

بنك الجزيرة

الربع الثالث 2017

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 للتسعة 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 العمليات الخاصة بنحو 15.5% على أساس سنوي و3.7% 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 توسع بنك الجزيرة مؤخراً في إنشاء مراكز تحويل العملات تحت الاسم التجاري "فوري".

في حين، أرجع 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 المصاريف، 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%، ليرتفع إجمالي الموجودات بحدود 2.4%.

جاء معدل القروض إلى الودائع⁽¹⁾ عند 79.2% بانخفاض 3.3% عن مستواه لنفس الفترة من العام السابق. مع ذلك، يعد مجال النمو في محفظة القروض محدوداً إذا لم يشهد البنك توسعاً 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 رأس ماله عبر طرح أسهم أولية، إلا أن البنك سيواجه تحدياً وصعوبة في توسيع محفظة الإقراض، ونعتقد بأن البنك لا يزال يركز على رفع ربحية الإقراض أكثر من تركيزه على رفع حجم الإقراض 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 نبقى تقييماً لسهم بنك الجزيرة عند 12.45 ريال مع التوصية على أساس "حياد".

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

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

حياد

12.45

11.87
%4.88

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 24 أكتوبر 2017 (ريال)
العائد المتوقع

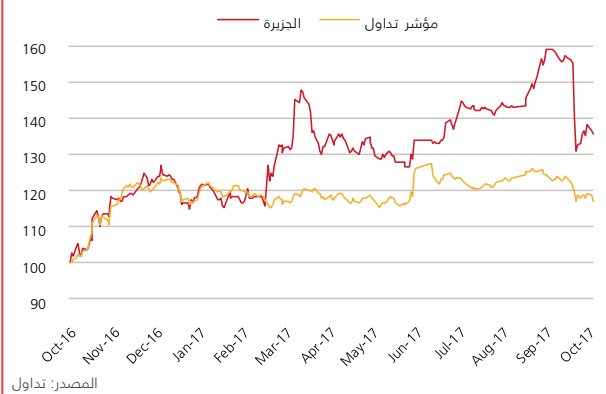
بيانات الشركة

1020.SE	رمز تداول
14.04	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
8.60	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
%8.89	التغير من أول العام
2,346	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
6,178	الرسملة السوقية (مليون ريال)
1,647	الرسملة السوقية (مليون دولار)
520	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

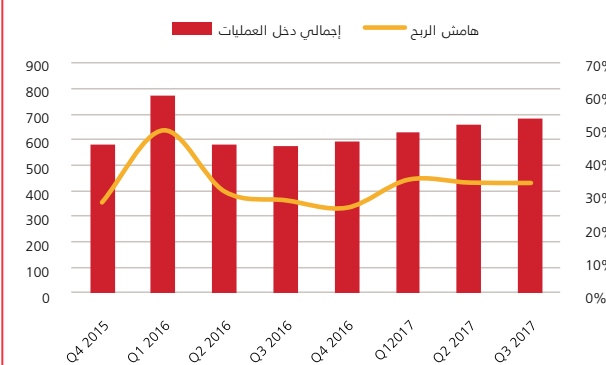
%6.59	شركة اتحاد الإخوة للتنمية
%5.83	البنك الأهلي الباكستاني
%5.00	صالح عبدالله محمد كامل

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

تركي فهدق

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfdaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجربوع، MSF

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

ملخص النتائج للربع الثالث 2017

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

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

ملخص البيانات المالية والتوقعات

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

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

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث 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 نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

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

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

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

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

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

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

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صريحة أو ضمنية بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت 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 سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100