

أعلن مصرف الراجحي عن النتائج المالية الأولية لعام 2016، حيث حقق في الربع الرابع أرباحاً صافية بلغت 2,047 مليون ريال بارتفاع 5 % عن الربع المماثل من العام السابق وبارتفاع 1.9% عن الربع السابق، وجاءت الأرباح أقل من توقعاتنا البالغة 2086 مليون ريال بـ 1.9%. وعلى أساس سنوي ارتفعت أرباح المصرف بـ 12% لتبلغ 8,126 مليون ريال.

يرجع سبب ارتفاع أرباح الربع الرابع عن الربع المماثل من العام السابق الى ارتفاع إجمالي دخل العمليات بنسبة 6.1%، ويعود ذلك الي ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمارات بالإضافة الى ارتفاع دخل العمليات الاخرى، بالرغم من ارتفاع إجمالي مصاريف العمليات بنسبة 7.3% نتيجة ارتفاع مصاريف الايجارات ومصاريف الاستهلاك والاطفاء و مصاريف الرواتب، و في المقابل انخفض مخصص خسائر الائتمان.

بينما يرجع سبب ارتفاع صافي الأرباح السنوية الى ارتفاع إجمالي دخل العمليات بنسبة 11.2%، ويعود ذلك لارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمارات واتباع الخدمات البنكية ودخل العمليات الاخرى بالرغم من انخفاض صافي ارباح تحويل العملات. بالمقابل ارتفع إجمالي مصاريف العمليات بنسبة 8.2% نتيجة ارتفاع مصاريف الرواتب ومصاريف مخصص خسائر الائتمان ومصاريف مخصص الانخفاض في الاستثمارات ومصاريف الايجار والاستهلاك والاطفاء بالرغم من انخفاض المصاريف العمومية والادارية.

وارتفع صافي دخل العمولات الخاصة في الربع الرابع بـ 17.5% عن الربع المماثل من العام السابق ليلعب 2,921 مليون ريال، و على أساس سنوي ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بـ 12.11% ليصل الى 11,165 مليون ريال، ويأتي هذا الارتفاع بسبب تسارع نمو إجمالي دخل العمولات الخاصة الذي بلغ في الربع الرابع 20% على أساس سنوي وبلغ لكامل العام 14.6%، وكان ذلك بسبب تزايد معدل أسعار الفائدة على الدولار الامريكاني الذي كان في منحنى صاعد وانعكس محلياً على ارتفاع معدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس (الريبو العكسي) خلال الفترة.

بنهاية السنة المالية 2016، ارتفعت محفظة القروض والتمويل بـ 7% لتبلغ 224.9 مليار ريال، فيما انخفضت الاستثمارات بنسبة 14.7% لتبلغ 34.03 مليار ريال، وأدى ذلك لارتفاع إجمالي الموجودات بـ 7.6% لتصل الى 339.7 مليار ريال، كما ارتفعت ودائع العملاء بـ 5.7% ووصلت إلى 272.6 مليار ريال. ونظراً لنمو القروض بوتيرة أسرع من نمو الودائع ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لتصل إلى 83.3% بنهاية 2016 مقارنة بـ 82% للعام السابق، علماً أن الودائع تحت الطلب تمثل 90% من إجمالي الودائع للمصرف كما في سبتمبر 2016.

بالرغم من توقعات تباطؤ الاقتصاد المحلي لكننا متفائلين باستمرار نمو الائتمان المدفوع بعوامل اساسية وخصوصاً لقطاع التجزئة المصرفية ويدعم ذلك تحسن أوضاع السيولة بالتوازي مع تحسن هامش العائد للمصرف والبيئة الايجابية لاسعار الفائدة العالمية، لذا قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لأداء مصرف الراجحي للسنوات القادمة من حيث الإيرادات ونمو القروض والودائع، وبالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم مصرف الراجحي عند 59.5 ريال وعليه نوصي بالحياد.

2017F	2016E	2015A	2014A	نهاية العام المالي - ديسمبر
362,658	339,712	315,620	307,712	إجمالي الموجودات (مليون ريال)
288,949	272,593	257,822	256,077	إجمالي الودائع (مليون ريال)
240,415	224,994	210,218	205,940	صافي القروض (مليون ريال)
47,136	34,033	39,877	42,550	الاستثمارات، صافي (مليون ريال)
4.11%	4.01%	3.67%	3.87%	هامش العائد
83%	83%	82%	80%	صافي القروض / الودائع
199%	195%	197%	196%	معدل التغطية
1.2%	1.2%	1.2%	1.2%	القروض الغير عاملة / إجمالي القروض
9.75	10.29	11.73	12.24	مضاعف الربحية
3.4%	2.9%	2.9%	3.4%	عائد التوزيعات
1.42	1.58	1.79	2.00	مضاعف القيمة الدفترية
6.5%	12.1%	1.4%	1.7%	نمو صافي دخل العمولات الخاصة

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

## حياد

59.50

64.36  
%7.6-

## التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 23 يناير 2017 (ريال)  
العائد المتوقع

## بيانات الشركة

1120.SE

65.00

46.60

2.6%

2,457

104,585

27,889

1,625

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

## كبار المساهمين (أكثر من 5%)

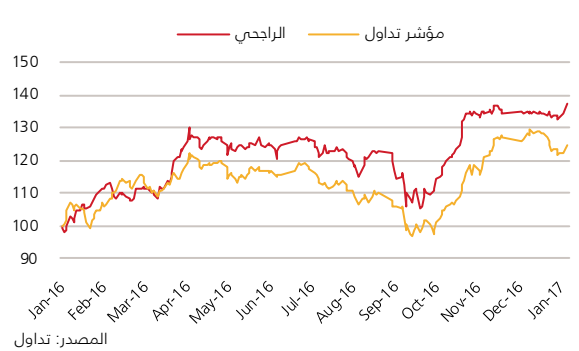
14.79%

10.19%

شركة أوقاف سليمان بن عبد العزيز الراجحي

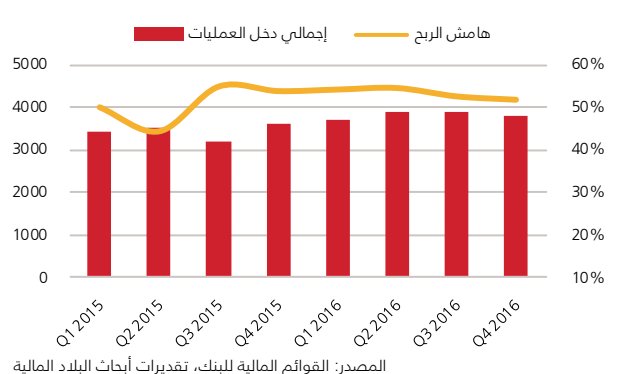
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

## حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

## تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
12,590	11,744	10,258	10,213	10,115	دخل العمولات الخاصة
698	579	299	395	466	مصاريف العمولات الخاصة
<b>11,892</b>	<b>11,165</b>	<b>9,959</b>	<b>9,817</b>	<b>9,649</b>	<b>صافي دخل العمولات الخاصة</b>
3,150	2,972	2,704	2,738	2,937	الالتعاب والرسوم، صافي
949	931	980	952	955	متاجرة العملات، صافي
217	217	103	159	304	أخرى
<b>16,208</b>	<b>15,284</b>	<b>13,746</b>	<b>13,667</b>	<b>13,845</b>	<b>إجمالي دخل العمليات</b>
3,079	2,932	2,661	2,514	2,301	رواتب ومصاريف الموظفين
295	275	244	257	236	مصاريف إيجار
431	423	374	413	405	الاستهلاكات والإطفاءات
1,335	1,309	1,379	1,335	1,116	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
<b>11,068</b>	<b>10,345</b>	<b>9,088</b>	<b>9,148</b>	<b>9,788</b>	<b>إجمالي مصاريف العمليات</b>
2,490	2,219	1,958	2,312	2,350	مخصص خسائر الائتمان، صافي
<b>8,578</b>	<b>8,126</b>	<b>7,130</b>	<b>6,836</b>	<b>7,438</b>	<b>صافي الدخل</b>

2017F	2016A	2015A	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
61,242	67,969	53,965	50,102	45,433	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
47,136	34,033	39,877	42,550	39,573	الاستثمارات بالصافي
240,415	224,994	210,218	205,940	186,813	قروض وسلف بالصافي
6,628	6,137	5,579	4,814	4,320	صافي الموجودات الثابتة
7,237	6,579	5,981	4,306	3,731	موجودات أخرى
<b>362,658</b>	<b>339,712</b>	<b>315,620</b>	<b>307,712</b>	<b>279,871</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
3,951	4,089	4,558	2,135	3,640	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
288,949	272,593	257,822	256,077	231,589	ودائع العملاء
10,750	10,238	6,601	7,603	6,237	مطلوبات أخرى
<b>303,650</b>	<b>286,920</b>	<b>268,981</b>	<b>265,815</b>	<b>241,466</b>	<b>إجمالي المطلوبات</b>
59,008	52,792	46,639	41,896	38,405	حقوق المساهمين
<b>362,658</b>	<b>339,712</b>	<b>315,620</b>	<b>307,712</b>	<b>279,871</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

## شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلو على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

## البلاد المالية

### خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com  
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888  
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250  
الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

### إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

## إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صريحة أو ضمنية بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37