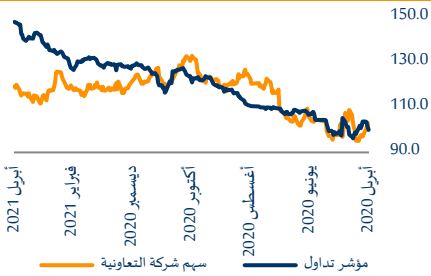


التوصية	زيادة المراكز
التوصية السابقة	معايد
سعر السهم الحالي (ريال)	80.5
السعر المستهدف (ريال)	90.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	11.8%
	في يوم 6 إبريل 2021

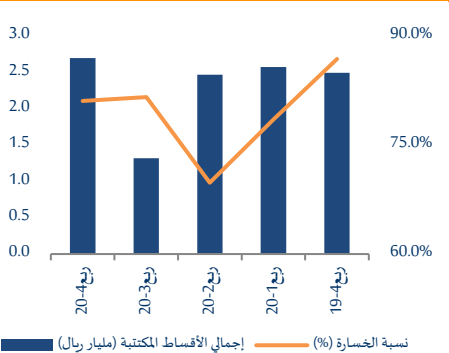
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	10.1
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	90.5
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	63.6
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	125.0
نسبة التداول الحر للأسهم	63.2%

سهم شركة التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	5.5%	(2.6%)
6 شهور	(9.3%)	(30.3%)
12 شهر	19.3%	(28.7%)
الملاك الرئيسيين		%
المؤسسة العامة للتقاعد		18.89%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		17.88%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 6 إبريل 2021

ارتفع صافي الربح في السنة المالية 2020 مدعوماً بارتفاع صافي الدخل من الإكتتابات

ارتفع صافي الربح لشركة التعاونية للتأمين قبل خصم الزكاة والضرائب بنسبة 27.9٪ على أساس سنوي إلى 514.5 مليون ريال في العام المالي 2020، مقابل 402.2 مليون ريال في العام المالي 2019. كما ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 8.2٪ على أساس سنوي إلى 9.1 مليار ريال نتيجة لارتفاع الإيرادات من قطاع التأمين الطبي خلال العام. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 12.8٪ على أساس سنوي إلى 7.6 مليار ريال، مما أدى إلى زيادة بمقدار 337.9 نقطة أساس في معدل الاحتفاظ إلى 83.5٪ في السنة المالية 2020. هذا وقد سجل صافي أقساط التأمين المكتتبة نمواً بنسبة 2.4٪ على أساس سنوي إلى 7.0 مليار ريال في السنة المالية 2020، بينما ض صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 5.6٪ على أساس سنوي إلى 5.5 مليار ريال في السنة المالية 2020. ونتيجة لذلك، تحسنت نسبة الخسارة للشركة بمقدار 659.6 نقطة أساس لتصل إلى 77.9٪ في السنة المالية 2020.

ارتفع صافي أرباح التعاونية بشكلٍ مطرد خلال العام المالي 2020 بسبب ارتفاع صافي الدخل واض متواضع في مؤشرات الدخل القومي. ويمكن أن يعزى الاض في المطالبات المتكبدة في المقام الأول إلى قرار الحكومة بتغطية تكاليف الرعاية الصحية المتعلقة بكوفيد-19 للمواطنين والمقيمين في العام. كما كان النمو في إجمالي أقساط التأمين في السنة المالية 2020 مدعوماً بشكلٍ أساسي بارتفاع 10.7٪ على أساس سنوي في إجمالي أقساط التأمين الصحي للتأمين الطبي. كما ساعد النمو في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في قطاعات البيع بالتجزئة والمشروعات الصغيرة والشركات على دعم أداء الشركة في العام المالي 2020. وقد جدت الشركة عقود التأمين الصحي لبعض عملائها الرئيسيين للسنة المالية 2021؛ ومن المتوقع أن يدعم هذا الإجراء النمو في الإيرادات في المدى القريب. وعلى الرغم من أن الشركة تواجه رايخاً معاكسة في شكل خروج الوافدين وزيادة المنافسة في قطاع التأمين السعودي، إلا أن أرباحها النهائية قد تستفيد من استقرار الإيرادات في قطاع العمرة، مع الأخذ في الإعتبار التخفيف المتوقع لقيود السفر بعد الإنتشار المطرد للقاحات. علاوةً على ذلك، فإن الحفظة المتنوعة جيداً والميزانية العمومية الجيدة يبشران بالخير لخطط الشركة طويلة الأجل. وبالنظر إلى هذه العوامل، قمنا بمراجعة توصيتنا الإستثمارية إلى زيادة المراكز على السهم.

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 8.2٪ على أساس سنوي إلى 9.1 مليار ريال في السنة المالية 2020، نتيجة لارتفاع المساهمة في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة، خاصةً من قطاع التأمين الطبي. علاوةً على ذلك، ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 8.1٪ على أساس سنوي و 104.5٪ على أساس ربع سنوي إلى 2.7 مليار ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 12.8٪ على أساس سنوي إلى 7.6 مليار ريال، مدعوماً بانخفاض بنسبة 10.4٪ على أساس سنوي في الأقساط المتنازل عنها إلى 1.5 مليار ريال. وبالتالي، تحسنت نسبة الإحتفاظ بالشركة إلى 83.5٪ في السنة المالية 2020 من 80.1٪ في السنة المالية 2019.
- ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 2.4٪ على أساس سنوي ليصل إلى 7.0 مليار ريال، بينما ض صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 5.6٪ على أساس سنوي إلى 5.5 مليار ريال في السنة المالية 2020. وبالتالي، تحسنت نسبة الخسارة إلى 77.9٪ من 84.5٪ في السنة المالية 2019.
- ارتفعت تكاليف إقتناء الوثائق بنسبة 10.7٪ على أساس سنوي لتصل إلى 398.6 مليون ريال. ومع ذلك، ارتفع صافي دخل الإكتتابات بنسبة 31.0٪ على أساس سنوي إلى 1.0 مليار ريال، مدعوماً بانخفاض معدل الخسارة.
- ساعدت العوامل المذكورة أعلاه الشركة على تعويض الاض في حصة الأرباح من الشركات الزميلة وأدت إلى زيادة صافي الربح بنسبة 27.9٪ على أساس سنوي قبل خصم الزكاة والضرائب إلى 514.5 مليون ريال في السنة المالية 2020.
- وبالتالي، ارتفع نصيب السهم من الأرباح إلى 3.15 ريال خلال العام من 2.62 ريال في السنة المالية 2019.
- في 30 ديسمبر، جدت التعاونية عقد خدمات التأمين الصحي مع شركة تحكم للاستثمار. ومن المتوقع أن تمثل قيمة العقد أكثر من 1٪ من إجمالي إيرادات الشركة في السنة المالية 2019.
- في 28 فبراير، جدت التعاونية عقد خدمات التأمين الصحي مع الخطوط الجوية العربية السعودية. ومن المتوقع أن تكون قيمة العقد قد إستحوذت على أكثر من 5٪ من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة في السنة المالية 2019.
- في 6 أبريل، أوصى مجلس إدارة التعاونية بتوزيع أرباح نقدية بواقع 0.8 ريال للسهم، بما يعادل 100.0 مليون ريال أو 8٪ من رأس مال الشركة. التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 90.0 ريال وتحديث تصنيفنا إلى زيادة المراكز على السهم.

	الربع الرابع 2019	الربع الرابع 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,497	2,699	8.1%	9,645	9,062	6.4%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,783	2,284	28.1%	8,080	7,568	6.8%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	1,506	1,450	(3.8%)	6,354	5,488	15.8%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	154	44	(71.6%)	509	393	29.4%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.23	0.35	(71.6%)	4.07	3.15	29.4%
نسبة الخسارة	86.8%	81.0%	(5.8%)	80.6%	77.9%	2.6%
نسبة المصروفات	14.2%	21.6%	7.5%	16.1%	17.4%	(1.4%)
النسبة المجمعة	101.0%	102.7%	1.7%	96.6%	95.4%	1.3%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

تعتمد شركة "فالكم 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 يتم تغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو انخفاض.

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 فالكم للخدمات المالية، قسم ادارة الأبحاث.

فالكم 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 فالكم 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 فالكم 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 فالكم تُخفي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم 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 التُحقق 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 تقلب 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 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 علي 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 فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.