

تغطية لنتائج الربع الثالث من السنة المالية 2022 نمو دفتر قروض مصرف الراجحي بفضل قطاعي التجزئة والشركات

ارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار لمصرف الراجحي (الراجحي) بنسبة 9.1% على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع إجمالي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 32.0% على أساس سنوي، والذي تأثر زيادة طفيف في العائدات على الاستثمارات الزمنية للعملاء والمصارف والمؤسسات المالية. كما وارتفاع إجمالي إيرادات المصرف التشغيلية بنسبة 9.6% على أساس سنوي إلى 7.2 مليار ريال حيث تم تعويض انخفاض الإيرادات التشغيلية الأخرى بارتفاع رسوم الخدمات المصرفيه وإيرادات صرف العملات الأجنبية في الربع الثالث من عام 2022.

وعوضت الزيادة في الرواتب والنفقات المتعلقة بالموظفين انخفاض النفقات العامة والإدارية الأخرى مما أدى إلى ارتفاع إجمالي النفقات التشغيلية بنسبة 6.1% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال. وتحسن نسبه التكاليف إلى الدخل لدى مصرف الراجحي بمعدل 84 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 25.8% خلال الربع المذكور. وعلاوة على ذلك، فقد قوبل ارتفاع نفقات الزكاة بانخفاض في مخصصات انخفاض القيمة؛ الأمر الذي أدى إلى ارتفاع صافي دخل المصرف بنسبة 14.8% على أساس سنوي إلى 4.4 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. وارتفاع صافي أصول تمويل المصرف بنسبة 32.4% على أساس سنوي إلى 557.5 مليار ريال، بينما ازدادت دائعه العمله بنسبة 16.2% على أساس سنوي إلى 555.8 مليار ريال.

وأصل مصرف الراجحي تسجيل أداء قوي في الربع الثالث من عام 2022 حيث شهد دفتر قروضه نمواً كبيراً، مدفوعاً بارتفاع أصوله بـ 132.3 مليار ريال، حيث ينسبة 24.8٪ على أساس سنوي إلى 425.2 مليار ريال، وارتفاع أصول قطاع الشركات بنسبة 46.7٪ على أساس سنوي إلى 132.3 مليار ريال؛ حيث يُعزى النمو الملحوظ في دفتر القروض إلى نمو جميع الأنشطة التجارية. وتحسن جودة السيولة والأصول لدى المصرف في الربع الثالث من عام 2022، وتحسنست أيضاً نسبة القروض المتعثرة إلى 5.5٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 6.7٪ في الربع الثالث من عام 2021. ولكن رغم ذلك، انخفضت نسبة تقطيع القروض المتعثرة إلى 27.2٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 30.7٪ في الربع الثالث من عام 2021. يحسب مصرف الراجحي، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع قليلاً لتبلغ 88.4٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 82.7٪ في الربع الثالث من عام 2021، ولكن النسبة يقيّم أقل بكثير من المتطلبات التنظيمية عند نسبة 90٪ مما يشير إلى الوضع السليم لسيولة المصرف. وارتفعت الأصول المرجحة بالمخاطر للمصرف بنسبة 21.1٪ على أساس سنوي إلى 479.2 مليار ريال (حيث شكلت نسبة 64.7٪ من إجمالي الأصول)، وارتفاع إجمالي رأس المال (من المستويين الأول والثاني) بنسبة 32.1٪ على أساس سنوي إلى 93.8 مليار ريال مما يدل على استقراره ووضع رأس المال. أمّا صافي هامش الفائدة لدى المصرف، فقد انخفض بمعدل 66 نقطة أساس إلى 3.66٪ خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى الالتماش في دفتر قروض قطاع التجزئة بمعدل 47 نقطة أساس، وإنخفاض في تكاليف التمويل بمعدل 49 نقطة أساس. ويتوقع المصرف أن يكون نمو الإقرارات العليا في السنة المالية 2022. وبالإضافة إلى ذلك، يضع بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة التي من المتوقع أن تظل مرتفعة لبقية العام، وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "ريادة المراكز" على السهم.

- ارتفاع إجمالي دخل التمويل والاستثمار لمصرف الراجحي بنسبة 32.0٪ على أساس سنوي إلى 7.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022، ولكن ذلك قabil بارتفاع قليل في العائدات على الاستثمارات الزمنية للعملاء والمصارف والمؤسسات المالية بنسبة 411.1٪ على أساس سنوي. وبالتالي، ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 9.1٪ على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال.
 - بعض ارتفاع رسوم الخدمات المصرفية وإيرادات صرف العملات الأجنبية الأخرى، ونتيجة لذلك، شهدت الإيرادات التشغيلية للمصرف نمواً بنسبة 7.9٪ على أساس سنوي إلى 7.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022.
 - ارتفعت النفقات التشغيلية بنسبة 6.1٪ على أساس سنوي لتصل إلى 5.3 مليار ريال بسبب زيادة الرواتب والنفقات المتعلقة بالموظفين، إضافة إلى زيادة الأستهلاك. ولكن رغم ذلك، في الوقت الذي كانت فيه الإيرادات التشغيلية تنمو بسرعة، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل لدى المصرف إلى 25.8٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 26.7٪ في الربع الثالث من عام 2021.
 - ارتفاع صافي دخل المصروف بنسبة 14.8٪ على أساس سنوي ووصل إلى 4.4 مليار في الربع الثالث من عام 2022 مدفوعاً بانخفاض مخصصات الخسائر القيمة بنسبة 17.5٪ على أساس سنوي.
 - ارتفاع إجمالي أصول مصرف الراجحي بنسبة 27.1٪ على أساس سنوي إلى 740.6 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. وبعزمي ذلك إلى ازدياد صافي التمويل بنسبة 32.4٪ على أساس سنوي إلى 557.5 مليار ريال، وزيادة الاستثمارات بنسبة 24.1٪ على أساس سنوي إلى 101.8 مليار ريال.
 - ازدادت دوائع العملاء بنسبة 16.2٪ على أساس سنوي ووصلت إلى 555.8 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لدى المصرف إلى 88.4٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 82.7٪ في الربع الثالث من عام 2021.
 - انخفض العائد على حقوق الملكية إلى 22.5٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 24.6٪ في الربع الثالث من عام 2021، بينما انخفض العائد على الأصول إلى 2.4٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كان 2.7٪ في الربع الثالث من عام 2021.
 - ارتفاعت نسبة كفاءة رأس المال لدى مصرف الراجحي إلى 19.6٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 17.9٪ في الربع الثالث من عام 2021. بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت نسبة المستوى الأول من رأس المال إلى 18.4٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 16.8٪ في الربع الثالث من عام 2021.

التقييم: فمنا بتعديل سعرنا المستند إلى قيمة عادلة عند 89.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقع السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)	- 3 الربع 2021	3 الربع 2022 -	
12.4%	20.4	22.9	9.1%	5.2	5.7	صافي إيرادات الاستثمار والتمويل (مليار ريال)
15.0%	25.7	29.6	9.6%	6.6	7.2	إيرادات التشغيلية (مليار ريال)
20.2%	3.69	4.43	14.8%	0.95	1.09	ربحية السهم (ريال)
(0.9%)	4.6%	3.7%	(0.6%)	4.1%	3.4%	صافي هامش الفائدة (%)
(1.9%)	26.9%	25.0%	(0.8%)	26.7%	25.8%	نسبة التكلفة إلى الدخل (%)
(1.1%)	24.9%	23.7%	(2.1%)	24.6%	22.5%	نسبة العائد على حقوق المساهمين (%)
17.6%	623.7	733.7	27.1%	582.7	740.6	إجمالي الأصول (مليار ريال)
23.6%	452.8	559.6	32.4%	421.0	557.5	صافي التمويل (مليار ريال)
17.0%	512.1	598.9	16.2%	478.3	555.8	ودائع العملاء (مليار ريال)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال



شرح منهجة التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجة للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتباع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثيا تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إغفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تضييق المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغوفف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابيتال.

يقين كابيتال

راسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيميل: addingvalue@yaqeen.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:
خدمة العملاء: 8004298888
خدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن يقين كابيتال اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن يقين كابيتال لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أي أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة /أو عدالة /أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال، كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع آية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائيا، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المذاهب وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والتزوج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي، وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي ذكر من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب وأثر بالتغييرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضيورة مؤشرًا للاء المستقبلي، وبناءً على كل ما سبق، فإنه في المدى المستمر أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف مستوى المخاطرة لئيم مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص وأو الأهداف الاستثمارية الخاصة وأو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية وأو أي مستشارين آخرين حسب الضيورة نظرًا لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البصري، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابيتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 27/05/2006 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 04/02/2007 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.