



التصنيف

السعر المستهدف

32

السعر الحالي

37.06

نسبة العائد المتوقع

(13.6%)

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	37.06
القيمة السوقية	مليون ريال	18,530
عدد الأسهم	مليون	500
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	48
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	27.2
الأداء منذ بداية العام	%	3.84
ربحية السهم 12 شهر	ريال	1.73
معامل بيتا		1.17

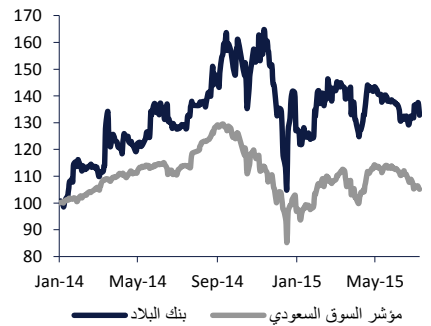
*السعر في 8 يوليو 2015

الملاك الرئيسيين

شركة محمد السبيعي	%18.4
شركة عبدالله السبيعي	%11.1
خالد الراجحي	%8.9

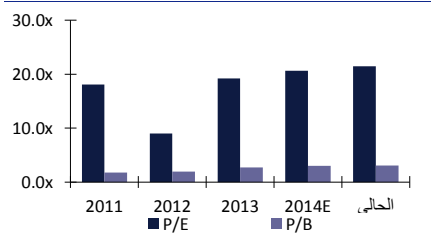
*السعر في 8 يوليو 2015

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبيرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبيرغ

أعلنت النتائج لبنك البلاد للفترة المنتهية في 2015/6/30 والتي أظهرت عن حجم قروض و ودائع و أصول فاق توقعاتنا و جاءت النتائج الصافية أقل من توقعاتنا بنمو سنوي يبلغ 1% فقط و ربحية 0.52 ريال للسهم على الرغم من نمو صافي العمولات الخاصة و إجمالي العمليات بنسب أعلى بلغت 10.6% و 9.5%.

- بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الثاني 286.6 مليون ريال بارتفاع قدرة 10.6% من الربع المماثل من العام الماضي وباختلاف 0.4% عن توقعاتنا حيث كنا نتوقع ان تبلغ 288 مليون ريال.
- بلغ إجمالي ربح العمليات لبنك البلاد 584.9 مليون ريال بمعدل نمو يبلغ 9.5% عن الربع المماثل عن العام السابق ومقارنة بتوقعاتنا كان الاختلاف 1.4% حيث كنا نتوقع لاجمالي ربح العمليات ان يبلغ 593.3 مليون ريال.
- سجل بنك البلاد نمو في محفظة الاقراض بمعدل 18.4% عن العام السابق فقد بلغت في نهاية الربع الثاني 31.6 مليار ريال أعلى بنسبة 6% عن توقعاتنا البالغة 29.7 مليار ريال.
- نمت ودائع العملاء بنسبة 14.8% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت الى 38.3 مليار ريال في نهاية الربع الثاني باختلاف بنسبة 3.1% عن توقعاتنا البالغة 37.1 مليار ريال و هذا ما يفسر ارتفاع محفظة الاقراض.
- بلغت إجمالي الموجودات لبنك البلاد 49.1 مليار ريال بنهاية الربع الثاني محققه نموا بنسبة 19.9% وبفارق 5.2% عن توقعاتنا البالغة 46.5 مليار ريال و ذلك بفضل نمو الودائع بمعدل أعلى مما توقعنا.
- الإستنتاج: جاءت نتائج بنك البلاد بأقل من توقعاتنا قليلا و لكن المصرف شهد نمواً تجاوز توقعاتنا في مستوى الأصول و نمو الودائع و الاقتراض و على الرغم من نمو حجم الودائع بنسبة 14.8% و الذي كان أعلى من توقعاتنا إلا ان كفاءة ادارة الأصول تحسنت بحيث ارتفعت نسبة القروض الى الودائع من 80% إلى 82.7%. ونرى أن القيمة العادلة للسهم 32 ريال و ذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 9% و نمو 3%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015 متوقع	2016 متوقع
اجمالي الأصول	36,323	45,229	51,535	55,039
محفظة الاقراض	23,415	28,355	32,545	35,636
محفظة الودائع	29,107	36,726	39,750	43,208
صافي الدخل	729	864	860	970
ربحية السهم	1.9	2.2	2.2	2.4

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الثاني متوقع 2015	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني 2014
اجمالي ربح العمليات	593.3	1.4%	584.9	9.5%	534.0
دخل العمولات الخاصة	286.6	0.0%	286.6	10.7%	259.0
اجمالي الأصول	46,503.0	5.4%-	49,143.0	19.9%	40,978
محفظة الاقراض	29,761.0	6.1%-	31,683.0	18.4%	26,755.0
محفظة الودائع	38,302.0	0.0%	38,302.0	14.8%	33,354.0
صافي الدخل	231.5	12.1%	206.5	1.1%	204.3
ربحية السهم	0.6		0.5		0.4

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو إستثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	-20% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية