

تحديث الربع الثالث

أعلن مصرف الإِنماء عن تحقيق أرباح تقدر بـ 375 مليون ريال خلال الربع الثالث من العام الحالي مقابل 331 مليون ريال خلال نفس الفترة من العام السابق وهو ما توافق مع توقعاتنا البالغة 372 مليون ريال. نمت أرباح المصرف بنسبة 13.3% مقارنةً مع الربع الثالث من العام الماضي وبـ 2.7% مقارنةً مع الربع السابق من هذا العام. وبناءً على ذلك ارتفعت أرباح التسعة أشهر للمصرف إلى 1,084 مليون ريال بارتفاع قدره 16.3% عن الفترة المماثلة من العام السابق. أرجع المصرف الارتفاع الحاصل في الأرباح إلى نمو عمليات المصرف بالإضافة إلى الزيادة في دخل العمليات.

سجل صافي دخل العمليات الخاصة نمواً بـ 10.6% خلال فترة التسعة الأشهر من العام الحالي ليصل إلى 1,708 مليون ريال ونمواً بـ 3.6% مقارنةً بالربع المماثل من العام الماضي ليصل إلى 548 مليون ريال، بينما تراجع بـ 10.2% مقارنةً بالربع السابق.

ارتفعت موجودات المصرف بنهاية الربع الثالث بـ 9.2% مقارنةً بالفترة المماثلة من العام الماضي لتصل إلى 82.4 مليار ريال، بينما بلغت محفظة الاستثمارات لذات الفترة 6.1 مليار ريال بتراجع قدره 27.8%. وبلغت محفظة القروض 53 مليار ريال بارتفاع 5.5% عن نفس الفترة من العام الماضي، كما نمت ودائع العملاء بـ 12.8% لتصل إلى 60.2 مليار ريال.

نعتقد أن مصرف الإِنماء لم يتأثر بضوابط التمويل الاستهلاكي والتي طبقت في سبتمبر من العام الماضي وذلك نظراً لصغر حصته السوقية في قطاع التجزئة بالإضافة إلى اعتماده بشكل رئيسي على الدخل من قطاع الشركات.

في رأينا نعتقد أن المصرف واصل نموه في قطاع التجزئة على الرغم من تباطؤ قروض الشركات خلال هذا الربع مقارنةً بالربع السابق.

التقييم والتوصية

وافقت نتائج مصرف الإِنماء توقعاتنا الصادرة في الأول من أكتوبر. وقد قمنا بخفض القيمة العادلة لسهم الإِنماء إلى 21.40 ريال للسهم، وذلك بسبب تخفيض توقعاتنا المستقبلية للقروض والودائع في ضوء معدلات التغير خلال التسعة أشهر من العام الحالي، بالإضافة إلى توقعاتنا بتأخر رفع معدل الفائدة من قبل البنك الاحتياطي الفدرالي الأمريكي. وبناءً على ذلك نوصي بزيادة المراكز.

2016F	2015E	2014A	2013A	نهاية العام المالي - ديسمبر
88,670	85,722	80,862	63,001	إجمالي الموجودات (مليون ريال)
63,661	61,508	59,428	42,763	إجمالي الودائع (مليون ريال)
56,222	53,865	53,637	44,924	صافي القروض (مليون ريال)
11,572	12,054	8,036	5,399	الاستثمارات، صافي (مليون ريال)
3.6%	3.4%	3.4%	3.6%	هامش العائد
88%	88%	90%	105%	القروض / الودائع
2.36	2.15	1.88	1.70	معدل التغطية
0.9%	0.8%	0.6%	0.7%	القروض الغير عاملة / إجمالي القروض
20.44	23.17	26.82	33.76	مضاعف الربحية
4.4%	3.1%	2.2%	0.0%	عائد التوزيعات
1.76	1.82	1.89	2.02	مضاعف القيمة الدفترية
8%	20%	13%	21%	نمو صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل

* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

مصرف الإِنماء

زيادة المراكز

21.40

17.45

%22.6

التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 7 أكتوبر 2015 (ريال)

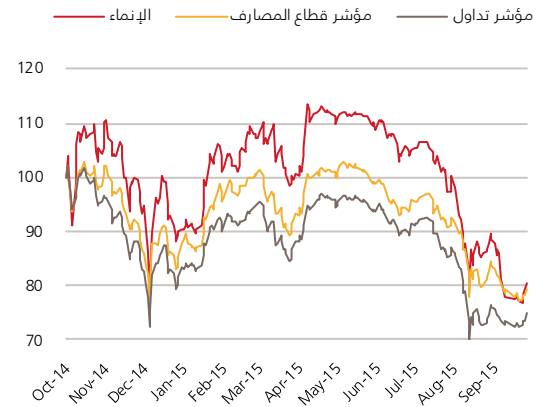
العائد المتوقع

بيانات الشركة

1150.SE	رمز تداول
25.20	أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
15.50	أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)
%15.1-	التغير من أول العام
35,927	متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)
26,175	الرسملة السوقية (مليون ريال)
6,980	الرسملة السوقية (مليون دولار)
1,500	الأسهم المصدرة (مليون سهم)

كبار المساهمين (أكثر من 5%)

%10.71	المؤسسة العامة للتقاعد
%10.00	صندوق الاستثمارات العامة
%5.10	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية



للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق
مدير الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

الإدارة العامة:

هاتف: +966 11 203 9892

فاكس: +966 11 479 8453

صندوق البريد 140

الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

g+ in

النمو	9M 2015*	9M 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	1,692	الدخل من الاستثمارات والتمويل
-	-	148	العائدات على استثمارات عملاء لأجل
11%	1,708	1,544	صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل
-	-	256	الالتعاب والرسوم
-	-	34	متاجرة العملات
-	-	65	أخرى
20%	2,283	1,899	إجمالي دخل العمليات
-	-	478	رواتب ومصاريف الموظفين
-	-	78	مصاريف إيجار
-	-	114	الاستهلاكات والإطفاءات
-	-	200	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
-	-	870	إجمالي مصاريف العمليات
-	-	91	مخصصات
-	-	(6)	حصة الربح (الخسارة) في شركة زميلة
16%	1,084	932	صافي الدخل

النمو	9M 2015	9M 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	13,946	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
(28%)	6,059	8,390	الاستثمارات بالصافي
5%	52,971	50,219	التمويل بالصافي
-	-	1,461	صافي الموجودات الثابتة
-	-	1,441	موجودات أخرى
9%	82,388	75,458	إجمالي الموجودات
-	-	74	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
13%	60,239	53,388	ودائع العملاء
-	-	4,186	مطلوبات أخرى
-	-	57,647	إجمالي المطلوبات
-	-	17,810	حقوق المساهمين
9%	82,388	75,458	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين

النمو	9M 2015	9M 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
-	-	1,279	التدفقات النقدية التشغيلية
-	-	-	التدفقات النقدية التمويلية
-	-	(86)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	1,194	التغير في النقدية

*حسب البيانات المتاحة

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
2,982	2,703	2,286	2,021	1,635	الدخل من الاستثمارات والتمويل
296	222	211	186	118	العائدات على استثمارات عملاء لأجل
2,686	2,481	2,075	1,835	1,517	صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل
594	495	396	273	243	الالتعاب والرسوم
93	75	57	31	21	متاجرة العملات
121	105	91	141	45	أخرى
3,495	3,156	2,620	2,279	1,826	إجمالي دخل العمليات
892	796	637	493	472	رواتب ومصاريف الموظفين
137	124	108	92	81	مصاريف إيجار
177	166	154	154	150	الاستهلاكات والإطفاءات
343	314	286	251	221	مصاريف إدارية وعمومية أخرى
1,549	1,400	1,185	990	925	إجمالي مصاريف العمليات
277	282	162	274	154	المخصصات
(10)	(10)	(9)	(10)	(14)	حصة الربح (الخسارة) في شركة زميلة
1,659	1,463	1,264	1,005	733	صافي الدخل
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
17,610	16,789	16,384	9,945	11,773	نقد وأرصدة لدى مؤسسة النقد والمؤسسات الأخرى
11,572	12,054	8,036	5,399	1,960	الاستثمارات بالصافي
56,222	53,865	53,637	44,924	37,187	التمويل بالصافي
1,598	1,563	1,544	1,475	1,448	صافي الموجودات الثابتة
1,668	1,451	1,261	1,259	1,647	موجودات أخرى
88,670	85,722	80,862	63,001	54,014	إجمالي الموجودات
1,361	1,644	33	201	2,415	مطلوبات لدى مؤسسة النقد والمؤسسات المالية الأخرى
63,661	61,508	59,428	42,763	32,214	ودائع العملاء
4,382	3,912	3,462	3,206	2,722	مطلوبات أخرى
69,404	67,064	62,923	46,169	37,350	إجمالي المطلوبات
19,266	18,658	17,939	16,832	16,664	حقوق المساهمين
88,670	85,722	80,862	63,001	54,014	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية (مليون ريال)
1,370	1,070	4,300	(540)	6,779	التدفقات النقدية التشغيلية
(1,133)	(818)	(70)	(100)	(180)	التدفقات النقدية التمويلية
(212)	(184)	(204)	(185)	(219)	التدفقات النقدية الاستثمارية
25	68	4,025	(825)	6,381	التغير في النقدية

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: فعلية، E: تقديرية، F: متوقعة.

شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

زيادة المراكز:	القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
حياد:	القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
تخفيض المراكز:	القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.
تحت المراجعة:	لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

البلاد المالية

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001



إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.