

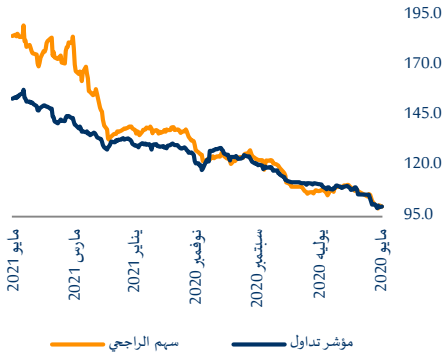
10 مايو 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	99.2
السعر المستهدف (ريال)	96.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(3.3%)
في يوم 9 مايو 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

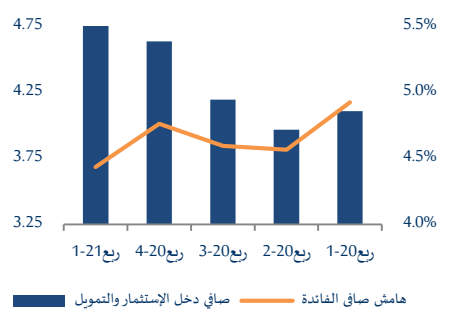
رأس المال السوقي (مليار ريال)	248.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	102.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	51.8
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	2.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	94.1%

سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.2%	2.0%
6 شهور	44.6%	18.2%
12 شهر	85.1%	31.4%
الملاك الرئيسيين		%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		5.86%

صافي دخل الاستثمار والتحويل (مليار ريال) وهامش صافي الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 9 مايو 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

أدى النمو المطرد في محفظة الرهن العقاري إلى نمو القروض في الربع الأول من عام 2021

ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار لمصرف الراجحي (الراجحي) بنسبة 16.1% على أساس سنوي إلى 4.8 مليار ريال بسبب ارتفاع دخل التمويل والاستثمار من قطاعي التجزئة والخزينة خلال الربع الأول من العام. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 19.7% على أساس سنوي إلى 5.9 مليار ريال. في حين ارتفعت إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 1.9% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الأول من العام. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك بمقدار 480 نقطة أساس لتصل إلى 27.8٪ خلال الربع الأول من عام 2021. وقد عوض الانخفاض في مخصصات انخفاض القيمة الارتفاع في مصروفات الركاة، مما نتج عنه ارتفاع بنسبة 40.1٪ على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 3.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021. كما نمت الأصول التمويلية للبنك بنسبة 36.3٪ على أساس سنوي لتصل إلى 356.1 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 33.5٪ على أساس سنوي إلى 421.3 مليار ريال. ومع ذلك، انخفضت نسبة القروض إلى الودائع المعلنة من قبل البنك بمقدار 150 نقطة أساس لتصل إلى 80.6٪.

حافظت الميزانية العمومية لشركة الراجحي على قوتها في الربع الأول من عام 2021 حيث إستمرت الأصول التمويلية وودائع العملاء في النمو المطرد خلال الربع الأول من عام 2021. وقد دعم النمو في القروض الأداء القوي لقطاع تمويل التجزئة (نمو بنسبة 13.0٪ على أساس ربع سنوي) بسبب النمو المطرد في محفظة الرهن العقاري، كما حافظ البنك على سيولة قوية وجودة الأصول خلال الفترة. وقد تحسنت نسبة القروض المتعثرة للبنك إلى 0.70٪ في الربع الأول من عام 2021 من 1.07٪ في الربع الأول من عام 2020، في حين إرتفعت نسبة تغطية القروض المتعثرة إلى 317.7٪ في الربع الأول من عام 2021 مقابل 253.2٪ في الربع الأول من عام 2020. كما بلغت نسبة تغطية السيولة في مصرف الراجحي 142٪، بينما إرتفعت الأصول السائلة عالية الجودة بنسبة 17.7٪ على أساس سنوي إلى 79.7 مليار ريال، كما حافظ البنك على مركز رأسمالي مستقر مع نمو الأصول المرجحة بالمخاطر بنسبة 25.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 353.5 مليار ريال (69.0٪ من إجمالي الأصول). في حين إرتفع إجمالي رأس المال من المستوى الأول والثاني بنسبة 19.9٪ على أساس سنوي إلى 63.1 مليار ريال. ومن المتوقع أن يؤدي النمو القوي في التمويل إلى تعويض تأثير انخفاض صافي هامش الفائدة على صافي الدخل الناتج عن انخفاض معدلات الفائدة والرهن العقاري. ومع ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 يمكن أن تؤثر على معنويات الأعمال والإنفاق الاستهلاكي وخلق رابحاً إقتصادية معاكسة للبنوك السعودية. وبالنظر إلى هذه العوامل، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد " على سهم الشركة.

- ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار بنسبة 16.1% على أساس سنوي إلى 4.8 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021، مدفوعاً بالنمو في دخل التمويل والاستثمار من قطاعي التجزئة والخزينة.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 19.7% على أساس سنوي إلى 5.9 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع رسوم الخدمات المصرفية.
- ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 1.9% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية ومصروفات الرواتب. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 27.8٪ من 32.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- أدى ارتفاع الدخل التشغيلي إلى جانب انخفاض تكلفة انخفاض القيمة إلى تعويض الزيادة في مصروفات الركاة. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي دخل البنك بنسبة 40.1٪ على أساس سنوي ليصل إلى 3.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفعت إجمالي أصول البنك بنسبة 30.7٪ على أساس سنوي إلى 512.2 مليار ريال. كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 36.3٪ على أساس سنوي إلى 356.1 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 33.5٪ على أساس سنوي إلى 421.3 مليار ريال. ومع ذلك، انخفضت نسبة القروض إلى الودائع المعلنة لدى البنك إلى 80.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- ارتفع العائد على حقوق المساهمين إلى 22.7٪ في الربع الأول من عام 2021 من 18.9٪ في الربع الأول من عام 2020، بينما ارتفع العائد على الأصول إلى 2.8٪ في الربع الأول من عام 2021 من 2.5٪ خلال نفس الفترة من العام الماضي.
- انخفض معدل كفاية رأس المال لشركة الراجحي إلى 17.9٪ في الربع الأول من عام 2021 من 18.6٪ في الربع الأول من عام 2020. بالإضافة إلى ذلك، تقلصت نسبة رأس المال من المستوى الأول إلى 16.8٪ من 17.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة المعلنة لدى البنك 0.70٪ في الربع الأول من عام 2021 مقابل 1.07٪ في الربع الأول من عام 2020. ويرجع ذلك في المقام الأول إلى تحسن نسبة القروض المتعثرة للشركات إلى 2.13٪ من 3.22٪ في الربع الأول من عام 2020.
- كما حافظ البنك على معدل تغطية القروض المتعثرة بنسبة 317.7٪ في الربع الأول من عام 2021 مقارنة مع 253.2٪ في الربع الأول من عام 2020.
- في 29 مارس، وافق المساهمون على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية قدرها 1.0 ريال للسهم عن العام المالي 2020، بما يعادل 2.5 مليار ريال (10٪ من رأس مال الشركة).

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 96.0 ريال للسهم مع الإحتفاظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

التغير السنوي (%)	2020 فعلي	2021 متوقع	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2020	الربع الأول 2021
صافي دخل التمويل و الإستثمار (مليار ريال)	16.9	18.7	16.1%	4.1	4.8
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	20.7	23.6	19.7%	5.0	5.9
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	4.24	5.01	40.1%	0.95	1.33
هامش صافي الفائدة (%)	4.6%	4.7%	(0.5%)	4.9%	4.4%
التكلفة الى الدخل (%)	32.5%	30.8%	(4.9%)	32.6%	27.8%
العائد على حقوق الملكية (%)	19.4%	21.3%	3.8%	18.9%	22.7%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	468.8	538.2	30.7%	391.9	512.2
صافي التمويل (مليار ريال)	315.7	373.7	36.3%	261.4	356.1
ودائع العملاء (مليار ريال)	382.6	439.6	33.5%	315.7	421.3

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

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 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 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.