

تخفيض المصاريف التشغيلية يقود الربحية على الأساس الربعي 03 أغسطس، 2021

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%12.0)
آخر سعر إغلاق	37.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	33.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%8.0)

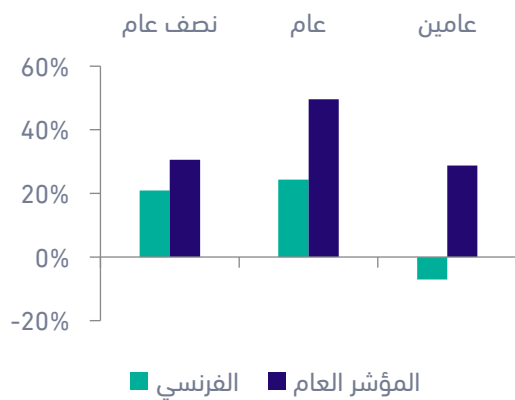
البنك السعودي الفرنسي	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي	الربع الأول 2021	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,330	1,297	3%	1,287	3%	1,295
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,754	1,760	(%0)	1,796	(%2)	1,768
صافي الدخل	770	437	76%	780	(%1)	602
المحفظة الإقراضية	141,807	135,749	4%	134,105	6%	135,853
الودائع	140,805	138,046	2%	132,987	6%	130,729

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استمر كلاً من صافي القروض والودائع في التعافي لهذا العام ليرتفعا بشكل كبير، حيث أضافا على الأساس الربعي ما مقداره 7.7 مليار ريال و 7.8 مليار ريال، على التوالي.
- ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 3% على كل من الأساس السنوي والربعي ليصل إلى 1.3 مليار ريال، ليأتي متمشياً مع توقعاتنا. مع ذلك، انخفض الدخل غير الأساسي بنسبة 8% على أساس سنوي وبنسبة 17% على أساس ربعي ليصل إلى 424 مليون ريال، نتيجة لانخفاض دخل المتاجرة وصافي دخل الأتعاب والعمولات. بالتالي، شهد الدخل التشغيلي انخفاً طفيفاً على كل من الأساس السنوي والربعي ليصل إلى 1.8 مليار ريال، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا.
- ظلت المصاريف التشغيلية مستقرة تقريباً على الأساس الربعي إلا أنها انخفضت بنسبة 26% على أساس سنوي لتصل إلى 898 مليون ريال، نتيجة لانخفاض المخصصات بنسبة 58% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي لتصل إلى 267 مليون ريال. على الرغم من ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية الأخرى.
- جاء صافي الدخل والبالغ 770 مليون ريال ثابتاً تقريباً على الأساس الربعي إلا أنه قفز بنسبة 76% على أساس سنوي، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى انخفاض المصاريف التشغيلية أكثر من المتوقع. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 33.00 ريال للسهم، مع حفاظنا على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	27.80/40.10
القيمة السوقية (مليون ريال)	45,201
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,205
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	52.39%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	668,017
رمز بلومبيرغ	BSFR AB



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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 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.