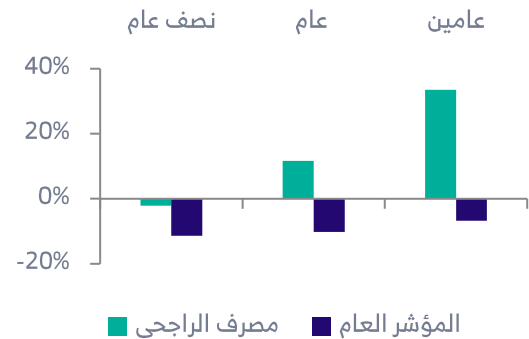


أرباح قوية، ونمو في التمويل على أساس سنوي

21 يوليو، 2025

التوصية	شراء	التغير	21.7%
آخر سعر إغلاق	94.50 ريال	عائد الأرباح الموزعة	3.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	115.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	25.1%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	80.10/104.0
القيمة السوقية (مليون ريال)	378,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	4,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	97.81%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,058,153
رمز بلومبيرغ	RJHI AB



مصرف الراجحي	الربع الثاني 2025	الربع الثاني 2024	التغير السنوي	الربع الأول 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	7,305	5,857	25%	7,097	3%	7,358
الدخل التشغيلي الإجمالي	9,603	7,637	26%	9,200	4%	9,675
صافي الدخل	6,151	4,698	31%	5,906	4%	6,267
المحفظة الإقراضية	741,715	621,891	19%	722,785	3%	751,697
الودائع	641,987	622,572	3%	629,229	2%	635,521

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت محفظة مصرف الراجحي التمويلية بنسبة 3% على أساس ربعي و19% على أساس سنوي لتصل إلى 742 مليار ريال، في حين ارتفعت الودائع بنسبة 2% على أساس ربعي، و3% على أساس سنوي لتصل إلى 642 مليار ريال. أضاف الراجحي 19 مليار ريال للمحفظة التمويلية على أساس ربعي، في حين زادت الودائع بمقدار 13 مليار ريال، مما أدى إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع إلى 116% من 115% في الربع الأول 2025. وسلطت الإدارة الضوء على النمو بنسبة 12% على أساس سنوي في تمويل الأفراد مدفوعاً بارتفاع في تمويل الرهن العقاري بنسبة 15% وإجمالي التمويل الاستهلاكي بنسبة 7%، في حين نمت القروض المقدمة للشركات بنسبة 38%. سجل صافي دخل التمويل والاستثمار زيادة كبيرة بنسبة 25% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي، ليصل إلى 7.3 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 7.4 مليار ريال.
- وبلغ صافي هامش الفائدة 3.13% وهو ما يمثل زيادة قدرها 9 نقاط أساس على أساس سنوي. سجلت تكلفة المخاطر 32 نقطة أساس للربع الثاني بارتفاع مقداره 3 نقاط أساس على أساس ربعي، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع مخصص انخفاض القيمة بنسبة 14% على أساس ربعي إلى 600 مليون ريال. وارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 4% على أساس ربعي و26% على أساس سنوي إلى 9.6 مليار ريال، ليأتي متمشياً مع توقعاتنا. تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 22.3% (من 22.7% في الربع الأول 2025)، ليحافظ المصرف على مكانته الريادية في الكفاءة التشغيلية.
- أعلن مصرف الراجحي عن صافي أرباح قدرها 6.2 مليار ريال للربع الثاني، وهو ما يعكس نمواً بنسبة 4% على أساس ربعي، و31% على أساس سنوي، ليأتي متوافقاً مع توقعاتنا. وقاد هذا النمو صافي الدخل القوي من التمويل والاستثمار، كما ساهمت الإيرادات غير المرتبطة بالفوائد أيضاً بشكل إيجابي، محققة نمواً بنسبة 9% على أساس ربعي. يواصل البنك تقديم أداء متميز، حيث بلغ إجمالي الموجودات 1.04 تريليون ريال، بزيادة قدرها 20% على أساس سنوي و7% منذ بداية العام. يستمر الراجحي في الصدارة من حيث مؤشرات العائد، حيث بلغ العائد على حقوق الملكية 24% والعائد على الأصول 2.4%. بالنظر إلى هذا النمو، نعيد التأكيد على نظرتنا الإيجابية ونحافظ على توصيتنا والسعر المستهدف.

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.