

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
ريال 24.00

البنك العربي الوطني
تقرير إلحافي - نتائج الربع الأول 2019

تنمية الودائع مطلوبة

أعلن البنك العربي عن نتائج وفق التوقعات بصافي دخل يبلغ 920 مليون ريال، بارتفاع نسبته 13% على أساس سنوي وبنسبة 34% على أساس ربعي. كانت تقديراتنا تشير إلى بلوغ صافي الدخل مستوى 915 مليون ريال بينما بلغ متوسط توقعات المحللين 890 مليون ريال. تحسن الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 7% على أساس سنوي ولكنه تراجع بنسبة 2% على أساس ربعي، حيث ارتفع صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 14% على أساس سنوي رغم بقاءه دون تغير على أساس ربعي، في حين انخفض الدخل غير الأساسي على أساس سنوي وربعي. أتت المصاريف التشغيلية أعلى بقليل من مستوى الربع الأول من العام الماضي لكنها أقل بكثير من مستوى الربع السابق. شهد البنك العربي تراجعاً في مصاريف المخصصات (بنسبة 15% على أساس سنوي وبنسبة 64% على أساس ربعي) لتبلغ 148 مليون ريال. أضاف البنك خلال الربع 3.1 مليار ريال في الاستثمارات، في حين تراجع كل من صافي القروض والودائع بمقدار 846 مليون ريال و 12.9 مليار ريال على التوالي. نتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع إلى مستوى 92%. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2019 يبلغ 1.4 مرة. نبقى على سعرنا المستهدف البالغ 24 ريال للسهم وعلى توصيتنا بالحياد.

ارتفاع معدل القروض إلى الودائع بشكل ملحوظ

لم تشهد القروض تغيراً يذكر، حيث انخفضت بمقدار 846 مليون ريال فقط لتبلغ 120 مليار ريال. لقد عكس البنك العربي النمو الذي حققه في الودائع في النصف الثاني من عام 2018 بمقدار 11.7 مليار ريال، لتتخفص الودائع بشكل حاد هذا الربع بمقدار 12.9 مليار ريال لتصل إلى 128 مليار ريال. جاء معظم الانخفاض من الودائع لأجل (التي تراجعت بقيمة 8.5 مليار ريال) في الوقت الذي لا تزال فيه أسعار الفائدة مرتفعة. أدى هذا الهبوط في الودائع إلى ارتفاع كبير في معدل القروض إلى الودائع من مستوى 85% في الربع السابق إلى 92%. نعتقد أنه من الضروري أن ينمي البنك قاعدة ودايعه بقوة لزيادة مجال نمو الإقراض. ارتفعت الاستثمارات بنسبة 11% على أساس ربعي (بمقدار 3.1 مليار ريال) لتصل إلى 31 مليار ريال.

نمو صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 14% على أساس سنوي

ارتفع دخل العمليات الخاصة إلى أعلى مستوياته حتى الآن عند 1.94 مليار ريال (بارتفاع بنسبة 27% على أساس سنوي وبنسبة 3% على أساس ربعي)، ليتمكن من تجاوز أثر الارتفاع الكبير في مصاريف العمليات الخاصة بنسبة 70% على أساس سنوي وبنسبة 11% على أساس ربعي لتبلغ 572 مليون ريال. جاءت هذه الفقرة في تكلفة الودائع على الرغم من الانخفاض الحاد في الودائع لأجل خلال هذا الربع، ولكن يمكن أن يعزى ذلك إلى ارتفاعها بما يقارب 6 مليار ريال في الربع الرابع من العام السابق. بالتالي، ظل صافي دخل العمليات الخاصة عند مستواه القياسي المرتفع في الربع السابق والبالغ 1.36 مليار ريال (بارتفاع نسبته 14% على أساس سنوي)، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 1.39 مليار ريال.

انخفاض المخصصات

شهد الدخل غير الأساسي تراجعاً ملحوظاً بنسبة 21% على أساس سنوي و 13% على أساس ربعي ليبلغ 268 مليون ريال، دون توقعاتنا البالغة 320 مليون ريال بكثير، كان هذا نتيجة لانخفاض معظم البنود باستثناء دخل توزيعات الأرباح، في حين تحسن دخل الرسوم على أساس ربعي فقط بنسبة 13%. نتيجة لذلك، بلغ الدخل التشغيلي الإجمالي 1.63 مليار ريال (بارتفاع نسبته 7% على أساس سنوي ولكن بانخفاض نسبته 2% على أساس ربعي)، مقارباً لتوقعاتنا البالغة 1.71 مليار ريال. ارتفعت المصاريف التشغيلية بشكل طفيف بنسبة 2% على أساس سنوي إلى مستوى 720 مليون ريال، وذلك بسبب زيادة جميع البنود، باستثناء مصاريف الإيجار والمخصصات. على أساس ربعي، تراجعت المصاريف التشغيلية بنسبة 28% بسبب انخفاض مصاريف الرواتب ومصاريف الإيجار والمصاريف العمومية والإدارية الأخرى ومخصصات خسائر الائتمان التي بلغت 148 مليون ريال (بانخفاض نسبته 15% على أساس سنوي وبنسبة 64% على أساس ربعي)، دون توقعاتنا البالغة 188 مليون ريال.

صافي الدخل وفق التوقعات

بلغ صافي الدخل 920 مليون ريال (بارتفاع نسبته 13% على أساس سنوي وبنسبة 34% على أساس ربعي)، ليأتي مطابقاً لتوقعاتنا البالغة 915 مليون ريال ومتماشياً مع توقعات المحللين البالغة 890 مليون ريال. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2019 يبلغ 1.4 مرة. نبقى على توصيتنا بالحياد وعلى سعرنا المستهدف البالغ 24 ريال.

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2018	*2019	*2020
صافي دخل العمليات الخاصة	5,151	5,552	5,930
مخصصات لخسائر الائتمان	998	1,070	1,108
صافي الدخل	3,312	3,699	4,058
ربحية السهم (ريال)	2.21	2.47	2.71
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	1.00	1.20	1.30

* متوقعة

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2018	*2019	*2020
هامش صافي الفائدة	3.0%	3.1%	3.2%
العائد على متوسط حقوق الملكية	12.8%	13.7%	14.8%
العائد على متوسط الأصول	1.9%	2.0%	2.2%
معدل كفاءة رأس المال	18.1%	15.6%	15.9%
مكرر القيمة الدفترية	x1.5	x1.4	x1.4

* متوقعة

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 5 مايو 2019 (ريال)	26.60
العائد المتوقع لسعر السهم	(9.8%)
عائد الأرباح الموزعة	4.5%
إجمالي العوائد المتوقعة	(5.3%)

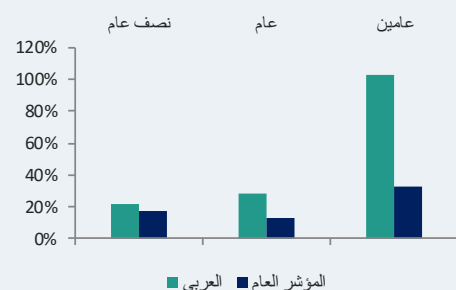
بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	18.50/28.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	39,900
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	48.3%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	518,245
رمز بلومبيرغ	ARNB AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



المؤشر العام العربي

الربع الأول لعام 2019 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
صافي دخل العمليات	1,365	1,388
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,633	1,708
صافي الدخل	920	915
المحفظة الإراضية	120,193	126,915
الودائع	128,045	143,030

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

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، 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 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 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.