

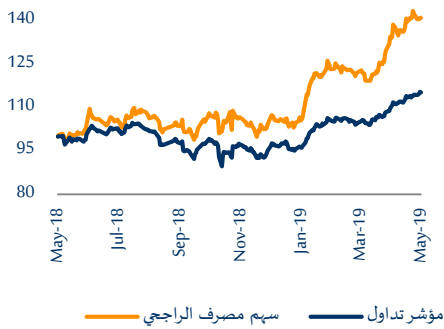
8 مايو 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2019

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
71.5	سعر السهم الحالي (ريال)
73.9	السعر المستهدف (ريال)
3.3%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 7 مايو 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
178.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
76.9	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
50.9	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2,500	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
85.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.2%	0.7%
6 شهور	32.2%	13.7%
12 شهر	41.1%	25.8%
الملاك الرئيسيين		%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		5.86

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال سعودي) وصافي هامش الفائدة (سنوي)	الربع الأول 2019	الربع الأول 2018	التغير السنوي (%)
صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال)	3.7	3.0	23.3%
صافي هامش الفائدة (سنوي)	4.5%	4.7%	-0.2%

مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 7 مايو 2019

سجل مصرف الراجحي أرباحاً قوية في الربع الأول من عام 2019، متجاوزاً بشكل هامشي التقديرات الأولية

ارتفع صافي دخل مصرف الراجحي بنسبة 21.2% على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، مدفوعاً بارتفاع إيرادات التشغيل والتحكم في مستوى التكاليف. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 12.0% على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال سعودي بسبب نمو صافي إيرادات التمويل والاستثمار. ومع ذلك، كان التأثير على إجمالي الدخل التشغيلي محدوداً بسبب انخفاض الرسوم من الخدمات المصرفية وإيرادات الصرف وإيرادات التشغيل الأخرى. كما إنخفضت رسوم انخفاض القيمة بنسبة 13.5% على أساس سنوي إلى 389 مليون ريال سعودي. وعلى أساس سنوي، تجاوز معدل النمو في ودائع العملاء الزيادة الهامشية في صافي التمويل. كما تحسنت الاستثمارات بنسبة 12% على أساس سنوي إلى 45.6 مليار ريال سعودي.

في العام الماضي، رفعت مؤسسة النقد العربي السعودي سعر إعادة الشراء أربع مرات، وذلك تمسياً مع رفع سعر الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي، ليصل المعدل إلى 3.0%. وقد تؤدي هذه الزيادة في أسعار الفائدة إلى تعزيز نمو الودائع، ولكنها قد تحد من الطلب على الائتمان في العام المقبل. ومع ذلك، فإن نسبة القروض إلى الودائع المنخفضة لدى مصرف الراجحي مع وجود الأصول العالية توفر للبنك مساحة كافية لتوسيع محفظة الأوراق المالية. وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

- تحسن إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 26.2% على أساس سنوي إلى 4.0 مليار ريال سعودي، وتكلفة التمويل (العائد على الاستثمار من قبل العملاء والبنوك والمؤسسات المالية) بنسبة 22.5% على أساس سنوي إلى 142 مليون ريال سعودي. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 26.4% على أساس سنوي إلى 3.9 مليار ريال سعودي، وارتفع هامش صافي الفائدة إلى 5.2% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 4.4% في الربع الأول من عام 2018.

- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 12.0% على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال سعودي، مدفوعاً في المقام الأول بارتفاع صافي إيرادات التمويل والاستثمار، والذي عوض انخفاض في رسوم الخدمات المصرفية (انخفاض بنسبة 39.0% على أساس سنوي إلى 472.7 مليون ريال سعودي)، وإيرادات الصرف (تراجع بنسبة 7.8% على أساس سنوي إلى 173.6 مليون ريال سعودي)، وإيرادات التشغيل الأخرى (انخفاض بنسبة 15.5% على أساس سنوي إلى 48.7 مليون ريال سعودي).

- ارتفعت المصروفات التشغيلية، باستثناء رسوم انخفاض القيمة، بنسبة 4.2% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال سعودي، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع المصروفات الإدارية والعمومية (زيادة بنسبة 12.7% على أساس سنوي إلى 503.1 مليون ريال سعودي).

- تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 29.4% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 31.6% في الربع الأول من العام و 31.1% في الربع الرابع من عام 2018. و علاوة على ذلك، إنخفض صافي انخفاض قيمة التمويل بنسبة 13.5% على أساس سنوي إلى 389.4 مليون ريال سعودي، مما أدى إلى نمو صافي الدخل بنسبة 21.1% إلى 2.9 مليار ريال سعودي.

- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 3.4% على أساس سنوي إلى 293.5 مليار ريال سعودي وصافي التمويل بنسبة 3.2% على أساس سنوي إلى 236.4 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، إنخفضت نسبة القروض إلى الودائع إلى 80.6% في الربع الأول من عام 2019 مقابل 80.7% في الربع الأول من العام الحالي، بينما ارتفعت الاستثمارات بنسبة 12.0% على أساس سنوي إلى 45.6 مليار ريال سعودي خلال العام. هذا وقد بقيت جودة أصول البنك قوية، حيث بلغت نسبة القروض المتعثرة الإجمالية 0.9% في الربع الأول من عام 2019، مقارنة بنسبة 0.7% في الربع الأول من عام 2018.

- وافق مساهمين مصرف الراجحي على زيادة رأس المال بنسبة 53.8% إلى 25 مليار ريال سعودي، من 16.25 مليار ريال سعودي، خلال إجتماع الجمعية العامة غير العادية والذي عقد في يوم 3 شهر أبريل. وقد ارتفع عدد الأسهم إلى 2.5 مليار من 1.625 مليار سهم. ومن المتوقع أن تعزز هذه الخطوة موارد البنك وتحفز معدلات النمو المستقبلي.

- وافق المساهمون أيضاً على توزيع أرباح نقدية بنسبة 22.5% بقيمة 2.25 ريال سعودي للسهم الواحد، بقيمة إجمالية 3.7 مليار ريال سعودي لمساهميها البالغ عددهم 1.625 مليار.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة قدرها 73.9 ريال سعودي للسهم الواحد على أساس عدد الأسهم البالغ 2.5 مليار سهم. و نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

التغير	الربع الأول 2019	الربع الأول 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)	3.9	3.1	26.4%	14.9	13.3
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	4.6	4.1	12.0%	19.2	17.3
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.8	1.5	21.1%	7.2	6.3
هامش صافي الفائدة (%)	5.2%	4.4%	0.8%	4.7%	4.5%
التكلفة إلى الدخل (%)	29.4%	31.6%	-2.2%	30.8%	31.7%
العائد على حقوق الملكية (%)	23.1%	17.9%	5.2%	23.0%	19.7%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	363.3	349.2	4.0%	370.4	364.3
صافي التمويل (مليار ريال)	236.4	229.0	3.2%	246.2	233.3
ودائع العملاء (مليار ريال)	293.5	283.9	3.4%	293.1	293.9

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق 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 والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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 والاستثمارية 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 فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.