

7 أغسطس 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2018

ارتفاع صافي إيرادات التمويل والاستثمار ورسوم الخدمات المصرفية تدعم نتائج الربع الثاني من عام 2018

أعلن مصرف الراجحي عن أداء قوي في الربع الثاني من عام 2018، حيث ارتفع صافي الدخل بنسبة 17.7% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال، وذلك تماشياً مع إلتعاش الإقتصاد السعودي. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 10.6% على أساس سنوي إلى 4.3 مليار ريال بسبب ارتفاع صافي إيرادات التمويل ودخل الاستثمار (ارتفع بنسبة 9.4% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال)، وارتفعت الرسوم من الخدمات المصرفية (بنسبة 22.9% على أساس سنوي إلى 0.8 مليار ريال)، بينما ارتفع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 8.1% على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال، في حين إنخفضت تكلفة التمويل بنسبة 17.9% على أساس سنوي إلى 0.1 مليار ريال. أوصى مجلس إدارة البنك بتوزيع أرباح بقيمة 2 ريال سعودي للسهم الواحد، بمبلغ 3.2 مليار ريال، عن النتائج المالية للنصف الأول من عام 2018.

تماشياً مع رفع سعر الفائدة من قبل المجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في شهر يونيو، قامت مؤسسة النقد العربي السعودي برفع سعر إعادة الشراء بمقدار 25 نقطة أساس للمرة الثانية خلال العام، الأمر الذي رفع المعدل إلى 2.50%. وقد يؤثر رفع أسعار الفائدة الإضافية (المتوقع 2-3 مرات في عام 2018) على الطلب على الائتمان في البلاد. ومع ذلك، فإن محفظة قروض مصرف الراجحي تتكون أساساً من قروض التجزئة، مما يمنحها بعض الدعم مقارنة بالبنوك الأخرى التي تهيمن قروض الشركات على محافظها. وبالنظر إلى هذه العوامل، يبقى على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

على الرغم من الانخفاض بنسبة 1.7% على أساس سنوي في صافي التمويل البالغ 228.9 مليار ريال، فقد سجل البنك زيادة بنسبة 8.1% على أساس سنوي في إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار البالغ 3.3 مليار ريال، مما يشير إلى تحسن في إجمالي معدلات العائد خلال الفترة. بينما تراجعت تكاليف الأموال (العائدات على الاستثمارات الزمنية للعملاء والمصارف والمؤسسات المالية) بنسبة 17.9% على أساس سنوي إلى 0.1 مليار ريال، بعد انخفاض الودائع للعملاء بنسبة 1.8% على أساس سنوي. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 9.4% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال.

ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 10.6% على أساس سنوي إلى 4.3 مليار ريال وذلك بسبب الزيادة في صافي التمويل ودخل الاستثمار كما وضحنا أعلاه، بدعم من ارتفاع الرسوم من الخدمات المصرفية والتي ارتفعت بنسبة 22.9% على أساس سنوي إلى 0.8 مليار ريال. وقد تم مقاصة هذا النمو جزئياً بنسبة 8.5% على أساس سنوي في صافي دخل صرف العملات بمبلغ 0.2 مليار ريال.

ارتفعت المصاريف التشغيلية، باستثناء مصاريف الإنخفاض في القيمة، بنسبة 7.4% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال نتيجة لزيادة بنسبة 21.7% على أساس سنوي في المصاريف العمومية والإدارية البالغة 0.5 مليار ريال وبنسبة 1.6% على أساس سنوي في الرواتب و مصروفات الإحتقاقات المتعلقة بالموظفين البالغة 0.7 مليار ريال. وعلى الرغم من الإرتفاع تكاليف التشغيل، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك من 33.3% في الربع الثاني من عام 2017 إلى 32.3% في الربع الثاني من عام 2018. وبالإضافة إلى ذلك، إنخفضت صافي رسوم الانخفاض في التمويل بنسبة 17.8% على أساس سنوي إلى 0.3 مليار ريال، مما أدى إلى نمو بنسبة 17.7% على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 2.6 مليار ريال.

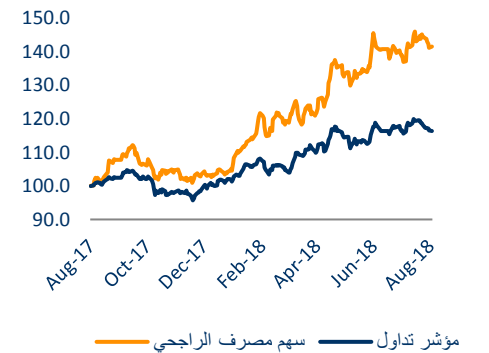
في نهاية الربع الثاني من عام 2018، كان البنك يتمتع بتمويل قوي من وداائع العملاء بقيمة 280.4 مليار ريال، مما يمثل 93% من إجمالي مطلوبات البنك. كما بلغت نسبة القروض إلى الودائع 81.7% في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً مع 81.6% في الربع الثاني من العام 2017.

يعتبر مصرف الراجحي بنك رائد عالمي متوافق مع أحكام الشريعة الإسلامية، وتمتع أسهم الشركة بارتفاع معدل الأسهم الحرة للتداول. وبالإضافة إلى مركز السيولة القوي، بقيت جودة أصول البنك قوية حيث بلغت نسبة القروض المتعثرة 0.8% في الربع الثاني من العام 2018، ومن المتوقع أن تظل جودة الأصول قوية في المستقبل.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً مع قيمة عادلة بمبلغ 82.2 ريال للسهم، تماشياً مع ارتفاع سعر السهم الحالي والأخذ في الإعتبار الأداء القوي للربع الثاني من العام. بينما يبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

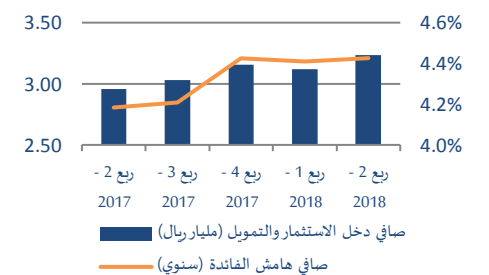
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
87.8	سعر السهم الحالي (ريال)
82.2	السعر المستهدف (ريال)
-6.4%	نسبة الإرتفاع / الهبوط
في يوم 6 أغسطس من عام 2018	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
142.7	رأس المال السوقي (مليار ريال)
95.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
61.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,625	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
86.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.4%	2.6%
6 شهور	17.8%	9.2%
12 شهر	41.4%	25.1%
الملاك الرئيسين		%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		10.19

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال) وصافي هامش الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 6 أغسطس، 2018

التغير	الربع الثاني 2017	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	عام 2017	عام 2018	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والاستثمار (مليار ريال)	3.0	3.2	9.4%	12.0	13.1	8.8%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	3.9	4.3	10.6%	15.9	17.2	8.3%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.3	1.6	17.7%	5.6	6.1	9.2%
هامش صافي الفائدة (%)	4.2%	4.4%	0.2%	4.2%	4.5%	0.3%
التكلفة إلى الدخل (%)	33.3%	32.3%	-1.0%	32.9%	32.6%	-0.3%
العائد على حقوق الملكية (%)	16.6%	19.9%	3.3%	16.9%	17.3%	0.4%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	345.6	348.4	0.8%	343.1	365.2	6.4%
صافي التمويل (مليار ريال)	232.8	228.9	-1.7%	233.5	248.4	6.4%
ودائع العملاء (مليار ريال)	285.4	280.4	-1.8%	273.1	290.4	6.4%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الإنخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التُحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والإستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.