

محادث

21.75

20.66

%5.28

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

ريال	20.66	السعر
مليون ريال	30,990.00	القيمة السوقية
مليون	1,500.00	عدد الأسهم
ريال	20.86	الأعلى لمدة 52 أسبوع
ريال	14.00	الأدنى لمدة 52 أسبوع
%	8.00	الأداء منذ بداية العام
ريال	1.34	ربحية السهم 12 شهر
	1.05	معامل بيta

المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال

* كما في 2 فبراير 2018

الملاك الرئيسيين

%10.71	المؤسسة العامة للتقاعد
%10.00	صندوق الاستثمارات العامة
%5.10	المؤسسات العامة للتامينات الاجتماعية

المصدر: تداول

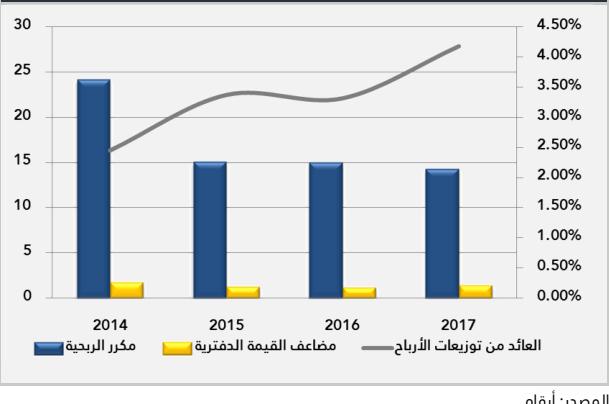
* كما في 2 فبراير 2018

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: تداول

مكرر الرببيبة و القيمة الدفترية



المصدر: أرقام

تعليق على نتائج الربع الرابع 2017

أعلن مصرف الإنماء عن النتائج المالية للربع الرابع من عام 2017 حيث حققت الشركة أرباح صافية بـ 2,011 مليون ريال مقابل 1,502 مليون ريال في عام 2016 بارتفاع قدره 33.9%. كما ارتفعت أرباح الربع الرابع لعام 2017 بنسبة 3.37% مقارنة بالربع السابق و 43.59% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أرجعت الشركة الارتفاع في أرباحها الريعية خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق إلى ارتفاع دخل التمويل والاستثمار بالإضافة إلى دخل تبادل العملات ورسوم الخدمات المصرفية.

أدت نتائج مصرف الإنماء متوافقة مع توقعاتنا ومتوسط توقعات المحللين، أظهرت النتائج نمو قوي في الأنشطة الرئيسية للمصرف، حيث نمت موجودات المصرف إلى 115.01 مليار ريال مقابل 104.73 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق بنسبة ارتفاع قدرها 9.8%， كما ارتفعت محفظة التمويل بـ 79.06 مليار ريال مقابل 70.31 مليار ريال بنسبة ارتفاع قدرها 12.4%， وتجاوزت ودائع العملاء 80.61 مليار ريال مقارنة بـ 89.07 مليار ريال بنسبة نمو بلغت 10.5% مما ساهم نمو صافي أرباح المصرف بـ 33.9% خلال نفس الفترة من عام 2016.

يلاحظ تحسن السيولة والهواشم ومحفظة القروض بالمصرف بشكل مضطرب ومتسابع خلال الأعوام الماضية مما قد يكون أحد أكبر التحديات التي قد يواجهها المصرف نتيجة في ارتفاع القروض المتغيرة مستقبلاً نظراً لبطء نمو الاقتصاد الكلي حيث أن النسبة للفروع المتغيرة تستقر دون 1% رغم أن المصرف عزز المخصصات خلال عام 2017 بقيمة تجاوز 500 مليون ريال ليصل إجمالي المخصصات إلى 1.5 مليار ريال وبنسبة تخطية تجاوز 170%. إلا أنها نعتقد أن البنك قد قام بتوجيه السيولة نحو الاستثمارات وذلك وسط توفر الصكوك الحكومية بشكل أكبر وبعوائد جذابة خلال عام 2017 يخفف من تأثير القروض المتغيرة وهو ما نعتقد استمراره خلال عام 2018، حيث استمرت نسبة القروض إلى الودائع بالانخفاض خلال الربعين الأخيرين لتصل بـ 88.76% وهل أقل من الحد الأعلى المسموح به من مؤسسة النقد.

نتوقع المزيد من التحسن في أداء المصرف خلال العام مدعاً بـ نمو صافي العمولات الخاصة لجميع الأنشطة التشغيلية مستفيدة من استمرار حكومة المملكة العربية السعودية بإصدار المزيد من السندات خلال هذا العام، كما تجدر الدشارة إلى أن المصرف قد اتجه إلى رفع نسبة الأرباح الموزعة للسهم متوافقاً مع توقعاتنا في تقريرنا الأخير في شهر أكتوبر وذلك تزامناً مع ارتفاع أرباح المصرف بشكل عام وتماشياً مع توجه أغلب البنوك العالمية بالقطاع خلال الفترة الماضية حيث ارتفعت الأرباح الموزعة من 0.50 ريال للسهم إلى 0.80 ريال للسهم (حيث أن متوسط نسبة التوزيعات إلى صافي الأرباح للمصرف خلال الثلاث سنوات السابقة تستقر عن مستوى 54%) وهو متوافق مع تقديراتنا لربحية المصرف لعام 2018، وبناءً على المخاطر والعوائد المتوقعة من الاستثمار فإن نظرتنا لمصرف الإنماء تبقى محايدة على المدى المتوسط وتطوّر الأجل وتحدد السعر المستهدف للسهم إلى 21.75 ريال.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2018 متوقعة	2017	2016	2015
الموجودات	125.70	115.01	104.73	88.72
ودائع العملاء	98.87	89.07	80.61	65.69
استثمارات التمويل	87.00	79.06	70.31	57.01
اجمالي دخل العمليات	4,963.5	4,373.0	3,327.8	3,062.7
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	3,921.1	3,493.0	2,652.0	2,278.7
صافي الربح	2,406.0	2,011.0	1,502.3	1,470.0
ربحية السهم	1.60	1.34	1.00	8.0

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

فالد بن عبدالحفيظ فدا

مدير أول - قسم الأرباح وتقديم المشورة

3455 11 254-7666 +966

kfed@icap.com.sa

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعمليات 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. استسلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المعلومات والقراء، والبيانات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والقراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بذلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر متوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا ترقى بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مطلوبة أو ذاته من الأخطاء أو مناسبة لاي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضوره دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تقل، كما أن السعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد تنخفض أو تختفي. 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 المبالغ المستثمر أصله. الاستثمارات تختفي لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركون 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 لـ أي 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 تناولتها أو اوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفضيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقريرها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاحة 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 والوصفات 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 لاستخدامها من قبل أي شخص أو كان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو جهة قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التواهر أو المستخدم مخالف 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

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) - شركة سعودية
مساهمة مغففة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي
س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (11156-37-11156)
العنوان: طريق الملك فهد
العيق - ص.ب. 11452 - الرياض 6888
هاتف: 800 124-8282
fax: +966 11 489-2653

التوصية	الشرح	العائد المتوقع	لون التصنيف
شراء	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف أعلى من +20% خلال الـ18 شهر القادمة	أعلى من +20%	
تجمیع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين +10% و +20% خلال الـ18 شهر القادمة	%10+ الى +10%	
محايد	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف ما بين 10% و سالب -10% خلال الـ18 شهر القادمة	-10% الى +10%	
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً ما بين سالب -10% و سالب -20% خلال الـ18 شهر القادمة	%10- الى -20%	
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم المستهدف سلبياً دون -20% خلال الـ18 شهر القادمة	أقل من -20%	