

استمرار الزخم في نمو القروض

05 مايو، 2025

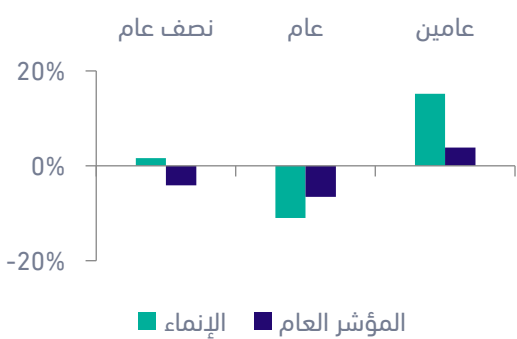
التوصية	شراء	التغير	التوصية
آخر سعر إغلاق	28.70 ريال	عائد الأرباح الموزعة	25.4%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	36.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	4.1%
			29.6%

مصرف الإنماء	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل التمويل والاستثمار	2,283	2,012	13%	2,266	1%	2,481
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,814	2,565	10%	2,816	0%	3,106
صافي الدخل	1,508	1,315	15%	1,530	(1%)	1,455
المحفظة التمويلية	209,435	180,702	16%	202,308	4%	208,313
الودائع	218,839	188,988	16%	210,545	4%	212,650

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- واصلت محفظة القروض نموها القوي، حيث ارتفعت بنسبة 16% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 209 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 208 مليار ريال. كما ارتفعت الودائع بنسبة 16% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 219 مليار ريال. سجل مصرف الإنماء نموًا صافيًا في التمويل قدره 8.3 مليار ريال على أساس ربعي، بينما زادت الودائع بمقدار 7.1 مليار ريال، محافظًا على استقرار نسبة القروض إلى الودائع (LDR) عند 96% في الربع الأول من عام 2025.
- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 13% على أساس سنوي، بينما سجل نموًا متواضعًا بنسبة 1% على أساس ربعي ليصل إلى 2.3 مليار ريال، ويعزى النمو بشكل أساسي إلى زيادة حجم الاستثمار بالإضافة إلى زيادة طفيفة في حجم التمويل، إلى جانب انخفاض العائد المدفوع على الودائع لأجل.
- ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 10% على أساس سنوي (ولكنه ظل ثابت على أساس ربعي)، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى الارتفاع الطفيف في صافي الدخل من التمويل والاستثمار إلى جانب انخفاض الدخل غير الأساسي. وتراجعت مخصصات انخفاض القيمة بنسبة 14% على أساس سنوي و9% على أساس ربعي لتصل إلى 226 مليون ريال، مع استمرار المصرف في استقطاب أصول جديدة ذات جودة أفضل.
- أعلن المصرف عن صافي دخل بمقدار 1.5 مليار ريال، بزيادة 15% على أساس سنوي، ولكن بانخفاض طفيف مقداره 1% على أساس ربعي، ويعكس هذا الانخفاض على أساس ربعي الارتفاع في المصاريف التشغيلية، التي ارتفعت بنسبة 5% على أساس ربعي (قبل خصم مخصصات انخفاض القيمة). وأعلن مصرف الإنماء عن توزيع أرباح نقدية قدرها 0.30 ريال للسهم الواحد عن الربع الأول من عام 2025.
- على مدار العامين الماضيين، قدم البنك أداء استثنائيًا باستمرار، مستفيدًا 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 توصيتنا بالشراء وسعرنا المستهدف.

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	27.35/33.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	71,750
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	89.83%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	5,809,739
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/ مقيد

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

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 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 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.