

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
25.00 ريال

مجموعة سامبا المالية
تقرير إلحاقى - نتائج الربع الأول 2017

تحسن كبير في المؤشرات

أنت نتائج مجموعة سامبا المالية مقارنةً لتوقعاتنا، حيث بلغ صافي الدخل 1.23 مليار ريال، منخفضاً بنسبة 2% مقارنة بالعام السابق إلا أنه مرتفعاً بنسبة 13% مقارنةً بالربع السابق، ليتمشى بذلك مع توقعاتنا البالغة 1.20 مليار ريال. كان السوق أكثر تشاؤماً حيث بلغ متوسط توقعات المحللين 1.19 مليار ريال. نعتقد بأن أسعار الفائدة المرتفعة كان عاملاً رئيسياً، حيث ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة مقارنة بالعام الماضي ومقارنة بالربع الماضي أيضاً. من المحتمل أن يتغير ذلك خلال الربع الثاني في ظل تراجع معدل سايبور خلال الربع الأول. شهد الدخل غير الأساسي ارتفاعاً حيث بلغ 621 مليون ريال على إثر ارتفاع دخل المتاجرة ودخل الاستثمارات المدرجة بقيمتها العادلة. يدعو قرب المصاريف التشغيلية من المستويات المرتفعة للربع السابق القلق، حيث نتوقع بأنه قد تم تخصيص حوالي 55 مليون ريال كمخصصات خسائر الائتمان. تراجع كلاً من الودائع والقروض مقارنة بالربع السابق. نظراً لمستويات معدل القروض إلى الودائع المنخفضة مقارنة بالمنافسين، وبالرغم من تداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2017 يبلغ 0.9 مرة، إلا أننا نوصي بالحياد.

تحسن صافي دخل العمولات الخاصة

يعد الارتفاع الذي شهده صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 9% مقارنة بالعام الماضي وبنسبة 3% مقارنة بالربع السابق أمراً جيداً، حيث بلغ مستوى 1.36 مليار ريال على إثر ارتفاع دخل العمولات الخاصة بنسبة 14% مقارنة بالعام الماضي. تحسنت الهوامش على أساس ربعي وسنوي وذلك بالرغم من تراجع دخل العمولات الخاصة بنسبة 5% مقارنة بالربع السابق. أثار تراجع صافي دخل العمولات الخاصة قلقنا في الربع السابق إلا أنه تحسن خلال الربع الحالي، مما يشير إلى تخفيض سامبا للودائع ذات التكلفة المرتفعة.

ارتفاع طفيف لمعدل القروض إلى الودائع

شهد معدل القروض إلى الودائع ارتفاعاً إلى مستوى 72.9% وذلك بعد التراجع المتواصل من مستوى 75.8% في الربع الثاني من العام الماضي، إلا أن سامبا تستمر في سياسة الإقراض المتحفظة. تراجعت الإيرادات بنسبة 1.7 مليار ريال مقارنة بالربع الماضي لتصل إلى 170.4 مليار ريال في حين أن صافي القروض تراجع بأقل من 1.0 مليار ريال ليبلغ مستوى 124.3 مليار ريال. على الرغم من ذلك إلا أن تراجع الودائع ذات التكلفة المرتفعة يعد أمراً إيجابياً.

تحسن الدخل غير الأساسي

على الرغم من تراجع الدخل غير الأساسي بنسبة 8% مقارنة بالعام الماضي عند مستوى 621 مليون ريال، ليتفوق بذلك على توقعاتنا وعلى مستويات الربع السابق البالغة 523 مليون ريال، حيث عكس الاتجاه الهابط الذي شهده خلال العام الماضي. تشير تعليقات الإدارة إلى ارتفاع دخل الاستثمارات المدرجة بقيمتها العادلة بالإضافة إلى ارتفاع دخل الرسوم. لم تشهد المصاريف التشغيلية تغيراً يذكر مقارنة بالربع السابق إلا أنها ارتفعت بنسبة 13% مقارنة بالعام الماضي عند مستوى 748 مليون ريال. كانت تقديراتنا أكثر تحفظاً حيث أن توقعاتنا بأن تبلغ المخصصات مستوى 35 مليون ريال كانت دون المخصصات الفعلية.

صافي الربح مقارب للتوقعات

بلغ صافي الدخل مستوى 1.23 مليار ريال، منخفضاً بنسبة 2% مقارنة بالعام السابق ومرتفعاً بنسبة 13% مقارنة بالربع السابق، ليأتي بذلك قريباً من توقعاتنا البالغة 1.20 مليار ريال. يعد تحسن هامش صافي دخل العمولات الخاصة وتحسن الربحية بشكل عام أمراً إيجابياً، إلا أننا لا نستبعد ارتفاع المخصصات للعام الحالي نظراً لصعوبة البيئة بالإضافة إلى عدم تسجيل سامبا مخصصات إضافية للعام الماضي كما هو الحال مع بعض المنافسين. بالرغم من كون التقييمات مغرية إلا أننا نبقى على توصيتنا بالحياد.

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 23 أبريل 2017 (ريال)	21.02
العائد المتوقع لسعر السهم	18.9%
عائد الأرباح الموزعة	4.5%
إجمالي العوائد المتوقعة	23.5%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	15.90/25.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	42,040
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.3%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	719,123

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



المتوقعة	المعنة	الربع الأول لعام 2017 (مليون ريال)
صافي دخل العمولات	1,359	1,296
الدخل التشغيلي الاجمالي	1,979	1,830
صافي الدخل	1,231	1,202
المحفظة الإقراضية	124,266	124,891
الودائع	170,410	169,410

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2016	*2017	*2017
هامش صافي الفائدة	2.4%	2.3%	2.3%
العائد على متوسط حقوق الملكية	12.1%	11.0%	10.8%
العائد على متوسط الأصول	2.1%	2.1%	2.1%
معدل كفاية رأس المال	23.6%	18.9%	19.0%
مكرر القيمة الدفترية	1.0	0.9	0.9

* متوقعة

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2016	*2017	*2017
صافي دخل العمولات الخاصة	5,382	5,148	5,482
مخصصات خسائر الائتمان	200	250	301
صافي الدخل	5,006	4,861	5,123
ربحية السهم (ريال)	2.50	2.43	2.56
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	0.95	0.95	1.00

* متوقعة

تصنيف السهم

غير مُصنّف	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

إبداء 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. 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 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 الاوراق المالية قد لا يكون ملائما لجميع الاشخاص .

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

الرياض المالية
riyad capital



إدارة الثروات - إدارة الأصول - الوساطة - المصرفية الاستثمارية

920012299
riyadcapital.com

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم 37-07070 وسجل تجاري رقم 1010239234
الإدارة العامة: 6775 شارع التخصصي - العليا، الرياض 12331 - 3712