

# سبدگردان نوین نگر آسیا

تحلیل شرکت بهمن دیزل

آبان 1401

تیم تحلیل نوین نگر آسیا

گردآورنده: اسما دزفولی



## گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل(خدیزل)



### تاریخچه و کلیات:

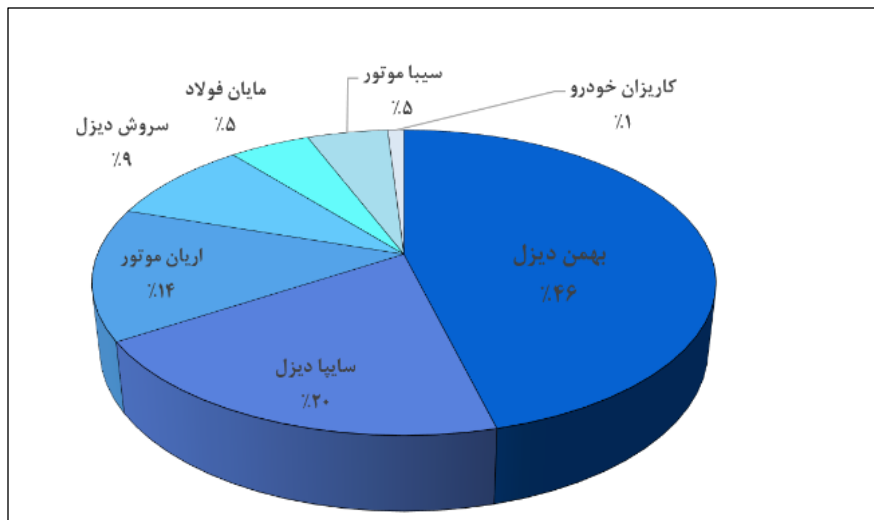
شرکت بهمن دیزل با هدف تولید کامیون های سبک ، نیمه سنگین ، سنگین و مینی بوس و به منظور نوسازی ناوگان حمل و نقل کشور در اول خرداد ماه سال 1382 آغاز به کار نمود و در آذر ماه سال 1382 تولید آزمایشی کامیونت 6 تن را تحت لیسانس یک شرکت ژاپنی آغاز نمود و در 19 اسفند 1382 رسماً از سوی وزیر صنایع وقت در جاده قدیم کرج افتتاح گردید و همچنین در اردیبهشت ماه سال 1394 در فرابورس پذیرفته شد. در حال حاضر شرکت بهمن دیزل یکی از واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه بهمن است.

### ترکیب سهامدارن شرکت

نام شرکت	درصد
شرکت گروه بهمن	۸۲
شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان	۲.۸
شرکت داد و ستد آریا	۱.۹
صندوق سرمایه گذاری بهمن گستر	۱.۶
شرکت گروه مالی شهر	۱.۴
شرکت بازرگانی عصر بهمن	۱



## گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل (خدیزل)



### سهم از بازار شرکت:

شرکت بهمن دیزل در سال ۱۳۹۹ دارای سهم ۴۹ درصد بازار در تولید کامیونت می باشد و طی چند سال اخیر رتبه اول را در تولید و فروش کامیونت به خود اختصاص داده است

شرکت های تولید و پخش مواد غذایی و لبنی، شرکت های لیزینگ و سازمان و نهادهای دولتی و نظامی از مشتری های اصلی این شرکت محصول می شوند و این شرکت به طور متوسط دارای ۴۶ درصد سهم بازار کامیونت در کشور می باشد که در چند سال گذشته رتبه اول در بین سایر رقبا در زمینه تولید و فروش کامیونت داشته است



### مقایسه ی ظرفیت اسمی و عملی شرکت:

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

شرح	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی ۵ ساله
کامیون شش تن	۱۵,۰۰۰	۱,۳۵۰
کامیون هشت تن	۵,۰۰۰	۵۵۰
کامیون ۵.۲ تن	۱۰,۰۰۰	۳۵۰
مینی بوس	۱۰,۰۰۰	۴۰۰
کامیون سنگین	۲,۰۰۰	۱۰۰
کامیون	۷۰۰	۵۰۰
<b>جمع تولید نسبت به ظرفیت اسمی</b>	<b>۴۲,۷۰۰</b>	<b>۳,۲۵۰</b>



## گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل (خدیزل)

معرفی محصولات شرکت به تفکیک ظرفیت اسمی



مینی بوس:  
دستگاه ۱۰,۰۰۰

کامیونت ایسوزو ۶ تن:  
دستگاه ۱۵,۰۰۰



کامیونت سنگین (شیلر):  
دستگاه ۲,۰۰۰

کامیونت ایسوزو ۸ تن:  
دستگاه ۵,۰۰۰



کامیون امپاور:  
دستگاه ۲,۰۰۰

کامیونت ایسوزو ۵.۲ تن:  
دستگاه ۱۰,۰۰۰





## گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل (خدیزل)

### مهم ترین منابع و ریسک ها و روابط:

شرکت بهمن دیزل به عنوان یکی از تولیدکنندگان خودروهای تجاری در کشور شناخته می شود که وظیفه اصلی آن تولید خودروهای باری و مسافربری می باشد. فعالیت در این صنعت با ریسک های زیادی همراه می باشد که اهم ریسک های این صنعت به شرح زیر می باشد:

### - ریسک نوسانات نرخ بهره :

ریسک نوسانات نرخ بهره عمدتاً متأثر از سیاستهای کلی دولت و بانک مرکزی می باشد که با توجه به ثبات نرخ بهره در سال گذشته ، شرکت مشکلی در پرداخت دیون سررسید شده خود به بانکها نداشته است و مطالبات سازندگان و تامین کنندگان شرکت با توجه به برنامه ریزی های انجام شده مدیریت ارشد ، پرداخت گردیده است .

### -ریسک کیفیت محصولات:

یکی از دغدغه های مدیریت ارشد و تمامی پرسنل شرکت بهمن دیزل ، کیفیت محصول تولید شده می باشد. براین اساس همواره به کیفیت توجه شده و برنامه ریزی در جهت تولید محصول باکیفیت و با توجه به اینکه یک شرکت بیرونی کیفیت محصولات شرکت را با استانداردهای لازم صورت می پذیرد . ارتقاء کیفیت در همه زمینه ها یک خط مشی اساسی و اصلی شرکت بهمن دیزل است . کنترل و ارزیابی می نماید و نتایج را بصورت ماهانه در اختیار این شرکت و سایر سازمانها و نهادهای ذیربط قرار می دهد لذا کیفیت محصولات تولیدی بر اساس ارزیابی شرکت فوق تحت بررسی و کنترل شرکت می باشد و کسب رتبه اول کیفی در زمینه تولید خودروهای تجاری در کشور موید این ادعاست.

### - ریسک نوسانات نرخ ارز :

این نوع ریسک ، وابستگی زیادی به سیاستهای کلی دولت در خصوص نرخ برابری ریال در مقابل ارزهای خارجی ، درآمدهای نفتی ، تحریم و ... دارد . باتوجه به مشکلات سال گذشته و سال جاری در زمینه تامین ارز و گشایش اعتبارات و تغییرات مقررات گمرگی و واردات و عدم پوشش دهی مناسب از سوی سیستم بانکی کشور ، شرکت ناگزیر به تامین ارز مورد نیاز خود برای تامین برخی قطعات و... از طریق صرافی ها با نرخ آزاد گردیده است که این مسئله باعث افزایش قیمت تمام شده و بالطبع افزایش قیمت قطعات و ... گردیده است .



## گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل(خدیزل)

### -ریسک مربوط به عوامل بین المللی و یا تغییر مقررات دولتی :

هرگونه تغییرات مهم در عوامل بین المللی و سیاست خارجی تاثیر مستقیم بر تولید و فروش و سودآوری سازمان ها و شرکت ها دارد و شرکت بهمن دیزل نیز از این امر مستثنی نیست. تغییرات مقررات دولتی یکی دیگر از عواملی است که بر تولید و فروش شرکت موثر می باشد. باتوجه به محدودیت های ناشی از تحریمها که بر واردات کالا موثر است، شرکت تصمیم به افزایش عمق ساخت داخل و تعریف پروژه های خود کفایی گرفته است.

### اقبال مشتریان به محصولات جایگزین :

در شرایط کنونی با توجه به تنوع محصولات تولیدی شرکت شامل خودروهای تجاری و همچنین کیفیت بالای این محصولات ، شرایط جایگزینی برای محصولات این شرکت در بازار دشوار است و کسب رتبه اول در زمینه کیفیت محصولات و سهم بازار آن نشان دهنده این ادعاست، ولی با توجه به احتمال ورود شرکت های رقیب جدید و حضور خودروهای چینی در بازار ، شرکت ، افزایش تنوع تولید در سبد محصولات خود و عرضه محصولات در طبقات مختلف قیمتی را در دستور کار خود قرار داده است. همچنین توسعه کمی و کیفی شبکه نمایندگیها و بکارگیری روشهای متنوع فروش برای متقاضیان بالقوه وبالفعل و تلاش جهت حفظ مشتریان وفادار از برنامه های آن می باشد .



## گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل (خدیزل)

بررسی سودآوری شرکت:

مفروضات :

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	پیش بینی ۱۴۰۱
نرخ ارز	۲۲۶,۱۰۲	۲۶۳,۸۵۳	۳۰۰,۰۰۰	۳۴۴,۱۴۷
دلار آزاد				
نرخ افزایش حقوق و دستمزد				۴۰٪
نرخ تورم				۴۰٪
افزایش نرخ انرژی				۵۰٪
مفروضات مربوط به نرخ				
نرخ میانگین هزینه مالی				۲۰٪
نرخ مالیات	-۱۳٪	-۱۴٪	-۱۹٪	-۱۹٪
نسبت سود تقسیمی	-۱۳٪	-۶٪		۸۰٪

حاشیه سود به تفکیک محصولات:

شرح	مبلغ فروش	مبلغ بهای تمام شده	سود ناخالص	حاشیه سود ناخالص
کامیون شش تن	۱۱۴۷۱۰۰۱	(۷۸۷۵۶۶۶)	۳,۵۹۵,۳۳۵	۳۱٪
کامیون هشت تن	۲۱۲۷۳۷۷	(۱۲۹۷۱۵۰)	۸۳۰,۲۲۷	۳۹٪
مینی بوس	۲۸۰۰۳۷۰	(۲۰۷۱۸۶۷)	۷۲۸,۵۰۳	۲۶٪
کامیون	۸۲۰۵۶۹۸	(۵۵۲۸۲۰۵)	۲,۶۷۷,۴۹۳	۳۳٪
کاربریهای مختلف ایسوزو	۱۷۱۰۵۸۹	(۷۰۴۸۴۴)	۱,۰۰۵,۷۴۵	۵۹٪



گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل (خدیزل)

جدول سود و زیان

صورت سود و زیان	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	پیش بینی ۱۴۰۱
فروش	۵,۱۴۱,۵۶۷	۹,۰۱۳,۳۷۸	۲۷,۶۹۳,۴۹۴	۲۸,۸۲۱,۸۸۹	۵۶,۶۴۹,۵۷۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۸۸۲,۲۴۲)	(۳,۳۳۴,۷۶۰)	(۱۳,۰۳۴,۸۳۵)	(۱۸,۴۹۰,۵۶۰)	(۳۵,۵۴۱,۶۶۳)
سود ناخالص	۳,۲۵۹,۳۲۵	۵,۶۷۸,۶۱۸	۱۴,۶۵۸,۶۵۹	۱۰,۳۳۱,۳۲۹	۲۱,۱۰۷,۹۱۰
هزینه فروش و توزیع وعمومی و اداری	(۵۲۲,۷۳۰)	(۸۹۷,۲۸۱)	(۲,۰۸۸,۳۶۲)	(۲,۷۴۴,۹۰۹)	(۵,۳۹۵,۱۳۳)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۳۹,۷۱۶)	۹۸,۲۷۳	۲۱۷,۳۴۴	۱۰۷,۰۵۹	۳۲۷,۵۱۱
سود عملیاتی	۲,۶۹۶,۸۷۹	۴,۸۷۹,۶۱۰	۱۲,۷۸۷,۶۴۱	۷,۶۹۳,۴۷۹	۱۶,۰۴۰,۲۸۸
هزینه های مالی	(۱۲۹,۶۱۹)	(۳۲۱,۷۶۰)	(۱,۹۵۳,۶۹۹)	(۱,۷۸۵,۰۶۱)	(۳,۵۰۸,۵۴۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۳۳,۰۱۰	۱۷۷,۳۰۹	۷۱۵,۳۴۱	۴۸,۲۵۱	۹۶,۵۰۲
سود قبل از مالیات	۲,۷۰۰,۲۷۰	۴,۷۳۵,۱۵۹	۱۱,۵۴۹,۲۸۳	۵,۹۵۶,۶۶۹	۱۲,۶۲۸,۲۴۳
مالیات	(۵۰۶,۵۸۵)	(۵۹۸,۷۴۶)	(۱,۵۶۲,۳۹۲)	(۱,۱۱۵,۵۵۶)	(۲,۳۸۴,۳۱۲)
سود (زیان) خالص	۲,۱۹۳,۶۸۵	۴,۱۳۶,۴۱۳	۹,۹۸۶,۸۹۱	۴,۸۴۱,۱۱۳	۱۰,۲۴۳,۹۳۱
سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۰۰,۰۰۰	۱۶,۹۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۲,۱۹۴	۴,۱۳۶	۱,۲۴۸	۲۸۶	۶۰۶

شرکت در شش ماهه با سرمایه جدید 286 ریال و پیش بینی شده است که در یک سال 606 ریال می سازد یعنی بدون در نظر گرفتن افزایش سرمایه، تقریباً سودی مانند پارسال خواهد داشت.





### گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل(خدیزل)



شرکت خدیزل تا 440 مه فیبوی 61.8 آن است افت کرد و سپس روند صعودی از سر گرفت، کم ریسک ترین نقطه برای ورود به این سهم همان 440 تومان باست، گفتنی است در حال حاضر شرکت در نقطه ی مقاومتی است و اگر 520 را رد کند تا 580 تومان پیش خواهد رفت.

تحلیل حساسیت:



### گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل(خدیزل)

تولید و فروش کامیون امپاور			۶۰۶	
۱۰۰۰	۶۴۶	۵۰۰		مقدار تولید و فروش کامیونیت
۸۸۰	۶۰۶	۴۹۳	۲۵۵۲	
۸۵۲	۵۷۸	۴۶۵	۲۸۰۰	
۸۳۰	۵۵۶	۴۴۳	۳۰۰۰	

با توجه به سرانه مصرف مواد صرفه با افزایش تولید و فروش کامیون امپاور است.

#### نتیجه گیری:

شرکت پتانسیل بالایی در خصوص افزایش سود آوری دارد و در صورت رفع تحریم ها می تواند با راحتی بیشتری قطعات تولید کرده و سود دهی خود را افزایش دهد. در شرایط فعلی تقریباً سودی شبیه پارسال خواهد داشت. همانطور که در بخش تکنیکال هم توضیح داده شد، در صورت تمایل، بهتر است در قیمت‌های مناسب اقدام به سرمایه گذاری کرد.