

30 ديسمبر 2020

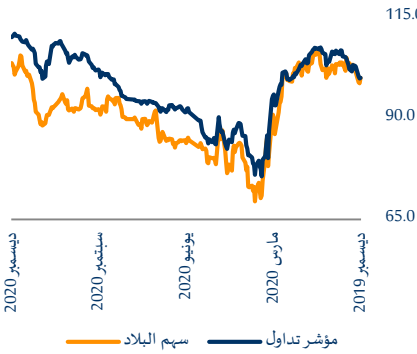
تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
27.2	سعر السهم الحالي (ريال)
25.5	السعر المستهدف (ريال)
(6.1%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 3 ديسمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

20.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
28.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
18.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
750.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
53.7%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

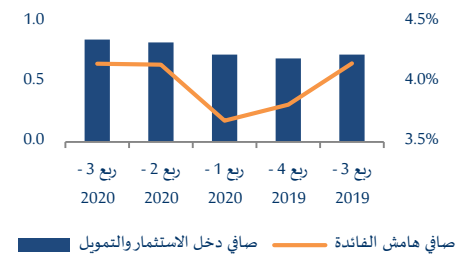
سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	17.0%	8.6%
6 شهور	23.6%	3.5%
12 شهر	3.6%	(6.4%)

الملاك الرئيسيين	%
شركة محمد ابراهيم السبيعي و اولاده	19.34%
شركة عبدالله ابراهيم المسيحي الاستثماريه	11.14%
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	9.10%

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال) وصافي هامش الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 3 ديسمبر 2020

نمو الإيرادات والدخل التشغيلي يدعمان زيادة صافي الأرباح في الربع الثالث من عام 2020

ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار لبنك البلاد بنسبة 17.4% على أساس سنوي إلى 0.9 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 مدعوماً بارتفاع إجمالي دخل التمويل والاستثمار وانخفاض تكلفة التمويل. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 8.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، في حين ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 1.1% على أساس سنوي إلى 0.5 مليار ريال؛ وقد أدى ذلك إلى تحسن نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 47.3% في الربع الثالث من عام 2020. وقد أدى ارتفاع صافي الدخل إلى تعويض الارتفاع في صافي مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة، مما أدى إلى زيادة صافي الدخل بنسبة 17.1% على أساس سنوي إلى 382.6 مليون ريال. كما نما حساب قروض البنك بنسبة 20.0% على أساس سنوي إلى 67.8 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 7.5% على أساس سنوي لتصل إلى 68.9 مليار ريال. ونتيجةً لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 98.4% في الربع الثالث من عام 2020 من 88.1% في الربع الثالث من عام 2019.

سجل بنك البلاد أداءً قوياً في الربع الثالث من عام 2020، بالنظر إلى التحديات الاقتصادية التي فرضتها جائحة كوفيد-19. وقد ارتفع حساب قروض البنك بشكلٍ حاد مدعوماً بالأداء القوي لمحفظته التجزئة، بينما ظل هامش صافي الفائدة للبنك ثابتاً في الربع الثالث من عام 2020 على الرغم من انخفاض أسعار الفائدة خلال الفترة مقارنة بالربع الثالث من عام 2019. كما تمكن البنك من تقييد نسبة القروض المتعثرة إلى 1.2% في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 1.4% في الربع الثالث من عام 2019. ومع ذلك، فإن الاحتمال المتزايد لظهور موجة ثانية من الفيروس وما ينتج عن ذلك من عمليات إغلاق إضافية قد يخلق رياحاً معاكسة للقطاع المصرفي السعودي. وقد يؤدي ذلك إلى قيام البنك بتسجيل مخصصات أعلى للانخفاض في القيمة والإضرار بأرباحه النهائية. علاوةً على ذلك، يمكن أن تؤثر بيئة أسعار الفائدة المنخفضة المستدامة أيضاً على ربحية البنك. لذلك، بالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم البنك.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار في البلاد بنسبة 17.4% على أساس سنوي ليصل إلى 0.9 مليار ريال، وذلك بسبب ارتفاع إجمالي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 2.6% على أساس سنوي إلى 0.9 مليار ريال ونسبة 65.1% انخفاض سنوي في تكلفة التمويل (العائد على العملاء والبنوك والمؤسسات المالية من الاستثمارات الأجلة) إلى 55.7 مليون ريال.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 8.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 مدعوماً بارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار، وإيرادات التشغيل الأخرى، ودخل الصرف.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 1.1% على أساس سنوي ليصل إلى 0.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020 بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات الرواتب ومصاريف الاستهلاك. ونتيجةً لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 47.3% من 50.9% في الربع الثالث من عام 2019.
- تم تعويض انخفاض القيمة المرتفعة ومصاريف الزكاة من خلال الزيادة في صافي الدخل، حيث ارتفع صافي دخل البنك بنسبة 17.1% على أساس سنوي إلى 382.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020.
- نما إجمالي أصول البنك بنسبة 13.7% على أساس سنوي إلى 92.3 مليار ريال. كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 20.0% على أساس سنوي وبنسبة 4.4% على أساس ربع سنوي إلى 67.8 مليار ريال، في حين نمت ودائع العملاء بنسبة 7.5% على أساس سنوي لتصل إلى 68.9 مليار ريال. وقد أدى ذلك إلى تحسن نسبة القروض إلى الودائع إلى 98.4% مقابل 88.1% في الربع الثالث من عام 2019.
- ارتفع العائد على حقوق المساهمين للربع الثالث إلى 15.2% في الربع الثالث من عام 2020 من 14.6% في الربع الثالث من عام 2019؛ بينما ظل العائد على الأصول مستقرًا عند 1.7% في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة بالربع الثالث من عام 2019.
- بقي معدل كفاية رأس المال لشركة البلاد ثابتاً عند 17.8% في الربع الثالث من عام 2020، بالإضافة إلى ذلك، توسعت معدل كفاية رأس المال من المستوى الأول إلى 13.9%، بينما تقلص المعدل للمستوى الثاني إلى 3.8%.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة للبنك 1.2% في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة مع 1.4% في الربع الثالث من عام 2019.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 25.5 ريال للسهم والاحتفاظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
18.4%	2.7	3.2	17.4%	0.7	0.9	صافي دخل التمويل والاستثمار (مليار ريال)
7.7%	3.9	4.2	8.8%	1.0	1.1	الدخل التشغيلي (مليار ريال)
8.2%	1.66	1.79	17.1%	0.44	0.51	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
0.1%	3.9%	4.0%	(0.0%)	4.2%	4.2%	هامش صافي الفائدة (%)
(3.7%)	51.3%	47.6%	(3.6%)	50.9%	47.3%	نسبة التكلفة إلى الدخل (%)
(1.3%)	14.4%	13.1%	0.6%	14.6%	15.2%	العائد على حقوق الملكية (%)
12.4%	86.0	96.7	13.7%	81.2	92.3	إجمالي الأصول (مليار ريال)
19.6%	59.3	70.9	20.0%	56.4	67.8	محفظه القروض والسلفيات (مليار ريال)

## 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 تغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 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 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 ناتج 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.

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.