

5 نوفمبر 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

ارتفاع صافي إيرادات التمويل والاستثمار ورسوم الخدمات المصرفية دعم نتائج الربع الثالث من عام 2018

ارتفع صافي الدخل لمصرف الراجحي بنسبة 13.6% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال سعودي، دون مستوى التوقعات بشكل هامشي. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 10.2% على أساس سنوي إلى 4.4 مليار ريال وذلك بسبب ارتفاع صافي إيرادات التمويل والاستثمار (ارتفاع بنسبة 11.5% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال سعودي)، وارتفاع رسوم الخدمات المصرفية (بنسبة 14.0% على أساس سنوي إلى 0.8 مليار ريال)، و قابل ذلك جزئياً انخفاض في إيرادات صرف العملات وإيرادات التشغيل الأخرى. هذا وقد ارتفع إجمالي المصاريف التشغيلية، باستثناء رسوم إنخفاض القيمة، بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال سعودي بسبب ارتفاع مصروفات الموظفين والمصروفات العمومية والإدارية الأخرى. كما ارتفع مخصص إنخفاض القيمة بنسبة 1.8% على أساس سنوي إلى 0.4 مليار ريال. كما ارتفع صافي إيرادات التمويل بنسبة 0.5% على أساس سنوي إلى 234.4 مليار ريال سعودي، في حين ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 288.8 مليار ريال سعودي. وبلغت نسبة القروض إلى الودائع للربع الثالث من العام 81.1% مقارنة مع 86.3% في الربع الثالث من عام 2017. كما نمت الإستثمارات بنسبة 34.1% على أساس سنوي إلى 47.9 مليار ريال سعودي.

عقب قيام المجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع معدلات الفائدة في شهر سبتمبر، قامت مؤسسة النقد العربي السعودي برفع سعر إعادة الشراء بمقدار 25 نقطة أساس للمرة الثالثة هذا العام، ما رفع المعدل إلى 2.75%. ومن شأن هذه الارتفاعات في سعر الفائدة أن تؤثر على معدلات نمو الطلب على الائتمان في الأرباع القادمة. ومع ذلك، فإن نسبة القروض إلى الودائع المنخفضة من بنك الراجحي توفر للبنك مساحة كافية لتوسيع محافظته. وبالنظر إلى هذه العوامل، تبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

• ارتفع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 10.4% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال سعودي، في حين إنخفضت تكلفة التمويل (العائد على ودائع العملاء والبنوك والمؤسسات المالية) بنسبة 12.0% على أساس سنوي إلى 0.1 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي الدخل من التمويل والإستثمار بنسبة 11.5% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال، كما ارتفع هامش الفائدة الصافي من 4.2% في الربع الثالث من عام 2017 إلى 4.5% في الربع الثالث من عام 2018.

• ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 10.2% على أساس سنوي إلى 4.4 مليار ريال وذلك بسبب ارتفاع صافي الدخل من التمويل والإستثمار، بدعم من ارتفاع الرسوم من الخدمات المصرفية والتي ارتفعت بنسبة 14.0% على أساس سنوي إلى 0.8 مليار ريال. وقد قابل هذا النمو جزئياً انخفاض في إيرادات صرف العملات (تراجع بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 0.2 مليار ريال سعودي)، وإنخفاض الإيرادات التشغيلية الأخرى (بنسبة 7.2% على أساس سنوي إلى 0.01 مليار ريال سعودي).

• ارتفعت المصروفات التشغيلية، باستثناء مصاريف إنخفاض القيمة، بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال سعودي، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع الرواتب والمصروفات المتعلقة بالموظفين (6.6% على أساس سنوي إلى 0.7 مليار ريال سعودي)، وارتفاع المصاريف العمومية والإدارية (بنسبة 9.6% على أساس سنوي إلى 0.5 مليار ريال سعودي).

• تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل من 32.7% في الربع الثالث من عام 2017 إلى 31.8% في الربع الثالث من عام 2018. بالإضافة إلى ذلك، إنخفض صافي مخصص انخفاض القيمة للتمويل بنسبة 1.8% على أساس سنوي إلى 0.4 مليار ريال، مما أدى إلى ارتفاع صافي الدخل بنسبة 13.6% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال.

• ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 6.9% على أساس سنوي إلى 288.8 مليار ريال سعودي، في حين ارتفع صافي التمويل بنسبة 0.5% على أساس سنوي إلى 234.4 مليار ريال سعودي. وبالتالي، إنخفضت نسبة القروض إلى الودائع من 86.3% في الربع الثالث من عام 2017 إلى 81.2% في الربع الثالث من العام. كما نمت الإستثمارات بنسبة 34.1% على أساس سنوي لتصل إلى 47.9 مليار ريال سعودي خلال الربع الثالث من العام، كما بقيت جودة أصول البنك قوية حيث بلغت نسبة القروض غير العاملة 0.8% في الربع الثالث من العام.

• أظهرت أحدث البيانات الصادرة عن مؤسسة النقد العربي السعودي أن إجمالي القروض المقدمة من البنوك السعودية للقطاع العام والخاص ارتفعت بنسبة 2% على أساس سنوي إلى 1.49 تريليون ريال سعودي خلال التسعة أشهر من عام 2018. وتوقع أن يستقر القطاع المصرفي في الأرباع القادمة نتيجة إنتعاش أسعار النفط والنفقات الحكومية لدفع عجلة التطور في المملكة. ومع ذلك، قد تؤثر الزيادات الأخيرة في أسعار الفائدة على معدل الاقتراض من قبل المستهلكين، خاصة في بيئة تضخمية قصيرة الأجل.

التقييم: نحافظ على السعر المستهدف للسهم بمبلغ 82.2 ريال سعودي للسهم، و نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

التغير	الربع		التغير السنوي	الربع	
	الثالث	الثالث		الثالث	الثالث
السنوي	عام	عام	(%)	2017	2018
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)	3.0	3.4	11.5%	3.0	3.4
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	4.0	4.4	10.2%	4.0	4.4
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.4	1.6	13.6%	1.4	1.6
هامش صافي الفائدة (%)	4.2%	4.5%	0.3%	4.2%	4.5%
التكلفة الى الدخل (%)	32.7%	31.8%	-0.9%	32.7%	31.8%
العائد على حقوق الملكية (%)	16.9%	19.6%	2.7%	16.9%	19.6%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	338.0	356.4	5.4%	338.0	356.4
صافي التمويل (مليار ريال)	233.2	234.4	0.5%	233.2	234.4
ودائع العملاء (مليار ريال)	270.1	288.8	6.9%	270.1	288.8

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

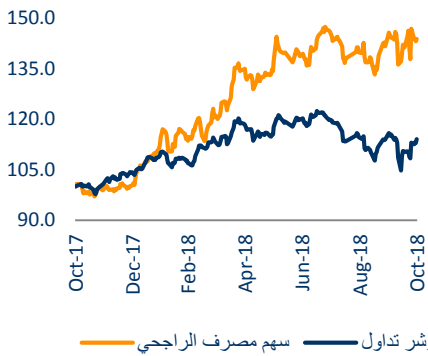
معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
86.9	سعر السهم الحالي (ريال)
82.2	السعر المستهدف (ريال)
(5.4%)	نسبة الارتفاع / الهبوط

في يوم 4 نوفمبر من عام 2018

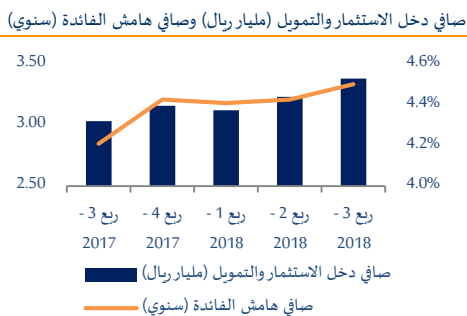
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

141.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
92.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
61.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,625	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
87.2%	نسبة التداول للحر للأسهم (%)

أداء سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.5%)	0.7%
6 شهور	6.5%	10.2%
12 شهر	43.8%	29.7%
الملاك الرئيسيين	%	
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		10.19



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

4 نوفمبر 2018

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 اشعار سابق والأداء 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.