



Feb 13th 2018

محايد

75.75

71.05

%6.62

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

السعر	71.05	ريال
القيمة السوقية	115,456.25	مليون ريال
عدد الأسهم	1,625.00	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	76.00	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	61.00	ريال
الأداء منذ بداية العام	9.95	%
ربحية السهم 12 شهر	5.61	ريال
معامل بيتا	0.87	

المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال

* كما في 11 فبراير 2018

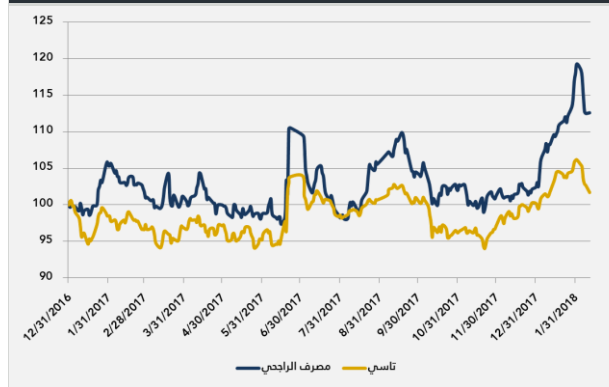
الملاك الرئيسيين

المؤسسه العامه للتأمينات الاجتماعيه	10.19%
-------------------------------------	--------

المصدر: تداول

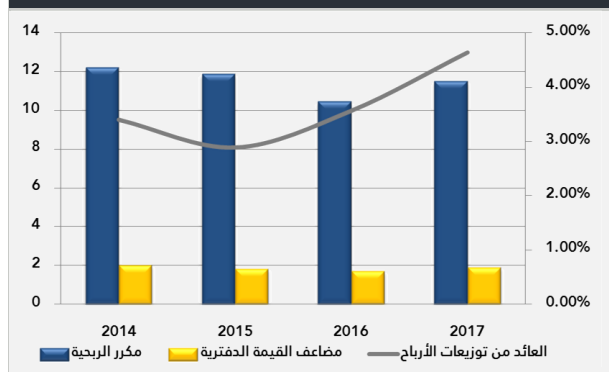
* كما في 11 فبراير 2018

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الرابع 2017

أعلنت مصرف الراجحي النتائج المالية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت الشركة أرباح صافية بنهاية العام 9,121 مليون ريال مقابل 8,126 مليون ريال في عام 2016 بارتفاع قدره 12.2%. كما ارتفع أرباح الربع الرابع لعام 2017 بنسبة 8.3% مقارنة بالربع السابق و 19.8% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أرجعت الشركة الارتفاع في أرباحها الربعية خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى عدة أسباب من أهمها:

- ارتفاع إجمالي دخل العمليات ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمارات بالإضافة إلى دخل العمليات الأخرى بنسبة.
- انخفاض إجمالي مصاريف العمليات، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض مخصصات خسائر الائتمان.

أتت نتائج مصرف الراجحي متوافقة مع توقعاتنا حيث أظهرت النتائج نمو قوي في الأنشطة الرئيسية للمصرف، حيث نمت موجودات المصرف إلى 343.12 مليار ريال مقابل 339.71 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق بنسبة ارتفاع قدرها 1.0%، كما ارتفعت محفظة التمويل بنهاية الربع الرابع إلى 233.54 مليار ريال مقابل 224.99 مليار ريال بنسبة ارتفاع قدرها 3.8%، واستقرت ودائع العملاء عند مستوى 273 مليار ريال.

يلحظ ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع بنهاية العام لتصل إلى مستوى 85.5% مقارنة بـ 82.5% في عام 2016، أتى هذا الارتفاع في ظل استقرار الودائع وارتفاع في القروض للمصرف، كما ارتفع دخل التمويل والاستثمار بنهاية العام بنسبة 7.1% ليبلغ 12,581 مليون ريال، مقابل 11,751 مليون ريال للفترة المماثلة من العام السابق، كما تجدر الإشارة إلى أن المصرف استطاع من تخفيض مخصصات خسائر الائتمان بنسبة 27.8% مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق وهو ما يعد أمر إيجابي في ظل الأوضاع الاقتصادية الحالية، سيظل أكبر التحديات التي يواجهها المصرف في المثابرة على اسقطاب ودائع اضافية والسيطرة على نسبة القروض المتعثرة نظرا لتركز أغلب أعمال المصرف على قطاع الأفراد. كما نعتقد أن البنك قد قام بتوجيه السيولة نحو الاستثمارات وذلك وسط توفر الصكوك الحكومية بشكل أكبر وبعوائد جذابة خلال عام 2017 خفف من تأثير القروض المتعثرة وتخفيض مخصصات خسائر الائتمان وهو ما نعتقد استمراره خلال عام 2018.

ونتوقع استقرار في أداء المصرف مع ميل للارتفاع خلال الفترة المقبلة مستفيدة من استمرار حكومة المملكة العربية السعودية بإصدار المزيد من السندات خلال هذا العام، ارتفع سعر السهم منذ تقريرنا الأخير والتوصية عليه "بتجميع" بنسبة 9.82%، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعة من الاستثمار فإننا نحدث نظرتنا لمصرف الراجحي إلى "محايدة" على المدى المتوسط وطويل الأجل ونحدث السعر المستهدف للسهم إلى 75.75 ريال.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2015	2016	2017	2018 متوقع
الموجودات	316,000	339,710	343,120	347,120
ودائع العملاء	258,000	272,590	273,060	276,280
استثمارات التمويل	210,000	224,990	233,540	240,000
إجمالي دخل العمليات	13,746	15,341	15,905	16,537
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	9,956	11,223	12,029	12,864
صافي الربح	7,130	8,126	9,121	9,595
ربحية السهم	4.39	5.00	5.61	5.91

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المحتويات والأراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

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 الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي عرض 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 الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستثمارات أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها 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 و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف أعلى من +20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أعلى من +20%	
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين +10% و +20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	+10% إلى +20%	
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين 10% وسالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-10% إلى +10%	
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% إلى -10%	
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً دون -20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	أقل من -20%	

خالد بن عبدالحفيظ فدا

مدير أول - قسم الأبحاث وتقديم المشورة

3455 +966 11 254-7666 تحويلة

kfeda@icap.com.sa

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) - شركة سعودية

مساهمة مقفلة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي

س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)

العقيق - طريق الملك فهد

ص.ب. 6888 - الرياض 11452

هاتف: 800 124-8282

فاكس: +966 11 489-2653