

مصرف الإنماء

أعلن مصرف الإنماء عن تحقيق أرباح فصلية بلغت 488 مليون ريال، بنمو 19.3% عن الربع المقابل من العام الماضي، و9% 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 العمولات الخاصة، حيث نتجت بنسبة 33.1% على أساس سنوي، بدعم من توسيع محفظة القروض بحدود 15.8%. من جهة أخرى، أثر انخفاض دخل الرسوم والاتساع 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 المصاري夫 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، توسيع ودائع العملاء بمعدل 15.7% عن مستواها في الربع المماثل، متوفقة على معدل نمو ودائع القطاع البنكي، حيث تتوقع 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. وتنتج 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 التوسيع في الإقراض 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 أساسى 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 تعطية القروض غير العاملة للمصرف 179% بزيادة 3% عن الربع المماثل.

استفاد مصرف الإنماء من ارتفاع أسعار الفائدة بالإضافة إلى التغيرات الاقتصادية الأخيرة، وخاصة بعد إعادة البالدات 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 أساسى، مما أدى لارتفاع مصاريف القطاع بوتيرة أسرع من إجمالي دخل العمليات.

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

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

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة مراكز

17.30

15.64

%10.61

1150.SE

15.74

10.75

%4.58

20,085

23,460

6,256

1,500

%10.7

%10.0

%5.1

الوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 20 يوليو 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

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)

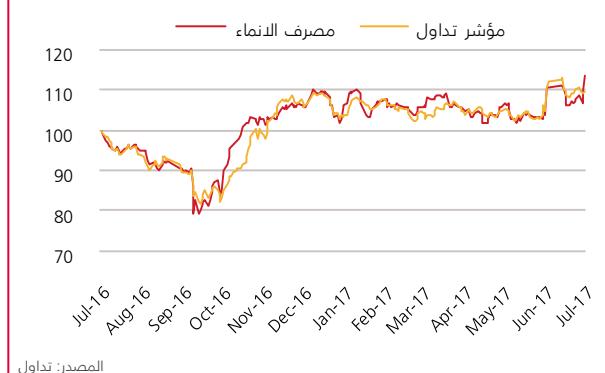
بار المساهمين (أكبر من 5%)

المؤسسة العامة للتقاعد

صندوق الاستثمارات العامة

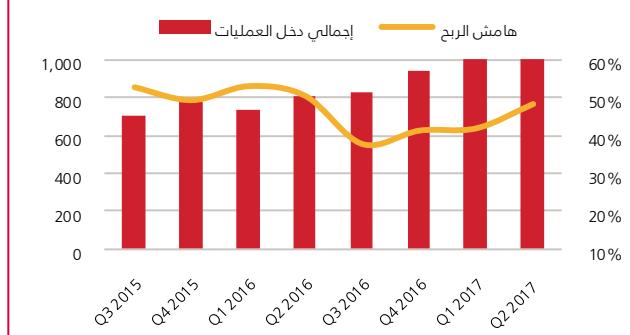
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

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 فدعشق

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجربوع،

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

ملخص النتائج للربع الثاني 2017

قائمة الدخل (مليون ريال)

التغير	الربع الأول 2017	التغير	الربع الثاني 2017	الربع الثاني 2016	
% 1.3	1008	% 25.6	1,021	813	دخل العمولات الخاصة
(%3.2)	193	% 0.5	187	186	مصاريف العمولات الخاصة
% 2.5	814	% 33.0	834	627	صافي العمولات الخاصة
(%9.4)	191	(% 10.4)	173	193	دخل العمليات الأخرى
% 0.2	1005	% 22.8	1,007	820	إجمالي دخل العمليات
(%11.1)	584	% 26.3	519	411	إجمالي المصاريف
% 15.9	421	% 19.3	488	409	صافي الدخل
	0.28		0.33	0.27	ربحية السهم (ريال)

قائمة المركز المالي (مليون ريال)

التغير	الربع الأول 2017	التغير	الربع الثاني 2017	الربع الثاني 2016	
% 14.7	6,332	% 27.3	7,265	5,708	الاستثمارات
% 4.6	73,542	% 15.8	76,961	66,488	قرض وسلف، صافي
% 5.8	105,256	% 13.4	111,376	98,186	إجمالي الموجودات
% 5.3	81,445	% 15.7	85,783	74,166	ودائع العملاء
(%0.6)	% 90.30	% 0.1	% 89.72	% 89.65	معدل القروض إلى الودائع

ملخص البيانات المالية والتوقعات

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
4,630	4,177	3,385	2,547	2,286	دخل العمولات الخاصة
1,112	967	834	268	211	مصاريف العمولات الخاصة
3,518	3,210	2,551	2,279	2,075	صافي العمولات الخاصة
649	647	615	620	396	دخل الأتعاب والرسوم، صافي
164	149	121	94	57	دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي
56	50	41	70	92	دخل العمليات الأخرى
4,387	4,056	3,328	3,063	2,620	إجمالي دخل العمليات
943	872	755	670	637	رواتب الموظفين وما في حكمها
559	517	436	316	286	مصاريف عمومية
500	417	322	300	271	مصاريف العمليات الأخرى
2,002	1,806	1,513	1,285	1,194	إجمالي مصاريف العمليات
443	395	313	308	162	مخصص خسائر الائتمان، صافي
1,942	1,855	1,502	1,470	1,264	صافي دخل

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
25,648	24,863	24,747	22,225	16,384	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
8,082	7,697	6,157	6,473	8,036	استثمارات، صافي
98,296	84,374	70,312	57,006	53,637	قرض وسلف، صافي
1,658	1,642	1,738	1,629	1,544	ممتلكات ومعدات
1,630	1,598	1,775	1,391	1,261	موجودات أخرى
135,314	120,174	104,729	88,724	80,862	إجمالي الموجودات
4,815	4,377	2,432	2,264	33	مستحقات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
107,537	93,510	80,612	65,695	59,428	ودائع العملاء
2,645	2,574	2,507	2,413	3,462	مطلوبات أخرى
114,997	100,461	85,551	70,372	62,923	إجمالي المطلوبات
20,317	19,713	19,178	18,352	17,939	حقوق المساهمين
135,314	120,174	104,729	88,724	80,862	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

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

شرح نظام التصنيف في البلد المالية

تستخدم البلد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاثة طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المدخلون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي تحددها، 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 البلد المالية.

البلد المالية

خدمة العملاء

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

إدارة الأصول

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

إدارة الحفظ

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

إدارة الأبحاث والمشورة

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

إدارة الوساطة

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

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investmentbanking@albilad-capital.com
الهاتف: +966 - 11 - 290 - 6256

أخلاقيات المسؤولية

بذلك شركة البلد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلد 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 لغيره كلياً أو جزئياً لغيره لغرض من الأغراض دون الموافقة الخطية

المسبقة من شركة البلد المالية

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

يعتبر أي إجراء استثماري يتزامن مع 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 البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 08100-37