

## تحديث الربع الثالث

أعلن مصرف الراجحي عن نتائجه المالية للربع الثالث من هذا العام، حيث حقق المصرف صافي ربح بلغ 1,721 مليون ريال مقابل 1,662 مليون ريال خلال الربع المماثل من العام الماضي بارتفاع 3.6%، بينما انخفض بنحو 11.3% مقارنة بالربع السابق. وبناءً على ذلك بلغ صافي الربح لفترة التسعة أشهر من العام 5,181 مليون ريال بانخفاض 2.5% عن الفترة المماثلة من العام الماضي. أرجع المصرف الزيادة في الأرباح مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي إلى انخفاض إجمالي مصاريف العمليات، فيما أرجع الانخفاض مقارنة مع الربع السابق وفترة التسعة أشهر من العام الماضي إلى انخفاض إجمالي دخل العمليات.

بلغ إجمالي دخل العمليات للربع الثالث 3,195 مليون ريال بتراجع 7.1% عن الربع المماثل من العام الماضي وانخفاض 9.6% عن الربع السابق. وبذلك يصل إجمالي دخل العمليات لفترة التسعة أشهر من العام إلى 10,152 مليون ريال بانخفاض 2.5% عن نفس الفترة من العام الماضي.

بالمقابل بلغ صافي دخل العمولات الخاصة 2,495 مليون ريال للربع الثالث بارتفاع 4.9% عن الربع المماثل من العام الماضي، بينما تراجع بنحو 1% عن الربع السابق. بناءً عليه بلغ صافي دخل العمولات الخاصة لفترة التسعة أشهر 7,472 مليون ريال بارتفاع 2.4% عن نفس الفترة من العام الماضي.

نمت موجودات المصرف بنهاية الربع الثالث لتصل إلى 325.2 مليار ريال بارتفاع 8.9% مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي، بينما بلغت محفظة الاستثمارات لنفس الفترة 45.3 مليار ريال بنمو 5.9% عن الفترة المماثلة من العام الماضي. كما ارتفعت محفظة القروض بنحو 3.1% لتبلغ 209.9 مليار ريال، بالإضافة لنمو ودائع العملاء بنسبة 6.2% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي لتصل إلى 265.5 مليار ريال.

## التقييم والتوصية

جاءت نتائج مصرف الراجحي متوافقة مع توقعاتنا ومتوسط توقعات المحللين والبالغة 1,730 مليون ريال و 1,724 مليون ريال على التوالي. تحسن أداء مصرف الراجحي مقارنة مع الربع السابق على الرغم من ضغط ضوابط التمويل الاستهلاكي على أرباح قطاع التجزئة المصرفية والذي مثل 54% من أرباح المصرف في النصف الأول هذا العام لقد قمنا بخفض تقييمنا لسهم الراجحي إلى 61.04 ريالاً للسهم، وذلك بسبب تخفيض توقعاتنا المستقبلية لنمو القروض والودائع في ضوء معدلات التغير خلال فترة التسعة أشهر من العام الحالي بالإضافة إلى توقعاتنا بتأخر رفع معدل الفائدة من قبل البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي. وبناءً على ذلك نوصي بالحياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2013A	2014A	2015E	2016F
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	279,871	307,712	324,109	336,939
إجمالي الودائع (مليون ريال)	231,589	256,077	266,320	274,310
صافي القروض (مليون ريال)	186,813	205,940	211,563	218,014
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	39,573	42,550	47,656	52,421
هامش العائد	4.10%	3.87%	3.75%	3.75%
القروض / الودائع	81%	80%	79%	79%
معدل التغطية	144%	196%	183%	174%
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	1.6%	1.2%	1.2%	1.2%
مضاعف الربحية	13.7	14.9	14.7	14.5
عائد التوزيعات	3.7%	2.8%	3.2%	4.0%
مضاعف القيمة الدفترية	2.64	2.42	2.19	2.02
نمو صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	3.3%	1.7%	3.2%	4.3%

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

## مصرف الراجحي

### الحياد

61.04

55.98

9.0%

### التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 13 أكتوبر 2015 (ريال)

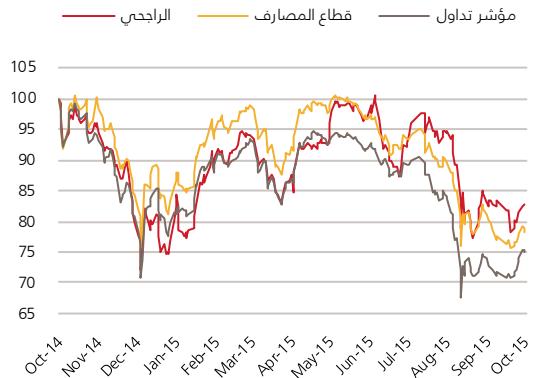
العائد المتوقع

### بيانات الشركة

1120.SE	رمز تداول
69.00	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
48.40	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
8.2%	التغير من أول العام
2,707	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
90,968	الرسملة السوقية (مليون ريال)
24,258	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 التواصل مع:

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

سعيد الغامدي  
محلل مالي  
siaighamdi@albilad-capital.com

محمد عطيه  
محلل مالي  
mh.atiyah@albilad-capital.com

موقعنا على الشبكة:

[www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)



النمو	9M 2015	9M 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	-	الدخل من الاستثمارات والتمويل
-	-	-	العائدات على استثمارات عملاء لأجل
<b>%2.4</b>	<b>7,472</b>	<b>7,298</b>	<b>صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل</b>
-	-	-	اللتعاب والرسوم
-	-	-	متاجرة العملات
-	-	-	أخرى
<b>(%4.1)</b>	<b>10,152</b>	<b>10,581</b>	<b>إجمالي دخل العمليات</b>
-	-	-	رواتب ومصاريف الموظفين
-	-	-	مصاريف إيجار
-	-	-	الاستهلاكات والإطفاءات
-	-	-	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
-	-	-	<b>صافي الدخل قبل المخصصات</b>
-	-	-	مخصصات
<b>(%2.5)</b>	<b>5,181</b>	<b>5,316</b>	<b>صافي الدخل</b>
النمو	9M 2015	9M 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	-	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
<b>%5.9</b>	<b>45,345</b>	<b>42,809</b>	الاستثمارات بالصافي
<b>%3.1</b>	<b>209,910</b>	<b>203,648</b>	التمويل بالصافي
-	-	-	صافي الموجودات الثابتة
-	-	-	موجودات أخرى
<b>%8.9</b>	<b>325,213</b>	<b>298,714</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
-	-	-	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
<b>%6.2</b>	<b>265,480</b>	<b>250,029</b>	ودائع العملاء
-	-	-	مطلوبات أخرى
-	-	-	<b>إجمالي المطلوبات</b>
-	-	-	حقوق المساهمين
<b>%8.9</b>	<b>325,213</b>	<b>298,714</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>
النمو	9M 2015	9M 2014	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
-	-	-	التدفقات النقدية التشغيلية
-	-	-	التدفقات النقدية التمويلية
-	-	-	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	-	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)
11,421	10,688	10,213	10,115	9,686	الدخل من الاستثمارات والتمويل
848	554	395	466	346	العائدات على استثمارات عملاء لأجل
<b>10,573</b>	<b>10,133</b>	<b>9,817</b>	<b>9,649</b>	<b>9,341</b>	<b>صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل</b>
2,579	2,410	2,738	2,937	3,086	الانتعاب والرسوم
1,020	1,000	952	955	898	متاجرة العملات
108	127	159	304	658	أخرى
<b>14,280</b>	<b>13,670</b>	<b>13,667</b>	<b>13,845</b>	<b>13,983</b>	<b>إجمالي دخل العمليات</b>
2,986	2,791	2,514	2,301	2,100	رواتب ومصاريف الموظفين
305	280	257	236	216	مصاريف إيجار
429	421	413	405	402	الاستهلاك والإطفاءات
1,389	1,361	1,335	1,116	1,061	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
<b>9,170</b>	<b>8,817</b>	<b>9,148</b>	<b>9,788</b>	<b>10,204</b>	<b>صافي الدخل قبل المخصصات</b>
2,148	1,900	2,312	2,350	2,319	مخصصات
<b>7,022</b>	<b>6,917</b>	<b>6,836</b>	<b>7,438</b>	<b>7,885</b>	<b>صافي الدخل</b>
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
55,284	54,642	50,102	45,433	47,361	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
52,421	47,656	42,550	39,573	40,543	الاستثمارات بالصافي
218,014	211,563	205,940	186,813	171,941	التمويل بالصافي
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
<b>336,939</b>	<b>324,109</b>	<b>307,712</b>	<b>279,871</b>	<b>267,383</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
3,240	3,032	2,135	3,640	2,235	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
274,310	266,320	256,077	231,589	221,395	ودائع العملاء
9,200	8,363	7,603	6,237	7,284	مطلوبات أخرى
<b>286,750</b>	<b>277,715</b>	<b>265,815</b>	<b>241,466</b>	<b>230,914</b>	<b>إجمالي المطلوبات</b>
50,189	46,394	41,896	38,405	36,469	حقوق المساهمين
<b>336,939</b>	<b>324,109</b>	<b>307,712</b>	<b>279,871</b>	<b>267,383</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
9,347	9,940	6,650	1,894	15,875	التدفقات النقدية التشغيلية
(3,238)	(2,429)	(3,125)	(5,250)	(4,875)	التدفقات النقدية التمويلية
(5,672)	(6,008)	(3,858)	(408)	(3,078)	التدفقات النقدية الاستثمارية
437	1,503	(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](http://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.