

تحلیل گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان (انتخاب)

فروردین ماه ۱۴۰۴

صنعت لوازم خانگی در ایران



صنعت لوازم خانگی در ایران یکی از بخش‌های کلیدی تولید و مصرف در کشور محسوب می‌شود. این صنعت شامل تولید انواع وسایل برقی و غیربرقی مورد استفاده در منازل مانند یخچال، فریزر، ماشین لباس‌شویی، تلویزیون، اجاق‌گاز و جاروبرقی است. به دلیل وابستگی این محصولات به تقاضای مصرف‌کننده، این صنعت به شدت تحت تأثیر عوامل اقتصادی مانند درآمد خانوار، تورم، قیمت ارز و سیاست‌های تجاری قرار دارد.

تحریم‌های بین‌المللی و محدودیت‌های ارزی باعث کاهش واردات و خروج برخی برندهای خارجی از بازار ایران شده است. در نتیجه، بسیاری از شرکت‌های داخلی سهم بیشتری از بازار را تصاحب کرده‌اند و برخی از آن‌ها با عقد قراردادهای مونتاژ و تولید تحت لیسانس، جای خالی برندهای خارجی را پر کرده‌اند.

شرکت‌های بورسی صنعت

در اینجا شرکت‌های صنعت به همراه محصولات اصلی، برندها، ظرفیت اسمی و ارزش بازار آن‌ها در بازار سرمایه مورد بررسی قرار گرفته‌اند. در میان شرکت‌های بورسی صنعت، انتخاب با ارزش بازار ۱۹.۵ همتی با اختلاف زیادی بزرگ‌ترین سهم است.

در میان این شرکت‌ها گلدیران، پارس الکتریک و مادیران، عمدتاً انواع تلویزیون تولید می‌کنند. در حالی که لوازم خانگی پارس و انتخاب به طور تخصصی تولیدکننده انواع یخچال‌ها هم از سایه بای سایه، دوقلو، یخچال و فریزر هستند.

برخی از شرکت‌های حاضر در صنعت از سیاست چند برندی در بازاریابی محصولات خود استفاده می‌کنند. تولیدکنندگان برای اتحاد چنین سیاستی دلایل متعددی می‌توانند داشته باشند: اول اینکه، با این کار وابستگی خرده‌فروش‌ها به برندهای آنها بیشتر شده، فضای بیشتری از فروشگاه‌ها را به خود اختصاص می‌دهند. دوم، مشتریان کمی وجود دارند که به قدری به یک برند وفادار باشند که به هیچ وجه از برند دیگری استفاده نکنند. به عبارت دیگر بسیاری از مصرف‌کنندگان، مرتب برند مصرفی خود را تغییر می‌دهند.

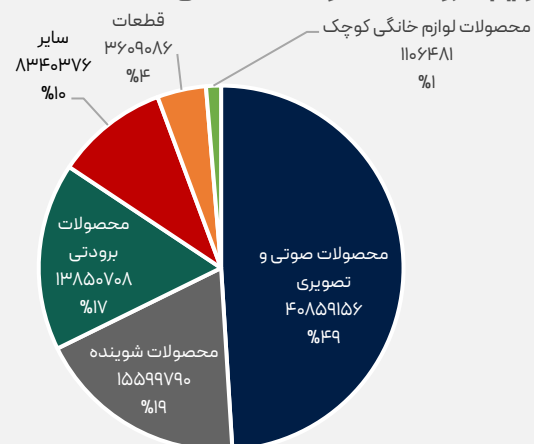
در ادامه تعدادی از شرکت‌های بزرگ صنعت به طور کامل‌تر معرفی می‌شوند.

نام شرکت	نماد بورسی	محصول اصلی	برندها	ظرفیت اسمی (دستگاه)	ارزش بازار (میلیارد تومان)
صنایع گلدیران	گلدیرا	محصولات صوتی و تصویری	جی پلاس	۱,۴۴۰,۰۰۰	۳,۳۱۷
گروه انتخاب الکترونیک آرمان	انتخاب	محصولات برودتی	بست، اسنوو دوو	۸۲۰,۰۰۰	۱۹,۵۲۰
کارخانجات پارس الکتریک	پارس	تلویزیون	پارس	۱۰۰,۰۰۰	۲,۰۶۶
گروه صنعتی بوتان	لبوتان	شوفاژ و آبگرمکن	بوتان	۱,۵۴۰,۰۰۰	۵,۲۸۴
پارس خزر	لخزر	محصولات سرمایشی و گرمایشی	پارس خزر و سایا	۹۰۰,۰۰۰	۲,۸۲۳
کارخانجات لوازم خانگی پارس	لخانه	محصولات برودتی	پارس	۸۱۰,۰۰۰	۸۲۴
کارخانه‌های صنعتی آزمایش	لازما	کولر آبی و آبگرمکن (دیگر تولید نمی‌شود)	آزمایش	-	۱,۳۹۲
گروه مادیران	مادیرا	تلویزیون	ایکس ویژن	۱,۷۰۰,۰۰	۷,۴۶۴

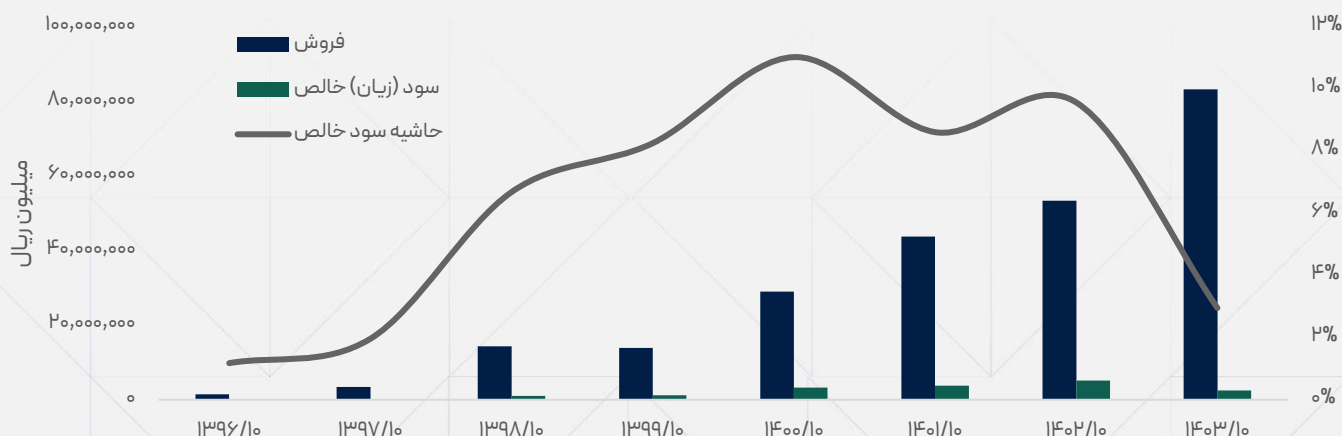
بررسی شرکت گلدیران

گلدیران با تأسیس دو سایت تولیدی بزرگ در سیرجان و قزوین، به تولید محصولاتی با کیفیت بالا می‌پردازد. کارخانه سیرجان با مساحت بیش از ۱۴ هکتار و زیرساخت تولیدی-اداری ۷۰ هزار متر مربع، شامل کارخانه‌های تولید تلویزیون، برد الکترونیکی، جاروبرقی و یخچال فریزر جی‌پلاس است. همچنین، کارخانه کاسپین در قزوین با مساحت بیش از ۵۰ هزار متر مربع و زیرساخت تولیدی-اداری بیش از ۳۰ هزار متر مربع، به تولید ماشین‌های لباسشویی با ظرفیت سالانه ۶۰۰ هزار دستگاه می‌پردازد. محصولات شرکت شامل محصولات صوتی و تصویری، محصولات شوینده، محصولات برودتی، لوازم خانگی کوچک و قطعات است.

ترکیب فروش محصولات سال مالی ۱۴۰۳ (میلیون ریال)



فروش و سودآوری گلدیرا



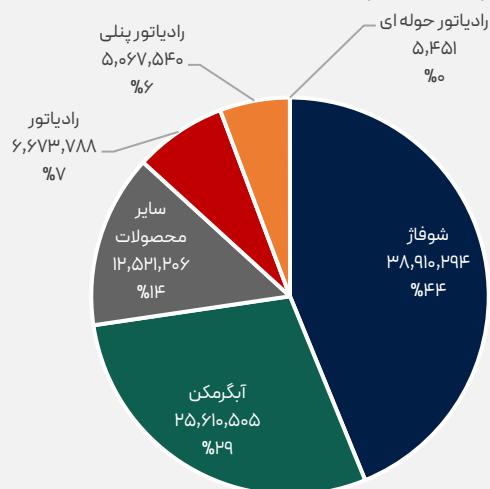
بررسی شرکت بوتان

شرکت بوتان در سال ۱۳۳۲ توسط مهندس محمود خلیلی و فرزندش مهندس محسن خلیلی تأسیس شد و به عنوان نخستین توزیع کننده گاز مایع در ایران فعالیت خود را آغاز کرد. این شرکت در ابتدا به توزیع گاز مایع پرداخت و سپس در سال ۱۳۳۵ با تولید اولین اجاق گاز، وارد عرصه تولید لوازم گازسوز شد.

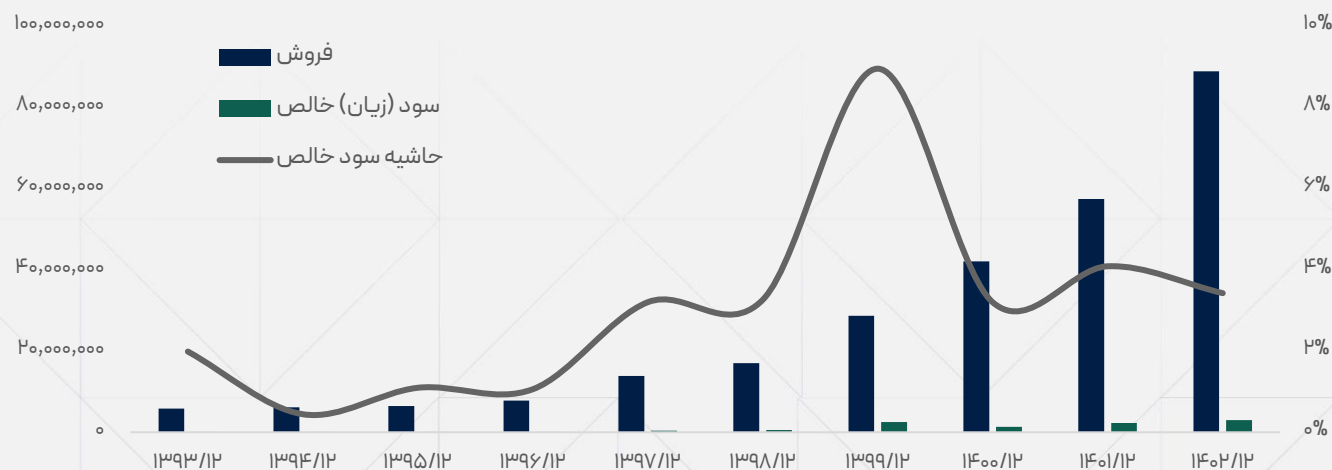
در سال های بعد، بوتان دامنه محصولات خود را گسترش داد و محصولاتی نظیر بخاری گازی، آبگرمکن دیواری و پکیج شوفاژ دیواری را به بازار عرضه کرد. این شرکت با رعایت استانداردهای ملی و بین المللی، به یکی از بزرگترین تولیدکنندگان و صادرکنندگان لوازم گرمایشی در ایران و خاورمیانه تبدیل شده است.

بوتان همچنین با ایجاد شبکه گسترده خدمات مشتریان در سراسر کشور، به ارائه خدمات پس از فروش و پشتیبانی فنی به مشتریان خود می پردازد.

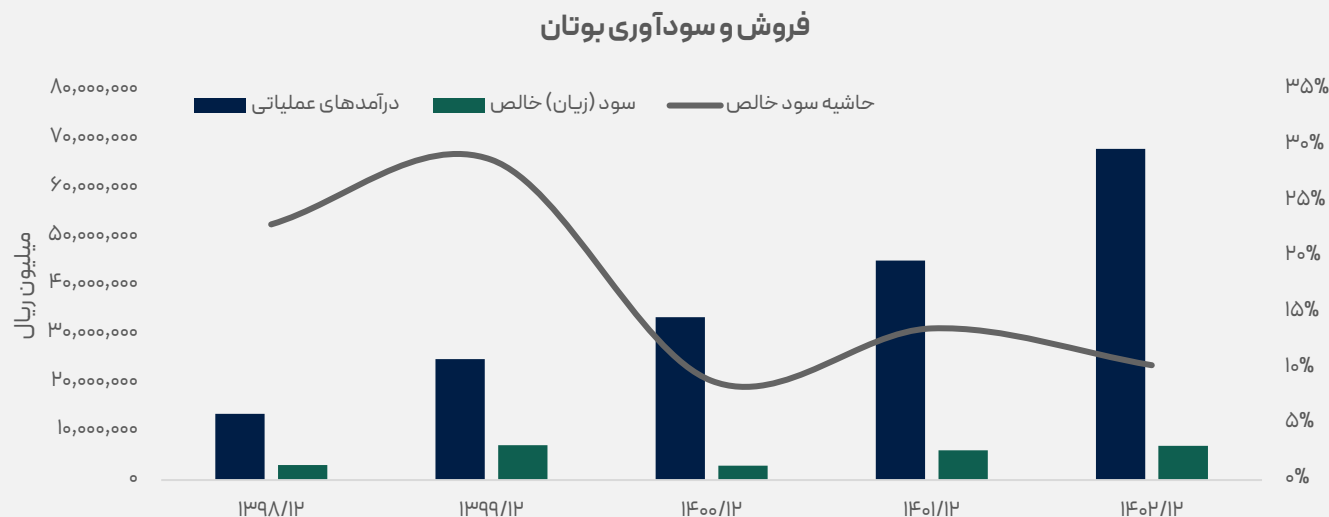
ترکیب فروش محصولات سال مالی ۱۴۰۳ (میلیون ریال)



فروش و سودآوری بوتان



بررسی شرکت مادیران



شرکت مادیران در سال ۱۳۴۳ با نام «شرکت امیری و شرکاء» توسط آقای محمود امیری تأسیس شد. این شرکت فعالیت خود را با واردات ماشین‌های اداری آغاز کرد و در سال ۱۳۷۳ با همکاری ال‌جی الکترونیکس، خط تولید مانیتورهای CRT را در کارخانه هشتگرد راه‌اندازی نمود. در سال ۱۳۸۰، نام «مادیران» به‌عنوان هویت مشترک تمامی شعب و گارانتی شرکت انتخاب شد.

در سال ۱۳۸۵، مادیران برند «ایکس ویژن» را معرفی کرد و وارد بازار تلویزیون‌های ال‌سی‌دی شد. این شرکت همچنین نماینده انحصاری برندهای معتبری مانند ال‌جی، شارپ، اپسون و ایسوس در ایران است. مادیران با بیش از ۶۰ سال سابقه، به‌عنوان یکی از پیشگامان صنعت لوازم الکترونیکی و خانگی در ایران شناخته می‌شود و با بهره‌گیری از خطوط تولید مدرن و نیروی انسانی متخصص، محصولات متنوعی را به بازار عرضه می‌کند.

معرفی گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان

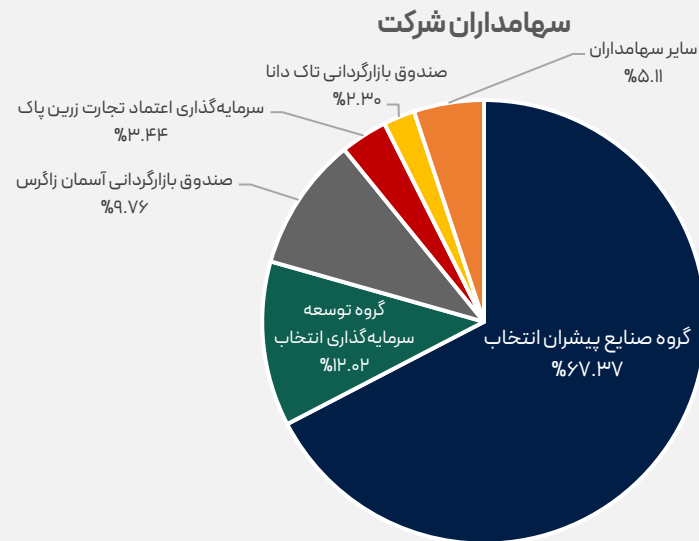
گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان، یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان لوازم خانگی در ایران و غرب آسیا، در سال ۱۳۷۹ با تأسیس شرکت حایرآسا فعالیت خود را آغاز کرد و در سال ۱۳۹۹ به نام فعلی تغییر یافت. این گروه با بیش از ۱۰ شرکت زیرمجموعه در حوزه‌های تولید، فروش، لجستیک و خدمات پس از فروش، در مساحتی بالغ بر ۳۰۰ هزار متر مربع فعالیت می‌کند.

محصولات این گروه تحت برندهای اسنوا، دوو و بست تولید و عرضه می‌شوند. انتخاب الکترونیک با بهره‌گیری از فناوری‌های نوین و بومی‌سازی دانش تولید، دارای خطوط تولید تمام مکانیزه و هوشمند است و به‌عنوان بزرگ‌ترین مجتمع تولیدکننده لوازم خانگی در ایران شناخته می‌شود.

معرفی شرکت

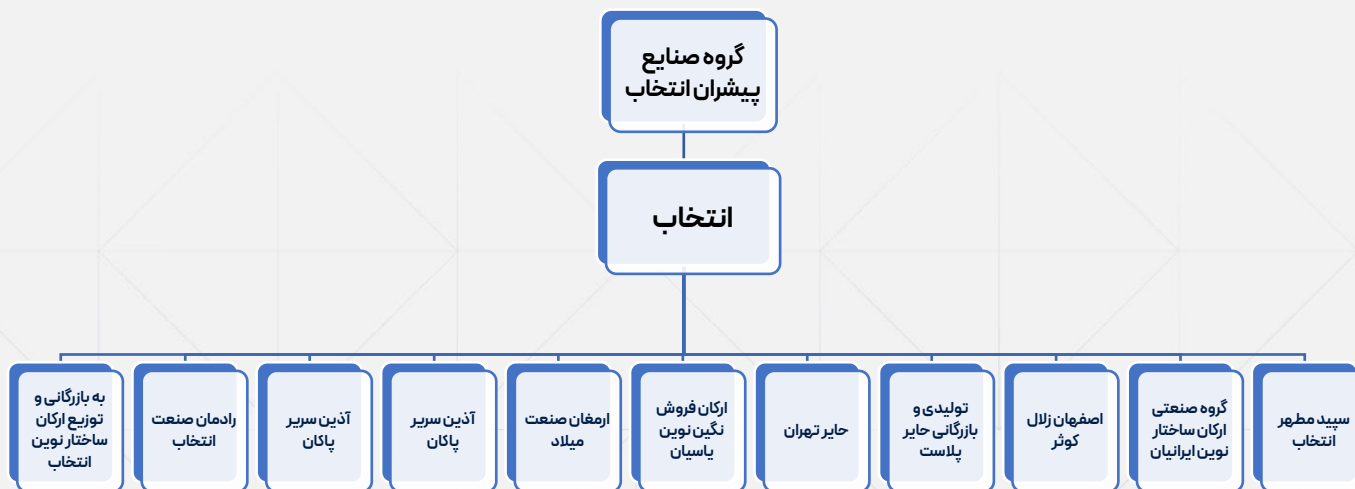
انتخاب	نماد
آذر ماه	سال مالی شرکت منتهی به ...
۱۹,۵۰۵	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۱۸ (میلیارد تومان)
۱۵,۳۳۴	سرمایه (میلیارد تومان)
۳۸۴	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۴ (ریال)
۳.۳	P/E آینده نگر

ساختار سهامداری



گروه صنایع پیشران انتخاب و گروه توسعه سرمایه‌گذاری انتخاب، سهامداران اصلی "انتخاب" هستند. این دو سهامدار جمعا حدود ۸۰ درصد از سهام شرکت را در اختیار دارند. همچنین دو صندوق بازگردانی آسمان زاگرس و تاک دانا در لیست سهامداران درصدی دیده می‌شوند. سهم شناوری حدود ۹ درصد دارد.

شرکت گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان در حال حاضر داری ۱۱ شرکت زیرمجموعه بوده و مالکیت مطلق این شرکت‌ها را در اختیار دارد. این شرکت‌ها در ادامه معرفی خواهند شد.



شرکت‌های زیرمجموعه

گروه صنعتی انتخاب شامل شرکت‌های متعددی است. در اینجا اطلاعات مربوط تمامی شرکت‌های زیرمجموعه انتخاب آورده شده است. عمده شرکت‌های گروه در شهرک صنعتی مورچه خورت واقع در شهرستان شاهین‌شهر اصفهان قرار دارند.

"انتخاب" اخیرا اقدام به فروش ۴ شرکت زیرمجموعه خود نمود. شرکت‌های جاوید تجارت مهاب، امین برتر اقتصاد میلاد، کوثر فیروزه آذران و شرکت مطهرضمیر در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۲۸ مجموعا به مبلغ ۲۰۳۷ همت به فروش رفتند. "انتخاب" از این محل حدود ۱۰۶۳ همت سود شناسایی کرده که در پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت در نظر گرفته شده است.

نام شرکت	فعالیت اصلی	سال تأسیس	محل شرکت
سپید مطهر انتخاب	تولید انواع ماشین‌های لباسشویی و ظرفشویی	۱۳۹۰	شهرک صنعتی مورچه خورت
گروه صنعتی ارکان ساختار نوین ایرانیان	تولید انواع محصولات گازسوز و لوازم خانگی توکار	۱۳۸۳	شهرک صنعتی مورچه خورت
اصفهان زلال کوثر	تولید و پخش انواع لوازم خانگی	۱۳۸۲	شهرک صنعتی مورچه خورت
تولیدی و بازرگانی حایر پلاست	تولید، صادرات و واردات انواع قطعات لوازم خانگی	۱۳۸۴	شهرک صنعتی مورچه خورت
حایر تهران	تولید انواع قطعات فلزی لوازم خانگی، اوپراتور و گندانسور	۱۳۶۸	شهرک صنعتی مورچه خورت
ارکان فروش نگین نوین یاسیان	فروش محصولات انتخاب	۱۳۸۹	تهران
ارمغان صنعت میلاد	تولید انواع لوازم خانگی	۱۳۹۵	شهرک صنعتی مورچه خورت
آذین سریر پاکان	ساخت و مونتاژ انواع محصولات لوازم خانگی	۱۴۰۱	شهرک صنعتی مورچه خورت
رادمان صنعت انتخاب	تولید و پخش انواع لوازم خانگی	۱۴۰۱	شهرک صنعتی مورچه خورت
به بازرگانی و توزیع ارکان ساختار نوین انتخاب	تولید و فروش، توزیع و بسته‌بندی انواع لوازم خانگی	۱۳۸۴	شهرک صنعتی مورچه خورت

محصولات شرکت و سهم بازار

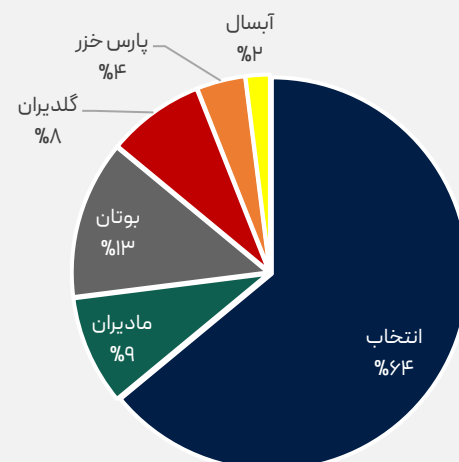
محصول شرکت اصلی محصولات برودتی است. این محصولات شامل یخچال فریزر ساید بای ساید، یخچال فریزر، انواع یخچال و انواع فریزر است. یخچال فریزر ساید بای ساید، دستگاهی است که یخچال و فریزر به صورت عمودی و کنار هم قرار دارند و هرکدام دارای در جداگانه هستند.

یخچال فریزر دوقلو، شامل دو دستگاه مجزای یخچال و فریزر است که طراحی ظاهری آن‌ها مشابه بوده و معمولاً کنار یکدیگر نصب می‌شوند.

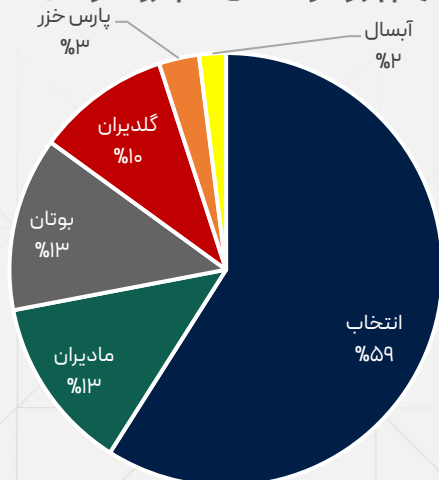
یخچال فریزر معمولی، دستگاهی یکپارچه است که یخچال و فریزر را در یک بدنه‌ی مشترک ارائه می‌دهد و فریزر معمولاً در بخش بالا یا پایین دستگاه قرار دارد.

این شرکت در بین شرکت‌های فعال در صنعت در جایگاه نخست از لحاظ فروش محصولات برودتی قرار دارد. همچنین به صورت تلفیقی، حدود ۴۸ همت فروش در سال مالی ۱۴۰۳ به ثبت رسیده که حدود ۵۹ درصد از بازار لوازم خانگی را شامل می‌شود.

سهم بازار شرکت‌های هم گروه در سال ۱۴۰۲



سهم بازار شرکت‌های هم گروه در سال ۱۴۰۳

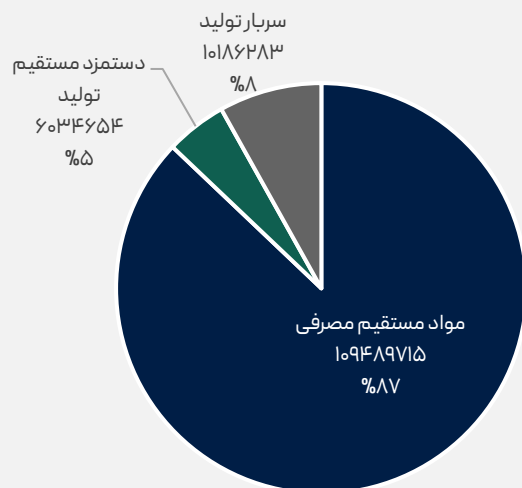


ترکیب بهای تمام شده

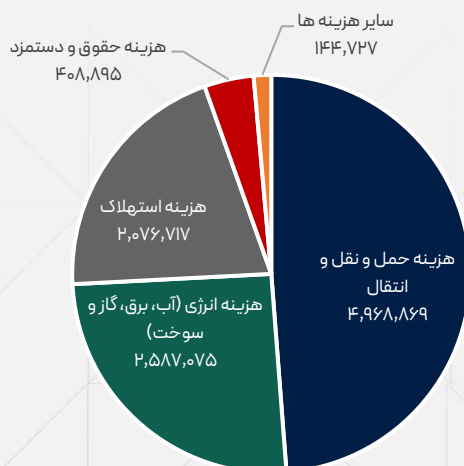
حدود ۸۷ درصد از بهای تولید انتخاب را مواد مستقیم تشکیل می‌دهد. بنابراین وضعیت بازار مواد اولیه شرکت شامل مواد شیمیایی و قطعات پلاستیکی، فلزی و الکترونیکی، بیشترین تأثیر را بر میزان بهای تمام شده خواهد داشت. با توجه به اینکه بخش قابل توجهی از مواد اولیه شرکت به طور مستقیم یا غیرمستقیم وارداتی بوده و یا تحت تأثیر نرخ‌های جهانی و نرخ ارز هستند، در کل می‌توان گفت انتخاب، شرکتی با بهای تمام شده دلاری و فروش ریالی است.

بخش عمده سربار شرکت را هزینه حمل و نقل و انتقال تشکیل می‌دهد. از سال ۱۴۰۱ با تغییر سیاست گروه به سمت تفکیک هزینه‌های هر شرکت، شاهد افزایش قابل توجه هزینه‌های همچون سربار و هزینه‌های عمومی، اداری و فروش بوده‌ایم. از جمله این هزینه‌های می‌توان به بخش مربوط به انتقال مواد و محصولات اشاره کرد.

ترکیب بهای تمام شده (میلیون ریال)



ترکیب سربار (میلیون ریال)



تأمین کنندگان شرکت

گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان، قطعات بسیار متنوعی را برای تولید محصولات خود تأمین می‌کند. این شرکت قطعات الکترونیکی خود را عمدتاً از شرکت‌های تجهیزیار، آرمان ایرانیان و ایده سازان پرتو سام تهیه می‌کند و البته به صورت مبلغی بیش از نیمی از آن را وارد می‌کند.

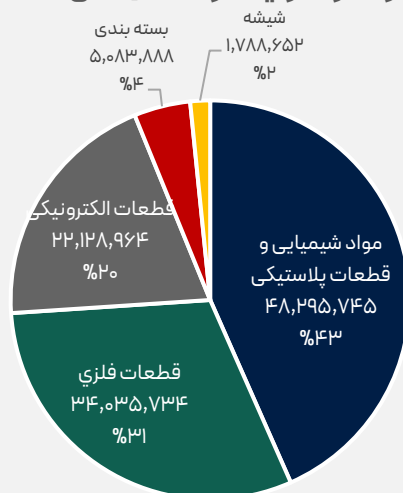
مواد بسته‌بندی غالباً از تأمین‌کنندگان داخلی نظیر شرکت‌های آرا سلولز، آذین سپاهان، حایر فوم و کارتن کاسپین خریداری می‌گردد.

مواد شیمیایی و قطعات پلاستیکی نیز عمدتاً از داخل تأمین می‌شود. بزرگ‌ترین تأمین‌کنندگان این بخش، شرکت‌های هم‌گروه نظیر متین صنعت و حایر پلاست و شرکت‌های دیگر نظیر آلیاژ شیمی خاورمیانه هستند.

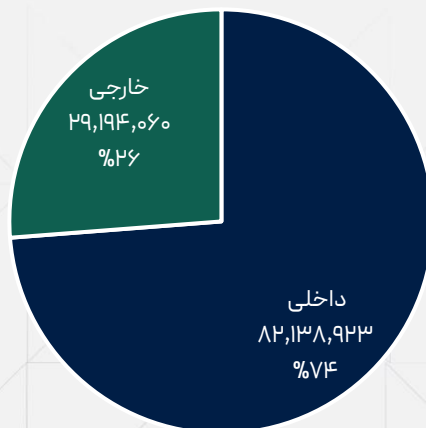
قطعات فلزی مورد نیاز عمدتاً از شرکت‌های حایر تهران، آرمان ایرانیان و دی پارت آریا تهیه می‌شود.

"انتخاب"، شیشه را از شرکت‌های جام ایمن و تابان گستر پویا خریداری می‌کند.

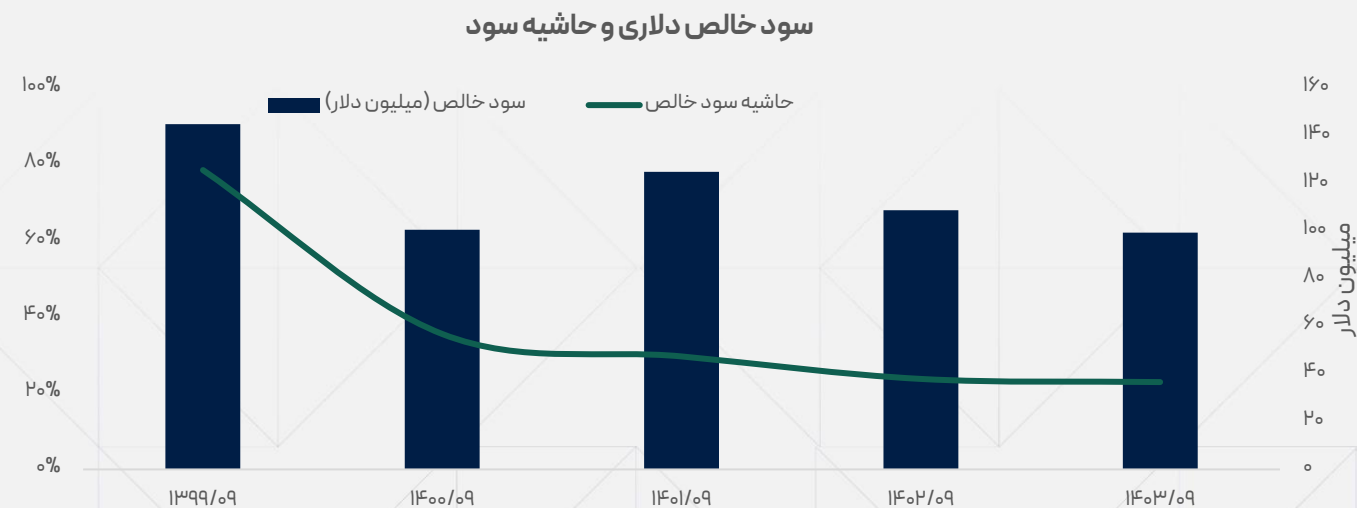
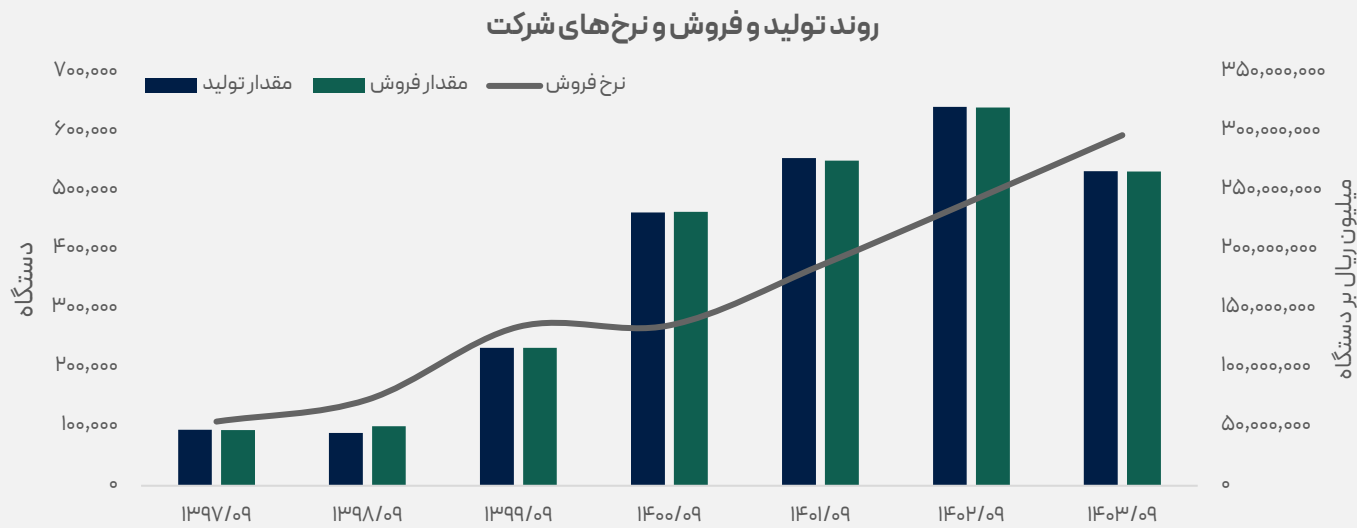
ترکیب مصرف مواد اولیه شرکت سال مالی ۱۴۰۳ (میلیون ریال)



محل تأمین مواد اولیه سال مالی ۱۴۰۳ (میلیون ریال)



رشد تولید و فروش و سودآوری شرکت



همانطور که در نمودار روبرو نیز قابل مشاهده است، شرکت در سالیان اخیر روند رو به رشدی در مقدار تولید و فروش خود داشته است. البته این روند تا حدودی در سال مالی ۱۴۰۳ متوقف شده است. در تحلیل شرکت برآورد شده است که در سال مالی ۱۴۰۴ خود حدود ۵۶۶ هزار دستگاه به فروش برساند که کمی بیشتر از ۵۳۳ هزار دستگاه سال ۱۴۰۳ است.

نکته حائز اهمیت روند رشد نرخ تقریباً خطی شرکت است که نشان از توانایی نسبتاً بالای شرکت در اخذ افزایش نرخ برای حفظ حاشیه سود خود است. نرخ های فروش شرکت بنابر تشخیص هیئت مدیره شرکت و تحت نظارت و مطابق با دستورالعمل تعیین نرخ فروش محصولات سازمان حمایت مصرف کننده تعیین می شود.

همچنین از سال ۱۴۰۱ با وجود افزایش نرخ های صورت گرفته و رشد نسبی تولید و فروش، سودآوری دلاری شرکت، روند نزولی داشته و از حدود ۱۲۵ میلیون دلار به کمتر از ۱۰۰ میلیون دلار تنزل داشته است. حاشیه سود خالص شرکت نیز در این مدت از ۳۰ به ۲۳ درصد رسیده است. دلیل این اتفاق را در کاهش قدرت خرید مردم و افزایش کسش قیمتی تقاضا برای محصولات، افزایش هزینه عمومی اداری و هزینه مالی و رشد نرخ ارز جستجو کرد. برای سال های بعدی نیز تداوم این روند نزولی پیش بینی می شود.

مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان

- نرخ دلار نیما برای سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ بر اساس شرایط تورم و سیاست‌های دولت و بانک مرکزی با رعایت محافظه‌کاری برآورد شده است.
- نرخ فروش محصولات شرکت بر اساس نرخ تورم و حاشیه سود آن پیش‌بینی شده است.
- هزینه دستمزد بر اساس تغییرات تعداد کارکنان و نرخ تورم رشد داده شده است.
- درصد تقسیم سود ۹۰ درصد لحاظ شده است.
- شرکت از معافیت مالیاتی مناطق کمتر توسعه یافته برخوردار است.

مفروضات تحلیل	۱۳۹۹/۰۹	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
نرخ دلار نیما (ریال)	۱۷۷,۶۹۳	۲۳۰,۱۱۸	۲۵۸,۱۷۹	۳۵۸,۹۲۶	۴۴۱,۳۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۱%	۴۷%	۴۶%	۴۷%	۴۰%	۳۵%	۳۵%
افزایش نرخ محصولات	۸۵%	۱%	۳۷%	۲۹%	۴۱%	۳۵%	۳۰%
نرخ محصولات برودتی (ریال بر دستگاه)	۱۳۴,۷۸۳,۲۴۳	۱۳۶,۰۴۲,۴۹۹	۱۸۶,۸۳۷,۶۰۷	۲۴۱,۶۳۹,۹۵۳	۳۳۹,۷۰۱,۷۰۰	۴۵۸,۵۹۷,۲۹۵	۵۹۶,۱۷۶,۴۸۴

پیش‌بینی صورت سود و زیان

بر اساس مفروضات ذکر شده، پیش‌بینی می‌شود برای سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ شرکت، به ترتیب ۳۸۴ و ۴۶۴ ریال سود به ازای هر سهم محقق شود.

بر این اساس در حال حاضر، سهم با نسبت قیمت به سود آینده‌نگر ۳.۳ واحد در حال معامله می‌باشد. البته بخش قابل توجهی از سود سال مالی ۱۴۰۴ مربوط به فروش شرکت‌های زیرمجموعه بوده و تکرار ناشونده محسوب می‌شود.

صورت سود و زیان	۱۳۹۹/۰۹	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۳/۰۹	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۳۲,۸۱۸,۶۵۱	۶۵,۱۸۷,۵۲۳	۱۰۸,۶۸۸,۹۴۱	۱۶۴,۳۲۳,۱۰۸	۱۹۱,۱۸۷,۸۵۸	۲۵۸,۱۸۶,۸۰۸	۳۵۶,۳۲۹,۵۸۵
بهای تمام‌شده	(۱۷,۸۶۷,۵۴۳)	(۵۱,۲۱۸,۰۱۰)	(۷۸,۰۱۴,۳۲۴)	(۱۲۱,۰۶۰,۴۸۰)	(۱۳۴,۱۱۹,۴۰۳)	(۱۹۱,۷۸۸,۱۴۵)	(۲۴۹,۱۸۶,۸۵۴)
سود ناخالص	۱۴,۹۵۱,۱۰۸	۱۳,۹۶۹,۵۱۳	۳۰,۶۷۴,۶۱۷	۴۳,۲۶۲,۶۲۸	۵۷,۰۶۸,۴۵۵	۶۶,۳۹۸,۶۶۲	۱۰۷,۱۴۲,۷۳۲
اداری، عمومی و فروش	(۱,۵۴۲,۴۶۶)	(۵,۰۹۶,۵۵۲)	(۱۳,۱۷۲,۴۳۰)	(۱۷,۶۹۰,۸۵۸)	(۲۲,۵۳۲,۸۰۷)	(۳۰,۴۲۸,۷۵۵)	(۴۳,۶۱۱,۰۳۲)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۱۲,۸۹۹,۳۶۰	۱۵,۶۸۶,۷۹۰	۱۹,۷۴۱,۷۲۱	۲۱,۱۲۴,۶۷۷	۱۹,۱۳۱,۰۴۲	۲۲,۳۲۲,۱۴۵	۲۶,۶۷۹,۴۹۳
سود عملیاتی	۲۶,۳۰۸,۰۰۲	۲۴,۵۵۹,۷۵۱	۳۷,۲۴۳,۹۰۸	۴۶,۶۹۶,۴۴۷	۵۳,۶۶۶,۶۹۰	۵۸,۲۹۲,۰۵۲	۹۰,۲۱۱,۱۹۳
هزینه‌های مالی	(۶۳۹,۰۵۱)	(۱,۵۱۵,۲۱۷)	(۵,۰۴۲,۱۱۲)	(۷,۸۹۴,۹۱۷)	(۹,۸۳۳,۳۸۴)	(۱۵,۵۹۷,۹۲۸)	(۱۸,۹۴۰,۳۴۱)
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	۱۰۷,۲۱۲	۱۴۰,۷۷۵	۶۶,۵۵۷	۲۸۴,۱۴۴۲	۳۳,۹۷۴	۱۶,۲۸۹,۳۵۰	۰
سود قبل از مالیات	۲۵,۷۷۶,۱۶۳	۲۳,۱۸۵,۳۰۹	۳۲,۲۰۸,۳۵۳	۳۹,۰۸۵,۹۷۲	۴۳,۸۶۷,۲۸۰	۵۸,۹۸۳,۴۷۴	۷۱,۲۷۰,۸۵۲
مالیات	(۱۸,۲۰۴)	(۲۷,۵۹۷)	(۴۲,۰۴۷)	(۵۸,۱۴۱۳)	(۳۸,۶۸۵)	(۵۲,۰۱۵)	(۶۲,۸۵۱)
سود خالص	۲۵,۷۵۷,۹۵۹	۲۳,۱۵۷,۷۱۲	۳۲,۲۲۶,۳۰۶	۳۹,۰۲۷,۵۵۹	۴۳,۸۲۸,۵۹۵	۵۸,۹۳۱,۴۵۸	۷۱,۲۰۸,۰۰۰
EPS (ریال)	۱۵,۳۸۸	۲,۳۱۶	۳,۲۲۳	۳,۹۰۳	۲۸۶	۳۸۴	۴۶۴
EPS با آخرین سرمایه	۱۶۸	۱۵۱	۲۱۰	۲۵۵	۲۸۶	۳۸۴	۴۶۴
سرمایه	۱,۶۷۳,۹۰۴	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۳,۳۴۰,۶۰۳	۱۵۳,۳۴۰,۶۰۳	۱۵۳,۳۴۰,۶۰۳
حاشیه سود ناخالص	۴۶%	۲۱%	۲۸%	۲۶%	۳۰%	۲۶%	۳۰%
حاشیه سود عملیاتی	۸۰%	۳۸%	۳۴%	۲۸%	۲۸%	۲۳%	۲۵%
حاشیه سود خالص	۷۸%	۳۶%	۳۰%	۲۴%	۲۳%	۲۳%	۲۰%

شرکت گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان از شرکت‌های ریالی بازار سرمایه محسوب می‌شود. این شرکت به تولید انواع یخچال می‌پردازد و بیشتر محصولات خود را با برندهای اسنوا و دوو روانه بازار می‌کند. با توجه به سهم بازار بالای شرکت و خوشنامی برندهای خود به نظر نمی‌رسد مشکل خاصی در فروش داشته باشد اگرچه فضای نسبتاً رقابتی موجود، ارائه تخفیف در بازار لوازم خانگی را اجتناب ناپذیر نموده است.

از دیگر چالش‌های صنعت، تهیه ارز برای واردات مواد اولیه است که در شرایط فعلی کمی کار را دشوار ساخته و رشد پی در پی نرخ ارز در کشور باعث نیاز به سرمایه در گردش بیشتر و در نتیجه هزینه مالی بالا برای شرکت‌ها گردیده است.

به هر حال این صنعت به شدت وابسته به قدرت خرید مردم است اما نباید فراموش کرد لوزم خانگی ایرانی در شرایط محدودیت واردات لوازم خانگی خارجی و با توجه به قیمت پایین‌ترشان مورد توجه بسیاری از خانوارها هستند و به همین دلیل افت قابل توجهی در فروش حداقل برای "انتخاب" انتظار نمی‌رود. اگرچه به دلیل عدم امکان رشد نرخ فروش همگام با رشد نرخ ارز و تورم، احتمال کاهش جزئی حاشیه سود وجود دارد.

در کل با توجه به تقسیم سود خوب و نسبت قیمت به سود آینده‌نگر مناسب، سرمایه‌گذاری بلندمدت در این سهم، برای اختصاص بخشی از پورتفوی جذاب به نظر می‌رسد.

در تهیه این گزارش از منابع زیر استفاده شده است:

Codal.ir •

Bourseview.com •

Enigma.ir •

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و سبدگردان دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیلگر:

مهدی چاوشی