

زيادة المراكز

١٩,٠	السعر المستهدف (ريال سعودي)
%٥,١	التغير في السعر*

المصدر: تداول * السعر كما في ٢٥ أبريل ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	(مليون ريال سعودي)
٤,٨٣٩,٧	٤,٦٤٧,٨	٤,٣٢٣,٢	صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل
%٤,١	%٧,٥	%١٣,٨	النمو %
٢,١٥٨,٨	١,٩٦٦,٠	٢,٥٣٤,٨	صافي الربح
%٩,٨	%٢٢,٤-	%١١,٣-	النمو %
١,٠٩	٠,٩٩	١,٢٨	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
%١,٩	%٢,٣	%٢,٢	هامش صافي الفائدة
%٥١	%٤٠	%٤٢	هامش الربح التشغيلي
١٤,٧	١٦,٥	١٦,٨	مكرر الربحية (مرة)
١,٩	١,٦	١,٧	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
%٢,٢	%١,٩	%٣,٦	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر
%١,٩	%١,٣	%١,٣	العائد على الأصول
%١١,٣	%٨,٠	%٨,٦	العائد على حقوق المساهمين
%١٣	%١٧	%٨	نمو إجمالي القروض

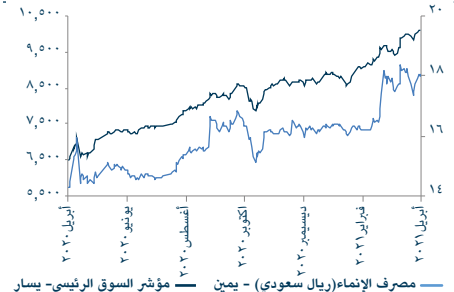
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

٣١,٧	القيمة السوقية (مليار)
%١١,٧	الأداء السعري منذ بداية العام %
١٤,٠ / ١٨,٤	٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى
١,٩٨٧,٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، أرقام، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

رئيس ادارة الابحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljziracapital.com.sa

أعلن مصرف الإنماء عن صافي ربح بقيمة ٦٤٢,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٣٢ ريال سعودي)، متفوقاً بذلك على توقعاتنا وعلى متوسط التوقعات لصافي ربح بنحو ٥١٢,٧ و ٥٠٩,٤ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء معظم الاختلاف عن توقعاتنا من تراجع مخصصات الائتمان عن المتوقع. ارتفع كل من القروض والودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ١٦,٢٪ و ١٩,٨٪ على التوالي. جاء رصيد الودائع مع نهاية الربع عند ١٢٠,٧ مليار ريال سعودي بالتوافق مع توقعاتنا، بينما كان رصيد القروض عند ١١٧,١ مليار ريال سعودي أعلى من توقعاتنا بفارق ٤,٤٪، كما انخفض معدل المربحة قليلاً خلال الربع. عموماً، نتوقع أن يتأثر صافي ربح المصرف على المدى القريب بسبب زيادة مصاريف الإطفاء، كما نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ١٩,٠ ريال سعودي.

• أعلن مصرف الإنماء عن صافي ربح بقيمة ٦٤٢ مليون ريال سعودي (ارتفاع بنسبة ٧٣,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٦٢,٩٪). كان صافي الدخل من التمويل والاستثمار للربع عند ١,٢٠٤ مليون ريال سعودي (أعلى من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٤٪ وأقل من الربع السابق بنسبة ٢,٧٪، بالتوافق مع توقعاتنا بنحو ١,٢٤٨ مليون ريال سعودي، وذلك بدعم من الزيادة في محفظة القروض إلى ١١٧,١ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٩,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وعن الربع السابق بنسبة ٥,٤٪)، بإضافة مقدارها ٥,٩ مليار ريال سعودي، مقابل توقعاتنا للقروض بقيمة ١١٢,٢ مليار ريال سعودي. عموماً، جاء معدل المربحة / معدل الإقراض أقل من توقعاتنا.

• ارتفعت الودائع لدى البنك خلال الربع بمقدار ١,٢ مليار ريال سعودي عن الربع السابق لتصل إلى ١٢٠,٧ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٦,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع ١,٠٪ عن الربع السابق)، بالتوافق مع توقعاتنا ١٢٠,٦ مليار ريال سعودي. نتج عن تفوق نمو القروض على نمو الودائع، اتساع معدل الإقراض إلى الودائع ليصل إلى ٩٧,١٪ من ٩٣,١٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠.

• كان الربح التشغيلي للمصرف عند ١,٦ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٢٧,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٠,٧٪)، بالتوافق مع توقعاتنا، حيث جاء الارتفاع عن الربع السابق بدعم من ارتفاع الدخل من الرسوم والدخل من الاستثمار والدخل من مصادر أخرى.

• بلغت المصروفات التشغيلية ٩٠٣ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٥,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٢٤,٤٪) أقل من توقعاتنا البالغة ١,٠١٢ مليون ريال سعودي، حيث كان انخفاض المصاريف عن الربع السابق من تراجع مخصصات الائتمان إلى ٣٤٤ مليون ريال سعودي مقارنة مع ٦٥٠ مليون ريال سعودي في الربع السابق ومقابل توقعنا بمخصصات تقارب ٤١١ مليون ريال سعودي. من هنا، نتوقع حدوث زيادة في المخصصات خلال النصف الثاني من العام الحالي، حيث تم تمديد برنامج تأجيل الدفعات المستحقة إلى ٣٠ يونيو ٢٠٢١، الأمر الذي قد يؤدي إلى زيادة في المصروفات التشغيلية مما ينعكس بقوة على صافي الربح.

نظرة الجزيرة كابيتال: جاء دخل مصرف الإنماء وصافي ربحه للربع محل المراجعة متوافقاً مع توقعاتنا بصفة عامة. عموماً، تفوق صافي ربح بسبب تراجع مخصصات الإطفاء عن المتوقع.

تحتوي محفظة قروض مصرف الإنماء على قروض الشركات بنسبة ٧٩٪، كما أن ٤٢٪ من الودائع هي وداًع مرابحة. يؤدي التركيز العالي لقروض الشركات إلى سرعة تأثر المصرف للقروض المتعثرة والتي ارتفعت إلى ٢,٦٪ خلال العام ٢٠٢٠ من ١,٩٪ للعام ٢٠١٩. أيضاً، قد يؤدي ارتفاع التعرض لقروض الشركات إلى إعادة تسعير القروض وبالتالي تأثر هامش صافي الفوائد سلبيًا.

نتوقع أن يحقق المصرف صافي ربح للعام ٢٠٢١ بحدود ٢,١ مليار ريال سعودي (أعلى من العام السابق بنسبة ٩,٨٪). عموماً، سنقوم بمراجعة تقديراتنا بعد صدور القوائم المالية التفصيلية للمصرف. نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" لسهم مصرف الإنماء مع السعر المستهدف عند ١٩,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

الربع الأول ٢٠٢٠	الربع الرابع ٢٠٢٠	الربع الأول ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
١,١٢١,٠	١,٢٣٧,٠	١,٢٠٤,٠	%٧,٤	%٢,٧-	%٣,٥-
%٨٠,٤	%٨٨,٤	%٨٩,٣			
١,٢٦٨,٠	١,٦٣١,٠	١,٦١٩,٠	%٢٧,٧	%٠,٧-	%٢,٨
٣٧٠,٠	٣٩٤,٠	٦٤٢,٠	%٧٣,٥	%٦٢,٩	%٢٥,٢
٠,١٩	٠,٢٠	٠,٣٢			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljazaricapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljazaricapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام والبيانات والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩