

السعر الحالي*: ٢,٠٠٠ ريال سعودي
القيمة العادلة: ١٨,٩٠ ريال سعودي

التوصية قصيرة الأجل: محايد
التوصية طويلة الأجل: محايد

• نتائج الربع الأول من عام ٢٠٠٩: جاءت الأرباح المعلنة للبنك السعودي للاستثمار والتي بلغت ٢٤١ مليون ريال سعودي، (ربحية السهم: ٠,٥٤ ريال سعودي)، منخفضة بمعدل سنوي ٦,٦٪ وارتفاع ١٣,١٪ عن توقعاتنا وكانت ٢١٣ مليون ريال سعودي. وعلى حين لم تتوافر بعد جميع التفاصيل، إلا أننا نعتقد أن التحسن ربع السنوي للأرباح يرجع إلى انخفاض إعادة تقييم الاستثمارات والتحول في مصروفات المخصصات.

• نمو ضعيف للإيرادات: انخفض إجمالي الدخل المصرفي بمعدل سنوي ٢٣,٨٪ وربع سنوي ٢٥,٥٪ وبلغ ٣١٨ مليون ريال سعودي وجاء منخفضاً بنسبة ٦٪ عن تقديراتنا وكانت ٣٣٩ مليون ريال سعودي. فبينما ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بمعدل ربع سنوي ٢٠,٨٪، إلا أنه جاء منخفضاً بمعدل سنوي ٥,٦٪. ونعتقد أن صافي فارق العائد تحسن بمعدل ربع سنوي، إلا أنه انخفض بمعدل سنوي. وقد ارتفع اقتراض البنك السعودي للاستثمار من السوق البينية للبنوك في النصف الثاني من عام ٢٠٠٨ وهو في رأينا كان تمويلاً لاستحقاق قروض البنك المقيمة بالدولار في الربع الثالث من عام ٢٠٠٨. ونعتقد أن التحسن ربع السنوي في الفارق قد يرجع إلى انخفاض القروض بين البنوك وأيضاً لانخفاض الودائع ذات التكلفة المرتفعة. وانخفض دخل العمولات غير الخاصة بمعدل سنوي ٤٢,٨٪ وربع سنوي ٦٦,١٪. ونحن في انتظار إعلان المزيد من التفاصيل لمعرفة السبب في انخفاض دخل العمولات غير الخاصة.

• المخصصات: في تقديرنا أن التحول في المخصصات بلغ ٣٣ مليون ريال سعودي، وهذا يرجع في اعتقادنا إلى تحسن قيمة المحفظة الاستثمارية. وقد وضع البنك مخصصات لاستثمارات معدومة بلغت ٤٤٠ مليون ريال سعودي في الربع الرابع من عام ٢٠٠٨ وكانت بدرجة رئيسية لمحفظة الأوراق المالية المحلية للبنك. وقد أتاح التحسن في سوق الأوراق المالية تحويل بعض المخصصات التي كان قد وضعها البنك في الربع الرابع من عام ٢٠٠٨.

• نمو القروض وانخفاض الودائع: ارتفع صافي القروض بمعدل ربع سنوي ١,٩٪ وبلغ ٣٠,١ مليار ريال سعودي، إلا أن الودائع انخفضت بمعدل ربع سنوي ٦,٥٪ وبلغت ٣٨,١ مليار ريال سعودي. ومع توافر السيولة (معدل القروض إلى الودائع: ٧٢,٦٪ في ديسمبر من عام ٢٠٠٨)، فإن تباطؤ نمو القروض في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ أتاح للبنك التخلص من بعض الودائع ذات التكلفة المرتفعة في رأينا.

• التوصيات لازالت محايد: تحسن مجمل الأرباح بمعدل ربع سنوي بفضل التحول في المخصصات، أما الأرباح قبل المخصصات فقد انخفضت بمعدل سنوي ٢٤,٩٪ وربع سنوي ٤٢,١٪. وكان الانخفاض السنوي في دخل العمولات غير الخاصة مفاجأة. هذا ونحن في انتظار صدور المزيد من تفاصيل هذه النتائج، وعليه فإننا نحتفظ بالتوصيات قصيرة وطويلة الأجل محايد.

أخبار عن البنك السعودي للإستثمار

٢٠٠٩ م	٢٠١٠ م	٢٠١١ م
١,٦٩	١,٩٨	٢,٢٦
١١,٨٣	١٠,١٠	٨,٨٥
٠,٣٤	٠,٤٠	٠,٤٥
١,٧٪	٢,٠٪	٢,٣٪
١٧,٧٢	١٩,٣٠	٢١,١١
١,١٣ (مرة)	١,٠٤	٠,٩٥

الأرقام بالريال السعودي مالم يذكر غير ذلك

بيانات السهم	٢٠٠٦ م
تاريخ استحقاق آخر كوبون	٠,٢٩ ريال في ٧ مارس ٢٠٠٦
رأس المال السوقي (مليون)	١٣,٠٠٠ ريال سعودي
عدد الأسهم (مليون)	٦٥٠
التوزيعات الشهرية للقيمة المتداولة	١٣,٠٦ مليون ريال
أعلى/أدنى سعر في ٥٢ أسبوع	٣٨,٠٠ / ١٤,٦٠ ريال
كود بلومبرج/رويترز	١٠٣٠.SE / SIBC AB
التداول الحر	٣٨٪



القوائم المالية فى الربع الاول من عام ٢٠٠٩

جدول ١: النتائج المبدئية فى الربع الاول من عام ٢٠٠٩ للبنك السعودى للاستثمار

مليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الأول م ٢٠٠٩	النمو السنوي	الربع الأول م/ف ٢٠٠٩	الربع الرابع ف ٢٠٠٨	الربع الأول ف ٢٠٠٨	الربع الأول ف ٢٠٠٨
قائمة الدخل					
٢٠٠	%٢٠,٨	٢٤١	٢٠٠	٢٥٥	صافى دخل العملات الخاصة
١٣٩	%٦٦,١-	٧٧	٢٢٧	١٣٥	دخل العملات غير الخاصة*
٣٣٩	%٢٥,٥-	٣١٨	٤٢٧	٣٩٠	إجمالى الدخل
١٠٦	%٦٢,٣	١١٠	٦٨	١١٣	مصروفات تشغيلية*
٢٣٣	%٤٢,١-	٢٠٨	٣٥٩	٢٧٧	أرباح ما قبل المخصصات
٢٠	بلا معنى	(٣٣)	٤٤٥	١٥	مخصصات ائتمانية / إستثمارية*
٢١٣	بلا معنى	٢٤١	(٨٦)	٢٦٢	أرباح قبل حقوق الأقلية
لا يوجد	لا يوجد	لا يوجد	٥	٤	حقوق الأقلية
٢١٣	بلا معنى	٢٤١	(٩١)	٢٥٨	صافى الأرباح
		٠,٥٤	(٠,٢)	٠,٥٧	ربحية السهم (ريال سعودي)
الميزانية					
٢٩٨٥١	%١,٩	٣٠١١٠	٢٩٥٥٦	٢٤٥٦٣	صافى القروض
١٣٥٨٥	%٧,٦-	١٢٤٣٢	١٣٤٥١	١٥١٠٦	صافى إستثمارات
٥٣٨٦٤	%٦,٢-	٥٠٢٨٤	٥٣٥٩٦	٤٦١٢٣	إجمالى الموجودات
٤١٧٢٠	%٦,٥-	٣٨٠٤٢	٤٠٧٠٢	٣٣٠٧٩	ودائع العملاء

*أرقام الربع الاول من عام ٢٠٠٩م تعد من تقدير المجموعة المالية-هيرميس، وهى محتسبة على أساس الأرقام التى أعلنت بالفعل

المصادر: إفصاحات البنك وتقديرات المجموعة المالية-هيرميس

الإفصاحات

أشهد أنا مراد انصاري 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 تقترحها أو تقدرها المجموعة المالية - هيرميس، تدخل في الاعتبار كلا من المخاطر والمردودات المتوقعة. وقد أسسنا تقديراتنا للقيمة العادلة على التوقعات المستقبلية للشركة بعد حساب المخاطر المتوقعة. وقد قمنا بدراسة متعمقة 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 والتقييمات 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.

المجموعة المالية - هيرميس (المملكة العربية السعودية)

الطابق الثاني والعشرين - برج المملكة - الرياض المملكة العربية السعودية

تليفون: ٩٦٦١ ٢١١ ٠٠٤٦ + فاكس: ٩٦٦١ ٢١١ ٠٠٤٩ +

Bloomberg: EFGH | Reuters pages: EFGS .HRMS .EFGI . HFISMCAP .HFIDOM

EFG-HERMES.COM