

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 29.00

مجموعة سامبا المالية
تقرير إلحاقى - نتائج الربع الأول 2018

مخصصات متدنية

أعلنت مجموعة سامبا المالية عن نتائجها المالية للربع الأول من عام 2018 حيث بلغ صافي الدخل مستوى 1.3 مليار ريال (بارتفاع نسبته 6% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي)، لتكون بذلك مقارنة للتوقعات. ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بشكل سنوي في ظل تراجع تكلفة الودائع وارتفاع دخل العمولات الخاصة بشكل طفيف، في حين تراجع الدخل غير الأساسي بشكل كبير بنسبة 19% على أساس سنوي، مما أدى إلى تراجع الدخل الإجمالي. على الرغم من ذلك، فإن ربحية هذا الربع أتت بشكل رئيسي نتيجة تراجع المصاريف التشغيلية بنسبة 15% على أساس سنوي، وذلك بفعل التراجع الكبير في مصاريف المخصصات. خلال الربع، أضاف البنك 4.3 مليار ريال في الودائع، في حين تراجعت محفظة القروض بمقدار 1.6 مليار ريال، مما أدى إلى انخفاض معدل القروض إلى الودائع لمستوى 67%. تراجعت الاستثمارات أيضاً بمقدار 2.9 مليار ريال. نعتقد أن سامبا يواصل اتباعه لسياسة متحفظة نظراً لعدم استغلال قوة المركز المالي لديه بشكل كامل. يتداول سهم البنك عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.2 مرة. نبقى على توصيتنا بالحياد وعلى السعر المستهدف عند 29 ريال للسهم.

تراجع معدل القروض إلى الودائع لمستوى 67%

واصلت القروض سلسلة تراجعها لتتخفص بمقدار 1.6 مليار ريال لتبلغ 116 مليار ريال، حيث أتت متمشية مع تقديراتنا. ومن الجانب الإيجابي، ارتفعت الودائع بمقدار 4.3 مليار ريال لتبلغ 172 مليار ريال، مقارنة لتوقعاتنا البالغة 169 مليار ريال. أدى التأثير المشترك لانخفاض القروض وارتفاع الودائع إلى تقلص معدل القروض إلى الودائع من 70% في الربع الرابع من عام 2017 إلى مستوى 67% خلال الربع الحالي، وهو أدنى مستوى له منذ سنوات، مما يمنح البنك مساحة أكبر للإقراض. مع ذلك، لا تزال شهية الاقتراض غير واضحة في ظل التوقعات لنمو القطاع بشكل عام بمقدار خانة عشرية واحدة لعام 2018. وعلى عكس الاتجاه العام للقطاع، تراجعت الاستثمارات بمقدار 2.9 مليار ريال لتبلغ 61 مليار ريال.

تراجع الدخل غير الأساسي بنسبة 19% على أساس سنوي

تمكنت سامبا من تنمية صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 5% على أساس سنوي ليبلغ 1.4 مليار ريال، حيث يعود ذلك بشكل رئيسي إلى تراجع تكلفة الودائع بنسبة 13% على أساس سنوي بالرغم من ارتفاع مستوى الودائع المكلفة خلال الربع. تحسن دخل العمولات الخاصة بشكل متواضع بنسبة 2% على أساس سنوي، مما أدى إلى اتساع الهوامش. تراجع الدخل غير الأساسي البالغ 506 مليون ريال بنسبة 19% على أساس سنوي، على إثر تراجع دخل الرسوم بمقدار 135 مليون ريال (بنسبة 31% على أساس سنوي)، من الممكن أن الانخفاض في القروض قد ساهم في هذا التراجع. نتيجة لذلك، انخفض الدخل الإجمالي بنسبة 2% على أساس سنوي ليبلغ 1.9 مليار ريال، متمشياً مع توقعاتنا البالغة 2 مليار ريال.

هبوط المخصصات

تراجعت المصاريف التشغيلية بنسبة 15% على أساس سنوي لتبلغ 634 مليون ريال، بسبب الانخفاض المفاجئ في مصاريف مخصصات خسائر الائتمان، والتي بلغت 12 مليون ريال فقط مقارنة بمستواها في الربع الأول من عام 2017 حيث بلغت 107 مليون ريال (بانخفاض بنسبة 89% على أساس سنوي)، في حين أشارت توقعاتنا إلى وصولها مستوى 84 مليون ريال. يعد هذا أدنى مستوى وصلت إليه مصاريف المخصصات منذ الربع الثالث من عام 2014 حيث احتسب البنك مخصصات بلغت 7 مليون ريال فقط.

صافي الدخل متمشي مع التوقعات

طغى أثر الانخفاض في المصاريف التشغيلية على أثر الانخفاض في الدخل الإجمالي، مما أدى إلى ارتفاع صافي الدخل بنسبة 6% على أساس سنوي ليبلغ مستوى 1.31 مليار ريال، متمشياً مع توقعاتنا البالغة 1.27 مليار ريال ومطابقاً لتوقعات المحللين. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.2 مرة. نبقى على توصيتنا بالحياد عند سعر مستهدف يبلغ 29 ريال.

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2017	*2018	*2019
هامش صافي الفائدة	2.6%	2.6%	2.6%
العائد على متوسط حقوق الملكية	11.5%	10.8%	10.4%
العائد على متوسط الأصول	2.2%	2.2%	2.2%
معدل كفاية رأس المال	21.1%	19.8%	20.2%
مكرر القيمة الدفترية	x1.3	x1.2	x1.1

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	*2018	*2019
صافي دخل العمولات الخاصة	5,732	5,874	5,979
مخصصات لخسائر الائتمان	287	249	246
صافي الدخل	5,024	5,012	5,104
ربحية السهم (ريال)	2.51	2.51	2.55
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	0.75	0.75	0.80

* متوقعة

* متوقعة

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 15 مايو 2018 (ريال)	28.59
العائد المتوقع لسعر السهم	1.4%
عائد الأرباح الموزعة	2.6%
إجمالي العوائد المتوقعة	4.1%

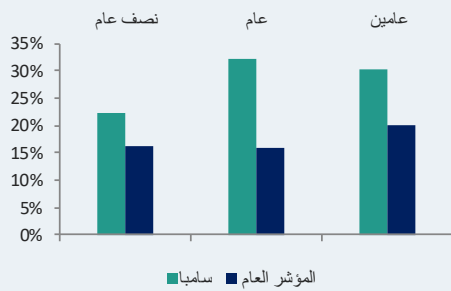
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	21.50/29.60
القيمة السوقية (مليون ريال)	57,180
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.3%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	965,574
رمز بلومبيرغ	SAMBA AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



الربع الأول لعام 2018 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
صافي دخل العمولات	1,433	1,528
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,939	2,026
صافي الدخل	1,305	1,265
المحفظة الإقراضية	116,039	118,467
الودائع	172,327	168,706

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 07070-37)

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

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 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.