

16 ديسمبر 2019

تغطية لنتائج أعمال الربع الثالث لعام 2019

ارتفاع الأقساط المكتتبة وإيرادات الإستثمار تدعم أرباح شركة بواب في الربع الثالث من العام

ارتفع صافي الربح لشركة بواب العربية قبل خصم الزكاة بنسبة 6.4% على أساس سنوي إلى 260 مليون ريال بسبب ارتفاع الأقساط المكتتبة بنسبة 6.3% على أساس سنوي إلى 446.4 مليون ريال بعد زيادة صافي الأقساط المكتتبة والحركات الموازية للمطالبات المعلقة. كما ساهم ارتفاع إيرادات الإستثمار والعمولات في ارتفاع صافي الربح. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الربح قبل خصم الزكاة بنسبة 20.5% بسبب الإرتفاع في الأقساط المكتتبة خلال الفترة المماثلة (زيادة بنسبة 26.9%). كما ارتفعت حصة حاملي الوثائق من فائض عمليات التأمين خلال الربع بنسبة 15.5% على أساس سنوي و بنسبة 12.0% على أساس ربع سنوي إلى 164 مليون ريال.

احتفظت شركة بواب بموقعها الريادي في سوق التأمين الصحي والتأمين الصحي الشامل في المملكة العربية السعودية. كما ساعد التحسن المستمر في نتائج الاكتتابات وارتفاع دخل الإستثمار في زيادة الأرباح في الربع الثالث من العام، هذا بالإضافة إلى إستمرار إيرادات الشركة في النمو وسط إستمرار إعادة التسعير و الإرتفاع العام في عدد السكان. وتواصل الشركة الإستفادة من التأمين الإلزامي للمواطنين العاملين في القطاع الخاص الذي تفرضه الحكومة السعودية. وتوقع الشركة أيضاً أن تساهم قطاعات جديدة مثل عاملات المنازل والعمرة والسياحة بشكل كبير في نمو التأمين الصحي بحلول عام 2023. ومع ذلك، فإن أداءها في المستقبل يتوقف بشدة على معدل النمو في التوظيف في القطاع الخاص. إضافةً إلى ذلك، فإن أي منافسة غير منطقية للأسعار، كما رأينا في الماضي في سوق التأمين السعودي، قد تضر بأفاق الشركة. لذا نحتفظ بتصنيفنا المحايد على السهم.

• ارتفع إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 8.6% على أساس سنوي إلى 3,076 مليون ريال، مما دفع صافي أقساط التأمين المكتتبة إلى الإرتفاع بنسبة 8.6% على أساس سنوي إلى 3,056 مليون ريال. كما ارتفع صافي العائد المكتتب بنسبة 12.7% على أساس سنوي إلى 2,361 مليون ريال.

• ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 14.0% على أساس سنوي (1,860 مليون ريال) و بنسبة 4.4% على أساس ربع سنوي. كما تكبدت الشركة تكلفة إمتلاك وثائق التأمين بمبلغ 54.4 مليون ريال في الربع الثالث من العام مقابل 43.4 مليون ريال في الربع الثالث من العام الماضي. وبالتالي، فقد تحسن صافي الاكتتابات بنسبة 6.3% على أساس سنوي إلى 446.4 مليون ريال.

• إرتفعت المصروفات العمومية والإدارية بنسبة 13.1% على أساس سنوي إلى 116 مليون ريال. كما إرتفعت إيرادات الإستثمار والعمولات بنسبة 37.6% على أساس سنوي إلى 33 مليون ريال.

• بلغت النسبة المجمع للربع 88.2% مقابل 87.3% في الربع الثالث من عام 2018. كما بلغت نسبة المصروفات 9.4% للربع الثالث من عام 2019، كما كانت في العام السابق، بينما بلغت نسبة المصروفات 12.1% في الربع الثاني من العام.

• سجلت بواب العربية نسبة الاحتفاظ بلغت 99.3% خلال الربع مقارنة بنسبة 99.4% في الربع الثالث من العام الماضي و 98.8% في الربع الثاني من عام 2019.

• أعلنت شركة بواب العربية للتأمين التعاوني أن الجمعية العامة غير العادية وافقت على شراء الشركة لأسهم خطة الحوافز طويلة الأجل و التي بموجبها ستقوم بشراء 210 ألف سهم بحد أقصى بقيمة 15 مليون ريال.

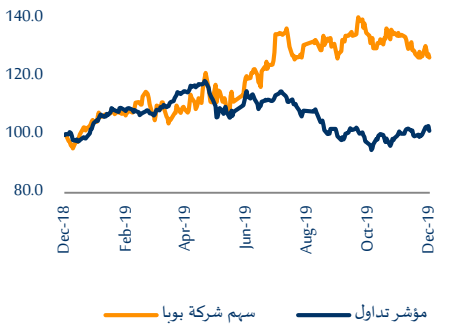
• تلقت شركة بواب تأكيداً من البنك الأهلي التجاري لتقديم خدمات التأمين الطبي لموظفي البنك وذوهم، إعتباراً من 1 يناير 2020. التقييم: نحافظ على سعرنا المستهدف و الذي يعكس قيمة عادلة تبلغ 106 ريال سعودي للسهم الواحد، و نحافظ على تصنيفنا المحايد على السهم.

	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2018	التغير السنوي (%)	2019 متوقع	2018 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	3,076	2,832	8.6%	9,416	8,567	9.9%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	3,056	2,814	8.6%	9,327	8,486	9.9%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	1,860	1,632	14.0%	7,462	6,789	9.9%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	260	245	6.4%	634	525	20.7%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.89	1.89	0.1%	4.72	4.39	7.4%
نسبة الخسارة (%)	78.8%	77.9%	0.9%	83.3%	83.3%	0.0%
نسبة المصروفات (%)	9.4%	9.4%	0.0%	9.3%	9.5%	(0.2%)
النسبة المجمع (%)	88.2%	87.3%	0.9%	92.6%	92.8%	(0.2%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	102.0
السعر المستهدف (ريال)	106.0
نسبة الإرتفاع / الهبوط	3.9%
في يوم 16 ديسمبر 2019	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	12.2
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	112.4
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	80.8
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	120
نسبة التداول الحر للأسهم	57.9%

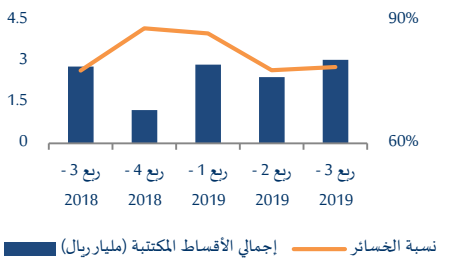
أداء سهم شركة بواب العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(5.7%)	(6.0%)
6 شهور	5.3%	17.1%
12 شهر	26.7%	25.3%

الملاك الرئيسيين	%
بواب للإستثمارات أوفرسيز المحدودة	39.25%
شركه مجموعه ناظر القايبه	9.00%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) و نسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 16 ديسمبر 2019

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 يتغطيتها بحثياً 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 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 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 التأكيد 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 والاداء 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 يهدف 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 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 (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.