

# گزارش تحلیلی شرکت آهنگری تراکتورسازی ایران



گروه مالی اقتصاد بیدار  
آبان ۹۹

## اطلاعات کلی شرکت

نام شرکت	آهنگری تراکتورسازی ایران
نماد	خاهن
قیمت سهم	۲۶,۷۷۰
تعداد سهام (میلیارد)	۲/۷۳۹
درصد شناوری	۲۲٪
سرمایه (میلیارد تومان)	۲/۷۳۹
ارزش بازار (میلیارد تومان)	۷,۳۳۴
سال مالی	۱۳۹۹/۱۲/۲۹
جمع بدهی ها (میلیارد تومان)(۱۳۹۸)	۲۴۹
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد تومان)(۱۳۹۸)	۳۵۴

## فهرست

۱-مقدمه	۲
۲-ترکیب سهامداران	۲
۳-محصولات تولیدی و وضعیت تولید	۲
۴، ۵-وضعیت فروش	۲
۶، ۷، ۸-نرخ فروش، نرخ مواد مصرفی، اجزای بهای تمام شده و مفروضات برآورد سود	۳
۹، ۱۰، ۱۱- صورت سود و زیان، EPS تحلیلی و P/E تحلیلی	۴
۱۲- تحلیل حساسیت	۵

## ۱- مقدمه

شرکت آهنگری تراکتورسازی ایران براساس طرح تفکیک کارخانه تراکتورسازی در آذرماه ۱۳۶۶ به عنوان یک شرکت مستقل به ثبت رسید. این شرکت در زمینی به مساحت حدود ۱۱ هکتار و فضای سرپوشیده ۱۰۰ هزار متر مربع، ظرفیت تولید سالانه (با توجه به تنوع قطعات) حدود ۲۰۱۰۰ تن را دارا می باشد. نظر به خرید و نصب پرس های جدید در خطوط تولید، شرکت در حال پیگیری اخذ مجوز افزایش ظرفیت تولید به تناژ ۲۵۰۰۰ تن از مراجع ذیصلاح می باشد. این شرکت در سال ۱۳۷۶ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته و سهام آن به عموم مردم عرضه شد. بهره گیری از تجهیزات پیشرفته دنیا در شرکت آهنگری، آن را قادر ساخته در زمینه های فورج، ساخت قالب، عملیات حرارتی، کیفیت و ماشین کاری خدمات گسترده ای به صنایع مختلف ارائه می نماید.

## ۲- ترکیب سهامداران

سهامداران	تعداد سهم - میلیون	درصد
شخص حقیقی	۸۸۰,۲۰۱,۰۰۰	۳۲.۱۲٪
گروه صنعتی اشتالز خاورمیانه	۵۸۲,۲۶۳,۰۰۰	۲۱.۲۵٪
مجید باوبلی تبریزی	۴۴۰,۱۰۰,۰۰۰	۱۶.۰۶٪
شرکت تدبیر فردای نیک	۲۳۹,۲۶۶,۰۰۰	۸.۷۳٪
شرکت توسعه و تامین شریف	۸۷,۷۴۱,۰۰۰	۳.۲۰٪
سایر	۵۱۰,۳۶۳,۰۰۰	۱۸.۶۳٪
جمع	۲,۷۳۹,۹۳۴,۰۰۰	۱۰۰٪

## ۳- محصولات تولیدی و وضعیت تولید

سال	ظرفیت عملی - تن	تولید واقعی - تن
۱,۳۹۷	۱۳,۷۰۸	۱۲,۵۶۲
۱,۳۹۸	۱۲,۹۷۲	۱۰,۰۲۸

محصولات تولیدی شرکت قطعات فورج می باشد که در صنایع خودرو سازی مورد استفاده قرار می گیرد. پاشنه آ شیل تولید شرکت مواد اولیه می باشد که در صورت تامین به موقع مواد اولیه مورد نیاز، شرکت می تواند با مدیریت جدید به اهداف بالایی در سطوح تولید برسد.

## ۵- وضعیت فروش

میزان فروش شرکت در سال ۱۳۹۸ نسبت به سالهای قبل دچار افت شده است. به دلیل شرایط حاکم بر بازار های بین المللی و تحریم های ظالمانه فروش صادراتی هم در سال ۱۳۹۸ صفر بوده است. روند فروش شرکت در نیمه اول سال ۹۹ کاملاً تغییر کرده است و شرکت وضعیت مطلوبی در فروش داشته و بنظر روند رو به رشدی دارد. پیش بینی می شود در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ و با توجه به وضعیت کلی شرکت و قراردادهای افشا شده، وضعیت فروش شرکت دچار تغییرات مثبتی شده است.

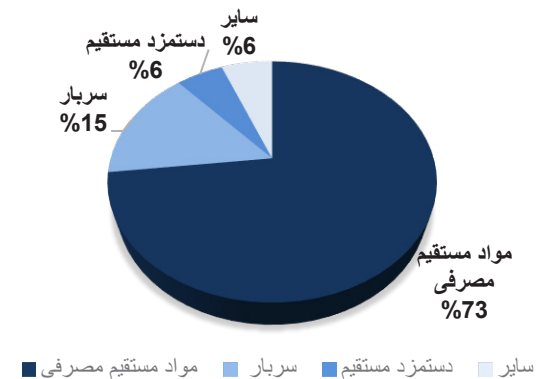
## ۶- نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی

نرخ های فروش گروه محصولات مختلف شرکت آهنگری تراکتور سازی ایران متفاوت است که شرکت این نرخ ها را به دلیل رقابتی بودن بازار افشا نمی کند. این نرخ ها بر اساس نظر مدیرعامل و متنا سب با قیمت مواد اولیه تامین می شود. در سال های گذشته بخش زیادی از رشد درآمدهای شرکت ناشی از افزایش نرخ های فروش بوده است. عموم قراردادهایی که شرکت برای تولید محصولات سفارشی می بندد با نرخ های شناور و متنا سب با نرخ روز مواد اولیه می باشد.

ماده مصرفی اصلی شرکت شمش فولاد می باشد که تحت تاثیر نرخ های فولاد و دلار می باشد. بخش عمده ای از این ماده اولیه در دو سال گذشته از کشور ترکیه خریداری شده است. تامین کننده اصلی ماده اولیه در داخل کشور شرکت فولاد آلیاژی ایران می باشد.

## ۷- اجزای بهای تمام شده

## اجزای بهای تمام شده



## ۸- مفروضات برآورد سود

مفروضات	۶ماهه ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
افزایش نرخ فروش محصولات	۱۰٪	۳۵٪
نرخ شمش فولاد	۴۰۰	۴۲۰
نرخ تورم	۳۵٪	۳۵٪
افزایش حقوق و دستمزد	۲۵٪	۲۵٪
افزایش هزینه انرژی	۳۰٪	۳۰٪
افزایش هزینه حمل و نقل	۳۰٪	۳۰٪
دلار نیمایی	۲۲۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰

- افزایش نرخ فروش محصولات را در ۶ماهه باقی مانده از سال ۱۳۹۹ معادل ۱۰٪ و برای سال ۱۴۰۰ معادل ۳۵٪ برابر با تورم در نظر گرفته شده است.

۹- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	۱,۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۲,۱۷۱,۵۷۴	۹,۵۸۹,۵۹۴	۱۳,۲۴۱,۳۵۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۴۱۶,۱۵۵)	(۴,۶۴۷,۸۱۳)	(۶,۳۲۸,۰۰۳)
سود (زیان) ناخالص	۷۵۵,۴۱۹	۴,۹۴۱,۷۸۱	۶,۹۱۳,۳۴۸
هزینه های عمومی اداری	(۱۵۴,۵۴۷)	(۲۰۱,۸۳۹)	(۲۶۱,۹۷۰)
خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی	۶۵,۴۷۷	۱۴۸,۶۰۲	۲۰۹,۲۶۴
سود(زیان)عملیاتی	۶۶۶,۳۴۹	۴,۸۸۸,۵۴۵	۶,۸۶۰,۶۴۲
هزینه های مالی	(۶۸,۴۴۴)	(۶۳,۱۰۴)	(۶۳,۱۰۴)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۳۷,۵۰۰	۴۸,۸۴۸	۴۸,۸۴۸
خالص درآمد (هزینه)			
سود (زیان)قبل از کسر مالیات	۶۳۵,۴۰۵	۴,۸۷۴,۲۸۹	۶,۸۴۶,۳۸۶
مالیات	(۱۲۷,۱۴۵)	(۱,۰۹۶,۷۱۵)	(۱,۵۴۰,۴۳۷)
سود خالص	۵۰۸,۲۶۰	۳,۷۷۷,۵۷۴	۵,۳۰۵,۹۴۹
سود عملیاتی هر سهم	۲۴۳	۱,۷۸۴	۲,۵۰۴
سود ناخالص هر سهم	۲۷۶	۱,۸۰۴	۲,۵۲۳
سود خالص هر سهم	۱۸۶	۱,۳۷۹	۱,۹۳۷
سرمایه	۲,۷۳۹,۹۳۴	۲,۷۳۹,۹۳۴	۲,۷۳۹,۹۳۴

۱۰- EPS تحلیلی

حاشیه سود	سود هر سهم	۹۹/۰۸/۰۷
۳۹٪	۱,۳۷۹	EPS ۹۹
۴۰٪	۱,۹۳۷	EPS ۱۴۰۰

- با در نظر گرفتن افزایش نرخ فروش معادل تورم در سال ۱۴۰۰ حاشیه سود نسبت به ۶ ماهه اول سال ۱۳۹۹ کاهش پیدا می کند اما می توان اطمینان داشت که حاشیه سود دست یافتنی می باشد.

۱۱- P/E تحلیلی

تاریخ	۹۹/۰۸/۰۷
P	۲۶,۷۷۰
p/e تحلیلی ۱۳۹۹	۱۹,۴۲
p/e تحلیلی ۱۴۰۰	۱۳,۷۴

- نسبت قیمت به سود هر سهم برای سال ۱۴۰۰ با این فرض محاسبه شده است که در سال ۱۳۹۹ برابر با میانگین سالهای قبل سود تقسیمی پرداخت شود.

۱۲- تحلیل حساسیت

افزایش نرخ فروش						EPS	تاریخ
۶۵٪	۵۵٪	۴۵٪	۳۵٪	۲۵٪	۱۵٪	۱,۹۳۷	۱۳۹۹/۰۸/۰۷
۳,۰۲۹	۲,۷۴۶	۲,۴۶۴	۲,۱۸۲	۱,۸۹۹	۱,۶۱۷	۳۵۰	نرخ فولاد
۲,۹۹۴	۲,۷۱۱	۲,۴۲۹	۲,۱۴۷	۱,۸۶۴	۱,۵۸۲	۳۶۰	
۲,۹۵۹	۲,۶۷۶	۲,۳۹۴	۲,۱۱۲	۱,۸۲۹	۱,۵۴۷	۳۷۰	
۲,۹۲۴	۲,۶۴۱	۲,۳۵۹	۲,۰۷۷	۱,۷۹۴	۱,۵۱۲	۳۸۰	
۲,۸۸۹	۲,۶۰۶	۲,۳۲۴	۲,۰۴۲	۱,۷۵۹	۱,۴۷۷	۳۹۰	
۲,۸۵۴	۲,۵۷۱	۲,۲۸۹	۲,۰۰۷	۱,۷۲۴	۱,۴۴۲	۴۰۰	
۲,۸۱۹	۲,۵۳۶	۲,۲۵۴	۱,۹۷۲	۱,۶۸۹	۱,۴۰۷	۴۱۰	
۲,۷۸۴	۲,۵۰۱	۲,۲۱۹	۱,۹۳۷	۱,۶۵۴	۱,۳۷۲	۴۲۰	
۲,۷۴۸	۲,۴۶۶	۲,۱۸۴	۱,۹۰۱	۱,۶۱۹	۱,۳۳۷	۴۳۰	
۲,۷۱۳	۲,۴۳۱	۲,۱۴۹	۱,۸۶۶	۱,۵۸۴	۱,۳۰۲	۴۴۰	

گروه مالی اقتصاد بیدار	
تحلیلگر	حامد باقی زاده امینی