

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 34.00

مجموعة سامبا المالية
تقرير إلحافي - نتائج الربع الأول 2019

قفزة المخصصات تؤثر على الأرباح

أعلنت مجموعة سامبا المالية عن نتائجها المالية للربع الأول من عام 2019 بمفاجأة سلبية حيث بلغ صافي الدخل مستوى 1.2 مليار ريال (بانخفاض نسبته 7% على أساس سنوي ونسبة 14% على أساس ربعي)، دون توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 1.4 مليار ريال. أتى تراجع ربحية هذا الربع بشكل رئيسي نتيجة ارتفاع المصاريف التشغيلية بشكل كبير بنسبة 56% على أساس سنوي ونسبة 59% على أساس ربعي، وذلك بفعل صعود مصاريف المخصصات. زاد الدخل التشغيلي الإجمالي على إثر تحسن صافي دخل العمولات الخاصة والدخل غير الأساسي بشكل سنوي وربعي. خلال الربع، أضاف البنك 1.3 مليار ريال في القروض، في حين ظلت الودائع ثابتة، مما أدى إلى ارتفاع معدل القروض إلى الودائع لمستوى 67.6%. صعدت الاستثمارات بمقدار 9.6 مليار ريال، متماشية مع الاتجاه العام للقطاع. يتداول سهم البنك عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2019 يبلغ 1.7 مرة. نبقى على توصيتنا بالحياد ولكن نرفع السعر المستهدف إلى 34 ريال.

ارتفاع معدل القروض إلى الودائع لمستوى 67.6%

عكست القروض اتجاهها الهابط وارتفعت بمقدار 1.3 مليار ريال لتصل إلى 115 مليار ريال. لكن الودائع كانت ثابتة عند 170 مليار ريال، مما أدى إلى نمو معدل القروض إلى الودائع بمقدار 80 نقطة أساس من مستوى 66.8% في الربع السابق إلى 67.6%. كان توجه البنك نحو الاستثمارات أكثر وضوحاً خلال هذا الربع، حيث زاد استثماراته بمقدار 9.6 مليار ريال (أي بنسبة 14% على أساس ربعي) إلى 76 مليار ريال في نهاية الربع. من الجدير بالذكر أن حيازة البنوك للسندات الحكومية قد ارتفعت خلال الربع بمقدار 31.1 مليار ريال.

ارتفاع كبير في تكلفة الودائع

تحسن صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 15% على أساس سنوي ونسبة 4% على أساس ربعي ليبلغ 1.6 مليار ريال، متوافقاً مع توقعاتنا. جاء ذلك على خلفية زيادة دخل العمولات الخاصة بنسبة 23% على أساس سنوي ونسبة 7% على أساس ربعي إلى مستوى 2.1 مليار ريال، والذي قابله جزئياً قفزة في مصاريف العمولات الخاصة (بنسبة 60% على أساس سنوي ونسبة 18% على أساس ربعي) لتصل إلى 486 مليون ريال، قد يعزى ذلك إلى زيادة الودائع لأجل في الربع السابق.

المصاريف التشغيلية تصعد

بلغ الدخل غير الأساسي 549 مليون ريال بارتفاع بنسبة 9% على أساس سنوي ونسبة 25% على أساس ربعي، ليأتي أعلى من توقعاتنا البالغة 488 مليون ريال. ارتفع الدخل من الاستثمارات المدرجة بقيمتها العادلة من خلال قائمة الدخل ودخل تحويل العملات بنسبة 75% و 22% على أساس سنوي، على التوالي. زادت الإيرادات التشغيلية الأخرى أيضاً بنسبة 140% على أساس سنوي ونسبة 183% على أساس ربعي. بالتالي، تحسن الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 13% على أساس سنوي ونسبة 8% على أساس ربعي ليبلغ 2.2 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا. قفزت المصاريف التشغيلية بنسبة 56% على أساس سنوي ونسبة 59% على أساس ربعي لتبلغ بذلك 987 مليون ريال، ما يعد أعلى مستوى ربعي في تاريخ البنك، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع مصاريف مخصصات خسائر الائتمان. مقارنة مع متوسط المخصصات الربعية البالغ 39 مليون ريال في عام 2018 وبغياب التقارير المالية المفصلة، فإننا نقدر مستوى المخصصات بما يزيد عن 300 مليون ريال لهذا الربع.

صافي الدخل دون التوقعات

بلغ صافي الدخل لهذا الربع 1.2 مليار ريال، بانخفاض بنسبة 7% على أساس سنوي ونسبة 14% على أساس ربعي، دون توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 1.4 مليار ريال. بشكل عام، كان انخفاض الأرباح بسبب ارتفاع المصاريف التشغيلية بشكل رئيسي على الرغم من ارتفاع الدخل التشغيلي الإجمالي. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2019 يبلغ 1.7 مرة، نبقى على توصيتنا بالحياد ولكن نرفع سعرنا المستهدف من 32 ريال إلى 34 ريال.

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 30 أبريل 2019 (ريال)	37.90
العائد المتوقع لسعر السهم	(10.3%)
عائد الأرباح الموزعة	5.0%
إجمالي العوائد المتوقعة	(5.3%)

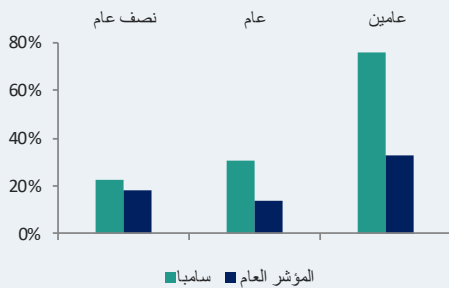
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	27.10/39.40
القيمة السوقية (مليون ريال)	75,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.0%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,226,037
رمز بلومبيرغ	SAMBA AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



■ سامبا ■ المؤشر العام

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2018	2019	2020*
هاش صافي الفائدة	2.8%	3.0%	3.0%
العائد على متوسط حقوق الملكية	12.7%	13.5%	14.1%
العائد على متوسط الأصول	2.4%	2.5%	2.7%
معدل كفاية رأس المال	22.7%	18.1%	18.9%
مكرر القيمة الدفترية	x1.8	x1.7	x1.5

* متوقعة

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2018	2019	2020*
صافي دخل العمولات الخاصة	6,152	6,521	7,108
مخصصات لخسائر الائتمان	156	296	226
صافي الدخل	5,529	5,879	6,550
ربحية السهم (ريال)	2.76	2.94	3.27
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	1.80	1.90	2.00

* متوقعة

سهام محمد الزايد

siham.m.alzaed@riyadcapital.com

+966-11-203-6813

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، 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 التنبؤات أو التوقعات 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 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.