

نتائج أقل من التوقعات بسبب ارتفاع التكاليف التشغيلية

أعلن بنك الجزيرة عن نتائج أقل من التوقعات في الربع الثالث من 2022. ارتفع صافي الدخل بنسبة 13.8% على أساس سنوي (انخفاض 9.7% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 233 مليون ريال، وذلك أقل من تقديراتنا ومتوسط تقديرات المحللين البالغة 281 مليون ريال 288 مليون ريال على التوالي. جاء الانخفاض في صافي الدخل نتيجة لارتفاع التكاليف التشغيلية (باستثناء المخصصات) بنسبة 15.3% على أساس سنوي (ارتفاع 6.1% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 503 مليون، أعلى من تقديراتنا البالغة 434 مليون ريال. بعد التعديل على صكوك Tier 1، يصل صافي الدخل إلى 230 مليون ريال ارتفاع بنسبة 26.1% على أساس سنوي (انخفاض 3.7% على أساس ربع سنوي). بلغ إجمالي الإيرادات 881 مليون ريال ارتفاع بنسبة 0.3% على أساس سنوي، أعلى من تقديراتنا البالغة 815 مليون ريال.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 0.3% على أساس سنوي لتصل إلى 881 مليون ريال، أعلى من توقعاتنا عند 815 مليون ريال. ارتفعت الرسوم ومصادر الدخل الأخرى بنسبة 26.9% على أساس سنوي (ارتفاع 23.1% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 260 مليون ريال مما قلل من أثر انخفاض دخل العمولات الخاصة. انخفض دخل العمولات الخاصة بنسبة 7.7% على أساس سنوي (ارتفاع 4.3% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 622 مليون ريال أعلى من تقديراتنا البالغة 609 مليون ريال.

انخفض هامش صافي الفوائد بمقدار 56 نقاط أساس ليصل إلى 2.2% على أساس سنوي (دون تغيير على أساس ربع سنوي) وذلك بالتوافق مع تقديراتنا. ارتفع العائد على الأصول بنسبة 3.8% مقابل 3.4% في الربع الثاني من 2022 و 3.4% في الربع الثالث من 2021 ومقارنة بتقديراتنا البالغة 3.6%. ارتفعت تكلفة التمويل بمقدار 100 نقطة أساس على أساس سنوي لتصل إلى 1.5% وكانت أعلى من تقديراتنا البالغة 1.3%. على الرغم من أن ارتفاع تكلفة التمويل يعد أمراً شائعاً على مستوى قطاع البنوك في الربع الثالث من 2022 إلا أن ارتفاع التكلفة في البنك يعد أمراً غير متوقع وذلك بسبب انخفاض معدل القروض إلى الودائع.

ارتفعت النفقات التشغيلية (باستثناء المخصصات) بنسبة 4.8% على أساس سنوي (ارتفاع بنسبة 6.3% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 501 مليون ريال وكانت أعلى من تقديراتنا البالغة 426 مليون ريال. نتيجة لذلك، ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل لتصل إلى 56.9% مقابل 54.5% في الربع الثالث من 2021، أعلى من تقديراتنا البالغة 52.3%. نعتقد أن ذلك الارتفاع أثر بشكل سلبي على النتائج.

انخفضت المخصصات بنسبة 35.3% على أساس سنوي لتصل إلى 103 مليون ريال. على الرغم من ذلك، ارتفعت بشكل كبير على أساس ربع سنوي من 40 مليون ريال في الربع الثاني 2022. تراجعت تكلفة المخاطر بمقدار 48 نقطة أساس على أساس سنوي وارتفعت بمقدار 40 نقطة أساس على أساس ربع سنوي، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة 0.4%.

ارتفعت محفظة القروض بنسبة 15.9% على أساس سنوي (ارتفاع بنسبة 3.2% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 68 مليار ريال سعودي وجاءت بالتوافق مع تقديراتنا. حققت الودائع نمواً بنسبة 10.8% على أساس سنوي (انخفاض بنسبة 5.0% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 82 مليار ريال، أقل من تقديراتنا البالغة 89 مليار ريال. ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بمقدار 82.3% ولكن تعتبر من أقل النسب على مستوى القطاع.

المخلص والتطلعات

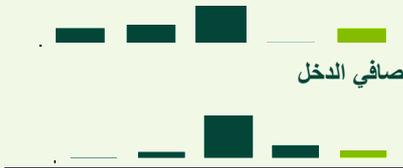
توصيتنا هي الحياض لسهم بنك الجزيرة بسعر مستهدف 26.3 ريال. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع للعام 2023 قدره 1.6 مرة مقابل متوسط الشركات النظيرة البالغ 2.0 مرة. على الرغم من أن سيولة البنك في مستوى جيد إلا أن انخفاض العوائد على الملكية مقارنة بالشركات النظيرة يعد أحد أهم المخاطر التي تواجه المصرف.

بيانات مالية

التغير الربع	الربع الثاني	الفرق	الربع الثالث	التغير	الربع الثالث	الربع الثالث	
سنوي	2022	%	2022f	السنوي	2021	2022	
%				%			
4.3%	596	2.1%	609	(7.7)%	674	622	إجمالي دخل العمولات الخاصة
23.1%	211	25.7%	206	26.9%	205	260	الدخل من الاتعاب والإيرادات الأخرى
9.2%	807	8.1%	815	0.3%	878	881	الدخل التشغيلي
(9.7)%	258	(17.2)%	281	13.8%	205	233	صافي الدخل
(3.7)%	238	(11.2)%	259	26.1%	182	230	صافي الدخل (بعد تعديل Tier 1)
3.2%	66	(0.1)%	68	15.9%	58	68	القروض (مليار)
(5.0)%	87	(7.6)%	89	10.8%	74	82	الودائع (مليار)
3.0%	32	5.1%	31	6.5%	31	33	الاستثمارات (مليار)
(3.8)%	115	(5.9)%	117	11.9%	99	110	نسبة الأصول (مليار)
(3.7)%	0.29	(11.2)%	0.31	26.1%	0.22	0.28	ربح السهم (ريال)

المصدر: الشركة، أبحاث شركة الأهلي المالية، % الاختلاف تشير إلى الفرق عن توقعات شركة الأهلي المالية

الإيرادات



مقارنة الأربعة أرباع الماضية بالربع الثالث 2022. (ريال)

الحياض

26.3	السعر المستهدف (ريال)
24.9	السعر الحالي (ريال)
	آخر تحديث للسعر المستهدف في يونيو 2022

مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
12.7	14.9	20.3	مكرر الربحية (مرة)
1.5	1.6	1.7	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
4.7	4.0	2.8	العوائد النقدية (%)
12.4	11.1	8.6	العائد على حقوق الملكية (%)

المصدر: أبحاث الأهلي المالية

تفاصيل السهم

33/18	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
5,438	القيمة السوقية (مليون دولار)
820	الأسهم المصدرة (مليون)
	مدرجة في سوق تداول السعودية

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	17.5	(4.2)	24.8
نسبي	9.4	(4.3)	23.3

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	99.5	21.5
12 شهراً	122.3	32.6

1020	رمز تداول
BJAZ AB	رمز بلومبرج
www.baj.com.sa	

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قامت شركة الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم تقم شركة الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مريحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرة العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل وكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.