

النتائج متوافقة مع التقديرات

أعلن البنك السعودي البريطاني عن نتائجه للربع الثالث من عام 2015 والتي أتت مقارنة لتقديراتنا. بلغ صافي الدخل من العمليات الخاصة 1.08 مليار ريال ليأتي مماثلاً لتقديراتنا في حين جاء صافي الدخل والبالغ 1.14 مليار ريال أعلى بشكل طفيف من تقديراتنا البالغة 1.09 مليار ريال و من متوسط تقديرات المحللين و التي كانت قريبة من تقديراتنا. من الجيد أن نرى نمو المحفظة الإقراضية و الودائع بنسبة 10.5% و 8.3% على التوالي مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي حيث تفوقت نسب النمو على تقديراتنا المتحفظة. إلا أنه من المتوقع أن يتغير ذلك في الأرباح القادمة وذلك بسبب التوقعات بانخفاض الناتج المحلي الإجمالي. نبقى على السعر المستهدف للسهم والمبني على أساس مكرر سعر السهم / القيمة الدفترية عند 38 ريالاً للسهم.

نمو المحفظة الإقراضية بنسبة 10.5% مقارنة بالربع نفسه من العام الماضي

نما صافي الدخل من العمليات الخاصة بنسبة 4.8% مقارنة بالربع نفسه من العام الماضي ليبلغ 1.08 مليار ريال ليأتي مماثلاً لتقديراتنا. نرى أن هذا النمو أتى بمساعدة من نمو المحفظة الإقراضية بنسبة 10.5% مقارنة بالربع نفسه من العام الماضي حيث بلغت 128.9 مليار في الربع الثالث من العام الحالي في حين أنها بلغت 126.5 مليار ريال في الربع الماضي. يبدو أن هناك طلب على التمويل من الشركات الصغيرة و المتوسطة. من المتوقع أن يخفض النمو في المحفظة التمويلية في الأرباح القليلة القادمة و ذلك بسبب الانخفاض المتوقع في نسبة نمو الناتج المحلي الإجمالي. كما أنه من المتوقع أن تكون هناك زيادة في المخصصات المجنبية لخسائر الائتمان.

نمو قوي في الدخل من الرسوم

بلغ الدخل غير التشغيلي (غالباً ما يكون الدخل من الرسوم) 610 مليون ريال ليأتي متفوقاً على تقديراتنا البالغة 582 مليون ريال في حين يأتي أقل من ما تم تسجيله في الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 2.4%. تشير تقديراتنا أن استمرار نمو الدخل من الرسوم في الربع القادم مقارنة بالربع نفسه من العام الماضي في حين أننا نتوقع أن يخفض الدخل من تحويل العملات الأجنبية و الدخل من المتاجرة في الربع القادم. ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 2.1% مقارنة بالربع نفسه من العام الماضي حيث بلغ 1.69 مليار ريال، ليتفوق بذلك على تقديراتنا البالغة 1.66 مليار ريال إلا أنه أتى مقارباً لما تم تسجيله في الربع السابق.

قد يشهد معدل القروض إلى الودائع بعض الضغط مستقبلاً

نمت الودائع بنسبة جيدة بلغت 8.3% مقارنة بالربع نفسه من العام الماضي لتصل إلى 155.5 مليار ريال ولتأتي أعلى من الربع السابق حيث بلغت الودائع 152 مليار ريال. تشير تقديراتنا إلى انخفاض معدل القروض إلى الودائع مستقبلاً و ذلك نتيجة لأثر انخفاض أسعار النفط و البطء في تنفيذ المشاريع على المصارف. من المتوقع انخفاض معدل القروض إلى الودائع بنسبة بسيطة قبل انتهاء العام. من الممكن أن يكون ارتفاع الدخل من الاستثمار (جزء منه يأتي من زيادة الاستثمار في السندات الحكومية) عاملاً مهماً للمحافظة على الربحية.

نمو صافي الدخل ليبلغ 1.1 مليار ريال في الربع الثالث

بلغت ربحية السهم 0.76 ريال لتأتي قريبة من تقديراتنا البالغة 0.73 ريال و لتأتي متفوقة على ما تم تحقيقه في الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 7.7% مما يشكل نقطة دعم لنتائج الشركة في الربع الأخير من هذا العام. نتوقع أن يشهد قطاع البنوك بيئة صعبة مستقبلاً مما سيتسبب في ضعف نمو الإقراض وهو ما تشاركنا فيه إدارة البنك. نبقى على توصيتنا بالشراء و بسعر مستهدف يبلغ 38 ريالاً للسهم.

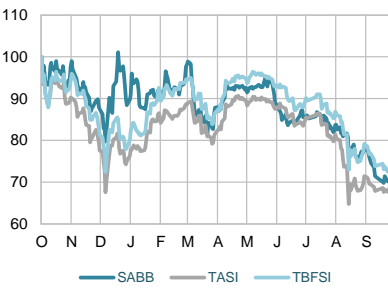
إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 11-أكتوبر- 2015	28.00 ريال
العائد المتوقع لسعر السهم	35.7%
عائد الأرباح الموزعة	2.9%
إجمالي العوائد المتوقعة	38.6%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً	26.90/41.30 ريال
القيمة السوقية	42,000 مليون ريال
الأسهم المتداولة	1,500 مليون
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	28.3%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً بالألاف)	341.4
الوزن في المؤشر العام السعودي	2.38%
رمز الشركة في رويترز	1060.SE
رمز الشركة في بلومبيرغ	SABB AB

أداء السهم



المصدر: بلومبيرغ

مؤشر تداول الخدمات المالية	مؤشر تداول العام	البنك السعودي البريطاني	2015-11-أكتوبر
17,273	7,827	28.00	

إجمالي التغير

6 شهور	(13.0%)	(12.5%)	(18.0%)
سنة	(19.3%)	(22.8%)	(25.7%)
سنتان	(2.4%)	(1.9%)	5.3%

الربع الثالث لعام 2015 (مليون ريال)

صافي دخل العمليات الخاصة	1,076	1,079
الدخل التشغيلي	1,658	1,689
صافي الدخل	1,089	1,140
المحفظة الإقراضية	125,600	128,884
الودائع	153,100	155,586

البيانات المالية الأساسية

السنة المالية تنتهي في 31 ديسمبر (مليون ريال)	2014	*2015	*2016	*2017
صافي دخل العمليات الخاصة	4,626	4,722	5,244	5,675
مخصصات لخسائر الائتمان	542	554	566	579
هامش صافي الفائدة	2.3%	2.2%	2.3%	2.4%
نسبة التكاليف إلى الإيرادات	29.1%	29.9%	28.7%	27.9%
نسبة تغطية الديون المشكوك في تحصيلها	161%	138%	142%	152%
متوسط العائد على الأصول	2.3%	2.2%	2.2%	2.3%
متوسط العائد على حقوق الملكية	17.4%	15.3%	14.8%	14.2%
معدل كفاءة رأس المال	17.5%	18.4%	20.0%	21.5%
ربحية السهم (ريال)	2.84	2.81	3.04	3.24
أرباح السهم الموزعة	0.77	0.80	0.85	0.91
القيمة الدفترية للسهم	17.38	19.35	21.64	24.04
السعر / الأرباح	10.4x	10.5x	9.7x	9.1x
السعر / القيمة الدفترية	1.7x	1.6x	1.4x	1.2x

غير مُصنّف	بيع	احتفاظ	شراء	شراء قوي
تحت المراجعة/ مقيد	سعر مبالغ فيه	إجمالي الإيرادات المتوقعة > 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة ≤ 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة ≤ 25%

لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال : research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالفارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظرا لان الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الأشخاص.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر