

شرکت کارگزاری شهر  
سهامی خاص



# تحلیل شرکت سازه پویش (خپویش)

مرداد ۱۴۰۲



## بررسی سودآوری

## بررسی صورت‌های مالی



## معرفی شرکت و صنعت



تنها قطعه ساز دانش بنیان کشور

B+

اشتهارد: محصولات پلیمری  
جاده کرج: الکترونیک و مکاترونیک

محصولات



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr





# تاریخچه و معرفی کسب و کار شرکت



تاسیس شرکت سازه  
پویش



۱۳۷۵



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



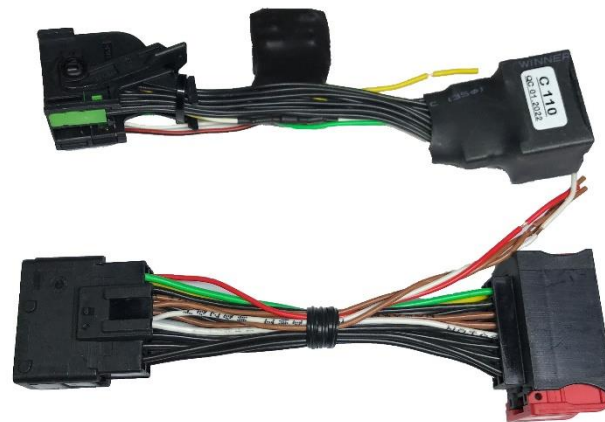
<http://www.shahr.ir>



bshahr



# تاریخچه



تولید سیستم های  
دزدگیر با برند SPCO

تشکیل واحد تحقیق  
و توسعه

۱۳۷۷

۱۳۷۸



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



# تاریخچه



تولید گیرنده و  
فرستنده نوری، شیشه  
بالابر برقی

۱۳۷۹

افزایش محصولات به ۱۱ عدد  
طراحی سیستم هشدار دهنده  
گویا ACU

۱۳۸۰

ورود به صنعت لوازم  
خانگی

۱۳۸۲

عضویت در بورس

۱۳۸۴



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



راه اندازی واحد تولید  
قطعات مکترونیک -

انواع سویچ  
الکتریکی، قرارداد  
جهت انتقال  
تکنولوژی و طراحی  
شیر مخزن CNG

قرارداد با بوش آلمان  
جهت تولید EMS  
سیستم مدیریت  
موتور،  
ساخت جلو آمپر پژو

۱۳۸۵



۱۳۸۶

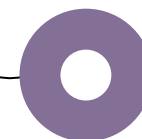




# تاریخچه



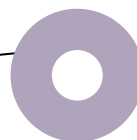
راه اندازی واحد  
سیستم ترمز ضد قفل  
در اشتهاورد و عقد  
قرارداد جهت تامین  
ای بی اس پژو ۴۰۵ و  
سمند



۱۳۹۰

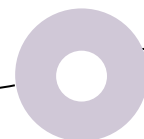


تولید محصولات  
ایموبلایزر و سیستم  
مالتی پلکس، آغاز  
تولید ریل سوخت  
استیل



۱۳۸۹

ساخت مجموعه  
جلوآمپر برای اولین  
بار در کشور، ساخت  
قطعات مجموعه کلید  
۲۰۶



۱۳۸۸



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr





# تاریخچه



قرارداد در زمینه  
تامین پک EMS

۱۳۹۲

راه اندازی کارخانه  
تولید قطعات پلیمری  
جهت تولید داشبورد  
و کنسول رانا -  
قرارداد جهت تولید  
مجموعه داشبورد ۴۰۵  
و رودری سورن

۱۳۹۳



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr

# تاریخچه



انتخاب به عنوان اولین قطعه ساز  
دانش بنیان از معاونت فنی ریاست  
جمهوری - راه اندازی خط تولید  
موتور ECU، پدال گاز، سنسور  
اکسیژن و آنتن ایمولایزر

تجاری سازی پروژه  
قطعات دارای  
تکنولوژی بالا در ۲۰۶  
و دنا

۱۳۹۴

تامین نسل جدید ECU با همکاری  
بوش آلمان

۱۳۹۵

۱۳۹۷

راه اندازی خط تولید داشبورد  
۴۰۵  
و راه اندازی خط تولید شبکه  
الکترونیک (نود مالتی پلکس)

۱۳۹۹



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



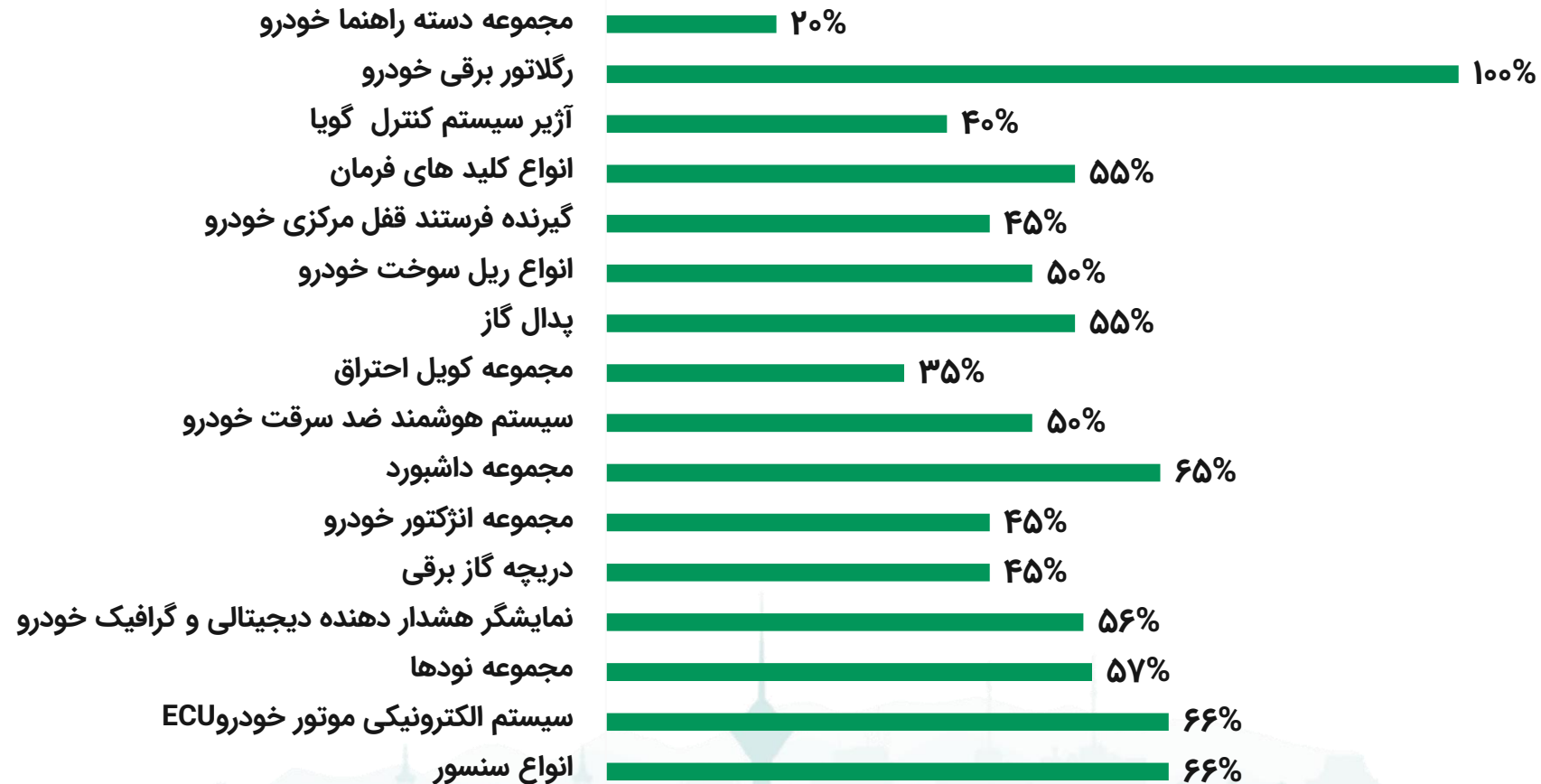
<http://www.shahr.ir>



bshahr



# سهم بازار شرکت



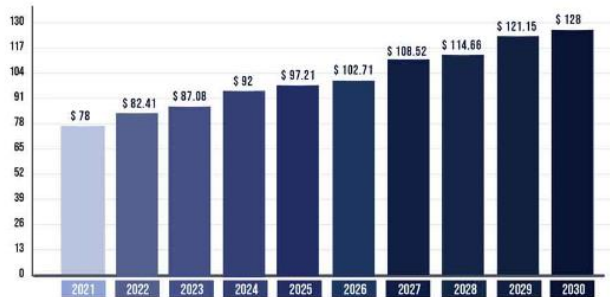


# وضعیت صنعت در جهان

- سبک وزن تر شدن خودروها
- فاصله گرفتن از سوخت های فسیلی

- رشد ۵.۵ درصدی سالانه
- ۳۳ میلیارد دلار بازار فعلی

## پلیمر خودرو



- رشد ۵.۷ درصدی سالانه
- ۸۷ میلیارد دلار بازار فعلی

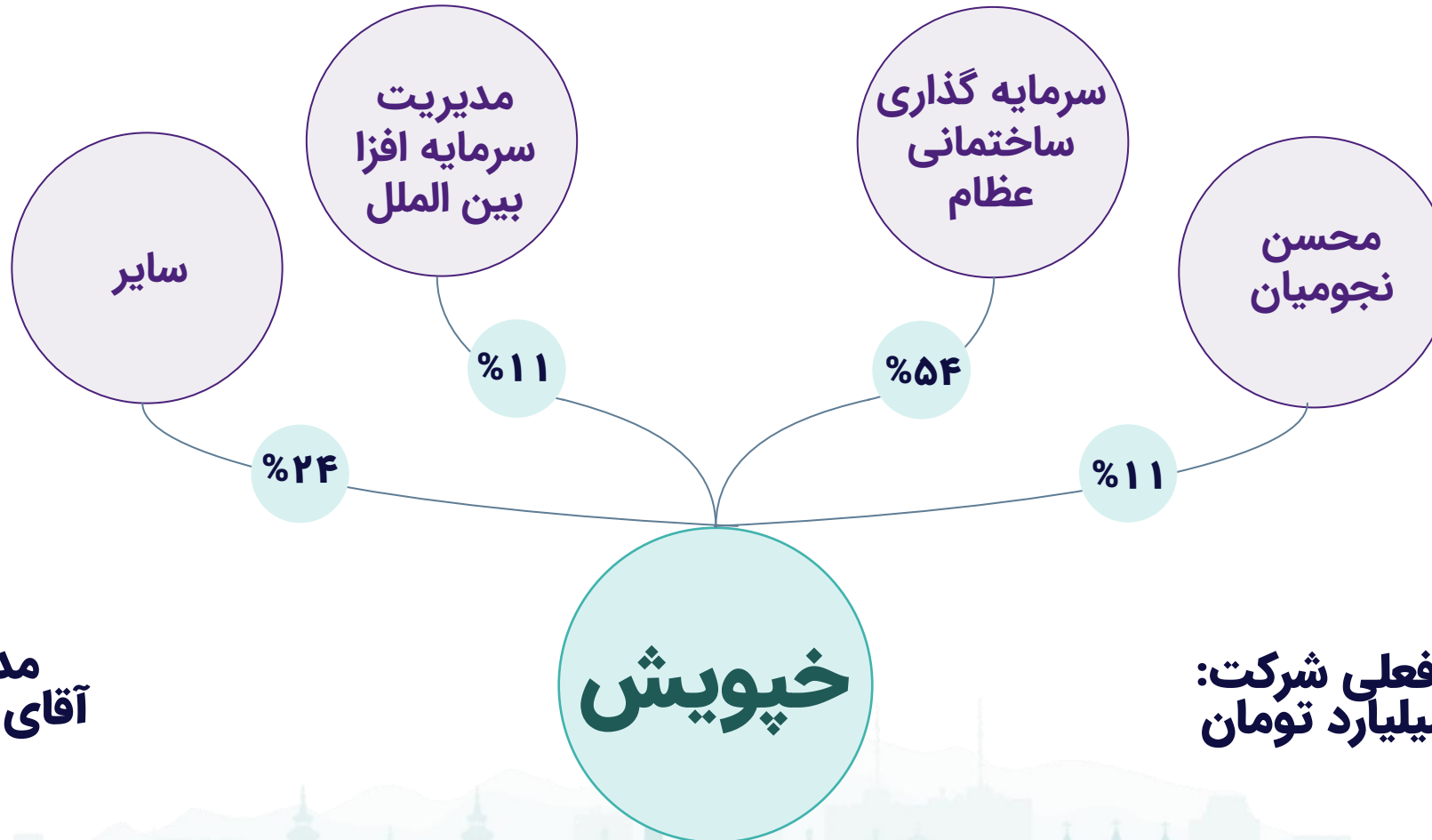
## الکترونیک







# ترکیب سهامداران



مدیرعامل:  
آقای نادر خلدی

خپویش

سرمایه فعلی شرکت:  
۱۷۶ میلیارد تومان



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



# وضعیت بازار و معاملات خپویش

## میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

یک ماه ۸ میلیارد تومان  
سه ماه ۱۹ میلیارد تومان

## آخرین قیمت

۱۹۵۰ تومان

## ارزش بازار

۳۵۰۰ میلیارد تومان

## بازدهی (درصد)

بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
بازدهی	بازدهی	بازدهی	بازدهی
۹	-۱۱	-۲	۱ ماه
-۱۰	-۳۰	-۱۶	۳ ماه
۲۹	۲۲	۱۷	۶ ماه
۰	۴۹	۳۶	۱ سال
۱۸۳	-۴	۱۲	۳ سال





**بررسی سودآوری**

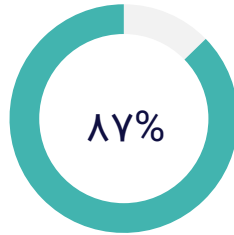
**بررسی  
صورت‌های  
مالی**



**معرفی شرکت  
و صنعت**



# صورت وضعیت مالی - دارایی ها



دارایی جاری

## ترکیب دارایی جاری شرکت

شرح	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۲%	۶%	۴%
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۳۸%	۳۹%	۳۸%
موجودی مواد و کالا	۵۸%	۵۳%	۵۵%
پیش پرداخت ها	۲%	۱%	۳%

دارایی (میلیارد تومان)	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲/۳
موجودی نقد	۳۳	۱۴	۵۷	۱۷۹
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۱۷۵	۴۲۶	۹۹۹	۱,۱۱۲
موجودی مواد و کالا	۲۷۱	۵۸۸	۱,۵۱۶	۱,۵۲۲
پیش پرداخت ها	۲۸	۷۶	۴۱	۴۱
<b>جمع داراییهای جاری</b>	<b>۵۰۷</b>	<b>۱,۱۰۳</b>	<b>۲,۶۱۳</b>	<b>۲,۸۵۴</b>
داراییهای ثابت مشهود	۱۳۰	۳۸۷	۳۶۷	۳۷۶
داراییهای نامشهود	۸	۱۵	۲۲	۳۱
<b>جمع داراییهای غیرجاری</b>	<b>۱۳۸</b>	<b>۴۰۲</b>	<b>۳۸۹</b>	<b>۴۰۷</b>
<b>جمع داراییها</b>	<b>۶۴۵</b>	<b>۱,۵۰۵</b>	<b>۳,۰۰۲</b>	<b>۳,۲۶۱</b>



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



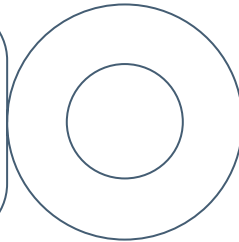
bshahr



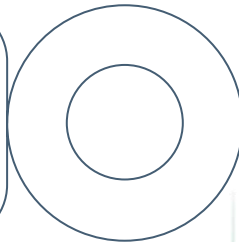


# ساختار سرمایه

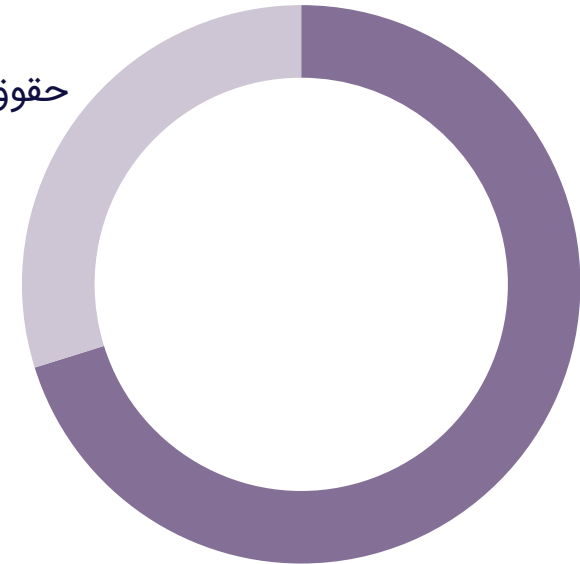
ارزش دفتری: ۵۴۰ تومان



سود انباشته: ۴۳۰ تومان



حقوق صاحبان سهام  
%۳۰

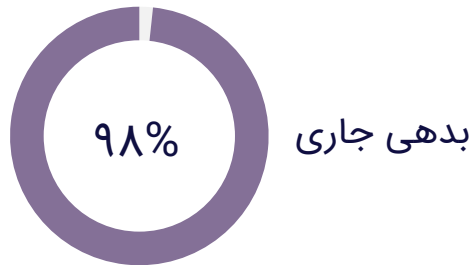


بدهی  
%۷۰





# صورت وضعیت مالی - بدهی ها



بدهی (میلیارد تومان)	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲/۳
پرداختنی‌ها (تجاری و سایر)	۵۱۹	۹۱۰	۱,۸۳۸	۱,۹۳۹
پیش دریافتها	۰	۱۳۸	۰	۰
ذخیره مالیات بر درآمد	۲۰	۱۶	۵۷	۵۷
حصه جاری تسهیلات مالی	۷	۲۰	۱۵۴	۲۷۳
<b>جمع بدهیهای جاری</b>	<b>۵۵۰</b>	<b>۱,۰۹۰</b>	<b>۲,۰۵۲</b>	<b>۲,۲۷۱</b>
ذخیره مزایای پایان خدمت	۱۳	۱۹	۰	۲
<b>جمع بدهیهای غیر جاری</b>	<b>۱۳</b>	<b>۶۰</b>	<b>۳۶</b>	<b>۳۸</b>
<b>جمع بدهیهای جاری و غیر جاری</b>	<b>۵۶۳</b>	<b>۱,۱۵۱</b>	<b>۲,۰۸۸</b>	<b>۲,۳۰۹</b>

ترکیب بدهی های جاری شرکت			
شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲/۳	میانگین ۵ ساله
حسابها و اسناد پرداختنی تجاری	۹۰%	۸۵%	۸۸%
پیش دریافت ها	۰%	۰%	۲%
ذخیره مالیات بر درآمد	۳%	۳%	۲%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۷%	۱۲%	۷%



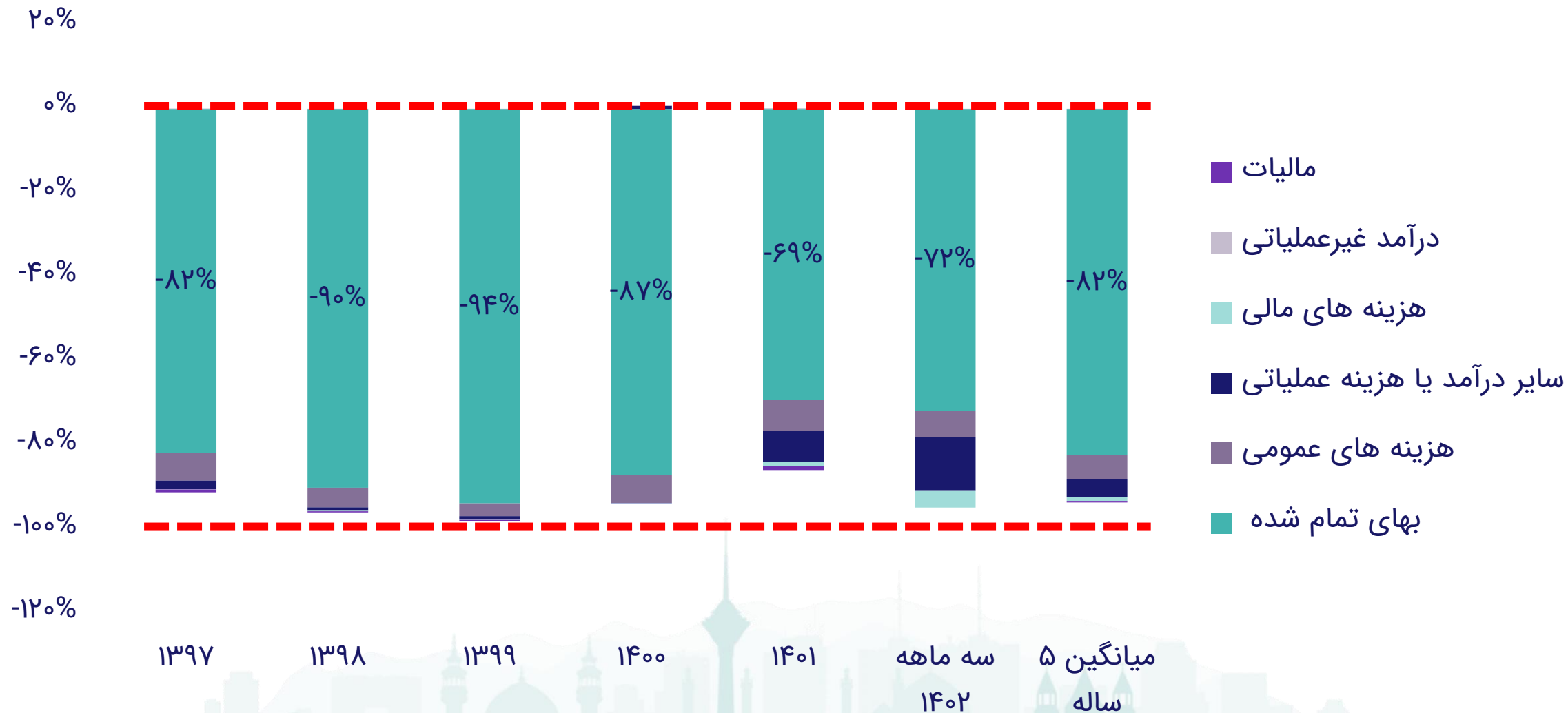


# تغییرات صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

شرح	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲ Q1
<b>فروش</b>	۲۷۵	۳۲۰	۵۹۰	۴۶۹	۷۸۵	۲,۰۶۸	۲,۷۴۱	۴,۰۰۷	۴۴۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۳۰)	(۲۷۷)	(۵۱۸)	(۳۸۳)	(۷۰۷)	(۱,۹۳۹)	(۲,۳۸۳)	(۲,۷۷۴)	(۳۱۸)
سود ناخالص	۴۵	۴۳	۷۲	۸۵	۷۸	۱۲۹	۳۵۸	۱,۲۳۳	۱۲۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳)	(۱۷)	(۳۳)	(۳۱)	(۳۷)	(۶۴)	(۱۸۵)	(۲۹۱)	(۲۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱	(۱)	(۵)	(۱۰)	(۶)	(۱۶)	۲۰	(۳۰۱)	(۵۶)
<b>سود عملیاتی</b>	۳۴	۲۵	۳۵	۴۵	۳۵	۴۹	۱۹۳	۶۴۲	۴۱
هزینه های مالی	(۴)	(۴)	(۲)	(۰)	(۱)	(۱)	(۳)	(۳۸)	(۱۷)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۱	۳	۱	۰	۲	۲	۶	۰
سود قبل از مالیات	۳۰	۲۲	۳۵	۴۵	۳۵	۴۹	۱۹۳	۶۱۰	۲۳
مالیات	(۲)	(۱)	(۲)	(۳)	(۲)	(۸)	(۲)	(۳۸)	-
<b>سود خالص</b>	۲۷	۲۱	۳۳	۴۲	۳۲	۴۲	۱۹۱	۵۷۲	۲۳
<b>سود هر سهم (تومان)</b>	۱۶	۱۲	۱۹	۲۴	۱۸	۲۴	۱۰۸	۳۲۴	۱۳
حاشیه سود ناخالص	۱۶%	۱۳%	۱۲%	۱۸%	۱۰%	۶%	۱۳%	۳۱%	۲۸%
حاشیه سود عملیاتی	۱۲%	۸%	۶%	۱۰%	۴%	۲%	۷%	۱۶%	۹%
حاشیه سود خالص	۱۰%	۶%	۶%	۹%	۴%	۲%	۷%	۱۴%	۵%



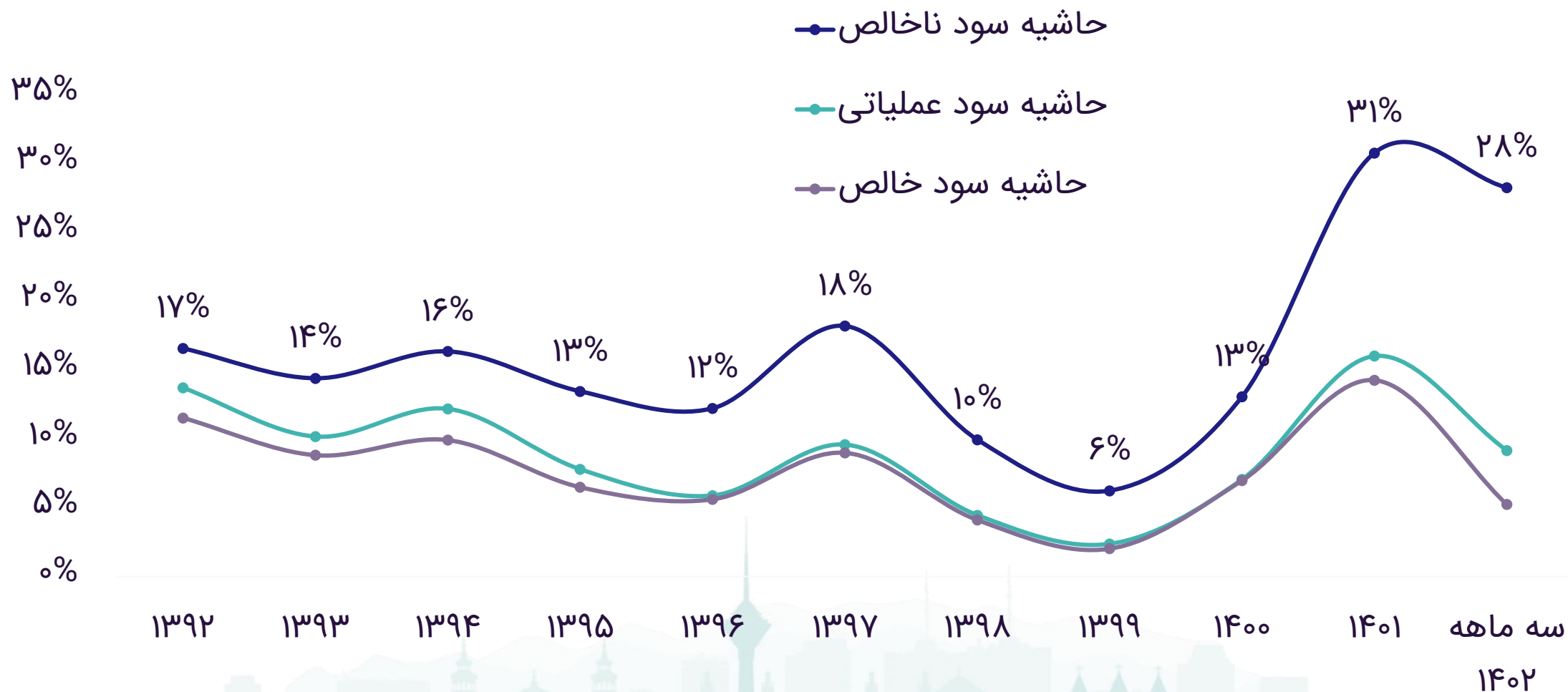
# اقلام صورت سود و زیان بر اساس درصدی از فروش





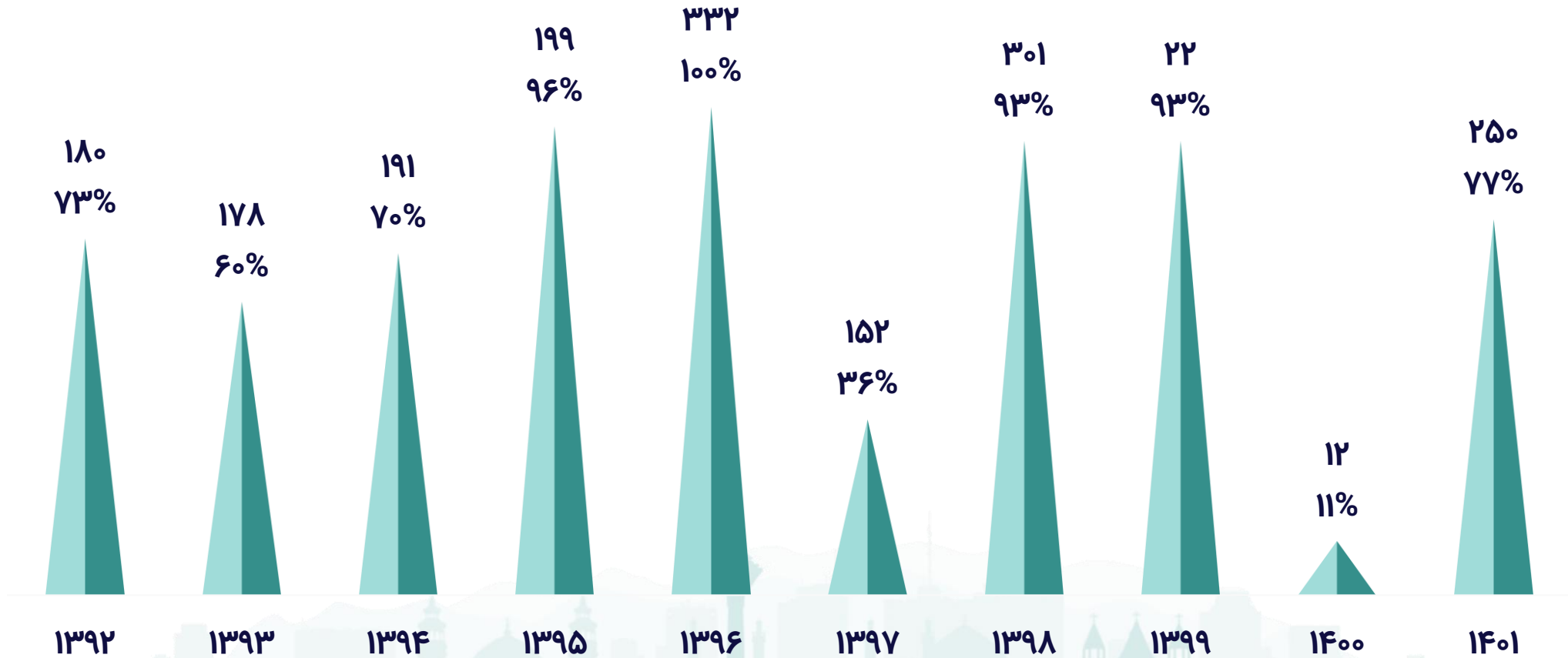


# تغییرات حاشیه سود شرکت



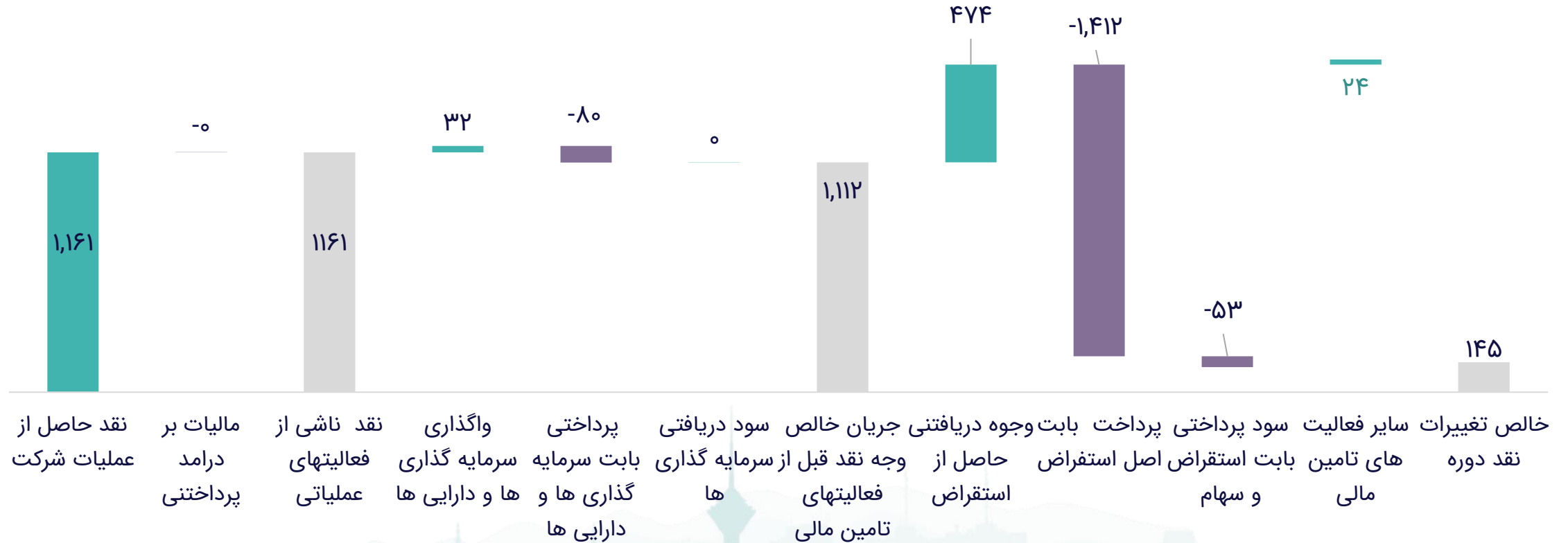


# سود تقسیمی (درصد، تومان)





# صورت جریان وجوه نقد ۱۴۰۱ (میلیارد تومان)





## بررسی سودآوری

## بررسی شرکت و صورت‌های مالی



## معرفی شرکت و صنعت





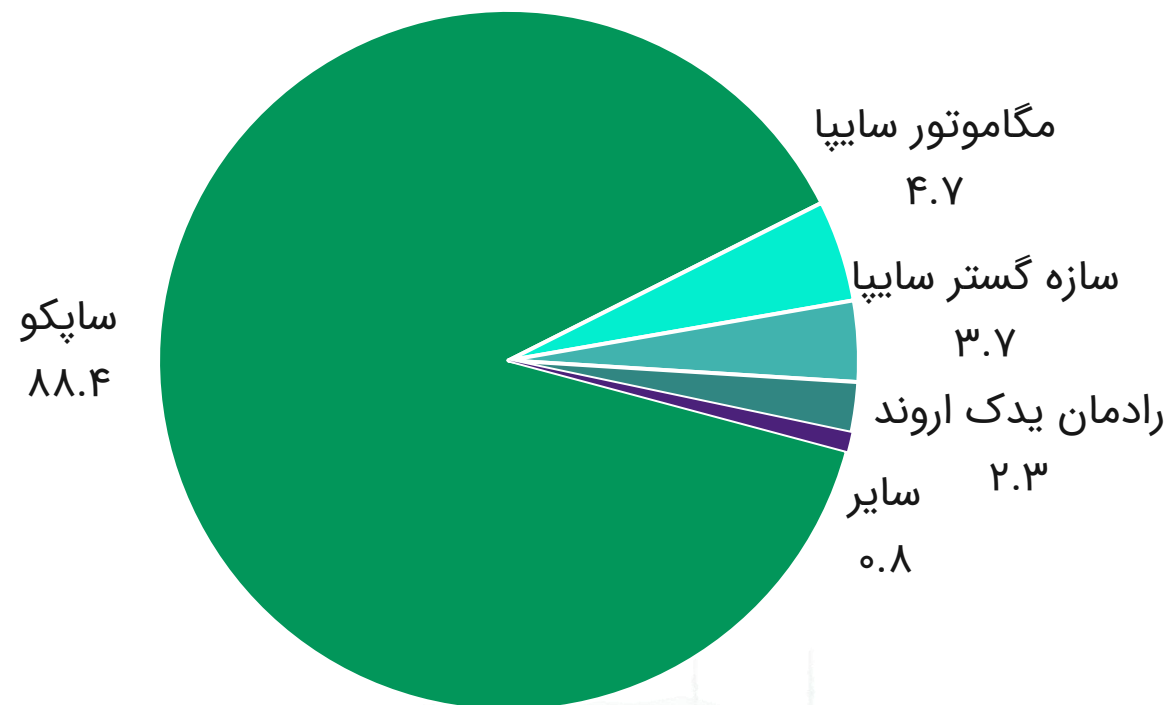
# خطوط تولید

۶۳۵ هزار قطعه	برد الکترونیکی پآوری	۴۰۰ هزار قطعه	ریل سوخت	۶۵۰ هزار قطعه	پدال گاز الکترونیکی
۹۰۰ هزار قطعه	شبکه برق خودرو	یک میلیون قطعه	جلو آمپر	۸۰ هزار قطعه	رگلاتور CNG با فشار ۷ بار
یک میلیون قطعه	مونتاژ و تکمیل کاری	یک میلیون قطعه	جلو آمپر	۸۰ هزار قطعه	رگلاتور CNG با فشار ۲ بار
۵۰۰ هزار قطعه	سیستم ترمز ضد قفل ABS	۱.۲ میلیون قطعه	برد الکترونیکی SMD	۸۰ هزار قطعه	شیر سر مخزن CNG
۲۱ دستگاه	دستگاه های تزریق پلیمری و جوش پلاستیک	۵۰۰ هزار قطعه	سیستم کنترل الکترونیک موتور ECU	۸۰ هزار عدد	مونتاژ داشبورد پارس و رانا



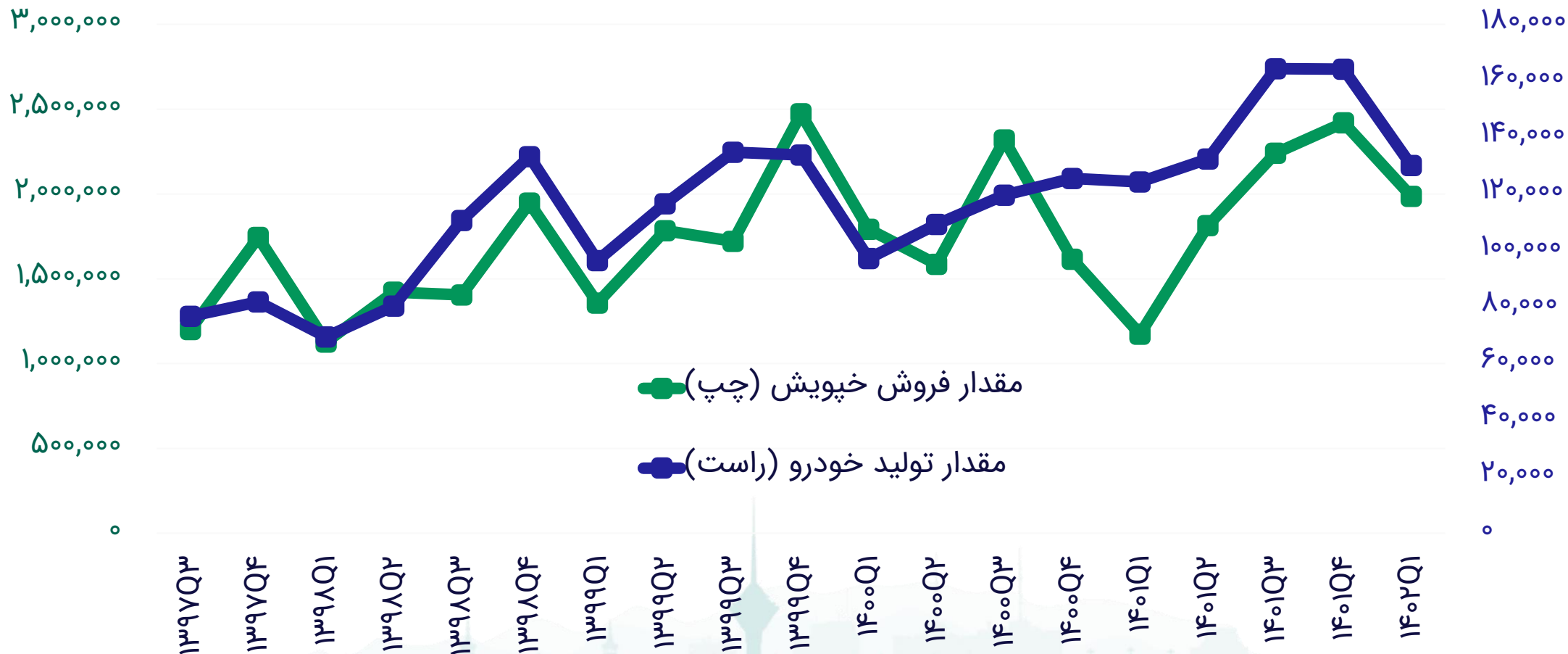


# مشتریان شرکت



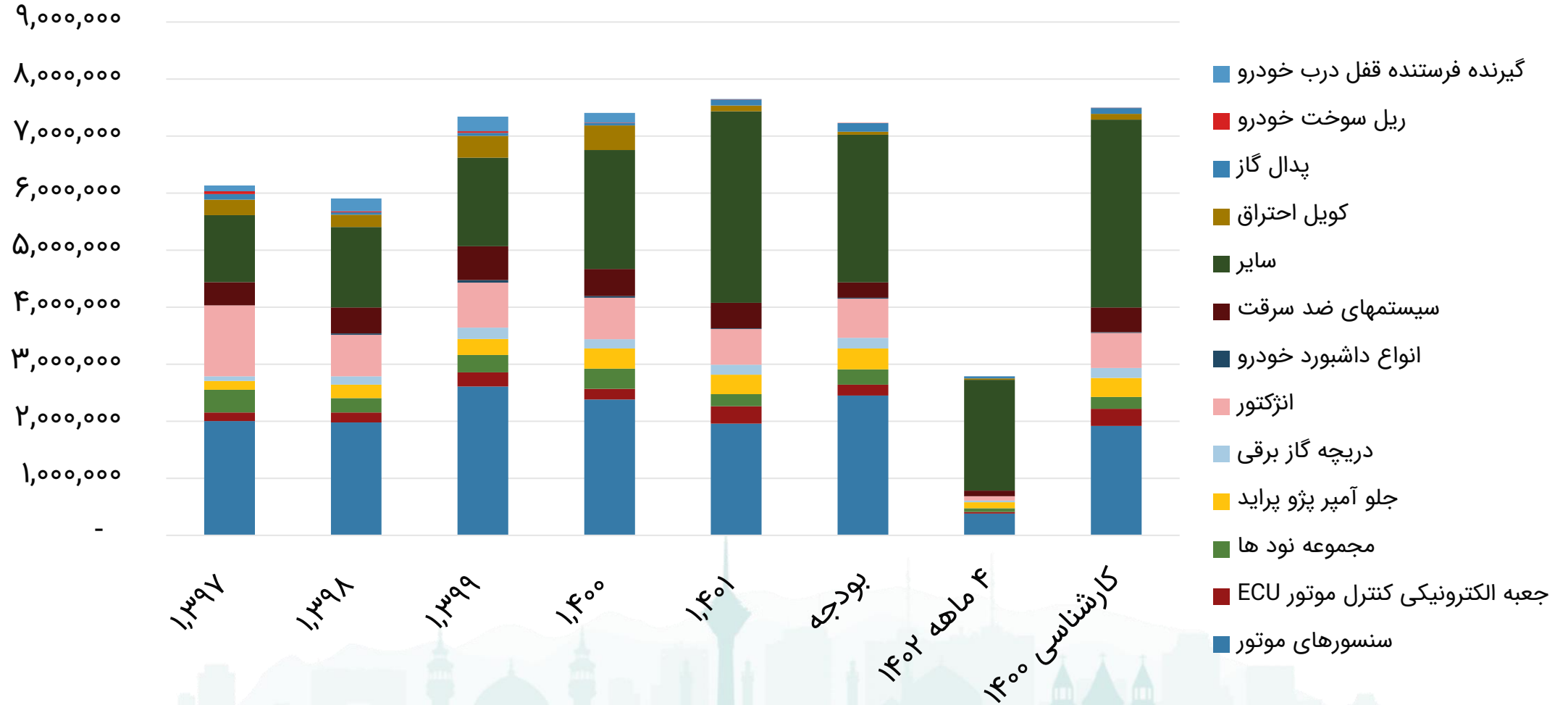


# مقایسه مقدار فروش خپویش با مقدار تولید خودرو



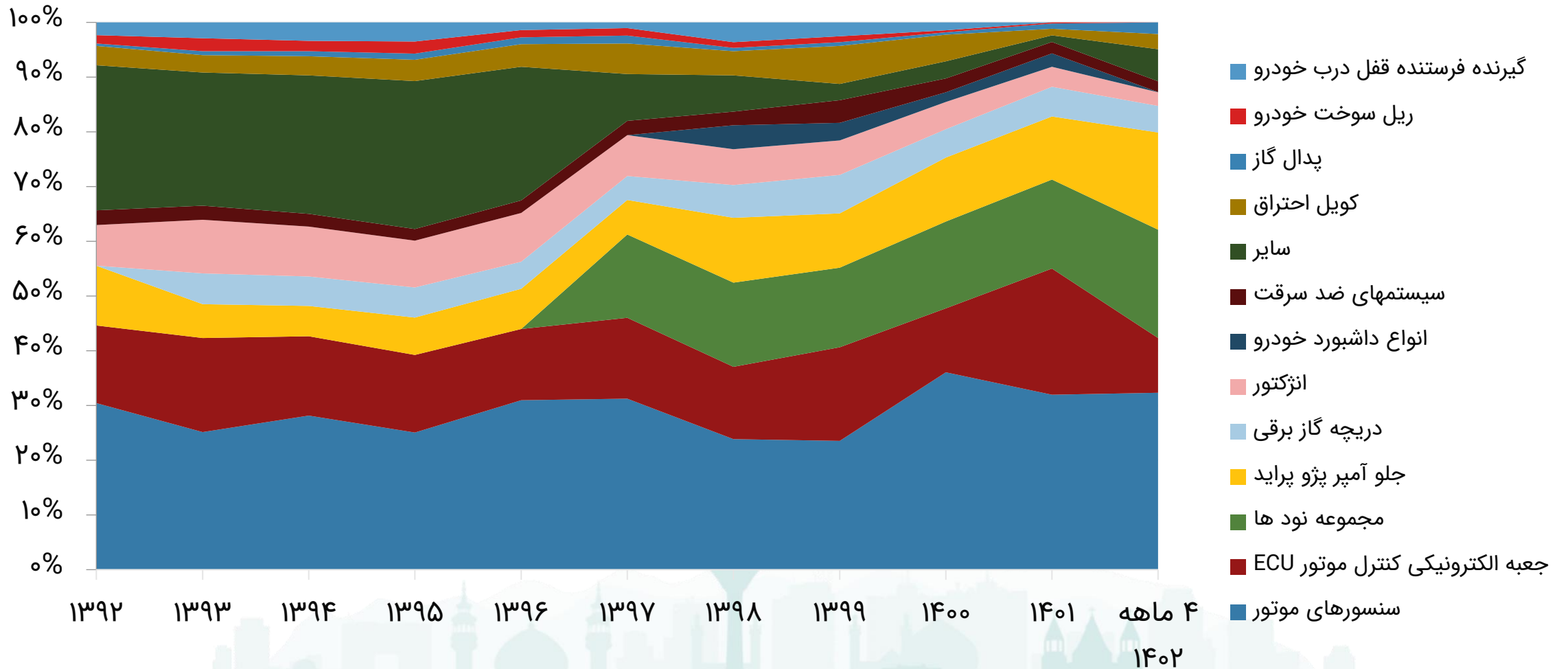


# پیش بینی مقدار فروش (قطعه)





# ترکیب درآمدی شرکت







# نحوه قیمت‌گذاری محصولات شرکت

بر اساس قراردادهای  
منعده و مبتنی بر مبانی  
مندرج آنها



قیمت‌گذاری OE  
(خودروساز)

قیمت‌گذاری AM  
(لوازم یدکی)

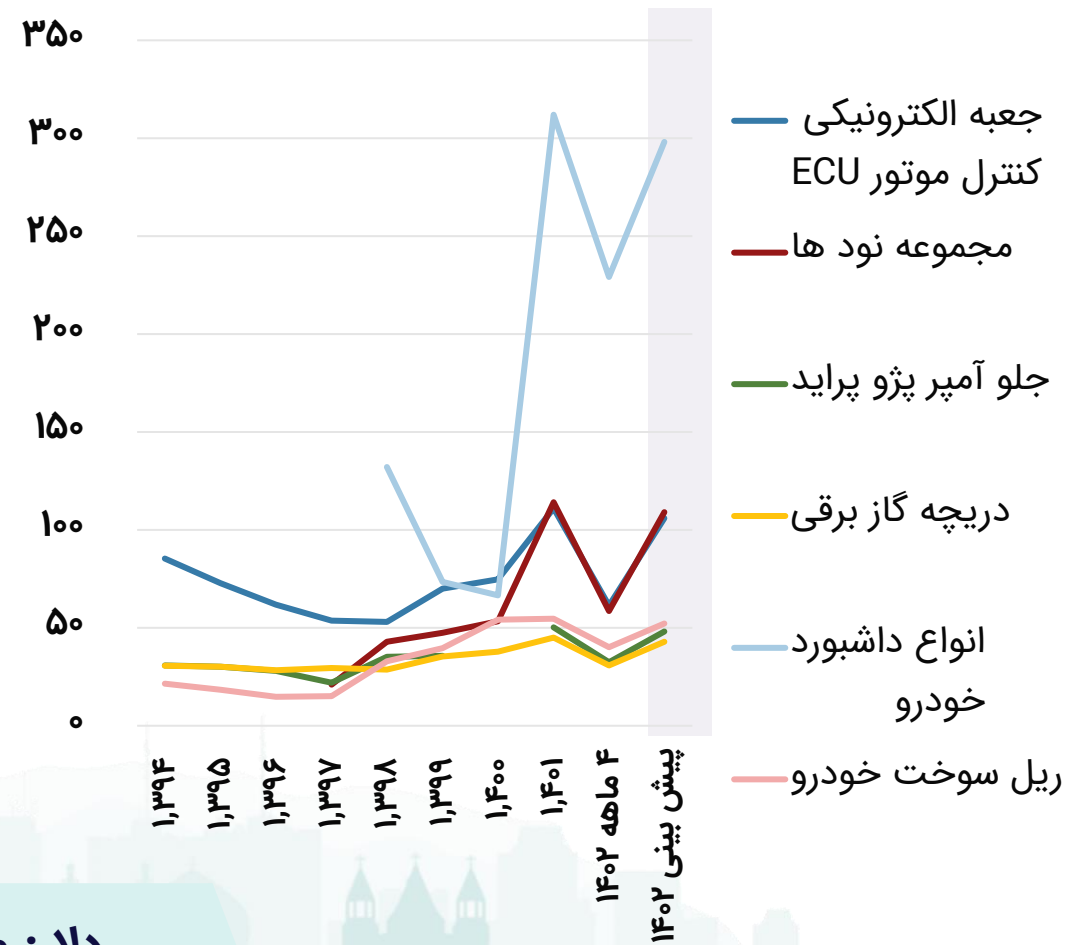
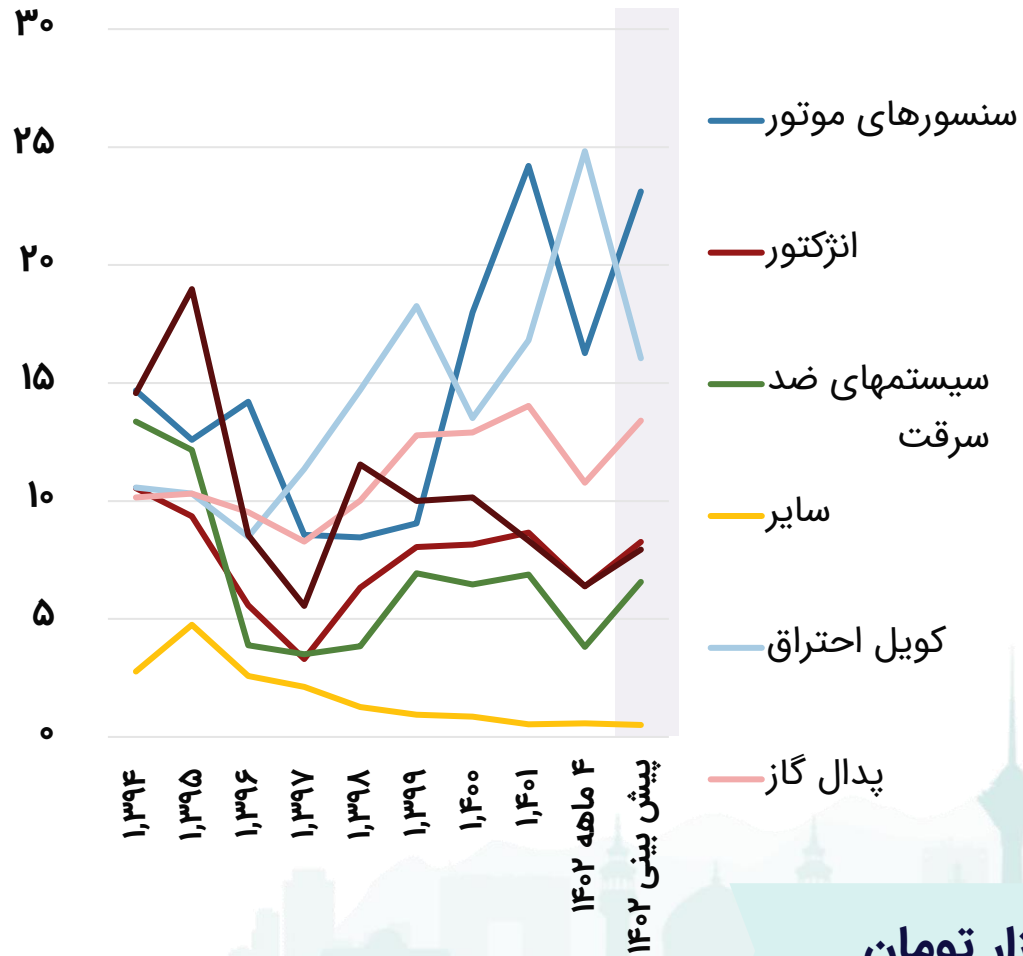


مکانیزم بازار و تقاضای  
محصولات و مصوبات  
هیئت مدیره شرکت





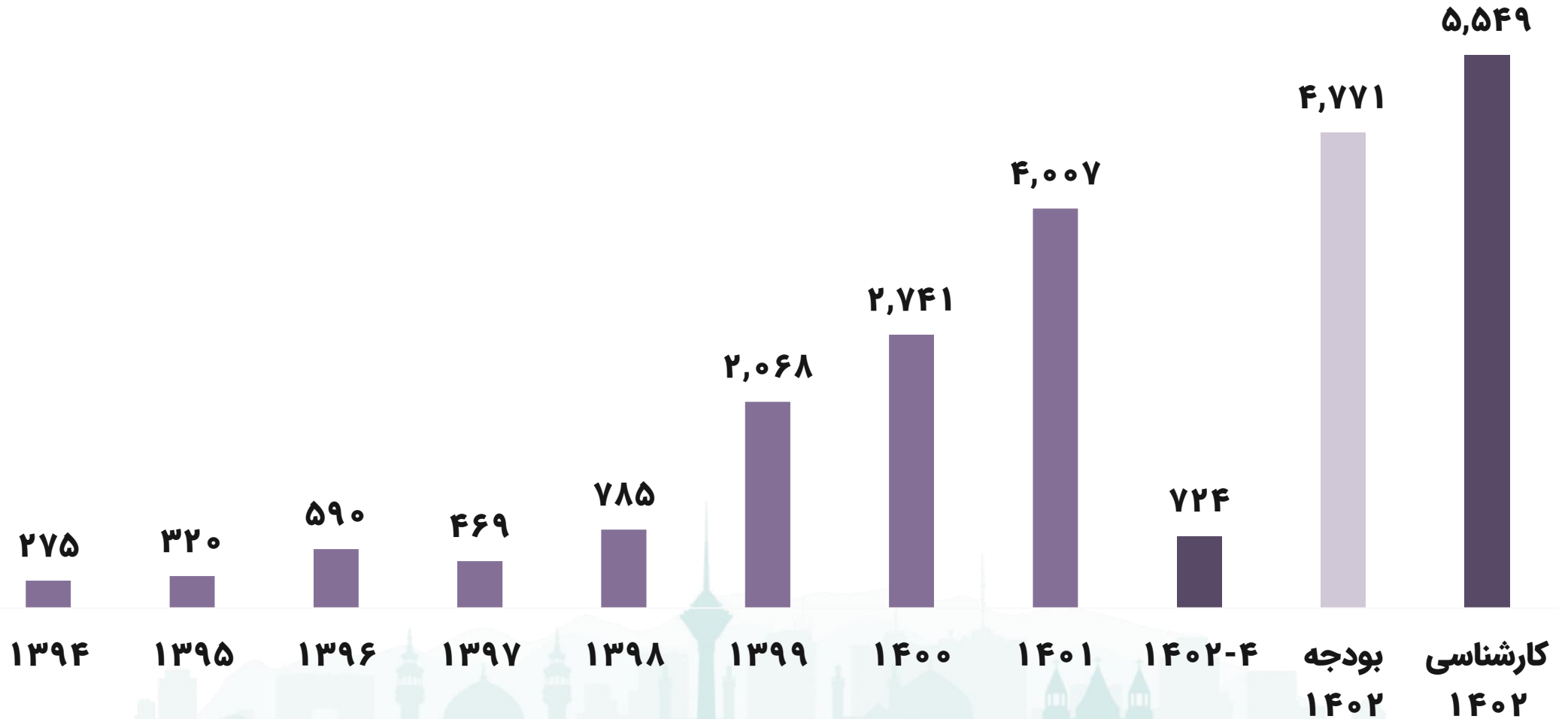
# پیش بینی نرخ فروش (دلار به ازای هر قطعه)



دلار: ۴۰ هزار تومان

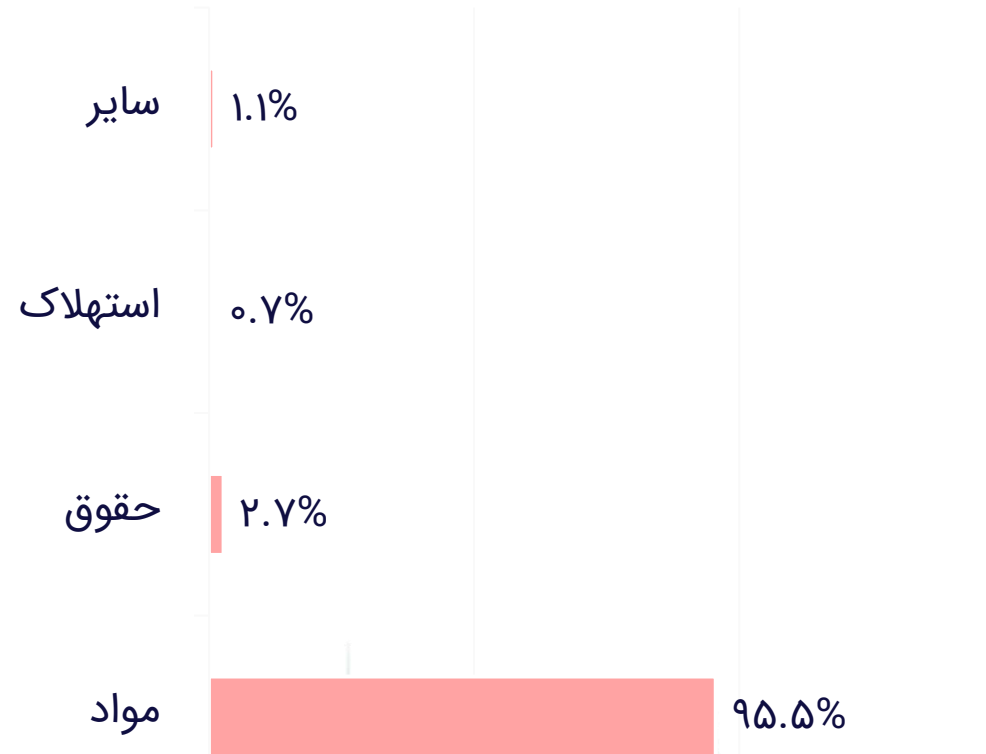


# پیش بینی درآمد شرکت (میلیارد تومان)



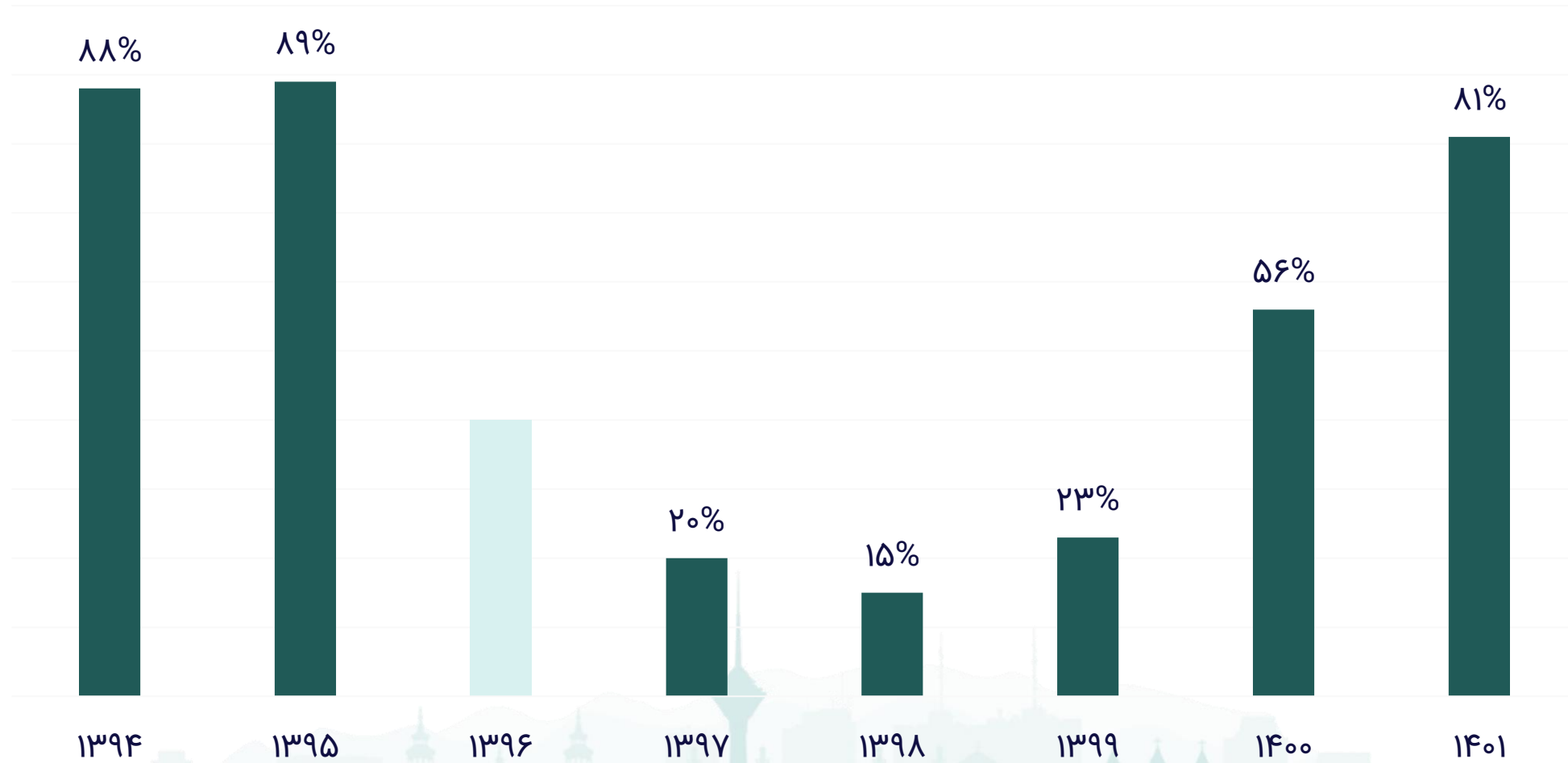


# ترکیب هزینه های تولید





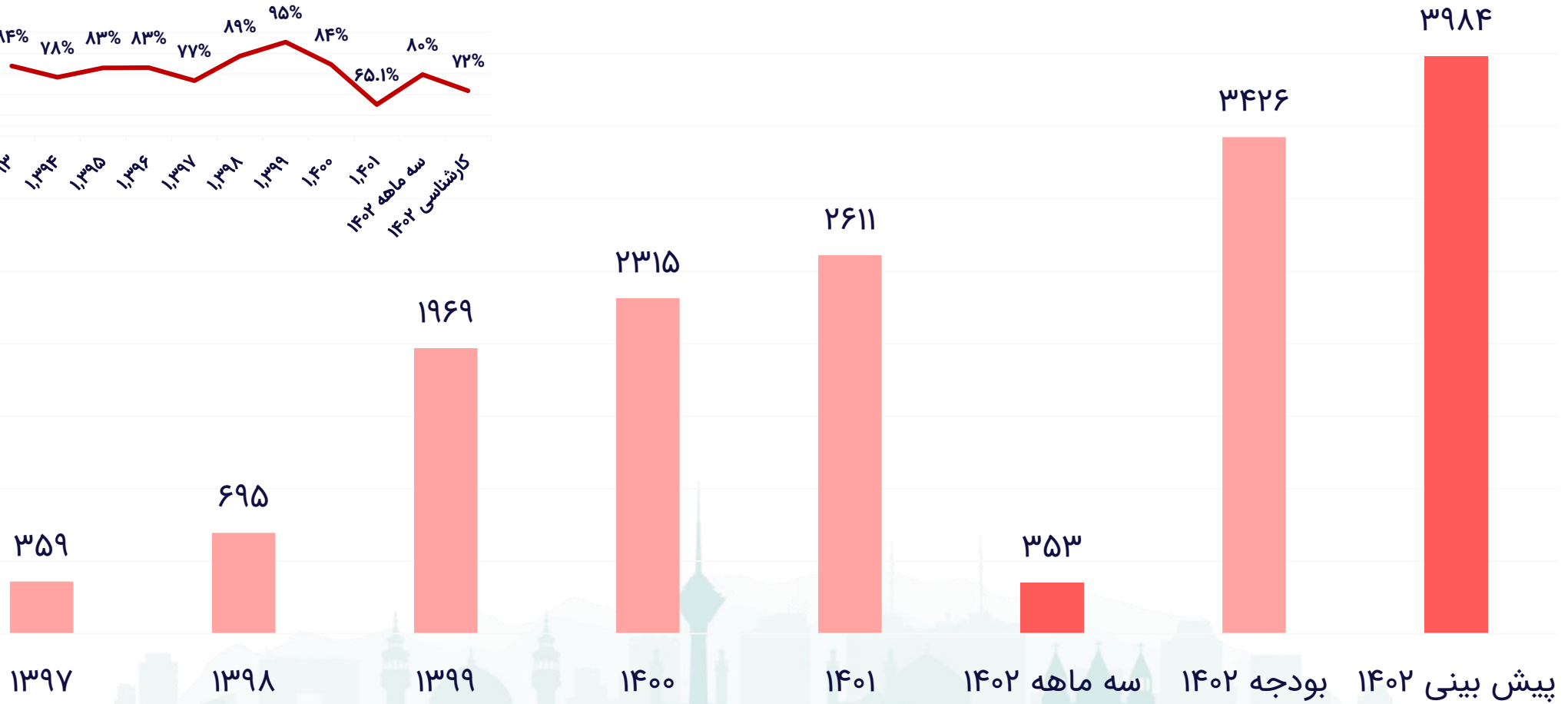
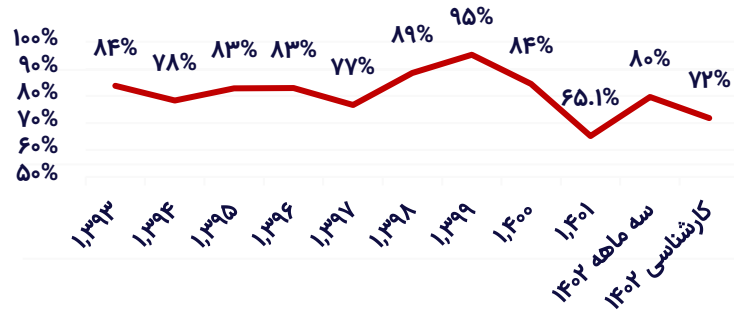
# سهم واردات از مواد اولیه





# پیش بینی بهای مواد مستقیم (میلیارد تومان)

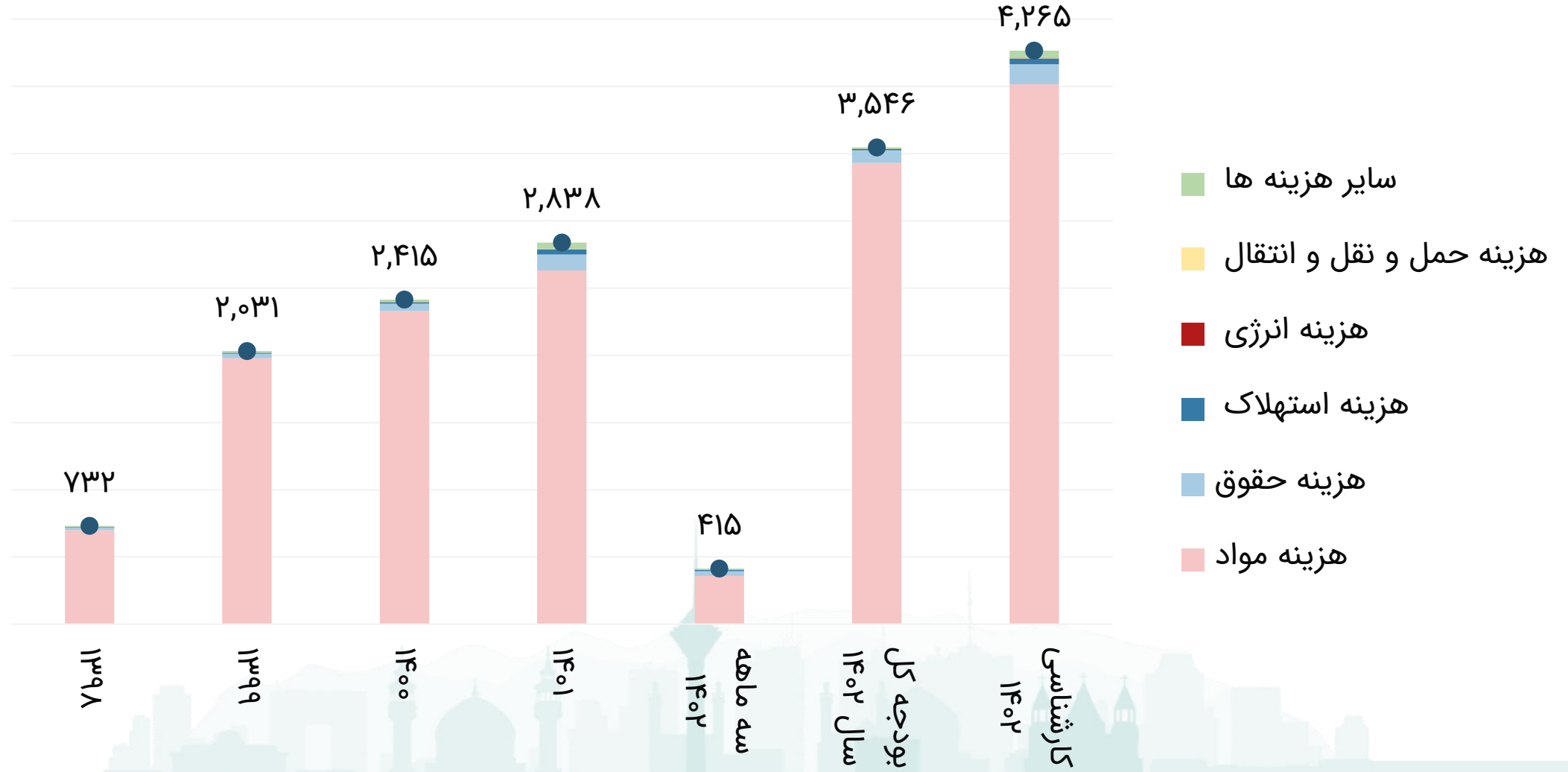
## نسبت بهای مواد مستقیم به فروش







# پیش بینی هزینه های تولید (میلیارد تومان)



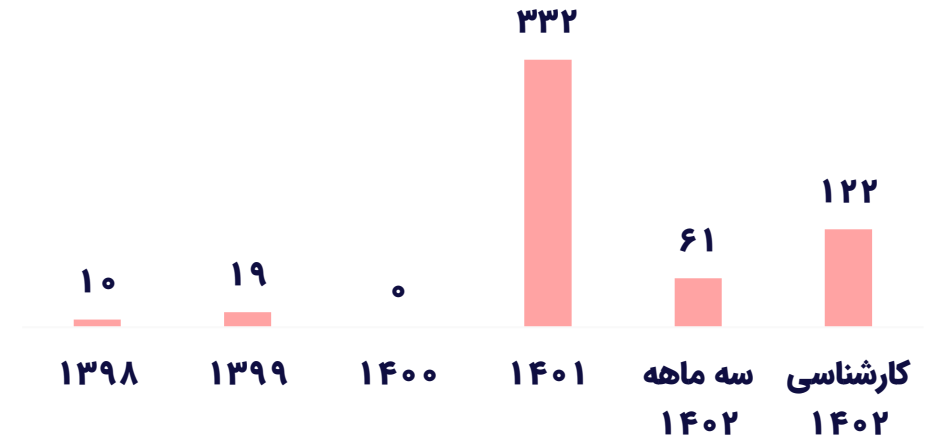


# سایر اقلام سود و زیان

**تورم ۱۴۰۲:**  
۴۰ درصد

**افزایش حقوق ۱۴۰۲:**  
۳۵ درصد

زیان ناشی از تسعیر ارز عملیاتی





# پیش بینی صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	عملکرد سه ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲
<b>فروش</b>	۲,۷۴۱	۴,۰۰۷	۴۴۳	۵,۵۴۹
بهای تمام شده فروش	(۲,۳۸۳)	(۲,۷۷۴)	(۳۱۸)	(۴,۱۶۸)
<b>سود ناخالص</b>	۳۵۸	۱,۲۳۳	۱۲۵	۱,۳۸۱
هزینه های عمومی و اداری	(۱۸۵)	(۲۹۱)	(۲۸)	(۳۸۶)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۲۰	(۳۰۱)	(۵۶)	(۱۰۴)
<b>سود عملیاتی</b>	۱۹۳	۶۴۲	۴۱	۸۹۱
هزینه های مالی	(۳)	(۳۸)	(۱۷)	(۶۴)
خالص سایر غیر عملیاتی	۲	۶	۰	۰
سود قبل از مالیات	۱۹۳	۶۱۰	۲۳	۸۲۶
مالیات	(۲)	(۳۸)	-	(۵۸)
<b>سود خالص</b>	۱۹۱	۵۷۲	۲۳	۷۶۹
<b>سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)</b>	۱۰۸	۳۲۴	۱۳	۴۳۶
حاشیه سود ناخالص	۱۳%	۳۱%	۲۸%	۲۵%
حاشیه سود عملیاتی	۷%	۱۶%	۹%	۱۶%
حاشیه سود خالص	۷%	۱۴%	۵%	۱۴%





# تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

دلار موثر شرکت (هزار تومان)

۴۲.۰	۴۱.۵	۴۱.۰	۴۰.۵	۴۰.۰	۳۹.۵	۳۹.۰	۳۸.۵	۳۸.۰	
۳۴۸	۳۴۱	۳۳۴	۳۲۶	۳۱۹	۳۱۲	۳۰۵	۲۹۷	۲۹۰	۷۸%
۳۷۹	۳۷۱	۳۶۴	۳۵۶	۳۴۸	۳۴۱	۳۳۳	۳۲۵	۳۱۸	۷۷%
۴۰۹	۴۰۱	۳۹۳	۳۸۵	۳۷۷	۳۶۹	۳۶۱	۳۵۴	۳۴۶	۷۶%
۴۴۰	۴۳۲	۴۲۳	۴۱۵	۴۰۷	۳۹۸	۳۹۰	۳۸۲	۳۷۳	۷۵%
۴۷۱	۴۶۲	۴۵۳	۴۴۴	۴۳۶	۴۲۷	۴۱۸	۴۱۰	۴۰۱	۷۴%
۵۰۱	۴۹۲	۴۸۳	۴۷۴	۴۶۵	۴۵۶	۴۴۷	۴۳۸	۴۲۹	۷۳%
۵۳۲	۵۲۲	۵۱۳	۵۰۳	۴۹۴	۴۸۵	۴۷۵	۴۶۶	۴۵۶	۷۲%
۵۶۲	۵۵۲	۵۴۳	۵۳۳	۵۲۳	۵۱۳	۵۰۳	۴۹۴	۴۸۴	۷۱%
۵۹۳	۵۸۳	۵۷۳	۵۶۲	۵۵۲	۵۴۲	۵۳۲	۵۲۲	۵۱۲	۷۰%

بهای مواد به فروش



# واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر

کانال تلگرام کارگزاری بانک شهر: [bshahrb](#)

مرداد ۱۴۰۲