



گروه سرمایه‌گذاری البرز

گزارش بررسی خالص ارزش دارایی‌ها (NAV)

شهریور ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۴-ن-۱۴۰۲/۰۶





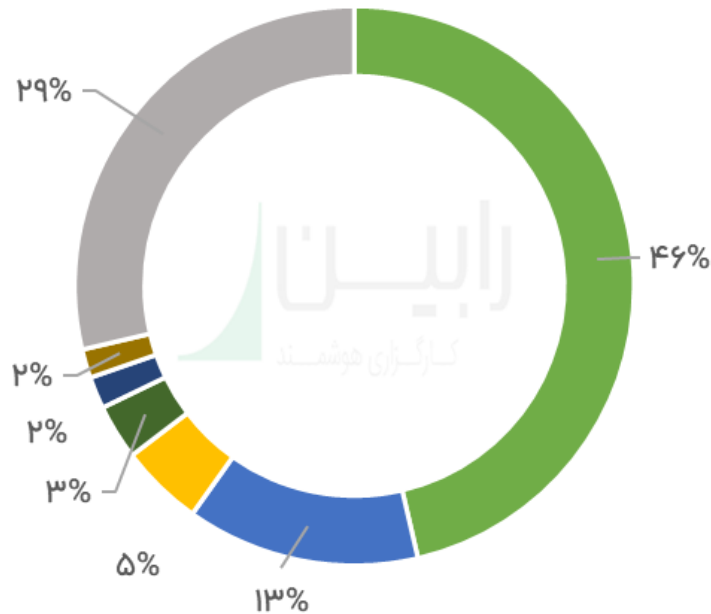
یک انتخاب هوشمند انتخابش کن ...



فهرست

۴.....	معرفی شرکت
۵.....	پرتفوی
۶.....	شرکت های زیر مجموعه
۷.....	پرتفوی بورسی
۸.....	صورت وضعیت مالی
۹.....	NAV
۱۰.....	نگاه تکنیکال

سهامداران



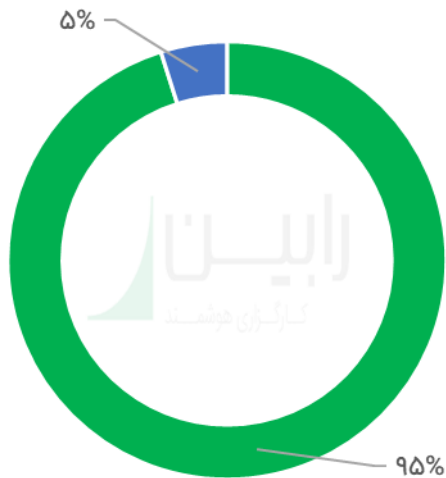
- شرکت دارویی برکت
- شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
- گروه مالی پارسیان
- بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران
- مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن
- گروه توسعه مالی مهر آیندگان
- سایرین

گروه سرمایه گذاری البرز ابتدا با نام شرکت سهامی یکدل در سوم دی ماه ۱۳۴۵ طی شماره ۱۱۶۸ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران ثبت گردید. سپس بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ بیست و هفتم آبان ماه ۱۳۵۰ نوع آن از شرکت سهامی به شرکت سهامی خاص تبدیل گردیده و نام آن به شرکت سهامی خاص یکدل اصلاح شده است. به استناد صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۲۲ تیر ماه ۱۳۵۳ نام شرکت به سرمایه گذاری البرز (سهامی خاص) تغییر یافته است و متعاقباً طبق صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده سوم مرداد ماه ۱۳۵۳ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردیده است و به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۵ مهر ماه ۱۳۹۱ نام شرکت به گروه سرمایه گذاری البرز تغییر یافته است. در حال حاضر این شرکت در بازار اول تابلوی اصلی بورس با نماد "والبر" در حال معامله می باشد.

سرمایه شرکت در حال حاضر معادل با ۱,۳۵۰ میلیارد تومان می باشد

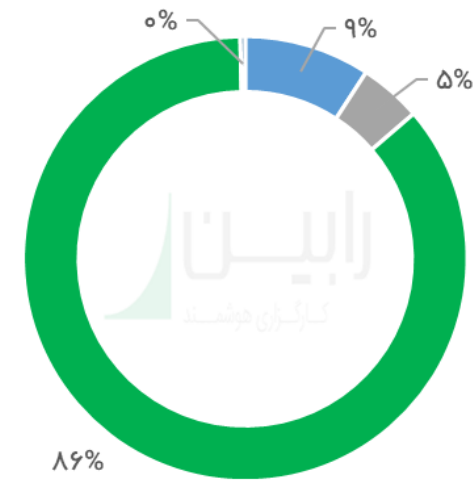
بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت معادل با ۲,۳۵۸ میلیارد تومان و ارزش بازاری ۱۲,۴۵۱ میلیارد تومان می‌باشد. بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی معادل با ۱۲۱ میلیارد تومان است. پرتفوی سرمایه گذاری بورسی شرکت به تفکیک صنعت شامل ۸۶٪ سرمایه گذاری در صنعت دارو، ۹٪ در صنعت سرمایه‌گذاری و ۵٪ در بخش پتروشیمی می‌باشد.

ترکیب پرتفوی



■ بورسی ■ غیر بورسی

پرتفوی بر اساس صنعت



■ سایر ■ دارویی ■ محصولات و مواد شیمیایی ■ سرمایه گذاری ها

گروه سرمایه گذاری البرز

بیوسان فارمد

هربی فارمد

تولید دارو

شرکت خدماتی مجتمع
صنایع داروسازی

مشاوران مدیریت و
مطالعات راهبردی تدبیر

سیمان کویر کاشان

پرتفوی غیر بورسی والبر با بهای تمام شده ۱۲۱ میلیارد تومانی شامل شرکت های بیوسان فارمد با مالکیت ۲۰٪، هربی فارمد با مالکیت ۱۷٪، صنایع داروسازی با مالکیت ۲۱٪، مشاوران مدیریت تدبیر با ۵٪، تولید دارو با ۷۶٪، سیمان کویر کاشان با ۱٪ و سایر شرکت های خارج از بورس می باشد.

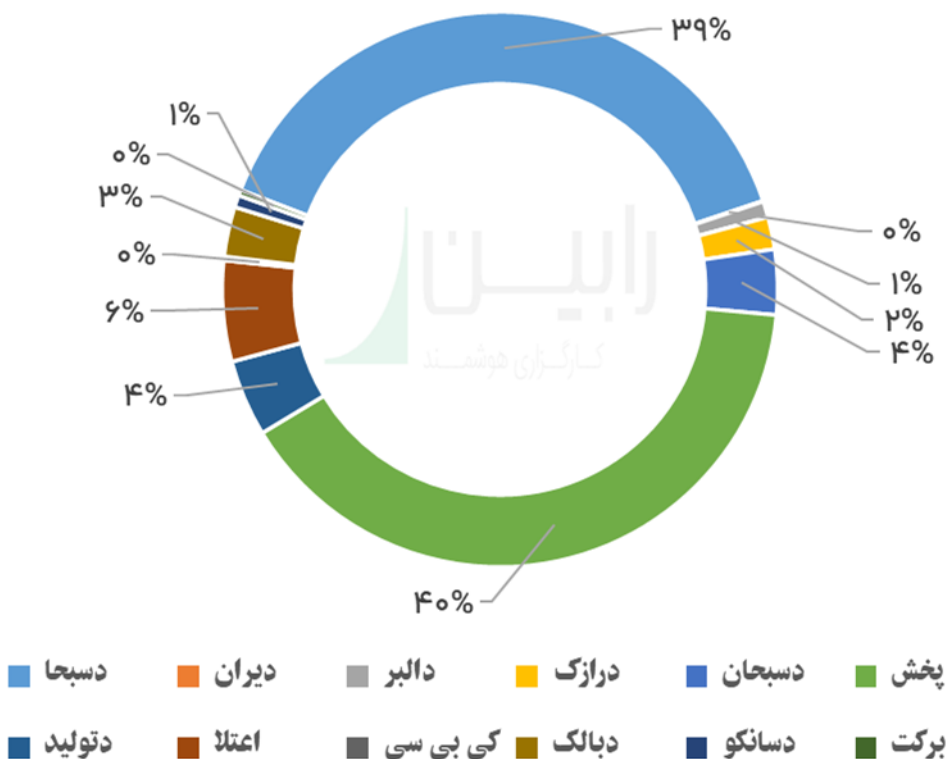
از آنجایی که بیوسان فارمد با بهای تمام شده ۱۰۰ میلیارد تومانی در پرتفوی غیربورسی شرکت سهم ۸۳٪ را دارا می باشد. توضیحاتی در خصوص این شرکت ارائه می شود:

بیوسان فارمد یکی از شرکتهای هلدینگ دارویی برکت می باشد که در تاریخ ۲۹/۷/۱۳۹۱ ثبت گردید. حوزه فعالیت این شرکت تحقیق، توسعه و تولید محصولات بیوسیمیلار، واکسن، آنتی بادیهای مونوکلونال و داروهای پپتیدی می باشد.

این شرکت در سه مرکز فعالیت دارد؛ سایت فناوری زیستی و پپتید در یافت آباد / کارخانه اصلی شرکت در شهرک علم و فناوری دارویی برکت واقع در استان البرز می باشد.

شرکت بیوسان فارمد یک شرکت داروسازی در زمینه تحقیق، توسعه و تولید محصولات دارویی بیولوژیک با شرایط کیفی و ایمنی بسیار بالا می باشد محصولات شرکت بیوسان فارمد از دسته پروتئین های دارویی می باشند که در چندین رشته تخصصی پزشکی مانند بیماری های مغز و اعصاب، بیماری های خون و سرطان، بیماری های روماتیسمی، بیماری های کلیه و دستگاه گوارش، زنان و نازایی کاربرد دارند.

پرتفوی بورسی



اصلی ترین شرکت های تشکیل دهنده پرتفوی بورسی والبر، گروه دارویی سبجان با سهم ۳۹٪، شرکت پخش البرز با سهم ۴۰٪ می باشد. (محاسبات بر اساس ارزش بازاری می باشد).

گروه دارویی سبجان با ۹۱۷ Eps ریالی سال مالی ۱۴۰۱ خود را به پایان رساند و نسبت به دوره مشابه قبلی خود شاهد ۶٪ کاهش سودآوری بودیم.

شرکت پخش البرز نیز سال مالی ۱۴۰۱ خود را با ۲,۳۹۵ Eps ریالی که با کاهش ۲۱٪ نسبت به دوره مشابه قبل خود همراه بوده به پایان رساند.

با توجه به سهم ۸۰٪ این دو شرکت در پرتفوی بورسی، تغییرات قیمتی آن ها تاثیر زیادی بر NAV گروه سرمایه گذاری البرز دارد.

درصد تغییرات	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شرح
			دارایی‌های جاری
۶۵۰	۳۴,۶۳۸	۲۵۹,۸۲۲	موجودی نقد
۱۴	۶۲۹,۰۱۹	۷۱۵,۳۳۸	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۲۵	۸,۳۱۳,۶۲۴	۱۰,۴۲۴,۹۸۶	دریافتی‌های تجاری
۳۴	۷۱۸,۸۳۹	۹۶۵,۲۵۵	دریافتی‌های غیر تجاری
۵۴	۳۸۹	۶۰۰	پیش پرداخت‌ها و سفارشات
۲۸	۹,۶۹۶,۵۰۹	۱۲,۳۶۶,۰۰۱	جمع دارایی‌های جاری
			دارایی‌های غیر جاری
۱۵	۱,۴۴۸,۱۹۲	۱,۶۶۰,۲۵۱	دریافتی‌های بلندمدت
۳۳	۱۶,۳۷۸,۵۸۱	۲۱,۷۹۷,۶۰۲	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۷۱	۵۵۰	۹۳۹	دارایی‌های نامشهود
-۱	۱۰۹,۲۴۵	۱۰۸,۶۳۲	دارایی‌های ثابت مشهود
۰	۲۲۵,۲۴۲	۲۲۴,۶۲۸	سایر دارایی‌ها
۳۱	۱۸,۱۶۱,۸۱۰	۲۳,۷۹۲,۰۵۲	جمع دارایی‌های غیر جاری
۳۰	۲۷,۸۵۸,۳۱۹	۳۶,۱۵۸,۰۵۳	جمع دارایی‌ها
			حقوق صاحبان سهام
۶۱	۸,۴۰۰,۱۰۰	۱۳,۵۰۰,۱۰۰	سرمایه
۶۲۳	-۱۱۱,۹۴۰	-۸۰۹,۱۵۴	سهام خزانه
۶۱	۸۴۰,۰۱۰	۱,۳۵۰,۰۱۰	اندوخته قانونی
۲۷	۶,۱۰۹,۱۵۷	۷,۷۸۵,۸۹۰	سایر اندوخته‌ها
۱۸	۸,۵۲۸,۰۴۲	۱۰,۰۴۴,۱۹۸	سود (زیان) انباشته
۳۴	۲۳,۷۶۵,۳۶۹	۳۱,۸۷۱,۰۴۴	جمع حقوق صاحبان سهام
			بدهی‌های جاری
-۳۱	۲,۰۹۳,۲۰۶	۱,۴۴۷,۵۱۳	پرداختی‌های غیر تجاری
-۲۹	۵,۲۵۳	۳,۷۴۰	مالیات پرداختی
-۳۵	۱,۹۸۵,۸۲۵	۱,۲۸۴,۲۱۴	سود سهام پرداختی
-۳۳	۴,۰۸۴,۲۸۴	۲,۷۳۵,۴۶۷	جمع بدهی‌های جاری
			بدهی‌های غیر جاری
	۰	۱,۵۳۴,۵۲۵	تسهیلات مالی بلندمدت
۹۶	۸,۶۶۶	۱۷,۰۱۷	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۱۷,۸۰۴	۸,۶۶۶	۱,۵۵۱,۵۴۲	جمع بدهی‌های غیر جاری
۵	۴,۰۹۲,۹۵۰	۴,۲۸۷,۰۰۹	جمع بدهی‌ها
۳۰	۲۷,۸۵۸,۳۱۹	۳۶,۱۵۸,۰۵۳	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

والبر در سال ۱۴۰۱ درآمد عملیاتی معادل ۷۷۰ میلیارد تومان را به ثبت رسانده و در دوره مشابه سال قبل خود حدود ۶۰۰ میلیارد تومنا درآمد عملیاتی داشته است. علت بالا بودن حاشیه سود خالص مربوط به سایر درآمدهای شرکت می‌باشد.

بازده حقوق صاحبان سهام در سال ۱۴۰۱ معادل با ۳۶٪ و در دوره مشابه قبلی ۳۰٪ بوده است. بازده دارایی‌ها نیز معادل با ۳۲٪ در سال ۱۴۰۱ و ۲۶٪ در سال ۱۴۰۰ بوده است.

۱۴۰۰	۱۴۰۱	
۲,۳۷	۴,۵۲	نسبت جاری
۲,۳۷	۴,۵۲	نسبت آتی
۱۵%	۱۲%	نسبت بدهی
۲۶%	۳۲%	ROA
۳۰%	۳۶%	ROE
۱۱۹%	۱۴۹%	حاشیه سود خالص

P/NAV	
گزارش ماهانه مرداد ۱۴۰۲	والبر
۲۳,۷۳۷,۴۶۹	بهای تمام شده پرتفوی بورسی
۱۱۳,۹۸۳,۰۱۷	ارزش جاری پرتفوی بورسی
۹۰,۲۴۵,۵۴۸	ارزش افزوده
۱,۲۱۰,۴۷۵	بهای تمام شده پورتفوی غیر بورسی
۶,۰۵۲,۳۷۵	ارزش جاری پرتفوی غیر بورسی
۴,۸۴۱,۹۰۰	ارزش افزوده
۹۵,۰۸۷,۴۴۸	مجموع ارزش افزوده
۲۶,۰۲۵,۹۰۷	حقوق صاحبان سهام
-	ذخیره کاهش ارزش
۶۷۸,۳۲۷	سود حاصل از واگذاری
۰	سود نقدی سهام
۱۳,۵۰۰,۱۰۰	سرمایه
۱۲۱,۷۹۱,۶۸۲	ارزش روز خالص ارزش دارایی ها
۹,۰۲۲	خالص ارزش دارایی هر سهم (NAV)
۶,۰۵۰	قیمت جاری سهم
۶۷%	P/NAV

خالص ارزش دارایی های هر سهم والبر (nav) با لحاظ کردن پرتفوی مرداد ماه ۱۴۰۲ به ازای هر سهم ۹,۰۲۲ ریال می باشد.

به طور معمول قیمت سهام شرکت های سرمایه گذاری حدود ۷۰٪ ارزش خالص دارایی آنها معامله می شوند؛ یعنی نسبت P/nav برابر ۷۰٪ است. اما این نسبت با توجه به شرایط بازار می تواند نوسان داشته باشد. گاهی نسبت P/nav یک سهم در بازارهای نزولی تا حدود ۳۵٪ پایین تر می باشد و همچنین گاهی در بازارهای صعودی P/nav یک شرکت سرمایه گذاری بیشتر از ۱۰۰ درصد شده است. در این صورت سهام شرکت ها با قیمتی بالاتر از ارزش واقعی خود معامله می شوند.

بررسی های آماری در بازار سهام ایران، نشان می دهد که سرمایه گذاری در شرکت هایی با نسبت P/nav زیر ۴۵٪ و فروش آن در محدوده P/nav بالای ۶۵٪ بازدهی خوبی به دنبال خواهد داشت.

البته باید در نظر داشت که رشد ارزش پرتفوی شرکت با ثابت بودن سایر عوامل باعث کاهش P/nav می شود اما این اتفاق به ندرت می افتد. بنابراین برای شرکت والبر در صورت رشد نمادهای پخش و دسجا می توان اقدام به خرید آن نمود.



در ۳ سال گذشته صنعت مواد دارویی با ۵۳٪ بازدهی، شاخص کل بورس با ۲۲٪ و والبر با ۹ - % بازدهی ثبت کرده‌اند. گروه سرمایه گذاری البرز با همبستگی ۷۵٪ با شاخص صنعت دارو، ۵۶٪ با شاخص کل بورس و بتای ۱/۴ با شاخص صنعت دارو و ضریب بتا ۰/۹۵ با شاخص کل جزو سهم هایی بوده است که نسبت به این دو شاخص بازدهی کمتری را به ثبت رسانده.

محاسبات مربوط به ضریب همبستگی و ضریب بتا برای ۳ سال گذشته می-باشد.



	بازدهی دارو	بازدهی والبر	بازدهی شاخص
بازدهی شاخص	۱		
بازدهی والبر	۰.۵۶	۱	
بازدهی دارو	۰.۶۹	۰.۷۵	۱
بتا با شاخص	۰.۹۵		
بتا با شاخص دارو	۱.۴۰		

برداشت وجه آئی

در ۲۴ ساعت شبانه روز حتی در ایام تعطیل
هر کجای کشور که هستید در خواست وجه کنید



www.registration.rabin.ir

ثبت نام کنید

۰۲۶۳-۲۵۳ ۱۷ ۵۳

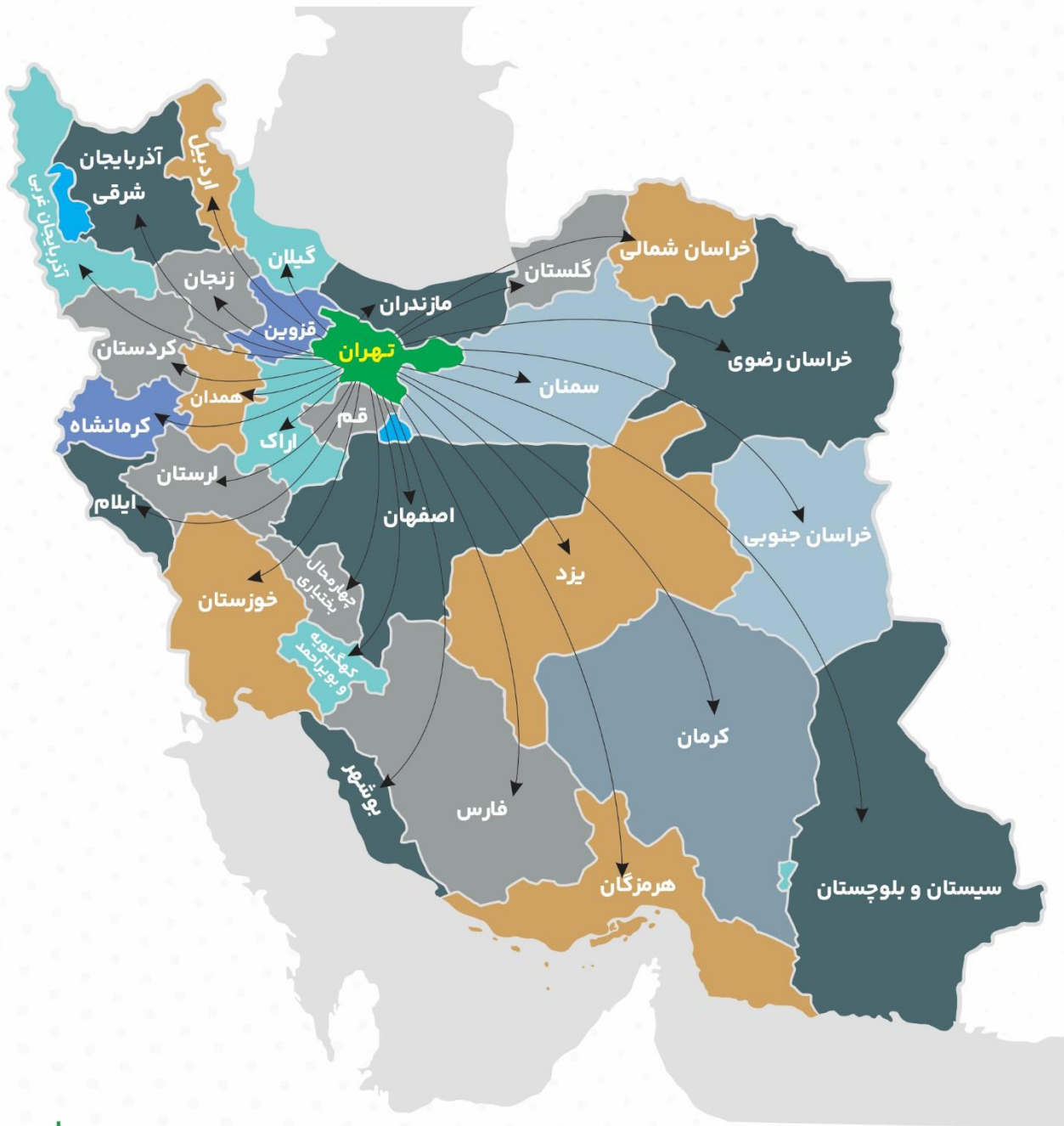
کرج، بلوار امام رضا، بین اردلان ۳ و ۴، پلاک ۹۰۰

rabin_bashgah

rabin_securities

rabin-brokrage

www.rabin.ir



اطلاعیه

سلب مسئولیت

اطلاعات موجود در این گزارش به استناد صورتهای مالی و گزارشات تفسیری منتشر شده توسط شرکت تهیه و تدوین شده است. هرگونه تغییرات در مفروضات و اطلاعات باعث تغییر نتایج حاصله در این گزارش می‌شود. همچنین این گزارش به منظور ارائه اطلاعات عمومی منتشر شده و تحت هیچ شرایطی به عنوان پیشنهاد مستقیم سرمایه گذاری اوراق بهادار ارائه نشده است.

تحلیلگر: محمدرضا بیک وردی

واحد مدیریت تحلیل و مطالعات اقتصادی

