

زيادة المراكز

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٩٦,٤٠

التغير في السعر* ٨,٠%

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٦ يوليو ٢٠١٨

أهم البيانات المالية

| السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع) | السنة المالية ٢٠١٧ | السنة المالية ٢٠١٦ | (مليون ريال سعودي) |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|
| ١٢,٦٥٢ | ١٢,٠٢٩ | ١١,٢٢٣ | صافي التمويل دخل الاستثمار |
| ٥,٢% | ٧,٢% | ١٢,٧% | النمو % |
| ٩,٨٩٣ | ٩,١٢٠ | ٨,١٢٥ | صافي الربح |
| ٨,٥% | ١٢,٢% | ١٣,٩% | النمو % |
| ٦,٠٨ | ٥,٦١ | ٥,٠٠ | ربح السهم |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

| السنة المالية ٢٠١٨ (متوقع) | السنة المالية ٢٠١٧ | السنة المالية ٢٠١٦ | (مليون ريال سعودي) |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| ٥,٥٨% | ٥,١٥% | ٤,٩٩% | هامش صافي الفائدة |
| ٧٤,٥% | ٧٢,٥% | ٦٩,١% | هامش الربح التشغيلي |
| ١٤,٦ | ١٣,٢٧ | ١٢,٦٢ | مكرر الربحية (مرة) |
| ٣,٤٥ | ٣,١٥ | ٢,٨١ | مكرر القيمة الدفترية (مرة) |
| ٤,٥% | ٤,٠% | ٥,٢% | العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر |
| ٢٢,٨% | ٢٢,٧% | ٢٢,٤% | العائد على الأصول |
| ١٧,٦% | ١٦,٤% | ١٥,٦% | العائد على حقوق المساهمين |
| ٥,٥% | ٧,١% | ١٤,٦% | نمو إجمالي القروض |

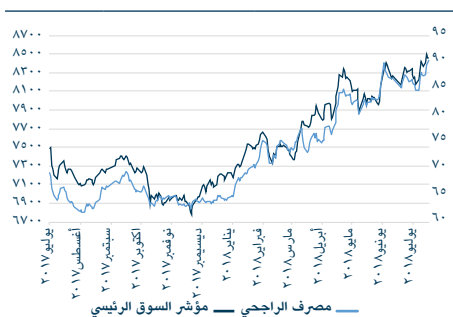
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

| | |
|---------------|-----------------------------------|
| ١٤٦,٦ | القيمة السوقية (مليار ريال سعودي) |
| ٣٩,١% | الأداء السعري منذ بداية العام % |
| ٦١,٧٠ / ٩٢,٤٠ | ٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى |
| ١٦٢٥,٠ | الأسهم القائمة (مليون) |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa

بلغ صافي ربح مصرف الراجحي للربع الثاني ٢٠١٨ بقيمة ٢,٥٦٩ مليون ريال سعودي أعلى من توقعاتنا بصافي ربح ٢,٤١٢ مليون ريال سعودي بفارق ٦,٥% بدعم من ارتفاع صافي الدخل من العملات الخاصة والعمليات البنكية وتراجع مخصصات التمويل. نمو الودائع والائتمان أقل من المتوقع، بينما اتسع معدل القروض إلى الودائع قليلا إلى ٨١,٧% من ٨٠,٧% في الربع الأول ٢٠١٨. نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" مع سعر مستهدف للسهم ٩٦,٤٠ ريال سعودي.

أعلن مصرف الراجحي نتائجه الأولية متمضنة صافي ربح بقيمة ٢,٥٩٦ مليون ريال سعودي، أو ما يعادل نموا عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٧% وأعلى من الربع السابق بنسبة ٧,٨%. وذلك نتيجة ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٥% مع زيادة في الإيرادات التشغيلية الأخرى. عموما، تأثر صافي الربح جزئيا من ارتفاع المصروفات التشغيلية بحدود ١,٤% خلال نفس فترة المقارنة. كان اختلاف صافي الربح الربع الثاني ٢٠١٨ عن توقعاتنا ناتج بصفة عامة من؛ (١) ارتفاع إيرادات التشغيل الأخرى بأكثر من المتوقع، حيث بلغت ٤,٢٨٨ مليون ريال سعودي مقابل توقعاتنا بحدود ٤,٢٢٥ مليون ريال سعودي، و(٢) تحمل مصروفات تشغيلية أقل من المتوقع بسبب انخفاض مخصصات التمويل.

حقق المصرف خلال الربع نمو في صافي الدخل من العملات الخاصة والاستثمار بنسبة ٩,٤% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٣,٢٣٢ مليون ريال سعودي ومن ٣,١٢١ مليون ريال سعودي في الربع السابق، وذلك أعلى من توقعاتنا البالغة ٣,١٩٣ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار واتساع هامش صافي الفائدة (١,٤١%) مقابل توقعنا بهامش ١,٣٨%). بدأت الودائع في الانخفاض بعد ثلاث ارتفاعات ربع سنوية متتالية بنسبة ١,٨% عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٢٨٠,٤ مليار ريال سعودي؛ أقل من توقعاتنا البالغة ٢٨٤,٨ مليار ريال سعودي. تراجعت محفظة القروض والودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٧% إلى ٢٢٨,٩ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٢٣٠,٧ مليار ريال سعودي، وارتفع معدل الإقراض ربع سنوي إلى ١,٤١% مقابل توقعاتنا البالغة ١,٣٨%. إضافة إلى ذلك، كان الانخفاض في القروض أقل مقارنة بالودائع، الأمر الذي أدى إلى ارتفاع معدل القروض إلى الودائع إلى ٨١,٧% من ٨٠,٧% في الربع الأول ٢٠١٨.

ارتفعت إيرادات التشغيل الأخرى عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١,٤٥% و ٢,٤% عن الربع السابق إلى ١,٠٥٦ مليون ريال سعودي، نتج عن ذلك نمو في إجمالي الدخل التشغيلي عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٦% و ٣,٥% عن الربع السابق إلى ٤,٢٨٨ مليون ريال سعودي، أعلى من توقعاتنا البالغة ٤,٢٢٥ مليون ريال سعودي. نعتقد أن نمو إجمالي الدخل التشغيلي كان بسبب رئيسي من تحسن كل من هامش صافي الفائدة وصافي الربح من الرسوم والعملات. عموما، ارتفع إجمالي مصاريف التشغيل عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٤% إلى ١,٧١٩ مليون ريال سعودي نتيجة الارتفاع في المصاريف الإدارية والعمومية الأخرى، لكن أقل من توقعاتنا بمصروفات تقارب ١,٨١٣ مليون ريال سعودي بسبب انخفاض مخصصات التمويل دون المتوقع. كما من المتوقع أن تكون مخصصات التمويل أقل بشكل كبير من تقديراتنا البالغة ٤٦٤ ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: على الرغم من انخفاض الودائع والقروض، حقق مصرف الراجحي أداء قويا وارتفع الدخل التشغيلي نتيجة بيئة معدل الإقراض المرتفعة وانخفاض مصاريف الإطفاء عن المتوقع. نعتقد أن تحسن تكلفة التمويل للمصرف جاءت بسبب ارتفاع هامش صافي الفائدة، نظرا لامتلاكه نسبة واسعة من الودائع صفرية الفوائد (تشكل نسبة ٩٢,٨% من إجمالي الودائع في الربع الأول ٢٠١٨). بالتالي، نرى أن ارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار نتج عن ارتفاع إجمالي الدخل من التمويل بعد زيادة معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية. ارتفع العائد على حقوق المساهمين بدعم من التحسن في أداء صافي الربح خلال الربع الثاني ٢٠١٨ إلى ١٨,٢% مقابل ١٦,٠% في الربع الثاني ٢٠١٧؛ في حين يتم تداول سهم الشركة بمكرر ربحية بمقدار ١٤,٩٥ مرة على أساس التوقعات للسنة المالية ٢٠١٨ بمقدار ١٤,٦ مرة وعائد متوقع لتوزيع الربح بمعدل ٤,٥% (٤,٠% ريال سعودي توزيع أرباح للسهم). نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" مع سعر مستهدف للسهم ٩٦,٤٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

| مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك) | الربع الثاني ٢٠١٧ | الربع الأول ٢٠١٨ | الربع الثاني ٢٠١٨ | التغير عن العام السابق | التغير عن الربع السابق | الفارق عن توقعاتنا |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| صافي التمويل دخل الاستثمار | ٢,٩٥٤,٤ | ٣,١٢١,١ | ٣,٢٣٢ | ٩,٤% | ٣,٦% | ١,٢% |
| هامش صافي الربح | ٩٥,٤٠% | ٩٦,٤٠% | ٩٦,٥٠% | - | - | - |
| إجمالي الدخل من التشغيل | ٣,٨٧٧ | ٤,١٤٢ | ٤,٢٨٨ | ١٠,٦% | ٣,٥% | ١,٥% |
| صافي الربح | ٢,١٨٢ | ٢,٣٨٣ | ٢,٥٦٩ | ١٧,٧% | ٧,٨% | ٦,٥% |
| ربح السهم | ١,٣٤ | ١,٤٧ | ١,٥٨ | - | - | - |

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، غ/ذ: غير ذي معنى

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي، CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljziracapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠
a.yousef@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشعيبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة، جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة، طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٠٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩