



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٣,٠

التغير في السعر* -١٣,٧%

المصدر: تناول * السعر كما في ٤ فبراير ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	(مليون ريال سعودي)
٣,٤٠٨,٤	٣,٢٩٢,٦	٢,٨٢٣,٨	صافي الدخل من الاستثمارات
٣,٥%	١٦,٦%	٣٠,٥%	النمو %
١,٤٠٢,٦	١,٣٤٨,٥	١,٢٤٣,٧	صافي الربح
٤,٠%	٨,٤%	١٠,٣%	النمو %
١,٨٧	١,٨٠	١,٦٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠١٩	
٣,٥%	٣,٤%	٣,٠%	هامش صافي الفائدة
٤١%	٤١%	٤٠%	هامش الربح التشغيلي
١٤,٣	١٤,٧٢	١٦,١١	مكرر الربحية (مرة)
١,٦٠	١,٨٦	٢,١٤	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١,٩%	٠,٠%	١,٥%	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر
١,٤%	١,٤%	١,٤%	العائد على الأصول
١١,٢%	١٢,٦%	١٣,٢%	العائد على حقوق المساهمين
٨%	١٦%	١٧%	نمو إجمالي القروض

المصدر: تقارير الشركة، أرقام، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي) ٢٠,٠

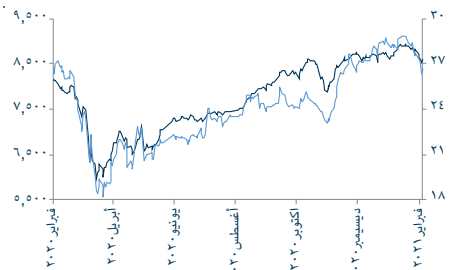
الأداء السعري منذ بداية العام % -٦,٠

الأسهم القائمة (مليون) ١٨,٢ / ٢٩,٠

٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى ٧٥٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

رئيس ادارة الابحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

أعلن بنك البلاد عن صافي ربح بقيمة ٣٧٧,٨ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٥٠ ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا وأقل من متوسط التوقعات لصافي ربح يقارب ٤١٨,١ و ٤٠٨,٥ مليون ريال سعودي على التوالي. كان معظم الفارق عن توقعاتنا من انخفاض إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار ومن مصادر أخرى عن توقعاتنا. ارتفع كل من القروض والودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ٦,٦% و ١٨,٣% على التوالي. جاء صيد الودائع مع نهاية الربع ما قيمته ٧١,٦ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بنسبة ٢,٤%، كما كانت القروض بقيمة ٧٠,٢ مليار ريال سعودي أقل من توقعاتنا أيضا بفارق ٢,٩%، انخفض معدل المرابحة قليلا خلال الربع. عموما، نتوقع أن يتأثر صافي ربح البنك على المدى القريب بسبب زيادة مصاريف الإطفاء، كما نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٣,٠ ريال سعودي.

• أعلن بنك البلاد عن صافي ربح بقيمة ٣٧٨ مليون ريال سعودي (أعلى من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٥% وأقل من الربع السابق بنسبة ١,٢%). بلغ صافي الدخل من التمويل والاستثمار مبلغ ٨٧٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٦,٩% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٢,٤%)، وذلك أقل من توقعاتنا البالغة ٩١٢ مليون ريال سعودي، حيث ارتفعت القروض إلى ٧٠,٢ مليار ريال سعودي (زيادة ١٨,٣% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بمعدل ٣,٥%)، بزيادة ٢,٤ مليار ريال، مقابل توقعاتنا للقروض عند ٧٢,٢ مليار ريال سعودي. جاء معدل المرابحة / معدل الإقراض أقل من توقعاتنا بقليل.

• ارتفعت الودائع لدى البنك خلال الربع بمقدار ٢,٧ مليار ريال سعودي عن الربع السابق لتصل إلى ٧١,٦ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٦,٦% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ٣,٩% عن الربع السابق)، أقل بنسبة ٢,٤% عن توقعاتنا البالغة ٧٣,٣ مليار ريال سعودي. تتوقع نمو الودائع على نمو القروض قليلا، مما أدى إلى انكماش معدل القروض إلى الودائع ليصل ٩٨,٠% من ٩٨,٤% في الربع الثالث ٢٠٢٠.

• كان الربح التشغيلي للمصرف عند ١,١ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٠,٠% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ٢,٨% عن الربع السابق)، مقابل توقعاتنا عند ١,٢ مليار ريال سعودي، حيث جاء الارتفاع عن الربع السابق بدعم من ارتفاع الدخل من مصادر أخرى.

• بلغت المصروفات التشغيلية ٧٢٤ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٧,٣% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٥,٣%) بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧١٦ مليون ريال سعودي، حيث جاء الارتفاع عن الربع السابق بسبب ارتفاع مصاريف مخصصات ائتمان. سجل بنك البلاد مخصصات ائتمان بقيمة ١٨١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٣٣,٥% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ١٢,٨%)، بالتوافق مع توقعنا ١٧٥ مليون ريال سعودي. نتوقع حدوث زيادة في المخصصات خلال النصف الأول ٢٠٢١ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، الأمر الذي قد يتسبب في زيادة المصاريف التشغيلية مما ينعكس سلبا على صافي الربح.

نظرة الجزيرة كابيتال: يمتلك بنك البلاد محفظة قروض بنسبة ١:١ تقريبا لقروض الشركات إلى قروض الأفراد، في حين أن ما يقرب من ٥٩% من ودائعه هي صفرية الفوائد. بلغت نسبة القروض المتعثرة في الأشهر التسعة الأولى من العام الحالي ١,٢% بالمقارنة مع ١,٣٦% لنفس الفترة من العام الماضي. كان الانخفاض في القروض المتعثرة نتيجة مخصصات خسائر الائتمان. نرى أنه يتعين على البنوك أن تحتفظ بمخصصات أعلى قليلا حسب محافظ قروضها. من هنا، نتوقع مخصصات أعلى لدى البنك بمجرد انتهاء برنامج تأجيل القروض. نتوقع ربح للسهم بقيمة ١,٨٧ ريال سعودي للعام ٢٠٢١ بسبب ارتفاع المخصصات. عموما، سنقوم بمراجعة تقديراتنا بعد صدور القوائم المالية التفصيلية للبنك. نستمر في التوصية "محايد" لسهم البنك بسعر مستهدف ٢٣,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الرابع ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	٨١٩,٩	٨٥٥,٥	٨٧٦,٣	٦,٩%	٢,٤%	-٣,٩%
هامش صافي التمويل	٨٤,٢%	٩٣,٩%	٩٤,٣%			
إجمالي الدخل من التشغيل	١,٠٤١,٠	١,١١٣,٤	١,١٤٤,٩	١٠,٠%	٢,٨%	-٣,٠%
صافي الربح	٣٢٧,١	٣٨٢,٦	٣٧٧,٨	١٥,٥%	١,٢%	-٩,٦%
ربح السهم	٠,٤٤	٠,٥١	٠,٥٠			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljazaricapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 الإدارة 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 آفاق 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 تصفيته 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 والآراء 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 خسائر 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 الواردة بالتقرير وجميع التوقعات 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 باتفاقيات 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 المتقبلة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

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

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩