



# تحلیل بنیادی

# گسترش سرمایه‌گذاری ایران خودرو



شرکت کارگزاری مهر اقتصاد ایرانیان

واحد خدمات سرمایه‌گذاری

خرداد ۹۵



## فهرست

۲	..... فهرست
۳	..... مقدمه
۳	..... سرمایه و ترکیب سهامداران
۴	..... پرتفوی بورسی
۴	..... پرتفوی غیربورسی
۵	..... پرتفوی بورسی سرمایه گذاری سمند:
۵	..... محاسبه خالص ارزش دارایی های سرمایه گذاری سمند (NAV)
۶	..... محاسبه خالص ارزش دارایی ها (NAV)



## مقدمه

شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو(سهامی عام) به منظور حفظ و ارتقاء ارزش ذخائر ایران خودرو با کسب منافع از طریق مشارکت و سرمایه گذاری، تاسیس، اداره و بهره برداری از شرکت ها و واحدهای تحت پوشش و سایر فعالیت های اقتصادی در راستای افزایش بهره وری کار و سرمایه و ارزش افزوده داخلی براساس تفویض اختیار اداره امور واحدها و شرکت های تحت پوشش به مدیران منتخب طبق مفاد قانون تجارت، تاسیس گردید.

تمرکز فعالیتهای شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو در گذشته بر راهبری شرکتهای صنعتی بوده است. با توجه به رسالت وجودی جدید سازمان یعنی "مدیریت منابع در اختیار، جهت انجام فعالیتهای صنعتی-اقتصادی در زنجیره ارزش ایران خودرو" ایجاد یک هولدینگ با ماهیت سرمایه گذاری در فعالیتهای صنعتی و به انضمام آن وارد شدن در حلقه های جدید زنجیره تامین گروه ایران خودرو مد نظر می باشد.

## سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در حال حاضر ۱،۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال است و سهامداران آن به شرح ذیل می باشند:

درصد	سهام	سهامدار
۷۴،۸۸	۱،۱۲۳،۳۲۶،۸۲۲	شرکت ایران خودرو
۱،۲۴	۱۸،۶۰۰،۰۰۰	صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کوثر یکم
۱،۰۴	۱۵،۶۳۶،۶۳۴	بانک توسعه صادرات ایران
۲۲،۸۴	۳۴۲،۴۳۶،۵۴۴	سایر

### پرتفوی بورسی

درصد به کل پرتفوی	مازاد پرتفوی بورسی (میلیون ریال)	ارزش بازار هر سهم	بهای تمام شده هر سهم	ارزش بازار (میلیون ریال)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	تعداد سهام	سرمایه (میلیون ریال)	سهام
۵۸٪	۲۹۵،۴۹۶	۱،۱۵۴	۱،۰۰۴	۲،۲۷۳،۵۹۵	۱،۹۷۸،۰۹۹	۱،۹۷۰،۱۸۶،۴۴۲	۲۳،۷۶۰،۰۰۰	بانک پارسیان
۱۵٪	۶۰۸،۰۷۶	۲،۱۹۵	۹۹۵	۱،۱۱۲،۴۷۴	۵۰۴،۳۹۸	۵۰۶،۸۲۱،۸۹۳	۱،۰۲۰،۶۰۰	صنعتی نیروی محرکه
۸٪	۴۸۲،۸۱۰	۲،۷۴۶	۱،۰۱۰	۷۶۳،۶۴۳	۲۸۰،۸۳۳	۲۷۸،۰۹۲،۷۲۶	۲،۰۰۰،۰۰۰	بیمه پارسیان
۸٪	۵۸۹،۱۵۴	۱،۹۳۶	۵۹۷	۸۵۱،۸۶۴	۲۶۲،۷۱۰	۴۴۰،۰۱۲،۵۶۰	۸۲۸،۰۰۰	مهرکام پارس
۳٪	۹۷،۱۴۰	۳،۰۷۷	۱،۶۴۱	۲۰۸،۰۹۵	۱۱۰،۹۵۵	۶۷،۶۲۹،۳۱۴	۱۰۰،۰۰۰	فنر سازی خاور
۲٪	۴۴،۰۴۴	۲،۳۸۰	۱،۳۷۱	۱۰۳،۸۴۱	۵۹،۷۹۷	۴۳،۶۳۰،۸۲۶	۳۱۵،۰۰۰	الکترونیک خودرو شرق
۳٪	۲۸۷،۳۰۲	۴،۳۳۱	۱،۱۵۷	۳۹۱،۹۰۹	۱۰۴،۷۰۷	۹۰،۴۸۹،۱۹۵	۲۵۰،۰۰۰	مخورسازان ایران خودرو
۳٪	۱۳،۴۷۲	-	-	۱۱۸،۷۶۸	۱۰۵،۲۹۶	-	-	سایر
	۲،۴۱۷،۳۹۵	-	-	۵،۸۲۴،۱۹۰	۳،۴۰۶،۷۹۵	-	-	جمع

بهای تمام شده کل پورتفوی بورسی خگستر بالغ بر ۳،۴۰۶،۷۹۵ میلیون ریال و ارزش بازار آن افزون بر ۵،۸۲۴،۱۹۰ میلیون ریال می باشد. در نتیجه از مازاد ارزش ۲،۴۱۷،۳۹۵ میلیون ریالی برخوردار است.

### پرتفوی غیر بورسی

سهام	سرمایه (میلیون ریال)	تعداد سهام	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ارزش بازار (میلیون ریال)	بهای تمام شده هر سهم	ارزش بازار هر سهم	مازاد پرتفوی بورسی (میلیون ریال)
سرمایه گذاری سمند	۱،۵۰۰،۰۰۰	۴۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۴۵۰،۰۰۰	۱،۶۷۷،۲۵۶	۱،۰۰۰	۳،۷۲۷	۱،۲۲۷،۲۵۶
ریخته گری آلومینیوم ایران خودرو	۳۰۰،۰۰۰	۳۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۳۰۰،۰۰۰	۳۰۰،۰۰۰	۱،۰۰۰	۰	۰
صنایع ریخته گری ایران خودرو	۳۹۵،۰۰۰	۳۹۵،۰۰۰،۰۰۰	۱۷۵،۰۰۰	۱۷۵،۰۰۰	۴۴۳	۰	۰
سایر	-	-	۳۱۴،۴۴۹	۳۱۴،۴۴۹	-	-	۰
جمع	-	-	۱،۲۳۹،۴۴۹	۲،۴۶۶،۷۰۵	-	-	۱،۲۲۷،۲۵۶

بهای تمام شده کل پورتفوی غیر بورسی شرکت بالغ بر ۱،۲۳۹،۴۴۹ میلیون ریال و ارزش بازار برآوردی آن افزون بر ۲،۴۶۶،۷۰۵ میلیون ریال می باشد. بنابراین پرتفوی غیر بورسی شرکت از مازاد ارزش ۱،۲۲۷،۲۵۶ میلیون ریالی برخوردار می باشد. این مازاد ارزش ناشی از افزایش ارزش در سرمایه گذاری سمند می باشد که NAV آن به شرح زیر محاسبه شده است:



**پرتفوی بورسی سرمایه گذاری سمند:**

سهم	سرمایه (میلیون ریال)	تعداد سهام	درصد سهامداری	بهای تمام شده (میلیون ریال)	ارزش بازار (میلیون ریال)	بهای تمام شده هر سهم	ارزش بازار هر سهم	مازاد پرتفوی بورسی (میلیون ریال)
ایران خودرو	۱۵,۳۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۷,۴۸۰,۰۰۰	۱۱,۱۶	۴,۰۰۴,۴۱۶	۵,۴۲۴,۶۶۴	۲,۳۴۵	۳,۱۷۷	۱,۴۲۰,۲۴۸
ایران خودرو دیزل	۴,۹۸۹,۰۰۵	۱,۶۹۳,۲۸۶,۶۲۵	۳۳,۹۴	۱,۲۸۰,۳۸۶	۱,۹۲۳,۵۷۴	۷۵۶	۱۱۳۶	۶۴۳,۱۸۸
بانک پارسیان	۲۳,۷۶۰,۰۰۰	۱,۳۶۳,۸۲۴,۰۰۰	۵,۷۴	۱,۳۷۵,۲۲۸	۱,۵۷۳,۸۵۳	۱,۰۰۸	۱,۱۵۴	۱۹۸,۶۲۵
تولید قطعات اتومبیل ایران	۶۵۰,۰۰۰	۴۲۰,۳۵۵,۰۰۰	۶۴,۶۷	۵۴۲,۵۷۶	۶۷۱,۷۲۷	۱,۲۹۱	۱,۵۹۸	۱۲۹,۱۵۱
مهر کام پارس	۸۲۸,۰۰۰	۱۹۰,۶۰۵,۶۰۰	۲۳,۰۲	۲۷۴,۷۱۵	۳۶۹,۰۱۲	۱,۴۴۱	۱,۹۳۶	۹۴,۲۹۷
صنایع شیمیایی ایران	۴,۶۲۸,۹۸۸	۳,۷۰۳,۱۹۰	۰,۰۸	۱۰۵,۶۲۳	۱۴,۱۲۰	۵۲۲,۲۸	۳,۸۱۳	(۹۱,۵۰۳)
سرمایه گذاری گروه توسعه ملی	۱۶,۲۵۰,۰۰۰	۱۰۷,۲۵۰,۰۰۰	۰,۶۶	۳۵۸,۵۷۱	۲۵۳,۰۰۳	۳,۳۴۳	۲,۳۵۹	(۱۰۵,۵۶۸)
محورسازان ایران خودرو	۲۵۰,۰۰۰	۸۱,۷۵۰,۰۰۰	۳۲,۷	۱۵۳,۱۴۱	۳۵۴,۰۵۹	۱,۸۷۳	۴,۳۳۱	۲۰۰,۹۱۸
لیزینگ خودرو غدیر	۳۰۰,۰۰۰	۱۴,۳۴۰,۰۰۰	۴,۷۸	۳۳,۱۷۳	۲۸,۸۵۲	۳۱۳,۲	۲,۰۱۲	(۴,۳۲۱)
ملی صنایع مس ایران	۴۳,۴۰۰,۰۰۰	۳۴,۷۲۰,۰۰۰	۰,۰۸	۹۸,۸۵۱	۵۶,۵۹۴	۲,۸۴۷	۱,۶۳۰	(۴۲,۲۵۷)
سایر	-	-	-	۲۶۳,۵۶۲	۱۴۷,۵۴۶	-	-	(۱۱۶,۰۱۶)
جمع	-	-	-	۸,۴۹۰,۲۴۲	۱۰,۸۱۷,۰۰۰	-	-	۲,۳۲۶,۷۶۲

محاسبه خالص ارزش دارایی های سرمایه گذاری سمند (NAV)	
۲,۳۲۶,۷۶۲	تفاوت ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی از بهای تمام شده
۰	تفاوت ارزش برآوردی سرمایه گذاری های غیربورسی از بهای تمام شده
۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها
۳,۲۶۴,۰۹۰	حقوق صاحبان سهام
۵,۵۹۰,۸۵۲	شرکت NAV
۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام شرکت
۳,۷۲۷	سهم هر NAV

## محاسبه خالص ارزش دارایی ها (NAV)

سال مالی ۹۵/۱۲/۳۰	شرح
۲,۴۱۷,۳۹۵	تفاوت ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی از بهای تمام شده
۱,۲۲۷,۲۵۶	تفاوت ارزش برآوردی سرمایه گذاری های غیربورسی از بهای تمام شده
۳,۶۴۴,۶۵۰	جمع ارزش افزوده بورسی و غیر بورسی (میلیون ریال)
۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها
۵,۹۴۰,۰۵۹	حقوق صاحبان سهام
۹,۵۸۴,۷۰۹	NAV شرکت
۱,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام شرکت
۶,۳۹۰	NAV هر سهم
۳,۴۴۹	Price
۵۴٪	P/NAV

با توجه به مبالغ تفاوت ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی، غیربورسی و همچنین حقوق صاحبان سهام، خالص ارزش دارایی های شرکت سرمایه گذاری شاهد بالغ بر ۵۹۴ میلیارد تومان می باشد که با توجه به تعداد سهام شرکت، NAV هر سهم شرکت برابر با ۶,۳۹۰ ریال می باشد. بنابراین قیمت بازاری هر سهم معادل ۰,۵۴ NAV آن می باشد.



**سلب مسئولیت:** با عنایت به اینکه مطالب فوق بر پایه اطلاعات ارائه شده توسط شرکت و کار تحلیلی کارشناسان این کارگزاری بوده است، مسئولیت خرید و فروش برعهده سرمایه‌گذار بوده و این کارگزاری درارتباط با خریدوفروش اشخاص هیچگونه مسئولیتی نمی‌پذیرد.