

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%. وأنت 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 نمو مرتفع في إجمالي دخل العمليات، حيث يعود ذلك إلى ارتفاع دخل التمويل والاستثمار ودخل رسوم الخدمات المصرفية، على الرغم من ارتفاع إجمالي مصاريف العمليات بسبب زيادة مخصصات الائتمان وارتفاع المصاريف والرواتب فضلاً عن زيادة المصاريف 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% ليلعب 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 مليار 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% مقارنة 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 منهما بنهاية 2016.

الجدير بالذكر، ارتفعت أسعار السابور في عام 2016 لمستويات عالية بسبب شح السيولة، لتقوم المملكة بإصدار صكوك وسندات دولية متتالية وضح تلك السيولة في الاقتصاد السعودي، مما أدى لرفع الضغط عن السيولة لدى البنوك وتراجع أسعار السابور خلال عام 2017، والتي أثرت إيجاباً على هوامش 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 تغطية القروض المتعثرة 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 لأداء مصرف الإنماء وبالتالي نبقي على تقييمنا لسهم مصرف الإنماء عند 19.95 ريال.

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

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

حياد

19.95

20.57

-3.01%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 5 فبراير 2018 (ريال)

العائد المتوقع

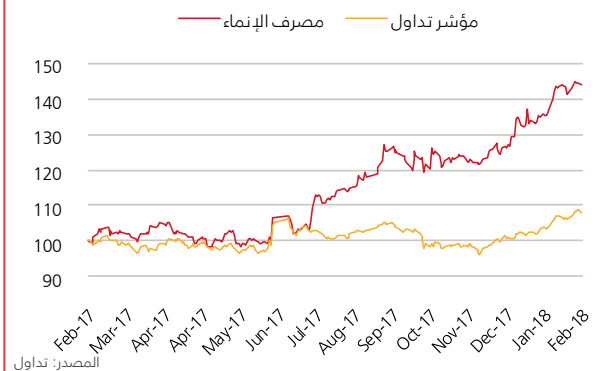
بيانات الشركة

| | |
|---------------------------------------|---------|
| رمز تداول | 1150.SE |
| أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال) | 20.86 |
| أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال) | 14.00 |
| التغير من أول العام | 7.92% |
| متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم) | 25,573 |
| الرسملة السوقية (مليون ريال) | 30,855 |
| الرسملة السوقية (مليون دولار) | 8,236 |
| الأسهم المصدرة (مليون سهم) | 1,500 |

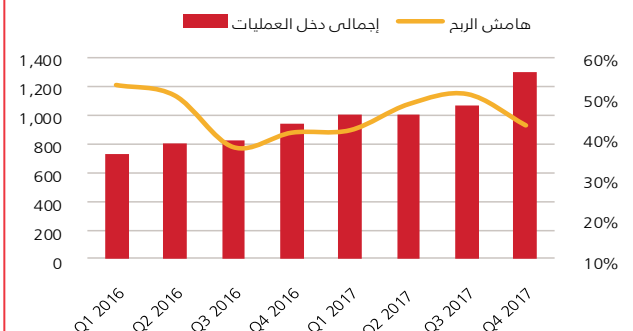
كبار المساهمين (أكثر من 5%)

| | |
|-------------------------------------|-------|
| المؤسسة العامة للتقاعد | 10.7% |
| صندوق الاستثمارات العامة | 10.0% |
| المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية | 5.1% |

حركة السهم خلال 52 أسبوع



تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للتواصل مع إدارة الأبحاث:

تركي فدق

مدير الأبحاث والمشورة

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 العمليات الخاصة |
| 861 | 753 | 834 | 268 | 211 | مصاريف العمليات الخاصة |
| 3,911 | 3,493 | 2,551 | 2,279 | 2,075 | صافي العمليات الخاصة |
| 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 |
| 4,847 | 4,373 | 3,328 | 3,063 | 2,620 | إجمالي دخل العمليات |
| 915 | 825 | 755 | 670 | 637 | رواتب الموظفين وما في حكمها |
| 183 | 156 | 145 | 128 | 108 | مصاريف إيجار |
| 233 | 203 | 164 | 161 | 154 | الاستهلاكات والإطفاءات |
| 602 | 523 | 436 | 316 | 286 | مصاريف إدارية وعمومية أخرى |
| 2,915 | 2,666 | 1,828 | 1,789 | 1,435 | إجمالي مصاريف العمليات |
| 387 | 511 | 195 | 196 | 145 | مخصص خسائر الائتمان، صافي |
| 150 | 137 | 118 | 112 | 17 | مخصص انخفاض في قيمة الموجودات، صافي |
| 2,368 | 2,011 | 1,502 | 1,470 | 1,264 | صافي دخل |

| 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 | قروض 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 |
| 125,407 | 115,005 | 104,730 | 88,725 | 80,862 | إجمالي الموجودات |
| 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 |
| 101,496 | 93,403 | 85,551 | 70,373 | 62,923 | إجمالي المطلوبات |
| 23,911 | 21,602 | 19,178 | 18,352 | 17,939 | حقوق المساهمين |
| 125,407 | 115,005 | 104,730 | 88,725 | 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 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 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 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