

18 مايو، 2020

المخصصات وخسائر إعادة تقييم الاستثمارات يؤثران على الربحية

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%0.7)
آخر سعر إغلاق	14.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.2
السعر المستهدف خلال 12 شهر	14.50 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%5.5

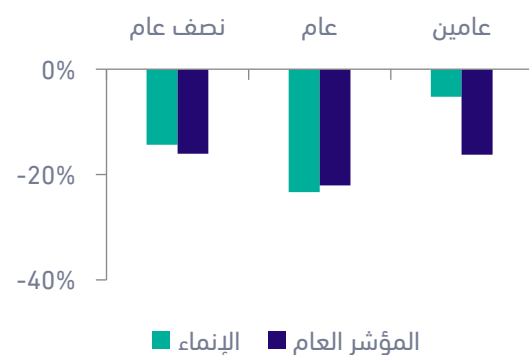
مصرف الإنماء	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	1,121	976	%15	1,161	(%3)	1,108
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,268	1,290	(%2)	1,515	(%16)	1,359
صافي الدخل	370	638	(%42)	509	(%27)	674
المحفظة التمويلية	97,784	85,877	%14	94,801	%3	96,131
الودائع	103,874	92,261	%13	102,063	%2	102,871

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- قام مصرف الإنماء بتنمية كل من صافي التمويل والودائع بمقدار 2.9 مليار ريال و 1.8 مليار ريال على أساس ربعي، على التوالي. نظراً للزيادة الأكبر في صافي التمويل، ارتفع معدل التمويل إلى الودائع من 93% في الربع السابق إلى 94%.
- ارتفع الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 15% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال، بينما انخفض بنسبة 3% على أساس ربعي. اتبع صافي الدخل من التمويل والاستثمار اتجاهًا مشابهًا ليبلغ 1.4 مليار ريال. انخفض الدخل غير الأساسي بشكل غير متوقع بنسبة 50% على أساس سنوي و 58% على أساس ربعي إلى 147 مليون ريال.
- زادت المصاريف التشغيلية بنسبة 48% على أساس سنوي لتبلغ 857 مليون ريال. ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع مخصصات الائتمان وخسائر إعادة تقييم الاستثمارات. بينما انخفضت على أساس ربعي بنسبة 10%.
- بلغ صافي الدخل بعد الزكاة 370 مليون ريال (بانخفاض بنسبة 42% على أساس سنوي وبنسبة 27% على أساس ربعي). دون توقعاتنا البالغة 674 مليون ريال وتوقعات المحللين البالغة 624 مليون ريال. قمنا بمراجعة تقديراتنا وخفض سعرنا المستهدف إلى 14.50 ريال للسهم، مع الحفاظ على توصيتنا بالحياد.

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.72/19.91
القيمة السوقية (مليون ريال)	29,240
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%94.2
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	17,088,048
رمز بلومبيرغ	ALINMA AB



## تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من مسووبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متنسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.