



## مصرف الإنماء

الربع الرابع 2017

أظهرت النتائج الأولية لمصرف الإنماء عن تحقيق أرباح فصلية بقيمة 560 مليون ريال خلال الربع الرابع من عام 2017 مقابل 390 مليون ريال للربع المماثل من العام السابق، بنمو %43.5 وبالمقارنة مع الربع السابق من عام 2017 نمت الأرباح من 542 مليون ريال بارتفاع بلغ %3.3. وأدت أرباح الربع الرابع نفس توقعنا وأعلى قليلاً من متوسط توقعات المحللين البالغة 553 مليون ريال. وبذلك بلغت الأرباح السنوية 2,011 مليون ريال مقابل 1,502 مليون ريال للعام السابق، بارتفاع %33.9 عن العام السابق.

جاء هذا الأداء القوي لمصرف الإنماء بفضل نمو الأنشطة الرئيسية للمصرف. وحقق المصرف نمواً مرتفع في إجمالي دخل العمليات، حيث يعود ذلك إلى ارتفاع دخل التمويل والاستثمار ودخل رسوم الخدمات المصرفية، على الرغم من ارتفاع إجمالي مصارييف العمليات بسبب زيادة مخصصات الدائتمان وارتفاع المصارييف والروابط فضلاً عن زيادة المصارييف العمومية والإدارية، كما تأثر الربع الرابع بانخفاض مكاسب الاستثمارات مقارنة بالربع السابق والربع المماثل من عام 2016.

صعد صافي دخل العمولات الخاصة للربع الرابع بنسبة %33 ليصل إلى 967 مليون ريال مقابل 727 مليون ريال للربع المماثل من عام 2016، في حين ارتفع من 877 مليون ريال خلال الربع السابق بنسبة ارتفاع %10.3. وعلى الصعيد السنوي، بلغ صافي دخل العمولات الخاصة بنهاية العام 3,493 مليون ريال مقابل 2,652 مليون ريال لعام 2016، بنمو %.31.7.

وارتفع إجمالي دخل العمليات في الربع الرابع بمعدل %37.4 ليصل إلى 1,299 مليون ريال مقابل 945 مليون ريال للربع المماثل من عام 2016. وكذلك ارتفع بنسبة %22 من 1,063 مليون ريال خلال الربع السابق. وبناءً عليه ارتفع إجمالي دخل العمليات السنوي للعام بـ %31 ليبلغ 4,373 مليون ريال مقابل 3,328 مليون ريال في عام 2016.

خلال السنة المالية 2017، ارتفعت محفظة القروض والتمويل بـ %12.4 لتبلغ 79 مليار ريال مقابل 70.3 مليار ريال في عام 2016، وقفزت الاستثمارات من 6.1 مليار ريال في عام 2016 بنسبة %148 لتبلغ 15.3 مليار ريال منها 10 مليارات ريال صكوك حيث استحوذت الصكوك الحكومية على نحو 9 مليارات ريال. ارتفع إجمالي الموجودات بـ %9.8 لتبلغ 115 مليار ريال مقابل 105 مليار ريال لعام 2016. وارتفعت ودائع العملاء بـ %10.4 لتبلغ 89 مليار ريال مقابل 80 مليار ريال في عام 2016. كما ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بشكل طفيف لتبلغ %88.7 مقاًنة بـ %87.2 بنهاية العام السابق. تباطأ نمو القروض والودائع في المصرف بنهاية 2017 ليصل إلى %12.4 و %10.4 على التوالي مقابل نمو %23 لكل منها بنهاية 2016.

الجدير بالذكر، ارتفعت أسعار السايبور في عام 2016 لمستويات عالية بسبب شح السيولة، ل تقوم المملكة بإصدار صكوك وسندات دولية متتالية وضخ تلك السيولة في الاقتصاد السعودي، مما أدى لرفع الضغط عن السيولة لدى البنوك وتراجع أسعار السايبور خلال عام 2017، والتي أثرت إيجاباً على هؤامش ربحية البنوك بشكل ملحوظ مقارنة بعام 2016.

قام مصرف الإنماء بتكوين مخصصات ائتمان بأكثر من 500 مليون ريال خلال العام المنقضي ليصل إجمالي المخصصات إلى 1.5 مليار ريال في محاولة لتعزيز جودة الأصول، وزيادة معدل تحطيم القروض المتغيرة عن مستوياتها بنهاية الربع الثالث والبالغة %165.5 حيث تجاوزت %170 بنهاية عام 2017. وفيما يخص خطط المصرف التوسعية خلال العام 2017 تم افتتاح 14 فرعاً جديداً ومن المزمع افتتاح فروع جديدة خلال عام 2018 لتعزيز شبكة الفروع في المدن الرئيسية.

في ضوء ذلك، قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية للأداء مصرف الإنماء وبالتالي نبقي على تقديرنا لسهم مصرف الإنماء عند 19.95 ريال.

نهاية العام المالي - ديسمبر	هامش العائد	العاد على الأصول	العاد على حقوق المساهمين	نمو صافي العمولات الخاصة	التكلفة إلىربح	معدل القروض إلى الودائع	معدل القروض المتغيرة إلى إجمالي القروض	معدل التغطية	مضاعف الربحية	مضاعف القيمة الدفترية	ربحية السهم (ريال)
2018F	2017E	2016A	2015A								
3.68%	3.61%	2.99%	3.07%								
1.97%	1.83%	1.55%	1.73%								
10.39%	9.86%	8.01%	8.10%								
12.0%	36.9%	12.0%	9.8%								
51.0%	53.8%	54.5%	51.6%								
89.6%	88.8%	87.2%	86.8%								
1.10%	1.06%	0.77%	0.74%								
190.4%	170.7%	173.3%	175.1%								
13.05	15.36	20.56	21.01								
1.43	1.61	1.68	1.72								
1.58	1.34	1.00	0.98								

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

### حياد

19.95

20.57

%3.01-

### الوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 5 فبراير 2018 (ريال)

العاد 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 (أكثر من 5%)

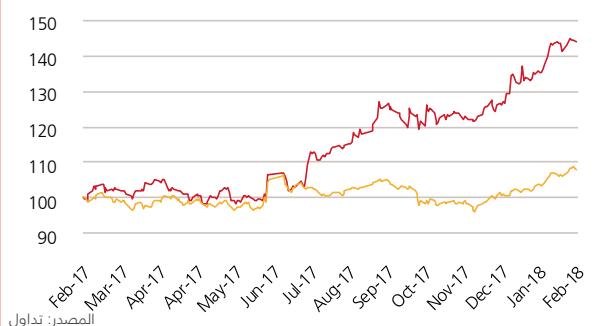
المؤسسة العامة للتقاعد

صندوق الاستثمارات العامة

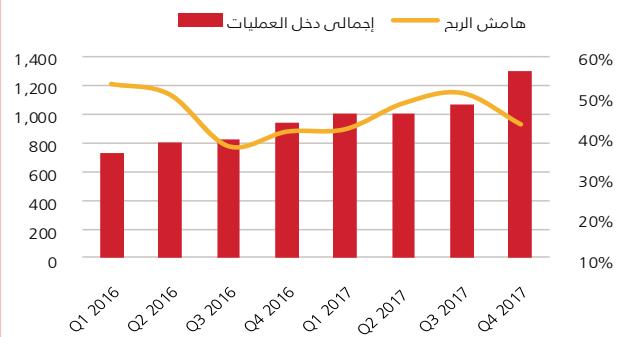
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع

مؤشر تداول — مصرف الإنماء



تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقدیرات أبحاث البلاد المالية

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدعق مدير الأبحاث والمشرورة

TFadaak@albilad-capital.com

**ملخص البيانات المالية والتوقعات**

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة الدخل (مليون ريال)
4,772	4,246	3,385	2,547	2,286	دخل العمولات الخاصة
861	753	834	268	211	مصاريف العمولات الخاصة
<b>3,911</b>	<b>3,493</b>	<b>2,551</b>	<b>2,279</b>	<b>2,075</b>	<b>صافي العمولات الخاصة</b>
758	689	615	620	396	دخل الأتعاب والرسوم، صافي
135	150	121	94	57	دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي
43	40	41	70	91	دخل العمليات الأخرى
<b>4,847</b>	<b>4,373</b>	<b>3,328</b>	<b>3,063</b>	<b>2,620</b>	<b>إجمالي دخل العمليات</b>
915	825	755	670	637	رواتب الموظفين وما هي حكمها
183	156	145	128	108	مصاريف إيجار
233	203	164	161	154	الاستهلاكات والإطفاءات
602	523	436	316	286	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
<b>2,915</b>	<b>2,666</b>	<b>1,828</b>	<b>1,789</b>	<b>1,435</b>	<b>إجمالي مصاريف العمليات</b>
387	511	195	196	145	مخصص خسائر الائتمان، صافي
150	137	118	112	17	مخصص انخفاض في قيمة الموجودات ، صافي
<b>2,368</b>	<b>2,011</b>	<b>1,502</b>	<b>1,470</b>	<b>1,264</b>	<b>صافي دخل</b>

2018F	2017E	2016A	2015A	2014A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
17,906	16,967	24,747	22,225	16,384	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
17,618	15,320	6,157	6,473	8,036	استثمارات، صافي
86,179	79,063	70,312	57,005	53,637	قرض وسلف، صافي
1,654	1,703	1,738	1,629	1,544	ممتلكات ومعدات
2,050	1,953	1,775	1,392	1,261	موجودات أخرى
<b>125,407</b>	<b>115,005</b>	<b>104,730</b>	<b>88,725</b>	<b>80,862</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
2,886	2,138	2,432	2,264	33	مستحقات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
96,190	89,065	80,612	65,695	59,428	ودائع العملاء
2,420	2,200	2,507	2,415	3,462	مطلوبات أخرى
<b>101,496</b>	<b>93,403</b>	<b>85,551</b>	<b>70,373</b>	<b>62,923</b>	<b>إجمالي المطلوبات</b>
23,911	21,602	19,178	18,352	17,939	حقوق المساهمين
<b>125,407</b>	<b>115,005</b>	<b>104,730</b>	<b>88,725</b>	<b>80,862</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات ابحاث البلاد المالية

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

## شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد 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 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:  
البريد العامة:  
الهاتف المجاني:

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

إدارة الأبحاث والمشورة  
research@albilad-capital.com  
البريد الإلكتروني:  
هاتف:  
الموقع على الشبكة: +966 – 11 – 290 – 6250  
[www.albilad-capital.com](http://www.albilad-capital.com)

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني:  
الهاتف:

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

إدارة الوساطة  
abicctu@albilad-capital.com  
البريد الإلكتروني:  
هاتف:  
الموقع على الشبكة: +966 – 11 – 290 – 6230

### إدارة الحفظ

البريد الإلكتروني:  
هاتف:

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

المصرفية الاستثمارية  
investmentbanking@albilad-capital.com  
البريد الإلكتروني:  
هاتف:  
الموقع على الشبكة: +966 – 11 – 290 – 6256

### 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 المسبيقة من شركة البلاد المالية.  
كما نلتف الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لتخاذل قرار استثماري.  
يعتبر أي إجراء استثماري يت遁ذه 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.