



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت اقتصادی و خودکفایی آزادگان
(خودکفا)

دی ۱۴۰۲





میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

۹.۲ روز ۳۰

۶ روز ۹۰

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)

۹.۷ روز ۳۰

۶.۶ روز ۹۰

بازدهی

۴% یک ماهه

۲% سه ماهه

-۱۴% ۶ ماهه

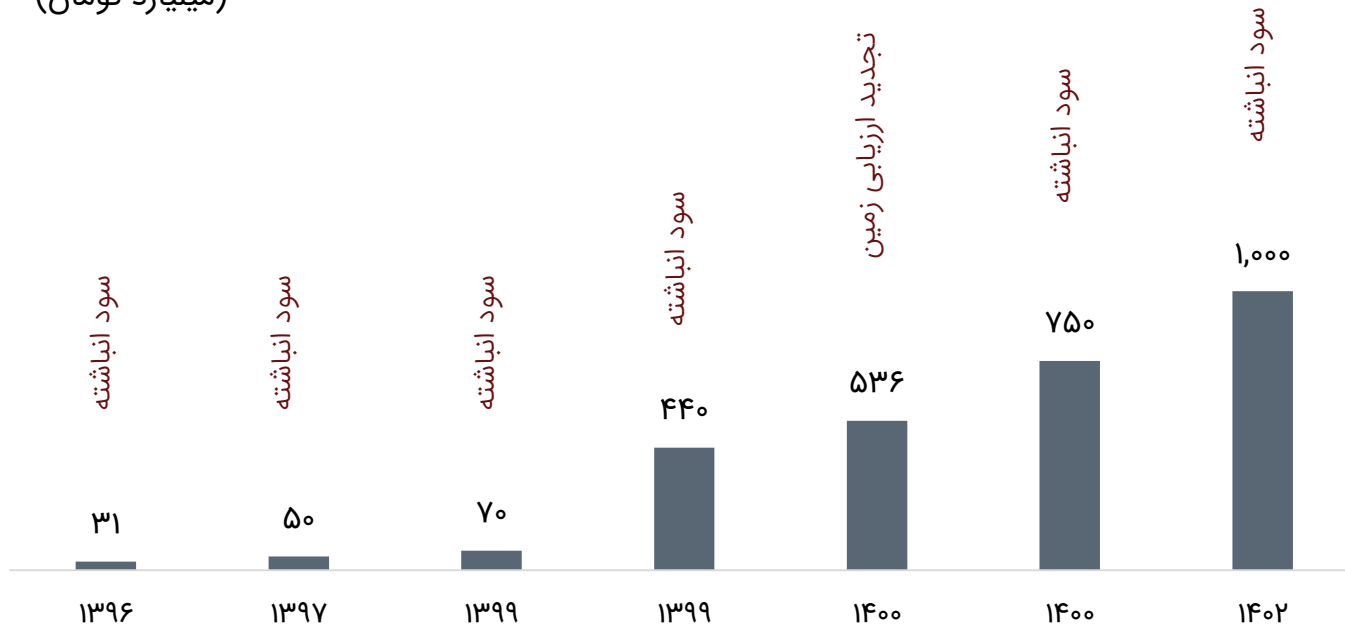
آخرین قیمت
۶,۸۷۰ ریال

ارزش بازار
۶.۹ همت



تغییرات سرمایه

(میلیارد تومان)



خودکفا

- ۱۳۷۳ تاسیس شرکت به صورت سهامی خاص
- ۱۳۹۳ تبدیل به سهامی عام
- ۱۳۹۳ پذیرش در سازمان بورس اوراق بهادار
- ۱۳۹۴ عرضه اولیه

- محل اصلی فعالیت شرکت، در تهران، خیابان ولیعصر، جنب پمپ بنزین، برج اداری و تجاری سپهر ساعی، طبقه چهارم واحد ۴۰۷ می‌باشد.

- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۱۰ نفر است.

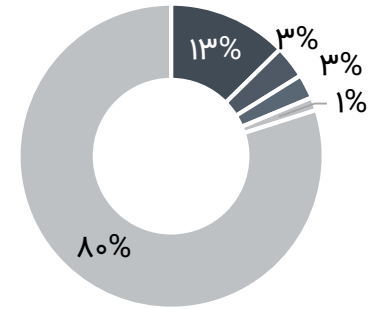




اعضای هیئت مدیره

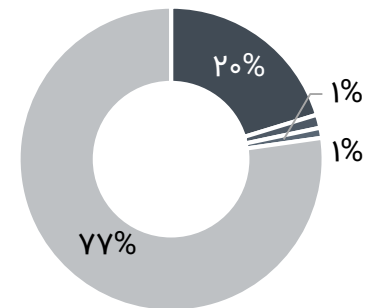
رئیس هیئت مدیره	(حسین علی اکبرزاده)
مدیرعامل (خارج از اعضای هیئت مدیره)	(علیرضا عباسیانفر)
نائب رئیس هیئت مدیره	(نصرالله محسنی بهبهانی)
عضو هیئت مدیره	(محمدرضا بابائی دره)
عضو هیئت مدیره	(علیرضا ولی پور)
عضو هیئت مدیره	(علی سیف الهی مقدم)

ترکیب سهامداران - عادی

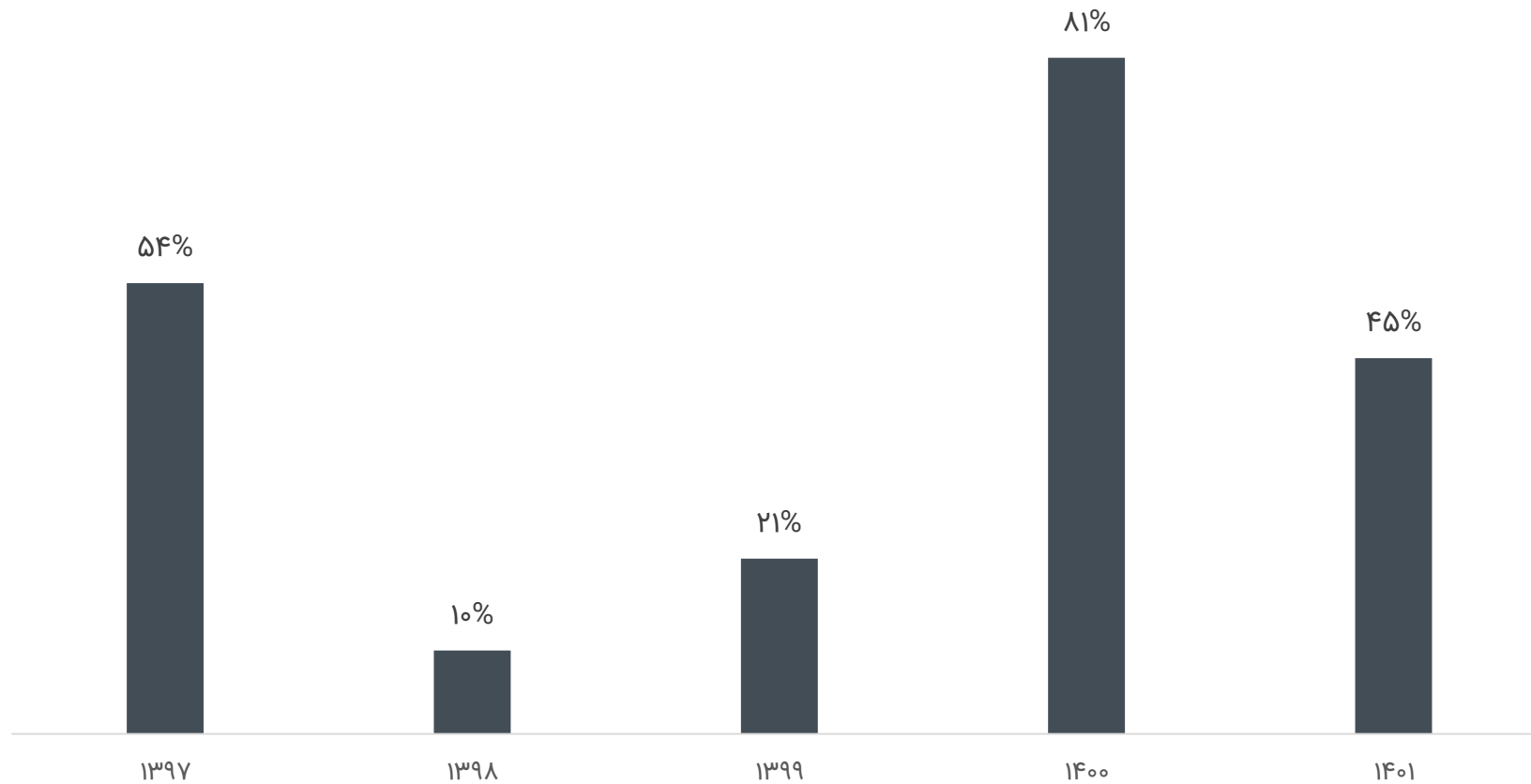


- موسسه فرهنگی پیام آزادگان
- صنعتی مینو
- قاسم ایران
- شرکت سرمایه گذاری کارکنان صنعت برق در منطقه زنجا
- سایر

ترکیب سهامداران - تلفیقی



- آزادگان
- سرمایه گذاری صنعت برق زنجان و قزوین
- گروه مالی دانایان
- سایر



بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال





شش ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	دارایی (میلیارد تومان)
۶۹	۵۰	۵۴	۱۹	۳۹	۱	موجودی نقد
۴۴	۱۳	۱۱	۳۰	۱۶	۱۰	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۵۹۱	۹۴۳	۳۰۴	۲۰۸	۵۳۱	۸۰	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۷۰۴	۱,۰۰۵	۳۶۸	۲۵۷	۵۸۵	۹۱	جمع داراییهای جاری
۲,۵۵۲	۲,۵۳۳	۲,۵۴۰	۲,۱۹۱	۶۸	۳۶	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۱۳۸	۱۳۸	۱۳۳	۱۳۴	۰	۰	داراییهای ثابت مشهود
۲,۶۹۰	۲,۶۷۲	۲,۶۷۳	۲,۳۲۴	۶۹	۳۶	جمع داراییهای غیرجاری
۳,۳۹۴	۳,۶۷۷	۳,۰۴۲	۲,۵۸۲	۶۵۳	۱۲۷	جمع داراییها
شش ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	بدهی (میلیارد تومان)
۷۴۰	۶۷۴	۶۸۸	۸۶۶	۱۳۴	۰	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۲	۲	۲	۲	۲	۲	پیش دریافتها
۳۳۵	۴۳	۶۲	۳۵	۲۵	۱۶	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۹۱۶	۱,۱۶۰	۱,۱۹۱	۶۳۱	۰	۰	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۱,۹۹۳	۱,۸۷۹	۱,۹۴۲	۱,۵۳۳	۱۶۱	۱۸	جمع بدهیهای جاری
۲	۱	۱	۱	۰	۰	ذخیره مزایای پایان خدمت
۲	۱	۱	۱	۰	۰	جمع بدهیهای غیر جاری
۱,۹۹۵	۱,۸۸۰	۱,۹۴۳	۱,۵۳۴	۱۶۱	۱۸	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری



(میلیارد تومان)

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲
درآمد سود سهام	۵۷	۳۱۸	۴۶۲	۳۹۸	۱,۰۷۶	۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱	۹۹	۸۲	(۹)	۱۲	۱۲۹
درآمد کل	۵۸	۴۱۷	۵۴۴	۳۸۹	۱,۰۸۸	۱۲۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳)	(۴)	(۷)	(۷)	(۸)	(۸)
سود (زیان) عملیاتی	۵۶	۴۱۳	۵۳۸	۳۸۲	۱,۰۸۰	۱۲۱
هزینه های مالی	۰	۰	(۳۷)	(۲۲۵)	(۲۵۷)	(۱۴۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۰	۰	۱	۳	۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۶	۴۱۳	۵۰۱	۱۵۸	۸۲۶	(۲۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۵۶	۴۱۳	۵۰۱	۱۵۸	۸۲۶	(۲۳)
سود (زیان) خالص	۵۶	۴۱۳	۵۰۱	۱۵۸	۸۲۶	(۲۳)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۱۱	۷۷	۶۷	۲۱	۱۱۰	(۳)
سرمایه	۵۰	۵۳۶	۷۵۰	۷۵۰	۷۵۰	۷۵۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۷۴	۷۷	۶۷	۲۱	۱۱۰	(۳)
شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۲
حاشیه سود عملیاتی	۹۵%	۹۹%	۹۹%	۹۸%	۹۹%	۹۴%
حاشیه سود خالص	۹۶%	۹۹%	۹۲%	۴۱%	۷۶%	-۱۸%

• حاشیه سود خالص ماهه ۱۴۰۲ از آن جهت منفی است که تقسیم سود شرکت های زیرمجموعه (علی الخصوص غصینو) در نیمه دوم سال انجام می شود.



۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۱۷۰%	-۱۴%	۴۵%	۴۵۷%	۱۹۷%	۱%	درآمد سود سهام
۱۷۹%	-۲۸%	۳۱%	۶۱۶%	۲۰۳%	۱%	درآمد کل
۱۶%	۷%	۶۸%	۵۳%	۴%	۶%	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۸۳%	-۲۹%	۳۰%	۶۴۲%	۲۳۴%	۰%	سود (زیان) عملیاتی
۴۲۲%	-۶۸%	۲۱%	۶۴۲%	۲۳۲%	-۱%	سود (زیان) خالص

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال





(میلیارد تومان)

نام (نماد) شرکت	ارزش بازار	سهم از ارزش بازار	بهای تمام شده	سهم از بهای تمام شده
غصینو	۱۱,۸۸۲	۹۹.۴۲%	۲,۰۶۱	۹۶%
اختصاصی بازارگردانی دانایان	۲۱	۰.۱۷%	۲۲	۱%
غپینو	۲۰	۰.۱۷%	۲۴	۱%
غمینو	۱۵	۰.۱۳%	۱۱	۱%
قاسم	۸	۰.۰۷%	۸	۰%
هامرز	۶	۰.۰۵%	۶	۰%
غشوکو	۰	۰%	۰	۰%
امین یکم	۰	۰%	۰	۰%
مجموع	۱۱,۹۵۱	۱۰۰%	۲,۱۳۴	۱۰۰%

• تقریباً ۱۰۰% پورتفوی شرکت در صنعت محصولات غذایی و آشامیدنی به جز قند و شکر سرمایه گذاری شده است.

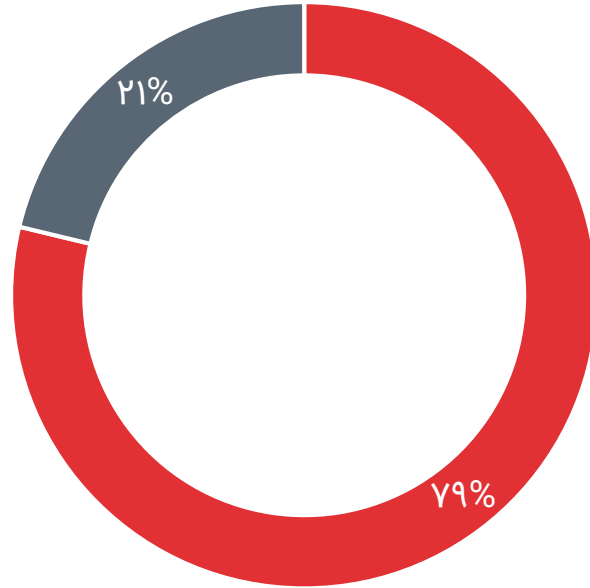


(میلیارد تومان)

نام شرکت	بهای تمام شده	سهم از بهای تمام شده
صنایع غذایی مینو کاسپین	۱۵۶	۲۷%
قند مینو فسا	۱۲۰	۲۱%
کشت و صنعت ماریان	۱۰۶	۱۸%
سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان	۱۰۰	۱۷%
رهاورد سازندگی آزادگان رسا	۶۰	۱۰%
آب معدنی رباط زاگرس	۱۱	۲%
صنایع چاپ و بسته بندی تندیس مینو	۷	۱%
پارس گستر مینو	۶	۱%
علاء الدین ایران	۶	۱%
خدمات مالی و مدیریت معین آزادگان	۳	۰%
توسعه فروشگاههای زنجیره ای پیوند	۲	۰%
سیمان یزد	۰	۰%
نمایندگی بیمه پوشش گستر مینو	۰	۰%
سایر شرکت های خارج از بورس	۰	۰%
سطح پوش کاسپین	۰	۰%
	۵۷۷	۱۰۰%

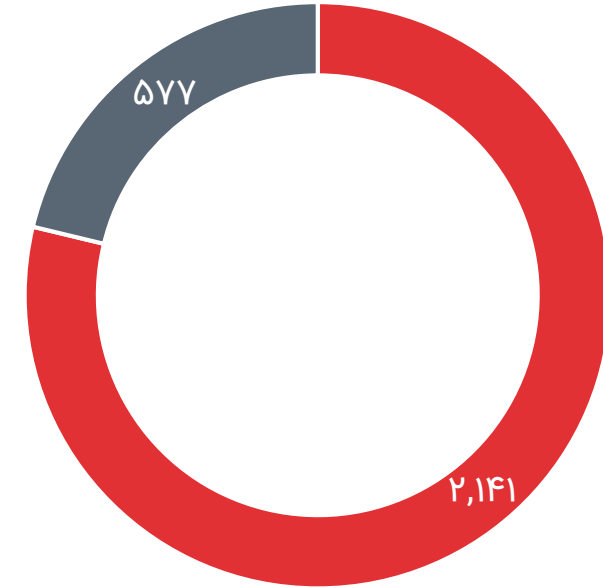


ترکیب بهای تمام شده سرمایه گذاری



■ بهای تمام شده بورسی ■ بهای تمام شده غیر بورسی

- مزاد ارزش سرمایه گذاری های غیربورسی شرکت ۱,۱۶۳ میلیارد تومان می باشد.



(میلیارد تومان)

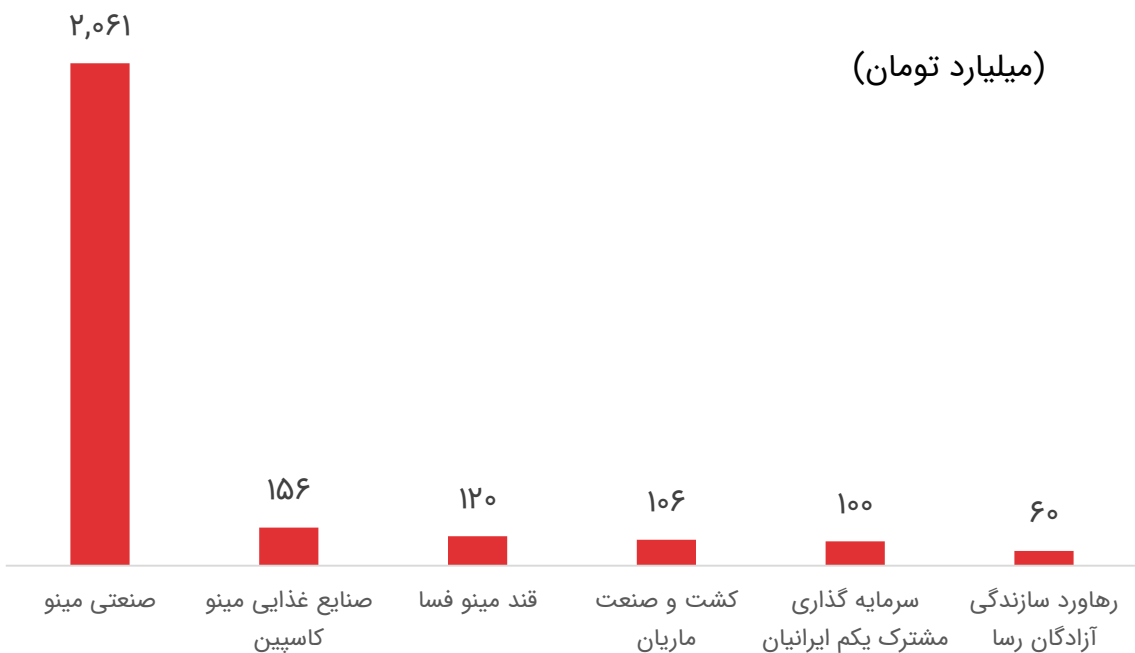
■ بهای تمام شده بورسی ■ بهای تمام شده غیر بورسی

- ارزش روز سرمایه گذاری های بورسی شرکت ۱۳,۸۰۴ میلیارد تومان می باشد.
- مزاد ارزش سرمایه گذاری های بورسی شرکت ۱۱,۶۶۴ میلیارد تومان می باشد.

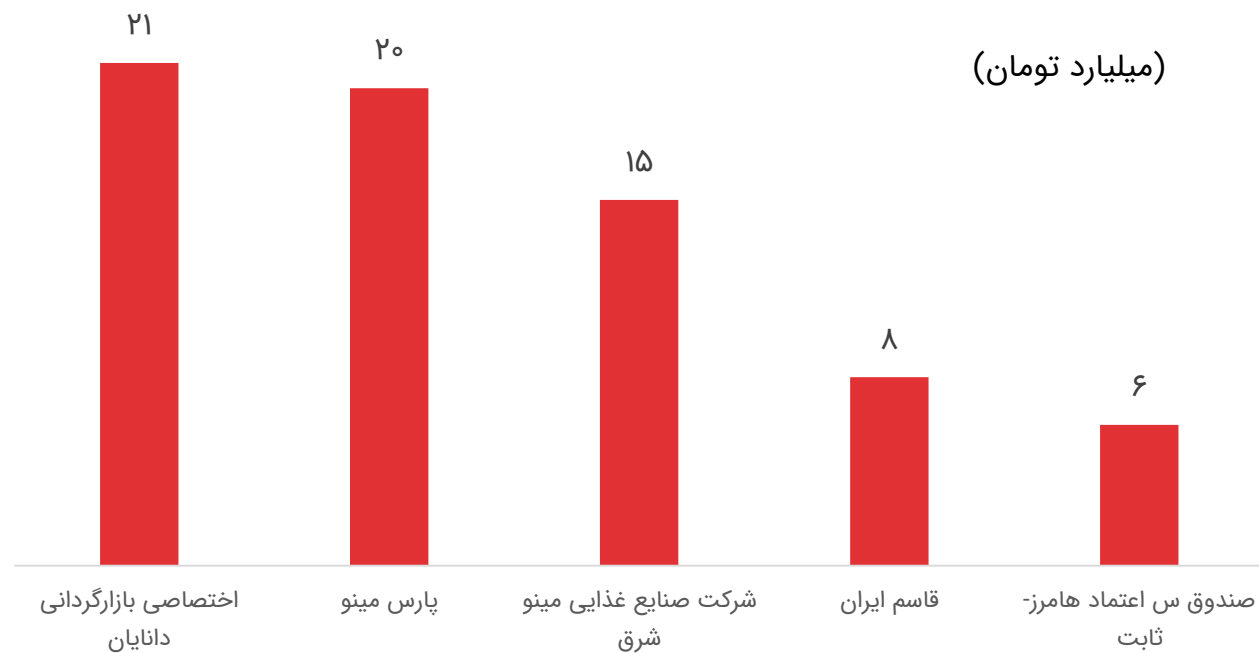


بیشترین بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری ها

بیشترین بهای تمام شده سرمایه گذاری



بیشترین ارزش بازار

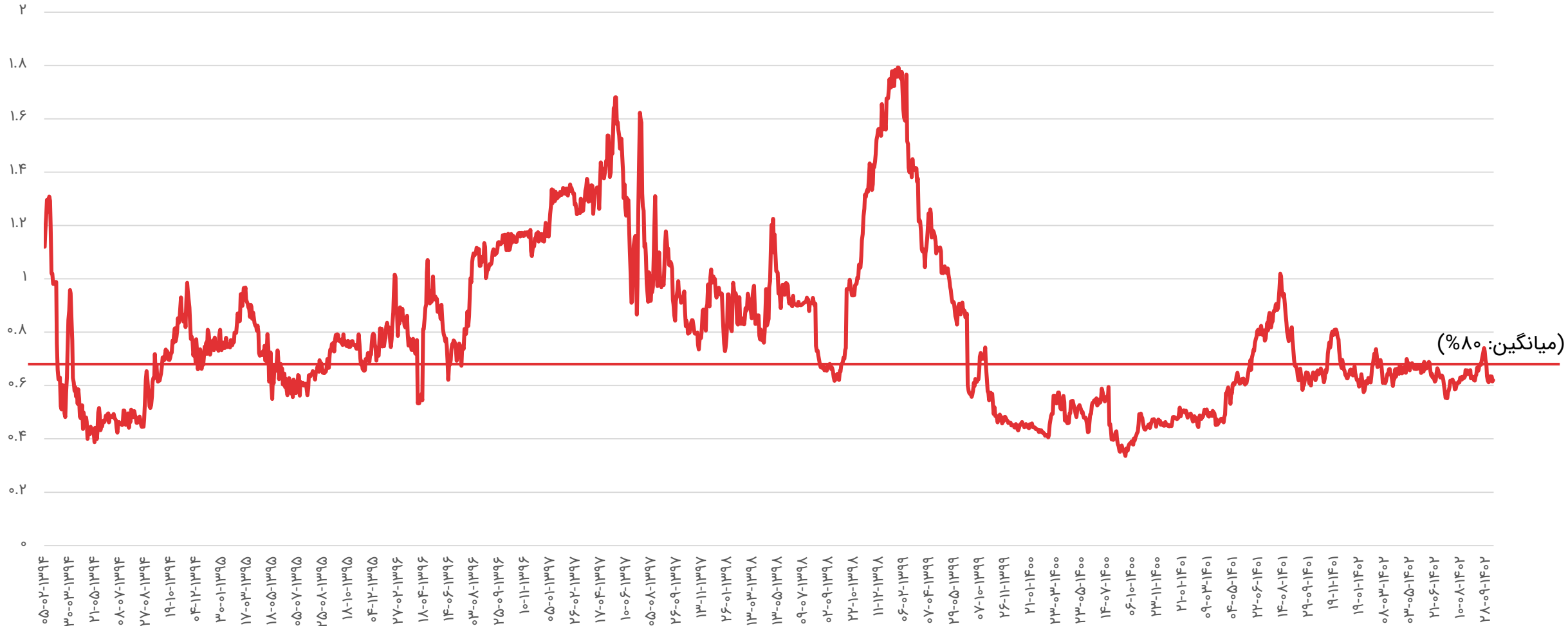


• بیشترین ارزش بازار با سهم ۱۱,۸۸۲ میلیارد تومانی، مربوط به صنعتی مینو می باشد.





محاسبه NAV سهم	
۱۳,۹۸۷,۸۹۸	حقوق صاحبان سهام
۱۱۳,۴۰۸,۲۵۴	مازاد ارزش پرتفوی بورسی
۱۱,۶۳۳,۲۹۸	مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی
۰	سود سهام محقق شده بعد ترانزنامه
۰	ذخیره کاهش ارزش شرکت های بورسی
۰	افزایش سرمایه نقدی شرکت
۰	تقسیم سود مجمع شرکت
-۳,۸۷۸	سود و زیان فروش دارایی
۰	ذخیره مطالبات مشکوک الوصول
۱۳۹,۰۲۵,۵۷۳	NAV
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۳,۹۰۳	هر سهم NAV
۶,۸۷۰	قیمت روز سهام
۴۹%	P/NAV نسبت



• میانگین ۳ سال اخیر P/NAV نماد حدود ۶۷٪ است.





مقایسه بازده با بازده شاخص کل

از ابتدای ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مقایسه بازدهی
%۹	%۳۹	%۶	%۱۵۷	%۱۸۸	%۸۹	بازدهی سالانه شاخص کل
%۲۳	%۲۰	%-۵۰	%۲۵	%۹۳۷	%۴۹	بازدهی نماد خودکفا (بر اساس قیمت تعدیل شده)
%۵	%۵۹	%-۱۰	%۲۲۳	%۱۹۰	%۵۶	بازدهی گروه سرمایه گذاری





ساختمان ها

برج سپهر ساعی
متراژ: ۱۰۱ متر
ارزش تخمینی: ۱۰ میلیارد تومان

زمین ها

ارزش برآوردی فعلی زمین های شرکت:
۱۵۷ میلیارد تومان

تفاوت ارزش دفتری و کارشناسی	ارزش کارشناسی	ارزش دفتری	شرح	متراژ طبق سند مالکیت (متر مربع)
۸۸۲,۲۲۸	۸۸۳,۰۰۰	۷۷۲	زمین اقدسیه	۵۳۲
				۵۴۵
				۶۶۰/۳۷
				۱,۲۸۲/۵۰
				۸۲۶/۵۰
				۷۵۶/۲۵
۹۶,۷۹۷	۹۶,۹۰۰	۱۰۳	زمین کالپوش	۵۰۰,۰۰۰
				۵۰۰,۰۰۰
				۳۰۰,۰۰۰
				۵۰۰,۰۰۰
				۵۰۰,۰۰۰
				۲۵۰,۰۰۰
۱,۹۶۶	۷۳,۶۰۸	۷۱,۶۴۲	بلوار کشاورز	۱۲۲/۶۷
۸,۴۴۵	۱۵۸,۸۹۲	۱۵۰,۴۴۷	بلوار کشاورز	۲۶۴/۸۲
۶۶,۱۸۱	۲۰۲,۳۰۰	۱۳۶,۱۱۹	بلوار کشاورز	۲۳۸
۱,۰۵۵,۶۱۷	۱,۴۱۴,۷۰۰	۳۵۹,۰۸۳	جمع	

- آخرین گزارش شرکت از زمین های تحت اختیار در مستندات افزایش سرمایه سال ۱۴۰۰ از محل تجدید ارزیابی زمین.



P/NAV فعلی نماد (۴۸٪) پایین تر از میانگین گذشته خود (۸۰٪) می باشد.

از آن جایی که حدود ۱۰۰٪ سرمایه گذاری شرکت در صنعت غذایی می باشد، تک صنعتی بودن، از نقاط ضعف این پورتفوی است.

غصینو مهم ترین نماد در پورتفوی شرکت از حیث ارزش بازار می باشد. انتظار می رود سودسازی سال جاری شرکت صنعتی مینو در حدود سال قبل باشد.

مجوز افزایش سرمایه ۳۳ درصدی از محل سود انباشته برای شرکت صادر شده و مجمع فوق العاده جهت افزایش سرمایه نیز برگزار شد.



بیانیه سلب مسئولیت

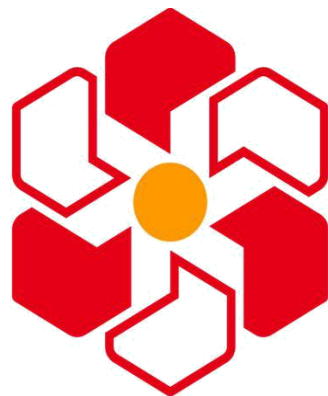
کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

bank mellat brokerage co.





کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege



www.mellatbroker.com



خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰