

24 أكتوبر ، 2024

صافي دخل العمولات الخاصة يضغط على صافي الدخل

التوصية	شراء	التغيير	التغيير
آخر سعر إغلاق	30.85 ريال	عائد الأرباح الموزعة	7.1%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	37.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	27.1%

البنك السعودي الفرنسي	الربع الثالث 2024	الربع الثالث 2023	التغيير السنوي	الربع الثاني 2024	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,986	2,068	(%4)	1,940	%2	1,980
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,412	2,468	(%2)	2,342	%3	2,374
صافي الدخل	1,148	1,245	(%8)	1,129	%2	1,139
المحفظة الإقراضية	201,008	174,681	%15	197,160	%2	200,297
الودائع	193,342	166,367	%16	196,248	(%1)	197,977

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

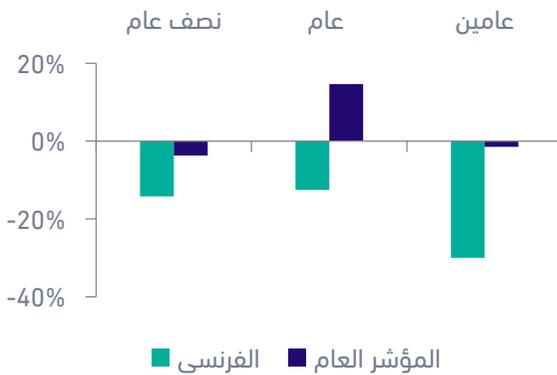
واصلت القروض نموها القوي، حيث ارتفعت بنسبة 15% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي، لتصل إلى 201 مليار ريال، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا البالغة 200 مليار ريال. وعلى الرغم من نمو الودائع بقوة بنسبة 16% على أساس سنوي، إلا أنها انخفضت بشكل طفيف بنسبة 1% على أساس ربعي إلى 193 مليار ريال. يجب مراقبة هذا عن كثب، لأنه قد يحد من آفاق النمو المستقبلي للقروض. ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع البسيطة إلى 104%، من 100% في الربع الثاني. على الرغم من النمو القوي في صافي القروض، إلا أن صافي دخل العمولات شهد انخفاضاً هامشياً بنسبة 4% على أساس سنوي، لكنها أظهرت تحسناً بنسبة 2% على أساس ربعي إلى 1.98 مليار ريال، وهو ما يتوافق مع تقديراتنا.

جاءت الودائع بتكلفة عالية، حيث ارتفعت مصاريف العمولات الخاصة للتمويل بنسبة 61% على أساس سنوي، مما أدى إلى زيادة الضغط على صافي هامش الفائدة. ارتفع الدخل غير الأساسي بنسبة 6% على أساس سنوي إلى 426 مليون ريال. وهذا يوضح جهود البنك في تنويع مصادر الإيرادات، مع تزايد الضغوط على الهامش. انخفض الدخل التشغيلي بنسبة 2% على أساس سنوي، لكنه ارتفع بنسبة 3% على أساس ربعي، ليبلغ 2.4 مليار ريال. والجدير بالذكر أن صافي مخصصات انخفاض القيمة انخفضت بنسبة 20%، مما يعكس تحسن جودة الأصول. ومع ذلك، ارتفعت مخصصات انخفاض القيمة للاستثمارات، مدفوعة بتقلبات السوق، مما يشير إلى حساسية عالية تجاه الظروف العامة للسوق.

ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 35% (من 34% في الربع الثاني)، مدفوعة بارتفاع النفقات العامة والإدارية والنفقات المتعلقة بالموظفين. أعلن البنك الفرنسي عن صافي دخل للربع بلغ 1.14 مليار ريال، بانخفاض 8% على أساس سنوي، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا البالغة 1.13 مليار ريال. ويُعزى هذا الانخفاض إلى تباطؤ نمو صافي دخل العمولات والدخل التشغيلي. نواصل اتخاذ نظرة إيجابية طويلة الأجل على السهم، مع الحفاظ على توصيتنا بالشراء مع تعديل السعر المستهدف إلى 37.00 ريال، بناءً على توقعات الظروف الاقتصادية الكلية والتغيرات في السياسة النقدية.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	30.20/42.95
القيمة السوقية (مليون ريال)	37,185
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,205
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%73.88
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	977,874
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 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 الواردة في التقارير الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.