



تحليل بنيادی

آرمان عین زاده

تحليلگر : آرمان عین اله زاده



معرفی شرکت

شرکت ایران خودرو در سال ۱۳۴۲ با سرمایه‌ی ۱۰۰ میلیون ریال با نام کارخانجات صنعتی ایران ناسیونال به بهره‌برداری رسید. این شرکت از تیرماه ۱۳۵۸ مشمول بند الف قانون حفاظت و توسعه صنایع ایران شناخته شد و از آبان‌ماه سال ۱۳۶۰ هیئت مدیره منتخب سازمان گسترش و توسعه صنایع ایران اداره امور آن را بر عهده گرفت. شرکت ایران خودرو در سال ۱۳۷۴ برای اولین بار با نماد خودرو در بورس معامله شد. کارخانه‌ی ایران خودرو در حوزه‌ی تولید و تهیه‌ی انواع خودرو و وسایل نقل و انتقال و حمل مسافر نظیر اتوبوس، مینی‌بوس، وانت، واگن قطار و قطعات آن‌ها فعالیت می‌کند.

سهمداران عمده	درصد
تدبیر سرمایه آزاد	۱۵٪
گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو	۱۰,۸۷۲٪
سپهر کیش ایرانیان	۱۰,۳۱۹٪
سایر سهامداران درصدی	۳۶,۱۲۹٪
جمع کل سهامداران درصدی	۷۲,۳۲٪
شناور سهم	۲۷,۶۸٪



ارزش گذاری شرکت

از آنجایی که شرکت ایران خودرو زیان ده می باشد نحوه ارزش گذاری شرکت بر اساس میزان دارایی های شرکت است به عبارتی با برآورد دارایی های شرکت (NAV شرکت) و مقایسه آن با ارزش بازار شرکت می توانیم ارزندگی شرکت را بررسی کنیم. مسئله مهم برای برآورد دارایی های شرکت حجم زیاد این اطلاعات و عدم شفافیت در ارائه دقیق دارایی ها از سوی شرکت می باشد که بررسی آن را برای تحلیل گران سخت می کند. برای بررسی سریع و آسان از ارزندگی شرکت مراحل زیر طی می شود :

- ۱- فرض می شود شرکت به اندازه ی کافی دارایی برای جبران زیاد انباشته خود در اختیار دارد که البته این فرض درست می باشد.
 - ۲- مبلغ زیان انباشته شرکت را برای یک سال مالی برآورد می شود
 - ۳- مبلغ افزایش سرمایه لازم جهت جبران زیان انباشته و خارج شدن از اصل ۱۴۱ برآورد می شود که این میزان به اندازه دو برابر مابه تفاوت زیان انباشته و سرمایه ثبتي شرکت می باشد.
 - ۴- بعد از تخمین مبلغ افزایش سرمایه شرکت آن را با ارزش بازار شرکت مقایسه میکنیم در صورتی که ارزش بازار شرکت کمتر از مبلغ افزایش سرمایه شرکت باشد به منزله آن است شرکت ارزنده بوده و پتانسیل رشد خواهد داشت.
- نکته : قابل ذکر است در حال حاضر میزان افزایش سرمایه شرکت از محل تجدید ارزیابی دارایی ها کاملاً مشخص بوده و کفایت این مبلغ را با ارزش بازار شرکت

مقایسه کنیم

شرکت در پایان سال ۱۴۰۳ افزایش سرمایه به اندازه ۷۴۹٪ و به مبلغ ۲.۵۶۳.۷۴۶ میلیارد ریال داده است و بخشی از دارایی های خود را جهت افزایش سرمایه ارائه داده است. با کسر باقیمانده حقوق صاحبان سهام از مبلغ زیان انباشته براساس آخرین گزارش فصلی ۹ ماهه، مبلغ باقیمانده برای حقوق صاحبان سهام به قرار ذیل می شود :

$$۲.۵۶۳.۷۴۶ - ۹۷۷.۲۶۳ = ۱.۵۸۶.۴۸۳$$

نکته ۱ : زیان انباشته براساس آخرین گزارش ۹ ماهه می باشد که این عدد نمی تواند دقیق باشد چون شرکت با افزایش نرخی که دریافت کرده است بخشی از این زیان را میتواند جبران کند که در بخش های بعدی زیان انباشته شرکت بین ۸.۳ همت الی ۱۲.۱ همت برآورد شده است.



ارزش گذاری شرکت

نکته ۲: با توجه ارزیابی کارشناسان، ارزش دارایی های مورد استفاده برای افزایش سرمایه به قرار ذیل مبلغ ۳.۲۶۰.۹۱۷ میلیارد ریال می باشد

شرح	بهای تمام شده	ارزش دفتری	استهلاک انباشته	ارزش کارشناسی	مازاد تجدید ارزیابی
	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
سرمایه گذاری ها	۲۷۰,۶۴۰,۷۳۵	۲۷۰,۶۴۰,۷۳۵	۰	۱,۸۹۰,۸۰۵,۰۲۷	۱,۶۲۰,۱۶۴,۲۹۲
زمین	۵۲,۷۵۲,۵۰۶	۵۲,۷۵۲,۵۰۶	۰	۶۳۳,۱۷۲,۷۲۵	۵۸۰,۴۱۷,۷۹۷
ساختمان	۲۲,۳۵۳,۶۴۰	۱۸,۱۷۱,۷۵۸	(۴,۱۸۱,۸۸۲)	۱۸۷,۵۲۷,۸۰۱	۱۶۹,۳۵۶,۰۴۳
ماشین آلات	۱۰۶,۱۷۵,۲۶۰	۸۶,۱۴۸,۴۳۹	(۲۰,۰۲۶,۸۲۱)	۵۴۹,۴۱۳,۹۶۸	۴۶۳,۲۶۵,۵۲۹
جمع	۴۵۱,۹۲۲,۱۴۱	۴۲۷,۷۱۳,۴۳۸	(۲۴,۲۰۸,۷۰۳)	۳,۲۶۰,۹۱۷,۰۹۹	۲,۸۳۳,۲۰۳,۶۶۱

با توجه به نکات ۱ و ۲ و همچنین با در نظر گرفتن زیان انباشته ۱۲.۱ همتی تا پایان سال ۱۴۰۳ می توان ارزش ذاتی شرکت ایران خودرو را به صورت دقیقتر محاسبه کرد :

$$۳.۲۶۰.۹۱۷ - ۷۲۰.۹۰۴ = ۲.۵۴۰.۰۱۳$$

که با مقایسه عدد بدست آمده و ارزش بازار شرکت به مبلغ ۱.۵۴۳.۳۷۵ میلیارد ریال همچنان شرکت زیر ارزش دارایی های ارائه داده شده خود در حال معامله می باشد و پتانسیل رشد ۶۵٪ تا قیمت ۱۰۰۰ ریال را خواهد داشت.



ارزش گذاری شرکت

تابلوی معاملات نماد #خودرو چهارشنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۲/۳۱ با ارزش بازار ۱.۵۴۳.۳۷۵ میلیارد ریال



اما سوال اصلی این است آیا این شرکت با مدیریت جدید شرکت کروزمی تواند از زیان خارج شده و به سود دهی برسد؟ در ادامه به این موضوع می پردازیم...



بررسی شرکت برای سال ۱۴۰۴

با توجه به افزایش نرخ محصولاتی که شرکت در پاییز ۱۴۰۳ دریافت کرده است می‌خواهیم بررسی کنیم آیا شرکت با مقدار و نرخ فروش محصولات می‌تواند از زیان خارج شده و سود ساز شود یا خیر؟





بهای تمام شده سال ۱۴۰۳

ابتدا باید بهای تمام دشه شرکت را برای سال ۱۴۰۳ برآورد کرده تا بینیم آیا افزایش نرخ توانسته به شرکت کمک کند یا خیر. سپس بهای تمام شده محصولات را برای سال ۱۴۰۴ برآورد میکنیم. از آنجا که مواد مستقیم مصرفی شامل قطعات بسیار زیادی می شود و بررسی تک به تک این قطعات بسیار دشوار می باشد از یه روش خلاقانه برای تخمین بهای تمام شده استفاده می کنیم. بدین صورت که با بررسی روند افزایشی بهای تمام شده هر دستگاه خودرو از هر گروه، به پیش بینی بهای آن برای پایان سال ۱۴۰۳ و همچنین سال ۱۴۰۴ می پردازیم. جدول ذیل بهای تمام شده هر دستگاه خودرو برای هر گروه می باشد. باید این نکته را در نظر داشته باشیم که هر گروه شامل مدل های مختلف می باشد و برای ساده سازی محاسبات میانگین بهای تمام شده تمام مدل ها را یک عدد واحد در نظر گرفته شده است و همچنین فرض شده است شرکت سبد کالایی خود را تغییر ندهد.

برآورد هزینه تولید هر دستگاه							
محصول	سه ماهه ۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۲	سه ماهه ۱۴۰۳	شش ماهه ۱۴۰۳	نه ماهه ۱۴۰۳
گروه پژو	هزینه تولید	۳,۰۹۵,۲۱۲,۱۶۸	۳,۱۷۱,۶۴۴,۹۵۹	۳,۱۲۸,۲۲۲,۹۷۷	۳,۰۹۶,۰۸۵,۶۷۹	۳,۹۵۲,۲۱۸,۳۰۴	۳,۹۶۱,۰۷۸,۷۳۵
	نرخ فروش	۲,۴۴۸,۸۹۳,۱۷۶	۲,۵۴۳,۴۸۹,۶۹۱	۲,۶۱۲,۴۴۵,۲۳۳	۲,۶۹۳,۵۶۱,۲۸۵	۳,۶۲۶,۷۱۷,۸۵۴	۳,۸۰۰,۳۵۸,۷۳۹
رانا	هزینه تولید	۲,۹۵۸,۰۶۲,۲۹۴	۳,۱۱۶,۷۸۵,۶۶۵	۳,۰۴۹,۷۰۰,۶۵۱	۲,۹۹۰,۷۰۱,۵۶۰	۳,۷۳۲,۰۴۷,۴۶۸	۳,۶۹۷,۲۱۲,۵۹۶
	نرخ فروش	۲,۰۳۴,۹۷۶,۳۴۰	۲,۱۸۰,۶۹۸,۰۲۲	۲,۴۱۷,۸۴۳,۸۱۵	۲,۴۱۷,۴۷۳,۲۲۷	۲,۴۹۱,۵۷۲,۳۳۷	۲,۹۱۱,۳۹۴,۷۴۷
دنا	هزینه تولید	۴,۴۲۶,۳۴۹,۳۳۷	۴,۴۱۰,۳۴۷,۷۵۰	۴,۳۷۷,۹۲۵,۰۹۰	۴,۲۹۴,۵۳۷,۲۰۲	۵,۶۵۸,۲۱۵,۸۷۸	۵,۳۵۰,۸۵۹,۷۶۹
	نرخ فروش	۳,۶۰۳,۰۱۱,۶۶۶	۳,۵۰۳,۶۸۴,۹۶۳	۳,۶۸۲,۵۴۵,۹۰۶	۳,۷۶۸,۰۲۸,۹۹۰	۵,۲۳۷,۷۰۲,۴۸۳	۵,۳۳۶,۲۲۶,۴۲۱
سمند/سورن	هزینه تولید	۳,۳۷۷,۲۶۰,۲۵۶	۳,۴۷۸,۶۶۵,۰۴۵	۳,۳۸۵,۶۷۳,۰۰۰	۳,۲۵۴,۶۶۵,۳۹۹	۴,۰۷۴,۸۸۲,۵۱۸	۴,۰۳۷,۹۴۱,۷۴۷
	نرخ فروش	۲,۴۰۶,۴۴۱,۰۰۵	۲,۵۷۶,۴۷۲,۴۶۶	۲,۷۲۱,۱۷۲,۵۴۶	۲,۹۳۵,۷۸۲,۲۱۴	۳,۳۰۱,۳۷۹,۴۶۳	۳,۶۵۳,۳۹۲,۰۸۴
سایر محصولات	هزینه تولید	۴,۷۹۸,۳۹۶,۰۷۷	۴,۹۶۲,۲۷۲,۳۲۹	۴,۹۰۷,۲۱۰,۳۶۶	۴,۹۶۹,۵۰۴,۴۷۹	۵,۰۸۱,۰۵۲,۱۳۷	۵,۰۵۷,۰۱۳,۹۶۴
	نرخ فروش	۴,۸۱۸,۲۸۰,۰۱۶	۴,۸۵۹,۹۰۴,۶۱۶	۴,۹۶۹,۳۳۷,۲۰۸	۵,۰۹۰,۷۹۸,۵۱۰	۵,۰۴۰,۰۸۰,۱۸۱	۵,۱۷۴,۹۰۹,۶۵۲



بهای تمام شده سال ۱۴۰۳

با توجه جدول قبلی محاسبات انجام شده و نتیجه آن در جدول ذیل آورده شده است که نهایتاً سه سناریو برای بهای تمام شده پایان سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است. محاسبات به این قرار می باشد : ۱- نسبت گزارش های فصلی ۳ماهه، ۶ماهه، ۹ماهه ۱۴۰۳ به گزارش های فصلی سال ۱۴۰۲ محاسبه شده و در جدول قرار داده ایم که به اعداد ۱.۳۰، ۱.۲۵، ۱.۲۸ برای گروه پژو رسیده ایم و همین محاسبات را برای مابقی گروه ها انجام داده ایم ۲- سناریو اول میانگین رشد سه گزارش فصلی ۱۴۰۳ به ۱۴۰۲ را برای پایان سال ۱۴۰۳ در نظر گرفتیم ۳- سناریو دوم بیشترین میزان رشد در بین سه نرخ رشد را در نظر گرفتیم ۴- بهای تمام شده برای پایان سال ۱۴۰۳ را براساس تورم رشد داده ایم بدین صورت که برای گروه پژو به عنوان مثال تا پاییز ۱۴۰۳ براساس گزارش، یعنی ۱.۲۷، رشد داده ایم و ۳ ماه پایان سال را براساس تورم نقطه به نقطه ۱.۳۹ رشد داده ایم که میانگین وزنی این دو نرخ برای پایان سال ۱۴۰۳ برای گروه پژو عدد ۱.۳۲ شده است و همین محاسبات را برای مابقی محصولات انجام داده ایم که در سمت چپ جدول بهای تمام شده هر گروه از محصولات را با ۳ نرخ درج کرده ایم.

هزینه تمام شده هر محصول تا پایان سال ۱۴۰۳									
محصول	رشد هزینه تمام شده محصولات ۱۴۰۲ - ۱۴۰۳			سناریو اول - میانگین رشد طی ۹ ماه	سناریو دوم - بیشترین رشد طی ۹ ماه	سناریو سوم - رشد با تاثیر تورم بصورت وزنی	میانگین هزینه	بیشترین هزینه	هزینه با تاثیر تورم بصورت وزنی
	سه ماهه ۱۴۰۳	شش ماهه ۱۴۰۳	نه ماهه ۱۴۰۳						
پژو	۱,۲۸	۱,۲۵	۱,۳۰	۱,۲۷	۱,۳۰	۱,۳۲	۳,۹۴۶,۶۴۰,۵۲۹	۴,۰۱۹,۸۷۵,۴۳۲	۴,۰۹۰,۷۹۶,۳۴۷
رانا	۱,۲۶	۱,۱۹	۱,۲۳	۱,۲۳	۱,۲۶	۱,۲۷	۳,۶۶۹,۵۶۴,۶۴۴	۳,۷۷۳,۲۲۶,۸۸۸	۳,۸۰۵,۱۳۲,۸۲۲
دنا	۱,۲۸	۱,۲۱	۱,۲۱	۱,۲۴	۱,۲۸	۱,۲۶	۵,۳۰۴,۲۹۹,۲۱۶	۵,۴۸۹,۷۲۰,۰۲۴	۵,۴۰۱,۹۷۰,۵۳۷
سمند/سورن	۱,۲۱	۱,۱۶	۱,۱۸	۱,۱۸	۱,۲۱	۱,۲۳	۳,۸۵۰,۹۷۰,۲۸۷	۳,۹۲۶,۹۶۳,۹۰۸	۴,۰۱۷,۰۰۹,۷۴۸
سایر محصولات	۱,۰۶	۱,۰۲	۱,۰۵	۱,۰۴	۱,۰۶	۱,۱۳	۵,۱۷۳,۹۹۶,۳۰۹	۵,۲۶۲,۲۳۹,۹۱۳	۵,۶۲۳,۴۲۶,۴۲۳



بهای تمام شده سال ۱۴۰۳

با توجه به محاسبات انجام شده ، بهای تمام شده برای گروه های مختلف برای زمستان ۱۴۰۳ بقرار ذیل می باشد. مقدار فروش هر گروه از محصولات در گزارش عملکرد اسفند ماه شرکت آمده است بدین ترتیب با کسر مقدار فروش محصولات طی ۹ ماه از کل مقدار فروش ۱۲ ماهه می توانیم مقدار فروش زمستان ۱۴۰۳ را بدست بیاوریم و همچنین با کمک گزارش عملکرد اسفند ماه میتوانیم نرخ فروش و مبلغ فروش محصولات را نیز برای زمستان ۱۴۰۳ محاسبه کنیم.

بهای تمام شده گروه پژو - ۳ ماهه زمستان			
مقدار - هزینه	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم
۴۶،۹۰۳	۱۸۵،۱۰۹،۲۸۱	۱۸۸،۵۴۴،۲۱۷	۱۹۱،۸۷۰،۶۲۱
۳،۹۴۶،۶۴۰،۵۲۹	۴۰،۱۹،۸۷۵،۴۳۲	۴۰،۹۰،۷۹۶،۳۴۷	
بهای تمام شده رانا - ۳ ماهه زمستان			
مقدار - هزینه	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم
۳،۱۴۴	۱۱،۵۳۷،۱۱۱	۱۱،۸۶۳،۰۲۵	۱۱،۹۶۳،۳۳۸
۳،۶۶۹،۵۶۴،۶۴۴	۳،۷۷۳،۲۲۶،۸۸۸	۳،۸۰۵،۱۳۲،۸۲۲	
بهای تمام شده دنا - ۳ ماهه زمستان			
مقدار - هزینه	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم
۲۸،۹۵۱	۱۵۳،۵۶۴،۷۶۷	۱۵۸،۹۳۲،۸۸۴	۱۵۶،۳۹۲،۴۴۹
۵،۳۰۴،۲۹۹،۲۱۶	۵،۴۸۹،۷۲۰،۰۲۴	۵،۴۰۱،۹۷۰،۵۳۷	

بهای تمام شده گروه سمند/سورن - ۳ ماهه زمستان			
مقدار - هزینه	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم
۵۰،۷۷۷	۱۹۵،۵۴۰،۷۱۸	۱۹۹،۳۹۹،۴۴۶	۲۰۳،۹۷۱،۷۰۴
۳،۸۵۰،۹۷۰،۲۸۷	۳،۹۲۶،۹۶۳،۹۰۸	۴،۰۱۷،۰۰۹،۷۴۸	
بهای تمام شده سایر محصولات - ۳ ماهه زمستان			
مقدار - هزینه	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم
۴۴،۴۶۸	۲۳۰،۰۷۷،۲۶۸	۲۳۴،۰۰۱،۲۸۴	۲۵۰،۰۶۲،۵۲۶
۵،۱۷۳،۹۹۶،۳۰۹	۵،۲۶۲،۲۳۹،۹۱۳	۵،۶۲۳،۴۲۶،۴۲۳	



AI, EPS, PDF, PNG, DXF, DWG, SVG



درآمد - بهای تمام شده - سود ناخالص برای سال ۱۴۰۳

نکات مهم : ۱- درآمد عملیاتی از گزارش عملکرد اسفند گرفته شده است ۲- بهای تمام شده محاسبه شده در قسمت قبل با بهای تمام شده ۹ ماهه شرکت برای هر گروه جمع شده و در نهایت به بهای تمام شده شرکت با سه سناریو در سال ۱۴۰۳ رسیده ایم ۳- با کسر بهای تمام شده از درآمد سه سناریو برای سود ناخالص شرکت خواهیم داشت که با توجه به زیان ده بودن گروه رانا و سمند در یک حالت، در مجموع این شرکت برای سال مالی ۱۴۰۳ سود ناخالص خواهد داشت.

سال مالی ۱۴۰۳								
محصولات	تعداد دستگاه فروش رفته	درآمد	بهای تمام شده	بهای تمام شده	بهای تمام شده	سود ناخالص	سود ناخالص	سود ناخالص
پژو	۱۶۹,۶۷۱	۷۰۴,۳۸۰,۸۸۵	۶۸۳,۷۴۳,۹۹۲	۶۸۷,۱۷۸,۹۲۸	۶۹۰,۵۰۵,۳۳۲	۲۰,۶۳۶,۸۹۳	۱۷,۲۰۱,۹۵۷	۱۳,۸۷۵,۵۵۳
سمند/سورن	۱۳۵,۷۰۸	۵۴۰,۳۵۳,۵۱۰	۵۳۵,۵۱۱,۸۱۷	۵۳۹,۳۷۰,۵۴۵	۵۴۳,۹۴۲,۸۰۳	۴,۸۴۱,۶۹۳	۹۸۲,۹۶۵	-۳,۵۸۹,۲۹۳
دنا	۹۱,۹۳۵	۵۰۰,۱۸۲,۵۸۵	۴۸۸,۲۶۴,۴۹۰	۴۹۳,۶۳۲,۶۰۷	۴۹۱,۰۹۲,۱۷۲	۱۱,۹۱۸,۰۹۵	۶,۵۴۹,۹۷۸	۹۰,۹۰,۴۱۳
رانا	۱۵,۸۶۱	۵۵,۶۲۶,۲۱۹	۵۹,۳۶۰,۲۸۲	۵۹,۶۸۶,۱۹۶	۵۹,۷۸۶,۵۰۹	-۳,۷۳۴,۰۶۳	-۴,۰۵۹,۹۷۷	-۴,۱۶۰,۲۹۰
سایر محصولات	۱۲۵,۰۵۷	۷۰۸,۲۳۵,۱۲۸	۶۴۳,۵۱۸,۱۳۸	۶۴۷,۴۴۲,۱۵۴	۶۶۳,۵۰۳,۳۹۶	۶۴,۷۱۶,۹۹۰	۶۰,۷۹۲,۹۷۴	۴۴,۷۳۱,۷۳۲
فروش قطعات	۷۹۲,۴۰۶,۹۴۴		۷۶۶,۹۸۹,۴۳۷	۷۶۶,۹۸۹,۴۳۷	۷۶۶,۹۸۹,۴۳۷	۲۵,۴۱۷,۵۰۷	۲۵,۴۱۷,۵۰۷	۲۵,۴۱۷,۵۰۷
جمع داخلی	۵۳۸,۲۳۲	۳,۳۰۱,۱۸۵,۲۷۱	۳,۱۷۷,۳۸۸,۱۵۵	۳,۱۹۴,۲۹۹,۸۶۹	۳,۲۱۵,۸۱۹,۶۴۸	۱۲۳,۷۹۷,۱۱۶	۱۰۶,۸۸۵,۴۰۲	۸۵,۳۶۵,۶۲۳
جمع صادراتی		۴,۱۸۶,۹۱۳	۳,۰۵۰,۶۸۰	۳,۰۵۰,۶۸۰	۳,۰۵۰,۶۸۰	۱,۱۳۶,۲۳۳	۱,۱۳۶,۲۳۳	۱,۱۳۶,۲۳۳
کل		۳,۳۰۵,۳۷۲,۱۸۴	۳,۱۸۰,۴۳۸,۸۳۵	۳,۱۹۷,۳۵۰,۵۴۹	۳,۲۱۸,۸۷۰,۳۲۸	۱۲۴,۹۳۳,۳۴۹	۱۰۸,۰۲۱,۶۳۵	۸۶,۵۰۱,۸۵۶



صورت سود و زیان ۱۴۰۳

با توجه به اینکه هزینه های عمومی و اداری و همچنین هزینه های مالی شرکت را با نرخ متعادل ۳۳٪ رشد ایم، و همچنین شرکت سود ناخالص ساخته است، در نهایت شرکت برای سال ۱۴۰۳ همچنان زیان ده خواهند ماند و تنها می تواند بخشی از زیان انباشته خود را جبران کند

صورت سود و زیان - ۱۴۰۳			
مبلغ (میلیون ریال)			عنوان
۳,۳۰۵,۳۷۲,۱۸۴	۳,۳۰۵,۳۷۲,۱۸۴	۳,۳۰۵,۳۷۲,۱۸۴	درآمد عملیاتی
(۳,۲۱۸,۸۷۰,۳۲۸)	(۳,۱۹۷,۳۵۰,۵۴۹)	(۳,۱۸۰,۴۳۸,۸۳۵)	بهای تمام شده
۸۶,۵۰۱,۸۵۶	۱۰۸,۰۲۱,۶۳۵	۱۲۴,۹۳۳,۳۴۹	سود ناخالص
(۱۴۵,۸۱۶,۹۰۱)	(۱۴۵,۸۱۶,۹۰۱)	(۱۴۵,۸۱۶,۹۰۱)	هزینه عمومی و اداری
۲۷,۶۹۹,۸۷۵	۲۷,۶۹۹,۸۷۵	۲۷,۶۹۹,۸۷۵	سایر درآمده/هزینه
(۳۱,۶۱۵,۱۷۱)	(۱۰,۰۹۵,۳۹۱)	۶,۸۱۶,۳۲۲	سود عملیاتی
(۹۸,۵۹۸,۲۴۰)	(۹۸,۵۹۸,۲۴۰)	(۹۸,۵۹۸,۲۴۰)	هزینه های مالی
۸,۷۳۵,۳۶۶	۸,۷۳۵,۳۶۶	۸,۷۳۵,۳۶۶	سایر درآمده/هزینه غیر عملیاتی
(۱۲۱,۴۷۸,۰۴۵)	(۹۹,۹۵۸,۲۶۵)	(۸۳,۰۴۶,۵۵۲)	EBIT
.	.	.	مالیات
(۱۲۱,۴۷۸,۰۴۵)	(۹۹,۹۵۸,۲۶۵)	(۸۳,۰۴۶,۵۵۲)	سود/زیان خالص



درآمد عملیاتی سال ۱۴۰۴

برای محاسبه درآمد عملیاتی سال ۱۴۰۴ مقدار فروش محصولات را مانند سال ۱۴۰۳ و نرخ فروش را بر اساس آخرین نرخ مصوب دولت در سال ۱۴۰۳ در نظر میگیریم. با توجه به این مفروضات درآمد عملیاتی شرکت در سال ۱۴۰۴ به قرار زیر می باشد

درآمد عملیاتی ۱۴۰۴			
محصولات	تعداد دستگاه فروش رفته	نرخ فروش	درآمد
پژو	۱۶۹,۶۷۱	۴,۵۸۸,۷۷۳,۹۰۶	۷۷۸,۵۸۱,۸۵۷
سمند/سورن	۱۳۵,۷۰۸	۵,۳۸۵,۸۹۲,۵۶۱	۷۳۰,۹۰۸,۷۰۸
دنا	۹۱,۹۳۵	۶,۹۳۰,۳۸۳,۶۸۰	۶۳۷,۱۴۴,۸۲۴
رانا	۱۵,۸۶۱	۵,۰۸۴,۶۲۵,۳۲۸	۸۰,۶۴۷,۲۴۲
هایما	۱۶,۳۹۱	۱۱,۵۸۱,۸۳۲,۲۱۵	۱۸۹,۸۳۷,۸۱۲
تارا	۷۱,۸۷۷	۷,۰۷۵,۵۳۴,۳۸۲	۵۰۸,۵۶۸,۱۸۵
سایر محصولات	۳۶,۷۸۹	۵,۲۹۵,۰۷۵,۹۰۱	۱۹۴,۸۰۰,۵۴۷
فروش قطعات		۱,۰۳۰,۱۲۹,۰۲۷	۱,۰۳۰,۱۲۹,۰۲۷
		جمع داخلی	۴,۱۵۰,۶۱۸,۲۰۲
		جمع صادراتی	۵,۴۴۲,۹۸۷
		کل	۴,۱۵۶,۰۶۱,۱۸۹



صورت سود و زیان سال ۱۴۰۴

با توجه به برآورد درآمد عملیاتی سال ۱۴۰۴ در قسمت قبل و رشد ۳۰٪ سایر موارد صورت سود و زیان و همچنین رشد ۲۵٪ حقوق و دستمزد، شرکت برای سال ۱۴۰۴ به سوددهی نمی رسد و باید برای خارج شدن از روند زیان ده بودن تصمیم جدیدی مانند : ۱- تلاش برای آزادسازی نرخ محصولات ۲- مدیریت هزینه ها و کاهش تدریجی آن ۳- افزایش مقدار فروش محصولات با افزایش سهم بازار یا ورود به بازارهای جدید خارج از کشور که در آن صورت باید با برندهای جهانی وارد رقابت بشود. ۴- شرکت از ظرفیت خود برای تولید برندهای خارجی استفاده کند که لازمه این کار برداشته شدن تحریم ها می باشد

صورت سود و زیان - ۱۴۰۴			
مبلغ (میلیون ریال)			عنوان
۴,۱۵۶,۰۶۱,۱۸۹	۴,۱۵۶,۰۶۱,۱۸۹	۴,۱۵۶,۰۶۱,۱۸۹	درآمد عملیاتی
(۴,۱۸۴,۵۳۱,۴۲۷)	(۴,۱۵۶,۵۵۵,۷۱۳)	(۴,۱۳۴,۵۷۰,۴۸۶)	بهای تمام شده
(۲۸,۴۷۰,۲۳۸)	(۴۹۴,۵۲۴)	۲۱,۴۹۰,۷۰۳	سود ناخالص
(۱۸۲,۲۷۱,۱۲۷)	(۱۸۲,۲۷۱,۱۲۷)	(۱۸۲,۲۷۱,۱۲۷)	هزینه عمومی و اداری
۳۶,۰۰۹,۸۳۷	۳۶,۰۰۹,۸۳۷	۳۶,۰۰۹,۸۳۷	سایر درآمد/هزینه
(۱۷۴,۷۳۱,۵۲۷)	(۱۴۶,۷۵۵,۸۱۳)	(۱۲۴,۷۷۰,۵۸۶)	سود عملیاتی
(۱۲۸,۱۷۷,۷۱۲)	(۱۱۳,۳۸۷,۹۷۶)	(۹۸,۵۹۸,۳۴۰)	هزینه های مالی
۱۱,۳۵۵,۹۷۵	۱۱,۳۵۵,۹۷۵	۱۱,۳۵۵,۹۷۵	سایر درآمد/هزینه غیر عملیاتی
(۲۹۱,۵۵۳,۲۶۴)	(۲۴۸,۷۸۷,۸۱۴)	(۲۱۲,۰۱۲,۸۵۱)	EBIT
۰	۰	۰	مالیات
(۲۹۱,۵۵۳,۲۶۴)	(۲۴۸,۷۸۷,۸۱۴)	(۲۱۲,۰۱۲,۸۵۱)	سود/زیان خالص



نقطه سر به سر سال ۱۴۰۴

در صورتی که شرکت افزایش نرخ نداشته باشد و صرفاً با افزایش مقدار فروش بخواهد به نقطه سر به سر برسد طبق محاسبات انجام شده به عنوان مثال از گروه پژو باید ماهانه بین ۱۶.۶۴۹ الی ۱۷.۴۲۱ دستگاه خودرو به فروش برساند تا بتواند هزینه های ثابت حقوق و دستمزد و هزینه های مالی خود را پوشش بدهد.

نقطه سر به سر ۱۴۰۴													
محصول	۱۴۰۳۱۲	سهم فروش	زیان برآوردی ۱۴۰۴			سناریو اول - نرخ فروردین	تعداد فروش			سناریو دوم - نرخ مصوب	تعداد فروش		
سناریو اول - میانگین فروش ماهانه	سناریو دوم - میانگین فروش ماهانه	۲۱٪	۹۵۱.۰۳۲.۰۸۶	۹۵۸.۸۶۸.۸۹۸	۹۶۷.۹۸۲.۲۹۴	۴.۸۰۱.۴۵۱.۴۷۰	۱۹۸.۰۷۲	۱۹۹.۷۰۴	۲۰۱.۶۰۲	۴.۵۸۸.۷۷۳.۹۰۶	۲۰۷.۲۵۲	۲۰۸.۹۶۰	۲۱۰.۹۴۶
پژو	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵	۷۰۴.۳۸۰.۸۸۵
سمند/سورن	۵۴۰.۳۵۳.۵۱۰	۱۶٪	۷۲۹.۵۶۷.۶۷۷	۷۳۵.۵۷۹.۵۵۱	۷۴۲.۵۷۰.۷۳۳	۵.۰۶۳.۸۹۳.۲۳۸	۱۴۴.۰۷۲	۱۴۵.۲۶۰	۱۴۶.۶۴۰	۶.۹۳۰.۳۸۳.۶۸۰	۱۰۵.۲۷۱	۱۰۶.۱۳۸	۱۰۷.۱۴۷
دنا	۵۰۰.۱۸۲.۵۸۵	۱۵٪	۶۷۵.۳۳۰.۲۰۵	۶۸۰.۸۹۵.۱۴۴	۶۸۷.۳۶۶.۵۸۹	۶.۲۹۴.۹۲۸.۳۷۹	۱۰۷.۲۸۲	۱۰۸.۱۶۶	۱۰۹.۱۹۴	۶.۹۳۰.۳۸۳.۶۸۰	۹۷.۴۴۵	۹۸.۲۴۸	۹۹.۱۸۲
رانا	۵۵۶.۲۶.۲۱۹	۲٪	۷۵.۱۰۴.۷۰۶	۷۵.۷۲۳.۵۹۳	۷۶.۴۴۳.۲۹۴	۳.۵۰۷.۱۰۶.۶۷۷	۲۱.۴۱۵	۲۱.۵۹۱	۲۱.۷۹۷	۵.۰۸۴.۶۲۵.۳۲۸	۱۴.۷۷۱	۱۴.۸۹۳	۱۵.۰۳۴
هایما	۱۶۹.۰۲۱.۰۴۱	۵٪	۲۲۸.۲۰۶.۶۹۴	۲۳۰.۰۸۷.۱۹۱	۲۳۲.۲۷۴.۰۱۳	۱۱.۲۴۷.۰۰۲.۰۶۴	۲۰.۲۹۰	۲۰.۴۵۸	۲۰.۶۵۲	۱۱.۵۸۱.۸۳۲.۲۱۵	۱۹.۷۰۴	۱۹.۸۶۶	۲۰.۰۵۵
تارا	۳۸۴.۵۹۲.۱۳۲	۱۲٪	۵۱۹.۲۶۳.۷۴۷	۵۲۳.۵۴۲.۶۴۸	۵۲۸.۵۱۸.۵۶۵	۵.۹۶۳.۳۵۱.۴۵۷	۸۷.۰۷۶	۸۷.۷۹۳	۸۸.۶۲۸	۷.۰۷۵.۵۳۴.۳۸۲	۷۳.۳۸۹	۷۳.۹۹۳	۷۴.۶۹۷
سایر محصولات	۱۵۴.۶۲۱.۹۵۵	۵٪	۲۰۸.۷۶۵.۵۱۸	۲۱۰.۴۸۵.۸۱۴	۲۱۲.۴۸۶.۳۳۸	۱۰.۵۰۲.۳۹۵.۳۴۹	۱۹.۸۷۸	۲۰.۰۴۲	۲۰.۲۳۲	۱۰.۵۰۲.۳۹۵.۳۴۹	۱۹.۸۷۸	۲۰.۰۴۲	۲۰.۲۳۲
فروش قطعات	۷۹۲.۴۰۶.۹۴۴	۲۴٪	۱۰۰۶۹.۸۸۱.۹۹۹	۱۰۰۷۸.۶۹۸.۱۷۳	۱۰۰۸۸.۹۵۰.۴۶۴								
صادرات	۴.۱۸۶.۹۱۳	۰٪	۵.۶۵۳.۰۳۳	۵.۶۹۹.۶۱۶	۵.۷۵۳.۷۸۷								
	۳.۳۰۵.۳۷۲.۱۸۴		(۴.۴۶۲.۸۰۵.۶۶۵)	(۴.۴۹۹.۵۸۰.۶۲۸)	(۴.۵۴۲.۳۴۶.۰۷۸)								

نقطه سر به سر سال ۱۴۰۴



- ۱- زیان های برآوردی سال ۱۴۰۴ را به عنوان درآمد در نظر میگیریم.
- ۲- سهم هر گروه محصول از فروش را براساس آخرین گزارش سالانه بدست می آوریم به عنوان مثال گروه پژو سهم ۲۱٪ از درآمد شرکت دارد پس به اندازه ۲۱٪ از زیان سبرآوردی را باید جبران کند.
- ۳- براساس دو نرخ مصوب دولت و فروش در فروردین ماه تعداد فروش از هر گروه محصول را با تقسیم مبلغ فروش هر گروه بر هر یک از دو نرخ بدست می آوریم که برای گروه پژو به اعداد ۱۶۶۴۹ و ۱۷۴۲۱ دستگاه رسیده ایم. این دو عدد به معنی است که شرکت باید حداقل به اندازه این دو عدد از گروه پژو محصول به فروش برساند تا بتواند زیان خود را جبران کند.



سخن پایانی

بازار سرمایه...

- مناسب نوسان گیری نمی باشد.
- همیشه فرصت سرمایه گذاری را به سرمایه گذار صبور خواهد داد.
- مناسب افراد هیجانی و ریسک گریز نمی باشد.
- به افرادی که ریسک خود را مدیریت می کنند سود می رساند.
- بسیار بی رحم است.

" پول ترسان و لرزان هرگز موفق نخواهد شد "