

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهراً
حياد
36.00 ريال

تنمية الودائع ضرورية

أعلن البنك العربي عن نتائج وفق التوقعات بصافي دخل يبلغ 890 مليون ريال، بارتفاع نسبته 15% على أساس سنوي ولكن بانخفاض بنسبة 3% على أساس ربعي. كانت تقديراتنا تشير إلى بلوغ صافي الدخل مستوى 906 مليون ريال بينما بلغ متوسط توقعات المحللين 893 مليون ريال. تحسن صافي دخل العمولات الخاصة بسبب ارتفاع دخل العمولات الخاصة إلى أعلى مستوى له على إثر ارتفاع أسعار الفائدة وزيادة القروض، على الرغم من القفزة التي شهدتها مصاريف العمولات الخاصة. ولكن الدخل غير الأساسي تراجع ليأتي الدخل التشغيلي الإجمالي دون تغير يذكر على أساس سنوي ومرتفعاً بشكل متواضع على أساس ربعي. انخفضت مصاريف المخصصات على أساس سنوي ولكنها ارتفعت على أساس ربعي مما أدى إلى اتباع المصاريف التشغيلية اتجاهات مشابهة والتي بدورها أثرت على صافي الدخل. أضاف البنك العربي 3.0 مليار ريال في صافي القروض و 1.6 مليار ريال في الودائع، نتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى مستوى 91%. ارتفعت الاستثمارات أيضاً بمقدار 543 مليون ريال. يتداول السهم عند مكرر قيمة نظرية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.2 مرة. نبقى على سعرنا المستهدف البالغ 36 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

معدل القروض إلى الودائع يتجاوز 90%

حافظت القروض على زخم نموها من الربع السابق، وارتفعت بمقدار 3.0 مليار ريال لتصل إلى 120 مليار ريال، مقاربة لتوقعاتنا. على الجانب الآخر، عكست الودائع اتجاهها الهابط وزادت بمقدار 1.6 مليار ريال لتبلغ 131 مليار ريال. نتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع من 90% إلى 91% مما يزيد من صعوبة التوسع في الإقراض، ما لم يتم البنك الودائع بشكل كبير. تجدر الإشارة إلى أن معظم الزيادة في الودائع هذا الربع جاءت من الودائع لأجل، مما يدل على أن البنك يعمل جاهداً على معالجة هذه المسألة من خلال توسيع قاعدة ودائعه على الرغم من ارتفاع أسعار الفائدة. ارتفعت الاستثمارات أيضاً بنسبة 2% (543 مليون ريال مقارنة بالربع السابق) لتبلغ 27 مليار ريال، في ظل توجه البنوك نحو السندات الحكومية.

تحسن صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 12% على أساس سنوي

ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 12% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعي ليبلغ 1.32 مليار ريال، متمشياً مع توقعاتنا البالغة 1.29 مليار ريال. يعود هذا التحسن إلى ارتفاع دخل العمولات الخاصة بنسبة 19% على أساس سنوي وبنسبة 8% على أساس ربعي ليصل إلى 1.78 مليار ريال، والذي يعد الأعلى في تاريخ البنك العربي، والذي طغى على أثر نمو مصاريف العمولات الخاصة بنسبة 50% على أساس سنوي وبنسبة 23% على أساس ربعي. تأثرت عناصر صافي دخل العمولات الخاصة بارتفاع كل من القروض والودائع وكذلك ارتفاع أسعار الفائدة.

تراجع الدخل غير الأساسي

انخفض الدخل غير الأساسي بنسبة 27% على أساس سنوي وبنسبة 4% على أساس ربعي ليبلغ 361 مليون ريال. يعود سبب التراجع إلى انخفاض المكاسب غير المحققة من الأدوات المالية المدرجة بالقيمة العادلة في قائمة الربح والخسارة وصافي دخل المتاجرة ومكاسب الاستثمارات المقتناة لغير أغراض المتاجرة بالإضافة إلى دخل العمليات الأخرى. بالتالي، بلغ الدخل التشغيلي الإجمالي 1.68 مليار ريال، دون تغير يذكر مقارنة بالعام الماضي ومرتفعاً بنسبة 2% فقط مقارنة بالربع السابق، متمشياً مع توقعاتنا البالغة 1.64 مليار ريال. انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 12% على أساس سنوي ولكنها ارتفعت بنسبة 9% على أساس ربعي لتبلغ 796 مليون ريال. نعتقد أن مصاريف المخصصات كانت العامل الأبرز في المصاريف التشغيلية هذا الربع، حيث بلغت 242 مليون ريال مقارنة بمستوى 328 مليون ريال في الربع الثالث من العام السابق و 174 مليون ريال في الربع السابق.

صافي الدخل وفق التوقعات

تمكن البنك العربي من تحقيق صافي دخل يبلغ 890 مليون ريال، بارتفاع نسبته 15% على أساس سنوي وانخفاض بنسبة 3% على أساس ربعي، ليأتي متمشياً مع توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 906 مليون ريال و 893 مليون ريال على التوالي. يتداول السهم عند مكرر قيمة نظرية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.2 مرة. نبقى على توصيتنا بالحياد عند السعر المستهدف البالغ 36 ريال.

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 06 نوفمبر 2018 (ريال)	32.90
العائد المتوقع لسعر السهم	9.4%
عائد الأرباح الموزعة	4.1%
إجمالي العوائد المتوقعة	13.5%

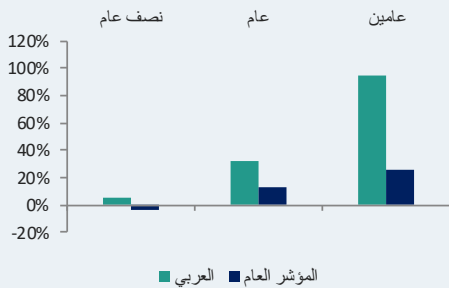
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	23.90/35.90
القيمة السوقية (مليون ريال)	32,900
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	48.6%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	250,894
رمز بلومبيرغ	ARNB AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



المتوقعة	المعلنة	الربع الثالث لعام 2018 (مليون ريال)
صافي دخل العمولات	1,323	1,293
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,684	1,638
صافي الدخل	890	906
المحفظة الإراضية	120,489	118,830
الودائع	130,830	127,261

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2017	*2018	*2019
هامش صافي الفائدة	2.8%	3.1%	3.0%
العائد على متوسط حقوق الملكية	12.4%	13.5%	12.7%
العائد على متوسط الأصول	1.8%	2.0%	2.0%
معدل كفاية رأس المال	17.6%	15.9%	16.7%
مكرر القيمة النظرية	x1.3	x1.2	x1.1

* متوقعة

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	*2018	*2019
صافي دخل العمولات الخاصة	4,665	5,182	5,212
مخصصات لخسائر الائتمان	1,149	902	921
صافي الدخل	3,034	3,524	3,550
ربحية السهم (ريال)	3.03	3.52	3.55
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	1.20	1.35	1.40

* متوقعة

سهام محمد الزايد

siham.m.alzaed@riyadcapital.com

+966-11-203-6813

محمد فيصل بوترك

muhammed.faisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق

المالية السعودية (رقم 37-07070)

تصنيف السهم

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

*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

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه 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. وبناء 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، 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 هناك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التاكيد 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 نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظرفاً، 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.