

مصرف الإنماء

الربع الثاني 2017

أعلن مصرف الإنماء عن تحقيق أرباح فصلية بلغت 488 مليون ريال، بنمو 19.3% عن الربع المقابل من العام الماضي، و15.9% عن الربع السابق. جاءت الأرباح أعلى من توقعاتنا البالغة 437 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 425 مليون ريال.

يأتي هذا الأداء القوي للربع الثاني مقارنة بالربع المماثل من العام السابق نتيجة لارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة، حيث نمت بنسبة 33.1% على أساس سنوي، بدعم من توسع محفظة القروض بحدود 15.8%. من جهة أخرى، أثر انخفاض دخل الرسوم والأتعاب وكذلك دخل الاستثمارات على الدخل من غير الفائدة حيث تراجع بمعدل 10.7%، وذلك بالرغم من ارتفاع دخل تحويل العملات الأجنبية بحدود 32.5% لنفس الفترة.

في المقابل، ساعد تراجع المصاريف التشغيلية بنسبة 10.8% عن الربع السابق في ارتفاع صافي الدخل على أساس فصلي. ويأتي ذلك على إثر انخفاض رواتب الموظفين وبدرجة أقل مخصصات خسائر الائتمان ومصاريف الاستهلاك.

من جانب آخر، توسعت ودائع العملاء بمعدل 15.7% عن مستواها في الربع المماثل، متفوقة على معدل نمو ودائع القطاع البنكي، حيث نتوقع أن تنمو ودائع القطاع بشكل طفيف بنسبة 0.83% خلال الربع الثاني 2017.

وعلى نحو مماثل أيضاً، تمكن المصرف من توسيع محفظة القروض بمعدل 15.8% على أساس سنوي، وتمثل القروض الممنوحة للشركات 81.5% من محفظة تمويل المصرف. كما ارتفعت محفظة الاستثمارات بنحو 27.3% عن الربع المماثل. ونتج عن ارتفاع كل من القروض والاستثمارات ارتفاع إجمالي الموجودات بنسبة 13.4% عن نفس الفترة من العام السابق.

جاء معدل القروض إلى الودائع عند 89.7% وقريباً من مستواه لنفس الفترة من العام السابق. مع ذلك، قد تحد هذه النسبة العالية من التوسع في الإفراض لقرب المعدل من الحد الأعلى المسموح به من قبل مؤسسة النقد العربي السعودي.

كشفت النتائج الأولية للربع الثاني عن ارتفاع ملحوظ في مصاريف التشغيل بنسبة 27% على أساس سنوي، ويعود ذلك بشكل أساسي إلى ارتفاع مصاريف قطاع الشركات بنسبة 96.8% عن الربع الثاني من العام السابق. يأتي ذلك على إثر زيادة مخصصات خسائر الائتمان للقطاع بنحو 847% على أساس سنوي. من جانب آخر، بلغت نسبة تغطية القروض غير العاملة للمصرف 179% بزيادة 3% عن الربع المماثل.

استفاد مصرف الإنماء من ارتفاع أسعار الفائدة بالإضافة إلى التغييرات الاقتصادية الأخيرة، وخاصة بعد إعادة البدلات والمزايا المالية لموظفي الدولة بأثر رجعي، حيث نمت أرباح قطاع الأفراد بنسبة 155% عن الربع الثاني 2016. بينما انخفضت أرباح قطاع الشركات بنحو 24% خلال نفس الفترة، وذلك نتيجة لنمو مخصصات الائتمان بشكل أساسي، مما أدى لارتفاع مصاريف القطاع بوتيرة أسرع من إجمالي دخل العمليات.

نتوقع المزيد من التحسن في أداء المصرف خلال السنة المالية 2017، مدفوعاً بنمو صافي العمليات الخاصة لجميع القطاعات التشغيلية تقريباً وتحسن هامش العائد للمصرف. وبناءً على ذلك، نرفع تقييمنا لسهم مصرف الإنماء من 15.38 ريال إلى 17.30 ريال مع التوصية بـ "زيادة المراكز".

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017E	2018F
هامش العائد	3.07%	3.01%	3.49%	3.31%
العائد على الأصول	1.7%	1.6%	1.6%	1.5%
العائد على حقوق المساهمين	8.1%	8.0%	9.5%	9.7%
نمو صافي العمليات الخاصة	9.8%	12.0%	25.8%	9.6%
التكلفة إلى الربح	52%	54%	54%	55%
معدل القروض إلى الودائع	86.8%	87.2%	90.2%	91.4%
معدل القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض	0.74%	0.77%	0.74%	0.76%
معدل التغطية	175.1%	173.3%	179.6%	174.9%
مضاعف الربحية	14.69	14.38	12.75	12.06
مضاعف القيمة الدفترية	1.18	1.13	1.19	1.16
ربحية السهم (ريال)	0.98	1.00	1.23	1.30

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة مراكز

17.30

15.64

10.61%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 20 يوليو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

1150.SE

15.74

10.75

4.58%

20,085

23,460

6,256

1,500

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

10.7%

10.0%

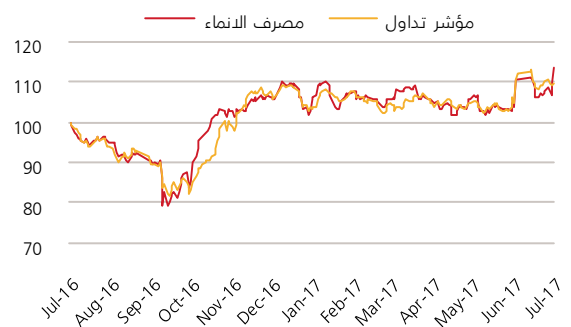
5.1%

المؤسسة العامة للتقاعد

صندوق الاستثمارات العامة

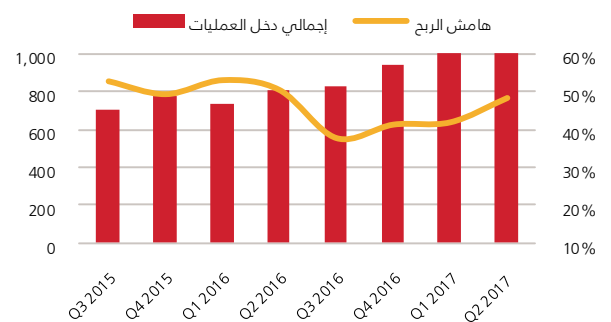
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

تركي فديق

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجربوع، MSF

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

ملخص النتائج للربع الثاني 2017

قائمة الدخل (مليون ريال)	الربع الثاني 2016	الربع الثاني 2017	التغير	الربع الأول 2017	التغير
دخل العمليات الخاصة	813	1,021	%25.6	1008	%1.3
مصاريف العمليات الخاصة	186	187	%0.5	193	(%3.2)
صافي العمليات الخاصة	627	834	%33.0	814	%2.5
دخل العمليات الأخرى	193	173	(%10.4)	191	(%9.4)
إجمالي دخل العمليات	820	1,007	%22.8	1005	%0.2
إجمالي المصاريف	411	519	%26.3	584	(%11.1)
صافي الدخل	409	488	%19.3	421	%15.9
ربحية السهم (ريال)	0.27	0.33		0.28	
قائمة المركز المالي (مليون ريال)	الربع الثاني 2016	الربع الثاني 2017	التغير	الربع الأول 2017	التغير
الاستثمارات	5,708	7,265	%27.3	6,332	%14.7
قروض وسلف، صافي	66,488	76,961	%15.8	73,542	%4.6
إجمالي الموجودات	98,186	111,376	%13.4	105,256	%5.8
ودائع العملاء	74,166	85,783	%15.7	81,445	%5.3
معدل القروض إلى الودائع	%89.65	%89.72	%0.1	%90.30	(%0.6)

ملخص البيانات المالية والتوقعات

قائمة الدخل (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
دخل العمليات الخاصة	2,286	2,547	3,385	4,177	4,630
مصاريف العمليات الخاصة	211	268	834	967	1,112
صافي العمليات الخاصة	2,075	2,279	2,551	3,210	3,518
دخل الأتعاب والرسوم، صافي	396	620	615	647	649
دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي	57	94	121	149	164
دخل العمليات الأخرى	92	70	41	50	56
إجمالي دخل العمليات	2,620	3,063	3,328	4,056	4,387
رواتب الموظفين وما في حكمها	637	670	755	872	943
مصاريف عمومية	286	316	436	517	559
مصاريف العمليات الأخرى	271	300	322	417	500
إجمالي مصاريف العمليات	1,194	1,285	1,513	1,806	2,002
مخصص خسائر الائتمان، صافي	162	308	313	395	443
صافي دخل	1,264	1,470	1,502	1,855	1,942
قائمة المركز المالي (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى	16,384	22,225	24,747	24,863	25,648
استثمارات، صافي	8,036	6,473	6,157	7,697	8,082
قروض وسلف، صافي	53,637	57,006	70,312	84,374	98,296
ممتلكات ومعدات	1,544	1,629	1,738	1,642	1,658
موجودات أخرى	1,261	1,391	1,775	1,598	1,630
إجمالي الموجودات	80,862	88,724	104,729	120,174	135,314
مستحقات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى	33	2,264	2,432	4,377	4,815
ودائع العملاء	59,428	65,695	80,612	93,510	107,537
مطلوبات أخرى	3,462	2,413	2,507	2,574	2,645
إجمالي المطلوبات	62,923	70,372	85,551	100,461	114,997
حقوق المساهمين	17,939	18,352	19,178	19,713	20,317
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	80,862	88,724	104,729	120,174	135,314

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

A: فعلية، E: تقديرات أبحاث البلاد المالية، F: توقعات أبحاث البلاد المالية.

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%.

حياد: القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%.

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

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: investmentbanking@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.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100