



التصنيف

السعر المستهدف

32

السعر الحالي

27

نسبة العائد المتوقع

18.5%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	27
القيمة السوقية	مليون ريال	32,545
عدد الأسهم	مليون	1,205
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	40.9
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	20.7
الاداء منذ بداية العام	%	-3.6
ربحية السهم 12 شهر	ريال	3.37
معامل بيتا		0.98

*السعر في 12 أبريل 2016

الملاك الرئيسيين

بنك كريدي اكريول	31.1%
التأمينات الاجتماعية	13.3%
شركة راشد الراشد	9.8%

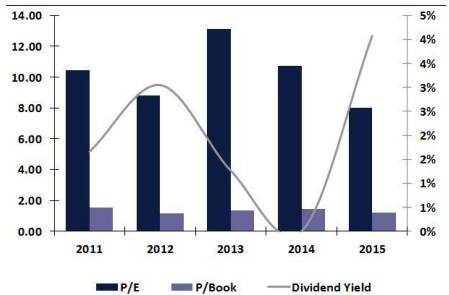
*السعر في 12 أبريل 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

اعلنت النتائج المالية للبنك السعودي الفرنسي للفترة المنتهية في 2016/3/31 والتي اظهرت نتائج بأعلى من توقعاتنا محققا صافي ربح بقيمة 1,078 مليون ريال بارتفاع قدره 2.7% عن الربع المماثل من العام السابق و بذلك تكون ربحية السهم لهذا الربع 0.89 ريال للسهم .

بلغ صافي دخل العمولات الخاصة في الربع الأول 1,049 مليون ريال بارتفاع قدرة 8.93% من الربع المماثل من العام الماضي وبأعلى بنسبة 0.4% عن توقعاتنا حيث كنا نتوقع ان تبلغ 1,045 مليون ريال.

حقق البنك السعودي الفرنسي في اجمالي ربح العمليات 1,631 مليون ريال وبمعدل نمو 2.6% عن الربع المماثل من العام السابق. كانت توقعاتنا ان ربح العمليات 1,535 مليون ريال ولكن كانت النتائج الفعلية أعلى من توقعاتنا بنسبة 6.2%.

بلغت محفظة الاقراض 124.9 مليار ريال في نهاية الربع الأول من عام 2016 حيث كانت 120.7 مليار ريال في الربع المماثل من العام الماضي، محققة نموا بلغ 3.4% ومتوافقة مع توقعاتنا البالغة 124.8 مليار ريال. وبهذا بلغت نسبة القروض إلى الودائع 88%.

انخفضت ودائع العملاء في البنك السعودي الفرنسي بنسبة 5.6% لنفس الفترة من العام الماضي فقد بلغت 141.8 مليار ريال بنهاية الربع الأول وأقل بنسبة 0.4% عن توقعاتنا حيث كنا نتصور ان تبلغ 142.4 مليار ريال.

الإستنتاج: أعاد البنك توزيع أصوله لمواجهة نقص الودائع، فنتوقع أن البنك قام بتقليص استثماراته واداعة لدى مؤسسة النقد مقابل تمويل محفظة اقراضه و اقراض المصارف الأخرى، ثم تعامل بكفاءة مع ارتفاع تكلفة الودائع عبر رفع تكلفة الإقراض. نتوقع مستقبلاً أن ترتفع نسبة القروض للودائع للبنك، من 88% إلى 89%، لكن البنك سيتعامل مع ذلك برفع كفاءة الإقراض، ونرى أن اختلاف توقعاتنا عن النتائج الفعلية كان من الأتعب البنكية ونشاط المتاجرة. ويتعامل البنك مع الظروف الحالية بتوزيع الأصول بشكل استثماري أفضل. نرى أن القيمة العادلة للسهم 32 ريال، وذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 11.5% و نمو 2.5%.

ملخص النتائج والتوقعات

لرربع الأول من 2016 (مليون)	2013	2014	2015	متوقع 2016
اجمالي الاصول	170,056	188,777	183,724	185,662
محفظة الاقراض	111,306	116,541	123,443	126,588
محفظة الودائع	131,601	145,275	141,751	142,050
صافي الدخل	2,406	3,516.0	950	3,950
ربحية السهم	2.0	2.9	3.35	3.28

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الأول 2016 متوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
اجمالي ربح العمليات	1,535	6.2%	1,631	2.58%	1,590
دخل العمولات الخاصة	1,045	0.4%	1,049	8.93%	963
اجمالي الاصول	185,000	(0.5)%	184,016	(5.1)%	193,879
محفظة الاقراض	124,800	0.14%	124,976	3.5%	120,790
محفظة الودائع	142,400	(0.4)%	141,819	(5.6)%	150,206
صافي الدخل	975	10.5%	1,078	2.7%	1,050
ربحية السهم	0.80		0.89		0.87

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال



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 لشرء 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 تتقلب، 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 جنبا 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 لاستخدامها 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
أخضر	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
أخضر فاتح	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
أخضر داكن	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
أصفر	-10% – -20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
أحمر	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع

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

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

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية