

11 أكتوبر 2022

تغطية لنتائج الربع الثاني للسنة المالية 2022

نمو إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في الربع الثاني من عام 2022 بفضل قطاعي التجزئة والشركات

ازداد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية للتأمين (التعاونية) بنسبة 42.3% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة المساهمة من جميع قطاعات الأعمال التجارية. ورغم ازدياد أقساط التأمين المسندة إثر أن صافي أقساط التأمين المكتتبة شهد نمواً بنسبة 44.2% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال خلال الربع السنوي المشار إليه، وأدى ذلك إلى تحسن نسبة الاحتفاظ بمعدل 103 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 79.5% في الربع الثاني من عام 2022. ارتفع صافي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية بنسبة 30.4% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال على الرغم من حصول انخفاض في أقساط التأمين غير المكتتبة. وفي نفس الوقت ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 19.6% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 مما أدى إلى تحسن نسبة الخسارة إلى 75.4% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 82.2% في الربع الثاني من عام 2021. ولكن بالرغم من ارتفاع تكلفة شراء بوليصة التأمين، وزيادة النفقات العامة والإدارية إلا أن صافي الأرباح قبل الزكاة والضرائب ارتفع بنسبة 27.0% على أساس سنوي إلى 210.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.

شهد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية تحسن مستمر في الربع الثاني من عام 2022 مدعوماً بزيادة المساهمات من جميع قطاعات الأعمال التجارية حيث ساهم قطاع التأمين الطبي في نمو إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 37.8% على أساس سنوي إلى 2.2 مليار ريال، بينما بلغت نسبة المساهمة من قطاع التأمين على السيارات 42.8% على أساس سنوي إلى 219.9 مليون ريال، أما مساهمة قطاع التأمين على الممتلكات والحوادث فقد بلغت 9.3% على أساس سنوي إلى 554.1 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. بالإضافة إلى ذلك بلغت مساهمة قطاع التأمين على حالات كوفيد-19 والسفر بنسبة 57.6% على أساس سنوي إلى 38.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022. وإلى جانب ذلك ازدادت مساهمة قطاع تأمين العمرة في نمو إجمالي أقساط التأمين المكتتبة إلى 105.4 مليون ريال، بينما ارتفعت مساهمة قطاع التأمين على حوادث العمرة العامة إلى 148.3 مليون ريال. الجدير بالذكر أن الزيادة في إجمالي أقساط التأمين المكتتبة في جميع القطاعات كانت إلى حد كبير بفضل تحسن المساهمة من قطاعي تجارة التجزئة الذي شهد نمواً بنسبة 192.3% إلى 472.6 مليون ريال، وقطاع الشركات الذي شهد نمواً بنسبة 27.0% على أساس سنوي إلى 2.4 مليار ريال، كما وتحسنت نسبة الاحتفاظ لشركة التعاونية لتبلغ 79.5% خلال الربع الثاني من عام 2022. وعلى الرغم من حصول زيادة في صافي المطالبات المتكبدة وارتفاع كل من تكلفة شراء بوليصة التأمين والنفقات العامة والإدارية إلا أن دخل الشركة الصافي بعد خصم الضريبة تحسن خلال الربع السنوي المشار إليه مدعوماً بازدياد إجمالي الإيرادات. في 22 من شهر أغسطس عام 2022 وقّعت شركة التعاونية عقداً مع شركة المياه الوطنية لتقديم خدمات التأمين الصحي التعاوني لموظفيها وأفراد عائلاتهم، كما أن التعاونية فازت بتوقيع عقدٍ مع شركة الاتصالات السعودية لتقديم خدمات التأمين الصحي لموظفي المجموعة وعائلاتهم لمدة عام واحد. ومن المتوقع أن يُعزز توقيع هذين العقدين من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية في السنة المالية 2022. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

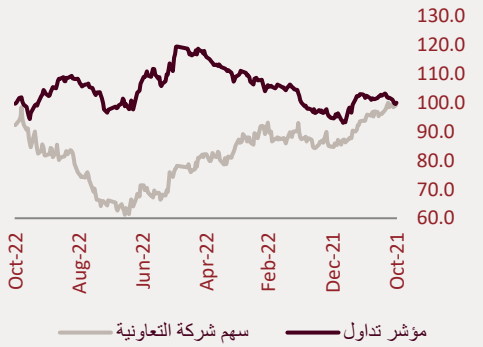
- ازداد إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 42.3% على أساس سنوي إلى 3.2 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022 بفضل زيادة المساهمات من جميع قطاعات الأعمال التجارية. ولكن رغم ذلك انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 8.1% على أساس ربع سنوي بعد أن كان 3.5 مليار ريال في الربع الأول من عام 2022.
 - ارتفعت أقساط التأمين المسندة بنسبة 34.3% على أساس سنوي إلى 653.7 مليون ريال خلال الربع السنوي المذكور. ولكن رغم ذلك ازداد صافي أقساط التأمين المكتتبة لشركة التعاونية بنسبة 44.2% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. وبالتالي ازدادت نسبة الاحتفاظ إلى 79.5% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 78.4% في الربع الثاني من عام 2021.
 - على الرغم من انخفاض أقساط التأمين غير المكتتبة إلا أن صافي أقساط التأمين المكتتبة ارتفع بنسبة 30.4% على أساس سنوي إلى 2.6 مليار ريال خلال الربع المذكور. وفي نفس الوقت ارتفع صافي المطالبات المتكبدة بنسبة 19.6% على أساس سنوي إلى 1.9 مليار ريال في الربع الثاني من عام 2022. ونتيجة لذلك تحسنت نسبة الخسارة إلى 75.4% في الربع الثاني من عام 2022 بعد أن كانت 82.2% في الربع الثاني من عام 2021.
 - قابل ارتفاع تكلفة شراء بوليصة التأمين وزيادة توزيع حصص التأمين ارتفاع في صافي نتائج الاكتتاب مما أدى إلى ازدياد صافي دخل الاكتتاب لشركة التعاونية بنسبة 36.0% على أساس سنوي إلى 368.9 مليون ريال خلال الربع السنوي المشار إليه.
 - على الرغم من ارتفاع النفقات العامة والإدارية إلا أن صافي دخل شركة التعاونية قبل الزكاة والضرائب تحسن بنسبة 27.0% على أساس سنوي إلى 210.7 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2022.
 - ازدادت ربحية السهم إلى 1.49 ريال خلال الربع السنوي المذكور بعد أن كانت 1.15 ريال في الربع الثاني من عام 2021.
- التقييم:** قمنا بتعديل سعرنا المستهدف إلى قيمة عادلة عند 92.5 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "زيادة المراكز" على السهم.

	الربع 2 - 2022	الربع 2 - 2021	نسبة التغير (%) السنوي	متوقع السنة المالية 2022	السنة المالية 2021	نسبة التغير (%) السنوي
إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليون ريال)	3,223	2,265	42.3%	12,992	10,219	27.1%
صافي أقساط التأمين المكتتبة (مليون ريال)	2,561	1,777	44.2%	11,542	8,608	34.1%
صافي المطالبات المتكبدة (مليون ريال)	1,925	1,609	19.6%	7,852	6,660	17.9%
صافي الأرباح قبل الزكاة (مليون ريال)	211	166	27.0%	467	350	33.3%
ربحية السهم (ريال)	1.49	1.15	30.0%	2.99	2.13	40.1%
نسبة الخسارة (%)	75.4%	82.2%	(6.8%)	80.8%	84.0%	(3.2%)
نسبة النفقات (%)	15.0%	14.8%	0.2%	14.9%	16.5%	(1.7%)
النسبة المجمعة (%)	90.4%	97.0%	(6.6%)	95.6%	100.5%	(4.9%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

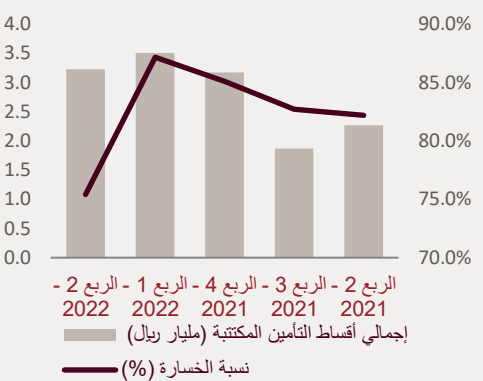
التوصية	زيادة المراكز
توصية سابقة	زيادة المراكز
السعر الحالي (ريال)	82.0
السعر المستهدف (ريال)	92.5
نسبة الصعود / الهبوط (%)	12.8%
في 10 أكتوبر 2022	
البيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)	
رأس المال السوقي (مليار ريال)	10.3
أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	90.8
أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	53.3
إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)	125.0
نسبة التداول الحر للأسهم (%)	74.2%

سهم شركة التعاونية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم السعري (%)	مطلق	نسبي
1 شهر	12.3%	14.9%
6 أشهر	12.3%	26.3%
12 شهر	(7.8%)	(7.5%)
الملاك الرئيسيين (%)		
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية		25.85%

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



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال، سجلت البيانات في 10 أكتوبر 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. 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 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
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 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 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 لـ بعض المخاطر وعدم التأكيد 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 والذم السابق ليس بالضرورة مؤشراً للذم المستقبلية. 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 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 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.