

مصرف الراجحي

الربع الأول 2017

أعلن مصرف الراجحي عن تحقيق أرباح فصلية بلغت 2,221 مليون ريال، بارتفاع 10.1% عن الربع المقابل من العام الماضي، و8.5% عن الربع السابق. وقد جاءت الأرباح أعلى من توقعاتنا البالغة 2,137 مليون ريال بمعدل 3.7%.

يأتي هذا الأداء القوي نتيجة لارتفاع إجمالي دخل العمليات للمصرف بنحو 4.3%، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى تسارع نمو صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 12.1% خلال الربع الأول من هذا العام مقارنة بنمو 4.5% في نفس الفترة من العام السابق، وكان ذلك بدعم من رفع الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة على الدولار الأمريكي وكذلك رفع مؤسسة النقد العربي السعودي لمعدل عقود إعادة الشراء المعاكسة خلال الفترة، حيث بلغ معدل الودائع الجارية 91% من إجمالي ودائع المصرف⁽¹⁾. فيما، بلغ معدل أسعار الفائدة⁽²⁾ بين البنوك لثلاثة أشهر (السايبور) 1.98% مقارنة مع 1.72% في الربع الأول من عام 2016. في حين، شهد الدخل من غير الفوائد انخفاضاً بمعدل 13.7% على أساس سنوي نتيجة لتراجع دخل الأتعاب والرسوم ودخل تحويل العملات الأجنبية.

في المقابل، ساعد تراجع المصاريف التشغيلية بنسبة 7.5% عن الربع السابق في ارتفاع صافي الدخل على أساس فصلي. ويأتي ذلك على إثر انخفاض مخصصات خسائر الائتمان ومصاريف الرواتب، بالرغم من ارتفاع المصاريف العمومية ومصاريف الديجار للمصرف.

من جانب آخر، انخفضت ودائع العملاء بشكل طفيف يبلغ 0.5% عن مستواها في الربع السابق، متماشية مع الاتجاه العام للقطاع ولكن بوتيرة أقل (حيث تراجعت ودائع القطاع⁽³⁾ بنسبة 2%). في حين، تمكن المصرف من توسيع محفظة القروض بمعدل 2% على أساس فصلي، ونتج عن ذلك توسع معدل القروض إلى الودائع بنحو 203 نقطة أساس ليصل إلى 84.6%، وهو أعلى مستوى له خلال السنوات الخمسة الأخيرة⁽⁴⁾. فيما سجل المصرف انخفاضاً في صافي الاستثمارات بنسبة 24% على أساس فصلي، وأدى ذلك لانخفاض إجمالي الموجودات بمعدل 0.7% عن الربع السابق.

على الرغم من توقعات تباطؤ الاقتصاد المحلي، نتوقع استمرار الأداء الإيجابي لمصرف الراجحي لثلاثة عوامل: نمو الائتمان المدفوع بعوامل أساسية وسكانية سيحفز نمو قطاع التجزئة المصرفية على المدى المتوسط، وتحسن هامش العائد للمصرف، بالإضافة إلى البيئة الإيجابية لأسعار الفائدة العالمية. بالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم مصرف الراجحي عند 67.25 ريال وعليه نوصي بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017E	2018F
هامش العائد	3.67%	3.97%	4.09%	4.19%
العائد على الأصول	2.3%	2.5%	2.5%	2.6%
العائد على حقوق المساهمين	15.3%	15.6%	15.6%	15.7%
نمو صافي العمليات الخاصة	1.4%	12.1%	7.5%	7.8%
التكلفة إلى الربح	48.1%	46.8%	46.6%	46.1%
معدل القروض إلى الودائع	81.5%	82.5%	84.4%	84.8%
معدل القروض المتعثر إلى إجمالي القروض	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
معدل التغطية	197.4%	195.1%	195.6%	197.5%
مضاعف الربحية	14.5	12.7	11.9	11.0
مضاعف القيمة الدفترية	2.22	1.99	1.86	1.72
عائد توزيعات الأرباح	2.4%	3.5%	3.9%	3.6%
ربحية السهم (ريال)	4.39	5.00	5.37	5.81

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

- (1) كما في نهاية ديسمبر 2016.
- (2) متوسط شهري يناير وفبراير من العام الحالي.
- (3) منذ بداية العام وحتى شهر فبراير 2017.
- (4) على أساس فصلي.

حياد

67.25

63.75

5.5%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 18 أبريل 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

1120.SE

رمز تداول

67.50

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

48.60

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

1.59%

التغير من أول العام

2,052

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

103,594

الرسملة السوقية (مليون ريال)

27,625

الرسملة السوقية (مليون دولار)

1,625

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

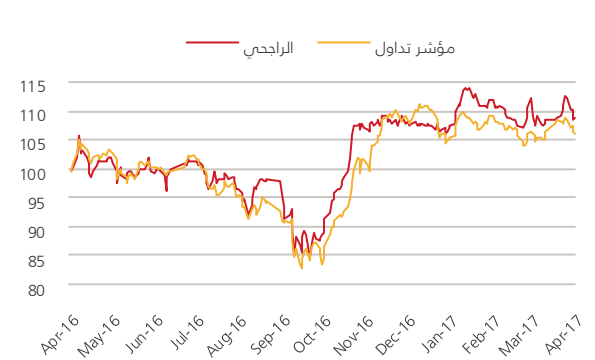
10.19%

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

9.2%

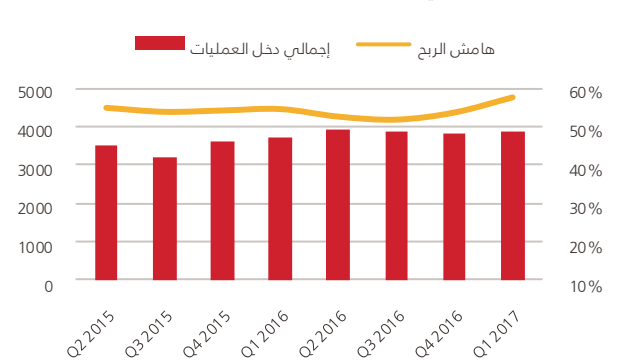
شركة أوقاف سليمان بن عبد العزيز الراجحي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

تركيب فديق

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجربوع، MSF

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

ملخص النتائج للربع الأول 2017

قائمة الدخل (مليون ريال)	الربع الأول 2016	الربع الأول 2017	التغير	الربع الرابع 2016	التغير
دخل العمليات الخاصة	2,700	3,024	%12	3,085	(%)2
مصاريف العمليات الخاصة	126	138	%9.5	164	(%)15.9
صافي العمليات الخاصة	2,574	2,886	%12.1	2,921	(%)1.2
دخل العمليات الأخرى	1,121	967	(%)13.7	891	%8.5
إجمالي دخل العمليات	3,695	3,853	%4.3	3,812	%1.1
إجمالي مصاريف العمليات التشغيلية	1,678	1,632	(%)2.7	1,765	(%)7.5
صافي الدخل	2,017	2,221	%10.1	2,047	%8.5
ربحية السهم (ريال)	1.24	1.37		1.26	
قائمة المركز المالي (مليون ريال)	الربع الأول 2016	الربع الأول 2017	التغير	الربع الرابع 2016	التغير
الاستثمارات	41,112	25,843	(%)37.1	34,033	(%)24.1
قروض وسلف، صافي	216,394	229,421	%6.0	224,994	%2.0
إجمالي الموجودات	323,297	337,230	%4.3	339,712	(%)0.7
ودائع العملاء	266,417	271,290	%1.8	272,593	(%)0.5
معدل القروض إلى الودائع	%81.2	%84.6	%3.3	%82.5	%2.0

ملخص القوائم المالية والتوقعات

قائمة الدخل (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
دخل العمليات الخاصة	10,213	10,258	11,751	12,624	13,620
مصاريف العمليات الخاصة	395	299	586	619	680
صافي العمليات الخاصة	9,817	9,959	11,165	12,005	12,940
دخل الأتعاب والرسوم، صافي	2,738	2,704	2,950	3,130	3,308
دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي	952	980	925	902	893
دخل العمليات الأخرى	159	103	243	306	369
إجمالي دخل العمليات	13,667	13,746	15,284	16,343	17,510
رواتب الموظفين وما في حكمها	2,514	2,661	2,950	3,140	3,367
مصاريف عمومية	1,335	1,379	1,307	1,371	1,416
مصاريف العمليات الأخرى	670	618	693	726	749
إجمالي مصاريف العمليات	4,519	4,658	4,949	5,238	5,532
مخصص خسائر الائتمان، صافي	2,312	1,958	2,208	2,382	2,533
صافي الدخل	6,836	7,130	8,126	8,724	9,445

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى	50,102	53,965	68,728	69,218	72,359
استثمارات، صافي	42,550	39,877	34,033	32,511	34,170
قروض وسلف، صافي	205,940	210,218	224,994	239,560	254,315
ممتلكات ومعدات	4,814	5,579	6,485	7,427	8,251
موجودات أخرى	4,306	5,981	5,471	6,410	7,186
إجمالي الموجودات	307,712	315,620	339,712	355,126	376,281
مستحقات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى	2,135	4,558	8,917	9,175	9,695
ودائع العملاء	256,077	257,822	272,593	283,870	299,941
مطلوبات أخرى	7,603	6,601	6,255	6,310	6,422
إجمالي المطلوبات	265,815	268,981	287,765	299,355	316,058
حقوق المساهمين	41,896	46,639	51,947	55,771	60,223
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	307,712	315,620	339,712	355,126	376,281

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

A: فعلية، E: تقديرات أبحاث البلاد المالية، F: توقعات أبحاث البلاد المالية.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100