

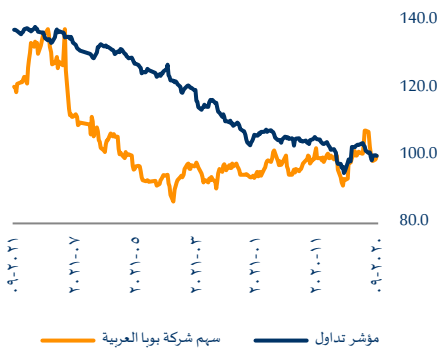
30 سبتمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

التوصية	تخفيض المراكز
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	148.0
السعر المستهدف (ريال)	131.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(11.5%)
في يوم 29 سبتمبر 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقى (مليار ريال)	17.7
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	178.2
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	106.2
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	119.6
نسبة التداول الحر للأسهم	47.8%

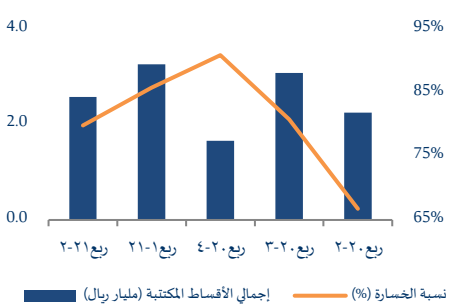
أداء سهم شركة بواب العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(11.6%)	(13.4%)
6 شهور	24.8%	4.7%
12 شهر	20.5%	(16.9%)

الملاك الرئيسيين	%
بواب للاستثمارات أفرسيذ المحدودة	43.25%
شركه مجموعه ناظر القايشه	9.00%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 29 سبتمبر 2021

أثر الارتفاع في صافي المطالبات المكتتبة على صافي أرباح بواب في الربع الثاني من عام 2021

ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لبواب العربية بنسبة 14.6% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، مدفوعة بشكل رئيسي بمساهمة أعلى من الشركات (نمو بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال) والشركات المتوسطة (نمو بنسبة 23.7% على أساس سنوي إلى 0.6 مليار ريال) خلال الربع. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 14.3% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال، بينما تراجع معدل الاحتفاظ بمقدار 18 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 99.3% في الربع الثاني من عام 2021. كما انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 4.7% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال، بينما ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 13.9% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تدهورت نسبة الخسارة لشركة بواب إلى 79.8% في الربع الثاني من عام 2021 من 66.8% في الربع الثاني من عام 2020. بينما تم تعويض الارتفاع في صافي المطالبات المكتتبة بشكل طفيف من خلال انخفاض تكلفة الاستحواذ على وثائق التأمين، مما أدى إلى تباطؤ انخفاض صافي دخل الاكتتاب (انخفاض بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 451.7 مليون ريال). وقد أدى ذلك إلى انخفاض بنسبة 24.7% على أساس سنوي في صافي الربح قبل الزكاة والضرائب إلى 333.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.

انخفض صافي أرباح بواب بشكل كبير في الربع الثاني من عام 2021 ويرجع ذلك أساسًا إلى ارتفاع صافي المطالبات المكتتبة خلال الربع. كما انتعشت المطالبات المؤجلة في الربع الحالي مقارنة بالمستويات المنخفضة خلال فترة الإغلاق بسبب كوفيد-19 في العام الماضي. كما تأثرت صافي نتائج الاكتتاب سلبيًا بانخفاض بنسبة 4.7% على أساس سنوي في صافي أقساط التأمين المكتتبة إلى 2.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. كما يمكن أن يؤدي الانتعاش التدريجي في النشاط الاقتصادي وتخفيف قيود السفر بعد حملات التطعيمات المستمرة إلى ارتفاع عدد المؤمن عليهم، وبالتالي تعزيز قطاع التأمين. ومع ذلك، تواجه الشركة حاليًا عدة رياح معاكسة في شكل لوائح صارمة ومنافسة شديدة في قطاع التأمين السعودي. علاوة على ذلك، من المتوقع أن تستمر الزيادة الملحوظة في مطالبات التأمين في الربع القادم، مما قد يؤثر على صافي أرباح الشركة. وبالتالي، تنعكس العوامل الإيجابية للشركة على أداء سهمها الأخير. نتيجة لذلك، قمنا بمراجعة تصنيفنا بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

- ارتفعت إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 14.6% على أساس سنوي لتصل إلى 2.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، بينما انخفضت بنسبة 21.0% على أساس ربع سنوي من 3.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة 14.3% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال، قابلته زيادة طفيفة في أقساط التأمين المتنازل عنها. ونتيجة لذلك، تراجع معدل الاحتفاظ بواب إلى 99.3% في الربع الثاني من عام 2021 من 99.5% في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى انخفاض صافي الحركة في الأقساط غير المكتتبة إلى تراجع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 4.7% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 13.9% على أساس سنوي إلى 2.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021 نتيجة انتعاش المطالبات المؤجلة من المستويات المنخفضة بشكل غير طبيعي خلال فترة الإغلاق بسبب كوفيد-19 في العام السابق. ونتيجة لذلك، تدهورت نسبة الخسارة إلى 79.8% من 66.8% في الربع الثاني من عام 2020.
- انخفضت تكاليف اقتناء الوثائق بنسبة 76.4% على أساس سنوي لتصل إلى 67.4 مليون ريال، مما أدى إلى انخفاض بنسبة 26.1% على أساس سنوي في صافي نتائج الاكتتاب إلى 451.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- عوض ارتفاع دخل الاستثمار والعمولات الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية. ومع ذلك، انخفض صافي الربح قبل الزكاة والضرائب بنسبة 24.7% على أساس سنوي إلى 333.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- وبالتالي، ارتفع صافي الربح قبل الزكاة والضرائب بنسبة 90.2% على أساس ربع سنوي من 175.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021.
- في الربع الثاني من عام 2021، جددت الشركة عقدها كمزود للتأمين الصحي لموظفي شركة سابك وعائلاتهم، والذي من المتوقع أن يكون له تأثير إيجابي على البيانات المالية للسنة المالية 2021.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 131.0 ريال للسهم وتغيير توصيتنا الاستثمارية بتخفيض المراكز على سهم الشركة.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	2.6	2.2	14.6%	10.9	10.4	4.6%
صافي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	2.6	2.2	14.3%	10.9	10.4	4.5%
صافي المطالبات المكتتبة (مليار ريال)	2.0	1.8	13.9%	8.6	8.7	(1.0%)
صافي الربح قبل الزكاة (مليار ريال)	0.3	0.4	(24.7%)	1.0	0.8	15.4%
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	2.41	3.25	(25.9%)	6.73	5.83	15.4%
نسبة الخسارة (%)	79.8%	66.8%	13.0%	81.1%	81.2%	(0.2%)
نسبة المصروفات (%)	8.9%	16.3%	(7.3%)	11.2%	12.3%	(1.2%)
النسبة المجمعة (%)	88.7%	83.0%	5.7%	92.2%	93.6%	(1.3%)

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال 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 ادارة 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 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 ناتج 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 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 (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.