



تفوق البنك على متوسط التوقعات بمعدل ١٩٪ نتيجة انخفاض التكاليف

جاءت نتائج الربع الأول ٢٠١٦ أقل من توقعاتنا بينما تفوقت على متوسط التوقعات بمعدل ١٩٪

أعلن بنك الرياض عن تحقيق صافي ربح الربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ١,١٧٤ مليون ر.س. ليكون بذلك أقل من توقعاتنا بينما جاء أعلى من متوسط التوقعات من بلومبرغ بنسبة ١٩٪. جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل أقل من توقعاتنا بحدود ١٧٪. بينما تراجع صافي عائد الربح (تقديرنا لهامش صافي الربح) بحدود ٢٨ نقطة أساس عن الربع السابق بالرغم من النمو القوي في القروض عن الربع السابق بنسبة ٥,٥٪ وارتفاع معدل القروض إلى الودائع بحدود ٩٢,٣٪ (أعلى من السقف المحدد لمؤسسة النقد العربي السعودي). جاء نمو الودائع أعلى بشكل طفيف عن القطاع بترافع نسبته ١٪ عن الربع السابق، لكن يبدو أن ذلك أتى نتيجة الارتفاع الحاد في الفوائد المقدمة على الودائع. سجل البنك أيضاً أرباح بقيمة ٢٠١ مليون ر.س. من بيع أرض مملوكة له والذي أدى بدوره إلى نمو الدخل من غير الفوائد بحدود ١٩٪ عن الربع السابق. لو استثنينا بيع أرض، سترافع معدل الدخل من غير الفوائد عن الربع السابق بمعدل ٨٪. تراجع إجمالي المصاريف عن الربع السابق بمعدل ٢٢٪. حيث يعود ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض مخصصات خسائر الائتمان وانخفاض الرواتب والمصاريف المتعلقة بالموظفين. خلال الربع، تفوق نمو القروض (ارتفاع بنسبة ٥,٥٪ عن الربع السابق) على نمو الودائع (انخفاض بنسبة ١٪ عن الربع السابق) مما نتج عنه توسع معدل القروض إلى الودائع البسيط إلى ٩٢,٣٪ بدلاً من ٨٦,٦٪. ارتفع معدل القروض إلى الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بمقدار ٨٧١ نقطة أساس.

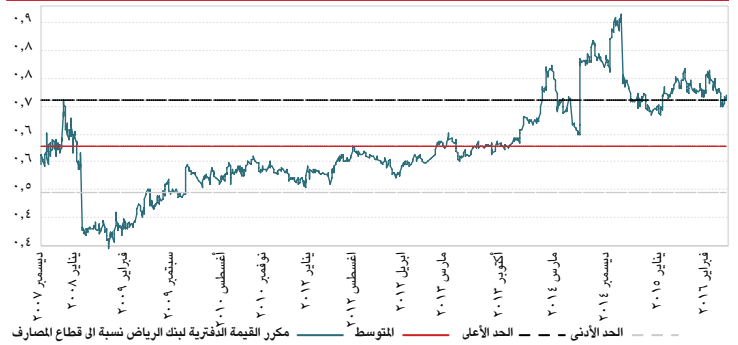
تراجع صافي عائد الربح والودائع

تراجع صافي عائد الربح (تقديرنا لهامش صافي الربح) بحدود ٢٨ نقطة أساس عن الربع السابق ويحدود ٢١ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام السابق، والذي يشير إلى ارتفاع الودائع لأجل عن التوقعات بالإضافة إلى التغيير في مزيج الودائع نحو الودائع بفائدة. تراجعت الودائع بمعدل ١٪ عن الربع السابق، أعلى من القطاع بشكل طفيف (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: تراجع ١,٣٪) بالرغم من ثبات معدل الودائع حول مستواه عن الربع المماثل من العام السابق. سجل بنك الرياض أيضاً نمو القروض بمعدل ٥,٥٪ عن الربع السابق، مقابل القطاع (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: ٢,٥٪) و ١٠,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق. على نقيض البنوك الأخرى التي أعلنت نتائجها، امتنع البنك عن تخفيض المحفظة الاستثمارية بهدف تمويل نمو القروض.

نستمر في توصيتنا "شراء" مع سعرنا المستهدف عند ١٦,٠٠ ر.س. للسهم.

تراجع أداء سهم البنك منذ بداية العام وحتى تاريخه بمعدل ١٠٪، بينما يعتبر كل من ارتفاع معدل القروض إلى الودائع وارتفاع في الفوائد المقدمة على الودائع. في حين تعتبر القروض المتعثرة لكل من البنك والقطاع تحت السيطرة. بلغ مكرر القيمة الدفترية المتوقعة للعام ٢٠١٦ مقدار ٠,٩ مرة، في حين يعتبر ارتفاع عائد الربح الموزع إلى سعر السهم بنسبة ٦٪ جاذباً للتقييم. على العموم، نود أن نرى قدرة أفضل على جلب الودائع للحفاظ على التوصية الإيجابية.

مكرر القيمة الدفترية لبنك الرياض نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات الشركة، تحليلات السعودية الفرنسي كابيتال

| مليون ر.س. | الربع الأول ٢٠١٦ | الربع الرابع ٢٠١٥ | الربع الأول ٢٠١٥ | التغير عن الربع السابق % | التغير عن العام الماضي % | توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦ | التغير % | متوسط التوقعات | التغير % |
|------------------------|------------------|-------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|----------|----------------|----------|
| صافي الدخل من الرسوم | ١,٢٥٧ | ١,٣٤٥ | ١,٢٨٢ | ٦,٥- | ٢,٠- | ١,٥١٦ | ١٧,١- | م/غ | |
| إيرادات التشغيل الأخرى | ٧٢٠ | ٥٦٢ | ٧٦٦ | ٢٨,١ | ٦,٠- | ٧٦٤ | ٥,٨- | | |
| إجمالي الدخل | ١,٩٧٧ | ١,٩٠٧ | ٢,٠٤٨ | ٣,٧ | ٣,٥- | ٢,٢٨٠ | ١٣,٣- | ١,٩٩٧ | ١,٠- |
| مصاريف التشغيل | ٨٠٣ | ١,٠٥٦ | ٨٧٦ | ٢٤,٠- | ٨,٣- | ١,٠٠٦ | ٢٠,٢- | | |
| صافي الربح | ١,١٧٤ | ٨٥١ | ١,١٧٢ | ٣٨,٠ | ٠,٢ | ١,٢٧٤ | ٧,٨- | ٩٩١ | ١٨,٥ |
| إجمالي الأصول | ٢٢٧,٠٠١ | ٢٢٣,٢١٦ | ٢١٦,٥٣٣ | ١,٧ | ٤,٨ | | | | |
| الاستثمارات | ٤٣,٣٩٩ | ٤٤,٥٥٢ | ٤٦,٨٤٣ | ٢,٦- | ٧,٤- | | | | |
| صافي القروض | ١٥٣,٥٦٤ | ١٤٤,٦٧٤ | ١٣٨,٠٣٨ | ٥,٥ | ١٠,٥ | | | | |
| الودائع | ١٦٥,١٩٥ | ١٦٧,٠٩٠ | ١٦٥,٠٢٥ | ١,١- | ٠,١ | | | | |
| القروض إلى الودائع | ٩٢,٣٥ | ٨٦,٥٨ | ٨٣,٦٥ | ٥٧٧ | ٨٧١ | | | | |

المصدر: الشركة، تحليلات السعودية الفرنسي كابيتال. *متوسط التوقعات من بلومبرغ. **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والإهلاك والاستهلاك حسب المصادر المتاحة / م/غ: غير متاح.

المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات الشركة، تحليلات السعودية الفرنسي كابيتال

عقيب محبوب

amehboob@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب

amehboob@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

المصدر: بلومبرغ



قسم الأبحاث والمشورة

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير للائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض