

أعلن مصرف الراجحي عن النتائج المالية الأولية للربع الرابع من عام 2015 حيث حقق صافي ربح قدره 1,949 مليون ريال بارتفاع 28.2% عن نفس الفترة من العام 2014 حيث بلغ 1,520 مليون ريال، وبالتالي حقق المصرف خلال عام 2015 صافي ربح قدره 7,130 مليون ريال بارتفاع 4.3% مقارنة بـ 6,836 مليون ريال خلال عام 2014.

بلغ إجمالي دخل العمليات 3,594 مليون ريال خلال الربع الرابع 2015 بارتفاع 16.5% بسبب ارتفاع الأتعاب البنكية والإيرادات الأخرى. وبالتالي ارتفع إجمالي دخل العمليات لعام 2015 بـ 0.6% مسجلاً 13,746 مليون ريال بسبب ارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة بشكل رئيسي والذي بلغ 9,959 مليون ريال بارتفاع 1.45% عن العام 2014 بالإضافة إلى ارتفاع الدخل من تحويل العملات على الرغم من انخفاض الإيرادات الأخرى.

وقد أعلن الراجحي عن ارتفاع مصاريف العمليات بـ 5% في الربع الرابع من العام 2015 و 3.1% للعام 2015 عازياً ذلك إلى ارتفاع مخصصات الائتمان.

بنهاية ديسمبر 2015، ارتفعت محفظة القروض بـ 2.1% لتصل إلى 210.2 مليار ريال بينما بلغت الاستثمارات 39.9 مليار ريال بانخفاض بلغ 6.3% مقارنة بعام 2014 وبالتالي ارتفعت موجودات المصرف بـ 2.6% لتبلغ 315.6 مليار ريال. وارتفعت ودائع العملاء لذات الفترة بشكل طفيف لتصل إلى 256.2 مليار ريال بارتفاع بلغ 0.06% عن العام السابق.

على الرغم من النتائج الإيجابية لمصرف الراجحي، إلا أننا نلاحظ تباطؤ النمو في القروض والودائع وإجمالي الموجودات، حيث تباطأ نمو القروض والودائع ليستقر عند 2.1% و 0.06% بنهاية عام 2015 مقارنة بـ 10.2% و 10.6% بنهاية عام 2014 على التوالي. ويرجع ذلك إلى انخفاض أسعار النفط وأثرها على الإيرادات العامة مما أدى لإصدار سندات حكومية خلال النصف الثاني من العام الماضي. في المقابل، قد نرى تأثير ارتفاع أسعار الفائدة على أداء المصارف ابتداء من الربع الأول من 2016.

في ضوء ذلك، قمنا بمراجعة تقديراتنا المستقبلية لأداء مصرف الراجحي من حيث الإيرادات ونمو القروض والودائع وبالتالي قمنا بتخفيض القيمة العادلة لسهم الراجحي من 61.04 ريال إلى 57.00 ريالاً للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015E	2016F	2017F
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	307,712	315,620	327,457	343,384
إجمالي الودائع (مليون ريال)	256,077	256,228	263,915	274,471
صافي القروض (مليون ريال)	205,940	210,218	219,360	230,125
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	42,550	39,877	41,472	43,546
هامش العائد	3.87%	3.72%	3.73%	3.74%
صافي القروض / الودائع	80%	82%	83%	84%
معدل التغطية	196%	180%	171%	168%
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
مضاعف الربحية	11.40	10.93	10.67	10.17
عائد التوزيعات	3.6%	4.2%	5.2%	0.0%
مضاعف القيمة الدفترية	1.86	1.64	1.48	1.36
نمو صافي دخل العمولات الخاصة	1.7%	1.4%	3.8%	4.9%

المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة المراكز

57.00

47.97
%18.8

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 25 يناير 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1120.SE

69.00

44.70

9.5-

3,318

77,951

20,787

1,1625

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%)

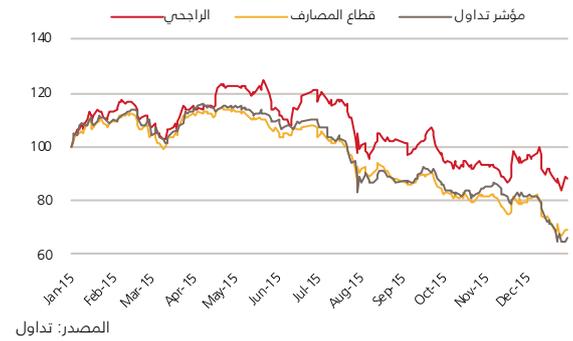
14.79%

شركة أوقاف سليمان بن عبد العزيز الراجحي

10.19%

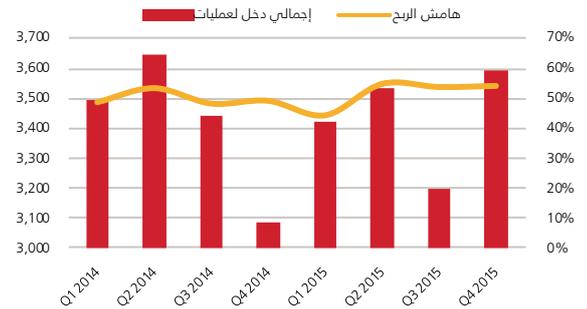
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للشركة، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

سعيد الغامدي
محلل مالي
sialghamdi@albilad-capital.com

النمو	Q4 2015*	Q4 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
%7.5	2,810	2,615	دخل العمولات الخاصة
%237.1	323	96	مصاريف العمولات الخاصة
(%1.3)	2,487	2,519	صافي دخل العمولات الخاصة
%68.2	692	411	اللتعاب والرسوم، صافي
%18.9	287	242	متاجرة العملات، صافي
(%249.2)	128	(86)	أخرى
%16.5	3,594	3,086	إجمالي دخل العمليات
%20.7	743	615	رواتب ومصاريف الموظفين
%20.1	78	65	مصاريف إيجار
%20.0	126	105	الاستهلاكات والإطفاءات
(%17.2)	297	358	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
%21.0	2,351	1,943	إجمالي مصاريف العمليات
(%4.9)	402	423	مخصص خسائر الائتمان ، صافي
%28.2	1,949	1,520	صافي الدخل

النمو	Q4 2015*	Q4 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%11.4	55,832	50,102	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
(%6.3)	39,877	42,550	الاستثمارات بالصافي
%2.1	210,218	205,940	قروض وسلف بالصافي
%11.0	5,343	4,814	صافي الموجودات الثابتة
%1.0	4,350	4,306	موجودات أخرى
%2.6	315,620	307,712	إجمالي الموجودات
%164.0	5,637	2,135	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
%0.1	256,228	256,077	ودائع العملاء
(%17.3)	6,289	7,603	مطلوبات أخرى
%0.9	268,154	265,815	إجمالي المطلوبات
%13.3	47,466	41,896	حقوق المساهمين
%2.6	315,620	307,712	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

2017F	2016F	2015E	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
11,966	11,161	10,506	10,213	10,115	دخل العمولات الخاصة
1,121	822	547	395	466	مصاريف العمولات الخاصة
10,845	10,339	9,959	9,817	9,649	صافي دخل العمولات الخاصة
2,970	2,801	2,547	2,738	2,937	الائتاع والرسوم، صافي
1,164	1,141	1,066	952	955	متاجرة العملات، صافي
191	191	174	159	304	أخرى
15,169	14,473	13,746	13,667	13,845	إجمالي دخل العمليات
3,078	2,931	2,766	2,514	2,301	رواتب ومصاريف الموظفين
306	286	270	257	236	مصاريف إيجار
438	429	421	413	405	الاستهلاكات والإطفاءات
1,403	1,375	1,348	1,335	1,116	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
9,945	9,451	8,941	9,148	9,788	إجمالي مصاريف العمليات
2,283	2,148	1,811	2,312	2,350	مخصص خسائر الائتمان، صافي
7,661	7,303	7,130	6,836	7,438	صافي الدخل

2017F	2016F	2015E	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
58,208	56,015	55,832	50,102	45,433	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
43,546	41,472	39,877	42,550	39,573	الاستثمارات بالصافي
230,125	219,360	210,218	205,940	186,813	قروض وسلف بالصافي
6,290	5,824	5,343	4,814	4,320	صافي الموجودات الثابتة
5,215	4,784	4,350	4,306	3,731	موجودات أخرى
343,384	327,457	315,620	307,712	279,871	إجمالي الموجودات
4,180	4,051	5,637	2,135	3,640	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
274,471	263,915	256,228	256,077	231,589	ودائع العملاء
7,264	6,918	6,289	7,603	6,237	مطلوبات أخرى
285,916	274,885	268,154	265,815	241,466	إجمالي المطلوبات
57,468	52,572	47,466	41,896	38,405	حقوق المساهمين
343,384	327,457	315,620	307,712	279,871	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

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.

A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

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%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

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 الوساطة

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

إدارة الأصول

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

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@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 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 إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلًا. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.