

26 نوفمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

استمر صافي الربح في النمو في الربع الثالث من عام 2021

ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار في مصرف الإنماء بنسبة 17.5٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال، مدفوعاً بتخفيض تكلفة التمويل بنسبة 30.0٪ على أساس سنوي إلى 118.8 مليون ريال، ونمو بنسبة 11.5٪ على أساس سنوي في إجمالي دخل الاستثمار والتمويل إلى 1.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. وقد نتج عن الزيادة في رسوم الخدمات المصرفية وإيرادات الصرف والمكاسب من الأدوات المدرجة بالقيمة العادلة خلال الربع الأول ارتفاع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 16.5٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال. كما ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 14.9٪ على أساس سنوي إلى 617.8 مليون ريال بعد ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية. وقد أدى هذا بشكل طفيف إلى تضيق نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك بمقدار 48 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 35.8٪. وقد أدى ارتفاع صافي دخل الفوائد والدخل التشغيلي إلى تسجيل البنك ارتفاعاً بنسبة 17.3٪ على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 738.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021. كما ارتفع صافي الأصول التمويلية لمصرف الإنماء بنسبة 15.2٪ على أساس سنوي إلى 121.3 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 4.8٪ على أساس سنوي إلى 116.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بمقدار 938 نقطة أساس على أساس سنوي لتصل إلى 104.0٪ في الربع الثالث من عام 2021.

واصل دفتر قروض الإنماء اتجاهه التصاعدي، حيث ارتفع بنسبة 15.2٪ على أساس سنوي إلى 121.3 مليار ريال، مدفوعاً بالأداء القوي في قروض الإنماء (ارتفاع بنسبة 15.9٪ على أساس سنوي إلى 96.1 مليار ريال) وقطاعات التجزئة (نمو بنسبة 15.7٪ على أساس سنوي إلى 26.5 مليار ريال). بينما ضعفت جودة أصول البنك بشكل طفيف على الأساس السنوي في الربع الثالث من عام 2021، حيث بلغت نسبة القروض المتعثرة 2.3٪ في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 2.1٪ في الربع الثالث من عام 2020. ومع ذلك، ارتفعت نسبة التغطية إلى 156.8٪ في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 133.6٪ في الربع الثالث من عام 2020. علاوة على ذلك، تحسن وضع رأس المال للبنك، حيث بلغت الأصول المرجحة بالمخاطر 87.1٪ من إجمالي الأصول في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 90.0٪ في الربع الثالث من عام 2020. وبعد إصدار صكوك الشق الأول، عزز البنك قدرته على الإقراض، حيث ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع للبنك إلى 104.0٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 94.6٪ في الربع الثالث من عام 2020. بعد ارتفاع أبطأ في الودائع على أساس سنوي. كما يمكن أن يؤثر التعرض العالي لقروض الشركات (76٪ من إجمالي القروض في الربع الثالث من عام 2021) والانخفاض المستمر في جودة أصول البنك وربحيته على المدى القريب. علاوة على ذلك، فإن حالة عدم اليقين المستمرة بسبب كوفيد-19 قد تخلق رياحاً معاكسة للاقتصاد وتؤثر على ربحية البنك. بالنظر إلى هذه العوامل، تحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 17.5٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال، مدفوعاً بانخفاض تكلفة التمويل بنسبة 30.0٪ على أساس سنوي إلى 118.8 مليون ريال.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 16.5٪ على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال خلال الربع الأول بسبب زيادة رسوم الخدمات المصرفية ودخل الصرف والمكاسب من الأدوات المالية المدرجة بالقيمة العادلة.
- ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 14.9٪ على أساس سنوي إلى 617.8 مليون ريال نتيجة لارتفاع المصروفات العمومية والإدارية. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل بشكل هامشي لتصل إلى 35.8٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 36.3٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- أدى ارتفاع الدخل التشغيلي إلى موازنة الارتفاع في إجمالي مخصصات انخفاض القيمة، حيث سجل البنك ارتفاعاً بنسبة 17.3٪ على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 738.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- ارتفع إجمالي الأصول بنسبة 12.8٪ على أساس سنوي إلى 166.8 مليار ريال، نتيجة زيادة بنسبة 15.2٪ على أساس سنوي في صافي الأصول التمويلية إلى 121.3 مليار ريال و20.5٪ على أساس سنوي ارتفاع في الأصول الاستثمارية إلى 31.9 مليار ريال.
- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 4.8٪ على أساس سنوي إلى 116.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مما أدى إلى نمو نسبة القروض إلى الودائع بنسبة 104.0٪ خلال الربع، مقابل 94.6٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- ارتفع معدل كفاية رأس المال لمصرف الإنماء إلى 22.4٪ في الربع الثالث من عام 2021 من 19.7٪ في الربع الثالث من عام 2020. بالإضافة إلى ذلك، تحسن المستوى الأول من رأس المال إلى 21.3٪ من 18.6٪ في الربع الثالث من عام 2020.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة لشركة الإنماء 2.3٪ في الربع الثالث من عام 2021 مقابل 2.1٪ في الربع الثالث من عام 2020، بينما ارتفعت نسبة التغطية إلى 156.8٪ في الربع الثالث من عام 2021 مقارنة بنسبة 133.6٪ في الربع الثالث من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 23.0 ريال للسهم مع الاحتفاظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

التغير	2020	2021	التغير السنوي	الربع الثالث	الربع الثالث	
(%)	فعلي	متوقع	(%)	2020	2021	
صافي دخل التمويل و الاستثمار (مليار ريال)	4.6	5.2	17.5%	1.2	1.4	
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	5.7	6.8	16.5%	1.5	1.7	
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.99	1.43	17.3%	0.32	0.37	
هامش صافي الفائدة (%)	3.6%	3.4%	0.1%	3.6%	3.7%	
التكلفة إلى الدخل (%)	36.9%	34.8%	(0.5%)	36.3%	35.8%	
العائد على حقوق الملكية (%)	8.4%	11.3%	0.1%	10.6%	10.7%	
إجمالي الأصول (مليار ريال)	156.9	175.8	12.8%	147.8	166.8	
صافي التمويل (مليار ريال)	111.2	129.1	15.2%	105.3	121.3	

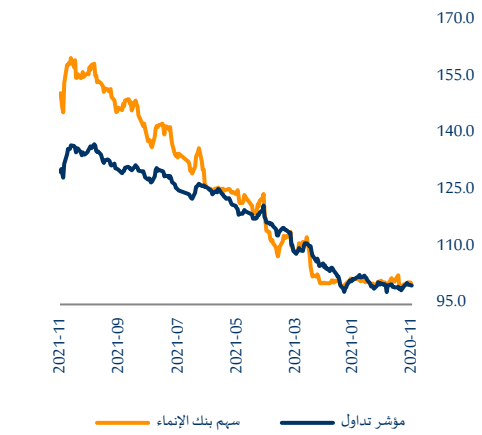
مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
24.3	سعر السهم الحالي (ريال)
23.0	السعر المستهدف (ريال)
-5.3%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 25 سبتمبر 2021

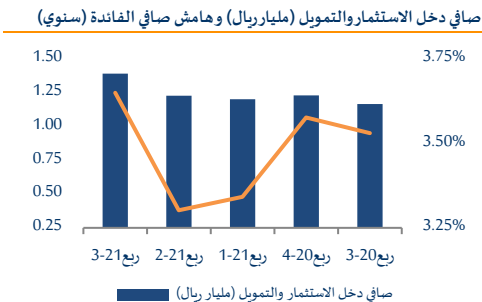
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

48.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
26.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
15.9	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
99.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم بنك الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرة)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.0%)	1.0%
6 شهور	20.5%	12.4%
12 شهر	50.9%	20.9%
الملاك الرئيسيين		%
صندوق الاستثمارات العامة		10.0%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم، البيانات في يوم 25 سبتمبر 2021

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 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 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 تُخلي 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 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 والإستثمارية 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.