



19 April 2016

التصنيف	شراء
السعر المستهدف	13.5
السعر الحالي	11
نسبة العائد المتوقع	%23

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	11
القيمة السوقية	مليون ريال	33,000
عدد الأسهم	مليون	3,000
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	18.15
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	10.8
الأداء منذ بداية العام	%	-11.4
ربحية السهم 12 شهر	ريال	1.35
معامل بيتا		0.75

*السعر في 18 ابريل 2016

الملاك الرئيسين

صندوق الاستثمارات العامة	%21.8
التأمينات الاجتماعية	%16.7
المؤسسة العامة للتقاعد	%9.2
شركة النهله للتجارة و المقاولات	%8.9
شركة أصيلة للاستثمار	%8.0

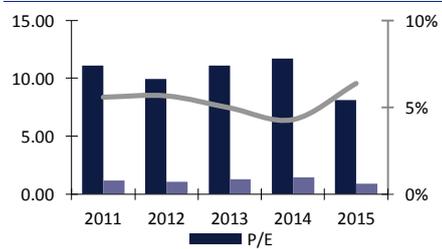
*السعر في 18 ابريل 2016

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلن بنك الرياض عن نتائجها المالية للفترة المنتهية في 2016/12/31 حيث بلغ صافي الدخل للبنك 1,174 مليون ريال محققاً نمواً طفيفاً وليأتينا دون تقديراتنا بنسبة 6%، وقد بلغت ربحية السهم 0.39 ريالاً لتتوافق مع ربحية السهم للربع المماثل من العام الماضي.

- حققت بنك الرياض 1,257 مليون ريال في صافي الدخل العمولات الخاصة في الربع الأول من 2016 وذلك بانخفاض بلغ 2% عن الربع المماثل من العام السابق حيث كانت 1,282 مليون ريال وباختلاف قدره 1.7% عن توقعاتنا البالغة 1,341 مليون ريال.
- بلغ إجمالي ربح العمليات 1,977 مليون ريال في الربع الأول وبانخفاض قدره 3.5% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق حيث كانت 2,048 مليون ريال ليتوافق مع تقديراتنا بنسبة اختلاف بلغت 0.7% حيث توقعنا أن تبلغ 1,991 مليون ريال.
- سجلت محفظة اقرض بنك الرياض في الربع الأول من عام 2016 مبلغ وقدره 152 مليار ريال بنمو بلغ 10.5% عن نفس الفترة من العام الماضي حين بلغت 138 مليار ريال. وارتفع بنسبة 4% عن تقديراتنا عند 146 مليار ريال.
- بلغت ودائع عملاء البنك 165 مليار ريال في الربع الأول لتتوافق مع الودائع للربع الأول من العام السابق حين بلغت 165 مليار ريال كذلك. وجاءت مقاربه من تقديراتنا عند 168 مليار ريال. وبالتالي بلغت نسبة الاقراض للودائع 92% لتنمو من 84% لنفس الفترة من العام السابق.
- نمت إجمالي الموجودات لبنك الرياض الى 227 مليار ريال بنمو بلغ 4.8% لنفس الفترة من العام الماضي حيث كانت 217 مليار ريال وبفارق عن توقعنا بنسبة 1.5% حيث كنا نتصور ان تبلغ 224 مليار ريال.
- بلغ صافي الدخل 1,174 مليون ريال لتأتي مقاربه جداً مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي حيث كانت 1,172 مليون ريال وأعلى من توقعاتنا البالغة 1,067 مليون ريال بنسبة 10%.
- الاستنتاج: يعد بنك الرياض من أكثر البنوك تذبذباً في ارتفاع محفظة اقرضه وهذا يعود الى قاعدة عملائه التي تعتمد عليه حيث ارتفعت نسبة القروض الى الودائع الى 92.3% ويعود هذا الى الارتفاع الواضح في القروض بنسبة 5.4% و الانخفاض بالودائع بنسبة 1.1% على اساس ربعي و بسبب ذلك نتوقع ان البنك اعاد ترتيب أصوله بتقليص احتياطياته لدى ساما قليلاً و الاقتراض أكثر من المصارف الأخرى لتعزيز محفظة اقرضه، و بالنسبة لقائمة الدخل فإننا لا نرى اي ارتفاع في المخصصات خصوصاً بان البنك يعمد لتقليص تكاليفه بشكل عام خصوصاً الإدارية و ترشيد نفقاته، نتوقع ان المصرف حتى نهاية العام سوف يستمر في تعزيز محفظة اقرضه عبر الاقتراض من المصارف الأخرى و ضبط مصاريفه التشغيلية و على ذلك نرى القيمة العادلة للمصرف هي 13.5 ريال و ذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 9.5% و نمو 2%

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2016 متوقع	2015	2014	2013
إجمالي الأصول	224,725	223,315	214,589	205,246
محفظة الاقراض	153,424	144,674	133,490	131,190
محفظة الودائع	167,100	167,089	164,079	153,199
صافي الدخل	4,268	4,049	4,352	3,947
ربحية السهم	1.42	1.35	1.4	1.3

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

الربع المنتهية في مارس (مليون)	الربع الأول متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الرابع 2015
إجمالي ربح العمليات	1,991	%(0.70)	1,977	%(3.5)	2,048
دخل العمولات الخاصة	1,340	%(6.3)	1,257	%(2)	1,282
إجمالي الأصول	223,650	%1.5	227,001	%4.8	216,533
محفظة الاقراض	146,265	%4.3	152,564	%10.5	138,038
محفظة الودائع	167,889	%(1.6)	165,195	%0.1	165,025
صافي الدخل	1,067	%10	1,174	%0.2	1,172
ربحية السهم	0.36		0.39		0.39

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 والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء 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 استثمارية 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 شهراً القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تجميع
	-10% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	محايد
	-20% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	بيع

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

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

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية