

المخصصات تتضاعف

17 فبراير، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%1.9
آخر سعر إغلاق	63.80 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%5.0
السعر المستهدف خلال 12 شهر	65.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%6.9

مصرف الراجحي	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	4,260	3,811	%12	4,164	%2	4,050
الدخل التشغيلي الإجمالي	5,003	4,506	%11	4,981	%0	4,972
صافي الدخل	2,153	(3,528)	-	2,829	(%24)	2,820
المحفظة التمويلية	249,683	231,758	%8	244,586	%2	246,375
الودائع	312,406	293,909	%6	298,811	%5	302,726

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استمر مصرف الراجحي بتنمية صافي التمويل للربع الرابع على التوالي بمقدار 5.1 مليار ريال على أساس ربعي، في حين ارتفعت الودائع بشكل كبير بمقدار 13.6 مليار ريال، مما أدى إلى تقلص معدل التمويل إلى الودائع من 82% في الربع السابق إلى 80%.
- بلغ صافي دخل التمويل مستوى قياسياً جديداً عند 4.3 مليار ريال، وذلك بفعل ارتفاع دخل التمويل. تحسن الدخل غير الأساسي بنسبة 7% على أساس سنوي ولكنه تراجع بنسبة 9% على أساس ربعي ليصل إلى 743 مليون ريال. خلال السنة، كان كل من دخل الرسوم ودخل تحويل العملات ودخل العمليات الأخرى أعلى مقارنة بالعام الماضي بشكل عام.
- بلغت المصاريف التشغيلية كذلك أعلى مستوى ربعي لها على الإطلاق عند 2.6 مليار ريال بارتفاع بنسبة 36% على أساس سنوي و40% على أساس ربعي. تعزى هذه القفزة بشكل رئيسي إلى المخصصات حيث تضاعفت على أساس سنوي وربعي لتبلغ 665 مليون ريال خلال الربع الرابع من العام.
- إن صافي الدخل بعد الزكاة والبالغ 2.2 مليار ريال دون توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 2.8 مليار ريال بسبب ارتفاع المصاريف التشغيلية فوق المتوقع. يأتي هذا مقارنة بصافي خسارة يبلغ 3.5 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2018 لتضمنه تسوية مطالبات الزكاة للسنوات المالية السابقة. نبقى على السعر المستهدف عند 65 ريال وعلى توصيتنا بالحياد.

سهام محمد الزايد

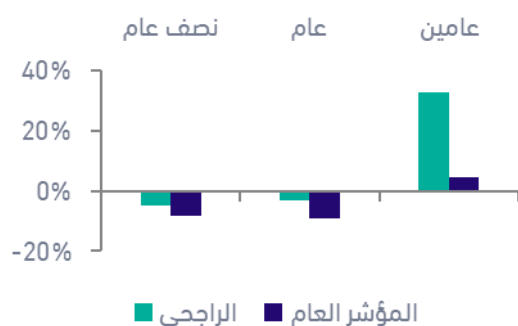
siham.m.alzaed@riyadcapital.com

+966-11-203-6813

الرياض المالية  
riyad capital

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	56.70/76.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	159,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	6,609,921
رمز بلومبيرغ	RJHI AB



## تصنيف السهم

شراء	حباد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.