

## صافي الدخل يعود للمسار الصحيح

25 أبريل، 2024

التوصية	شراء	التغير	22.1%
آخر سعر إغلاق	36.05 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	44.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	27.6%

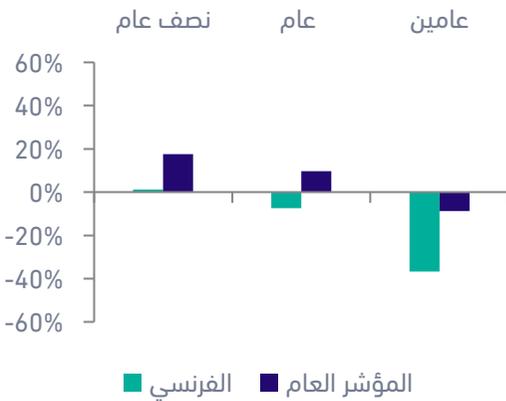
البنك السعودي الفرنسي	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغير السنوي	الربع الرابع 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,919	1,924	(%)0	1,868	3%	2,030
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,331	2,318	%1	2,191	6%	2,394
صافي الدخل	1,150	1,076	%7	827	39%	1,109
المحفظة الإقراضية	185,408	164,779	%13	179,391	3%	176,589
الودائع	174,828	167,414	%4	172,209	2%	170,710

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- سجل البنك السعودي الفرنسي صافي ربح "طبيعيًا" أكثر للربع الأول بقيمة 1.15 مليار ريال مقارنة بأرباح دون المستوى في الربع السابق وبما يتماشى مع توقعاتنا التي بلغت 1.11 مليار ريال. استمرت المحفظة الإقراضية في نموها القوي، حيث ارتفعت بنسبة 13% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 185.4 مليار ريال. بينما زادت الودائع أيضًا بنسبة 4% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي لتصل إلى 174.8 مليار ريال، إلا أن الزيادة في الودائع بمقدار 2.6 مليار ريال أتت أقل من زيادة المحفظة الإقراضية بمقدار 6.0 مليار ريال مما أدى إلى مزيد من النمو في نسبة القروض إلى الودائع البسيطة.
- كان أداء صافي دخل العمولات الخاصة شبه ثابت على أساس سنوي، ولكنه تحسن بنسبة 3% على أساس ربعي ليصل إلى 1.9 مليار ريال بفضل زيادة كمية وتسعير القروض. نتوقع أن تكون الودائع قد جاءت أيضًا بتكلفة مرتفعة مع انخفاض هامش صافي الفائدة بشكل طفيف على أساس ربعي.
- ارتفع الدخل التشغيلي على أساس سنوي وربعي ليصل إلى 2.3 مليار ريال بينما نما الدخل غير الأساسي بنسبة 28% على أساس ربعي ليصل إلى 412 مليون ريال.
- بلغت المخصصات 276 مليون ريال فقط، بانخفاض قدره 32% على أساس سنوي و33% على أساس ربعي، مما أدى إلى انخفاض النفقات التشغيلية بنسبة 17% لتصل إلى 1.05 مليار ريال وساعد ذلك في تحسين صافي الربح.
- رّقب السوق بزيادة صافي الدخل بنسبة 7% على أساس سنوي و39% على أساس ربعي إلى 1.15 مليار ريال (متجاوزا توقعات السوق) خاصة بعد أداء الربع الرابع لعام 2023 الذي لم يكن موفيًا. 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)	33.15/45.70
القيمة السوقية (مليون ريال)	43,453
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



## 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](mailto: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 والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.