

1 نوفمبر 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2018

ارتفاع الدخل التشغيلي ساعد على نمو صافي الدخل

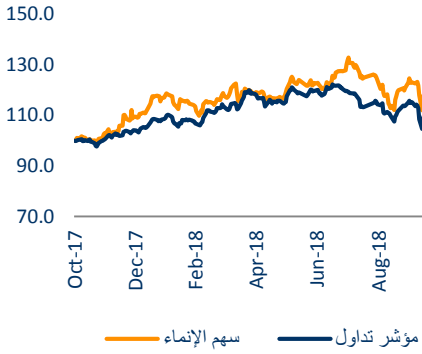
| معايد  | التوصية                 |
|--------|-------------------------|
| معايد  | التوصية السابقة         |
| 21.7   | سعر السهم الحالي (ريال) |
| 21.3   | السعر المستهدف (ريال)   |
| (1.7%) | نسبة الارتفاع / الهبوط  |

في يوم 31 أكتوبر من عام 2018

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

|       |                                     |
|-------|-------------------------------------|
| 32.3  | رأس المال السوقي (مليار ريال)       |
| 23.52 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 17.20 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)       |
| 1,490 | إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون) |
| 74.0% | نسبة التداول الحر للأسهم (%)        |

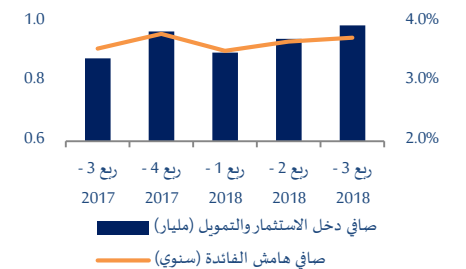
أداء سهم بنك الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديرة)



| أداء السهم (%) | مطلق  | نسبي  |
|----------------|-------|-------|
| شهر واحد       | 0.7%  | 2.7%  |
| 6 شهور         | 3.9%  | 8.5%  |
| 12 شهر         | 23.8% | 11.1% |

| الملاك الرئيسيين                    | %     |
|-------------------------------------|-------|
| المؤسسة العامة للتقاعد              | 10.7% |
| صندوق الاستثمارات العامة            | 10.0% |
| المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية | 5.1%  |

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال) وصافي هامش الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 31 أكتوبر، 2018

سجل بنك الإنماء في الربع الثالث من عام 2018 نمواً في صافي الدخل بنسبة 20.6% على أساس سنوي (653 مليون ريال)، مدعوماً بالنمو في صافي الدخل التشغيلي بنسبة 14.0% على أساس سنوي (1,212 مليون ريال). ويعزى هذا النمو بشكل رئيسي إلى ارتفاع صافي التمويل وإيرادات الاستثمار إلى جانب ارتفاع الرسوم من الخدمات المصرفية. كما ارتفعت المصروفات التشغيلية بشكل رئيسي نتيجة لارتفاع تكاليف الموظفين ونفقات الإيجار الناتجة عن الزيادة في عدد فروع البنوك. كما ارتفع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 21.5% على أساس سنوي إلى 1,290 مليون ريال خلال الربع الثالث من عام 2018، حيث نمت محفظة القروض بنسبة 6.6% على أساس سنوي إلى 83.0 مليار ريال. ونمت الاستثمارات بنسبة 35.3% على أساس سنوي لتصل إلى 17.6 مليار ريال، في حين ارتفعت إجمالي الأصول بنسبة 8% على أساس سنوي إلى 120.0 مليار ريال. بعد قيام المجلس الاحتياطي الفيدرالي برفع سعر الفائدة في سبتمبر 2018، قامت مؤسسة النقد العربي السعودي بزيادة معدلات إعادة الشراء بمقدار 25 نقطة أساس إلى 2.75%، بعد زيادات ماثلة في شهر مارس ويونيو من هذا العام. ومن شأن هذه الارتفاعات في سعر الفائدة أن تؤثر على مستويات الطلب على الائتمان في الفترات المقبلة. وعلى الرغم من ارتفاع أسعار الفائدة، قد يزداد الطلب على الائتمان من قبل الشركات بسبب إلتعاش الوضع الإقتصادي بسبب ارتفاع أسعار النفط، والخطوات التي إتخذتها الحكومة لتعزيز معدلات النمو الصناعي. بينما تشكل قطاعات الشركات والخزانة غالبية محفظة أصول بنك الإنماء. ومع ذلك، فإن نسبة القروض إلى الودائع المتزايدة (92.3% في الربع الثالث من العام مقابل 89.2% في الربع الثالث من عام 2017) وارتفاع تكلفة التمويل قد تحد من التوسع في هوامش الربحية. وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نحتفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفع إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة 21.5% مقارنة بالعام الماضي ليصل إلى 1,290 مليون ريال خلال الربع الثالث من العام. كما ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 12.5% على أساس سنوي ليصل إلى 987 مليون ريال مقارنة مع 877 مليون ريال في الربع الثالث من العام الماضي، مدعوماً بارتفاع المساهمات من قطاعي الشركات والخزانة.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 14.0% على أساس سنوي ليسجل 1,212 مليون ريال، وذلك نتيجة لارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمار، وارتفاع بنسبة 59.8% على أساس سنوي في الرسوم من الخدمات المصرفية. وقد تم تعويضها جزئياً بخسارة بلغت 29 مليون ريال في الاستثمارات في الربع الثالث من العام مقابل 8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2017، بالإضافة إلى انخفاض دخل توزيعات الأرباح.
- ارتفعت إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 11.2% على أساس سنوي بسبب ارتفاع تكاليف الموظفين ومصاريف الإيجار نتيجة للزيادة في عدد فروع البنوك. بينما إنخفضت مخصصات إنخفاض القيمة على أساس سنوي، مما أدى إلى ارتفاع صافي الدخل بنسبة 20.6% على أساس سنوي إلى 653 مليون ريال.
- ارتفع صافي التمويل بنسبة 6.6% على أساس سنوي إلى 83.0 مليار ريال، بينما ارتفع إجمالي الأصول بنسبة 8.0% على أساس سنوي إلى 120 مليار ريال.
- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 3.0% مقارنة بالعام الماضي إلى 89.9 مليار ريال. بينما نمت الودائع بوتيرة أبطأ بكثير من القروض، مما أثر على نسبة القروض إلى الودائع، والتي ارتفعت من 89.2% في الربع الثالث من عام 2017 إلى 92.3% في الربع الثالث.
- ارتفعت الاستثمارات بنسبة 35.3% على أساس سنوي من 13.0 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2017 إلى 17.6 مليار ريال في الربع الثالث من العام الحالي. كما ارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 1.8% مقارنة بالعام الماضي مقابل 19.8 مليار ريال إلى 20.2 مليار ريال خلال نفس الفترة.
- نتوقع أن تشهد محفظة قروض شركة الإنماء نمواً معقولاً في الفصول القادمة مدفوعة بالطلب من المشروعات الضخمة التي تم الكشف عنها خلال مؤتمر مبادرة الاستثمار المستقبلي لعام 2018 والذي عقد في الرياض. ومع ذلك، فإن نسبة القروض إلى الودائع المتزايدة (92.3%) في الربع الثالث من عام 2018 مقابل 89.2% في الربع الثالث من عام 2017)، بالإضافة إلى ارتفاع تكلفة التمويل قد تحد من التوسع في الهوامش.

التقييم: نبقى على السعر المستهدف للسهم عند مستوى 21.3 ريال سعودي للسهم، وكذلك على تصنيفنا المحايد على السهم.

| التغير السنوي (%) | الربع    |          | التغير السنوي (%) | الربع الثالث |             | صافي دخل التمويل والاستثمار (مليون ريال) |
|-------------------|----------|----------|-------------------|--------------|-------------|--|
|                   | عام 2017 | عام 2018 |                   | الثالث 2017  | الثالث 2018 |  |
| 9.1%              | 3,493    | 3,811    | 12.5%             | 877          | 987         | صافي دخل التمويل والاستثمار (مليون ريال) |
| 9.8%              | 4,373    | 4,802    | 14.0%             | 1,063        | 1,212       | الدخل التشغيلي (مليون ريال)              |
| 20.1%             | 1.35     | 1.62     | 20.6%             | 0.36         | 0.44        | نصيب السهم من الأرباح (ريال)             |
| 0.0%              | 3.5%     | 3.5%     | 0.2%              | 3.5%         | 3.7%        | هامش صافي الفائدة (%)                    |
| -0.4%             | 39.9%    | 39.5%    | -1.0%             | 38.1%        | 37.1%       | التكلفة إلى الدخل (%)                    |
| 1.4%              | 10.2%    | 11.5%    | 2.1%              | 11.0%        | 13.1%       | العائد على حقوق الملكية (%)              |
| 2.7%              | 114,752  | 117,826  | 8.0%              | 111,121      | 120,005     | إجمالي الأصول (مليار ريال)               |
| 5.8%              | 79,063   | 83,610   | 6.6%              | 77,812       | 82,971      | صافي التمويل (مليار ريال)                |

## 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة 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 تُخلى 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 مُتحملة 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 فالكم 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.