



التصنيف	تجميع
السعر المستهدف	19.5
السعر الحالي	16.81
نسبة العائد المتوقع	16%

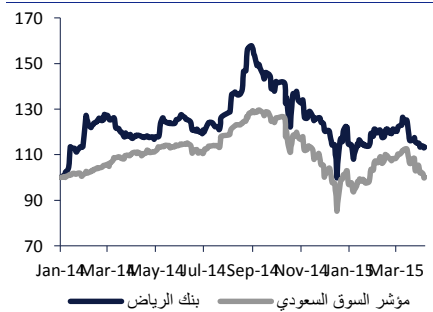
معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 16.81
القيمة السوقية	50,430 مليون ريال
عدد الأسهم	3,000 مليون
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال 24.3
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال 14.8
الأداء منذ بداية العام	% -1.1
ربحية السهم 12 شهر	ريال 1.5
معامل بيتا	0.93

*السعر في 07 أبريل 2015

الملاك الرئيسيين	
صندوق الاستثمارات العامة	%21.8
التأمينات الاجتماعية	%21.6
المؤسسة العامة للتقاعد	%9.2

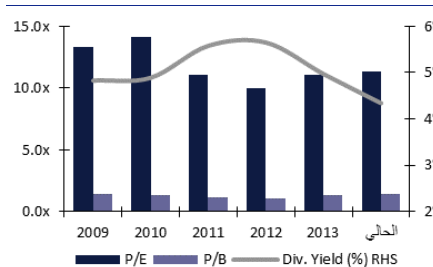
*السعر في 07 أبريل 2015

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبيرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبيرغ

مارن السديري

رئيس قسم الأبحاث

3544 تحويلة +966 11 2547666

malsudairi@alistithmarcapital.com

أعلن بنك الرياض عن نتائج المالية للفترة المنتهية في 2015/03/31 والتي أظهرت نمواً في صافي الدخل بمعدل 8.62% عن نفس الفترة من العام الماضي والذي بلغ 1,172 مليون ريال و -6.05% عن توقعاتنا.

- حقق بنك الرياض 1,282 مليون ريال في صافي الدخل العمولات الخاصة في الربع الأول من 2015 وذلك بنمو بلغ 4.23% عن الربع المماثل من العام السابق حيث كانت 1,230 مليون ريال وباختلاف قدره -2.5% عن توقعاتنا البالغة 1,249 مليون ريال.
- بلغ إجمالي ربح العمليات 2,050 مليون ريال في الربع الأول ونمو قدرة 6.11% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق حيث كانت 1,932 مليون ريال وبفارق -4.6% عن توقعاتنا البالغة 1,955 مليون ريال.
- سجلت محفظة اقراض بنك الرياض في الربع الأول من عام 2015 مبلغ وقدره 137.6 مليار ريال ونمو بلغ 0.63% عن نفس الفترة من العام الماضي بأقل من توقعاتنا بنسبة 0.29% والتي قدرناها بمبلغ 138 مليار ريال.
- بلغت ودائع عملاء البنك 164.8 مليار ريال في الربع الأول مقارنة بمبلغ 159.9 مليار ريال ونمو 3.06% عن نفس الفترة من العام الماضي والتي كانت بأعلى من توقعاتنا البالغة 161 مليار ريال وباختلاف يصل الى 2.3% وبالتالي بلغت نسبة الاقراض للودائع 83.5% التي انخفضت من 85.5% لنفس الربع من العام السابق.
- ارتفع إجمالي الموجودات لبنك الرياض الى 216.5 مليار ريال ونمو بلغ 2.43% لنفس الفترة من العام الماضي حيث كانت 211.4 مليار ريال وبفارق عن توقعنا 1.6% حيث كنا نتصور ان تبلغ 213 مليار ريال.
- بلغ صافي الدخل 1,172 مليون ريال ونمو بلغ 8.62% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث كانت 1,079 مليون ريال وبأعلى من توقعاتنا البالغة 1,101 مليون ريال وبفارق يصل الى -6.05%.
- الاستنتاج: حقق بنك الرياض نتائج ايجابية مجملها فاقت توقعاتنا فيما يخص نمو العمليات والعمولات الخاصة وحققت نسبة نمو ايجابية في نمو محفظة الاقراض والاستثمارات وان انخفضت نسبة القروض للودائع من 85% إلى 83% وهذا ما يدل على إدارة جيدة للأصول. وبذلك نرى أن القيمة العادلة للسهم 19.5 ريال وذلك عبر تقييم الدخل المتبقي ومعامل خصم 9% ونمو 3%

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015 متوقع	2016 متوقع
إجمالي الأصول	205,246.5	214,589.0	240,408.0	252,428.0
محفظة الاقراض	131,190.6	133,490.0	149,551.0	175,028.0
محفظة الودائع	153,199.9	164,079.0	172,818.0	181,459.0
صافي الدخل	3,947.0	4,352.0	4,559.0	4,669.0
ربحية السهم	1.3	1.4	1.52	1.6

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الأول 2015 متوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2014
إجمالي ربح العمليات	1,955	%4.6-	2,050	%6.1	1,932
دخل العمولات الخاصة	1,249	%2.5	1,282	%4.2	1,230
إجمالي الأصول	213,890	%1.2-	216,533	%2.4	211,405
محفظة الاقراض	138,377	%0.3	137,626	%0.6	136,770
محفظة الودائع	161,827	%2.3	164,834	%3.0	159,947
صافي الدخل	1,101	%6.0-	1,172	%8.6	1,079
ربحية السهم	0.37		0.39		0.36

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء 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 للأخريين عن المحتويات والآراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار 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 الاستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق 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 المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. 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 يدركوا 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 الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية 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 متاح 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. 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 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 الاستثمار 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 شهر القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	-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	تقليص
	<-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 بترخيص رقم 11156-37

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

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية