



بنك الرياض

النتائج الأولية للربع الأول ٢٠١٦

١٤ أبريل ٢٠١٦

٢٠١٦

ملخص التوصية	
شراء	التوصية
١٦,٠٠	السعر المستهدف (ر.س.).
%٤٣	التغير

بيانات السهم	
١١,٢	السعر الحالي ر.س.
٣٣,٤٨٠	القيمة السوقية مليون ر.س.
٣,٠٠	عدد الأسهم القائمة مليون
١٨,٥	أعلى سعر خلال أسبوع
١٠,٨	أدنى سعر خلال أسبوع
%١٠,١-	التغير في السعر لآخر ٣ أشهر %
١,٥	الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦ ر.س.
RIBL AB	رمز السهم (رويترز/بلومبرغ) 1010.SE

المصدر: تداول، بلومبرغ * السعر كما في ٢٤ أبريل ٢٠١٦

التوقعات	
٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع
١,٥	ربحية السهم (ر.س.)
٠,٧	توزيعات الأرباح
%٢,٧	هامش صافي الربح (%)

المصدر: تداول

أهم النسب	
٢٠١٧ متوقع	٢٠١٦ متوقع
٧,٤	مكرر الربحية (مرة)
٠,٨	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
%٦,٢	عائد توزيعات الأرباح إلى السعر (%)

المصدر: الشركة، تحليل السعودية الفرنسي كابيتال



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

| النسبة المئوية (%) |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ١٧,١% | ١٧,١% | ١,٥١٦ | ٢,٠٠ | ٦,٥- | ١,٣٤٥ |
| ٥,٨- | ٥,٨- | ٧٦٤ | ٦,٠- | ٢٨,١ | ٧٢٠ |
| ١,٠- | ١,٩٩٧ | ٢,٢٨٠ | ٣,٠- | ٣,٧ | ١,٩٧٧ |
| ٢٠,٢- | ٢٠,٢- | ١,٠٠٦ | ٨,٣- | ٢٤,٠- | ٨٠٣ |
| ١٨,٥ | ٩٩١ | ١,٢٧٤ | ٠,٢ | ٣٨,٠ | ١,١٧٤ |

المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودية الفرنسي كابيتال

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 للربع 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 والتغول أقل من توقعاتنا بحدود ١٧٪، بينما تراجع صافي عائد الربح (تقديراتنا لها مش صافي الربح) بحدود ٢٨ نقطة أساس عن الربح السابق بالرغم من التموي القوي في القروض عن الربح السابق بنسبة ٥٪ وارتفاع معدل القروض إلى الودائع بحدود ٢٥٪ (أعلى من السقف المحدد لمؤسسة النقد العربي السعودي)، جاء نمو الودائع أعلى بشكل طفيف عن القطاع بتراجع نسبته ١٪ عن الربح السابق، لكن يبدو أن ذلك أتى نتيجة الارتفاع الحاد في الفوائد المقدمة على الودائع. سجل البنك أيضاً أرباحاً بقيمة ٢٠١ مليون ر.س. من بيع أرض مملوكة له والذي بدوره إلى نمو الدخل من الفوائد بحدود ١٩٪ عن الربح السابق. لو استثنينا بيع أرض، سيتراجع معدل الدخل من غير الفوائد عن الربح السابق بمعدل ٨٪. تراجع إجمالي المصروف عن الربح السابق بمعدل ٢٢٪، حيث يعود ذلك بشكل أساسى إلى انخفاض مخصصات خسائر الائتمان وانخفاض الرواتب والمصاريف المتعلقة بالموظفين. خلال الربع، تفوق نمو القروض (ارتفاع بنسبة ٥٪ عن الربح السابق) على نمو الودائع (انخفاض بنسبة ١٪ عن الربح السابق) مما نتج عنه توسيع معدل القروض إلى الودائع البسيط إلى ٩٢,٣ بدلاً من ٨٦,٦٪. ارتفع معدل القروض إلى الودائع عن الربح المماطل من العام السابق بمقدار ٨٧١ نقطة أساس.

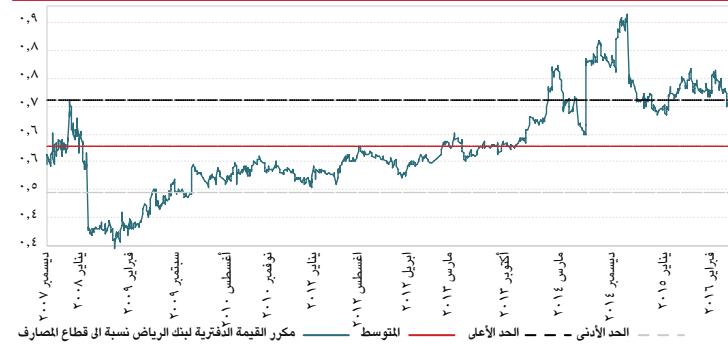
تراجع صافي عائد الربح والودائع

تراجع صافي عائد الربح (تقديراتنا لها مش صافي الربح) بحدود ٢٨ نقطة أساس عن الربح السابق وبحدود ٢١ نقطة أساس عن الربح المماطل من العام السابق، والذي يشير إلى ارتفاع الودائع لأجل عن التوقعات بالإضافة إلى التغير في مزيج الودائع نحو الودائع بفائدة. تراجعت الودائع بمعدل ١٪ عن الربح السابق، أعلى من القطاع بشكل طفيف (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: تراجع ١,٣٪: ٢٠١٦: تراجع ٠,٣٪). بالرغم من ثبات معدل الودائع حول مستوى عن الربح المماطل من العام السابق. سجل بنك الرياض أيضاً نمو القروض بمعدل ٥٪ عن الربح السابق، مقابل الربح المماطل (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: ٢٠١٦: ٥٪). عن الربح المماطل من العام السابق، على تقدير البنوك الأخرى التي أعلنت نتائجها، امتنع البنك عن تخفيض المحفظة الاستثمارية بهدف تمويل نمو القروض.

نستقر 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 ٩٪، مرة، في حين يعتبر ارتفاع عائد الربح الموزع إلى سعر السهم بنسبة ٦٪ جاذب للتقدير، على العموم، نجد أن نزى قدرة أفضل على جلب الودائع للحفاظ على التوصية الإيجابية.

مكرر القيمة الدفترية لبنك الرياض نسبة إلى مكرر القيمة الدفترية للقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودية الفرنسي كابيتال

| النسبة المئوية (%) |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ١٧,١% | ١٧,١% | ١,٥١٦ | ٢,٠- | ٦,٥- | ١,٣٤٥ |
| ٥,٨- | ٥,٨- | ٧٦٤ | ٦,٠- | ٢٨,١ | ٧٢٠ |
| ١,٠- | ١,٩٩٧ | ٢,٢٨٠ | ٣,٠- | ٣,٧ | ١,٩٧٧ |
| ٢٠,٢- | ٢٠,٢- | ١,٠٠٦ | ٨,٣- | ٢٤,٠- | ٨٠٣ |
| ١٨,٥ | ٩٩١ | ١,٢٧٤ | ٠,٢ | ٣٨,٠ | ١,١٧٤ |

المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودية الفرنسي كابيتال



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 | ٩٩٩٩ ١٢٥ ٨٠٠

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٤٥٤٢

الرياض ٢٦٤١١

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



أخلاقيات المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، إدارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الآمنين. 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 بثتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات مكتملة أو دقيقة. عليه، 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 إعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير لليائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تتصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي و مالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباتها/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 عملياتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن ينبع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى 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 المسؤلية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض