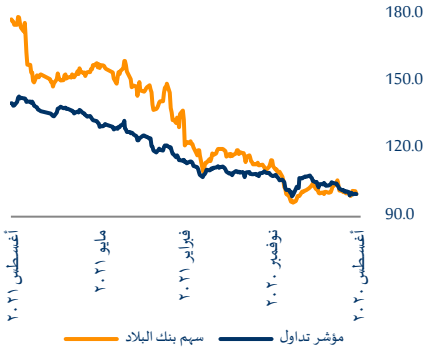
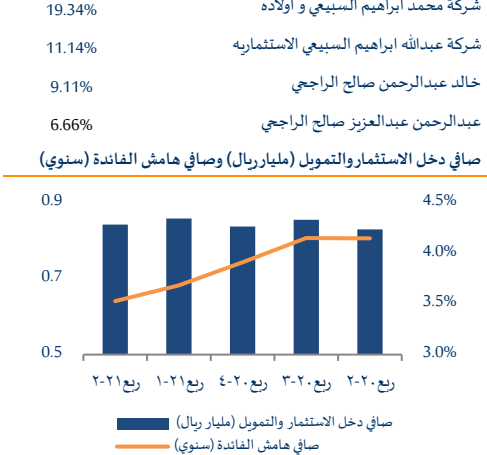


التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	42.6
السعر المستهدف (ريال)	35.2
نسبة الارتفاع / الهبوط	(17.3%)
في يوم 26 أغسطس 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	31.9
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	43.2
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	22.9
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	750.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	53.2%

سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	16.0%	13.5%
6 شهور	29.6%	7.2%
12 شهر	77.9%	37.4%
الملاك الرئيسيين		
شركة محمد ابراهيم السبيعي و اولاده	19.34%	
شركة عبدالله ابراهيم السبيعي الاستثمارية	11.14%	
خالد عبدالرحمن صالح الراجحي	9.11%	
عبدالرحمن عبدالعزيز صالح الراجحي	6.66%	



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 26 أغسطس 2021

دعم النمو في عمليات الإقراض الارتفاع في أرباح الربع الثاني من عام 2021؛ بينما واجه صافي هامش الفائدة بعض الضغوط ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار لبنك البلاد بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي إلى 842.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدعوماً بتخفيض تكلفة التمويل بنسبة 21.4٪ على أساس سنوي إلى 68.2 مليون ريال. كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 13.2٪ على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع رسوم الخدمات المصرفية. كما ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 7.3٪ على أساس سنوي إلى 530.8 مليون ريال، مما أدى إلى تحسن بمقدار 257.0 نقطة أساس على أساس سنوي في معدل التكلفة إلى الدخل ليصل إلى 46.9٪. كما ارتفع صافي الدخل للبنك بنسبة 30.8٪ على أساس سنوي إلى 416.1 مليون ريال في الربع الأول نتيجة لانخفاض مخصصات انخفاض القيمة. هذا وقد شهدت محفظة القروض نمواً بنسبة 21.9٪ على أساس سنوي إلى 79.1 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 25.8٪ على أساس سنوي إلى 81.6 مليار ريال. ونتيجة لذلك، انخفضت نسبة القروض إلى الودائع إلى 96.9٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 100.1٪ في الربع الثاني من عام 2020. سجلت محفظة القروض لبنك البلاد نمواً مطرداً في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعاً بالنمو القوي في محافظ التجزئة (نمو بنسبة 24.5٪ على أساس سنوي إلى 39.5 مليار ريال) والشركات (نمو بنسبة 19.8٪ على أساس سنوي إلى 41.3 مليار ريال). كما تحسنت جودة أصول البنك بشكل طفيف خلال الربع، حيث تقلصت نسبة القروض المتعثرة بشكل طفيف إلى 1.2٪ في الربع الثاني من عام 2021، بينما ارتفعت نسبة التغطية إلى 258.9٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 240.3٪ في الربع الثاني من عام 2020. وقد ظل مركز رأس مال البنك ثابتاً، حيث شكلت الأصول المرجحة بالمخاطر نسبة 79.4٪ من إجمالي الأصول في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 80.9٪ في الربع الثاني من عام 2020، في حين ارتفعت نسبة كفاية رأس المال بمقدار 154 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 19.3٪ في الربع الثاني من عام 2021. وقد أعلن بنك البلاد عن نيته في إسترداد صكوك رأس المال التنظيمية المقومة بالريال السعودي المستحقة في عام 2026 بالكامل بالقيمة الاسمية في 30 أغسطس. وتبلغ قيمة الصكوك القائمة حالياً 1.1 مليار ريال سعودي. هذا وقد واصل صافي هامش الفائدة الخاص بالبنك الانكماش خلال الربع وسط بيئة أسعار الفائدة المنخفضة. علاوة على ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 بسبب متغير دلتا قد يخلق رايخاً معاكسة للاقتصاد ويؤثر سلباً على القطاع المصرفي السعودي. لذلك، وبالنظر إلى هذه العوامل، والرافعة المالية العالية، والضغط على صافي هامش الفائدة، قمنا بمراجعة توصيتنا الإستثمارية بتخفيض المراكز على السهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار لبنك البلاد بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي إلى 842.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع إجمالي دخل التمويل والإستثمار بنسبة 0.3٪ على أساس سنوي إلى 910.7 مليون ريال، بالإضافة إلى انخفاض تكلفة التمويل بنسبة 21.4٪ على أساس سنوي إلى 68.2 مليون ريال.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 13.2٪ على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعاً بارتفاع 59.7٪ على أساس سنوي في رسوم الخدمات المصرفية إلى 196.7 مليون ريال خلال الربع.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 7.3٪ على أساس سنوي إلى 530.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والرواتب والإستهلاك. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 46.9٪ من 49.5٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى انخفاض مخصصات انخفاض القيمة إلى تعويض الزيادة في مصروفات الزكاة مما أدى إلى زيادة بنسبة 30.8٪ على أساس سنوي في صافي دخل البنك إلى 416.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- نما إجمالي الأصول بنسبة 21.2٪ على أساس سنوي إلى 107.6 مليار ريال، مدعوماً بنمو الأصول التمويلية (21.9٪ على أساس سنوي إلى 79.1 مليار ريال) والأصول الإستثمارية (30.9٪ على أساس سنوي إلى 16.8 مليار ريال). كما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 25.8٪ على أساس سنوي إلى 81.6 مليار ريال، مما أدى إلى انخفاض نسبة الودائع إلى القروض إلى 96.9٪ في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 100.1٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- أعلن بنك البلاد عن نيته في إسترداد صكوك رأس المال التنظيمية المقومة بالريال السعودي المستحقة في عام 2026 بالكامل بالقيمة الاسمية في 30 أغسطس، بقيمة 1.1 مليار ريال.

التقييم: قمنا بمراجعة تصنيفنا إلى "تخفيض المراكز على السهم وحافظنا على السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 35.2 ريال للسهم.

الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل و الإستثمار (مليار ريال)	0.8	2.6%	3.5	3.3	6.9%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	1.1	13.2%	4.7	4.3	10.1%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.55	30.8%	2.32	1.80	28.9%
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	(0.6%)	3.7%	4.1%	(0.4%)
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	46.9%	(2.6%)	45.6%	48.5%	(2.8%)
العائد على حقوق الملكية (%)	15.0%	1.8%	15.0%	13.4%	1.6%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	107.7	21.2%	112.3	95.8	17.3%
محفظة القروض والسلفيات (مليار ريال)	79.1	21.9%	83.0	70.1	18.3%

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 يتم تغطيتها بحيثاً 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة الأبحاث.

## 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 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 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 إتخاذ 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.