



15 April 2015

التصنيف	تجميع
السعر المستهدف	32.0
السعر الحالي	27.32
نسبة العائد المتوقع	%0.0

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	27.32
القيمة السوقية	مليون ريال	54,640
عدد الأسهم	مليون	2,000
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	31.2
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	20.8
الأداء منذ بداية العام	%	18
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.5
معامل بيتا		1.14

*السعر في 14 أبريل 2015

الملاك الرئيسيين

صندوق الاستثمارات العامة	%22.9
المؤسسة العامة للتقاعد	%15.0
التأمينات الاجتماعية	%11.7

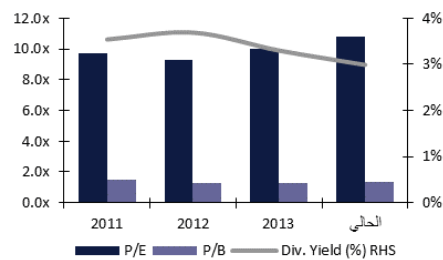
*السعر في 14 أبريل 2015

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مازن السديري

رئيس قسم الأبحاث

3544 تحويلة +966 11 2547666

malsudairi@alistithmarcapital.com

أعلنت مجموعة سامبا المالية عن نتائجها المالية للفترة المنتهية في 2015/3/31 والتي أظهرت نتائج مقارنة لتوقعاتنا لبيبلغ صافي الدخل 1,278 مليون ريال للربع الأول ونمو 3.06% لنفس الفترة من العام الماضي ونسبة 3.2% مقارنة بتوقعاتنا البالغة 1236.7 مليون ريال.

بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الأول 1,128 مليون ريال بارتفاع قدرة 4.16% عن الربع المماثل من العام الماضي وبأرتفاع 7.2% مقارنة بتوقعاتنا البالغة 1209.7 مليون ريال.

بلغ إجمالي ربح العمليات 1,973 مليون ريال محقق نمو قدره 5.34% عن الربع المماثل من العام السابق ومقارنة بتوقعاتنا كان أعلى بنسبة 2.9% حيث كنا نتوقع لإجمالي ربح العمليات ان يبلغ 1,915 مليون ريال.

سجلت مجموعة سامبا المالية في نمو محفظة الإقراض 9.58% عن العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الأول 126,688 مليار ريال وبأقل من توقعاتنا بنسبة 1.5% البالغة 128,622 مليار ريال.

نمت ودائع العملاء بنسبة 5.63% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت الى 167,709 مليار ريال في نهاية الربع الأول وبأقل من 1.2% عن توقعاتنا البالغة 169,792 مليار ريال وبذلك ارتفعت نسبة القروض للودائع الى 75.54% مقارنة ب 72.81% لنفس الفترة من العام الماضي.

بلغ إجمالي موجودات مجموعة سامبا المالية في نهاية الربع الأول 222,582 مليار ريال محققه نمو قدره 6.62% وبأقل من 1.2% عن توقعاتنا 225,358 مليار ريال.

الإستنتاج: حققت مجموعة سامبا المالية نتائج فاقت توقعاتنا والسبب يعود إلى نمو محفظة الإقراض بمعدل سنوى بلغ 9.5% أكثر من نمو الودائع التي بلغت 5.6% وكذلك نمو الموجودات التي بلغت 6.6% وبذلك يكون البنك قد رفع نسبة محفظة الإقراض إلى الودائع من 72.8% إلى 75.5% ورفع كفاءة أصوله. وبذلك نوصي على مجموعة سامبا المالية بالتجميع ونرى أن القيمة العادلة للسهم 32 ريال وذلك عبر تقييم الدخل المتبقي ومعامل خصم 10% ونمو 3%.

ملخص النتائج الربعية

الربع الأول من 2015 (مليون)	الربع الأول متوقع 2015	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2014
إجمالي ربح العمليات	1,915.0	2.9%	1,973.0	5.34%	1,873.0
دخل العمولات الخاصة	1,209.7	7.2%	1,128.0	4.16%	1,083.0
إجمالي الأصول	225,358.0	1.2%	222,582.0	6.62%	208,766.0
محفظة الإقراض	128,622.0	1.5%	126,688.0	9.58%	115,615.0
محفظة الودائع	169,792.0	1.2%	167,709.0	5.63%	158,772.0
صافي الدخل	1,236.7	3.2%	1,278.0	3.06%	1,240.0
ربحية السهم	0.6		0.6		0.6

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 للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء 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 تقدم 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 تقلب، 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 إستثمارية 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 جنباً 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 استخدامها 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 ويتطلب 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 محدودة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية