

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت واسپاری گسترش تجارت و سرمایه ایرانیان

(ولتجار)

مهر ۱۴۰۲

- بررسی صنعت
- معرفی شرکت
- بررسی وضعیت مالی
- تحلیل بنیادی
- تحلیل تکنیکال



بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



لیزینگ



لیزینگ نوع خاصی از عملیات مالی است که بهترین معادل برای آن، **اجاره** می‌باشد. در واقع، لیزینگ نوعی قرارداد اجاره است که با توافق میان دو نفر یا بیشتر - اعم از اشخاص حقیقی یا حقوقی - به‌منظور بهره‌برداری از عین یا منفعت کالای سرمایه‌ای یا مصرفی با دوام که از قابلیت اجاره برخوردار باشد، منعقد می‌گردد.

لیزینگ عملیاتی

قدیمی‌ترین و ساده‌ترین نوع و روش عملیات لیزینگ است که براساس آن، قرارداد با مستأجر (متقاضی) صرفاً به قصد بهره‌برداری و برخورداری از حق انتفاع کالا (مورد اجاره) منعقد شده و در پایان مدت قرارداد، مورد اجاره عیناً به موجر مسترد می‌گردد. مثلا Towerهایی که برای ساختن ساختمان‌های بلند استفاده می‌شود.

لیزینگ سرمایه‌ای

لیزینگ سرمایه‌ای یا اجاره اعتباری مشابهت کاملی با عقد اجاره به شرط تملیک مندرج در قانون عملیات بانکی بدون ربا دارد و تنها تفاوت آن، شرط اختیار خرید در لیزینگ مالی یا اجاره اعتباری است. (اجاره به شرط تملیک)

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ساختار عملیات شرکت های لیزینگ

شرکت تولیدی



- کاهش فروش
- مشکلات سرمایه در گردش



کالای گران قیمت

- کمبود نقدینگی
- عدم امکان خرید نقدی

خریدار



عمدتا شرکت‌های لیزینگ با تهیه‌ی وام از بانک‌ها و فروش آن با نرخ بالاتر به متقاضیان خرید کالا از یک طرف به فرآیند تامین مالی و افزایش قدرت خرید متقاضیان و از طرف دیگر به فروش محصولات شرکت‌های تولیدی کمک می‌کنند.

در فرآیند تامین مالی از طریق لیزینگ با توجه به اینکه دارایی خریداری شده خود وثیقه‌ی بازگشت تسهیلات اعطایی می‌باشد و مالکیت در پایان دوره‌ی اجاره به متقاضی منتقل می‌شود، این نحوه‌ی خرید کالا نسبت به اخذ تسهیلات بانکی راهکار آسان‌تری است.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

انواع لیزینگ

قراردادهای لیزینگ انواع مختلفی داشته و براساس نوع تعهدات طرفین پیچیدگی‌های خاصی خواهند داشت.طبقه بندی زیر یک دسته بندی کلی برای این صنعت می باشد.

لیزینگ عملیاتی

ساده‌ترین و قدیمی‌ترین نوع لیزینگ که صرفا برای بهره‌برداری از کالای مورد اجاره استفاده شده و در پایان قرارداد، کالا به موجر بازگردانده می‌شود. معمولا کل بهای کالا توسط موجر تامین می شود.

لیزینگ مالی (سرمایه‌ای)

- کمک فروش Sales Aid Lease

قراردادی بین شرکت لیزینگ (موجر) با تولید کننده منعقد و محصولات تولید کننده توسط لیزینگ به صورت قراردادهای اجاره اعتباری (فروش اقساطی) به متقاضیان تحویل داده می‌شود.

- اهرمی (اجاره اعتباری سه جانبه) Leveraged Lease

برای خرید کالاهای با قیمت بالا مانند کشتی‌ها و تاسیسات نفتی،شرکت لیزینگ اقدام به تامین مالی از بانک کرده و پس از خرید کالا،طبق قراردادهای مشخص در اختیار متقاضیان قرار می‌دهد.

- خرید و اجاره مجدد Leveraged Lease

شرکت‌ها برای تامین نقدینگی،کالاهای مورد نیاز خود را به شرکتهای لیزینگ فروخته و سپس همان کالا را در قالب قراردادهای اجاره اعتباری استفاده می کنند.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مزایای روش لیزینگ

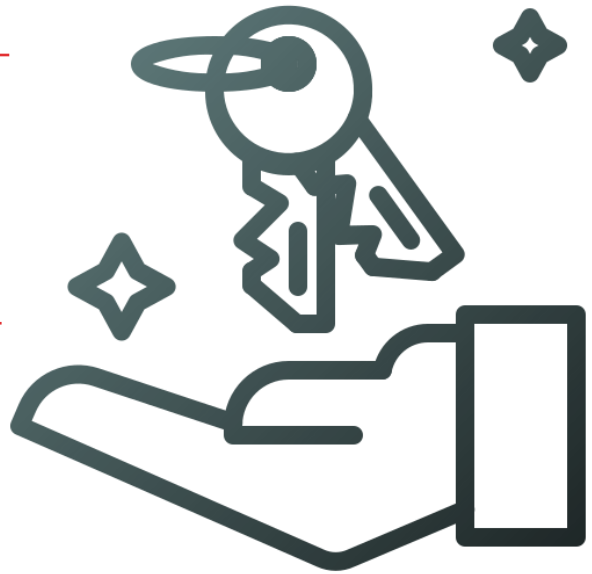
جایگزینی تجهیزات و ارتقای تکنولوژی

تمرکز و چابکی فعالیت‌ها

خود وثیقه‌ای بودن

ایجاد منابع مالی جدید

ضد تورمی بودن عملیات لیزینگ



امکان استفاده بهینه از نقدینگی

کاهش ریسک معوقات

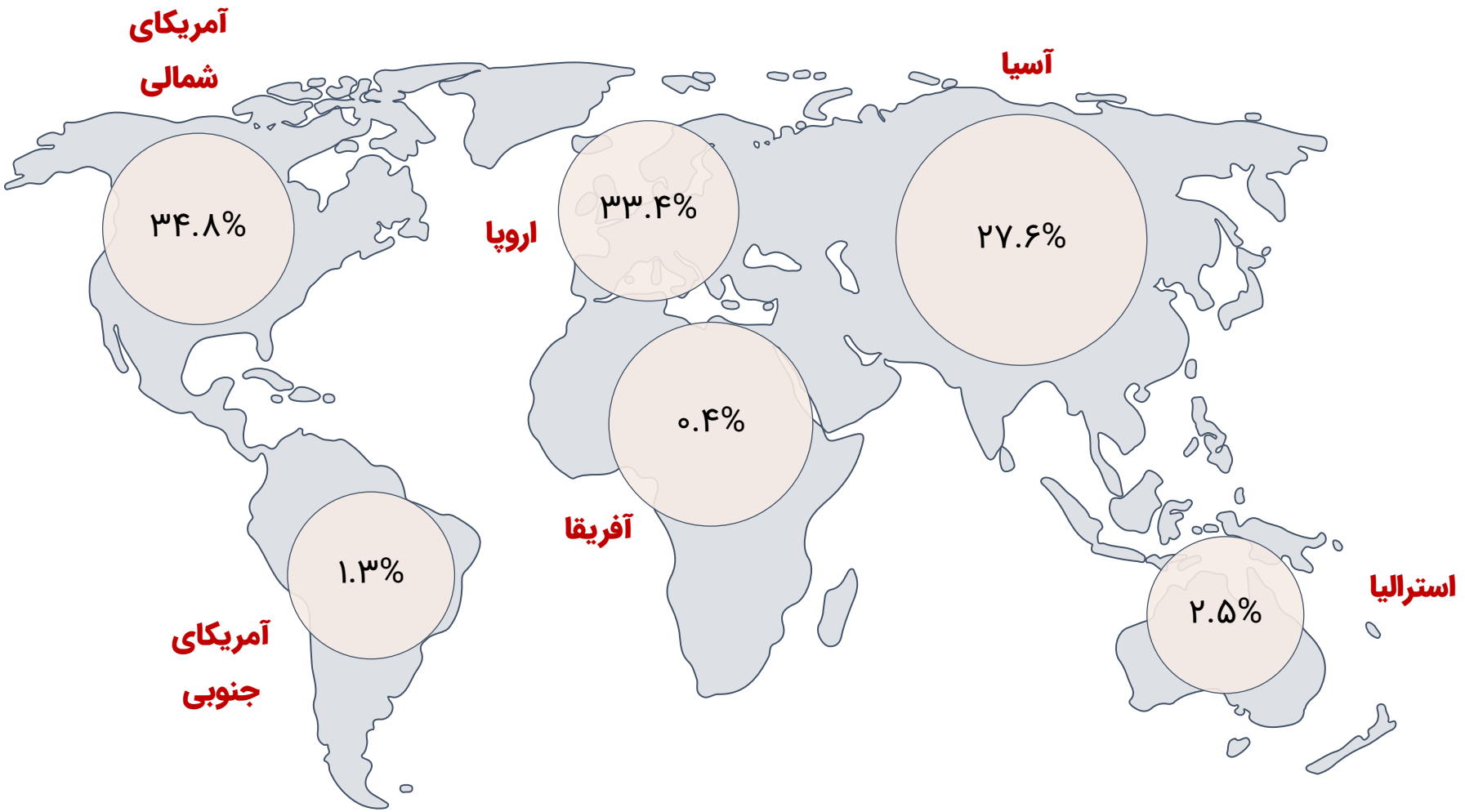
حفظ ظرفیت استقراض

ایجاد اشتغال و گسترش سطح تولید

انعطاف پذیری و سهولت نسبی در مقایسه با سایر روش‌های تامین مالی

خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

سهم مناطق مختلف جهان از حجم معاملات لیزینگی

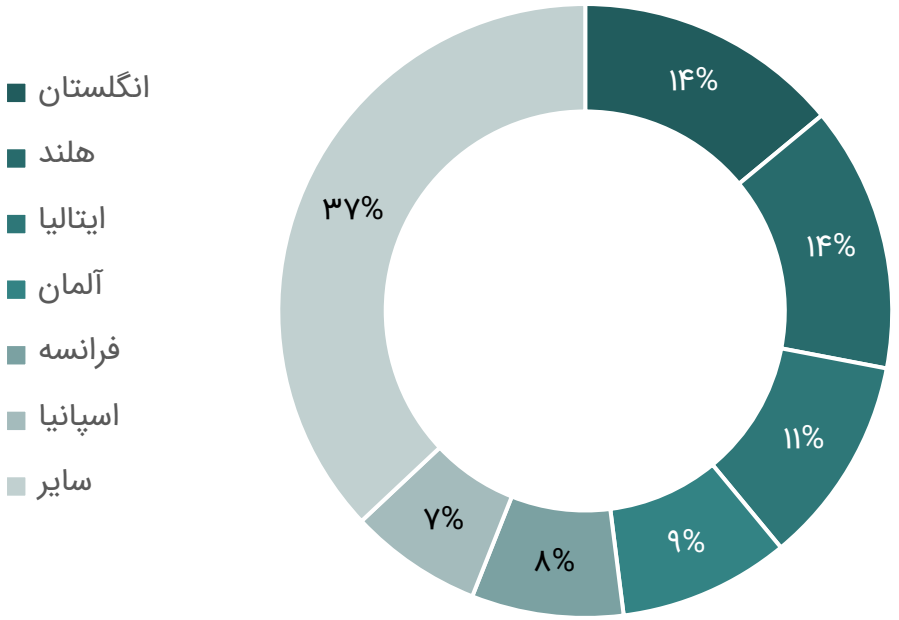


در بین مناطق مختلف جهان،آمریکای شمالی بیشترین حجم معاملات لیزینگی را دارد.

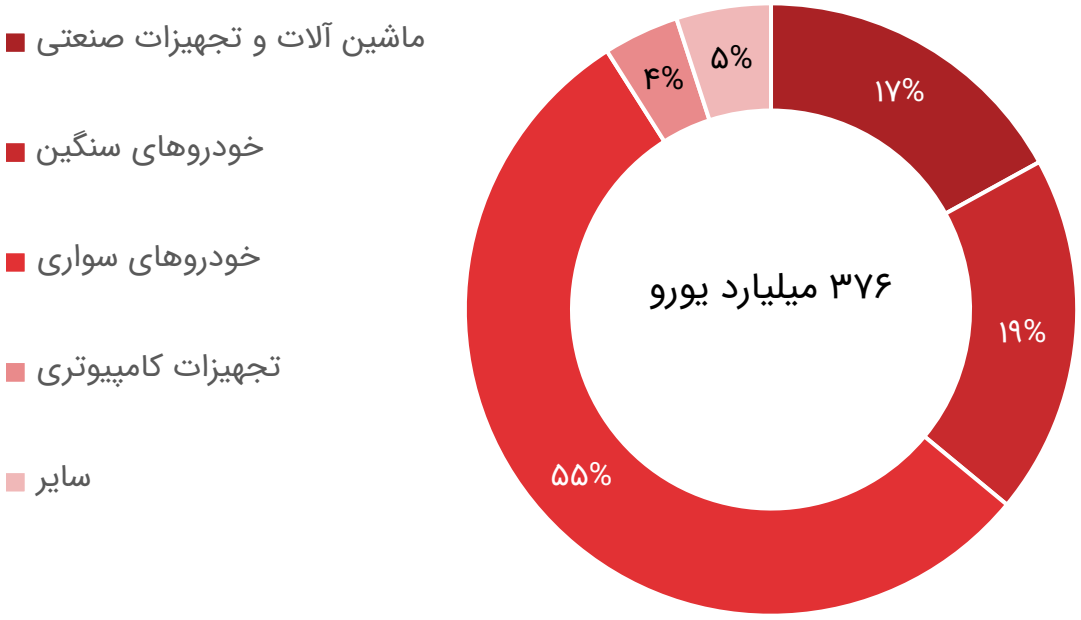
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

حجم عملکرد لیزینگ اروپا در سال ۲۰۲۱

توزیع مشتریان لیزینگ به تفکیک کشور در سال۲۰۲۲



حجم عملکرد لیزینگ اروپا در سال ۲۰۲۱



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

معیارهای سنجش وضعیت صنعت لیزینگ

- **ضریب نفوذ بازار:** این شاخص از بعد عملکردی و بهره‌برداری صنعت را بررسی کرده و حاصل کل عملیات لیزینگ تقسیم بر کل رقم سرمایه گذاری در تجهیزات و اقلام بلندمدت است. این شاخص میزان سهم لیزینگ در تامین مالی یک کشور را نشان می‌دهد.

- **ضریب نفوذ اقتصادی:** حاصل کل عملیات لیزینگ (ارزش کل تسهیلات اعطایی) تقسیم بر GDP است و نشانگر سطح عملکرد صنعت لیزینگ در اقتصاد است. این شاخص برای ایران کمتر از ۰.۳ درصد است.

کشور	حجم قراردادهای لیزینگ (میلیارد دلار)	میزان رشد ۲۰۲۰-۲۰۱۹	درصد ضریب نفوذ بازار	تورم
آمریکا	۴۴۰.۳۸	(۷)	۲۲	۸.۳
چین	۳۰۰.۲۱	۱۱.۹۴	۹.۴	۲.۵
بریتانیا	۸۳.۴۲	(۱۹.۶۵)	۲۸.۴	۱۰
آلمان	۷۹.۷۸	-	۱۶.۲	۷.۵
ژاپن	۶۶.۴۹	(۱۴.۲)	۵.۱	۲.۵

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

انواع شرکتهای لیزینگ در ایران

لیزینگ‌های بانکی

شرکتهای لیزینگ بانکی در مالکیت و کنترل بانکها اعم از خصوصی و دولتی می باشند. مانند شرکت لیزینگ اقتصاد نوین(وابسته به بانک اقتصاد نوین)،لیزینگ صنعت و معدن(وابسته به بانک صنعت و معدن)،لیزینگ ایران(وابسته به بانک تجارت)، لیزینگ پارسیان(وابسته به بانک پارسیان)

لیزینگ‌های وابسته

شرکتهای لیزینگ وابسته در مالکیت و کنترل تولیدکنندگان یا توزیع کنندگان دارایی‌های مورد اجاره قرار دارند. هدف اصلی از ایجاد شرکتهای لیزینگ وابسته کمک به فروش محصولات شرکت مادر است.مانند شرکت لیزینگ خودرو غدیر، لیزینگ رایان سایپا، بهمن لیزینگ

لیزینگ‌های مستقل

شرکتهای لیزینگ مستقل به عنوان موسسات مالی مستقل عمل کرده و عملیات آنها متاثر از فعالیتهای شرکت مادر یا سهامداران عمده آن نیست. شرکت لیزینگ پارس و لیزینگ شید در این گروه قرار دارند.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

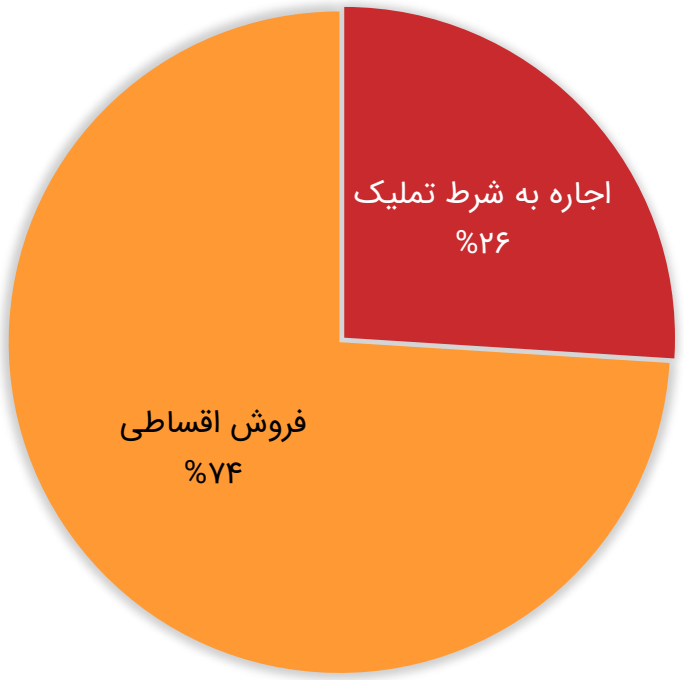
لیزینگ در ایران

- طبق آمار سایت بانک مرکزی ۵۲ شرکت لیزینگ تحت نظارت این بانک مشغول فعالیت هستند.
- صنعت لیزینگ در ایران در بخش بنگاه‌های کوچک و متوسط فعالیت دارد. بازیگران اصلی در بازار لیزینگ ایران شرکتهای وابسته به نهادها، بانک ها و خودروسازها هستند.
- شرکت‌های لیزینگ در سال ۱۴۰۱ حدود ۴۸ درصد عملیات خود را به خودرو سواری،۱۰درصد به خودرو کار (سنگین یا غیرسواری) و حدود ۴۲ درصد عملیات خود را به کالاها و دارایی‌های غیر خودرویی و تجهیزات اختصاص داده‌اند.
- همچنین از کل حجم عملیات شرکتهای فعال در این صنعت حدود ۲۶ درصد قراردادها در قالب اجاره به شرط تملیک و ۷۴ درصد در قالب فروش اقساطی صورت گرفته است.
- در حال حاضر حدود ۲۱ درصد از فعالیت صنعت لیزینگ در اختیار لیزینگ‌های بانکی و ۴۶درصد متعلق به لیزینگ‌های وابسته به نهادها، ارگان‌های دولتی و خودروسازها بوده و لیزینگ‌های مستقل ۳۳ درصد سهم این ترکیب را در اختیار دارند.

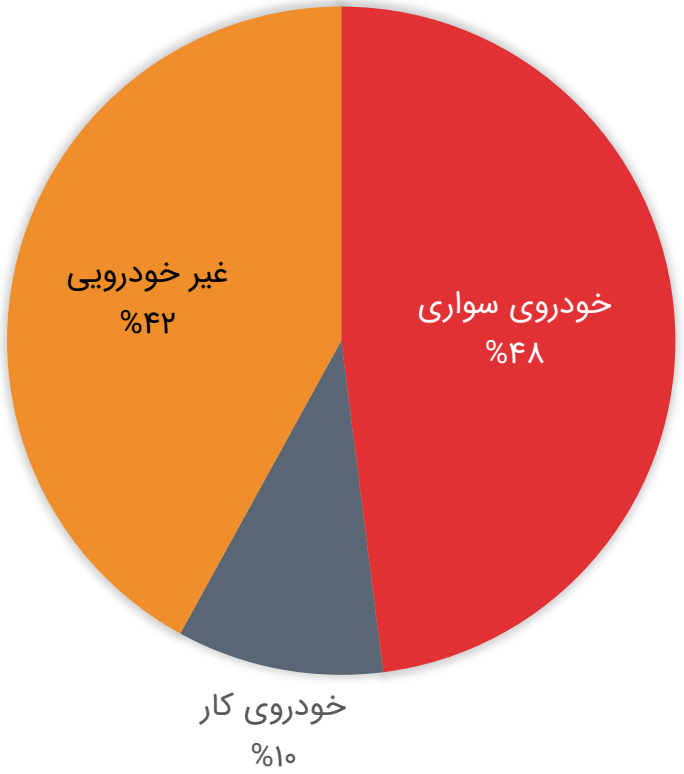
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترکیب عملیات لیزینگ در ایران

نوع عملیات



حوزه فعالیت



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

طبقه‌بندی شرکتهای لیزینگ عضو انجمن ملی لیزینگ

نوع شرکت از منظر شخصیت حقوقی	تعداد	درصد
سهامی عام	۱۵	۳۱%
سهامی خاص	۳۳	۶۹%
جمع	۴۸	۱۰۰%
نوع شرکت از منظر شخصیت منظر وابستگی	**تعداد**	**درصد**
مستقل	۱۶	۳۳%
بانکی	۱۰	۲۱%
وابسته	۲۲	۴۶%
جمع	۴۸	۱۰۰%
شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار	**تعداد**	**درصد**
پذیرفته شده در بورس و یا فرابورس	۱۲	۲۵%
غیر بورسی	۳۶	۷۵%
جمع	۴۸	۱۰۰%

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شرکت‌های لیزینگ کشور

بانکی

شرکت لیزینگ پارسیان
شرکت لیزینگ صنعت و معدن
شرکت لیزینگ ایران
شرکت لیزینگ اقتصاد نوین
شرکت لیزینگ ماشین الات و تجهیزات بانک پاسارگاد
شرکت لیزینگ بانک پاسارگاد
شرکت لیزینگ توسعه صنعت و تجارت توس
شرکت لیزینگ انصار
شرکت لیزینگ سرمایه گذاری بانک ملی
شرکت لیزینگ واسپاری ملت
شرکت واسپاری سپهر صادرات
شرکت لیزینگ کارآفرین
شرکت لیزینگ دی
شرکت لیزینگ امید
شرکت لیزینگ شهر
شرکت جامع سینا
شرکت لیزینگ حکمت ایرانیان
شرکت لیزینگ آباد مسکن
شرکت لیزینگ توسعه تعاون
شرکت لیزینگ مهر کشاورزی
شرکت لیزینگ سپهر پارس

وابسته

شرکت لیزینگ ایرانیان
شرکت لیزینگ رایان سایپا
شرکت لیزینگ ایران خودرو
شرکت بهمن لیزینگ
شرکت لیزینگ خودرو غدیر
شرکت لیزینگ ماشین آلات سنگین ایرانیان
شرکت لیزینگ آریا دانا
شرکت لیزینگ گردشگری
شرکت لیزینگ کارآمد
شرکت لیزینگ آتیه صبا
شرکت لیزینگ ارزش آفرین گلرنگ
شرکت لیزینگ میلاد شهر
شرکت پارس لیزینگ
شرکت لیزینگ آتی نگر آفام
شرکت لیزینگ بازنشستگان مشرق زمین
شرکت لیزینگ صنعت نفت آیندگان
شرکت لیزینگ گسترش تجارت و سرمایه ایرانیان
شرکت لیزینگ و رفاه فرهنگیان
شرکت لیزینگ قهرمانان و پیشکسوتان ورزشی
شرکت واسپاری تجارت و سرمایه ایرانیان

مستقل

شرکت لیزینگ رازی
شرکت لیزینگ ایران و شرق
شرکت پیمان کارآفرین
شرکت لیزینگ افق اقتصاد
شرکت لیزینگ توسعه امید کارن
شرکت لیزینگ توسعه گستر برنا
شرکت لیزینگ خودرو مهرآسا
شرکت لیزینگ فراز اندیشان صنعت و توسعه
شرکت لیزینگ جهان توسعه
شرکت لیزینگ عظیم خودرو

حوزه فعالیت لیزینگ در ایران



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

موضوع فعالیت شرکت‌های لیزینگ در ایران طبق قانون

موضوع فعالیت اغلب شرکت‌های لیزینگ عبارت است از تامین مالی مشتری از طریق تهیه کالا اعم از منقول و غیر منقول توسط شرکت و واگذاری آن به مشتری صرفا در قالب یکی از قراردادهای اجاره به شرط تملیک و فروش اقساطی در چارچوب قانون عملیات بانکی بدون ربا.

فروش اقساطی

منظور از فروش اقساطی عبارت است از واگذاری عین به غیر به بهای معلوم به نحوی که تمام یا قسمتی از بهای مزبور به اقساط مساوی و یا غیرمساوی در سررسید یا سررسیدهای معین دریافت شود. روش اجاره به شرط تملیک هم مبتنی بر عقد اجاره‌ای است که در آن شرط می‌شود مستاجر در پایان مدت اجاره در صورت عمل به شرایط مندرج در قرارداد، عین مستاجره را مالک شود.

تفاوت فروش اقساطی و اجاره به شرط تملیک

از تفاوت‌های عمده اجاره به شرط تملیک و فروش اقساطی این است که در فروش اقساطی، فرد از همان ابتدا از نظر قانونی مالک کالای مورد نظر می‌باشد در صورتی که در اجاره به شرط تملیک فرد ابتدا طی قراردادی کالای مورد نظر را اجاره می‌کند و حق هیچگونه تصرفی در کالای مورد نظر را ندارد و تنها در صورت اجرای تمامی شرایط مندرج در قرارداد مالک کالا خواهد شد.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

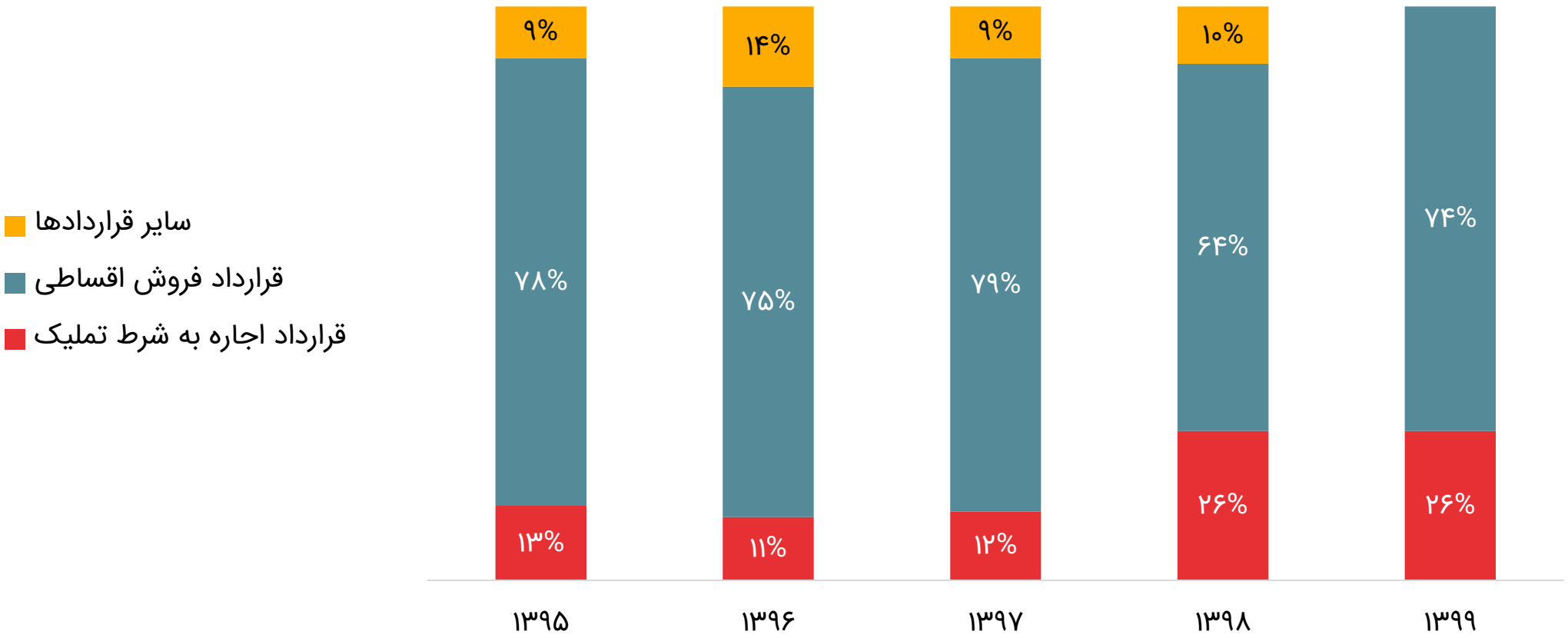
برخی از قوانین مهم مصوب توسط بانک مرکزی برای شرکت های لیزینگی



- نرخ سود تسهیلات اعطایی، حداکثر ۳% بالاتر از نرخ سود تسهیلات موسسات مالی و بانک ها می باشد.
- وجوه پیش پرداخت شده جهت تهیه کالا های موضوع لیزینگ، نباید بیش از ۲۰% منابع در اختیار شرکت باشد.
- مانده تسهیلات دریافتی از بانک ها نباید بیش از ۲ برابر مجموع حقوق صاحبان سهام شرکت باشد.
- شرکت لیزینگ موظف است همواره ۸۵% از منابع را صرف عملیات لیزینگ نماید.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ساختار ترکیب نوع قراردادهای صنعت لیزینگ در ایران طی ۵ سال اخیر



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شرکتهای لیزینگ بورسی

شرکت	سهم
واسپاری تجارت وسرمایه ایرانیان	ولتجار
لیزینگ‌صنعت‌ومعدن	ولصنم
لیزینگ ایران	ولیز
لیزینگ رازی	ولراز
شرکت لیزینگ آریا دانا	ولانا
لیزینگ ایران و شرق	ولشرق
لیزینگ ایرانیان	وایران
لیزینگ‌خودروغدیر	ولغدر
شرکت بهمن لیزینگ	ولبهمن
لیزینگ رایان سایپا	ولساپا
واسپاری ملت	ولملت
لیزینگ پارسیان	ولپارس
لیزینگ کارآفرین	ولکار
لیزینگ اقتصاد نوین	ولنوین
شرکت لیزینگ امید	ولامید

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

حوزه فعالیت شرکتهای بورسی و فرابورسی

ولپارس(لیزینگ پارسیان)

خودروسواری،خودرو کار،تجهیزات پزشکی،تجهیزات صنعتی، لوازم خانگی

وایران(لیزینگ ایرانیان)

لیزینگ خودرو

ولصنم(لیزینگ صنعت و معدن)

لیزینگ عمومی،مستغلات اداری،لیزینگ خودرو کار،لیزینگ خودرو سواری

ولملت(واسپاری ملت)

خودرو سواری،خودرو کار،املاک اداری و تجاری،لوازم خانگی،تجهیزات پزشکی

ولشرق(لیزینگ ایران و شرق)

ساختمان،تجهیزات ساختمان،تجهیزات صنعتی،بخش پیمانکاری،تجهیزات پزشکی،تجهیزات اداری و عمومی

ولساپا(لیزینگ رایان سایپا)

لیزینگ خودرو،تجهیزات و ماشین آلات

ولغدر(لیزینگ خودرو غدیر)

لیزینگ خودرو،ماشین آلات تولیدی،ساختمان،لوازم خانگی

ولبهمن(شرکت بهمن لیزینگ)

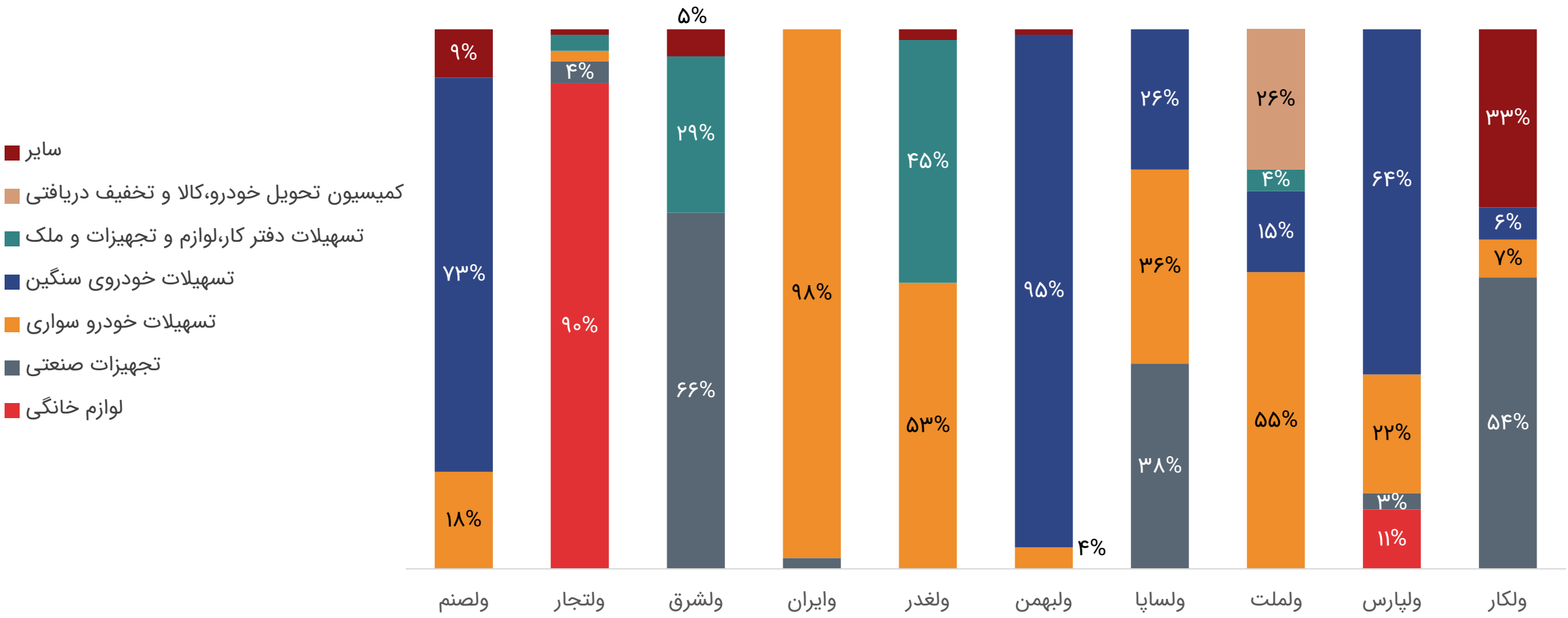
خودرو سواری،خودرو کار

ولتجار (واسپاری تجارت و سرمایه ایرانیان)

لیزینگ لوازم خانگی، انواع خودرو و لوازم یدکی مربوطه

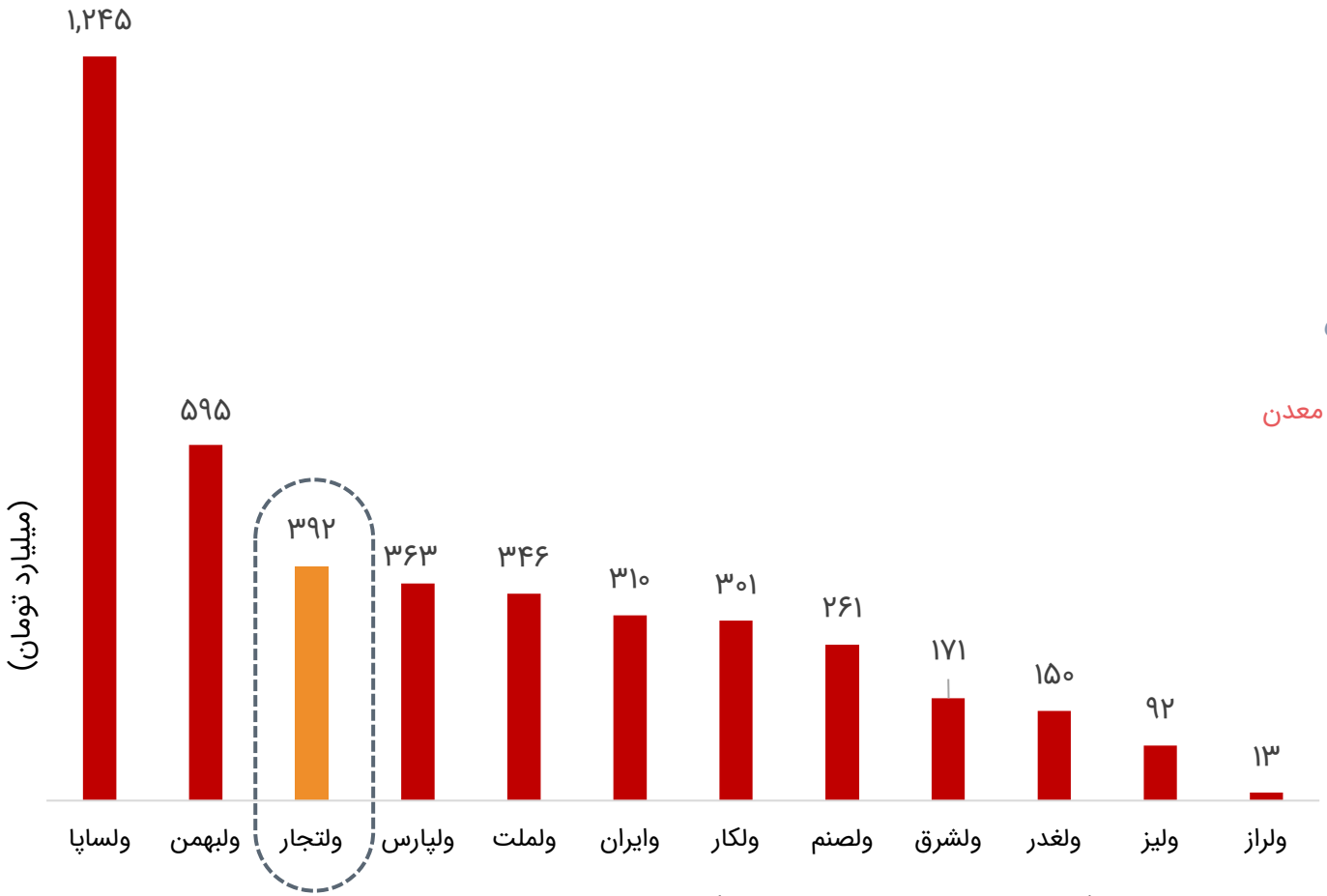
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

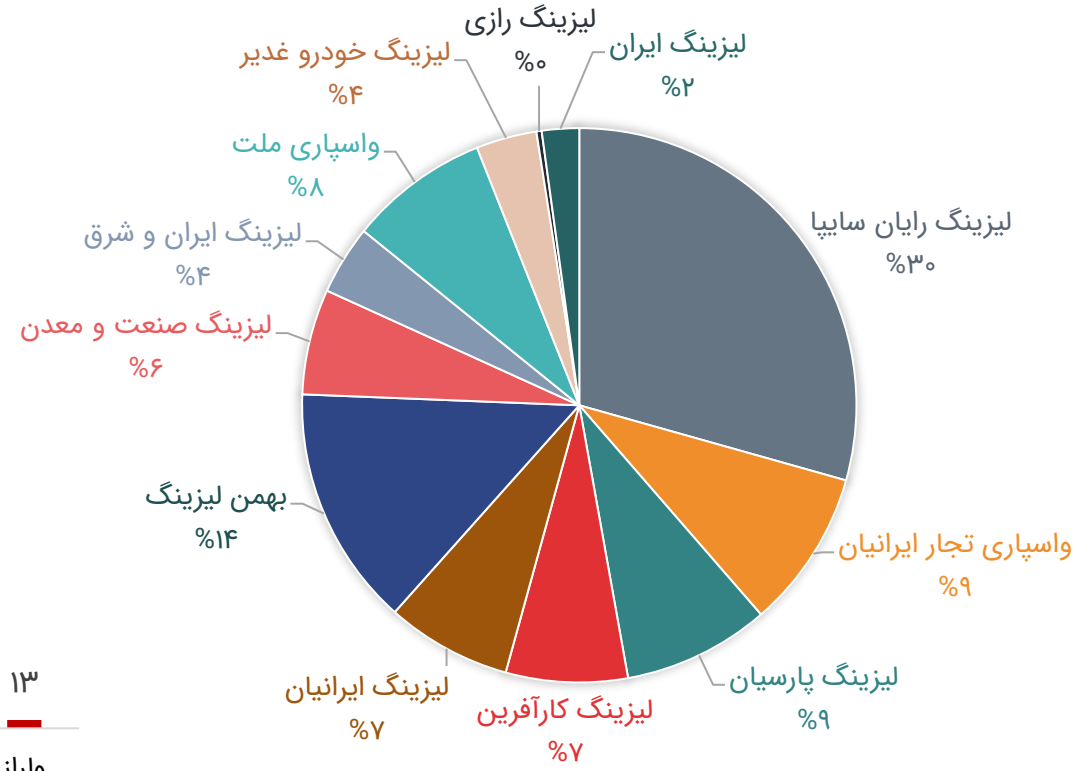
ترکیب ساختار تسهیلات اعطایی شرکتهای لیزینگ



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه اصل تسهیلات اعطایی شرکتهای لیزینگ (در سال ۱۴۰۱)



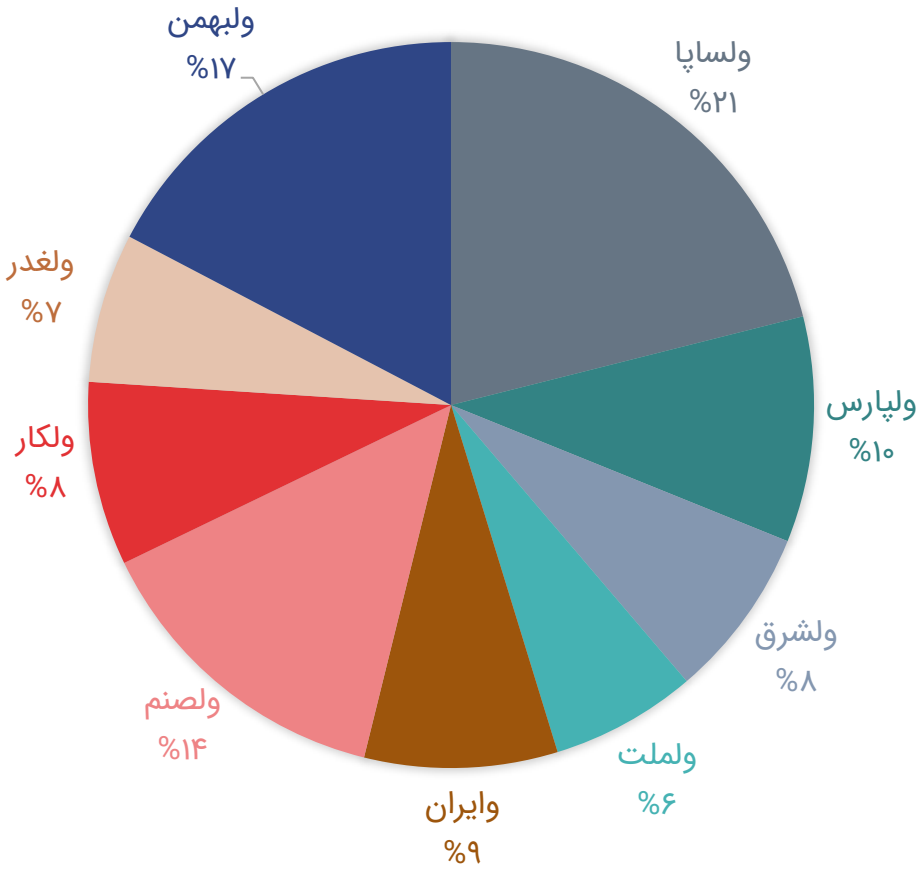


در سال ۱۴۰۱، لیزینگ رایان سایپا بیشترین و لیزینگ رازی کمترین تسهیلات اعطایی را اعطا نموده‌اند.

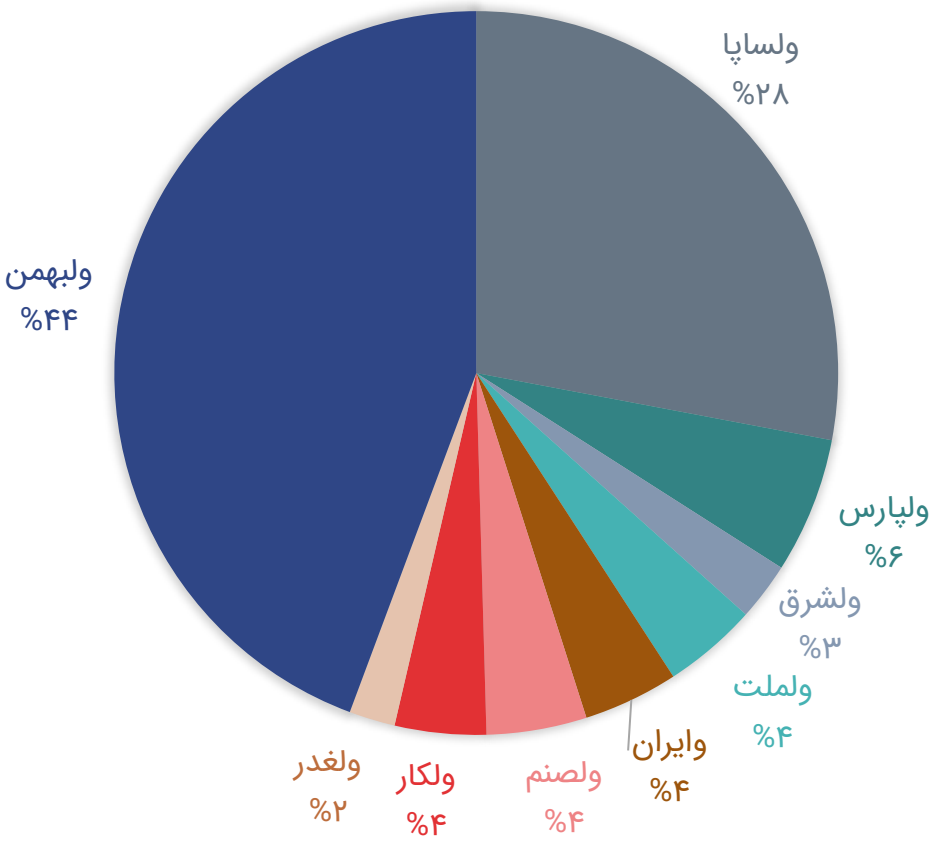
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سهم درآمد عملیاتی هر شرکت و ارزش بازار

درصد ارزش بازار

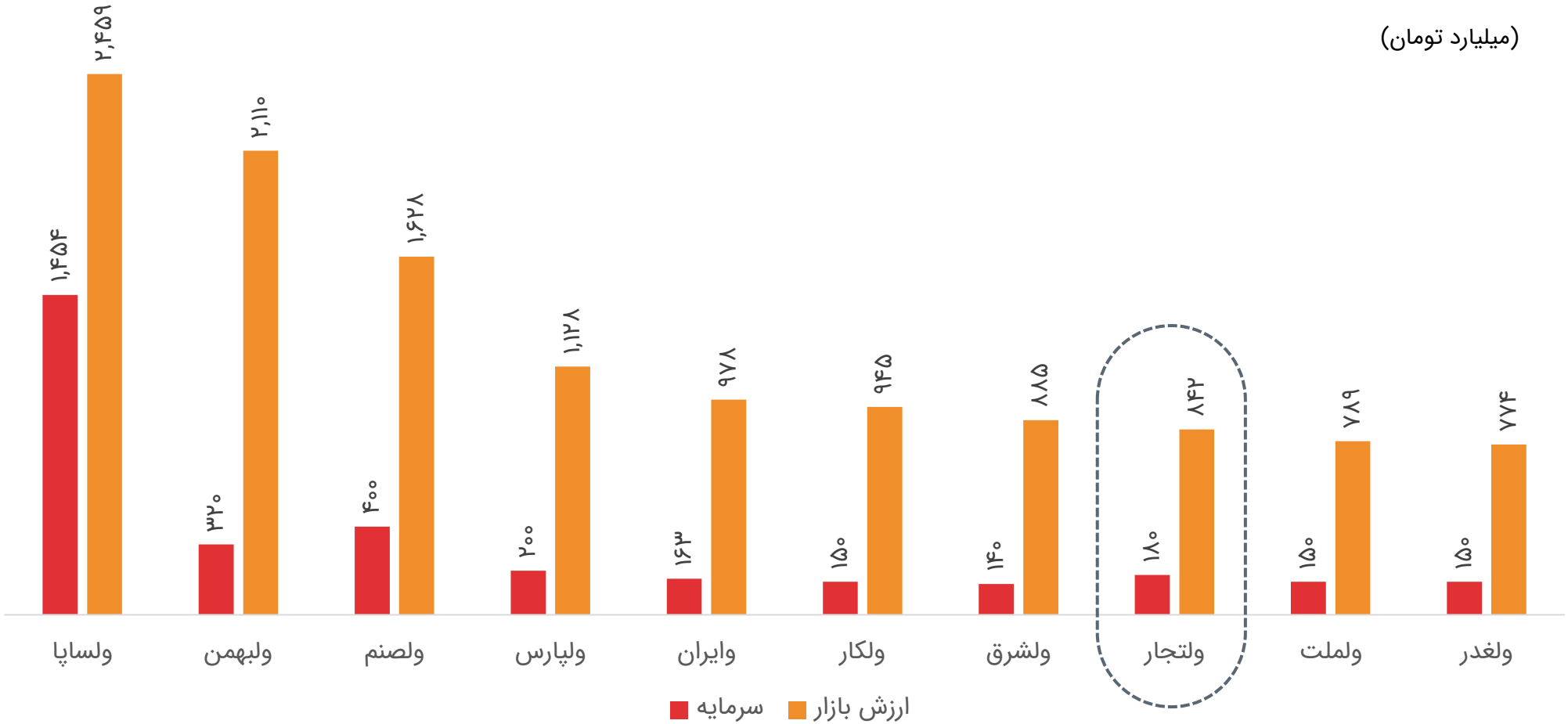


سهم درآمد عملیاتی-سال ۱۴۰۱



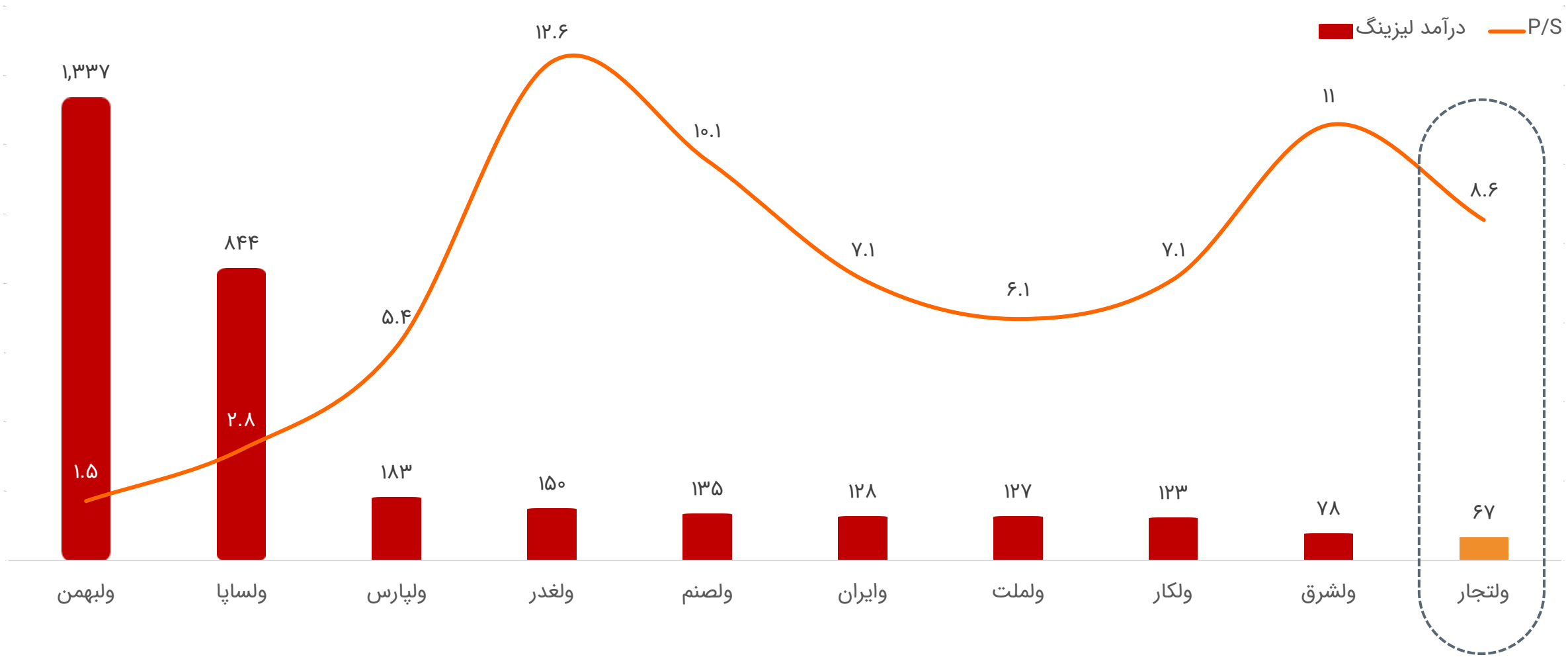
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه ارزش بازار و سرمایه



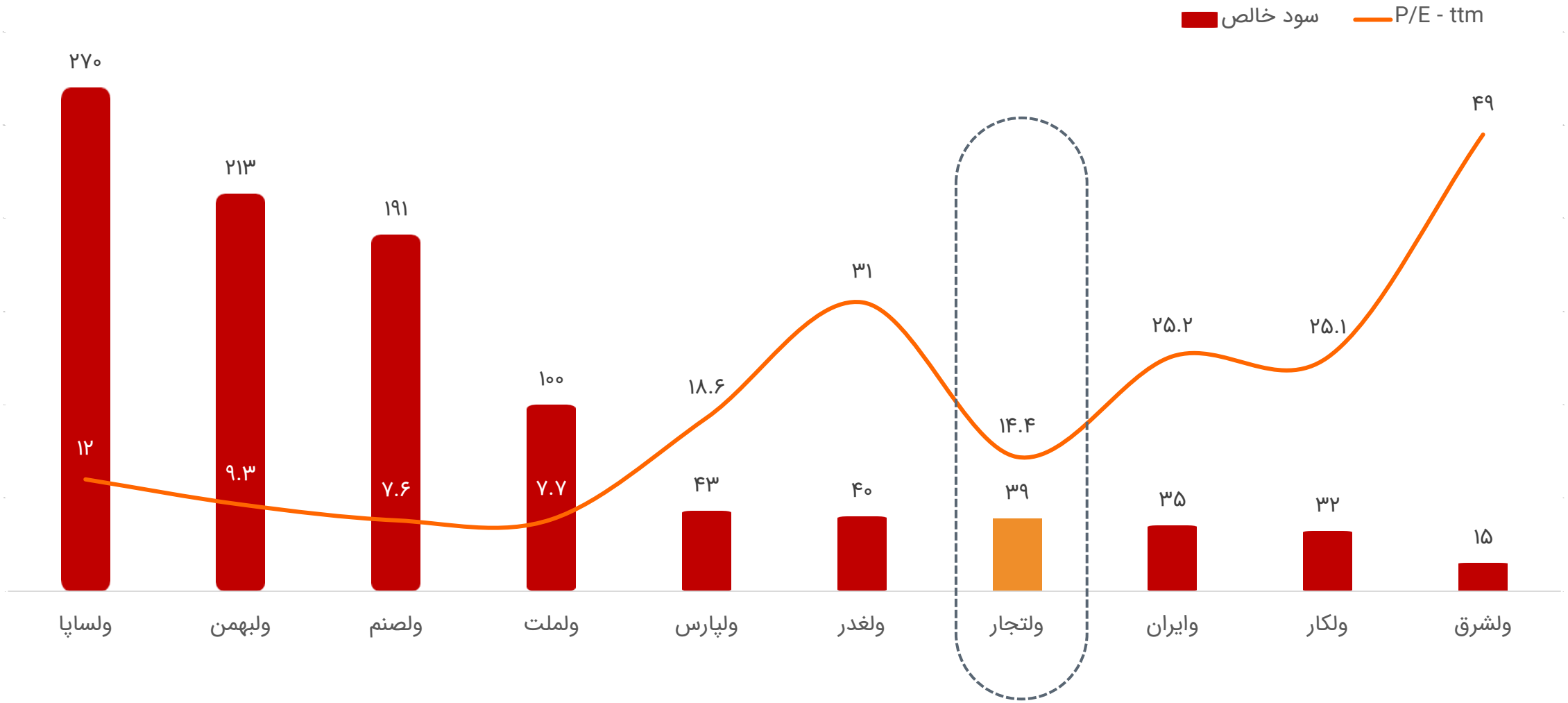
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

میزان درآمد عملیاتی سال ۱۴۰۱ (میلیارد تومان) و P/S فعلی



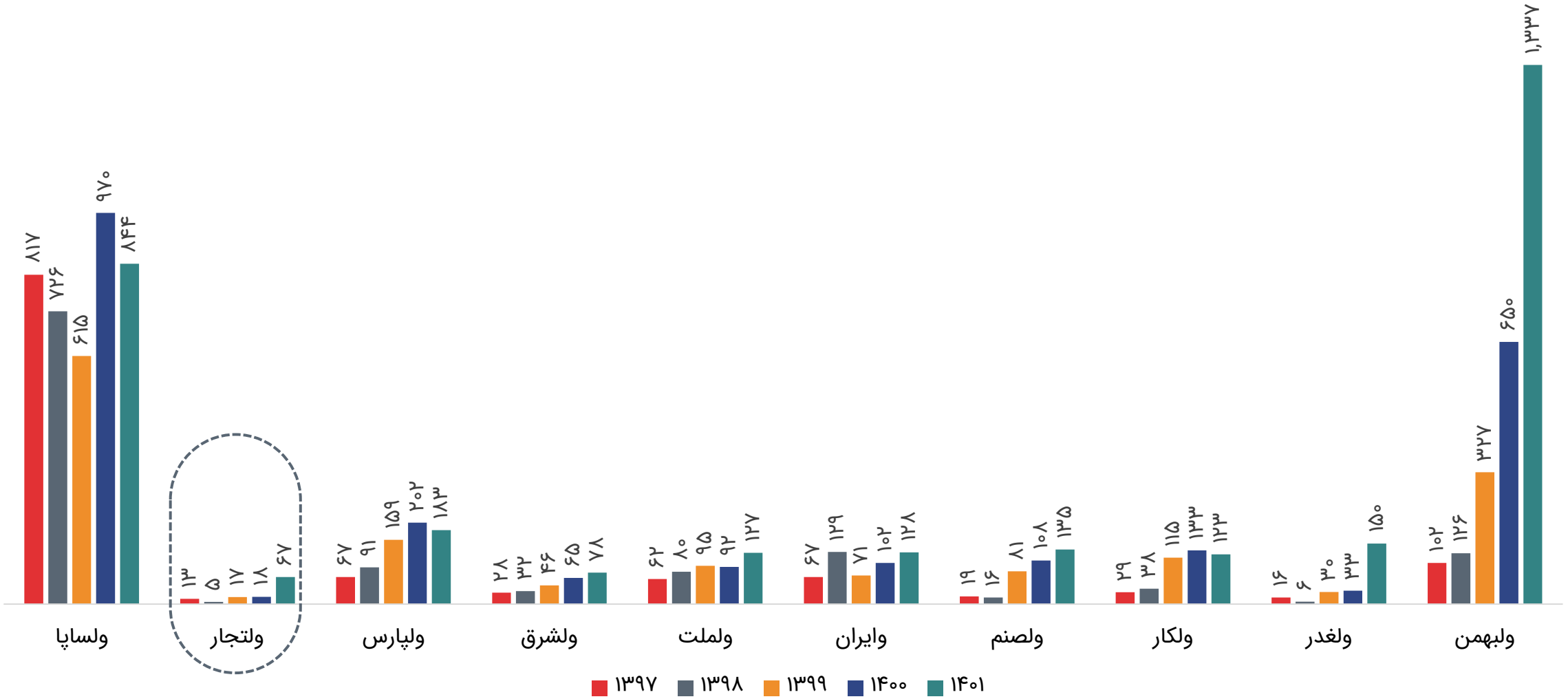
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مبلغ سود خالص سال ۱۴۰۱ (میلیارد تومان) و P/E ttm



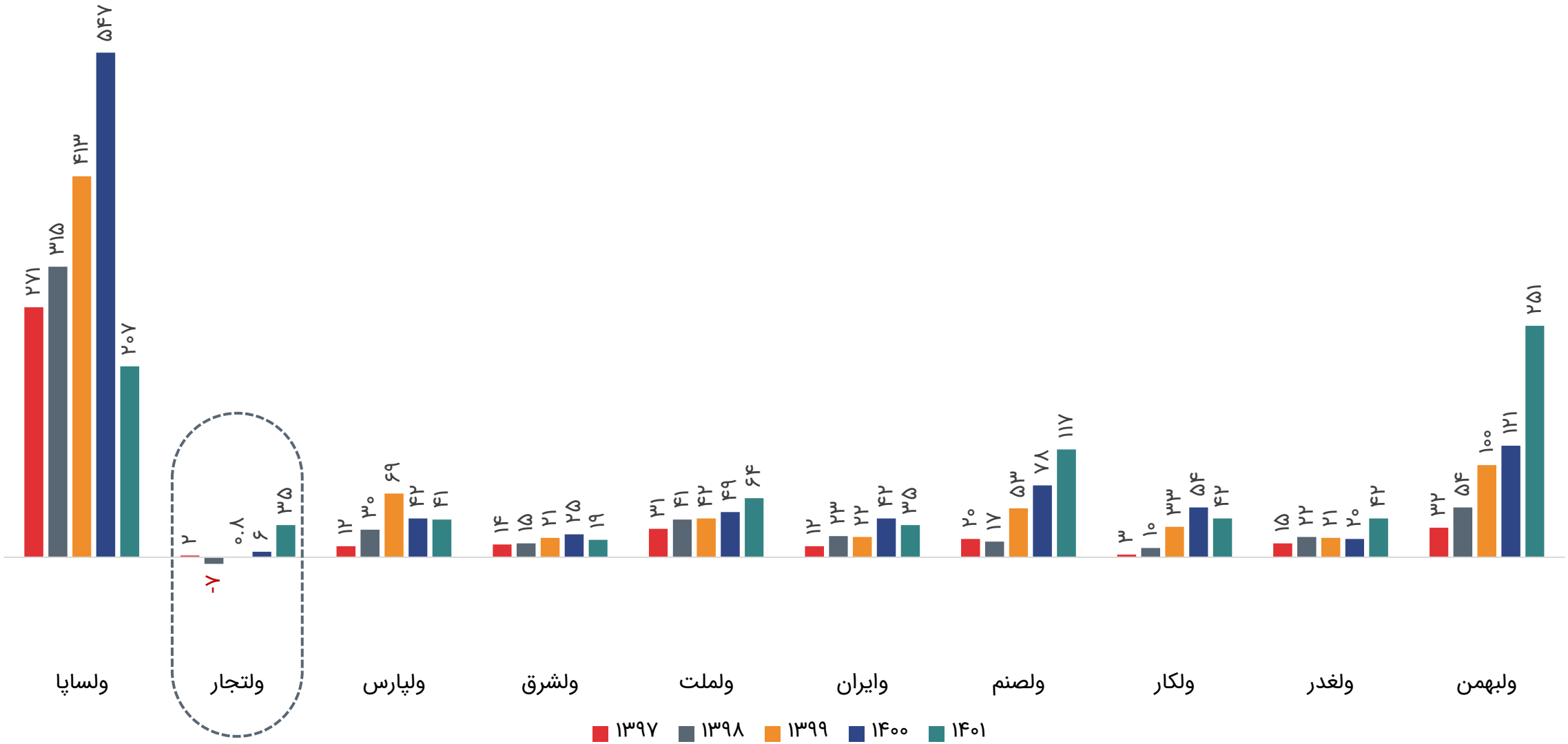
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

درآمد عملیاتی ۵ سال مالی اخیر (میلیارد تومان)



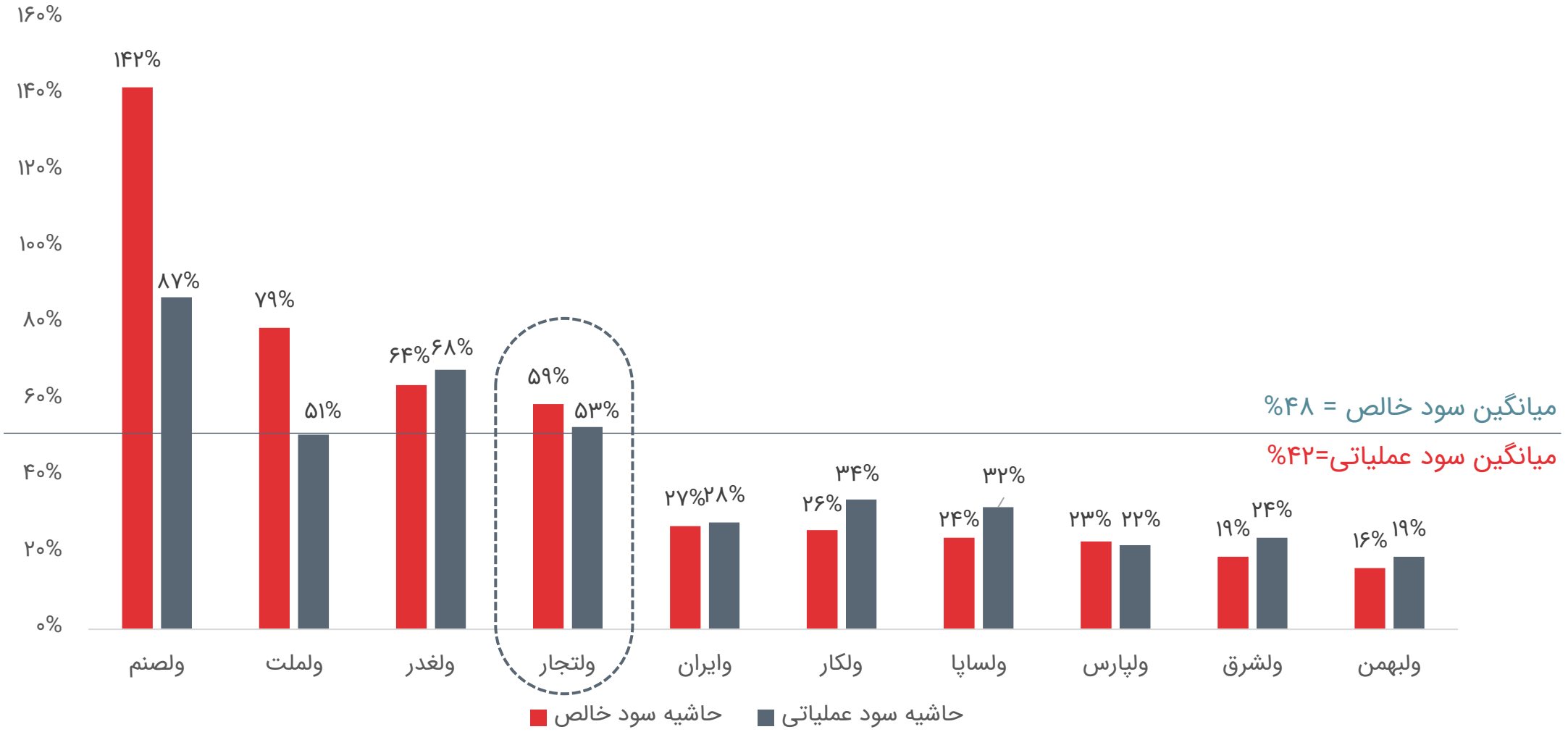
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

روند سود عملیاتی ۵ سال مالی اخیر (میلیارد تومان)



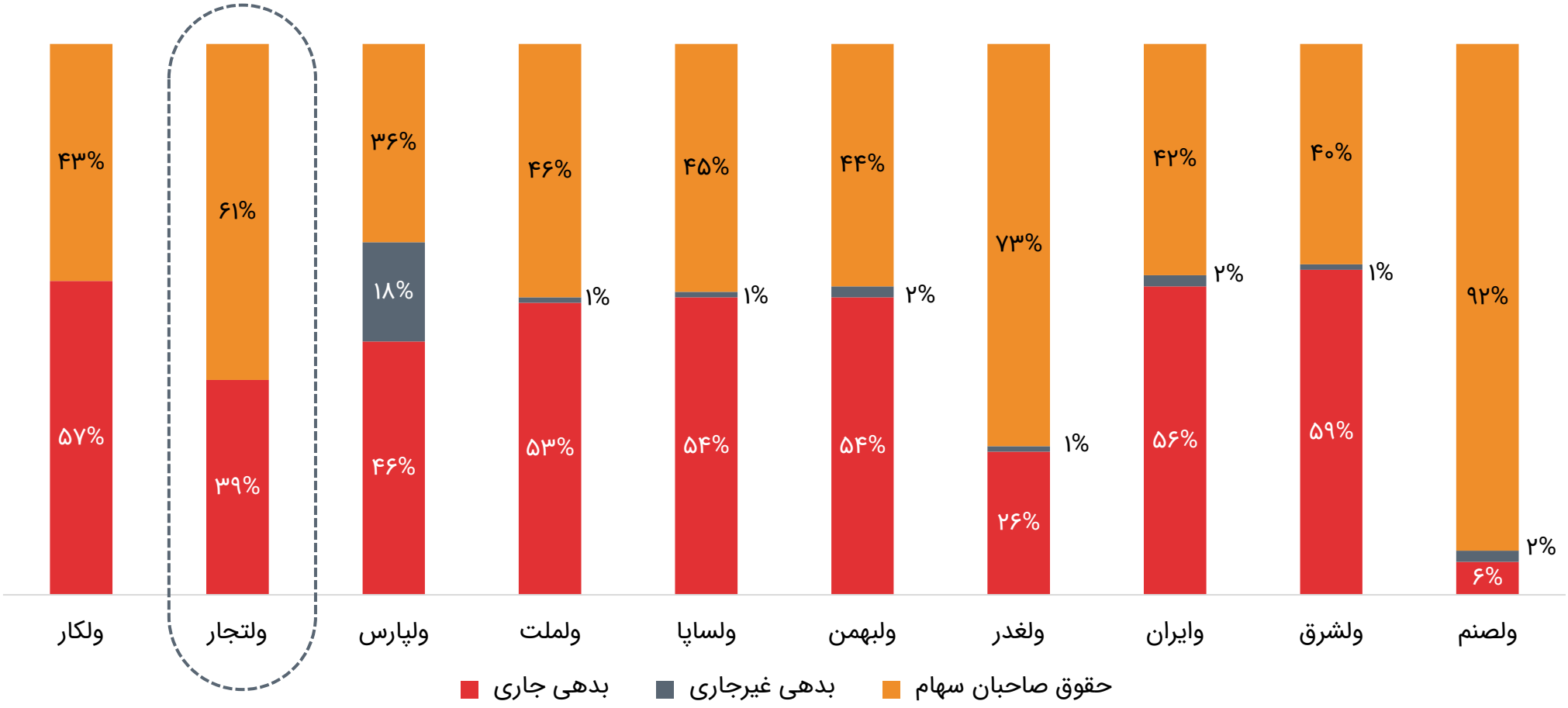
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

حاشیه سود عملیاتی و خالص سال ۱۴۰۱



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه وضعیت بدهی سال ۱۴۰۱



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه شرکتهای لیزینگ

نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیارد تومان)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E	P/S	سهام شناور	دوره وصول مطالبات	نسبت بدهی
ولساپا	ساپیا	۱،۴۵۴	۲،۴۳۲	۱۲	۲.۸	۴۷%	۱،۲۹۹	۵۱%
ولتجار	شرکت بازرگانی همقدمان	۱۸۰	۸۵۹	۱۴.۴	۸.۴	۲۵%	۱،۱۵۴	۳۴%
ولپارس	شرکت گروه مالی پارسیان	۲۰۰	۱،۰۳۸	۱۸.۲	۵.۴	۱۶%	۸۳۶	۴۵%
ولشرق	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر	۱۴۰	۸۱۹	۴۸.۷	۱۰.۷	۲۸%	۸۶۹	۵۳%
ولملت	شرکت بهساز مشارکتهای ملت	۱۵۰	۸۵۳	۷.۷	۶.۱	۲۶%	۵۷۶	۳۶%
وایران	شرکت ایران خودرو	۱۶۳	۱،۰۱۵	۲۵.۲	۶.۸	۴۸%	۶۷۱	۴۲%
ولصنم	شرکت بانک صنعت و معدن	۴۰۰	۱،۶۱۶	۷.۶	۱۰.۶	۲۰%	۵۵۶	۰
ولکار	بانک کارآفرین	۱۵۰	۹۱۹	۲۵	۷.۱	۲۲%	۷۱۸	۴۸%
ولغدر	شرکت ایران خودرو	۱۵۰	۸۲۸	۳۱	۱۲.۶	۴۱%	۳۳۸	۸.۱%
ولبهمن	شرکت گروه بهمن	۳۲۰	۲،۱۱۷	۹.۴	۱.۵	۲۸%	۶۵	۲۸.۶%
ولراز	شرکت سرمایه گذاران فناوری تک وستا	۶	۴۰۹	-	۹۰	۴۴%	۹۷۲	۵۶.۲%
ولیز	بانک تجارت	۴۰۰	۷۲۲	۵.۱	۳۱.۸	۴۱%	۲،۲۱۳	۵۹.۴%

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه بازدهی شرکتهای لیزینگ

نماد	۱ماهه	۳ماهه	۶ماهه	۱ساله	۳ساله
ولساپا	-۴%	-۲۰%	-۱۶%	۳۳%	-۲۸%
ولتجار	-۶%	۲۵%	۷۴%	۸۷%	۷۸%
ولپارس	۵%	-۱۷%	-۵%	۶۵%	۲۹%
ولشرق	-۱۴%	-۲۵%	۵۳%	۸۴%	۵۶%
ولملت	۷%	-۸%	۳%	۹۲%	-۲%
وایران	-۱۵%	-۲۵%	۱۶%	۱۱۸%	۰.۳%
ولصنم	-۱%	-۲۴%	-۲۲%	۴۵%	۹%
ولکار	-۱۰%	-۱۶%	-۳۱%	-۲۴%	-
ولغدر	-۱۲%	-۱۵%	۱۱%	۳۷%	-۹%
ولبهمن	۱۶%	-۱۴%	۷۷%	۲۵۶%	۱۷۶%
ولراز	-۲%	۶۹%	۷۴%	۱۸۱%	۱۹۴%
ولیز	-۱۸%	-۱۷%	-۹%	-	-

خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



نماد ولتجار در یک نگاه

بازدهی	
یک ماهه	-۶%
سه ماهه	۲۵%
۶ ماهه	۷۴%

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)	
۳۰ روز	۳
۹۰ روز	۴.۸

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)	
۳۰ روز	۱.۲
۹۰ روز	۱.۸

ارزش بازار

۸۶۰میلیارد تومان

آخرین قیمت

۳،۹۰۸ ریال

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

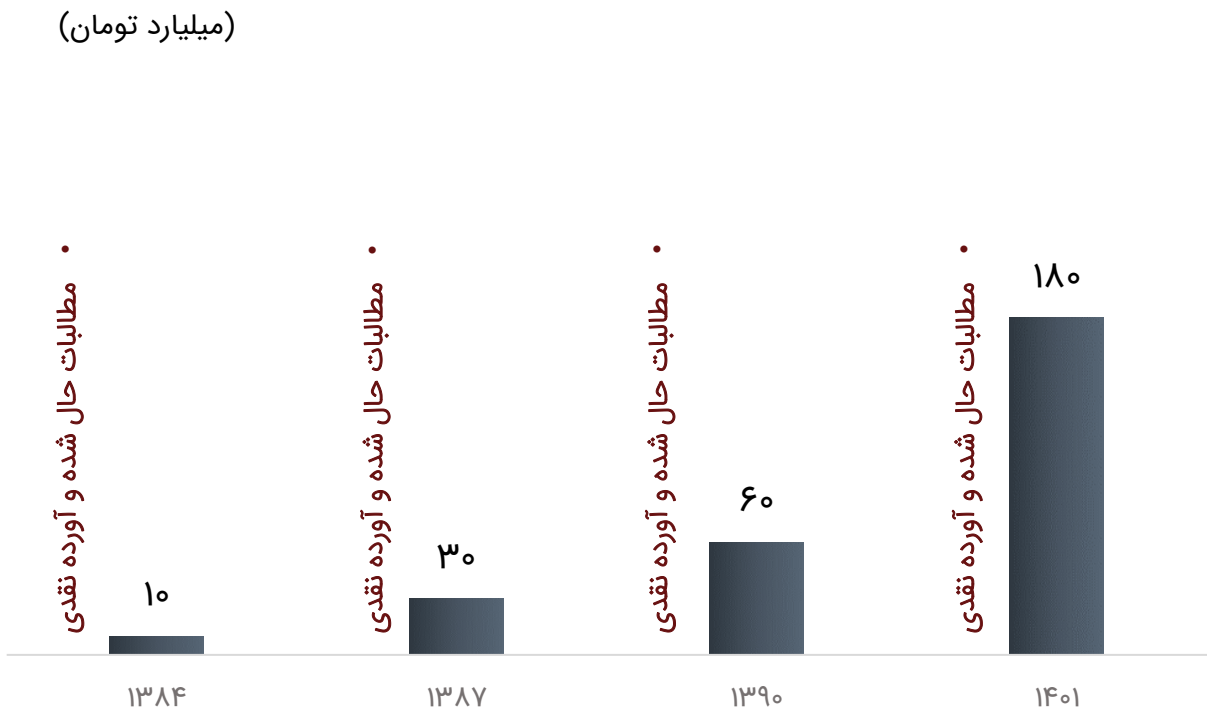
معرفی شرکت

شرکت واسپاری تجار ایرانیان

- تاسیس به نام شرکت واسپاری تجار ایرانیان ۱۳۸۴
- تغییر نام شرکت به شرکت گسترش تجارت کالای ایرانیان ۱۳۸۵
- تبدیل به سهامی عام و تغییر نام به گسترش تجارت و سرمایه ایرانیان ۱۳۹۰
- درج نماد در بازار فرابورس ۱۳۹۱
- عرضه اولیه شرکت ۱۳۹۱
- تغییر نام شرکت به واسپاری تجار ایرانیان ۱۴۰۱

- محل شرکت اصلی در تهران، تقاطع بزرگراه شهید همت و خیابان شریعتی، کوچه شهید داود گل نبی، میدان شهید احمدی روشن (کتابی سابق) واقع می‌باشد.
- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۲۶ نفر است.

تغییرات سرمایه شرکت



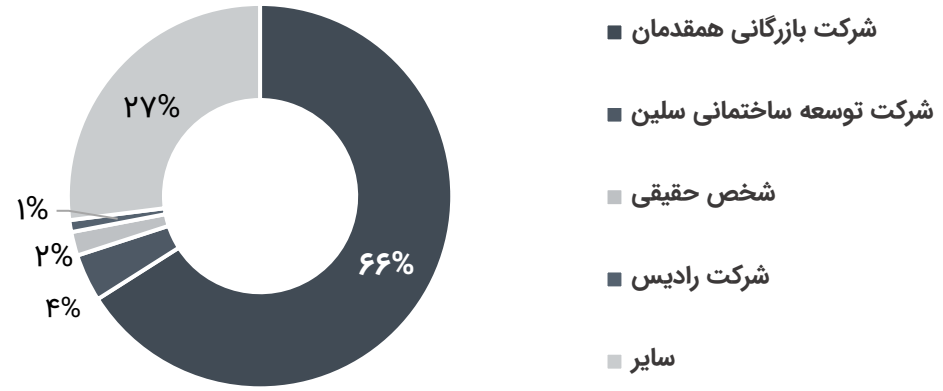
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سهامداران و اعضای هیئت مدیره

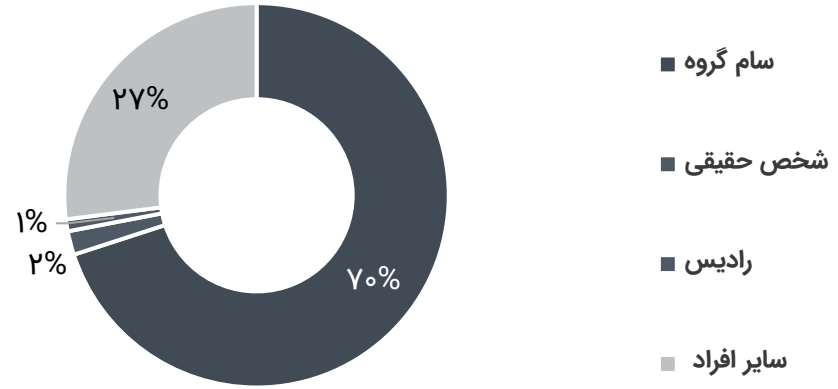
اعضای هیئت‌مدیره

مدیر عامل	(امیر حاجی زاده)
رئیس هیئت مدیره	(سید حسین میر محمد صادق) شرکت بازرگانی همقدمان
نایب رئیس هیئت مدیره	(شهریار کیهان) شرکت بازرگانی سام پخش
عضو هیئت مدیره	(امیر افسر) شرکت گروه راما
عضو هیئت مدیره	(آرش به داش) شرکت بازرگانی همقدم
عضو هیئت مدیره	(امیرعلی فوکردی) شرکت سام گروه آتی

ترکیب سهامداران - عادی



ترکیب سهامداران - تلفیقی



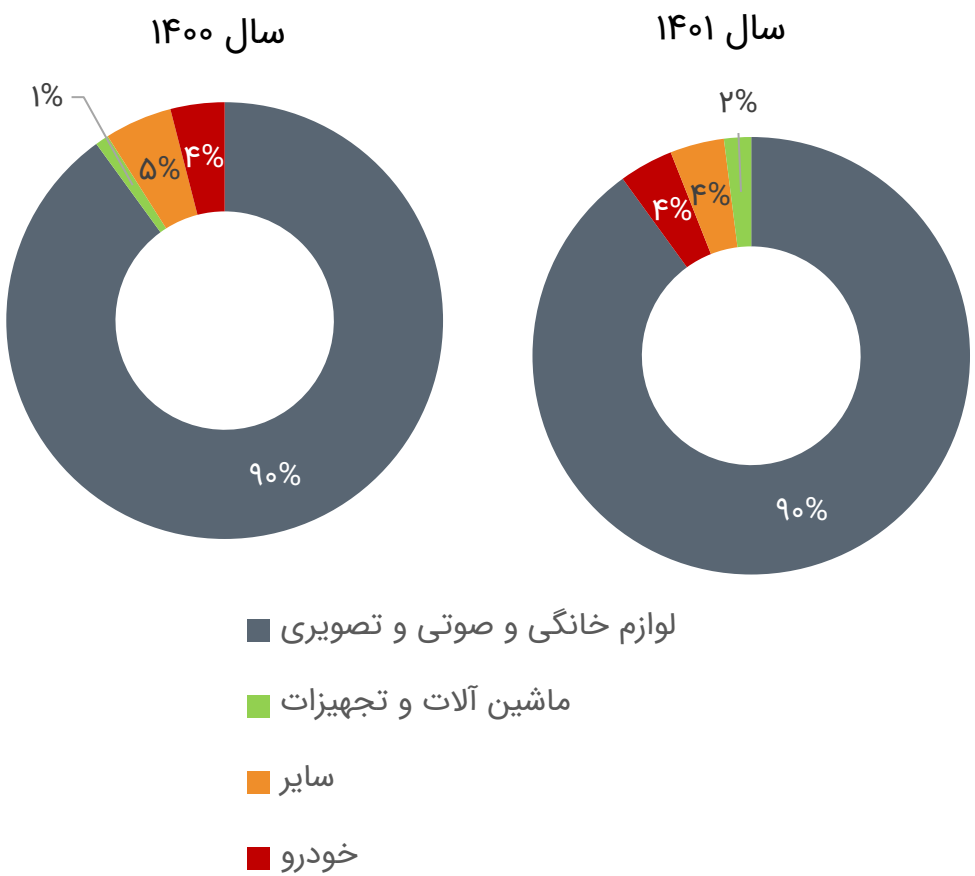
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

حوزه‌های فعالیت شرکت :

اعطای تسهیلات

- اعطای تسهیلات به بخش لوازم خانگی و صوتی تصویری
- اعطای تسهیلات به ماشین آلات و تجهیزات
- اعطای تسهیلات به بخش املاک
- اعطای تسهیلات به بخش خودرو

ترکیب تسهیلات اعطایی :



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

حوزه تسهیلات اعطایی شرکت



املاک تجاری و اداری



خودرو سواری



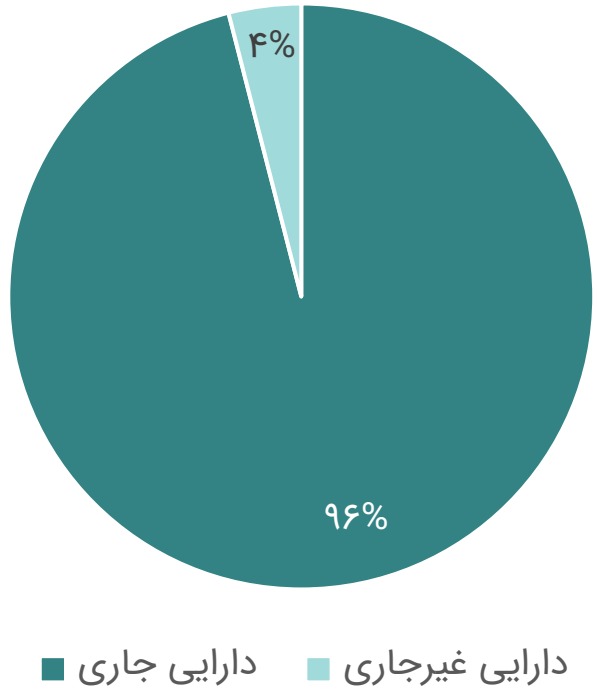
تجهیزات و ماشین الات



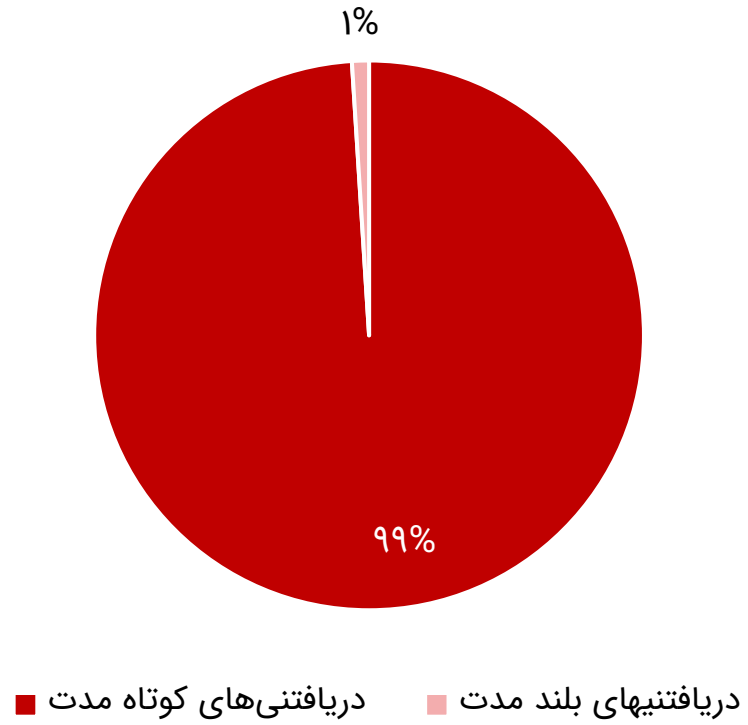
لوازم خانگی و صوتی تصویری

ترکیب دارایی‌ها و مطالبات شرکت

ترکیب دارایی‌های شرکت در سال ۱۴۰۱



ترکیب مطالبات شرکت در سال ۱۴۰۱



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



ترازنامه - دارایی

دارایی	دارایی‌های شرکت (میلیون ریال)						ترکیب دارایی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۳ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۳ ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۲	۲	۵	۲۵	۲	۱۵	۱%	۳%	۳%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲	۲	۲	۲	۰	۰	۰%	۰%	۱%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۶۹	۶۲	۱۶۰	۱۵۹	۳۳۹	۴۸۴	۸۵%	۸۶%	۶۱%
موجودی مواد و کالا	۲	۱	۱	۴۳	۴۳	۴۵	۱۱%	۸%	۶%
پیش پرداخت ها	۴۱	۶۲	۴۹	۰	۱	۱	۰%	۰%	۱۸%
جمع داراییهای جاری	۱۱۷	۱۳۰	۲۱۸	۲۲۹	۳۸۵	۵۴۵	۹۶%	۹۷%	۹۰%
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۰	۲	۱۷	۵	۵	۵	۱%	۱%	۲%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۲۹	۶	۶	۶	۶	۶	۲%	۱%	۶%
داراییهای ثابت مشهود	۴	۴	۴	۴	۴	۴	۱%	۱%	۲%
جمع داراییهای غیرجاری	۳۴	۱۲	۲۷	۱۵	۱۵	۱۵	۴%	۳%	۱۰%
جمع داراییها	**۱۵۰**	**۱۴۲**	**۲۴۵**	**۲۴۴**	**۴۰۰**	**۵۵۹**			

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بدهی	بدهی‌های شرکت (میلیون ریال)						ترکیب بدهی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۳ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۳ ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۷۱	۶۰	۱۰۹	۲۶	۱۵	۴۲	۱۰%	۱۴%	۵۸%
پیش دریافتها	۰	۰	۰	۰	۳	۰	۲%	۰%	۰%
ذخیره مالیات بر درامد	۰	۱	۹	۲	۰	۰	۰%	۰%	۲%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۰	۰	۰	۴	۳	۳	۲%	۱%	۲%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۸	۱۶	۳۱	۲۸	۱۳۵	۲۴۶	۸۶%	۸۴%	۳۷%
جمع بدهیهای جاری	۷۹	۷۷	۱۴۹	۶۱	۱۵۶	۲۹۲	۱۰۰%	۱۰۰%	۹۹%
حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت	۴	۰	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۱%
جمع بدهیهای غیر جاری	۴	۰	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۱%
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	**۸۴**	**۷۷**	**۱۴۹**	**۶۱**	**۱۵۶**	**۲۹۲**			
نسبت بدهی	**۵۶%**	**۵۵%**	**۶۱%**	**۲۵%**	**۳۹%**	**۵۲%**			

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۳ ماهه ۱۴۰۲
سرمایه	۶۰	۶۰	۶۰	۶۰	۱۸۰	۱۸۰
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۰	۰	۰	۹۷	۰	۰
اندوخته قانونی	۵	۵	۶	۶	۸	۹
سود (زیان) انباشته	۲	(۱)	۳۰	۲۲	۵۷	۷۹
جمع حقوق صاحبان سهام	**۶۷**	**۶۴**	**۹۶**	**۱۸۳**	**۲۴۴**	**۲۶۷**
نسبت حقوق صاحبان سهام	**۴۴%**	**۴۵%**	**۳۹%**	**۷۵%**	**۶۱%**	**۴۸%**

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۲
درامد حاصل از عملیات لیزینگ	۵	۱۷	۱۸	۶۷	۳۹
هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ	-۴	-۷	-۶	-۱۸	-۱۲
سود (زیان) ناخالص	۱	۱۰	۱۳	۴۹	۲۷
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۹	-۹	-۶	-۱۴	-۴
سود (زیان) عملیاتی	-۷	۱	۶	۳۵	۲۳
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۸	۴۲	۱۲	۴	۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۰	۴۳	۱۸	۳۹	۲۴
مالیات	-۳	-۸	-۲	۰	۰
سود (زیان) خالص	-۲	۳۵	۱۶	۳۹	۲۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)	**-۴۰**	**۵۷۸**	**۲۶۳**	**۲۱۹**	**۱۳۱**
سرمایه	۶۰	۶۰	۶۰	۱۸۰	۱۸۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	-۱۳	۱۹۳	۸۸	۲۱۹	۱۳۱

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی صنعت

معرفی شرکت

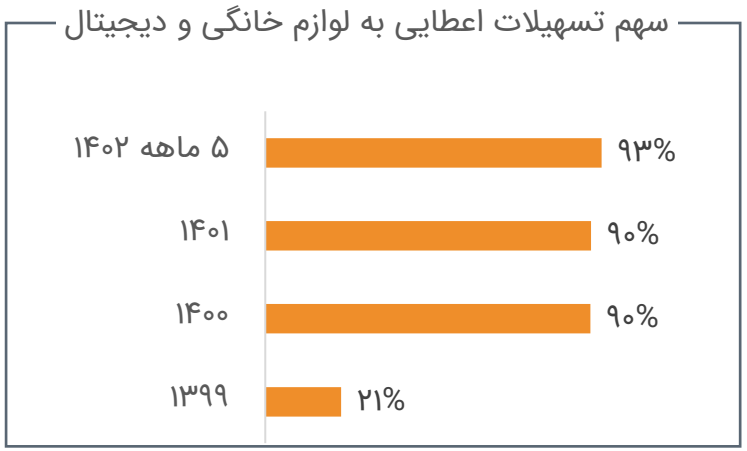
بررسی وضعیت مالی

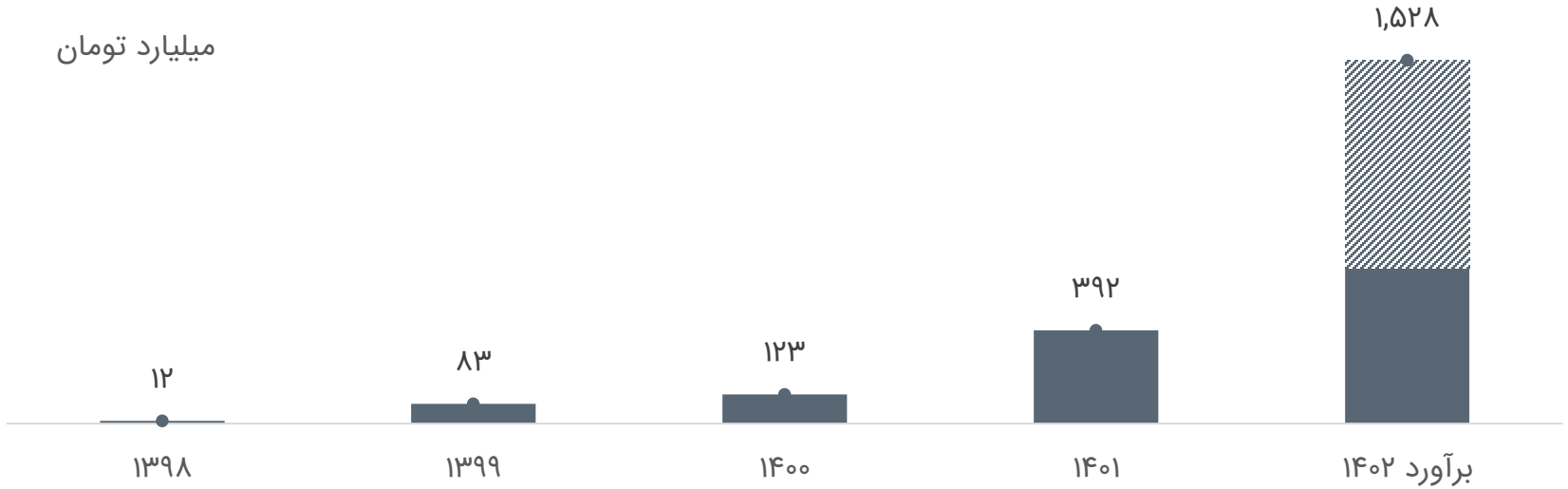
تحلیل بنیادی

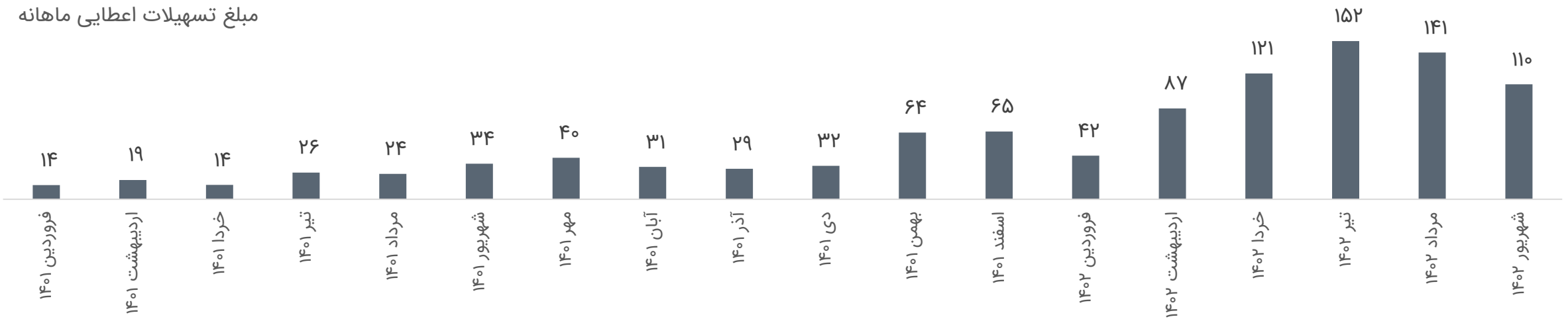
تحلیل تکنیکال



مبلغ تسهیلات اعطایی







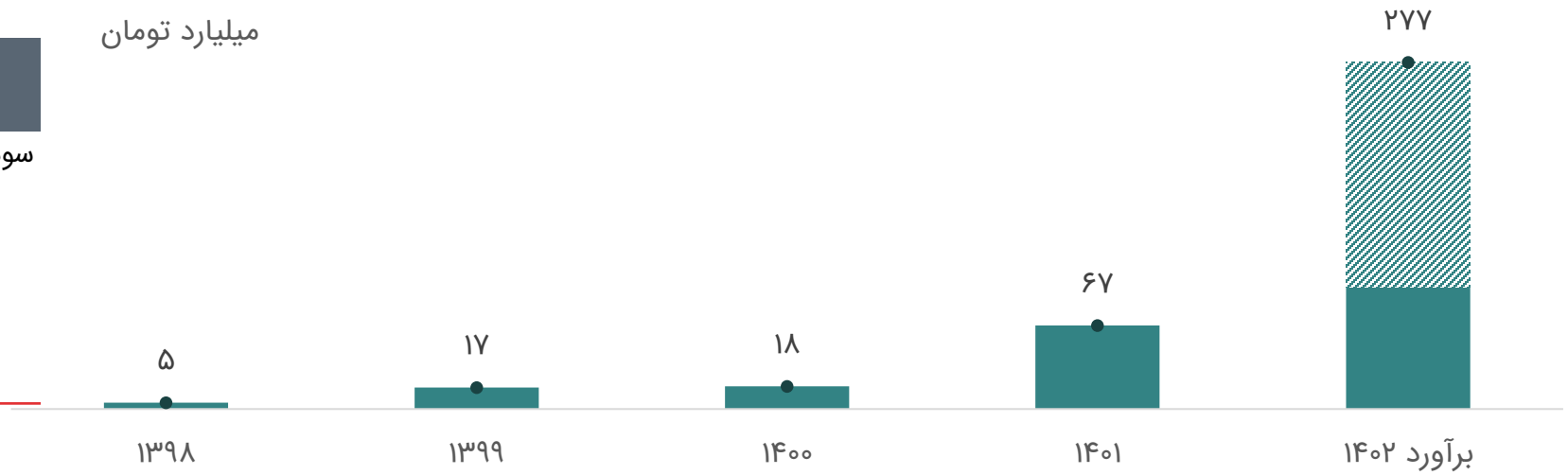
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

کارشناسی درآمد عملیاتی

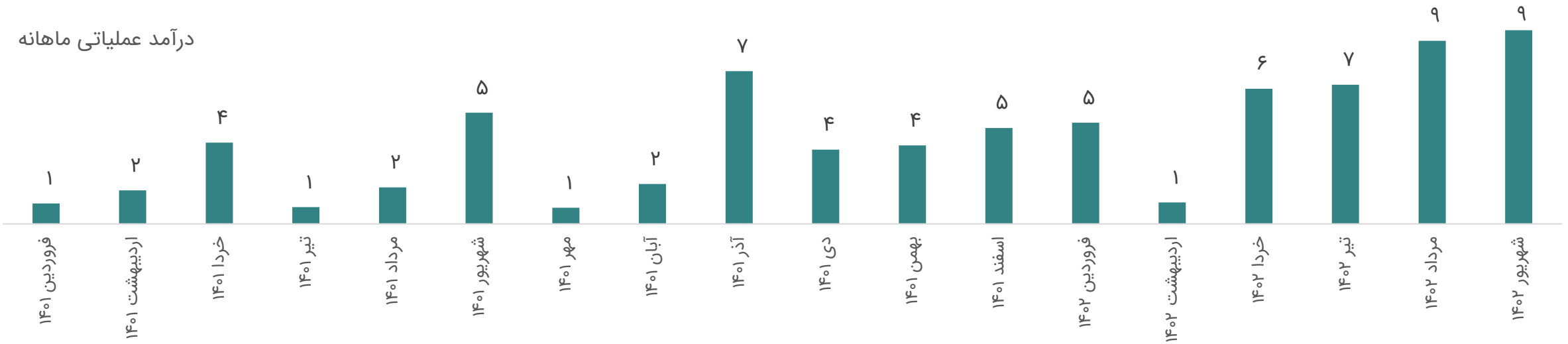
کارشناسی درآمدهای سود تسهیلات اعطایی به تفکیک

درآمدهای محقق شده	۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۲
سود اقساط مربوط به قراردادهای سال جاری	۲۴	۴	۸۸
سود اقساط انتقالی از یکسال قبل	۱۰	۳۱	۵۳
سود اقساط انتقالی از سالهای قبل	۱.۹	۰.۸	۱.۸
تخفیف بازاریابی	۲۹	۶۰	۱۳۰
درآمد وجه التزام و جریمه	۲.۰	۱.۰	۳.۷
مجموع	۶۷	۹۷	۲۷۷

میلیارد تومان

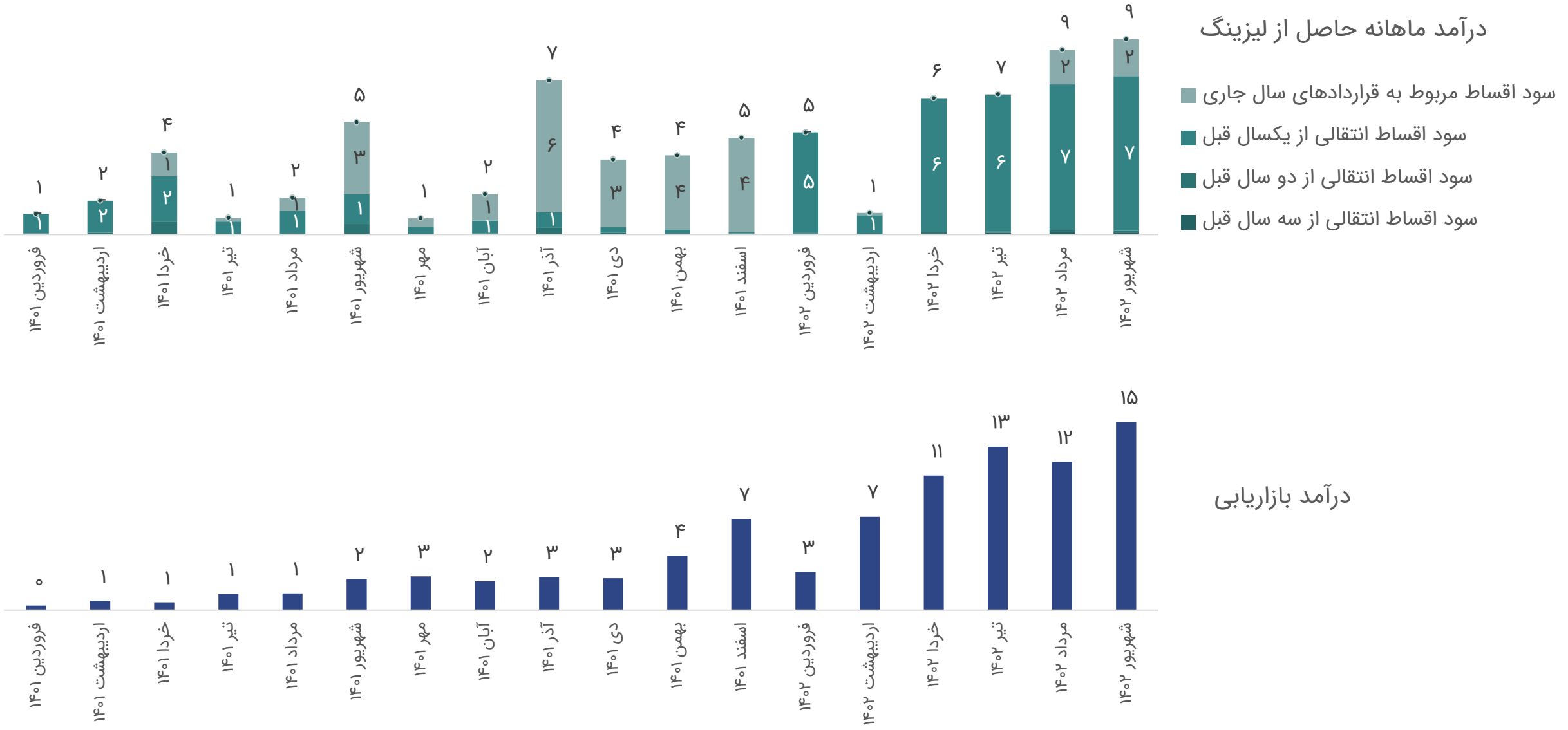


درآمد عملیاتی ماهانه



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

درآمد عملیاتی ماهانه به تفکیک

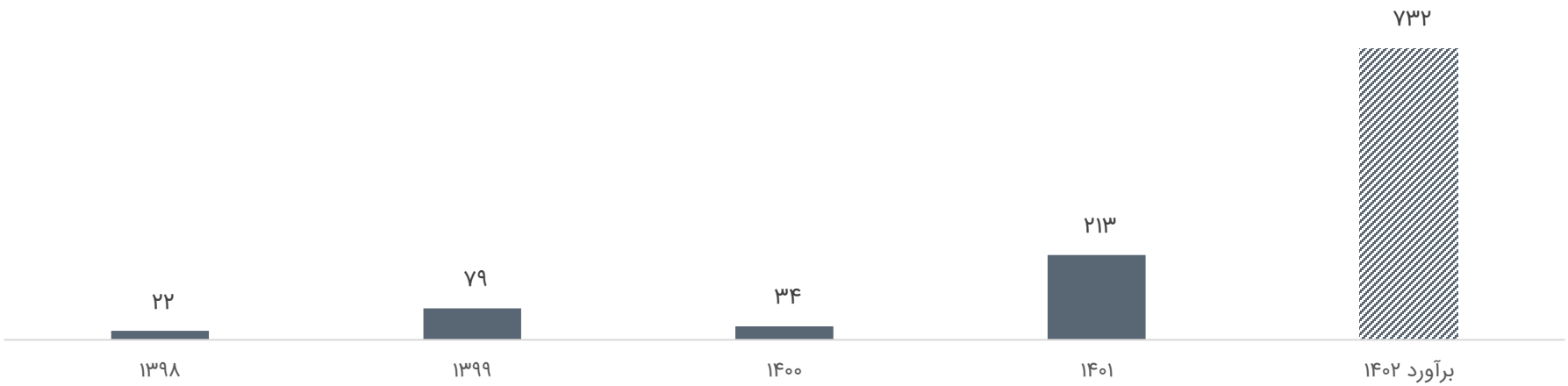


۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

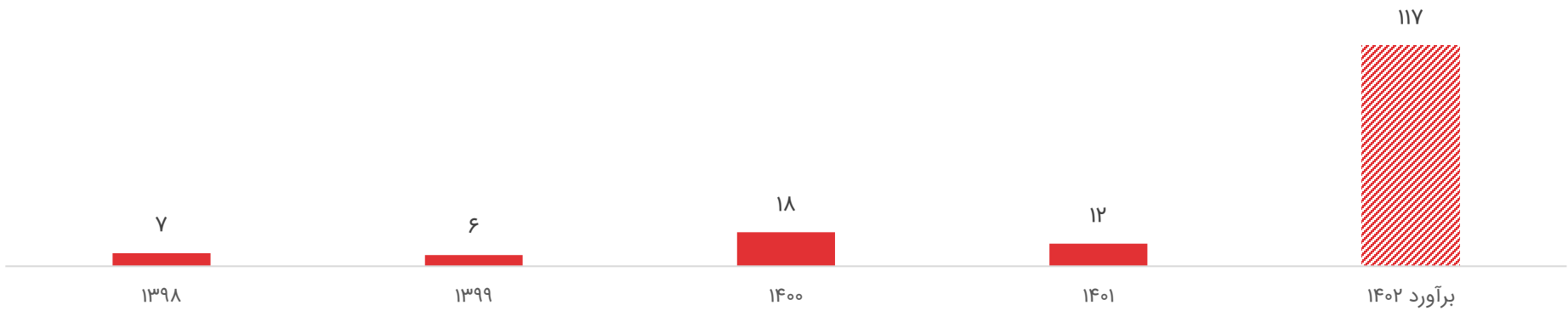
هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ

میلیارد تومان

تسهیلات دریافتی

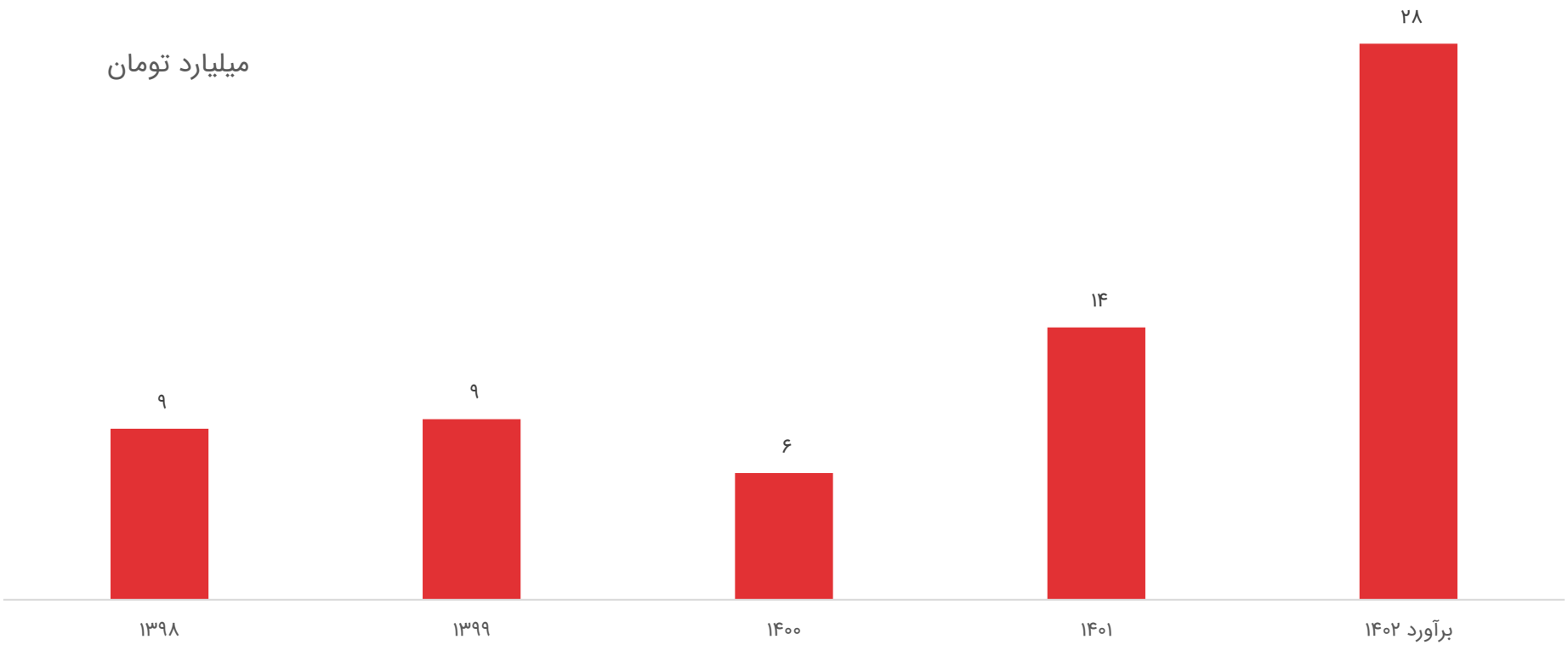


هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

کارشناسی هزینه عمومی و اداری

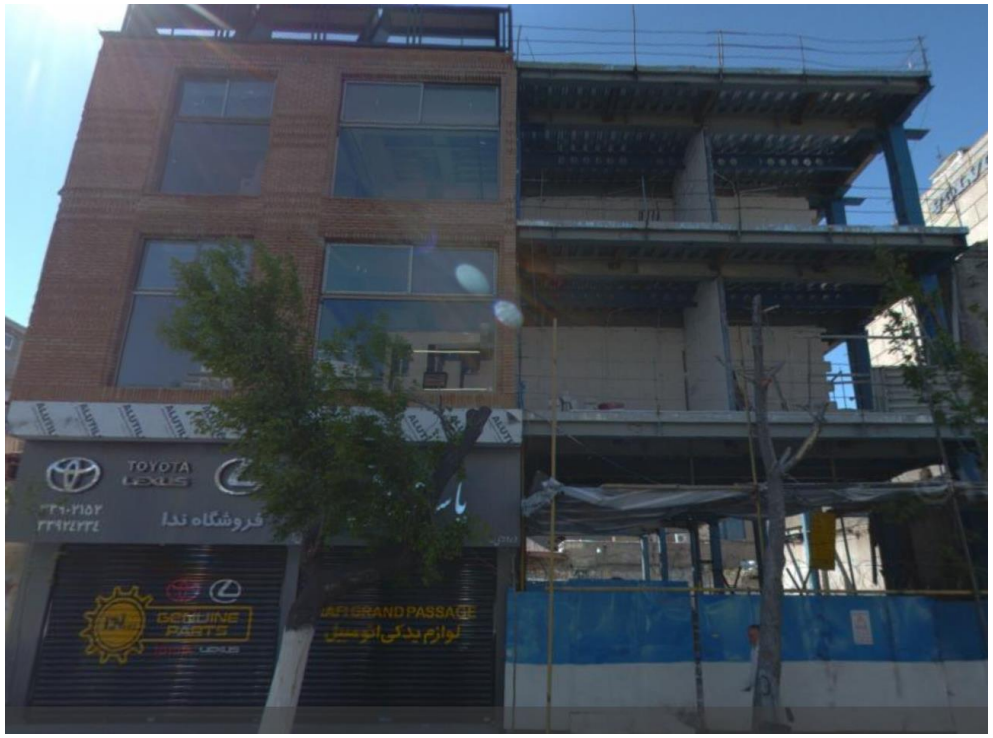


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

پروژه خیابان امیرکبیر و ملک ماهدشت



- محدوده ۳ باب مغازه در ماهدشت،خیابان تربیت. ارزشگذاری حدود ۵.۵ میلیارد تومان.



- مجموع واحد های پروژه طبق قرارداد، ۱۶۰ واحد است که تا کنون ۵۴% یا معادل ۸۶ واحد آن تکمیل شده و ۶۹ واحد از واحد های تکمیل شده پیش فروش شده است. انتظار می رود درآمد ۱۴۰۲ از محل پیش فروش واحد های ملک امیرکبیر حدود ۴۴ میلیارد تومان باشد.

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

- با توجه به عقد قرارداد و شروع ساخت مجتمع تجاری در خیابان امیرکبیر تهران در سال ۱۳۹۷ ، پیش بینی می شود بخشی از پروژه طی ۳ سال آتی پیش فروش شود. طبق قرارداد با سازنده، آورده شرکت شامل زمین و عوارض ساخت بوده و کلیه هزینه های ساخت و ساز به عهده طرف دوم می باشد. سهم شرکت از عواید پروژه ۶۰ درصد می باشد که پیش بینی می شود درآمد حاصل از فروش واحدهای تجاری پروژه امیرکبیر به شرح زیر در ۳ سال آتی محقق شود:

(ارقام به میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۲		۱۴۰۳		۱۴۰۴	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
بهای فروش	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده	(۱۵۶,۰۰۰)	(۱۵۶,۰۰۰)	(۲۰۸,۰۰۰)	(۲۰۸,۰۰۰)	(۳۱۲,۰۰۰)	(۳۱۲,۰۰۰)
درآمد غیر عملیاتی	۴۴۴,۰۰۰	۴۴۴,۰۰۰	۵۹۲,۰۰۰	۵۹۲,۰۰۰	۸۸۸,۰۰۰	۸۸۸,۰۰۰

بهای تمام شده مبلغ پیش فروش در سه سال آینده با توجه به واحدهای پیش فروش شده در سنوات ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به میزان ۲۶ درصد برآورد شده است.

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

سود و زیان کارشناسی شده

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درامد حاصل از عملیات لیزینگ	۵	۱۷	۱۸	۶۷	۳۹	۲۷۷
هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ	-۴	-۷	-۶	-۱۸	-۱۲	-۱۱۷
سود (زیان) ناخالص	۱	۱۰	۱۳	۴۹	۲۷	۱۶۰
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۹	-۹	-۶	-۱۴	-۴	-۲۸
سود (زیان) عملیاتی	-۷	۱	۶	۳۵	۲۳	۱۳۲
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۸	۴۲	۱۲	۴	۱	۵۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۰	۴۳	۱۸	۳۹	۲۴	۱۸۶
مالیات	-۳	-۸	-۲	۰	۰	-۲۲
سود (زیان) خالص	-۲	۳۵	۱۶	۳۹	۲۴	۱۶۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)	**-۴۰**	**۵۷۸**	**۲۶۳**	**۲۱۹**	**۱۳۱**	**۷۴۷**
سرمایه	۶۰	۶۰	۶۰	۱۸۰	۱۸۰	۲۲۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	-۱۳	۱۹۳	۸۸	۲۱۹	۱۳۱	**۷۴۷**

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۵۸%	۶۹%	۷۳%	۶۹%	۵۸%
حاشیه سود عملیاتی	-۱۴۳%	۵%	۳۴%	۵۳%	۵۹%	۴۸%
حاشیه سود خالص	-۴۷%	۲۰۱%	۸۶%	۵۹%	۶۲%	۵۹%

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



ترین‌های بازار

بازدهی هفتگی شاخص‌ها

شاخص کل	-۲.۴%
شاخص کل هم‌وزن	-۳.۶%

بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازدهی		کمترین بازدهی	
فعالیتهای هنری، سرگرمی و خلاقانه	۷%	محصولات چرمی	-۷.۱%
خرده فروشی	۳.۶%	فنی و مهندسی	-۶.۵%
		استخراج سایر معادن	-۵.۵%
		فعالیتهای کمکی به نهادهای مالی واسط	-۵.۳%

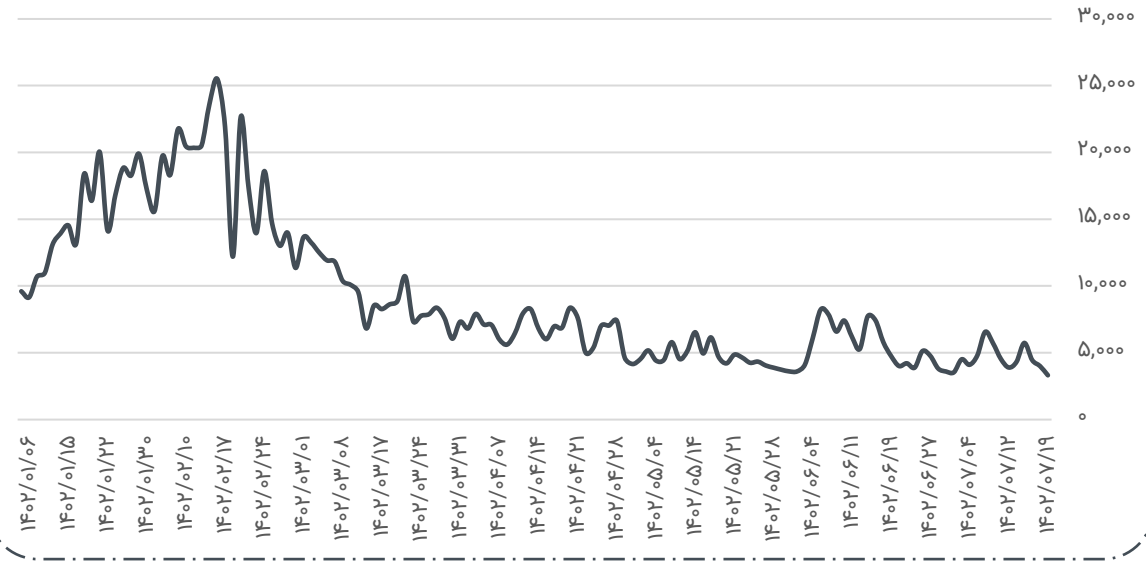
بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازدهی		کمترین بازدهی	
آباد	۲۴%	سجام	-۱۳.۳%
بسوئیچ	۲۱%	ورنا	-۱۳%
شاروم	۲۰%	بکاب	-۱۳%
ملت	۱۵%	سدشت	-۱۲.۸%

P/E گذشته‌نگر بازار

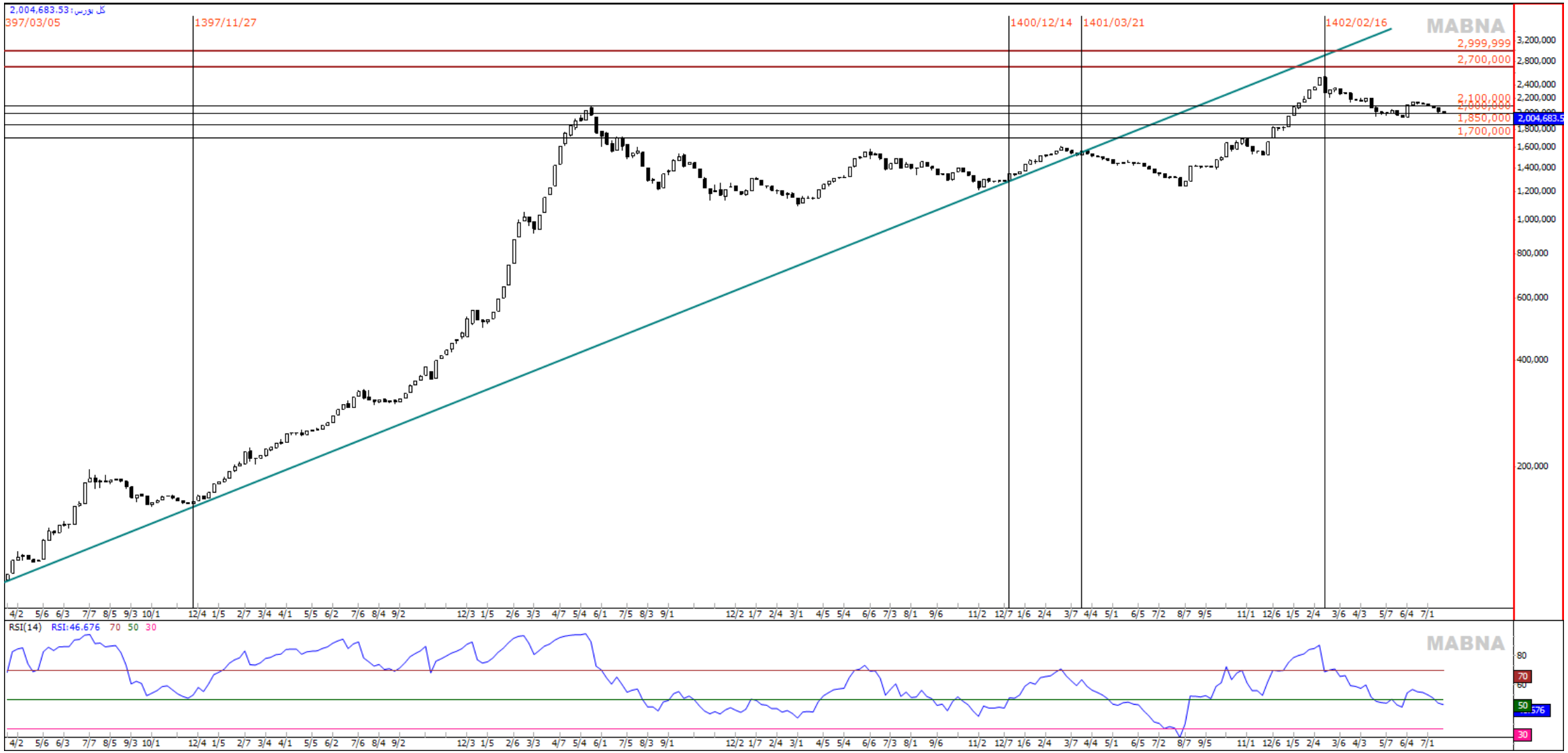


ارزش معاملات خرد سهام و حق تقدم



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

روند بلندمدت شاخص کل



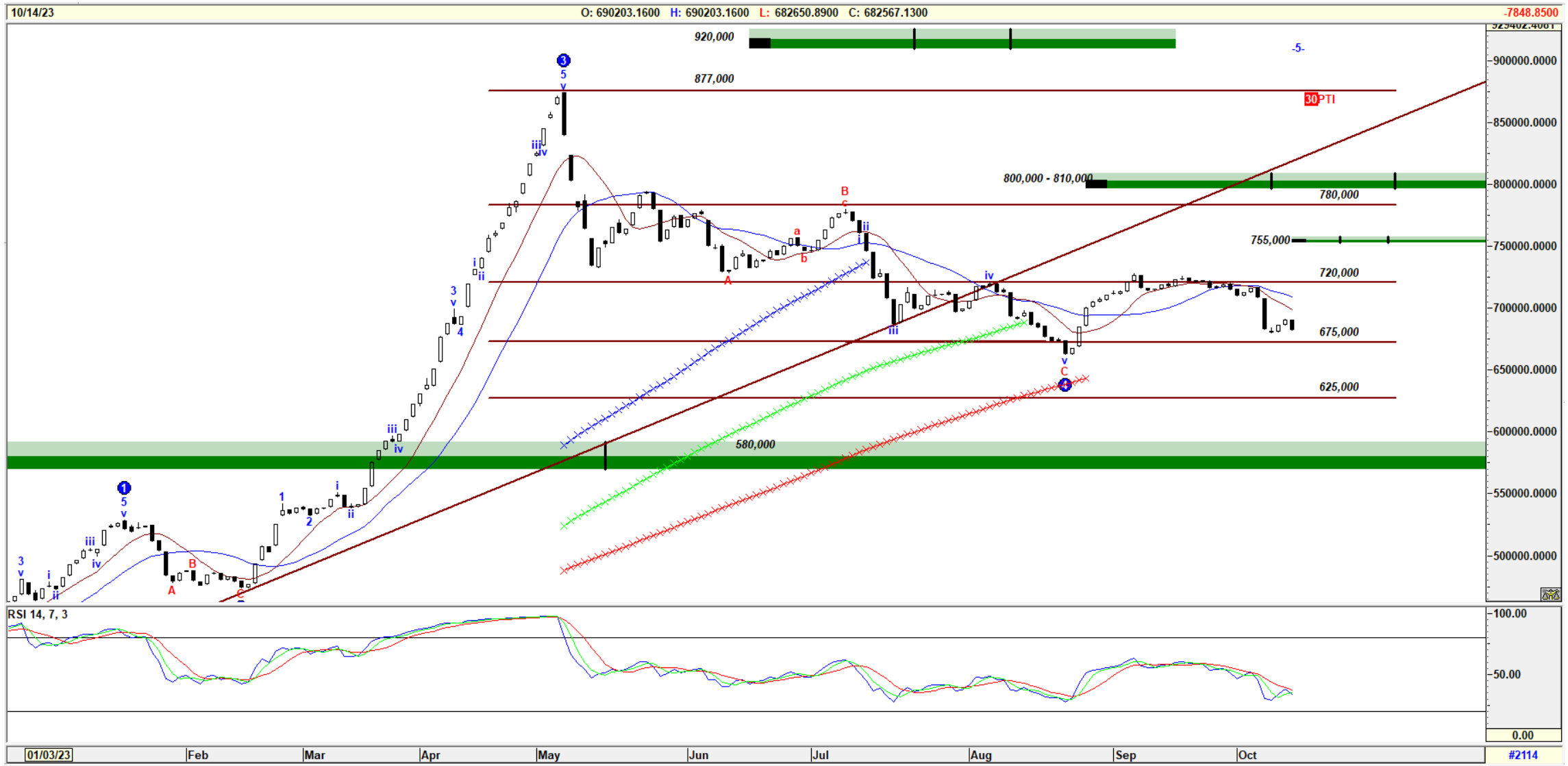
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص کل - تایم‌فریم روزانه



www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص هموزن - تایم فریم روزانه



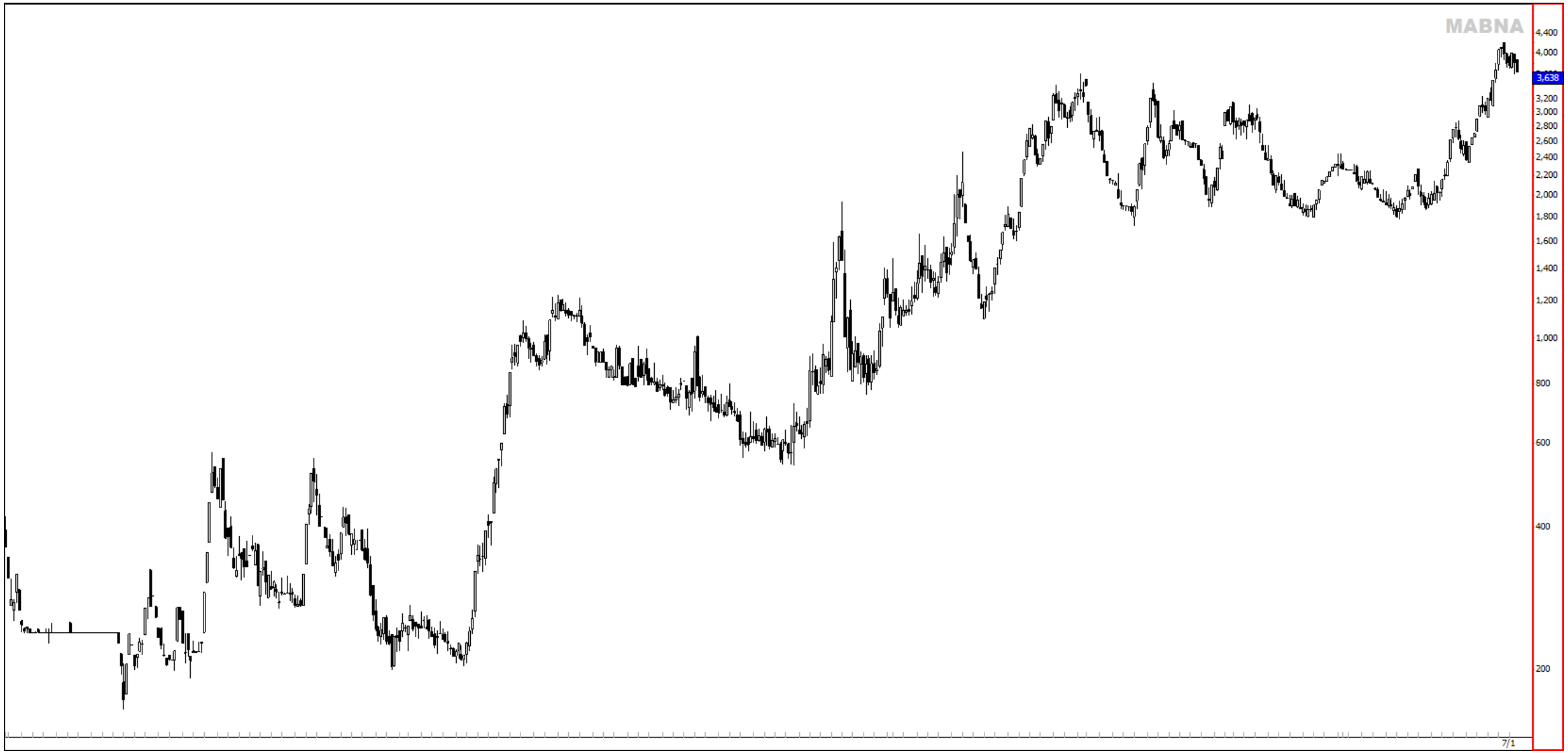
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

دلار آزاد



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

روند قیمتی ولتجار



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

ولتجار - تایم‌فریم روزانه



www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege