

مواضيع رئيسية

في هذا التقرير، نعرض ترتيبنا للبنوك السعودية بناء على ما نعتقد أنه يمثل أعلى 3 متغيرات رئيسية أدت إلى ارتفاع الأسهم في الماضي، كما يشمل التقرير على استعراض سريع لأداء البنوك في الربع الرابع 2017.

** نحن لا نقوم بتغطية أسهم البنوك ولا ينبغي أن ينظر إلى هذا التقرير على أنه يتضمن توصية بشأن أي من أسهم البنوك المذكورة فيه، وذلك لأن التقرير يعمل فقط على ترتيب وتصنيف هذه البنوك بناء على 3 معايير اعتبرناها هامة.

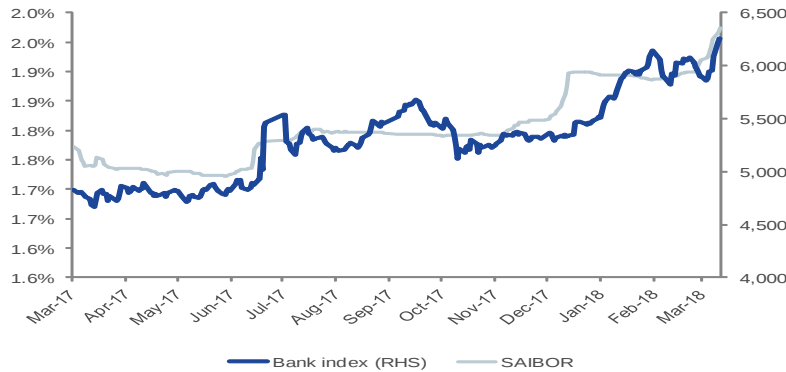
القطاع البنكي:

كيف نصف البنوك : أهم الاستنتاجات من الربع الرابع

لقد قيمنا البنوك السعودية على أساس 3 معايير رئيسية : (1) احتمال ارتفاع الديون المشكوك في تحصيلها (من الديون التي فات أجل تسديدها ولكنها لم تصبح معدومة) (2) الحساسية لارتفاع أسعار الفائدة، (مع الأخذ في الاعتبار ارتفاع/ انخفاض التقييم للمكررات المعقولة و (3) نسبة التغطية. واستنادا إلى هذه المنهجية، فإنه يبدو أن مصرف الراجحي، والبنك العربي الوطني هي الأفضل ترتيبا (** انظر الايضاح على الجانب الأيسر). وهناك بعض المخاطر مثل التأثير الناتج عن مخصصات المعيار المحاسبي الدولي 9 ومخصصات الزكاة، قد أعلنتها البنوك وسوف ينعكس تأثيرها الكامل خلال الخمس سنوات التالية بالنسبة للمعيار المحاسبي الدولي 9. ووفقا لما أفادت به البنوك، فإن الزكاة سوف تؤدي إلى خفض القيمة الدفترية بنسبة 2.8% في المتوسط، كما أن تأثير المعيار المحاسبي 9 سيتراوح بين 2-3% من القيمة الدفترية. إن مؤشر البنوك، الذي انخفض بعد نشر الإفصاحات الخاصة بالزكاة، قد ارتفع مرة أخرى كما نتوقع أن يتم حل المواضيع المتعلقة بالزكاة بنهاية هذا العام.

أهم الاستنتاجات من نتائج الربع الرابع: لقد استمر نمو القروض والودائع للبنوك السعودية بشكل أفقي بدون تغيير كما أنه من المرجح أن يظل كذلك في المديين القريب إلى المتوسط. وقد ارتفع صافي الربح في الربع الرابع بنسبة 31% تقريبا على أساس سنوي بينما سجل انخفاضا لشهر يناير 2018 بنسبة 4.3% على أساس سنوي. وبالنسبة لفروقات عائدات البنوك مقارنة بأسعار الإقراض بين البنوك السعودية (السابق) فإنها مستمرة في الارتفاع. أما فيما يتعلق بالمخصصات المتزايدة باستمرار، فيمكن أن يعزى ذلك جزئيا إلى وضعية مخاطر الائتمان وأيضا إلى

شكل 1: المحرك الرئيسي: ارتفاع أسعار



المصدر: بيانات الشركة، تداول، بلومبرج، الراجحي المالية.

تزايد فترات سداد القروض.

معلومات محدثة سريعة حول نتائج الربع الرابع: ارتفع ربح الفائدة الإجمالي بنسبة طفيفة فقط (+0.5%) على أساس سنوي، ولكن انخفاض تكاليف الودائع (-29%) أدى إلى نمو في صافي ربح الفائدة بنسبة بلغت 12.1% على أساس سنوي. وقد انخفض الربح بدون فوائد بنسبة 2.7% على أساس سنوي نتيجة لعدم حدوث تغير في نمو القروض. ونتيجة لانخفاض تكلفة الودائع، فقد ارتفع هامش صافي الفائدة بمقدار 36 نقطة أساس على أساس سنوي ليصل إلى 3.4%. وبينما انخفضت القروض الصافية بنسبة 1.1% على أساس سنوي، فقد تراجعت الودائع الكلية بنسبة 0.7% على أساس سنوي. وقد ارتفعت حصة الودائع تحت الطلب إلى 65% من 63.2% عما كانت عليه لنفس الفترة من العام السابق. وسجلت الربحية الكلية للقطاع، ارتفاعا بنسبة 31% على أساس سنوي.

Mazen Al-Sudairi,
Head of Research
Tel +966 11 2119449
alsudairim@alrajhi-capital.com

Prithish Devassy, CFA
Tel +966 11 2119370
devassypr@alrajhi-capital.com



ترتيب البنوك: في هذا التقرير، قمنا بترتيب البنوك وذلك بإعطاء أوزان لثلاثة معايير رئيسية، كانت هي العوامل المحركة الرئيسية للأسهم في السابق. ولا يزال ارتفاع أسعار الفائدة، يمثل العامل الرئيسي للارتفاع في أسعار الأسهم عن التقديرات (الشكل 1) بينما تتمثل مخاطر انخفاض الأسعار، في ارتفاع حجم القروض المشكوك في تحصيلها بأكثر من التوقعات. وبناء عليه، فقد خصصنا نقاطاً أعلى للبنوك التي لديها:

(أ) قروض فأت أجل استحقاقها ولكنها لم تصبح ديونا معدومة (بناء على بيانات نهاية عام 2017).

(ب) حساسية مرتفعة للارتفاع في أسعار الفائدة (مع الأخذ في الاعتبار ارتفاع انخفاض التقييم للمكررات المعقولة)...

(ج) نسبة تغطية أعلى.

وبناء على هذه المعايير الثلاثة المذكورة، فقد حل مصرف الراجحي، والبنك العربي الوطني، في صدارة القائمة. وننوه هنا إلى أننا لا نوصي بهذه البنوك ولكننا فقط نمناها ترتيباً بناء على هذه المؤشرات الثلاثة، التي نعتقد أنها ربما تكون الأكثر أهمية. ولا تأخذ هذا المعايير في الاعتبار، تأثير المعيار المحاسبي الدولي 9 أو الزكاة أيضاً، نظراً لأن التأثير غير نهائي.

الشكل 2: المعايير الهامة بعد النتائج السنوية لعام 2017.

البنك	القروض التي فأت أجل استحقاقها ولم تصبح معدومة كنسبة من أجمالي الأصول	نسبة التغطية	حاسبة ربح صافي الفائدة إلى سعر الفائدة (نسبة من صافي الربح)	أعلى/ أقل من النسبة السعر / القيمة الدفترية الافتراضية	نسبة سعر إلى القيمة الدفترية المثالية على أساس قيمة نهائية افتراضية للعائد على رأس المال
بنك الجزيرة	4.7%	139.7%	8.3%	-23.9%	1.01
مصرف الراجحي	1.3%	313.8%	8.4%	26.9%	1.69
العربي الوطني	0.9%	160.9%	15.0%	-2.9%	1.24
سامبا	1.0%	175.2%	-0.4%	1.6%	1.15
بنك الأول	0.9%	139.7%	10.5%	4.2%	1.02
بنك البلاد	5.0%	234.7%	NA	36.6%	1.27
الأهلي التجاري	1.3%	142.6%	12.1%	28.4%	1.61
بنك الرياض	3.0%	147.6%	6.2%	5.5%	1.03
ساب	2.4%	187.8%	1.5%	11.1%	1.22
السعودي للاستثمار	3.4%	139.0%	-13.3%	-16.8%	1.02
السعودي الفرنسي	0.4%	100.1%	1.2%	-9.6%	1.23
الإتماء	9.3%	184.7%	4.9%	43.4%	1.01
المتوسط	2.8%	172.1%	4.9%	8.7%	1.2
الوسيط	1.8%	154.3%	6.2%	4.9%	1.2

المصدر: الشركة، تداول، بلومبرج، الراجحي المالية

الشكل 3: الترتيب التنازلي للأفضلية وفقاً لمنهجيتنا.

البنك	الفئة
مصرف الراجحي	الفئة 1
العربي الوطني	
بنك الأول	الفئة 2
الأهلي التجاري	
بنك الجزيرة	الفئة 3
بنك الرياض	
بنك البلاد	
سامبا	
ساب	الفئة 4
الإتماء	
السعودي الفرنسي	
السعودي للاستثمار	

المصدر: الشركة، تداول، بلومبرج، الراجحي المالية



المنهجية والأساس المنطقي

بشكل عام، يمكن القول أن مؤشر البنوك قد تحرك بشكل وثيق تبعا لسعر الاقراض بين البنوك السعودية (السايبور) (الشكل 1) نمو القروض من غير المرجح أن يختلف بين البنوك بشكل عام (باستثناء مصرف الانماء، الذي شهد نموا استثنائيا). وعليه، فإن العامل المحرك لارتفاع أسعار الأسهم سيكون في معظمه حول أسعار الاقراض لجميع البنوك تقريبا. ورغم أن جميع البنوك سوف تستفيد، إلا أن بعض البنوك تستجيب بشكل سريع للتغيرات التي تطرأ على أسعار الفائدة، مما يشير ضمنا إلى أن نمو أرباحها سوف يرتفع بوتيرة أسرع. وقد حاولنا فهم ذلك من البيانات التي تفصح عنها البنوك سنويا حول حساسيتها لربح الفائدة الاجمالي/ ربح الفائدة الصافي. وقد عوضنا عن ذلك بتخصيص نقاط سالبة للشركات التي تتداول أسهمها عند مكورات تقييم أعلى من المكورات المعقولة. وهناك عوامل أخرى، مثل الربح من الرسوم، لم تسهم بنفس قدر اسهام العمولات الاجمالية، وبناء عليه لم نأخذها في الاعتبار في ترتيبنا للبنوك. رغما عن أن تشكيلة الودائع تتباين فيما بين البنوك، فإننا نعتقد أنه عند مستويات أسعار الاقراض السائدة حاليا بين البنوك السعودية (السايبور)، فإن الودائع لا تغير بدرجة كبيرة من معادلة التكلفة. وحتى عوامل التكلفة إلى الربح لم تتحرك بدرجة كبيرة للبنوك على مدى أرباع السنة المختلفة. وفيما عدا افصاحات القطاعات حول القروض، فمن الصعب تحديد القروض التي يمكن أن تتحول إلى ديون مشكوك في تحصيلها إذا أخذنا في الاعتبار مستويات الإفصاحات الحالية. وبناء عليه، فإننا نعتمد على المعيار " الديون التي فات أجل استحقاقها ولكن لم تصبح معدومة" لتقييم احتمالية تأثير العوامل المذكورة. وقد أعطينا أيضا نقاطا لتلك البنوك التي لديها بالفعل نسب تغطية عالية بالفعل تجعلها تقضي على تأثير أي ارتفاع محتمل في مخصصاتها للديون المشكوك في تحصيلها.

نقاط جديرة بالملاحظة :

- (1) بعض هذه العوامل ربما تكون أكثر أهمية من غيرها في تحديد أداء الأسهم. وبعض العوامل الأخرى ربما ينظر إليها أيضا بصورة سلبية جدا لدرجة تجعلها تقضي على الوزن الممنوح للعوامل الايجابية الأخرى.
- (2) ربما تكون هناك عوامل تحدث لمرة واحدة ولم ندخلها في منهجيتنا.
- (3) مكررات التقييم ربما تكون متضمنة بالفعل لبعض التأثيرات الأخرى مثل ادراج السوق السعودي في مؤشري ام اس سي أي/اف تي اس ايه أو بعض عوامل المخاطرة الأخرى.
- (4) لم نقم بتضمين احتمال حدوث حركة ايجابية نتيجة للإدراج المحتمل للأسهم السعودية في مؤشرات ام اس سي أي /فاينانشيال تايمز، أو التأثير بسبب الاعلانات الأخرى حول زيادات في رأس المال، أو توقعات تأثير المعيار المحاسبي الدولي 9 والزكاة.

موضوع الزكاة: في الشكل رقم 4، عرضنا البنود التي يسمح بحسبها بغرض عمل حسابات الزكاة في الفئة 1 والبنود المختلف حولها في الفئة 2، والتي لم تعد تسمح بها الهيئة العامة للزكاة والدخل. ان بنود الفئة 1 معفية. إننا نعتقد أن الحل الوسط، سيكون خصم بنود في الفئة 3، إذ تحاول البنوك اقناع الهيئة العامة للزكاة والدخل نظرا للطبيعة الخاصة للمؤسسة المالية التي سيتم اعفاؤها من الوعاء الزكوي. ونظرا للموجهات الصارمة من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي، فإنه يتوجب علينا الاعتماد على هذه الإفصاحات حول الزكاة لعمل التقديرات. عموما، فإن البنك الأهلي التجاري والبنك العربي الوطني، لديهما أقل مستويات ارتفاع في الزكاة. واجمالا، فإن البنوك يتوقع أن تخضع لتأثير بنسبة 2.8% من القيمة الدفترية لرأس مالها.



الشكل 4: دفعات الزكاة المعترض عليها

مصرف	القيمة المعترض عليها	صافي الربح	حقوق المساهمين	القيمة السوقية	من صافي الربح %	نسبة من حقوق المساهمين	من القيمة السوقية %	الأثر على رأس المال (نقطة أساس)	نسبة كفاية رأس المال المحدث
الراجحي	723	8,255	55,000	125,759	8.8%	1.3%	0.6%	-29	22%
ساميا	1,309	4,522	44,811	51,980	28.9%	2.9%	2.5%	-68	23%
بنك الرياض	3,500	3,446	38,600	40,530	101.6%	9.1%	8.6%	-157	16%
السعودي الفرنسي	156	3,443	32,861	36,739	4.5%	0.5%	0.4%	-8	18%
ساب	433	3,567	33,300	44,520	12.1%	1.3%	1.0%	-25	22%
العربي الوطني	116	2,418	24,516	27,710	4.8%	0.5%	0.4%	-7	17%
بنك الأول	282	1,078	13,935	14,346	26.2%	2.0%	2.0%	-33	21%
السعودي للاستثمار	573	1,368	14,523	11,625	41.9%	3.9%	4.9%	-68	19%
الائماء	1,600	1,757	20,149	30,330	91.1%	7.9%	5.3%	-147	18%
بنك الجزيرة	462	858	8,829	6,796	53.8%	5.2%	6.8%	-77	18%
بنك البلاد	615	914	7,600	12,954	67.3%	8.1%	4.7%	-109	14%
الأهلي التجاري	-	8,855	57,276	127,000	-	-	-	-	18%
المجموع	9,769	40,481	351,400	530,289	24.1%	2.8%	1.8%	-50	19%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

الشكل 5: قاعدة حساب الزكاة

النوع الأول	حسمات مسموحة
أسهم محلية - مكي عنها	
صناديق أسهم محلية - مكي عنها	
متوسط سندات التنمية الحكومية	
الاستثمارات أخرى	
النوع الثاني	حسمات خلافية
الاستثمارات طويلة الأجل محلي	
الاستثمارات طويلة الأجل أجنبي	
سندات التنمية الحكومية طويلة الأجل	
أسهم خارجية - خاضعة للضريبة	
صناديق أسهم خارجية - خاضعة للضريبة	
اذونات خزانة محلية قصيرة الأجل دوارة	
اذونات خزانة خارجية قصيرة الأجل دوارة	
إيجارة (طويلة الأجل)	
صكوك طويلة الأجل	
تمويل إسلامي طويل الأجل	
تسديد طويل الأجل	
مراوحة طويل الأجل	
أخرى طويل الأجل	
النوع الثالث	أخرى
الودائع النظامية	
متطلبات السيولة	
الاحتياطيات القانونية	
أخرى طويل الأجل	
خسائر مرحلة معدلة	
مصاريف التأسيس وما في حكمها	
أخرى	

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

المعيار المحاسبي الدولي 9: وفقاً للمعيار المحاسبي الدولي 9، سوف تشهد البنوك ارتفاعاً في مخصصاتها على ثلاث مراحل. المرحلة الأولى عندما يتم إصدار القروض ويكون لزاماً على البنوك عمل مخصصات خلال الاثني عشر شهراً التالية. المرحلة الثانية هي عندما تقوم البنوك بعمل مخصصات تغطي كل فترة القرض للأخذ في الاعتبار حدوث تغيرات في العوامل المتغيرة في السوق. أما المرحلة الثالثة، فتكون عندما تأخذ البنوك في الاعتبار تحقق إيرادات أقل. ونظراً لأن نشاط توزيع القروض الجديدة في السوق هو أضعف في الوقت الراهن عما كان عليه سابقاً، فإن التأثير الأساسي سيكون أقل نسبياً وسيكون على القيمة الدفترية مباشرة (وليس من خلال قائمة الدخل) وقد تم إعطاء البنوك توجيهات بشأنها لفترة الخمس سنوات التالية، وفقاً لتوجيهات ساما. وبناء عليه، فإننا لا نتوقع أن نشهد تذبذباً كبيراً. يرجى الاطلاع على الشكل أدناه لمعرفة التأثير المتوقع.



الشكل 6: تأثير المعيار 9 المحاسبي الدولي

مصرف	التأثير (مليون ريال)	كنسبة من إجمالي الأصول
البنك الأهلي التجاري	560-785	1-1.4%
مصرف الراجحي	2,900	5.20%
الأنماء	618	3%
بنك البلاد	76-175	1-2.3%
بنك الرياض	1,380-1,580	3.6-4.1%
بنك الجزيرة	450	5.10%
سامبا	2,100	5.00%
البنك السعودي للاستثمار	540-675	4-5%
البنك العربي الوطني	541-566	2.05-2.26%
البنك السعودي الفرنسي	654-950	2-3%
البنك الأول	63.9-152.3	0.47-1.12%
ساب	1,500	4.50%

المصدر: أرقام، الراجحي المالية

القروض التي فات أجل استحقاقها ولكن لم تصبح معدومة: ظلت جودة الائتمان منخفضة نظرا لأن القروض التي حل أجل استحقاقها و لم تصبح معدومة، قد ارتفعت بنسبة 38.5% تقريبا على أساس سنوي لتصل إلى 48 مليار ريال. ويأتي بنك الأنماء في صدارة القائمة بأعلى قيمة من هذا النوع من القروض كنسبة مئوية من إجمالي الأصول، بنسبة 9.3%، يليه بنك البلاد، بنسبة 5%، وقد شهد بنك البلاد ارتفاعا بنسبة 400% تقريبا في قيمة القروض التي فات أجل استحقاقها ولم تتحول إلى ديون معدومة على أساس سنوي لتصل إلى 3.1 مليار ريال، بينما شهد البنك السعودي للاستثمار ارتفاعا في قيمة هذه القروض بنسبة 350% تقريبا. وفي سياق متصل، أعلن كل من بنك الأول والبنك العربي الوطني، انخفاضاً بنسبة 44% وبنسبة 41%، على التوالي، في قيمة القروض التي فاتت أجل استحقاقها ولكنها لم تتحول إلى ديون معدومة.

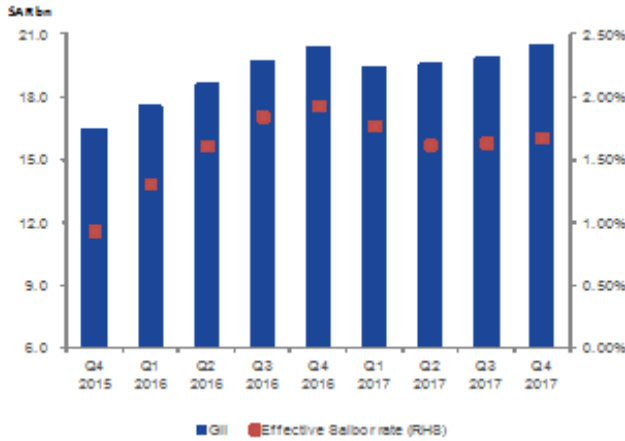
الشكل 7: ديون مستحقة ولم تصبح معدومة

مصرف	2016	2017	التغير السنوي	كنسبة من مجموع الأصول
الأهلي التجاري	7.0	5.9	-15.8%	1.3%
الراجحي	3.8	4.4	17.6%	1.3%
بنك الجزيرة	2.6	3.2	20.1%	4.7%
سامبا	2.0	2.4	16.7%	1.0%
بنك الرياض	3.4	6.5	92.4%	3.0%
بنك البلاد	0.6	3.1	397.9%	5.0%
ساب	2.9	4.4	51.9%	2.4%
بنك الأول	1.6	0.9	-43.9%	0.9%
الأنماء	6.0	10.7	77.4%	9.3%
السعودي للاستثمار	0.7	3.2	347.6%	3.4%
العربي الوطني	2.7	1.6	-40.6%	0.9%
السعودي الفرنسي	1.3	1.7	32.2%	0.9%
المجموع	34.7	48.0	38.5%	2.2%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

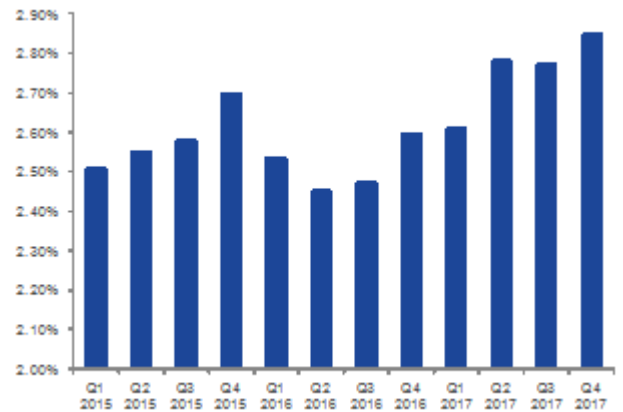


شكل 8: إجمالي دخل الفوائد مقابل السايبور الفعلي



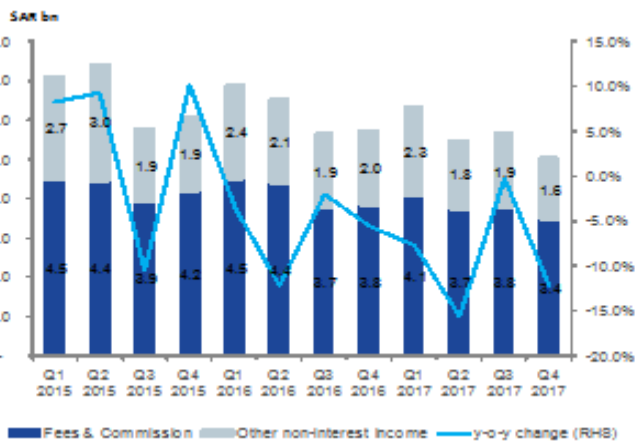
المصدر: تداول ، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 9: الفرق بين العائد على صافي القروض و سايبور الفعلي



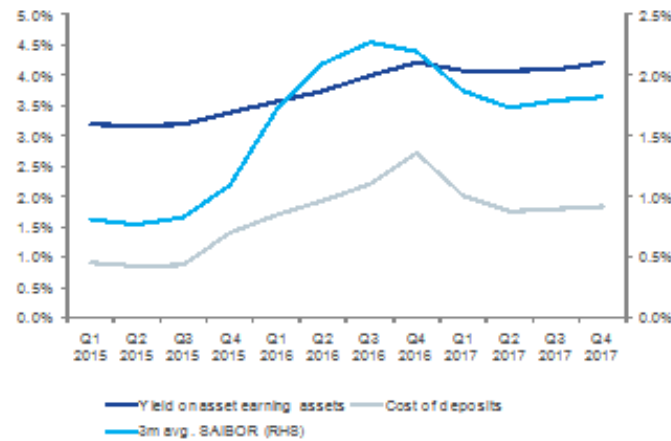
المصدر: تداول ، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 10: دخل بدون فوائد



المصدر: تداول ، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 11: الفرق بين العائد على القرض وتكلفة الودائع

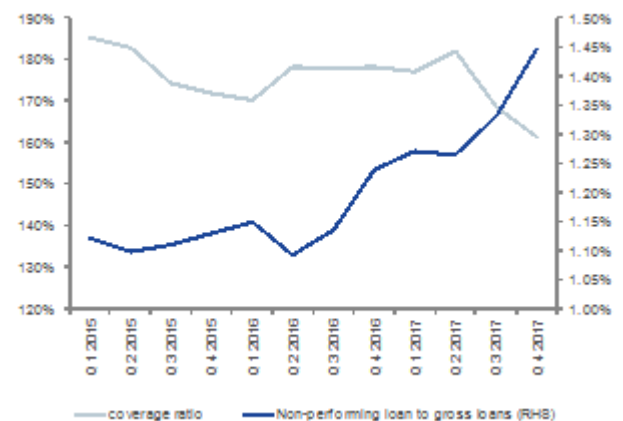


المصدر: تداول ، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 12: زادت المخصصات بشكل فعلي

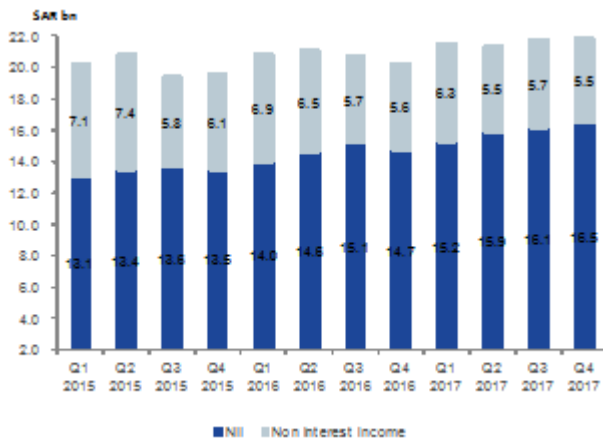


شكل 13: تدهورت جودة الأصول في الربع الأخير من عام 2017



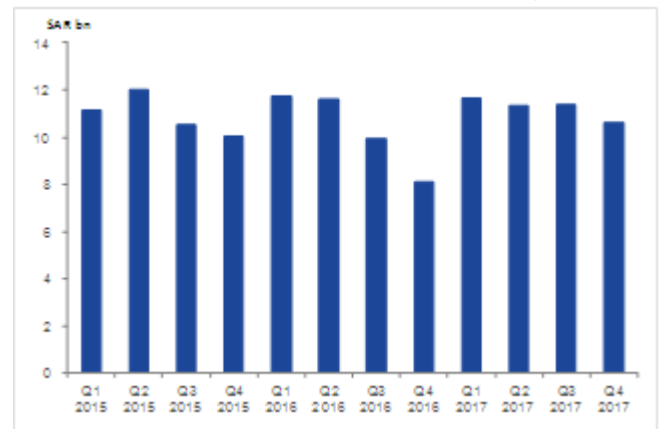


شكل 14: إجمالي عائد الدخل التشغيلي



المصدر: تداول ، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 15: صافي الدخل المجموع للبنوك



المصدر: تداول ، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 16: صافي الدخل الخاص

Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	2,896	3,032	3,157	9.0%	4.1%
Samba	1,325	1,447	1,541	16.3%	6.5%
Riyad	1,353	1,539	1,498	10.7%	-2.7%
BSF	1,017	1,207	1,214	19.3%	0.5%
SABB	1,236	1,258	1,305	5.5%	3.7%
ANB	1,031	1,184	1,197	16.1%	1.1%
Al Awwal	638	713	706	10.8%	-0.9%
SB	378	509	584	54.4%	14.7%
Alinma	727	877	967	33.1%	10.3%
Aljazira	405	470	460	13.7%	-2.1%
Abilad	364	449	467	28.4%	4.0%
NCB	3,324	3,449	3,378	1.6%	-2.1%
Total	14,692	16,134	16,473	12.1%	2.1%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 17: إجمالي الدخل التشغيلي

Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	3,787	3,976	4,073	7.6%	2.4%
Samba	1,813	2,021	1,903	5.0%	-5.9%
Riyad	1,833	2,076	2,072	13.0%	-0.2%
BSF	1,554	1,630	1,620	4.2%	-0.6%
SABB	1,665	1,764	1,738	4.4%	-1.4%
ANB	1,395	1,677	1,585	13.6%	-5.5%
Al Awwal	910	940	925	1.7%	-1.6%
SB	570	702	677	18.9%	-3.4%
Alinma	945	1,063	1,299	37.4%	22.2%
Aljazira	544	685	606	11.5%	-11.5%
Abilad	680	763	784	15.3%	2.8%
NCB	4,600	4,492	4,516	-1.8%	0.5%
Total	20,297	21,788	21,798	7.4%	0.0%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 18: المخصصات

Percentage share								
Banks	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016	Q4 2017	
Al Rajhi	508	410	360	-29.1%	-12.2%	12.1%	11.1%	
Samba	55	74	45	-17.9%	-39.2%	1.3%	1.4%	
Riyad	761	288	351	-53.9%	21.8%	18.2%	10.9%	
BSF	636	56	518	-18.5%	830.0%	15.2%	16.0%	
SABB	507	169	442	-12.8%	161.8%	12.1%	13.7%	
ANB	265	334	378	42.5%	13.2%	6.3%	11.7%	
Al Awwal	745	255	289	-61.3%	13.0%	17.8%	8.9%	
SB	40	63	31	-22.5%	-50.8%	1.0%	1.0%	
Alinma	230	105	259	12.3%	147.1%	5.5%	8.0%	
Aljazira	38	85	73	91.1%	-14.6%	0.9%	2.3%	
Abilad	43	116	212	390.8%	82.8%	1.0%	6.6%	
NCB	364	693	276	-24.3%	-80.2%	8.7%	8.6%	
Total	4,192	2,648	3,232	-22.9%	22.1%	100.0%	100.0%	

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 19: عائد الأصول (إجمالي الدخل الخاص / الأصول المدرة للفوائد)

Change (bps)								
Bank	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	
Al Rajhi	4.4%	4.3%	4.4%	4.4%	4.6%	20.8	18.8	
Samba	3.8%	3.7%	3.5%	3.6%	3.7%	(3.0)	18.5	
Riyad	3.9%	3.8%	3.7%	3.9%	3.8%	(18.5)	(10.0)	
BSF	3.5%	3.6%	3.7%	3.8%	3.7%	11.9	(10.9)	
SABB	3.9%	3.9%	3.9%	3.8%	3.9%	(5.4)	4.8	
ANB	4.2%	4.1%	4.2%	4.1%	4.1%	(7.7)	3.1	
Al Awwal	4.6%	4.3%	4.4%	4.5%	4.5%	(8.6)	5.9	
SIB	4.0%	4.2%	4.0%	4.0%	4.4%	37.0	34.6	
Alinma	4.4%	4.3%	4.2%	4.3%	4.6%	16.8	27.2	
Aljazira	6.2%	4.1%	4.1%	4.2%	5.9%	(37.0)	170.0	
Abilad	4.0%	3.9%	4.0%	4.0%	4.0%	7.2	2.9	
NCB	4.6%	4.4%	4.4%	4.4%	4.5%	(5.6)	11.8	
Market	4.2%	4.1%	4.1%	4.1%	4.2%	1.1	14.3	

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.



شكل 20: صافي الدخل

Bank	Market share					
	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016
Al Rajhi	2,047	2,265	2,453	19.8%	8.3%	25.3%
Samba	1,089	1,307	1,213	11.3%	-7.2%	13.5%
Riyad	293	1,077	974	232.0%	-9.6%	3.6%
BSF	374	1,001	423	13.0%	-57.7%	4.6%
SABB	607	1,083	706	16.4%	-34.8%	7.5%
ANB	565	775	634	12.3%	-18.2%	7.0%
Al Awwal	(249)	363	327	NA	-10.0%	-3.1%
SIB	302	358	352	16.4%	-1.8%	3.7%
Alinma	390	542	560	43.5%	3.4%	4.8%
AlJazira	152	228	194	27.1%	-14.9%	1.9%
Albilad	223	244	226	1.4%	-7.4%	2.8%
NCB	2,287	2,126	2,556	11.8%	20.3%	28.3%
Total	8,081	11,369	10,618	31.4%	-6.6%	100.0%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 21: صافي هامش الفائدة (كنسبة مئوية من الموجودات المدرة للفوائد)

Bank	Change (bps)					
	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y
Al Rajhi	4.1%	4.1%	4.2%	4.2%	4.4%	30.3
Samba	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	3.2%	38.2
Riyad	2.7%	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	29.6
BSF	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	53.9
SABB	3.1%	3.2%	3.3%	3.2%	3.3%	26.5
ANB	2.8%	2.9%	3.3%	3.2%	3.3%	45.7
Al Awwal	2.6%	2.8%	3.1%	3.2%	3.3%	70.3
SIB	1.8%	2.2%	2.3%	2.4%	2.7%	93.1
Alinma	3.1%	3.4%	3.5%	3.5%	3.8%	67.5
AlJazira	2.7%	2.9%	3.0%	3.1%	3.0%	31.8
Albilad	3.0%	3.2%	3.3%	3.3%	3.3%	27.0
NCB	3.4%	3.5%	3.6%	3.5%	3.5%	4.6
Total:	3.0%	3.2%	3.3%	3.3%	3.4%	36.0

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 22: صافي القروض (مليون ريال سعودي)

Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	224,994	233,181	233,536	3.8%	0.2%
Samba	125,234	120,878	117,685	-8.0%	-2.5%
Riyad	142,909	142,068	138,838	-2.8%	-2.3%
BSF	129,458	128,948	121,940	-5.8%	-5.4%
SABB	120,965	116,886	117,006	-3.3%	0.3%
ANB	115,512	115,932	114,543	-0.8%	-1.2%
Al Awwal	72,743	68,736	63,639	-12.5%	-7.4%
SB	60,249	61,089	59,588	-1.1%	-2.4%
Alinma	70,312	77,812	79,083	12.4%	1.6%
AlJazira	42,099	40,926	39,790	-5.5%	-2.8%
Albilad	36,178	41,815	43,447	20.1%	3.9%
NCB	253,592	256,852	249,234	-1.7%	-3.0%
Total	1,394,245	1,404,702	1,378,309	-1.1%	-1.9%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 23: الاستثمارات (في الميزانية العمومية)

Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	34,033	35,892	36,401	7.0%	2.0%
Samba	51,393	63,411	63,912	24.4%	0.8%
Riyad	45,157	46,884	46,370	2.7%	-1.1%
BSF	24,074	26,115	25,325	5.2%	-3.0%
SABB	29,273	25,252	26,977	-7.8%	6.8%
ANB	25,548	25,759	32,321	26.5%	25.6%
Al Awwal	21,258	16,390	16,689	-21.5%	1.8%
SB	21,448	21,840	21,714	1.2%	-0.6%
Alinma	6,157	13,293	15,320	148.8%	15.2%
AlJazira	16,293	20,401	20,495	25.8%	0.5%
Albilad	3,081	5,872	5,140	66.8%	-12.5%
NCB	111,509	116,900	114,578	2.8%	-2.0%
Total	389,225	417,809	425,241	9.3%	1.8%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 24: مجموع الودائع

Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	272,593	270,102	273,056	0.2%	1.1%
Samba	172,076	166,736	167,988	-2.4%	0.8%
Riyad	156,683	156,051	154,366	-1.5%	-1.1%
BSF	156,458	155,472	150,954	-4.7%	-2.9%
SABB	140,640	134,565	140,240	-0.3%	4.2%
ANB	135,907	128,547	136,048	0.1%	5.8%
Al Awwal	85,359	81,101	78,275	-8.3%	-3.5%
SB	65,640	71,065	66,943	2.0%	-5.8%
Alinma	80,612	87,229	89,065	10.5%	2.1%
AlJazira	51,802	49,676	50,278	-2.6%	1.2%
Albilad	40,235	46,402	47,783	16.8%	3.0%
NCB	315,618	302,593	308,942	-2.1%	2.1%
Total	1,675,424	1,649,539	1,663,937	-0.7%	0.9%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 25: مجموع الأصول

Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	339,712	338,030	343,117	1.0%	1.5%
Samba	231,489	228,873	227,611	-1.7%	-0.6%
Riyad	217,619	218,224	216,282	-0.6%	-0.9%
BSF	203,429	201,704	192,929	-5.2%	-4.4%
SABB	186,056	179,481	187,615	0.8%	4.5%
ANB	170,009	163,643	171,702	1.0%	4.9%
Al Awwal	104,990	101,454	99,870	-4.9%	-1.6%
SB	94,249	98,284	93,796	-0.5%	-4.6%
Alinma	104,730	111,373	115,005	9.8%	3.3%
AlJazira	66,319	67,528	68,287	3.0%	1.1%
Albilad	53,749	62,533	63,208	17.6%	1.1%
NCB	442,657	444,679	443,866	0.3%	-0.2%
Total	2,215,007	2,215,806	2,223,288	0.4%	0.3%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.



شكل 26: الأصول غير العاملة

Bank	Change (bps)						
	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q
Al Rajhi	1.2%	1.0%	0.8%	0.7%	0.7%	(49.8)	1.5
Samba	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	9.5	6.6
Riyad	0.8%	0.8%	1.1%	1.0%	1.0%	20.6	2.9
BSF	1.3%	1.4%	1.5%	1.8%	2.7%	144.1	94.4
SABB	1.3%	1.3%	1.3%	1.4%	1.6%	23.4	21.5
ANB	0.9%	1.4%	1.1%	1.1%	1.2%	34.8	14.8
Al Awwal	2.2%	2.4%	2.7%	2.8%	3.0%	77.9	14.8
SIB	1.7%	1.8%	1.8%	2.0%	1.3%	(47.2)	(70.8)
Alinma	0.8%	0.9%	0.8%	1.0%	1.0%	24.5	2.2
AlJazira	1.1%	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	11.6	2.5
Albilad	1.4%	1.0%	0.9%	1.1%	1.2%	(17.3)	8.1
NCB	1.5%	1.6%	1.6%	1.8%	1.9%	35.0	9.0

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 27: نسبة الديون المشكوك في تحصيلها

Bank	Change (bps)						
	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q
Al Rajhi	231%	258%	317%	328%	314%	8,252	(1,240)
Samba	174%	181%	182%	186%	175%	124	(1,072)
Riyad	223%	251%	211%	120%	148%	(7,494)	2,812
BSF	178%	183%	157%	131%	100%	(7,597)	(3,081)
SABB	175%	187%	197%	196%	188%	1,325	(861)
ANB	270%	178%	226%	235%	181%	(10,908)	(7,383)
Al Awwal	130%	135%	132%	138%	140%	965	136
SIB	93%	94%	99%	90%	139%	4,800	4,881
Alinma	173%	158%	180%	186%	185%	1,139	1,916
AlJazira	158%	165%	140%	146%	140%	(1,859)	(800)
Albilad	198%	245%	267%	236%	235%	3,838	(163)
NCB	151%	150%	150%	142%	143%	(842)	28

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 28: توزيع صافي الربح على الأقسام المختلفة للبنوك

Bank	Retail	Corporate	Treasury	Investment services & brokerage	Others
Al Rajhi	78%	12%	7%	4%	0%
Samba	20%	44%	32%	4%	0%
Riyad	38%	39%	35%	4%	-16%
BSF	10%	32%	50%	8%	0%
SABB	30%	37%	35%	0%	-3%
ANB	37%	11%	34%	3%	14%
Al Awwal	62%	2%	35%	1%	0%
SIB	9%	38%	32%	0%	22%
Alinma	28%	17%	25%	29%	0%
AlJazira	37%	-10%	97%	3%	-26%
Albilad	40%	27%	33%	3%	-3%
NCB	66%	24%	-1%	4%	7%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

شكل 29: توزيع إجمالي الأصول على الأقسام المختلفة للبنوك

Bank	Retail	Corporate	Treasury	Investment services & brokerage	Others
Al Rajhi	53%	19%	27%	0.9%	0%
Samba	15%	44%	41%	0.1%	0%
Riyad	23%	44%	27%	0.4%	5.2%
BSF	9%	56%	35%	0.6%	0%
SABB	15%	49%	35%	0.0%	1%
ANB	21%	48%	29%	1.0%	1.3%
Al Awwal	20%	44%	36%	0.7%	0%
SIB	30%	38%	29%	0.4%	3%
Alinma	15%	57%	27%	0.6%	0%
AlJazira	29%	29%	39%	2.2%	0.3%
Albilad	30%	40%	26%	0.7%	2.4%
NCB	24%	30%	37%	0.3%	8.6%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

شكل 30: الدخل التشغيلي لقطاع الأفراد

Bank	Market share						
	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016	Q4 2017
Al Rajhi	2,536	2,951	3,282	29.4%	11.2%	30.3%	32.6%
Samba	754	718	655	-13.0%	-8.7%	9.0%	6.5%
Riyad	488	687	627	28.6%	-8.6%	5.8%	6.2%
BSF	356	404	374	4.9%	-7.4%	4.3%	3.7%
SABB	588	648	639	8.6%	-1.4%	7.0%	6.3%
ANB	501	576	612	22.1%	6.2%	6.0%	6.1%
Al Awwal	384	385	378	-1.5%	-1.9%	4.6%	3.7%
SIB	184	325	218	19%	-33%	2.2%	2.2%
Alinma	288	420	432	50.0%	2.9%	3.4%	4.3%
AlJazira	192	298	235	22.5%	-21.0%	2.3%	2.3%
Albilad	321	404	407	26.9%	0.8%	3.8%	4.0%
NCB	1,782	2,126	2,221	24.6%	4.5%	21.3%	22.0%
Total	8,374	9,941	10,080	20.4%	1.4%	100.0%	100.0%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

شكل 31: إجمالي أصول قطاع الأفراد

Bank	Market share						
	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016	Q4 2017
Al Rajhi	177,178	183,142	183,539	3.6%	0.2%	31.9%	32.8%
Samba	35,982	33,928	33,446	-7.0%	-1.4%	6.5%	6.0%
Riyad	44,896	47,402	49,248	9.7%	3.9%	8.1%	8.8%
BSF	16,500	17,920	17,791	7.8%	-0.7%	3.0%	3.2%
SABB	31,558	28,850	27,728	-12.1%	-3.9%	5.7%	4.9%
ANB	38,646	36,551	35,668	-7.7%	-2.4%	7.0%	6.4%
Al Awwal	21,469	20,252	19,978	-6.9%	-1.4%	3.9%	3.6%
SIB	28,418	28,304	27,700	-2.5%	-2.1%	5.1%	4.9%
Alinma	17,590	17,731	17,703	0.6%	-0.2%	3.2%	3.2%
AlJazira	20,167	20,038	19,811	-1.8%	-1.1%	3.6%	3.5%
Albilad	18,343	17,813	19,227	4.8%	7.9%	3.3%	3.4%
NCB	104,491	106,939	108,503	3.8%	1.5%	18.8%	19.4%
Total	555,239	558,871	560,341	0.9%	0.3%	100.0%	100.0%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية



شكل 32 الدخل التشغيلي لقطاع الشركات

Market share							
Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016	Q4 2017
Al Rajhi	552	580	601	8.8%	3.5%	8.4%	8.7%
Samba	603	755	729	20.9%	-3.5%	9.2%	10.5%
Riyad	711	924	855	20.3%	-7.4%	10.9%	12.4%
BSF	749	720	728	-2.9%	1.2%	11.5%	10.5%
SABB	769	766	803	4.4%	4.7%	11.8%	11.6%
ANB	422	616	615	46.0%	-0.1%	6.4%	8.9%
Al Awwal	464	424	407	-12.1%	-3.8%	7.1%	5.9%
SIB	353	168	252	-29%	50%	5.4%	3.6%
Alinma	397	416	459	15.6%	10.3%	6.1%	6.6%
AlJazira	129	128	115	-10.5%	-9.7%	2.0%	1.7%
Albilad	205	239	254	24.3%	6.2%	3.1%	3.7%
NCB	1,187	1,042	1,092	-8.0%	4.8%	18.1%	15.8%
Total	6,541	6,778	6,911	5.7%	2.0%	100.0%	100.0%

لمصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

شكل 33 أجمالي أصول قطاع الشركات

Market share							
Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016	Q4 2017
Al Rajhi	61,797	66,225	63,535	2.8%	-4.1%	6.9%	7.3%
Samba	105,514	104,256	100,999	-4.3%	-3.1%	11.8%	11.7%
Riyad	103,624	100,272	95,887	-7.5%	-4.4%	11.6%	11.1%
BSF	116,505	114,276	107,093	-8.1%	-6.3%	13.0%	12.4%
SABB	92,352	90,885	92,112	-0.3%	1.3%	10.3%	10.6%
ANB	81,689	84,377	82,667	1.2%	-2.0%	9.1%	9.5%
Al Awwal	51,274	48,484	43,662	-14.8%	-9.9%	5.7%	5.0%
SIB	35,602	36,072	35,564	-0.1%	-1.4%	4.0%	4.1%
Alinma	57,567	65,257	65,936	14.5%	1.0%	6.4%	7.6%
AlJazira	22,682	20,885	19,821	-12.6%	-5.1%	2.5%	2.3%
Albilad	22,537	25,375	25,567	13.4%	0.8%	2.5%	3.0%
NCB	142,830	143,378	133,051	-6.8%	-7.2%	16.0%	15.4%
Total	893,972	899,742	865,895	-3.1%	-3.8%	100.0%	100.0%

لمصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

شكل 34 الدخل التشغيلي لعمليات الخزينة.

Market share							
Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016	Q4 2017
Al Rajhi	552	341	189	-65.8%	-44.6%	14.9%	5.4%
Samba	383	431	424	10.6%	-1.7%	10.4%	12.1%
Riyad	282	318	377	33.9%	18.7%	7.6%	10.7%
BSF	380	440	445	17.0%	1.0%	10.3%	12.6%
SABB	307	297	297	-3.4%	0.0%	8.3%	8.4%
ANB	232	381	245	5.3%	-35.9%	6.3%	7.0%
Al Awwal	45	120	128	181.8%	6.6%	1.2%	3.6%
SIB	79	240	217	NM	-9.4%	2.1%	6.2%
Alinma	199	181	218	9.7%	20.9%	5.4%	6.2%
AlJazira	196	269	258	31.5%	-3.9%	5.3%	7.4%
Albilad	67	59	93	38.2%	58.7%	1.8%	2.6%
NCB	970	763	624	-35.7%	-18.2%	26.3%	17.8%
Total	3,694	3,839	3,515	-4.8%	-8.4%	100.0%	100.0%

لمصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

شكل 35 أجمالي أصول الخزينة.

Market share							
Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016	Q4 2017
Al Rajhi	98,504	86,219	93,115	-5.5%	8.0%	14.2%	12.8%
Samba	89,903	90,558	92,996	3.4%	2.7%	13.0%	12.8%
Riyad	56,881	58,138	59,051	3.8%	1.6%	8.2%	8.1%
BSF	69,346	68,200	66,836	-3.6%	-2.0%	10.0%	9.2%
SABB	60,446	58,077	65,338	8.1%	12.5%	8.7%	9.0%
ANB	45,777	38,805	49,361	7.8%	27.2%	6.6%	6.8%
Al Awwal	31,693	31,991	35,482	12.0%	10.9%	4.6%	4.9%
SIB	25,997	30,696	27,350	5.2%	-10.9%	3.7%	3.8%
Alinma	29,125	27,796	30,638	5.2%	10.2%	4.2%	4.2%
AlJazira	22,521	24,931	26,938	19.6%	8.1%	3.2%	3.7%
Albilad	11,481	17,776	16,461	43.4%	-7.4%	1.7%	2.3%
NCB	152,048	153,802	162,709	7.0%	5.8%	21.9%	22.4%
Total	693,721	686,990	726,276	4.7%	5.7%	100.0%	100.0%

لمصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

شكل 36 الدخل التشغيلي لقطاع الاستثمار والوساطة

Market share							
Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016	Q4 2017
Al Rajhi	114	104	127	11.4%	22.7%	15.6%	14.3%
Samba	56	118	95	70.8%	-19.3%	7.6%	10.7%
Riyad	68	77	80	16.4%	3.4%	9.4%	9.0%
BSF	69	66	74	6.9%	10.9%	9.4%	8.3%
SABB	0	52	0	NA	NA	NA	NA
ANB	72	41	44	-39.2%	7.3%	9.9%	4.9%
Al Awwal	17	11	11	-32.6%	4.5%	2.3%	1.3%
SIB	26	18	23	-11.8%	27.5%	3.6%	2.6%
Alinma	61	46	189	211%	309%	8.3%	21.3%
AlJazira	51	42	45	-11.6%	7.7%	7.0%	5.1%
Albilad	35	31	27	-22.4%	-12.3%	4.8%	3.1%
NCB	160	154	174	8.9%	12.8%	21.9%	19.5%
Total	729	761	890	22.0%	16.9%	100.0%	100.0%

لمصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية

شكل 37 أجمالي الأصول لقطاع الاستثمار والوساطة

Market share							
Bank	Q4 2016	Q3 2017	Q4 2017	y-o-y	q-o-q	Q4 2016	Q4 2017
Al Rajhi	2,233	2,444	2,928	31.1%	19.8%	19.7%	20.1%
Samba	90	130	171	90.7%	31.2%	0.8%	1.2%
Riyad	827	890	914	10.5%	2.7%	7.3%	6.3%
BSF	1,077	1,308	1,208	12.2%	-7.6%	9.5%	8.3%
SABB	1,700	1,668	2,437	43.3%	46.1%	15.0%	16.7%
ANB	1,720	1,719	1,701	-1.1%	-1.0%	15.2%	11.7%
Al Awwal	554	727	748	34.9%	2.9%	4.9%	5.1%
SIB	341	405	404	18.6%	-0.3%	3.0%	2.8%
Alinma	449	589	727	62.1%	23.5%	4.0%	5.0%
AlJazira	815	1,487	1,511	85.4%	1.6%	7.2%	10.4%
Albilad	227	416	445	95.6%	7.0%	2.0%	3.1%
NCB	1,314	1,562	1,388	5.6%	-11.2%	11.6%	9.5%
Total	11,347	13,346	14,582	28.5%	9.3%	100.0%	100.0%

لمصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية



مرفق نقاط التقييم

شكل 38: النقاط لنسبة التغطية			شكل 39: النقاط للقروض التي حل أجلها ولم تصبح معدومة			شكل 40: نقاط ربح صافي الفائدة الى سعر الفائدة		
الأدنى	الأعلى	النقاط	الأدنى	الأعلى	النقاط	الأدنى	الأعلى	النقاط
0%	110%	-3	0%	2%	0	-	-8%	-6
110%	130%	-2	2%	5%	-1	15%	-5%	-4
130%	150%	-1	5%	8%	-2	-8%	-2%	-2
150%	170%	0	8%	10%	-3	-5%	2%	0
170%	190%	1	10%	13%	-4	-2%	5%	2
190%	200%	2				2%	8%	4
200%	500%	3				5%	12%	6
						8%		

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية .

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية .

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية .



الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

إخلاء من المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من قبل شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاختصاصات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات ويأثر سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بإداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسائر أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير المتزامنة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أقل زمني بحدود 6-9 شهور.

"المحافظة على المراكز" Neutral: نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10٪ دون سعر السهم الحالي و 10٪ فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 6-9 شهور.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10٪ دون مستوى السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 شهور.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقاً للقيمة العادلة المقدرة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة ممثلاً لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر سهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفقنا الزمني. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدرة لذلك السهم، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن تحقيق أي سعر مستهدف يخضع لأوضاع السوق بوجه عام والاتجاهات الاقتصادية وغيرها من العوامل الخارجية، أو إذا كانت الأرباح أو الأداء التشغيلي للشركة المعنية يتجاوز أو دون مستوى توقعاتنا.

للاتصال

مازن السديري

مدير إدارة الأبحاث

هاتف: +966 11 211 9449

بريد إلكتروني: alsudairim@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية

إدارة البحوث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي

ص ب 5561 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

بريد إلكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37