



التصنيف	تجميع
السعر المستهدف	35.1
السعر الحالي	31.6
نسبة العائد المتوقع	11.1%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	31.6
القيمة السوقية	مليون ريال	31,600
عدد الأسهم	مليون	1,000
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	36.9
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	26.1
الأداء منذ بداية العام	%	3.6
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.9
معامل بيتا		0.9

*السعر في 21 يناير 2015

الملاك الرئيسيين

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

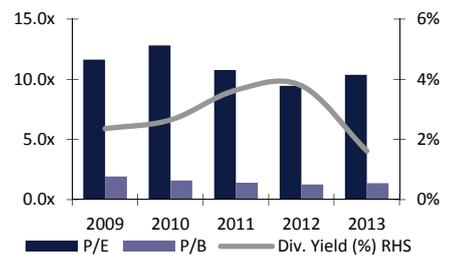
*السعر في 21 يناير 2015

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مازن السديري

رئيس قسم الأبحاث
3544 تحويلة +966 11 2547666
malsudairi@alistithmarcapital.com

طلال الهذال

محلل أبحاث أول
3545 تحويلة +966 11 2547666
talhathal@alistithmarcapital.com

اعلن البنك العربي الوطني عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 2014/12/31 والتي اظهرت نتائج باعلى من توقعاتنا فقد بلغ صافي الربح 628.8 مليون ريال بارتفاع قدرة 17.2% عن الربع المماثل من العام السابق.

- بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الرابع 942.2 مليون ريال بارتفاع قدرة 6.3% عن الربع المماثل من العام الماضي وباختلاف 8.4% باعلى من توقعاتنا حيث كنا نتوقع ان تبلغ 862.7 مليون ريال.
- بلغ اجمالي ربح العمليات للبنك العربي الوطني 1447.8 مليون ريال وبمعدل نمو 10.3% عن الربع المماثل من العام السابق ومقارنة بتوقعاتنا كان الاختلاف 9.4% حيث كنا نتوقع لاجمالي ربح العمليات ان يبلغ 1312.2 مليون ريال.
- بلغ نمو محفظة الاقراض للبنك العربي الوطني 17.3% عن العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الرابع 103.7 مليار ريال وباختلاف 5.7% عن توقعاتنا البالغة 97.8 مليار ريال.
- نمت ودائع العملاء بنسبة 21.9% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت الى 129.6 مليار ريال في نهاية الربع الرابع وباختلاف 9.1% عن توقعاتنا البالغة 117.9 مليار ريال وبذلك انخفضت نسبة القروض للودائع الى 80% من 83.2% لنفس الفترة من العام الماضي.
- بلغت اجمالي موجودات البنك العربي الوطني في نهاية الربع الرابع 164.7 مليار ريال محققه نموا قدره 19.4% وباختلاف 8.6% عن توقعاتنا البالغة 150.5 مليار ريال.
- الإستنتاج: حقق البنك نتائج ايجابية وباعلى من توقعاتنا في صافي دخل العمولات الخاصة و اجمالي ربح العمليات وصافي الدخل. اضافة الى التحسن في نمو محفظة الاقراض و ودائع العملاء التي حققت معدلات نمو باعلى من الاقراض وذلك قد انعكس ايجابيا على خفض النسبة الى 80% مما يعطي البنك العربي الوطني الفرصة للتوسع في الاقراض السنوات المقبلة. ونرى أن القيمة العادلة للسهم 35.1 ريال وذلك عبر تقييم الدخل المتقي ومعامل خصم 10% و نمو 3%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015 متوقع	2016 متوقع
اجمالي الاصول	137,935.4	164,668.0	173,904.6	184,346.6
محفظة الاقراض	88,456.1	103,724.0	111,298.9	119,825.3
محفظة الودائع	106,372.7	129,631.0	132,973.6	142,310.3
صافي الدخل	2,522.0	2,875.0	3,062.8	3,310.1
ربحية السهم	2.5	2.9	3.1	3.3

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	الربع الرابع متوقع 2014	نسبة التغير من المتوقع	الربع الرابع 2014	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الرابع 2013
اجمالي ربح العمليات	1,312.2	9.4-%	1,447.8	10.3-%	1,313.1
دخل العمولات الخاصة	862.7	8.4-%	942.2	6.3-%	886.0
اجمالي الاصول	150,491.3	8.6-%	164,668.0	19.4-%	137,935.4
محفظة الاقراض	97,819.3	5.7-%	103,724.0	17.3-%	88,456.1
محفظة الودائع	117,854.6	9.1-%	129,631.0	21.9-%	106,372.7
صافي الدخل	559.1	11.1-%	628.8	17.2-%	536.6
ربحية السهم	0.6		0.6		0.5

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة (الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار 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 الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا تقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو عود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار 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 الإستثمارات، إن وجدت، قد تنقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو إستثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار 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 الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار 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 الإستثمار 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 الإستثمار 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%	أصفر
تقليص	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	-20% – -10%	أصفر فاتح
بيع	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	<-20%	أحمر

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

شركة سعودية ذات مسؤولية محدودة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية