



التوصية	محايد
السعر المستهدف (ريال سعودي)	٩٥,٠
التغير في السعر*	%١٥,٦

المصدر: تداول السعر كما في ٢٩ يناير ٢٠٢٣

#### أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٤ متوقع
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٢٠,٣٩٢	٢٢,١٧٣	٢٦,١٨٧
نسبة النمو %	%٢٠,٦	%٨,٧	%١٥,٤
صافي الربح	١٤,٧٤٦	١٧,١٥١	١٨,٥٠٩
نسبة النمو %	%٢٩,٢	%١٦,٣	%٨,٨
ربح السهم	٣,٦٨	٤,٢٥	٤,٦٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

#### أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢	السنة المالية ٢٠٢٣ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٤ متوقع
هامش صافي الفائدة	%٤,٢	%٢,٧	%٣,٦
هامش دخل العمليات	%٧٦,٧	%٦٧,٨	%٦٣,٢
مكرر الربحية (مرة)	٢٢,٣	١٩,٤	١٧,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	٥,٢٧	٣,٥١	٣,٣١
عائد توزيع الأرباح	%١,٧	%١,٥	%٢,٠
العائد على الأصول %	%٢,٤	%٢,٢	%٢,٣
العائد على حقوق المساهمين	%٢٣,٥	%٢٠,٥	%٢٢,٠
* نمو القروض	%٤٣,٤	%٢٥,٥	%١٣,٥

المصدر: تقارير الشركة، أرقام، الجزيرة كابيتال \*صافي نمو الإقراض

#### أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٣٢٨,٨
الأداء السعري منذ بداية العام %	%٩,٣
٥٢ أسبوع (الأعلى) / (الأدنى)	٧٢,١ / ١١٤,٨
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٤,٠٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

#### أداء السعر



المصدر: بلومبرغ

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

حقق مصرف الراجحي صافي ربح في الربع الرابع ٢٠٢٢ بقيمة ٤,٤٠ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغة ٤,٤٥ و ٤,٣٩ مليار ريال سعودي على التوالي. ارتفعت الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٣٪ إلى ٥٦٤,٩ مليار ريال سعودي، بالمقارنة مع توقعاتنا البالغة ٥٩٢,٣ مليار ريال سعودي. ارتفعت القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٥,٥٪ إلى ٥٦٨,٣ مليون ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٥٩٨,٢ مليون ريال سعودي، بلغ هامش صافي الفوائد ٣,٧٪ في ٢٠٢٢ مقابل ٤,٢٪ في ٢٠٢١ نتيجة ارتفاع تكلفة الودائع. نتوقع أن يستمر المصرف في زيادة حصته السوقية في قطاع الرهن العقاري مع زيادة التركيز على قطاع قروض الشركات، فيما يرجح أن يستمر الضغط على هامش صافي الفوائد نتيجة الزيادة الكبيرة في الودائع لأجل. نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٩٥,٠ ريال سعودي.

أعلن مصرف الراجحي عن صافي ربح بقيمة ٤,٤ مليار ريال سعودي، ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩,٨٪ و ١,١٪ عن الربع السابق. وذلك بدعم من ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار وزيادة الرسوم والدخل من مصادر أخرى والدخل من صرف العملات الأجنبية والدخل من العمليات الأخرى. ارتفع صافي الدخل من التمويل والاستثمار عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٢٪ (انخفاض ١,٩٪ عن الربع السابق) ليصل إلى ٥,٦ مليار ريال سعودي، متوافق مع توقعاتنا البالغة ٥,٧ مليار ريال سعودي. ارتفع الدخل من العمليات الأخرى في الربع الرابع ٢٠٢٢ بنسبة ١٢,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ١,٧ مليار ريال سعودي مقابل ١,٥ مليار ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١.

بلغ العائد على الأصول المحققة للربح في الربع الرابع ٢٠٢٢ عند ٥,١٪ مقابل ٤,٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢ و ٤,٣٪ في الربع الرابع ٢٠٢١، فيما انخفض هامش صافي الفوائد في الربع الرابع ٢٠٢٢ إلى ٣,٧٪ مقابل ٤,٢٪ في الربع الرابع ٢٠٢١ (٣,٦٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢) نتيجة ارتفاع تكلفة التمويل (٢,١٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢ مقابل ١,٢٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢).

حققت محفظة القروض نمو ملحوظ بنسبة ٢٥,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ١,٩٪ عن الربع السابق لتصل إلى ٥٦٨,٣ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا البالغة ٥٩٨,٢ مليار ريال سعودي. في الوقت نفسه، ارتفعت الودائع بنسبة ١٠,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ١,٦٪ عن الربع السابق إلى ٥٦٤,٩ مليار ريال سعودي، مقارنة بتوقعاتنا البالغة ٥٩٢,٣ مليار ريال سعودي. نتج عن تفوق نمو القروض على نمو الودائع، اتساع معدل الإقراض إلى الودائع في الربع الرابع ٢٠٢٢ ليصل إلى ١٠٠,٦٪ من ١٠٠,٣٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢ و ٨٨,٤٪ في الربع الرابع ٢٠٢١.

ارتفع إجمالي دخل عمليات مصرف الراجحي للربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٦,٠٪ و ٠,٨٪ عن الربع السابق ليصل إلى ٧,٣ مليار ريال سعودي، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٧,٣ 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 (انخفاض ١,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق فيما ارتفعت عن الربع السابق بنسبة ٠,١٪)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٢,٣ مليار ريال سعودي، جاء التراجع عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة انخفاض مصاريف المخصصات. بلغت المخصصات الائتمانية ٣٥٢,٠ مليون ريال سعودي (انخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٠,٣٪ و ٢٨,١٪ عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ٦٢٠,٠ مليون ريال سعودي. بالتالي، انخفضت تكلفة المخاطر في الربع الرابع ٢٠٢٢ إلى ٢,٢٪، أقل من توقعاتنا البالغة ٢,٤٪ (٠,٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢). مع ذلك، ارتفعت النفقات التشغيلية باستثناء المخصصات في الربع الرابع ٢٠٢٢ بنسبة ١١٪ عن الربع المماثل من العام السابق (ارتفاع بنسبة ٧,٥٪ عن الربع السابق) إلى ٢,٠ مليار ريال سعودي، مما أدى إلى ارتفاع معدل التكلفة إلى الدخل إلى ٢٧,٥٪ في الربع الرابع ٢٠٢٢ من ٢٥,٨٪ في الربع الثالث ٢٠٢٢ (مقابل ٢٦,١٪ في الربع الرابع ٢٠٢١).

**نظرة الجزيرة كابيتال:** نتوقع أن يحافظ مصرف الراجحي على زخم النمو الجيد في ٢٠٢٣. كما نتوقع أن يواصل المصرف اكتساب حصة سوقية في قطاع قروض الرهن العقاري وأن يعزز نشاطه التمويلي للشركات. لكن نتوقع انخفاض هامش صافي الفوائد قليلاً في ٢٠٢٣ إلى ٣,٦٪ مقابل ٣,٧٪ في ٢٠٢٢ نتيجة التوقعات بارتفاع تكلفة التمويل. نتوقع نمو إجمالي الربح التشغيلي للعام ٢٠٢٣ بنسبة ١٥,٠٪ (مقابل ١١,١٪ في العام ٢٠٢٢). نتوقع أن يبلغ معدل الإقراض للودائع ٩٦,١٪ للعام ٢٠٢٣ (مقابل ١٠٠,٦٪ في العام ٢٠٢٢). نتوقع أن تستمر قروض الأفراد في دعم نمو القروض في المصرف، بدعم من قروض الرهن العقاري (نتوقع أن يبلغ نمو قروض الأفراد ١٤,٦٪ في ٢٠٢٣). نتوقع أن يصل ربح السهم في العام ٢٠٢٣ إلى ٤,٦٣ ريال سعودي، نتيجة استمرار المصرف في تحقيق نمو في القروض والودائع بدعم من تحسن معدل التكلفة إلى الدخل. نستمر في التوصية لسهم مصرف الراجحي على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٩٥,٠ ريال سعودي.

#### ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الرابع ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢٢	الربع الرابع ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	٥,٣٥٤,٩	٥,٦٨٧,٠	٥,٥٧٩,٠	%٤,٢	%١,٩-	%٢,٧-
هامش صافي الربح	%٩٣,١	%٧٧,٩	%٦٥,٤	-	-	-
إجمالي الدخل التشغيلي	٦,٨٥٣,٦	٧,٢٠٦,٥	٧,٢٦٤,١	%٦,٠	%٠,٨	%٠,٢-
صافي الربح	٤,٠١١,٤	٤,٣٥٤,٦	٤,٤٠٤,٥	%٩,٨	%١,١	%١,١-
ربح السهم	١,٠٠	١,٠٩	١,١٠	%٩,٨	%١,١	%١,١-

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 وقدرتهم 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 الأفاق 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 تمك 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.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩