



بنك البلاد

قطاع المصارف والخدمات المالية | النتائج الأولية للربع الأول ٢٠١٥ | ٧ أبريل ٢٠١٥

نظرة على نتائج الربع الأول ٢٠١٥: أرباح أعلى من التوقعات، نستمر في التوصية "احتفاظ"

تفوق صافي ربح الربع الأول ٢٠١٥ على متوسط التوقعات: أعلن بنك البلاد عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٥ بقيمة ١٧٤ مليون ر.س. (دون تغيير عن الربع المماثل من العام السابق، أقل من الربع السابق بنسبة ٣٠٪)، أعلى من متوسط التوقعات بحدود ٦٪. كان صافي ربح العمولات الخاصة والاستثمار ٢٧٢ مليون ر.س. (أعلى من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٠٪، دون تغيير عن الربع السابق)، بينما تراجع هامش صافي ربح العمولات الخاصة والاستثمار (يحسب على متوسط إجمالي الأصول) بمقدار ثلاثة نقاط أساس بعد تراجع بمقدار ثمانية نقاط أساس في الربع الرابع ٢٠١٤ ليصل إلى ٢,٣٨٪. بينما لا تتوافر تفاصيل الأداء في هذا الوقت، يبدو أن عدم تحقيق نمو في صافي الربح مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، بالرغم من نمو بحدود ٢٠٪ في صافي ربح العمولات الخاصة والاستثمارات خلال نفس فترة المقارنة، كان نتيجة لخسائر/إطفاءات في استثمارات البنك حيث تراجع مبلغ الاستثمارات البالغ ١,٩ مليار ر.س. (ما يقارب ٤٪ من إجمالي الأصول) عن الربع المماثل من العام السابق بحدود ٣٢٪ وعن الربع السابق بحدود ٢٧٪.

استمرار النمو في الحجم مع مركز سيولة قوي: جاءت بيانات حجم الأعمال إيجابية في معظمها. ارتفعت صافي محفظة التمويل خلال الربع محل المراجعة عن الربع المماثل من العام الماضي بمعدل ٢٠٪ (ارتفعت بحدود ٢٪ عن الربع السابق). عموماً، بالرغم من إشارتنا إلى تباطؤ النمو في صافي محفظة التمويل بالمقارنة الذي قد تباطأ خلال الستة شهور الماضية (مقارنة بأربع العام ٢٠١٤ السابقة)، ألا أنه إيجابي عندما نقارنه بمتوسط النمو لدى القطاع (وفقاً لمؤسسة النقد العربي السعودي - ساما، بلغ النمو في القطاع مع نهاية شهر فبراير ٢٠١٥: ١١٪ للموجودات، ١١٪ للقروض، ١١٪ للودائع). لم يتغير معدل صافي التمويل إلى الودائع بحدود ٧٧٪ خلال الربع الأول ٢٠١٥ مما يشير بوجود مساحة لتوسع بنك البلاد في محفظة القروض. أشارت بيانات "ساما" إلى أن البنك أضاف فرع واحد جديد وه أجهزة صراف آلي جديدة و١٢٧ نقطة بيع خلال أول شهرين من الربع الأول ٢٠١٥.

يبدو ان التقييم مكمثل؛ حيث يتم تداول سهم البلاد بعلو عن القطاع، نستمر في التوصية على اساس "احتفاظ": لدى بنك البلاد قاعدة تمويل منخفضة التكلفة (بلغ معدل الطلب على الودائع بحدود ٧٣٪ من إجمالي الودائع الاستهلاكية مقارنة بنسبة ٦٣٪ للقطاع كما في نهاية الربع الرابع ٢٠١٤) وقائمة مركز مالي مرسمة جيداً (معدل الشريحة الأولى بحدود ١٥,٦٪ كما في نهاية الربع الرابع ٢٠١٤) لتدعم استراتيجيات الإقراض القوية. على العموم، فإن احتمالية التسعير القوي للمحفظة المالية لا تزال تشكل مخاطر رئيسية للسهم. منذ بداية العام ٢٠١٥، تراجع سهم البلاد بحدود ٢٪ مقابل نمو مؤشر قطاع المصارف السعودي بحدود ٤٪ ومؤشر السوق الرئيسي بحدود ٢٪، يتم تداول سهم البلاد بمكرر ربحية متوقع للعام ٢٠١٥ بمقدار ٢,٧ مرة بعلو كبيرة عن الشركات المشابهة في كل من السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي بمقدار ١,٤ مرة و ١,٤ مرة على التوالي. عموماً، بالرغم من اننا معجبين بنمو ارباح بنك البلاد، نعتقد ان سعر السهم الحالي يعكس محفزات النمو، من هنا نستمر بالتوصية لسهم البلاد على اساس "احتفاظ" مع تعديل السعر المستهدف الى ٤٦,٠ ر.س. للسهم (بدلاً من ٤٨,٠ ر.س.).

ملخص التوصية

التوصية	"احتفاظ"
السعر المستهدف (ر.س.)	٤٦,٠
التغير	٥٪

بيانات السهم

سعر الإغلاق*	ر.س. ٤٣,٧
الرسملة السوقية	١٧,٤٨٠ مليون ر.س.
عدد الأسهم القائمة	٤٠٠ مليون
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	٥٧,٧ ر.س.
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	٣٦,٨ ر.س.
التغير في السعر لآخر ثلاث شهور	١٪
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٥	٢,٥ ر.س.
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	ALBIAB 1140.SE

* السعر كما في ٦ أبريل ٢٠١٥

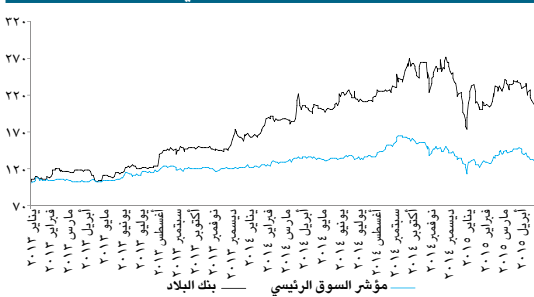
بنية المساهمة (%)

شركة محمد ابراهيم السبيعي واولاده	١٨,٥٪
شركة عبد الله ابراهيم السبيعي الاستثمارية	١١,١٪
عبد الرحمن عبد العزيز صالح الراجحي	٨,٩٪

التقييم على أساس السعر الحالي

مكرر الربحية (مرة)	٢٠١٥ متوقع	٢٠١٦ متوقع
السعر الى الربح قبل المخصصات (مرة)	١٣,٨	١١,٢
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٢,٧	٢,٥

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: تداول

ديبانجان راي

DipanjanRay@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

عبد العزيز جودت

AJawdat@FransiCapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٥٦

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٥	متوسط التوقعات*	التغير %	الربع الرابع ٢٠١٤	التغير عن الربع السابق %	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن الماضي %
صافي الربح من صافي ربح العمليات الخاصة والتمويل	٢٧٢	م/غ	م/غ	٣٦٩	١	٢٢٧	٢٠٪
صافي الربح	١٧٤	١٦٤	٦٪	٢٤٩	-٣٠٪	١٧٤	٠٪
اجمالي الأصول	٤٦,٣١٣	م/غ	م/غ	٤٥,٢٣٠	٢٪	٣٩,٠١١	١٩٪
صافي التمويل	٢٩,٠٩٠	م/غ	م/غ	٢٨,٣٥٥	٣٪	٢٤,٢٧٧	٢٠٪
ودائع العملاء	٣٧,٨٥٦	م/غ	م/غ	٣٦,٧٢٤	٣٪	٣١,٣٩٢	٢١٪

المصدر: تداول، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال. *متوسط التوقعات من بلومبرغ، م/غ: غير متاح



إطار العمل بالتوصيات

- شراء:** يوصي المحلل بشراء السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى من سعر السهم في السوق بنسبة ١٠٪ أو أكثر.
- احتفاظ:** يوصي المحلل بالاحتفاظ بالسهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أعلى أو أقل بنسبة ١٠٪ من سعر السهم في السوق.
- بيع:** يوصي المحلل ببيع السهم عندما يكون تقديرنا للقيمة العادلة للسهم أقل بنسبة ١٠٪ أو أكثر من سعر السهم السائد في السوق.
- تحت المراجعة:** أسهم الشركات الواقعة ضمن تغطيتنا للأسهم التي يطرأ عليها تغييراً مؤقتاً عن نطاق التصنيف المحدد لها.



معلومات الاتصال

قسم الأبحاث والمشورة

Research&Advisory@FransiCapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال

٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

الموقع الإلكتروني

www.sfc.sa

شركة السعودي الفرنسي كابيتال ذ.م.م.

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦،

المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض

مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (١١١٥٣-٢٧)



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار مواثمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلتئم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال، شركة محدودة المسؤولية؛ سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧، صندوق بريد: ٢٣٤٥٤، الرياض ١١٤٢٦ المملكة العربية السعودية، المركز الرئيسي - الرياض. شركة مرخصة وخاضعة لأنظمة هيئة السوق المالية السعودية بموجب الترخيص رقم (١١١٥٣-٣٧).