



## مصرف الراجحي

الربع الأول 2018

أعلن مصرف الراجحي عن النتائج المالية الأولية للربع الأول 2018، حيث حقق أرباحاً صافية بلغت 2,383 مليون ريال بارتفاع 7.29 % عن الربع المماثل من العام السابق وبانخفاض 2.85 % عن الربع السابق، وجاءت الأرباح أقل من توقعاتنا البالغة 2,494 مليون ريال بـ 4.7 %.

يرجع سبب ارتفاع أرباح الربع الأول مقارنة مع الربع المماثل من العام السابق إلى ارتفاع إجمالي دخل العمليات بنسبة 7.5 %، ويرجع ذلك إلى ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمارات بنسبة 8.14 % وفي المقابل ارتفعت مصاريف العمليات بنسبة 7.8 % نتيجة ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان والمصاريف العمومية.

في حين، كشفت النتائج الأولية للربع الأول عن أن انخفاض صافي الدخل مقارنة بالربع السابق يعود إلى انخفاض إجمالي دخل العمليات بنسبة 1.3 % بالإضافة إلى انخفاض صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 1.1 %، و في المقابل ارتفعت مصاريف العمليات بنسبة 0.8 % نتيجة ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان ومصاريف رواتب الموظفين.

بنهاية الربع الأول 2018، انخفضت محفظة القروض والتمويل بـ 0.16 %، عن مستواها في العام السابق لتبلغ 229 مليار ريال، فيما ارتفعت الاستثمارات بحوالى 57.6 % لتبلغ 40.7 مليار ريال، وأدى ذلك لارتفاع إجمالي الموجودات بـ 3.56 % لتصل إلى 349.2 مليار ريال، كما ارتفعت ودائع العملاء بـ 4.66 % ووصلت إلى 283.9 مليار ريال. ونظراً لنمو الودائع بوتيرة أسرع من نمو القروض انخفضت نسبة القروض إلى الودائع لتصل إلى 80.66 % بنهاية الربع الأول مقارنة بـ 84.5 % للعام السابق، علماً أن الودائع تحت الطلب تمثل 92.2 % من إجمالي الودائع للمصرف كما في ديسمبر 2017.

الجدير بالذكر أن نهاية الربع الأول من عام 2018، انخفضت أسعار الفائدة الأمريكية (LIBOR) إلى مستويات أقل من مستويات الفائدة على الريال (SAIBOR) للمرة الأولى خلال 10 سنوات الماضية، نتيجة لذلك قامت ساما برفع سعر اتفاقيات إعادة الشراء وإعادة الشراء المعاكس لدفع أسعار السايبور إلى مستوياتها الطبيعية.

و في ظل التوقعات بارتفاع أسعار الفائدة و تحسن مستويات السيولة في البنوك والتي تؤثر بالإيجاب على هامش الربحية، تتوقع استمرارية نمو أرباح البنك عند هذه المستويات بدفع من استحواذه على حصة مؤثرة في قطاع التجزئة المصرفية، وبناء عليه نرى أن القيمة العادلة لسهم مصرف الراجحي عند 77.34 ريال، و عليه نوصي بالبياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018E	2017A	2016A	2015A
هامش العائد	4.32%	4.25%	3.99%	3.67%
العائد على الأصول	2.71%	2.67%	2.48%	2.29%
العائد على حقوق المساهمين	17%	17%	16%	16%
نمو صافي العمولات الخاصة	4.3%	7.2%	12.7%	1.4%
التكلفة إلى الربح	43%	43%	47%	48%
معدل القروض إلى الودائع	87%	86%	83%	82%
معدل القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
معدل التغطية	151%	173%	195%	197%
مضاعف الربحية	8.83	9.17	10.29	11.73
مضاعف القيمة الدفترية	1.43	1.50	1.61	1.79
عائد توزيعات الأرباح	4.4%	4.4%	4.4%	2.9%
ربحية السهم (ريال)	5.83	5.61	5.00	4.39

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

### بيانات الشركة

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 8 مايو 2018 (ريال)

العائد المتوقع

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

بار المساهمين (أكثر من 5%)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

% 10.19

حركة السهم خلال 52 أسبوع

مؤشر تداول — الراجحي



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح

إجمالي دخل العمليات — هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

حمد البراك  
 محلل مالي

Hamad.Albarak@albilad-capital.com

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:  
تركي فدعق  
مدير إدارة الأبحاث والمشورة  
tfadaak@albilad-capital.com

### ملخص القوائم المالية والتوقعات

2018E	2017A	2016A	2015A	قائمة الدخل (مليون ريال)
13,063	12,581	11,751	10,258	الدخل من الاستثمارات والتمويل
513	552	528	299	الائدات على استثمارات عملاء لتأجل
<b>12,550</b>	<b>12,029</b>	<b>11,223</b>	<b>9,959</b>	<b>صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل</b>
2,850	2,697	2,950	2,704	التعاب والرسوم
834	842	925	980	متاجرة العملات
405	336	243	103	أخرى
<b>16,639</b>	<b>15,905</b>	<b>15,342</b>	<b>13,746</b>	<b>إجمالي دخل العمليات</b>
2,929	2,814	2,874	2,661	رواتب ومصاريف الموظفين
329	311	277	244	مصاريف عمومية
462	440	416	374	الاستهلاكات والإطفاءات
1,606	1,548	2,208	1,958	مخصصات
1,838	1,671	1,441	1,379	مصاريف أخرى
<b>7,165</b>	<b>6,784</b>	<b>7,215</b>	<b>6,616</b>	<b>إجمالي مصاريف العمليات</b>
<b>9,474</b>	<b>9,121</b>	<b>8,126</b>	<b>7,130</b>	<b>صافي الدخل</b>

2018E	2017A	2016A	2015A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
62,578	58,992	68,728	53,965	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
36,765	36,401	34,033	39,877	الاستثمارات بالصافي
242,540	233,536	224,994	210,218	التمويل بالصافي
8,644	7,858	6,485	5,579	صافي الموجودات الثابتة
6,646	6,329	5,471	5,981	موجودات أخرى
<b>357,172</b>	<b>343,116</b>	<b>339,712</b>	<b>315,620</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
9,748	5,523	8,917	4,558	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
278,517	273,056	272,593	257,822	ودائع العملاء
8,942	8,787	6,255	6,601	مطلوبات أخرى
<b>297,208</b>	<b>287,365</b>	<b>287,765</b>	<b>268,981</b>	<b>إجمالي المطلوبات</b>
58,563	55,751	51,947	46,639	حقوق المساهمين
<b>355,770</b>	<b>343,116</b>	<b>339,712</b>	<b>315,620</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

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 ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدخلون. 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 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  
البريد العامة:  
+966 – 11 – 203 – 9888  
الهاتف المجاني:  
800 – 116 – 0001

**إدارة الأبحاث والمشورة**  
research@albilad-capital.com  
البريد الإلكتروني:  
+966 – 11 – 290 – 6250  
هاتف:  
[www.albilad-capital.com](http://www.albilad-capital.com)  
الموقع على الشبكة:

### إدارة الأصول

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

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

### إدارة الحفظ

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

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

### 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 ومديريها 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 لغير غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبيقة من شركة البلاد المالية.

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

يعتبر أي إجراء استثماري يت遁ذه 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.