

28 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
16.1	سعر السهم الحالي (ريال)
16.0	السعر المستهدف (ريال)
(0.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط في يوم 8 ديسمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
32.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
19.6	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
13.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2,000	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
100.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم مصرف الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرية)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.3%	(2.2%)
6 شهور	6.6%	(11.3%)
12 شهر	(10.7%)	(17.0%)

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	10.0%

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال) وهامش صافي الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 8 ديسمبر 2020

تحسن الدخل التشغيلي في الربع الثالث من عام 2020

نما صافي دخل التمويل والإستثمار بمصرف الإنماء بنسبة 2.5٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال وسط انخفاض بنسبة 44.3٪ على أساس سنوي في تكلفة تمويل المصرف إلى 169.8 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2020. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 3.3٪ على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال، في حين ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 1.7٪ على أساس سنوي إلى 546.6 مليون ريال. وقد أدى هذا إلى تقليص نسبة التكلفة إلى الدخل للمصرف إلى 36.7٪. وقد أدى ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة إلى الإضرار بصافي دخل المصرف، والذي انخفض بنسبة 11.7٪ على أساس سنوي إلى 629.2 مليون ريال. كما نمت صافي الأصول التمويلية لمصرف الإنماء بنسبة 16.0٪ على أساس سنوي إلى 105.3 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 11.5٪ على أساس سنوي إلى 111.3 مليار ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بمقدار 368.4 نقطة أساس لتصل إلى 94.6٪ في الربع الثالث من عام 2020.

حافظ مصرف الإنماء على ميزانية عمومية قوية في الربع الثالث من عام 2020 بسبب النمو المطرد في حساب قروض المصرف خلال الفترة. كما سجل الإنماء أيضًا ارتفاعًا قويًا في ودائع العملاء وسط حالة عدم اليقين الإقتصادي المرتبطة بالوباء. وقد تمكن المصرف من الحفاظ على مستوى ثابت لهامش صافي الفائدة في الربع الثالث من 2020 مقارنة بالربع الثاني من عام 2020 على الرغم من انخفاض أسعار الفائدة. ومع ذلك، ارتفعت نسبة القروض المتعثرة للمصرف إلى 2.1٪ خلال الربع مقارنة مع 1.9٪ في نفس الفترة من العام السابق. ومن المتوقع أن يحتفظ المصرف بمخصصات انخفاض أعلى بسبب تعرضه الكبير لقطاع الشركات. علاوةً على ذلك، يمكن أن تؤثر بيئة أسعار الفائدة المنخفضة المستديمة على صافي أرباح المصرف. لذلك، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار بنسبة 2.5٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال، حيث عوض الإخفاض السنوي بنسبة 44.3٪ في تكلفة الأموال (العائد على إستثمارات العملاء والبنوك والمؤسسات المالية) إلى 169.8 مليون ريال الانخفاض بنسبة 7.4٪ على أساس سنوي في إجمالي دخل التمويل والإستثمار والذي بلغ 1.3 مليار ريال.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي للمصرف بنسبة 3.3٪ على أساس سنوي ليصل إلى 1.5 مليار ريال خلال الربع الثاني بسبب الرسوم المرتفعة من الخدمات المصرفية وصافي الدخل التشغيلي الأخر ودخل توزيعات الأرباح.
- ارتفعت إجمالي المصروفات التشغيلية للمصرف بنسبة 1.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 546.6 مليون ريال بسبب ارتفاع الرواتب ومزايا الموظفين، وغيرها من المصروفات العمومية والإدارية. ونتيجة لذلك، تقلصت نسبة التكلفة إلى الدخل للمصرف بمقدار 58.1 نقطة أساس لتصل إلى 36.7٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- ومع ذلك، فقد أثر ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة على صافي الدخل الذي انخفض بنسبة 11.7٪ على أساس سنوي إلى 629.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020.
- ارتفعت إجمالي أصول المصرف بنسبة 15.5٪ على أساس سنوي إلى 147.8 مليار ريال نتيجة لزيادة بنسبة 16.0٪ على أساس سنوي في صافي أصول التمويل إلى 105.3 مليار ريال. كما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 11.5٪ على أساس سنوي لتصل إلى 111.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020، مما أدى إلى زيادة قدرها 368.4 نقطة أساس في نسبة القروض إلى الودائع إلى 94.6٪ خلال الربع.
- انخفض العائد على حقوق المساهمين للربع الثالث إلى 10.6٪ في الربع الثالث من عام 2020 من 13.2٪ في الربع الثالث من عام 2019، كما إنخفض العائد على الأصول إلى 1.7٪ في الربع الثالث من 2020 مقابل 2.3٪ في العام السابق.
- انخفض معدل كفاية رأس المال للمصرف إلى 19.7٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقارنة مع 20.2٪ في الربع الثالث من عام 2019. بالإضافة إلى ذلك، انخفضت نسب كفاية رأس المال من المستوى الأول إلى 18.6٪ في الربع الثالث من عام 2020 من 19.1٪ في الربع الثالث من عام 2019.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة للمصرف 2.1٪ في الربع الثالث من عام 2020 مقابل 1.9٪ في الربع الثالث من عام 2019.

التقييم: نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم والإحتفاظ بالسعر المستهدف البالغ 16.0 ريال للسهم.

	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليون ريال)	1,167	1,139	2.5%	4,636	4,394	5.5%
الدخل التشغيلي (مليون ريال)	1,489	1,441	3.3%	5,628	5,610	0.3%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.31	0.36	(11.7%)	1.12	1.27	(11.7%)
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	4.0%	(0.4%)	3.6%	3.8%	(0.2%)
التكلفة إلى الدخل (%)	36.7%	37.3%	(0.6%)	38.1%	37.0%	1.1%
العائد على حقوق الملكية (%)	10.6%	13.2%	(2.6%)	8.9%	11.6%	(2.7%)
إجمالي الأصول (مليار ريال)	148	128	15.5%	154	132	17.2%
صافي التمويل (مليار ريال)	105	91	16.0%	110	95	16.0%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي تغطها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكوم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكوم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكوم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.