



20 April 2015

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

محايد

23

24.56

-6.3%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	24.56
القيمة السوقية	مليون ريال	36,840
عدد الأسهم	مليون	1,500
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	27.8
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	15.5
الأداء منذ بداية العام	%	20.5
ربحية السهم 12 شهر	ريال	0.88
معامل بيتا		1.3

*السعر في 19 أبريل 2015

الملاك الرئيسيين

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

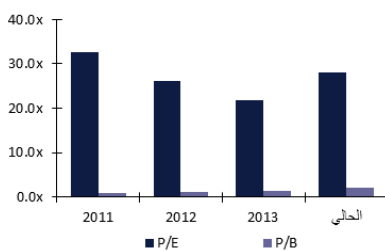
*السعر في 19 أبريل 2015

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مازن السديري

رئيس قسم الأبحاث

3544 تحويلة +966 11 2547666

malsudairi@alistithmarcapital.com

أعلن مصرف الإنماء عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 2015/03/31 والتي أظهرت نتائج قريبه من توقعاتنا فقد بلغ صافي الربح 344 مليون ريال بارتفاع قدرة 17.41% عن الربع المماثل من العام السابق و اختلاف بنسبة 2.8% عن توقعاتنا حيث كنا نتوقع أن تبلغ 353.7 مليون ريال.

- بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الأول 550 مليون ريال بارتفاع قدرة 7.21% من الربع المماثل من العام الماضي و اقل بنسبة 13.1% عن توقعاتنا حيث كنا نتوقع ان تبلغ 622 مليون ريال.
- بلغ اجمالي ربح العمليات لمصرف الإنماء 730 مليون ريال وبمعدل نمو 21.67% عن الربع المماثل من العام السابق واختلاف بنسبة 0.5% عن توقعاتنا حيث كنا نتوقع لاجمالي ربح العمليات ان يبلغ 733.6 مليون ريال.
- سجل مصرف الإنماء في نمو محفظة الاقراض مانسبته 20.09% عن العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الأول 55,015 مليار ريال و اعلى بنسبة 2.5% عن توقعاتنا البالغة 53,636 مليار ريال.
- نمت ودائع العملاء بنسبة 36.38% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت الى 61,562 مليار ريال في نهاية الربع الأول و اعلى بنسبة 3.5% عن توقعاتنا البالغة 59,427 مليار ريال وبذلك انخفضت نسبة القروض للودائع الى 89% مقارنة ب 101% لنفس الفترة من العام الماضي.
- بلغت اجمالي موجودات مصرف الإنماء في نهاية الربع الأول 83,685 مليار ريال محققه نموا قدرة 27.87% و اعلى بنسبة 3.4% عن توقعاتنا 80,861 مليار ريال.
- الإستنتاج: لا يزال مصرف الإنماء يحقق نموا متسارع سواء في الموجودات التي نمت بنسبة 27.8% ومحفظة الاقراض 20.9% و الودائع 36.3% و نتوقع ان تستمر معدلات نموه. نستبقي توصيتنا على مصرف الإنماء بالحياد ونرى أن القيمة العادلة للسهم 23 ريال و ذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 7.5% و نمو 3%.

ملخص النتائج الربعية

الربع الأول 2015 (مليون)	الربع الأول متوقع 2015	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2015
اجمالي ربح العمليات	733.6	0.5%	730.0	21.7%	600.0
دخل العمولات الخاصة	622.0	13.1%	550.0	7.2%	513.0
اجمالي الصلوات	80,861.0	3.4%	83,685.0	27.9%	65,444.0
محفظة الاقراض	53,636.0	2.5%	55,015.0	20.1%	45,811.0
محفظة الودائع	59,427.0	3.5%	61,562.0	36.4%	45,140.0
صافي الدخل	353.7	2.8%	344.0	17.4%	293.0
ربحية السهم	0.2		0.2		0.2

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والآراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء 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 الاستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار 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 المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال. إن شركة الاستثمار 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 الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها 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 الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

تصنيف السهم

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

الاستثمار 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