

18 يونيو 2020

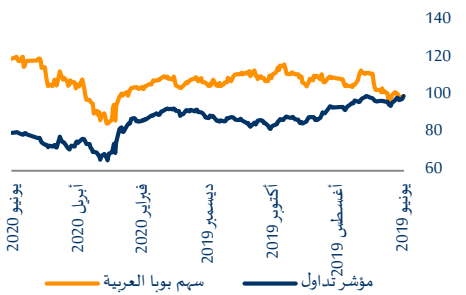
تغطية لنتائج أعمال الربع الأول من عام 2020

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	113.4
السعر المستهدف (ريال)	104.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(8.3%)
في يوم 15 يونيو 2020	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	13.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	116.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	79.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	120
نسبة التداول للرائسهم	57.8%

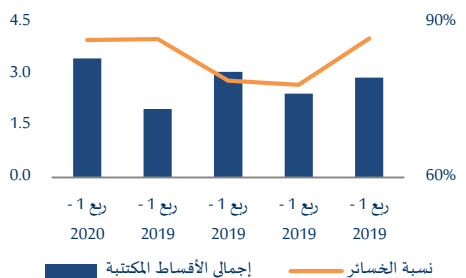
سهم شركة بوا العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	4.0%	(4.6%)
6 شهور	14.0%	22.9%
12 شهر	20.9%	39.3%

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

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم؛ البيانات في يوم 15 يونيو 2020

ارتفع صافي الربح لشركة بوا نتيجة ارتفاع الإكتتابات في الربع الأول من عام 2020

ارتفع صافي الربح لشركة بوا العربية قبل خصم الزكاة بنسبة 33.5% على أساس سنوي إلى 125.7 مليون ريال. وقد رافق هذا الارتفاع زيادة بنسبة 19.4% في علاوة الأقساط المكتتبة للشركة إلى 3.5 مليار ريال. وأعقب ذلك زيادة في صافي الأقساط المكتتبة، على الرغم من الحركة غير المواتية في الأقساط غير المكتتبة. كما ارتفع الفائض من عمليات التأمين بنسبة 43.3% على أساس سنوي إلى 105 مليون ريال، على الرغم من ارتفاع مصروفات التشغيل. خلال الربع الأول من عام 2020، أعلنت بوا عن تحسن مستمر في نتائج الإكتتابات وارتفاع دخل الاستثمار، مدعومًا باستمرار إعادة التسعير وزيادة عدد السكان بشكل عام. من المتوقع أن يكون لوباء كوفيد-19 تأثير معتدل على صناعة التأمين السعودية حيث أن ما يقرب من 97% من إجمالي الأقساط المكتتبة تتعلق بالتأمين العام والتأمين الصحي. وبالنظر إلى إغلاق الشركات، وحظر التجول وإجراءات الحجر، من المتوقع أن تشهد بعض خطوط التأمين مطالبات أقل. ومع تغطية الحكومة لتكاليف الرعاية الصحية المتعلقة بالفيروس لجميع المواطنين والمقيمين، ستكون هناك مطالبات أقل تتعلق بالأوبئة للصناعة. إلى جانب ذلك، بمجرد أن تتعافى البلاد من الوباء، من المتوقع أن يكون ضغط الحكومة لجعل التأمين إلزاميًا للمواطنين السعوديين العاملين في القطاع الخاص يبشر بالخير لهذه الصناعة. ومع ذلك، فإن أي منافسة غير منطقية في الأسعار، كما رأينا في الماضي في سوق التأمين السعودي، قد تضر بفرص الشركة. وبالتالي، وبالنظر إلى العوامل المذكورة أعلاه، فإننا نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 19.4% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال، مما دفع صافي الأقساط المكتتبة إلى الارتفاع بنسبة 19.7% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال. كما ارتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 21.6% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال، على الرغم من التحركات غير المواتية في صافي الأقساط المكتتبة.
- ارتفعت صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 21.3% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال. وقد تكبدت الشركة تكلفة إقتناء بوليصة تأمين بقيمة 62.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020 مقابل 57.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2019. ونتيجة لذلك، تحسن صافي نتائج الإكتتابات بنسبة 27.5% على أساس سنوي إلى 291 مليون ريال.
- ارتفعت المصروفات الإدارية والعمومية بنسبة 30.8% على أساس سنوي إلى 139 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020، بينما ارتفعت إيرادات الاستثمار والعمولات بشكل هامشي بنسبة 1.7% إلى 34 مليون ريال.
- ارتفع صافي الدخل قبل خصم الزكاة والضرائب بنسبة 33.5% إلى 125.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020.
- بلغت النسبة المجمععة للربح 94.9% مقابل 95.5% في الربع الأول من عام 2019 و 93.7% في الربع الرابع من عام 2019. كما انخفضت نسبة المصروفات للربع الأول إلى 8.2% مقابل 8.5% في الربع الأول من عام 2019.
- سجلت بوا العربية نسبة احتفاظ بلغت 99.5% في الربع الأول من عام 2020، وهي نسبة أعلى بقليل من 99.3% في الربع الأول من عام 2019.
- تخطط شركة بوا إنفستمننتس أوفرسيز المحدودة اعتبارًا من يونيو 2020، لزيادة حصتها في بوا العربية من 39.25% إلى 43.25%. وبآتي هذا بعد الاتفاق على الاستحواذ على جزء من حصة مجموعة ناظر في بوا العربية، مما أدى إلى زيادة بنسبة 4.00% في حصة شركة بوا إنفستمننتس إلى 43.25%.

التقييم: قمنا بتعديل السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 104.0 ريال للسهم، ونحفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	3,470	2,905	19.4%	10,801	10,411	3.8%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	3,452	2,885	19.7%	10,692	10,305	3.8%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	2,318	1,911	21.3%	8,099	7,749	4.5%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	126	94	33.5%	726	713	1.8%
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	0.83	0.63	31.5%	5.16	4.97	3.9%
نسبة الخسارة (%)	86.7%	87.0%	(0.2%)	83.3%	82.7%	0.6%
نسبة المصروفات (%)	8.2%	8.5%	(0.3%)	9.1%	9.2%	(0.1%)
النسبة المجمععة (%)	94.9%	95.5%	(0.5%)	92.4%	91.9%	0.5%

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 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة البحوث.

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 و/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 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 لتقديم 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.