

بيانات السوق	
أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	19.60/26.26
القيمة السوقية (مليون ريال)	41,660
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.97
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	1,565,790
رمز بلومبيرغ	ARNB AB



تفوق الأرباح على التوقعات بدعم من انخفاض تكلفة التمويل 20 يوليو، 2026

التوصية	شراء	التغيير	34.4%
آخر سعر إغلاق	20.83 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.5%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	28.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	40.9%

البنك العربي الوطني	الربع الثاني 2026	الربع الثاني 2025	التغيير السنوي	الربع الأول 2026	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمليات	2,165	2,156	%0	2,112	%3	2,086
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,742	2,574	%7	2,589	%6	2,641
صافي الدخل	1,423	1,336	%7	1,359	%5	1,286
المحفظة الإقراضية	205,782	186,476	%10	198,639	%4	205,181
الودائع	217,751	201,723	%8	208,021	%5	215,607

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت المحفظة الإقراضية بنسبة 10% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي لتصل إلى 206 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 205 مليار ريال. كما نمت ودائع العملاء بنسبة 8% على أساس سنوي و5% على أساس ربعي لتصل إلى 218 مليار ريال، مما أسهم في انخفاض نسبة القروض إلى الودائع لتبلغ 94.5% في الربع الثاني 2026 مقارنة بـ 95.5% في الربع الأول 2026.
- استقر صافي دخل العمليات الخاصة على أساس سنوي، فيما ارتفع بنسبة 3% على أساس ربعي ليصل إلى 2.2 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 2.1 مليار ريال. ويعزى التحسن الربعي بشكل رئيسي إلى انخفاض تكلفة التمويل، والذي عوض أثر الانخفاض الطفيف في عوائد الأصول.
- ارتفع الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 7% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي ليصل إلى 2.7 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 2.6 مليار ريال. وجاء هذا النمو بدعم من ارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة، وارتفاع الإيرادات غير المرتبطة بالفائدة، بما في ذلك صافي دخل الرسوم والعمولات وأرباح الأدوات المالية بالقيمة العادلة من خلال قائمة الدخل، إضافة إلى انخفاض مصروفات الاستهلاك والإطفاء.
- ارتفعت المصاريف التشغيلية (باستثناء المخصصات) بنسبة 10% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، مدفوعة بارتفاع تكاليف الموظفين والمصاريف العمومية والإدارية. وفي المقابل، انخفضت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بنسبة 17% على أساس سنوي، إلا أنها ارتفعت بنسبة 33% على أساس ربعي لتبلغ 180 مليون ريال، وجاءت أقل من توقعاتنا البالغة 231 مليون ريال. ويعكس الارتفاع الربعي تبني البنك نهجاً أكثر تحفظاً في تكوين المخصصات، بما يعزز متانة المركز المالي.
- سجل البنك العربي الوطني صافي ربح قدره 1.42 مليار ريال، مرتفعاً بنسبة 10% على أساس سنوي و4% على أساس ربعي، متجاوزاً توقعاتنا البالغة 1.29 مليار ريال وتوقعات السوق البالغة 1.30 مليار ريال. ويعزى التحسن الربعي إلى ارتفاع صافي دخل العمليات الخاصة ونمو الدخل غير المرتبط بالفائدة.
- يتداول البنك العربي الوطني حالياً عند مكرر قيمة دفترية متوقع (FY1 P/BV) يبلغ 1.0 مرة، ما يمثل خصماً بنسبة 29% مقارنةً بمتوسط مكرر نظرائه البالغ 1.4 مرة، ومقابل متوسط خصم تاريخي عند 33% خلال السنوات الخمس الماضية. ونرى أن التقلص الجزئي في هذا الخصم يعكس تحسين هيكل العوائد للبنك، مدعوماً بالتحسن المستدام في العائد على حقوق المساهمين خلال السنوات الخمس الماضية. واستناداً إلى مكرر القيمة الدفترية المبرر للسنة المالية القادمة (Justified FY1 P/BV) البالغ 1.3 مرة، نستنتج سعراً مستهدفاً قدره 28.0 ريال للسهم. وبناء عليه، نحافظ على توصيتنا بالشراء وسعرنا المستهدف في ظل استمرار وجود مجال لمزيد من إعادة التقييم.

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.