

تحلیل بنیادی شرکت صنعتی پارس خزر (مخزر)

شرکت در یک نگاه

| شرکت در یک نگاه | | | | | |
|---|---|---------|---|---------|--|
| سرمایه ثبت شده | DPS | | EPS | | آخرین قیمت (۹۷/۱۰/۲۵) |
| | محقق ۹۶ | محقق ۹۵ | محقق ۹۶ | محقق ۹۵ | |
| ۱۵۱۲۰۰ | ۳۵۰ | ۸۵۰ | ۸۹۰ | ۱۰۲۴ | ۱۶۰۲۴ |
| سود انباشته به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده | سود انباشته به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده | | اندوخته به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده | | ارزش دفتری به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی شده |
| ۹۷/۰۶/۳۱ | ۹۷/۰۶/۳۱ | | ۹۷/۰۶/۳۱ | | ۹۷/۰۶/۳۱ |
| ۴۵۰۸ | ۱۰۰ | | ۵۶۰۸ | | |

معرفی شرکت

در اسفند ماه ۱۳۴۷ با مشارکت و همکاری فنی کارخانه توشیبای ژاپن، شرکت پارس توشیبا فعالیت خود را در استان گیلان آغاز کرد. در آبان ماه سال ۱۳۶۱ نام شرکت پارس توشیبا به شرکت صنعتی پارس خزر تغییر یافت. در حال حاضر شرکت صنعتی پارس خزر به عنوان بزرگترین تولید کننده لوازم خانگی برقی کوچک در ایران، به صورت سهامی عام به فعالیت خود ادامه می دهد و سهام آن در سازمان بورس اوراق بهادار نیز عرضه می شود. این شرکت همچنین یکی از ارکان شرکت سرمایه گذاری پارس توشه می باشد.

شرکت صنعتی پارس خزر ۴۱ گروه محصول در ۲۴۶ مدل با کیفیت مرغوب با دو برند پارس خزر و سایا را تولید و روانه بازارهای داخلی و خارجی می نماید.

موضوع فعالیت شرکت، تاسیس و بهره برداری و توسعه کارخانجات به منظور ساخت لوازم خانگی برقی مانند انواع پنکه، پلوپز، چرخ گوشت، آبمیوه گیری، آسیاب مخلوط کن، جارو برقی، سرخ کن و... اقدام به کلیه عملیات صنعتی و تجاری و مالی در مورد تولید و تهیه محصولات فوق و فروش آنها و اخذ نمایندگی خارجی است.

ترکیب سهامداران

| اسامی سهامداران | تعداد سهام | درصد مالکیت |
|---|------------|-------------|
| شرکت سرمایه گذاری پارس توشه-سهامی عام- | ۱۳۴ M | ۸۸٪ |
| صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کاردان | ۲ M | ۱٪ |

بررسی تولید شرکت

گروه محصولات تولیدی شرکت صنعتی پارس خزر عبارتند از انواع ماشین لباسشویی، اتوبخار، پنکه، بخاری برقی، فن هیتز، هواکش، پلوپز، بخارپز، سرخ کن، توستر، ساندویچ ساز، کباب پز، مولتی کوکر، چرخگوشت، غذاساز، آسیاب، همزن، بلندر، خردکن، میوه خشک کن، مکمل غذاساز چرخگوشت، ترازو، آبمیوه گیری، چایساز، کتری برقی، تصفیه آب، جاروبرقی، چارو شارژی، بخارشو، جارو عصایی، تصفیه هوا، سشوار و فود سیور.

بخشی از تولیدات مندرج در جدول زیر در گروه غذاسازها و پخت و پز توسط شرکت های وابسته و به صورت کارمزدی انجام شده است.

| مقدار تولید | | | | | | |
|---------------------------|--------|------------|---------|---------|------------|--------------------|
| مقدار تولید | واحد | ظرفیت اسمی | ۱۳۹۵ | ۱۳۹۶ | شش ماهه ۹۷ | درصدتغییر ۹۶ به ۹۵ |
| محصولات سرمایشی و گرمایشی | دستگاه | ۳۵۰,۰۰۰ | ۹۸,۰۳۳ | ۱۷۸,۳۰۲ | ۹۷,۱۳۶ | ۸۲٪ |
| محصولات پخت و پز | دستگاه | ۱۸۰,۰۰۰ | ۱۵۱,۴۷۱ | ۱۷۲,۵۹۵ | ۹۱,۱۶۶ | ۱۴٪ |
| محصولات غذاسازها | دستگاه | ۳۰۰,۰۰۰ | ۱۷۱,۶۵۰ | ۱۶۰,۷۵۲ | ۵۹,۹۹۶ | -۶٪ |
| سایر محصولات | دستگاه | ۶۰,۰۰۰ | ۱۰,۳۳۱ | ۹,۰۰۸ | ۳,۴۵۳ | -۱۳٪ |
| جمع | | | ۴۳۱,۴۸۵ | ۵۲۰,۶۵۷ | ۲۵۱,۷۵۱ | ۲۱٪ |

بررسی فروش شرکت

همانطور که از جدول زیر مشخص است نرخ فروش انواع محصولات در سال مالی ۱۳۹۷ نسبت به سال قبل افزایش یافته است که همین دلیل رشد مبلغ فروش می شود. کمتر ۰,۵٪ از مبلغ فروش شرکت صادراتی می باشد، فروش صادراتی به کشورهای اروپایی و آمریکای شمالی صورت پذیرفته است.

لازم به ذکر است، در گزارش ماهانه آذر ماه ۱۳۹۷ نرخ فروش محصولات افزایش یافته است و به طور میانگین ۱۴ درصد نسبت به شهریور ماه افزایش داشته است.

| بررسی فروش | | | | |
|--------------------|----------------|--------------------|----------------|---------------------------|
| شش ماهه ۱۳۹۷ | | ۱۳۹۶ | | |
| نرخ (م. هر دستگاه) | مقدار (دستگاه) | نرخ (م. هر دستگاه) | مقدار (دستگاه) | |
| | | | | فروش داخلی |
| ۲۰۰ | ۸۷,۱۵۲ | ۱.۳۳ | ۳۷۵,۵۱۰ | محصولات سرمایشی و گرمایشی |
| ۲۰۷ | ۱۰۹,۷۴۹ | ۱.۶۲ | ۲۰۴,۹۹۳ | محصولات پخت و پز |
| ۲.۲۳ | ۱۳۰,۰۵۹ | ۱.۸۸ | ۳۰۵,۸۹۸ | محصولات غذاسازها |
| ۲.۷۵ | ۱۱۸,۶۳۶ | ۲.۲۲ | ۲۲۵,۱۴۲ | سایر محصولات |
| | ۴۴۵,۵۹۶ | | ۱,۱۱۱,۵۴۳ | جمع فروش داخلی |
| | | | | فروش صادراتی |
| ۳.۱۶ | ۲۳۰ | ۱.۵۷ | ۴,۵۹۱ | انواع پلوپز |
| | ۲۳۰ | | ۴,۵۹۱ | جمع فروش صادراتی |
| | ۴۴۵,۸۲۶ | | ۱,۱۱۶,۱۳۴ | جمع کل |

بررسی صورت سود و زیان شرکت

به دلیل افزایش نرخ فروش و در نتیجه مبلغ فروش، سود هر سهم ۶ ماهه سال مالی ۹۷ به اندازه سود کل سال ۱۳۹۶ بوده است.

| صورت سود و زیان | | | |
|-----------------|-------------|-------------|--|
| شش ماهه ۱۳۹۷ | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۵ | شرح |
| ۱,۰۳۰,۹۲۴ | ۱,۹۳۴,۸۲۲ | ۱,۷۷۷,۱۴۴ | فروش |
| (۸۱۹,۷۵۲) | (۱,۶۸۱,۹۲۳) | (۱,۵۹۸,۸۶۶) | بهای تمام شده کالای فروش رفته |
| ۲۱۱,۱۷۲ | ۲۵۲,۸۹۹ | ۱۷۸,۲۷۸ | سود (زیان) ناخالص |
| (۱۱۰,۶۴۰) | (۱۲۳,۰۳۸) | (۱۲۶,۰۴۷) | هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی |
| ۲,۴۵۶ | ۹,۹۸۶ | ۲۶,۶۷۶ | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی |
| ۱۰۲,۹۸۸ | ۱۳۹,۸۴۷ | ۷۸,۹۰۷ | سود (زیان) عملیاتی |
| (۲۸,۶۶۱) | (۱۲۰,۸۲۳) | (۶۵,۱۸۴) | هزینه های مالی |
| ۷۴,۶۱۷ | ۱۱۳,۹۳۴ | ۱۳۳,۵۵۱ | درآمد حاصل از سرمایه گذاریها |
| (۱۲,۴۵۴) | ۷,۶۴۵ | ۷,۸۹۴ | خالص درآمد (هزینه) های متفرقه |
| ۱۳۶,۴۹۰ | ۱۴۰,۶۰۳ | ۱۵۵,۱۶۸ | سود (زیان) قبل از کسر مالیات |
| (۱۳,۹۲۳) | (۶,۰۰۱) | (۳۸۴) | مالیات |
| ۱۲۲,۵۶۷ | ۱۳۴,۶۰۲ | ۱۵۴,۷۸۴ | سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات |
| ۶۸۱ | ۹۲۵ | ۵۲۲ | سود عملیاتی هر سهم |
| ۹۰۳ | ۹۳۰ | ۱,۰۲۶ | سود هر سهم قبل از کسر مالیات |
| ۸۱۱ | ۸۹۰ | ۱,۰۲۴ | سود هر سهم پس از کسر مالیات |
| ۱۵۱,۲۰۰ | ۱۵۱,۲۰۰ | ۱۵۱,۲۰۰ | سرمایه |

پروژه احداث کارخانه جدید در شهر صنعتی رشت:

پروژه احداث کارخانه جدید در شهر صنعتی رشت باهدف ارتقای تکنولوژی تولید و محصول، افزایش بهره وری تولید از طریق افزایش بهره‌وری فضاها، بهبود حمل و نقل ها، اتخاذ شیوه های مناسب تولید، مصرف بهینه انرژی، رفع موانع فعلی حمل و نقل در داخل شهر رشت تعریف شده است.

این پروژه شامل احداث، تجهیز و راه اندازی کارخانجات پارس خزر در شهر صنعتی رشت (شامل سال های تولید، پشتیبانی تولید و تاسیسات مورد نیاز) با زیربنای حدود ۲۵۰۰۰ مترمربع، همچنین ساختمان اداری و پشتیبانی با زیر بنای حدود ۶۰۰۰ مترمربع و تامین و نصب کلیه تجهیزات و ماشین آلات مورد نیاز و انتقال کارکنان و امکانات موجود در کارخانه فعلی به کارخانه جدید و نیز احداث، تجهیز و راه اندازی انبار پخش محصول با زیربنای حدود ۷۵۰۰ متر مربع جهت نگهداری، پخش و توزیع محصولات تولیدی پارس خزر می باشد.

طبق گزارش شرکت درصد پیشرفت این پروژه در جدول زیر آمده است:

| تشریح برنامه های شرکت جهت تکمیل طرح های توسعه | | | | | | | | |
|---|---|----------------------------|---------|--|--|--|--|----------------------------------|
| نام طرح | هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال | هزینه های برآوردی ارزی طرح | نوع ارز | هزینه های انجام شده تا تاریخ تکمیل طرح - میلیون ریال | درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ | درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۳۹۷/۰۶/۲۱ | درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ | تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح |
| پروژه کارخانه شهر صنعتی رشت | ۲۵۶,۶۲۱ | ۰ | | ۳,۲۱۰ | ۷ | ۷۸ | ۹۰ | ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ |

مفروضات برآورد کارشناسی

در جدول زیر مفروضاتی که برای برآورد سود، مورد استفاده قرار گرفته است ملاحظه می فرمایید.

| مفروضات | | |
|------------|-------------------------|---|
| شرح | کارشناسی ۹۷ | کارشناسی ۹۸ |
| مقدار فروش | به تناسب فروش ۶ ماهه ۹۷ | در نظر گرفتن کاهش مقدار فروش به دلیل رکود |
| نرخ فروش | برآورد شده | برآورد شده |
| تورم | ۲۵٪ | ۲۰٪ |
| دلار | ۱۰۰۰۰۰ | ۱۱۸۰۰۰ |

برآورد مقدار فروش: مقدار فروش سال ۹۸ با توجه به تحریم های کشور برآورد گردیده است. همانطور که با وجود تحریم های سال ۹۴ میزان فروش شرکت پارس خزر در این سال ۲۲ درصد نسبت به سال قبلش کاهش داشته است. بنابراین مقدار فروش در سال ۹۸ نیز به خاطر برآورد محافظه کارانه همین نسبت افت برای سال ۹۸ نیز در نظر گرفته شده است.

برآورد نرخ فروش: نرخ فروش محصولات شرکت با توجه به وجود رابطه همبستگی بین نرخ فروش و نرخ دلار برآورد شده که این رابطه در سالهای گذشته نیز صدق می کرده است. و همچنین باید توجه داشت که نرخ محصولات در گزارش ماهانه آذر ماه به طور میانگین ۱۵ درصد نسبت به شهریور ماه ۹۷ افزایش یافته است.

برآورد درآمد فروش شرکت را در جدول زیر مشاهده می کنید.

برآورد برای سال ۱۳۹۷ فقط برای شش ماهه پایانی سال انجام شده است.

| برآورد مقدار فروش | | |
|------------------------------|-------------|-------------|
| شرح | کارشناسی ۹۷ | کارشناسی ۹۸ |
| فروش داخلی | | |
| محصولات سرمایه‌اشی و گرمایشی | ۸۷,۱۵۲ | ۱۲۲,۷۳۱ |
| محصولات پخت و پز | ۱۰۹,۷۴۹ | ۲۷۳,۶۷۰ |
| محصولات غذاسازها | ۱۳۰,۰۵۹ | ۱۴۳,۶۷۴ |
| سایر محصولات | ۱۱۸,۶۳۶ | ۲۰۲,۴۹۸ |
| جمع فروش داخلی | ۴۴۵,۵۹۶ | ۷۴۲,۵۷۳ |
| فروش صادراتی | | |
| انواع پلویز | ۲۳۰ | ۳۹۶ |
| جمع فروش صادراتی | ۲۳۰ | ۳۹۶ |
| جمع | ۴۴۵,۸۲۶ | ۷۴۲,۹۶۹ |
| جمع فروش کل سال | ۸۹۱,۶۵۲ | ۷۴۲,۹۶۹ |

| برآورد نرخ فروش | | |
|------------------------------|-------------|-------------|
| شرح | کارشناسی ۹۷ | کارشناسی ۹۸ |
| فروش داخلی | | |
| محصولات سرمایه‌اشی و گرمایشی | ۱.۹۲ | ۲.۱۰ |
| محصولات پخت و پز | ۲.۷۰ | ۲.۵۶ |
| محصولات غذاسازها | ۳.۲۲ | ۲.۹۸ |
| سایر محصولات | ۳.۷۷ | ۳.۵۰ |
| فروش صادراتی | | |
| انواع پلویز | ۳.۱۶ | ۳.۳۹ |

| برآورد مبلغ فروش | | |
|------------------------------|-------------|-------------|
| شرح | کارشناسی ۹۷ | کارشناسی ۹۸ |
| فروش داخلی | | |
| محصولات سرمایه‌اشی و گرمایشی | ۱۶۷,۰۴۱ | ۲۵۷,۸۷۸ |
| محصولات پخت و پز | ۲۹۶,۱۳۸ | ۷۰۰,۱۵۵ |
| محصولات غذاسازها | ۴۳۱,۷۴۸ | ۴۲۷,۶۰۴ |
| سایر محصولات | ۴۴۷,۷۵۱ | ۷۰۸,۹۰۷ |
| جمع فروش داخلی | ۱,۳۴۲,۶۷۸ | ۲,۰۹۵,۲۴۴ |
| فروش صادراتی | | |
| انواع پلویز | ۷۲۶ | ۱,۳۴۱ |
| جمع فروش صادراتی | ۷۲۶ | ۱,۳۴۱ |
| جمع | ۱,۳۴۳,۴۰۴ | ۲,۰۹۶,۵۸۵ |
| جمع فروش کل سال | ۲,۳۷۴,۳۲۸ | ۲,۱۲۷,۵۰۹ |

برآورد هزینه مالی

هزینه مالی شرکت با شرایط ذکر شده بر اساس روش PMT محاسبه شده است. هزینه مالی با نرخ بهره ۱۸ درصد محاسبه شده است.

| برآورد هزینه مالی | | | | | |
|-------------------|------------|------------|----------------|-----------|------------|
| سال | ششماهه اول | ششماهه دوم | سرمایه در گردش | مانده وام | هزینه مالی |
| ۱۳۹۷ | ۱۴۴,۴۰۷ | ۲۰۴,۹۳۳ | | ۳۴۹,۳۴۰ | ۳۴,۹۹۰ |
| ۱۳۹۸ | ۶۷,۲۱۳ | ۵۵,۱۱۰ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۴۲۲,۳۲۳ | ۴۲,۳۰۰ |

برآورد هزینه های عمومی، اداری و فروش

هزینه های عمومی و اداری و فروش با نرخ تورم برآورد شده است.

| برآورد هزینه های عمومی ، اداری و فروش | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| شرح | کارشناسی ۹۷ | کارشناسی ۹۸ |
| هزینه حقوق و دستمزد | ۸۳,۴۱۰ | ۱۰۰,۰۹۲ |
| هزینه استهلاک | ۴,۰۰۴ | ۴,۸۰۴ |
| هزینه انرژی | ۱,۰۰۸ | ۱,۲۱۰ |
| هزینه مواد مصرفی | ۸۰ | ۹۶ |
| هزینه تبلیغات | ۱۴,۲۸۴ | ۱۷,۱۴۱ |
| هزینه خدمات پس از فروش | ۷۹,۸۷۶ | ۹۵,۸۵۱ |
| هزینه مطالبات مشکوک الوصول | ۷,۰۰۰ | ۸,۴۰۰ |
| هزینه حمل و نقل و انتقال | ۱۱,۹۴۲ | ۱۴,۳۳۰ |
| سایر هزینه ها | ۲۰,۷۲۰ | ۲۴,۸۶۴ |
| جمع | ۲۲۲,۳۲۴ | ۲۶۶,۷۸۸ |

ذکر نکات با اهمیت:

- ✓ پیشنهاد هیئت مدیره شرکت اینست که در صورت تصویب مجمع عمومی عادی صاحبان محترم سهام ، سرمایه شرکت را از مبلغ ۱۵۱۲۰۰ میلیون ریال به ۳۰۲۴۰۰ میلیون ریال افزایش دهند.
- ✓ شرکت پارس خزر سود انباشته ای به مبلغ ۶۸۱۶۹۳ میلیون ریال دارد به عبارت دیگر سود انباشته ۴,۵ برابر سرمایه شرکت می باشد.

برآورد کارشناسی صورت سود و زیان

| صورت سود و زیان | | |
|-----------------|-------------|--|
| کارشناسی ۹۸ | کارشناسی ۹۷ | شرح |
| ۳,۱۲۷,۵۰۹ | ۲,۳۷۴,۳۲۸ | فروش |
| (۲,۶۲۸,۵۹۶) | (۱,۹۶۳,۰۱۶) | بهای تمام شده کالای فروش رفته |
| ۴۹۸,۹۱۳ | ۴۱۱,۳۱۲ | سود (زیان) ناخالص |
| (۲۶۶,۷۸۱) | (۲۲۲,۳۲۴) | هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی |
| ۱۴,۹۷۹ | ۱۲,۴۸۳ | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی |
| ۲۴۷,۱۰۴ | ۲۰۱,۴۷۱ | سود (زیان) عملیاتی |
| (۴۲,۳۰۰) | (۳۴,۹۹۰) | هزینه های مالی |
| ۸۴,۸۰۱ | ۷۶,۶۵۶ | درآمد حاصل از سرمایه گذاریها |
| ۱۹,۳۹۷ | ۳,۸۵۵ | خالص درآمد (هزینه) های متفرقه |
| ۳۰۹,۰۰۲ | ۲۴۶,۹۹۲ | سود (زیان) قبل از کسر مالیات |
| (۵۰,۴۴۹) | (۳۸,۳۳۹) | مالیات |
| ۲۵۸,۵۵۳ | ۲۰۸,۶۶۳ | سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات |
| ۱,۶۳۴ | ۱,۳۳۲ | سود عملیاتی هر سهم |
| ۲,۰۴۴ | ۱,۶۳۴ | سود هر سهم قبل از کسر مالیات |
| ۱,۷۱۰ | ۱,۳۸۰ | سود هر سهم پس از کسر مالیات |
| ۱۵۱,۲۰۰ | ۱۵۱,۲۰۰ | سرمایه |

سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً نظر کارشناس می باشد که براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده، لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بعهده خود معامله گران بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نمایند.

کارگزاری آمان تدبیر نقش جهان

تهیه و تنظیم: محبوبه جعفری

m.jafari676733@yahoo.com

دی ماه ۱۳۹۷