

13 يوليو 2022

تغطية لنتائج الربع الأول للسنة المالية 2022

ارتفاع المطالبات وتكاليف شراء بوليصات التأمين يؤثر سلباً على الدخل الصافي بعد خصم الضريبة في الربع الأول من عام 2022

انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة السعودية لإعادة التأمين التعاوني (إعادة السعودية) بنسبة 28.2% على أساس سنوي إلى 598.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض إجمالي الأقساط المكتتبة من القطاعات التالية: المشاريع الهندسية، والبحارة، والسيارات، والحوادث العامة، والحماية، والصحة، وغيرها، ولكن قابل الانخفاض في إجمالي الأقساط المكتتبة ارتفاع المساهمة من قطاعي التخصصات والحوادث. انخفضت أقساط إعادة التأمين من القطاع الأجنبي بنسبة 81.1% على أساس سنوي، بينما انخفضت مصروفات الخسارة بنسبة 26.7% على أساس سنوي إلى 6.0 مليون ريال. ولكن رغم ذلك انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 26.0% على أساس سنوي إلى 586.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، إلا أن نسبة الاحتفاظ ازدادت بمعدل 296 نقطة أساس، وبلغت 97.9% خلال الربع السنوي المذكور. وأدى انخفاض الأقساط غير المكتتبة بنسبة 47.6% على أساس سنوي إلى زيادة في إجمالي الإيرادات بنسبة 39.3% على أساس سنوي إلى 277.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. كما وارتفع صافي المطالبات المستحقة لشركة إعادة السعودية بنسبة 44.2% على أساس سنوي إلى 175.1 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه، ونتيجة لذلك، تدهور معدل الخسارة إلى 64.0%، بعد أن كان 62.1% في الربع الأول من عام 2021. ولكن رغم ذلك، أدى ارتفاع تكاليف شراء بوليصات التأمين ومصروفات التشغيل إلى انخفاض في صافي دخل الشركة بنسبة 3.8% على أساس سنوي خلال السنة قبل الزكاة والفوائد إلى 18.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.

سجلت شركة إعادة السعودية تحقيق نتيجة ضعيفة في الربع الأول من السنة المالية 2022، وذلك على خلفية انخفاض الدخل الصافي للشركة بعد خصم الضريبة، والذي يعزى بشكل رئيسي إلى الزيادة في الحصص غير المسيطرة بنسبة 44.2% على أساس سنوي خلال الربع السنوي المذكور. وانخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة بنسبة 28.2% على أساس سنوي، ويرجع ذلك بشكل كبير إلى انخفاض المساهمة من عدة قطاعات، ومنها: قطاع المشاريع الهندسية (بنسبة وصلت إلى 89.7% على أساس سنوي إلى 37.1 مليون ريال)، وقطاع الصحة (بنسبة وصلت إلى 78.7% على أساس سنوي إلى 38.9 مليون ريال)، وقطاع البحارة (بنسبة وصلت إلى 25.3% على أساس سنوي إلى 33.0 مليون ريال)، وقطاع السيارات (بنسبة وصلت إلى 40.3% على أساس سنوي إلى 57.2 مليون ريال)، وقطاع الحوادث العامة (بنسبة وصلت إلى 48.0% على أساس سنوي إلى 21.1 مليون ريال)، وقطاعات أخرى (بنسبة وصلت إلى 12.1% على أساس سنوي إلى 70.5 مليون ريال) خلال الربع السنوي المشار إليه. وعلى صعيد المناطق الجغرافية، سجلت الشركة انخفاض في الإيرادات من العمليات في المملكة العربية السعودية (بنسبة وصلت إلى 52.6% على أساس سنوي إلى 176.9 مليون ريال)، وآسيا (بنسبة وصلت إلى 43.2% على أساس سنوي إلى 106.7 مليون ريال). وقابل ذلك الانخفاض ارتفاع طفيف في مساهمة الإيرادات المحصلة من بعض البلدان في الشرق الأوسط (بنسبة وصلت إلى 49.4% على أساس سنوي إلى 79.5 مليون ريال)، وأفريقيا (بنسبة وصلت إلى 1.9% على أساس سنوي إلى 27.9 مليون ريال)، ومناطق أخرى (بنسبة وصلت إلى 6.9% على أساس سنوي إلى 207.6 مليون ريال). وفي 25 مايو عام 2022، حصلت شركة إعادة السعودية على موافقة مؤسسة النقد العربي السعودي من أجل زيادة رأسمالها عبر إصدار أسهم بقيمة 445.5 مليون ريال بهدف دعم أنشطتها التوسعية في المستقبل، بالإضافة إلى تقوية قاعدة رأسمالها. منحت خدمة مودي للمستثمرين مؤخرًا شركة إعادة السعودية درجة A3 بناءً على تصنيف القوة المالية للتأمين، وهو ما يعكس جودة الأصول الجيدة للشركة، وقوة علامتها التجارية، ومركزها السوقي في المملكة العربية السعودية. ولكن بالرغم من ذلك ليزال تدهور معدل الخسارة يشكل مصدر قلق، كما أن اشتداد المنافسة في قطاع التأمين السعودي قد يؤدي إلى ظهور تأثيرات سلبية معاكسة أمام الشركة، وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نناظر على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 28.2% على أساس سنوي إلى 598.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع إجمالي الأقساط المكتتبة من جميع القطاعات تقريباً، باستثناء قطاعي التخصصات والحوادث.
- على الرغم من الانخفاض في مصروفات الخسارة وأقساط إعادة التأمين، إلا أن صافي أقساط التأمين المكتتبة انخفض بنسبة 26.0% على أساس سنوي إلى 586.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022. ولكن نسبة الاحتفاظ ازدادت إلى 97.9% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 95.0% في الربع الأول من عام 2021.
- قابل انخفاض الأقساط غير المكتتبة الانخفاض في عمليات إعادة التأمين، وأدى ذلك إلى زيادة كبيرة في إجمالي إيرادات شركة إعادة السعودية بنسبة 39.3% على أساس سنوي إلى 277.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022.
- ازدادت الحصص غير المسيطرة للشركة بنسبة 44.2% على أساس سنوي إلى 175.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، وبالتالي تدهور معدل الخسارة إلى 64.0% في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كان 62.1% في الربع الأول من عام 2021.
- ازداد صافي نتيجة اكتتاب الشركة بنسبة 26.8% على أساس سنوي إلى 32.2 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، حيث قابل الزيادة في إجمالي مصاريف الاكتتاب ارتفاع قيمة الإيرادات.
- على الرغم من ذلك، انخفض صافي الدخل قبل خصم الزكاة والضرائب بنسبة 3.8% على أساس سنوي إلى 18.8 مليون ريال في الربع الأول من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع مصروفات التشغيل وتكاليف شراء بوليصات التأمين.
- انخفضت ربحية السهم إلى 0.17 ريال للسهم في الربع الأول من عام 2022، بعد أن كانت 0.18 ريال في الربع الأول من عام 2021.

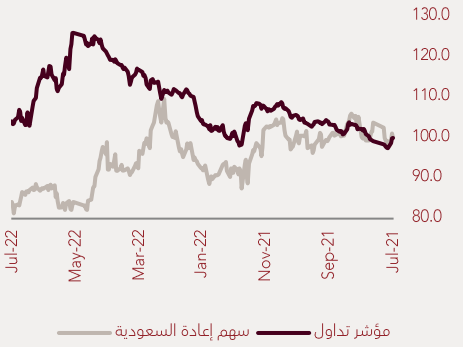
التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 16.5 ريال للسهم، ولكنها نلحظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليون ريال)	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)	598.6	834.3	(28.2%)	1284.8	1115.9	15.1%
صافي أقساط التأمين المكتتبة (مليون ريال)	586.3	792.4	(26.0%)	1117.8	959.0	16.6%
الحصص غير المسيطرة (مليون ريال)	175.2	121.4	44.2%	624.0	565.3	10.4%
صافي الأرباح قبل الزكاة (مليون ريال)	18.8	19.6	(3.8%)	92.2	53.3	73.0%
ربحية السهم (ريال)	0.17	0.18	(6.3%)	0.65	0.43	51.6%
نسبة الخسارة (%)	64.0%	62.1%	1.9%	63.1%	66.1%	(3.1%)
نسبة النفقات (%)	29.3%	31.5%	(2.2%)	31.5%	32.6%	(1.1%)
النسبة المجمعة (%)	93.3%	93.6%	(0.3%)	94.6%	98.7%	(4.1%)

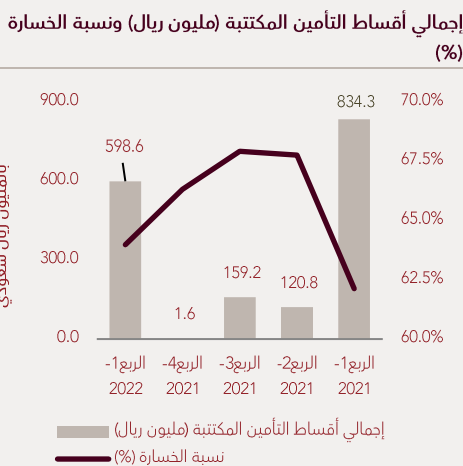
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
15.56	السعر الحالي (ريال)
16.5	السعر المستهدف (ريال)
6.3%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 6 يوليو 2022
	<b>البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبيرغ)</b>
1.4	رأس المال السوقي (مليار ريال)
20.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
14.8	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
89.1	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
94.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

سهم شركة إعادة السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	(3.7%)	7.2%
6 أشهر	(9.1%)	(9.0%)
12 شهر	(15.9%)	(20.0%)
الملاك الرئيسيين	(%)	(%)
شركة القصبي للمقاولات المحدودة	5.00%	



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

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

## يقين كابييتال

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 كابييتال 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 كابييتال 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 كابييتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابييتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابييتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابييتال 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 الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء 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 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 كابييتال 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.