

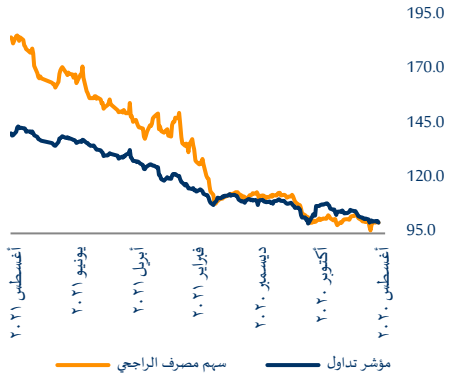
25 أغسطس 2021

تغطية لتنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

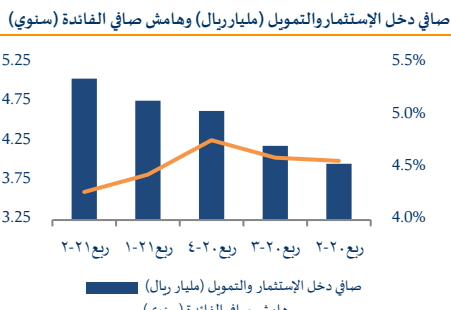
التوصية	معايد
التوصية السابقة	معايد
سعر السهم الحالي (ريال)	121.0
السعر المستهدف (ريال)	117.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(3.3%)
في يوم 25 أغسطس 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوق (مليار ريال)	302.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	123.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	62.7
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	2.5
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	94.1%

سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	11.3%	8.9%
6 شهور	36.5%	14.8%
12 شهر	85.1%	44.1%
الملاك الرئيسيين		
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	5.86%	%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 25 أغسطس 2021

أدى النمو المتطرد في محفظة الرهن العقاري إلى نمو حساب القروض في الربع الثاني من عام 2021

ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار لمصرف الراجحي بنسبة 27.3٪ على أساس سنوي إلى 5.1 مليار ريال بسبب ارتفاع دخل التمويل والإستثمار من قطاعي الخدمات المصرفية للشركات والخزينة خلال الربع الأول. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 31.8٪ على أساس سنوي إلى 6.3 مليار ريال. في حين ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 5.9٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك بمقدار 650 نقطة أساس لتصل إلى 27.5٪ في الربع الثاني من عام 2021. وعلى الرغم من ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة، فقد أعلن البنك عن ارتفاع بنسبة 48.0٪ على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 3.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع الإيرادات. كما نمت الأصول التمويلية للبنك بنسبة 42.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 390.3 مليار ريال. في حين ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 33.7٪ على أساس سنوي إلى 447.5 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بمقدار 440 نقطة أساس لتصل إلى 83.2٪.

إستمر حساب القروض لمصرف الراجحي في النمو بثبات في النصف الأول من عام 2021 مع ارتفاع أصول تمويل الأفراد بنسبة 49.3٪ على أساس سنوي إلى 311.6 مليار ريال، بينما ارتفعت أصول تمويل الشركات بنسبة 18.9٪ على أساس سنوي لتصل إلى 78.7 مليار ريال. وقد أدى الزخم المستمر في مجال تمويل الرهن العقاري في المملكة العربية السعودية إلى نمو حاد في حساب القروض لدى الراجحي في النصف الأول من العام. كما تمكن البنك من تحسين وضع السيولة وجودة الأصول خلال الربع الثاني من عام 2021. بالإضافة إلى تحسن نسبة القروض المتعثرة إلى 0.67٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 1.02٪ في الربع الثاني من عام 2020. بينما ارتفعت نسبة تغطية القروض المتعثرة إلى 318.1٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 252.8٪ في الربع الثاني من عام 2020. كما ارتفع معدل القروض إلى الودائع بمقدار 440 نقطة أساس إلى 83.2٪، بينما بقي أقل بكثير من المتطلبات التنظيمية البالغة 90٪. مما يشير إلى وضع سيولة سليم. كما واصل هامش صافي الفائدة بالانكماش خلال الربع وسط بيئة أسعار الفائدة المنخفضة وانخفاض معدلات تمويل الرهن العقاري. كما حافظ البنك على مركز رأسمالي مستقر مع نمو الأصول المرجحة بالمخاطر بنسبة 28.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 370.8 مليار ريال (67.9٪ من إجمالي الأصول)، بينما ارتفع إجمالي رأس المال من المستوى الأول والثاني بنسبة 21.2٪ على أساس سنوي إلى 66.7 مليار ريال. هذا ومن المتوقع أن يؤدي النمو القوي في التمويل إلى تعويض تأثير انخفاض هامش صافي الفائدة على صافي الدخل الناتج عن انخفاض معدلات الفائدة والرهن العقاري. ومع ذلك، نتوقع زخماً قوياً في سوق الرهن العقاري، مدفوعاً بخفض رؤية المملكة 2030. لمواصلة دعم نمو حساب القروض لدى البنك في السنوات القادمة وتعويض تأثير انخفاض صافي القروض العقارية. ومع ذلك، فإن عودة ظهور حالات كوفيد-19 قد تؤثر على معنويات الأعمال والإنفاق الإستهلاكي وخلق رباحاً إقتصادية معاكسة للبنوك السعودية. وبالنظر إلى هذه العوامل، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم البنك.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 27.3٪ على أساس سنوي إلى 5.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعاً بالنمو في دخل التمويل والإستثمار من قطاعي الخدمات المصرفية للشركات والخزينة.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 31.8٪ على أساس سنوي إلى 6.3 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع رسوم الخدمات المصرفية.
- ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 5.9٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 بسبب ارتفاع مصروفات الرواتب. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 27.3٪ من 34.0٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- عوض الدخل التشغيلي المرتفع الزيادة في مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي دخل البنك بنسبة 48.0٪ على أساس سنوي إلى 3.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- نمت إجمالي أصول البنك بنسبة 30.8٪ على أساس سنوي إلى 546.1 مليار ريال. كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 42.0٪ على أساس سنوي إلى 390.3 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 33.7٪ على أساس سنوي إلى 447.5 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 83.2٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 78.8٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع العائد على حقوق المساهمين إلى 24.3٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 19.2٪ في الربع الثاني من عام 2020، في حين ارتفع العائد على الأصول إلى 2.7٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 2.4٪ في نفس الفترة من العام الماضي.
- انخفض معدل كفاية رأس المال لمصرف الراجحي إلى 18.0٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 19.0٪ في الربع الثاني من عام 2020. بالإضافة إلى ذلك، تقلصت نسبة رأس المال من المستوى الأول إلى 16.9٪ من 18.0٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- في 29 يونيو، وافق المساهمون على توصية مجلس الإدارة بتوزيع 1.40 ريال للسهم كأرباح نقدية عن النصف الأول من العام المالي 2021، بما يعادل 3.5 مليار ريال (14٪ من رأس مال الشركة).

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 117.0 ريال للسهم مع الاحتفاظ بتصنيفنا المحايد على سهم المصرف.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)	5.1	4.0	27.3%	21.4	16.9	26.5%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	6.3	4.8	31.8%	26.5	20.7	27.8%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.44	0.97	48.0%	5.98	4.24	41.0%
هامش صافي الفائدة (%)	4.3%	4.6%	(0.3%)	5.0%	4.6%	0.4%
التكلفة إلى الدخل (%)	27.3%	34.0%	(6.7%)	27.2%	32.5%	(5.3%)
العائد على حقوق الملكية (%)	24.3%	19.2%	5.1%	24.9%	19.4%	5.5%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	546.1	417.7	30.8%	599.7	468.8	27.9%
صافي التمويل (مليار ريال)	390.3	274.9	42.0%	418.7	315.7	32.6%
ودائع العملاء (مليار ريال)	447.5	334.7	33.7%	489.7	382.6	28.0%

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

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 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

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 تُخلى 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 التأكد 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 مذکور 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 بالضمانة 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.