

الربع الأول 2016

أعلن مصرف الراجحي عن النتائج المالية الأولية للربع الأول من عام 2016 حيث حقق صافي ربح قدره 2,017 مليون ريال بارتفاع 32.8% عن نفس الفترة من العام الماضي والبالغة 1,519 مليون ريال ، وتجاوزت الأرباح توقعاتنا المقدره بـ 1,850 مليون ريال.

بلغ إجمالي دخل العمليات 3,695 مليون ريال خلال الربع الأول بارتفاع 8.0% عن نفس الفترة من العام الماضي نتيجة لارتفاع الأتعاب البنكية بالإضافة الى ارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة بـ 4.5% لتبلغ 2,574 مليون ريال ، كما انخفض إجمالي مصاريف العمليات بنسبة 11.9% نتيجة انخفاض مصاريف الرواتب والمصاريف العمومية والإدارية مقارنة بالربع المماثل من العام السابق الذي اشتمل على راتب شهرين اضافيين ، في المقابل ارتفعت مخصصات خسائر الائتمان مقارنة بالربع المماثل من العام السابق .

بنهاية مارس 2016، ارتفعت محفظة القروض بـ 5.5% عن نفس الفترة من العام الماضي لتصل إلى 216.4 مليار ريال بينما بلغت الاستثمارات 41.1 مليار ريال بانخفاض بلغ 0.5% عن الفترة المقابلة من العام السابق ، وأدى ذلك لارتفاع موجودات المصرف بـ 0.9% لتبلغ 323.3 مليار ريال. في المقابل حقق المصرف انخفاضاً في ودائع العملاء بنسبة 1.4% عن الفترة المقابلة من العام السابق لتبلغ 264.8 مليار ريال .

على الرغم من النتائج الإيجابية لمصرف الراجحي، إلا أننا نلاحظ تباطؤ النمو في القروض وإجمالي الموجودات وانخفاضاً في ودائع العملاء، حيث تباطأ نمو القروض ليستقر عند 5.5% مقارنة بـ 6.3% لنفس الفترة من العام السابق. وانخفضت الودائع بـ 1.4% بنهاية الربع الأول من العام الجاري مقارنة بارتفاع قدره 11.4% لنفس الفترة من عام 2015.

في المقابل، نرى تأثير ارتفاع أسعار الفائدة على أداء المصرف حيث تسارع نمو صافي دخل العمليات الخاصة ليبلغ 4.5% خلال الربع الأول من العام الجاري مقارنة بنموها بـ 1.5% في الربع الأول من عام 2015 ، حيث تمثل الودائع الجارية 94% من إجمالي ودائع المصرف. ونعتقد أن هذا التسارع سيستمر خلال عام 2016

في ضوء ذلك، قمنا بمراجعة تقديراتنا المستقبلية لأداء المصرف من حيث الإيرادات ونمو القروض والودائع وبالتالي رفعنا القيمة العادلة لسهم مصرف الراجحي من 57.00 ريال إلى 63.00 ريال .

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	315,620	317,678	335,479	359,347
إجمالي الودائع (مليون ريال)	256,228	252,641	265,273	283,842
صافي القروض (مليون ريال)	210,218	221,738	235,993	252,064
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	39,877	23,926	23,687	28,187
هامش العائد	%3.67	%4.06	%4.22	%4.16
صافي القروض / الودائع	%82	%88	%89	%89
معدل التغطية	%197	%188	%188	%192
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	%1.2	%1.2	%1.2	%1.2
مضاعف الربحية	10.93	9.40	8.86	8.38
عائد التوزيعات	%3.1	%5.2	%0.0	%0.0
مضاعف القيمة الدفترية	1.67	1.48	1.36	1.27
نمو صافي دخل العمليات الخاصة	%1.4	%12.3	%6.4	%5.3

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

مصرف الراجحي

زيادة المراكز

63.00

56.75

%11.6

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 14 أبريل 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

1120.SE

69.00

44.70

%6.6-

2,378

92,219

24,592

1,625

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%)

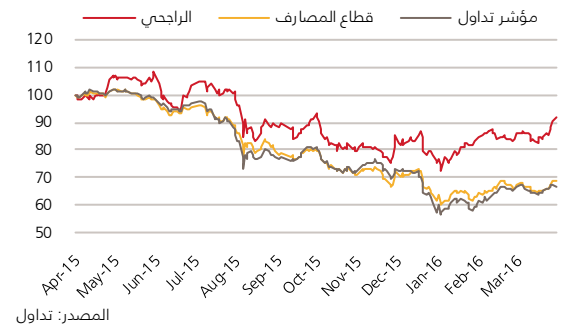
%14.79

شركة أوقاف سليمان بن عبد العزيز الراجحي

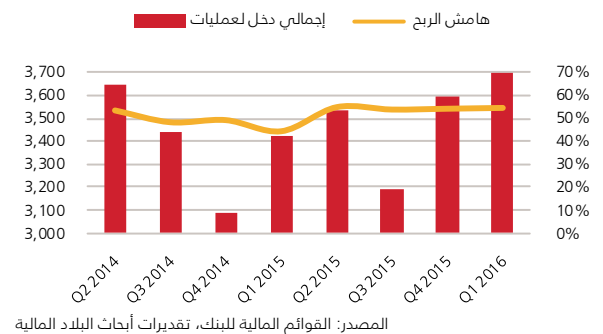
%10.19

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

سعيد الغامدي
محلل مالي
sialghamdi@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
12,922	12,266	11,545	10,258	10,213	دخل العمولات الخاصة
390	367	362	299	395	مصاريف العمولات الخاصة
12,532	11,898	11,183	9,959	9,817	صافي دخل العمولات الخاصة
3,311	3,153	2,975	2,704	2,738	الائتاع والرسوم، صافي
1,112	1,069	1,048	980	952	متاجرة العملات، صافي
116	113	113	103	159	أخرى
17,070	16,234	15,319	13,746	13,667	إجمالي دخل العمليات
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
11,836	11,176	10,456	9,088	9,148	إجمالي مصاريف العمليات
2,537	2,379	2,160	1,958	2,312	مخصص خسائر الائتمان، صافي
9,299	8,797	8,296	7,130	6,836	صافي الدخل

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
64,526	62,060	59,353	53,965	50,102	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
28,187	23,687	23,926	39,877	42,550	الاستثمارات بالصافي
252,064	235,993	221,738	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
359,347	335,479	317,678	315,620	307,712	إجمالي الموجودات
4,267	3,544	3,524	4,558	2,135	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
283,842	265,273	252,641	256,228	256,077	ودائع العملاء
9,654	9,465	9,014	8,195	7,603	مطلوبات أخرى
297,763	278,281	265,178	268,981	265,815	إجمالي المطلوبات
61,585	57,198	52,500	46,639	41,896	حقوق المساهمين
359,347	335,479	317,678	315,620	307,712	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. وعلو 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%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو 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
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 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.