



التصنيف	شراء
السعر المستهدف	60
السعر الحالي	47.53
نسبة العائد المتوقع	%26

معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 47.53
القيمة السوقية	77,236 مليون ريال
عدد الأسهم	1,625 مليون
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال 69
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال 44.7
الأداء منذ بداية العام	(%8.8)
ربحية السهم 12 شهر	ريال 4.38
معامل بيتا	0.85

\*السعر في 27 يناير 2016

الملاك الرئيسيين	
شركة اوقاف سليمان الراجحي	14.8
التأمينات الاجتماعية	%10.2

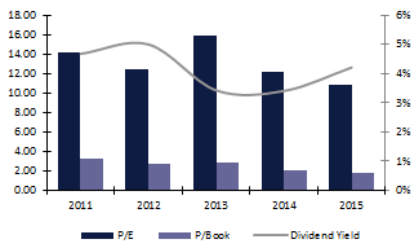
\*السعر في 27 يناير 2016

### أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبيرغ

### مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبيرغ

أعلن مصرف الراجحي النتائج المالية الأولية التقديرية للفترة المنتهية 2015/12/31 والتي أظهرت عن أرباح فصلية 1,949 مليون بنمو يبلغ 28% عن الربع المماثل وربحية سهم 1.2 ريال للربع الرابع.

- حققت مصرف الراجحي 2,487 مليون ريال كدخل للعمولات الخاصة وبذلك يكون المصرف قد حقق انخفاض عن الربع المماثل من العام الماضي بنسبة 1.3% حيث كانت 2,519 مليون ريال.
- بلغ إجمالي ربح العمليات 3,594 مليون ريال وبذلك يكون إجمالي العمليات قد حقق ارتفاع بنسبة 16.5% قياساً بنفس الربع من العام الماضي حيث كانت 3,086 مليون ريال.
- سجلت محفظة إقراض المصرف نمواً بنسبة 2% قياساً بنفس الربع من العام الماضي حيث بلغت 210,218 مليار ريال وأقل بنسبة طفيفة تبلغ 0.7% عن توقعاتنا حيث كانت 211.6 مليار ريال.
- بلغت ودائع العملاء 256.2 مليار ريال بنمو بلغ 0.1% عن نفس الربع من العام الماضي حيث كانت 256.1 مليار ريال وبنسبة 4.3% أقل من توقعاتنا حيث كانت 267.8 مليار ريال.
- بلغ إجمالي الموجودات للمصرف 315 مليار بنسبة 1.6% أقل من توقعاتنا حيث توقعنا أن تصل إلى 320 مليار، ولكن حجم الموجودات قد حقق نمواً بنفس الربع من العام الماضي بنسبة 2.57% حيث كانت 307.7 مليار ريال.
- الدخل الصافي بلغ 1,949 مليون ريال بارتفاع قياسي عن نفس الربع من العام الماضي بنسبة 28.2% حيث كانت 1,520 مليون ريال. في حين توقعنا أن يبلغ 1,543 مليون ريال.
- الاستنتاج: كانت نتائج المصرف قريبة من توقعاتنا لمجملة السنة حيث حقق 7,130 مليون ريال في حين توقعنا أن يحقق 6,892 مليار ريال إضافة إلى النتائج القوية للربع الرابع، هذا ما يعكس مقدرة المصرف على التكيف وتحقيق ربحية على الرغم من الأوضاع الاقتصادية. كذلك استطاع المصرف أن يرفع من قيمة محفظته الإقراضية ولا نعتقد أن يعاني المصرف من ضغوط في الودائع لأن أغلب ودائعه هي ودائع جارية وهذا ما سيساعد المصرف على التكيف. كذلك فإن ما نسبته 50% من محفظته الإقراضية هي عبارة عن قروض لقطاع الأفراد. نتوقع أن يحافظ المصرف على مستوى توزيعاته السنوية وألا يشارك في شراء السندات الحكومية. نوصي على مصرف الراجحي بالشراء وبسعر مستهدف يبلغ 60 ريال وذلك عبر تقييم الدخل الصافي ومعامل خصم 12% ونمو 3%.

### ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إجمالي الأصول	279,870	307,711	315,620	319,370
محفظة الإقراض	186,813	205,939	210,218	215,575
محفظة الودائع	231,589	256,077	256,228	259,444
صافي الدخل	7,437	6,836	7,130	7,500
ربحية السهم	4.6	4.2	4.4	4.6

### ملخص النتائج الربحية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الرابع 2015 متوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الرابع 2014
إجمالي ربح العمليات	3,112	%15.5	3,594	%16.5	3,086
دخل العمولات الخاصة	2,534	%(1.9)	2,487	%(1.3)	2,519
إجمالي الأصول	320,675	%(1.6)	315,620	%2.6	307,712
محفظة الإقراض	211,645	%(0.7)	210,218	%2	205,940
محفظة الودائع	267,802	%(4.3)	256,228	%0.1	256,077
صافي الدخل	1,543	%26.3	1,949	%28.2	1,520
ربحية السهم	0.95		1.2		0.94

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

### إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة ( الإستثمار كابيتال ) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو إستثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون ويتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

### تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تجميع
	-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	محايد
	-20% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مقفلة محدودة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية