



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

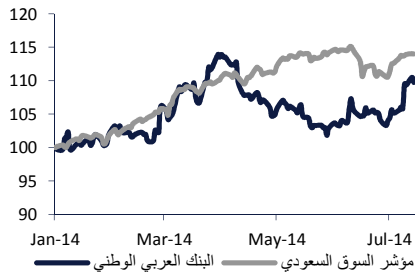
معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 29.0
القيمة السوقية	29,000 مليون ريال
عدد الأسهم	1,000 مليون
الأعلى لمدة 52 أسبوع	ريال 30.2
الأدنى لمدة 52 أسبوع	ريال 24.2
الأداء منذ بداية العام	10.8 %
ربحية السهم 12 شهر	ريال 2.6
معامل بيتا	1.0

\*السعر في 14 يوليو 2014

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

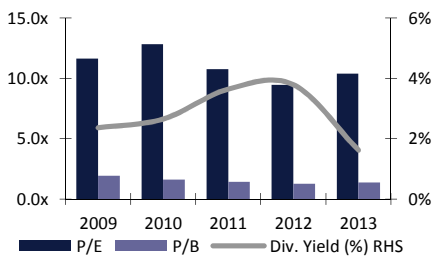
\*السعر في 14 يوليو 2014

#### أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

#### مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

#### مازن السديري

رئيس قسم الأبحاث  
3544 تحويلة +966 11 2547666  
[malsudairi@alistithmarcapital.com](mailto:malsudairi@alistithmarcapital.com)

#### طلال الهذال

محلل أبحاث أول  
3545 تحويلة +966 11 2547666  
[talhathal@alistithmarcapital.com](mailto:talhathal@alistithmarcapital.com)

أعلن البنك العربي الوطني عن نتائجته المالية للفترة المنتهية في 2014/6/30 والتي أظهرت نتائج متقاربة مع توقعاتنا فقد بلغ صافي الربح 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% بأعلى من توقعاتنا حيث كنا نتوقع أن تبلغ 882.6 مليون ريال.
- بلغ إجمالي ربح العمليات للبنك العربي الوطني 1385.5 مليون ريال وبمعدل نمو 9.7% عن الربع المماثل من العام السابق ومقارنة بتوقعاتنا كان الاختلاف 3.5% حيث كنا نتوقع لإجمالي ربح العمليات أن يبلغ 1337.3 مليون ريال.
- بلغ نمو محفظة الإقراض 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 إلى 109.2 مليار ريال في نهاية الربع الثاني وباختلاف 8.9% عن توقعاتنا البالغة 118.9 مليار ريال كما أنها تراجعت على أساس ربعي بنسبة -7% حيث كانت ودائع العملاء في الربع الأول 117.5 مليار ريال وبذلك ارتفعت نسبة القروض للودائع إلى 84% من 74.4% في الربع الأول من العام الحالي ومقارنة ب 83% لنفس الفترة من العام الماضي.
- بلغت إجمالي 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.
- الإستنتاج: كانت نتائج البنك العربي الوطني للربع الثاني قريبا جدا من توقعاتنا في صافي الدخل الذي بلغ نموه 9.4% على أساس سنوي. كانت نسبة القروض للودائع في الربع الثاني من عام 2014 ميعادل 84% مرتفعة من 74.4% في نهاية الربع الأول وذلك بسبب تراجع ودائع العملاء بنسبة -7% على أساس ربعي. نستنتج توصيتنا على البنك العربي الوطني بالحياد ونرى أن القيمة العادلة للسهم 31.5 ريال وذلك عبر تقييم الدخل المتبقي و معامل خصم 10% و نمو 3%.

#### ملخص النتائج الربعية

الربع الثاني 2014	نسبة لتغير من المتوقع	الربع الثاني 2014	نسبة لتغير من العام الماضي	الربع الثاني 2013
1,337.3	3.5%	1,385.5	9.7%	1,263.4
882.6	2.4%	904.1	8.0%	836.9
152,183.8	6.7%	142,669.0	4.8%	136,123.5
89,788.5	2.1%	91,737.0	7.2%	85,536.1
118,925.1	8.9%	109,188.0	6.0%	103,018.0
771.4	1.8%	785.4	9.4%	718.0
0.8		0.8		0.7

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 للأخريين عن المحتويات والآراء، والاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الاستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء 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 تقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود 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 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 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 جنبا 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

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

الاستثمار 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