

19 فبراير 2019

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2018

حقق مصرف الراجحي أرباحاً قوية في الربع الرابع من عام 2018 تماشياً مع توقعات السوق

ارتفع صافي الدخل لمصرف الراجحي بنسبة 12.9% على أساس سنوي إلى 10.3 مليار ريال سعودي نتيجة ارتفاع الدخل التشغيلي و التحكم في المصروفات، على الرغم من ارتفاع المصروفات الإدارية والعمومية. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 8.9% على أساس سنوي إلى 17.3 مليار ريال سعودي، وذلك بسبب ارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار والرسوم من خدمات البنوك. بينما حد من الارتفاع نوعاً ما بسبب انخفاض إيرادات الصرف الأجنبي والإيرادات التشغيلية الأخرى. كما انخفضت رسوم انخفاض القيمة بشكل طفيف بنسبة 1.1% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال سعودي. هذا وقد تباطأ النمو في صافي التمويل، في حين نمت ودائع العملاء. علاوة على ذلك، ارتفعت الاستثمارات بنسبة 18.3% على أساس سنوي إلى 43.1 مليار ريال سعودي.

عقب قيام البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي برفع سعر الفائدة في شهر ديسمبر عام 2018، قامت مؤسسة النقد العربي السعودي برفع سعر إعادة الشراء بمقدار 25 نقطة أساس للمرة الرابعة في عام 2018، مما رفع المعدل إلى 3.0%. وقد يؤدي رفع معدل الفائدة إلى تعزيز نمو الودائع، ولكنه قد يحد أيضاً من الطلب على الائتمان في العام المقبل. إلى جانب ذلك، من المتوقع أن تقود خطط الإنفاق الحكومية التطورات في المملكة، لكن التراجع الحاد في أسعار النفط خلال الربع الرابع من العام الحالي والتوقعات المستقبلية الضعيفة قد تؤثر على الاقتصاد بشكل عام.

• ارتفع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 9.4% على أساس سنوي إلى 13.8 مليار ريال سعودي، في حين انخفضت تكلفة التمويل (العائد على استثمارات العملاء، والبنوك والمؤسسات المالية) بنسبة 8.1% على أساس سنوي إلى 0.5 مليار ريال سعودي. وبالتالي، ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 10.2% على أساس سنوي إلى 13.3 مليار ريال، كما ارتفع صافي هامش الفائدة من 4.2% في السنة المالية 2017 إلى 4.5% في العام المالي 2018.

• ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 8.9% على أساس سنوي إلى 17.3 مليار ريال، مدعومةً بصورة رئيسية من صافي التمويل وإيرادات الاستثمار على أثر ارتفاع الرسوم من الخدمات المصرفية، والتي سجلت ارتفاعاً بنسبة 15% على أساس سنوي إلى 3.1 مليار ريال. وقد تم تعويض هذا النمو جزئياً بانخفاض في دخل الصرف الأجنبي (تراجعاً بنسبة 10.2% على أساس سنوي إلى 0.8 مليار ريال)، وانخفاض الإيرادات التشغيلية الأخرى (تراجعاً بنسبة 37.7% على أساس سنوي إلى 0.2 مليار ريال).

• ارتفعت المصروفات التشغيلية، باستثناء مصروفات انخفاض القيمة، بنسبة 4.9% على أساس سنوي إلى 5.5 مليار ريال سعودي، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية (ارتفاعاً بنسبة 15.2% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال سعودي). وفي الوقت نفسه، بقيت مصروفات المرتبات والإيجارات والإهلاك متماشية مع أرقام السنة المالية 2017.

• تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 31.7% في العام المالي 2018. علاوة على ذلك، انخفض صافي ربح القيمة للتمويل بنسبة 1.1% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال، مما أدى إلى ارتفاع صافي الدخل بنسبة 12.9% على أساس سنوي.

• ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 293.9 مليار ريال، في حين ارتفع صافي التمويل بنسبة 0.2% على أساس سنوي إلى 234.1 مليار ريال. وبالتالي، انخفضت نسبة القروض إلى الودائع إلى 83.0% في العام المالي 2018 مقابل 85.5% في السنة المالية 2017. كما نمت الاستثمارات بنسبة 18.3% على أساس سنوي إلى 43.1 مليار ريال سعودي خلال العام، هذا وقد بقيت جودة أصول البنك قوية، حيث بلغ معدل القروض المتعثرة نسبة 0.9% في العام المالي 2018.

• في وقت سابق من هذا العام، أجرى مصرف الراجحي عدة مناقشات حول إمكانية الإندماج بين شركة الراجحي المصرفية للاستثمار (ماليزيا) وشركة تمويل التنمية الصناعية الماليزية، شرط الحصول على الموافقات التنظيمية. بينما لا نتوقع أي تأثير مالي جوهري على البنك من الاندماج.

• حصل البنك على موافقة هيئة السوق المالية على إصدار 7 أسهم منحة مقابل كل 13 سهم، الأمر الذي يرفع عدد الأسهم المصدرية إلى 2.5 مليار سهم من 1.63 مليار سهم. وسيتم تمويل الزيادة في رأس المال جزئياً من الأرباح المحتجزة.

• قام مصرف الراجحي بتجديد اتفاقية تسهيلات مصرفية بقيمة 200 مليون ريال سعودي، متوافق مع الشريعة الإسلامية، مع شركة التسويق السعودية، وسيتم استخدامه لتمويل إحتياجات رأس المال العامل.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بسعر 103.2 ريال سعودي للسهم، في ظل النتائج المالية القوية لعام 2018 و التي تجاوزت مستوى التوقعات، بالإضافة إلى الخطة المستقبلية المتفائلة. لذا نبقى على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

| التغير | 2018 | 2019 | التغير السنوي | الربع الرابع | الربع الرابع | |
|--|-------|-------|---------------|--------------|--------------|--|
| السنوي | حقيقي | متوقع | (%) | 2017 | 2018 | |
| (%) | | | | | | |
| صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال) | 13.3 | 15.8 | 11.5% | 3.2 | 3.5 | |
| الدخل التشغيلي (مليار ريال) | 17.3 | 20.2 | 7.3% | 4.2 | 4.5 | |
| نصيب السهم من الأرباح (ريال) | 6.3 | 7.5 | 13.0% | 1.5 | 1.7 | |
| هامش صافي الفائدة (%) | 4.5% | 4.8% | 0.3% | 4.4% | 4.7% | |
| التكلفة إلى الدخل (%) | 31.7% | 31.7% | -1.9% | 33.0% | 31.1% | |
| العائد على حقوق الملكية (%) | 19.7% | 23.7% | 4.1% | 18.0% | 22.1% | |
| إجمالي الأصول (مليار ريال) | 365.0 | 395.5 | 6.4% | 343.1 | 365.0 | |
| صافي التمويل (مليار ريال) | 234.1 | 266.3 | 0.2% | 233.5 | 234.1 | |
| ودائع العملاء (مليار ريال) | 293.9 | 317.0 | 7.6% | 273.1 | 293.9 | |

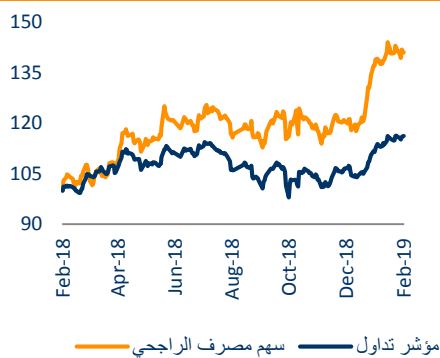
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

| التوصية | محايد |
|-------------------------|-------|
| التوصية السابقة | محايد |
| سعر السهم الحالي (ريال) | 101.0 |
| السعر المستهدف (ريال) | 103.2 |
| نسبة الارتفاع / الهبوط | 2.2% |
| في يوم 18 فبراير 2019 | |

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

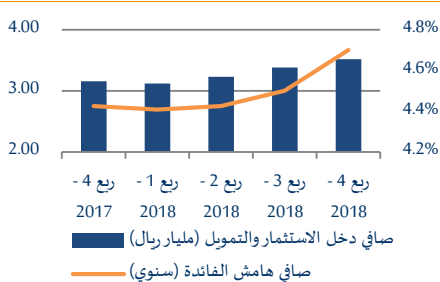
| | |
|-------------------------------------|-------|
| رأس المال السوقي (مليار ريال) | 164.1 |
| أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 104.0 |
| أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) | 72.50 |
| إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) | 1,625 |
| نسبة التداول الحر للأسهم (%) | 85.8% |

أداء سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| أداء السهم (%) | مطلق | نسبي |
|-------------------------------------|-------|--------|
| شهر واحد | 2.8% | (1.5%) |
| 6 شهور | 20.4% | 11.1% |
| 12 شهر | 41.0% | 24.8% |
| الملاك الرئيسين | % | |
| المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية | | 10.19 |

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 18 فبراير 2019

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 الانخفاض.

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 إدارة 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.