



بررسی ریسک ها و پتانسیل های شرکت الکتریک خودرو شرق

شرکت در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه (میلیون ریال)
خشرق	بازار دوم بورس	خودرو و ساخت قطعات	۳۱۵,۰۰۰
آخرین قیمت	پیش بینی سود هر سهم سال ۹۳	سود هر سهم واقعی سال ۹۲	P/E
۱,۷۸۵	۱۰۷	۶۱	۱۱,۵۲

معرفی شرکت

شرکت الکتریک خودرو شرق یکی از شرکتهای تحت پوشش قطعات اتومبیل ایران (یاپکو) و وابسته به گروه صنعتی ایران خودرو می باشد که در تاریخ ۷۶/۲/۱۷ به ثبت رسیده است. در سال ۱۳۸۱ قرارداد لیسانس و کمکهای فنی با شرکت یازاکی ژاپن که از بزرگترین تولیدکنندگان دسته سیم در جهان می باشد، منعقد نموده است و در سال ۱۳۸۲ موفق به تولید انبوه و صادرات دسته سیم های پژو ۲۰۶ گردید. در حال حاضر محصولات صادراتی این شرکت در خطوط تولید شرکت خودرو سازی PSA (پژو، سیتروئن) مورد استفاده قرار می گیرد. شرکت در تاریخ ۱۳۸۲/۸/۱۵ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در بهمن ماه همان سال با پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران، وارد بورس شد.

محصولات جاری شرکت عبارتند از: انواع دسته سیم خودروهای سمند- پژو ۴۰۵- پارس- پژو ۲۰۶ - رانا - تیبیا - پراید - وانت پیکان و محصولات صادراتی. انواع دسته راهنما خودروهای سمند - پارس - پراید - وانت مزدا.

محصولات آتی شرکت با توجه به وابستگی دسته سیم به قطعات برقی خودرو، شرکت مصمم به تولید محصولات الکترونیکی بوده که از آن جمله می توان به اجراء و نصب SJB بر روی انواع خودرو نام برد.

شرکت الکتریک خودرو شرق دارای چهار کارخانه تولیدی بنام های پژوهش، پویا، پیمان و پویش می باشد که هر کدام جهت تولید گروه های خاص محصول، دایر گردیده اند. در کارخانه پژوهش کلیه دسته سیمهای انواع خودرو: سمند، پژو ۴۰۵، پارس، پیکان وانت، پراید، سایپا ۱۱۱، سایپا ۱۳۲ و تیبیا تولید می شود. در کارخانه پویا محصولات صادراتی و همچنین دسته سیمهای پژو ۲۰۶ - رانا و کابل باطری تولید می گردد. در کارخانه پیمان فرآیند نهایی مونتاژ عمده محصولات در ۲۰ کارگاه تولیدی توسط پیمانکاران مختلف طرف قرارداد انجام می شود. در کارخانه پویش فرآیند مونتاژ دسته سیمهای اصلی انجام می گردد.



سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامدار
۵۲,۶٪	۱۱۰,۴۸۵,۲۳۸	شرکت سهامی عام تولید قطعات اتومبیل
۱۶,۰٪	۳۳,۶۲۰,۰۰۰	شرکت گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو
۵,۶٪	۱۱,۷۴۳,۲۴۲	شرکت سرمایه گذاری سمند
۲۵,۸٪	۵۴,۱۵۱,۵۲۰	سایر سهامداران
۱۰۰,۰٪	۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

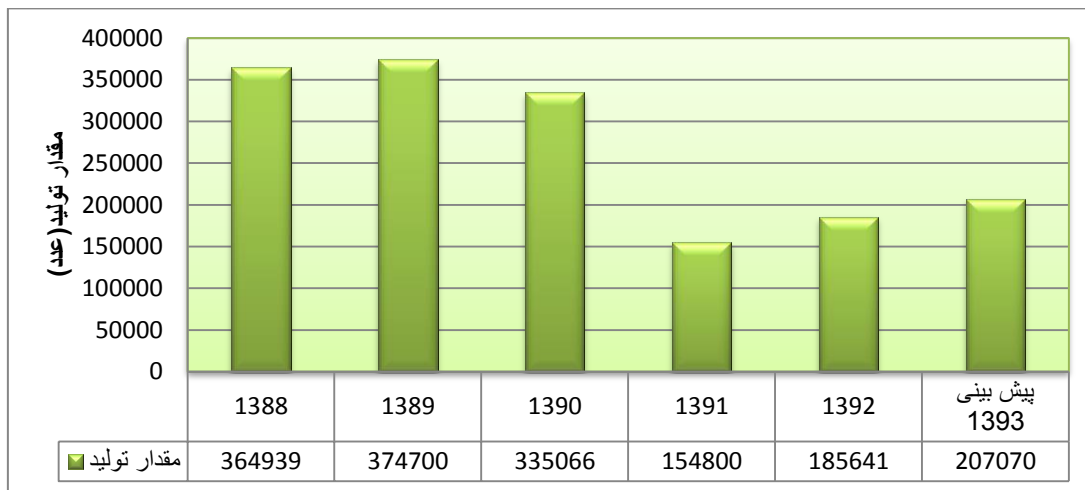
سرمایه

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۵۲,۵ میلیارد ریال (شامل تعداد ۵۲,۵۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش هر سهم ۱۰۰۰ ریال) بوده که طی دو مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۲۱۰ میلیارد ریال در پایان سال مالی ۹۲ افزایش یافته است و با توجه به برگزاری مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۹۳/۰۳/۲۴ افزایش سرمایه از تعداد ۲۱۰ میلیون سهم به ۳۱۵ میلیون سهم و به مبلغ ۳۱۵,۰۰۰ میلیون ریال (از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران) مورد تصویب مجمع قرار گرفت.

تولید و فروش

تولیدات این شرکت در حال حاضر فقط دسته سیم انواع خودرو می باشد که ظرفیتی برابر با ۴۹۲,۰۰۰ عدد در صورت کار به صورت سه شیفته را دارا می باشد. بر اساس پیش بینی سال ۹۳، مقدار تولید شرکت برابر با ۲۰۷,۰۷۰ عدد در نظر گرفته شده است که نسبت به مقدار تولید سال ۹۲، به مقدار ۱۲ درصد افزایش دارد. کل محصولات این شرکت فعلا (در سال ۹۲ و مطابق با پیش بینی سال ۹۳) به علت شرایط اقتصادی و سیاسی در داخل به فروش می رسد و امکان فروش صادراتی به شرکت یازاکی پرتغال (در سال ۹۱ قسمتی از محصولات را به مبلغ ۶۰ میلیارد ریال که در حدود ۶ درصد کل مبلغ فروش سال ۹۱ بوده است به این شرکت صادر شده است) وجود ندارد. در مورد مقدار فروش نیز شرکت فرض بر فروش تمامی محصولات تولیدی خود را دارد که نسبت به مقدار فروش در سال ۹۲، به مقدار ۱۴ درصد افزایش دارد. ما نیز در برآورد خود فرض را بر فروش تمام تولیدات شرکت گذاشته ایم.

مقدار فروش			مقدار تولید						
درصد تغییر	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	پیش بینی سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	نوع گروه یا محصول	درصد تغییر	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	پیش بینی سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	ظرفیت اسمی	واحد	نوع گروه یا محصول
۱۳,۶۵٪	۱۸۲,۲۰۲	۲۰۷,۰۷۰	دسته سیم انواع خودرو	۱۱,۵۴٪	۱۸۵,۶۴۱	۲۰۷,۰۷۰	۴۹۲,۰۰۰	عدد	دسته سیم انواع خودرو
۱۳,۶۵٪	۱۸۲,۲۰۲	۲۰۷,۰۷۰	جمع	۱۱,۵۴٪	۱۸۵,۶۴۱	۲۰۷,۰۷۰	۴۹۲,۰۰۰	عدد	جمع



بر طبق نمودار این شرکت در سال ۸۹ بالاترین میزان تولید را نسبت به سالهای دیگر داشته است که علت آن عدم وجود تحریمها در آن سال و نیز تقاضای زیاد خودروسازان به علت افزایش تولید خودرو در کشور در آن سال می باشد. علت کاهش ناگهانی تولید در سال ۹۱، تحریمها و کاهش سفارشات شرکتهای خودرو سازی در آن سال می باشد که میزان حساسیت تولید و فروش این شرکت را به میزان تقاضای خودروسازان نشان می دهد. تولیدات شرکت از سال ۹۱ روندی افزایشی را در پیش گرفته است که با توجه به افزایش تولید خودرو در سال جاری، این روند افزایشی ادامه خواهد داشت.

بررسی فروش

شرکت فروش خود را برای سال ۹۳ با ۹ درصد افزایش نسبت به سال ۹۲، مبلغ ۱,۳۸۸ میلیارد ریال پیش بینی نموده که این افزایش ناشی از پیش بینی افزایش در حجم فروش و نیز اضافه شدن دو محصول جدید (دسته سیم تیا و وانت نیسان) می باشد. در پیش بینی شرکت نرخ محصولات مطابق با نرخ فروش سال ۹۲ در نظر گرفته شده است و نسبت به سال قبل تغییری ندارد. ما نیز در برآورد کارشناسی سال ۹۳ نرخها را مطابق با پیش بینی شرکت لحاظ نموده ایم.

برآورد کارشناسی سال مالی ۹۳			پیش بینی شرکت						واحد	محصول
سناریو ۱			مبلغ (میلیون ریال)		نرخ (ریال/واحد)		مقدار فروش			
مبلغ فروش (میلیون ریال)	نرخ فروش (ریال/واحد)	مقدار فروش	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	اولین پیش بینی شرکت برای سال مالی ۹۳	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	اولین پیش بینی شرکت برای سال مالی ۹۳	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	اولین پیش بینی شرکت برای سال مالی ۹۳		
۱,۳۸۸,۱۸۲	۶,۷۰۳,۹۲۶	۲۰۷,۰۷۰	۱,۲۷۵,۷۵۶	۱,۳۸۸,۱۸۲	۷,۰۰۱,۸۷۷	۶,۷۰۳,۹۲۶	۱۸۲,۲۰۲	۲۰۷,۰۷۰	عدد	دسته سیم انواع خودرو
۱,۳۸۸,۱۸۲		۲۰۷,۰۷۰	۱,۲۷۵,۷۵۶	۱,۳۸۸,۱۸۲	۷,۰۰۱,۸۷۷	۶,۷۰۳,۹۲۶	۱۸۲,۲۰۲	۲۰۷,۰۷۰		جمع



بررسی بهای تمام شده

ترکیب بهای تمام شده در جدول زیر آورده شده است:

شرح	پیش بینی سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹		واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	
	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل
مواد	۹۰۳,۹۸۴	۷۱.۵٪	۷۹۰,۰۳۵	۷۲.۸٪
دستمزد	۲۳۱,۹۶۹	۱۸.۳٪	۱۶۹,۷۷۹	۱۵.۶٪
سربار	۱۲۹,۰۹۰	۱۰.۲٪	۱۲۵,۶۶۶	۱۱.۶٪
جمع	۱,۲۶۵,۰۴۳	۱۰۰٪	۱,۰۸۵,۴۸۰	۱۰۰٪

شرکت بهای تمام شده خود را برای سال ۹۳ با ۱۳,۵ درصد افزایش نسبت به عملکرد سال ۹۲، مقدار ۱,۲۴۳ میلیارد ریال پیش بینی نموده است. سهم عمده بهای تمام شده متعلق به هزینه مواد مستقیم (۷۲ درصد) می باشد. افزایش مبلغ مواد اولیه نسبت به سال ۹۲ به علت افزایش نرخ خرید مواد اولیه می باشد. در برآورد کارشناسی، نرخها را مشابه با پیش بینی شرکت در نظر می گیریم. افزایش دستمزد نیز به علت افزایش تعداد کارکنان و دستمزدها می باشد. در قسمت دستمزد مستقیم و سربار تولید بیشترین سهم متعلق به حقوق دستمزد و مزایا می باشد که در قسمت دستمزد مستقیم (۶۷٪ کل هزینه دستمزد مستقیم) با ۵۰ درصد افزایش نسبت به سال ۹۲ و در قسمت سربار تولید (۴۳٪ کل هزینه سربار تولید) با ۴۲٪ افزایش نسبت به سال ۹۲ در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است که تعداد کارکنان دائم تغییری نکرده است ولی به تعداد کارکنان پیمانی ۴۰ نفر و به کارکنان موقت ۲۹ نفر اضافه شده است.

شرح	واحد	پیش بینی ۹۲		اولین پیش بینی شرکت برای سال مالی ۹۳	
		مقدار	نرخ (ریال / واحد)	مقدار	نرخ (ریال / واحد)
انواع سیم و کابل	هزار متر	۲۰۱,۳۶۴	۱,۹۱۴,۱۱۱	۱۹۲,۴۱۴	۲,۴۳۰,۹۲۵
انواع اتصالات پلاستیکی	هزار عدد	۴۴,۰۴۳	۲,۶۷۵,۸۶۲	۳۹,۵۴۶	۳,۳۶۳,۷۰۳
انواع اتصالات فلزی	هزار عدد	۳۲۵,۵۰۸	۶۰۰,۷۳۸	۳۰۰,۸۸۳	۶۶۰,۵۹۶
انواع اتصالات لاسنیکی	هزار عدد	۱۴,۶۲۷	۱,۷۶۶,۶۶۴	۱۵,۹۱۲	۱,۹۷۰,۷۷۷
مواد شیمیایی و سایر	هزار عدد	۵۶,۲۹۷	۱,۰۶۹,۹۶۸	۵۴,۷۲۰	۱,۳۳۵,۸۵۵
جمع		۶۴۱,۸۳۹	۱,۲۲۲,۹۰۵	۷۸۴,۹۰۸	۱,۴۹۷,۹۶۴

برآورد کارشناسی بهای تمام شده سال مالی ۹۳			
شرح	واحد	سناریو ۱	
		مقدار	مبلغ
انواع سیم و کابل	هزار متر	۲۲۱,۵۰۰	۵۳۸,۴۵۱
انواع اتصالات پلاستیکی	هزار عدد	۴۴,۳۰۰	۱۴۹,۰۱۲
انواع اتصالات فلزی	هزار عدد	۳۰۵,۴۰۴	۲۰۱,۷۴۹
انواع اتصالات لاسنیکی	هزار عدد	۱۵,۵۰۵	۳۰,۵۵۷
مواد شیمیایی و سایر	هزار عدد	۵۹,۸۰۵	۷۹,۸۹۱
جمع مواد مستقیم		۶۴۶,۵۱۵	۹۹۹,۶۶۰
دستمزد			۲۱۸,۲۳۳
سربار			۱۲۱,۶۹۴
جمع			۱,۳۳۹,۵۸۷



شرکت مواد مصرفی برای سال ۹۳ را با توجه به آمار تولید پیش بینی سال ۹۳ و BOM (Bill of Material) محصولات محاسبه کرده است. مبنای محاسبه نرخ خرید، متوسط نرخ خرید ۹ ماهه سال ۱۳۹۲ لحاظ شده است.

با توجه به جدول بالا، کاملاً واضح است که با وجود اینکه مقدار تولید شرکت نسبت به سال ۹۲ افزایش دارد ولی مقدار مصرف مواد اولیه کاهش یافته است و علت افزایش مبلغ مواد اولیه مصرفی در پیش بینی سال ۹۳ تنها افزایش نرخ مواد اولیه می باشد.

لذا در برآورد کارشناسی خود با توجه به افزایش ۱۲٪ تولید، مقدار مصرف مواد اولیه را به میزان ۱۰٪ افزایش داده ایم (مصرف انواع سیم و کابل را ۱۰ درصد افزایش دادیم و با توجه به نسبت مصرف سیم با مصرف سایر مواد اولیه، مقدار آنها را بر اساس مقدار سیم و کابل تخمین زده ایم) و همچنین نرخ مواد اولیه را مطابق با آنچه شرکت فرض نموده است که بر اساس متوسط نرخ ۹ ماهه سال ۹۲ می باشد، در نظر گرفتیم.

مواد اولیه و تامین کنندگان و مشتریان عمده شرکت

مواد اولیه مصرفی شرکت شامل انواع سیم و کابل و انواع اتصالات پلاستیکی و فلزی و لاستیکی و همچنین مواد شیمیایی و سایر مواد می باشد. بر مبنای اطلاعات بدست آمده حدود ۶۰٪ از مواد اولیه مورد نیاز شرکت از منابع داخلی و ۴۰٪ از منابع خارجی تامین می شود. شرکت در انتهای سال ۹۲ نرخ تسعیر ارز یورو را برابر با ۴۲,۱۰۰ ریال و در پیش بینی سال ۹۳ این نرخ را برابر با ۴۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته است.

تولیدات شرکت شامل تولید دسته سیم انواع خودروهای سواری، کابل باطری، وایر شمع، دسته راهنما و SMART JUNCTION BOXES می باشد که مشتریان عمده آن نیز گروه صنعتی ایران خودرو و سایپا می باشند. تمامی محصولات در سال ۹۲ و طبق پیش بینی سال ۹۳ شرکت در داخل به فروش می رسد.

این شرکت در حدود ۷۸٪ محصولاتش را به ساپکو و ۲۰٪ را به سازه گستر سایپا و ۲٪ دیگر را به سایر شرکتهای می فروشد. عمده ترین تامین کننده مواد اولیه، شرکت زرسیم می باشد که حدود ۶۳٪ از کل مبلغ مواد اولیه داخلی را شامل می شود و در قسمت مواد اولیه خارجی شرکتهای هیولن تایوان و هانزوکلاین چین هر کدام با ۱۳٪ مبلغ خرید مواد اولیه خارجی، عمده ترین تامین کنندگان خارجی شرکت می باشند.

هزینه های فروش عمومی و اداری

در این بخش نیز بیشترین سهم متعلق به حقوق و دستمزد و مزایا (۳۹٪ کل هزینه) می باشد که نسبت به سال ۹۲ با ۲۰ درصد افزایش در نظر گرفته شده است. کل هزینه های اداری عمومی و فروش با ۷٪ رشد در نظر گرفته شده است.

سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی

بدلیل اینکه در سال ۹۲ سود ناشی از تسعیر مطالبات و بدهیهای ارزی وجود داشت و در پیش بینی ۹۳ این سود وجود ندارد میزان درآمدها و هزینه های عملیاتی نسبت به سال ۹۲ کاهش پیدا کرده است.

هزینه های مالی

در قسمت هزینه های مالی به دلیل پیش بینی شرکت مبنی بر افزایش سرمایه در گردش شرکت و توانایی پرداخت به موقع قسط تسهیلات مالی، جریمه تاخیر در پرداخت را در نظر نگرفته است ولی در سال ۹۲ جریمه تاخیر نیز به هزینه های مالی اضافه شد.

شرح حسابهای پرداختنی و دریافتنی

جمع داراییهای جاری شرکت برابر با ۹۸۵ میلیارد ریال می باشد که ۲۱۶ میلیارد ریال آن را حسابها و اسناد دریافتنی تجاری تشکیل می دهد که معادل ۲۲٪ داراییهای جاری می باشد. سایر حسابها و اسناد دریافتنی نیز معادل با ۱۴ میلیارد ریال (۱٪ داراییهای جاری) می باشد و میزان طلب از شرکتهای



گروه و شرکتهای وابسته ۳ میلیارد ریال (۰,۳ درصد داراییهای جاری) می باشد. بیشترین سهم داراییهای جاری مربوط به موجودی مواد و کالا و برابر با ۵۳۵ میلیارد ریال (۵۴٪ داراییهای جاری) و پس از آن، حسابها و اسناد دریافتی تجاری (۲۲٪ داراییهای جاری) می باشد.

جمع بدهی شرکت برابر با ۸۰۳ میلیارد ریال می باشد که ۶۷۵ میلیارد ریال آن بدهی جاری (۸۴٪ کل بدهی) و ۱۲۷ میلیارد ریال بدهی غیرجاری (۱۶٪ کل بدهی) می باشد. در بدهی های جاری، حسابها و اسناد پرداختی تجاری ۱۹۷ میلیارد ریال (۲۹٪ بدهی جاری) و سایر حسابها و اسناد پرداختی برابر با ۱۰۹ میلیارد ریال (۱۶٪ بدهی جاری) و بدهی به شرکتهای گروه و وابسته برابر با ۴۳ میلیارد ریال می باشد. سود سهام پرداختی برابر با ۱۲۰ میلیارد ریال (۱۸٪ بدهی های جاری) و تسهیلات مالی دریافتی برابر با ۲۰۲ میلیارد ریال (۳۰٪ بدهی های جاری) می باشد. بیشترین سهم بدهی های جاری مربوط به تسهیلات مالی دریافتی و پس از آن حسابها و اسناد پرداختی تجاری می باشد.

تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت برابر با ۵۱ میلیارد ریال (بیشتر از سود خالص شرکت در سال ۹۲ یعنی ۱۲ میلیارد ریال می باشد) است.

نسبتهای مالی

سال مالی	سال ۹۳	سال ۹۲	سال ۹۱	سال ۹۰	سال ۸۹	سال ۸۸
حاشیه سود خالص	۲,۴۲	۱,۰۱	۰,۳۷	۰,۵۲	۵,۸۷	۷,۸۸
حاشیه سود نا خالص	۱۰,۳۹	۱۴,۱۳	۱۵,۳۷	۱۳,۶۵	۱۵,۴۳	۱۹,۰۵
حاشیه سود عملیاتی	۵,۶۵	۷,۶۹	۱۰,۳	۸,۰۴	۱۲,۶۳	۱۴,۹۸
نسبت بدهی	۰,۷۶	۰,۷۵	۰,۷۷	۰,۷۱	۰,۶۱	۰,۶۱
گردش موجودی کالا	۱۶۰,۲۵	۱۸۶,۵۵	۱۳۰,۴۷	۱۲۸,۱۵	۱۳۳,۴۸	۱۳۳,۴۸
نسبت جاری	۱,۴۶	۱,۳۳	۱,۲۷	۱,۳۵	۱,۵۴	۱,۵۴
ROA	۱,۲۲	۰,۳۵	۰,۵۹	۶,۳۴	۹,۵	۹,۵
ROE	۵,۱۶	۱,۳۸	۲,۵۵	۲۱,۹۷	۲۴,۶۴	۲۴,۶۴
گردش مجموع دارایی ها	۱,۲۱	۰,۹۴	۱,۱۳	۱,۰۸	۱,۲۱	۱,۲۱
EPS به آخرین سرمایه ثبتی	۱۰۷	۶۱	۱۶	۲۸	۳۰۵	۳۷۱
در صد توزیع سود	-	۱۱,۴۸	۰	-	۹۰,۱۶	۹۴,۳۴
DPS	-	۷	۰	-	۲۷۵	۳۵۰

بر اساس جدول ارائه شده حاشیه سود شرکت در سال های ۹۰ و ۹۱ در حداقل مقدار خود بوده است که به دلیل کاهش تولید در این سالها و در نتیجه کاهش سود خالص بوده است. حاشیه سود ناخالص نسبت به حاشیه سود خالص بسیار متفاوت است که این امر نشان دهنده بالا بودن هزینه های مالی در شرکت می باشد. نسبت جاری نیز از سال ۹۰ رو به افزایش است و نشان دهنده این است که سرمایه در گردش شرکت رو به بهبود می رود. در مورد ROA نیز کمترین مقدار را در سال ۹۱ داشته است و در سال ۹۲ افزایش داشته است که این نسبت میزان کارایی مدیریت شرکت در کاربرد تمام منابع موجود جهت کسب سود را نشان می دهد و نشان می دهد که به ازای هر واحد از دارایی چه مقدار سود کسب کرده ایم. در مورد نسبت ROE نیز در



سال ۹۱ به حداقل مقدار خود رسیده است و با وجود افزایش این نسبت در سال ۹۲، هنوز بسیار پایین می باشد و شرکت نسبت به سرمایه ای که در دست دارد بازده مناسبی را کسب نمی نماید.

برآورد سود هر سهم

شرکت سود هر سهم خود را برای سال ۹۳ مبلغ ۱۰۷ ریال پیش بینی نموده است که نسبت به سال ۹۲، به مقدار ۷۵ درصد افزایش داشته است. در صورتیکه در برآورد کارشناسی نرخ فروش محصولات شرکت را مطابق با پیش بینی شرکت (پیش بینی شرکت بر اساس قیمت های سال ۹۲ می باشد) و نرخ مواد اولیه را نیز مطابق با پیش بینی شرکت برای سال ۹۳ بگیریم و مقدار مواد اولیه مصرفی را افزایش دهیم (مقدار سیم و کابل افزایش داده می شود و بقیه مواد اولیه بر اساس نسبتی که با مصرف سیم و کابل دارند نسبت به آن افزایش پیدا می کنند)، به ازای هر سهم ۲۶۲ ریال زیان ایجاد می شود که نسبت به پیش بینی شرکت ۳۴۵ درصد کمتر می باشد.

مفروضات		
شرح	پیش بینی شرمتم برای سال ۹۳	برآورد کارشناسی
مقدار مصرف مواد اولیه	۹۰۳,۹۸۴	۱,۰۱۸,۳۱۵
نرخ فروش محصولات	۶,۷۰۳,۹۲۶	۶,۷۰۳,۹۲۶
نرخ خرید مواد اولیه	مطابق با متوسط نرخ ۹ ماه ۹۲	مطابق با بودجه

صورت سود و زیان			
شرح	پیش بینی سال منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹	برآورد کارشناسی سود سال ۹۳
			سناریو ۱
فروش	۱,۳۸۸,۱۸۲	۱,۲۷۵,۷۵۶	۱,۴۰۸,۸۸۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۲۴۳,۹۱۱)	(۱,۰۹۵,۴۸۰)	(۱,۳۳۹,۵۸۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۴۴,۲۷۱	۱۸۰,۲۷۶	۶۹,۳۰۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۸,۷۸۹)	(۵۰,۹۶۴)	(۴۸,۷۸۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱۶,۹۸۸)	(۳۱,۱۸۳)	(۱۶,۹۸۸)
سود (زیان) عملیاتی	۷۸,۴۹۴	۹۸,۱۲۹	۳,۵۲۵
هزینه های مالی	(۴۶,۰۴۸)	(۸۹,۴۷۶)	(۴۶,۰۴۸)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۸,۴۲۶	۰	۸,۴۲۶
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۰	۶,۲۶۹	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۴۰,۸۷۲	۱۴,۹۲۲	(۳۴,۰۹۷)
اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۴۰,۸۷۲	۱۴,۹۲۲	(۳۴,۰۹۷)
مالیات	(۷,۳۰۰)	(۲,۰۵۳)	(۳,۵۰۷)
سود هر سهم پس از کسر مالیات (EPS)	۱۰۷	۶۱	(۱۱۹)
درصد افزایش نسبت به پیش بینی شرکت			(۲۱۲.۰۱)
سرمایه	۳۱۵,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۳۱۵,۰۰۰



تغییر در سود هر سهم (ریال)	شرح
۶۶	افزایش (کاهش) در سود هر سهم به ازای هر ۱۰۰۰۰ تومان افزایش (کاهش) در میانگین نرخ فروش
(۳۰)	افزایش (کاهش) در سود هر سهم به ازای هر ۱٪ افزایش (کاهش) در نرخ مواد اولیه
(۷۰)	افزایش (کاهش) در سود هر سهم به ازای هر ۱۰،۰۰۰ تومان افزایش (کاهش) در نرخ سیم و کابل
۲۸	افزایش (کاهش) در سود هر سهم به ازای هر ۵۰۰۰ عدد افزایش (کاهش) در تعداد محصولات

آنچه که می توان از جدول بالا برداشت نمود این است که این شرکت به علت داشتن حاشیه سود پایین نسبت به نرخ فروش و نرخ خرید مواد اولیه خود بسیار حساس می باشد و به علت اینکه بخش عمده ای از مواد اولیه را سیمهای مسی تشکیل می دهد لذا نسبت به تغییر قیمت مس نیز بسیار حساس می باشد.

- با توجه به روند افزایشی تولیدات ایران خودرو و سایپا، که مشتریان عمده این شرکت هستند و با توجه به وابستگی مقدار فروش این شرکت به مقدار تولیدات خودروسازان، لذا امکان افزایش مقدار سفارشات وجود دارد و به ازای هر ۵،۰۰۰ عدد افزایش در مقدار فروش شرکت ۲۸ ریال به سود هر سهم اضافه خواهد شد. بالاترین مقدار تولید در چند سال اخیر در سال ۸۹ و برابر با ۳۷۴،۷۰۰ عدد بوده است که چنانچه امسال نیز این مقدار تولید و فروش را داشته باشد، ۶۲۲ ریال سود به ازای هر سهم خواهد ساخت و در صورت تولید به اندازه ظرفیت اسمی خود یعنی ۴۹۲،۰۰۰ عدد و فروش تمامی محصولات، به مقدار ۱،۲۴۰ ریال سود به ازای هر سهم تولید خواهد کرد.

بندهای حساسبرسی مهم در پیش بینی سال ۹۳

✓ نتیجه اعتراض شرکت به هیاتهای حل اختلاف مالیاتی در خصوص اوراق تشخیص مالیات عملکرد سنوات ۱۳۸۹ و ۱۳۹۰ بترتیب بمبالغ ۱۹/۴ و ۴/۵ میلیارد ریال که صرفا در رابطه با مالیات سال ۱۳۸۹ مبلغ ۱۶/۳ میلیارد ذخیره در حسابها منظور و پرداخت شده تاکنون مشخص نشده، همچنین بابت عملکرد سنوات ۱۳۹۱ و ۹۲ با عنایت به سود ابرازی بترتیب بمبالغ ۳/۲ و ۱۴/۹ میلیارد ریال پس از اعمال معافیتهای قانونی، مبلغ ۲ میلیارد ریال ذخیره در حسابها منظور نموده است.

✓ بخش عمده ای از خرید مواد اولیه شرکت طی سال مورد گزارش به صورت نقدی (پیش پرداخت های فاقد تضمین) ناشی از شرایط حاکم بر معاملات خارجی اظهار شده و علیرغم تنظیم توافقنامه با شرکت ساپکو مبنی بر پرداخت اختلاف ریالی حواله های ارزی خریداری شده توسط شرکت ایران خودرو به واحد مورد گزارش پس از تایید مسئولیت شرکت یاد شده، در این ارتباط صرفا مبلغ ۲۵ میلیارد ریال بابت ما به التفاوت حواله ارزی نیمه اول سال ۹۲ تایید (این موضوع منجر به عدم تحقق بخشی از EPS تعدیلی گردیده است) و در حسابها اعمال شده است.

✓ شرکت DEWOO در رابطه با کسری سفارش جهت قطعات جانکشن باکس به تعداد مورد توافق، درخواست مبلغ ۱۱۶ هزار یورو (بدلیل خرید مواد اولیه مربوطه توسط آن شرکت) نموده که تاکنون نتایج قطعی اعتراض و پیگیریهای شرکت مزبور مشخص نگردیده است. با توجه به



توافقات جدید صورت پذیرفته در خصوص استفاده از این قطعه بر روی خودرو پارس ELX با ساپکو و سفارشگذاری آتی جهت ارسال قطعه به DEWOO، رقم فوق مورد پذیرش شرکت نمی باشد. در صورتیکه شرکت موظف به پرداخت این هزینه گردد، ۱۵ ریال از سود هر سهم کاسته خواهد شد.

✓ فروش و بهای تمام شده محصولات تولیدی (انواع دسته سیم) به ترتیب به مبلغ ۱,۳۸۸ و ۱,۲۴۴ میلیارد ریال برآورد گردیده که ارقام مزبور مشتمل بر مبلغ ۱۳۰ و ۱۲۱ میلیارد ریال به ترتیب فروش و بهای تمام شده ناشی از موافقت نامه های سفارش ساخت و فروش (عدم انعقاد قرارداد) منعقد و عمدتاً جهت خودروهای تیبا و وانت نیسان با شرکت سازه گستر سایپا و به نرخ محصولات مشابه می باشد که تعیین میزان و نرخهای قطعی فروش محصولات مذکور در دست پیگیری و مذاکره اعلام شده ، مضافاً آنکه شرکت با اعتقاد به تحقق فروشهای فوق و تامین سرمایه در گردش مورد نیاز برای تسویه به موقع تسهیلات مالی دریافتی، جهت سال مالی ۹۳ جرائم دیرکرد پیش بینی نموده است. در صورت عدم فروش محصولات جدید، ۲۹ ریال از سود هر سهم کاسته خواهد شد. همچنین در صورت عدم فروش محصولات جدید، به علت کمبود نقدینگی شرکت قادر به پرداخت به موقع اقساط تسهیلات مالی خود نخواهد بود و موظف به پرداخت جریمه دیرکرد می شود که اگر جریمه دیرکرد را برابر با جریمه سال ۹۲ در نظر بگیریم، ۵۶ ریال از سود به ازای هر سهم کم خواهد شد.

آرتمیس حسینی

تیر ۹۳

