

15- يوليو- 2013

## المضي قدماً بلا عوائق

أعلن البنك السعودي البريطاني عن نتائج أولية للربع الثاني من عام 2013 فاقت التقديرات بتاريخ 10-07-2013. فاقت ربحية السهم البالغة ريال (1) (بنمو قدره 10% مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي، ونمو قدره 6% مقارنة بالربع الماضي من العام الحالي) تقديراتنا التي كانت تشير إلى بلوغها 0.96 ريال وتقديرات المحللين التي كانت تشير إلى بلوغها 0.94 ريال. كانت نتائج هذا الربع جيدة للبنك ما يعزز ثقتنا في جودة صافي الدخل. نتوقع عدم مواجهة البنك لأي تحديات تذكر في النصف الثاني من العام في ظل قدرة البنك على التحكم في القروض المشكوك في تحصيلها ونسبة تغطيتها التي تعد جيدة وذلك باستثناء أي أحداث عامة تؤثر على الاقتصاد أو القطاع ككل. نحن في انتظار إعلان البنك عن النتائج التفصيلية الكاملة لتحديث تقديراتنا ولكن في الوقت الراهن نكرر توصيتنا بالإحتفاظ وبسعر مستهدف يبلغ 36 ريال، والذي يمثل 9.1 مكرر ربحية لمجملة تقديراتنا لعام 2014.

### ارتفاع صافي دخل العمولات نتيجة لتحسن الهوامش

سجلت المحفظة الإقراضية نمواً قدره 5% مقارنة بالربع الماضي من العام الحالي لتصل إلى 106.0 مليار ريال مقابل تقديراتنا التي كانت تشير إلى بلوغها 105.2 مليار ريال، بينما بلغت ودائع العملاء 125.9 مليار ريال (بنمو قدره 3% مقارنة بالربع الماضي من العام الحالي). كما طابقت نسبة القروض إلى ودائع العملاء والبالغة 81% تقديراتنا وذلك على الرغم من تحقيق البنك لصافي دخل عمولات بلغ 939 مليون ريال (بنمو قدره 14% مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي، ونمو قدره 6% مقارنة بالربع الماضي من العام الحالي) والذي فاق تقديراتنا التي كانت تشير إلى بلوغه 878 مليون ريال وذلك بواقع 7%. كانت هوامش صافي الفائدة مستقرة وقد بلغ معدل التفاوت +/- 1 نقطة أساس على مدى الأرباع الأربعة الماضية، بينما يبدو أن الهوامش قد تحسنت بشكل كبير في الربع الثاني من العام الجاري مما دعم نتائج دخل العمولات لتفوق التقديرات.

### دخل العمليات غير الإقراضية يطابق التقديرات

طابق دخل العمليات غير الإقراضية والبالغ 563 مليون ريال تقديراتنا. كما فاق الدخل التشغيلي للبنك والبالغ 1,502 مليون ريال (بنمو قدره 9% مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي، ونمو قدره 5% مقارنة بالربع الماضي من العام الحالي) تقديراتنا وتقديرات المحللين اللتان كانتا تشيران إلى بلوغه 1,442 مليون ريال و 1,435 مليون ريال على التوالي.

### صافي الدخل يفوق التقديرات

كانت تقديراتنا تشير إلى تجنب البنك لمخصصات بقيمة 109 مليون ريال بينما قد تكون الأرقام الفعلية قريبة من 130 مليون ريال. نلاحظ أن قيمة قروض قطاع التشييد والبناء في البنك نهاية عام 2012 قد بلغت حوالي 7.1 مليار ريال ونسبة قروض مشكوك في تحصيلها لقطاع بلغت 5.5%، مقابل نسبة بلغت 1.6% لكامل المحفظة الإقراضية. بينما تشير توقعاتنا بمزيد من الانخفاض في جودة الأصول لقطاع التشييد والبناء، فإنه ليس من المفترض من وجهة نظرنا أن تصل إلى مستوى مثير للقلق لدى البنك السعودي البريطاني. فاق صافي دخل البنك والبالغ 1,005 مليون ريال (بنمو قدره 10% مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي، ونمو قدره 6% مقارنة بالربع الماضي من العام الحالي) تقديراتنا التي كانت تشير إلى بلوغه 965 مليون ريال وتقديرات المحللين التي كانت تشير إلى بلوغه 943 مليون ريال.

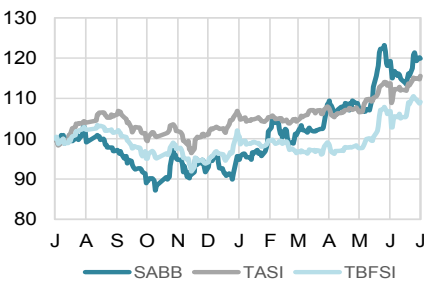
### نتائج ربعية جيدة تحد من الشكوك

لقد كانت تساورنا الشكوك حول جودة صافي دخل البنك والتي شهدت بعض الانخفاض سابقاً حافظ صافي دخل البنك منذ نهاية عام 2012 على النمو الإيجابي حيث لم تظهر أي مفاجآت سلبية مما أسهم في تخفيف حدة الشكوك لدينا. تُعتبر نسبة القروض المشكوك في تحصيلها الجيدة ونسبة تغطيتها الكافية بالإضافة إلى استعداد البنك للإقراض، كل تلك العوامل قد أتت ثمارها بعد تحسن أداء سهم البنك حيث حقق مكاسب بنسبة 25% خلال الأشهر الستة الماضية مقابل مكاسب بنسبة 10% لمؤشر تداول العام ومؤشر المصارف والخدمات المالية. عند مستوى الأداء الحالي، يتجه البنك إلى تجاوز تقديراتنا لصافي الدخل لعام 2013 والتي تشير إلى بلوغه 3,589 مليون ريال. نحن في انتظار إعلان البنك عن النتائج التفصيلية الكاملة لنقوم بتحديث تقديراتنا لما تبقى من العام.

### بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً	28.50/40.30 ريال
القيمة السوقية	39,200 مليون ريال
الأسهم المتداولة	1,000 مليون
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	28.6 %
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً بالآلاف)	151.0
الوزن في المؤشر العام السعودي	2.5%
رمز الشركة في رويترز	1060.SE
رمز الشركة في بلومبيرغ	SABB AB

### أداء السهم



المصدر: بلومبيرغ

البنك السعودي البريطاني	مؤشر تداول العام	مؤشر المصارف والخدمات المالية
39.20	7,744	16,906
إجمالي التغير		
25.2%	10.3%	10.7%
19.9%	16.3%	9.7%
20.2%	19.0%	9.4%

نتائج الربع الثاني 2013 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
دخل العمولات الخاصة	939	878
الدخل التشغيلي	1,502	1,442
صافي الدخل	1,005	965
القروض	106,000	105,215
ودائع العملاء	125,888	125,493
ربحية السهم (ريال)	1.00	0.96

البيانات المالية الأساسية	*متوقعة			
	2015*	2014*	2013*	2012
السنة المالية تنتهي في 31 ديسمبر (مليون ريال)				
صافي الدخل	4,390	3,966	3,589	3,240
الدخل قبل خصم المخصصات	242	308	394	439
هامش صافي الفائدة	2.2%	2.1%	2.2%	2.3%
نسبة التكاليف إلى الإيرادات	27%	28%	29%	31%
نسبة تغطية الديون المشكوك في تحصيلها	126%	133%	141%	151%
متوسط العائد على الأصول	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%
متوسط العائد على حقوق الملكية	16%	17%	17%	17%
معدل كفاية رأس المال	16.5%	15.6%	15.9%	15.7%
ربحية السهم (ريال)	4.39	3.97	3.59	3.24
أرباح السهم الموزعة (ريال)	1.05	1.00	1.00	0.92
القيمة الدفترية للسهم	28.48	25.35	22.61	20.07
السعر/الأرباح	8.9x	9.9x	10.9x	12.1x
السعر/القيمة الدفترية	1.4x	1.5x	1.7x	2.0x

مشاري العنزي  
محلل بحوث مساعد

mshari.al-anezi@riyadcapital.com  
+966-1-203-6800 Ext. 5065

عاصم بختیار، سي إف آيه  
رئيس قسم الأبحاث

asim.bukhtiar@riyadcapital.com  
+966-1-203-6800 Ext. 5016

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق  
المالية السعودية (رقم 07070-37)

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%

#### المكتب الرئيسي

الرياض المالية  
صندوق بريد 21116  
الرياض 11475  
المملكة العربية السعودية

#### الهاتف

800 124 0010

#### الموقع الإلكتروني

[www.riyadcapital.com](http://www.riyadcapital.com)

#### البريد الإلكتروني

[research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

#### بيان إخلاء المسؤولية

تم إعداد هذا المستند البحثي لاستخدام عملاء الرياض المالية، ولا يجوز إعادة توزيعه أو نقله، أو نشره، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو بأية طريقة، بدون موافقة كتابية صريحة من الرياض المالية. يشكل استلام هذا المستند البحثي، ومراجعته موافقة من جانبك على عدم إعادة توزيع أو نقل، أو نشر المحتويات، أو الآراء، أو الاستنتاجات، أو المعلومات الواردة في هذا المستند للأخريين قبل نشر تلك المعلومات بشكل عام من قبل الرياض المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذا المستند من مصادر عامة متنوعة نعتقد بأنها موثوقة، لكننا لا نضمن دقتها، ولا تقدم الرياض المالية أي تعهدات، أو ضمانات من أي نوع فيما يتعلق بالبيانات، والمعلومات المقدمة، ولا تتعهد الرياض المالية، بأن محتوى هذا المستند من المعلومات مستوف أو خال من أي خطأ. ولا يوفر هذا المستند البحثي سوى معلومات عامة، ولا تشكل أية معلومات، أو أي رأي معلن عرضاً، أو دعوة لتقديم عرض، أو شراء، أو بيع أي سندات، أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك السندات أو الاستثمارات. ولا يقصد بهذا المستند تقديم استشارة استثمارية شخصية، كما أنه لا يضع في اعتباره أهداف استثمارية، أو وضع مالي، أو احتياجات خاصة بأي شخص بعينه قد يتلقى هذا المستند.

يجب على المستثمرين السعي للحصول على استشارة مالية، أو قانونية، أو ضريبية بشأن ملائمة الاستثمار في أي سندات، أو استثمارات، أو استراتيجيات استثمارية أخرى تمت مناقشتها، أو التوصية بها في هذا المستند، ويجب عليهم تفهم أن البيانات الخاصة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق، كما ينبغي أن يراعي المستثمرين أن الدخل المتوقع من تلك السندات، أو الاستثمارات الأخرى قد يتذبذب، إن وجد، وأن قيمة مثل تلك السندات، والاستثمارات قد ترتفع، أو تهبط. وبناء عليه، فقد يحصل المستثمرون على أموال أقل مما استثمروه بالفعل. وقد يكون للرياض المالية أو الموظفين لديها (بما في ذلك المحللين البحثيين) حصة مالية في سندات المُصدّر (المُصدّر)، أو الاستثمارات ذات الصلة. ولا تتحمل الرياض المالية مسؤولية أية خسارة، أو أضرار قد ينشأ، بشكل مباشر أو غير مباشر، عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذا المستند البحثي، وقد يخضع هذا المستند البحثي للتغير بدون إشعار مسبق.