



## التصنيف

السعر المستهدف

محايد

10

السعر الحالي

9.20

نسبة العائد المتوقع

8.7%

## معلومات عن الشركة

السعر	ريال	9.20
القيمة السوقية	مليون ريال	27,600
عدد الأسهم	مليون	3,000
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	14
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	9.05
الأداء منذ بداية العام	%	-25.9%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	1.29
معامل بيتا		0.61

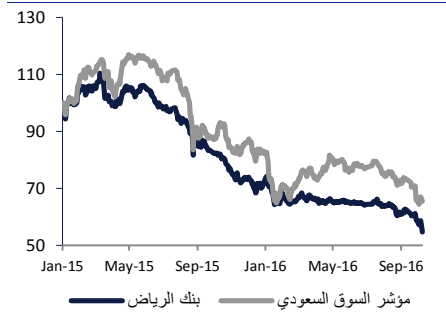
\*السعر في 11 أكتوبر 2016

## الملاك الرئيسيين

صندوق الاستثمارات العامة	%21.8
التأمينات الاجتماعية	%16.7
المؤسسة العامة للتقاعد	%9.2
شركة النهلة للتجارة والمقاولات	%8.9
شركة أصيلة للاستثمار	%8.0

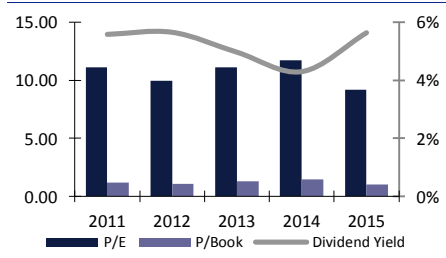
\*السعر في 11 أكتوبر 2016

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

## مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلن بنك الرياض عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 2016/09/30 حيث بلغ صافي الدخل للبنك 729 مليون ريال حيث أنها أقل من توقعاتنا بنسبة اختلاف 30.3%. وقد بلغت ربحية السهم 0.24 ريال لتتوافق مع ربحية السهم للربع المماثل من العام الماضي.

- حقق بنك الرياض 1,321 مليون ريال في صافي الدخل العمولات الخاصة في الربع الثالث من 2016 وذلك بارتفاع بلغ 4.7% عن الربع المماثل من العام السابق حيث كانت 1,261 مليون ريال وبإختلاف قدره 2.9% عن توقعاتنا البالغة 1,361 مليون ريال.
- بلغ إجمالي ربح العمليات 1,855 مليون ريال في الربع الثالث وبإخفاض طفيف قدره 0.4% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق حيث كانت 1,862 مليون ريال ليكون أقل من تقديراتنا بنسبة اختلاف بلغت 6.3% حيث توقعنا أن تبلغ 1,980 مليون ريال.
- سجلت محفظة اقرض بنك الرياض في الربع الثالث من عام 2016 مبلغ وقدره 152.6 مليار ريال بنمو بلغ 10.2% عن نفس الفترة من العام الماضي حين بلغت 138.4 مليار ريال. وارتفاع بنسبة 0.55% عن تقديراتنا عند 151.8 مليار ريال.
- بلغت ودائع عملاء البنك 160.8 مليار ريال في الربع الثالث لتكون مقاربة للربع الثالث من العام السابق حين بلغت 161.1 مليار ريال. كما كانت أقل من تقديراتنا البالغة 163.4 مليار ريال. وبالتالي بلغت نسبة الاقرض للودائع 94.9% مقارنة بنسبة 85.9% لنفس الفترة من العام السابق.
- نمت إجمالي الموجودات لبنك الرياض الى 223.4 مليار ريال بنمو بلغ 3.0% لنفس الفترة من العام الماضي، حيث كانت 216.9 مليار ريال وبفارق عن توقعنا بنسبة 0.24% حيث كنا نتصور ان تبلغ 224.0 مليار ريال.
- بلغ صافي الدخل 729 مليون ريال لتأتي بإخفاض بلغ 18.9% مقارنةً بنفس الفترة من العام الماضي، حيث كانت 899 مليون ريال و أقل من توقعاتنا بنسبة اختلاف 30.3% حيث قدرنا أن تكون 1,046 مليون ريال.
- الاستنتاج: بخلاف ما كنا نتصور في الربع الماضي، فإن الودائع إنخفضت بنسبة 2.5% على أساس ربعي مما أدى إلى ارتفاع نسبة القروض للودائع إلى 95%، مما يشكل ضغط على البنك حيث أنه تجاوز النسبة المسموحة، ولاحظنا عبر هذه النتائج ارتفاع المخصصات في البنك والتي من المتوقع أنها تستمر مستقبلا و عدم نمو محفظة الاقرض مع إلغاء المشاريع الحكومية و تغيير سياسة العلاوات في سوق العمل. على ذلك خفضنا القيمة العادلة للمصرف إلى 10 ريالات للسهم، وذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 10% و نمو 1.2%.

## ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إجمالي الاصول	205,246	214,589	223,315	222,550
محفظة الاقرض	131,190	133,490	144,674	147,638
محفظة الودائع	153,199	164,079	167,089	163,000
صافي الدخل	3,947	4,352	4,049	3,819
ربحية السهم	1.3	1.4	1.35	1.27

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

## ملخص النتائج الربعية

الربع المنتهية في سبتمبر (مليون)	الربع الثالث متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثالث 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثالث 2015
إجمالي ربح العمليات	1,980	-6.3%	1,855	-0.4%	1,862
دخل العمولات الخاصة	1,361	-2.9%	1,321	4.7%	1,261
إجمالي الاصول	224,000	-0.2%	223,472	3.0%	216,975
محفظة الاقرض	151,800	0.5%	152,631	10.2%	138,464
محفظة الودائع	163,400	-1.58%	160,821	-0.2%	161,120
صافي الدخل	1,046	-30.3%	729	-18.9%	899
ربحية السهم	0.35		0.24		0.30

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 للأخرين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء 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 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 إستثمارية 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 جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تيعية 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	20% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
أخضر باهت	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 سعودية مساهمة مغلقة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية