

29 سبتمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

ارتفاع صافي الدخل بعد خصم الضرائب عقب زيادة الإيرادات التشغيلية في الربع الثاني من عام 2022

ازداد صافي إيرادات التمويل والاستثمار لبنك البلاد (البلاد) بنسبة 13.6% على أساس سنوي إلى 956.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعاً بزيادة في إجمالي الإيرادات من أصول الاستثمار والتمويل بنسبة 25.1% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. ولكن على الرغم من ذلك قابل الارتفاع في إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار زيادة في العائدات على الودائع بنسبة 167.9% على أساس سنوي، إضافة إلى زيادة في المطلوبات المالية بلغت 182.7 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. عوضت الزيادة في إيرادات صرف العملات الأجنبية، وأرباح الأسهم، وإيرادات أخرى الانخفاض في رسوم الخدمات المصرفية ومكاسب الاستثمارات غير التجارية، وأدى ذلك إلى ارتفاع الإيرادات التشغيلية للبنك بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. ارتفع إجمالي مصاريف التشغيل بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 562.7 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه مدفوعاً بزيادة رواتب الموظفين واستحقاقاتهم، إضافة إلى ارتفاع نفقات إدارية وعمامة أخرى. ولكن نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك تحسنت وبلغت 44.9% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 46.9% في الربع الثاني من عام 2021. انخفضت مخصصات انخفاض القيمة بنسبة 11.7% على أساس سنوي، وعوض ذلك الزيادة التي حصلت في نفقات الزكاة بنسبة 22.8% على أساس سنوي، ونتيجة لذلك، ارتفع صافي دخل البنك إلى 22.8% على أساس سنوي إلى 91.2 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. انتعش دفتر قروض بنك البلاد بصورة كبيرة بنسبة بلغت 15.3% على أساس سنوي إلى 91.2 مليار ريال، ولكن وديائع العملاء ازدادت بنسبة 9.2% على أساس سنوي إلى 89.1 مليار ريال. وبالتالي ازدادت نسبة القروض إلى الودائع إلى 102.4% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 96.9% في الربع الثاني من عام 2021.

تحسن دفتر قروض بنك البلاد بنسبة 15.3% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعاً بزيادة في محفظة البنك التجارية بنسبة 18.5% على أساس سنوي إلى 48.9 مليار ريال، ومحفظته الخاصة بتجارة التجزئة بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 43.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. انخفضت جودة أصول البنك بصورة طفيفة خلال الربع السنوي المشار إليه حيث ازداد التمويل المتعثر بنسبة 16.9% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال، ونتيجة لذلك ازدادت نسبة القروض المتعثرة زيادة طفيفة بلغت 1.26% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 1.24% في الربع الثاني من عام 2021، بينما انخفضت نسبة التغطية إلى 223.2% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 258.9% في الربع الثاني من عام 2021. ظل وضع رأسمال البنك مستقرًا حيث شكلت الأصول المرجحة بالمخاطر بنسبة 77.9% من إجمالي الأصول في الربع الثاني من عام 2022، مقارنة مع 79.4% في الربع الثاني من عام 2021 تقلصت نسبة كفاية رأسمال البنك بمعدل 159 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 17.7% خلال الربع السنوي، ولكن صافي هامش فائدة البنك ظل مستقرًا عند 3.5% في الربع الثاني من عام 2022 بسبب حصول ارتفاع في تكاليف التمويل، إلا أن نسبة تكلفة المخاطر تحسنت على خلفية نمو التمويل. رفع البنك الفدرالي الأمريكي أسعار الفائدة ومن المرجح أن يُعلن عن مزيد من رفع أسعار الفائدة خلال السنة المالية 2022، الأمر الذي من شأنه أن يعزز من صافي هامش فائدة بنك البلاد. وعليه - وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها - فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ازداد إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار لبنك البلاد بنسبة 25.1% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، ولكن قابل ذلك ارتفاع طفيف في تكلفة التمويل بنسبة 167.9% على أساس سنوي، وأدى ذلك إلى زيادة في صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 13.6% إلى 956.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- ارتفع إجمالي إيرادات التشغيل بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور مدفوعاً بزيادة في إيرادات صرف العملات الأجنبية، وأرباح الأسهم، وإيرادات أخرى.
- أدى ارتفاع النفقات العامة والإدارية، ورواتب الموظفين واستحقاقاتهم، ومصاريف الاستهلاك والإطفاء إلى ارتفاع إجمالي النفقات التشغيلية بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 562.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. وتحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 44.9%، بعد أن كانت 46.9% في الربع الثاني من عام 2021.
- قابل الزيادة في نفقات الزكاة انخفاض في مخصصات انخفاض القيمة، وأدى ذلك إلى ارتفاع في صافي الدخل بنسبة 22.8% على أساس سنوي إلى 91.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- ازداد إجمالي الأصول بنسبة 12.9% على أساس سنوي إلى 121.5 مليار ريال مدفوعاً بزيادة أصول التمويل بنسبة وصلت إلى 15.3% على أساس سنوي إلى 91.2 مليار ريال، وأصول الاستثمار بنسبة وصلت إلى 8.9% على أساس سنوي إلى 18.3 مليار ريال).
- ازدادت وديائع العملاء بنسبة 9.2% على أساس سنوي إلى 89.1 مليار ريال، بينما تحسنت نسبة القروض إلى الودائع وبلغت 102.4% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 96.9% في الربع الثاني من عام 2021.

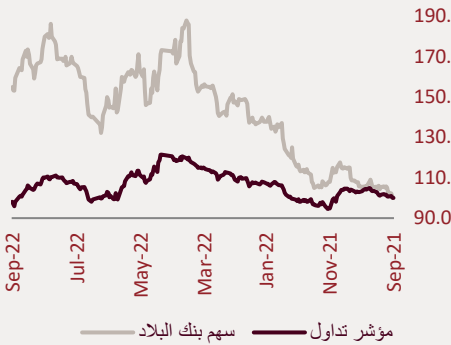
التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 46.9 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

	الربع 2 - 2022	الربع 2 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
صافي إيرادات التمويل والاستثمار (مليار ريال)	1.0	0.8	13.6%	4.2	3.5	19.4%
الإيرادات التشغيلية (مليار ريال)	1.3	1.1	10.8%	5.4	4.6	17.6%
ربحية السهم (ريال) - معدلة من أجل الأسهم المجانية	0.5	0.4	22.8%	2.2	1.7	29.1%
صافي هامش الفائدة (%)	3.5%	3.5%	(0.0%)	3.8%	3.7%	0.1%
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	44.9%	46.9%	(2.0%)	44.3%	46.6%	(2.2%)
نسبة العائد على حقوق المساهمين (%)	16.4%	15.0%	14%	16.7%	14.8%	1.8%
إجمالي الأصول	121.5	107.7	12.9%	131.7	110.9	18.8%
حافطة القروض والسلفيات	91.2	79.1	15.3%	97.4	82.9	17.5%

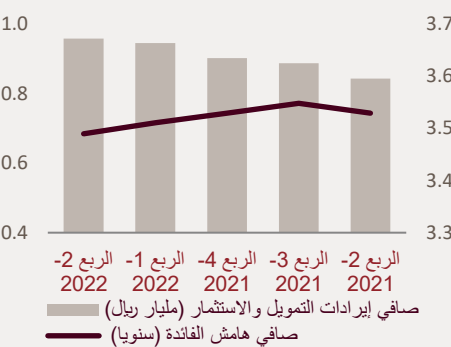
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
46.5	السعر الحالي (ريال)
46.9	السعر المستهدف (ريال)
0.9%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 28 سبتمبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
46.5	رأس المال السوقي (مليار ريال)
60.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
300	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1000	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
53.2%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	13.9%	13.9%
6 أشهر	10.9%	10.9%
12 شهر	54.9%	56.7%
الملاك الرئيسيين (%)		
	شركة محمد إبراهيم السبيعي وأولاده	33.4%
	شركة عبد الله إبراهيم السبيعي للاستثمار	11.4%
	خالد عبد الرحمن صالح الراجحي	9.3%
	صافي إيرادات التمويل والاستثمارات (مليار ريال) وصافي هامش الفائدة (سنوي)	



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 28 سبتمبر 2022

تعتمد شركة "يقين كابييتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابييتال.

يقين كابييتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابييتال 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 يقين كابييتال 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 يقين كابييتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابييتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابييتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابييتال 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 لعض 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 يقين كابييتال 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.