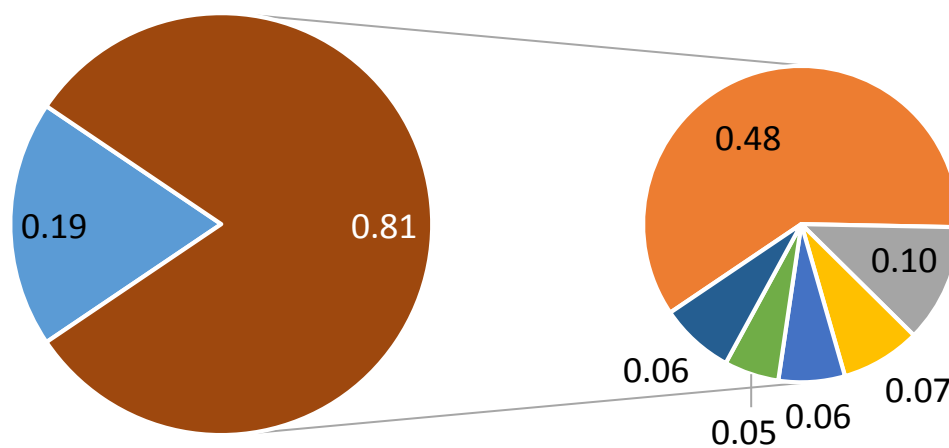


تحلیل بنیادی شرکت سرمایه گذاری سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا)

معرفی

شستا بازوی سرمایه گذاری تامین اجتماعی بوده و مدیریت شرکت های زیر مجموعه این نهاد را بر عهده دارد. در تحلیل های قبل به بررسی تاپیکو تاسیکو دو زیر مجموعه مهم شرکت پرداختیم و در حال حاضر به بررسی خود شستا خواهیم پرداخت. در تصویر زیر مهمترین نمادهای پرتفوی قابل رویت است:

پرتفوی شستا



سایر بورسی ■ تیبیکو ■ تاسیکو ■ حکشتی ■ صبا ■ تاپیکو ■ پرتفوی غیر بورسی

عموما در تحلیل شرکت های هلدینگ و سرمایه گذاری به دو بعد سودآوری و خالص ارزش روز دارایی ها توجه میشود.

سودآوری شرکت های هلدینگ و سرمایه گذاری میتواند از محل عملیاتی (دریافت سود نقدی از شرکت های زیر مجموعه) و یا فروش سرمایه گذاری ها باشد که درآمد عملیاتی از محل سود تقسیمی بیشتر در تحلیل ها ارزش دارد زیرا قابلیت تکرار دارد اما فروش سرمایه گذاری ها عموما چون قابلیت تکرار ندارد نقش پر رنگی در ارزش دهی به سهم نخواهد داشت. لذا ابتدا به برآورد سود شرکت با تکیه بر سود زیر مجموعه ها خواهیم پرداخت و در انتها خالص ارزش روز دارایی هر سهم شرکت ذکر خواهد شد.

www.betasahm.ir

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	سود
۲۱,۵۱۶,۹۸۷	۱۸,۵۷۲,۴۴۰	۱۴,۹۷۵,۰۳۵	۸,۲۱۶,۳۱۵	سرمایه گذاری سیمان تامین
۲۳۶,۹۹۷,۳۹۹	۲۰۱,۸۸۸,۸۳۳	۱۵۵,۱۰۷,۳۷۸	۶۰,۷۵۷,۸۷۸	سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
۲۹,۶۲۵,۲۹۱	۳۵,۷۲۴,۰۳۲	۲۲,۱۰۵,۴۲۴	۱۸,۴۶۸,۴۳۰	سرمایه گذاری دارویی تامین
۶۲,۲۸۷,۳۸۳	۵۶,۴۶۰,۲۶۳	۳۵,۶۶۶,۵۲۱	۱۷,۹۲۲,۰۰۱	سرمایه گذاری صدر تامین
۵۷,۷۵۶,۲۹۱	۶۸,۵۴۲,۱۴۳	۸۵,۶۶۶,۱۲۵	۶۷,۹۶۵,۶۷۹	سرمایه گذاری صبا تأمین
۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۶۱۳,۳۰۰	۵,۸۰۲,۸۱۶	کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران
۹۸۸,۲۲۳,۴۲۵	۹۰۱,۰۷۲,۹۹۴	۸۳۹,۳۴۶,۱۹۲	۳۸۲,۷۷۵,۰۱۱	فولاد مبارکه اصفهان
۱۰,۳۷۳,۳۰۰	۱۰,۳۷۳,۳۰۰	۱۰,۳۷۳,۳۰۰	۳,۶۸۹,۸۴۶	سرمایه گذاری صنایع عمومی تامین

حال با فرض حفظ سیاست تقسیم سود و درصد سهامداری سود نقدی دریافتی از زیر مجموعه ها به شرح جدول زیر خواهد بود:

۱,۴۰۲	۱,۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	درآمد سود سهم
۱۸,۲۸۸,۶۸۶	۱۵,۷۸۵,۹۲۴	۱۰,۳۳۳,۷۸۵	۷,۵۷۸,۱۰۹	سرمایه گذاری سیمان تامین
۱۶۶,۱۴۳,۴۲۵	۱۴۱,۵۳۱,۰۹۸	۱۰۸,۷۳۵,۶۷۰	۳۶,۰۵۴,۴۵۹	سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
۹,۸۹۲,۶۲۵	۱۱,۹۲۹,۱۴۷	۶,۷۷۱,۵۰۵	۵,۶۵۷,۳۹۳	سرمایه گذاری دارویی تامین
۱۸,۴۶۱,۹۸۰	۱۶,۷۳۴,۸۲۲	۸,۵۶۸,۵۶۲	۴,۳۰۵,۶۰۰	سرمایه گذاری صدر تامین
۵۰,۸۹۴,۸۴۴	۶۰,۳۹۹,۳۳۶	۷۷,۶۳۷,۴۲۶	۶۱,۵۹۵,۸۸۰	سرمایه گذاری صبا تأمین
۳۳,۲۲۳,۵۰۰	۱۸,۹۴۹,۷۰۰	۳۹۰,۷۷۷	۱۴۵,۲۳۵	کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران
۲۱۷,۴۰۹	۱۹۸,۲۳۶	۱۰۲,۷۹۸	۴۶,۸۸۰	فولاد مبارکه اصفهان
۸,۲۹۸,۶۴۰	۸,۲۹۸,۶۴۰	۸,۲۹۸,۶۴۰	۱,۳۶۳,۵۸۳	سرمایه گذاری صنایع عمومی تامین

۳۱/۰۳/۱۴۰۲	۳۱/۰۳/۱۴۰۱	۳۱/۰۳/۱۴۰۰	۳۱/۰۳/۱۳۹۹	دوره منتهی به
۳۰۵,۴۲۱,۱۰۸	۲۷۳,۸۲۶,۹۰۴	۲۲۶,۳۱۷,۰۷۹	۱۱۷,۵۴۴,۱۰۲	درآمد سود سهام
			۰	درآمد سود تضمین شده
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۷۳۲,۱۲۱	۸۸,۶۵۹,۱۲۳	۷۷,۶۱۹,۳۸۷	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
			۰	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
			۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۳۱۵,۴۲۱,۱۰۸	۲۸۰,۵۵۹,۰۲۵	۳۱۴,۹۷۶,۲۰۲	۱۹۵,۱۶۳,۴۸۹	جمع درآمدهای عملیاتی
				هزینه های عملیاتی
(۱۰,۰۶۳,۴۸۵)	(۸۸۶,۲۳۸)	(۴۶۶,۴۴۱)	(۴۱۰,۱۱۴)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
			۰	سایر هزینه های عملیاتی
۳۱۴,۳۵۷,۶۲۳	۲۷۹,۶۷۲,۷۸۷	۳۱۴,۵۰۹,۷۶۱	۱۹۴,۷۵۳,۳۷۵	سود (زیان) عملیاتی
				هزینه های مالی
(۹,۰۱۸,۳۰۰)	(۸,۶۵۳,۰۰۰)	(۷,۲۱۰,۸۳۳)	(۵,۶۷۸,۶۸۰)	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲,۸۳۹,۷۰۷	۲,۵۸۱,۵۵۲	۴,۳۰۲,۵۸۷	۳,۷۵۶,۴۳۶	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۳۰۷,۶۷۹,۰۳۱	۲۷۳,۶۰۱,۳۳۹	۳۱۱,۶۰۱,۵۱۵	۱۹۲,۸۳۱,۱۳۱	مالیات
(۵۱۱,۱۴۷)	(۴۶۴,۶۷۹)	(۱۲۰,۳۸۸)	(۵,۱۸۸)	مالیات بر درآمد
۳۰۷,۱۶۷,۸۸۴	۲۷۳,۱۳۶,۶۶۰	۳۱۱,۴۸۱,۱۲۷	۱۹۲,۸۲۵,۹۴۳	سود (زیان) خالص
				سرمایه
۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶	۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶	۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶	۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶	سود هر سهم
۱۸۸	۱۶۷	۱۹۰	۱۱۸	

با توجه به مجمع پیش رو تقسیم سود میتوان گفت پی بر ای شرکت حوالی ۴.۵ واحد بوده که نسبت مناسبی میباشد.

حال به بررسی خالص ارزش دارایی هم سهم میپردازیم

برآورد ارزش روز خالص دارایی ها شستا			
شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۱,۵۲۹,۶۱۱,۰۸۸	۳۵۶,۴۴۳,۷۴۴	۱,۸۸۶,۰۵۴,۸۳۲
بهای تمام شده	(۱,۴۷۴,۴۲۵,۵۷۰)	(۳۳۲,۲۳۸,۰۷۷)	(۱,۸۰۶,۶۶۳,۶۴۷)
ارزش افزوده	۵۵,۱۸۵,۵۱۸	۲۴,۲۰۵,۶۶۷	۷۹,۳۹۱,۱۸۵
حقوق صاحبان سهام	۱,۷۸۱,۶۱۲,۲۷۲		
سود واگذاری	۱۶۳,۳۳۰		
ذخیره کاهش ارزش	۰		
سود تقسیمی	۰		
ارزش خالص دارایی ها	۱,۸۶۱,۱۶۶,۷۸۷		
سرمایه	۱,۶۳۶,۰۱۳,۴۵۶		
NAV	۱,۱۳۸		
قیمت	۹۷۵		
P/NAV	۰.۸۶		
سود هر سهم-اصلی	۱۴۰۰-۳	۱۴۰۱-۳	۱۴۰۲-۳
	۱۹۰	۱۶۷	۱۸۸
نسبت P/E	-	۵.۸	۵.۲
	۵.۶		
میانگین وزنی P/E ttm عملیاتی سهام پرتفوی			

نسبت ۸۶ درصد نیز با اعمال قیمت تابلو هلدینگ های تخصصی میباشد که در صورت لحاظ NAV آنها نسبت کاهش خواهد داشت.