

الربع الثالث 2016

مصرف الإينماء

أعلن مصرف الإينماء عن نتائجه المالية للربع الثالث من عام 2016 حيث حقق أرباحاً صافية بلغت 312 مليون ريال بانخفاض 16.8% عن الربع المماثل من العام السابق وبانخفاض 23.72% عن الربع السابق، كما بلغت أرباح فترة التسعة أشهر من العام 1,112 مليون ريال بارتفاع 2.6% عن الفترة المماثلة من العام السابق. وقد جاءت نتائج الربع الثالث أقل من توقعاتنا البالغة 427 مليون ريال.

يرجع سبب انخفاض أرباح الربع الثالث مقارنة بالربع المماثل إلى ارتفاع مصاريف العمليات بنسبة 55% نتيجة ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان، بالإضافة إلى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية. بينما يرجع سبب ارتفاع أرباح فترة التسعة أشهر إلى ارتفاع إجمالي دخل العمليات بنسبة 4% نتيجة إلى ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمارات بالإضافة إلى ارتفاع أرباح تبادل العملات.

بلغ صافي دخل العمليات الخاصة 665 مليون ريال خلال الربع الثالث بارتفاع 21.3% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما بلغت لفترة التسعة أشهر 1,858 مليون ريال بارتفاع 8.8% عن الفترة المماثلة من العام السابق. وارتفع إجمالي دخل العمليات في الربع الثالث بـ 17.1% عن الربع المماثل ليلبلغ 829 مليون ريال، بينما ارتفع لفترة التسعة أشهر بـ 4.4% عن الفترة المماثلة.

خلال التسعة أشهر الأولى من عام 2016، ارتفعت محفظة القروض والتمويل بـ 29.6% لتبلغ 69.3 مليار ريال مقابل 53.5 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق، وارتفعت أيضاً الاستثمارات بنسبة 4.2% لتبلغ 6.3 مليار ريال مقابل 6.1 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق. بينما ارتفع إجمالي الموجودات بـ 24.9% عن الفترة المماثلة من العام السابق لتبلغ 102.9 مليار ريال. وارتفعت ودائع العملاء بـ 28.1% لتبلغ 77.3 مليار ريال مقابل 60.4 مليار ريال للفترة المماثلة من العام 2015. وبسبب نمو القروض بوتيرة أسرع من نمو الودائع ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لتصل إلى 90% مقارنة بـ 89% لنفس الفترة من العام السابق.

يبدو أن تسارع نمو القروض قد عاود الارتفاع مرة أخرى بوتيرة أسرع خلال هذا العام حيث بلغ 29.6% وهو أعلى من معدل النمو السنوي لعام 2015 والذي بلغ 5.1%. كذلك نلاحظ تسارفاً في نمو الودائع حيث بلغ معدل النمو خلال الربع الثالث من هذا العام 28.1% وهو أعلى من معدل النمو السنوي في 2015 ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى استقبال المصرف إيداعات من ساما خلال هذا الربع.

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 3,473 مليون ريال وصافي دخل يبلغ 1,532 مليون ريال، وبالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم مصرف الإينماء عند 13.60 ريال وعليه نوصي بزيادة المراكز.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016E	2017F	2018F
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	88,725	103,691	111,490	118,321
إجمالي الودائع (مليون ريال)	65,542	80,485	86,119	90,425
صافي القروض (مليون ريال)	56,570	72,118	76,740	80,300
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	6,468	6,598	8,709	10,625
هامش العائد	3.08%	3.02%	3.02%	3.02%
صافي القروض / الودائع	86.3%	89.6%	89.1%	88.8%
معدل التغطية	2.10	2.33	2.81	3.00
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	0.8%	0.9%	1.0%	1.1%
مضاعف الربحية	12.31	11.81	10.2	8.3
عائد التوزيعات	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
مضاعف القيمة الدفترية	0.99	0.91	0.84	0.76
نمو صافي دخل العمليات الخاصة	10%	13%	12%	6%

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة مراكز

13.60

12.06

12.8%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 16 أكتوبر 2016 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

1150.SE

رمز تداول

17.55

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

10.75

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

18.7-

التغير من أول العام

41,324

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

18,090

الرسملة السوقية (مليون ريال)

4,824

الرسملة السوقية (مليون دولار)

1,500

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

10.71%

المؤسسة العامة للتقاعد

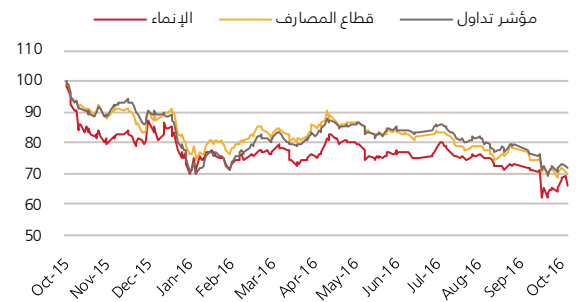
10.00%

صندوق الاستثمارات العامة

5.10%

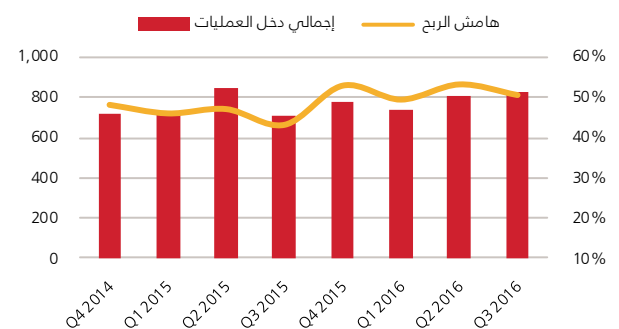
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

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

ملخص النتائج لفترة تسعة أشهر

التغير	9M 2016	9M 2015	قائمة الدخل (مليون ريال)
%27	2,393	1,888	دخل العمولات الخاصة
%197.2	535	180	مصاريف العمولات الخاصة
%8.8	1,858	1,708	صافي دخل العمولات الخاصة
%4.4	2,383	2,283	إجمالي دخل العمليات
%2.6	1,112	1,084	صافي الدخل

التغير	9M 2016	9M 2015	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%4.2	6,326	6,071	الاستثمارات بالصافي
%29.6	69,275	53,467	قروض وسلف بالصافي
%24.9	102,937	82,389	الموجودات
%28.1	77,319	60,377	ودائع العملاء
%3	18,700	18,200	حقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
4,021	3,783	3,374	2,547	2,286	دخل العمولات الخاصة
956	902	802	268	211	مصاريف العمولات الخاصة
3,065	2,881	2,572	2,279	2,075	صافي دخل العمولات الخاصة
886	784	713	620	396	الائتاع والرسوم، صافي
163	141	118	94	57	متاجرة العملات، صافي
83	76	70	70	91	أخرى
4,196	3,882	3,473	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
2,704	2,458	2,121	1,789	1,435	صافي الدخل قبل المخصصات
527	670	579	308	162	مخصصات
2,177	1,788	1,542	1,481	1,273	صافي الدخل بعد المخصصات
(10)	(10)	(10)	(11)	(9)	الحصة في دخل (خسارة) شركة زميلة
2,167	1,778	1,532	1,470	1,264	صافي الدخل القابل للتوزيع
2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
22,984	21,948	21,175	22,147	16,384	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
10,625	8,709	6,598	6,468	8,036	الاستثمارات بالصافي
80,300	76,740	72,118	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
118,321	111,490	103,691	88,725	80,862	إجمالي الموجودات
271	258	241	2,264	33	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
90,425	86,119	80,485	65,542	59,428	ودائع العملاء
3,795	3,450	3,080	2,567	3,462	مطلوبات أخرى
94,491	89,828	83,807	70,372	62,923	إجمالي المطلوبات
23,829	21,663	19,884	18,352	17,939	حقوق المساهمين
118,321	111,490	103,691	88,725	80,862	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات 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/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: 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 صريحة أو ضمنية 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 نلفت 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