

ارتفاع صافي التمويل

14 مايو، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%11.3
آخر سعر إغلاق	53.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%2.8
السعر المستهدف خلال 12 شهر	60.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%14.1

مصرف الراجحي	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	4,110	3,944	%4	4,259	(%4)	4,144
الدخل التشغيلي الإجمالي	4,968	4,639	%7	5,003	(%1)	4,790
صافي الدخل	2,380	2,568	(%7)	2,152	%11	2,537
المحفظة التمويلية	261,385	234,826	%11	249,683	%5	253,979
الودائع	315,661	293,504	%8	312,406	%1	314,049

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تمكن مصرف الراجحي من زيادة صافي التمويل للربع الخامس على التوالي بمقدار 11.7 مليار ريال على أساس ربعي، في حين تحسنت الودائع بشكل معتدل بمقدار 3.3 مليار ريال، مما أدى إلى ارتفاع معدل التمويل إلى الودائع من 80% في الربع السابق إلى 83%.
- انخفض صافي دخل التمويل بنسبة 4% على أساس ربعي (لكنه ارتفع بنسبة 4% على أساس سنوي) ليصل إلى 4.1 مليار ريال، وذلك بفعل تراجع دخل التمويل نتيجة لانخفاض معدلات التمويل. بينما قفز الدخل غير الأساسي بنسبة 23% على أساس سنوي وبنسبة 15% على أساس ربعي ليصل إلى 858 مليون ريال.
- على أساس ربعي، انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 10% لتصل إلى 2.3 مليار ريال. ويعود ذلك إلى انخفاض مصاريف الاستهلاك و المصاريف العمومية والإدارية أخرى، قابلها ارتفاع في مصاريف رواتب ومزايا الموظفين بالإضافة إلى ارتفاع مخصص خسائر الائتمان بنسبة 4% على أساس ربعي (وبنسبة 29% على أساس سنوي) إلى 693 مليون ريال.
- جاء صافي الدخل بعد الزكاة والبالغ 2.4 مليار ريال (بانخفاض نسبته 7% على أساس سنوي وبارتفاع نسبته 11% على أساس ربعي) دون توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 2.5 مليار ريال و 2.6 مليار ريال على التوالي. بسبب ارتفاع المصاريف التشغيلية فوق المتوقع. قمنا بخفض السعر المستهدف من 65 ريال إلى 60 ريال مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد.

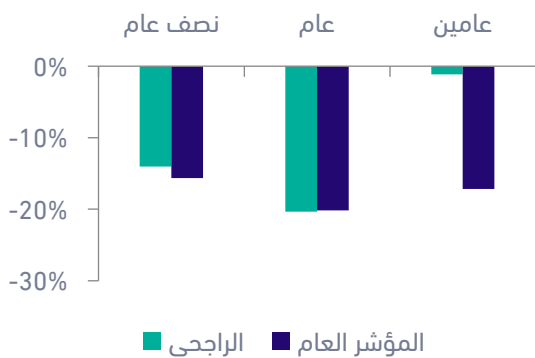
روابي بنت عبدالعزيز المطيوع
rawabi.al.mutaywia@riyadcapital.com
+966-11-203-6805

محمد فيصل بوترك
muhammed.faisal@riyadcapital.com
+966-11-203-6807

الرياض المالية
riyad capital

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	51.00/73.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	134,750
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%91.5
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	7,428,041
رمز بلومبيرغ	RJHI AB



تصنيف السهم

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

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال 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 مسووبي 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 متنسقة 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.