

13 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

خسائر في صافي أرباح شركة بوبا في الربع الأول من عام 2022 عقب ارتفاع في صافي المطالبات وتكاليف شراء بوليصات التأمين

ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة لشركة بوبا العربية للتأمين التعاوني (بوبا) بنسبة 29.8% على أساس سنوي إلى 4.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى زيادة المساهمة من قطاع الشركات (بنسبة وصلت إلى 33.2% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال)، وقطاع المشاريع المتوسطة (بنسبة وصلت إلى 21.3% على أساس سنوي إلى 752.8 مليون ريال)، وقطاع المشاريع الصغيرة (بنسبة وصلت إلى 14.9% على أساس سنوي إلى 251.0 مليون ريال) خلال الربع السنوي المشار إليه. وعلى الرغم من حدوث ارتفاع في الأقساط المسندة، إلا أن صافي الأقساط المكتتبة ازداد بنسبة 29.9% على أساس سنوي إلى 4.2 مليار ريال، وعقب ذلك ازدادت نسبة الاحتفاظ بمعدل 11 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 99.3% في الربع الأول من عام 2022. ازداد صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 17.9% على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال، وذلك على الرغم من الارتفاع في التحركات الصافية للأقساط غير المكتتبة بنسبة 71.1% على أساس سنوي. كما وشهد صافي المطالبات المستحقة في ذات الوقت نمواً بنسبة 20.4% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال خلال ربع السنوي المذكور. وبالتالي تدهور معدل خسارة شركة بوبا إلى 87.5% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 85.7% في الربع الأول من عام 2021. وأدى الارتفاع في الحصص غير المسيطرة وتكاليف شراء بوليصات التأمين إلى انخفاض في صافي نتيجة الاكتتاب بنسبة 18.0% على أساس سنوي إلى 245.9 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور، وبالنتيجة فقد انخفض صافي الأرباح قبل خصم نفقات الزكاة والضرائب بنسبة 21.4% على أساس سنوي إلى 138.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.

وسجلت شركة بوبا أداءً ضعيفاً في الربع الأول من عام 2022 بسبب انخفاض صافي الأرباح نتيجة حدوث ارتفاع في صافي المطالبات خلال الربع السنوي المشار إليه. ويعزى ارتفاع إجمالي الأقساط المكتتبة خلال السنة بشكل رئيسي إلى توقيع صفقات مجمعة وزيادة في عدد الأشخاص المؤمن على أرواحهم، ولكن هذه الزيادة قوبلت بارتفاع في تكاليف شراء بوليصات التأمين وصافي المطالبات المستحقة في الربع السنوي الحالي بالمقارنة مع نفس الربع في السنة الماضية من احتياطي العجز في الأقساط الذي اعتمد عام 2022 بهدف تعويض الارتفاع المتوقع في المطالبات بعد تطبيق إجراءات الإغلاق على خلفية تفشي وباء كوفيد-19. وقابل ذلك الارتفاع زيادة جزئية في صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 17.9% على أساس سنوي خلال الربع المشار إليه، إلا أن صافي نتائج الاكتتاب انخفض بنسبة 18.0% على أساس سنوي إلى 245.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. كما وأثرت الزيادة في النفقات التشغيلية ومخصص الديون المشكوك في تحصيلها بصورة سلبية على صافي أرباح شركة بوبا خلال الربع السنوي المشار إليه. ولكن من المتوقع أن يرتفع عدد الأشخاص المؤمن عليهم، ويعزى ذلك بشكل كبير إلى رفع القيود المفروضة السفر واستئناف الأنشطة الاقتصادية العادية؛ الأمر الذي بدوره سيؤدي إلى زيادة النمو في قطاع التأمين. ومن المرجح أن تزداد أقساط التأمين خلال الأرباع السنوية القادمة بناءً على الحوزات التي سجلت مؤخرًا على بوليصات التأمين، الأمر الذي من المحتمل أن يتسبب بارتفاع أسعار الخدمات المتعلقة بكوفيد-19. ولكن يُتوقع رغم ذلك أن تبقى هوامش الشركة تحت الضغط بسبب إصدار جدول فوائد مجلس الضمان الصحي التعاوني الجديد في شهر يوليو عام 2022. وعليه، وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نغير تصنيفنا على السهم إلى "محايد".

- ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 29.8% على أساس سنوي إلى 4.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة المساهمة من جميع قطاعات الأعمال التجارية.
- قابل ارتفاع إجمالي الأقساط المكتتبة زيادة طفيفة في الأقساط المسندة حيث ارتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 29.9% على أساس سنوي إلى 4.2 مليار ريال. ونتيجة لذلك تحسنت نسبة الاحتفاظ لشركة بوبا بصورة طفيفة وبلغت 99.3% في الربع الأول من عام 2022، مقابل 99.2% في الربع الأول من عام 2021.
- على الرغم من حصول ارتفاع في الأقساط غير المكتتبة، إلا أن صافي الأقساط المكتتبة شهد نمواً بنسبة 17.9% على أساس سنوي إلى 2.9 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور على خلفية ارتفاع إجمالي الأقساط المكتتبة.
- ازدادت الحصص غير المسيطرة بنسبة 20.4% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة المطالبات المعلقة؛ الأمر الذي أدى إلى تدهور معدل الخسارة إلى 87.5%، بعد أن كان 85.7% في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفعت تكاليف شراء بوليصات التأمين بنسبة 113.3% على أساس سنوي إلى 120.9 مليون ريال، ونتيجة لذلك، انخفض صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 18.0% على أساس سنوي إلى 245.9 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.
- انخفض صافي الأرباح قبل خصم الضرائب ونفقات الزكاة بنسبة 21.4% على أساس سنوي إلى 138.0 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك على الرغم من تسجيل زيادة في الاستثمارات، وإيرادات العمولات، وإيرادات أخرى.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف على قيمة عادلة عند 156.0 ريال للسهم الواحد، وغیرنا تصنيفنا على السهم إلى "محايد"

نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقع السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)	الربع - 1 2021	الربع - 1 2022	
34.3%	11.4	15.3	29.8%	3.3	4.2	إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال)
34.2%	11.3	15.2	29.9%	3.2	4.2	صافي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال)
23.0%	9.0	11.1	20.4%	2.1	2.6	صافي المطالبات المستحقة (مليار ريال)
4.4%	0.7	0.8	(21.4%)	0.2	0.1	صافي الأرباح قبل الزكاة (مليار ريال)
4.4%	5.23	5.46	(32.8%)	1.17	0.79	ربحية السهم (ريال)
1.3%	85.2%	86.5%	1.8%	85.7%	87.5%	نسبة الخسارة (%)
0.0%	10.0%	10.0%	0.9%	8.8%	9.7%	نسبة النفقات (%)
1.3%	95.2%	96.4%	2.8%	94.5%	97.3%	النسبة المجمعة (%)

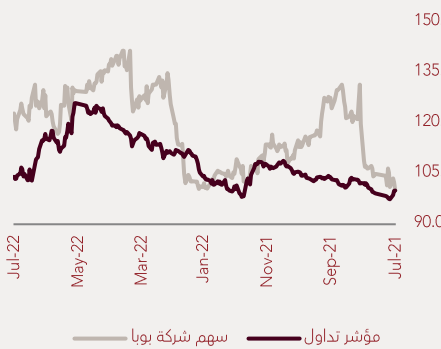
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
خفض المراكز	توصية سابقة
158.0	السعر الحالي (ريال)
156.0	السعر المستهدف (ريال)
(1.3%)	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 6 يوليو 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

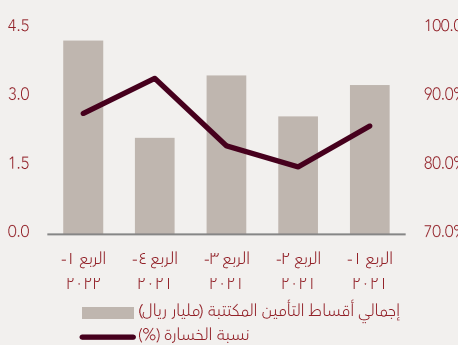
18.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
184.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
119.5	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
47.8%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة بوبا العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبي	مطلق	أداء السهم السعري (%)
6.7%	(4.2%)	1 شهر
21.7%	21.5%	6 أشهر
18.8%	22.9%	12 شهر
		الملاك الرئيسيين (%)
43.25%		شركة بوبا انفيستمنس أوفرسيز ليمتد
9.00%		شركة مجموعة ناظر القاضة

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 6 يوليو، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كاييتال

تعتمد شركة "يقين كاييتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المطلون الماليين. وعلوّة 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 كاييتال.

يقين كاييتال

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 كاييتال 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 كاييتال 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 كاييتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كاييتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كاييتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كاييتال 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 والآداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للآداء 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 علي المستثمر قبل اتخاذ 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 يقين كاييتال على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.