

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت لیزینگ ایران

(ولیز)

آذر ۱۴۰۲

نماد ولیز در یک نگاه

بازدهی	
یک ماهه	۳%
سه ماهه	-۱۹%
۶ ماهه	-۲۴%

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)	
۳۰ روز	۷.۳
۹۰ روز	۹.۶

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

ارزش بازار

۶۸۵ میلیارد تومان

آخرین قیمت

۱,۷۱۳ ریال

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

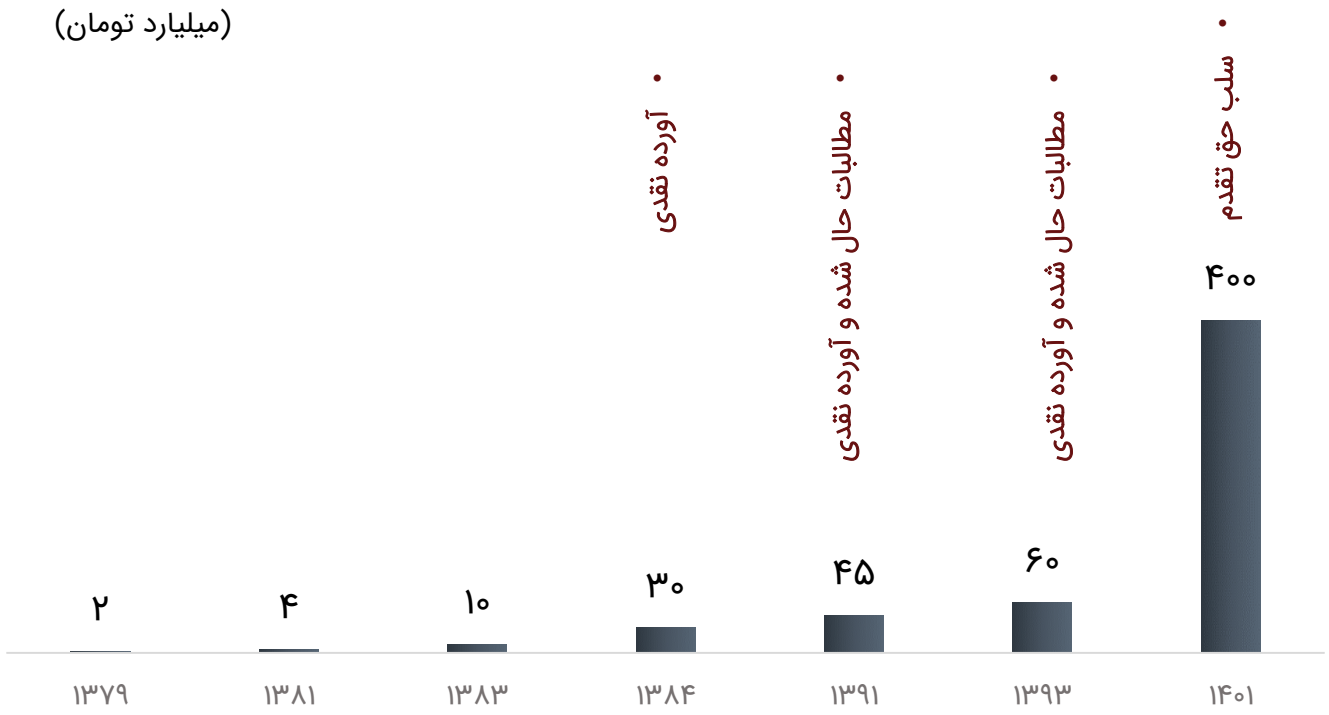
معرفی شرکت

شرکت لیزینگ ایران

- تاسیس و آغاز فعالیت شرکت ۱۳۵۴
- تبدیل از سهامی خاص به سهامی عام ۱۳۸۰
- پذیرش در سازمان بورس و اوراق بهادار ۱۳۸۳
- عرضه اولیه در بازار دوم بورس ۱۳۸۳
- خروج از عضویت بازار بورس و ثبت در بازار فرابورس ایران ۱۴۰۱
- عرضه اولیه شرکت در بازار پایه زرد فرابورس ۱۴۰۱

- محل شرکت اصلی در تهران، خیابان گاندی واقع است.
- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۴۰ نفر است.

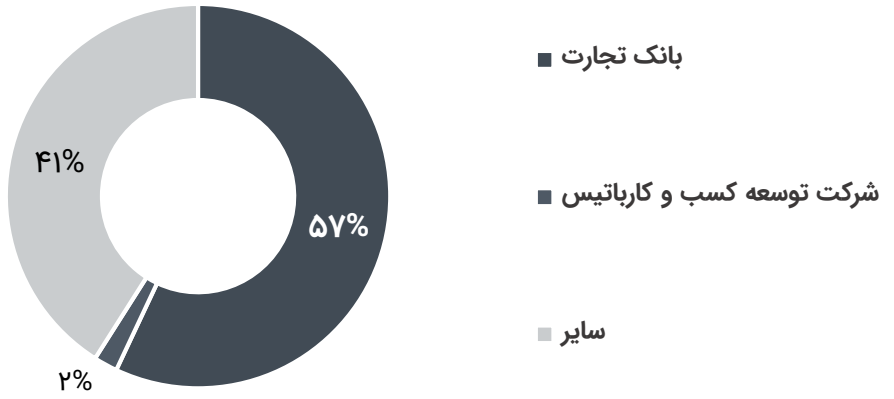
تغییرات سرمایه شرکت



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

سهامداران و اعضای هیئت مدیره

ترکیب سهامداران - عادی



اعضای هیئت‌مدیره

مدیر عامل و عضو هیت مدیره	(حمیدرضا کردلوئی) سرمایه‌گذاری تدبیر ایرانیان
رئیس هیئت مدیره	(مجتبی مالی) بانک تجارت
نایب رئیس هیئت مدیره	(روح اله غلامی) خدمات تجارت
عضو هیئت مدیره	(عبدالصالح پیرنیا) سرمایه‌گذاری و ساختمانی تجارت
عضو هیئت مدیره	(فاقد نماینده) سرمایه‌گذاری ایرانیان



- دکترای مدیریت مالی از واحد علوم تحقیقات
- عضو هیئت علمی دانشگاه آزاد واحد اسلامشهر
- عضو هیئت مدیره "شرکت لیزینگ ایران" از سوی "شرکت سرمایه گذاری تدبیر ایرانیان" از اسفندماه ۱۴۰۱
- مدیرعامل شرکت لیزینگ ایران از تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۳

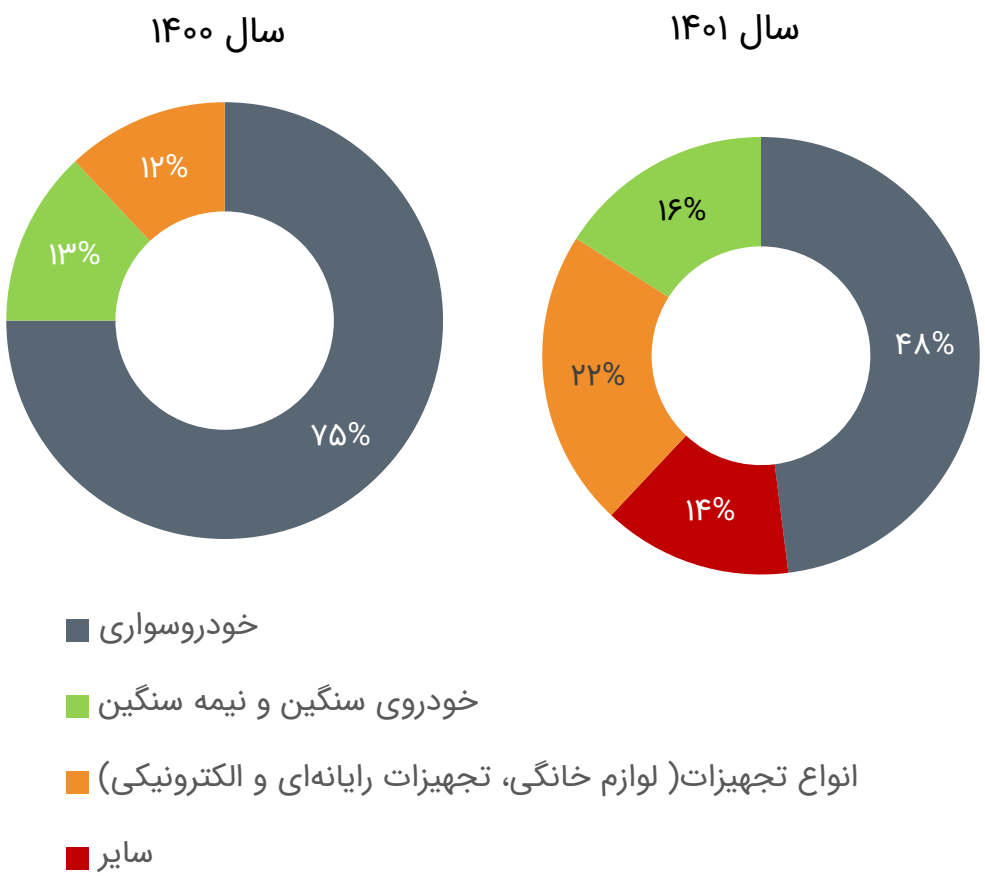
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

حوزه‌های فعالیت شرکت :

اعطای تسهیلات

- اعطای تسهیلات به بخش خودرو سواری
- اعطای تسهیلات به بخش خودروی سنگین و نیمه سنگین
- اعطای تسهیلات به بخش انواع تجهیزات (لوازم خـانگی، تجهیزات رایانه‌ای و الکترونیکی)

ترکیب تسهیلات اعطایی :



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

حوزه تسهیلات اعطایی شرکت



خودروی سنگین و نیمه سنگین



خودرو سواری



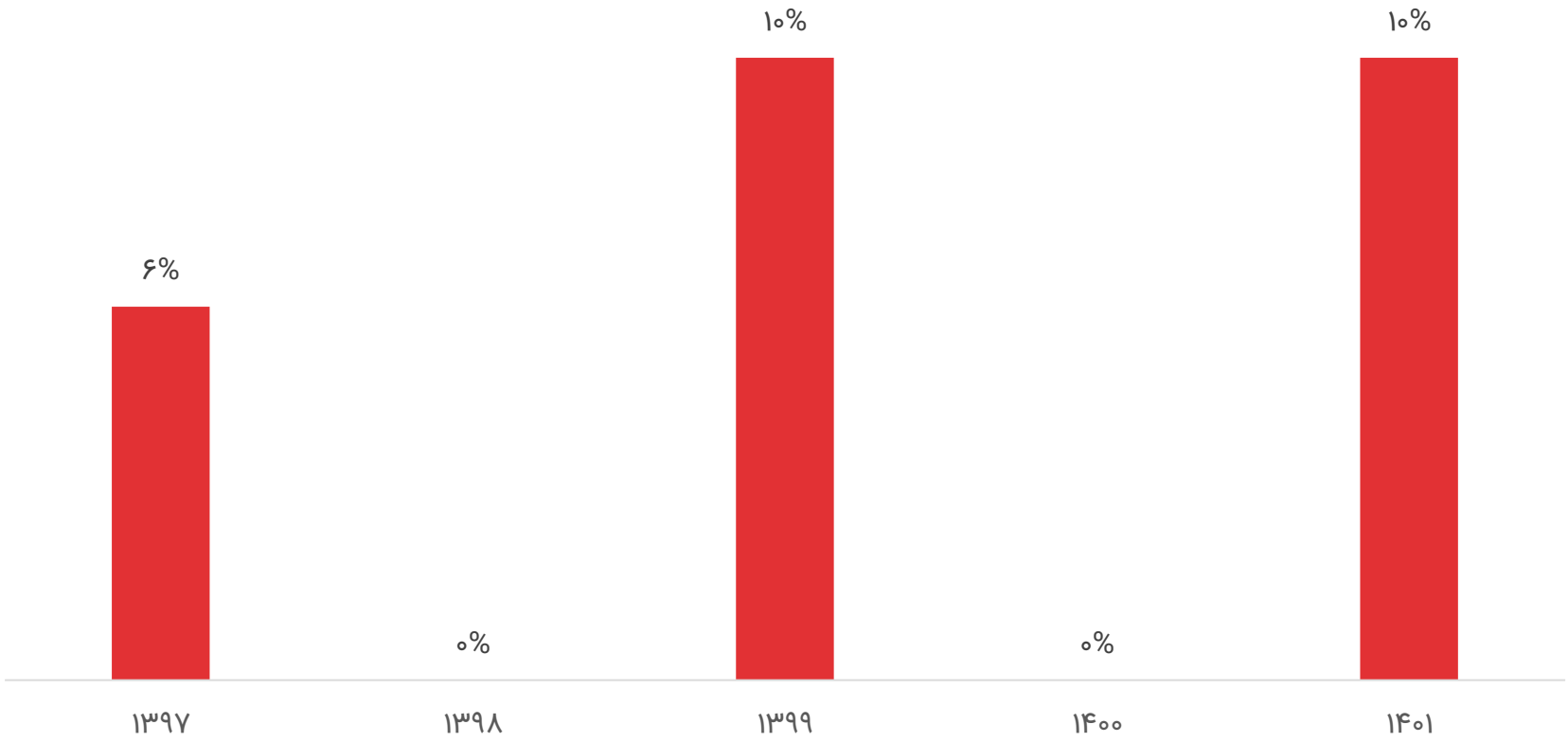
تجهیزات رایانه‌ای و الکترونیکی



لوازم خانگی

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

ترازنامه - دارایی ها

دارایی	دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب دارایی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۱۰	۲	۱۴	۲۰	۳۹۳	۸۴	۶۰%	۱۱%	۱۵%
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۲۸۸	۲۳۹	۲۲۶	۱۳۰	۱۲۰	۲۰۸	۱۸%	۲۸%	۶۲%
سرمایه گذاری های کوتاه مدت	۰	۰	۳	۴	۷	**۲۰۸**	۱%	۲۸%	۱%
دارایی های تملیک شده	۱۵	۱۵	۳۸	۶۴	۴۳	۴۳	۶%	۶%	۱۱%
موجودی کالا	۴	۴	۲	۲	۱	۰	۰%	۰%	۱%
جمع دارایی های جاری	۳۱۷	۲۶۰	۲۸۳	۲۲۰	۵۶۴	۵۴۴	۸۵%	۷۲%	۹۰%
دارایی ثابت مشهود	۱.۲	۱.۱	۰.۴	۵۳	۵۰	۴۹	۸%	۷%	۶%
دارایی نامشهود	۰.۱۴	۰.۰۸	۰.۰۱	۰.۰۰۸	۰.۰۰۸	۰.۲	۰%	۰%	۰%
سرمایه گذاری بلندمدت	۰.۱	۰.۱	۰.۷	۰.۷	۰.۷	۰.۷	۰%	۰%	۰%
دریافتنی های بلندمدت	۲۸	۱۵	۸	۲	۴۵	۱۵۷	۷%	۲۱%	۵%
جمع دارایی های غیرجاری	۳۰	۱۶	۱۰	۵۶	۹۶	۲۰۸	۱۵%	۲۸%	۱۰%
جمع دارایی ها	**۳۴۷**	**۲۷۶**	**۲۹۲**	**۲۷۵**	**۶۶۰**	**۷۵۲**			

شرکت هم اکنون حدود ۲۵۰ میلیارد منابع نقدی حاصل از افزایش سرمایه در اختیار دارد که در حدود ۲۰۰ میلیارد در صندوق درآمد ثابت قرار دارد.مبلغ فوق هم میتواند سود غیر عملیاتی برای شرکت ایجاد کند و هم می تواند وارد عملیات لیزینگ شود.

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

ترازنامه - بدهی ها

بدهی	بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب بدهی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها	۱۳	۴	۵۶	۵	۳۰	۴۹	۷%	۱۰%	۵%
مالیات پرداختنی	۱	۱	۲	۰	۰	۰	۰%	۰%	۰%
سود سهام پرداختنی	۲۳	۲۱	۲۰	۲۰	۳	۳	۱%	۱%	۵%
تسهیلات مالی	۲۷۰	۲۹۶	۳۴۷	۴۶۳	۳۹۲	۴۱۶	۹۱%	۸۸%	۸۸%
جمع بدهی های جاری	۳۰۸	۳۲۲	۴۲۵	۴۸۹	۴۲۵	۴۶۸	۹۹%	۹۹%	۹۸%
تسهیلات مالی بلندمدت	۱۰	۲۰	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۲%
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱	۱	۱	۲	۳	۶	۱%	۱%	۰%
جمع بدهی های غیرجاری	۱۱	۲۲	۱	۲	۳	۶	۱%	۱%	۲%
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	**۳۱۹**	**۳۴۳**	**۴۲۶**	**۴۹۱**	**۴۲۹**	**۴۷۴**			
نسبت بدهی	**۹۲%**	**۱۲۴%**	**۱۴۶%**	**۱۷۸%**	**۶۵%**	**۶۳%**			

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

ترازنامه – حقوق صاحبان سهام

حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲
سرمایه	۶۰	۶۰	۶۰	۶۰	۴۰۰	۴۰۰
صرف سهام خزانه	۰	۰	۰	۰	۲	۰
اندوخته قانونی	۶	۶	۶	۶	۶	۶
سهام خزانه	۰	۰	۰	۰	(۱۱)	۰
زیان انباشته	(۳۹)	(۱۳۳)	(۲۰۰)	(۲۸۱)	(۱۶۶)	(۱۲۸)
جمع حقوق مالکانه	**۲۷**	**(۶۷)**	**(۱۳۴)**	**(۲۱۵)**	**۲۳۱**	**۲۷۸**
نسبت حقوق صاحبان سهام	**۸%**	**-۲۴%**	**-۴۶%**	**-۷۸%**	**۳۵%**	**۳۷%**

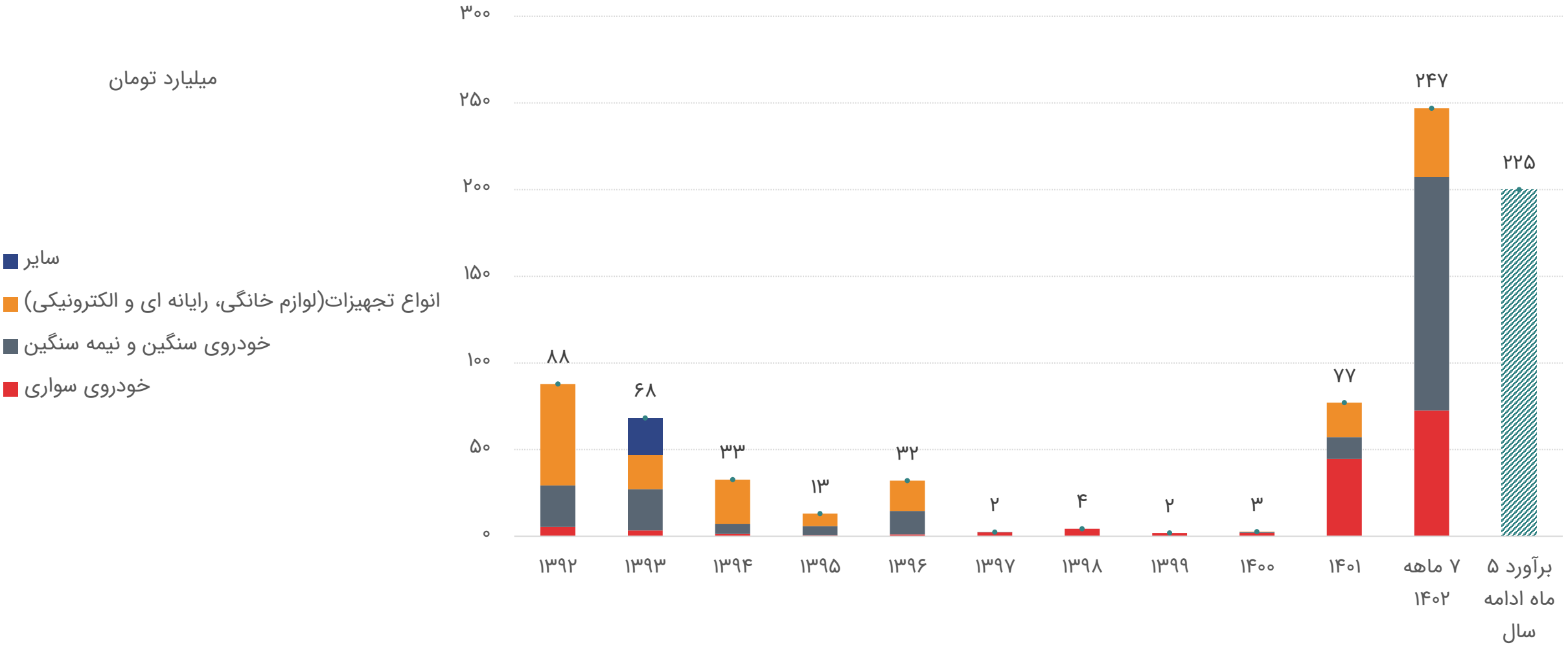
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

زمین و ساختمان ولیز

زمین و ساختمان	متراژ	موقعیت	ارزش زمان تحصیل (میلیارد تومان)	برآورد ارزش روز (میلیارد تومان)
دفتر مرکزی	متراژ زمین ۵۰۰ متر	ساختمان اداری گاندی جنوبی خیابان ۱۲ پلاک ۵	۵۳	۹۰
زمین و سوله همدان		همدان	۱۸	۲۶
باغ ویلا رودهن	۱۰۰۰ متر مربع		۲۳	۴۱
دو دانگ یک دستگاه ملک در تبریز			۲	۳
			۹۵	**۱۵۹**

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

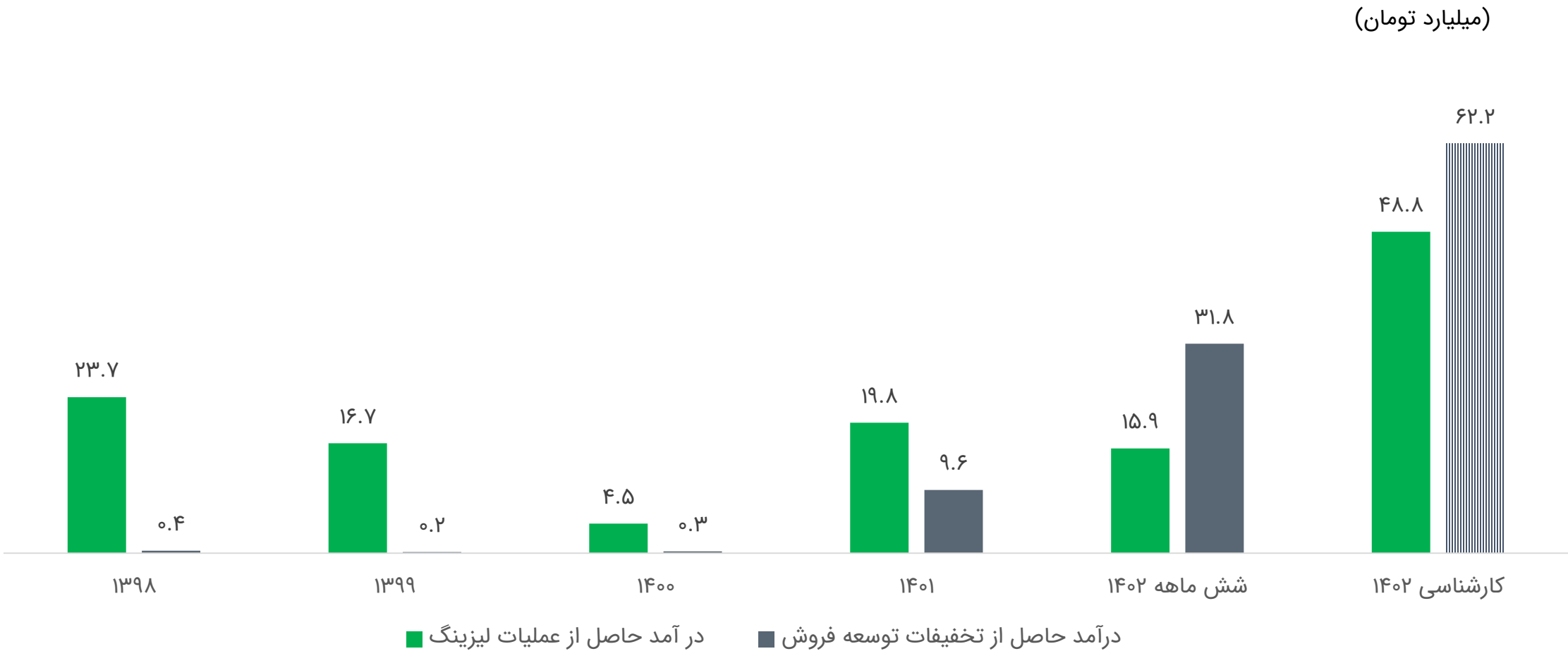
مبلغ تسهیلات اعطایی



میانگین دوره تسهیلات شرکت ۳۶ ماه و با نرخ ۲۶ درصد در نظر گرفته شده است.

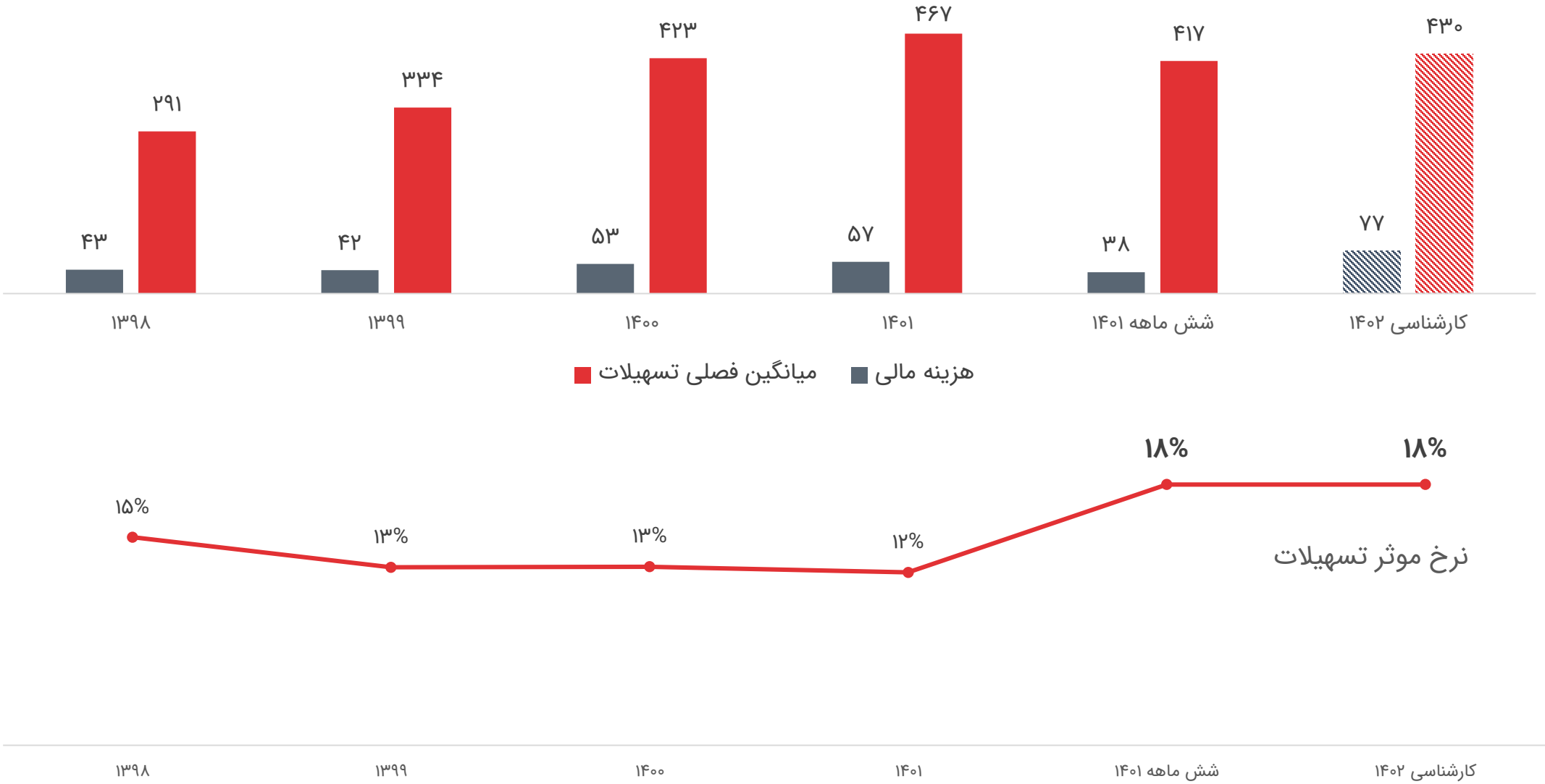
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

کارشناسی درآمد حاصل از لیزینگ و تخفیفات فروش



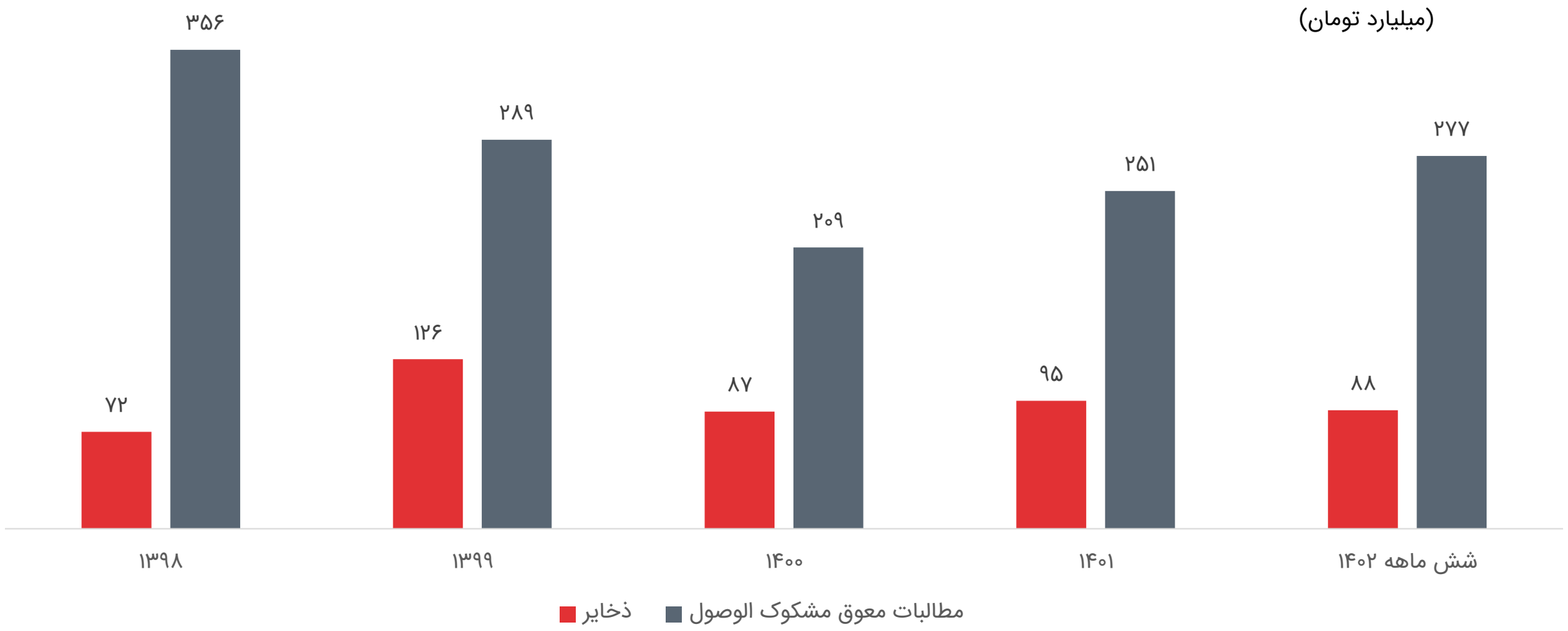
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

کارشناسی هزینه مالی



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

ذخایر و مطالبات معوق مشکوک الوصول شرکت



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

صورت سود و زیان

میلیارد تومان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
درامد حاصل از عملیات لیزینگ	۳۴	۲۴	۱۷	۴	۲۰	۱۶	۴۹
هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ	(۴۸)	(۴۳)	(۴۲)	(۵۳)	(۵۷)	(۳۸)	(۷۷)
سود (زیان) ناخالص	(۱۴)	(۱۹)	(۲۵)	(۴۹)	(۳۷)	(۲۲)	(۲۸)
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۸)	(۷۷)	(۶۷)	(۳۵)	(۳۱)	(۱۴)	(۳۰)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴	۱	۰	۰	۱۱	۳۴	۶۴
سود (زیان) عملیاتی	(۱۸)	(۹۵)	(۹۲)	(۸۳)	(۵۷)	(۳)	۴
هزینه های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
درامد حاصل از سرمایه گذاریها	۱	۱	۲۷	۸	۱۷۲	۳۱	۴۶
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	(۱۷)	(۹۴)	(۶۵)	(۷۵)	۱۱۵	۲۸	۴۹
مالیات	۰	۰	(۱)	(۰)	۰	۰	(۱)
سود (زیان) خالص	(۱۷)	(۹۴)	(۶۶)	(۸۱)	۱۱۵	۲۸	۴۹
سرمایه	۶۰	۶۰	۶۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**(۴)**	**(۲۴)**	**(۱۷)**	**(۲۰)**	**۲۹**	**۷**	**۱۲**

- در صورت فروش باغ ویلا رودهن حدود ۲۰ میلیارد پتانسیل شناسایی سود غیر عملیاتی وجود دارد.
- همچنین با توجه حجم بالای مطالبات مشکوک الوصول شرکت از سنوات گذشته، در صورت پیگیری پرونده های حقوقی و وصول برخی از این مطالبات پتانسیل شناسایی سود خوبی از محل برگشت هزینه مطالبات مشکوک الوصول وجود دارد.

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

مقایسه

نام شرکت	ارزش بازار	سود عملیاتی		مجموع تسهیلات		مجموع حقوق صاحبان سهام		مجموع دریافتنی‌های ناخالص		ذخایر مشکوک الوصول	
		۶ماهه ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	۶ماهه ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	۶ماهه ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	۶ماهه ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	۶ماهه ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱
ولتجار	۸۷۳	۴۹	۳۵	۵۳۴	۱۳۵	۲۹۰	۲۴۴	۷۷۵	۳۵۰	۱۷	۱۱
ولکار	۸۵۵	۳۹	۴۲	۳۴۹	۲۷۹	۲۵۰	۲۵۲	۶۸۹	۵۱۶	۲۴	۱۶
وایران	۹۳۴	۲۰	۳۵	۲۹۶	۲۶۷	۲۴۵	۲۴۷	۵۶۸	۵۱۵	۱۶	۱۶
ولیز	**۶۷۶**	**-۳**	**-۵۷**	**۴۳۰**	**۳۹۲**	**۲۶۸**	**۲۳۱**	**۴۸۵**	**۳۱۲**	**۹۱**	**۹۵**

(میلیارد تومان)

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

اهم نکات تحلیل

خروج شرکت از ماده ۱۴۱ با افزایش سرمایه از آورده و شناسایی سود از طریق واگذاری املاک تملیک شده

تغییر مدیریت شرکت در مهر سال جاری

۲۰۰ میلیارد منابع در صندوق درآمد ثابت(ناشی از افزایش سرمایه) و ۸۰ میلیارد موجودی نقد جهت بکارگیری در عملیات لیزینگ بدون هزینه مالی

قانون سقف تسهیلات تا دوبرابر مجموع حقوق صاحبان سهام در شرکت های لیرینگ : حجم فعلی تسهیلات : ۴۳۰ حقوق صاحبان سهام :۲۸۰ **میانگین مدت تسهیلات شرکت ۳۶ ماهه با نرخ ۲۶ درصد**

افزایش نرخ هزینه مالی تسهیلات بانک تجارت از ۱۲ درصد به ۱۸ درصد در گزارش حسابرسی شده و سخت تر شدن کار برای کسب سود عملیاتی

۲۷۷ میلیارد مطالبات معوق و مشکوک الوصول با ذخیره اختصاصی ۸۸ میلیارد تومانی و پتانسیل کسب سود از محل برگشت هزینه مطالبات مشکوک الوصول در صورت پیگیری موفق پرونده های حقوقی

نتایج :

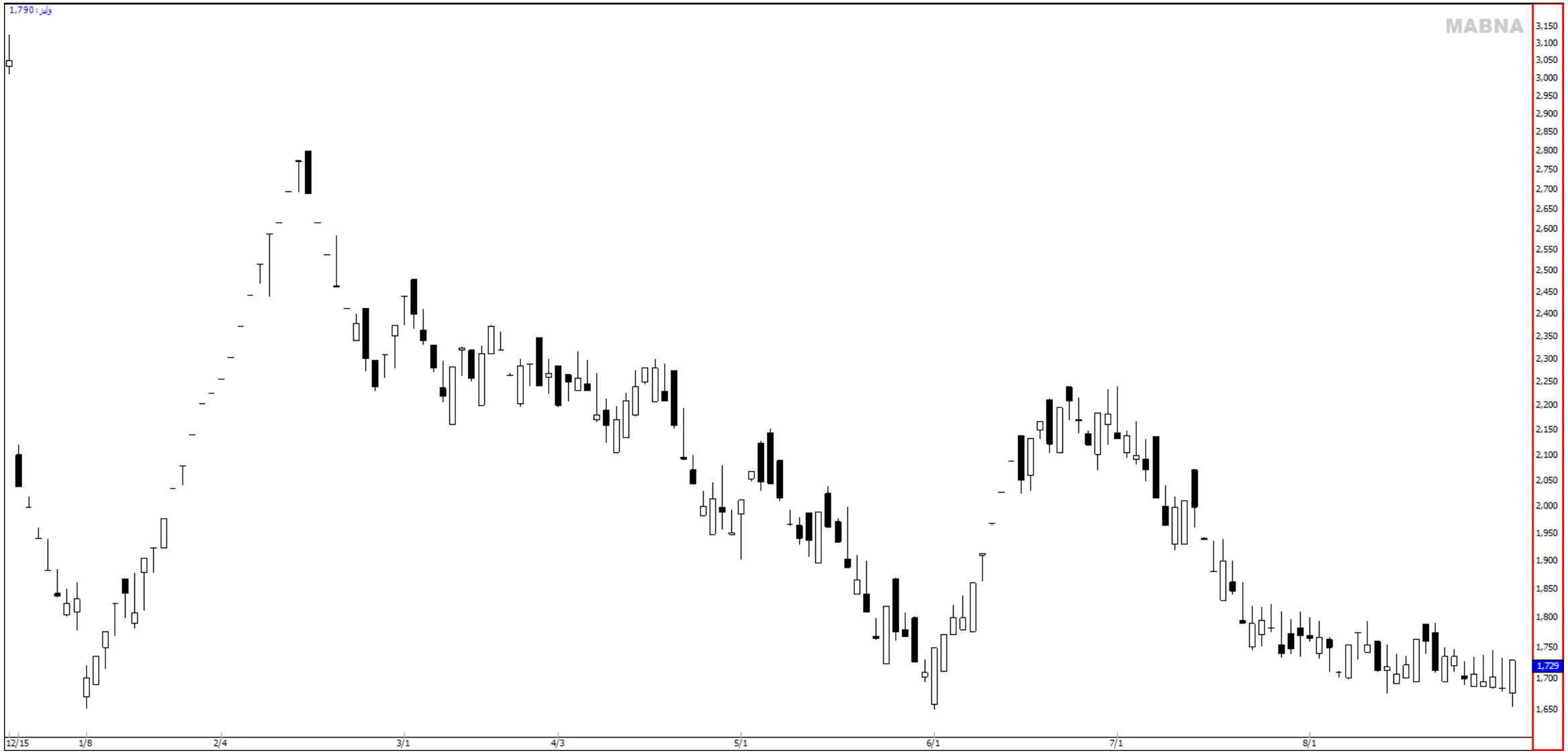
۱-با توجه با افزایش ۱.۵ برابری نرخ هزینه مالی شرکت در سال جاری و طولانی بودن مدت بازگشت تسهیلات اعطایی شرکت(۳۶ ماهه) و محدود بودن سقف تسهیلات دریافتی شرکت لذا بدون موفقیت در زمینه پرونده های حقوقی و واگذاری املاک تملیک شده ازین محل شرکت امکان رشد و حتی تکرار سود سال جاری در سال بعد را نخواهد داشت.

۲-کف تاریخی قیمت و ناحیه مهم حمایتی تکنیکال

۳- با مقایسه ارزش بازار شرکت با شرکت های ولتجار و ولکار و وایران که عملکرد عملیاتی معقول و خوبی دارند ارزش بازار بیش از ۹۰۰ میلیاردی برای این شرکت منطقی به نظر نمی رسد.

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

روند قیمتی ولیز



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

ولیز – تایم‌فریم روزانه



- نمودار قیمت ولیز در محدوده کف تاریخی خود در قیمت ۱۶۵ تومان قرار داشته و انتظار می‌رود در این محدوده، با حمایت مواجه شود و در این محدوده، تغییر روند داشته باشد؛ در صورت بازگشت از محدوده مذکور، اولین مقاومت پیش‌روی آن، محدوده ۱۷۸ تومان است. همچنین مقاومت بااهمیت آن در محدوده ۱۹۰ تومان واقع شده است.
- هدف میان‌مدت سهم، محدوده **۲۳۵** تومان است.

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

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege