

المملكة العربية السعودية | القطاع المصرفي

السعر الحالي*: ١٧,١٠ ريال سعودي
القيمة العادلة: ١٩,١٠ ريال سعودي

التوصية قصيرة الأجل: محايد
التوصية طويلة الأجل: تراكم

• انخفاض الأرباح في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩ تماشياً مع التوقعات: بلغت أرباح بنك الاستثمار السعودي ١٨٨ مليون ريال سعودي (ربحية السهم: ٠,٤٢ ريال سعودي) في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩، بإنخفاض سنوي ٣٢,٩٪ وربع سنوي ٢١,٩٪ وبانخفاض ٤,٢٪ عن تقديراتنا وكانت ١٩٦ مليون ريال سعودي. وعلى الرغم من ارتفاع الإيرادات عن توقعاتنا بنسبة ١٣٪، إلا أن التقديرات تشير بأن مخصصات الائتمان ارتفعت عن توقعاتنا أيضاً بنسبة ٢٠٪.

• تحسن ربع سنوي في صافي دخل العمولات الخاصة ولكنها منخفضة بمعدل سنوي: ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بمعدل ربع سنوي ٩,١٪ إلا أنه انخفض بمعدل سنوي ٢٤,٩٪ وبلغ ٢٦٣ مليون ريال سعودي. ونعتقد أن صافي فارق العمولات تحسن بعد أن تخلص البنك من الودائع لأجل في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩، إلا أن الفارق لا يزال منخفضاً على أساس سنوي. وكان صافي فارق العمولات في البنك هو الأكثر انخفاضاً بين البنوك.

• مفاجأة ارتفاع صافي دخل العمولات غير الخاصة: ارتفع دخل العمولات غير الخاصة بمعدل ربع سنوي ٢٨,٣٪، إلا أنه انخفض بمعدل سنوي ٦٢,٨٪. وقد بدأ البنك يعلن عن حصته في أرباح السمسرة وإدارة الصناديق في تقارير منفصلة في عام ٢٠٠٩، مما يفسر الانخفاض السنوي الكبير في الأرباح. إلا أنه لما كانت النتائج التفصيلية لم تعلن بعد، فإنه لم تتوفر لنا رؤية واضحة بخصوص حصة البنك في الأرباح الناتجة عن الشركات التابعة له.

• ارتفاع المخصصات: في تقديرنا أن مخصصات الائتمان ارتفعت بمعدل ربع سنوي حوالي ٩ مرات وبلغت ٤٨ مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩. وكما ذكرنا من قبل، فإنه لا تتوفر لدينا حالياً رؤية واضحة عن حصة البنك في أرباح الشركات التابعة حالياً، ولذا فإن المخصصات قد تكون أعلى من تقديراتنا. وقد أعربت هيئة ستاندارد أند بورز عن قلقها تجاه جودة موجودات البنك في آخر تقرير لها، ونحن نرى أن ارتفاع مصروفات المخصصات قد يكون انعكاساً لجهود البنك لتحسين مستويات تغطية الديون المتعثرة.

• ركود محفظة القروض وزيادة الاستثمارات وانخفاض الودائع: ارتفع صافي القروض بنسبة ٠,١٪ فقط على أساس ربع سنوي حيث يبدو أن البنك لا يزال متجنباً لمخاطر الائتمان. إلا أن صافي الاستثمارات ارتفع بمعدل ربع سنوي ١٦,٤٪ مما يشير إلى أن البنك يوجه المزيد من السيولة إلى محفظته الاستثمارية. ومع ذلك، فقد انخفضت الودائع بمعدل ربع سنوي ٤,٤٪ مع احتمالات تخلص البنك من الودائع لأجل لتخفيض تكلفة التمويل.

• الاحتفاظ بالتوصيات والتقديرات: نحن في انتظار صدور نتائج تفصيلية حتى تتضح الرؤيا بشأن مصروفات المخصصات والتي قد تكون أعلى من تقديراتنا، الأمر الذي يتوقف على حجم مساهمة الشركات التابعة. هذا ونحتفظ بالتوصيات قصيرة الأجل محايد وطويلة الأجل تراكم لبنك الاستثمار السعودي.

أخبار عن البنك السعودي للإستثمار

٢٠٠٩ م	٢٠١٠ م	٢٠١١ م	
١,٩٨	٢,٠٥	٢,٤١	ربحية السهم
٨,٦٥	٨,٣٦	٧,١٠	مضاعف الربحية (مرة) °
٠,٤٠	٠,٤٠	٠,٥٠	التوزيعات النقدية
٢,٣	٢,٣	٢,٩	العائد من التوزيعات °
١٦,٢٧	١٧,٩٠	١٩,٨٣	القيمة الدفترية للسهم
١,٠٥	٠,٩٦	٠,٨٦	مضاعف القيمة الدفترية (مرة) °
الأرقام بالريال السعودي مالم يذكر غير ذلك			

الأرقام بالريال السعودي مالم يذكر غير ذلك

بيانات السهم
٠,٢٩ ريال في ٧ مارس ٢٠٠٦
١١١١٥ ريال سعودي
٦٥٠ عدد الأسهم (مليون)
١١٧,١ مليون ريال سعودي
٣٣,٥٠ / ١٤,٦٠ ريال سعودي
١٠٣٠.SE / SIBC AB
٣٨,٠٠٪



أضواء على النتائج

شكل ١: النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠٠٩

مليون ريال سعودي، ما لم يذكر غير لك

الربع الثاني ٢٠٠٩م	الربع الثاني ٢٠٠٩م	النمو السنوي	النمو السنوي	الربع الثاني ٢٠٠٩م/ف	الربع الأول ٢٠٠٩ف	الربع الثاني ٢٠٠٨ف	الفارق
							قائمة الدخل
٢٣٣	٢٤١	%٩,١	%٢٤,٩-	٢٦٣	٢٤١	٣٥٠	صافي دخل العملات الخاصة
٨٦	٧٦	%٢٨,٣	%٦٢,٨-	٩٨	٧٦	٢٦٣	دخل العملات غير الخاصة *
٣١٩	٣١٨	%١٣,٧	%٤١,١-	٣٦١	٣١٨	٦١٣	إجمالي الدخل
١٢٠	١٣١	%٤,٧-	%٩,٣	١٢٥	١٣١	١١٤	مصرفات تشغيلية *
٤٠	٦٣	لا يوجد	لا يوجد	لا يوجد	٦٣	٠	إيرادات أخرى *
٢٣٩	٢٤٩	%٥,٢-	%٥٢,٧-	٢٣٦	٢٤٩	٤٩٩	أرباح ما قبل المخصصات
٤٠	٥	%٨٦,٠٠	%٧٧,٦-	٤٨	٥	٢١٤	مخصصات ائتمانية / استثمارية *
١٩٩	٢٤٤	%٢٢,٩-	%٣٣,٩-	١٨٨	٢٤٤	٢٨٥	الأرباح قبل حقوق الأقلية
٣	٣	لا يوجد	لا يوجد	لا يوجد	٣	٥	حقوق الأقلية
١٩٦	٢٤١	%٢١,٩-	%٣٢,٩-	١٨٨	٢٤١	٢٨٠	صافي الأرباح
٠,٤٤	٠,٥٣			٠,٤٢	٠,٥٣	٠,٦٢	ربحية السهم (ريال سعودي)
							الميزانية
٣٠٤١١	٣٠١١٠	%٠,١	%٧,٢	٣٠١٥٣	٣٠١١٠	٢٨١٤٠	صافي القروض
١٢٥٥٦	١٢٤٣٢	%١٦,٤	%٤,٦-	١٤٤٦٧	١٢٤٣٢	١٥١٥٩	صافي الإستثمارات
٥٠٥٣٦	٥٠٢٨٤	%٠,٩	%٢,٣-	٥٠٧٣١	٥٠٢٨٤	٥١٩٣٤	إجمالي الموجودات
٣٨٩٩٣	٣٨٠٤٢	%٤,٤-	%١,٤-	٣٦٣٦٤	٣٨٠٤٢	٣٦٨٦٣	ودائع العملاء

* أرقام الربع الثاني من عام ٢٠٠٩ مقدرة على أساس الأرقام المعلنة

المصادر : إفصاحات البنك وتقديرات المجموعة المالية-هيرميس

فريق مبيعات مصر مركز إتصال محلي ١٦٩٠٠ مركز إتصال عالمي ٢٠ ٢٣٣ ٣٣ ٩٤ cc-hsb@efg-hermes.com مدير مبيعات المؤسسات الأجنبية محمد عبید +٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١٠٥٤ mebeid@efg-hermes.com مبيعات المؤسسات المحلية عمرو الخميسي +٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١٠٤٥ amrk@efg-hermes.com	فريق مبيعات الإمارات مركز إتصال +٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٣٣٣ uaerequests@efg-hermes.com مبيعات المؤسسات الأجنبية جوليان بروس +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٩٢ jbruce@efg-hermes.com مبيعات العملاء في الخليج شهیر حسنی +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٩٠ chosni@efg-hermes.com مبيعات الأفراد في الإمارات رہام توفیق +٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٤١٨ rtawfik@efg-hermes.com	فريق مبيعات السعودية مركز إتصال +٨٠٠ ١٢٣ ٤٥٦٦ ksa-callcenter@efg-hermes.com نائب رئيس مبيعات الخليج أحمد شعراوي +٩٦٦١ ٢٧٩ ٨٦٧٧ asharawy@efg-hermes.com مبيعات الأفراد في الخليج رہام توفیق +٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٤١٨ rtawfik@efg-hermes.com	قسم البحوث مصر +٢٠ ٢٣٣ ٣٨ ٨٨٦٤ الإمارات +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٠٠ efgresearch@efg-hermes.com مدير قسم البحوث أبيجي أونو +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٠٦ eaono@efg-hermes.com مدير قسم البحوث مصر وائل زيادة +٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١١٥٤ wziada@efg-hermes.com مدير النشر والتوزيع رشا سمير +٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١١٤٢ rsamir@efg-hermes.com
---	---	--	--

الإفصاحات

أشهد أنا مراد أنصاري أن الآراء الواردة في هذه الوثيقة تعكس بدقة آرائي الشخصية بخصوص الأوراق المالية والشركات موضع الدراسة في هذا التقرير. كما أشهد بأنه ليس لي أو لزوجتي أو أي من الأشخاص الخاضعين لولايتي «إذا وجد» أية مصلحة أو منفعة متعلقة بالأوراق المالية المقيدة في بورصة الأوراق المالية - تداول في المملكة العربية السعودية.

تشهد المجموعة المالية-هيرميس القابضة بأنها أو أي من الفروع التابعة لها لا تمتلك أي من الأوراق المالية موضع التحليل في هذا التقرير. ويمكن للصناديق التي تدار بواسطة المجموعة المالية-هيرميس أو بواسطة فروعها لصالح أطراف ثالثة، حق إمتلاك الأوراق المالية الواردة في هذا التقرير. وللمجموعة المالية-هيرميس حق إمتلاك أسهم في صندوق أو أكثر من الصناديق المشار إليها أو التي تدار بواسطة أطراف ثالثة. ويحق لواضعي هذا التقرير إمتلاك أسهم في الصناديق المتاحة للجمهور والتي تستثمر في الأوراق المالية الواردة في التقرير كجزء من محفظة متنوعة، بحيث لا تكون هذه الصناديق خاضعة لإشرافهم.

وقد يكون قسم الترويج وتغطية الاكتتاب في المجموعة المالية-هيرميس بصدد تحصيل أو تنفيذ أتعاب لقاء خدمات تم تقديمها للشركات موضع هذا التقرير أو وردت فيه.

إبراء الذمة

التوصيات الاستثمارية التي تقتربها أو تقدرها المجموعة المالية-هيرميس، تدخل في الاعتبار كلا من المخاطر والمردودات المتوقعة. وقد أسسنا تقديرنا للقيمة العادلة على التوقعات المستقبلية للشركة بعد حساب المخاطر المتوقعة. وقد قمنا بدراسة معمقة ومكثفة للتوصل إلى التوصيات وتقديرات القيم العادلة للشركة أو الشركات الواردة في هذا التقرير. وعلى الرغم من أن المعلومات التي وردت في هذا التقرير تم الحصول عليها من مصادر ترى المجموعة المالية-هيرميس أنها جديرة بالثقة، إلا أننا لا نضمن دقتها حيث أن مثل هذه المعلومات قد تكون مختصرة أو غير كاملة. وعلى قراء هذا التقرير إدراك أن التقديرات المالية وتقديرات القيم العادلة والبيانات الخاصة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. إن كل الآراء والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل حكمنا حتى تاريخه، كما أنها قابلة للتغيير دون إشعار. وقد تم إعداد هذه الدراسة بغرض التوزيع العام وتستهدف أغراض توفير المعلومات فقط، حيث إنها لا تستهدف تقديم مشورة شراء أو بيع أي ورقة مالية، فهي ليست مصممة خصيصاً لأهداف استثمارية أو مالية أو تلبية احتياجات أي من الأشخاص الذين يقرأون هذا التقرير. وننصح الأشخاص الذين ينوون استثمار أموالهم بالحصول على المشورة المالية لمعرفة مدى ملاءمة الاستثمار المقدمون عليه مع احتياجاتهم. ولا يُسمح بإعادة نشر هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون موافقة مسبقة من المجموعة المالية-هيرميس.