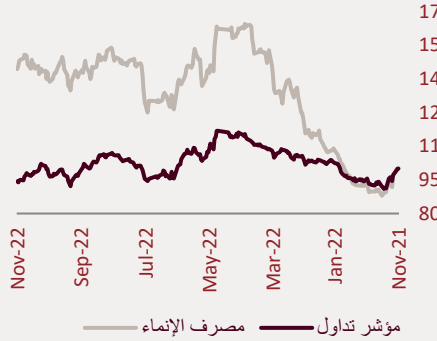


17 نوفمبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثالث للسنة المالية 2022
ارتفاع كبير في التمويل على خلفية ازدياد إقراض الشركات والأفراد

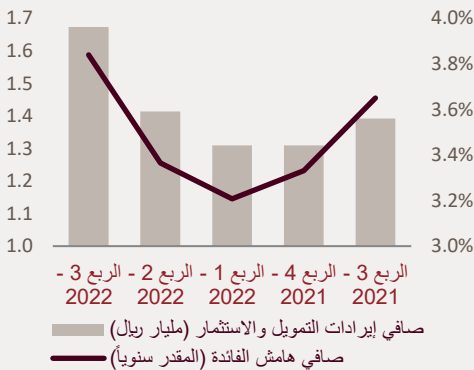
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
37.0	السعر الحالي (ريال)
38.8	السعر المستهدف (ريال)
5.0%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 16 نوفمبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
73.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
42.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
22.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ري)
2.0	إجمالي الأهمس المتداولة (بالمليار)
89.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)
	سهم مصرف الإنماء مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	4.1%	6.3%
6 أشهر	1.2%	14.9%
12 شهر	44.3%	50.1%
		الملك الرئيسي (%)
		10.00%

صندوق الاستثمارات العامة

صافي إيرادات التمويل والاستثمار (مليار ريال) وصافي هامش الفائدة (على أساس سنوي)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سُجّلت البيانات في 16 نوفمبر 2022

ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار لمصرف الإنماء (الإنماء) بنسبة 20.2% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 مدفوعاً بانتعاش إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 35.6% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال. ولكن رغم ذلك قابل ذلك النمو زيادة في تكلفة التمويل بنسبة 216.2% على أساس سنوي إلى 375.7 مليون ريال. وأدى ارتفاع رسوم الخدمات المصرفية، وإيرادات تشغيلية أخرى، وإيرادات صرف العملات الأجنبية، والإيرادات المحصلة من أدوات مالية مرتبطة بالقيمة العادلة بناءً على قائمة الدخل، ودخل الأرباح إلى ازدياد الإيرادات التشغيلية بنسبة 20.5% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. كما وشهدت النفقات التشغيلية نمواً بنسبة 15.2% على أساس سنوي لتصل إلى 709.5 مليون ريال بسبب زيادة الرواتب واستحقاقات الموظفين، والمصرفيات المتعلقة بالإيجارات وأماكن العمل، والاستهلاك والإطفاء، والمصرفيات العامة والإدارية؛ ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل لمصرف الإنماء بمعدل 159 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 34.2% في الربع الثالث من عام 2022. أعلن مصرف الإنماء تحقيق نمو بنسبة 34.0% على أساس سنوي في صافي الدخل ليصل إلى 989.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022 مدفوعاً بزيادة حصة الأرباح من الشركات الزميلة وانخفاض مخصصات اضمحلال القيمة، ولكن صافي أصول تمويل مصرف الإنماء ازداد بنسبة 15.4% على أساس سنوي ليصل إلى 140.0 مليار ريال، كما وازدادت ودائع العملاء بنسبة 13.2% على أساس سنوي لتصل إلى 132.0 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022 ممّا أدى إلى ازدياد نسبة القروض إلى الودائع بمعدل 201 نقطة أساس على أساس سنوي لتصل إلى 106.0% في الربع الثالث من عام 2022. سجل مصرف الإنماء تحقيق أداء قوي حيث شهد دفتر قروضه نمواً بنسبة 15.4% على أساس سنوي إلى 140.0 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. ازداد نمو قطاع الشركات بنسبة 10.1% على أساس سنوي ليصل إلى 104.7 مليار ريال مدفوعاً بازدياد تمويل الشركات المتوسطة والمشاريع الصغيرة والمتوسطة الحجم. كما وشهد قطاع التجزئة نمواً بنسبة 34.7% على أساس سنوي ليصل إلى 35.3 مليار ريال، وذلك بفضل الزخم القوي في التمويل العقاري، والتمويل الشخصي وتمويلات أخرى. انخفضت نسبة القروض المتعثرة إلى 1.67% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 2.27% في الربع الثالث من عام 2021 ممّا يشير إلى حصول تحسن في جودة أصول مصرف الإنماء. وعقب ذلك ارتفعت نسبة التغطية إلى 155.5% في الربع الثالث من عام 2022 مقارنة مع 146.4% في الربع الثالث من عام 2021. وبالإضافة إلى ذلك، فقد تحسّن مركز رأس مال المصرف حيث شكلت الأصول المرجحة بالمخاطر نسبة 87.1% من إجمالي الأصول في الربع الثالث من عام 2022. ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 106.0% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 104.0% في الربع الثالث من عام 2021، وذلك عقب ارتفاع بطيء في الودائع على أساس سنوي. وفي ذات الوقت، ازداد صافي هامش الفائدة بمعدل 19 نقطة أساس إلى 3.84%. ويتوقع مصرف الإنماء نمواً كبيراً في التمويل مدفوعاً بنمو قوي من انتعاش قطاعات الشركات المتوسطة، والمشاريع الصغيرة والمتوسطة الحجم، وتجارة والتجزئة، إضافة إلى زيادة تمويل الشركات. وعلاوة على ذلك، من المتوقع أن يؤدي ارتفاع أسعار الفائدة وامتلاك مزيج تمويل قوي إلى تحسن نسب هوامش مصرف الإنماء في السنة المالية 2022. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- ارتفع إجمالي إيرادات التمويل والاستثمار لمصرف الإنماء بنسبة 35.6% على أساس سنوي ليصل إلى 2.0 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. بينما ارتفعت تكلفة التمويل بنسبة 216.2% على أساس سنوي لتصل إلى 375.7 مليون ريال. ونتيجة لذلك ارتفع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 20.2% على أساس سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022.
- ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنسبة 20.5% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال مدفوعاً بارتفاع رسوم الخدمات المصرفية، وإيرادات تشغيلية أخرى، وإيرادات صرف العملات الأجنبية، ودخل الأرباح، والإيرادات المحصلة من الأدوات المالية المرتبطة بالقيمة العادلة المبيّنة في قائمة الدخل خلال الربع السنوي المذكور.
- أدت الزيادة في المصاريف العامة والإدارية، وزيادة الرواتب واستحقاقات الموظفين، ومصاريف الإيجارات والمصرفيات المتعلقة بأماكن العمل، ونفقات الاستهلاك والإطفاء إلى ارتفاع إجمالي النفقات التشغيلية بنسبة 15.2% على أساس سنوي لتصل إلى 709.5 مليون ريال. وعقب ذلك تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل وبلغت 34.2% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 35.8% في الربع الثالث من عام 2021.
- عوض الانخفاض في مخصصات اضمحلال القيمة وارتفاع حصة الأرباح من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة ارتفاع نفقات الزكاة، حيث سجل مصرف الإنماء زيادة في صافي الدخل بنسبة 34.0% على أساس سنوي ليصل إلى 989.0 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022.
- شهد إجمالي الأصول نمو بنسبة 15.8% على أساس سنوي ليصل إلى 193.2 مليار ريال مدفوعاً بازدياد صافي أصول التمويل بنسبة 15.4% على أساس سنوي إلى 140.0 مليار ريال، ونمو أصول الاستثمار بنسبة 20.0% على أساس سنوي إلى 38.3 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022.
- ازدادت ودائع العملاء بنسبة 13.2% على أساس سنوي لتصل إلى 132.0 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2022. كما وارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 106.0% خلال الربع السنوي المشار إليه مقارنة مع 104.0% في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفضت نسبة كفاية رأس مال مصرف الإنماء إلى 20.1% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 22.4% في الربع الثالث من عام 2021. وبالإضافة إلى ذلك فقد تقلصت نسبة رأس مال مصرف الإنماء من المستوى النول إلى 18.9% بعد أن كانت 21.3% في الربع الثالث من عام 2021.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة لمصرف الإنماء 1.67% في الربع الثالث من عام 2022 مقارنة مع 2.27% في الربع الثالث من عام 2021، بينما ارتفعت نسبة التغطية إلى 155.5% في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 146.4% في الربع الثالث من عام 2021.

التقييم: قررنا المحافظة على سعرنا المستهدف عند قيمة عادلة هي 38.8 ريال للسهم، كما وقررنا المحافظة على تصنيفنا "محايد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقع السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)	الربع - 3 2021	الربع - 3 2022	
17.4%	5.1	6.0	20.2%	1.4	1.7	صافي إيرادات التمويل والاستثمار (مليار ريال)
18.9%	6.7	7.9	20.5%	1.7	2.1	إيرادات التشغيل (مليار ريال)
34.3%	1.36	1.83	34.0%	0.37	0.50	ربحية السهم (ريال) معدلة لأسهم المنحة
0.2%	3.4%	3.6%	0.2%	3.7%	3.8%	صافي هامش الفوائد (%)
(0.5%)	35.5%	34.9%	(1.6%)	35.8%	34.2%	نسبة التكلفة إلى الدخل (%)
1.7%	9.8%	11.5%	1.9%	10.7%	12.6%	نسبة العائد على حقوق المساهمين (%)
7.0%	173.5	185.7	15.8%	166.8	193.2	إجمالي الأصول
8.0%	126.3	136.3	15.4%	121.3	140.0	محفظة القروض والسلفيات

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال 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 يقين كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياتها، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 التأكد 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 مذکور أو أي دخل من أي من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للآداء 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة يقين كابيتال 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.

