

21 مارس 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

النمو في الرهون العقارية وغيرها من خدمات التجزئة يقود حساب القروض في السنة المالية 2021

ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار لمصرف الراجحي بنسبة 20.6% على أساس سنوي إلى 20.4 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع دخل التمويل والاستثمار، والذي قابله زيادة طفيفة في العائد على استثمارات العملاء والبنوك والمؤسسات المالية خلال الفترة الماضية. كما ارتفعت رسوم الخدمات المصرفية والإيرادات التشغيلية الأخرى بنسبة 47.9% على أساس سنوي 65.5% على أساس سنوي. على التوالي، مما أدى إلى ارتفاع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 24.1% على أساس سنوي إلى 25.7 مليار ريال في السنة المالية 2021. وقد ارتفع إجمالي المصاريف التشغيلية بنسبة 2.7% على أساس سنوي إلى 6.9 مليار ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك بمقدار 560 نقطة أساس على أساس سنوي لتصل إلى 26.9% في السنة المالية 2021. وقد تم تعويض الزيادة في مخصصات انخفاض القيمة ومصاريف الزكاة من خلال ارتفاع الإيرادات، حيث أعلن البنك عن ارتفاع بنسبة 39.2% على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 14.7 مليار ريال في السنة المالية 2021. وقد نما صافي أصول التمويل للبنك بنسبة 43.4% على أساس سنوي إلى 452.8 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 33.8% على أساس سنوي إلى 512.1 مليار ريال سعودي. وبالتالي، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع من 82.5% إلى 88.4% في السنة المالية 2021.

ارتفع دفتر قروض الراجحي بثبات في السنة المالية 2021، مدفوعاً بزيادة 45.9% على أساس سنوي في أصول تمويل الشركات إلى 87.1 مليار ريال خلال العام. وقد دعم النمو في حساب قروض الراجحي إلى حد كبير الزخم المستمر في تمويل الرهن العقاري، والذي ارتفع بنسبة 63% على أساس سنوي، بالإضافة إلى قطاعات تمويل التجزئة الأخرى في السنة المالية 2021. وقد تحسن وضع السيولة وجودة الأصول للبنك خلال العام. كما تحسنت نسبة القروض المعتدلة إلى 0.65% في السنة المالية 2021 من 0.76% في السنة المالية 2020، بينما استقرت نسبة تغطية القروض المعتدلة على أساس سنوي عند 305.6% في السنة المالية 2021. كما ارتفع معدل الديون المستحقة لدى مصرف الراجحي إلى 82% في السنة المالية 2021 من 79% في السنة المالية 2020 لكنه ظل أقل بكثير من المتطلبات التنظيمية البالغة 90%، مما يشير إلى مركز سيولة سليم. كما ارتفعت أصول البنك الموزونة بالمخاطر بنسبة 31.8% على أساس سنوي لتصل إلى 425.6 مليار ريال (تمثل 68.2% من إجمالي الأصول) كما ارتفع إجمالي رأس المال من المستوى الأول والثاني بنسبة 21.7% على أساس سنوي إلى 75.0 مليار ريال، وبالتالي الحفاظ على مركز رأسمالي مستقر. كما استقر الخاص بالبنك على أساس سنوي عند 4.6% في السنة المالية 2021. ومع ذلك، على أساس ربع سنوي، استمر صافي هامش الفائدة في التعاقد خلال الربع الرابع من عام 2021 وسط بيئة أسعار الفائدة المنخفضة وانخفاض معدلات تمويل الرهن العقاري. ومع ذلك، مع توقع العديد من الزيادات في أسعار الفائدة في عام 2022، من المرجح أن يخف الضغط على صافي هامش الفائدة. علاوة على ذلك، من المتوقع أن يستمر نمو الائتمان في عام 2022، بدعم من مبادرات ومشاريع الحكومة وصندوق الاستثمارات العامة، بالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، تحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 20.6% على أساس سنوي إلى 20.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعاً بزيادة قدرها 23.4% على أساس سنوي في دخل التمويل والاستثمار إلى 21.4 مليار ريال.
- ارتفع الدخل التشغيلي للبنك بنسبة 24.1% على أساس سنوي إلى 25.7 مليار ريال في السنة المالية 2021، مدفوعاً برسوم أعلى من الخدمات المصرفية وإيرادات الصرف والإيرادات التشغيلية الأخرى.
- ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 2.7% على أساس سنوي إلى 6.9 مليار ريال في السنة المالية 2021 بسبب ارتفاع الرواتب ومصاريف الإهلاك. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك إلى 26.9% من 32.5% في السنة المالية 2020.
- أدى ارتفاع الإيرادات المرتفع إلى تعويض الارتفاع في مخصصات انخفاض القيمة ومصاريف الزكاة. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي دخل البنك بنسبة 39.2% على أساس سنوي إلى 14.7 مليار ريال في السنة المالية 2021.
- ارتفع إجمالي الأصول بنسبة 33.8% على أساس سنوي إلى 452.8 مليار ريال سعودي. كما ارتفع صافي التمويل بنسبة 43.4% على أساس سنوي إلى 452.8 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 33.8% على أساس سنوي لتصل إلى 512.1 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 82% في السنة المالية 2021 من 79% في السنة المالية 2020.
- ارتفع العائد على حقوق الملكية إلى 23.9% في السنة المالية 2021 من 19.9% في السنة المالية 2020، بينما ارتفع العائد على الأصول المُعلن عنه إلى 2.7% في السنة المالية 2021 من 2.6% في السنة المالية 2020.
- انخفض معدل كفاية رأس مال الراجحي إلى 17.6% في السنة المالية 2021 من 19.1% في السنة المالية 2020. بالإضافة إلى ذلك، تراجع المستوى الأول من كفاية رأس المال إلى 16.5% من 18.0% في السنة المالية 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 150.0 ريال للسهم مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2021	التغير السنوي (%)	2022 متوقع	2021 حقيقي	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل و الاستثمار (مليار ريال)	4.6	5.4	15.4%	25.2	20.4	23.6%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	5.8	6.9	18.3%	31.2	25.7	21.4%
نصيب السهم من الربح (ريال)	1.25	1.60	28.5%	7.20	5.90	22.1%
هامش صافي الفائدة (%)	4.8%	3.9%	(0.8%)	4.1%	4.6%	(0.5%)
التكلفة إلى الدخل (%)	30.4%	26.1%	(4.3%)	26.7%	26.9%	(0.2%)
العائد على حقوق الملكية (%)	22.1%	24.5%	2.4%	24.6%	24.9%	(0.3%)
إجمالي الأصول (مليار ريال)	468.8	623.7	33.0%	739.9	623.7	18.6%
صافي التمويل (مليار ريال)	315.7	452.8	43.4%	546.8	452.8	20.8%
ودائع العملاء (مليار ريال)	382.6	512.1	33.8%	604.7	512.1	18.1%

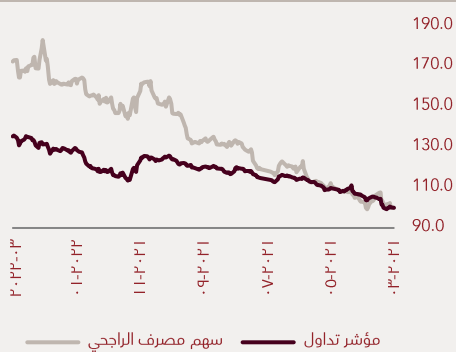
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
158.2	سعر السهم الحالي (ريال)
150.0	السعر المستهدف (ريال)
(5.2%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 21 مارس 2022

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

395.5	رأس المال السوقي (مليار ريال)
169.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
89.7	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)



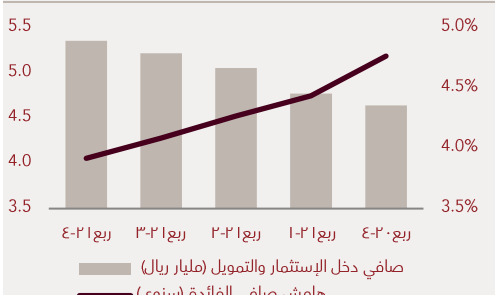
أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.8%)	(5.9%)
6 شهور	29.5%	16.1%
12 شهر	72.3%	37.1%

الملاك الرئيسي

5.86%	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية*
-------	--------------------------------------

\* إفصاح - تاريخ آخر تعديل 30 يونيو 2021

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال، البيانات في يوم 21 مارس 2022

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية 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 يقين كابيتال.

## يقين كابيتال

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

مراسلتنا على العنوان التالي:  
صندوق بريد 884  
الرياض 11421  
المملكة العربية السعودية

## 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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، والآراء السابقة 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 نظرًا 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 يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.