

07 فبراير، 2024

صافي دخل العمليات الخاصة يضغط على صافي الدخل

التوصية	شراء	التغير	14.7%
آخر سعر إغلاق	38.35 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.3%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	20.0%

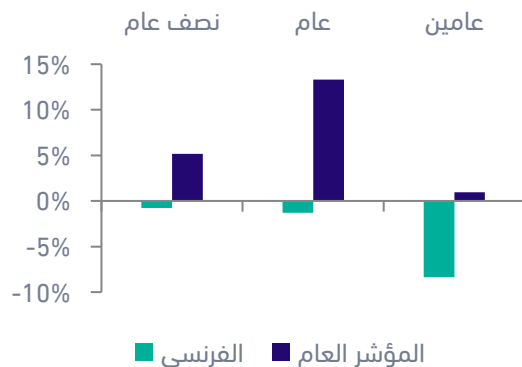
البنك السعودي الفرنسي	الربع الرابع 2023	الربع الرابع 2022	التغير السنوي	الربع الثالث 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	1,868	1,779	5%	2,068	10%	2,363
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,191	2,243	2%	2,468	11%	2,763
صافي الدخل	827	903	8%	1,245	34%	1,173
المحفظة الإقراضية	179,391	159,012	13%	174,681	3%	173,126
الودائع	172,209	157,592	9%	166,367	4%	167,363

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- أعلن البنك السعودي الفرنسي عن أرباح ضعيفة مما أدى إلى خسارة السهم بأكثر من 5% بالأمس. أظهرت صافي القروض نموًا قويًا لتصل إلى 179.4 مليار ريال، بارتفاع نسبته 13% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي. وبالمثل، أضافت الودائع أيضًا ما يقارب 6 مليار ريال إلى رصيدها في الربع الثالث، لتصل إلى 172.2 مليار ريال، بارتفاع نسبته 9% على أساس سنوي.
- على الرغم من نمو صافي القروض بوتيرة أكبر من المتوقع على أساس ربعي، انخفض صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 10% على أساس ربعي ليصل إلى 1.9 مليار ريال. نعتقد أن الودائع ذات التكلفة المرتفعة قد أدت إلى إضعاف هامش صافي الفائدة. بالنسبة للعام بأكمله، ارتفع صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 22% نتيجة ارتفاع أسعار الفائدة.
- انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 2% على أساس سنوي و11% على أساس ربعي ليصل إلى 2.2 مليار ريال، يُعزى هذا الانخفاض إلى التباطؤ في صافي دخل المتاجرة، وصافي دخل الصرف الأجنبي وكذلك الخسائر في صافي استثمارات مقتناه لغير أغراض المتاجرة.
- ارتفعت المخصصات بنسبة 17% على أساس سنوي في 2023، إلا أنها انخفضت بنسبة 6% على أساس ربعي لتصل إلى 331 مليون ريال في الربع الرابع. قام البنك بحجز مخصصات أعلى في النصف الأول بقيمة 912 مليون ريال في حين كان النصف الثاني أقل إذ بلغت 682 مليون ريال.
- أتى صافي الدخل للربع الرابع عند 827 مليون ريال بانخفاض قدره 8% على أساس سنوي و34% على أساس ربعي وبشكل طفيف دون توقعاتنا البالغة 1.1 مليار ريال وتوقعات السوق المتفائلة البالغة 1.2 مليار ريال. كما أن توزيع أرباح بقيمة 1.00 ريال للسهم الواحد عن النصف الثاني من عام 2023، رفع توزيعات الأرباح للعام بأكمله إلى 1.95 ريال.
- في حين أن السهم يمكن أن يتعرض للضغط على المدى القصير بسبب النتائج التي أتت دون توقعات السوق، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالشراء وسعرنا المستهدف عند 44.00 ريال للسهم، مع تفاؤلنا بأداء أفضل في المستقبل مع دخول تخفيضات أسعار الفائدة قيد التنفيذ في عام 2024.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	32.45/45.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	46,225
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,205
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.88%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	531,434
رمز بلومبيرغ	BSFR AB



محمد فيصل بوتريك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807



الرياض المالية
Riyad Capital

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.