

تغطية لنتائج أعمال الربع الأول عام 2021

الارتفاع الحاد في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة يعزز صافي الأرباح في الربع الأول من عام 2021

ارتفع صافي ربح شركة إعادة التأمين السعودية قبل الزكاة والضرائب بنسبة 790.3٪ على أساس سنوي إلى 19.6 مليون ريال في الربع الأول من العام 2021 من 10.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2020. وقد دعم هذا الارتفاع النمو في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 58.1٪ على أساس سنوي إلى 834.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع مساهمة إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من قطاعي التأمين الصحي والتأمين المتخصص. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 61.9٪ على أساس سنوي إلى 792.4 مليون ريال، مما أدى إلى ارتفاع بمقدار 225 نقطة أساس على أساس سنوي في معدل الاحتفاظ إلى 795.0٪ في الربع الأول من عام 2021. كما ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 59.3٪ على أساس سنوي إلى 195.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بينما ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 107.7٪ على أساس سنوي إلى 121.4 مليون ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل الخسائر للشركة بمقدار 1,450 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 62.1٪ في الربع الأول من عام 2021.

سجلت الشركة ارتفاعاً حاداً في الإيرادات خلال الربع الأول من عام 2021، مدفوعاً بشكل أساسي بالنمو القوي في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من التأمين المتخصص (نمو بنسبة 68.0٪ على أساس سنوي إلى 192.9 مليون ريال)، والتأمين الصحي (نمو بنسبة 1,193.7٪ على أساس سنوي إلى 182.2 مليون ريال)، والتأمين ضد الحريق (نمو بنسبة 44.8٪ على أساس سنوي إلى 119.6 مليون ريال)، والتأمين على المركبات (نمو بنسبة 76.8٪ على أساس سنوي إلى 95.9 مليون ريال). وعلى أساس جغرافي، سجلت الشركة نمواً حاداً في العمليات في جميع أنحاء المملكة العربية السعودية (نمو بنسبة 137.3٪ على أساس سنوي إلى 371.8 مليون ريال) وآسيا (نمو بنسبة 20.8٪ على أساس سنوي إلى 187.7 مليون ريال) ومناطق أخرى* (نمو بنسبة 67.4٪ على أساس سنوي إلى 194.1 مليون ريال). بينما لا تزال محفظة التأمين الخاصة بشركة إعادة التأمين السعودية متنوعة حيث توفر تغطية إعادة التأمين عبر العديد من مجالات الأعمال؛ كما أن أعمال الشركة متنوعة بشكل جيد عبر المناطق الجغرافية. وقد وقعت الشركة مؤخراً عقدي إعادة تأمين بقيمة إجمالية تبلغ 307 مليون ريال، والتي من المتوقع أن تعزز نمو الإيرادات على المدى القريب. علاوة على ذلك، تبدو آفاق النمو على المدى الطويل إيجابية للشركة، مع كون الأقساط من برنامج التأمين المشترك للعيوب المتأصلة حافزاً رئيسياً. كما حصلت الشركة على تصنيف A3 من وكالة موديز وحصلت مؤخراً على موافقة الجهات الرقابية السعودية على زيادة رأس مالها بنسبة 10٪ إلى 891 مليون ريال، مما يشير إلى تحقيق كفاية رأس المال. ومع ذلك، فإن المنافسة الشديدة في قطاع التأمين السعودي تعد من المخاطر الرئيسية للشركة. علاوة على ذلك، لا يزال التدهور في معدل الخسائر مصدر قلق للشركة على المدى القريب. وبالنظر إلى هذه العوامل، نحافظ على تصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

- ارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 58.1٪ على أساس سنوي إلى 834.3 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 بسبب الارتفاع الحاد في إجمالي أقساط التأمين على مستوى قطاعي التأمين الصحي والتأمين المتخصص. كما ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 981.6٪ على أساس ربع سنوي من 77.1 مليون ريال في الربع الرابع من عام 2020.
- أدى ارتفاع الإيرادات إلى تعويض الارتفاع في الأقساط المعادة ومصروفات الخسائر الزائدة خلال الربع، مما أدى إلى ارتفاع بنسبة 61.9٪ على أساس سنوي في صافي الأقساط المكتتبة على أساس سنوي إلى 792.4 مليون ريال. ونتيجة لذلك، ارتفع معدل الاحتفاظ بالشركة إلى 795.0٪ في الربع الأول من عام 2021 من 792.7٪ في الربع الأول من عام 2020.
- ارتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 59.3٪ على أساس سنوي إلى 195.5 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021، بينما ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 107.7٪ على أساس سنوي إلى 121.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021. ونتيجة لذلك، بلغت نسبة الخسائر 62.1٪ في الربع الأول من عام 2021 مقابل 47.6٪ في الربع الأول من عام 2020.
- عوض ارتفاع صافي الأقساط المكتتبة الارتفاع في تكاليف حيازة الوثائق ومصروفات الاكتتاب الأخرى، كما أدى إلى ارتفاع صافي نتائج الاكتتاب بنسبة 29.7٪ على أساس سنوي إلى 25.4 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021.
- ارتفع صافي الربح قبل الزكاة والضرائب بنسبة 790.3٪ على أساس سنوي إلى 19.6 مليون ريال في الربع الأول من عام 2021 وسط ارتفاع صافي دخل الاكتتاب وصافي دخل الاستثمار. ونتيجة لذلك، ارتفع نصيب السهم من الأرباح إلى 0.20 ريال في الربع من 0.09 ريال في الربع الأول من عام 2020.
- في 13 أبريل، حصلت شركة إعادة التأمين السعودية على موافقة مؤسسة النقد العربي السعودي لزيادة رأس مالها بنسبة 10٪ من 810 مليون ريال إلى 891 مليون ريال من خلال إصدار أسهم منحة بنسبة 1 مقابل 10. وبالتالي، سترتفع الأسهم القائمة من 81.0 مليون إلى 89.1 مليون ريال، وسيتم تحويل 81.0 مليون ريال الإضافية من الأرباح المحتجزة إلى رأس المال.
- في 2 يونيو، أعلنت الشركة أنها تلقت موافقة هيئة السوق المالية لزيادة رأس مالها من 810 مليون ريال إلى 891 مليون ريال من خلال إصدار أسهم منحة 1 مقابل 10. بينما ستستخدم الشركة الأموال الناتجة من زيادة رأس المال لدعم قاعدة رأس المال وأنشطة النمو المستقبلية.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 20.0 ريال ونحافظ على تصنيفنا المحايد للسهم.

	الربع الأول 2021	الربع الأول 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	834.3	527.7	58.1%	1,275.8	935.1	36.4%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	792.4	489.3	61.9%	1,054.2	772.6	36.4%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	121.4	58.5	107.7%	513.5	392.0	31.0%
صافي الربح (مليون ريال)	19.6	10.3	90.3%	79.0	60.7	30.2%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.20	0.09	120.4%	0.67	0.57	19.0%
نسبة الخسائر (%)	62.1%	47.6%	14.5%	63.3%	60.6%	2.7%
نسبة المصروفات (%)	31.5%	44.3%	(12.8%)	31.3%	35.9%	(4.7%)
النسبة المجمعة (%)	93.6%	92.0%	1.6%	94.5%	96.5%	(2.0%)

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم. (* مناطق جغرافية أخرى غير الشرق الأوسط وأفريقيا وآسيا)

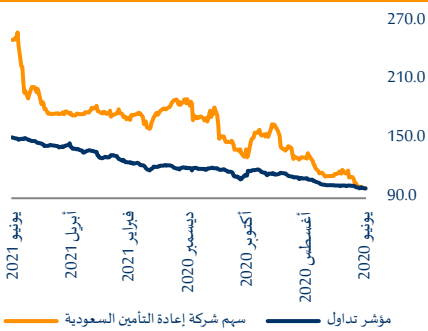
28 يونيو 2021

التوصية	محايد
التوصية السابقة	محايد
سعر السهم الحالي (ريال)	20.2
السعر المستهدف (ريال)	20.0
نسبة الارتفاع / الهبوط	(0.9%)
في يوم 27 يونيو 2021	

البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)

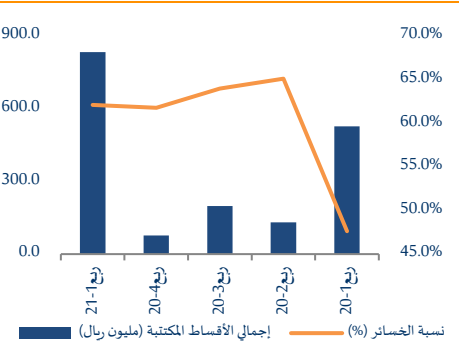
رأس المال السوقي (مليار ريال)	1.6
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	21.3
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	8.0
إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)	81.0
نسبة التداول الحر للأسهم	94.4%

أداء سهم شركة إعادة التأمين السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	35.3%	31.0%
6 شهور	31.6%	5.5%
12 شهر	151.3%	99.3%
الملاك الرئيسيين		%
شركة احمد حمد القصبي و اخوانه		5.00%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال) ونسبة الخسائر (%)



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرغ، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 27 يونيو 2021

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 يتم تغطيتها بحيثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم إدارة الأبحاث.

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 و/أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكوم تُخلي 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 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 والأداء 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 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 والإستثمارية 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 (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.