



19 April 2016

## التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

محايد

14

13.45

4%

## معلومات عن الشركة

السعر	ريال	13.45
القيمة السوقية	مليون ريال	5,380
عدد الأسهم	مليون	400
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	33.2
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	11.5
الأداء منذ بداية العام	%	(17%)
ربحية السهم 12 شهر	ريال	3.60
معامل بيتا		1.26

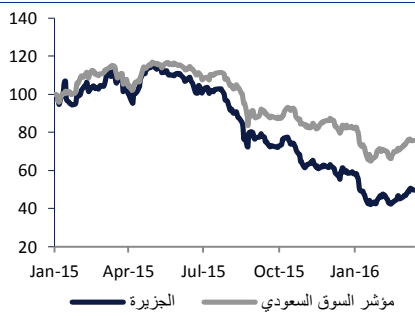
\*السعر في 18 إبريل 2016

## الملاك الرئيسيين

صالح كامل	%5
شركة اتحاد الأخوة للتنمية	%6.6
البنك الأهلي الباكستاني	%5.8

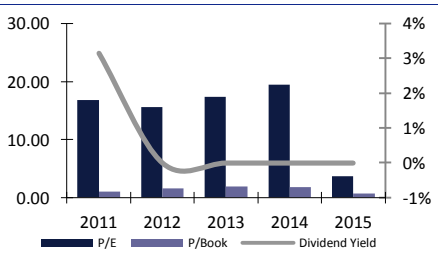
\*السعر في 18 إبريل 2016

## أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

## مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلن مصرف الجزيرة عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 2016/3/31. حيث بلغ صافي الربح للربع الأول 381 مليون ريال كان منها 209 مليون ريال حصيداً بيع أرض وفي حال تجنيبها نجد أن المصرف قد حقق 172 مليون ريال من عملياته الرئيسية. بلغت ربحية السهم 0.95 ريال.

- بلغ إجمالي دخل العمليات في الربع الأول 773 مليون ريال بنمو قدرة 24% عن الربع المماثل من العام الماضي. ليقف توقعاتنا بنسبة 27.6% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 606 مليون ريال.
- بلغ صافي دخل العمولات الخاصة لبنك الجزيرة 370 مليون ريال بانخفاض بنسبة 6.6% مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق، وليأتي دون توقعاتنا بنسبة 13.6% حيث كنا نتوقع أن يبلغ 428 مليون ريال.
- نمت محفظة الإقراض لبنك الجزيرة بنسبة 5% عن العام السابق، فقد بلغت في نهاية الربع 43.3 مليار ريال نمواً من 41.2 مليار ريال. لتتفوق تقديراتنا بنسبة 2% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 42.3 مليار ريال.
- تراجعت ودائع العملاء بنسبة 8.7% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث بلغت 50.7 مليار ريال في نهاية الربع الأول، لتتماشى مع تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن تبلغ 50.2 مليار، وبذلك ترتفع نسبة القروض للودائع من 74% إلى 85.5%.
- بلغت إجمالي موجودات بنك الجزيرة في نهاية الربع الأول 65.7 مليار ريال متراجعاً بنسبة 5.3% عن الربع المماثل وليتفوق تقديراتنا بنسبة 3% حيث توقعنا أن تبلغ 63.7 مليار ريال.
- بلغ صافي ربح المصرف 381 مليون ريال بنمو بلغ 67.8% عن الربع المماثل. لو تم تجنيب متحصلات قيمة بيع الأرض والبالغة 209 مليون ريال سنجد أن المصرف قد حقق صافي ربح يبلغ 174 مليون ريال وهو دون تقديراتنا بنسبة 13.5% حيث لم يتم احتساب قيمة الأرض فيها وتوقعنا تحقيق 199 مليون ريال.
- الاستنتاج: على غرار المصارف الإسلامية استفاد المصرف من ارتفاع الودائع والتي ساعدته في رفع مستوى الإقراض حيث ارتفعت على أساس ربعي بنسبة 2% ولتصل نسبة القروض إلى الودائع 85.5% وهي نسبة معقولة. ركز المصرف على رفع حجم الإقراض أكثر من تركيزه على رفع ربحية الإقراض، وأعاد ترتيب أصوله نسبياً، وتوقع أنه قد قلص ودائعه لدى مؤسسة النقد واعتمد على بعض القروض البنكية لتعزيز استثماراته ودعم محفظة إقراضه ونتوقع أن يحافظ البنك على نسبة القروض إلى الودائع. لا نتوقع انخفاضات أكثر في الأنشطة البنكية الأخرى أو ارتفاعات في التكاليف وان يحافظ على مستوى الأرباح الحالية. نرى أن القيمة العادلة للمصرف هي 14 ريالاً للسهم. ذلك عبر تقييم الدخل المتبقي ومعامل خصم 9% ونمو 2.5%.

## ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إجمالي الأصول	59,976	66,554	63,264	66,282
محفظة الإقراض	34,994	41,245	41,863	43,746
محفظة الودائع	48,082	54,569	49,674	51,121
صافي الدخل	651	572	1,287	545
ربحية السهم	1.6	1.4	3.2	1.36

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

## ملخص النتائج الربحية

الربع المنتهية في مارس (مليون)	الربع الأول متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
إجمالي ربح العمليات	606	27.6%	773	24%	624
دخل العمولات الخاصة	428	13.6%	370	6.6%	396
إجمالي الأصول	63,724	3%	65,704	5.3%	69,373
محفظة الإقراض	42,323	2.4%	43,322	5%	41,174
محفظة الودائع	50,240	0.8%	50,655	8.7%	55,500
صافي الدخل	199	91.7%	381	68%	227
ربحية السهم	0.50		0.95		0.57

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة ( الإستثمار كابيتال ) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	>20%	أخضر
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	10% – 20%	أخضر فاتح
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-10% – 10%	أبيض
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% – -10%	أصفر
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	<-20%	أحمر

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية