

نمو القروض يرفع معدل القروض إلى الودائع

أعلنت مجموعة سامبا المالية عن نتائج الربع الرابع من العام 2015، حيث بلغت ربحية السهم 0.62 ريال. جاء صافي الدخل عند 1.23 مليار ريال، ليتفوق على متوسط توقعات المحللين الذي كان يشير إلى بلوغه 1.21 مليار ريال ويأتي أقل من تقديراتنا البالغة 1.33 مليار ريال. بلغ صافي دخل العمولات الخاصة 1.19 مليار ريال، متمشياً مع تقديراتنا التي كانت تشير إلى بلوغه 1.18 مليار ريال. نحن قلقون حيال تراجع مستوى الودائع إلى 171 مليار ريال مقابل بلوغها مستوى 175 مليار ريال في نهاية الربع الثالث، إلا أن نمو الإقراض مصحوباً بهذا الانخفاض دفع بمعدل القروض إلى الودائع إلى مستوى 75.7% في نهاية شهر ديسمبر مقابل 72.8% في نهاية شهر سبتمبر. يمكننا القول بأن وضع تراجع السيولة ألقى بظلاله على جميع البنوك وضغط بشكل خاص على مستويات الودائع لديها. نظراً لجودة الائتمان في الوقت الراهن، نبقى على تقديراتنا لعام 2016 وعلى السعر المستهدف للسهم عند 31 ريال حيث أننا ننتظر إعلان الشركة عن التقارير المفصلة فيما يتعلق بالمصاريف التشغيلية و الأرباح غير التشغيلية.

ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى 75.7%

لم يشهد صافي دخل العمولات الخاصة أي تغيير يذكر مقارنة بالربع السابق و بنفس الفترة من العام الماضي، حيث بلغ 1.19 مليار ريال مقارناً بتقديراتنا التي كانت تشير إلى بلوغه 1.18 مليار ريال. من المرجح أن نمو القروض ساعد في تخفيف أثر التكاليف الناتجة عن الودائع قصيرة الأجل والتي من المتوقع أن يكون البنك قد دفعها في نهاية السنة. زاد صافي القروض بمقدار 2.7 مليار ريال مقارنة بالربع السابق ليصل إلى 130 مليار ريال، في حين انخفضت الودائع لتصل إلى 171 مليار ريال مقارنة بمستوى 175 مليار ريال في الربع السابق. نتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع ليصل إلى 75.7% في نهاية الربع الرابع مقابل 72.8% في نهاية الربع الثالث. لا يشكل هذا المستوى مصدر قلق في ظل قرب معدلات البنوك الأخرى من مستوى 80%، بل إنه من المحتمل أن يقدم معدل سامبا الحالي ميزة تنافسية من حيث القدرة على التوسع في الإقراض في الوقت الذي ترتفع فيه معدلات الفائدة والطلب على الائتمان.

الإيرادات الأخرى عند أقل مستوى خلال السنة

يظهر من النظرة الأولى أن مجموعة سامبا المالية سجلت أقل مستوى للإيرادات الأخرى عند 654 مليون ريال، بارتفاع طفيف عن الفترة المماثلة من العام الماضي وانخفاض بنسبة 19% مقارنة بالربع السابق. تشير تقديراتنا إلى أن دخل الاستثمارات المسجلة في قائمة الدخل بالقيمة العادلة ودخل الرسوم قد تعرضا للضغط خلال هذا الربع.

نمو الاستثمارات على أساس ربعي

بعكس ما هو سائد في القطاع، شهدت استثمارات سامبا زيادة بمقدار 4.4 مليار ريال مقارنة بالربع السابق لتبلغ 69.7 مليار ريال، حيث تشير تقديراتنا إلى أن هذا الارتفاع كان بسبب استثمارات البنك في السندات الحكومية طويلة الأجل التي تم إصدارها خلال الربع الرابع من العام 2015. في الوقت الذي عانت فيه البنوك الأخرى من تراجع الاستثمارات.

تمركز أفضل للبنوك خلال عام 2016

يتداول سهم سامبا عند مكرر قيمة دفترية يبلغ 0.90 مرة لمجملة تقديراتنا لعام 2016، حيث يعتبر فرصة استثمارية جيدة، بالإضافة إلى عائد توزيعات أرباح يبلغ 6% في ظل رؤيتنا بأن قطاع البنوك سيتأثر بشكل أقل من بعض القطاعات الأخرى بالانخفاض المتوقع لأسعار النفط خلال عام 2016 ليحقق نتائج معقولة. نبقى على توصيتنا بالشراء، بسعر مستهدف يبلغ 31 ريال للسهم.

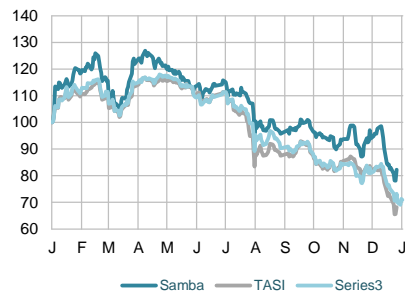
إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 25-يناير- 2016	18.82 ريال
العائد المتوقع لسعر السهم	64.7%
عائد الأرباح الموزعة	5.8%
إجمالي العوائد المتوقعة	70.5%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً	17.55/31.00 ريال
القيمة السوقية	38,100 مليون ريال
الأسهم المتداولة	2,000 مليون
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.3%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً بالآلاف)	1,174.209
الوزن في المؤشر العام السعودي	2.96%
رمز الشركة في رويترز	1090.SE
رمز الشركة في بلومبيرغ	SAMBA AB

أداء السهم



المصدر: بلومبيرغ

مؤشر المصارف و الخدمات المالية	مؤشر تداول العام	مجموعة سامبا المالية
--------------------------------	------------------	----------------------

25-يناير- 2016 13,213 5,610 18.82

إجمالي التغير

6 شهور	(%31.0)	(%40.1)	(%36.3)
سنة	(%23.1)	(%33.4)	(%29.1)
سنتان	(%18.3)	(%35.8)	(%27.5)

الربع الرابع لعام 2015 (مليون ريال)

صافي دخل العمولات الخاصة	1,180	1,189
الدخل التشغيلي	1,970	1,843
صافي الدخل	1,334	1,232
المحفظة الإقراضية	127,971	129,819
الودائع	179,898	171,396

البيانات المالية الأساسية

السنة المالية تنتهي في 31 ديسمبر (مليون ريال)	2014	**2015	2016	* متوقعة 2017
صافي دخل العمولات الخاصة	4,593	**4,663	5,073	5,417
مخصصات لخسائر الائتمان	141	335	489	654
هامش صافي الفائدة	2.2%	2.1%	2.2%	2.3%
نسبة التكاليف إلى الإيرادات	30.2%	28.3%	27.6%	27.2%
نسبة تغطية الديون المشكوك في تحصيلها	161%	122%	112%	108%
متوسط العائد على الأصول	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
متوسط العائد على حقوق الملكية	13.6%	13.3%	13.2%	12.6%
معدل كفاءة رأس المال	19.9%	19.1%	18.7%	18.9%
ربحية السهم (ريال)	2.50	**2.61	2.82	2.91
أرباح السهم الموزعة	1.12	**0.90	1.10	1.20
القيمة الدفترية للسهم	32.32	20.56	22.24	23.96
السعر / الأرباح	x7.6	x7.2	x6.8	x6.6
السعر / القيمة الدفترية	x1.0	x0.9	x0.9	x0.8

غير مُصنّف	بيع	احتفاظ	شراء	شراء قوي
تحت المراجعة/ مقيد	سعر مبالغ فيه	إجمالي الإيرادات المتوقعة < 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة ≥ 15%	إجمالي الإيرادات المتوقعة ≥ 25%

لإبداء أي ملاحظات 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، 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 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. وفقا 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 بالفارئ. 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 ملائما لجميع الأشخاص.

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر