

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
27.00 ريال

البنك العربي الوطني
تقرير إلحاقى - نتائج الربع الرابع 2017

قفزة في الودائع

أعلن البنك العربي عن نتائج دون التوقعات بشكل طفيف بصافي دخل يبلغ 634 مليون ريال، بارتفاع نسبته 12% على أساس سنوي بينما تراجع بنسبة 18% على أساس ربعي. كانت تقديراتنا تشير إلى بلوغه مستوى 675 مليون ريال في حين أن متوسط توقعات المحللين كانت عند مستويات أعلى تبلغ 703 مليون ريال. أتى تحسن ربحية السهم على إثر تحسن صافي دخل العمولات الخاصة بسبب تراجع مصاريف العمولات الخاصة وارتفاع الدخل غير الأساسي، وذلك بالرغم من ارتفاع المصاريف التشغيلية على إثر ارتفاع المخصصات. استطاع البنك العربي أن ينمي قاعدة الودائع بشكل كبير خلال الربع بتركيبة أفضل لها، في حين تراجع صافي القروض مما أدى إلى تراجع معدل القروض إلى الودائع إلى مستوى 83%. على الجانب الآخر، شهدت الاستثمارات ارتفاعاً كبيراً لتخالف بذلك اتجاه القطاع، وذلك وسط إصدار الحكومة لسندات خلال الربع. يتداول السهم بالقرب من السعر المستهدف البالغ 27 ريال بمكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.0 مرة. نبقى على توصيتنا بالحياد.

تحسن صافي دخل العمولات على إثر تحسن تكلفة الودائع

شهد صافي دخل العمولات الخاصة تحسناً جيداً مقارنة بالربع الرابع من عام 2016 ليبلغ 1.2 مليار ريال بارتفاع نسبته 16% على أساس سنوي بينما لم يشهد تغييراً يذكر على أساس ربعي، ليوافق بذلك اتجاه القطاع. أتى هذا التحسن نتيجة لتراجع تكلفة الودائع بنسبة 39% على أساس سنوي نظراً لتدني معدلات الفائدة. بالإضافة إلى ذلك، فإن التحسن كان دون تغيير يذكر لمستويات الودائع عن الربع الرابع من العام السابق، مما يشير إلى تحسن تركيبة الودائع. على الجانب الآخر، تراجع دخل العمولات الخاصة بشكل طفيف بنسبة 2% على أساس سنوي مما أدى إلى توسع الهوامش.

تراجع معدل القروض إلى الودائع بشكل كبير

بعد خسارة ما يقارب من 7.4 مليار ريال من الودائع خلال الثلاثة أرباع الأولى من عام 2017، استطاع البنك العربي أن يعكس هذا الاتجاه خلال الربع بإضافة 7.5 مليار ريال للودائع، مما ساهم في تراجع معدل القروض إلى الودائع بشكل كبير. انخفض المعدل بشكل حاد إلى 83% من 90% في الربع السابق. لم يكن ذلك نتيجة لارتفاع الودائع فقط، بل كان لتراجع صافي القروض دور في ذلك. انخفض صافي القروض بمقدار 1.4 مليار ريال، بشكل مخالف لتوقعاتنا بالارتفاع. تراجع نشاط الإقراض في القطاع بشكل عام، والذي من المحتمل أنه أثر على البنك العربي أيضاً.

ارتفاع المصاريف التشغيلية على إثر المخصصات

شهد الدخل غير الأساسي ارتفاعاً طفيفاً بنسبة 6% على أساس سنوي مقارنة لتوقعاتنا البالغة 390 مليون ريال. طغى أثر ارتفاع مصادر الإيرادات الأخرى، كإرباح بيع الاستثمارات المقتناة لغير أغراض المتاجرة، على أثر تراجع الرسوم البنكية وسط انخفاض القروض. إلا أن الوضع ليس بهذه الإيجابية على الأساس الربعي حيث تراجع الدخل غير الأساسي بنسبة 23%. من ناحية أخرى، ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 14% على أساس سنوي وبنسبة 5% على أساس ربعي، وذلك نتيجة ارتفاع المخصصات بشكل رئيسي والتي نقدر أنها قاربت مستوى 350 مليون ريال.

تراجع صافي الدخل

بلغ صافي الدخل 634 مليون ريال، ليأتي بذلك دون توقعاتنا البالغة 675 مليون ريال بشكل طفيف، يعود ذلك بشكل كبير إلى ارتفاع مصاريف المخصصات بنسبة 12% على أساس سنوي إلا أنها انخفضت بنسبة 18% عن الربع السابق. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.0 مرة، حيث أنه يعد بالقرب من السعر المستهدف البالغ 27 ريال. نبقى على توصيتنا بالحياد.

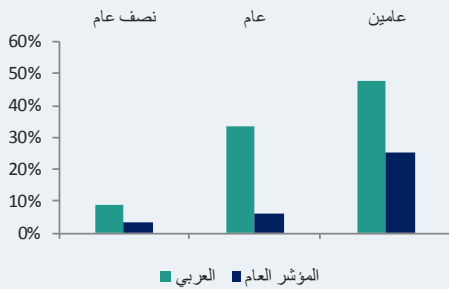
إجمالي العوائد المتوقعة	
السعر في 25 فبراير 2018 (ريال)	27.20
العائد المتوقع لسعر السهم	(0.7%)
عائد الأرباح الموزعة	4.8%
إجمالي العوائد المتوقعة	4.0%

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	19.0/28.5
القيمة السوقية (مليون ريال)	27,200
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	48.3%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	217,607
رمز بلومبيرغ	ARNB AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



الربع الرابع لعام 2017 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
صافي دخل العمولات	1,197	1,184
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,585	1,574
صافي الدخل	634	675
المحظة الإقراضية	114,543	122,367
الودائع	136,048	134,548

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2016	*2017	*2018
هامش صافي الفائدة	2.5%	2.8%	2.8%
العائد على متوسط حقوق الملكية	12.0%	12.1%	13.2%
العائد على متوسط الأصول	1.7%	1.9%	2.1%
معدل كفاية رأس المال	16.5%	15.3%	16.3%
مكرر القيمة الدفترية	1.1x	1.1x	1.0x

* متوقعة

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2016	*2017	*2018
صافي دخل العمولات الخاصة	4,145	4,665	4,854
مخصصات لخسائر الائتمان	726	942	601
صافي الدخل	2,862	3,032	3,660
ربحية السهم (ريال)	2.86	3.03	3.66
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	0.90	1.20	1.30

* متوقعة

** نتائج أولية

منصور العماري

mansour.a.alammar@riyadcapital.com

+966-11-203-6815

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

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

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، و لن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، و موظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو احد 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 التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، و ما 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 نتائج 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.