



18 October 2016

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

تجميع

19

16.0

18.75%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	16.00
القيمة السوقية	مليون ريال	32,000
عدد الأسهم	مليون	2,000
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	23.95
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	15.9
الأداء منذ بداية العام	%	-31.4%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.58
معامل بيتا		1.10

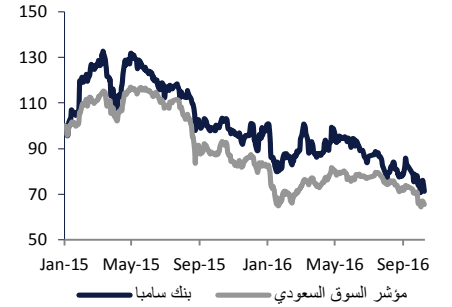
*السعر في 18 أكتوبر 2016

الملاك الرئيسيين

صندوق الاستثمارات العامة	%22.9
المؤسسة العامة للتقاعد	%15
التأمينات الاجتماعية	%11.7

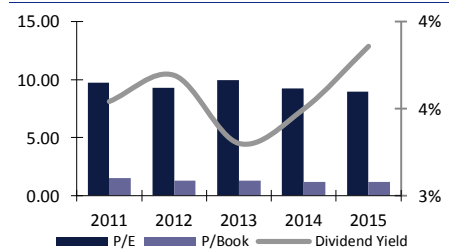
*كما في 18 أكتوبر 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت مجموعة سامبا المالية عن نتائجها المالية للفترة المنتهية في 2016/09/30. بلغ صافي الدخل 1,341 مليون ريال، بإخفاض قدره 2.2% عن الفترة المماثلة من العام السابق، لتبلغ ربحية السهم للربع الثالث 0.67 ريال للسهم.

- بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الثالث 1,466 مليون ريال بارتفاع قدره 23.8% عن الربع المماثل من العام الماضي، ليأتي أعلى من تقديراتنا بنسبة 8.6% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 1,350 مليون ريال.
- بلغ إجمالي ربح العمليات 2,019 مليون ريال محقق نمواً قدره 1.5% عن الربع المماثل من العام السابق وبارتفاع قدره 2.5% عن الربع السابق. لتأتي مقارنة من تقديراتنا بنسبة اختلاف 0.9%، حيث كنا نتوقع أن يبلغ 2,001 مليون ريال.
- سجلت مجموعة سامبا المالية نمواً في محفظة الإقراض بنسبة 1.9% عن العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الثالث 129.8 مليار ريال ولتأتي مقارنة لتقديراتنا حيث كنا نتوقع أن تبلغ 130.6 مليار ريال.
- سجلت مجموعة سامبا المالية انخفاضاً في ودائع العملاء بنسبة 0.5% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت إلى 173.9 مليار ريال في نهاية الربع الثالث لتأتي أعلى من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن تبلغ 172.0 مليار ريال وبذلك ارتفعت نسبة القروض للودائع إلى 74.6% مقارنة بـ 72.8% لنفس الفترة من العام السابق.
- بلغت إجمالي موجودات مجموعة سامبا المالية في نهاية الربع الثالث 238.3 مليار ريال محققة نمواً قدره 2.0% مقارنة بالربع المماثل، لتأتي أعلى من تقديراتنا بنسبة 2.2% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 233.1 مليار ريال.
- بلغ صافي الدخل 1,341 مليار ريال بإخفاض قدره 2.2% عن الفترة المماثلة من العام السابق وارتفاع قدره 2.1% عن الربع السابق، ليأتي أعلى من تقديراتنا بنسبة 4.4% حيث كنا نتوقع أن يبلغ 1,284 مليون ريال.

الإستنتاج: لا تزال محفظة القروض إلى الودائع لدى بنك سامبا منخفضة محققة 74.6%، و كنا قريبين من نتائجها في تقديراتنا. ارتفعت مخصصات البنك على أساس ربعي و سنوي ولكن لم تكن ارتفاعات كبيرة مما يلفت الأنظار. نتوقع أن تستمر المخصصات بالارتفاع نسبياً، و يبقى البنك يعاني كما يعاني القطاع المصرفي بأكمله من تباطؤ نمو معدلات الإقراض. خفضنا القيمة العادلة لمجموعة سامبا المالية إلى 19 ريال للسهم، وذلك عبر تقييم الدخل المتبقي ومعامل خصم 11% ونمو 1.2%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	متوقع 2016
إجمالي الأصول	205,036	217,398	235,243	233,136
محفظة الإقراض	113,455	124,079	129,819	130,100
محفظة الودائع	158,336	163,794	171,396	172,200
صافي الدخل	4,510	5,010	5,214	5,240
ربحية السهم	2.2	2.51	2.61	2.62

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربعية

الربع المنتهية في سبتمبر (مليون)	الربع الثالث 2015	الربع الثالث 2016	نسبة التغير من المتوقع	نسبة التغير من العام الماضي
إجمالي ربح العمليات	2,001	2,019	0.9%	1.5%
دخل العمولات الخاصة	1,350	1,466	8.6%	23.8%
إجمالي الأصول	233,172	238,314	2.2%	2.0%
محفظة الإقراض	130,663	129,803	-0.7%	1.9%
محفظة الودائع	172,084	173,964	1.1%	-0.5%
صافي الدخل	1,284	1,341	4.4%	-2.2%
ربحية السهم	0.64	0.67		

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 تعتبر 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 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 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
أخضر	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
أخضر فاتح	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
أخضر غامق	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
أصفر	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
أحمر	<-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