

بنك البلاد

تقرير إلحاقى - نتائج الربع الأول 2018

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
23.00 ريال

نمو الودائع والتمويل بشكل كبير

أعلن بنك البلاد عن نتائجه للربع الأول من عام 2018، حيث أتت الأرباح متمشية مع توقعاتنا. بلغ صافي الدخل مستوى 256 مليون ريال بارتفاع نسبته 12% على أساس سنوي وبنسبة 13% على أساس ربعي، ليوافق بذلك تقديراتنا البالغة 252 مليون ريال. يواصل البلاد تنمية أرباحه في ظل ارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار على إثر ارتفاع إجمالي دخل التمويل والاستثمار وعلى الرغم من ارتفاع تكلفة التمويل. من ناحية أخرى، ارتفعت المصاريف التشغيلية في الربع الأول في ظل استمرار ارتفاع المخصصات. تمكن البنك من تنمية قاعدة الودائع والمحفظه التمويلية لديه على الرغم من ضعف النمو في القطاع ككل. ارتفع صافي التمويل بمقدار 2.2 مليار ريال في حين ارتفعت الودائع بشكل كبير بمقدار 3 مليار ريال، ولكن نمو الاستثمارات كان ضعيفاً حيث ازدادت بمقدار 6 مليون ريال فقط خلال الربع. قمنا برفع السعر المستهدف للسهم من 19 ريال إلى 23 ريال. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.7 مرة، نبقى على توصيتنا بالحياد.

ارتفاع الودائع بمقدار 3 مليار ريال

قفز صافي التمويل بمقدار 2.2 مليار ريال على أساس ربعي ليصل إلى 45.6 مليار ريال، مقارباً لتوقعاتنا البالغة 45.2 مليار ريال. تعد تنمية التمويل أمراً مغرباً للبنك على إثر ارتفاع الودائع بمقدار 3.0 مليار ريال لتبلغ 50.8 مليار ريال، مقارنةً لتوقعاتنا البالغة 49.8 مليار ريال. تعد قدرة البنك على تنمية قاعدة ودائعه أمراً مثيراً للإعجاب، نظراً لتراجع الودائع في القطاع ككل بمقدار 18.3 مليار ريال خلال الربع الأول من عام 2018. نتيجةً لذلك، تراجع معدل التمويل إلى الودائع إلى 86% من 87% في الربع الرابع من عام 2017. من ناحية أخرى، لم تشهد الاستثمارات تغييراً يذكر، حيث أنها لم ترتفع إلا بمقدار 6 مليون ريال بالرغم من زيادة البنوك حيازتها للسندات الحكومية خلال الربع بمقدار 19.3 مليار ريال.

ارتفاع معدل سايبور ينعكس على الدخل

شهد صافي دخل التمويل والاستثمار ارتفاعاً كبيراً بنسبة 24% على أساس سنوي ليبلغ 485 مليون ريال حيث كان متمشياً مع توقعاتنا البالغة 480 مليون ريال. جاء هذا النمو على الرغم من ارتفاع تكلفة التمويل، والتي ارتفعت بنسبة 24% على أساس سنوي مع نمو ودائع البنك. شهد دخل التمويل والاستثمار نمواً بوتيرة مماثلة على إثر الارتفاع الكبير في التمويل وارتفاع معدل سايبور إلى أعلى من مستويات العام الماضي.

ارتفاع الدخل الإجمالي بنسبة 15% على أساس سنوي

ارتفع الدخل غير الأساسي بشكل طفيف بنسبة 2% على أساس سنوي ليبلغ 306 مليون ريال، نتيجة لزيادة دخل الرسوم ومكاسب الاستثمارات وتوزيعات الأرباح ودخل العمليات الأخرى. بلغ الدخل الإجمالي 791 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 15% على أساس سنوي ومتماشياً مع توقعاتنا البالغة 805 مليون ريال. من ناحية أخرى، ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 14% على أساس سنوي بسبب ارتفاع المخصصات، وسط النمو القوي في صافي التمويل.

صافي الدخل متمشي مع التوقعات

بلغ صافي الدخل مستوى 256 مليون ريال، أي بارتفاع نسبته 12% على أساس سنوي وبنسبة 13% على أساس ربعي، ليأتي بذلك متمشياً مع توقعاتنا البالغة 252 مليون ريال ولكن فوق توقعات المحللين البالغة 246 مليون ريال. لا زال بنك البلاد يمر بمرحلة ارتفاع وتيرة النمو في الودائع والتمويل بالإضافة إلى ارتفاع مستويات المخصصات. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.7 مرة، أي عند مستوى أعلى من البنوك الأخرى نظراً إلى نموه المتصاعد. قمنا برفع السعر المستهدف للسهم من 19 ريال إلى 23 ريال لكن نبقى على توصيتنا بالحياد.

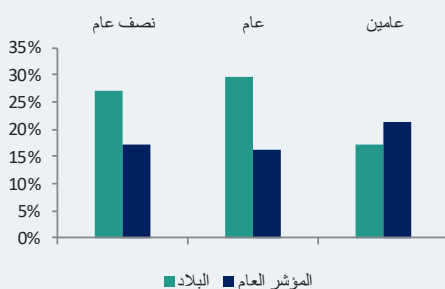
إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 01 مايو 2018 (ريال)	24.16
العائد المتوقع لسعر السهم	(%4.8)
عائد الأرباح الموزعة	%3.4
إجمالي العوائد المتوقعة	(%1.4)

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	17.60/25.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	14,496
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	600
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%52.6
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	505,081
رمز بلومبيرغ	ALBI AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



الربع الأول لعام 2018 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
صافي دخل التمويل والاستثمار	485	480
الدخل التشغيلي الإجمالي	791	805
صافي الدخل	256	252
المحفظه التمويلية	45,616	45,193
الودائع	50,774	49,812

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2017	*2018	*2019
هامش صافي التمويل والاستثمار	%3.1	%3.1	%3.1
العائد على متوسط حقوق الملكية	%12.7	%13.9	%14.1
العائد على متوسط الأصول	%1.6	%1.7	%1.6
معدل كفاية رأس المال	%18.5	%17.0	%16.6
مكرر القيمة الدفترية	x1.9	x1.7	x1.6

* متوقعة

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	*2018	*2019
صافي دخل التمويل والاستثمار	1,739	2,034	2,298
مخصصات لخسائر الائتمان	378	533	675
صافي الدخل	936	1,107	1,225
ربحية السهم (ريال)	1.56	1.85	2.04
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	0.70	0.83	1.00

* متوقعة

سهام محمد الزايد

siham.m.alzaed@riyadcapital.com

+966-11-203-6813

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق

المالية السعودية (رقم 37-07070)

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مُصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التاكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.