

مصرف الراجحي

الربع الثاني 2017

أظهرت النتائج الأولية لمصرف الراجحي عن تحقيق أرباح صافية بقيمة 2.18 مليار ريال، بارتفاع 6.3% عن الربع المقابل من العام الماضي، وبتراجع 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 المصاريف التشغيلية بنسبة 9.5% عن الربع المماثل 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 انكماش الدخل من غير الفائدة بمعدل 19.3% على أساس سنوي و4.6% 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، توسعت المصاريف التشغيلية بمعدل 3.9% عن الربع السابق، مما أدى إلى تراجع صافي الأرباح على أساس فصلي. يأتي ذلك على إثر ارتفاع المصاريف 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، نمت 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 المماثل في ظل ارتفاع القروض وأرصده النقدية.

نتوقع استمرار الأداء الإيجابي لمصرف الراجحي مدفوعاً بنمو قطاع التجزئة المصرفية، كما ستؤدي إعادة البدلات والعلاوات والمزايا المالية لموظفي الدولة إلى ظهور أثرها على المصرف في الربع الرابع من هذا العام، كما نتوقع 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 بتقييمنا السابق لسهم مصرف الراجحي عند 67.25 ريال مع التوصية على أساس "حياد".

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

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

67.25

62.64

7.36%

1120.SE

71.50

48.60

(3,343)

(0.18%)

3,343

101,790

27,144

1,625

10.19%

7.9%

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)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

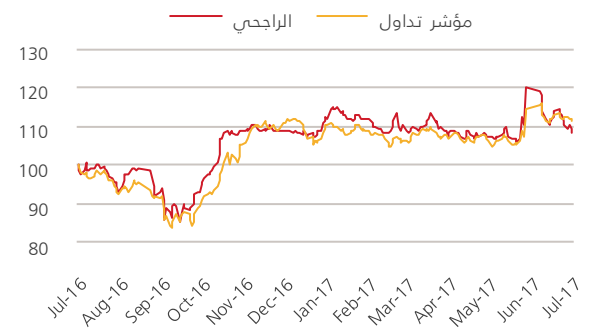
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

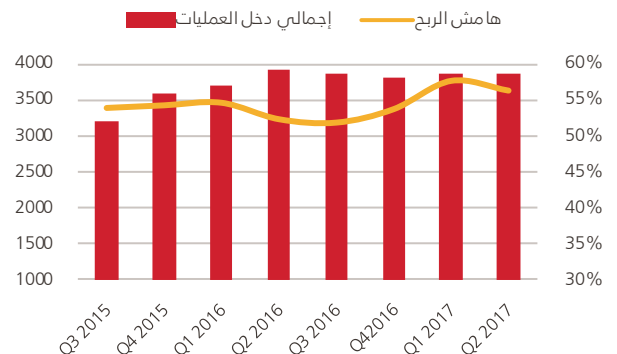
شركة أوقاف سليمان بن عبد العزيز الراجحي

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:

تركي فهد

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجربوع، MSF

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

ملخص النتائج للربع الثاني 2017

قائمة الدخل (مليون ريال)	الربع الثاني 2016	الربع الثاني 2017	التغير	الربع الأول 2017	التغير
دخل العمليات الخاصة	2,891	3,097	7.13%	3,024	2.41%
مصاريف العمليات الخاصة	110	143	30.00%	138	3.62%
صافي العمليات الخاصة	2,781	2,954	6.22%	2,886	2.36%
دخل العمليات الأخرى	1,143	923	(19.25)%	967	(4.55)%
إجمالي دخل العمليات	3,924	3,877	(1.20)%	3,853	0.62%
إجمالي مصاريف العمليات التشغيلية	1,872	1,695	(9.46)%	1,632	3.86%
صافي الدخل	2,052	2,182	6.34%	2,221	(1.76)%
ربحية السهم (ريال)	1.26	1.34		1.37	

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	الربع الثاني 2016	الربع الثاني 2017	التغير	الربع الأول 2017	التغير
الاستثمارات	35,922	31,578	(12.09)%	25,843	22.19%
قروض وسلف، صافي	224,523	232,797	3.69%	229,421	1.47%
إجمالي الموجودات	331,381	345,597	4.29%	337,230	2.48%
ودائع العملاء	272,650	285,390	4.67%	271,290	5.20%
معدل القروض إلى الودائع	%82.35	%81.57	(0.78)%	%84.57	(3.00)%

ملخص القوائم المالية والتوقعات

قائمة الدخل (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
دخل العمليات الخاصة	10,213	10,258	11,751	12,344	13,037
مصاريف العمليات الخاصة	395	299	586	595	624
صافي العمليات الخاصة	9,817	9,959	11,165	11,749	12,413
دخل الأتعاب والرسوم، صافي	2,738	2,704	2,950	2,716	2,934
دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي	952	980	925	886	932
دخل العمليات الأخرى	159	103	243	370	345
إجمالي دخل العمليات	13,667	13,746	15,284	15,721	16,624
رواتب الموظفين وما في حكمها	2,514	2,661	2,950	3,064	3,242
مصاريف عمومية	1,335	1,379	1,307	1,344	1,421
مصاريف العمليات الأخرى	670	618	693	713	754
إجمالي مصاريف العمليات	4,519	4,658	4,949	5,121	5,417
مخصص خسائر الائتمان، صافي	2,312	1,958	2,208	1,989	2,270
صافي الدخل	6,836	7,130	8,126	8,611	8,937

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى	50,102	53,965	68,728	73,012	77,592
استثمارات، صافي	42,550	39,877	34,033	33,846	35,918
قروض وسلف، صافي	205,940	210,218	224,994	237,747	248,777
ممتلكات ومعدات	4,814	5,579	6,485	7,084	7,721
موجودات أخرى	4,306	5,981	5,471	5,705	6,100
إجمالي الموجودات	307,712	315,620	339,712	357,394	376,108
مستحقات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى	2,135	4,558	8,917	8,716	8,520
ودائع العملاء	256,077	257,822	272,593	287,741	302,055
مطلوبات أخرى	7,603	6,601	6,255	6,658	7,324
إجمالي المطلوبات	265,815	268,981	287,765	303,115	317,900
حقوق المساهمين	41,896	46,639	51,947	54,279	58,209
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	307,712	315,620	339,712	357,394	376,108

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 صريحة أو ضمنية 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