

زيادة مراكز

التوصية

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٤٢,٠
التغير في السعر*	%١٤,٤

المصدر: تداول* السعر كما في ٢٥ أكتوبر ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

٢٠٢٢	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	(مليون ريال سعودي)
متوقع	متوقع			
٧,١٨٨	٥,٩٨٣	٥,١٣٧	٤,٦٤٨	صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل
%٢٠,١	%١٦,٥	%١٠,٥	%٧,٥	النمو
٤,٥٠٠	٣,٧١٥	٢,٧٠٩	١,٩٦٦	صافي الربح
%٢١	%٢٧	%٢٨	%٢٢-	النمو
٢,٢٥	١,٨٦	١,٣٥	٠,٩٨	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم النسب

٢٠٢٢	٢٠٢٢	٢٠٢١	٢٠٢٠	
متوقع	متوقع			
%٣,٩	%٣,٦	%٣,٤	%٣,٦	هامش صافي الفائدة
%٥٦	%٥٩	%٥٣	%٤٠	هامش ربح العمليات
١٦,٣	١٩,٨	١٧,٧	١٦,٥	مكرر الربحية (مرة)
٢,٢	٢,٣	١,٦	١,٣	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
%٣,٤	%٢,٨	%٣,١	%١,٩	العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر
%٢,١	%٢,٠	%١,٦	%١,٣	العائد على الأصول
%١٦,٣	%١٤,٢	%٨,٨	%٨,٠	العائد على حقوق المساهمين
%١١,٤	%١٣,٣	%١٣,٦	%١٧,٣	نمو إجمالي القروض

المصدر: تقارير الشركة، أرقام، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٧٣,٤
الأداء السعري منذ بداية العام %	%٥٣,١٧
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	٢٢,٢ / ٤٢,٤
الأسمه القائمة (مليون)	٢,٠٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



مصرف الإنماء (ريال سعودي) - يمين - مؤشر السوق الرئيسي - يسار

المصدر: بلومبرغ

رئيس إدارة الأبحاث
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

أعلن مصرف الإنماء عن صافي ربح خلال الربع الثالث ٢٠٢٢ بقيمة ٩٨٩,٠ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٤٨ ريال سعودي)، أعلى من توقعاتنا ومتوسط التوقعات البالغة ٩٥١,٢ و ٩٥٢,٢ مليون ريال سعودي على التوالي. جاء الفارق في معظمه من ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار عن المتوقع. بلغت محفظة قروض مصرف الإنماء ١٤٠,٠ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٥,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ٦,٧% عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ١٣٤,٨ مليار ريال سعودي، فيما بلغت الودائع ١٣٢,٠ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٣,٢% عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ١,٣% عن الربع السابق)، أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة ١٣٤,٣ مليار ريال سعودي. كما نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٤٢,٠ ريال سعودي.

• جاء صافي ربح مصرف الإنماء للربع الثالث ٢٠٢٢ بقيمة ٩٨٩,٠ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٣,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ٦,٩% عن الربع السابق) بلغ صافي الدخل من التمويل والاستثمار للربع ١,٦٧٤ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٢,٢% عن الربع المماثل من السابق، ارتفاع ١٨,٤% عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٥٢٥ مليون ريال سعودي بنسبة ٩,٨%. جاء معظم الفارق عن التوقعات من ارتفاع الدخل من التمويل والذي كان تأثيره أعلى من ارتفاع تكلفة الودائع لأجل عن المتوقع. أدى نمو محفظة القروض بأكثر من نمو الودائع إلى زيادة صافي الدخل من التمويل والاستثمار بالإضافة إلى إمكانية تكون مزيج مواتي.

• ارتفعت محفظة القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٤% و ٦,٧% عن الربع السابق لتصل إلى ١٤٠,٠ مليار ريال سعودي، أعلى بشكل مفاجئ من توقعاتنا البالغة ١٣٤,٨ مليار ريال سعودي بنسبة ٣,٨%. فيما بلغت الودائع ١٣٢,٠ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٣,٢% عن الربع المماثل من العام السابق، ارتفاع ١,٣% عن الربع السابق)، أقل قليلاً من توقعاتنا البالغة ١٣٤,٣ مليار ريال سعودي بنسبة ١,٧%. لذلك، بلغ معدل القروض إلى الودائع الغير مرجح ١٠٦,٠% مقابل ١٠٠,٦% في الربع الثاني ٢٠٢٢ و ١٠٤,٠% في الربع الثالث ٢٠٢١.

• بلغ الربح التشغيلي ٢,٠٧٥,٤ مليون ريال سعودي، حيث تأثر من انخفاض الدخل التشغيلي من غير التمويل والاستثمار (٤٠١,٧ مليون ريال سعودي مقابل التوقعات البالغة ٤٦٨ مليون ريال سعودي و ٥١٨,٦ مليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠٢٢) بسبب رئيسي من انخفاض دخل الإستثمار في أدوات مالية مدرجة بقيمتها العادلة، لذلك انكمش الفارق في إجمالي الربح التشغيلي إلى ٤,٢% عن توقعاتنا.

• بلغت المصاريف التشغيلية (باستثناء المخصصات الائتمانية) ٧٠٨,٥ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٤,٧% عن الربع المماثل من العام السابق و ٨,٢% عن الربع السابق) أعلى من توقعاتنا البالغة ٦٨٠,٣ مليون ريال سعودي. مع ذلك، استمر استقرار معدل التكلفة إلى الدخل عند ٣٤,١% نتيجة ارتفاع الربح التشغيلي. بلغت المخصصات الائتمانية ٢٦٤,٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ٥,٣% عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٦,٤% عن الربع السابق بنسبة)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٢٥٠,٠ مليون ريال سعودي.

نظرة الجزيرة كابيتال: من المرجح أن يستمر نمو القروض في المصرف بدعم من تحسن التركيز على قروض الأفراد والشركات عالية الجودة. نتوقع أن تتحسن حصة المصرف السوقية لقروض الأفراد بينما من المرجح أن يتخذ المصرف في قطاع الشركات نهج حذر على صعيد المخاطر / العائدات. أشار المصرف إلى توقعاته بنمو محفظة القروض من خانتين منخفضتين في ٢٠٢٢ ومن المرجح تجاوز الرقم المستهدف بسبب نمو محفظة القروض بنسبة ١٠,٩% منذ بداية العام حتى تاريخه. فيما يتعلق بالهوامش، من المرجح أن يتسع هامش صافي الفوائد أسرع مقارنة بالبنوك المشابهة ذات إجمالي محفظة قروض قصيرة المدى نسبياً وقدرة المصرف في المحافظة على رصيد مرتفع في الحسابات الجارية وحسابات التوفير. بالتالي، نتوقع أن يحقق المصرف صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بقيمة ٣,٧ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٣٧,١% عن العام السابق) بدعم من قوة نمو القروض ومزيج الودائع المواتي واستقرار معدل التكلفة إلى الدخل. ننتظر البيانات المالية التفصيلية لمزيد من المعلومات حول انخفاض الدخل من الاستثمار المسجل في هذا الربع ويمكن إعادة النظر في تقديرنا وفقاً لذلك. نستمر في التوصية لسهم المصرف على أساس "زيادة المراكز" بسعر مستهدف ٤٢,٠ ريال سعودي للسهم.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الثاني ٢٠٢٢	الربع الثالث ٢٠٢٢	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	١,٣٩٢	١,٤١٣	١,٦٧٤	%٢٠,٢	%١٨,٤	%٩,٨
هامش صافي الربح	%٣,٦	%٣,٣	%٣,٨	-	-	-
إجمالي الدخل من العمليات	١,٧٢٤	١,٩٣٢	٢,٠٧٥	%٢٠,٤	%٧,٤	%٤,٢
صافي الربح	٧٢٨,١	٩٢٥,١	٩٨٩,٠	%٣٤,٠	%٦,٩	%٤,٠
ربح السهم	٠,٣٧	٠,٤٤	٠,٤٨	%٢٧,٩	%٨,٠	%٤,٨

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الأفق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩