

8 ديسمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2019

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
24.0	سعر السهم الحالي (ريال)
23.0	السعر المستهدف (ريال)
(%4.2)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 8 ديسمبر 2019
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

36.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
28.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
19.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,500	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
81.1%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

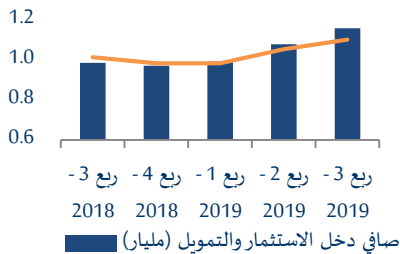
أداء سهم مصرف الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرية)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.8%	(1.0%)
6 شهور	(7.4%)	(3.3%)
12 شهر	0.6%	(2.7%)

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتقاعد	5.8%
صندوق الاستثمارات العامة	10.0%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 8 ديسمبر 2019

أدى الارتفاع في صافي التمويل وإيرادات الاستثمار إلى ارتفاع صافي الدخل في الربع الثالث من عام 2019

ارتفع صافي دخل بنك الإنماء بنسبة 11.9٪ على أساس سنوي وبنسبة 5.5٪ على أساس ربع سنوي إلى 712.8 مليار ريال في الربع الثالث من العام. وكانت الزيادة مدفوعة بارتفاع صافي إيرادات التمويل والاستثمار، وزيادة صافي إيرادات الصرف، وارتفاع توزيعات الأرباح. كما ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 17.6٪ على أساس سنوي وبنسبة 7.5٪ على أساس ربع سنوي إلى 1.2 مليار ريال، متجاوزة المليار ريال التي تحققت سابقاً، وارتفعت المصروفات التشغيلية للبنك بشكل كبير خلال الفترة المماثلة بسبب ارتفاع الرواتب والمصروفات الإدارية والعمومية. كما نمت ودائع العملاء للفترة بنسبة 11.1٪ على أساس سنوي إلى 99.8 مليار ريال، في حين ارتفع صافي التمويل بنسبة 9.2٪ على أساس سنوي إلى 90.8 مليار ريال؛ وبالتالي، إنخفضت نسبة القروض إلى الودائع إلى 90.9٪ في الربع الثالث من العام مقارنةً مع 92.5٪ في الربع الثالث من العام الماضي. كما بلغت نسبة كفاية رأس المال للبنك 20.2٪ في الربع الثالث من عام 2019 مقابل 20.5٪ في الربع الثالث من عام 2018.

خفضت مؤسسة النقد العربي السعودي أسعار إعادة الشراء بمقدار 25 نقطة أساس إلى 250 نقطة أساس للمرة الثانية خلال هذا العام، وذلك تمشياً مع إعلان المجلس الإحتياطي الفيدرالي الأمريكي عن خفض سعر الفائدة في شهر سبتمبر. وقد تمكن البنك من توسيع محفظة التمويل في سيناريو منخفض السعر، بينما ارتفعت القروض المتعثرة. بالإضافة إلى ذلك، قد ينعكس التحسن في هوامش الفوائد إذا استمرت معدلات إعادة الشراء في الانخفاض أكثر أو تغير مزيج محفظة القروض. ومن ناحية أخرى، كان هناك انخفاض في نسبة القروض إلى الودائع، بينما لا يزال في نطاق صحي. وظلت نسبة كفاية رأس المال للبنك أعلى بكثير من الحد الأدنى المطلوب. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفع إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 13.6٪ على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثالث من العام؛ كما ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 17.6٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال سعودي.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 18.9٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع حاد في صافي دخل التمويل والاستثمار، ونمو في صافي الدخل من الصرف (نمو بنسبة 31.2٪ على أساس سنوي إلى 56.9 مليون ريال سعودي)، وإيرادات توزيعات الأرباح (نمو بنسبة 240.0٪ على أساس سنوي إلى 2.6 مليون ريال). وبالمقابل، إنخفضت رسوم الخدمات المصرفية بنسبة 7.7٪ على أساس سنوي إلى 192.9 مليون ريال.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 19.5٪ على أساس سنوي إلى 537.4 مليون ريال نتيجة لارتفاع معدل الإهلاك وزيادة مصروفات الموظفين والمصروفات العمومية والإدارية. بينما واصلت مصروفات الإيجار في الإنخفاض.
- إنخفضت تكلفة إنخفاض قيمة التمويل بالنتائج، بينما ارتفعت بنسبة 10.2٪ على أساس سنوي إلى 108.3 مليون ريال.
- ارتفع صافي التمويل بنسبة 9.2٪ على أساس سنوي إلى 90.8 مليار ريال، وارتفعت ودائع العملاء بنسبة 11.1٪ على أساس سنوي إلى 99.8 مليار ريال. كما بلغ نسبة القروض إلى الودائع للربع 90.9٪ في الربع الثالث من العام، مقابل 92.5٪ في الربع الثالث من عام 2018 و 94.5٪ في الربع الثاني من العام الحالي.
- نمت الاستثمارات بنسبة 28.9٪ على أساس سنوي إلى 22.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2019، مقابل 17.6 مليار ريال في العام الماضي. كما ارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 8.5٪ على أساس سنوي إلى 21.9 مليار ريال مقابل 20.2 مليار ريال في العام الماضي.
- وقع مصرف الإنماء على تسهيلات ائتمانية لمدة 10 سنوات بقيمة 3.0 مليار ريال مع شركة إتحاد إتصالات (موبايلي) لمساعدة الشركة على إستبدال الديون الحالية وتغطية النفقات الرأسمالية.

التقييم: نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 25.0 ريال سعودي للسهم.

التغير السنوي	2018	2019	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2018	2019	
20.2%	3,798	4,563	17.6%	987	1,160	صافي دخل التمويل والاستثمار (مليون ريال)
18.2%	4,845	5,728	18.9%	1,212	1,441	الدخل التشغيلي (مليون ريال)
6.6%	1.69	1.80	11.9%	0.43	0.48	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
0.4%	3.5%	4.0%	0.3%	3.7%	4.1%	هامش صافي الفائدة (%)
-1.5%	38.3%	36.8%	0.2%	37.1%	37.3%	التكلفة إلى الدخل (%)
0.2%	12.1%	12.3%	0.4%	12.8%	13.2%	العائد على حقوق الملكية (%)
8.5%	122	132	6.5%	120	128	إجمالي الأصول (مليار ريال)
8.8%	84	91	9.2%	83	91	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 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 والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج 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.