

بِسْمِ تَعَالَى

تَحْلِيلِ بِنیادی شرکت گسترش سرمایه گذاری

ایران خودرو



شرکت کارگزاری ملل پویا

www.melalsecurities.ir

واحد تحلیل و مطالعه بازار - بهمن ۱۴۰۱



شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو:

شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو به عنوان نهاد مالی و یکی از بزرگترین هلدینگ‌های کشور با هدف سرمایه گذاری در شرکت‌های تولیدی، تجاری و پولی در خدمت زنجیره تأمین گروه صنعتی ایران خودرو و با بهره‌گیری از اعتبار جهانی گروه صنعتی ایران خودرو، ضمن سرمایه گذاری و اعمال مدیریت در برخی شرکت‌های تولیدی مجموعه و قطعه سازی صنعت خودرو اقدام به سرمایه گذاری در صنعت لیزینگ، بانکداری و بیمه نموده است که ضمن تنوع بخشی به پرتفوی سرمایه گذاری خود نسبت به کاهش ریسک سرمایه گذاری تک بخشی اقدام نموده و علاوه بر آن بخشی از فعالیت حرفه‌ای خود را به بازار پول و سرمایه اختصاص داده است.

این شرکت در تاریخ ۱۳۷۶/۱۰/۱۶ با شماره ۱۳۶۹۴۶ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده است.

اسامی اعضای هیات مدیره و مدیر عامل شرکت:

عنوان	نهادهای	نمایندگان
رییس هیئت مدیره	تعاونی خاص کارکنان ایران خودرو	علی حاجی کاظم لوانسانی
عضو هیئت مدیره	ایران خودرو خراسان	اسکندر حلال خورمیر کلائی
عضو هیئت مدیره	تهیه و توزیع قطعات و لوازم یدکی ایران خودرو	عباس بدرلو
مدیر عامل	تام ایران خودرو	احمد رؤیائی
عضو هیئت مدیره	مهندسی خدمات صنعتی ایران خودرو	حبیب الله رضائی

ترکیب سهامداران شرکت به شرح زیر می باشد:

ترکیب سهامداران شرکت مذکور نشان می دهد مدیریت اصلی متعلق به شرکت ایران خودرو - سهامدار عمده می باشد.

عنوان	تعداد سهم	درصد
شرکت ایران خودرو	۱۵,۸۴۲,۰۵۴,۸۰۰	۴۰
گروه مالی پارسیان	۸۵۱,۵۱۰,۴۴۶	۲/۱۵
شرکت سرمایه گذاری سمند	۹,۶۶۳,۶۵۳,۴۲۸	۲۴/۴
سایر	۱۳,۲۴۷,۹۱۸,۳۲۶	۳۳/۴۵
جمع	۳۹,۶۰۵,۱۳۷,۰۰۰	۱۰۰

روند اجرای افزایش سرمایه شرکت:

آخرین افزایش سرمایه شرکت در سال ۱۳۹۸ بوده و به میزان ۱۵۵۰ درصد از محل تجدید ارزیابی سرمایه گذاریها اجرا شد. شرکت از سال ۹۷ تاکنون هیچ گونه افزایش سرمایه از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده به منظور تقویت ساختار مالی شرکت انجام نداده است.

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۹	۱۳	۱۴۰,۰۰۰	مطالبات
۱۳۸۲	۵۷	۲۲۰,۰۰۰	مطالبات
۱۳۸۴	۵۸۲	۱,۵۰۰,۰۰۰	مطالبات
۱۳۹۷	۶۰	۲.۴۰۰.۰۰۰	مطالبات / آورده / سود انباشته
۱۳۹۸	۱۵۵۰	۳۹.۶۰۵.۱۳۷	تجدید ارزیابی سرمایه گذاریها

صنایعی که شرکت دارای فعالیت می باشد :

تنوع سرمایه گذاری شامل قطعه سازی صنعت خودرو ، صنعت لیزینگ ، بانکداری و بیمه انجام شده است .

بخش قطعه سازی و مجموعه سازی	بخش مالی و اقتصادی
موتور	بانک
گیربکس	خدمات بیمه ای
اکسل محور	سرمایه گذاری
تزیینات داخل و خارج	لیزینگ، فروش خودرو، اعتبار سنجی و وصول مطالبات
سایر	-

ترکیب بهای تمام شده سرمایه گذاریهای شرکت :

بهای تمام شده کل سرمایه گذاریهای شرکت به مبلغ ۶۲,۸۲۷,۵۴۷ میلیون ریال می باشد و ۷۰ درصد آن سرمایه گذاری در سهام بورسی و فرابورس ، ۲۷ درصد سرمایه گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی و ۳ درصد سایر سرمایه گذاریها می باشند .

عنوان	بهای تمام شده ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ - میلیون ریال
سرمایه گذاری در سهام بورسی و فرابورسی	۴۳,۴۳۱,۲۱۵
سرمایه گذاری در سهام شرکتهای غیر بورسی	۱۷,۷۵۹,۴۱۷
سرمایه گذاری در سپرده های بانکی و اوراق بدهی	۱,۳۲۱,۸۷۷
سایر سرمایه گذاریها	۳۱۵,۰۳۸
جمع	۶۲,۸۲۷,۵۴۷

بررسی بهای تمام شده بورسی و ارزش بازار به شرح زیر است : ارقام میلیون ریال

عنوان	درصد سرمایه گذاری	بهای تمام شده	ارزش بازار	مبلغ افزایش (کاهش)	درصد
مهرکام پارس	۵۰	۶,۱۰۴,۰۳۲	۸,۴۹۸,۱۹۰	۲,۳۹۴,۱۵۸	۳۹
بانک پارسیان	۷	۶,۷۰۸,۸۹۹	۱۹,۳۰۱,۹۸۸	۱۲,۵۹۳,۰۸۹	۱۸۸
صنعتی نیرو محرکه (نیروی محرکه موتورسیکلت ایران)	۳۵	۶,۴۰۹,۵۱۰	۹,۵۶۹,۰۴۸	۳,۱۵۹,۵۳۸	۴۹
محورسازان ایران خودرو	۳۶	۲,۲۲۷,۹۰۸	۵,۳۰۸,۹۵۹	۳,۰۸۱,۰۵۱	۱۳۸
الکترونیک خودرو شرق	۴	۳۱۵,۰۱۹	۳۹۴,۵۲۷	۷۹,۵۰۸	۲۵
ایران خودرو	۱۱	۲۰,۷۶۸,۳۸۰	۸۲,۲۵۵,۳۸۴	۶۱,۴۸۷,۰۰۴	۲۹۶
توسعه و عمران شهرستان نائین	۳۰	۳۱۳,۲۵۷	۱,۰۸۵,۲۱۸	۷۷۱,۹۶۰	۲۴۶
سایر	-	۵۸۴,۲۱۰	۹۸۴,۱۵۴	۳۹۹,۹۴۵	۶۸
جمع	-	۴۳,۴۳۱,۲۱۵	۱۲۷,۳۹۷,۴۶۸	۸۳,۹۶۶,۲۵۳	۱۹۳

بهای تمام شده سهام شرکتهای بورسی به مبلغ ۴۳,۴۳۱,۲۱۵ میلیون ریال و ارزش بازار آن به مبلغ ۱۲۷,۳۹۷,۴۶۸ میلیون ریال می باشد که مزاد ارزش روز به مبلغ ۸۳,۹۶۶,۲۵۳ میلیون ریال (۱۹۳ درصد معادل بهای تمام شده) به ازاء هر سهم ۲,۱۲۰ ریال (بدون در نظر گرفتن ارزش ریالی سهام مدیریتی) شده است .

بررسی بهای تمام شده شرکتهای غیر بورسی به شرح زیر است :

بهای تمام شده میلیون ریال	سرمایه (میلیون ریال)	درصد	نام شرکت
۱۰,۵۴۶,۶۵۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۳۰	سرمایه گذاری سمند
۲,۳۱۲,۴۲۸	۵۰,۰۰۰	۱۰۰	خدمات بیمه ایران خودرو
۱,۳۰۷,۹۷۳	۴۰۶,۶۵۶	۱۰۰	ریخته گری آلومینیوم ایران خودرو
۱,۳۲۰,۶۲۹	۱,۷۷۰,۰۰۰	۱۰۰	صنایع ریخته گری ایران خودرو
۴۰۵,۷۲۴	۱	۱۰۰	مهندسی بازرگانی نوین آراء
۳۹۲,۱۷۴	۳۲۷,۰۰۰	۱۰۰	پلاستیکهای مهندسی درخشان ساز
۵۰۲,۱۸۶	-	-	اختصاصی بازار گردانی لوتوس
۹۷۱,۶۵۳	-	-	سایر
۱۷,۷۵۹,۴۱۷	-	-	جمع

جمع کل بهای تمام شده غیر بورسی به مبلغ ۱۷,۷۵۹,۴۱۷ میلیون ریال می باشد و معادل ۱۰۰ درصد بهای تمام شده فوق ارزش بازار برآوردی کل به مبلغ ۱۷,۷۵۹,۴۱۷ میلیون ریال به ازاء هر سهم ۴۴۸ ریال (بدون در نظر گرفتن ارزش ریالی سهام مدیریتی) برآورد می گردد.

بررسی داراییهای شرکت :

افزایش (کاهش) سالانه	۹ ماهه منتهی ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۹۹/۱۲/۲۹	دوره ۱۲ ماهه منتهی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	شرح
(۴۴)	۱۶۵,۰۰۰	۱۶۵,۰۰۰	۴۴۳,۸۵۶	۹۳۵,۷۸۴	حساب ها و اسناد دریافتی بلندمدت
(۱)	۶۰,۰۵۰,۸۲۴	۵۸,۸۰۳,۶۱۶	۵۸,۲۴۷,۵۷۵	۶۲,۰۸۲,۵۶۳	سرمایه گذاری های بلند مدت
۳	۲۵۱,۵۵۳	۲۵۶,۳۸۱	۲۵۳,۷۶۱	۲۲۸,۵۲۱	دارایی های ثابت مشهود
۰	۴۸۵	۴۸۵	۴۸۵	۴۸۵	دارایی های ثابت نامشهود
(۱)	۶۰,۴۶۷,۸۶۲	۵۹,۳۲۵,۴۸۲	۵۸,۹۴۵,۶۷۷	۶۳,۲۴۷,۳۵۳	جمع دارایی های غیر جاری
(۱۴)	۱۰۹,۳۵۸	۲۳,۹۵۱	۲۳,۳۹۱	۱۷۰,۹۳۹	موجودی نقد
۴۳۳	۱,۷۵۰,۰۸۶	۱,۰۹۶,۴۰۵	۱,۴۲۴,۵۱۸	۱۱,۵۴۵	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۵۰	۷,۸۴۱,۷۷۱	۷,۵۹۹,۰۹۶	۵,۶۹۴,۸۵۲	۲,۳۰۳,۱۹۶	حساب ها و اسناد دریافتی تجاری
۱۱۱	۸,۶۹۹	۰	۶۲۰	۹۳۰	سایر حساب ها و اسناد دریافتی
۶۴	۱۱,۸۲۹	۴,۶۹۵	۴,۳۸۲	۲,۶۸۶	پیش پرداخت ها و سفارشات
-	۰	۳۴۹,۹۸۹	۰	۰	دارایی های غیر جاری نگهداری شده برای فروش
۵۷	۹,۷۲۱,۷۴۳	۹,۰۷۴,۱۳۶	۷,۱۴۷,۷۶۳	۲,۴۸۹,۲۹۶	جمع دارایی های جاری
۲	۷۰,۱۸۹,۶۰۵	۶۸,۳۹۹,۶۱۸	۶۶,۰۹۳,۴۴۰	۶۵,۷۳۶,۶۴۹	جمع کل دارایی ها

در جدول بالا نشان می دهد دارای های غیر جاری این شرکت حدوداً طی چهار سال اخیر تغییرات با اهمیتی در سبد سرمایه گذاریهای بلند مدت انجام نداده است و همانطور که دارایی های جاری شرکت نشان می دهد تغییرات بیش از ۵۷ درصد داشته است که نشاندهنده عملکرد کوتاه مدت (نه بلند مدت) دارد.

بررسی حقوق صاحبان شرکت به شرح زیر است :

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	افزایش (کاهش) سالانه
سرمایه	۳۹,۶۰۵,۱۳۷	۳۹,۶۰۵,۱۳۷	۳۹,۶۰۵,۱۳۷	۳۹,۶۰۵,۱۳۷	۰
اندوخته قانونی	۹۶۸,۸۲۱	۹۶۸,۸۲۱	۹۶۸,۸۲۱	۱,۱۹۳,۸۳۹	۷
سایر اندوخته ها	۱۴,۵۲۸,۰۴۸	۱۴,۵۲۸,۰۴۸	۱۴,۵۲۸,۰۴۸	۱۴,۶۱۹,۰۱۵	۰
سود(زیان) انباشته	۶,۵۷۰,۶۴۲	۶,۵۷۰,۶۴۲	۶,۵۷۰,۶۴۲	۹,۴۸۱,۱۱۳	۱۳
جمع حقوق صاحبان سهام	۶۱,۶۷۲,۶۴۸	۶۱,۶۷۲,۶۴۸	۶۱,۶۷۲,۶۴۸	۶۴,۸۹۹,۱۰۴	۲

جدول فوق مشابه عملکرد جدول بالا- (سرمایه گذاریهای بلند مدت و دارایی های غیر جاری) شرکت تغییرات بااهمیتی نداشته است و از فرصتهای موجود در صنعت خودرو و سایر صنایع بهره برداری نشد.

بررسی بدهی ها و حقوق صاحبان سهام شرکت به شرح زیر است :

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	افزایش (کاهش) سالانه
جمع بدهی های غیر جاری	۳۲,۰۱۷	۴۱,۸۷۷	۵۶,۵۹۲	۸۸,۶۷۱	۴۰
حساب ها و اسناد پرداختی تجاری	۷۳۶۴۳۸	۴۲۳۷۶۰۷	۲۹۵۲۷۳۸	۱۸۵۱۱۷۹	۳۶
سایر حساب ها و اسناد پرداختی	۱۸,۸۰۷,۱۴۳	۵۱,۷۶۶	۱۰۵,۴۸۵	۶۶,۲۸۵	(85)
مالیات پرداختی	۱۴۵	۱۴۵	۲,۹۷۵	۲,۹۷۵	۱۷۴
سود سهام پرداختی	۳۰,۲۵۴	۵۱,۸۵۲	۵۳۹,۵۳۲	۹۴۱,۰۹۹	۲۱۴
تسهیلات مالی دریافتی	۰	۰	۰	۲,۳۴۰,۲۹۲	-
جمع بدهی های جاری	۱۹,۶۱۱,۶۲۱	۴,۳۷۸,۹۱۵	۳,۶۰۰,۷۳۰	۵,۲۰۱,۸۳۰	(36)
جمع بدهی ها	۱۹,۶۴۳,۶۳۸	۴,۴۲۰,۷۹۲	۳,۶۵۷,۳۲۲	۵,۲۹۰,۵۰۱	(35)
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۶۵,۷۳۶,۶۴۹	۶۶,۰۹۳,۴۴۰	۶۸,۲۹۹,۶۱۸	۷۰,۱۸۹,۶۰۵	۲

در جدول فوق نشان می دهد جمع بدهی ها سالانه (۳۵) درصد کاهشی می باشد و شرکت از هیچ گونه نسبتهای اهرمی (تورم بیش از ۵۰ درصد) برای رشد درآمد و سودآوری شرکت اقدام نشده است .

بررسی صورت حساب سود و زیان شرکت :

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	کاهش (افزایش سالانه	۱۴۰۱ ماهه ۱۲ (کارشناسی)
درآمد سود سهام	۳۷۸,۵۳۷	۴,۲۲۴,۵۶۶	۵,۱۶۵,۵۰۸	۲۶۹	۶,۰۲۷,۰۸۸
درآمد سود تضمین شده	۰	۰	۵,۹۰۵	-	۳۳۵,۴۹۸
سود(زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۴۱۲,۷۵۶	۱۴,۱۱۳,۲۷۶	(188,577)	-	۵۸۰,۲۳۶
سود(زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۰	۰	(183,567)	-	-
سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۱۹۶,۵۸۵	۰	-	۱۲۹,۱۰۴
جمع درآمدهای عملیاتی	۷۹۱,۲۹۳	۱۸,۵۳۴,۴۲۷	۴,۷۹۹,۲۶۹	۱۴۶	۷,۰۷۱,۹۲۶
جمع هزینه های عملیاتی	(96,384)	(316,085)	(297,483)	۷۶	(۵۶۶,۴۹۸)
سود(زیان) عملیاتی	۶۹۴,۹۰۹	۱۸,۲۱۸,۳۴۲	۴,۵۰۱,۷۸۶	۱۵۵	۶,۵۰۵,۴۲۸
هزینه های مالی	۰	(2,560,854)	(5,625)	-	(۵۱۴,۸۰۸)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۵,۴۶۰	۲۰,۶۶۸	۷,۱۷۵	(۳۲)	-
سود(زیان) خالص	۷۰۳,۰۷۳	۱۵,۶۷۸,۱۵۶	۴,۵۰۰,۳۶۱	۱۵۳	۵,۹۹۰,۶۲۰
سود(زیان) انباشته ابتدای دوره	۵,۸۴۴,۸۰۱	۵,۸۶۸,۸۸۰	۶,۶۲۴,۱۳۴	۶	-
سود سهام مصوب	(210,000)	(79,210)	(1,584,205)	۱۷۵	-
سود(زیان) انباشته ابتدای دوره تخصیص نیافته	۵,۶۳۴,۸۰۱	۵,۷۸۹,۶۷۰	۵,۰۳۹,۹۲۹	(۵)	-
سود قابل تخصیص	۶,۳۳۷,۸۷۴	۲۱,۴۶۷,۸۲۶	۹,۵۴۰,۲۹۰	۲۳	-
انتقال به اندوخته قانونی	(34,913)	(783,907)	(225,018)	۱۵۴	-
انتقال به سایر اندوخته ها	۰	(14,113,277)	(90,968)	-	-
سود(زیان) انباشته پایان دوره	۶,۳۰۲,۹۶۱	۶,۵۷۰,۶۴۲	۹,۲۲۴,۳۰۴	۲۱	-
سود(زیان) خالص هر سهم	۲۹۳	۳۹۶	۱۱۴	-	۱۵۱
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۳۹,۶۰۵,۱۳۷	۳۹,۶۰۵,۱۳۷	۳۰۶	۳۹,۶۰۵,۱۳۷

طی سال مالی سه سال گذشته درآمدهای عملیاتی و سود خالص شرکت سالانه به ترتیب دارای رشد ۲۶۹ درصد، ۱۴۶ درصد و ۱۵۳ درصد می باشند. بیش از ۹۰ درصد از سرمایه گذاریهای انجام شده این شرکت در صنعت خودرو و قطعه سازی است، به نظر می رسد با اجرایی شدن طرح حذف قیمت دستوری در صنعت خودرو موجب رشد، توسعه و افزایش سودآوری صنعت خودرو و این شرکت (از محل سود سهام نقدی و سود حاصل از فروش سهام و) در سالهای آتی می گردد.

بررسی درآمدهای عملیاتی شرکت به شرح زیر است

شرح	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	توضیحات تکمیلی شرکت درخصوص روند درآمد و برآوردهای آتی
درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام	۵,۱۶۵,۵۰۸	عمدتا مربوط به سرمایه گذاری سمند، خمحرکه، خشرق، خعمرا، خوساز، بیمه پارسیان، ریخته گری و بیمه ایرانخودرو
سود(زیان) حاصل از فروش سرمایه گذاری	(188,577)	عمدتا مربوط به سرمایه گذاری های نزد بازارگردان می باشد.
سود(زیان) تعدیل ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریهای کوتاه مدت	(183,567)	به دلیل کاهش ارزش بازار پرتفوی سرمایه گذاری های کوتاه مدت ۱۴۰۰ می باشد
سود حاصل از سایر فعالیتها	۵,۹۰۶	درآمد سودتضمین شده
جمع	۴,۷۹۹,۲۷۰	-

عمده درآمد های عملیاتی شرکت بابت سود نقدی شرکتهای بورسی و غیر بورسی موجود در پورتفوی شرکت می باشد .

بررسی P/E ، حاشیه سود ناخالص و خالص شرکت به شرح زیر است :

شرح	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹
P/E ttm	۹۷	۲۳	۷۳	۷۴
P/S ttm	۱۰۰	۲۰	۲۷	۰
P/B	۲.۵	۱.۶	۱.۹	۱.۱
درصد حاشیه سود خالص	۸۵	۹۴	۸۴	۸۸
درصد حاشیه سود ناخالص	۸۵	۹۴	۸۴	۸۸

رکود حاکم در صنعت خودرو و قطعه سازی ها موجب شده که p/e در وضعیت مناسب نباشد.

ارزش گذاری شرکت :

الف) بر مبنای مدل P/E (ریال)

عنوان	شرکت	گروه	کارشناسی - ریال
EPSStm-ریال	۴۰	-	۱۵۱
قیمت- ریال	۵,۱۱۰	-	-
P/E	۹۷	(۷۳)	-

با توجه به قیمت تابلو (۳,۸۸۲ ریال در زمان تهیه گزارش) سهم با نسبت P/E حدود ۹۷ در حال معامله می باشد و P/E گروه حدود (۷۳) منفی است . و نیز میزان P/E بازده بدون ریسک (اوراق مشارکت و سود بانکی) حداقل مقدار ۵ میباشد .

ب) بر مبنای ارزش خالص دارایی (NAV)

با احتساب ارزش روز دارایی های غیر بورسی (میلیون ریال)	
۱۲۷,۲۹۷,۴۶۸	ارزش روز پرتفوی بورس
(۴۳,۴۳۱,۲۱۵)	بهای تمام شده پرتفوی بورسی
۸۳,۸۶۶,۲۵۳	خالص ارزش پرتفوی بورس
۳۵,۵۱۸,۸۳۴	ارزش روز پرتفوی خارج بورس
(۱۷,۷۵۹,۴۱۷)	بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی
۱۷,۷۵۹,۴۱۷	خالص ارزش پرتفوی غیر بورسی
۶۴,۸۹۹,۱۰۴	حقوق صاحبان سهام
۱۶۶,۵۲۴,۷۷۴	حقوق صاحبان سهام به علاوه مازاد ارزش ها
۲۱۷,۳۳۷,۶۰۹	حقوق صاحبان سهام به علاوه ۵۰ درصد مازاد ارزش ها
۵,۴۸۷ ریال	NAV
۳,۸۸۲ ریال	قیمت (ریال)
۷۰	درصد قیمت نسبت به NAV
۳۹,۶۰۵,۰۰۰	سرمایه
۳۹,۶۰۵	تعداد سهام (میلیون سهم)

ارزش روز خالص دارایی های شرکت ۵,۴۸۷ ریال به آزاء هر سهم می گردد. قیمت امروز خگستر ۳,۸۸۲ ریال قرارداد که ۷۰ درصد NAV آن می باشد.

نتیجه گیری و اظهار نظر :

قیمت سهام شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو ، عمدتاً متأثر از کاهش یا افزایش ارزش روز سهام و تحقق سود هر سهم شرکت های سرمایه پذیر موجود در پرتفوی شرکت است. در حال حاضر شرکت های ایران خودرو ، نیروی محرکه ، مهرکام پارس ، الکترونیک خودرو شرق و سرمایه گذاری سمند (غیر بورسی) عمده ترین شرکت های موجود در پرتفوی این شرکت می باشند در نتیجه هر عامل و ریسکی که این شرکت ها با آن مواجه باشند به طور غیر مستقیم بر شرکت خگستر تاثیر گذار می باشد که از این عوامل می توان برجام و شرایط تحریمی ایران و همچنین نواسانات نرخ ارز اشاره کرد.

از دیگر مواردی که بر سودآوری صنعت خودرو و در نتیجه سودآوری شرکت موثر است، (آزادسازی و خودرو در پذیرش بورس کالا) یا افزایش نرخ خودروهای داخلی می باشد. با توجه به شرایط موجود (افزایش نرخ مواد اولیه و نیز اختلاف زیاد قیمت محصولات خودروسازی با بازار آزاد) به احتمال زیاد شرکت های خودروسازی شاهد تعدیل قیمتی و افزایش نرخ محصولات هستند، که این موضوع اولاً سود شرکت های خودروسازی و در مرحله بعدی سود و قیمت سهام شرکت های سرمایه گذار در این حوزه علی الخصوص شرکت خگستر را متحول خواهد ساخت.

براساس تجزیه و تحلیل به عمل آمده و ارزیابی انجام شده به روش خالص ارزش دارایی (NAV) در شرکت های سرمایه گذاری و روش P/E ، قیمت سهم در محدوده قیمتی بین ۵,۴۷۸ ریال تا ۵,۶۰۰ ریال برآورد می گردد لذا سرمایه گذاری (خرید) سهام این شرکت با نرخ فعلی تابلو (۳۸۰۰ ریال) مناسب خواهد بود و برای فروش این سهم قیمت های بالاتر از نرخ ۵,۰۰۰ ریال پیشنهاد می گردد.

مخاطبین محترم مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده تحلیل و بررسی کارشناسان شرکت

کارگزاری ملل پویا بوده و به هیچ عنوان به معنی توصیه به خرید ، نگهداری و فروش سهام

مربوطه نمیشناس



شرکت کارگزاری ملل پویا
تحلیل بنیادی شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو - بهمن ۱۴۰۱