

زيادة المراكز	التقييم
١٥,١	السعر الحالي (ريال سعودي)*
١٧,٠	السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)
١٢,٩%	النغير المتوقع في السعر

\*السعر كما في ١٩ يوليو ٢٠١٧

جاءت نتائج مصرف الإنماء للربع الثاني ٢٠١٧ أعلى من التوقعات نتيجة انخفاض مخصصات المصرف عن المتوقع، بينما جاء الدخل من العمليات بالتوافق مع توقعاتنا. فمنا بتعديل توقعاتنا للعام ٢٠١٧ نظراً إلى تفوق النتائج عن توقعاتنا لربعين متتالين. فمنا برفع السعر المستهدف إلى ١٧,٠ ريال سعودي مع التوصية لسهم الشركة على أساس "زيادة المراكز".

جاء صافي ربح الربع الثاني ٢٠١٧ بقيمة ٤٨٨ مليون ريال سعودي، ليتفوق بذلك على توقعاتنا البالغة ٤٣١ مليون ريال سعودي، مما يشير إلى ارتفاع بحدود ١٩,٣٪ عن الربع المماضي من العام

السابق و ١٥,٨٪ عن الربع السابق. جاء ارتفاع صافي الربح بدعم من ارتفاع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة ٢٩,٣٪ عن الربع المماضي من العام السابق ونمو الدخل من المصادر الأخرى بنسبة ٢٤,٦٪ خلال نفس فترة المقارنة، وذلك بدعم من الدخل من صرف العملات الأجنبية.

بلغت قيمة صافي المصاريف التشغيلية ٥٠٢ مليون ريال سعودي، مما يشير إلى ارتفاع ٢٧,٠٪ عن الربع المماضي من العام السابق وانخفاض عن الربح السابق بنسبة ١٣,٦٪، بينما جاءت المصاريف التشغيلية أقل من توقعاتنا بنسبة ١٤,٥٪. نحن نعتقد أن هذا الفارق جاء بسبب انخفاض مصاريف الإطفاء عن المتوقع.

جاء النمو القوي في الإيرادات بدعم من ارتفاع القروض بنسبة ١٥,٨٪ عن الربع المماضي من العام السابق لتبلغ ٧٧,٠ مليار ريال سعودي بينما بلغت قيمة الودائع ٨٥,٨ مليار ريال سعودي، مما يشير إلى ارتفاع بنسبة ١٥,٧٪ عن الربع المماضي من العام السابق. بلغ معدل الإقراض إلى الودائع سنوي الفعال ١٣,٣٪ خلال الربع الأول ٢٠١٧ مقابل ٨٩,٦٪ في الربع الثاني ٢٠١٦ مقارنة بالربع الثاني ٢٠١٦ بمعدل ١٩,١٪.

**النظرة العامة:** كان كل من الأداء القوي للإيرادات وارتفاع الربح التشغيلي نتيجة نمو القروض والودائع مع ارتفاع أسعار الفائدة، كما أدى انخفاض المخصصات عن المتوقع إلى دعم صافي الربح. تفوق مصرف الإنماء في آخر ربعين على توقعاتنا بناء على ارتفاع الإيرادات بأعلى من المتوقع بالإضافة إلى انخفاض المخصصات. توقع خلال الفترة القادمة أن تستقر أسعار الإقراض عند مستويات مماثلة نظراً لتحسين السيولة، إلى جانب أن انخفاض المخصصات بدعم من تحسن النشاط الاقتصادي والذي سيديع المركز المالي للبنك. فمنا بمراجعة توقعاتنا لصافي الربح بارتفاع ٩,٨٪ لتصل إلى ١,٨٢ مليار ريال سعودي. يتم تداول سهم مصرف الإنماء حالياً لفترة الاثني عشر شهراً القادمة بمكرر ربحية ١٤,٨ مرة مقابل توقعاتنا للفترة القادمة بمكرر ربحية ١٢,٤ مرة. فمنا بتحديث السعر المستهدف للسهم إلى ١٧,٠٧ ريال سعودي مع توصية "زيادة المراكز".

ملخص النتائج					
مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربح الثاني ٢٠١٧	التغير عن العام السابق	الفارق عن توقعاتنا	الربح الأول ٢٠١٧	الربح الثاني ٢٠١٦
صافي دخل التحويل والاستثمار	٧٩٠	٧٨١,٦	٢٩,٣	١,٠٢١	١,٠٠٨
هامش التشغيل صافي الهاشم	٨١٤	٨٠٠,٨	٢٢,٧	١,٠٠٧	١,٠٠٥
إجمالي دخل العمليات التشغيلية صافي الربح	٨٤٩	٧٤٦	١٥,٩	٤٨٨,٠	٤٢١,٣
ربح السهم	٠,٢٧	٠,٢٨	٠,٣٣	٠,٢٨	٠,٢٧

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: بلوميرغ، الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسوق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مملوكة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و كيل و التعهد بالتفعيلية و خدمات الادارة و الحفظ و الترتيب و تقييم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها سنوات عددة على الريادة والتي نظمت بمواساتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- تحفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
- التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو آتية أسباب أخرى، خاصةً شدة الازمة الاقتصادية.

## إفصاحات و إقرارات و إخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاستفادة بأية أوراق مالية أخرى، بناءً على مأسيق، بل يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ونمى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر باخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضرري وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيفها جزئياً أو كلياً، إن أسواق الأسهم والسندات والمخبريات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لخسائر غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصدر متعدد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقديم هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبينما عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية أي ضمانات بخصوص التوقعات الواردة في التقرير ولا تتحمّل أي مسؤولية عن أي خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أي ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقدير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم المالية والأسعار المستهدفة للبغير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعترض مؤشرات الأداء العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقدير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تختفي قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو الماديان منها، أي تغير في أسعار المستهدف والتوقعات والتصريحات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/أعاد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأسلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون طبيعتها قليلة السيولة / التداولة أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبيق رسوم على الاستثمارات في الأسهم، تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهو يتمهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسمهاً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير، لكن كانوا يكتوون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارية الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم اطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لهاصلة مباشرة أو غير مباشرة في ممتلكيات هذا التقرير قبل إصداره، مما أواولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا بالاتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كايتيل. قد تملك الشركة كايتيل في طور المباحثات الحصول على بشر عن طريق صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة، قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية لشركة الجزيرة كايتيل في هذه الأوراق المالية أو صفات أن كل الشركات موضع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدرازي التقييمين، أو أحد فرد واحد، عضو /أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارية التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها، من يتولى إصدار التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية دون الحصول على إذن خطير، مسقى من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الملتقة لهذا التقرير الالتزام بهذه القواعد، والقبول بهذا التقرير يعني، قبول الالتزام بالقواعد السابقة.

ادارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة