

26 أبريل، 2022

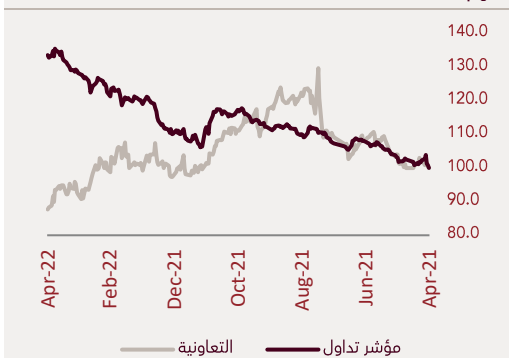
| زيادة المراكز | التوصية |
|---------------|--------------------------|
| زيادة المراكز | توصية سابقة |
| 67.5 | السعر الحالي (ريال) |
| 84.6 | السعر المستهدف (ريال) |
| 25.3% | نسبة الصعود / الهبوط (%) |

في 25 أبريل، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

| | |
|-------|---------------------------------|
| 8.4 | رأس المال السوقي (مليار ريال) |
| 99.8 | أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 67.5 | أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال) |
| 125.0 | إجمالي الأسهم المتداولة (مليون) |
| 74.2% | نسبة التداول الحر للأسهم (%) |

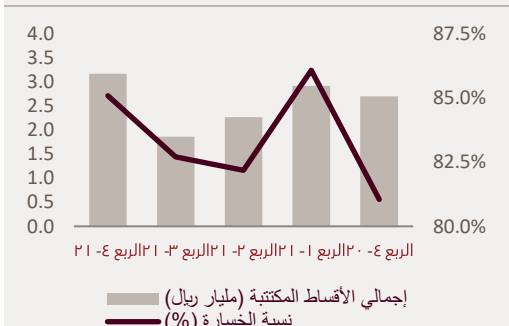
سهم التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



| الأداء السعري (%) | مطلق | نسبي |
|-------------------|---------|---------|
| 1 شهر | (3.4%) | (8.0%) |
| 6 أشهر | (21.1%) | (35.1%) |
| 12 شهر | (12.3%) | (45.9%) |

المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 25 أبريل، 2022

تغطية لنتائج السنة المالية 2021

ارتفاع صافي المطالبات خلال السنة يتسبب بتراجع صافي الدخل في السنة المالية 2021

ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية للتأمين (تعاونية) بنسبة 12.8% على أساس سنوي إلى 10.2 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويعزى ذلك بشكل أساسي إلى زيادة المساهمة إلى إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من قطاعات الخدمات الطبية، والإصابات، والممتلكات العقارية، والإصابات، وقابل ذلك انخفاض طفيف في المساهمة من قطاعي العمرة، والسيارات خلال السنة. وارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 13.7% على أساس سنوي إلى 8.6 مليار ريال في السنة المالية 2021، مما أدى إلى ارتفاع نسبة الاحتياج للأرباح بمعدل 72 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 84.2% في السنة المالية 2021. وتدهورت نسبة خسارة شركة التعاونية إلى 84.0% في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 77.9% في السنة المالية 2020، حيث أن صافي أقساط التأمين المكتتبة للشركة ارتفع بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 7.9 مليار ريال، بينما زاد صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 21.4% على أساس سنوي إلى 6.7 مليار ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، انخفض صافي أرباح شركة التعاونية للتأمين قبل خصم الضرائب ونفقات الزكاة إلى 31.9% على أساس سنوي إلى 350.1 مليون ريال في السنة المالية 2021. ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة أقساط التأمين المكتتب لها من التأمينات الطبية (بنسبة وصلت إلى 19.0% على أساس سنوي إلى 7.8 مليار ريال)، وقطاعات الإصابات، والممتلكات العقارية (بنسبة وصلت إلى 4.1% على أساس سنوي إلى 1.6 مليار ريال). وقابل الزيادة في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة انخفاض المساهمة من قطاعي العمرة، والسيارات. وبعد الحصول على موافقة مؤسسة النقد العربي السعودي لتقديم تغطية تأمينية إقليمية للمواطنين السعوديين الراغبين في السفر إلى خارج المملكة العربية السعودية على خلفية تفشي جائحة كورونا، ذكرت شركة التعاونية للتأمين تحصيلها إيرادات إضافية بقيمة 99.1 مليون ريال من قطاعي تأمينات السفر، وكوفيد-19. وبالإضافة إلى ذلك، رافق الزيادة في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة تحسناً في قيمة الإيرادات المحصلة من أعمال الشركة التجارية (بنسبة وصلت إلى 18.0% على أساس سنوي إلى 8.5 مليار ريال)، وقطاع المشاريع متوسطة الحجم (بنسبة وصلت إلى 11.7% على أساس سنوي إلى 386.6 مليون ريال)، وقطاع المشاريع الصغيرة (بنسبة وصلت إلى 2.4% على أساس سنوي إلى 287.3 مليون ريال). ولكن رغم ذلك، انخفض قطاع تجارة التجزئة بنسبة 20.8% على أساس سنوي إلى 679.0 مليون ريال. ولكن نسبة احتياج الشركة للأرباح تحسنت، ووصلت إلى 84.2% خلال السنة. ولكن بالرغم من ذلك كله، نتج عن زيادة صافي المطالبات المتكبدة خلال السنة انخفاض في إجمالي إيرادات شركة التعاونية للتأمين. ومؤخراً، تلقت شركة التعاونية للتأمين عرضاً لتوقيع عقد مع شركة تحكم الاستثمارية (تحكم التقنية)، والشركات الفرعية التابعة لها بهدف تقديم خدمات التأمين الصحي لموظفيها وعائلاتهم. وعلوة على ذلك، أعلنت الشركة في 3 مارس عن تجديد بوليصة التأمين الخاصة بالخطوط الجوية العربية السعودية لمدة عام، وهو ما سينعكس إيجاباً على إجمالي أقساط التأمين المكتتب لها ونتائج السنة المالية 2022. ومن المتوقع أن يزداد عدد الأشخاص المؤمن على حياتهم، وذلك بفضل تخفيف القيود المفروضة على السفر، وانتعاش الأنشطة الاقتصادية من جديد، وهو ما سيعزز من صافي دخل الشركة. وعليه، وفي ضوء النقاط التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

- ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتب لها بنسبة 12.8% على أساس سنوي إلى 10.2 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويعزى ذلك إلى زيادة المساهمة من قطاعات الخدمات الطبية، والإصابات، والممتلكات العقارية خلال السنة، ولكن قابل هذه الزيادة انخفاض ضئيل في المساهمة من قطاعي العمرة، والسيارات.
- ازدادت الأقساط المتنازل عنها بوتيرة أبطأ من إجمالي أقساط التأمين المكتتب لها، وهو ما أدى إلى زيادة في صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 13.7% على أساس سنوي إلى 8.6 مليار ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، ارتفعت نسبة الاحتفاظ بالأرباح إلى 84.2% في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 83.5% في السنة المالية 2020.
- ازداد صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 12.6% على أساس سنوي إلى 7.9 مليار ريال، بينما ارتفع صافي الأقساط المتكبدة بنسبة 21.4% على أساس سنوي إلى 6.7 مليار ريال في السنة المالية 2021. وتدهورت نسبة الخسارة إلى 84.0% في السنة المالية 2021، مقابل نسبة خسارة بلغت 77.9% في السنة المالية 2020.
- ونتيجة لذلك، انخفض صافي دخل الاكتتاب لشركة التعاونية للتأمين بنسبة 16.5% على أساس سنوي إلى 842.5 مليار ريال خلال السنة.
- وذكرت الشركة انخفاض في صافي الإيرادات قبل خصم الضرائب ونفقات الزكاة بنسبة 31.9% على أساس سنوي إلى 350.1 مليون ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى ارتفاع في النفقات العامة والإدارية، إضافة إلى زيادة في صافي نفقات تشغيلية أخرى.
- انخفض نصيب السهم من الأرباح إلى 2.13 ريال خلال السنة، مقارنة مع 3.15 ريال في السنة المالية 2021.

لتقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة، وهي 84.6 ريال، ولكننا نحافظ على تصنيفنا في "زيادة المراكز" على السهم.

| نسبة التغير السنوي (%) | السنة المالية 2021 | متوقع السنة المالية 2022 | نسبة التغير السنوي (%) | الربع 4 - 2020 | الربع 4 - 2021 | إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال) |
|------------------------|--------------------|--------------------------|------------------------|----------------|----------------|--|
| 14.1% | 10,219 | 11,660 | 17.4% | 2,699 | 3,168 | إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال) |
| 14.8% | 8,608 | 9,878 | 21.9% | 2,284 | 2,785 | صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال) |
| 13.6% | 6,660 | 7,564 | 24.2% | 1,450 | 1,801 | صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال) |
| 40.4% | 350 | 492 | (87.2%) | 105 | 13 | صافي الربح قبل خصم الزكاة (مليون ريال) |
| 38.4% | 2.13 | 2.95 | (101.4%) | 0.35 | 0.00 | نصيب السهم من الأرباح (ريال) |
| (1.0%) | 84.0% | 83.0% | 4.0% | 81.0% | 85.1% | نسبة الخسارة (%) |
| (0.6%) | 16.5% | 15.9% | (2.4%) | 21.6% | 19.2% | نسبة النفقات (%) |
| (1.6%) | 100.5% | 98.9% | 1.6% | 102.7% | 104.3% | النسبة المجمعة (%) |

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

26 أبريل، 2022

تغطية لنتائج السنة المالية 2021
شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المطلون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتم تغطيتها 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 يقين كابيتال.

يقين كابيتال

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