

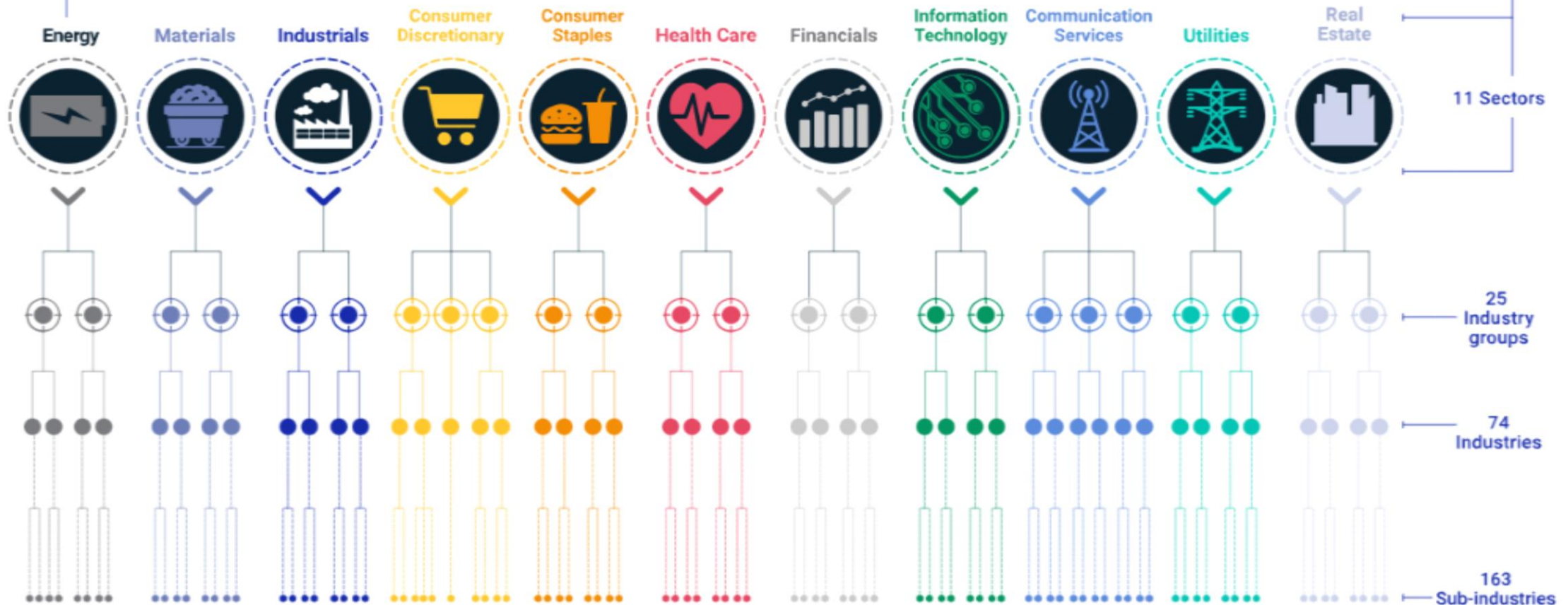
صنعت چندرشته‌ای صنعتی



مقدمه

طبقه بندی صنایع مطابق استاندارد جهانی

GICS®



هدینگ ها: تخصصی و چند رشته ای



هدینگ تخصصی

1

در زمینه مشخصی فعالیت دارند و فعالیت آنها در یک رشته صنعت متمرکز است

هدینگ چند رشته ای

2

محدود به زمینه مشخصی نیست و در چند رشته صنعتی فعالیت دارند



مزایای تبدیل شرکت به هلدینگ

سپر بدهی

قرار دادن شرکت و دارایی‌ها در واحدهای جداگانه، سپر بدهی ایجاد می‌کند. بدهی‌های هر شرکت متعلق به آن شرکت بوده و طلبکار شرکت دیگر (فرعی یا اصلی) نمی‌تواند از دارایی‌های سایر شرکت‌ها استفاده کند.



عدم نیاز به مدیریت روزانه

یک شرکت هلدینگ می‌تواند در انواع صنایع غیر مرتبط صاحب کسب و کار باشد. مهم نیست که صاحبان و مدیران هلدینگ از آن مشاغل اطلاعی نداشته باشند زیرا هر شرکت تابعه مدیریت خود را برای اجرای عملیات روزانه دارد.



تقویت نوآوری

از آنجایی که شرکت‌های فرعی نهادهای جداگانه‌ای هستند، سرمایه‌گذاری در استارت‌آپ‌ها یا سایر سرمایه‌گذاری‌هایی که به نظر خطرناک می‌رسند، ریسک کمتری دارد. در واقع، یکی از دلایل تبدیل شرکت فناوری سهامی عام به ساختار شرکت هلدینگ کاهش نگرانی سهامداران در خصوص سرمایه‌گذاری‌های شرکت در زمینه‌هایی مانند رباتیک، علوم زیستی و تحقیقات پزشکی است.



کنترل دارایی‌ها با هزینه کمتر

یک شرکت هلدینگ برای کنترل شرکت‌های تابعه خود لزوماً نیازی به مالکیت تمام سهام آن شرکت ندارد. این امر به شرکت هلدینگ اجازه می‌دهد تا کنترل شرکت و دارایی‌های آن را با هزینه کمتری به دست آورد.



کاهش هزینه‌های تامین مالی بدهی

یک شرکت هلدینگ به‌ویژه زمانی که کسب‌وکار نیازمند سرمایه یک استارت‌آپ یا سرمایه‌گذاری دیگری است می‌تواند وام‌هایی با نرخ بهره پایین‌تری نسبت به شرکت‌های فرعی دریافت کند و وجوه را با شرکت فرعی تقسیم کند.



معایب تبدیل شرکت به هلدینگ

چالش های مدیریتی

یک شرکت هلدینگ در جایی که ۱۰۰٪ مالکیت آن را ندارد، مدیریت آن باید با مالکان اقلیت برخورد کند. گاهی اوقات زمانی که منافع مالکان اقلیت با منافع شرکت هلدینگ متفاوت است، تضادها به وجود می آید. همچنین اگر مدیریت هلدینگ در کسب و کار شرکت های عامل متخصص نباشد، ممکن است تصمیمات و نظارت هایی که دارد، به درستی نباشد.

هزینه های تشکیل و انطباق

هلدینگ و هر شرکت تابعه ای که تشکیل می شود مستلزم پرداخت حق تشکیل است. همچنین در اغلب اوقات، گزارش سالانه و تعهدات مالیاتی باید با اساسنامه شرکت حاکم یا LLC و اسناد حاکمیتی مطابقت داشته باشند. اما وجود تنها یک شرکت از ایجاد تعهدات اضافی مطابق با هر نهاد و هزینه های مرتبط با آنها جلوگیری می کند.

پیچیدگی

استفاده از شرکت های هلدینگ و شرکت های تابعه عنصری از پیچیدگی را اضافه می کند که در ساختار تک نهادی یافت نمی شود. برای مثال، وقتی یک شرکت سهامی عام از ساختار شرکت هلدینگ استفاده می کند، تعداد زیادی از شرکت های تابعه آن را پیگیری کنند.



شرکت های چندرشته ای صنعتی



- ❖ متشکل از شرکت های بزرگی است.
- ❖ تنوع صنایع شرکت های تابعه.
- ❖ ممکن است رقبای مستقیم نداشته باشند.
- ❖ تجزیه و تحلیل این بخش به عنوان یک گروه همتا بسیار دشوار است.

شرکت های چندرشته ای صنعتی به تنهایی نمیتوانند هلدینگ و یا یک شرکت سرمایه گذاری باشند.

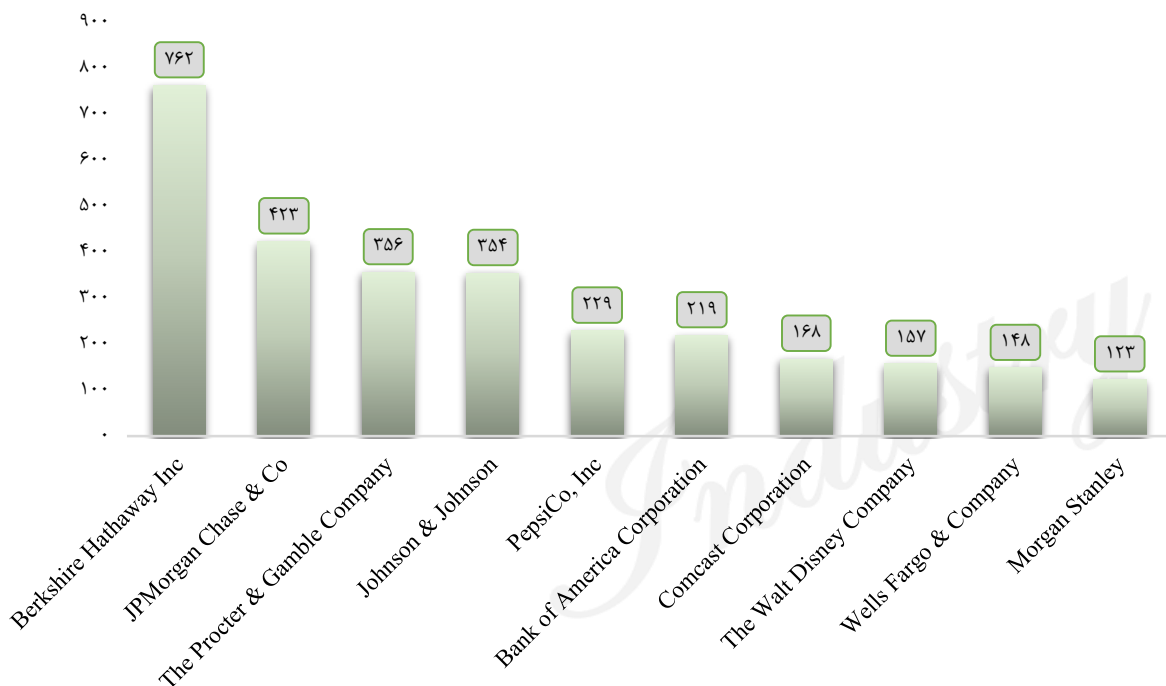


هدینگ های بزرگ در جهان

بزرگترین شرکت های هلدینگ در جهان

ارقام به میلیارد دلار و بر اساس آخرین ارزش می باشد.

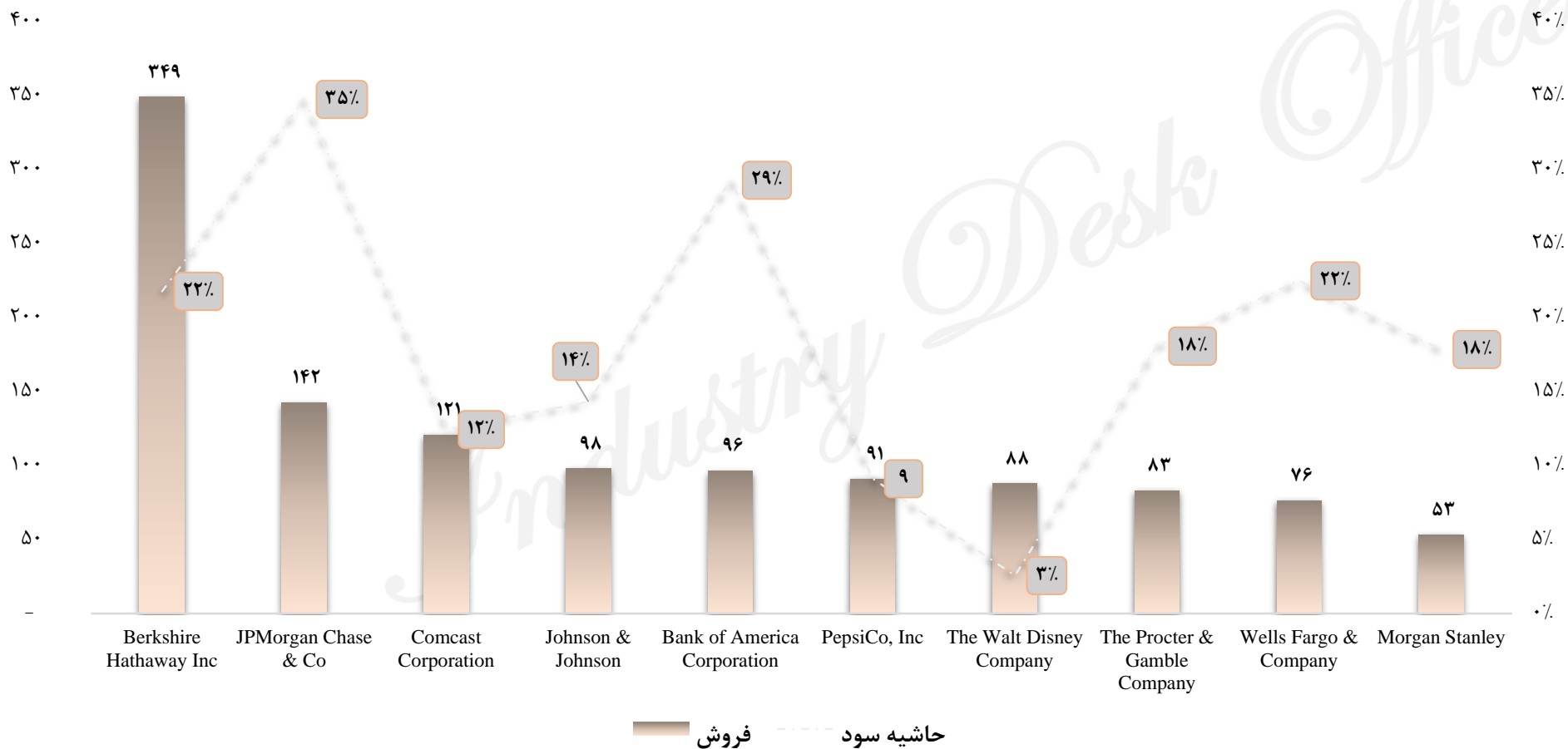
ارزش بازار



رتبه	نام شرکت	کشور	حوزه فعالیت
۱	Berkshire Hathaway Inc	ایالات متحده آمریکا	بانکداری، خدمات مالی، رسانه، خودروسازی، نیمه‌رساناها، فناوری مصرف‌کننده و کسب‌وکارهای انرژی‌های تجدیدپذیر
۲	JPMorgan Chase & Co		صنعت بانکداری
۳	The Procter & Gamble Company		محصولات زیبایی، سلامت، کودک و مراقبت از خانواده
۴	Johnson & Johnson		محصولات بهداشتی و دارویی
۵	PepsiCo, Inc		مواد غذایی و نوشیدنی
۶	Bank of America Corporation		خدمات بانکی
۷	Comcast Corporation		رسانه
۸	The Walt Disney Company		سرگرمی و نمایش
۹	Wells Fargo & Company		خدمات مالی و سرمایه‌گذاری
۱۰	Morgan Stanley		خدمات مالی و سرمایه‌گذاری

درآمد عملیاتی بزرگترین شرکت های هلدینگ در جهان – TTM ۲۰۲۳

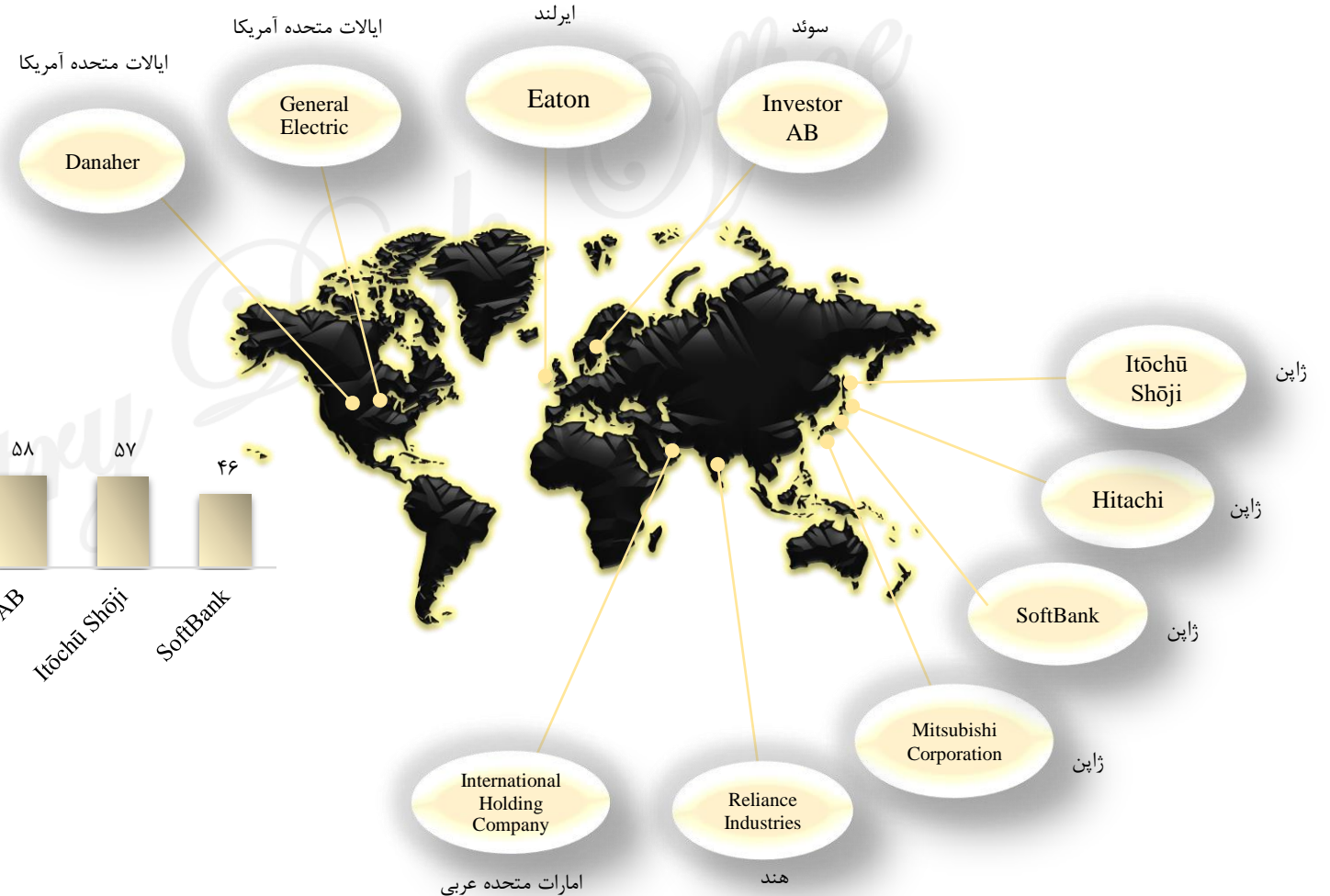
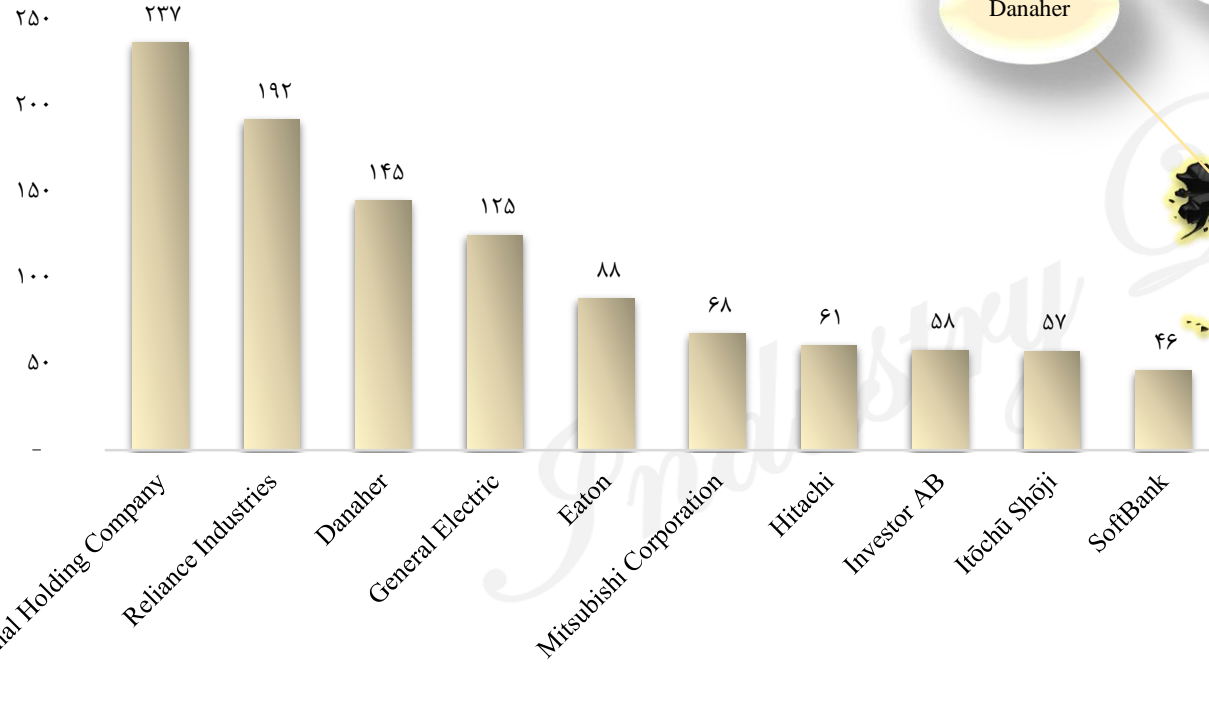
ارقام به میلیارد دلار می باشد.



بزرگترین شرکت های چند رشته ای در جهان (ارزش بازار)

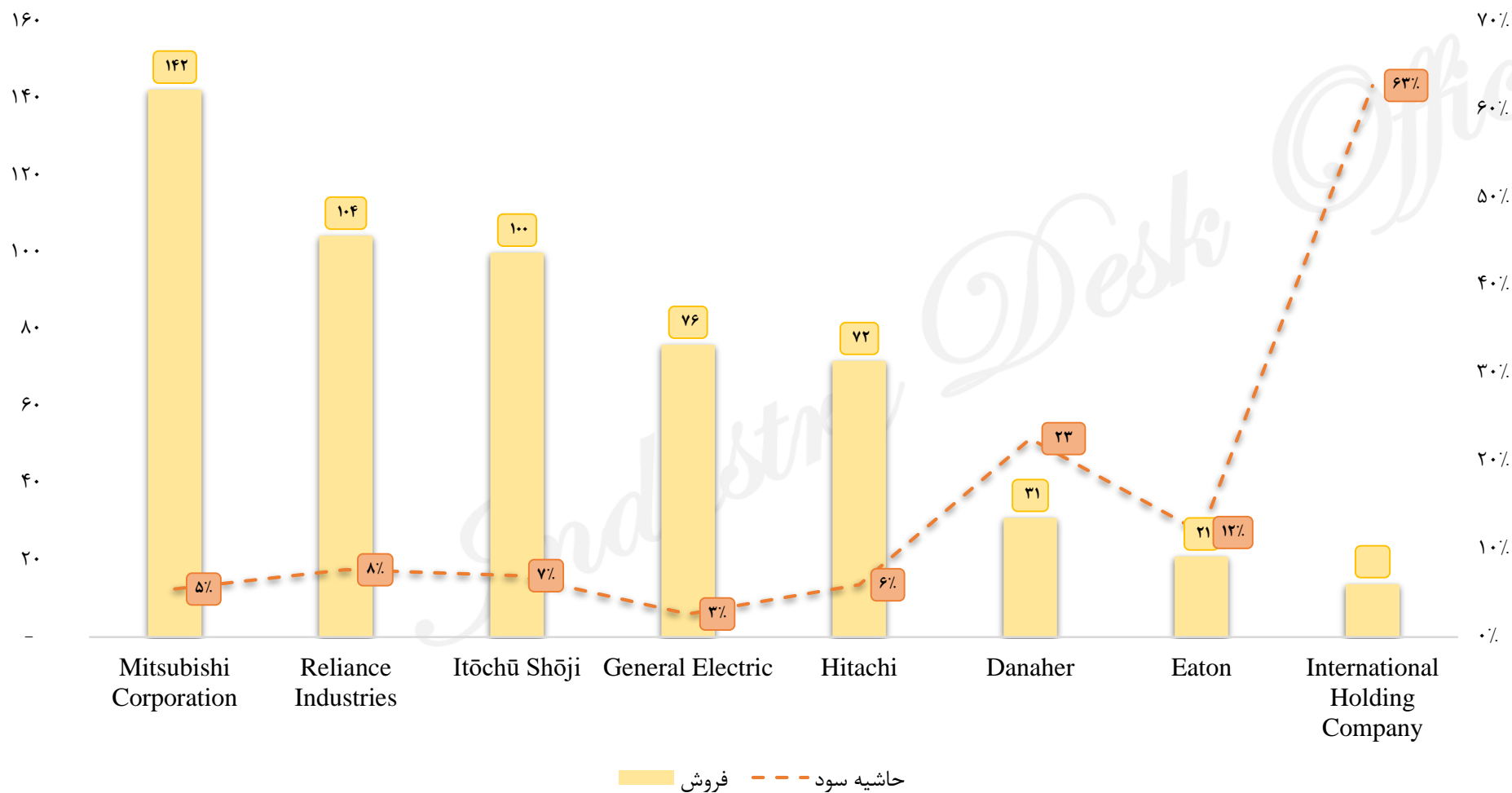
ارقام به میلیارد دلار می باشد.

ارزش بازار



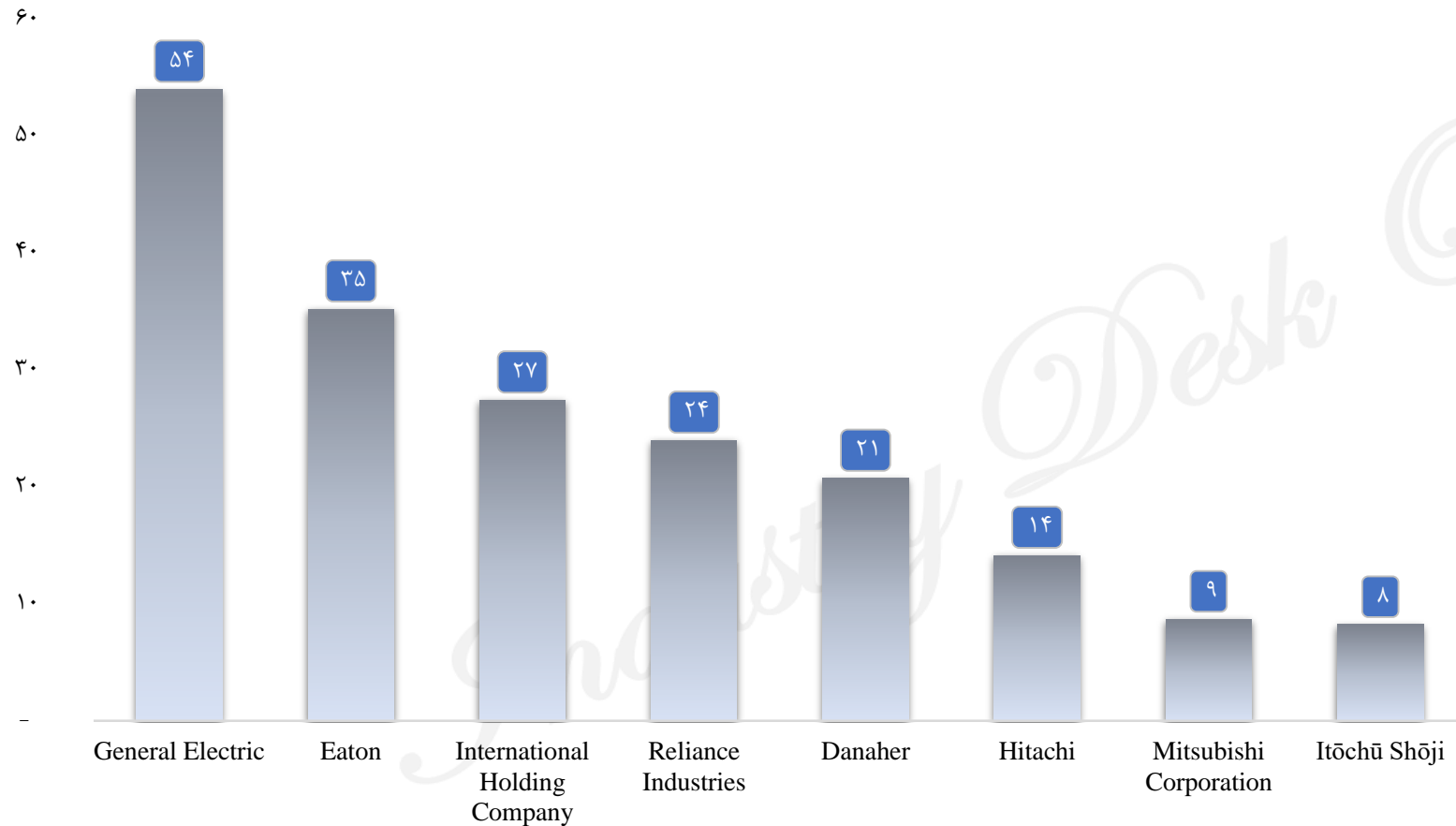
درآمد عملیاتی بزرگترین شرکت های چند رشته ای در جهان – سال ۲۰۲۲

ارقام به میلیارد دلار می باشد.



شرکت های SoftBank و Investor AB به علت زیان ده بودن از نمونه حذف شده اند.

نسبت p/e_{ttm} بزرگترین شرکت های چند رشته ای در جهان



شرکت های Investor AB و SoftBank به علت زیان ده بودن از نمونه حذف شده اند.

حوزه فعالیت بزرگترین شرکت های چند رشته ای در جهان – سال ۲۰۲۲

Mitsubishi Corporation

انرژی، منابع معدنی، زیرساخت های صنعتی، خودرو و تحرک، صنایع غذایی، برق و توسعه شهری

SoftBank

رباتیک، هوش مصنوعی، نرم افزار، لجستیک، حمل و نقل، بیوتکنولوژی، املاک، پهنای باند، خط ثابت

Hitachi

مراقبت های بهداشتی، محیط زیست، و کسب و کارهای اجتماعی

Investor AB

مهندسی، خدمات مالی، مراقبت های بهداشتی و فناوری

Itōchū Shōji

نساجی، مواد معدنی، ماشین آلات، مراقبت های بهداشتی، انرژی، مواد غذایی، املاک

International Holding Company

مراقبت های بهداشتی، املاک و مستغلات، کشاورزی، غذا و نوشیدنی، تاسیسات، صنایع، فناوری اطلاعات و ارتباطات، خرده فروشی و سرگرمی

Reliance Industries

انرژی، پتروشیمی، گاز طبیعی، خرده فروشی، مخابرات، رسانه و نساجی

Danaher

طراحی، تولید و بازاریابی محصولات و خدمات پزشکی، صنعتی و تجاری

General Electric

هوافضا، نیرو، انرژی های تجدیدپذیر، صنعت دیجیتال، تولید مواد افزودنی و سرمایه گذاری خطرپذیر و مالی

Eaton

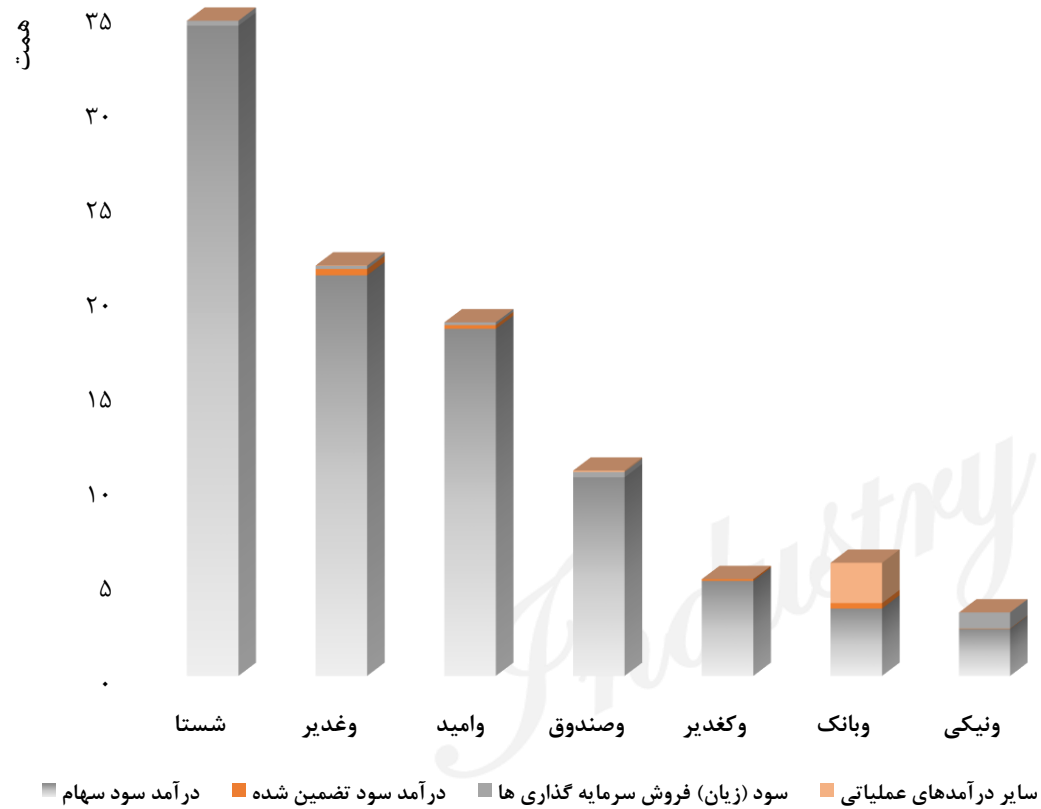
برق، هوافضا و وسیله نقلیه

صنعت چندرشته‌ای صنعتی در بازار سرمایه

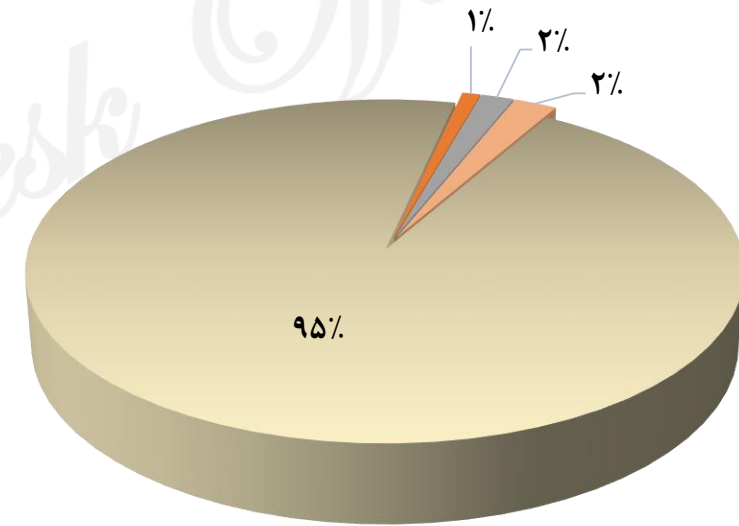


16% 44% 78%

درآمدهای عملیاتی صنعت چند رشته ای سال ۱۴۰۱



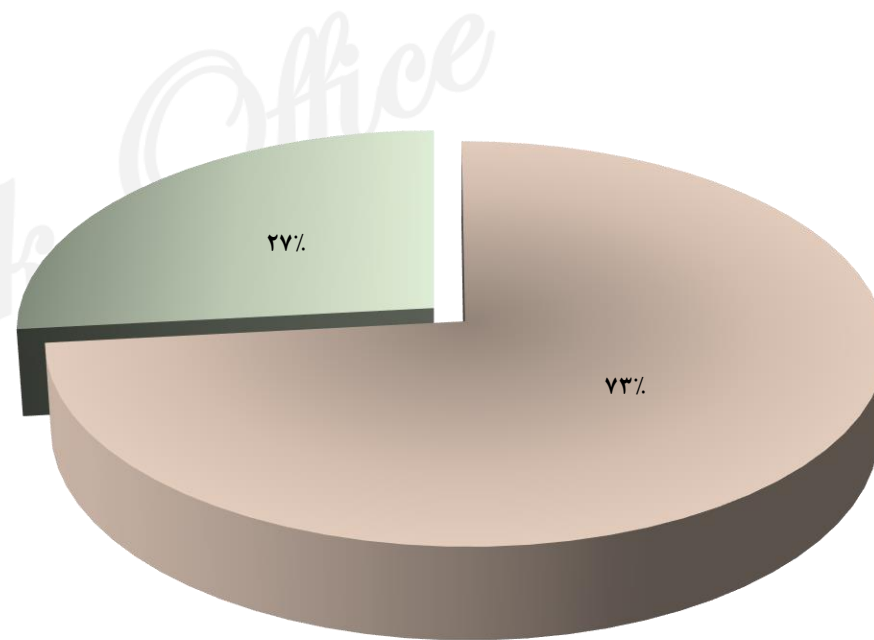
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار تمامی نمادهای در دوره بررسی صفر بوده است.



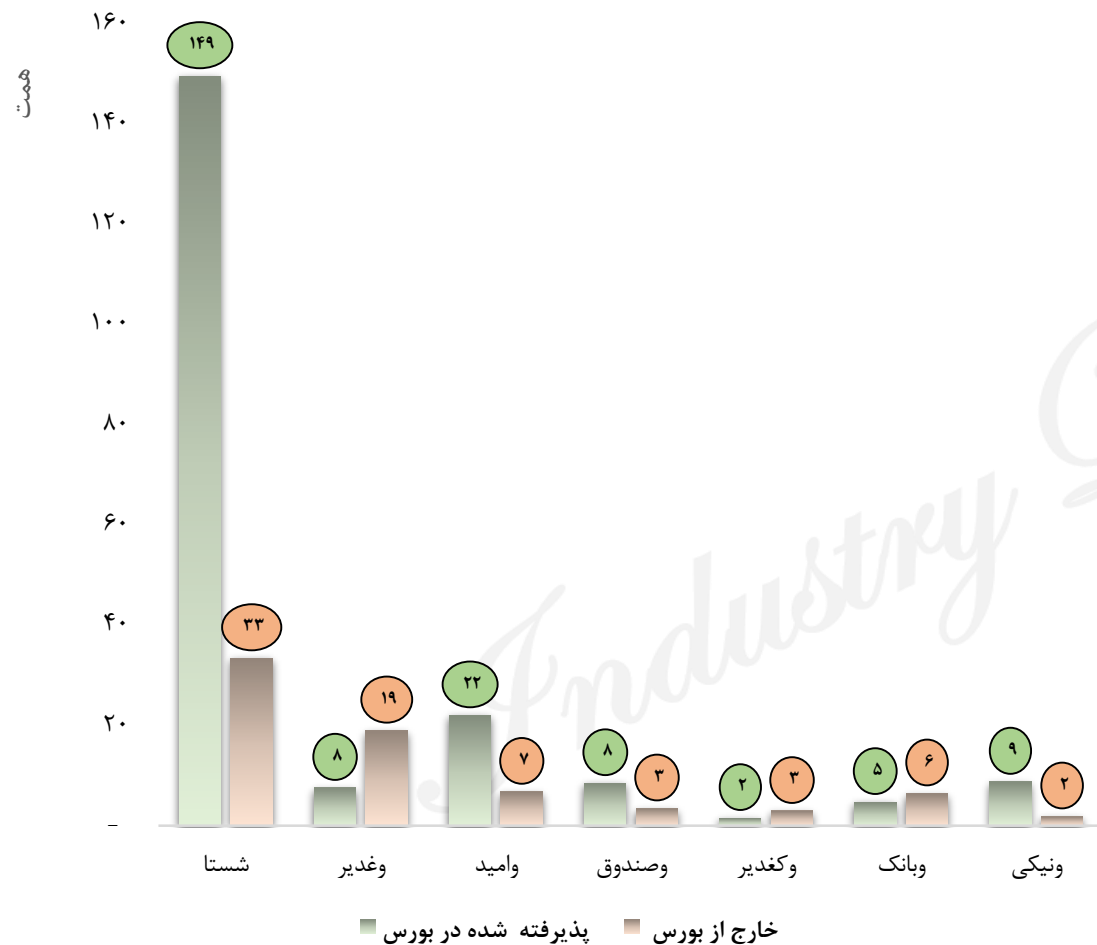
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها 95%، سایر درآمدهای عملیاتی 2%، درآمد سود تضمین شده 2%، درآمد سود سهام 1%

وضعیت سرمایه گذاری ها - شهریور ۱۴۰۲

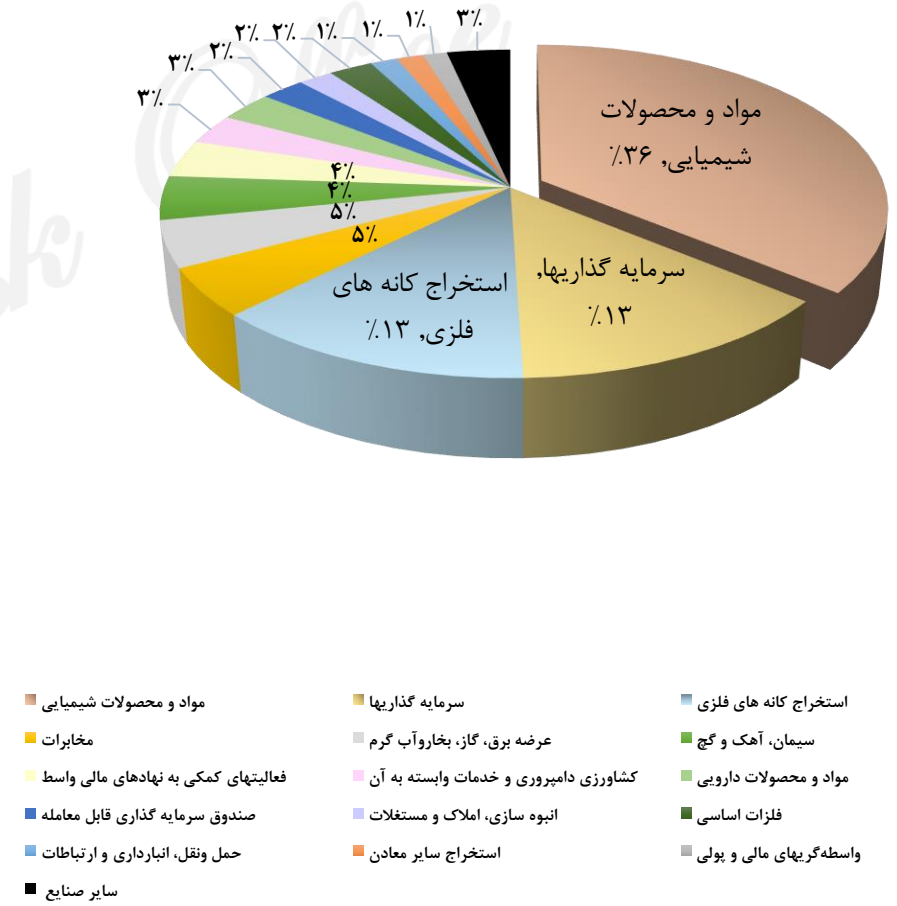
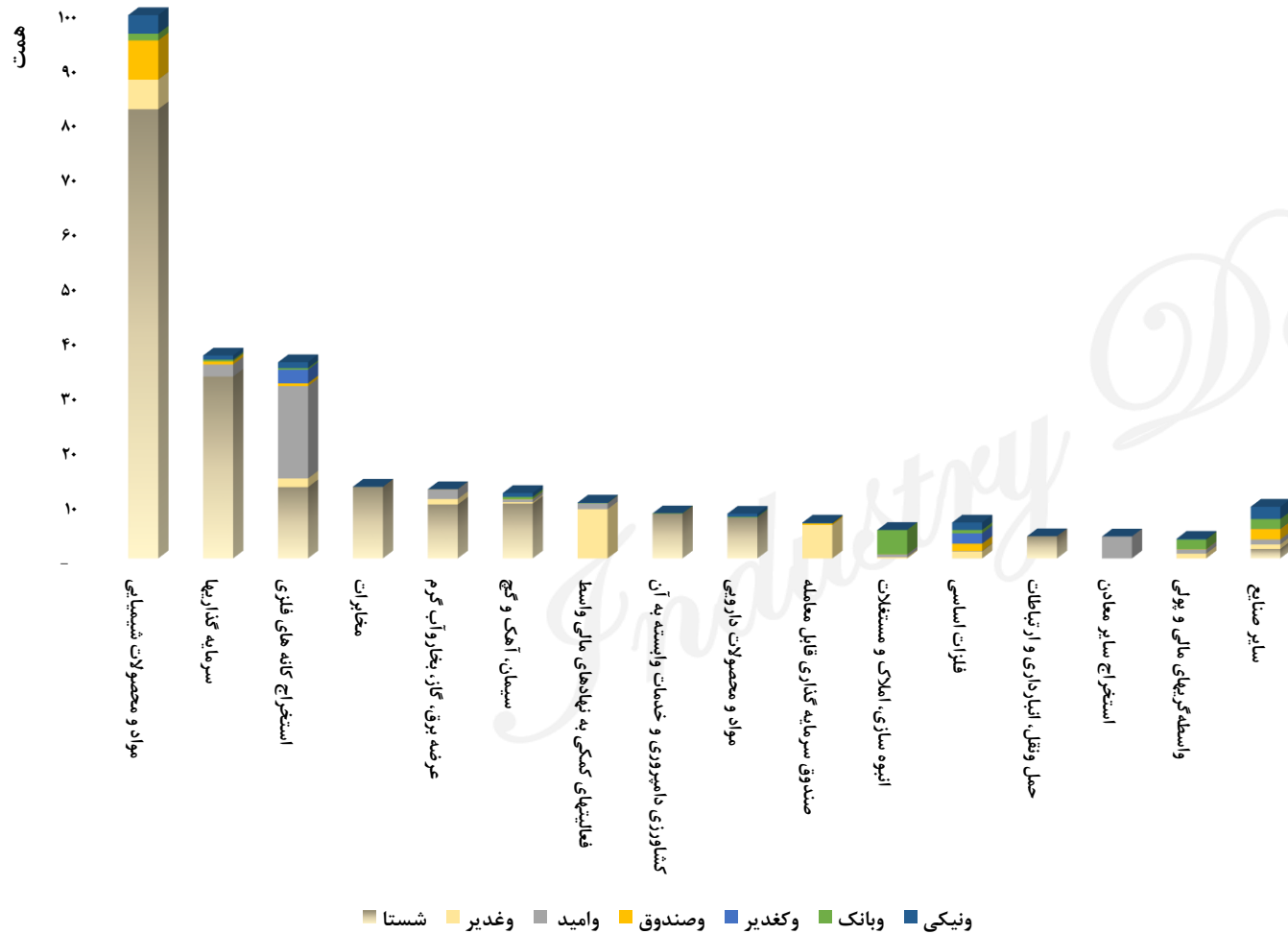
بهای تمام شده سرمایه گذاری - درصد



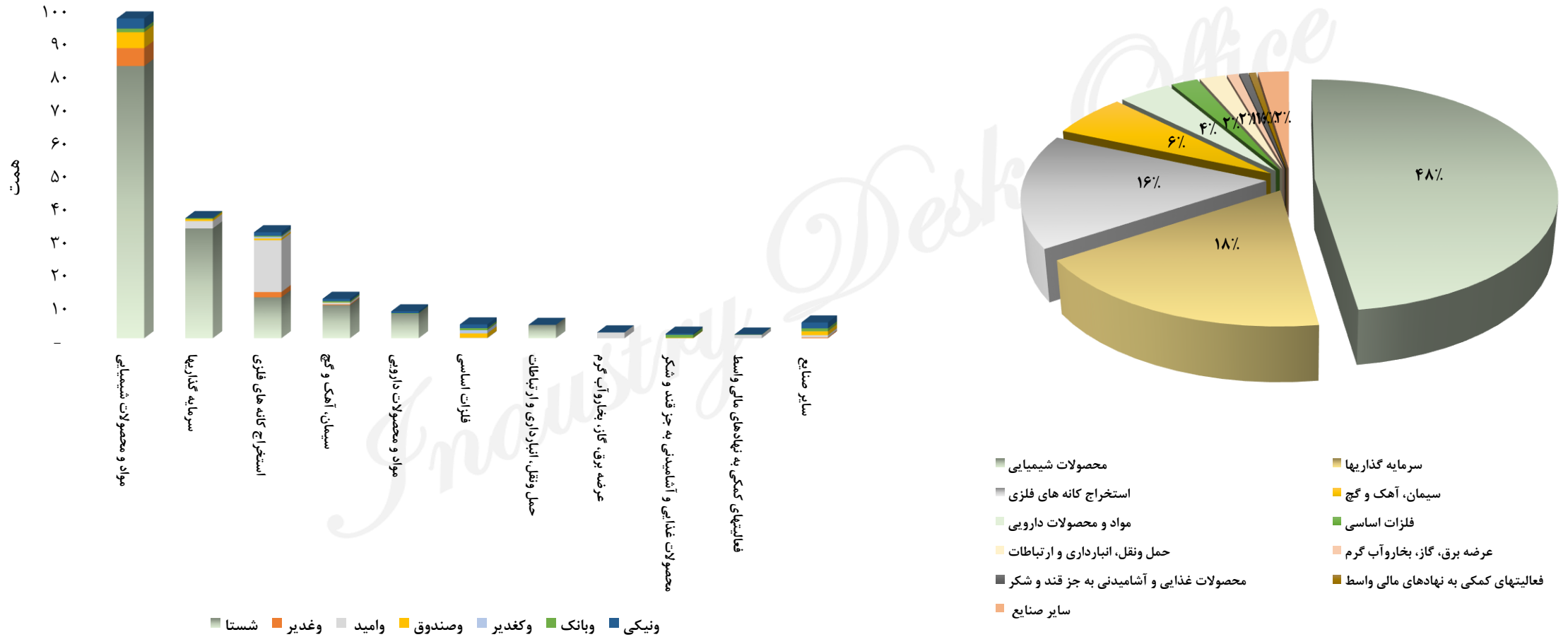
بهای تمام شده سرمایه گذاری



بهای تمام شده سرمایه گذاری ها به تفکیک صنایع – شهریور ۱۴۰۲

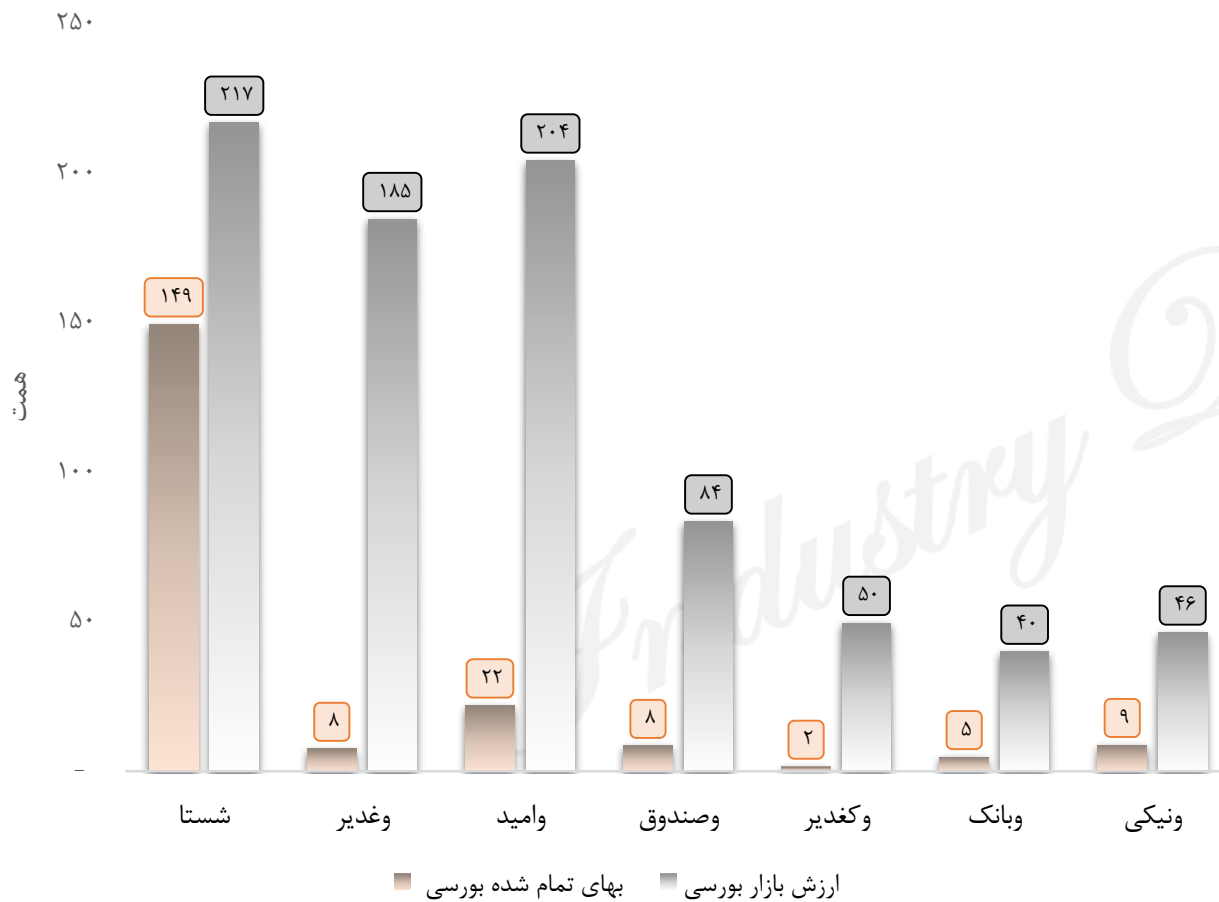


بهای تمام شده سرمایه گذاری های بورسی



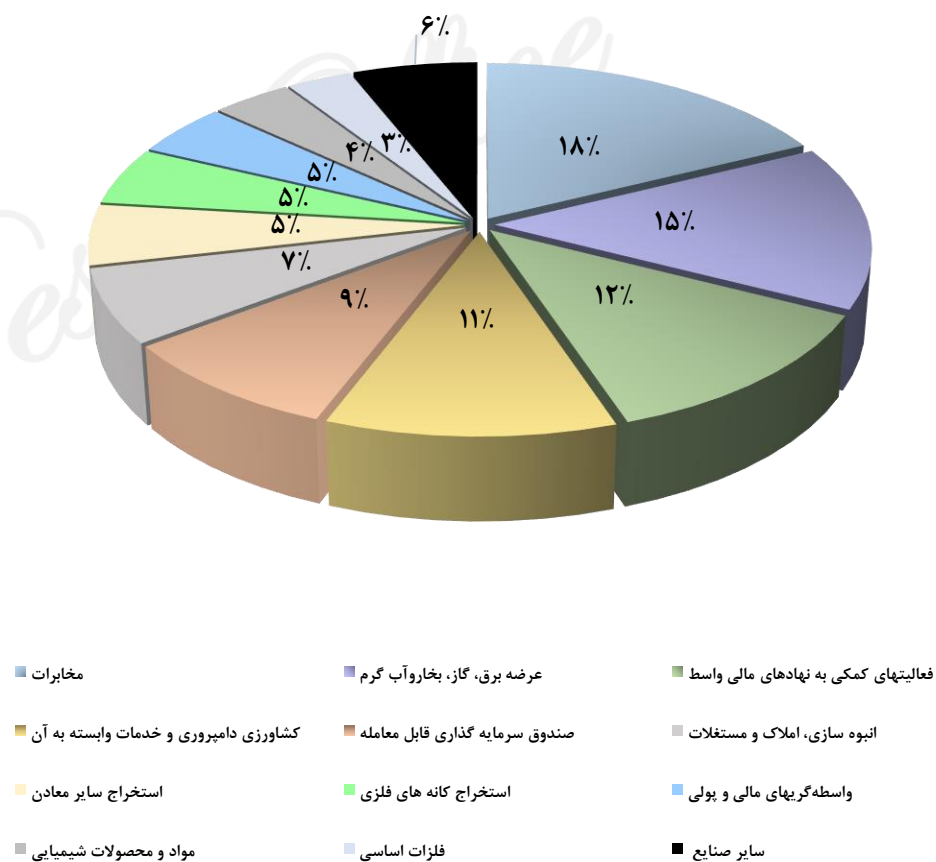
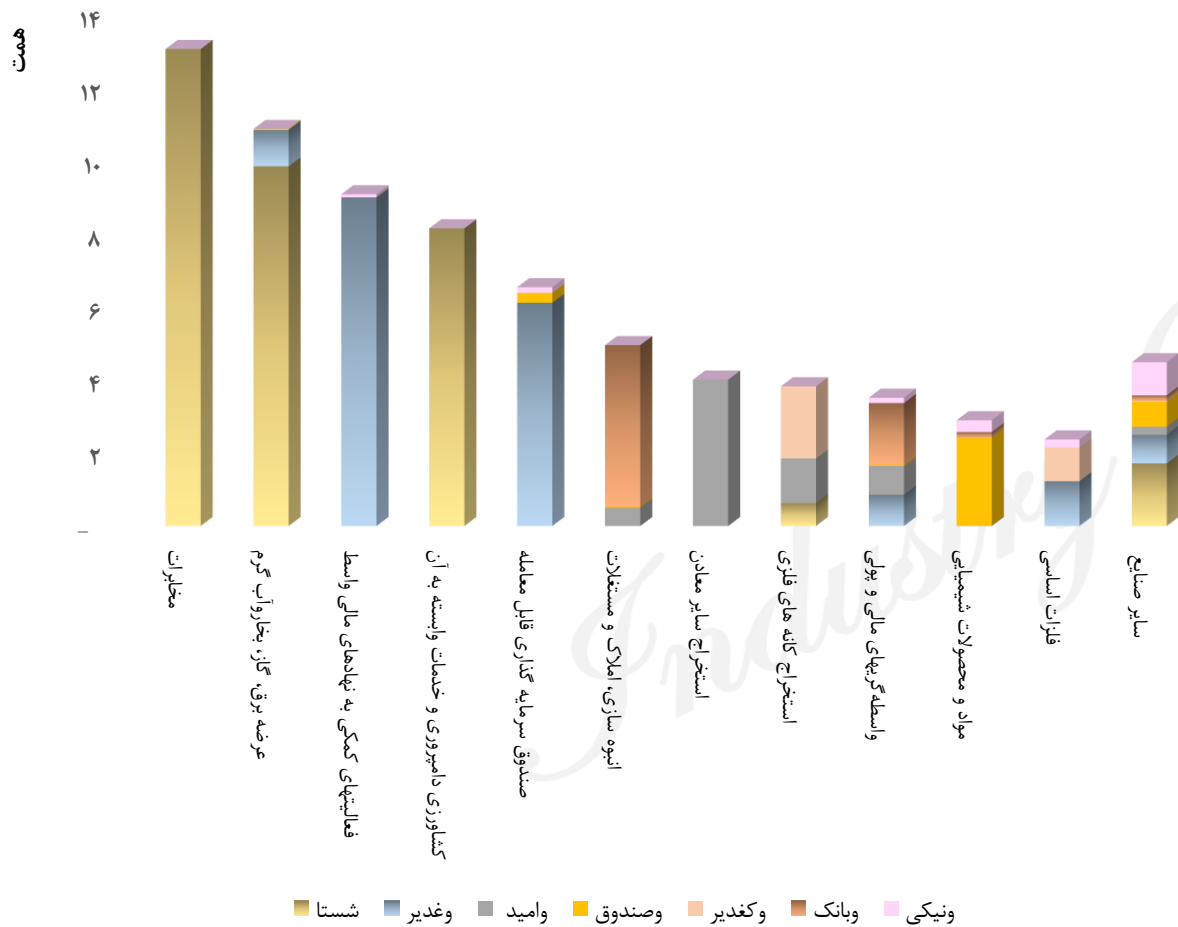
بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی – شهریور ۱۴۰۲

بهای تمام شده و ارزش بازار سرمایه گذاری های بورسی - ارقام به همت



نماد	بهای تمام شده	ارزش بازار بورسی	درصد اختلاف
شستا	149	217	45%
وغدیر	8	185	2350%
وامید	22	204	828%
وصندوق	8	84	886%
وگدیر	2	50	3179%
وبانک	5	40	747%
ونیکی	9	46	428%

بهای تمام شده سرمایه گذاری های غیر بورسی



خالص ارزش دارایی ها (NAV)



تاریخ این تحلیل پایان شهریور ماه ۱۴۰۲ بوده است.

اطلاعات حقوق صاحبان سهام از آخرین صورت مالی منتشره شرکت استخراج شده است. لزوم در نظر گرفتن افزایش سرمایه و سود تقسیمی و سایر تعدیلات کنترل شده است

قیمت سهام شرکت بر مبنای نرخ ۳۱ شهریور ۱۴۰۲ استخراج شده است.

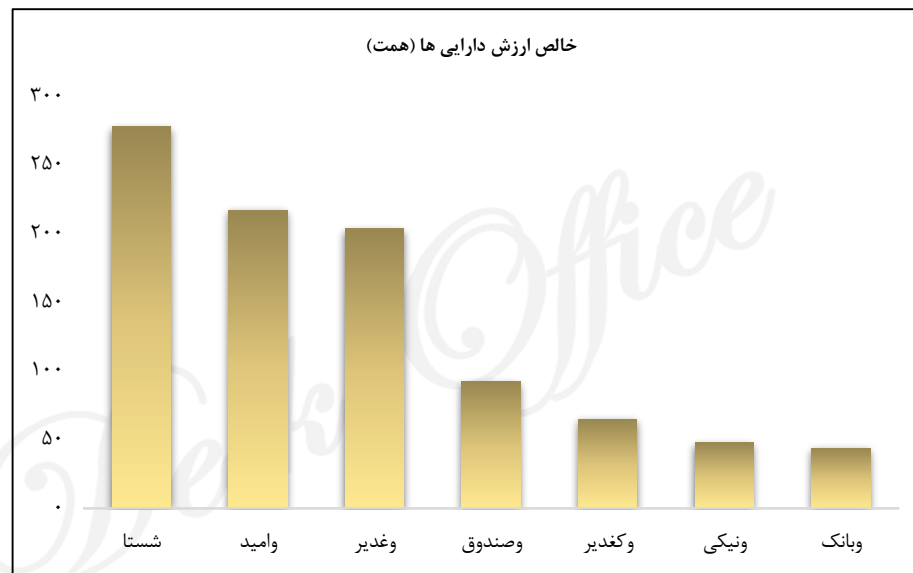
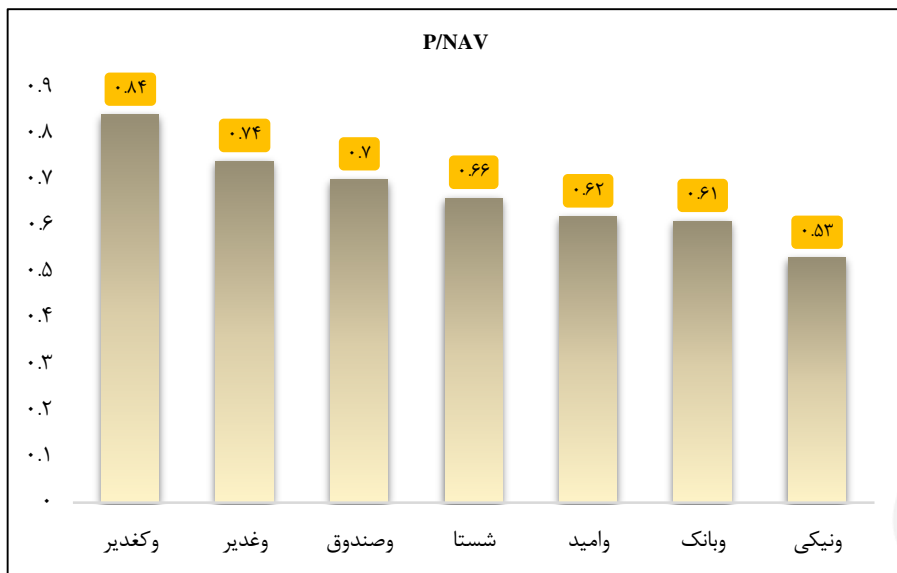
با توجه به اینکه سال مالی شرکت ها متفاوت است، اطلاعات سرمایه گذاری های بورسی و غیر بورسی از آخرین گزارش فعالیت ماهانه که منتهی به شهریور ۱۴۰۲ است استخراج شده است.

نماد و نگهدیر افزایش سرمایه از محل سود انباشته داشته و با توجه به اینکه این افزایش سرمایه از محل آورده سرمایه گذاران نبوده تأثیری بر حقوق صاحبان سهام این نماد نداشته است.

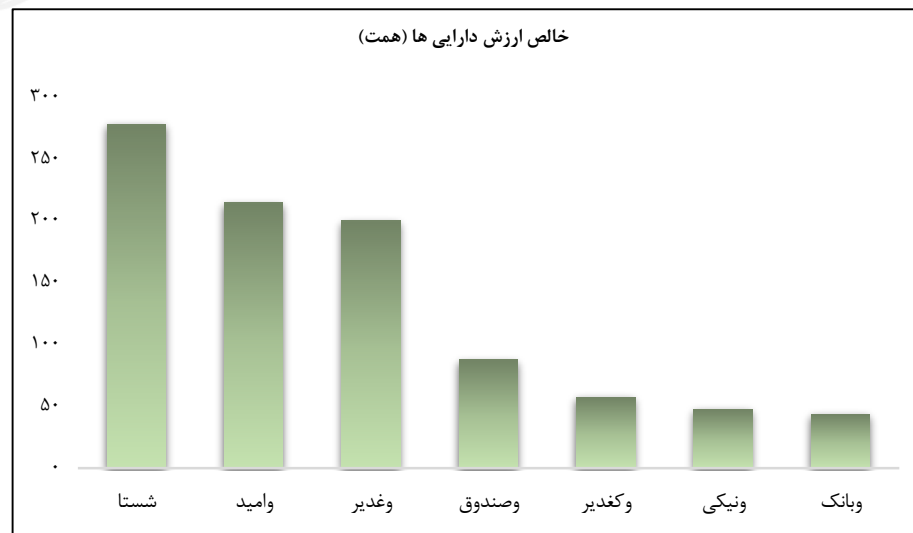
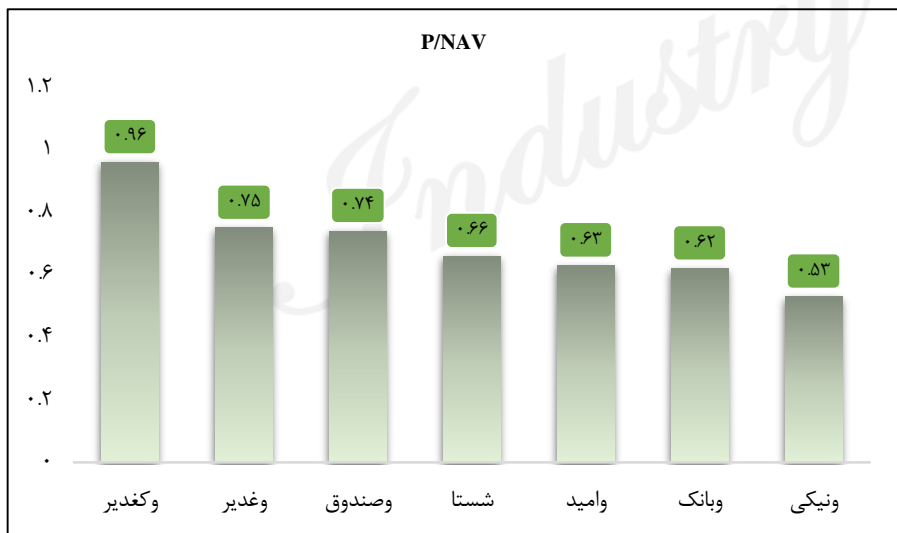
مازاد ارزش سرمایه گذاری های غیر بورسی بر اساس سود خالص شرکت هایی که اطلاعات آن در کدال موجود بوده بر حسب نسبت قیمت بر سود هر سهم سالانه صنعت مربوطه در نظر گرفته شده است. البته محدودیت هایی چون دارا بودن سودخالص و عدم کاهش ارزش لحاظ شده است.

مفروضات

خالص ارزش دارایی ها و P/NAV

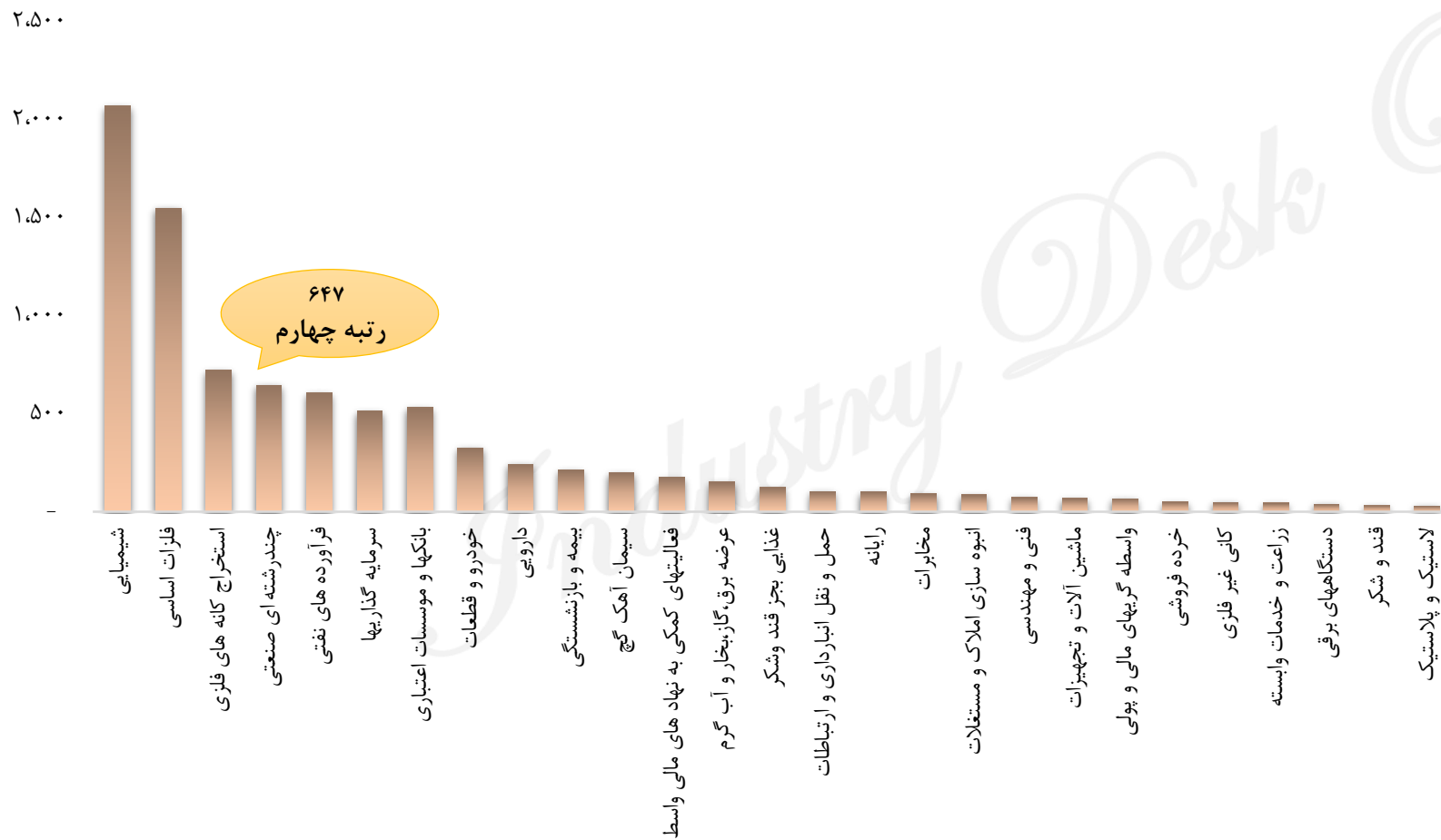


بروز رسانی ارزش پرتفوی غیر بورسی

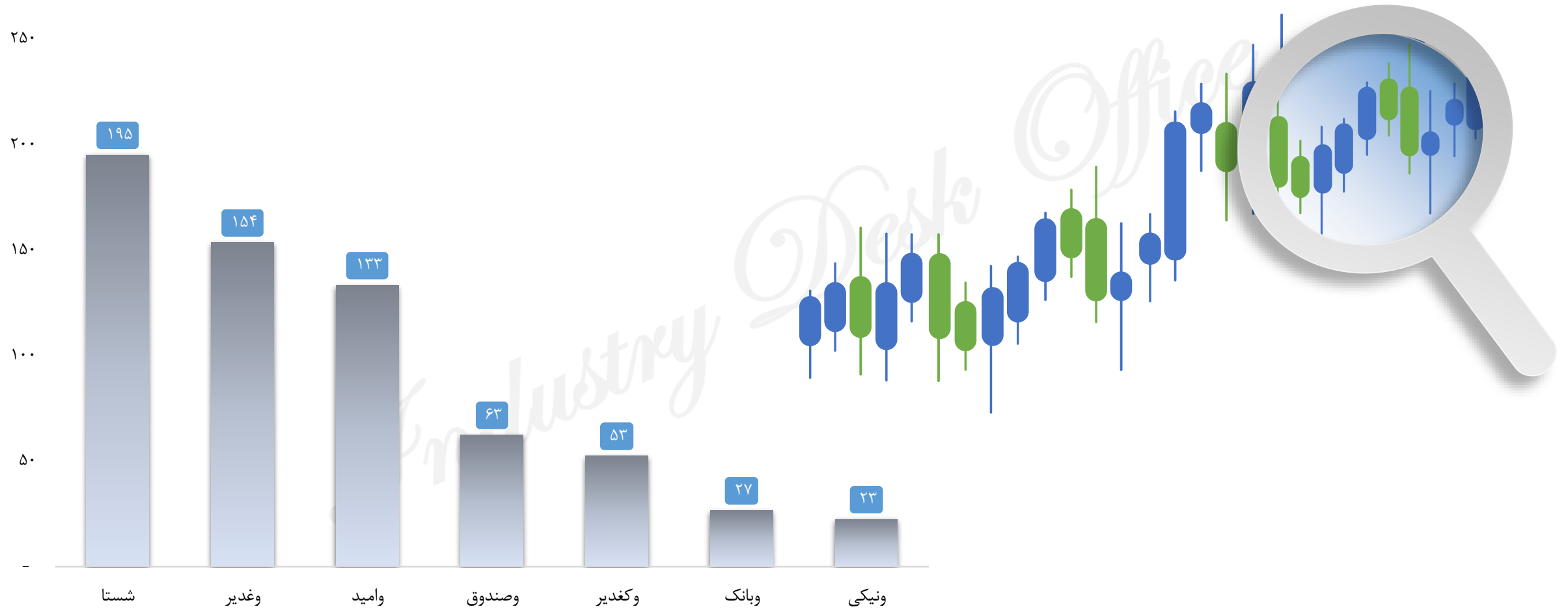


عدم احتساب مازاد ارزش در پرتفوی غیر بورسی

ارزش بازار صنایع در تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۲۱ - همت



ارزش بازار شرکت های چندرشته ای صنعتی در تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۲۱ - همت



مقایسه شاخص کل با شاخص صنعت چندرشته ای صنعتی

مقدار و درصد ریزش کل بازار و صنعت از ۱۰ اردیبهشت ۱۴۰۲ تا ۲۱ آبان ۱۴۰۲

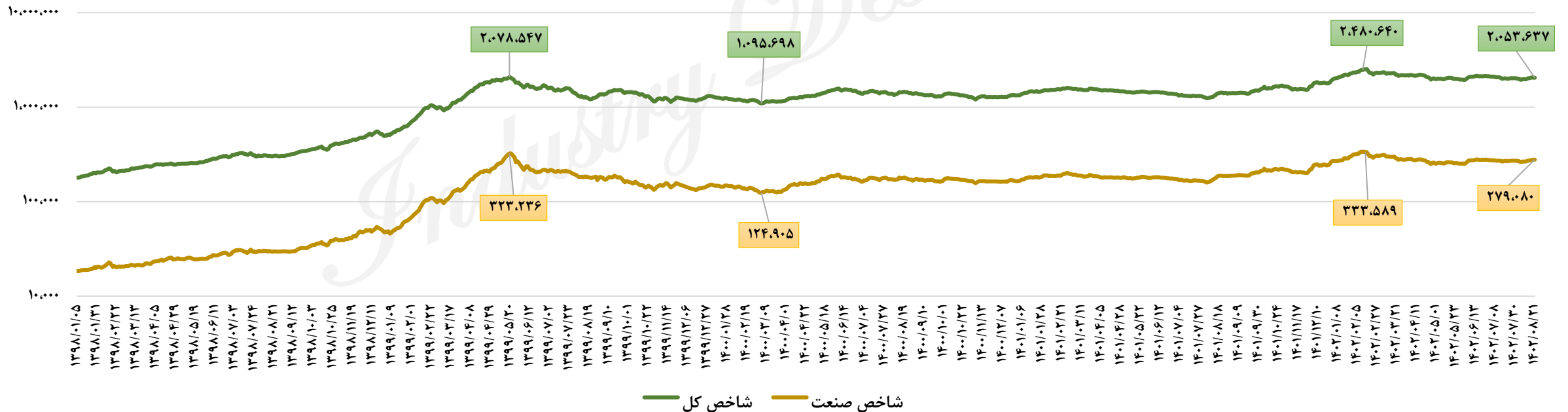
ریزش شاخص کل	ریزش شاخص صنعت
-۴۲۷.۰۰۳	-۵۴.۵۰۹
-%۱۷	-%۱۶

مقدار و درصد صعود کل بازار و صنعت از ۳ خرداد ۱۴۰۰ تا ۱۰ اردیبهشت ۱۴۰۲

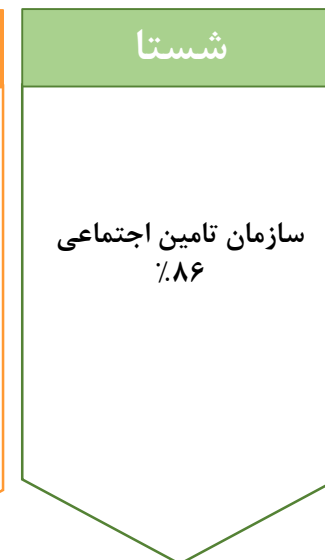
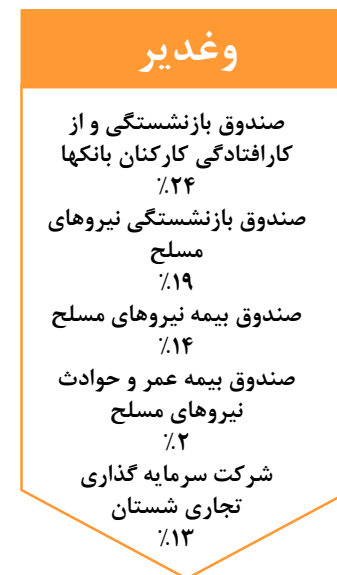
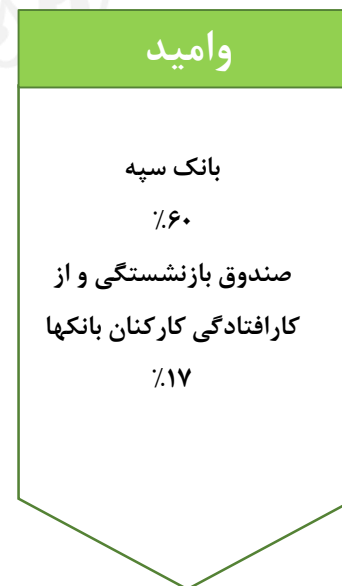
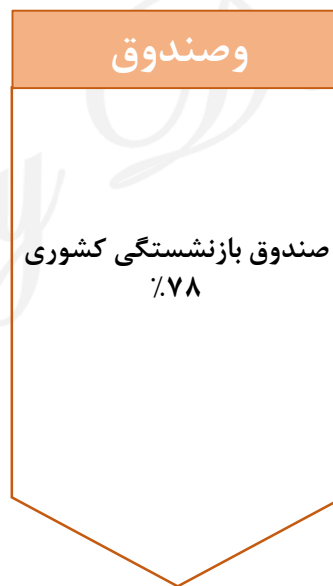
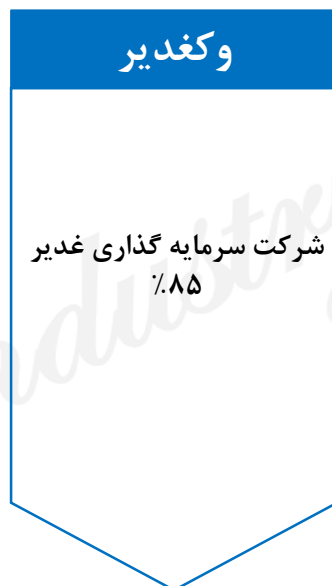
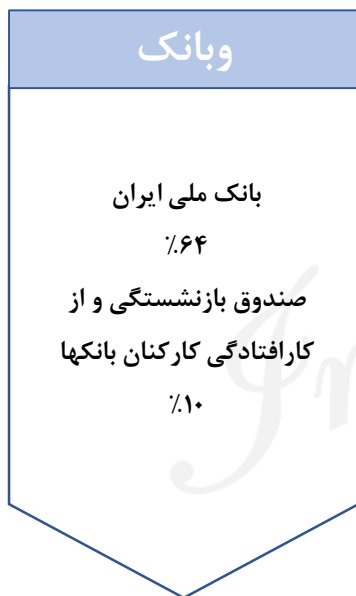
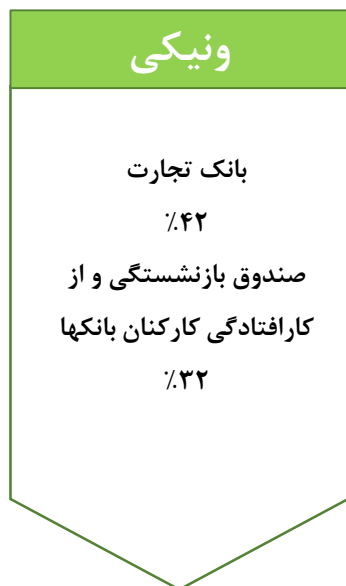
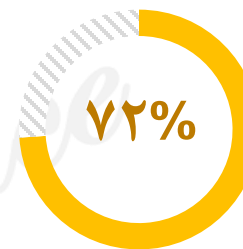
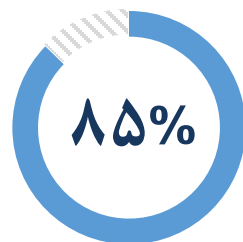
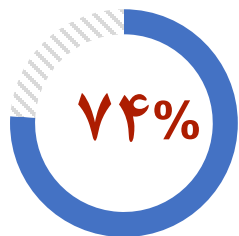
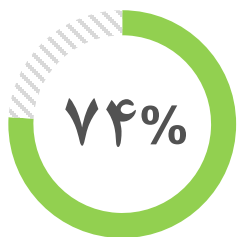
رشد شاخص کل	رشد شاخص صنعت
۱.۳۸۴.۹۴۲	۲۰۸.۶۸۴
%۱۲۶	%۱۶۷

مقدار و درصد ریزش کل بازار و صنعت از ۲۰ مرداد ۹۹ تا ۳ خرداد ۱۴۰۰

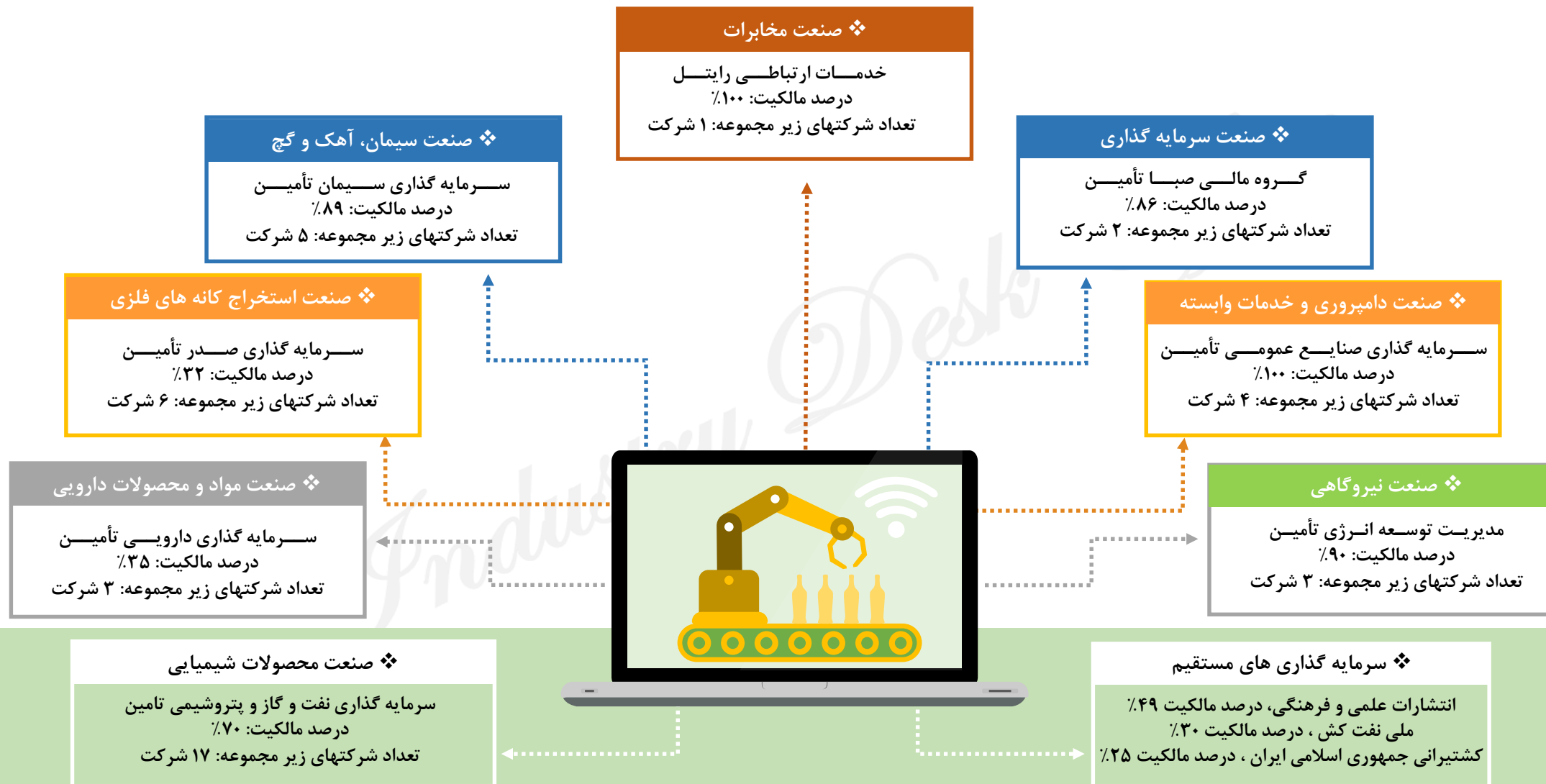
ریزش شاخص کل	ریزش شاخص صنعت
-۹۸۲.۸۴۹	-۱۹۸.۳۳۱
-%۴۷	-%۶۱



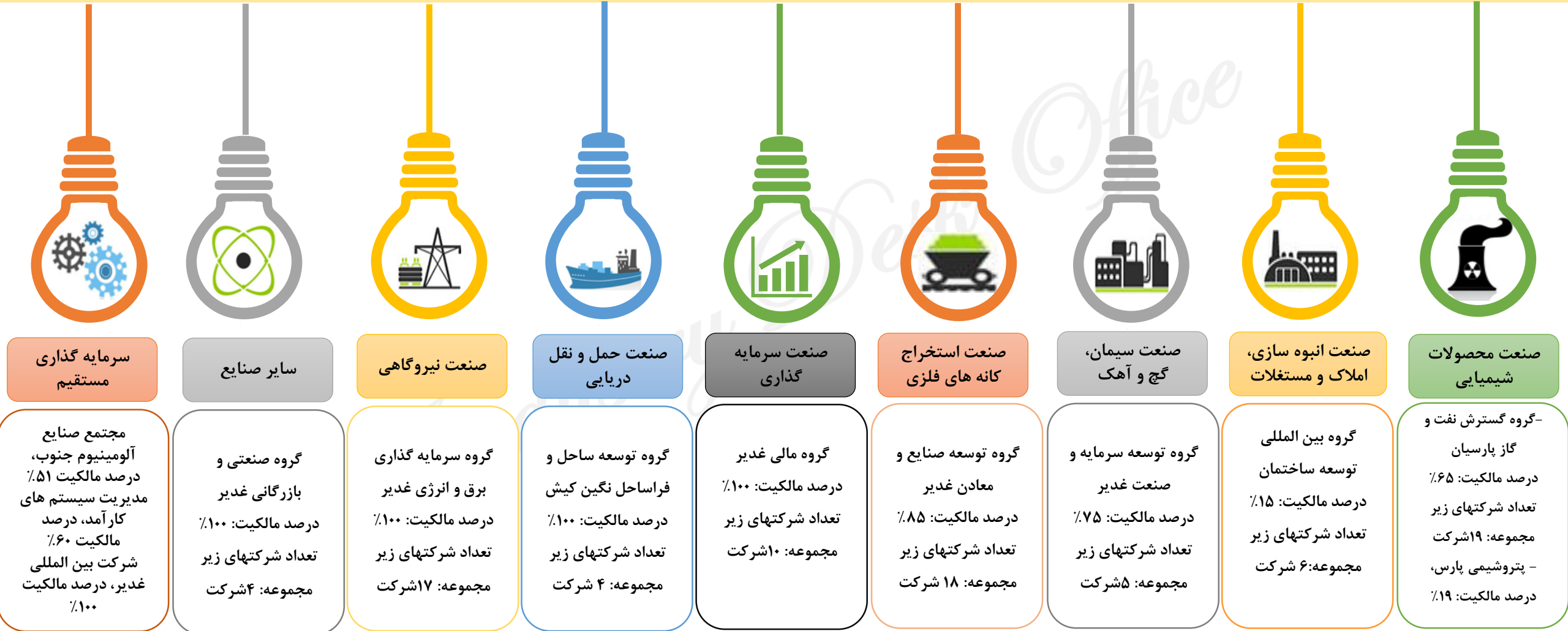
ترکیب سهامداران شرکت های صنعت چندرشته ای صنعتی



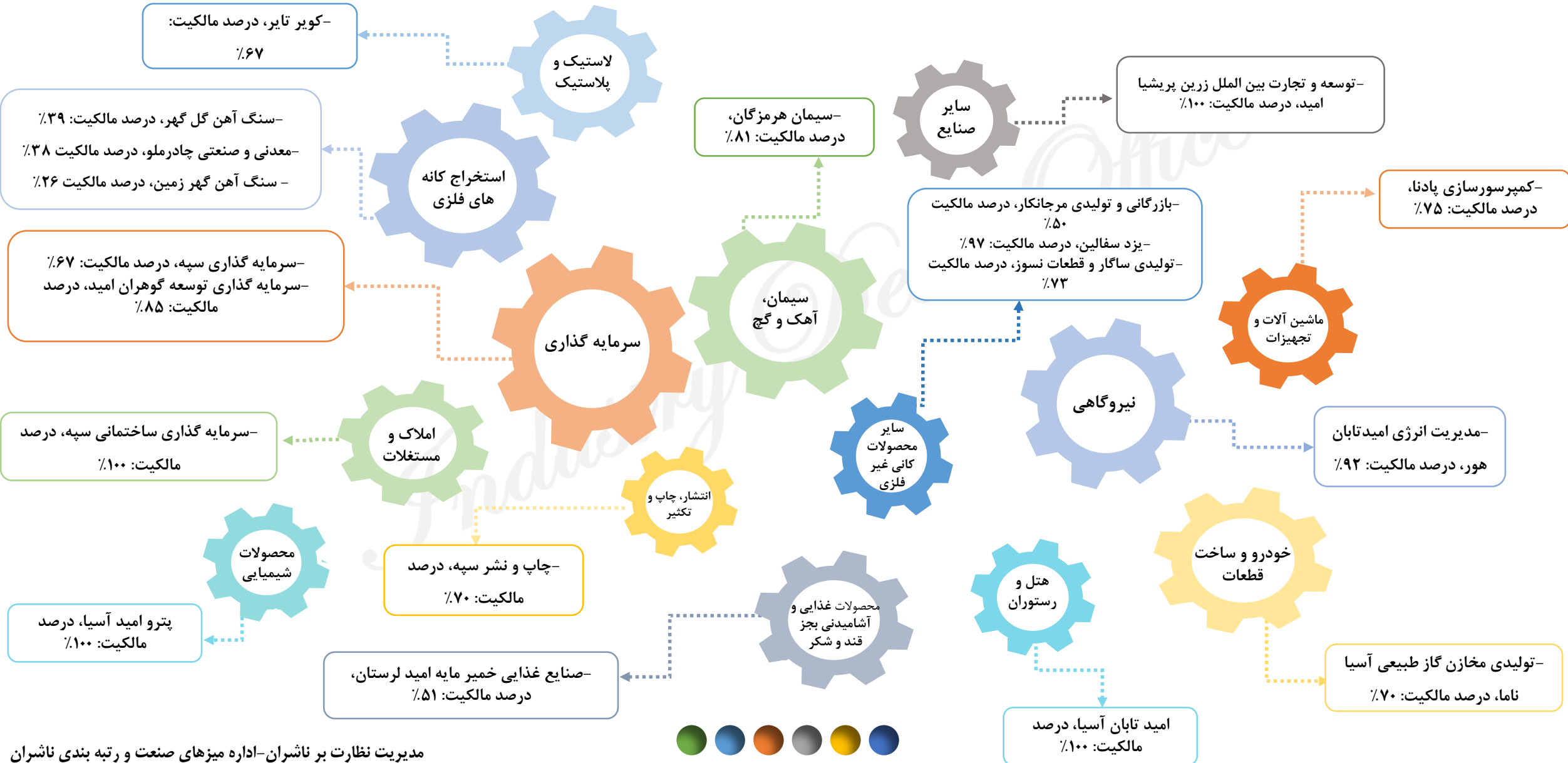
حوزه های سرمایه گذاری مستقیم شرکت های صنعت چندرشته ای صنعتی – شستا



حوزه های سرمایه گذاری مستقیم شرکت های چندرشته ای صنعتی – وغدیر



حوزه های سرمایه گذاری مستقیم شرکت های صنعت چندرشته ای صنعتی – وامید



حوزه های سرمایه گذاری مستقیم شرکت های صنعت چندرشته ای صنعتی – و صندوق

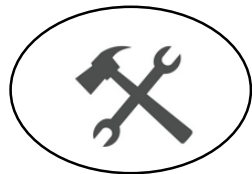
صنعت محصولات شیمیایی

- پتروشیمی جم، درصد مالکیت ۲۴٪
- پتروشیمی پلی پروپیلن جم، درصد مالکیت ۱۸٪
- پتروشیمی فن آوران، درصد مالکیت ۱۷٪
- پتروشیمی امیرکبیر، درصد مالکیت ۱۴٪
- پتروشیمی خارک، درصد مالکیت ۱۳٪
- پتروشیمی مسجد سلیمان، درصد مالکیت ۶۷٪
- پتروشیمی ایلام، درصد مالکیت ۱۷٪



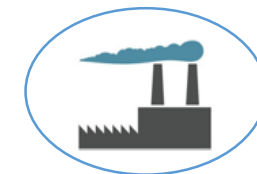
صنعت فلزات اساسی

- صبا فولادخلیج فارس، درصد مالکیت ۷۵٪
- لوله سازی اهواز، درصد مالکیت ۴۰٪
- فولاد اکسین خوزستان، درصد مالکیت ۳۰٪



صنعت فرآورده های نفتی

- نفت پاسارگاد، درصد مالکیت ۴۰٪
- نفت ایرانول، درصد مالکیت ۳۷٪



سایر صنایع

- ایران یاسا تایر و رابر، درصد مالکیت ۳۷٪
- نیرو تراز پی ریز، درصد مالکیت ۱۰۰٪
- کارخانجات تولیدی تهران، درصد مالکیت ۸۴٪
- بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری، درصد مالکیت ۱۰۰٪



حوزه های سرمایه گذاری مستقیم شرکت های صنعت چندرشته ای صنعتی – وکفدیر



صنعت استخراج کانه های فلزی

01

- سنگ آهن گهر زمین، درصد مالکیت: ۱۹٪
- اکتشاف معادن و صنایع غدیر، درصد مالکیت: ۱۰۰٪
- کانی کاوش آرتا، درصد مالکیت: ۱۰۰٪
- زرین معدن خونیک، درصد مالکیت: ۱۰۰٪

صنعت فلزات اساسی

02

-آهن و فولاد غدیر ایرانیان، درصد مالکیت: ۴۴٪
تعداد شرکتهای زیر مجموعه: ۳ شرکت

-فولاد آلیاژی ایران، درصد مالکیت: ۳۴٪
تعداد شرکتهای زیر مجموعه: ۲ شرکت

-فولاد غدیر نی ریز، درصد مالکیت: ۶۵٪
-زاگرس مس سازان، درصد مالکیت: ۱۰۰٪

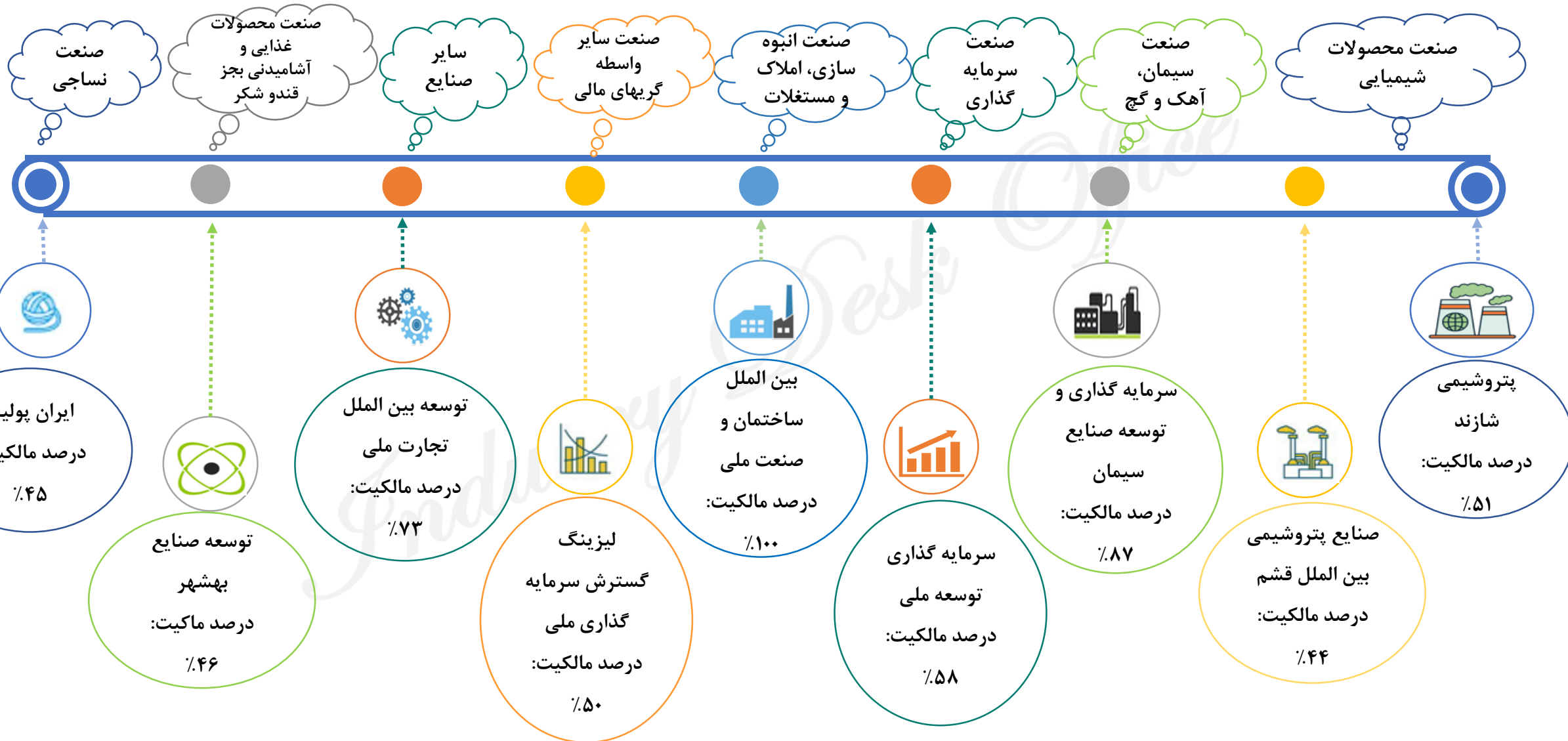
صنعت ماشین آلات و دستگاه های برقی

03

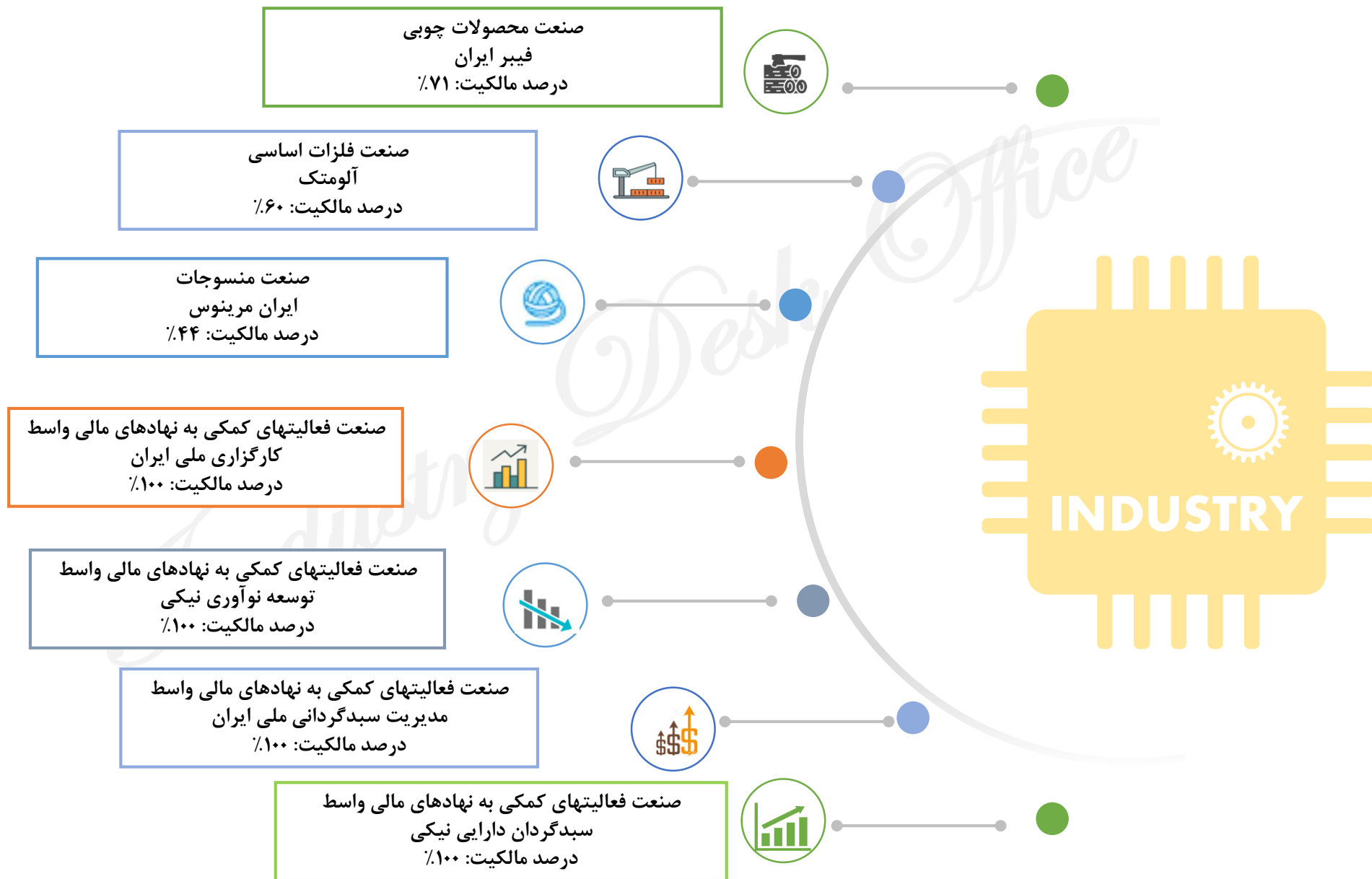
-موتوژن، درصد مالکیت: ۴۲٪



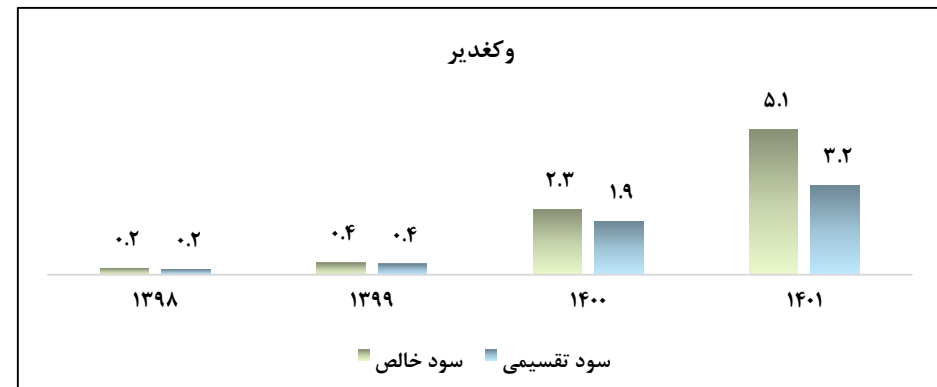
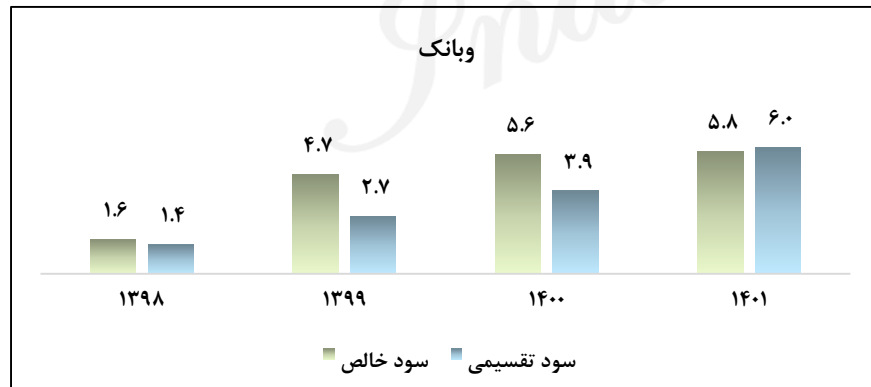
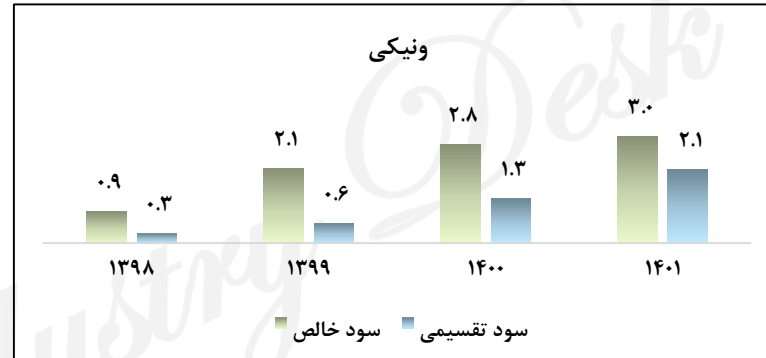
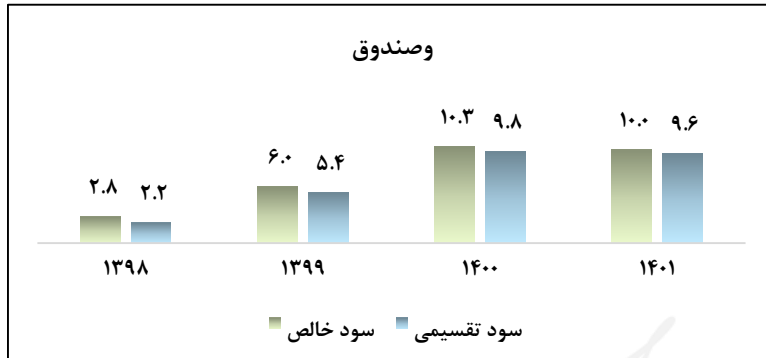
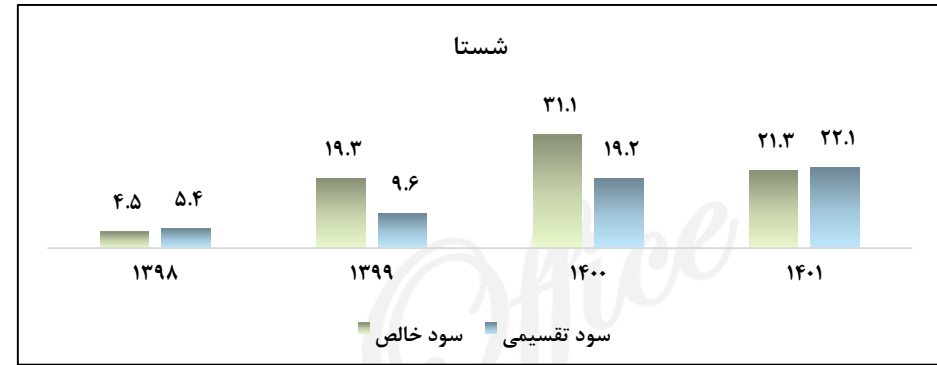
حوزه های سرمایه گذاری مستقیم شرکت های صنعت چندرشته ای صنعتی – وبانک



حوزه های سرمایه گذاری مستقیم شرکت های صنعت چندرشته ای صنعتی – ونیکی

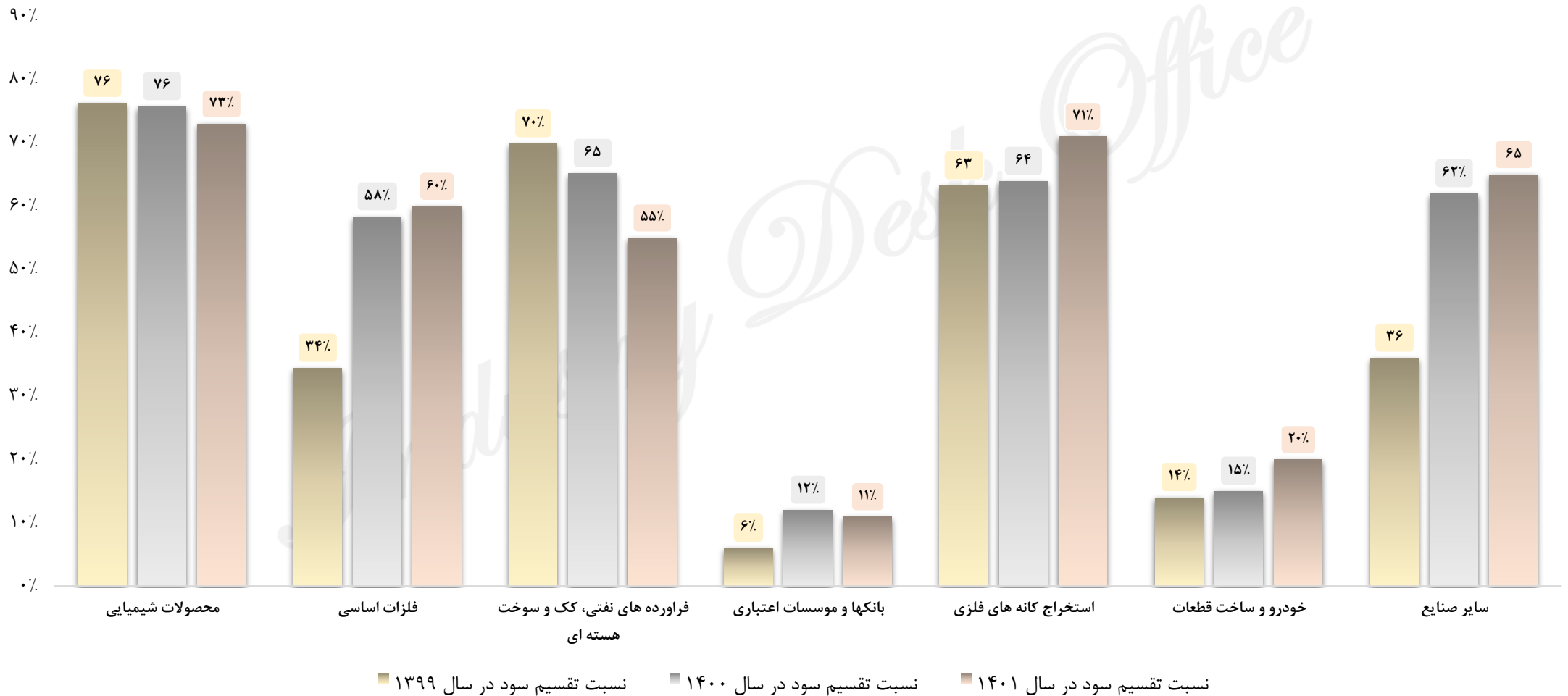


روند سودآوری و تقسیم سود در شرکت های صنعت چندرشته ای صنعتی - همت





نسبت تقسیم سود صنایع بازار سرمایه طی سال‌های ۱۳۹۹، ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱



مسائل و مشکلات صنعت چندرشته‌ای صنعتی

PROBLEM & SOLUTION



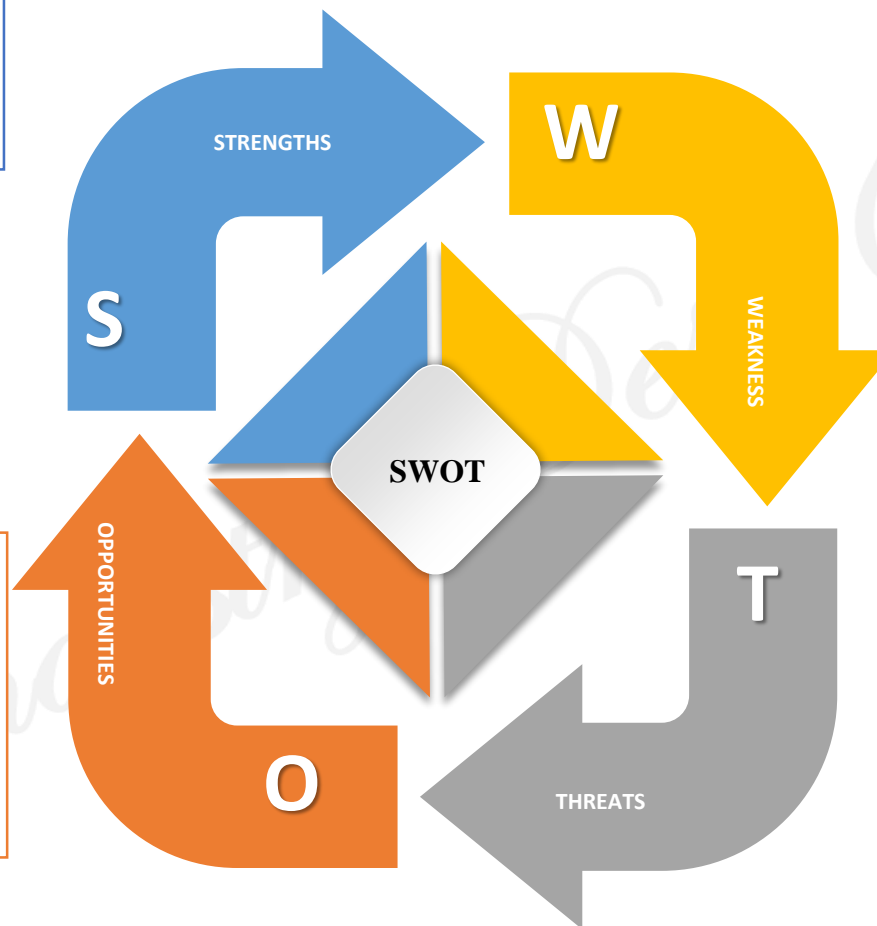
تحلیل نقاط ضعف، قوت و فرصت، تهدید

نقاط قوت

- ✓ قدرت بهره گیری از توانمندی های شرکت های فرعی جهت فایغ آمدن بر چالش ها
- ✓ امکان استفاده از کالا و خدمات درون گروهی بین شرکت های تابعه
- ✓ امکان داشتن یک بازار سرمایه ای داخلی و تکمیل کننده زنجیره ارزش
- ✓ تنوع اقلیمی و فرهنگی نقطه قوت این صنعت است
- ✓ تقویت تنوع بخشی و پایداری سود

نقاط ضعف

- ✓ ضعف در بهینه سازی پر تقوی و وجود شرکت های غیر ضرور
- ✓ وجود دارایی های غیر مولد
- ✓ افزایش تصدی گری و عدم وجود چابک سازی در فرآیندها
- ✓ عدم رعایت الزامات حاکمیت شرکتی.
- ✓ تغییرات مداوم مدیریت و کوتاه بودن دوره مدیریتی



فرصت ها

- ✓ امکان جذب سرمایه گذاری خارجی با توجه به ماهیت صنعت
- ✓ امکان ورود به طرح های سرمایه گذاری کلان و طرح های توسعه ای استفاده از خلاء های موجود
- ✓ جذب و تامین منابع مالی از طریق واگذاری سهام و انتشار اوراق به علت بزرگ بودن شرکت های صنعت فراهم است.

تهدیدها

- ✓ تحریم های بین المللی و عدم دستیابی به ماشین آلات و فناوری های روز
- ✓ پیش بینی ناپذیری محیط اقتصادی
- ✓ ریسک نرخ بهره و احتمال تغییر در سیاست های کلان بانک مرکزی
- ✓ ریسک های قیمت گذاری دستوری محصولات و نرخ گذاری نهادها و محصولات
- ✓ توسعه نامتقارن شرکتهای تابعه سبب ارزش کاه بودن به جای ارزش آفرینی
- ✓ رها نمودن طرح ها و پروژهها به صورت نیمه تمام به دلیل سیاست های کلی مبنی بر عدم تصدی گری نهادهای شبه دولتی



از حسن توجه شما سپاسگزاریم

