

## الربع الثالث 2016

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 الارتفاع إلى أن 92% من ودائع المصرف ودائع جارية لا يدفع عليها المصرف فوائد.

في ضوء المتغيرات الاقتصادية وتوقعاتنا ببطء نمو الودائع في القطاع المصرفي قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لأداء مصرف الراجحي للسنوات القادمة من حيث الإيرادات ونمو القروض والودائع، نتوقع أن يحقق المصرف بنهاء 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 بالبياد.

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

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلد المالية

## مصرف الراجحي

بيانات الشركة	القيمة العادلة (ريال)	التوصية
السعر كما في 17 أكتوبر 2016 (ريال)	56.00	56.00

العائد المتوقع

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

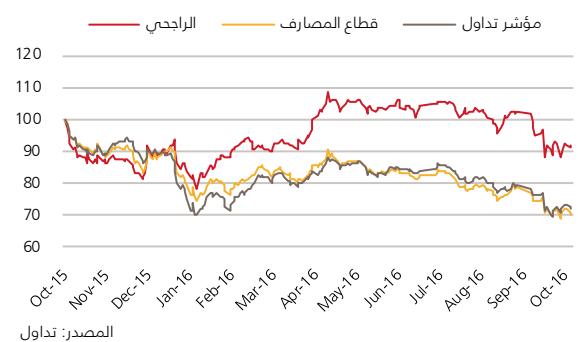
شركة أوقاف سليمان بن عبد العزيز الراجحي

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

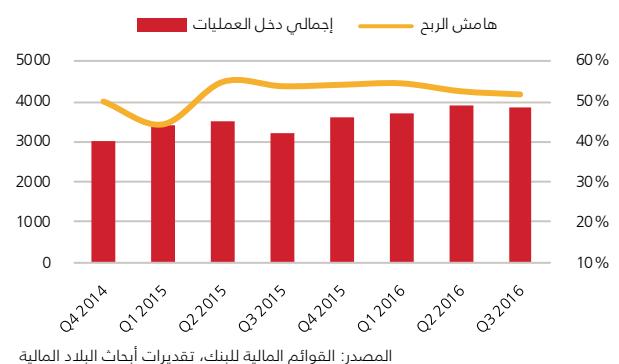
%14.79

%10.19

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



تركي فدعق  
مدير الأبحاث والمنشورة  
TFadaak@albilad-capital.com

محمد الغالبي  
 محلل مالي  
Malghalbi@albilad-capital.com

## ملخص النتائج لفترة تسعة أشهر

النوع	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
النوع	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 آبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة، ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.  
A: مفعليه، E: تقديرية، F: متوقعة.

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
<b>12,667</b>	<b>11,850</b>	<b>11,328</b>	<b>9,959</b>	<b>9,817</b>	<b>صافي دخل العمولات الخاصة</b>
3,235	3,081	2,907	2,704	2,738	التعاب والرسوم، صافي
1,112	1,069	1,048	980	952	متاجرة العملات، صافي
126	124	124	103	159	أخرى
<b>17,141</b>	<b>16,124</b>	<b>15,407</b>	<b>13,746</b>	<b>13,667</b>	<b>إجمالي دخل العمليات</b>
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	الاستهلاكات والإطفاءات
1,463	1,434	1,406	1,379	1,335	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
<b>11,906</b>	<b>11,067</b>	<b>10,544</b>	<b>9,088</b>	<b>9,148</b>	<b>إجمالي مصاريف العمليات</b>
2,685	2,519	2,445	1,958	2,312	مخصص خسائر الائتمان ، صافي
<b>9,221</b>	<b>8,548</b>	<b>8,099</b>	<b>7,130</b>	<b>6,836</b>	<b>صافي الدخل</b>

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
<b>386,809</b>	<b>359,167</b>	<b>339,099</b>	<b>315,620</b>	<b>307,712</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
<hr/>					
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
<b>321,723</b>	<b>300,637</b>	<b>286,482</b>	<b>268,981</b>	<b>265,815</b>	<b>إجمالي المطلوبات</b>
65,087	58,530	52,617	46,639	41,896	حقوق المساهمين
<b>386,809</b>	<b>359,167</b>	<b>339,099</b>	<b>315,620</b>	<b>307,712</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة، ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم 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 المحدثون. 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: clientservices@albilad-capital.com  
الهاتف: +966 - 11 - 203 - 9888  
800 - 116 - 0001

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com  
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

### إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

### إدارة الأبحاث والمشورة

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

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

### المصرفية الاستثمارية

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

### 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 لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما نلقي الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتذكر 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. تحفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.