



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٤١,٠

التغير في السعر* ٢٥,٠-%

المصدر: تناول * السعر كما في ٨ فبراير ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
٣,٨١٠,٢	٣,٤٨٩,٥	٣,٢٩٢,٦	صافي التمويل دخل الاستثمار
٩,٢%	٦,٠%	١٦,٦%	النمو %
١,٩٢٢,٧	١,٦٨٦,٥	١,٣٤٨,٥	صافي الربح
١٤,٠%	٢٥,١%	٨,٤%	النمو %
٢,٥٦	٢,٢٥	١,٨١	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
٣,٠%	٣,٠%	٣,١%	هامش صافي الفائدة
٥٢%	٥٠%	٤١%	هامش الربح التشغيلي
٢١,٣	٢٠,٦	١٥,٧	مكرر الربحية (مرة)
٢,٨	٢,٨	٢,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
١,٣%	٠,٠%	١,٨%	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر
١,٥%	١,٥%	١,٤%	العائد على الأصول
١٣,٠%	١٤,١%	١٢,٦%	العائد على حقوق المساهمين
١٠%	١٧%	١٩%	نمو إجمالي القروض

المصدر: تقارير الشركة، موقع أرقام، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار ريال سعودي) ٤١,٠

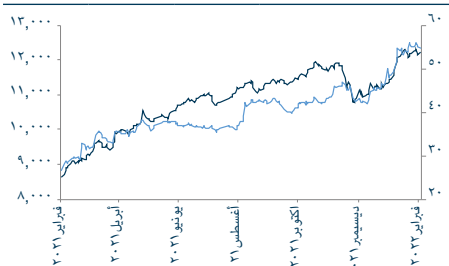
الأداء السعري منذ بداية العام % ١٧,٨

الأسمه القائمة (مليون) ٢٨,١ / ٥٨,١

٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى ٧٥٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلن بنك البلاد عن صافي ربح بقيمة ٤٢٨,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٥٧ ريال سعودي)، مقارنة بتوقعاتنا وبمتوسط التوقعات البالغة ٤٢٦,٧ و ٤٤٨,٢ مليون ريال سعودي على التوالي. ارتفع كل من الودائع و القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ١٣,٤% و ١٨,٣% على التوالي. بلغ حجم الودائع مع نهاية الربع عند ٨١,١ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بنسبة ٥,١%، كما بلغت القروض ٨٢,٩ مليار ريال سعودي أقل من توقعاتنا أيضا بفارق ١,١%، استقر معدل الإقراض للربع عند مستواه دون تغير. نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "محايد" مع سعر مستهدف ٤١,٠ ريال سعودي.

أعلن بنك البلاد عن صافي ربح للربع بقيمة ٤٢٨,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٣,٣% عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٤,٨%)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٤٢٦,٧ مليون ريال سعودي. كان صافي الدخل من التمويل والاستثمار للربع عند ٩٠١ مليون ريال سعودي (أعلى من الربع المماثل من السابق بنسبة ٦,٥% وأعلى من الربع السابق بنسبة ١,٧%)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٩٠٥ مليون ريال سعودي، بلغ إجمالي القروض ٨٢,٩ مليار ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٨,٣% و ١,٤% عن الربع السابق)، أو ما يعادل إضافة ١,١ مليار ريال سعودي عن الربع السابق، مقابل توقعاتنا البالغة ٨٢,٨ مليار ريال سعودي. جاء معدل المراجعة / معدل الإقراض متوافق مع توقعاتنا.

انخفضت الودائع لدى البنك خلال الربع بمقدار ١,٢ مليار ريال سعودي عن الربع السابق لتصل إلى ٨١,١ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٣,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ١,٥% عن الربع السابق)، أقل بنسبة ٥,١% عن توقعاتنا البالغة ٨٥,٤ مليار ريال سعودي. نتج عن تفوق نمو القروض على نمو الودائع، اتساع معدل الإقراض إلى الودائع ليصل ١٠٢,٢% من ٩٨,٠% في الربع الرابع ٢٠٢٠.

كان الدخل التشغيلي للبنك عند ١,١ مليار ريال سعودي (حول مستوى الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٢,٥% عن الربع السابق)، مقابل توقعاتنا البالغة ١,٢ مليار ريال سعودي، على الرغم من عدم توفر تفاصيل دخل العمليات، إلا أننا نعتقد أن الانخفاض عن الربع السابق يرجع في معظمه إلى انخفاض الدخل من الرسوم والعمولات.

بلغت مصاريف العمليات ٦٦٨ مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٧% و ٠,٧% عن الربع السابق) أقل من توقعاتنا البالغة ٧١٤ مليون ريال سعودي، قد يكون ذلك بسبب انخفاض مخصصات الائتمان. سجل بنك البلاد مخصصات ائتمان بقيمة ١٢٢ مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٤,٢% و ١٤,٦% عن الربع السابق)، أقل كثيرا من توقعاتنا البالغة ١٧٥ مليون ريال سعودي، كما نتوقع المزيد من ترشيد مصاريف المخصصات.

نظرة الجزيرة كابيتال: يمتلك بنك البلاد مزيج متعادل تقريبا من قروض الشركات والأفراد، لم يتغير معدل القروض المتعثرة نسبيا خلال الربع الثالث ٢٠٢١ عند ١,٢٥% من ١,٢٤% في الربع الثالث ٢٠٢٠. من المتوقع أن يحقق اقتصاد المملكة العربية السعودية نموا جيدا في العام ٢٠٢٢ بعد التعافي الملحوظ العام الماضي. من المرجح أن يعلن بنك الاحتياطي الفيدرالي عن ثلاث زيادات في أسعار الفائدة في العام ٢٠٢٢. من المرجح أن تساعد هذه العوامل على تحسين هامش إجمالي الفوائد لبنك البلاد في ٢٠٢٢. نتوقع نمو صافي القروض بنسبة ٩,٩% و ١٢,٤% في الودائع خلال العام ٢٠٢٢. نتوقع ربح للسهم بقيمة ٢,٥٦ ريال سعودي للعام ٢٠٢٢، بدعم من ارتفاع القروض وأسعار الفائدة نتيجة النمو الاقتصادي المحلي. سنقوم بمراجعة تقديراتنا بعد صدور القوائم المالية التفصيلية للبنك. نستمر في التوصية "محايد" لسهم بنك البلاد بسعر مستهدف ٤١,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي التمويل دخل الاستثمار	٨٤٦,٨	٨٨٦,٨	٩٠١,٥	٦,٥%	١,٧%	٤,٠-%
هامش صافي الربح	٩٤,١%	٩٢,٠%	٩٢,٤%	٠,٠%	١,٧%	٣,٧-%
إجمالي الدخل من التشغيل	١,١٤٥,٠	١,١٧٤,٥	١,١٤٥,٥	٠,٠%	٢,٥-%	٣,٧-%
صافي الربح	٣٧٧,٩	٤٤٩,٧	٤٢٨,٠	١٣,٣%	٤,٨-%	٠,٣%
ربح السهم	٠,٥٠	٠,٦٠	٠,٥٧			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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.