



التصنيف	بيع
السعر المستهدف	31.8
السعر الحالي	42.9
نسبة العائد المتوقع	25.9%

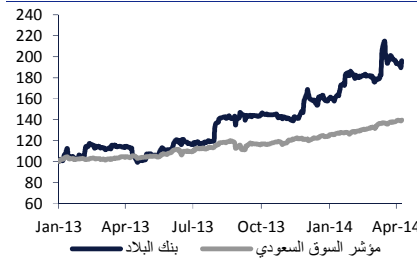
معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 42.9
القيمة السوقية	17,160 مليون ريال
عدد الأسهم	400 مليون
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال 48.6
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال 21.5
الأداء منذ بداية العام	% 22.6
ربحية السهم 12 شهر	ريال 1.9
معامل بيتا	0.86

*السعر في 8 أبريل 2014

الملاك الرئيسيين	
شركة محمد السبيعي	%18.5
شركة عبدالله السبيعي	%11.1
عبدالرحمن الراجحي	%7.0

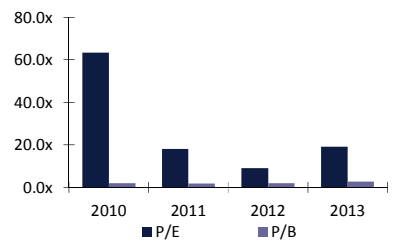
*السعر في 8 أبريل 2014

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مارن السديري

مدير قسم الأبحاث
3544 تحويلة +966 11 2547666
malsudairi@alistithmarcapital.com

طلال الهذال

محلل أبحاث أول
3545 تحويلة +966 11 2547666
talhathal@alistithmarcapital.com

أعلنت النتائج لبنك البلاد للفترة المنتهية في 2014/3/31 والتي اظهرت نتائج بأفضل من توقعاتنا بشكل طفيف فقد بلغ صافي الربح 173.7 مليون ريال بارتفاع قدرة 21.9% عن الربع المماثل من العام السابق.

- بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الاول 227.1 مليون ريال بارتفاع قدرة 2.3% من الربع المماثل من العام الماضي وباختلاف 12.6% باقل من توقعاتنا حيث كنا نتوقع ان تبلغ 255.7 مليون ريال.
- بلغ اجمالي ربح العمليات لبنك البلاد 477.5 مليون ريال وبمعدل نمو 6.2% عن الربع المماثل عن العام السابق ومقارنة بتوقعاتنا كان الاختلاف 10.2% حيث كنا نتوقع لاجمالي ربح العمليات ان يبلغ 526.4 مليون ريال.
- سجل بنك البلاد في نمو محفظة الاقراض بمعدل 29.9% عن العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الاول 39 مليار ريال وباختلاف 1% عن توقعاتنا البالغة 38.6 مليار ريال.
- نمت ودائع العملاء بنسبة 24.2% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت الى 24.3 مليار ريال في نهاية الربع الاول وباختلاف 1.4% عن توقعاتنا البالغة 23.9 مليار ريال وبذلك ارتفعت نسبة القروض للودائع الى 77.3% مقارنة ب 73.9% لنفس الفترة من العام الماضي.
- بلغت اجمالي الموجودات لبنك البلاد 39 مليار ريال بنهاية الربع الاول محققه نموا بنسبة 24.5% ونرى ان صافي القروض قد سجلت ارتفاعات باعلى من نمو الاصول وبذلك اشارة الى ان تركيز البنك على نمو محفظة الاقراض بشكل كبير.
- الإستنتاج: كانت نتائج بنك البلاد متفawته مع توقعاتنا من النواحي الربحية فقد كانت توقعاتنا لاصافي الدخل قريبة جدا لما اعلن عنه ولاكن كانت متفاوتة نسبيا مع اجمالي الربح وصافي دخل التمويل. كما اننا نرى ان البنك في محاولة للتوسع بشكل الاقراض وقد سجل معدلات قوية لنمو محفظة الاقراض مقارنة بالعام الماضي. نسيتقي توصيتنا على بنك البلاد بالبيع ونرى أن القيمة العادلة للسهم 31.8 ريال و ذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 8.5% و نمو 3%.

ملخص النتائج الربحية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الاول متوقع 2014	نسبة التغير من المتوقع	الربع الاول 2014	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الاول 2013
اجمالي ربح العمليات	526.4	10.2%	477.5	6.2%	449.8
دخل العمولات الخاصة	255.7	12.6%	227.1	2.3%	221.9
اجمالي الاصول	38,611.6	1.0%	39,011.0	24.5%	31,327.5
محفظة الاقراض	23,939.2	1.4%	24,277.0	29.9%	18,688.4
محفظة الودائع	29,758.8	5.2%	31,392.0	24.2%	25,280.6
صافي الدخل	168.9	2.7%	173.7	21.9%	142.5
ربحية السهم	0.4		0.4		0.4

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو عود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار 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 الاستثمارات، إن وجدت، قد تنقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال. إن شركة الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها 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 الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إسئفاء 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 سعودية ذات مسؤولية محدودة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية