



التصنيف	تجميع
السعر المستهدف	41
السعر الحالي	35.36
نسبة العائد المتوقع	15.9%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	35.36
القيمة السوقية	مليون ريال	35,360
عدد الأسهم	مليون	1,000
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	36.9
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	26.1
الأداء منذ بداية العام	%	15.9
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.9
معامل بيتا		0.8

*السعر في 19 أبريل 2015

الملاك الرئيسيين

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

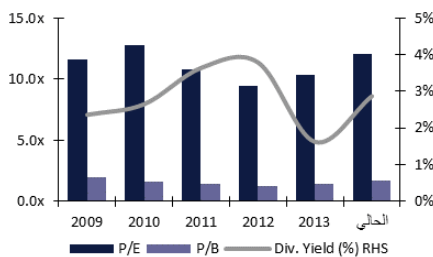
*السعر في 19 أبريل 2015

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

اعلن البنك العربي الوطني عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 2015/03/31 والتي اظهرت نتائج مقاربة من توقعاتنا فقد بلغ صافي الربح 770.6 مليون ريال بارتفاع قدرة 8.09% عن الربع المماثل من العام السابق و بنسبة 1.6% عن توقعنا حيث كنا نتوقع أن تبلغ 783.3 مليون ريال .

- بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الأول 979.6 مليون ريال بارتفاع قدرة 14.28% عن الربع المماثل من العام الماضي و اختلاف بنسبة 0.3% عن توقعاتنا حيث كنا نتوقع ان تبلغ 976.6 مليون ريال.
- بلغ اجمالي ربح العمليات للبنك العربي الوطني 1,503.2 مليون ريال وبمعدل نمو 14.85% عن الربع المماثل من العام السابق واعلى من توقعاتنا بنسبة 1.28% حيث كنا نتوقع لاجمالي ربح العمليات ان يبلغ 1483.9 مليون ريال.
- بلغ نمو محفظة الاقراض للبنك العربي الوطني 23.94% عن العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الأول 108,345 مليار ريال و اعلى بنسبة 0.7% عن توقعاتنا البالغة 107,521 مليار ريال.
- نمت ودائع العملاء بنسبة 11.54% عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت الى 131,110 مليار ريال في نهاية الربع الأول و بنسبة 2.49% عن توقعاتنا البالغة 134,377 مليار ريال وبذلك ارتفعت نسبة القروض للودائع الى 82% من 74% لنفس الفترة من العام الماضي.
- بلغت اجمالي موجودات البنك العربي الوطني في نهاية الربع الأول 164,786 مليار ريال محققه نموا قدره 9.49% وباختلاف 5.2% عن توقعاتنا البالغة 173,422 مليار ريال
- الإستنتاج: حقق البنك نتائج قريبة من توقعاتنا التي كانت تتوقع التحسن في نمو محفظة الاقراض و العملاء التي حققت معدلات نمو اعلى من نمو الودائع حيث نمت محفظة الاقراض بنسبة 23.9% باعلى من نسبة الودائع التي نمت 11.5%, ونرى أن القيمة العادلة للسهم 41 ريال و ذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 10% و نمو 2.5%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	متوقع 2015	متوقع 2016
اجمالي الاصول	137,935.4	164,668.0	178,775	187,713
محفظة الاقراض	88,456.1	103,724.0	116,203	122,013.1
محفظة الودائع	106,372.7	129,631.0	145,228	152,489
صافي الدخل	2,522.0	2,875.0	3,337	3,310.1
ربحية السهم	2.5	2.9	3.34	3.49

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربعية

الربع الأول 2015 (مليون)	الربع الأول متوقع 2015	نسبة التغير من المتوقع	الربع الأول 2015	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الأول 2014
اجمالي ربح العمليات	1,483.9	1.3%-	1,503.2	14.9%	1,308.8
دخل العمولات الخاصة	976.6	0.3%-	979.6	14.3%	857.2
اجمالي الاصول	173,422.0	5.2%	164,786.0	9.5%	150,502.0
محفظة الاقراض	107,521.0	0.8%-	108,345.0	23.9%	87,419.0
محفظة الودائع	134,377.0	2.5%	131,110.0	11.5%	117,541.0
صافي الدخل	783.3	1.6%	770.6	8.1%	712.9
ربحية السهم	0.8		0.8		0.7

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 للأخريين 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 مقدّمة 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 وعود 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 تقلب، 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 اوصت 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 استخدامها 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 ويتطلب 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

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

الإستثمار 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