

28 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول من السنة المالية 2022

نمو في قيمة دفتر القروض مدفوعاً من قبل جميع الأنشطة التجارية في الربع الأول من عام 2022

ازداد صافي دخل التمويل والاستثمار لمصرف الراجحي (الراجحي) بنسبة 11.9% على أساس سنوي إلى 5.3 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع في دخل التمويل والاستثمار بنسبة 19.9% على أساس سنوي، وقابل ذلك زيادة طفيفة في العائدات خلال الفترة الزمنية لاستثمارات العملاء، والمصارف، والمؤسسات المالية خلال الربع السنوي المشار إليه. ونتج عن ارتفاع رسوم الخدمات المصرفية، وإيرادات البورصة، وإيرادات تشغيلية أخرى زيادة في إجمالي الإيرادات التشغيلية بنسبة 17.0% على أساس سنوي إلى 7.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. كما ونتج عن زيادة الرواتب، وارتفاع النفقات العامة والإدارية ارتفاع في إجمالي نفقات التشغيل بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. وسجل المصرف تحسناً في نسبة التكلفة إلى الدخل بمعدل 234 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 25.4% خلال الربع السنوي المشار إليه. وعلى الرغم من ارتفاع رسوم اضمحلال القيمة ونفقات الزكاة إلا أن صافي دخل المصرف ازداد بنسبة 23.9% على أساس سنوي إلى 4.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. وشهد صافي أصول تمويل المصرف نمواً بنسبة 36.0% على أساس سنوي إلى 484.5 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 20.6% على أساس سنوي إلى 507.9 مليار ريال.

سجل مصرف الراجحي تحقيق أرباح قوية في الربع الأول من عام 2022، وذلك عقب تحسن ثابت في قيمة دفتر قروضه خلال الربع المذكور، مدفوعاً بزيادة في أصول تمويل قطاع التجزئة بنسبة 36.9% إلى 389.6 مليار ريال، إضافة إلى زيادة في أصول تمويل الشركات بنسبة 32.5% إلى 95.0 مليار ريال خلال الربع الأول المشار إليه. ويعزى النمو في دفتر قروض مصرف الراجحي بشكل كبير إلى زيادة في تمويل الرهون العقارية بقيمة بلغت 15.2 مليار ريال، إضافة إلى انتعاش في قطاعات تمويل التجزئة اللخري (بنسبة وصلت إلى 8.6 مليار ريال) في الربع الأول من عام 2022، كما وتحسن وضع سيولة وجودة أصول مصرف الراجحي خلال الربع السنوي المشار إليه. وتحسنت نسبة القروض المتعثرة وبلغت 0.62% في الربع الأول من عام 2022 بعد أن كانت 0.70% في الربع الأول من عام 2021، بينما تدهورت نسبة تغطية القروض المتعثرة وبلغت 307.8% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 317.7% في الربع الأول من عام 2021. وذكرت إدارة مصرف الراجحي نمواً في نسبة القروض إلى الودائع بلغت 87.9% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 80.6% في الربع الأول من عام 2021، ولكنها بقيت أقل بكثير من المتطلب التنظيمي البالغ 90%، وبناءً على ذلك يكون وضع سيولة المصرف في حالة جيدة. ازدادت أصول المصرف المرجحة بالمخاطر بنسبة 26.4% على أساس سنوي إلى 446.7 مليار ريال (وهو ما يمثل 67.9% من إجمالي الأصول)، كما أن إجمالي رأس المال من المستوى الأول والمستوى الثاني ازداد بنسبة 36.4% على أساس سنوي إلى 86.1 مليار ريال، الأمر الذي ساعد في الحفاظ على استقرار رأس المال. انخفض هامش صافي الفائدة للمصرف إلى 3.7% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 4.4% في الربع الأول من عام 2021، واستمر هامش صافي الفائدة بالانكماش بسبب انخفاض عائدات الأصول وارتفاع تكاليف التمويل خلال الربع الأول من العام الجاري. رفق البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي معدلات الفائدة، ومن المرجح أيضاً أن يعلن فيما بعد عن مزيد من رفع أسعار الفائدة خلال السنة المالية 2022. ولكن على الرغم من ذلك، من المتوقع أن يتم إعادة تسعير دفتر قروض المصرف المخصص لقطاع التجزئة بشكل تدريجي، وهو ما سينفي الأثر الإيجابي لرفع أسعار الفائدة. وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

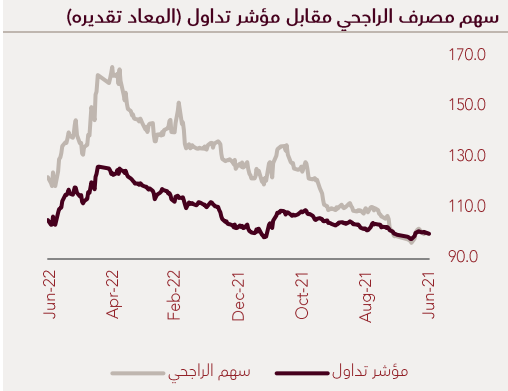
- ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 11.9% على أساس سنوي إلى 5.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى الزيادة في إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 19.9% على أساس سنوي إلى 5.9 مليار ريال. وقابل هذا الارتفاع زيادة طفيفة في العائدات خلال الفترة الزمنية لاستثمارات العملاء، والمصارف، والمؤسسات المالية بنسبة 28.3% على أساس سنوي.
- ازدادت إيرادات المصرف التشغيلية بنسبة 17.0% على أساس سنوي إلى 7.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك نتيجة لارتفاع رسوم الخدمات المصرفية، وإيرادات تشغيلية أخرى، وإيرادات البورصة.
- ارتفع إجمالي نفقات التشغيل بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بسبب زيادة الرواتب، ونفقات الاستهلاك، والنفقات العامة والإدارية. ونتيجة لذلك تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل للمصرف وبلغت 25.4%، بعد أن كانت 27.8% في الربع الأول من عام 2021.
- على الرغم من ارتفاع نفقات الزكاة ورسوم اضمحلال القيمة، إلا أن صافي دخل المصرف ازداد بنسبة 23.9% على أساس سنوي وبلغ 4.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022.
- ازداد إجمالي الأصول بنسبة 28.4% على أساس سنوي إلى 657.6 مليار ريال، وذلك بفضل ارتفاع صافي التمويل بنسبة 36.0% على أساس سنوي إلى 484.5 مليار ريال، بينما ازدادت ودائع العملاء بنسبة 20.6% على أساس سنوي إلى 507.9 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ذكر المصرف حدوث زيادة في نسبة القروض إلى الودائع بلغت 87.9% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 80.6% في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفع العائد على حقوق الملكية إلى 23.8% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 22.4% في الربع الأول من عام 2021. ولكن العائد المسجل على الأصول انخفض إلى 2.6% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 2.7% في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفعت نسبة كفاية رأسمال مصرف الراجحي إلى 19.3% في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 17.9% في الربع الأول من عام 2021. وبالإضافة إلى ذلك، تحسنت نسبة رأسمال المستوى الأول للمصرف وبلغت 18.1%، بعد أن كانت 16.8% في الربع الأول من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 93.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

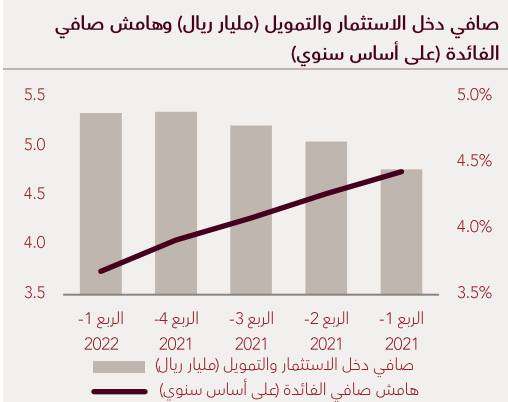
	الربع 1 - 2022	الربع 1 - 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال)	5.3	4.8	11.9%	22.3	20.4	9.4%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	7.0	5.9	17.0%	28.3	25.7	9.9%
ربحية السهم (ريال)	1.03	0.83	23.9%	4.04	3.69	9.7%
هامش صافي الفائدة (%)	3.7%	4.4%	(0.8%)	3.7%	4.6%	(0.9%)
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	25.4%	27.8%	(2.3%)	26.6%	26.9%	(0.3%)
نسبة العائد على حقوق الملكية (%)	23.8%	22.7%	1.0%	22.3%	24.9%	(2.5%)
إجمالي الأصول (مليار ريال)	657.6	512.2	28.4%	701.0	623.7	12.4%
صافي التمويل (مليار ريال)	484.5	356.1	36.0%	530.2	452.8	17.1%
ودائع العملاء (مليار ريال)	507.9	421.3	20.6%	567.4	512.1	10.8%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
84.6	السعر الحالي (ريال)
93.0	السعر المستهدف (ريال)
9.9%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 26 يونيو 2022
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبيرغ)
338.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
117.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
66.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
4.0	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليار)
90.3%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(9.9%)	(1.8%)
6 أشهر	(3.3%)	(6.4%)
12 شهر	22.4%	16.9%
الملاك الرئيسيين (%)		
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		9.61%



مصدر المعلومات: بلومبيرغ، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال، سجلت البيانات في 26 يونيو 2022

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المطلون الماليين. وعلوّة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: addingvalue@yaqeen.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 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 فإنه 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 أس عار 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 الاستثمارات 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 ناتج 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.