



شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



تحلیل بنیادی لیزیگ ایران



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



- شرکت لیزینگ ایران پایه گذار این صنعت نوین در ۲۱ تیرماه سال ۱۳۵۴ با سرمایه ثبتی یکصد میلیون ریال توسط بانک اعتبارات ایران و چند نفر سهامدار از بازار سرمایه کشور به صورت سهامی خاص تاسیس گردید شرکت در شهریور ماه ۱۳۸۰ به صورت شرکت سهامی عام تبدیل و بخشی از سهام شرکت توسط کارکنان بانک تجارت و پرسنل شرکت لیزینگ ایران و دیگر سهامداران حقیقی و حقوقی خریداری شد.

- شرکت لیزینگ ایران در خرداد ماه سال ۱۳۸۳ به عنوان پایه گذار صنعت لیزینگ در کشور و نماینده یکی از معتبرترین بانک های ایران (بانک تجارت) پا به عرصه بازار بورس نهاد و از مرداد ماه همان سال با نماد ولیز نام شرکت در تابلو معاملاتی بورس درج و سهام آن مورد داد و ستد واقع گردید.

تاریخچه شرکت



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



- سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ یکصد میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال در سال ۹۲ افزایش یافته است.

| درصد سهام | نام سهامدار |
|-----------|--------------------------------------|
| ۳۴.۴۸ | بانک تجارت |
| ۷.۸۵ | شرکت سرمایه گذاری صنایع ایران |
| ۲.۵۵ | شرکت سرمایه گذاری ایرانیان-سهامی خاص |
| ۵۵.۱۲ | سایر سهامدارن |
| ۱۰۰.۰۰ | جمع |

سرمایه و ترکیب سهامداران



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



| درصد | | شرح |
|------|------|--------------------------------|
| 1391 | 1392 | موضوع تسهیلات |
| 71% | 67% | تجهیزات و خطوط تولید کارخانجات |
| 22% | 27% | خودروهای سنگین و سبک کار |
| 4% | 6% | انواع سواری |
| 3% | - | مسکن اداری |

با توجه به اینکه در بودجه سال جاری شرکت میزان دقیق تسهیلات اعطایی به هر بخش مشخص نشده است برای برآورد درآمد حاصل از لیزینگ، کل مبالغ تسهیلات را به روش PMT تقسیط نموده ایم.

ترکیب تسهیلات اعطایی شرکت به لحاظ وزن آن ها در درآمد



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



میزان تسهیلات اعطایی به مشتریان در ۴ سال گذشته به شرح ذیل می باشد:

| 1393 | 1392 | 1391 | 1390 | 1389 | شرح |
|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------------------------|
| 1,500,000 | 1,300,000 | 1,214,729 | 1,090,000 | 903,000 | تسهیلات اعطایی به مشتریان |
| 600,000 | 600,000 | 450,000 | 450,000 | 450,000 | سرمایه |

*همانطور که مشاهده می شود تسهیلات اعطایی به مشتریان با نرخ رشدی در حدود ۱۵ درصد در چند سال اخیر رو به افزایش بوده است.
 *نرخ بهره تسهیلات اعطایی در سال ۹۳ طبق آخرین دستورالعمل بانک مرکزی معادل ۲۲ درصد در نظر گرفته شده است. این نرخ در سال های گذشته بر اساس دستورالعمل بانک مرکزی ۱۵ درصد بوده است.

وضعیت تسهیلات اعطایی

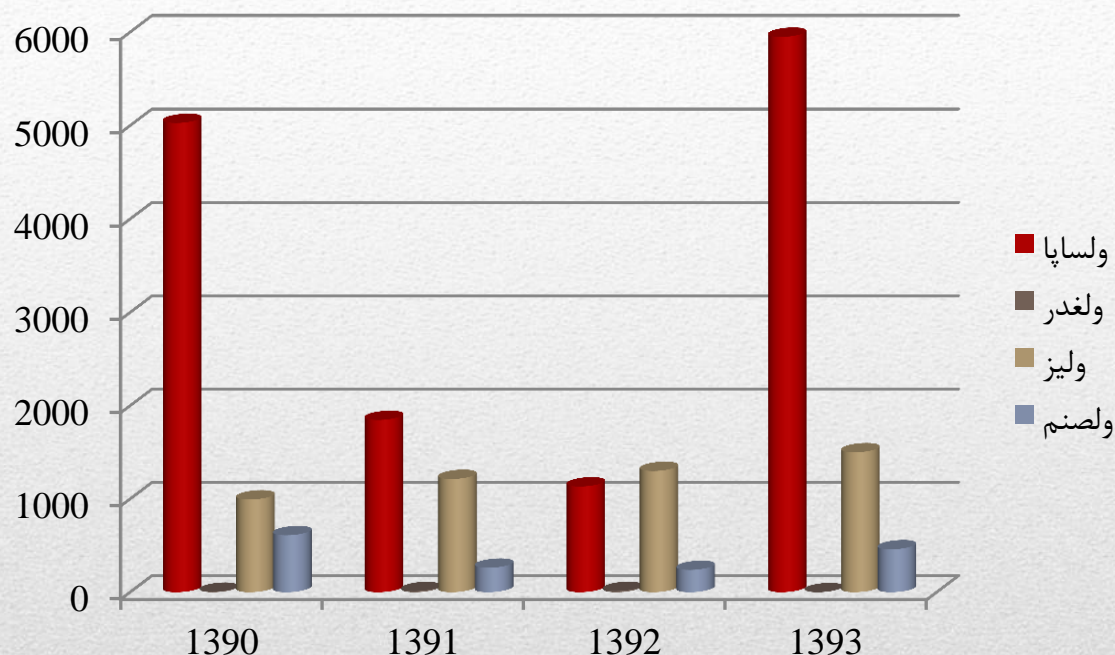


تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



مبالغ به میلیارد ریال



* همانطور که در نمودار فوق مشخص است شرکت لیزینگ ایران جزو با ثبات ترین شرکت ها در اعطای تسهیلات می باشد که نشان از کم ریسک بودن فعالیت های شرکت نسبت به سایر رقبا می باشد.

مقایسه روند اعطای تسهیلات



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



مبالغ به میلیون ریال

| 1393 | 1392 | 1391 | شرح |
|-----------|-----------|-----------|------------------------------------|
| 1,000,000 | 500,000 | 724,040 | دریافت وام |
| 1,500,000 | 1,300,000 | 1,214,729 | تسهیلات اعطایی به مشتریان |
| 67% | 38% | 60% | نسبت تامین منابع به تسهیلات اعطایی |

* سیاست شرکت طبق صورت های مالی سال گذشته تامین ۸۰ میلیارد تومان اعتبار برای سال های آینده شرکت بوده است که در آخرین گزارش پیش بینی این مبلغ به ۱۰۰ میلیارد تومان افزایش پیدا کرده است یعنی از مبلغ ۱۵۰ میلیارد تسهیلات اعطایی به مشتریان تنها ۵۰ میلیارد از منابع داخلی پیش بینی شده است. این در حالیست که طبق گزارش جریان وجوه نقد و روند سال های گذشته میزان تامین منابع می تواند کمتر از پیش بینی شرکت تحقق پیدا کند.

سهم منابع در اعطای تسهیلات



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



| 1391 | 1392 | |
|----------|---------|--------------------------|
| 2887388 | 2210890 | بانک ها |
| -617496 | -353978 | سود و کارمزد سال های آتی |
| 2269892 | 1856912 | خالص بدهی |
| -1351732 | -806545 | حصه بلند مدت |
| 918160 | 1050367 | حصه جاری |

**مانده تسهیلات مالی دریافتی تا پایان سال ۱۳۹۲
به تفکیک تامین کنندگان تسهیلات**



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



| سال | اصل | بهره |
|-------|-----------|---------|
| 1,393 | 1,050,367 | 199,570 |
| 1,394 | 459,926 | 87,386 |
| 1,395 | 285,500 | 54,245 |
| 1,396 | 61,119 | 11,613 |
| جمع | 1,856,912 | 352,813 |

* با توجه به جدول فوق 1856912 میلیون ریال می باشد که حصه جاری پرداختی مبلغ 1050367 میلیون ریال و بهره متعلق به سال جاری 199,570 میلیون ریال می باشد
 * نرخ بهره پرداختی تسهیلات مذکور به طور میانگین ۱۹ درصد می باشد.

**مانده تسهیلات مالی دریافتی تا پایان سال ۱۳۹۲
 به تفکیک تامین کنندگان تسهیلات**



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
 Saman Bank Brokerage Co.



شرکت برای سال جاری پیش بینی نموده است ۱۰۰ میلیارد تومان وام یک ساله با نرخ ۲۱ درصد دریافت کند که ۵۴ میلیارد آن از بانک ملت و مابقی از سایر بانک ها است.

جدول اول تقسیط وام ۵۴ میلیارد تومانی بانک ملت بر اساس دوره های سه ماهه و جدول دوم مابقی وام بر اساس دوره های سه ماهه است .

**مانده تسهیلات مالی دریافتی تا پایان سال ۱۳۹۲
به تفکیک تامین کنندگان تسهیلات**



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



| سه ماهه | مبلغ هر قسط | اصل | فرع |
|---------|-------------|---------|--------|
| 1 | 153,172 | 124,822 | 28,350 |
| 2 | 153,172 | 131,375 | 21,797 |
| 3 | 153,172 | 138,272 | 14,900 |
| 4 | 153,172 | 145,531 | 7,640 |

**مانده تسهیلات مالی دریافتی تا پایان سال ۱۳۹۲
به تفکیک تامین کنندگان تسهیلات**



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



| سه ماهه | مبلغ هر قسط | اصل | فرع |
|---------|-------------|---------|--------|
| 1 | 130,480 | 106,330 | 24,150 |
| 2 | 130,480 | 111,912 | 18,568 |
| 3 | 130,480 | 117,787 | 12,692 |
| 4 | 130,480 | 123,971 | 6,508 |

**مانده تسهیلات مالی دریافتی تا پایان سال ۱۳۹۲
به تفکیک تامین کنندگان تسهیلات**



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



| شرح | فرع اقساط |
|--|-----------|
| هزینه مالی سه ماهه اول بانک ملت | 28,350 |
| هزینه مالی سه ماهه دوم بانک ملت | 21,797 |
| هزینه مالی سه ماهه سوم بانک ملت | 14,900 |
| هزینه مالی سه ماهه چهارم بانک ملت | 7,640 |
| هزینه مالی سه ماهه اول از سایر بانک ها | 24,150 |
| هزینه مالی سه ماهه دوم از سایر بانک ها | 18,568 |
| هزینه مالی سه ماهه سوم از سایر بانک ها | 12,692 |
| هزینه مالی سه ماهه چهارم از سایر بانک ها | 6,508 |
| هزینه مالی از سال های قبل | 199,570 |
| جمع کل هزینه مالی سال جاری | 334,175 |

جدول هزینه تامین مالی بر آوردی



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



اصلی ترین پارامتر در تحلیل شرکت های لیزینگی ، از یک سو برآورد سود اقساط دریافتی حاصل از تسهیلات اعطایی و از سوی دیگر تخمین هزینه مالی تسهیلات دریافتی در هر سال می باشد.

جهت تقسیط وام های اعطایی ، تخمین سود حاصل از اقساط دریافتی در سال ۹۳ و محاسبه درآمد اقساط منتقل شده از سال های گذشته از روش PMT استفاده شده است. در این روش با جداسازی اصل و فرع وام اعطایی میزان بهره شناسایی شده در هر دوره به راحتی بدست می آید. نکته حائز اهمیت اینکه میزان بهره دریافتی در ماه های اولیه لیزینگ بیشتر از ماه های پایانی خواهد. به عبارت بهتر فرد لیز کننده هر چه به پایان دوره بازپرداخت وام خود نزدیک می شود میزان بیشتری از اصل وام مذکور را می پردازد. در خصوص هزینه های مالی لیزینگ نیز نحوه محاسبه به همین شیوه می باشد.

مفروضات تحلیلی



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



نکته دیگری که در برآورد میزان سود اقساط در هر سال حائز اهمیت است ، زمان لیزینگ های تحقق یافته شده می باشد که می بایست تخمین مناسبی در خصوص آن صورت گیرد.

مفروضات تحلیلی



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



| درآمد های اقساط از سال های ۱۳۸۹ تا ۱۳۹۳ | شرح درآمد ها |
|---|-----------------------------------|
| 8,898 | سه ماهه اول ۸۹ |
| 6,795 | سه ماهه دوم ۸۹ |
| 4,613 | سه ماهه سوم ۸۹ |
| 2,349 | سه ماهه چهارم ۸۹ |
| 20,010 | سه ماهه اول ۹۰ |
| 17,819 | سه ماهه دوم ۹۰ |
| 15,546 | سه ماهه سوم ۹۰ |
| 13,187 | سه ماهه چهارم ۹۰ |
| 31,216 | سه ماهه اول ۹۱ |
| 29,108 | سه ماهه دوم ۹۱ |
| 26,922 | سه ماهه سوم ۹۱ |
| 24,653 | سه ماهه چهارم ۹۱ |
| 41,642 | سه ماهه اول ۹۲ |
| 39,696 | سه ماهه دوم ۹۲ |
| 37,676 | سه ماهه سوم ۹۲ |
| 35,581 | سه ماهه چهارم ۹۲ |
| 82,500 | سه ماهه اول ۹۳ |
| 80,134 | سه ماهه دوم ۹۳ |
| 77,638 | سه ماهه سوم ۹۳ |
| 75,004 | سه ماهه چهارم ۹۳ |
| 670,987 | جمع درآمد های سررسید شده سال جاری |

بر آورد درآمد لیزینگ در سال جاری از محل اقساط سال های گذشته و سال جاری



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



* با توجه به پراکندگی لیزینگ در ماههای سال ، زمان نرمال شده برای عملیات به صورت دوره های سه ماهه در نظر گرفته شده است.

* با توجه به روش PPM ، طبق گزارش های شرکت نرخ بهره شناسایی شده از سال ۸۹ تا ۹۱ معادل ۱۵ درصد و سال جاری طبق دستورالعمل اخیر بانک مرکزی ۲۲ درصد لحاظ شده است حال آنکه شرکت برای سال جاری نیز ۱۵ درصد پیش بینی نموده است.

برآورد درآمد لیزینگ در سال جاری از محل اقساط سال های گذشته و سال جاری



تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.



| هزینه مالی | |
|----------------------|--------------------|
| شرح | مبلغ (میلیون ریال) |
| انتقالی از ۹۲ | -75,838 |
| هزینه تسهیلات سال ۹۳ | -714,998 |
| جمع | -790,836 |

*تسهیلات دریافتی در سال ۹۳ معادل ۷۰۰ میلیارد تومان در نظر گرفته شده است که نیمی از آن به صورت تسهیلات بلند مدت و مابقی از طریق تسهیلات کوتاه مدت تامین گردد.

*میانگین دوره پرداختی وام های بلند مدت دریافتی ۲۴ ماهه و برای وام های کوتاه مدت شش ماهه برآورد شده است.

بر آورد هزینه مالی لیزینگ

| | | | |
|-------------|----------|----------|--------------------------------------|
| کارشناسی ۹۳ | 1393 | 1392 | |
| 670,987 | 580,000 | 500,000 | درآمد حاصل از عملیات لیزینگ |
| -334,175 | -350,000 | -364,500 | هزینه تامین منابع مالی عملیات لیزینگ |
| 336,811 | 230,000 | 135,500 | سود ناخالص |
| -40000 | -40000 | -30000 | هزینه های اداری و عمومی و تشکیلاتی |
| 120,000 | 120,000 | 135000 | خالص سایر درآمدهای (هزینه) عملیاتی |
| 416,811 | 310,000 | 240,500 | سود عملیاتی |
| 0 | 0 | 0 | هزینه های مالی |
| 0 | 0 | 33,987 | درآمد حاصل سرمایه گذاری ها |
| 5,000 | 5,000 | 6,013 | خالص درآمد (هزینه) های متفرقه |
| 421,811 | 315,000 | 280,500 | سود و زیان قبل از کسر مالیات |
| -84362.2775 | -63,000 | -55,500 | مالیات |
| 337,449 | 252,000 | 225,000 | سود خالص |
| 695 | 517 | 401 | سود عملیاتی هر سهم |
| 562 | 420 | 375 | سود خالص هر سهم |
| 600,000 | 600,000 | 600,000 | سرمایه |

پیش بینی سود هر سهم

تهیه شده توسط تیم تحلیل کارگزاری بانک سامان

شرکت کارگزاری بانک سامان
Saman Bank Brokerage Co.

