



التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

تجميع

32

23.05

38.8%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	23.05
القيمة السوقية	مليون ريال	27,783
عدد الأسهم	مليون	1,205
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	36.1
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	20.7
الأداء منذ بداية العام	%	-17.7%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	3.40
معامل بيتا		0.98

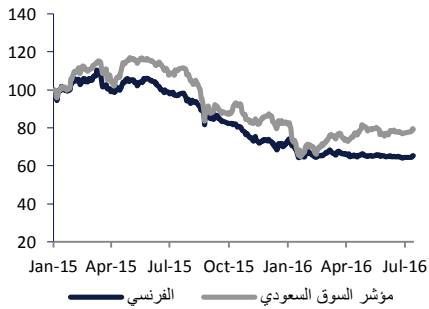
*السعر في 19 يوليو 2016

الملاك الرئيسيين

بنك كريدي اكريكول	31.1%
التأمينات الاجتماعية	13.3%
شركة راشد الراشد	9.8%

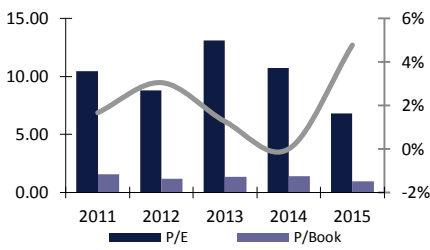
*السعر في 19 يوليو 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت النتائج المالية للبنك السعودي الفرنسي للفترة المنتهية في 2016/6/30 والتي أظهرت نتائج دون توقعاتنا محققا صافي ربح قدره 1,048 مليون ريال بنمو قدره 3.2% عن الربع المماثل من العام السابق وبذلك تكون ربحية السهم لهذا الربع 0.64 ريال للسهم.

- بلغ صافي دخل العمولات الخاصة في الربع الثاني 1,054 مليون ريال بارتفاع قدرة 3.7% عن الربع المماثل من العام الماضي. ليأتي دون تقديراتنا بنسبة 1.4% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 1,069 مليون ريال.
- بلغ إجمالي ربح العمليات 1,598 مليون ريال لينمو بشكل طفيف بنسبة 1.2% عن الربع المماثل من العام السابق. كانت تقديراتنا أن ربح العمليات 1,649 مليون ريال ولكن كانت النتائج الفعلية أدنى من توقعاتنا بنسبة 3.1%.
- بلغت محفظة الاقراض 129.6 مليار ريال في نهاية الربع الثاني لتنمو بنسبة 3.7% عن الربع المماثل من العام الماضي حيث كانت 125.0 مليار ريال، ولتفوق تقديراتنا البالغة 126.8 مليار ريال. وبهذا بلغت نسبة القروض إلى الودائع 93% في حين كانت تبلغ 88% في الفترة المماثلة من العام السابق.
- انخفضت ودائع العملاء في البنك السعودي الفرنسي بنسبة 2.7% لنفس الفترة من العام الماضي فقد بلغت 142.6 مليار ريال بنهاية الربع الثاني وأقل بنسبة 2% عن توقعنا حيث كنا نتصور أن تبلغ 141.8 مليار ريال.
- الاستنتاج: ارتفاع نسبة الودائع إلى القروض من 88% إلى 93% ونتوقع ألا تستمر هذا النسبة إلى نهاية العام وكانت نتيجة لانخفاض محفظة ودائعه ونتوقع أن تتخفف محفظة إقراضه نسبياً حيث أن أغلب قروضه هي قصيرة الأجل. وبمنظرة عامة على المصارف نتوقع المصارف على تمويل ودعم من مؤسسة النقد مما ساعدها على نمو محفظتها الإقراضية واستمرار نمو القروض بين المصارف على الرغم من انخفاض الودائع، وأننا لا نتوقع تراجع الودائع لدى جميع المصارف عطفاً على النظرة العامة لتحسن أسعار البترول. ارتفاع نسبة الودائع إلى القروض ستضغط على نمو محفظة الإقراض مستقبلاً ونتوقع أن القروض الغير مرتبطة بالودائع لدى البنك قد نمت إلى نسبة 7% من حجم الأصول. قمنا بمراجعة تقييمنا للسهم ونرى أن القيمة العادلة للسهم هي 29 ريال انخفاضاً من 32 ريال. وذلك عبر تقييم الدخل المتبقي ومعامل خصم 13% ونمو 2.5%.

ملخص النتائج والتوقعات

الربع الثاني من 2016 (مليون)	2015	2014	2013	متوقع 2016
إجمالي الأصول	183,724	188,777	170,056	191,820
محفظة الاقراض	123,443	116,541	111,306	127,890
محفظة الودائع	141,751	145,275	131,601	139,751
صافي الدخل	4,036	3,516	2,406	3,852
ربحية السهم	3.35	2.9	2.0	3.2

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

الربع الثاني متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني 2016	نسبة التغير من الربع الثاني 2015	الربع الثاني 2015	السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)
1,649	3.1%-	1,598	1.2%	1,579	إجمالي ربح العمليات
1,069	1.4%-	1,054	3.7%	1016	دخل العمولات الخاصة
186,675	3.9%	193,912	4.3%	185,950	إجمالي الأصول
126,782	2.3%	129,637	3.7%	125,038	محفظة الاقراض
141,819	2.1%-	138,810	2.7%-	142,631	محفظة الودائع
1,080	3.0%-	1,048	3.1%	1,016	صافي الدخل
0.66		0.64		0.63	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 للآخرين 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 تعتبر دعوة مقدمه لشرء 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 وعود 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 جنبا إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تيعية 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 20% و 10% 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 مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية