

تحلیل بنیادی شرکت سرمایه گذاری گروه توسعه ملی (وبانک)

معرفی:

وبانک یکی از بزرگترین هلدینگ های مادر در کشور میباشد که از طریق هلدینگ های تخصصی در صنایع مختلف از جمله پتروشیمی، شوینده، سیمان و صنعت غذایی فعال میباشد.

عموما شرکت های سرمایه گذاری را بایست از دو بعد سود آوری و خالص ارزش دارایی هر سهم جهت بررسی وضعیت بنیادی آن تحلیل نمود که در ابتدا به بررسی خالص ارزش دارایی هر سهم و سپس سودآوری شرکت خواهیم پرداخت.

خالص ارزش دارایی به کسر ارزش روز بدهی از خالص ارزش روز دارایی ها اشاره دارد. با توجه به اینکه اکثر دارایی های یک شرکت سرمایه گذاری را پرتفوی بورسی و غیر بورسی آن تشکیل میدهد به ارزش افزوده این دو مورد خواهیم پرداخت تا به ارزش روز حقوق صاحبان سهام آن برسیم.

پرتفوی بورسی:

شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده	ارزش بازار
پتروشیمی اراک	۵۱	۸,۵۵۲,۵۸۶	۱۶۷,۷۷۳,۶۰۰
توسعه صنایع بهشهر	۴۶	۸,۰۰۱,۴۶۴	۴۶,۰۴۸,۰۲۸
شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان	۸۷	۴,۰۱۸,۵۷۴	۳۰,۲۴۶,۲۷۱
ایران ترانسفو	۳۴	۲,۳۲۴,۱۴۳	۲۳,۳۹۱,۳۱۸
گروه صنعتی بارز	۳۲	۹۱۲,۶۶۸	۱۴,۴۲۵,۰۰۸
شرکت ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس	۳۴	۷۹۲,۰۹۶	۱۱,۹۰۶,۱۷۷
سرمایه گذاری نیروگاهی ایران (سنا)	۱۵	۵۱۷,۱۹۸	۴,۴۸۴,۱۰۹
سرمایه گذاری شفا دارو	۱۴	۱,۰۶۷,۲۶۲	۴,۳۳۷,۹۲۴
سیمرغ	۱۲	۲۵,۷۷۳	۳,۴۶۲,۱۵۳
سرمایه گذاری توسعه ملی	۵۸	۳,۰۰۱,۷۸۹	۳,۰۰۱,۷۸۹
بورس کالای ایران	۲	۲۳,۵۲۴	۲,۷۳۰,۹۲۴
فولاد مبارکه	۰	۱,۱۵۷,۳۸۲	۱,۰۰۶,۸۰۸
ملی صنایع مس ایران	۰	۶۹۵,۴۱۹	۷۳۹,۳۸۱
دوده صنعتی پارس	۶	۲۸,۰۷۰	۷۳۰,۹۱۲
تامین سرمایه نوین	۱	۶۷۰,۴۶۵	۶۲۷,۵۳۲
معدنی و صنعتی چادرملو	۰	۵۰۰,۹۳۶	۵۰۴,۵۷۷
صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت فیروزه آسیا(ETF)	۴	۲۳۶,۱۵۵	۲۳۶,۱۵۵

۲۲۴,۳۶۷	۲۶۹,۵۳۲	۲	سرمایه گذاری بوعلی
۲۱۸,۵۲۰	۲۳۹,۶۷۹	۰	فولاد خوزستان
۱۸۰,۷۳۱	۱۸۰,۷۳۱	۲	صندوق سرمایه گذاری آرمان آتی کوثر(ETF)
۱۶۶,۱۱۵	۱۶۶,۱۱۵	۱	صندوق سرمایه گذاری افرا نماد پایدار
۱۶۵,۶۶۶	۳۹,۲۸۵	۰	بانک پارسیان
۱۵۲,۵۹۶	۱۵۰,۷۹۱	۶	گروه توسعه هنر ایران
۱۵۰,۲۶۹	۱۵۰,۲۶۹	۱	ثبات ویستا
۱۱۸,۷۹۳	۱۱۸,۷۹۳	۲	سرمایه گذاری مسکن
۱۰۶,۶۸۸	۳۷۳,۸۱۱	۰	سرمایه گذاری غدیر
۹۹,۰۱۴	۴۹,۴۴۹	۰	بانک اقتصاد نوین
۷۳,۴۷۳	۳۹,۶۹۱	۰	فند نقش جهان
۶۵,۰۶۲	۶۵,۰۶۲	۰	اواپ فردای زاگرس
۵۲,۷۱۷	۱۵,۴۸۴	۰	گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان
۴۳,۲۰۷	۴۵,۶۲۷	۰	آهن و فولاد ارفع
۳۵,۰۴۱	۳۵,۰۴۱	۱	خصوصی کمان کاریزما
۱۳,۰۶۷	۱۱,۵۰۹	۰	مارگارین
۷,۶۲۸	۷,۶۲۸	۰	سرمایه گذاری استان آذربایجان غربی
۷,۶۲۸	۷,۶۲۸	۰	سرمایه گذاری استان گیلان
۷,۵۲۸	۷,۵۲۸	۰	سرمایه گذاری استان سیستان و بلوچستان
۷۲۳	۷۲۳	۰	سرمایه گذاری استان کردستان
۱۹۵	۳۹۹	۰	سرمایه گذاری تامین اجتماعی
۱۰۹	۱۰۹	۰	سرمایه گذاری استان خراسان جنوبی
۷۴	۰	۰	دشت مرغاب
۶۸	۶۸	۰	سرمایه گذاری استان خراسان شمالی
۶۲	۶۲	۰	سرمایه گذاری سهام عدالت استان کرمانشاه
۵۱	۵۱	۰	سرمایه گذاری سهام عدالت استان خراسان رضوی
۱۲	۴	۰	پلیمر آریا ساسول
۰	۱	۰	بسته بندی پارس
۰	۰	۶	دوده صنعتی پارس (حق تقدم)
۰	۰	۰	صنایع بسته بندی مشهد
۰	۳	۰	کاشی اصفهان
۳۱۷,۵۴۳,۰۷۳	۳۴,۵۰۰,۲۷۹		جمع

پرتفوی غیر بورسی:

ارزش برآوردی	بهای تمام شده	نام شرکت
۱۵,۳۰۳,۷۰۰	۴,۲۰۵,۷۵۳	سرمایه گذاری در املاک
۱۰,۹۱۱,۰۴۰	۲,۳۰۴,۰۰۶	سرمایه گذاری خدمات مدیریت سرمایه مدار
۴,۷۵۸,۲۱۶	۱,۴۰۱,۰۲۱	بین المللی ساختمان و صنعت ملی
۶۳۵,۷۷۴	۶۳۵,۷۷۴	صنایع پتروشیمی بین الملل قشم
۳۸۵,۷۲۸	۳۸۵,۷۲۸	صندوق سرمایه گذاری مشترک یکم ایرانیان
۹۰۷,۷۱۵	۵۰۰,۷۹۸	لیزینگ سرمایه گذاری بانک ملی
۴۵۸,۱۴۱	۴۵۸,۱۴۱	صندوق سرمایه گذاری پاداش سرمایه گذاری بهگزین
۳۷۵,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	شرکت زیر ساخت و توسعه سرمایه گذاری مهر و ماه
۵۸۷,۲۵۴	۱۶۰,۰۰۰	صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردان توسعه ملی
۱۰۲,۰۱۰	۱۰۲,۰۱۰	اوراق اسنادخزانه اسلامی
۳۵۰,۷۳۵	۱۰۰,۰۰۰	گروه توسعه هنر ایران
۱۱۹,۰۳۱	۹۰,۰۰۰	توسعه بین الملل تجارت ملی
۱۰,۲۱۹,۰۳۸	۶۵,۸۴۱	توسعه کشت و صنعت ملی
۱,۲۳۸,۹۹۸	۵۸,۶۵۹	کارخانجات مخمل و ابریشم کاشان
۵۶,۹۳۱	۵۶,۹۳۱	ایران پوپلین
۵۵,۹۶۰	۵۵,۹۶۰	داده ورزی سداد
۱۱۲,۹۴۷	۵۰,۱۷۶	صندوق سرمایه گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه
۳,۴۰۴	۳,۴۰۴	کمپر سور سازی ایران
۴۳,۱۰۰,۱۰۱	۲۶,۸۶۲	مدیریت توسعه نگاه پویا
۸۰,۲۹۹	۲۱,۶۳۰	کار آفرینان سبز خلیج فارس
۱۹,۹۰۰	۱۹,۹۰۰	توسعه نیرو گاهها وانرژی برق
۱۲,۲۰۰	۱۲,۲۰۰	مجتمع تولیدی چینی مقصود
۸۲۸,۹۸۷	۸۲۸,۹۸۷	صندوق سرمایه گذاری امین آشنا ایرانیان
۷,۰۶۸	۷,۰۶۸	BMIIC International Genral Trading(BMIICGT)
۶,۷۷۵	۶,۷۷۵	فرش پارس
۵۵,۰۹۵	۱۰۴,۹۹۵	صندوق سرمایه گذاری مشترک توسعه ملی
۴,۷۱۹	۴,۷۱۹	تجهیزات مدارس ایران
۳,۱۹۷	۳,۱۹۷	کارخانجات تولیدی و صنعتی و تولیدی اتمسفر
۲,۲۸۱	۲,۲۸۱	صنایع پوشش ایران
۴۰۰,۵۸۹	۳۹۴,۹۳۲	صندوق سرمایه گذاری اعتماد کارگزاری بانک ملی ایران
۱,۳۵۴	۱,۳۵۴	امتیاز تسهیلات مسکن

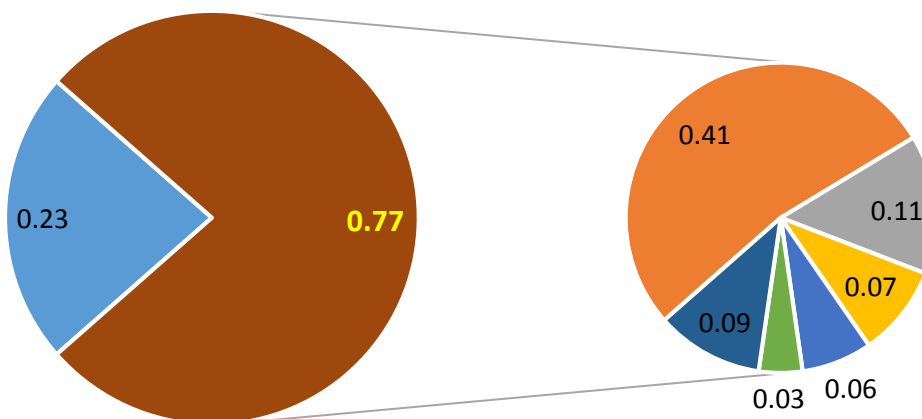
۹۴۶	۹۴۶	صنایع کاشان
۲۵،۵۳۷	۶۰۰	آزادراه تبریز ارومیه
۵۰۰	۵۰۰	توسعه مدیریت ارتباطات سبز
۴۴۴	۴۴۴	مصرف کارگران کشاورزی و دامپروری اورین دشت
۴۰۰	۴۰۰	فیوزسازی ایران
۳۷۷	۳۷۷	گچ تهران
۲۳۰	۲۳۰	سرمایه گذاری توسعه استان همدان
۱۶۴	۱۶۴	صنایع چوبی ایران
۸۰	۸۰	موسسه توسعه صنعت سرمایه گذاری ایران
۵۴	۵۴	چینی سازی البرز
۵۰	۵۰	پرداخت الکترونیک سداد (حق تقدم)
۲۰	۲۰	کارگزاری بانک ملی ایران
۱۰	۱۰	پرداخت الکترونیک سداد
۰	۰	صرافی ملی ایران
۰	۰	پالایش گاز خارگ
۰	۰	گروه توسعه هنر ایران (حق تقدم)
۰	۰	گروه توسعه هنر ایران
۰	۰	شرکت زیر ساخت و توسعه سرمایه گذاری مهر و ماه (حق تقدم)
۰	۰	کارتن پارس
۰	۰	صنایع بسته بندی مشهد
۱،۲۵۵،۱۱۶	۱،۲۵۵،۱۱۶	صندوق سرمایه گذاری امین آشنا ایرانیان
۲۴۹،۷۱۹	۲۴۹،۷۱۹	صندوق سرمایه گذاری فیروزه موفقیت
۹۹،۹۹۸	۹۹،۹۹۸	صندوق سرمایه گذاری سهم آشنا
۹۹،۹۹۸	۹۹،۹۹۸	صندوق سرمایه گذاری مشترک کارگزاری حافظ
۹۹،۹۷۷	۹۹،۹۷۷	ثروت آفرین تمدن
۲۱۹،۹۷۷	۲۱۹،۹۷۷	صندوق سرمایه گذاری مشترک سبحان
۲۱۹،۹۳۲	۲۱۹،۹۳۲	صندوق سرمایه گذاری مشترک نقش جهان
۲۰۴،۹۷۷	۲۰۴،۹۷۷	صندوق سرمایه گذاری مشترک توسعه ملی
۱۹۹،۹۶۳	۱۹۹،۹۶۳	صندوق سرمایه گذاری مشترک کاریزما
۱۹۹،۹۱۰	۱۹۹،۹۱۰	صندوق سرمایه گذاری مشترک نوین پایدار
۱۹۹،۹۹۰	۱۹۹،۹۹۰	صندوق سرمایه گذاری مشترک میعاد ایرانیان
۱۹۹،۹۴۹	۱۹۹،۹۴۹	صندوق سرمایه گذاری مشترک ارزش کاوان آینده
۹۹،۹۹۹	۹۹،۹۹۹	صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو

۹۹.۹۹۹	۹۹.۹۹۹	صندوق سرمایه گذاری مشترک امید توسعه
۹۹.۷۶۷	۹۹.۷۶۷	صندوق سرمایه گذاری مشترک بورسیران
۹۴,۶۸۲,۲۷۱	۱۵,۹۹۷,۲۴۸	جمع

با توجه به برآورد ارزش روز پرتفوی بورسی و غیر بورسی میتوان با محاسبه ارزش افزوده این دو به خالص ارزش دارایی هم سهم مطابق جدول زیر رسید:

برآورد ارزش روز خالص دارایی‌ها وبانک			
شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۳۱۷,۵۴۳,۰۷۳	۹۴,۶۸۲,۲۷۱	۴۱۲,۲۲۵,۳۴۳
بهای تمام شده	(۳۴,۵۰۰,۲۷۹)	(۱۵,۹۹۷,۲۴۸)	(۵۰,۴۹۷,۵۲۷)
ارزش افزوده	۲۸۳,۰۴۲,۷۹۴	۷۸,۶۸۵,۰۲۳	۳۶۱,۷۲۷,۸۱۶
حقوق صاحبان سهام		۵۹,۳۶۵,۶۰۹	
سود واگذاری		.	
ذخیره کاهش ارزش		۳۸,۶۷۹	
سود تقسیمی		.	
ارزش خالص دارایی‌ها		۴۲۱,۱۳۲,۱۰۴	
سرمایه		۲۷,۲۵۰,۰۰۰	
NAV		<u>۱۵,۴۵۴</u>	
قیمت		<u>۸,۰۹۰</u>	
P/NAV		<u>۰,۵۲</u>	
سود هر سهم-اصلی	۱۳۹۹-۱۲	۱۴۰۰-۱۲	۱۴۰۱-۱۲
	<u>۱,۷۲۶</u>	<u>۱,۵۷۴</u>	<u>۱,۴۸۰</u>
نسبت P/E	-	<u>۵</u>	<u>۵</u>
میانگین وزنی P/E ttm عملیاتی سهام پرتفوی		۹	

### پرتفوی وبانک



- سهام غیر بورسی
- توسعه صنایع بهشهر
- ایران ترانسفو
- سایر بورسی
- پتروشیمی اراک
- شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان
- گروه صنعتی بارز

سودآوری:

جهت بررسی سود آوری، تحلیل بنیادی روی اکثر سهام مهم شرکت صورت گرفته که با توجه به درصد مالکیت و تقسیم سود نقدی در آخرین مجمع و فرض ثبات آن برای دوره های بعد پیش بینی سود انجام گرفته است و صرفا سود تکرار شونده و از محل سود تقسیمی در نظر گرفته شده و سود فروش سهام که معمولا تکرار پذیر نیست یا سود ناشی از عرضه اولیه زیر مجموعه ها در نظر گرفته نشده است لذا پیش بینی انجام شده محافظه کارانه تلقی میگردد.

سود	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان	۶,۳۷۹,۸۰۴	۵,۳۹۵,۱۹۴	۸,۲۰۵,۲۱۴
سرمایه گذاری توسعه ملی	۱۳,۹۱۸,۶۰۶	۵,۳۶۳,۶۶۰	۶,۴۳۶,۳۹۲
پتروشیمی اراک	۳۴,۲۴۱,۰۰۲	۵۹,۲۷۹,۱۰۵	۵۴,۶۴۸,۱۵۶
توسعه صنایع بهشهر	۷,۰۴۷,۲۶۴	۲,۷۵۳,۹۰۰	۲,۸۱۵,۱۸۸
شرکت ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس	۹۳۴,۶۹۶	۱,۱۲۱,۶۳۵	۱,۳۴۵,۹۶۲

۱۰,۰۳۰,۰۰۶	۸,۳۵۸,۳۳۸	۶,۹۶۵,۲۸۲	ایران ترانسفو
۴,۹۱۵,۱۱۰	۵,۱۹۷,۲۰۸	۶,۶۵۷,۱۱۸	گروه صنعتی بارز
۸۲۹,۳۱۴	۶۹۱,۰۹۵	۵۷۵,۹۱۲	سرمایه گذاری نیروگاهی ایران (سنا)
۳,۰۸۳,۷۴۹	۲,۵۶۹,۷۹۱	۳,۵۵۱,۱۴۷	سرمایه گذاری شفا دارو
۵۱۱,۱۸۶	۶۵۱,۵۷۱,۰۱	۶۷۱,۱۰۱	دوده صنعتی پارس
۲,۰۰۹,۱۲۷	۱,۶۷۴,۲۷۲	۱,۳۹۵,۲۲۷	سیمرغ
۸۴۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۸,۰۲۲,۳۱۲	مدار

درآمد سود قابل شناسایی از هر شرکت:

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	درآمد سود سهم
۴,۰۶۹,۳۴۵	۳,۹۱۴,۳۷۶	۳,۱۶۴,۰۴۰	شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنایع سیمان
۳,۴۹۲,۷۰۴	۲,۹۱۰,۵۸۷	۵,۸۹۹,۸۳۸	سرمایه گذاری توسعه ملی
۲۵,۹۳۸,۹۳۷	۲۸,۱۳۷,۰۳۳	۱۴,۹۹۲,۹۹۲	پتروشیمی اراک
۶۹۵,۸۳۱	۶۸۰,۶۸۳	۱,۴۱۴,۸۲۶	توسعه صنایع بهشهر
۳۹۰,۷۹۶	۳۲۵,۶۶۳	۶۳,۶۶۰	شرکت ملی کشت و صنعت و دامپروری پارس
۲,۸۴۹,۱۰۹	۲,۳۷۴,۲۵۸	۶۱۲,۲۹۴	ایران ترانسفو
۱,۳۵۷,۶۷۶	۱,۴۳۵,۵۹۹	۱,۹۶۵,۳۰۱	گروه صنعتی بارز
۲۱,۵۲۸	۱۷,۹۴۰	۱۴,۹۵۰	سرمایه گذاری نیروگاهی ایران (سنا)
۲۷۲,۶۴۱	۲۲۷,۲۰۱	۳۱۳,۹۶۴	سرمایه گذاری شفا دارو
۶۰,۶۱۵	۷۷,۲۶۲	۷۹,۵۷۷	دوده صنعتی پارس
۸۴,۲۲۷	۷۰,۱۸۹	۳۳,۲۴۵	سیمرغ
۷۶۶,۳۱۸	۶۳۸,۵۹۸	۵,۰۶۰,۰۰۰	مدار
۳۹,۹۹۹,۷۲۸	۴۰,۸۰۹,۳۸۷	۳۳,۶۱۴,۶۸۷	

صورت سود و زیان:

۳۰/۱۲/۱۴۰۱	۳۰/۱۲/۱۴۰۰	۳۰/۱۲/۱۳۹۹	
۳۹,۹۹۹,۷۲۸	۴۰,۸۰۹,۳۸۷	۳۳,۱۸۶,۹۶۷	درآمد سود سهام
۱,۲۵۳,۶۰۳	۱,۲۵۳,۶۰۳	۱,۲۵۳,۶۰۳	درآمد سود تضمین شده
	۷۷,۶۱۷	۱۴,۱۲۴,۵۴۳	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
	.	.	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
	.	.	سایر درآمدهای عملیاتی

۴۱,۲۵۳,۳۳۱	۴۲,۱۴۰,۶۰۷	۴۸,۵۶۵,۱۱۳	جمع درآمدهای عملیاتی
			هزینه های عملیاتی
(۴۷۹,۶۳۵)	(۳۹۹,۶۹۶)	(۳۰۵,۵۷۸)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
	.	(۹۵,۲۶۳)	سایر هزینه های عملیاتی
۴۰,۷۷۳,۶۹۶	۴۱,۷۴۰,۹۱۱	۴۸,۱۶۴,۲۷۲	سود (زیان) عملیاتی
	.	.	هزینه های مالی
	۲۰,۸۹۶	(۱۰,۴۷۰,۹۷)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴۰,۷۷۳,۶۹۶	۴۱,۷۶۱,۸۰۷	۴۷,۱۱۷,۱۷۵	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
	.	(۷۰,۳۴۱)	مالیات بر درآمد
۴۰,۷۷۳,۶۹۶	۴۱,۷۶۱,۸۰۷	۴۷,۰۴۶,۸۳۴	سود (زیان) خالص
۲۷,۲۵۰,۰۰۰	۲۷,۲۵۰,۰۰۰	۲۷,۲۵۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۴۹۶	۱,۵۳۳	۱,۷۲۶	سود هر سهم

جمع بندی:

شرکت در حال حاضر در سطح ۵۲ درصد NAV و همچنین با پی بر ای ۵ در حال معامله است با توجه به مصرفی بودن محصولات اکثر هلدینگ های تابعه و عدم امکان افت آن و همچنین تنوع مناسب پرتفوی شرکت میتوان گفت در سطح های فعلی شرکت قیمت به نسبت خوبی دارد.



www.betasahm1.ir