

30 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

زيادة في الدخل الصافي بعد خصم الضريبة عقب ارتفاع في الدخل التشغيلي في الربع الأول من عام 2022

ازداد صافي دخل التمويل والاستثمارات لشركة بنك البلاد (البلاد) بنسبة 10.0% على أساس سنوي إلى 944.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل الزيادة في إجمالي الدخل بنسبة 14.2% على أساس سنوي من أصول التمويل والاستثمارات إلى 1.0 مليار ريال. ومع ذلك قابلت الزيادة في صافي دخل التمويل والاستثمارات ارتفاع طفيف في عائدات الودائع والالتزامات المالية بنسبة 81.8% على أساس سنوي إلى 96.3 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. وقابل انخفاض الرسوم من الخدمات المصرفية ارتفاع الإيرادات المحصلة من أسعار صرف العملات، وتحقيق مكاسب استثمارات غير تجارية، وزيادة في إيرادات أخرى، وهو ما أدى إلى زيادة في الإيرادات التشغيلية لبنك البلاد بنسبة 11.6% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. وأدى ارتفاع النفقات العامة والإدارية إلى زيادة في إجمالي المصاريف التشغيلية بنسبة 6.2% على أساس سنوي إلى 558.4 مليون ريال خلال الربع السنوي. ولكن بالرغم من ذلك، تحسنت نسبة تكلفة البنك إلى دخله وبلغت 44.2% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 46.4% في الربع الأول من عام 2021 وانخفضت تكاليف اضمحلال القيمة بنسبة 5.9% على أساس سنوي، وقابل ذلك زيادة طفيفة في نفقات الزكاة بنسبة 24.8% على أساس سنوي مما نتج عنه ارتفاع في صافي دخل البنك بنسبة 24.8% على أساس سنوي إلى 490.3 مليون ريال خلال الربع السنوي. وتضخمت حافطة قروض بنك البلاد بنسبة 14.4% على أساس سنوي إلى 86.4 مليار ريال، بينما ازدادت ودائع العملاء بنسبة 11.8% على أساس سنوي إلى 86.1 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ازدادت نسبة قروض البنك إلى الودائع وبلغت 100.4% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 98.1% في الربع الأول من عام 2021.

ازدادت حافطة قروض بنك البلاد بنسبة 14.4% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك إلى زيادة في محفظة البنك التجارية بنسبة 17.6% على أساس سنوي إلى 45.6 مليار ريال، وارتفاع في محفظة البيع بالتجزئة للبنك بنسبة 10.7% على أساس سنوي إلى 42.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن جودة أصول البنك انخفضت بشكل طفيف خلال الربع السنوي المشار إليه، حيث ازداد التمويل المتعثر بنسبة 16.9% على أساس سنوي إلى 993.8 مليون ريال. ولكن بالرغم من ذلك انخفضت نسبة إجمالي القروض المتعثرة للبنك بصورة هامشية وبلغت 1.05% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 1.10% في الربع الأول من عام 2021، إلا أن نسبة تغطية البنك انخفضت إلى 280.3% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 298.9% في الربع الأول من عام 2021. وبقي مركز رأس مال البنك مستقر، وبلغت الأصول المرحجة على أساس المخاطر نسبة 77.4% من إجمالي الأصول في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 78.9% في الربع الأول من عام 2021. كما وازدادت كفاية رأس مال بنك البلاد بمعدل 111 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 18.2% خلال الربع السنوي. وأدى انخفاض أسعار الفائدة في بيئة بنك البلاد إلى تقلص هامش صافي فوائد البنك إلى نسبة 3.5% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 3.7% في الربع الأول من عام 2021. ولكن الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي رفع أسعار الفائدة، ومن المرجح أن يعلن أيضاً عن رفع لأسعار الفائدة مرة أخرى خلال السنة المالية 2022، وهو ما قد يساعد في تعزيز هامش صافي فوائد بنك البلاد. وعلاوة على ذلك، فقد نتج بنك البلاد في زيادة قيمة رأس المال بنسبة 14%، وهو ما يعزز من مركزه المالي للتوسع في المستقبل. وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا إلى "محايد" على السهم.

- قابل الزيادة في إجمالي دخل التمويل والاستثمارات بنسبة 14.2% على أساس سنوي ارتفاع طفيف في تكلفة التمويل بنسبة 81.8% على أساس سنوي، حيث ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمارات لبنك البلاد بنسبة 10.0% على أساس سنوي إلى 944.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022.
- ارتفع إجمالي دخل التشغيل بنسبة 11.6% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال بفضل مكاسب الاستثمارات الغير تجارية، وتوزيعات الأرباح، وتحصيل إيرادات أخرى خلال الربع السنوي.
- أدى ارتفاع النفقات العامة والإدارية، وزيادة مكاسب الموظفين ورواتبهم، وزيادة نفقات الاستهلاك والإطفاء إلى زيادة في إجمالي نفقات التشغيل بنسبة 6.2% على أساس سنوي إلى 558.4 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. وتحسنت نسبة تكلفة البنك إلى الدخل وبلغت 44.2%، بعد أن كانت 46.4% في الربع الأول من عام 2021.
- قابل انخفاض رسوم اضمحلال القيمة الزيادة في ارتفاع نفقات الزكاة، ونتج عن ذلك زيادة في صافي دخل البنك بنسبة 5.9% على أساس سنوي إلى 490.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.
- ازداد إجمالي الأصول بنسبة 13.6% على أساس سنوي إلى 116.4 مليار ريال، وذلك بفضل زيادة أصول التمويل (بنسبة وصلت إلى 14.4% على أساس سنوي إلى 86.4 مليار ريال)، والأصول الاستثمارية (بنسبة وصلت إلى 13.2% على أساس سنوي إلى 18.0 مليار ريال).
- ازدادت ودائع العملاء بنسبة 11.8% على أساس سنوي إلى 86.1 مليار ريال، بينما ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع وبلغت 100.4% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 98.1% في الربع الأول من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 45.1 ريال للسهم الواحد، وتغيير تصنيفنا إلى "محايد" على السهم.

	الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والاستثمارات (مليار ريال)	0.9	0.9	10.0%	4.1	3.5	18.6%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	1.3	1.1	11.6%	5.2	4.6	13.2%
ربحية السهم (ريال) - معدلة من أجل الأسهم المجانية	0.7	0.5	24.8%	2.1	2.2	(8.1%)
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	3.7%	(0.2%)	3.8%	3.7%	0.1%
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	44.2%	46.4%	(2.2%)	44.8%	46.6%	(1.8%)
نسبة العائد على حقوق المساهمين (%)	15.9%	14.5%	1.4%	15.9%	14.8%	1.0%
إجمالي الأصول	116.4	102.5	13.6%	129.5	110.9	16.8%
حافطة القروض والسلفيات	86.4	75.5	14.4%	95.4	82.9	15.0%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

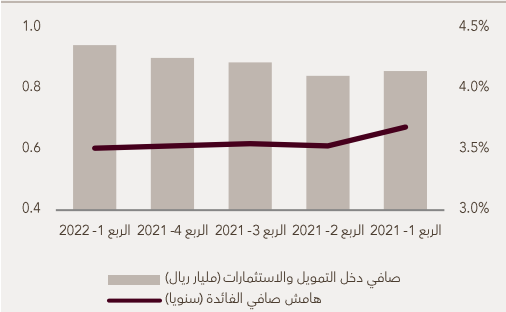
محايد	التوصية
توصية سابقة	توصية سابقة
45.0	السعر الحالي (ريال)
45.1	السعر المستهدف (ريال)
0.2%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 29 يونيو، 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
45.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
60.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
26.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,000	إجمالي 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	(8.1%)	(0.5%)
6 أشهر	29.9%	25.2%
12 شهر	62.9%	56.2%
الملاك الرئيسيين (%)		

19.34%	شركة محمد إبراهيم السبيعي وأولاده
11.14%	شركة عبد الله إبراهيم السبيعي للاستثمار
9.11%	خالد عبد الرحمن صالح الراجحي
6.66%	عبدالرحمن عبدالعزيز صالح الراجحي

صافي دخل التمويل والاستثمارات (مليار ريال) وهامش صافي الفائدة (سنويًا)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 29 يونيو، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" 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) انتظار المزيد من المعلومات، (2) انتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) انتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابتال.

يقين كابتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: 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 كابتال 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 كابتال 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 كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال 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 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 والأداء 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.

صلحت شركة يقين كابتال 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.