



التصنيف	حياد
السعر المستهدف	135
السعر الحالي	129.4
نسبة العائد المتوقع	4.3%

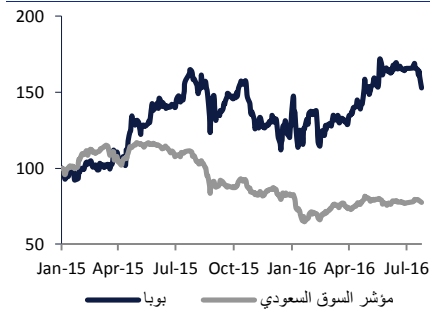
معلومات عن الشركة	
السعر	ريال 129.4
القيمة السوقية	10,355 مليون ريال
عدد الأسهم	80 مليون
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال 151
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال 92
الأداء منذ بداية العام	12.6%
ربحية السهم 12 شهر	ريال 8.18
معامل بيتا	1.03

\*السعر في 24 يوليو 2016

الملاك الرئيسيين	
شركة حلول البرامج الحديثة	9%
شركة مجموعة ناظر القابضة	9%
شركة أساس للرعاية الصحية	8.3%
شركة بوبا انفيستمننتس	26.3%
ملكية الأجانب المستثمرين	36%

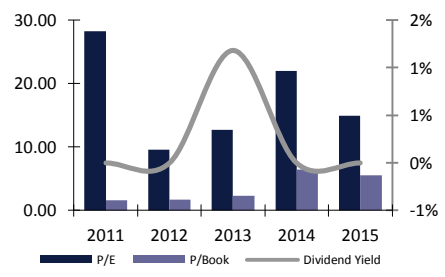
\*السعر في 24 يوليو 2016

#### أداء السهم (على أساس 100)



المصدر: بلومبرغ

#### بوبا العربية - مكرر الربحية والقيمة الدفترية



المصدر: بلومبرغ

أعلنت شركة بوبا العربية النتائج المالية التقديرية للفترة المنتهية في 2016/6/30 بأرباح صافية قبل الزكاة بلغت 104.2 مليون ريال بتراجع بنسبة 8% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. وبلغت ربحية السهم للربع 1.30 ريالاً للسهم.

■ بلغ إجمالي الأقساط المكتتبة للربع الثاني 1.828 مليار ريال بتراجع قدره 3.4% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حين بلغ 1.891 مليار ريال. ليأتي دون تقديراتنا بنسبة 20% حيث توقعنا أن يبلغ 2.3 مليار ريال.

■ بلغ صافي أقساط التأمين المكتتبة (بعد عمليات إعادة التأمين) 1.8 مليار ريال بتراجع قدره 3.6% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، ليأتي دون تقديراتنا بنسبة 9% حيث توقعنا أن تحقق الشركة 2 مليار ريال كصافي إيرادات.

■ بلغ صافي استثمارات حملة الوثائق 19.4 مليون ريال بنمو بنسبة 223% مقارنة بالربع المماثل حين بلغ 6.0 مليون ريال. ليعتد تقديراتنا حيث كانت تشير إلى بلوغه 7.5 مليون ريال.

■ بلغ صافي المطالبات المتحملة خلال الربع الثاني 1.5 مليار ريال بارتفاع قدره 15% عن الربع المماثل من العام السابق، ليأتي دون تقديراتنا بنسبة 6% حيث توقعنا أن تبلغ المطالبات 1.6 مليار ريال.

■ بلغ صافي الربح قبل الزكاة 104 مليون ريال بتراجع قدره 8% عن الربع المماثل من العام السابق حين بلغ 113 مليون ريال. وليأتي دون تقديراتنا حيث توقعنا تحقيق 130 مليون ريال.

■ الاستنتاج: الارتفاع في المطالبات المتحملة والمصاريف قابله تراجعاً لإجمالي أقساط التأمين المكتتبة بنسبة 3.4% ليرتفع معدل الخسارة (نسبة المطالبات من الأقساط) من 81.1% في الربع المماثل إلى 79.8%. لانتزال بوبا صاحبة أعلى حصة سوقية في قطاع التأمين الصحي الأمر الذي يفسر الارتفاع في المصاريف العمومية والإدارية لتتماشى مع نمو حجم الأعمال. نبقى على السعر المستهدف لبوبا عند 135 ريالاً للسهم. قمنا باحتساب القيمة العادلة للسهم باستخدام نموذج خصم الدخل المتبقي بمتوسط تكلفة رأس مال يبلغ 13% ومعدل نمو يبلغ 3%.

#### ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إجمالي الأقساط المكتتبة	3,177	5,740	7,328	8,039
صافي أقساط التأمين المكتتبة	2,620	4,627	6,766	7,397
صافي استثمارات	15.5	18.8	26.3	35.4
صافي المطالبات المتحملة	2,094	3,649	5,211	6,149
صافي الربح قبل الزكاة	147	301	645	770
ربحية السهم	1.8	3.8	8.1	10

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

#### ملخص النتائج الربعية

الربع الثاني من 2016 (مليون)	الربع الثاني متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثاني 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثاني 2015
إجمالي الأقساط المكتتبة	2,291	-20%	1,828	-3.33%	1,891
صافي أقساط التأمين المكتتبة	1,997	-9%	1,817	-3.61%	1,885
صافي المطالبات المتحملة	1,612	-6%	1,511	15%	1,315
صافي الربح قبل الزكاة	130	-20%	104	-7.96%	113

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال



## إخلاء المسؤولية

هذه الوثيقة أعدت من قبل شركة الإستثمار للأوراق المالية والوساطة ( الإستثمار كابيتال) في مدينة الرياض، في المملكة العربية السعودية. وهي معدة للاستخدام العام لعملاء شركة الإستثمار كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو نشرها، جزئياً أو بالكامل، بأي شكل أو طريقة، دون موافقة خطية صريحة من شركة الإستثمار كابيتال. استلام ومراجعة وثيقة البحث هذه تشكل موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخريين عن المحتويات والأراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والأراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدمه لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الإستثمارات. أعدت هذه الوثيقة باستخدام البيانات والمعلومات التي تم جمعها من مصادر موثوق بها ولا نقدم أي ضمانات (صريحة أو ضمنية) أو وعود ولا نتحمل أي مسؤولية أو تبعات عن دقة أو اكتمال تلك المعلومات المقدمة. كما أن شركة الإستثمار كابيتال لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة غير مضللة أو خالية من الأخطاء أو مناسبة لأي غرض معين. إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء في المستقبل. يجب على المستثمرين ملاحظة أن الربح المتوقع من هذه الأوراق المالية أو غيرها من الإستثمارات، إن وجدت، قد تقلب، كما أن الأسعار أو قيمة تلك الأوراق المالية والإستثمارات قد ترتفع أو تنخفض. أن التقلبات في أسعار الصرف لها آثار سلبية على القيمة أو الثمن، أو الربح الناتج من إستثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. الإستثمارات تخضع لعدد من المخاطر المرتبطة بالإستثمار في الأسواق المالية وعلى المستثمرين أن يدركوا أن قيمة الإستثمار يمكن أن تقل أو ترتفع في أي وقت. ليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم المشورة في مجال الإستثمارات الشخصية لأنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الإستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة. يجب على المستثمرين أخذ المشورة المالية، والقانونية أو الضريبية بشأن الإستراتيجيات الإستثمارية أو مدى ملائمة الإستثمار في أوراق مالية، أو استثمارية أخرى التي ناقشتها أو أوصت بها هذه الوثيقة. لمزيد من المعلومات والتفاصيل حول الصناديق التي ترغب في الإستثمار فيها، يرجى الرجوع إلى شروط وأحكام الصناديق ذات الصلة وتقرأها بعناية، بما في ذلك قسم المخاطر للصندوق المستهدف. نسخة من الشروط والأحكام لجميع الصناديق متاح على الموقع الإلكتروني لشركة الإستثمار كابيتال. إن شركة الإستثمار كابيتال جنباً إلى جنب مع الشركات التابعة لها وموظفيها، ليست مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو تبعية أو الأضرار التي قد تنشأ بشكل مباشر أو غير مباشر عن أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة. هذه الوثيقة والتوصيات الواردة بها غير قابلة للتغيير دون إشعار مسبق. شركة الإستثمار كابيتال لا تتحمل أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. إن هذه الوثيقة ليست موجهة أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء مواطن أو مقيم يقع في أي مكان، أو دولة، أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوافر أو الاستخدام مخالفاً للقانون و يتطلب من شركة الإستثمار كابيتال أو أي من فروعها القيام بالتسجيل أو إستيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن تلك البلد أو السلطة القضائية.

## تصنيف السهم

لون التصنيف	العائد المتوقع	الشرح	التوصية
	>20%	أن يكون مجموع عائد السهم أعلى من 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	شراء
	10% – 20%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 20% و 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تجميع
	-10% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم ما بين 10% و سالب 10% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	محايد
	-20% – -10%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً ما بين سالب 10% و سالب 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	تقليص
	<-20%	أن يكون مجموع عائد السهم سلبياً دون 20% خلال الإثنى عشر شهراً القادمة	بيع

الإستثمار كابيتال هي شركة سعودية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية السعودية بترخيص رقم 11156-37

شركة مساهمة مقفلة برأس مال مصرح به ومدفوع بالكامل وقدره 250 مليون ريال سعودي س.ت 1010235995

ص.ب. 6888 الرياض 11452 المملكة العربية السعودية