

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي)	٢٣,٠
التغير في السعر*	-٢٠,٩%

المصدر: تداول * السعر كما في ٧ فبراير ٢٠٢٢

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	٤,٦٤٧,٨	٥,١٣٧,٠	٥,١٤٧,٢
النمو %	٧,٥	١٠,٥	٠,٢
صافي الربح	١,٩٦٦,٠	٢,٧٠٨,٨	٢,٨٥٧,٦
النمو %	-٢٢,٤	٣٧,٨	٥,٥
ربح السهم	٠,٩٩	١,٣٦	١,٤٤

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

ملاحظة: تم احتساب ربح السهم بقسمة صافي ربح العام ٢٠٢١ والمتوقع للعام ٢٠٢٢ على ١,٩٨٧ مليون و ١,٩٨٧ مليون سهم على التوالي، وذلك وفقاً لإعلان الشركة.

أهم النسب

	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)
هامش صافي الفائدة	٢,٨	٣,١	٣,١
هامش ربح العمليات	٤٠	٥٣	٥٣
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٥	١٧,٧	٢٠,٨
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٣	١,٦	١,٩
العائد المتوقع لتوزيع الربح إلى السعر	١,٩	٣,١	٢,٧
العائد على الأصول	١,٣	١,٦	١,٦
العائد على حقوق المساهمين	٨,٠	٨,٨	٩,٠
نمو إجمالي القروض	١٧	١٥	٢

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

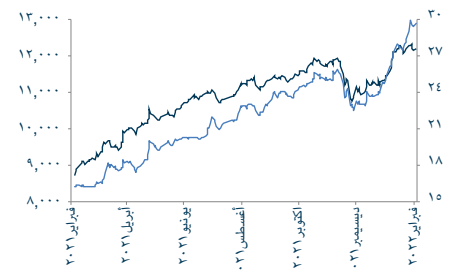
ملاحظة: تم تقدير هامش إجمالي الفوائد وإجمالي نمو القروض للعام ٢٠٢١، حيث لم تصدر البيانات المالية التفصيلية للشركة إلى حين إعداد هذا التقرير

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٥٩,٣
الأداء السعري منذ بداية العام %	٢٣,٧
٥٢ أسبوع الأعل / الأدنى	١٦,١ / ٣٠,٣
الأسهم القائمة (مليون)	٢,٠٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، أرقام، الجزيرة كابيتال

أداء السعر



المصدر: تقارير الشركة، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

أعلن مصرف الإنماء عن صافي ربح خلال الربع الرابع ٢٠٢١ بقيمة ٦١٨,٧ مليون ريال سعودي (ربح السهم ٠,٣١ ريال سعودي)، أقل من توقعاتنا وأقل من متوسط التوقعات البالغة ٧٠٥,٧ و ٧١٣,٤ مليون ريال سعودي على التوالي. كان معظم الفارق عن تقديرنا ناتج عن تحقيق دخل أقل من المتوقع من الأنشطة الاستثمارية والتمويلية. ارتفع إجمالي القروض والودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ١,٣% و ١٣,٦% على التوالي. بلغ إجمالي الودائع ١٢١,١ مليار ريال سعودي، أقل من توقعاتنا بنسبة ١,٦%، فيما بلغت القروض ١٢٦,٣ مليار ريال سعودي أعلى من توقعاتنا بنسبة ٢,٦%. انخفض معدل الإقراض عن الربع السابق بمقدار ١٠ نقاط أساس. كما نستمر بتوصيتنا للسهم على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٣,٠ ريال سعودي.

أعلن مصرف الإنماء عن صافي ربح بقيمة ٦١٨,٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٥٧,٠% عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض ١٦,٢% عن الربع السابق). كان صافي الدخل من التمويل والاستثمار للربح عند ١,٣٠٩ مليون ريال سعودي (أعلى من الربع المماثل من السابق بنسبة ٧,٨% وأقل من الربع السابق بنسبة ٦,٠%)، أقل من توقعاتنا البالغة ١,٣٩٠ مليون ريال سعودي، كان السبب الرئيسي في الفارق عن توقعاتنا هو انخفاض معدل الإقراض بمقدار ١٠ نقاط أساس. جاء معدل المراجعة / معدل الإقراض أقل من توقعاتنا بمقدار ٩ نقاط أساس. يمكن أن يكون سبب زيادة الدخل من الاستثمار والتمويل بالمقارنة مع الربع المماثل من العام السابق ناتج عن اتساع محفظة التمويل بمقدار ٥,٠ مليار ريال سعودي إلى ١٢٦,٣ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٣,٦% عن الربع المماثل من العام السابق و ٤,١% عن الربع السابق)، مقابل توقعاتنا لقروض بقيمة ١٢٢,١ مليار ريال سعودي.

ارتفعت الودائع لدى البنك خلال الربع بمقدار ٤,٤ مليار ريال سعودي عن الربع السابق لتصل إلى ١٢١,١ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٣,٨% عن الربع المماثل من العام السابق و ١,٣% عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ١٢٢,٠ مليار ريال سعودي بنسبة ١,٦%. تفوق نمو القروض قليلاً على نمو الودائع، ليرتفع بذلك معدل الإقراض إلى الودائع إلى ١٠٤,٣% من ١٠٤,٠% في الربع الثالث ٢٠٢١.

كان ربح العمليات للمصرف عند ١,٦٧ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٠,٤% عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض ٢,٢% عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ١,٧٤ مليار ريال سعودي. جاء الانخفاض في ربح العمليات عن الربع السابق في معظمه من تراجع صافي الدخل من الاستثمار والتمويل.

بلغت مصاريف العمليات للربع ٩٧٩,٧ مليون ريال سعودي (انخفاض ٢٠,١% عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٩,٢%)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٩٥٤,٢ مليون ريال سعودي. بالرغم من عدم توافر تفاصيل لمصاريف العمليات، لكننا نتوقع أن الزيادة عن الربع السابق كانت من ارتفاع مخصصات الإطفاء والرواتب والمصروفات ذات العلاقة بالموظفين، بالإضافة للمصروفات العمومية والإدارية الأخرى.

نظرة الجزيرة كابيتال: يعتمد المصرف على تمويل الشركات لتحقيق النمو، حيث ساهمت بنسبة ٧٨,٧% من إجمالي القروض في الربع الثالث ٢٠٢١. نتوقع أن يتراجع الضغط على هامش صافي الفوائد بدعم من الزيادة في معدلات الفائدة والمتوقع أن يرفعها بنك الاحتياط الفيدرالي ثلاث مرات خلال ٢٠٢٢. أيضاً، نتوقع أن يستفيد البنك من النمو المتوقع في الناتج المحلي الإجمالي السعودي في ٢٠٢٢، حيث ينعكس إيجاباً على نشاط الشركات. ستعكس الزيادة المتوقعة في أسعار الفائدة إيجاباً على مصرف الإنماء، حيث تدعم هذه الزيادة إعادة تسعير القروض، مما يعزز هامش صافي الفائدة. قام المصرف بتأسيس شركة لأغراض خاصة في جزر الكايمان برأس مال ١٨٧,٥٠٠ مليون ريال سعودي، حيث سيتمكن من خلالها أن يتعامل بالمشتقات المالية واتفاقيات إعادة الشراء مع البنوك العالمية، لكن نرى أنه من المبكر جداً تأثير هذه الشركة على أداء المصرف. نتوقع أن يحقق المصرف صافي ربح للعام ٢٠٢٢ بحدود ٢,٨ مليار ريال سعودي. سنقوم بمراجعة تقديراتنا بعد صدور القوائم المالية التفصيلية للمصرف. نستمر في التوصية "محايد" لسهم المصرف بسعر مستهدف ٢٣,٠ ريال سعودي.

ملخص النتائج

مليون ريال سعودي (مالم يذكر خلاف ذلك)	الربع الثاني ٢٠٢١	الربع الثالث ٢٠٢١	الربع الرابع ٢٠٢١	التغير عن العام السابق	التغير عن الربع السابق	الفارق عن توقعاتنا
صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل	١,٢١٤,٢	١,٣٩٢,٥	١,٣٠٩,٣	٧,٨	-٦,٠	-٥,٨
هامش صافي الربح	٨٨,٢	٩٢,١	٩٠,٢	٠,٤	-٢,٢	-٤,٠
إجمالي الدخل من العمليات	١,٦٦٢,٧	١,٧٢٣,٧	١,٦٦٩,٢	٠,٤	-٢,٢	-٤,٠
صافي الربح	٣٩٤,٠	٧٣٨,١	٦١٨,٧	٥٧,٠	-١٦,٢	-١٢,٣
ربح السهم	٠,٢٠	٠,٣٧	٠,٣١			

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 بتفنيده 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 الآفاق 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 | تمويل الشركات | 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