

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 14.00

البنك الأول

تقرير إلحاقى - نتائج الربع الثاني 2018

قائمة المركز المالي تتقلص

حقق البنك الأول صافي دخل يبلغ 254 مليون ريال للربع الثاني من عام 2018، بانخفاض نسبته 21% على أساس سنوي وبنسبة 11% على أساس ربعي، متمشياً مع توقعاتنا البالغة 242 مليون ريال ودون توقعات المحللين البالغة 293 مليون ريال. أتى ذلك بشكل رئيسي نتيجة تراجع صافي دخل العمولات الخاصة وارتفاع المصاريف التشغيلية حيث بلغت مصاريف المخصصات 320 مليون ريال. لقد ساعد ارتفاع الدخل غير الأساسي بنسبة 10% على أساس ربعي بعض الشيء، لكنه لم يتمكن من التعويض عن ارتفاع المصاريف التشغيلية بمقدار 49 مليون ريال. تقلصت قائمة المركز المالي لدى البنك الأول بفعل تراجع القروض والودائع والاستثمارات بمقدار 1.6 مليار ريال و 4.3 مليار ريال و 75 مليون ريال بشكل ربعي على التوالي، لتأتي وفقاً لتوقعاتنا بالنظر إلى الاندماج المقبل المحتمل. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.2 مرة، نبقى على السعر المستهدف عند 14 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى 86%

حافظت القروض على اتجاهها الهابط الذي اتخذته منذ الربع الثاني من عام 2016، حيث تراجعت بمقدار 1.6 مليار ريال مقارنة بالربع السابق لتبلغ 59 مليار ريال. كما واصلت الودائع تراجعها المتتالي لتتنخفض بمقدار 4.3 مليار ريال لتبلغ 66 مليار ريال. كان تراجع الودائع نتيجة لانخفاض كل من الودائع لأجل والودائع تحت الطلب بوتيرة متشابهة بمقدار 2 مليار ريال. نظراً إلى التراجع الأكبر في الودائع، ارتفع معدل القروض إلى الودائع من 83% في الربع الأول إلى 86%. لم تشهد الاستثمارات تغييراً يذكر، حيث تراجعت بمقدار 75 مليون ريال في هذا الربع لتظل عند 16.6 مليار ريال، وذلك بالرغم من زيادة البنوك حيازتها للسندات الحكومية خلال الربع. جاء انكماش قائمة المركز المالي لدى البنك الأول على ضوء اندماج المفضل المحتمل مع البنك السعودي البريطاني.

ثبات صافي دخل العمولات الخاصة على أساس ربعي

تراجع دخل العمولات الخاصة بنسبة 7% على أساس سنوي ولكنه ارتفع بنسبة 1% على أساس ربعي، في حين شهدت مصاريف العمولات الخاصة اتجاهها مماثلاً حيث انخفضت بنسبة 13% على أساس سنوي ولكن زادت بنسبة 4% على أساس ربعي. كان الانخفاض السنوي لهذين البندين نتيجة لانخفاض السنوي الكبير في القروض والودائع على التوالي، أما بالنسبة للارتفاع الربعي فهو يعود إلى ارتفاع معدلات الفائدة خلال الربع. بالتالي، انخفض صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 5% على أساس سنوي، إلا أنه لم يشهد تغييراً يذكر على أساس ربعي عند 668 مليون ريال لأن أثر ارتفاع مصاريف العمولات الخاصة طغى على أثر ارتفاع دخل العمولات الخاصة، ليكون متمشياً مع توقعاتنا.

ارتفاع مصاريف المخصصات على أساس سنوي وربعي

شهد الدخل غير الأساسي نمواً بمقدار 10% على أساس ربعي ليبلغ 209 مليون، بسبب ارتفاع دخل الرسوم وارتفاع المكاسب غير المحققة عن أدوات مالية مدرجة بالقيمة العادلة في الربح أو الخسارة. نتيجة لذلك، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 5% على أساس سنوي ولكنه ارتفع بنسبة 2% على أساس ربعي ليبلغ 877 مليون ريال. ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 3% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي لتبلغ 626 مليون ريال، يعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان (بنسبة 12% على أساس سنوي وبنسبة 24% على أساس ربعي) إلى 320 مليون ريال.

صافي الدخل متمشي مع التوقعات

نظراً إلى ارتفاع المصاريف التشغيلية وضعف الدخل الإجمالي، بلغ صافي الدخل 254 مليون ريال، بانخفاض نسبته 21% على أساس سنوي وبنسبة 11% على أساس ربعي، ليأتي بذلك متمشياً مع توقعاتنا البالغة 242 مليون ريال ولكن دون توقعات المحللين البالغة 293 مليون ريال. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.2 مرة، نبقى على السعر المستهدف عند 14 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 01 أغسطس 2018 (ريال)	14.58
العائد المتوقع لسعر السهم	(%4.0)
عائد الأرباح الموزعة	%1.4
إجمالي العوائد المتوقعة	(%2.6)

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	11.20/15.46
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,666
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,143
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%27.6
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	436,876
رمز بلومبيرغ	Alawwal AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



الربع الثاني لعام 2018 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
صافي دخل العمولات	668	637
الدخل التشغيلي الإجمالي	877	822
صافي الدخل	254	242
المحفظة الإقراضية	59,128	57,879
الودائع	66,180	66,977

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2017	*2018	*2019
هامش صافي الفائدة	%2.6	%2.4	%2.2
العائد على متوسط حقوق الملكية	%10.2	%7.1	%7.4
العائد على متوسط الأصول	%1.3	%1.0	%1.0
معدل كفاية رأس المال	%20.3	%16.8	%16.9
مكرر القيمة الدفترية	x1.2	x1.2	x1.1

* متوقعة

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	*2018	*2019
صافي دخل العمولات الخاصة	2,766	2,388	2,251
مخصصات لخسائر الائتمان	1,120	1,019	916
صافي الدخل	1,336	994	1,098
ربحية السهم (ريال)	1.17	0.87	0.96
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	0.25	0.20	0.25

* متوقعة

سهام محمد الزايد

siham.m.alzaed@riyadhcapital.com

+966-11-203-6813

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadhcapital.com

+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق

المالية السعودية (رقم 07070-37)

تصنيف السهم

غير مُصنّف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من - 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و - 15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالفارئ قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على الفارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص .

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.