

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

سرمایه گذاری توسعه ملی

(وتوسم)

دی ۱۴۰۲

نماد وتوسم در یک نگاه

بازدهی	
یک ماهه	%۰
سه ماهه	%۱۷
۶ ماهه	%۳۰

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)	
۳۰ روز	۳.۸میلیون
۹۰ روز	۳میلیون

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)	
۳۰ روز	۱.۵
۹۰ روز	۱.۲

ارزش بازار

۴.۹میلیارد تومان

آخرین قیمت

۳,۷۷۴ریال

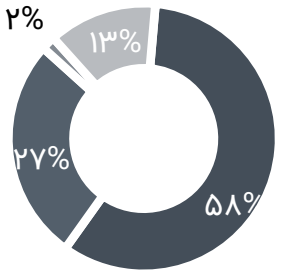
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

معرفی شرکت

شرکت گروه صنایع ثروت آفرین (سهامی عام) در سال ۱۳۸۲ تاسیس شد و در سال مذکور نام شرکت به گسترش صنایع بهمن تغییر یافت. در سال ۱۳۸۳ نام شرکت به سرمایه گذاری توسعه ملی تغییر یافت همچنین در شرکتهای پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار درج و معاملات سهام آن از سال ۱۳۸۴ آغاز شد. در حال حاضر شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی(سهامی عام) از جمله شرکتهای فرعی شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی(سهامی عام) بوده و واحد تجاری نهایی آن بانک ملی ایران است. موضوع فعالیت شرکت در حوزه انواع سرمایه گذاری اعم از سهام، سهم الشرکه، واحدهای سرمایه گذاری صندوقها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای شرکتها،موسسات یا صندوق های سرمایه گذاری با هدف کسب انتفاع می باشد.

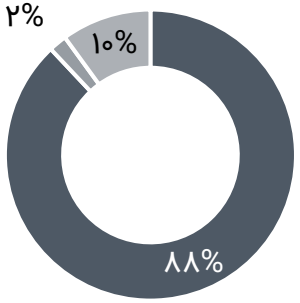
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترکیب سهامداران - عادی



- سرمایه گذاری گروه توسعه ملی
- بانک ملی
- الماس شهراد شرق
- سایر

ترکیب سهامداران - تلفیقی



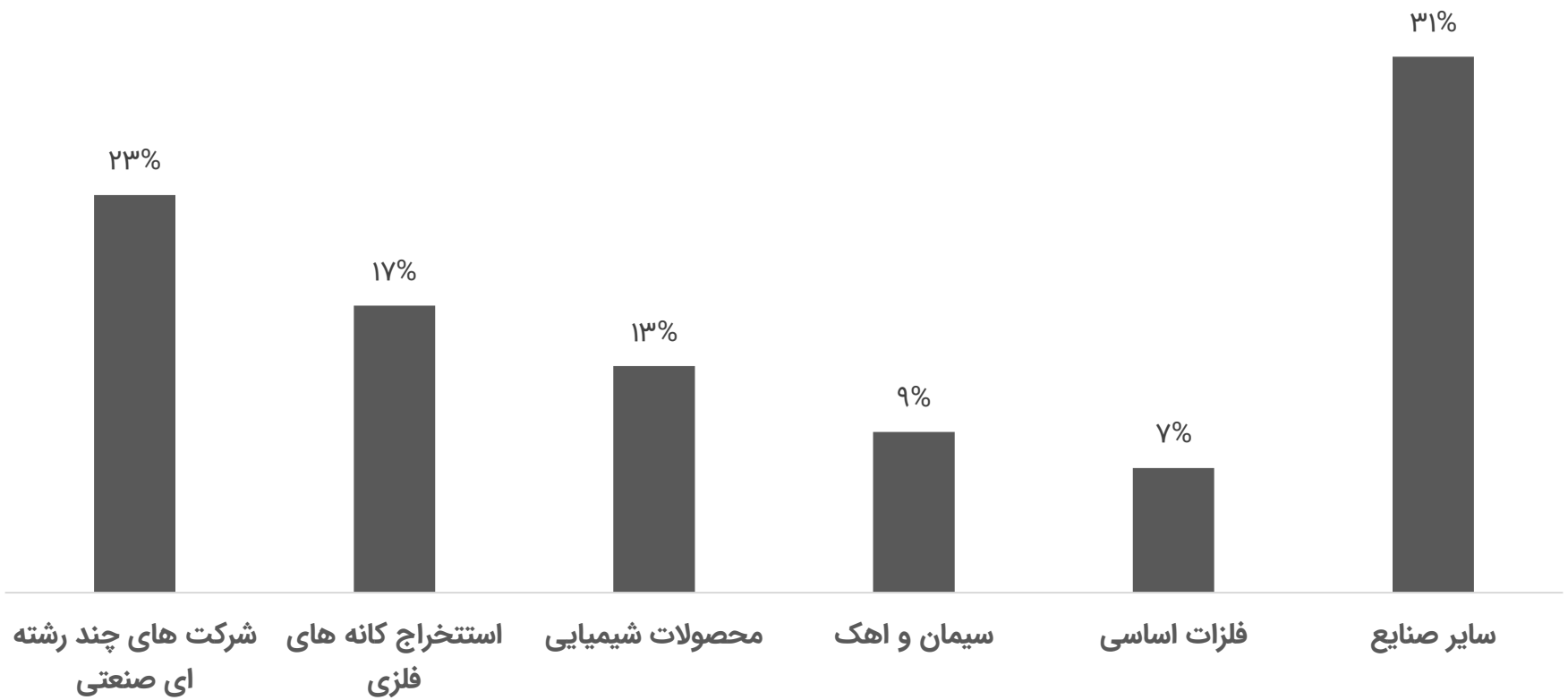
- بانک ملی
- گروه مالی گردشگری
- سایر

اعضای هیئت‌مدیره

رئیس هیئت مدیره	غلام عباس ترابی (سرمایه گذاری گروه توسعه ملی)
نائب رئیس هیئت مدیره	علیرضا تاج بر (مدیریت توسعه نگاه پویا)
عضو هیئت مدیره	حسین علاقه مندان (سرمایه گذاری مدیریت سرمایه مدار)
عضو هیئت مدیره	سیدحسام الدین سعیدی (بانک ملی)
عضو هیئت مدیره	علی رضا کدیور (سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان)

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

ترکیب صنایع پورتفوی شرکت بر اساس صنعت



- نزدیک به% ۲۳ درصد سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت در صنعت شرکت های چند رشته ای، ۱۷% کانه های فلزی و ۹% درصد در محصولات شیمیایی انجام شده است.

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

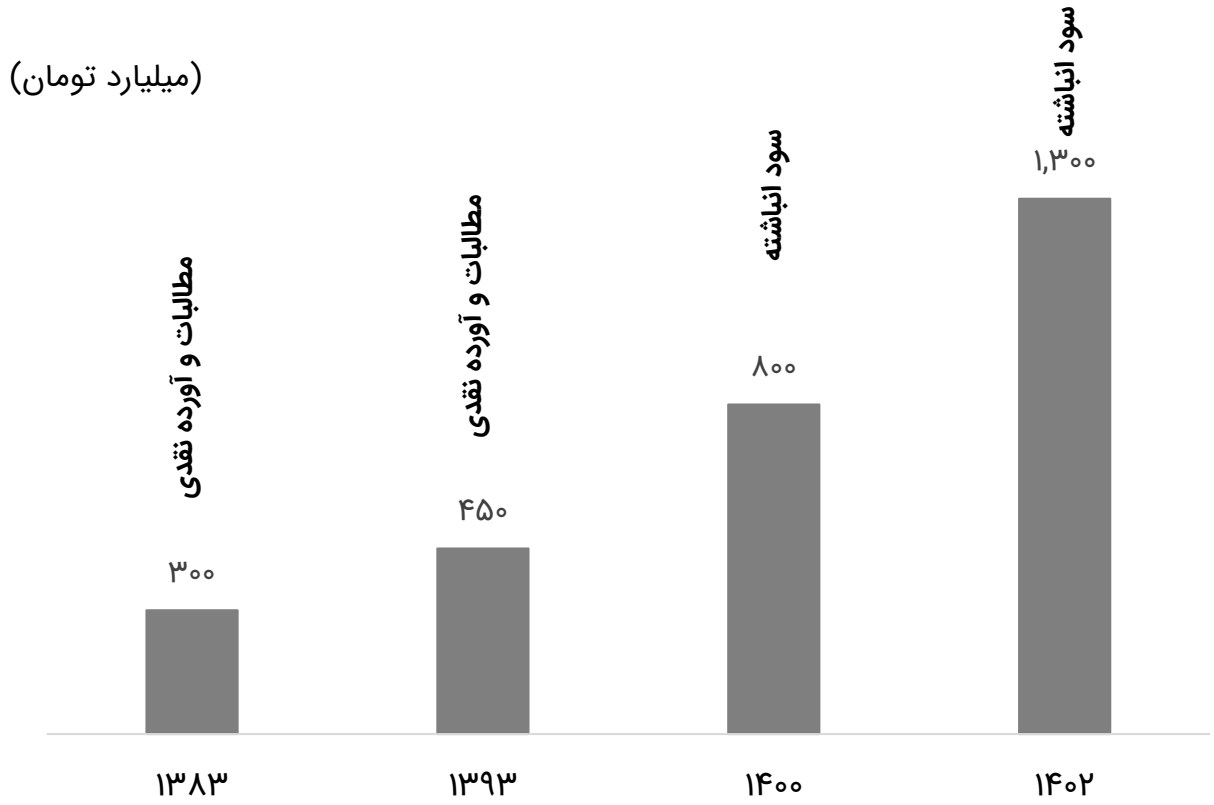
معرفی شرکت

سرمایه گذاری توسعه ملی

• تاسیس شرکت به صورت سهامی عام	۱۳۸۲
• تغییر نام به گسترش صنایع بهمن	۱۳۸۲
• تغییر نام به سرمایه گذاری توسعه ملی	۱۳۸۳
• پذیرش در سازمان بورس اوراق بهادار	۱۳۸۳
• عرضه اولیه	۱۳۸۴

- محل اصلی فعالیت شرکت، تهران، میدان ونک، خیابـان شـهید خدامی، بعد از پل کردستان، پلاک ۸۹ .
- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۲۵ نفر است.

تغییرات سرمایه



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

ترازنامه - دارایی ها

دارایی (میلیارد تومان)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲
موجودی نقد	۱	۴	۳	۲	۱۶	۱۱
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۶۵۳	۸۳۵	۱,۸۰۵	۲,۰۸۳	۲,۱۲۵	۲,۶۵۹
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری	۹۷	۸۴	۹۹	۱۲۷	۲۴۶	۴۲۸
جمع داراییهای جاری	۷۵۱	۹۲۲	۱,۹۰۷	۲,۲۱۳	۲,۳۸۶	۳,۰۹۷
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۰	۱	۱	۱	۰	۱
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۸	۳	۳	۳	۳	۳
داراییهای ثابت مشهود	۱	۱	۱	۰	۰	۰
سرمایه گذاری در املاک	۰	۳۸	۵۲	۵۲	۰	۰
داراییهای نامشهود	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع داراییهای غیرجاری	۸	۴۳	۵۶	۵۶	۴	۴
جمع داراییها	۷۶۰	۹۶۵	۱,۹۶۳	۲,۲۶۹	۲,۳۹۰	۳,۱۰۱

در اخرین گزارش منتشر شده مجموع حقوق صاحبان سهام ۲,۳۶۵ میلیارد تومان و سود انباشته ۱,۴۹۰ میلیارد تومان گزارش شده است.

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

ترازنامه - بدهی ها

بدهی (میلیارد تومان)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۰	۵	۵	۹	۵	۵
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۶	۴	۲۵	۳۱۷	۱۵۸	۷۲۹
ذخایر	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع بدهیهای جاری	۷	۸	۳۰	۳۲۶	۱۶۳	۷۳۴
ذخیره مزایای پایان خدمت	۰	۰	۱	۱	۱	۲
جمع بدهیهای غیر جاری	۰	۰	۱	۱	۱	۲
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۸	۹	۳۱	۳۲۷	۱۶۴	۷۳۶

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	نه ماهه ۱۴۰۲
سرمایه	۴۵۰	۴۵۰	۴۵۰	۴۵۰	۸۰۰	۸۰۰
سهام خزانه	۰	۰	۰	۰	(۵)	(۵)
اندوخته قانونی	۴۵	۴۵	۴۵	۴۵	۸۰	۸۰
سود (زیان) انباشته	۲۵۷	۴۶۱	۱,۴۳۷	۱,۴۴۶	۱,۳۵۱	۱,۴۹۰
جمع حقوق صاحبان سهام	**۷۵۲**	**۹۵۶**	**۱,۹۳۲**	**۱,۹۴۱**	**۲,۲۲۶**	**۲,۳۶۵**
نسبت حقوق صاحبان سهام	**۹۹%**	**۹۹%**	**۹۸%**	**۸۶%**	**۹۳%**	**۷۶%**

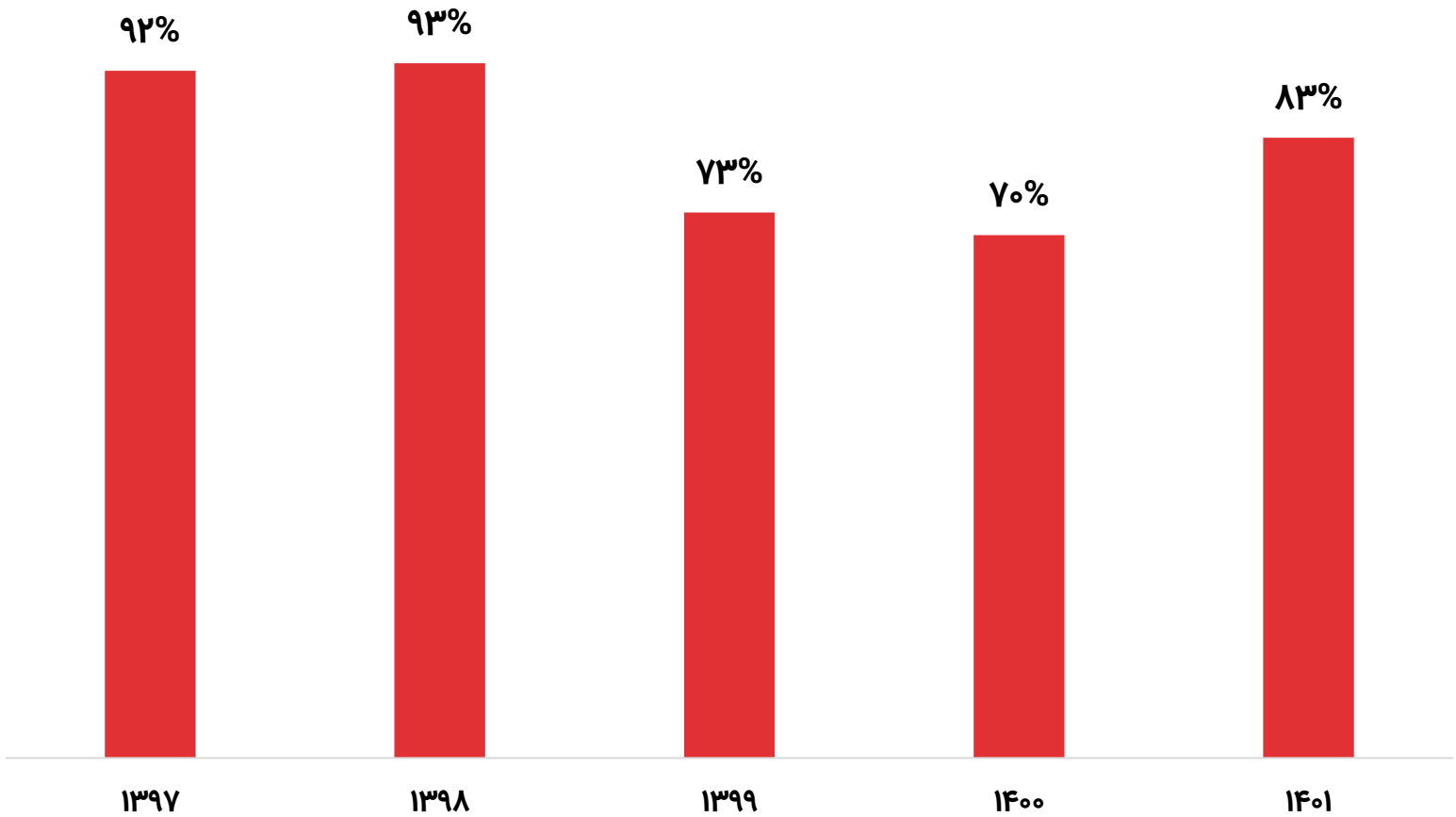
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	نه ماهه ۱۴۰۲
درامد سود سهام	۱۰۵	۱۴۷	۱۵۳	۲۶۶	۴۸۴	۵۹۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱۶۶	۲۹۴	۱,۲۴۸	۷۶۸	۵۴۱	۴۰۴
درامد کل	۲۷۳	۴۵۶	۱,۴۰۳	۱,۰۳۷	۱,۰۲۸	۹۹۵
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۱۹)	(۹)	(۱۱)	(۱۱)	(۱۴)	(۱۴)
سود (زیان) عملیاتی	۲۵۵	۴۴۷	۱,۳۹۲	۱,۰۲۳	۱,۰۱۰	۹۸۱
هزینه های مالی	-	-	(۱)	(۰)	(۰)	(۱)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۵۵	۴۴۷	۱,۳۹۲	۱,۰۲۲	۱,۰۱۰	۹۸۰
مالیات	(۰)	(۰)	(۰)	(۱)	(۱)	(۱)
سود (زیان) خالص	۲۵۵	۴۴۷	۱,۳۹۲	۱,۰۲۲	۱,۰۱۰	۹۷۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	**۵۷**	**۹۹**	**۳۰۹**	**۱۲۸**	**۷۸**	**۷۵**
سرمایه	۴۵۰	۴۵۰	۴۵۰	۸۰۰	۱,۳۰۰	۱,۳۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۰	۳۴	۱۰۷	۷۹	۷۸	۷۵

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

درصد تقسیم سود شرکت



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

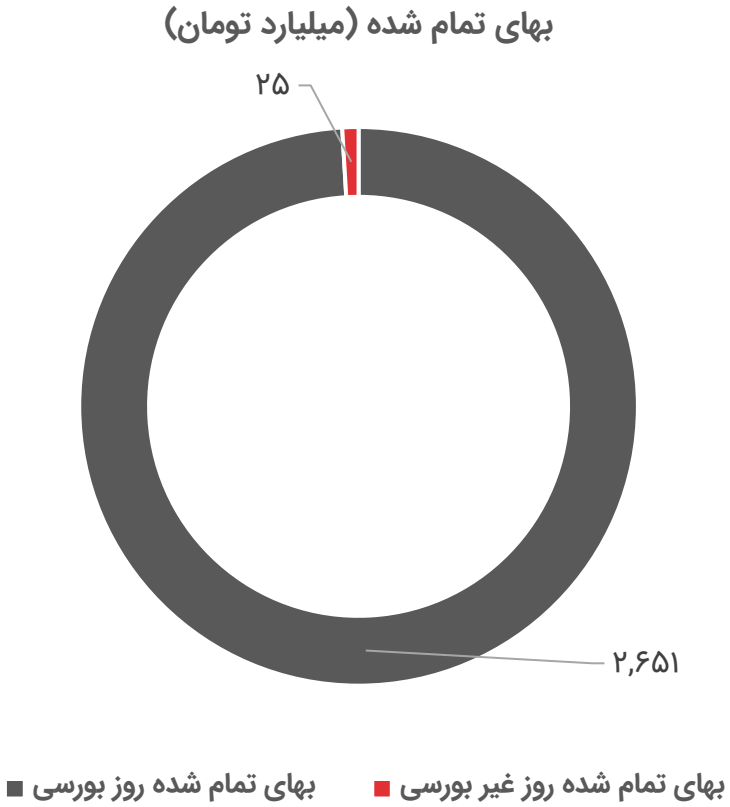
تحلیل افقی صورت سود و زیان

	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درامد سود سهام	-۱۶%	۴۱%	۴%	۷۵%	۸۲%
درامد کل	۲۱%	۶۷%	۲۰۸%	-۲۶%	-۱%
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	۱۲۷%	-۴۹%	۱۷%	-۳%	۳۱%
سود (زیان) عملیاتی	۱۷%	۷۵%	۲۱۲%	-۲۷%	-۱%
سود (زیان) خالص	۱۵%	۷۶%	۲۱۱%	-۲۷%	-۱%

- سود خالص سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال گذشته ۱ % کاهش داشته است.

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

تفکیک سرمایه گذاری شرکت



- ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت طبق آخرین گزارش ماهانه ۶,۴۶۹ میلیارد تومان می‌باشد.
- مازاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت طبق آخرین گزارش ماهانه برابر ۳,۶۹۸ میلیارد تومان می‌باشد.

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

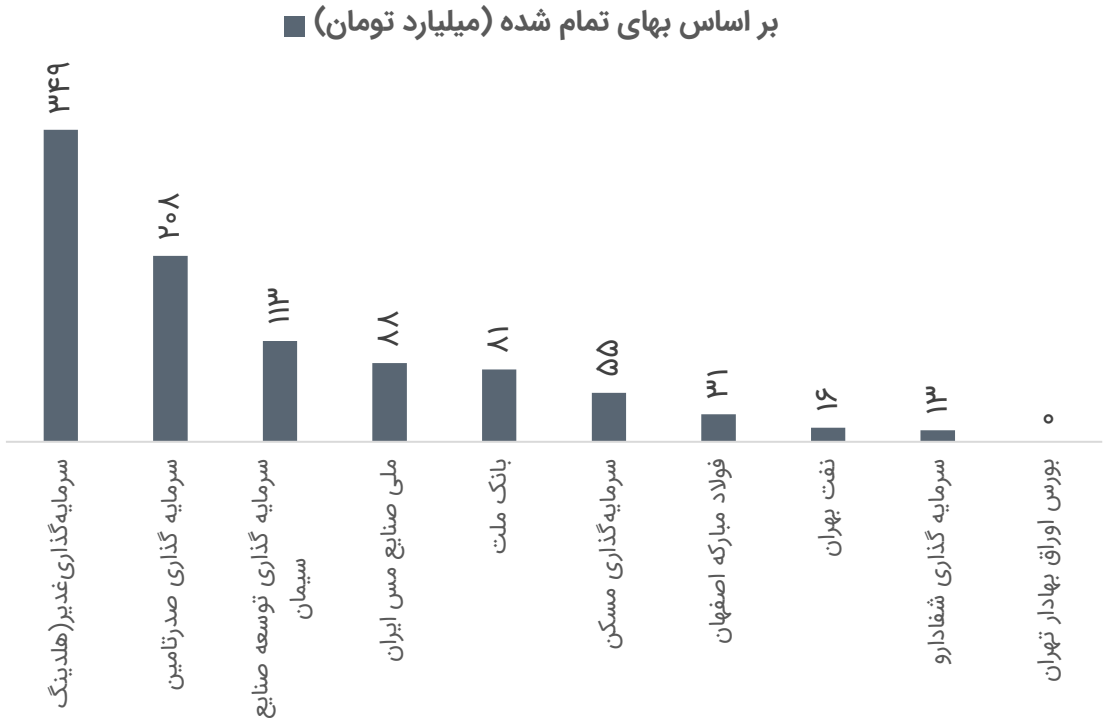
شرکت های موجود در پورتفوی بورسی

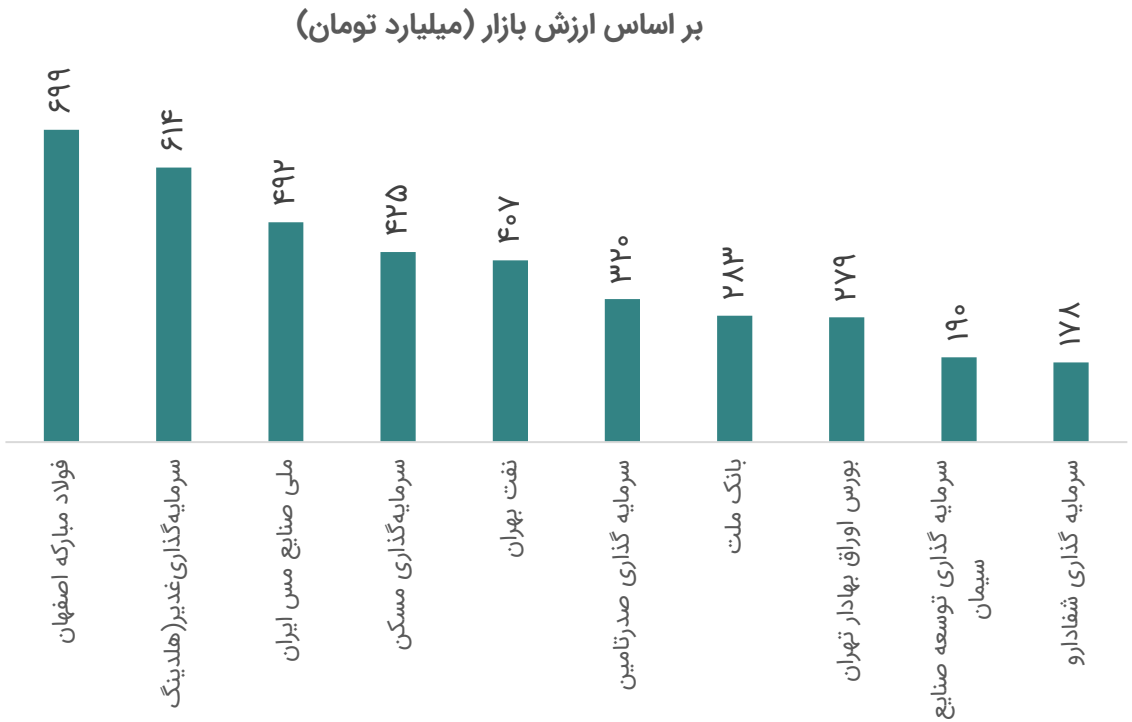
نام شرکت	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده	ارزش بازار	مازاد ارزش
فولاد مبارکه اصفهان	۲۸۴	۳۱	۶۹۹	۶۶۵
سرمایه‌گذاری‌غدیر(هلدینگ)	۱۳,۷۵۲	۳۴۹	۶۱۴	۴۰۲
ملی صنایع مس ایران	۱,۳۵۰	۸۸	۴۹۲	۳۹۴
سرمایه‌گذاری مسکن	۱,۰۵۲	۵۶	۴۲۵	۳۶۶
نفت بهران	۸۹۶	۱۶	۴۰۷	۲۷۷
سرمایه گذاری صدرتامین	۵,۷۰۰	۲۰۸	۳۲۱	۲۶۰
بانک ملت	۱,۳۶۴	۸۱	۲۸۴	۱۶۵
بورس اوراق بهادار تهران	۸	۰	۲۷۹	۱۱۲
سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان	۱۰,۳۷۵	۱۱۳	۱۹۰	۱۰۶
سرمایه گذاری شفادارو	۱,۶۱۴	۱۳	۱۷۸	۹۸
سایر		۱,۶۹۴	۲,۵۸۰	۸۵۳
جمع		۲,۶۵۱	۶,۴۶۹	۳,۶۹۸

- طبق جدول بالا، بیشترین سهم ارزش بازار متعلق به فولاد مبارکه اصفهان می باشد.

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

مقایسه بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری ها



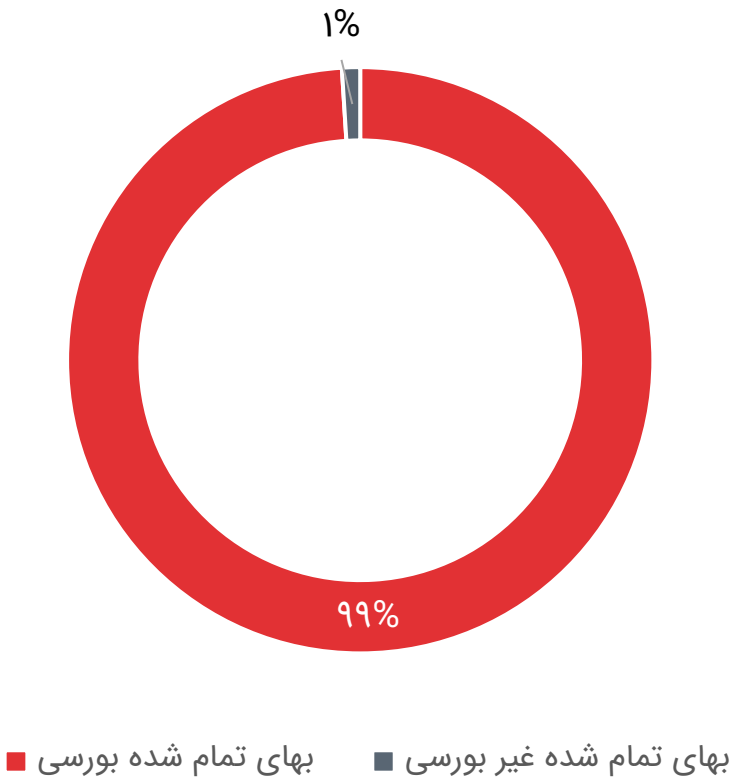


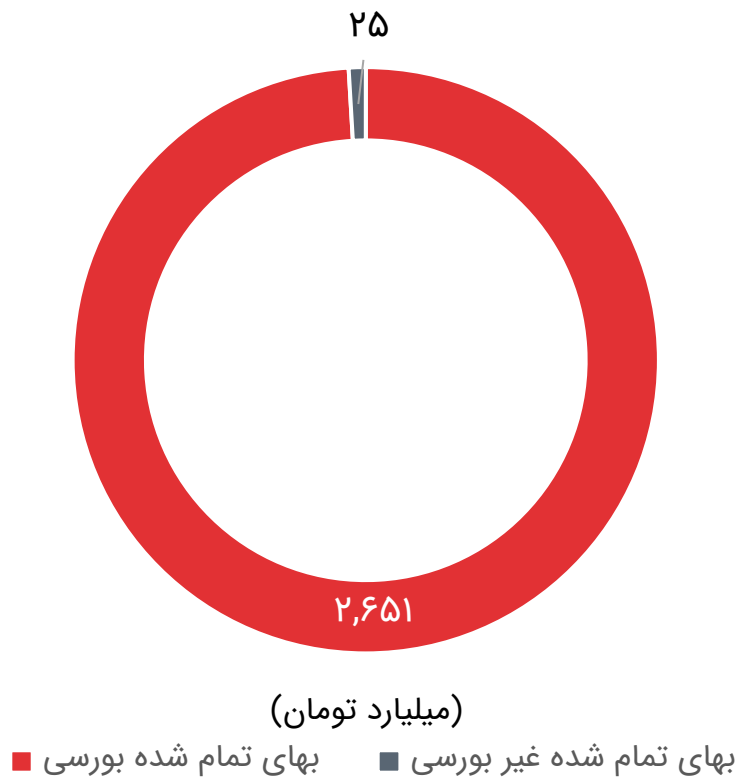
- بیشتر ارزش بازار پورتفوی فولاد مبارکه اصفهان و سرمایه گذاری غدیر تشکیل داده اند. و بیشترین سهم را از مازاد ارزش پورتفوی شرکت متعلق به فولاد مبارکه اصفهان می‌باشد.

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

ارزش به روز و بهای تمام شده سرمایه گذاری ها

ترکیب درصد بهای تمام شده سرمایه گذاری





- ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت ۶,۴۶۹ میلیارد تومان می باشد.
- مازاد ارزش سرمایه گذاری های بورسی شرکت ۳,۶۹۸ میلیارد تومان می باشد.

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

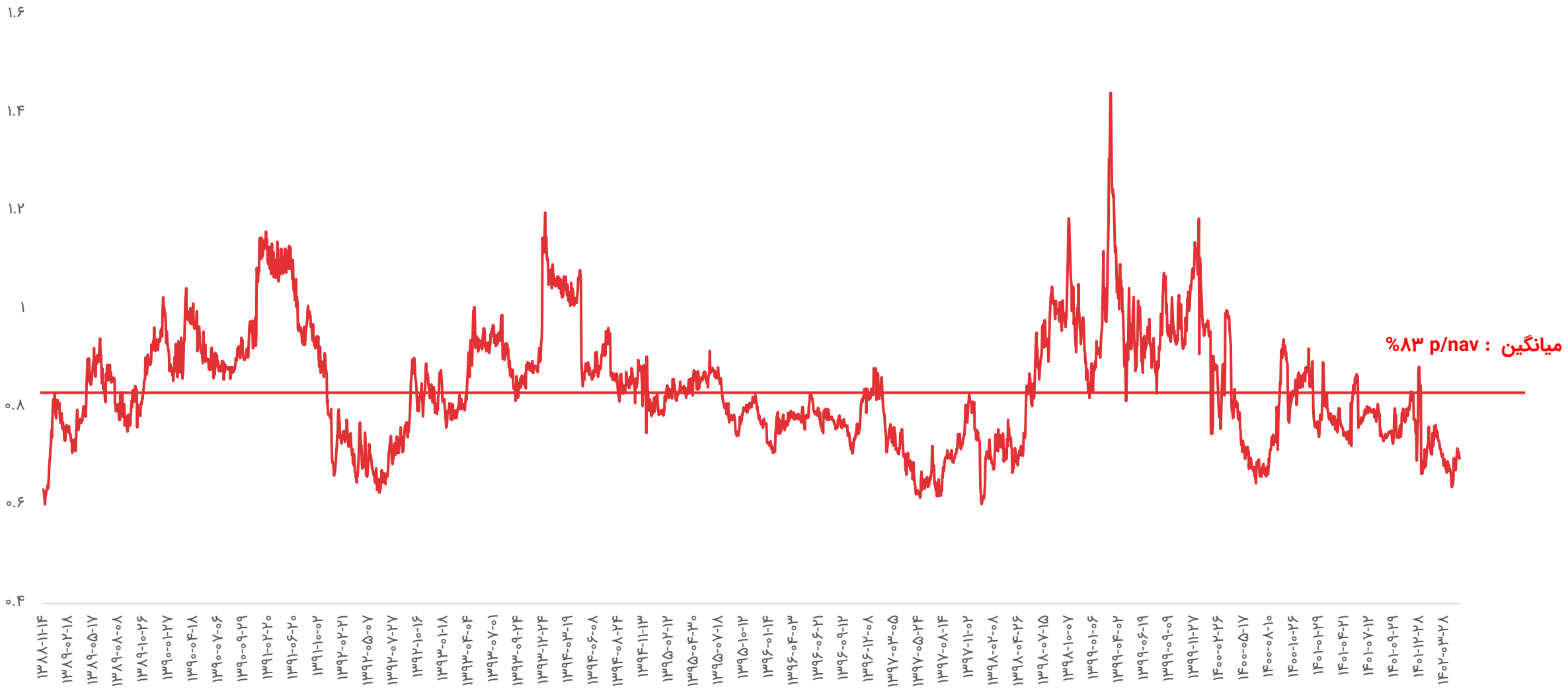
محاسبه NAV

محاسبه NAV سهم	
حقوق صاحبان سهام	۲,۳۶۵
مازاد ارزش پرتفوی بورسی	۳,۶۹۸
مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی	۰
سود سهام محقق شده بعد ترازنامه	۱۶
سود و زیان فروش دارایی	۲۷
NAV	۶,۰۷۹
سرمایه	۱,۳۰۰
NAV هر سهم	**۴,۶۷۶**
قیمت روز سهام	۳,۷۷۳
P/NAV نسبت	۸۱%

- **nav** فعلی شرکت به ازای هر سهم حدود ۴,۶۷۶ ریال می باشد.
- p/nav فعلی شرکت حدود ۸۱% است.

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

سابقه P/NAV



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

مقایسه بازدهی شرکت با بازدهی شاخص کل و گروه

	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	از ابتدای ۱۴۰۲
بازدهی شاخص کل	۸۹%	۱۸۸%	۱۵۷%	۶%	۳۹%	۱۲%
بازدهی نماد وتوسم (بر اساس قیمت تعدیل شده)	۷۶%	۲۴۳%	۱۵۵%	-۱۲%	۴۷%	۳۱%
بازدهی گروه سرمایه گذاری	۵۶%	۱۹۰%	۲۲۳%	-۱۰%	۵۹%	۷%

- بازدهی گروه سرمایه گذاری، ناهمگام با شاخص کل است.

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

نظر کارشناسی

- عدد NAV سهم نزدیک به میانگین P/NAV گزارش شده است .
- تنوع پورتفوی زیاد ریسک این شرکت را کاهش میدهد و این شرکت سرمایه گذاری های متنوعی در شرکتهای بنیادی و شاخص ساز دارد. تنوع قابل توجه پرتفوی منجر به کاهش ریسک مجموع سرمایه گذاری شده است. صنعت فولاد و پتروشیمی حدود ۵۰ درصد اقتصاد ایران را تشکیل داده است و شرکتهای این صنایع سهم قابل توجهی هم در ارزش بازار بورس تهران دارند، لذا برآیند کلی بازدهی این شرکت همگام با شاخص بورس تهران خواهد بود.

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