

10 أكتوبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

تراجع في الدخل الصافي بعد خصم الضريبة عقب تسجيل خسائر في الاستثمارات وسوق العملات الأجنبية في الربع الثاني من عام 2022

ازداد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة السعودية لإعادة التأمين التعاوني (إعادة السّعودية) بنسبة 166.1% على أساس سنوي إلى 321.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويُعزى ذلك بشكل أساسي إلى تحسن مساهمة قطاعات التأمين الهندسي، والحوادث العامة، وقطاعات أخرى، إضافة إلى التأمين على العيوب الخفية في حجم إجمالي أقساط التأمين المكتتبة إلا أن تلك الزيادة قوبلت بانخفاض طفيف في مساهمة قطاعات التأمين التخصصي، والمجال البحري، والمركبات الآلية، والحماية في نمو إجمالي أقساط التأمين المكتتبة. ازدادت أقساط التأمين المُعادة من القطاع الأجنبي بنسبة 496.4% على أساس سنوي، بينما ازدادت تكاليف الخسارة بنسبة 48.8% على أساس سنوي إلى 8.6 مليون ريال. ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 66.8% على أساس سنوي إلى 81.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ولكن نسبة الاحتفاظ تدهورت إلى 25.3% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 63.1% في الربع الثاني من عام 2021. أدى ارتفاع أقساط التأمين غير المكتتبة إلى زيادة في إجمالي الإيرادات بنسبة 11.9% إلى 222.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. ارتفع صافي المطالبات المتكبدة لشركة إعادة السّعودية بنسبة 13.1% على أساس سنوي إلى 149.3 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه، ونتيجة لذلك، تدهورت نسبة الخسارة بصورة طفيفة إلى 67.9% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 67.8% في الربع الثاني من عام 2021. وأدت زيادة النفقات العامة والإدارية، وخسائر تعاملات صرف العملات الأجنبية، والخسائر غير المتحققة في الاستثمارات إلى تسجيل الشركة لاصافي خسارة خلال السنة قبل خصم الزكاة والضرائب بقيمة 4.8 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 مقارنة مع صافي أرباح خلال السنة قبل خصم الزكاة والضرائب بقيمة 16.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021.

استمرت إعادة السّعودية في تسجيل نتائج ضعيفة في الربع الثاني من السنة المالية 2022، وذلك عقب انخفاض دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة نتيجة الزيادة في صافي المطالبات المتكبدة، والخسائر في الاستثمارات التي تمت بناءً على قيمة عادلة خلال الربع السنوي المذكور. ارتفع إجمالي أقساط التأمين المكتتبة للشركة بنسبة 166.1% على أساس سنوي، ويُعزى ذلك بشكل كبير إلى تحسن المساهمة من قطاعات التأمين الهندسي بنسبة وصلت إلى (114.0%) على أساس سنوي إلى 22.7 مليون ريال، والتأمين على الحرائق بنسبة وصلت إلى (42.1%) على أساس سنوي إلى 83.0 مليون ريال، والتأمين الصحي بنسبة وصلت إلى (692.0%) على أساس سنوي إلى 4.9 مليون ريال، وقطاعات تأمين أخرى بنسبة وصلت إلى (54.5%) على أساس سنوي إلى 35.5 مليون ريال. ولكن الشركة سجلت إجمالي أقساط تأمين مكتتبة إضافي بقيمة 223.0 مليون ريال من تأمين العيوب الخفية، بينما بلغ إجمالي أقساط التأمين المكتتبة من قطاع الحوادث العامة 13.0 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه. وعلى الصعيد الجغرافي سجلت الشركة تحسن في الإيرادات المُحصلة من العمليات في المملكة العربية السعودية بنسبة وصلت إلى (454.7%) على أساس سنوي إلى 266.1 مليون ريال، وبلدان آسيا بنسبة وصلت إلى (19.1%) على أساس سنوي إلى 105.9 مليون ريال، وبلدان أخرى في الشرق الأوسط بنسبة وصلت إلى (651.1%) على أساس سنوي إلى 8.4 مليون ريال، وأفريقيا بنسبة وصلت إلى (498.0%) على أساس سنوي إلى 13.8 مليون ريال. وتأثرت أرباح الشركة بصورة سلبية نتيجة الخسائر غير المتحققة من الاستثمارات بسبب التقلبات العامة الناجمة عن ارتفاع معدلات الفائدة، إضافة إلى تأثير سوق صرف العملات الأجنبية. قامت الشركة مؤخرًا بزيادة رأسمائها بهدف دعم أنشطتها التوسعية مستقبلاً، إضافة إلى تعزيز قاعدة رأسمائها. أكدت وكالة موديز للتصنيف الائتماني وخدمات المستثمرين تصنيف القوة المالية للتأمين للشركة السعودية لإعادة التأمين في الفئة (A3)، الأمر الذي يعكس جودة أصول شركة إعادة السّعودية السليمة، وقوة علامتها التجارية، ومركزها السوقي في المملكة العربية السعودية. ولكن في ذات الوقت لا يزال تدهور نسبة الخسارة بشكل مصدر قلق، كما أن اشتداد حدة المنافسة في قطاع التأمين المحلي من شأنه أن يتسبب بظهور تحديات أمام الشركة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

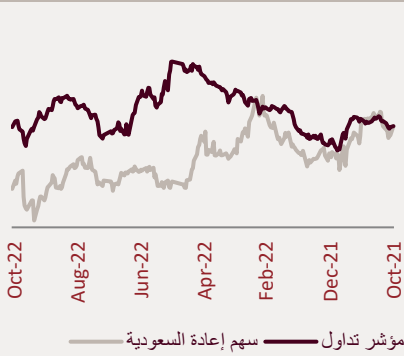
- ازداد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 166.1% على أساس سنوي إلى 321.5 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة إجمالي الأقساط المكتتبة من قطاع التأمين على العيوب الخفية خلال الربع المذكور.
- على الرغم من حصول زيادة في تكاليف الخسارة وأقساط التأمين المُعادة إلا أن صافي أقساط التأمين ارتفع بنسبة 66.8% على أساس سنوي إلى 81.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. ولكن نسبة الاحتفاظ تدهورت إلى 25.3% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 63.1% في الربع الثاني من عام 2021.
- نتج عن ارتفاع أقساط التأمين غير المكتتبة بنسبة 11.9% ليبلغ 222.4 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.
- ازداد صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 13.1% على أساس سنوي وبلغ 149.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022 لينتج عن ذلك ارتفاع نسبة الخسارة إلى 67.9% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 67.8% في الربع الثاني من عام 2021.
- ازداد صافي تكاليف اكتتاب شركة إعادة السّعودية بنسبة 8.9% على أساس سنوي إلى 193.2 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. ولكن صافي نتائج الاكتتاب شهد نمواً بنسبة 37.5% على أساس سنوي إلى 29.2 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه.
- وعلى أية حال فقد سجلت الشركة صافي خسارة قبل الزكاة والضرائب بقيمة 4.8 مليون ريال مقابل صافي أرباح قبل الزكاة والضرائب بقيمة 16.9 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2021، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى الخسائر غير المتحققة من الاستثمارات.
- بلغت خسارة السهم 0.09 ريال في الربع الثاني من عام 2022، مقارنة مع ربحية سهمية بلغت 0.15 ريال في الربع الثاني من عام 2021.

التقييم: قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 16.5 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محايد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوقع السنة المالية 2022	نسبة التغير السنوي (%)	الربع - 2 2021	الربع - 2 2022	
42.0%	1115.9	1584.8	166.1%	120.8	321.5	إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليون ريال)
36.3%	959.0	1307.5	6.8%	76.2	81.4	صافي أقساط التأمين المكتتبة (مليون ريال)
29.1%	565.3	730.0	13.1%	131.9	149.3	صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)
9.4%	53.3	58.3	لا قيمة لها	16.9	(4.8)	صافي الأرباح قبل الزكاة (مليون ريال)
(3.4%)	0.43	0.42	لا قيمة لها	0.15	(0.09)	ربحية السهم (ريال)
(2.6%)	66.1%	63.5%	0.2%	67.8%	67.9%	نسبة الخسارة (%)
1.0%	32.6%	33.5%	(3.0%)	28.9%	26.0%	نسبة النفقات (%)
(1.6%)	98.7%	97.1%	(2.8%)	96.7%	93.9%	النسبة المجمعة (%)

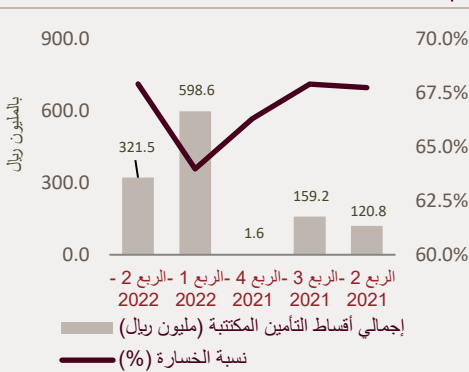
المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

محايد	التوصية
محايد	توصية سابقة
15.1	السعر الحالي (ريال)
16.5	السعر المستهدف (ريال)
8.9%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في 9 أكتوبر 2022
	البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)
13	رأس المال السوقي (مليار ريال)
20.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
13.4	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
89.1	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
94.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)
	سهم شركة إعادة السّعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	4.4%	6.7%
6 أشهر	(14.7%)	(1.5%)
12 شهر	(18.6%)	(18.4%)
الملاك الرئيسيين		(%)

شركة القصي للمقاولات المحدودة
إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليون ريال) ونسبة الخسارة (%)



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 9 أكتوبر، 2022

شرح منهجية التصنيف لدى يقين كابي탈

تعتمد شركة "يقين كابي탈" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلو 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 كابي탈.

يقين كابي탈

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه:
فاكس: +966 11 2032546
الأيمل: 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 كابي탈 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 كابي탈 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 كابي탈 تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون يقين كابي탈 مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة يقين كابي탈 كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تقدم يقين كابي탈 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 تقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والآن 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 كابي탈 على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي 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.