

29 مارس 2021

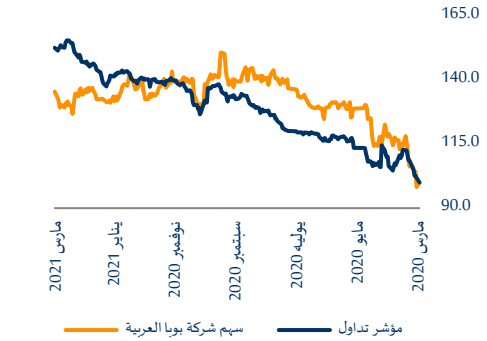
تغطية لنتائج أعمال السنة المالية 2020

معايد	التوصية
معايد	التوصية السابقة
118.6	سعر السهم الحالي (ريال)
112.0	السعر المستهدف (ريال)
(5.6%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 29 مارس 2021

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

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

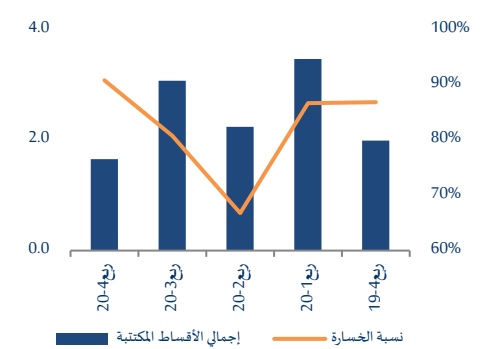
أداء سهم شركة بواب العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	0.9%	(2.8%)
6 شهور	(3.4%)	(17.8%)
12 شهر	35.5%	(17.2%)

الملاك الرئيسيين	%
بواب للاستثمارات أوفرسيز المحدودة	43.25%
شركه مجموعه ناظر القايبه	9.00%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 29 مارس 2021

تحسن صافي الربح في السنة المالية 2020، بالرغم من ارتفاع نسبة الخسارة في الربع الرابع من 2020

ارتفع صافي ربح شركة بواب العربية قبل خصم الزكاة والضرائب بنسبة 15.6% على أساس سنوي إلى 823.7 مليون ريال في العام المالي 2020 مقارنة بمبلغ 712.7 مليون ريال في العام المالي 2019. كما ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة بواب بنسبة 0.4% على أساس سنوي إلى 10.4 مليار ريال بسبب ارتفاع الإيرادات من الشركات والمؤسسات متناهية الصغر خلال السنة المالية 2020. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 0.7% على أساس سنوي إلى 10.4 مليار ريال، مما أدى إلى زيادة بمقدار 39.2 نقطة أساس في معدل الإحتفاظ إلى 99.4% في السنة المالية 2020. كما ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 14.5% على أساس سنوي إلى 10.7 مليار ريال في السنة المالية 2020، بينما ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 12.5% على أساس سنوي إلى 8.7 مليار ريال في السنة المالية 2020. وبالتالي، تحسنت نسبة الخسارة بمقدار 145.9 نقطة أساس لتصل إلى 81.6% في السنة المالية 2020.

سجلت بواب تحسناً مطرداً في صافي الربح خلال السنة المالية 2020 حيث أدى الإغلاق الذي تم تنفيذه خلال الربع الثاني من عام 2020 للحد من إنتشار الوباء إلى خفض الطلب على خدمات الرعاية الصحية مقارنة بالسنة المالية 2019. كما ارتفعت تكاليف إقتناء البوليصه بنسبة 36.1% على أساس سنوي في السنة المالية 2020 حيث أنشأت الشركة احتياطي نقص أقساط التأمين مقابل الإرتفاع المتوقع في المطالبات بعد الوباء وللتنخيف من تأثير ارتفاع التكاليف من إعلان المادة 11 من قانون التأمين الصحي التعاوني. وبموجب هذا القانون، يتطلب من شركات التأمين دمج جميع مقدمي الرعاية الصحية الحكوميين المعتمدين في شيكاتهم المعتمدة وأتباع هيكل التعويض المفروض والذي من المرجح أن يؤدي إلى ارتفاع قيمة المطالبة المستقبلية ويؤثر على ربحية الشركة. كما سجلت بواب انخفاضاً في الأداء خلال الربع الرابع من عام 2020، حيث تفاقمت نسبة الخسارة إلى 90.8% مقارنة بنسبة 86.9% في الربع الرابع من عام 2019. كما تواجه الشركة حالياً عدة رياح معاكسة مثل عدد أقل من المؤمن عليهم بسبب نزوح الوافدين، والمنافسة الشديدة في قطاع التأمين السعودي، وقلة عدد زوار الحجج بسبب قيود السفر. ومع ذلك، فإن التوقعات بتحسّن النشاط الإقتصادي وتخفيف قيود السفر بعد النشر المطرد للفحاحات يمكن أن يؤدي إلى تحسن في عدد حياة المؤمن عليهم ويدعم مستوى الربحية لشركات التأمين السعودية. وفي ضوء العوامل المذكورة، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 0.4% على أساس سنوي إلى 10.4 مليار ريال في السنة المالية 2020. ومع ذلك، انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 16.7% على أساس سنوي و 46.1% على أساس ربع سنوي إلى 1.7 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- ارتفعت أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 0.7% على أساس سنوي لتصل إلى 10.4 مليار ريال، مدعومةً بانخفاض بنسبة 38.3% على أساس سنوي في أقساط التأمين المتنازل عنها لتصل إلى 65.2 مليون ريال. وبالتالي، تحسنت نسبة الإحتفاظ بالشركة إلى 99.4% في السنة المالية 2020 من 99.0% في السنة المالية 2019.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 14.5% على أساس سنوي إلى 10.7 مليار ريال. وبالتالي، تحسنت نسبة الخسارة إلى 81.2% مقابل 82.7% في السنة المالية 2019.
- ارتفعت تكاليف إقتناء الوثائق بنسبة 36.1% على أساس سنوي لتصل إلى 630.7 مليون ريال. ومع ذلك، فقد إرتفع صافي نتائج الاكتتابات بنسبة 19.5% على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال، حيث تم تعويض الإرتفاع في المطالبات المكتتبة من خلال النمو في صافي أقساط التأمين المكتتبة.
- بالإضافة إلى العوامل المذكورة، أدى انخفاض رسوم البيع والتسويق على عمليات التأمين إلى زيادة بنسبة 15.6% في صافي الربح قبل خصم الزكاة والضرائب إلى 823.7 مليون ريال في العام المالي 2020.
- ومع ذلك، انخفض صافي الربح قبل خصم الزكاة والضرائب بنسبة 40.2% على أساس سنوي و 50.1% على أساس ربع سنوي إلى 84.9 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- في 7 فبراير، حصلت الشركة على الموافقة على تجديد خدمات التأمين الصحي من الأمين العام لمجلس التأمين الصحي التعاوني لمدة عام واحد، اعتباراً من 15 فبراير.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 112.0 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2020	التغير السنوي (%)	2020 فعلي	2021 متوقع	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	1.7	2.0	(16.7%)	10.4	10.9	4.2%
صافي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	1.6	2.0	(16.7%)	10.4	10.8	4.1%
صافي المطالبات المكتتبة (مليار ريال)	2.4	2.2	10.3%	8.7	9.0	3.3%
صافي الربح قبل الزكاة (مليار ريال)	0.1	0.1	(40.2%)	0.8	1.0	18.4%
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	0.58	0.88	(34.5%)	5.83	6.90	18.4%
نسبة الخسارة (%)	90.8%	86.9%	4.0%	81.2%	80.6%	(0.7%)
نسبة المصروفات (%)	6.6%	8.1%	(1.5%)	12.3%	12.1%	(0.3%)
النسبة المجمعة (%)	97.4%	94.9%	2.5%	93.6%	92.6%	(0.9%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم
(*) 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 يتم تغطيتها بحيثياً 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 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 و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلي 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 التأكد 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 والإستثمارية 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 (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.