

المصاريف التشغيلية والزكاة تؤثر سلباً على الأرباح

27 فبراير، 2020

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	(%16.0)
آخر سعر إغلاق	25.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.4
السعر المستهدف خلال 12 شهر	21.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	(%11.6)

البنك العربي الوطني	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي	الربع الثالث 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,340	1,363	(%2)	1,410	(%5)	1,366
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,629	1,671	(%3)	1,737	(%6)	1,656
صافي الدخل	515	1,825	(%72)	835	(%38)	663
المحفظة الإقراضية	118,837	121,038	(%2)	117,880	%1	116,936
الودائع	142,129	142,056	%0	130,921	%9	129,981

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- عكست القروض اتجاهها ونمت بشكل متواضع بمقدار 957 مليون ريال، بينما عوضت الودائع انخفاضها خلال التسعة أشهر الأولى من العام وصعدت بمقدار 11.2 مليار ريال على أساس ربعي. نتيجة لذلك، هبط معدل القروض إلى الودائع من 89% في الربع السابق إلى 82%.
- تراجع صافي دخل العمولات الخاصة بفعل انخفاض دخل العمولات الخاصة، متأثراً بحركة أسعار الفائدة. بلغ الدخل غير الأساسي 289 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 5% على أساس سنوي مع تحسن دخل الرسوم، ولكنه تراجع بنسبة 11% على أساس ربعي.
- بلغت المصاريف التشغيلية خلال الربع 987 مليون ريال، بانخفاض بنسبة 1% على أساس سنوي ولكن بارتفاع بنسبة 29% على أساس ربعي. خلال العام، كانت كل من مصاريف الاستهلاك ومصاريف الرواتب ومخصص خسائر الموجودات المالية الأخرى مرتفعة بشكل عام مقارنة بما كانت عليه في عام 2018.
- تأثر صافي الدخل قبل الزكاة بشكل رئيسي بحركة المصاريف التشغيلية، حيث بلغ 655 مليون ريال بارتفاع بنسبة 1% على أساس سنوي ولكن بانخفاض بنسبة 31% على أساس ربعي. إلا أن صافي الدخل بعد الزكاة والبالغ 515 مليون ريال، هبط بنسبة 72% على أساس سنوي وبنسبة 38% على أساس ربعي، ليأتي دون توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 663 مليون ريال و 744 مليون ريال على التوالي. قمنا بمراجعة تقديراتنا وخفض سعرنا المستهدف للسهم من 24 ريال إلى 21 ريال ولكن نبقى على توصيتنا بالحياد.

سهام محمد الزايد

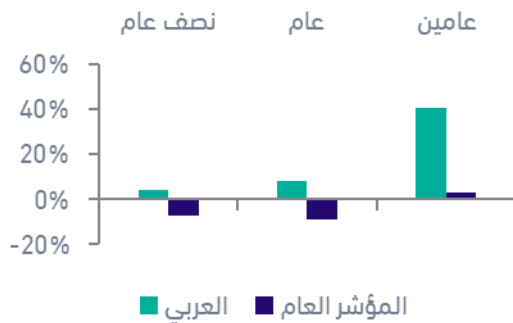
siham.m.alzaed@riyadcapital.com

+966-11-203-6813

الرياض المالية
riyad capital

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.80/28.75
القيمة السوقية (مليون ريال)	37,500
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	975,560
رمز بلومبيرغ	ARNB AB



شراء	حياد	بيع	غير مصنف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من 15%+	إجمالي العوائد المتوقعة بين 15%+ و 15%-	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من 15%-	تحت المراجعة/ مقيد

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مقفلة، رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.