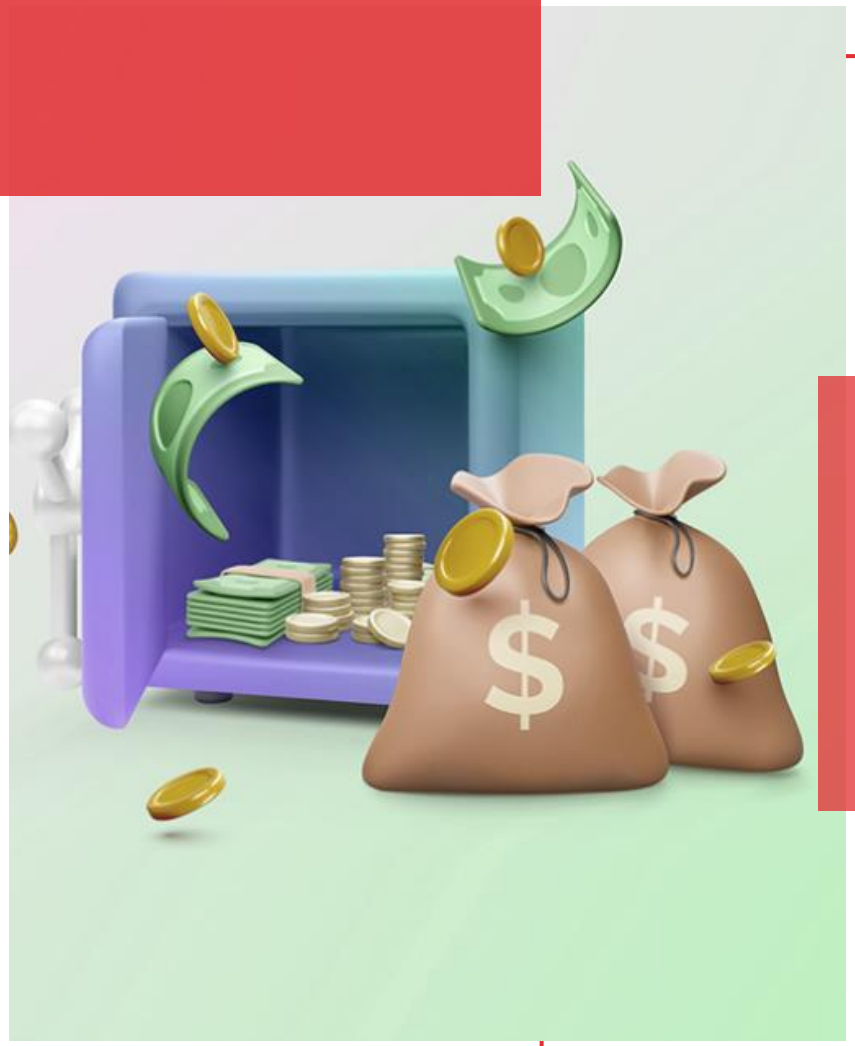


کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه توکا

(وتوسکا)

آبان ۱۴۰۲

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی



نماد وتوسکا در یک نگاه

بازدهی	
یک ماهه	-۱۲%
سه ماهه	-۱۶%
۶ ماهه	۵۳%

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)	
۳۰ روز	۰.۹
۹۰ روز	۱.۴

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)	
۳۰ روز	۱.۲
۹۰ روز	۲

ارزش بازار

۱،۰۱۰میلیارد تومان

آخرین قیمت

۱۲،۱۸۰ریال

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

معرفی شرکت

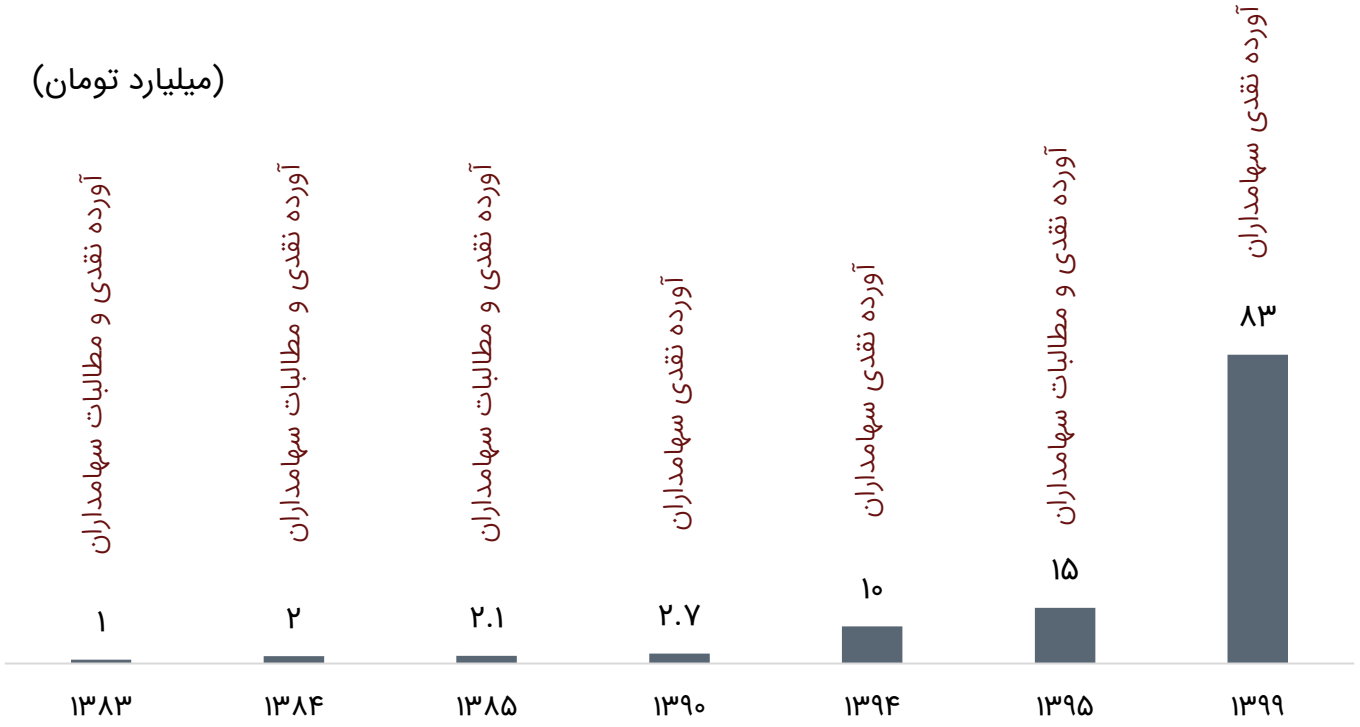
سرمایه‌گذاری توسعه توسکا

- تاسیس شرکت به صورت سهامی خاص ۱۳۸۳
- تبدیل به سهامی عام ۱۳۹۸
- پذیرش در سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۳۹۸
- عرضه اولیه ۱۴۰۱

مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان شیخ بهایی واقع است همچنین دارای دفتر اصفهان در سی و سه پل، مجتمع تجاری اداری کوثر می‌باشد.

- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۱۵ نفر است.

تغییرات سرمایه



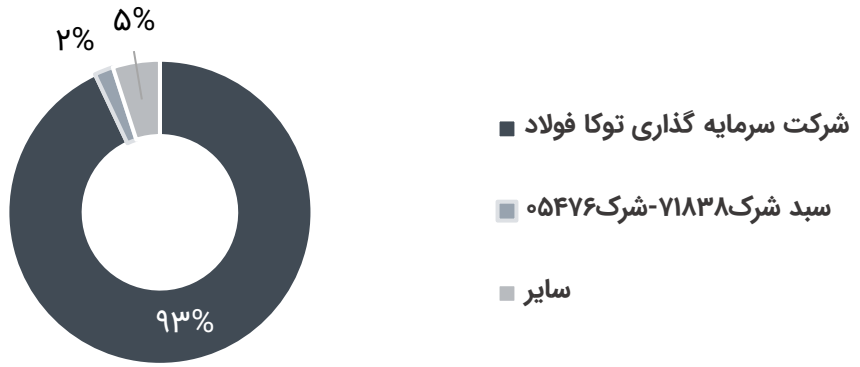
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

معرفی شرکت

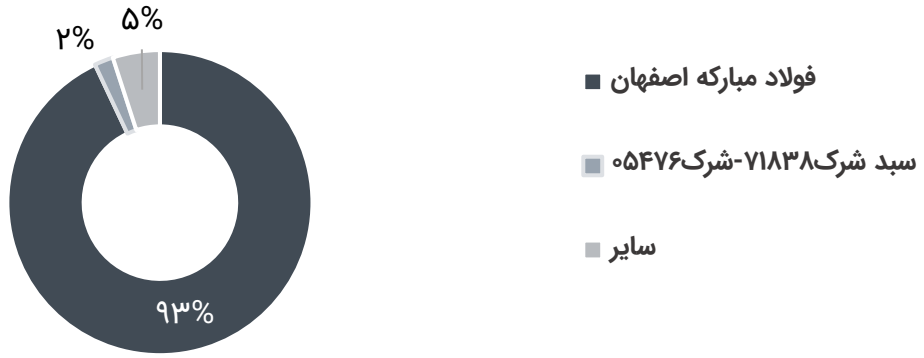
اعضای هیئت‌مدیره

مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	(محمد بختیار نصرآبادی) شرکت توکا بتن
رئیس هیئت مدیره	(محمد میزبانی) شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد
نایب رئیس هیئت مدیره	(غلامحسین احمدی) شرکت حمل و نقل توکا
عضو هیئت مدیره	(حمید پهلوان) شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا
عضو هیئت مدیره	(محمد صفانور) شرکت بازرگانی توکا تدارک

ترکیب سهامداران - عادی



ترکیب سهامداران - تلفیقی



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

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی



	دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)							ترکیب دارایی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲		۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۱	۷	۲	۷	۲۱	۴		۴%	۱%	۲%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲۲	۱۴۶	۳۶۰	۲۰۹	۲۶۹	۲۲۲		۵۱%	۵۰%	۵۹%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۲	۲۶	۴۹	۴۵	۷۵	۳۵		۱۴%	۸%	۱۱%
جمع داراییهای جاری	**۲۵**	**۱۷۹**	**۴۱۲**	**۲۶۱**	**۳۶۵**	**۲۶۱**		**۷۰%**	**۵۹%**	**۷۲%**
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۰	۰	۰	۱	۱	۰		۰%	۰%	۰%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۱۸	۴۲	۹۳	۹۳	۱۵۷	۱۸۲		۳۰%	۴۱%	۲۸%
داراییهای ثابت مشهود	۰	۰	۱	۱	۱	۱		۰%	۰%	۰%
جمع داراییهای غیرجاری	**۱۹**	**۴۲**	**۹۴**	**۹۵**	**۱۵۹**	**۱۸۴**		**۳۰%**	**۴۱%**	**۲۸%**
جمع داراییها	**۴۴**	**۲۲۲**	**۵۰۶**	**۳۵۵**	**۵۲۴**	**۴۴۵**				

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

بدهی	بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب بدهی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
حسابها و اسناد پرداختنی تجاری	۱۲	۱۹	۱۶	۶۱	۱۹	۰	۸%	۰%	۱۲%
سایر حسابها و اسناد پرداختنی	۲	۴۰	۳۲	۶۱	۶۶	۸۴	۲۷%	۶۷%	۳۰%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۰	۰	۰	۰	۰	۴۱	۰%	۳۳%	۴%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۰	۷۹	۱۵۷	۱۱۴	۱۵۷	۰	۶۵%	۰%	۵۳%
جمع بدهیهای جاری	**۱۴**	**۱۳۹**	**۲۰۵**	**۲۳۶**	**۲۴۲**	**۱۲۵**	**۱۰۰%**	**۹۹%**	**۱۰۰%**
ذخیره مزایای پایان خدمت	۰	۰	۰	۰	۰	۱	۰%	۱%	۰%
جمع بدهیهای غیر جاری	**۰**	**۰**	**۰**	**۰**	**۰**	**۱**	**۰%**	**۱%**	**۰%**
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	**۱۴**	**۱۳۹**	**۲۰۵**	**۲۳۷**	**۲۴۲**	**۱۲۶**			

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

ترازنامه - حقوق صاحبان سهام

	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲
سرمایه	۱۵	۱۵	۸۳	۸۳	۸۳	۸۳
اندوخته قانونی	۱	۲	۸	۸	۸	۸
سود (زیان) انباشته	۱۴	۶۶	۲۱۰	۲۷	۱۹۰	۲۲۷
جمع حقوق صاحبان سهام	**۳۰**	**۸۳**	**۳۰۱**	**۱۱۹**	**۲۸۱**	**۳۱۹**

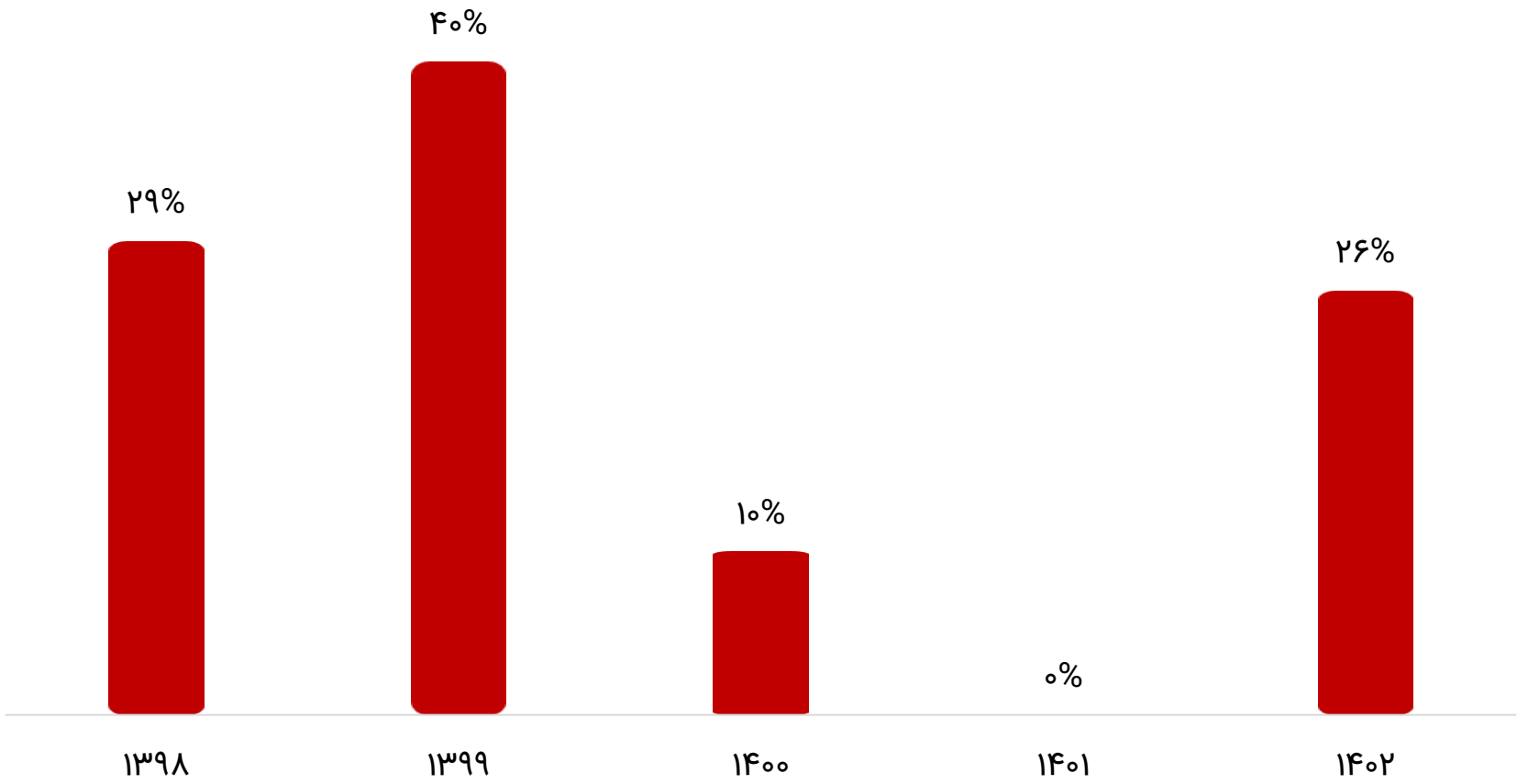
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان تاریخی

	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲
درامد سود سهام	۲	۲	۴۳	۴۰	۵۷	۶
درامد سود تضمین شده	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱۲	۶۰	۲۰۶	-۵	-۱۰۶	۶۸
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۰	۰	-۱۰	-۱۶۲	۱۷۱	۰
سایر درامدهای عملیاتی	۰	۰	۴	۱۳	۶۵	۵۳
درامد کل	۱۵	۶۳	۲۴۲	-۱۱۳	۱۸۸	۱۲۷
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۱	-۲	-۳	-۵	-۷	-۶
سایر هزینه های عملیاتی	۰	-۱	-۱	-۲	-۳	-۲
سود (زیان) عملیاتی	۱۴	۶۱	۲۳۸	-۱۲۰	۱۷۸	۱۲۰
هزینه های مالی	-۱	-۴	-۶۶	-۴۳	-۱۶	-۱۴
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۰	۰	-۲	۰	۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۳	۵۷	۱۷۳	-۱۶۵	۱۶۲	۱۰۶
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	-۲۶
سود (زیان) خالص	۱۳	۵۷	۱۷۲	-۱۶۵	۱۶۲	۸۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه - تومان	**۱۶**	**۶۸**	**۲۰۸**	**-۱۹۸**	**۱۹۶**	**۹۶**
سرمایه	۱۵	۱۵	۸۳	۸۳	۸۳	۸۳

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

تقسیم سود



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

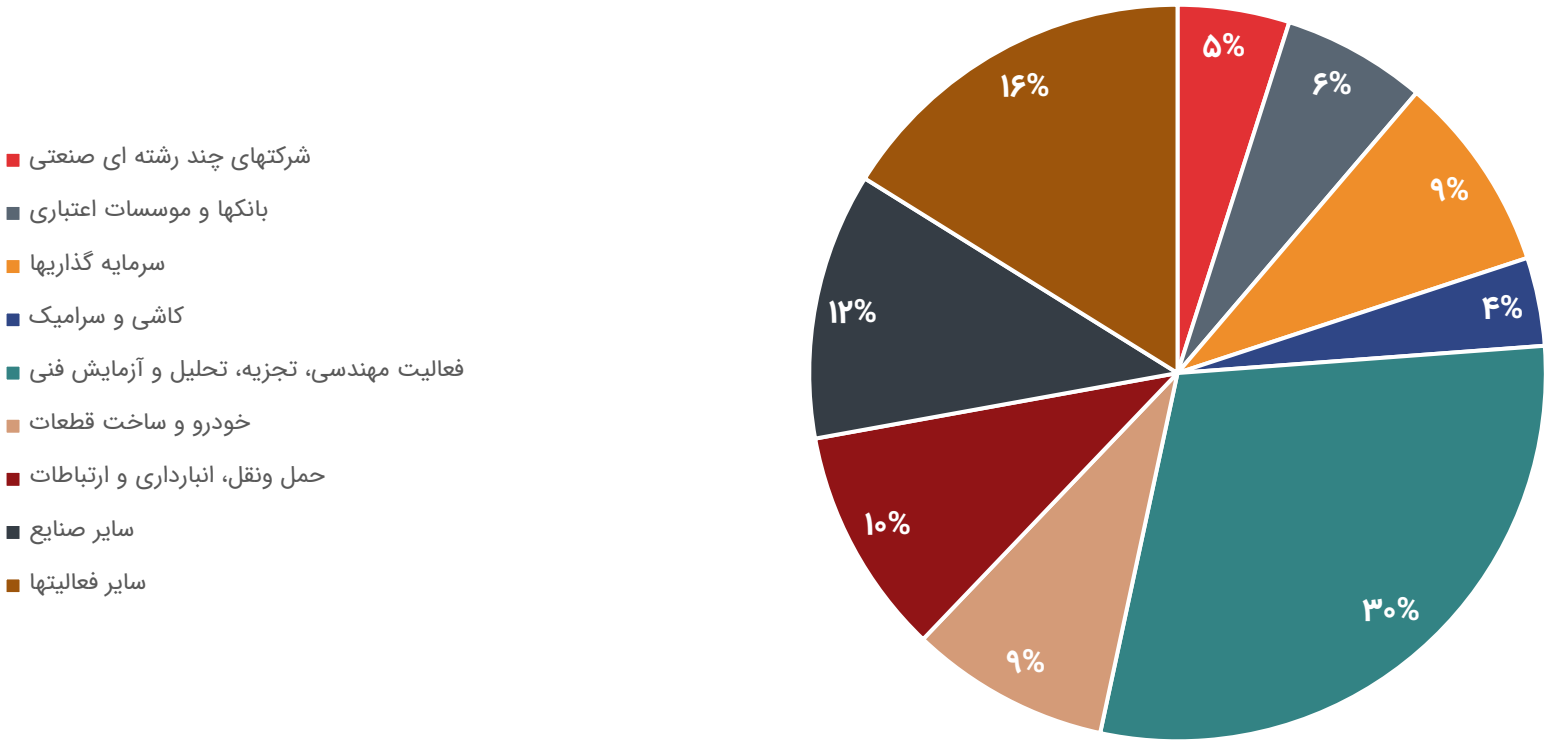
معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی



ترکیب پرتفوی شرکت در صنایع مختلف



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

پرتفوی بورسی شرکت

نام شرکت	نماد	تعداد سهام	بهای تمام شده	قیمت	ارزش جاری	مازاد ارزش
سرمایه گذاری خوارزمی	وخارزم	۱۸۹,۳۰۴,۸۱۲	۳۶	۵,۴۹۰	۱۰۴	۶۸
توکاریل	توریل	۶۳,۸۲۸,۱۲۸	۹	۵,۱۲۰	۳۳	۲۴
زامیاد	خزامیا	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷	۵,۳۳۸	۲۱	۴
سایر شرکتها			۲۰۲		۱۸۹	-۱۳
جمع کل			**۲۶۵**		**۳۴۷**	**۸۲**

- ارقام به میلیارد تومان -

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

پرتفوی غیربورسی شرکت

نام شرکت	سرمایه	بهای تمام شده	تعداد سهام
کارگزاری باهنر	۱۰۰	۱۳۲	۹۹,۹۹۹,۹۰۰
سبدگردان آتیه توکا	۵۰	۵۰	۴۹۷,۵۰۰,۰۰۰
خدمات بیمه ای تکایاراصفهان	۳	۰.۲	۲,۱۰۰,۰۰۰
غلطک ها و لاستیک های صنعتی مبارکه	۳۰		۲۳۰,۶۵۳
بازرگانی توکا تدارک	۲۳		۹۷,۵۷۵
اختصاصی بازارگردانی توسعه فولاد مبارکه	۸۰۰		۸۰
توکابتن	۱۰		۳
بهسازان صنایع خاور میانه	۳		۱
تولیدی خدماتی توکا سبز	۲۵		۵۵۴
توکا نیرو سپاهان	۱		۱۰
تولیدی خدماتی توکا سبز	۰	**۱۸۲.۲**	۰

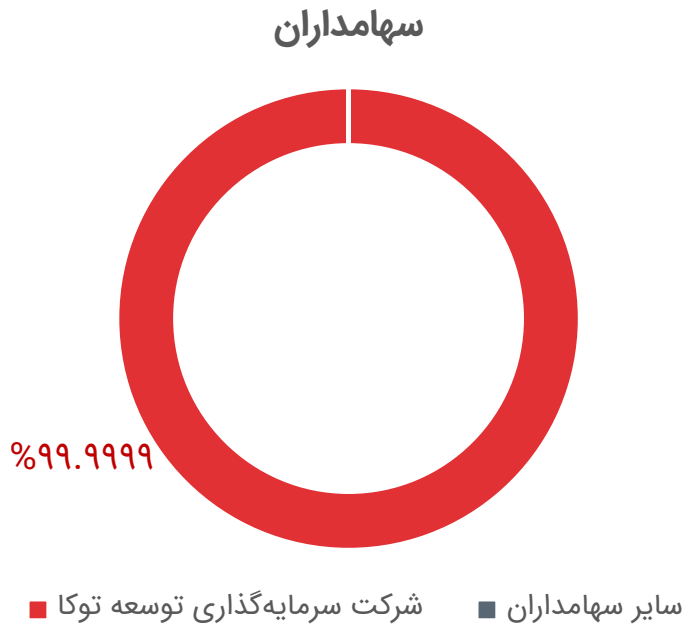
- ارقام به میلیارد تومان -

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

شرکت کارگزاری باهنر

- شرکت کارگزاری باهنر (سهامی خاص) در سال ۱۳۸۲ تأسیس و ثبت گردید. این شکرت در سال ۱۳۸۸ نزد سازان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسید. شرکت کارگزاری باهنر، جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری صبا تأمین و واحد نهایی گروه، شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی بوده است که در سال ۱۳۹۹ به شرکت سرمایه‌گذاری توسعه توکا واگذار گردید و نهایتا جزء واحدهای گروه شرکت فولاد مبارکه اصفهان گردیده است.





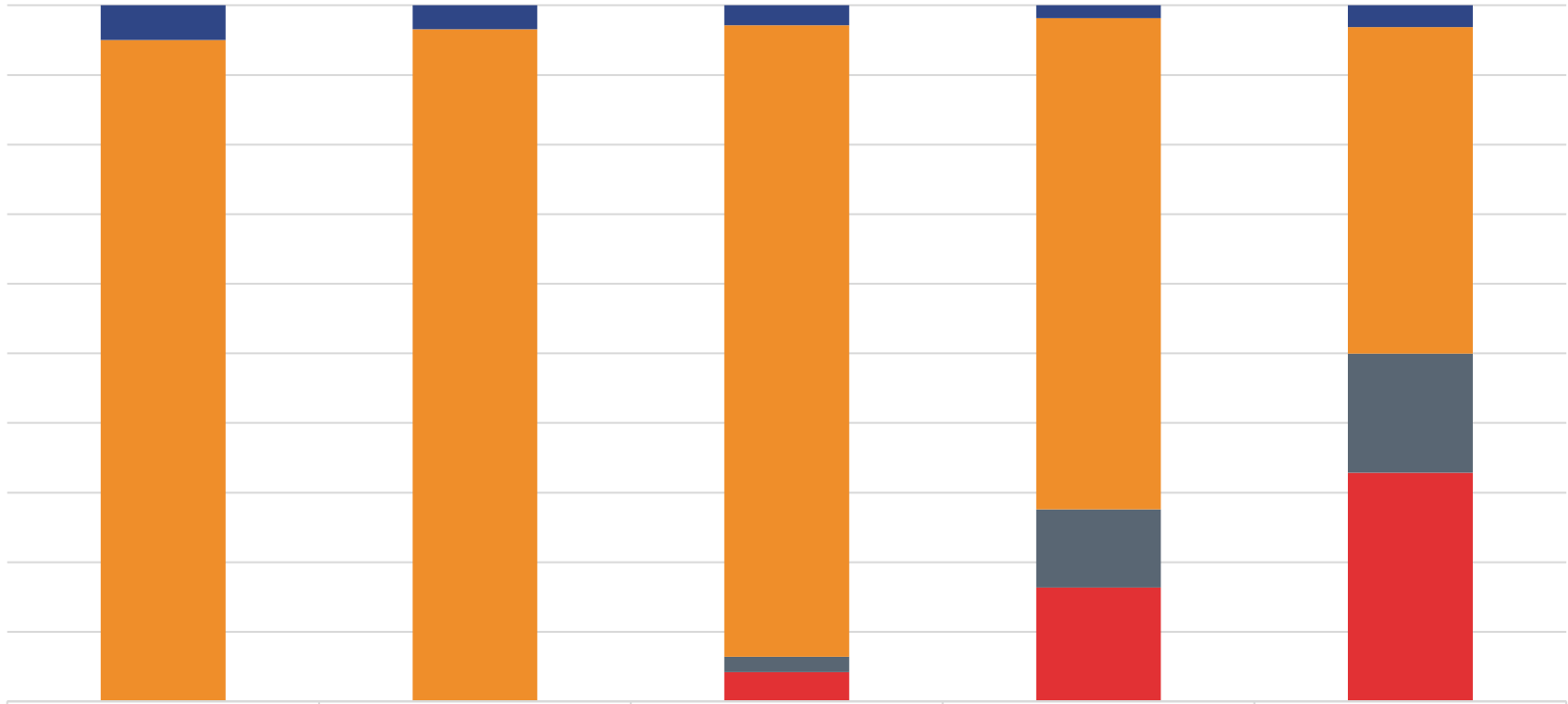
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرکت کارگزاری باهنر - رتبه شرکت در بین شرکت‌های کارگزاری

	۱۴۰۱	۶ماهه ۱۴۰۲
اوراق	۳۸	۲۰
کالا	۲	۱
انرژی	۲۳	۵
کل	**۱۲**	**۷**

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

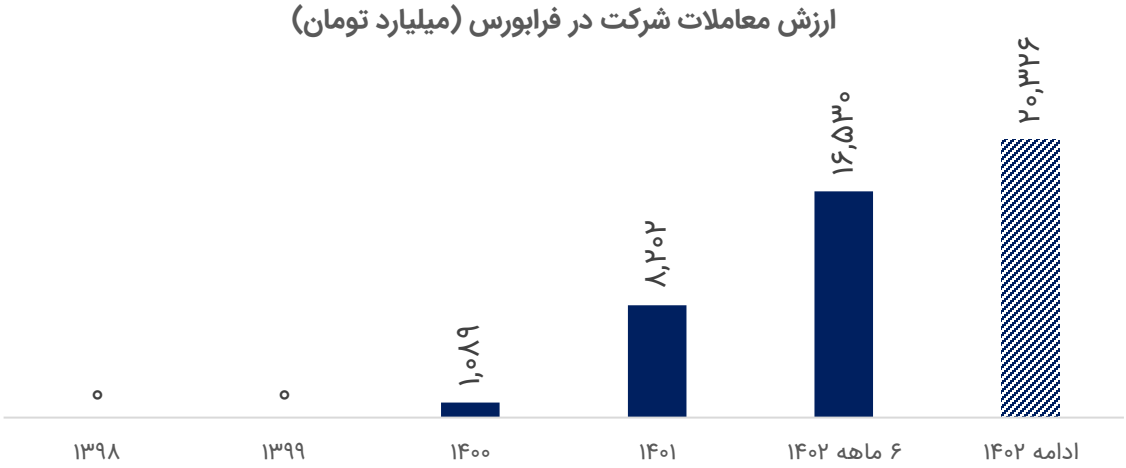
شرکت کارگزاری باهنر - ترکیب درآمدی سال‌های مختلف

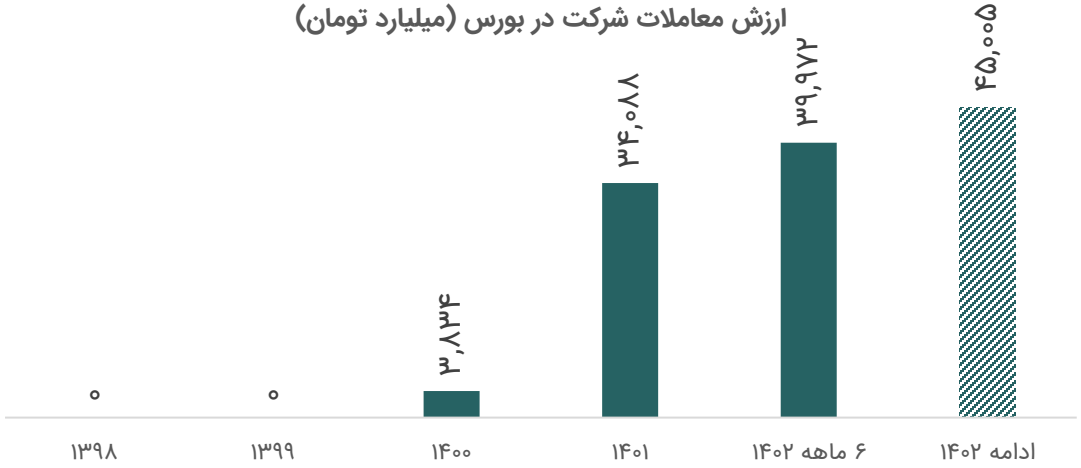


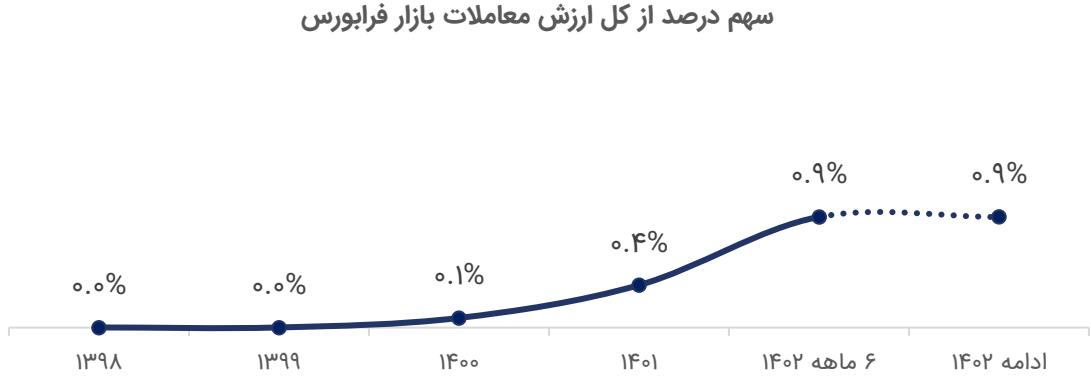
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲
بورس انرژی	۵%	۳%	۳%	۲%	۳%
بورس کالا	۹۵%	۹۷%	۹۱%	۷۱%	۴۷%
فرابورس	۰%	۰%	۲%	۱۱%	۱۷%
بورس اوراق بهادار	۰%	۰%	۴%	۱۶%	۳۳%

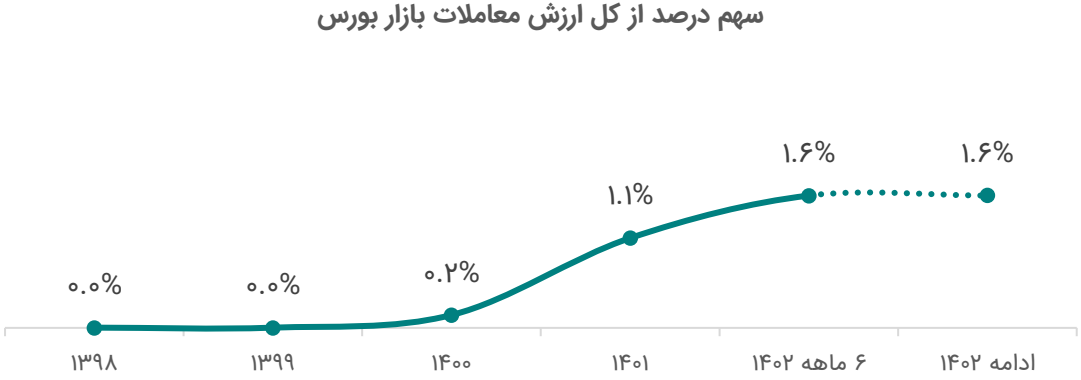
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرکت کارگزاری باهنر - ارزش معاملات بورسی و فرابورسی





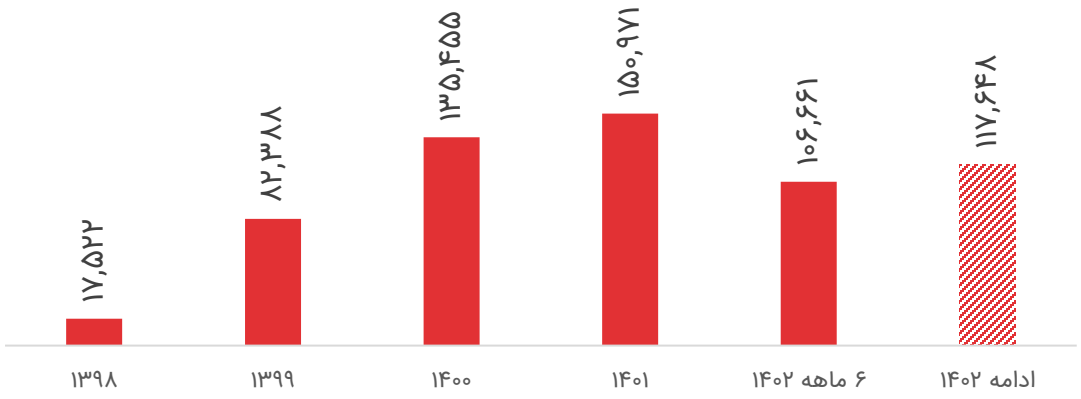




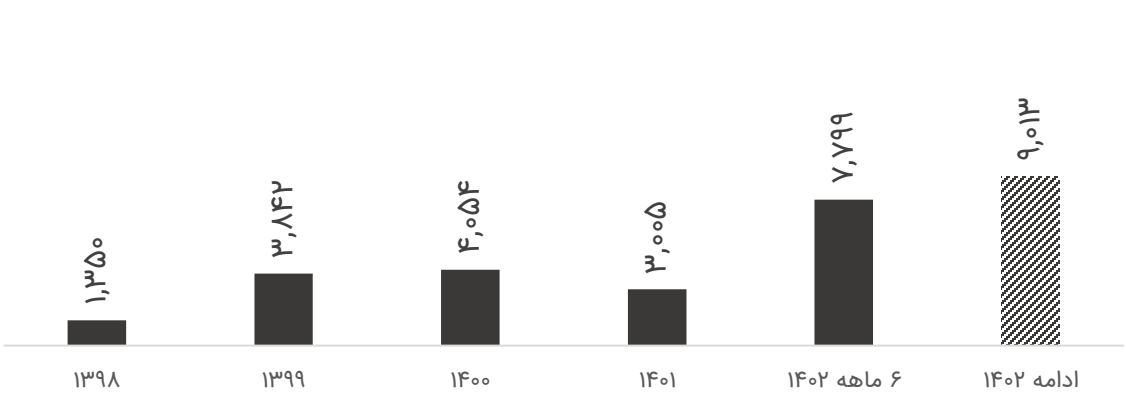
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرکت کارگزاری باهنر - ارزش معاملات بورس کالا و انرژی

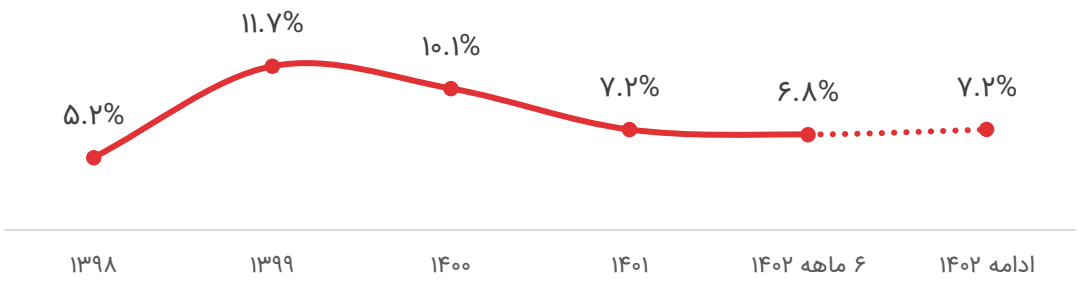
ارزش معاملات شرکت در بورس کالا (میلیارد تومان)



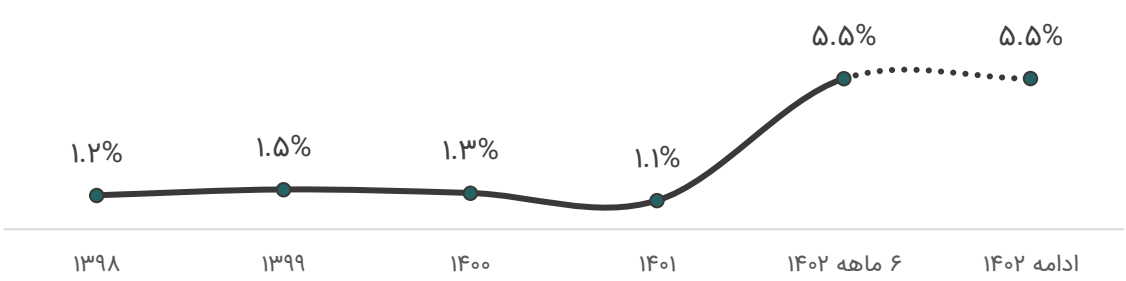
ارزش معاملات شرکت در بورس انرژی (میلیارد تومان)



سهم درصد از کل ارزش معاملات بورس کالا



بورس انرژی



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

شرکت کارگزاری باهنر - صورت سود و زیان کارشناسی

صورت سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۲
درآمد کارمزد	۵۴	۸۰	۱۱۱	۱۱۶	۲۵۱
سود (زیان) سرمایه‌گذاری‌ها	۲	-۶	۹	۱	۱
جمع درآمدهای عملیاتی	۵۶	۷۴	۱۲۰	۱۱۷	۲۵۲
هزینه حقوق و دستمزد و مزایا	-۵	-۱۲	-۲۴	-۲۰	-۴۳
هزینه استهلاک	۰	-۳	-۳	-۱	-۳
سایر هزینه‌ها	-۵	-۱۲	-۲۹	-۳۷	-۷۹
سود عملیاتی	۴۵	۴۸	۶۵	۵۸	۱۲۷
هزینه مالی	۰	-۲۷	-۷۷	-۹۵	-۱۸۹
درآمد مالی	۰	۲۴	۷۶	۹۴	۱۸۹
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱	۰	۴	۰	۰
سود قبل از مالیات	۴۶	۴۵	۶۷	۵۸	۱۲۷
هزینه مالیات بر درآمد	-۱۱	-۱۱	-۱۴	-۱۳	-۲۸
سود خالص	**۳۵**	**۳۴**	**۵۴**	**۴۵**	**۹۹**

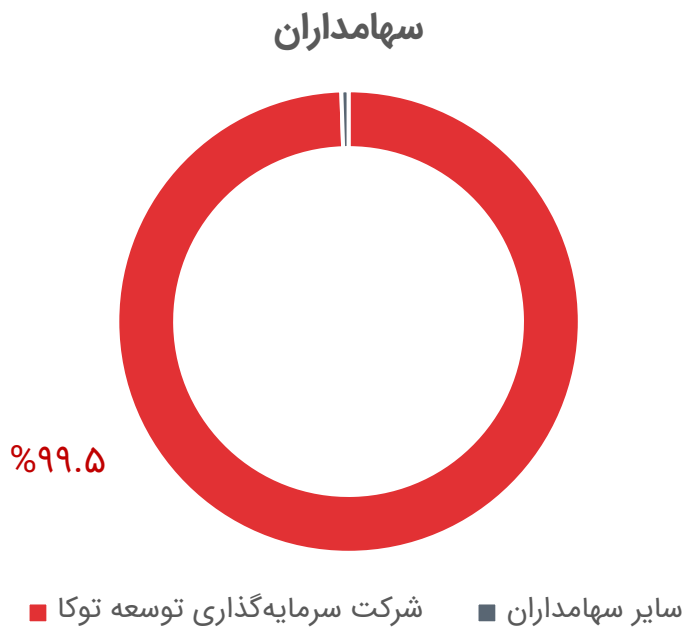
- دلیل ۰ نشان داده شدن «سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی»، ناچیز بودن آن است.

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

شرکت سبدگردان آتیه توکا

- شرکت سبدگردان آتیه توکا (سهامی خاص) در سال ۱۳۹۹ تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌ها و مؤسسات غیرتجاری اصفهان به ثبت رسید. همچنین مجوز فعالیت شرکت در سال ۱۴۰۰، توسط سازمان بورس و اوراق بهادار صادر شده است. فعالیت اصلی شرکت شامل «فعالیت سبدگردانی»، «مشاور سرمایه‌گذاری»، «پردازش و ارائه اطلاعات مالی»، «مشاور عرضه اوراق بهادار» و سایر موارد می‌باشد.

(ارقام به میلیون تومان)	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲
درآمد سود سهام	۶۶	۲۵۷	۴۴۳
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۶۷۲	-۲,۰۳۰	۲,۳۷۶
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار	-۴,۲۴۵	۴,۲۴۵	۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۱,۹۵۶	۸,۰۸۳
جمع درآمدهای عملیاتی	-۳,۵۰۷	۴,۴۲۷	۱۰,۹۰۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۴,۴۸۵	-۵,۶۴۹	-۴,۳۰۸
جمع هزینه های عملیاتی	-۴,۴۸۵	-۵,۶۴۹	-۴,۳۰۸
سود (زیان) عملیاتی	-۷,۹۹۲	-۱,۲۲۱	۶,۵۹۳
هزینه‌های مالی	-۱۵۲	-۲۷۲	-۱۱۱
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۷۰	۷۰	۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	-۸,۰۷۵	-۱,۴۲۴	۶,۴۸۲
مالیات بر درآمد	۰	۰	-۷۳۳
سود (زیان) خالص	**-۸,۰۷۵**	**-۱,۴۲۴**	**۵,۷۴۹**
سرمایه	۱۱,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰



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

خالص ارزش دارایی‌های شرکت وتوسکا

نکات تحلیل:

- بیش از ۷۰% از ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری توسعه توکا، به پرتفوی غیربورسی آن تعلق دارد.
- مهم‌ترین عضو پرتفوی غیربورسی، شرکت کارگزاری باهنر است که ۹۹.۹۹% آن متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری توسکا است.
- ارزش شرکت کارگزاری باهنر با استفاده از روش ارزش‌گذاری تنزیل سود نقدی، ۷۹۳ میلیارد تومان و با استفاده از روش قیمت به سود (با استفاده از P/E گروه تأمین سرمایه) در حدود ۷۸۰ تا ۸۸۰ میلیارد تومان برآورد می‌شود. همچنین با توجه به در دست نبودن اطلاعات کافی از دارایی‌های ثابت شرکت، نمی‌توان در خصوص NAV این شرکت کارگزاری، اظهارنظر دقیقی کرد. با توجه به اطلاعات منتشر شده در سامانه کدال، شرکت ۱.۵ میلیارد سرمایه‌گذاری در نمادهای فسرب، انرژی و کالا به‌عنوان سرمایه‌گذاری بلندمدت دارد. همچنین در حدود ۹ میلیارد تومان سرمایه‌گذاری در نماد شکلر به عنوان سرمایه‌گذاری کوتاه مدت داشته است. ارزش سرمایه‌گذاری شرکت در صندوق توسعه بازار نیز در حدود ۳۶ میلیارد تومان است.
- با توجه به افشای جزئیات زمین و ساختمان شرکت سرمایه‌گذاری توسعه توکا، یک واحد تجاری به مساحت ۹۶ متر مربع واقع مجتمع تجاری کوثر اصفهان به این شرکت تعلق داشته که ارزش آن در حدود ۱۰ میلیارد تومان برآورد شده است.

خالص ارزش دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)	
ارزش کارگزاری باهنر	۸۸۰
ارزش سبدگردان آتیه توکا	۴۰
پرتفوی بورسی	۳۴۷
ارزش ساختمان اصفهان	۱۰
سایر داراییها	۵۰
جمع ارزش دارایی ها	۱,۲۴۰
جمع بدهی ها	۱۲۶
خالص ارزش روز دارایی‌ها	۱۲۰۱
ارزش بازار وتوسکا	۱,۰۱۰
نسبت P/NAV	**۸۴%**

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

بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده وغیر تعهدآور می باشد

و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege

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