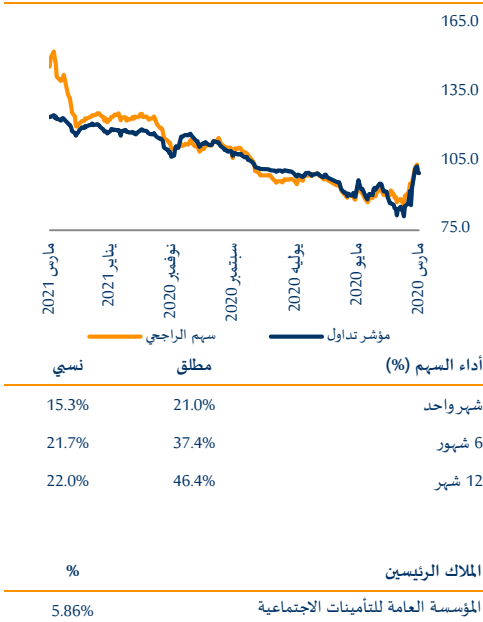


تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

1 مارس 2021

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
87.1	سعر السهم الحالي (ريال)
85.0	السعر المستهدف (ريال)
(2.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 1 مارس 2021
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
217.8	رأس المال السوقي (مليار ريال)
92.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
51.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2,500	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
92.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



ارتفاع مطرد في الأصول التمويلية في السنة المالية 2020 وسط نمو قوي في محفظة الرهن العقاري ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار لمصرف الراجحي بنسبة 73.0٪ على أساس سنوي إلى 16.9 مليار ريال في العام المالي 2020 نتيجة لانخفاض تكاليف التمويل بنسبة 13.1٪ على أساس سنوي خلال العام. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 6.3٪ على أساس سنوي إلى 20.7 مليار ريال، في حين ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 5.6٪ على أساس سنوي إلى 6.7 مليار ريال في السنة المالية 2020. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للمصرف بمقدار 24 نقطة أساس لتصل إلى 32.5٪ خلال العام. وهذا يعوض الزيادة في مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة، مما دفع المصرف للإعلان عن ارتفاع بنسبة 4.3٪ على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 10.6 مليار ريال في السنة المالية 2020. علاوة على ذلك، ظلت الميزانية العمومية لمصرف الراجحي قوية في السنة المالية 2020، حيث تجاوز النمو في القروض (نمو بنسبة 26.4٪ على أساس سنوي) ودائع العملاء (نمو بنسبة 22.5٪ على أساس سنوي)، لكن معدل القروض إلى الودائع انخفض بمقدار 259 نقطة أساس إلى 85.5٪.

استمرت الأصول التمويلية لمصرف الراجحي وودائع العملاء في النمو بشكل مطرد خلال السنة المالية 2020، على الرغم من الوضع الإقتصادي المضطرب بسبب جائحة كوفيد-19. وقد تم دعم نمو دفتر القروض بشكل أساسي من خلال الأداء القوي لقطاع تمويل التجزئة (نمو بنسبة 34.2٪ على أساس سنوي)، مدفوعاً بالنمو القوي في محفظة تمويل الرهن العقاري (نمو بنسبة 90٪ على أساس سنوي). ونتيجةً لمحفظة التجزئة الصحية، تحسنت نسبة القروض المتعثرة للمصرف إلى 0.76٪ في السنة المالية 2020 من 0.90٪ في السنة المالية 2019، بينما ارتفعت نسبة تغطية القروض المتعثرة إلى 305.6٪ من 303.0٪ في السنة المالية 2019. كما نتوقع مزيداً من النمو في قطاع الرهن العقاري، بمساعدة الحوافز الحكومية، من شأنه أن يدفع بنمو الإيرادات ويعوض تأثير انخفاض هامش صافي الفائدة على صافي الدخل. ومع ذلك، يمكن أن تؤدي المتغيرات الجديدة من فيروس كوفيد-19 إلى زيادة القيود، والتأثير على معنويات الأعمال وإتفاق المستهلكين. وقد يخلق هذا راحاً إقتصادية معاكسة للبنوك السعودية، وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ تصنيفنا المحايد على السهم.

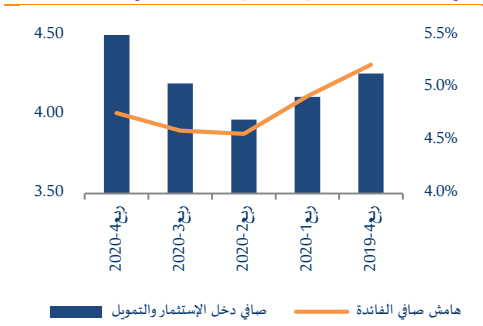
- ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار بنسبة 73.0٪ على أساس سنوي إلى 16.9 مليار ريال في السنة المالية 2020، مدعوماً بانخفاض تكلفة التمويل بنسبة 13.1٪ على أساس سنوي إلى 464.9 مليون ريال.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 6.3٪ على أساس سنوي إلى 20.7 مليار ريال، مدعوماً برفع رسوم الخدمات المصرفية.
- ارتفعت إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 5.6٪ على أساس سنوي إلى 6.7 مليار ريال في السنة المالية 2020 بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والرواتب ومصروفات الإهلاك. ونتيجةً لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للمصرف إلى 32.5٪ في السنة المالية 2019.
- عوض ارتفاع الدخل التشغيلي الزيادة في مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة. ونتيجةً لذلك، ارتفع صافي دخل المصرف بنسبة 4.3٪ على أساس سنوي إلى 10.6 مليار ريال في السنة المالية 2020.
- ارتفع إجمالي أصول المصرف بنسبة 22.1٪ على أساس سنوي إلى 468.8 مليار ريال. كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 26.4٪ على أساس سنوي إلى 315.7 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 22.5٪ على أساس سنوي إلى 382.6 مليار ريال. ومع ذلك، إنخفضت نسبة القروض إلى الودائع لدى المصرف إلى 82.5٪ في السنة المالية 2020 من 79.9٪ في السنة المالية 2019.
- انخفض العائد على حقوق الملكية إلى 19.9٪ في السنة المالية 2020 من 20.5٪ في السنة المالية 2019، بينما انخفض العائد على الأصول إلى 2.6٪ في السنة المالية 2020 من 2.8٪ خلال نفس الفترة من العام الماضي.
- انخفض معدل كفاية رأس مال الراجحي إلى 19.1٪ في السنة المالية 2020 من 19.9٪ في السنة المالية 2019. بالإضافة إلى ذلك، تقلص معدل رأس المال من المستوى الأول إلى 18.0٪ من 18.8٪ في السنة المالية 2019.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة للمصرف 0.76٪ في السنة المالية 2020 مقابل 0.90٪ في السنة المالية 2019. ويرجع ذلك في المقام الأول إلى التحسن في نسبة القروض المتعثرة للأفراد إلى 0.30٪ من 0.33٪ في السنة المالية 2019. كما حافظ المصرف على معدل تغطية القروض المتعثرة عند 305.6٪ في السنة المالية 2020.
- في 28 فبراير، أوصى مجلس إدارة المصرف بتوزيع أرباح نقدية قدرها 1.0 ريال للسهم عن العام المالي 2020 بما يعادل 2.5 مليار ريال أو 10٪ من رأس مال الشركة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 85.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)	16.9	18.3	8.9%	4.3	4.6
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	20.7	22.7	15.8%	5.0	5.8
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	4.24	4.78	34.7%	0.93	1.25
هامش صافي الفائدة (%)	4.6%	4.6%	(0.5%)	5.2%	4.8%
التكلفة إلى الدخل (%)	32.5%	31.0%	(4.4%)	34.8%	30.4%
العائد على حقوق الملكية (%)	19.4%	20.4%	3.6%	18.5%	22.1%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	468.8	529.8	22.1%	384.1	468.8
صافي التمويل (مليار ريال)	315.7	367.1	26.4%	249.7	315.7
ودائع العملاء (مليار ريال)	382.6	431.9	22.5%	312.4	382.6

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

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 1 مارس 2021

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 إدارة الأبحاث.

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 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 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.