

بررسی شرکت گروه مدیریت ارزش صندوق بازنشستگی کشوری (ومدیر)



شرکت مشاور سرمایه گذاری فاینتک 

پسمن ماه ۱۴۰۲

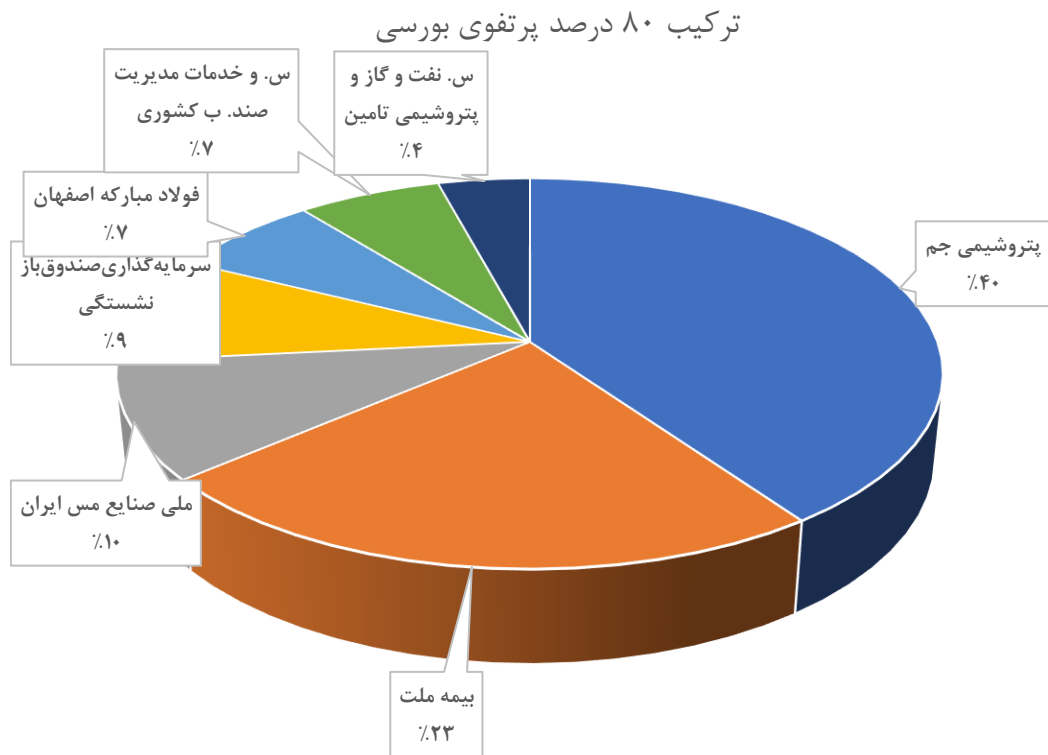
گروه مالی صندوق بازنشتگی کشوری



شرح	عنوان
۴.۲ هزار میلیارد تومان	ارزش بازار
۹۰۰ میلیارد تومان	سرمایه
۳.۰۴	P/E forward (بعد از تقسیم سود مجمع سال ۱۴۰۲)
٪۵۳	P/NAV

➤ گروه مالی صندوق بازنشتگی کشوری یکی از هلدینگ‌های شش گانه مجموعه صندوق بازنشتگی کشوری محسوب میشود که با توجه به حجم عظیم گردش مالی صندوق و نیاز تامین مالی شرکت‌های این مجموعه تاسیس شده است. ضرورت ایجاد برخی موسسات پولی، مالی و اعتباری از جمله بانک، بیمه و لیزینگ در چنین سیستمی انکارناپذیر است. از این رو هدف از شکل‌گیری این هلدینگ اقدام جهت تامین مالی، تاسیس و مدیریت این شرکتها می‌باشد. گروه مالی صندوق بازنشتگی کشوری، بر اساس بررسی‌های کارشناسانه فضای کسب و کار داخلی و بین‌المللی و با نگاه دقیق به نیازهای اختصاصی این مجموعه، در راستای تکمیل زنجیره ارزش و هم‌چنین کنترل استراتژیک و نظارت بر شرکت‌های تابعه شکل گرفته است.

محاسبه P/NAV



۳۶,۶۱۱,۸۱۱	مازاد پرتفوی بورسی
۶,۰۰۰,۰۰۰	مازاد پرتفوی غیر بورسی
۲۸,۴۶۵,۸۱۷	حقوق صاحبان سهام
۲۱۸,۰۵۲	اقلام بین ترازنامه ای
۷,۷۱۷,۸۵۱	سود دریافتی
۷۹,۰۱۳,۵۳۲	خالص ارزش دارایی ها
۴۲,۰۰۰,۰۰۰	ارزش روز
۵۳٪	P/ NAV

پیش‌بینی صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۱/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۲/۰۹	کارشناسی ۱۴۰۳/۰۹
درآمد سود سهام	۷,۱۸۱,۴۱۴	۷,۷۲۱,۴۸۸	۱۰۴,۸۲۱	۸,۱۰۲,۸۳۶	۱۰,۱۴۳,۳۲۲
درآمد سود تضمین شده	۱۳,۷۰۱	۱۰,۷۲۳	۲۳,۰۷۹	۱۰۳,۰۹۴	۱۰۳,۰۹۴
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۱۰,۴۹۵,۹۲۶	۱,۸۱۰,۷۱۹	.	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	.	.	.	.	.
سایر درآمدهای عملیاتی	.	.	.	.	.
درآمد کل	۱۷,۶۹۱,۰۴۱	۹,۵۴۲,۹۳۰	۱۲۷,۹۰۰	۹,۷۰۵,۹۳۰	۱۱,۷۴۶,۴۱۶
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۸۷,۱۷۲)	(۲۰۷,۳۱۶)	(۴۹,۱۶۰)	(۱۸۷,۱۰۰)	(۲۲۴,۵۲۰)
سایر هزینه‌های عملیاتی	.	.	.	.	.
سود (زیان) عملیاتی	۱۷,۵۰۳,۸۶۹	۹,۳۳۵,۶۱۴	۷۸,۷۴۰	۹,۵۱۸,۸۳۰	۱۱,۵۲۱,۸۹۶
هزینه‌های مالی	.	(۱۷,۴۱۰)	(۶۹۹)	(۲۱,۵۲۴)	(۲۱,۵۲۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۸	۲۲	.	.	.
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۷,۵۰۳,۸۷۷	۹,۳۱۸,۲۲۶	۷۸,۰۴۱	۹,۴۹۷,۳۰۶	۱۱,۵۰۰,۳۷۲
مالیات	.	.	.	.	.
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۷,۵۰۳,۸۷۷	۹,۳۱۸,۲۲۶	۷۸,۰۴۱	۹,۴۹۷,۳۰۶	۱۱,۵۰۰,۳۷۲
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	.	.	.	.	.
سود (زیان) خالص	۱۷,۵۰۳,۸۷۷	۹,۳۱۸,۲۲۶	۷۸,۰۴۱	۹,۴۹۷,۳۰۶	۱۱,۵۰۰,۳۷۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۹۴۵	۱,۰۳۵	۹	۱,۰۵۵	۱,۲۷۸

تحلیل نمودار



➤ با توجه به نمودار فوق، سهم در محدوده حمایتی کف کانال قرار دارد و از نظر زمانی نیز اصلاح در حال اتمام است. در صورت پایان اصلاح، قابلیت رشد تا محدوده سقف کانال، طی بازه زمانی ۵ ماه آینده را دارا می‌باشد.

- با توجه به پیش بینی سود سال ۱۴۰۳ که با تاخیر یکساله‌ی سود شرکت های زیر مجموعه همراه است، سود سال آتی شرکت تا حدودی محقق شده و پیش بینی انجام شده با دید محتاطانه بوده و احتمال تحقق بالایی دارد.
- نظر به نزدیک بودن زمان سال مالی شرکت و برگزاری مجمع نهایی طی دو ماه آینده و تقسیم سود ۶۵۰ الی ۷۵۰ میلیارد تومانی، P/E آینده‌نگر شرکت در محدوده ۳ واحد است. همچنین پرداخت سود نقدی به سهامداران در فاصله‌ی زمانی کم پس از مجمع قابل تحقق است.
- با توجه به صعودی بودن دلار، شرکت‌های زیر مجموعه هلدینگ در سال های آتی با رشد سود همراه خواهند بود و در نهایت منجر به افزایش سود شرکت خواهد شد.
- لازم به ذکر است، این شرکت پتانسیل افزایش سرمایه ۲۰۰ درصدی از محل سود انباشته دارد.
- ضریب P/NAV که در محدوده ۵۳٪ است در کنار موارد مطروحه در خصوص سود سازی مناسب و جذابیت P/E آینده نگر، سرمایه گذاری در سهام این شرکت کم ریسک و منطقی به نظر می‌رسد.