

14 فبراير، 2022

تجاوز صافي الدخل مستوى الـ 4.0 مليار ريال في الربع الرابع

التوصية	صياد	التغيير	
آخر سعر إغلاق	150.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	2.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	136.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	7.3%

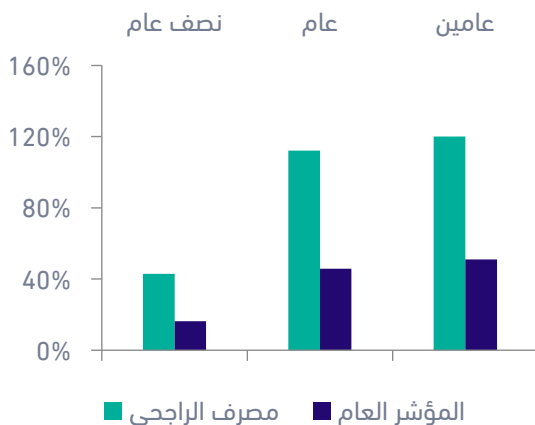
مصرف الراجحي	الربع الرابع 2021	الربع الرابع 2020	التغيير السنوي	الربع الثالث 2021	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	5,355	4,638	15%	5,215	3%	5,488
الدخل التشغيلي الإجمالي	6,854	5,794	18%	6,578	4%	6,919
صافي الدخل	4,012	3,121	29%	3,794	6%	4,000
المحفظة التمويلية	452,831	315,712	43%	420,954	8%	444,552
الودائع	512,072	382,631	34%	478,331	7%	497,420

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- حافظ مصرف الراجحي على الاتجاه الصاعد لمحفظته التمويلية منذ عام 2019، خصوصًا مع النمو القوي الذي شهده خلال عام 2021، حيث تمكن من إضافة ما يزيد عن 30 مليار ريال بالمتوسط خلال كل ربع، نتيجةً لنمو قروض قطاع الأفراد، لتهيء بذلك العام عند 453 مليار ريال. وبالمثل، فقد تفوق مصرف الراجحي على القطاع البنكي من خلال تنمية ودائعه إلى مستوى الـ 512 مليار ريال (بارتفاع نسبته 34% على أساس سنوي، مقارنة بالارتفاع الحاصل في إجمالي ودائع القطاع المصرفي والبالغ 8% على أساس سنوي).
- خلال الربع الرابع، ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 15% على أساس سنوي ليصل إلى 5.4 مليار ريال، نتيجةً لارتفاع دخل التمويل، على الرغم من ارتفاع تكلفة التمويل. أتبع الدخل التشغيلي اتجاهًا مماثلًا ليرتفع بنسبة 18% على أساس سنوي ليبلغ إلى 6.9 مليار ريال. جميع البنود المذكورة أعلاه أتت مطابقةً لتوقعاتنا. للعام 2021، ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي والبالغ 25.7 مليار ريال بنسبة 24% على أساس سنوي، نتيجةً لارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار ورسوم العمليات المصرفية والدخل من تحويل عملات أجنبية والدخل من العمليات الأخرى.
- ارتفع إجمالي المصاريف التشغيلية لعام 2021 بنسبة 4% على أساس سنوي ليصل إلى 9.3 مليار ريال، نتيجةً لارتفاع معظم بنود المصاريف خلال العام، بما في ذلك المخصصات والتي ارتفعت بنسبة 8% على أساس سنوي لتصل إلى 2.3 مليار ريال. نتيجةً لذلك، ارتفع إجمالي المصاريف التشغيلية للربع الرابع من عام 2021 بنسبة 3% ليبلغ إلى 2.4 مليار ريال.
- ارتفع صافي الدخل للعام بنسبة 39% ليصل إلى 14.7 مليار ريال، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع الدخل التشغيلي. بالتالي، حقق مصرف الراجحي نتائج قياسية لصافي الدخل ليتجاوز بذلك مستوى الـ 4.0 مليار ريال خلال الربع الرابع من عام 2021، ليأتي مطابقًا لتوقعاتنا. قمنا برفع سعرنا المستهدف إلى 136.00 ريال للسهم، إلا أننا نحافظ على توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	82.80/151.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	375,000
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	90.34%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	3,425,684
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 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 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 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.