

3 يونيو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

تحسن في حافظات القروض عقب تسجيل أداء قوي من قطاعي الشركات وتجارة التجزئة

ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار لمصرف الإنماء (الإنماء) بنسبة 8.7% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال في الربع الأول من السنة المالية 2022، وذلك بفضل زيادة في إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 9.1% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال. وقابل هذا الارتفاع زيادة طفيفة في تكاليف التمويل بنسبة 12.7% على أساس سنوي إلى 162.6 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. كما ونتج عن الزيادة في إيرادات تشغيلية أخرى، وإيرادات تبادل العملات، وإيرادات من الأدوات المالية المصنفة بالقيمة العادلة من قائمة الدخل زيادة في الدخل التشغيلي بنسبة 12.5% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور. وارتفع إجمالي نفقات التشغيل بنسبة 18.3% على أساس سنوي إلى 642.3 مليار ريال، وذلك بسبب حصول زيادة في رواتب الموظفين واستحقاقاتهم، والنفقات المرتبطة بالإيجارات والعقارات، ومصروفات الاستهلاك والإطفاء، والنفقات العامة والإدارية. ونتيجة لذلك، تدهورت نسبة التكلفة إلى الدخل الخاصة بالمصرف بمعدل 174 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 35.5% في الربع الأول من عام 2022. كما وأدى ارتفاع صافي إيرادات الفوائد، مصحوباً بانخفاض تكاليف اضمحلال القيمة، إلى تسجيل الشركة نمواً في صافي الدخل بنسبة 28.5% على أساس سنوي إلى 824.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. أما صافي الأصول المالية للمصرف، فقد ارتفع بنسبة 10.1% على أساس سنوي إلى 129.0 مليار ريال. ومن جانبها، ازدادت ودائع العملاء بنسبة 6.1% على أساس سنوي إلى 128.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. ونتيجة لذلك، ازدادت نسبة القروض إلى الودائع بمعدل 367 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 100.7% في الربع الأول من عام 2022.

وسجل مصرف الإنماء تحسناً في الأداء بفضل استمرار انتعاش حافظات القروض الخاصة بتعاملاته، والتي ازدادت بنسبة 10.1% على أساس سنوي إلى 129.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى سبب الزيادة في حافظات القروض إلى الأداء القوي الذي سجله المصرف من قطاعي الشركات (بنسبة وصلت إلى 7.9% على أساس سنوي إلى 99.6 مليار ريال)، وتجارة التجزئة (بنسبة وصلت إلى 19.3% على أساس سنوي إلى 30.7 مليار ريال). واستمرت جودة أصول المصرف بالتحسن خلال الربع السنوي المذكور، حيث بلغت نسبة إجمالي القروض المتعثرة 2.01% في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 2.25% في الربع الأول من السنة المالية 2021. وفيما بعد، تحسنت نسبة التغطية وبلغت 150.0% في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 132.7% في الربع الأول من عام 2021. وعلاوة على ذلك، تحسن مركز رأس مال مصرف الإنماء، حيث بلغت الأصول المرجحة بالمخاطر نسبة 83.1% من إجمالي الأصول في الربع الأول من عام 2022، مقابل 89.1% في الربع الأول من عام 2021. كما وتحسنت نسبة قروض المصرف إلى الودائع، وبلغت 100.7% في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 97.1% في الربع الأول من عام 2021، وذلك بعد حصول زيادة بطيئة في الودائع على أساس سنوي. وفي نفس الوقت، انخفض هامش صافي الفائدة بمعدل 14 نقطة أساس إلى 3.21% خلال الربع السنوي. بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت نفقات التشغيل في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك أساساً إلى زيادة الرواتب، والمصاريف التجارية من وحدات نقاط البيع المتفرقة، وتكاليف الرسائل النصية، إضافة إلى انخفاض معدل استعادة ضريبة القيمة المضافة. ولكن رغم ذلك، تتوقع إدارة المصرف أن تتحسن الهوامش بمعدل 10 إلى 15 نقطة أساس في السنة المالية 2022، وذلك بسبب احتمالية زيادة أسعار الفائدة بشكل كبير خلال السنة، إضافة إلى وجود مزيج قوي من التمويل، الأمر الذي من الممكن أن يعزز أرباح المصرف. وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

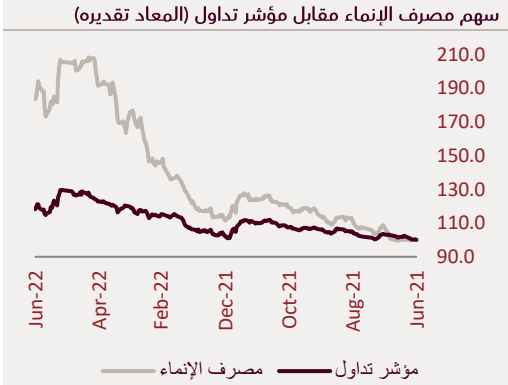
- ازداد صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 8.7% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال، وذلك بفضل زيادة في إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 9.1% على أساس سنوي إلى 1.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022.
- قابل انخفاض الرسوم من الخدمات المصرفية زيادة في إيرادات تشغيلية أخرى، وإيرادات تبادل العملات، وإيرادات من الأدوات المالية المصنفة بالقيمة العادلة من قائمة الدخل، لينتج عن ذلك زيادة في إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 12.5% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال خلال الربع السنوي.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 18.3% على أساس سنوي إلى 642.3 مليون ريال بسبب ارتفاع النفقات العامة والإدارية، وزيادة الرواتب واستحقاقات الموظفين، وارتفاع نفقات الإيجارات والعقارات، والاستهلاك والإطفاء، ونتيجة لذلك، فقد تدهورت نسبة التكلفة إلى الدخل، وبلغت 35.5% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 33.8% في الربع الأول من عام 2021.
- قابل تدني رسوم اضمحلال القيمة وانخفاض تقاسم الخسائر من الشركاء والمشاريع المشتركة ارتفاع في نفقات الزكاة، حيث سجل المصرف نمواً في صافي الدخل بنسبة 28.5% على أساس سنوي إلى 824.7 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022.
- ازداد إجمالي الأصول بنسبة 12.2% على أساس سنوي إلى 179.5 مليار ريال، ويرجع ذلك إلى الزيادة في صافي الأصول المالية بنسبة 10.1% إلى 129.0 مليار ريال، وزيادة في أصول الاستثمار بنسبة 25.0% على أساس سنوي إلى 36.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022.
- ازدادت ودائع العملاء بنسبة 6.1% على أساس سنوي إلى 128.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. كما وازدادت نسبة القروض إلى الودائع بنسبة 100.7% خلال الربع السنوي لعام 2022، مقارنة مع نسبة 97.1% في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفعت نسبة كفاية رأس مال مصرف الإنماء بنسبة 22.7% في الربع الأول من عام 2022، مقارنة مع 19.2% في الربع الأول من عام 2021. وعلاوة على ذلك، فقد ازدادت نسبة المستوى الأول من رأس المال، وبلغت 21.6%، بعد أن كانت 18.1% في الربع الأول من عام 2021.
- بلغت نسبة إجمالي القروض المتعثرة لمصرف الإنماء 2.01% في الربع الأول من عام 2022، مقابل 2.25% في الربع الأول من عام 2021. بينما ازدادت نسبة التغطية، وبلغت 150.0% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 132.7% في الربع الأول من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف بالزيادة إلى قيمة عادلة عند 38.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيف "محايد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	الربع 1 - 2021	الربع 1 - 2022	
12.2%	5.1	5.8	8.7%	1.2	1.3	صافي إيرادات التمويل والاستثمار (مليار ريال)
18.4%	6.7	7.9	12.5%	1.6	1.8	إيرادات التشغيل (مليار ريال)
26.2%	1.36	1.72	28.4%	0.32	0.41	ربحية السهم (ريال) - المعدلة لمراعاة الأسهم المجانية
0.0%	3.41%	3.46%	(0.1%)	3.3%	3.2%	صافي هامش الفوائد (%)
0.1%	35.5%	35.6%	1.7%	33.8%	35.5%	نسبة التكلفة إلى الدخل (%)
1.0%	9.8%	10.9%	0.2%	10.4%	10.6%	نسبة العائد على حقوق المساهمين (5)
11.7%	173.5	193.8	12.2%	160.0	179.5	إجمالي الأصول
8.7%	126.3	137.2	10.1%	117.1	129.0	محفظة القروض والسلفيات

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

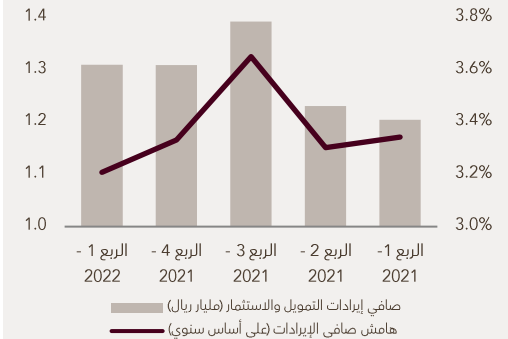
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
37.1	السعر الحالي (ريال)
38.0	السعر المستهدف (ريال)
2.4%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 2 يونيو، 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
74.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
42.5	أعلى قيمة خلال 52 أسبوع (ريال)
20.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي الأهم المتداولة (بالمليار)
99.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
(2.3%)	(10.5%)	1 شهر
49.1%	64.9%	6 أشهر
65.4%	83.7%	12 شهر

صندوق الاستثمارات العامة	الملاك الرئيسيين (%)
10.00%	

صافي إيرادات التمويل والاستثمار (مليار ريال) وهامش صافي الإيرادات (على أساس سنوي)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُجّلت البيانات في 2 يونيو، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي تختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المطلون الماليون. وعلوّة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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) انتظار المزيد من المعلومات، (2) انتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) انتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشرًا للأداء المستقبلي، وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يصلون 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 يقين كابيتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية 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.