

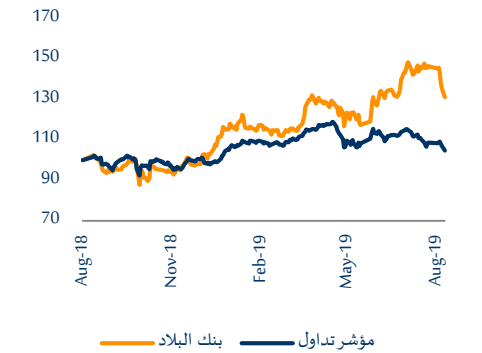
تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2019

25 أغسطس 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
26.2	سعر السهم الحالي (ريال)
27.1	السعر المستهدف (ريال)
3.4%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 25 أغسطس 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
19.7	رأس المال السوقي (مليار ريال)
30.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
17.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
750.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
52.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

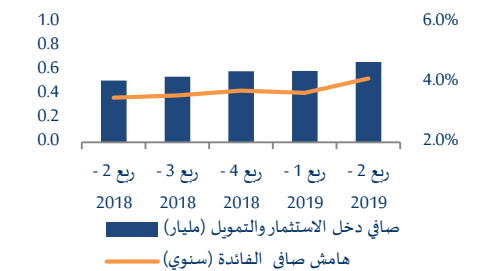
أداء سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(8.4%)	(1.8%)
6 شهور	14.5%	16.8%
12 شهر	31.3%	26.5%

الملاك الرئيسيين	%
شركة محمد ابراهيم السبيعي و اولاده	19.34
شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثماريه	11.14
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	10.54

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 25 أغسطس 2019

ارتفاع صافي الدخل لبنك البلاد مدعوماً بالنمو في القروض والسلفيات

ارتفع صافي الدخل لبنك البلاد بعد خصم الزكاة بنسبة 14.7٪ على أساس سنوي إلى 304.9 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، بسبب ارتفاع الإيرادات من أنشطة الاستثمار والتمويل. ومع ذلك، فإن انخفاض إيرادات الرسوم والعمولات، وتوزيعات الأرباح، وصافي إيرادات التبادل، ومكاسب الاستثمارات حدت جزئياً من نمو صافي الدخل. كما سجل البنك نمواً بنسبة 13.3٪ على أساس سنوي في صافي القروض إلى 53.7 مليار ريال سعودي، أي أقل من النمو في الودائع البالغ 13.7٪ على أساس سنوي إلى 59.3 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، انخفضت نسبة القروض إلى الودائع للربع الثاني من العام بشكل هامشي إلى 90.5٪، مقارنة مع 90.7٪ في الربع الثاني من عام 2018.

في شهر يوليو، أعلنت مؤسسة النقد العربي السعودي عن تخفيض سعر إعادة الشراء إلى 275 نقطة أساس من 300 نقطة أساس، في أعقاب موقف البنك الاحتياطي الفيدرالي من اتباع سياسة نقدية أكثر ليونة في الولايات المتحدة. ومن المتوقع أن يؤدي انخفاض أسعار إعادة الشراء إلى زيادة الطلب على الائتمان في المملكة، والذي قد تعرض للضغوط نتيجة ارتفاع أسعار الفائدة. ومن المتوقع أن يعزز النمو في القروض ارتفاع إيرادات البنك، بينما قد يشكل ضغطاً على هامش صافي الفائدة للبنك. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 28.7٪ على أساس سنوي إلى 670.9 مليون ريال سعودي، ويعزى ذلك أساساً إلى النمو في محفظة القروض. وسجل الدخل من العمليات الأخرى 288.4 مليون ريال سعودي (بانخفاض 10.2٪ على أساس سنوي)، مدفوعاً بانخفاض الرسوم من الخدمات المصرفية وإيرادات التشغيل الأخرى. كما انخفض صافي إيرادات الصرف بنسبة 3.2٪ على أساس سنوي إلى 76.8 مليون ريال سعودي، في حين انخفضت إيرادات توزيعات الأرباح بنسبة 45.4٪ إلى 5.9 مليون ريال سعودي. وبشكل عام، ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 13.8٪ على أساس سنوي إلى 959.2 مليون ريال سعودي.

ارتفعت مصروفات التشغيل بنسبة 11.8٪ على أساس سنوي إلى 482.5 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 بسبب الزيادة في الإهلاك، ونفقات الموظفين، والمصروفات العمومية والإدارية الأخرى، ورسوم انخفاض قيمة الائتمان والأصول المالية الأخرى. وفي الوقت نفسه، انخفضت مصروفات الإيجار بنسبة 60.5٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2019 إلى 23.6 مليون ريال سعودي.

ارتفعت الأرباح ما قبل المخصصات بنسبة 16.0٪ على أساس سنوي إلى 476.8 مليون ريال في الربع الثاني من العام. كما ارتفعت مصروفات انخفاض قيمة القروض والأصول المالية الأخرى بنسبة 1.9٪ على أساس سنوي إلى 137.8 مليون ريال سعودي.

نمت الأصول بنسبة 12.5٪ على أساس سنوي إلى 77.0 مليار ريال سعودي. كما ارتفعت الاستثمارات بنسبة 70.3٪ على أساس سنوي إلى 9.2 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019. هذا وقد تحسن العائد على حقوق المساهمين إلى 14.7٪ في الربع الثاني من العام، مقابل بنسبة 13.8٪ في الربع الثاني من عام 2018؛ كما ارتفع معدل العائد على الأصول بشكل هامشي إلى 1.7٪ في الربع الثاني من العام مقارنة مع 1.6٪ في العام السابق.

في يوليو 2019، أوصى مجلس إدارة بنك البلاد بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 4٪ عن النتائج المالية للنصف الأول من العام، بقيمة 300.0 مليون ريال سعودي للأسهم المتداولة البالغة 750 مليون سهم.

خلال الربع المالي، وقع البنك إتفاقية للانضمام إلى بوابة التمويل الإلكتروني والتي أطلقتها الهيئة العامة للمشروعات الصغيرة والمتوسطة (منشآت) بهدف تبسيط الإجراءات لأصحاب المشروعات وأصحاب الشركات الصغيرة والمتوسطة للاستفادة من الخدمات المالية للبنك.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 27.1 ريال سعودي للسهم الواحد مع الاحتفاظ بتوصيتنا الاستثمارية المحايدة على السهم.

التغير	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2019
صافي دخل التمويل و الاستثمار (مليار ريال)	0.5	0.7	28.7%	0.5	0.7
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	0.8	1.0	13.8%	0.8	1.0
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.4	0.4	14.7%	0.4	0.4
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	4.1%	0.6%	3.5%	4.1%
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	51.2%	50.3%	(0.9%)	51.2%	50.3%
العائد على حقوق الملكية (%)	13.8%	14.7%	1.0%	13.8%	14.7%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	68.4	77.0	12.5%	68.4	77.0
محفظة القروض والسلفيات (مليار ريال)	47.3	53.7	13.3%	47.3	53.7

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 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 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 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
الايمل: 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 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 فالكم تُخلى 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 التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق 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 يهدف 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.