



## التصنيف

السعر المستهدف

السعر الحالي

نسبة العائد المتوقع

تجميع

19

20.55

(7.5%)

## معلومات عن الشركة

|                        |            |        |
|------------------------|------------|--------|
| السعر                  | ريال       | 20.55  |
| القيمة السوقية         | مليون ريال | 20,550 |
| عدد الأسهم             | مليون      | 1,000  |
| الأعلى لمدة 52 أسبوع   | ريال       | 36     |
| الأدنى لمدة 52 أسبوع   | ريال       | 17.75  |
| الأداء منذ بداية العام | %          | -12.7% |
| ربحية السهم 12 شهر     | ريال       | 2.94   |
| معامل بيتا             |            | 0.81   |

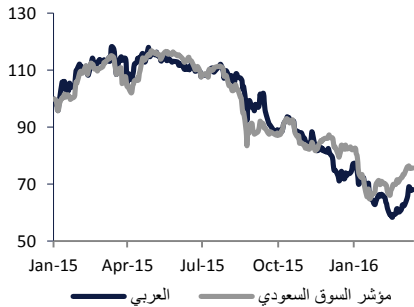
\*السعر في 24 أبريل 2016

## الملاك الرئيسيين

|                      |       |
|----------------------|-------|
| البنك العربي         | %40.0 |
| التأمينات الاجتماعية | %11.3 |
| شركة راشد الراشد     | %10.0 |

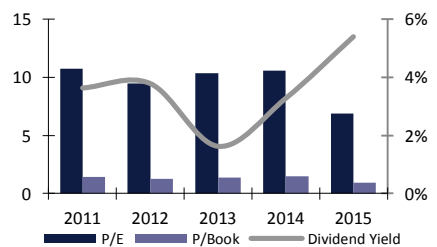
\*السعر في 24 أبريل 2016

## أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

## مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلن البنك العربي الوطني عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 2016/03/31. حيث بلغ صافي الربح 749.2 مليون ريال بانخفاض قدرة 2.78% عن الربع المماثل من العام السابق، لتفوق تقديراتنا عند 697 مليون ريال. بلغت ربحية السهم للربع الأول 0.75 ريال.

بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الأول 961.7 مليون ريال بانخفاض قدرة 1.8% عن الربع المماثل من العام الماضي. ليأتي أعلى من توقعاتنا بنسبة 3.1% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 933 مليون ريال.

بلغ إجمالي ربح العمليات للبنك العربي الوطني 1,475 مليون ريال متراجعا بنسبة 1.8% عن الربع المماثل من العام السابق ليأتي أعلى من توقعاتنا بنسبة 6.4% حيث كنا نتوقع لإجمالي ربح العمليات أن يبلغ 1,386 مليون ريال.

بلغ نمو محفظة الاقراض للبنك العربي الوطني 6.6% عن العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الأول 116.0 مليار ريال ليكون متوافق مع تقديراتنا بنسبة اختلاف 0.32% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 116.4 مليار ريال.

نمت ودائع العملاء بشكل طفيف بنسبة 0.6% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث بلغت 132.0 مليار ريال في نهاية الربع الأول، لتكون دون تقديراتنا بنسبة 3.4% حيث كنا نتوقع أن تبلغ 136.6 مليار، وبذلك ارتفعت نسبة القروض للودائع من 83% إلى 88% لنفس الفترة من العام الماضي.

بلغت إجمالي موجودات البنك العربي الوطني في نهاية الربع الأول 166.6 مليار ريال محققه نموا قدره 1.1% ولتأتي أقل من تقديراتنا بنسبة 2.8% حيث توقعنا أن تبلغ 171.5 مليار ريال.

الإستنتاج: أدار البنك العربي قروضه بكفاءة، لكنه يعاني من انخفاض الودائع والأصول، و التي تضغط على حجم الإستثمارات حيث انخفضت نسبتها على أساس ربعي ب 28% و ارتفعت نسبة القروض الى الودائع من 84% الى 88% على أساس ربعي. نتوقع أن البنك سيحاول الحصول على وسيلة تمويل من المصارف الأخرى لتعزيز محفظة اقراضه و إدارة جودة قروضه و أصوله التي لم نلاحظ أنها تواجه زيادة في المخصصات أو ارتفاع بالتكاليف، ولكن لا نتوقع نمو كبير في الحصة السوقية أو مستوى أرباح المصرف. بناءً على ذلك نرى أن القيمة العادلة للسهم هي 19 ريال للسهم وذلك انخفاضاً من 31 ريال، وذلك عبر تقييم الدخل الصافي ومعامل خصم 13% ونمو 2.5%.

## ملخص النتائج والتوقعات

| السنة المنتهية في ديسمبر (مليون) | 2013    | 2014    | 2015    | 2016 متوقع |
|----------------------------------|---------|---------|---------|------------|
| اجمالي الاصول                    | 137,935 | 164,668 | 170,421 | 167,232    |
| محفظة الاقراض                    | 88,456  | 103,724 | 115,144 | 118,078    |
| محفظة الودائع                    | 106,372 | 129,631 | 135,687 | 132,672    |
| صافي الدخل                       | 2,522   | 2,875   | 2,964   | 3,075      |
| ربحية السهم                      | 2.5     | 2.9     | 3.0     | 3.0        |

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

## ملخص النتائج الربحية

| الربع المنتهية في مارس (مليون) | الربع الأول متوقع 2016 | نسبة التغير من المتوقع | الربع الأول 2016 | نسبة التغير من العام الماضي | الربع الأول 2015 |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| اجمالي ربح العمليات            | 1,386                  | 6.4%                   | 1,475            | 1.8%-                       | 1,503            |
| دخل العمولات الخاصة            | 933                    | 3.1%                   | 961              | 1.8%-                       | 980              |
| اجمالي الاصول                  | 171,521                | 2.8%-                  | 166,592          | 1.1%                        | 164,786          |
| محفظة الاقراض                  | 116,410                | 0.3%-                  | 116,040          | 6.6%                        | 108,850          |
| محفظة الودائع                  | 136,686                | 3.4%-                  | 132,032          | 0.6%                        | 131,225          |
| صافي الدخل                     | 697                    | 7.5%                   | 749              | 2.8%-                       | 770              |
| ربحية السهم                    | 0.70                   |                        | 0.75             |                             | 0.77             |

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والوساطة ( الاستثمار كابيتال ) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الاستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الاستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو عود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الاستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تتقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الاستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالاستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الاستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الاستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الاستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال. إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الاستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الاستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

| التوصية | الشرح  | العائد المتوقع | لون التصنيف |
|---------|--|----------------|-------------|
| شراء    | أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة                       | >20%           | أخضر        |
| تجميع   | أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة                  | 10% – 20%      | أخضر فاتح   |
| محايد   | أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة             | -10% – 10%     | أبيض        |
| تقليص   | أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة | -20% – -10%    | أصفر        |
| بيع     | أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة                    | <-20%          | أحمر        |

الاستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية