

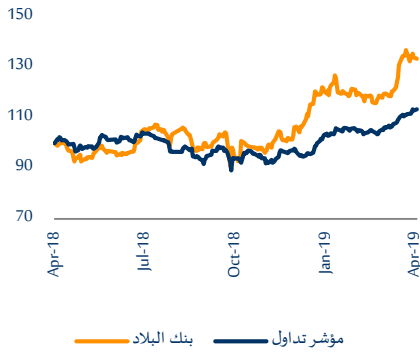
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2019

24 إبريل 2019

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	26.1
السعر المستهدف (ريال)	25.5
نسبة الارتفاع / الهبوط	(2.4%)
في يوم 23 إبريل 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

رأس المال السوقي (مليار ريال)	19.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	27.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	17.7
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	750.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	52.5%

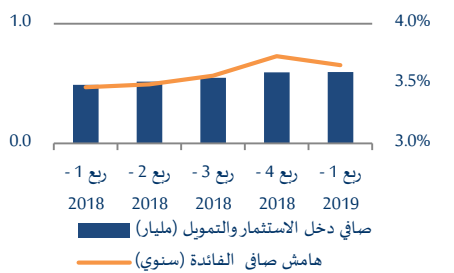
أداء سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	11.5%	4.6%
6 شهور	41.8%	21.0%
12 شهر	33.4%	20.0%

الملاك الرئيسيين	%
شركة محمد ابراهيم السبيعي واولاده	19.24
شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثماريه	11.14
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	10.54

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 23 إبريل 2019

ارتفاع القروض و السلف دعم ارتفاع صافي الدخل لبنك البلاد

ارتفع صافي دخل بنك البلاد (البلاد) بنسبة 23.6% على أساس سنوي وبنسبة 8.6% على أساس ربع سنوي إلى 316.5 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول من عام 2019 نتيجة لارتفاع صافي الدخل من أنشطة الاستثمار والتمويل (ارتفاع بنسبة 22.3% على أساس سنوي)، إلى جانب ارتفاع إيرادات الأرباح والرسوم والعمولات. وقد قابل هذه الزيادة جزئياً انخفاض في صافي إيرادات الصرف الأجنبي. كما سجل البنك نمواً بنسبة 12.7% على أساس سنوي في صافي القروض إلى 51.4 مليار ريال سعودي، وهو ما فاق بشكل هامشي نمو الودائع بنسبة 13.4% على أساس سنوي إلى 57.6 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، انخفضت نسبة القروض إلى الودائع خلال الربع الأول من عام 2019 بشكل طفيف إلى 89.3% مقارنة مع 89.8% في الربع الأول من العام الماضي.

من المتوقع أن يوفر النمو في أسعار النفط منذ بداية عام 2019 دعماً أساسياً للدخل الذي يمكن من دفع معدلات النمو الاقتصادي في المملكة. و بالإضافة إلى ذلك، فإن تركيز الحكومة على زيادة مستويات الإنفاق في القطاعات غير النفطية (بموجب رؤية 2030) من شأنه أن يدعم الطلب على مستويات الائتمان. ومع ذلك، من المتوقع أن تتباطأ وتيرة رفع أسعار الفائدة في عام 2019 بعد ارتفاع أسعار الفائدة في العام الماضي. وقد يتعرض هامش البنك لبعض الضغوط وسط تباطؤ نمو مستويات القروض وارتفاع تكلفة التمويل. وبالنظر إلى هذه العوامل، نبقى على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 22.3% على أساس سنوي إلى 597.1 مليون ريال سعودي، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى النمو في محفظة القروض وارتفاع سعر الفائدة بين البنوك السعودية. كما بلغ الدخل من العمليات الأخرى 324.3 مليون ريال سعودي (نمو بنسبة 7.1% على أساس سنوي)، مدفوعاً بارتفاع رسوم الخدمات المصرفية وإيرادات التشغيل الأخرى. بينما انخفض صافي إيرادات الصرف الأجنبي بنسبة 1.3% على أساس سنوي إلى 73.9 مليون ريال سعودي، في حين ارتفع الدخل من توزيعات الأرباح بنسبة 14.6% إلى 2.9 مليون ريال سعودي. ونتيجة لذلك، ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 16.5% على أساس سنوي إلى 921.4 مليون ريال سعودي.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 9.2% على أساس سنوي إلى 480 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019 بسبب زيادة الرواتب وانخفاض المصروفات العمومية والإدارية. وفي الوقت نفسه، انخفضت مصروفات الإيجار بنسبة 58.4% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2019 إلى 27.2 مليون ريال سعودي. ونظراً لارتفاع الدخل، انخفضت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 52.1% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 55.6% في الربع الأول من عام 2018.
- ارتفعت الأرباح قبل خصم المخصصات بنسبة 25.7% على أساس سنوي إلى 441.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019. كما ارتفعت مصروفات انخفاض قيمة القروض والأصول المالية الأخرى بنسبة 31.2% على أساس سنوي إلى 124.8 مليون ريال سعودي.
- ارتفعت الأصول بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 72.9 مليار ريال سعودي. كما ارتفعت الاستثمارات بنسبة 61.9% على أساس سنوي إلى 8.3 مليار ريال سعودي خلال الربع الأول من عام 2019. كما تحسن العائد على حقوق المساهمين إلى 16.2% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 13.5% في الربع الأول من عام 2018. كما ارتفع معدل العائد على الأصول بشكل هامشي إلى 1.7% في الربع الأول من عام 2019 مقارنة مع نسبة 1.6% في العام الماضي.
- في أبريل عام 2019، وافق مجلس الإدارة على زيادة رأس المال بنسبة 25% إلى 7.5 مليار ريال سعودي من 6 مليار ريال سعودي من خلال إصدار أسهم مجانية. وتهدف هذه الخطوة إلى تعزيز هوامش الملاءة المالية للبنك وعمليات التمويل.
- قام بنك البلاد بتعيين كلاً من عبد الرحمن الحميد وناصر السبيعي رئيس مجلس الإدارة ونائباً للرئيس، على التوالي، لفترة ثلاث سنوات تبدأ في 17 أبريل 2019.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف لدينا بقيمة عادلة قدرها 25.5 ريال سعودي للسهم الواحد، وبقى على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)	0.5	0.6	22.3%	2.1	2.5	15.6%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	0.8	0.9	16.5%	3.4	3.9	13.4%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.3	0.4	23.6%	1.5	1.6	7.1%
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	3.7%	0.2%	3.5%	3.5%	0.0%
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	55.6%	52.1%	-3.5%	53.1%	54.2%	1.1%
العائد على حقوق الملكية (%)	13.5%	16.2%	2.7%	14.4%	14.2%	-0.2%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	65.8	72.9	10.8%	73.6	87.2	18.5%
محفظة القروض و السلف (مليار ريال)	45.6	51.4	12.7%	50.6	60.2	19.0%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحيثياً 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم 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 فالكم 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 فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار والمعلومات 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 فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 نتائج 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 فالكم 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.