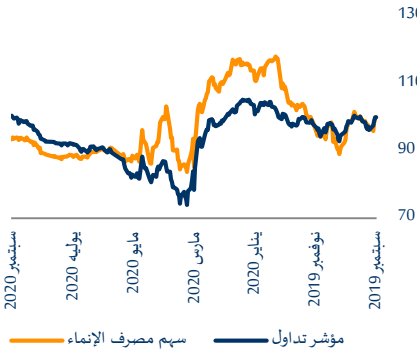


15 سبتمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2020

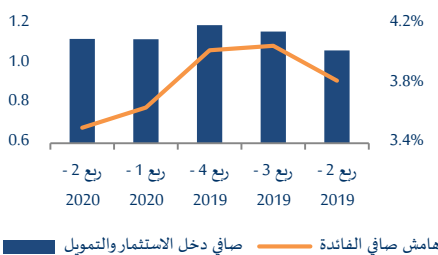
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
15.5	سعر السهم الحالي (ريال)
16.0	السعر المستهدف (ريال)
3.2%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 8 سبتمبر 2020
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
31.0	رأس المال السوق (مليار ريال)
19.6	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
13.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2,000	إجمالي 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	4.7%	(3.1%)
6 شهور	1.6%	(16.6%)
12 شهر	(6.6%)	(7.1%)
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الاستثمارات العامة		10.0%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 8 سبتمبر 2020

ارتفاع مخصصات إنخفاض القيمة أضرت بصافي الدخل في الربع الثاني من عام 2020

ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار لمصرف الإنماء بنسبة 5.3٪ على أساس سنوي ليصل إلى 1.1 مليار ريال نتيجة لانخفاض بنسبة 27.9٪ على أساس سنوي في تكلفة تمويل المصرف إلى 215.4 مليون ريال خلال الربع الأول. بينما انخفض إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 1.3٪ على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020، وقد قابل ارتفاع صافي دخل المصرف والإيرادات التشغيلية الأخرى إنخفاض في الرسوم من الخدمات المصرفية وخسائر الأدوات المالية المدرجة بالقيمة العادلة في قائمة الدخل. وقد أدى ارتفاع إجمالي المصروفات التشغيلية الناتج عن زيادة تكاليف الرواتب إلى جانب ارتفاع مخصصات إنخفاض القيمة إلى التأثير على صافي دخل المصرف، الذي انخفض بنسبة 15.3٪ على أساس سنوي إلى 572.5 مليون ريال. هذا وقد نمت القروض بنسبة 17.7٪ على أساس سنوي إلى 103.2 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 15.7٪ على أساس سنوي إلى 107.4 مليار ريال. وبالتالي، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 96.1٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة بنسبة 94.5٪ في الربع الثاني من عام 2019. حافظت الميزانية العمومية لمصرف الإنماء على قوتها في الربع الثاني من عام 2020 مدعومة بالنمو المطرد في الأصول التمويلية للمصرف خلال الفترة. علاوةً على ذلك، ظل النمو في ودائع العملاء مستقرًا على الرغم من حالة عدم اليقين الاقتصادي التي أحدثها جائحة كوفيد-19. كما تمكن المصرف من الحد من الانكماش في صافي هامش الفائدة خلال الربع على الرغم من الانخفاض الحاد في معدلات سعر الفائدة بين البنوك السعودية "السايبور"، وعلى الرغم من أن أساسيات الإنماء ظلت قوية، إلا أن استمرار الاضطراب في النشاط الاقتصادي قد يؤثر سلبًا على الربحية. من المتوقع أيضًا أن يحتفظ المصرف بمخصصات أعلى للانخفاض في القيمة خلال النصف الثاني من العام بسبب الوباء. علاوةً على ذلك، فإن توقع استمرار معدلات الفائدة المنخفضة على المدى القريب قد يؤثر على صافي الدخل للمصرف. لذلك، في ضوء هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفض إجمالي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 7.2٪ على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020. ومع ذلك، ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 5.3٪ على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال، حيث انخفضت تكلفة التمويل (العائد على إستثمارات العملاء والبنوك والمؤسسات المالية) بنسبة 27.9٪ على أساس سنوي إلى 215.4 مليون ريال، مما عوض الانخفاض في الإيرادات.
- أدى الانخفاض في الرسوم من الخدمات المصرفية إلى جانب صافي الخسائر من الأدوات المالية المدرجة بالقيمة العادلة في قائمة الدخل إلى التأثير على إجمالي الدخل التشغيلي للمصرف، والذي انخفض بنسبة 1.3٪ على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال خلال الربع الأول.
- ارتفعت إجمالي المصروفات التشغيلية للمصرف بنسبة 10.4٪ على أساس سنوي إلى 515.3 مليون ريال بسبب ارتفاع الرواتب ومزايا الموظفين بالإضافة إلى المصروفات العمومية والإدارية الأخرى. وقد أدى ذلك إلى انخفاض بنسبة 7.4٪ على أساس سنوي في أرباح ما قبل المخصصات إلى 831.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع معدل التكلفة إلى الدخل للمصرف إلى 38.3٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 34.2٪ في الربع الثاني من عام 2019 بسبب زيادة مصاريف التشغيل والانخفاض الطفيف في إجمالي الدخل التشغيلي.
- بالإضافة إلى العوامل المذكورة أعلاه، أثر ارتفاع تكاليف إنخفاض قيمة التمويل بنسبة 35.6٪ على أساس سنوي إلى 192.1 مليون ريال على صافي الدخل، الذي تقلص بنسبة 15.3٪ على أساس سنوي ليصل إلى 572.5 مليون ريال.
- ارتفع إجمالي أصول المصرف بنسبة 15.2٪ على أساس سنوي إلى 142.2 مليار ريال مدعوماً بزيادة قدرها 17.7٪ على أساس سنوي في صافي أصول التمويل إلى 103.2 مليار ريال. كما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 15.7٪ على أساس سنوي إلى 107.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020، مما أدى إلى زيادة نسبة القروض إلى الودائع إلى 96.1٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 94.5٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- انخفض العائد على حقوق الملكية للربع إلى 9.9٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 13.0٪ في الربع الثاني من عام 2019؛ كما انخفض العائد على الأصول إلى 1.6٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقابل 2.2٪ في العام السابق.
- انخفض معدل كفاية رأس المال لمصرف الإنماء إلى 19.6٪ في الربع الثاني من عام 2020 مقارنة مع 20.3٪ في الربع الثاني من عام 2019. بالإضافة إلى ذلك، انخفضت نسب رأس المال من الطبقة الأولى إلى 18.5٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 19.2٪ في الربع الثاني من عام 2019.

التقييم: نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم بسعر مستهدف يبلغ 16.0 ريال لكل سهم.

الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
1,122	1,066	5.3%	4,157	4,394	(5.4%)
1,346	1,364	(1.3%)	5,473	5,610	(2.4%)
0.29	0.34	(15.3%)	0.92	1.27	(27.1%)
3.5%	3.8%	(0.3%)	3.2%	3.8%	(0.6%)
38.3%	34.2%	4.1%	39.3%	37.0%	2.3%
9.9%	13.0%	(3.1%)	8.3%	11.6%	(3.3%)
142	123	15.2%	145	132	9.9%
103	88	17.7%	109	95	15.1%

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 الإستثمارية 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 ادارة 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.