



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه‌گذاری غدیر (وغدیر)

تحلیلگر: سلمان نصیرزاده

شماره‌سی‌ام ۱۴۰۰/۰۹/۲۷



گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

اطلاعات کلی شرکت

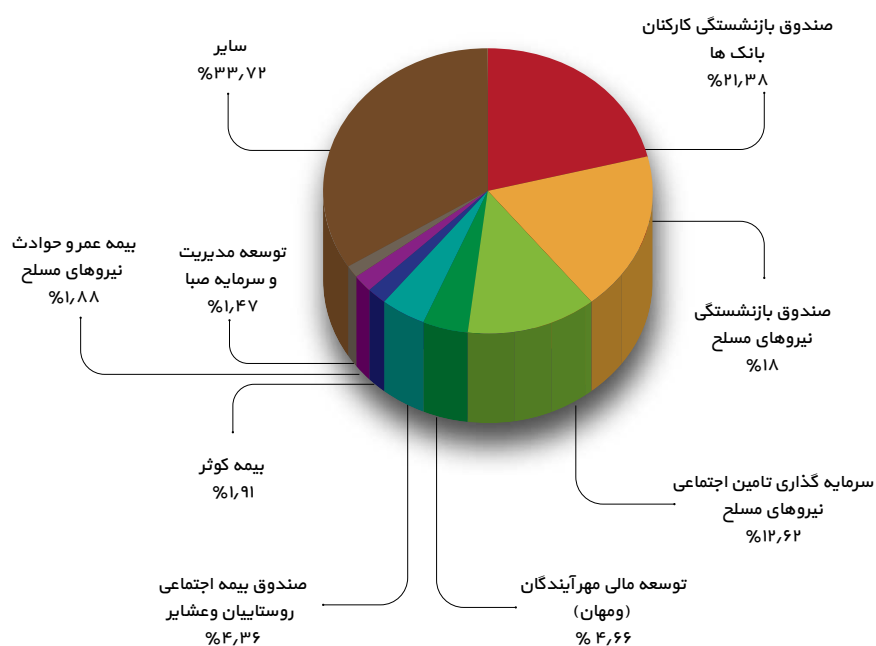
نماد	وغدیر	سرمایه (میلیارد ریال)	۷۲,۰۰۰
سال تاسیس	۱۳۷۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱,۰۳۹,۶۸۰
EPS گذشته نگر	۱۲۱۲	سود برآوردی هر سهم سال مالی ۱۴۰۰ (ریال)	۱۷۳۰
P/E گذشته نگر	۱۱,۹۱	سود برآوردی هر سهم سال مالی ۱۴۰۱ (ریال)	۳۲۶۵
سال مالی	۳۰/۰۹/۱۴۰۰	(بادرنظرگرفتن تقسیم سود) P/E آینده نگر	۴

معرفی شرکت

شرکت سرمایه گذاری غدیر در سال ۱۳۷۰ با سرمایه اولیه ۱۰ میلیارد ریال و مالکیت بانک صادرات ایران تأسیس شد. این شرکت در سال ۱۳۸۷ توسط سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح خریداری شد حوزه فعالیت های سرمایه گذاری غدیر در صنایع نفت و گاز و پتروشیمی، صنعت حمل و نقل، صنعت ساختمان و انبوه سازی، سیمان، ICT، رایانه و مخابرات، برق، مالی و بازرگانی، صنایع و معادن و می باشد.

ترکیب سهامداران

همانطور که ملاحظه می شود مجموعه ساتا (نیروهای مسلح) با اتکا به شرکت های زیر مجموعه سهامدار اصلی و صندوق بازنشستگی بانک ها بیشترین مالکیت را در این شرکت عهده دار می باشند.



گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

این شرکت با سرمایه‌ای معادل ۷۲ هزار میلیارد ریال و در گروه شرکت های چند رشته ای صنعتی در بازار اول بورس فعال می باشد. بررسی ها نشان می دهد که سرمایه گذاری غدیر دارای ۷ هلدینگ در صنایع ذیل می باشد:

سرمایه گذاری غدیر

نفت و گاز و پتروشیمی

- شرکت آ.اس.پ
 - شرکت خانه سازی باغمیشه
 - شرکت کیش رویای زندگی
 - مهندسین مشاور پیمان غدیر
 - مهندسی و ساخت پارس سازه
 - شرکت تیسسا کیش
 - شرکت سرپناه فارس
 - ساختمان غدیر خوزستان
 - شرکت ساختمانی آذربایجان
 - شرکت افق سسازه پایا
 - شرکت نارانجستان گستر
 - شرکت بهسسان پارس
- نفت و گاز پارس
 - شرکت پتروشیمی پردیس
 - شرکت پتروشیمی زاگرس
 - شرکت پالایش نفت تبریز
 - شرکت پتروشیمی کرمانشاه
 - شرکت پتروشیمی شیراز
 - شرکت پتروشیمی خراسان
 - شرکت پالایش نفت شیراز
 - سرمایه گذاری هامون سپاهان
 - بازرگانی پتروشیمی بین الملل
 - شرکت پتروشیمی کیان
 - شرکت پتروشیمی خراسان
 - شرکت پتروشیمی پارس

ساختمان

نفت و گاز و پتروشیمی

صنایع و معادن

- شرکت سیمان شرق
 - شرکت سیمان سپاهان
 - شرکت سیمان کردستان
 - شرکت سیمان دشتستان
 - شرکت سرمایه گذاری دی
 - شرکت سرمایه گذاری آذر
 - شرکت سیمان ساروج بوشهر
 - مهندسی تحقیقات غدیرمهرایرانیان
- شرکت فولاد آلیساز
 - سنگ آهن گهر زمین
 - آهن و فولاد غدیرایرانیان
 - مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب
 - توسعه بین المللی صنعت پارس
 - موتوژن
 - داروسازی شهید قاضی
 - تخته شهید باهنر

سیمان و صنایع وابسته

هلدینگ مالی بازرگانی

- شرکت توسعه مسیر برق گیلان
 - شرکت مدیریت تولید برق گیلان
 - شرکت توسعه برق غدیراکسین
 - تولید برق خوزستان مپنا
 - غدیر انرژی هامون ابوموسی
 - تولید نیروی برق لامرد
- شرکت کاسپین فولاد غدیر
 - خدمات مدیریت و بازرگانی غدیر
 - شرکت پیمان تجارت پایدار
 - شرکت واسپاری سپهر پارس
 - سرمایه گذاری اعتماد غدیر
 - خدمات بیمه ای سپهر ایرانیان
 - مدیریت تجهیز و تامین منابع آرمان
 - شرکت مدیریت کسار آمد
 - سرمایه گذاری زرین پرشیا
 - شرکت مصمادر جبل علی
 - کارگزاری بانک صادرات
 - تامین سرمایه دماوند

برق و انرژی

حمل و نقل

هلدینگ فناوری اطلاعات

- خدمات انفورماتیک راهبر

ساختمان

سیمان و صنایع وابسته

صنایع و معادن

برق و انرژی

حمل و نقل

هلدینگ مالی بازرگانی

IT / ICT شرکت های انتقال اطلاعات

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

بررسی پرتفوی سرمایه گذاری غدیر

بهای تمام شده پرتفوی سرمایه گذاری غدیر ۱۳۶،۳۳۶ میلیارد ریال و ترکیبی از صنایع پتروشیمی، واسطه‌گری، کانی فلزی، سیمان، انبوه‌سازی، نیروگاه و... است.

تفکیک صنایع سرمایه گذاری شده بر اساس بهای تمام شده



پرتفوی بورسی

نام شرکت	نماد	سرمایه	مالکیت	بهای تمام شده	قیمت	ارزش بازار	مازاد ارزش
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	۴۰،۵۰۰،۰۰۰	۶۴،۰۰%	۳۰،۷۲۸،۷۲۳	۲۹،۷۴۰	۷۸۱،۵۵۹،۰۸۹	۷۵۰،۸۳۰،۳۶۶
پتروشیمی پارس	پارس	۶،۰۰۰،۰۰۰	۱۸،۰۰%	۲۳،۴۵۶،۵۵۲	۱۸۰،۶۶۰	۲۰۱،۳۱۷،۳۱۵	۱۷۷،۸۶۰،۷۶۳
توسعه سرمایه و صنعت غدیر (هلدینگ سیمانی)	سغدیر	۳،۳۵۰،۰۰۰	۷۴،۹۷%	۲،۵۱۱،۶۲۷	۱۵،۵۱۷	۳۸،۹۷۲،۹۲۱	۳۶،۴۶۱،۲۹۴
توسعه صنایع بهشهر (هلدینگ)	وبشهر	۸،۲۵۰،۰۰۰	۸،۰۰%	۷۹۹،۶۶۲	۶،۶۸۰	۴،۴۳۸،۴۷۹	۳،۶۳۸،۸۱۷
سنگ آهن گهرزمین	کگهر	۲۵،۰۰۰،۰۰۰	۰،۳۸%	۱۰۱،۷۱۳	۴۵،۷۰۹	۴،۳۸۸،۱۵۷	۴،۲۸۶،۴۴۴
مندوق س. سپید دماوند-د	سپیدما	۲۴،۴۸۲،۰۰۰	۱۲،۰۰%	۳،۲۲۹،۸۸۲	۱۱،۵۲۶	۳،۴۲۳،۰۵۵	۱۹۳،۱۷۳
بین‌المللی توسعه‌ساختمان	ثاخذ	۹،۰۰۰،۰۰۰	۱۴،۰۰%	۲،۱۳۱،۱۰۵	۱،۷۳۵	۲،۲۵۴،۷۹۵	۱۲۳،۶۹۰
آ.س.پ	آ.س.پ	۱،۰۰۰،۰۰۰	۸،۰۰%	۱۲۹،۴۳۲	۵،۵۴۹	۴۷۰،۹۴۷	۳۴۱،۵۱۵
سایر شرکتهای پذیرفته شده در بورس		-	-	۹۴،۰۸۶		۳،۳۱۹،۷۶۷	۳،۲۲۵،۶۸۱
				۶۳،۱۸۲،۷۸۲		۱،۰۴۰،۱۴۴،۵۲۵	۹۷۶،۹۶۱،۷۴۲

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

در بخش پرتفوی بورسی نفت و گاز پارسیان با سهم ۷۵ درصدی بیشترین سهم از ارزش بازار را به خود اختصاص داده است.

شرکت نفت و گاز پارسیان سهامدار اوره سازهایی نظیر شپدیس، شیراز، کرمانشاه، خراسان را دارا می باشد همچنین در تولید کننده های متانول سهامدار پتروشیمی زاگرس در گروه پالایشگاه سهامدار پالایشگاه تبریز، بندرعباس و شیراز می باشد همچنین ۱۸ درصد پتروشیمی پارس نیز در تملک نفت و گاز پارسیان به عنوان بازوی اصلی در بخش پتروپالایشی سرمایه گذاری غدیر می باشد، لازم به ذکر است ارزش خالص دارایی های پارسان با در نظر گرفتن پرتفوی بورسی و خارج از بورس ۱۹۱۶ هزار میلیارد ریال برآورد می شود.

در پرتفوی بورسی شرکت تازه وارد به بازار سرمایه یعنی هلدینگ سیمانی توسعه و سرمایه غدیر دیده میشود که مالکیت ۳۹٫۹ درصدی سیمان دشتستان، ۵۳٫۷ درصدی کردستان، ۳۶ درصدی سیمان سپاهان، ۴۱ درصدی سیمان شرق، ۲۹ درصدی ساروج را در اختیار دارد.

پرتفوی سهام شرکت های خارج از بورس

واحد (میلیون ریال)

نام شرکت	سرمایه	مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار	مازاد ارزش
بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	%۹۴	۱۲,۲۸۰,۵۰۸	۴۲۳,۶۵۷,۱۸۵	۴۱۱,۳۷۶,۶۷۷
گسترش صنعت نوین ایرانیان	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	%۱۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۹,۹۰۸,۸۷۰	۶۴,۹۰۸,۸۷۰
سرمایه گذاری برق و انرژی غدیر	۹,۹۶۲,۸۵۴	%۹۹	۹,۹۱۷,۶۲۹	۷۱,۵۱۷,۶۷۴	۶۱,۶۰۰,۰۴۵
مجمع صنایع آلومینیوم جنوب	۱۰,۶۰۰,۰۰۰	%۵۱	۵,۴۰۵,۹۶۹	۶۰,۲۴۳,۷۵۰	۵۴,۸۳۷,۷۸۱
صندوق با درآمد ثابت کاردان	۳,۰۰۰,۰۰۰	%۵	۱۵,۰۰۶,۰۷۸	۱۵,۰۰۶,۰۷۸	۰
بین المللی توسعه ساحل و فراساحل نگین کیش	۲,۰۰۰,۰۰۰	%۱۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۴۰۲,۵۳۲	۱,۴۰۲,۵۳۲
کارگزاری بانک صادرات ایران	۲۵۰,۰۰۰	%۳۳	۸۲,۴۹۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۱۷,۵۰۲
سایر شرکت های خارج بورسی	۰	۰	۱۲,۷۹۰,۷۷۳	۱۲,۷۹۰,۷۷۳	۰
جمع			۷۲,۴۸۳,۴۵۵	۶۶۷,۵۲۶,۸۶۲	۵۹۵,۰۴۳,۴۰۷

پرتفوی خارج از بورس شرکت ترکیب متنوع از شرکت ها در صنایع مختلف است، اما مهمترین شرکت های سبد سرمایه گذاری در بخش خارج بورسی به شرکت های توسعه صنایع و معادن غدیر، گسترش صنعت نوین ایرانیان، سرمایه گذاری برق و انرژی غدیر، صنایع آلومینیوم جنوب، توسعه ساحل و فراساحل نگین کیش اختصاص دارد، که در ادامه به بررسی ارزشگذاری و مشخصات این شرکت ها پرداخته خواهد شد.

بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر

این شرکت از نظر ارزش گذاری بالاترین ارزش کارشناسی را در سبد خارج از بورس به خود اختصاص می دهد که پرتفوی بورسی و خارج از بورس به شرح ذیل است.

واحد (میلیون ریال)

نام شرکت	سرمایه	مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار	افزایش (کاهش)
سنگ آهن گهر زمین	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۸٫۹	۵۰,۰۵۰,۸۳۳	۲۱۶,۷۸۷,۳۸۹	۱۶۶,۷۳۵,۵۵۶
فولاد آلیاژی ایران	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۱٫۱۴	۱,۸۸۲,۳۱۹	۶۶,۵۲۵,۴۳۶	۶۴,۶۴۳,۱۱۷
موتورزن	۶۸۰,۴۰۰	۴۲٫۳۴	۳۳۷,۳۱۲	۲۱,۶۰۸,۲۵۰	۲۱,۲۷۰,۹۳۸
جمع			۵۲,۲۷۱,۴۶۴	۳۰۴,۹۲۱,۰۷۵	۲۵۲,۶۴۹,۶۱۱

در پرتفوی بورسی سه شرکت سنگ آهن گهر زمین، فولاد آلیاژی ایران و موتورزن دارای ارزش بازاری ۳۰۴,۹۲۱ میلیارد ریالی است.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

واحد (میلیون ریال)

نام شرکت	مالکیت	بهای تمام شده	سهام شرکت از ارزش کل	افزایش (کاهش)
شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان	۴۴ / ۸۶	۳,۴۹۵,۸۳۷	۸۷,۷۴۶,۶۰۹	۸۴,۲۵۰,۷۷۲
فولاد غدیر نی ریز	۶۴ / ۹۹	۳۲۴,۹۷۰	۶۹,۶۷۱,۶۷۴	۶۹,۳۴۶,۷۰۴
شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر	۱۰	۹,۲۲۸,۰۰۰	۳۵,۶۰۷,۱۵۸	۲۶,۳۷۹,۱۵۸
سایر شرکتهای خارج از بورس		۶۷۱,۸۹۶	۶۷۱,۸۹۶	۰
جمع		۱۳,۰۴۸,۸۰۷	۱۹۳,۰۲۵,۴۴۱	۱۷۹,۹۷۶,۶۳۴

در پرتفوی خارج از بورسی شرکت سهامدار آهن و فولاد غدیر ایرانیان، فولاد غدیر نی ریز و توسعه آهن و فولاد گل گهر است.

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان

با همکاری سازمان توسعه و نوسازی معادن، صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) و با مشارکت شرکت های سرمایه گذاری غدیر، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو و شرکت فولاد آلیاژی ایران در سال ۱۳۸۵ تاسیس شد. کارخانه احیای مستقیم تولید آهن اسفنجی با ظرفیت تولید سالیانه ۸۰۰ هزار تن در سال با هدف تامین آهن اسفنجی مورد نیاز واحدهای ذوب و ریخته گری استان یزد و سایر تولیدکنندگان فولاد در کشور، در ۲۵ کیلومتری شهر اردکان، استان یزد و در مجاورت گندله سازی چادرملو و شرکت آهن و فولاد ارفع در محدوده ای به وسعت ۸۶ هکتار احداث شده است.

این شرکت طرح توسعه افزایش ظرفیت ۸۰۰ هزار تن به ۱٫۲ میلیون تن آهن اسفنجی رادر دستور کار قرار داده است که پیشرفت طرح تا پایان شهریور ماه ۱۴۰۰ بالغ بر ۵۰ درصد اعلام شده است و بهره برداری شهریور ۱۴۰۱ اعلام شده است.

همچنین این شرکت مالکیت ۵۳ درصدی فولاد شاهرود را در اختیار دارد که دارای ظرفیت تولید ۲۰۰ هزار تن میلگرد و ۳۰۰ هزار تن شمش فولادی است.

فولاد غدیر نی ریز

مجموع فولاد غدیر نی ریزی از ۸ طرح تولید فولاد استانی تولید آهن اسفنجی و فولاد سازی دولت جمهوری اسلامی ایران در راستای هدف توسعه غیر متمرکز فولاد در برنامه توسعه اقتصادی اجتماعی و فرهنگی کشور است که با هدف تولید سالانه ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی (در حال تولید) و ۱ میلیون تن فولاد (طرح توسعه) در استان فارس و شهرستان نی ریز احداث و به بهره برداری رسیده است.

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر یکی از شرکت های زیر مجموعه معدن گل گهر است که در سال ۱۳۹۱ با ماموریت تولید ۳ / ۷ میلیون تن آهن اسفنجی به روش میدرکس و ۳ میلیون تن فولاد به روش اسلب نازک و نورد ورق گرم جهت تولید انواع ورق های کیفی و تجاری در منطقه صنعتی گل گهر واقع در ۵۵ کیلومتری شهرستان سیرجان تاسیس شد.

کارخانه احیا شماره ۱ و ۲ با تامین گندله مورد نیاز از شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به ترتیب دارای ظرفیت تولید ۱٫۶ و ۱٫۷ میلیون تنی آهن اسفنجی است که با حداکثر ظرفیت اقدام به تولید می کند. از طرح های توسعه این کارخانه میتوان به کارخانه فولاد سازی با پیشرفت ۴۵ درصد، مگا مدول احیای مستقیم فاز سوم با پیشرفت ۲۷ درصد و پروژه پست برق ۴۰۰ کیلووات با پیشرفت ۸۶ درصد اشاره کرد.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

خالص دارایی شرکت منابع و معادن غدیر (میلیون ریال)

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۳۰۴,۹۲۱,۴۶۱	۱۹۳,۰۲۵,۴۴۱	۴۹۷,۹۴۶,۹۰۲
بهای تمام شده	۵۲,۲۷۱,۷۴۸	۱۳,۰۴۸,۸۰۷	۶۵,۳۲۰,۵۵۵
ارزش افزوده	۲۵۲,۶۴۹,۷۱۳	۱۷۹,۹۷۶,۶۳۴	۴۳۲,۶۲۶,۳۴۷
حقوق صاحبان سهام		۱۸,۰۷۲,۷۸۶	
ارزش خالص دارایی‌ها		۴۵۰,۶۹۹,۱۳۳	

گسترش صنعت نوین ایرانیان

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	ارزش کارشناسی	افزایش (کاهش)
سرمایه گذاری اعتضاد غدیر	۹۸/۹	۳,۰۱۶,۴۵۰	۳۹,۵۶۶,۸۱۵	۳۶,۵۵۰,۳۶۵
تامین سرمایه دماوند	۳۴/۸	۲,۹۱۹,۶۰۰	۱۴,۲۲۵,۷۵۱	۱۱,۳۰۶,۱۵۱
سرمایه گذاری زرین پرشیا	۹۹/۹	۳۱,۲۴۲	۱۰,۶۷۱,۳۸۷	۱۰,۶۴۰,۱۴۵
نهادهای مالی بورس اوراق بهادار	۶/۳۶	۳۱۵,۰۰۰	۹,۵۰۹,۴۷۲	۹,۱۹۴,۴۷۲
نهادهای مالی بورس کالای ایران	۳/۹	۶۸۳,۳۶۴	۹,۵۰۹,۴۷۲	۸,۸۲۶,۱۰۸
خدمات بیمه ای سپهر ایرانیان	۴۹/۶	۲۴۸	۲۴۸	۰
جمع		۶,۹۶۵,۹۰۴	۸۳,۴۸۳,۱۴۵	۷۶,۵۱۷,۲۴۱

در این گروه اعتضاد غدیر دارای سبدی از سرمایه گذاری های بورسی نظیر نفت و گاز پارسیان (بیش از یک درصد مالکیت سهم) و سهامدار خرد در شرکت هایی نظیر کگل، فولاد، میدکو، فملی و است.

تامین سرمایه دماوند

سهامداران اصلی شرکت تامین سرمایه دماوند دو مجموعه سرمایه گذاری غدیر و بنیاد مستضعفان است. بنیاد مستضعفان به واسطه هلدینگ مالی و سرمایه گذاری سینا و سرمایه گذاری غدیر به واسطه هلدینگ مالی خود یعنی شرکت گسترش صنعت نوین ایرانیان در ترکیب تامین سرمایه دماوند قرار دارند.

سرمایه گذاری زرین پرشیا

در گروه انبوه سازی و سیمان متمرکز است این شرکت سهامدار ۲۷,۸۹ درصدی بین المللی توسعه ساختمان (ناخت)، ۳ درصدی باغمیشه (ثباغ) و ۵ درصد هلدینگ سیمانی توسعه سرمایه و صنعت غدیر (سغدیر) است.

خالص دارایی شرکت گسترش صنعت نوین ایرانیان (میلیون ریال)

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۳۳,۲۴۴,۶۹۵	۵۰,۲۳۸,۴۵۰	۸۳,۴۸۳,۱۴۵
بهای تمام شده	۳,۹۱۷,۹۶۴	۳,۰۴۷,۹۴۰	۶,۹۶۵,۹۰۴
ارزش افزوده	۲۹,۳۲۶,۷۳۱	۴۷,۱۹۰,۵۱۰	۷۶,۵۱۷,۲۴۱
حقوق صاحبان سهام		۳,۳۹۱,۶۲۹	
ارزش خالص دارایی‌ها		۷۹,۹۰۸,۸۷۰	

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

سرمایه گذاری برق و انرژی غدیر

این شرکت هم اکنون دارای ۲۳۴۷ مگاوات ظرفیت نیروگاهی حرارتی و تجدیدپذیر و پست های ۲۳۰ و ۴۰۰ کیلوولت در حال بهره برداری و ۲۳۰ مگاوات ظرفیت نیروگاهی در دست احداث و بالغ بر ۲۵۰۰ مگاوات ظرفیت نیروگاهی در دست اقدام است.

با توجه به نیروگاه های توسعه مسیر برق گیلان، شرکت تولید برق خوزستان مینا، توسعه مسیر برق اکسین، شرکت انرژی گستر قشم و بخشی از شرکت غدیر انرژی لامرد (ظرفیت ۲۳۰ مگاواتی) با ظرفیت کل ۲،۷۶۵ مگاوات است که شرکت ۵۱ تا ۱۰۰ درصد این نیروگاه ها را در تملک خود دارد، در روش ارزش گذاری با استفاده از ارزش جایگزینی و محاسبه ارزشگذاری بر مبنای قیاس بازار نیروگاه ها استفاده شده است.

واحد (میلیون ریال)

نام شرکت	سرمایه	درصد مالکیت	بهای تمام شده	سال تاسیس	ظرفیت کل	ارزش جایگزین هر مگاوات	ارزش جایگزین کل واحد ها (ریال)	ارزش جایگزینی تعدیل شده	ارزش برآوردی حقوق صاحبان هلدینگ از ارزش کارشناسی	سهم	افزایش (کاهش)
توسعه مسیر برق گیلان	۴،۳۰۰،۰۰۰	۵۱	۲،۶۲۷،۹۹۳	۱۳۸۹	۱،۳۰۵	۵۰۰،۰۰۰	۵۳۲،۸۷۵،۰۰۰	۱۵۹،۸۶۲،۵۰۰	۱۵۹،۳۹۶،۶۴۸	۳۰،۵۵۵،۰۶۹	۲۷،۹۲۷،۰۷۶
توسعه برق غدیر اوکسین	۱،۵۰۰،۰۰۰	۱۰۰	۱،۵۰۴،۰۹۱	۱۳۹۷	۲۳۰	۵۰۰،۰۰۰	۱۰۹،۲۵۰،۰۰۰	۳۲،۷۷۵،۰۰۰	۳۲،۴۰۷،۹۹۱	۱۶،۲۰۳،۹۹۶	۱۴،۶۹۹،۹۰۵
تولید انرژی گستر قشم	۱،۵۰۰،۰۰۰	۶۰	۹۰۰،۰۰۰	۱۴۰۰	۵۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۷۵،۰۰۰،۰۰۰	۴۲،۱۷۹،۱۷۶	۱۲،۶۵۳،۷۵۳	۱۱،۷۵۳،۷۵۳
غدیر انرژی لامرد	۱،۰۰۰،۰۰۰	۶۰	۵۹۹،۹۹۸	۱۳۹۸	۲۲۸	۵۰۰،۰۰۰	۱۱۰،۲۰۰،۰۰۰	۳۳،۰۶۰،۰۰۰	۲۵،۶۱۱،۶۴۱	۷،۶۸۳،۴۹۲	۷،۰۸۳،۴۹۴
تولید برق خوزستان غدیر	۱،۳۰۰،۰۰۰	۶۵	۸۴۵،۰۰۰	۱۳۹۵	۵۰۰	۵۰۰،۰۰۰	۲۲۹،۱۶۶،۶۶۷	۶۸،۷۵۰،۰۰۰	۵،۱۶۶،۷۶۴	۸۴۵،۰۰۰	۰
سایر شرکتهای خارج از بورس	۳۸،۳۱۳	۰	۳۸،۳۱۳	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۳۸،۳۱۳	۰
جمع	۶،۵۱۵،۳۹۵	۰	۶،۵۱۵،۳۹۵	۰	۲،۷۶۳	۰	۰	۰	۶۷،۹۷۹،۶۲۳	۶۱،۴۶۴،۲۲۸	۶۱،۴۶۴،۲۲۸

• توسعه مسیر برق گیلان در بازار دوم فرابورس عرضه شده است و سهم ارزش این نیروگاه بر اساس ارزش بازار فعلی سهم درج شده است.

در روش فوق با محاسبه ارزش جایگزینی دلاری و تعدیل شده بر اساس عمر نیروگاه و در نظر گرفتن بدهی ها اقدام به محاسبه ارزش نیروگاه و سهم هلدینگ برق و انرژی غدیر شده است.

• نیروگاه لامرد با ظرفیت ۹۱۳ مگاوات تا تاریخ ۱۴۰۱ قابل بهره برداری است اما در محاسبه فوق ظرفیت قابل بهره برداری محاسبه شده است.

• دلیل برابر قرار دادن ارزش کارشناسی شرکت تولید برق خوزستان با بهای تمام شده به شرح ذیل است: شرکن طی یک فقره قرارداد مشارکت مدنی با بانک صنعت و معدن، مبلغ ۲۱۹ میلیون یورو، تسهیلات ارزی از بانک صنعت و معدن جهت ساخت نیروگاه سیکل ترکیبی بهبهان دریافت کرده است. براین اساس کلیه هزینه های تامین مالی از تاریخ ۱۳۹۳ به حساب هزینه های دوره منظور شده است. جمعا از تاریخ بهره برداری واحدهای نیروگاهی مبلغ ۳۵ میلیون یورو هزینه های مالی این شرکت می باشد. همچنین به دلیل افزایش قابل ملاحظه نرخ ارز نسبت به سال گذشته و به التبع آن افزایش ۶۷۰ میلیارد تومانی هزینه های مالی، شرکت در گزارش سال مالی اخیر (منتهی به شهریور ۱۳۹۹) زیان اعلام کرده است. به همین منظور در تحلیل این شرکت، ارزش کارشناسی برابر با بهای تمام شده در نظر گرفته شده است.

خالص دارایی شرکت سرمایه گذاری برق و انرژی غدیر (میلیون ریال)

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۳۰،۵۵۵،۰۶۹	۳۷،۴۲۴،۵۵۴	۶۷،۹۷۹،۶۲۳
بهای تمام شده	۲،۶۲۷،۹۹۳	۳،۸۸۷،۴۰۲	۶،۵۱۵،۳۹۵
ارزش افزوده	۲۷،۹۲۷،۰۷۶	۳۳،۵۳۷،۱۵۲	۶۱،۴۶۴،۲۲۸
حقوق صاحبان سهام	۱۰،۷۷۵،۸۴۷	۰	۱۰،۷۷۵،۸۴۷
ارزش خالص دارایی ها	۰	۷۲،۲۴۰،۰۷۵	۷۲،۲۴۰،۰۷۵

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب

مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب (سالکو) به عنوان بزرگترین و مدرنترین کارخانه آلومینیوم ایران در زمینی به مساحت ۲۰۰ هکتار در منطقه ویژه اقتصادی لامرد واقع است. این مجتمع با حجم سرمایه گذاری ۱۸۶ هزار میلیارد ریال یا معادل ۱.۲ میلیارد دلار و با سرمایه گذاری ۴۹ درصدی سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) و ۵۱ درصدی شرکت سرمایه گذاری غدیر به مرحله تولید شمش آلومینیوم رسید.

ظرفیت تولید اسلب و بیلت به ترتیب ۷۰ و ۸۶ هزار تن در سال بوده و ظرفیت تولید شمش ۱۴۴ هزار تن در سال است که این میزان تا ۳۰۰ هزار تن در سال قابل افزایش است.

لازم به ذکر است مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب با ۴۰ سلول احیا (دیگ) فعالیتش را از اردیبهشت سال گذشته (۹۹) آغاز کرد و اکنون ۱۵۱ سلول از ۲۵۸ سلول احیا (دیگ) این کارخانه در مدار تولید قرار دارد. در حال حاضر نیز ۱۸۰ هزار تن از ظرفیت اسمی فاز نخست (تولید سالیانه ۳۰۰ هزار تن) مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب تکمیل شده است. این کارخانه از ابتدای دوران راه‌اندازی تاکنون توانسته ۱۳۰ هزار تن فلز پرکاربرد آلومینیوم در قالب شمش‌های هزار و ۵۰۰ پوندی و ۴۲ هزار تن بلوک اختصاصی آند را تولید کند.

لازم به ذکر است آلومینیوم جنوب به تنهایی ۴۰ درصد آلومینیوم کشور را تولید خواهد کرد و به تولید بیش از یک میلیون تن شمش آلومینیوم در طرح‌های توسعه‌ای خود خواهد رسید؛ در حالی که ظرفیت سالانه تولید شمش در شرکت‌های آلومینیومی المهدی ۱۱۰ هزار تن، هرمز آل ۱۴۰ هزار تن، ایرالکو ۱۰۰ هزار تن و جاجرم ۴۰ هزار تن است.

این کارخانه در صورت راه‌اندازی کامل بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد ریال قابلیت ارزش گذاری خواهد داشت. در مفروضات نرخ دلار برای سال مالی ۱۴۰۱ شرکت برابر ۳۰۰ هزار ریال، تولید ۱۵۰ هزار تن و نرخ شمش ۲۵۰۰ دلار برآورد شده و سود کارشناسی با لحاظ هزینه مالی و اثرات تسهیلات ارزی سود ۸۷۵،۸۷۵،۱۶ میلیارد ریال برآورد می‌شود.

لازم به ذکر است شرکت نیم سال اول سال مالی ۱۴۰۰ (منتهی به اسفند ۱۳۹۹) با تولید و فروش ۵۳ هزار تن شمش ۲۶،۰۸۶ میلیارد ریال درآمد فروش و ۳،۷۵۵ میلیارد ریال سود خالص محقق کرد.

بین‌المللی توسعه ساحل و فراساحل نئین کیش

این شرکت به عنوان هلدینگ حمل و نقل شرکت سرمایه گذاری غدیر به شمار می‌رود. کشتیرانی، خدمات دریایی و بندری، حمل و نقل ریلی و جاده‌ای و خدمات لجستیک و انبار، محورهای اصلی فعالیت این هلدینگ به شمار می‌روند. سرمایه این شرکت در حال حاضر ۱،۰۴۰ میلیارد ریال است که تماماً متعلق به گروه سرمایه گذاری غدیر است.

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار	بهای تمام شده	ارزش	افزایش (کاهش)
حمل و نقل ریلی پارسیان (جبارسا)	۶۲،۲۲	۱،۲۶۱،۹۹۸	۴،۱۸۵،۱۲۰	۸،۱۱۲	۲۶،۹۰۱	۲،۹۲۳،۱۲۲
دریابان جنوب ایران کیش	۱۰۰	۶۰۰،۵۹۰	۱،۰۸۰،۰۰۰			۴۷۹،۴۱۰
جمع		۱،۸۶۲،۵۸۸	۵،۲۶۵،۱۲۰			۳،۴۰۲،۵۳۲

شرکت حمل و نقل ریلی پارسیان در بخش حمل و نقل ریلی و شرکت دریابان جنوب در بخش کشتیرانی و خدمات بندری و از سهامداری در شرکت ایران مارین سرویسز در بازرگانی و حمل و نقل جاده‌ای فعال است.

محاسبه ارزش خالص دارایی سرمایه گذاری غدیر

مارکت سرمایه گذاری های بورسی "وغدیر" با توجه به عرضه اولیه هلدینگ سیمانی سفید ۱۰۴۰ هزار میلیارد ریال است. همچنین برآورد کارشناسی ارزش سرمایه گذاری های مولد و سودآور هلدینگ در بخش خارج از بورس بیش از ۶۶۷ هزار میلیارد ریال تخمین زده می‌شود. همانطور که ملاحظه می‌شود سهم سبد خارج از بورسی در پرتفوی غدیر ۳۹ درصد است که پتانسیل عرضه اولیه در بازار سرمایه را دارا است که به شفاف شدن دارایی‌های و رشد ارزش این هلدینگ منجر خواهد شد.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

ارزش خالص دارایی سرمایه گذاری غدیر (میلیون ریال)

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۱,۰۴۰,۱۴۴,۵۲۵	۶۶۷,۵۲۶,۸۶۲	۱,۷۰۷,۶۷۱,۳۸۶
بهای تمام شده	۶۳,۱۸۲,۷۸۲	۷۲,۴۸۳,۴۵۵	۱۳۵,۶۶۶,۲۳۷
ارزش افزوده	۹۷۶,۹۶۱,۷۴۲	۵۹۵,۰۴۳,۴۰۷	۱,۵۷۲,۰۰۵,۱۴۹
حقوق صاحبان سهام		۱۵۸,۹۲۳,۵۸۵	
سود فروش و سرمایه گذاری		۲,۳۱۷,۵۲۴	
ارزش خالص دارایی ها		۱,۷۳۳,۲۴۶,۲۵۸	
سرمایه		۷۲,۰۰۰,۰۰۰	
NAV (ریال)		۲۴,۰۷۳	
قیمت پایانی (ریال)		۱۴,۴۴۰	
P / NAV		۶۰%	

محاسبه سود شرکت سرمایه گذاری غدیر

دوره مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	ته ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمد سود سهام	۲۰,۲۷۷,۷۶۱	۴۰,۵۷۵,۸۹۰	۶۷,۵۳۲,۶۶۱	۳۳,۷۱۷,۳۶۹	۱۲۲,۰۴۷,۲۸۰	۲۳۸,۴۳۳,۱۱۴
درآمد سود تضمین شده	۰	۲۵۲,۴۵۷	۸۰۲,۵۴۴	۳۰۵,۵۶۸	۶۱۱,۱۳۶	۷۶۳,۹۲۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۱,۹۳۷,۶۱۰	۲۶۳,۵۵۹	۷,۸۵۰,۲۸۵	۴,۹۳۲,۴۴۴	۷,۲۴۹,۹۶۸	۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۲۱,۱۱۸	۲۹,۰۰۷	۲۳	-۹۹۷,۸۳	-۹۹۷,۸۳	۰
درآمد کل	۲۲,۳۳۶,۴۸۹	۴۱,۱۲۰,۹۱۳	۷۶,۱۸۵,۵۱۳	۳۸,۸۷۱,۳۸۴	۱۲۹,۸۲۴,۳۸۷	۲۳۹,۱۹۷,۰۳۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۱۹,۴۸۴	-۶۷۰,۹۱۰	-۱۵۰,۰۲۱	-۱۸۸,۵۲۱	-۳۷۷,۰۴۲	-۴۹۰,۱۵۵
سود (زیان) عملیاتی	۲۲,۲۱۷,۰۰۵	۴۰,۴۵۰,۰۰۳	۷۶,۰۳۵,۴۹۲	۳۸,۶۸۲,۸۶۳	۱۲۹,۴۴۷,۳۴۵	۲۳۸,۷۰۶,۸۷۹
هزینه های مالی	-۱,۲۸۱,۷۱۱	-۱,۰۱۸,۷۳۰	-۱,۱۰۵,۴۷۶	-۲,۳۵۵,۱۱۶	-۴,۷۱۰,۲۳۲	-۶,۲۸۶,۵۴۲
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	-۷۵۸,۱۰۷	-۳۶۰,۳۲۶	-۱,۲۶۸,۴۱۳	-۱۴۶,۲۴۸	-۱۴۶,۲۴۸	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تحوّل قبل از مالیات	۲۰,۱۷۷,۱۸۷	۳۹,۰۷۰,۹۴۷	۷۳,۶۶۱,۶۰۳	۳۶,۱۸۱,۴۹۹	۱۲۴,۵۹۰,۸۶۵	۲۳۲,۴۲۰,۳۳۷
مالیات	-۳۴,۷۷۷	-۳۸,۳۴۳	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲۰,۱۴۲,۴۱۰	۳۹,۰۳۲,۶۰۴	۷۳,۶۶۱,۶۰۳	۳۶,۱۸۱,۴۹۹	۱۲۴,۵۹۰,۸۶۵	۲۳۲,۴۲۰,۳۳۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۸۰	۵۴۲	۱,۰۲۳	۵۰۳	۱,۷۳۰	۳,۲۲۸
سرمایه	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۲,۰۰۰,۰۰۰

بیشترین سهم از سودآوری هلدینگ به نمادهای پارسان، پارس و شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر اختصاص دارد.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری غدیر

(وغدیر)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره سی ام
۱۴۰۰/۰۹/۲۷

در جدول ذیل به سهم شرکت های سرمایه پذیر در کسب سود هلدینگ غدیر پرداخته شده است:

سهم از سود سال ۱۴۰۱ سرمایه گذاری غدیر

نام شرکت	EPS (ریال) ۱۴۰۱	DPS (ریال) ۱۴۰۱	تقسیم سود	سود کل (میلیون ریال)	سهم از سود
پارسان	۶۴۳۶	۵۷۹۲	۹۰%	۱۵۲,۲۲۳,۵۴۹	۶۴%
پارس	۲۶۶۳۱	۲۶۶۳۱	۱۰۰%	۲۹,۶۷۶,۰۸۵	۱۲%
وبشهر	۹۰۰	۴۰۰	۴۴%	۲۶۶,۰۸۸	۰%
کگهر	۴۰۰۰	۲۸۰۰	۷۰%	۲۶۸,۸۰۶	۰%
سغدیر	۱۳۳۹	۶۶۹,۵	۵۰%	۱,۶۸۱,۵۳۴	۱%
گسترش صنعت نوین ایرانیان				۶,۱۷۱,۶۰۶	۳%
بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر				۳۸,۵۸۸,۹۹۰	۱۶%
سرمایه گذاری برق و انرژی غدیر				۳,۳۲۱,۱۶۰	۱%
مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب				۴,۳۰۳,۱۲۵	۲%
بین المللی توسعه ساحل و فراساحل نگین کیش				۱,۴۶۷,۹۸۳	۱%
سایر				۴۶۴,۱۸۸	۰%
جمع				۲۳۸,۴۳۳,۱۱۴	۱۰۰%

در این بخش سود کارشناسی شرکت های با اهمیت در پرتفوی نفت و گاز پارسین برای سال ۱۴۰۱ شرح داده شده است.

در مفروضات نرخ دلار ۲۵۰ هزار ریال، اوره ۵۰۰ دلار برای، متانول ۳۴۰ دلار و خوراک ۲۰ سنت لحاظ شده است.

محاسبه سود شرکت های پارسان

شرکت	EPS ۱۴۰۱	DPS ۱۴۰۱	تقسیم سود
پتروشیمی زاگرس	۳۳۵۹۷,۲۵	۳۱,۹۱۷	۹۵%
پتروشیمی پارس	۲۶۶۳۱	۲۶,۰۹۸	۹۸%
پتروشیمی پردیس	۴۲۴۱۲,۸۴	۲۵,۴۴۸	۶۰%
پالایش نفت تبریز	۶۰۰۰	۴,۲۰۰	۷۰%
پالایش نفت شیراز	۱۵۰۰۰	۱۰,۵۰۰	۷۰%
پتروشیمی شیراز	۱۳۶۵۸	۸,۱۹۵	۶۰%
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۷۷۰۰	۲,۳۱۰	۳۰%
پتروشیمی خراسان	۱۷۹۶۶,۸۲	۱۳,۱۱۶	۷۳%
پالایش نفت بندرعباس	۱۱۵۰	۹۲۰	۸۰%

سرمایه گذاری غدیر برای سال مالی منتهی به آذر ماه ۱۴۰۰ حداقل ۱۷۳۰ ریال سود محقق خواهد کرد که با در نظر گرفتن سیاست تقسیم ۸۰ درصد و سود کارشناسی سال آینده نسبت P/E تحلیلی ۴ واحد را نشان میدهد. براین اساس با توجه به دارایی های تحت تملک و قدرت سودآوری بالا این شرکت مشخصه های لازم برای سرمایه گذاری بلندمدت را دارا است.

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶