

مصرف الراجحي

أظهرت النتائج الأولية لمصرف الراجحي عن تحقيق أرباح صافية بقيمة 2.18 مليار ريال، بارتفاع %6.3 عن الربع المقابل من العام الماضي، وبنطاجع %1.8 عن الربع السابق. وقد جاءت الأرباح متوافقة مع توقعاتنا البالغة 2.20 مليار ريال بفارق .%0.9.

ارجع إعلان البنك ارتفاع صافي الدخل على أساس سنوي إلى ارتفاع دخل العمولات الخاصة وارتفاع دخل العمليات الأخرى، بالإضافة إلى تراجع المصروف التشغيلية بنسبة %9.5 عن الربع المماضى على إثر انخفاض مخصصات خسائر الائتمان ورواتب الموظفين. بالرغم من ذلك، تباطأ صافي دخل العمولات الخاصة خلال الربع الثاني ليبلغ %6.22 مقارنة بنمو %10.6 لنفس الفترة من العام السابق، وذلك بدفع من تباطؤ نمو القروض.

في حين، كشفت النتائج الأولية للربع الثاني عن انكماس الدخل من غير الفائدة بمعدل %19.3 على أساس سنوي و%4.6 على أساس فصلي، بالرغم من ارتفاع دخل العمليات الأخرى بنسبة %41.3. ويرجع ذلك إلى تراجع دخل الأتعاب والرسوم في ظل محدودية النشاط في سوق الأسهم خلال الربع الثاني من العام الحالي.

في المقابل، توسيع المصروف التشغيلية بمعدل %3.9 عن الربع السابق، مما أدى إلى تراجع صافي الأرباح على أساس فصلي. يأتي ذلك على إثر ارتفاع المصروف العمومية والإدارية بنسبة %11.1 وارتفاع مخصصات خسائر الائتمان بنسبة %8.8.

من جانب آخر، ارتفعت ودائع العملاء بمعدل %4.7 عن مستواها لنفس الفترة من العام السابق، ساهم في ذلك عودة البدلات والعلاوات لموظفي القطاع الحكومي، حيث يشكل قطاع الأفراد الجزء الأكبر من القطاعات التشغيلية للمصرف.

في حين، نفذت محفظة القروض بوتيرة أقل من نمو الودائع حيث بلغت %3.7 على أساس سنوي، مما دفع بمعدل القروض إلى الودائع للانخفاض من مستوى %82.3 إلى %81.2. فيما سجل المصرف انخفاضاً في صافي الاستثمارات بنسبة %12.1 على أساس سنوي، إلا أن إجمالي الموجودات ارتفع بمعدل %4.3 عن الربع المماضى في ظل ارتفاع القروض وأرصاده النقدية.

توقع استمرار الأداء الإيجابي لمصرف الراجحي مدفوعاً بنمو قطاع التجزئة المصرافية، كما ستؤدي إعادة البدلات والعلاوات والمزايا المالية لموظفي الدولة إلى ظهور أثراها على المصرف في الربع الرابع من هذا العام، كما تتوقع أن يحقق المصرف نمو في الودائع بمعدل %5.6، في حين أن نمو القروض والبيئة الإيجابية لأسعار الفائدة من شأنها أن تساعد في رفع دخل العمولات الخاصة إلى مستوى جديد.

بناءً على ذلك، نحتفظ بتقييمينا السابق لسهم مصرف الراجحي عند 67.25 ريال مع التوصية على أساس "حياد".

نهاية العام المالي - ديسمبر

2018F	2017E	2016A	2015A	
%4.34	%4.31	%4.29	%3.96	هامش العائد
%2.44	%2.47	%2.48	%2.29	العائد على الأصول
%15.89	%16.21	%16.49	%16.11	العائد على حقوق المساهمين
%5.65	%5.23	%12.11	%1.44	نمو صافي العمولات الخاصة
%32.58	%32.57	%32.38	%33.88	التكلفة إلى الربح
%82.36	%82.63	%82.54	%81.54	معدل القروض إلى الودائع
%1.10	%1.16	%1.24	%1.51	معدل القروض المتعرنة إلى إجمالي القروض
%251.76	%240.32	%231.30	%176.72	معدل التغطية
11.39	11.82	12.53	14.28	مضاعف الربحية
1.75	1.88	1.96	2.18	مضاعف القيمة الدفترية
5.50	5.30	5.00	4.39	ربحية السهم (ريال)

المصدر: الفوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

67.25

62.64

%7.36

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 27 يوليو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

النغير 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)

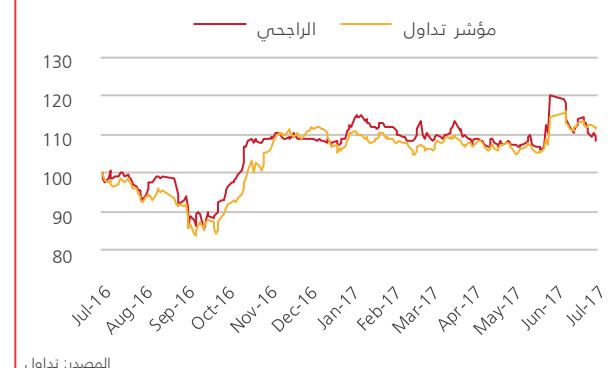
%10.19

%7.9

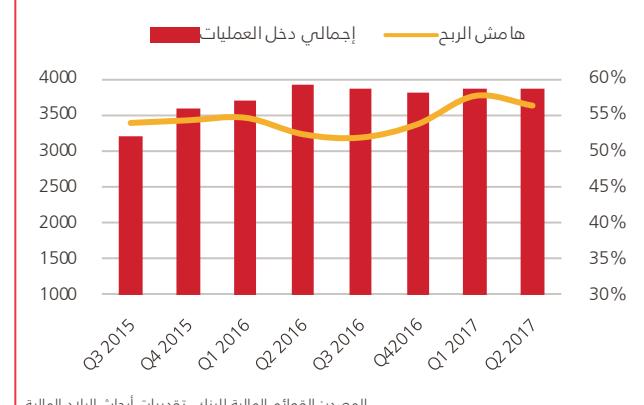
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

شركة أوقف سليمان بن عبد العزيز الراجحي

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:
تركي فدعشق

مدير إدارة الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجبروع،

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

					ملخص النتائج للربع الثاني 2017
التغير	الربع الأول 2017	التغير	الربع الثاني 2017	الربع الثاني 2016	قائمة الدخل (مليون ريال)
%2.41	3,024	%7.13	3,097	2,891	دخل العمولات الخاصة
%3.62	138	%30.00	143	110	مصاريف العمولات الخاصة
%2.36	2,886	%6.22	2,954	2,781	صافي العمولات الخاصة
(%4.55)	967	(%19.25)	923	1,143	دخل العمليات الأخرى
%0.62	3,853	(%1.20)	3,877	3,924	إجمالي دخل العمليات
%3.86	1,632	(%9.46)	1,695	1,872	إجمالي مصاريف العمليات التشغيلية
(%1.76)	2,221	%6.34	2,182	2,052	صافي الدخل
	1.37		1.34	1.26	ربحية السهم (ريال)
التغير	الربع الأول 2017	التغير	الربع الثاني 2017	الربع الثاني 2016	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%22.19	25,843	(%12.09)	31,578	35,922	الاستثمارات
%1.47	229,421	%3.69	232,797	224,523	قرصون وسلف، صافي
%2.48	337,230	%4.29	345,597	331,381	إجمالي الموجودات
%5.20	271,290	%4.67	285,390	272,650	ودائع العملاء
(%3.00)	%84.57	(%0.78)	%81.57	%82.35	معدل القروض إلى الودائع

ملخص القوائم المالية والتوقعات

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
13,037	12,344	11,751	10,258	10,213	دخل العمولات الخاصة
624	595	586	299	395	مصاريف العمولات الخاصة
12,413	11,749	11,165	9,959	9,817	صافي العمولات الخاصة
2,934	2,716	2,950	2,704	2,738	دخل الأتعاب والرسوم، صافي
932	886	925	980	952	دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي
345	370	243	103	159	دخل العمليات الأخرى
16,624	15,721	15,284	13,746	13,667	إجمالي دخل العمليات
3,242	3,064	2,950	2,661	2,514	رواتب الموظفين وما في حكمها
1,421	1,344	1,307	1,379	1,335	مصاريف عمومية
754	713	693	618	670	مصاريف العمليات الأخرى
5,417	5,121	4,949	4,658	4,519	إجمالي مصاريف العمليات
2,270	1,989	2,208	1,958	2,312	مخصص خسائر الائتمان، صافي
8,937	8,611	8,126	7,130	6,836	صافي الدخل
2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
77,592	73,012	68,728	53,965	50,102	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
35,918	33,846	34,033	39,877	42,550	استثمارات، صافي
248,777	237,747	224,994	210,218	205,940	قرصون وسلف، صافي
7,721	7,084	6,485	5,579	4,814	ممتلكات ومعدات
6,100	5,705	5,471	5,981	4,306	موجودات أخرى
376,108	357,394	339,712	315,620	307,712	إجمالي الموجودات
8,520	8,716	8,917	4,558	2,135	مستحقات لدى مؤسسة النقد والممؤسسات المالية الأخرى
302,055	287,741	272,593	257,822	256,077	ودائع العملاء
7,324	6,658	6,255	6,601	7,603	مطلوبات أخرى
317,900	303,115	287,765	268,981	265,815	إجمالي المطلوبات
58,209	54,279	51,947	46,639	41,896	حقوق المساهمين
376,108	357,394	339,712	315,620	307,712	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 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 تحددها، 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:
الإدارة العامة:
الهاتف المحمali:

clientservices@albilad-capital.com
+966 – 11 – 203 – 9888
800 – 116 – 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

custody@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

research@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6250
www.albilad-capital.com

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

investmentbanking@albilad-capital.com
+966 – 11 – 290 – 6256

إخلاء المسؤولية

بذلك 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 لاي 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 يتذرع 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.