

6 أغسطس 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2018

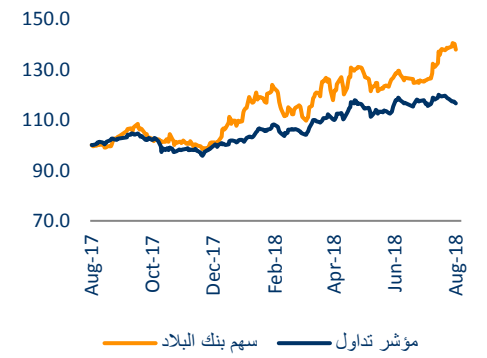
تخفيض المراكز	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
25.8	سعر السهم الحالي (ريال)
22.8	السعر المستهدف (ريال)
(11.3%)	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 5 أغسطس من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

15.5	رأس المال السوقي (مليار ريال)
26.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
18.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
600.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
52.6%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

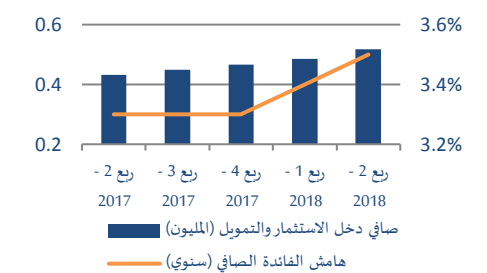
أداء سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	9.6%	9.8%
6 شهور	12.4%	4.6%
12 شهر	37.7%	21.1%

الملاك الرئيسيين	%
شركة محمد ابراهيم السبيعي واولاده	19.18
شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثمارية	11.14
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	10.54

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليون ريال سعودي) وصافي هامش الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 5 أغسطس 2018

نمو صحي للتوسعات في الميزانية العامة مدعوماً بالتحكم القوي على المصروفات

سجل بنك البلاد أرباحاً صافية بقيمة 276 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018 (ارتفاع بنسبة 15.6% على أساس سنوي) تماشياً مع تقديرات السوق. كما ارتفع صافي الدخل من الاستثمارات والأنشطة التمويلية بنسبة 19.9% على أساس سنوي إلى 517 مليون ريال، في حين بلغ الدخل من العمليات الأخرى 326 مليون ريال (ارتفاع بنسبة 12.2% على أساس سنوي). ويعزى النمو في صافي الدخل إلى الزيادة في صافي الدخل من أنشطة الاستثمار والتمويل ودخل التوزيعات والرسوم والعمولات والإيرادات التشغيلية الأخرى والمكاسب من الاستثمارات. كما ارتفع إجمالي المصاريف التشغيلية بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 432 مليون ريال، في حين ارتفعت مصاريف انخفاض قيمة الائتمان والأصول المالية بنسبة 76.4% على أساس سنوي إلى 135 مليون ريال. ومع ذلك، إنخفضت مصروفات الإيجار والاستهلاك لدى المصرف خلال تلك الفترة، بينما إستمر البنك في توسيع ميزانيته العمومية، وسجل زيادة بنسبة 16.4% على أساس سنوي في أصول القروض إلى 47.3 مليار ريال، بينما نمت الودائع بنسبة 16.0% على أساس سنوي إلى 52.2 مليار ريال. وبالمثل، نمت الاستثمارات بنسبة 20.4% على أساس سنوي إلى 5.4 مليار ريال خلال الربع الثاني، بينما بلغت نسبة القروض إلى الودائع في الربع الثاني 90.7% مقارنة مع 90.4% في الربع الثاني من عام 2017. تماشياً مع رفع سعر الفائدة الفيدرالي الأمريكي في شهر يونيو، رفعت مؤسسة النقد العربي السعودي معدلات إعادة الشراء للمرة الثانية هذا العام بمقدار 25 نقطة أساسية إلى 2.50%. قد يؤثر رفع سعر الفائدة (المتوقع من 2 - 3 مرات في عام 2018) على مستويات الطلب على الائتمان في المملكة. وبالتالي، فإننا نتحفظ بتقييم "تخفيض المراكز" على السهم. ومع ذلك، نقوم بمراجعة السعر المستهدف للسهم صعوداً إلى 22.8 ريال للسهم الواحد، نظراً للآداء القوي في النصف الأول من عام 2018.

- بلغت الإيرادات من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية 517 مليون ريال، في حين بلغ الدخل من العمليات الأخرى 326 مليون ريال، بنسبة نمو 19.9% و 12.2%، على أساس سنوي، على التوالي. ودعم نمو الإيرادات الأخرى زيادة توزيعات أرباح الأسهم (11 مليون ريال، ارتفاعاً بنسبة 793% على أساس سنوي)، وإيرادات الصرف الأجنبي (79 مليون ريال، ارتفاعاً بنسبة 11% على أساس سنوي)، ورسوم الخدمات المصرفية (209 مليون ريال، ارتفاعاً بنسبة 3.8% على أساس سنوي)، والمكاسب من الاستثمارات غير تجارية (5 مليون ريال، 286% على أساس سنوي).
- كان هناك تحسن ملحوظ في الرقابة على المصروفات، مع انخفاض نسبة التكلفة إلى الدخل 5.2% على أساس سنوي بنسبة 4.4% على أساس ربع سنوي إلى 51.2%. في حين ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 432 مليون ريال بسبب الإرتفاع في الرواتب (254 مليون ريال، بنسبة سعودي و 4.1% على أساس سنوي) والمصروفات العامة الأخرى (95 مليون ريال، ارتفاعاً بنسبة 26.7% على أساس سنوي). كما إنخفضت مصروفات الإيجار والإهلاك بنسبة 4.8% و 11.1%، على أساس سنوي، على التوالي، خلال الفترة.
- إرتفعت الأرباح قبل المخصصات بنسبة 30.8% على أساس سنوي بنسبة 17.1% على أساس ربع سنوي إلى 411 مليون ريال سعودي. بينما كانت رسوم انخفاض القيمة خلال الربع أعلى بكثير وبلغت 135 مليون ريال، زيادة بنسبة 76.4% على أساس سنوي بنسبة 42.2% على أساس ربع سنوي.
- بلغت نسبة القروض إلى الودائع في الربع الثاني 90.7% مقارنة مع الربع الثاني من عام 2017 البالغ 90.4%.
- بلغت نسبة كفاية رأس المال خلال الربع الثاني من العام 18.1%، مقابل 19.3% في الربع الثاني من عام 2017، في حين بلغت نسبة المستويين الأول والثاني لرأس المال بنسبة 13.5% مقابل 14.2% في الربع الثاني من عام 2017.
- من الآن فصاعداً، نتوقع أن يستقر القطاع المصرفي من خلال انتعاش أسعار النفط والإنفاق الحكومي لدفع التطورات في المملكة. ومع ذلك، فإن رفع المعدل الأخير قد يؤثر على الاقتراض من قبل المستهلكين خاصة في بيئة تضخمية قصيرة الأجل.

لتغير	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2017	التغير السنوي (%)	عام 2018	عام 2017	السنوي (%)
صافي دخل التمويل و الإستثمار (مليار ريال)	0.5	0.4	19.9%	2.1	1.7	19.4%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	0.8	0.7	16.8%	3.5	3.0	17.2%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.5	0.4	15.6%	1.9	1.6	19.5%
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	3.3%	0.2%	3.5%	3.4%	0.1%
نسبة التكلفة الى الدخل (%)	51.2%	56.4%	-5.2%	55.2%	55.6%	-0.4%
العائد على حقوق الملكية (%)	14.3%	13.1%	1.2%	14.1%	12.8%	1.3%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	68.4	59.7	14.5%	70.4	63.2	11.3%
محفظه القروض والسلفيات (مليار ريال)	47.3	40.7	16.4%	49.1	43.4	13.0%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والإستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.