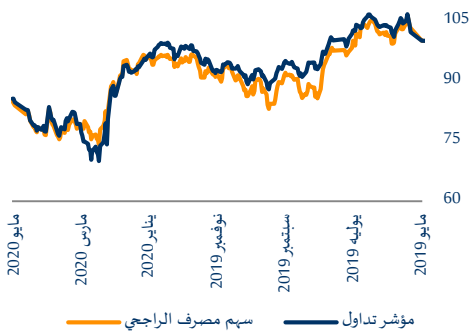


10 يونيو 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2020

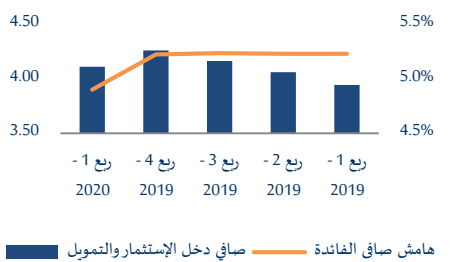
معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
58.9	سعر السهم الحالي (ريال)
59.7	السعر المستهدف (ريال)
%1.4	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 8 يونيو 2020
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
147.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
73.2	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
51.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2,500	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
%691.5	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	%2.1	(%0.3)
6 شهور	(%6.7)	%0.3
12 شهر	(%15.1)	(%0.7)
الملاك الرئيسيين		
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	%	%5.9

صافي دخل الإستثمار والتمويل (مليار ريال) وهامش صافي الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 8 يونيو 2020

تراجع صافي الدخل لمصرف الراجحي في الربع الأول من العام الجاري بسبب ارتفاع مصروفات التشغيل

تراجع صافي دخل مصرف الراجحي بنسبة 7.3% على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال مقارنة مع 2.6 مليار ريال في الربع الأول من العام الماضي بسبب ارتفاع حاد بنسبة 15.7% في مصروفات التشغيل خلال الفترة المماثلة. بينما ارتفع إجمالي إيرادات التمويل والإستثمار للشركة بنسبة 4.1% إلى 4.3 مليار ريال. وارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 5.0 مليار ريال بسبب الارتفاع الحاد في رسوم الخدمات المصرفية وإيرادات الصرف والتي عوضت الانخفاض في الدخل التشغيلي. كما ارتفعت الأرباح ما قبل المخصصات بنسبة 3.4% على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال. ومع ذلك، بسبب الارتفاع الكبير في مخصصات انخفاض القيمة لصافي التمويل، تقلص صافي الدخل خلال الفترة. بينما تجاوز نمو القروض البالغ 11.3% على أساس سنوي الارتفاع في ودائع العملاء بنسبة 7.5% على أساس سنوي خلال الفترة المماثلة، وبذلك بلغت نسبة القروض إلى الودائع 82.8% مقابل 80.0% في العام الماضي.

بعد الأداء الإيجابي في عام 2019، أعلن البنك عن إنكماش في صافي الدخل بسبب زيادة مصروفات التشغيل ومخصصات انخفاض القيمة في الربع الأول من عام 2020. وقد جعلت التحديات الاقتصادية التي فرضها وضع كوفيد-19 على مستوى العالم من الصعب تقييم التأثير على الأداء العام للأعمال. ومع ذلك، لا تزال مؤشرات الأداء المالية للبنك قوية، ويتوقع أن يحد الدعم الحكومي للقطاع الخاص من التأثير المالي على قطاعات الأعمال. كما تشير تقييمات ستاندر أند بورز إلى أن البنوك السعودية لديها ما يكفي من رأس المال لاستيعاب الضغوط الاقتصادية، على الرغم من التأثير على صافي الهوامش. وفقاً لمؤسسة فيتش، قد تؤدي الإضطرابات الاقتصادية المستمرة إلى ضعف جودة الأصول والتي من شأنها أن تشكل ضغطاً على معدلات الربحية للبنك. وقد إتخذت الحكومة عدة إجراءات لتعزيز السيولة من خلال ضخ 50 مليار ريال في القطاع المصرفي في البلاد لتحسين قدرتها على الإقراض. ومع ذلك، وبالنظر إلى الظروف الاقتصادية غير المؤكدة، فإننا نحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع إجمالي الدخل من التمويل والإستثمار بنسبة 4.1% على أساس سنوي إلى 4.3 مليار ريال، في حين انخفضت تكلفة التمويل (العائد على الإستثمار من قبل العملاء والبنوك والمؤسسات المالية) إلى (0.2%) على أساس سنوي إلى 142.4 مليون ريال. ونتيجة لذلك، نما صافي إيرادات التمويل والإستثمار من 4.2% على أساس سنوي إلى 4.1 مليار ريال.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 5.0 مليار ريال، مدفوعاً بشكل أساسي بارتفاع صافي دخل التمويل والإستثمار، وزيادة في صافي الرسوم من الخدمات المصرفية (زيادة بنسبة 30.7% على أساس سنوي إلى 617.7 مليون ريال)، وصافي دخل الصرف (زيادة بنسبة 19.5% على أساس سنوي) إلى 207.4 مليون ريال، وهو ما عوض الانخفاض بنسبة 34.4% على أساس سنوي في الدخل التشغيلي الأخر إلى 32 مليون ريال.
- ارتفعت مصروفات التشغيل، باستثناء رسوم انخفاض القيمة، بنسبة 15.7% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال بسبب الارتفاع الحاد في الإهلاك والإستهلاك (زيادة بنسبة 29.1% على أساس سنوي إلى 275.4 مليون ريال) وارتفاع المصروفات العمومية والإدارية (زيادة بنسبة 21.7% إلى 612.2 مليون ريال).
- ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 32.6% في الربع الأول من العام مقابل 30.2% في الربع الأول من عام 2019. علاوة على ذلك، ارتفعت صافي مخصصات انخفاض قيمة صافي التمويل بنسبة 77.9% على أساس سنوي إلى 692.8 مليون ريال.
- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 7.5% على أساس سنوي لتصل إلى 315.7 مليار ريال وارتفع صافي التمويل بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 261.4 مليار ريال. وبلغت نسبة القروض إلى الودائع 82.8% مقابل 80.0% في الربع الأول من عام 2019 و 79.9% في الربع الرابع من عام 2019. التقييم: نعدل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة تبلغ 59.7 ريال للسهم. كما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي	الربع الأول	الربع الأول	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
	16.4	16.0	4.2%	3.9	4.1	صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)
	19.5	19.3	7.1%	4.6	5.0	الدخل التشغيلي (مليار ريال)
	6.3	5.7	7.3%	1.03	0.95	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
	%5.2	%4.9	0.3%	%5.2	%4.9	هامش صافي الفائدة (%)
	%32.8	%33.8	2.4%	%30.2	%32.6	التكلفة إلى الدخل (%)
	%20.4	%17.7	1.8%	%20.7	%18.9	العائد على حقوق الملكية (%)
	384.1	372.2	7.9%	363.1	391.9	إجمالي الأصول (مليار ريال)
	249.7	246.7	11.3%	234.8	261.4	صافي التمويل (مليار ريال)
	312.4	297.3	7.5%	293.5	315.7	ودائع العملاء (مليار ريال)

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 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 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 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 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.