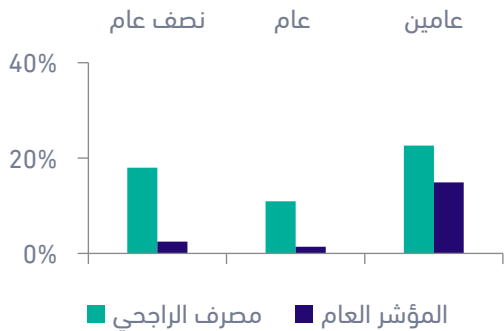


الترقية الى شراء في ظل الأرباح القوية ونمو التمويل

التوصية	شراء	التغير	29 يناير، 2025
آخر سعر إغلاق	100.40 ريال	عائد الأرباح الموزعة	14.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	115.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.7%
			17.2%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	75.50/99.20
القيمة السوقية (مليون ريال)	401,600
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	97.81%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,378,551
رمز بلومبيرغ	RJHI AB



مصرف الراجحي	الربع الرابع 2024	الربع الرابع 2023	التغير السنوي	الربع الثالث 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	6,941	5,550	25%	6,397	9%	6,915
الدخل التشغيلي الإجمالي	8,750	7,051	24%	8,439	4%	8,814
صافي الدخل	5,516	4,171	32%	5,103	8%	5,329
المحفظة التمويلية	693,410	594,205	17%	649,024	7%	660,861
الودائع	628,239	573,101	10%	622,572	1%	627,545

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت المحفظة التمويلية بنسبة 7% على أساس ربعي و17% على أساس سنوي لتصل إلى 693 مليار ريال، في حين زادت الودائع بنسبة 1% على أساس ربعي و10% على أساس سنوي لتصل إلى 628 مليار ريال. أضاف الراجحي 44.4 مليار ريال للمحفظة التمويلية على أساس ربعي، في حين زادت الودائع بمقدار 6.0 مليار ريال، مما أدى إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 86% من 78% في الربع الثالث من عام 2024. وسلطت الإدارة الضوء على النمو بنسبة 11% على أساس سنوي في تمويل الأفراد مدفوعاً بارتفاع في تمويل الرهن العقاري بنسبة 16% وإجمالي التمويل الاستهلاكي بنسبة 8%، في حين نمت القروض المقدمة للشركات بنسبة 32%، وارتفع تمويل الشركات الصغيرة والمتوسطة بنسبة 30%، مما يدل على الأداء القوي في الإقراض. وقد انعكس التأثير الإيجابي لخفض أسعار الفائدة بشكل واضح في الميزانية العمومية لبنك الراجحي في هذا الربع.
- سجل صافي دخل التمويل والاستثمار زيادة كبيرة بنسبة 25% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي، ليصل إلى 6.94 مليار ريال، بما يتماشى مع تقديراتنا البالغة 6.91 مليار ريال. وبلغ صافي هامش الفائدة 3.27%، وهو ما يمثل زيادة قدرها 26 نقطة أساس على أساس سنوي. وانخفضت المصروفات التشغيلية بنسبة 1% على أساس ربعي إلى 2.05 مليار ريال، حيث انخفض مخصص خسائر الائتمان بشكل كبير بنسبة 20% على أساس ربعي. وسجلت تكلفة المخاطر 33 نقطة أساس للربع الرابع بانخفاض 10 نقاط أساس على أساس ربعي. وارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 4% على أساس ربعي إلى 8.7 مليار ريال. وتحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 23.4% (من 24.5% في الربع الثالث 2024).
- أعلن الراجحي عن صافي أرباح للربع الرابع بلغ 5.5 مليار ريال، وهو ما يعكس نمواً بنسبة 8% على أساس ربعي، و32% على أساس سنوي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 5.3 مليار ريال. وقاد هذا النمو صافي الدخل القوي من التمويل والاستثمار، كما ساهمت الإيرادات غير المرتبطة بالفوائد أيضاً بشكل إيجابي، محققة نمواً بنسبة 20% على أساس سنوي. كما تم الإعلان عن توزيع أرباح نقدية للنصف الثاني من عام 2024 بواقع 1.46 ريال للسهم.
- حقق البنك أداءً استثنائياً رغم التحديات الناتجة عن ارتفاع تكاليف التمويل، مما يدل على إدارة قوية للتكاليف. وبناءً على ذلك وعلى التوقعات المستقبلية الإيجابية، قمنا بتحديث توصيتنا بالشراء ورفع سعرنا المستهدف إلى 115.00 ريال.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.