

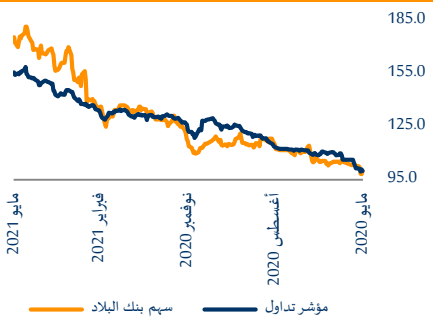
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول 2021

17 مايو 2021

محايد	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
37.0	سعر السهم الحالي (ريال)
35.2	السعر المستهدف (ريال)
(4.9%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 10 مايو 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
27.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
38.7	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
20.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
750.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
53.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

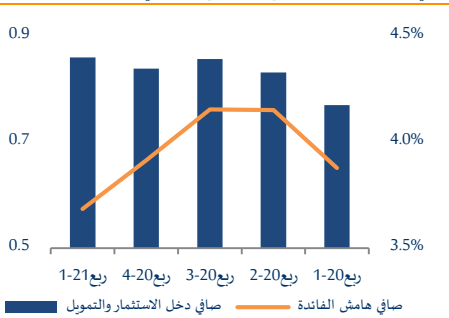
سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.7%	2.6%
6 شهور	49.3%	25.9%
12 شهر	75.7%	20.0%

الملاك الرئيسيين	%
شركة محمد ابراهيم السبيعي و اولاده	19.34%
شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثمارية	11.14%
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	9.11%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 10 مايو 2021

شهدت محفظة القروض نمواً قوياً في الربع الأول من عام 2021، بينما تقلصت مستويات السيولة ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار لبنك البلاد بنسبة 11.7٪ على أساس سنوي إلى 858.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، مدعوماً بانخفاض تكلفة التمويل بنسبة 61.8٪ على أساس سنوي إلى 53.0 مليون ريال. كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 12.8٪ على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في الربع الأول من العام بسبب ارتفاع رسوم الخدمات المصرفية، بينما ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 6.1٪ على أساس سنوي إلى 525.6 مليون ريال. وقد أدى ذلك إلى تحسن بنسبة 294.0 نقطة أساس على أساس سنوي في نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 46.4٪. كما ارتفع صافي دخل البنك بنسبة 45.4٪ على أساس سنوي إلى 392.8 مليون ريال في الربع الأول نتيجة لانخفاض مخصصات انخفاض القيمة. هذا وقد شهد حساب القروض نمواً بنسبة 20.9٪ على أساس سنوي إلى 75.5 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 12.6٪ على أساس سنوي إلى 77.0 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 98.1٪ في الربع الأول من عام 2021 من 91.4٪ في الربع الأول من عام 2020.

سجل حساب القروض لدى بنك البلاد نمواً مطرداً في الربع الأول من العام، مدفوعاً بالنمو القوي في محافظ التجزئة (نمو بنسبة 28.3٪ على أساس سنوي إلى 38.5 مليار ريال) والشركات (نمو بنسبة 15.1٪ على أساس سنوي إلى 38.7 مليار ريال). وقد تحسنت جودة أصول البنك خلال الربع، حيث تقلصت نسبة القروض المتعثرة إلى 1.1٪ في الربع الأول من عام 2021 من 1.3٪ في الربع الأول من عام 2020، بينما ارتفعت نسبة التغطية إلى 298.9٪ في الربع الأول من عام 2021 من 242.2٪ في الربع الأول من عام 2020. وقد بقي رأس مال البنك ثابتاً، حيث شكلت الأصول المرجحة بالمخاطر 78.9٪ من إجمالي الأصول في الربع الأول من عام 2021 مقابل 79.6٪ في الربع الأول من عام 2020. في حين انخفض معدل كفاية رأس المال بمقدار 55.7 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 17.1٪ في الربع الأول من عام 2021. وقد استكمل البنك مؤخراً إصدار صكوك من الفئة 2 مقومة بالريال السعودي قابلة للاستدعاء، لمدة 10 سنوات بقيمة 3 مليار ريال، ويبلغ العائد وفقاً للسعر السائد للإقراض بين البنوك السعودية (سايبور) لمدة 3 أشهر بالإضافة إلى هامش ربح بمقدار 165 نقطة أساس. ومن المتوقع أن يؤدي الإصدار إلى تعزيز رأس مال الشركة ودعم خطط النمو الخاصة بالبنك على المدى الطويل، ولكن يمكن أن يشكل زيادة في تكلفة التمويل ومزيد من الضغوط على صافي هامش الفائدة الخاص بالبنك في المدى القريب. علاوةً على ذلك، لا يزال يتشدد بنك البلاد مستويات ضيقة من السيولة في الربع الأول من عام 2021، مع ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع إلى 98.1٪ في الربع الأول من العام من 91.4٪ في الربع الأول من عام 2020. علاوةً على ذلك، فإن مخاطر الطفرات الفيروسية الجديدة وانتشارها في أجزاء أخرى من العالم، قد تؤثر على ثقة الأعمال والمستهلكين وعلى القطاع المصرفي السعودي بشكل سلبي. لذلك، بالنظر إلى هذه العوامل، قمنا بمراجعة تصنيفنا إلى توصية محايدة على السهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار في بنك البلاد بنسبة 11.7٪ على أساس سنوي ليصل إلى 858.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب ارتفاع إجمالي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 70.4٪ على أساس سنوي إلى 911.7 مليون ريال، بالإضافة إلى انخفاض تكلفة التمويل بنسبة 61.8٪ على أساس سنوي إلى 53.0 مليون ريال.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 12.8٪ على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، مدفوعاً بزيادة بنسبة 20.5٪ على أساس سنوي في رسوم الخدمات المصرفية إلى 198.7 مليون ريال خلال الربع الأول.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 6.1٪ على أساس سنوي إلى 525.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والرواتب والإستهلاك. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 46.4٪ من 49.3٪ في الربع الأول من عام 2020.
- أدى انخفاض مخصصات انخفاض القيمة إلى تعويض الزيادة في مصروفات الزكاة وارتفاع بنسبة 45.4٪ على أساس سنوي في صافي دخل البنك إلى 392.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021.
- نما إجمالي الأصول بنسبة 16.0٪ على أساس سنوي إلى 102.5 مليار ريال، مدعوماً بنمو الأصول التمويلية (نمو بنسبة 20.9٪ على أساس سنوي إلى 75.5 مليار ريال) والأصول الاستثمارية (نمو بنسبة 33.0٪ على أساس سنوي إلى 15.9 مليار ريال). كما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 12.6٪ على أساس سنوي لتصل إلى 77.0 مليار ريال، مما أدى إلى نمو نسبة القروض إلى الودائع إلى 98.1٪ في الربع الأول من عام 2021 مقابل 91.4٪ في الربع الأول من عام 2020.

- في 11 أبريل، وافق مساهمين بنك البلاد على إقترح مجلس الإدارة بتوزيع أرباح مرحلية لعام 2021 على أساس ربع سنوي أو نصف سنوي.
- في 15 أبريل، استكمل البنك مؤخراً إصدار صكوك من الفئة 2 مقومة بالريال السعودي قابلة للاستدعاء، لمدة 10 سنوات بقيمة 3 مليار ريال. ويبلغ العائد وفقاً للسعر السائد للإقراض بين البنوك السعودية (سايبور) لمدة 3 أشهر بالإضافة إلى هامش ربح بمقدار 165 نقطة أساس. التقييم: قمنا بزيادة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 35.2 ريال للسهم ومراجعة تصنيفنا إلى محايد على السهم.

الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
0.9	0.8	11.7%	3.7	3.3	13.1%
1.1	1.0	12.8%	4.8	4.3	13.2%
0.53	0.36	45.4%	2.18	1.81	20.9%
3.7%	3.9%	(0.2%)	3.9%	4.1%	(0.2%)
46.4%	49.3%	(2.9%)	48.4%	48.5%	(0.1%)
14.5%	11.3%	3.2%	14.1%	13.4%	0.7%
102.5	88.4	16.0%	111.2	95.8	16.1%
75.5	62.5	20.9%	82.0	70.1	16.9%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 فالكوم 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.