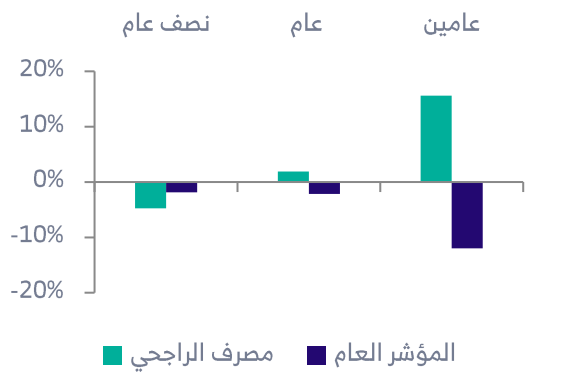


نتائج الربع الثاني متوافقة مع التوقعات

21 يوليو، 2026

التوصية	شراء	التغير	
آخر سعر إغلاق	65.20 ريال	عائد الأرباح الموزعة	17.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	76.67 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	20.6%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	60.10/75.33
القيمة السوقية (مليون ريال)	391,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	6,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	97.81%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,987,201
رمز بلومبيرغ	RJHI AB



مصرف الراجحي	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغير السنوي	الربع الأول 2026	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	8,307	7,305	14%	8,405	1%	8,762
الدخل التشغيلي الإجمالي	10,884	9,603	13%	10,528	3%	10,995
صافي الدخل	7,012	6,151	14%	6,752	4%	7,001
المحفظة الإقراضية	762,096	741,715	3%	753,730	1%	769,154
الودائع	688,359	664,687	4%	678,734	1%	688,915

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت محفظة القروض بنسبة 3% على أساس سنوي لتصل إلى 762 مليار، بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 769 مليار. وجاء النمو مدفوعاً بشكل رئيسي بمحفظة التمويل غير الموجهة للأفراد، حيث ارتفع تمويل الشركات الكبرى والمنشآت الصغيرة والمتوسطة بنسبة 6% و47% على التوالي، في حين انخفض تمويل الأفراد بنسبة 2.6% على أساس سنوي. وعلى أساس ربعي، ارتفعت محفظة القروض بنسبة 1%، حيث عوضت عمليات توريق التمويل العقاري البالغة 4.9 مليار وعمليات توريق التمويل الاستهلاكي البالغة 1.6 مليار معظم التمويلات الجديدة خلال الربع. كما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 4% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي لتصل إلى 688 مليار، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 689 مليار. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع التنظيمية بشكل طفيف إلى 82.8% مقارنة بـ 82.6% في الربع الأول 2026.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 14% على أساس سنوي، فيما انخفض بنسبة 1% على أساس ربعي ليبلغ 8.3 مليار، وذلك بما يتماشى إلى حد كبير مع توقعاتنا البالغة 8.8 مليار. وبلغ هامش صافي الفائدة 3.46% خلال الربع الثاني 2026 (بانخفاض 8 نقاط أساس ربعياً وارتفاع 33 نقطة سنوياً)، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا البالغة 3.45%.
- ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 13% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي ليصل إلى 10.9 مليار، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 11.0 مليار. وجاء النمو الربعي مدعوماً بارتفاع الدخل غير الممول بنسبة 21%. وبلغت المصاريف التشغيلية 2.4 مليار، مرتفعة بنسبة 12% على أساس سنوي، ومنخفضة بنسبة 3% على أساس ربعي. وحافظ البنك على كفاءة تشغيلية قوية، حيث تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 22.0% خلال الربع الثاني 2026، مقارنة بـ 23.3% في الربع الأول 2026، متماشية مع توقعاتنا البالغة 23.1%. وبلغت تكلفة المخاطر 46 نقطة أساس خلال الربع الثاني 2026 (بارتفاع 14 نقطة سنوياً و13 نقطة ربعياً)، وذلك نتيجة ارتفاع إجمالي المخصصات بنسبة 31.7% على أساس ربعي، وجاءت أعلى من توقعاتنا البالغة 35 نقطة أساس.
- أعلن مصرف الراجحي عن صافي ربح للربع الثاني بلغ 7.0 مليار، مرتفعاً بنسبة 14% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، ومتوافقاً مع توقعاتنا. وجاء الأداء الربعي مدعوماً بنمو قوي في الدخل غير الممول، إلى جانب تحسن الكفاءة التشغيلية.
- واصل مصرف الراجحي تحقيق أداء قوي، محافظاً على مكانته الريادية من حيث مؤشرات العائد، حيث بلغ العائد على حقوق المساهمين 23.7% والعائد على الأصول 2.7% للربع الثاني 2026. يتداول سهم مصرف الراجحي حالياً بالقرب من متوسط علاوته التاريخية مقارنة بنظرائه. ونرى مجالاً لإعادة تقييم محدودة، حيث يشير مضاعف القيمة الدفترية المبرر البالغ 3.2 مرة إلى وجود فرصة صعود مقارنة بالتقييم الحالي، مدعوماً بارتفاع العائد على حقوق المساهمين واستقرار الأرباح. وعليه، نرفع توصيتنا إلى شراء مع الحفاظ على السعر المستهدف دون تغيير.

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.