

التصنيف	محايده
السعر المستهدف	31.5
السعر الحالي	29.0
نسبة العائد المتوقع	%8.6

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	29.0
القيمة السوقية	مليون ريال	29,000
عدد الأسهم	مليون	1,000
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال	30.2
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال	24.2
الأداء منذ بداية العام	%	10.8
ربحية السهم 12 شهر	ريال	2.6
معامل بيتأ		1.0

*السعر في 14 يوليو 2014

الملاك الرئيسيين

البنك العربي	%40.0
التأمينات الاجتماعية	%11.2
شركة راشد الراشد	%9.9

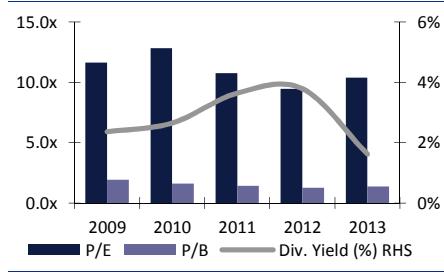
*السعر في 14 يوليو 2014

أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

مازن السديري

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

طلال الهذال

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

اعلن البنك العربي الوطني عن نتائجه المالية للفترة المنتهية في 30/6/2014 والتي اظهرت نتائج متقاربة مع توقعاتنا فقد بلغ صافي الربح 4.785.4 مليون ريال بارتفاع قدرة %9.4 عن الربع المماثل من العام السابق.

بلغ ربح دخل العمولات الخاصة في الربع الثاني 904.1 مليون ريال بارتفاع قدرة %8 عن الربع المماثل من العام الماضي وباختلاف %2.4 باعلى من توقعاتنا حيث كنا نتوقع ان تبلغ 882.6 مليون ريال.

بلغ اجمالي ربح العمليات للبنك العربي الوطني 1385.5 مليون ريال وبمعدل نمو %9.7 عن الربع المماثل عن العام السابق ومقارنة بتوقعاتنا كان الاختلاف %3.5 حيث كنا نتوقع لاجمالي ربح العمليات ان يبلغ 1337.3 مليون ريال.

بلغ نمو محفظة الاقراض للبنك العربي الوطني %7.2 عن العام السابق. فقد بلغت في نهاية الربع الثاني 91.7 مليار ريال وباختلاف %2.1 عن توقعاتنا البالغة 89.8 مليار ريال.

نمت ودائع العملاء بنسبة %6 عن نفس الفترة من العام الماضي حيث وصلت الى 109.2 مليار ريال في نهاية الربع الثاني وباختلاف %8.9 عن توقعاتنا البالغة 118.9 مليار ريال كما انها تراجعت على اساس رباعي بنسبة -7% حيث كانت ودائع العملاء في الربع الاول 117.5 مليار ريال وبذلك ارتفعت نسبة القروض للودائع الى 84% من 74.4% في الربع الاول من العام الحالي ومقارنة بـ %83 لنفس الفترة من العام الماضي.

بلغت اجمالي موجودات البنك العربي الوطني في نهاية الربع الثاني 142.7 مليار ريال محققه نموا قدره %4.8 وباختلاف %6.7 عن توقعاتنا البالغة 152.2 مليار ريال.

الاستنتاج: كانت نتائج البنك العربي الوطني للربع الثاني قريباً جداً من توقعاتنا في صافي الدخل الذي بلغ نموا %9.4 على اساس سنوي. كانت نسبة القروض للودائع في الربع الثاني من عام 2014 مابعاد مرتفعة من %74.4 في نهاية الربع الاول وذلك بسبب تراجع ودائع العملاء بنسبة -7% على اساس رباعي. نستقي توصياتنا على البنك العربي الوطني بالحياد ونرى أن القيمة العادلة للسهم 31.5 ريال و ذلك عبر تقدير الدخل المتبقى و معامل خصم 10% و نمو 3%.

ملخص النتائج الربعية

السنة المنتهية في ديسمبر (ليون)	الربع الثاني 2013	الربع الثاني 2014	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني متوقع	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني متوقع 2014	نسبة التغير من المتوقع 2014
مالي ربح العمليات	1,263.4	9.7%	1,385.5	3.5%	1,337.3		
دخل العمولات الخاصة	836.9	8.0%	904.1	2.4%	882.6		
مالي الأصول	136,123.5	4.8%	142,669.0	6.7%	152,183.8		
محفظة الاقراض	85,536.1	7.2%	91,737.0	2.1%	89,788.5		
محفظة الودائع	103,018.0	6.0%	109,188.0	8.9%	118,925.1		
صافي الدخل	718.0	9.4%	785.4	1.8%	771.4		
ربحية سهم	0.7			0.8		0.8	

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات الاستثمار كابيتال

إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الاستثمار للأوراق المالية والواسطة (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، والاستنتاجات 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 مقدمه 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 موثوقة بها ولا نقم أي ضمانات (صرحية أو ضمنية) أو وعود ولا تتحمل 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 مطللة 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 المتحقق من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الاستثمارات، إن وجدت، قد تنقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات قد ترتفع أو تختفي. 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 يدركون 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 المستثمرينأخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الاستراتيجيات الاستثمارية أو مدى ملائمة الاستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو اوصت 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 متاحة على الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمار كابيتال. إن شركة الاستثمار كابيتال جنباً إلى جنباً 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 مخالفًا 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

التصنيف	لون	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	تجمیع
		-10% – 10%	أن يكون مجموع عائد السهم مابين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهر القادمة	محايد
		-20% – -10%	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

الاستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 37-1156

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

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية