

تحديث الربع الثاني

أعلن مصرف الراجحي عن نتائجه المالية للربع الثاني حيث بلغت 1,941 مليون ريال بانخفاض 0.4% عن الفترة المماثلة من العام السابق وبالتالي تبلغ أرباح المصرف للنصف الأول من العام 3,460 مليون ريال بانخفاض 5.3% عن الفترة المماثلة من العام السابق يرجع ذلك إلى انخفاض إجمالي دخل العمليات وارتفاع مصاريف العمليات. ورغم ذلك جاءت النتائج أعلى من توقعاتنا البالغة 1,724 مليون ريال للربع الثاني. نمت أرباح الربع الثاني بـ 28% عن الربع الأول لارتفاع إجمالي دخل العمليات وانخفاض مصاريف العمليات حيث تم صرف راتب الشهرين في الربع الأول.

بلغ إجمالي ربح العمليات للربع الثاني 3,535 مليون ريال بانخفاض 3.0% عن الربع المماثل من العام السابق بينما بلغ 6,957 مليون ريال للنصف الأول من العام بانخفاض 2.6% عن نفس الفترة من العام السابق.

في المقابل ارتفع صافي ربح العمولات الخاصة بشكل طفيف خلال الربع الأول حيث بلغ 2,514 مليون ريال بارتفاع 0.8% عن الفترة المماثلة من العام السابق وبلغ خلال النصف الثاني 4,978 مليون ريال بارتفاع 1.2% عن الفترة المماثلة من العام السابق.

ارتفعت موجودات البنك بنهاية الربع الثاني من العام بـ 10.8% عن الفترة المقابلة من العام السابق حيث بلغت 327 مليار ريال وارتفعت محفظة استثمارات البنك لنفس الفترة بـ 41.6% لتصل إلى 60.6 مليار ريال. بلغت ودائع العملاء بنهاية الربع الثاني 266.5 مليار ريال بارتفاع 8.6% عن الفترة المماثلة من العام السابق وارتفعت القروض بـ 8.6% لتصل إلى 210.6 مليار ريال عن الفترة المماثلة من العام السابق.

أبرز المستجدات

أعلن مصرف الراجحي عن توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح على المساهمين عن النصف الأول من عام 2015 بواقع 0.50 ريال للسهم بإجمالي توزيعات تبلغ 812.5 مليون ريال.

التقييم والتوصية

بالرغم من تراجع أرباح مصرف الراجحي خلال الربع الثاني إلا أنها جاءت أعلى من التوقعات. يتأثر أداء مصرف الراجحي بشكل كبير مع متغيرات قطاع مصرفية التجزئة خاصة مع ضوابط التمويل الاستهلاكي والتي تضغط على إيرادات البنوك بشكل عام من الرسوم والخدمات. نبقى على توصيتنا لسهم الراجحي بالحياد ، وبقيمة عادلة عند 63 ريالاً للسهم.

2016F	2015E	2014A	2013A	نهاية العام المالي - ديسمبر
360,352	336,417	307,712	279,871	إجمالي الموجودات (مليون ريال)
298,663	279,124	256,077	231,589	إجمالي الودائع (مليون ريال)
234,615	220,337	205,940	186,813	صافي القروض (مليون ريال)
52,421	47,656	42,550	39,573	الاستثمارات، صافي (مليون ريال)
3.94%	3.97%	3.87%	4.10%	هامش العائد
79%	79%	80%	81%	القروض / الودائع
202%	200%	196%	144%	معدل التغطية
1.2%	1.2%	1.2%	1.6%	القروض الغير عاملة / إجمالي القروض
14.1	14.8	14.9	13.7	مضاعف الربحية
4.0%	4.0%	2.8%	3.7%	عائد التوزيعات
2.07	2.22	2.42	2.64	مضاعف القيمة الدفترية
9.2%	12.7%	1.0%	4.4%	نمو صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل

* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

مصرف الراجحي

حياد

63.00

62.48
%8.0

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

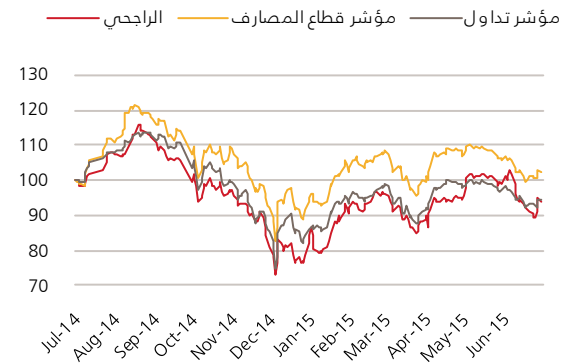
السعر كما في 12 يوليو 2015 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1120.SE	رمز تداول
79.50	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
48.40	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
16.6%	التغير من أول العام
3,541	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
98,020	الرسملة السوقية (مليون ريال)
26,139	الرسملة السوقية (مليون دولار)
1,625	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

14.79%	شركة أوقاف سليمان بن عبدالعزيز الراجحي
10.19%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:
هاتف: +966 11 203 9892
فاكس: +966 11 479 8453
صندوق البريد 140
الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

النمو	H1 2015*	H1 2014*	قائمة الدخل (مليون ريال)
			الدخل من الاستثمارات والتمويل
			العائدات على استثمارات عملاء لأجل
0.6%	4,978	4,951	صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل
			اللتعاب والرسوم
			متاجرة العملات
			أخرى
(3.0%)	6,957	7,172	إجمالي دخل العمليات
			رواتب ومصاريف الموظفين
			مصاريف إيجار
			الاستهلاكات والإطفاءات
			مصاريف إدارية وعمومية أخرى
			صافي الدخل قبل المخصصات
			مخصصات
(5.3%)	3,460	3,655	صافي الدخل
النمو	1H 2015	1H 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	43,160	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
(3.4%)	41,320	42,755	الاستثمارات بالصافي
2.1%	205,115	200,926	التمويل بالصافي
-	-	4,524	صافي الموجودات الثابتة
-	-	3,789	موجودات أخرى
8.5%	320,426	295,155	إجمالي الموجودات
-	-	2,236	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
8.2%	265,600	245,416	ودائع العملاء
-	-	6,837	مطلوبات أخرى
-	-	254,489	إجمالي المطلوبات
-	-	40,665	حقوق المساهمين
8.6%	320,426	295,155	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
النمو	1H 2015	1H 2014	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	(2,404)	التدفقات النقدية التشغيلية
-	-	(1,500)	التدفقات النقدية التمويلية
-	-	(3,492)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	(7,396)	التغير في النقدية

*حسب البيانات المتاحة

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.

2016F*	2015E*	2014A*	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
12,568	11,507	10,213	10,115	9,686	الدخل من الاستثمارات والتمويل
906	568	395	466	346	العائدات على استثمارات عملاء لأجل
11,661	10,939	9,817	9,649	9,341	صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل
2,425	2,246	2,738	2,937	3,086	اللتعاب والرسوم
991	971	952	955	898	متاجرة العملات
108	127	159	304	658	أخرى
15,185	14,283	13,667	13,845	13,983	إجمالي دخل العمليات
3,208	2,916	2,514	2,301	2,100	رواتب ومصاريف الموظفين
305	280	257	236	216	مصاريف إيجار
429	421	413	405	402	الاستهلاكات والإطفاءات
1,499	1,415	1,335	1,116	1,061	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
9,743	9,251	9,148	9,788	10,204	صافي الدخل قبل المخصصات
2,544	2,384	2,312	2,350	2,319	مخصصات
7,199	6,867	6,836	7,438	7,885	صافي الدخل
2016F*	2015E*	2014A*	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
62,096	58,177	50,102	45,433	47,361	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
52,421	47,656	42,550	39,573	40,543	الاستثمارات بالأسهم
234,615	220,337	205,940	186,813	171,941	التمويل بالأسهم
5,772	5,295	4,814	4,320	3,818	صافي الموجودات الثابتة
5,448	4,952	4,306	3,731	3,719	موجودات أخرى
360,352	336,417	307,712	279,871	267,383	إجمالي الموجودات
3,528	3,177	2,135	3,640	2,235	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
298,663	279,124	256,077	231,589	221,395	ودائع العملاء
9,200	8,363	7,603	6,237	7,284	مطلوبات أخرى
311,390	290,665	265,815	241,466	230,914	إجمالي المطلوبات
48,961	45,752	41,896	38,405	36,469	حقوق المساهمين
360,352	336,417	307,712	279,871	267,383	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2016F*	2015E*	2014A*	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
11,704	12,048	6,650	1,894	15,875	التدفقات النقدية التشغيلية
(4,026)	(3,014)	(3,125)	(5,250)	(4,875)	التدفقات النقدية التمويلية
(5,672)	(6,008)	(3,858)	(408)	(3,078)	التدفقات النقدية الاستثمارية
2,006	3,026	(333)	(3,764)	7,922	التغير في النقدية

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

إدارة الأبحاث والمشورة
البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

خدمة العملاء
البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الوساطة
البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية
البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

إدارة الأصول
البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

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 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.