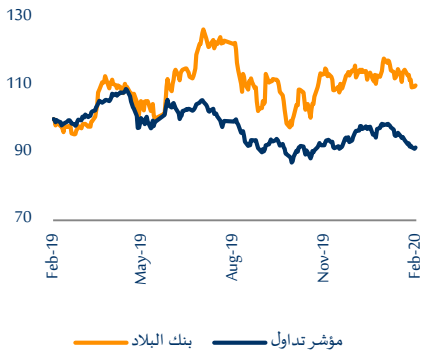


التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	26.1
السعر المستهدف (ريال)	25.1
نسبة الارتفاع / الهبوط	(3.6%)
في يوم 18 فبراير 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	19.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.4
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	750.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	47.3%

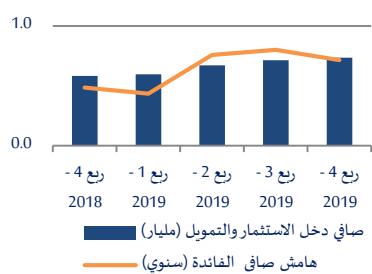
أداء سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(6.8%)	0.2%
6 شهور	(10.8%)	(2.8%)
12 شهر	10.0%	18.4%

الملاك الرئيسيين	
شركة محمد ابراهيم السبيعي واولاده	19.34
شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثماريه	11.14
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	10.54

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 18 فبراير 2020

### ارتفع صافي الدخل لبنك البلاد متجاوزاً الضعف، مدفوعاً بارتفاع الدخل التشغيلي

ارتفع صافي الدخل لبنك البلاد (البلاد) بنسبة 103.0٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في السنة المالية 2019، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع صافي الدخل من أنشطة الاستثمار والتمويل، وصافي أرباح الاستثمارات، وإيرادات الأرباح، وإيرادات التشغيل الأخرى. ومع ذلك، انخفضت الرسوم من الخدمات المصرفية وإيرادات الصرف سنوياً. كما ارتفعت الأرباح قبل خصم المخصصات بنسبة 20.1٪ على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع دخل التشغيل والذي عوض الزيادة في مصروفات التشغيل. وارتفع صافي التمويل بنسبة 17.3٪ على أساس سنوي ليصل إلى 59.4 مليار ريال، في حين ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 16.8٪ على أساس سنوي إلى 66.8 مليار ريال. لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بشكل هامشي إلى 88.9٪ في السنة المالية 2019 من 88.5٪ في السنة المالية 2018.

تعزز النمو الائتماني في عام 2019 من خلال خفض أسعار الفائدة من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي، وذلك تمشياً مع قرارات المجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي لخفض أسعار الفائدة في عام 2019. وارتفع الدخل التمويلي للبنك بنسبة 22.8٪ على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال مدفوعاً بنمو في القروض بنسبة 17.3٪ على أساس سنوي 59.4 مليار ريال. ومن ناحية أخرى، استمرت مصروفات التشغيل في الارتفاع على الرغم من الانخفاض الحاد في مصروفات الإيجار. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن ترتفع تكاليف التمويل مما قد يؤثر سلباً على هامش صافي الفائدة للبنك. وقد تستفيد البنوك السعودية من تمويلات المشروعات التي تدعمها الدولة حيث تسعى الحكومة جاهدة لتعزيز الإقتصاد غير النفط. ويستعد بنك البلاد لتوسيع محفظته في السنة المالية 2020 بالنظر إلى محفظة الشركات القوية والتي تمثل أكثر من 50٪ من إجمالي المحفظة. وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 25.5٪ على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال نتيجةً للتوسع في محفظة القروض وزيادة بنسبة 22.8٪ على أساس سنوي في دخل التمويل إلى 2.9 مليار ريال. وباستثناء الرسوم من الخدمات المصرفية وصافي إيرادات الصرف، ارتفعت جميع مفردات الدخل التشغيلي للبنك. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 15.5٪ على أساس سنوي وبلغ 3.9 مليار ريال في السنة المالية 2019.
  - ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 11.5٪ على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في السنة المالية 2019 بسبب ارتفاع رواتب الموظفين، والإهلاك، والمصروفات الإدارية الأخرى. ومن ناحية أخرى، انخفضت مصروفات الإيجار بنسبة 58.2٪ على أساس سنوي في السنة المالية 2019 إلى 103.8 مليون ريال.
  - ارتفعت أرباح ما قبل خصم المخصص بنسبة 20.1٪ على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال في السنة المالية 2019. كما ارتفعت رسوم انخفاض القيمة بنسبة 9.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 535.6 مليون ريال.
  - ارتفعت إجمالي أصول البنك بنسبة 16.9٪ على أساس سنوي إلى 86.1 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع الاستثمارات وصافي القروض والعقارات والمعدات وغيرها من الأصول. كما تحسن العائد على حقوق المساهمين لهذا العام إلى 14.4٪ في السنة المالية 2019 مقارنةً مع 7.9٪ في السنة المالية 2018؛ وبلغ العائد على الأصول 1.6٪ في السنة المالية 2019 مقابل 0.9٪ في العام السابق.
  - أوصى مجلس إدارة بنك البلاد بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 5٪ عن النصف الثاني من العام بواقع 0.5 ريال للسهم الواحد، بقيمة 375 مليون ريال. وبلغ إجمالي توزيعات الأرباح للسنة المالية 2019 مبلغ 0.9 ريال للسهم، أي ما مجموعه 675 مليون ريال.
- التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 25.1 ريال للسهم الواحد، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2018	2019	
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)	2.7	2.9	22.1%	0.6	0.7	
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	3.9	4.3	15.4%	0.9	1.0	
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.7	1.8	غير مطابق	(0.18)	0.44	
هامش صافي الفائدة(%)	3.9%	3.7%	0.3%	3.8%	4.1%	
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	51.3%	50.8%	(3.5%)	55.3%	51.8%	
العائد على حقوق الملكية (%)	14.4%	13.3%	غير مطابق	(6.9%)	14.4%	
إجمالي الأصول (مليار ريال)	86.1	101.0	16.9%	73.6	86.1	
محفظة القروض والسلفيات (مليار ريال)	59.4	70.6	17.3%	50.6	59.4	

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

## 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 بحثياً 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 إدارة 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 أو المعلومات 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 التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق 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 والأداء 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 يهدف 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.