

أرباح قوية ضمن التوقعات

أعلن بنك البلاد عن نتائج متوافقة مع التوقعات في الربع الثالث من 2022. ارتفع صافي الدخل بنسبة 20.2% على أساس سنوي (ارتفاع 5.8% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 541 مليون ريال، بالتوافق مع تقديراتنا ومتوسط توقعات المحللين البالغة 533 مليون ريال (ارتفاع 527 مليون ريال على التوالي). نعتقد ان النمو في صافي الدخل جاء بدعم من ارتفاع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 13.2% على أساس سنوي (4.9% على أساس ربع سنوي). نعتقد أن من أهم ما جاءت به النتائج هو النمو بمحفظة القروض بنسبة 12.8% على أساس سنوي و1.2% على أساس ربع سنوي.

ارتفعت الإيرادات بنسبة 12.9% على أساس سنوي (ارتفاع بنسبة 5.8% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 1.33 مليار ريال، بالتوافق مع تقديراتنا البالغة 1.31 مليار ريال. جاء ارتفاع صافي الدخل على أساس سنوي بسبب ارتفاع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 13.2% على أساس سنوي (ارتفاع 4.9% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 1.0 مليار، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة 1.02 مليار ريال. بينما ارتفع دخل العمليات الأخرى بنسبة 11.9% على أساس سنوي (ارتفاع 8.8% على أساس ربع سنوي) ليصل إلى 322 مليون ريال، أعلى من توقعاتنا البالغة 284 مليون ريال.

هامش صافي الفوائد لم يتغير على أساس سنوي وربع سنوي بنسبة 3.2% وذلك بالتوافق مع تقديراتنا البالغة 3.3%. ارتفع عائد الأصول بمقدار 80 نقطة أساس على أساس سنوي و49 نقطة أساس على أساس ربع سنوي ليصل إلى 4.7% أعلى من توقعاتنا البالغة 4.4%. ارتفعت تكلفة التمويل بمقدار 97 نقطة أساس على أساس سنوي لتصل إلى 1.3% وكانت أعلى من توقعاتنا البالغة 0.9%. كما يعد ارتفاع تكلفة التمويل أمر شائع على مستوى قطاع البنوك في الربع الثالث من 2022.

ارتفعت تكاليف ما قبل المخصصات بنسبة 11.2% على أساس سنوي (ارتفاع 4.9% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 591 مليون ريال، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة 579 مليون ريال. انخفضت نسبة التكلفة إلى الدخل لتصل إلى 44.6% في الربع الثالث من 2022 مقابل 45.2% في الربع الثالث من 2021 وذلك بالتوافق مع تقديراتنا البالغة 44.4%.

انخفضت تكاليف المخصصات بنسبة 7.0% على أساس سنوي (10.1% على أساس ربع سنوي) لتصل إلى 132 مليون ريال لتكون بذلك متوافقة مع تقديراتنا. انخفضت تكلفة المخاطر بنسبة 0.6% مقارنة بنسبة 0.7% في الربع الثالث من 2021.

استمرت محفظة القروض بالنمو في الربع الثالث من 2022 بنسبة 12.8% على أساس سنوي (ارتفاع 1.2% على أساس ربع سنوي)، لتصل إلى 92 مليار ريال، أقل من توقعاتنا البالغة 95 مليار ريال. ارتفعت الودائع بنسبة 14.0% على أساس سنوي (ارتفاع 5.4% على أساس ربع سنوي)، لتصل إلى 94 مليار ريال مقابل توقعاتنا البالغة 92 مليار ريال. تحسنت نسبة القروض إلى الودائع لتصل إلى 98.3% مقابل 99.3% في الربع الثالث من 2021 و102.4% في الربع الثاني من 2022.

المخلص والتطلعات

وفقاً لتحديثنا الأخير، توصيتنا هي الحياد لسهم بنك البلاد بسعر مستهدف 47.7 ريال. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع للعام 2022 قدره 3.3 مرة، أعلى من متوسط الشركات النظيرة 2.0 مرة. نعتقد ان النمو في محفظة القروض وانخفاض المخصصات وتحسن السيولة من التغير السنوي أهم ما جاءت به النتائج.

بيانات مالية

التغير الربع سنوي %	الربع الثاني 2022	الفرق %	الربع الثالث 2022f	التغير الربع الثالث %	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2022
15.0%	1,139	6.1%	1,235	36.0%	963	1,311
4.9%	957	(1.7)%	1,021	13.2%	887	1,003
8.8%	296	13.5%	284	11.9%	288	322
5.8%	1,253	1.6%	1,305	12.9%	1,175	1,326
5.8%	511	1.4%	533	20.2%	450	541
1.2%	91	(2.7)%	95	12.8%	82	92
5.4%	89	1.7%	92	14.0%	82	94
4.2%	18	2.7%	19	9.8%	17	19
4.5%	122	1.2%	126	13.8%	112	127
5.8%	0.51	1.4%	0.53	(9.8)%	0.60	0.54

المصدر: أبحاث الأهلي المالية.

الإيرادات

صافي الدخل



مقارنة الأرباع الأربعة الماضية بالربيع الثالث 2022. (ريال)

الحياد

47.7	السعر المستهدف (ريال)
53.3	السعر الحالي (ريال)

آخر تحديث للسعر المستهدف في مايو 2022

مضاعفات التقييم

23f	22f	21	
18.9	23.5	31.6	مكرر الربحية (مرة)
3.3	3.7	4.4	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
2.4	1.7	0.0	العوائد النقدية (%)
18.6	17.3	14.9	العائد على حقوق الملكية (%)

المصدر: أبحاث شركة الأهلي المالية

تفاصيل السهم

60/31	نطاق سعري لآخر 52 اسبوع
14,183	القيمة السوقية (مليون دولار)
1000	الأسهم المصدر (مليون)
تداول السعودية	مدرجة في سوق

الأداء السعري %	شهر	3 أشهر	12 شهر
مطلق	11.4	8.0	68.0
نسبي	3.2	7.8	66.4

قيمة التداول (مليون)	ريال	دولار
3 أشهر	55.5	14.8
12 شهراً	63.3	16.9

1140	رمز تداول
ALBI AB	رمز بلومبرج
www.bankalbilad.com	

نعمان خان

+966 11 874 9774
n.khan@alahlicapital.com

تقييمات شركة الأهلي المالية

زيادة	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع يزيد عن 15٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل عائد متوقع بين +15٪ و هبوط متوقع أقل من 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10٪ خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن تكون شركة الأهلي المالية مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استثمارية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS تعليق التغطية. قامت شركة الأهلي المالية بتعليق تغطية هذه الشركة

NC غير مغطى. لم تقم شركة الأهلي المالية بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركتهم أو لمعالجهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعمامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقي. و بصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، وخدمات مالية ومحاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل شركة الأهلي المالية من مصادر يعتقد بأنها موثوق بها، ولكن لم تقم شركة الأهلي المالية منفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانات سواء معلنه أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرية العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي وتقدير شركة الأهلي المالية بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التذبذب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية. كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 06046-37، يجيز للشركة التعامل بصفة أصيل و وكيل و التمتع بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود بالرياض، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.