



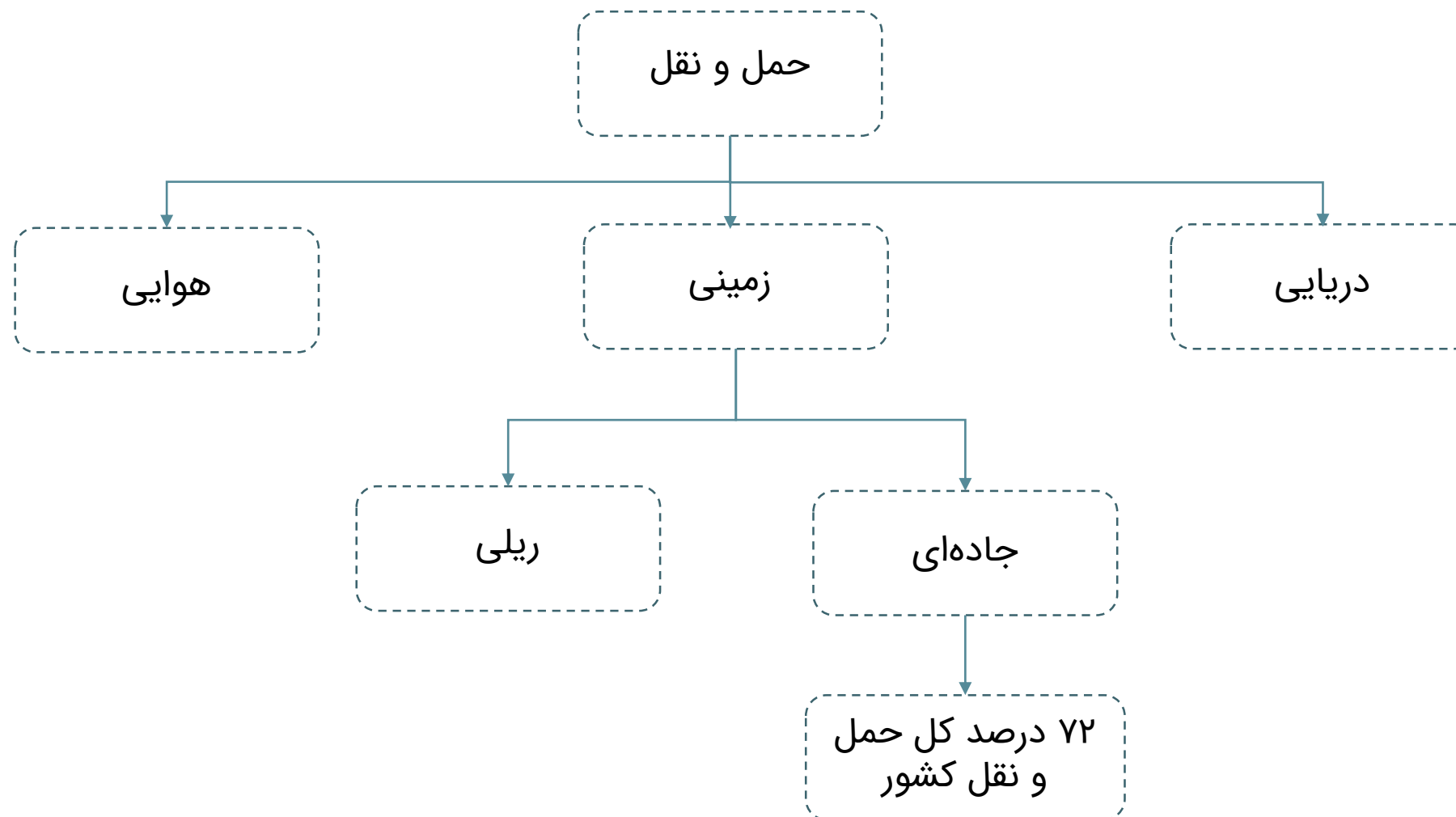
کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

گزارش تحلیل سایپا دیزل  
(خکاوه)

فروردین ۱۴۰۲





حدود ۲۰ میلیون وسیله نقلیه موتوری در ایران وجود دارد

راه‌های زمینی

ریلی

حدود ۱۲ هزار  
کیلومتر

جاده‌ای

حدود ۹۰ هزار  
کیلومتر

بزرگراه و آزادراه

حدود ۲۰ هزار  
کیلومتر

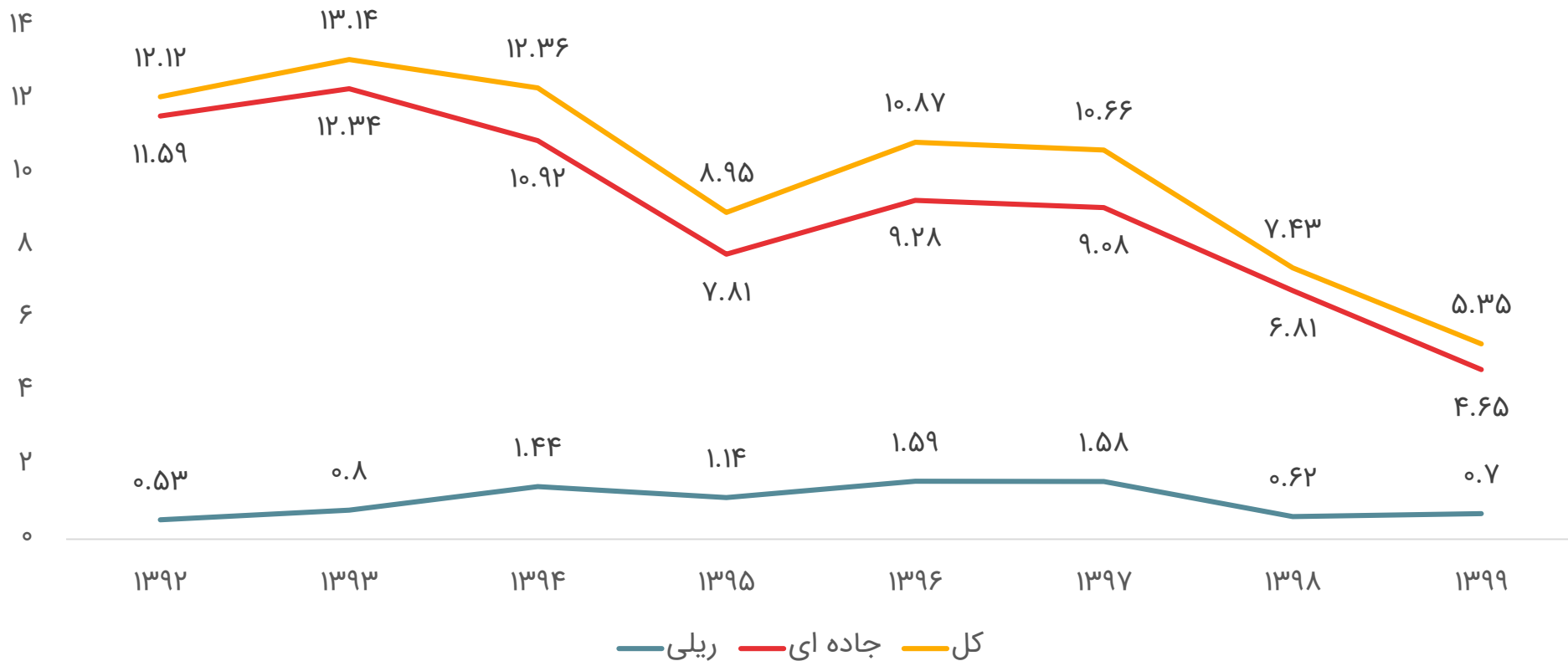
بودجه نوسازی: ۳۵ هزارمیلیارد تومان

شرح	تعداد کل	تعداد فرسوده	تعداد برنامه ریزی جهت نوسازی
کامیون	۳۵۰ هزار	۱۱۵ هزار	۱۳۶ هزار
اتوبوس	۱۴ هزار	۴ هزار	۹ هزار
مینی بوس و ون	۳۵ هزار	۱۹ هزار	۲۲ هزار

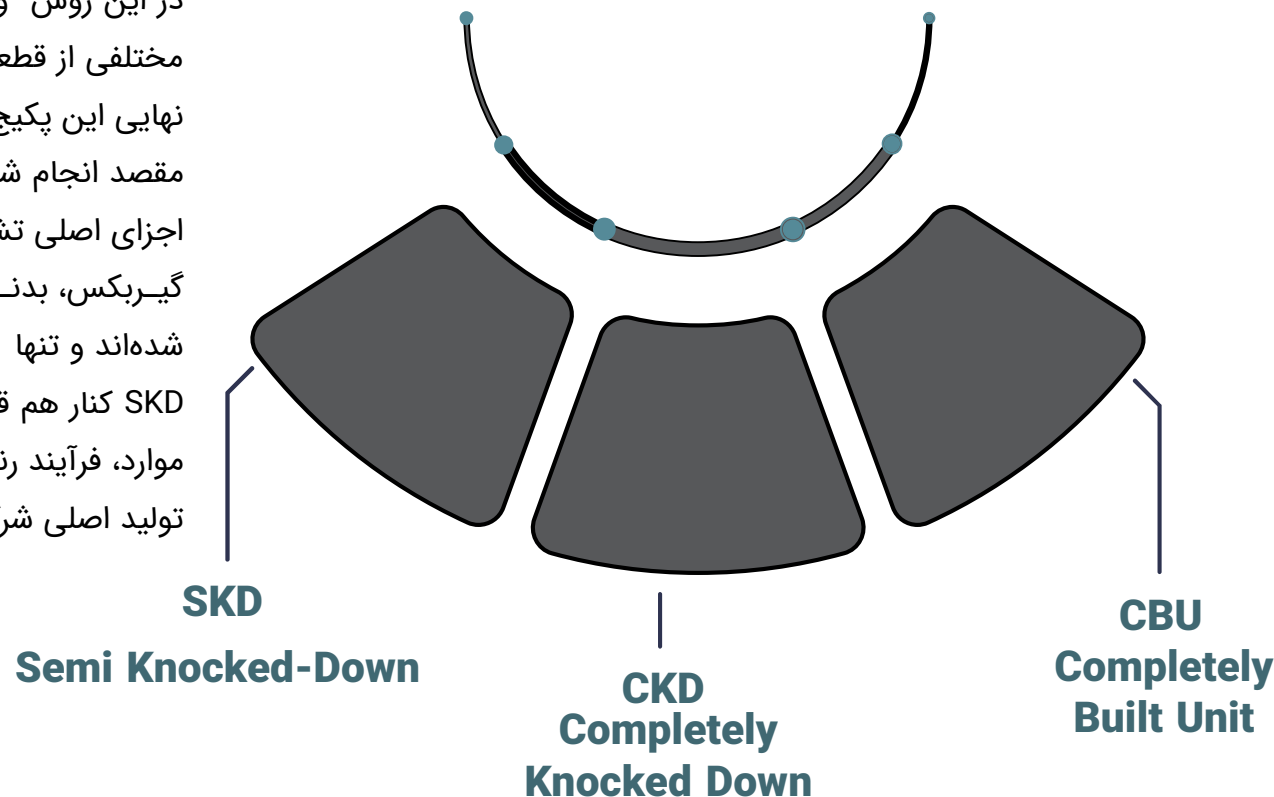
بودجه نوسازی: ۱۲۷ هزار میلیارد تومان

شرح	تعداد کل در تهران	تعداد فرسوده	تعداد برنامه ریزی جهت نوسازی
اتوبوس	۵/۳ هزار	۳/۸ هزار	۱۹ هزار
مینی بوس			۲۰ هزار
ون			۱۰ هزار
کامیونت			۱۰ هزار

تناژ بار ترانزیت (میلیون تن)



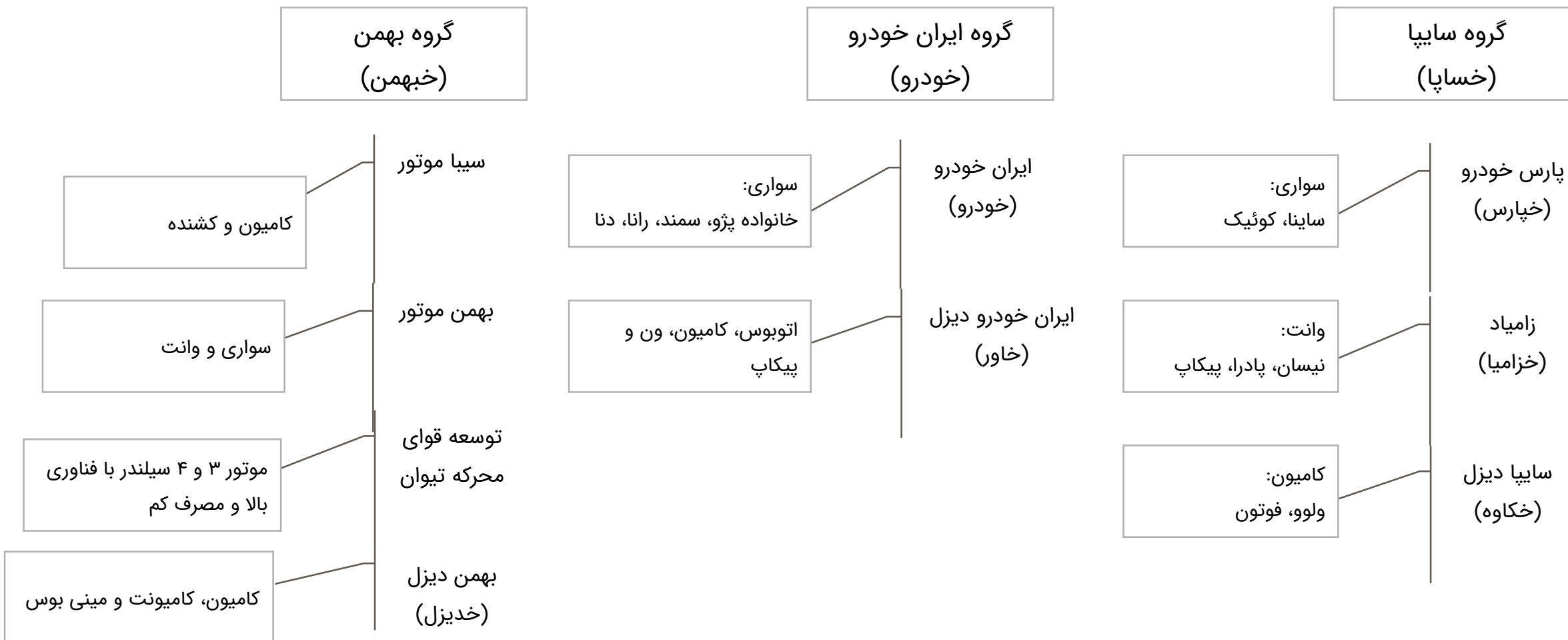
در این روش واردات یک خودرو به صورت پکیج‌های مختلفی از قطعات صورت می‌گیرد و باید فرآیند مونتاژ نهایی این پکیج‌های قطعات، در خط مونتاژ واقع در کشور مقصد انجام شود. منظور از پکیج قطعات، این است که اجزای اصلی تشکیل دهنده یک خودرو مثل پیشرانه، گیربکس، بدنه و داشبورد، قبلاً در کشور مبدأ تولید شده‌اند و تنها لازم است که این اجزا در فرآیند مونتاژ SKD کنار هم قرار بگیرند تا خودرو کامل شود. در برخی موارد، فرآیند رنگ بدنه خودروهای مونتاژ SKD نیز در خط تولید اصلی شرکت مادر انجام می‌شود.



در این روش یک خودرو به صورت کامل در کشور مبدأ ساخته و سپس به کشور مقصد صادر می‌شود. خودرویی که با این روش وارد کشور می‌شود، برای استفاده آماده است و احتیاج به طی کردن هیچ پروسه‌ای برای تکمیل تولید ندارد. تنها شاید لازم باشد موارد خیلی جزئی مثل فعال کردن برخی آپشن‌ها در کشور مقصد و توسط شرکت وارد کننده انجام شود.

در این روش یک خودرو به صورت کاملاً قطعه قطعه شده و اجزای ریز وارد یک کشور می‌شود و لازم است تا فرآیند مونتاژ آن به صورت کامل در کشور مقصد انجام شود. در روش CKD، اجزای اصلی تشکیل دهنده خودرو نیز قبل از قرار گرفتن کنار یکدیگر، نیازمند طی کردن فرآیند مونتاژ هستند. به عنوان مثال، بایستی ابتدا اجزای مختلف پیشرانه در محل مخصوص خود قرار بگیرند تا یک پیشرانه کامل تشکیل و برای نصب در خودرو آماده شود.

## گروه‌های تولیدکننده کامیون





## مقایسه شرکت‌های تولید کننده خودروهای مشابه

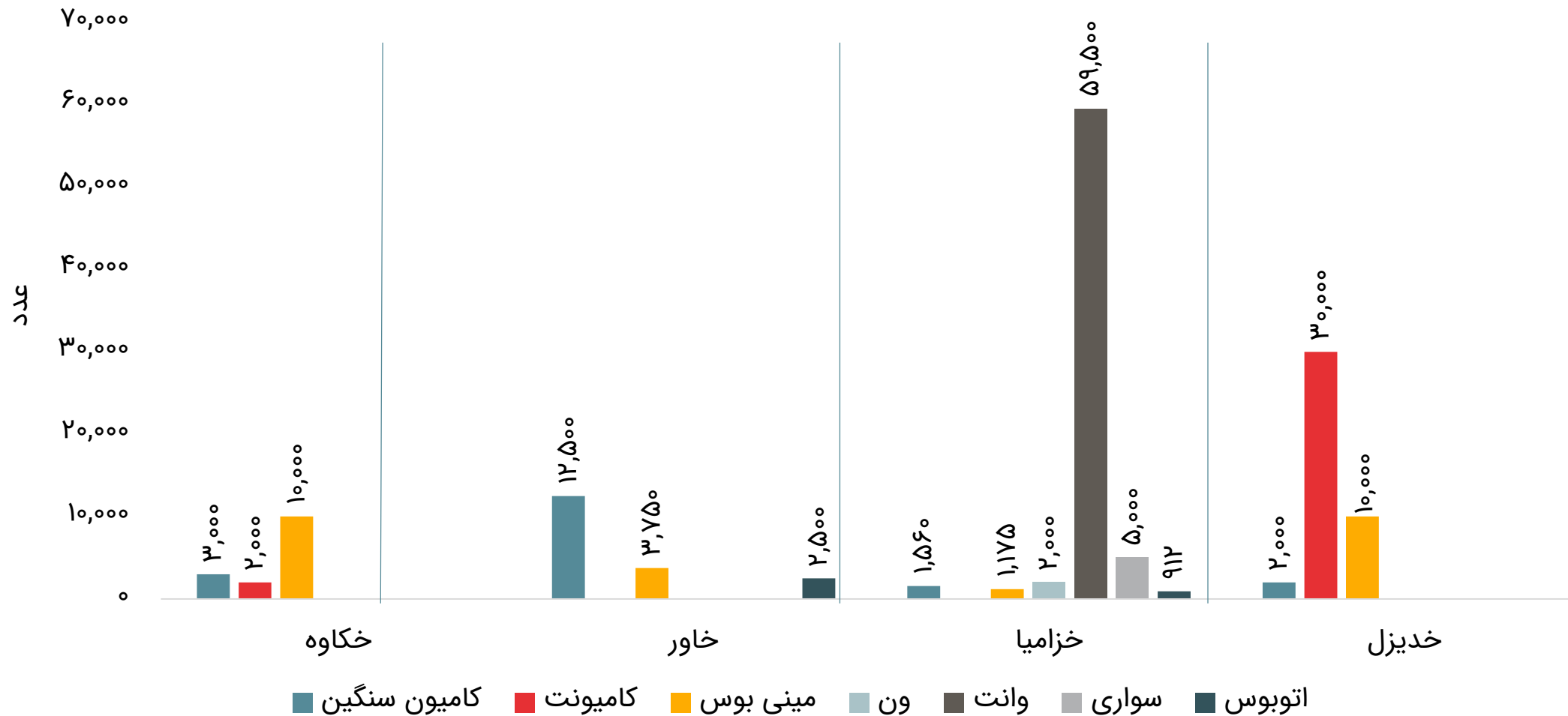
نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیارد تومان)	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)	P/E	P/S	سهم شناور	دوره وصول مطالبات	نسبت بدهی
خاور	ایران خودرو	۸,۶۳۶	۳۴,۶۹۹	۶.۶	۱.۱	۳۱%	۱۱۹	۰.۸۳%
خزامیا	سایپا	۲,۵۶۷	۱۳,۶۰۶	۱۴	۰.۸	۵۲%	۳۱	۷.۱%
خدیزل	گروه بهمن	۱,۶۹۰	۱۳,۶۳۸	۹.۸	۱.۶	۱۰%	۱۱	۲۴.۱%
خکاوه	ستاره سفیران آینده	۲۶۳	۶,۱۱۴	۱۷۰.۶	۰.۹	۵۱%	۸۲	۱۲۲%

## مقایسه بازدهی

نماد	۱ ماهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۱ ساله	۳ ساله
خاور	۹%	۲۷%	۷۰%	۱۸۴%	۱,۳۱۴%
خزامیا	۵%	۵۱%	۱۲۱%	۲۰۵%	۴۸۲%
خدیزل	۲۴%	۱۶%	۶۲%	۷۷%	۴۵۴%
خکاوه	۳۵%	۴۲%	۱۰۶%	۳۵۰%	۶۱۴%



## مقایسه ظرفیت اسمی تولیدکننده خودروهای مشابه



## مقایسه ساختار فروش شرکتهای تولید کننده خودروهای مشابه

ساختار فروش محصولات (عدد)														نام شرکت	نماد شرکت
اتوبوس		سواری		وانت		ون و پیکاپ		مینی بوس		کامیونت		کامیون سنگین			
۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۶۲%	۳۳%	۳۱%	۶۷%	سایپا دیزل	خکاوه
۱۵%	۹%	-	-	-	-	۶%	۹%	-	۰.۳%	-	-	۷۸%	۸۰%	ایران خودرو دیزل	خاور
-	-	-	-	۸۲%	۸۳%	۱%	۰.۰۲%	۰.۰۳%	-	-	-	-	-	زامیاد	خزامیا
-	-	-	-	-	-	-	-	۱۴%	۸%	۵۴%	۳۹%	۳%	۳۷%	بهمن دیزل	خدیزل



## مقایسه تعداد فروش شرکتهای تولیدکننده خودروهای مشابه

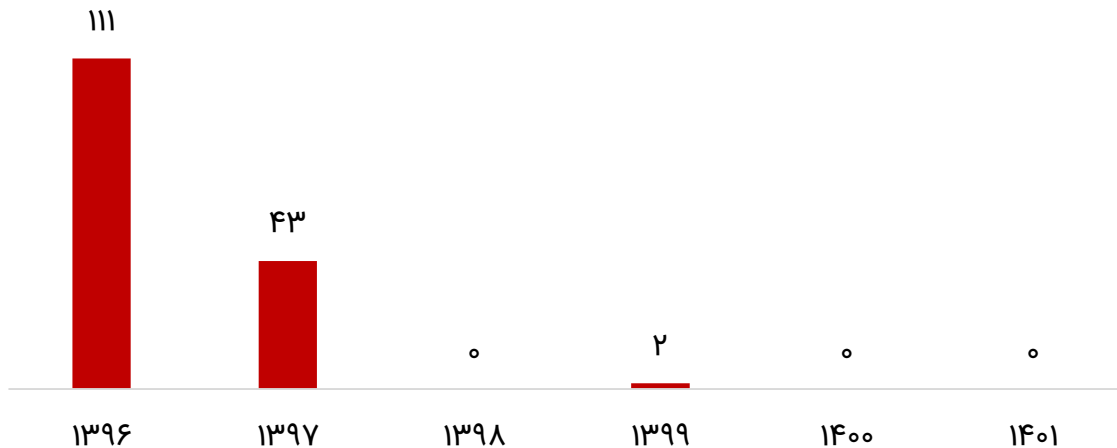
تعداد فروش محصولات (عدد)														نام شرکت	نماد شرکت
اتوبوس		سواری		وانت		ون و پیکاپ		مینی بوس		کامیونت		کامیون سنگین			
۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹ ماهه ۱۴۰۱		
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	۹۵۶	۷۶۸	۲۰۲	۵۶۰	سایپا دیزل	خکاوه
۴۳۷	۵۹۱	-	-	-	-	۸۷۷	۲,۲۹۴	۱۴	۵۲	-	-	۵,۴۳۷	۹,۱۴۱	ایران خودرو دیزل	خاور
-	-	-	-	۳۰,۹۷۲	۳۳,۶۹۵	۸۰	۴	۹	-	-	-	-	-	زامیاد	خزامیا
-	-	-	-	-	-	-	-	۳۲۴	۲۸۵	۲,۱۴۹	۲,۴۰۴	۲۹	۶۷۵	بهمن دیزل	خدیزل



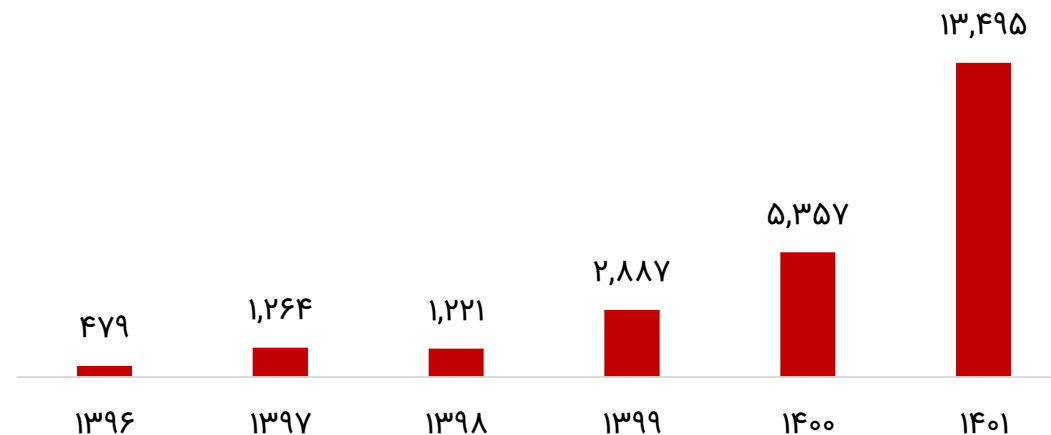
ظرفیت اسمی تولید				
خدیزل	خزامیا	خاور	خکاوه	
۲,۰۰۰	۱,۵۶۰	۱۲,۵۰۰	۳,۰۰۰	کامیون سنگین
۳۰,۰۰۰			۲,۰۰۰	کامیونت
	۹۱۲	۲,۵۰۰		اتوبوس
۱۰,۰۰۰	۱,۱۷۵	۳,۷۵۰	۱,۰۰۰	مینی بوس
	۲,۰۰۰			ون
	۵۹,۵۰۰			وانت
	۵,۰۰۰			سواری
تولید واقعی ۱۴۰۰				
۳۱		۵,۳۵۷	۱۹۴	کامیون سنگین
۲,۰۸۰			۸۹۸	کامیونت
		۶۱۷		اتوبوس
۳۰۴		۱,۰۳۳		مینی بوس
				ون
	۳۷,۳۹۹			وانت
				سواری
رکورد فروش				
۱۳۹۰	۱۳۸۷	۱۳۸۳	۱۳۸۷	سال رکورد تعدادی فروش
۷,۷۰۰	۶۷,۰۰۰	۱۳,۵۰۰	۱۸,۰۰۰	رکورد تعدادی فروش

## روند تعداد تولید کامیون شرکتهای مشابه

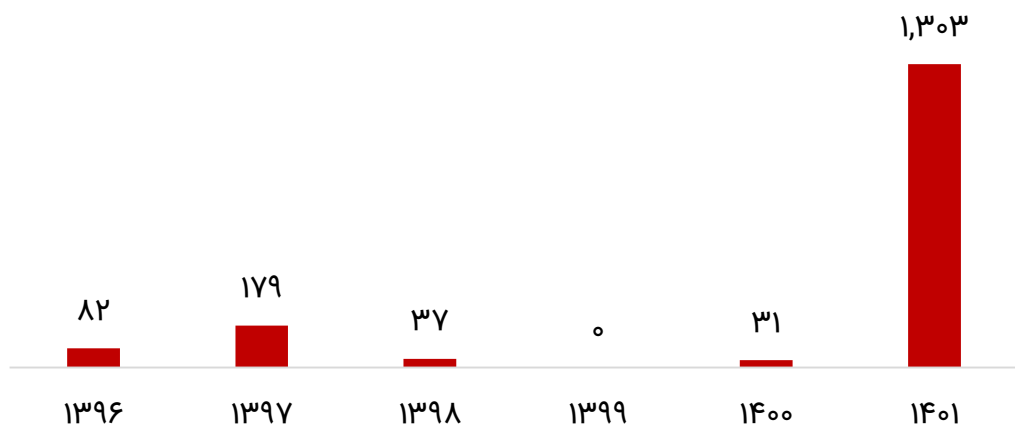
### خزامیا



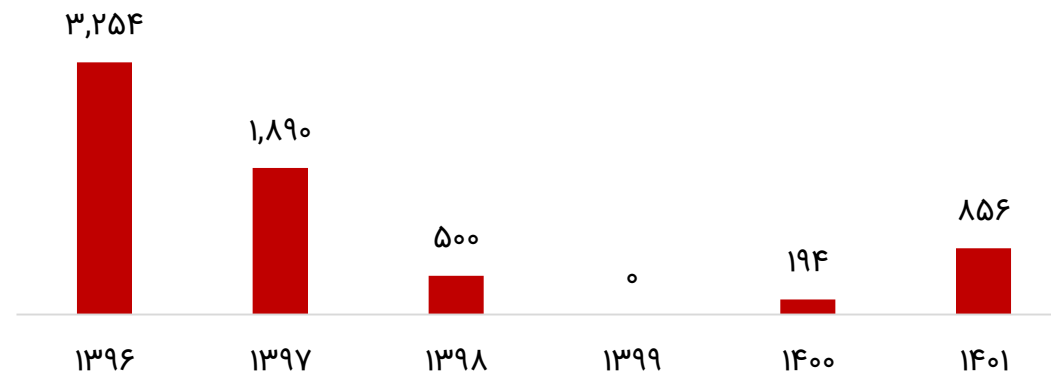
### خاور



### خدیزل



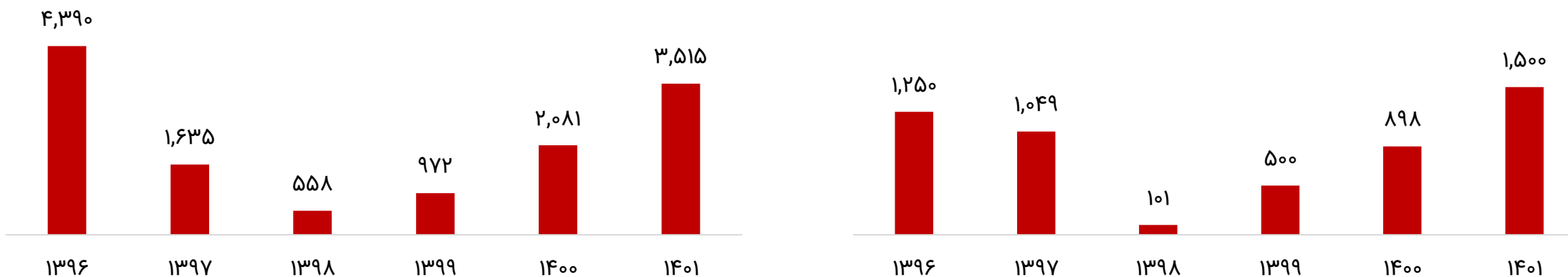
### خکاوه



## روند تعداد تولید کامیونت شرکتهای مشابه

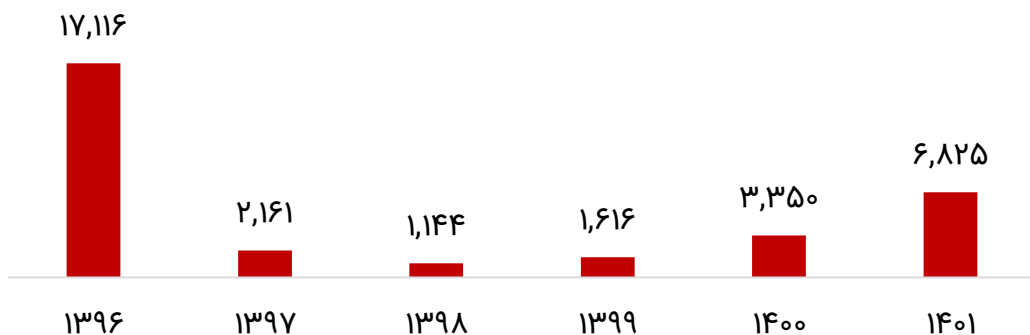
### خدیزل

### خکاوہ

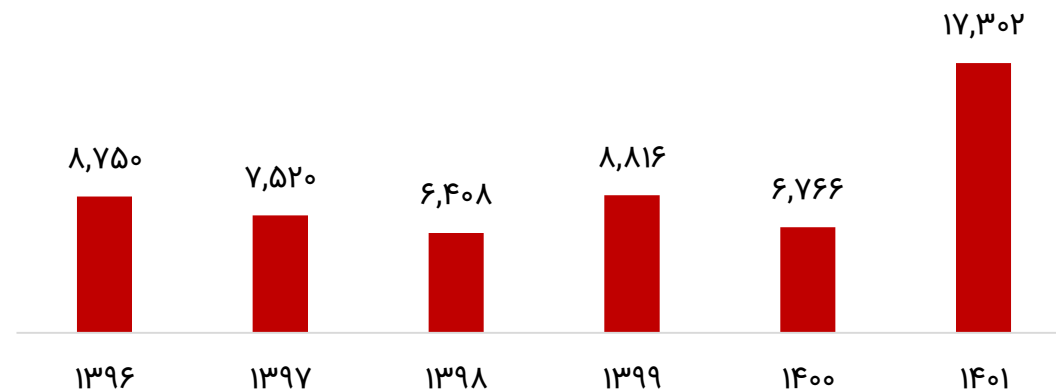


## رند مقدار فروش شرکتهای مشابه

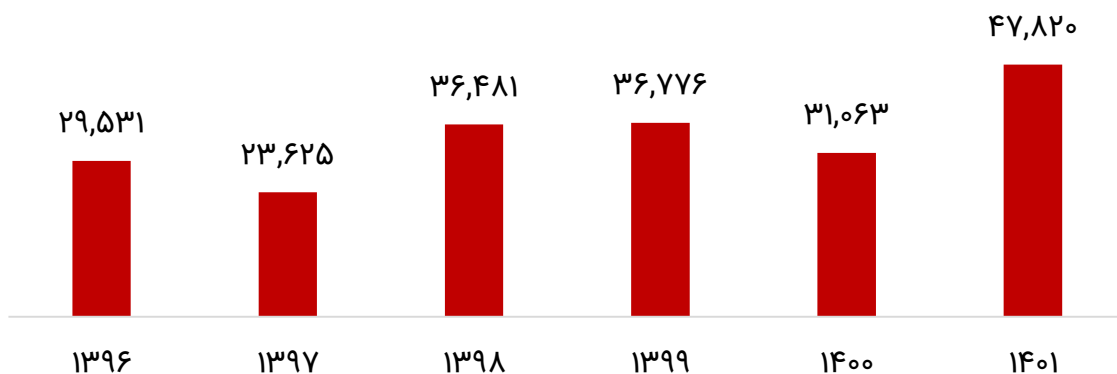
### خدیزل



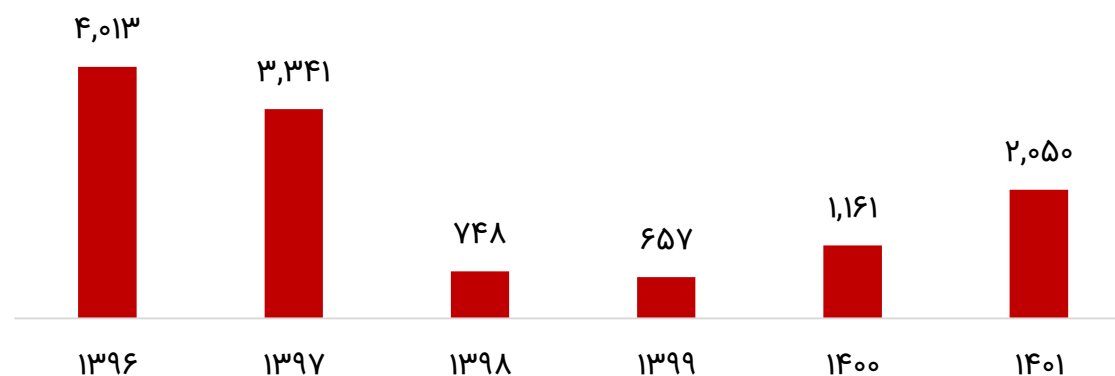
### خاور



### خزامیا

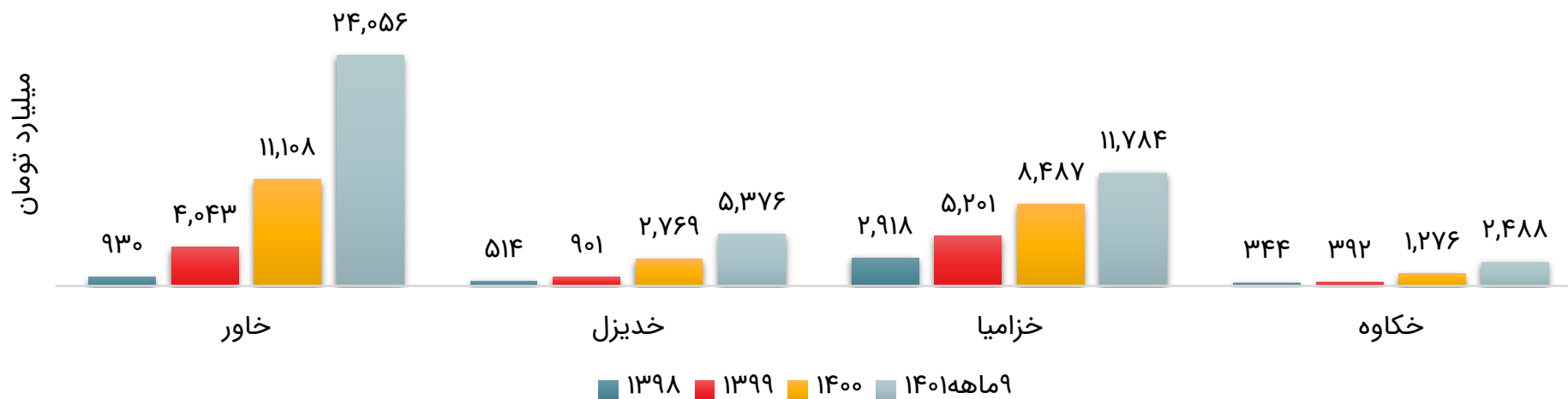


### خکاوه

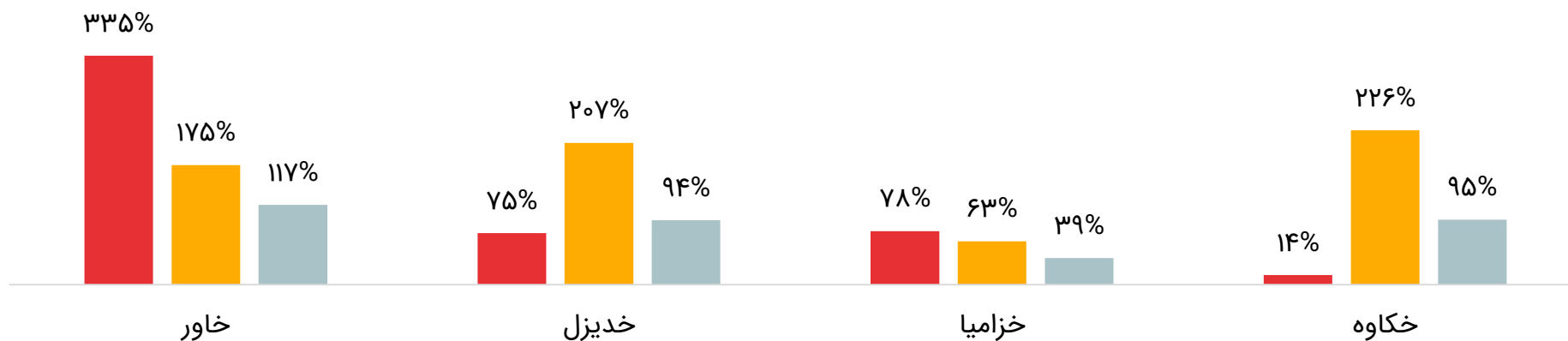




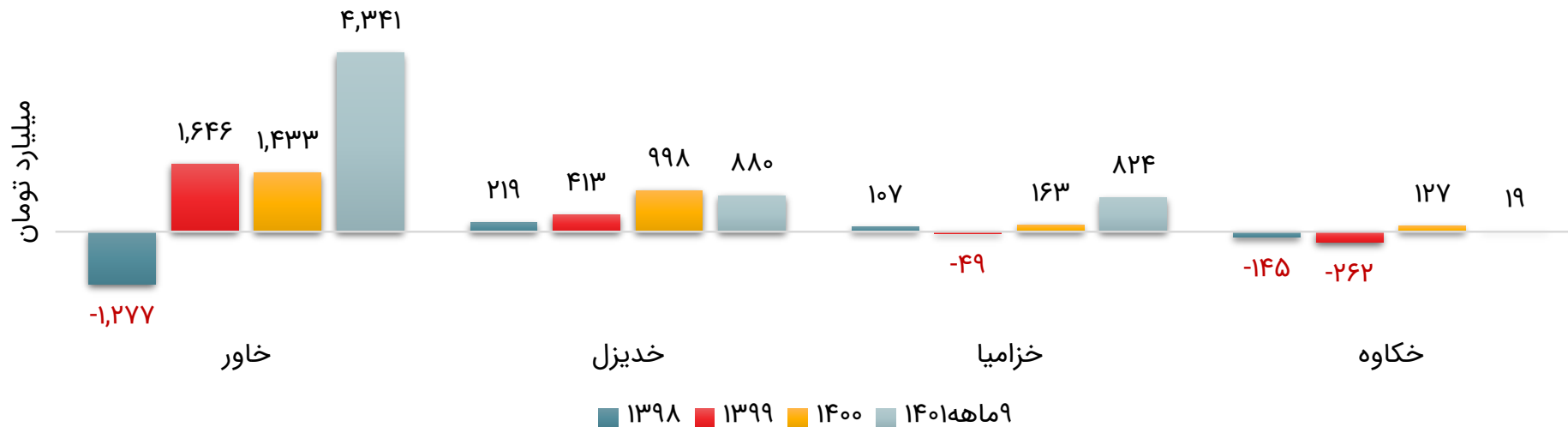
## مقایسه درآمد عملیاتی شرکت‌های هم‌گروه



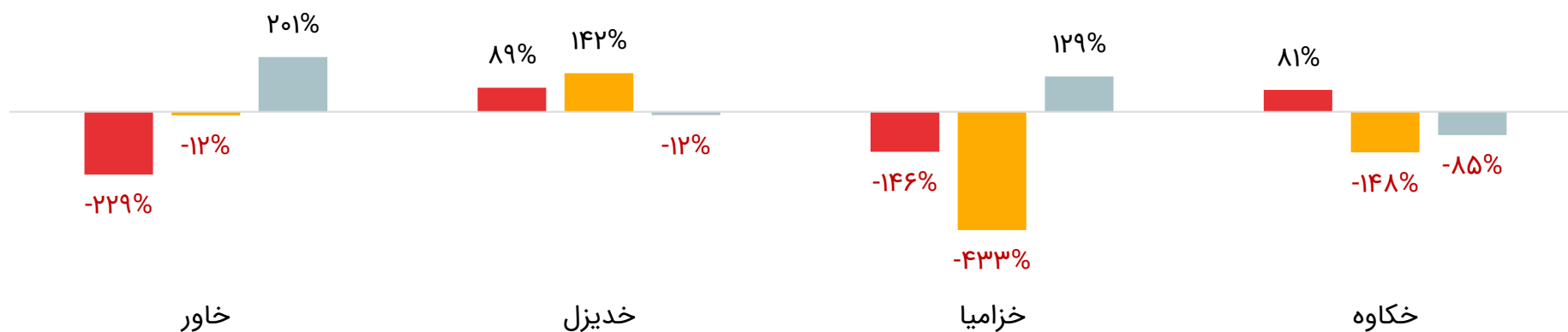
## نرخ رشد سالانه درآمد عملیاتی شرکتها



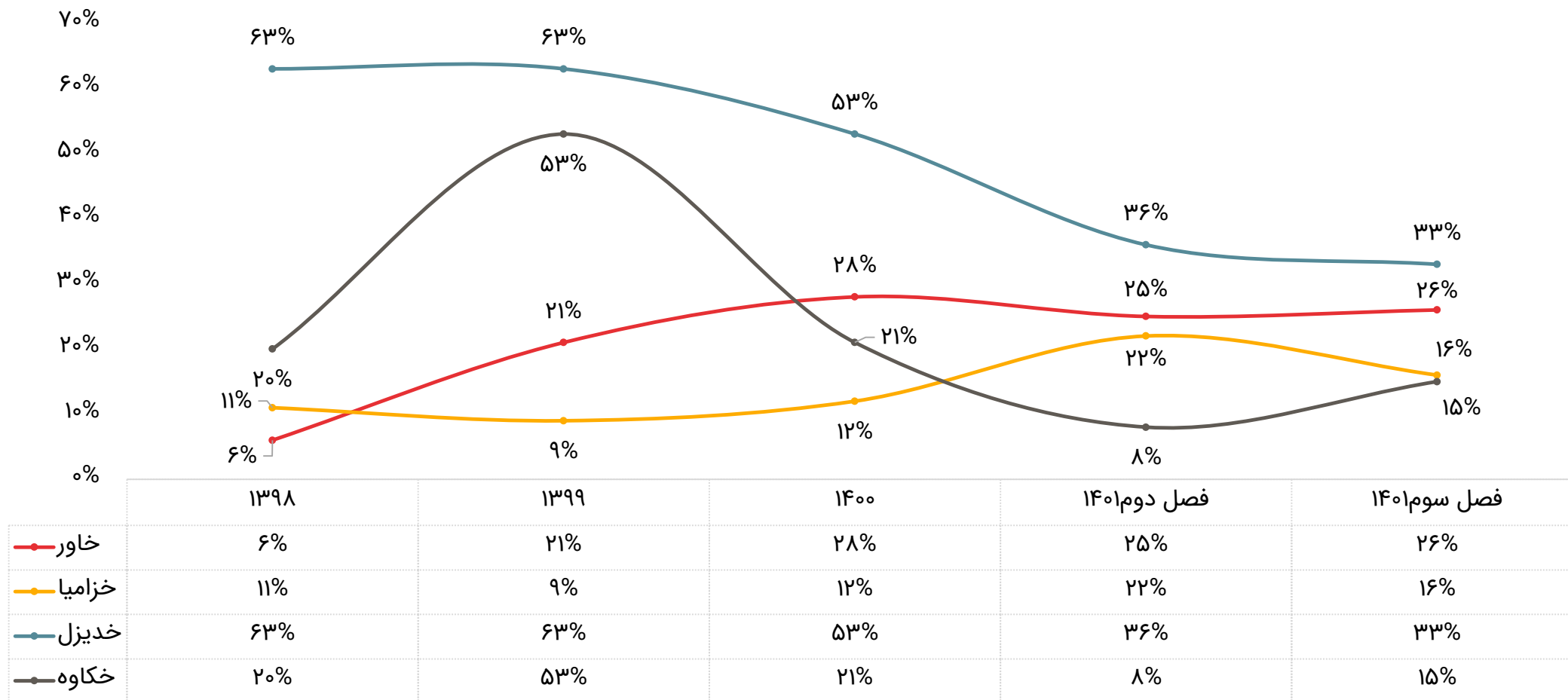
## مقایسه سود خالص شرکتهای هم گروه



## نرخ رشد سالانه سود خالص شرکتها



## مقایسه حاشیه سود ناخالص شرکت‌های هم گروه



سود و زیان هم مقیاس (۹ ماهه ۱۴۰۱)				عنوان
خزامیا	خکاوه	خدیزل	خاور	
۸۴%	۸۶%	۶۵%	۷۴%	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۶%	۱۴%	۳۵%	۲۶%	حاشیه سود ناخالص
۵%	۹%	۸%	۵%	هزینه‌های عمومی، اداری، تشکیلاتی
-۲%	۰.۲%	-۰.۷%	-۰.۸%	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)
۹%	۵%	۲۶%	۲۱%	حاشیه سود عملیاتی
۱%	۸%	۶%	۱%	هزینه‌های مالی
۰.۸%	۴%	۰.۲%	۲%	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی
۹%	۱%	۲۰%	۲۲%	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۲%	۰.۲%	۴%	۴%	مالیات
۷%	۰.۸%	۱۶%	۱۸%	حاشیه سود خالص

## عملکرد صنعت در دهه ۹۰

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	
۲۳,۶۴۲	۱۰,۵۴۰	۴,۷۰۷	۳,۲۸۵	۳,۳۴۵	۲,۷۱۵	۲,۱۵۰	۲,۵۴۷	۱,۸۶۰	۱,۸۸۹	مبلغ فروش (میلیارد تومان)
۱,۰۲۵	۵۱۲	۴۲۱	۳۸۶	۸۳۱	۷۴۹	۶۳۲	۷۷۹	۵۸۶	۷۲۲	مبلغ فروش (میلیون دلار)
۵۸,۴۲۵	۲۰,۸۷۱	۷,۷۱۶	۲,۷۰۹	۴,۶۴۷	۴,۵۸۶	۳,۹۷۶	۴,۶۵۶	۳,۷۳۸	۳,۵۲۳	سود ناخالص (میلیارد تومان)
۲۵%	۲۰%	۱۶%	۸%	۱۴%	۱۷%	۱۸%	۱۸%	۲۰%	۱۹%	حاشیه سود ناخالص شرکت
۳۸,۶۵۷	۹,۸۲۱	۱,۸۹۳	(۵,۰۶۲)	(۴,۲۲۹)	(۷۸)	(۱,۲۴۰)	۱,۱۷۹	۱,۹۹۹	۱,۳۰۳	سود عملیاتی (میلیارد تومان)
(۱۱,۸۷۴)	(۱۶,۳۲۴)	(۱۳,۱۵۷)	(۱۲,۹۱۹)	(۹,۶۳۵)	(۸,۶۲۰)	(۷,۶۷۸)	(۶,۷۱۹)	(۵,۹۵۳)	(۴,۹۳۹)	هزینه مالی
۲۷,۲۲۹	۱۷,۴۸۳	(۱۰,۹۵۵)	(۱۴,۰۷۱)	(۱۲,۹۳۷)	(۷,۵۳۹)	(۶,۶۶۸)	(۴,۹۳۷)	(۳,۳۹۱)	(۲,۱۷۰)	سود خالص صنعت (میلیارد تومان)
۲۹۵,۶۱۲	۱۲۴,۷۷۵	۷۵,۰۳۲	۵۷,۱۱۳	۵۸,۳۲۱	۴۵,۵۹۶	۵۲,۳۱۶	۴۳,۴۹۰	۴۱,۶۱۵	۳۹,۶۱۷	حجم دارایی
۲۴۸,۸۴۴	۱۶۵,۸۲۷	۱۳۳,۴۱۳	۱۰۳,۹۱۱	۸۵,۰۱۹	۵۸,۷۲۳	۵۰,۲۶۷	۴۴,۵۴۶	۳۷,۰۷۵	۳۴,۹۲۲	حجم بدهی ها
۴۶,۷۶۸	(۴۱,۰۵۱)	(۵۸,۳۸۲)	(۴۶,۷۹۸)	(۲۶,۶۹۸)	(۱۳,۱۲۷)	۲,۰۴۹	(۱,۰۵۶)	۴,۵۴۰	۴,۶۹۴	حقوق صاحبان سهام
۷۷	۱۲۰	۱۵۲	۲۲۸	۲۱۷	۲۰۵	۲۴۲	۲۰۲	۲۹۵	۳۱۳	دوره وصول مطالبات
۸%	۲۷%	۴۰%	۸۳%	۵۶%	۶۲%	۵۸%	۶۳%	۶۷%	۵۳%	نسبت حصة تسهیلات به دارایی جاری



## میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

۲۲.۱ روز ۳۰

۱۹ روز ۹۰

## میانگین حجم معاملات (برگه سهم)

۱۱.۴ میلیون روز ۳۰

۱۱.۸ میلیون روز ۹۰

## بازدهی

یک ماهه %۳۵

سه ماهه %۴۲

۶ ماهه %۱۰۶

## آخرین قیمت

۲۳،۲۰۰ ریال

## ارزش بازار

۶،۱۱۴ میلیارد تومان



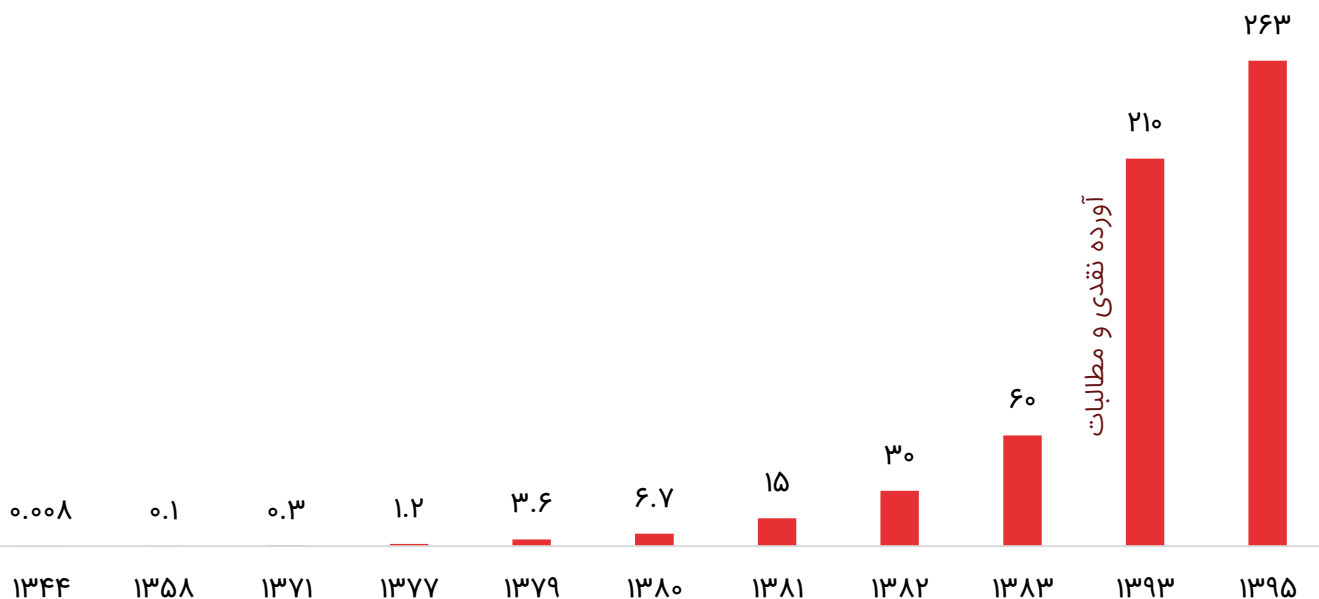
## خودروسازی سایپا دیزل

تاسیس شرکت ایران کاوه و مونتاژ کامیون ماک با ظرفیت ۱۰ دستگاه در روز	دهه ۴۰
توقف تولید ماک	دهه ۵۰
قرارداد خرید کامیون ولوو بصورت CKD از کشور سوئد	دهه ۶۰
عرضه اولیه شرکت در بورس	۱۳۷۳
تولید انبوه محصولات و ثبت رکورد تولید ۱۳.۵۴۰ دستگاه	دهه ۸۰
از سرگیری همکاری با شرکت ولوو	سال ۹۴
خروج امریکا از برجام و قطع همکاری ولوو	۱۳۹۷
ترخیص ۵۰۰ دستگاه محصولات اروپایی که مدتها به علت عدم تامین مالی در گمرک بندرعباس مانده بود	۱۳۹۸
اجرای طرح واردات خودروهای دست دوم جهت ایفای تعهدات خودروهای فرسوده	۱۳۹۹
از سرگیری تولید محصول KX ۴۸۰ در رده کشنده	۱۴۰۰

## تغییرات سرمایه

(میلیارد تومان)

تجدید ارزیابی دارائی‌های ثابت (زمین)



مرکز اصلی شرکت در کیلومتر ۱۴ بزرگراه شهید لشگری ( جاده مخصوص کرج ) واقع است.

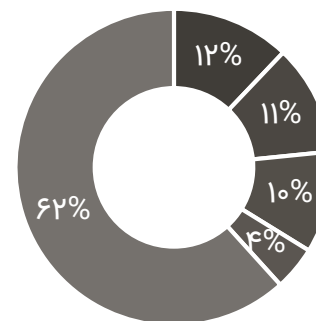
• تعداد پرسنل فعلی شرکت ۱,۱۷۸ نفر است.

## اعضای هیئت مدیره



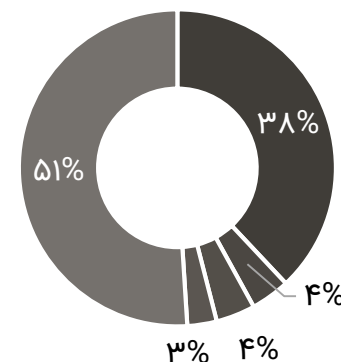
مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	(محمد حسن محمد زاده) ستاره سفیران آینده
نایب رئیس و عضو غیرموظف هیئت مدیره	(داود ادائی) توسعه سرمایه رادین
رئیس و عضو هیئت مدیره	(مجید باقری خوزانی) واسپاری توسعه گستر برنا
عضو هیئت مدیره	(حسین ابراهیمی) مرکز تحقیقات و نوآوری صنایع خودرو
عضو هیئت مدیره	(محمود گزینی) تجارت الکترونیک خودرو تابان تاخت

## ترکیب سهامداران - عادی



- شرکت ستاره سفیران آینده
- شرکت واسپاری توسعه گستر برنا
- شرکت توسعه سرمایه رادین
- شرکت تجارت الکترونیک خودروتابان تاخت
- سایر افراد (کمتر از ۵%)

## ترکیب سهامداران - تلفیقی



- سایپا
- حمیدرضا فقری
- عبدالکریم طاهری
- تولیدی فولاد سپید فراب کویر
- سایر افراد (کمتر از ۵%)







### کشنده KX480:

این کامیون کشنده البرز با گیربکس قدرتمند ۱۴ دنده و تجهیزات نظیر: کروز کنترل، فشار سنج روغن، دکمه استارت موتور از کابین و GPS از محصولات مناسب و قابل اطمینان که به راحتی بارهایی با تناژ بالا را جابه جا می‌کند. کشنده دانگ فنگ با استاندارد آلایندگی یورو ۳ در ایران با نام تجاری البرز شناخته شده است که بسیار پرفروش و علاقمندان بسیاری را به خود جلب نموده است.

### کامیونت فوتون ۶م<sup>۳</sup> تن خوابدار و بدون خواب:

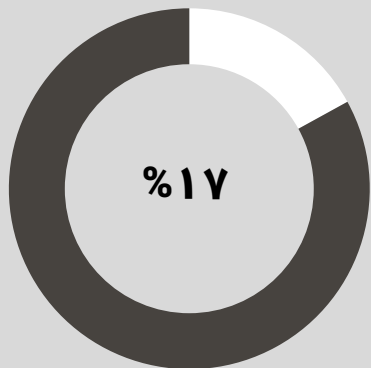
کامیونت فوتون ۶ تن با در برداشتن امکانات جدیدی همچون سیستم صندلی راننده با تنظیم چهار جهت، سیستم تهویه مطبوع، قابلیت برگردان اتاق با ۷۰ درجه با قفل مکانیکی می‌باشد و یکی از برترین‌های صنعت خودروهای سنگین قرار گرفته است. این محصول با گیربکس و موتور قدرتمند ۷ دنده و تجهیزات نظیر: سرعت سنج، تاخوگراف، دورسنج، درجه حرارت بالا، میزان سوخت، فشار بالا، فشار روغن، و کلیه علائم هشدار دهنده که بطور الکتریکی در صفحه نمایش دیجیتال ارائه می‌گردد.



### کامیونت فوتون ۸م<sup>۳</sup> تن:

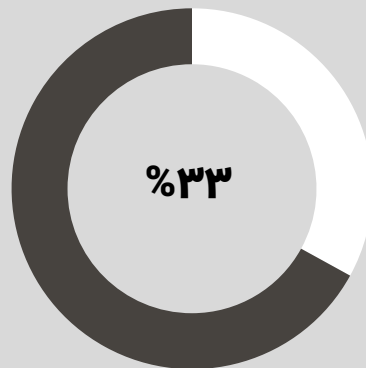
کامیون فوتون ۸ تن خوابدار مجهز به موتور کامینز و دارای ۴ سیلندر و قدرت موتوری ۱۵۵ اسب بخار و حداکثر گشتاور ۵۰۰ نیوتن دور در دقیقه است که در بین کامیونت‌های اروپایی موجود در بازار حمل و نقل جاده‌ای ایران می‌توان گفت همپای رقبای خود توانسته عملکرد قابل قبولی از خود به نمایش بگذارد و با توجه به مقرون صرفه بودن رضایت رانندگان را به خود جلب کند.





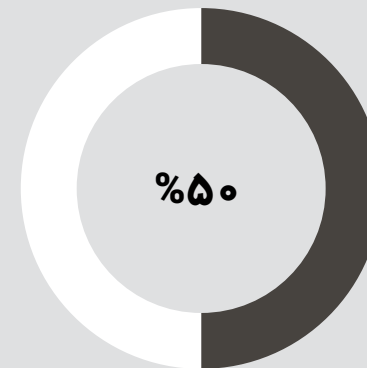
مینی بوس و میدی باس

ظرفیت اسمی کامیونت ۱,۰۰۰



کامیونت

ظرفیت اسمی کامیونت ۲,۰۰۰  
ظرفیت عملی ۷۵۹  
تولید واقعی سال ۱۴۰۰ ۸۹۸



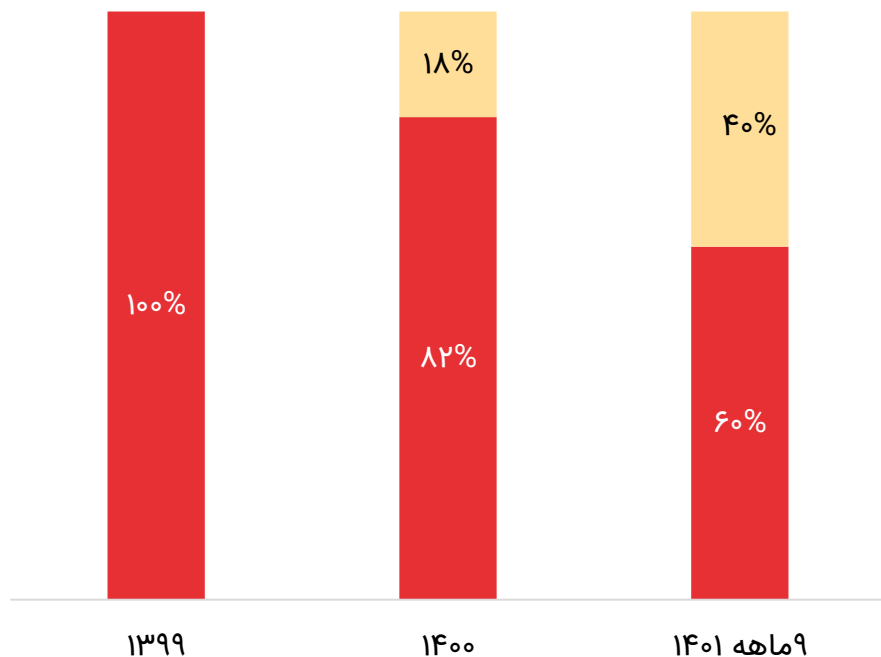
کامیون سنگین و کشنده

ظرفیت اسمی ۳,۰۰۰  
ظرفیت عملی ۱۶۸  
تولید واقعی سال ۱۴۰۰ ۱۹۴

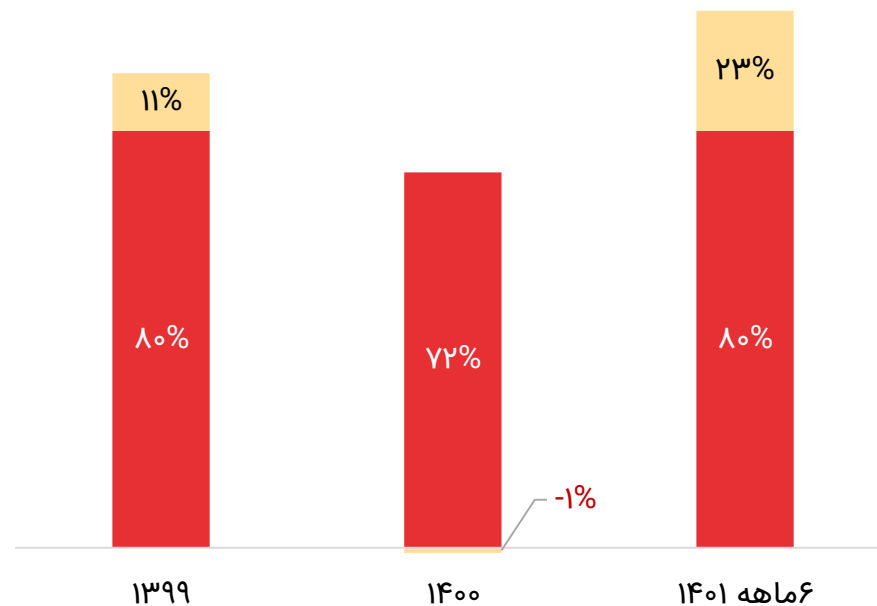


## ساختار فروش شرکت

کامیونت کامیون سنگین

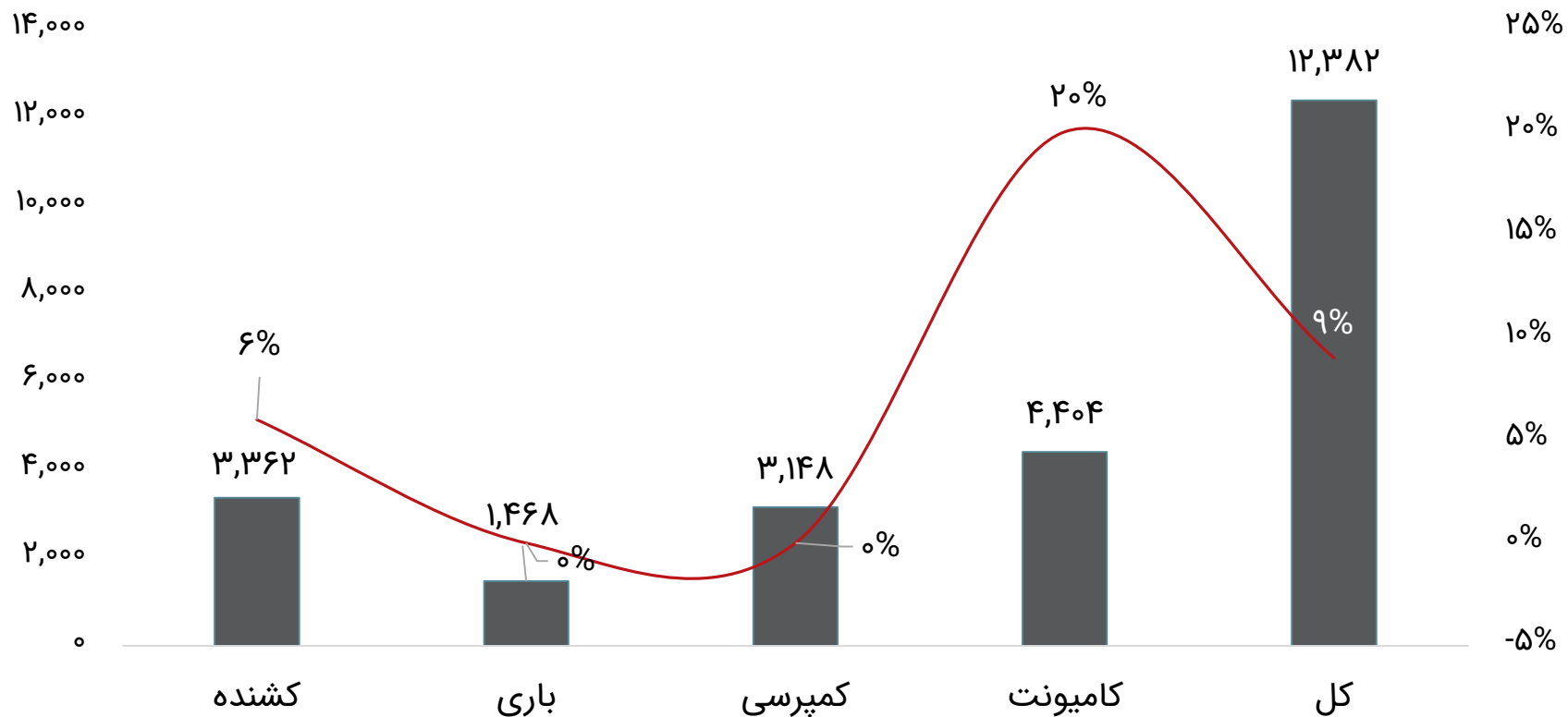


## ساختار سود شرکت

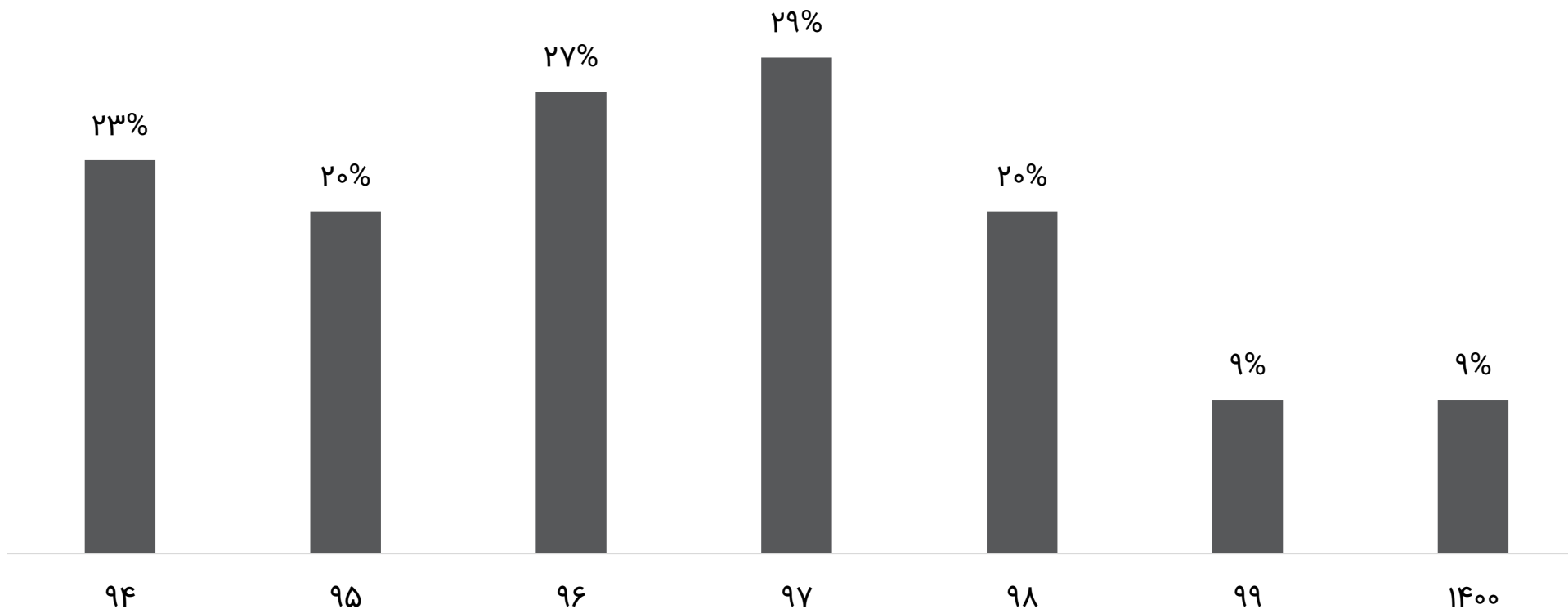


• فروش شرکت داخلی می باشد.

## جایگاه شرکت سایپا دیزل از تولید خودروهای تجاری کشور



## سهم از بازار تولید شرکت سایپا دیزل در سال‌های اخیر



## ترازنامه - دارایی

ترکیب دارایی‌های شرکت			دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						سال مالی
میانگین ۵ ساله	نه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۵%	۰%	۰%	۲	۱	۱	۱۰۷	۴۱	۱۳۸	موجودی نقد
۰%	۰%	۱%	۳	۳	۳	۳	۰	۰	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳۸%	۷۱%	۳۴%	۱,۱۰۰	۲۲۱	۳۴۲	۳۶۵	۲۹۱	۴۹۷	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۱۷%	۵%	۸%	۸۲	۵۲	۴۷	۱۰۱	۳۰۹	۳۶۴	موجودی مواد و کالا
۴%	۶%	۷%	۹۱	۴۳	۱۶	۳۴	۲۴	۶۷	پیش پرداخت ها
۳%	۲%	۵%	۳۰	۳۰	۳۰	۲۹	۲۹	۲۹	دارایی های نگهداری شده برای فروش
<b>۶۸%</b>	<b>۸۴%</b>	<b>۵۴%</b>	<b>۱,۳۰۹</b>	<b>۳۵۱</b>	<b>۴۴۰</b>	<b>۶۳۸</b>	<b>۶۹۵</b>	<b>۱,۰۹۴</b>	<b>جمع داراییهای جاری</b>
۲%	۱%	۲%	۱۸	۱۶	۸	۱۹	۷	۳۵	حسابها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت
۱۰%	۶%	۱۴%	۹۱	۹۱	۹۱	۹۱	۹۱	۵۳	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۱۸%	۷%	۲۵%	۱۰۸	۱۶۵	۱۴۷	۱۴۷	۱۵۰	۱۵۲	داراییهای ثابت مشهود
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۰	۱	داراییهای نامشهود
۲%	۲%	۴%	۳۲	۲۹	۲۴	۰	۳۹	۰	سایر دارایی ها
<b>۳۲%</b>	<b>۱۶%</b>	<b>۴۶%</b>	<b>۲۴۸</b>	<b>۳۰۱</b>	<b>۲۶۹</b>	<b>۲۵۶</b>	<b>۲۸۶</b>	<b>۲۴۱</b>	<b>جمع داراییهای غیرجاری</b>
			<b>۱,۵۵۸</b>	<b>۶۵۲</b>	<b>۷۰۹</b>	<b>۸۹۵</b>	<b>۹۸۱</b>	<b>۱,۳۳۵</b>	<b>جمع داراییها</b>
			<b>۵۵</b>	<b>۸۲</b>	<b>۳۳۷</b>	<b>۳۳۰</b>	<b>۱۵۵</b>	<b>۱۳۶</b>	<b>دوره وصول مطالبات</b>



ترکیب بدهی‌های شرکت			بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						بدهی
میانگین ۵ ساله	نه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۳۰%	۳۶%	۵۲%	۱,۲۳۵	۱,۳۰۰	۵۷۲	۷۲۳	۵۶۹	۶۵۳	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۱۲%	۱۶%	۱۰%	۵۴۲	۲۶۳	۱۲۶	۱۴۰	۳۱۴	۷۰۴	پیش دریافتها
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۲	۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۴۵%	۳۲%	۲۶%	۱,۰۹۲	۶۵۲	۱,۴۴۱	۱,۲۰۲	۱,۵۵۷	۹۷۹	حسه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۱%	۰%	۲%	۱	۳۸	۳۴	۳۱	۴۹	۸	ذخایر
<b>۸۹%</b>	<b>۸۵%</b>	<b>۹۰%</b>	<b>۲,۸۷۱</b>	<b>۲,۲۵۳</b>	<b>۲,۱۷۳</b>	<b>۲,۰۹۶</b>	<b>۲,۴۹۱</b>	<b>۲,۳۴۴</b>	<b>جمع بدهیهای جاری</b>
۸%	۹%	۶%	۳۲۲	۱۴۴	۴۷۸	۵۰۵	۰	۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۲%	۶%	۴%	۲۰۳	۱۱۳	۷۹	۵۷	۴۱	۳۱	ذخیره مزایای پایان خدمت
<b>۱۱%</b>	<b>۱۵%</b>	<b>۱۰%</b>	<b>۵۲۵</b>	<b>۲۵۷</b>	<b>۵۵۸</b>	<b>۵۶۲</b>	<b>۴۱</b>	<b>۳۱</b>	<b>جمع بدهیهای غیر جاری</b>
			۳,۳۹۵	۲,۵۱۰	۲,۷۳۰	۲,۶۵۸	۲,۵۳۱	۲,۳۷۵	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری

میلیارد تومان

۱۴۰۱ نه ماهه	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	حقوق صاحبان سهام
۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴	سرمایه
۶	۶	۶	۶	۶	۶	اندوخته قانونی
-۲,۱۰۸	-۲,۱۲۷	-۲,۲۹۱	-۲,۰۳۳	-۱,۸۲۰	-۱,۳۱۰	سود (زیان) انباشته
-۱,۸۳۸	-۱,۸۵۸	-۲,۰۲۱	-۱,۷۶۳	-۱,۵۵۰	-۱,۰۴۰	جمع حقوق صاحبان سهام





میلیارد تومان

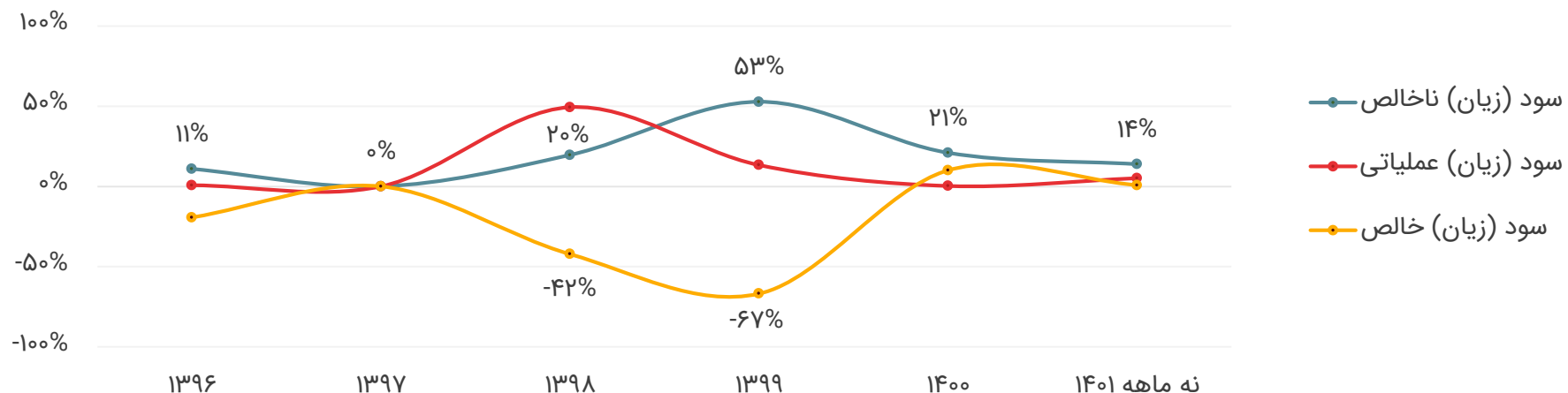
شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱
فروش	۱,۱۶۹	۱,۰۰۶	۳۴۴	۳۹۲	۱,۲۷۶	۲,۴۸۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۰۴۱)	(۹۳۴)	(۲۷۷)	(۱۸۵)	(۱,۰۰۹)	(۲,۱۴۴)
سود (زیان) ناخالص	۱۲۸	-	۶۷	۲۰۷	۲۶۸	۳۴۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۸۲)	(۸۶)	(۷۶)	(۱۱۲)	(۱۵۵)	(۲۲۱)
هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)	-	-	-	(۱۹)	(۴۱)	-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۳۷)	(۱۹۸)	۱۷۸	(۲۳)	(۶۸)	۵
سود (زیان) عملیاتی	۹	-	۱۷۰	۵۲	۴	۱۲۸
هزینه های مالی	(۲۵۹)	(۳۶۸)	(۳۵۵)	(۳۴۲)	(۱۷۰)	(۱۹۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲۷	۲۵	۴۷	۲۷	۳۳۱	۹۲
سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات	(۲۲۳)	-	(۱۳۸)	(۲۶۳)	۱۶۴	۲۵
مالیات	-	-	-	-	(۳۶)	(۵)
سود (زیان) خالص عملیات	(۲۲۳)	-	(۱۳۸)	(۲۶۳)	۱۲۸	۲۰
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	(۳)	-	-	-	(۰)	-
سود (زیان) خالص	(۲۲۶)	-	(۱۴۵)	(۲۶۲)	۱۲۷	۲۰
<b>سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (تومان)</b>	<b>(۱۶)</b>	<b>-</b>	<b>(۵۵)</b>	<b>(۹۹)</b>	<b>۴۸</b>	<b>۸</b>
سرمایه	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴



## تحلیل عمودی صورت سود و زیان

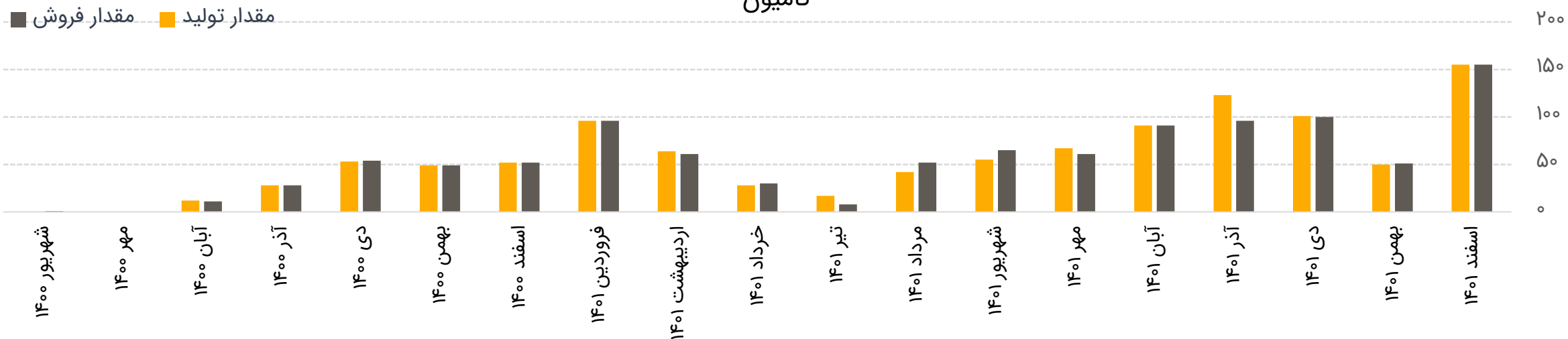
۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	فروش
-۷۹%	-۴۷%	-۸۰%	-۹۳%	-۸۹%	بهای تمام شده کالای فروش رفته
-۱۲%	-۲۹%	-۲۲%	-۹%	-۷%	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۵%	-۶%	۵۲%	-۲۰%	-۳%	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
-۱۳%	-۸۷%	-۱۰۳%	-۳۷%	-۲۲%	هزینه های مالی
۲۶%	۷%	۱۴%	۳%	۲%	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
-۳%	۰%	۰%	۰%	۰%	مالیات

### روند حاشیه سود

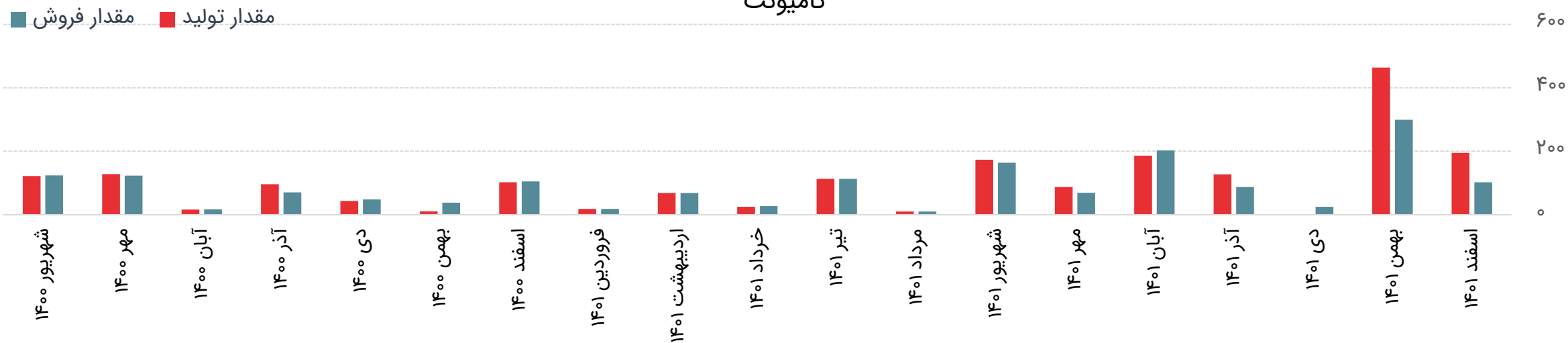


## بررسی عملکرد ماهانه شرکت

### کامیون

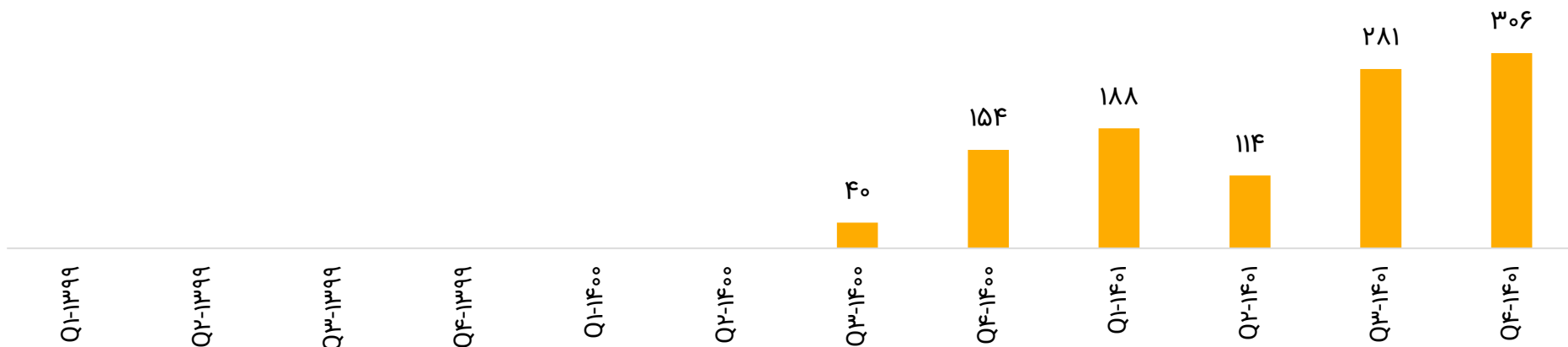


### کامیونت

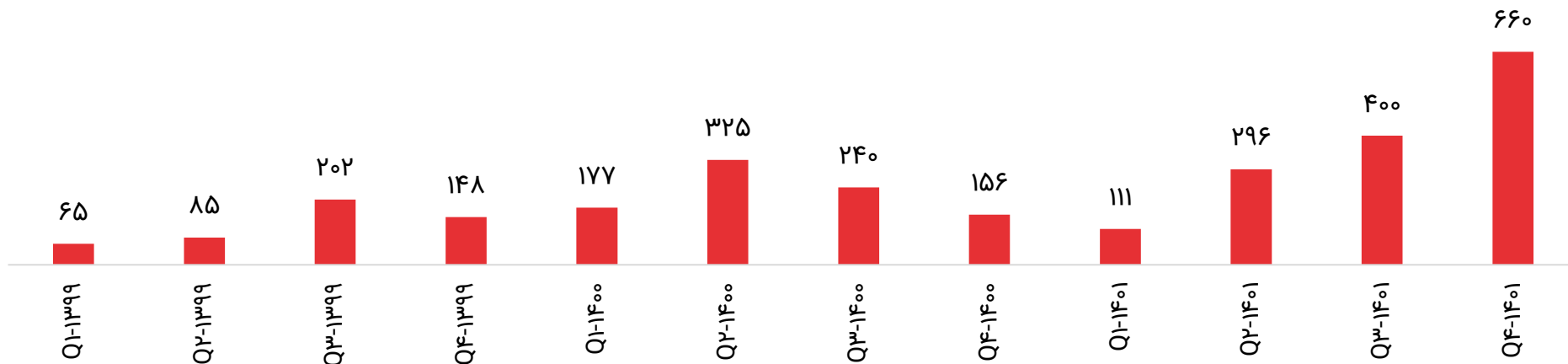


## بررسی تولیدات فصلی شرکت

### کامیون



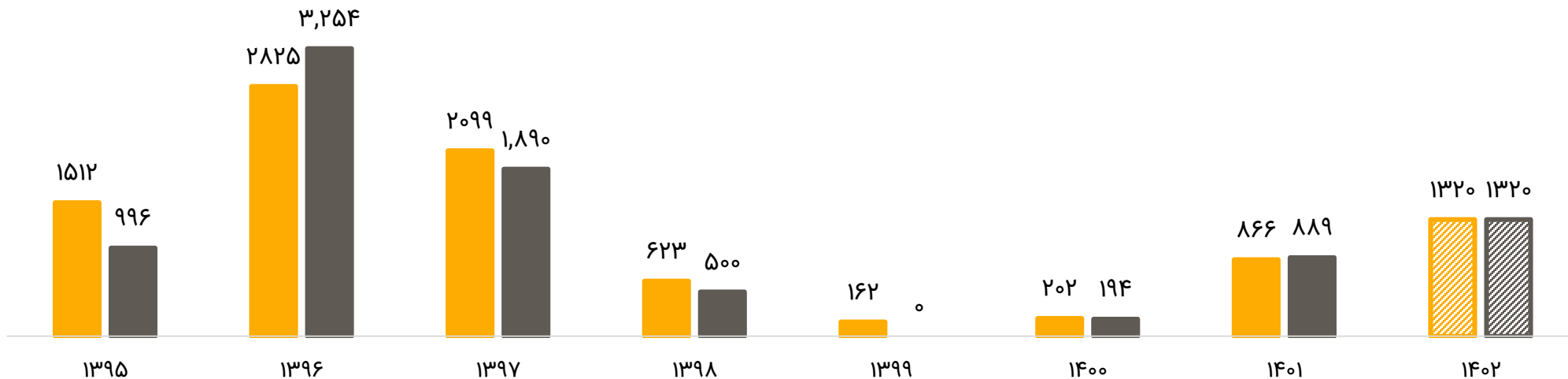
### کامیونت



## برآورد تعداد تولید و فروش

### کامیون

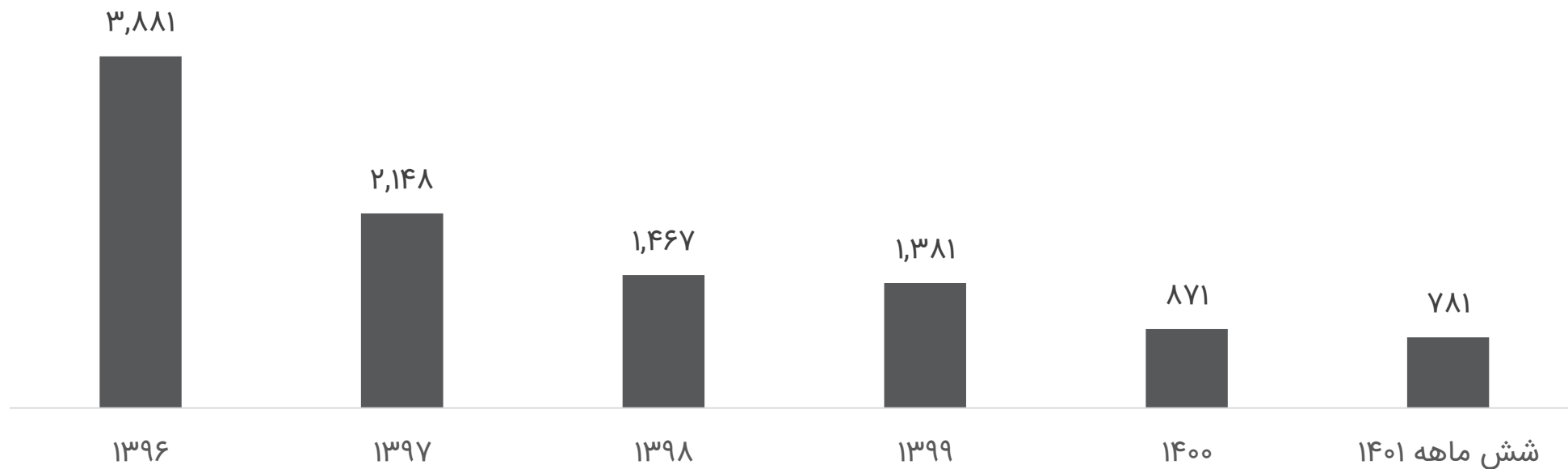
مقدار فروش  
مقدار تولید



### کامیونت

مقدار فروش  
مقدار تولید

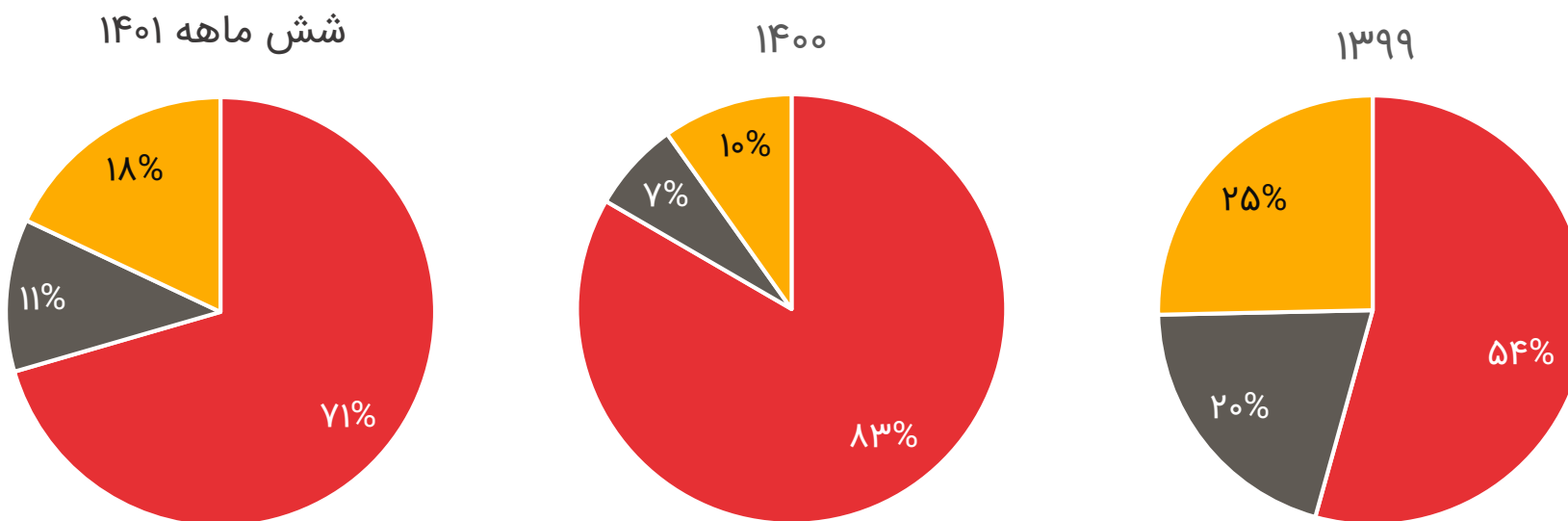




## بررسی بهای تمام شده فروش محصولات

ترکیب بهای تمام شده تولید

- هزینه مواد مستقیم
- هزینه دستمزد مستقیم
- هزینه سربار



دلار شش ماه دوم ۱۴۰۱  
تومان ۲۹,۵۰۰

دلار ۱۴۰۲  
تومان ۴۱,۰۰۰

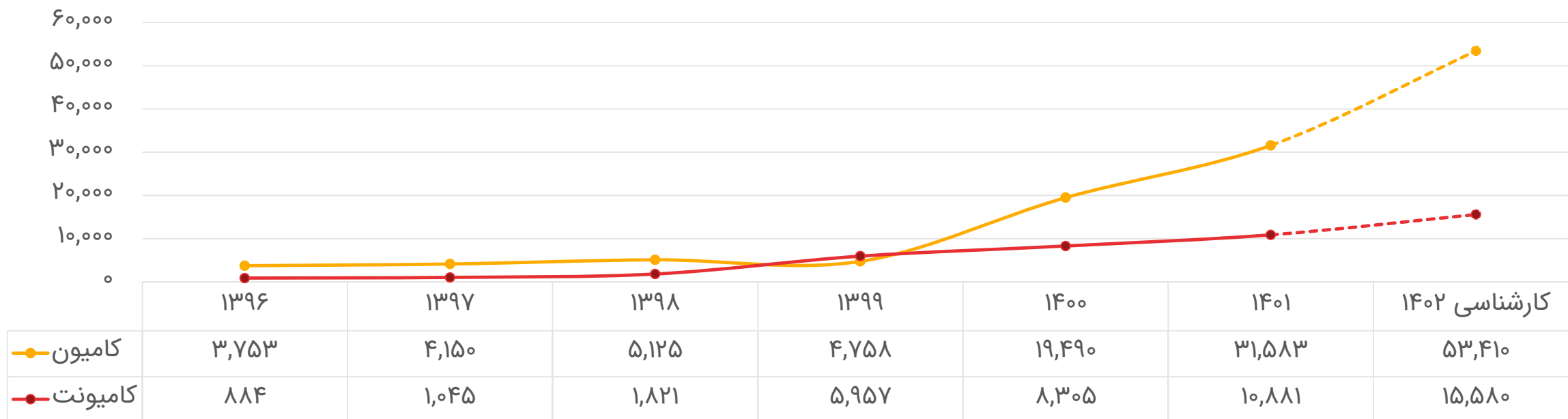
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	کامیون	نرخ بهای تمام شده (میلیون ریال / عدد)
۱۱,۸۴۱	۸,۹۶۸	۷,۷۷۰	۶,۲۹۶	کامیونت	نرخ بهای تمام شده
۳۸,۹۸۹	۲۹,۵۳۰	۲۵,۶۰۹	۱۹,۶۳۳	کامیون	(میلیون ریال / عدد)
<b>۲۸,۸۸۰</b>	<b>۳۰,۴۰۰</b>	۳۰,۳۶۱	۲۷,۳۰۷	کامیونت	نرخ بهای تمام شده
<b>۹۵,۰۹۵</b>	<b>۱۰۰,۱۰۰</b>	۱۰۰,۰۶۸	۸۵,۱۵۴	کامیون	(دلار / عدد)



## بررسی نرخ فروش محصولات

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	حاشیه سود ناخالص فروش محصولات
۲۴%	۲۱%	۲۸%	۲۴%	کامیونت
۲۵%	۱۱%	۴%	-۱%	کامیون
۲۷%	-	۳۰%	۴۳%	حاشیه سود کامیون (بدون در نظر گرفتن تخفیفات)

### نرخ فروش محصولات

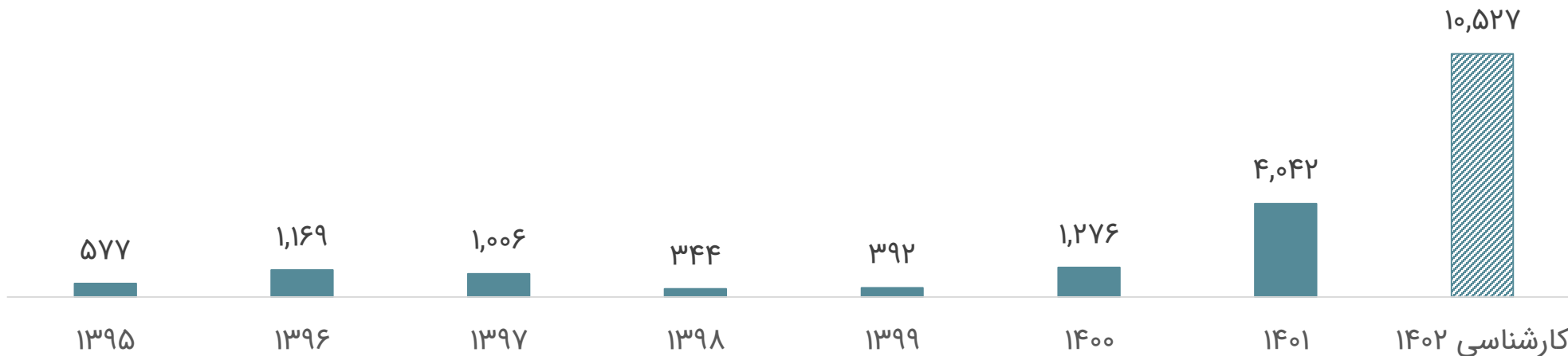




## کارشناسی فروش خالص و بهای تمام شده فروش

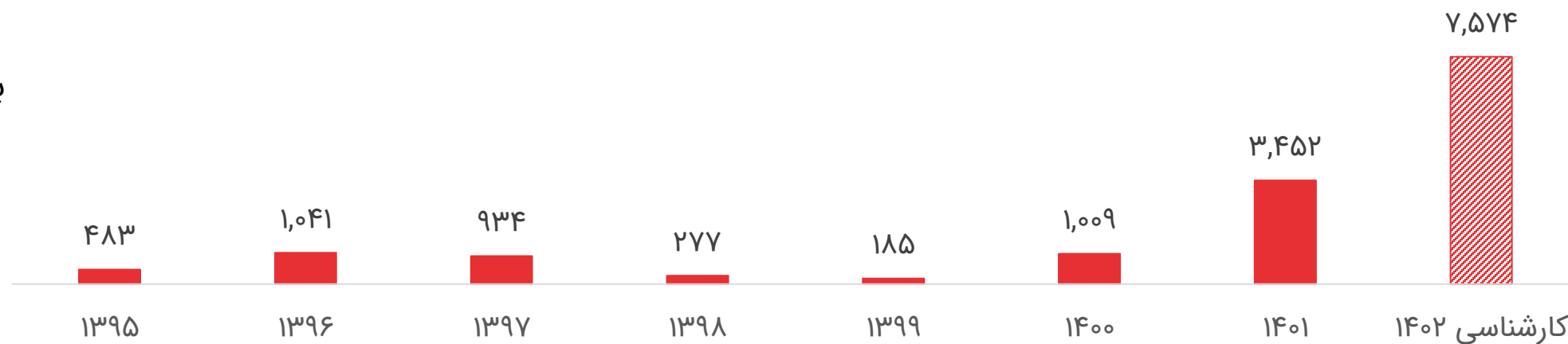
### فروش خالص

میلیارد تومان



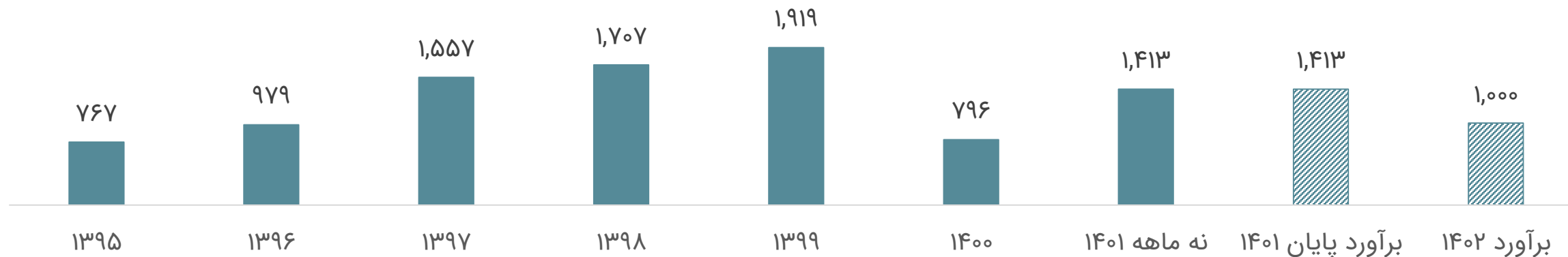
### بهای تمام شده فروش

میلیارد تومان



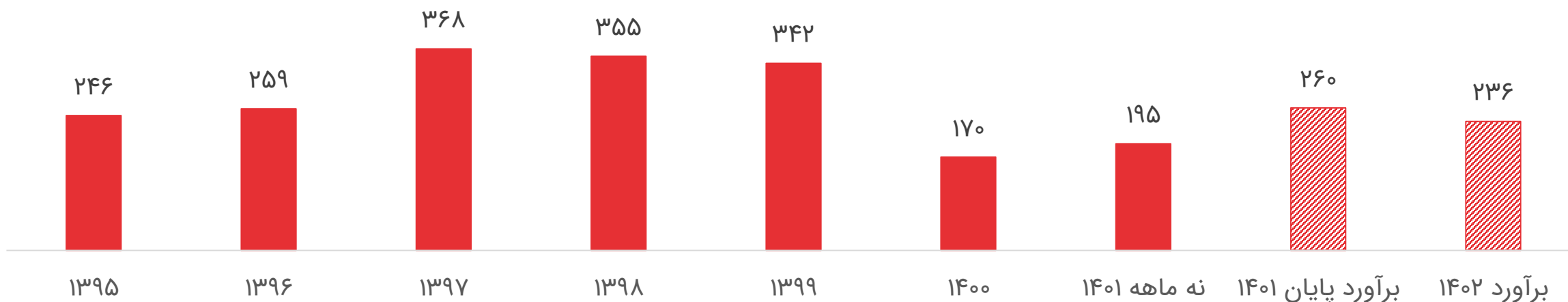
میلیارد تومان

حجم تسهیلات مالی شرکت



میلیارد تومان

هزینه مالی



## صورت سود و زیان کارشناسی شده

میلیارد تومان

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۳۹۲	۱,۲۷۶	۲,۴۸۸	۴,۰۴۲	۱۰,۰۹۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸۵)	(۱,۰۰۹)	(۲,۱۴۴)	(۳,۴۵۲)	(۷,۵۷۴)
سود (زیان) ناخالص	۲۰۷	۲۶۸	۳۴۵	۵۹۰	۲,۵۲۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۱۲)	(۱۵۵)	(۲۲۱)	(۳۰۶)	(۴۱۱)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	(۲۳)	(۶۸)	۵	۶	۹
سود (زیان) عملیاتی	۵۲	۴	۱۲۸	۲۹۱	۲,۱۱۸
هزینه های مالی	(۳۴۲)	(۱۷۰)	(۱۹۵)	(۲۶۰)	(۲۳۶)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۲۷	۳۳۱	۹۲	۲۰۲	۳۱۰
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	(۲۶۳)	۱۶۴	۲۵	۲۳۲	۲,۱۹۲
مالیات	-	(۳۶)	(۵)	(۳۷)	(۳۵۱)
سود (زیان) خالص	(۲۶۲)	۱۲۷	۲۰	۱۹۵	۱,۸۴۲
<b>سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)</b>	<b>(۱۰۰)</b>	<b>۴۸</b>	<b>۸</b>	<b>۷۴</b>	<b>۶۹۹</b>
سرمایه	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴	۲۶۴
شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	۵۳%	۲۱%	۱۴%	۱۵%	۲۵%
حاشیه سود عملیاتی	۱۳%	۰%	۵%	۷%	۲۱%
حاشیه سود خالص	-۶۷%	۱۰%	۱%	۵%	۱۸%



مجموع تولید (عدد)

۵,۵۰۰	۵,۱۴۰	۴,۸۷۶	۴,۴۸۰	۴,۱۸۶	۳,۵۴۲	۳,۲۲۰	۲,۵۷۶	۲,۰۰۰	
۱۲,۵۱۶	۱۱,۱۵۸	۱۰,۱۵۲	۸,۶۴۳	۷,۶۰۷	۶,۲۲۵	۵,۵۳۴	۴,۱۵۳	۲,۹۰۹	۳۴۰,۰۰۰
۱۳,۳۴۲	۱۱,۹۰۴	۱۰,۸۳۸	۹,۲۴۰	۸,۱۴۴	۶,۶۸۱	۵,۹۴۹	۴,۴۸۶	۳,۱۷۰	۳۶۰,۰۰۰
۱۴,۱۶۸	۱۲,۶۵۰	۱۱,۵۲۵	۹,۸۳۸	۸,۶۸۱	۷,۱۳۷	۶,۳۶۴	۴,۸۲۰	۳,۴۳۰	۳۸۰,۰۰۰
۱۴,۹۹۴	۱۳,۳۹۶	۱۲,۲۱۲	۱۰,۴۳۶	۹,۲۱۸	۷,۵۹۲	۶,۷۸۰	۵,۱۵۴	۳,۶۹۱	۴۰۰,۰۰۰
۱۵,۸۱۹	۱۴,۱۴۲	۱۲,۸۹۹	۱۱,۰۳۴	۹,۷۵۵	۸,۰۴۸	۷,۱۹۵	۵,۴۸۸	۳,۹۵۲	۴۲۰,۰۰۰
۱۶,۶۴۵	۱۴,۸۸۷	۱۳,۵۸۵	۱۱,۶۳۲	۱۰,۲۹۲	۸,۵۰۴	۷,۶۱۰	۵,۸۲۲	۴,۲۱۲	۴۴۰,۰۰۰
۱۷,۴۷۱	۱۵,۶۳۳	۱۴,۲۷۲	۱۲,۲۳۰	۱۰,۸۲۹	۸,۹۵۹	۸,۰۲۵	۶,۱۵۵	۴,۴۷۳	۴۶۰,۰۰۰
۱۸,۲۹۷	۱۶,۳۷۹	۱۴,۹۵۹	۱۲,۸۲۸	۱۱,۳۶۶	۹,۴۱۵	۸,۴۴۰	۶,۴۸۹	۴,۷۳۴	۴۸۰,۰۰۰
۱۹,۱۲۳	۱۷,۱۲۵	۱۵,۶۴۵	۱۳,۴۲۶	۱۱,۹۰۳	۹,۸۷۱	۸,۸۵۵	۶,۸۲۳	۴,۹۹۴	۵۰۰,۰۰۰

نرخ دلار (ریال)

کشش سود هر سهم به دلار : ۱.۲۲ درصد

کشش سود هر سهم به تولید : ۱.۱۹ درصد



## حاشیه سود بالا

شرح	نرخ فروش (میلیون ریال)	حاشیه سود
کامیون	۵۵,۶۹۸	۳۰%
کامیونت	۱۶,۲۲۰	۲۷%

۸۳۷ تومان سود به ازای هر سهم

## حاشیه سود میانه

شرح	نرخ فروش (میلیون ریال)	حاشیه سود
کامیون	۵۳,۴۰۹	۲۷%
کامیونت	۱۵,۵۸۰	۲۴%

۶۹۹ تومان سود به ازای هر سهم

## حاشیه سود پایین

شرح	نرخ فروش (میلیون ریال)	حاشیه سود
کامیون	۵۱,۳۰۱	۲۴%
کامیونت	۱۴,۸۰۱	۲۰%

۵۵۹ تومان سود به ازای هر سهم

## کارشناسی سود دلاری سال ۱۴۰۳

میلیون دلار

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	شرح
۳۷۷	۲۴۶	فروش
۲۷۳	(۱۸۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰۴	۶۱	سود (زیان) ناخالص
(۱۰)	(۱۰)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۹۴	۵۲	سود (زیان) عملیاتی
(۳)	(۶)	هزینه های مالی
۱۱	۸	خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی
۱۰۲	۵۳	سودخالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۵)	(۹)	مالیات
۱۱۷	۴۵	سود (زیان) خالص

### مفروضات مقداری سال ۱۴۰۳

۱,۸۰۰	مقدار فروش کامیون
۲,۱۰۰	مقدار فروش کامیونت
۳۰۰	مقدار فروش اتوبوس

ارزش بازار دلاری شرکت  
۱۲۵ میلیون دلار

• سود هر سهم سال ۱۴۰۳، با فرض دلار ۶۰,۰۰۰ تومان، ۲,۶۶۶ تومان محاسبه می شود.

