

## صافي هامش الفائدة تحت الضغط

18 أغسطس، 2024

التوصية	حياد	التغير	9.3%
آخر سعر إغلاق	20.12 ريال	عائد الأرباح الموزعة	4.6%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	22.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	13.8%

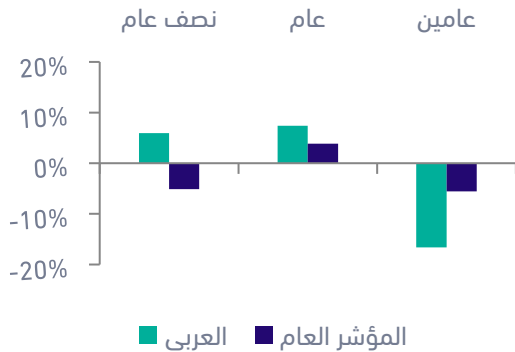
البنك العربي الوطني	الربع الثاني 2024	الربع الثاني 2023	التغير السنوي	الربع الأول 2024	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,942	1,764	10%	1,928	1%	1,997
الدخل التشغيلي الإجمالي	2,335	2,088	12%	2,309	1%	2,385
صافي الدخل	1,231	986	25%	1,236	0%	1,276
المحفظة الإقراضية	161,612	148,852	9%	157,875	2%	160,717
الودائع	175,586	158,378	11%	174,541	1%	178,032

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- واصلت كل من الودائع والمحفظة الإقراضية نموها في الربع الثاني، وإن كان بوتيرة أبطأ مقارنة بالربع الأول. نمت القروض بنسبة 9% على أساس سنوي و2% على أساس ربعي لتصل إلى 161.6 مليار ريال، في حين زادت الودائع بنسبة 11% على أساس سنوي و1% على أساس ربعي لتصل إلى 175.5 مليار ريال. بلغ الارتفاع في المحفظة الإقراضية 3.7 مليار ريال، متجاوزاً نمو الودائع البالغ 1 مليار ريال، مما دفع نسبة القروض إلى الودائع البسيطة للارتفاع إلى 92% من 90% في الربع الأول من عام 2024
- أظهر صافي دخل العمولات تحسناً سنوياً، لكنه نما بنسبة 1% فقط على أساس ربعي إلى 1.94 مليار ريال، مما يعكس تباطؤاً في معدل نمو صافي دخل العمولات من التمويل، والذي انخفض بنسبة 0.7% على أساس ربعي. جاء ذلك متماشياً مع تقديراتنا البالغة 1.99 مليار ريال. ونعتقد أن صافي هامش الفائدة كان تحت الضغط حيث تجاوز ارتفاع تكلفة التمويل الزيادة في العائدات، مما أدى إلى انخفاض صافي هامش الفائدة مقدار 8 نقاط أساس مقارنة بالربع الأول. انخفضت المخصصات بنسبة 38% على أساس سنوي لتصل إلى 167 مليون ريال للربع الثاني من عام 2024. علقت الإدارة على ذلك بأن جودة المحفظة قد تحسنت. ونتيجة لذلك، انخفضت المصروفات التشغيلية بنسبة 4% على أساس سنوي لتصل إلى 904 مليون ريال. ظلت نسبة التكلفة إلى الدخل ثابتة عند 30% على أساس ربعي.
- أعلن البنك العربي الوطني عن صافي دخل ربعي ثابت عند 1.23 مليار ريال، ولكن بزيادة قدرها 25% على أساس سنوي، بما يتماشى مع توقعاتنا البالغة 1.27 مليار ريال. وكان هذا مدفوعاً بشكل رئيسي بارتفاع الرسوم وتوزيعات الأرباح والمكاسب من أدوات الاستثمار على أساس سنوي. نحافظ على السعر المستهدف للسهم عند 22.00 ريال ونحافظ على موقف محايد

## بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	16.63/23.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	40,240
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	2,000
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	50.02%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهراً)	963,309
رمز بلومبيرغ	ARNB AB



## 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](mailto: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 غربانة 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 من مسؤولي 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.