



سبدگردان نوین نگر آسیا

سبد گردان نوین نگر آسیا

شرکت بهمن دیزل (خدیزل)

واحد تحلیل نوین نگر آسیا

تحلیلگر: مرجان حیدری نیا

www.novinnegarasia.com

 [novin.negar.asia](https://www.instagram.com/novin.negar.asia)

 [sabadnovinnegarasia](https://www.telegram.com/sabadnovinnegarasia)

 <https://www.linkedin.com/company/novin-negar-asia-asset-management>

معرفی صنعت خودروهای تجاری:



خودروهای سنگین نقش حیاتی در اقتصاد کشور دارند و حمل و نقل کالاها و افراد را تسهیل می‌کنند. این خودروها با توانایی حمل بارهای سنگین، زنجیره تأمین و توزیع محصولات را پشتیبانی کرده و حتی به طور مستقیم شغل ایجاد می‌کنند. همچنین در حمل مواد اولیه برای صنایع مختلف، به ویژه در صورت نبود زیرساخت‌های ریلی و دریایی، اهمیت بالایی دارند.

در حال حاضر، شرکت‌های سایپا، ایران خودرو و بهمن، از طریق شرکت‌های زیرمجموعه خود مانند زامیاد، سایپا دیزل، ایران خودرو دیزل و بهمن دیزل، در تولید خودروهای سنگین فعالیت می‌کنند.



مزایا و معایب صنعت خودرو سازی تجاری

صنعت خودروسازی ایران با چالش‌ها و فرصت‌هایی روبرو است

چالش‌ها:

- * وابستگی به واردات قطعات (CKD): مخصوصاً از چین و ژاپن؛ تحریم‌ها می‌تونه زنجیره تامین رو مختل کنه.
- * مشکلات نقدینگی در مشتریان: اکثر مشتریان خرید اعتباری می‌خواهند؛ فشار نقدی به شرکت‌ها وارد می‌شود.
- * نوسانات ارزی: تأثیر مستقیم بر قیمت تمام‌شده و قدرت خرید مشتریان.
- * قیمت‌گذاری دستوری یا فشارهای دولتی: برخی محصولات به‌صورت مستقیم یا غیرمستقیم تحت نظارت قیمت‌گذاری هستند.

فرصت‌ها:

- * بازار انحصاری یا کم‌رقیب: به دلیل محدودیت واردات و حمایت دولت، تولیدکنندگان داخلی مانند بهمن دیزل موقعیت خوبی دارند.
- * افزایش نیاز به لجستیک و حمل‌بار: با توسعه تجارت الکترونیک و زیرساخت‌ها، تقاضای حمل‌ونقل در حال افزایش است.



وضعیت بازار داخلی صنعت خودروسازی

وضعیت بازار داخلی خودروسازی دارای ویژگی‌های خاص و چالش‌برانگیزی است:

- * ناوگان فرسوده: بیش از ۵۰٪ ناوگان باری و مسافری کشور فرسوده و غیراستاندارد است.
 - * تقاضای بالا برای نوسازی: دولت و نهادهایی مثل سازمان راهداری، طرح‌هایی برای نوسازی ناوگان اجرا کرده‌اند
 - * محدودیت‌های واردات: واردات خودروهای تجاری نو و کارکرده با موانع جدی روبه‌روست، در نتیجه بازار عمدتاً در اختیار تولیدکننده‌های داخلی است.
 - * تأثیر تحریم‌ها: تحریم‌های بین‌المللی بر صنعت تأثیر منفی گذاشته و باعث محدودیت در واردات قطعات و مواد اولیه و همچنین کاهش تولید شده است.
 - * تأثیر نرخ ارز: نوسانات نرخ ارز تأثیر زیادی بر قیمت تمام‌شده خودروها دارد و می‌تواند باعث افزایش قیمت‌ها شود.
- به طور کلی، بازار داخلی خودروسازی در ایران یک بازار پیچیده و تحت تأثیر عوامل مختلف اقتصادی، سیاسی و اجتماعی است.



تاریخچه و فعالیت شرکت بهمن دیزل (خدیزل)

شرکت بهمن دیزل فعالیت خود را در خرداد سال ۱۳۸۲ با هدف تولید انواع کامیون‌های سبک، نیمه‌سنگین و مینی‌بوس آغاز کرد. نخستین محصول این شرکت کامیونت ۶ تن تحت لیسانس ایسوزو ژاپن بود که در همان سال تولید آزمایشی آن انجام شد و کارخانه در جاده قدیم کرج راه‌اندازی گردید.

پس از موفقیت در تولید کامیونت ۶ تن، شرکت در سال‌های ۱۳۸۴ و ۱۳۸۵ اقدام به تولید مدل‌های جدیدتر از جمله کامیونت ۸ تن و مدل NQR ایسوزو با وزن ناخالص ۵.۲ تن کرد. این محصولات نقش مهمی در توسعه بازار و کسب تجربه فنی ایفا کردند.

با تشدید تحریم‌ها و توقف واردات قطعات CKD از ژاپن، شرکت تصمیم گرفت خطوط تولید را به صورت داخلی توسعه دهد. با تکیه بر توان قطعه‌سازان داخلی، سهم تولید بومی افزایش یافت و تمرکز بر تأمین داخلی محصولات برند ایسوزو قرار گرفت.

در خرداد ۱۳۸۵، کارخانه به شهرک صنعتی البرز منتقل شد و فضای تولید گسترش یافت. در سال‌های اخیر نیز بهمن دیزل با تنوع‌بخشی به سبد محصولات خود، اقدام به تولید مینی‌بوس پاک‌سوز "فورس" (FORCE) و کامیونت "امپاور" (EMPOWER) کرده است.



محصولات شرکت بهمن دیزل

– کامیونت ۶ تن ایسوزو (NPR75k)



– کامیون کشنده EM POWER



– کامیونت فورس ۶ تن کابین خوابدار

– کامیونت ۵/۲ تن ایسوزو (NMR)



– کامیونت ۸ تن ایسوزو (NPR75M)



– کامیونت فورس ۶ تن



جایگاه شرکت در صنعت

فروش شرکت در سال مالی مورد گزارش تعداد ۵,۵۲۴ دستگاه محصول با مبلغ کل فروش بمیزان ۱۴۲,۵۱۱ میلیارد ریال بوده است. ضمناً، شرکت در سال ۱۴۰۳ ۳۹٪ بازار کامیونت را در اختیار داشته است. مهمترین رقبای شرکت در بازار کامیونت، شرکت های ایران خودرو دیزل، سایپا دیزل، سروش دیزل، آریا دیزل، آراین پارس و دیما دیزل می باشند.

ظرفیت کارخانه براساس آخرین پروانه بهره برداری

همانطور که از جدول ذیل مشخص است ظرفیت عملی بسیار پایین تر از ظرفیت اسمی است.

نوع محصول	تولید واقعی	پروانه بهره برداری-دستگاه
کامیونت ۳.۵ تا ۶ تن	۹۷۶	۹۰۰۰
کامیون ۶ تا ۲۶ تن	۳۲۵۶	۱۵۰۰۰
کامیون کشنده	۷۸۷	۶۰۰۰
مینی بوس	۳۲۱	۳۰۰۰
مونتاز انواع وانت و ون	۳,۰۰۲	۴۵,۰۰۰



سهام داران

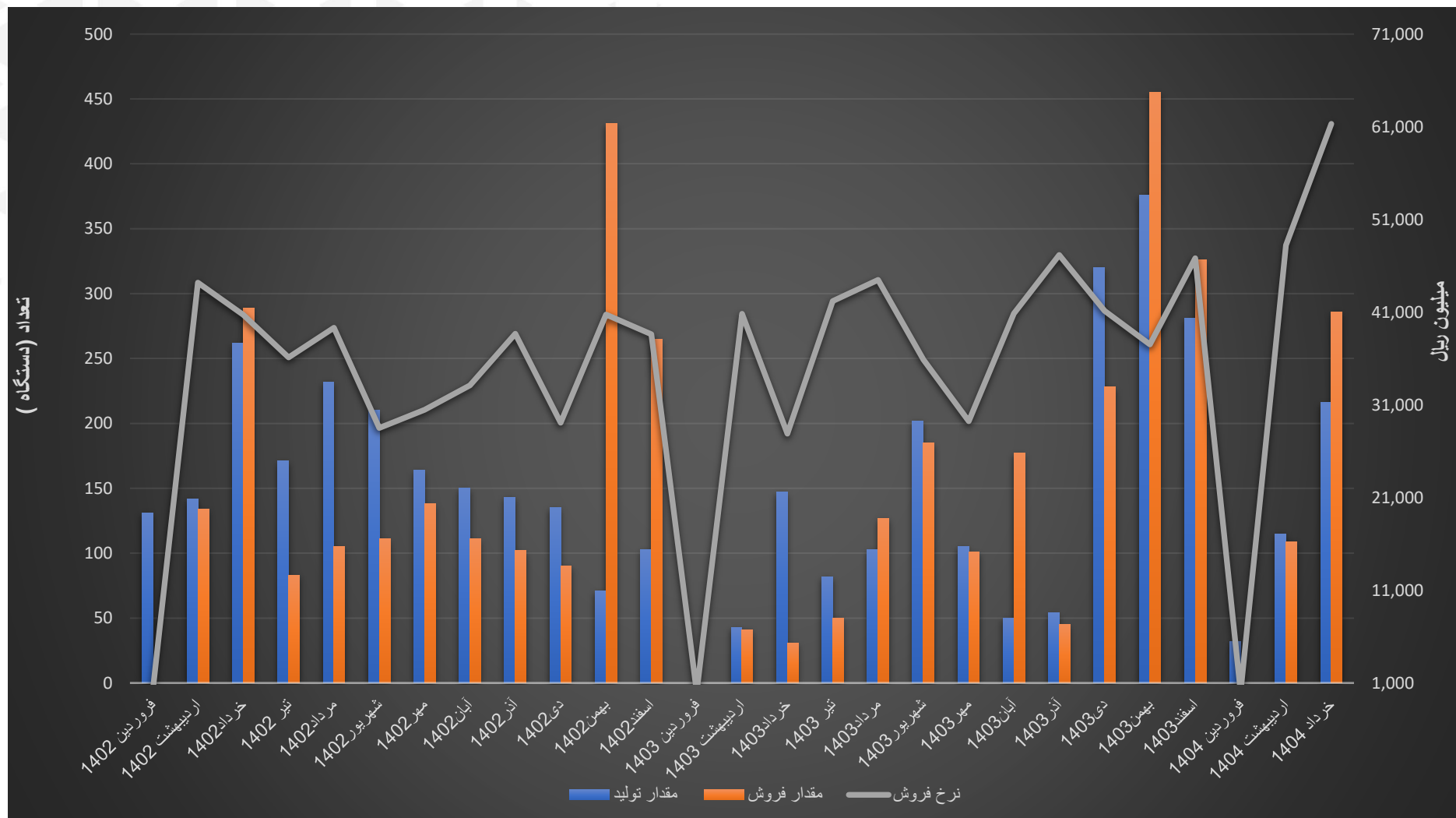
سهام دار اصلی سهم شرکت خودروسازی گروه بهمن (خبهمن) است.

نام شرکت	درصد	سهم
شرکت گروه بهمن	۸۲٪	۴۸,۱۵۳,۷۱۱,۹۸۴
شرکت سرمایه گذاری بهمن	۲٪	۱,۰۸۰,۹۱۵,۳۶۳
شرکت گروه مالی شهر	۲٪	۹۳۷,۱۶۵,۸۹۷
شرکت مدیریت سرمایه آتیه خواهان	۱٪	۷۴۲,۹۳۶,۶۶۷
سهم شناور	۱۳٪	۷,۸۱۵,۲۷۰,۰۸۹

اطلاعات تابلو	۱۴۰۴.۰۷.۱۰
ارزش بازار (میلیون ریال)	۸۸,۸۵۸,۴۹۰
قیمت هرسهم (ریال)	۱,۵۱۳
تعداد سهام	۵۸,۷۳۰,۰۰۰,۰۰۰
درصد شناوری	۱۳٪
میانگین حجم ماه	۲۴,۵۱۳,۸۸۷
P/E ttm	۵,۱

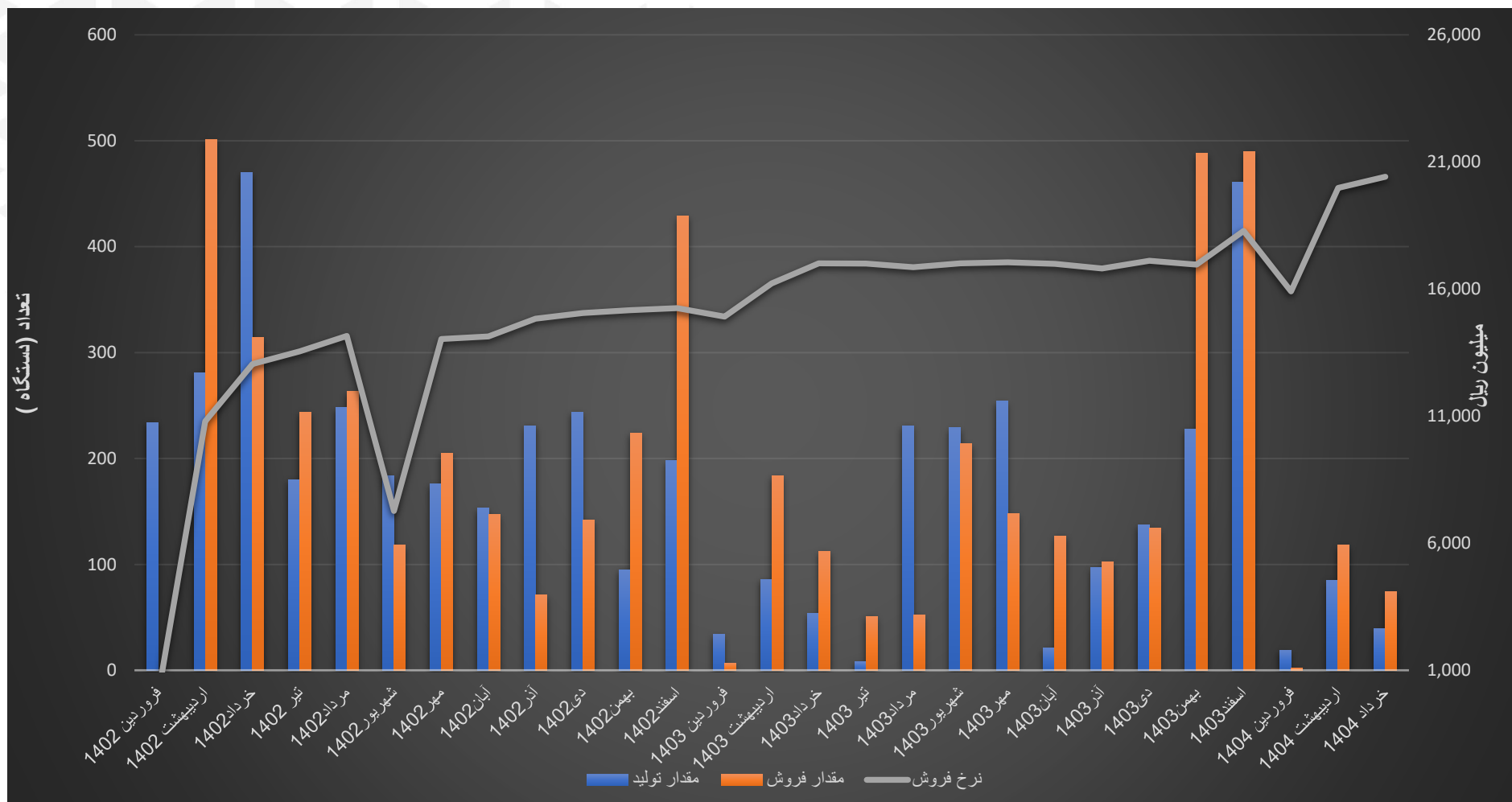


گزارش ماهانه تولید و فروش و میانگین موزون نرخ محصول کامیون





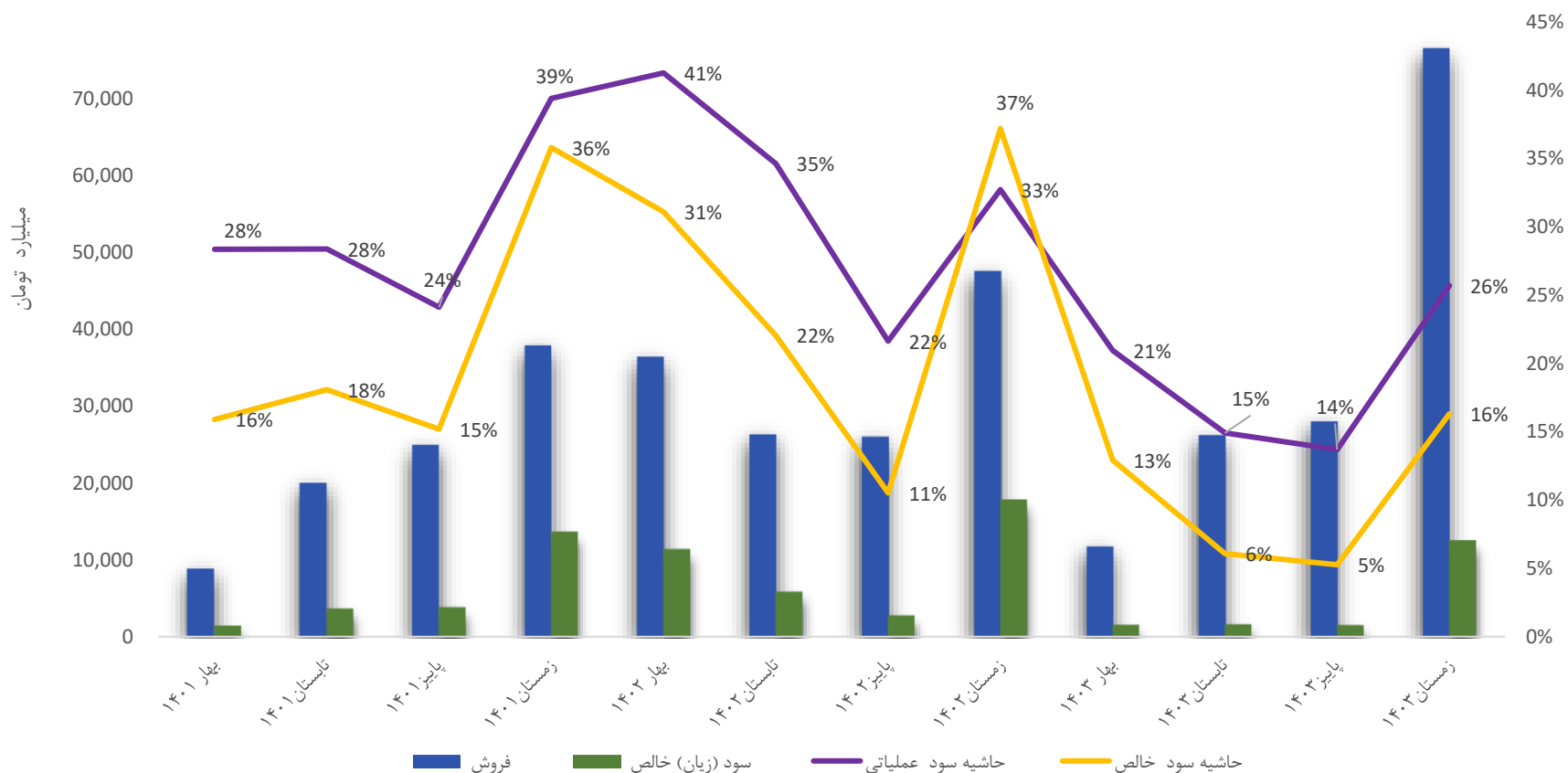
گزارش ماهانه تولید و فروش و میانگین موزون نرخ محصول کامیونت ۶ تن



شرکت از نظر تولید دارای سیکل ثابتی می باشد؛ همچنین شرکت به طور متوسط در فصول پایانی سال با افزایش تعداد فروش همراه می گردد و نشان از وجود تقاضا محصولات در بازار هدف می باشد. با توجه به نرخ گذاری محصولات نشان از رشد نرخ محصولات در سنوات می باشد که همواره شرکت با توجه به رشد نرخ بها مصرفی محصولات توانسته است نرخ گذاری محصولات خود را از وزارت صمت اخذ نماید .



گزارش فصلی فروش و حاشیه سود های عملیاتی و خالص





مفروضات ارزشیابی

۱۴۰۴	مفروضات
۳۵٪	دستمزد
۵۰٪	انرژی
۷۳۰,۰۰۰	دلار
۴۰٪	تورم
۱۸۰۰	تولید کامیون (دستگاه)
۱۸۴۰	تولید کامیونت ۶ تن (دستگاه)
۱۴۴۰	تولید کامیونت ۳.۸ تن (دستگاه)



مبلغ فروش

مبلغ فروش	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
کامیون	۰	۷۵,۸۳۱	۷۱۵,۱۲۳	۴۰,۷۸۰,۹۶۳	۷۰,۲۱۵,۸۳۱	۷۰,۹۵۳,۱۵۲	۹۲,۰۸۲,۴۰۶
کامیونت ۶ تن	۱,۳۲۳,۵۹۶	۲,۸۷۴,۲۰۱	۱۳,۱۰۸,۶۱۲	۲۵,۸۴۵,۲۶۷	۳۵,۴۷۷,۱۲۰	۳۶,۳۰۰,۰۸۵	۴۱,۱۷۱,۰۷۸
مینی بوس	۶۳۶,۸۲۸	۱,۷۴۵,۰۷۰	۳,۸۷۲,۸۳۵	۷,۲۰۸,۹۳۴	۸,۷۲۲,۱۶۱	۹,۲۱۴,۱۴۶	۱۱,۳۸۶,۹۰۲
کامیونت ۸ تن	۷۶۵,۵۸۷	۵۲۰,۹۰۴	۱,۶۹۱,۷۸۰	۴,۹۳۱,۲۴۹	۵,۱۸۸,۴۲۹	۸,۴۴۹,۱۱۹	۹,۶۱۷,۹۶۰
کامیونت ۳.۸ تن						۷,۵۰۴,۵۸۴	۱۸,۷۲۰,۰۰۰
فروش قطعات و لوازم			۳,۲۰۷,۹۹۹	۵,۵۵۰,۳۵۲	۶,۲۵۸,۱۴۲	۶,۸۵۸,۰۷۳	۹,۶۰۱,۳۰۲
کاربرها	۱,۳۶۲,۳۶۹	۱,۲۸۵,۶۰۰	۵,۶۹۵,۸۴۳	۵,۱۸۷,۰۰۴	۶,۲۳۲,۴۹۱	۲,۵۳۹,۳۴۸	۳,۷۸۷,۱۹۴
درآمد ارائه خدمات	۱,۰۳۱,۶۱۴	۲,۳۰۵,۹۱۴	۲۰۹,۹۴۰	۳,۰۳۷,۹۰۶	۶,۲۹۷,۴۵۳	۲,۰۴۹,۸۸۴	۲,۹۳۴,۱۴۸
کامیونت ۵ تن	۲۱,۵۷۳	۲۰۵,۸۵۹	۱۰۳,۳۳۴	۰	۳۷,۵۷۹	۱۳۶,۳۶۴	۱۹۵,۱۸۸
سایر / تخفیفات			-۹۱۱,۹۷۲	-۸۸۰,۴۹۵	-۲,۰۱۶,۵۹۶	-۱,۴۹۳,۳۶۳	-۱,۵۶۸,۶۶۱
جمع	۵,۱۴۱,۵۶۷	۹,۰۱۳,۳۷۹	۲۷,۶۹۳,۴۹۴	۹۱,۶۶۱,۱۸۰	۱۳۶,۴۱۲,۶۱۰	۱۴۲,۵۱۱,۳۹۲	۱۸۷,۹۲۷,۵۱۶

از نظر مبلغ فروش در سال ۱۴۰۳، ۵۰ درصد از فروش مربوط به گروه کامیون، ۲۵ درصد گروه کامیونت ۶ تن، ۶ درصد مربوط به ۸ تن و محصول جدید شرکت در سال اول فروش خود توانست ۵ درصد از فروش را از آن خود کند. پیش‌بینی می‌گردد در سال آتی با توجه به تقاضا موجود در بازار، محصول (کامیونت ۳.۸ تن) سود شرکت از این محل افزایش یابد.



بهای تمام شده

به طور میانگین در ۵ سال گذشته ۹۰٪ از بهای تمام شده عملیات شرکت از محل مواد مستقیم مصرفی وارداتی بوده است. این سبد مواد مستقیم متشکل از مواردی همچون موتور و گیربکس، قطعات خودرو و آهن آلات، گیربکس و ... است.

بهمین دلیل مواد اولیه خود را از طیف گسترده ای از تامین کنندگان مواد و قطعات خودرویی تامین می کند که در میان آن ها می توان به شرکت های چینی در جهت تامین قطعات و شرکت شاسی سازی و شرکت صنایع ایران اشاره نمود.

بهای تمام شده	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
مواد مستقیم مصرفی	۱,۱۸۴,۹۸۰	۳,۰۸۱,۸۳۷	۱۱,۴۵۳,۶۵۴	۴۸,۳۹۶,۸۲۰	۶۲,۷۰۴,۸۷۰	۷۴,۵۷۶,۵۷۶	۱۰۷,۰۱۰,۴۹۲
دستمزد مستقیم تولید	۱۲۹,۳۳۱	۲۲۱,۲۶۰	۳۶۴,۵۲۷	۹۳۸,۷۶۹	۱,۶۹۹,۵۷۹	۲,۹۰۶,۶۵۴	۳,۹۲۳,۹۸۳
سربار تولید	۱۹۴,۰۸۳	۳۱۰,۳۷۲	۷۲۸,۳۴۶	۱,۹۶۹,۲۱۵	۶,۸۳۹,۴۹۷	۱۰,۲۷۶,۱۲۸	۱۳,۲۱۱,۰۴۷
جمع	۱,۵۰۸,۳۹۴	۳,۶۱۳,۴۶۹	۱۲,۵۴۶,۵۲۷	۵۱,۳۰۴,۸۰۴	۷۱,۲۴۳,۹۴۶	۸۷,۷۵۹,۳۵۸	۱۲۴,۱۴۵,۵۲۲
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	(۴۲,۶۳۰)	(۱۹۰,۹۱۵)	۷۸,۴۷۴	۳۷۱,۰۶۶	۵۴۲,۸۶۰		
بهای تمام شده کالای تولید شده	۱,۳۸۸,۹۷۲	۲,۷۲۲,۵۵۴	۱۲,۶۲۵,۰۰۱	۵۱,۶۷۵,۸۷۰	۷۱,۷۸۶,۸۰۶	۸۷,۷۵۹,۳۵۸	۱۲۴,۱۴۵,۵۲۲
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۷۳۳,۹۸۱	۶۳۲,۷۸۷	۷۴۴,۰۶۸	۲,۰۲۷,۰۹۹	۳,۶۲۵,۹۰۵	۴,۹۸۶,۶۲۳	۴,۶۵۳,۰۸۸
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۶۳۲,۷۸۷)	(۷۴۴,۰۶۸)	(۲,۰۲۷,۰۹۹)	(۳,۶۲۵,۹۰۵)	(۵,۱۵۴,۷۲۴)	(۴,۶۵۳,۰۸۸)	(۶,۵۸۲,۳۱۸)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱,۴۹۰,۱۶۶	۲,۶۱۱,۲۷۳	۱۱,۳۴۱,۹۷۰	۵۰,۰۷۷,۰۶۴	۷۰,۲۵۷,۹۸۷	۸۸,۰۹۲,۸۹۳	۱۲۲,۲۱۵,۲۹۲
بهای تمام شده خدمات ارایه شده	۳۹۲,۱۱۱	۷۲۳,۴۸۷	۱,۶۹۲,۸۶۵	۵,۲۳۶,۵۵۲	۸,۹۹۵,۳۴۴	۶,۸۲۳,۰۸۲	۸,۹۹۷,۴۹۰
جمع بهای تمام شده	۱,۸۸۲,۲۷۷	۳,۳۳۴,۷۶۰	۱۳,۰۳۴,۸۳۵	۵۵,۳۱۳,۶۱۶	۷۹,۲۵۳,۳۳۱	۹۴,۹۱۵,۹۷۵	۱۳۱,۲۱۳,۷۸۲



پیش بینی سود و زیان

با توجه به مفروضات گفته شده سود شرکت ، در کل سال ۱۴۰۴، ۱۷۷۰ میلیارد تومان پیش‌بینی می‌شود .

سال مالی ۱۴۰۲-۱۴۰۳	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
	۱۷۰	۳۵۶	۵۶۹	۲۹۰	۳۰۲
فروش	۲۷,۶۹۳,۴۹۴	۹۱,۶۶۱,۱۸۰	۱۳۶,۴۱۲,۶۱۰	۱۴۲,۵۱۱,۳۹۲	۱۸۷,۹۲۷,۵۱۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۳,۰۳۴,۸۳۵)	(۵۵,۳۱۳,۶۱۶)	(۷۹,۲۵۳,۳۳۱)	(۹۴,۹۱۵,۹۷۵)	(۱۳۱,۲۱۳,۷۸۲)
سود (زیان) ناخالص	۱۴,۶۵۸,۶۵۹	۳۶,۳۴۷,۵۶۴	۵۷,۱۵۹,۲۷۹	۴۷,۵۹۵,۴۱۷	۵۶,۷۱۳,۷۳۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۰۸۸,۳۶۲)	(۶,۱۳۶,۹۰۸)	(۱۱,۵۳۷,۶۴۲)	(۱۹,۳۹۰,۲۰۲)	(۲۵,۳۳۰,۷۹۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۲۱۷,۳۴۴	۲۲۲,۸۵۹	(۲۴۶,۳۰۱)	۱,۶۷۸,۳۱۳	۲,۲۷۱,۹۸۸
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۷۸۷,۶۴۱	۳۰,۴۳۳,۵۱۵	۴۵,۳۷۵,۳۳۶	۲۹,۸۸۳,۵۲۸	۳۳,۶۵۴,۹۲۳
هزینه های مالی	(۱,۹۵۳,۶۹۹)	(۵,۲۴۲,۶۵۷)	(۶,۸۶۷,۴۹۴)	(۸,۱۵۶,۰۴۲)	(۱۰,۷۵۵,۲۴۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۷۱۵,۳۴۱	۳۹۹,۰۸۰	۱,۳۶۶,۲۲۲	۹۰۱,۳۸۵	۵۹۳,۸۸۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۱,۵۴۹,۲۸۳	۲۵,۵۸۹,۹۳۸	۳۹,۸۷۴,۰۶۴	۲۲,۶۲۸,۸۷۱	۲۳,۴۹۳,۵۶۴
مالیات	(۱,۵۶۲,۳۹۲)	(۴,۶۶۵,۶۵۵)	(۶,۴۳۴,۲۱۲)	(۵,۵۶۸,۳۹۳)	(۵,۷۸۱,۱۷۲)
سود (زیان) خالص	۹,۹۸۶,۸۹۱	۲۰,۹۲۴,۲۸۳	۳۳,۴۳۹,۸۵۲	۱۷,۰۶۰,۴۷۸	۱۷,۷۱۲,۳۹۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۷۰	۳۵۶	۵۶۹	۲۹۰	۳۰۲
سرمایه	۵۸,۷۳۰,۰۰۰	۵۸,۷۳۰,۰۰۰	۵۸,۷۳۰,۰۰۰	۵۸,۷۳۰,۰۰۰	۵۸,۷۳۰,۰۰۰



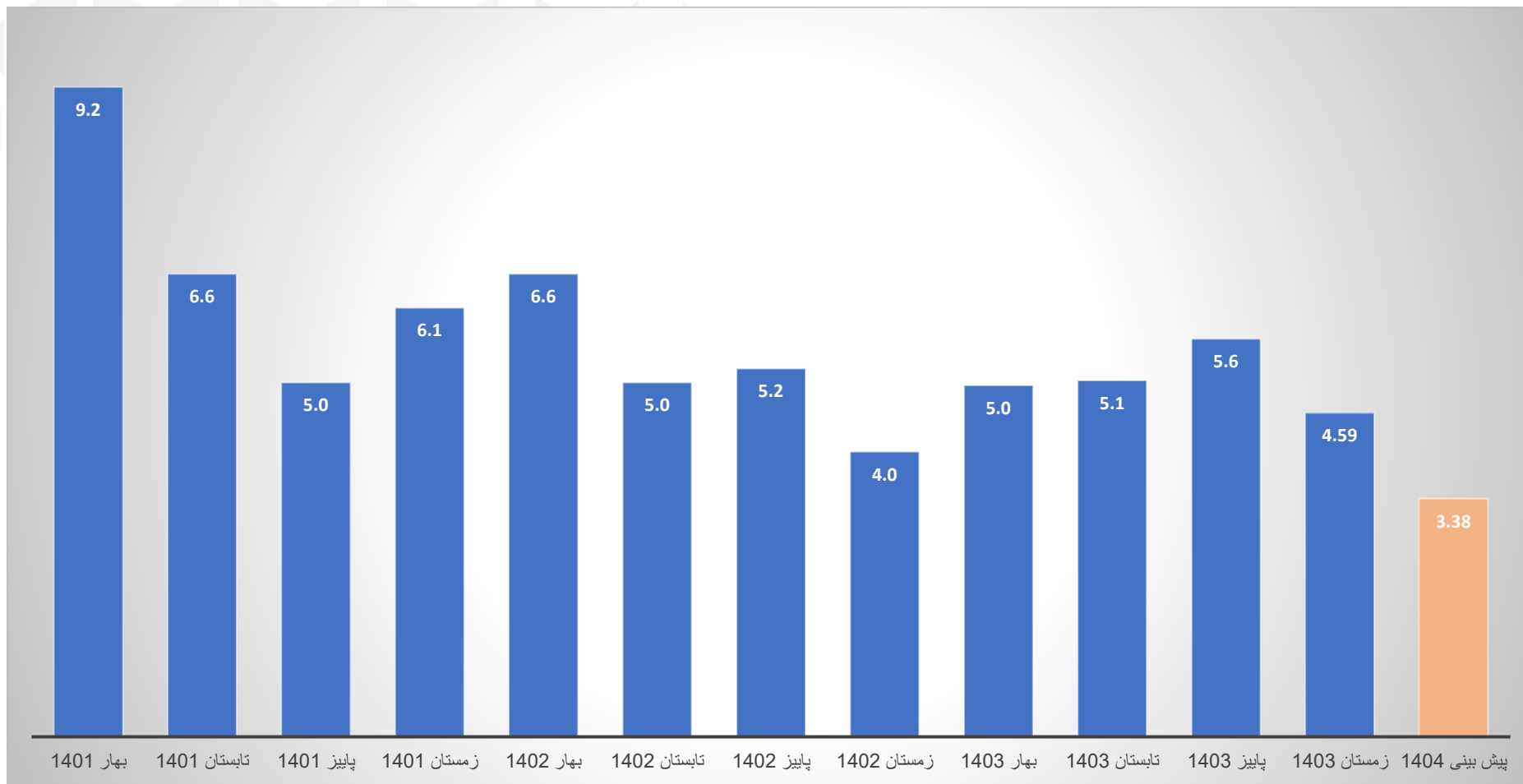
تحلیل تکنیکال



سهام در برخورد با مقاومت داینامیک و استاتیک در محدوده ۱۷۱ تومان ، ناتوان از عبور بوده و حمایت های پیش رو ۱۲۴ و ۱۰۶ تومان می باشد.



روند P/E ttm





نتیجه گیری

نسبت p/e آینده نگر نیز برای هر سهم شرکت بهمن دیزل با قیمت فعلی در حدود ۴.۶ واحد قرار گرفته است که با توجه به وضعیت صنعت و همگروهی ها و همچنین اندازه شرکت مقدار مناسبی است. با توجه به وضعیت بنیادی مناسب و روند رو به رشد این شرکت و نیز شرایط مساعد صنعت خودروهای تجاری بهمن دیزل می تواند یک گزینه سرمایه گذاری مناسب در قیمت های فعلی باشد.

اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط می تواند متغیر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفا جهت بررسی بوده و هیچ گونه توصیه ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی نمی باشد.



صندوق سرمایه گذاری اعتماد ملل
<https://emelalfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری نوین نگر آسیا
<https://novinnegarfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری ارمغان یکم ملل
<http://armaghanemelal.com/>



مشاوره عرضه و پذیرش
<https://novinnegarasia.com/page/۱۶>



صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ملل
<https://melalmmf.ir/>