

## المصاريف التشغيلية تفوق التوقعات

18 مايو، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%1.9
آخر سعر إغلاق	ريال 21.58	عائد الأرباح الموزعة	%4.2
السعر المستهدف خلال 12 شهر	ريال 22.00	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.1

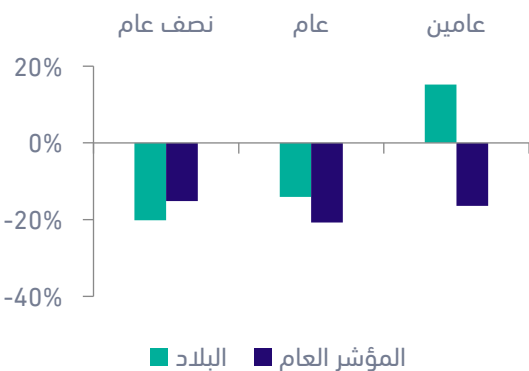
بنك البلاد	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	731	597	%22	735	(%1)	702
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,004	921	%9	1,041	(%4)	988
صافي الدخل	270	285	(%5)	327	(%17)	300
المحفظة التمويلية	62,579	51,404	%22	59,363	%5	60,149
الودائع	68,377	57,591	%19	66,798	%2	67,381

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حافظ كلاً من صافي التمويل والودائع على اتجاههما الصاعد المستمر منذ الربع الأول من عام 2017، حيث ارتفعا بمقدار 3.2 مليار ريال و 1.6 مليار ريال على أساس ربعي، على التوالي. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل التمويل إلى الودائع من 86% إلى 89% في هذا الربع.
- كان صافي دخل التمويل والاستثمار ثابتاً تقريباً على أساس ربعي عند مستوى 731 مليون ريال. مع ذلك، قفز بنسبة 22% على أساس سنوي بسبب انخفاض مصاريف العمولات الخاصة بنسبة 20% وارتفاع دخل العمولات الخاصة بنسبة 13%. انخفض الدخل غير الأساسي بنسبة 10% على أساس ربعي و 16% على أساس سنوي ليلبغ 274 مليون ريال.
- بلغت المصاريف التشغيلية مستوىً قياسياً جديداً عند 704 مليون ريال بارتفاع بنسبة 16% على أساس سنوي و 4% على أساس ربعي. كان الارتفاع السنوي بسبب الزيادة في المخصصات ومصاريف الرواتب ومصاريف عمومية وإدارية أخرى ومصاريف الاستهلاك والاطفاء.
- خلال الربع، انخفض صافي الدخل بنسبة 17% بسبب الزيادة الغير متوقعة في المصاريف التشغيلية والتي كانت مدفوعةً بزيادة المخصصات. ليأتي دون توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 300 مليون ريال و 290 مليون ريال، على التوالي. نبقى على سعرنا المستهدف عند 22 ريال وعلى توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.18/30.25
القيمة السوقية (مليون ريال)	16,185
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	750
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%47.3
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,241,302
رمز بلومبيرغ	ALBI AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها 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. وبناءً 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 مسووبي 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 متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد 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 ناتج 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.