

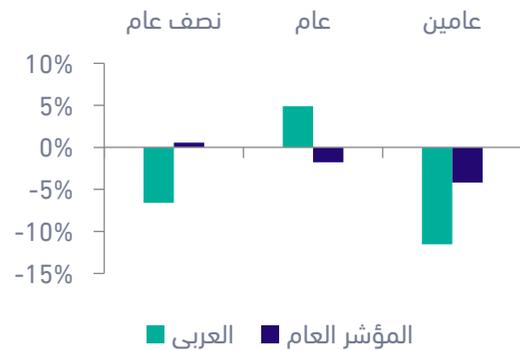
■ الترقية الى شراء

30 ابريل، 2025

التوصية	شراء	التغير	%29.9
آخر سعر إغلاق	21.56 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%6.5
السعر المستهدف خلال 12 شهر	28.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%36.4

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	18.32/23.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	43,120
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%49.98
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,706,330
رمز بلومبيرغ	ARNB AB



البنك العربي الوطني	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	التغير السنوي	الربع الرابع 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,968	1,928	%2	2,028	(%3)	2,211
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,531	2,309	%10	2,446	%3	2,544
صافي الدخل	1,304	1,236	%6	1,254	%4	1,302
المحفظة الإقراضية	179,057	157,875	%13	169,495	%6	172,885
الودائع	195,619	174,547	%12	182,198	%7	186,207

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- واصلت المحفظة الإقراضية نموها القوي، لترتفع بنسبة 13% على أساس سنوي و6% على أساس ربعي، وصولاً إلى 179 مليار ريال، متجاوزة توقعاتنا البالغة 173 مليار ريال. نمت الودائع بنسبة 12% على أساس سنوي و7% على أساس ربعي، لتصل إلى 196 مليار ريال. وبالتالي، تجاوزت الزيادة البالغة 13.4 مليار ريال في الودائع الزيادة البالغة 9.6 مليار ريال في صافي التمويل على أساس ربعي، مما أدى إلى انخفاض نسبة القروض إلى الودائع (LDR) إلى 92% من 93% في الربع الرابع من عام 2024.
- أظهر صافي دخل العمولات أداءً متواضعًا بزيادة سنوية بنسبة 2%، إلا أنه انخفض بنسبه 3% على أساس ربعي، ليصل إلى 1.97 مليار ريال. ويعزى النمو على أساس سنوي بشكل رئيسي إلى زيادة حجم التمويل بنسبة 13% وزيادة صافي الاستثمارات بنسبة 8%، في حين أن الانخفاض على أساس ربعي نتج بشكل أساسي عن الانخفاض الطفيف في إجمالي دخل العمولات الخاصة.
- ارتفع إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة 10% على أساس سنوي (و3% على أساس ربعي)، ويرجع ذلك في المقام الأول إلى الارتفاع في الدخل غير المرتبط بالفائدة، بقيادة الارتفاع في صافي الأتعاب والعمولات، صافي دخل المتاجرة وتوزيعات أرباح، والذي أظهر نموًا صحيًا بنسبة 48% على أساس سنوي و36% على أساس ربعي. انخفضت المخصصات بنسبة 24% على أساس ربعي إلى 205 مليون ريال للربع الأول. عزت الإدارة هذا الانخفاض إلى تراجع مخصصات انخفاض القيمة على العقارات المملوكة.
- سجل البنك العربي الوطني صافي ربح بلغ 1.3 مليار ريال، بزيادة 6% على أساس سنوي وارتفاع بنسبة 4% على أساس ربعي، ليأتي مطابقًا لتوقعاتنا. وجاء هذا النمو مدفوعًا بانخفاض مخصصات انخفاض القيمة إلى جانب زيادة قوية في الإيرادات غير المرتبطة بالفوائد، مما ساهم بشكل إيجابي في صافي الربح.
- من المتوقع أن يحقق البنك العربي الوطني نموًا قويًا في الأرباح مدفوعًا بانتعاش قوي في كل من الدخل المرتبط بالفائدة وغير المرتبط بالفائدة إلى جانب التحسن في الكفاءة التشغيلية مما يشير إلى زيادة الربحية في المستقبل. في ضوء هذه الأساسيات، نعدّل سعرنا المستهدف من 20.00 ريال إلى 28.00 ريال للسهم، ونرفع توصيتنا إلى شراء.

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: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

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 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 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.