

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 27.00

استمرار تراجع الودائع

أعلن البنك السعودي البريطاني عن نتائج مخيبة بصافي دخل يبلغ 607 مليون ريال، أي بتراجع نسبته 35% مقارنة بالعام الماضي وينسبة 39% مقارنة بالربع الماضي. كان البنك السعودي البريطاني أحد القلة الذين سجلوا مخصصات استثنائية في الربع الرابع. نتوقع بأن المخصصات المجنبية قد بلغت 530 مليون ريال، وذلك بعد ارتفاعها في الربع الثالث إلى مستوى 190 مليون ريال مقابل متوسط قدره 124 مليون ريال للربعين السابقين. بالرغم من تماشي دخل العمولات الخاصة لتقديراتنا إلا أن الدخل غير الأساسي قد شهد تراجعاً. واصلت الودائع تراجعها بمقدار 3.5 مليار ريال مقارنة بالربع السابق في حين تراجعت القروض بحوالي 5 مليارات ريال، مما لا يعد مؤشراً جيداً. قمنا برفع السعر المستهدف للسهم إلى 27.00 ريال مقابل 24.00 في السابق. يتداول سهم البنك عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2017 يبلغ 1.0 مرة، نوصي بالحياد.

صافي دخل العمولات الخاصة يوافق التوقعات

وافق صافي دخل العمولات الخاصة توقعاتنا عند 1.2 مليار ريال، مرتفعاً بنسبة 15% مقارنة بالعام السابق وبنسبة 1% مقارنة بالربع السابق. بالرغم من ثبات الدخل بشكل ربعي إلى أن مصاريف العمولات الخاصة قد شهدت تراجعاً بنسبة 3% مقارنة بالربع السابق مما يوحى بتجنب البنك الحصول على ودائع تحمل فائدة مرتفعة. في المقابل، سجلت أغلب المصارف الأخرى ارتفاعاً كبيراً في مصاريف العمولات الخاصة. تراجعت الودائع بمقدار 3.5 مليار ريال، أي بنسبة 2% مقارنة بالربع السابق، لتبلغ 140.6 مليار ريال لتواصل بذلك التراجع الذي شهدته في الربع الثالث بمقدار 6.1 مليار ريال. يبدو أن البنك السعودي البريطاني لم يدخل في السباق على الودائع.

تراجع صافي القروض بنسبة 4% مقارنة بالربع السابق

تحسنت مستويات السيولة في القطاع لمعظم الربع الرابع، مما نتج عنه تراجعاً في الطلب على الائتمان بالإضافة إلى سداد القروض القائمة. تراجع صافي قروض البنك بحوالي 5 مليارات ريال خلال الربع الرابع ليصل إلى 121 مليار ريال وذلك من مستوى 125 مليار ريال في بداية العام. نظراً لذلك فإن معدل القروض إلى الودائع قد شهد تراجعاً طفيفاً ليصل إلى 83.3% بنهاية الربع مقابل 84.7% في الربع السابق، مما يعطي البنك مساحة أكبر للإقراض خلال الربع الأول من عام 2017.

ارتفاع المخصصات

على الرغم من تراجع دخل البنك غير الأساسي بنسبة 8% مقارنة بالربع السابق إلا أنه يعد أفضل بالمقارنة مع التراجع الذي شهدته المنافسين. مع ذلك فإن ارتفاع المصاريف التشغيلية بنسبة 49% مقارنة بالربع السابق، لتبلغ 1.1 مليار ريال، هو ما أثر على صافي الدخل. نتوقع بأن المخصصات المجنبية للربع قد بلغت 530 مليون ريال، لتفوق بذلك توقعاتنا البالغة 230 مليون ريال ومستويات الربع الثالث عند 190 مليون ريال. تعد مخصصات هذا الربع الأعلى منذ الربع الرابع من عام 2009، حيث أنه بالنظر إلى سينايريو عام 2009 وعام 2010 فإنه من غير المفاجئ أن نرى مخصصات مرتفعة لعام 2017.

تراجع صافي الدخل بنسبة 35% مقارنة بالعام الماضي

شهد صافي الدخل تراجعاً بنسبة 35% مقارنة بالعام الماضي ليلبغ 607 مليون ريال، مخالفاً بذلك التوقعات البالغة حوالي مليار ريال. بالرغم من رفع السعر المستهدف للسهم من 24.00 ريال إلى 27.00 ريال إلا أننا نبقى على توصيتنا بالحياد في ظل توقعنا بمواجهة البنك تحديات صعبة في عام 2017. قام البنك بتوزيع أرباح نقدية بمقدار 0.70 ريال للسهم خلال عام 2016، حيث أن ذلك أقل من توزيعات العام السابق بخمسة هلالا ولكن عائد التوزيعات النقدية يعد جيداً للمستثمرين.

إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 30 يناير 2017 (ريال)	22.95
العائد المتوقع لسعر السهم	17.6%
عائد الأرباح الموزعة	3.5%
إجمالي العوائد المتوقعة	21.1%

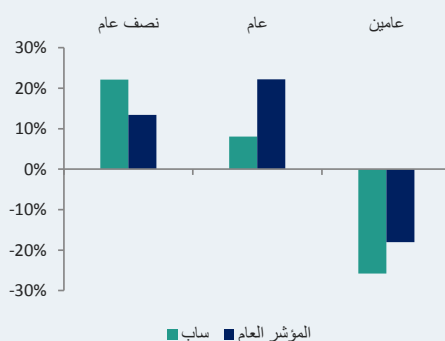
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	16.40/25.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	34,425
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	32.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	353,592

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



الربع الرابع لعام 2016 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
صافي دخل العمولات	1,236	1,235
الدخل التشغيلي الاجمالي	1,665	1,722
صافي الدخل	607	985
المحفظة الإقراضية	120,965	127,898
الودائع	140,640	149,382

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2015	2016	2017
هامش صافي الفائدة	2.3%	2.6%	2.5%
العائد على متوسط حقوق الملكية	16.0%	13.1%	14.2%
العائد على متوسط الأصول	2.3%	2.0%	2.4%
معدل كفاية رأس المال	17.6%	20.8%	22.6%
مكرر القيمة الدفترية	1.2x	1.1x	1.0x

* متوقعة

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2015	2016	2017
صافي دخل العمولات الخاصة	4,254	4,757	4,871
مخصصات لخسائر الائتمان	430	968*	689
صافي الدخل	4,331	3,895	4,690
ربحية السهم (ريال)	2.89	2.60	3.13
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	0.75	0.70	0.80

* 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 07070-37)

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 نتائج 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.