



شرکت کارگزاری نهایت نگر
Nahayatnegar Brokerage Co.



شرکت کارگزاری نهایت نگر
Nahayatnegar Brokerage Co.

تحلیل بنیادی بانک پاسارگاد (وپاسار)

واحد مشاوره و سرمایه گذاری کارگزاری نهایت نگر

اسفند ماه ۹۳



نگاهی به شرکت

سال مالی: ۱۲/۲۹	سرمایه: ۴۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد شرکت: وپاسار
ارزش ویژه هر سهم: ۱,۴۵۸ ریال	آخرین قیمت: ۱,۶۱۰ ریال	حجم مینا: ۶,۳۰۹,۱۴۸
درصد سود تقسیمی سال قبل: ۶۱٪		پیش بینی EPS سال ۹۳: ۳۲۹ ریال
P/E صنعت: ۴/۶۲ مرتبه		P/E شرکت: ۴/۸۹ مرتبه
بازده کل سال جاری: ۶۷٪/ -۲۲		بازده قیمتی سال جاری: ۱۵۰۳-۲۱۷۵

عوامل بنیادی موثر بر شرکت

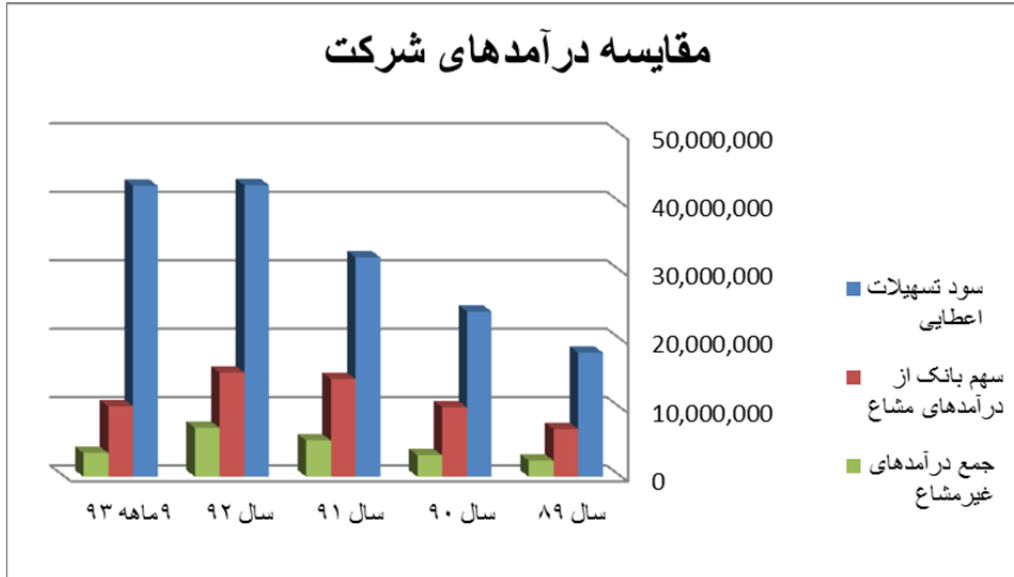
از مهمترین عوامل بنیادی موثر بر شرکت می توان به مواردی از جمله نرخ بهره ، نرخ سپرده قانونی ، رونق اقتصادی ، و نیز تحریم های بین المللی اشاره کرد . با رفع تحریم صنعت بانکی کشور می توان شاهد گشایش LC ، افزایش گردش مالی بانک های داخلی و نیز افزایش سودآوری این شرکت ها را شاهد بود . کاهش نرخ سپرده قانونی امکان وام دهی بانک ها را افزایش داده و به کسب سود بیشتر کمک می کند . با افزایش رونق اقتصادی افزایش تقاضا برای وام گیری از بانک ها و نیز بازپرداخت مناسب وام ها را شاهد خواهیم بود که باعث بهبود شرایط بانک ها خواهد شد .

خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

- حجم تسهیلات اعطایی نسبت به سپرده های دریافتی شرکت نشان دهنده میزان قابل قبول حجم تسهیلات و نیز عملیات بانکی مناسب شرکت در این خصوص می باشد .
- افزایش سپرده های دریافتی و در عین حال کاهش سهم شرکت از نقدینگی ، نشان از عملکرد بهتر رقبا در خصوص سپرده گیری و نیز عدم تمایل شرکت به اعطای سود بیش از حد متعارف دارد .

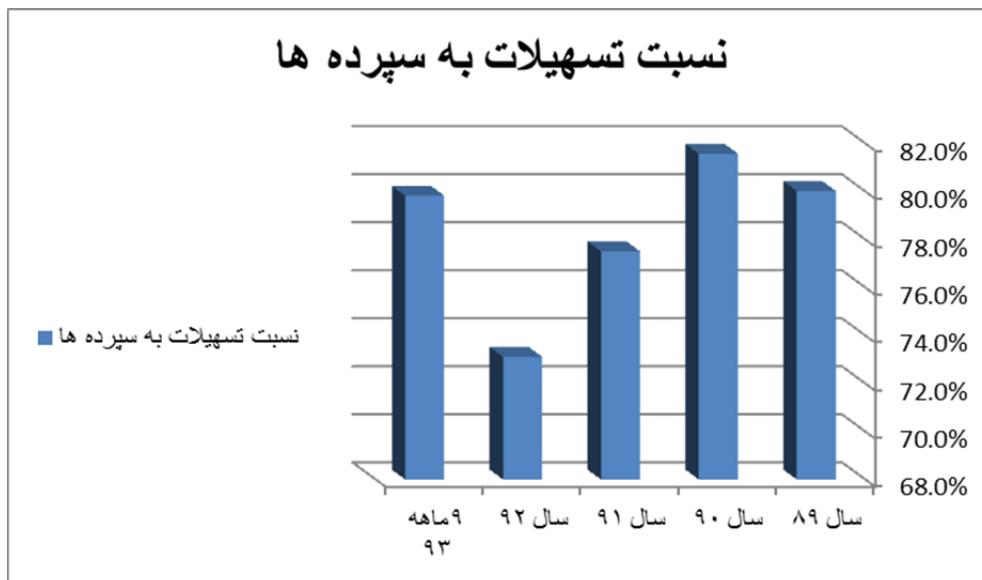
مقایسه نموداری

۱. مقایسه درآمدهای شرکت



نمودار فوق نشان دهنده درآمدهای مختلف شرکت می باشد. همانطور که مشخص است طی سالیان اخیر سود تسهیلات اعطایی و نیز درآمدهای مشاع و غیر مشاع شرکت رشد داشته است. که این خود نشان دهنده عملیات مناسب شرکت می باشد.

۲. نسبت تسهیلات به سپرده



نمودار فوق نشان دهنده نسبت تسهیلات اعطایی به سپرده های دریافتی می باشد. همانطور که مشخص است نسبت تسهیلات به سپرده در بانک نسبت به نرم بانک ها بالاتر بوده و این نشان از استفاده مناسب از سپرده های شرکت در جهت سودآوری می باشد.



پیش بینی سود سال ۹۳

۱. مفروضات بودجه

بودجه شرکت بر اساس افزایش ۲ درصدی در میزان نقدینگی کشور طی ۳ ماهه چهارم سال ۹۳ در نظر گرفته شده است. همچنین میزان سپرده ها، تسهیلات اعطایی و نیز سود تسهیلات و سپرده ها نیز بر اساس روند سال های گذشته و نیز ۹ ماهه اول سال ۹۳ برآورد شده است. به منظور برآورد هزینه مطالبات مشکوک الوصول نیز از روند سالهای گذشته و نیز رویه شرکت در شناسایی هزینه مطالبات استفاده شده است. سایر مفروضات به صورت برآوردی در نظر گرفته شده است و در صورت عدم مغایرت با بودجه شرکت، اعداد بودجه مورد استفاده قرار گرفته است.

۱. پیش بینی سود

درصد انحراف	بودجه کارشناسی	بودجه شرکت	واقعی ۹ ماهه ۹۳	شرح
۶٪-	۵۹,۴۹۲,۲۲۲	۶۳,۴۴۳,۷۲۳	۴۲,۵۱۱,۴۱۰	سود تسهیلات اعطایی
۰٪	۱۰,۶۹۰,۱۹۹	۱۰,۶۹۰,۱۹۹	۵,۵۴۵,۴۵۶	سود حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها
۵٪-	۷۰,۱۸۲,۴۲۱	۷۴,۱۳۳,۹۲۲	۴۸,۰۵۶,۸۶۶	جمع درآمدهای مشاع
۴٪-	-۵۴,۷۸۵,۶۳۷	-۵۶,۸۷۰,۰۳۵	-۳۷,۷۶۷,۱۴۴	سود علی الحساب پرداختی به سپرده گذاران
	۰	۰	۰	مازاد سود علی الحساب پرداختی
۴٪-	-۵۴,۷۸۵,۶۳۷	-۵۶,۸۷۰,۰۳۵	-۳۷,۷۶۷,۱۴۴	پرداختی به سپرده گذاران
۱۱٪-	۱۵,۳۹۶,۷۸۴	۱۷,۲۶۳,۸۸۷	۱۰,۲۸۹,۷۲۲	سهم باتک از درآمدهای مشاع
				درآمدهای غیر مشاع
۰٪	۷۳۰,۲۵۴	۷۳۰,۲۵۴	۳۸۰,۶۶۷	سود حاصل از سرمایه گذاری ها و سپرده گذاری ها
۰٪	۵,۵۵۸,۸۵۵	۵,۵۵۸,۸۵۵	۲,۶۳۱,۲۸۲	درآمد کارمزد
۰٪	۵۳۳,۷۸۵	۵۳۳,۷۸۵	۱۰۴,۷۷۹	نتیجه مبادلات ارزی
۰٪	۷۱۷,۴۸۲	۷۱۷,۴۸۲	۳۴۷,۳۸۸	سایر درآمدها
۰٪	۷,۵۴۰,۳۷۶	۷,۵۴۰,۳۷۶	۳,۴۶۴,۱۱۶	جمع درآمدهای غیر مشاع
۸٪-	۲۲,۹۳۷,۱۶۰	۲۴,۸۰۴,۲۶۳	۱۳,۷۵۳,۸۳۸	جمع درآمدها
				کسر می شود هزینه ها:
۷٪-	-۴,۷۰۲,۰۷۳	-۵,۰۴۸,۵۵۵	-۳,۱۳۴,۷۱۵	هزینه های اداری و عمومی
۲٪-	-۱,۳۴۱,۴۹۸	-۱,۳۶۹,۲۰۴	-۹۶۴,۴۱۳	هزینه مطالبات مشکوک الوصول
۰٪	-۱,۱۰۳,۸۸۶	-۱,۱۰۳,۸۸۶	-۷۷۱,۵۴۵	هزینه های مالی
۵٪-	-۷,۱۴۷,۴۵۷	-۷,۵۲۱,۶۴۵	-۴,۸۷۰,۶۷۳	جمع هزینه ها
۹٪-	۱۵,۷۸۹,۷۰۳	۱۷,۲۸۲,۶۱۸	۸,۸۸۳,۱۶۵	سود قبل از کسر مالیات
۵۴٪-	-۱,۶۰۱,۰۷۶	-۳,۴۵۶,۵۲۳	-۹۰۰,۷۵۳	مالیات
۳٪	۱۴,۱۸۸,۶۲۷	۱۳,۸۲۶,۰۹۵	۷,۹۸۲,۴۱۲	سود خالص
۳٪	۳۳۸	۳۲۹	۱۹۰	سود هر سهم
۰٪	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه



■ نتیجه گیری :

همانطور که در جدول فوق مشاهده می شود پیش بینی کارشناسی سودی معادل ۳۳۸ ریال برآورد کرده است که ۹ ریال بیشتر نسبت به بودجه ۳۲۹ ریالی شرکت می باشد . یکی از نکات حائز اهمیت در مورد شرکت زیرمجموعه معدنی و فولادی شرکت به نام میدکو می باشد که با گذشت زمان و پیشرفت هرچه بیشتر پروژه سودآوری بانک از محل این زیرمجموعه نیز افزایش خواهد یافت .