

محايد

20.80

20.89

%0.43-

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة		
السعر	20.89	ريال
القيمة السوقية	12,534.00	مليون ريال
عدد الأسهم	600.00	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	23.30	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	17.15	ريال
الآداء منذ بداية العام	2.00	%
ربحية السهم 12 شهر	1.57	ريال
معامل بيتا	1.03	

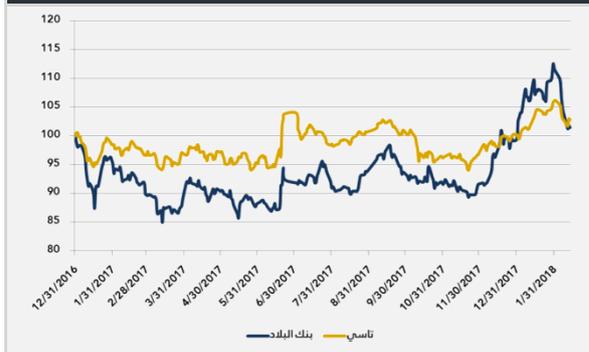
المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال
* كما في 13 فبراير 2018

الملاك الرئيسيين

شركة محمد السبيعي واولاده	%19.09
شركة عبدالله السبيعي الاستثماريه	%11.14
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	%10.54
عبدالرحمن عبدالعزيز صالح الراجحي	%6.57
محمد صالح حمزه صيرفي	%5.08

المصدر: تداول
* كما في 13 فبراير 2018

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الرابع 2017

أعلن بنك البلاد النتائج المالية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت الشركة ارباح صافية بنهاية العام 942 مليون ريال مقابل 808 مليون ريال في عام 2016 بارتفاع قدره 16.6%. كما ارتفع أرباح الربع الرابع لعام 2017 بنسبة 2.0% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق في تراجع الربح بنسبة 8.9% مقارنة بالربع السابق، أرجعت الشركة الارتفاع في أرباحها خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى ارتفاع صافي الدخل من الموجودات الاستثمارية والتمويلية بالإضافة الى ارتفاع في صافي دخل وأتعاب العمولات ودخل العمليات الأخرى ومكاسب استثمارات مقتناه لغير اغراض المتاجرة.

أنت نتائج بنك البلاد أقل من توقعاتنا بنسبة 10.49% ويعود ذلك بشكل رئيسي الى ارتفاع المخصصات الى أعلى من تقديراتنا وبنسبة 20%، حيث بلغت 1.5 مليار ريال لعام 2017، في المقابل أظهرت النتائج نمو قوي في الأنشطة الرئيسية للمصرف، حيث نمت موجودات المصرف الى 63.21 مليار ريال مقابل 53.75 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق بنسبة ارتفاع قدرها 17.6%، كما ارتفعت محفظة التمويل بنهاية الربع الرابع الى 43.45 مليار ريال مقابل 36.18 مليار ريال بنسبة ارتفاع قدرها 20.1%، وارتفعت ودائع العملاء الى 47.78 مليار ريال مقابل 40.23 مليار ريال بنسبة ارتفاع قدرها 18.8%.

يلحظ ارتفاع نسبة القروض الى الودائع بنهاية العام لتصل الى مستوى 90.94% وهو أعلى من الحد الأعلى المسموح به من مؤسسة النقد عند 90% ومقارنة بـ 89.93% في عام 2016، ورغم توجه البنك لاتخاذ مخصصات بلغت 1.5 مليار ريال لعام 2017 الا أن نمو محفظة القروض بشكل كبير سيشكل أحد أكبر التحديات في السيطرة على نسبة القروض المتعثرة نظرا لتباطؤ نمو الاقتصاد الكلي. تجدر الاشارة الى أن البنك قد نجح البنك في استقطاب العديد من الودائع خلال هذا العام وبعائدنا يعود ذلك لكون البنك من أوائل البنوك التي تعاونت مع قطاع الاسكان وصندوق التنمية العقاري فيما يتعلق بتمويل المساكن وأطلاق عدة منتجات، بالإضافة لدور البنك في تمويل بعض المشاريع البنية التحتية وكذلك زيادة تمويل بعض القطاعات والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة وهو ما دعم نمو كل من ودائع العملاء ومحفظة القروض خلال العام.

سيظل أكبر التحديات التي يواجهها المصرف في الاستمرار على اسقطاب ودائع اضافية في ظل المنافسة القوية في القطاع والسيطرة على نسبة القروض المتعثرة نظرا لتركز أغلب أعمال المصرف على قطاع الأفراد. كما نعتقد أن البنك قد قام بتوجيه جزء من السيولة نحو الاستثمارات وذلك وسط توفر الصكوك الحكومية بشكل أكبر وبعوائد جذابة خلال عام 2017 خفف من تأثير القروض المتعثرة وتخفيض مخصصات خسائر الائتمان وهو ما نعتقد استمراره خلال عام 2018. وبناء على المخاطر والبعوائد المتوقعه من الاستثمار فإننا نبقى على توصيتنا السابقة لبنك البلاد عند "محايد" على المدى المتوسط وطويل الأجل ونحدث السعر المستهدف الى 20.80 ريال للسهم.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2015	2016	2017	2018 متوقع
الموجودات	51,220	53,750	63,210	70,790
ودائع العملاء	42,180	40,230	47,780	54,470
استثمارات التمويل	40,230	36,180	43,450	48,478
اجمالي دخل العمليات	2,295	2,587	2,960	3,320
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	1,162	1,408	1,739	1,930
صافي الربح	788	808	942	1,028
ربحية السهم	1.31	1.35	1.57	1.71

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية، وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأراء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأراء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو إستثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال.

إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقف في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	اعلى من +20%	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف أعلى من +20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	+10% إلى +20%	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين +10% و +20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	-10% إلى +10%	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين -10% و +10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	-20% إلى -10%	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً ما بين -10% و -20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	اقل من -20%	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً دون -20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

خالد بن عبدالحفيظ فدا

مدير أول - قسم الأبحاث وتقديم المشورة

3455 تحويلة +966 11 254-7666

kfeda@icap.com.sa

شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) - شركة

سعودية مساهمة مقفلة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي

س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)

العقيق - طريق الملك فهد

ص.ب. 6888 - الرياض 11452

هاتف: 800 124-8282

فاكس: +966 11 489-2653