

مصرف الإنماء

الربع الثالث 2017

أظهرت النتائج الأولية لمصرف الإنماء عن تحقيق أرباح فصلية بقيمة 542 مليون ريال، بنمو 73.7% عن الربع المقابل من العام الماضي، و11.1% عن الربع السابق. جاءت الأرباح أعلى من توقعاتنا البالغة 515 مليون ريال ومتوسط توقعات المحللين البالغة 480 مليون ريال. وبلغت أرباح التسعة أشهر الأولى من العام الحالي 1,451 مليون ريال، بارتفاع 30.5% عن نفس الفترة من العام السابق.

جاء هذا الأداء القوي للربع الثالث مقارنة بالربع المماثل والربع السابق بفضل نمو الأنشطة الرئيسية للمصرف. وتمكن المصرف من تحقيق نمو مرتفع في إجمالي دخل العمليات، حيث نعى صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 27.5% على أساس سنوي بدعم من توسع محفظة القروض بحدود 12.3% عن نفس الفترة من العام السابق. كما ارتفع صافي الدخل من غير الفائدة بنسبة 31.9% نتيجة لارتفاع الدخل من الاستثمارات ودخل الأتعاب والرسوم بالإضافة إلى زيادة دخل تحويل العملات الأجنبية.

في المقابل، بقيت المصاريف التشغيلية بنفس مستوى الربع السابق والربع المماثل من العام الماضي تقريباً، وذلك بالرغم من ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان ورواتب الموظفين وكذلك المصاريف العمومية والإدارية للمصرف.

وكشفت النتائج الأولية للربع الثالث عن ارتفاع ودائع العملاء بمعدل 12.8% عن مستواها في الربع المماثل، متفوقة على معدل النمو المتوقع لودائع القطاع البنكي، حيث نتوقع أن تنمو ودائع القطاع بنحو 2.8% على أساس سنوي خلال الربع الثالث 2017.

وعلى نحو مماثل أيضاً، تمكن المصرف من توسيع محفظة القروض بمعدل 12.3% على أساس سنوي. ووفقاً لحساباتنا، تمثل القروض الممنوحة للشركات 81.5% من إجمالي محفظة تمويل المصرف. كما ارتفعت محفظة الاستثمارات بأثر من الضعف تقريباً عن الربع المماثل. ونتج عن ارتفاع كل من القروض والاستثمارات ارتفاع إجمالي الموجودات بنحو 8.2% عن نفس الفترة من العام السابق.

جاء معدل القروض إلى الودائع للمصرف عند 89.2% وقريباً من مستواه لنفس الفترة من العام السابق. فيما تجاوز معدل تغطية القروض المتعثرة 160%، حيث تشكل نسبة القروض المتعثرة 0.9% من إجمالي القروض وهي أقل من معدل متوسط القطاع البالغ 1.3%.

بصفة عامة، نعتقد بأن مصرف الإنماء قد استفاد من البيئة الإيجابية لأسعار الفائدة فضلاً عن الأثر الإيجابي الناتج عن إعادة البدلات والمزايا المالية لموظفي الدولة بأثر رجعي. ونتوقع أن يواصل المصرف أداءه القوي خلال السنة المالية 2017، مدفوعاً بنمو الإيرادات لجميع القطاعات التشغيلية تقريباً بفضل نمو شبكة الفروع والقنوات الإلكترونية ونمو قاعدة العملاء للمصرف. وبناءً على ذلك، نرفع تقييمنا لسهم مصرف الإنماء من 17.30 ريال إلى 19.95 ريال مع التوصية على أساس "زيادة المراكز".

نهاية العام المالي - ديسمبر	2015A	2016A	2017E	2018F
هامش العائد	3.59%	3.34%	3.61%	3.68%
العائد على الأصول	1.73%	1.55%	1.83%	1.88%
العائد على حقوق المساهمين	8.10%	8.01%	10.21%	10.97%
نمو صافي العمليات الخاصة	9.82%	11.96%	33.48%	13.61%
التكلفة إلى الربح	41.60%	45.07%	41.30%	40.80%
معدل القروض إلى الودائع	86.77%	87.22%	90.14%	90.75%
معدل القروض المتعثرة إلى إجمالي القروض	0.74%	0.77%	0.85%	0.94%
معدل التغطية	175.05%	173.30%	176.69%	180.16%
مضاعف الربحية	18.41	18.01	13.35	11.67
مضاعف القيمة الدفترية	1.47	1.41	1.32	1.24
ربحية السهم (ريال)	0.98	1.00	1.35	1.55

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

زيادة مراكز

19.95

18.04

10.59%

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 16 أكتوبر 2017 (ريال)

العائد المتوقع

بيانات الشركة

1150.SE

18.46

11.45

19.87%

26,547

27,060

7,216

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%)

10.7%

10.0%

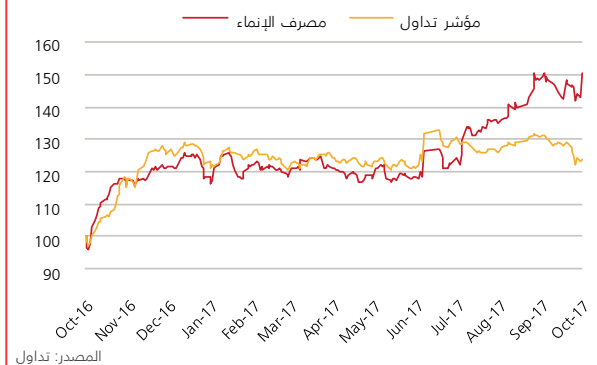
5.1%

المؤسسة العامة للتقاعد

صندوق الاستثمارات العامة

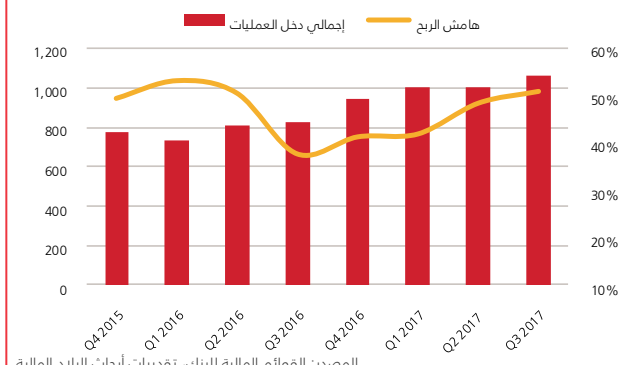
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

حركة السهم خلال 52 أسبوع



المصدر: تداول

تطور إجمالي دخل العمليات (مليون ريال) مع هامش الربح



المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

للمزيد من المعلومات، يرجى الاتصال على:

تركي فهد

مدير إدارة الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

عبدالرحمن الجربوع، MSF

محلل مالي

aaljarboua@albilad-capital.com

ملخص النتائج للربع الثالث 2017

قائمة الدخل (مليون ريال)	الربع الثالث 2016	الربع الثالث 2017	التغير	الربع الثاني 2017	التغير
دخل العمليات الخاصة	916	1,062	%15.94	1,021	%4.00
مصاريف العمليات الخاصة	228	185	(%18.86)	138	%34.06
صافي العمليات الخاصة	688	877	%27.47	834	%5.16
دخل العمليات الأخرى	141	186	%31.91	173	%7.51
إجمالي دخل العمليات	829	1,063	%28.23	1,007	%5.56
إجمالي المصاريف	517	521	%0.77	519	%0.39
صافي الدخل	312	542	%73.72	488	%11.07
ربحية السهم (ريال)	0.21	0.36		0.33	
قائمة المركز المالي (مليون ريال)	الربع الثالث 2016	الربع الثالث 2017	التغير	الربع الثاني 2017	التغير
الاستثمارات	6,326	13,293	%110.13	7,265	%82.98
قروض وسلف، صافي	69,275	77,812	%12.32	76,961	%1.11
إجمالي الموجودات	102,937	111,373	%8.20	111,376	%0.00
ودائع العملاء	77,319	87,229	%12.82	85,783	%1.69
معدل القروض إلى الودائع	%89.60	%89.20		%89.72	

ملخص البيانات المالية والتوقعات

قائمة الدخل (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
دخل العمليات الخاصة	2,286	2,547	3,385	4,189	4,812
مصاريف العمليات الخاصة	211	268	834	783	943
صافي العمليات الخاصة	2,075	2,279	2,551	3,406	3,869
دخل الأتعاب والرسوم، صافي	396	620	615	649	710
دخل تحويل العملات الأجنبية، صافي	57	94	121	136	159
دخل العمليات الأخرى	92	70	41	46	58
إجمالي دخل العمليات	2,620	3,063	3,328	4,237	4,796
رواتب الموظفين وما في حكمها	637	670	755	873	988
مصاريف عمومية	286	316	436	517	585
مصاريف العمليات الأخرى	271	300	322	360	384
إجمالي مصاريف العمليات	1,194	1,285	1,513	1,750	1,957
مخصص خسائر الائتمان، صافي	162	308	313	476	537
صافي دخل	1,264	1,470	1,502	2,011	2,302

قائمة المركز المالي (مليون ريال)	2014A	2015A	2016A	2017E	2018F
نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى	16,384	22,225	24,747	18,744	21,208
استثمارات، صافي	8,036	6,473	6,157	13,546	12,192
قروض وسلف، صافي	53,637	57,006	70,312	80,785	92,805
ممتلكات ومعدات	1,544	1,629	1,738	1,680	1,748
موجودات أخرى	1,261	1,391	1,775	1,642	1,716
إجمالي الموجودات	80,862	88,724	104,729	116,398	129,668
مستحقات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى	33	2,264	2,432	3,088	2,780
ودائع العملاء	59,428	65,695	80,612	89,620	102,261
مطلوبات أخرى	3,462	2,413	2,507	3,184	2,866
إجمالي المطلوبات	62,923	70,372	85,551	95,892	107,907
حقوق المساهمين	17,939	18,352	19,178	20,506	21,762
إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين	80,862	88,724	104,729	116,398	129,668

المصدر: القوائم المالية للبنك، تقديرات أبحاث البلاد المالية

A: فعلية، E: تقديرات أبحاث البلاد المالية، F: توقعات 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. وعلاوة 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

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 ومديرها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صريحة أو ضمنية 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 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