

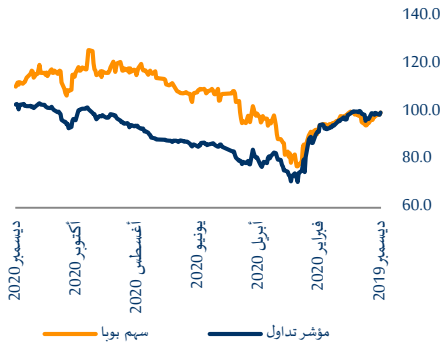
27 ديسمبر 2020

محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
116.0	سعر السهم الحالي (ريال)
120.0	السعر المستهدف (ريال)
3.4%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 27 ديسمبر 2020

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

13.9	رأس المال السوق (مليار ريال)
135.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
79.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
119.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
47.8%	نسبة التداول الحر للأسهم

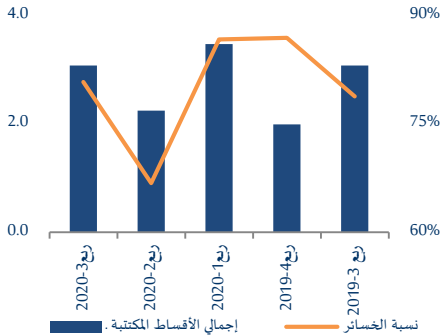
أداء سهم شركة بوا العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.3%)	(5.1%)
6 شهور	1.4%	(19.2%)
12 شهر	10.9%	7.5%

الملاك الرئيسيين	%
بوا للاستثمارات وأفرسيذ المحدودة	43.25%
شركه مجموعه ناظر القايبه	9.00%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 24 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2020

عزز النمو في صافي الاكتتابات ارتفاع صافي أرباح الربع الثالث من عام 2020

سجلت بوا العربية إجمالي أقساط التأمين المكتتبة على أساس سنوي ثابت بقيمة 3.1 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020، على الرغم من الانخفاض في حياة المؤمن عليهم. وقد دعم إجمالي أقساط التأمين المكتتبة التمديد التلقائي لتصاريح الإقامة للمقيمين السابقين. كما ارتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 14.3٪ على أساس سنوي ليصل إلى 2.7 مليار ريال، في حين ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 17.2٪ على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال بسبب زيادة الطلب على خدمات المستشفيات. بينما بلغت نسبة الخسائر 80.8٪ مقابل 78.8٪ في الربع الثالث من 2019. هذا وقد انخفض صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 13.1٪ على أساس سنوي إلى 387.9 مليون ريال، مما أدى إلى انخفاض صافي الدخل بنسبة 34.7٪ على أساس سنوي قبل خصم الزكاة والضرائب إلى 170.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020.

خلال التسعة أشهر من عام 2020، ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 4.4٪ على أساس سنوي إلى 8.8 مليار ريال. كما تحسنت النسبة المجمعة، وتحسنت معها نسبة الخسائر إلى 78.1٪ خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2020 من 81.2٪ خلال نفس الفترة من العام الماضي، بينما ارتفعت نسبة المصروفات إلى 14.9٪ مقارنة بنسبة 13.1٪ في الأشهر التسعة الأولى من عام 2019. هذا وقد انخفض عدد أرواح المؤمن عليهم خلال الأشهر التسعة الأولى من عام 2020 بسبب استمرار خروج المقيمين السابقين؛ وقد تؤثر التوقعات بخروج المزيد من الوافدين على ربحية شركات التأمين. ومع ذلك، مع عودة الإقتصاد السعودي إلى طبيعته، نتوقع إنتعاشاً صحياً في حياة المؤمن عليهم، مما قد يدفع بمعدلات النمو. بينما قد تواجه بعض الضغوط الناتجة عن تخفيض أسعار بعض شرائح التأمين، ومعا قد تتأثر الهوامش. وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

• يبقى إجمالي أقساط التأمين المكتتبة ثابتاً إلى حد كبير عند 3.1 مليار ريال على أساس سنوي. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 37.1٪ من 2.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020.

• ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بشكل طفيف (نمو بنسبة 0.4٪ على أساس سنوي إلى 3.1 مليار ريال)، مدعوماً بانخفاض 57.9٪ على أساس سنوي في الأقساط المتنازل عنها لتصل إلى 8.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن معدل الإحتفاظ بمقدار 38.3 نقطة أساس إلى 99.7٪ في الربع الثالث من عام 2020 من 99.3٪ في الربع الثالث من عام 2019.

• ارتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 14.3٪ على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال، في حين ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 17.2٪ على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2020. ومع ذلك، فقد تدهورت نسبة الخسائر إلى 80.8٪ مقابل 78.8٪ في الربع الثالث من عام 2019.

• ارتفعت تكاليف اقتناء الوثائق بشكل ملحوظ بنسبة 142.2٪ على أساس سنوي لتصل إلى 131.7 مليون ريال. بينما انخفض صافي نتائج الإكتتاب بنسبة 13.1٪ على أساس سنوي إلى 387.9 مليون ريال، حيث تجاوزت الزيادة في المطالبات المكتتبة النمو في صافي الأقساط المكتتبة وإجمالي أقساط التأمين.

• أدى ارتفاع المصروفات العمومية والإدارية والبيعية إلى جانب العوامل المذكورة أعلاه إلى انخفاض بنسبة 34.7٪ في صافي الربح قبل خصم الزكاة والضرائب إلى 170.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2020.

• في 6 ديسمبر، وقعت الشركة إتفاقية تأمين مع البنك الأهلي التجاري لتوفير خدمات التأمين الصحي لموظفي البنك وعائلاتهم لمدة عام واحد، إعتباراً من 1 يناير 2021. ومن المحتمل أن يكون للعقد تأثير إيجابي على البيانات المالية للشركة للسنة المالية 2021، حيث تجاوزت القيمة الأولية للعقد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة بوا العربية للسنة المالية 2019 بنسبة 1٪.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 120.0 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثالث 2020	الربع الثالث 2019	التغير (%) السنوي	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير (%) السنوي
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	3.1	3.1	(0.0%)	10.8	10.4	3.9%
صافي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	3.1	3.1	0.4%	10.8	10.3	4.5%
صافي المطالبات المكتتبة (مليار ريال)	2.2	1.9	17.2%	8.7	7.7	12.8%
صافي الربح قبل الزكاة (مليار ريال)	0.2	0.3	(34.7%)	0.9	0.7	24.8%
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	1.17	1.89	(38.3%)	6.32	4.97	27.3%
نسبة الخسارة (%)	80.8%	78.8%	2.0%	84.6%	82.7%	1.9%
نسبة المصروفات (%)	14.7%	11.8%	2.9%	13.8%	11.7%	2.1%

27 ديسمبر 2020

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث من عام 2020

النسبة المئوية (%) 4.1% 94.4% 98.4% 4.9% 90.6% 95.5%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم
(*) يمثل نصيب السهم من الأرباح صافي الربح قبل خصم الزكاة والضرائب

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

زيادة المراكز: القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

محايد: القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تخفيض المراكز: القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تحت المراجعة: لم يتم تحديد سعر مستهدف لسبب أو أكثر من الأسباب التالية: (1) إنتظار المزيد من المعلومات، (2) إنتظار البيانات المالية التفصيلية، (3) إنتظار تحديث المزيد من البيانات، (4) تغيير في أداء الشركة، (5) تغيير في ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة فالكم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكم للخدمات المالية

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد 884
الرياض 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه
خدمة العملاء: 8004298888
لخدمات الأسهم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر 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 أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكيد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والاداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.