

الربع الرابع 2016

أعلن مصرف الإينماء 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، وجاءت 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 الاستثمارات 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 بنهاية 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 الإينماء 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 ليبلغ 945 مليون ريال، بينما ارتفع بنهاية العام بـ 8.6% ليبلغ 3,328 مليون ريال مقارنة بعام 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 الاستثمارات 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 22.7% لتبلغ 80.6 مليار ريال مقابل 65.7 مليار ريال في عام 2015. وارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بشكل طفيف لتبلغ 87.2% مقارنة بـ 86.8% بنهاية العام السابق. فيما تسارع نمو القروض والودائع في المصرف بنهاية 2016 إلى نحو 23% لكل منهما مقارنة بنمو بلغ 5.5% و 10% على التوالي بنهاية 2015، وأدى تسارع نمو القروض مع عدم ارتفاع معدل القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض إلى تحسن في جودة الأصول، مع معدل تغطية للقروض المتعثرة بلغ 170% بنهاية العام.

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

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

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

مصرف الإينماء

حيا

15.38

14.68
%4.75-

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 يناير 2017 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1150.SE

15.50

10.75

%2.4-

25,757

22,020

5,872

1,500

%10.71

%10.00

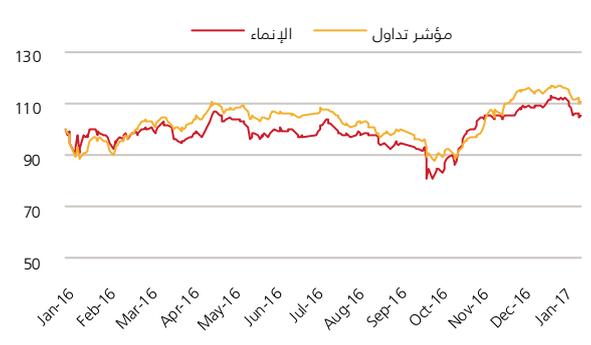
%5.10

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)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

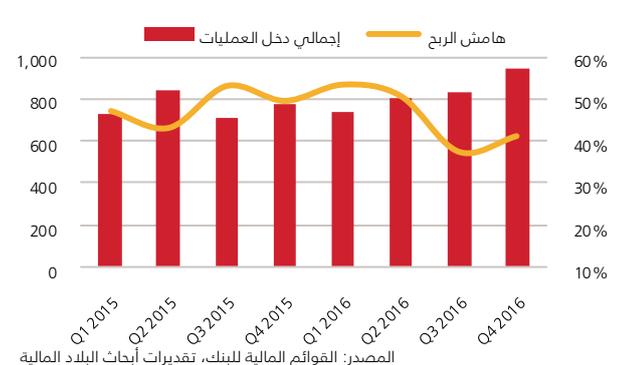
المؤسسة العامة للتقاعد
صندوق الاستثمارات العامة
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال)



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فقعق
مدير الأبحاث والمشورة
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	الالتعاب 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	الاستهلاكات 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	قروض 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 البلاد 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.
* الأرقام تقديرية باستثناء صافي دخل العمولات الخاصة وإجمالي دخل العمليات وصافي الدخل.

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. وعلو 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 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 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