

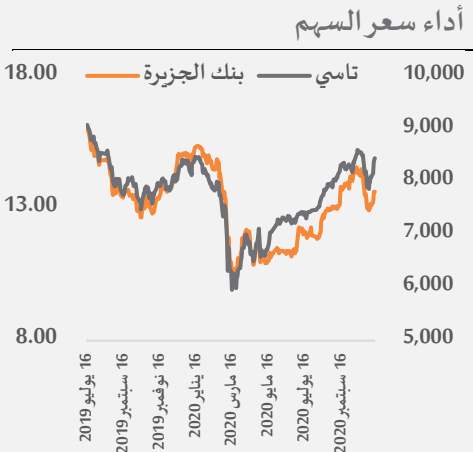
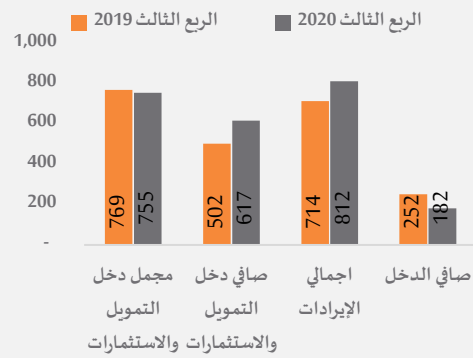
استمرار ضغط المخصصات على صافي دخل بنك الجزيرة.

14 نوفمبر 2020

التوصية	الحياد
التوصية السابقة	الحياد
سعر السهم (2020-11-12)	13.5 ريال سعودي
السعر المستهدف (52 أسبوع)	13.3 ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	(2.0%)
التوافق الشرعي	متوافق

أهم النسب المالية	الربع الثالث 2020	الربع الثاني 2020	الربع الثالث 2019
النسبة			
مجموع دخل التمويل	-4.9%	-1.4%	3.5%
هامش صافي دخل التمويل	81.7%	75.1%	65.0%
هامش صافي الدخل	24.0%	20.9%	32.3%

أهم النتائج المالية (الربع الثالث 2020)



عاد انخفاض تكلفة التمويل بالنفع على الدخل التشغيلي لبنك الجزيرة الذي ارتفع بنسبة 17.0% على أساس سنوي على الرغم من انخفاض إجمالي دخل العمولات الخاصة. مع ذلك، تستمر المخصصات المرتفعة في الضغط على صافي دخل الجزيرة الذي انخفض بنسبة 29.3% على أساس سنوي. شهد البنك انتعاشاً بطيئاً على أساس ربع سنوي حيث ظلت الأرباح قبل الزكاة مستقرة، حيث ارتفعت بنسبة 0.9% على أساس ربع سنوي. ومن المتوقع أن يواجه البنك تحديات من ارتفاع القروض المتعثرة وضغط السيولة. وقد قمنا بالحفاظ على توصيتنا بالحياد لبنك الجزيرة مع سعر مستهدف 13.3 ريال سعودي للسهم.

لا يزال إجمالي دخل بنك الجزيرة من العمولات الخاصة يتعرض لضغوط بسبب انخفاض معدل السايبور وارتفاع خسائر الائتمان وتأجيل مدفوعات الأقساط الخاصة بالشركات الصغيرة والمتوسطة. وقد انخفض دخل العمولات الخاصة بنسبة 5.2% على أساس سنوي و 4.9% على أساس فصلي. من ناحية أخرى، ارتفع صافي العمولة الخاصة بنسبة 19.1% على أساس سنوي و 3.4% على أساس فصلي بفضل الانخفاض الكبير في تكلفة التمويل (3-50.3% على أساس سنوي) حيث يستفيد البنك من مزيج الودائع الأكثر ملاءمة وانخفاض تكاليف التمويل المدفوعة على الودائع لأجل. يؤدي الانخفاض المستمر في الودائع لأجل إلى جانب انخفاض معدل سايبور إلى تخفيف العبء الثقيل على مصروفات العمولات الخاصة، والتي تثقل كاهلها نسبة الحسابات الجارية وحسابات التوفير المنخفضة إلى إجمالي الودائع والتي بلغت 60% (مقابل ما نسبته 73% للقطاع المصرفي ككل).

وانخفض الدخل غير المرتبط بالتمويل بنسبة 15.9% على أساس سنوي حيث استمر انخفاض الرسوم والعمولات وإيرادات توزيعات الأرباح في الضغط عليه. ومع ذلك، ارتفع إجمالي دخل العمليات بنسبة 8.3% على أساس سنوي بفضل ارتفاع صافي دخل العمولات الخاصة الذي عوض الانخفاض في الدخل غير المرتبط بالتمويل. حافظت المصاريف الإدارية والعمومية على استقرارها حيث ارتفعت بنسبة 1.8% فقط على أساس سنوي، مما ساعد في ارتفاع الدخل التشغيلي بنسبة 17.0% على أساس سنوي.

من ناحية أخرى، فإن مخصصات بنك الجزيرة لا تتحسن، حيث ارتفعت بنسبة 4.1% على أساس فصلي، وتضاعفت أربع مرات على أساس سنوي لتصل إلى 180 مليون ريال سعودي من 40 مليون ريال سعودي. لا يزال تعرض البنك المرتفع نسبياً للشركات (50% من محفظة التمويل) وجودة الأصول الأقل من المتوسط خلال مثل هذا الوقت من عدم اليقين يشكل ضغطاً على صافي دخل الجزيرة. حيث انخفض صافي الدخل قبل الزكاة بنسبة 30.3% على أساس سنوي وتعافى بنسبة 0.9% فقط على أساس فصلي. انخفض صافي الدخل بنسبة 29.3% على أساس سنوي، لكنه تعافى بنسبة 9.6% مقارنة بالربع السابق على خلفية انخفاض مصروفات الزكاة.

نمت المحفظة التمويلية لبنك الجزيرة بنسبة 21.6% على أساس سنوي، لكنها ظلت ثابتة على أساس فصلي مرتفعة بنسبة 0.7% فقط. نمت الودائع بنسبة 6.6% على أساس سنوي (أقل من نمو القطاع بنسبة 10.7%) وانخفضت بنسبة 1.1% مقارنة بالربع السابق بسبب الانخفاض المستمر في الودائع لأجل. وصلت نسبة القروض إلى الودائع إلى مستوى قياسي مرتفع حيث ارتفعت إلى 88% في الربع الثالث لعام 2020 مقابل 77% في الربع الثالث لعام 2019.

يستفيد الدخل التشغيلي لبنك الجزيرة حالياً من انخفاض كبير في تكلفة التمويل، ولكن جودة الأصول الأقل من المتوسط وارتفاع خسائر الائتمان لا تزال مصدر قلق حتى الآن. أظهر البنك تعافياً بطيئاً على أساس ربع سنوي حيث ظل الربح قبل الزكاة ثابتاً حيث قوبل ارتفاع الدخل التشغيلي بارتفاع المخصصات. لا يزال البنك يواجه تحديات من ارتفاع القروض المتعثرة التي قفزت بنسبة 20% على أساس ربع سنوي. بلغت نسبة القروض المتعثرة 1.5% في الربع الثالث لعام 2020 مقابل 1.3% في كل من الربع الثاني لعام 2020 والربع الثالث لعام 2019. يشير ارتفاع المخصصات وتباطؤ نمو الودائع والارتفاع القياسي في نسبة القروض إلى الودائع إلى تقليص السيولة لبنك الجزيرة، مما سيلقي بثقله على صافي الدخل في الأرباع القادمة.

نحافظ على توصيتنا بالحياد لبنك الجزيرة مع سعر مستهدف لمدة 52 أسبوع يبلغ 13.3 ريال سعودي للسهم.

دليل التقييمات

شراء	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.
زيادة المراكز	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
الحياد	ستظل القيمة في نطاق (ارتفاع\انخفاض بنسبة 10%) خلال فترة 52 أسبوعاً.
تخفيض المراكز	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
بيع	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.

إتقان كابيتال

شركة إتقان كابيتال، مركز الزهراء التجاري، شارع أحمد العطاس،

صندوق بريد 8021 جدة 21482، المملكة العربية السعودية.

رقم الفاكس: +966122638789

رقم الهاتف: 966122638787

info@itqancapital.com

www.itqancapital.com

الإفصاح وإخلاء المسؤولية

أعدت شركة إتقان كابيتال هذا البحث ("إتقان كابيتال") السعودية. تم إعداد هذا التقرير للاستخدام العام من قبل عملاء إتقان كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعه أو إرساله أو الإفصاح عنه، سواء بالكامل أو جزئياً، بأي شكل أو طريقة دون الموافقة الكتابية الصريحة من إتقان كابيتال. وبعد استلامك ومراجعتك لهذا البحث بمثابة موافقتك على عدم إعادة التوزيع أو النشر أو الإفصاح للأخرين عن المحتوى والأراء والمعلومات والاستنتاجات الواردة في هذا التقرير قبل إفصاح شركة إتقان عن هذه المعلومات للجمهور العام. وتم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة إتقان كابيتال أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمناً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة إتقان تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. فيوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي مُعبر عنه بهذا التقرير عرضاً أو دعوة لتقديم عرض ببيع أو شراء أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس من المقصود بهذا البحث إعطاء أي نصائح استثمارية شخصية ولا يؤخذ في الاعتبار أي أهداف استثمارية معينة خاصة بأية مؤسسة مالية أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص بعينه يستلم هذا التقرير. وعلى المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بصدد ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمارات أخرى أو استراتيجيات الاستثمار الواردة أو الموصى بها في هذا التقرير ويجب عليهم معرفة أنه قد لا تتحقق أي توقعات مستقبلية أدلى بها ضمن هذا التقرير. ويجب على المستثمرين معرفة أنه قد تتقلب قيمة الدخل المحقق من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، وقد يرتفع أو ينخفض سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ومن الممكن أن تؤثر تقلبات سعر الصرف سلباً على قيمة أو سعر أو الدخل المحقق من بعض الاستثمارات. وبناءً على ذلك، يمكن أن يستلم المستثمرون عائداً استثمارياً أقل من المبلغ المستثمر. قد يكون لشركة إتقان كابيتال أو مديرها أو واحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (بما يشمل محللو البحث) منفعة مالية في الأوراق المالية الخاصة بالشركات المصدرة أو الاستثمارات المتعلقة بذلك، بما يشمل المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود المستقبلية أو الخيارات أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الأخرى. كما يجوز لشركة إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة من وقت لأداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأية شركة واردة في هذا التقرير. لن تكون إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة أو موظفيها مسئولين عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو تبعية قد ينتج عن أي استخدام، مباشر أو غير مباشر، للمعلومات الواردة في هذا التقرير. كما قد يخضع هذا البحث وأي توصيات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل إتقان كابيتال أية مسؤولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة. هذا البحث ليس موجهاً إلى أو مخصصاً للتوزيع على أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو مقيماً أو يقع في أي مكان أو ولاية أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو التوفر أو الاستخدام مخالفاً للقانون أو سيعرض إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة إلى أي متطلبات تسجيل أو ترخيص ضمن تلك الولاية القضائية.

إتقان كابيتال هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم 07058-37 وسجل تجاري رقم 4030167335