



التصنيف	حياد
السعر المستهدف	110
السعر الحالي	108.92
نسبة العائد المتوقع	0.9%

معلومات عن الشركة

السعر	ريال	108.92
القيمة السوقية	مليون ريال	8,714
عدد الأسهم	مليون	80
الأعلى لمدة 52 اسبوع	ريال	151
الأدنى لمدة 52 اسبوع	ريال	92
الأداء منذ بداية العام	%	-5.2%
ربحية السهم 12 شهر	ريال	8.18
معامل بيتا		0.86

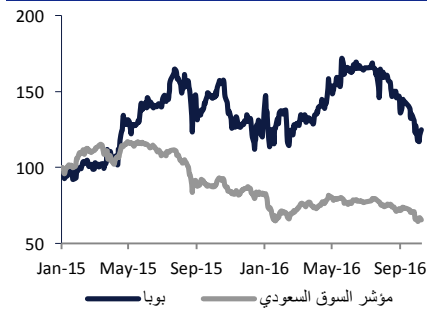
*السعر في 17 أكتوبر 2016

الملاك الرئيسيين

شركة حلول البرامج الحديثة	9%
شركة مجموعة ناظر القابضة	9%
شركة أساس للرعاية الصحية	8.3%
شركة بوبا انفيستمننتس	26.3%

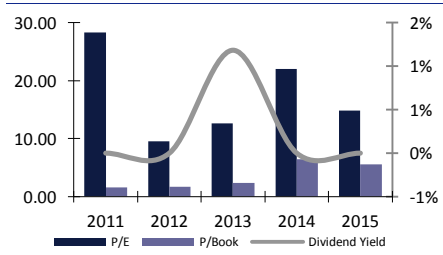
*كما في 17 أكتوبر 2016

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 2016/09/30 بأرباح صافية قبل الزكاة بلغت 260.3 مليون ريال بتراجع بنسبة 8.9% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. وبلغت ربحية السهم للربع 3.25 ريالاً للسهم.

- بلغ إجمالي الأقساط المكتتبة للربع الثالث 2.5 مليار ريال بنمو قدره 14.2% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق حين بلغ 2.2 مليار ريال. ليأتي أعلى من تقديراتنا بنسبة 16.6% حيث توقعنا أن يبلغ 2.2 مليار ريال.
- بلغ صافي أقساط التأمين المكتتبة (بعد عمليات إعادة التأمين) 2.5 مليار ريال بنمو قدره 14.0% مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، ليأتي أعلى من تقديراتنا بنسبة 16.4% حيث توقعنا أن تحقق الشركة 2.2 مليار ريال كصافي إيرادات.
- بلغ صافي استثمارات حملة الوثائق 19.7 مليون ريال بنمو بنسبة 71.3% مقارنة بالربع المماثل و أعلى من تقديراتنا حيث كانت تشير إلى بلوغه 17.7 مليون ريال.
- بلغ صافي المطالبات المحتملة خلال الربع الثالث 1.39 مليار ريال بارتفاع قدره 20.9% عن الربع المماثل من العام السابق، ليأتي أعلى من تقديراتنا بنسبة 10.3% حيث توقعنا أن تبلغ المطالبات 1.26 مليار ريال
- بلغ صافي الربح قبل الزكاة 260.3 مليون ريال بتراجع قدره 8.9% عن الربع المماثل من العام السابق حين بلغ 285.7 مليون ريال. وليأتي دون تقديراتنا حيث توقعنا تحقيق 271 مليون ريال بنسبة اختلاف 4.2%.
- الاستنتاج: على الرغم من الصعوبات التي يواجهها القطاع الخاص إلا أننا نتوقع أن الشركة قادرة على التعامل مع عملاتها بشكل جيد و الحفاظ عليهم. جائت مبيعات بوبا العربية أعلى من تقديراتنا و نتوقع أن تستمر معدلات النمو و لكن بنسب منخفضة، و نتوقع نزول الأرباح السنوية نظراً لتحفظنا على صافي الحركة في الأقساط غير المكتسبة في الربع الرابع. على ذلك نخفض القيمة العادلة إلى 110 ريال للسهم، حيث تم احتسابها عبر نموذج خصم الدخل المتبقي بمتوسط تكلفة رأس مال 13% و نسبة نمو 3%.

ملخص النتائج والتوقعات

السنة المنتهية في ديسمبر (مليون)	2013	2014	2015	2016 متوقع
إجمالي الأقساط المكتتبة	3,177	5,740	7,328	8,029
صافي أقساط التأمين المكتتبة	2,620	4,627	6,766	7,434
صافي استثمارات	15.5	18.8	26.3	60.3
صافي المطالبات المحتملة	2,094	3,649	5,211	6,025
صافي الربح قبل الزكاة	147	301	645	507.8
ربحية السهم	1.8	3.8	8.1	6.34

المصدر: نتائج الشركة وتقديرات الاستثمار كابيتال

ملخص النتائج الربحية

الربع الثالث من 2016 (مليون)	الربع الثالث متوقع 2016	نسبة التغير من المتوقع	الربع الثالث 2016	نسبة التغير من العام الماضي	الربع الثالث 2015
إجمالي الأقساط المكتتبة	2,211	16.6%	2,578	14.2%	2,257
صافي أقساط التأمين المكتتبة	2,205	16.4%	2,567	14.0%	2,251
صافي المطالبات المحتملة	1,260	10.3%	1,398	20.9%	1,156
صافي الربح قبل الزكاة	271	-4.2%	260	-8.9%	285

المصدر: نتائج الشركة و تقديرات 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 للأخرين عن المحتويات والآراء، والأستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن مثل هذه المعلومات من قبل شركة الإستثمار كابيتال. كما أن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة لا تشكل عرضاً ولا تعتبر دعوة مقدّمة 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 تنقلب، 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 لاستخدامها 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

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

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