



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٩,٩
التغير في السعر*	-٦,٢%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٤ أكتوبر ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٣,٢٩٢,٦	٣,٤٨٩,٥	٤,٠٦٤,١	٥,٠٤٨,٠
نسبة النمو %	١٦,٦%	٦,٠%	١٦,٥%	٢٤,٢%
صافي الربح	١,٣٤٨,٥	١,٦٨٦,٥	١,٩٩٣,٧	٢,٧٤٣,٩
نسبة النمو %	٨,٤%	٢٥,١%	١٨,٢%	٣٧,٦%
ربح السهم	١,٣٥	١,٦٩	١,٩٩	٢,٧٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٣ (متوقع)
هامش صافي الفائدة	٤,١%	٣,٧%	٣,٦%	٣,٨%
هامش دخل العمليات	٤١%	٥٠%	٤٥%	٥٠%
مكرر الربحية	١٥,٧	٢٠,٥	٢٤,٧	١٧,٩
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٩٨	٢,٩٠	٣,٥٢	٣,٠٤
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	١٨,٨%	١٠,٠%	١٠,٠%	١٨,٤%
العائد على الأصول %	١,٥%	١,٦%	١,٦%	١,٩%
العائد على حقوق المساهمين	١٣,٤%	١٤,٨%	١٥,٤%	١٨,٢%
نمو إجمالي القروض	١٩%	١٨%	٢٠%	١٨%

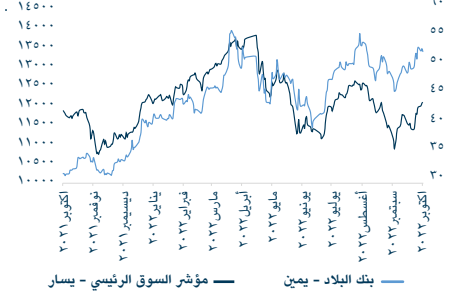
المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)	٥٣,٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	٥٣,٢%
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٣٠,٩ / ٦٠,٤
عدد الأسهم القائمة (مليون)	١,٠٠٠

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

حقق بنك البلاد صافي ربح بقيمة ٥٤٠,٦ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٥٥ ريال سعودي)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥٢٢,٦ مليون ريال سعودي ومتوسط التوقعات البالغ ٥٢٧,٢ مليون ريال سعودي. ارتفعت القروض والودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ١٢,٨% و ١٤,٠% على التوالي. جاءت القروض أقل قليلا من توقعاتنا بنسبة ٣,٦%، فيما كانت الودائع متوافقة مع توقعاتنا. جاء هامش صافي الفوائد متوافق مع توقعاتنا وحول مستوى كل من الربع الثاني ٢٠٢٢ والربع الثالث ٢٠٢١، مما يشير إلى تأثير ارتفاع تكاليف الفائدة مقابل الاستفادة من ارتفاع عائدات الأصول. نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤٩,٩ ريال سعودي.

• أعلن بنك البلاد عن صافي ربح للربع بقيمة ٥٤٠,٦ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢٠,٢% عن الربع المماثل من العام السابق و ٥,٨% عن الربع السابق)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥٢٢,٦ مليون ريال سعودي. بالرغم من ارتفاع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار (١,٣١٠,٥ مليون ريال سعودي) عن توقعاتنا (١,٢٦٤,١ مليون ريال سعودي)، إلا أن ارتفاع تكاليف الفائدة عن المتوقع قابل هذا الفارق، حيث بلغ صافي الدخل من التمويل والاستثمار ١,٠٠٣,٤ مليون ريال سعودي (بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٠٢٩,١ مليون ريال سعودي). بلغ الدخل من غير التمويل والاستثمار ٣٢٢,١ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٩٦,٣ مليون ريال سعودي مما أدى إلى تحقيق البنك ربح تشغيلي متوافق مع تقديراتنا.

• ارتفعت القروض والودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ١٢,٨% و ١٤,٠% إلى ٩٢,٣ مليار ريال سعودي و ٩٣,٩ مليار ريال سعودي على التوالي. جاءت الودائع متوافقة مع توقعاتنا فيما انخفضت القروض قليلا عن توقعاتنا بنسبة ٣,٦%. بالتالي، بلغ معدل القروض إلى الودائع الغير مرجح ٩٨,٣%، أقل من توقعاتنا البالغة ١٠١,٩% وتحسنت عن معدل القروض إلى الودائع في الربع الثاني ٢٠٢٢ البالغ ١٠٢,٤%.

• بلغ الربح التشغيلي لبنك البلاد ١,٣٢٥,٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٢,٩% عن الربع المماثل من العام السابق و ٥,٨% عن الربع السابق) بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ١,٣٢٥,٤ مليون ريال سعودي، وذلك في معظمه بدعم من ارتفاع الدخل من غير التمويل والاستثمار (٨,٧%) عن المتوقع، مما ساعد في مقابلة تأثير ارتفاع تكاليف الفائدة على صافي الدخل من التمويل والاستثمار.

• بلغت المصاريف التشغيلية (باستثناء المخصصات) ٥٩٠,٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١١,٣% عن الربع المماثل من العام السابق و ٥,٠% عن الربع السابق) بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٥٨٨,٤ مليون ريال سعودي. بالتالي بلغ معدل التكلفة إلى الدخل ٤٤,٦%، تحسن طفيف من ٤٤,٩% في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ٤٥,٢% في الربع الثالث ٢٠٢١. بلغت المخصصات الائتمانية ١٣٢,١ مليون ريال سعودي (انخفاض ٧,٣% عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ٩,٧% عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ١٥٤,٢ مليون ريال سعودي والتي دعمت صافي ربح البنك.

نظرة الجزيرة كابيتال: تراجع نمو القروض عن المتوقع بنسبة ٢,٦% فيما ارتفع قليلا عن الربع السابق بنسبة ١,٢%. نظرا إلى ارتفاع تكلفة الاقتراض، قد يعود جزئيا للسداد المبكر من المقترضين الذين يتطلعون إلى تخفيض المديونية، كما قد يكون نتيجة للتوجه الحذر نحو قطاع الشركات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة، بدعم من مخاوف الأصول غير العاملة. إضافة إلى ذلك، مع ارتفاع الودائع لأجل في مزيج التمويل (توقعاتنا للعام ٢٠٢٢: ٢٤,٠%) مقابل العام السابق (١٧,٤% في العام ٢٠٢١)، وإعادة تسعيرها سريعا مقارنة بأصول القروض، فإن الفوائد من العائدات المرتفعة على القروض لم تشهد بعد توسع ملحوظ. نتوقع أن تنمو محفظة القروض في ٢٠٢٢ عن العام السابق بنسبة ٢٠,٥% والودائع بنسبة ٢٢,٠% ونتوقع أن يصل ربح السهم إلى ١,٩٩ ريال سعودي. نستمر في التوصية "محايد" لسهم البنك بسعر مستهدف ٤٩,٩ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي التمويل دخل الاستثمار	٨٨٦,٨	٩٥٦,٧	١,٠٠٣,٤	١٣,٢%	٤,٩%	-٢,٥%
هامش صافي الربح	٣,٦٤%	٣,٥٨%	٣,٦٤%			
إجمالي الدخل من التشغيل	١,١٧٤,٥	١,٢٥٢,٨	١,٣٢٥,٥	١٢,٩%	٥,٨%	٠,١%
صافي الربح	٤٤٩,٧	٥١١,٠	٥٤٠,٦	٢٠,٢%	٥,٨%	٢,٨%
ربح السهم	٠,٤٥	٠,٥١	٠,٥٥	٢٢,٢%	٧,٦%	٤,٦%

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.