

السعر الحالي*: ٣٤,٢٠ ريال سعودي
القيمة العادلة: ٤٢,٧٠ ريال سعودي

التوصية قصيرة الأجل: تراكم
التوصية طويلة الأجل: تراكم

• تعديل القيمة العادلة بعد توزيع الأسهم المجانية والاحتفاظ بالتوصيات والتقديرات: قمنا بتخفيض القيمة العادلة للسهم لتصبح ٤٢,٧٠ ريال سعودي بعد تعديل تقديرنا على ضوء إصدار أسهم مجانية بنسبة ٢٥٪ عقب الإعلان عن نتائج عام ٢٠٠٨، حيث سيكون ٢٥ مارس هو أول يوم بعد آخر تاريخ استحقاق توزيعات الأرباح النقدية (٠,٧٥ ريال سعودي/سهم) والأسهم المجانية. وقد حصل البنك بالفعل على موافقة الجهة التنظيمية لتوزيع الأسهم المجانية. هذا ونحتفظ بالتوصيات قصيرة الأجل/طويلة الأجل تراكم.

• انخفاض مخاطر المحفظة الاستثمارية والتركيز على الأصول المحلية: في رأينا أن البنك السعودي الهولندي هو أكثر البنوك السعودية توخيا للحذر في ظل البيئة الاقتصادية الراهنة، وهو لا يزال الأقل عرضة لموجة الانخفاض التي تجتاح أسواق المال العالمية واتساع فروق الائتمان على ديون الشركات حيث أن الجزء الأكبر من المحفظة الاستثمارية للبنك هو أوراق مالية حكومية وشبه حكومية (٩١٪)، كما أن إجمالي الأصول خارج المملكة يقل عن ٢,٥٪ من إجمالي الأصول.

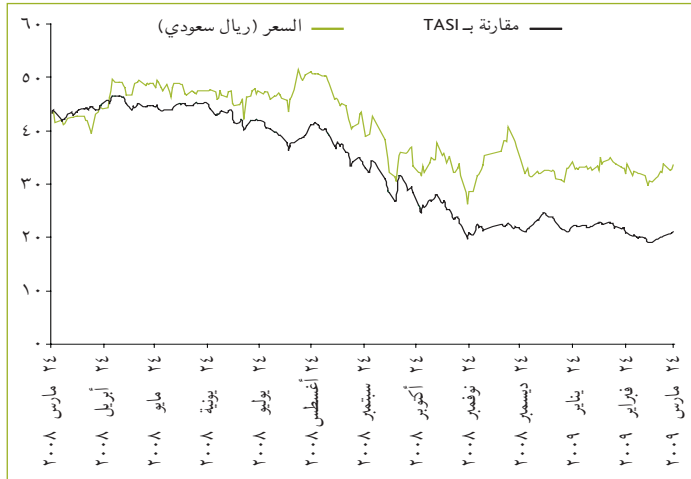
• كبح نمو الميزانية في الأجل القصير: لما كان معدل كفاية رأس المال في البنك السعودي الهولندي ١٢,٦٦٪ في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ (أعلى قليلا من معدل كفاية رأس المال الذي حدده البنك المركزي وهو ١٢٪)، فإننا نعتقد أن البنك سيظل متحفظا في استخدام رأس المال، ومن ثم فإننا نتوقع تباطؤ نمو الميزانية في الأجل القصير. كما نتوقع أن يبلغ نمو صافي القروض ٤,٧٪ في عام ٢٠٠٩ وهو أقل كثيرا من متوسط النمو المتوقع لقروض القطاع البالغ ٨,٤٪. ونعتقد أيضا أن البنك سوف يحتفظ بتوزيعات منخفضة للأرباح وللأسهم المجانية في الأجل القصير إلى المتوسط حتى يبقى على مستوى جيد لمعدل كفاية رأس المال.

أخبار عن البنك السعودي الهولندي

٢٠٠٩ م	٢٠١٠ م	٢٠١١ م	
٤,٩٦	٤,١٤	٣,٨١	ربحية السهم
٦,٩٠	٨,٢٥	٨,٩٨	مضاعف الربحية* (مرة)
١,٢	٠,٨	٠,٨	التوزيعات النقدية
٣,٦٪	٢,٤٪	٢,٢٪	العائد من التوزيعات*
٢٨,١٩	٢٤,٤٨	٢١,١٧	القيمة الدفترية للسهم
١,٢١	١,٤٠	١,٦٢	مضاعف القيمة الدفترية* (مرة)

الأرقام بالريال السعودي ما لم يذكر غير ذلك

بيانات السهم	٢٠٠٩ م	٢٠١٠ م	٢٠١١ م
تاريخ استحقاق آخر كوبون	٠,٧٥ ريال في ٢٥ مارس ٢٠٠٩		
رأس المال السوقي (مليون)	١١٣١٢		
عدد الأسهم (مليون)	٣٣٠,٧٥		
المتوسط الشهري للقيمة المتداولة	٢٩,٨ مليون ريال سعودي		
أعلى/أدنى سعر في ٥٢ أسبوع	٢٦,١٢ / ٥١,٤٠ ريال سعودي		
كود بلومبرج/رويترز	١٠٤٠.٤٠ / AAAL AB		
التداول الحر	٣١,٨٨٪		



الإفصاحات

أشهد أنا مراد أنصاري 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 تداول بالمملكة 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 وغطية 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 تقديرينا 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 والتقديرات 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 .HFISMCA .HFIDOM

EFG-HERMES.COM