



التصنيف	تجميع
السعر المستهدف	36.6
السعر الحالي	32.5
نسبة العائد المتوقع	12.6%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	32.5
القيمة السوقية	مليون ريال	39,174
عدد الأسهم	مليون	1,205
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	42.5
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	25.1
الأداء منذ بداية العام	%	3.8
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.9
معامل بيتا		0.9

*السعر في 15 يناير 2015

الملاك الرئيسيين

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

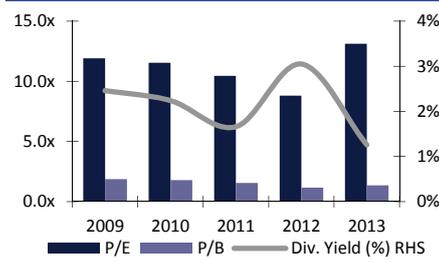
*السعر في 15 يناير 2015

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مازن السديري

مدير قسم الأبحاث

+966 11 2547666 تحويلة 3544

malsudairi@alistithmarcapital.com

طلال الهذال

محلل أبحاث أول

+966 11 2547666 تحويلة 3545

talhathal@alistithmarcapital.com

أعلنت النتائج المالية للبنك السعودي الفرنسي للفترة المنتهية في 2014/12/31 والتي أظهرت نتائج بأقل من توقعاتنا بقليل محققا صافي ربح بقيمة 851 مليون ريال بارتفاع قدرة 210.9% عن الربع المماثل من العام السابق وذلك بسبب تسجيل مخصصات ائتمان بقيمة 560 مليون ريال في الربع المماثل من العام الماضي.

بلغ ربح دخل العمولات الخاصة او صافي دخل التمويل في الربع الرابع مايقارب 970 مليون ريال بارتفاع قدرة 12.3% من الربع المماثل من العام الماضي وباختلاف 2% باعلى من توقعاتنا حيث كنا نتصور ان تبلغ 950.5 مليون ريال.

حقق البنك السعودي الفرنسي في اجمالي ربح العمليات 1420 مليون ريال وبمعدل نمو 10.9% عن الربع المماثل من العام السابق. كانت توقعاتنا تشير الى ان ربح العمليات 1462.2 مليون ريال ولكن كانت النتائج الفعلية اقل من توقعاتنا وبفارق 3%.

بلغت محفظة الاقراض 116.5 مليار ريال في نهاية الربع الرابع من عام 2014 فقد كانت 111.3 مليار ريال في الربع المماثل من العام الماضي محققة نموا بلغ 4.7% وبفارق 3.4% عن توقعاتنا البالغة 120.5 مليار ريال.

ارتفعت ودائع عملاء البنك السعودي الفرنسي بنسبة 10.4% لنفس الفترة من العام الماضي فقد بلغت 145.3 مليار ريال بنهاية الربع الرابع وباختلاف 4.7% عن توقعاتنا حيث كنا نتصور ان تبلغ 138.5 مليار ريال. وبذلك انخفضت نسبة الاقراض للودائع من 84.6% في الربع الرابع من عام 2013 الى 80% في نهاية الربع الرابع من عام 2014.

الإستنتاج: حقق البنك السعودي الفرنسي نتائج ربعية باقل من توقعاتنا ولكن حقق معدلات نمو جيدة على اساس سنوي و بنسبة 210.9% لصافي الدخل. انهي البنك عام 2014 بمعدلات الاقراض للودائع بنسبة 80% وهذا يعطي البنك الفرصة الجيدة للسنة القادمة لاستغلال هذه النسبة عن طريق رفع محفظة الاقراض وبالتالي انعكاسها الايجابي على صافي دخل العمولات الخاصة. نرى أن القيمة العادلة للسهم 38 ريال وذلك عبر تقييم الدخل المتبقي ومعامل خصم 10% ونمو 3%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	متوقع 2015	متوقع 2016
اجمالي الاصول	170,056.7	188,777.0	198,285.5	212,205.8
محفظة الاقراض	111,306.9	116,541.0	131,673.7	140,842.5
محفظة الودائع	131,601.2	145,275.0	151,349.1	160,102.1
صافي الدخل	2,406.0	3,516.0	3,817.0	4,066.1
ربحية السهم	2.0	2.9	3.2	3.4

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الرابع 2014 متوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2014	نسبة التغير من الماضي	الربع الرابع 2013
اجمالي ربح العمليات	1,462.2	3.0%	1,420.0	10.9%	1,280.8
دخل العمولات الخاصة	950.5	2.0%	970.0	12.3%	864.0
اجمالي الاصول	185,231.7	1.9%	188,777.0	11.0%	170,056.7
محفظة الاقراض	120,499.7	3.4%	116,541.0	4.7%	111,306.9
محفظة الودائع	138,505.3	4.7%	145,275.0	10.4%	131,601.2
صافي الدخل	864.4	1.6%	851.0	210.9%	273.7
ربحية السهم	0.7		0.7		0.2

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 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 عود 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 تنقلب، 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 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

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	>20%	أخضر
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	10% – 20%	أخضر فاتح
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-10% – 10%	أصفر
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% – -10%	أصفر فاتح
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	<-20%	أحمر

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة سعودية ذات مسؤولية محدودة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية