

الربع الرابع 2015

أعلن مصرف الإِنماء عن النتائج المالية للربع الرابع من عام 2015 حيث حقق صافي ربح قدره 386 مليون ريال بارتفاع بلغ 16.3% عن الفترة المماثلة من العام السابق وبالتالي اختتم البنك نتائجه السنوية بتحقيق صافي ربح قدره 2,279 مليون ريال بارتفاع 10% عن العام السابق.

بلغت الأرباح التشغيلية للربع الرابع من 2015 مبلغ 780 مليون ريال بارتفاع 8.2% عن نفس الفترة من العام السابق نتيجة ارتفاع صافي الدخل من الاستثمار والتمويل بـ 7.5% ليصل إلى 571 مليون ريال وكذلك ارتفاع دخل أتعاب الخدمات المصرفية.

وبلغت الأرباح التشغيلية لعام 2015 مبلغ 3,063 مليون ريال بارتفاع قدره 16.9% عن العام السابق ناتج من ارتفاع صافي الدخل من الاستثمار والتمويل بـ 10% حيث بلغت 2,279 مليون ريال ودخل أتعاب الخدمات المصرفية ودخل تحويل العملات.

وقد سجل مصرف الإِنماء ارتفاعاً في مصاريف العمليات خلال العام 2015 بـ 16.9% وذلك بشكل رئيسي من ارتفاع مخصص خسائر الائتمان ومخصص قيمة الموجودات المالية الأخرى بالإضافة إلى ارتفاع المصاريف العمومية والإدارية.

بلغت الاستثمارات بنهاية 2015 مبلغ 6,468 مليون ريال بانخفاض 19.5% عن العام السابق وارتفعت محفظة القروض بـ 5.5% لتبلغ 56,570 مليون ريال ليبلغ إجمالي موجودات المصرف 88,725 مليون ريال بارتفاع 9.7% عن العام السابق في حين ارتفعت ودائع العملاء بـ 10.3% عن العام السابق لتبلغ 65,542 مليون ريال.

أرباح المصرف للربع الرابع بلغت 386 مليون ريال وجاءت أعلى من توقعاتنا البالغة 379 مليون بـ 1.8%. ويبدو أن تباطؤ نمو القروض قد استقر حول 5.5% وهو نفس معدل النمو السنوي للربع الثالث من 2015 بينما استمر تباطؤ نمو الودائع ليصل إلى 10.3% بفعل انخفاض الإيرادات الحكومية وإصدار السندات المحلية. ونعتقد أن استمرار إصدار السندات الحكومية سيضغط على الودائع في القطاع المصرفي، من جانب آخر فإن أثر رفع الفائدة من المتوقع أن يظهر في الربع الأول من العام الحالي بانعكاسه على هامش العائد للمصرف.

في ضوء ذلك قمنا بمراجعة توقعاتنا المستقبلية لأداء مصرف الإِنماء للسنوات القادمة من حيث الإيرادات ونمو القروض والودائع، وبالتالي قمنا بتخفيض القيمة العادلة لسهم الإِنماء من 19.10 ريال إلى 18.00 ريالاً للسهم.

نهاية العام المالي - ديسمبر	2014A	2015E	2016F	2017F
إجمالي الموجودات (مليون ريال)	80,862	88,725	94,156	99,563
إجمالي الودائع (مليون ريال)	59,428	65,542	68,819	71,572
صافي القروض (مليون ريال)	53,637	56,570	61,355	67,470
الاستثمارات، صافي (مليون ريال)	8,036	6,468	7,115	6,759
هامش العائد	3.36%	3.11%	3.23%	3.54%
صافي القروض / الودائع	90%	86%	89%	94%
معدل التغطية	1.88	2.06	2.21	2.28
القروض الغير عاملة / إجمالي القروض	0.6%	0.8%	0.9%	1.0%
مضاعف الربحية	14.27	12.27	10.49	8.51
عائد التوزيعات	4.1%	4.1%	6.2%	6.2%
مضاعف القيمة الدفترية	1.01	0.93	0.87	0.79
نمو صافي دخل العمولات الخاصة	13%	10%	12%	16%

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

مصرف الإِنماء

زيادة المراكز

18.00

12.15
48.1%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 20 يناير 2016 (ريال)
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1150.SE

25.00

11.80

18.5%

62,710

18,225

4,860

1,500

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%)

10.71%

10.00%

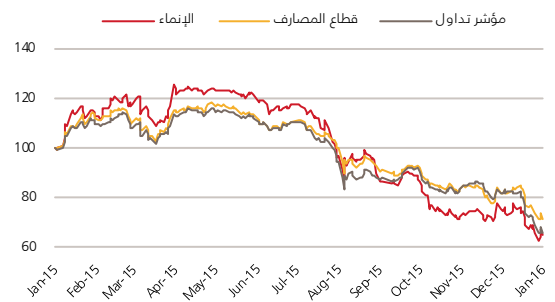
5.10%

المؤسسة العامة للتقاعد

صندوق الاستثمارات العامة

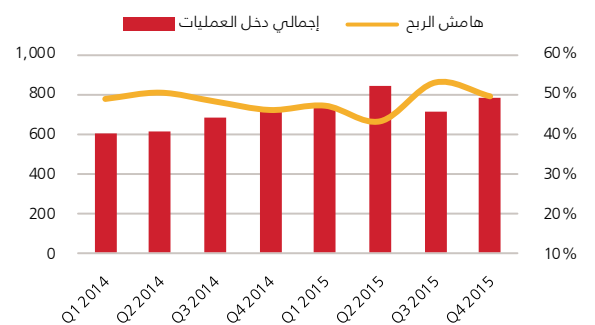
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

تركي فحقيق
مدير الأبحاث والمشورة
TFadaak@albilad-capital.com

سعيد الغامدي
محلل مالي
sialghamdi@albilad-capital.com

أحمد هندوي CFA
محلل مالي
AA.Hindawy@albilad-capital.com

النمو	Q4 2015*	Q4 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
%2.9	631	594	دخل العمولات الخاصة
(%36.6)	60	63	مصاريف العمولات الخاصة
%7.5	571	531	صافي دخل العمولات الخاصة
%10.9	156	141	اللتعاب والرسوم، صافي
%30.2	31	24	متاجرة العملات، صافي
(%16.4)	21	26	أخرى
%8.1	780	721	إجمالي دخل العمليات
%19.9	191	159	رواتب ومصاريف الموظفين
%18.4	36	31	مصاريف إيجار
%24.2	49	40	الاستهلاكات والإطفاءات
%9.8	94	86	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
%0.8	409	406	صافي الدخل قبل المخصصات
(%72.9)	19	71	مخصصات
%16.4	390	335	صافي الدخل بعد المخصصات
%24.6	(4)	(3)	الحصة في دخل (خسارة) شركة زميلة
%16.3	386	332	صافي الدخل القابل للتوزيع

النمو	Q4 2015*	Q4 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
%35.0	22,117	16,384	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
(%19.5)	6,468	8,036	الاستثمارات بالصافي
%5.5	56,570	53,637	قروض وسلف بالصافي
%8.7	1,678	1,544	صافي الموجودات الثابتة
%50.0	1,892	1,261	موجودات أخرى
%9.7	88,725	80,862	إجمالي الموجودات
%301.4	131	33	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
%10.3	65,542	59,428	ودائع العملاء
%13.0	3,912	3,462	مطلوبات أخرى
%10.6	69,585	62,923	إجمالي المطلوبات
%6.7	19,140	17,939	حقوق المساهمين
%9.7	88,725	80,862	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

2017F	2016F	2015E	2014A	2013A	قائمة الدخل (مليون ريال)
3,344	2,852	2,519	2,286	2,021	دخل العمولات الخاصة
388	304	240	211	186	مصاريف العمولات الخاصة
2,955	2,548	2,279	2,075	1,835	صافي دخل العمولات الخاصة
786	683	594	396	273	الالتعاب والرسوم، صافي
154	129	103	57	31	متاجرة العملات، صافي
101	91	86	91	141	أخرى
3,997	3,451	3,063	2,620	2,279	إجمالي دخل العمليات
822	761	692	637	493	رواتب ومصاريف الموظفين
151	139	124	108	92	مصاريف إيجار
201	186	169	154	154	الاستهلاكات والإطفاءات
367	340	309	286	251	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
2,457	2,027	1,769	1,435	1,289	صافي الدخل قبل المخصصات
326	297	289	162	274	مخصصات
2,131	1,729	1,480	1,273	1,015	صافي الدخل بعد المخصصات
(10)	(10)	(10)	(9)	(10)	الحصة في دخل (خسارة) شركة زميلة
2,121	1,719	1,470	1,264	1,005	صافي الدخل القابل للتوزيع
2017F	2016F	2015E	2014A	2013A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
21,225	21,858	22,117	16,384	9,945	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
6,759	7,115	6,468	8,036	5,399	الاستثمارات بالصافي
67,470	61,355	56,570	53,637	44,924	قروض وسلف بالصافي
2,024	1,841	1,678	1,544	1,475	صافي الموجودات الثابتة
2,086	1,987	1,892	1,261	1,259	موجودات أخرى
99,563	94,156	88,725	80,862	63,001	إجمالي الموجودات
215	206	131	33	201	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
71,572	68,819	65,542	59,428	42,763	ودائع العملاء
4,907	4,382	3,912	3,462	3,206	مطلوبات أخرى
76,694	73,407	69,585	62,923	46,169	إجمالي المطلوبات
22,869	20,749	19,140	17,939	16,832	حقوق المساهمين
99,563	94,156	88,725	80,862	63,001	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات 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. 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%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
حياد:	القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
تخفيض المراكز:	القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
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 الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6230

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 290 - 6280

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +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 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 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.