

25 مارس 2019

تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2018

نمو في صافي الربح نتيجة الإرتفاع في صافي الاكتتابات والدخل من الاستثمار

سجلت شركة بوا العربية نمو بنسبة 5.0% على أساس سنوي في صافي الربح قبل الزكاة خلال السنة ليبلغ 525.4 مليون ريال سعودي. وكان هذا النمو مدفوعاً بزيادة في صافي نتائج الاكتتابات، والتي إرتفعت بنسبة 7.2% على أساس سنوي. وقد تم دعم الزيادة في صافي الاكتتابات من خلال النمو في صافي الأقساط المكتسبة. وقد قوبلت الزيادة في مصروفات التشغيل جزئياً بارتفاع في الاستثمار والإيرادات الأخرى. كما إرتفع دخل الاستثمار بنسبة 16.4% على أساس سنوي إلى 184.2 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2018 مقابل 158.2 مليون ريال سعودي في السنة المالية السابقة. ومع ذلك، سجلت الشركة زيادة كبيرة في مخصص الديون المعدومة في عام 2018. كما إرتفع مخصص الذمم المدينة المشكوك في تحصيلها تسع مرات إلى 32.3 مليون ريال سعودي مقابل 3.7 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2017، مما أدى إلى الحد من نمو صافي الربح. ساعد الأداء القوي لبوا في تحسين حصتها في السوق وقاعدة عملاءها المتنامية. ونظراً لتواجدها القوي في المملكة، نتوقع أن تستمر بوا في الاستحواذ على سوق التأمين السعودي وبالتالي زيادة إيراداتها المستقبلية. ومع ذلك، من المحتمل أن يؤثر النمو البطيء في التوظيف في القطاع الخاص والمغادرة المستمرة للمغتربين من البلاد على أداء الشركة في الأرباع القادمة. وبالنظر إلى هذه العوامل، فإننا نبقى على توصيتنا المحايدة على السهم.

- إرتفع إجمالي الأقساط المكتسبة بنسبة 10.8% على أساس سنوي إلى 8,567 مليون ريال سعودي. كما إرتفع صافي الأقساط المكتسبة بنسبة 10.7% على أساس سنوي إلى 8,486 مليون ريال سعودي. ومع ذلك، إرتفع صافي الأقساط غير المكتسبة أدى إلى تقييد ارتفاع صافي الأقساط المكتسبة. وبالتالي، إرتفع صافي الأقساط المكتسبة بنسبة 6.2% على أساس سنوي إلى 8,150 مليون ريال سعودي. وخلال هذا الربع، إرتفع صافي الأقساط المكتسبة بنسبة 9.9% على أساس سنوي إلى 2,143 مليون ريال سعودي بدعم من النمو في صافي الأقساط المكتسبة.
- إرتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 6.0% على أساس سنوي إلى 6,789 مليون ريال سعودي خلال العام. ونتيجة لذلك، إرتفع صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 7.2% إلى 1,164 مليون ريال سعودي. وفي الربع الرابع من عام 2018، إرتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 8.8% على أساس سنوي إلى 1,891 مليون ريال، بالإضافة إلى إرتفاع صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 10.6% على أساس سنوي إلى 193 مليون ريال.
- إرتفع مخصص الذمم المدينة المشكوك في تحصيلها إلى حد كبير إلى 32.3 مليون ريال سعودي في عام 2018 من 3.7 مليون ريال سعودي في السنة المالية 2017. كما نمت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 14.7% على أساس سنوي إلى 423 مليون ريال سعودي. ومع ذلك، إرتفعت إيرادات الاستثمار والإيرادات الأخرى المجمعة بنسبة 1.3% على أساس سنوي إلى 101 مليون ريال سعودي.
- إرتفع صافي الدخل العائد للمساهمين بنسبة 5.0% على أساس سنوي إلى 525.4 مليون ريال سعودي. وفي الربع الرابع من عام 2018، إنخفض صافي الدخل بنسبة 8.6% مقارنة بالربع المماثل من السنة المالية السابقة وبنسبة 62.2% مقارنة بالربع السابق إلى 92 مليون ريال، حيث إرتفعت صافي المطالبات المتكبدة إلى 1,891 مليون ريال من 1,738 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2017.
- بلغت النسبة المجمعة للسنة 92.8%، مقابل 92.4% في السنة المالية 2017. بينما بلغت نسبة المصروفات في السنة المالية 2018 نسبة 9.5% مقارنة مع 8.9% في السنة المالية 2017.
- سجلت شركة بوا العربية نسبة احتفاظ بلغت 99.1% خلال العام، وهو نفس معدل العام الماضي. وبالنسبة للربع الرابع من عام 2018، بلغت نسبة الإحتفاظ 98.4%، مقابل 99.1% في الربع الرابع من عام 2017، و 99.4% في الربع الثالث من عام 2018.
- خلال الربع الرابع عام 2018، وقعت بوا عقداً مع البنك الأهلي التجاري لتوفير خدمات التأمين الصحي لموظفي البنك وعائلاتهم لمدة عام واحد، بدءاً من يناير 2019.
- في فبراير 2019، جددت الشركة ترخيصها مع مجلس التأمين الصحي التعاوني في المملكة لمدة عام.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة للسهم 89.5 ريال سعودي، متمشياً مع الأداء القوي للشركة خلال السنة المالية 2018. كما نبقى على توصيتنا المحايدة على السهم.

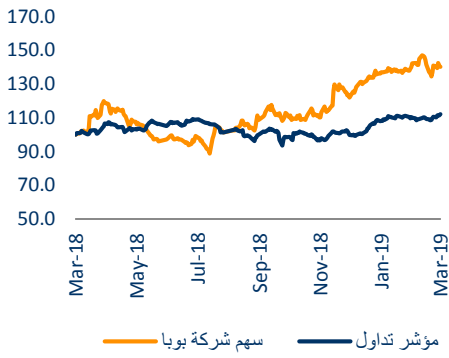
	الربع الرابع 2018	الربع الرابع 2017	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 حقيقي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتسبة (مليون ريال)	1,226	1,110	10.5%	9,322	8,567	8.8%
صافي الأقساط المكتسبة (مليون ريال)	1,207	1,100	9.8%	9,235	8,486	8.8%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	1,891	1,738	8.8%	7,300	6,789	7.5%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	92	101	(8.6%)	731	525	39.0%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.16	1.27	(8.6%)	6.10	4.39	39.0%
نسبة الخسارة (%)	88.3%	89.2%	(0.9%)	82.3%	83.3%	-1.0%
نسبة المصروفات (%)	2.3%	0.1%	2.2%	9.0%	9.5%	-0.5%
النسبة المجمعة (%)	90.6%	89.3%	1.3%	91.3%	92.8%	-1.5%

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

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	83.9
السعر المستهدف (ريال)	89.5
نسبة الإرتفاع / الهبوط	6.7%
في يوم 24 مارس 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	

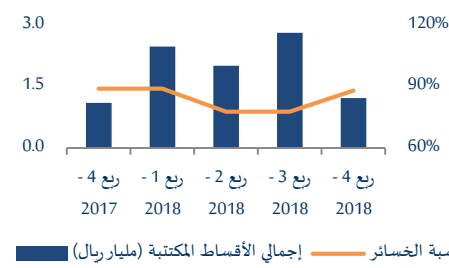
رأس المال السوقي (مليار ريال)	10.0
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	90.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	54.2
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	120
نسبة التداول الحر للأسهم	57.9%

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(1.5%)	(3.4%)
6 شهور	28.8%	16.7%
12 شهر	40.2%	28.0%
الملاك الرئيسيين		%
بوا للاستثمارات أوفرسيز المحدودة		39.25
شركة مجموعه ناظر القابضة		9.00

إجمالي الأقساط المكتسبة (مليار ريال) ونسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 24 مارس 2019

شرح منهجية التصنيف لدى فالكم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي تختص 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 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 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 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 يستهدف 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.