



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خبهمن)

تحلیلگر: سید علیرضا موسوی

شماره پنجاه و سوم ۱۴۰۱/۰۳/۱۶



گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خبهن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و سوم
۱۴۰۱/۰۳/۱۶

اطلاعات کلی گروه بهمن

۲۲،۱۹	P/E آینده نگر سهم (سال ۱۴۰۱)*	خبهن	نماد
۱۳۴،۶۳۸	تعداد سهم (میلیارد)	۱۳۳۱	سال تاسیس
%۲۷	درصد شناوری	۱،۹۱۹	قیمت سهم (۱۴۰۱/۰۳/۱۱) (ریال)
۲۵۸،۳۷۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۵۳	EPS TTM (ریال)
۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به	۳۶،۲	P/E گذشته نگر سهم

* با فرض تقسیم سود ۲۳ درصدی سال گذشته در نظر گرفته شده است.

معرفی گروه بهمن

شرکت گروه بهمن (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۳۱/۱۰/۳۰ بنام شرکت سهامی خلیج کو تاسیس و در تاریخ ۱۳۳۱/۱۱/۱۶ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است. بموجب تصمیم مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام در سال ۱۳۵۰ نام شرکت ابتدا به شرکت سهامی خاص کارخانجات اتومبیل سازی مزدا و متعاقباً در سال ۱۳۶۳ نام شرکت به شرکت ایران وانت (سهامی خاص) تغییر یافت. نهایتاً در سال ۱۳۷۰ این شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شده و در سال ۱۳۷۷ به گروه بهمن (سهامی عام) تغییر نام داده است. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران، کیلومتر ۱۳ بزرگراه شهید لشگری می باشد.

ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت گروه بهمن در تاریخ ۱۴۰۱/۰۳/۱۱ به شرح جدول زیر است.

درصد	تعداد سهم	شرکت
%۲۷،۷۲	۳۷،۳۲۶،۴۰۱،۶۳۶	شرکت فن پردازان بهمن - سهامی خاص
%۲۵،۹۱	۳۴،۸۸۴،۰۸۲،۵۳۳	شرکت سرمایه گذاری اندیشه فردا - سهامی عام
%۸،۸۵	۱۱،۹۱۴،۰۴۶،۹۹۹	شرکت سرمایه گذاری توسعه انرژی هور - سهامی عام
%۴،۹۱	۶،۶۱۱،۴۳۷،۲۷۰	شرکت سرمایه گذاری بهمن - سهامی عام
%۲،۹۳	۳،۹۴۵،۹۹۹،۹۹۸	شرکت سرمایه گذاری مانا نوین - سهامی عام
%۱،۴۶	۱،۹۶۴،۴۱۱،۰۰۵	شرکت بازرگانی عصر بهمن
%۱،۱۸	۱،۵۹۴،۲۴۴،۸۵۶	صندوق سرمایه گذاری بازرگانی بهمن گستر
%۲۷،۰۳	۳۶،۳۹۷،۳۴۲،۷۰۳	سایر
%۱۰۰	۱۳۴،۶۳۷،۹۶۷،۰۰۰	مجموع

لازم به ذکر است که در حدود ۱۰ درصد سهام این شرکت توسط شرکت‌های زیرمجموعه تحصیل شده است.

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خبرنامه)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و سوم
۱۴۰۱/۰۳/۱۶

شرکت گروه بهمن با تولید محصولات بسترن، هاوال سید محصول خود را توسعه داد اما با توجه به اعمال تحریم ها تمامی تولیدات محصولات مزدا هاوال و غیره با مشکل روبرو شد از این رو گروه بهمن اقدام به تولید محصولات جدیدمانندی دیگنیتی و ... نمود.

واگذاری بهمن به بخش خصوصی:

شرکت گروه بهمن در سال ۱۳۹۵ از موسسه کوثر به تیم کروز با مدیریت حمید کشاورز و علیپور واگذار شد.

تشکیل بهمن دیزل:

بهمن دیزل با هدف تولید کامیونت کار خود را آغاز کرد و توانست با تولید برند ایسوزو بازار این محصول را در دست گیرد.

تولید سه چرخ مزدا:

در سال ۱۳۳۸ اولین محصول به نام سه چرخ مزدا تولید شد و نام شرکت به کارخانه اتومبیل سازی مزدا تغییر یافت

تولید مزدا ۳ و آغاز به کار

سیبا موتور:

سیبا موتور با هدف تولید کشنده شروع به کار کرد که کشنده های FAW از جمله محصولات شرکت بوده است.

تشکیل گروه بهمن:

شرکت ایران وانت در سال ۱۳۷۸، تولید خودروهای سواری مزدا را در دستور کار خود قرار داد که منجر به تولید مزدا ۳۲۳ شد.

تولید وانت مزدا ۱۶۰۰:

در سال ۱۳۶۳ وانت مزدا ۱۶۰۰ به بهره برداری رسید و شرکت به ایران وانت تغییر نام داد.

ثبت شرکت:

تحت عنوان ایران خلیج کو با سرمایه ۶۰۰ هزار ریال در بهمن ۱۳۳۱

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خپهن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و سوم
۱۴۰۱/۰۳/۱۶

صنعت خودروسازی در جهان

فروش کل صنعت خودروسازی در جهان با توجه به آمار منتشر شده توسط statista در سال ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱ به ترتیب ۲۵۰۰ و ۲۷۰۰ میلیارد دلار بوده است. پیش بینی می شود در سال ۲۰۲۲ این رقم به ۲۸۰۰ میلیارد دلار برسد. بر طبق آمار کل فروش تعدادی اتوموبیل در سال ۲۰۲۱ در حدود ۶۷ میلیون عدد بوده است که از این مقدار حدود ۵۷ میلیون عدد یا به عبارتی در حدود ۸۵ درصد این مقدار خودروهای سواری می باشد. لازم به ذکر است که کل تولید خودرو در سال ۲۰۲۱ در حدود ۸۰ میلیون عدد بوده است. لازم به ذکر است که در این صنعت تویوتا با سهم بازار حدود ۱۰٫۲ درصد به نوعی لیدر بازار بوده و پس از آن فولکس واگن با سهم از بازار ۷٫۶ درصدی در مقام دوم جای دارد.

جایگاه شرکت در صنعت

بر طبق آمار منتشر شده توسط شرکت که به نقل از گزارشات وزارت صمت می باشد سهم از بازار شرکت گروه بهمن در حوزه خودروهای سواری در طی نه ماهه سال ۱۴۰۰، شش دهم درصد بوده است که جایگاه پنجم را از آن خود نموده است. در حوزه وانت نیز جایگاه دوم را با تولید ۱۰،۸۸۷ دستگاه و سهم از بازار ۱۹ درصد را کسب نموده است. در حوزه کامیونت نیز در جایگاه نخست با تولید ۱۵۴۵ دستگاه و سهم از بازار ۵۵ درصد قرار دارد. در خصوص کشنده نیز با تولید ۳۴۸ دستگاه جایگاه دوم را دارد. در زمینه مینی بوس نیز با تولید ۱۶۴ دستگاه در جایگاه دوم قرار دارد. در حال حاضر شرکت بهمن موتور که از زیرمجموعه های گروه بهمن می باشد جز اولین شرکت هایی است که اقدام به فروش وانت تک و دو کابین از طریق بورس کالا نموده است. این شرکت اعلام نموده است که برنامه عرضه محصولات دیجیتال و فیدلیتی و ریسپکت را نیز در بورس کالا دارد. در نه ماهه سال ۱۴۰۰ آمار تولید کنندگان خودروهای سواری در ایران حدود ۶۷۰ هزار دستگاه می باشد. هم چنین در مدت مشابه میزان تولید وانت در حدود ۵۸ هزار دستگاه و کامیونت تولیدی نیز در حدود ۲۸۰۰ دستگاه می باشد. میزان تولید انواع خودرو در نه ماهه به شرح ذیل می باشد:

شرح	ایران خودرو	سایپا	خودروسازی مدیران	بهمن موتور	اتوموبیل سازی فردا	سیف خودرو	نوراموتور پارس	سایر	جمع
سواری	۳۵۷۲۴۶	۲۷۶۵۹۷	۲۱۹۳۵	۴۲۶۵	۹۱۷	۴۲۰	۴۱۳	۶۷۸	۶۷۴۶۵۲
سهم از بازار	۵۳٫۰%	۴۱٫۰%	۳٫۳%	۰٫۶%	۰٫۱%	۰٫۱%	۰٫۱%	۰٫۱%	۱۰۰

شرح	سایپا	بهمن موتور	کرمان موتور	ارس خودرو دیزل	سروش دیزل مینا	مکت موتور	جمع
وانت (دستگاه)	۴۵۶۵۸	۱۰۸۸۷	۸۵۱	۲۷۱	۲۴۸	۹۵	۵۸۳۷۱
سهم از بازار	۷۸%	۱۹%	۱%	۰%	۰%	۰%	۱۰۰

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خبرنامه)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و سوم
۱۴۰۱/۰۳/۱۶

پرتفوی بورسی

نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	تعداد سهام	مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار	قیمت	مازاد ارزش پرتفوی بورسی	درصد از
بهمن دیزل	۸,۰۰۰,۰۰۰	۶,۵۹۲,۲۳۷,۸۸۸	۸۲%	۱۵,۴۴۷,۳۷۵	۸۰,۲۲۷,۵۳۵	۱۲,۱۷۰	۶۴,۷۸۰,۱۶۰	۶۰,۴۶%
سرمایه‌گذاری بهمن	۲,۷۵۰,۰۰۰	۱,۱۴۳,۶۴۰,۵۱۴	۴۱%	۱۸,۳۳۵,۲۱۰	۱۸,۷۳۲,۸۳۲	۱۶,۳۸۰	۳۹۷,۶۲۲	۱۴,۱۲%
گسترش نفت و گاز پارسیان	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۴۰,۳۴۶,۰۰۰	۱%	۷۴۳,۳۷۱	۱۳,۳۵۱,۲۹۱	۳۰,۳۲۰	۱۲,۶۰۷,۹۲۰	۱۰,۰۶%
تراکتورسازی ایران	۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۴۶,۱۷۰,۶۶۴	۱۰%	۸۱۶,۹۶۸	۶,۳۰۳,۷۶۸	۱۸,۲۱۰	۵,۴۸۶,۸۰۰	۴,۷۵%
بیمه ملت	۳۰,۶۵۷,۲۱۴	۳,۲۵۱,۵۵۲,۰۸۵	۱۰%	۳۶۸,۰۳۵	۴,۰۵۱,۴۳۴	۱,۲۴۶	۳,۶۸۳,۳۹۹	۳,۰۵%
سرمایه گذاری ارزش آفرینان	۳۰۰,۰۰۰	۱۱۱,۶۸۵,۰۶۸	۴۲%	۲,۶۸۳,۶۸۴	۳,۴۱۱,۹۷۹	۳۰,۵۵۰	۷۲۸,۲۹۵	۲,۵۷%
شرکت بهمن لیزینگ	۱,۸۰۰,۰۰۰	۸۹۸,۰۸۷,۹۲۵	۴۹%	۱,۴۷۱,۵۵۵	۳,۲۸۵,۲۰۶	۳,۶۵۸	۱,۸۱۳,۶۵۱	۲,۴۸%
ملی صنایع مس ایران	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۵,۲۱۹,۱۷۸	۰%	۶۰,۴۲۸	۱,۰۷۵,۳۶۲	۷,۴۰۰	۱,۰۱۴,۹۳۴	۰,۸۱%
صنایع ریخته‌گری ایران	۱,۵۶۲,۱۸۳	۴۵۶,۸۲۶,۴۰۴	۱۸%	۸۹۵,۳۳۴	۹۳۷,۳۸۶	۳,۳۱۸	۴۲,۰۵۲	۰,۷۱%
سایر				۸۸۰,۵۲۸	۷۹۰,۶۳۴		-۸۹,۸۹۴*	۰,۵۶%
جمع				۴۲,۲۵۴,۹۰۷	۱۳۲,۷۴۵,۷۹۰		۹۰,۴۹۰,۸۸۳	۱۰۰%

* به علت کاهش ارزش سهام ایران خودرو می باشد.

پرتفو غیر بورسی

نام شرکت	سرمایه	مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار	مازاد ارزش
بهمن موتور	۲۳,۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۳۹,۰۴۰,۳۱۹	۱۴۱,۵۸۸,۹۴۴	۱۰۲,۵۴۸,۶۲۵
کیا مهستان	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۳۷,۷۸۴,۸۹۹	۴۳,۰۴۰,۰۰۸	۵,۲۵۵,۱۰۹
سیباموتور	۸,۵۵۰,۰۰۰	۲۵%	۱,۹۶۸,۸۰۰	۷,۷۴۳,۷۷۴	۵,۷۷۴,۹۷۴
سرمایه گذاری پویا همگام*	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۸,۱۰۶,۵۵۰	۷,۴۰۲,۳۰۸	-۷۰۴,۲۴۲
شاسی ساز ایران	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۳,۹۸۸,۰۶۲	۴,۱۶۴,۲۶۰	۱۷۶,۱۹۸
نیک صنعت پارسیان	۴۰۰,۰۰۰	۲۱%	۸۳,۹۹۰	۴,۱۱۱,۴۶۳	۴,۰۲۷,۴۷۳
بازرگانی تدارکات کارآمد پویا ابریشم	۱,۱۵۵,۰۰۰	۱۰۰%	۲,۸۶۸,۱۹۷	۳,۳۴۴,۶۵۸	۴۷۶,۴۶۱
ایران دوچرخ	۶۵۰,۰۰۰	۱۰۰%	۱,۲۶۵,۹۹۲	۲,۷۴۸,۴۷۸	۱,۴۸۲,۴۸۶
سرمایه گذاری اعتماد جم	۱۲۰,۰۰۰	۸۴%	۱,۳۷۸,۲۵۶	۲,۴۷۱,۸۵۰	۱,۰۹۳,۵۹۴
گروه انرژی آریادانا	۴۴۰,۲۰۰	۵۶%	۴۹۱,۲۰۲	۲,۲۸۲,۸۶۰	۱,۷۹۱,۶۵۸
صندوق بازرگردان	۶,۳۱۷,۹۹۴	۴۳%	۱,۹۸۱,۶۵۴	۱,۹۸۱,۶۵۴	۰
بازرگانی عصر بهمن	۱۰۰	۹۹%	۴۶۰,۰۶۲	۵,۷۲۶,۷۸۶	۵,۲۶۶,۷۲۴
بهینه سازان بهمن	۱۰,۰۰۰	۹۹%	۵۹۰,۱۶۰	۷۶۷,۲۱۲	۱۷۷,۰۵۲
بازرگانی سروش بهمن	۲۵,۰۰۰	۹۶%	۱	۷۵۳,۲۳۵	۷۵۳,۲۳۴
سایر			۱۲۷,۲۸۵	۱۸۱,۱۴۷	۵۳۸۶۲
جمع			۱۰۰,۱۳۵,۴۲۹	۲۲۸,۳۰۸,۶۳۷	۱۲۸,۱۷۳,۲۰۸

* در خصوص شرکت پویا همگام عمده پرتفوی این شرکت بورسی بوده که در آن سهم ایران خودرو و گروه بهمن در حدود ۹۳ درصد را تشکیل می دهند با توجه به کاهش ارزش سهام ایران خودرو، مازاد ارزش این شرکت منفی شده است.

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خبرنامه)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و سوم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۱۶

مفروضات

سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	مفروضات
۲۷۰,۰۰۰	۲۲۷,۱۹۵	نرخ دلار (ریال)
۴۰%	۴۰%	نرخ تورم (بدون دستمزد)
۵۰%	۴۰%	نرخ دستمزد
۱۵۰۰۰	۷۲۱۹	تعداد سواری تولیدی در بهمن موتور
۱۵۰۰۰	۱۴۲۱۹	تعداد وانت تولیدی در بهمن موتور
۶۷۰۰	۳۲۸۳	تعداد کامیونت، مینی بوس، کامیون و کاربریهای تولیدی در بهمن دیزل
۱۷۶۰	۷۳۴	تعداد کشته و کمپرسی و کامیونت تولیدی در سیبا موتور

بهمن موتور

شرکت بهمن موتور به عنوان بزرگترین شرکت زیرمجموعه گروه بهمن عمدتاً در حال فعالیت در حوزه تولید خودروهای سواری و وانت می باشد. در گزارش نه ماهه برآورد سه ماهه اول سال ۱۴۰۱ تولید سواری و وانت این شرکت به ترتیب ۲۷۸۶ و ۳۷۴۲ دستگاه بوده است. با توجه به طرح های توسعه شرکت بهمن موتور و هم چنین مصاحبه هایی که مدیران این شرکت ارائه داده اند، در برآورد سود شرکت بهمن موتور از تولید ۱۵۰۰۰ دستگاه خودرو سواری و هم چنین ۱۵۰۰۰ دستگاه وانت استفاده شده است که بودجه اعلامی شرکت نیز تقریباً در همین محدوده می باشد. جهت برآورد ارزش بازار این شرکت از سود برآوردی سال ۱۴۰۰ به میزان حدود ۱۷۴۰ میلیارد تومان و نسبت قیمت بر سود ۸ استفاده شده است. لازم به ذکر است بر طبق اطلاعات منتشر شده توسط شرکت تا پایان اردیبهشت ماه این شرکت توانسته است که ۱۱۰۷ دستگاه سواری و ۱۲۹۲ دستگاه وانت تولید و هم چنین ۷۹۹ دستگاه سواری و ۱۲۴۶ دستگاه وانت به فروش برساند. میانگین نرخ فروش تا پایان اردیبهشت ماه در خودروی سواری در حدود ۷۳۳ میلیون تومان بوده است در حال حاضر آگهی فروش در بورس کالا به صورت میانگین در حدود ۸۰۰ میلیون تومان می باشد. با توجه به قیمت بازار محصولات این شرکت و تعهد عرضه پنجاه درصدی تولیدات این شرکت در بورس کالا، پیش بینی می گردد قیمتی که در بورس کالا نهایتاً معامله صورت گیرد مبلغی بالغ بر یک میلیارد تومان خواهد بود. با این حال در برآورد سود از قیمت ۹۵۰ میلیون تومان استفاده گردیده است.

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خبهمن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و سوم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۱۶

سود و زیان بهمن موتور

واحد (میلیون ریال)

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۰ (کارشناسی)	سال ۱۴۰۱ (کارشناسی)
فروش	۱۳,۵۲۳,۲۳۳	۳۳,۷۳۰,۱۸۴	۲۸,۲۷۸,۳۸۶	۸۶,۰۰۴,۸۷۵	۱۹۲,۱۱۱,۷۲۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۹,۷۳۸,۵۴۳)	(۲۲,۷۳۰,۱۷۲)	(۱۸,۶۸۱,۲۱۲)	(۵۷,۶۰۲,۸۲۵)	(۱۳۲,۵۲۲,۴۱۱)
سود ناخالص	۳,۷۸۴,۶۹۰	۱۱,۰۰۰,۰۱۲	۹,۵۹۷,۱۷۴	۲۸,۴۰۲,۰۵۰	۵۹,۵۸۹,۳۱۵
هزینه فروش، اداری و عمومی	(۱,۰۴۴,۸۹۷)	(۲,۳۶۸,۸۲۷)	(۹۱۲,۶۹۴)	(۳,۵۷۲,۶۰۶)	(۷,۱۵۲,۳۵۲)
سایر درآمدهای عملیاتی	(۱۰,۶۴۶)	۲۶۲,۵۶۲	۹۲,۲۰۶	۱۸۴,۴۱۲	۲۲۱,۲۹۴
سود (زیان) عملیاتی	۲,۷۲۹,۱۴۷	۸,۸۹۳,۷۴۷	۸,۷۷۶,۶۸۶	۲۵,۰۱۳,۸۵۵	۵۲,۶۵۸,۲۵۷
هزینه های مالی	(۱,۰۶۴,۸۹۴)	(۷۰۸,۲۷۹)	(۸۳۷,۶۵۴)	(۱,۶۷۵,۳۰۸)	(۶,۷۸۳,۲۷۷)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳۱۴,۲۵۵	(۵,۹۱۷)	۳۲۲,۰۴۴	۳۶۱,۸۲۵	۱۰۵,۷۱۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۹۷۸,۵۰۸	۸,۱۷۹,۵۵۱	۸,۲۶۱,۰۷۶	۲۳,۷۰۰,۳۷۲	۴۵,۹۸۰,۶۹۱
هزینه مالیات بردرآمد سال جاری	(۳۴۴,۷۴۰)	(۱,۲۱۹,۳۵۱)	(۲,۰۶۲,۴۳۷)	(۵,۹۲۲,۲۴۱)	(۱۱,۴۹۵,۱۷۳)
هزینه مالیات بردرآمد سال قبل	۰	۰	(۱۷۹,۵۱۳)	(۱۷۹,۵۱۳)	۰
سود (زیان) خالص	۱,۶۳۳,۷۶۸	۶,۹۶۰,۲۰۰	۶,۰۹۹,۱۲۶	۱۷,۵۹۸,۶۱۸	۳۴,۴۸۵,۵۱۸

با توجه به فروش و عرضه محصولات جدید این شرکت در بورس کالا و آمار ارائه شده توسط شرکت تحلیل حساسیت سود این شرکت با توجه به دو عامل مقدار تولید خودروسواری و نرخ دلار ارائه شده است.

سود سال ۱۴۰۱ شرکت بهمن موتور (میلیارد ریال)

مقدار تولید سواری (دستگاه)								نرخ خودرو سواری (ریال)
۲۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰	۱۷,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۱,۰۰۰	۹,۰۰۰	۷,۰۰۰	
۳۳,۱۲۴	۳۱,۸۵۷	۲۹,۳۲۵	۲۶,۷۹۳	۲۴,۲۶۱	۲۱,۷۲۹	۱۹,۱۹۶	۱۶,۶۶۴	۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۳۵,۱۷۵	۳۳,۸۰۶	۳۱,۰۶۹	۲۸,۳۳۱	۲۵,۵۹۴	۲۲,۸۵۷	۲۰,۱۱۹	۱۷,۳۸۲	۷,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۳۷,۲۲۶	۳۵,۷۵۵	۳۲,۸۱۲	۲۹,۸۷۰	۲۶,۹۲۷	۲۳,۹۸۵	۲۱,۰۴۲	۱۸,۱۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۳۹,۲۷۸	۳۷,۷۰۴	۳۴,۵۵۶	۳۱,۴۰۸	۲۸,۲۶۱	۲۵,۱۱۳	۲۱,۹۶۶	۱۸,۸۱۸	۸,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۴۱,۳۲۹	۳۹,۶۵۳	۳۶,۳۰۰	۳۲,۹۴۷	۲۹,۵۹۴	۲۶,۲۴۱	۲۲,۸۸۹	۱۹,۵۳۶	۹,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۴۳,۳۸۰	۴۱,۶۰۱	۳۸,۰۴۳	۳۴,۴۸۶	۳۰,۹۲۸	۲۷,۳۷۰	۲۳,۸۱۲	۲۰,۲۵۴	۹,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۴۵,۴۳۲	۴۳,۵۵۰	۳۹,۷۸۷	۳۶,۰۲۴	۳۲,۲۶۱	۲۸,۴۹۸	۲۴,۷۳۵	۲۰,۹۷۲	۱۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خپهن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و سوم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۱۶

بهمن دیزل

در سال ۱۴۰۰ این شرکت توانست در حدود ۱۰۰۰ میلیارد تومان سود محقق کند. سود برآوردی جهت سال ۱۴۰۱ این شرکت در حدود ۲,۲ همت می باشد. لازم به ذکر است که تولید تجمیعی این شرکت تا پایان اردیبهشت ماه ۱۴۰۱ در دستگاه می باشد. هم چنین احتمال انتقال خط تولید وانت بهمن موتور به این شرکت در پایان سال وجود دارد که این امر می تواند فروش در حدود ۴ همتی نصیب این شرکت در سال های آتی بنماید. عمده فروش این شرکت در سال ۱۴۰۰ از محل کامیونت شش تن بوده است که با نرخ دلاری حدود سی هزار دلار در سال ۱۴۰۰ به فروش رسیده است در سال ۱۴۰۱ نیز همین سی هزار دلار در نظر گرفته شده است.

سود و زیان بهمن دیزل

واحد (میلیون ریال)

سال ۱۴۰۱ (کارشناسی)	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	دوره مالی
۶۶,۸۷۴,۵۲۸	۲۷,۶۹۳,۴۹۴	۹,۰۱۳,۳۷۹	۵,۱۴۱,۵۶۷	فروش
(۳۶,۲۴۳,۳۷۸)	(۱۳,۰۳۴,۸۳۵)	(۳,۳۵۴,۲۱۷)	(۱,۸۸۲,۲۴۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۰,۶۳۱,۱۵۰	۱۴,۶۵۸,۶۵۹	۵,۶۵۹,۱۶۲	۳,۲۵۹,۳۲۵	سود ناخالص
(۳,۶۴۲,۳۳۴)	(۲,۰۸۸,۳۶۲)	(۹۳۵,۸۲۰)	(۵۲۲,۷۳۰)	هزینه فروش، اداری و عمومی
۳۰۴,۲۸۲	۲۱۷,۳۴۴	۹۸,۲۷۳	(۳۹,۷۱۶)	سایر درآمد هزینه های عملیاتی
۲۷,۲۹۳,۰۹۷	۱۲,۷۸۷,۶۴۱	۴,۸۲۱,۶۱۵	۲,۶۹۶,۸۷۹	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۹۸۳,۶۱۶)	(۱,۹۵۳,۶۹۹)	(۳۲۱,۷۶۰)	(۱۲۹,۶۱۹)	هزینه های مالی
۸۴۱,۷۴۸	۷۱۵,۳۴۱	۱۷۷,۳۰۹	۱۳۳,۰۱۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۶,۱۵۱,۲۲۹	۱۱,۵۴۶,۲۸۳	۴,۶۷۷,۱۶۴	۲,۷۰۰,۲۷۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳,۶۶۱,۱۷۲)	(۱,۵۶۲,۳۹۲)	(۵۹۰,۷۷۳)	(۴۹۷,۷۳۷)	هزینه مالیات بر درآمد سال جاری
۲۲,۴۹۰,۰۵۷	۹,۹۸۳,۸۹۱	۴,۰۸۶,۳۹۱	۲,۱۹۳,۵۳۳	سود (زیان) خالص
۲,۸۱۱	۱,۲۴۸	۵۱۱	۲,۱۹۴	EPS
۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

تحلیل حساسیت سود بهمن دیزل (میلیارد ریال)

میزان تولید تجمیعی									سود (ریال)
۱۰,۰۰۰	۹,۰۰۰	۸,۰۰۰	۷,۰۰۰	۶,۷۰۰	۶,۰۰۰	۵,۰۰۰	۴,۰۰۰	۳,۰۰۰	
۳۴,۹۸۱	۳۱,۱۹۶	۲۷,۴۱۱	۲۳,۶۲۶	۲۲,۴۹۰	۱۹,۸۴۱	۱۶,۰۵۵	۱۲,۲۷۰	۸,۴۸۵	۲۷۰,۰۰۰
۳۸,۱۱۰	۳۴,۰۱۴	۲۹,۹۱۸	۲۵,۸۲۲	۲۴,۵۹۴	۲۱,۷۲۷	۱۷,۶۳۱	۱۳,۵۳۵	۹,۴۳۹	۲۹۰,۰۰۰
۴۱,۲۳۹	۳۶,۸۳۲	۳۲,۴۲۶	۲۸,۰۱۹	۲۶,۶۹۷	۲۳,۶۱۳	۱۹,۲۰۶	۱۴,۸۰۰	۱۰,۳۹۳	۳۱۰,۰۰۰
۴۴,۳۶۸	۳۹,۶۵۱	۳۴,۹۳۳	۳۰,۲۱۶	۲۸,۸۰۱	۲۵,۴۹۹	۲۰,۷۸۲	۱۶,۰۶۴	۱۱,۳۴۷	۳۳۰,۰۰۰
۴۷,۴۹۷	۴۲,۴۶۹	۳۷,۴۴۱	۳۲,۴۱۳	۳۰,۹۰۵	۲۷,۳۸۵	۲۲,۳۵۷	۱۷,۳۲۹	۱۲,۳۰۱	۳۵۰,۰۰۰
۵۰,۶۲۶	۴۵,۲۸۷	۳۹,۹۴۹	۳۴,۶۱۰	۳۳,۰۰۸	۲۹,۲۷۱	۲۳,۹۳۲	۱۸,۵۹۴	۱۳,۲۵۵	۳۷۰,۰۰۰

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خپهن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و سوم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۱۶

سیا موتور

در برآورد سیا موتور که در حوزه تولید کسندگی فعالیت دارد مقدار تولید و فروش برآوردی این شرکت در سال ۱۴۰۱ با توجه به برنامه های توسعه ای که شرکت دارد و به مانند سالهای گذشته دو برابر سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است. هم چنین در برآورد ارزش بازار این شرکت از نسبت قیمت به سود ۸ و سود سال ۱۴۰۰ که مبلغی در حدود ۳۸۰ میلیارد تومان می باشد استفاده شده است.

سود و زیان سیا موتور

واحد (میلیون ریال)		دوره مالی			
سال ۱۴۰۱ (کارشناسی)	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸		
۳۷,۶۸۰,۰۶۰	۱۳,۹۱۵,۷۷۵	۴,۷۲۷,۷۷۸	۱,۲۶۲,۳۰۵		فروش
(۲۳,۶۸۰,۸۵۷)	(۸,۱۳۹,۷۰۷)	(۲,۰۰۸,۸۰۴)	(۷۰۲,۵۴۳)		بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۳,۹۹۹,۲۰۴	۵,۷۷۶,۰۶۸	۲,۷۱۸,۹۷۴	۵۵۹,۷۶۲		سود ناخالص
(۹۲۸,۷۸۸)	(۹۲۸,۷۸۸)	(۳۵۸,۷۳۰)	(۱۷۲,۱۲۰)		هزینه فروش، اداری و عمومی
۲۴,۷۱۴	۱۷,۵۸۷	۵,۷۸۵	۲,۵۵۷		سایر درآمدهای عملیاتی
۱۳,۰۹۵,۱۳۰	۴,۸۶۴,۸۶۷	۲,۳۶۶,۰۲۹	۳۹۰,۱۹۹		سود (زیان) عملیاتی
(۵۵۵,۴۷۷)	(۳۹۶,۷۶۹)	(۱۲۹,۱۰۵)	(۸۰,۴۶۳)		هزینه های مالی
۱۰۶,۵۲۴	۱۰۶,۵۲۴	۱۷۶,۰۰۳	۶۷,۶۰۸		سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۲,۶۴۶,۱۷۷	۴,۵۷۴,۶۲۲	۲,۴۱۲,۹۲۷	۳۷۷,۳۴۴		سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۸۹۶,۹۲۷)	(۶۷۷,۷۴۴)	(۳۵۴,۷۶۶)	(۷۵,۱۵۰)		هزینه مالیات بر درآمد سال جاری
۰	(۲۴,۹۹۱)	(۲۸,۹۹۵)	۰		هزینه مالیات بر درآمد سال قبل
۱۰,۷۴۹,۲۵۱	۳,۸۷۱,۸۸۷	۲,۰۲۹,۱۶۶	۳۰۲,۱۹۴		سود (زیان) خالص

تحلیل حساسیت سود سیا موتور (میلیارد ریال)

سود برآوردی سال ۱۴۰۱ سیا موتور (میلیارد ریال)						میزان تولید تجمیعی کامیونت، کسندگی و کمپرسی سال ۱۴۰۱ (دستگاه)	میانگین
۲,۴۰۰	۲,۰۰۰	۱,۷۶۰	۱,۶۰۰	۱,۲۰۰	۸۰۰		
۱۵,۰۹۰	۱۲,۳۷۷	۱۰,۷۴۹	۹,۶۶۴	۶,۹۵۱	۴,۲۳۹	۲۷۰,۰۰۰	
۱۶,۳۳۴	۱۳,۴۱۳	۱۱,۶۶۱	۱۰,۴۹۳	۷,۵۷۳	۴,۶۵۳	۲۹۰,۰۰۰	
۱۷,۵۷۷	۱۴,۴۵۰	۱۲,۵۷۴	۱۱,۳۲۳	۸,۱۹۵	۵,۰۶۸	۳۱۰,۰۰۰	
۱۸,۸۲۱	۱۵,۴۸۷	۱۳,۴۸۶	۱۲,۱۵۲	۸,۸۱۷	۵,۴۸۲	۳۳۰,۰۰۰	
۲۰,۰۶۵	۱۶,۵۲۳	۱۴,۳۹۸	۱۲,۹۸۱	۹,۴۳۹	۵,۸۹۷	۳۵۰,۰۰۰	

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خبهن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

محاسبه خالص ارزش دارایی های گروه بهمن

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۱۳۲,۷۴۵,۷۹۰	۲۲۷,۵۰۸,۶۳۷	۳۶۰,۲۵۴,۴۲۷
بهای تمام شده	۴۲,۲۵۴,۹۰۷	۱۰۰,۱۳۵,۴۲۹	۱۴۲,۳۹۰,۳۳۶
ارزش افزوده	۹۰,۴۹۰,۸۸۳	۱۲۷,۳۷۳,۲۰۸	۲۱۷,۸۶۴,۰۹۱
حقوق صاحبان سهام		۱۴۹,۸۹۳,۱۲۴	
افزایش سرمایه در جریان		۰	
سود پرداختی به سهامداران		۰	
سود نقدی		۲,۶۱۹,۸۳۳	
سود واگذاری		۲,۰۳۶,۶۱۴	
ذخیره کاهش ارزش		۰	
ارزش خالص دارایی ها		۳۷۲,۴۱۳,۶۶۲	
سرمایه		۱۳۴,۶۳۷,۹۶۷	
NAV		۲,۷۶۶	
قیمت خبهن		۱,۹۱۹	
P/NAV		۰,۶۹*	

*با در نظر گرفتن ده درصد سهامی که شرکت های زیرمجموعه، مالک سهام گروه بهمن می باشند NAV سهم قابلیت افزایش تا محدوده ۳۰۰۰ ریال را داشته و نسبت P/NAV قابلیت کاهش تا محدوده ۶۲ درصد را خواهد داشت.

صورت سود زیان

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	۶ ماهه ۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۱
درآمد سود سهام	۱,۵۹۱,۷۳۷	۴,۷۱۸,۰۱۰	۳۸۹,۰۳۲	۳۸۹,۰۳۲	۹,۳۷۶,۸۷۵	۱۶,۰۶۱,۵۶۸
درآمد سود تضمین شده	۲,۰۸۵	۲,۴۶۱	۵,۳۷۴	۵,۳۷۴	۰	۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱,۷۴۵,۷۴۱	۱۱,۳۰۴,۹۹۶	۳۶,۳۸۰	۳۶,۳۸۰	*۲,۱۸۷,۴۱۹	*۶۶۷,۵۸۲
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۴,۷۹۹	۲۵,۸۹۸	۰	۰	۰	۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۳,۳۵۴,۳۶۲	۱۶,۰۵۱,۳۶۵	۴۳۰,۷۸۶	۴۳۰,۷۸۶	۱۱,۵۶۴,۲۹۴	۱۶,۷۲۹,۱۵۰
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۱۱۳,۰۷۵	-۳۲۶,۲۲۳	-۱۸۲,۳۳۰	-۱۸۲,۳۳۰	-۳۴۷,۱۷۲	-۴۸۶,۰۴۱
سایر هزینه های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳,۲۴۱,۲۸۷	۱۵,۷۲۵,۱۴۲	۲۴۸,۴۵۶	۲۴۸,۴۵۶	۱۱,۲۱۷,۱۲۲	۱۶,۲۴۳,۱۰۹
هزینه های مالی	-۱,۱۲۶	-۲۰۲	-۱۷۹	-۱۷۹	-۱,۰۴۸,۴۱۳	-۱,۸۴۵,۹۸۰
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۱,۵۲۲	۳۹۵,۱۹۰	۱,۵۷۰,۴۷۳	۱,۵۷۰,۴۷۳	۱,۶۵۰,۳۵۶	۱,۶۵۰,۳۵۶
سود (زیان) قبل از مالیات	۳,۲۷۱,۶۸۳	۱۶,۱۲۰,۱۳۰	۱,۸۱۸,۷۵۰	۱,۸۱۸,۷۵۰	۱۱,۸۱۹,۰۶۶	۱۴,۳۹۷,۱۲۹
مالیات بردارآمد	-۱۱,۶۸۶	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۳,۲۵۹,۹۹۷	۱۶,۱۲۰,۱۳۰	۱,۸۱۸,۷۵۰	۱,۸۱۸,۷۵۰	۱۱,۸۱۹,۰۶۶	۱۴,۳۹۷,۱۲۹
سود هر سهم	۳۲۶	۱۲۰	۱۴	۱۴	۸۸	۱۰۷
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۴,۶۳۷,۹۶۷	۱۳۴,۶۳۷,۹۶۷	۱۳۴,۶۳۷,۹۶۷	۱۳۴,۶۳۷,۹۶۷	۱۳۴,۶۳۷,۹۶۷

*در خصوص سود و فروش سرمایه گذاری ها امکان برآورد نیست و صرفا به اطلاعات منتشر شده می توان اتکا نمود.

گزارش تحلیلی گروه بهمن

(خبرنامه)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره پنجاه و سوم
۱۴۰۱ / ۰۳ / ۱۶

سود سهام تقسیمی کسب شده از شرکت های بورسی

واحد (میلیون ریال)

نماد	مبلغ سود قابل شناسایی در سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	مبلغ سود قابل شناسایی در سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	مبلغ سود قابل شناسایی در سال مالی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
خدیزل	۳۴۷,۷۴۳	۹۲۹,۵۰۶	۲,۰۹۳,۶۲۲
وبهمن	۳۶۵,۸۷۴	۲۷۹,۶۷۶	۲۷۹,۶۷۶
پارسان	۵۵۰,۴۰۶	۱,۳۷۶,۰۸۲	۱,۹۸۵,۲۱۲
تایرا	۳۱۱,۵۵۴	۱۹۰,۳۹۴	۶۳,۰۸۳
ملت	۵۱,۳۱۲	۱۶۳,۲۲۹	۱۹۵,۸۷۵
وآفر	۱۰۴,۸۳۱	۴۳,۴۱۴	۴۳,۴۱۴
سایر	۱۵۵,۹۳۳	۲۰۶,۶۰۱	۲۴۴,۷۷۲
جمع	۱,۸۸۷,۶۵۳	۳,۱۸۸,۹۰۲	۴,۹۰۵,۶۵۴

سود سهام کسب شده از شرکت های غیر بورسی

واحد (میلیون ریال)

نماد	مبلغ سود قابل شناسایی در سال مالی ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	مبلغ سود قابل شناسایی در سال مالی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	مبلغ سود قابل شناسایی در سال مالی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
بهمن موتور	۱,۹۰۱,۹۹۶	۴,۸۰۰,۹۶۶	۹,۳۱۱,۰۹۰
کیا مهستان	۸۱۹,۹۹۷	۱,۰۹۹,۹۵۶	۱,۳۱۹,۹۴۷
سیباموتور	۵۱,۰۰۱	۹۷,۳۱۶	۲۷۰,۱۷۱
سرمایه گذاری پویا همگام	۱۸,۰۰۰	۸۹,۹۹۶	۱۰,۴۳۳
سایر	۶۵,۲۶۰	۹۹,۷۳۹	۱۶۴,۷۰۹
جمع	۲,۸۵۶,۲۵۴	۶,۱۸۷,۹۷۳	۱۱,۱۵۵,۹۱۳

*در برخی شرکت ها مجامع برگزار شده و سود تقسیم شده است در دیگر شرکت ها که هنوز مجامع برگزار نشده است از درصد تقسیم سود سال گذشته استفاده شده است. هم چنین در خصوص سال ۱۴۰۱ برخی شرکت ها هنوز صورتهای مالی نیز ارائه نداده اند که از برآورد جداگانه برای آنها استفاده شده است.

نقاط ضعف و تهدید ها

تقسیم سود پایین در شرکت های زیرمجموعه و شرکت اصلی را می توان از نقاط ضعف این مجموعه دانست. واردات خودرو بخصوص خودروهای چینی می تواند برای این مجموعه از طریق کاهش قیمت محصولات این شرکت تهدیدی جدی محسوب گردد.

جهت افزایش تولید نیاز به سرمایه در گردش بالاتر وجود دارد که این امر احتمال افزایش هزینه مالی شرکت را خواهد داشت البته با فروش خودرو در بورس کالا و تحویل های سه ماهه عملاً بخشی از این تامین مالی صورت خواهد گرفت.

در حال حاضر گروه بهمن از طریق شرکت ها زیرمجموعه در حدود ۴٫۵ درصد سهام شرکت ایران خودرو را تحت مالکیت خود دارد. سهام شرکت ایران خودرو با توجه به زیانده بودن این شرکت از بازدهی مناسبی برخوردار نیست. در صورت فروش این سهام با قیمت های فعلی مبلغی در حدود ۲۵۰۰ میلیارد تومان نصیب شرکت خواهد شد که این مبلغ را می تواند در شرکتهای با بازدهی مناسب تر سرمایه گذاری نماید اما به نظر می رسد که سیاست گروه بهمن خروج از این سهام نمی باشد.

نقاط قوت

طرح های توسعه متعدد در شرکت های بهمن موتور، سیباموتو، بهمن دیزل، تیوان و ایران دوچرخ و سایر شرکت های زیرمجموعه در دست اجرا است.

در حال طی کردن فرآیند ورود بهمن موتور به بازار سرمایه می باشند.

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶