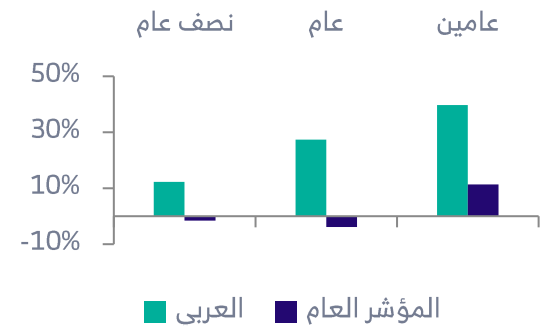


بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.84/26.26
القيمة السوقية (مليون ريال)	48,400
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.98
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,582,844
رمز بلومبيرغ	ARNB AB



29 أكتوبر، 2025

التغير
عائد الأرباح الموزعة
إجمالي العوائد المتوقعة

15.7%
5.8%
21.5%

ربع ضعيف، مع بقاء الأساسيات متماسكة

التوصية
آخر سعر إغلاق
السعر المستهدف خلال 12 شهر

شراء
24.20 ريال
28.00 ريال

البنك العربي الوطني	الربع الثالث 2025	الربع الثالث 2024	التغير السنوي	الربع الثاني 2025	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,008	2,075	(%)3	2,173	(%)8	2,253
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,392	2,409	(%)1	2,594	(%)8	2,729
صافي الدخل	1,329	1,243	%7	1,336	(%)1	1,411
المحفظة الإقراضية	191,356	166,330	%15	186,476	%3	192,070
الودائع	210,697	180,852	%17	201,739	%4	207,791

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- استمرت محفظة القروض في تسجيل زخم قوي، مرتفعة بنسبة 15% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي لتصل إلى 191 مليار ريال، لتأتي متماشية مع توقعاتنا البالغة 192 مليار ريال. كما ارتفعت الودائع بنسبة 17% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتبلغ 211 مليار ريال. وقد تجاوزت الزيادة في الودائع (بمقدار 9 مليارات ريال) الزيادة في صافي القروض (بمقدار 4.9 مليارات ريال) خلال الربع، مما أدى إلى انخفاض نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 90.8% مقارنة بـ 92.4% في الربع السابق.
- انخفض صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 3% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي ليصل إلى 2.0 مليار ريال. ويعزى هذا التراجع بشكل رئيسي إلى انخفاض عوائد المحفظة الاستثمارية وارتفاع المصاريف المرتبطة بها، مما أدى إلى انخفاض صافي الدخل من الاستثمارات بنسبة 29%، قابله جزئياً ارتفاع طفيف في دخل العمليات من الأنشطة التمويلية.
- تراجع الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 1% على أساس سنوي و8% على أساس ربعي، نتيجة انخفاض صافي دخل العمليات الخاصة، إلى جانب تراجع دخل التوزيعات والتداول وضعف دخل الرسوم والعمولات. في المقابل، انخفضت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بشكل حاد بنسبة 88% على أساس سنوي و91% على أساس ربعي لتبلغ 19 مليون ريال خلال الربع الثالث، عزت الإدارة ذلك إلى تحسن جودة المحفظة الائتمانية والتغييرات الإيجابية في المؤشرات الاقتصادية الكلية.
- سجل البنك صافي ربح قدره 1.33 مليار ريال، بارتفاع 7% على أساس سنوي وانخفاض طفيف بنسبة 1% على أساس ربعي، وجاء أقل قليلاً من تقديراتنا البالغة 1.41 مليار ريال. ويعزى الانخفاض الربعي بشكل أساسي إلى تراجع صافي دخل العمليات الخاصة وضعف الدخل غير المرتبط بالفائدة، إلا أن ذلك قابله جزئياً الانخفاض الكبير في المخصصات.
- على الرغم من تأثر الأداء قصير الأجل بضغوط الهوامش وتراجع دخل الاستثمارات، يظل البنك مدعوماً بأساسيات قوية تتمثل في قاعدة تمويل متينة ونسبة حسابات جارية وتوفر مرتفعة، مما يعزز قدرته على الحفاظ على تكلفة تمويل منخفضة واستقرار الهوامش. وبناء على هذه الأساسيات، نحافظ على سعرنا المستهدف عند 28.00 ريال وتوصيتنا بالشراء للسهم.

تصنيف السهم

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 مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليغارد المالي، 6671 حي العقيق، الرياض 13519، المملكة العربية السعودية.

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.