

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٦,٤٠

التغير في السعر* ٢,٦%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٦ يوليو ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٦	(مليون ريال سعودي)
٢,١٥٢	١,٧٢٩	١,٤٠٨	صافي التمويل دخل الاستثمار
٢٢,٨%	٢٢,٥%	٢١,١%	النمو %
١,٠٣٠	٩٣٦	٨٠٩	صافي الربح
١٠,٠%	١٥,٧%	٢,٦%	النمو %
١,٧٢	١,٥٦	١,٣٥	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٧	السنة المالية ٢٠١٦	(مليون ريال سعودي)
٣,٠٣	٢,٦%	٢,٤%	هامش صافي الفائدة
٤٠,٢٥%	٤٤,٢١%	٥٠,٦٨%	هامش الربح التشغيلي
١٥,١	١٣,١	١٥,٣	مكرر الربحية (مرة)
١,٩	١,٦	١,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢,٧%	٣,٥%	٢,٤%	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر
١,٤%	١,٥%	١,٥%	العائد على الأصول
١٢,٦%	١٢,٣%	١١,٤%	العائد على حقوق المساهمين
١٨,٥%	٢٠,٢%	٥,٩%	نمو إجمالي القروض

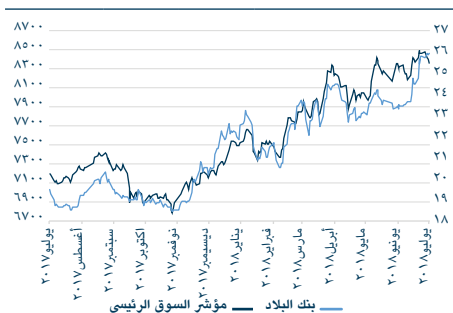
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٥,٢٩	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
٢٦,٧%	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٨,١٠ / ٢٦,١٠	٥٢ أسبوع الأعل / الأدنى
٦٠٠,٠	الأسمم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

توافق صافي ربح بنك البلاد للربع الثاني ٢٠١٨ البالغ ٢٧٥,٩ مليون ريال سعودي مع توقعاتنا بصافي ربح يقارب ٢٧٠,١ مليون ريال سعودي بفارق ٢,١%. نتيجة تحسن الدخل التشغيلي عن المتوقع وذلك على الرغم من ارتفاع التكاليف التشغيلية عن توقعاتنا. كما كان نمو الودائع والائتمان أعلى من المتوقع ليتسع معها معدل القروض إلى الودائع إلى ٩٠,٧% من ٨٩,٨% في الربع الأول ٢٠١٨. قمنا بتعديل توصيتنا إلى "محايد" بسبب ارتفاع سعر السهم مع استمرار السعر المستهدف عند ٢٦,٤ ريال سعودي للسهم.

• أعلن بنك البلاد عن تحقيق صافي ربح للربع الثاني ٢٠١٨ بقيمة ٢٧٥,٩ مليون ريال سعودي، أو ما يعادل نمواً عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,١% وأعلى من الربع السابق بنسبة ٧,٧%، وذلك نتيجة ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٣,٤% في حين، تأثر صافي الربح جزئياً من ارتفاع المصروفات التشغيلية. كان اختلاف صافي الربح للربع الثاني ٢٠١٨ عن توقعاتنا ناتجاً من ارتفاع إيرادات التشغيل الأخرى بأكثر من المتوقع، حيث بلغت ٣٢٥,٥ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بحدود ٢٩٢,٥ مليون ريال سعودي.

• حيث بلغ نمو صافي الدخل من العمولات الخاصة والاستثمار في الربع الثاني ٢٠١٨ بنسبة ١٩,٩% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٥١٧,٥ مليون ريال سعودي ومن ٤٨٥,٣ مليون ريال سعودي في الربع السابق، وهو أعلى بشكل طفيف عن توقعاتنا البالغة ٥٠٤ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع كل من إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار. استمر ارتفاع الودائع بشكل كبير عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦% إلى ٥٢,٢ مليار ريال سعودي؛ أعلى من توقعاتنا البالغة ٥١,٧ مليار ريال سعودي. ارتفعت محفظة القروض والودائع في الربع الثاني ٢٠١٨ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٤% إلى ٤٧,٣ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤٦,٥ مليار ريال سعودي، ليلعب معدل الإقراض الربع سنوي عند ١,٣٧% مقابل توقعاتنا البالغة ١,٣٣%. كما، كانت الزيادة في القروض أعلى من زيادة الودائع، الأمر الذي أدى إلى ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى ٩٠,٧٢% من ٨٩,٨% في الربع الأول ٢٠١٨.

• كما ارتفعت إيرادات التشغيل الأخرى بمعدل ١٣,٤% عن الربع المماثل من العام السابق ٦,٥% عن الربع السابق إلى ٣٢٥,٥ مليون ريال سعودي، نتج عن ذلك نمو في إجمالي الدخل التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,٨% و ٦,٥% عن الربع السابق إلى ٨٤٢,٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧٩٧,٢ مليون ريال سعودي. نعتقد أن نمو إجمالي الدخل التشغيلي كان بسبب رئيسي من تحسن هامش صافي الفائدة وغيرها من الدخل التشغيلي غير الأساسي. عموماً، ارتفع إجمالي مصاريف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٦,١% إلى ٥٦٧ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٢٧ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع مخصصات التمويل بأعلى من التوقعات، كما من المتوقع أن تكون مخصصات التمويل أعلى من تقديراتنا البالغة ٨٣ مليون ريال.

نظرة الجزيرة كابيتال: نعتقد أن الأداء القوي لبنك البلاد وارتفاع الربح التشغيلي جاء نتيجة نمو القروض ونمو الودائع وبيئة معدلات الإقراض المرتفعة. إضافة إلى ذلك، تحسنت تكلفة التمويل لدى البنك بشكل طفيف نتيجة ارتفاع الودائع تحت الطلب والتي تشكل نسبة ٦٠% من إجمالي الودائع مقارنة بنسبة ٥٧,٤% في الربع الرابع ٢٠١٧. ارتفع العائد على حقوق المساهمين بدعم من التحسن في أداء صافي الربح خلال الربع الثاني ٢٠١٨ إلى ١٣,٠% مقابل ١٢,٥% في الربع الثاني ٢٠١٧؛ في حين يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية بمقدار ١٥,٤ مرة على أساس التوقعات للسنة المالية ٢٠١٨ بمقدار ١٥,١ مرة وعائد متوقع لتوزيع الربح بمعدل ٢,٧% (٠,٧٠ ريال سعودي توزيع أرباح للسهم). قمنا بتعديل توصيتنا إلى "محايد" بسبب حركة سعر السهم مع سعر مستهدف ٢٦,٤ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٧	الربع الأول ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي التمويل دخل الاستثمار	٤٣١,٥	٤٨٥,٣	٥١٧,٥	١٩,٩%	٦,٦%	٢,٦%
هامش صافي الربح	٨٣,٣%	٨١,٣%	٧٩,٩%	-	-	-
إجمالي الدخل من التشغيل	٧٢١,٥	٧٩١	٨٤٢,٧	١٦,٨%	٦,٥%	٥,٧%
صافي الربح	٢٣٧,٦	٢٥٦,١	٢٧٥,٩	١٦,١%	٧,٧%	٢,١%
ربح السهم	٠,٣٩	٠,٤٣	٠,٤٦	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ، غير ذي معنى

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح أفق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتهما جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة، جميع المعلومات والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والتوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة