

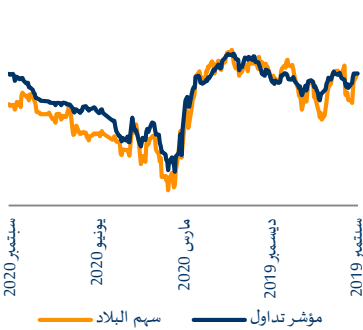
27 سبتمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
24.2	سعر السهم الحالي (ريال)
23.0	السعر المستهدف (ريال)
(5.0%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 7 سبتمبر 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

18.2	رأس المال السوق (مليار ريال)
28.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
18.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
750.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
53.7%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

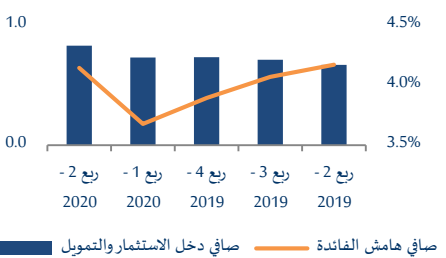
سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.5%	(4.9%)
6 شهور	3.4%	(4.4%)
12 شهر	(8.2%)	(8.1%)

الملاك الرئيسيين	%
شركة محمد ابراهيم السبيعي واولاده	19.34
شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثمارية	11.14
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	9.14

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 7 سبتمبر 2020

ارتفاع الإيرادات وانخفاض تكلفة التمويل دعمت نمو صافي الأرباح

تحسن الصافي الدخل لبنك البلاد بنسبة 4.3٪ على أساس سنوي ليصل إلى 318.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020، مدعوماً بارتفاع إجمالي دخل التمويل والإستثمار، وانخفاض تكلفة التمويل. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 4.2٪ على أساس سنوي إلى 999.5 مليون ريال، حيث تم تعويض الانخفاض في الرسوم من الخدمات المصرفية والخسائر في الإستثمارات لغير أغراض المتاجرة من خلال الزيادة في صافي دخل الصرف. كما ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي لتصل إلى 494.8 مليون ريال، بينما ارتفع صافي خسائر ائتمانية متوقعة بنسبة 9.2٪ على أساس سنوي إلى 150.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. كما نمت قروض البنك بنسبة 21.1٪ على أساس سنوي إلى 64.9 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 9.4٪ على أساس سنوي إلى 64.9 مليار ريال، مما أدى إلى زيادة نسبة القروض إلى الودائع إلى 100.1٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 90.4٪ في الربع الثاني من عام 2019.

كان أداء بنك البلاد في الربع الثاني من عام 2020 مستقرًا بالنظر إلى الرياح الإقتصادية المعاكسة التي أحدثها جائحة كوفيد-19. وبغض النظر عن الوضع الإقتصادي في الربع الثاني من عام 2020، ارتفعت الأصول التمويلية للبنك بشكل حاد مع زيادة حصة البنك في السوق في قطاع الشركات الصغيرة والمتوسطة وقطاع الرهن العقاري. وقد أدى ذلك إلى نمو نسبة القروض إلى الودائع بنسبة تزيد عن 100.0٪ خلال الربع. كما تمكن البنك من الحفاظ على إستقرار هامش صافي الفائدة في الربع الثاني من عام 2020 على الرغم من انخفاض أسعار الفائدة خلال الفترة. وعلى الرغم من انخفاض تكلفة التمويل في الربع، إلا أن النمو المنخفض في ودائع العملاء يثير المخاوف من المضي قدمًا للبنك، حيث من المتوقع أن تقل السيولة في النصف الثاني من عام 2020. علاوةً على ذلك، من المتوقع أن يحتفظ البنك بمخصصات أعلى للانخفاض في القيمة في النصف الثاني من العام بسبب الوباء. هذا، إلى جانب توقع بيئة منخفضة لأسعار الفائدة على المدى القريب والتي يمكن أن تضر بصافي أرباح البنك. لذلك، تماشيًا مع العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفع إجمالي دخل التمويل والإستثمار بنسبة 8.5٪ على أساس سنوي إلى 917.0 مليون ريال، في حين انخفضت تكلفة التمويل، أي العائد على العملاء والبنوك والإستثمارات لأجل من المؤسسات المالية، بنسبة 43.0٪ على أساس سنوي إلى 86.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجةً لذلك، ارتفع صافي دخل البنك من التمويل والإستثمار بنسبة 19.8٪ على أساس سنوي إلى 830.2 مليون ريال.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 4.2٪ على أساس سنوي إلى 999.5 مليون ريال بوتيرة أبطأ من صافي دخل التمويل والإستثمار بسبب انخفاض الرسوم من الخدمات المصرفية وإيرادات توزيعات الأرباح والإيرادات التشغيلية الأخرى والخسائر في الأنشطة غير التجارية.
- ارتفعت إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي إلى 494.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020 حيث تم تعويض الانخفاض في المصروفات الإدارية والعمومية من خلال ارتفاع رواتب الموظفين ومصروفات الإهلاك، ونتيجةً لذلك، تراجعت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 49.5٪ من 50.3٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- تم تعويض انخفاض القيمة المرتفعة وتكاليف الزكاة من خلال ارتفاع خط الإنتاج حيث ارتفع صافي دخل البنك بنسبة 4.3٪ على أساس سنوي إلى 318.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- نما إجمالي أصول البنك بنسبة 15.4٪ على أساس سنوي إلى 88.8 مليار ريال. كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 21.1٪ على أساس سنوي ونسبة 3.7٪ على أساس ربع سنوي إلى 64.9 مليار ريال، في حين نمت ودائع العملاء بنسبة 9.4٪ على أساس سنوي إلى 64.9 مليار ريال. وقد أدى ذلك إلى تحسن في نسبة القروض إلى الودائع إلى 100.1٪ مقابل 90.4٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- انخفض العائد على حقوق الملكية للربع إلى 13.1٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 14.3٪ في الربع الثاني من عام 2019؛ كما انخفض العائد على الأصول إلى 1.4٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 1.6٪ في العام السابق.
- انخفض معدل كفاية رأس المال في بنك البلاد إلى 17.7٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بنسبة 18.5٪ في الربع الثاني من عام 2019. بالإضافة إلى ذلك، تقلصت نسبة رأس المال الأساسي من المستوى الأول والثاني إلى 13.8٪ و 3.9٪ على التوالي.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 23.0 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)	0.8	0.7	19.8%	3.0	2.7	8.8%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	1.0	1.0	4.2%	4.2	3.9	6.2%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.42	0.41	4.3%	1.60	1.66	(3.5%)
هامش صافي الفائدة (%)	4.1%	4.2%	(0.0%)	3.9%	3.9%	(0.0%)
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	49.5%	50.3%	(0.8%)	51.5%	51.3%	0.3%
العائد على حقوق الملكية (%)	13.1%	14.3%	(1.1%)	12.0%	14.4%	(2.4%)
إجمالي الأصول (مليار ريال)	88.8	77.0	15.4%	94.5	86.0	9.9%
محفظه القروض والسلفيات (مليار ريال)	64.9	53.6	21.1%	65.7	59.3	10.8%

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 يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة 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 تُخلي 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 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 والأداء 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 يهدف لتقديم 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.