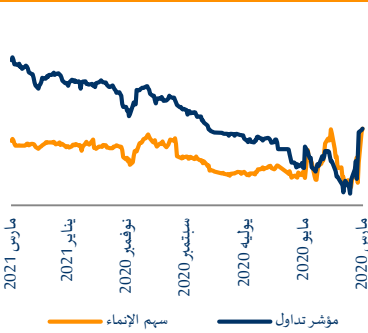


تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

4 مارس 2021

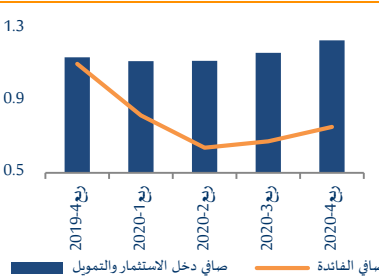
التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	16.5
السعر المستهدف (ريال)	16.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(2.9%)
في يوم 4 مارس 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	33.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	17.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	13.7
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	2.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	100.0%

أداء سهم مصرف الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرية)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	2.9%	(5.3%)
6 شهور	5.6%	(9.7%)
12 شهر	(4.0%)	(26.3%)
الملاك الرئيسيين		
صندوق الاستثمارات العامة	10.0%	

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 2021 مارس 4

نمو قوي في حساب القروض في السنة المالية 2020، بينما تدهورت نسب القروض المتعثرة والتغطية ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار لمصرف الإنماء بنسبة 7.5٪ على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال على حساب انخفاض بنسبة 32.3٪ على أساس سنوي في تكلفة التمويل إلى 822.2 مليون ريال في العام المالي 2020. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 2.2٪ على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال، في حين إرتفعت إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 2.0٪ على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال. وقد أدى هذا إلى تقلص نسبة التكلفة إلى الدخل للمصرف إلى 36.9٪. وقد أضر ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة بصافي دخل المصرف، والذي انخفض بنسبة 22.4٪ على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال. كما إرتفعت صافي الأصول التمويلية لمصرف الإنماء بنسبة 17.3٪ على أساس سنوي إلى 111.2 مليار ريال، بينما إرتفعت ودائع العملاء بنسبة 17.0٪ على أساس سنوي إلى 119.4 مليار ريال. ونتيجة لذلك، إرتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 93.1٪ في السنة المالية 2020 من 92.9٪ في السنة المالية 2019. واصل الإنماء تسجيل نمو مطرد في صافي أصول التمويل في السنة المالية 2020 بسبب الأداء القوي لقطاعات التجزئة (نمو بنسبة 20.5٪ على أساس سنوي إلى 23.5 مليار ريال) والشركات (نمو بنسبة 16.5٪ على أساس سنوي إلى 87.7 مليار ريال). كما أظهرت النتائج ارتفاع قوي في ودائع العملاء، على الرغم من الوضع الصعب الذي أحدثته جائحة كوفيد-19. وقد تمكن المصرف من الحفاظ على إستقرار هامش صافي الفائدة الخاص به في السنة المالية 2020 مقارنة بالسنة المالية 2019، على الرغم من انخفاض أسعار الفائدة خلال العام. ومع ذلك، إرتفعت نسبة القروض المتعثرة إلى 2.5٪ وانخفضت نسبة التغطية إلى 115.7٪ في السنة المالية 2020 مقارنة بنسبة 140.3٪ و 119.4٪ في السنة المالية 2019. من المتوقع أن يحتفظ المصرف بمخصصات انخفاض أعلى في النصف الأول من عام 2021 بسبب تعرضه الكبير لقطاع الشركات. بالإضافة إلى ذلك، يمكن أن تؤثر بيئة أسعار الفائدة المنخفضة المستدامة على صافي أرباح المصرف. علاوةً على ذلك، يمكن أن تؤدي المتغيرات الجديدة من فيروس كوفيد-19 إلى زيادة القيود، والتأثير على معنويات الأعمال والمستهلكين. وقد يؤدي هذا إلى ربح إقتصادية معاكسة للبنوك السعودية. لذلك، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار بنسبة 7.5٪ على أساس سنوي إلى 4.6 مليار ريال نتيجة لانخفاض تكلفة التمويل بنسبة 32.3٪ على أساس سنوي إلى 822.2 مليون ريال.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 2.2٪ على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال خلال الربع الأول نتيجة لارتفاع رسوم الخدمات المصرفية وصافي دخل الصرف.
- إرتفعت إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 2.0٪ على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال بسبب ارتفاع الرواتب والمصروفات العمومية والإدارية. وبالتالي، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل بمقدار 6.9 نقطة أساس إلى 36.9٪ في السنة المالية 2020.
- عوض الارتفاع الحاد في مخصصات انخفاض القيمة خلال العام التحسن في مصروفات الزكاة وحصة نتائج الشركات الزميلة. وقد أدى ذلك إلى تسجيل المصرف إنخفاضاً بنسبة 22.4٪ على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 2.0 مليار ريال في السنة المالية 2020.
- ارتفع إجمالي الأصول بنسبة 19.0٪ على أساس سنوي ليصل إلى 156.9 مليار ريال نتيجة لارتفاع صافي أصول التمويل بنسبة 17.3٪ على أساس سنوي إلى 111.2 مليار ريال. كما إرتفعت ودائع العملاء بنسبة 17.0٪ على أساس سنوي لتصل إلى 119.4 مليار ريال في السنة المالية 2020، مما أدى إلى زيادة بمقدار 20.1 نقطة أساس في نسبة القروض إلى الودائع إلى 93.1٪ خلال العام.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة لمصرف الإنماء 2.5٪ في السنة المالية 2020 مقابل 1.9٪ في السنة المالية 2019، في حين إنخفضت نسبة التغطية إلى 115.7٪ في السنة المالية 2020 مقارنة بنسبة 140.3٪ في السنة المالية 2019.
- عين مصرف الإنماء في 29 نوفمبر، عبد الله بن علي آل خليفة رئيساً تنفيذياً للمصرف، بعد استقالة عبدالمحسن بن عبد العزيز الفارس من المنصب.
- في 15 ديسمبر، أكدت فيتش التصنيف طويل الأجل لمصرف الإنماء عند BBB + مع نظرة مستقبلية سلبية. وقد تم وضع المصرف في نطاق التقييم السلبي في مارس 2020 بسبب زيادة مخاطر الوباء، ولكن تمت إزالته الآن من قبل وكالة التصنيف.
- في 3 مارس، أوصى مجلس إدارة المصرف بتوزيع أرباح نقدية بواقع 0.3 ريال للسهم بما يعادل 596.12 مليون ريال أو حوالي 3٪ من رأس مال المصرف.

التقييم: نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم ونبقى على السعر المستهدف البالغ 16.0 ريال للسهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الرابع	الربع الرابع	
(%) السنوي	فعلي	متوقع	(%)	2019	2020	
	4.6	4.9	8.3%	1.1	1.2	صافي دخل التمويل والإستثمار (مليار ريال)
	5.7	6.3	7.6%	1.5	1.6	الدخل التشغيلي (مليار ريال)
	0.99	1.22	(22.5%)	0.26	0.20	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
	3.6%	3.4%	(0.3%)	3.9%	3.6%	هامش صافي الفائدة (%)
	36.9%	37.9%	(3.5%)	36.9%	33.4%	التكلفة إلى الدخل (%)
	8.4%	9.8%	(2.7%)	9.2%	6.5%	العائد على حقوق الملكية (%)
	156.9	168.6	19.0%	131.8	156.9	إجمالي الأصول (مليار ريال)
	111.2	114.6	17.3%	94.8	111.2	صافي التمويل (مليار ريال)

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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً 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 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.