

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت واسپاری گسترش تجارت و سرمایه ایرانیان

(ولتجار)

مهر ۱۴۰۳

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)

۴۲۱۱۶۰۰۰-۰۲۱ 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

خریدار

- کمبود نقدینگی
- عدم امکان خرید نقدی

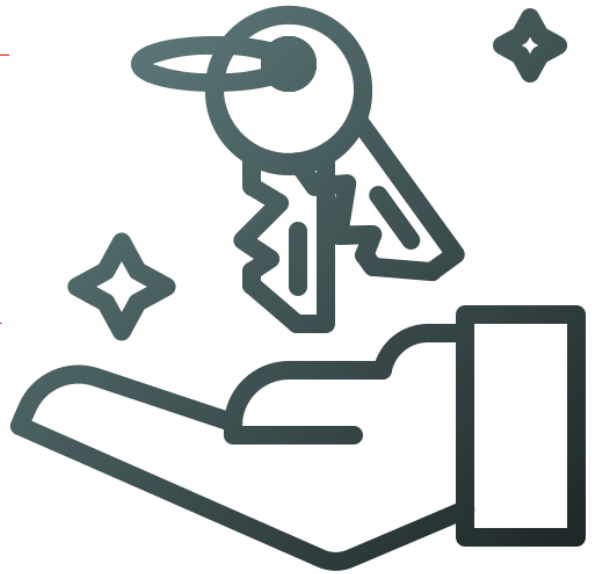
عمدتا شرکت‌های لیزینگ با تهیه‌ی وام از بانک‌ها و فروش آن با نرخ بالاتر به متقاضیان خرید کالا از یک طرف به فرآیند تامین مالی و افزایش قدرت خرید متقاضیان و از طرف دیگر به فروش محصولات شرکت‌های تولیدی کمک می‌کنند.

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

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

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.

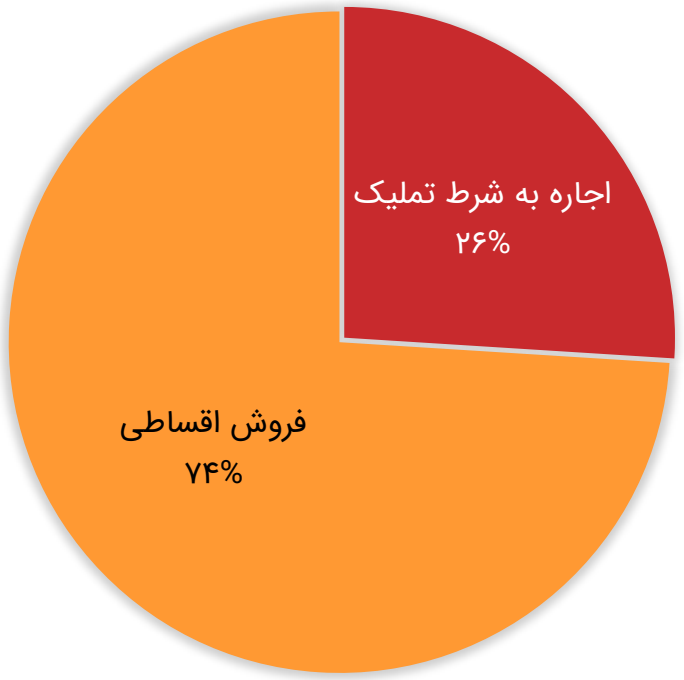
تفاوت فروش اقساطی و اجاره به شرط تملیک

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.

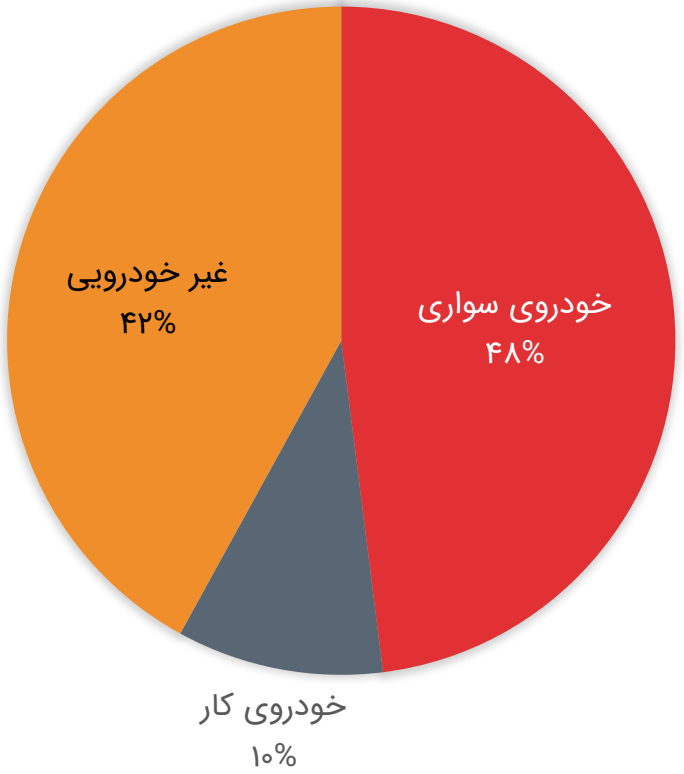
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترکیب عملیات لیزینگ در ایران

نوع عملیات



حوزه فعالیت



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.

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

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

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

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، بانک‌ها و خودروسازها هستند.
- شرکت‌های لیزینگ در سال ۱۴۰۲ حدود ۴۸ درصد عملیات خود را به خودرو سواری، ۱۰درصد به خودروکار (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

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.

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

ولانا (لیزینگ آریادانا)

لیزینگ خودروهای کار، خودروی سواری و خودروی سنگین

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

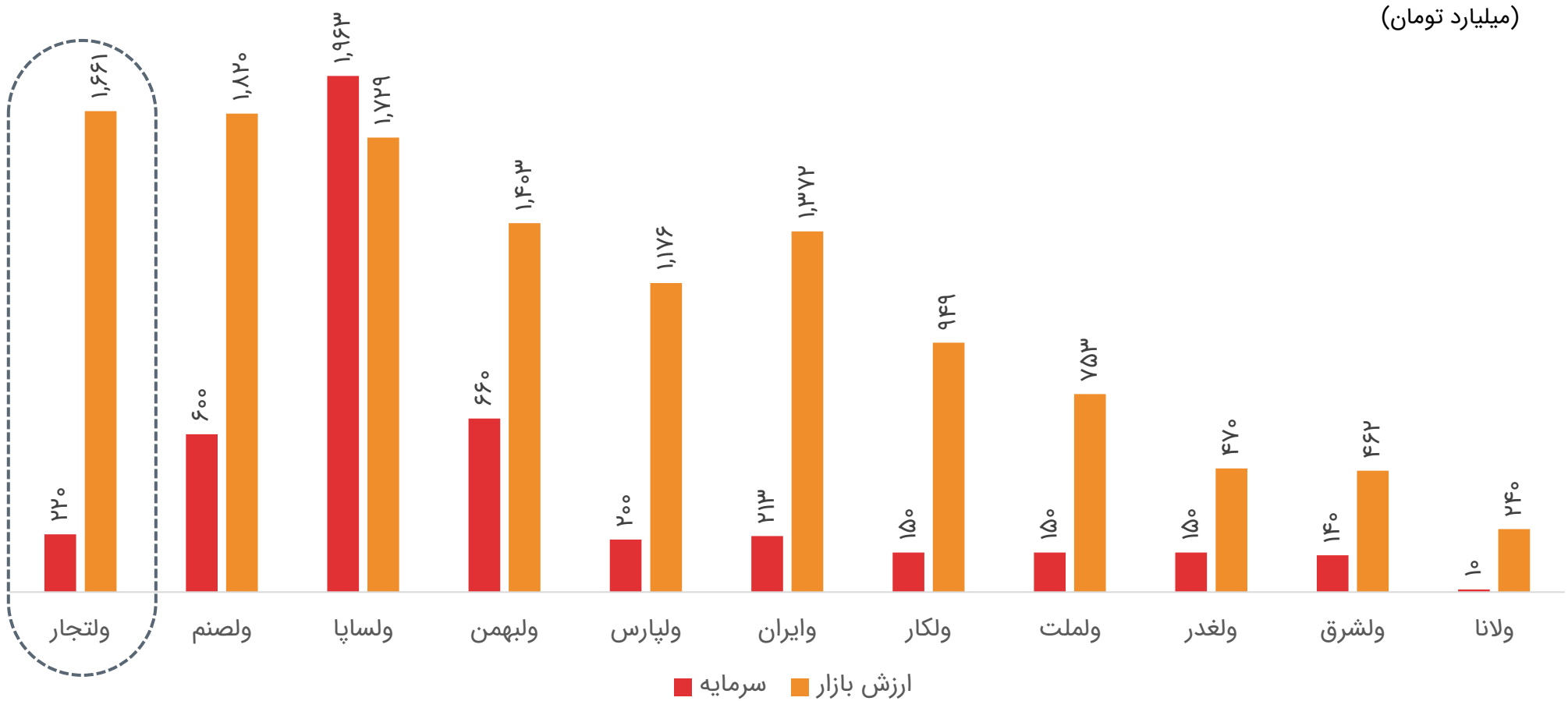
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه شرکتهای لیزینگ

نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیارد تومان)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E	P/S	سهام شناور
ولساپا	سایپا	۱,۹۶۳	۱,۶۹۴	۱۶.۱	۱.۴	۴۶%
ولانا	سرمایه‌گذاری گروه مالی ایرانیان	۱۰	۲۴۲	۳۵.۱	۹.۵	۳۷%
ولتجار	شرکت بازرگانی همقدمان	۲۲۰	۱,۸۰۹	۱۰.۶	۵.۳	۱۷%
ولپارس	شرکت گروه مالی پارسیان	۲۰۰	۱,۱۷۰	۱۷.۳	۴	۱۶%
ولشرق	شرکت گروه سرمایه‌گذاری تدبیر	۱۴۰	۴۵۵	۱۷	۴.۱	۴۲%
ولملت	شرکت بهساز مشارکتهای ملت	۱۵۰	۷۲۰	۱۵.۴	۷.۸	۱۹%
وایران	شرکت ایران خودرو	۲۱۳	۱,۳۷۴	۴۲.۴	.۷.۹	۳۶%
ولصنم	شرکت بانک صنعت و معدن	۶۰۰	۱,۷۸۵	۸.۵	۸.۷	۱۹%
ولکار	بانک کارآفرین	۱۵۰	۹۴۸	۱۰.۱	۳.۷	۲۲%
ولغدر	شرکت ایران خودرو	۱۵۰	۴۶۱	۸	۳.۷	۳۶%
ولبهمن	شرکت گروه بهمن	۶۶۰	۱,۴۱۸	۵.۴	۰.۹	۲۳%
ولراز	شرکت سرمایه گذاران فناوری تک وستا	۶	۷۰۰	۴۳.۹	۲۲۷	۵۶%
ولیز	بانک تجارت	۴۰۰	۵۸۰	۵.۵	۳.۴	۴۰%

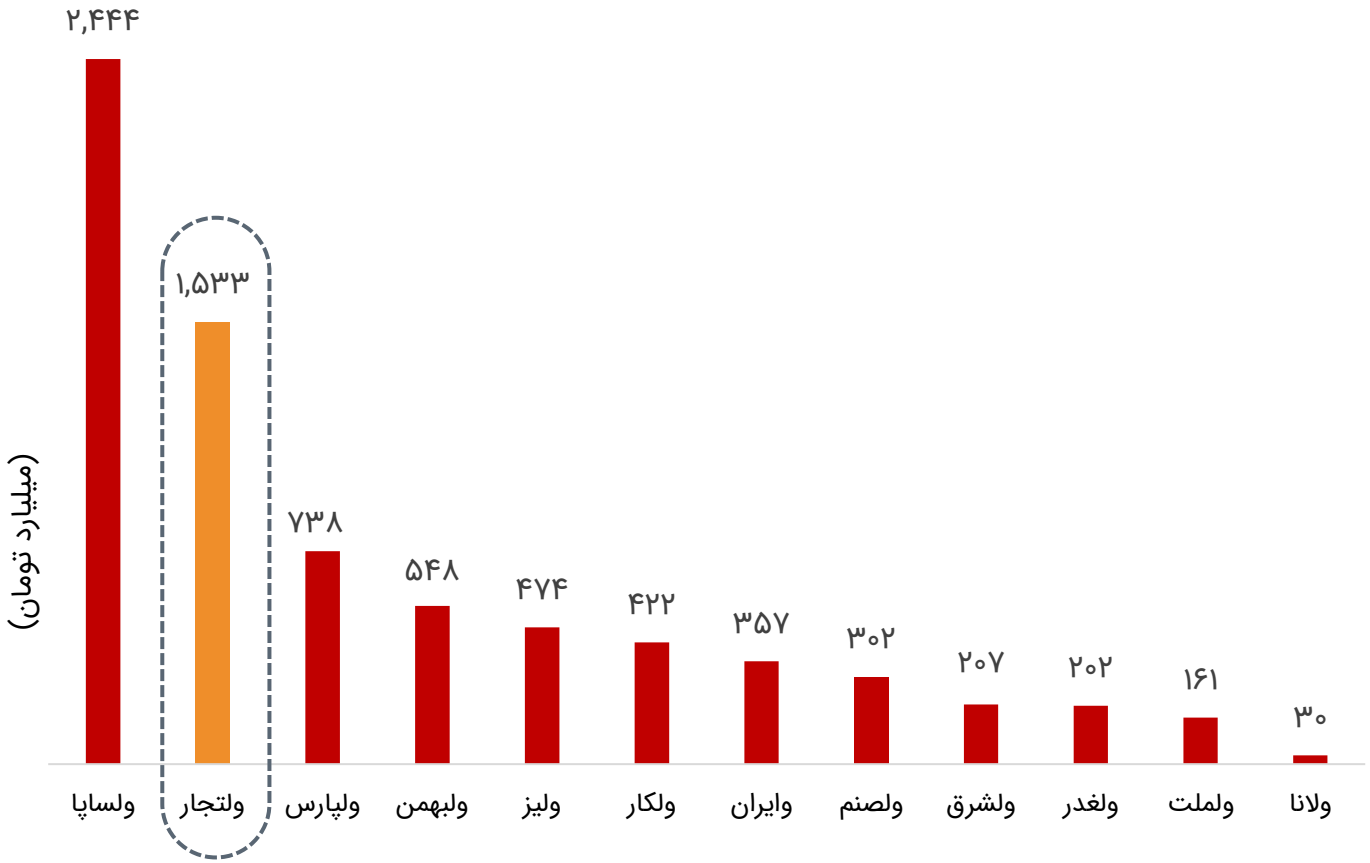
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

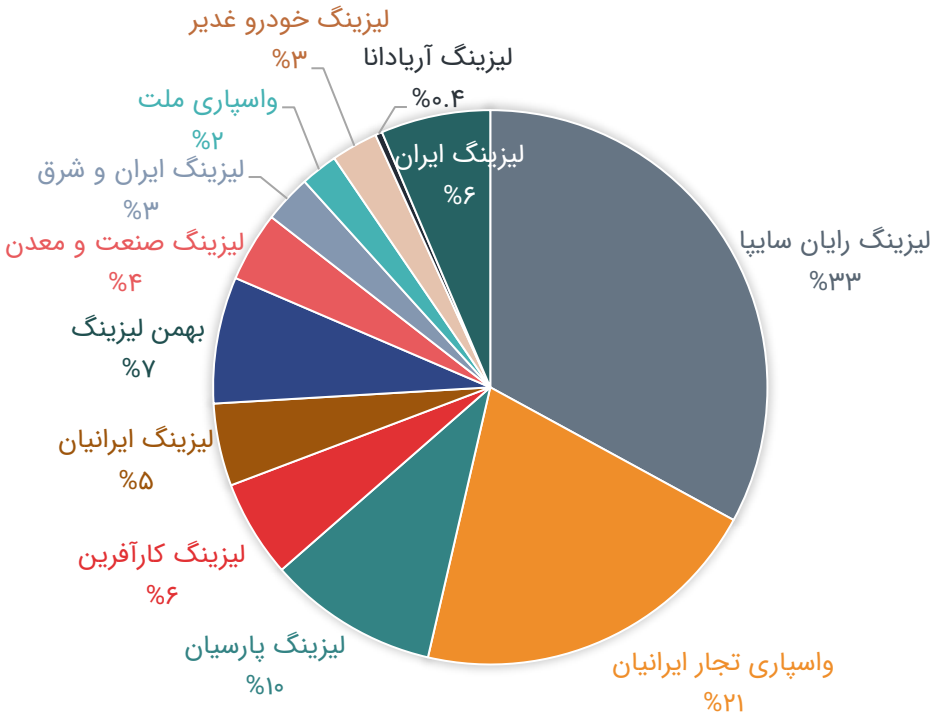
مقایسه ارزش بازار و سرمایه



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

مقایسه اصل تسهیلات اعطایی شرکتهای لیزینگ (در سال ۱۴۰۲)



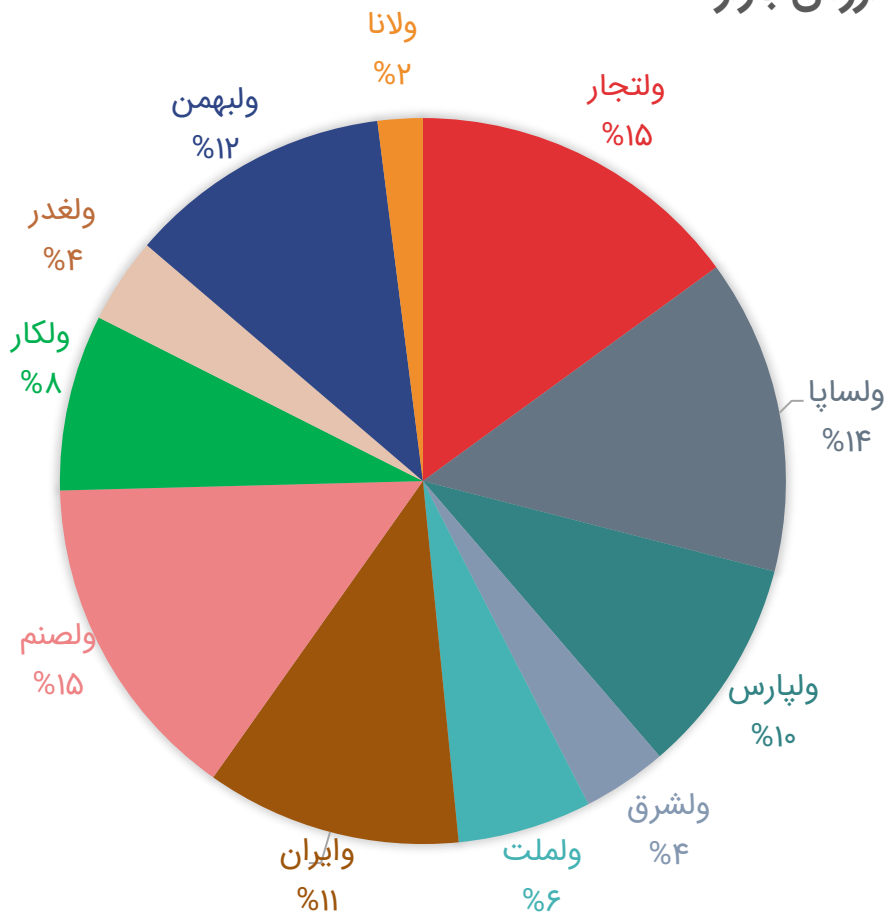


در سال ۱۴۰۲، لیزینگ رایان ساپیا بیشترین و لیزینگ آریادانا کمترین تسهیلات اعطایی را اعطا نموده‌اند.

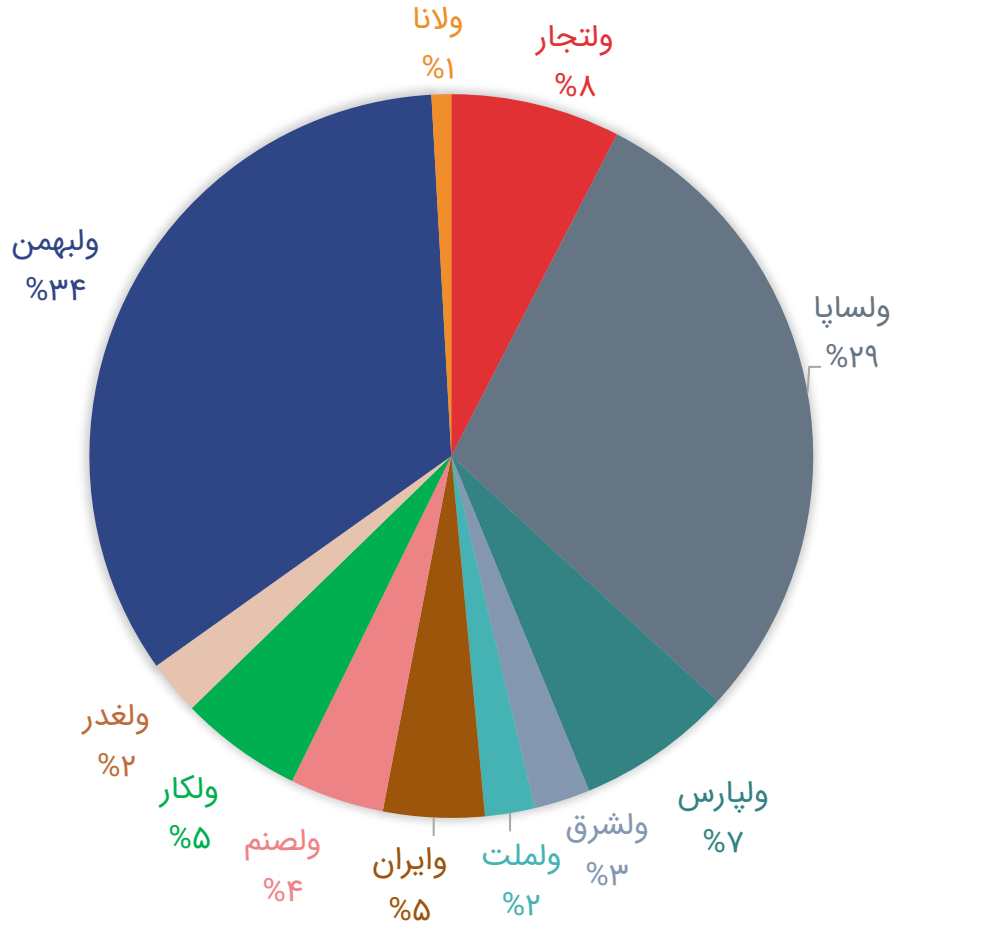
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سهم درآمد عملیاتی هر شرکت و ارزش بازار

درصد ارزش بازار

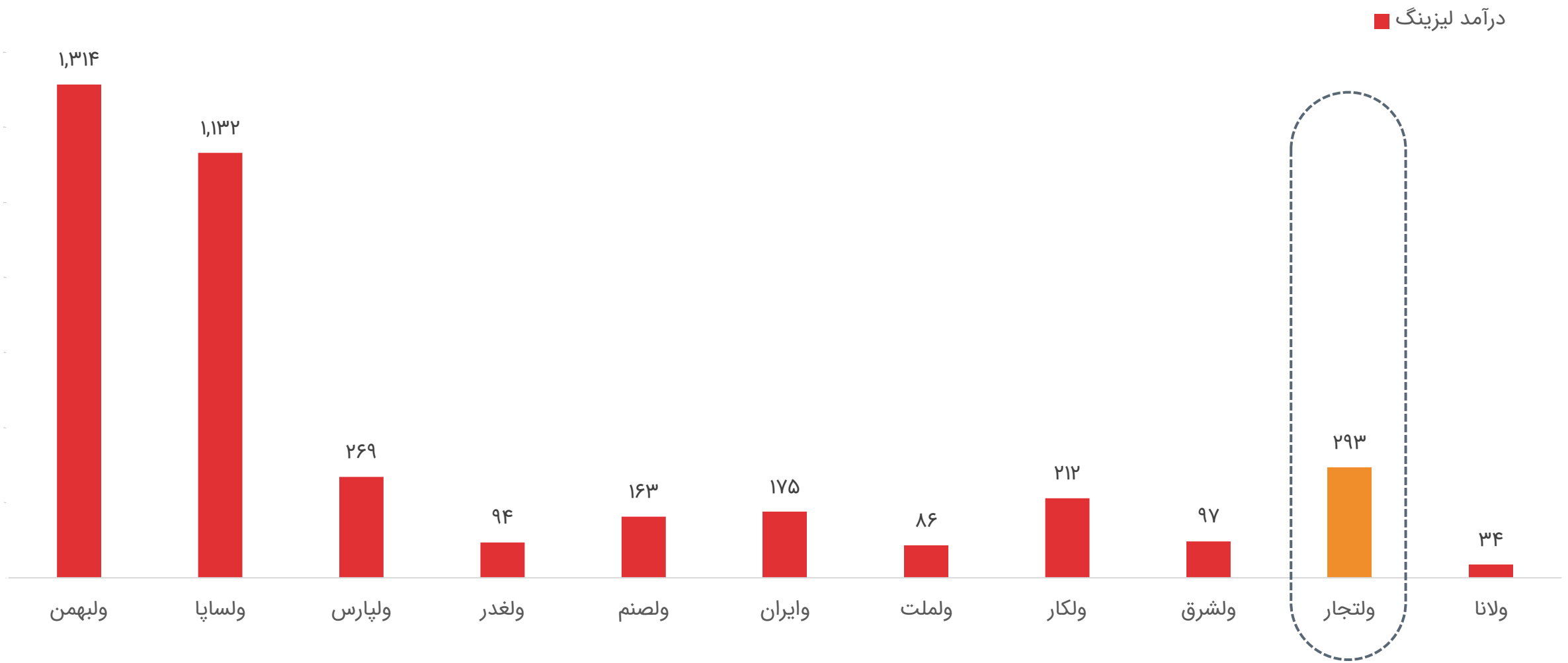


سهم درآمد عملیاتی-سال ۱۴۰۲



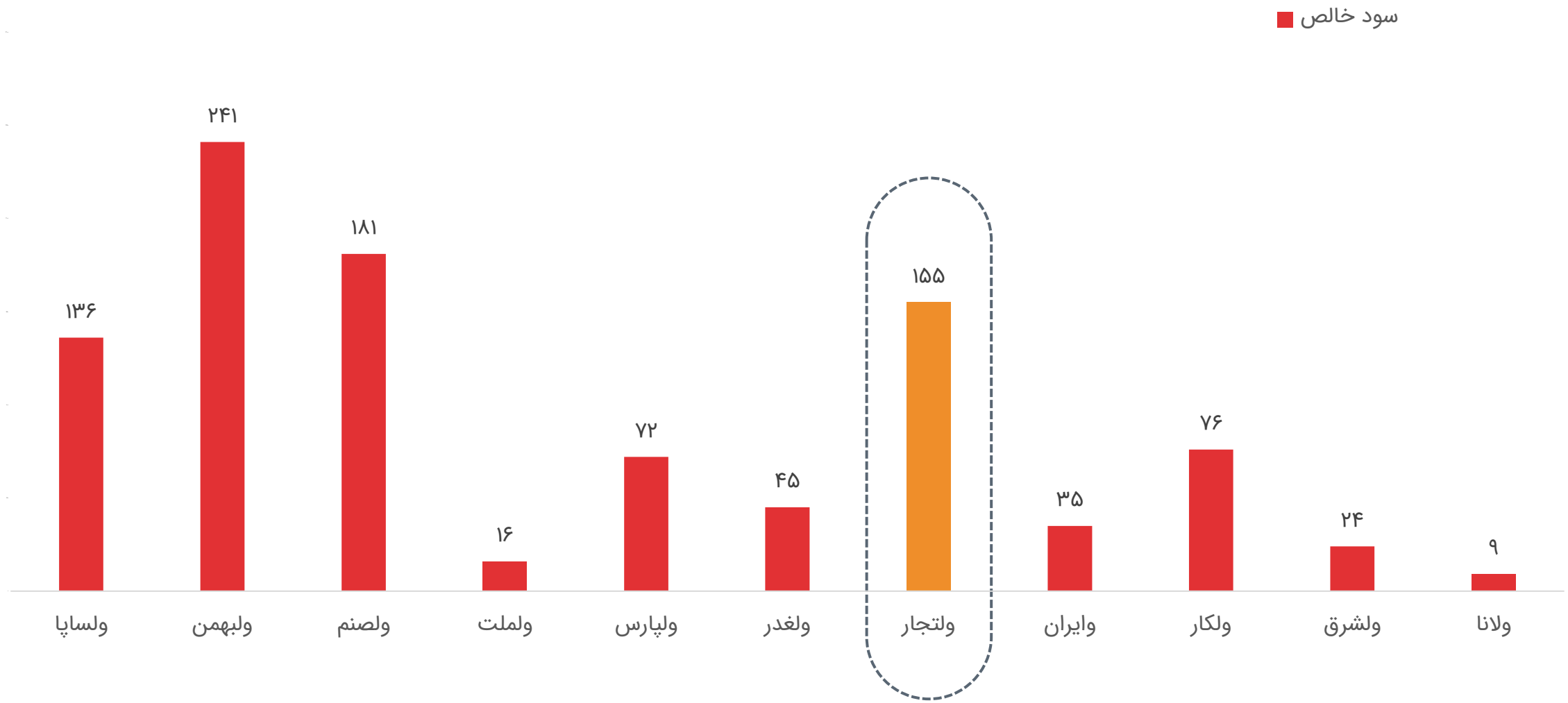
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

میزان درآمد عملیاتی سال ۱۴۰۲ (میلیارد تومان) و P/S فعلی



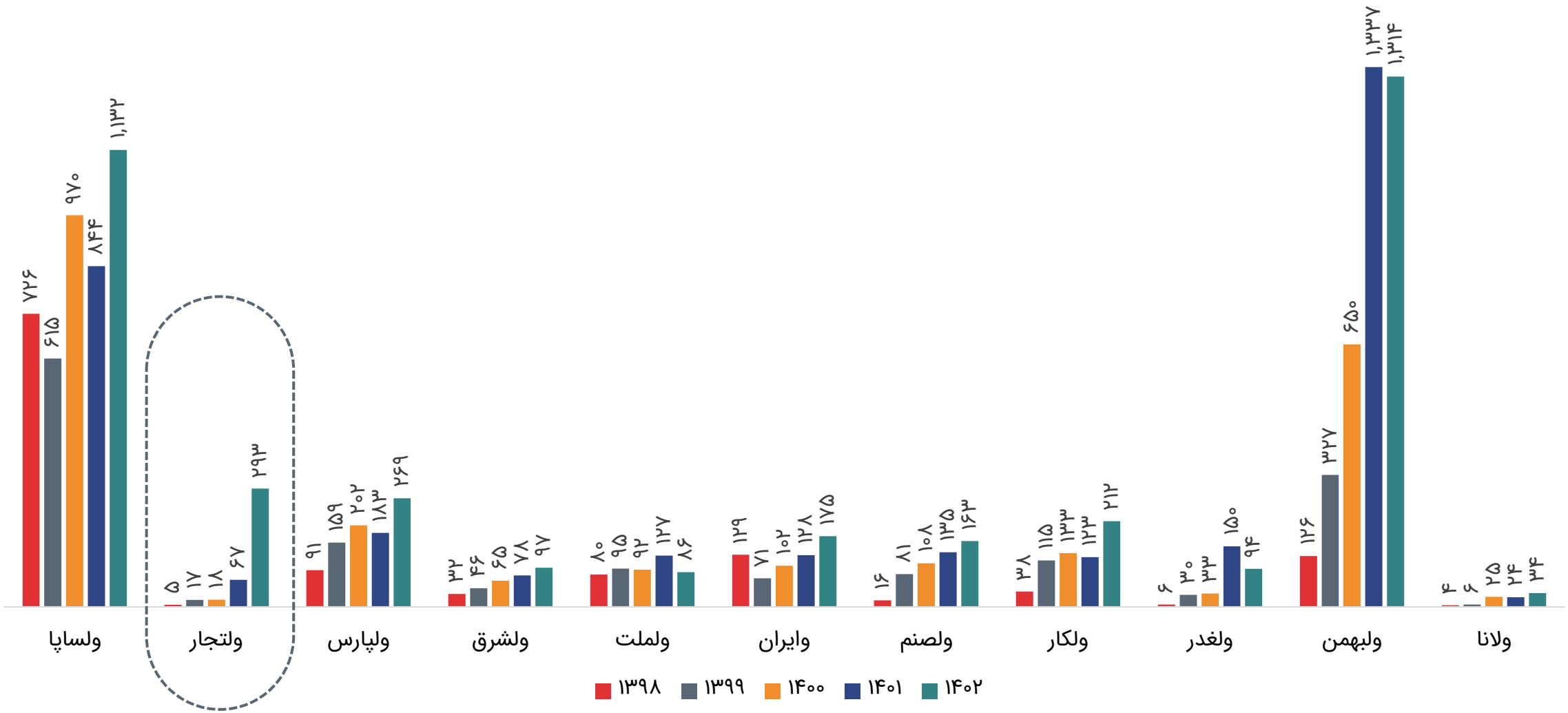
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مبلغ سود خالص سال ۱۴۰۲ (میلیارد تومان) و P/E ttm



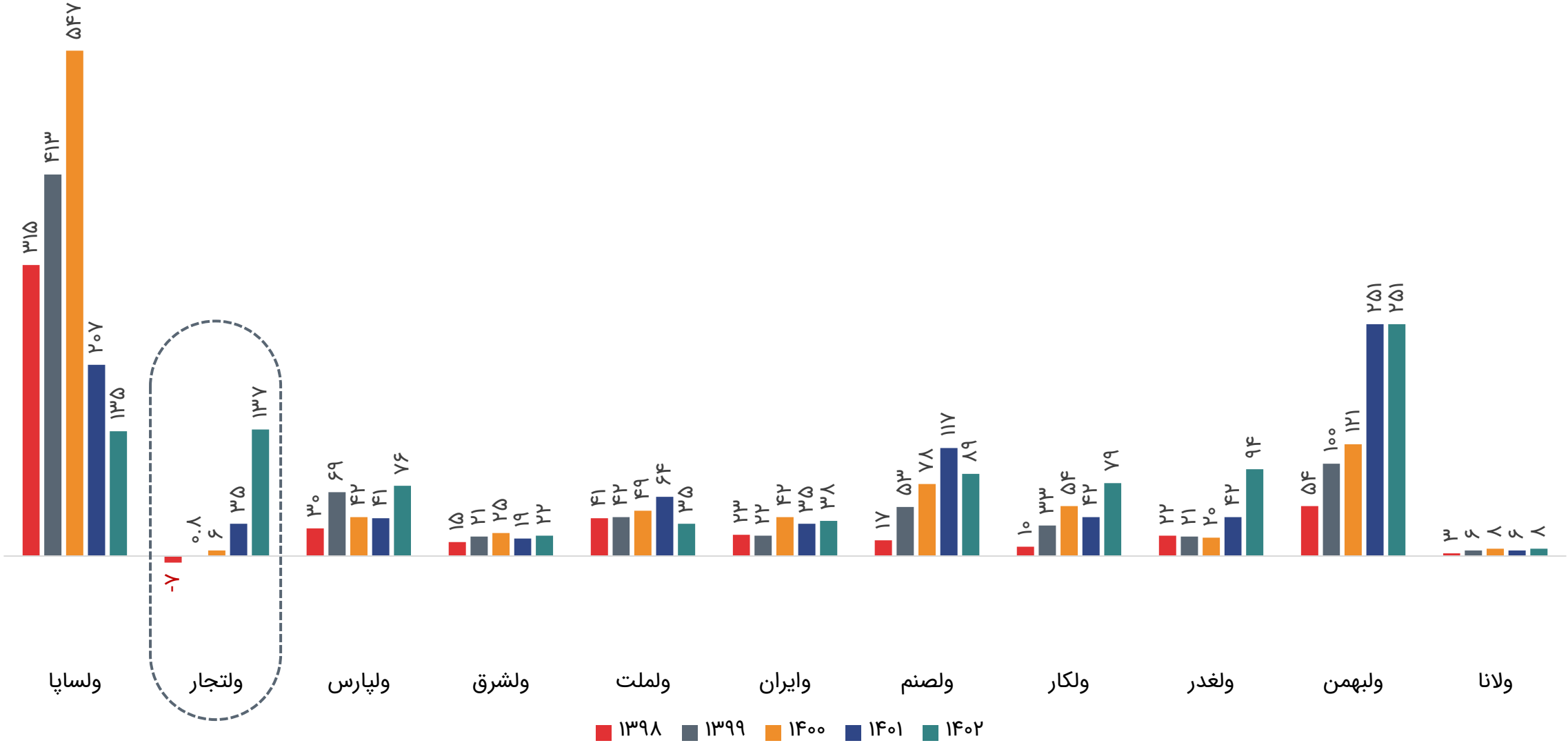
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

درآمد عملیاتی ۵ سال مالی اخیر (میلیارد تومان)



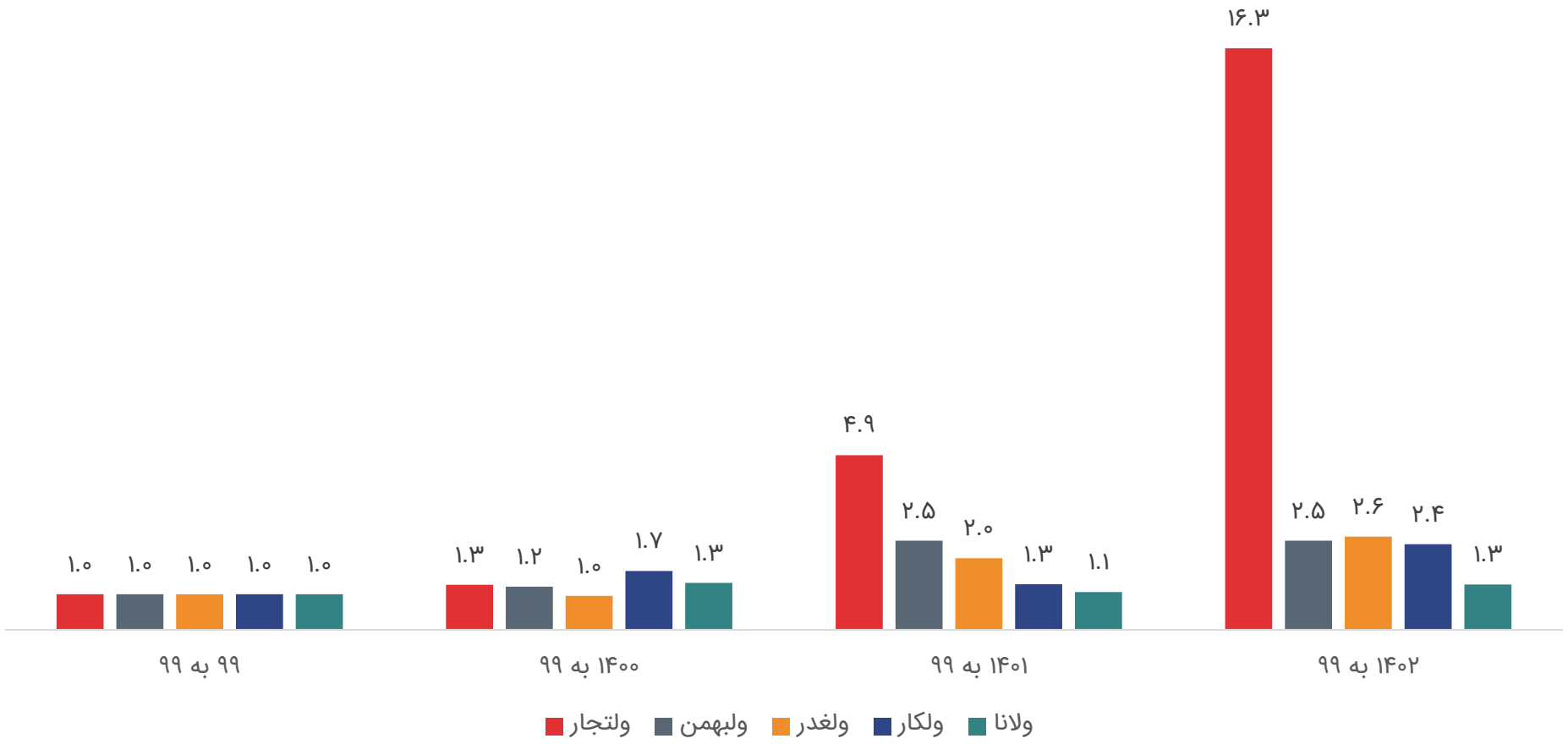
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

روند سود عملیاتی ۵ سال مالی اخیر (میلیارد تومان)



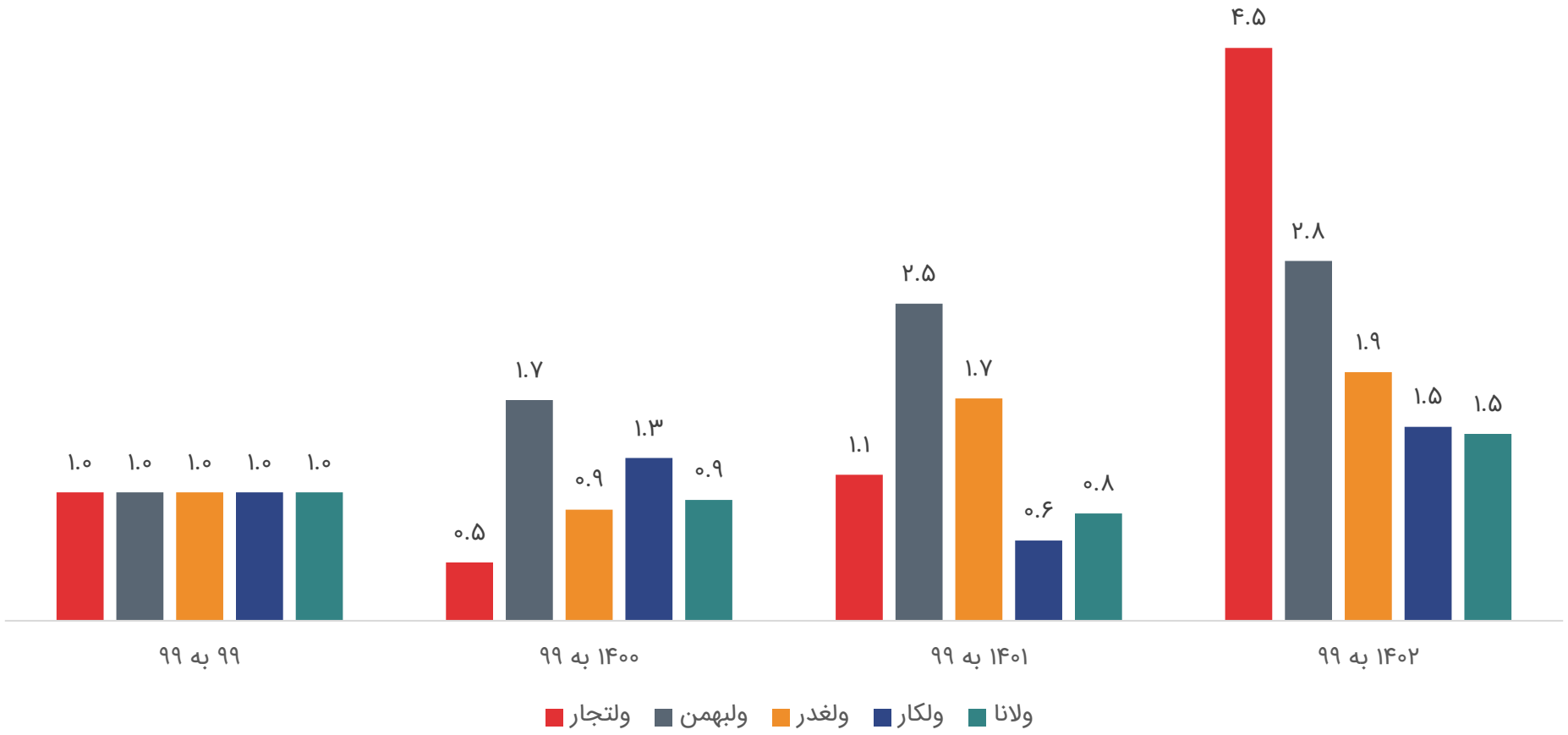
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

رشد سود عملیاتی شرکت ها نسبت به سال پایه ۱۳۹۹



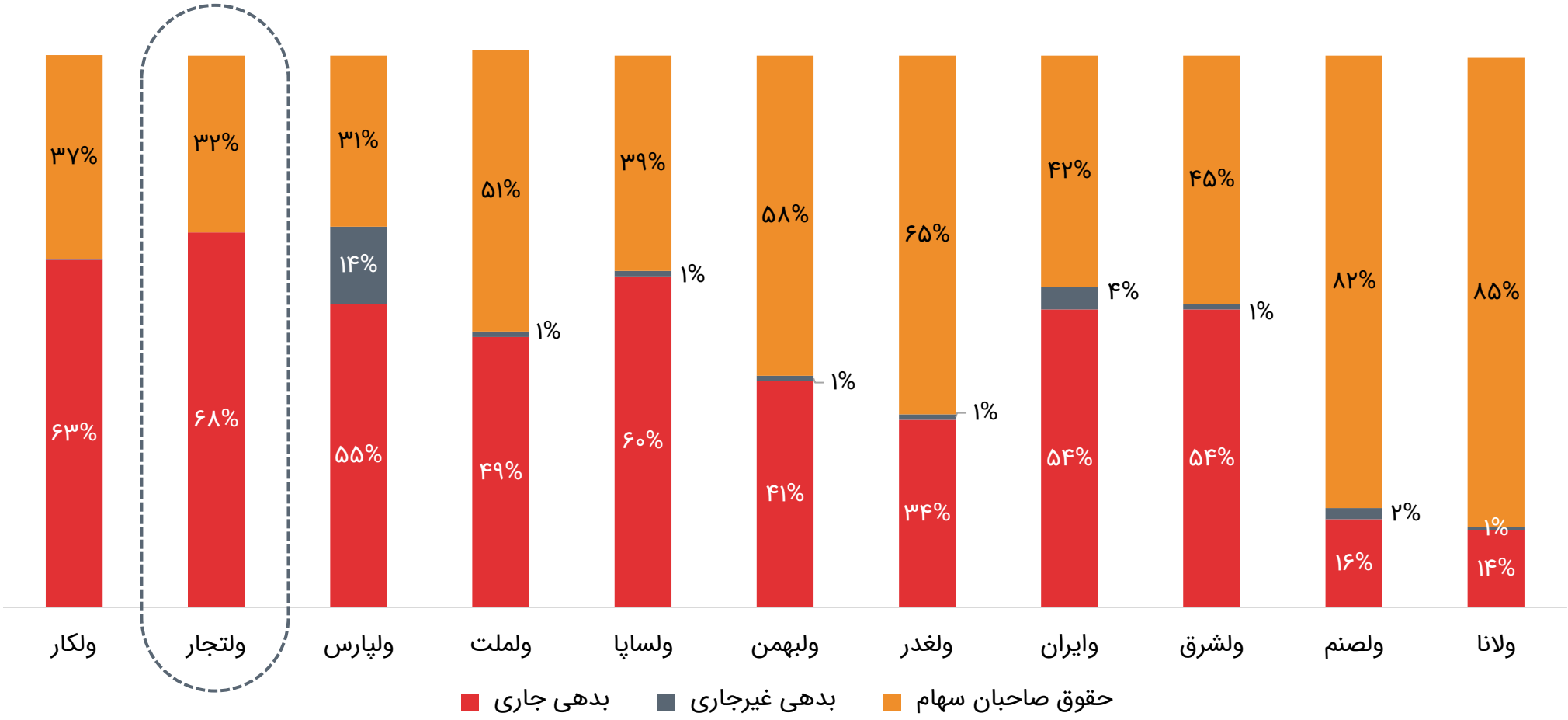
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

رشد سود خالص شرکت ها نسبت به سال پایه ۱۳۹۹



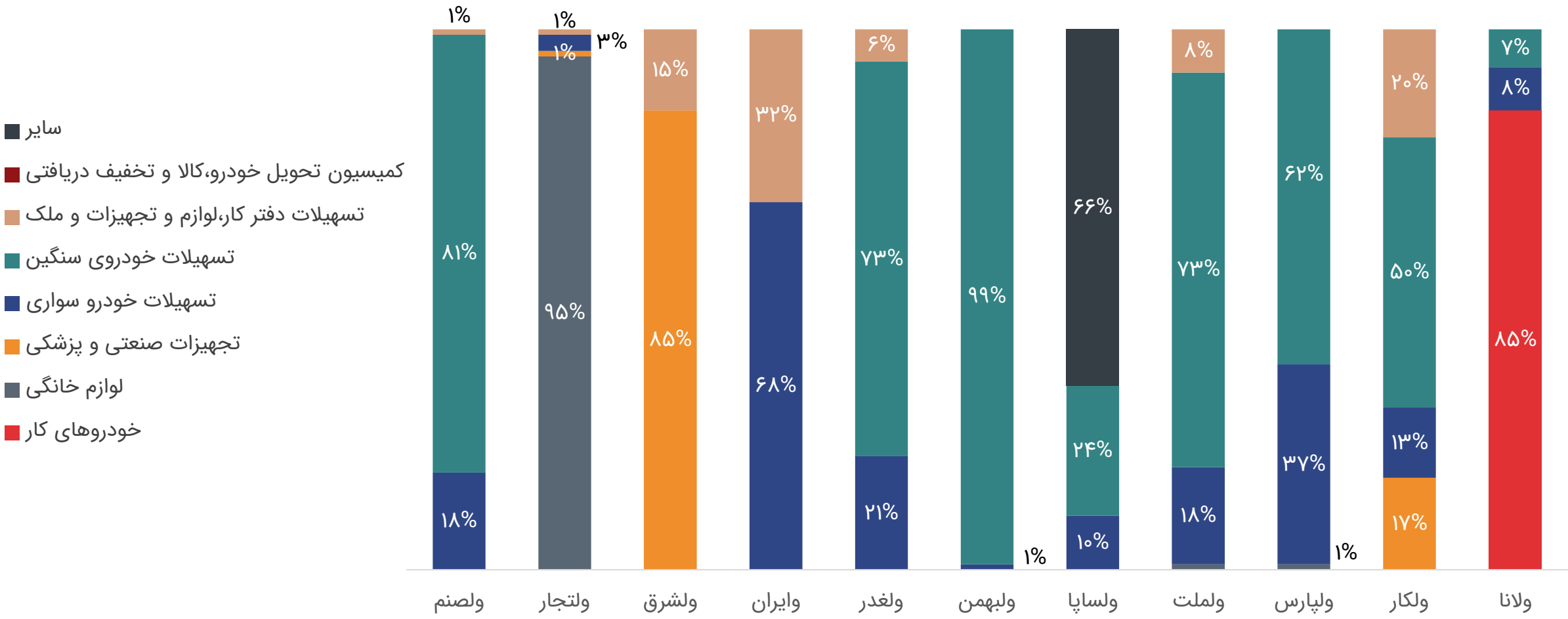
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه وضعیت بدهی سال ۱۴۰۲



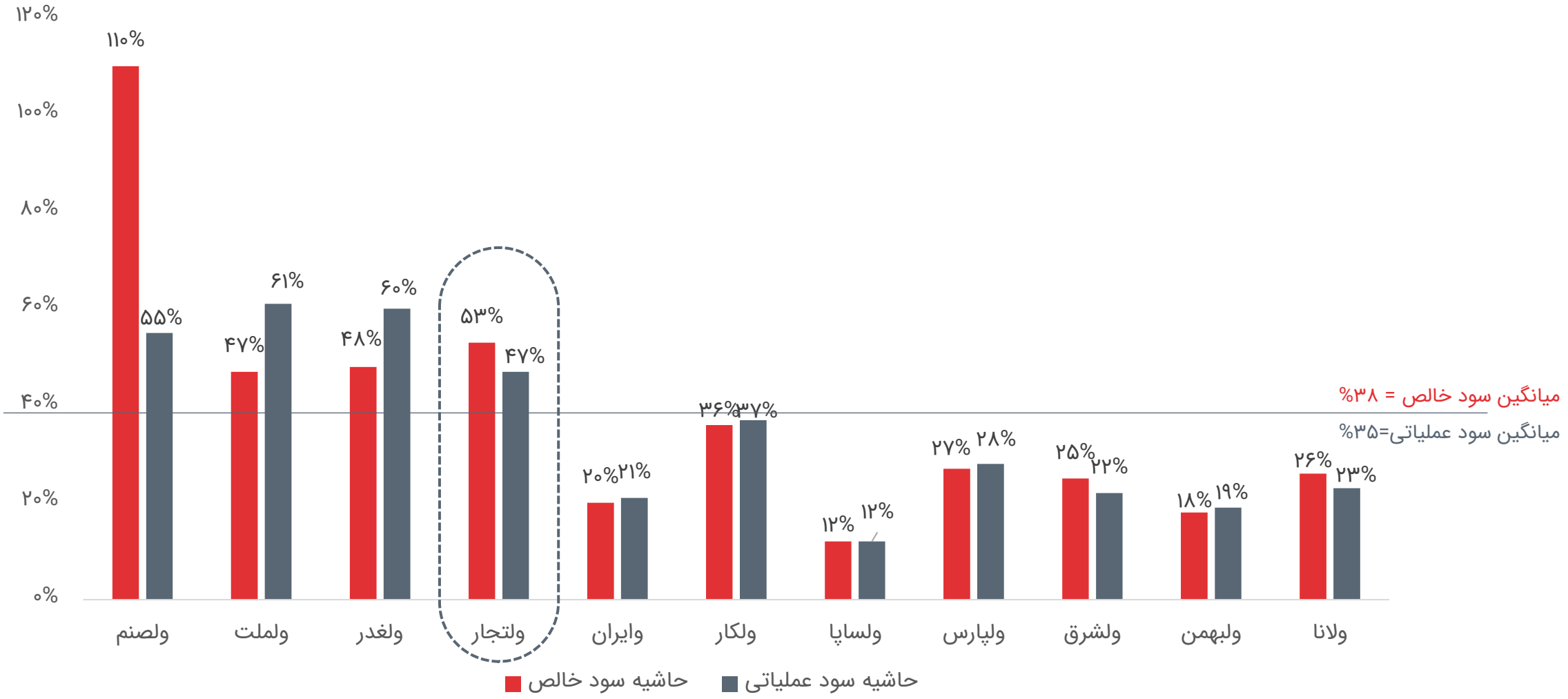
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

ترکیب ساختار تسهیلات اعطایی شرکتهای لیزینگ



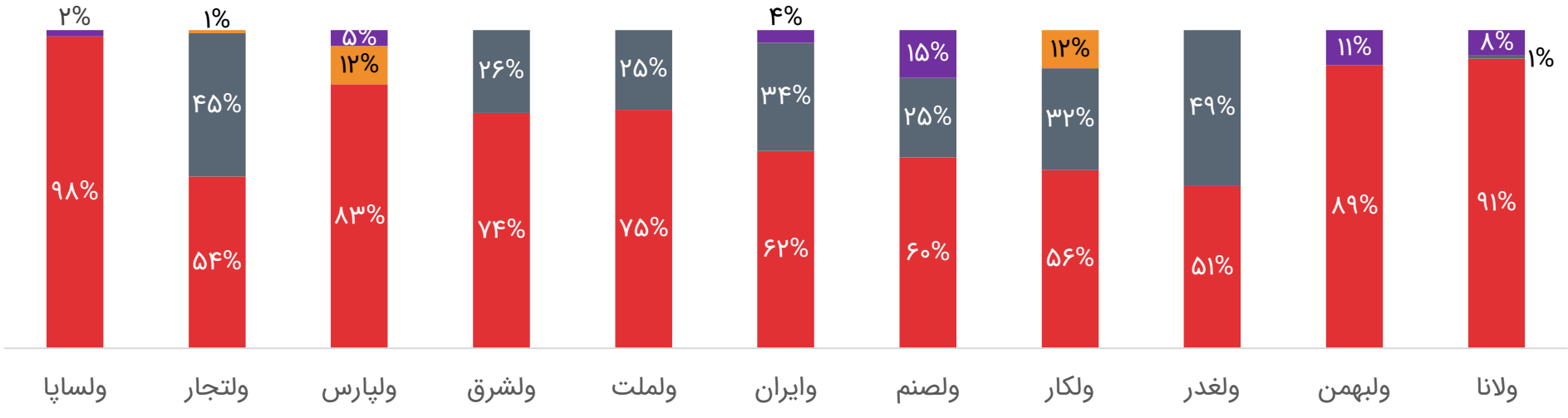
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

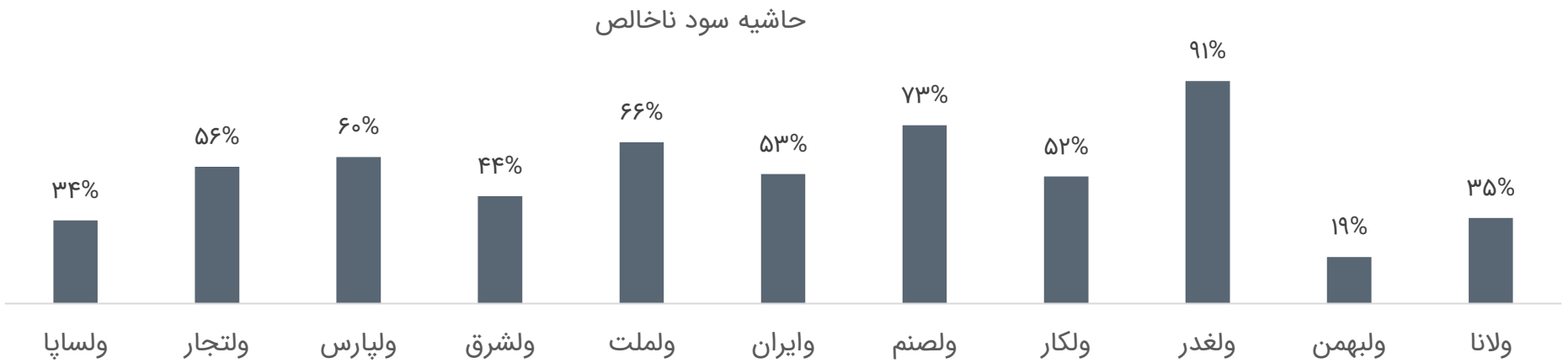
حاشیه سود عملیاتی و خالص سال ۱۴۰۲



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

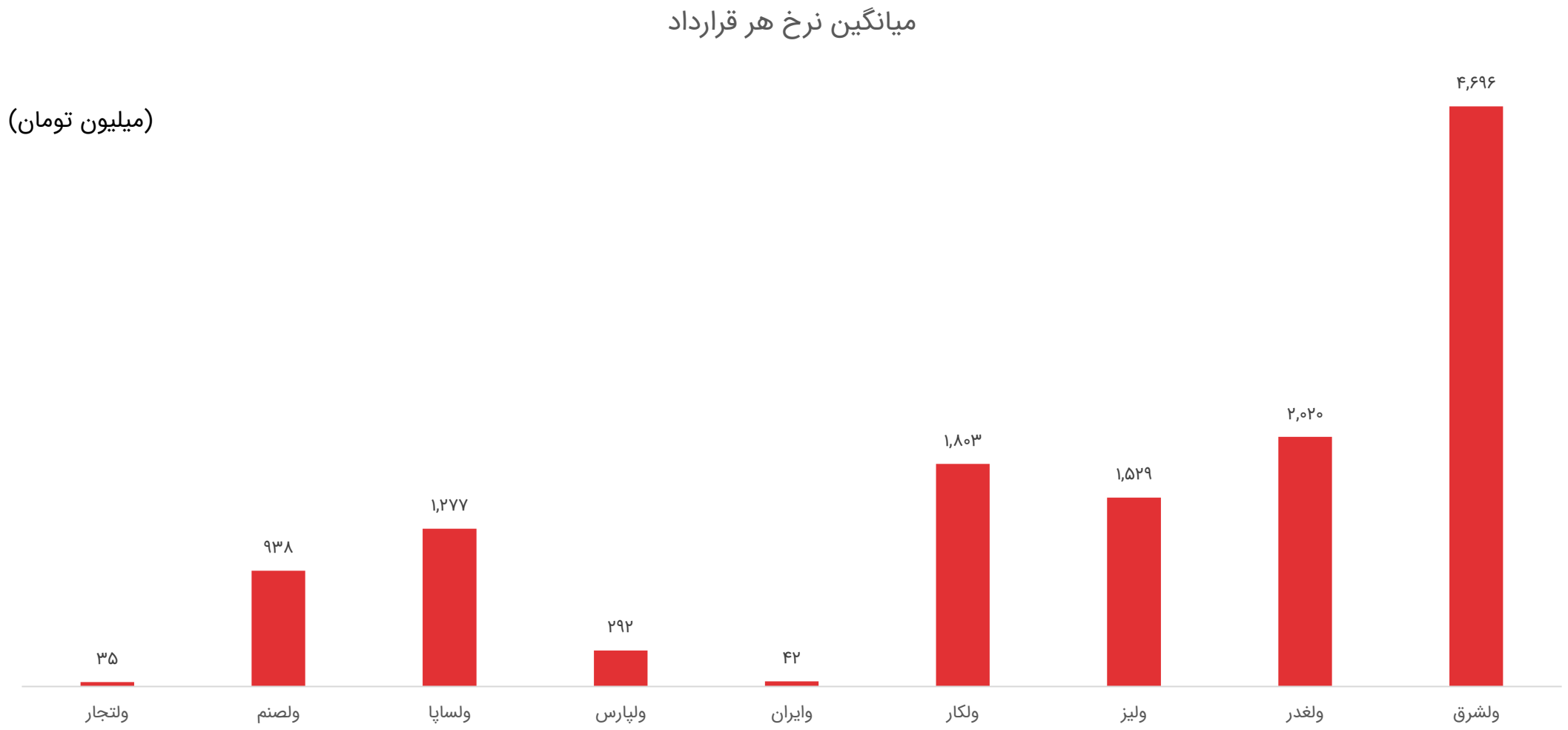
ساختار درآمدی و حاشیه سود ناخالص شرکتهای لیزینگ (سال ۱۴۰۲)





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

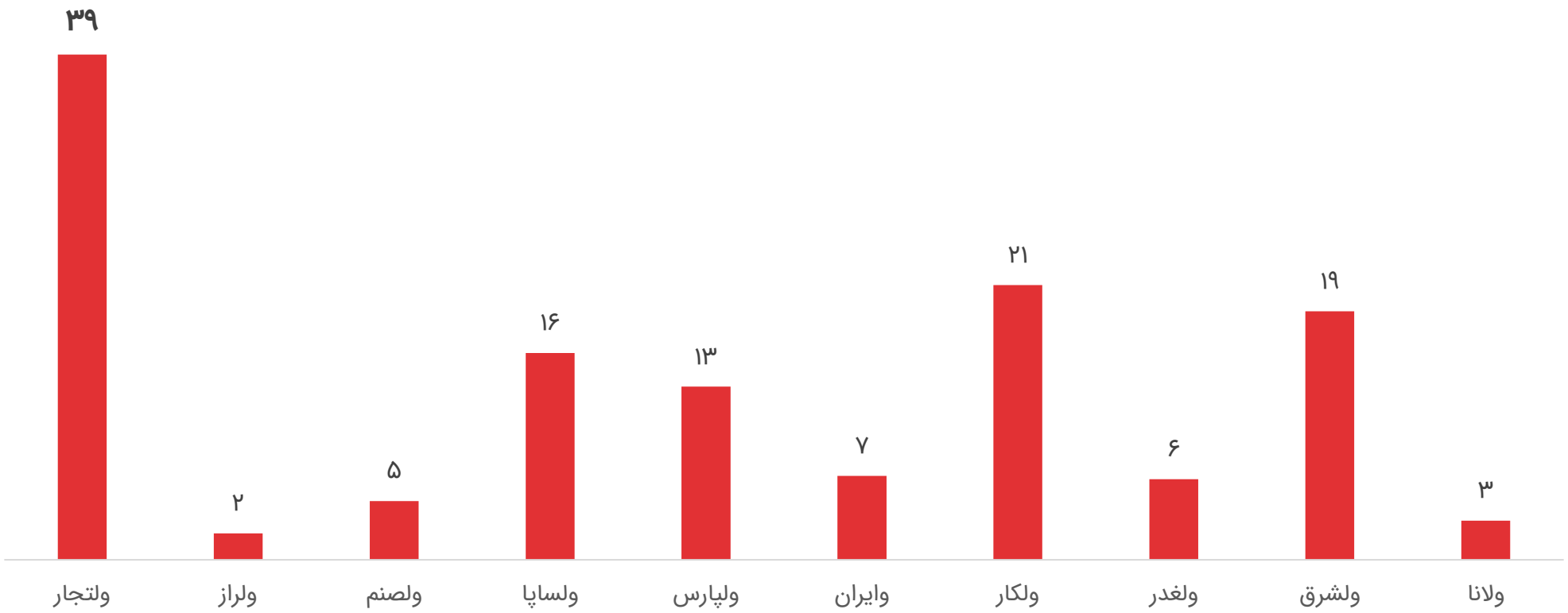
میانگین نرخ قرارداد های لیزینگ ۱۴۰۲



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

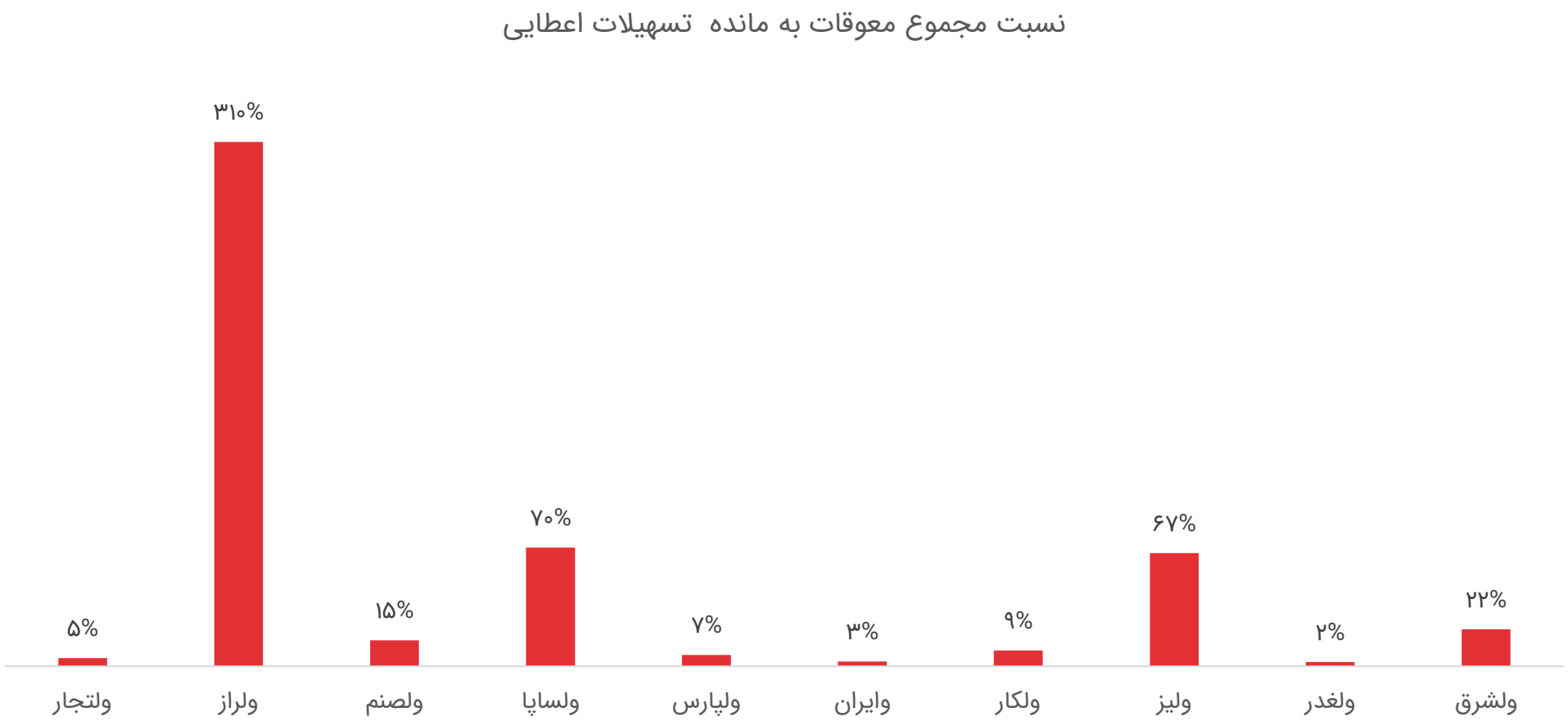
سرانه اعطای تسهیلات به ازای هر نفر از کارکنان (راندمان نیروی انسانی)

(میلیارد تومان)



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

نسبت معوقات به تسهیلات



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

مقایسه بازدهی شرکتهای لیزینگ

نماد	۱ماهه	۳ماهه	۶ماهه	۱ساله	۳ساله
ولساپا	۱۴%	-۶%	-۲۹%	-۳۳%	-۲۳%
ولانا	-۱۱%	-۵%	-۱۷%	-۳۶%	۲۴%
ولتجار	۹%	۲۲%	۴۹%	۱۱۲%	۲۰۶%
ولپارس	۴%	۳%	-۱۲%	۱۴%	۲۴%
ولشرق	۲۴%	۶%	-۲۳%	-۴۵%	۱۵%
ولملت	۸%	۴%	-۳۶%	-۱۸%	۴۴%
وایران	۲۲%	۳۷%	۱۴%	۵۱%	۷۰%
ولصنم	۱۰%	-۰.۳%	-۶%	۱۷%	۷۹%
ولکار	۹%	-۱۳%	-۱۵%	-۳%	۴۶%
ولغدر	۸%	-۰.۳%	-۳۷%	-۴۱%	-۴۲%
ولبهمن	۱۴%	۶%	-۱۴%	-۲۸%	۱۳۷%
ولراز	-۱۴%	-۲۲%	-۲۳%	۲۰%	۲۰۲%
ولیز	۹%	۱%	-۱۳%	-۲۷%	-۳۲%

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



نماد ولتجار در یک نگاه

بازدهی	
یک ماهه	۹%
سه ماهه	۲۲%
۶ ماهه	۴۹%

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)	
۳۰ روز	۳.۳
۹۰ روز	۲.۶

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)	
۳۰ روز	۱.۸
۹۰ روز	۱.۵

ارزش بازار

۱,۸۰۹ میلیارد تومان

آخرین قیمت

۵,۱۹۰ ریال

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

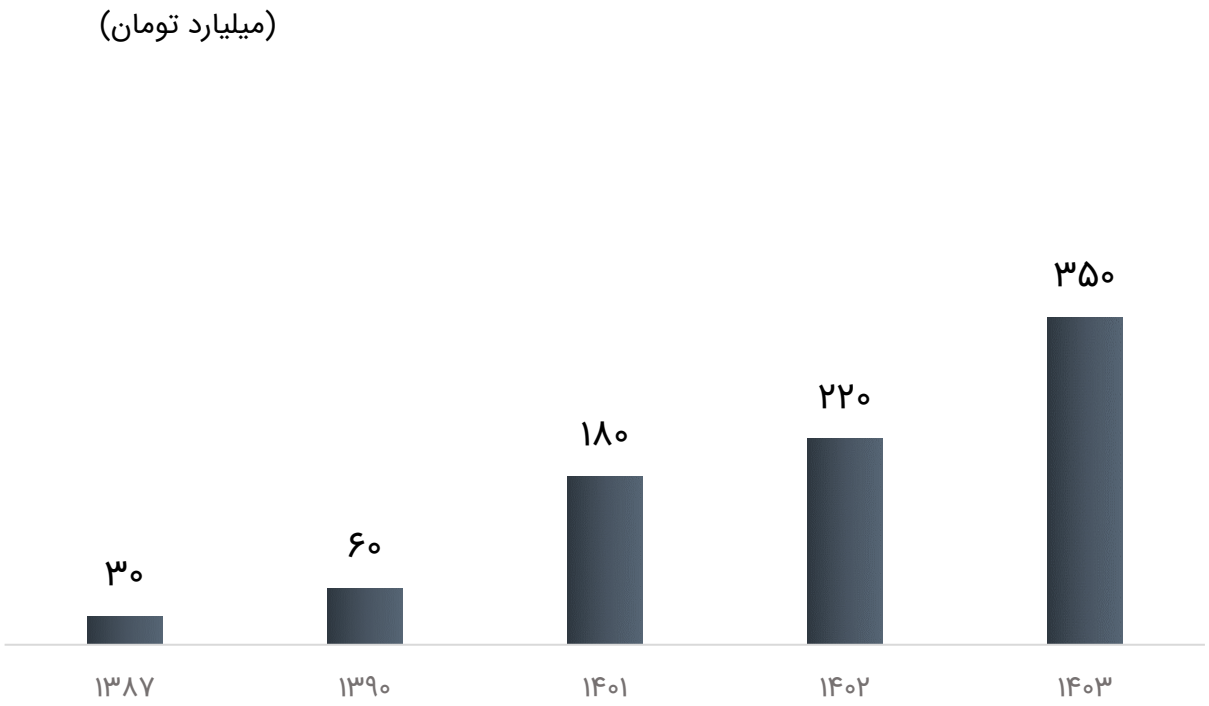
معرفی شرکت

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 ۳۹ نفر است.

تغییرات سرمایه شرکت



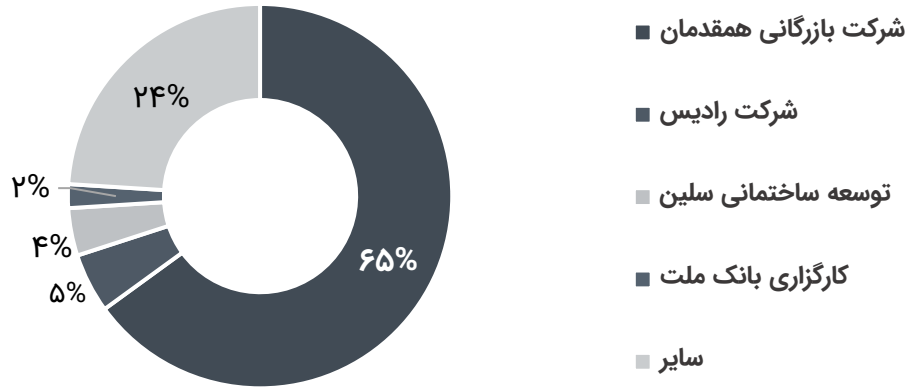
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سهامداران و اعضای هیئت مدیره

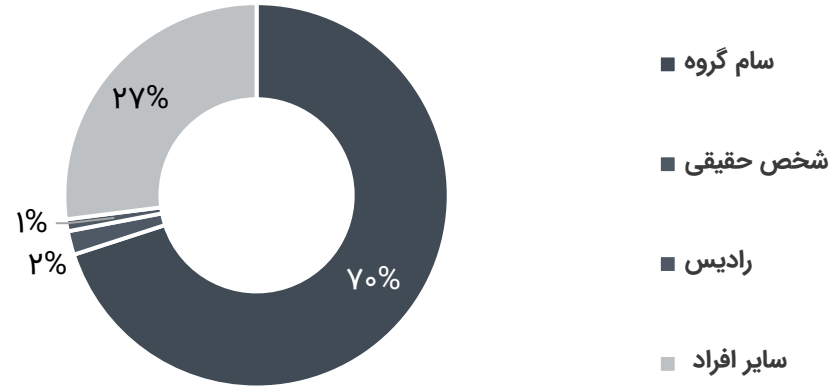
اعضای هیئت‌مدیره

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

حوزه تسهیلات اعطایی شرکت



املاک تجاری و اداری



خودرو سواری



تجهیزات و ماشین الات



لوازم خانگی و صوتی تصویری

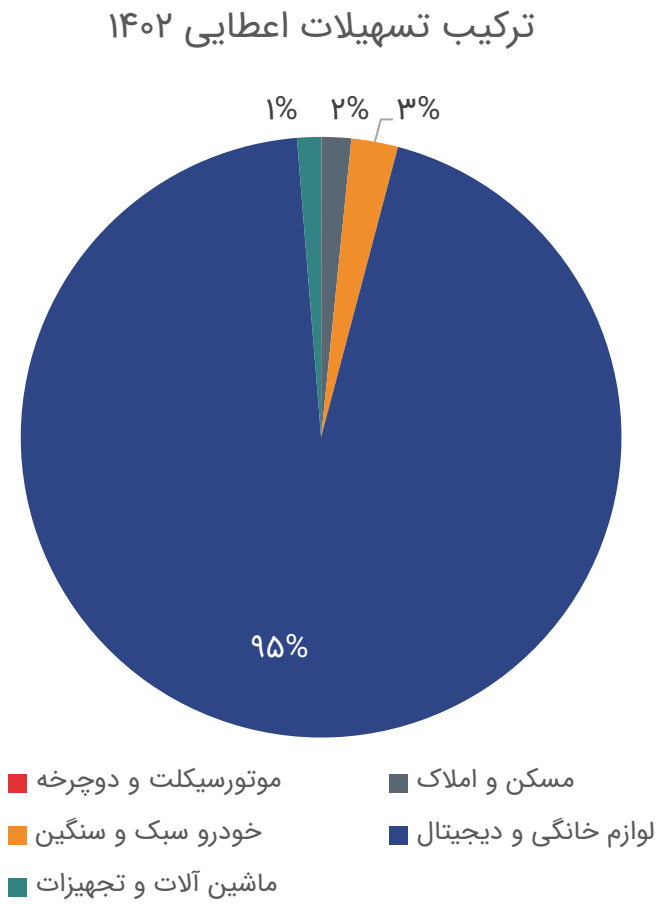
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

حوزه‌های فعالیت شرکت :

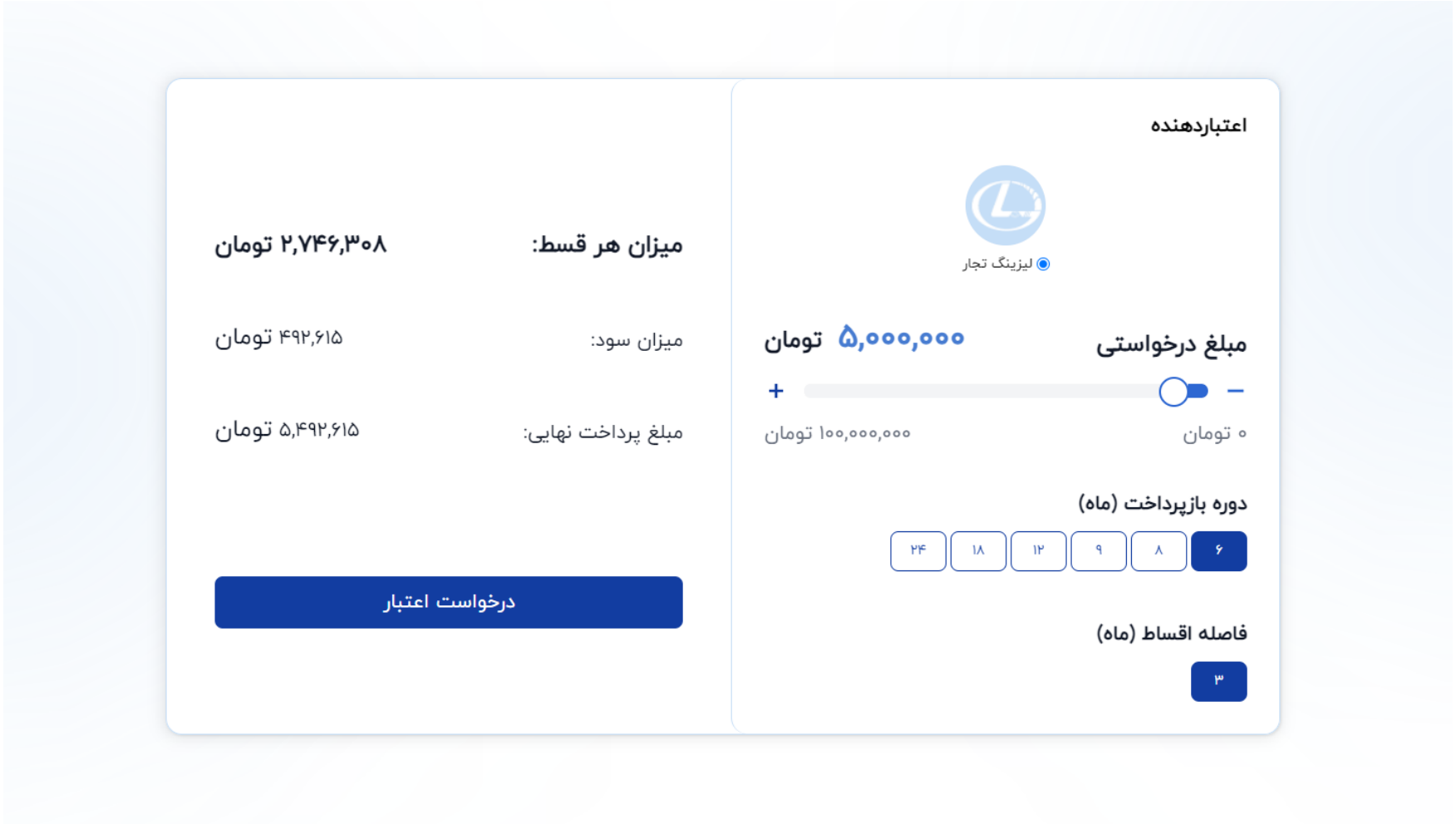
اعطای تسهیلات

- 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

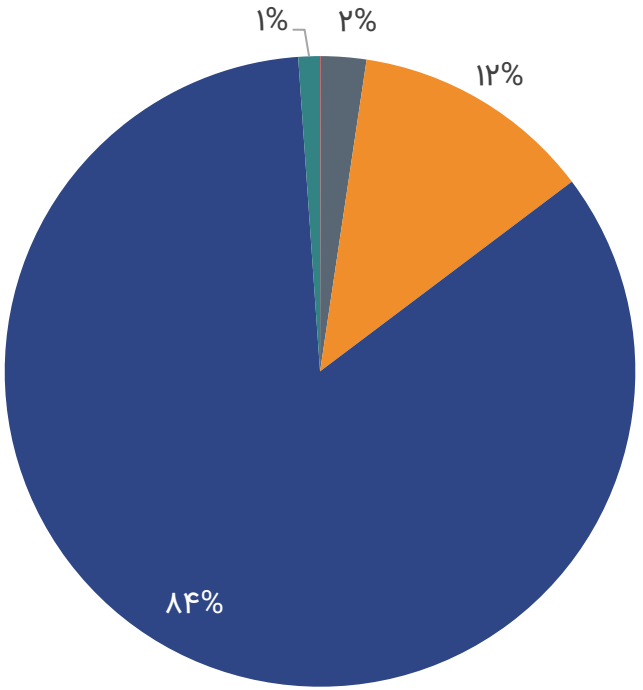


- وامسی در جهت افزایش بهره وری در فرآیند ارائه تسهیلات لوازم خانگی و دیجیتال فعالیت دارد.

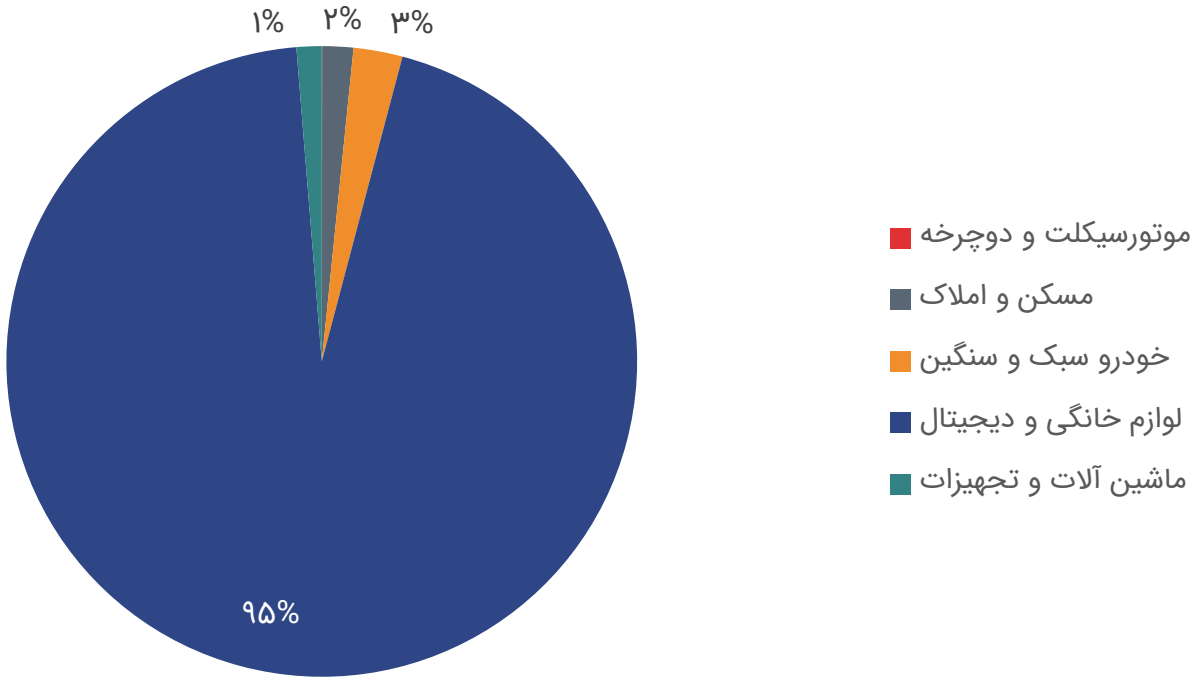
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

افزایش سهم خودرو در سبد ارائه تسهیلات

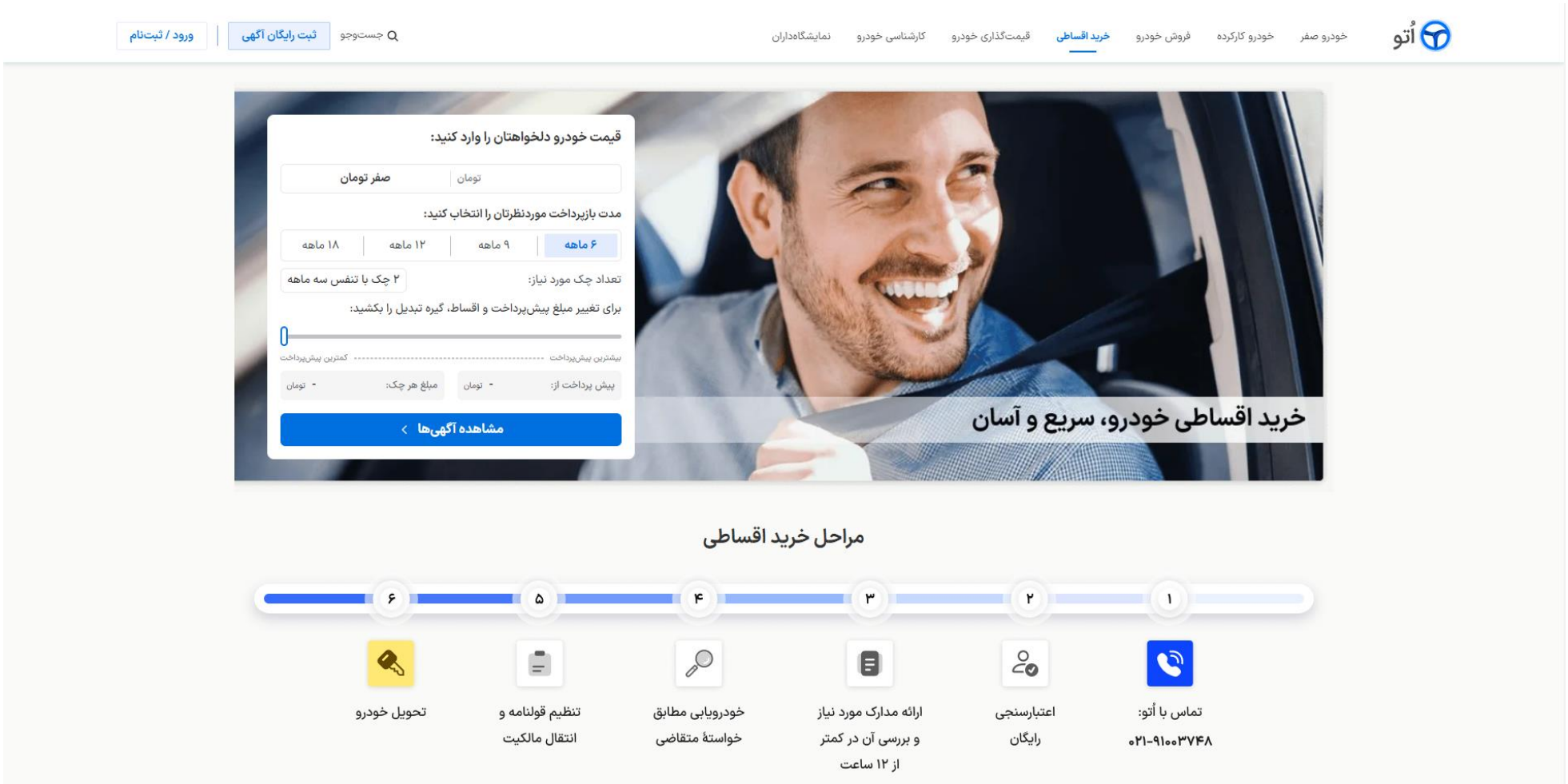
ترکیب تسهیلات اعطایی ۶ ماهه ۱۴۰۳



ترکیب تسهیلات اعطایی ۱۴۰۲



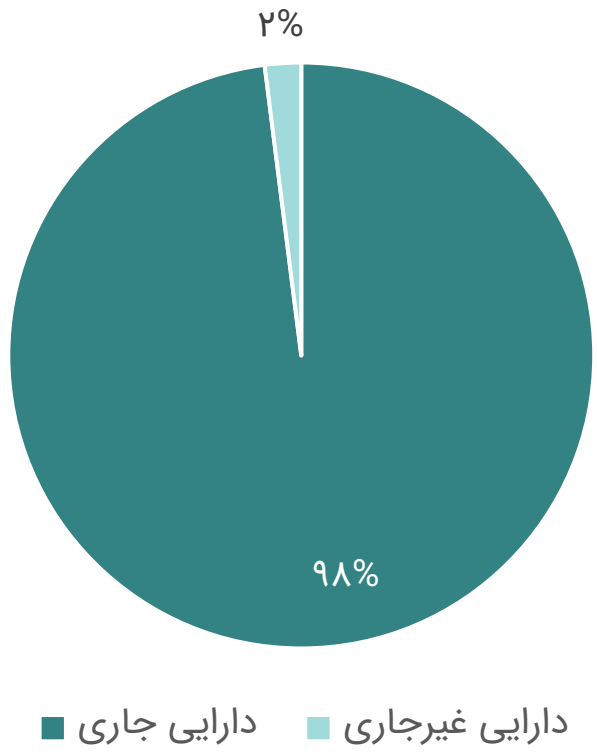
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com



- اخیراً شرکت اقدام به راه اندازی سایتی جهت ارائه تسهیلات برای خرید خودرو کرده است که سهم تسهیلات خودرو در سبد ارایه تسهیلات شرکت را به ۱۲% رسانده است.

ترکیب دارایی‌ها و مطالبات شرکت

ترکیب دارایی‌های شرکت در سال ۱۴۰۲



ترکیب مطالبات شرکت در سال ۱۴۰۲



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 (میلیارد تومان)						ترکیب دارایی‌های شرکت		
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۳ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۳ ماهه ۱۴۰۳	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۲	۵	۲۵	۲	۱۱	۱۴	۱%	۱%	۳%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲	۲	۲	۰	۰	۲۷	۰%	۲%	۱%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۶۲	۱۶۰	۱۵۹	۳۳۹	۱,۱۲۲	۱,۰۰۳	۸۹%	۸۱%	۷۰%
موجودی مواد و کالا	۱	۱	۴۳	۰	۰	۰	۰%	۰%	۴%
پیش پرداخت ها	۶۲	۴۹	۰	۱	۱	۱	۰%	۰%	۱۳%
دارایی های نگهداری شده برای فروش	۰	۰	۰	۴۳	۹۵	۹۵	۸%	۸%	۴%
جمع داراییهای جاری	۱۳۰	۲۱۸	۲۲۹	۳۸۵	۱,۲۲۸	۱,۱۴۰	۹۸%	۹۲%	۹۴%
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت	۲	۱۷	۵	۵	۱۰	۷۵	۱%	۶%	۳%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۶	۶	۶	۶	۶	۶	۰%	۰%	۲%
داراییهای ثابت مشهود	۴	۴	۴	۴	۱۴	۱۴	۱%	۱%	۲%
جمع داراییهای غیرجاری	۱۲	۲۷	۱۵	۱۵	۳۰	۹۵	۲%	۸%	۶%
جمع داراییها	**۱۴۲**	**۲۴۵**	**۲۴۴**	**۴۰۰**	**۱,۲۵۸**	**۱,۲۳۵**	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%

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

بدهی	بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب بدهی‌های شرکت		
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۳ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۳ ماهه ۱۴۰۳	میانگین ۵ ساله
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۶۰	۱۰۹	۲۶	۱۵	۱۰۳	۴۴	۱۲%	۵%	۴۳%
پیش دریافتها	۰	۰	۰	۳	۱۷	۲۵	۲%	۳%	۱%
ذخیره مالیات بر درامد	۱	۹	۲	۰	۰	۰	۰%	۰%	۲%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۰	۰	۴	۳	۳	۱۹	۰%	۲%	۲%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱۶	۳۱	۲۸	۱۳۵	۷۳۷	۷۲۷	۸۶%	۸۹%	۵۲%
جمع بدهیهای جاری	۷۷	۱۴۹	۶۱	۱۵۶	۸۶۰	۸۱۴	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
جمع بدهیهای غیر جاری	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰%	۰%	۰%
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۷۷	۱۴۹	۶۱	۱۵۶	۸۶۰	۸۱۴	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%

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

ترازنامه - حقوق صاحبان سهام

حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۳ ماهه ۱۴۰۳
سرمایه	۶۰	۶۰	۶۰	۱۸۰	۲۲۰	۲۲۰
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۰	۰	۹۷	۰	۰	۰
سهام خزانه	۰	۰	۲	۱	۰	۰
اندوخته قانونی	۵	۶	۶	۸	۱۶	۱۸
سود (زیان) انباشته	(۱)	۳۰	۲۲	۵۷	۱۶۲	۱۸۳
جمع حقوق صاحبان سهام	**۶۴**	**۹۶**	**۱۸۳**	**۲۴۴**	**۳۹۸**	**۴۲۱**
نسبت حقوق صاحبان سهام	**۴۵%**	**۳۹%**	**۷۵%**	**۶۱%**	**۳۲%**	**۳۴%**

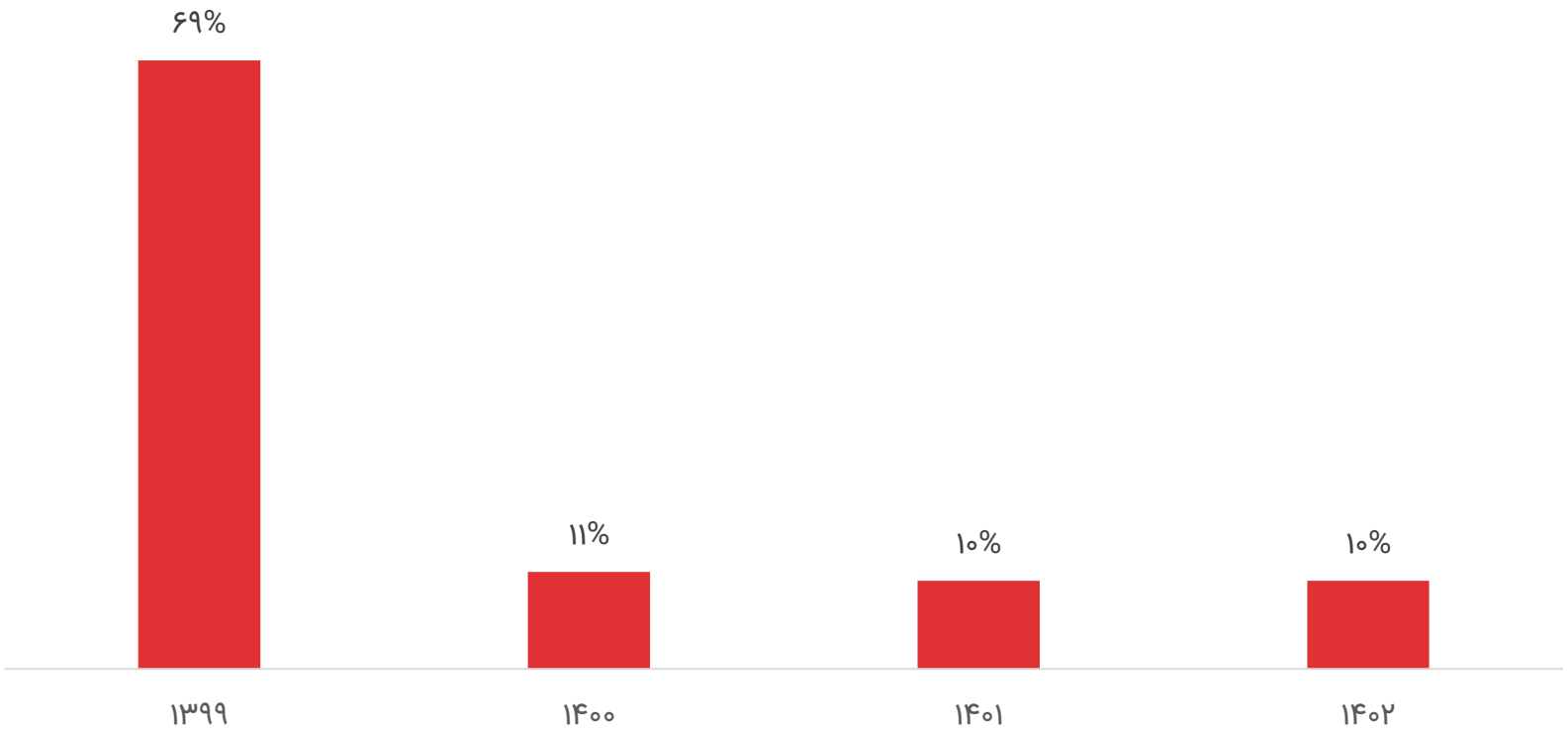
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

صورت سود و زیان

میلیارد تومان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۳ ماهه ۱۴۰۳
درامد حاصل از عملیات لیزینگ	۵	۱۷	۱۸	۶۷	۲۹۳	۹۰
هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ	۴	۷	۶	۱۸	۱۳۰	۴۶
سود (زیان) ناخالص	۱	۱۰	۱۳	۴۹	۱۶۴	۴۴
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	۹	۹	۶	۱۴	۲۷	۶
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۷	۱	۶	۳۵	۱۳۷	۳۸
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
درامد حاصل از سرمایه گذاریها	۵	۱۰	۱۲	۴	۱۸	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳	۳۲	۰	۴	۱۸	۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۰	۴۳	۱۸	۳۹	۱۵۵	۳۸
مالیات	۳	۸	۲	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲	۳۵	۱۶	۳۹	۱۵۵	۳۸
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲	۳۵	۱۶	۳۹	۱۵۵	۳۸
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**۱**	**۱۶**	**۷**	**۱۸**	**۷۰**	**۱۷**

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

تقسیم سود شرکت



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

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

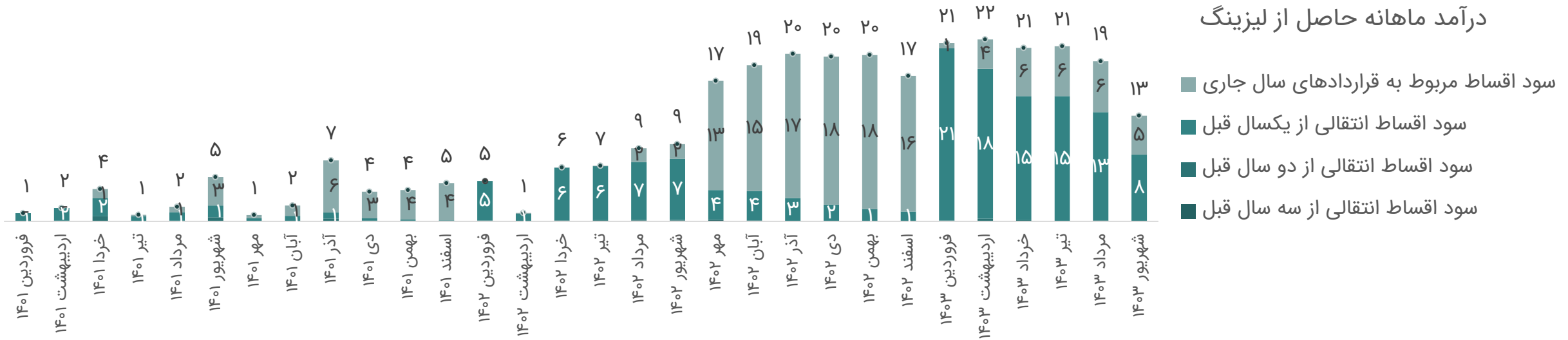
تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال

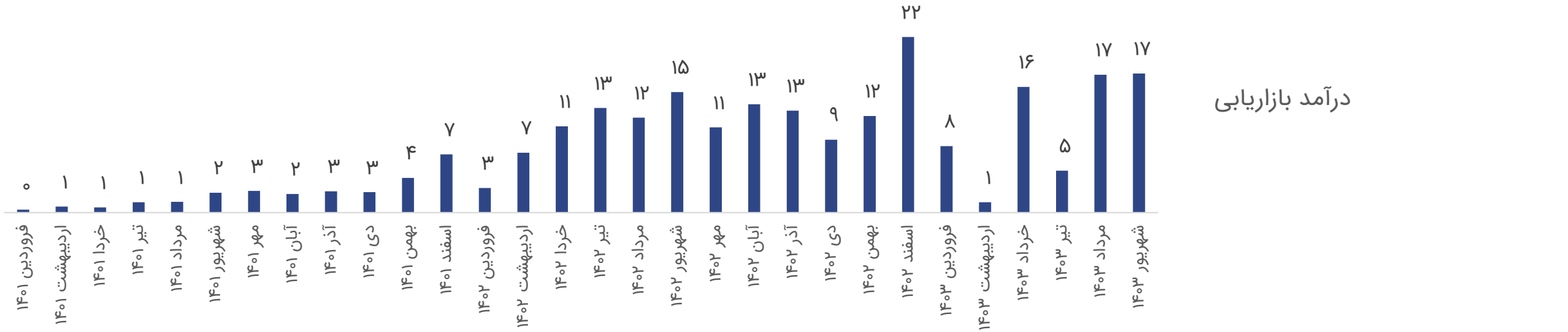


درآمد عملیاتی ماهانه به تفکیک

درآمد ماهانه حاصل از لیزینگ

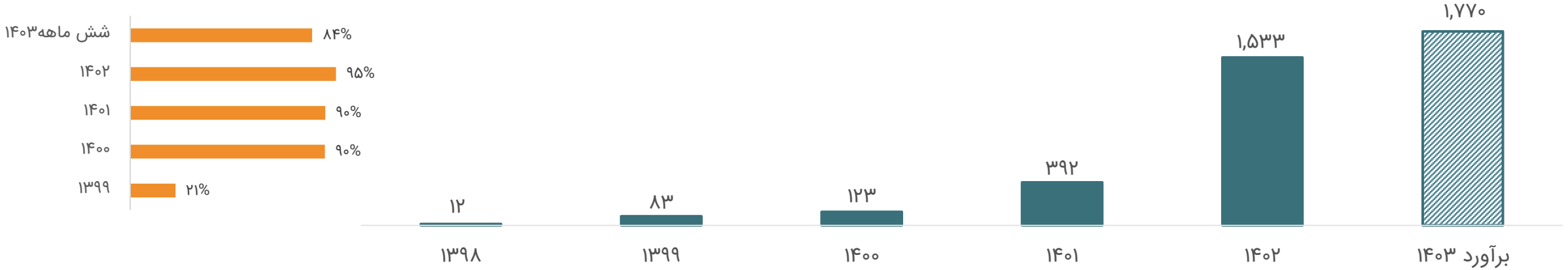


درآمد بازاریابی



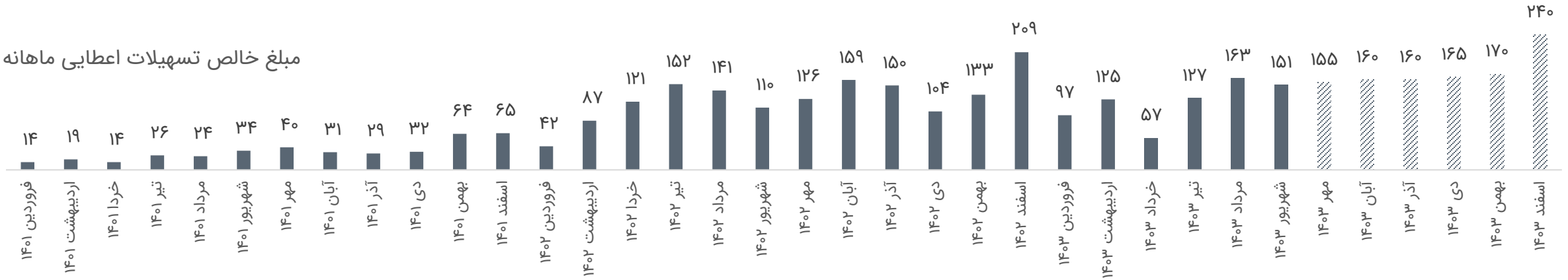
۴۲۱۱۶۰۰۰-۰۲۱ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

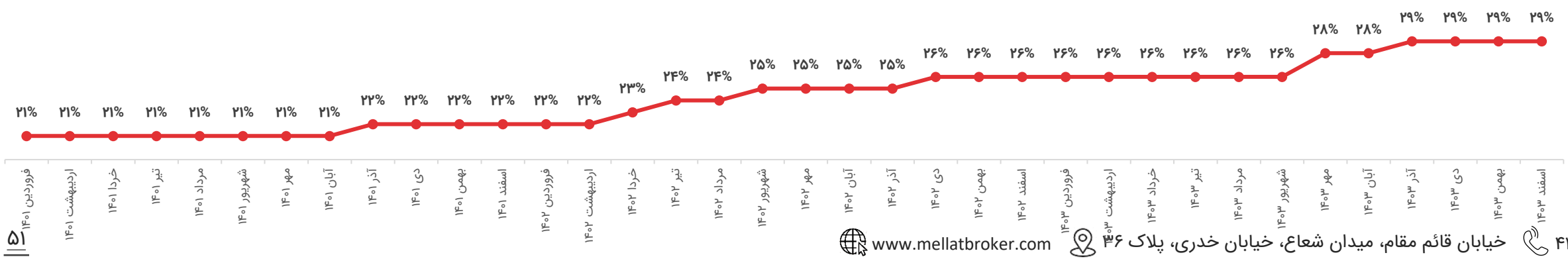
تسهیلات اعطایی (میلیارد تومان)



سهم تسهیلات اعطایی به لوازم خانگی و دیجیتال

مبلغ خالص تسهیلات اعطایی ماهانه





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



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

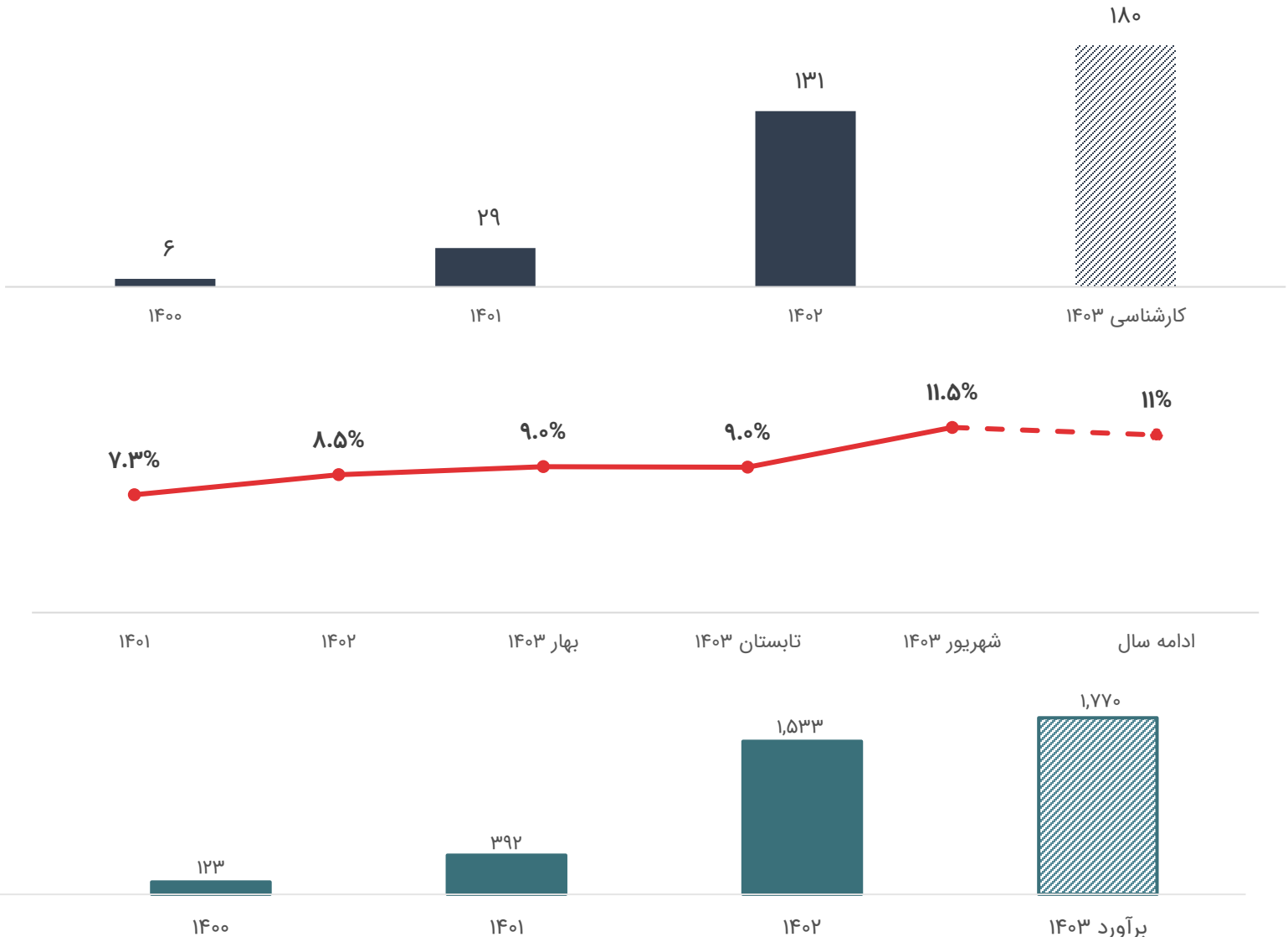
درآمد حاصل از لیزینگ (برآورد سود اقساط تسهیلات اعطایی)

(میلیارد تومان)

| | | |

درآمد تخفیف توسعه بازاریابی و فروش

(میلیارد تومان)



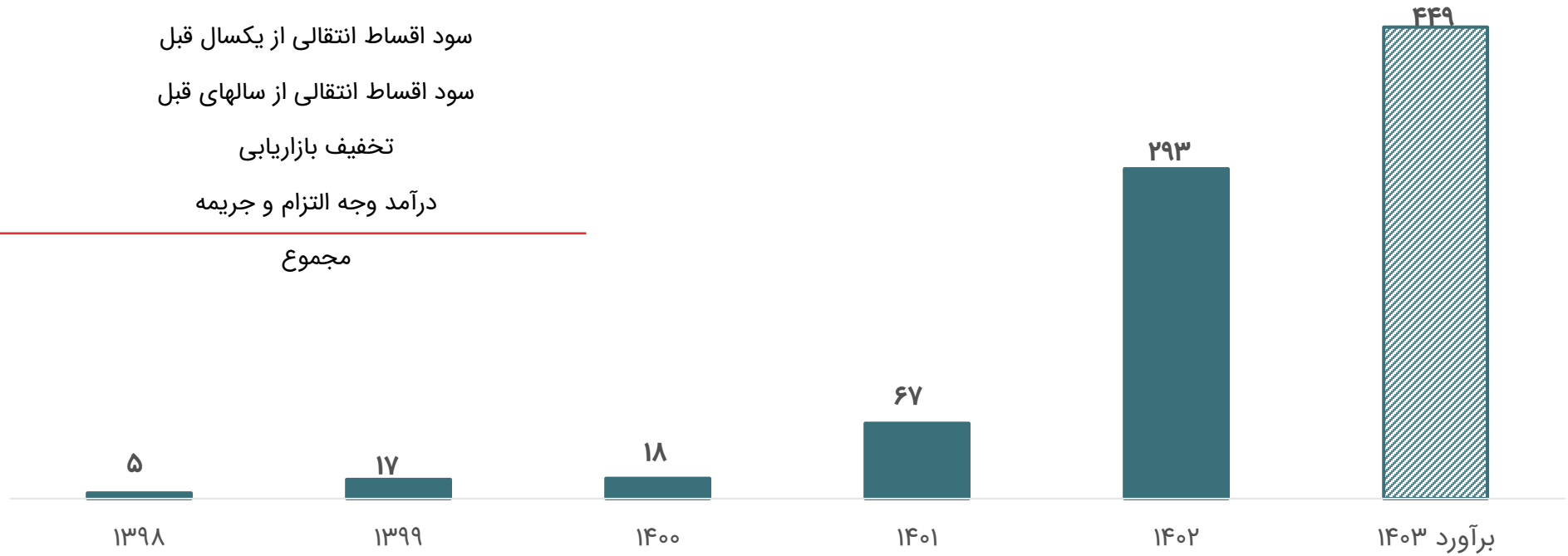
www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۴۲۱۱۶۰۰۰-۰۲۱

کارشناسی درآمد عملیاتی

کارشناسی درآمدهای سود تسهیلات اعطایی به تفکیک

میلیارد تومان

درآمدهای محقق شده	۱۴۰۱	۱۴۰۲	برآورد ۱۴۰۳
سود اقساط مربوط به قراردادهای سال جاری	۲۴	۱۱۳	۱۴۸
سود اقساط انتقالی از یکسال قبل	۱۰	۴۶	۱۱۴
سود اقساط انتقالی از سالهای قبل	۱.۹	۱	۰.۸
تخفیف بازاریابی	۲۹	۱۳۱	۱۸۰
درآمد وجه التزام و جریمه	۲.۰	۲.۳	۵
مجموع	۶۷	۲۹۳	۴۴۹



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

هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ

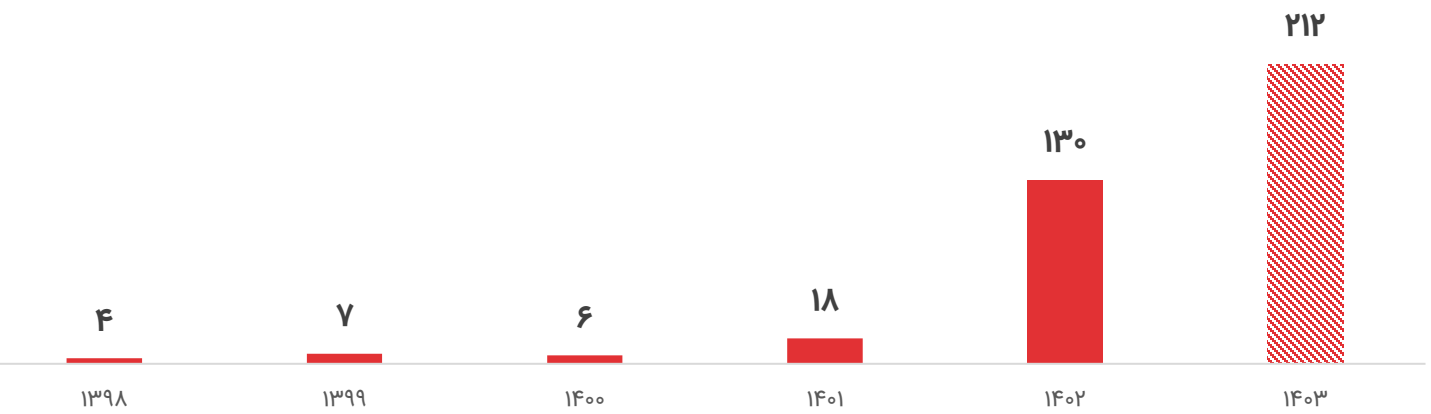
	تسهیلات دریافتی اصل) (فرع)	تسهیلات	سپرده های مسدودی	مانده تسهیلات دریافتی
۱۴۰۲/۰۱/۳۱	۱۷۹	**۱۶۱**	۲۸	**۱۳۳**
۱۴۰۲/۰۲/۳۱	۲۷۵	**۲۴۳**	۲۷	**۲۰۶**
۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۲۲۳	**۱۸۱**	۰	**۲۲۵**
۱۴۰۲/۰۴/۳۱	۵۸۵	**۴۹۶**	۱۱۲	**۳۸۵**
۱۴۰۲/۰۵/۳۱	۶۳۸	**۵۳۶**	۱۲۳	**۴۱۳**
۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۷۴۱	**۶۲۶**	۱۲۳	**۵۰۴**
۱۴۰۲/۰۷/۳۰	۷۶۳	**۶۷۴**	۱۲۴	**۵۵۰**
۱۴۰۲/۰۸/۳۰	۸۵۰	**۷۵۵**	۱۲۷	**۶۲۸**
۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۸۵۷	**۷۳۸**	۱۳۳	**۶۰۵**
۱۴۰۲/۱۰/۳۰	۸۳۷	**۷۵۸**	۱۴۱	**۶۱۶**
۱۴۰۲/۱۱/۳۰	۹۳۱	**۸۳۴**	۱۰۹	**۷۲۴**
۱۴۰۲/۱۲/۳۰	۹۴۰	**۸۸۱**	۱۴۵	**۷۳۶**
۱۴۰۳/۰۱/۳۱	۹۰۵	**۸۴۳**	۱۴۹	**۶۹۴**
۱۴۰۳/۰۲/۳۱	۹۴۶	**۸۶۷**	۱۴۵	**۷۲۲**
۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۹۱۲	**۸۲۹**	۱۴۴	**۶۸۵**
۱۴۰۳/۰۴/۳۱	۹۰۲	**۸۶۲**	۱۵۱	**۷۱۱**
۱۴۰۳/۰۵/۳۱	۸۵۶	**۷۶۶**	۱۰۳	**۶۶۳**
۱۴۰۳/۰۶/۳۱	**۸۷۷**	**۷۷۸**	۶۲	**۷۱۶**

تسهیلات پایان سال :۸۲۰ میلیارد تومان
حقوق صاحبان سهام : ۴۲۱ میلیارد تومان

	نرخ اسمی تامین مالی ولتجار	نرخ بدون ریسک	نرخ موثر تامین مالی ولتجار
۱۴۰۱-۱۴۰۲	۱۸%	۲۲%	۲۴%
۱۴۰۲-۱۴۰۳	۲۳%	۲۶%	۳۰%
نیمه دوم ۱۴۰۳	۲۶%	۳۱%	۳۶%

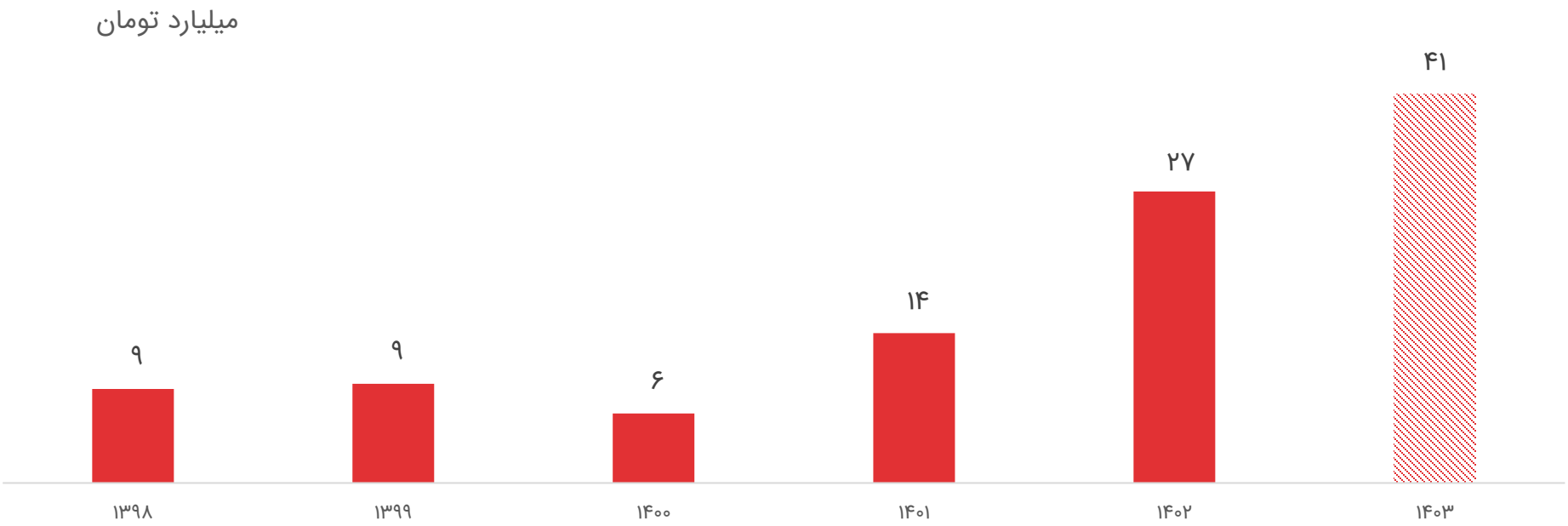
میلیارد تومان

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



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

پروژه خیابان امیرکبیر

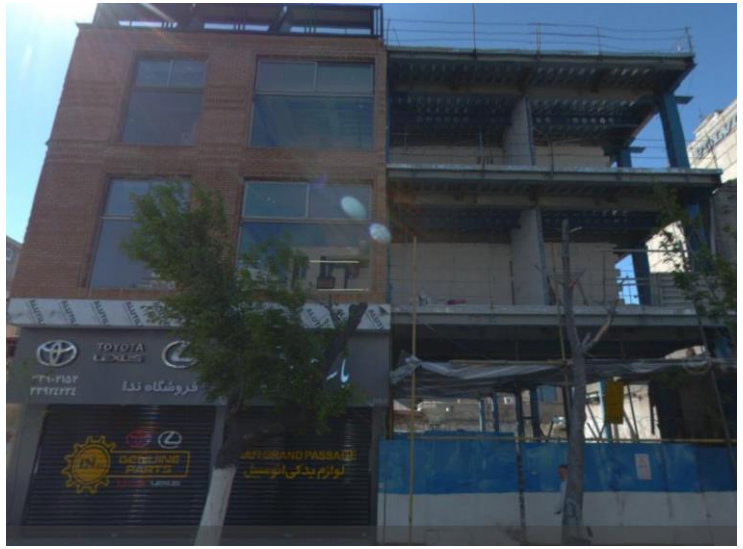
- با توجه به عقد قرارداد و شروع ساخت مجتمع تجاری در خیابان امیرکبیر تهران در سال ۱۳۹۷ ، پیش بینی می شود بخشی از پروژه طی ۳ سال آتی پیش فروش شود. طبق قرارداد با سازنده، آورده شرکت شامل زمین و عوارض ساخت بوده و کلیه هزینه های ساخت و ساز به عهده طرف دوم می باشد. سهم شرکت از عواید پروژه ۶۰ درصد می باشد که 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	۱۴۰۳		۱۴۰۴		۱۴۰۵	
	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام	انجام	عدم انجام
بهای فروش	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰	۲,۲۵۰,۰۰۰
بهای تمام شده	(۲۶۰,۰۰۰)	(۲۶۰,۰۰۰)	(۳۹۰,۰۰۰)	(۳۹۰,۰۰۰)	(۵۸۵,۰۰۰)	(۵۸۵,۰۰۰)
درآمد غیر عملیاتی	۷۴۰,۰۰۰	۷۴۰,۰۰۰	۱,۱۱۰,۰۰۰	۱,۱۱۰,۰۰۰	۱,۶۶۵,۰۰۰	۱,۶۶۵,۰۰۰

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.

- مجموع واحد های پروژه طبق قرارداد، ۱۶۰ واحد است که تا کنون بیش از ۶۰% آن تکمیل شده است.



ردیف	شماره واحد	طبقه	بَر (متر)	مساحت (مترمربع)	ارزش ملک و سرقفلی (ریال)
۱	G13	همکف	۳/۸۰	۱۶/۲۳	۹۷,۳۸۰,۰۰۰,۰۰۰
۲	H5	اول	۲/۸۰	۱۴/۳۷	۳۱,۶۱۴,۰۰۰,۰۰۰
۳	H7	اول	۲/۸۰	۱۴/۰۵	۳۰,۹۱۰,۰۰۰,۰۰۰
۴	I7	دوم	۲/۸۰	۲۲/۱۲	۴۴,۲۴۰,۰۰۰,۰۰۰
جمع کل					۲۰۴,۱۴۴,۰۰۰,۰۰۰

با احترام ــ هیأت کارشناسان رسمی دادگستری

قیمت کارشناسی ۴ واحد واگذاری شده جهت تهاتر هزینه های شهرداری در افشا کدال فرودین ۱۴۰۳ برای شرکت حدود ۱۰ میلیارد سود غیر عملیاتی به همراه داشته است.

- به دلیل عدم قطعیت در تکمیل و فروش واحد های امیر کبیر در سال جاری ازین محل حدود ۴۵ میلیارد سود غیر عملیاتی برای سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است. اما در نهایت با توجه به گزارش افزایش سرمایه پتانسیل شناسایی حدودا ۴۵۰ تا ۵۰۰ میلیارد سود غیر عملیاتی ازین محل در سال جاری و سال های پیش رو وجود خواهد داشت که با توجه به مارکت ۱۵۰۰ میلیاردی و حقوق صاحبان سهام ۴۰۰ میلیاردی شرکت عدد چشم گیری می باشد.همچنین با فروش یا اجاره واحد ها به دلیل ورورد نقدینگی با هزینه مالی صفر و رشد سود انباشته امکان توسعه و افزایش فعالیت لیزینگ شرکت هم به خوبی هموار می گردد.
- لازم به ذکر است با توجه به الزام بانک مرکزی شرکت های لیزینگ ملزم به خروج از پروژه های ساختمانی می باشند.

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

سود و زیان کارشناسی شده

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درامد حاصل از عملیات لیزینگ	۵	۱۷	۱۸	۶۷	۲۹۳	۴۴۹
هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ	-۴	-۷	-۶	-۱۸	-۱۳۰	-۲۱۲
سود (زیان) ناخالص	۱	۱۰	۱۳	۴۹	۱۶۴	۲۳۷
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۹	-۹	-۶	-۱۴	-۲۷	-۴۱
سود (زیان) عملیاتی	-۷	۱	۶	۳۵	۱۳۷	۱۹۷
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۸	۴۲	۱۲	۴	۱۸	۵۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۰	۴۳	۱۸	۳۹	۱۵۵	۲۴۷
مالیات	-۳	-۸	-۲	۰	۰	-۱۲
سود (زیان) خالص	-۲	۳۵	۱۶	۳۹	۱۵۵	۲۳۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)	-۴۰	۵۷۸	۲۶۳	۲۱۹	۷۰۴	۱۰۶۸
سرمایه	۶۰	۶۰	۶۰	۱۸۰	۲۲۰	۲۲۰

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۵۸%	۶۹%	۷۳%	۵۶%	۵۳%
حاشیه سود عملیاتی	-۱۴۳%	۵%	۳۴%	۵۳%	۴۷%	۴۴%
حاشیه سود خالص	-۴۷%	۲۰۱%	۸۶%	۵۹%	۵۳%	۵۲%

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

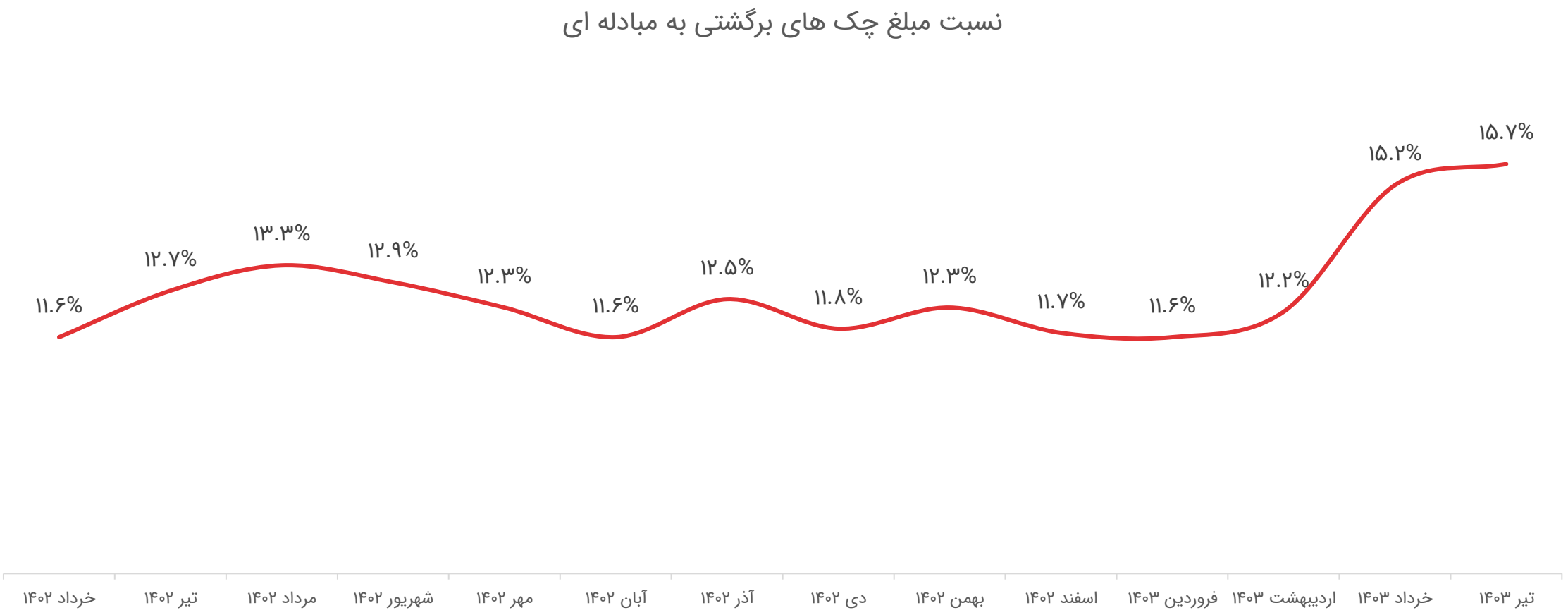
کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege

آمار چک های برگشتی



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