



Oct 17th 2017

البنوك | السعودية

تعليق على نتائج الربع الثالث 2017

أعلن مصرف الإنماء عن النتائج المالية للربع الثالث من عام 2017 حيث حقق المصرف أرباح صافية بنهاية التسعة أشهر الأولى من هذا العام 1,451 مليون ريال مقابل 1,112 مليون ريال بارتفاع قدره 30.5% خلال نفس الفترة من عام 2016. كما ارتفعت أرباح الربع الثالث لعام 2017 بنسبة 11.0% مقارنة بالربع السابق و 73.7% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، أرجع المصرف الارتفاع الكبير في أرباحه خلال الفترة الحالية مقارنة مع الفترة المماثلة من العام السابق الى عدة أسباب أهمها:

- ارتفاع إجمالي دخل العمليات ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع دخل التمويل والاستثمارات بالإضافة إلى ارتفاع إيرادات تبادل العملات، ورسوم الخدمات المصرفية وزيادة المكاسب من الاستثمارات.
- السيطرة على إجمالي مصاريف العمليات وارتفاعه بنسب أقل، ويعود ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة مخصصات انخفاض قيمة التمويل والمصرفيات العمومية الإدارية ومصرفيات الرواتب، في حين انخفضت مخصصات انخفاض قيمة الاستثمارات.

أنت نتائج مصرف الإنماء أعلى من توقعاتنا حيث ارتفع صافي الربح بنسبة 17.97% عن توقعاتنا، أظهرت النتائج نمو قوي في الأنشطة الرئيسية للمصرف، حيث نمت موجودات المصرف إلى 111.4 مليار ريال مقابل 102.9 مليار ريال لنفس الفترة من العام السابق بنسبة ارتفاع قدرها 8%، كما ارتفعت محفظة التمويل بنهاية الربع الثالث إلى 77.8 مليار ريال مقابل 69.3 مليار ريال بنهاية الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة ارتفاع قدرها 12%، وتجاوزت ودائع الشركاء 87.2 مليار ريال مقابل 77.3 مليار ريال بنهاية الفترة المماثلة من العام السابق بنسبة نمو قدره 13%، مما ساهم نمو صافي أرباح المصرف بنسبة تجاوزت 30% خلال نفس الفترة من عام 2016.

يلاحظ تحسن السيولة والهوامش ومحفظة الاقراض بالمصرف بشكل مضطرب ومتسارع خلال الأعوام الماضية مما قد يكون أحد أكبر التحديات التي قد يواجهها المصرف نتيجة في ارتفاع القروض المتعثرة مستقبلا نظرا لتباطؤ نمو الاقتصاد الكلي حيث أن النسبة الحالية للقروض المتعثرة تستقر دون 1%.

نتوقع المزيد من التحسن في أداء المصرف خلال العام الحالي والقادم مدعوما بنمو صافي العمولات الخاصة لجميع الأنشطة التشغيلية، كما أنه من الممكن أن يتجه المصرف إلى رفع نسبة الأرباح الموزعة للسهم تزامنا مع ارتفاع أرباح المصرف وتمشيا مع توجه أغلب البنوك العاملة بالقطاع خلال الفترة الماضية (حيث أن متوسط نسبة التوزيعات إلى صافي الأرباح للمصرف خلال الثلاث سنوات السابقة تستقر عن مستوى 54%)، وبناء على المخاطر والعوائد المتوقعه من الاستثمار فإن نظرنا لمصرف الإنماء تبقى محايدة على المدى المتوسط وطويل الأجل ونرفع تقييمنا للسهم إلى 17.90 ريال.

ملخص النتائج السنوية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2017 متوقع	2016	2015	2014
الموجودات	112.37	104.73	88.72	80.86
ودائع العملاء	88.81	80.61	65.69	59.43
استثمارات التمويل	79.13	70.31	57.01	53.64
اجمالي دخل العمليات	4,400.6	3,327.8	3,062.7	2,619.8
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	3,388.5	2,551.3	2,278.7	2,074.6
صافي الربح	1,942.3	1,502.3	1,470.0	1,264.4
ربحية السهم	1.30	1.00	0.98	0.84

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

التصنيف
السعر المستهدف
السعر الحالي
نسبة العائد المتوقع

محايد
17.90
17.24
%3.83

معلومات عن الشركة

معلومات عن الشركة	القيمة	الوحدة
السعر	17.24	ريال
القيمة السوقية	25,860	مليون ريال
عدد الأسهم	1,500	مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	18.46	ريال
الأدنى لمدة 52 اسبوع	11.45	ريال
الأداء منذ بداية العام	14.40	%
ربحية السهم 12 شهر	1.23	ريال
معامل بيتا	1.13	

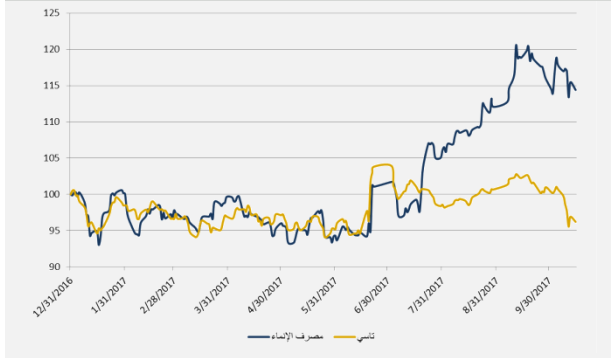
* السعر في 15 أكتوبر 2017

الملاك الرئيسيين

الملاك الرئيسيين	النسبة
المؤسسة العامة للتقاعد	10.71%
صندوق الاستثمارات العامة	10.00%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	5.10%

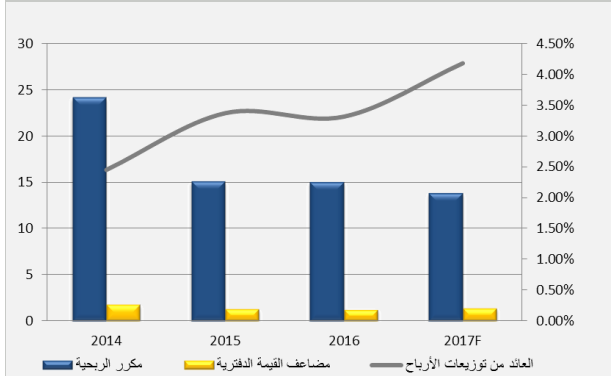
* كما في 15 أكتوبر 2017

أداء السهم (على أساس 100 نقطة)

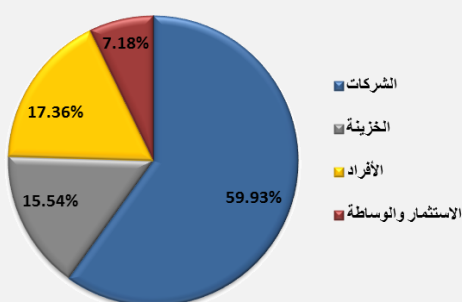


المصدر: تداول

مكرر الربحية و القيمة الدفترية / تحليل الإيرادات القطاعي



التحليل القطاعي لصافي الربح لعام 2016



المصدر: رويترز

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال.

استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والآراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال.

كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات.

أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت.

ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستثمارات أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشناها أو أوصت بها هذه الوثيقة.

لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال.

إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق.

شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة (الاستثمار كابيتال) - شركة سعودية مساهمة مقللة برأس مال مدفوع 250 مليون ريال سعودي
س.ت. رقم 1010235995 وترخيص هيئة السوق المالية رقم (37-11156)
العقيد - طريق الملك فهد
ص.ب. 6888 - الرياض 11452
هاتف: 800 124-8282
فاكس: +966 11 489-2653

تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	أعلى من 20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	شراء
	10% إلى 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تجميع
	10% إلى +10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
	20% إلى -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	تقليص
	أقل من 20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	بيع