

به نام خدا

نگاهی اجمالی بر شرکت سرمایه گذاری پارس توشه

تیر ماه ۹۶

معرفی شرکت

شرکت سرمایه گذاری پارس توشه در اول شهریور ماه ۱۳۵۷ تحت شماره ثبت ۳۲۷۶۸ با مشارکت بخش خصوصی (۴۰,۴ درصد سهام) ، بانک توسعه صنعتی و معدنی (۱۹,۹ درصد سهام) و شرکت توشیبا کورپوریشن کشور ژاپن (۳۹,۷ درصد سهام) با هدف تحصیل و تملک سهام شرکتهای صنعتی و تجارتي تأسیس گردیده است. پس از پیروزی انقلاب اسلامی در مهر ماه ۱۳۶۳ سهام توشیبا کورپوریشن از سوی سهامداران ایرانی خریداری و سپس سهام بانک صنعت و معدن نیز به بخش خصوصی فروخته شد.

در اسفند ماه ۱۳۷۴ نام این شرکت در فهرست شرکتهای پذیرفته شده در بورس درج و در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۲۸ اولین معامله بر روی دو هزار و ششصد سهم شرکت انجام و سهام مزبور بین ۳۲,۰۰۰ تا ۳۲,۰۲۸ ریال معامله گردید. به موجب ماده ۴ اساسنامه شرکت ، موضوع فعالیت شرکت به شرح زیر می باشد :

- خرید و فروش و اداره سهام شرکتهای تولیدی ، بازرگانی ، خدماتی ، کشاورزی ، معدنی و ساختمانی .
- سرمایه گذاری مستقیم یا مشارکت در ایجاد ، توسعه و تکمیل طرحهای صنعتی ، کشاورزی ، معدنی و ساختمانی .
- مبادرت به تشویق و تسهیل امر سرمایه گذاری از طریق ارائه خدمات مشاوره مدیریت سرمایه گذاری یا از طریق اعمال مدیریت بر سرمایه گذاری ها .
- اخذ تسهیلات مالی و اعتباری از بانکها و سایر موسسات اعتباری ، خصوصی ، عمومی داخلی و خارجی .
- انجام عملیات خرید ، فروش ، واردات و صادرات مواد و محصولات گوناگون که مستقیم یا غیر مستقیم با موضوع شرکت مرتبط باشد .
- اخذ نمایندگی ، ایجاد شعبه و اعطاء نمایندگی در داخل و خارج از کشور .

ترکیب سهامداران

ترکیب صاحبان سهام بر اساس آخرین گزارش دریافتی از سوی شرکت به شرح زیر می باشد :

نام سهام دار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت کوشا پیشه	۴۹۷,۷۸۸,۴۶۲	۴۹,۷۸
سهامداران حقیقی	۴۰۸,۷۱۲,۰۷۰	۴۰,۸۷
سایر سهامداران حقوقی	۹۳,۴۹۹,۴۶۸	۹,۳۵

وضعیت درآمدی شرکت

شرکت سرمایه گذاری پارس توشه در سال مالی ۹۵ موفق به شناسایی سود ۸۱۸ ریالی به ازای هر سهم شده است. معمولاً در سالهای اخیر عمده ترکیب درآمدی این شرکت از دو بخش سود سهام شرکتهای سرمایه پذیر و سود سپرده بانکی تشکیل شده است. این شرکت در سال گذشته نزدیک به ۳۹۸ میلیارد ریال (۳۹۸ ریال به ازای هر سهم) از درآمدهای خود را از شرکتهای سرمایه پذیر خود شناسایی کرده است. این موضوع در حالی تحقق یافته است که اکثر شرکتهای زیر مجموعه و توشه از درصد تقسیم پایینی برخوردار بوده اند و قسمتی از سود را در بخش سود انباشته خود نگه داشته اند و از این حیث پتانسیل بالایی را در خود ذخیره کردند. از طرف دیگر شرکت سرمایه گذاری پارس توشه، در سال گذشته نزدیک به ۳۵۵ میلیارد ریال (۳۵۵ ریال) از درآمدهای خود را از سپرده های بانکی و اوراق مشارکت شناسایی کرده است و با رقمی معادل ۱,۷۷۳ میلیارد ریال، وارد سال مالی جدید خود شده است. این رقم از اوراق مشارکت و سپرده بانکی، نشان دهنده آن است که شرکت قادر است به آسانی نزدیک به ۵۰ درصد از بودجه اعلامی خود را، از این محل پوشش دهد. لازم به ذکر است که شرکت سرمایه گذاری پارس توشه در سال جاری توانسته است، مبلغ اوراق مشارکت و سپرده های بانکی خود را از مبلغ ۱,۷۷۳ میلیارد ریال به ۱,۹۰۸ میلیارد ریال برساند و وزن سرمایه گذاری خود را در این بخش افزایش بدهد.

صورت وضعیت پرتفوی سرمایه گذاریها

پرتفوی بورسی شرکت به شرح ذیل می باشد:

بورسی									
نام شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	درصد مالکیت	تعداد سهام		بهای تمام شده (میلیون ریال)		ارزش بازار (میلیون ریال)		تغییرات
			هر سهم - ریال	کل	هر سهم - ریال	کل	هر سهم - ریال	کل	
لامپ پارس شهاب	۱۶۲,۰۰۰	۸۸,۶۴٪	۱۴۳,۵۹۴,۷۹۴	۶۳۳	۹۰,۹۳۹	۶,۶۵۹	۹۵۶,۱۹۸	۸۶۵,۲۵۹	
صنعتی پارس خزر	۱۵۱,۲۰۰	۸۸,۳۶٪	۱۳۳,۶۰۱,۹۶۰	۳۶۳	۴۸,۵۰۸	۹,۰۳۷	۱,۲۰۷,۳۶۱	۱,۱۵۸,۸۵۳	
بانک خاورمیانه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۲٪	۶۰,۶۷۳,۴۴۲	۱,۱۴۴	۶۹,۳۸۸	۲,۷۲۴	۱۶۵,۲۷۴	۹۵,۸۸۶	
بیمه پارسیان	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۴۰٪	۱۰۲,۰۱۶,۸۸۸	۷۷۵	۷۹,۰۳۵	۲,۰۰۵	۲۰۴,۵۴۴	۱۲۵,۵۰۹	
صنعتی بهشهر	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۴٪	۴۶,۲۸۹,۰۸۹	۱,۱۰۸	۵۱,۲۹۳	۲,۸۱۵	۱۳۰,۳۰۴	۷۹,۰۱۱	
بانک پاسارگاد	۵۰,۴۰۰,۰۰۰	۰,۱۸٪	۹۲,۳۵۹,۹۳۶	۸۶۷	۸۰,۰۷۳	۹۹۹	۹۲,۲۶۸	۱۲,۱۹۵	
سایر	-	-	-	-	۳۰۹,۵۰۶	-	۳۰۹,۵۰۶	۰	
جمع	-	-	-	-	۷۲۸,۷۴۲	-	۳,۰۶۵,۴۵۴	۲,۳۳۶,۷۱۲	

همانطور که در جدول بالا مشاهده می شود، شرکت لامپ پارس شهاب و شرکت صنعتی پارس خزر از لحاظ ارزش بازاری بیشترین وزن را در پرتفوی بورسی شرکت سرمایه گذاری پارس توشه دارند. شرکت سرمایه گذاری پارس توشه از این محل، نزدیک به ۲۳۳ میلیارد تومان افزایش ارزش را تجربه کرده است.

پرتفوی غیر بورسی شرکت به شرح ذیل می باشد:

غیر بورسی									
نام شرکت	سرمایه	درصد مالکیت	تعداد سهام	بهای تمام شده (میلیون ریال)		سود هر سهم	P/E تعدیلی	ارزش کارشناسی	
				کل	هر واحد			کل	هر واحد
توسعه تدبیر پیشه پویا	۶۰.۰۰۰	%۹۵	۵۶.۹۹۴.۰۰۰	۱.۰۰۰	۵۶.۹۹۴	۲۱۸	۵.۰	۱.۰۹۰	۶۲.۱۲۳
پارس خزر نقره	۱۰۰.۰۰۰	%۴۰	۴۰.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰	۴۰.۰۰۰	۲.۹۶۹	۵.۰	۱۴.۸۴۵	۵۹۳.۸۰۰
پلی استر یزد	۷۰.۰۰۰	%۴۱	۲۸.۹۴۹.۶۱۰	۱.۰۳۴	۲۹.۹۳۷	۰	۵.۰	۱.۰۳۴	۲۹.۹۳۷
پارس شید	۳۰.۰۰۰	%۱۰۰	۲۹.۹۹۴.۳۷۵	۸۴۷	۲۵.۴۰۳	۹۶۶	۵.۰	۴.۸۳۰	۱۴۴.۸۷۳
پارس زرآسا	۴۰.۰۰۰	%۶۰	۲۴.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰	۲۴.۰۰۰	۴۳۵	۵.۰	۲.۱۷۵	۵۲.۲۰۰
تولید صنعتی خزر پلاستیک	۶۰.۰۰۰	%۴۰	۲۴.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰	۲۴.۰۰۰	۵۰۰	۵.۰	۲.۵۰۰	۶۰.۰۰۰
شهاب توشه	۴۰.۰۰۰	%۵۵	۲۱.۹۹۵.۹۹۹	۱.۰۰۰	۲۱.۹۹۵	۶۰۷	۵.۰	۳.۰۳۵	۶۶.۷۵۸
بین المللی نور توشه	۳۶.۰۰۰	%۴۹	۱۷.۵۶۸.۰۰۰	۱.۰۰۰	۱۷.۵۶۸	۴۶۰	۵.۰	۲.۳۰۰	۴۰.۴۰۶
شهاب شیشه	۲۳.۰۰۰	%۶۰	۱۳.۷۷۶.۹۹۷	۱.۰۰۰	۱۳.۷۷۷	۶۲۵	۵.۰	۳.۱۲۵	۴۳.۰۵۳
خزر سینتیک	۳۰.۰۰۰	%۴۰	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۱.۰۰۰	۱۲.۰۰۰	۸۰۰	۵.۰	۴.۰۰۰	۴۸.۰۰۰
سپرده های بانکی	-	-	-	-	۱.۹۰۸.۹۹۳	-	-	-	۱.۹۰۸.۹۹۳
سایر	-	-	-	-	۱۶.۳۷۹	-	-	-	۱۶.۳۷۹
جمع	-	-	-	-	۲.۱۹۱.۰۴۶	-	-	-	۳.۰۶۶.۵۲۳

ارزش زمین های شرکت :

زمین	متراژ	قیمت هر متر - ریال	بهای تمام شده - میلیون ریال	ارزش روز - میلیون ریال	مازاد ارزش - میلیون ریال	درصد مالکیت و توشه	خالص مازاد ارزش - میلیون ریال
زمین در شهرک صنعتی رشت	۷۷.۷۵۰	۱.۰۰۰.۰۰۰	۶۰.۳۱	۷۷.۷۵۰	۷۱.۷۱۹	۸۸,۶۴%	۶۳.۵۷۲
زمین کردان	۳۷.۹۱۶	۵.۰۰۰.۰۰۰	۸۰۰	۱۸۹.۵۸۰	۱۸۸.۷۸۰	۸۸,۳۶%	۱۶۶.۸۰۶
جمع	۱۱۵.۶۶۶	-	۶۰۳.۳۱	۲۶۷.۳۳۰	۲۶۰.۴۹۹	-	۲۳۰.۳۷۸

محاسبه خالص ارزش دارایی ها (NAV)

NAV	
۲.۳۳۶.۷۱۲	مازاد پرتفوی بورسی
۸۷۵.۴۷۷	مازاد پرتفوی غیر بورسی
۳.۲۱۲.۱۸۹	جمع ارزش روز سرمایه گذاریها
۲.۸۸۰.۹۴۴	حقوق صاحبان سهام بدون بهای تمام شده سرمایه گذاریها
۶.۰۹۳.۱۳۳	خالص دارایی های شرکت(م.ر)
۱۱۳.۵۶۲	سود سهام دریافتنی (م . ر)
۲۲۹.۶۸۳	ارزش افزوده زمین
۶.۴۳۶.۳۷۸	جمع خالص ارزش دارایی ها (م . ر)
<u>۶.۴۳۶</u>	NAV هر سهم - ریال
۳.۵۳۸	قیمت هر سهم - ریال
۵۵٪	قیمت به NAV

بر این اساس از لحاظ خالص ارزش دارایی ها و با توجه به نسبت پایین قیمت به NAV ، شرکت توان رشد تا محدوده قیمتی ۴۵۰۰ ریال را دارد .

مفروضات

- ✓ برای بدست آوردن ارزش روز پرتفوی بورسی ، از قیمت‌های معاملاتی در مورخ ۹۶/۰۴/۲۶ استفاده شده است.
- ✓ برای محاسبه ارزش روز پرتفوی غیر بورسی از روش P/E با مرتبه ۵ استفاده شده است . سودهای اعلامی شرکتهای غیر بورسی نیز از گزارش اولین پیش بینی ارائه شده از سوی شرکت منتهی به سال مالی ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ اقتباس گردیده است .
- ✓ برای محاسبه خالص ارزش دارایی های شرکت ، از آخرین ترازنامه شرکت منتهی به پایان سال مالی ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ استفاده شده است.