



13 October 2015

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

تجميع

16

13.94

14%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	13.94
القيمة السوقية	مليون ريال	41,700
عدد الأسهم	مليون	3,000
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	20.5
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	13.8
الأداء منذ بداية العام	%	-18.0
ربحية السهم 12 شهر	ريال	1.4
معامل بيتا		0.77

*السعر في 12 أكتوبر 2015

الملاك الرئيسين

صندوق الاستثمارات العامة	%21.8
التأمينات الاجتماعية	%16.7
المؤسسة العامة للتقاعد	%9.2
شركة النهلة للتجارة والمقاولات	%8.9
شركة ماسك القابضة	%8.0

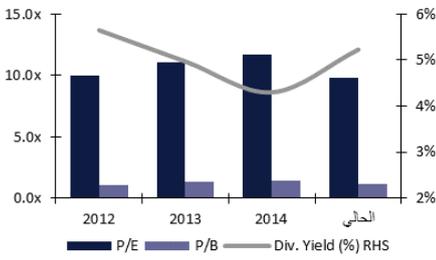
*السعر في 12 أكتوبر 2015

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلن بنك الرياض عن نتائج المالية للفترة المنتهية في 2015/09/30 والتي أظهرت تراجعاً في صافي الدخل بمعدل 16.4% عن نفس الفترة من العام الماضي والذي بلغ 899 مليون ريال و أقل من توقعاتنا بنسبة 23% و نمو محفظة اقرض متناسب مع توقعاتنا.

- حقق بنك الرياض 1,262 مليون ريال في صافي الدخل العمولات الخاصة في الربع الثالث من 2015 وذلك بنخفاض بلغ 4.1% عن الربع المماثل من العام السابق حيث كانت 1,316 مليون ريال وباختلاف قدره 1.7% عن توقعاتنا البالغة 1,284 مليون ريال.
- بلغ اجمالي ربح العمليات 1,863 مليون ريال في الربع الثالث و بانخفاض قدرة 6.3% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق حيث كانت 1,990 مليون ريال بانخفاض 7.1% عن توقعاتنا البالغة 1,997 مليون ريال و هذا ما يشير الى انخفاض ارباح العمليات الاخرى.
- سجلت محفظة اقرض بنك الرياض في الربع الثالث من عام 2015 مبلغ وقدره 138 مليار ريال و بانخفاض بلغ 1.92% عن نفس الفترة من العام الماضي و تلتقي مع توقعاتنا والتي قدرناها بمبلغ 138 مليار ريال.
- بلغت ودائع عملاء البنك 160.4 مليار ريال في الربع الأول مقارنة بمبلغ 161.6 مليار ريال بانخفاض 0.76% عن نفس الفترة من العام الماضي و كانت أقل من توقعاتنا البالغة 161 مليار ريال وباختلاف يصل الى 0.03% و بالتالي بلغت نسبة الاقرض للودائع 86% التي انخفضت من 86.9% لنفس الربع من العام السابق.
- انخفض اجمالي الموجودات لبنك الرياض الى 216.9 مليار ريال و بانخفاض بلغ 0.04% نفس الفترة من العام الماضي حيث كانت 217 مليار ريال و يفارق عن توقعنا 1.3% حيث كنا نتصور ان تبلغ 213 مليار ريال.
- بلغ صافي الدخل 899 مليون ريال و بانخفاض بلغ 16.45% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث كانت 1,076 مليون ريال و أقل من توقعاتنا البالغة 1,107 مليون ريال و يفارق يصل الى 23%.
- الاستنتاج: حقق بنك الرياض معدلات نمو جيدة بما يخص ربح العمولات الخاصة و نمو محفظة الاقرض و لا يزال يحافظ على نسبة قروض للودائع جيدة و لكن نلاحظ ان البنك يتوجه مؤخراً لتغيير سوقه نحو الافراد و التي نتوقع انها سبب ارتفاع تكاليفه التشغيلية كما ان البنك سيعمل على تعزيز ودائعه اكثر و التي اثرت على دخل اعماله البنكية و نتوقع ان البنك سوف يعمل على ذلك لتعزير ودائعه و نمو قروضه الذي نتوقعه في الربع و العام القادم و بذلك نرى أن القيمة العادلة للسهم 16 ريال و ذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 9% و نمو 3%

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015 متوقع	2016 متوقع
اجمالي الاصول	205,246	214,589	218,218	233,491
محفظة الاقرض	131,190	133,490	139,659	145,248
محفظة الودائع	153,199	164,079	164,305	170,880
صافي الدخل	3,947	4,352	4,320	4,483
ربحية السهم	1.3	1.4	1.44	1.49

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

الربع المنتهي في سبتمبر (مليون)	الربع الثالث متوقع 2015	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثالث 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثالث 2014
اجمالي ربح العمليات	1,955	7.1%	1,863	6.3%	1,990
دخل العمولات الخاصة	1,249	1.7%	1,262	4.1%	1,316
اجمالي الاصول	213,890	1.3%	216,975	0.4%	217,069
محفظة الاقرض	138,504	0.003%	138,004	1.9%	140,701
محفظة الودائع	161,008	0.03%	160,413	0.76%	161,641
صافي الدخل	1,107	23%	899	16.4%	1,076
ربحية السهم	0.37		0.3		0.36

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إبراهيم الحربي
محلل مالي+966 1 2547666 3545
iharbi@alistithmarcapital.comمازن السديري
رئيس قسم الأبحاث+966 1 2547666 3544
malsudairi@alistithmarcapital.comمحمد الغالبي
محلل مالي+966 1 2547666 3546
mghalbi@alistithmarcapital.com

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 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 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 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 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 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
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تجميع
	-10% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	محايد
	-20% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	بيع

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

شركة سعودية مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية