

المخصصات تتراجع على أساس سنوي

12 فبراير، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%7.0)
آخر سعر إغلاق	34.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.1
السعر المستهدف خلال 12 شهر	32.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%0.9)

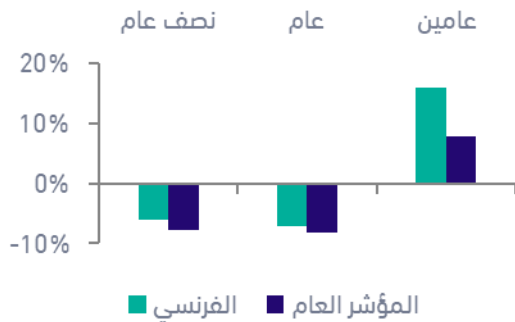
البنك السعودي الفرنسي	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,292	1,247	%4	1,344	(%4)	1,256
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,706	1,693	%1	1,738	(%2)	1,721
صافي الدخل	515	(1,432)	-	880	(%42)	298
المحفظة الإقراضية	125,725	120,632	%4	123,439	%2	122,760
الودائع	132,838	148,368	(%10)	141,898	(%6)	140,950

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت القروض بمقدار 2.3 مليار ريال خلال الربع، في حين تراجعت الودائع للربع الرابع على التوالي بمقدار 9.1 مليار ريال. بلغ إجمالي تراجع الودائع خلال عام 2019 مقدار 15.5 مليار ريال. ارتفع معدل القروض إلى الودائع بشكل كبير من 87% في الربع السابق إلى 95%.
- تحسن صافي دخل العمولات الخاصة على أساس سنوي على أثر انخفاض مصاريف العمولات الخاصة، رغم هبوط دخل العمولات الخاصة. تراجع الدخل غير الأساسي بنسبة 7% على أساس سنوي ولكنه ارتفع بنسبة 5% على أساس ربعي ليلبلغ 415 مليون ريال.
- تراجعت المخصصات البالغة 438 مليون ريال بنسبة 23% على أساس سنوي ولكنها قفزت بشكل كبير بنسبة 94% على أساس ربعي، مما أدى إلى اتباع المصاريف التشغيلية اتجاهًا مشابهًا لتبلغ 1.1 مليار ريال بانخفاض بنسبة 20% على أساس سنوي وارتفاع بنسبة 47% على أساس ربعي.
- نظراً لاستقرار الدخل التشغيلي الإجمالي، فإن صافي الدخل قبل الزكاة تأثر بشدة بحركة المصاريف التشغيلية، حيث بلغ 573 مليون ريال بارتفاع بنسبة 113% على أساس سنوي ولكنه انخفض بنسبة 41% على أساس ربعي. من ناحية أخرى، تجاوز صافي الدخل بعد الزكاة توقعاتنا البالغة 298 مليون ريال، نظراً لأن مخصص الزكاة والمصاريف التشغيلية أتت دون المتوقع. نبقى على سعرنا المستهدف للسهم عند 32 ريال وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	29.00/43.65
القيمة السوقية (مليون ريال)	41,464
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,205
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,394,463
رمز بلومبيرغ	BSFR AB



سهام محمد الزايد

siham.m.alzaed@riyadcapital.com

+966-11-203-6813

الرياض المالية
riyad capital

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

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة، رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غربانة 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.