

31 أكتوبر 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

ارتفاع أسعار الفائدة ونمو المحفظة أدى إلى ارتفاع الأرباح بنسبة 15.7%

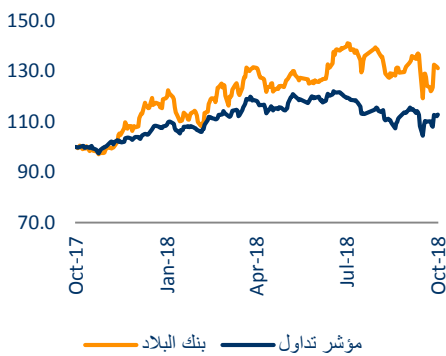
التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	تخفيض المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	24.2
السعر المستهدف (ريال)	21.6
نسبة الارتفاع / الهبوط	(11.0%)

في يوم 31 أكتوبر من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	14.4
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	26.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.1
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	596
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	52.6%

أداء سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.5%)	0.2%
6 شهور	(0.1%)	4.5%
12 شهر	31.1%	18.3%

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

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 31 أكتوبر 2018

ارتفع صافي دخل بنك البلاد بنسبة 15.7% على أساس سنوي إلى 287 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2018. ويعزى هذا النمو في المقام الأول إلى الزيادة في صافي الدخل من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية (547 مليون ريال، ارتفاع بنسبة 21.8% على أساس سنوي)، وارتفاع الرسوم والعمولات (236 مليون ريال، نمو بنسبة 10.4% على أساس سنوي)، إلى جانب ارتفاع توزيعات الأرباح وأرباح صرف العملات، والتي تم تعويضها جزئياً بانخفاض الأرباح التشغيلية الأخرى، بالإضافة إلى خسارة قدرها 3 مليون ريال في الإستثمارات غير المتداولة. كما ارتفعت إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 11.0% على أساس سنوي إلى 445 مليون ريال، في حين ارتفعت مصروفات انخفاض قيمة الإلتئمان والأصول المالية بنسبة 27.7% على أساس سنوي إلى 148 مليون ريال. بينما استمر البنك في توسيع ميزانيته العمومية، وسجل نمواً في أصول القروض بنسبة 18.9% على أساس سنوي إلى 49.7 مليار ريال، بينما نمت الودائع بنسبة 17.6% على أساس سنوي إلى 54.6 مليار ريال. كما ارتفعت الإستثمارات بنسبة 4.7% على أساس سنوي إلى 6.1 مليار ريال خلال الربع. هذا، وقد بلغت نسبة القروض إلى الودائع خلال الربع الثالث من عام للربع الثالث من عام 2018 نسبة 91.1% بالمقارنة مع 90.1% في نفس الفترة من العام الماضي.

تماشياً مع رفع سعر الفائدة من قبل المجلس الاحتياطي الفيدرالي في سبتمبر 2018، رفعت مؤسسة النقد العربي السعودي معدلات إعادة الشراء للمرة الثالثة هذا العام بمقدار 25 نقطة أساس إلى 2.75%. ومن شأن هذه الارتفاعات في سعر الفائدة أن تؤثر على معدلات الطلب على الإلتئمان في الفترات المقبلة. بالإضافة إلى ذلك، إنخفضت نسبة كفاية رأس المال (انخفضت نسبة كفاية رأس المال من 20.5% في عام 2016 إلى 18.1% في الربع الثالث من عام 2018) وقد يؤثر ارتفاع تكلفة التمويل على معدلات نمو البنك في المستقبل. وبالتالي، فإننا نبقي على توصيتنا الإستثمارية بتخفيض المراكز.

ارتفع صافي الدخل التمويلي والاستثماري بنسبة 21.8% على أساس سنوي إلى 547 مليون ريال، ويرجع ذلك أساساً إلى النمو في محفظة القروض وارتفاع العائد عقب ارتفاع أسعار الفائدة. كما بلغت الإيرادات من العمليات الأخرى 334 مليون ريال، بمعدل نمو سنوي 6.2%. و يرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع الرسوم والعمولات (236 مليون ريال سعودي، نمو بنسبة 10.4% على أساس سنوي). كما ارتفعت صافي إيرادات عمليات الصرف بنسبة 9.8% على أساس سنوي إلى 84 مليون ريال، في حين تضاعف دخل توزيعات الأرباح إلى 4 مليون ريال. وقد تم تعويضه جزئياً بنسبة 42.3% على أساس سنوي بتراجع الدخل التشغيلي الأخرى إلى 12 مليون ريال، وخسارة بمبلغ 3 مليون ريال في الإستثمارات غير المتداولة خلال الربع الثالث من عام 2018.

ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 11.0% على أساس سنوي إلى 445 مليون ريال مقابل زيادة في الرواتب (257 مليون ريال، ارتفاعاً بنسبة 12.2% على أساس سنوي) و مصروفات عامة أخرى (104 مليون ريال، ارتفاعاً بنسبة 32.3% على أساس سنوي). وعلى العكس من ذلك، إنخفضت مصروفات الإيجار (57 مليون ريال، تراجع بنسبة 7.8% على أساس سنوي) و مصروفات الإهلاك (28 مليون ريال، ما يعادل 12.8% نمواً على أساس سنوي) للربع الثاني على التوالي، مما يعكس مبادرات الإدارة الصارمة للتحكم في مستويات التكاليف. ونتيجة لذلك، انخفضت نسبة التكلفة إلى الدخل بنسبة 2.0% سنوياً بنسبة 0.6% على أساس ربع سنوي إلى 50.6%.

ارتفعت الأرباح قبل خصم المخصصات بنسبة 20.2% على أساس سنوي إلى 435 مليون ريال، بينما ارتفعت رسوم انخفاض القيمة خلال الربع المالي على نحو كبير لتسجل 148 مليون ريال، أي زيادة بنسبة 27.7% على أساس سنوي.

بلغت نسبة القروض إلى الودائع خلال الربع 91.1% مقارنة بنسبة 90.1% في الربع الثالث من عام 2017. بلغت نسبة كفاية رأس المال للربع الثالث من عام 18 بنسبة 18.1% مقابل 19.1% في الربع الثالث من عام 2017، بينما بلغت نسبة متطلبات كفاية رأس المال 13.6% مقابل 14.1% في الربع الثالث من 2017.

نتوقع أن يستقر القطاع المصرفي بفضل انتعاش أسعار النفط والنفقات الحكومية لدفع التطورات في المملكة. ومع ذلك، قد تؤثر الزيادات الأخيرة في أسعار الفائدة على معدلات الاقتراض من قبل المستثمرين، وخاصة في بيئة تضخمية قصيرة الأجل.

التقييم: حقق السهم السعر المستهدف منذ تقريرنا الأخير. بينما قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف إلى 21.6 ريال للسهم نظراً لمخاطر انخفاض نسبة كفاية رأس المال وإستمرار ارتفاع تكلفة التمويل، في حين نبقي على توصيتنا الإستثمارية بتخفيض المراكز.

الربع الثالث 2018	الربع الثالث 2017	التغير السنوي (%)	عام 2018 متوقع	عام 2017	لتغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل و الإستثمار (مليار ريال)	0.5	21.8%	2.1	1.7	21.1%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	0.9	15.4%	3.4	3.0	15.5%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.5	16.7%	1.8	1.6	16.5%
هامش صافي الفائدة (%)	3.6%	3.3%	3.5%	3.4%	0.1%
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	50.6%	52.5%	55.3%	55.6%	-0.3%
العائد على حقوق الملكية (%)	14.9%	13.3%	13.7%	12.8%	0.9%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	70.7	62.5	71.7	63.2	13.4%
محفظة القروض والسلفيات (مليار ريال)	49.7	41.8	50.3	43.4	15.8%

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 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 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.