

20 أغسطس 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2020

بقيت ميزانية الراجحي قوية في الربع الثاني من عام 2020 على الرغم من الرياح الإقتصادية المعاكسة

تفصل صافي دخل مصرف الراجحي بنسبة 3.9٪ على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 من 2.5 مليار ريال، ويعود ذلك أساساً إلى انخفاض صافي دخل التمويل والإستثمار خلال الفترة. كما انخفض إجمالي دخل البنك من التمويل والإستثمار بنسبة 2.4٪ إلى 4.1 مليار ريال خلال الربع على حساب انخفاض معدل الفائدة بين البنوك السعودية ومبادرات مؤسسة النقد العربي السعودي لتأجيل مدفوعات القروض للشركات الصغيرة والمتوسطة. كما انخفض إجمالي الدخل التشغيلي (انخفض بنسبة 1.1٪ على أساس سنوي إلى 4.8 مليار ريال) نتيجةً لانخفاض صافي دخل التشغيل بنسبة 14.1٪ على أساس سنوي إلى 169.9 مليون ريال. ومع ذلك، تم تعويض هذا بشكل طفيف بارتفاع 74.7٪ على أساس سنوي في صافي الدخل التشغيلي الآخر إلى 141.0 مليون. وقد تقلصت الأرباح ما قبل المخصصات بنسبة 1.3٪ على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال. وقد أدى هذا، إلى جانب ارتفاع بنسبة 18.8٪ على أساس سنوي في صافي مخصص انخفاض القيمة للتمويل، إلى انخفاض بنسبة 3.9٪ على أساس سنوي في صافي الدخل لهذا الربع. ومع ذلك، ظلت الميزانية العمومية لبنك الراجحي قوية في الربع الثاني من عام 2020، مع نمو في حساب القروض (ارتفاعاً بنسبة 15.3٪ على أساس سنوي) مما يفوق النمو في ودائع العملاء (ارتفاعاً بنسبة 11.3٪ على أساس سنوي). وقد أدى ذلك إلى ارتفاع بمقدار 280.1 نقطة أساس على أساس سنوي في نسبة القروض إلى الودائع إلى 82.2٪.

على الرغم من التحديات الاقتصادية التي واجهها البنك بسبب وباء كوفيد-19، شهد البنك نمواً مطرداً في الأصول التمويلية وودائع العملاء. كما كان النمو في حساب القروض مدعوماً إلى حد كبير بالنمو القوي في قطاع تمويل التجزئة (زيادة بنسبة 22.3٪ على أساس سنوي)، والذي يمثل 75.9٪ من إجمالي القروض. وعلى الرغم من الأداء الثابت في هذا الربع، فقد يشهد صافي أرباح البنك بعض الضغوط نتيجة التوقعات بانخفاض أسعار الفائدة وارتفاع مخصصات انخفاض القيمة في النصف الثاني من عام 2020 نتيجة الوباء. علاوةً على ذلك، قد يؤدي انخفاض الإنفاق الاستهلاكي إلى خلق رياح إقتصادية معاكسة وتعويض أثر تعافي أسعار النفط وتخفيف القيود على البنوك السعودية. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

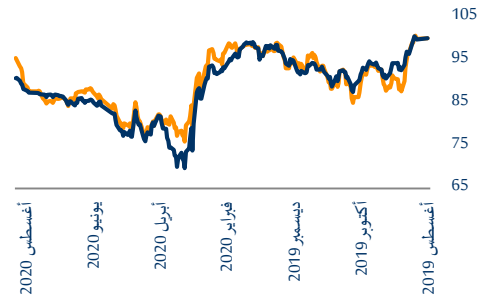
- إنخفض إجمالي دخل التمويل والإستثمار بنسبة 2.4٪ على أساس سنوي إلى 4.1 مليار ريال، في حين انخفضت تكلفة التمويل (عوائد الإستثمار على ودائع العملاء والبنوك والمؤسسات المالية) بنسبة 6.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 114.5 مليون ريال. وقد أدى ذلك إلى انخفاض بنسبة 2.3٪ على أساس سنوي في صافي دخل التمويل والإستثمار إلى 4.0 مليار ريال.
 - إنخفض إجمالي الدخل التشغيلي (تراجع بنسبة 1.1٪ على أساس سنوي إلى 4.8 مليار ريال) بوتيرة أبطأ مقارنة بصافي دخل التمويل والإستثمار، حيث قابل الانخفاض السنوي في صافي دخل الصرف بنسبة 14.1٪ إلى 169.9 مليون ريال بنسبة ارتفاعاً بلغت 1.4٪ على أساس سنوي في صافي رسوم الخدمات المصرفية إلى 529.2 مليون ريال.
 - انخفضت مصروفات التشغيل، باستثناء مخصصات انخفاض القيمة، بنسبة 0.8٪ على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال بسبب انخفاض المصروفات العمومية والإدارية والتي انخفضت بنسبة 10.1٪ على أساس سنوي إلى 643.7 مليون ريال.
 - ارتفعت نسبة التكلفة إلى الدخل بشكل طفيف إلى 34.0٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 33.9٪ في الربع الثاني من عام 2019. بالإضافة إلى ذلك، شهد البنك ارتفاعاً بنسبة 18.8٪ على أساس سنوي في صافي مخصصات انخفاض القيمة للتمويل خلال الربع.
 - ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 11.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 334.7 مليار ريال، كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 15.3٪ على أساس سنوي إلى 274.9 مليار ريال. وبلغت نسبة القروض إلى الودائع 82.2٪، زيادة بمقدار 280.1 نقطة أساس مقابل 79.3٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 58.6 ريال للسهم. كما نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

| محايد | التوصية |
|--------|-------------------------|
| محايد | التوصية السابقة |
| 64.1 | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 58.6 | السعر المستهدف (ريال) |
| (8.6%) | نسبة الارتفاع / الهبوط |
| | في يوم 17 أغسطس 2020 |

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

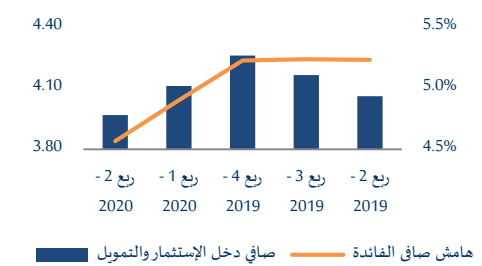
| | |
|-------|-------------------------------------|
| 160.3 | رأس المال السوق (مليار ريال) |
| 68.2 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 51.0 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 2,500 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 91.5% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | نسبي | مطلق |
|-------------------------------------|------|--------|
| شهر واحد | 7.2% | 11.7% |
| 6 شهور | 1.6% | (0.2%) |
| 12 شهر | 4.7% | (4.6%) |
| 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 فالكوم؛ البيانات في يوم 13 أغسطس 2020

| | الربع الثاني 2020 | الربع الثاني 2019 | التغير السنوي (%) | 2020 متوقع | 2019 فعلي | التغير السنوي (%) |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|------------|-----------|-------------------|
| صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال) | 4.0 | 4.1 | (2.3%) | 15.6 | 16.4 | (5.1%) |
| الدخل التشغيلي (مليار ريال) | 4.8 | 4.9 | (1.1%) | 18.9 | 19.5 | (2.9%) |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 0.97 | 1.01 | (3.9%) | 5.81 | 6.25 | (7.0%) |
| هامش صافي الفائدة (%) | 4.6% | 5.2% | (0.7%) | 4.8% | 5.2% | (0.3%) |
| التكلفة إلى الدخل (%) | 34.0% | 33.9% | 0.1% | 33.3% | 32.8% | 0.6% |
| العائد على حقوق الملكية (%) | 19.2% | 20.1% | (0.9%) | 18.1% | 20.4% | (2.3%) |
| إجمالي الأصول (مليار ريال) | 417.7 | 369.2 | 13.1% | 355.9 | 384.1 | (7.3%) |
| صافي التمويل (مليار ريال) | 274.9 | 238.5 | 15.3% | 232.6 | 249.7 | (6.8%) |
| ودائع العملاء (مليار ريال) | 334.7 | 300.6 | 11.3% | 280.3 | 312.4 | (10.3%) |

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 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 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 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 فالكم 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.