

مصرف الراجحي

الربع الثالث 2017

أعلن مصرف الراجحي عن تحقيق أرباح فصلية بلغت 2,265 مليون ريال، بارتفاع 12.7% عن الربع المقابل من العام الماضي، وبارتفاع 3.8% عن الربع السابق، وتعتبر أعلى أرباح فصلية يحققها المصرف في تاريخه. بناءً على ذلك، نمت الأرباح الصافية للتسعة أشهر من هذا العام بنحو 9.7% على أساس سنوي لتبلغ 6,668 مليون ريال مقابل 6,079 مليون ريال لنفس الفترة من العام السابق.

ارجع إعلان البنك ارتفاع صافي الدخل على أساس سنوي إلى ارتفاع دخل العمولات الخاصة بمعدل 4% — بدفع من نمو القروض والبيئة الإيجابية لأسعار الفائدة — إلى جانب ارتفاع دخل الأتعاب والرسوم بنحو 2.2%. وارتفع إجمالي دخل العمليات بمعدل 2.5%، وذلك على الرغم من انخفاض الدخل من العمليات الأخرى بنسبة 47%. أما على مستوى التسعة أشهر، يعود ارتفاع صافي الدخل إلى ارتفاع دخل العمولات الخاصة والدخل من العمليات الأخرى بنسبة 6.9% و 22.9% على التوالي مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.

في حين، كشفت النتائج الأولية للربع الثالث عن انكماش المصاريف التشغيلية بنحو 8.4% عن الربع المماثل على إثر انخفاض مخصصات خسائر الائتمان بنسبة 24.3% ورواتب الموظفين بمعدل 3.8%. كما كان لانخفاض تكلفة الودائع أثر إيجابي على هوامش الربحية. في المقابل، ارتفعت المصاريف التشغيلية بشكل طفيف على أساس فصلي بنسبة 0.9%، ويرجع ذلك إلى زيادة مصاريف الإيجارات والمصاريف العمومية ورواتب الموظفين عن مستواها في الربع السابق.

من جانب آخر، تراجعت ودائع العملاء بشكل طفيف بمعدل 0.9% عن مستواها لنفس الفترة من العام السابق. وتشكل الودائع تحت الطلب (بدون تكلفة) لدى المصرف نحو 90% من إجمالي الودائع. في الوقت نفسه، نمت محفظة القروض بمعدل 3.2% على أساس سنوي، مما دفع بمعدل القروض إلى الودائع للارتفاع من مستوى 82.8% إلى 86.3% بنهاية الربع الثالث. فيما سجل المصرف ارتفاعاً في صافي الاستثمارات بنسبة 5.7% على أساس سنوي، وارتفع إجمالي الموجودات بمعدل 2.3% عن الربع المماثل في ظل ارتفاع بندي القروض ومحفظة الاستثمارات.

بصفة عامة، جاءت أرباح الربع الثالث قريبة من توقعاتنا البالغة 2,219 مليون ريال، بفارق 2.0% عن الأرباح الفعلية. ووفقاً لتحليلنا، نتوقع استمرار الأداء الإيجابي لمصرف الراجحي خلال السنة المالية 2017، مدفوعاً بنمو قطاع التجزئة المصرفية، كما أن البيئة الإيجابية لأسعار الفائدة وتركيز المصرف على القطاع العقاري خلال الفترة الأخيرة من شأنه أن يساعد في نمو القروض وبالتالي رفع دخل العمولات الخاصة إلى مستوى جديد.

بناءً على ذلك، نحتفظ بتقييمنا السابق لسهم مصرف الراجحي عند 67.25 ريال مع التوصية على أساس "حياد".

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017E	2018F
هامش العائد	3.98%	4.31%	4.37%	4.43%
العائد على الأصول	2.29%	2.48%	2.62%	2.68%
العائد على حقوق المساهمين	16.11%	16.49%	16.24%	14.87%
نمو صافي العمولات الخاصة	1.44%	12.11%	6.69%	5.13%
التكلفة إلى الربح	33.88%	32.38%	32.15%	32.15%
معدل القروض إلى الودائع	81.54%	82.54%	86.45%	88.08%
معدل القروض المتعترية إلى إجمالي القروض	1.51%	1.24%	0.69%	0.82%
معدل التغطية	176.72%	231.30%	311.75%	278.53%
مضاعف الربحية	14.73	12.92	11.71	11.10
مضاعف القيمة الدفترية	2.25	2.02	1.80	1.53
ربحية السهم (ريال)	4.39	5.00	5.52	5.82

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

67.25

64.63
%4.05

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 22 أكتوبر 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1120.SE

71.70

53.50

%2.99

3,865

105,024

28,006

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)

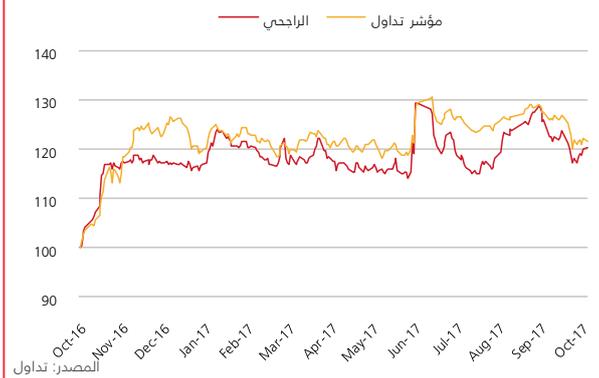
الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

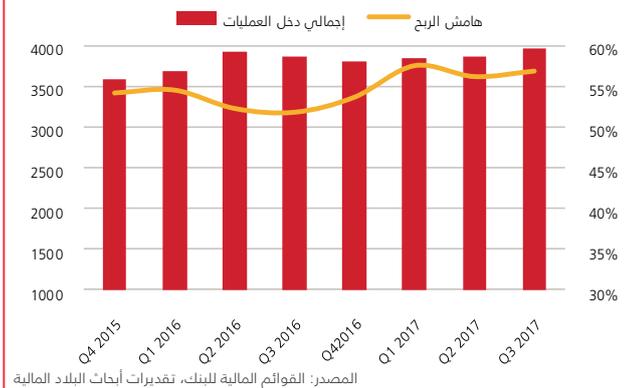
%10.19

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

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

تركي فهد

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجربوع، MSF

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

ملخص النتائج للربع الثالث 2017

التغير	الربع الثاني 2017	التغير	الربع الثالث 2017	الربع الثالث 2016	قائمة الدخل (مليون ريال)
%2.62	3,097	%3.35	3,178	3,075	دخل العمولات الخاصة
%2.10	143	(%9.32)	146	161	مصاريف العمولات الخاصة
%2.64	2,954	%4.05	3,032	2,914	صافي العمولات الخاصة
%2.28	923	(%2.07)	944	964	دخل العمليات من غير الفائدة
%2.55	3,877	%2.53	3,976	3,878	إجمالي دخل العمليات
%0.94	1,695	(%8.45)	1,711	1,869	إجمالي مصاريف العمليات التشغيلية
%3.80	2,182	%12.74	2,265	2,009	صافي الدخل
	1.34		1.39	1.24	ربحية السهم (ريال)
التغير	الربع الثاني 2017	التغير	الربع الثالث 2017	الربع الثالث 2016	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%13.03	31,578	%5.74	35,692	33,753	الاستثمارات
%0.16	232,797	%3.24	233,181	225,863	قروض وسلف، صافي
(%2.19)	345,597	%2.27	338,030	330,516	إجمالي الموجودات
(%5.36)	285,390	(%0.92)	270,102	272,600	ودائع العملاء
	%81.57		%86.33	%82.86	معدل القروض إلى الودائع

ملخص القوائم المالية والتوقعات

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
13,149	12,490	11,751	10,258	10,213	دخل العمولات الخاصة
626	578	586	299	395	مصاريف العمولات الخاصة
312,52	11,912	11,165	9,959	9,817	صافي العمولات الخاصة
3,287	2,748	2,950	2,704	2,738	دخل الأتعاب والرسوم، صافي
986	937	925	980	952	دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي
272	258	243	103	159	دخل العمليات الأخرى
817,06	15,855	15,284	13,746	13,667	إجمالي دخل العمليات
3,141	2,917	2,950	2,661	2,514	رواتب الموظفين وما في حكمها
1,536	1,427	1,307	1,379	1,335	مصاريف عمومية
811	753	693	618	670	مصاريف العمليات الأخرى
5,488	5,097	4,949	4,658	4,519	إجمالي مصاريف العمليات
2,122	1,792	2,208	1,958	2,312	مخصص خسائر الائتمان، صافي
589,4	8,966	8,126	7,130	6,836	صافي الدخل

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
63,387	59,445	68,728	53,965	50,102	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
41,993	38,883	34,033	39,877	42,550	استثمارات، صافي
241,020	233,995	224,994	210,218	205,940	قروض وسلف، صافي
8,763	7,539	6,485	5,579	4,814	ممتلكات ومعدات
4,603	25,01	5,471	5,981	4,306	موجودات أخرى
359,766	344,874	339,712	315,620	307,712	إجمالي الموجودات
11,770	9,809	8,917	4,558	2,135	مستحقات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
273,632	270,662	272,593	257,822	256,077	ودائع العملاء
75,61	5,927	6,255	6,601	7,603	مطلوبات أخرى
291,019	286,398	287,765	268,981	265,815	إجمالي المطلوبات
68,747	658,47	51,947	46,639	41,896	حقوق المساهمين
359,766	344,874	339,712	315,620	307,712	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

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

إدارة الأبحاث والمشورة
البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com

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 - 290 - 6230

إدارة الأصول
البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ
البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

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 تلتفت 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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100