

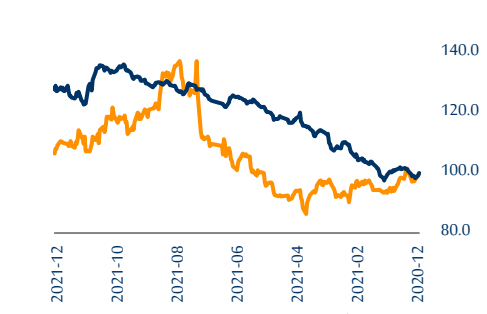
30 ديسمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث عام 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	تخفيض المركز
سعر السهم الحالي (ريال)	131.4
السعر المستهدف (ريال)	143.7
نسبة الارتفاع / الهبوط	9.7%
في يوم 29 ديسمبر 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	15.7
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%

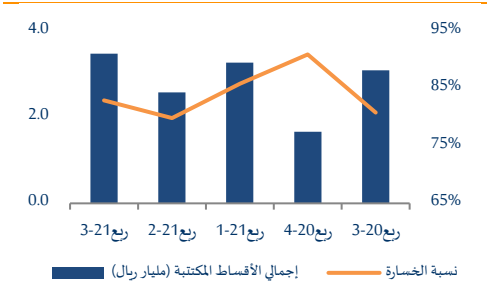
أداء سهم شركة بواب العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(5.1%)	(8.7%)
6 شهور	3.1%	1.3%
12 شهر	6.5%	(21.3%)

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

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة



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

ارتفاع إجمالي الأقساط المكتتبة يدعم نمو صافي أرباح شركة بواب في الربع الثالث من عام 2021

ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لبواب العربية (بواب) بنسبة 12.4% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، مدفوعة بشكل أساسي بمساهمة أعلى من الشركات (نمو بنسبة 11.1% على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال) والشركات المتوسطة (نمو بنسبة 14.4% على أساس سنوي، إلى 391.4 مليون ريال) والشركات الصغيرة (نمو بنسبة 26.2% على أساس سنوي إلى 188.8 مليون ريال) خلال الربع. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 12.3% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال، في حين تراجع معدل الاحتفاظ بمقدار 9 نقاط أساس على أساس سنوي إلى 99.6% في الربع الثالث من عام 2021. كما ارتفعت صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 0.4% على أساس سنوي إلى 2.7 مليار ريال، بينما ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 3.1% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. وبالتالي، تراجع نسبة الخسارة لشركة بواب إلى 82.9% في الربع الثالث من عام 2021 من 80.8% في الربع الثالث من عام 2020. في حين تم تعويض الارتفاع في صافي الدخل غير المكتتب من خلال انخفاض تكاليف اقتناء الوثائق، مما أدى إلى ارتفاع بنسبة 6.9% على أساس سنوي في صافي دخل الاكتتاب إلى 343.1 مليون ريال. بالإضافة إلى ذلك، أدى انخفاض إجمالي المصروفات التشغيلية إلى ارتفاع بنسبة 34.2% على أساس سنوي في صافي الربح قبل الزكاة والضرائب إلى 228.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت بواب أداءً جيدًا في الربع الثالث من عام 2021 مع تحسن صافي الأرباح، مدفوعًا بارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة خلال الربع. وقد سجلت انتعاشًا حادًا في المطالبات المؤجلة في الربع الثالث من عام 2021 حيث تم تعويض المستويات المنخفضة في عام 2020 من خلال انخفاض المطالبات المستحقة وتكاليف الاستحواذ على وثائق التأمين في هذا الربع. كما قامت الشركة بتأسيس احتياطي نقص قسط التأمين في عام 2020 لشطب بعض تكاليف الاستحواذ المؤجلة. وقد عوض هذا الاحتياطي الزيادة المتوقعة في المطالبات بعد الإغلاق الناجم عن كوفيد-19. وبالتالي، تحسن صافي نتائج الاكتتاب 6.9% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2021. كما من شأن اللوائح الصارمة والمنافسة الشديدة في قطاع التأمين السعودي أن تخلق بعض الرياح المعاكسة للشركة، من وجهة نظرنا. ومع ذلك، نعتقد أن تخفيف قيود السفر والانتعاش في الأنشطة الاقتصادية بعد طرح التطعيم المستمر سيؤدي إلى عدد أكبر من المؤمن عليهم، وبالتالي تعزيز قطاع التأمين. وبالتالي، نظرًا للأسباب المذكورة أعلاه، قمنا بمراجعة تصنيفنا إلى محايد على السهم.

- ارتفعت إجمالي أقساط التأمين المكتتبة إلى 3.5 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021، نمو بنسبة 12.4% على أساس سنوي و34.6% على أساس ربع سنوي (2.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021).
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 12.3% على أساس سنوي إلى 3.4 مليار ريال، والذي قابلته زيادة طفيفة في أقساط التأمين المتنازل عنها. وبالتالي، تراجع نسبة الاحتفاظ لشركة بواب بشكل طفيف إلى 99.6% في الربع الثالث من عام 2021.
- ارتفعت صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 0.4% على أساس سنوي لتصل إلى 2.7 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- انتعاش المطالبات المؤجلة، والذي أدى إلى ارتفاع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 3.1% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال في الربع الثالث من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجع نسبة الخسارة إلى 82.9% من 80.8% في الربع الثالث من عام 2020.
- انخفضت تكاليف اقتناء الوثائق بنسبة 38.8% على أساس سنوي إلى 121.5 مليون ريال وأدت إلى ارتفاع 6.9% على أساس سنوي في صافي نتائج الاكتتاب إلى 343.1 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- عوض ارتفاع دخل الاستثمار والعمولات الارتفاع في المصروفات العمومية والإدارية. وبالتالي، ارتفع صافي الدخل قبل الزكاة والضرائب بنسبة 34.2% على أساس سنوي إلى 228.3 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفض صافي الدخل قبل الزكاة والضرائب بنسبة 31.6% على أساس ربع سنوي من 333.6 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 143.7 ريال للسهم وتغيير تصنيفنا إلى محايد على السهم.

	الربع الثالث 2021	الربع الثالث 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	3.5	3.1	12.4%	12.4	10.4	18.5%
صافي الأقساط المكتتبة (مليار ريال)	3.4	3.1	12.3%	12.3	10.4	18.4%
صافي المطالبات المتكبدة (مليار ريال)	2.2	2.2	3.1%	8.6	8.7	(1.0%)
صافي الربح قبل الزكاة (مليار ريال)	0.2	0.2	34.2%	1.0	0.8	19.6%
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	1.49	1.17	27.1%	6.97	5.83	19.6%
نسبة الخسارة (%)	82.9%	80.8%	2.1%	82.7%	81.2%	1.4%
نسبة المصروفات (%)	11.2%	13.3%	(2.0%)	9.8%	12.3%	(2.5%)
النسبة المجمعة (%)	94.1%	94.0%	0.1%	92.4%	93.6%	(1.1%)

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.