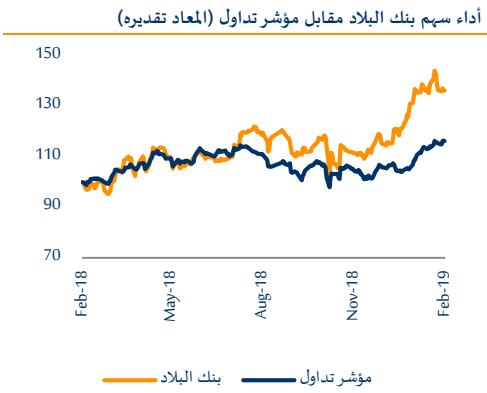


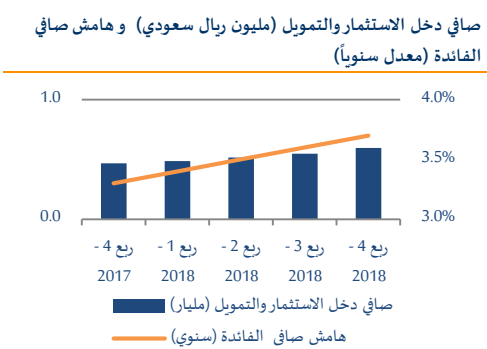
محايد	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
29.2	سعر السهم الحالي (ريال)
27.6	السعر المستهدف (ريال)
(5.4%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 10 فبراير 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
17.4	رأس المال السوق (مليار ريال)
31.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
20.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
600.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
52.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



الملك الرئيسي	
19.24	شركة محمد ابراهيم السبيعي و اولاده
11.14	شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثماريه
10.54	خالد عبدالرحمن صالح الراجحي

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليون ريال سعودي) و هامش صافي الفائدة (معدل سنوياً)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 10 فبراير، 2019

تجاوزت أرباح بنك البلاد لعام 2018 مستوى 1 مليار ريال

ارتفع صافي دخل بنك البلاد بنسبة 17.9% على أساس سنوي ليصل إلى 1.1 مليار ريال سعودي خلال العام المالي 2018 على خلفية ارتفاع الإيرادات من أنشطة الاستثمار والتمويل (2.1 مليار ريال سعودي، ارتفاعاً بنسبة 23.4% على أساس سنوي)، إلى جانب المكاسب من الاستثمارات، ودخل التوزيعات، بالإضافة إلى ارتفاع الرسوم والعمولات. بينما عوض المكاسب بشكل جزئي الإنخفاض في الإيرادات الأخرى وارتفاع تكاليف التشغيل (406.5 مليون ريال سعودي، ارتفاعاً بنسبة 18.6% على أساس سنوي). وسجل البنك نمواً بنسبة 16.4% في صافي القروض إلى 50.6 مليار ريال سعودي، وهو معدل تجاوزه نمو الودائع بنسبة 19.7% على أساس سنوي ليصل إلى 57.1 مليار ريال سعودي. وبالتالي، إنخفضت نسبة القروض إلى الودائع للسنة المالية 2018 إلى 88.5% مقارنة مع 90.9% في السنة المالية 2017.

قد يؤدي إنخفاض أسعار النفط منذ الربع الأخير من عام 2018 إلى ممارسة بعض الضغوط على القطاع المصرفي، إلا أن تركيز حكومة المملكة العربية السعودية على توسيع الإنفاق على القطاعات غير النفطية (في ظل رؤية 2030) سوف يدعم مستويات الطلب على الائتمان. وفي شهر ديسمبر عام 2018، رفعت مؤسسة النقد العربي السعودي أسعار الفائدة على الريبو بمقدار 25 نقطة أساس إلى 3% بعد قيام بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع معدلات الفائدة للمرة الرابعة خلال العام. وقد تعمل ارتفاعات الفائدة الأخيرة على نمو مستويات الودائع، بينما قد تؤثر سلباً على قروض المستهلكين، خاصة في بيئة تضخمية قصيرة الأجل. علاوة على ذلك، فإن الإنخفاض في نسبة كفاية رأس المال وارتفاع تكلفة الإقراض (1.0% في عام 2018، مقابل 0.8% في عام 2017)، قد يؤديان إلى حد ما إلى عرقلة خطط نمو البنك.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 23.4% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال، وذلك بسبب النمو في محفظة القروض وارتفاع العوائد، بعد ارتفاع سعر الفائدة بين البنوك السعودية. وقد بلغ الدخل من العمليات الأخرى 1.3 مليار ريال سعودي، مرتفعاً بنسبة 4.1% على أساس سنوي، مدفوعاً بارتفاع رسوم الخدمات المصرفية والمكاسب على الإستثمارات غير التجارية. كما ارتفع صافي إيرادات الصرف الأجنبي بنسبة 1.9% على أساس سنوي إلى 315.7 مليون ريال سعودي، في حين نما دخل التوزيعات إلى أكثر من الضعف ليصل إلى 22.6 مليون ريال سعودي. وقد تم تعويضها جزئياً بنسبة إنخفاض بلغت 25.9% على أساس سنوي في صافي الدخل التشغيلي إلى 45.5 مليون ريال.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 10.4% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال سعودي بسبب ارتفاع الرواتب (1.1 مليار ريال سعودي، ارتفاعاً بنسبة 10.4% على أساس سنوي)، والمصروفات العامة الأخرى (406.5 مليون ريال سعودي، ارتفاعاً بنسبة 18.6% على أساس سنوي)، ومصروفات الإهلاك (108 مليون ريال سعودي، ارتفاعاً بنسبة 12.0% على أساس سنوي). وفي الوقت نفسه، إنخفضت مصروفات الإيجار (248 مليون ريال، إنخفاضاً بنسبة 1.5% على أساس سنوي) بشكل طفيف للسنة المالية 2018، حيث ارتفعت بنسبة 14.5% على أساس ربع سنوي في الربع الرابع من العام الماضي بعد أن إنخفضت لربعين متتاليين. وبالتالي، إنخفضت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 53.1% في السنة المالية 2018، مقابل 55.6% في السنة المالية 2017.
- ارتفعت الأرباح قبل خصم المخصصات بنسبة 21.8% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال سعودي. كما ارتفعت رسوم إنخفاض قيمة الائتمان والأصول المالية الأخرى على نحو كبير (ارتفاعاً بنسبة 29.5% على أساس سنوي) إلى 490.5 مليون ريال سعودي.
- نمت الأصول بنسبة 16.5% إلى 73.6 مليار ريال سعودي. كما ارتفعت الإستثمارات بنسبة 25.8% على أساس سنوي إلى 6.5 مليار ريال سعودي خلال العام المالي 2018. هذا وقد تحسن العائد على حقوق المساهمين إلى 14.4% في العام المالي 2018 مقابل 12.8% في العام المالي 2017، في حين بقي العائد على الأصول ثابتاً عند نسبة 1.6%.
- استمرت نسبة تغطية المخصصات في الارتفاع بما يتماشى مع السنتين الماضيتين إلى 235.5% في العام المالي 2018. وبلغت نسبة كفاية رأس المال 17.3% للسنة المالية 2018، مقابل 18.5% للسنة المالية 2017، في حين بلغت نسبة المستوى الأول من رأس المال 12.9% مقابل 13.7% للسنة المالية 2017.
- في شهر ديسمبر عام 2018، أوصى مجلس الإدارة بزيادة رأس المال بنسبة 25% إلى 7.5 مليار ريال سعودي مقابل 6 مليار ريال سعودي، من خلال إصدار أسهم منحة.

التوصية: قمنا بتغيير توصيتنا الإستثمارية إلى محايد من تخفيض المراكز، ليعكس قيمة عادلة للسهم الواحد 27.6 ريال سعودي، مدعوماً بالأداء القوي خلال الربع الرابع من عام 2018، و التوصية بتوزيع أسهم مجانية.

التغير	2018	2019	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع
السنوي (%)	حقيقي	متوقع	(%)	2017	2018
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)	2.1	2.5	27.7%	0.5	0.6
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	3.4	3.9	15.0%	0.8	0.9
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.9	2.1	29.1%	0.4	0.5
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	3.5%	0.4%	3.3%	3.7%
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	53.1%	52.8%	1.4%	53.9%	55.3%
العائد على حقوق الملكية (%)	14.4%	14.7%	2.8%	11.9%	14.7%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	73.6	87.4	16.5%	63.2	73.6
محفظة القروض والسلفيات (مليار ريال)	50.6	60.2	16.4%	43.4	50.6

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

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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: 80004298888
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 تُخلى 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 والاداء 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 والاستثمارية 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 (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.