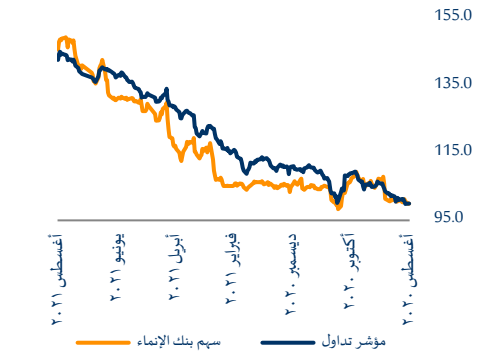


تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

20 أغسطس 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	22.4
السعر المستهدف (ريال)	21.5
نسبة الارتفاع / الهبوط	(4.2%)
في يوم 19 أغسطس 2021	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوق (مليار ريال)	44.9
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	23.1
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.1
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)	2.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	99.9%

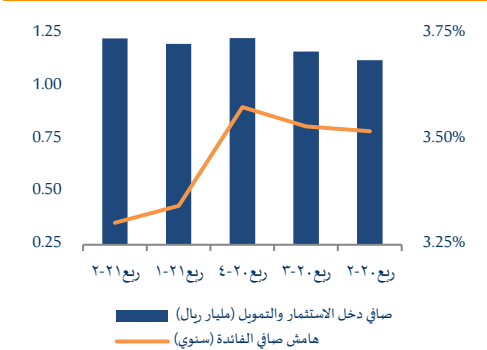
أداء سهم بنك الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرية)



نسبة	مطلق	أداء السهم (%)
شهر واحد	5.0%	1.2%
6 شهور	38.5%	15.2%
12 شهر	45.7%	3.1%

الملاك الرئيسيين	%
صندوق الاستثمارات العامة	10.0%

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



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 19 أغسطس 2021

إستمر حساب القروض في الارتفاع في الربع الثاني من عام 2021

ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار لمصرف الإنماء بنسبة 9.2٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال، مدعوماً بانخفاض تكلفة التمويل بنسبة 39.0٪ على أساس سنوي إلى 131.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. كما ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 24.2٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال نتيجة لارتفاع رسوم الخدمات المصرفية، في حين ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 3.9٪ على أساس سنوي إلى 520.6 مليون ريال بسبب زيادة المصروفات العمومية والإدارية. وقد أدى هذا إلى تقليص نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك بمقدار 616 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 31.5٪. وقد دفع الدخل التشغيلي المرتفع نمو بنسبة 24.1٪ في صافي الدخل على أساس سنوي إلى 710.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. كما ارتفع صافي الأصول التمويلية للبنك بنسبة 15.9٪ على أساس سنوي إلى 119.6 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 17.2٪ على أساس سنوي إلى 125.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجعت نسبة القروض إلى الودائع بمقدار 102 نقطة أساس على أساس سنوي لتصل إلى 95.0٪ في الربع الثاني من عام 2021.

إستمر حساب القروض للبنك في تسجيل نمو حاد في الربع الثاني من عام 2021، بسبب الأداء القوي لقطاعات التجزئة (نمو بنسبة 21.8٪ على أساس سنوي إلى 26.2 مليار ريال) والشركات (نمو بنسبة 15.3٪ على أساس سنوي إلى 94.5 مليار ريال). وقد تحسنت جودة أصول البنك في الربع الأول من عام 2021، حيث تحسنت نسبة القروض المتعثرة إلى 2.3٪ في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 2.6٪ في الربع الثاني من عام 2020، بينما ارتفعت نسبة التغطية إلى 139.7٪ في الربع الثاني من عام 2021، مقابل 112.5٪ في الربع الثاني من عام 2020. علاوة على ذلك، تحسن وضع رأس المال للبنك، حيث بلغت الأصول المرجحة بالمخاطر 87.5٪ من إجمالي الأصول في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 91.9٪ في الربع الثاني من عام 2020. علاوة على ذلك، انخفض معدل القروض إلى الودائع للبنك إلى 95.0٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 96.1٪ في الربع الثاني من عام 2020، مما يشير إلى تحسن وضع السيولة للبنك. ويمكن أن يؤثر التعرض العالي لقروض الشركات (تمثل نسبة 78.3٪ من إجمالي القروض في الربع الثاني من عام 2021) والسيناريو المستمر لانخفاض معدل الفائدة؛ على جودة أصول البنك ومستويات الربحية على المدى القريب. علاوة على ذلك، فإن عودة ظهور حالات الإصابة بفيروس كوفيد-19 بسبب متغير دلتا؛ قد يخلق رياحاً معاكسة للاقتصاد، ويؤثر على ربحية البنك وبالتالي، بالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفع صافي دخل التمويل والإستثمار بنسبة 9.2٪ على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال، مدفوعاً بانخفاض بنسبة 39.0٪ على أساس سنوي في تكلفة التمويل لتصل إلى 131.4 مليون ريال.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 24.2٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال خلال الربع الثاني نتيجة لزيادة رسوم الخدمات المصرفية والإيرادات التشغيلية الأخرى.
- ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 3.9٪ على أساس سنوي إلى 520.6 مليون ريال نتيجة لارتفاع المصروفات العمومية والإدارية. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 31.5٪ في الربع الثاني من عام 2021 من 37.6٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- عوض الارتفاع في الدخل التشغيلي الزيادة في إجمالي مخصصات انخفاض القيمة ومصروفات الزكاة. وبالتالي، سجل البنك ارتفاعاً في صافي الدخل بنسبة 24.1٪ على أساس سنوي ليصل إلى 710.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفع إجمالي الأصول بنسبة 15.4٪ على أساس سنوي إلى 164.1 مليار ريال نتيجة لزيادة بنسبة 15.9٪ على أساس سنوي في صافي الأصول التمويلية إلى 119.6 مليار ريال، وارتفاع الأصول الإستثمارية بنسبة 18.6٪ على أساس سنوي إلى 30.7 مليار ريال.
- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 17.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 125.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مما نتج عنه انخفاض في معدل القروض إلى الودائع بنسبة 95.0٪ خلال الربع، مقابل 96.1٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- تراجع معدل كفاية رأس المال للبنك إلى 19.2٪ في الربع الثاني من عام 2021، مقابل 19.6٪ في الربع الثاني من عام 2020. بالإضافة إلى ذلك، تقلص معدل كفاية رأس المال من المستوى الأول إلى 18.1٪ من 18.5٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة للبنك 2.3٪ في الربع الثاني من عام 2021، مقابل 2.6٪ في الربع الثاني من عام 2020، بينما ارتفعت نسبة التغطية إلى 139.7٪ في الربع الثاني من عام 2021 مقارنة بنسبة 112.5٪ في الربع الثاني من عام 2020.
- في 1 يوليو، أصدر بنك الإنماء صكوكاً إضافية من المستوى الأول من خلال طرح خاص يهدف جمع 5 مليار ريال. كما قدم بنك الإنماء 5,000 صك دائم بقيمة إسمية 1 مليون ريال لكل منها ومعدل عائد 4٪ سنوياً.
- في الأول من أغسطس، أوصى مجلس إدارة البنك توزيع أرباح نقدية قدرها 0.35 ريال للسهم الواحد عن نتائج النصف الأول من عام 2021، أي ما يعادل 695.74 مليون ريال (3.5٪ من رأس مال بنك الإنماء).

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 21.5 ريال للسهم، مع الحفاظ على تصنيفنا المحايد على سهم البنك.

التغير	2020	2021	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2021
صافي دخل التمويل و الإستثمار (مليار ريال)	4.6	5.2	9.2%	1.1	1.2
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	5.7	6.9	24.2%	1.3	1.7
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.99	1.41	24.1%	0.29	0.36
هامش صافي الفائدة (%)	3.6%	3.4%	(0.2%)	3.5%	3.3%
النسبة إلى الدخل (%)	36.9%	33.9%	(6.2%)	37.6%	31.5%
العائد على حقوق الملكية (%)	8.4%	11.2%	1.4%	9.9%	11.3%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	156.9	175.6	15.4%	142.2	164.1
صافي التمويل (مليار ريال)	111.2	128.9	15.9%	103.2	119.6

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 بحيثياً 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 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 التأكد 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 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 إتخاذ 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.