

به نام خدا

موضوع : بررسی اجمالی شرکت ایران خودرو

مرداد ۹۳



## نگاه کلی

کارخانجات صنعتی ایران ناسیونال (ایران خودرو) که بزرگترین کارخانه اتومبیل سازی در ایران است در ۱۲ مهر ماه ۱۳۴۱ جهت تولید انواع خودرو تاسیس و یکسال بعد در تاریخ ۲۸ اسفند ۱۳۴۲ مورد بهره برداری قرار گرفت. در اردیبهشت ماه ۱۳۴۶ بهره برداری از تاسیسات ساخت اتومبیل پیکان و در سالهای بعد بهره برداری از خط تولید مینی بوس بنز و خط تولید وانت آغاز گردید. پس از پیروزی انقلاب اسلامی نام شرکت ایران ناسیونال به شرکت ایران خودرو تغییر یافت و سپس در سال ۱۳۷۱ با تغییر از سهامی خاص به سهامی عام پا به بورس گذاشت.

## ترکیب سهامداران

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
سایر سهامداران	۲,۸۵۴,۸۳۵,۱۵۴	۲۹,۷۴٪
شرکت تدبیر سرمایه آزاد	۱,۴۶۲,۴۷۴,۶۰۶	۱۵,۲۳٪
سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران	۱,۴۵۶,۷۶۱,۸۷۴	۱۵,۱۷٪
شرکت بازرگانی سپهر ایرانیان کیش	۱,۱۵۱,۹۹۹,۹۸۳	۱۲,۰۰٪
شرکت سرمایه گذاری رنا	۹۲۳,۵۶۷,۳۲۱	۹,۶۲٪
شرکت سرمایه گذاری سمند	۵۴۷,۱۳۹,۴۳۵	۵,۷۰٪
شرکت نگار نصر سهم	۴۴۸,۳۵۵,۵۲۹	۴,۶۷٪
صندوق بازنشستگی	۴۰۴,۳۴۶,۶۷۹	۴,۲۱٪
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	۳۵۰,۵۱۹,۴۱۹	۳,۶۵٪
جمع	۹,۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰٪

## زیر مجموعه های شرکت

زیر مجموعه های شرکت ایران خودرو به شرح زیر می باشد :

شرکت	درصد مالکیت
<b>زیر مجموعه های بورسی</b>	
ایران خودرو دیزل	۲۳,۳۹
گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو	۷۹,۰۸
لیزینگ ایرانیان	۳۴,۳۵
تولید محور خودرو	۳۰
<b>زیر مجموعه های غیر بورسی</b>	
تام ایران خودرو	۳۳,۳۳
ایران خودرو خراسان	۲۵,۵
تهیه و توزیع قطعات و لوازم یدکی ایران	۱۰۰
سرمایه گذاری سمند	۶۵
طراحی و مهندسی و تامین قطعات ایران خودرو	۱۰۰
مهندسی خدمات صنعتی ایران خودرو	۱۰۰
طراحی و تولید موتور ایران خودرو	۱۰۰
ایران خودرو مازندران	۱۰۰
ایران خودرو تبریز	۵۱

✓ شرکت ایران خودرو در حالی ۶۵ درصد از سهام شرکت سرمایه گذاری سمند را داراست که این زیرمجموعه غیر بورسی نیز سهامدار حدود ۵۰ درصد از سهام ایران خودرو دیزل می باشد . بنابراین شرکت ایران خودرو در مجموع بیش از ۵۵ درصد از سهام " خاور " را در اختیار دارد.

✓ مالکیت بلوک ۳۳ درصدی سهام بانک پارسیان نیز در اختیار گروه ایران خودرو است و از سال ۸۸ تاکنون بحث واگذاری آن توسط ایران خودرو مطرح می باشد . بنابراین در صورت فروش این بلوک می توان شاهد ورود نقدینگی و جبران بخشی از هزینه های مالی گروه ایران خودرو بود.

## بودجه صورت سود و زیان

پیش بینی درآمد هر سهم برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ با سرمایه ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به شرح زیر می باشد:

بودجه صورت سود و زیان					
شرح	واقعی ۹۲	درصد نسبت به فروش	بودجه ۹۳	درصد نسبت به فروش	درصد تغییرات
فروش و درآمد ارائه خدمات	۸۰,۱۲۱,۲۴۰	۱۰۰	۱۲۴,۸۲۰,۹۳۸	۱۰۰	۵۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۸,۴۵۲,۴۳۲)	-۸۵	(۱۰۴,۳۸۱,۷۰۳)	-۸۴	۵۲
سود ناخالص	۱۱,۶۶۸,۸۰۸	۱۵	۲۰,۴۳۹,۲۳۵	۱۶	۷۵
هزینه های عمومی اداری تشکیلاتی	(۵,۱۱۰,۳۰۸)	-۶	(۷,۶۳۴,۹۷۲)	-۶	۴۹
خالص سایر درآمدها ( هزینه های ) عملیاتی	(۲,۸۱۸,۶۵۶)	-۴	(۱,۷۵۰,۳۲۳)	-۱	-۳۸
سود ( زیان ) عملیاتی	۳,۷۳۹,۸۴۴	۵	۱۱,۰۵۳,۹۴۰	۹	۱۹۶
هزینه های مالی	(۱۱,۲۷۸,۹۸۸)	-۱۴	(۱۱,۵۳۲,۹۷۴)	-۹	۲
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۴,۳۰۱,۶۱۱	۵	۱,۰۳۲,۶۴۱	۱	-۷۶
خالص درآمد ( هزینه های ) متفرقه	۲۰۸,۳۳۴	۰	۳۷۳,۴۰۱	۰	۷۹
سود ( زیان ) قبل از کسر مالیات	(۳۰,۲۹,۱۹۹)	-۴	۹۲۸,۰۰۸	۱	-
مالیات	۰	۰	۰	۰	-
سود ( زیان ) بعد از کسر مالیات	(۳۰,۲۹,۱۹۹)	-۴	۹۲۸,۰۰۸	۱	-
سود هر سهم پس از کسر مالیات	(۳۱۶)	-	۷۷	-	-
سرمایه	۹,۶۰۰,۰۰۰	-	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	-	-

## وضعیت تولید شرکت

جدول زیر وضعیت تولید شرکت را در بودجه سال ۹۲ و ۹۳ نشان می دهد .

مقدار تولید			
نام محصولات	بودجه ۹۲	بودجه ۹۳	درصد تغییر
گروه پیکان	۴۸,۶۲۰	۲۳,۰۰۰	-۵۳
گروه پژو	۲۱۳,۸۹۵	۲۷۰,۰۰۰	۲۶
گروه سمند	۶۳,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۳
لوگان (۹۰L)	۵,۲۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۸۸
سوزوکی	۵۰۵	۲,۰۰۰	۲۹۶
رانا	۲۸,۷۴۹	۵۵,۰۰۰	۹۱
سایر	۳۱	۱۰,۰۰۰	۳۲,۱۵۸
جمع	۳۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۲۲

همانطور که در جدول بالا مشاهده می شود ، شرکت در سال ۹۳ فرض کرده است که میزان تولید خود را در سال ۹۳ با ۲۲ درصد افزایش نسبت به بودجه سال قبل ، به ۴۴۰,۰۰۰ دستگاه برساند .

## وضعیت فروش شرکت

مبلغ فروش در بودجه سال ۹۳، با ۵۵ درصد افزایش نسبت به بودجه سال ۹۲، ۱۲۵,۰۰۰ میلیارد ریال پیش بینی شده است. لازم به ذکر است که محصولات پژو و سمند و رانا ۸۶ درصد از فروش شرکت را تشکیل می دهد. جدول زیر، مقدار فروش شرکت را در بودجه سال ۹۲ و ۹۳ نشان می دهد.

مقدار فروش		
نام محصولات	بودجه ۹۲	بودجه ۹۳
گروه پیکان	۴۳,۹۴۲	۲۳,۰۰۰
گروه پژو	۲۰۵,۹۹۴	۲۸۹,۱۶۶
گروه سمند	۶۷,۶۸۱	۶۷,۰۰۰
لوگان (L۹۰)	۷,۰۰۳	۱۵,۰۰۰
سوزوکی	۴۹۷	۲,۰۰۰
رانا	۳۴,۸۶۳	۶۰,۰۰۰
سایر	۲۰	۶۴,۹۰۰
جمع	۳۶۰,۰۰۰	۴۶۹,۱۶۶

همانطور که در جدول بالا مشاهده می شود، شرکت در سال ۹۳ فرض کرده است که میزان فروش خود را در سال ۹۳ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به بودجه سال قبل، به ۴۶۹,۱۶۶ دستگاه برساند.

### کارشناسی مقدار فروش

از آنجا که شرکت میزان فروش در سه ماهه آخر سال ۹۲ را ۱۳۴ هزار دستگاه، در بودجه پیش بینی نموده است. در این تحلیل فرض شد که شرکت در پایان سال ۹۳ به فروش ۶۰۰ هزار دستگاه، دست پیدا کند. جزییات این کارشناسی به شرح زیر می باشد.

مقدار فروش	
نام محصولات	کارشناسی سال ۹۳
گروه پیکان	۲۹,۴۱۴
گروه پژو	۳۶۹,۸۰۴
گروه سمند	۸۵,۶۸۴
لوگان (L۹۰)	۱۹,۱۸۳
سوزوکی	۲,۵۵۸
رانا	۷۶,۷۳۲
سایر	۱۶,۶۲۵
جمع	۶۰۰,۰۰۰

جدول زیر، نرخ فروش شرکت را در بودجه سال ۹۲ و ۹۳ نشان می دهد.

درصد تغییر	نرخ فروش هر دستگاه - میلیون ریال		
	بودجه ۹۳	بودجه ۹۲	نام محصولات
۲۸	۱۳۱	۱۰۲	گروه پیکان
۱۳	۲۶۵	۲۳۴	گروه پژو
۱۱	۲۳۷	۲۱۳	گروه سمند
۲۰	۳۵۴	۲۹۵	لوگان (L۹۰)
۱۱	۱،۱۸۳	۱،۰۶۶	سوزوکی
۴	۲۵۷	۲۴۶	رانا

کارشناسی نرخ فروش

در جدول زیر نرخ های فروش استفاده شده در کارشناسی سال ۹۳ آورده شده است. در محاسبه این نرخ ها، افزایش نرخ ۶ درصدی نسبت به بودجه سال گذشته اعمال شده است.

نرخ فروش هر دستگاه - میلیون ریال	
کارشناسی سال ۹۳ میلیون ریال	نام محصولات
۱۳۹	گروه پیکان
۲۸۱	گروه پژو
۲۵۱	گروه سمند
۳۷۵	لوگان (L۹۰)
۱۲۵۴	سوزوکی
۲۷۲	رانا

## وضعیت بهای تمام شده شرکت

در جدول زیر جزییات بهای تمام شده شرکت در بودجه سال ۹۳ نشان داده شده است .

جزئیات بهای تمام شده		
شرح هزینه	بودجه ۹۳ ( میلیون ریال )	درصد تغییر
مواد مستقیم	۹۱.۷۶۹.۹۴۲	۸۸
دستمزد مستقیم	۱.۰۹۳.۴۶۸	۱
سربار	۱۱.۵۱۸.۲۹۳	۱۱
جمع	۱۰۴.۳۸۱.۷۰۳	۱۰۰

همانطور که در جدول بالا مشاهده می شود ، ۸۸ درصد از بهای تمام شده را در شرکت ، مواد مستقیم تشکیل می دهد .

پیش بینی میانگین بهای تمام شده هر دستگاه خودرو در سال ۹۳ ، ۲۲۲ میلیون ریال بوده است که نسبت به بودجه ۹۲ ، ۱۷ درصد افزایش یافته است . میانگین بهای تمام شده به ازای هر دستگاه خودرو در بودجه سال ۹۲ و ۹۳ به شرح زیر می باشد:

جزئیات بهای تمام شده هر واحد			
شرح هزینه	بودجه ۹۲ ( میلیون ریال )	بودجه ۹۳ ( میلیون ریال )	درصد تغییر
مواد مستقیم	۱۶۷	۱۹۶	۱۷
دستمزد مستقیم	۲	۲	۰
سربار	۲۱	۲۵	۱۹
جمع	۱۹۰	۲۲۳	۱۷

- در این تحلیل فرض شد که نرخ مصرف مواد مشابه سال ۹۲ ، بدون تغییر بماند ، اما سربار در سال ۹۳ نسبت به سال ۹۲ با ۲۰ درصد رشد همراه باشد . بر این اساس بهای تمام شده هر دستگاه خودرو در سال ۹۳ ، ۲۲۸ میلیون ریال کارشناسی شد.

## کارشناسی صورت سود و زیان

بودجه صورت سود و زیان		
شرح	بودجه ۹۳	کارشناسی ۹۳
فروش و درآمد ارائه خدمات	۱۲۴.۸۲۰.۹۳۸	۱۶۶.۹۷۸.۲۱۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۰۴.۳۸۱.۷۰۳)	(۱۳۶.۶۵۷.۱۴۳)
سود ناخالص	۲۰.۴۳۹.۲۳۵	۳۰.۳۲۱.۰۶۸
هزینه های عمومی اداری تشکیلاتی	(۷.۶۳۴.۹۷۲)	(۱۰.۲۱۳.۶۲۳)
خالص سایر درآمدها ( هزینه های ) عملیاتی	(۱.۷۵۰.۳۲۳)	(۱.۷۵۰.۳۲۳)
سود ( زیان ) عملیاتی	۱۱.۰۵۳.۹۴۰	۱۸.۳۵۷.۱۲۳
هزینه های مالی	(۱۱.۵۳۲.۹۷۴)	(۱۱.۵۳۲.۹۷۴)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۱.۰۳۳.۶۴۱	۱.۰۳۳.۶۴۱
خالص درآمد ( هزینه های ) متفرقه	۳۷۳.۴۰۱	۳۷۳.۴۰۱
سود ( زیان ) قبل از کسر مالیات	۹۲۸.۰۰۸	۸.۲۳۱.۱۹۱
مالیات	.	.
سود ( زیان ) بعد از کسر مالیات	۹۲۸.۰۰۸	۸.۲۳۱.۱۹۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷۷	۶۸۶
سرمایه	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۱۲.۰۰۰.۰۰۰

با توجه به مطالبی که بیان شد، این شرکت در سال ۹۳، می تواند ۶۸۶ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند .