



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٤,١

التغير في السعر* -١١,١%

المصدر: تداول * السعر كما في ٤ فبراير ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	(مليون ريال سعودي)
٢,٧٤٢,٠	٢,٧١٦,٩	٢,١٦٤,٢	صافي التمويل دخل الاستثمار
%٠,٩	%٢٥,٥	%٢٤,٥	النمو %
١,٦٩١,٧	١,٢٤٣,٧	٦١٢,٧	صافي الربح
%٣٦,٠	%١٠٣,٠	%٣٥,٠	النمو %
٢,٠٣	١,٦٧	٠,٨٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	
%٤,١	%٤,٤	%٣,٧	هامش صافي الفائدة
%٤٦	%٤١	%٤١	هامش الربح التشغيلي
١٣,٣	١٦,٢٢	٢٦,٦٩	مكرر الربحية (مرة)
٢,٣٤	٢,١٤	٢,٠٩	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
%٣,٧	%٣,١	%١,٨	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر
%١,٧	%١,٤	%٠,٨	العائد على الأصول
%١٩	%١٣	%٨	العائد على حقوق المساهمين
%٧	%١٧	%١٣	نمو إجمالي القروض

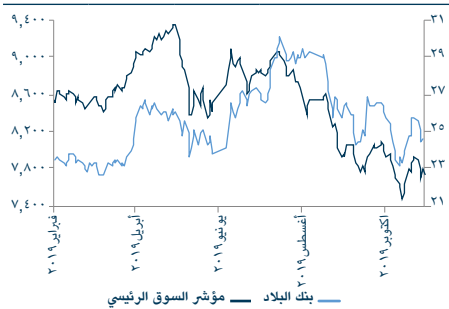
المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٢٠,٧	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
%٠,٧	الأداء السعري منذ بداية العام %
١,٥٠٠,٠	الأسمم القائمة (مليون)
٢٢,٣٩/٣٠,٢٥	٥٢ أسبوع الأعلی / الأذنی

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

رئيس ادارة الابحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

توافقت نتائج بنك البلاد للربع الرابع ٢٠١٩ مع التوقعات. حيث حقق صافي الربح بقيمة ٣٢٧,١ مليون ريال سعودي متوافقا مع توقعاتنا بصافي ربح يقارب ٣٣٦,٠ مليون ريال سعودي. سجلت الودائع ما قيمته ٦٦,٨ مليار ريال سعودي ليتفوق بذلك على توقعاتنا بحدود ٦٥,٨ مليار ريال سعودي، وكذلك القروض التي سجلت ٥٩,٤ مليار ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا بفارق ١,٦٪. تراجع معدل الإقراض قليلا خلال الربع. نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٤,١ ريال سعودي.

• حقق بنك البلاد صافي ربح للربع الرابع ٢٠١٩ بقيمة ٣٢٧,١ مليون ريال سعودي (نمو ٠,٢٪ عن الربع السابق) مقارنة بخسارة في الربع الرابع ٢٠١٨ قيمتها ١٣٦,٣ مليون ريال سعودي، حيث جاء معظم النمو في صافي الربح بمعدل ٢٢,١٪ عن ذات الربع من العام السابق بدعم من زيادة صافي الدخل من الاستثمار والتمويل بقيمة وصلت إلى ٧٣٥,٣ مليون ريال سعودي (زيادة ٣,٠٪ عن الربع السابق و ٢٢,١٪ عن ذات الربع من العام السابق). وذلك بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧٢٢,٨ مليون ريال سعودي، بدعم من النمو في محفظة القروض البالغة ٥٩,٤ مليار ريال سعودي (زيادة ٥,٢٪ عن الربع السابق و ١٧,٣٪ عن ذات الربع من العام السابق)، أو ما يعادل زيادة بمقدار ٢,٩ مليار ريال سعودي. بلغت توقعاتنا للقروض عند ٥٨,٤ مليار ريال سعودي. جاء معدل المرابحة (معدل الإقراض) أقل بشكل طفيف من توقعاتنا.

• ارتفعت الودائع لدى بنك البلاد بمقدار ٢,٧ مليار ريال سعودي لتصل إلى ٦٦,٨ مليار ريال سعودي (زيادة ٤,٣٪ عن الربع السابق و ١٦,٨٪ عن ذات الربع من العام السابق)، أعلى من توقعاتنا بودائع قيمتها ٦٥,٨ مليار ريال سعودي بنسبة ١,٥٪. تفوق نمو القروض على الودائع بشكل طفيف، ليتراجع بذلك معدل الإقراض إلى الودائع ليصل ٨٨,٩٪ من ٨٨,١٪ في الربع الثالث ٢٠١٩.

• بلغت النفقات التشغيلية مبلغ ٦٧٧,٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع بمعدل ٢,٨٪ عن الربع السابق، ارتفاع بمعدل ١٠,٩٪ عن ذات الربع من العام السابق) حيث كانت أقل من التوقعات بنسبة ٥,٤٪، حيث أشار البنك إلى أن الارتفاع جاء نتيجة ارتفاع كل من الاستهلاك ومصاريف البيع والمصاريف العامة والإدارية ومخصصات الائتمان. في المقابل، تراجعت كل من مصاريف الإيجار والمباني.

• قام البنك بتغيير سياسته المحاسبية للإعلان عن الزكاة اعتبارا من الربع الثاني ٢٠١٩، بالتالي، تم إعادة تبويب صافي ربح بنك البلاد للسنة المالية ٢٠١٨ إلى ٦١٢,٧ مليون ريال سعودي بانخفاض عن ٤٨٩ مليون ريال سعودي من خلال إضافة مبلغ ١,١ مليار ريال سعودي لحساب التسوية ما بين البنك والهيئة العامة للزكاة والدخل، حيث تم تسوية جميع مطالبات الزكاة حتى السنة المالية ٢٠١٧.

نظرة الجزيرة كابيتال: نعتقد بأن الأداء القوي لبنك البلاد وارتفاع الربح التشغيلي كان نتيجة لقوة نمو القروض والودائع. انخفض معدل الإقراض بشكل طفيف عن توقعاتنا؛ حيث لا يزال يعتمد النمو على نمو الائتمان. بالإضافة، من المتوقع استمرار ارتفاع تكلفة التمويل لدى البنك مع السعي لزيادة ودائع المرابحة. نتوقع أن يحقق البنك صافي ربح للسنة المالية ٢٠٢٠ بحدود ١,٧ مليار ريال سعودي. عموما، سنقوم بمراجعة تقديراتنا بعد صدور القوائم المالية التفصيلية للشركة. نستمر في التوصية "محايد" لسهم البنك بسعر مستهدف ٢٤,١ ريال سعودي. أدت قوة صافي الربح إلى ارتفاع العائد على حقوق المساهمين عند ١٣,٢٪ في السنة المالية ٢٠١٩ مقابل ٧,٨٪ في السنة المالية ٢٠١٨، حيث يتم تداول سهم البنك عند مضاعف ربحية بمقدار ١٦,٢ مرة مقارنة بمضاعف ربحية متوقع عند ١٣,٣ مرة.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الرابع ٢٠١٨	الربع الثالث ٢٠١٩	الربع الرابع ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي التمويل دخل الاستثمار	٦٠٢,٤	٧١٣,٧	٧٣٥,٣	%٢٢,١	%٣,٠	%١,٧
هامش صافي الربح	%٧٨,٧	%٨١,٧	%٨٢,٧	-	-	-
إجمالي الدخل من التشغيل	٩٠٢,١	١,٠٢٣,٧	١,٠٤١,٠	%١٥,٤	%١,٧	%٤,٣-
صافي الربح	١٣٦,٣-	٣٢٦,٦	٣٢٧,١	غ/ذ	%٠,٢	%٢,٧-
ربح السهم	٠,١٨-	٠,٤٤	٠,٤٤	-	-	-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

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 نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، 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 تصفيها 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 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 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 أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق 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 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩