

مجموعة سامبا المالية

تقرير إحقاقى - نتائج الربع الثالث 2016

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
25.00 ريال

إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 20 أكتوبر 2016 (ريال)	17.32
العائد المتوقع لسعر السهم	44.3%
عائد الأرباح الموزعة	5.2%
إجمالي العوائد المتوقعة	49.5%

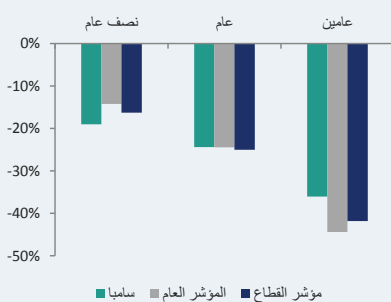
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	15.90/23.85
القيمة السوقية (مليون ريال)	34,640
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.27%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	672,738

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



الربع الثالث لعام 2016 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
صافي دخل العمليات	1,466	1,335
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,019	2,037
صافي الدخل	1,341	1,310
المحفظة الإقراضية	129,803	131,474
الودائع	173,964	169,539

الودائع تنمو من جديد

تفوقت نتائج الربع الثالث لمجموعة سامبا المالية على توقعاتنا بشكل طفيف، حيث بلغ صافي الدخل 1.34 مليار ريال مقارنة بتوقعاتنا التي كانت تشير إلى بلوغه مستوى 1.31 مليار ريال، والذي كان قريباً من توقعات المحللين. بالرغم من تراجع ربحية السهم بنسبة 2% مقارنة بالعام الماضي إلا أنها ارتفعت مقارنة بالربع الماضي بنسبة 2%. أعلن البنك تسجيله لمخصصات أكبر من العام الماضي إلا أننا نعتقد بأنها أتت مقارنة لتوقعاتنا البالغة 152 مليون ريال. واصل الدخل غير التشغيلي تراجعاً منذ الربع الأول ليواكب بذلك أغلب المنافسين على إثر تراجع دخل الرسوم البنكية. أدى تراجع القروض بمقدار مليار ريال مقارنة بالربع الماضي وارتفاع الودائع بمقدار 1.8 مليار ريال إلى تراجع معدل القروض إلى الودائع. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع للعام الحالي يبلغ 0.8 مرة، حيث يقدم عائد توزيعات أرباح متوقعة يصل إلى 5%. نوصي بالشراء بسعر بمستهدف يبلغ 25.00 ريال للسهم.

نمو صافي دخل العمليات بنسبة 24% على أساس سنوي

شهد صافي دخل العمليات الخاصة ارتفاعاً كبيراً منذ بداية العام على إثر ارتفاع معدلات الفائدة. قفز معدل سايبور من مستوى 1.5% في بداية العام إلى مستوى 2.4% في الوقت الراهن. ارتفع دخل العمليات الخاصة بنسبة كبيرة لتبلغ 37% مقارنة بالعام الماضي إلى مستوى 1.8 مليار ريال، ليرتفع بذلك صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 24% إلى مستوى 1.5 مليار ريال. يواصل شبح السيولة إلقاء ظلاله على القطاع حيث سجل بعض المنافسين تراجعاً في مستويات الودائع، إلا أن مجموعة سامبا استطاعت أن ترفع محفظة الودائع بمقدار 1.8 مليار ريال مقارنة بالربع الماضي لتبلغ 174 مليار ريال وتعكس بذلك الانخفاض الذي شهدته الربع الماضي.

تراجع معدل القروض إلى الودائع إلى 75%

من المثير للدهشة تراجع القروض بمقدار مليار ريال مقارنة بالربع الماضي إلى مستوى 130 مليار ريال في ظل نمو الودائع وبقاء معدل القروض إلى الودائع ضمن الأقل في القطاع. بلغ المعدل مستوى 75% بنهاية الربع الثالث بعد أن شهد ارتفاعاً من مستوى 74% إلى 76% في نهاية الربع الثاني. يعد هذا المستوى متدنياً بشكل كبير بالمقارنة مع الحد المسموح به عند 90%، حيث أن ذلك يأتي مواكباً لسياسة التحفظ في الإقراض التي يتبعها البنك. بذلك تستغني سامبا عن بعض الربحية في الوقت الذي ترتفع فيه معدلات الفائدة.

لا مفاجآت من جانب المخصصات

تراجع الدخل غير التشغيلي بنسبة 31% مقارنة بالعام الماضي إلى مستوى 553 مليون ريال، ليواصل تراجعاً التدريجي خلال العام نظراً لتعرض دخل الرسوم ودخل الاستثمارات لغير أعراض المتاجرة لبعض الضغوطات. شهدت المصاريف التشغيلية ارتفاعاً بنسبة 9% مقارنة بالعام الماضي لتبلغ 678 مليون ريال على إثر ارتفاع مصاريف المخصصات والمصاريف الإدارية. لم نتفاجأ بارتفاع المصاريف التشغيلية نظراً لقربها من تقديراتنا، حيث نتوقع بأن تقارب المخصصات لهذا الربع تقديراتنا البالغة 152 مليون ريال. لذلك، وكما هو الحال مع البنوك الأخرى، فإننا ننصح المستثمرين بتربح فقرة في المخصصات خلال الربع الرابع.

تقييمات مغرية

تراجعت ربحية السهم بنسبة 2% مقارنة بالعام الماضي إلى مستوى 0.67 ريال، لتتفوق بشكل طفيف على توقعاتنا البالغة 0.65 ريال. من المتوقع أن تساعد سياسة التحفظ سامبا في مواجهة التحديات الحالية في القطاع. لذلك، نجد بأن مكرر القيمة الدفترية عند 0.8 مرة مغري جداً. نظراً لبلوغ التوزيعات النقدية المتوقعة للعام 0.90 ريال للسهم فإن عائد التوزيعات يتخطى 5%. نوصي بالشراء.

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2015	*2016	*2017
هامش صافي الفائدة	2.1%	2.2%	2.3%
العائد على متوسط حقوق الملكية	13.2%	12.3%	12.9%
العائد على متوسط الأصول	2.3%	2.2%	2.4%
معدل كفاية رأس المال	20.1%	18.2%	18.6%
مكرر القيمة الدفترية	x0.9	x0.8	x0.7

* متوقعة

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2015	*2016	*2017
صافي دخل العمليات الخاصة	4,663	5,478	5,505
مخصصات خسائر الائتمان	142	405	339
صافي الدخل	5,214	5,149	5,866
ربحية السهم (ريال)	2.61	2.57	2.93
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	0.90	0.90	1.10

* متوقعة

منصور العماري

mansour.a.alammar@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق

المالية السعودية (رقم 37-07070)

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مُصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل 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

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه 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. وبناء 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، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء ، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد 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 التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما 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 مؤشرا 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 نظرا لان 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.