



التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

تجميع

15

13.20

13.6%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	13.20
القيمة السوقية	مليون ريال	19,800
عدد الأسهم	مليون	1,500
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	25
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	11.8
الإداء منذ بداية العام	%	-10.6
ربحية السهم 12 شهر	ريال	1.01
معامل بيتا		1.19

*السعر في 12 ابريل 2016

الملاك الرئيسيين

المؤسسة العامة للتقاعد	%10.7
التأمينات الاجتماعية	%5.1
صندوق الاستثمارات العامة	%10.0

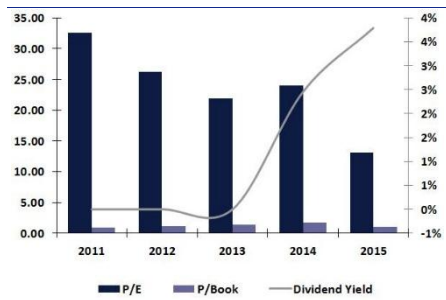
*السعر في 12 ابريل 2016

أداء السهم (على اساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلن مصرف الإنماء عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 2016/03/31. فقد بلغ صافي الربح 391 مليون ريال بارتفاع قدرة 13.6% عن الربع المماثل من العام السابق وليفوق تقديراتنا بنسبة 12.3%. بلغت ربحية السهم للربع الأول 0.26 ريال.

■ بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الأول 589 مليون ريال بارتفاع قدرة 7% عن الربع المماثل من العام الماضي وليفوق تقديراتنا بنسبة 2% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 578 مليون ريال.

■ بلغ إجمالي ربح العمليات لمصرف الإنماء 734 مليون ريال وبمعدل نمو بلغ 0.55% عن الربع المماثل من العام السابق، لتأتي دون تقديراتنا بنسبة 3% حيث كنا نتوقع لإجمالي ربح العمليات أن يبلغ 757 مليون ريال.

■ سجل مصرف الإنماء نمواً في محفظة الإقراض ما نسبته 8.5% عن الربع المماثل من العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الأول 60.2 مليار ريال لتفوق تقديراتنا بنسبة 5.5% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 57.1 مليار ريال.

■ نمت ودائع العملاء بنسبة 11.5% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت إلى 68.7 مليار ريال في نهاية الربع الأول، لتأتي أعلى من تقديراتنا بنسبة 5% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 65.5 مليار ريال. وبذلك انخفضت نسبة القروض للودائع إلى 88% مقارنة بـ 90% لنفس الفترة من العام الماضي.

■ بلغت إجمالي موجودات مصرف الإنماء في نهاية الربع الأول 91.6 مليار ريال محققاً نمواً قدره 9.4% وليأتي أعلى من تقديراتنا حيث كنا نتوقع أن تبلغ 88.7 مليار ريال.

■ بلغ صافي الدخل لمصرف الإنماء للربع الأول 391 مليون ريال محققاً نمواً بنسبة 13.6% مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق وليفوق تقديراتنا بنسبة 12.3% حيث كنا نتوقع أن يبلغ صافي الدخل 348 مليون ريال.

■ الاستنتاج: نعتقد أن المصرف لم يرق بتعديل كبير في محفظة أصوله، ونتوقع أن المصرف قد قام بتخفيض محفظته لدى ساما قليلاً ولكن المصرف في المقابل عزز محفظة الإقراض عبر ارتفاع الودائع. نتوقع أن ترتفع كفاءة الإقراض أكثر عطفاً على أن معدل القروض إلى الودائع تبلغ 87.5% ونتوقع أن ترتفع مستقبلاً إلى 88.7% وأن البنك سيزيد حجم قطاع الأفراد لديه مما سيدعم النمو. لاحظنا أن الاختلاف بين تقديراتنا والنتائج الفعلية للبنك جاءت بسبب تقليص التكاليف حيث نتوقع أن حجم المخصصات جاء أقل من تقديراتنا. نستبقي توصيتنا على مصرف الإنماء بالتجميع ونرى أن القيمة العادلة للسهم 15 ريال وذلك عبر تقييم الدخل المتبقي ومعامل خصم 8.5% ونمو 3%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2016 متوقع	2015	2014	2013
إجمالي الأصول	92,454	88,725	80,861	63,001
محفظة الإقراض	61,033	56,570	53,656	44,923
محفظة الودائع	69,100	65,542	59,427	42,762
صافي الدخل	1,408	1,470	1,264	1,004
ربحية السهم	0.94	0.98	0.8	0.67

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الأول متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
إجمالي ربح العمليات	757	(3%)	734	0.5%	730
دخل العمولات الخاصة	578	1.9%	589	7%	550
إجمالي الأصول	88.7	3.2%	91.6	9.4%	83.6
محفظة الإقراض	57.1	5.5%	60.2	8.5%	55.5
محفظة الودائع	65.5	5%	68.8	11.5%	61.6
صافي الدخل	348	12.3%	391	13.6%	344
ربحية السهم	0.23		0.26		0.21

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	>20%	أخضر
تجميع	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	10% – 20%	أخضر فاتح
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-10% – 10%	أبيض
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% – -10%	أصفر
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	<-20%	أحمر

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية