



Tharaa
Financial
Center

البنوك السعودية

أبرز ستة نقاط رئيسية للعام 2023

مارس 2023





أبرز ستة نقاط رئيسية للسنة المالية 2023

أجرت ستة بنوك سعودية كبرى (البنك الأهلي، الراجحي، الرياض، ساب، السعودي الفرنسي، الإنماء) مؤخرًا تحديثات للأرباح بشأن نتائج السنة المالية 2022 وتوجيهات الإدارة المشتركة حول مؤشرات الأعمال الرئيسية التي تشمل الأرباح والمركز المالي وكفاية رأس المال. ستة نقاط رئيسية من عرض الأرباح هي :

1- صافي هوامش الفائدة - من المتوقع أن يرتفع متوسط صافي هامش الربح للبنوك المختارة بمقدار 24 نقطة أساس إلى 3.4٪ في السنة المالية 23. الراجحي هو البنك الوحيد الذي استرشد بهامش صافي الفائدة بينما يتوقع البنوك التي تركز على الشركات أن ترى ارتفاعًا صحيًا نسبيًا في صافي هوامش الفائدة.

2- كفاءة التكلفة: من المتوقع أن تنخفض نسبة التكلفة إلى الدخل لستة بنوك بمقدار 90 نقطة أساس في السنة المالية 23 إلى 28.9٪ وفقًا لتوجيهات الإدارة.

3- العائد على حقوق الملكية: من المتوقع أن يقفز المتوسط المرجح لعائد حقوق الملكية (وزن أرباح السنة المالية الفعلية لعام 2022 هي المستخدمة) لستة بنوك بمقدار 200 نقطة أساس في عام 23.

4- النمو المسبق: يقف التوجيه الخاص بالنمو المسبق في السنة المالية 23 عند 8.7٪ على أساس قروض كل بنك في السنة المالية 22 (10٪ على أساس المتوسط البسيط) مقابل نمو القرض الفعلي بنسبة 15٪ في السنة المالية 22.

5- تكلفة المخاطر: بناءً على المتوسط البسيط، تتوقع البنوك أن تظل تكلفة الائتمان مستقرة في السنة التقويمية 23 عند 50 نقطة أساس مقابل 52 نقطة أساس في السنة المالية 22.

6- كفاية رأس المال: من المتوقع أن تظل كفاءة رأس المال المصرفي الإجمالية (المقاسة على فئات البنوك ونسبة كفاءة رأس المال و الشريحة الأولى) مستقرة في السنة المالية 2023 مقارنة بالسنة المالية 2022. دعمت السندات / الصكوك من الشريحة الأولى قدرة البنوك على زيادة إجمالي حقوق الملكية إلى جانب الاحتفاظ بأرباح أعلى في عام 2022.



سجلت السنة المالية 2022 أرباحاً قياسية

- فقفزت أرباح البنوك المدرجة في السوق الرئيسية (تاسي) إلى أعلى مستوياتها على الإطلاق عند 63 مليار ريال سعودي في عام 2022، بزيادة قدرها 26٪ على أساس سنوي.
- ساهم مصرف الراجحي والبنك الأهلي السعودي بأكثر من 57٪ من إجمالي نمو الأرباح في عام 2022.
- وعلى أساس ربع سنوي، تراجعت أرباح البنوك المدرجة في مؤشر تاسي بنسبة 1.3٪ لتصل إلى 16.3 مليار ريال سعودي.

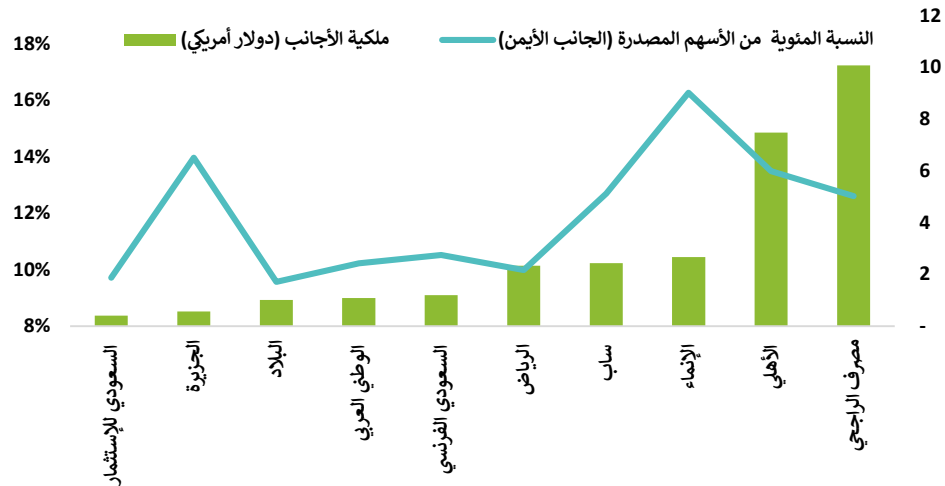


الأداء والتقييم

- تفوق أداء سهم مصرف الراجحي والإنماء على مؤشر السوق المالية السعودي (تاسي) بهامش كبير منذ يناير-2020 حيث كافحت البنوك الأخرى للاحتفاظ بأداء متفوق في حقبة ما بعد كوفيد-19.
- ارتفع تقييم البنوك السعودية كما تم قياسه من خلال السعر إلى القيمة الدفترية إلى أكثر من 3 أضعاف في عام 2022، مما يشير إلى 3 أضعاف حركة الانحراف المعياري. عاد التقييم إلى متوسطه طويل الأجل البالغ 1.6 مرة مع تباطؤ في نمو الأرباح وزيادة في سعر الفائدة.

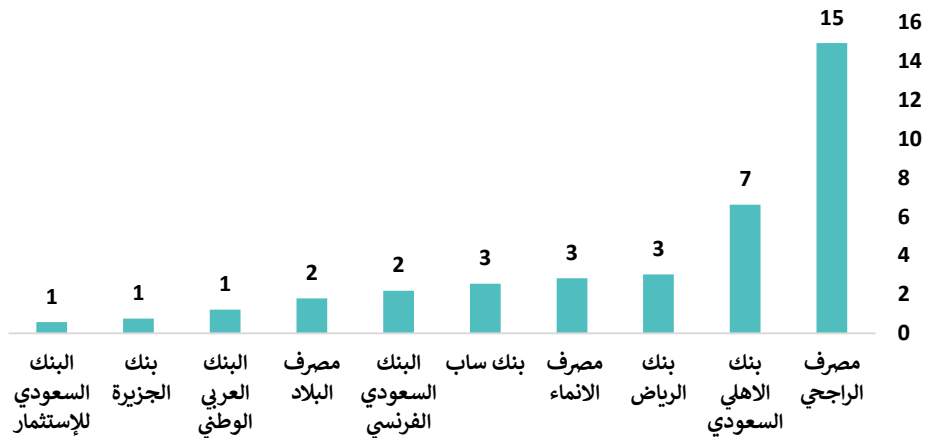
المنظور العام للسنة المالية 2023- أبرز ستة نقاط رئيسية

تمثل البنوك 28% من إجمالي الاستثمار الأجنبي في مؤشر تاسي



المصدر: تاسي، مركز ثراء المالي

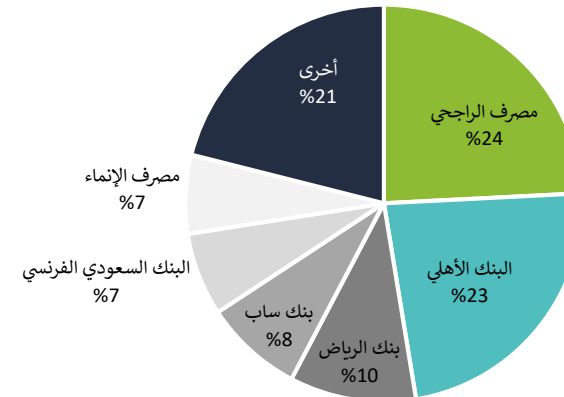
يبلغ وزن قطاع البنوك في مؤشر السوق الرئيسية تاسي 37%



المصدر: تاسي، مركز ثراء المالي

- أجرت ستة بنوك سعودية كبرى (البنك الأهلي، الراجحي، الرياض، ساب، السعودي الفرنسي، الإنماء) مؤخرًا تحديثات للأرباح بشأن نتائج السنة المالية 2022 وتوجيهات الإدارة المشتركة حول مؤشرات الأعمال الرئيسية التي تشمل الأرباح والمركز المالي وكفاية رأس المال.
- استندت المناقشة التالية إلى توحيد الإرشادات الإدارية بشأن المؤشرات الرئيسية المستمدة من العروض التقديمية للأرباح.
- نظرًا للأهمية الكبيرة للبنوك من حيث القيمة السوقية (37% من مؤشر تاسي) وحصة الاستثمار الأجنبي (28%)، والقروض البنكية (حوالي 80% من القطاع)، فإن المناقشة لها صلة ليس فقط بالبنوك السعودية ولكن أيضًا بالنسبة لمؤشر تاسي.

تمثل أكبر ستة بنوك 80% من إجمالي القروض في القطاع المصرفي



المصدر: مركز ثراء المالي

1- توجيه هوامش الفوائد الصافية

توجيه هوامش اصابي الفائدة من قبل البنوك للسنة المالية 2023

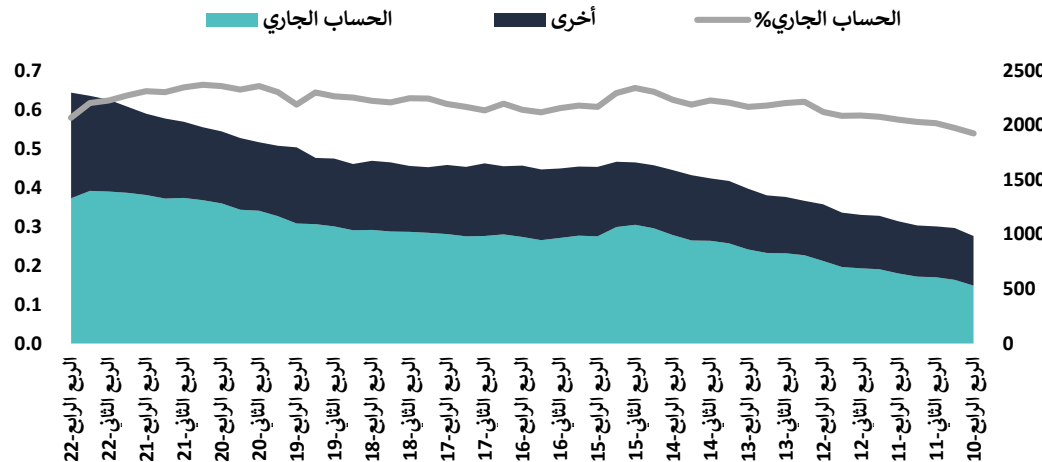
الإيضاح	2023	2022	2021	توجيه هامش صافي الفائدة
انخفاض 25-15 نقطة اساس	3.4	3.6	4.2	مصرف الراجحي
زيادة 15-5 نقطة اساس	3.3	3.2	2.9	البنك الأهلي
زيادة 25-15 نقطة اساس	3.3	3.1	2.8	بنك الرياض
الحد الأدنى 3.1	3.1	2.5	2.3	بنك ساب
نطاق 3.5 - 3.3	3.4	3.1	3	البنك السعودي الفرنسي
زيادة 45-35 نقطة اساس	4	3.6	3.4	مصرف الإنماء
	3.3	3.2	3.3	الوزن المتوسط لصابي هوامش الفائدة

*تستخدم قروض السنة المالية 22 كوزن

المصدر: مركز ثراء المالي، عروض البنوك

- توقعات صافي هامش الفائدة - من المتوقع أن يرتفع متوسط صافي هامش الربح للبنوك المختارة بمقدار 12 نقطة أساس لتصل إلى 3.35% في السنة المالية 23. تبني توجيهات هامش صافي الفائدة على نطاق واسع في ذروة معدل الاحتياطي الفيدرالي عند 5.25-5.5% للسنة المالية 2023.
- وتعتمد هذه الزيادة على كل من رفع أسعار الفائدة من قبل البنك المركزي السعودي، بما يتماشى مع الزيادة المتوقعة في سعر الفائدة من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي ، وتأثير إعادة تسعير الأصول (عدم تطابق مدة الأصول مع المطلوبات) لتعكس ارتفاعات أسعار الفائدة المتأثرة في أواخر النصف الثاني.
- للإشارة فقط ، انخفض المتوسط المرجح لهوامش الفائدة الصافية للبنوك الستة بمقدار 10 نقاط أساس على أساس سنوي في السنة المالية 22 مقابل زيادة 374 نقطة أساس في السايبور لأجل 6 شهور. و باستثناء مصرف الراجحي ، ارتفع صافي هوامش الفوائد بواقع 20 نقطة أساس على أساس سنوي في عام 22.

شهد مزيج التمويل للبنوك السعودية تحولاً هيكلي



المصدر: البنك المركزي السعودي، مركز ثراء المالي

- الراجحي هو البنك الوحيد الذي استرشد بهبوط صافي هوامش الفائدة في السنة المالية لعام 23 على الرغم من الزيادة المتوقعة في السايبور.
- الاعتماد الشديد على قروض الأفراد ذات المدة الأعلى نسبياً (الرهن العقاري والقروض الشخصية) والتغيير في مزيج التمويل هي التفسيرات المحتملة للإرشادات. كما ضعف توجيه صافي هوامش الربح من البنك الأهلي، وهو بنك آخر ذو أصول كبيرة للأفراد ، وبنك الرياض.
- وبالمقارنة ، تتوقع البنوك التي تركز على الشركات (ساب ، الإنماء ، البنك السعودي الفرنسي) أن تشهد توسعاً صحياً نسبياً في صافي الهوامش المتداخلة في عام 2023 من 60 نقطة أساس و 39 نقطة أساس و 34 نقطة أساس على التوالي.

2-نسبة كفاءة التكلفة (التكلفة إلى الدخل)

- من المتوقع أن تنخفض نسبة التكلفة إلى الدخل للسته بنوك بمقدار 90 نقطة اساس في السنة المالية 2023 إلى 28.9٪ وفقًا لتوجيهات الإدارة.
- برز الاستثمار في البنية التحتية للتكنولوجيا وتكاليف التوظيف ذات الصلة كأحد المحركات الهامة لتكلفة التشغيل.
- من المرجح أن يساهم انخفاض نسبة تكلفة الدخل في زيادة ربحية البنوك السعودية في السنة المالية 2023.

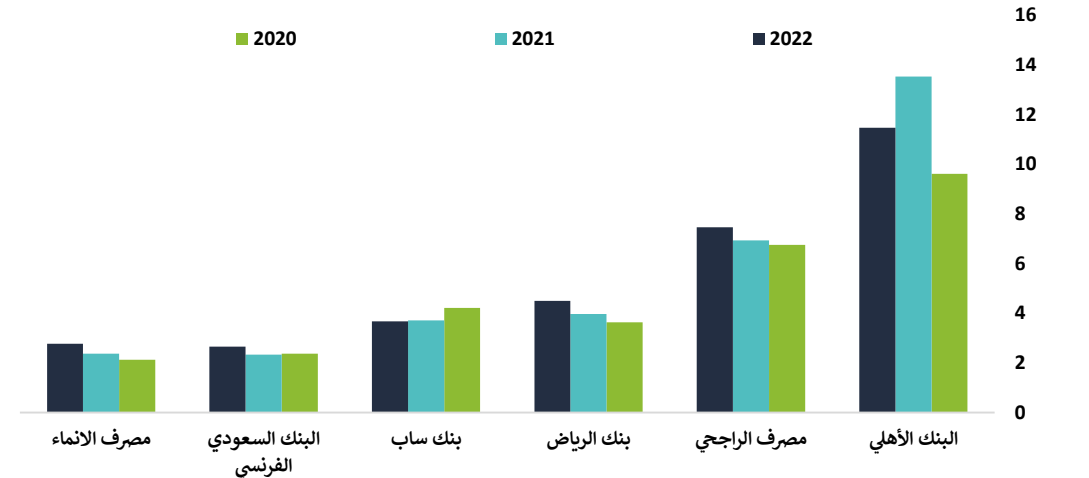
- تتوقع كل من مصرف الإنماء وبنك ساب و البنك السعودي الفرنسي ، البنوك الثلاثة التي توجهت لتوسيع هوامش صافي الفائدة المرتفعة ونمو القروض الصحي نسبيًا ، أن تشهد نسبة التكلفة إلى الدخل تحسّنًا أكبر في السنة المالية لعام 2022.

نسبة التكلفة إلى الدخل للسنة المالية 2022

توجيه تكلفة الدخل	2021	2022	2023
مصرف الراجحي	26.9	26.1	26
البنك الأهلي	32.7	27.7	27
بنك الرياض	34.3	32.4	33
بنك ساب	44.7	37.8	34
البنك السعودي الفرنسي	34.3	33.1	32
مصرف الإنماء	35.4	34.7	32
الوزن المتوسط لصافي هوامش الفائدة	32.7	29.8	28.9

*تستخدم قروض السنة المالية 22 كوزن
المصدر: مركز ثراء المالي، عروض البنوك

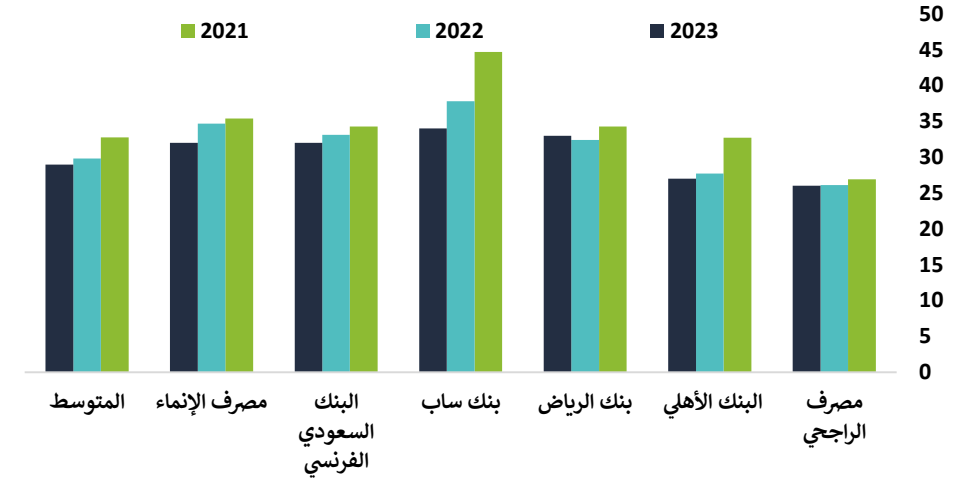
الاتجاهات في إجمالي مصاريف التشغيل (مليار ريال سعودي)



المصدر: مركز ثراء المالي "البنك الأهلي التجاري + بنك سامبا= البنك الأهلي السعودي 2020"

3- العائد على حقوق الملكية

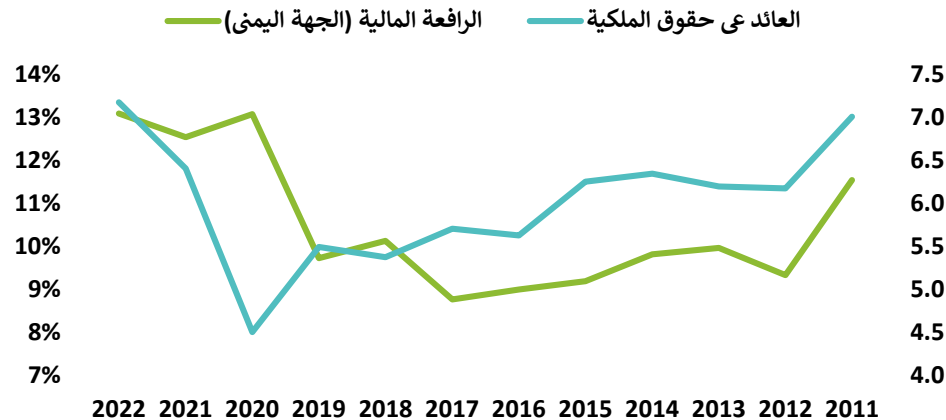
يختلف توجيه العائد على حقوق الملكية * للبنوك التي تركز على الأفراد والشركات (%)



(منتصف نقطة العائد على حقوق الملكية أو الحد الأدنى من التوجيه) ، قدم كل من بنك ساب والبنك الأهلي إرشادات بشأن العائد على حقوق الملكية الملموسة المصدر: عرض البنوك ، ثراء

من المتوقع أن يقفز المتوسط المرجح لعائد حقوق الملكية (وزن أرباح السنة المالية الفعلية لعام 2022 هي المستخدمة كوزن) لستة بنوك بمقدار 200 نقطة أساس في السنة المالية لعام 2023.

قفز العائد على حقوق الملكية * للبنوك المدرجة 100 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 13% في السنة المالية 22



المصدر: مركز ثراء المالي
* الدخل الصافي المعلن / متوسط حقوق الملكية

- وجه كل من مصرف الإنماء والبنك السعودي الفرنسي وساب للتوسع الصحي نسبياً في العائد على حقوق المساهمين البالغ 330 و 280 و 250 نقطة أساس إلى 17 و 12 و 14% (نقطة منتصف توجيه العائد على حقوق الملكية أو الحد الأدنى من التوجيه) في السنة المالية لعام 23.
- تماشياً مع الاتجاهات المتوقعة في صافي هوامش الفائدة ونمو القروض في السنة المالية 23 ، فإن توجيه العائد على حقوق المساهمين من بنك الراجحي والبنك الأهلي وبنك الرياض ضعيف تماماً مقارنةً بنظرائه.



Tharaa
Financial
Center

4-النمو المسبق

توجه النمو المسبق من قبل البنوك للسنة المالية 2023

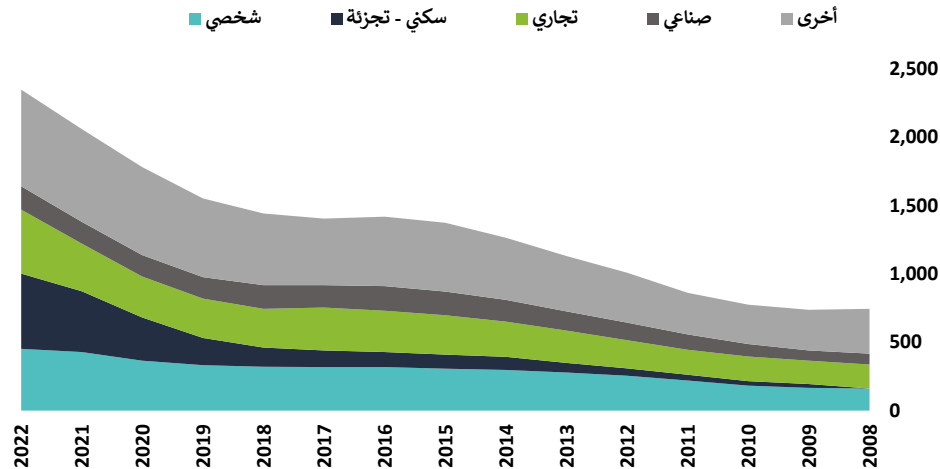
توجه تكلفة الدخل	2021	2022	2023	الإيضاح
مصرف الراجحي	43	25.5	5.5	رقم واحد متوسط نسبياً
البنك الأهلي	-1	10	8.5	رقم واحد مرتفع نسبياً
بنك الرياض	13	11.5	10	رقم مرتفع نسبياً الى رقم زوجي منخفض
بنك ساب	9	9	12	رقم زوجي منخفض
البنك السعودي الفرنسي	13	7.6	8.5	رقم واحد مرتفع نسبياً
مصرف الإنماء	14	16	15.5	متوسط عشري
الوزن المتوسط لصافي هوامش الفائدة	17.8	15.1	8.7	

*تستخدم قروض السنة المالية 22 كوزن
المصدر: مركز ثراء المالي، عروض البنوك

النمو المسبق - يقف التوجيه الخاص بالنمو المسبق في السنة المالية 23 عند 8.7% على أساس قروض كل بنك في السنة المالية 22 (10% على أساس المتوسط البسيط) مقابل نمو القرض الفعلي بنسبة 15% في السنة المالية 22.

التباطؤ في نمو قروض الأفراد (تغيير في قواعد الدعم السكني) ، والأثر العام لارتفاع سعر الفائدة على طلب القروض (سايبور لأجل 6 شهور عند أعلى مستوى في عدة سنوات) والقاعدة الأعلى (رصيد القروض في ديسمبر-2022 نمت بنسبة 63% منذ ديسمبر 2018) هي الأسباب الرئيسية للتباطؤ المتوقع في زخم نمو القروض.

أدى النمو في قروض الرهن العقاري إلى نمو إجمالي القروض منذ عام 2018



المصدر: البنك المركزي السعودي، مركز ثراء المالي

مرة أخرى ، فإن الانفصال في التوجيهات بين البنوك التي تركز على الأفراد والبنوك التي تركز على الشركات متضح نسبياً.

مصرف الراجحي يحقق نمواً في القروض ذات الرقم الفردي المتوسط ، بينما يتطلع مصرف الإنماء وبنك ساب إلى نمو منخفض للقروض المكونة من رقمين في السنة المالية 23.

5- تكلفة المخاطر

تكلفة توجيه المخاطر لسنة المالية 23 من قبل البنوك (نقطة أساس)

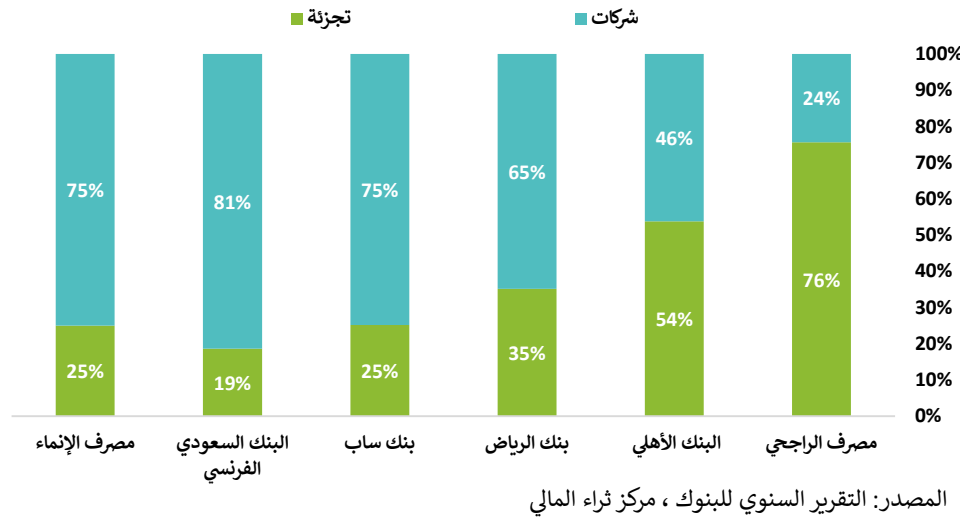
الإيضاح	2023	2022	2021	تكلفة توجيه المخاطر
30-40	35	39	60	مصرف الراجحي
30-50	40	33	60	البنك الأهلي
40-60	50	44	41	بنك الرياض
30-45	38	24	105	بنك ساب
70-80	75	85	67	البنك السعودي الفرنسي
60-70	65	85	102	مصرف الإنماء
	45	44	66	الوزن المتوسط

*تستخدم قروض السنة المالية 22 كوزن

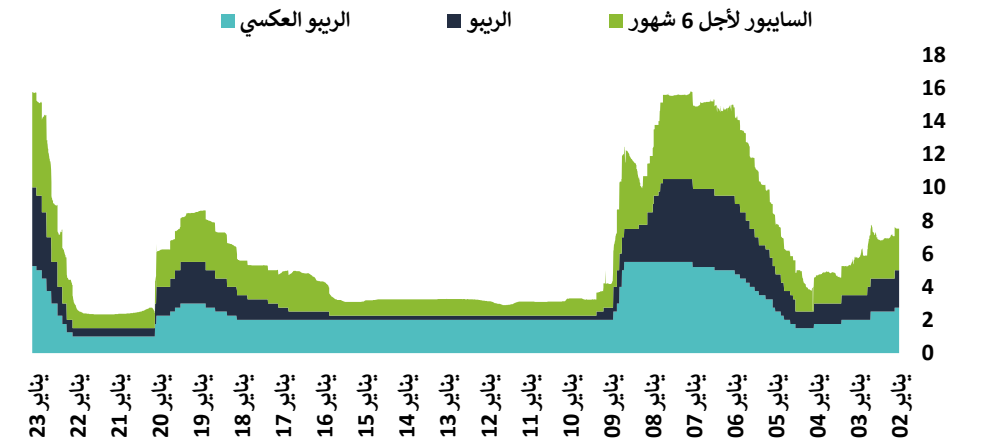
المصدر: مركز ثراء المالي، عروض البنوك

- تكلفة المخاطر - بناءً على المتوسط البسيط ، تتوقع البنوك أن تظل تكلفة الائتمان مستقرة في السنة المالية 23 عند 45 نقطة أساس مقابل 44 نقطة أساس في السنة المالية 22.
- هذا هو أحد المجالات التي قد تؤدي فيها بيئة أسعار الفائدة المرتفعة إلى حدوث مفاجآت سلبية غير متوقعة للبنوك في السنة المالية لعام 2023.
- ستكون تكلفة مخاطر البنوك التي تركز على الأفراد في دائرة الضوء بشكل خاص في السنة المالية لعام 23.

دفتر القروض للسته بنوك الكبرى (للسنة المالية 2022)



صعد السايبور لأجل 6 شهور إلى أعلى مستوى منذ عدة سنوات



المصدر: بلومبيرغ، مركز ثراء المالي

6- كفاية رأس المال

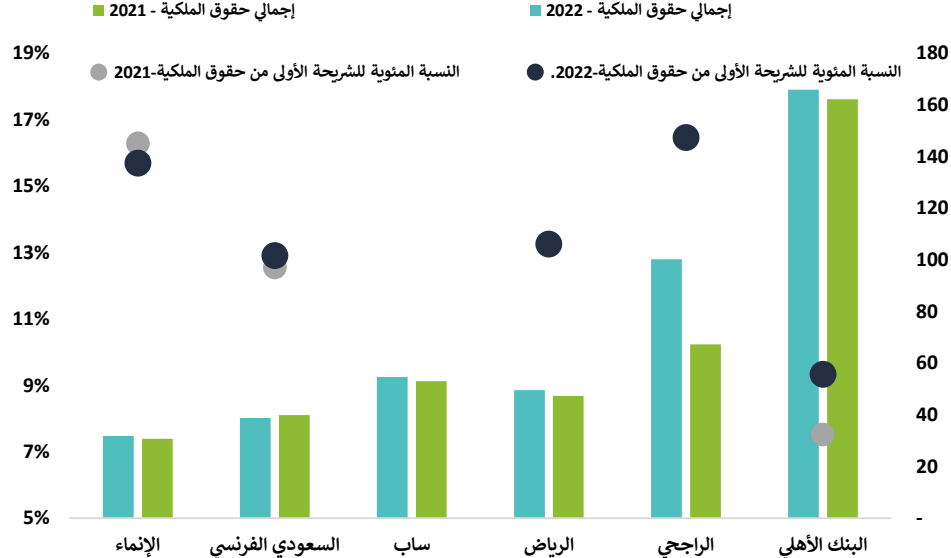
كفاية رأس المال - توجيهاً للبنوك (%)

الإيضاح	2023	2022	2021
مصرف الراجحي	20 <	20.3	16.4
البنك الأهلي	18-16	18.3	18.4
بنك الرياض	15 <	15.9	15.8
بنك ساب	غير متاح	17.7	19.3
البنك السعودي الفرنسي	17-18	16.6	17.47
مصرف الإنماء	17-18	19.8	18.2
نسبة كفاءة رأس المال			

المصدر: مركز ثراء المالي، عروض البنوك

- كفاية رأس المال- من المتوقع أن تظل كفاءة رأس المال المصرفي الإجمالية (المقاسة على فئات البنوك و نسبة كفاءة رأس المال و الشريحة الأولى) مستقرة في السنة المالية 2023 مقارنة بالسنة المالية 2022.
- المخاطر على الأرباح المرتبطة ببيئة أسعار الفائدة المرتفعة (تكلفة المخاطر ، نمو القروض) والسيولة (صافي هوامش الفائدة بسبب مزيج التمويل أو المنافسة بين البنوك) هما الخطران الواضحان للبنوك في السنة المالية لعام 2023.
- قد يكون لنشر لوائح بازل 4 آثار محدودة على البنوك السعودية.

اتجاه حقوق الملكية الإجمالية للبنوك ومساهمة الديون من الشريحة الأولى



المصدر: التقارير السنوية للبنوك ، مركز ثراء المالي

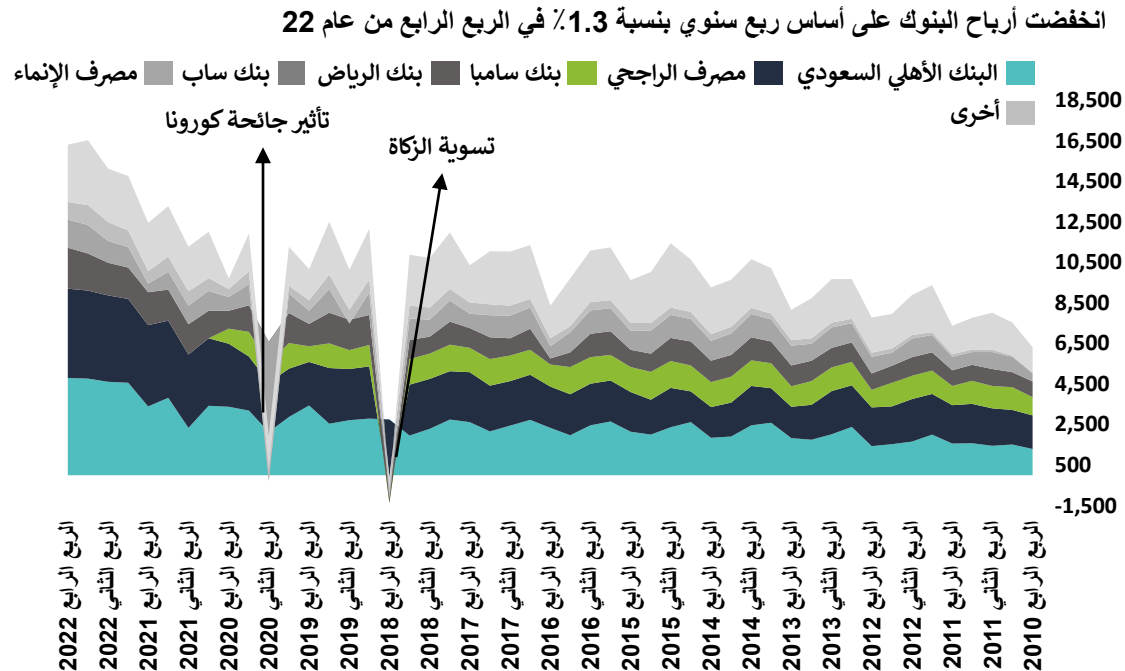
- دعمت السندات / الصكوك من الشريحة الأولى قدرة البنوك على زيادة إجمالي حقوق الملكية إلى جانب الاحتفاظ بأرباح أعلى في عام 2023.
- لا يزال البنك السعودي الفرنسي هو البنك الوحيد من بين البنوك الستة الذي سجل انخفاضاً في إجمالي حقوق المساهمين. بعد تعديلها في تغير السندات / صكوك من الشريحة الأولى، وكذلك انخفضت حقوق ملكية الرياض أيضاً على أساس سنوي.
- يتمتع مصرف الراجحي والإنماء بأعلى اعتماد (16% لكل منهما) على السندات / صكوك من الشريحة الأولى بين البنوك الستة.



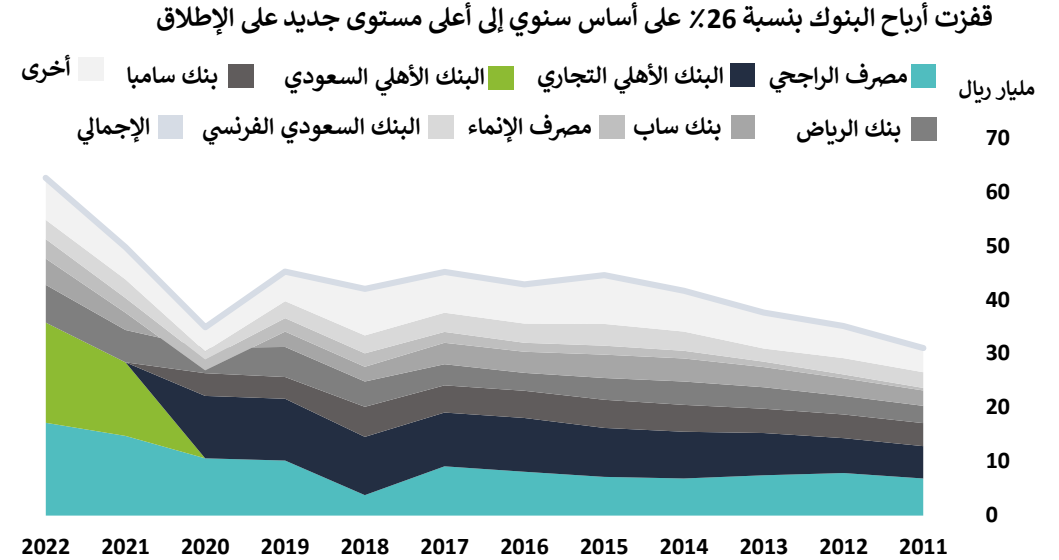
Tharaa
Financial
Center

أبرز أرباح السنة المالية 2022

- قفزت أرباح البنوك المدرجة في البورصة السعودية إلى أعلى مستوياتها على الإطلاق عند 63 مليار ريال سعودي في عام 2022 ، بزيادة قدرها 26% على أساس سنوي.
- استمرار النمو القوي للأصول ، والتأثير الإيجابي لزيادة أسعار الفائدة (سايبور: +490 نقطة أساس في عام 2022) وتسوية تكلفة الائتمان هي العوامل الثلاثة الرئيسية لنمو الأرباح.
- ساهم مصرف الراجحي والبنك الأهلي بأكثر من 57% من إجمالي نمو الأرباح في عام 2022



المصدر: بلومبرغ ، مركز ثراء المالي



المصدر: بلومبرج ، ثراء
1: بيانات ما قبل الدمج للبنك الأهلي التجاري حتى الربع الرابع من عام 2020
2: بيانات ما قبل الدمج لسامبا حتى الربع الرابع من عام 2020

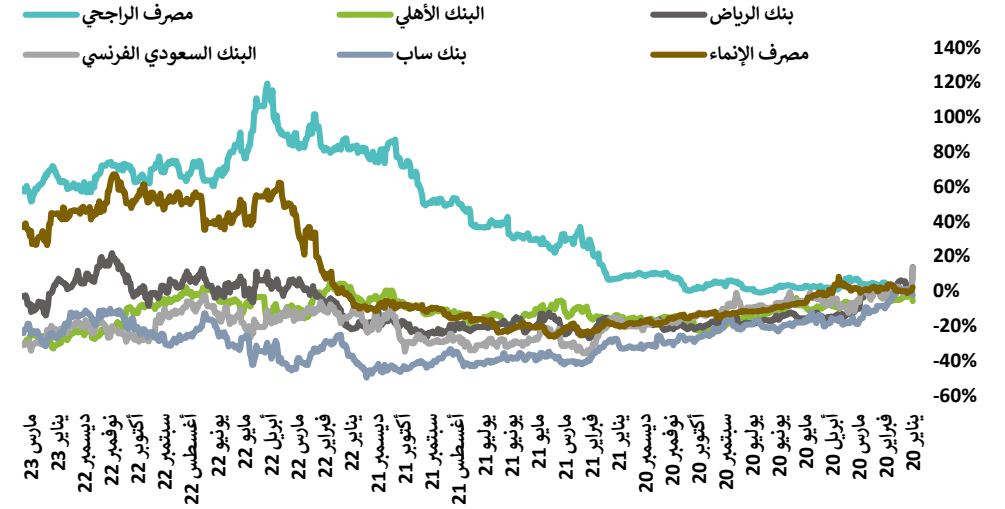
- على أساس ربع سنوي ، تراجع أرباح البنوك المدرجة في تاسي بنسبة 1.3% لتصل إلى 16.3 مليار ريال سعودي.
- يرجع الانخفاض في الأرباح إلى عدم التوافق في توقيت إعادة تسعير المطلوبات والأصول استجابةً للزيادة في ارتفاع أسعار الفائدة في الربع الرابع من عام 22 من قبل البنك المركزي السعودي، وارتفاع تكلفة المخصصات والمنافسة بين البنوك



Tharaa
Financial
Center

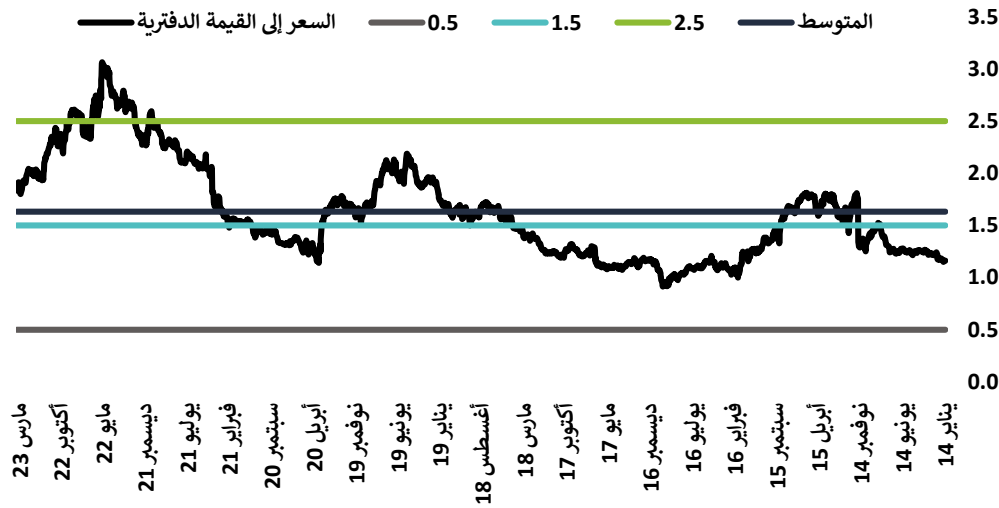
التقييم والأداء

أداء البنوك بالنسبة لمؤشر تاسي منذ يناير 2020



تفوق أداء الراجحي والإنماء على مؤشر السوق المالية السعودي بهامش كبير منذ يناير 2020 حيث كافحت البنوك الأخرى للاحتفاظ بأداء متفوق في حقبة ما بعد كوفيد-19.

عاد تقييم البنوك السعودية (السعر / القيمة الدفترية) إلى متوسطه طويل الأجل



تصاعد تقييم البنوك السعودية كما تم قياسه من خلال السعر إلى القيمة الدفترية إلى أكثر من 3 أضعاف في عام 2022 ، مما يشير إلى 3 أضعاف حركة الانحراف المعياري. عاد التقييم إلى متوسطه طويل الأجل البالغ 1.6 مرة مع تباطؤ في نمو الأرباح وزيادة في سعر الفائدة.

إخلاء مسؤولية

أعد مركز ثراء المالي في جامعة الأمير سلطان هذا المستند. جاءت المعلومات الواردة في هذا المستند من عدة مصادر محلية وعالمية. بذل مركز ثراء قصارى جهده في الحصول على البيانات من أكثر المصادر موثوقية، ومع ذلك، لا يقدم مركز ثراء المالي أي تعهدات صريحة أو ضمنية فيما يتعلق بدقة واكتمال أي معلومات واردة في هذا التقرير.

لا يهدف هذا التقرير إلى تقديم نصائح أو مشورة للاستثمار الشخصي ولا يقدم توصيات لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو أي نوع من المنتجات الاستثمارية. مركز ثراء المالي غير مسؤول عن أي عواقب مباشرة أو غير مباشرة ناتجة عن استخدام المعلومات الواردة في هذا المستند.

معلومات الإتصال

مركز ثراء المالي

011 494 8899

info@TharaaFC.com

www.tharaafc.com

مبنى 105

جامعة الأمير سلطان

شارع رفحاء، الرياض

المملكة العربية السعودية

