



سبذگردان نوین نذر آسیا

# سبذگردان نوین نذر آسیا

شرکت رادیاتور ایران (ختور)

واحد تحلیل نوین نذر آسیا

تحلیلگر: محمد حسین حاج اسماعیلی

[www.novinnegarasia.com](http://www.novinnegarasia.com)

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

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

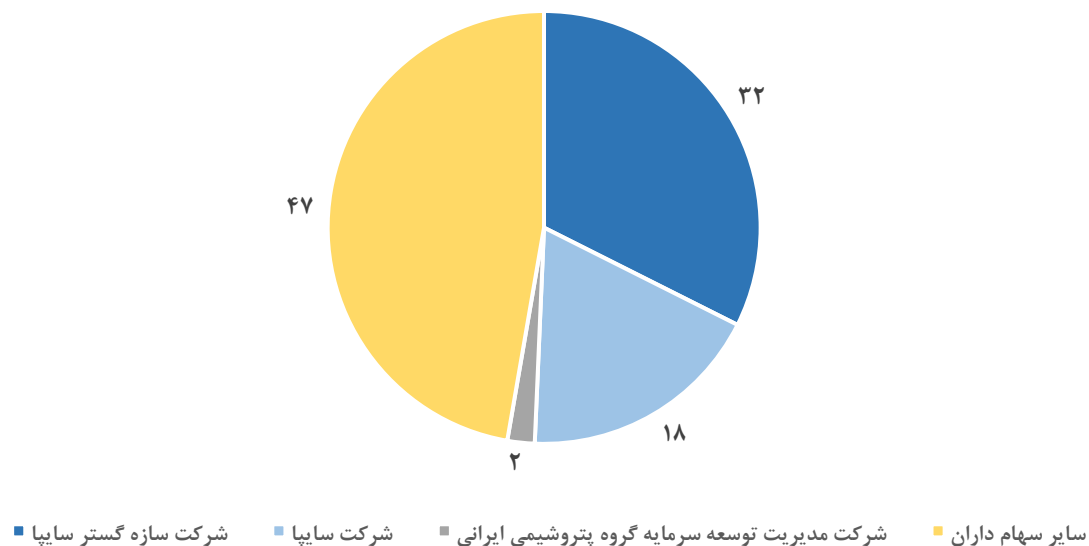
 <https://www.linkedin.com/company/novin-negar-asia-asset-management>

## معرفی شرکت

شرکت رادیاتور ایران در سال ۱۳۴۱ با ظرفیت تولید سالانه ۱۵ تا ۳۰ هزار قطعه رادیاتور خودرو به عنوان اولین واحد صنعتی تولید کننده رادیاتور در خاورمیانه تاسیس شد.

در حال حاضر شرکت رادیاتور ایران به عنوان یکی از بزرگ ترین تولیدکنندگان رادیاتور خودرو و مبدل های حرارتی در خاورمیانه با خطوط تولیدی به مساحت ۱۵۰۰۰ متر مربع و ۳۵۰ نفر پرسنل متخصص می باشد. ختور یکی از شرکت های فرعی شرکت سایپا می باشد.

ترکیب سهام داران

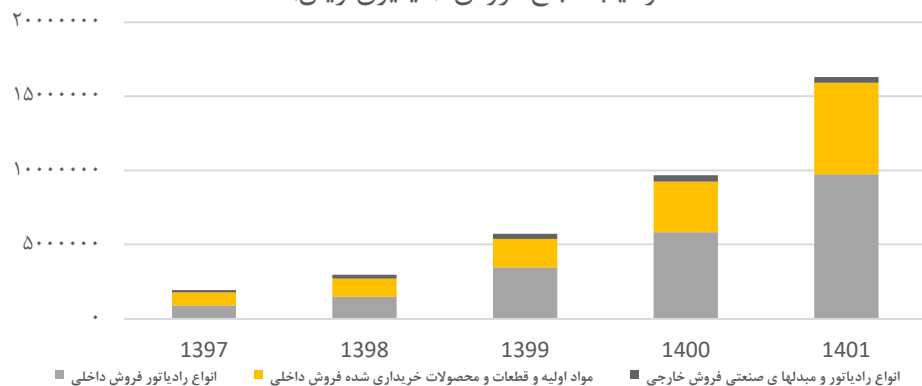




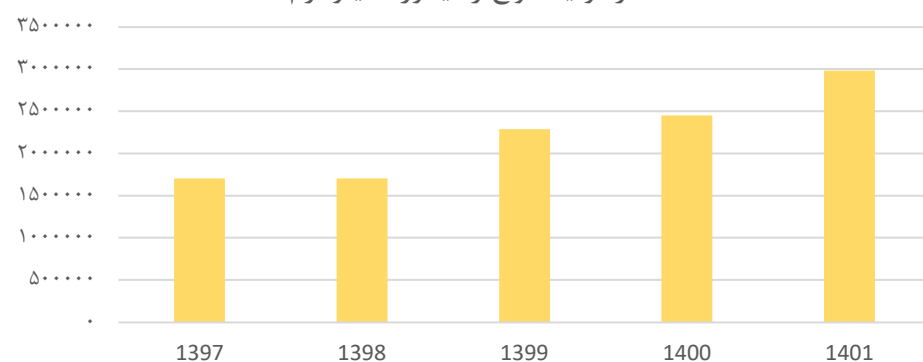
## تولید و فروش

محصولات تولیدی شرکت شامل انواع مختلف رادیاتور های مسی-برنجی، آلومینیومی و سیستم های خنک کننده از بخاری اتومبیل تا مبدل عظیم حرارتی برای صنایع مختلف می باشد و همچنین بیشتر فروش شرکت در بازار داخل و وابسته به تولیدات خودروساز های داخلی و بازار لوازم یدکی خودرو های داخلی می باشد.

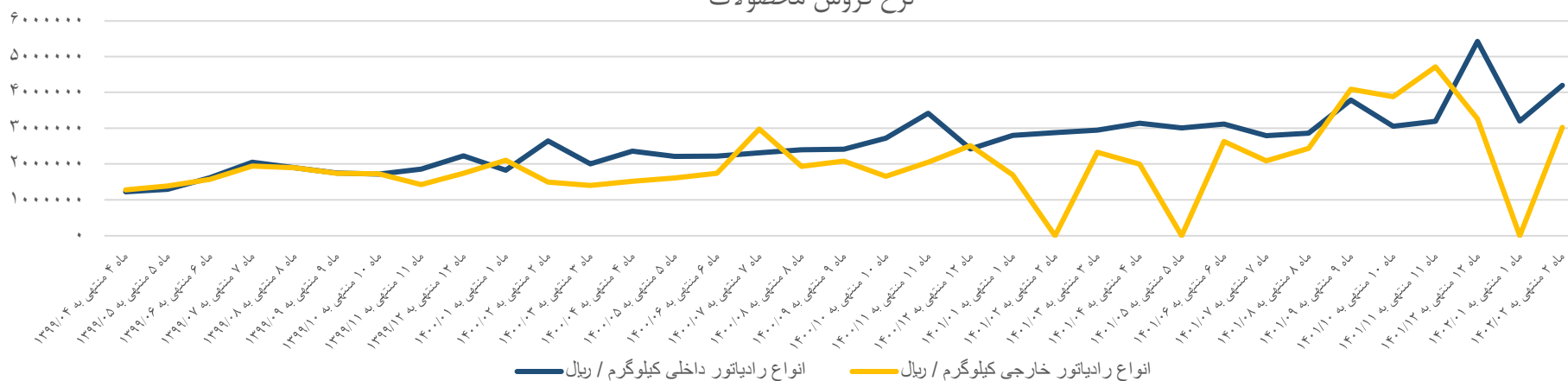
### ترکیب مبلغ فروش (میلیون ریال)



### مقدار تولید انواع رادیاتور (کیلوگرم)

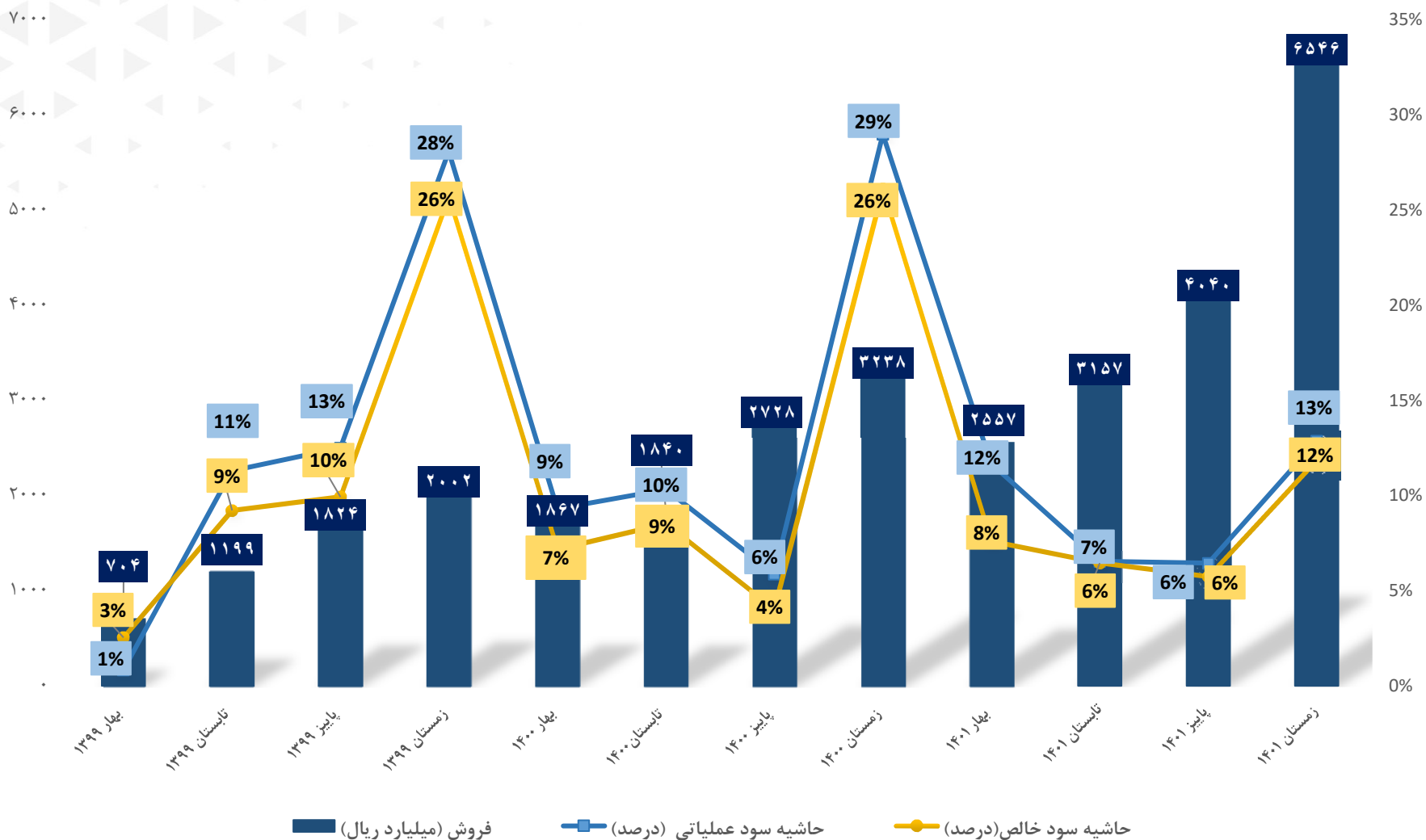


### نرخ فروش محصولات





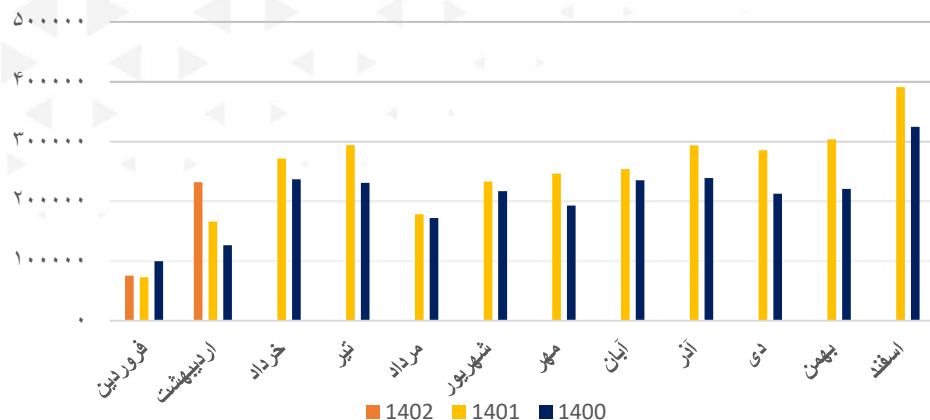
## رند فروش، حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص فصلی



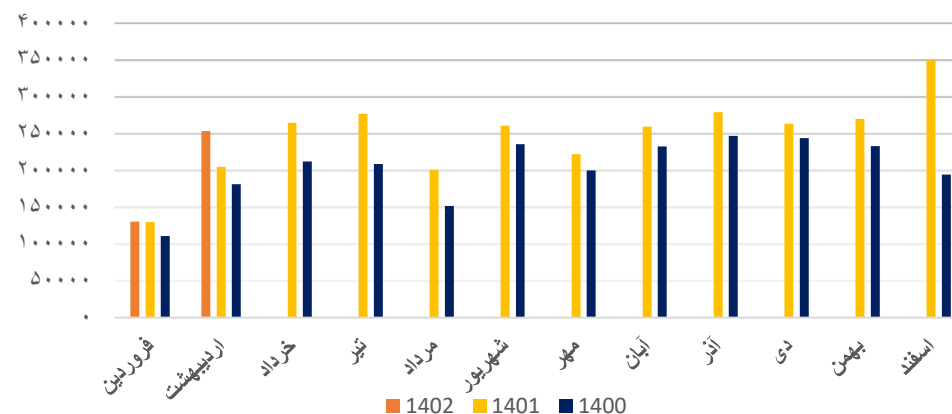


## رند تولید، مقدار فروش و مبلغ فروش در سال های ۱۴۰۰، ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

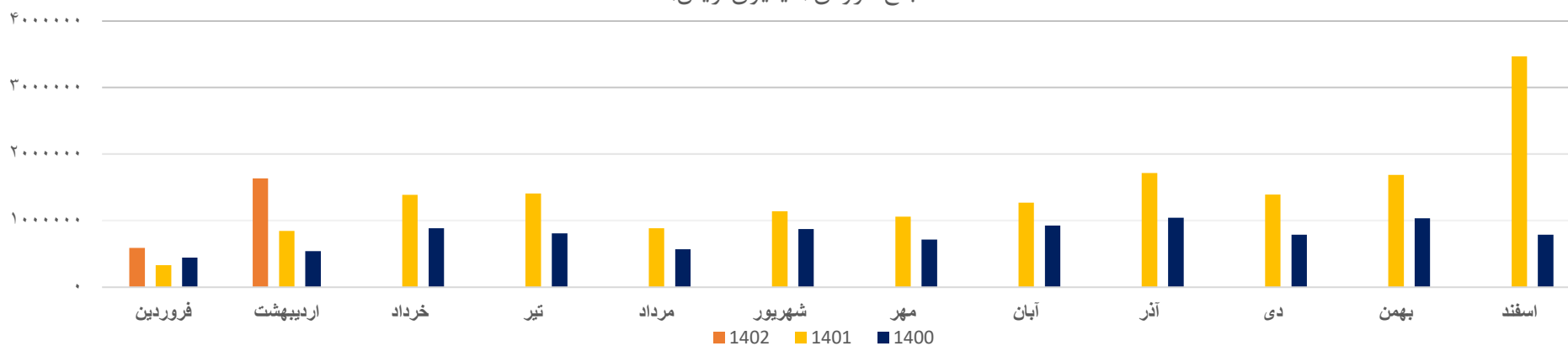
مقدار فروش (تن)



مقدار تولید (تن)



مبلغ فروش (میلیون ریال)

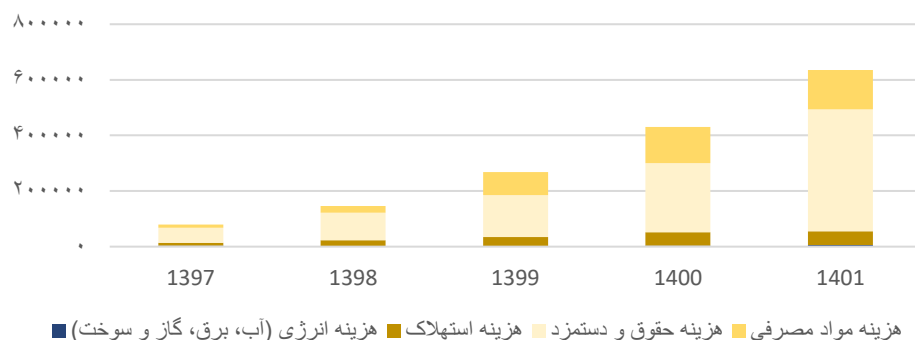




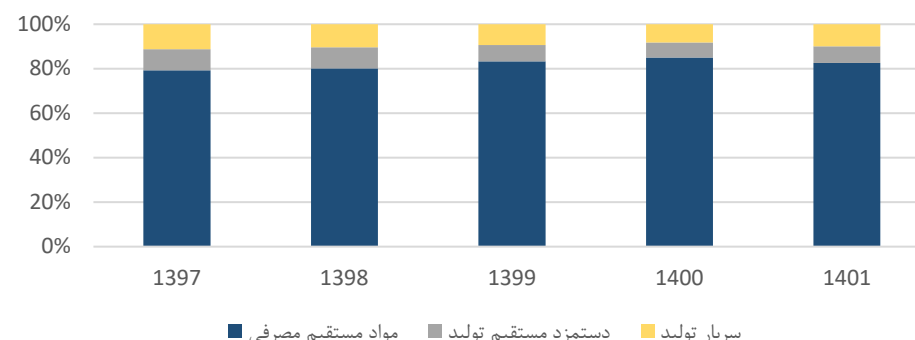
## بهای تمام شده

اصلی ترین هزینه اقلام بهای تمام شده مربوط به مواد اولیه می باشد و مواد اولیه مصرفی شرکت عمدتاً شامل مس، برنج و آلومینیوم می باشد که تامین آنها از شرکت هایی که قیمت گذاری محصولاتشان تاثیر پذیر از قیمت گذاری بورس های جهانی می باشد صورت می گیرد و همواره تحت تاثیر متغیرهای اقتصادی، نوسان قیمت دارند.

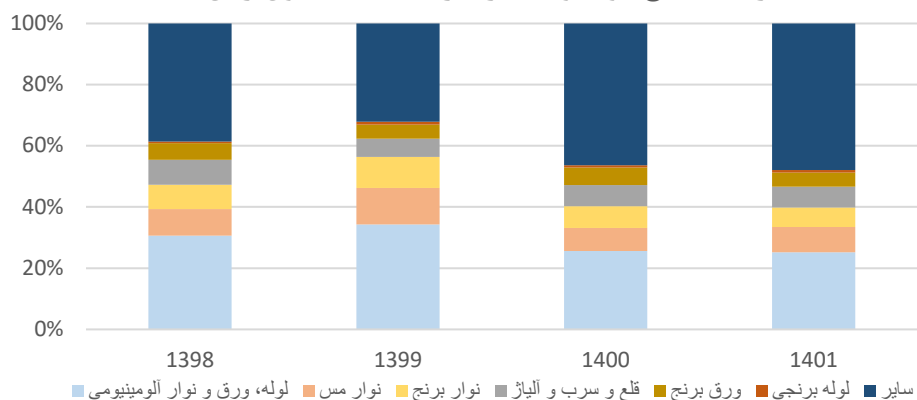
ترکیب هزینه های سربار (میلیون ریال)



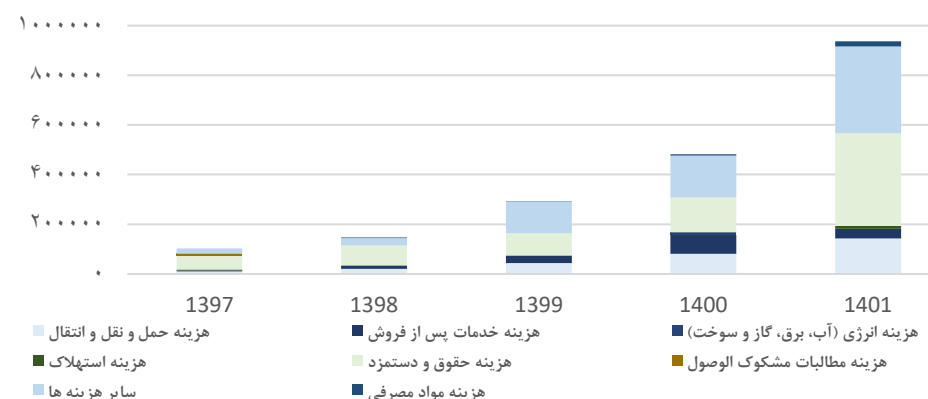
ترکیب بهای تمام شده تولید (میلیون ریال)



ترکیب مبلغ مواد اولیه خریداری شده (میلیون ریال)



ترکیب هزینه های عمومی و اداری (میلیون ریال)





ارزشیابی

### مفروضات عمومی

۱۴۰۲

۴۵۰,۰۰۰

دلار

۴۰٪

تورم

۳۰٪

افزایش حقوق و دستمزد

۳۰٪

افزایش هزینه انرژی

### مبلغ فروش

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	مبلغ فروش (میلیون ریال)
۱۲,۸۵۱,۲۷۳	۹,۷۴۴,۶۰۴	۵,۸۱۹,۲۷۰	۳,۴۵۴,۴۲۹	۱,۴۷۰,۸۷۱	انواع رادیاتور فروش داخلی
۷,۷۸۳,۶۵۹	۶,۱۶۷,۳۷۰	۳,۴۲۰,۵۰۳	۱,۹۱۱,۲۶۴	۱,۲۲۵,۱۸۷	مواد اولیه و قطعات و محصولات خریداری شده فروش داخلی
۴۸۱,۶۳۲	۳۸۱,۲۶۴	۴۳۲,۷۹۸	۳۶۳,۳۹۰	۲۶۹,۳۶۸	انواع رادیاتور و مبدلها ی صنعتی فروش خارجی
۲۱,۱۱۶,۵۶۴	۱۶,۳۰۰,۲۳۸	۹,۶۷۲,۵۷۱	۵,۷۲۹,۰۸۳	۲,۹۶۵,۴۲۶	جمع کل



## پیش بینی سود و زیان

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	رادیاتور ایران
۲۱,۱۱۶,۵۶۴	۱۶,۳۰۰,۲۳۸	۹,۶۷۲,۵۷۱	۵,۷۲۹,۰۸۳	۲,۹۶۵,۴۲۶	۱,۷۶۸,۴۶۵	فروش
(۱۷,۸۵۷,۴۲۹)	(۱۳,۵۵۳,۴۱۸)	(۷,۸۱۴,۹۰۲)	(۴,۳۲۱,۷۶۹)	(۲,۵۳۱,۶۷۸)	(۱,۴۶۳,۲۷۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۲۵۹,۱۳۵	۲,۷۴۶,۸۲۰	۱,۸۵۷,۶۶۹	۱,۴۰۷,۳۱۴	۴۳۳,۷۴۸	۳۰۵,۱۸۹	سود (زیان) ناخالص
(۱,۲۶۹,۸۱۹)	(۹۳۷,۰۴۳)	(۴۸۱,۴۰۹)	(۲۹۴,۱۵۸)	(۱۴۶,۸۶۳)	(۱۰۳,۰۰۹)	هزینه های عمومی اداری و تشکیلاتی
		-	-	-	-	هزینه کاهش ارزش دریافتیها (هزینه استثنایی)
(۲۳۲,۹۶۷)	(۱۷۹,۸۳۱)	۸۶,۲۰۱	(۱۸۱,۳۸۵)	(۸۸,۰۸۳)	(۹۴,۶۸۸)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱,۷۵۶,۳۴۹	۱,۶۲۹,۹۶۶	۱,۴۶۲,۴۶۱	۹۳۱,۷۷۱	۱۹۸,۸۰۲	۱۰۷,۴۹۲	سود (زیان) عملیاتی
(۱۸۹,۰۷۰)	(۱۲۲,۲۹۴)	(۱۰۲,۹۱۴)	(۳۴,۰۶۹)	-	-	هزینه های مالی
۲۹۰,۷۰۲	۲۲۴,۳۹۸	۱۶۰,۷۰۸	۶۱,۸۱۴	۷,۸۴۲	۳۹,۰۵۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱,۸۵۷,۹۸۰	۱,۷۳۲,۰۵۰	۱,۵۲۰,۲۵۵	۹۵۹,۵۱۶	۲۰۶,۶۴۴	۱۴۶,۵۴۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۳۴,۱۶۷)	(۳۱۱,۵۱۸)	(۲۷۴,۰۸۴)	(۱۳۵,۰۶۹)	(۳۱,۷۳۸)	(۲۹,۳۵۵)	مالیات
۱,۵۲۳,۸۱۳	۱,۴۲۰,۵۳۲	۱,۲۴۶,۱۷۱	۸۲۴,۴۴۷	۱۷۴,۹۰۶	۱۱۷,۱۹۴	سود (زیان) خالص
۳۹۵	۳۶۹	۴۷۳	۹۷۰	۲۶۹	۳۹۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳,۸۵۴,۴۱۴	۳,۸۵۴,۴۱۴	۲,۶۳۵,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳۹۵	۳۶۹	۳۲۳	۲۱۴	۴۵	۳۰	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

با فرض دلار نیمایی ۴۵ هزار تومان، تولید مشابه سال مالی ۱۴۰۱، افزایش نرخ محصولات داخلی ۳۲٪ و نرخ تورم ۴۰٪، پیش بینی می شود ختور سود هر سهم برابر با ۳۹ تومان در سال ۱۴۰۲ داشته باشد.





## تحليل تکنیکال



شرکت بعد از آنکه نتوانست مقاومت ۹۱۵ تومان را بشکند، در اردیبهشت ماه به همراه بازار اصلاح کرد و نسبت به حمایت ۵۸۴ تومان واکنش مثبت نشان داد. در صورت عبور از مقاومت ۶۴۰ تومان می تواند تا ۷۷۷ تومان رشد کند.



## تحلیل حساسیت

دلار نیما						رشد تولید
۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۹۵	
۴۰۷	۳۹۵	۳۸۴	۳۷۳	۳۶۱	۰٪	
۴۵۵	۴۴۳	۴۳۱	۴۱۹	۴۰۷	۵٪	
۵۰۳	۴۹۱	۴۷۸	۴۶۶	۴۵۳	۱۰٪	
۵۵۱	۵۳۸	۵۲۵	۵۱۲	۴۹۹	۱۵٪	
۵۹۹	۵۸۶	۵۷۲	۵۵۹	۵۴۵	۲۰٪	
۶۴۸	۶۳۳	۶۱۹	۶۰۵	۵۹۱	۲۵٪	

ختور در سال مالی ۱۴۰۲ با فرض نرخ دلار نیما ۴۵ هزار تومان، تولید مشابه سال گذشته و افزایش نرخ ۳۲٪ سود هر سهم ۳۹ تومان خواهد داشت.

به ازای هر پنج هزار تومان افزایش دلار حدود ۳ درصد سود هر سهم افزایش می یابد و به ازای هر ۵ درصد رشد تولید حدود ۱۱ درصد سود هر سهم افزایش می یابد.



## نتیجه گیری

رشد فروش قطعه سازها بخصوص شرکت های قطعه سازی زیرمجموعه شرکت های خودروسازی مانند شرکت رادیاتور ایران که عمده فروش خود را در بازار داخلی انجام می دهند، وابسته به تولید و فروش خودرو سازی ها می باشد و با رشد تولید آنها سفارش تولید بیشتری دریافت می کنند و علاوه بر آن از بازار لوازم یدکی این محصولات نیز منتفع می شوند. بنظر می رسد با توجه به برنامه های خودروسازان برای افزایش تولید، قطعه سازی ها نیز افزایش فروش در سال ۱۴۰۲ داشته باشند و همچنین رشد تقاضا، قدرت چانه زنی و افزایش نرخ های جذاب تری را برای قطعه سازان بخصوص شرکت های متمرکز در محصولات خاص مانند ختور را به همراه خواهد داشت. اما با در نظر گیری سود پیش بینی شده هر سهم برای سال ۱۴۰۲ و با توجه به رشد اخیر سهم و نسبت قیمت به سود هر سهم ۱۷، سهم های جذاب تری در گروه قطعه سازی برای سرمایه گذاری وجود دارند.

## 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/>

