



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ١٢٦,٠

التغير في السعر* -١٤,٩%

المصدر: تداول * السعر كما في ١٣ فبراير ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	مالم (مليون ريال سعودي، ما لم يحدد غير ذلك)
٢٣,٤٨٥	٢٠,٣٩٢	١٦,٩١٣	صافي التمويل دخل الاستثمار
٪١٥,٢	٪٢٠,٦	٪٣,٠	نسبة النمو %
١٦,٣٨٨	١٤,٧٤٦	١٠,٥٩٦	صافي الربح
٪١١,١	٪٣٩,٢	٪٤,٣	نسبة النمو %
٦,٥٦	٥,٩٠	٤,٢٤	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٠	
٪٣,٧	٪٣,٦	٪٣,٨	هامش صافي الفائدة
٪٧٥	٪٧٧	٪٦٨	هامش الربح التشغيلي
٢٢,٦	٢٤,٠	١٧,٤	مكرر الربحية (مرة)
٤,٧	٥,٣	٣,٢	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
٪٢,٩	٪١,٠	٪١,٤	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر
٪٢,٤	٪٢,٤	٪٢,٣	العائد على الأصول
٪٢٠,٧	٪٢١,٩	٪١٨,٢	العائد على حقوق المساهمين
٪٩	٪٤٣	٪٢٦	نمو إجمالي القروض

المصدر: تقارير الشركة، أرقام، الجزيرة كابيتال

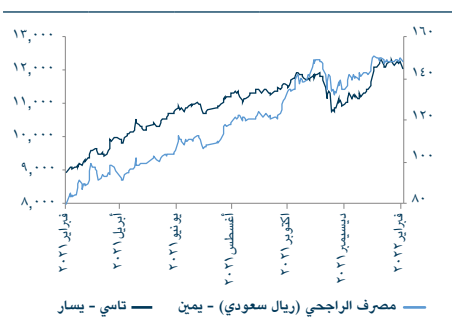
ملاحظة: تم تقدير هامش إجمالي الفوائد وإجمالي نمو اقروض للعام ٢٠٢١، حيث لم تصدر البيانات المالية التفصيلية للشركة إلى حين إعداد هذا التقرير

أهم البيانات المالية للسوق

٣٧٠,٠	القيمة السوقية (مليار)
٪٤,٤	التغير منذ بداية العام الى تاريخه
٨٢,٨ / ١٥١,٨	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٢,٥٠٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلن مصرف الراجحي عن صافي دخل بقيمة ٤,٠ مليار ريال سعودي، مقابل توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغة ٣,٩ و ٣,٨ مليار ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الاختلاف عن توقعاتنا نتيجة ارتفاع الدخل من العمليات الأخرى عن المتوقع. ارتفع كل من القروض والودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ٢٣,٨٪ و ٤٣,٤٪ على التوالي. بلغت الودائع والقروض ٥١٢,١ و ٤٥٢,٨ مليار ريال سعودي على التوالي، أعلى من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات. انخفض قليلا معدل المربحة خلال الربع محل المراجعة. نتوقع استمرار استفادة المصرف من ارتفاع الطلب على الرهن العقاري. نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٢٦,٠ ريال سعودي.

• أعلن مصرف الراجحي عن صافي دخل بقيمة ٤,٠ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٢٨,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ٥,٨٪ عن الربع السابق). بلغ صافي الدخل من التمويل والاستثمار ٥,٤ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٥,٤٪ عن الربع المماثل من السابق، ارتفاع ٢,٧٪ عن الربع السابق)، أقل قليلا من توقعاتنا البالغة ٥,٥ مليار ريال سعودي. بلغت محفظة قروض المصرف ٥٢,٨ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٤٣,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق ٧,٨٪ عن الربع السابق)، أو ما يعادل إضافة ٣١,٩ مليار ريال سعودي على الربع السابق. وذلك مقابل توقعاتنا لإجمالي قروض بقيمة ٤٤١,٦ مليار ريال سعودي. جاء معدل المراجعة / معدل الإقراض أقل من توقعاتنا بقليل. نتوقع ارتفاع أرباح المصرف خلال العام ٢٠٢٢ نتيجة لزيادة أسعار الفوائد مع التوسع في الإقراض.

• ارتفعت الودائع لدى البنك خلال الربع بمقدار ٣٣,٧ مليار ريال سعودي عن الربع السابق لتصل إلى ٥١٢,١ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٣٣,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ٧,١٪ عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٥٠٦,٢ مليار ريال سعودي بنسبة ١,٢٪. نتج عن تفوق نمو القروض على نمو الودائع، اتساع معدل الإقراض إلى الودائع في الربع الرابع ٢٠٢١ ليصل إلى ٨٨,٤٪ من ٨٨,٠٪ في الربع السابق.

• كان الدخل التشغيلي للمصرف عند ٦,٩ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٨,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ٤,٢٪ عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٦,٧ مليار ريال سعودي، حيث جاء الارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بدعم من ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار والدخل من مصادر أخرى.

• بلغت المصروفات التشغيلية ٢,٤ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٢,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع عن الربع السابق بنسبة ١,٤٪) بالتوافق مع توقعاتنا. حيث كان سبب ارتفاع المصروفات التشغيلية زيادة مخصصات الإئتمان. سجل مصرف الراجحي مخصصات إئتمان بقيمة ٥٩٠,٢ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٧,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٠,٦٪)، بالتوافق مع توقعنا ٥٩٩,٢ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاءت نتائج مصرف الراجحي متوافقة مع توقعاتنا بشكل عام. حافظ المصرف على وتيرة النمو خلال فترة ٩ شهور الأولى من العام وصولا إلى الربع الرابع ٢٠٢١. يبدو أن الراجحي في وضع يسمح له بالاستفادة من الطلب المتزايد على قروض الرهن العقاري ومن المتوقع أن يكون المستفيد الأكبر بين البنوك المشابهة. نرى أن تحسن بيئة الاقتصاد الكلي مع تنفيذ مشاريع رؤية المملكة ٢٠٣٠ وخطة مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي تجاه التخفيف الكمي وزيادة الفائدة تدريجياً سيكون في صالح كل من قطاع البنوك ومصرف الراجحي. بالنظر إلى تفوق الأداء على معايير العمليات والنمو الكبير في الودائع والقروض، يتم تداول سهم المصرف بعلاوة على البنوك المشابهة. من أهم المخاطر التي يحتمل أن يتعرض لها المصرف هو تباطؤ نمو قروض الرهن العقاري. نتوقع أن يصل ربح السهم في العام ٢٠٢٢ إلى ٦,٥٦ ريال سعودي، نتيجة استمرار المصرف في تحقيق نمو جيد في القروض والودائع بدعم من تحسن معدل التكلفة إلى الدخل. فيما سنقوم بمراجعة تقديراتنا والسعر المستهدف بعد صدور القوائم المالية التفصيلية للبنك. نستمر في التوصية للسهم على أساس "محايد" بسعر مستهدف ١٢٦,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	٤,٦٢٨,٤	٥,٢١٤,٨	٥,٣٥٤,٩	٪١٥,٤	٪٢,٧	-١,٨%
هامش صافي الربح	٪٩٧,٤	٪٩٤,٣	٪٩٣,١			
إجمالي الدخل من التشغيل	٥,٧٩٣,٨	٦,٥٧٧,٧	٦,٨٥٤,٤	٪١٨,٣	٪٤,٢	٪١,٩
صافي الربح	٣,١٢١,٥	٣,٧٩٣,٩	٤,٠١٢,٠	٪٢٨,٥	٪٥,٧	٪٢,٣
ربح السهم	١,٢٥	١,٥٢	١,٦٠			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.