

الشركة السعودية لإعادة التأمين التعاوني

القطاع المالي | إعادة التأمين | 8200

أساسنا
ثقتكم

16 ديسمبر 2022

محابد	التوصية
محابد	توصية سابقة
13.8	السعر الحالي (ريال)
14.9	السعر المستهدف (ريال)
8.1%	نسبة الصعود / الهبوط (%)
	في يوم 15 ديسمبر 2022

بيانات الأساسية (المصدر: وكالة بلومبيرغ)

1.2	رأس المال السوقي (مليار ريال)
20.5	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
13.0	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
89.1	إجمالي عدد الأسهم القائمة (بالمليون)
94.5%	نسبة التداول الحر للأسهم (%)
	سهم شركة إعادة التأمين السعودية مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



نسبة	مطلق	أداء السهم السعري (%)
10.9%	3.6%	شهر
(0.2%)	(14.3%)	6 أشهر
(12.6%)	(20.2%)	12 شهر

الملك الرئيسيين (%)	شركة القصبي للمقاولات المحدودة
5.00%	



المصدر: وكالة بلومبيرغ، القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال،
سجلت البيانات في 15 ديسمبر، 2022

انخفاض صافي المطالبات يعزز نمو صافي دخل الشركة السعودية لإعادة التأمين التعاوني في الربع الثالث من عام 2022

ارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتبة للشركة السعودية لإعادة التأمين التعاوني (إعادة) بنسبة 74.5٪ على أساس سنوي إلى 277.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، مدفوعاً بشكل رئيسي بزيادة المساهمة في نمو إجمالي أقساط التأمين المكتبة من قطاعات تأمين السيارات والحماية والحوادث العامة والعيوب المتصلة، ولكن ذلك الارتفاع قوي بالانخفاض طفيف في القطاع الأجنبي بنسبة 57.7٪ على أساس سنوي، بينما انخفضت تكاليف الخسارة بنسبة 20.9٪ على أساس سنوي ووصلت إلى 9.9 مليون ريال. وبالتالي، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتبة بنسبة 9.8٪ على أساس سنوي إلى 140.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022. ولكن مع ذلك، تدهورت نسبة الدخنف إلى 50.6٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 80.4٪ في الربع الثالث من عام 2021. وأدى انخفاض في أقساط التأمين غير المكتسبة والعمولة المعادة إلى انخفاض إجمالي الإيرادات بنسبة 28.1٪ على أساس سنوي إلى 179.7 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022. كما وانخفض صافي المطالبات المكتبة لشركة إعادة بنسبة 43.6٪ على أساس سنوي إلى 93.2 مليون ريال خلال الربع المذكور. وت نتيجة لذلك، تحسنت نسبة الخسارة إلى 52.7٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 67.9٪ في الربع الثالث من عام 2021.

سجلت شركة إعادة السعودية تحقيق نتائج قوية في الربع الثالث من عام 2022 بعد ارتفاع صافي دخل الزكاة والضرائب بفضل ارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتبة وانخفاض المطالبات المكتبة خلال الربع المشار إليه. ويرجع ارتفاع إجمالي الأقساط المكتبة للشركة بنسبة 74.5٪ على أساس سنوي إلى تحسن المساهمة من قطاع تأمين السيارات العامة بنسبة بلغت 52.3٪ على أساس سنوي إلى 8.6 مليون ريال، والحماية بنسبة بلغت 161.9٪ على أساس سنوي إلى 9.8 مليون ريال. وبالإضافة إلى ذلك، سجلت الشركة زيادة إضافية في إجمالي الأقساط المكتبة بقيمة 120.2 مليون ريال من قطاع التأمين على العيوب المتصلة، بينما بلغ حجم مساهمة قطاع تأمين السيارات 32.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022. على الصعيد الجغرافي، سجلت الشركة تحسناً في الإيرادات من العمليات في المملكة العربية السعودية بنسبة (وصلت إلى 189.9٪ على أساس سنوي إلى 214.6 مليون ريال)، ونما في السوق الأوسط بنسبة (وصلت إلى 70.3٪ على أساس سنوي إلى 39.7 مليون ريال). وساعد التحسن في أداء الاستثمار والانخفاض في صافي المطالبات على تعزيز نمو صافي دخل شركة إعادة على أساس يعي في الربع الثالث من عام 2022. وعملت الشركة أيضاً على زيادة رأس المالها لدعم الأنشطة التوسعية مستقبلاً إضافة إلى تعزيز قاعدتها الأساسية في نفس الوقت. في 30 من شهر نوفمبر، وقعت الشركة عقود إعادة تأمين مع شركة بوبتياز كوربرات كابيتال المحدودة بإجمالي أقساط تأمين يقدر بـ 194.4 مليون ريال، وسينعكس الأثر الإيجابي لتلك العقود على النتائج المالية للشركة في السنة المالية 2023. ولكن مع ذلك، فإن وجود اللوائح التنظيمية الصارمة والمتنافسة الشديدة في قطاع التأمين المحلي من شأنه أن ينطوي تحديات كبيرة أمام الشركة. وعليه، وفي ضوء العوامل التي سبق ذكرها، فإننا نحافظ على تصنيفنا "محابد" على السهم.

- ازداد إجمالي أقساط التأمين المكتبة بنسبة 74.5٪ على أساس سنوي إلى 277.8 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022، ويرجع ذلك بشكل أساسي إلى زيادة إضافية في إجمالي الأقساط المكتبة من قطاع التأمين على العيوب المتصلة.
- قوبلت الزيادة في الأقساط المعادة بانخفاض طفيف في تكاليف الخسارة. ولكن رغم ذلك، ارتفع صافي أقساط التأمين المكتبة بنسبة 9.8٪ على أساس سنوي إلى 140.5 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022 بسبب ارتفاع إجمالي أقساط التأمين المكتبة إلا أن نسبة الادخار تدهورت إلى 50.6٪ في الربع الثالث من عام 2022 بعد أن كانت 80.4٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفض إجمالي إيرادات الشركة بنسبة 28.1٪ على أساس سنوي إلى 179.7 مليون ريال بسبب انخفاض أقساط التأمين غير المكتسبة والعمولة المعادة.

- وانخفض صافي المطالبات المكتبة للشركة بنسبة 43.6٪ على أساس سنوي إلى 93.2 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022. وعقب ذلك، تحسنت نسبة الخسارة إلى 52.7٪ في الربع الثالث من عام 2021.
- انخفض صافي تكاليف اكتتاب الشركة بنسبة 44.1٪ على أساس سنوي إلى 131.6 مليون ريال في الربع الثالث من عام 2022 بسبب انخفاض تكاليف شراء بوليصة التأمين. وبالتالي، ارتفع صافي تأمين الكتاب بنسبة 231.7٪ على أساس سنوي ليصل إلى 48.1 مليون ريال.
- سجلت الشركة زيادة في صافي الدخل قبل الزكاة قبل الربع الثالث من عام 2022 بسبب ارتفاع صافي الدخل قبل الزكاة في الشركات المستثمر فيها بطريقة حقوق الملكية.
- بلغت ربحية سهم الشركة 0.36 ريال في الربع الثالث من عام 2022 مقارنة مع 0.09 ريال في الربع الثالث من عام 2021.

التقييم: قررنا تعديل سعرنا العادل عند 14.9 ريال للسهم الواحد، ولكننا نحافظ على تصنيفنا "محابد" على السهم.

نسبة التغير السنوي (%)	السنة المالية 2021	متوجه	نسبة التغير السنوي (%)	- 3 الربع 2021	- 3 الربع 2022	إجمالي أقساط التأمين المكتبة (مليون ريال)
(5.7%)	959.0	904.6	9.8%	128.0	140.5	صافي أقساط التأمين المكتبة (مليون ريال)
(4.8%)	565.3	538.3	(43.6%)	165.4	93.2	صافي المطالبات المكتبة (مليون ريال)
6.0%	53.3	56.5	212.5%	11.4	35.7	صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)
12.7%	0.43	0.48	296.6%	0.09	0.36	ربحية السهم (ريال)
(3.0%)	66.1%	63.2%	(15.2%)	67.9%	52.7%	نسبة الخسارة (%)
(0.8%)	32.6%	31.8%	(5.2%)	33.5%	28.3%	نسبة النفقات (%)
(3.8%)	98.7%	94.9%	(20.4%)	101.4%	81.0%	النسبة المجمعة (%)

المصدر: القوائم المالية للشركة، يقين كابيتال

شرح منهجة التصنيف لدى يقين كابيتال

تعتمد شركة "يقين كابيتال" على منهجة للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الاستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوة على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهوم التي يتم تغطيتها بحثاً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إغفال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية الصعود أو الانخفاض.

القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%.

زيادة المراكز:

القيمة العادلة إما أكثر أو أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

محايد:

القيمة العادلة أقل من سعر السهم الحالي بنسبة 10%.

تفضيل المراكز:

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) تغير في أداء الشركة، (5) ظروف السوق أو (6) أي سبب آخر من شركة يقين كابيتال.

يقين كابيتال

راسلتنا 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

خدمات الأسهوم: 920004711

إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر:

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يعتقد 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 تعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة وأدلة وأكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن يقين كابيتال تحلي مسؤوليتها ولا تقبل أي النزاع عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتواه، 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 يمثل تنبية فحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات 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 وأثر بالتغييرات دون أي اشعار سابق وأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للاء المستقبلي، وبناءً على كل ما سبق فإنه 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 لاي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص وأو الأهداف الاستثمارية الخاصة وأو 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 وأي 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 الباحثي، 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 سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 27/05/2006 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 04/12/2007 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 04/12/2007 هجري.