

خلاصه گزارش تحلیل بنیادی شرکت رایان سایپا (ولسایپا)

آذر ۱۳۹۳

تحلیل های ارائه شده صرفاً نظرات کارشناسی کارگزاری فیروزه آسیا بوده و به معنی توصیه به خرید، فروش یا نگهداری سهام نمی باشد و برای تصمیم گیری متغیرهای دیگری نیز باید بررسی گردند. بنابراین این کارگزاری مسئولیت نتایج تصمیم گیری در خصوص موارد ذیل را از خود سلب می نماید.

مقدمه:

شرکت لیزینگ رایان سایپا در اسفند ماه سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در حال حاضر این شرکت عضو گروه خودرو سازی سایپا و جزء واحد های تجاری فرعی شرکت ایرانی تولید اتومبیل سایپا می باشد. موضوع فعالیت اصلی شرکت عبارتند از:

- ✓ خرید اموال منقول و غیر منقول از جمله خودروهای ساخت داخل و خارج از کشور و انتقال و واگذاری آنها به اشخاص حقیقی و حقوقی از طریق عقد اجاره (لیزینگ) و یا فروش اقساطی آن در داخل و یا خارج از کشور.
- ✓ تجهیز منابع مورد نیاز عملیات لیزینگ از طریق اخذ تسهیلات از سیستم بانکی و غیر بانکی داخل یا خارج کشور و استفاده از سایر ابزارهای مجاز در بازار پول و سرمایه کشور با رعایت قوانین و مقررات ذیربط و کسب مجوزهای لازم.

معرفی:

شرکت لیزینگ رایان سایپا			
نماد	ولسایا	قیمت پایانی سهم در مورخ 1393/10/16	1,583
گروه	سایر واسطه های مالی		
(میلیون ریال) سرمایه	2,400	EPS 92	344
سال مالی	29 اسفند	EPS 93 پیش بینی	266

سرمایه شرکت: در حال حاضر سرمایه شرکت ۲,۴۰۰ میلیون ریال می باشد.

سهامداران عمده شرکت:

شرکت سایپا (۵۷,۴٪)، شرکت بیمه ایران (۵,۶۱٪)، شرکت گروه بهمن (۱,۸۸٪)، شرکت سرمایه گذاری و تدبیر گران آتیه ایرانیان (۱,۵۷٪)، سایر اشخاص حقوقی و حقیقی (۳۸,۹۵٪).

سود محقق شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ : ۳۴۴ ریال

سود محقق شده دوره مالی منتهی به ۱۳۹۳/۰۶/۳۱ : ۱۲۸ ریال

سود پیش بینی شده سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ : ۲۶۶ ریال

برآورد تحلیلی سود سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹

- ❖ تعداد فروش اتومبیل های سایپا برابر با مفروضاتی که در تحلیل شرکت سایپا لحاظ شده بود ، در نظر گرفته شده است.
- ❖ نرخ مالیات مانند بودجه لحاظ شده است.
- ❖ سایر مفروضات در جدول زیر قابل مشاهده می باشد.

جدول مفروضات:

مفروضات							
سال	۹۰	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴	۹۵	۹۶
تعداد فروش اتومبیل شرکت سایپا	۶۶۳,۰۶۰	۳۰۵,۲۸۰	۲۵۶,۹۴۷	۳۷۲,۱۲۱	۴۲۰,۰۰۰	۵۰۱,۷۸۰	۶۶۴,۲۷۱
تعداد فروش رایان	۷۹,۸۱۸	۳۰,۲۹۷	۱۹,۵۸۴	۳۷,۲۱۲	۴۲,۰۰۰	۵۰,۱۷۸	۶۶,۴۲۷
تعداد فروش همگن پراید	۱۴۳,۶۶۷	۵۲,۷۷۹	۴۰,۹۵۸	۶۸,۸۴۲	۷۸,۵۶۴	۸۸,۱۷۷	۹۸,۹۶۵
تعداد فروش به فروش سایپا	۱۲٪	۱۰٪	۸٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪
تبدیل فروش به همگن	۱۸۰٪	۱۷۴٪	۲۰۹٪	۱۸۵٪	۱۸۵٪	۱۸۵٪	۱۸۵٪
فی هر واحد پراید	۷۸,۹۲۲,۸۸۶	۹۱,۲۲۹,۹۴۰	۱۳۷,۶۰۹,۹۰۸	۱۶۲,۰۹۵,۴۸۸	۱۶۲,۰۹۵,۴۸۸	۱۷۸,۳۰۵,۰۳۷	۱۸۷,۲۲۰,۲۸۹
مقدار تسهیلات هر پراید	۳۴,۹۹۷,۵۹۹	۳۴,۹۹۴,۹۷۹	۳۵,۰۱۱,۴۷۵	۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۹۳,۵۰۰,۰۰۰	۹۸,۱۷۵,۰۰۰
نسبت تسهیلات به نرخ فروش پراید	۴۴٪	۳۸٪	۲۵٪	۵۲٪	۵۲٪	۵۲٪	۵۲٪
نرخ تورم - هزینه های عمومی اداری				۲۰٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪
مبلغ تسهیلات - میلیون ریال	۵,۰۲۸,۰۰۰	۱,۸۴۷,۰۰۰	۱,۴۳۴,۰۰۰	۵,۸۵۱,۵۹۸	۶,۶۷۷,۹۷۱	۸,۲۴۴,۵۰۹	۹,۷۱۵,۸۶۹
نرخ کارمزد	۳.۶٪	۷.۵٪	۶.۵٪	۴٪	۴٪	۴٪	۴٪
جریمه تاخیر	۲.۴۱٪	۳.۵۲٪	۱۴.۰۰٪	۳٪	۳٪	۳٪	۳٪
نرخ مالیات	۱۹٪	۲۷٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪
نرخ درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۰٪	۶٪	۸٪	۷٪	۷٪	۷٪	۷٪
درآمد ناشی از تسهیلات فروش	۱,۲۶۳,۳۸۸	۱,۲۲۹,۵۰۲	۹۰۴,۷۹۰	۱,۳۴۰,۱۹۴	۲,۵۰۴,۶۵۰	۳,۵۲۸,۰۲۲	۴,۳۰۶,۲۰۲
درآمد کارمزد حاصل از عملیات لیزینگ	۱۸۳,۴۱۱	۱۲۸,۵۷۷	۹۲,۶۵۴	۲۳۴,۰۶۴	۲۶۷,۱۱۹	۳۲۹,۷۸۰	۳۸۸,۶۳۵
جریمه تاخیر	۳۴,۸۴۹	۵۵,۲۱۵	۱۳۹,۶۶۵	۴۷,۲۲۸	۸۳,۱۵۳	۱۱۵,۷۳۴	۱۴۰,۸۴۵
جمع کل درآمدها	۱,۴۸۱,۶۴۸	۱,۶۲۳,۲۹۴	۱,۱۳۷,۱۰۹	۱,۶۲۱,۴۸۶	۲,۸۵۴,۹۲۲	۳,۹۷۳,۵۴۸	۴,۸۳۵,۶۸۱

صورت سود و زیان:

صورت سود و زیان								
شرح	رایان سایپا				تحلیلی	تحلیلی		
	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	بودجه ۱۳۹۳		۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵
درآمد حاصل از عملیات لیزینگ	۱,۴۸۱,۶۴۸	۱,۶۲۳,۲۷۴	۱,۱۳۷,۱۰۹	۱,۵۸۹,۸۹۷	۱,۶۲۱,۴۸۶	۲,۸۵۴,۹۲۲	۳,۹۷۳,۵۴۸	۴,۸۳۵,۶۸۱
سود حاصل از سرمایه گذاری ها- عملیاتی	۱۴۹,۷۸۱	۹۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۴	۱۰۳,۵۳۹	۱۱۳,۵۰۴	۱۹۹,۸۴۵	۲۷۸,۱۴۸	۳۳۸,۴۹۸
هزینه مالی تسهیلات لیزینگ	-۷۱۴,۴۹۵	-۱,۰۰۰,۶۹۸	-۸۰۲,۷۴۴	-۱,۲۳۴,۹۵۳	-۱,۲۷۲,۷۹۸	-۱,۸۸۶,۳۴۱	-۲,۲۶۷,۷۴۶	-۲,۷۱۴,۴۰۴
هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی	-۱۰۵,۷۵۳	-۱۴۶,۴۰۹	-۱۶۹,۸۲۱	-۲۳۹,۳۹۲	-۲۰۳,۷۸۵	-۲۳۴,۳۵۳	-۲۶۹,۵۰۶	-۳۰۹,۹۳۲
خالص درآمدها و هزینه های عملیاتی	-۱,۶۸۸	-۱۲۱,۲۸۳	-۷۴,۸۵۷	۱۵۳,۸۱۲	۱۵۳,۸۱۲	۱۵۳,۸۱۲	۱۵۳,۸۱۲	۱۵۳,۸۱۲
سود عملیاتی	۸۰۹,۴۹۳	۴۴۴,۸۸۴	۱۷۹,۶۹۱	۳۷۲,۹۰۳	۴۱۲,۲۱۸	۱,۰۸۷,۸۸۴	۱,۸۶۸,۲۵۶	۲,۳۰۳,۶۵۶
خالص درآمد هزینه های غیرعملیاتی	۱۰,۳۰۹	۴۹,۴۵۹	۲۵۷,۰۸۸	۱۲	۴۹,۴۵۹	۴۹,۴۵۹	۴۹,۴۵۹	۴۹,۴۵۹
سود قبل از مالیات	۸۱۹,۸۰۲	۴۹۴,۳۴۳	۴۳۶,۷۷۹	۳۷۲,۹۱۵	۴۶۱,۶۷۷	۱,۱۳۷,۳۴۳	۱,۹۱۷,۷۱۵	۲,۳۵۳,۱۱۵
مالیات بردرآمد	-۱۴۵,۲۴۹	-۶۷,۱۱۱	-۲۴,۱۵۶	-۵۳,۶۱۳	-۵۹,۴۵۵	-۱۷۶,۷۵۱	-۳۱۶,۴۸۸	-۳۹۱,۱۴۶
سود خالص	۶۷۴,۵۵۳	۴۲۷,۲۳۲	۴۱۲,۶۲۳	۳۱۹,۳۰۲	۴۰۲,۲۲۲	۹۶۰,۵۹۲	۱,۶۰۱,۲۲۷	۱,۹۶۱,۹۷۸
سرمایه	۶۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۱,۲۰۰	۲,۴۰۰	۲,۴۰۰	۲,۴۰۰
سود هر سهم	۱,۱۲۴	۳۵۶	۳۴۴	۲۶۶	۳۳۵	۴۰۰	۶۶۷	۸۱۷

با توجه به مفروضات ذکر شده، سود تحلیلی هر سهم شرکت در سال ۹۳، برابر با ۳۳۵ ریال خواهد بود.