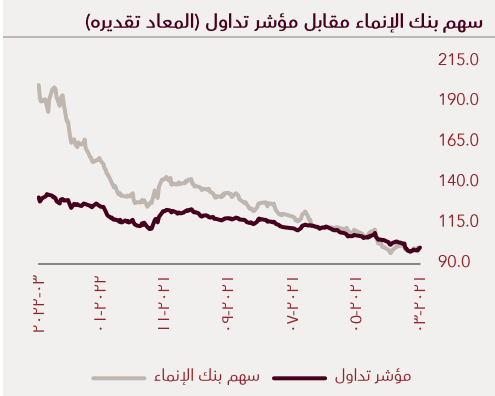


16 مارس 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

عزز الدخل التشغيلي المرتفع صافي الدخل في السنة المالية 2021

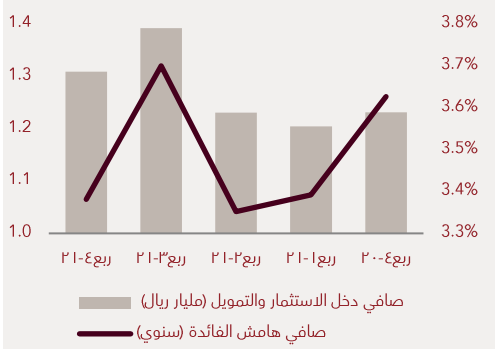
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
36.0	سعر السهم الحالي (ريال)
32.5	السعر المستهدف (ريال)
(9.7%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
في يوم 16 مارس 2022	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
72.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
36.3	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
17.3	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
2.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
99.9%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	12.7%	11.4%
6 شهور	49.8%	38.9%
12 شهر	100.7%	69.5%

الملك الرئيسي	%
صندوق الاستثمارات العامة	10.0%

صافي دخل الاستثمار والتمويل (مليار ريال) وصافي هامش الفائدة (سنوي)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة يقين كابيتال، البيانات في يوم 16 مارس 2022

ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار لمصرف الإنماء بنسبة 10.5% على أساس سنوي إلى 5.1 مليار ريال في السنة المالية 2021. وجاء الارتفاع مدفوعاً بارتفاع إجمالي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 3.7% على أساس سنوي إلى 5.7 مليار ريال، بالإضافة إلى انخفاض تكلفة التمويل بنسبة 34.6% على أساس سنوي إلى 537.4 مليون ريال خلال العام. كما ارتفع الدخل التشغيلي خلال العام بنسبة 17.3% على أساس سنوي إلى 6.7 مليار ريال، مدفوعاً بارتفاع رسوم الخدمات المصرفية، والمكاسب من أدوات الدخل الشامل والقيمة المضافة والدخل التشغيلي الأخر خلال العام. كما ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنسبة 14.5% على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال، نتيجة لارتفاع الرواتب والمزايا المتعلقة بالموظفين والإيجارات والمصاريف المتعلقة بالمباني والمصروفات العمومية والإدارية. وقد أدى هذا إلى تحسن طفيف في نسبة التكلفة إلى الدخل للبنك بمقدار 89 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 35.5% في السنة المالية 2021. وقد دفع صافي دخل الفوائد والدخل التشغيلي البنك للإعلان عن زيادة بنسبة 37.8% في صافي الدخل على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال في السنة المالية 2021. كما ارتفع صافي الأصول التمويلية لمصرف الإنماء بنسبة 13.6% على أساس سنوي إلى 126.3 مليار ريال، بينما ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 1.3% على أساس سنوي إلى 121.1 مليار ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع بمقدار 1,122 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 104.3% في السنة المالية 2021.

واصل حساب قروض الإنماء في الارتفاع، حيث ارتفع بنسبة 13.6% على أساس سنوي إلى 126.3 مليار ريال، مدفوعاً بالأداء القوي في قروض قطاع الشركات (نمو بنسبة 12.7% على أساس سنوي إلى 98.8 مليار ريال) وقطاعات التجزئة (نمو بنسبة 16.9% على أساس سنوي إلى 27.5 مليار ريال). وقد تحسنت جودة أصول البنك خلال العام، حيث بلغت نسبة القروض المتعثرة 1.7% في الربع الرابع من عام 2021 مقابل 2.49% في الربع الرابع من عام 2020. وبالتالي، ارتفعت نسبة التغطية إلى بالمخاطر 83.7% من إجمالي الأصول في السنة المالية 2021 مقابل 88.2% في السنة المالية 2020. وقد عزز البنك من قدرته على الإقراض بعد إصدار صكوك المستوى الأول. كما ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 104.3% في السنة المالية 2021 من 93.1% في السنة المالية 2020، مقابل ارتفاع أبطأ في الودائع على أساس سنوي. وفي غضون ذلك، انخفض صافي الدخل بمقدار 19 نقطة أساس ليصل إلى 3.42% خلال العام بسبب بيئة أسعار الفائدة المنخفضة. ومع ذلك، يتوقع البنك أن ترتفع هوامش الربح بمقدار 10 إلى 15 نقطة أساس في السنة المالية 2022، مدفوعة برفع أسعار الفائدة المحتملة خلال العام، مما قد يعزز الربحية. بالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

- ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 10.5% على أساس سنوي إلى 5.1 مليار ريال، مدفوعاً بانخفاض تكلفة التمويل بنسبة 34.6% على أساس سنوي إلى 537.4 مليون ريال في السنة المالية 2021.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 17.3% على أساس سنوي ليصل إلى 6.7 مليار ريال خلال العام، ويرجع ذلك إلى حد كبير إلى زيادة الرسوم من الخدمات المصرفية، والإيرادات التشغيلية الأخرى، والمكاسب من الأدوات المالية المدرجة في قائمة الدخل.
- ارتفع إجمالي مصروفات التشغيل بنسبة 14.5% على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال نتيجة لارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والرواتب ومزايا الموظفين والإيجارات والمصاريف المتعلقة بالمباني. وبالتالي، تحسنت نسبة التكلفة إلى الدخل بشكل هامشي إلى 35.5% في السنة المالية 2021 من 36.4% في السنة المالية 2020.
- عوض انخفاض مخصصات انخفاض القيمة حصة الخسائر من الشركات الزميلة والمشروعات المشتركة حيث سجل البنك ارتفاعاً بنسبة 37.8% على أساس سنوي في صافي الدخل إلى 2.7 مليار ريال في السنة المالية 2021.
- ارتفع إجمالي الأصول بنسبة 10.6% على أساس سنوي إلى 126.3 مليار ريال، مدفوعاً بنمو بنسبة 13.6% على أساس سنوي في صافي الأصول التمويلية إلى 126.3 مليار ريال و 12.7% زيادة في الأصول الاستثمارية على أساس سنوي إلى 33.3 مليار ريال في السنة المالية 2021.
- ارتفعت ودائع العملاء بنسبة 1.3% على أساس سنوي لتصل إلى 121.1 مليار ريال في السنة المالية 2021، مما أدى إلى زيادة في الودائع المحلية إلى 104.3% خلال العام مقارنة بنسبة 93.1% في السنة المالية 2020.
- ارتفع معدل كفاية رأس المال لمصرف الإنماء إلى 22.8% في السنة المالية 2021 من 19.3% في السنة المالية 2020. بالإضافة إلى ذلك، توسعت نسبة المستوى الأول من رأس المال إلى 21.6% من 18.2% في السنة المالية 2020.
- بلغت نسبة القروض المتعثرة لشركة الإنماء 1.7% في الربع الرابع من عام 2021 مقابل 2.49% في الربع الرابع من عام 2020، بينما ارتفعت نسبة التغطية إلى 177.1% في الربع الرابع من عام 2021 مقارنة بنسبة 114.5% في الربع الرابع من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 32.5 ريال للسهم مع الاحتفاظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

	الربع الرابع 2020	الربع الرابع 2021	التغير السنوي (%)	2021 حقيقي	2022 متوقع	التغير السنوي (%)
صافي دخل التمويل والاستثمار (مليار ريال)	1.3	1.7	30.8%	5.1	5.8	13.3%
الدخل التشغيلي (مليار ريال)	1.7	1.7	0%	6.7	7.6	13.3%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.31	0.31	0%	1.36	1.76	29.1%
هامش صافي الفائدة (%)	3.3%	3.3%	0%	3.4%	3.6%	0.1%
التكلفة إلى الدخل (%)	40.2%	32.2%	19.9%	35.5%	36.5%	1.0%
العائد على حقوق الملكية (%)	8.1%	6.5%	19.3%	9.8%	12.0%	2.2%
إجمالي الأصول (مليار ريال)	173.5	156.9	9.9%	173.5	182.7	5.3%
صافي التمويل (مليار ريال)	126.3	111.2	12.7%	126.3	131.2	3.9%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، شركة يقين كابيتال

16 مارس 2022

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2021

## شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية 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 إقفال السوق، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية الصعود أو الإنخفاض.

**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

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه:  
خدمة العملاء: 8004298888  
لخدمات الأسهم: 920004711

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:  
فاكس: +966 11 2032546  
الإيميل: addingvalue@yaqeen.sa

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

## 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 محتوياته، 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 مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق، والتداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء 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 الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كليا 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 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.