

## ■ انخفاض المخصصات يقود ربحية عام 2021

23 فبراير، 2022

التوصية	بيع	التغير	
آخر سعر إغلاق	52.10 ريال	عائد الأرباح الموزعة	(%23.2)
السعر المستهدف خلال 12 شهر	40.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%21.3)
			1.9%

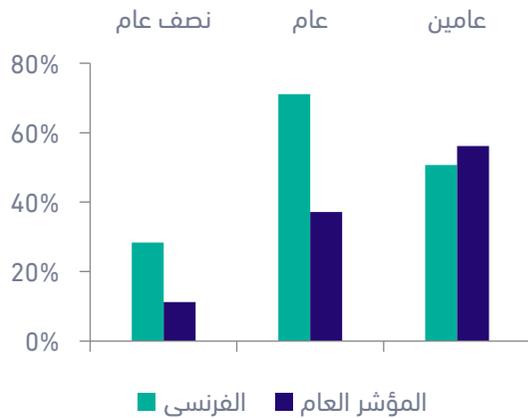
البنك السعودي الفرنسي	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغير السنوي	الربع الثالث 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,332	1,281	4%	1,424	(%6)	1,331
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,725	1,777	(%3)	1,914	(%10)	1,831
صافي الدخل	993	94	960%	907	9%	677
المحفظة الإقراضية	147,813	130,565	13%	144,393	2%	146,490
الودائع	141,950	127,112	12%	143,322	(%1)	144,907

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حافظ صافي القروض على نموه المستمر منذ بداية العام، ليضيف ما مقداره 3.4 مليار ريال على أساس ربعي، لينتهي العام عند مستوى الـ 147.8 مليار ريال. مع ذلك، أنهت الودائع اتجاهها الصاعد منذ بداية العام، منخفضة بمقدار 1.4 على أساس ربعي ريال لتبلغ 142.0 مليار ريال.
- شهد صافي دخل العمولات الخاصة الربعي نموًا طفيفًا خلال العام ليصل إلى 1.3 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2021، أي بارتفاع نسبته 4% على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، تحسن صافي دخل العمولات الخاصة السنوي لعام 2021 بنسبة 3% على أساس سنوي ليبلغ 5.4 مليار ريال. بينما انخفض الدخل التشغيلي الربعي بنسبة 3% على أساس سنوي ليصل إلى 1.7 مليار ريال، إلا أن الدخل التشغيلي السنوي تمكن من الارتفاع بنسبة 2% على أساس سنوي ليبلغ 7.2 مليار ريال لعام 2021. إن جميع البنود المذكورة أعلاه أتت مطابقة لتوقعاتنا.
- تمكّن البنك الفرنسي من تخفيض إجمالي المصاريف التشغيلية لعام 2021 بنسبة 33% على أساس سنوي ليبلغ 3.4 مليار ريال، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض المخصصات بنسبة 64% لتصل إلى 1.0 مليار ريال، على الرغم من ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية والمصرفيات الأخرى. وبالمثل، انخفض إجمالي المصاريف التشغيلية للربع الرابع من عام 2021 إلى النصف تقريبًا ليبلغ 666 مليون ريال، وذلك نتيجة لانخفاض المخصصات بنسبة 80% على أساس سنوي لتصل إلى 168 مليون ريال.
- قفز صافي الدخل البالغ 993 مليون ريال للربع الرابع من عام 2021 بنسبة 960% على أساس سنوي وبنسبة 9% على أساس ربعي، ليفوق بذلك توقعاتنا وتوقعات المحللين. إن السبب الرئيسي للانحراف هو انخفاض المخصصات بأكثر من المتوقع. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 40.00 ريال للسهم، ولكن نظرًا لارتفاع سعر السهم في الفترة الأخيرة قمنا بخفض توصيتنا للبيع.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	27.80/53.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	62,799
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,205
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	71.20%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	521,494
رمز بلومبيرغ	BSFR AB



روابي بنت عبدالعزيز المطويح

rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com

+966-11-203-6805

الرياض المالية  
riyad capital

## تصنيف السهم

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](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة، 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 متنسفة 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 بالفرد. 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.