



التصنيف	شراء
السعر المستهدف	45
السعر الحالي	33.3
نسبة العائد المتوقع	%35

معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 33.3
القيمة السوقية	18,918 مليون ريال
عدد الأسهم	572 مليون
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال 49.1
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال 31.8
الأداء منذ بداية العام	(11)%
ربحية السهم 12 شهر	ريال 3.55
معامل بيتا	0.82

\*السعر في 14 أكتوبر 2015

الملاك الرئيسيين	
شركة اي بي ان امرو	%40.0
شركة العليان	%21.8
التأمينات الاجتماعية	%10.5

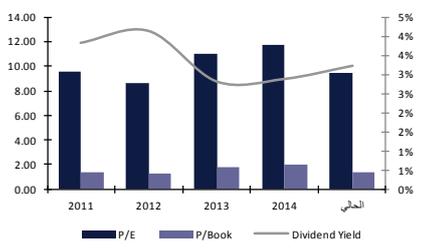
\*السعر في 14 أكتوبر 2015

#### أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

#### مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

اعلن البنك السعودي الهولندي عن نتائج المالية للفترة المنتهية في 2015/9/30 حيث بلغ صافي الدخل 492.98 مليون ريال بنمو قدره 6.8% عن الربع المماثل من العام السابق وبنخفاض عن الربع السابق بنسبة 8.6%. بلغت ربحية السهم للربع الثالث 0.86 ريال للسهم.

حقق البنك السعودي الهولندي ارباحا من دخل العمولات الخاصة بلغت 605.7 مليون ريال للربع الثالث بنمو قدرة 19% عن الربع المماثل من العام السابق. لتفوق تقديراتنا بنسبة 2.8% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 589.5 مليون ريال.

بلغ اجمالي ربح العمليات في نهاية الربع الثالث 879.9 مليون ريال وبنمو بلغ 8.8% عن الربع المماثل من العام السابق، ليأتي دون تقديراتنا بنسبة 5% حيث توقعاتنا ان تبلغ 925 مليون ريال.

ارتفعت محفظة الاقراض للبنك السعودي الهولندي في الربع الثالث حيث بلغت 73.2 مليار ريال محققة نموا بمعدل 15.5% عن نفس الفترة من العام الماضي لتفوق تقديراتنا بشكل طفيف بنسبة 1.5% حيث كنا نتوقع ان تبلغ محفظة القروض 72.1 مليار ريال. وهذا ما يدعم النمو القوي في دخل العمولات الخاصة.

بلغت ودائع العملاء 82.7 مليار ريال ودايع للعملاء بنمو يبلغ 13.8% عن نفس الفترة من العام الماضي لتأتي متوافقة مع تقديراتنا. وبالتالي يرتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 88.5% في نهاية الربع الثالث بارتفاع طفيف عن الربع المماثل حيث بلغت 87%.

بلغ اجمالي الموجودات 104 مليار ريال والذي سجل نموا يبلغ 13.6% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث كان يبلغ 91.6 مليار ريال، لتتماشى مع تقديراتنا.

حقق البنك ارباح صافيه بلغت 492.98 مليون ريال في الربع الثالث محقق نموا بمعدل 6.8% عن نفس الفترة من العام الماضي ليأتي دون تقديراتنا بنسبة 7% حيث كنا نتوقع أن يبلغ 530 مليون ريال.

الاستنتاج: جاءت نتائج البنك السعودي الهولندي اقل من توقعاتنا ولكنها بشكل عام جيدة و نمو حجم القروض مؤشر لقدرة البنك للتعامل مع تغيرات سوق الاقراض فبالرغم من تباطؤ النمو إلا أن وزن البنك ارتفع في سوق الاقراض و نتوقع ان يحافظ على هذه النسبة عند 5.5%، و يحافظ على نسبة الإقراض للودائع عند 85%، و بذلك نرى القيمة العادلة للبنك السعودي الهولندي عند 45 ريال و ذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 10% و نمو 3%.

#### ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2016 متوقع	2015 متوقع	2014	2013
اجمالي الاصول	117,305	107,855	96,619.2	80,468.3
محفظة الاقراض	79,095	74,618	65,147.8	53,652.3
محفظة الودائع	93,053	87,786	76,813.9	61,875.4
صافي الدخل	2,151	2,092	1,820.9	1,501.6
ربحية السهم	3.76	3.66	3.1	2.6

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

#### ملخص النتائج الربعية

الربع المنتهي في سبتمبر	الربع الثالث متوقع 2015	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثالث 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثالث 2014
اجمالي ربح العمليات	925	(4.9%)	879.9	8.8%	808.7
دخل العمولات الخاصة	589.5	2.8%	605.7	19%	509.1
اجمالي الاصول	104	0%	104	13.6%	91.6
محفظة الاقراض	72.1	1.5%	73.2	15.5%	63.4
محفظة الودائع	82.7	0%	82.7	13.8%	72.7
صافي الدخل	530	(7%)	492.98	6.8%	461.8
ربحية السهم	0.93		0.86		2.38

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 للأخرين 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 مقدّمة 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 عود 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 تتقلب، 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 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 الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

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

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

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

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية