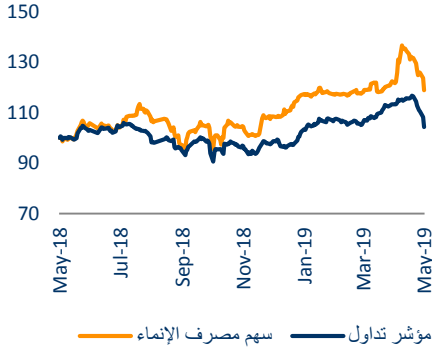


20 مايو عام 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2019

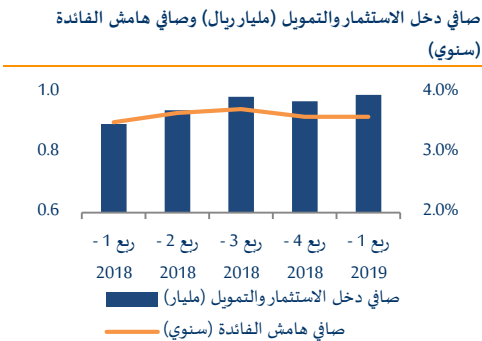
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
25.0	سعر السهم الحالي (ريال)
25.0	السعر المستهدف (ريال)
0.2%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 19 مايو عام 2019
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
37.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
28.25	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
18.96	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
1,490	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
74.0%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

أداء سهم مصرف الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرية)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(2.9%)	5.1%
6 شهور	13.9%	6.0%
12 شهر	18.9%	14.6%

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتقاعد	10%
صندوق الاستثمارات العامة	5.81%



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 20 مايو 2019

استمرار صافي الدخل في الارتفاع، متجاوزاً مستوى التوقعات في الربع الأول من العام

استمر صافي الدخل لمصرف الإنماء في الارتفاع، حيث حقق نمواً بنسبة 21.8% على أساس سنوي، ليصل إلى 708.5 مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019، متجاوزاً مستوى التوقعات. وقد دعم هذا الارتفاع صافي إيرادات التمويل والرسوم المصرفية وإيرادات الصرف الأجنبي و الدخل من الأدوات المالية. كما ارتفعت المصروفات التشغيلية إلى 15.8% على أساس سنوي إلى 513.3 مليون ريال سعودي، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع تكاليف الموظفين والمصروفات العمومية والإدارية الأخرى. كما نمت محفظة مصرف الإنماء من القروض والسلف بنسبة 9.0% على أساس سنوي إلى 85.9 مليار ريال سعودي، وارتفعت الإستثمارات بنسبة 30.0% على أساس سنوي إلى 20.7 مليار ريال سعودي. وارتفعت إجمالي الأصول بنسبة 7.1% على أساس سنوي إلى 121.8 مليار ريال سعودي. بينما بقي فارق تكلفة العائد ثابتاً عند 3.4% في الربع الأول من العام، حيث تم تعويض الزيادة في العائد على أصول الأرباح (نسبة 4.7%) من خلال ارتفاع تكاليف التمويل (نسبة 1.3%).

خلال عام 2019، نتوقع انخفاض وتيرة الارتفاع في أسعار الفائدة، مع الأخذ في الاعتبار أن مؤسسة النقد العربي السعودي رفعت معدلات إعادة الشراء أربع مرات، على خطى البنك الإحتياطي الفيدرالي. وقد تؤدي الزيادات في أسعار الفائدة إلى تعزيز نمو الودائع في المملكة، ولكنها في الوقت نفسه تحد من الطلب على الائتمان. وعلى الرغم من تحقيق البنك ارتفاعاً ثابتاً في صافي الدخل وتحسن هامش صافي الفائدة بشكل طفيف إلى 3.6% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بمتوسط 3.5% في الأرباح الثمانية السابقة، إلا أن زيادة نسبة القروض إلى الودائع تشكل مصدر قلق لتوسع محفظة الأوراق المالية. وبالتالي، في ضوء هذه العوامل، نبقى على توصيتنا المحايدة على السهم.

- ارتفع إجمالي إيرادات التمويل والإستثمار بنسبة 17.4% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019. ومع ذلك، ارتفع صافي إيرادات التمويل والإستثمار بنسبة 10.8% فقط على أساس سنوي إلى 993 مليون ريال سعودي، حيث ارتفع العائد على إستثمارات العملاء والبنوك بنسبة 44.8% على أساس سنوي إلى 314 مليون ريال سعودي خلال الفترة.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 16.2% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال سعودي، ويعزى ذلك في المقام الأول إلى زيادة في صافي إيرادات التمويل والإستثمار، ونمو الرسوم من الخدمات المصرفية (ارتفاعاً بنسبة 36.6% على أساس سنوي إلى 206 مليون ريال سعودي)، وارتفاع الدخل من صرف العملات بنسبة 14.9% على أساس سنوي إلى 45 مليون ريال سعودي، والإيرادات من أدوات الإستثمار بنسبة 234.1% على أساس سنوي إلى 44 مليون ريال سعودي. وقد تم تعويض ذلك جزئياً بانخفاض الدخل من توزيعات الأرباح.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 15.8% على أساس سنوي بسبب ارتفاع الإهلاك، وتكاليف الموظفين و المصروفات العمومية والإدارية، و التي قد تم تعويضها جزئياً عن طريق الإنخفاض في تكاليف الإيجار.
- ارتفع صافي التمويل بنسبة 9.0% على أساس سنوي إلى 85.9 مليار ريال، وارتفعت ودائع العملاء بنسبة 3.3% إلى 92.3 مليار ريال. كما بلغت نسبة القروض إلى الودائع لهذا الربع 93.1% في الربع الأول من عام 2019، مقارنةً بنسبة 88.2% في الربع الأول من عام 2018 و نسبة 92.9% في نهاية السنة المالية 2018.
- ارتفعت الإستثمارات بنسبة 30.0% على أساس سنوي إلى 20.7 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2019 مقابل 15.9 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2018. كما ارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 1.4% على أساس سنوي من 20.2 مليار ريال سعودي إلى 20.5 مليار ريال سعودي خلال نفس الفترة.
- وافق مساهمين مصرف الإنماء على توزيع أرباح نقدية بنسبة 10% للسنة المالية 2018، بسعر 1 ريال سعودي للسهم الواحد، بقيمة 1.49 مليار ريال سعودي. كما انتخب المساهمين أيضاً أعضاء مجلس الإدارة لفترة الثلاث سنوات القادمة والتي تبدأ في 21 مايو 2019. التقييم: قمنا بمراجعة سعرنا المستهدف قليلاً صعودياً ليعكس قيمة عاملة يبلغ 25.0 ريال سعودي للسهم، متماشياً مع النتائج القوية للربع الأول من عام 2019، بينما نبقى على توصيتنا المحايدة على السهم.

التغير	الربع الأول 2018	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2018 حقيقي	2019 متوقع	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والإستثمار (مليون ريال)	896	993	10.8%	3,798	4,097	7.9%
الدخل التشغيلي (مليون ريال)	1,110	1,290	16.2%	4,845	5,227	7.9%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.39	0.48	21.8%	1.69	1.89	12.0%
هامش صافي الفائدة (%)	3.5%	3.6%	0.1%	3.5%	3.7%	0.1%
التكلفة الى الدخل (%)	39.9%	39.8%	-0.1%	38.3%	40.3%	2.0%
العائد على حقوق الملكية (%)	11.5%	13.6%	2.1%	12.1%	12.9%	0.8%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	114	122	7.1%	121	125	3.1%
صافي التمويل (مليار ريال)	79	86	9.0%	84	85	1.6%

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

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص 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 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 ادارة البحوث.

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 أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلى 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 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 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 والاستثمارية 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 (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.