

الربع الرابع 2016

أعلن مصرف الإنماء عن نتائجه المالية للربع الرابع من عام 2016 حيث حقق أرباحاً صافية بلغت 390 مليون ريال بارتفاع 1.04% عن الربع المماثل من العام السابق وبارتفاع 25% عن الربع السابق، جاءت نتائج الربع الرابع أقل من تقديراتنا بـ 4.6% — كانت تقديرات البلاد المالية عند 409 مليون ريال.

وبلغت أرباح عام 2016 نحو 1,502 مليون ريال بارتفاع 2.2% عن العام السابق، ويرجع سبب ارتفاع أرباح الربع الرابع مقارنة بالربع المماثل إلى ارتفاع دخل العمليات بنسبة 21.2% نتيجة ارتفاع الدخل من التمويل والاستثمار بالإضافة إلى تحقيق مكاسب من الدسائم وأرباح تبادل العملات ودخل توزيعات. بينما يرجع سبب ارتفاع أرباح العام إلى ارتفاع إجمالي دخل العمليات بنسبة 9% نتيجة لارتفاع الدخل من التمويل والاستثمار إضافة إلى ارتفاع أرباح تبادل العملات.

بلغ صافي دخل العمولات الخاصة 694 مليون ريال خلال الربع الرابع بارتفاع 21.5% عن الربع المماثل من العام السابق، بينما بلغت بنتهاية العام 2,551 مليون ريال بارتفاع 11.9% عن عام 2015. ويرجع ذلك جزئياً لارتفاع أسعار الفائدة على الريال في الربع الرابع عنها قبل عام في ظل حيازة مصرف الإنماء على 5% من ودائع السوق السعودية كما في نهاية سبتمبر 2016، وتمثل الحسابات الجارية التي تعتبر غير مكلفة 51% منها.

من جانب آخر، ارتفع إجمالي دخل العمليات في الربع الرابع بـ 21.2% عن الربع المماثل لـ 945 مليون ريال، بينما ارتفع بنتهاية العام بـ 8.6% ليبلغ 3,328 مليون ريال مقارنة بـ 2015.

خلال السنة المالية 2016، ارتفعت محفظة القروض والتمويل بـ 23.3% لتبلغ 70.3 مليار ريال مقابل 57.0 مليار ريال في عام 2015، بينما انخفضت الدسائم بنسبة 4.9% لتبلغ 6.2 مليار ريال مقابل 6.5 مليار ريال في عام 2015. وارتفع إجمالي الموجودات بـ 18% عن عام 2015 لتبلغ 104.7 مليار ريال. وارتفعت ودائع العملاء بـ 80.6% لتبلغ 22.7% على 2015 مليار ريال في عام 2015. وارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بشكل طفيف لتبلغ 87.2% مقارنة بـ 86.8% بنتهاية العام السابق. فيما تسارع نمو القروض والودائع في المصرف بنتهاية 2016 إلى نحو 23% لكل منها مقارنة بنمو بلغ 5.5% و 10% على التوالي بنتهاية 2015، وأدى تسارع نمو القروض مع عدم ارتفاع معدل القروض المتعثرة إلى احتمالي القروض إلى تحسن في جودة الأصول، مع معدل تغطية للقروض المتعثرة بلغ 170% بنتهاية العام.

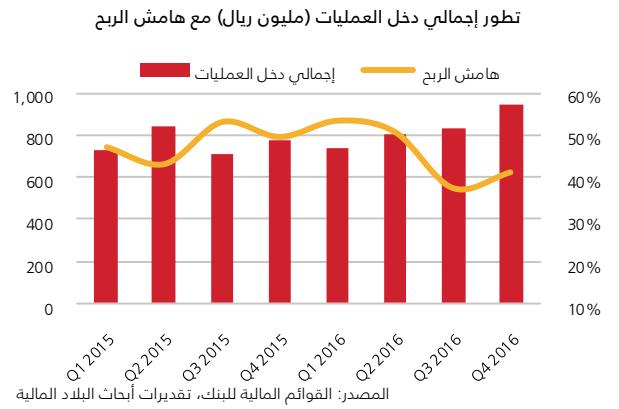
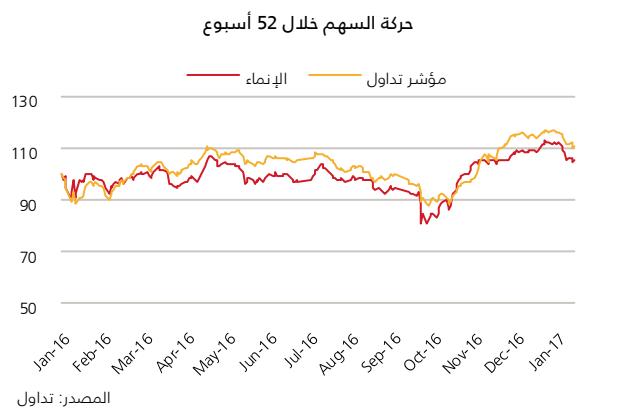
في ضوء ذلك، قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لأداء مصرف الإنماء وبالتالي نرى أن القيمة العادلة لسهم مصرف الإنماء عند 15.38 ريال وعليه نوصي بالبياد.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2018F	2017F	2016A	2015A
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	140,709	123,489	104,730	88,725
إجمالي الودائع (مليون ريال)	111,245	96,734	80,612	65,542
صافي القروض (مليون ريال)	96,569	84,248	70,312	56,570
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	10,516	8,620	6,157	6,468
هامش العائد	%3.03	%3.01	%2.99	%3.08
صافي القروض / الودائع	%86.8	%87.1	%87.2	%86.8
معدل التغطية	2.30	2.18	2.08	2.10
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	%1.1	%1.0	%0.9	%0.8
مضاعف الربحية	10.50	12.66	14.56	14.88
عائد التوزيعات	%5.1	%5.1	%3.4	%3.6
مضاعف القيمة الدفترية	0.91	1.00	1.10	1.19
نحو صافي دخل العمولات الخاصة	%22	%18	%12	%10

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

مصرف الإنماء

بيانات الشركة	القيمة العادلة (ريال)	الوصية
السعر كما في 19 يناير 2017 (ريال)	15.38	15.38
العائد المتوقع	14.68	14.68
متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)	%4.75	%4.75
الرسملة السوقية (مليون ريال)	1150.SE	1150.SE
الرسملة السوقية (مليون دولار)	15.50	15.50
الأسهم المصدرة (مليون سهم)	10.75	10.75
كبار المساهمين (أكثر من 5%)	%2.4-	%2.4-
المؤسسة العامة للتقاعد	25,757	25,757
صناديق الاستثمار العامة	22,020	22,020
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	5,872	5,872
	1,500	1,500
حركة السهم خلال 52 أسبوعاً	%10.71	%10.71
	%10.00	%10.00
	%5.10	%5.10



تركي مدعي
مدير الأبحاث والمشرورة
TFadaak@albilad-capital.com

2018F	2017F	2016E*	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
4,765	4,030	3,339	2,547	2,286	دخل العمولات الخاصة
1,181	990	788	268	211	مصاريف العمولات الخاصة
3,583	3,040	2,551	2,279	2,075	صافي دخل العمولات الخاصة
736	701	667	620	396	التعاب والرسوم، صافي
94	104	116	94	57	متاجرة العملات، صافي
(12)	(9)	(6)	70	91	أخرى
4,401	3,835	3,328	3,063	2,620	إجمالي دخل العمليات
807	769	725	670	637	رواتب ومصاريف الموظفين
183	156	143	128	108	مصاريف إيجار
184	175	168	161	154	الاستهلاك والإطفاءات
510	464	403	316	286	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
2,717	2,271	1,888	1,789	1,435	صافي الدخل قبل المخصصات
625	534	376	308	162	مخصصات
2,092	1,737	1,512	1,481	1,273	صافي الدخل بعد المخصصات
(10)	(10)	(10)	(11)	(9)	الحصة في دخل (خسارة) شركة زميلة
2,082	1,727	1,502	1,470	1,264	صافي الدخل القابل للتوزيع
2018F	2017F	2016E	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
29,494	26,795	24,795	22,147	16,384	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
10,516	8,620	6,157	6,468	8,036	الاستثمارات بالصافي
96,569	84,248	70,312	56,570	53,637	قرופض وسلف بالصافي
2,200	1,988	1,795	1,629	1,544	صافي الموجودات الثابتة
1,930	1,838	1,671	1,910	1,261	موجودات أخرى
140,709	123,489	104,730	88,725	80,862	إجمالي الموجودات
3,337	2,902	2,580	2,264	33	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
111,245	96,734	80,612	65,542	59,428	ودائع العملاء
2,127	1,933	1,726	2,567	3,462	مطلوبات أخرى
116,709	101,570	84,918	70,372	62,923	إجمالي المطلوبات
24,001	21,919	19,812	18,352	17,939	حقوق المساهمين
140,710	123,489	104,730	88,725	80,862	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلد 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.

*الارقام تقديرية باستثناء صافي دخل العمولات الخاصة وإجمالي دخل العمليات وصافي الدخل.

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 نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

حياد: القيمة العادلة تقل أو تزيد 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:
البريد العام:
الهاتف المجاني:

clientservices@albilad-capital.com
+966 - 11 - 203 - 9888
800 - 116 - 0001

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

abicasset@albilad-capital.com
+966 - 11 - 290 - 6280

إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني:
الهاتف:

custody@albilad-capital.com
+966 - 11 - 290 - 6259

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني:
هاتف:
الموقع على الشبكة:

research@albilad-capital.com
+966 - 11 - 290 - 6250

www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني:
هاتف:

abicctu@albilad-capital.com
+966 - 11 - 290 - 6230

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني:
هاتف:

investmentbanking@albilad-capital.com
+966 - 11 - 290 - 6256

إخلاء 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 لغير شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لغير من الغرض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلد المالية .

كما نلقت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري. يعتبر أي إجراء استثماري يتخذ 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. تحفظ شركة البلد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.