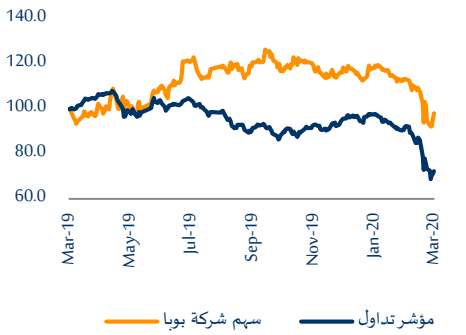


محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
85.0	سعر السهم الحالي (ريال)
90.0	السعر المستهدف (ريال)
%5.9	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 22 مارس 2020
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
10.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
112.4	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
79.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
120	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
%57.8	نسبة التداول للحر للأسهم

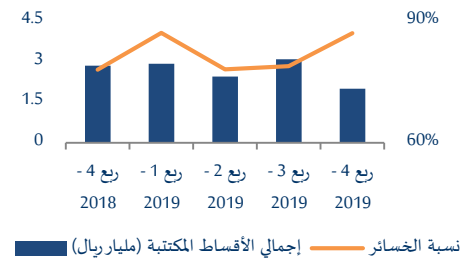
أداء سهم شركة بواب العربية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(%13.4)	%8.0
6 شهور	(%18.7)	%2.3
12 شهر	(%1.8)	%25.8

الملاك الرئيسيين	%
بواب للاستثمارات وأفرسيز المحدودة	%39.25
شركه مجموعه ناظر القابضه	%9.00

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 22 مارس 2020

ساعدت نتائج الاكتتاب المحسنة في دعم صافي أرباح بواب في السنة المالية 2019

ارتفع صافي الربح لشركة بواب العربية قبل خصم الزكاة بنسبة 35.6٪ على أساس سنوي إلى 713 مليون ريال، نتيجة ارتفاع نتائج الاكتتاب للشركة بنسبة 20.1٪ إلى 1.4 مليار ريال بعد نمو صافي الأقساط المكتتبة، على الرغم من ارتفاع صافي المطالبات المدفوعة. وارتفع فائض عمليات التأمين بنسبة 37.2٪ على أساس سنوي إلى 668 مليون ريال على الرغم من ارتفاع نفقات التشغيل. كما ارتفعت حصة حملة الوثائق من فائض عمليات التأمين خلال العام بنسبة 37.2٪ على أساس سنوي إلى 67 مليون ريال في السنة المالية 2019.

خلال عام 2019، أبلغت بواب عن تحسن مستمر في نتائج الاكتتاب وارتفاع دخل الاستثمار مدعومًا باستمرار إعادة التسعير و الزيادة السكانية. علاوةً على ذلك، إستفادت الشركة من السياسات المواتية من قبل الحكومة التي فرضت التأمين للمواطنين العاملين في القطاع الخاص. وتوقع وكالة فيتش أن ينمو سوق التأمين الصحي في المملكة العربية السعودية بنحو 8٪ في عام 2020، حيث تبلغ نسبة التغطية الطبية في البلاد حاليًا حوالي ثلث السكان تقريبًا، مما يوفر مجالًا أوسع للنمو. ويهدف البنك المركزي في المملكة العربية السعودية، المنظم للقطاعات المالية، إلى زيادة متطلبات رأس المال لتشجيع اندماج الصناعة. وبالتالي ستستفيد بواب من هذه الخطوة، كونها شركة رائدة في السوق وشركة مربحة. ومع ذلك، فإن أي منافسة غير منطقية في الأسعار، كما رأينا في الماضي في سوق التأمين السعودي، قد تضرب بأفاق الشركة. علاوةً على ذلك، في ضوء إستمرار حالة عدم اليقين بشأن الاقتصاد الكلي بعد إندلاع جائحة كوفيد-19 و تصاعد حرب أسعار النفط، ما زلنا حذرين ونحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفعت إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 21.5٪ على أساس سنوي إلى 10.4 مليار ريال، مما دفع صافي الأقساط المكتتبة إلى الارتفاع بنسبة 21.4٪ على أساس سنوي إلى 10.3 مليار ريال. كما نما صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 15.0٪ على أساس سنوي إلى 9.4 مليار ريال.
- ارتفعت صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 14.1٪ على أساس سنوي إلى 7.7 مليار ريال. كما تكبدت الشركة تكلفة إقتناء الوثيقة بقيمة 244.4 مليون ريال في السنة المالية 2019 مقابل 197.4 مليون ريال في السنة المالية 2018. ونتيجة لذلك، تحسنت نتائج صافي الاكتتابات بنسبة 20.1٪ على أساس سنوي إلى 1.4 مليار ريال.
- ارتفعت المصروفات الإدارية والعمومية بنسبة 13.5٪ على أساس سنوي إلى 480 مليون ريال في السنة المالية 2019، بينما ارتفعت إيرادات الاستثمار والعمولات بنسبة 36.8٪ على أساس سنوي إلى 137 مليون ريال.
- ارتفع صافي الدخل قبل خصم الزكاة والضرائب بنسبة 35.6٪ إلى 713 مليون ريال في السنة المالية 2019.
- بلغت النسبة المجمعة للسنة 91.9٪ مقابل 92.8٪ في السنة المالية 2018. كما انخفضت نسبة المصروفات للسنة المالية 2019 إلى 9.2٪ مقارنة مع 9.5٪ في السنة المالية 2018.
- سجلت شركة بواب العربية معدل احتفاظ بنسبة 99.0٪ في السنة المالية 2019، وهي أقل بشكل هامشي من 99.1٪ في السنة المالية 2018.
- في فبراير 2020، وافق المجلس السعودي للتأمين الصحي التعاوني على تجديد رخصة التأمين الصحي لشركة بواب لمدة ثلاث سنوات.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 90.0 ريال للسهم، ونحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2018	التغير السنوي (%)	2020 متوقع	2019 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,990	1,226	%62.3	10,801	10,411	%3.8
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,956	1,207	%62.1	10,692	10,305	%3.8
صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)	2,196	1,891	%16.1	8,099	7,749	%4.5
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	142	92	%53.7	726	713	%1.8
نصيب السهم من الأرباح (ريال) (*)	0.88	0.60	%46.3	5.16	4.97	%3.9
نسبة الخسارة (%)	%86.9	%88.3	(%1.4)	%83.3	%82.7	%0.6
نسبة المصروفات (%)	%6.9	%6.8	%0.1	%9.1	%9.2	(%0.1)
النسبة المجمعة (%)	%93.7	%95.1	(%1.3)	%92.4	%91.9	%0.5

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 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 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 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.