



شرکت گسترش سرمایه گذاری  
ایران خودرو  
(سهامی عام)

# تحلیل و ارزیابی گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو

## معرفی شرکت

شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو (سهامی عام) به منظور حفظ و ارتقاء ارزش ذخایر ایران خودرو با کسب منافع از طریق مشارکت و سرمایه گذاری، تأسیس، اداره و بهره برداری از شرکت ها و واحدهای تحت پوشش و سایر فعالیت های اقتصادی در راستای افزایش بهره وری کار و سرمایه و ارزش افزوده داخلی براساس تفویض اختیار اداره امور و واحدها و شرکت های تحت پوشش به مدیران منتخب طبق مفاد قانون تجارت، تأسیس گردید.

شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو در ابتدا به صورت شرکت سهامی خاص و تحت عنوان "شرکت قطعه سازان دانش افزا (سهامی خاص)" تأسیس شد. نام شرکت به ترتیب به "شرکت گسترش صنایع ایران خودرو (سهامی خاص)" و "شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو (سهامی خاص)" تغییر یافت و نوع شرکت نیز بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ 1384/10/07 از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. بر اساس مصوبه هیئت پذیرش اوراق بهادار در جلسه 1384/12/01، شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو (سهامی عام) به صورت مشروط در بورس پذیرفته شد و در پی رفع موارد مشروط، نام شرکت از تاریخ 1385/07/05 در تابلوی فرعی سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردید.

## موضوع فعالیت شرکت

به موجب اساسنامه، فعالیت شرکت عبارت است از: سرمایه گذاری، مشارکت و اداره در اختیار گرفتن تأسیس توسعه و فروش و واگذاری و اجاره کارخانه ها و واحدها و شرکت های فعال در بخش های تولیدی و خدماتی در داخل و خارج از کشور؛ انجام مطالعات و بررسی های فنی و اقتصادی و نظارت و پیگیری و اجرایی طرح های سرمایه گذاری؛ حضور در بورس اوراق بهادار تهران و بورس فلزات و بورس کالاهای کشاورزی و حضور در بورس های جهانی؛ مدیریت امور سهام شرکت های گروه ایران خودرو به منظور افزایش قدرت نقدشوندگی آنها در بورس؛ تأسیس و یا مشارکت در تأسیس بانک، بیمه، شرکت لیزینگ، موسسه مالی و اعتباری، شرکت سرمایه گذاری و صندوق چندجانبه در داخل و خارج از کشور؛ صادرات هر نوع کالای سرمایه ای و مصرفی واسطه ای؛ دریافت اعتبارات و تسهیلات از بانک ها و مؤسسات اعتباری و مالی و صندوق های چندجانبه ایرانی و خارجی؛ مشارکت در امر سرمایه گذاری مستقیم و غیرمستقیم جهت تأسیس بانک، بیمه، شرکت لیزینگ، موسسه مالی و اعتباری، شرکت سرمایه گذاری و صندوق چندجانبه در



داخل و خارج از کشور؛ تأسیس شعب یا دفاتر نمایندگی در داخل و خارج از کشور جهت انجام فعالیت های اقتصادی و انجام سایر اموری که به طور مستقیم و یا غیرمستقیم برای تحقق اهداف شرکت لازم و ضروری است.

### شرکت در یک نگاه

نماد: خگستر	پذیرفته شده در بازار اول بورس
قیمت: 3741 ریال	سرمایه: 1.500.000 میلیون ریال
ارزش بازار: 5.625.000 میلیون ریال	سهام شناور: 22.42٪
تعداد کارکنان: 75	سال مالی: 1395/12/29
سایز شرکت: کوچک	نسبت قیمت به ارزش دفتری (P/BV): 0.94
HML: میانه	

شرح	پیش بینی سود هر سهم منتهی به 1396/12/29 حسابرسی شده	سود هر سهم سال مالی منتهی به 1395/12/30 حسابرسی نشده	سود هر سهم سال مالی منتهی به 1394/12/29 حسابرسی شده
سود هر سهم	75	785	392
سود تقسیمی	-	-	39
نسبت سود هر سهم به سود تقسیمی		-	10٪



**ترکیب سهامداران (در پایان روز 14 اردیبهشت 1396)**

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
ایران خودرو	1.123.326.822	74.89
سایر	345.673.178	23.04
صندوق سرمایه گذاری کوثر یکم	31.000.000	2.07
جمع سرمایه	1.500.000.000	100

**اعضای هیئت مدیره شرکت**

نام عضو	نماینده شرکت	سمت
آقای مهدی جمالی	شرکت تهیه و توزیع لوازم و قطعات یدکی ایران خودرو	رئیس هیئت مدیره
آقای علی شیخی	شرکت ایران خودرو خراسان	نائب رئیس هیئت مدیره
آقای ایمان فرجام نیا	شرکت ایران خودرو	عضو هیئت مدیره
آقای معجد باقری خوزانی	شرکت تام ایران خودرو	عضو هیئت مدیره
آقای سید مهدی جلالی	شرکت خدمات صنعتی ایران خودرو	عضو هیئت مدیره و مدیرعامل

### تغییرات سرمایه شرکت

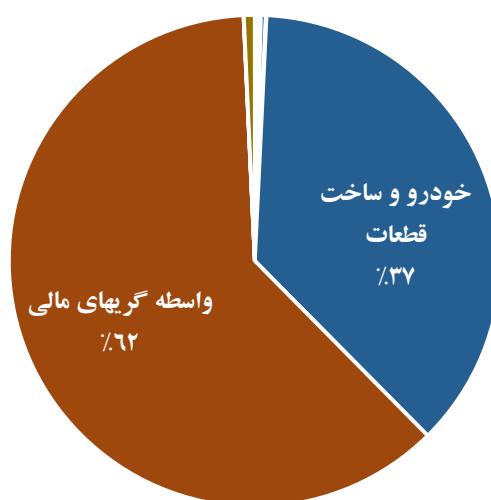
ارقام به میلیون ریال

محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید	سرمایه قبلی	تاریخ افزایش سرمایه
مطالبات	140.000	1	1379
مطالبات	220.000	140.000	1382
مطالبات	1.500.000	220.000	1384

### ترکیب پرتفوی سرمایه گذاری های شرکت

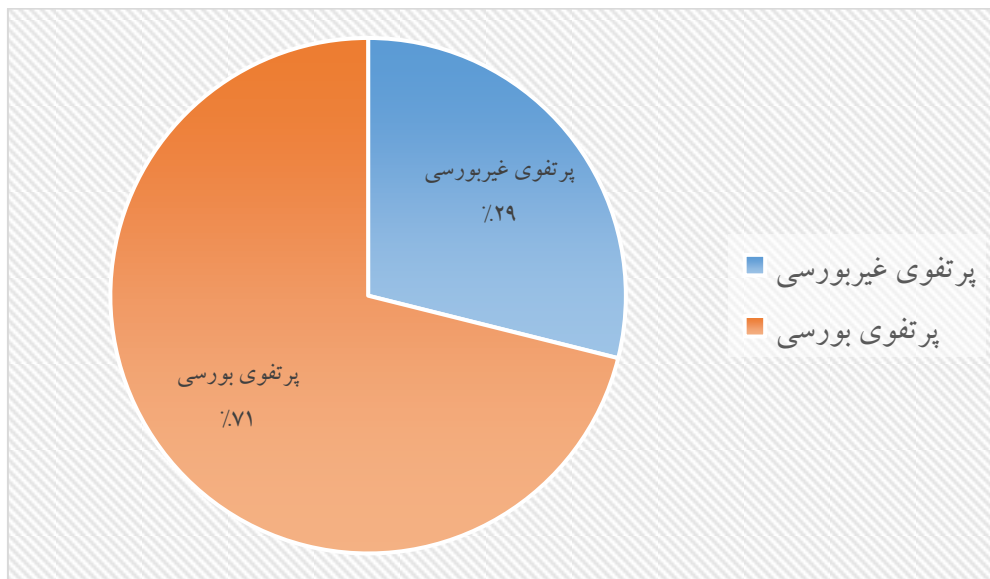
✓ از منظر صنعت

ترکیب صنایع سرمایه گذاری شده

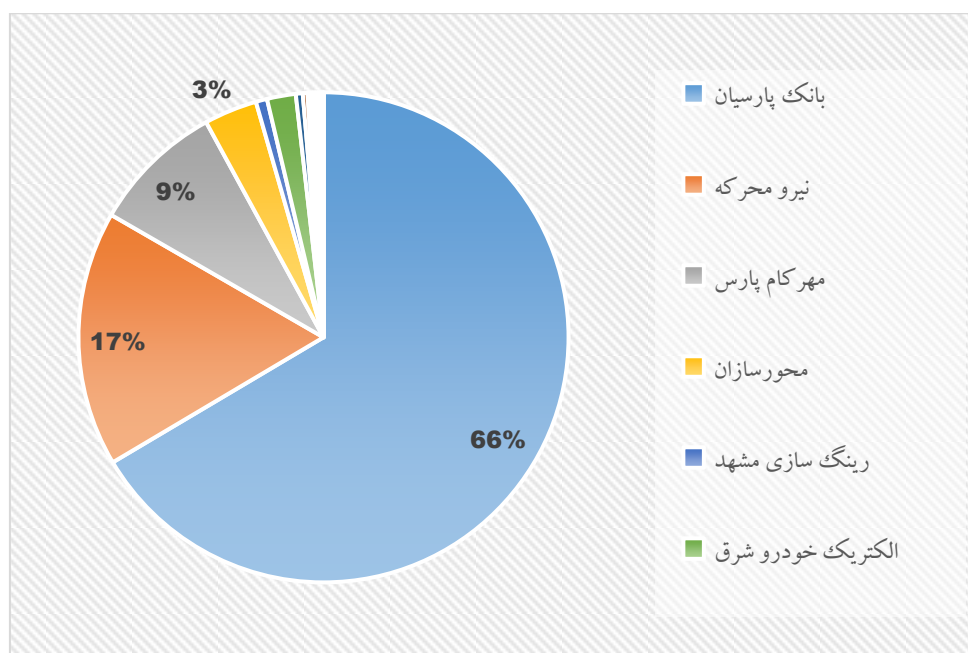




✓ سهم پرتفوی بورسی و غیر بورسی

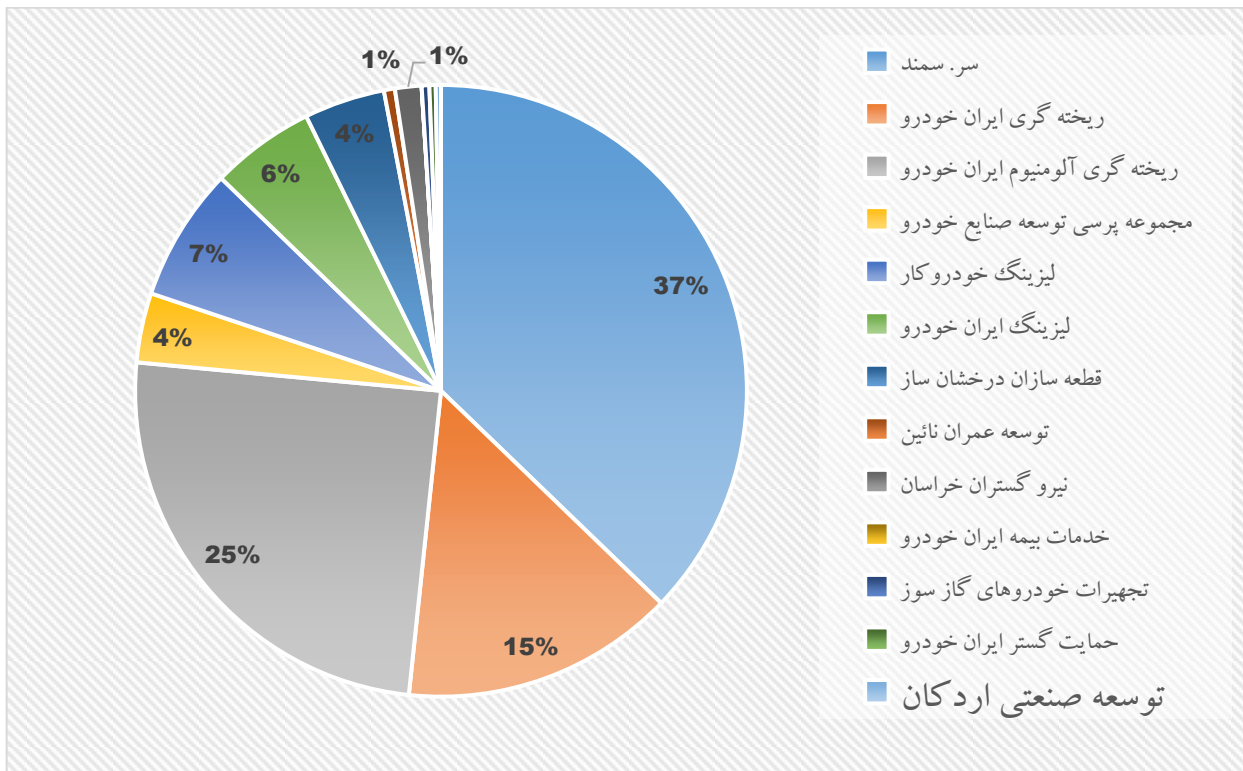


✓ ترکیب پرتفوی بورسی





۷ ترکیب پرتفوی غیر بورسی



وضعیت سود و زیانی پرتفوی بورسی

پرتفوی بورسی							
افزایش (کاهش) - میلیون ریال	ارزش هر سهام (ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	% مالکیت	ارزش بازار (میلیون ریال)	بهای تمام شده (میلیون ریال)	تعداد سهام	دارایی
277,764	1,145	1,004	8	2,255,863	1,978,099	1,970,186,442	بانک پارسیان
627,086	2,240	995	49	1,128,449	501,363	503,771,893	نیرو محرکه
454,941	1,643	597	53	714,632	259,691	434,955,927	مهر کام پارس
110,341	2,383	1,157	36	214,470	104,129	90,000,000	محور سازان
42,653	985	336	15	64,752	22,099	65,738,296	رینگ سازی مشهد
42,770	2,409	1,371	13	99,217	56,447	41,186,129	الکترونیک خودرو شرق
18,620	1,884	795	1	32,204	13,584	17,093,760	بیمه پارسیان
-1,095	840	953	0	8,106	9,201	9,650,817	ذوب آهن اصفهان
-1,914	612	1,345	0	1,598	3,512	2,611,428	بانک تجارت
-3,730	1,131	2,996	0	2,262	5,992	2,000,000	پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان
-675	696	1,051	0	1,321	1,996	1,899,306	بیمه پارسیان
-1,934	999	2,150	0	1,678	3,612	1,680,000	بانک پاسارگاد
-2,460	1,597	3,565	0	1,996	4,456	1,250,000	سیمان فارس و خوزستان
-2,420	2,308	4,895	0	2,157	4,577	935,000	گل گهر
-2,506	3,362	7,157	0	2,219	4,725	660,217	فولاد خوزستان
-227	2,574	3,028	0	1,287	1,514	500,000	شهید قندی
-174	2,198	3,082	0	430	604	195,986	مخابرات ایران
3	2,125	1,200	0	8	5	4,168	قطعات اتومبیل
-1	1,227	1,645	0	0	1	608	لیزینگ خودرو غدیر
-1	95	3,636	0	0	1	275	لیزینگ خودرو غدیر
0	1,285	0	0	0	0	0	گل گهر
1,557,041				4,532,649	2,975,608		جمع





**وضعیت سودآوری شرکت های موجود در پرتفوی شرکت**

پرتفوی بورسی							
وضعیت سودآوری سال مالی منتهی به 29/12/1396			وضعیت سودآوری سال مالی منتهی به 30/12/1395			درصد مالکیت	نام شرکت
سهم شرکت سرمایه گذاری (میلیون ریال)	درآمد نقدی (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)	سهم شرکت سرمایه گذاری (میلیون ریال)	درآمد نقدی (ریال)	درآمد هر سهم (ریال)		
3,526	7	63	2,826	87	199	49.36	صنعتی نیرومحرکه
0	0	48	0	0	52	52.53	مهر کام پارس
0	0	-400	0	0	-192	36	محورسازان ایران خودرو
0	0	120	98,509	50	116	8.29	بانک پارسیان
371	9	10	436	10	10	13.07	الکترونیک خودرو شرق
0	0	-301	0	0	-719	14.77	رینگ سازی مشهد
2,912	200	0	2,912	200	452	0.49	بیمه پارسیان
پرتفوی غیر بورسی							
45,000	100	87	50,850	113	129	30	سر. سمند
0	0	-142	0	0	-274	100	ریخته گری ایران خودرو
0	0	-267	0	0	-275	100	ریخته گری آلومینیوم ایران خودرو
0	0	-281	0	0	-13,511	66.67	لیزینگ خودرو کار
0	0	40	0	0	-45	66.6	لیزینگ ایران خودرو
1,104	46	461	0	0	296	100	قطعه سازان درخشان ساز
3,430	150	300	297	13	138	28.58	توسعه عمران نائین
94,915	18,983	3,362	50,590	10,118	6,722	100	خدمات بیمه ایران خودرو
0	0	0	0	0	0	100	نمایندگی بیمه فردا
1,468	367	3,672	3,348	837	5,924	40	لیزینگ حمایت گستر ایران خودرو

### اطلاعات ترازنامه‌ای

اطلاعات ترازنامه‌ای شرکت بر اساس اطلاعات و صورت‌های مالی دوره‌های اخیر به شرح زیر می‌باشد:

ارقام به میلیون ریال

1393/12/29	1394/12/29	1395/06/31	شرح
حسابرسی شده	حسابرسی شده	حسابرسی شده - 6 ماهه	
1.906.837	2.292.665	2.348.657	جمع دارایی‌های جاری
4.685.057	4.979.155	4.999.512	جمع دارایی‌های غیر جاری
6.591.894	7.271.819	7.348.169	جمع کل دارایی‌ها
1.178.451	1.334.717	1.373.278	جمع بدهی‌های جاری
9.236	11.713	14.459	جمع بدهی‌های غیر جاری
1.187.687	1.346.430	1.387.737	جمع کل بدهی‌ها
5.404.207	5.925.389	5.960.432	جمع حقوق صاحبان سهام
6.591.894	7.271.819	7.348.169	جمع کل بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

### الف) مهم‌ترین اقلام دارایی‌های جاری

بر اساس صورت‌های مالی ۱۲ ماهه حسابرسی شده منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ همان‌طور که جدول فوق نشان می‌دهد نزدیک به ۳۲ درصد از کل دارایی‌ها متعلق به دارایی‌های جاری می‌باشد. اقلام تشکیل‌دهنده دارایی‌های جاری عبارت‌اند از:

دارایی های جاری (ارقام به میلیون ریال)

1395/06/31	شرح
2.311.134	حساب های دریافتی های
21.505	سرمایه گذاری های کوتاه مدت
9.163	دارایی های نگه داری شده برای فروش
4.048	موجودی نقد
2.807	پیش پرداخت ها
2.348.657	جمع

- **حساب های دریافتی:** همان طور که جدول فوق نشان می دهد مهم ترین بخش از دارایی های جاری مربوط به حساب های دریافتی می باشد. اقلام تشکیل دهنده حساب ها و اسناد دریافتی به شرح جدول زیر می باشد:

اقلام به میلیون ریال

حساب ها و اسناد دریافتی			
خالص	ذ.م.م	ریالی	شرح
2.311.134	(7.852)	2.318.986	دریافتی ها کوتاه مدت

- ✓ ۹۶۶ درصد از کل مطالبات شرکت مربوط به سود سهام دریافتی و همچنین طلب از چند شرکت زیرمجموعه می باشد که به شرح ذیل است:
- ✓ مبلغ ۲۶ میلیارد تومان بدهی شرکت سرمایه گذاری سمنند بابت واگذاری سهام شرکت های مهرکام پارس، محورسازان و بانک پارسیان فی مابین دو شرکت می باشد.
- ✓ مبلغ ۱۹۲ میلیارد تومان از حساب های دریافتی کوتاه مدت مربوط به سود سهام شرکت های زیرمجموعه می باشد.

**ب) مهم ترین اقلام دارایی های غیر جاری**

ارقام به میلیون ریال

شرح	مبلغ
سرمایه گذاری های بلندمدت	۴.۲۷۰.۳۷۴
دریافتی های بلندمدت	۴۵۱.۹۹۵
دارایی های ثابت مشهود	۲.۴۳۸
دارایی های نامشهود	۱.۱۷۳
جمع	۴.۹۹۹.۵۱۲

- **سرمایه گذاری های بلندمدت**

✓ شرکت های صنایع ریخته گری ایران خودرو، لیزینگ خودرو و کار توسعه صنعتی اردکان از جمله شرکت های سرمایه پذیری هستند که دارای زیان انباشته می باشند. تا تاریخ ۳۱ شهریور ۹۵ مبلغ ۲۹ میلیارد تومان کاهش ارزش اتفاق است که از این بابت ذخیره ای حدود ۲۲ میلیارد تومان در حساب ها لحاظ شده است.

- **دارایی های ثابت مشهود**

✓ ارزش دفتری دارایی های ثابت مشهود در تاریخ ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ به شرح زیر می باشد:

ارقام به میلیون ریال

دارایی های ثابت مشهود	
شرح	ارزش دفتری
زمین	230.567
ساختمان	41.324
کامپیوتر و تجهیزات اداری	1.946
اثاثه و منصوبات	964
وسایل نقلیه	567
جمع	275.177

✓ به نظر می رسد در سال ۹۳ دارایی های ثابت تجدید ارزیابی شده است.

### ج) مهم ترین اقلام بدهی های جاری

اقلام به میلیون ریال

شرح	۹۵/۰۶/۳۱ - شش ماهه حسابرسی شده
پرداختی تجاری و غیر تجاری	۱.۳۴۸.۷۳۸
سود سهام پرداختی	۲۳.۹۰۶
مالیات پرداختی	۶۳۴
جمع کل	۱.۳۷۳.۲۷۸

### • پرداختی های تجاری

✓ از مبلغ ۱۳۴ میلیارد تومان پرداختی مبلغ ۱۲۷ میلیارد تومان آن بابت علی الحساب ها و سود سنوات قبل می باشد

### د) مهم ترین اقلام حقوق صاحبان سهام

ارقام به میلیون ریال

حقوق صاحبان سهام	
شرح	1395/06/31 - شش ماهه حسابرسی شده
سرمایه	1.500.000
اندوخته قانونی	150.000
سود انباشته	4.310.432
جمع کل	۵.۹۶۰.۴۳۲



**نسبت های مالی**

شرح	1395/06/31 - حسابرسی شده
نسبت جاری	1.71
نسبت بدهی	0.19
نسبت آنی	1.7
ROA	1.27
ROE	1.57
حاشیه سود عملیاتی	٪76
نسبت P/B	0.94

## اطلاعات سود و زیان

شرح	پیش بینی ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ حسابرسی شده	پیش بینی ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ حسابرسی نشده	۱۳۹۵/۰۶/۳۱ (حسابرسی شده) - ۶ ماهه	۱۳۹۴/۱۲/۲۹ (حسابرسی شده)
سود حاصل از سرمایه گذاری‌ها - عملیاتی	195.753	268.328	135.817	710.891
سود حاصل از فروش سرمایه گذاری‌ها	23642	995.637		
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(109.000)	(99.660)	(54911)	(65.626)
سایر اقلام عملیاتی	2730	125	14.034	(25.613)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	0	15833	(1.397)	(31.920)
سود عملیاتی	113.125	1.180.263	94.940	619.652
سود خالص	113125	1.180.263	93.543	587.732
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	75	785	62	392
سرمایه	1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000

✓ سود هر سهم سال مالی ۹۵ به دلیل فروش سهام بیمه پارسیان و فنر سازی خاور رشد چشم گیر داشته است.