

15 مارس 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

تراجعت الهوامش في السنة المالية 2021 وسط انخفاض أسعار الفائدة

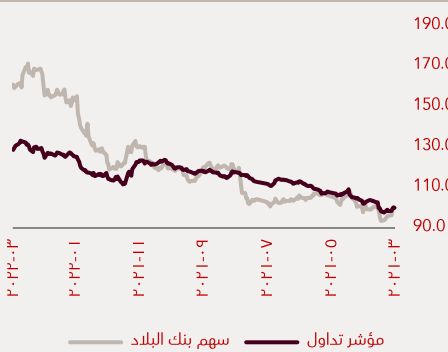
التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	تخفيض المراكز
سعر السهم الحالي (ريال)	56.8
السعر المستهدف (ريال)	42.5
نسبة الارتفاع / الهبوط	(25.2%)

في يوم 15 مارس 2022

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	42.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	61.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	32.0
إجمالي عدد الاسهم المتداولة (مليون)	750.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	53.2%

سهم بنك البلاد مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

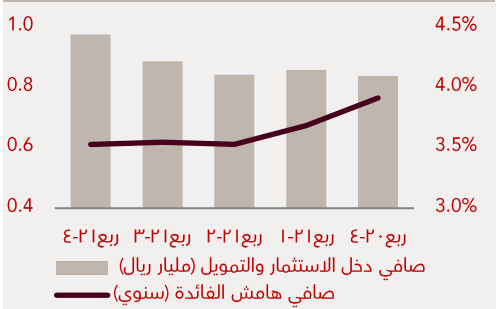


أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.1%)	(3.5%)
6 شهور	35.6%	26.8%
12 شهر	60.9%	32.3%

الملاك الرئيسيين

شركة محمد ابراهيم السبيعي واولاده	19.34%
شركة عبد الله ابراهيم السبيعي	11.14%
خالد عبد الرحمن صالح الراجحي	9.11%
عبدالرحمن عبدالعزيز صالح الراجحي	6.66%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال؛
البيانات في يوم 15 مارس 2022

ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار لبنك البلاد بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعاً بنمو بنسبة 3.7% على أساس سنوي في الدخل من الأصول الاستثمارية والتمويلية إلى 3.8 مليار ريال وتراجع عوائد الودائع بنسبة 18.6% على أساس سنوي والمطلوبات المالية إلى 271.8 مليون ريال. وقد أدى الارتفاع في رسوم الخدمات المصرفية وإيرادات توزيعات الأرباح والإيرادات الأخرى إلى تعويض الانخفاض في دخل الصرف، والذي انعكس في زيادة الدخل التشغيلي للبنك بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال في السنة المالية 2021. بينما ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 3.3% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال بسبب ارتفاع الرواتب والمصروفات العمومية والإدارية. وبالتالي، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 46.6% في السنة المالية 2021 من 48.5% في السنة المالية 2020. بينما انخفضت مخصصات انخفاض القيمة بنسبة 18.0% على أساس سنوي وعوضت ارتفاع مصروفات الزكاة. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي دخل البنك بنسبة 25.1% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال خلال العام. بينما ارتفع حساب القروض بنسبة 18.3% على أساس سنوي إلى 82.9 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 13.4% على أساس سنوي إلى 81.1 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 102.2% في السنة المالية 2021 من 98.0% في السنة المالية 2020.

ارتفع حساب قروض البلاد بنسبة 18.3% على أساس سنوي في السنة المالية 2021، مدفوعاً بشكل أساسي بالنمو القوي في محافظته التجارية، التي ارتفعت بنسبة 21.3% على أساس سنوي إلى 43.4 مليار ريال، ومحفظة التجزئة التي نمت بنسبة 15.0% على أساس سنوي لتصل إلى 41.2 مليار ريال. بينما ارتفع التمويل المتعثر بنسبة 11.5% على أساس سنوي، مما يشير إلى انخفاض هامشي في جودة أصول البنك خلال العام. ومع ذلك، انخفضت نسبة القروض المتعثرة للبنك إلى 1.10% في السنة المالية 2021 من 1.17% في السنة المالية 2020، بينما ارتفعت نسبة التغطية إلى 280.2% في السنة المالية 2021 من 279.7% في السنة المالية 2020. بينما بقي مركز رأس مال البنك مستقرًا، حيث شكلت الأصول المرجحة بالمخاطر 77.1% من إجمالي الأصول في السنة المالية 2021 مقابل 79.4% في السنة المالية 2020. كما ارتفعت نسبة كفاية رأس المال بمقدار 79 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 18.7% في السنة المالية 2021. بينما تراجع هامش صافي الفائدة الخاص بالبنك إلى 3.7% خلال العام من 4.1% في السنة المالية 2020 بسبب بيئة أسعار الفائدة المنخفضة. ومع ذلك، من المرجح أن يعلن بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عن عدة زيادات في أسعار الفائدة خلال العام المالي 2022 مما قد يؤدي إلى تحسين هامش صافي الفائدة للبنك. ومع ذلك، فإن حالة عدم اليقين المستمرة بسبب جائحة كوفيد-19 قد تخلق رياحاً معاكسة للاقتصاد وتؤثر سلباً على القطاع المصرفي السعودي. لذلك، وبالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحفظ بتصنيفنا بتخفيض المراكز على السهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار في البلاد بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعاً بارتفاع بنسبة 3.7% على أساس سنوي في إجمالي دخل التمويل والاستثمار 18.6% انخفاض في تكلفة الأموال على أساس سنوي.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال نتيجة ارتفاع الرسوم من الخدمات المصرفية وإيرادات توزيعات الأرباح والإيرادات الأخرى في السنة المالية 2021.
- ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 3.3% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في السنة المالية 2021 بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والرواتب ومزايا الموظفين. تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 46.6% من 48.5% في السنة المالية 2020.
- أدى انخفاض مخصصات انخفاض القيمة إلى تعويض الزيادة في مصروفات الزكاة وأدى إلى ارتفاع بنسبة 25.1% على أساس سنوي في صافي دخل البنك إلى 1.7 مليار ريال في السنة المالية 2021.
- ارتفع إجمالي الأصول بنسبة 15.8% على أساس سنوي إلى 110.9 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع أصول التمويل (نمو بنسبة 18.3% على أساس سنوي إلى 82.9 مليار ريال) والأصول الاستثمارية (نمو بنسبة 14.8% على أساس سنوي إلى 17.1 مليار ريال).
- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 13.4% على أساس سنوي إلى 81.1 مليار ريال، بينما ارتفع نسبة القروض إلى الودائع إلى 102.2% في السنة المالية 2021 من 98.0% في السنة المالية 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 42.5 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا بتخفيض المراكز على السهم.

صافي دخل التمويل والاستثمار (مليار ريال)	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي (%)	2022 متوقع	2021 حقيقي	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والاستثمار (مليار ريال)	0.9	0.8	6.5%	4.3	3.5	24.2%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	1.1	1.1	0.05%	5.5	4.6	19.3%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.6	0.5	13.5%	2.9	2.2	28.9%
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	4.0%	(0.4%)	4.0%	3.7%	0.3%
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	47.8%	48.0%	(0.2%)	45.8%	46.6%	(0.8%)
العائد على حقوق الملكية (%)	14.4%	14.3%	0.03%	18.4%	14.8%	3.6%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	110.9	95.8	15.8%	122.3	110.9	10.3%
محفظة القروض والسلفيات (مليار ريال)	82.9	70.1	18.3%	92.0	82.9	10.9%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

15 مارس 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية 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، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

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

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 كابيتال 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 كابيتال 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 يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 التأكيد 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، والآراء السابقة 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 والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظرًا 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 يقين كابيتال 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.