



التصنيف	تجميع
السعر المستهدف	46
السعر الحالي	40.5
نسبة العائد المتوقع	13%

معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 40.5
القيمة السوقية	81,100 مليون ريال
عدد الأسهم	2,000 مليون
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال 72.75
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال 36.6
الأداء منذ بداية العام	% -20.6
ربحية السهم 12 شهر	ريال 4.57

* السعر في 13 ابريل 2016

الملاك الرئيسين	
صندوق الاستثمارات العامة	%44.3
التأمينات الاجتماعية	%10.0
المؤسسة العامة للتقاعد	%10.0

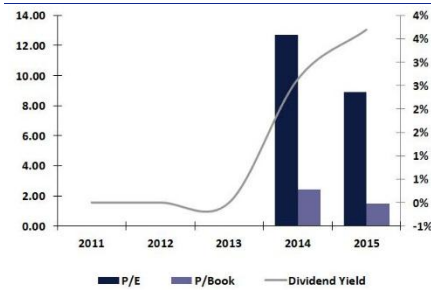
* السعر في 13 ابريل 2016

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلن بنك الاهلي النتائج المالية للفترة المنتهية في 2016/03/31م والتي أظهرت عن أرباح فصلية 2,631 مليون ريال وربحية للسهم بلغت 1.32 ريال للربع الأول، لتفوق تقديراتنا لنمو الودائع والإقراض وصافي الدخل.

حقق البنك الاهلي 3,335 مليون ريال كدخل للعمليات الخاصة بنمو عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 10% حيث كانت 3,034 مليون ريال. وكان هذا النمو مدعوماً بالنمو في دخل العمليات. جاء الدخل دون تقديراتنا بنسبة 3.4%.

بلغ إجمالي ربح العمليات 4,694 مليون ريال بنمو بنسبة 5.5% عن الربع المماثل من العام السابق ونمو بنسبة 4.5% عن توقعنا. نتجت بشكل رئيسي من ارتفاع مكاسب الاستثمارات لغير أغراض التجارة وارتفاع دخل الرسوم من الخدمات البنكية.

سجلت محفظة إقراض البنك مبلغ وقدره 265.3 مليار ريال بنمو 16.8% قياساً بنفس الربع من العام الماضي حيث بلغت 227 مليار ريال وفاقته توقعاتنا بنسبة 4% حيث توقعنا ان تبلغ 254.3 مليار ريال. ليبلغ معدل القروض إلى الودائع 81% في حين كانت تشير تقديراتنا ان تبلغ 79%.

بلغت ودائع العملاء 326 مليار ريال لتكون مقاربة من تقديراتنا عند 323.5 مليار ريال. وسجلت انخفاضاً بنسبة 5% عن نفس الربع من العام الماضي حيث كانت 342.9 مليار ريال.

بلغ إجمالي الموجودات للبنك 453.3 مليار ريال لتأتي متقاربة مع تقديراتنا حيث توقعنا ان تصل إلى 452 مليار، ونما بشكل طفيف مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي بنسبة 0.8% حيث كانت 450 مليار ريال.

بلغ الدخل الصافي 2,631 مليون ريال وارتفعت بنسبة 1% عن ارباح الربع المماثل من العام الماضي حيث كانت 2,606 مليون ريال.

الاستنتاج: على الرغم من امتلاك البنك ودائع جارية (تحت الطلب) تمثل 70% من ودائعه إلا أنه زاد اقراضه من البنوك الأخرى بحكم رخص تكلفة الاقتراض نسبياً مقارنة بالسندات ولتعزيز حصته السوقية. وخفض محفظته الاستثمارية بنسبة 10% للتركيز في عمليات محفظته الإقراضية والتركيز في اقراض البنوك الأخرى. وحافظ البنك على مستوى أرباحه وتعامل بكفاءة مع ارتفاع القروض. وارتفعت مخصصاته قياساً بالربع الأول فقط لكنها متناسبة مع حجم مخصصات العام الماضي. ونرى أن البنك يتعامل بكفاءة اقتصادية مع أصوله ولا تزال لديه المقدرة على رفع حصته السوقية في سوق الإقراض السعودي وقد تصل إلى 19%. قمنا وبتحفظ شديد بمراجعة تقييمنا لسعر سهم البنك ونرى أن القيمة العادلة للمصرف هي عند 46 ريال وذلك انخفاضاً من 55 ريال ونوصي بالتجميع. قمنا بتحديد السعر عبر تقييم الدخل الصافي بمعامل خصم 13% ونمو 2.7%.

ملخص النتائج و التوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2016 متوقع	2015	2014	2013
اجمالي الاصول	454,991	449,340	434,878	377,280
محفظة الاقراض	267,065	251,531	220,722	187,687
محفظة الودائع	328,910	323,282	333,095	300,601
صافي الدخل	9,488	9,089	8,655	7,852
ربحية السهم	4.7	4.5	4.3	3.9

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

الربع المنتهية في مارس (مليون)	الربع الأول 2016 متوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016 المعلن	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
اجمالي ربح العمليات	4,492	%4.5	4,694	%5.5	4,448
دخل العمليات الخاصة	3,452	%(3.4)	3,335	%10	3,034
اجمالي الاصول	452	%0.3	453	%0.8	450
محفظة الاقراض	254.3	%4.3	265	%16.8	227
محفظة الودائع	323.5	%0.8	326	%(5)	343
صافي الدخل	2,483	%6	2,631	%1	2,606
ربحية السهم	1.24		1.32		1.06



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 والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء 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 تقلب، 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 استخدامها 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 ويتطلب 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

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

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

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

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية