

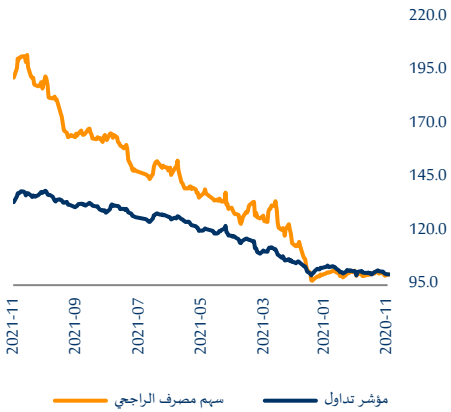
22 نوفمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
135.2	سعر السهم الحالي (ريال)
136.0	السعر المستهدف (ريال)
(4.0%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
في يوم 21 نوفمبر 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

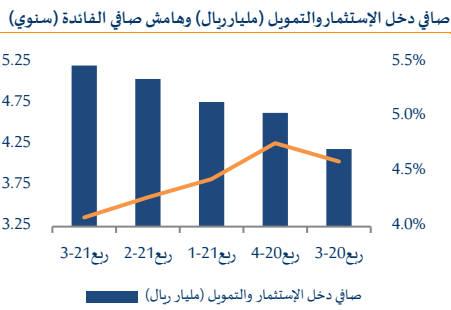
354.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
151.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
71.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
90.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(0.3%)	3.5%
6 شهور	39.6%	28.6%
12 شهر	92.4%	58.6%

الملك الرئيسين	%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	9.61%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم، البيانات في يوم 21 نوفمبر 2021

دعم الزخم المستمر في الارتفاعات القوية إلى نمو محفظة القروض في الربع الثالث من عام 2021

ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار لمصرف الراجحي بنسبة 24.3٪ على أساس سنوي إلى 5.2 مليار ريال، نتيجة لارتفاع دخل التمويل والاستثمار خلال الربع. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 27.7٪ على أساس سنوي إلى 6.6 مليار ريال، مدفوعاً بزيادة رسوم الخدمات المصرفية وإيرادات التشغيل الأخرى بنسبة 50.4٪ على أساس سنوي و 61.1٪ على أساس سنوي على التوالي. كما ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 1.8٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك بمقدار 679 نقطة أساس لتصل إلى 26.7٪ في الربع الثالث من عام 2021. وعلى الرغم من ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة، فقد أعلن البنك عن ارتفاع بنسبة 42.7٪ على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 3.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، ويعزى ذلك إلى ارتفاع الحد الأدنى. وقد نما صافي الأصول التمويلية للبنك بنسبة 45.3٪ على أساس سنوي إلى 421.0 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 38.5٪ على أساس سنوي لتصل إلى 478.3 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لدى البنك بمقدار 410 نقطة أساس لتصل إلى 4.10٪.

واصلت محفظة قروض الراجحي زخمها في الأشهر التسعة الأولى من عام 2021، مدعومة بارتفاع بنسبة 51.2٪ على أساس سنوي في أصول تمويل التجزئة لتصل إلى 340.6 مليار ريال، إلى جانب ارتفاع 24.4٪ على أساس سنوي في أصول تمويل الشركات لتصل إلى 80.3 مليار ريال. وقد دعم النمو في محفظة القروض الزخم المستمر في تمويل الرهن العقاري وقطاعات تمويل التجزئة الأخرى في الأشهر التسعة الأولى من العام. كما قام البنك بتحسين وضع السيولة وجودة الأصول خلال الربع. لذا تحسنت نسبة القروض المتعثرة إلى 0.67٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 0.83٪ في الربع الثالث من عام 2020. بينما ارتفعت نسبة تغطية القروض المتعثرة إلى 307.5٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 293.0٪ في الربع الثالث من عام 2020. كما ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع في الربع الثالث من عام 2021 من 79.9٪ في الربع الثالث من عام 2020. بينما بقي أقل بكثير من المتطلبات التنظيمية البالغة 90٪، مما يشير إلى وضع سيولة سليم. كما حافظ البنك على مركز رأسمالي مستقر، حيث نمت الأصول المرجحة بالمخاطر بنسبة 31.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 395.8 مليار ريال (67.9٪ من إجمالي الأصول) ونما إجمالي رأس المال من المستوى الأول والثاني بنسبة 22.0٪ على أساس سنوي إلى 71.0 مليار ريال. وقد واصل هامش صافي الفائدة الخاص بالبنك الانكماش خلال الربع، وسط بيئة أسعار الفائدة المنخفضة وانخفاض معدلات التمويل العقاري. ومع ذلك، من المتوقع أن يؤدي النمو القوي في التمويل إلى تعويض تأثير انخفاض صافي هامش الفائدة على صافي الربح وسط انخفاض معدلات الفائدة والرهن العقاري. علاوة على ذلك، فإن استمرار حالة عدم اليقين بسبب جائحة كوفيد-19 قد يخلق رباحاً معاكسة للاقتصاد ويؤثر سلباً على القطاع المصرفي السعودي. وبالتالي، بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، نستمر في الحفاظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 24.3٪ على أساس سنوي إلى 5.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعاً بالنمو في دخل التمويل والاستثمار.
- أدى ارتفاع الرسوم من الخدمات المصرفية وإيرادات الصرف والإيرادات التشغيلية الأخرى إلى ارتفاع بنسبة 27.7٪ على أساس سنوي في الدخل التشغيلي إلى 6.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بشكل هامشي بنسبة 1.8٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021 بسبب ارتفاع الرواتب ومصروفات الإهلاك. ومع ذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 26.7٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى ارتفاع الإيرادات إلى تعويض الارتفاع في مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي دخل البنك بنسبة 42.7٪ على أساس سنوي إلى 3.8 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- ارتفع إجمالي الأصول بنسبة 35.4٪ على أساس سنوي إلى 582.7 مليار ريال. كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 45.3٪ على أساس سنوي إلى 421.0 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 38.5٪ على أساس سنوي إلى 478.3 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى 82.7٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 79.9٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- ارتفع العائد على حقوق المساهمين إلى 24.6٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 19.9٪ في الربع الثالث من عام 2020، بينما ارتفع العائد على الأصول إلى 2.7٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 2.5٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- انخفض معدل كفاية رأس المال إلى 17.9٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 19.3٪ في الربع الثالث من عام 2020. بالإضافة إلى ذلك، تقلصت نسبة المستوى الأول من رأس المال إلى 16.8٪ من 18.2٪ في الربع الثالث من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 136.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
20.9%	16.9	20.4	24.3%	4.2	5.2	صافي دخل التمويل و الإستثمار (مليار ريال)
23.0%	20.7	25.5	27.7%	5.2	6.6	الدخل التشغيلي (مليار ريال)
36.0%	4.24	5.76	42.7%	1.06	1.52	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
0.01%	4.6%	4.6%	(0.5%)	4.6%	4.1%	هامش صافي الفائدة (%)
(5.2%)	32.5%	27.4%	(6.8%)	33.5%	26.7%	التكلفة إلى الدخل (%)
4.6%	19.4%	24.0%	4.7%	19.9%	24.6%	العائد على حقوق الملكية (%)
30.6%	468.8	612.2	35.4%	430.3	582.7	إجمالي الأصول (مليار ريال)
40.0%	315.7	442.0	45.3%	289.7	421.0	صافي التمويل (مليار ريال)
31.3%	382.6	502.3	38.5%	345.3	478.3	ودائع العملاء (مليار ريال)

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 بحيثياً 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 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 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 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 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 والإستثمارية 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.