

■ يتأخر نمو الودائع عن المحفظة التمويلية

02 مايو، 2024

التوصية	حياد	التغيير	%1.2
آخر سعر إغلاق	32.60 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%3.3
السعر المستهدف خلال 12 شهر	33.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%4.5

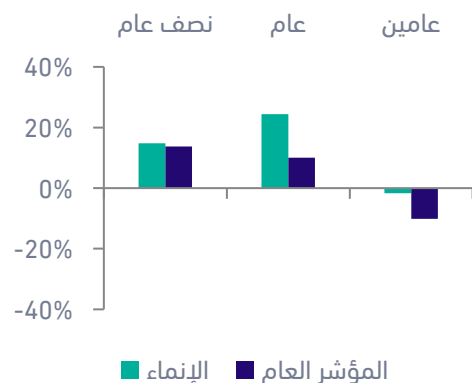
مصرف الإنماء	الربع الأول 2024	الربع الأول 2023	التغيير السنوي	الربع الرابع 2023	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	2,012	1,735	%16	2,054	(%2)	2,143
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,565	2,179	%18	2,569	(%0)	2,683
صافي الدخل	1,315	970	%36	1,320	(%0)	1,418
المحفظة التمويلية	180,702	153,153	%18	173,624	%4	179,701
الودائع	188,988	159,949	%18	187,901	%1	191,659

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- نمت المحفظة التمويلية بشكل كبير بنسبة 4% على أساس ربعي و18% على أساس سنوي لتصل إلى 180.7 مليار ريال، في حين كان نمو الودائع أقل، حيث نمت بنسبة 1% فقط على أساس ربعي لتصل إلى 188.9 مليار ريال. وبالتالي، أدت الزيادة الأكبر في المحفظة التمويلية البالغة 7.1 مليار ريال من زيادة الودائع بـ 1.1 مليار ريال إلى التأثير على نسبة القروض إلى الودائع البسيطة ورفعها إلى 96%، من 92% في الربع الرابع من 2023.
- على الرغم من نمو صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 16% على أساس سنوي، إلا أنه انخفض بنسبة 2% على أساس ربعي ليصل إلى 2.01 مليار ريال، وهو ما خالف توقعاتنا، بسبب الارتفاع الأكبر في تكلفة مصادر التمويل بنسبة 5% على أساس ربعي من ارتفاع بـ 1% فقط على أساس ربعي في دخل التمويل والاستثمار. شهد الدخل غير الأساسي نموًا جيدًا بنسبة 7% على أساس ربعي ليصل إلى 553 مليون ريال، ويرجع ذلك إلى تحسّن دخل الرسوم ودخل القيمة العادلة (FVSI).
- انخفضت مخصصات خسائر الائتمان إلى 264 مليون ريال خلال الربع، بانخفاض 18% على أساس ربعي و23% على أساس سنوي بسبب انخفاض التمويل المتعثّر، حيث تمت تسوية حسابات منخفضة القيمة إلى جانب تحسّن في جودة الأصول.
- تم تسجيل صافي دخل قدره 1.3 مليار ريال، مرتفعًا بنسبة 36% على أساس سنوي ولكنه كان ثابتًا على أساس ربعي، ليأتي مخالفًا لتوقعاتنا البالغة 1.4 مليار ريال، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى انخفاض صافي دخل التمويل عمّا كان متوقعًا بالإضافة إلى انخفاض المخصصات. كما أن هذا الربع الثالث على التوالي الذي يكون فيه صافي الدخل ثابتًا تقريبًا. يستمر السهم في التداول بالقرب من سعرنا المستهدف حيث يتداول عند مكرر مستقبلي مرتفع بلغ 2.7 مرة لسعر السهم على القيمة الدفترية (P/B)، ونحن نواصل التوصية بموقف محايد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	24.24/36.00
القيمة السوقية (مليون ريال)	81,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%89.84
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	4,419,481
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 اقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملاحظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. 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 13241-7279، 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 متنسقة 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.