



کارگزاری بانک ملت

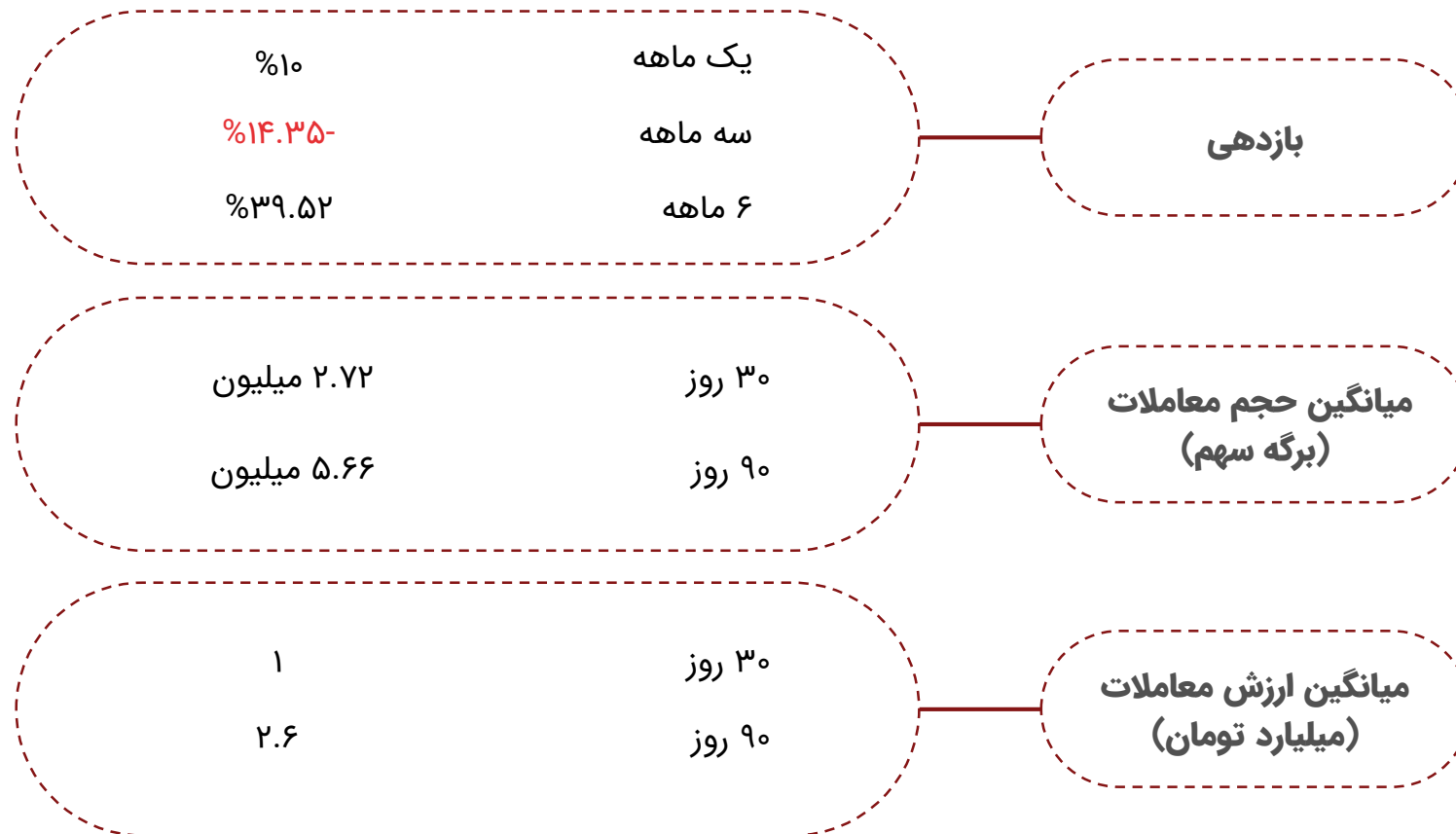
bank mellat brokerage co.

# وبوعلی (سرمایه گذاری بوعلی)

شهریور ۱۴۰۱



# نماد وبوعلی در یک نگاه

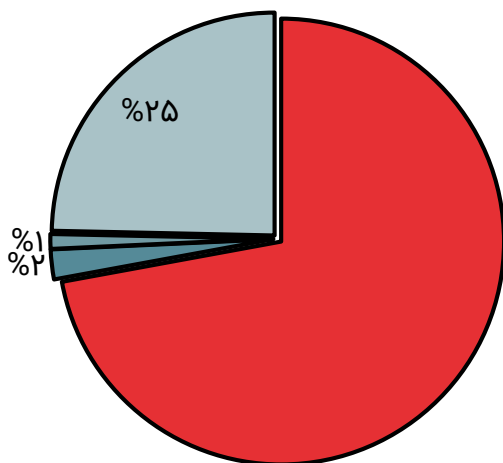


# معرفی شرکت

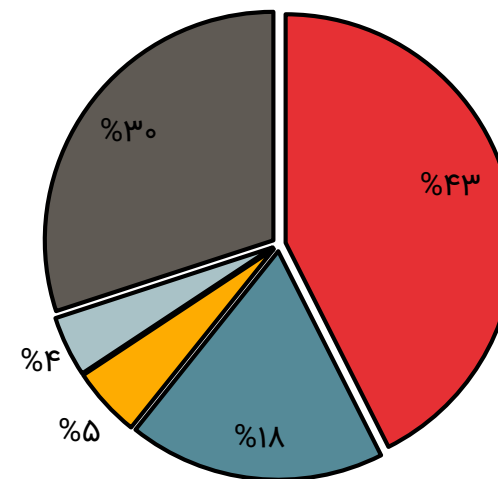


شرکت خدمات سرویس بوعلی (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۶۲/۱۰/۲۴ و در تهران به ثبت رسیده است. در سال ۱۳۸۰ نام آن به سرمایه‌گذاری بوعلی تغییر یافته و در سال ۱۳۸۲ به سهامی عام تبدیل شد و در همین سال و با نماد «وبوعلی» در بورس عرضه شد. موضوع فعالیت شرکت در حوزه انواع سرمایه‌گذاری اعم از سهام، سهم شرکت، واحد صندوق‌ها، مسکوکات، فلزات گرانبها و سپرده‌های سرمایه‌گذاری می‌باشد.

ترکیب سهامداران - تلفیقی



ترکیب سهامداران - عادی



بنیاد شهید ■ سایرین ■ سرمایه‌گذاری اقتصادی هامرزراتین ■ بانک ملی ■

بنک دی ■ گروه مالی و اقتصادی دی ■ سازمان اقتصادی کوثر ■ صندوق بازارگردانی گروه دی ■



# رویه تاریخی شرکت



- شرکت سرمایه گذاری بوعلی با توجه به موضوع فعالیت مندرج در اساسنامه خود، در صنعت سرمایه گذاری فعالیت می کند.
- بازار اصلی فعالیت شرکت بازار بورس اوراق بهادار تهران و بازار فرابورس ایران می باشد.
- سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ (۵میلیون ریال، مشتمل بر ۵۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰.۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به میزان ۳.۰۰۰.۰۰۰ میلیون ریال (مشتمل بر ۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱.۰۰۰ ریال) طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۲۰ افزایش یافته است و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۸/۰۷ در اداره ثبت شرکتها به ثبت رسید.

# معرفی هیات مدیره و مدیرعامل

مجید  
امروی

عضو هیات مدیره

گروه مالی و  
اقتصادی دی

امیرمحمد  
بابائی

عضو هیات مدیره

خدمات مالی  
حسابداری دی  
ایرانیان

حسین  
ظریفی خامنه

عضو هیئت مدیره

عمران مسکن آباد  
دی

حمید  
محمودی

رئیس هیات مدیره

بانک دی

سعید  
باقرزاده

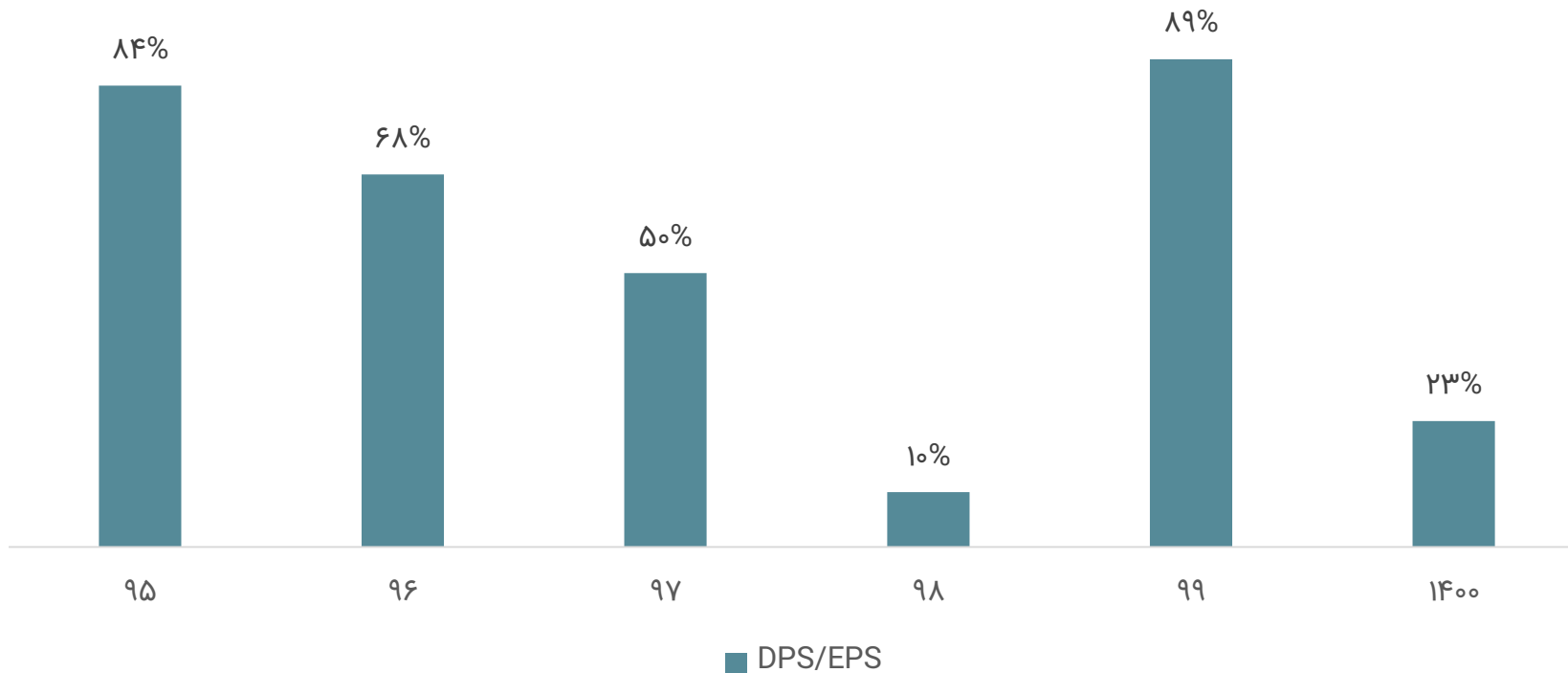
مدیرعامل و نائب رئیس  
هیئت مدیره

توسعه دیدار  
ایرانیان

# تغییرات سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۵ میلیون ریال بوده است. این سرمایه طی ۷ مرحله افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران که آخرین آن ها در سال ۹۹ انجام شده، به ۳۰۰ میلیارد تومان رسیده است.





• در سال های اخیر، شرکت روند تقسیم سود ثابتی نداشته است.

سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	دارایی (میلیارد تومان)
۸	۵	۶	۴۲	۴۱	۶	موجودی نقد
۱,۰۲۴	۱,۰۲۸	۸۷۷	۲۸۲	۲۱۱	۱۹۳	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۷۱	۲۶	۲۷	۱۳	۹	۱۶	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۱,۱۰۳	۱,۰۵۹	۹۱۰	۳۳۷	۲۶۲	۲۱۶	جمع داراییهای جاری
۱	۱	۱	۱	۶	۱۰	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۸	۰	۰	۱	۱	۰	سرمایه گذاری در املاک
۰	۸	۷	۷	۷	۷	داراییهای ثابت مشهود
۰	۰	۱	۰	۰	۰	داراییهای نامشهود
۹	۹	۹	۸	۱۴	۱۷	جمع داراییهای غیرجاری
۱,۱۱۳	۱,۰۶۸	۹۱۸	۳۴۵	۲۷۶	۲۳۲	جمع داراییها
سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	بدهی (میلیارد تومان)
۱۳۱	۱۲۸	۴	۱	۱	۵	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۰	۰	۰	۰	۱	۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۸۵	۱۸۴	۵	۴	۳	۴	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۰	۰	۰	۱	۱	۲	ذخایر
۲۱۷	۳۱۳	۸	۶	۶	۱۱	جمع بدهیهای جاری
۲	۲	۱	۱	۰	۰	ذخیره مزایای پایان خدمت
۲	۲	۱	۱	۰	۰	جمع بدهیهای غیر جاری
۲۱۹	۳۱۴	۹	۶	۶	۱۱	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری

- مجموع حقوق صاحبان سهام شرکت ۸۹۳ میلیارد تومان می باشد. همچنین شرکت ۶۱۶ میلیارد تومان سود انباشته دارد.
- افزایش پرداختنی‌های تجاری مربوط به بدهی به شرکت‌های گروه و وابسته می باشد.



# سود و زیان

سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	شرح
۲۱	۱۰۷	۸۰	۳۷	۱۹	۱۷	درآمد سود سهام
۱	۱۷	۱۲	۹	۶	-	درآمد سود تضمین شده
۱۲۲	۲۹۳	۵۴۵	۷۰	۲۵	۱	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
-	(۲)	-	-	۳۴	۵	سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار
۰	۰	۰	۰	۷	۳۱	سایر درآمدهای عملیاتی
۱۴۴	۴۱۵	۶۳۷	۱۱۶	۸۴	۵۴	جمع درآمد کل
(۴)	(۹)	(۶)	(۷)	(۵)	(۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۱)	(۳)	(۶)	-	-	-	سایر هزینه های عملیاتی
۱۳۹	۴۰۲	۶۲۵	۱۰۹	۷۹	۴۶	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	۱	۲	۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۳۹	۴۰۲	۶۲۵	۱۱۰	۸۱	۴۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۱۳۹	۴۰۲	۶۲۵	۱۱۰	۸۰	۴۷	سود (زیان) خالص
۴۶	۱۳۴	۲۰۸	۶۸	۵۰	۲۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۱۶۰	۱۶۰	۱۶۰	سرمایه
سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	شرح
۹۷%	۹۷%	۹۸%	۹۴%	۹۳%	۸۵%	حاشیه سود عملیاتی
۹۷%	۹۷%	۹۸%	۹۵%	۹۵%	۸۷%	حاشیه سود خالص

• شرکت در ۳ ماهه ابتدایی خود، ۱۳۹ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرده است.



# تحلیل افقی سود و زیان

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۳۴%	۱۱۵%	۹۳%	۱۶%	-۱۷%	درآمد سود سهام
-۴۶%	۶۸۰%	۱۸۰%	۱۶۴۵%	-۱۲۱%	سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها
-۳۵%	۴۵۰%	۳۷%	۵۵%	۸۵%	درآمد کل
۶۶%	-۱۷%	۲۶%	-۳۴%	۱۲۵%	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۳۶%	۴۷۴%	۳۸%	۷۱%	۷۹%	سود (زیان) عملیاتی
-۳۶%	۴۷۰%	۳۷%	۷۰%	۵۵%	سود (زیان) خالص

درآمد کل شرکت در سال ۱۴۰۰ ، ۳۵ درصد و سود خالص ۳۶ درصد افت داشته است.



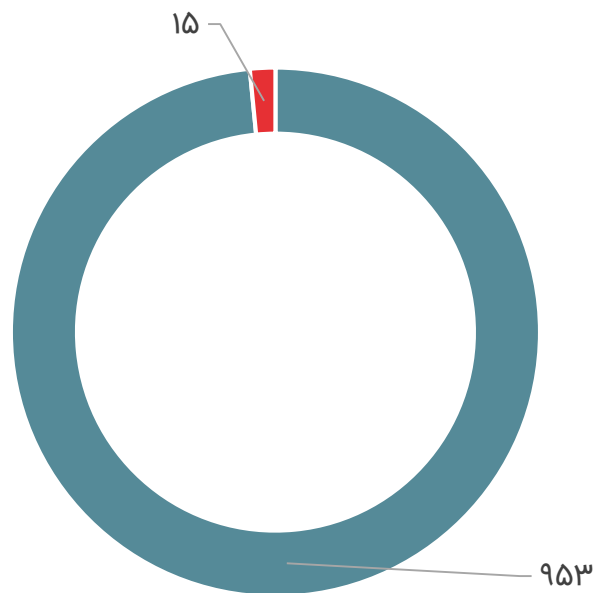
## شرکت های موجود در پورتنفوی

ارزش بازار(%)	ارزش بازار	بهای تمام شده	
۱۲%	۱۹۱	۳۰	فولاد
۹%	۱۵۰	۳۲۸	دماوند
۸%	۱۳۷	۲۶	کچاد
۷%	۱۲۰	۰.۰۹	کالا
۵%	۷۷	۱۳	تیپیکو
۵%	۷۴	۸	شینا
۴%	۷۱	۳۷	نتوین
۴%	۶۴	۴۸	فارس
۴%	۶۰	۸	بفجر
۳%	۴۶	۱۰	پارسان
۳%	۴۴	۲۲	وغدیر
۲%	۴۰	۳۵	وبملت
۲%	۳۴	۱۶	شیراز
۲%	۳۴	۵	فملی
۲%	۲۷	۵	شاراک
۲%	۲۶	۸	وصندوق
۱%	۲۴	۲۰	شتران
۱%	۲۴	۱۹	شبصیر
۱%	۲۳	۰.۰۳	بورس
۱%	۲۳	۱۱	اخابر
۱%	۲۱	۴	خراسان
۱%	۲۱	۱۶	ومعادن
۱%	۱۹	۳	پارس
۱%	۱۹	۲۸	زاگرس
۱%	۱۷	۲	سیستم
۱۵%	۲۵۰	۲۲۸	سایر
۱۰۰%	۱,۶۳۵	۹۳۱	جمع



# تفکیک سرمایه گذاری شرکت

بهای تمام شده (میلیارد تومان)

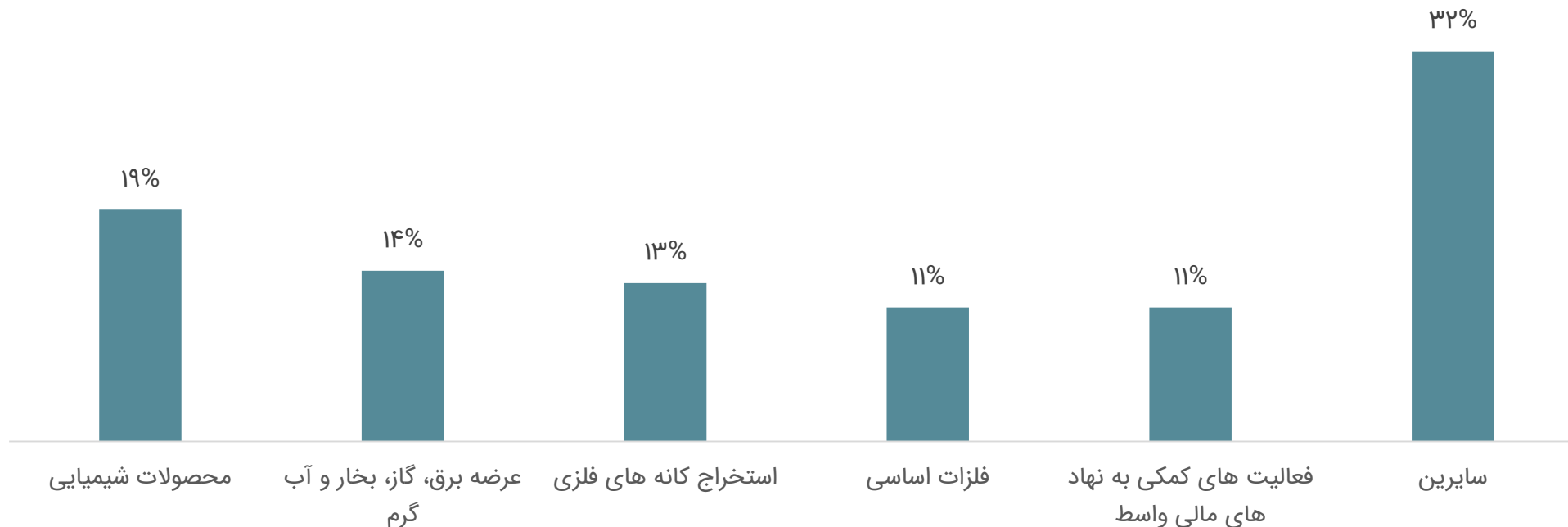


■ بهای تمام شده روز بورسی ■ بهای تمام شده روز غیر بورسی

• ارزش روز شرکت های بورسی برابر ۱,۵۴۵ میلیارد تومان می باشد.

• مزاد ارزش پرتفوی بورسی شرکت طبق آخرین گزارش ماهانه برابر ۵۹۲ میلیارد تومان می باشد.

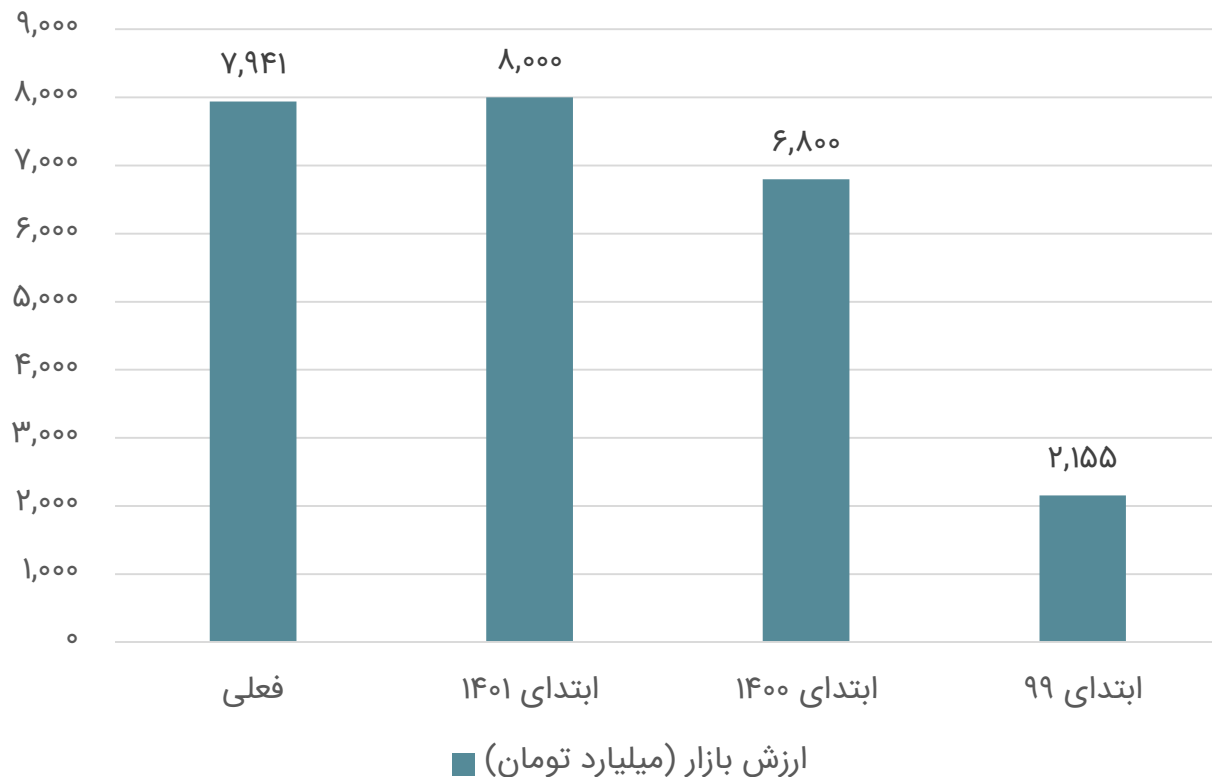
# ترکیب صنایع پورترفوی شرکت



همانطور که مشخص است صنعت محصولات شیمیایی بیشترین سهم را در پرتفوی شرکت دارد. اما به طور کلی پرتفوی شرکت پرتفوی نسبتاً متنوعی می باشد.

# صنعت مواد شیمیایی در بورس

ارزش بازار گروه مواد شیمیایی (میلیارد تومان)

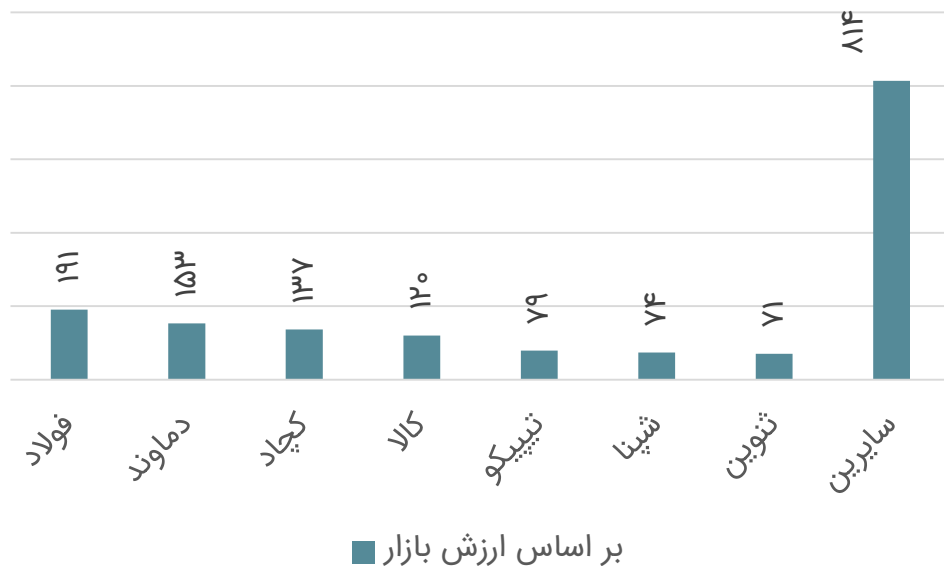


- شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس به عنوان بزرگترین شرکت فعال در این گروه شناخته می شود.

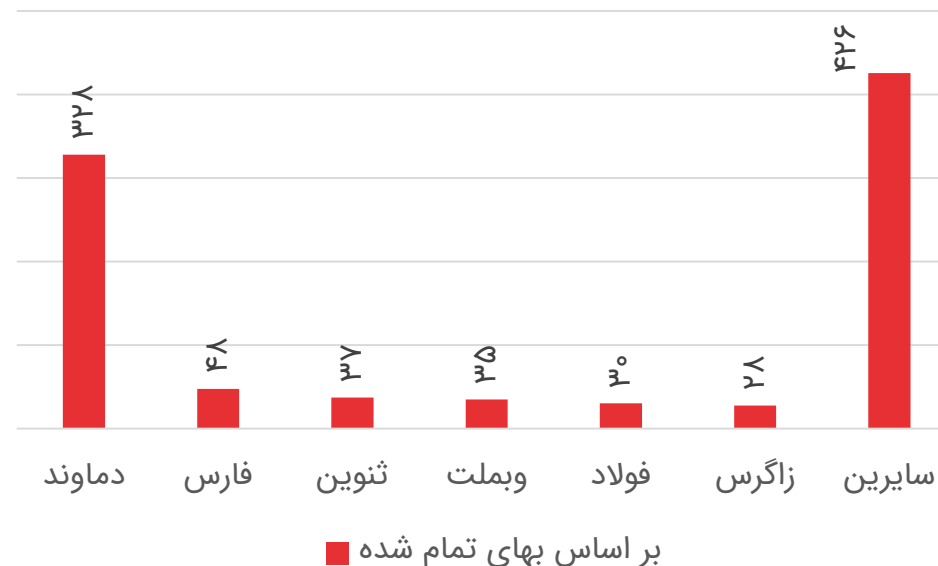
- این شرکت با ارزش بازار ۳۷۸ هزار میلیارد تومان، بزرگ ترین شرکت فعال در بازار سرمایه محسوب می شود که حدود ۴٪ ارزش بازار پوررتفوی بوعلی را تشکیل داده است.

# مقایسه بیشترین بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری ها

بر اساس ارزش بازار (میلیارد تومان)



بر اساس بهای تمام شده (میلیارد تومان)

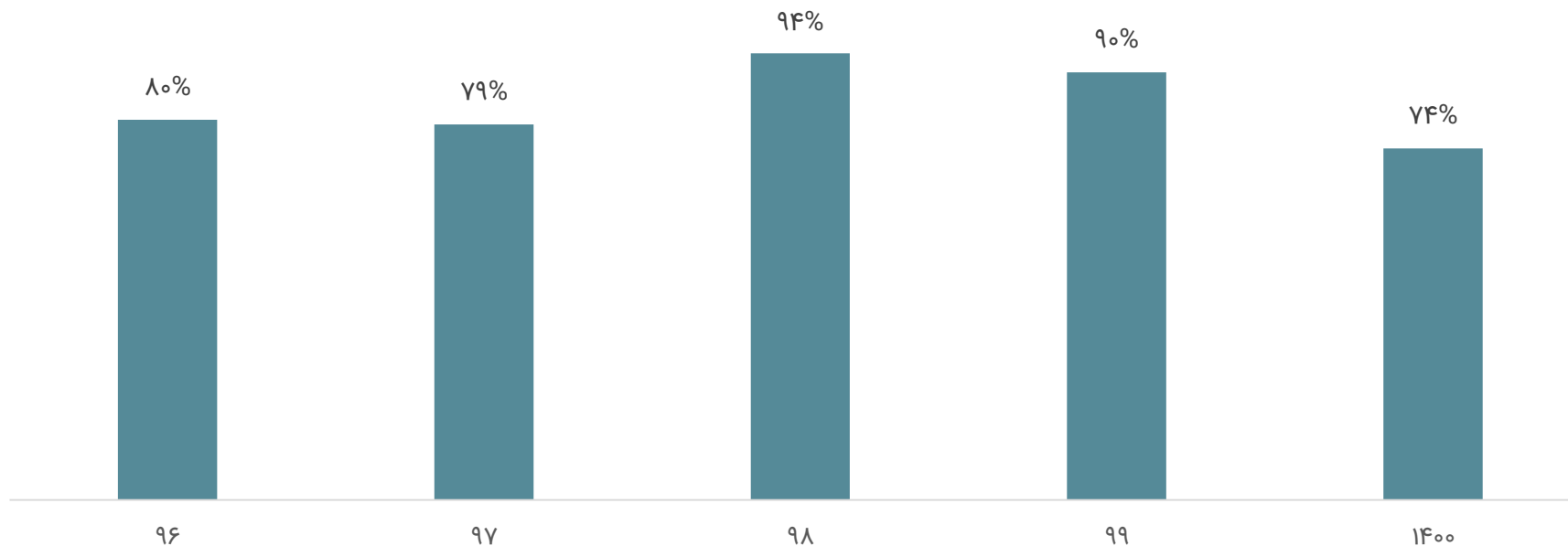


• بهای تمام شده سرمایه گذاری برای شرکت تولید نیروی برق دماوند به میزان قابل توجهی از ارزش روز بالاتر است که تاثیر منفی زیادی بر NAV بوعلی داشته است.



محاسبه NAV سهم	
۸,۹۳۳,۳۶۹	حقوق صاحبان سهام
۷,۰۷۷,۸۱۸	مازاد ارزش پرتفوی بورسی
۰	مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی
۱,۲۳۹,۸۴۳	سود سهام محقق شده بعد ترانزنامه
-۹۰۰,۰۰۰	تقسیم سود مجمع شرکت
۱,۱۳۴,۲۷۵	سود و زیان فروش دارایی
۱۷,۴۸۵,۳۰۵	NAV
۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
<b>۵,۸۲۸</b>	<b>هر سهم NAV</b>
۴,۱۸۰	قیمت روز سهام
<b>۷۲%</b>	<b>P/NAV نسبت</b>





- nav فعلی شرکت به ازای هر سهم حدود ۴,۷۸۸ ریال می باشد.
- p/nav فعلی شرکت حدود ۷۲% است که عدد کمتری نسبت به سال های گذشته می باشد.
- میانگین p/nav ماهانه از ابتدای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۱/۳۰ تا مرداد ماه: ۷۶%

# مقایسه بازده با بازده شاخص کل

از ابتدای ۱۴۰۱	تجمعی ۵ سال اخیر	۱۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	
۴%	۴۵۶%	۲۴%	۸۵%	۱۸۶%	۱۵۷%	۴%	بازدهی سالانه شاخص کل
۱۶%	۴۳۵%	-۱۱%	۱۳۷%	۲۰۶%	۸۹%	۱۴%	بازدهی نماد وبوعلی (بر اساس قیمت تعدیل شده)
۲۴%	۳۲۶%	-۳۹%	۱۳۹%	۱۷۴%	۵۵%	-۳%	بازدهی گروه سرمایه گذاری

- طبق جدول فوق و با توجه به تنوع پورتفوی شرکت، بازده نماد و بازده شاخص روند مشابهی را طی کرده اند و نماد نسبت به گروه، عملکرد بهتری داشته است.
- ۴ صنعت با بیشترین سهم از پورتفوی شرکت شامل محصولات شیمیایی، عرضه برق، گاز، بخار و آب گرم و همچنین آهن و فولاد، عمده تغییرات NAV شرکت را رقم می زنند.
- منفی بودن بازدهی نماد در سال ۱۴۰۰، عمدتاً مربوط به وضعیت نماد دماوند در پورتفوی شرکت است.

- با توجه به چشم انداز کاهش محدودیت های کرونایی در چین و در نتیجه آن رونق فعالیت های ساخت و ساز در این کشور، انتظار می رود صنایع آهن و فولاد شاهد بهبود اوضاع خود نسبت به اوضاع فعلی باشند.
- محصولات شیمیایی نیز با توجه به چشم انداز تثبیت و ادامه روند صعودی قیمت نفت، وضعیت نسبتاً خوبی خواهند داشت.
- تنوع پورتفوی شرکت منجر به کاهش ریسک شده. بطوری که عملکرد شرکت نسبت به سایر شرکت های همگروه بهتر بوده و انتظار می رود که این روند خوب گذشته حفظ شود.
- نماد های فولاد، دماوند، کچاد و کالا بیشترین سهم از ارزش بازار پورتفوی شرکت را دارا هستند که تغییرات روند این نماد ها برای شرکت اهمیت دارد.
- وضعیت نماد دماوند در پورتفوی شرکت با تغییرات احتمالی قیمت برق در آینده می تواند دستخوش تغییر شود.
- با توجه به فاصله کنونی نسبت  $p/nav$  با اعداد سال های گذشته، انتظار می رود در صورت رشد شاخص کل، این نسبت به مقادیر میانگینی گذشته خود برسد.

## بیانیه سلب مسئولیت حقوقی:

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

محتوای این گزارش حاصل تلاش تیم تحلیل  
شرکت کارگزاری **بانک ملت** می باشد.

اسامی تحلیلگران به ترتیب عبارتند از:  
امیرحسین گودرزی ، محمد بیژنی