

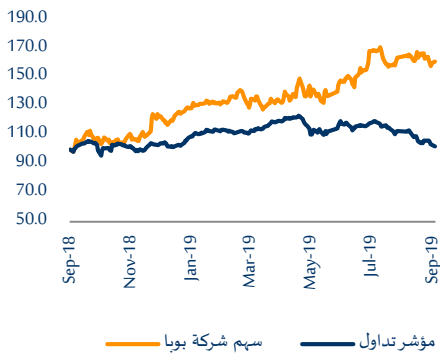
17 سبتمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني لعام 2019

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
104.8	سعر السهم الحالي (ريال)
106.0	السعر المستهدف (ريال)
1.1%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 17 سبتمبر 2019

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
12.6	رأس المال السوقي (مليار ريال)
109.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
65.03	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
57.9%	نسبة التداول الحر للأسهم

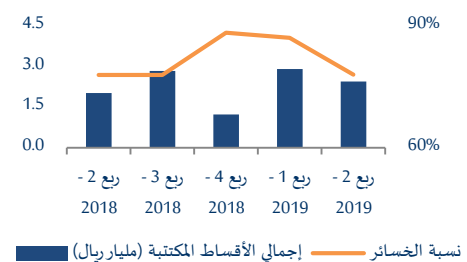
أداء سهم شركة بواب العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(8.3%)	(5.8%)
6 شهور	(1.1%)	(16.4%)
12 شهر	(16.3%)	(32.8%)

الملاك الرئيسيين	
39.25%	بواب للاستثمارات أوفرسيز المحدودة
9.00%	شركه مجموعه ناظر القابضه

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 17 سبتمبر 2019

التحسن المستمر في صافي نتائج الاكتتاب عزز ارتفاع صافي أرباح شركة بواب في الربع الثاني من عام 2019

ارتفع صافي الأرباح لشركة بواب العربية قبل خصم الزكاة بنسبة 20.8٪ على أساس سنوي إلى 216.1 مليون ريال سعودي بسبب زيادة قدرها 17.2٪ على أساس سنوي في نتائج الاكتتابات إلى 449.3 مليون ريال سعودي. كما ساهم ارتفاع الاستثمار وإيرادات العمولات في نمو صافي الأرباح. وقد قبلت الزيادة جزئياً بارتفاع مخصص الذمم المدينة المشكوك في تحصيلها وزيادة في مصروفات التشغيل خلال الفترة المماثلة. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الربح قبل خصم الزكاة بأكثر من الضعف بسبب المكاسب القوية في نتائج الاكتتابات. بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت حصة حملة الوثائق من فائض عمليات التأمين خلال الربع بنسبة 24.3٪ على أساس سنوي و 178.4٪ على أساس ربع سنوي إلى 20.4 مليون ريال.

استمرت الأرباح الصافية لشركة بواب العربية في الارتفاع في الربع الثاني من عام 2019 وسط التحسن المستمر في نتائج الاكتتابات بفضل ارتفاع أقساط التأمين المكتسبة. إلى جانب ذلك، احتفظت شركة بواب بموقعها الريادي في سوق التأمين الصحي والتأمين الصحي الشامل في المملكة العربية السعودية. حالياً، فإن النمو في سوق التأمينات الصحية مدفوع بإجراءات التأمين الإلزامي في السعودية والارتفاع العام في عدد السكان. وتوقع الشركة أيضاً أن تساهم قطاعات جديدة مثل عاملات المنازل والعمرة والسياحة بشكل كبير في نمو التأمين الصحي بحلول عام 2023. وتستمر الشركة في الاستفادة من التأمين الإلزامي للمواطنين العاملين في القطاع الخاص الذي تفرضه الحكومة السعودية. ومع ذلك، لا يزال النمو الطفيف في توظيف القطاع الخاص مصدر قلق لشركة بواب. وفي ضوء هذه العوامل، فإننا نحافظ على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

• ارتفع إجمالي الأقساط المكتسبة بنسبة 20.8٪ على أساس سنوي إلى 2,439 مليون ريال سعودي، مما دفع صافي أقساط التأمين المكتسبة إلى الارتفاع بنسبة 20.9٪ على أساس سنوي إلى 2,408 مليون ريال سعودي. كما ارتفع صافي العائد المكتسب بنسبة 15.8٪ على أساس سنوي إلى 2,285 مليون ريال سعودي بسبب الحركة السلبية في الأقساط غير المكتسبة.

• ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 15.9٪ على أساس سنوي إلى 1,782 مليون ريال سعودي بينما انخفض بنسبة 6.8٪ على أساس ربع سنوي. كما تكبدت الشركة تكلفة إقانة بوليصة التأمين البالغة 53.5 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2019 مقارنةً مع 52.5 مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2018. وبالتالي، فقد تحسنت صافي نسبة الاكتتاب بنسبة 17.2٪ على أساس سنوي إلى 449.3 مليون ريال سعودي.

• ارتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 12.1٪ على أساس سنوي إلى 110 مليون ريال سعودي. كما ارتفعت الاستثمارات والإيرادات الأخرى بنسبة 52.2٪ على أساس سنوي إلى 34 مليون ريال سعودي.

• بلغت النسبة المجمعة للربح 90.1٪ مقابل 89.9٪ في الربع الثاني من عام 2018. كما بلغت نسبة المصروفات للربع الثاني 12.1٪ (12.0٪ في الربع الثاني من عام 2018).

• سجلت شركة بواب العربية نسبة احتفاظ بنسبة 98.8٪ خلال الربع مقارنة مع 98.7٪ في الربع الثاني و 99.3٪ في الربع الأول من عام 2019.

• في 14 يوليو، دفعت بواب العربية توزيعات أرباح بنسبة 15% بقيمة 1.50 ريال سعودي للسهم الواحد إلى مساهميها البالغ عددهم 120 مليون، وبقيمة إجمالية 180 مليون ريال سعودي.

• في شهر سبتمبر، قامت شركة بواب بشراء 169,460 سهم بقيمة 17.74 مليون ريال سعودي، بمتوسط سعر يبلغ 104.71 ريال سعودي للسهم، كجزء من برنامج تحفيز الموظفين.

• وقعت بواب عقداً لمدة عام مع شركة الاتصالات السعودية لتوفير خدمات التأمين الصحي لموظفيها، كما تلقت تأكيداً بتجديد عقدها كمزود تأمين صحي لموظفي شركة سابك وعائلاتهم.

• قامت بواب العربية بتحديث سياستها المحاسبية لحساب الزكاة وضرائب الدخل في بيان الدخل بناءً على التعليمات الأخيرة الصادرة عن مؤسسة النقد العربي السعودي.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 106 ريال سعودي لكل سهم، مع الأخذ في الاعتبار أداء الشركة الفصلي القوي. كما نحافظ على تصنيفنا "المحايد" على السهم.

	الربع الثاني 2019	الربع الثاني 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتسبة (مليون ريال)	2,439	2,020	20.8%	9,324	8,567	8.8%
صافي الأقساط المكتسبة (مليون ريال)	2,408	1,992	20.9%	9,236	8,486	8.8%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	1,782	1,538	15.9%	7,389	6,789	8.8%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	216	179	20.8%	626	525	19.2%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.56	1.32	18.2%	5.23	4.39	19.2%
نسبة الخسارة (%)	78.0%	77.9%	0.1%	83.3%	83.3%	0.0%
نسبة المصروفات (%)	12.1%	12.0%	0.1%	9.0%	9.5%	-0.5%
النسبة المجمعة (%)	90.1%	89.9%	0.2%	92.3%	92.8%	-0.5%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

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 الإنخفاض.

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 البحوث.

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 أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي 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 والأداء 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.