



التصنيف	محايد
السعر المستهدف	52.1
السعر الحالي	47.8
نسبة العائد المتوقع	%9.1

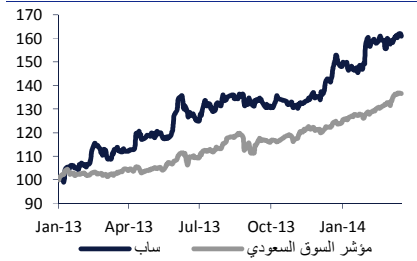
معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 47.8
القيمة السوقية	47,800 مليون ريال
عدد الأسهم	1,000 مليون
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال 48.5
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال 33.6
الأداء منذ بداية العام	% 8.6
ربحية السهم 12 شهر	ريال 3.9
معامل بيتا	1.0

*السعر في 9 أبريل 2014

الملاك الرئيسين	
هونج كونج وشنغهاي المصرفية	%40.0
شركة العلبان	%16.9
التأمينات الاجتماعية	%9.7

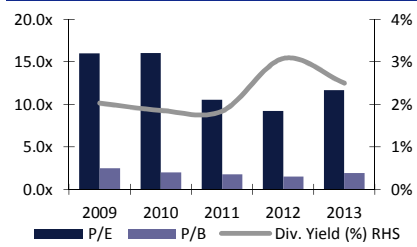
*السعر في 9 أبريل 2014

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مارن السديري

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

طلال الهذال

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

اعلن البنك السعودي البريطاني "ساب" عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 2014/3/31 والتي اظهرت نتائج متقاربة مع توقعاتنا فقد بلغ صافي الربح 1080.5 مليون ريال بارتفاع قدرة %14 عن الربع المماثل من العام السابق.

■ بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الاول 960.6 مليون ريال بارتفاع قدرة 8.5% عن الربع المماثل من العام الماضي وباختلاف 1.3% بافضل من توقعاتنا حيث كنا نتوقع ان تبلغ 947.8 مليون ريال.

■ بلغ اجمالي ربح العمليات للبنك السعودي البريطاني 1620.9 مليون ريال وبمعدل نمو 12.8% عن الربع المماثل من العام السابق ومقارنة بتوقعاتنا كان الاختلاف 5.9% حيث كنا نتوقع لاجمالي ربح العمليات ان يبلغ 1525.9 مليون ريال.

■ سجل البنك السعودي البريطاني في نمو محفظة الاقراض مانسبته 8.6% عن العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الاول 109.9 مليار ريال وباختلاف 1.3% عن توقعاتنا البالغة 108.5 مليار ريال.

■ نمت ودائع العملاء بنسبة 12.2% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت الى 137 مليار ريال في نهاية الربع الاول وباختلاف 1.5% عن توقعاتنا البالغة 139.1 مليار ريال وبذلك انخفضت نسبة القروض للودائع الى 80.2% مقارنة ب 82.9% لنفس الفترة من العام الماضي في ظل تحسن ورفع ودائع العملاء بالتزامن مع النمو القوي للاقراض.

■ بلغت اجمالي موجودات البنك السعودي البريطاني في نهاية الربع الاول 175.4 مليار ريال محققه نموا قدره 10.5% وباختلاف 3.1% عن توقعاتنا 180.8 مليار ريال.

■ الإستنتاج: كانت نتائج البنك السعودي البريطاني للربع الاول متوافقة مع توقعاتنا في صافي الدخل. فقد حقق البنك نموا نسبته 14% عن الربع المماثل من العام السابق. كان انخفاض نسبة القروض للودائع في الربع الرابع من عام 2013 الى 76.4% بسبب الارتفاع الكبير للودائع مما اعطى الفرصه الجيده للبنك للاستفادة من هذه الودائع في رفع معدلات الاقراض وبالتالي في نهاية الربع الاول بلغت النسبة 80.2% الامر الذي انعكس على ربحية المصرف. نستبقي توصيتنا على البنك السعودي البريطاني "ساب" بالحياد ونرى أن القيمة العادلة للسهم 52.1 ريال و ذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 10% و نمو 3%.

ملخص النتائج الربعية

الربع الاول متوقع 2014	نسبة التغير من المتوقع	الربع الاول 2014	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الاول 2013	السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)
1,525.9	5.9%-	1,620.9	12.8%	1,437.6	اجمالي ربح العمليات
947.8	1.3%-	960.6	8.5%	885.2	دخل العمولات الخاصة
180,814.1	3.1%	175,416.0	10.5%	158,789.2	اجمالي الاصول
108,488.5	1.3%-	109,902.2	8.6%	101,182.9	محفظة الاقراض
139,087.8	1.5%	136,979.7	12.2%	122,074.4	محفظة الودائع
1,082.6	0.2%	1,080.5	14.0%	947.9	صافي الدخل
1.1		1.1		0.9	ربحية السهم

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 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 تعبر 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 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 تنقلب، 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

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 10% و 20% 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