

السعر الحالي*: ٤١,٥٠ ريال سعودي
القيمة العادلة: ٤٩,٧٠ ريال سعودي

التوصية قصيرة الأجل: تراكم
التوصية طويلة الأجل: شراء

• ارتفاع الأرباح بمعدل سنوي ٣,٤٪ تماشياً مع التقديرات: بلغت أرباح البنك العربي الوطني ٦٩٥ مليون ريال سعودي (ربحية السهم ١,٠٧ ريال سعودي)، بارتفاع سنوي ٣,٧٪ وبارتفاع ربع سنوي ٥,٣٪ عن تقديراتنا. فارتفعت الأرباح بمعدل ربع سنوي ٥٨٪ بعد أن كانت قد تأثرت من إعادة تقييم الاستثمارات في الربع الرابع من عام ٢٠٠٨.

• نمو قوي للإيرادات: ارتفع إجمالي الدخل المصرفي بمعدل سنوي ١٠,٧٪ وربع سنوي ٣٣,٤٪ وبلغت ١١٥٧ مليون ريال سعودي. وقد ارتفع صافي دخل العملات الخاصة بمعدل سنوي ٤,٢٪ وربع سنوي ١٤,٣٪ برغم انكماش الميزانية، ونعتقد أن هذا الارتفاع يرجع إلى تحسن صافي فارق العائد، حيث يبدو أن البنك قلل من الودائع مرتفعة التكلفة. أما دخل العملات غير الخاصة، الذي قد انخفض في عام ٢٠٠٨ بسبب انخفاض قيمة الاستثمارات، فقد ارتفع بمعدل سنوي ٤٣,٧٪ وزاد ثلاثة أضعاف بمعدل ربع سنوي وجاء ذلك تماشياً مع تقديراتنا، كما يبدو أن مشكلات المحفظة الاستثمارية والتي كانت مثار القلق قد تم علاجها في الربع الرابع من عام ٢٠٠٨.

• ارتفاع المخصصات: تشير تقديراتنا إلى أن المخصصات زادت حوالي ثلاث مرات على أساس سنوي وبلغت ٥٢ مليون ريال في الربع الأول من عام ٢٠٠٩، غير أننا نرى أن الزيادة في مصروفات المخصصات تمثل محفظة المخصصات عموماً وتتماشى مع التوجه العام السائد في القطاع المصرفي. وقد بلغت تغطية القروض المتعثرة ٣٤٦٪ في ٣١ ديسمبر ٢٠٠٨ وهي ضمن أعلى مستويات التغطية بين البنوك السعودية.

• انكماش الميزانية بمعدل ربع سنوي: انخفضت كافة البنود الرئيسية في الميزانية على أساس ربع سنوي، فانخفض صافي القروض بمعدل ربع سنوي ٢,٥٪ وهذا يتفق والتوجه العام في القطاع، حيث اتبعت معظم البنوك الكبيرة سياسة تجنب المخاطر في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ وركزت على احتواء الميزانية. إلا أن انخفاض الودائع بمعدل ربع سنوي ٨,٩٪ جاء عكس توقعاتنا ويشير إلى تبني البنك لسياسة التخلص من الودائع مرتفعة التكلفة في النصف الثاني من عام ٢٠٠٨.

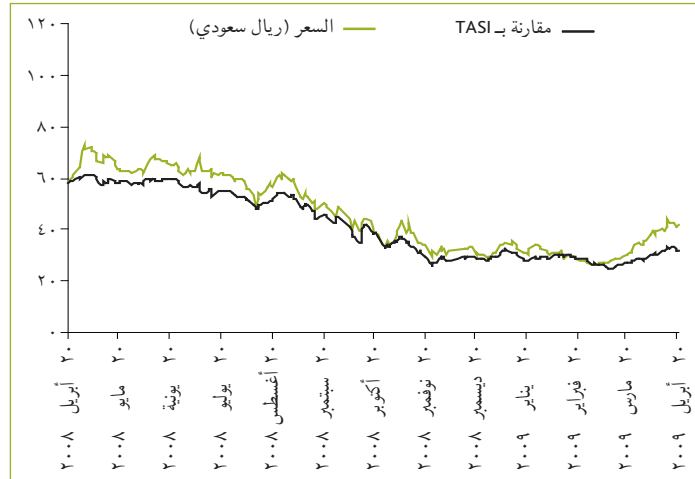
• مجمل نتائج قوية: نعتقد أن البنك أحرز نتائج قوية للغاية خاصة في تحسن صافي دخل العوائد في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ الذي جاء مثيراً للإعجاب في رأينا، كما أن تحسن دخل العملات غير الخاصة يدل على معالجة البنك لمشكلات المحفظة الاستثمارية. ولا يزال البنك العربي الوطني على رأس قائمة البنوك المفضلة لدينا في قطاع البنوك السعودي.

أخبار عن البنك العربي الوطني

٢٠٠٩ م	٢٠١٠ م	٢٠١١ م
٤,٣٣	٤,٧٨	٥,٧٤
٩,٥٨	٨,٦٧	٧,٢٣
١,١٠	١,٢٠	١,٤٠
٢,٧٪	٢,٩٪	٣,٤٪
٢١,٧٤	٢٥,٣٣	٢٩,٦٤
١,٩١ (مرة)	١,٦٤	١,٤٠

الأرقام بالريال السعودي مالم يذكر غير ذلك

بيانات السهم	٢٠٠٩ م	٢٠١٠ م	٢٠١١ م
تاريخ استحقاق آخر كوبون	٢٣ مارس ٢٠٠٩	٢٣ مارس ٢٠٠٩	٢٣ مارس ٢٠٠٩
رأس المال السوقي (مليون)	٦٥٠	٦٥٠	٦٥٠
عدد الأسهم (مليون)	٦٥٠	٦٥٠	٦٥٠
التوزيعات النقدية	٢٢٩,٣	٢٦١,٠	٢٦١,٠
العائد من التوزيعات	٢,٧٪	٢,٩٪	٣,٤٪
القيمة الدفترية للسهم	٢١,٧٤	٢٥,٣٣	٢٩,٦٤
مضاعف القيمة الدفترية	١,٩١ (مرة)	١,٦٤	١,٤٠



القوائم المالية في الربع الاول من عام ٢٠٠٩

جدول ١: النتائج المبدئية في الربع الاول من عام ٢٠٠٩ للبنك العربي الوطني

مليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الأول م ٢٠٠٩	النمو السنوي	النمو السنوي	الربع الأول م/ف ٢٠٠٩	الربع الرابع ف ٢٠٠٨	الربع الأول ف ٢٠٠٨	
قائمة الدخل						
٨٠٠	%١٤,٣٠	%٤,٢٠	٩١٢	٧٩٨	٨٧٥	صافي دخل العملات الخاصة
٢٥٠	%٢٥١,٤٠	%٤٣,٧٠	٢٤٥	٧٠	١٧٠	دخل العملات غير الخاصة*
١٠٥٠	%٣٣,٤٠	%١٠,٧٠	١١٥٧	٨٦٨	١٠٤٦	إجمالي الدخل
٣٧٠	%٠,٩٠-	%١٤,٤٠	٤١٠	٤١٤	٣٥٨	مصروفات تشغيلية*
٦٨٠	%٦٤,٥٠	%٨,٧٠	٧٤٧	٤٥٤	٦٨٧	أرباح ما قبل المخصصات
٢٠	%٣٠,٣	%٢٤٦,٧	٥٢	١٣	١٥	مخصصات ائتمانية / استثمارية*
٦٦٠	%٥٧,٦	%٣,٤٠	٦٩٥	٤٤١	٦٧٢	صافي الأرباح
الميزانية						
٧٣١٦٨	%٢,٥-	%١١,٤	٧٢٨٠٠	٧٤٦٦٢	٦٥٣٢٢	صافي القروض
٢٨٥١٠	%٦,٥-	%١٩,٦	٢٦٤٠٠	٢٨٢٢٨	٢٢٠٧١	صافي إستثمارات
١٢١٩١٤	%٧,٣-	%٨,١	١١٢٤٠٠	١٢١٣٠٧	١٠٣٩٦٤	إجمالي الموجودات
٩٤٥٩٨	%٨,٩-	%٧,٢	٨٤٥٠٠	٩٢٧٤٣	٧٨٨٤٤	ودائع العملاء

*أرقام الربع الاول من عام ٢٠٠٩ تعد من تقدير المجموعة المالية-هيرميس، وهي محتسبة على أساس الأرقام التي أعلنت بالفعل

المصادر: إفصاحات البنك وتقديرات المجموعة المالية-هيرميس

الإفصاحات

أشهد أنا مراد انصاري أن الآراء الواردة في هذه الوثيقة تعكس بدقة آرائي الشخصية بخصوص الأوراق المالية والشركات موضع الدراسة في هذا التقرير. كما أشهد بأنه ليس لي أو لزوجتي أو أي من الأشخاص الخاضعين لولايتي «إذا وجد» أية مصلحة أو منفعة متعلقة بالأوراق المالية المقيدة في بورصة الأوراق المالية - تداول في المملكة العربية السعودية.

تشهد المجموعة المالية-هيرميس القابضة بأنها أو أي من الفروع التابعة لها لا تمتلك أي من الأوراق المالية موضع التحليل في هذا التقرير. ويمكن للصناديق التي تدار بواسطة المجموعة المالية-هيرميس أو بواسطة فروعها لصالح أطراف ثالثة، حق إمتلاك الأوراق المالية الواردة في هذا التقرير. وللمجموعة المالية-هيرميس حق إمتلاك أسهم في صندوق أو أكثر من الصناديق المشار إليها أو التي تدار بواسطة أطراف ثالثة. ويحق لواضعي هذا التقرير إمتلاك أسهم في الصناديق المتاحة للجمهور والتي تستثمر في الأوراق المالية الواردة في التقرير كجزء من محفظة متنوعة، بحيث لا تكون هذه الصناديق خاضعة لإشرافهم.

وقد يكون قسم الترويج وتغطية الاكتتاب في المجموعة المالية-هيرميس بصدد تحصيل أو تنفيذ أتعاب لقاء خدمات تم تقديمها للشركات موضع هذا التقرير أو وردت فيه.

إبراء الذمة

التوصيات الاستثمارية التي تقترحها أو تقدرها المجموعة المالية - هيرميس، تدخل في الاعتبار كلا من المخاطر والمردودات المتوقعة. وقد أسسنا تقديرينا للقيمة العادلة على التوقعات المستقبلية للشركة بعد حساب المخاطر المتوقعة. وقد قمنا بدراسة متعمقة ومكثفة للتوصل إلى التوصيات وتقديرات القيم العادلة للشركة أو الشركات الواردة في هذا التقرير. وعلى الرغم من أن المعلومات التي وردت في هذا التقرير تم الحصول عليها من مصادر ترى المجموعة المالية - هيرميس أنها جديرة بالثقة، إلا أننا لا نضمن دقتها حيث أن مثل هذه المعلومات قد تكون مختصرة أو غير كاملة. وعلى قراء هذا التقرير إدراك أن التقديرات المالية وتقديرات القيم العادلة والبيانات الخاصة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. إن كل الآراء والتقديرات الواردة في هذا التقرير تمثل حكمنا حتى تاريخه، كما أنها قابلة للتغيير دون إشعار. وقد تم إعداد هذه الدراسة بغرض التوزيع العام وتستهدف أغراض توفير المعلومات فقط، حيث إنها لا تستهدف تقديم مشورة شراء أو بيع أي ورقة مالية، فهي ليست مصممة خصيصاً لأهداف استثمارية أو مالية أو تلبية احتياجات أي من الأشخاص الذين يقرأون هذا التقرير. ونصح الأشخاص الذين ينوون استثمار أموالهم بالحصول على المشورة المالية لمعرفة مدى ملاءمة الاستثمار المقدمون عليه مع احتياجاتهم. ولا يُسمح بإعادة نشر هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون موافقة مسبقة من المجموعة المالية - هيرميس.

المجموعة المالية - هيرميس (المملكة العربية السعودية)

الطابق الثاني والعشرين - برج المملكة - الرياض المملكة العربية السعودية

تليفون: ٩٦٦١ ٢١١ ٠٠٤٦ + فاكس: ٩٦٦١ ٢١١ ٠٠٤٩ +

Bloomberg: EFGH | Reuters pages: EFGS .HRMS .EFGI . HFISMCAP .HFIDOM

EFG-HERMES.COM