

حياد	التوصية
22.00 ريال	السعر المستهدف خلال 12 شهر

ربع قوى آخر

أعلن بنك البلاد عن نتائجه للربع الأول من عام 2019، حيث جاءت مطابقةً لتوقعاتنا. بلغ صافي الدخل مستوى 317 مليون ريال بارتفاع نسبته 24% على أساس سنوي و 9% على أساس ربعي. حقق البنك هذه النتيجة على أثر ارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار وتحسن الدخل غير الأساسي كذلك، على الرغم من ارتفاع المصروف التشغيلي على أساس سنوي. ازدادت معظم بنود المصروف التشغيلي على أساس سنوي بما فيها المخصصات. مما كل من التمويل والودائع بشكل متواضع خلال الربع بمقدار 816 مليون ريال و 415 مليون ريال على التوالي، مما أدى إلى ارتفاع معدل التمويل إلى الودائع إلى مستوى 86%. من ناحية أخرى، ارتفعت الاستثمارات بشكل كبير بمقدار 1.9 مليار ريال خلال الربع. ينطوي السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2019 بـ 2.4 مرة. فمنا برفع السعر المستهدف إلى 22 ريال للسهم ولكن نبقي على توصيتنا بالحياد.

معدل التمويل إلى الودائع يرتفع إلى 86%

عند النظر إلى تحركات التمويل لدى بنك البلاد خلال العامين الماضيين نجد أن معدل نموه قد تباطأ خلال الربعين السابقين. مما صافي التمويل بوتيرة مشابهة للربع الرابع من عام 2018 بمقدار 816 مليون ريال ليبلغ 51.4 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 52.1 مليار ريال. قد يكون هذا انعكاس لاتجاه القطاع حيث كان نمو التمويل ضعيفاً بشكل عام. زادت الودائع أيضاً بوتيرة أبطأ من الأرباع الثمانية الماضية بمقدار 415 مليون ريال على أساس ربعي لتصل إلى 57.6 مليار ريال، مقاربةً لتوقعاتنا البالغة 58.6 مليار ريال. نظراً إلى الزيادة الأكبر في التمويل ارتفع معدل التمويل إلى الودائع من عام 2018 إلى 86%. قفزت الاستثمارات بشكل ملحوظ بمقدار 1.9 مليار ريال على أساس ربعي لتصل إلى 8.3 مليار ريال.

ارتفاع صافي دخل التمويل بنسبة 23% على أساس سنوي

صعد دخل التمويل بنسبة 29% على أساس سنوي وبنسبة 6% على أساس ربعي، ليبلغ مستوى قياسياً جديداً عند 770 مليون ريال، ليطغى على أثر الارتفاع الكبير في تكلفة الودائع البالغة 173 مليون ريال (بنسبة 55%) على أساس سنوي و 6% على أساس ربعي). وبالتالي، زاد صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 22% على أساس سنوي ولكنه يبقى ثابتاً على أساس ربعي عند مستوى 597 مليون ريال، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 618 مليون ريال. كان لزيادة التمويل والودائع في ظل ارتفاع معدلات سايبورر أثراً كبيراً على النتائج، لكن بالنظر إلى التوقعات بمزيد من الاستقرار في أسعار الفائدة، قد يتباطأ توسيع الهامش.

ارتفاع الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 16% على أساس سنوي

ارتفع الدخل غير الأساسي بنسبة 6% على أساس سنوي وربيعى 324 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019، نتيجةً لزيادة دخل الرسوم ومكافآت الاستثمارات وتوزيعات الأرباح ودخل العمليات الأخرى. نتيجةً لذلك، بلغ الدخل التشغيلي الإجمالي 921 مليون ريال، بارتفاع نسبية 16% على أساس سنوي وبنسبة 2% على أساس ربعي، ما يعد الأعلى في تاريخ البنك، مطابقاً لتوقعاتنا. زادت المصروف التشغيلي بنسبة 13% على أساس سنوي لتصل إلى 605 مليون ريال، متماشيةً مع توقعاتنا البالغة 604 مليون ريال، على خلفية ارتفاع المخصصات ومصاريف الاستهلاك ومصاريف الموظفين والمصاريف العمومية والإدارية الأخرى. نتوقع أن تكون المخصصات حول تغيراتنا البالغة 115 مليون ريال.

صافي الدخل متماشي مع التوقعات

بلغ صافي الدخل 316.5 مليون ريال، بارتفاع نسبية 24% على أساس سنوي و 9% على أساس ربعي، ليطابق توقعاتنا وينتاشي مع توقعات المحللين البالغة 310 مليون ريال. استمر البنك في تنمية التمويل والودائع ولكن بشكل ضعيف هذا الربع، إلا أن جانب الدخل كان مدعاً بارتفاع معدلات سايبورر، لكن ارتفاع المخصصات لا يزال مصدرًا للقلق. ينطوي السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2019 بـ 2.4 مرة، فمنا بمراجعة توقعاتنا ورفع السعر المستهدف من 21 ريال للسهم إلى 22 ريال، ولكن نبقي على توصيتنا بالحياد.

بيانات النسب الرئيسية

البيانات المالية الرئيسية	ديسمبر (مليون ريال)	*2020	*2019	2018	ديسمبر 31
صافي دخل التمويل والاستثمار	2,608	2,450	2,145		
مخصصات لخسائر الائتمان	695	619	490		
صافي الدخل	1,300	1,265	1,111		
ربحية السهم (ريال)	1.73	1.69	1.48		
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	1.20	1.00	-		

* متوقعة



تصنيف السهم

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

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

لإبداء أي ملاحظات 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 الواقع الوارد في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات 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، وأو عدالة، وأو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لها هذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة وإن 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 عملاً لها 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 هناك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع آية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تتضمن بعض المخاطر وعدم التأكيد 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 بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشر للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروفاً، وأهدافاً، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص وأو الأهداف الاستثمارية الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية وأي 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 البختي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والأراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القوانين ولوائح حقوق الطبع والنشر.



إدارة الثروات - إدارة الأصول - الوساطة - المصرفية الاستثمارية

920012299
riyadcapital.com

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم 07070-37 وسجل تجاري رقم 1010239234
الإدارة العامة: 6775 شارع التخصصي - العليا، الرياض 12331 - 3712