

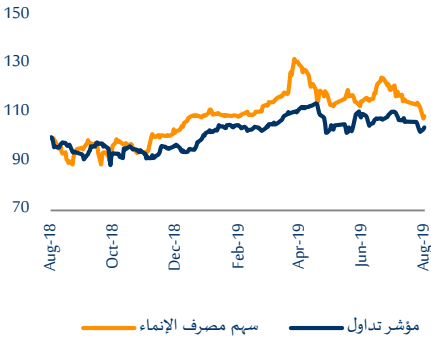
28 أغسطس 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2019

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	22.3
السعر المستهدف (ريال)	24.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	7.5%
في يوم 28 أغسطس 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

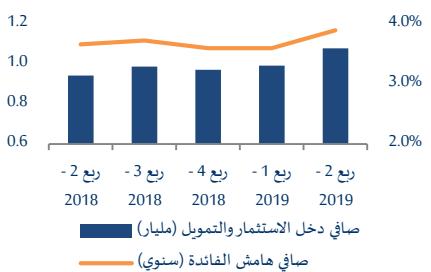
رأس المال السوقي (مليار ريال)	33.5
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	28.25
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.96
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	1,500
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	79.9%

أداء سهم مصرف الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرية)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(13.2%)	(3.2%)
6 شهور	(3.7%)	0.4%
12 شهر	5.7%	4.4%
الملاك الرئيسيين		
صندوق الاستثمارات العامة	10.0%	%
المؤسسة العامة للتقاعد	5.8%	%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 28 أغسطس 2019

تجاوزت صافي إيرادات التمويل 1 مليار ريال سعودي، بينما خالف صافي الدخل توقعات السوق

ارتفع صافي ربح بنك الإنماء بنسبة 11.5% على أساس سنوي و بنسبة 5.9% على أساس ربع سنوي إلى 675.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2019. وكان الدافع وراء هذه الزيادة ارتفاع صافي إيرادات التمويل ودخل تحويل العملات ومكاسب الاستثمارات في الأدوات المالية. كما ارتفع صافي إيرادات التمويل بنسبة 14.6% على أساس سنوي و 8.7% على أساس ربع سنوي إلى 1.1 مليار ريال سعودي، متجاوزاً مستوى المليار ريال للمرة الأولى. هذا وقد استفاد البنك من ارتفاع أسعار الفائدة والنمو القوي في صافي أصول التمويل، حيث نمت ودائع العملاء للفترة بنسبة 4.4% على أساس سنوي إلى 92.8 مليار ريال سعودي، مما أدى إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع إلى 94.5% من 92.1% في العام السابق. ومن ناحية أخرى، فإن انخفاض رسوم الخدمات المصرفية وتوزيعات الأرباح قد عوض المكاسب الناتجة من صافي دخل تحويل العملات و مكاسب الاستثمارات في الأدوات المالية.

في شهر يوليو، خفضت مؤسسة النقد العربي السعودي أسعار إعادة الشراء بمقدار 25 نقطة أساس إلى 275 نقطة أساس بعد رفع سعر الفائدة أربع مرات في العام السابق، متبعةً خطوات البنك الاحتياطي الفيدرالي. وقد تمكن مصرف الإنماء من توسيع محفظته التمويلية الصافية وسط انخفاض المعدلات، إلا أن الزيادة في القروض المتعثرة و ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع تشكل مصدر قلق لتوسيع محفظة البنك. وعلى الرغم من التحسن المستمر في هامش صافي الفائدة للبنك، فقد يتغير الاتجاه مع انخفاض أسعار إعادة الشراء أو تغير مزيج محفظة قروض البنك. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، نبقى على توصيتنا الإستثمارية المحايدة على السهم.

- ارتفع إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 16.2% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019، بينما ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 14.6% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال سعودي.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال سعودي، مدفوعاً بارتفاع صافي إيرادات التمويل والاستثمار، والنمو في صافي دخل تحويل العملات (نمو بنسبة 14.2% على أساس سنوي إلى 52.4 مليون ريال سعودي)، و مكاسب الاستثمارات في الأدوات المالية (نمو بنسبة 91.0% على أساس سنوي إلى 48.3 مليون ريال). بينما أدى الإنخفاض في دخل توزيعات الأرباح و أتعاب الخدمات المصرفية إلى الحد من المكاسب.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 5.3% على أساس سنوي إلى 466.8 مليون ريال سعودي بسبب ارتفاع عدد الموظفين، و إنخفاض الاهلاك، و المصروفات العمومية والإدارية الأخرى، بينما سجلت مصروفات الإيجار إنخفاضاً حاداً.
- إنخفضت تكلفة إنخفاض قيمة التمويل بنسبة 13.0% على أساس سنوي إلى 141.6 مليون ريال سعودي، بينما ارتفعت بنسبة 116.6% على أساس ربع سنوي.
- ارتفع صافي التمويل بنسبة 7.0% على أساس سنوي إلى 87.7 مليار ريال، و ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 4.4% على أساس سنوي إلى 92.8 مليار ريال. كما بلغ معدل القروض إلى الودائع للربع بنسبة 94.5% في الربع الثاني من العام مقابل 92.1% في الربع الثاني من عام 2018 و 93.1% في الربع الأول من العام الجاري.
- نمت الاستثمارات بنسبة 31.5% على أساس سنوي إلى 21.3 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 من 16.2 مليار ريال سعودي. بينما ارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 8.1% إلى 21.2 مليار ريال سعودي مقابل 19.6 مليار ريال سعودي خلال هذه الفترة.
- نتوقع أن تنمو محفظة قروض مصرف الإنماء بشكل معتدل، مدعومةً بزيادة في مستويات الإنفاق الحكومي. علاوةً على ذلك، من المرجح أن تساعد عمليات التحكم في التكاليف وارتفاع العائد على حقوق المساهمين و القيمة السوقية القوية للبنك في المضي قدماً. التقييم: نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم بسعر مستهدف 24.0 ريال سعودي للسهم.

التغير	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع
صافي دخل التمويل و الاستثمار (مليون ريال)	1,080	942	14.6%	3,798	4,136
الدخل التشغيلي (مليون ريال)	1,364	1,231	10.8%	4,845	5,267
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.45	0.41	11.5%	1.69	1.72
هامش صافي الفائدة (%)	3.9%	3.7%	0.2%	3.5%	3.7%
التكلفة إلى الدخل (%)	34.2%	36.0%	(1.8%)	38.3%	40.3%
العائد على حقوق الملكية (%)	13.0%	12.2%	0.8%	12.1%	11.8%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	123	117	5.9%	122	125
صافي التمويل (مليار ريال)	88	82	7.0%	84	85

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 و/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.