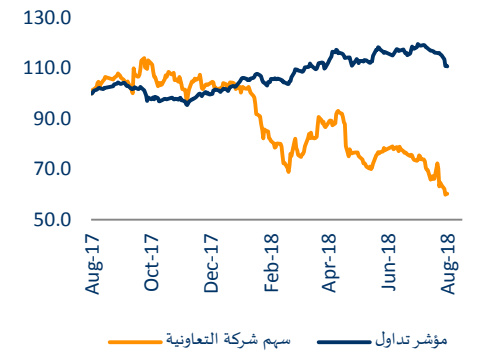


28 أغسطس 2018

تغطية لنتائج أعمال الربع الثاني من عام 2018

زيادة المراكز	التوصية
زيادة المراكز	التوصية السابقة
54.9	سعر السهم الحالي (ريال)
64.3	السعر المستهدف (ريال)
17.4%	نسبة الارتفاع / الهبوط
في يوم 27 أغسطس من عام 2018	
البيانات الأساسية (مصدر المعلومات: بلومبرغ)	
6.9	رأس المال السوقي (مليار ريال)
106.0	أعلى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
53.7	أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)
125	إجمالي عدد الأسهم المتداولة (مليار)
53.37%	نسبة التداول الحر للأسهم

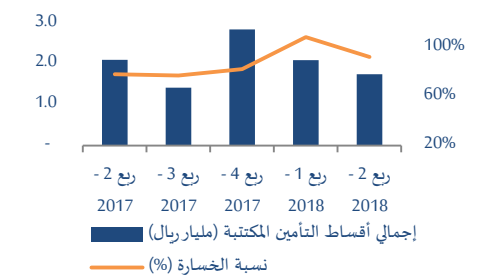
أداء سهم الشركة التعاونية للتأمين مقابل مؤشر تداول (المعاد تقديره)



أداء السهم (%)	مطلق	نسبي
شهر واحد	(17.8%)	(11.4%)
6 شهور	(25.8%)	(30.5%)
12 شهر	(39.7%)	(50.4%)

الملاك الرئيسيين	%
المؤسسة العامة للتقاعد	23.79%
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	22.83%

إجمالي أقساط التأمين المكتتبة (مليار ريال) ونسبة الخسارة



مصدر المعلومات: وكالة بلومبرج، إدارة الأبحاث، شركة فالكم؛ البيانات في يوم 27 أغسطس، 2018

تأثر صافي الأرباح للربع الثاني من عام 2018 بسبب ارتفاع صافي المطالبات

إنخفض صافي ربح الشركة التعاونية للتأمين بنسبة 84.6% على أساس سنوي إلى 38.3 مليون ريال في الربع الثاني من العام الحالي. ويعزى هذا إلى حد كبير إلى انخفاض صافي الأقساط المكتتبة بنسبة 20.5% على أساس سنوي، إلى جانب زيادة بنسبة 13.7% على أساس سنوي في صافي المطالبات المكتتبة. بالإضافة إلى ذلك، أثر انخفاض صافي دخل الاستثمار 20.0% على أساس سنوي على نتائج الربع الحالي.

من إجمالي الأقساط المكتتبة، ساهم القطاع الطبي (67.3%) و الممتلكات الحوادث (21.3%) بأكبر قدر في الربع الحالي، تلاه قطاع السيارات (9.5%). كما ارتفعت مساهمة القطاع الطبي إلى 67.3% في الربع الثاني من العام مقابل 62.6% في الربع الثاني من العام الماضي، مدفوعاً بارتفاع سنوي بنسبة 250% في التغير في الأقساط غير المكتتبة إلى 286 مليون ريال. وفي الوقت نفسه، فقد فقد قطاع السيارات أكثر من غيره: فقد انخفضت مساهمة القطاع في إجمالي الأقساط المكتتبة بمقدار 790 نقطة أساس على أساس سنوي إلى 9.5% في الربع الثاني من عام 2018 (17.4% في الربع الثاني من عام 2017). ويرجع ذلك إلى انخفاض سنوي في إجمالي الأقساط المكتتبة من ثلاثة قطاعات: التجزئة (35.8%)، الشركات الصغيرة والمتوسطة (36.5%)، والشركات (97.0%). ومع ذلك، في المستقبل، نعتقد أن قطاع السيارات سوف يستفيد من رفع حظر القيادة على النساء في الآونة الأخيرة، وتوقع من الشركة التعاونية للتأمين، والتي تعد إحدى الشركات الرائدة في قطاع التأمين، أن تشهد ارتفاعاً في الحصة السوقية جراء ارتفاع مبيعات السيارات الجديدة.

في شهر يونيو من عام 2018، أكدت ستاندرد أند بورز تصنيفها للشركة التعاونية للتأمين A-، مع نظرة مستقبلية مستقرة، مما يعكس المركز المالي القوي للشركة. ويؤكد النمو القوي المتوقع في قطاع السيارات، بالإضافة إلى الموقع التنافسي القوي للشركة، وجهة نظرنا الإيجابية بشأن السهم.

● إنخفض إجمالي الأقساط المكتتبة إلى 1,756 مليون ريال في الربع الثاني من العام مقابل 2,104 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2017، مما يعكس انخفاضاً بنسبة 16.6% على أساس سنوي. وبالتالي، إنخفض إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 16.2% من 2,096 مليون ريال.

● شهدت صافي الأقساط المكتتبة انخفاضاً بنسبة 20.5% على أساس سنوي و بنسبة 26.6% على أساس ربع سنوي لتبلغ 1,397 مليون ريال، متأثرة بانخفاض في إجمالي الأقساط المكتتبة في الربع الحالي.

● ارتفع صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 13.7% على أساس سنوي إلى 1,647 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018، مقابل 1,449 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2017. وبالتالي، ارتفعت صافي المطالبات المكتتبة بنسبة 4.2%.

● إنخفض صافي الربح قبل الزكاة بنسبة 84.6% على أساس سنوي إلى 38.3 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2018، مقابل 249 مليون ريال في الربع الثاني من عام 2017. وعلى الرغم من الانخفاض في المصروفات الإدارية و العمومية و المصروفات الأخرى، ساهم الانخفاض المتزامن في صافي المطالبات المكتتبة (20.5% على أساس سنوي)، وارتفاع المطالبات الصافية (13.7% على أساس سنوي) في الأداء السلبي في هذا الربع. ومع ذلك، إنخفضت الخسائر، مدفوعة بانخفاض في صافي المطالبات المدفوعة (14.3% على أساس ربع سنوي)، وارتفاع في دخل الاستثمار (165% على أساس ربع سنوي).

● تراجع نصيب السهم من الأرباح خلال الربع بنسبة 84.6% على أساس سنوي إلى 0.31 ريال من 1.99 ريال في الربع الثاني من عام 2017، وذلك أساساً بسبب ارتفاع صافي المطالبات المسددة و المتطلبات الاحتياطية الإضافية.

● تراجعت النسبة المجمع إلى 106.5% في الربع الثاني من عام 2018، مقابل 93.3% خلال الربع المماثل من العام الماضي. ومع ذلك، وعلى أساس تناهجي، تحسنت النسبة المجمع بنسبة 15.8% إلى 106.5% من 122.3%.

● إنخفضت نسبة المصروفات للربع الثاني من العام إلى 13.9% مقابل 14.8% في الربع المماثل من العام الماضي. وبالتالي، ارتفعت نسبة المصروفات بمقدار 4 نقطة أساس.

التقييم: قمنا بمراجعة السعر المستهدف هبوطاً، ليعكس قيمة عادلة بمبلغ 64.3 ريال للسهم، مع الأخذ في الاعتبار الأداء الضعيف في الربعين الأخيرين. كما يتداول السهم بالقرب من أدنى مستوى له في 52 أسبوع، مما يوفر نقطة دخول جيدة للمستثمرين على المدى الطويل. لذا، نبقى على توصيتنا الاستثمارية بزيادة المراكز على السهم.

	الربع الثاني 2018	الربع الثاني 2017	التغير السنوي (%)	عام 2018	عام 2017	التغير السنوي (%)
إجمالي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,755.9	2,104.2	-16.6%	8,507.7	8,406.7	-1.2%
صافي الأقساط المكتتبة (مليون ريال)	1,397.5	1,758.5	-20.5%	7,405.3	7,274.9	1.8%
صافي المطالبات المكتتبة (مليون ريال)	1,647.5	1,449.0	13.7%	6,539.2	6,796.1	-3.8%
صافي الربح قبل الزكاة (مليون ريال)	38.3	248.8	-84.6%	451.1	-146.5	NM
نصيب السهم من الأرباح (ريال)	0.3	2.0	-84.6%	3.6	-1.2	NM
نسبة الخسارة	92.6%	78.5%	14.1%	76.2%	79.8%	-3.6%
نسبة المصروفات	13.9%	14.8%	-0.9%	14.3%	16.7%	-2.3%
النسبة المجمع	106.5%	93.3%	13.2%	90.6%	96.5%	-5.9%

مصدر المعلومات: القوائم المالية للشركة، إدارة الأبحاث، شركة فالكم

شرح منهجية التصنيف لدى فالكوم للخدمات المالية

تعتمد شركة "فالكوم للخدمات المالية" على منهجية للتقييم المالي يختص بها، كما تستند توصياتها الإستثمارية إلى البيانات الكمية والنوعية التي يجمعها المحللون الماليين. وعلاوةً على ذلك، يضع نظام التقييم المتبع الأسهم التي يتغطيتها بحثياً تحت أحد مجالات التوصية التالية بناءً على سعر إقبال السوق، وكذلك القيمة العادلة المفترضة وإمكانية 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 فالكوم للخدمات المالية، قسم ادارة البحوث.

فالكوم للخدمات المالية

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

الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه
فاكس: +966 11 2032546
الإيميل: addingvalue@falcom.com.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 فالكوم 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 فالكوم 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 فالكوم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكوم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكوم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكوم 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 مُتحملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض 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 الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تنقلب 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 الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي على المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والإستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار 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 فالكوم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (06020-37) بتاريخ 2006/05/27 و بدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.