

بنك الجزيرة

أعلن بنك الجزيرة عن تحقيق أرباح فصلية بلغت 228 مليون ريال، بنمو 41.6% عن الربع المقابل من العام الماضي، وارتفاع 3.6% عن الربع السابق. مع ذلك، تراجعت الأرباح الصافية للتسعه أشهر من هذا العام بنحو 7.8% على أساس سنوي لتبلغ 664 مليون ريال مقابل 720 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق.

أتى الارتفاع في أرباح المصرف على إثر تحسن هوامش الربحية، حيث ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بنحو 15.5% على أساس سنوي 3.7% على أساس فصلي، وذلك وسط استفادة البنك من البيئة الإيجابية لأسعار الفائدة. بالإضافة إلى ارتفاع الدخل من غير الفوائد بمعدل 27.9% لنفس الفترة، بدعم من ارتفاع دخل الأتعاب والرسوم ودخل المتاجرة، إلى جانب ارتفاع دخل تحويل العملات الأجنبية، حيث توسيع بنك الجزيرة مؤخراً في إنشاء مراكز تحويل العملات تحت الدسم التجاري "مورى".

في حين، أربع إعلان البنك تراجع صافي الدخل على مستوى التسعة أشهر إلى قيام البنك في بيع أرض مملوكة له نتج عنها مكاسب بقيمة 209 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام السابق.

وفي جانب المصروفات، أظهرت النتائج الأولية للربع الثالث نمو مصاريف التشغيل بنسبة 10% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع 4% عن الربع السابق، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان والمصاريف العمومية ومصاريف الاستهلاك والإطفاء.

من جانب آخر، انكمشت ودائع العملاء بمعدل 1.3% عن مستواها في الربع المماثل. وعلى نحو مماثل أيضاً، تراجعت محفظة القروض بوتيرة أسرع بلغت 5.3% على أساس سنوي. بينما سجل البنك ارتفاعاً في محفظة الاستثمارات بنسبة 23.8%， ليارتفاع إجمالي الموجودات بحدود 2.4%.

جاء معدل القروض إلى الودائع⁽¹⁾ عند 79.2% بانخفاض 3.3% عن مستوى لنفس الفترة من العام السابق. مع ذلك، يعد مجال النمو في محفظة القروض محدوداً إذا لم يشهد البنك توسيعاً في الودائع.

بصفة عامة، جاءت النتائج قريبة من توقعاتنا البالغة 224 مليون ريال، بفارق 1.8% عن الأرباح الفعلية. وبالرغم من توجه بنك الجزيرة إلى رفع أسعاره عبر طرح أسهم أولية، إلا أن البنك سيواجه تحدياً وصعوبة في توسيع محفظة الإقرارات، ونعتقد بأن البنك لن يريلز يركز على رفع رحمة الإقرارات أكثر من تركيزه على رفع حجم الإقرارات عبر الاستفادة من أسعار الفائدة الحالية على غرار بقية المصارف الإسلامية. لذلك نعتقد بأن البنك لن يتمكن من تحقيق نمو في القروض أو الودائع خلال هذا العام، مما سيضغط على هوامش الربحية.

ونظراً لما سبق، فإننا نقيي تقييمنا لسهم بنك الجزيرة عند 12.45 ريال مع التوصية على أساس "حياد".

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017E	2016A	2015A
هامش العائد	%3.17	%3.06	%2.67	%2.99
العائد على الأصول	%1.40	%1.35	%1.35	%1.98
العائد على حقوق المساهمين	%10.70	%10.75	%11.24	%18.97
نحو صافي العمولات الخاصة	%10.13	%20.26	%2.13-	%10.76
التكلفة إلى الربح	%57.90	%58.60	%66.22	%67.46
معدل القروض إلى الودائع	%80.93	%80.49	%81.58	%84.75
معدل القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض	%1.23	%1.20	%1.13	%0.83
معدل التغطية	%186.32	%171.49	%156.32	%172.97
مضاعف الربحية	6.16	6.78	7.08	4.80
مضاعف القيمة الدفترية	0.62	0.70	0.76	0.83
ربحية السهم (ريال)	1.93	1.75	1.68	2.48

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

(1) مضاف إليها الديون طويلة الأجل (السنديات والصكوك).

حياد

12.45

11.87
%4.88

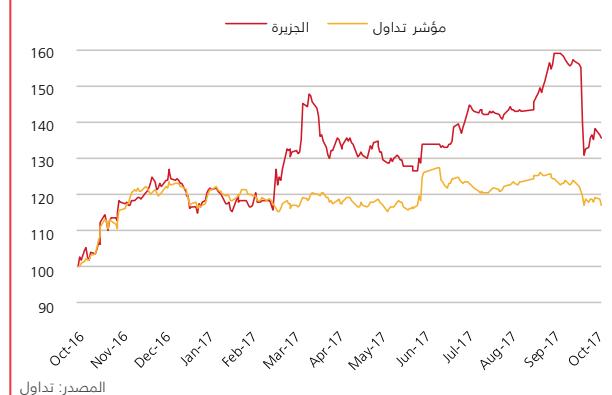
التوصية

القيمة العادلة (ريال)

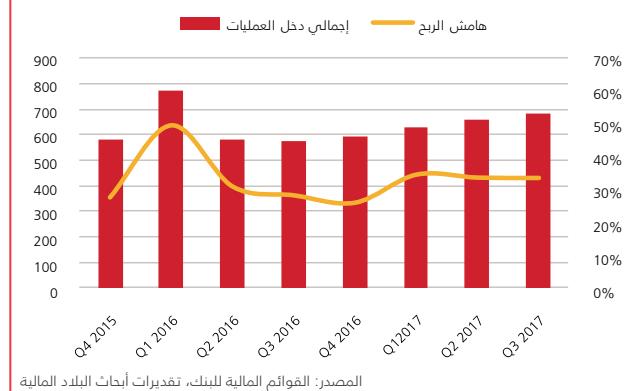
السعر كما في 24 أكتوبر 2017 (ريال)
العادد المتوقع
بيانات الشركة

رمز تداول	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)	النغير من أول العام
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	الرسمية السوقية (مليون ريال)
الرسمية السوقية (مليون دولار)	الأسهم المصدرة (مليون سهم)
كبار المساهمين (أكثر من 5%)	شركة اتحاد الخدمة للتنمية
	البنك الأهلي الباكستاني
	صالح عبدالله محمد كامل

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:
تركي فدعقة

مدير إدارة الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجريوع، MSF

محلل مالي
aaljarboua@albilad-capital.com

ملخص النتائج للربع الثالث 2017

قائمة الدخل (مليون ريال)

النوع	الربع الثاني 2017	النوع	الربع الثالث 2017	النوع	الربع الثالث 2016	النوع
%3.43	612	%1.61	633	623		دخل العمولات الخاصة
%2.52	159	(%24.54)	163	216		مصاريف العمولات الخاصة
%3.75	453	%15.48	470	407		صافي العمولات الخاصة
%4.37	206	%27.98	215	168		دخل العمليات الأخرى
%3.95	659	%19.13	685	575		إجمالي دخل العمليات
%4.10	439	%10.39	457	414		إجمالي مصاريف العمليات التشغيلية
%3.64	220	%41.61	228	161		صافي الدخل
	0.42		0.44	0.31		ربحية السهم (ريال)

قائمة المركز المالي (مليون ريال)

النوع	الربع الثاني 2017	النوع	الربع الثالث 2017	النوع	الربع الثالث 2016	النوع
%17.67	17,337	%23.84	20,401	16,474		الاستثمارات
(%0.11)	40,971	(%5.25)	40,926	43,195		قرض وسلف، صافي
%0.78	67,004	%2.39	67,528	65,952		إجمالي الموجودات
%1.03	49,170	(%1.31)	49,676	50,335		ودائع العملاء
	%80.06		%79.19	%82.52		معدل القروض إلى الودائع

ملخص البيانات المالية والتوقعات

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
3,109	2,791	2,656	2,135	1,955	دخل العمولات الخاصة
1,035	908	1,089	535	510	مصاريف العمولات الخاصة
2,075	1,884	1,566	1,601	1,445	صافي العمولات الخاصة
715	684	632	630	648	دخل الأتعاب والرسوم، صافي
163	134	103	90	57	دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي
22	15	8	28	47	دخل العمليات الأخرى
2,975	2,716	2,310	2,349	2,196	إجمالي دخل العمليات
997	921	894	909	722	رواتب الموظفين وما في حكمها
479	435	417	458	356	مصاريف عمومية
247	236	219	218	196	مصاريف العمليات الأخرى
1,722	1,592	1,530	1,584	1,275	إجمالي مصاريف العمليات
260	224	125	53	383	مخصص خسائر الدائaman، صافي
11	10	217	576	34	إيرادات غير تشغيلية
1,003	910	872	1,287	572	صافي الدخل

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
7,475	4,989	6,535	8,433	11,461	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
22,887	20,619	16,423	11,401	11,461	استثمارات، صافي
42,004	40,596	42,099	42,174	41,245	قرض وسلف، صافي
877	803	702	679	599	ممتلكات ومعدات
1,381	1,280	562	578	1,789	موجودات أخرى
74,623	68,288	66,319	63,264	66,554	إجمالي الموجودات
9,403	5,913	3,545	4,057	3,736	مستحقات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
51,899	50,436	51,602	49,765	54,569	ودائع العملاء
3,417	3,107	3,068	2,028	2,090	مطلوبات أخرى
64,719	59,456	58,216	55,851	60,396	إجمالي المطلوبات
9,904	8,832	8,104	7,413	6,158	حقوق المساهمين
74,623	68,288	66,319	63,264	66,554	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلد المالية

A: تقديرات أبحاث البلد المالية، E: توقعات أبحاث البلد المالية

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي تحددها، وأمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالى بأقل من 10%.

القيمة العادلة تقل عن السعر الحالى بأكثر من 10%. **تخفيض المراكز:**

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو آية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلد المالية.

البلاد المالة

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحفظ

المصرفية والاستثمارية البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

custody@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6259

إخلاء المسؤولية

يُذَكَّرُ شَرْكَةُ الْبَلَادِ الْمَالِيَّةُ أَقْصَى جَهْدَهُ لِتَأْكِيدِ مَنْ أَنْ مَحْتَوِيَّاتِ الْمُذَكَّرَةِ فِي هَذَا التَّقْرِيرِ صَحِيَّةٌ وَدَقِيقَةٌ وَمَعَ ذَلِكَ إِنْ شَرْكَةُ الْبَلَادِ الْمَالِيَّةُ وَمَدِيرُهَا وَمَوْظِفِيهَا لَا يَقْدِمُونَ أَيْ ضَمَانَاتٍ أَوْ تَعْهِدَاتٍ صَرَاطِحَةٍ أَوْ ضَمَانًا بِشَانِ مَحْتَوِيَّاتِ التَّقْرِيرِ وَلَا يَتَحَمَّلُونَ بِطَرِيقَةٍ مَبَاشِرَةٍ أَوْ غَيْرِ مَبَاشِرَةٍ أَيْ مَسْؤُلِيَّةٍ قَانُونِيَّةٍ نَاتِجَةٌ عَنْ ذَلِكَ.

لَا يُحَوزُ بِإِعَادَةِ نَسْخَهُ أَوْ بِإِرْسَالِهِ هَذَا التَّقْرِيرِ بِطَرِيقَةٍ مَبَاشِرَةٍ أَوْ غَيْرِ مَبَاشِرَةٍ لِأَيِّ شَخْصٍ أَخْرَى أَوْ نَسْرَهُ كُلِّيًّا أَوْ جُزْئِيًّا لِأَيِّ غَرْضٍ مِنَ الْأَغْرَاضِ دُونَ الْمَوْافِقةِ الْخَطِيبَةِ الْمُسَبِّقَةِ مِنْ شَرْكَةِ الْبَلَادِ الْمَالِيَّةِ

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خيارة أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية. تحفظ شركة البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-30180