

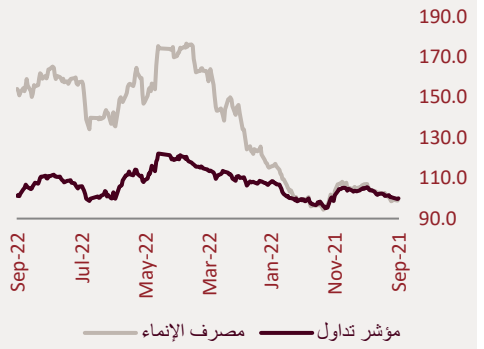
23 سبتمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

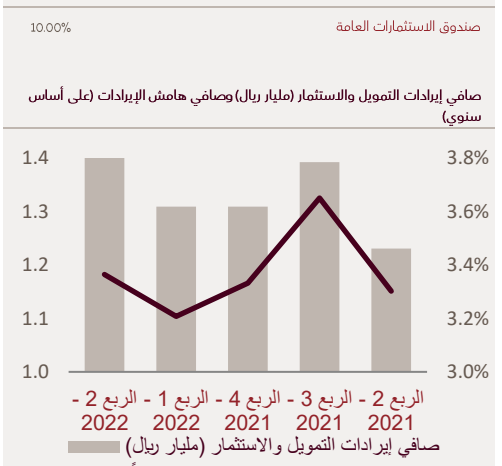
تحسن دفاتر القروض بفضل الأداء القوي من قطاعي الشركات والبيع بالتجزئة

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
36.8	السعر الحالي (ريال)
39.6	السعر المستهدف (ريال)
7.8%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 21 سبتمبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

73.5	رأس المال السوقي (مليار ريال)
42.5	أعلى قيمة خلال 52 أسبوع (ريال)
22.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ري)
2.0	إجمالي الأسهم المتداولة (بالمليار)
99.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)
	سهم مصرف الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(6.0%)	2.7%
6 أشهر	(3.8%)	6.9%
12 شهر	54.2%	52.9%
الملاك الرئيسيين (%)		
صندوق الاستثمارات العامة		10.00%



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُحلت البيانات في 21 سبتمبر 2022

ازداد صافي إيرادات التمويل والاستثمار لمصرف الإنماء (الإنماء) بنسبة 14.8% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وذلك بفضل ارتفاع إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 21.3% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال، وقابل هذا النمو زيادة طفيفة في تكاليف التمويل بنسبة 82.0% على أساس سنوي إلى 239.1 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. تحسنت الإيرادات التشغيلية بنسبة 16.9% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 مدفوعة بحصول زيادة في رسوم الخدمات المصرفية، وإيرادات تشغيلية أخرى، وإيرادات صرف العملات الأجنبية، وإيرادات من أدوات مالية بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل، وأرباح الأسهم. ولكن على الرغم من ذلك فقد نتج عن الزيادة في الرواتب واستحقاقات الموظفين، والإيجارات والنفقات المتعلقة بآماكن العمل، والاستهلاك والإطفاء، والنفقات العامة والإدارية زيادة في إجمالي النفقات التشغيلية بنسبة 27.8% على أساس سنوي إلى 663.2 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. ونتيجة لذلك تدهورت نسبة التكلفة إلى الدخل للمصرف بمعدل 294 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 34.3% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022، وعوّض ارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة مع انخفاض مخصصات انخفاض القيمة الزيادة الحاصلة في نفقات الزكاة، وهو ما دفع المصرف إلى تسجيل نمو في صافي الإيرادات بنسبة 30.2% على أساس سنوي إلى 925.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. كما وتحسن صافي الأصول المالية لمصرف الإنماء بنسبة 9.7% على أساس سنوي إلى 131.2 مليار ريال، بينما ازدادت ودائع العملاء بنسبة 3.6% على أساس سنوي إلى 130.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، وبالتالي ازدادت نسبة القروض إلى الودائع بمعدل 560 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 100.6% في الربع الثاني من عام 2022.

سجل مصرف الإنماء أداءً قوياً حيث شهد دفتر قروضه انتعاشاً قوياً وتحسن بنسبة 9.7% على أساس سنوي إلى 131.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. ويرجع السبب وراء النمو الحاصل في دفتر القروض إلى تسجيل أداء قوي من قطاع البيع بالتجزئة بنسبة وصلت إلى (25.1%) على أساس سنوي إلى 32.3 مليار ريال، وقطاع الشركات بنسبة وصلت إلى (5.4%) على أساس سنوي إلى 98.9 مليار ريال. واستمرت تحسن جودة أصول المصرف خلال الربع السنوي المشار إليه حيث انخفضت نسبة القروض المتعثرة إلى 1.90% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 2.26% في الربع الثاني من عام 2021، وبالتالي فقد تحسنت نسبة التغطية وبلغت 150.1% في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع 139.7% في الربع الثاني من عام 2021، وعلاوة على ذلك فقد تحسن وضع رأسمال المصرف، حيث شكلت الأصول المرجحة بالمخاطر نسبة 84.0% من إجمالي الأصول في الربع الثاني من عام 2022 مقابل 87.5% في الربع الثاني من عام 2021. ازدادت نسبة القروض إلى الودائع وبلغت 100.6% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 95.0% في الربع الثاني من عام 2021، وذلك عقب زيادة طفيفة في الودائع على أساس سنوي. وفي نفس الوقت ازداد صافي هامش الفائدة بصورة طفيفة بمعدل 6 نقاط أساس على أساس سنوي إلى 3.36% خلال الربع السنوي المذكور. تتوقع إدارة المصرف تسجيل نمو طفيف في قطاع الشركات بسبب المنافسة في التسعير، ولكن المصرف حسن الإرشادات التوجيهية الخاصة بصافي هامش الفائدة، ومن المتوقع أن يزداد ما بين 20 إلى 25 نقطة أساس في السنة المالية 2022، وذلك بفضل رفع أسعار الفائدة خلال السنة مع وجود مزيج قوي للتمويل، الأمر الذي من شأنه أن يعزز من مستوى أرباح المصرف، وعلى - وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها - فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ازداد إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 21.3% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، بينما ارتفعت تكلفة التمويل بنسبة 82.0% على أساس سنوي خلال الفترة المشار إليها. ونتيجة لذلك تحسن صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 14.8% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- نتج عن الزيادة في رسوم الخدمات المصرفية، وإيرادات تشغيلية أخرى، وإيرادات صرف العملات الأجنبية، وأرباح الأسهم، وإيرادات من أدوات مالية بالقيمة العادلة من خلال بيان الدخل حصول ارتفاع كبير في إجمالي الإيرادات التشغيلية بنسبة 16.9% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه.
- ازداد إجمالي النفقات التشغيلية بنسبة 27.8% على أساس سنوي إلى 663.2 مليون ريال بسبب ارتفاع النفقات العامة والإدارية، والرواتب واستحقاقات الموظفين، والإيجارات والمصاريف المتعلقة بآماكن العمل، ومصاريف الاستهلاك والإطفاء. ونتيجة لذلك تدهورت نسبة التكلفة إلى الدخل وبلغت 34.3% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 31.4% في الربع الثاني من عام 2021.
- عوض انخفاض مخصصات القيمة، وزيادة حصة الأرباح من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة ارتفاع نفقات الزكاة حيث سجل المصرف زيادة كبيرة في صافي الدخل بنسبة 30.2% بلغت 925.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- تحسن إجمالي الأصول بنسبة 12.5% على أساس سنوي إلى 184.6 مليار ريال، وذلك بفضل حصول زيادة في صافي أصول التمويل بنسبة 9.7% على أساس سنوي إلى 131.2 مليار ريال، ونمو في أصول الاستثمار بنسبة 22.9% على أساس سنوي إلى 37.7 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- ازدادت ودائع العملاء بنسبة 3.6% على أساس سنوي إلى 130.4 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. وارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 100.6% خلال الربع المذكور، مقارنة مع 95.0% في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفعت نسبة الدخل بنسبة 30.2% بلغت 925.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 19.2% في الربع الثاني من عام 2021. بالإضافة إلى ذلك ارتفعت نسبة المستوى الأول من رأسمال المصرف إلى 20.7%، بعد أن كانت 18.1% في الربع الثاني من عام 2021.
- بلغت نسبة قروض المصرف المتعثرة 1.90% في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع 2.26% في الربع الثاني من عام 2021، بينما ارتفعت نسبة التغطية إلى 150.1% في الربع الثاني من عام 2022، بعد أن كانت 139.7% في الربع الثاني من عام 2021.

التقييم: قررنا تعديل سعرنا المستهدف برفعه إلى قيمة عادلة عند 39.6 ريال للسهم، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

	الربع - 2 2022	الربع - 2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
صافي إيرادات التمويل والاستثمار (مليار ريال)	1.4	1.2	14.8%	5.8	5.1	12.4%
إيرادات التشغيل (مليار ريال)	1.9	1.7	16.9%	7.7	6.7	15.0%
ربحية السهم (ريال) - المعدلة لمراعاة الأسهم المجانية	0.47	0.36	30.2%	1.93	1.36	41.5%
صافي هامش الفوائد (%)	3.4%	3.3%	0.1%	3.47%	3.41%	0.1%
نسبة التكلفة إلى الدخل (%)	34.3%	31.4%	2.9%	35.0%	35.5%	(0.4%)
نسبة العائد على حقوق المساهمين (%)	11.7%	11.3%	0.4%	12.1%	9.8%	2.3%
إجمالي الأصول	184.6	164.1	12.5%	186.3	173.5	7.4%
محفظة القروض والسلفيات	131.2	119.6	9.7%	136.7	126.3	8.3%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة 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) 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 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  
الأيمل: 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 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المسبق. 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 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 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.