

13 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

الارتفاع الكبير في صافي المطالبات وتكلفة شراء بوليصات التأمين يؤدي إلى تراجع قيمة الدخل الصافي بعد خصم الضريبة في الربع الأول من عام 2022

ازداد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية للتأمين (التعاونية) بنسبة 20.1% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى زيادة المساهمة من إجمالي الأقساط المكتتبة في جميع قطاعات الأعمال التجارية. ونتج عن انخفاض الأقساط المسندة زيادة في صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 24.6% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. ونتيجة لذلك تحسنت نسبة الاحتجاز بمعدل 332 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 91.9% في الربع الأول من عام 2022. وازداد صافي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية بنسبة 22.2% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال، بينما تحسن صافي المطالبات المستحقة بنسبة 23.8% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، ونتيجة لذلك تدهورت نسبة الخسارة إلى 87.2% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 86.1% في الربع الأول من عام 2021. وادى ارتفاع تكلفة شراء بوليصات التأمين وزيادة النفقات العامة والإدارية إلى انخفاض في صافي أرباح التعاونية قبل خصم الضرائب والزكاة بنسبة 48.7% على أساس سنوي إلى 41.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.

تحسن إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع إجمالي الأقساط المكتتبة من جميع قطاعات الأعمال التجارية؛ حيث سجل قطاع التأمين الطبي نمواً بنسبة 111.3% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال، بينما سجل قطاع التأمين على المركبات نمواً بنسبة 66.8% على أساس سنوي إلى 243.5 مليون ريال، وتحسن قطاع التأمين على الممتلكات والحوادث بنسبة 13.8% على أساس سنوي إلى 310.0 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. وسجلت التعاونية تحقيق إيرادات إضافية بقيمة 37.2 مليون ريال من قطاعي التأمين على السفر وفيروس كورونا بعد تلقي الموافقة من مؤسسة النقد العربي السعودي من أجل توفير تغطية تأمينية إلزامية متعلقة بفيروس كورونا للمواطنين السعوديين المسافرين إلى خارج المملكة العربية السعودية، وعلاوة على ذلك، فقد ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من قطاعي تأمينات العمرة والطبية وحوادث العمرة العامة إلى 68.5 مليون ريال، و59.1 مليون ريال تبعاً. وتنسب الزيادة في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بشكل كبير إلى ارتفاع مساهمة الإيرادات بشكل أكبر من قطاع تجارة التجزئة الذي شهد نمواً بنسبة 166.4% على أساس سنوي إلى 356.6 مليون ريال، ومن قطاع الشركات الذي شهد نمواً بنسبة 10.7% على أساس سنوي إلى 2.8 مليار ريال. كما وسجلت الشركة تحسناً في نسبة الاحتجاز بلغت 91.9% خلال الربع المشار إليه. ولكن رغم ذلك أثر الارتفاع الذي حصل في الحصص غير المسيطرة، وتكلفة شراء بوليصات التأمين، والنفقات العامة والإدارية بصورة سلبية على دخل التعاونية الصافي بعد خصم الضريبة خلال الربع السنوي المذكور. وأعطت وكالة التصنيف الدولية "ستاندرد آند بورز" شركة التعاونية تصنيفاً ائتمانياً برتبة (A-) مع توقعات بمستقبل مستقر للشركة اعتماداً على مركزها التنافسي القوي، وكفاية رأس مالها، وأداءها المالي القوي. ومن المتوقع أن تحافظ الشركة على أداء تشغيلي قوي ومكانة رائدة في السوق، إضافة إلى تحسين كفاية رأس مالها على مدى العامين المقبلين. ومن المرجح أن يؤدي تخفيف القيود المفروضة على السفر وانتعاش الأنشطة الاقتصادية إلى زيادة أعداد الأشخاص المؤمن عليهم؛ الأمر الذي قد يعزز من الدخل الصافي للشركة بعد خصم الضريبة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا في "زيادة المراكز" على السهم.

- تحسن إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 20.1% على أساس سنوي إلى 3.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وذلك بفضل زيادة مساهمة الإيرادات المحصلة من قطاعات الأعمال التجارية المختلفة خلال الربع السنوي المشار إليه. وازداد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 24.6% على أساس ربع سنوي وبلغ 3.5 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2021.
- انخفضت الأقساط المسندة بنسبة 14.8% إلى 280.4 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه وهو ما أدى إلى ازدياد صافي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية بنسبة 24.6% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022. وعقب ذلك ازدياد نسبة الاحتجاز وبلغت 91.9% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 88.7% في الربع الأول من عام 2021.
- على الرغم من ازدياد التغيرات في الأقساط غير المكتتبة، إلا أن صافي الأقساط المكتتبة ازداد بنسبة 22.2% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال خلال الربع السنوي. وفي الوقت ذاته ازدياد الحصص غير المسيطرة بنسبة 23.8% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022، وبالتالي فقد تدهورت نسبة الخسارة إلى 87.2% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 86.1% في الربع الأول من عام 2021.
- أدت الزيادة في تكلفة شراء بوليصات التأمين وتوزيع أسهم التأمين إلى انخفاض صافي دخل اكتتاب شركة التعاونية بنسبة 7.9% على أساس سنوي إلى 140.0 مليون ريال خلال الربع السنوي.
- أدى ارتفاع النفقات العامة والإدارية إلى انخفاض في صافي دخل الشركة قبل خصم الضرائب وبنسبة 48.7% على أساس سنوي إلى 41.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.
- انخفضت ربحية السهم إلى 0.16 ريال خلال الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 0.47 ريال في الربع الأول من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 70.0 ريال للسهم، ولكننا نحافظ على تصنيفنا في "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع -1 2022	الربع -1 2021	نسبة التغير السنوي (%)	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير السنوي (%)
إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليون ريال)	3,507	2,921	20.1%	12,243	10,219	19.8%
صافي أقساط التأمين المكتتبة (مليون ريال)	3,223	2,587	24.6%	10,875	8,608	26.3%
الحصص غير المسيطرة (مليون ريال)	1,953	1,578	23.8%	8,066	6,660	21.1%
صافي الأرباح قبل الزكاة (مليون ريال)	41	81	(48.7%)	372	350	6.1%
ربحية السهم (ريال)	0.16	0.47	(66.1%)	2.08	2.13	(2.4%)
نسبة الخسارة (%)	87.2%	86.1%	1.1%	82.5%	84.0%	(1.5%)
نسبة النفقات (%)	13.7%	15.1%	(1.4%)	14.9%	16.5%	(1.7%)
النسبة المجمعة (%)	100.9%	101.2%	(0.3%)	97.4%	100.5%	(3.1%)

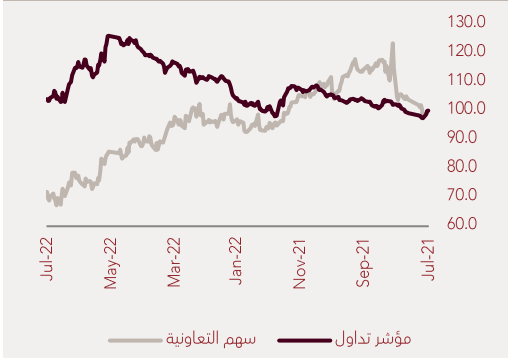
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابتال

التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	58.2
السعر المستهدف (ريال)	70.0
نسبة الصعود / الهبوط (%)	20.2%
في 6 يوليو 2022	

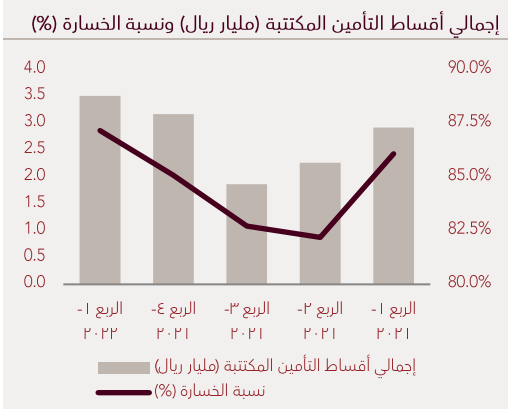
البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

رأس المال السوقي (مليار ريال)	7.3
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	99.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	53.3
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)	125.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	74.2%

سهم شركة التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(7.2%)	3.8%
6 أشهر	(25.6%)	(25.5%)
12 شهر	(28.1%)	(32.1%)
الملاك الرئيسيين (%)		
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية 25.85%		



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

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" 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 كابتال.

يقين كابتال

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 كابتال 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 كابتال 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 كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال 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 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 يقين كابتال 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.