

نتائج متوافقة مع التوقعات

21 أكتوبر، 2025

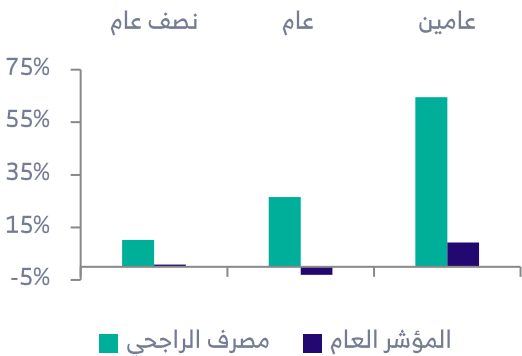
التوصية	حياد	التغير	
آخر سعر إغلاق	107.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.9%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	115.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	2.5%
			9.4%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	84.00/113.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	430,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	97.81%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,825,191
رمز بلومبيرغ	RJHI AB

مصرف الراجحي	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	7,294	6,397	14%	7,305	0%	7,523
الدخل التشغيلي الإجمالي	9,882	8,439	17%	9,603	3%	9,973
صافي الدخل	6,360	5,103	25%	6,151	3%	6,382
المحفظة الإقراضية	755,985	649,024	16%	741,715	2%	756,651
الودائع	670,180	622,572	8%	641,987	4%	651,617

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة مصرف الراجحي الإقراضية بنسبة 2% على أساس ربعي و16% على أساس سنوي لتصل إلى 756 مليار ريال، لتأتي متوافقة مع توقعاتنا. كما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 4% على أساس ربعي و8% على أساس سنوي لتصل إلى 670 مليار ريال. أضاف البنك 14 مليار ريال للمحفظة الإقراضية خلال الربع، في حين ارتفعت الودائع بشكل ملحوظ بمقدار 28 مليار ريال، ما أدى إلى انخفاض نسبة القروض إلى الودائع إلى 113% مقارنة بـ 116% في الربع الثاني 2025. أوضحت الإدارة أن تمويل الأفراد سجل نمواً بنسبة 8% على أساس سنوي، مدفوعاً بزيادة قدرها 11% في محفظة الرهن العقاري، في حين نمت القروض المقدمة للشركات بنسبة 36% على أساس سنوي.
- سجل صافي دخل التمويل والاستثمار زيادة كبيرة بنسبة 14% على أساس سنوي، إلا أنه بقي مستقراً على أساس ربعي نتيجة ارتفاع تكلفة التمويل. وبلغ صافي هامش الفائدة 2.99% منخفضاً بمقدار 14 نقطة أساس على أساس ربعي، حيث إن نمو التمويل الإجمالي قابله ضغط متزايد على تكلفة التمويل.
- تم تسجيل معدل تكلفة المخاطر عند 30 نقطة أساس، منخفضاً بمقدار 2 نقطة أساس على أساس ربعي، نتيجة تراجع مخصصات انخفاض القيمة بنسبة 5% على أساس ربعي إلى 570 مليون ريال، ويعزى الانخفاض في المخصصات إلى ارتفاع التحصيلات من الديون المشطوبة سابقاً. كما ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 3% على أساس ربعي و17% على أساس سنوي إلى 9.9 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا. وارتفعت نسبة التكاليف إلى الدخل بشكل طفيف إلى 22.4% مقارنة بـ 22.3% في الربع السابق، محافظاً بذلك على كفاءته التشغيلية الرائدة في القطاع.
- أعلن مصرف الراجحي عن صافي أرباح قدرها 6.4 مليار ريال للربع الثالث، وهو ما يعكس نمواً بنسبة 3% على أساس ربعي، و25% على أساس سنوي، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا. وقاد هذا النمو الدخل غير المرتبطة بالفوائد. يواصل المصرف تقديم أداء قوي، حيث بلغت إجمالي الأصول 1.06 تريليون ريال، مرتفعة بنسبة 17% على أساس سنوي و9% منذ بداية العام. كما حافظ البنك على ريادته في مؤشرات العائد، حيث بلغ العائد على حقوق المساهمين 24% والعائد على الأصول 2.4%. وفي ضوء هذا الزخم، نؤكد نظرتنا الإيجابية للمصرف ونُبقي على سعرنا المستهدف دون تغيير، مع تعديل التوصية إلى الحياد نظراً لأن الأداء القوي للسهم في الفترة الأخيرة عكس معظم العوامل الإيجابية، مما يقلص من فرص تحقيق مزيد من الارتفاع.



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 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.