قطاع التأمين السعودي:
نظرة مخالفة للتوقعات

حتى بعد انخفاض مؤشر التأمين السعودي بنسبة 10٪ منذ الربع الثالث من عام 2017، وعدم اليقين على المدى القريب، تتداول شركات التأمين بمضاعفات ربحية أعلى (بلغ متوسط مكرر الربحية لأرباح عام 2018 14.2 مرة، الشكل 1)، مقارنة بالبنوك السعودية (متوسط 10.8 مرة)، وتُظهر البيانات السابقة لشركات التأمين عدم اتساق توزيع الأرباح، والحساسية العالية لأسعار أقساط التأمين، واحتمالية تغير الانظمة، وتأثير رفع أسعار الفائدة من بنك الاحتياطي الفيدرالي مقارنة بالبنوك السعودية، بالنظر إلى مبالغ الاستثمار العالية في أصول الدخل الثابت، ومن الناحية النظرية، عند نسب توزيع ارباح اقل من البنوك (الشكل 1)، وارتفاع تكلفة حقوق الملكية، فإن التقييمات الحالية تنطوي على توقعات نمو أعلى بكثير، ولكن تركيز شركات التأمين يتحول بشكل متزايد إلى الحصول على الحصة "المربحة" من السوق أكثر من النمو، وبالتالي يصبح نمو الأرباح ضعيفاً على المدى القريب والمتوسط.

ويعتمد النمو في قطاع التأمين في المملكة على التغييرات التنظيمية مثل التأمين الإجباري للمواطنين لدى الشركات الخاصة، وتنفيذ التأمين الالزامي على السيارات من قبل طرف ثالث، والسماح للنساء بالقيادة، وزيادة التوظيف في القطاع الخاص، والتأمين الصحي العام، الا ان هذا الكم من الإيجابيات قد يخلق مبالغة في النمو .نتصور ان النمو على المدى القصير سيكون ضعيفا حيث أن هناك تحديات أخرى تعوض هذه الفوائد في شكل تخفيضات عدم وجود مطالبات و الولاء للعملاء للسيارات، المنافسة العالية وعدم نمو قطاع التأمين بشكل عام.

أما بالنسبة لآخر أرقام ربع سنوية (الربع الثالث من عام 2017)، فعلى الرغم من الزيادة بنسبة 12٪ في المتوسط كزيادة على أساس سنوي، فقد انخفض صافي الربح بنسبة 15٪ وانخفضت القدرة على تحقيق إجمالي أقساط مكتتبة للسيارات بنسبة 15٪، في حين ارتفع قطاع الصحة بنسبة 7%، و المدى الطويل لقطاع التأمين السعودي يستدعي الانتظار والمراقبة للاقتصاد.

التحقق من التقييم: بالنظر إلى أن 16% فقط من الاستثمارات كانت في الاسهم / صناديق الإستثمار كما في الربع الثالث من عام 2017، وباقي الاستثمار في النقد / السندات / المرابحة التي تنتج عائداً منخفضاً، وكان التقييم مدفوعاً بشكل نسبي أقل من خلال إعادة الاستثمار عبر حجم السوق الحالي بل من خلال تقديرات النمو المستقبلية ، وبالتالي فإن تركيزنا على "النمو المربح" أكثر من تركيزنا على العائد في القيمة الدفترية، **وبالتالي فإننا نركز أكثر على مكرر الربحية** بدلاً من قيمة السعر إلى القيمة الدفترية ، ويرجع ذلك إلى أن شركات التأمين السعودية خلافا للبنوك، فقد لا تؤدي الزيادة في حجم القيمة الدفترية بالضرورة إلى زيادة الأرباح؛ ولكن يمكن أن تقلل العائد على حقوق الملكية، ومن الجدير بالذكر أن القطاع المالي يتداول بمعدلات ربحية أقل مقارنة بالقطاع غير المالي، نظرا لمتطلبات رأس المال الصارمة، ونتوقع للبنوك أن تنمو بوتيرة أسرع (ويفيد بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي البنوك بشكل كبير من خلال رفع الفائدة، بينما سيكون الاثر محايداً لقطاع التأمين) من شركات التأمين على المدى القريب إلى المتوسط.

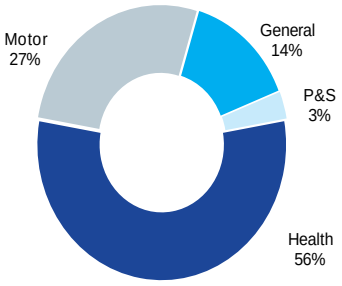
وبالتالي، قد لا يكون هناك ما يبرر تحقيق مكرر ربحية بمعدل 14.2 مرة لأرباح عام 2018 مقابل 10.8 مرة للبنوك، ومن الناحية الفنية ووفقاً لصيغة جوردون (Gordon) للنمو، أن نسبة 70٪ من الدفع بمعدل نمو سنوي مركب قدره 4٪ وتكلفة حقوق الملكية 11٪ من شأنه أن يعني فقط مكرر 10 مرات ، ولن نحتاج إلى إعادة النظر في تقديرات النمو إلا عندما نعتقد أن التنفيذ سيصبح أكثر صرامة.

أداء قطاع التأمين على اساس سنوي للربع الثالث

	Q3 2016	Q3 2017	
GWP (SAR 'bn)	8.2	8.3	↑
NWP (SAR 'bn)	7.1	6.9	↓
NEP (SAR 'bn)	7.5	7.7	↑
NCI (SAR 'bn)	5.5	5.7	↑
Retention ratio (%)	86.4%	83.6%	↓
Loss ratio (%)	73.4%	74.1%	↑
Combined ratio (%)	93.2%	94.5%	↑

. **المصدر**: معلومات الشركة،الراجحي المالية

حصص القطاعات الى اجمالي الاقساط المكتتبة – الربع الثالث 2017



المصدر: معلومات الشركة،الراجحي المالية

.

شكل 1: مقارنة التقييم بين قطاعي التأمين والبنوك

	Saudi insurance sector	Saudi banks
TTM PE	14.0x	12.1x
2018E PE*	14.2x	10.8x
2019E PE*	12.3x	10.0x
TTM PB	2.4x	1.2x
Payout ratio (%)**	31%	48%
No. of co. paying dividend	5 to 7 out of 33	11 out of 12

المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية.

Research Department

Mazen Al-Sudairi
Tel +966 11 2119449
alsudairim@alrajhi-capital.com

Pritish K. Devassy, CFA
Tel +966 11 2119370
devassyp@alrajhi-capital.com

وعلاوة على ذلك، فإن النمو المتوقع في أنواع محددة من الحسابات (السيارات الحكومية، وزارة التربية، الخ) قد لا يأتي على الفور لأن معظم الشركات بما في ذلك بوبا، والتعاونية، وولاء ..... الخ تركز أكثر على الربحية الجيدة بدلاً من النمو، من خلال عدم تجديد الحسابات الخاسرة، ونعتقد أن التركيز على مكرر القيمة الدفترية والعائد على حقوق الملكية قد يستخدم فقط للمقارنة على أساس نسبي داخل القطاع

القيمة السوقية إلى القيمة المضمنة(embedded value): حاولنا أيضاً الوصول إلى القيمة السوقية إلى القيمة المضمنة (مقياس شائع الاستخدام للتأمين على الحياة)، وبالنسبة للقيمة المضمنة، فقد أخذنا مجموع الأرباح الحالية المستمرة طويلة الاجل والقيمة الدفترية لحقوق الملكية، ووجدنا أن معظم الشركات تتداول بمعدل 1.5 مرة من الشركات العالمية (الشكل 2 و 3).

شكل 2: شركات التأمين السعودية - القيمة السوقية إلى القيمة المضمنة

	Shareholders' equity (SAR 'mn)	Q3 shareholders net income (SAR 'mn)	Cost of equity	Embedded value (SAR 'mn)	Mcap (SAR 'mn)	Mcap / EV
Al Rajhi	555	59	12.0%	6,553	2,704	0.41x
Tawuniya	3,000	160	13.2%	27,652	11,225	0.41x
Al Alamiya	356	9	15.8%	2,471	962	0.39x
Allianz	243	8	14.0%	1,971	691	0.35x
Alinma Tokio	279	(3)	13.0%	2,040	695	0.34x
Bupa	2,242	217	13.8%	22,461	7,393	0.33x
Allied Coop	137	4	13.2%	1,156	371	0.32x
Saudi Enaya	161	1	13.4%	1,222	384	0.31x
Metlife	215	(10)	12.4%	1,395	429	0.31x
Aljazira	383	7	13.3%	3,075	936	0.30x
Wataniya	213	8	13.0%	1,894	556	0.29x
SABB Takaful	363	2	12.7%	2,932	823	0.28x
AXA	532	13	14.9%	3,918	1,094	0.28x
Salama	242	22	12.9%	2,558	709	0.28x
Amana	128	15	15.7%	1,187	320	0.27x
Solidarity	282	20	15.7%	2,289	578	0.25x
Alahli Takaful	232	9	12.1%	2,210	547	0.25x
Buruj	382	24	13.0%	3,686	880	0.24x
Arabian Shield	369	23	12.2%	3,779	902	0.24x
Saudi Indian	120	(4)	9.7%	1,086	259	0.24x
Gulf General	207	3	14.4%	1,538	349	0.23x
Arabia Insurance	254	4	13.1%	2,063	455	0.22x
Gulf Union	157	2	13.3%	1,238	263	0.21x
Walaa	546	44	11.0%	6,600	1,396	0.21x
Al Ahlia	110	3	13.8%	893	184	0.21x
UCA	446	(2)	13.3%	3,289	661	0.20x
Trade Union	348	17	14.0%	2,972	577	0.19x
Medgulf	474	60	11.7%	6,118	1,104	0.18x
Malath	110	11	13.3%	1,156	207	0.18x
Saudi Coop	330	16	13.4%	2,962	473	0.16x
Saudi Re	815	(0)	13.1%	6,193	928	0.15x
Al Sagr	469	8	11.4%	4,396	636	0.14x
CHUBB	248	8	12.6%	2,216	245	0.11x
Average						**0.26x**
Median						**0.25x**

المصدر: بيانات الشركات، بلومبرج، الراجحي المالية.

إخلاء من المسؤولية فضلا راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير

شكل 3: شركات التأمين العالمية

	Shareholders' equity (US$ 'mn)	Q3 shareholders net income (US$ 'mn)	Cost of equity	Embedded value (US$ 'mn)	Mcap (US$ 'mn)	Mcap / EV
China Life Insurance Co.	47,478	2,188	15.1%	373,314	124,184	0.33x
China Pacific Insurance	20,460	663	11.9%	194,423	56,278	0.29x
Allianz	76,751	1,840	10.7%	784,339	104,080	0.13x
Metlife Inc	54,614	(87)	13.9%	390,802	48,616	0.12x
Chubb Ltd	50,471	(70)	8.6%	584,243	67,664	0.12x
Prudential Financial Inc	50,373	2,211	13.5%	438,354	47,060	0.11x
American International Group	72,468	(1,739)	11.4%	576,429	54,171	0.09x
Average						**0.17x**
Median						**0.12x**

المصدر: بيانات الشركات، بلومبرج، الراجحي المالية.

إن المخاطر الرئيسية التي تهدد وجهة نظرنا أسرع من اعتماد التأمين على السيارات المتوقع، وتعديل الأسعار التصاعدي، وتوطيد السوق، وتعزيز اقرار التأمين الإلزامي

إن موضوع التأمين على السيارات انتقائي كمضاعفات ربحية منخفضة- ولكن ليس على نطاق واسع

1- **تأثير أكبر من المتوقع لخصومات عدم وجود مطالبات / الولاء :**في حين لا يزال هناك عدم يقين على هذه الجبهة، قد تؤدي خصومات الولاء وخلو المطالبات على السيارات إلى نمو الشركات الكبيرة بشكل أكبر، حيث من المرجح أن يستمر العملاء الحاليين في التمسك بخططهم وعدم تبديل الشركات، ومن شأنه أيضاً أن يحفز القيادة الأكثر أمناً، وعلى الرغم من أن ذلك يساعد على الحفاظ / كسب حصة في السوق، فإنه يؤثر بشكل مباشر على الربحية، فعلى سبيل المثال، قد يكون خصم الولاء بنسبة 15٪ أكبر من كامل الربح المرتبط بهذا الحساب، وحيث أن مراجعة الأسعار من خلال التنقيحات الاكتوارية تحدث بشكل سنوي فقط، وبالتالي يمكن أن يكون هناك ضغطاً على المدى القصير على الأرباح بسبب خصم الولاء، وعلى الرغم من أن خصومات الولاء قد لا تنطبق على جميع حاملي وثائق التأمين حالياً، فإن نسبة الوثائق المؤهلة للحصول على خصم الولاء ستزداد بمرور الوقت، فيمكن أن يعني الخصم من 15% إلى 10% من حسابات السيارات أي 1.5% فقط من إجمالي المبيعات، ولكن يمكن أن تصل إلى 15٪ من صافي الدخل، وتبقى جميع البنود الأخرى كما هي، على سبيل المثال، فإن إحدى الشركات المدرجة في السوق التي تركز على السيارات (التي تركز إلى حد كبير على السيارات، حوالي 87٪ من إجمالي الأقساط المكتتبة) ستحتاج إلى تحسين نسبة الخسارة الإجمالية بنسبة 11.5٪ على الأقل (70.6٪ اعتبارًا من الربع الثالث إلى 59.1٪ ، وتم تعديلها إلى 15% كخصم للولاء) للحفاظ على صافي دخلها الحالي، والذي يبدو صعباً على أي شركة تأمين للسيارات، نظرا لديناميكيات سوق الصناعة الصعبة الحالية، وقد تكون الخصومات قابلة للتطبيق فقط على حسابات البيع بالتجزئة ولكن ملف المخاطر أعلى أيضاً على هذا الحساب.

2- **المقاييس الضعيفة**: في الربع الثالث، انخفض عدد واردات السيارات بنسبة 22٪ بالمقارنة مع العام المنصرم، وبالإضافة إلى ذلك، لا تزال مبيعات السيارات ضعيفة ويمكن أن تظل كذلك مستقبلاً بسبب ظهور وسائل أخرى للسفر مثل شركات النقل، والسكك الحديدية وما إلى ذلك والتي من المرجح أن يكثر استخدامها، وارتفاع تكلفة البنزين وزيادة النفقات المنزلية يمكن أن يسبب أيضا انخفاض نمو مبيعات السيارات، كما يمكن أن يؤدي خروج بعض الوافدين إلى إضعاف قطاع التأمين على السيارات، في حين أن تحسين بطالة النساء سيؤدي إلى زيادة عدد النساء العاملات بمقدار 50 ألف امرأة في السنة، وهو عدد هامشي فقط، وتستند السيارات في الغالب على اشتراك التجزئة وليس المؤسسية مثل الصحة، التي تبين أن ارتفاع التأمين سيكون أكثر تدرجا.

3- **انخفاض فترة تسجيل السيارات**: فيما يتعلق بالتحرك الأخير لإصدار غرامة فورية على السيارات غير المؤمن عليها، ونعتقد بالتأكيد أنه شيئاً إيجابياً نحو مجال التأمين على السيارات، ولكن من غير المرجح أن نرى تحولاً تصاعدياً مفاجئ للتأمين على السيارات لهذا السبب، ونحن نرى أن الوضع الاقتصادي الكلي الحالي مع زيادة تكاليف المعيشة قد لا يفضي إلى أن يصبح التسجيل السنوي على السيارات إلزامياً.

4- **أن تكون انتقائية ولكن للمكررات المنخفضة**: وجهة نظرنا هي أن تكون انتقائية حول الشركات التي لديها ميزانيات جيدة وموارد نقدية مالية وفيرة (للملاءة) لكسب المزيد من الأعمال التجارية، ولكنها أيضاً تظل تتداول باقل من مكرر 10 مرات، هذا لأن الكثير من اللاعبين الأصغر حجماً الذين لديهم نسب خسارة منخفضة بشكل غير عادي قد لا يكونون قادرين على الحفاظ على هذه المستويات في حالة تحقيقهم للنمو، وبالتالي، فمن المرجح أن يظلوا على وضعهم الصغير دون تحقيق أرباح، وفي أحسن الأحوال سيكونوا قادرون على الحفاظ على نسب خسارة منخفضة، دون زيادة كبيرة في الأرباح، ويمكن أن تكون أرباحاً محتملة للاعبين.

شكل 4: مؤشرات تأمين السيارات

	Q3 2016	Q2 2017	Q3 2017	Q-o-Q	Y-o-Y
Motor insurance policies	648,132	800,941	796,752	-0.5%	22.9%
Total no. of vehicle imports	160,788	130,421	125,148	-4.0%	-22.2%
Private sector motor imports financed through banks (SAR 'mn)	6,680	5,146	7,242	40.7%	8.4%
Total vehicle loans financed through banks (SAR 'mn)	32,968	33,929	34,202	0.8%	3.7%
Motor total GWP (SAR 'mn)	2,622	2,363	2,224	-5.9%	-15.2%
Motor loss ratio (%)	81.4%	72.4%	71.4%	-1.0%	-10.1%

المصدر: مؤسسة النقد، الهيئة العامة للإحصاء، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

إخلاء من المسؤولية فضلا راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير

التأمين الصحي- من غير المرجح أن يحقق انتعاشاً قريباً:

1- **انخفاض العمالة الوافدة:** بالنسبة للقطاع الصحى، نتوقع أن يستمر عدد الوافدين المؤمن عليهم، الذين ربما يكونوا العملاء الأكثر ربحية في شركات التأمين في الانخفاض الذي من شأنه أن يضعف ربحية قطاع التأمين. وبما أن البيانات عن الوافدين ليست دقيقة تماماً، فإننا نلاحظ بيانات أخرى مثل بيانات المشتركين في الاتصالات (انخفاض مستمر في إجمالي المبيعات في الربع السابق بنسبة من 3 حتى 4٪ على أساس ربع سنوي)، وتحويلات الوافدين إلى الخارج، وما إلى ذلك، والتي كانت منخفضة بحوالي 5٪ على أساس سنوي بالإجمالي في الربع الثالث من عام 2017، مما يعني الضغط على إجمالي مبيعات شركات التأمين الصحي، ومن ناحية أخرى، كان هناك زيادة بنسبة 1٪ في عدد السعوديين العاملين (في الربع الثالث من عام 2017). ومع ذلك فإننا نعتقد أن هذا لا يمكن أن يعوض النقص في المؤمن عليهم غير السعوديين.

2- **حالة التأمين الإلزامي**: في رأينا، التأمين الإلزامي لجميع المواطنين السعوديين لا يبدو واقعيا بعد لأن أ) لا يشير تسعير الحكومة للتأمين المدعوم للمواطنين السعوديين حتى الآن إلى خيار مربح للمواطنين في هذه البيئة الشاملة الحالية. ب) تحتاج البنية التحتية للرعاية الصحية إلى التوسع، وهناك أيضا حالة من مخاطر الانتقاء السلبية، ومن الناحية الإيجابية، سيؤدي خروج المغتربين إلى الإفراج عن بعض البنية التحتية للرعاية الصحية التي يمكن استخدامها عند التأمين على المزيد من السعوديين العاملين في القطاع الخاص.

3- **المزيد من الفوائد وتراجع المبيعات**: يتطلع مجلس الضمان الصحي أيضا إلى زيادة تغطية المنافع للمؤمن عليه، مما يؤدي إلى ارتفاع نسب الخسارة، وبالنظر إلى الوضع الحالي، فإن الشركات تميل إلى انخفاض المبيعات مما يؤثر على الشركات التي تقدم خدمات بأسعار اعلى، ونظراً للحساسية تجاه الأسعار، فإن صافي الربح قد يتعرض للضغوط، وقد لاحظنا ذلك بالفعل في نتائج بوبا، مع تراجع مؤشر إجمالي الأقساط المكتتبة بنسبة 2.2٪ على أساس سنوي في الربع الثالث، كما وصلت حقوق الملكية إلى أدنى مستوى له في 52 أسبوع.

شكل 5: مؤشرات التأمين الصحي

	Q3 2016	Q2 2017	Q3 2017	Q-o-Q	Y-o-Y
Private insurance mandate (mn)	14.7	15.7	16.4	4.8%	11.7%
Saudi insured (mn)	3.8	2.5	2.7	6.7%	-29.2%
Non Saudi insured (mn)	7.9	9.7	9.4	-3.4%	19.3%
Saudi penetration (%)	67.4%	50.1%	53.7%	3.6%	-13.7%
Expat penetration (%)	86.8%	91.3%	82.2%	-9.1%	-4.5%
Health total GWP (SAR 'mn)	4,281	4,734	4,585	-3.2%	7.1%
Health loss ratio (%)	73.4%	76.1%	74.1%	-1.9%	0.8%

المصدر: ، بيانات الشركات، بوبا، الراجحي المالية.

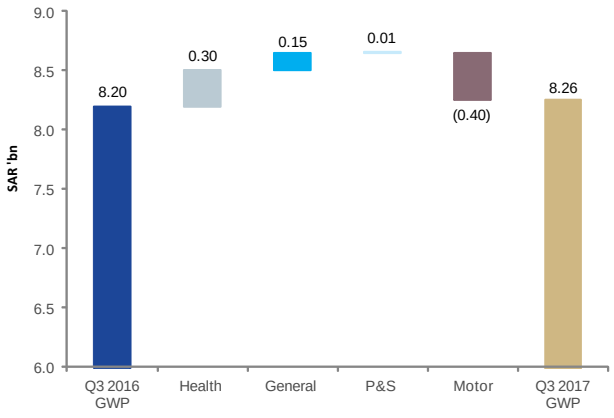
إخلاء من المسؤولية فضلا راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير

شكل 6: أداء شركات التامين السعودية في الربع الثالث 2017

Company	GWP (SAR 'mn)	Y-o-Y	GWP Mrkt share	Y-o-Y	Retention ratio	Y-o-Y	Loss ratio	Y-o-Y	Combined ratio	Y-o-Y	Ins. Margin	Y-o-Y	Invt. Yield	Y-o-Y	Net profit margin	Y-o-Y
Tawuniya	1,421	14.5%	17.2%	2.1%	81.7%	-5.1%	78.8%	8.9%	94.6%	8.0%	8.5%	-7.3%	2.0%	-2.4%	11.2%	-11.6%
Bupa	2,523	-2.2%	30.6%	-0.9%	99.0%	-0.6%	76.2%	4.0%	87.4%	3.5%	11.8%	-3.1%	2.6%	0.8%	8.6%	-1.5%
Al Rajhi	742	71.2%	9.0%	3.7%	95.7%	1.1%	82.4%	1.5%	93.2%	1.1%	8.6%	-0.6%	2.0%	1.6%	7.9%	1.1%
Medgulf	513	0.4%	6.2%	0.0%	82.9%	0.7%	81.3%	5.7%	113.5%	18.1%	10.2%	1.4%	1.3%	-1.2%	11.7%	0.0%
Walaa	284	5.9%	3.4%	0.2%	61.2%	-10.5%	51.2%	-0.7%	76.5%	-0.5%	28.3%	1.5%	-0.3%	-2.4%	15.6%	0.7%
Al Alamiya	57	-11.0%	0.7%	-0.1%	37.5%	-4.7%	30.3%	-18.8%	80.7%	-7.9%	22.2%	-0.9%	1.6%	-0.7%	15.4%	-3.6%
Aljazira	28	-5.9%	0.3%	0.0%	47.5%	-20.5%	27.3%	4.6%	59.6%	4.1%	83.4%	1.6%	2.0%	0.1%	24.7%	3.0%
AXA	369	-4.6%	4.5%	-0.2%	90.5%	1.0%	79.2%	-2.7%	100.1%	-0.2%	3.6%	0.0%	2.5%	-0.6%	3.4%	0.5%
Arabian Shield	115	-24.5%	1.4%	-0.5%	68.5%	2.2%	58.0%	-6.5%	89.6%	-3.5%	24.1%	5.0%	1.4%	-1.3%	20.1%	7.8%
SABB Takaful	45	2.4%	0.5%	0.0%	86.0%	3.6%	70.3%	-3.4%	105.1%	-1.0%	3.1%	0.3%	1.2%	-0.5%	4.6%	-1.7%
Buruj	95	-12.8%	1.1%	-0.2%	85.3%	0.5%	59.5%	-5.0%	82.3%	-5.3%	19.7%	11.1%	1.9%	0.6%	25.3%	17.5%
Allianz	147	-18.0%	1.8%	-0.4%	69.5%	5.5%	77.7%	-0.8%	102.8%	-1.7%	4.6%	-0.3%	4.7%	6.8%	5.4%	1.9%
Malath	62	-88.3%	0.8%	-5.7%	88.8%	1.1%	76.2%	-58.2%	97.6%	-59.5%	5.6%	6.2%	1.0%	-1.3%	17.9%	17.9%
Saudi Re	303	267.0%	3.7%	2.7%	29.5%	-61.6%	76.1%	11.6%	110.5%	14.1%	-6.5%	-9.1%	4.7%	3.8%	-0.1%	-3.4%
UCA	116	82.5%	1.4%	0.6%	33.1%	-6.8%	41.3%	-25.7%	132.9%	41.3%	-9.3%	-29.0%	4.3%	1.2%	-1.9%	-42.9%
Salama	159	20.4%	1.9%	0.3%	93.3%	-1.2%	70.6%	-2.8%	80.8%	-4.9%	13.2%	3.5%	1.9%	1.5%	13.9%	7.2%
Al Sagr	61	380.1%	0.7%	0.6%	91.2%	159.1%	60.7%	17.4%	94.3%	16.0%	14.9%	-14.5%	1.4%	-1.3%	12.4%	NM
Alinma Tokio	51	7.8%	0.6%	0.0%	54.3%	17.4%	51.5%	-18.7%	90.7%	-44.9%	-12.1%	-10.8%	2.9%	3.4%	-6.4%	-4.1%
Metlife	103	185.4%	1.2%	0.8%	86.5%	14.2%	95.2%	9.9%	122.1%	-3.3%	-16.5%	-3.3%	2.5%	-0.2%	-10.1%	1.6%
Alahli Takaful	120	4.1%	1.5%	0.0%	56.8%	0.2%	-2.2%	-25.9%	63.8%	-0.1%	63.1%	11.6%	2.1%	-0.1%	7.3%	1.1%
Wataniya	152	2.4%	1.8%	0.0%	58.0%	-2.1%	67.2%	2.3%	114.9%	-2.3%	11.9%	-1.5%	0.8%	0.2%	5.4%	0.0%
Trade Union	103	-62.5%	1.2%	-2.1%	74.7%	-9.6%	65.9%	-13.0%	97.4%	5.6%	8.8%	-6.5%	3.3%	1.0%	16.3%	6.3%
Solidarity	37	-33.3%	0.4%	-0.2%	81.4%	-6.0%	14.3%	-20.8%	54.3%	-25.0%	50.8%	26.0%	1.9%	-1.2%	52.9%	27.6%
Arabia Insurance	59	-46.5%	0.7%	-0.6%	63.9%	-23.3%	49.8%	-3.0%	99.0%	-19.4%	7.0%	11.4%	1.0%	-1.0%	6.6%	8.1%
CHUBB	42	0.6%	0.5%	0.0%	34.0%	-7.1%	40.1%	-9.3%	93.9%	3.9%	33.3%	-6.8%	2.7%	0.4%	18.6%	-4.1%
Saudi Coop	157	-2.1%	1.9%	-0.1%	90.6%	23.2%	67.4%	7.1%	97.7%	3.4%	12.2%	-2.1%	1.9%	-1.0%	10.4%	0.8%
Saudi Enaya	59	178.0%	0.7%	0.5%	100.4%	40.4%	59.3%	14.3%	90.0%	-46.3%	0.8%	54.5%	1.6%	-2.4%	1.2%	30.5%
Amana	9	-18.4%	0.1%	0.0%	79.1%	41.6%	-73.4%	NM	27.6%	-68.1%	116.1%	103.1%	5.8%	3.6%	163.9%	91.7%
Gulf General	26	-29.9%	0.3%	-0.1%	41.8%	-3.6%	43.3%	-4.3%	103.5%	9.0%	24.1%	-7.7%	-0.2%	3.3%	13.4%	-5.0%
Allied Coop	113	-17.4%	1.4%	-0.3%	87.1%	3.2%	69.4%	-2.9%	102.1%	5.5%	4.7%	-1.3%	1.9%	3.2%	3.5%	-0.1%
Gulf Union	32	-29.4%	0.4%	-0.2%	52.9%	-4.7%	56.7%	5.3%	115.0%	-27.9%	5.7%	4.6%	2.4%	-1.0%	6.2%	6.7%
Saudi Indian	100	7.1%	1.2%	0.1%	61.9%	-21.8%	75.6%	0.8%	108.8%	10.7%	-3.6%	-10.6%	1.0%	-1.6%	-3.6%	-12.9%
Al Ahlia	53	23.0%	0.6%	0.1%	90.0%	1.5%	60.3%	-2.5%	100.1%	-5.1%	9.2%	11.1%	3.6%	19.9%	5.9%	25.9%
Consolidated	**8,255**	**0.7%**	**100.0%**	**-**	**83.6%**	**-2.8%**	**74.1%**	**0.8%**	**94.5%**	**1.3%**	**10.1%**	**-2.6%**	**2.1%**	**-0.2%**	**9.2%**	**-1.7%**

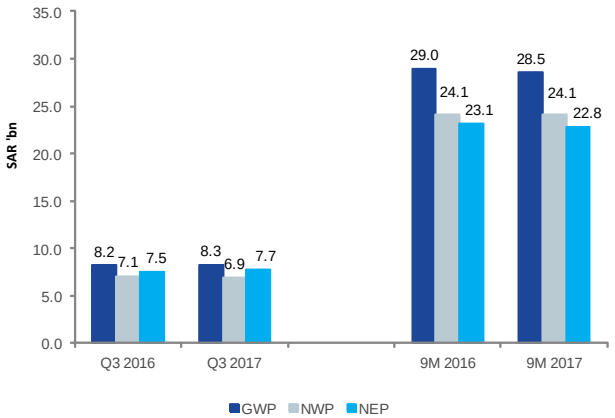
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 7: مقارنة اجمالي الاقساط المكتتبة للربع الثالث 2017 مقابل 2016



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

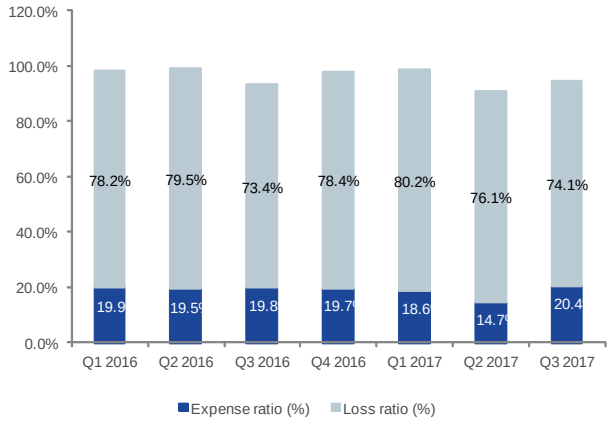
شكل 8: أداء قطاع التأمين السعودي



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

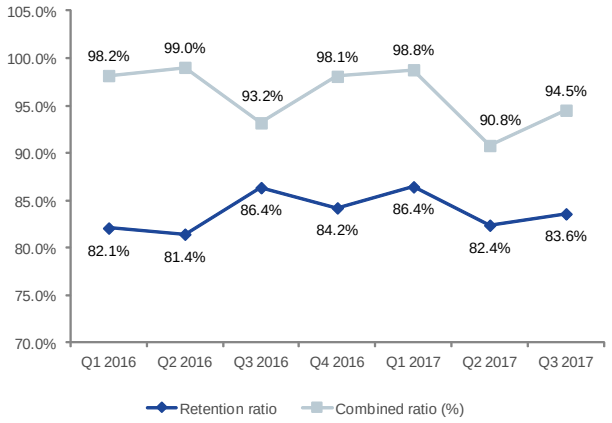
إخلاء من المسؤولية فضلا راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير

شكل 9: معدل المطلوبات والمصروفات لقطاع التأمين



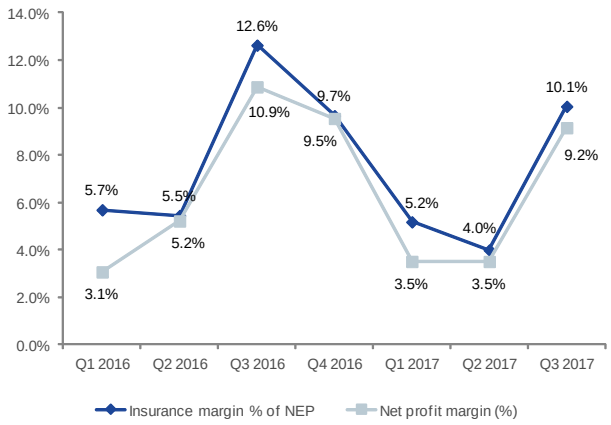
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 10: مقارنة معدل المطلوبات والمصروفات لمعدل الاحتفاظ لقطاع التأمين السعودي



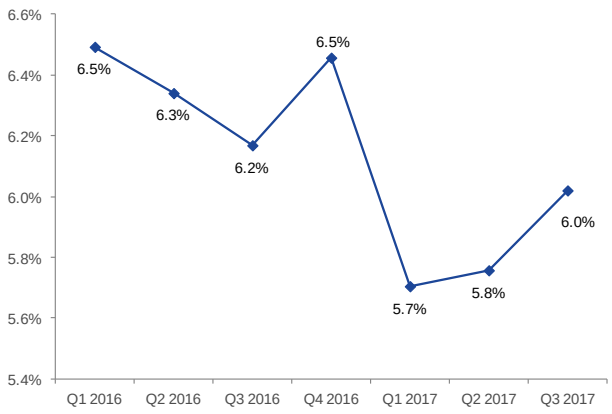
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 11: اتجاه الهوامش لقطاع التأمين السعودي



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

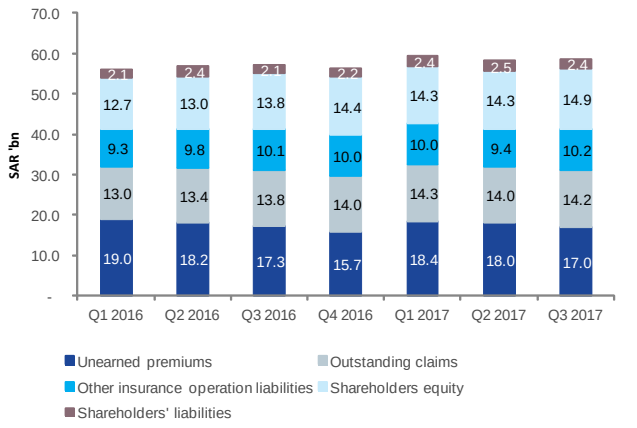
شكل 12: تكاليف اكتتاب الوثائق لقطاع التأمين



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

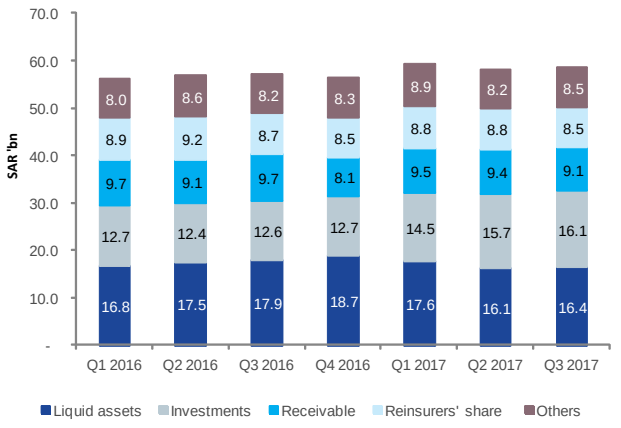
مستجدات المركز المالي

شكل13: تفاصيل اجمالي المطلوبات في القطاع



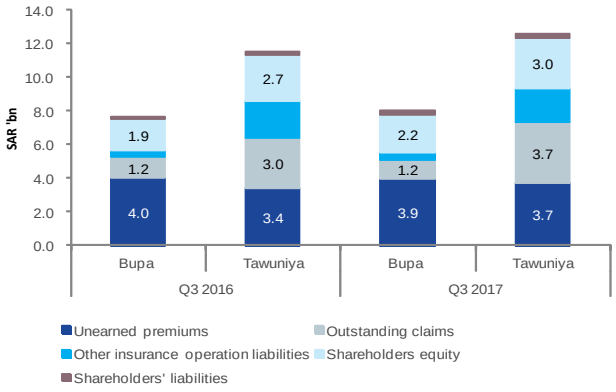
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل14: تفاصيل اجمالي الاصول في القطاع



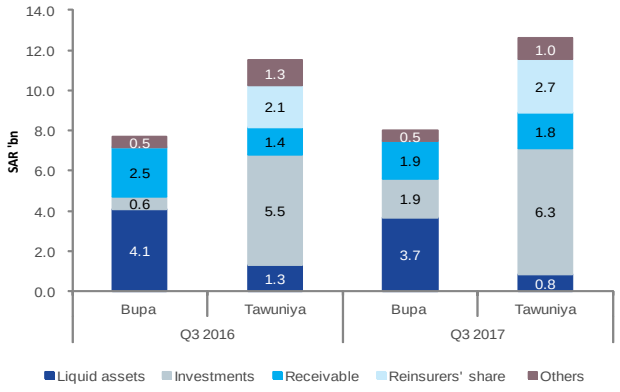
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل15: تفاصيل المطلوبات لشركتي بوبا والتعاونية



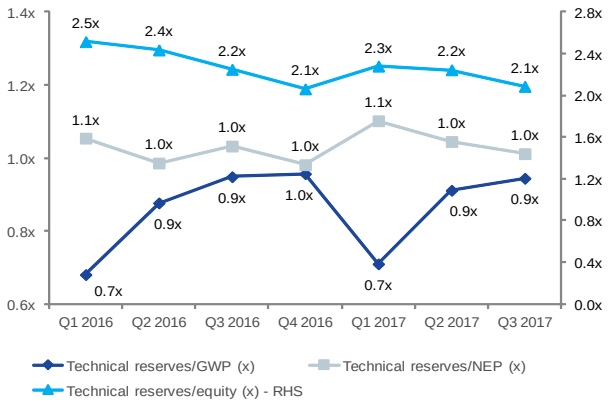
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 16: تفاصيل الاصول لشركتي بوبا والتعاونية



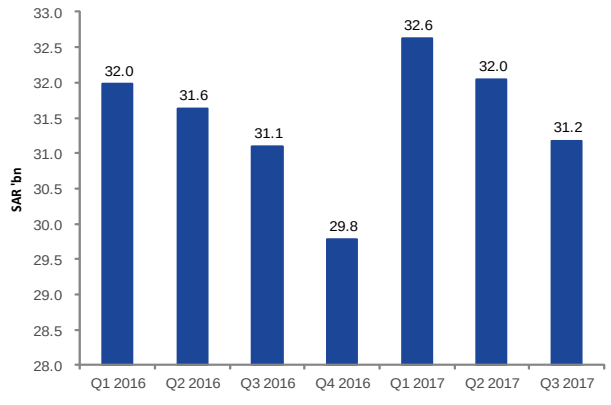
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 17: اتجاه السيولة في قطاع التأمين



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 18: اتجاه الاحتياطيات الفنية

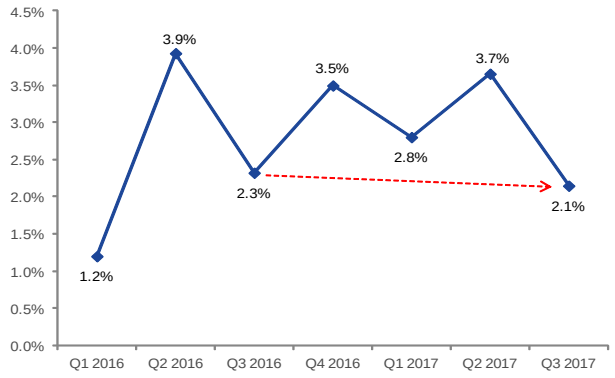


المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

إخلاء من المسؤولية فضلا راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير

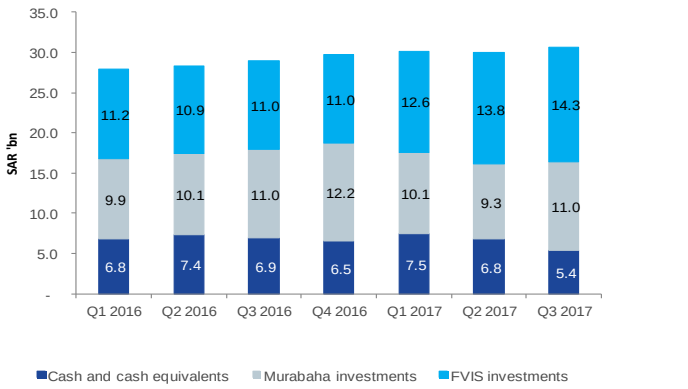
تفاصيل استثمارات قطاع التأمين في السعودية

شكل 19: متوسط عائد الاستثمار في القطاع



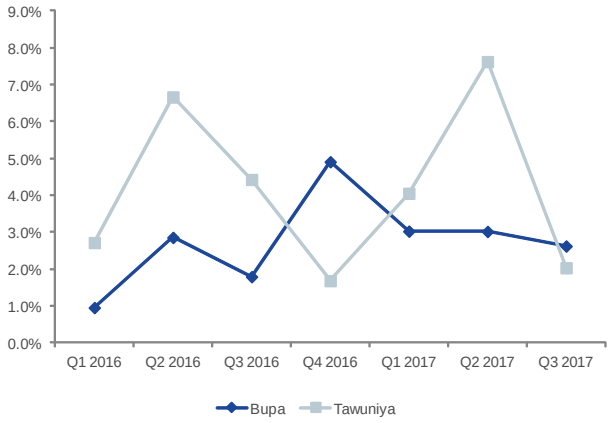
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 20: مكونات استثمارات قطاع التأمين



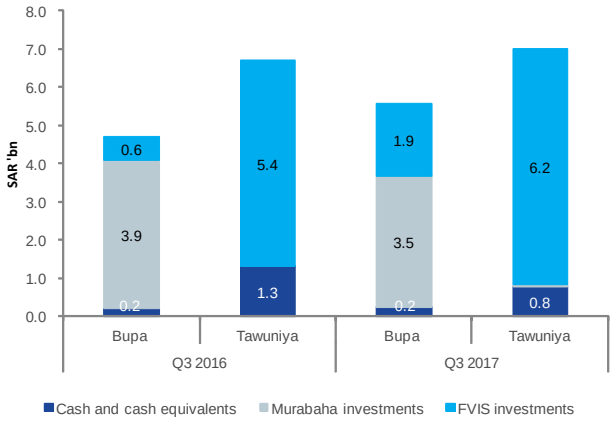
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 21: متوسط عائد الاستثمار لشركتي بوبا والتعاونية



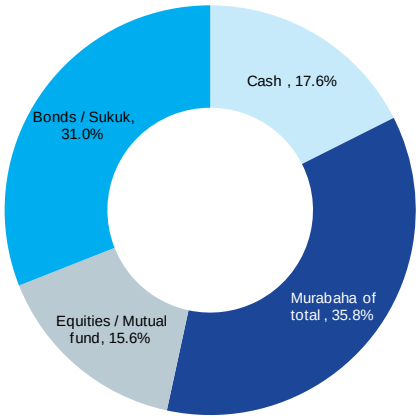
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 22: مكونات استثمارات شركتي بوبا والتعاونية



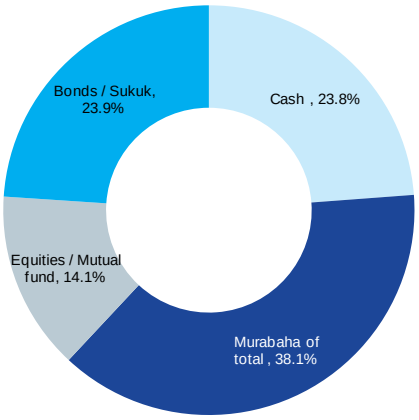
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 23: تفاصيل استثمارات قطاع التأمين الربع الثالث 2017



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 24: تفاصيل استثمارات قطاع التأمين الربع الثالث 2016



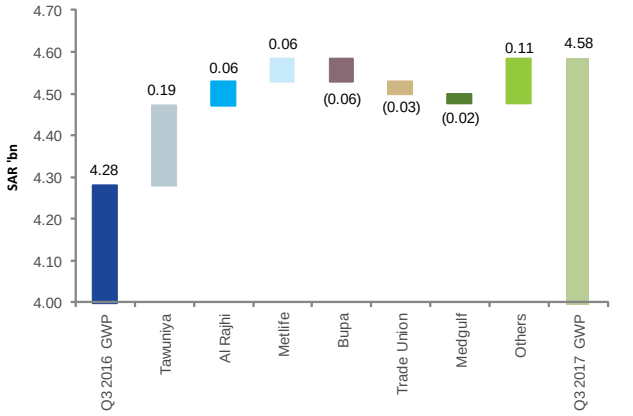
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

القطاع الصحي

لايزال التأمين الصحي أكبر قطاع تأميني

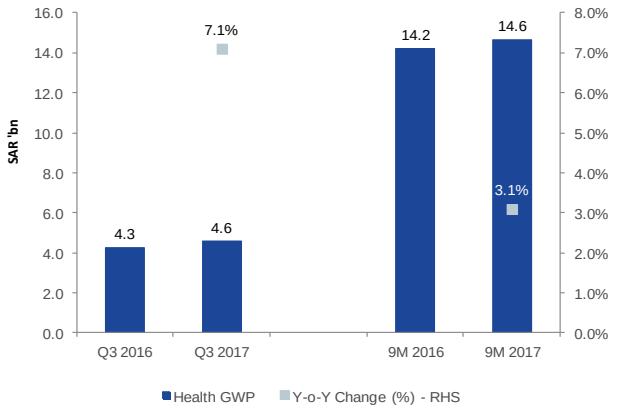
- شهد قطاع التأمين الصحي الذي يشكل 55.5٪ من قطاع التأمين نمواً للربع الثاني على التوالي، حيث ارتفع مؤشر إجمالي الاقساط المكتتبة بنسبة 7.1٪ على أساس سنوي في الربع الثالث. ومع ذلك، كان النمو مدفوعاً في المقام الأول بشركتين التعاونية وشركة الراجحي للتكافل، وبالإضافة إلى ذلك، أدى رفع الحظر على عدد قليل من شركات التأمين، التي تم تعليقها في العام الماضي إلى زيادة نمو القدرة على تحقيق إجمالي أقساط مكتتبة في قطاع الصحة.
- وفي الوقت نفسه، انخفض إجمالي عدد وثائق التأمين الصحي لأكثر من 50٪، وذلك أساساً بسبب تنفيذ التأمين الصحي الموحد.
- قفزت نسبة خسائر القطاع في الربع الثالث من العام، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى ارتفاع صافي المطالبات على زيادة التضخم الطبي في المملكة بنسبة 11.8٪، والذي لم يتم تجاوزه بالكامل. وقد شهدت أشهر ثلاث شركات تأمين صحي، بوبا، والتعاونية، وميدغلف (تشكل معاً 80٪ من إجمالي أقساط التأمين على القطاعات) ضغطاً في نسب خسائرها.

شكل 25: مقارنة اجمالي اقساط التأمين المكتتبة للقطاع الصحي في الربع الثالث 2017 مقابل الربع الثالث عام 2016



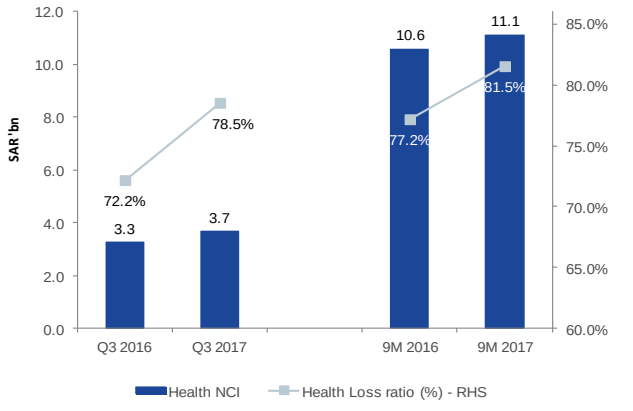
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 26: اتجاه اجمالي اقساط التأمين المكتتبة للقطاع الصحي



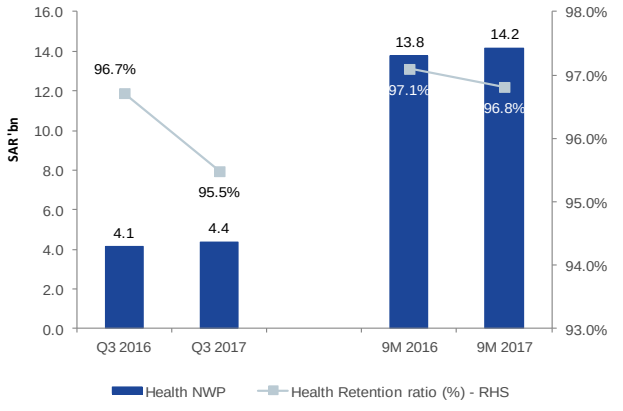
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 27: اتجاه صافي المطالبات المتحملة ومعدل المطالبات للقطاع الصحي



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 28: اتجاه صافي الاقساط المكتتبة ومعدل الاحتفاظ للقطاع الصحي



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

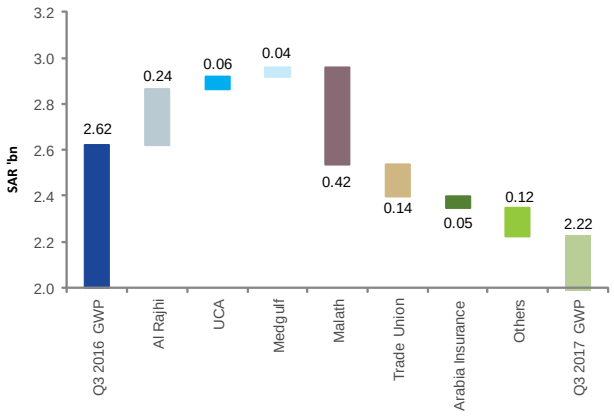
قطاع السيارات

لاتزال أقساط التأمين الإجمالية المكتتبة على السيارات تحت الضغط

- ظل قطاع التأمين على السيارات (الذي ساهم بنسبة 27٪ من إجمالي أقساط التأمين المكتتبة) تحت الضغط في الربع الثالث من عام 2017، حيث انخفض إجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 15٪ على أساس سنوي، على الرغم من التحسن في إجمالي وثائق التأمين على السيارات بنسبة (أكثر من 23٪) ويعزى هذا الانخفاض إلى انخفاض متوسط الأقساط (-31٪) وسط المنافسة الشديدة في الأسعار.

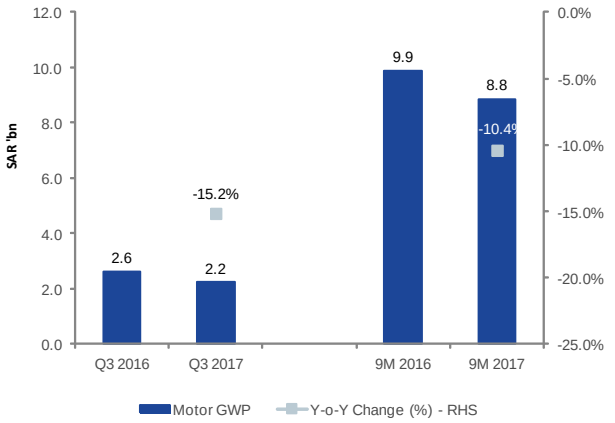
- تحسنت نسبة الخسارة في القطاع إلى 71.4٪ (+ 10 نقطة اساس مقارنة بالعام الماضي) في الربع الثالث من عام 2017، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض صافي المطالبات المتكبدة (انخفاض بنسبة -10.3٪ على أساس سنوي)، ومن بين رائدات شركات التأمين، شهدت سلامة وأكسا تحسنًا في نسب الخسارة الكاملة خلال الربع الحالي.

شكل 29: مقارنة اجمالي اقساط التأمين المكتتبة لقطاع السيارات في الربع الثالث 2017 مقابل الربع الثالث عام 2016



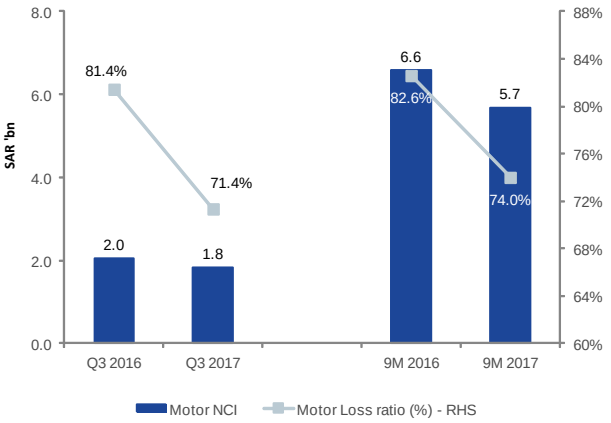
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 30: اتجاه اجمالي اقساط التأمين المكتتبة لقطاع السيارات



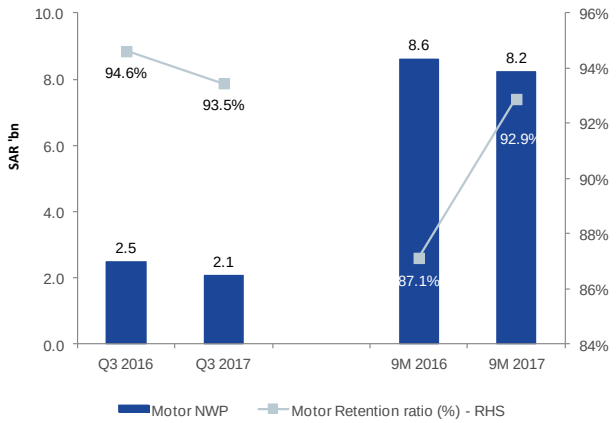
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 31: اتجاه صافي المطالبات المتحملة ومعدل المطالبات لقطاع السيارات



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 32: اتجاه صافي الاقساط المكتتبة ومعدل الاحتفاظ لقطاع السيارات

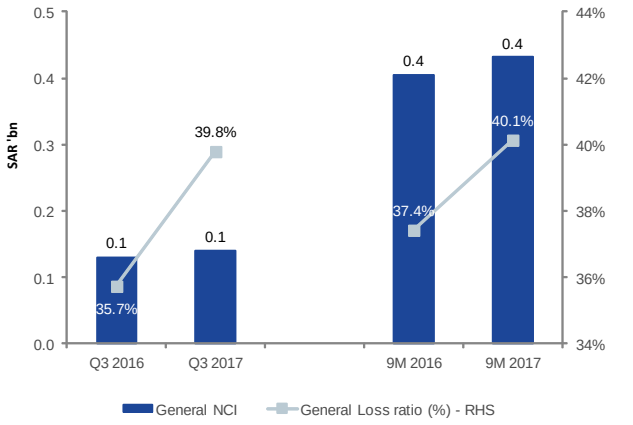


المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

إخلاء من المسؤولية فضلا راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير

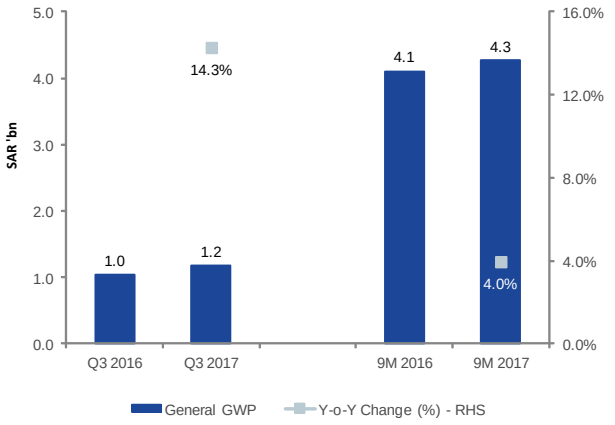
قطاع التأمين العام والحماية والادخار

شكل 33 اتجاه صافي المطالبات المتحملة ومعدل المطالبات لقطاع التأمين العام



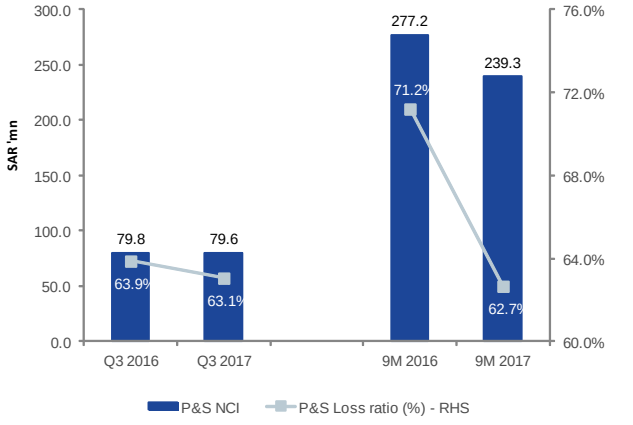
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 34: اتجاه اجمالي اقساط التأمين المكتتبة لقطاع التأمين العام



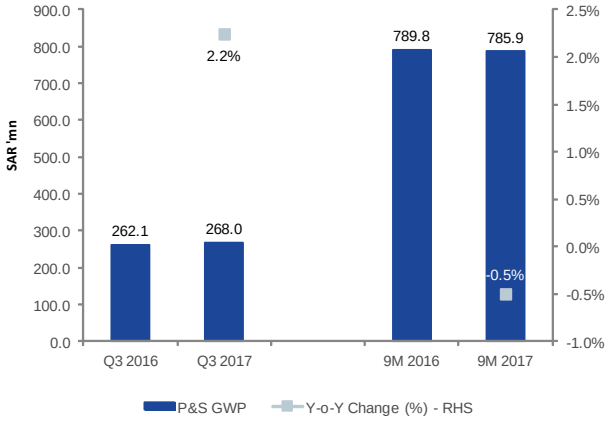
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 35 اتجاه صافي المطالبات المتحملة ومعدل المطالبات لقطاع الحماية والادخار



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 36: اتجاه اجمالي اقساط التأمين المكتتبة لقطاع الحماية والادخار



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

إخلاء من المسؤولية فضلا راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير

الحصص السوقية لشركات قطاع التأمين السعودية

شكل 37: الحصص السوقية لشركات التأمين في القطاع الصحي

	Q3 2016	Q3 2017	Y-O-Y Change
Bupa	60.2%	55.0%	-5.2%
Tawuniya	15.5%	18.6%	3.1%
Medgulf	7.6%	6.6%	-1.0%
Saudi Coop	2.1%	2.4%	0.4%
Al Rajhi	0.8%	2.0%	1.2%
Metlife	0.6%	1.7%	1.2%
AXA	2.1%	1.6%	-0.5%
Saudi Enaya	0.5%	1.3%	0.8%
Arabian Shield	1.2%	1.3%	0.0%
Saudi Indian	0.7%	1.2%	0.5%
Al Sagr	0.1%	1.1%	1.1%
Trade Union	1.8%	1.1%	-0.8%
Allied Coop	1.3%	0.8%	-0.5%
Al Ahlia	0.6%	0.7%	0.2%
Buruj	0.6%	0.7%	0.1%
Walaa	0.8%	0.7%	-0.1%
Allianz	0.6%	0.6%	0.0%
Arabia Insurance	0.7%	0.6%	-0.1%
Malath	0.3%	0.5%	0.2%
Solidarity	0.9%	0.4%	-0.5%
Salama	0.1%	0.3%	0.2%
Gulf Union	0.4%	0.2%	-0.2%
UCA	0.4%	0.2%	-0.2%
Amana	0.0%	0.1%	0.1%
Alinma Tokio	0.0%	0.1%	0.1%
Gulf General	0.1%	0.1%	0.0%
Al Alamiya	0.0%	0.0%	0.0%

المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 38: الحصص السوقية لشركات التأمين في قطاع السيارات

	Q3 2016	Q3 2017	Y-O-Y Change
Al Rajhi	13.8%	27.2%	13.4%
Tawuniya	12.8%	15.5%	2.8%
AXA	9.1%	10.8%	1.7%
Medgulf	4.5%	6.9%	2.4%
Salama	4.7%	6.2%	1.5%
Walaa	5.6%	5.9%	0.3%
Wataniya	3.6%	4.2%	0.6%
Allied Coop	2.6%	3.2%	0.6%
UCA	0.2%	2.8%	2.6%
Allianz	2.2%	2.4%	0.1%
Buruj	2.5%	2.2%	-0.4%
Trade Union	6.8%	1.7%	-5.0%
Arabian Shield	3.4%	1.7%	-1.7%
Saudi Indian	2.3%	1.7%	-0.6%
Malath	17.2%	1.4%	-15.8%
Saudi Coop	1.5%	1.1%	-0.4%
Arabia Insurance	2.8%	0.9%	-1.9%
Alinma Tokio	0.6%	0.7%	0.1%
Gulf Union	0.7%	0.6%	-0.1%
Saudi Re	0.4%	0.5%	0.1%
Al Ahlia	0.4%	0.4%	0.0%
Metlife	0.0%	0.4%	0.3%
Gulf General	0.7%	0.4%	-0.3%
Solidarity	0.2%	0.3%	0.1%
CHUBB	0.3%	0.3%	0.0%
Al Sagr	0.2%	0.3%	0.1%
Al Alamiya	0.5%	0.2%	-0.2%
Amana	0.4%	0.1%	-0.3%

المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 39: الحصص السوقية لشركات التأمين في قطاع التأمين العام

	Q3 2016	Q3 2017	Y-O-Y Change
Saudi Re	6.0%	24.5%	18.5%
Tawuniya	23.5%	18.7%	-4.8%
Walaa	8.6%	10.5%	1.9%
Medgulf	6.6%	4.8%	-1.7%
AXA	5.7%	4.7%	-0.9%
Wataniya	4.6%	4.1%	-0.4%
UCA	3.9%	3.9%	-0.1%
Al Alamiya	5.0%	3.7%	-1.3%
Allianz	6.0%	3.1%	-2.9%
CHUBB	3.2%	2.9%	-0.2%
Al Rajhi	3.0%	2.7%	-0.2%
Alinma Tokio	2.4%	1.8%	-0.6%
Saudi Coop	3.2%	1.8%	-1.4%
Arabian Shield	1.0%	1.6%	0.6%
Trade Union	1.8%	1.3%	-0.5%
Gulf General	1.5%	1.3%	-0.3%
Buruj	1.5%	1.1%	-0.3%
Arabia Insurance	0.6%	1.0%	0.3%
Gulf Union	0.8%	0.8%	0.0%
Al Ahlia	0.8%	0.8%	0.0%
Malath	6.5%	0.8%	-5.7%
Metlife	0.7%	0.8%	0.1%
Solidarity	0.3%	0.7%	0.4%
Saudi Indian	0.4%	0.7%	0.2%
Salama	0.4%	0.6%	0.2%
Allied Coop	1.2%	0.6%	-0.6%
SABB Takaful	0.4%	0.4%	0.0%
Al Sagr	0.4%	0.2%	-0.2%
Amana	0.1%	0.1%	-0.1%

المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

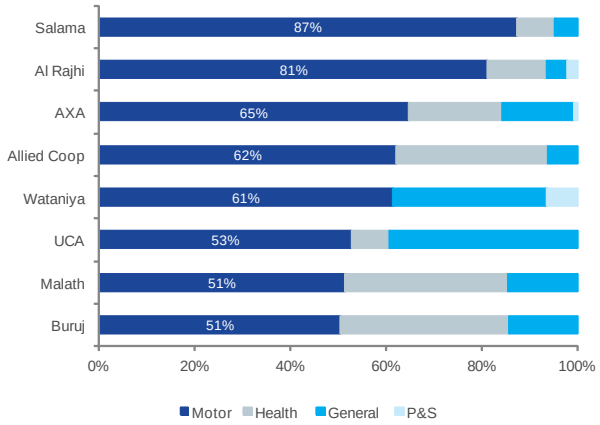
شكل 40: الحصص السوقية لشركات التأمين في قطاع الحماية والادخار

	Q3 2016	Q3 2017	Y-O-Y Change
Alahli Takaful	43.9%	44.7%	0.8%
SABB Takaful	15.2%	15.1%	-0.1%
Allianz	12.1%	10.7%	-1.3%
Aljazira	11.2%	10.3%	-0.9%
Al Rajhi	2.7%	5.3%	2.6%
Wataniya	3.0%	3.6%	0.6%
Al Alamiya	0.0%	2.8%	2.8%
Alinma Tokio	2.6%	2.7%	0.1%
Metlife	1.6%	2.3%	0.7%
Saudi Re	3.9%	1.3%	-2.6%
AXA	0.6%	0.7%	0.1%
Solidarity	3.2%	0.5%	-2.7%

المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

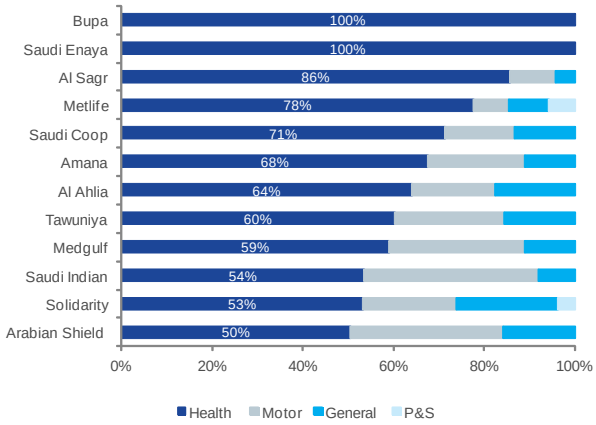
تركيز شركات قطاع التأمين حسب نوع القطاع في الربع الثالث 2017

شكل 41: اجمالي اقساط التأمين المكتتبة: قطاع السيارات



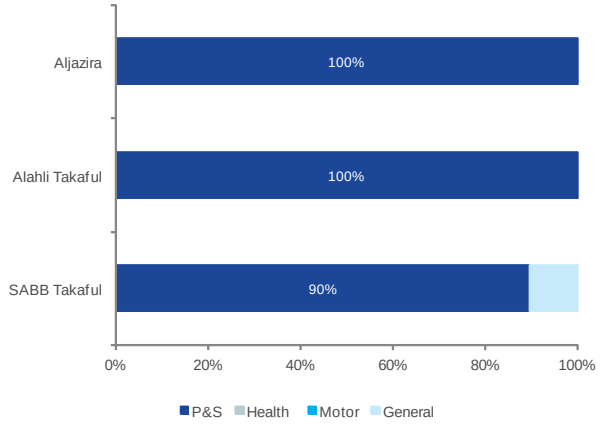
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 42: اجمالي اقساط التأمين المكتتبة: قطاع الصحة



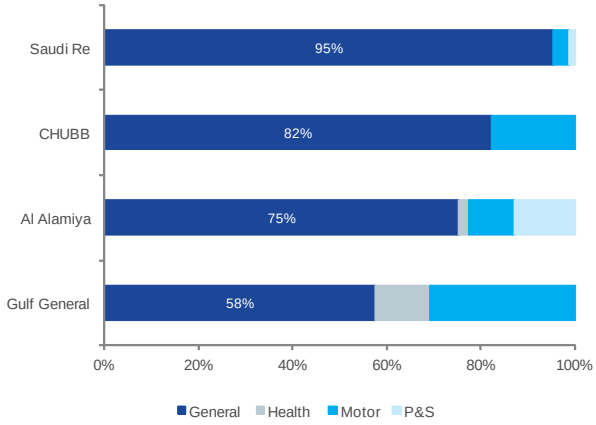
المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 43: اجمالي اقساط التأمين المكتتبة: قطاع الحماية والادخار



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

شكل 44: اجمالي اقساط التأمين المكتتبة: قطاع التأمين العام



المصدر: ، بيانات الشركات، الراجحي المالية.

إخلاء من المسؤولية فضلا راجع وثيقة الإخلاء من المسؤولية في نهاية التقرير

الإخلاء من المسئولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

اخلاء من المسئولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية" ، الرياض ، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها ، كليا أو جزئيا ، أو بأي شكل أو طريقة ، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء ، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضا أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية ، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الوارد في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات ، إن وجد ، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن ، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه ، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسئولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محللي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة ، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية ، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات ، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية ، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها ، لا تكون مسئولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة ، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كليا أو جزئيا بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطنا أو مقيما في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى ، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية :

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم ، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق زمني بحدود 6-9 شهور.

"المحافظة على المراكز" Neutral : نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10٪ دون سعر السهم الحالي و 10٪ فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 6-9 شهرا.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10٪ دون مستوى السعر الحالي للسهم ، ونتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 شهرا.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقدرة للسهم المعني ، ولكن قد لا يكون بالضرورة مماثلا لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر سهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفقنا الزمني. وفي مثل هذه الحالة ، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدرة لذلك السهم ، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن تحقيق أي سعر مستهدف يخضع لأوضاع السوق بوجه عام والاتجاهات الاقتصادية وغيرها من العوامل الخارجية ، أو إذا كانت الأرباح أو الأداء التشغيلي للشركة المعنية يتجاوز أو دون مستوى توقعاتنا.

للاتصال

مازن السديري
مدير إدارة الأبحاث
هاتف: 9449 211 11 966+
بريد الكتروني: alsudairim@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية
إدارة البحوث
طريق الملك فهد, المكتب الرئيسي
ص ب 5561 الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
بريد الكتروني:
research@alrajhi-capital.com
www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37