

10 يونيو 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
15.0	سعر السهم الحالي (ريال)
16.0	السعر المستهدف (ريال)
6.5%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 9 يونيو 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
30.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
19.91	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
13.72	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2,000	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
94.4%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم مصرف الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرية)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	3.2%	(20.1%)
6 شهور	(17.1%)	(17.7%)
12 شهر	(18.4%)	(12.3%)
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الاستثمارات العامة		10.0%

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال) وصافي هامش الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 9 يونيو 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2020

تقلص صافي أرباح مصرف الإنماء بسبب ارتفاع تكاليف انخفاض القيمة

انخفض صافي الدخل لمصرف الإنماء بنسبة 41.9% على أساس سنوي إلى 370.3 مليون ريال بسبب الارتفاع الحاد في مخصصات انخفاض القيمة، إلى جانب رسوم إعادة تقييم الاستثمار. بينما نما صافي دخل التمويل والاستثمار من 14.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال. وانخفضت مصروفات التشغيل بنسبة طفيفية 0.2% إلى 512 مليون ريال بسبب انخفاض مصاريف الإيجار والاستهلاك. كما نمت ودائع العملاء خلال الفترة بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 103.9 مليار ريال، بينما ارتفع صافي التمويل بنسبة 13.9% على أساس سنوي إلى 97.8 مليار ريال؛ وهكذا، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 94.1% في الربع الأول من عام 2020 من 93.1% في الربع الأول من عام 2019 وبنسبة 92.9% في الربع الرابع من عام 2019. وقد بلغت نسبة كفاية رأس المال للمصرف 19.3% في الربع الأول من عام 2020، مقابل 21.7% في الربع الأول من عام 2019.

واصل المصرف توسيع محفظته التمويلية بزيادة صافي التمويل وإيرادات الاستثمار. وقد يثير الانخفاض في صافي الربح الناتج عن انخفاض القيمة القلق وسط أزمة فيروس كورونا المستمرة، والتي قد تؤدي إلى ضعف جودة الأصول وتباطؤ نمو الإئتمان حيث يمتلك المصرف محفظة تركز على الشركات. وعلى الرغم من أن مؤشرات السلامة المالية للمصرف قوية بما يكفي لتحمل الضغوط الاقتصادية الناجم عن الوباء، إلا أن الإضطراب المستمر في النشاط الاقتصادي قد يؤثر سلباً على الربحية وفقاً لتوقعات مؤسسة فيتش. كما تشير تقييمات ستاندر أند بورز إلى أن البنوك السعودية لديها رأس مال كافٍ لإستيعاب الضغوط الاقتصادية على الرغم من التأثير على صافي الهوامش. كما ضخّت الحكومة السعودية سيولة بقيمة 50 مليار ريال في القطاع المصرفي لمعالجة التباطؤ. وبالتالي، في ظل الظروف الاقتصادية غير المؤكدة، نحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 8.1% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020؛ وارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 14.8% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، حيث إنخفض العائد على العملاء والبنوك والمؤسسات المالية في الوقت المحدد بنسبة 12.8% خلال الفترة المماثلة.
- شهد إجمالي الدخل التشغيلي إنخفاضاً هامشياً بنسبة 1.7% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال بسبب الخسائر من الأدوات المالية والتي عوضت مكاسب أرباح الأسهم وتوزيعات الصرف. كما انخفضت رسوم الخدمات المصرفية بنسبة 0.4% على أساس سنوي إلى 222 مليون ريال.
- إنخفض إجمالي مصروفات التشغيل للمصرف بنسبة 0.2% إلى 512 مليون ريال وسط انخفاض الإيجار ومصروف الإهلاك، مما والتى عوضت الارتفاع مكاسب الرواتب والمزايا الوظيفية بالإضافة إلى المصروفات العمومية والإدارية الأخرى. ومع ذلك، انخفضت الأرباح ما قبل المخصصات بنسبة 2.6% على أساس سنوي إلى 755.8 مليون ريال بسبب انخفاض دخل التشغيل.
- ارتفعت مخصصات انخفاض قيمة التمويل إلى 342.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 مقابل 65.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019. ونتيجة لذلك، إنخفض صافي الدخل بنسبة 41.9% على أساس سنوي إلى 370.3 مليون ريال.
- ارتفع صافي التمويل بنسبة 13.9% على أساس سنوي إلى 97.8 مليار ريال، وارتفعت ودائع العملاء بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 103.9 مليار ريال. وقد بلغت نسبة القروض إلى الودائع 94.1% إعتباراً من الربع الأول من عام 2020.
- ارتفعت الاستثمارات بنسبة 18.8% على أساس سنوي إلى 24.6 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020 مقابل 20.7 مليار ريال. كما ارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 22.8 مليار ريال مقابل 20.5 مليار ريال.
- في أبريل 2020، وافق المساهمون على توصية مجلس الإدارة بزيادة رأس المال إلى 20 مليار ريال من 15 مليار ريال من خلال توزيع واحد سهم مجاني لكل ثلاثة أسهم. وقد تم تمويل زيادة رأس المال من خلال رسملة 5 مليار ريال من الإحتياطيات والأرباح المحتجزة.

التقييم: نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 16.0 ريال لكل سهم.

التغير	2019	2020	التغير السنوي (%)	الربع الأول 2019	الربع الأول 2020	
صافي دخل التمويل والاستثمار (مليون ريال)	4,394	4,503	14.8%	976	1,121	
الدخل التشغيلي (مليون ريال)	5,610	5,790	(1.7%)	1,290	1,268	
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.27	1.00	(41.9%)	0.32	0.19	
هامش صافي الفائدة (%)	3.8%	3.5%	0.1%	3.5%	3.6%	
التكلفة إلى الدخل (%)	37.0%	40.0%	0.6%	39.8%	40.4%	
العائد على حقوق الملكية (%)	11.6%	8.9%	(5.7%)	12.2%	6.5%	
إجمالي الأصول (مليار ريال)	132	146	13.3%	122	138	
صافي التمويل (مليار ريال)	95	108	13.9%	86	98	

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

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

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 البحوث.

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 تتعهد 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 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 والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج 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.