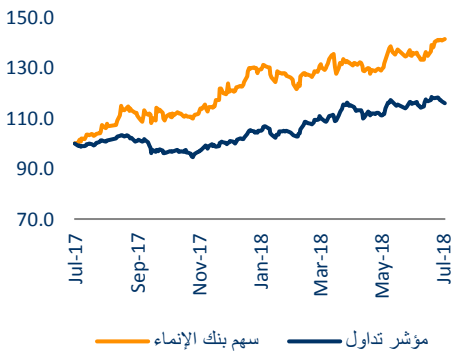


31 يوليو 2018

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
23.0	سعر السهم الحالي (ريال)
21.3	السعر المستهدف (ريال)
(7.5%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 31 يوليو من عام 2018
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

34.3	رأس المال السوق (مليار ريال)
15.80	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
22.98	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,490	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
73.8%	نسبة التداول للحرلأسهم (%)

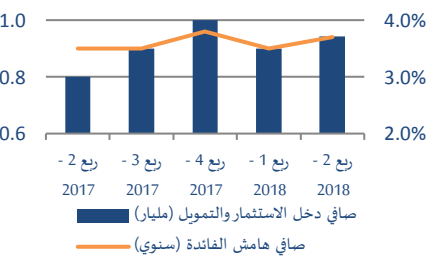
أداء سهم بنك الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرية)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.4%	4.5%
6 شهور	8.3%	(1.4%)
12 شهر	41.3%	25.5%

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتقاعد	10.7%
صندوق الاستثمارات العامة	10.0%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه	5.1%

صافي إيرادات الاستثمار والتمويل (مليون ريال سعودي) و صافي هامش الفائدة (معدل سنوياً)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 31 يوليو، 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2018

تجاوزت النتائج المالية للربع الثاني من عام 2018 توقعات السوق

سجل بنك الإنماء في الربع الثاني من عام 2018 إرتفاعاً قوياً في صافي الدخل بنسبة 27.3% على أساس سنوي (621 مليون ريال) و بنسبة 22.3% على أساس سنوي في إيرادات التشغيل (1,231 مليون ريال). ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع صافي إيرادات التمويل والاستثمار إلى جانب ارتفاع الرسوم وإيرادات التوزيعات. بينما إرتفعت مصروفات التشغيل بسبب إرتفاع مخصصات إنخفاض قيمة التمويل وتكاليف الموظفين والمصروفات العامة والإدارية نتيجة الزيادة في عدد فروع البنوك. كما إرتفع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 16% على أساس سنوي إلى 1,186 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2018، بينما نمت محفظة القروض والسلف بنسبة 6.5% على أساس سنوي إلى 81.9 مليار ريال. كما إرتفعت الاستثمارات بأكثر من الضعف، في حين نما إجمالي الأصول بنسبة 4.9% على أساس سنوي إلى 116.6 مليار ريال

في شهر يونيو عام 2018، قامت مؤسسة النقد العربي السعودي بزيادة معدلات إعادة الشراء بمقدار 25 نقطة أساس، بعد زيادة مماثلة في شهر مارس عام 2018، والتي كانت للمرة الأولى منذ عام 2009، قبيل رفع سعر الفائدة الفيدرالي. ومع ذلك، فإن موجة أخرى من رفع أسعار الفائدة الفيدرالية (المتوقعة من 2 إلى 3 مرات في عام 2018) ستزيد أسعار الفائدة في السعودية، وبالتالي تؤثر على الطلب على الأموال. و على الرغم من ارتفاع أسعار الفائدة، قد يزداد ائتمان الشركات بسبب إنتعاش الاقتصاد في أعقاب الانتعاش في أسعار النفط، والخطوات التي اتخذتها الحكومة لتعزيز النمو الصناعي. كما تشكل قطاعات الشركات والخزانة غالبية محفظة أصول بنك الإنماء. و بالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحفظ بتصنيفنا "المحايد" على السهم.

- سجل البنك نمواً سنوياً بنسبة 16% في إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار ليصل إلى 1,186 مليون ريال خلال الربع الثاني من عام 2018. كما إرتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 13% على أساس سنوي إلى 942 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018، مقارنةً مع 834 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018، مدعوماً من قطاع الشركات والخزانة.
- خلال الربع المالي، إرتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 22.3% على أساس سنوي إلى 1,231 مليون ريال (إرتفاعاً بمقدار 224 مليون ريال على أساس سنوي)، وذلك نتيجة لزيادة صافي عائدات التمويل والاستثمارات بمقدار 108 مليون ريال، وزيادة بمبلغ 116 مليون ريال في الرسوم وأرباح التوزيعات.
- إرتفعت إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 17% على أساس سنوي، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى الزيادة في مخصصات إنخفاض قيمة التمويل وإرتفاع تكاليف الموظفين وإرتفاع المصاريف العمومية والإدارية الناتجة عن الزيادة في عدد فروع البنوك.
- إرتفع صافي التمويل بنسبة 6.5% على أساس سنوي إلى 81.9 مليار ريال، في حين إرتفعت إجمالي الموجودات بنسبة 4.9% على أساس سنوي إلى 116.6 مليار ريال.
- إرتفعت ودائع العملاء بنسبة 3.7% على أساس سنوي إلى 88.8 مليار ريال. كما نمت الودائع بوتيرة أبطأ بكثير من القروض، مما أثر على نسبة القروض إلى الودائع، والتي إرتفعت من 89.7% في الربع الثاني من عام 2017 إلى 92.1% في الربع الثاني من عام 2018.
- إرتفعت الاستثمارات إلى أكثر من الضعف على أساس سنوي، حيث إرتفعت من 7.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2017 إلى 16.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2018. كما إرتفعت حقوق المساهمين من 19.3 مليار ريال إلى 19.6 مليار ريال خلال نفس الفترة.
- أطلق مكتب إدارة الديون في المملكة العربية السعودية سندات حكومية بالعملة المحلية في شهر يونيو بهدف تشجيع الطلب على الديون وتوسيع محفظة حيازات المستثمرين. كما شارك بنك الإنماء في برنامج إطلاق الصكوك بتسويقها للمستثمرين.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً بقيمة عادلة 21.3 ريال للسهم، تماشيًا مع ارتفاع سعر السهم الحالي والأخذ في الإعتبار في الأداء القوي للربع الثاني عام 2018. بينما نبقي على تقييمنا المحايد على السهم.

التغير	الربع الثاني 2017	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	عام 2017	عام 2018	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليون ريال)	834	942	13.0%	3,493	4,245	21.5%
الدخل التشغيلي (مليون ريال)	1,007	1,231	22.3%	4,373	5,264	20.4%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.3	0.4	27.3%	1.3	1.9	43.2%
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	3.7%	0.2%	3.5%	3.9%	0.4%
التكلفة إلى الدخل (%)	39.1%	36.0%	-3.1%	39.9%	41.0%	1.1%
العائد على حقوق الملكية (%)	10.0%	12.5%	2.5%	10.2%	13.6%	3.4%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	111,376	116,588	4.7%	114,752	125,288	9.2%
صافي التمويل (مليار ريال)	76,961	81,942	6.5%	79,063	86,133	8.9%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم 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 يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكم 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 فالكم 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 فالكم 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 فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 التُحقق 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 فالكم 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.