

13 أكتوبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني من السنة المالية 2022

تحسن النمو في الربع الثاني من عام 2022 عقب انتعاش حافظة قروض الشركات وقروض الرهن العقاري

ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار لمصرف الراجحي (الراجحي) بنسبة 10.2% على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال، ويرجع ذلك أساسًا إلى ارتفاع في إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 23.6% على أساس سنوي، ولكن ذلك قوبل جزئيًا بزيادة في العائد على الاستثمارات الزمنية للعملاء والمصارف والمؤسسات المالية خلال الربع السنوي المشار إليه. وعوض الارتفاع في رسوم الخدمات المصرفية وإيرادات صرف العملات الأجنبية الانخفاض في إيرادات تشغيلية أخرى. مما أدى إلى زيادة في إجمالي الإيرادات التشغيلية بنسبة 12.8% على أساس سنوي إلى 7.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. ازداد إجمالي النفقات التشغيلية بنسبة 5.2% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال بسبب حصول زيادة في الرواتب، وارتفاع نفقات عامة وإدارية أخرى، كما وتحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل لمصرف الراجحي بمعدل 184 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 25.5% خلال الربع السنوي المذكور. وعوض انخفاض مخصصات القيمة بشكل طفيف ارتفاع نفقات الزكاة لينتج عن ذلك ارتفاع صافي إيرادات المصرف بنسبة 18.1% على أساس سنوي إلى 4.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. كما شهد صافي أصول تمويل المصرف نموًا بنسبة 33.2% على أساس سنوي إلى 519.7 مليار ريال، أما ودائع العملاء فقد ازدادت بنسبة 23.6% على أساس سنوي إلى 553.0 مليار ريال.

استمر مصرف الراجحي بتسجيل أداء قوي خلال الربع الثاني من عام 2022 حيث شهد دفتر قروضه نموًا كبيرًا خلال الربع المشار إليه مدفوعًا بزيادة في أصول تمويل قطاع التجزئة بنسبة 31.7% على أساس سنوي إلى 410.2 مليار ريال مصحوبًا بزيادة في أصول تمويل الشركات بنسبة 39.1% على أساس سنوي إلى 109.5 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور. وعزز من نمو دفتر القروض بشكل كبير حصول زيادة في تمويل الرهون العقارية بنسبة 45% على أساس سنوي والذي يمثل نسبة 38% من إجمالي قيمة دفتر القروض. وشهد وضع السيولة وجودة الأصول للمصرف تحسنًا خلال الربع المذكور، كما وتحسنت نسبة القروض المتعثرة إلى 0.57% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 31.8% في الربع الثاني من عام 2021. ولكن نسبة تغطية القروض المتعثرة تدهورت إلى 293.0% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 318.1% في الربع الثاني من عام 2021. سجل مصرف الراجحي نموًا طفيفًا في نسبة القروض إلى الودائع التي بلغت إلى 83.8% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 83.2% في الربع الثاني من عام 2021، ولكن النسبة ظلّت أقل بكثير من المتطلبات التنظيمية البالغة 90% الأمر الذي يُظهر أن سيولة مصرف الراجحي في وضع سليم. وتحسنت الأصول المرجحة بالمخاطر للمصرف بنسبة 27.1% على أساس سنوي إلى 471.1 مليار ريال (وهو ما يمثل نسبة 66.4% من إجمالي الأصول)، كما وارتفع إجمالي رأس المال من المستويين الأول والثاني بنسبة 34.8% على أساس سنوي إلى 84.3 مليار ريال وهو ما ساعد في المحافظة على استقرار مركز رأس مال المصرف. انخفض صافي هامش فائدة مصرف الراجحي بمعدل 68 نقطة أساس إلى 3.76% في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعًا بشكل رئيسي بتقلص حافظة قروض قطاع التجزئة بمعدل 61 نقطة أساس التي تأثرت بشكل رئيسي من تسعيرات الجانب الخلفي لدفتر المصرف. ومن جانبه رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة ومن المرجح أن يعلن عن مزيد من رفع أسعار الفائدة خلال السنة المالية 2022. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفع إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 23.6% على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، ولكن ذلك قوبل بزيادة طفيفة في العائد على الاستثمارات الزمنية للعملاء والمصارف والمؤسسات المالية بنسبة 37.6% على أساس سنوي. وبالتالي ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 10.2% على أساس سنوي إلى 5.6 مليار ريال.
- تحسن الدخل التشغيلي للمصرف بنسبة 12.8% على أساس سنوي إلى 7.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعًا بارتفاع رسوم الخدمات المصرفية وإيرادات صرف العملات الأجنبية، وذلك برغم انخفاض إيرادات تشغيلية أخرى.
- ازدادت مصاريف التشغيل بنسبة 5.2% على أساس سنوي بسبب زيادة الرواتب ومصاريف الاستهلاك والنفقات العامة والإدارية الأخرى. ولكن رغم ذلك تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل لمصرف الراجحي إلى 25.5% بعد أن كانت 27.3% في الربع الثاني من عام 2021 وذلك عقب نمو الإيرادات التشغيلية بوتيرة أسرع.
- ازداد صافي دخل المصرف بنسبة 18.1% على أساس سنوي إلى 4.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وذلك على الرغم من ارتفاع نفقات الزكاة التي قابلها انخفاض طفيف في مخصصات انخفاض القيمة.
- تحسن إجمالي الأصول بنسبة 30.0% على أساس سنوي إلى 709.8 مليار ريال مدفوعًا بارتفاع صافي التمويل بنسبة 33.2% على أساس سنوي إلى 519.7 مليار ريال، بينما شهدت ودائع العملاء نموًا بنسبة 23.6% على أساس سنوي إلى 553.0 مليار ريال. ونتيجة لذلك ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع المُعلن عنها الخاصة بالمصرف إلى 83.8% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 83.2% في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفع العائد على حقوق المساهمين إلى 23.4% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كان 23.1% في الربع الثاني من عام 2021 إثر إن العائد على الأصول المُعلن عنه انخفض إلى 2.6% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كان 2.7% في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفعت نسبة كفاية رأسمال مصرف الراجحي إلى 19.0% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 18.0% في الربع الثاني من عام 2021. وبالإضافة إلى ذلك ارتفعت نسبة رأسمال المصرف من المستوى الأول إلى 17.9% بعد أن كانت 16.9% في الربع الثاني من عام 2021.

التقييم: قررنا تعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 94.0 ريال للسهم، كما نغير تصنيفنا إلى "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع - 2 2022	الربع - 2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
صافي إيرادات الاستثمار والتمويل (مليار ريال)	5.6	5.1	10.2%	22.2	20.4	8.7%
الإيرادات التشغيلية (مليار ريال)	7.1	6.3	12.8%	28.1	25.7	9.4%
ربحية السهم (ريال)	1.06	0.90	18.1%	4.06	3.69	10.0%
صافي هامش الفائدة (%)	3.6%	4.3%	(0.7%)	3.6%	4.6%	(0.9%)
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	25.5%	27.3%	(1.8%)	26.1%	26.9%	(0.9%)
نسبة العائد على حقوق المساهمين (%)	23.1%	24.3%	(1.1%)	21.9%	24.9%	(2.9%)
إجمالي الأصول (مليار ريال)	709.8	546.1	30.0%	704.1	623.7	12.9%
صافي التمويل (مليار ريال)	519.7	390.3	33.2%	530.2	452.8	17.1%
ودائع العملاء (مليار ريال)	553.0	447.5	23.6%	567.4	512.1	10.8%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	محايد
السعر الحالي (ريال)	82.3
السعر المستهدف (ريال)	94.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	14.2%

في 12 أكتوبر 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

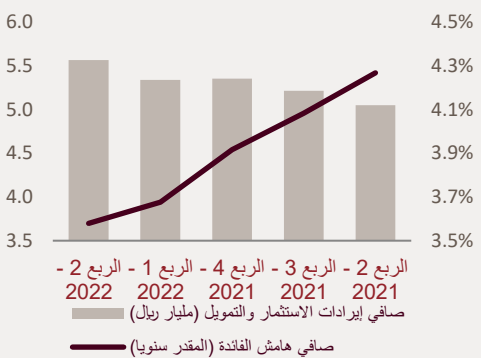
رأس المال السوقي (مليار ريال)	329.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	117.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	78.5
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليار)	4.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	90.3%

سهم مصرف الراجحي مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(7.2%)	(3.3%)
6 أشهر	(23.6%)	(8.3%)
12 شهر	(2.5%)	(2.6%)
الملاك الرئيسيين (%)		
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		9.61%

صافي إيرادات الاستثمار والتمويل (مليار ريال) وصافي هامش الفائدة (على أساس سنوي)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 12 أكتوبر 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون 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 يُعسر 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 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 لـ بعض 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 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.