

گزارش تحلیلی شرکت موتوژن ایران



فهرست

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

اطلاعات کلی شرکت	
نام شرکت	موتورن ایران
نماد	بموتو
سال تاسیس	۱۳۵۲
قیمت سهم	۴۲،۹۴۰
تعداد سهم (میلیون)	۶۸۰.۴
درصد شناوری	۱۹.۳۴٪
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۲۹،۲۱۶
سال مالی منتهی به	۶/۳۱
P /E	۱۰.۳۵
گروه P/E	۲۳.۲۹

۱-مقدمه

شرکت موتورن در سال ۱۳۵۲ با نام گلد الکتریک ایران به منظور تولید الکترو موتورهای کولری تحت لیسانس وستینگهاوس آمریکا با سرمایه گذاری مشترک بانک صنعت و معدن و سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران در منطقه غرب تبریز و در جوار شرکت ماشین سازی تبریز تاسیس گردید. در سال ۱۳۵۴ با توجه به خرید سهام این شرکت توسط سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران نام آن به شرکت موتورن تغییر یافت و خود کارخانه نیز از ماشین سازی منفک و به صورت مستقل در موقعیت فعلی مستقر گردید. سال ۱۳۶۹ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و در سال ۱۳۷۰ سهام آن به عموم عرضه

۳- محصولات تولیدی و وضعیت تولید:

گروه محصولات تولیدی	تولید واقعی سال ۱۳۹۹	تولید واقعی سال ۱۳۹۸
	مقدار تولید (عدد)	مقدار تولید (عدد)
الکترو موتور کولری	۹۱۴,۷۰۶	۹۹۶,۳۳۹
الکترو موتور صنعتی	۱۸۱,۶۷۰	۱۶۶,۸۲۸
الکترو موتور پمپ آب	۱,۳۲۳,۹۳۶	۱,۳۲۱,۸۱۳
الکترو موتور ضدانفجار	۵۶۴	۹۵

شرکت موتورن در حال حاضر در حدود ۲,۵ میلیون دستگاه انواع الکتروموتورهای تکفاز و سه فاز در توان ها و دورهای مختلف و در فریم های فلزی ، آلومینیومی و چدنی برای مصارف خانگی صنعتی و کشاورزی را تولید می کند. تولیدات شرکت در سطوحی نزدیک ظرفیت اسمی می باشد و انحراف زیادی ندارد.

۴- وضعیت فروش

مبلغ فروش شرکت در سالهای گذشته شتاب افزایشی خوبی داشته است اما این افزایش مبلغ فروش عمدتاً ناشی از رشد زیاد نرخ های فروش بوده است. مقدار فروش در مقایسه با نرخ فروش رشد خیلی کمتری داشته است. مطابق افشایات شرکت بنظر می آید در مورد نرخ های فروش رویه افزایشی همچنان ادامه داشته باشد و این موضوع موجبات رشد مبلغ فروش رو فراهم آورد. واردات الکترو موتورهای چینی و عدم پایبندی رقبا به الزامات سازمان حمایت از حقوق مصرف کنندگان می تواند فروش شرکت را دچار مخاطره کند.

شده است. موضوع فعالیت شرکت موتورن عمدتاً در زمینه تولید انواع الکترو موتورهای لوازم خانگی (کولر) ، انواع الکترو موتورهای صنعتی در سایزهای مختلف ، الکترو موتورهای ضدانفجاری و الکترو موتورهای DC از قبیل دینام بوده است. کیفیت تولیدات این شرکت با شرکت های اروپایی رقابت می کند و مورد تایید آزمایشگاه های سوئد و اسپانیا می باشد.

۲- ترکیب سهامداران

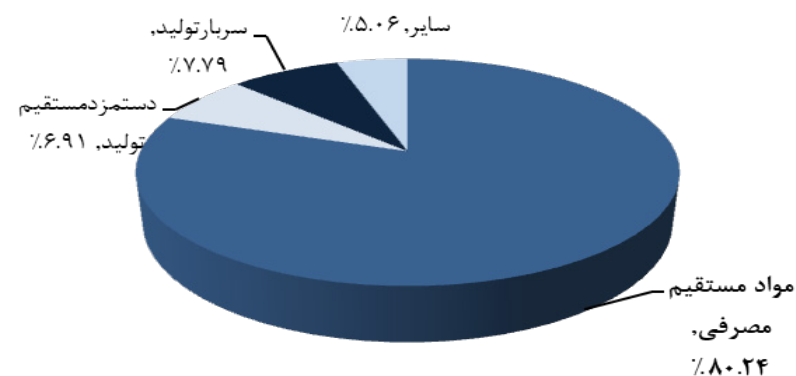
سهامداران	تعداد سهم - میلیون	درصد
شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر	۲۸۰,۱۱۰,۰۰۰	۴۱.۱۷٪
شخص حقیقی	۱۲۳,۱۵۵,۰۰۰	۱۸.۱۰٪
شرکت سرمایه گذاری غدیر	۷۱,۰۰۲,۰۰۰	۱۰.۴۴٪
شرکت گروه توسعه اقتصاد ملل	۳۷,۷۳۱,۰۰۰	۵.۵۵٪
شخص حقیقی	۱۰,۳۰۰,۰۰۰	۱.۵۱٪
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر	۹,۸۲۲,۰۰۰	۱.۴۴٪
شخص حقیقی	۸,۶۸۴,۰۰۰	۱.۲۸٪
شرکت ذوب آهن آریان بوئین زهرا (با مسئولیت محدود)	۸,۰۱۰,۰۰۰	۱.۱۸٪
سایر سهامداران	۱۳۱,۵۸۶,۰۰۰	۱۹.۳۴٪
جمع	۶۸۰,۴۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

۵- نرخ فروش و نرخ مواد مصرفی

نرخ های فروش برخی محصولات مانند الکترو موتور کولری و الکترو موتور پمپ آب (فن و پمپ) توسط سازمان حمایت از مصرف کنندگان و تولید کنندگان معین می شود و سایر محصولات شامل الکترو موتورهای صنعتی و ضد انفجار توسط هیات مدیره مشخص می شوند. معمولاً این نرخ ها به نحوی تعیین می شوند که حاشیه سود شرکت حفظ شود.

مواد مصرفی شرکت بسیار متنوع و متفاوت است و با توجه به اینکه در تولید این مواد مصرفی موادی مانند مس، آلومینیوم و فولاد دخیل هستند سعی بر این شده است نرخ مواد مصرفی را برای دوره های آینده بصورت همبسته با نرخ های این فلزات و دلار در نظر بگیریم. بخشی از مواد اولیه شرکت هم وارداتی هستند که بصورت مستقیم تحت تاثیر رشد دلار قرار میگیرند. در سالهای اخیر شرکت سعی کرده است وابستگی خود را به مواد اولیه وارداتی کمتر کند تا کمتر تحت تاثیر نوسانات و تحریم ها قرار بگیرد.

۶- اجزای بهای تمام شده



۷- شرکت های فرعی

شرکت موتوژن ایران سهامدار اصلی شرکت های پایور اندیش، ممتاز الکتریک، خودرو صنعت موتوژن و صنایع ساخت تجهیزات آسانبر موتوژن و ساوتر پفت کامپوننتس می باشد.

شرکت پایور اندیش در زمینه تولید الکترو موتور پمپ آب و کولری فعالیت دارد و ۱۰۰ درصد سهام آن متعلق به موتوژن است. این شرکت همچنین در زمینه تولید قطعات چدنی به منظور بهبود زنجیره تامین موتوژن فعال می باشد.

شرکت ممتاز الکتریک در زمینه تولید سوییچ برای محصولات کولری و همچنین تولید کولر آبی و آبگرم کن فعالیت می نماید و به دنبال توسعه سبد محصولات تولیدی خود می باشد. ۹۸ درصد سهام این شرکت متعلق به موتوژن است.

شرکت خودرو صنعت موتوژن در زمینه تولید دینام و استارت کار می کند و ۱۰۰ درصد سهام آن متعلق به موتوژن و شرکت های اقماری می باشد.

شرکت صنایع ساخت تجهیزات آسانبر با مشارکت یک شرکت آلمانی و هلدینگ صنایع و معادن غدیر و موتوژن تاسیس و در زمینه تولید موتور گیربکس آسانسور فعالیت می نماید. ۳۰ درصد سهام آن متعلق به موتوژن است. در مجموع این شرکت ها در حال حاضر اثر با اهمیت قابل اعتنایی بر سود موتوژن ندارند.

۸- طرح توسعه، افزایش سرمایه

- شرکت در راستای افزایش سود دهی برنامه توسعه کارخانه تولید محصولات فوق سنگین و ضد انفجار را در دستور کار دارد. طبق برآوردهای شرکت به نظر هیچ یک از این دو طرح در سال جاری به پیشرفت فیزیکی ۱۰ درصد نمی رسند.
- آخرین افزایش سرمایه شرکت مربوط به سال ۱۳۹۲ می باشد و با توجه به اینکه شرکت ۳۵۳ میلیارد سود انباشته دارد و از وضعیت مطلوبی برخوردار است امکان افزایش سرمایه ۵۱۹٪ ازین محل را دارا می باشد.

۹- مفروضات برآورد سود

مفروضات	سال مالی ۱۴۰۰
افزایش نرخ فروش	۴۰٪
نرخ دلار نیمایی	۲۵۰,۰۰۰
نرخ جهانی مس	۷۲۰۰
نرخ جهانی آلومینیوم	۱۹۰۰
نرخ جهانی فولاد	۴۲۰
نرخ تورم	۴۰٪
افزایش حقوق و دستمزد	۲۵٪
افزایش هزینه انرژی	۴۰٪
افزایش هزینه حمل و نقل	۳۰٪

- نرخ فروش محصولات توسط هیات مدیره و سازمان حمایت از حقوق مصرف کنندگان و تولید کنندگان معمولاً به گونه تعیین می شود که حاشیه سود محصولات با توجه به افزایش بهای تولید حفظ شود. در تحلیل مذکور افزایش نرخ فروش معادل تورم در نظر گرفته شده است.
- تحلیل حساسیت برای مقادیر مختلف افزایش نرخ فروش انجام شده است.

۱۰- صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	صورت سود و زیان
۱۵,۶۷۷,۴۱۲	۹,۲۰۸,۸۸۸	۶,۲۲۰,۵۱۱	فروش
(۱۰,۹۲۰,۰۶۱)	(۶,۲۱۴,۹۴۸)	(۳,۹۵۳,۰۷۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴,۷۵۷,۳۵۱	۲,۹۹۳,۹۴۰	۲,۲۶۷,۴۳۷	سود (زیان) ناخالص
(۱۴۲,۶۱۹)	(۹۹,۲۸۰)	(۱۷۱,۴۶۵)	هزینه های عمومی اداری
۷۵۶,۰۲۱	۵۳۱,۳۳۳	۳۳۵,۵۲۱	خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی
۵,۳۷۰,۷۵۳	۳,۴۲۵,۹۹۳	۲,۴۳۱,۴۹۳	سود (زیان) عملیاتی
(۱۸۶,۳۸۰)	(۱۸۶,۳۸۰)	(۱۶۷,۶۳۸)	هزینه های مالی
۱۶۰,۱۰۶	۱۵۹,۲۰۶	۲۲,۸۱۴	خالص درآمد (هزینه) غیر عملیاتی
۵,۱۸۴,۳۷۳	۳,۳۹۸,۸۱۹	۲,۲۸۶,۶۶۹	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۸۷۷,۹۰۵)	(۵۷۵,۵۴۵)	(۳۹۸,۹۱۹)	مالیات
۴,۳۰۶,۴۶۸	۲,۸۲۳,۲۷۴	۱,۸۸۰,۵۵۴	سود خالص
۷,۸۹۴	۵,۰۳۵	۳,۵۷۴	سود عملیاتی هر سهم
۶,۹۹۲	۴,۴۰۰	۳,۳۳۳	سود ناخالص هر سهم
۶,۳۲۹	۴,۱۴۹	۲,۷۶۴	سود خالص هر سهم
۶۸۰,۴۰۰	۶۸۰,۴۰۰	۶۸۰,۴۰۰	سرمایه

۱۱- EPS و P/E تحلیلی

تاریخ	۱۳۹۹/۰۹/۰۷
p	۴۲,۹۴۰
p/e ۱۳۹۹ تحلیلی	۱۰.۳۵
p/e ۱۴۰۰ تحلیلی	۶.۱۹

۱۳۹۹/۰۹/۰۷	سود هر سهم	حاشیه سود
EPS ۹۹	۴,۱۴۹	۳۳٪
EPS ۱۴۰۰	۶,۳۲۹	۳۰٪

۱۲- تحلیل حساسیت

تاریخ	EPS	افزایش نرخ فروش					
۱۳۹۹/۰۹/۰۷	۶,۳۲۹	۷۰٪	۶۰٪	۵۰٪	۴۰٪	۳۰٪	۲۰٪
نرخ دلار	۱۹۰,۰۰۰	۱۲,۹۶۰	۱۱,۵۹۴	۱۰,۲۲۹	۸,۸۶۴	۷,۴۹۸	۶,۱۳۳
	۲۱۰,۰۰۰	۱۲,۱۱۵	۱۰,۷۵۰	۹,۳۸۴	۸,۰۱۹	۶,۶۵۴	۵,۲۸۸
	۲۳۰,۰۰۰	۱۱,۲۷۰	۹,۹۰۵	۸,۵۳۹	۷,۱۷۴	۵,۸۰۹	۴,۴۴۳
	۲۵۰,۰۰۰	۱۰,۴۲۵	۹,۰۶۰	۷,۶۹۵	۶,۳۲۹	۴,۹۶۴	۳,۵۹۹
	۲۷۰,۰۰۰	۹,۵۸۱	۸,۲۱۵	۶,۸۵۰	۵,۴۸۵	۴,۱۱۹	۲,۷۵۴
	۲۹۰,۰۰۰	۸,۷۳۶	۷,۳۷۰	۶,۰۰۵	۴,۶۴۰	۳,۲۷۴	۱,۹۰۹
	۳۱۰,۰۰۰	۷,۸۹۱	۶,۵۲۶	۵,۱۶۰	۳,۷۹۵	۲,۴۳۰	۱,۰۶۴

گروه مالی اقتصاد بیدار	
تحلیلگر	حامد باقی زاده امینی