

الربع الثالث 2016

مصرف الراجحي

أعلن مصرف الراجحي عن النتائج المالية الأولية للربع الثالث من عام 2016، حيث حقق أرباحاً صافية بلغت 2,009 مليون ريال بارتفاع 16.7% عن الربع المماثل من العام السابق وبانخفاض 2.1% عن الربع السابق، كما بلغت أرباح فترة التسعة أشهر من العام 6,079 مليون ريال بارتفاع 17.3% عن الفترة المماثلة من العام السابق. وقد جاءت نتائج الربع الثالث أقل من توقعاتنا بنسبة 4.4%.

يرجع سبب ارتفاع أرباح الربع الثالث وأرباح فترة التسعة أشهر مقارنة بالفترة المماثلة إلى ارتفاع إجمالي دخل العمليات بنسبة 21.4% و 13% على التوالي، نتيجة ارتفاع صافي دخل العمولات الخاصة بالإضافة إلى ارتفاع اتعاب الخدمات البنكية ودخل العمليات الأخرى واتعاب الخدمات البنكية.

بلغ صافي دخل العمولات الخاصة 2,913 مليون ريال خلال الربع الثالث بارتفاع 16.8% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما بلغت لفترة التسعة أشهر 8,244 مليون ريال بارتفاع 10.3% عن الفترة المماثلة من العام السابق. وارتفع إجمالي دخل العمليات في الربع الثالث بـ 21.4% عن الربع المماثل ليبلغ 3,877 مليون ريال، بينما ارتفع لفترة التسعة أشهر بـ 13% عن الفترة المماثلة.

خلال التسعة أشهر الأولى من عام 2016، ارتفعت محفظة القروض والتمويل بـ 7.6% لتبلغ 225.8 مليار ريال مقابل 209.9 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق، فيما انخفضت الاستثمارات بنسبة 25.6% لتبلغ 33.7 مليار ريال مقابل 45.3 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق. بينما ارتفع إجمالي الموجودات بـ 1.6% عن الفترة المماثلة من العام السابق لتبلغ 330.5 مليار ريال. وارتفعت ودائع العملاء بشكل طفيف بـ 0.39% لتبلغ 272.6 مليار ريال مقابل 271.5 مليار ريال للفترة المماثلة من العام 2015. وبسبب نمو القروض بوتيرة أسرع من نمو الودائع ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لتصل إلى 83% مقارنة بـ 77% لنفس الفترة من العام السابق.

في المقابل، استمر تأثير ارتفاع أسعار الفائدة على أداء المصرف حيث استمر تسارع نمو صافي دخل العمولات الخاصة ليبلغ 16.8% خلال الربع الثالث من العام الجاري مقارنة بنموها بـ 4.9% في الربع الثالث من عام 2015، ويعود ذلك للارتفاع إلى أن 92% من ودائع المصرف ودائع جارية لا يدفع عليها المصرف فوائد.

في ضوء المتغيرات الاقتصادية وتوقعاتنا بتباطؤ نمو الودائع في القطاع المصرفي قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لأداء مصرف الراجحي للسنوات القادمة من حيث الإيرادات ونمو القروض والودائع، نتوقع أن يحقق المصرف بنهاية 2016 إيرادات تبلغ 15,407 مليون ريال وصافي دخل يبلغ 8,099 مليون ريال، وبالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم مصرف الراجحي عند 56.00 ريال وعليه نوصي بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	315,620	339,099	359,167	386,809
إجمالي الودائع (مليون ريال)	256,228	273,651	287,334	307,447
صافي القروض (مليون ريال)	210,218	226,055	240,492	256,825
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	39,877	32,699	32,372	38,523
هامش العائد	3.67%	4.02%	4.03%	4.03%
صافي القروض / الودائع	82%	83%	84%	84%
معدل التغطية	197%	198%	201%	209%
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
مضاعف الربحية	11.73	10.33	9.79	9.07
عائد التوزيعات	2.9%	3.4%	3.4%	3.9%
مضاعف القيمة الدفترية	1.79	1.59	1.43	1.29
نمو صافي دخل العمولات الخاصة	1.4%	13.7%	4.6%	6.9%

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

56.00

51.48
%8.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 17 أكتوبر 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1120.SE

رمز تداول

62.75

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

44.70

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

1.6-

التغير من أول العام

1,929

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

83,655

الرسملة السوقية (مليون ريال)

22,308

الرسملة السوقية (مليون دولار)

1,625

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

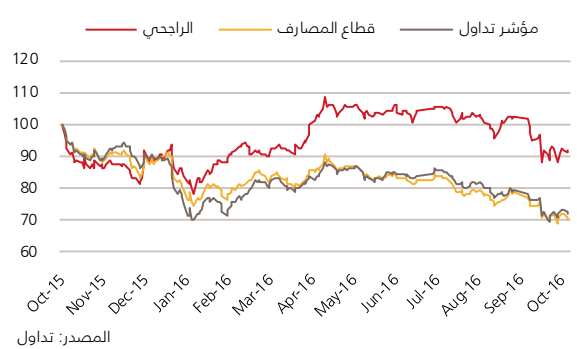
%14.79

شركة أوقاف سليمان بن عبد العزيز الراجحي

%10.19

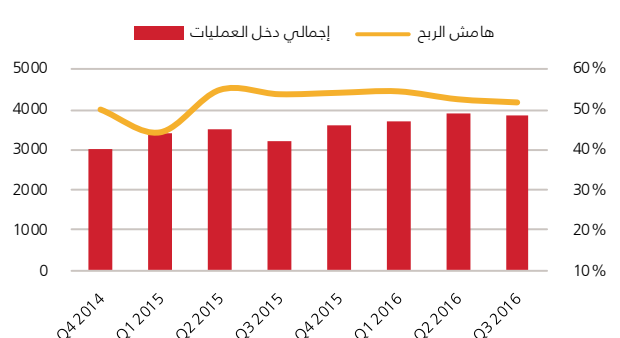
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فديق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

محمد الغالبي
محلل مالي
Malghalbi@albilad-capital.com

ملخص النتائج لفترة تسعة أشهر

التغير	9M 2016	9M 2015	قائمة الدخل (مليون ريال)
%20.3	3,075	2,557	دخل العمولات الخاصة
%161.2	162	62	مصاريف العمولات الخاصة
%16.8	2,913	2,495	صافي دخل العمولات الخاصة
%21.4	3,877	3,195	إجمالي دخل العمليات
%2.6	2,009	1,721	صافي الدخل

التغير	9M 2016	9M 2015	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
(%25.6)	33,753	45,345	الاستثمارات بالصافي
%7.6	225,863	209,910	قروض وسلف بالصافي
%1.6	330,516	325,213	الموجودات
%0.4	272,600	271,549	ودائع العملاء
%10.7	49,783	44,960	حقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
13,348	12,492	11,936	10,258	10,213	دخل العمولات الخاصة
681	642	607	299	395	مصاريف العمولات الخاصة
12,667	11,850	11,328	9,959	9,817	صافي دخل العمولات الخاصة
3,235	3,081	2,907	2,704	2,738	الالتعاب والرسوم، صافي
1,112	1,069	1,048	980	952	متاجرة العملات، صافي
126	124	124	103	159	أخرى
17,141	16,124	15,407	13,746	13,667	إجمالي دخل العمليات
3,076	2,957	2,817	2,661	2,514	رواتب ومصاريف الموظفين
299	276	258	244	257	مصاريف إيجار
397	389	382	374	413	الاستهلاك والإطفاءات
1,463	1,434	1,406	1,379	1,335	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
11,906	11,067	10,544	9,088	9,148	إجمالي مصاريف العمليات
2,685	2,519	2,445	1,958	2,312	مخصص خسائر الائتمان، صافي
9,221	8,548	8,099	7,130	6,836	صافي الدخل
2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
76,892	72,564	67,685	53,965	50,102	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
38,523	32,372	32,699	39,877	42,550	الاستثمارات بالصافي
256,825	240,492	226,055	210,218	205,940	قروض وسلف بالصافي
6,896	6,568	6,081	5,579	4,814	صافي الموجودات الثابتة
7,673	7,171	6,579	5,981	4,306	موجودات أخرى
386,809	359,167	339,099	315,620	307,712	إجمالي الموجودات
4,622	3,838	3,817	4,558	2,135	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
307,447	287,334	273,651	256,228	256,077	ودائع العملاء
9,654	9,465	9,014	8,195	7,603	مطلوبات أخرى
321,723	300,637	286,482	268,981	265,815	إجمالي المطلوبات
65,087	58,530	52,617	46,639	41,896	حقوق المساهمين
386,809	359,167	339,099	315,620	307,712	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات 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/research

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