

■ نمو قوي في الأرباح والتمويل

03 فبراير، 2025

|                            |            |                         |       |
|----------------------------|------------|-------------------------|-------|
| التوصية                    | شراء       | التغير                  |       |
| آخر سعر إغلاق              | 29.85 ريال | عائد الأرباح الموزعة    | 20.6% |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 36.00 ريال | إجمالي العوائد المتوقعة | 24.3% |

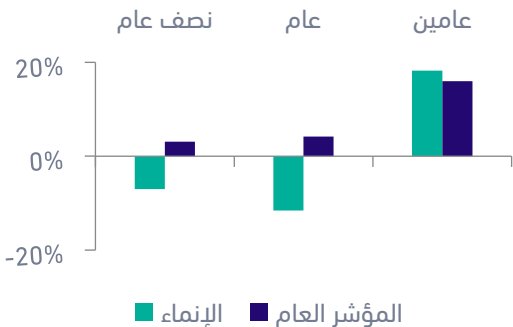
| مصرف الإنماء                | الربع الرابع 2024 | الربع الرابع 2023 | التغير السنوي | الربع الثالث 2024 | التغير الربعي | توقعات الرياض المالية |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-----------------------|
| صافي دخل التمويل والاستثمار | 2,266             | 2,054             | 10%           | 2,220             | 2%            | 2,305                 |
| الدخل التشغيلي الإجمالي     | 2,816             | 2,569             | 10%           | 2,815             | 0%            | 2,868                 |
| صافي الدخل                  | 1,530             | 1,320             | 16%           | 1,572             | (3%)          | 1,581                 |
| المحفظة التمويلية           | 202,308           | 173,624           | 17%           | 195,895           | 3%            | 201,226               |
| الودائع                     | 210,545           | 187,901           | 12%           | 209,140           | 1%            | 217,965               |

(جميع الأرقام بالميون ريال)

- نمت المحفظة التمويلية بنسبة 3% على أساس ربعي و 17% على أساس سنوي لتصل إلى 202 مليار ريال، بينما نمت الودائع بنسبة 1% على أساس ربعي و 12% على أساس سنوي لتصل إلى 210.5 مليار ريال. وبالتالي، تجاوزت الزيادة البالغة 6.4 مليار ريال في القروض الزيادة البالغة 1.4 مليار ريال في الودائع على أساس ربعي، مما أدى إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 96% من 94% في الربع الثالث من عام 2024.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 10% على أساس سنوي، و 2% على أساس ربعي ليصل إلى 2.26 مليار ريال، ليأتي متماشياً مع تقديراتنا البالغة 2.30 مليار ريال. ويعزى النمو بشكل أساسي إلى زيادة حجم التمويل وارتفاع عوائد الاستثمار. ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 10% على أساس سنوي (ولكنه ظل ثابت على أساس ربعي)، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار مدعوماً بزيادة الدخل غير الأساسي، والذي أظهر نمواً صحياً بنسبة 7% على أساس سنوي. وانخفضت مخصصات انخفاض القيمة بنسبة 19% على أساس سنوي إلى 250 مليون ريال (متماشياً مع تقديراتنا). ويعزى هذا الانخفاض إلى انخفاض التمويل المتعثر الناتج عن تسوية الحسابات المتعثرة وضم أصول جديدة ذات جودة أفضل.
- أعلن المصرف عن صافي دخل بمقدار 1.5 مليار ريال، بزيادة 16% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض مقداره 3% على أساس، جاء هذا النمو مدفوعاً بشكل أساسي إلى الزيادة في صافي الدخل من التمويل والاستثمار ودخل رسوم الخدمات المصرفية ودخل تحويل العملات ودخل تقييم الاستثمارات بالقيمة العادلة في قائمة الدخل. وأعلن البنك عن توزيعات أرباح للسهم بلغت 0.30 ريال عن الربع الرابع.
- على مدار العامين الماضيين، قدم البنك أداة استثنائية باستمرار، مستفيداً من بيئة أسعار الفائدة المرتفعة. ونعتقد أن البنك في وضع جيد للحفاظ على أدائه القوي في الأمدين المتوسط والطويل، وخاصة بسبب مشاركته النشطة في تمويل المشاريع الضخمة وكبيرة الحجم. وبالنظر إلى التوقعات الإيجابية، فإننا نحافظ على موقف الشراء ونرفع السعر المستهدف إلى 36.00 ريال.

بيانات السوق

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)    | 27.35/36.00 |
| القيمة السوقية (مليون ريال)           | 74,625      |
| الأسهم المتداولة (مليون سهم)          | 2,500       |
| الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة) | 89.83%      |
| متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)   | 5,466,917   |
| رمز بلومبيرغ                          | ALINMA AB   |



## ■ تصنيف السهم

| شراء                                | حياد                                  | بيع                                | غير مصنف            |
|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15% | إجمالي العوائد المتوقعة بين 15% و 15% | إجمالي العوائد المتوقعة أقل من 15% | تحت المراجعة/ مقيّد |

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً  
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال [research@riyadcapital.com](mailto:research@riyadcapital.com)

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 7279-13241، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر 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 التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية 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 والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.