

گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل



گروه مالی اقتصاد بیدار

بهمن ۹۹

فهرست

- ۱- اطلاعات کلی شرکت
- ۱- معرفی شرکت
- ۲- ترکیب سهامداران
- ۳- وضعیت تولید و فروش
- ۴- بهای تمام شده
- ۵- نرخ فروش
- ۶- افزایش سرمایه
- ۷- مفروضات، توضیحات و صورت سود و زیان
- ۸- تحلیل حساسیت

اطلاعات کلی شرکت	
نام شرکت	بهمن دیزل
نماد	خدیزل
سال تاسیس	۱۳۸۲
تعداد سهام - میلیارد	۱
قیمت (۱۳۹۹/۱۱/۰۸)	۴۴,۷۲۳
EPS ttm	۲,۸۵۱
پی بر ای سهم	۱۵.۷
پی بر ای گروه	۱۷.۴
سرمایه (م ت)	۱۰۰
ارزش بازار (م ت)	۴,۴۷۰
سال مالی	۲۹ اسفند

۳- وضعیت تولید و فروش

در جدول زیر محصولات تولیدی شرکت به تفکیک ظرفیت اسمی و تولید واقعی در سال ۹۸ و شش ماهه اول سال ۹۹ آورده شده است:

تولید ۶ ماهه	تولید سال ۹۸	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	محصولات
۱۵۶	۲۳۹	۲,۴۰۰	۱۳,۰۰۰	کامیونت ایسوزو ۶ تن
۶۱	۱۰۷	۱,۰۰۰	۵,۰۰۰	کامیونت ایسوزو ۸ تن
۲۴	۹۹	۶۰۰	۱۰,۰۰۰	کامیونت ایسوزو ۲ و ۵ تن
۱۲۸	۱۱۴	۵۰	۲,۰۰۰	کامیونت شیلر
۱۶۱	۲۳۸	۷۰۰	۱۰,۰۰۰	مینی باس سحر و شیلر
۱	۳۸	۱۵۰	۲,۰۰۰	کامیون
۵۳۱	۸۳۵	۴,۹۰۰	۴۲,۰۰۰	جمع

همچنین محصول اصلی و استراتژیک شرکت کامیونت ۶ تن می باشد. نکته ای که در مورد فروش شرکت در سال های اخیر وجود داشته این است که، شرکت تقریباً هر دو سال محصولاتش را انبار می کند و در سال سوم، همه یا بخشی از آن را بفروش می رساند. با وجود اینکه تحریم ها نیز بی اثر نبوده اند و واردات قطعات را با مشکل مواجه کرده اند، شرکت عملکرد خوبی از خود به جا گذاشته است. امید است که بتواند در سال های آینده با رفع تحریم ها به دوران اوج تولیدی خود بازگردد.

۱- معرفی شرکت

شرکت بهمن دیزل با هدف تولید کامیونهای سبک و نیمه سنگین و سنگین و مینی بوس و به منظور نوسازی ناوگان حمل و نقل کشور و در آذر ماه سال ۱۳۸۲ تولید آزمایشی کامیونت ۶ تن را تحت لیسانس شرکت ISUZU ژاپن آغاز نمود و در ۱۹ اسفند ماه ۱۳۸۲ رسماً از سوی وزیر صنایع وقت در جاده قدیم کرج افتتاح گردید. این مرکز در سال ۱۳۸۲ با سرمایه اولیه یک میلیارد ریال بعنوان شرکت بهمن دیزل به ثبت رسید. شرکت بهمن دیزل بعد از تولید موفقیت آمیز کامیونت ۶ تن (NPR)، طی مطالعات صورت گرفته و تجارب کسب شده با همکاری کادر مجرب کارشناسی و فنی خود، تولید کامیون ۸ تن ایسوزو مدل (NQR) را در سال ۱۳۸۴ آغاز نمود و بعد از آن در سال ۱۳۸۵ نیز اقدام به تولید کامیونت سبک ایسوزو (NKR) با وزن ناخالص ۵,۲ تن نمود. این شرکت با هدف توسعه فضای تولید و بهینه نمودن خطوط تولید جهت افزایش و تنوع تولید محصولات در دی ماه سال ۱۳۸۵ به مکان فعلی خود در قزوین - شهرک صنعتی البرز انتقال یافت.

۲- سهامداران

سهامداران	تعداد سهم - میلیون	درصد
شرکت گروه بهمن	۸۴۶,۸۰۴,۷۳۶	۸۵%
شرکت داد و ستد آریا	۱۸,۸۶۵,۴۷۳	۲%
شرکت گروه توسعه اقتصادی رستا	۱۴,۰۵۰,۰۰۰	۱.۴%
شناوری	۱۲۰,۲۷۹,۷۹۱	۱۲%

۴- بهای تمام شده

عمده بهای تمام شده شرکت را مواد مصرفی تشکیل می دهد که مواد مصرفی نیز به دو بخش داخلی و وارداتی تقسیم می شود. قطعات اصلی وارد می شوند و بخشی دیگر از قطعات از داخل (مواد شیمیایی، کولر، رادیو پخش، لاستیک، کمر بند و ...) تامین می شود، که در نهایت قطعات متناژ شده و به محصول نهایی تبدیل می شوند. نرخ قطعات استفاده شده نیز تحت تاثیر نوسانات دلار و تورم می باشد.

۵- نرخ فروش

نحوه نرخ گذاری بر اساس سیاست های مصوب کمیته فروش و هیئت مدیره انجام می شود که متاثر از هزینه های شرکت و تورم و دلار می باشد.

۶- افزایش سرمایه

شرکت بهمن دیزل اخیراً افزایش سرمایه ۱۶۰۰ درصدی از محل سود انباشته و تجدید ارزیابی را نیز در دستور کار قرار داده و اطلاعیه پیشنهاد هیئت مدیره به مجمع عمومی فوق العاده در خصوص افزایش سرمایه را نیز در کدال منتشر کرده است. قیمت تئوریک محاسبه شده بر اساس آخرین قیمت پایانی سهم (۸ بهمن) می باشد.

۷- مفروضات، توضیحات و صورت سود و زیان

- دلار برای دو ماهه پایانی و سال ۱۴۰۰، ۲۲ هزار تومان در نظر گرفته شده است.
- رشد انرژی و تورم ۳۰ درصد و رشد دستمزد ۲۵ درصد لحاظ شده است.
- در این تحلیل رشد تولید برای سال بعد صفر در نظر گرفته شده و نرخ فروش نسبت به آخرین نرخ ها، به منظور بالانس شدن حاشیه سود، ۵ درصد رشد داده شده است.
- شرکت پیش بینی کرده است که در سال ۱۴۰۰ بتواند ۲۵۰۰ دستگاه تولید کند و چنانچه تحریم ها رفع شوند می تواند به تولید ۴ هزار دستگاه در سال نیز برسد که در بخش تحلیل حساسیت به این موارد اشاره شده است. (در تحلیل حساسیت، ۲۵۰۰ دستگاه معادل ۱۲۰ درصد رشد تولید و ۴ هزار دستگاه معادل ۲۴۰ درصد رشد تولید می باشد)

درصد افزایش سرمایه	۱۶۰۰٪
قیمت تئوریک	۲,۶۳۱

برآورد سود
سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰

سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	۱۳۹۹/۱۱/۰۸
۴۴,۷۲۳	۴۴,۷۲۳	p
۱۰.۱۲	۱۲.۹۹	p/e تحلیلی

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	نه ماهه ۹۹	۹۸	صورت سود زیان
۹,۶۹۷,۴۹۲	۸,۲۹۹,۶۹۳	۵,۳۳۳,۱۷۶	۵,۱۴۱,۵۳۱	فروش
-۴,۱۸۱,۷۹۹	-۳,۴۰۱,۲۵۹	-۲,۲۳۹,۰۶۹	-۱,۸۸۲,۲۴۲	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵,۵۱۵,۶۹۳	۴,۸۹۸,۴۳۵	۳,۰۹۴,۱۰۷	۳,۲۵۹,۲۸۹	سود (زیان) ناخالص
-۸۱۷,۸۴۸	-۷۲۹,۸۹۲	-۶۱۴,۵۹۳	-۵۲۲,۷۲۹	هزینه های عمومی اداری
۲۴,۶۷۳	-۵۴۷,۳۶۵	-۱۳۶,۹۸۹	-۳۹,۷۱۶	خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی
۴,۷۲۲,۵۱۸	۳,۶۲۱,۱۷۸	۲,۳۴۲,۵۲۵	۲,۶۹۶,۸۴۴	سود(زیان) عملیاتی
-۱۸۰,۵۳۰	-۱۸۰,۵۳۰	-۹۴,۳۲۲	-۱۲۹,۶۱۹	هزینه های مالی
۶۵۵,۷۲۳	۵۱۹,۹۱۶	۱۴۵,۲۳۳	۱۳۳,۰۱۰	خالص درآمد ها(هزینه) غیر عملیاتی
۵,۱۹۷,۷۱۱	۳,۹۶۰,۵۶۴	۲,۳۹۳,۴۳۶	۲,۷۰۰,۲۳۵	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
-۷۷۹,۶۵۷	-۵۱۸,۵۴۰	-۳۰۲,۶۵۶	-۵۰۶,۵۸۵	مالیات
۴,۴۱۸,۰۵۴	۳,۴۴۲,۰۲۴	۲,۰۹۰,۷۸۰	۲,۱۹۳,۶۵۰	سود خالص
۴,۷۲۳	۳,۶۲۱	۲,۳۴۳	۲,۶۹۷	سود عملیاتی هر سهم
۵,۵۱۶	۴,۸۹۸	۳,۰۹۴	۳,۲۵۹	سود ناخالص هر سهم
۴,۴۱۸	۳,۴۴۲	۲,۰۹۱	۲,۱۹۴	سود خالص هر سهم
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵۷%	۵۹%	۵۸%	۶۳%	حاشیه سود ناخالص
۴۹%	۴۴%	۴۴%	۵۲%	حاشیه سود عملیاتی
۴۶%	۴۱%	۳۹%	۴۳%	حاشیه سود خالص
-۲۰%	-۲۰%	-۱۳%	-۱۹%	مالیات

۷- تحلیل حساسیت (سال ۱۴۰۰)

دلار							رشد تولید	
۳۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰		۴,۴۱۸
۵,۷۸۷	۲,۷۲۹	۲,۹۷۴	۳,۲۱۹	۳,۴۶۳	۳,۷۰۸	۳,۹۵۲		-۲۰٪
۶,۴۸۶	۳,۱۳۷	۳,۴۰۵	۳,۶۷۳	۳,۹۴۱	۴,۲۰۹	۴,۴۷۷		-۱۰٪
۷,۱۸۶	۳,۵۴۴	۳,۸۳۵	۴,۱۲۷	۴,۴۱۸	۴,۷۰۹	۵,۰۰۱		۰٪
۹,۹۸۵	۵,۱۷۳	۵,۵۵۸	۵,۹۴۳	۶,۳۲۸	۶,۷۱۳	۷,۰۹۸		۴۰٪
۱۲,۷۸۳	۶,۸۰۲	۷,۲۸۰	۷,۷۵۹	۸,۲۳۷	۸,۷۱۶	۹,۱۹۵		۸۰٪
۱۵,۵۸۲	۸,۴۳۱	۹,۰۰۳	۹,۵۷۵	۱۰,۱۴۷	۱۰,۷۱۹	۱۱,۲۹۱		۱۲۰٪
۱۸,۳۸۱	۱۰,۰۶۰	۱۰,۷۲۶	۱۱,۳۹۱	۱۲,۰۵۷	۱۲,۷۲۳	۱۳,۳۸۸		۱۶۰٪
۲۱,۱۸۰	۱۱,۶۸۹	۱۲,۴۴۸	۱۳,۲۰۷	۱۳,۹۶۷	۱۴,۷۲۶	۱۵,۴۸۵		۲۰۰٪
۲۳,۹۷۸	۱۳,۳۱۸	۱۴,۱۷۱	۱۵,۰۲۴	۱۵,۸۷۶	۱۶,۷۲۹	۱۷,۵۸۲	۲۴۰٪	

گروه مالی اقتصاد بیدار
تحلیلگر: مجتبی رضایتی