

12 أكتوبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

انخفاض دخل شركة بوبا الصافي بعد خصم الضريبة عقب زيادة المطالبات

ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة بوبا العربية (بوبا) بنسبة 16.8% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويُعزى ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة المساهمة من قطاع المشاريع المتوسطة بنسبة وصلت إلى (188.6% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال)، ولكن قابل ذلك انخفاض طفيف في المساهمة من القطاعات التالية: قطاع الشركات بنسبة وصلت إلى (29.9% على أساس سنوي إلى 1.3 مليار ريال)، وقطاع المشاريع الصغيرة بنسبة وصلت إلى (32.9% على أساس سنوي إلى 117.9 مليون ريال)، وقطاع المشاريع بالغة الصغر بنسبة وصلت إلى (22.5% على أساس سنوي إلى 11.5 مليون ريال) خلال الربع السنوي المشار إليه. ازداد صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 16.3% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال على الرغم من حصول زيادة في أقساط التأمين المُسندة، ولكن نسبة الاحتفاظ تقلصت بمعدل 39 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 99.0% في الربع الثاني من عام 2022. أدت التحركات الإيجابية لأقساط التأمين غير المكتتبة إلى زيادة في صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 22.3% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022. وفي نفس الوقت شهد صافي المطالبات المكتتبة نموًا بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال خلال الربع السنوي المذكور. ونتيجة لذلك تدهورت نسبة خسارة بوبا العربية إلى 82.3% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 79.8% في الربع الثاني من عام 2021. ونتج عن الزيادة في صافي المطالبات المُتكددة، وارتفاع تكاليف شراء بوليصة التأمين انخفاض في صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 8.5% على أساس سنوي إلى 413.4 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه مما أدى إلى انخفاض صافي الأرباح قبل الزكاة والضرائب بنسبة 12.8% على أساس سنوي إلى 291.0 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.

تستمر شركة بوبا في تسجيل أداء ضعيف في الربع الثاني من عام 2022 حيث تأثر دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة تأثرًا سلبيًا بسبب الزيادة في صافي المطالبات المُتكددة خلال الربع المذكور والتي تعزى بشكل رئيسي إلى ارتفاع المطالبات المُؤجلة من المستويات المنخفضة بشكل غير طبيعي التي سُجلت خلال فترة الإغلاق جزاء تفشي وباء كورونا-19 في نفس الربع السنوي من العام السابق. كما ازداد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة خلال الربع السنوي المذكور بسبب ارتفاع عدد الأشخاص المُؤمن على حياتهم؛ ونتيجة لذلك، ازداد صافي أقساط التأمين المكتتبة خلال الربع السنوي. ولكن رغم ذلك قابل تلك الزيادة ارتفاع كلاً من تكاليف شراء بوليصة التأمين وصافي المطالبات المُتكددة في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع الوضع في الربع الثاني من عام 2021. وعقب ذلك انخفض صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 8.5% على أساس سنوي إلى 413.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. وفي نفس الوقت ازدادت النفقات التشغيلية لتقابل الزيادة في دخل العمولات وإيرادات الاستثمار؛ الأمر الذي أدى إلى تأثر دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة تأثرًا سلبيًا خلال الربع السنوي. حصلت بوبا العربية على موافقة مؤسسة النقد العربي السعودي من أجل بيع منتجها التأميني الجديد "ترقية مزاي المنافع الصحية" في المملكة العربية السعودية الذي من المتوقع أن يؤثر بشكل إيجابي على نتائج البيانات المالية لشركة بوبا العربية للسنة المالية 2022. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، قررنا المحافظة على تصنيفنا " محايد " على السهم.

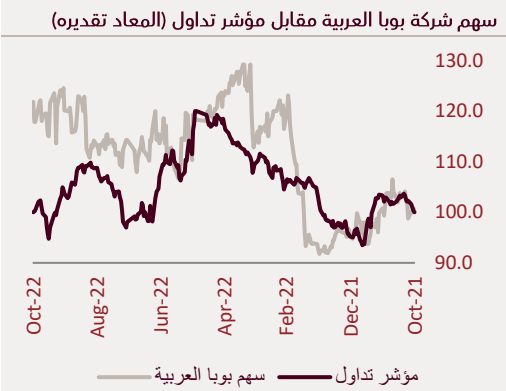
- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 16.8% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة المساهمة من قطاع المشاريع المتوسطة.
- ازداد صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 16.3% على أساس سنوي إلى 3.0 مليار ريال حيث قابل الزيادة في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة ارتفاع طفيف في أقساط التأمين المُسندة. ولكن نسبة الاحتفاظ لشركة بوبا العربية تدهورت بشكل طفيف إلى 99.0% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 99.3% في الربع الثاني من عام 2021.
- أدت الزيادة في كلٍّ من أقساط التأمين غير المكتتبة وإجمالي أقساط التأمين المكتتبة إلى ارتفاع في صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 22.3% على أساس سنوي إلى 3.1 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- نتج عن ارتفاع المطالبات المدفوعة زيادة في صافي المطالبات المُتكددة بنسبة 26.1% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال. ونتيجة لذلك تدهورت نسبة الخسارة إلى 82.3% بعد أن كانت 79.8% في الربع الثاني من عام 2021.
- ارتفعت تكاليف شراء بوليصة التأمين بنسبة 112.5% على أساس سنوي إلى 143.2 مليون ريال مما أدى إلى انخفاض صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 8.5% على أساس سنوي إلى 413.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- انخفض صافي الإيرادات قبل الزكاة والضرائب بنسبة 12.8% على أساس سنوي إلى 291.0 مليون ريال بسبب ارتفاع نفقات البيع والنفقات العامة والإدارية.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 177.0 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا " محايد " على السهم.

	الربع - 2 2022	الربع - 2 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال)	3.0	2.6	16.8%	14.2	11.4	24.9%
صافي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال)	3.0	2.6	16.3%	14.1	11.3	24.8%
صافي المطالبات المستحقة (مليار ريال)	2.6	2.0	26.1%	10.2	9.0	12.7%
صافي الأرباح قبل الزكاة (مليار ريال)	0.3	0.3	(12.8%)	0.8	0.7	14.6%
ربحية السهم (ريال)	2.15	2.41	(10.9%)	6.00	5.23	14.6%
نسبة الخسارة (%)	82.3%	79.8%	2.5%	85.2%	85.2%	0.0%
نسبة النفقات (%)	10.4%	8.9%	1.5%	10.3%	10.0%	0.3%
النسبة المجمعَة (%)	92.7%	88.7%	4.0%	95.5%	95.2%	0.3%

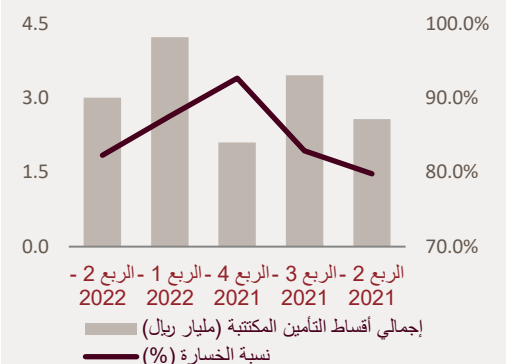
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
171.6	السعر الحالي (ريال)
177.0	السعر المستهدف (ريال)
3.1%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 11 أكتوبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
20.5	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 (%)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	1.4%	5.0%
6 أشهر	(1.0%)	13.6%
12 شهر	21.9%	21.9%
الملاك الرئيسيين (%)		

43.25%	شركة بوبا انفيستمننتس أوفرسيز لييتد
7.34%	شركة مجموعة ناظر القايزة
	إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 11 أكتوبر، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلوة 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 كابيتال.

يقين كابيتال

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: 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 كابيتال 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 كابيتال 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 كابيتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابيتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابيتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابيتال 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 والآن 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 كابيتال 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.