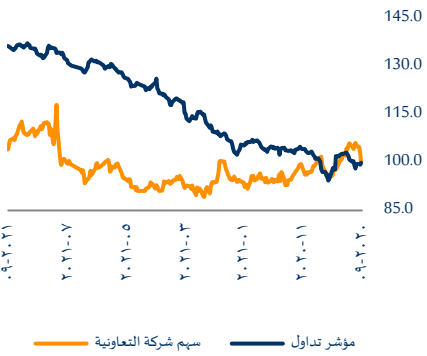


29 سبتمبر 2021

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني عام 2021

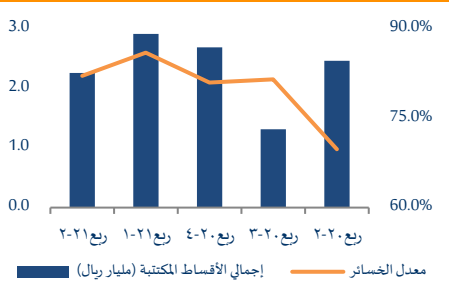
محايد	التوصية
محايد	التوصية السابقة
88.0	سعر السهم الحالي (ريال)
90.0	السعر المستهدف (ريال)
2.3%	نسبة الارتفاع / الهبوط
	في يوم 28 سبتمبر 2021
	البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)
11.0	رأس المال السوقي (مليار ريال)
99.8	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
74.6	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
125.0	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون)
63.2%	نسبة التداول الحر للأسهم

سهم شركة التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(4.6%)	(6.4%)
6 شهور	12.2%	(7.8%)
12 شهر	1.3%	(36.1%)
الملاك الرئيسيين		%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعيه		17.88%

إجمالي الأقساط المكتتبة (مليار ريال) ومعدل الخسائر



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم: البيانات في يوم 28 سبتمبر عام 2021

ارتفاع معدل الخسائر في الربع الثاني من عام 2021 وسط ارتفاع معدل المطالبات بعد كوفيد-19

انخفضت إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية بنسبة 8.3% على أساس سنوي إلى 2.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض بنسبة 7.5% على أساس سنوي في إجمالي أقساط التأمين من قطاع التأمين الطبي خلال الربع. ونتيجة لذلك، انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 5.8% على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. ومع ذلك، ارتفع معدل الاحتفاظ بمقدار 204 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 78.4% في الربع الثاني من عام 2021، بسبب انخفاض بنسبة 15.8% على أساس سنوي في أقساط التأمين المتنازل عنها. كما ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 21.6% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال، بينما ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 43.1% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تراجعت نسبة الخسائر التعاونية بشكل ملحوظ إلى 82.2% في الربع الثاني من عام 2021 من 69.8% في الربع الثاني من عام 2020. كما انخفض صافي ربح التعاونية قبل الزكاة والضرائب بنسبة 21.0% على أساس سنوي إلى 165.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021. انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية في الربع الثاني من عام 2021 بسبب انخفاض إجمالي أقساط التأمين من التأمين الطبي (انخفاض بنسبة 7.5% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال) والتأمين على الممتلكات والتأمين ضد الحوادث (انخفاض بنسبة 14.7% على أساس سنوي إلى 0.5 مليار ريال). كما تم تعويض انخفاض مساهمة الإيرادات من أعمال الشركات (انخفاض بنسبة 10.7% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال) بشكل طفيف من خلال زيادة المساهمة من قطاعي التجزئة والشركات متناهية الصغر. كما أعلنت التعاونية عن إيرادات إضافية من قطاعي التأمين على السفر وقطاعات التأمين المتعلقة بكوفيد-19 بعد أن حصلت الشركة على موافقة مؤسسة النقد العربي السعودي لتوفير تغطية تأمينية إلزامية متعلقة بفيروس كوفيد للمواطنين السعوديين المسافرين خارج المملكة. وعلى الرغم من تحسن معدل الاحتفاظ بالشركة في الربع الثاني من عام 2021، إلا أن صافي الأرباح تراجع بسبب الارتفاع المطرد في صافي المطالبات المكتتبة، بينما عجز الارتفاع في صافي المطالبات المكتتبة بشكل أساسي إلى ارتفاع المطالبات الطبية والحركية بعد تخفيف القيود المتعلقة بفيروس كوفيد-19. ونظراً لدور حملات التطعيم المستمرة، نتوقع انتعاشاً في النشاط الاقتصادي وتخفيف قيود السفر مما سيزيد من عدد المؤمن عليهم ويعزز صافي أرباح الشركة. ومع ذلك، فإن اللوائح الصارمة التي يسببها الوباء والمنافسة الشديدة في قطاع التأمين يمكن أن تخلق رياحاً معاكسة للشركة. في ضوء هذه العوامل، نحتفظ بتصنيفنا المحايد للسهم.

- انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة على أساس سنوي بنسبة 8.3% إلى 2.3 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض إجمالي الناتج المحلي من قطاعي التأمين الطبي والممتلكات والإصابات. تم تعويض الانخفاض بشكل طفيف من خلال 24.3 مليون ريال إضافية من قطاع التأمين على السفر والتأمين ضد فيروس كورونا في الربع الثاني من عام 2021.
- انخفض صافي أقساط التأمين المكتتبة بوتيرة أبطأ (5.8%) على أساس سنوي إلى 1.8 مليار ريال) حيث انخفضت أقساط التأمين المتنازل عنها بنسبة 15.8% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2021. ونتيجة لذلك، تحسن معدل الاحتفاظ إلى 78.4% في الربع الثاني من عام 2021 من 76.4% في الربع الثاني من عام 2020.
- ارتفع صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 21.6% على أساس سنوي إلى 2.0 مليار ريال، بينما ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 43.1% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2021. كان الارتفاع في صافي أقساط التأمين غير المكتتبة مدفوعاً بالتغيرات الصافية الإيجابية في الأقساط غير المكتتبة في الربع الثاني من عام 2021. ومع ذلك، تراجعت نسبة الخسائر إلى 82.2% من 69.2% في الربع الثاني من عام 2020.
- أدى ارتفاع معدل الخسارة إلى انخفاض بنسبة 23.4% على أساس سنوي في صافي دخل الاكتتاب إلى 271.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- أدى انخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة، إلى جانب انخفاض صافي دخل الاكتتاب، إلى انخفاض صافي الدخل بنسبة 21.0% على أساس سنوي قبل الزكاة والضرائب إلى 165.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- انخفض ربحية السهم إلى 1.15 ريال خلال الربع الثاني من 1.51 ريال في الربع الثاني من عام 2020.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف صعوداً ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 90.0 ريال، بينما نحتفظ بتصنيفنا المحايد على سهم الشركة.

	الربع الثاني 2021	الربع الثاني 2020	التغير السنوي (%)	2021 متوقع	2020 فعلي	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	2,265	2,470	(8.3%)	9,877	9,062	9.0%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,777	1,887	(5.8%)	8,293	7,568	9.6%
صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)	1,609	1,124	43.1%	6,237	5,488	13.7%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	166	210	(21.0%)	570	514	10.8%
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	1.15	1.51	(23.7%)	3.65	3.15	15.9%
معدل الخسائر	82.2%	69.8%	12.4%	82.1%	77.9%	4.1%
نسبة المصروفات	14.8%	17.6%	(2.8%)	15.1%	17.4%	(2.3%)
النسبة المجمعة	97.0%	87.4%	9.6%	97.1%	95.4%	1.8%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث شركة فالكم

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 يغطيها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناء على سعر إقفال السوق، و كذلك القيمة العادلة المفترضة و إمكانية الصعود أو الإنخفاض.

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 ادارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

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

الفاكس أو مراستلنا 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 تُخلى 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 التأكيد 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 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 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 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.