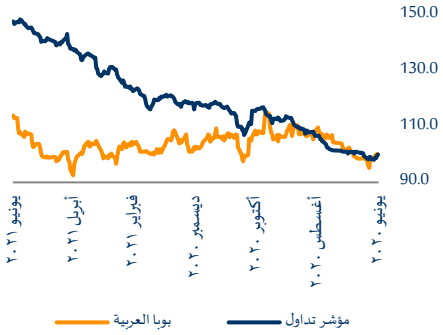


تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

21 يونيو 2021

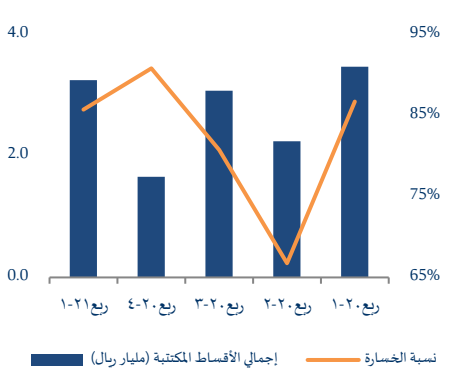
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
130.8	سعر السهم الحالي (ريال)
120.0	السعر المستهدف (ريال)
(8.3%)	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 21 يونيو 2021
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
15.6	رأس المال السوقى (مليار ريال)
135.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
106.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
119.5	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
47.8%	نسبة التداول الحر للأسهم

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



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	15.1%	10.1%
6 شهور	12.0%	(13.0%)
12 شهر	13.9%	(33.7%)
الملاك الرئيسيين		%
بوا للاستثمارات أوفرسيز المحدودة		43.25%
شركه مجموعه ناظر القايله		9.00%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكوم: البيانات في يوم 21 يونيو 2021

ارتفاع صافي دخل الاكتتاب في الربع الأول من عام 2021 وسط انخفاض تكلفة إقتناء وثائق التأمين

ارتفع صافي دخل الاكتتاب في بوا العربية (بوا) بنسبة 37.9% على أساس سنوي إلى 299.7 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب الانخفاض الحاد في تكلفة إقتناء وثائق التأمين. وقد نتج عن ذلك ارتفاع بنسبة 39.6% على أساس سنوي في صافي الربح قبل الزكاة والضرائب إلى 175.4 مليون ريال. بينما انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 6.3% على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب انخفاض الإيرادات من الشركات (انخفاض بنسبة 8.6% على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال) والشركات المتوسطة (انخفاض بنسبة 1.0% على أساس سنوي إلى 0.6 مليار ريال) خلال الربع. بالإضافة إلى ذلك، انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 6.5% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال، مما أدى إلى انكماش بمقدار 25 نقطة أساس على أساس سنوي في معدل الاحتفاظ إلى 99.2% في الربع الأول من عام 2021. كما انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 6.5% على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال، بينما انخفض صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021. وبالتالي، تحسنت نسبة الخسارة بمقدار 101 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 85.7% في الربع الأول من عام 2021.

سجلت بوا تحسناً مطرداً في الأرباح في الربع الأول من عام 2021 حيث أدت المخصصات التي وضعتها الشركة في السنة المالية 2020 إلى انخفاض المطالبات المكتتبة وانخفاض كبير في تكاليف إقتناء الوثيقة. كما أنشأت الشركة احتياطي نقص أقساط التأمين في السنة المالية 2020 للتخفيف من تأثير الارتفاع المتوقع في المطالبات بعد الوفاء وتخفيف تأثير التكاليف المرتفعة من تنفيذ المادة 11 من قانون التأمين الصحي التعاوني في المملكة العربية السعودية. ومن المقرر أن يدمج هذا القانون جميع المستشفيات الحكومية المعتمدة في شبكة التأمين ويطلب الشركات بالالتزام بهيكل التعويضات المفروض؛ من المحتمل أن يؤدي هذا إلى زيادة قيمة المطالبات المستقبلية ويؤثر على ربحية بوا. هذا وقد انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة بشكل طفيف في الربع الأول من عام 2021 حيث أدت المنافسة المتزايدة في هذا القطاع إلى ضغوط على الأسعار. لذا، تواجه الشركة تحدياً بعض الرياح المعاكسة بسبب اللوائح صارمة، والمنافسة الشديدة في قطاع التأمين السعودي، والقيود على أعداد المعتمدين والحج بسبب الوفاء. ومع ذلك، فإن الانتعاش في النشاط الاقتصادي وتخفيف قيود السفر بعد النشر المطرد للقاحات يمكن أن يؤدي إلى تحسن في عدد حياة المؤمن عليهم ويدعم النتيجة النهائية لشركات التأمين السعودية. وفي ضوء العوامل المذكورة، نحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 6.3% على أساس سنوي إلى 3.3 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021. ومع ذلك، تراجع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 96.2% على أساس ربع سنوي من 1.7 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 6.5% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال بسبب زيادة أقساط التأمين المنزائل عنها، بالإضافة إلى انخفاض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة. وبالتالي، تراجع نسبة الاحتفاظ لشركة بوا إلى 99.2% في الربع الأول من عام 2021 من 99.5% في الربع الأول من عام 2020.
- انخفض صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 6.5% على أساس سنوي إلى 2.5 مليار ريال، في حين انخفض صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 7.6% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة الخسارة إلى 85.7% مقابل 86.7% في الربع الأول من عام 2020.
- انخفضت تكاليف إقتناء الوثائق بنسبة 58.6% على أساس سنوي إلى 56.7 مليون ريال، مما أدى إلى ارتفاع بنسبة 37.9% على أساس سنوي في صافي نتائج الاكتتاب إلى 299.7 مليون ريال.
- أدى انخفاض المصروفات الإدارية والعمومية إلى جانب ارتفاع الدخل الآخر إلى زيادة بنسبة 39.6% على أساس سنوي في صافي الدخل قبل الزكاة والضرائب إلى 175.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفع صافي الدخل قبل الزكاة والضرائب بنسبة 106.7% على أساس ربع سنوي من 84.9 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020 على خلفية ارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في الربع الأول من عام 2021
- في 25 أبريل، أوصى مجلس إدارة بوا بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 3.4 ريال لكل سهم عن السنة المالية 2020، أي ما يعادل 408 مليون ريال أو 34% من رأس مال الشركة.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 120.0 ريال للسهم ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	3.3	3.5	(6.3%)	10.9	10.4	4.6%
صافي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	3.2	3.5	(6.5%)	10.9	10.4	4.5%
صافي المطالبات المكتتبة (مليار ريال)	2.1	2.3	(7.6%)	8.6	8.7	(1.0%)
صافي الربح قبل الزكاة (مليار ريال)	0.2	0.1	39.6%	0.9	0.8	3.8%
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	1.17	0.88	33.0%	6.05	5.83	3.8%
نسبة الخسارة (%)	85.7%	86.7%	(1.0%)	81.1%	81.2%	(0.2%)
نسبة المصروفات (%)	8.8%	11.5%	(2.7%)	12.3%	12.3%	0.0%
النسبة المجمعة (%)	94.5%	98.2%	(3.7%)	93.4%	93.6%	(0.2%)

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 يتم تغطيتها بحيثاً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 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 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 إتخاذ 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.