

15 أغسطس، 2024

صافي دخل العمولات الخاصة يضغط على صافي الدخل

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	34.35 ريال	عائد الأرباح الموزعة	28.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	31.0%

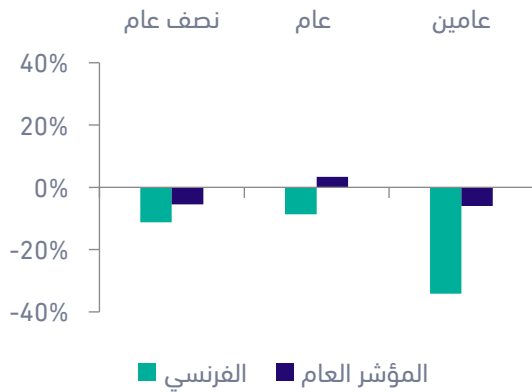
البنك السعودي الفرنسي	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغيير السنوي	الربع الأول 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,940	1,976	(2%)	1,919	1%	1,985
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,342	2,347	0%	2,331	0%	2,390
صافي الدخل	1,129	1,073	5%	1,150	(2%)	1,197
المحفظة الإقراضية	197,160	169,695	16%	185,408	6%	189,116
الودائع	196,248	161,165	22%	174,828	12%	176,828

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استمرت المحفظة الإقراضية في نموها القوي، حيث ارتفعت بنسبة 16% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي لتصل إلى 197 مليار ريال. كما ارتفعت الودائع أيضًا بنسبة 22% على أساس سنوي و12% على أساس ربعي لتصل إلى 196.2 مليار ريال، إلا أن الزيادة في القروض بمقدار 11.8 مليار ريال أتت أقل من الزيادة في الودائع البالغة 21.4 مليار ريال مما أدى إلى انخفاض في نسبة القروض إلى الودائع البسيطة إلى 100% من 106% في الربع الأول.
- على الرغم من النمو القوي في صافي القروض على أساس ربعي وسنوي، إلا أن صافي دخل العمولات شهد انخفاضًا طفيفًا بنسبة 2% على أساس سنوي، لكنه أظهر تحسنًا بنسبة 1% على أساس ربعي ليصل إلى 1.94 مليار ريال. ونعتقد أن الودائع جاءت بتكلفة مرتفعة مما فرض ضغوطًا على صافي هامش الفائدة. بينما نما الدخل غير الأساسي بنسبة 8% على أساس سنوي ليصل إلى 402 مليون ريال، ويرجع ذلك على الأرجح إلى تحسن الرسوم والمكاسب في أدوات الاستثمار.
- ظل الدخل التشغيلي ثابتًا على أساس سنوي وربعي ليصل إلى 2.3 مليار ريال. من الجدير بالذكر أن المخصصات انخفضت بنسبة 36% على أساس سنوي، مما أدى إلى انخفاض المصروفات التشغيلية بنسبة 6% على أساس سنوي لتصل إلى 1.08 مليار ريال. بينما ارتفعت المصروفات التشغيلية على أساس ربعي بنسبة 3% مما أدى إلى ارتفاع نسبة التكلفة إلى الدخل لتصل إلى 35%، مقارنة بـ 33% في الربع السابق.
- أعلن البنك الفرنسي عن صافي دخل للربع الثاني بلغ 1.13 مليار ريال، بانخفاض 2% عن الربع السابق، ليتماشى مع توقعات السوق البالغة 1.16 مليار ريال. يعزى ذلك إلى تباطؤ نمو صافي دخل العمولات والدخل التشغيلي. نواصل اتخاذ نظرة إيجابية طويلة الأجل على السهم مع توقع تخفيضات في أسعار الفائدة في النصف الثاني من عام 2024. نحافظ على توصيتنا بالشراء وسعرنا المستهدف عند 44.00 ريال.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	32.50/42.95
القيمة السوقية (مليون ريال)	41,404
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,205
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	73.88%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	531,434
رمز بلومبيرغ	BSF AB



تصنيف السهم

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

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 (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 مسووبي 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 متنسقة 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 لأبي، 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.