



Feb 6<sup>th</sup> 2018

محايد

21.75

20.66

5.28%

التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

معلومات عن الشركة

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

المصدر: تداول، الاستثمار كابيتال

\* كما في 2 فبراير 2018

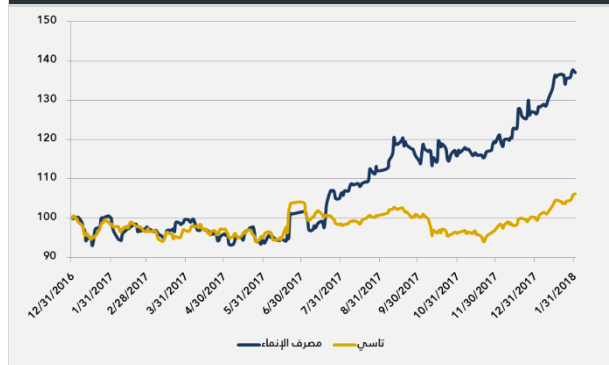
الملاك الرئيسيين

المؤسسة العامة للتقاعد	10.71%
صندوق الاستثمارات العامة	10.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	5.10%

المصدر: تداول

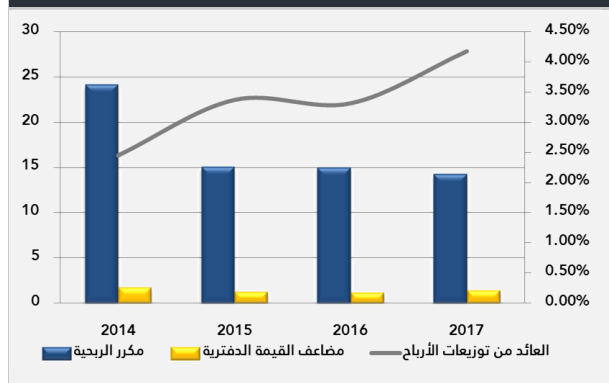
\* كما في 2 فبراير 2018

أداء السهم (على نقطة أساس 100)



المصدر: تداول

مكرر الربحية 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 بنهاية العام 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 الربعية خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى ارتفاع دخل التمويل والاستثمار بالإضافة إلى دخل تبادل العملات ورسوم الخدمات المصرفية.

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

يلحظ تحسن السيولة والهوامش ومحفظة الاقراض بالمصرف بشكل مضطرد ومتسارع خلال الأعوام الماضية مما قد يكون أحد أكبر التحديات التي قد يواجهها المصرف نتيجة في ارتفاع القروض المتعثرة مستقبلا نظرا لتباطؤ نمو الاقتصاد الكلي حيث أن النسبة للقروض المتعثرة تستقر دون 1% رغم أن أن المصرف عزز المخصصات خلال عام 2017 بقيمة تتجاوز 500 مليون ريال ليصل إجمالي المخصصات إلى 1.5 مليار ريال وبنسبة تغطية تتجاوز 170%. إلا أننا 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 المتعثرة وهو ما نعتقد استمراره خلال عام 2018، حيث استمرت نسبة القروض الى الودائع بالانخفاض خلال الربعين الأخيرين لتصل بنهاية العام الى 88.76% وهل أقل من الحد الأعلى المسموح به من مؤسسة النقد.

نتوقع المزيد من التمسك في أداء المصرف خلال العام مدعوما بنمو صافي العمولات الخاصة لجميع الأنشطة التشغيلية مستفيدة من استمرار حكومة المملكة العربية السعودية بإصدار المزيد من السندات خلال هذا العام، كما تجدر الإشارة الى أن المصرف قد اتجه الى رفع نسبة الأرباح الموزعة للسهم متوافقا مع توقعاتنا في تقريرنا الأخير في شهر أكتوبر وذلك تزامنا مع ارتفاع أرباح المصرف بشكل عام وتماشيا مع توجه أغلب البنوك العاملة بالقطاع خلال الفترة الماضية حيث ارتفعت الأرباح الموزعة من 0.50 ريال للسهم الى 0.80 ريال للسهم (حيث أن متوسط نسبة التوزيعات الى صافي الأرباح للمصرف خلال الثلاث سنوات السابقة تستقر عن مستوى 54%) وهو متوافق مع تقديراتنا لربحية المصرف لعام 2018، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعة من الاستثمار فإن نظرنا لمصرف الإنماء تبقى محايدة على المدى المتوسط وطويل الأجل ونحدث السعر المستهدف للسهم الى 21.75 ريال.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2015	2016	2017	2018 متوقع
الموجودات	88.72	104.73	115.01	125.70
ودائع العملاء	65.69	80.61	89.07	98.87
استثمارات التمويل	57.01	70.31	79.06	87.00
اجمالي دخل العمليات	3,062.7	3,327.8	4,373.0	4,963.5
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	2,278.7	2,652.0	3,493.0	3,921.1
صافي الربح	1,470.0	1,502.3	2,011.0	2,406.0
ربحية السهم	80.	1.00	1.34	1.60

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال



## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار 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 للآخرين عن المحتويات والذراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والذراء 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 (صريحة 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 عرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، 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 لاستخدامها 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

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

خالد بن عبدالحفيظ فدا

مدير أول - قسم الأبحاث وتقديم المشورة

3455 +966 11 254-7666 تحويلة

[kfeda@icap.com.sa](mailto:kfeda@icap.com.sa)

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) - شركة سعودية

مساهمة مقفلة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي

س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)

العقيق - طريق الملك فهد

ص.ب. 6888 - الرياض 11452

هاتف: 800 124-8282

فاكس: +966 11 489-2653