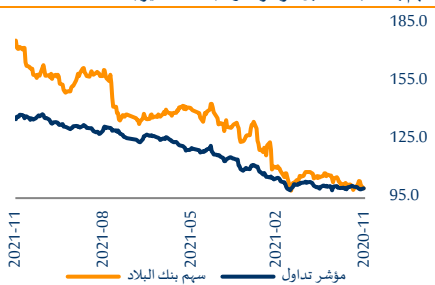


19 نوفمبر 2021

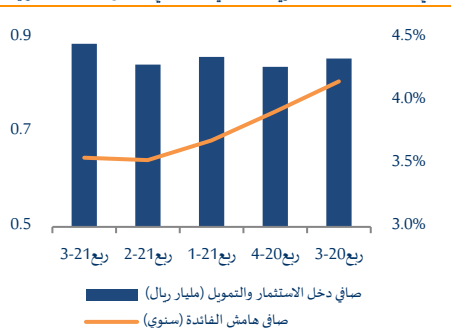
تخفيض المراكز	التوصية
تخفيض المراكز	التوصية السابقة
47.0	سعر السهم الحالي (ريال)
39.0	السعر المستهدف (ريال)
(17.0%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 18 نوفمبر 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
35.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
47.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
26.1	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (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	11.5%	11.9%
6 شهور	25.3%	13.0%
12 شهر	76.7%	40.9%
الملاك الرئيسيين		
19.34%	شركة محمد ابراهيم السبيعي واولاده	
11.14%	شركة عبد الله ابراهيم السبيعي الاستثمارية	
9.11%	خالد عبد الرحمن صالح الراجحي	
6.66%	عبد الرحمن عبدالعزيز صالح الراجحي	

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 18 نوفمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث 2021

دعم انخفاض المخصصات النمو في الأرباح في الربع الثالث من عام 2021

ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار لبنك البلاد (البلاد) بنسبة 3.7% على أساس سنوي إلى 886.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بارتفاع بنسبة 5.7% على أساس سنوي في الدخل من أصول الاستثمار والتمويل. وقد تم تعويض الارتفاع في صافي دخل التمويل والاستثمار من خلال ارتفاع العوائد على الودائع المطلوبة المالية. كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 5.6% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021 بسبب ارتفاع رسوم الخدمات المصرفية. بينما ارتفعت إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 0.8% على أساس سنوي إلى 530.6 مليون ريال، مما أدى إلى تحسن بمعدل 212 نقطة أساس على أساس سنوي في نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 45.2%. كما انخفضت مخصصات انخفاض القيمة بنسبة 11.1% على أساس سنوي، مما أدى إلى ارتفاع صافي دخل البنك بنسبة 17.5% على أساس سنوي إلى 449.7 مليون ريال في الربع الأول. وقد ارتفع حساب القروض بنسبة 20.7% على أساس سنوي إلى 81.8 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 19.5% على أساس سنوي لتصل إلى 82.3 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بشكل هامشي إلى 99.3% في الربع الثالث من عام 2021 من 98.4% في الربع الثالث من عام 2020.

ارتفع حساب القروض لبنك البلاد بنسبة 16.7% منذ بداية العام وحتى الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بالنمو القوي في محفظته التجارية والتي نمت بنسبة 20.3% منذ بداية العام وحتى تاريخه لتصل إلى 43.1 مليار ريال، ومحفظة التجزئة التي ارتفعت بنسبة 12.8% منذ بداية العام إلى 40.4 مليار ريال. بينما ارتفع التمويل غير العامل بنسبة 24.6% منذ بداية العام وحتى تاريخه، مما يشير إلى تدهور جودة أصول البنك بشكل هامشي خلال الربع، حيث ارتفعت نسبة القروض المتعثرة إلى 1.25% في الربع الثالث من عام 2021 وانخفضت نسبة التغطية إلى 260.2% في الربع الثالث من العام 2021 من 279.7% في السنة المالية 2020. بينما بقي مركز رأس مال البنك ثابتاً، حيث شكلت الأصول المرجحة بالمخاطر 76.0% من إجمالي الأصول في الربع الثالث من عام 2021، مقابل 72.4% في الربع الثالث من عام 2020. كما ارتفعت نسبة كفاية رأس المال بمقدار 97 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 118.7% في الربع الثالث من عام 2021. بينما شهد هامش صافي الفائدة الخاص بالبنك مزيداً من الانكماش خلال الربع وسط بيئة أسعار الفائدة المنخفضة. علاوة على ذلك، فإن استمرار حالة عدم اليقين بسبب جائحة كوفيد-19 قد يخلق رياحاً معاكسة للاقتصاد ويؤثر سلباً على القطاع المصرفي السعودي. لذلك، وبالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، والرافعة المالية المرتفعة، والضغط على هامش صافي الفائدة، فإننا نحافظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار في البلاد بنسبة 3.7% على أساس سنوي إلى 886.7 مليون ريال في الربع الثالث من العام 2021، مدفوعاً بارتفاع إجمالي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 5.7% على أساس سنوي إلى 963.4 مليون ريال، مقابل ارتفاع بنسبة 37.5% على أساس سنوي في تكلفة الأموال لتصل إلى 76.6 مليون ريال.
- أدى ارتفاع الرسوم من الخدمات المصرفية وإيرادات توزيعات الأرباح والمكاسب على الاستثمار لغير أغراض المتاجرة في الربع الثالث من عام 2021 إلى إعلان البنك عن إجمالي دخل تشغيلي قدره 1.2 مليار ريال، بزيادة قدرها 5.6% على أساس سنوي.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بشكل طفيف بنسبة 0.8% على أساس سنوي إلى 530.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021 بسبب ارتفاع المصروفات الإدارية والرواتب ومزايا الموظفين. كما تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 45.2% من 47.3% في الربع الثالث من 2020.
- عوض الانخفاض في مخصصات انخفاض القيمة الزيادة في مصروفات الزكاة وأدى إلى ارتفاع بنسبة 17.5% على أساس سنوي في صافي دخل البنك إلى 449.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- ارتفع إجمالي الأصول بنسبة 20.9% على أساس سنوي إلى 111.6 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع أصول التمويل (نمو بنسبة 20.7% على أساس سنوي إلى 81.8 مليار ريال) والأصول الاستثمارية (23.6% على أساس سنوي إلى 17.3 مليار ريال). كما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 19.5% على أساس سنوي لتصل إلى 82.3 مليار ريال، بينما ارتفع نسبة القروض إلى الودائع إلى 99.3% في الربع الثالث من عام 2021، مقابل 98.4% في الربع الثالث من عام 2020.
- أوصى مجلس إدارة بنك البلاد بزيادة رأس المال بنسبة 33.33% إلى 10 مليارات ريال من 7.5 مليار ريال عن طريق توزيع أسهم منحة بواقع واحد سهم لكل ثلاثة أسهم.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 39.0 ريال للسهم، بينما نحافظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والاستثمار (مليار ريال)	0.9	0.9	3.7%	3.5	3.3	5.7%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	1.2	1.1	5.6%	4.6	4.3	8.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.60	0.51	17.5%	2.32	1.80	29.0%
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	4.2%	(0.6%)	3.6%	4.1%	(0.4%)
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	45.2%	47.3%	(2.1%)	44.9%	48.5%	(3.6%)
العائد على حقوق الملكية (%)	15.5%	15.2%	0.3%	15.0%	13.4%	1.6%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	111.6	92.3	20.9%	112.8	95.8	17.8%
محفظة القروض والسلفيات (مليار ريال)	81.8	67.8	20.7%	83.0	70.1	18.3%

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 بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 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 و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلي 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 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 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 والإستثمارية 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 (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.