

التصنيف	محاي
السعر المستهدف	35.6
السعر الحالي	35.2
نسبة العائد المتوقع	%1.1

معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 35.2
القيمة السوقية	مليون ريال 52,800
عدد الأسهم	مليون 1500
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال 38.5
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال 22.95
الأداء من بداية العام	% 20.5
ربحية السهم 12 شهر	ريال 2.7
معامل بيتا	0.6

*السعر في 6 أبريل 2014

الملاك الرئيسيين	
صندوق الاستثمارات العامة	%21.7
التأمينات الاجتماعية	%21.6
المؤسسة العامة للتقاعد	%9.1

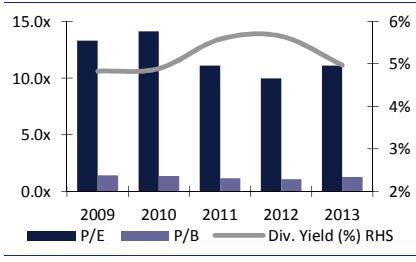
*السعر في 6 أبريل 2014

اداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مازن السديري
مدير قسم الأبحاث
+966 11 2547666 3544
malsudairi@alistithmarcapital.com

طلال الهذال
 محلل أبحاث أول
+966 11 2547666 3545
talhathal@alistithmarcapital.com

أعلن بنك الرياض عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 2014/3/31 والتي أظهرت نمواً في صافي الدخل بمعدل 13.5% عن نفس الفترة من العام الماضي والذي بلغ 1079 مليون ريال و 6.9% عن توقعاتنا.

- حقق بنك الرياض 1230 مليون ريال في صافي الدخل العمولات الخاصة في الربع الاول من 2014 وذلك بنمو بلغ 12.9% عن الربع المماثل من العام السابق حيث كانت 1089.6 مليون ريال وباختلاف قدره 3.4% عن توقعاتنا البالغة 1272 مليون ريال.
- بلغ اجمالي ربح العمليات 1932 مليون ريال في الربع الاول وبنمو قدرة 12% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق حيث كانت 1724.6 مليون ريال وبفارق %7.4 عن توقعاتنا البالغة 1789 مليون ريال.
- سجلت محفظة اقراض بنك الرياض في الربع الاول من عام 2014 مبلغ وقدرة 136.8 مليار ريال وبنمو بلغ 13.1% عن نفس الفترة من العام الماضي بأعلى من توقعاتنا بنسبة 1.3% والتي قدرناها بمبلغ 134.9 مليار ريال.
- بلغت ودائع عملاء البنك 159.9 مليار ريال في الربع الاول مقارنة بمبلغ 143.9 مليار ريال وبنمو 11.1% عن نفس الفترة من العام الماضي والتي كانت باعلى من توقعاتنا البالغة 157.6 مليار ريال وباختلاف يصل الى 1.5% وبالتالي بلغت نسبة الاقراض للودائع 85.5% التي ارتفعت من نفس الربع من العام السابق وذلك لتسارع نمو الاقراض باعلى من نمو الودائع.
- ارتفع اجمالي الموجودات لبنك الرياض الى 211.4 مليار ريال وبنمو بلغ 13.4% لنفس الفترة من العام الماضي حيث كانت 186.4 مليار ريال وبفارق طيفي عن توقعنا وبنسبة 0.1% حيث كانت تتقدور ان تبلغ 211.1 مليار ريال.
- بلغ صافي الدخل 1079 مليون ريال وبنمو بلغ 13.5% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث كانت 951 مليون ريال وباعلى من توقعاتنا البالغة 1004 مليون ريال وبفارق يصل الى 6.9%.
- الاستنتاج: حقق بنك الرياض نتائج ايجابية بحملها فقد كان دخل العمولات الخاصة اقل من توقعاتنا ولكن اجمالي ربح العمليات واجمالي الاصول والاقراض والودائع وصافي الدخل اعلى من توقعاتنا وبذلك نرى أن القيمة العادلة للسهم 35.6 ريال و ذلك عبر تقدير الدخل المتبقى و معامل خصم %8 و نمو %3

ملخص النتائج الرباعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الرابع الاول 2013	نسبة التغير من العام الماضي	الرابع الاول 2014	نسبة التغير من المتوقع	الرابع الاول متوقع 2014	نسبة التغير من المتوقع
1,724.6	12.0%	1,932.0	7.4%	1,789.0	اجمالي ربح العمليات	
1,089.6	12.9%	1,230.0	3.4%	1,272.0	دخل العمولات الخاصة	
186,449.9	13.4%	211,405.0	0.1%	211,152.0	اجمالي الاصول	
120,921.5	13.1%	136,770.0	1.3%	134,965.0	محفظة الاقراض	
143,963.7	11.1%	159,947.0	1.5%	157,607.0	محفظة الودائع	
951.0	13.5%	1,079.0	6.9%	1,004.2	صافي الدخل	
0.6		0.7		0.7	ربحية السهم	

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

أخلاقيات المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والأراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقنمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بذلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوقة بها ولا نقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار 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 المتتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تختفي. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركون أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الضررية أو القانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاحة على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال. إن شركة الاستثمار 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. والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهاً أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو بلد أو دولة، أو بلد أو جهة قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوازن أو الاستخدام مخالفًا للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

التصنيف	العادد المتوقع	الشرح	الوصية
>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		تجمیع
-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		تقلیص
<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة		بيع

الاستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية برегистر رقم 37-11156

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

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية