



تحلیل بنیادی

صنعت پسته و پسته دی



شرکت کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان

واحد خدمات سرمایه گذاری

دی ۹۴

فهرست

۲	فهرست.....
۳	مقدمه.....
۳	اصطلاحات مرتبط با بیمه.....
۸	کلیاتی درباره صنعت بیمه.....
۱۰	ریسک های عمده صنعت.....
۱۰	کلیاتی درباره شرکت.....
۱۰	شرکت در یک نگاه.....
۱۱	معرفی شرکت.....
۱۱	سرمایه و ترکیب سهامداران.....
۱۲	مقایسه حق بیمه تولیدی شرکت های بیمه.....
۱۳	مقایسه خسارت پرداختی شرکت های بیمه.....
۱۴	نسبت خسارت شرکت های گروه.....
۱۵	جدول تفکیکی رشته های بیمه گروه برای پایان سال ۱۳۹۳.....
۱۶	جدول تفکیکی رشته های بیمه گروه برای پایان آبان ماه ۹۴.....
۱۷	عملکرد پرتفوی شرکت بیمه دی در سال ۹۳.....
۱۸	عملکرد پرتفوی شرکت بیمه دی در شش ماهه ۹۴.....
۱۹	مقایسه سود و ارزش بازار شرکت های بیمه ای بورسی.....



مقدمه

امروزه در بسیاری از کشورهای جهان حق بیمه پرداختی توسط افراد و سازمان ها درصد قابل توجهی از هزینه های آنان و حتی خانواده ها را تشکیل می دهد. سرانه حق بیمه در کشور ما نیز در سال های اخیر رشدی صعودی داشته و از ۱۷۰ هزار تومان در سال ۹۲ به ۲۷۰ هزار تومان در سال ۹۳ افزایش یافته است و ایران توانسته رتبه سوم صنعت بیمه در خاورمیانه و رتبه چهل و دوم در جهان را به خود اختصاص دهد. این در حالیست که بر اساس آمار اولیه بیمه مرکزی ایران، صنعت بیمه در زمینه صدور رشدی معادل ۳۱،۶۵ درصد و در مقابل ۲۰،۰۵ درصد رشد پرداخت خسارت بیمه را تجربه نموده است.

صنعت بیمه کشور در چند سال اخیر مشابه کلیت اقتصاد ایران با شرایطی سخت و مشکلات متعددی روبرو شده است. اگر چه در سال ۱۳۹۳ اندکی از حجم این فشارها و مشکلات کاسته شد با این حال هنوز تا روزهای خوش و رونق اقتصاد کشور فاصله معناداری وجود دارد. شرکت بیمه دی به عنوان یکی از شرکت های فعال در صنعت بیمه و اقتصاد ایران نیز قاعده‌تاً از این چالش های کلان و محیطی مستثنی نبوده است به علاوه این که بروز پاره ای مشکلات و ایرادات درونی که در سال های ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۲ حادث گردید گرفتاری ها و چالش های بیمه دی را مضاعف نمود و شرکت را به ورطه بحران کشاند.

با تغییر مدیریت و تفکر حاکم بر شرکت بیمه دی در اواخر سال ۱۳۹۲ شاهد دمیده شدن روحی تازه به کالبد بیمه دی می باشیم. تلاش ها و زحمات خستگی ناپذیر مدیران و کارکنان شرکت در دو سال گذشته باعث می شود تا بیمه دی از آن بحران پیش آمده به سلامت عبور نماید و دوباره در مسیر صحیح فعالیت و سودآوری قرار گیرد. با این حال و علیرغم بهبود و بازسازی شرکت در دوره اخیر شرکت کماکان با برخی مشکلات به جای مانده از بحران های پیشین دست و پنجه نرم می کند که به صورت زیان انباشته در صورت های مالی شرکت بیمه دی رسوب نموده است. برای زدودن تمامی آثار به جای مانده از مشکلات و بحران های گذشته و رفع نگرانی ها و تکدر خاطر سهامداران عزیز و رعایت الزامات قانونی، مدیریت شرکت بیمه دی، برنامه راهبردی برون رفت از زیان انباشته و ماده ۱۴۱ قانون تجارت را تدوین نموده و به مرحله اجرا درآورده است.

اصطلاحات مرتبط با بیمه

- بازده سرمایه گذاری

عبارت است از درآمد شناسایی شده در صورت های مالی به میانگین بهای تمام شده سرمایه گذاری ها (ابتدا و پایان دوره مالی) ضربدر ۱۰۰.

- بخش دولتی

از آن جا که طی سال ۱۳۸۷ سهام دو شرکت بیمه البرز و آسیا به بخش خصوصی واگذار گردید، عملکرد این بخش در سال ۱۳۸۸ منحصر به فعالیت دو شرکت بیمه ایران و دانا بود که از سال ۱۳۸۹ با واگذاری سهام شرکت بیمه دانا نیز به بخش خصوصی تنها شامل شرکت بیمه ایران است.

- بخش غیردولتی

از سال ۱۳۸۹، منظور از بخش غیردولتی در صنعت بیمه، کلیه شرکت های بیمه مستقیم به جز شرکت بیمه ایران است که در حال حاضر عبارتند از: آسیا، البرز، دانا، پارسیان، توسعه، رازی، کارآفرین، سینا، ملت، امید، حافظ، دی، سامان، ایران معین، نوین، پاسارگاد، معلم، میهن، کوثر، ما، متقابل کیش، آرمان، آسماری، متقابل اطمینان متح قشم، تعاون و سرمد.



- بیمه آتش سوزی

بیمه گر در چارچوب مقررات مصوب شورای عالی بیمه تعهد می کند که خسارت های وارد شده به علت وقوع آتش سوزی، انفجار و صاعقه به اموال بیمه شده را جبران کند. در این نوع بیمه نامه می توان خطرهای دیگر مثل زمین لرزه، سیل، توفان، نشت آب، ترکیدگی لوله، شکست شیشه، سرقت با شکست حرز و سقوط هواپیما بر روی اموال و اماکن را نیز با پرداخت حق بیمه اضافی تحت پوشش قرار داد.

- بیمه اعتبار

بیمه اعتبار به دو بخش اعتبار داخلی و صادرات کالا تقسیم می شود. بر اساس مقررات مصوب شورای عالی بیمه منظور از اعتبار داخلی، ظرفیت بدهی یک مشتری است که از طرف بنگاه های اقتصادی، در قبال ارائه کالا و خدمات، یا بانک ها و مؤسسات مالی و اعتباری که مجوز بانک مرکزی را دارند و به صورت تسهیلات مالی در اختیار مشتریان قرار گرفته و مطالبات ناشی از این فعالیت ها در معرض ریسک عدم بازپرداخت قرار می گیرند. طبق مقررات قراردادهای بیمه اعتبار داخلی به صورت گروهی و فقط به اشخاص حقوقی مشروط بر اینکه فعالیت های اقتصادی آنها متضمن ریسک عدم بازپرداخت مطالبات ناشی از اعتبارات اعطایی آنها باشد منعقد می شود. تأمین مطالبات بیمه گذار یا ذی نفع در رابطه با فروش کالاهای صادراتی در قالب قراردادهای گشایش اعتبار اسناد (L/C) و واگذاری اسناد در مقابل پرداخت (D/P) و واگذاری اسناد در مقابل تضمین (D/A) موضوع بیمه اعتبار صادرات می باشد.

- بیمه باربری

بیمه گر در چارچوب مقررات مصوب شورای عالی بیمه تعهد می کند که خسارت های وارد شده به اموال بیمه شده را در هنگام بارگیری، حمل و تخلیه جبران کند. این رشته را می توان به سه بیمه باربری کالاهای وارداتی، صادراتی و داخل کشور تقسیم کرد که دامنه خطرهای تحت پوشش آن برحسب استفاده از یکی از مجموعه شرایط A، B یا C متفاوت است. بیمه های باربری محمولات نفتی و پتروشیمی از مصادیق دیگر این رشته بیمه است.

- بیمه بدنه اتومبیل

بیمه گر در چارچوب مقررات مصوب شورای عالی بیمه تعهد می کند که خسارت های وارد شده به وسیله نقلیه بیمه شده ناشی از حوادث مختلف (از قبیل سرقت، آتش سوزی، انفجار، تصادف، سقوط، واژگونی و به طور کلی برخورد اتومبیل به هر جسم ثابت یا متحرک و یا برخورد جسم دیگری با اتومبیل بیمه شده) را جبران کند.

- بیمه پول

بیمه گر در چارچوب شرایط بیمه نامه پول تعهد می کند، زیان هایی که بر اثر بروز سرقت (مسلحانه) و حادثه (آتش سوزی، انفجار، سیل و...) به پول موجود در صندوق (بانک ها، مؤسسات مالی و...) یا در حال جابه جایی وارد می شود، جبران کند. به طور کلی بیمه پول به دو رشته پول در گردش و پول در صندوق تقسیم می شود.

- بیمه حوادث

بیمه گر در چارچوب مقررات مصوب شورای عالی بیمه تعهد می کند که غرامت جانی ناشی از حادثه (فوت، نقص عضو و ازکارافتادگی) را به بیمه شده پرداخت نماید. در این نوع بیمه با توافق و دریافت حق بیمه اضافی، هزینه پزشکی و غرامت روزانه نیز تحت پوشش قرار می گیرد. از مصادیق بیمه های حوادث می توان به رشته های حوادث تکمیلی زمانی، حوادث و تشکیل سرمایه، حوادث تحصیلی، حوادث کارکنان دولت و سایر بیمه نامه های حوادث انفرادی و گروهی اشاره کرد.

- بیمه حوادث راننده

بیمه گر در چارچوب شرایط بیمه نامه متعهد می شود در صورتی که راننده وسیله نقلیه به علت وقوع حوادث رانندگی دچار صدمه بدنی (اعم از جرح یا نقص عضو) شود یا فوت کند، هزینه معالجه یا غرامت فوت را براساس شرایط و مبالغ تعیین شده در بیمه نامه پرداخت نماید.



- بیمه درمان

بیمه گر در چارچوب مقررات مصوب شورای عالی بیمه تعهد می کند که هزینه معالجات پزشکی بیمه شدگان را تا مقدار معینی پرداخت نماید. این بیمه برای داخل کشور فقط به صورت گروهی صادر می شود که بیمه درمان سازمان های دولتی و بیمه درمان بازنشستگان از آن جمله اند. بیمه نامه درمان برای مسافران عازم خارج از کشور (آکسا) که به صورت انفرادی صادر می شود و بیمه درمان حجاج و زوار با پوشش هزینه های درمان و حادثه در هنگام مسافرت مشروط بر آنکه منشأ بیماری و حادثه از داخل کشور نباشد، توسط شرکت های بیمه صادر می گردد.

- بیمه زندگی (عمر)

نوعی بیمه است که در آن بیمه گر متعهد می شود مبلغ معینی به صورت سرمایه و یا مستمری به بیمه گذار و یا ذینفعانی که او تعیین کرده است پرداخت نماید. در بیمه های زندگی، بیمه گذار/ بیمه شده می تواند بر حسب شرط دریافت مزایای بیمه نامه (حیات و یا فوت بیمه شده)، نحوه دریافت مزایا (یکجا یا به صورت مستمری)، زمان دریافت مزایا و نحوه پرداخت حق بیمه، هر نوع بیمه نامه ای را که پاسخگوی نیازهایش باشد، خریداری کند. بیمه نامه های زندگی به دو صورت انفرادی و گروهی صادر شده و بیمه شدگان را تحت پوشش قرار می دهند. رایج ترین بیمه نامه انفرادی در این رشته، « بیمه نامه عمر و پس انداز » است که علاوه بر جنبه پس انداز و تشکیل سرمایه، خطر فوت را تحت پوشش قرار می دهد. مزایای بیمه نامه های انفرادی می تواند به شرط فوت بیمه شده به بازماندگان او (یا ذی نفع بیمه نامه) تعلق یابد. یکی از نمونه های بیمه نامه های گروهی « بیمه نامه عمر کارکنان دولت » است که کارمندان یک سازمان دولتی را تحت پوشش قرار می دهد.

- بیمه غیرزندگی

تمام رشته های بیمه به جز بیمه های زندگی (عمر)، تحت عنوان «بیمه های غیرزندگی» شناخته می شوند. این مجموعه شامل بیمه حوادث، بیمه درمان، بیمه آتش سوزی، بیمه باربری، بیمه های اتومبیل (بیمه شخص ثالث و مازاد، بیمه حوادث راننده و بیمه بدنه) بیمه کشتی، بیمه هواپیما، بیمه مسئولیت، بیمه مهندسی، بیمه نفت و انرژی، بیمه پول، بیمه اعتبار و سایر انواع بیمه است.

- بیمه شخص ثالث و مازاد

بیمه گر در چارچوب قانون و مقررات مصوب تعهد می کند که چنانچه دارنده وسیله نقلیه بیمه شده به علت وقوع حوادث رانندگی، مسئول جبران خسارت های مالی یا جانی وارده به اشخاص ثالث شناخته شود، این خسارت ها را براساس شرایط بیمه نامه تا سقف تعهد پرداخت نماید. با پرداخت حق بیمه اضافی، پوشش بیمه مازاد ثالث جانی و مالی قابل دریافت می باشد.

- بیمه کشتی

بیمه گر در چارچوب شرایط بیمه نامه متعهد می شود که خسارت وارده به بدنه و تجهیزات کشتی یا از بین رفتن آن بر اثر وقوع حوادثی مانند تصادف، آتش سوزی، غرق شدن و به گل نشستن، همچنین هزینه های نجات و سهم مالک کشتی از زیان های همگانی را در حدودی که در بیمه نامه مشخص شده است پرداخت نماید.

- بیمه مسئولیت

بیمه گر در بیمه نامه مسئولیت تعهد می کند، خسارت هایی را که بیمه گذار به طور ناخواسته به اشخاص ثالث وارد می کند و مسئول جبران آنها شناخته می شود، پرداخت نماید. بیمه مسئولیت حرفه ای (پزشکان، پیراپزشکان، وکلا و...)، بیمه مسئولیت متصدیان حمل و نقل، بیمه مسئولیت کارفرما در قبال کارکنان، بیمه مسئولیت محصول (تولید کالا)، بیمه مسئولیت سازندگان ابنیه و بیمه مسئولیت عمومی و اماکن تفریحی (هتل، سینما، استخر، پارک و...) از انواع این رشته بیمه است.



- بیمه مهندسی

بیمه گر در چارچوب شرایط بیمه نامه مهندسی تعهد می کند که خسارت ها یا زیان های ناشی از طراحی، ساخت، نصب و نگهداری سازه ها و ماشین آلات را که مسئولیت آنها به مهندسان مربوط است، براساس شرایط بیمه نامه جبران کند. در این نوع بیمه، زیان های ناشی از خرابی ماشین آلات هم تحت پوشش بیمه قرار می گیرد. از انواع این رشته می توان به بیمه تمام خطر نصب، بیمه مقاطعه کاری، بیمه شکست ماشین آلات، بیمه کامپیوتر و تجهیزات الکترونیکی و بیمه عدم النفع اشاره کرد.

- بیمه نفت و انرژی

در بیمه نفت و انرژی ریسک های شرکت های نفتی در بخش های مختلف، همچون سکوهای نفتی، پالایشگاه های نفت و گاز، پتروشیمی ها، حمل اموال و تجهیزات خریداری شده، مقاطعه کاری و اشتباه در طراحی و نصب، حریق تجهیزات و امکانات، زيانهای ناشی از عدم سود و بهره وری بر اثر توقف عملیات و ریسک های مرتبط با کارکنان این شرکت ها تحت پوشش قرار می گیرد. فعالیت این رشته بیمه معمولاً به سه بخش آتش سوزی نفت و انرژی، مهندسی نفت و انرژی و مسئولیت نفت و انرژی تقسیم می شود.

- بیمه هواپیما

بیمه گر در چارچوب شرایط بیمه نامه هواپیما متعهد می شود که خسارت وارده به بدنه هواپیما یا از بین رفتن آن بر اثر حوادثی مانند سقوط، تصادف، آتش سوزی و دزدی هوایی را، در حدودی که در بیمه نامه مشخص می شود پرداخت نماید.

- بیمه سایر انواع

بیمه صداقت و امانت، بیمه دام صنعتی و گاوداری ها، بیمه اسب، بیمه شترمرغ از جمله رشته های تشکیل دهنده عنوان "سایر انواع" هستند. این رشته ها به دلیل اندک بودن مقدار حق بیمه در مقایسه با سایر رشته های بیمه، جداگانه بررسی نمی شوند.

- حق بیمه صادره

مبالغ حق بیمه خالص (صادر یا وصولی) بیمه نامه هایی است که طی دوره گزارش توسط مؤسسات بیمه صادر شده اند. این مبالغ در بیمه های غیر زندگی بر مبنای حق بیمه صادره و در بیمه های زندگی بر مبنای حق بیمه های وصولی (دریافتی) لحاظ می گردد.

- حق بیمه سرانه

از تقسیم حق بیمه تولیدی صنعت بیمه بر جمعیت هر کشور به دست می آید. توضیح: این شاخص بیانگر مقدار حق بیمه ای است که به طور متوسط هر نفر پرداخت کرده است.

- حق بیمه عاید شده

حق بیمه عاید شده حاصل جمع حق بیمه تولیدی و مابه التفاوت ذخیره حق بیمه ابتدا و انتهای سال است و بیانگر آن است که چه میزان از حق بیمه های صادره به دلیل انقضای مدت بیمه نامه نصیب شرکت بیمه شده است.

- حق بیمه غیر مستقیم

حق بیمه تولیدی مرتبط با بیمه نامه هایی است که توسط نمایندگان شرکت بیمه و کارگزاران بیمه عرضه شده است.

- حق بیمه مستقیم

حق بیمه تولیدی مربوط به بیمه نامه های صادره که مستقیماً توسط شرکت بیمه یا شعب مربوطه دریافت شده باشد.

- خسارت پرداختی

خالص خسارت هایی که طی هر دوره مورد بررسی توسط شرکت های بیمه پرداخت شده است.



- **خسارت معوق**
عبارت است از جمع برآورد خسارات اعلام شده در دست رسیدگی، در آخر سال مالی پس از کسر سهم بیمه گر اتکایی که پرداخت نشده است.
- **خسارت واقع شده**
عبارت است از مجموع خسارت های پرداختی دوره مالی به علاوه ما به التفاوت خسارت معوق پایان و ابتدا دوره مالی.
- **درآمد سرمایه گذاری**
مجموع درآمدهایی است که در سرفصل درآمد سرمایه گذاری ها، در صورت های مالی شرکت های بیمه، شناسایی و وصول شده است.
- **ذخیره (اندوخته) حق بیمه**
عبارت است از حق بیمه های مربوط به فاصله زمانی بین تاریخ ترازنامه تا انقضای مدت قراردادهای بیمه ای
- **سود ناخالص فعالیت بیمه ای**
حاصل درآمد حق بیمه سهم نگهداری منهای هزینه های بیمه ای به علاوه درآمد سرمایه گذاری از محل ذخایر فنی است.
- **ضریب خسارت**
عبارت است از حاصل تقسیم خسارت واقع شده به حق بیمه عاید شده بر حسب درصد.
- **ضریب نفوذ بیمه**
حاصل تقسیم حق بیمه تولیدی به تولید ناخالص داخلی بر حسب قیمت جاری است.
توضیح: این ضریب بیانگر حرکت سریع تر (آهسته تر) صنعت بیمه در مقایسه با مجموعه اقتصاد کشور است.
- **کارمزد**
درصدی از حق بیمه تولیدی که بابت فروش بیمه از طرف شرکت بیمه به نماینده یا کارگزار بیمه پرداخت می شود.
- **نسبت هزینه های اداری، عمومی**
عبارت است از آن بخش از حق بیمه های صادره که صرف پرداخت به کارکنان و تامین سایر هزینه های عمومی شرکت گردیده است.
- **نسبت هزینه کارمزد**
عبارت است از آن بخش از حق بیمه های صادره که صرف پرداخت به شبکه فروش (نمایندگان و کارگزاران بیمه) و عوامل مرتبط با تولید حق بیمه گردیده است. این نسبت از تقسیم مجموع هزینه کارمزد و کارمزد منافع به حق بیمه صادره ضربدر ۱۰۰ بدست می آید.
- **نسبت هزینه های اداری، عمومی و کارمزد**
حاصل جمع نسبت هزینه های اداری عمومی و نسبت هزینه کارمزد می باشد.
- **هزینه های بیمه ای (عملیاتی)**
مجموع یا تفاضل هزینه خسارت سهم نگهداری و هزینه (درآمد) کارمزد و کارمزد منافع سهم نگهداری به علاوه خالص سایر هزینه های بیمه ای است.



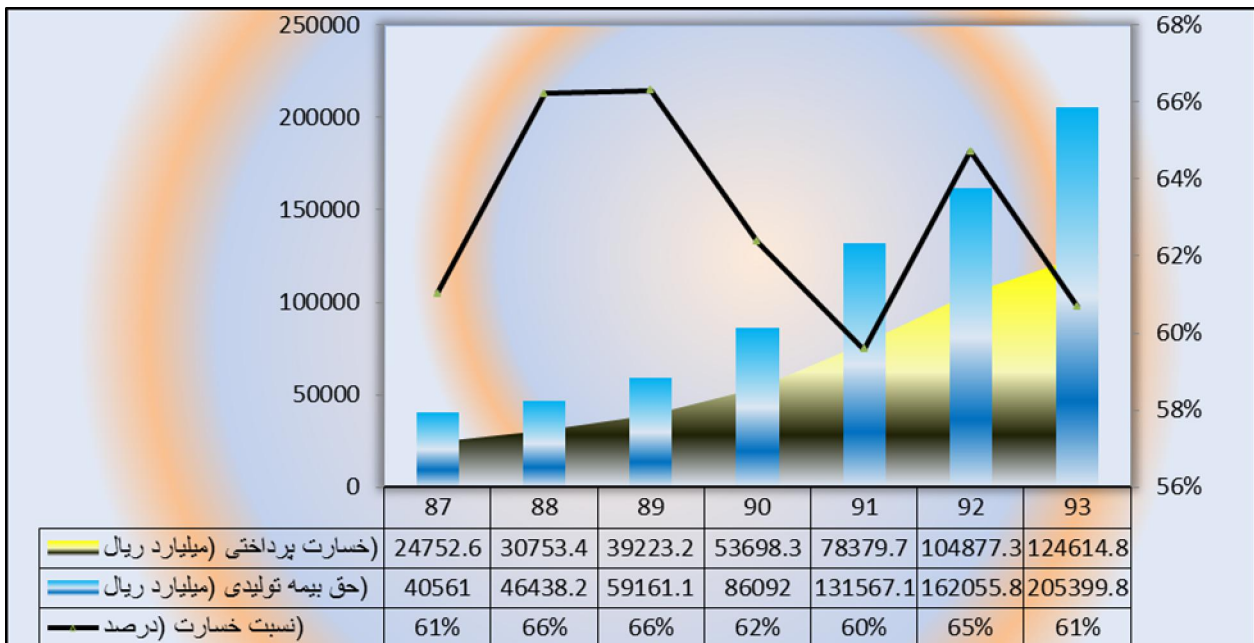
کلیاتی درباره صنعت بیمه

در حال حاضر ۲۶ شرکت بیمه ای - غیر از شرکت های بیمه اتکایی - با حدود ۱۹ هزار نفر پرسنل در کشور فعالیت دارند. به جز شرکت دولتی بیمه ایران که بزرگ ترین شرکت بیمه ای کشور می باشد و بیش از ۴۰٪ حق بیمه های کل کشور را به خود اختصاص داده بقیه شرکت های بیمه، غیردولتی می باشند.

مشابه سایر کشورهای در حال توسعه، در ایران نیز نهاد بیمه هنوز در مرحله شکل گیری و رشد می باشد و صنعت بیمه سهم ناچیزی از تولید ناخالص داخلی و همچنین نهادهای مالی را به خود اختصاص می دهد. به همین دلیل ضریب نفوذ بیمه که نشانگر توسعه فعالیت های بیمه در یک کشور است در ایران بسیار کمتر از کشورهای توسعه یافته و حتی میانگین جهانی است. علاوه بر این و به دلیل اجباری بودن برخی بیمه نامه ها به خصوص بیمه شخص ثالث، سهم بیمه های اختیاری از کل صنعت بیمه کشور کمتر از متوسط جهانی و ضریب نفوذ آن ها نیز بسیار پایین می باشد.

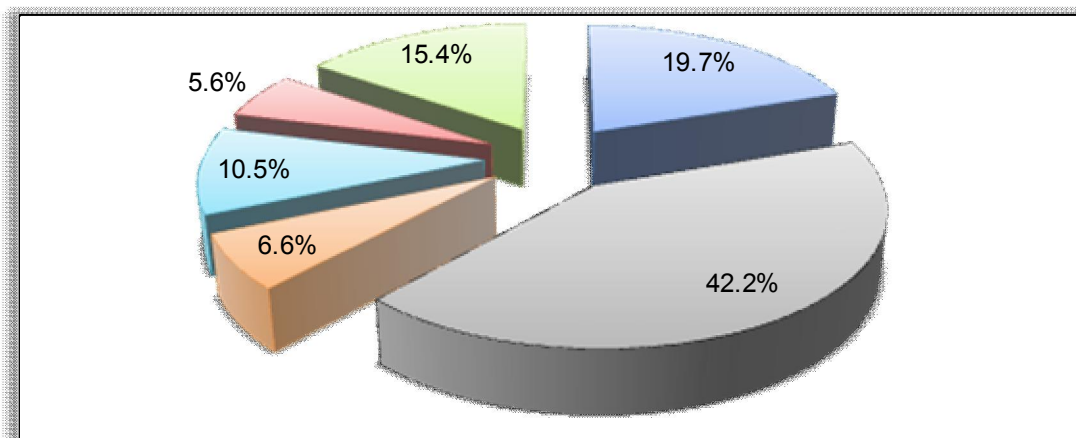
منطقه	حق بیمه تولیدی (میلیارد دلار)	سهم	سرنانه حق بیمه (دلار)	ضریب نفوذ بیمه	سهم بیمه های زندگی
جهان	۴۷۷۸	٪۱۰۰	۶۶۲	۶,۲	٪۵۵,۶
خاورمیانه و آسیای مرکزی	۴۹	٪۱	۱۴۲	۱,۶	٪۲۵,۵
ایران	۷,۳	٪۰,۱۵	۹۴	۱,۹۰	٪۱۰,۵

به دلیل در حال توسعه بودن کشور، نوپا بودن صنعت بیمه و بالا بودن تورم در ایران، حق بیمه های صادره در کشور از رشد بالایی برخوردار است. با این حال، رشد تقریباً پایاپای خسارت ها باعث ثبات نسبی نسبت خسارت (حق بیمه تولیدی تقسیم بر خسارت پرداختی) در ۷ سال گذشته شده است. از این منظر، حاشیه سود ناخالص فعالیت های بیمه ای تقریباً ثابت مانده اما افزایش سایر هزینه ها و به خصوص هزینه های عوارض بیمه شخص ثالث باعث شده تا در عمل از حاشیه سود شرکت های بیمه ای طی سنوات اخیر کاسته شود.



سهم بیمه های اختیاری و به خصوص بیمه های عمر از بازار بیمه کشور نسبت به استانداردهای جهانی بسیار پایین می باشد. سهم رشته های مهم بیمه ای (با سهم بیش از ۵٪) و نسبت خسارت آن ها در نمودارهای زیر نمایش داده شده است. مشاهده می شود که نسبت خسارت بیمه های مسئولیت پایین تر از سایر گروه ها و حتی میانگین صنعت می باشد در حالی که گروه ثالث و مازاد وضعیت بسیار نامساعدی از نظر نسبت خسارت و بالتبع سودآوری برای شرکت های بیمه دارد. بنابراین شرکت های بیمه برای افزایش سودآوری خود باید از سهم رشته های با نسبت خسارت بالا مانند ثالث و مازاد و درمان بکاهند و به سهم گروه های با نسبت خسارت پایین مانند مسئولیت بیفزایند.

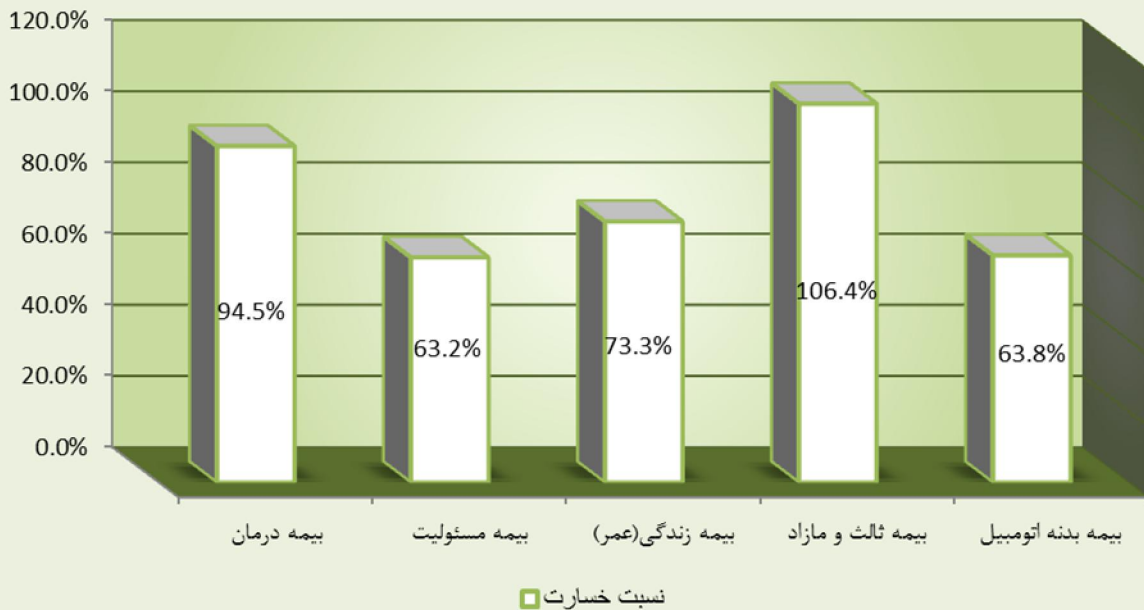
سهم رشته های بیمه از کل در سال ۹۳



■ درمان
 ■ شخص ثالث و مازاد
 ■ بنده اتومبیل
 ■ زندگی (عمر)
 ■ مسئولیت
 ■ سایر



نسبت خسارت در رشته های بیمه ای



ریسک های عمده صنعت

- حذف نظام تعرفه ای و آزاد سازی نرخ ها
- تشدید رقابت های غیر حرفه ای
- افزایش میزان تعهدات بیمه گر در رشته ثالث بدون افزایش حق بیمه
- افزایش تعداد رقبا و تمایل به خود بیمه گری
- افزایش متعدد نرخ دیات

کلیاتی درباره شرکت بیمه دی

شرکت در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه
ودی	بازار عادی فرابورس	بیمه و صندوق بازنشستگی به جز....	۲,۵۰۰,۰۰۰ ریال
آخرین قیمت	پیش بینی سود هر سهم سال منتهی ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ به	سود هر سهم واقعی شش ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۰۶/۳۱	P/E سهم
۱۰۵۰	۱۹۷ ریال	۶۴	۵,۳۳



معرفی شرکت

شرکت بیمه دی (سهامی عام) در سال ۱۳۸۳ با اخذ مجوز رسمی از بیمه مرکزی ایران و شورای عالی بیمه، با شماره ثبت ۲۴۱۵۱۱ در اداره ثبت شرکتهای تهران به منظور ارائه خدمات بیمه ای در رشته های مختلف به ثبت رسید. این شرکت با بهره مندی از کارشناسان متخصص و متبحر صنعت بیمه و همچنین گسترش شبکه فروش خود در تمامی نقاط کشور با سرلوحه قراردادادن شعار تعهد، تخصص و نوآوری به طور مستمر سعی در ارائه خدمات بهینه و مطلوب به بیمه گذاران خود را نموده است. حضور شرکتهای و سازمانهای بزرگ به عنوان بیمه گذار در خانواده بیمه دی نشان از اعتماد و استقبال مدیران و صاحبان صنایع از این مجموعه می باشد.

سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۲،۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال در تاریخ ۱۳۹۳/۰۸/۰۵ افزایش یافته است.

تغییرات سرمایه شرکت			
محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
آورده نقدی	۳۰۵،۳۶۱	۵۳	۱۳۸۷/۱۲/۱۹
آورده نقدی	۶۱۰،۷۲۳	۱۰۰	۱۳۸۹/۰۶/۳۰
آورده نقدی و مطالبات	۲،۵۰۰،۰۰۰	۳۰۹	۱۳۹۳/۰۹/۱۶

در تاریخ ۱۳/۱۰/۱۳۹۴ سهامداران دارای مالکیت بیش از ۱۰٪ سهام شرکت به شرح جدول زیر است:

۱۳۹۴/۱۰/۱۳		ترکیب سهامداران	ردیف
درصد	تعداد سهام (میلیون)		
19.7	۱۲۰	بانک دی	۱
16.47	۱۰۱	سازمان اقتصادی کوثر	۲
15.81	۹۷	شرکت آتیه سازان دی	۳
11.62	۷۱	شرکت سرمایه گذاری دانایان پارس	۴
۳۶،۴	۲۲۲	سایر	۵
۱۰۰	۶۱۱	جمع	

مقایسه حق بیمه تولیدی شرکت های بیمه

در جدول زیر کل حق بیمه تولیدی صنعت بیمه در سال ۹۳ و هشت ماهه ابتدایی سال جاری آورده شده است. جمع کل حق بیمه تولیدی صنعت در سال گذشته بالغ بر ۲۱ هزار میلیارد تومان بوده است که سهم بیمه دی ۱,۱ درصد این مبلغ بوده و در جایگاه ۱۸ از ۲۶ شرکت لیست شده صنعت قرار گرفته است.

حق بیمه تولیدی (میلیارد ریال) هشت ماهه اول ۱۳۹۴			حق بیمه تولیدی (میلیارد ریال) سال ۱۳۹۳			شرکت بیمه
سهم از بازار (%)	نرخ رشد (%)	مبلغ (میلیارد ریال)	سهم از بازار (%)	نرخ رشد (%)	مبلغ (میلیارد ریال)	
42.58	10.98	63,447	40.7	18.7	83,678	ایران (دولتی)
9.68	7.69	14,422	10.3	34.0	21,136	آسیا
7.88	32.73	11,745	6.9	56.3	14,080	البرز
6.42	-3.74	9,570	7.3	42.4	14,992	دانا
5.3	10.84	7,895	5.4	29.2	11,149	پارسیان
0	0	0	0.1	-96.0	193	توسعه
2.31	20.02	3,436	2.2	84.1	4,482	رازی
3.09	18.56	4,607	3.0	20.6	6,209	کارآفرین
1.98	13.02	2,956	1.9	-30.2	3,893	سینا
1.34	-11.04	2,000	1.7	19.0	3,438	ملت
1.31	44.28	1,954	1.1	72.8	2,277	دی
1.53	24.87	2,276	1.4	31.5	2,812	سامان
1.32	-9.71	1,963	1.6	12.2	3,306	نوبین
3.19	19.82	4,752	3.4	41.6	6,976	پاسارگاد
3.47	31.88	5,166	2.9	104.5	6,030	معلم
1.25	-22.34	1,863	1.7	26.7	3,507	میهن
3.34	22.89	4,977	3.5	45.0	7,088	کوثر
0.88	21.66	1,307	1.7	167.0	3,472	ما
1.12	16.59	1,669	1.5	89.7	2,986	آرمان
0.29	-20.57	431	0.4	974.8	858	تعاون
0.49	70.88	726	0.3	564.0	716	سرمد
0.63	176.05	931	0.3	38.0	704	ایران معین
0.14	23.18	213	0.1	87.4	286	امید
0.12	83.64	184	0.1	29.6	218	حافظ
0	-74.27	2	0.2	-27.5	364	متقابل کیش
0.15	20.12	227	0.1	-4.7	197	متقابل اطمینان متحد قشم
0.19	35.79	283	0.2	124.7	352	آسماری
100	12.7	149,002	100	26.7	205,400	بازار بیمه



مقایسه خسارت پرداختی شرکت های بیمه

جدول زیر کل خسارت پرداختی صنعت بیمه در سال ۹۳ و هشت ماهه ابتدایی سال جاری آورده شده است. جمع کل خسارت پرداختی این صنعت در سال گذشته بالغ بر ۱۲ هزار میلیارد تومان بوده است که سهم بیمه دی ۱,۳ درصد این مبلغ بوده است و در جایگاه ۱۵ از ۲۶ شرکت لیست شده صنعت قرار گرفته است.

خسارت پرداختی هشت ماهه اول ۱۳۹۴			خسارت پرداختی سال ۱۳۹۳			شرکت بیمه
سهم از بازار (%)	نرخ رشد (%)	مبلغ (میلیارد ریال)	سهم از بازار (%)	نرخ رشد (%)	مبلغ (میلیارد ریال)	
44.87	12.1	36,270	47.6	15.2	59,357	ایران (دولتی)
10.29	30.24	8,322	10.1	20.3	12,544	آسیا
7.01	55.49	5,670	5.8	30.0	7,275	البرز
7.99	23.19	6,461	7.4	55.1	9,216	دانا
5.43	22.43	4,388	4.6	45.8	5,740	پارسیان
0	0	0	2.0	-23.3	2,464	توسعه
1.85	43.02	1,498	1.6	56.5	2,052	رازی
1.7	33.52	1,375	1.8	32.9	2,225	کارآفرین
2.72	-12.27	2,203	3.1	8.3	3,845	سینا
2.07	59.52	1,675	1.7	18.8	2,088	ملت
1.1	15.57	887	1.3	-66.0	1,662	دی
0.9	14.16	728	0.9	2.4	1,182	سامان
2.16	3.7	1,749	1.9	47.3	2,360	نوبین
2.47	77.21	2,000	2.1	39.2	2,637	پاسارگاد
2.31	44.49	1,866	2.3	41.7	2,856	معلم
1.46	42.31	1,182	1.3	0.6	1,630	میهن
3.28	61.88	2,651	2.7	91.7	3,307	کوثر
0.58	33.59	465	0.5	102.6	627	ما
0.8	72.84	646	0.6	136.2	805	آرمان
0.15	620.01	125	0.0	9956.4	56	تعاون
0.32	661.22	255	0.1	129920.9	96	سرمد
0.21	54.23	170	0.2	-6.2	261	ایران معین
0.06	63.19	51	0.1	78.0	73	امید
0.07	95.27	54	0.0	104.4	54	حافظ
0.03	77.62	26	0.0	283.0	20	متقابل کیش
0.03	154.74	25	0.0	147.1	21	متقابل اطمینان متحد قشم
0.11	50.6	89	0.1	356.7	162	آسماری
100	22.72	80,831	100	18.8	124,615	بازار بیمه



از برآیند دو جدول فوق می توان نتیجه گرفت با اینکه بیمه دی در سال گذشته حدود یک درصد از فروش صنعت را در اختیار خود داشته است اما در قسمت بهای تمام شده سهم نسبتاً بیشتری را نسبت به فروش داشته است که نشان می دهد نسبت خسارت شرکت بیشتر از میانگین صنعت و در نتیجه حاشیه سود آن کمتر از میانگین صنعت بوده است. نکته قابل توجه این است که خدمات این صنعت در واقع خرید و فروش عدم اطمینان مربوط به آینده است و هر ساله با توجه به عدم اطمینان از اتفاقات پیش روی بیمه گذاران نمیتوان نسبت خسارت را ثابت در نظر گرفت. هر چند در رابطه با نسبت خسارت پرتفوی شرکت های بیمه ای بسیار اهمیت ویژه دارد. در ادامه جدول مقایسه ای نسبت خسارت در سال ۹۳ و هشت ماهه ابتدایی سال جاری آورده شده است.

نسبت خسارت شرکت های گروه

درصد نسبت خسارت هشت ماهه اول ۹۴	درصد نسبت خسارت سال ۹۳	شرکت بیمه
29.51	**	حافظ
0	357.0	توسعه
45.42	108.1	دی
57.17	91.2	ایران (دولتی)
74.52	89.0	سینا
89.13	84.6	نوبین
63.45	84.0	میهن
48.28	80.5	البرز
67.52	79.9	دانا
53.27	79.5	کوثر
83.73	78.3	ملت
57.7	76.4	آسیا
36.12	75.1	معلم
43.58	74.0	رازی
55.58	70.5	پارسیان
42.1	68.8	پاسارگاد
29.86	66.4	کارآفرین
32	64.3	سامان
31.41	55.6	آسماری
18.25	54.5	ایران معین
38.71	52.5	آرمان
23.97	49.2	امید
35.59	46.9	ما
35.08	43.6	سرمد
11.22	29.8	متقابل اطمینان متحد قشم
28.96	23.3	تعاون
1002.64	5.5	متقابل کیش
54.25	84.6	بازار بیمه



باتوجه به جدول فوق شرکت های بیمه دی، ایران و سینا در سال گذشته نسبت خسارت بالاتر از میانگین صنعت داشته اند و شرکت های متقابل اطمینان متحد قشم، متقابل کیش، تعاون و بیمه سرمد جزء شرکت های پایین این لیست به لحاظ نسبت خسارت بوده اند. اما در هشت ماهه ابتدایی سال جاری نسبت خسارت بیمه دی با افت نسبت به سال گذشته پایین تر از میانگین صنعت می باشد.

جدول تفکیکی رشته های بیمه گروه برای پایان سال ۱۳۹۳

نسبت خسارت (درصد)	خسارت پرداختی (میلیون ریال)		حق بیمه تولیدی (میلیون ریال)		رشته بیمه
	سال ۱۳۹۳	سهم از بازار (%)	سال ۱۳۹۳	سهم از بازار (%)	
39.1	2.1	2,611,956	4.0	8,276,752	آتش سوزی
18.3	0.4	475,577	1.0	1,969,155	باربری
28.7	0.6	735,241	1.4	2,934,727	حوادث
74.9	3.7	4,619,157	4.6	9,466,114	حوادث راننده
63.8	6.1	7,604,356	6.6	13,652,430	بدنه اتومبیل
106.4	47.5	59,195,431	42.2	86,762,020	شخص ثالث و مازاد
94.5	26.8	33,410,258	19.7	40,545,138	درمان
38.5	0.3	367,918	0.7	1,351,575	کشتی
33.9	0.3	392,025	0.6	1,301,717	هواپیما
40.4	0.9	1,130,601	1.1	2,343,215	مهندسی
26.0	0.0	29,771	0.1	108,450	پول
63.2	5.2	6,513,501	5.6	11,403,824	مسئولیت
**	0.1	82,926	0.1	119,957	اعتبار
27.6	0.4	465,975	1.7	3,583,041	نفت و انرژی
44.8	0.0	27,563	0.0	72,817	سایر انواع
85.0	94.4	117,662,257	89.5	183,890,931	جمع غیرزندگی
73.3	5.6	6,952,565	10.5	21,508,859	زندگی (عمر)
84.6	100	124,614,822	100	205,399,791	بازار بیمه



جدول تفکیکی رشته های بیمه گروه برای پایان آبان ماه ۹۴

نسبت خسارت	خسارت پرداختی		حق بیمه تولیدی		رشته بیمه
	مقدار %	مقدار به میلیون ریال	مقدار به میلیون ریال	سهم از % کل	
36.99	2.84	2,294,240	4.16	6,202,386	آتش سوزی
24.46	0.33	270,643	0.74	1,106,630	باربری
29.43	0.71	577,396	1.32	1,961,774	حوادث
47.16	3.63	2,934,328	4.18	6,221,895	حوادث راننده
66.93	6.62	5,352,146	5.37	7,996,084	بدنه اتومبیل
61.94	40	32,332,258	35.03	52,198,849	شخص ثالث و مازاد
62.19	33.66	27,204,411	29.36	43,741,039	درمان
25.14	0.25	199,972	0.53	795,338	کشتی
18.82	0.21	173,734	0.62	922,966	هواپیما
11.12	0.4	325,496	1.97	2,927,914	مهندسی
6.67	0.01	6,319	0.06	94,678	پول
50.45	4.65	3,760,588	5	7,454,620	مسئولیت
439.71	0.02	15,148	0	3,445	اعتبار
2.75	0.04	30,640	0.75	1,112,302	نفت و انرژی
9.58	0.04	29,798	0.21	311,152	سایر انواع بیمه
33.38	6.59	5,325,203	10.71	15,950,976	زندگی (عمر)
54.25	100	80,832,320	100	149,002,048	جمع کل

با توجه به جداول فوق بیشترین سهم در پرتفوی شرکت های بیمه ای متعلق به بیمه شخص ثالث و مازاد است که وزن آن بالغ بر ۳۵ درصد کل حق بیمه های تولیدی صنعت می باشد. نکته مهم این است که این رشته یکی از پرخسارت ترین ها در پرتفوی شرکت های بیمه است. نسبت خسارت این رشته در سال گذشته بالای ۱۰۶ درصد و بالاتر از میانگین رشته ها بوده است که در سال جاری این نسبت به ۶۲ درصد کاهش یافته است. رشته های اعتبار، بیمه بدنه خودرو، درمان و شخص ثالث به ترتیب بیشترین نسبت خسارت و رشته های نفت و انرژی، پول، بیمه مهندسی و هواپیما کمترین نسبت خسارت را در میان پرتفوی شرکت های بیمه دارا می باشند. طبیعی است هر چقدر شرکت های بیمه به سمت بیمه های با نسبت خسارت کمتر تغییر وزن دهند حاشیه سود آن ها بالاتر خواهد رفت. البته محدودیت هایی نیز در این زمینه از جمله فرهنگ بیمه ای کشور و الزامات دولت وجود دارد.

عملکرد پرتفوی شرکت بیمه دی در سال ۹۳

نسبت خسارت	خسارت پرداختی		حق بیمه تولیدی		رشته بیمه
	مقدار %	سهم از % کل	مقدار به میلیون ریال	سهم از % کل	
235.5%	4.9%	74,904	1.3%	31,810	باربری
44.1%	2.7%	41,236	3.7%	93,406	آتش سوزی
43.3%	1.8%	27,714	2.5%	64,004	بدنه اتومبیل
61.9%	57.3%	880,721	56.1%	1,422,478	ثالث اجباری
42.7%	0.6%	8,998	0.8%	21,096	ثالث مازاد
0.1%	0.0%	219	6.2%	156,992	ثالث سرنشین
67.2%	0.4%	6,004	0.4%	8,931	حوادث
79.3%	14.3%	220,341	10.9%	277,713	عمر
56.1%	11.0%	168,439	11.8%	300,373	درمان
111.1%	0.6%	8,879	0.3%	7,994	مهندسی
64.8%	6.3%	97,549	5.9%	150,493	مسئولیت
158.8%	0.2%	3,201	0.1%	2,016	سایر
61%	100%	1,538,205	100%	2,537,306	جمع کل

مهم ترین وزن در پرتفوی بیمه دی مربوط به بیمه ثالث اجباری با وزن بالغ بر ۵۶ درصد و در مرحله بعد رشته های درمان با وزن ۱۱,۸ درصد و عمر با سهم ۱۰,۹ درصد بوده است. با توجه به اینکه نسبت خسارت بیمه ثالث اجباری در سال گذشته بالا بوده است لذا میانگین نسبت خسارت کل پرتفوی شرکت ۶۱ درصد بوده است که عدد پایین و مناسبی نمی باشد.

عملکرد پرتفوی شرکت بیمه دی در شش ماهه ۹۴

نسبت خسارت	خسارت پرداختی		حق بیمه تولیدی		رشته بیمه
	مقدار %	مقدار به میلیون ریال	سهم از % کل	مقدار به میلیون ریال	
-48.5%	-0.4%	-2,852	0.4%	5,878	باربری
14.5%	0.7%	4,332	2.2%	29,851	آتش سوزی
56.2%	3.3%	21,033	2.8%	37,410	بدنه اتومبیل
53.2%	49.4%	317,753	44.3%	597,836	ثالث اجباری
47.9%	0.1%	902	0.1%	1,885	ثالث مزاد
0.0%	0.0%	0	4.8%	64,752	ثالث سرنشین
23.6%	0.3%	2,166	0.7%	9,177	حوادث
32.1%	13.4%	86,351	20.0%	269,077	عمر
78.3%	26.9%	172,886	16.4%	220,815	درمان
48.7%	1.2%	7,764	1.2%	15,954	مهندسی
34.5%	5.0%	31,978	6.9%	92,663	مسئولیت
36.9%	0.2%	1,136	0.2%	3,081	سایر
48%	100%	643,449	100%	1,348,379	جمع کل

مهم ترین وزن در پرتفوی بیمه دی در شش ماهه ابتدایی سال مربوط به بیمه ثالث اجباری با سهم ۴۴,۳ درصد و در مرحله بعد رشته های عمر با وزن ۲۰ درصد و درمان با سهم ۱۶,۴ درصد بوده است. با توجه به اینکه ترکیب پرتفوی شرکت نسبت به سال قبل تغییر یافته است و وزن بیمه ثالث اجباری کاهش پیدا کرده است نسبت خسارت کل نیز از ۶۱ درصد به ۴۸ درصد افت پیدا کرده است. اما در مجموع همچنان این نسبت پایین تر از میانگین صنعت می باشد که نشان دهنده مدیریت صحیح و بهینه شرکت در ترکیب پرتفوی خود می باشد.



مقایسه سود و ارزش بازار شرکت های بیمه ای بورسی

P/E	ارزش بازار به میلیون ریال	قیمت سهام	سود نقدی ۹۳	اولین پیش بینی ۹۴	سود واقعی هر سهم	سرمایه (میلیون ریال)	نماد
14.83	1,346,892	1,320	9	58	85	1,020,373	دانا
10.07	2,849,700	1,239	10	124	93	2,300,000	آسیا
4.43	2,745,000	1,098	0	248	1۷۴	2,500,000	ودی
5.82	3,008,600	2,149	220	370	271	1,400,000	کوثر
4.42	1,918,000	1,918	300	570	342	1,000,000	ما
8.04	4,226,400	1,174	46	145	142	3,600,000	البرز
5.10	835,842	1,041	50	210	200	400,000	میهن
3.37	3,820,000	1,910	200	519	496	2,000,000	پارسیان
9.11	6,190,960	3,033	350	557	529	1,134,000	بپاس
6.01	3,140,800	1,208	200	243	213	2,000,000	ملت
6.08	588,400	1,471	250	242	317	400,000	بساما
0.00	406,000	0	0	0	802	280,000	تعاون
1.80	648,000	810	0	0	14	800,000	نوبین
0.00	1,546,500	1,031	30	0	271	1,500,000	وآفری
0.00	1,954,800	1,629	195	0	244	1,200,000	آرمان

سود هر سهم بیمه دی در سال ۹۳ مبلغ ۱۸۳ تومان محقق شده است این در حالیست که سود هر سهم در ششماهه سال ۹۳ شرکت (۲۵۵) ریال بوده است. سود هر سهم ۱۹۷ ریال برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۳۹۴ پیش بینی شده است.

۱. حق بیمه تولیدی شرکت در در ششماهه اول سال ۹۳ به ۱۰۸ میلیارد تومان رسید که بیش از دو برابر حق بیمه تولیدی ششماه اول سال ۱۳۹۳ می باشد. این موفقیت در حالی بدست آمده است که مقدار خسارت تقریباً ثابت مانده است (۶۵ میلیارد تومان خسارت در ششماهه اول امسال در مقابل ۶۶ میلیارد تومان خسارت ششماهه سال قبل)

۲. شرکت موفق شده در مقابل درآمد ۱۰۸ میلیارد تومانی ششماه اول هزینه ها و عوارض بیمه ای کمتری پردازد.
۳. شرکت در سال ۱۳۹۳ سود ۱۶ میلیارد تومانی از سرمایه گذاری از محل ذخایر فنی بدست آورده بود که این رقم در ششماه اول امسال تکرار شد و پیش بینی می شود تا انتهای سال به ۴۱ میلیارد تومان برسد که قابل توجه است.

۴. نکته مهم تکرار نشدن درآمدهای غیر بیمه ای در ششماه اول امسال می باشد که نشان از بازگشت فعالیت های مرتبط و پایدار سود ساز به بیمه دی می باشد.

با توجه به نکات بالا پوشش کامل سود هر سهم در سال جاری قطعی بوده و پیش بینی می شود با بهینه شدن پرتفوی بیمه دی ، سال آینده خبرهای خوبی از این شرکت پیشرو به گوش برسد.

سلب مسئولیت: با عنایت به اینکه مطالب فوق بر پایه اطلاعات ارائه شده توسط شرکت و کار تحلیلی کارشناسان این کارگزاری بوده است، مسئولیت خرید و فروش برعهده سرمایه گذار بوده و این کارگزاری درارتباط با خریدوفروش اشخاص هیچگونه مسئولیتی نمی پذیرد.