

تحلیل بنیادی گروه بهمن



گروه بهمن (سهامی عام)

۱

گروه بهمن در زمینه صنعت خودروهای سواری، تجاری و موتورسیکلت، صنایع انرژی و پتروشیمی همچنین سرمایه‌گذاری مالی فعالیت می‌کند. این شرکت فعالیت خود را در سال ۱۳۳۱ با نام ایران خلیج‌کو در زمینه ترابری دریایی آغاز کرد و پس از چندین بار تغییر نام در سال ۱۳۷۸ در حوزه‌های تولید خودرو، بازرگانی و سرمایه‌گذاری با عنوان «گروه بهمن» تغییر یافت و تولید خودروهای سواری مزدا را در دستور کار خود قرار داد. گروه بهمن در سال ۱۳۹۵ با رویکردی جدید به بخش خصوصی واگذار شد و مأموریت اصلی این شرکت، پوشش نیازهای بازار ترابری با رویکرد تولید وسایل نقلیه از دوچرخ تا ۱۸چرخ، در قالب شرکت‌های ایران دوچرخ، بهمن موتور، سبیا موتور و بهمن دیزل است که نقش مؤثری در صنعت خودرو به ویژه در بخش خودروهای کار و تجاری ایفا کرد.

سرمایه‌گذاری‌های شرکت در دو گروه بورسی و غیر بورسی است که مهمترین شرکت‌های بورسی و غیر بورسی شرکت به شرح جدول ذیل است.

کشور	مقدار تولید (دستگاه)	ظرفیت اسمی تولید (دستگاه)	محصولات	درصد مالکیت	بورسی غیر بورسی	شرکت‌های زیرمجموعه
۳%	۳۹,۰۲۷	۵۵,۰۰۰	انواع سواری و وانت	۱۰۰	غیر بورسی	بهمن موتور
۳%	۱,۰۸۰	۶,۰۰۰	کشنده و کامیونت	۵۰	غیر بورسی	سبیا موتور
۲%	۱۲,۰۹۹	۲۵,۰۰۰	انواع موتورسیکلت	۱۰۰	غیر بورسی	ایران دوچرخ
۱۵%	۵,۳۳۰	۲۷,۰۰۰	انواع کامیون، کامیونت، کشنده و مینی‌بوس	۵۴	بورسی	خدبزل

* بررسی شرکت‌های زیر مجموعه؛

در بررسی شرکت‌های زیر مجموعه مفروضات زیر برای همه شرکت‌ها یکسان در نظر گرفته شده است.

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	مفروضات تحلیل
۰.۳۵	۰.۳۵	نرخ رشد قیمت خودرو
۰.۳۵	۰.۳۵	نرخ تورم
۰.۳۵	۰.۳۵	نرخ حقوق و دستمزد

بهمن موتور

گروه شامل شرکت بهمن موتور (سهامی عام) و شرکت‌های مزدا یدک و صنایع ایران و توسعه قوای نیرو محرکه تیان است. شرکت بهمن موتور در تاریخ ۱۳۹۱ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در سال ۱۳۹۲ به بهره‌برداری رسیده است. محل فعالیت اصلی شرکت در تهران، بزرگراه فتح است. بهمن موتور در سال ۱۴۰۰ اولین شاسی بلند تولید داخل به نام دیگنیتی برایم و پس از آن، فیڈیٹی برایم در دو مدل ۵ و ۷ نفره را عرضه کرد. در سال ۱۴۰۱ نیز با معرفی دو محصول ریسپکت و دیگنیتی پرستیز سبد محصولات خود را تنوع بخشید. پیش‌بینی مقدار تولید و فروش برای سال‌های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ مشابه مقدار تولید در سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	مفروضات تحلیل
۳۱,۷۹۱	۳۱,۷۹۱	مقدار تولید و فروش انواع سواری - دستگاه
۱۷,۲۳۶	۱۷,۲۳۶	مقدار تولید و فروش انواع کابین - دستگاه
۲۰	۱۵	قیمت فروش سواری - میلیارد ریال
۷.۶	۵.۶	نرخ فروش تک کابین - میلیارد ریال

۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۳ کارشناسی	۱۴۰۲	شرح (میلیارد تومان)
۶۱,۶۲۹	۴۵,۶۵۱	۳۱,۸۱۳	فروش
۲۹%	۲۹%	۲۹%	حاشیه سود ناخالص
۱۲,۵۵۲	۹,۲۸۳	۶,۵۳۴	سود عملیاتی
۲۰%	۲۰%	۲۱%	حاشیه سود عملیاتی
۷,۰۵۵	۵,۲۱۰	۴,۱۹۸	سود خالص
۱۱%	۱۱%	۱۳%	حاشیه سود خالص
۶,۸۰۰	۶,۸۰۰	۶,۸۰۰	سرمایه
۱۰۴	۷۷	۶۲	سود هر سهم - تومان

سیپا موتور

شرکت سیپا موتور در سال ۱۳۸۳ به صورت شرکت سهامی عام با نام سرمایه‌گذاری کاردان امین تاسیس شد و در سال ۱۳۸۶ فعالیت خود را در زمینه تولید انواع کشنده و کامیونت آغاز کرد. این شرکت تولید و فروش انحصاری کشنده‌های تک و جفت محور، شاسی کامیون و کامیونت فاو را در ایران برعهده دارد.

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	مفروضات تحلیل
۱,۳۰۰	۱,۳۰۰	مقدار تولید - دستگاه
۶۱,۰۶۷	۴۵,۴۳۵	قیمت فروش کشنده، کمپرسی و کامیونت - میلیارد ریال

۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۳ کارشناسی	۱۴۰۲	شرح (میلیارد تومان)
۷,۹۹۵	۵,۹۲۲	۴,۷۱۱	فروش
۳۶%	۳۶%	۴۹%	حاشیه سود ناخالص
۲,۰۸۱	۱,۵۴۴	۱,۸۹۲	سود عملیاتی
۲۶%	۲۶%	۴۰%	حاشیه سود عملیاتی
۱,۵۶۲	۱,۱۵۹	۱,۵۷۱	سود خالص
۲۰%	۲۰%	۳۳%	حاشیه سود خالص
۶,۸۰۰	۶,۸۰۰	۶,۸۰۰	سرمایه
۱۸۳	۱۳۶	۱۸۴	سود هر سهم - تومان

گروه بهمن (سهامی عام)

بهمن دیزل

شرکت بهمن دیزل در سال ۱۳۸۲ با هدف تولید کامیون‌های سبک، نیمه‌سنگین و سنگین و مینی‌بوس آغاز به کار کرد. در حال حاضر عمده درآمد شرکت به ترتیب مربوط به فروش کامیون کشنده، کامیون (۶ تا ۲۶ تن) و مینی‌بوس است. کارخانه شرکت در شهرک صنعتی البرز (قزوین) واقع شده است.

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	مفروضات تحلیل
۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	مقدار تولید و فروش کامیون سنگین
۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	مقدار تولید و فروش کامیون ۶ تن
۴۰۰	۴۰۰	مقدار تولید و فروش مینی‌بوس

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	شرح (میلیارد تومان)
۱۶,۵۳۹	۱۲,۶۹۸	۱۳,۶۴۱	فروش
۳۸%	۳۸%	۴۲%	حاشیه سود ناخالص
۴,۵۴۴	۳,۴۹۱	۴,۵۳۸	سود عملیاتی
۲۷%	۲۷%	۳۳%	حاشیه سود عملیاتی
۳,۰۸۳	۲,۰۳۰	۳,۱۳۴	سود خالص
۱۹%	۱۶%	۲۵%	حاشیه سود خالص
۳,۴۹۸	۳,۴۹۸	۳,۴۹۸	سرمایه
۸۸	۵۸	۹۶	سود هر سهم - تومان

گروه بهمن (سهامی عام)

۵

سرمایه گذاری بهمن (وبهمن)

گروه شامل شرکت سرمایه‌گذاری بهمن (شرکت اصلی) و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت سرمایه‌گذاری بهمن در سال ۱۳۸۱ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس و در سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. موضوع فعالیت شرکت سرمایه‌گذاری در سهام یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای است. همچنین سال مالی شرکت منتهی به پایان آذر ماه است.

نام شرکت	سال مالی	بهای تمام شده	سهم از پرتفوی کل	ارزش روز دارایی تحت تسلک	مازاد ارزش سرمایه‌گذاری	کارشناسی درآمد سرمایه‌گذاری ۱۴۰۳
گسترش نفت و گاز پارسیان	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۵۵۶	۲۱%	۷۵۴	۱۹۸	۱۲۹
فولاد مبارکه	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۲۲۹	۹%	۸۳۹	۶۱۰	۷۷
گروه بهمن	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۹۲	۷%	۹۶۷	۷۷۵	۴۵
پتروشیمی پردیس	۱۴۰۲/۰۶/۳۱	۱۸۰	۷%	۱۹۲	۱۱	۲۷
ایران خودرو	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۸	۶%	۸۳۳	۶۸۵	۰
بهمن لیزینگ	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۱۶	۴%	۸۷	(۲۹)	۴
توسعه ساختمانی بهمن	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱	۰%	۳,۴۴۱	۳,۴۴۰	۰
سایر	-	۱,۲۴۸	۴۷%	۲,۹۵۶	۱,۷۰۸	۳۵۶
		۲,۶۷۰		۱۰,۰۶۹	۷,۳۹۹	۶۳۸

گروه بهمن (سهامی عام)

مبلغ (میلیارد تومان)	شرح
۴,۳۵۳	ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱
۳,۹۹۴	خالص ارزش افزوده پرتفوی بورسی
۳,۴۰۴	خالص ارزش افزوده پرتفوی غیربورسی
۱۱,۷۵۲	خالص ارزش دارایی‌های شرکت
۲۲	تعداد سهام شرکت (میلیون)
۵۳۴	NAV - تومان
۲۲۶	قیمت - تومان
۴۲%	P/NAV

کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۳ - ۶ (۲) کارشناسی	۱۴۰۳ ۶ (۱)	۱۴۰۲	شرح (میلیارد تومان)
۶۳۸	۴۱۴	۲۲۴	۱,۰۹۳	درآمد سود سهام
۲۳	۰	۲۳	۶	درآمد سود تضمین شده
۸۶	۰	۸۶	۹۱۸	سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۷۴۸	۴۱۴	۳۳۴	۲,۰۱۶	جمع درآمد‌های عملیاتی
۶۸۶	۳۶۸	۳۱۸	۲,۰۰۳	سود (زیان) عملیاتی
۶۸۶	۳۶۸	۳۱۷	۲,۰۰۲	سود (زیان) خالص
۳۱	۱۷	۱۴	۹۱	سود و زیان هر سهم - تومان

گروه بهمن (سهامی عام)

۷

در سال ۱۴۰۲ مبلغ ۴،۵۲۷ میلیارد ریال از درآمد سود سهام مربوط به شرکت زیر مجموعه داد و ستد اریبا بوده است که برای سال آتی سود از این محل ۴۴۱ میلیارد ریال برآورد شده است.

برای ۶ ماه دوم سال ۱۴۰۳ سود فروش سرمایه‌گذاری در نظر گرفته نشده است.

شرکت توسعه ساختمانی بهمن مالک ۹۴ درصد از شرکت بافکار است. پروژه بافکار در زمینی به مساحت ۱۲۱ هکتار فی ما بین شرکت بافکار و شهرداری تهران جهت مشارکت در احداث پروژه مجتمع تجاری و اداری به مساحت ۷۵۸،۶۰۶ مترمربع منعقد گردید که سهم شرکت ۷۴.۵ و سهم شهرداری تهران ۲۵.۵ درصد تعیین شده بود و پس از مدتی قرار داد لغو شد. در نهایت هیات مدیره تصمیم به واگذاری ملک به گزارش ارزشگذاری اولیه کارشناسی در تاریخ تیر ماه ۱۴۰۲ به مبلغ ۴۰،۵۰۰ میلیارد ریال گرفت. بهای تمام شده پروژه طبق آخرین گزارش حدود ۴۰،۹۰۰ میلیارد ریال بوده است که با در نظر گرفتن ارزش کارشناسی زمین بافکار به مبلغ ۴۰،۰۰۰ میلیارد ریال مازاد ارزش ۳۴،۴۰۰ میلیارد ریال برآورد شده است.



گروه بهمن (سهامی عام)



سرمایه گذاری کیا مهستان

سرمایه گذاری کیا مهستان از جمله شرکت های سرمایه گذاری زیر مجموعه گروه بهمن است که در سال ۱۳۸۵ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شد و سرمایه گذاری های آن به دو دسته بورسی و غیر بورسی تقسیم می شود. سرمایه گذاری های بورسی شرکت (در تاریخ گزارش تحلیل) به ارزش ۱۱۰۲۰۰ میلیارد ریال است که حدود ۷۰ درصد آن مربوط به سهام ایران خودرو است. همچنین در سرمایه گذاری های غیر بورسی آن که بهای تمام شده آن حدود ۱۰۴۰۰ میلیارد ریال است بیشترین سهم را سرمایه گذاری مانا نوین در اختیار دارد.

ارزش پرتفوی بورسی سرمایه گذاری مانا نوین (به تاریخ گزارش تحلیل) حدود ۲۲۰۹۰۰ میلیارد ریال است که به ترتیب حدود ۴۵ و ۵۰ درصد مربوط به گروه بهمن و ایران خودرو است. پرتفوی غیربورسی شرکت عمدتاً مربوط به شرکت سیبا موتور بوده که حدود ۲۵ درصد آن در اختیار شرکت قرار داشته و نهایتاً در شهریورماه سال جاری سهم این شرکت تماماً به گروه بهمن به بهای تمام شده انتقال یافت.

صورت سود و زیان و NAV شرکت گروه بهمن؛

ارقام به میلیارد تومان می باشد.

سهم شرکت اصلی	درصد تقسیم سود	کارشناسی سود خالص ۱۴۰۳	مازاد ارزش	ارزش روز دارایی تحت تسلک	درصد مالکیت	بهای تمام شده	نام شرکت
۲,۰۷۶	۴۰%	۵,۲۱۰	۱۹,۰۰۶	۲۲,۹۱۰	۱۰۰	۳,۹۰۴	بهمن موتور
۲۱۲	۱۰۰%	۲۱۲	(۴۰۴)	۳,۳۷۵	۱۰۰	۳,۷۷۸	کیا مهستان
۲۳۲	۴۰%	۱,۱۵۹	۲,۶۶۹	۲,۸۹۹	۵۰	۲۲۹	سیباموتور
۱۰۹	۴۳%	۲۵۲	۷۸۳	۱,۰۰۰	۱۰۰	۲۱۷	ایران دوچرخ
۶۵	۱۵%	۶۸۶	(۱,۰۰۵)	۳,۰۶۱	۶۲	۴,۰۶۵	وبهمن
۵۵۰	۳۲%	۱,۹۵۴	۶,۷۹۷	۸,۵۰۰	۸۴	۱,۷۰۳	خدیزل
۲۶	۲۹%	۱۶۲	۲۶۱	۹۶۶	۵۴	۷۰۵	خریخت
۱۰۵	۹۰%	۳۹,۱۳۱	۱,۱۱۳	۱,۱۶۲	۰.۷	۵۰	پارسان
۰	۰%	۰	(۵۸۸)	۲,۹۴۰	۳.۷	۳,۵۲۸	خودرو
۱۰۸	۴۰%	۲۷۴	۵۰۱	۲,۷۴۵	-	۲,۲۴۳	سایر
۳,۴۸۴		۴۹,۰۴۰	۲۹,۱۳۴	۴۹,۵۵۶		۲۰,۴۲۲	

گروه بهمن (سهامی عام)

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۳	۱۴۰۳ Q1	۱۴۰۲	شرح (میلیارد تومان)
۳,۴۸۴	۳,۴۸۴	۰	۳,۶۶۵	درآمد سود سهام
۰	۰	۰	۳۲	درآمد سود تضمین شده
۰	۰	۰	۸۶۵	سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها
۳,۴۸۴	۳,۴۸۴	۰	۴,۵۶۲	جمع درآمدهای عملیاتی
۳,۳۲۰	۳,۳۶۱	-۴۱	۴,۴۲۸	سود (زیان) عملیاتی
۲,۹۰۵	۳,۰۴۶	-۱۴۱	۶,۲۳۴	سود (زیان) خالص
۲۲	۲۳	-۱	۴۶	سود و زیان هر سهم - تومان

مبلغ (میلیارد تومان)	شرح
۲۳,۰۶۸	ارزش دفتری حقوق صاحبان سهام منتهی به ۱۴۰۳/۰۳/۳۱
۶,۹۹۲	خالص ارزش افزوده پرتفوی بورسی
۲۲,۱۴۳	خالص ارزش افزوده پرتفوی غیربورسی
۵۲,۲۰۲	خالص ارزش دارایی‌های شرکت
۱۳۵	تعداد سهام شرکت (میلیون)
۳۸۸	NAV - تومان
۱۶۷	قیمت - تومان
۴۳%	P / NAV