



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٤,١

التغير في السعر * ٥,٨%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٧ أكتوبر ٢٠١٩

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	(مليون ريال سعودي)
٢,٧٠٤	٢,١٤٥	١,٧٣٩	صافي التمويل دخل الاستثمار
٢٦,١%	٢٣,٤%	٢٣,٥%	النمو %
١,٢٥٣	١,٠٧١	٩٤٢	صافي الربح
١٧,٠١%	١٣,٦٥%	١٦,٥٩%	النمو %
١,٦٧	١,٤٣	١,٢٦	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩ (متوقع)	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	
٤,٤%	٣,٧%	٣,٥%	هامش صافي الفائدة
٤١%	٤١%	٤٤%	هامش الربح التشغيلي
١٥,٣٣	١٥,٢٧	١٣,١٢	مكرر الربحية (مرة)
٢,٦٢	٢,٠٧	١,٣٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٢,٥%	١,٨%	٢,٤%	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر
١,٧%	١,٥%	١,٥%	العائد على الأصول
١٩%	١٨%	١٢%	العائد على حقوق المساهمين
١٦%	١٧%	٢٠%	نمو إجمالي القروض

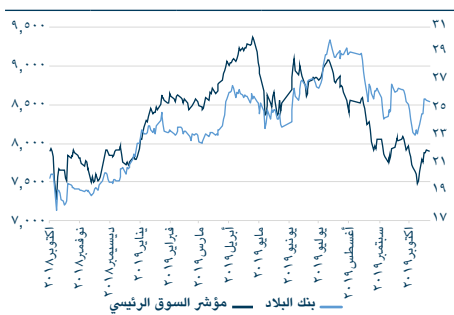
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٨,٩	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٧,٤%	الأداء السعري منذ بداية العام %
٧٥٠	الأسهم القائمة (مليون)
١٨,٨٠ / ٣٠,٠٥	٥٢ أسبوع أعلى / الأدنى

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

توافقت نتائج بنك البلاد للربع الثالث ٢٠١٩ مع التوقعات. أعلن بنك البلاد عن صافي ربح للربع بقيمة ٢٢٦,٦ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بصافي ربح ٣٣٠,٥ مليون ريال سعودي. سجلت الودائع ما قيمته ٦٤,٠ مليار ريال سعودي لتتفوق بذلك على توقعاتنا بودائع تقارب ٦١,١ مليار ريال سعودي، كما فاقت القروض بقيمة ٥٦,٤ مليار ريال سعودي توقعاتنا بمعدل ١,٧٪، كما سجل البنك ارتفاعا في معدل إقراض المراجعة. نستمر في التوصية "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٤,١ ريال سعودي للسهم.

• أعلن بنك البلاد عن صافي ربح للربع الثالث ٢٠١٩ بقيمة ٢٢٦,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة ٧,١٪ عن الربع السابق وارتفاع بنسبة ٣٧,٨٪ عن ذات الربع من العام السابق) بدعم من نمو الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة ٢٩,٣٪ من ما يلي؛ (١) نمو قروض المراجعة والتسهيلات بنسبة ١٣,٥٪ عن ذات الربع من العام السابق، و(٢) تحسن هوامش الإقراض خلال الربع. حقق البنك إجمالي ربح تشغيلي بقيمة ١,٠٢ مليار ريال سعودي بارتفاع ١٦,٠٪ عن ذات الربع من العام السابق.

• بلغت النفقات التشغيلية مبلغ ٦٦١ مليون ريال سعودي (ارتفاع بمعدل ٦,٥٪ عن الربع السابق، ارتفاع بمعدل ١١,٤٪ عن ذات الربع من العام السابق)، أعلى من التوقعات بنسبة ٣,١٪، حيث أوضحت إدارة البنك أن الارتفاع كان بسبب ارتفاع مصاريف البيع والمصاريف العمومية والإدارية والاستهلاك والإطفاء والرواتب والبدلات المتعلقة بالموظفين. في المقابل، انخفضت مصاريف الإيجار والمباني، كما انخفضت مصاريف إطفاء خسائر الائتمان.

• على الرغم من الارتفاع الجيد في الودائع بنسبة ١٧,٤٪ إلى ٦٤,٠ مليار ريال سعودي، جاءت القروض والتسهيلات أعلى من التوقعات لتبلغ ٥٦,٤ مليار ريال سعودي، بارتفاع ١٣,٥٪. لذلك انكمش معدل القروض إلى الودائع إلى ٨٨,١٪ مقارنة بمعدل ٩٠,٥٪ في الربع الثاني ٢٠١٩.

التقييم:

نحن نعتقد أن الأداء القوي لبنك البلاد ونمو الربح التشغيلي كان نتيجة لقوة القروض ونمو الودائع. جاء معدل الإقراض أعلى من التوقعات بالرغم من تراجع معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية. يعتمد النمو على التوسع الكبير في الإقراض. بالإضافة لما تقدم، ستستمر تكلفة التمويل لدى البنك بالارتفاع مع سعيه لزيادة ودائع المراجعة التي وصلت إلى ٤٦,٩٪ من إجمالي الودائع خلال السنة المالية ٢٠١٨ من ٤٠,٧٪ في السنة السابقة. أيضا، أدت الزيادة في صافي ربح البنك خلال الإثني عشر شهرا الأخيرة إلى ارتفاع متوسط العائد على حقوق المساهمين إلى ١٧,٥٪. يتم تداول سهم بنك البلاد حاليا بمكرر ربحية ١٦,٨ مرة بينما يبلغ مكرر الربحية المتوقع للفترة القادمة بحدود ١٥,٦ مرة، مع عائد متوقع لتوزيع الربح إلى السعر عن السنة المالية ٢٠١٩ بحدود ٢,٥٪ (توزيع أرباح بقيمة ٠,٦ ريال سعودي للسهم). نستمر في التوصية "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٤,١ ريال سعودي للسهم، وفقا للتقييم بعد المراجعة.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثالث ٢٠١٨	الربع الثاني ٢٠١٩	الربع الثالث ٢٠١٩	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي التمويل دخل الاستثمار	٥٥٢	٦٧١	٧١٤	٢٩,٣%	٦,٤%	٣,٤%
هامش صافي الربح	٧٨,٢%	٨١,٥%	٨١,٧%	١٦,٣%	٦,٧%	١,٥%
إجمالي الدخل من التشغيل	٢٣٧	٣٠٥	٣٢٧	٣٧,٨%	٧,١%	١,٢-%
صافي الربح	٠,٣٢	٠,٤١	٠,٤٤			
ربح السهم						

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩