

## زيادة المراكز

## التقييم

١٥,١

السعر الحالي (ريال سعودي)\*

١٧,٠

السعر المستهدف خلال ١٢ شهر (ريال سعودي)

٪١٢,٩

التغير المتوقع في السعر

\*السعر كما في ١٩ يوليو ٢٠١٧

## أهم البيانات المالية

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
صافي دخل التحويل والاستثمار	٣,٣٨٥	٢,٥٤٧	٤,٠٩٩
النمو ٪	٪٢٣	٪١١	٪٢١
صافي الربح	١,٥٠٢	١,٤٧٠	١,٨٢٣
النمو ٪	٪٢	٪١٦	٪٢١
ربح السهم (ريال سعودي)	١,٠١	٠,٩٩	١,٢٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليون)	٢٢,٧١٠
الأداء السعري	٪٠,٦٦
الأسهم القائمة (مليون)	١٥٠٠,٠
٥٢ أسبوع (الأعلى)	١٥,٧٤
٥٢ أسبوع (الأدنى)	١٠,٧٥

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

المبالغ بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك	السنة المالية ٢٠١٦	السنة المالية ٢٠١٥	السنة المالية ٢٠١٧ (متوقع)
هامش صافي الفائدة	٪٣,٢٦	٪٣,٨١	٪٣,٥٣
هامش التشغيل	٪٤٤,٨	٪٥٨,١	٪٤٤,٨
صافي الهامش	٪٤٤,٤	٪٥٧,٧	٪٤٤,٥
مكرر الربحية (مرة)	١٥,٠	١٥,١	١٢,٤
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٣٤	١,٣٣	١,٢٦
عائد توزيع الربح إلى سعر السهم	٪٣,٥٦	٪٣,٥٥	٪٤,٣٠
العائد على الأصول	٪١	٪٢	٪٢
العائد على حقوق الملكية	٪٨	٪٨	٪١٠
نمو إجمالي القروض	٪٢٣,٣٤	٪٦,٢٨	٪١٠,٤٣

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أداء السعر



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

جاءت نتائج مصرف الإنماء للربع الثاني ٢٠١٧ أعلى من التوقعات نتيجة انخفاض مخصصات المصرف عن المتوقع، بينما جاء الدخل من العمليات بالتوافق مع توقعاتنا. قمنا بتعديل توقعاتنا للعام ٢٠١٧ نظرا إلى تفوق النتائج عن توقعاتنا لربعين متتاليين. قمنا 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 حدود ١٩,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق و١٥,٨٪ عن الربع السابق. جاء ارتفاع صافي الربح بدعم من ارتفاع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة ٢٩,٣٪ عن الربع المماثل 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 المماثل من العام السابق وانخفاض عن الربع 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 المماثل 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 المماثل من العام السابق. بلغ معدل الإقراض إلى الودائع ٨٩,٧٪ خلال الربع الأول ٢٠١٧ مقابل ٨٩,٦٪ في الربع الثاني ٢٠١٦. بلغ معدل الإقراض الربع سنوي الفعال ١,٢٣٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٧ مقارنة بالربع الثاني ٢٠١٦ بمعدل ١,١٩٪.

**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. نتوقع خلال الفترة القادمة أن تستمر أسعار الإقراض عند مستويات مماثلة نظرا لتحسن السيولة، إلى جانب أن انخفاض المخصصات بدعم من تحسن النشاط الاقتصادي والذي سيدعم المركز المالي للبنك. قمنا بمراجعة توقعاتنا لصافي الربح بارتفاع ٩,٨٪ لتصل إلى ١,٨٢ مليار ريال سعودي. يتم تداول سهم مصرف الإنماء حاليا لفترة اثني عشر شهرا القادمة بمكرر ربحية ١٤,٨ مرة مقابل توقعاتنا للفترة القادمة بمكرر ربحية ١٢,٤ مرة. قمنا بتحديث السعر المستهدف للسهم إلى ١٧,٠٧ ريال سعودي مع توصية "زيادة المراكز".

## ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠١٦	الربع الأول ٢٠١٧	الربع الثاني ٢٠١٧	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي دخل التحويل والاستثمار	٧٩٠	١,٠٠٨	١,٠٢١	٪٢٩,٣	٪١,٤	٪٠,٥
هامش صافي التمويل	٪٧٤,٩	٪٨٠,٨	٪٨١,٦			
إجمالي دخل العمليات التشغيلية	٨١٤	١,٠٠٥	١,٠٠٧	٪٢٣,٧	٪٠,٢	٪١,٥-
صافي الربح	٤٠٩,١	٤٢١,٣	٤٨٨,٠	٪١٩,٣	٪١٥,٩	٪١٣,١
ربح السهم	٠,٢٧	٠,٢٨	٠,٣٣			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نذر

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

رئيس إدارة الأبحاث  
طلحة نزر  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠  
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل  
سلطان القاضي. CAIA  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤  
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل  
جاسم الجبران  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨  
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠  
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -  
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية  
لؤي جواد المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧  
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم  
عبد الله الرهيط  
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧  
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى  
سلطان إبراهيم المطوع  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤  
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية  
منصور حمد الشيعبي  
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣  
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى 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 بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفياتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون 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 إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتوى هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

## إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩