

ارتفاع المخصصات على الأساس الربعي يؤثر على الأرباح

24 أبريل، 2022

التوصية	حياد	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	55.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	12.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	48.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	11.1%

البنك السعودي الفرنسي	الربع الأول 2022	الربع الأول 2021	التغير السنوي	الربع الرابع 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,343	1,287	4%	1,332	1%	1,352
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,851	1,796	3%	1,725	7%	1,813
صافي الدخل	875	780	12%	993	12%	921
المحفظة الإقراضية	152,690	134,105	14%	147,813	3%	154,344
الودائع	150,759	132,987	13%	141,950	6%	146,286

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- على عكس ما حصل خلال الربع الرابع من عام 2021، سجل البنك السعودي الفرنسي نموًا جيدًا في ودائعه، ليضيف ما مقداره 8.8 مليار ريال على أساس ربعي خلال الربع الأول من عام 2022، إلى جانب ذلك، واصل صافي القروض نموًا مستمر للربع الخامس على التوالي، مضيفًا ما مقداره 4.9 مليار ريال على أساس ربعي.
- جاء صافي دخل العمولات الخاصة ثابتًا تقريبًا على الأساس الربعي، إلا أنه ارتفع بنسبة 4% على أساس سنوي ليصل إلى 1.3 مليار ريال (ليأتي مطابقًا لتوقعاتنا)، على خلفية تحسن دخل العمولات الخاصة، على الرغم من ارتفاع مصاريف العمولات الخاصة أيضًا. بينما جاء الدخل غير الأساسي ثابتًا على الأساس السنوي إلا أنه قفز بنسبة 29% على أساس ربعي، بسبب ارتفاع دخل المتاجرة و صافي دخل الأتعاب والعمولات والدخل التشغيلي الآخر. لذلك، ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي البالغ 1.9 مليار ريال بنسبة 3% على أساس سنوي وبنسبة 7% على أساس ربعي، ليأتي مطابقًا لتوقعاتنا.
- على الأساس الربعي، ارتفع إجمالي المصاريف التشغيلية بنسبة 32% ليصل إلى 876 مليون ريال، نعتقد أن ذلك يرجع بشكل أساسي إلى ارتفاع المخصصات بنسبة 64% على أساس ربعي لتصل إلى 275 مليون ريال.
- ارتفع صافي الدخل بعد الزكاة بنسبة 12% على أساس سنوي بينما انخفض بنسبة 12% على أساس ربعي ليصل إلى 875 مليون ريال، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا.
- نعتقد أنه مع الارتفاع الأخير في معدلات أسعار الفائدة، سيكون البنك واحدًا من أكثر البنوك المستفيدة، حيث أن 82% من محفظته التمويلية لعام 2021 هي لقطاع الشركات. بالتالي، قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 48.00 ريال للسهم وتوصيتنا إلى الحياد.

روابي بنت عبدالعزيز المطوي

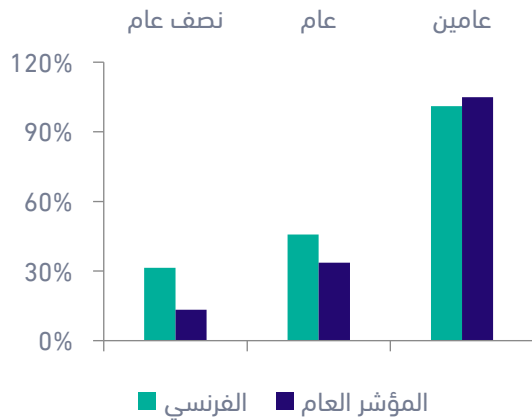
rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com

+966-11-203-6805

الرياض المالية
riyad capital

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	34.95/56.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	66,295
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,205
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	64.92%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	500,179
رمز بلومبيرغ	BSFR AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنّف
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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) 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.