

الربع الثاني 2016

مصرف الراجحي

أعلن مصرف الراجحي عن النتائج المالية الأولية للربع الثاني من عام 2016 حيث حقق صافي ربح قدره 2,052 مليون ريال بارتفاع 5.7% عن نفس الفترة من العام الماضي والبالغة 1,941 مليون ريال، كما ارتفعت أرباح النصف الأول من العام الجاري بنسبة 17.6% لتصل إلى 4,069 مليون ريال. جاءت نتائج المصرف متوافقة مع تقديراتنا البالغة 2,078 مليون ريال.

بلغ إجمالي دخل العمليات 3,900 مليون ريال خلال الربع الثاني بارتفاع 10.3% عن نفس الفترة من العام الماضي نتيجة لارتفاع الأتعاب البنكية بالإضافة إلى ارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة بـ 9.7% لتبلغ 2,757 مليون ريال، كما ارتفع إجمالي مصاريف العمليات بنسبة 16% نتيجة ارتفاع مصاريف الرواتب ومخصصات خسائر الائتمان والاستثمارات مقارنة بالربع المماثل من العام الماضي.

بنهاية الربع الثاني من عام 2016، ارتفعت محفظة القروض بـ 6.6% عن نفس الفترة من العام الماضي لتصل إلى 224.5 مليار ريال بينما بلغت الاستثمارات 35.9 مليار ريال بانخفاض بلغ 40.7% عن الفترة المقابلة من العام السابق، وارتفعت موجودات المصرف بـ 1.3% لتبلغ 331.3 مليار ريال. في المقابل حقق المصرف ارتفاعاً طفيفاً في ودائع العملاء بنسبة 0.57% عن الفترة المقابلة من العام السابق لتبلغ 270.9 مليار ريال.

على الرغم من النتائج الإيجابية لمصرف الراجحي، إلا أننا نلاحظ تباطؤ النمو في إجمالي الموجودات وودائع العملاء، حيث تباطأ نمو إجمالي الموجودات ليستقر عند 1.3% مقارنة بـ 10.8% لنفس الفترة من العام السابق. وارتفعت الودائع بـ 0.57% بنهاية الربع الثاني من العام الجاري مقارنة بارتفاع قدره 8.6% لنفس الفترة من عام 2015. ارتفع معدل القروض إلى الودائع من 78% إلى 83% نظراً لنمو المحفظة الإقراضية بوتيرة أسرع من نمو الودائع.

في المقابل، نرى أيضاً في هذا الربع تأثير ارتفاع أسعار الفائدة على أداء المصرف حيث تسارع نمو صافي دخل العمليات الخاصة ليبلغ 9.7% خلال الربع الثاني من العام الجاري مقارنة بنموها بـ 0.8% في الربع الثاني من عام 2015.

في ضوء ذلك، قمنا بمراجعة تقديراتنا المستقبلية لأداء المصرف من حيث الإيرادات ونمو القروض والودائع وبالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم مصرف الراجحي 61.20 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	315,620	330,144	348,687	373,882
إجمالي الودائع (مليون ريال)	256,228	264,940	278,186	297,660
صافي القروض (مليون ريال)	210,218	220,686	234,853	250,814
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	39,877	41,153	40,741	48,482
هامش العائد	3.67%	4.03%	4.12%	4.12%
صافي القروض / الودائع	82%	83%	84%	84%
معدل التغطية	197%	188%	187%	191%
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
مضاعف الربحية	13.52	11.63	10.85	10.05
عائد التوزيعات	2.5%	4.2%	5.1%	5.9%
مضاعف القيمة الدفترية	2.07	1.84	1.68	1.55
نمو صافي دخل العمليات الخاصة	1.4%	14.4%	7.1%	7.0%

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

61.20

59.33
%3.2

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 18 يوليو 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1120.SE

66.25

44.70

%11.9

1,830

96,411

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

%10.19

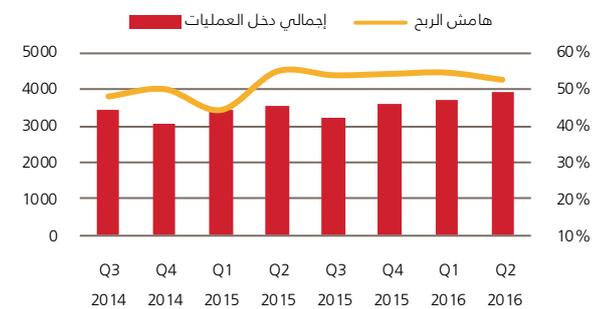
شركة أوقاف سليمان بن عبد العزيز الراجحي

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 قحقي
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

محمد الغالبي
محلل مالي
Malghalbi@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
13,460	12,587	11,761	10,258	10,213	دخل العمولات الخاصة
409	385	371	299	395	مصاريف العمولات الخاصة
13,051	12,202	11,390	9,959	9,817	صافي دخل العمولات الخاصة
3,070	2,924	2,758	2,704	2,738	الائتاع والرسوم، صافي
1,112	1,069	1,048	980	952	متاجرة العملات، صافي
116	113	113	103	159	أخرى
17,349	16,308	15,310	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
12,114	11,250	10,447	9,088	9,148	إجمالي مصاريف العمليات
2,524	2,368	2,155	1,958	2,312	مخصص خسائر الائتمان، صافي
9,590	8,883	8,293	7,130	6,836	صافي الدخل

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
60,016	59,353	55,645	53,965	50,102	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
48,482	40,741	41,153	39,877	42,550	الاستثمارات بالصافي
250,814	234,853	220,686	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
373,882	348,687	330,144	315,620	307,712	إجمالي الموجودات
4,474	3,716	3,695	4,558	2,135	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
297,660	278,186	264,940	256,228	256,077	ودائع العملاء
9,654	9,465	9,014	8,195	7,603	مطلوبات أخرى
311,788	291,367	277,649	268,981	265,815	إجمالي المطلوبات
62,094	57,319	52,495	46,639	41,896	حقوق المساهمين
373,882	348,687	330,144	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. 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%.

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 أي 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.