

الأرباح تفوق التوقعات

6 نوفمبر، 2019

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(9.9%)
آخر سعر إغلاق	35.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.2%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	32.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(4.6%)

البنك السعودي الفرنسي	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2018	التغير السنوي	الربع الثاني 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,344	1,261	7%	1,298	4%	1,289
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,738	1,696	2%	1,706	2%	1,682
صافي الدخل	880	943	(7%)	804	10%	798
المحفظة الإقراضية	123,439	123,704	(0%)	124,233	(1%)	125,155
الودائع	141,898	146,694	(3%)	142,226	(0%)	141,560

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- خالفت القروض الاتجاه العام للقطاع لتتراجع بشكل طفيف بمقدار 794 مليون ريال خلال الربع، في حين تراجعت الودائع للربع الثالث على التوالي بمقدار 328 مليون ريال. بالتالي، ظل معدل القروض إلى الودائع ثابتاً عند 87%.
- تحسن صافي دخل العمولات الخاصة على أثر ارتفاع دخل العمولات الخاصة على أساس سنوي وانخفاض مصاريف العمولات الخاصة على أساس ربعي. تراجع الدخل غير الأساسي بنسبة 9% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي إلى 394 مليون ريال، بسبب انخفاض دخل تحويل العملات على أساس سنوي وانخفاض دخل الرسوم على أساس ربعي، في حين انخفض دخل المتاجرة على أساس سنوي وربعي.
- قفزت المخصصات بنسبة 77% على أساس سنوي و13% على أساس ربعي لتبلغ 226 مليون ريال، بينما ارتفعت مصاريف الاستهلاك ومصاريف العمليات الأخرى على أساس سنوي، بالإضافة إلى ارتفاع مصاريف الرواتب على أساس ربعي، مما أدى إلى صعود المصاريف التشغيلية بنسبة 12% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي إلى 773 مليون ريال.
- نظراً لانخفاض مخصص الزكاة وضريبة الدخل دون المتوقع إلى 85 مليون ريال، تجاوز صافي الدخل بعد الزكاة توقعاتنا البالغة 798 مليون ريال، وتوقعات المحللين البالغة 806 مليون ريال. 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)	42,790
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,205
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	62.3%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,069,302
رمز بلومبيرغ	BSFR AB



تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة، رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حى الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة فى هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. فى حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة فى هذا التقرير هى دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة فى هذه الوثيقة هى عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة فى هذا التقرير هى 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 التى يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تولى 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 فى 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 فى الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها فى هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فى هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما فى تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهى عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة فى هذا التقرير، وما ورد فى التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التى لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية فى المستقبل قد تختلف بشكل كلى. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها فى 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 فى 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 فى مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالى 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 فى المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار فى 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.