

الربع الثاني 2016

مصرف الإينماء

أعلن مصرف الإينماء عن النتائج المالية للربع الثاني من عام 2016 حيث حقق صافي ربح قدره 409 مليون ريال بارتفاع بلغ 12% عن الفترة المماثلة من العام السابق وبارتفاع 4.6% عن الربع السابق. وقد جاءت النتائج قريبة من توقعاتنا البالغة 417 مليون ريال. وبلغ صافي الربح للنصف الأول من العام الجاري 800 مليون ريال بارتفاع 13% عن الفترة المقابلة من العام السابق مقابل 709 مليون ريال.

بلغت الأرباح التشغيلية للربع الأول 808 مليون ريال بانخفاض 4.5% عن نفس الفترة من العام السابق نتيجة انخفاض مكاسب بيع الاستثمارات وصافي الدخل من الاستثمار والتمويل. وبلغت الأرباح التشغيلية للنصف الأول من هذا العام 1,542 مليون ريال بانخفاض 2.1% عن نفس الفترة من العام السابق بسبب خسائر من الاستثمارات.

وسجل مصرف الإينماء انخفاضاً في مصاريف العمليات خلال الربع الثاني والنصف الأول من هذا العام بـ 18% و 15% وذلك بشكل رئيسي من انخفاض مخصص خسائر الائتمان.

بلغت الاستثمارات بنهاية الربع الأول من العام الحالي 5,708 مليون ريال بانخفاض 33% عن نفس الفترة من العام السابق وارتفعت محفظة القروض بـ 25% لتبلغ 66,488 مليون ريال. وبلغ إجمالي موجودات المصرف 98,186 مليون ريال بارتفاع 20% عن نفس الفترة من العام 2015 في حين ارتفعت ودائع العملاء بـ 22% عن نفس الفترة من العام السابق لتبلغ 74,166 مليون ريال.

أرباح المصرف للربع الثاني بلغت 409 مليون ريال وجاءت مقارنة من توقعاتنا البالغة 417 مليون ريال. ويبدو أن تسارع نمو القروض قد عاود الارتفاع حيث بلغ 25% وهو أعلى من معدل النمو السنوي لعام 2015 والذي بلغ 5.1%. كذلك نلاحظ تسارعاً في نمو الودائع حيث بلغ معدل النمو خلال الربع الثاني من هذا العام 22% وهو أعلى من معدل النمو السنوي في 2015 ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى استقبال البنك إيداعات من ساما بأكثر من مليار ريال خلال هذا الربع حيث بلغ معدل القروض إلى الودائع نسبة بلغت 89.6% مقارنة بـ 88.1% للربع المماثل من العام السابق. من جانب آخر انخفض صافي دخل العمليات الخاصة للمصرف بـ 3% خلال الربع الثاني من هذا العام بينما ارتفعت بشكل طفيف بنحو 1.8% خلال النصف الأول مقارنة بالفترات المقابلة من العام السابق.

في ضوء المتغيرات الاقتصادية وتوقعاتنا بتباطؤ نمو الودائع في القطاع المصرفي قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لأداء مصرف الإينماء للسنوات القادمة من حيث الإيرادات ونمو القروض والودائع، نتوقع أن يحقق المصرف بنهاية 2016 إيرادات تبلغ 3,306 مليون ريال وصافي دخل يبلغ 1,630 مليون ريال.

أبقينا على تقييمنا لسهم الإينماء عند 14.60 ريالاً للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	88,725	98,004	105,514	112,019
إجمالي الودائع (مليون ريال)	65,542	74,717	79,948	83,945
صافي القروض (مليون ريال)	56,570	66,457	71,233	74,756
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	6,468	6,598	8,709	10,625
هامش العائد	3.08%	2.91%	2.91%	2.92%
صافي القروض / الودائع	86%	88.9%	89%	89%
معدل التغطية	2.10	2.10	2.25	2.35
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%
مضاعف الربحية	13.47	12.15	10.4	9.2
عائد التوزيعات	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
مضاعف القيمة الدفترية	12.2	13.3	14.6	16.0
نمو صافي دخل العمليات الخاصة	10%	6%	10%	7%

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

14.60

13.45

8.6%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 24 يوليو 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

1150.SE

رمز تداول

23.00

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

11.80

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

9.7-

التغير من أول العام

46,869

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

20,175

الرسملة السوقية (مليون ريال)

5,380

الرسملة السوقية (مليون دولار)

1,500

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

10.71%

المؤسسة العامة للتقاعد

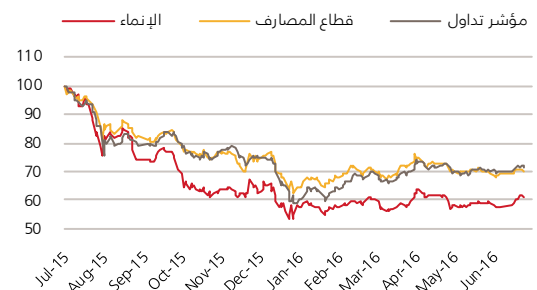
10.00%

صندوق الاستثمارات العامة

5.10%

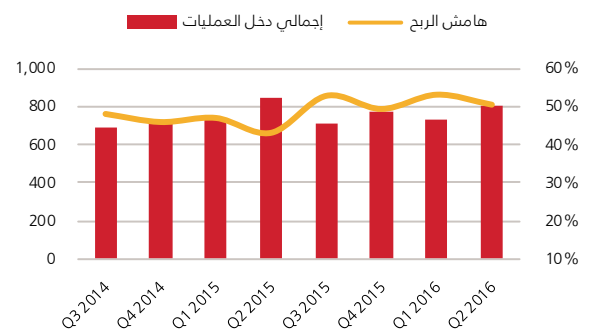
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فحقي

مدير الأبحاث والمشورة

TFadaak@albilad-capital.com

محمد الغالبي

محلل مالي

malghalbi@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
3,397	3,183	2,898	2,547	2,286	دخل العمليات الخاصة
567	535	492	268	211	مصاريف العمليات الخاصة
2,830	2,647	2,405	2,279	2,075	صافي دخل العمليات الخاصة
927	820	713	620	396	الائتاع والرسوم، صافي
163	141	118	94	57	متاجرة العملات، صافي
83	76	70	70	91	أخرى
4,002	3,685	3,306	3,063	2,620	إجمالي دخل العمليات
743	718	693	670	637	رواتب ومصاريف الموظفين
169	156	143	128	108	مصاريف إيجار
183	175	168	161	154	الاستهلاك والإطفاءات
397	375	347	316	286	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
2,510	2,261	1,955	1,789	1,435	صافي الدخل قبل المخصصات
350	356	315	308	162	مخصصات
2,161	1,905	1,640	1,481	1,273	صافي الدخل بعد المخصصات
(10)	(10)	(10)	(11)	(9)	الحصة في دخل (خسارة) شركة زميلة
2,151	1,895	1,630	1,470	1,264	صافي الدخل القابل للتوزيع
2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
22,227	21,479	21,148	22,147	16,384	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
10,625	8,709	6,598	6,468	8,036	الاستثمارات بالصافي
74,756	71,233	66,457	56,570	53,637	قروض وسلف بالصافي
2,201	1,988	1,795	1,629	1,544	صافي الموجودات الثابتة
2,211	2,106	2,005	1,910	1,261	موجودات أخرى
112,019	105,514	98,004	88,725	80,862	إجمالي الموجودات
252	240	224	2,264	33	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
83,945	79,948	74,717	65,542	59,428	ودائع العملاء
3,795	3,450	3,080	2,567	3,462	مطلوبات أخرى
87,992	83,638	78,022	70,372	62,923	إجمالي المطلوبات
24,027	21,877	19,982	18,352	17,939	حقوق المساهمين
112,019	105,514	98,004	88,725	80,862	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.
A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6250
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني: custody@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6259

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.