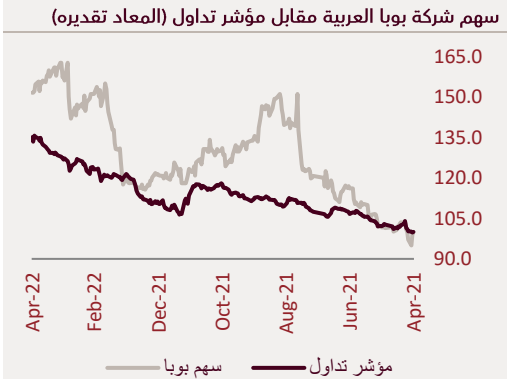


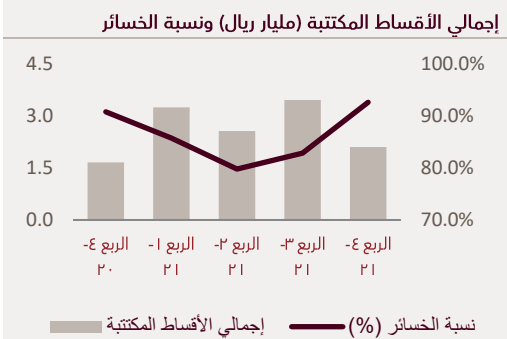
22 أبريل، 2022

تغطية لتأخر السنة المالية 2021

تخفيض المراكز	التوصية
محايد	توصية سابقة
169.6	السعر الحالي (ريال)
150.4	السعر المستهدف (ريال)
(11.3)	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في يوم 20 أبريل، 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
20.3	رأس المال السوقي (مليار ريال)
184.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
106.2	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
119.6	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون ريال)
47.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)



الأداء السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(2.9%)	(9.0%)
6 أشهر	15.7%	0.9%
12 شهر	51.7%	16.6%
الملاك الرئيسيين		
شركة بوبا للاستثمارات الخارجية ذ.م.م		43.25%
مجموعة ناظر القابضة		9.00%



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، تسجيل البيانات في 20 أبريل، 2022

ارتفاع صافي المطالبات يؤدي إلى تراجع صافي ربح شركة بوبا في السنة المالية 2021

ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة لشركة بوبا العربية (بوبا) بنسبة 8.9% على أساس سنوي إلى 11.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، وذلك بفضل زيادة المساهمة من الشركة (بنسبة وصلت إلى 7.0% على أساس سنوي إلى 8.5 مليار ريال)، وقطاعات المؤسسات متوسطة الحجم (بنسبة وصلت إلى 14.1% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال)، والمؤسسات الصغيرة (بنسبة وصلت إلى 15.5% على أساس سنوي إلى 803.5 مليون ريال) خلال السنة. ونتيجة لذلك، ارتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 8.8% على أساس سنوي إلى 11.3 مليار ريال، بينما تقلصت نسبة الأقساط المحتفظ بها بمعدل 13 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 99.2% في السنة المالية 2021. وبسبب انخفاض صافي الحركة في الأقساط غير المكتسبة، انخفض صافي الأقساط المكتسبة بنسبة 1.1% على أساس سنوي إلى 10.6 مليار ريال، بينما زاد صافي المطالبات المستحقة بنسبة 3.7% على أساس سنوي إلى 9.0 مليار ريال في السنة المالية 2021. وعقب ذلك، تدهورت نسبة خسائر شركة بوبا بنسبة 85.2% على أساس سنوي في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 81.2% في السنة المالية 2020. وقابل ارتفاع صافي المطالبات المستحقة انخفاض في تكاليف شراء بوليصات التأمين؛ الأمر الذي أدى إلى انخفاض في صافي دخل الاكتتاب بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال. وبالنتيجة، انخفض صافي الربح بعد خصم الضرائب ونفقات الزكاة بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 730.7 مليون ريال في السنة المالية 2021.

وذكرت شركة بوبا تسجيلها أداءً ضعيفاً في السنة المالية 2021 بعد انخفاض نسبة صافي أرباح الشركة، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة المطالبات خلال السنة. وشهدت المطالبات المبرجة انتعاشاً كبيراً بعد انخفاضها إلى مستويات متدنية في سنة 2020 خلال إجراءات الإغلاق الناجمة عن تفشي وباء كورونا. إضافة إلى ذلك، زادت تكاليف التشغيل أيضاً خلال السنة، مما أدى إلى انخفاض نتائج صافي الاكتتاب بنسبة 11.3% على أساس سنوي في السنة المالية 2021. ولكن رغم ذلك، حددت شركة بوبا في سنة 2020 احتياطي العجز في الأقساط بهدف شطب تكاليف الشراء المؤجلة من الزيادة المتوقعة في المطالبات بعد إجراءات الإغلاق الناجمة عن تفشي وباء كورونا، إضافة إلى ضمان التأثير المترتب على إنفاذ المادة (11) من قانون الضمان الصحي التعاوني، ومن المتوقع أن يؤدي رفع القيود المفروضة على السفر، وانتعاش الأنشطة للاقتصاد من جديد بفضل بدء تنفيذ برنامج التلقيح على نحو منظم إلى زيادة عدد الأشخاص المؤمن عليهم؛ الأمر الذي بدوره سيساعد في نمو قطاع التأمين. ومع ذلك، تواجه الشركة الكثير من التحديات نتيجة لتطبيق قوانين صارمة، وزيادة حدة المنافسة في قطاع التأمين السعودي، وهو ما يمكن أن يؤثر على أداء الشركة في المستقبل القريب. والجدير بالذكر أن السهم سجل ارتفاعاً قوياً بنسبة 32% منذ بداية العام، ونرى بأن السعر الحالي يعكس بشكل كامل إمكانات النمو المحتملة. وبناءً على ما سبق ذكره، نعيد تصنيفنا على السهم إلى "تخفيض المراكز".

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 8.9% على أساس سنوي إلى 11.4 مليار ريال في السنة المالية 2021، وذلك بفضل زيادة نسبة المساهمة في جميع القطاعات الأعمال التجارية.
- قابل ارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة زيادة طفيفة في الأقساط المتنازل عنها بعد نمو صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 8.8% على أساس سنوي إلى 11.3 مليار ريال. وعقب ذلك، تقلصت نسبة الأقساط المحتفظ بها من قبل شركة بوبا بشكل طفيف إلى 99.2% في السنة المالية 2021، كانت 99.4% في السنة المالية 2020.
- انخفض صافي الأقساط المكتسبة بنسبة 1.1% على أساس سنوي إلى 10.6 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويعزى ذلك إلى انخفاض صافي الحركة في الأقساط غير المكتسبة.
- ارتفع صافي المطالبات المستحقة بنسبة 3.7% على أساس سنوي إلى 9.0 مليار ريال مع تسجيل انتعاش المطالبات المبرجة من مستويات متدنية للغاية خلال فترة الإغلاق السنة الماضية الناجمة عن تفشي وباء كورونا. ونتيجة لذلك، تدهورت نسبة الخسائر إلى 85.2%، بعد أن كانت 81.2% في السنة المالية 2020.
- انخفضت تكاليف شراء بوليصات التأمين بنسبة 1.1% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في السنة المالية 2021. ولكن رغم ذلك، انخفضت نتائج صافي الاكتتاب بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 1.2 مليار ريال في السنة المالية 2021.
- انخفض صافي الأرباح قبل خصم الضرائب ونفقات الزكاة بنسبة 11.3% على أساس سنوي إلى 730.7 مليون ريال في السنة المالية 2021، وذلك بسبب زيادة نفقات البيع والتسويق، والنفقات العامة والإدارية.

التقييم: نعدّل السعر المستهدف إلى قيمة عادلة عند 150.4 ريال للسهم الواحد، ونغير تصنيفنا على السهم إلى "تخفيض المراكز".

نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقع السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)	الربع 4- 2020	الربع 4- 2021
8.1%	11.4	12.3	26.7%	1.7	2.1
8.0%	11.3	12.2	27.0%	1.6	2.1
5.1%	9.0	9.5	8.6%	2.4	2.6
44.9%	0.7	1.1	(107.8%)	0.1	0.0
44.9%	5.23	7.58	(71.0%)	0.58	0.17
(2.3%)	85.2%	82.9%	1.8%	90.8%	92.6%
0.0%	10.0%	10.0%	2.5%	8.2%	10.7%
(2.3%)	95.2%	92.9%	4.3%	99.1%	103.4%

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كايبتال

تعتمد شركة "يقين كايبتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء 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 يقين كايبتال.

يقين كايبتال

مراسلتنا على العنوان التالي:
صندوق بريد : 884
الرياض : 11421
المملكة العربية السعودية

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@yaqeen.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 يقين كايبتال 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 يقين كايبتال 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 يقين كايبتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كايبتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كايبتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كايبتال 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 لـ بعض 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 الاستثمارات 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 الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار 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 يقين كايبتال على ترخيص من هيئة السوق المالية السعودية 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.