

## بنك الجزيرة

الربع الأول 2018

أظهرت النتائج الأولية لبنك الجزيرة عن تحقيق صافي ربح بقيمة 245.3 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2018، بارتفاع 13.56% على أساس سنوي وارتفاع 26.57% على أساس فصلي، وجاءت النتائج أفضل مما كان متوقعاً، حيث كانت أعلى من توقعاتنا ومتوسط توقعات السوق التي بلغت 203 و 206.5 مليون ريال على التوالي.

أرجع إعلان البنك ارتفاع صافي الدخل إلى ارتفاع دخل العمليات بنحو 6.56% عن الربع المماثل نتيجة الارتفاع في صافي دخل العمولات الخاصة و صافي دخل تحويل العملات الأجنبية بالإضافة إلى ارتفاع صافي دخل المتاجرة قابله انخفاض في صافي دخل الائتمان و العمولات البنكية. من ناحية المصاريف ارتفعت بنسبة 3% وذلك بشكل رئيسي بسبب الارتفاع في المصاريف العمومية والإدارية الأخرى و رواتب الموظفين وما في حكمها بالإضافة إلى مصاريف العمليات الأخرى و مصاريف الاستهلاك والاطفاء، قابله انخفاض في صافي مخصص خسائر الائتمان.

في حين، ارتفع دخل العمليات بنسبة 1.5% مقارنة مع الربع السابق، نتيجة الارتفاع في صافي دخل العمولات الخاصة و صافي دخل المتاجرة. ومن ناحية المصاريف انخفضت مصاريف العمليات بنسبة 9% وذلك بشكل رئيسي بسبب الانخفاض في مخصصات خسائر الائتمان و مصاريف الإيجارات و المباني و المصاريف العمومية و الإدارية الأخرى، بالمقابل ارتفعت مصاريف الموظفين و المصاريف الأخرى.

من جانب آخر، ارتفعت ودائع العملاء بمعدل 1.57% عن مستواها في الربع المماثل لتصل إلى 50.59 مليار ريال، بالمقابل تراجع محفظة القروض بنسبة 5.3% على أساس سنوي لتبلغ 39.13 مليار ريال. بينما سجل البنك ارتفاعاً في محفظة الاستثمارات بنسبة 34.15% عند 21.8 مليار ريال، ليرتفع إجمالي الموجودات بحدود 4.4% ليبلغ 67.97 مليار ريال.

جاء معدل القروض إلى الودائع عند 77.35% مقارنة بـ 82.9% بالربع المماثل من العام السابق، ومن ناحية أخرى، قام البنك في مطلع أبريل الحالي برفع رأس المال من 5,200 مليون ريال إلى 8,200 مليون ريال من خلال طرح أسهم حقوق أولوية بنسبة 57.7% (بواقع 0.5769 سهم لكل 1 أسهم قائم مملوك للمساهمين المقيدين).

نعتقد أن البنك قد ركز على رفع ربحية الإقراض وتعويض تكلفة الودائع عبر الاستفادة من ارتفاع أسعار الفائدة وعقود الشراء المعاكسة على غرار بقية المصارف الإسلامية، وبعد زيادة رأس المال نتوقع أن يكون هناك زيادة في محفظة الاستثمارات خصوصاً مع الإصدارات المتوقعة من أدوات الدين المحلية. بالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم بنك الجزيرة عند 12.78 ريال مع الإبقاء على التوصية على أساس "حياد".

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017A	2018E
هامش العائد	2.79%	2.68%	3.04%	3.21%
العائد على الأصول	2.0%	1.3%	1.3%	1.3%
العائد على حقوق المساهمين	19.0%	11.2%	10.1%	7.9%
نمو صافي العمولات الخاصة	10.8%	-2.1%	16.0%	9.0%
التكلفة إلى الربح	56%	66%	67%	68%
معدل القروض إلى الودائع	84.7%	81.6%	79.1%	81.5%
معدل القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
معدل التغطية	1.73	1.80	2.09	2.44
مضاعف الربحية	5.37	7.93	8.07	12.34
مضاعف القيمة الدفترية	0.93	0.85	0.78	0.80
ربحية السهم (ريال)	2.48	1.68	1.65	1.08

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

### حياد

12.78

13.74

-6.9%

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 أبريل 2017 (ريال)

العائد المتوقع

### بيانات الشركة

1020.SE

14.12

10.12

18.97%

5,133

11,283

3,008

820

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

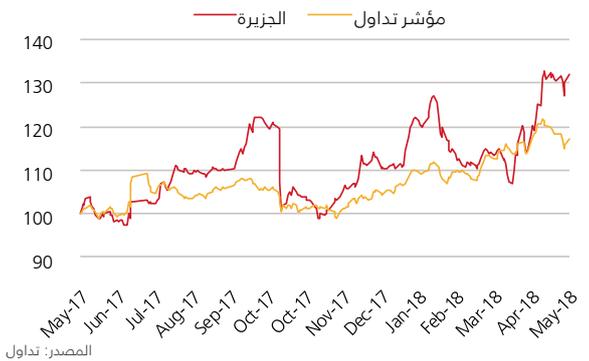
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

### كبار المساهمين (أكثر من 5%)

6.59%

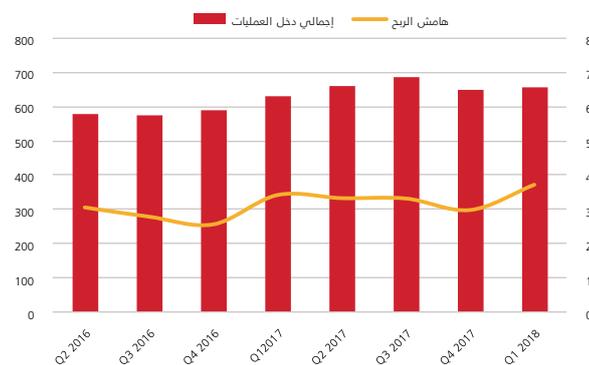
شركة اتحاد الإذاعة للتلفزيون

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حمد البراك

محلل مالي

Hamad.albarrak@albilad-capital.com

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

تركيب فديق

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

## بنك الجزيرة

الربع الأول 2018

### ملخص القوائم المالية والتوقعات

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,901	2,757	2,656	2,135	1,955	الدخل من الاستثمارات والتمويل
(921)	(939)	(1,089)	(535)	(510)	العائدات على استثمارات عملاء لأجل
<b>1,980</b>	<b>1,818</b>	<b>1,566</b>	<b>1,601</b>	<b>1,445</b>	<b>صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل</b>
613	601	632	630	648	اللتعاب والرسوم
165	150	103	90	57	مناجرة العملات
12	11	217	601	76	أخرى
<b>2,770</b>	<b>2,580</b>	<b>2,519</b>	<b>2,922</b>	<b>2,226</b>	<b>إجمالي دخل العمليات</b>
(921)	(857)	(894)	(909)	(722)	رواتب ومصاريف الموظفين
(147)	(140)	(137)	(136)	(113)	مصاريف عمومية
(87)	(87)	(81)	(79)	(79)	الاستهلاكات والإطفاءات
(284)	(267)	(125)	(53)	(383)	مخصصات
(458)	(382)	(418)	(460)	(361)	مصاريف أخرى
<b>(1,897)</b>	<b>(1,733)</b>	<b>(1,655)</b>	<b>(1,638)</b>	<b>(1,658)</b>	<b>إجمالي مصاريف العمليات</b>
<b>884</b>	<b>858</b>	<b>872</b>	<b>1,287</b>	<b>572</b>	<b>صافي الدخل</b>

2018E	2017A	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
6,785	6,344	6,535	8,433	11,461	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
21,786	20,361	16,293	11,273	11,335	الاستثمارات بالصافي
41,381	39,790	42,099	42,174	41,245	التمويل بالصافي
137	134	130	128	126	استثمار في شركة زميلة
1,270	1,230	764	723	1,259	صافي الموجودات الثابتة
446	429	500	534	1,129	موجودات أخرى
<b>71,805</b>	<b>68,287</b>	<b>66,319</b>	<b>63,264</b>	<b>66,554</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
4,362	6,173	3,545	4,057	3,736	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
50,781	50,278	51,602	49,765	54,569	ودائع العملاء
1,081	1,001	1,062	1,021	1,090	مطلوبات أخرى
2,006	2,006	2,006	1,007	1,000	صكوك لتعزير رأس المال
<b>58,231</b>	<b>59,459</b>	<b>58,216</b>	<b>55,851</b>	<b>60,396</b>	<b>إجمالي المطلوبات</b>
13,574	8,829	8,103	7,413	6,158	حقوق المساهمين
<b>71,805</b>	<b>68,287</b>	<b>66,319</b>	<b>63,264</b>	<b>66,554</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

A: فعلية، E: تقديرات أبحاث البلاد المالية، F: توقعات أبحاث البلاد المالية.

## 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](http://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

### إدارة الحفظ

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

### المصرفية الاستثمارية

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

## 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 صراحة أو ضمناً 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 08100-37