



يوضح هذا التقرير معدل نمو أرباح الشركات المالية التابعة للمصارف السعودية ويقيس معدل النمو في صافي الدخل والإيرادات والمصاريف وهوامش الربحية عبر دراسة عينة رئيسية من شركات القطاع تمثل الشركات المالية التابعة للمصارف السعودية وعددها إثنا عشرة شركة مرخصة بممارسة أعمال الأوراق المالية.

بلغ عدد الأشخاص المرخص لهم بممارسة أعمال الأوراق المالية في السوق السعودية حتى تاريخ إعداد هذا التقرير 85 شخص مرخص حاصلين على 498 رخصة في أنشطة الأوراق المالية الخمس الرئيسية (التعامل، الإدارة، الحفظ، الترتيب، المشورة) ، موزعة كالتالي:

جدول تفصيلي بعدد الرخص الممنوحة من قبل هيئة السوق المالية	
نوع الرخصة	عدد الرخص الممنوحة
تعامل : بصفة أصيل	52
تعامل : بصفة وكيل	39
تعامل : تعهد بالتغطية	53
إدارة : صناديق استثمار	66
إدارة : محافظ عملاء	62
ترتيب	79
تقديم مشورة	79
حفظ	68
إجمالي الرخص الممنوحة	498

الشركات الإثنا عشرة - التابعة للمصارف السعودية - التي يغطيها هذا التقرير مرخصة في جميع أعمال الأوراق المالية باستثناء شركة العربي الوطني للاستثمار والتي حصلت على جميع الرخص عدا رخصة التعامل كأصيل .

ملخص :

يستعرض هذا التقرير * نتائج شركات أعمال الأوراق المالية التابعة للمصارف السعودية خلال العام 2012 .

* مصادر البيانات:

أبحاث شركة البلاد، تداول ،هيئة السوق المالية.

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق

مدير الأبحاث والمشورة

tfadaak@albiladinvest.com

أو الإدارة العامة:

هاتف: +966 1203 9892

فاكس: +966 1479 8453

صندوق البريد 140

الرياض 11411



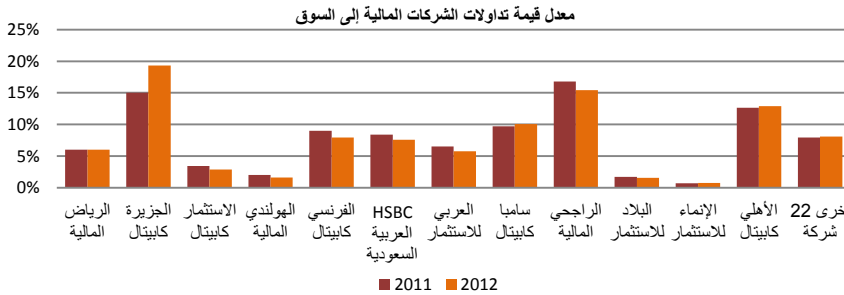
Traded Value for Investment Companies in Saudi Stock Exchange Market					
الشركة	قيمة التداول (بالمليار)	Traded Value (SAR billion)	النمو	النسبة إلى إجمالي الشركات	
2012	2011		Growth	2012	2011
الرياض المالية	132.638	231.892	%75	%6.0	%6.0
الجزيرة كابيتال	330.592	746.015	%126	%19.3	%15.0
الاستثمار كابيتال	75.124	111.815	%49	%2.9	%3.4
الهولندي المالية	44.908	63.528	%41	%1.6	%2.0
الفرنسي كابيتال	197.459	305.775	%55	%7.9	%9.0
HSBC العربية السعودية	185.059	292.412	%58	%7.6	%8.4
العربي للاستثمار	143.203	222.262	%55	%5.8	%6.5
سامبا كابيتال	213.783	388.452	%82	%10.1	%9.7
الراجحي المالية	369.083	596.266	%62	%15.5	%16.8
البلاد للاستثمار	37.552	60.133	%60	%1.6	%1.7
الإنماء للاستثمار	16.012	30.156	%88	%0.8	%0.7
الأهلي كابيتال	278.226	498.258	%79	%12.9	%12.7
أخرى 22 شركة	174.033	311.673	%79	%8.1	%7.9
الإجمالي	2,197.672	3,858.637	%76	%100.0	%100.0

قيم التداول :

ارتفعت قيم التداول في السوق المالية السعودية في 2012 بنحو 76% مقارنة بالعام السابق .

استحوذت "الجزيرة كابيتال" على 19% من قيم التداول و"الراجحي المالية" على 15.5% بينما بلغت حصة "الأهلي المالية" 12.9% من القيمة المتداولة في السوق المالية السعودية .

أعلى نمو في قيم التداول سجلته "الجزيرة كابيتال" بنمو 126% يليها "الإنماء للاستثمار" ب 88% ثم "سامبا كابيتال" ب 82%.



الإدارة :

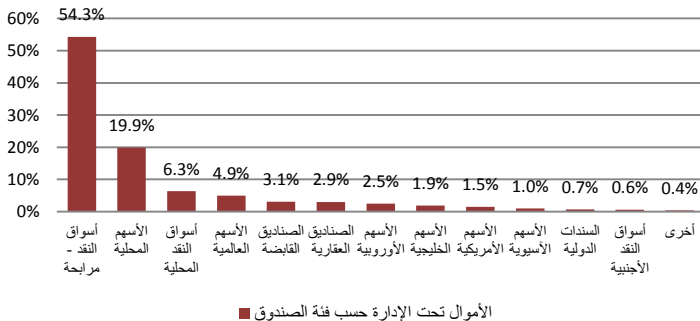
بلغت القيمة السوقية للأصول تحت الإدارة في صناديق الاستثمار المدارة من قبل الشركات المالية 88 مليار ريال بنهاية 2012 .

بلغت حصة "صناديق المراجعة في أسواق النقد" 54% من القيمة الإجمالية لصناديق الاستثمار بينما بلغت حصة "صناديق الأسهم السعودية" 20% وتوزعت 26% على أنواع الأصول الأخرى.

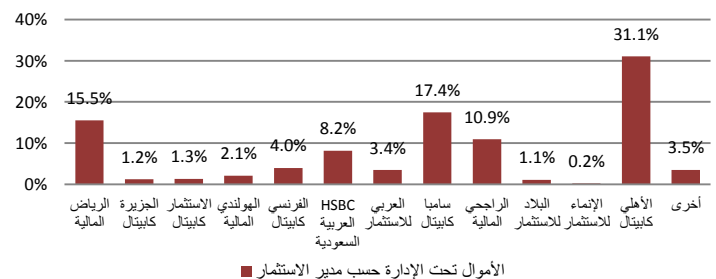
استحوذت "الأهلي المالية" على 31% من حجم الأصول تحت الإدارة في السوق السعودية ويليها "سامبا كابيتال" بنحو 17.5% ثم "الرياض المالية" بحصة تبلغ 15.5% وجاءت "الراجحي المالية" في المرتبة الرابعة بحصة تبلغ 10.9% من إجمالي قيمة الأصول المدارة في السوق السعودية.

الأموال تحت الإدارة حسب مدير الاستثمار (مليون ريال)			الأموال تحت الإدارة حسب فئة الصندوق (مليون ريال)		
%	AUM (SAR m)	مدير الاستثمار	%	AUM (SAR m)	فئة الصندوق
15.5%	13,675.50	الرياض المالية	54.3%	47,815.64	أسواق النقد - مراجعة
1.2%	1,072.27	الجزيرة كابيتال	19.9%	17,553.09	الأسهم المحلية
1.3%	1,180.96	الاستثمار كابيتال	6.3%	5,568.23	أسواق النقد المحلية
2.1%	1,842.45	الهولندي المالية	4.9%	4,342.85	الأسهم العالمية
4.0%	3,498.22	الفرنسي كابيتال	3.1%	2,730.97	الصناديق الفايضة
8.2%	7,178.34	HSBC العربية السعودية	2.9%	2,587.41	الصناديق العقارية
3.4%	3,037.63	العربي للاستثمار	2.5%	2,191.51	الأسهم الأوروبية
17.4%	15,363.58	سامبا كابيتال	1.9%	1,632.65	الأسهم الخليجية
10.9%	9,607.28	الراجحي المالية	1.5%	1,348.19	الأسهم الأمريكية
1.1%	979.27	البلاد للاستثمار	1.0%	842.74	الأسهم الآسيوية
0.2%	178.77	الإنماء للاستثمار	0.7%	637.23	السندات الدولية
31.1%	27,373.39	الأهلي كابيتال	0.6%	494.45	أسواق النقد الأجنبية
3.5%	3,080.10	أخرى	0.4%	322.80	أخرى
100.0%	88,067.75	المجموع	100.0%	88,067.75	المجموع

معدل الأموال تحت الإدارة حسب فئة الصندوق إلى السوق



معدل الأموال تحت الإدارة حسب مدير الاستثمار إلى السوق



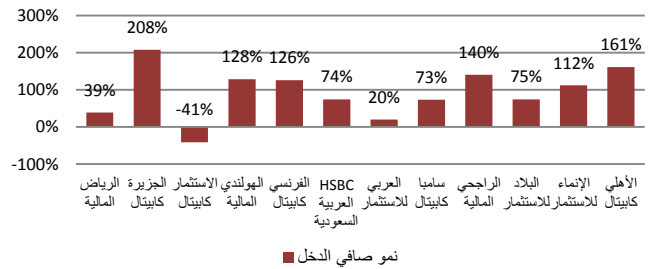


صافي الدخل

صافي الدخل:

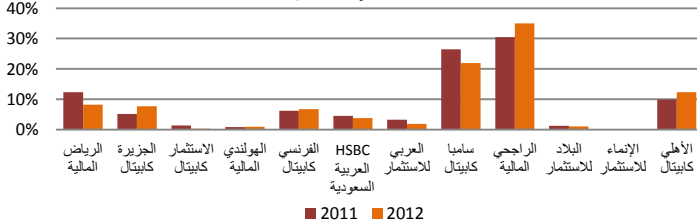
ارتفعت أرباح الشركات المالية التابعة للمصارف السعودية بنهاية 2012 إلى 2,793 مليون ريال لتسجل نمواً بنحو 109% عن أرباح العام السابق والتي بلغت 1,336 مليون ريال .
استحوذت "الراجحي المالية" على 35 % من أرباح القطاع ثم "سامبا كابيتال" بنحو 22% ، بينما كانت حصة "الأهلي كابيتال" 12% من أرباح القطاع .
حققت "الجزيرة كابيتال" أعلى نمو بنحو 208% عن أرباحها للعام السابق ويليها "الأهلي كابيتال" بنمو 161% ثم "الراجحي المالية" ب 140%.

نمو صافي الدخل



صافي الدخل (مليون ريال)					الشركة
النمو	النسبة إلى إجمالي القطاع	Net Income	صافي الدخل		
2012	2011	2012	2011	Growth	
8.2%	12.3%	229.47	165.02	39%	الرياض المالية
7.7%	5.2%	214.06	69.51	208%	الجزيرة كابيتال
0.4%	1.3%	10.54	17.86	-41%	الاستثمار كابيتال
0.9%	0.8%	25.31	11.08	128%	الهلندي المالية
6.7%	6.2%	187.78	82.99	126%	الفرنسي كابيتال
3.8%	4.6%	106.74	61.20	74%	HSBC العربية السعودية
1.9%	3.3%	52.22	43.68	20%	العربي للاستثمار
21.9%	26.5%	611.97	353.56	73%	سامبا كابيتال
35.0%	30.5%	978.43	407.17	140%	الراجحي المالية
1.1%	1.3%	29.82	17.07	75%	البلاد للاستثمار
0.1%		2.90	(24.71)	112%	الإنماء للاستثمار
12.3%	9.9%	344.55	131.86	161%	الأهلي كابيتال
100.0%	100.0%	2,793.78	1,336.28	109%	الإجمالي

معدل صافي الدخل إلى السوق



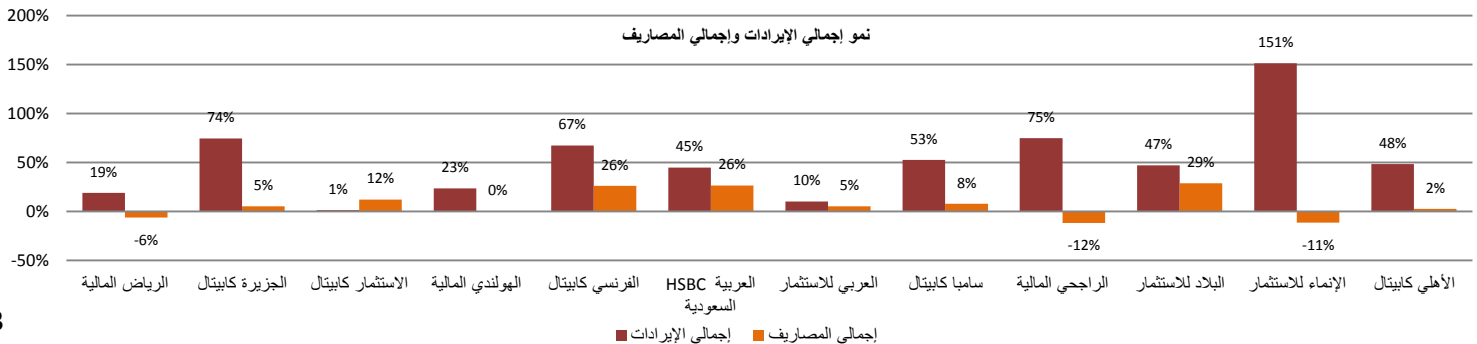
بلغ إجمالي الإيرادات للشركات المالية التابعة للمصارف السعودية 4,490 مليون ريال مسجلة ارتفاعاً بلغ 52% عن إيرادات العام السابق والذي بلغ 2,947 مليون ريال ، مثلت إيرادات "الراجحي المالية" 28% من إجمالي إيرادات القطاع ، ويليها "سامبا كابيتال" بنحو 17.5% ثم "الأهلي المالية" ب 17.2% من إجمالي إيرادات القطاع.

بينما بلغ إجمالي مصاريف العمليات للشركات المالية 1,684 مليون ريال لعام 2012 مقارنة بنحو 1,628 مليون ريال وبارتفاع 3.4% عن العام السابق ، الأقل نمواً في مصاريف العمليات كانت "الراجحي المالية" حيث انخفضت بمقدار 11.8% ثم "الإنماء للاستثمار" بانخفاض 11.5%.

إيرادات ومصاريف العمليات (بالمليون ريال) Operating Income & Expense (SAR million)

إيرادات العمليات		مصاريف العمليات		النمو		النسبة إلى إجمالي القطاع		النمو		النسبة إلى إجمالي القطاع		الشركة
2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	
353.52	297.53	124.06	132.52	18.8%	10.1%	7.9%	10.1%	18.8%	10.1%	7.9%	10.1%	الرياض المالية
354.46	203.23	140.40	133.72	74.4%	6.9%	7.9%	6.9%	74.4%	6.9%	7.9%	6.9%	الجزيرة كابيتال
88.87	87.73	78.33	69.87	1.3%	3.0%	2.0%	3.0%	1.3%	3.0%	2.0%	3.0%	الاستثمار كابيتال
75.57	61.31	50.26	50.23	23.3%	2.1%	1.7%	2.1%	23.3%	2.1%	1.7%	2.1%	الهلندي المالية
336.40	201.08	148.62	118.09	67.3%	6.8%	7.5%	6.8%	67.3%	6.8%	7.5%	6.8%	الفرنسي كابيتال
232.18	160.37	125.44	99.18	44.8%	5.4%	5.2%	5.4%	44.8%	5.4%	5.2%	5.4%	HSBC العربية السعودية
139.80	127.04	87.59	83.36	10.0%	4.3%	3.1%	4.3%	10.0%	4.3%	3.1%	4.3%	العربي للاستثمار
785.56	514.92	173.59	161.36	52.6%	17.5%	17.5%	17.5%	52.6%	17.5%	17.5%	17.5%	سامبا كابيتال
1,250.18	715.31	271.75	308.14	74.8%	24.3%	27.8%	24.3%	74.8%	24.3%	27.8%	24.3%	الراجحي المالية
63.12	42.94	33.30	25.87	47.0%	1.5%	1.4%	1.5%	47.0%	1.5%	1.4%	1.5%	البلاد للاستثمار
38.29	15.25	35.38	39.96	151.0%	0.5%	0.9%	0.5%	151.0%	0.5%	0.9%	0.5%	الإنماء للاستثمار
772.38	520.87	416.04	406.41	48.3%	17.7%	17.2%	17.7%	48.3%	17.7%	17.2%	17.7%	الأهلي كابيتال
4,490.32	2,947.58	1,684.75	1,628.70	52.3%	100.0%	100.0%	100.0%	52.3%	100.0%	100.0%	100.0%	الإجمالي

نمو إجمالي الإيرادات وإجمالي المصاريف



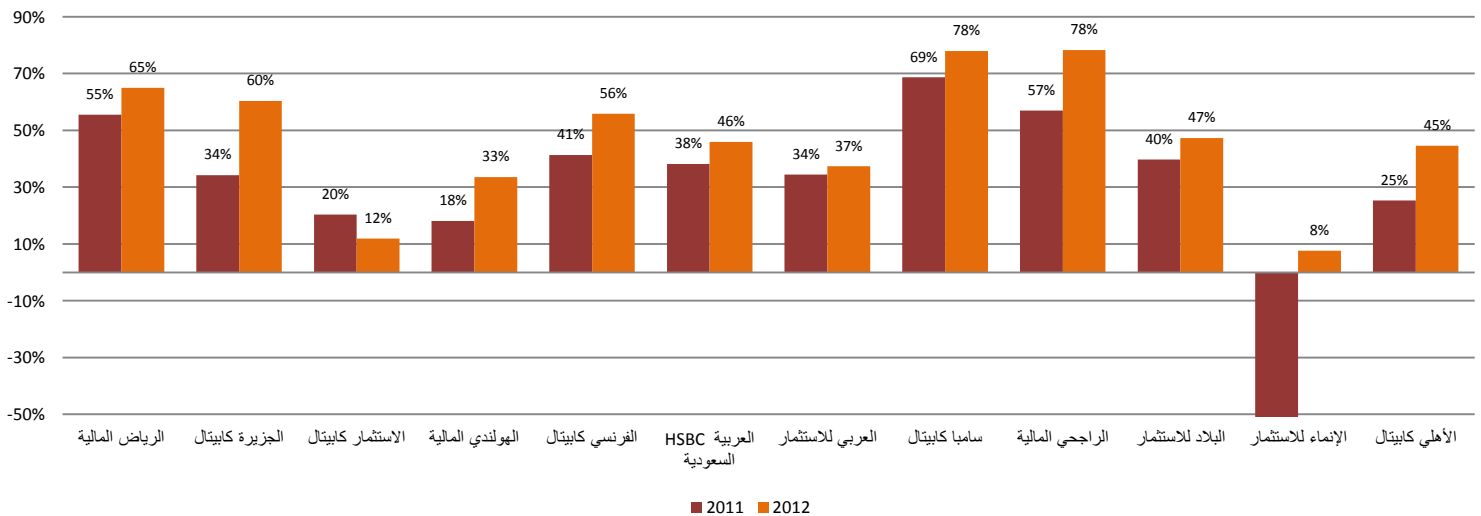


ارتفعت **هامش ربحية** الشركات المالية إلى 62% في 2012 مقارنة بنحو 45% في 2011 .

أعلى هامش ربح سجلته شركتنا "سامبا كابيتال" و"الراجحي المالية" بنحو 78% لكل منهما ، ثم شركتنا "الرياض المالية" و"الجزيرة كابيتال" ب 65% و 60% على التوالي ، بينما سجلت "الجزيرة كابيتال" أعلى نمو في هامش الربحية حيث بلغت 60% في 2012 مقارنة بنحو 34% في العام السابق.

Profit Margin الهامش الربحي						
Profit Margin الهامش الربحي		Net Income (SAR million) صافي الدخل (مليون ريال)		Operating Income (SAR million) دخل العمليات (بالمليون ريال)		الشركة
2012	2011	2012	2011	2012	2011	
65%	55%	229.47	165.02	353.52	297.53	الرياض المالية
60%	34%	214.06	69.51	354.46	203.23	الجزيرة كابيتال
12%	20%	10.54	17.86	88.87	87.73	الاستثمار كابيتال
33%	18%	25.31	11.08	75.57	61.31	الهولندي المالية
56%	41%	187.78	82.99	336.40	201.08	الفرنسي كابيتال
46%	38%	106.74	61.20	232.18	160.37	HSBC العربية السعودية
37%	34%	52.22	43.68	139.80	127.04	العربي للاستثمار
78%	69%	611.97	353.56	785.56	514.92	سامبا كابيتال
78%	57%	978.43	407.17	1,250.18	715.31	الراجحي المالية
47%	40%	29.82	17.07	63.12	42.94	البلاد للاستثمار
8%	-162%	2.90	(24.71)	38.29	15.25	الإمام للاستثمار
45%	25%	344.55	131.86	772.38	520.87	الأهلي كابيتال
62%	45%	2,793.78	1,336.28	4,490.32	2,947.58	الإجمالي

الهامش الربحي للشركات



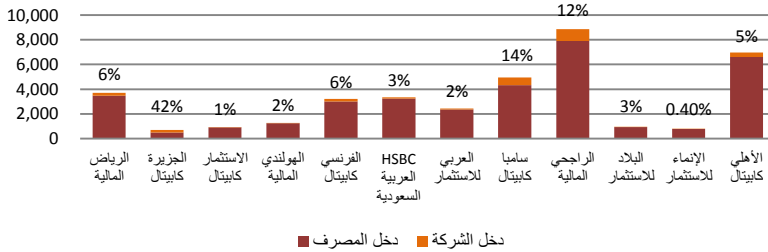


النسبة	معدل دخل الشركة إلى دخل المصرف		الشركة
	Company NI دخل الشركة 2012	Bank NI دخل المصرف 2012	
6.6%	229.47	3,466.05	الرياض المالية
42.8%	214.06	500.64	الجزيرة كابيتال
1.2%	10.54	912.04	الاستثمار كابيتال
2.0%	25.31	1,252.98	الهلندي المالية
6.2%	187.78	3,015.14	الفرنسي كابيتال
3.3%	106.74	3,240.32	HSBC العربية السعودية
2.2%	52.22	2,371.18	العربي للاستثمار
14.1%	611.97	4,332.10	سامبا كابيتال
12.4%	978.43	7,884.71	الراجحي المالية
3.2%	29.82	941.80	البلاد للاستثمار
0.4%	2.90	770.18	الإنماء للاستثمار
5.2%	344.55	6,613.33	الأهلي كابيتال
7.9%	2,793.78	35,300.45	الإجمالي

معدل دخل الشركات المالية إلى دخل المصارف:

بلغ معدل دخل الشركات المالية إلى دخل المصارف 7.9% مقارنة بنحو 4% للعام السابق .
أعلى معدل سجلته "الجزيرة كابيتال" حيث بلغت أرباحها 43% من الأرباح الإجمالية لمصرف الجزيرة ، وجاءت "سامبا كابيتال" في المرتبة الثانية حيث بلغت أرباحها 14% من الأرباح الإجمالية لبنك سامبا ، ثم "الراجحي المالية" والتي بلغت أرباحها 12 % من أرباح مصرف الراجحي.
الشركات الأخرى كانت مساهمتها بأقل من 10 % من أرباح المصرف الإجمالية لكل شركة .

حصة دخل الشركة من إجمالي دخل المصرف التابعة له



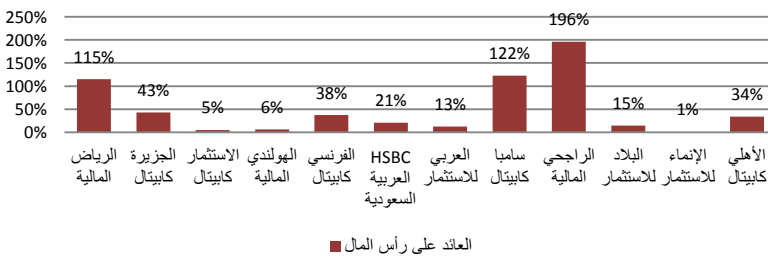
الشركة	العائد على رأس المال		العائد على رأس المال
	صافي الدخل 2012	رأس المال 2012	
الرياض المالية	229.47	200	115%
الجزيرة كابيتال	214.06	500	43%
الاستثمار كابيتال	10.54	200	5%
الهلندي المالية	25.31	400	6%
الفرنسي كابيتال	187.78	500	38%
HSBC العربية السعودية	106.74	500	21%
العربي للاستثمار	52.22	400	13%
سامبا كابيتال	611.97	500	122%
الراجحي المالية	978.43	500	196%
البلاد للاستثمار	29.82	200	15%
الإنماء للاستثمار*	2.90	250	1%
الأهلي كابيتال	344.55	1,000	34%
الإجمالي	2,793.78	5,150	54%

* رأس المال المصدر 1000 مليون ريال ورأس المال المدفوع 250 مليون ريال.

العائد على رأس المال:

بلغ متوسط العائد على رأس المال للشركات المالية التابعة للمصارف السعودية 54% بنهاية العام 2012.
أعلى عائد حققته شركة "الراجحي المالية" ب 196% ويليه "سامبا كابيتال" بعائد على رأس المال يبلغ 122% ثم "الرياض المالية" بعائد 115% .

العائد على رأس المال





- **أعمال الأوراق المالية :** يقصد بأعمال الأوراق المالية ممارسة أي من النشاطات التالية (التعامل ، الترتيب ، الإدارة ، تقديم المشورة ، الحفظ) من قبل أي شخص في سياق ممارسته لنشاطه التجاري .
- **صافي الدخل :** هو رقم يمثل المتبقي من الإيرادات بعد خصم جميع الالتزامات المترتبة على الشركة.
- **هامش الربح :** هي نسبة مئوية ناتجة عن قسمة صافي الدخل على إجمالي إيرادات الشركة.
- **إيرادات العمليات :** هو رقم يمثل الإيرادات من الأموال التي تحصل عليها الشركة مقابل الخدمات التي تقدمها.
- **مصاريف العمليات :** هو رقم يمثل التكاليف المترتبة على الخدمة المقدمة من الشركة.
- **العائد على رأس المال :** هو نسبة مئوية يمثل حاصل قسمة صافي الدخل على رأس المال.

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد الاستثمارية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد للاستثمار ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير و لا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد للاستثمار .

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواءً كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير إن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد للاستثمار بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير

شركة البلاد للاستثمار
إدارة الأبحاث والمشورة

research@albiladinvest.com