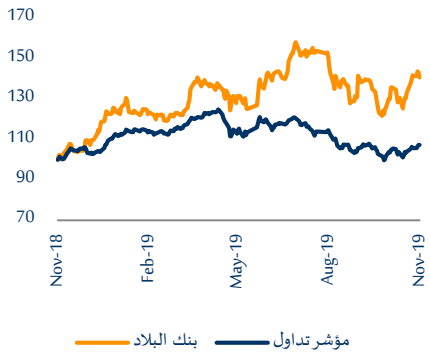


محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
26.8	سعر السهم الحالي (ريال)
26.0	السعر المستهدف (ريال)
(2.7%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 20 نوفمبر 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

20.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
30.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
19.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
750.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
52.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

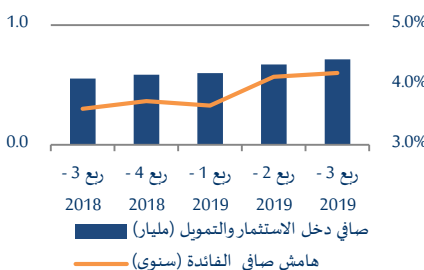
أداء سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
4.8%	8.2%	شهر واحد
12.0%	7.1%	6 شهور
33.4%	40.7%	12 شهر

الملاك الرئيسيين	%
شركة محمد ابراهيم السبيعي وأولاده	19.34
شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثمارية	11.14
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	10.54

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال سعودي) وهامش صافي الفائدة (معدل سنوياً)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 20 نوفمبر 2019

النمو في إيرادات الإستثمار والتمويل دعم صافي الدخل لبنك البلاد

ارتفع صافي دخل بنك البلاد بنسبة 37.8٪ على أساس سنوي إلى 326.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى زيادة صافي الدخل من أنشطة الإستثمار والتمويل، والمكاسب من صافي الإستثمارات، وتوزيعات الأرباح، وإيرادات التشغيل الأخرى. ومع ذلك، إنخفضت الرسوم من الخدمات المصرفية وإيرادات صرف العملات على أساس سنوي. كما ارتفعت أرباح ما قبل خصم المخصصات بنسبة 15.5٪ على أساس سنوي إلى 502.4 مليون ريال، حيث عوض ارتفاع إيرادات التشغيل الإرتفاع في مصروفات التشغيل. ارتفع صافي القروض بنسبة 13.5٪ على أساس سنوي إلى 56.4 مليار ريال، وارتفعت الودائع بنسبة 17.4٪ على أساس سنوي إلى 64.1 مليار ريال. نتيجة لذلك، إنخفضت نسبة القروض إلى الودائع إلى 88.1٪ في الربع الثالث من عام 2019 مقارنةً بنسبة 91.1٪ في الربع الثالث من عام 2018. خفضت مؤسسة النقد العربي معدل إعادة الشراء بمقدار 25 نقطة أساس إلى 250 نقطة أساس للمرة الثانية خلال هذا العام، وذلك تماشياً مع قرار المجلس الإحتياطي الفيدرالي الأمريكي عن خفض سعر الفائدة في شهر سبتمبر. وقد شهد البنك نمواً قوياً في محفظة القروض، حيث ارتفعت بنسبة 13.5٪ على أساس سنوي إلى 56.4 مليار ريال، مدعومةً بخفض أسعار الفائدة، الأمر الذي عزز الطلب الإجمالي على الإئتمان في البلاد. وعلى النقيض، إستمرت مصروفات التشغيل في الإرتفاع ولاتزال تشكل مصدر قلق. بالإضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تؤثر الزيادة في تكاليف التمويل سلباً على هامش صافي فوائد البنك. وبالتالي، بالنظر إلى العوامل السابقة، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد تجاه سهم البنك.

- ارتفع صافي إيرادات التمويل والإستثمار بنسبة 29.3٪ على أساس سنوي إلى 713.7 مليون ريال نتيجة للتوسع في محفظة القروض. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 16.3٪ على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال، حيث قابل الإنخفاض في الرسوم من الخدمات المصرفية وإيرادات صرف العملات إرتفاعاً في توزيعات الأرباح والإيرادات الأخرى.
- ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 17.1٪ على أساس سنوي إلى 521.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2019، نتيجةً لزيادة الإهلاك، ومصروفات الموظفين، والمصروفات العمومية والإدارية الأخرى. وفي الوقت نفسه، إنخفضت مصروفات الإيجار بنسبة 54.3٪ على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2019 إلى 26.2 مليون ريال.
- ارتفعت الأرباح قبل خصم المخصصات بنسبة 15.5٪ على أساس سنوي إلى 502.4 مليون ريال في الربع الثالث من العام. ومع ذلك، تراجعت رسوم إنخفاض قيمة التمويل بنسبة 7.1٪ على أساس سنوي إلى 137.6 مليون ريال.
- نمت الأصول بنسبة 14.8٪ على أساس سنوي إلى 81.2 مليار ريال. كما ارتفعت الإستثمارات بنسبة 62.5٪ على أساس سنوي إلى 10.0 مليار ريال في الربع الثالث من العام. كما تحسن العائد على حقوق المساهمين إلى 14.8٪ في الربع الثالث من عام 2019 مقارنةً مع 12.3٪ في الربع الثالث من عام 2018؛ مقابل 1.7% عائد على الأصول في الربع الثالث من عام 2019 مقارنةً مع 1.4٪ في العام الماضي.
- وقعت شركة مكة للإنشاء والتطوير إتفاقية للحصول على تسهيلات إئتمانية بقيمة 450 مليون ريال مع بنك البلاد. كما وقعت شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية (مستشفيات السعودي الألماني) إتفاقية للحصول تسهيلات متوافقة مع الشريعة الإسلامية مع البنك بقيمة 200 مليون ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 26.0 ريال للسهم الواحد، ونبقى على تصنيفنا المحايد على السهم.

التغير السنوي (%)	الربع الثالث		التغير السنوي (%)	الربع الثالث		
	2018 حقيقي	2019 متوقع		2018	2019	
22.5%	2.1	2.6	29.3%	0.6	0.7	صافي دخل التمويل و الإستثمار (مليار ريال)
13.7%	3.4	3.9	16.3%	0.9	1.0	الدخل التشغيلي (مليار ريال)
13.2%	1.5	1.7	37.8%	0.3	0.4	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
0.2%	3.5%	3.7%	0.6%	3.6%	4.2%	هامش صافي الفائدة (%)
(2.4%)	53.1%	50.7%	0.4%	50.6%	50.9%	نسبة التكلفة إلى الدخل (%)
0.6%	14.4%	15.0%	2.5%	12.3%	14.8%	العائد على حقوق الملكية (%)
13.0%	73.6	83.2	14.8%	70.7	81.2	إجمالي الأصول (مليار ريال)
11.8%	50.6	56.6	13.5%	49.7	56.4	محفظة القروض والسلفيات (مليار ريال)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

## شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 بحيثياً 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

## فالكم 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 فالكم 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 فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار والمعلومات 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 فالكم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق 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 والاداء 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 يستهدف تقديم 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 فالكم 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.