

تحلیل بنیادی شرکت سرمایه‌گذاری پارس توشه



آنچه در این گزارش می‌خوانیم:

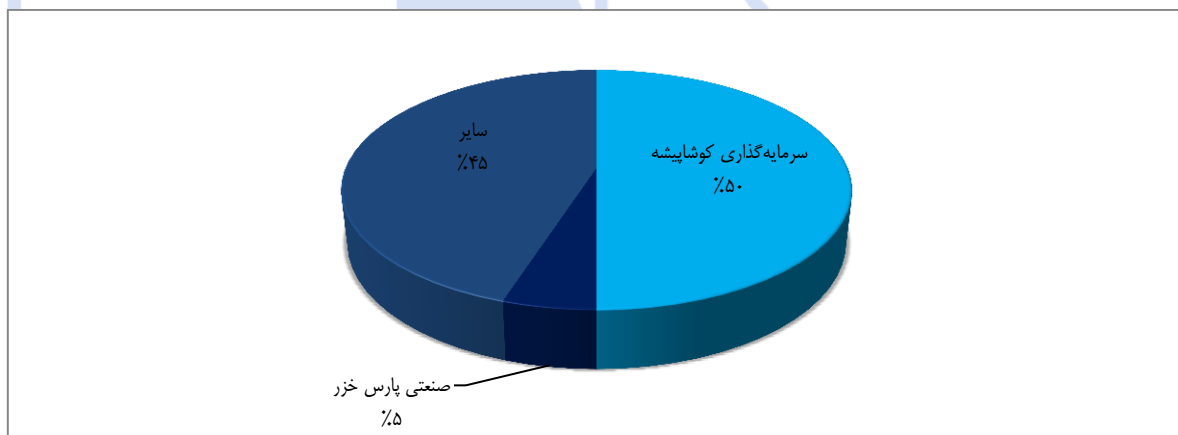
- ۱- معرفی شرکت سرمایه‌گذاری پارس توشه
- ۲- سرمایه و ترکیب سهامداران شرکت
- ۳- روند EPS و DPS هر سهم شرکت طی سال‌های ۹۴-۹۱
- ۴- محاسبه و تعیین خالص ارزش دارایی‌های شرکت
- ۵- فرصت‌ها و تهدیدات شرکت

معرفی شرکت سرمایه‌گذاری پارس توشه

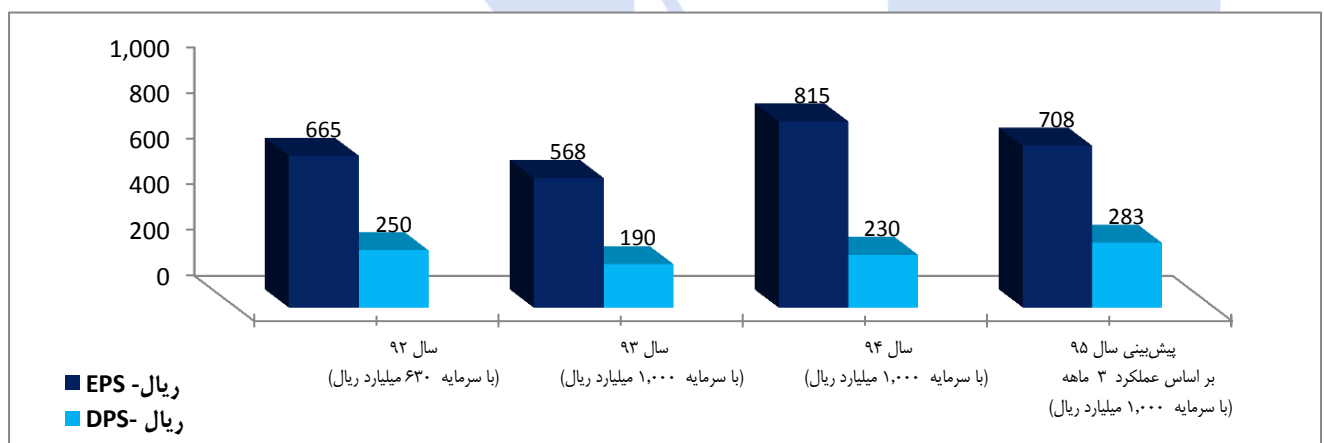
شرکت سرمایه‌گذاری پارس توشه در سال ۱۳۵۷ و همزمان با پیروزی انقلاب اسلامی ایران با مشارکت بخش خصوصی و شرکت توشیبا ژاپن تأسیس گردید. پس از پیروزی انقلاب و در مهر ماه سال ۱۳۶۳ سهام توشیبا از سوی سهامداران ایرانی خریداری شد و سهام بانک صنعت و معدن نیز که از مؤسسان این شرکت بود به بخش خصوصی فروخته شد. این شرکت در اسفند ماه ۱۳۷۴ در بورس تهران درج و اولین معامله بر روی سهام آن انجام شد. شرکت مزبور در حال حاضر ۷۰ شرکت تولیدی و بازرگانی را تحت پوشش خود دارد.

سرمایه و ترکیب سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱,۵۱۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله افزایش سرمایه در تاریخ ۱۳۹۴/۰۱/۲۵ به مبلغ ۱,۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. همچنین، ترکیب سهامداران شرکت بر اساس صورت‌های مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۰۳/۳۱ به شرح نمودار ذیل است.



روند EPS و DPS شرکت طی سال‌های مالی ۹۲-۹۵



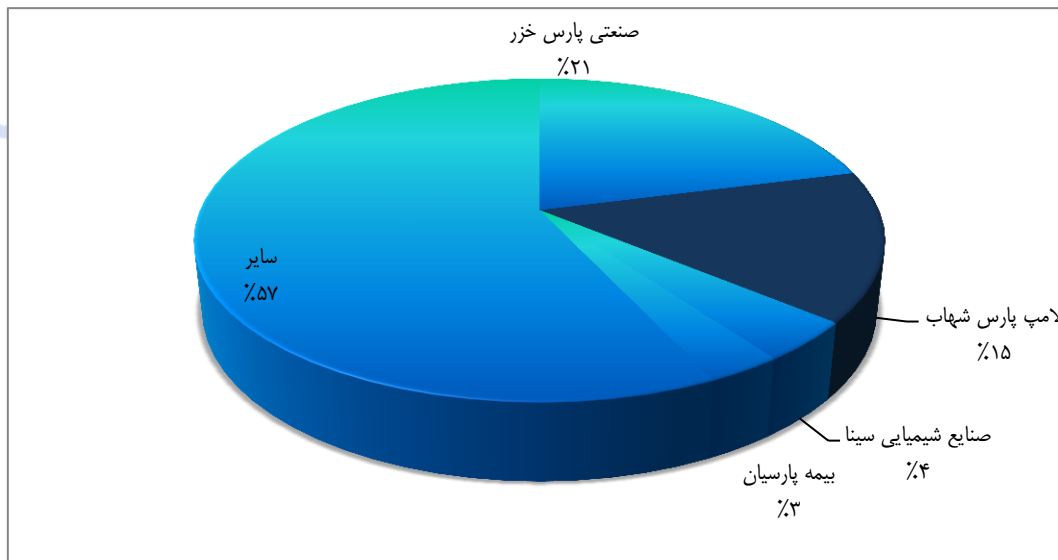
جایگاه شرکت در صنعت

۳,۱۰۱	ارزش بورس اوراق بهادار تهران در تاریخ ۱۳۹۵/۰۴/۳۰ - هزار میلیارد ریال
۱۵	ارزش گروه ماشین آلات و تجهیزات در تاریخ ۱۳۹۵/۰۴/۳۰ - هزار میلیارد ریال
۰.۵	سهم گروه ماشین آلات و تجهیزات از بورس اوراق بهادار تهران - درصد
۲۰	سهم شرکت سرمایه گذاری پارس توشه از گروه ماشین آلات و تجهیزات - درصد

ترکیب سرمایه گذاری های شرکت (بهای تمام شده)

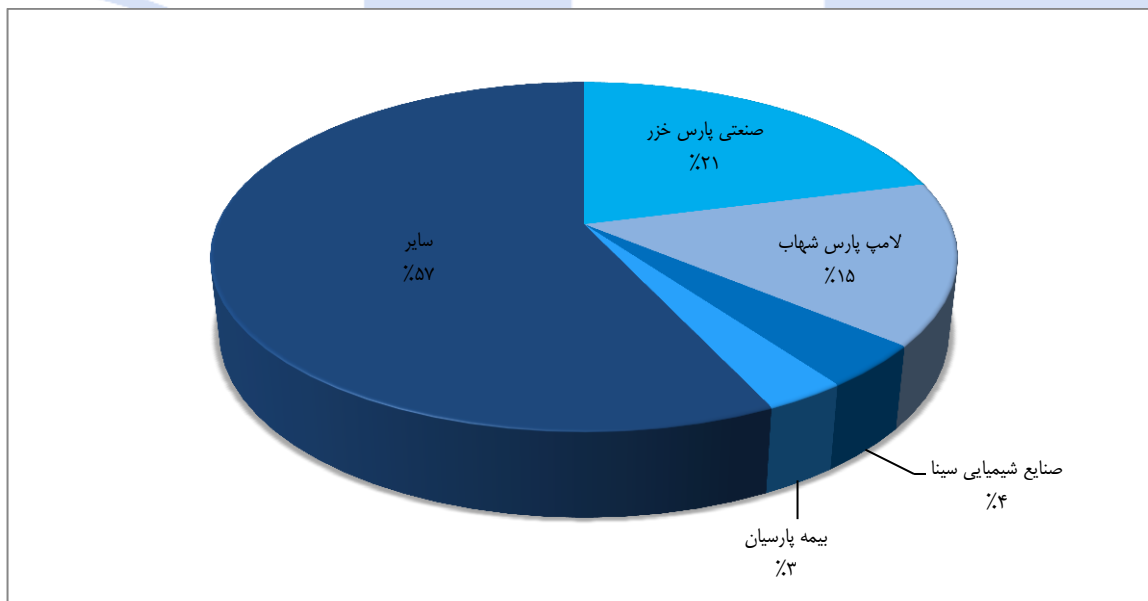
درصد سرمایه گذاری	مبلغ سرمایه گذاری (میلیون ریال)	صنعت
۵۸	۱,۱۹۴,۶۷۷	اوراق مشارکت و سپرده های بانکی
۸	۱۶۲,۲۶۹	سایر ماشین آلات و دستگاه های برقی
۸	۱۶۰,۸۵۲	واسطه گری های مالی
۷	۱۴۰,۲۶۸	مواد و محصولات شیمیایی
۶	۱۱۸,۸۱۶	ماشین آلات و تجهیزات
۳	۷۹,۰۳۵	تأمین وجوه بیمه و بازنشستگی به جز تأمین اجتماعی اجباری
۱۰	۲۰۲,۶۰۹	سایر صنایع
۱۰۰	۲,۰۵۸,۵۲۶	مجموع

ترکیب پرتفوی شرکت به تفکیک بورسی و غیر بورسی (ارزش بازار)



پرتفوی شرکت شامل ۱۹ صنعت و متشکل از ۷۰ شرکت (۵۵ شرکت بورسی و ۱۵ شرکت غیر بورسی) می‌باشد.

ترکیب پرتفوی بورسی شرکت (ارزش بازار)



محاسبه و تعیین خالص ارزش دارایی‌های شرکت

ارزش گذاری شرکت‌های سرمایه‌گذاری اصولاً بر اساس خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV) صورت می‌پذیرد. خالص ارزش دارایی‌ها در شرکت‌های سرمایه‌گذاری از حاصل جمع مقادیر زیر تقسیم بر تعداد سهام منتشره شرکت به دست می‌آید:

- مزاد ارزش روز سرمایه‌گذاری‌های بورسی نسبت به بهای تمام شده
- مزاد ارزش برآوردی سرمایه‌گذاری‌های غیر بورسی نسبت به بهای تمام شده
- حقوق صاحبان سهام به تاریخ آخرین ترازنامه
- ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها
- خالص درآمد حاصل از تحصیل و واگذاری سهام (از تاریخ آخرین ترازنامه)
- سود تقسیمی سرمایه‌گذاری‌های بورسی شرکت (از تاریخ آخرین ترازنامه)

در جدول ذیل، جزییات پرتفوی غیر بورسی شرکت سرمایه‌گذاری پارس توشه آورده شده است.

درصد ارزش از کل پرتفوی (بورسی و غیر بورسی)	کل ارزش بازار (میلیون ریال)	بهای تمام شده کل (میلیون ریال)	مالکیت سهام		سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت
			تعداد (میلیون سهم)	درصد		
۲۲	۱,۱۹۴,۶۷۷	۱,۱۹۴,۶۷۷	-	-	-	سپرده‌های بانکی
۷.۶	۴۱۲,۰۹۷	۲۰,۰۰۰	۲۰	۴۰	۵۰,۰۰۰	پارس خزر نقره
۴.۷	۲۵۳,۴۸۶	۲۱,۹۹۵	۲۲	۵۵	۴۰,۰۰۰	شهاب توشه
۲.۷	۱۴۵,۷۴۰	۲۴,۰۰۰	۲۴	۶۰	۴۰,۰۰۰	طراحی و صنعتی لوازم خانگی پارس زر آسا
۲	۱۰۷,۲۶۵	۱۱,۴۰۲	۱۶	۱۰۰	۱۶,۰۰۰	بازرگانی پارس شید
۱	۵۶,۰۵۹	۱۷,۵۶۸	۱۷.۶	۴۹	۳۶,۰۰۰	بین‌المللی نور توشه
۱.۳	۶۷,۸۴۵	۱۶,۰۰۰	۱۶	۴۰	۴۰,۰۰۰	تولیدی صنعتی خزر پلاستیک
۰.۷	۳۵,۴۲۲	۸,۰۰۰	۸	۴۰	۲۰,۰۰۰	خزرسینتک
۰.۶	۳۳,۴۴۷	۱۳,۷۷۷	۱۳.۸	۶۰	۲۳,۰۰۰	صنعتی شهاب شیشه
۰.۶	۲۹,۹۳۷	۲۹,۹۳۷	۲۸.۹	۴۱	۷۰,۰۰۰	پلی استریزد
۰.۶	۳۴,۴۲۲	۵,۰۰۰	۵	۵	۱۰۰,۰۰۰	شرکت پارس شهاب نقره
۰.۱	۶,۶۶۷	۶,۶۶۷	۴.۴	۲۶	۱۷,۰۰۰	حباب‌ساز
۰.۱	۳,۷۲۵	۳,۷۲۵	۳.۷	۳۷	۱۰,۰۰۰	صنایع مفتول آلیاژی پارس توشه
۴۴	۲,۳۸۱,۷۷۰	۱,۳۷۳,۷۲۸	جمع			

در جدول ذیل، جزییات شرکت‌های موجود در پرتفوی بورسی شرکت سرمایه‌گذاری پارس توشه آورده شده است.

نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	مالکیت سهام		آخرین قیمت (ریال)	بهای تمام شده هر سهام (ریال)	کل ارزش بازار (میلیون ریال)	ارزش افزوده (میلیون ریال)	درصد ارزش از کل پرتفوی (بورسی و غیر بورسی)
		تعداد (میلیون سهم)	درصد					
صنعتی پارس خزر	۱۵۱,۲۰۰	۱۳۳۶	۸۸.۳۶	۸,۳۸۰	۳۶۳	۱,۱۱۹,۵۶۸	۱,۰۷۱,۰۷۱	۲۰.۶
لامپ پارس شهاب	۱۶۲,۰۰۰	۱۴۳۶	۸۸.۶	۵,۷۵۵	۶۳۳	۸۲۶,۴۱۸	۷۳۵,۵۱۹	۱۵.۲
صنایع شیمیایی سینا	۳۰,۷۱۲	۱۳.۴	۴۳.۶	۱۵,۰۷۴	۱,۵۳۶	۲۰۱,۹۹۲	۱۸۱,۴۰۹	۳.۷
بیمه پارسیان	۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۵.۶	۴	۲,۴۱۴	۱,۰۴۶	۱۸۲,۴۹۸	۱۰۳,۴۲۱	۳.۴
بانک خاورمیانه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۹.۳	۱.۵	۲,۷۵۸	۱,۱۱۸	۱۶۳,۵۴۹	۹۷,۲۵۲	۳
بانک پاسارگاد	۲۳,۱۰۰,۰۰۰	۷۷.۰	۰.۳	۱,۱۸۶	۸۴۰	۹۱,۳۲۲	۲۶,۶۴۲	۱.۷
صنعتی بهشهر	۱,۰۲۳,۰۰۰	۱۴.۱	۱.۴	۲,۶۹۶	۲,۷۱۲	۳۸,۰۱۴	-۲۲۶	۰.۷
پتروشیمی خارک	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳.۲	۰.۳	۱۱,۸۶۴	۶,۱۵۰	۳۷,۹۶۵	۱۸,۲۸۵	۰.۷
بانک اقتصاد نوین	۱۱,۳۱۲,۰۰۰	۱۶.۲	۰.۱۴	۲,۲۷۸	۸۶۲	۳۶,۹۰۴	۲۲,۹۳۹	۰.۷
صنایع شیمیایی ایران	۲,۳۱۴,۴۹۴	۸.۶	۰.۳۷	۳,۹۸۳	۵۷۸	۳۴,۲۵۴	۲۹,۲۸۳	۰.۶
مدیریت پروژه‌های نیروگاهی ایران (مپنا)	۷,۹۵۰,۰۰۰	۳.۱	۰.۰۴	۹,۱۱۳	۲,۹۰۵	۲۷,۸۸۶	۱۸,۹۹۶	۰.۵
فولاد مبارکه	۲۵,۸۰۰,۰۰۰	۱۶.۱	۰.۰۶	۱,۲۱۲	۱,۴۵۷	۱۹,۵۱۳	-۳,۹۴۵	۰.۴
سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۵.۴	۰.۵۱	۱,۵۴۲	۷۲۵	۲۳,۷۴۷	۱۲,۵۸۲	۰.۴
سایپا	۳۹,۲۶۶,۶۷۵	۱۲.۹	۰.۰۳	۱,۲۷۸	۴۰۰	۱۶,۴۸۶	۱۱,۳۲۶	۰.۳
ایران ترانسفو	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱.۲	۰.۰۸	۱۴,۷۹۰	۳,۲۰۶	۱۷,۷۴۸	۱۳,۹۰۱	۰.۳
نفت بهران	۶۰۰,۰۰۰	۲.۲	۰.۳۶	۸,۵۶۳	۱,۶۷۰	۱۸,۵۸۲	۱۴,۹۵۸	۰.۳
کشتیرانی جمهوری اسلامی ایران	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳.۰	۰.۰۳	۵,۰۴۱	۸۰۲	۱۵,۲۶۴	۱۲,۸۳۶	۰.۳
گسترش نفت و گاز پارسیان	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۷.۹	۰.۰۳	۲,۰۵۱	۲,۰۰۷	۱۶,۲۰۳	۳۴۸	۰.۳
سرمایه‌گذاری دارویی تأمین	۲,۹۰۰,۰۰۰	۱.۷	۰.۰۶	۶,۹۲۰	۵,۶۵۶	۱۱,۷۶۴	۲,۱۴۹	۰.۲
سیمان هرمزگان	۲۷۱,۰۰۰	۲.۶	۱	۴,۰۶۹	۴,۸۹۷	۱۰,۵۷۹	-۲,۱۵۳	۰.۲
پتروشیمی پردیس	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱.۴	۰.۱۴	۸,۴۳۴	۷,۰۸۴	۱۱,۸۰۸	۱,۸۹۰	۰.۲
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۷,۲۰۰,۰۰۰	۵.۱	۰.۰۷	۱,۶۲۳	۱,۶۹۷	۸,۲۷۷	-۳۷۷	۰.۲
مارگارین	۳۶۰,۰۰۰	۲.۸	۰.۷۸	۴,۵۸۲	۲,۲۰۵	۱۲,۸۳۰	۶,۶۵۶	۰.۲
سرمایه‌گذاری گروه صنعتی رنا	۳,۰۰۰,۰۰۰	۵.۰	۰.۱۷	۲,۴۳۷	۱,۵۸۴	۱۲,۲۶۳	۴,۲۹۲	۰.۲
هلدینگ توسعه معادن و فلزات	۲۱,۹۲۰,۰۰۰	۸.۳	۰.۰۴	۱,۲۴۶	۱,۴۰۳	۱۰,۳۴۲	-۱,۳۰۳	۰.۲

ادامه پرتفوی بورسی:

درصد ارزش از کل پرتفوی (بورسی و غیر بورسی)	ارزش افزوده (میلیون ریال)	کل ارزش بازار (میلیون ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	آخرین قیمت (ریال)	مالکیت سهام		سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت
					تعداد (میلیون سهم)	درصد		
۰.۲	۳,۹۳۴	۹,۷۳۷	۶۲۴	۱,۰۴۷	۹.۳	۰.۱۷	۵,۵۲۹,۸۹۲	زامیاد
۰.۱	-۶,۹۸۴	۶,۵۸۲	۳,۵۷۰	۱,۷۳۲	۳.۸	۰.۰۳	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	معدنی و صنعتی چادرملو
۰.۱	-۲,۷۱۷	۸,۰۳۹	۲,۵۶۱	۱,۹۱۴	۴.۲	۰.۰۱	۲۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تأمین
۰.۱	۱,۹۳۹	۷,۸۴۱	۲۲,۷۰۱	۳۰,۱۵۹	۰.۳	۰.۰۱	۲,۰۶۴,۹۸۵	ارتباطات سیار ایران
۰.۱	۲,۵۸۰	۷,۶۲۲	۲,۱۰۱	۳,۱۷۶	۲.۴	۰.۰۳	۸,۸۲۰,۰۰۰	ایران خودرو
۰.۱	۱۸۹	۴,۱۷۴	۳,۶۹۰	۳,۸۶۵	۱.۱	۰.۰۵	۱,۹۹۴,۸۶۵	آهن و فولاد ارفع
۰.۱	۱,۹۳۷	۵,۸۰۲	۸,۵۸۹	۱۲,۸۹۴	۰.۵	۰.۰۶	۷۰۰,۰۰۰	گروه صنعتی پاکشو
۰.۱	۶۶۷	۴,۰۳۴	۱۱,۲۲۲	۱۳,۴۴۶	۰.۳	۰.۰	۷۲۸,۰۰۰,۰۰۰	تولسد برق عسلویه مینا
۰.۱	۴۲۵	۲,۷۹۳	۲,۲۶۶	۲,۶۷۳	۱.۰	۰.۰۹	۱,۲۰۰,۰۰۰	پتروشیمی اراک
۰.۰۸	۳,۰۸۴	۴,۲۵۸	۳,۹۱۳	۱۴,۱۹۲	۰.۳	۰.۴۳	۷۰,۰۰۰	پارس دارو
۰.۰۷	۱,۸۶۰	۴,۰۱۸	۱,۰۷۹	۲,۰۰۹	۲.۰	۰.۳۶	۵۵۲,۰۰۰	مهرکام پارس
۰.۰۴	-۹۹۸	۲,۲۲۶	۲,۰۱۵	۱,۳۹۱	۱.۶	۰.۰۱	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان
۰.۰۴	۱۶۴	۲,۴۳۱	۲,۶۰۵	۲,۷۹۴	۰.۹	۰.۰۲	۴,۱۶۲,۲۵۸	پالایش نفت اصفهان
۰.۰۳	۱,۳۹۴	۱,۶۹۸	۵۰۷	۲,۸۳۰	۰.۶	۰.۰۲	۳,۵۲۹,۲۰۰	صنایع پتروشیمی کرمانشاه
۰.۰۲	-۸۲۵	۱,۲۱۰	۲,۲۶۱	۱,۳۴۴	۰.۹	۰.۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	ملی صنایع مس ایران
۰.۰۲	-۹۶	۹۱۶	۲,۵۳۰	۲,۲۹۰	۰.۴	۰.۰۴	۹۰۰,۰۰۰	تراکتورسازی ایران
۰.۰۱	-۲,۲۹۹	۷۸۶	۸,۳۳۶	۲,۱۲۳	۰.۴	۰.۱۲	۳۰۰,۰۰۰	سیمان غرب
۰.۰۱	۳۱۹	۳۹۹	۱,۱۵۷	۵,۷۰۷	۰.۱	۰.۰۳	۲۴۳,۰۰۰	کارخانجات تولیدی شیشه دارویی رازی
۰.۰۱	-	-	-	-	-	-	-	سایر
۵۶	۲,۳۷۳,۸۶۱	۳,۰۴۶,۵۳۸					جمع	

خلاصه وضعیت شرکت در تاریخ ۹۵/۰۴/۳۰

مبالغ به میلیون ریال	شرح	مبالغ به میلیون ریال	شرح
۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام (سهام)	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۰	تعداد حق تقدم منتشره (سهام)	۰	سرمایه ثبت نشده (از محل مطالبات و آورده نقدی)
۰	تعداد سهام جایزه ثبت نشده (سهام)	۰	سرمایه ثبت نشده (از محل انباشته)
۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه‌گذاری‌ها	۲,۴۲۳,۲۳۸	حقوق صاحبان سهام
۱,۰۰۸,۰۴۲	ارزش افزوده کل پرتفوی غیر بورسی	۲,۳۷۳,۸۶۱	ارزش افزوده کل پرتفوی بورسی
۱۸,۱۸۰	خالص درآمد حاصل از تحصیل - واگذاری	۱۱۸,۹۲۱	سود تقسیمی سرمایه‌گذاری‌های بورسی پس از آخرین ترازنامه
۵,۹۴۲	NAV شرکت در تاریخ ۹۵/۰۴/۳۰ (ریال)		
۰.۵۶	نسبت قیمت هر سهم شرکت به NAV شرکت	۳,۳۳۴	قیمت شرکت در تاریخ ۹۵/۰۴/۳۰ (ریال)

مطابق محاسبات انجام شده، NAV هر سهم شرکت ۵,۹۴۲ ریال تعیین می‌گردد. این در حالی است که قیمت هر سهم شرکت در تاریخ تهیه گزارش (۱۳۹۵/۰۴/۳۰) ۳,۳۳۴ ریال می‌باشد که معادل ۵۶ درصد NAV شرکت می‌باشد. با توجه به اینکه در حال حاضر در بازار سرمایه ایران سهام شرکت‌های سرمایه‌گذاری معمولاً به اندازه ۷۰ تا ۹۰ درصد NAV هر سهم معامله می‌گردند، لذا قیمت هر سهم این شرکت در تاریخ تهیه گزارش پایین‌تر از حد نرمال بازار قرار دارد.

فرصت‌ها و مخاطرات شرکت سرمایه‌گذاری پارس توشه

فرصت‌ها	
کیفیت مناسب سود	سود شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ دارای کیفیت مناسبی است و بیشتر سود شرکت ناشی از سود سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد.
بالا بودن خالص ارزش دارایی‌های شرکت (NAV)	خالص ارزش دارایی‌های هر سهم شرکت مبلغ ۵,۹۴۲ ریال است در حالی که ارزش بازار هر سهم آن در محدوده ۳,۳۳۴ ریال می‌باشد. یعنی سهام این شرکت در محدوده ۵۶ درصد NAV خود در حال معامله است.
ارزش دفتری بالا	نسبت ارزش بازار به ارزش دفتری (P/B) سهم در حدود ۱.۳۷ واحد است که برای بورس اوراق بهادار تهران رقم نازلی می‌باشد.
تنوع پرتفوی	سرمایه‌گذاری‌های شرکت از تنوع تقریباً مناسبی برخوردار است.
نسبت پایین قیمت به سود	نسبت P/E کنونی این سهم در حدود ۴.۷ واحد می‌باشد که با متوسط صنعت (۹.۲ واحد) و بورس اوراق بهادار تهران (۶.۹۴ واحد) تفاوت قابل ملاحظه‌ای دارد.
ریسک پایین عدم پوشش سود	با توجه به سرمایه‌گذاری قابل ملاحظه شرکت در اوراق مشارکت، ریسک عدم پوشش یا تعدیل منفی سود هر سهم پایین است.
مخاطرات	
عدم تقسیم سود مناسب	شرکت طی سال‌های مالی گذشته، درصد پایینی از سود خود را بین سهامداران تقسیم کرده است.

تهیه کننده: عذرا بیانی

۳۰ تیر ۱۳۹۵

سلب مسئولیت: مخاطبین محترم بر این امر واقف باشند که مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده بررسی‌های کارشناسان بوده لذا تصمیم‌گیری و انجام هرگونه خرید یا فروش براساس اطلاعات فوق بر عهده خود اشخاص بوده و این کارگزاری هرگونه مسئولیتی نسبت به سود و زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می‌نماید.