

ربع ضعيف، مع بقاء الأساسيات متماسكة

05 فبراير، 2026

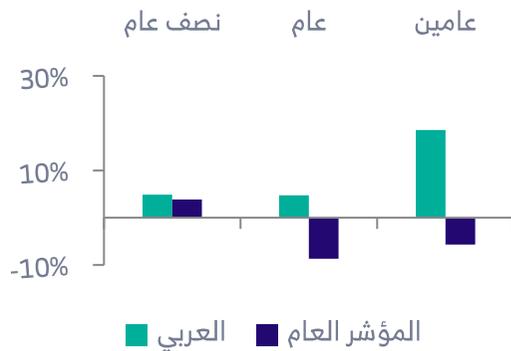
التوصية	شراء	التغيير	شراء
آخر سعر إغلاق	22.45 ريال	عائد الأرباح الموزعة	6.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	28.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	30.7%

البنك العربي الوطني	الربع الرابع 2025	الربع الرابع 2024	التغيير السنوي	الربع الثالث 2025	التغيير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,947	1,982	(%)2	2,008	(%)3	2,011
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,367	2,371	(%)0	2,392	(%)1	2,408
صافي الدخل	1,146	1,256	(%)9	1,329	(%)14	1,220
المحفظة الإقراضية	195,299	169,495	%15	191,356	%2	195,165
الودائع	209,287	182,198	%15	210,697	(%)1	214,911

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- ارتفعت المحفظة الإقراضية بنسبة 15% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي لتصل إلى 195 مليار ريال، بما يتماشى مع توقعاتنا. كما نمت ودائع العملاء بنسبة 15% على أساس سنوي، إلا أنها تراجعت بنسبة 1% على أساس ربعي لتصل إلى 209 مليارات ريال. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع إلى 93% في الربع الرابع 2025 مقارنة بـ 91% في الربع الثالث 2025.
- انخفض صافي دخل العمولات بنسبة 2% على أساس سنوي و3% على أساس ربعي ليلبلغ 1.9 مليار ريال. ويعزى الانخفاض الربعي بشكل رئيسي إلى تراجع عوائد الأصول، لا سيما من محفظة الاستثمارات، إلى جانب ارتفاع تكلفة التمويل المرتبطة بأنشطة التمويل.
- انخفض الدخل التشغيلي الإجمالي بنسبة 0.2% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي، ويعكس ذلك بشكل أساسي تراجع صافي دخل العمولات، الذي فاق أثر التحسن في بنود الدخل الأخرى.
- ارتفعت المصروفات التشغيلية بنسبة 1% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي، مدفوعة بشكل رئيسي بارتفاع تكاليف الرواتب والمصروفات المرتبطة بالموظفين. وفي المقابل، انخفضت مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة بنسبة 44% على أساس سنوي، إلا أنها ارتفعت بنسبة 27% على أساس ربعي لتصل إلى 152 مليون ريال، متوافقة توقعاتنا البالغة 154 مليون ريال.
- سجل البنك العربي صافي ربح قدره 1.14 مليار ريال، بانخفاض 9% على أساس سنوي و14% على أساس ربعي، وجاء دون توقعاتنا وتوقعات السوق البالغة 1.22 مليار ريال و1.25 مليار ريال على التوالي. ويعزى التراجع الربعي بشكل رئيسي إلى ضعف صافي دخل العمولات وارتفاع المصروفات التشغيلية، إضافة إلى الزيادة الملحوظة في مخصصات خسائر الائتمان المتوقعة على أساس ربعي. وقد أعلن البنك عن توزيع نقدي بقيمة 0.65 ريال للسهم عن النصف الثاني من عام 2025.
- وعلى الرغم من أن الأداء على المدى القريب تأثر بضغط الهوامش الناتج عن ارتفاع تكلفة التمويل وتراجع دخل الاستثمارات، فإن الأساسيات التشغيلية للبنك لا تزال قوية، مدعومة بقاعدة تمويل متينة ونسبة حسابات جارية وادخارية مرتفعة هيكلية. ومن المتوقع أن تسهم هذه العوامل في دعم تحافي الهوامش على المدى المتوسط مع استقرار أوضاع التمويل. وبناء عليه، نحافظ على توصيتنا بالشراء مع سعر مستهدف قدره 28.00 ريال.

بيانات السوق	أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
القيمة السوقية (مليون ريال)	45,080
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	49.98%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,467,792
رمز بلومبيرغ	ARNB AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	حياد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل 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

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 500 مليون ريال سعودي. تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (07070-37) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: 3128 البوليفارد 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 متنسقة 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 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.