

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 و المصاريف 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 العمليات 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 بحوالي 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 بنهاية الربع الأول من عام 2018، انخفضت أسعار الفائدة الأمريكية (LIBOR) إلى مستويات أقل من مستويات الفائدة على الريال (SAIBOR) للمرة الأولى خلال الـ 10 سنوات الماضية، نتيجة لذلك قامت ساما برفع سعر اتفاقيات إعادة الشراء و إعادة 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 هوامش الربحية، نتوقع 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 بالحياد.

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

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

77.34

82.2
%-5.9

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 8 مايو 2018 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1120.SE

85.6

61.00

26.4%

3,963

133,575

35,620

1,625

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)

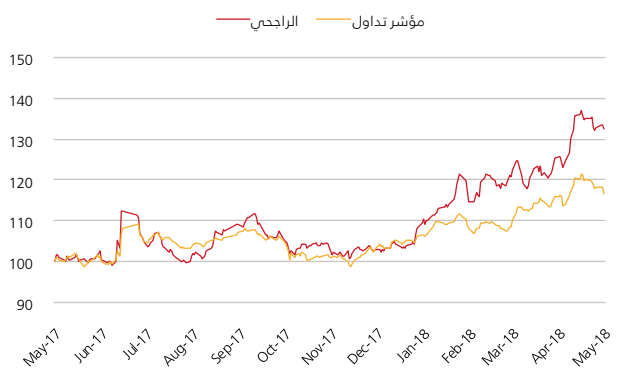
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%10.19

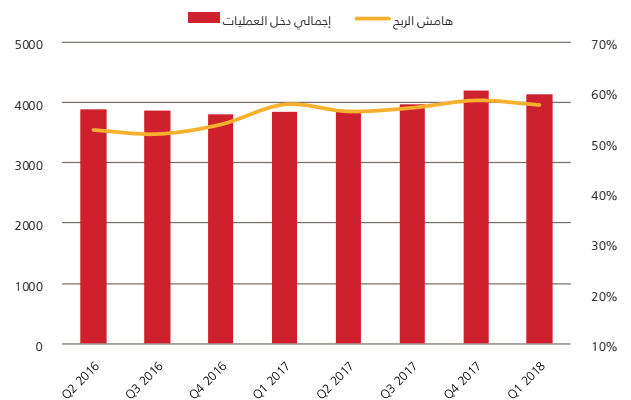
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حمد البراك

محلل مالي

Hamad.Albarrak@albilad-capital.com

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

تركلي فدق

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 | العائدات على استثمارات عملاء لأجل |
| 12,550 | 12,029 | 11,223 | 9,959 | صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل |
| 2,850 | 2,697 | 2,950 | 2,704 | الائتباب والرسوم |
| 834 | 842 | 925 | 980 | متاجرة العملات |
| 405 | 336 | 243 | 103 | أخرى |
| 16,639 | 15,905 | 15,342 | 13,746 | إجمالي دخل العمليات |
| 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 |
| 7,165 | 6,784 | 7,215 | 6,616 | إجمالي مصاريف العمليات |
| 9,474 | 9,121 | 8,126 | 7,130 | صافي الدخل |

| 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 |
| 357,172 | 343,116 | 339,712 | 315,620 | إجمالي الموجودات |
| 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 |
| 297,208 | 287,365 | 287,765 | 268,981 | إجمالي المطلوبات |
| 58,563 | 55,751 | 51,947 | 46,639 | حقوق المساهمين |
| 355,770 | 343,116 | 339,712 | 315,620 | إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين |

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