

19 أبريل، 2022

تغطية لتناجى السنة المالية 2021

تراجع قيمة صافي الأرباح في السنة المالية 2021 عقب تدهور نسبة الخسائر

ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة السعودية لإعادة التأمين (إعادة السعودية) بنسبة 19.3% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة أقساط التأمين المكتتبة من قطاعات الحريق، ومشاة البحرية، والسيارات، والصحة، والتخصصات، وقطاعات أخرى. ولكن، قابل هذه الزيادة انخفاض طفيف في المساهمة من قطاعي الهندسة، والحوادث العامة. وانخفضت الأقساط المستردة من القطاع الأجنبي بنسبة 6.8% على أساس سنوي، الأمر الذي أدى إلى انخفاض في صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 24.1% على أساس سنوي إلى 959.0 مليون ريال في السنة المالية 2021. ونتيجة لذلك، زادت نسبة الاحتفاظ بأقساط التأمين المكتتبة بمقدار 331 نقطة أساس إلى 85.9% خلال السنة. كما نتج عن انخفاض الأقساط غير المكتتبة، وزيادة العمولة المستردة خلال السنة ارتفاع في إجمالي الإيرادات بنسبة 32.5% على أساس سنوي إلى 874.4 مليون ريال في السنة المالية 2021. ازداد صافي المطالبات المستحقة لشركة إعادة السعودية بنسبة 44.2% على أساس سنوي إلى 565.3 مليون ريال في السنة المالية 2021، وبالتالي، تدهورت نسبة الخسارة إلى 66.1%، بعد أن كانت 60.6% خلال السنة. ونتيجة لزيادة النفقات العامة والإدارية، والخسائر المترتبة على صرف العملات الأجنبية، انخفض صافي دخل الشركة بنسبة 12.2% على أساس سنوي خلال السنة إلى 53.3 مليون ريال، وذلك قبل خصم الضرائب ونفقات الزكاة.

وانخفض صافي ربح شركة إعادة السعودية في السنة المالية 2021، ويعزى ذلك أساساً إلى زيادة في صافي المطالبات المستحقة بنسبة 44.2% على أساس سنوي خلال السنة. وزاد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة بنسبة 19.3% على أساس سنوي، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى زيادة المساهمة من قطاعات الحريق (بنسبة وصلت إلى 28.6% على أساس سنوي إلى 247.9 مليون ريال)، والصحة (بنسبة وصلت إلى 387.5% على أساس سنوي إلى 132.7 مليون ريال)، والتخصصات (بنسبة وصلت إلى 12.4% على أساس سنوي إلى 181.1 مليون ريال)، ومشاة البحرية (بنسبة وصلت إلى 18.7% على أساس سنوي إلى 111.7 مليون ريال)، وبعض القطاعات الأخرى (بنسبة وصلت إلى 28.3% على أساس سنوي إلى 167.3 مليون ريال) خلال السنة. ومن الناحية الجغرافية، سجلت الشركة زيادة في الإيرادات من أعمالها في المملكة العربية السعودية (بنسبة وصلت إلى 50.6% على أساس سنوي إلى 309.1 مليون ريال)، وآسيا (بنسبة وصلت إلى 34.5% على أساس سنوي إلى 290.6 مليون ريال)، وبلدان أخرى في الشرق الأوسط (بنسبة وصلت إلى 9.5% على أساس سنوي إلى 90.9 مليون ريال)، وإفريقيا (بنسبة وصلت إلى 3.2% على أساس سنوي إلى 36.5 مليون ريال). إضافة إلى بعض البلدان الأخرى (بنسبة وصلت إلى 22.7% على أساس سنوي إلى 147.3 مليون ريال). وذكرت شركة إعادة السعودية أن مجلس إدارتها أوصى بزيادة رأس المال من خلال استصدار أسهم بقيمة 445.5 مليون ريال. وتهدف الشركة إلى تعزيز قاعدة رأس المال، ودعم الأنشطة التوسعية في المستقبل. حيث أن تصنيف الشركة المنخفض الخطورة، وقوة الميزانية العمومية، والأداء التشغيلي المتحسن، وسجل الأعمال التجارية المتنوع تعكس جديتها في تصنيف القوة المالية للتأمين الخاص بالشركة، وهو AA+، من قبل وكالة سمة للتصنيف الائتماني، تصنيف. ولكن رغم ذلك، تبقى زيادة حدة المنافسة في قطاع التأمين السعودي، وتدهور نسبة الخسارة من أوجه المخاوف والقلق، والتي من الممكن أن تخلق تحديات وصعوبات أمام الشركة. وبناءً على العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

- زاد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 19.3% على أساس سنوي إلى 1.1 مليار ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك أساساً إلى زيادة في إجمالي الأقساط المكتتبة من قطاعات الحريق، ومشاة البحرية، والسيارات، والتخصصات، وبعض القطاعات الأخرى.
- قابل الزيادة في مصروفات الخسارة انخفاض في أقساط التأمين المستردة، حيث أن صافي أقساط الشركة المكتتبة زاد بنسبة 24.1% على أساس سنوي إلى 959.0 مليون ريال في السنة المالية 2021. وعقب ذلك، ازدادت نسبة الاحتفاظ بالأقساط إلى 85.9% في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 82.6% في السنة المالية 2020.
- نتج عن انخفاض الأقساط غير المكتتبة، وزيادة العمولات المستردة ارتفاع في إجمالي إيرادات شركة إعادة السعودية بنسبة 32.5% على أساس سنوي إلى 874.4 مليون ريال في السنة المالية 2021.
- وارتفع صافي المطالبات المستحقة للشركة بنسبة 44.2% على أساس سنوي إلى 565.3 مليون ريال في السنة المالية 2021. وبعد ذلك، تدهورت نسبة الخسارة إلى 66.1% في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 60.6% في السنة المالية 2020.
- على الرغم من الزيادة في إجمالي مصاريف الاكتتاب بنسبة 35.9% على أساس سنوي، ارتفع صافي نتيجة الاكتتاب بنسبة 3.6% على أساس سنوي إلى 71.6 مليون ريال في السنة المالية 2021.
- انخفض صافي الدخل قبل خصم الضرائب ونفقات الزكاة بنسبة 12.2% على أساس سنوي إلى 53.3 مليون ريال في السنة المالية 2021، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى زيادة النفقات العامة والإدارية، والخسائر المترتبة على صرف العملات الأجنبية.
- انخفضت حصة السهم من الأرباح بنسبة 0.47 ريال في السنة المالية 2021، بعد أن كانت 0.57 ريال في السنة المالية 2020.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة وهي 17.5 ريال، ولكننا نحافظ على تصنيف "محايد" 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)
16.3%	1115.9	1297.4	(97.9%)	77.1	1.6	إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)
16.6%	959.0	1118.2	لا قيمة لها	32.2	(37.6)	صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)
16.3%	565.3	657.3	36.6%	107.3	146.5	صافي المطالبات المستحقة (مليون ريال)
32.3%	53.3	70.5	(78.9%)	25.6	5.4	صافي الربح قبل خصم الزكاة (مليون ريال)
36.0%	0.47	0.64	(96.4%)	0.23	0.01	نصيب السهم من الأرباح (ريال)
(0.5%)	66.1%	65.7%	4.5%	61.8%	66.3%	نسبة الخسارة (%)
(0.2%)	32.6%	32.3%	0.9%	34.8%	35.7%	نسبة النفقات (%)
(0.7%)	98.7%	98.0%	5.4%	96.6%	102.0%	النسبة المجمعة (%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

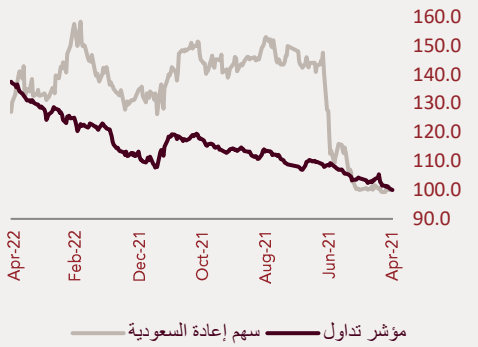
محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
16.3	السعر الحالي (ريال)
17.5	السعر المستهدف (ريال)
7.3%	نسبة الصعود / الهبوط (%)

في 18 أبريل، 2022

البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

1.5	رأس المال السوقي (مليار ريال)
20.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
12.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
89.1	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليون ريال)
94.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)

شركة إعادة السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)

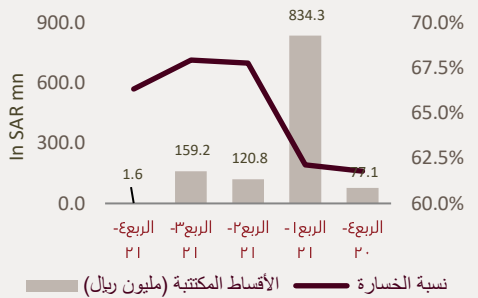


نسبي	مطلق	الأداء السعري (%)
(12.3%)	(4.8%)	1 شهر
(30.4%)	(13.6%)	6 أشهر
(10.4%)	27.1%	12 شهر

الملاك الرئيسيين (%)

شركة القصي للمقاولات (ذات مسؤولية محدودة) 5.00%

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



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال؛ سجلت البيانات في 18 أبريل، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابتال

تعتمد شركة "يقين كابتال" 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 كابتال.

يقين كابتال

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 كابتال 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 كابتال 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 كابتال تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابتال مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابتال كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابتال أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أس عار 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 كابتال 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.