

9 يونيو 2020

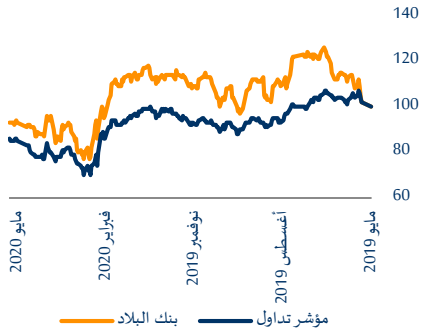
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	22.1
السعر المستهدف (ريال)	22.3
نسبة الارتفاع / الهبوط	0.9%
في يوم 8 يونيو 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

16.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
30.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
18.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
750.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
47.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

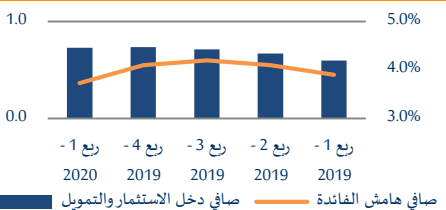
سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.2%	(4.9%)
6 شهور	(16.8%)	(6.9%)
12 شهر	(7.0%)	7.3%

الملاك الرئيسيين	%
شركة محمد إبراهيم السبيعي و اولاده	19.34
شركة عبدالله إبراهيم السبيعي الاستثمارية	11.14
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	9.21

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال) وصافي هامش الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 8 يونيو 2020

تقلص صافي الدخل لبنك البلاد بسبب ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة

انخفض صافي الدخل لبنك البلاد بنسبة 5.3% على أساس سنوي إلى 270 مليون ريال في الربع الأول من العام الجاري، حيث أدى ارتفاع مصروفات التشغيل وارتفاع صافي مخصصات التمويل إلى تعويض الارتفاع في إجمالي دخل العمليات. بينما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي للربع بنسبة 9.0% على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال بسبب ارتفاع صافي دخل الاستثمار والتمويل، إلى جانب زيادة دخل العملات وأرباح الأسهم. وارتفعت مصروفات التشغيل بنسبة 4.2% على أساس سنوي إلى 500 مليون ريال، بينما ارتفع صافي مخصصات انخفاض القيمة بنسبة 63% على أساس سنوي إلى 203.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. كما ارتفعت القروض بنسبة 21.7% على أساس سنوي إلى 62.6 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 18.7% على أساس سنوي إلى 68.4 مليار ريال؛ ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 91.5% مقابل 89.3% في الربع الأول من عام 2019.

كان أداء البنك في عام 2019 متميزاً حيث عززت تخفيضات أسعار الفائدة نمو الائتمان في المملكة، مما انعكس بشكل إيجابي على بنك البلاد، حيث نمت القروض بنسبة 17.3% على أساس سنوي إلى 59.4 مليار ريال. وقد استمر الاتجاه الإيجابي في الربع الأول من العام، مع استمرار نمو القروض وإيداعات العملاء. ومع ذلك، فإن الارتفاع الحاد في رسوم انخفاض قيمة البنك يمثل مصدر قلق خصوصاً وسط انتشار فيروس كورونا. على الرغم من أن الحكومة تواصل ضخ السيولة في النظام لتعزيز القطاع المصرفي، ولا تزال مؤشرات السلامة المالية الرئيسية لرأس مال البنك قوية، حيث تتوقع مؤسسة فيتش أنه إذا استمر الإضطراب الاقتصادي الحالي، فقد يؤدي إلى تدهور حاد في جودة الأصول والتي قد تؤثر سلباً على جودة الأصول وهوامش البنك. كما تعتقد ستاندر أند بورز أيضاً أن البنوك السعودية لديها ما يكفي من رأس المال لإستيعاب الضغوط الاقتصادية على الرغم من تأثر صافي الهوامش، لذلك، وبالنظر إلى حالة عدم اليقين في الاقتصاد الكلي، نفضل ترقيب التطور في إنتعاش النشاط الاقتصادي في المنطقة والعالم، وفقاً لذلك، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 22.4% على أساس سنوي إلى 730.5 مليون ريال نتيجة للنمو في إجمالي دخل التمويل والاستثمارات وانخفاض العائد على الاستثمارات الزمنية للعملاء والبنوك والمؤسسات المالية.
- ارتفع الدخل التشغيلي للبنك بنسبة 9.0% على أساس سنوي إلى 1 مليار ريال خلال الربع، مدعوماً بالعوامل المذكورة أعلاه، وارتفاع إيرادات الصرف وأرباح الأسهم التي عوضت الانخفاض الطفيف في الرسوم من الخدمات المصرفية وخسائر الأنشطة غير التجارية.
- ارتفعت إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 4.2% على أساس سنوي إلى 500 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 بسبب ارتفاع مرتبات الموظفين، والإهلاك، والمصروفات الإدارية الأخرى.
- ارتفعت الأرباح ما قبل المخصصات بنسبة 14.2% على أساس سنوي إلى 504 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. كما ارتفعت مخصصات انخفاض القيمة خلال الربع بنسبة 63.0% على أساس سنوي إلى 203.4 مليون ريال. وارتفع إجمالي الأصول بنسبة 21.4% على أساس سنوي إلى 88.5 مليار ريال.
- ارتفع صافي التمويل بنسبة 21.7% على أساس سنوي بنسبة 5.4% على أساس ربع سنوي إلى 62.6 مليار ريال، بينما نمت ودائع العملاء بنسبة 18.7% على أساس سنوي إلى 68.4 مليار ريال.
- انخفض العائد على حقوق المساهمين للربع إلى 11.5% في الربع الأول من العام مقابل 14.6% في الربع الأول من عام 2019 و 14.4% في الربع الرابع من عام 2019. وبلغ العائد على الأصول 1.3% في الربع الأول من العام مقابل 1.5% قبل عام.
- في مايو 2020، وافق مساهمي بنك البلاد على إعادة شراء 5 مليون سهم خزينة، تم تخصيصها بموجب خطة حوافز أسهم الموظفين.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 22.3 ريال للسهم، ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والاستثمار (مليار ريال)	0.7	0.6	22.4%	2.7	2.7	2.7%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	1.0	0.9	9.0%	4.0	3.9	3.9%
نصيب السهم من الأرباح (ريال) - معدل الأسهم المجانية	0.36	0.38	(5.3%)	1.4	1.7	(14.5%)
هامش صافي الفائدة (%)	3.9%	3.7%	0.3%	3.3%	3.9%	(0.6%)
نسبة التكلفة الى الدخل (%)	49.8%	52.1%	(2.3%)	51.4%	51.3%	(0.1%)
العائد على حقوق الملكية (%)	11.5%	14.6%	(3.1%)	10.7%	14.4%	(3.7%)
إجمالي الأصول (مليار ريال)	88.5	72.9	21.4%	98.9%	86.1%	14.9%
محفظه القروض والسلفيات (مليار ريال)	62.6	51.4	21.7%	69.0%	59.4%	16.3%

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

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 بناء 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 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 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 اشعار 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.