الرياض المالية
riyad capital

5 نوفمبر 2017

مجموعة سامبا المالية

تقرير إلحاقي – نتائج الربع الثالث 2017

التوصية	حياد
السعر المستهدف خلال 12 شهر	29.00 ريال

تراجع مفاجئ بنسبة 3% للودائع

أعلنت مجموعة سامبا عن نتائج متفوقة على التوقعات للربع الثالث. تراجع صافي الدخل البالغ 1.31 مليار ريال بنسبة 2% على أساس سنوي بينما ارتفع بنسبة 3% على أساس ربعي. من النظرة الأولى يتضح أن الهوامش قد توسعت بشكل ربعي، حيث أنه من المحتمل أن ذلك يعود إلى ارتفاع العائد على صافي القروض. تراجعت مصاريف العمولات بنسبة 1% في حين ارتفع دخل العمولات بنسبة 3%، مما أدى إلى ارتفاع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 4% عن الربع السابق. شهد الدخل غير الأساسي تراجعاً متواصلاً خلال العام الجاري على إثر تراجع دخل تحويل العملات ودخل المتاجرة. تراجعت المصاريف بشكل طفيف على أساس ربعي إلا أنها أتت مقاربة للتوقعات. كان تراجع الودائع بمقدار 4.5 مليار ريال العنصر المفاجئ خلال الربع، حيث أن ذلك حدث أيضاً لبعض المنافسين (كالبنك السعودي الفرنسي والبنك السعودي البريطاني). لم يشهد صافي القروض تغيراً يذكر عن الربع السابق، إلا أن الاستثمارات قد ارتفعت بنسبة كبيرة تبلغ 17% مواكبةً بذلك اتجاه القطاع. تعرض سهم المجموعة للضغط، حيث أنه يتداول عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2017 يبلغ 1.0 مرة. نوصي بالحياد عند سعر مستهدف يبلغ 29 ريال للسهم.

ارتفاع صافي دخل العمولات بنسبة 4% على أساس ربعي

ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 4% على أساس ربعي ليبلغ 1.45 مليار ريال على إثر ارتفاع دخل العمولات الخاصة بنسبة 3% وتراجع مصاريف العمولات الخاصة بنسبة 1%. نعتقد بأن الهوامش قد توسعت في ظل تحسين سامبا لعائد صافي القروض بالرغم من استقرار معدل سايبور خلال الربع. من المحتمل أن التراجع في الودائع يفسر تراجع مصاريف العمولات الخاصة.

تخطي معدل القروض إلى الودائع مستوى 72%

تخطى معدل القروض إلى الودائع مستوى 72% مجدداً هذا الربع على إثر التراجع المفاجئ للودائع بمقدار 4.5 مليار ريال، بينما على الجانب الآخر لم يشهد صافي القروض تغيراً يذكر. لم يكن تراجع قاعدة الودائع إلى مستوى 167 مليار ريال متوقعاً، حيث الذي استطاعت المجموعة حتى الآن أن تحافظ عليها وسط بيئة تشغيلية متقلبة، حيث أن هذه المستويات تعد مقاربة لمستويات الودائع في بدايات عام 2015. واكبت سامبا توجه القطاع نحو الاستثمار في السندات والصكوك الحكومية، حيث ارتفعت الاستثمارات بمقدار 9.4 مليار ريال (أي بنسبة 17% على أساس ربعي) لتبلغ 63 مليار ريال.

تراجع الدخل غير الأساسي

استمر التراجع المتتابع للدخل غير الأساسي في الربع الثالث، حيث تراجع بنسبة 5% إلى 574 مليون ريال. يشير تقرير الإدارة إلى تحسن كل من دخل الرسوم ودخل الاستثمارات المقتناة لغير أغراض المتاجرة على أساس ربعي إلا أن دخل تحويل العملات ودخل المتاجرة قد تراجعا. أتت المصاريف التشغيلية عند مستويات مقاربة للربع السابق، حيث بلغت 713 مليون ريال بشكل مقارب لتوقعاتنا مما يشير إلى عدم وجود تغيرات كبيرة لبنودها مع احتمالية بلوغ مصاريف المخصصات مستوى 200 مليون ريال.

الهوامش تدفع بصافي الدخل للارتفاع

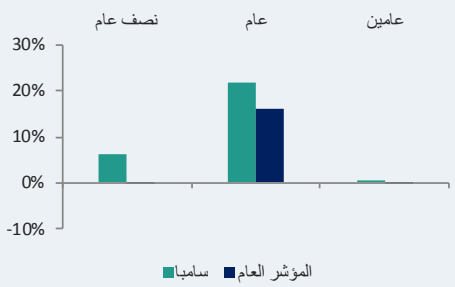
ارتفع صافي الدخل بنسبة 3% على أساس ربعي ليبلغ 1.31 مليار ريال ويتفوق على توقعاتنا البالغة 1.25 مليار ريال، حيث يعود ذلك بشكل رئيسي إلى تحسن الهوامش. قمنا برفع توقعاتنا لربحية السهم للعام كاملاً إلى 2.54 ريال مقابل 2.47 سابقاً. في ظل تراجع السهم مؤخراً فإنه الآن يتداول عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2017 يبلغ 1.0 مرة. نبقي على توصيتنا بالحياد عند سعر مستهدف يبلغ 29 ريال للسهم.

إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 2 نوفمبر 2017 (ريال)	22.40
العائد المتوقع لسعر السهم	%29.5
عائد الأرباح الموزعة	%6.7
إجمالي العوائد المتوقعة	%36.2

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	19.50/27.10
القيمة السوقية (مليون ريال)	44,800
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%50.3
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	860,987
رمز بلومبيرغ	SAMBA AB

أداء السهم السنوي

المصدر: بلومبيرغ



البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2016	2017*	2018*
صافي دخل العمولات الخاصة	5,382	5,601	5,698
مخصصات خسائر الائتمان	200	788	804
صافي الدخل	5,006	5,085	5,213
ربحية السهم (ريال)	2.50	2.54	2.61
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	0.95	1.50	1.50

* متوقعة

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2016	2017*	2018*
هامش صافي الفائدة	%2.4	%2.5	%2.5
العائد على متوسط حقوق الملكية	%12.1	%11.6	%11.3
العائد على متوسط الأصول	%2.1	%2.2	%2.3
معدل كفاية رأس المال	%23.6	%19.6	%19.5
مكرر القيمة الدفترية	x1.0	x1.0	x0.9

* متوقعة

الربع الثالث لعام 2017 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
صافي دخل العمولات	1,447	1,380
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,021	1,964
صافي الدخل	1,308	1,253
محفظة القروض	120,678	121,361
الودائع	166,736	172,224

محمد فيصل بوترك
muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

منصور العماري
mansour.a.alammari@riyadcapital.com
+966-11-203-6815

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 اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل اخرى 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 فأن 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، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء ، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد أو أكثر من الشركات التابعة او 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 او التنبؤات او التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما 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 بالتغييرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرا للأداء المستقبلي. وفقا 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 نظرا لان الاستثمار في هذا النوع من الاوراق المالية قد لايكون ملائما لجميع الاشخاص .

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا أو جزئيا، وجميع المعلومات و الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.

الرياض المالية
riyad capital
Riyad Capital
إدارة الثروات - إدارة الأصول - الوساطة - المصرفية الاستثمارية
920012299
riyadcapital.com
شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم 37-07070 وسجل تجاري رقم 1010239234
الإدارة العامة: 6775 شارع التخصصي - العليا، الرياض 12331 - 3712