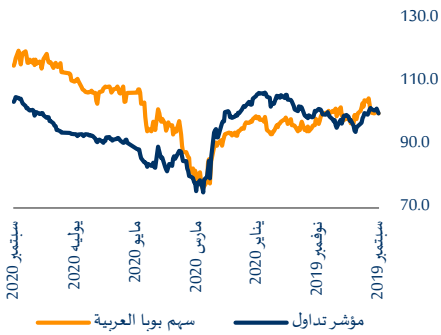


التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	122.0
السعر المستهدف (ريال)	113.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(7.4%)
في يوم 22 سبتمبر 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	14.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	128.0
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	79.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	119.0
نسبة التداول الحر للأسهم	47.8%

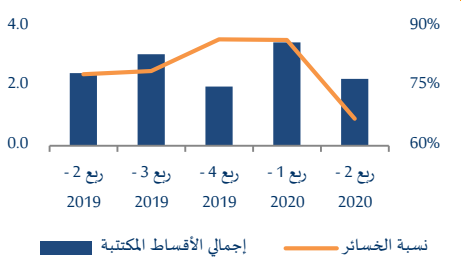
سهم شركة بوا العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(3.2%)	(8.3%)
6 شهور	43.5%	9.9%
12 شهر	15.1%	11.4%

الملاك الرئيسيين	%
بوا انفيستمنس افوريسيس ليتمد	43.25%
شركه مجموعه ناظر القابضه	9.00%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 22 سبتمبر 2020

ارتفاع صافي نتائج الاكتتاب تعزز من نمو صافي الأرباح في الربع الثاني من عام 2020

سجلت بوا العربية انخفاضاً بنسبة 8.0٪ على أساس سنوي في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة إلى 2.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020 بسبب انخفاض الطلب على التأمين الصحي وسط جائحة كوفيد-19 والتباطؤ الإقتصادي الناتج عن ذلك. ارتفعت صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 18.0٪ على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال، بينما ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 1.0٪ على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال، مما أدى إلى تحسن معدل الخسارة إلى 66.8٪ من 78.0٪ في الربع الثاني من عام 2019. كما ارتفع صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 49.0٪ على أساس سنوي إلى 669.3 مليون ريال، مما أدى إلى ارتفاع صافي الدخل بنسبة 105.0٪ على أساس سنوي قبل الزكاة والضرائب إلى 443.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020. في الربع الثاني من عام 2020، شهدت شركة بوا العربية إنكماشاً في مساهمة جميع قطاعات المستهلكين في إجمالي الناتج المحلي، حيث كان للشركات والمؤسسات المتوسطة التأثير الأكبر على إيرادات الشركة. يمكن أن يُعزى الانخفاض في نمو إجمالي الناتج المحلي إلى التحديات التي تمثلها جائحة كوفيد-19 و حالات الإغلاق التي أعقبت ذلك، مما أدى إلى انخفاض مستوى إنفاق المستهلكين خلال الربع. وقد استفادت الشركة من قرار الحكومة تغطية تكاليف الرعاية الصحية المتعلقة بفيروس كورونا للمقيمين، مما أدى إلى زيادة طفيفة فقط في المطالبات المكتتبة في الربع الثاني من عام 2020. وقد أدى هذا إلى تحسين نتائج الاكتتاب وتسجيل الشركة أرباحاً صافية أعلى لهذا الربع. ومع ذلك، يمكن أن تنشأ العديد من الرياح المعاكسة على المدى القريب لقطاع التأمين السعودي ككل. وقد انخفض عدد أرواح المؤمن عليهم في النصف الأول من عام 2020 بسبب استمرار نزوح الوافدين؛ و الذي من شأنه أن يؤثر على ربحية الشركة في النصف الثاني من عام 2020. بالإضافة إلى ذلك، يمكن أن تؤدي ارتفاع معدلات ضريبة القيمة المضافة إلى انخفاض مستوى إنفاق المستهلكين وزيادة المنافسة داخل صناعة التأمين، إلى خفض صافي أرباح الشركة. وبالتالي، في ضوء العوامل المذكورة أعلاه، نحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 8.0٪ على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال نتيجة لانخفاض مساهمة الشركات والمؤسسات المتوسطة والصغيرة خلال الربع. وعلى أساس ربع سنوي، انخفض إجمالي الناتج المحلي بنسبة 35.4٪ من 3.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 7.3٪ على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال، مسجلاً انخفاضاً بوتيرة أبطأ من إجمالي أقساط التأمين نتيجة لانخفاض أقساط التأمين المتنازل عنها بنسبة 65.1٪ على أساس سنوي إلى 10.6 مليون ريال. ونتيجة لذلك، تحسن معدل الإحتفاظ بالشركة بمقدار 77.5 نقطة أساس من 99.5٪ في الربع الثاني من عام 2020 من 98.8٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 18.0٪ على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال، بينما ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 1.0٪ فقط على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2020. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة الخسارة إلى 66.8٪ مقابل 78.0٪ في الربع الثاني من عام 2019.
- ارتفعت تكاليف إقتناء البوليصة بشكل كبير بنسبة 324.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 227.1 مليون ريال. ومع ذلك، تحسن صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 49.0٪ على أساس سنوي ليلعب 669.3 مليون ريال، حيث عوض ارتفاع صافي الأقساط المكتتبة الانخفاض في إجمالي أقساط التأمين وارتفاع المطالبات المكتتبة.
- أدى انخفاض المصروفات العمومية والإدارية و البيعية إلى جانب العوامل المذكورة أعلاه إلى نمو صافي الربح بنسبة 105.0٪ قبل خصم الزكاة والضرائب إلى 443.1 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2020.
- في 30 يونيو، وافق مساهمي الشركة على خطة مجلس الإدارة لإعادة شراء 220 ألف سهم خزينة بقيمة 14.3 مليون ريال. علاوة على ذلك، فوض المساهمون مجلس الإدارة بتوزيع أرباح مؤقتة على أساس نصف سنوي أو ربع سنوي للسنة المالية 2020.
- في 31 أغسطس، إستحوذت شركة بوا للإستثمار المحدودة بنجاح على حصة إضافية بنسبة 4.0٪ في شركة بوا العربية من مجموعة ناظر لبرامج الكمبيوتر الحديثة. كما إشترت 4.8 مليون سهم بقيمة 504 مليون ريال ورفعت حصتها إلى 43.25٪.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 113.0 ريال للسهم ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الثاني 2020	الربع الثاني 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	2.2	2.4	(8.0%)	11.1	10.4	6.2%
صافي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	2.2	2.4	(7.3%)	11.0	10.3	6.3%
صافي المطالبات المكتتبة (مليار ريال)	1.8	1.8	1.0%	7.9	7.7	2.2%
صافي الربح قبل الزكاة (مليار ريال)	0.4	0.2	105.0%	0.9	0.7	32.6%
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	3.25	1.56	108.7%	6.72	4.97	35.3%
نسبة الخسارة (%)	66.8%	78.0%	(11.2%)	79.0%	82.7%	(3.7%)
نسبة المصروفات (%)	17.2%	14.6%	2.7%	13.3%	11.7%	1.6%
النسبة المجمعة (%)	84.0%	92.6%	(8.6%)	92.3%	94.4%	(2.1%)

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

(*) يمثل نصيب السهم من الأرباح صافي الربح قبل خصم الزكاة والضرائب

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلى مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 فالكوم 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.