

تكلفة التمويل تضغط على الربحية

02 أغسطس، 2023

التوصية	حياد	التغير	11.0%
آخر سعر إغلاق	73.90 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.7%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	82.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.7%

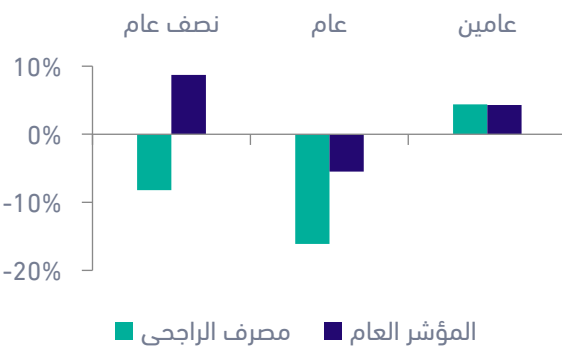
مصرف الراجحي	الربع الثاني 2023	الربع الثاني 2022	التغير السنوي	الربع الأول 2023	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	5,194	5,567	(7%)	5,125	1%	5,522
الدخل التشغيلي الإجمالي	6,827	7,148	(4%)	6,781	1%	6,966
صافي الدخل	4,150	4,258	(3%)	4,145	0%	4,107
المحفظة التمويلية	579,080	519,701	11%	577,011	0%	621,630
الودائع	570,665	552,957	3%	556,197	3%	597,193

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حافظ مصرف الراجحي على تنمية محفظته التمويلية، حيث أضاف ما مقداره 2.1 مليار ريال على أساس ربعي مُنهياً بذلك الربع الثاني من عام 2023 عند مستوى 579 مليار ريال، بنسبة نمو بلغت 11% على أساس سنوي. كما نمت الودائع بنسبة 3% على أساس سنوي وربعي لتصل إلى 571 مليار ريال.
- على خلفية معدلات الفائدة المرتفعة، ارتفعت تكلفة التمويل بنسبة 349% على أساس سنوي وبنسبة 13% على أساس ربعي، في حين أن إجمالي دخل التمويل والاستثمار ارتفع أيضاً على كلاً من الأساس السنوي والربعي، ليصل إلى 9.3 مليار ريال. بينما انخفض صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 7% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 1% على أساس ربعي، ليصل إلى 5.2 مليار ريال، ليأتي بالقرب من توقعاتنا، يُعزى هذا الانخفاض إلى ارتفاع تكلفة التمويل.
- ارتفع الدخل الغير أساسي للربع الثاني من عام 2023 بنسبة 3% على أساس سنوي إلا أنه انخفض بنسبة 1% على أساس ربعي ليصل إلى 1.6 مليار ريال. يُعزى الارتفاع على الأساس السنوي نتيجة لارتفاع الدخل من العمليات الأخرى. في حين انخفض الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 4% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 1% على أساس ربعي ليصل إلى 6.8 مليار ريال.
- انخفض إجمالي المصاريف التشغيلية بنسبة 8% على أساس سنوي إلا أنه ارتفع بنسبة 2% على أساس ربعي ليصل إلى 2.2 مليار ريال، يُعزى الانخفاض على أساس سنوي إلى انخفاض المخصصات بنسبة 38% على أساس سنوي لتبلغ 360 مليون ريال بالإضافة إلى انخفاض المصاريف العمومية والإدارية الأخرى.
- انخفض صافي دخل مصرف الراجحي بنسبة 3% على أساس سنوي إلا أنه استقر على أساس ربعي، ليصل إلى 4.2 مليار ريال، ليأتي متماشياً مع توقعاتنا. قمنا بمراجعة افتراضاتنا على ضوء أحدث الإرشادات الصادرة من مصرف الراجحي. بالتالي، قمنا بخفض سعرنا المستهدف إلى 82.00 ريال للسهم، وتوصيتنا إلى الحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	69.00/92.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	295,600
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	97.79%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,405,092
رمز بلومبيرغ	RJHI AB



تصنيف السهم

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

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات 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: 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 مسووبي 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 متنسقة 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.