



التصنيف	محايد
السعر المستهدف	37
السعر الحالي	33.94
نسبة العائد المتوقع	9.0%

معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 33.94
القيمة السوقية	67,880 مليون ريال
عدد الأسهم	2,000 مليون
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال 55.25
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال 32.00
الأداء منذ بداية العام	-33.6%
ربحية السهم 12 شهر	ريال 4.58
معامل بيتا	0.90

* السعر في 16 أكتوبر 2016

الملاك الرئيسيين	
صندوق الاستثمار العامة	44.3%
التأمينات الاجتماعية	10.0%
المؤسسة العامة للتقاعد	10.0%

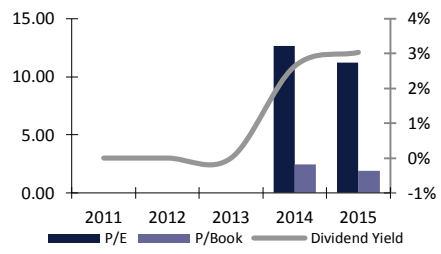
* كما في 16 أكتوبر 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

العائد على حقوق المساهمين و العائد على الاصول



المصدر: بلومبرغ

أعلن بنك الاهلي النتائج المالية للفترة المنتهية في 2016/09/30م و التي أظهرت عن أرباح فصلية 1,962 مليون ريال و ربحية سهم 0.98 ريال للربع الثالث، النتائج أيضاً أظهرت نمو معدل الإقراض و انخفاض في الودائع و الأصول.

- حقق البنك الاهلي 3,470 مليون ريال كدخل للعمولات الخاصة حيث جاءت أعلى من تقديراتنا باختلاف بنسبة 2.4% وبذلك يكون البنك قد حقق نمو عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 6.5% حيث كانت 3,256 مليون ريال.
- بلغ إجمالي ربح العمليات 4,725 مليون ريال باختلاف 4.4% عن تقديراتنا و بذلك يكون إجمالي العمليات قد حقق ارتفاع بنسبة 9.5% قياساً بنفس الربع من العام الماضي حيث كانت 4,313 مليون ريال.
- سجلت محفظة إقراض البنك في الربع الثالث من عام 2016 مبلغ وقدره 259.9 مليار ريال بنمو 8.9% قياساً بنفس الربع من العام الماضي حيث بلغت 238.6 مليار ريال و مقارنة لتقديراتنا بنسبة اختلاف 1.0% حيث كانت 262.7 مليار ريال.
- بلغت وديان العملاء 311.2 مليار ريال بانخفاض بلغ 15.3% عن نفس الربع من العام الماضي حيث كانت 367.3 مليار ريال و باختلاف بنسبة 0.5% عن توقعاتنا حيث كانت 312.9 مليار ريال.
- بلغ إجمالي الموجودات للبنك 438.7 مليار ريال و هو أقل من تقديراتنا بنسبة 2.6% حيث قدرنا أن تصل إلى 450.6 مليار، و انخفضت حجم الأصول مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي بنسبة 7.9% حيث كانت 476.8 مليار ريال.
- الدخل الصافي بلغ 1,962 مليون ريال، بنسبة انخفاض بلغت 1.6% عن أرباح نفس الربع من العام الماضي حيث كانت تبلغ 1,994 مليون ريال، و جاءت دون تقديراتنا بنسبة 13.8%.
- الاستنتاج: برغم انخفاض معدل الأتعاب البنكية لدى البنك، إلا أنها لم تنخفض كإنخفاض البنوك الأخرى، ونتوقع أن ذلك لأن البنك عانى من انخفاض في الودائع الجارية بالإضافة الى ارتفاع المخصصات. نتوقع أن تستمر المخصصات مرتفعة في الفترة القادمة، و لكن لا نتوقع انخفاض في الأرباح المستقبلية عن الربع الحالي. بناءً على ذلك، نخفض القيمة العادلة إلى 37 ريال للسهم، حيث تم احتسابها عبر تقييم الدخل المتبقي بمعامل 13% و نسبة نمو 1.2%.

ملخص النتائج و التوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
اجمالي الاصول	377,280	434,878	449,340	400,039
محفظة الاقراض	187,687	220,722	251,531	260,000
محفظة الودائع	300,601	333,095	323,282	311,500
صافي الدخل	7,852	8,655	9,089	8,489
ربحية السهم	3.9	4.3	4.5	4.24

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الثالث متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثالث 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثالث 2015
اجمالي ربح العمليات	4,523	4.4%	4,725	9.5%	4,313
دخل العمولات الخاصة	3,386	2.4%	3,470	6.5%	3,256
اجمالي الاصول	450,671	-2.6%	438,797	-7.9%	476,832
محفظة الاقراض	262,767	-1.0%	259,915	8.9%	238,604
محفظة الودائع	312,950	-0.5%	311,225	-15.2%	367,365
صافي الدخل	2,278	-13.8%	1,962	-1.6%	1,994
ربحية السهم	1.14		0.98		1.00

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 للأخرين 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 مقدّمة 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 تنقلب، 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%	أصفر
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% – -10%	أصفر فاتح
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 مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية