

پایگاه خبری تحلیلی بتا سهم

تحلیل بنیادی شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی کشوری (وصندوق)

شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشتگی یکی از بزرگترین هلدینگ های سرمایه گذاری کشور میباشد که عمدتاً در پنج صنعت پتروشیمی، فرآورده های نفتی، نیروگاهی، گروه فلزات و سایر شرکت ها سرمایه گذاری نموده است.

جهت تحلیل شرکت با دو رویکرد برآورد سود و در نظر گرفتن پی بر ای مناسب صنعت و همچنین خالص ارزش روز دارایی هر سهم شرکت استفاده خواهیم نمود.

با توجه به حجم شرکت های سرمایه پذیر جهت خلاصه نمودن صرفاً سود پیش بینی شده شرکت ها و تقسیم سود آنها ارائه میگردد. البته قابل ذکر است تحلیل اکثر شرکت های مهم هلدینگ بصورت جداگانه در سایت قرار داده شده است.

پیش بینی سود زیر مجموعه ها:

سود	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
نفت پاسارگاد	۲,۹۴۳,۸۲۱	۵,۴۱۲,۳۳۹,۱۳	۷,۱۷۷,۱۷۸,۸۰
ایران یاسا تایر و رابر	۲,۱۸۴,۶۵۵	۲,۴۳۳,۹۶۶	۴,۸۲۷,۳۷۶
نفت ایرانول	۱۰,۶۸۹,۳۴۰	۱۹,۶۵۲,۸۰۳	۲۶,۰۶۱,۱۳۱
سیمان ساوه	۳,۳۶۳,۴۸۵	۵,۷۹۵,۸۴۵	۶,۸۰۹,۹۷۲
پتروشیمی جم	۱۰۰,۴۱۲,۳۴۸	۱۰۷,۰۳۱,۹۰۰	۱۲۵,۷۰۹,۴۲۰
پتروشیمی فن آوران	۶۱,۱۷۴,۹۸۸	۵۶,۳۹۳,۳۶۳	۶۱,۴۹۹,۹۹۸
گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشتگی کشوری	۲۹۶,۳۸۸,۰۰۰	۳۵۵,۶۶۵,۶۰۰	۴۲۶,۷۹۸,۷۲۰
پتروشیمی امیر کبیر	۳۹,۵۲۱,۷۴۲	۳۳,۹۶۹,۳۵۴	۴۷,۰۴۸,۵۵۹
پتروشیمی خارک	۳۳,۸۱۸,۱۲۶	۳۹,۵۱۱,۲۹۱	۴۷,۵۱۹,۳۱۷
پشم شیشه ایران	۳۴۶,۰۲۲	۳۸۵,۵۱۰	۷۶۴,۵۹۶
توسعه صنایع بهشهر	۷,۰۴۷,۲۶۴	۲,۶۳۴,۱۷۶	۳,۳۰۰,۷۴۲
پتروشیمی نوری	۱۲۴,۱۱۲,۴۰۱	۱۲۹,۳۴۸,۰۹۳	۱۴۲,۹۴۸,۲۸۰
پالایش نفت اصفهان	۱۴۸,۴۴۹,۳۴۲	۲۴۷,۵۷۳,۱۷۹	۲۸۴,۱۲۱,۳۹۶
نفت سپاهان	۱۷,۵۰۴,۸۳۳	۲۰,۳۵۳,۷۰۰	۲۵,۶۶۰,۱۷۶
معدنی و صنعتی چادرملو	۱۷۰,۹۳۲,۷۸۰	۲۵۰,۱۸۴,۶۰۹	۳۰۳,۲۹۵,۶۲۹
سنگ آهن گل گهر	۱۴۱,۴۶۶,۱۳۸	۳۲۴,۰۷۴,۰۹۸	۳۹۹,۴۹۵,۵۶۴

گروه تحلیل گری بتا سهم

پایگاه خبری تحلیلی بتا سهم

۹,۸۷۳,۱۰۱	۸,۲۶۷,۲۳۴	۶,۳۸۴,۴۸۳	تراکتورسازی ایران
۱۰,۰۳۰,۰۰۶	۸,۳۵۸,۳۳۸	۶,۹۶۵,۲۸۲	ایران ترانسفو
۴۰۲,۸۶۳,۲۹۵	۳۹۲,۲۷۲,۴۱۱	۲۶۰,۴۵۷,۵۵۲	ملی صنایع مس ایران
۹۲۴,۰۲۹,۵۵۰	۸۳۹,۲۶۸,۳۵۶	۳۸۲,۷۷۵,۰۱۱	فولاد مبارکه
۳۵۶,۸۳۵	۲۹۷,۳۶۲	۲۴۷,۸۰۲	صبا آرمه
۸,۷۹۳,۵۶۴	۷,۳۲۷,۹۷۰	۶,۱۰۶,۶۴۲	خدمات گستر صبا انرژی
۱۷,۳۳۷,۶۳۶	۱۴,۴۴۸,۰۳۰	۱۲,۰۴۰,۰۲۵	صبا فولاد خلیج فارس
۱۳,۱۰۲,۵۶۰	۱۰,۹۱۸,۸۰۰	۹,۰۹۹,۰۰۰	فولاد اکسین خوزستان
۲۳,۶۵۶,۸۶۰	۱۶,۸۷۶,۵۴۱	۸,۹۱۶,۶۶۸	پترو شمیران
۱۱۵,۸۰۷,۰۷۹	۹۶,۵۰۵,۸۹۹	۸۰,۴۲۱,۵۸۲	پتروشیمی باختر

پیش بینی سود با فرض حفظ درصد سهامداری و همچنین حفظ نسبت تقسیم سود آخرین مجمع برگزار شده زیر مجموعه ها بصورت ذیل خواهد بود:

۱,۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	درآمد سود سهم
۲,۸۲۳,۲۹۵	۱,۵۳۵,۶۱۶	۳۹۶,۲۸۸	نفت پاسارگاد
۸۱۶,۴۲۴	۷۳۲,۷۹۸	۱۷۹,۸۶۹	ایران یاسا تایر و رابر
۹,۰۲۰,۷۸۰	۶,۸۰۲,۶۰۶	۳,۷۰۰,۰۰۰	نفت ایرانول
۱,۳۶۱,۲۱۰	۱,۱۵۸,۵۰۲	۶۷۲,۳۱۰	سیمان ساوه
۲۵,۸۲۸,۶۰۷	۲۱,۹۹۱,۰۷۱	۲۰,۶۳۱,۰۰۰	پتروشیمی جم
۹,۸۳۶,۳۶۹	۱۰,۶۷۰,۴۰۰	۲,۷۵۰,۹۶۳	پتروشیمی فن آوران
۱,۲۸۳,۰۴۰	۱,۰۶۹,۲۰۰	۸۹۱,۰۰۰	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشتگی کشوری
۴,۰۷۴,۵۵۴	۴,۷۴۰,۵۵۲	۵۱۱,۲۳۶	پتروشیمی امیر کبیر
۴,۶۵۴,۱۹۷	۳,۹۸۳,۵۷۶	۲,۵۶۶,۷۷۰	پتروشیمی خارک
۳۷,۱۵۳	۳۳,۳۴۸	۱۸,۸۸۹	پشم شیشه ایران
۱۲۸,۹۷۷	۲۸۰,۲۶۹	۱۴۰,۱۳۵	توسعه صنایع بهشهر
۷,۳۶۵,۴۷۶	۷,۰۶۷,۳۴۰	۱,۶۵۹,۰۰۰	پتروشیمی نوری
۶,۷۲۲,۶۸۰	۴,۰۳۱,۰۴۰	۹۰۱,۶۸۰	پالایش نفت اصفهان
۳۳۶,۵۷۵	۲۸۹,۴۶۵	۱۲۴,۶۵۰	نفت سپاهان
۲,۶۲۹,۹۷۴	۱,۷۹۶,۸۶۸	۴۶۸,۱۶۰	معدنی و صنعتی چادرملو
۲,۹۴۶,۸۶۲	۱,۲۸۶,۳۷۶	۵۷۴,۵۶۰	سنگ آهن گل گهر
۱۴,۳۵۸	۱۱,۰۸۸	۱۸,۱۴۴	تراکتورسازی ایران
۱,۳۱۰	۱,۰۹۲	۹۱۰	ایران ترانسفو
۱۶,۸۶۸	۱۱,۲۰۰	۵,۰۷۰	ملی صنایع مس ایران

گروه تحلیل گری بتا سهم

پایگاه خبری تحلیلی بتا سهم

۵۱,۳۹۴	۲۳,۴۴۰	۹,۴۰۵	فولاد مبارکه
۲۸۸,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	صبا آرمه
۷,۷۷۶,۰۰۰	۶,۴۸۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	خدمات گستر صبا انرژی
۱۰,۶۹۲,۰۰۰	۸,۹۱۰,۰۰۰	۷,۴۲۵,۰۰۰	صبا فولاد خلیج فارس
۳,۱۱۱,۸۵۸	۲,۵۹۳,۲۱۵	۲,۹۹۷,۰۰۰	فولاد اکسین خوزستان
۴,۱۳۹,۹۵۱	۲,۹۵۳,۳۹۵	۲,۲۱۱,۱۳۵	پترو شمیران
۴,۳۹۱,۰۱۸	۳,۶۵۹,۱۸۲	۱۸۹,۴۶۹	پتروشیمی باختر
۱۱۰,۳۴۸,۹۳۱	۹۲,۳۵۱,۶۳۹	۵۵,۶۷۵,۵۰۵	

با توجه به پیش بینی سود زیر مجموعه ها و فرض تقسیم سود و شناسایی سود و صندوق از این محل و بدون در نظر گرفتن سود فروش سهام صورت سود و زیان شرکت به شرح ذیل برآورد میگردد:

۳۰/۱۲/۱۴۰۱	۳۰/۱۲/۱۴۰۰	۳۰/۱۲/۱۳۹۹	
۱۱۰,۳۴۸,۹۳۱	۹۲,۳۵۱,۶۳۹	۵۶,۰۶۹,۱۹۷	درآمد سود سهام
	۲۵,۴۹۲	۰	درآمد سود تضمین شده
	۳,۱۴۴,۴۵۱	۳,۷۳۵,۰۹۴	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
		۰	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
		۳۴۸,۱۲۹	سایر درآمدهای عملیاتی
۱۱۰,۳۴۸,۹۳۱	۹۳,۵۴۱,۲۰۰	۶۰,۱۵۲,۴۲۰	جمع درآمدهای عملیاتی
			هزینه های عملیاتی
(۳۵۶,۷۴۶)	(۲۹۷,۲۸۸)	(۳۴۷,۷۴۰)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
		۰	سایر هزینه های عملیاتی
۱۰۹,۹۹۲,۱۸۶	۹۳,۲۴۳,۹۱۲	۵۹,۹۰۴,۶۸۰	سود (زیان) عملیاتی
(۷۹۲,۷۹۱)	(۷۲۰,۷۱۹)	(۱۷۱,۲۴۲)	هزینه های مالی
		۹۳,۲۷۳	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۰۹,۱۹۹,۳۹۵	۹۲,۵۲۳,۱۹۳	۵۹,۸۲۶,۷۱۱	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
		(۲۹۱)	مالیات بر درآمد
۱۰۹,۱۹۹,۳۹۵	۹۲,۵۲۳,۱۹۳	۵۹,۸۲۶,۴۲۰	سود (زیان) خالص
۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۰۴۴	۳,۵۰۰	۲,۲۱۶	سود هر سهم

گروه تحلیل گری بتا سهم

پایگاه خبری تحلیلی بتا سهم

با توجه به قیمت سهم نماد پی بر ای حوالی ۵,۵ واحدی دارد که با توجه به پتانسیل شناسایی سود فروش سهام و همچنین برآورد محافظه کارانه سود شرکت ها میتواند سودآوری بیشتری نیز محقق نماید.

بررسی وضعیت خالص ارزش دارایی هر سهم نماد (NAV)

جهت ارزیابی ارزندگی شرکت های سرمایه گذاری و هلدینگ ها استفاده از خالص ارزش روز دارایی هر سهم شرکت ها روشی متداول است که در ذیل به بررسی وضعیت شرکت از این حیث خواهیم پرداخت. با توجه به اینکه عمده دارایی شرکت های سرمایه گذاری قلم سرمایه گذاری های کوتاه مدت و بلند مدت میباشد و با توجه به ثبت بهای تاریخی و اکثرا فاصله معنا دار ارزش روز سرمایه گذاری ها با بهای تاریخی ارزش افزوده سرمایه گذاری ها به حقوق صاحبان سهام اضافه میگردد تا خالص ارزش روز محاسبه گردد و با توجه به بورسی و غیر بودن سرمایه گذاری ها در دو بخش به ارزش افزوده این دو خواهیم پرداخت.

بررسی وضعیت پرتفوی بورسی:

ارزش بازار	بهای تمام شده	درصد مالکیت	
۱۵۴,۸۵۵,۹۰۰	۱۱,۱۷۷,۱۶۰	۱۷,۶۵	پتروشیمی جم
۷۰,۷۱۸,۹۴۱	۳,۶۴۰,۲۲۴	۱۷,۵۵	پتروشیمی فن آوران
۶۱,۹۹۸,۳۵۷	۳۸۱,۶۳۶	۵,۵۳	پتروشیمی نوری
۴۵,۶۸۶,۴۷۷	۸,۰۳۵,۹۹۷	۱۲,۹۱	پتروشیمی امیر کبیر
۴۲,۳۴۹,۸۷۰	۱۳,۹۹۲,۶۸۵	۱۲,۷۲	پتروشیمی خارک
۴۳,۲۶۴,۰۲۶	۱,۶۵۷,۱۰۸	۱,۷۹	سنگ آهن گل گهر
۳۸,۸۵۲,۷۷۶	۱,۳۴۱,۲۱۲	۴,۴۲	پالایش نفت اصفهان
۳۵,۶۳۰,۳۵۴	۱,۱۵۸,۴۱۶	۳۷,۰۰	نفت ایرانول
۲۵,۸۵۹,۱۵۷	۸۸۶,۴۷۲	۱,۵۲	معدنی و صنعتی چادرملو
۱۸,۴۴۳,۵۸۵	۱,۰۵۸,۸۰۹	۴۱,۲۸	نفت پاسارگاد
۱۸,۸۴۷,۸۳۴	۵۵۶,۸۱۴	۳,۰۴	ایران خودرو
۱۰,۴۸۱,۴۱۶	۸۷۶,۴۶۶	۸,۹۴	توسعه صنایع بهشهر

گروه تحلیل گری بتا سهم

پایگاه خبری تحلیلی بتا سهم

۶,۵۸۲,۹۲۰	۲۵۰,۹۳۵	۲۱,۲۴	سیمان ساوه
۵,۵۳۶,۷۲۶	۴,۹۳۳,۷۱۱	۱۳,۷۵	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری
۵,۸۲۲,۲۳۱	۱,۱۲۷,۰۹۷	۲,۷۷	نفت سپاهان
۴,۹۲۳,۵۱۳	۲,۱۰۵,۱۶۵	۳۷,۰۱	ایران یاسا تایر و رابر
۳,۴۵۹,۸۸۴	۲۵۶,۳۹۲	۰,۹۸	بانک پارسیان
۳,۱۵۸,۴۷۹	۴۷۲,۷۱۷	۸,۰۸	سرمایه گذاری گروه صنعتی رنا
۲,۱۶۸,۲۶۸	۳۰۷,۷۹۳	۲,۱۰	بانک اقتصاد نوین
۱,۲۹۹,۹۹۹	۲۲۹,۵۴۲	۶,۴۴	پتروشیمی آبادان
۷۲۷,۸۸۰	۶۰۴,۵۴۱	۰,۰۲	فولاد مبارکه
۷۵۳,۵۲۵	۷۵,۵۵۷	۱۱,۶۶	پشم شیشه ایران
۶۰۰,۹۰۹	۲۷,۴۰۰	۳,۱۱	شرکت گروه فن آوا
۵۵۰,۰۰۰	۴۹۵,۸۱۴	۰,۰۲	ملی صنایع مس ایران
۴۵۸,۹۷۱	۳۱,۵۱۱	۰,۶۳	تراکتورسازی ایران
۴۱,۲۷۵	۹۶,۲۰۵	۰,۰۵	ایران ترانسفو
۱,۶۰۷,۸۸۶	۱,۶۰۷,۸۸۶	۷,۲۸	سپید دماوند
۱,۱۷۰,۷۴۹	۱,۱۷۰,۷۴۹	۶,۰۰	صندوق سرمایه گذاری اعتماد آفرین پارسیان
۴۰۰,۱۱۵	۴۰۰,۱۱۵	۳,۵۰	صندوق سرمایه گذاری اعتماد داریک
۶۰۷,۳۳۰,۷۶۰	۵۸,۴۶۳,۸۲۶		جمع

بررسی پرتفوی غیر بورسی:

ارزش درصد سهامداری	برآورد ارزش شرکت	بهای تمام شده	درصد مالکیت	
۲۴۳,۵۸۸,۴۱۷	۳۲۴,۷۸۴,۵۵ ۶	۴,۱۲۸,۳۲ ۳	۷۵	صبا فولاد خلیج فارس
۵۵,۲۷۸,۳۳۱	۳۲۴,۷۸۴,۵۵ ۶	۳,۰۶۲,۲۲ ۱	۱۷	پتروشیمی ایلام
۱۷۱,۱۰۵,۹۳۷	۲۵۷,۱۰۸,۸۴ ۶	۳,۷۴۱,۳۲ ۱	۶۷	صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان
۲۰,۱۱۹,۲۷۷	۱۱۴,۹۶۷,۲۹ ۷	۱,۸۴۱,۴۱ ۴	۱۸	پترو شیمیران
۲۷,۸۳۱,۰۲۷	۹۲,۷۷۰,۰۸۹	۱,۷۰۰,۰۰ ۰	۳۰	فولاد اکسین خوزستان
۳۴,۴۱۳,۰۹۵	۸۴,۹۷۰,۶۰۵	۱,۰۲۳,۱۸ ۷	۴۱	کارخانه های لوله سازی اهواز

گروه تحلیل گری بتا سهم

پایگاه خبری تحلیلی بتا سهم

۱۶,۱۸۱,۷۸۳	۳۵۵,۶۴۳,۵۷۳	۶۸۱,۸۳۵	۵	پتروشیمی باختر
۲۱,۳۷۰,۴۵۶	۱۴۲,۴۶۹,۷۰۵	۶۱۸,۶۶۸	۱۵	صنایع شیر ایران
۵۷۳,۸۷۰	۶۸۴,۲۳۸	۴۵۷,۹۹۸	۸۴	کارخانجات تولیدی تهران
۱,۸۳۱,۹۱۸	۱,۸۳۳,۲۰۱	۲۹۹,۸۰۰	۱۰۰	گسترش تجارت پارس سبا
۱,۸۴۴,۹۳۰	۱,۸۴۴,۹۳۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۰۰	صبا آرمه
۱۲,۰۵۱,۹۲۷	۱۲,۰۵۱,۹۲۷	۹۹,۹۷۸	۱۰۰	بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری
۱,۵۱۰,۹۰۷	۹,۹۷۹,۵۷۰	۷۴,۰۳۱	۱۵	سیبمان اردستان
۱,۳۴۵,۰۹۵	۸,۵۸۳,۸۸۸	۶۰,۷۲۶	۱۶	پایانه ها ومخازن پتروشیمی
۶,۴۸۳,۳۹۴	۳۲,۳۸۴,۵۸۶	۲۳,۴۰۰	۲۰	آلومینیوم پارس
۱۵,۵۵۱		۱۵,۵۵۱	۹	صبا اورسيز
۵۲,۲۵۶,۳۳۸	۵۲,۲۵۶,۳۳۸	۱,۰۰۰	۱۰۰	شرکت خدمات گستر صبا انرژی (شرکت طراحی مهندسی نوآوران پی ریز)
۱۹۹,۳۳۲		۱۹۹,۳۳۲	۰	اوراق مشارکت (خارج از بورس)
۸,۷۹۵,۵۰۵	۸,۷۹۵,۵۰۵	۱,۰۰۰	۱۰۰	خدمات گستر صبا انرژی
۶۷۶,۸۳۸,۵۳۸		۱۸,۴۵۰,۲۳۳		جمع

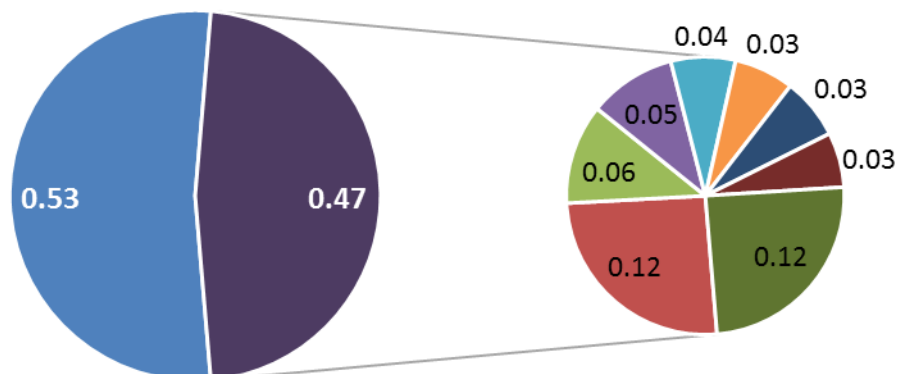
جهت برآورد ارزش شرکت های فعال در وضعیت عادی با توجه به سودآوری و فروش و استفاده از ضرایب قیمتی صنعت مربوطه، برآورد شرکت های تازه تاسیس با توجه به وضعیت شرکت های صنعت و در نظر گرفتن تسهیلات و بدهی و برای شرکت های سرمایه گذاری از خالص ارزش دارایی استفاده شده است.

شمای کلی از سرمایه گذاری شرکت را میتوان در نمودار زیر نشان داد:

گروه تحلیل گری بتا سهم

پایگاه خبری تحلیلی بتا سهم

پرتفوی و صندوق



- پتروشیمی فن آوران
- پتروشیمی جم
- سهام غیر بورسی
- پتروشیمی خارک
- پتروشیمی امیر کبیر
- پتروشیمی نوری
- سایر بورسی
- پالایش نفت اصفهان
- سنگ آهن گل گهر

جدول برآورد خالص ارزش دارایی روز هر سهم

برآورد ارزش روز خالص دارایی ها و صندوق			
شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۶۰۷,۳۳۰,۷۶۰	۶۷۶,۸۳۸,۵۳۸	۱,۲۸۴,۱۶۹,۲۹۹
بهای تمام شده	(۵۸,۴۶۳,۸۲۶)	(۱۸,۴۵۰,۲۳۳)	(۷۶,۹۱۴,۰۵۹)
ارزش افزوده	۵۴۸,۸۶۶,۹۳۴	۶۵۸,۳۸۸,۳۰۵	۱,۲۰۷,۲۵۵,۲۴۰
حقوق صاحبان سهام	۹۱,۶۸۴,۴۴۴		
سود واگذاری	۱۰۴,۱۲۴		
ذخیره کاهش ارزش			
سود تقسیمی	۰		
ارزش خالص دارایی ها	۱,۲۹۹,۰۴۳,۸۰۸		
سرمایه	۲۷,۰۰۰,۰۰۰		

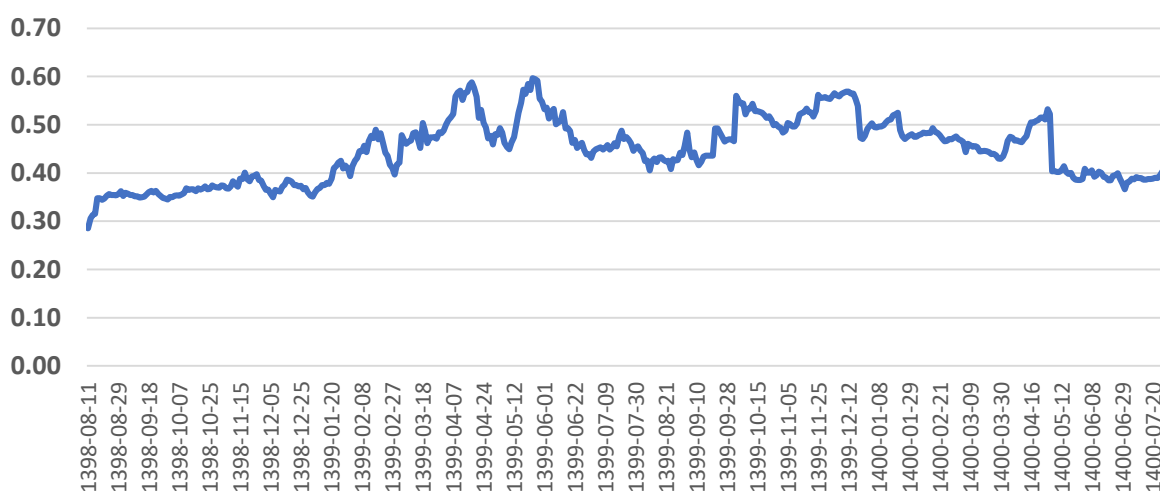
گروه تحلیل گری بتا سهم

پایگاه خبری تحلیلی بتا سهم

۴۸,۱۱۳			NAV
۱۹,۲۴۰			قیمت
۰,۴۰			P/NAV
۱۴۰۱-۱۰	۱۴۰۰-۱۰	۱۳۹۹-۱۰	سود هر سهم-اصلی
۴,۰۴۴	۳۵۰۰	۲,۲۱۶	نسبت P/E
۲,۸	۵,۵	-	

هم نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی هر سهم و هم برآورد سودآوری نشان از ارزندگی سهم در قیمت های فعلی را دارد.

روند نسبت P/NAV



روند نسبت قیمت سهم به خالص ارزش دارایی نشان میدهد در گذشته قیمت سهم تا ۶۰ درصد ارزش دارایی رشد داشته و در کمترین حالت در عدد ۳۰ درصد بوده که وضعیت فعلی سهم نیز کم ریسک ارزیابی میگردد.

گروه تحلیل گری بتا سهم