



# کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

فنر سازی زر

(خزر)

دی ۱۴۰۲



# بررسی صنعت



معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

مقایسه خزر و خفتر

تحلیل تکنیکال





سیستم تعلیق یا فنربندی خودرو بخشی از خودرو است که مانع از انتقال ارتعاشات و تکان‌های ناشی از حرکت خودرو روی سطوح ناهموار به بدنه در حال حرکت می‌شود. (بدنه شامل اتاق، شاسی و تمام متعلقات آن است).

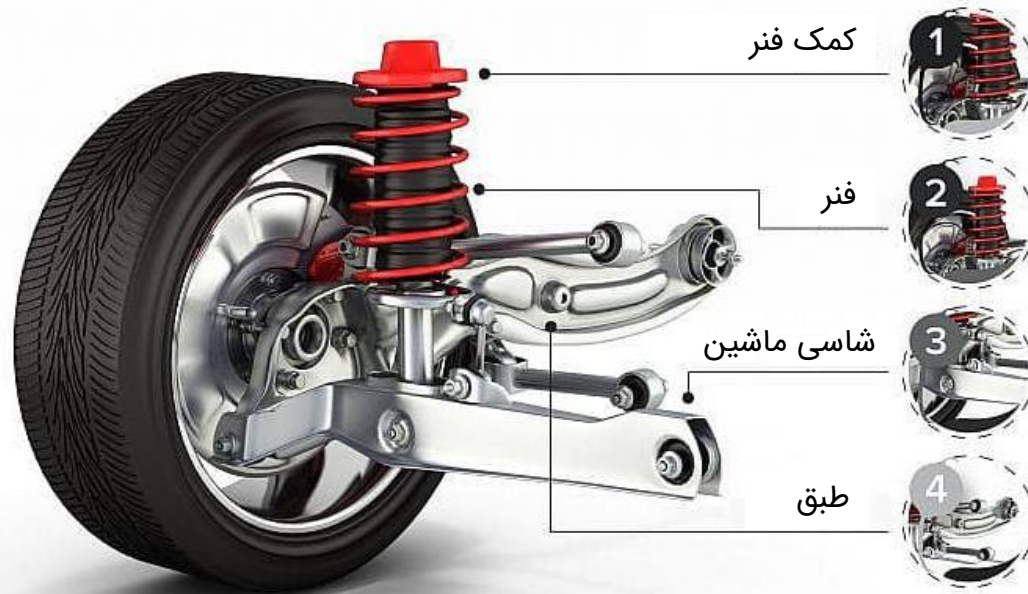
## دو وظیفه اصلی :

- دریافت تکان‌ها، ارتعاشات و نوسان‌هایی که از حرکت در سطوح مختلف جاده به چرخ‌ها وارد می‌شود.
- ارتقاء عملکرد چرخ‌ها و ایجاد اصطکاک مناسب لاستیک با سطح جاده

## قطعات اصلی :

- فنرها
- کمک فنرها
- رینگ و لاستیک
- میل تعادل
- میل موجگیر

## اجزای سیستم تعلیق خودرو





فنرها از اصلی‌ترین بخش‌های سیستم تعلیق هستند و وظیفه جذب ضربات، تنظیم ارتفاع خودرو و حفظ تماس لاستیک با سطح جاده را به عهده دارند.

### انواع پرکاربرد فنر خودرو:



فنر بادی یا پنوماتیکی

در این نوع فنر از خاصیت تراکم‌پذیری هوا یا گازهای دیگر به جای قابلیت ارتجاعی فنرهای فولادی استفاده می‌شود. طی سال‌های اخیر فنرهای پنوماتیکی رواج بیشتری پیدا کرده‌اند.



فنر پیچشی یا تورشن بار

این نوع فنر ماشین در واقع غیرمعمول‌ترین فنری است که می‌توان با آن مواجه شد و به آن میل موجگیر نیز گفته می‌شود. این فنر در اکسل عقب سواری‌ها مورد استفاده قرار می‌گیرد. مزیت آن اشغال فضای کمتر و معضل آن خشکی سواری است.



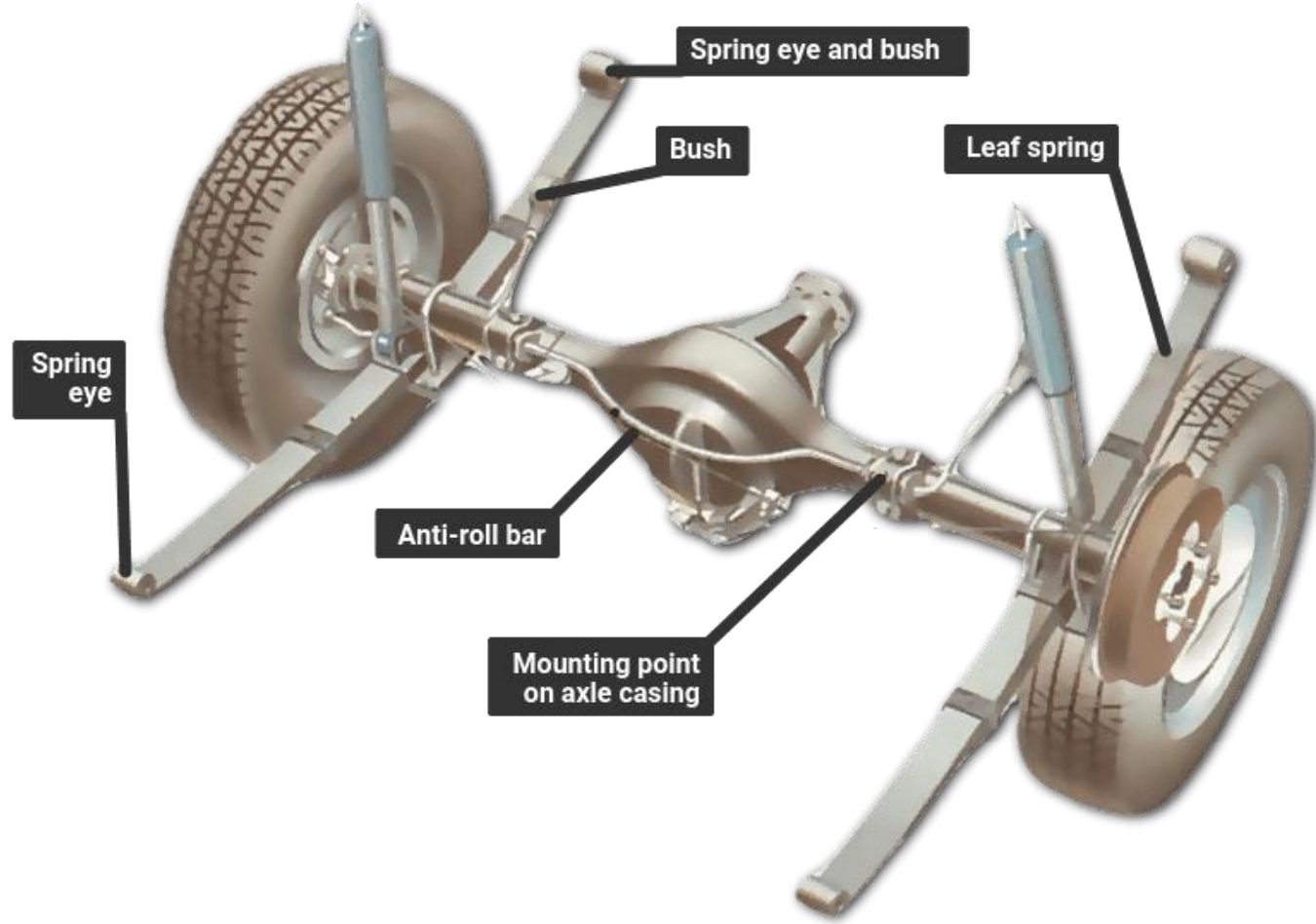
فنر تخت یا برگی

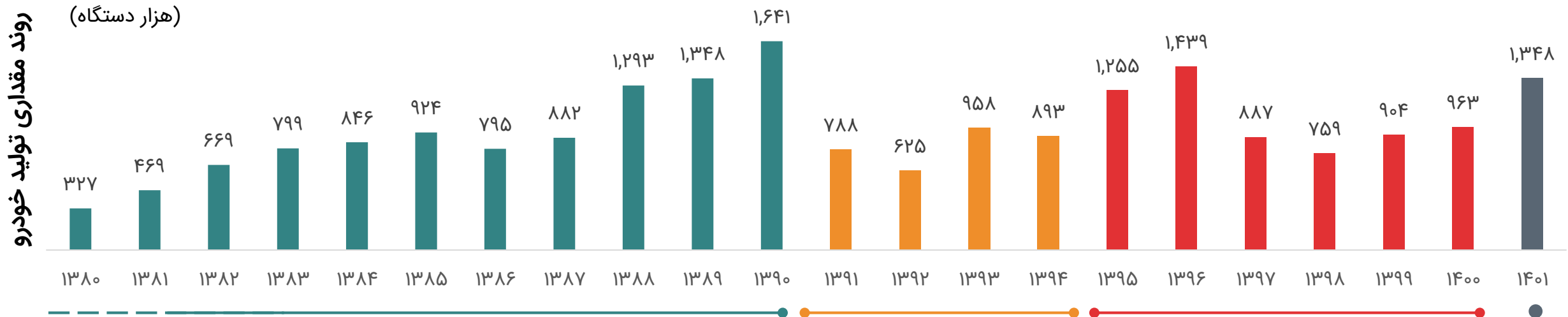
از یک یا چند لایه شمش فلزی سوار شده بر هم ساخته می‌شود. معمولاً در **خودروهای سنگین، باری** یا سواری‌هایی که اکسل یکپارچه دارند مورد استفاده قرار می‌گیرد. نیروهای عمودی، طولی و همچنین نیروهای عرضی را به خوبی تحمل می‌کنند. به دلیل اشغال فضای زیاد معمولاً در سواری‌ها مورد استفاده قرار نمی‌گیرد.



فنر مارپیچی یا لول

معمول‌ترین و رایج‌ترین نوع فنر مورد استفاده در صنعت خودروسازی است. (عموماً در سواری‌های شهری کاربرد دارد.) به دلیل اشغال فضای کم، وزن پایین و عدم نیاز به نگهداری و سرویس مداوم محبوبیت دارد. اما به دلیل ناتوانی در کنترل نوسانات وجود کمک‌فنری قوی در کنار آن الزامیست.





سالهای ۱۳۷۲ تا ۱۳۹۰ :  
 در این سالها با حمایت مستقیم و غیرمستقیم دولتی، توسعه و پیشرفت نسبی در صنعت خودروسازی کشور حاصل شد. در این دوره شاهد ورود شرکای خارجی به صنعت بوده ایم. در سال ۱۳۹۰، صنعت خودروسازی ایران برای اولین بار از نظر تعداد تولید به جایگاه سیزدهم در بین کشورهای تولیدکننده خودرو رسید. در پی این دستاوردها که البته با حمایت‌های دولتی همراه بود، خودروسازهای داخلی با سرمایه‌گذاری‌های گسترده، خط تولید سمند و پراید را به طور جداگانه در سوره راه‌اندازی کردند.

سالهای ۱۳۹۱ تا ۱۳۹۴ :  
 در این دوره تحریم‌های بین‌المللی علیه ایران تا جایی شدت گرفت که شرکای تجاری ایران خودرو و سایپا رابطه خود را با این دو شرکت قطع کردند و کمیت و کیفیت تولید خودرو در این سالها به شدت کاهش یافت. عمدتاً به دلیل افت قدرت خرید مردم از تقاضای داخل و به دلیل وجود تحریم‌ها از تقاضای خارجی کاسته شد.

سالهای ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۰ :  
 در این دوره تولید خودرو از سال ۱۳۹۵ روند افزایشی داشته تا با خروج ایالات متحده از برجام در سال ۱۳۹۷ و تشدید تحریم‌های بین‌المللی شرایط نابسامانی در اکثر صنایع از جمله صنعت خودرو حاکم شد. عدم همکاری شرکت‌های خارجی، شوک بزرگ ارزی و اختلال در سایر بازارها سبب آشفتگی صنعت شد. همچنین بی‌ثباتی در بازار بورس، ارز، طلا و مسکن و وجود انتظارات تورمی سبب تغییر نگرش و تقاضای مصرفی عموم مردم نسبت به خودرو شد و نگاه سفته بازی به خودرو شکل گرفت.

سال ۱۴۰۱ :  
 در ابتدای سال بیش از ۱۰۵ هزار خودروی ناقص در پارکینگ خودروسازان بود که با برنامه ریزی‌های انجام شده، خودروهای ناقص در نیمه نخست سال تکمیل و تحویل مشتریان شد.

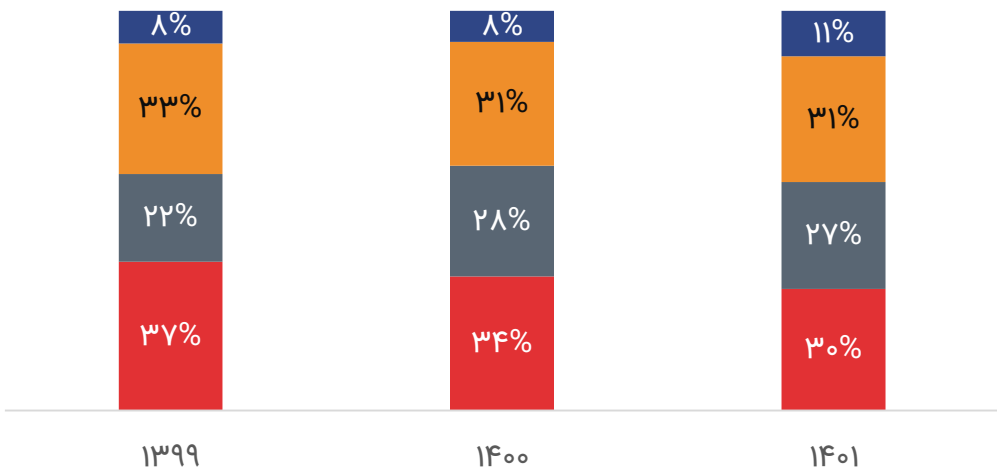


# عرضه فنر تخت در کشور در سال‌های اخیر

## حجم عرضه فنر تخت در کشور (تن)



## سهم شرکت‌ها از عرضه کشور



## تولیدکنندگان فنر تخت کشور

- پارس فنر
- فنر سازی خاور (خفنر)
- فنر سازی زر (خزر)
- شرکت تولیدی سلفچگان
- شرکت تولیدی گواه خاور
- شرکت تولیدی قشم
- شرکت تولیدی فجر ایلام

بررسی صنعت

**معرفی شرکت**

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

مقایسه خزر و خفتر

تحلیل تکنیکال







## میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

۶.۴ ۳۰ روز

۵.۳ ۹۰ روز

## میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)

۱۰.۴ ۳۰ روز

۹.۴ ۹۰ روز

## بازدهی

یک ماهه ۹%

سه ماهه ۲۱%

۶ ماهه ۱۵%

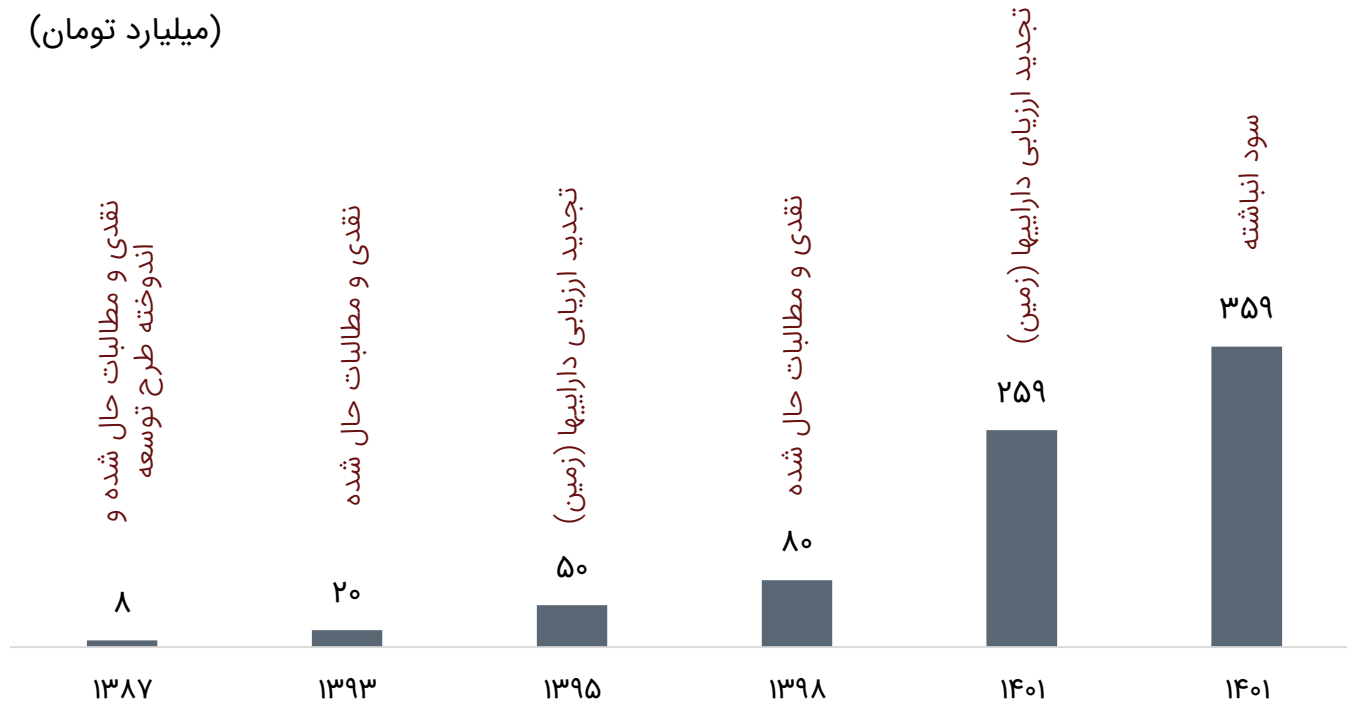
**آخرین قیمت**  
۶,۵۹۰ ریال

**ارزش بازار**  
۲,۳۷۸ میلیارد تومان



### تغییرات سرمایه

(میلیارد تومان)



### فهرسازی زر

- ۱۳۴۳ تاسیس
- ۱۳۷۵ نصب و بهره‌برداری از ماشین‌آلات تولید فنر پارابولیک
- ۱۳۷۵ تبدیل از سهامی خاص به سهامی عام
- ۱۳۷۵ درج نماد شرکت در بازار بورس اوراق بهادار تهران
- ۱۳۷۵ عرضه اولیه شرکت

مرکز شرکت در تهران، کیلومتر ۱۵ جاده قدیم کرج واقع است.

• گزارش توجیهی افزایش سرمایه ۱۳۵ میلیارد تومانی از محل سود انباشته در کدال منتشر شده است.

• تعداد پرسنل فعلی شرکت ۳۵۱ نفر است.

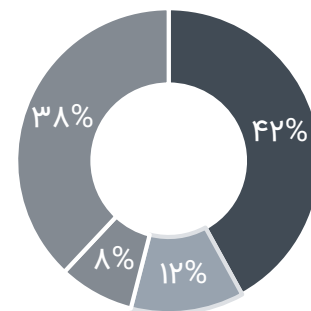




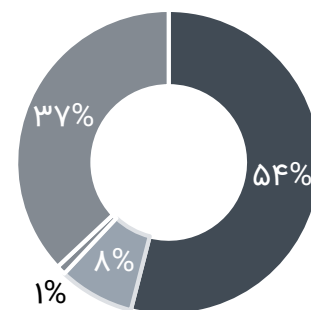
اعضای هیئت مدیره 

مدیر عامل و نائب رئیس هیئت مدیره	(امید حیدری) شرکت خدمات فنی رنا
رئیس و عضو غیر موظف هیئت مدیره	(حسن علی جماعت) شرکت سرمایه گذاری و توسعه نیوان ابتکار
عضو هیئت مدیره	(سید مهدی واعظ موسوی) شرکت سرمایه گذاری سایپا
عضو غیر موظف هیئت مدیره	(اصغر رضانی) شرکت سرمایه گذاری رنا
عضو غیر موظف هیئت مدیره	(سید محمد سادات)

ترکیب سهامداران - عادی

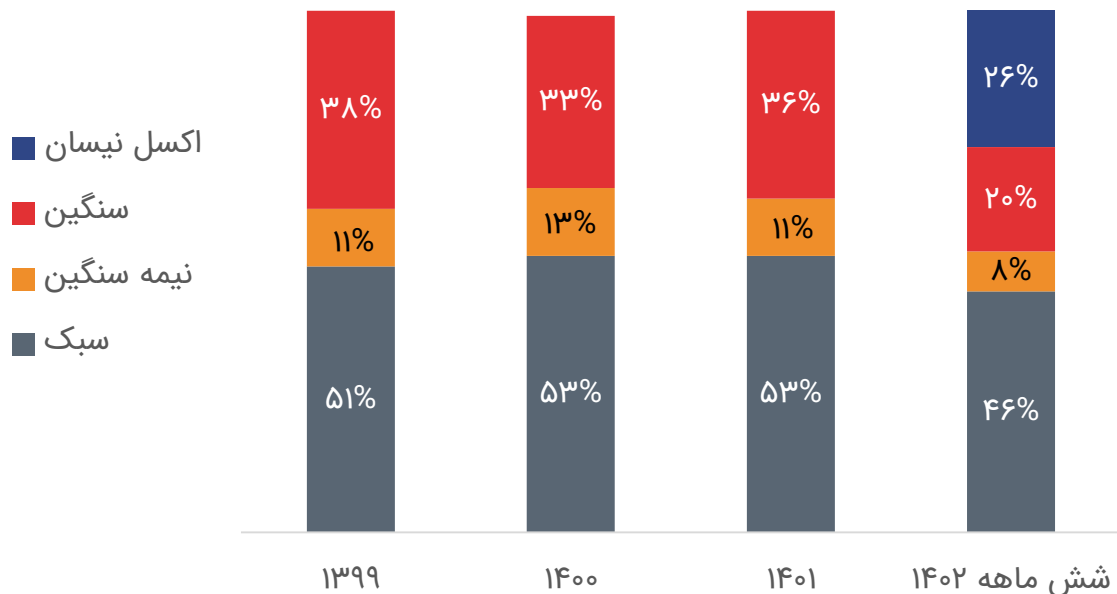


ترکیب سهامداران - تلفیقی

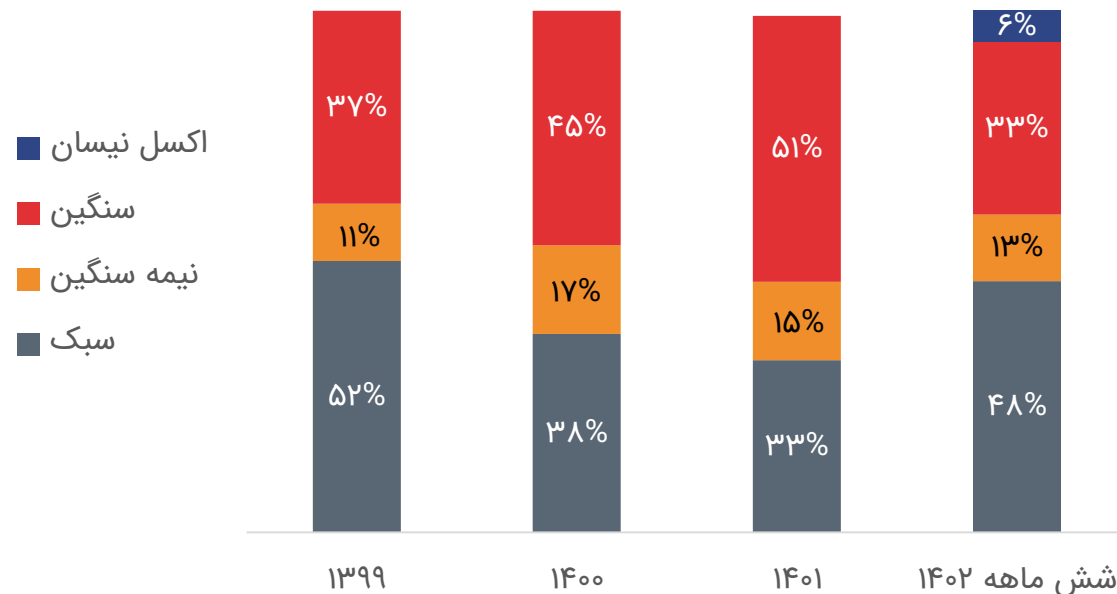




## ترکیب فروش شرکت



## ترکیب سود ناخالص شرکت



• حدود ۹۸ درصد فروش شرکت داخلی می‌باشد.

بررسی صنعت

معرفی شرکت

**بررسی وضعیت مالی**

تحلیل بنیادی

مقایسه خزر و خفتر

تحلیل تکنیکال





ترکیب دارایی‌های شرکت			دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						دارایی
میانگین ۵ ساله	۶ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۱۰%	۸%	۸%	۷۷	۵۶	۲۶	۳۷	۲۶	۳	موجودی نقد
۰%	۰%	۰%	۰.۰۱	۰.۰۱	۰.۱۴	۰.۱۴	۰.۱۴	۰.۱۴	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۲۱%	۲۴%	۲۰%	۲۲۸	۱۴۹	۹۲	۳۲	۳۱	۳۰	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۲۵%	۲۶%	۲۱%	۲۴۸	۱۵۹	۱۰۳	۷۳	۳۶	۲۵	موجودی مواد و کالا
۵%	۸%	۱۱%	۷۴	۸۲	۲۹	۱۳	۱	۲	پیش پرداخت ها
۰%	۰%	۰%	۰.۰۸	۰.۰۸	۰.۰۸	۰.۰۸	۰.۰۸	۰.۰۸	دارایی های نگهداری شده برای فروش
۶۱%	۶۶%	۶۰%	۶۲۶	۴۴۶	۲۵۰	۱۵۶	۹۴	۶۰	جمع داراییهای جاری
۰%	۰%	۰%	۱	۱	۰	۰	۰	۰	حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت
۸%	۵%	۶%	۴۶	۴۶	۲۰	۱۵	۱۵	۱۵	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۰%	۰%	۰%	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سرمایه گذاری در املاک
۳۰%	۲۹%	۳۴%	۲۷۰	۲۵۳	۲۱۸	۳۷	۳۵	۳۵	داراییهای ثابت مشهود
۰%	۰%	۰%	۱	۱	۱	۰.۲	۰.۲	۰.۲	داراییهای نامشهود
۰%	۰%	۰%	۰.۶	۰.۸	۰.۰	۰.۱	۰.۱	۰.۶	سایر دارایی ها
۳۹%	۳۴%	۴۰%	۳۱۹	۳۰۲	۲۴۰	۵۲	۵۱	۵۱	جمع داراییهای غیرجاری
			۹۴۶	۷۴۷	۴۸۹	۲۰۸	۱۴۵	۱۱۱	جمع داراییها



ترکیب بدهی‌های شرکت			بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						بدهی
میانگین ۵ ساله	۶ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۴۷%	۵۰%	۵۱%	۱۵۰	۱۱۲	۴۲	۲۰	۴۰	۳۰	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۱۸%	۵%	۹%	۱۴	۲۰	۱۹	۴۶	۹	۱	پیش دریافتها
۵%	۷%	۴%	۲۰	۸	۱۱	۶	۲	۰	ذخیره مالیات بر درآمد
۱%	۳%	۱%	۹	۲	۳	۰	۰	۰	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۱۰%	۱۹%	۱۸%	۵۸	۴۰	۱۸	۰	۱	۸	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۸۲%	۸۳%	۸۲%	۲۵۱	۱۸۲	۹۳	۷۲	۵۲	۳۹	جمع بدهیهای جاری
۲%	۲%	۳%	۶	۷	۲	۲	۱	۰	حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت
۲%	۵%	۶%	۱۶	۱۲	۰	۰	۰	۱	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۱۵%	۹%	۹%	۲۸	۲۰	۱۷	۱۷	۹	۷	ذخیره مزایای پایان خدمت
۱۸%	۱۷%	۱۸%	۵۰	۳۹	۱۹	۱۹	۱۰	۸	جمع بدهیهای غیر جاری
			۳۰۲	۲۲۱	۱۱۳	۹۲	۶۲	۴۷	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
			۳۲%	۳۰%	۲۳%	۴۴%	۴۳%	۴۳%	نسبت بدهی



میلیارد تومان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲
سرمایه	۵۰	۸۰	۸۰	۸۰	۳۵۹	۳۵۹
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۱۶	۰	۰	۰	۰	۰
سهام خزانه	۰	۰	(۵)	۰	۰	۰
صرف سهام خزانه	۰	۰	۲	۰	۰	۰
اندوخته قانونی	۱	۱	۲	۶	۱۴	۲۱
اندوخته طرح و توسعه	۰.۰۳	۰.۰۳	۰.۰۳	۰.۰۳	۰.۰۳	۰.۰۳
مازاد تجدید ارزیابی داراییها	۰	۰	۰	۱۷۹	۰	۰
سود (زیان) انباشته	(۳)	۲	۳۷	۱۱۱	۱۵۳	۲۶۴
<b>جمع حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۶۴</b>	<b>۸۳</b>	<b>۱۱۶</b>	<b>۳۷۷</b>	<b>۵۲۶</b>	<b>۶۴۴</b>
<b>نسبت حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۵۷%</b>	<b>۵۷%</b>	<b>۵۶%</b>	<b>۷۷%</b>	<b>۷۰%</b>	<b>۶۸%</b>



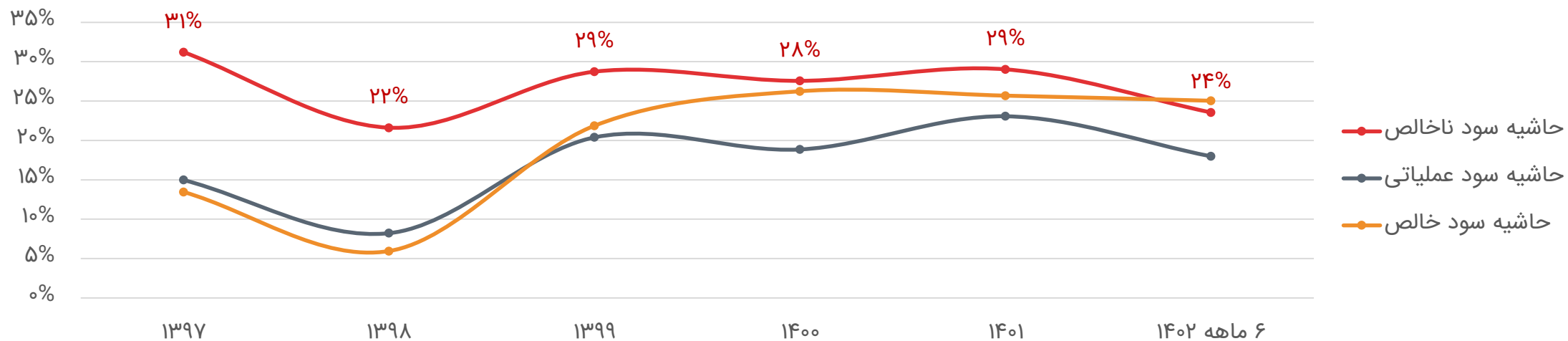


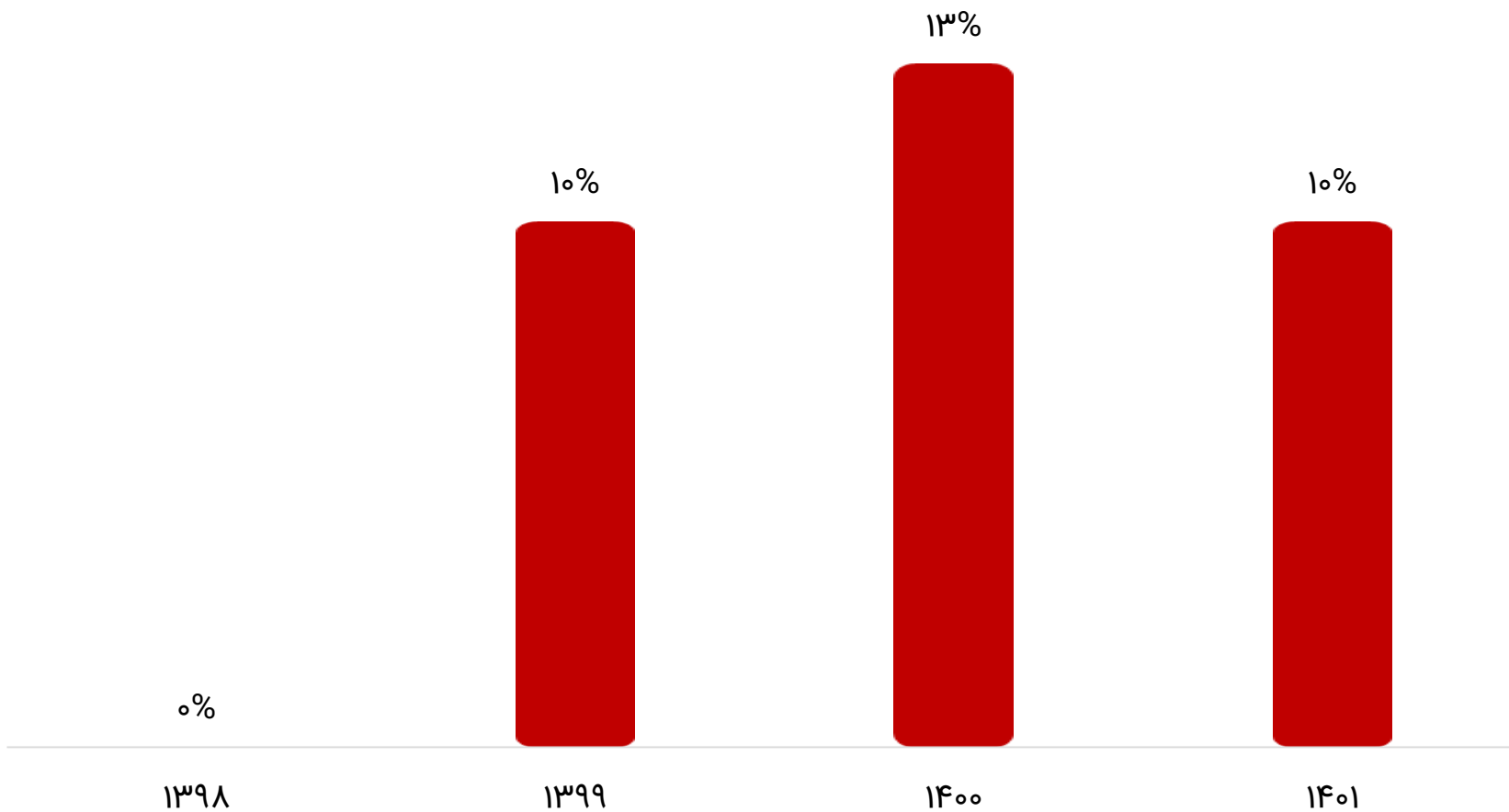
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	میلیارد تومان
۵۳۵	۶۲۳	۳۰۴	۱۷۰	۹۵	۶۱	فروش
(۴۰۹)	(۴۴۲)	(۲۲۰)	(۱۲۱)	(۷۴)	(۴۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۲۶	۱۸۱	۸۴	۴۹	۲۰	۱۹	سود (زیان) ناخالص
(۳۲)	(۵۳)	(۲۹)	(۱۶)	(۹)	(۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	(۱)	(۲)	(۱)	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
۲	۱۶	۳	۲	(۱)	(۲)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۹۶	۱۴۴	۵۷	۳۵	۸	۹	سود (زیان) عملیاتی
(۴)	(۳)	(۱)	(۱)	(۱)	(۲)	هزینه های مالی
۵۹	۲۴	۳۵	۸	۱	۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۵۱	۱۶۴	۹۱	۴۲	۸	۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱۷)	(۴)	(۱۲)	(۵)	(۲)	۰	مالیات
۱۳۴	۱۶۰	۸۰	۳۷	۶	۸	سود (زیان) خالص
۳۷	۴۵	۲۲	۱۰	۲	۲	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه



نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۹%	-۷۸%	-۷۱%	-۷۲%	-۷۱%	-۷۶%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۱۱%	-۹%	-۹%	-۱۰%	-۹%	-۶%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۴%	-۱%	۱%	۱%	۳%	۰%
هزینه های مالی	-۳%	-۱%	۰%	۰%	-۱%	-۱%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱%	۱%	۵%	۱۱%	۴%	۱۱%
مالیات	۰%	-۳%	-۳%	-۴%	-۱%	-۳%

روند تغییرات حاشیه سود





بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

**تحلیل بنیادی**

مقایسه خزر و خفتر

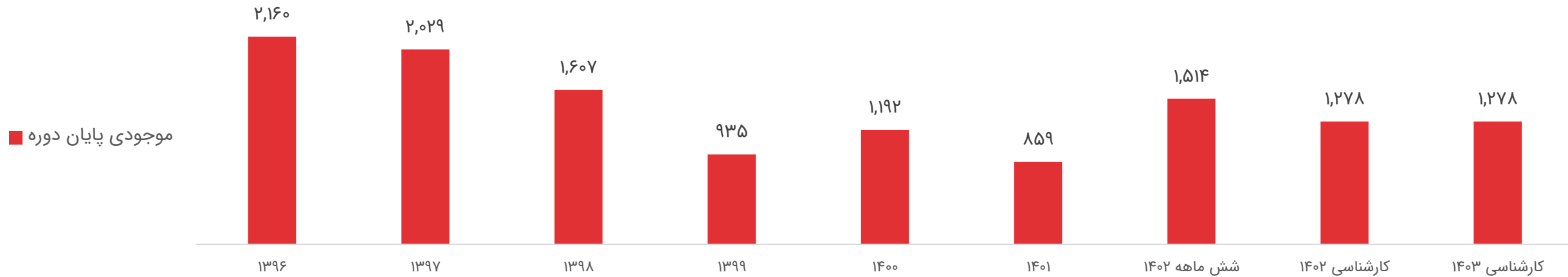
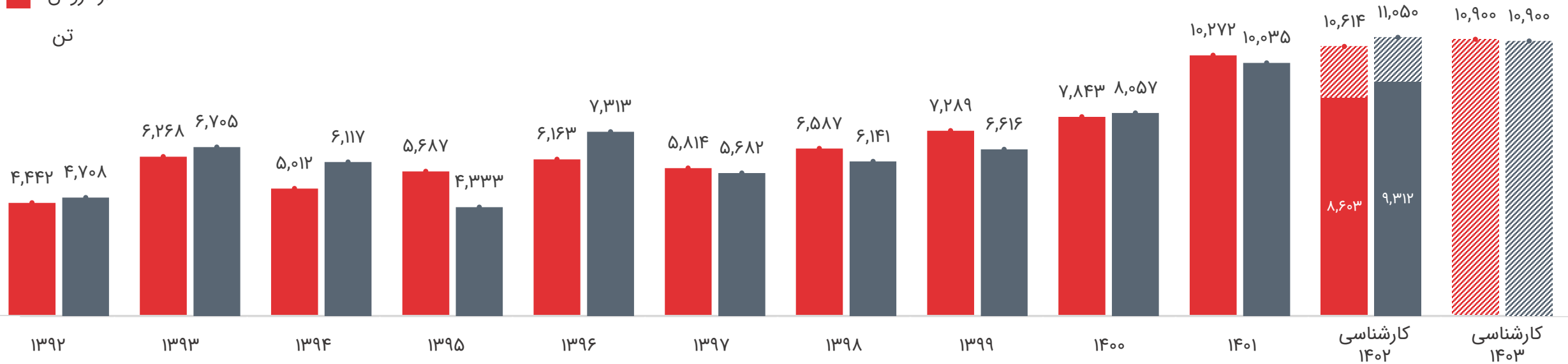
تحلیل تکنیکال





# مقدار تولید و فروش

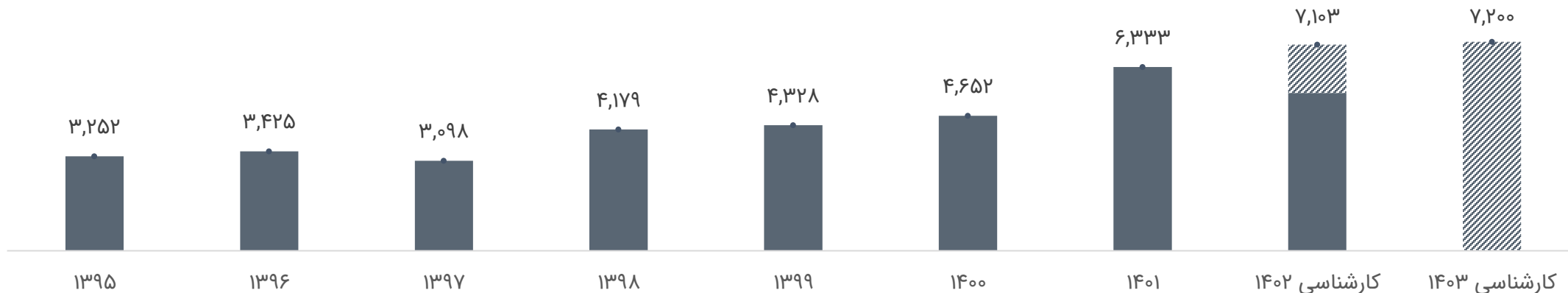
مقدار تولید  
مقدار فروش  
تن





## مقدار فروش محصولات به تفکیک

• محصولات سبک - تن



• محصولات سنگین - تن



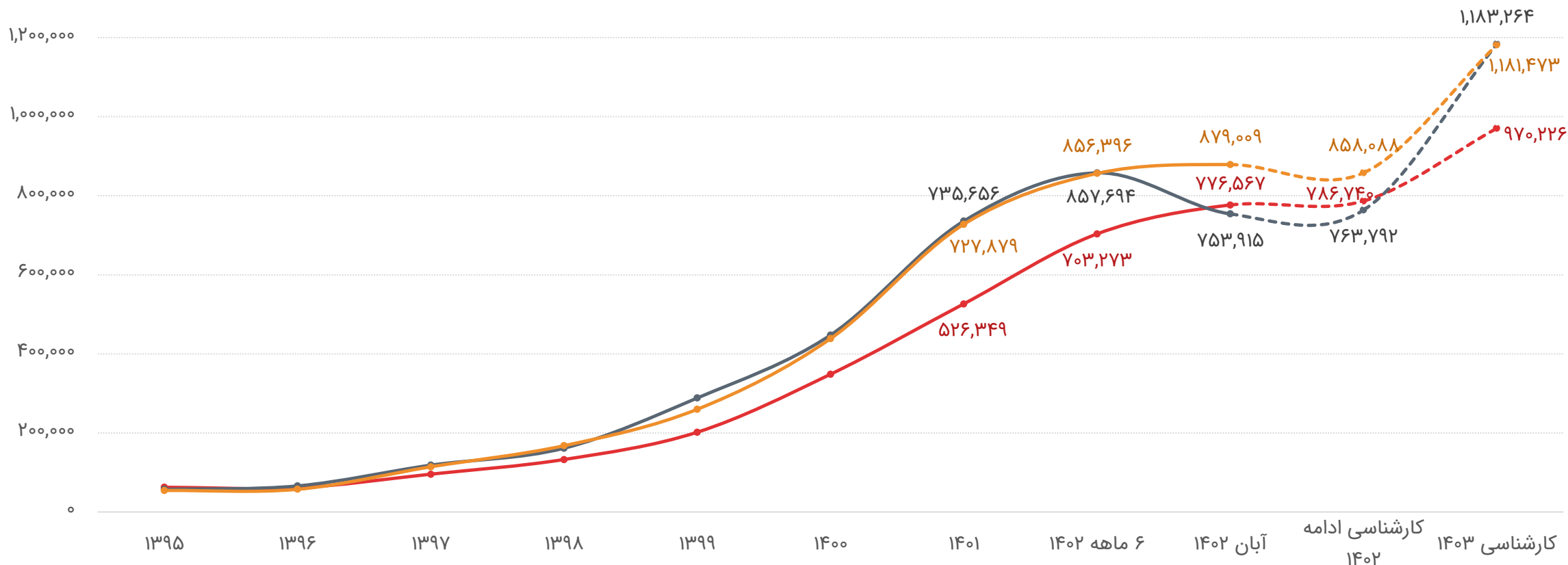
• محصولات نیمه سنگین - تن





# نرخ فروش محصولات به تفکیک

ریال / کیلوگرم



محصولات سبک	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲ (۶ ماهه)	۱۴۰۲ (آبان)	کارشناسی ادامه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
محصولات سبک	۶۲,۴۸۳	۶۱,۱۵۹	۹۵,۶۴۶	۱۳۲,۶۹۷	۲۰۱,۷۲۱	۳۴۸,۳۰۶	۵۲۶,۳۴۹	۷۰۳,۲۷۳	۷۷۶,۵۶۷	۷۸۶,۷۴۰	۹۷۰,۲۲۶
محصولات سنگین	۵۷,۴۹۲	۶۶,۱۰۱	۱۱۸,۶۴۸	۱۶۱,۵۱۶	۲۸۸,۴۵۹	۴۴۷,۶۲۴	۷۳۵,۶۵۶	۸۵۷,۶۹۴	۷۵۳,۹۱۵	۷۶۳,۷۹۲	۱,۱۸۳,۲۶۴
محصولات نیمه سنگین	۵۴,۵۶۰	۵۷,۴۹۲	۱۱۴,۴۱۶	۱۶۷,۷۹۳	۲۵۹,۹۶۸	۴۳۸,۵۵۸	۷۲۷,۸۷۹	۸۵۶,۳۹۶	۸۷۹,۰۰۹	۸۵۸,۰۸۸	۱,۱۸۱,۴۷۳





## قرارداد تولید مجموعه های اکسل وانت نیسان با شرکت زامیاد (شرکت هم گروه)

## اطلاعات حاصل از گزارش‌های مالی شرکت

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	شش ماهه ۱۴۰۲	
عدد ۳۴,۷۲۸	عدد ۳۴,۷۲۸	عدد ۳۳,۸۳۳	عدد ۱۷,۳۶۴	مقدار فروش
۳۴۵ میلیارد تومان	۲۸۸ میلیارد تومان	۲۸۱ میلیارد تومان	۱۴۰ میلیارد تومان	مبلغ فروش
۱۰ میلیون تومان	۸.۳ میلیون تومان	۸.۳ میلیون تومان	۸.۱ میلیون تومان	نرخ فروش
۳۴۲ میلیارد تومان	۲۷۳ میلیارد تومان		۱۳۲ میلیارد تومان	مبلغ بهای تمام شده
۹.۹ میلیون تومان	۷.۸ میلیون تومان		۷.۶ میلیون تومان	نرخ بهای تمام شده

احتراماً، پیرو افشاء اطلاعات با اهمیت به شماره ۱۹۰۴۷۶۷ مورخ ۱۴۰۲/۰۷/۲۹ در خصوص مونتاژ مجموعه اکسل وانت نیسان جهت شرکت زامیاد (شرکت همگروه) و مشمول ماده ۱۲۹ قانون تجارت، موارد ذیل را جهت شفاف سازی به استحضار می رساند:

۱ - طی شش ماهه اول سال ۱۴۰۲، تعداد ۴,۶۱۲ عدد اکسل عقب و ۶,۳۷۶ عدد مجموعه اکسل جلو وانت نیسان، مونتاژ و تحویل شرکت زامیاد گردیده است.

۲ - تولید محصول در محل شرکت فنرسازی زر صورت گرفته است.

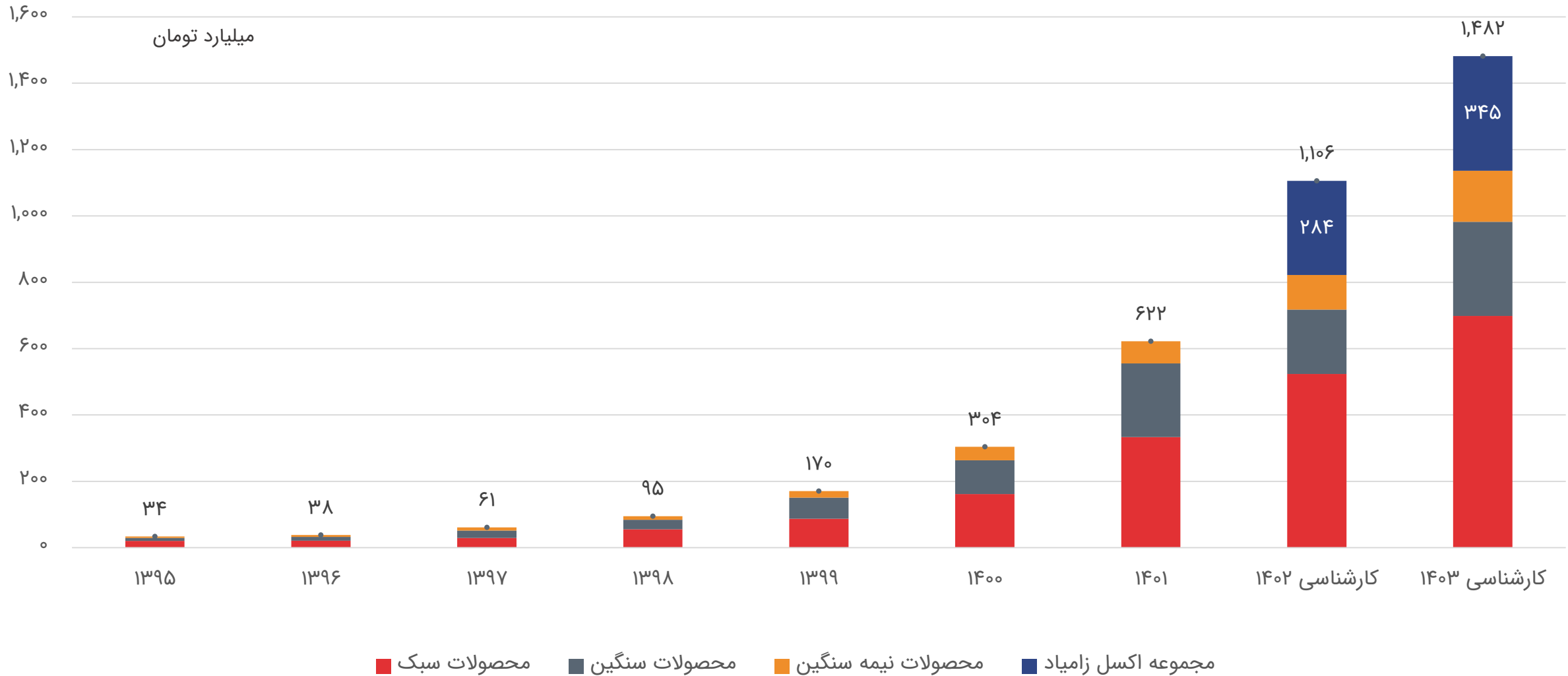
۳ - طبق توافق صورت گرفته، تامین قطعات در تعهد شرکت زامیاد بوده و شرکت فنرسازی زر تامین بخشی از مواد مصرفی و مونتاژ مجموعه ها را بر عهده دارد.

۴ - نرخ فروش مجموعه های اکسل تولیدی شامل قیمت قطعات دریافتی از شرکت زامیاد و با نرخ دریافتی از شرکت مذکور بعلاوه ۱۵/۵ میلیون ریال به ازای هر دست مجموعه اکسل (جلو و عقب) می باشد.

۵ - قرارداد فی مابین در جریان انعقاد بوده و به محض نهایی شدن قرارداد، اثرات آتی قرارداد اطلاع رسانی خواهد گردید.

۶ - حاشیه سود مجموعه اکسل وانت نیسان در حدود ۲۰ درصد می باشد.

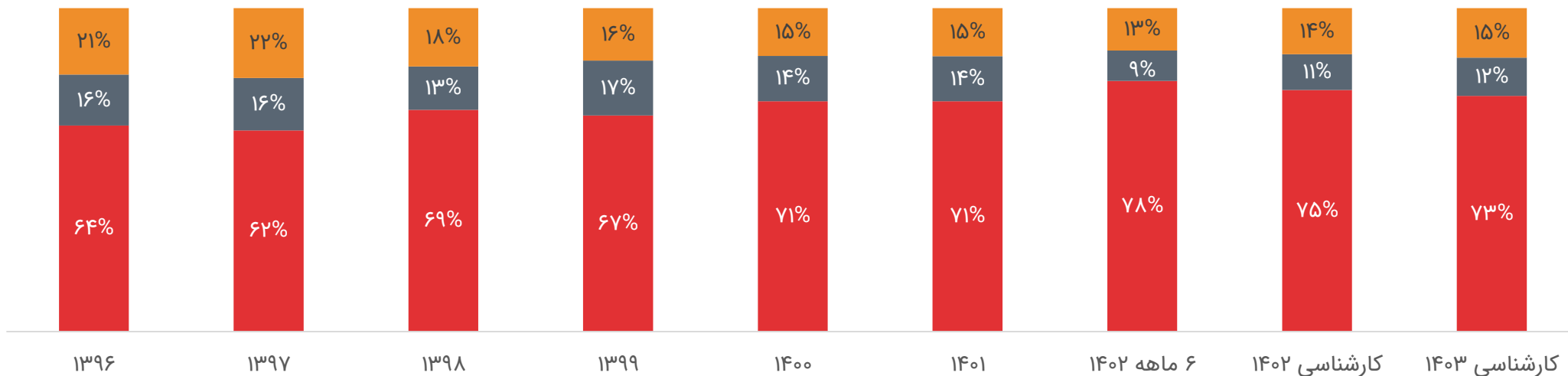






ترکیب بهای تمام شده

- سربار تولید
- دستمزد مستقیم تولید
- مواد مستقیم مصرفی



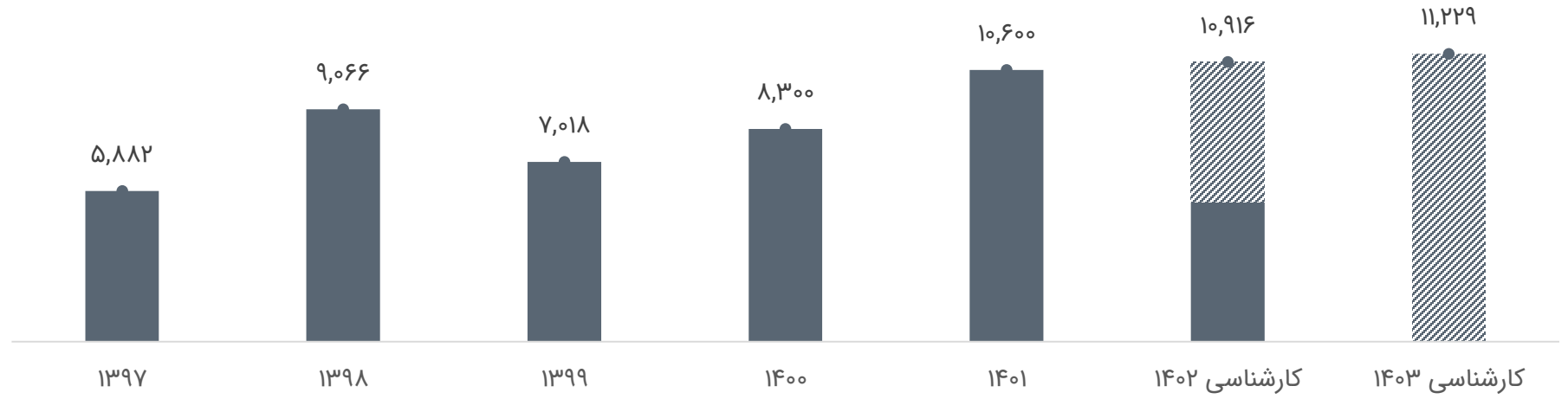
مواد اولیه : شمش و متعلقات

تامین کننده : شرکت فولاد آلیاژی ایران

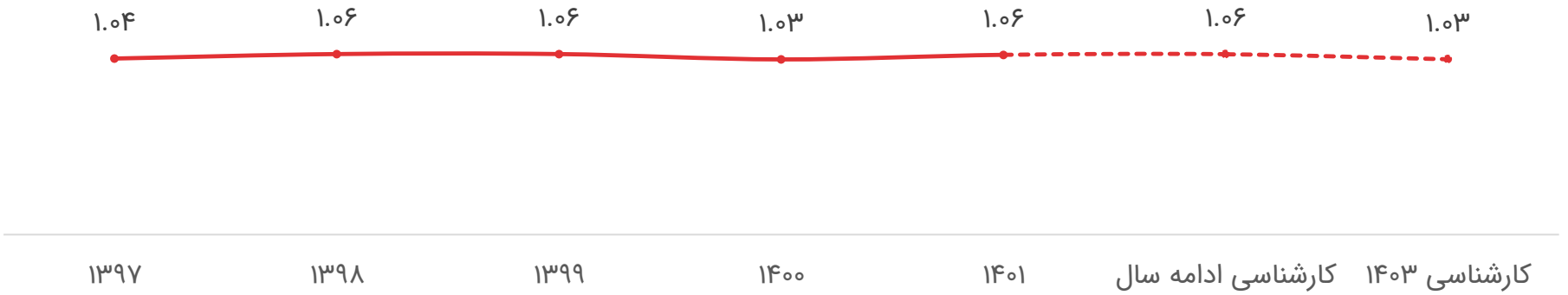
شرکت تقریباً به طور کامل خرید مواد اولیه داخلی را جایگزین تامین کنندگان خارجی کرده است.



مقدار شمش فنر و متعلقات مصرفی



ضریب مصرف



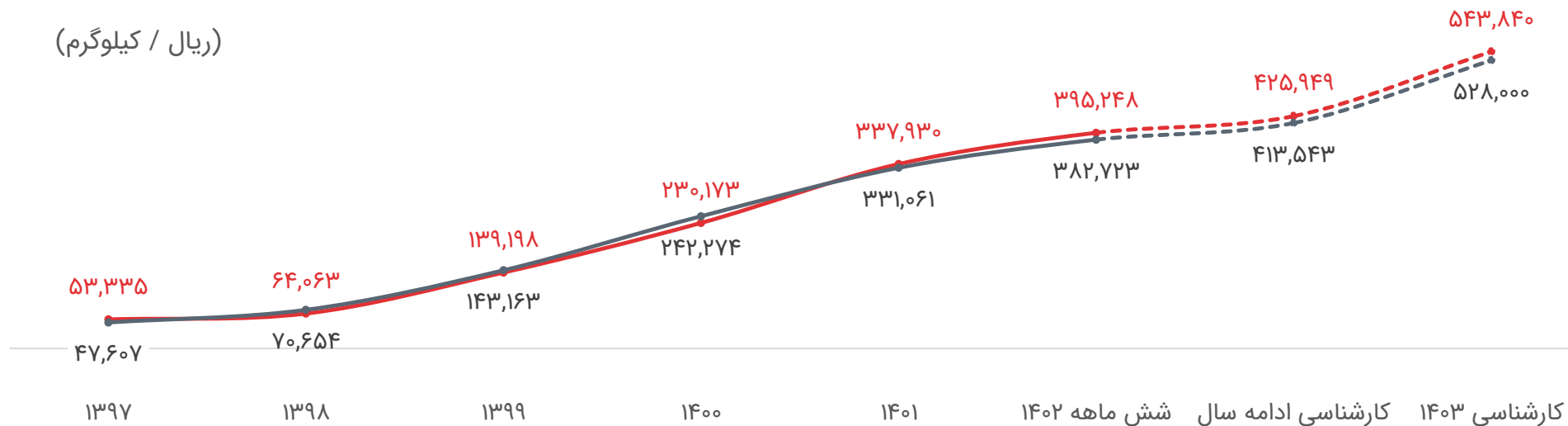


# کارشناسی هزینه مواد مصرفی

(ریال / کیلوگرم)

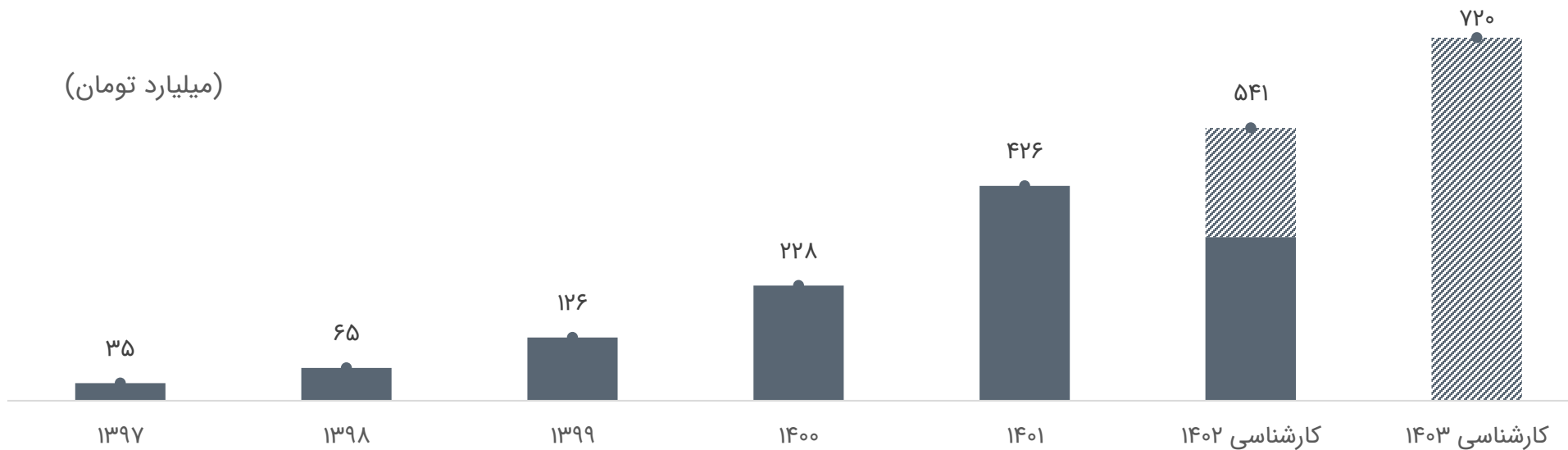
نرخ خرید شرکت

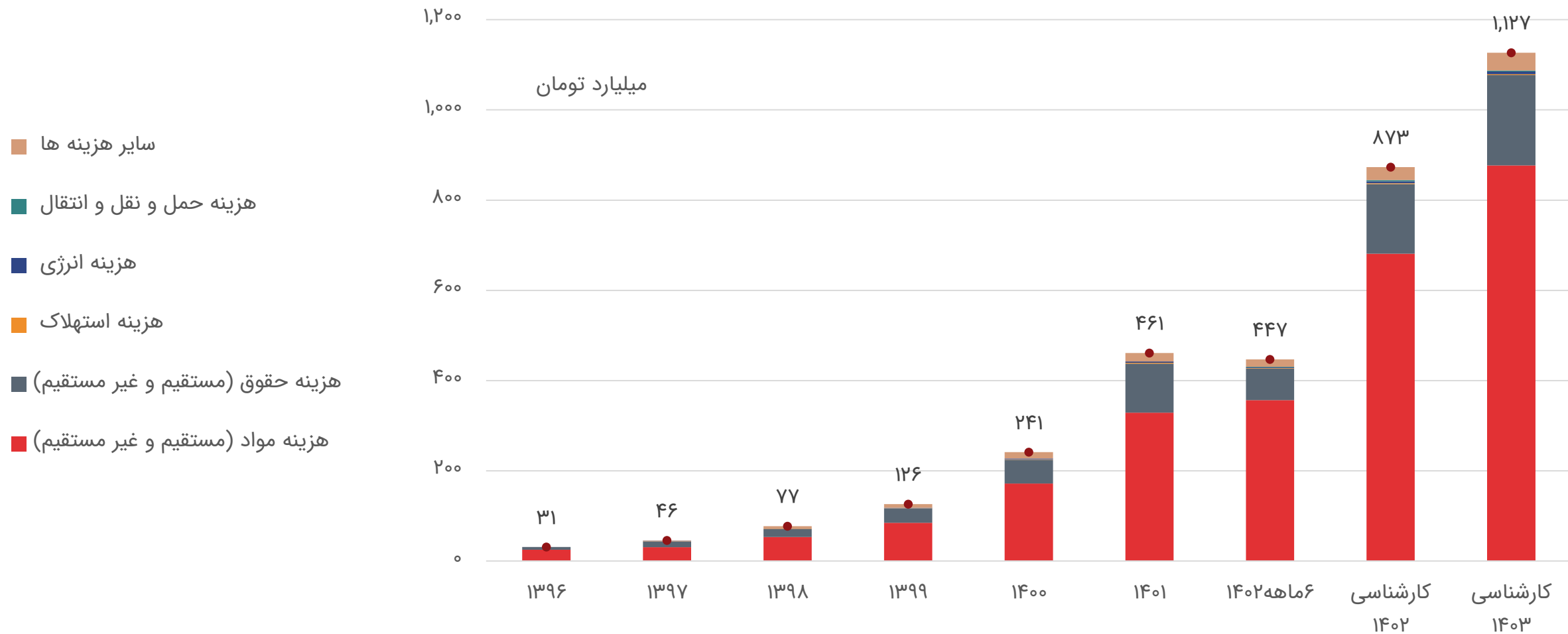
نرخ فروش شرکت فولاد آلیاژی ایران



(میلیارد تومان)

کارشناسی مبلغ مواد مصرفی

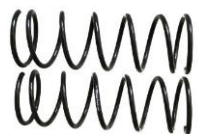






## شرکت فنرسازی زر گلیایگان

محصولات تولیدی شرکت فنرسازی زر گلیایگان و ظرفیت اسمی



فنر لول  
۱,۲۰۰ تن



میل موجگیر  
۴۸۸ هزار عدد



تورشن بار  
۸۲۰ هزار عدد



کرپی خودرو سواری  
۲۵۰ هزار عدد

- تاریخ تاسیس ۱۳۸۶
- تاریخ بهره‌برداری ۱۳۸۷
- تعداد کارکنان ۱۹۱ نفر
- سرمایه ۶۰ میلیارد تومان

## شرکت فنرسازی زر سیستان

محصولات تولیدی شرکت فنرسازی زر سیستان و ظرفیت اسمی



انواع پابند ریل ۱۴  
۳,۰۰۰ هزار عدد



کرپی  
۵۰۰ هزار عدد



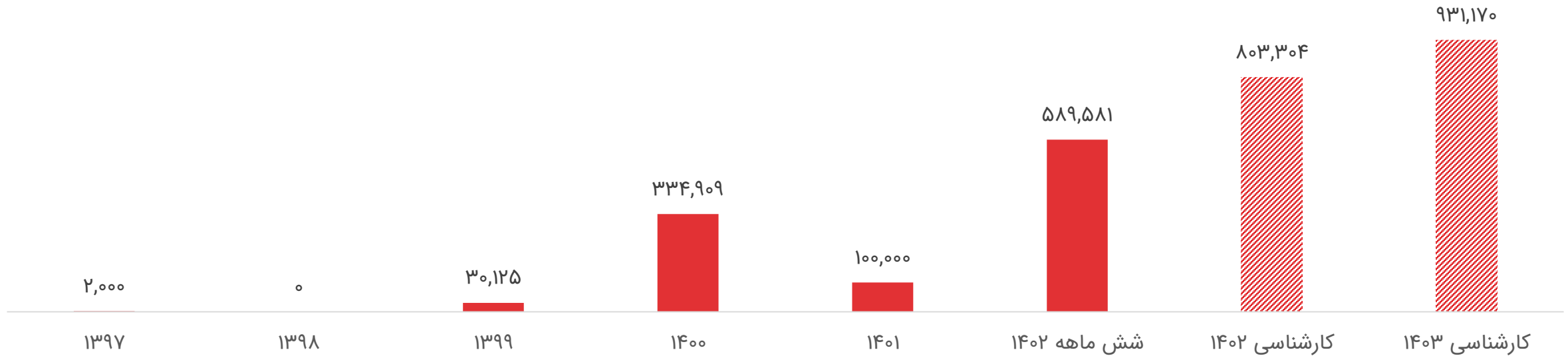
بوش  
۳۰۰ هزار عدد

- تاریخ تاسیس ۱۳۸۳
- تاریخ بهره‌برداری ۱۳۸۶
- تعداد کارکنان ۲۵ نفر
- سرمایه ۱۴ میلیارد تومان

(سهام هر دو شرکت تماما متعلق به شرکت فنرسازی زر است)



سود حاصل از سرمایه‌گذاری (میلیون ریال)



کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۳۰۵,۱۸۸	۲۰۳,۳۰۴	۱۰۰,۰۰۰	۱۱۴,۸۸۶	۳۰,۰۰۰	۱۲۵	۲,۰۰۰	سود تقسیمی فنر سازی زر سیستان
۱۰۰%	۱۰۰%	۹۸%	۱۰۰%	۸۴%	۱۰%	۱۳۰%	درصد تقسیم سود
۹۵۳,۹۳۰	۶۲۵,۹۸۲	۶۰۰,۰۰۰	۱۹۷,۹۵۹	۱۱,۶۴۵	۰	۰	سود تقسیمی فنر سازی زر گلپایگان
۹۹%	۹۹%	۹۹%	۹۵%	۱۰%	۰%	۰%	درصد تقسیم سود



## صورت سود و زیان کارشناسی شده

میلیارد تومان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۱۷۰	۳۰۴	۶۲۳	۵۳۵	۱,۱۰۶	۱,۴۸۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۲۱)	(۲۲۰)	(۴۴۲)	(۴۰۹)	(۸۴۵)	(۱,۱۰۴)
سود (زیان) ناخالص	۴۹	۸۴	۱۸۱	۱۲۶	۲۶۱	۳۷۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۶)	(۲۹)	(۵۳)	(۳۲)	(۶۹)	(۹۲)
هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)	(۱)	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲	۳	۱۶	۲	۳	۸
سود (زیان) عملیاتی	۳۵	۵۷	۱۴۴	۹۶	۱۹۶	۲۹۳
هزینه های مالی	(۱)	(۱)	(۳)	(۴)	(۹)	(۱۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۸	۳۵	۲۴	۵۹	۸۱	۹۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۲	۹۱	۱۶۴	۱۵۱	۲۶۸	۳۷۴
مالیات	(۵)	(۱۲)	(۴)	(۱۷)	(۵)	(۲۶)
سود (زیان) خالص	۳۷	۸۰	۱۶۰	۱۳۴	۲۶۳	۳۴۸
<b>سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه</b>	<b>۱۰</b>	<b>۲۲</b>	<b>۴۵</b>	<b>۳۷</b>	<b>۷۳</b>	<b>۹۷</b>
حاشیه سود ناخالص	۲۹%	۲۸%	۲۹%	۲۴%	۲۴%	۲۵%
حاشیه سود عملیاتی	۲۰%	۱۹%	۲۳%	۱۸%	۱۸%	۲۰%
حاشیه سود خالص	۲۲%	۲۶%	۲۶%	۲۵%	۲۴%	۲۳%





# تحليل حساسيت سود هر سهم سال ۱۴۰۳

مقدار توليد (تن)

۱۱,۸۸۱	۱۱,۶۶۳	۱۱,۳۳۶	۱۱,۱۱۸	۱۰,۹۰۰	۱۰,۶۸۲	۱۰,۴۶۴	۱۰,۱۳۷	۹,۹۱۹	
۶۹	۶۷	۶۵	۶۳	۶۱	۵۹	۵۷	۵۴	۵۲	۴۰,۰۰۰
۷۸	۷۶	۷۳	۷۱	۶۹	۶۷	۶۵	۶۱	۵۹	۴۲,۰۰۰
۹۰	۸۸	۸۱	۷۹	۷۷	۷۵	۷۲	۶۹	۶۷	۴۴,۰۰۰
۹۹	۹۷	۹۳	۹۱	۸۸	۸۶	۸۰	۷۷	۷۵	۴۶,۰۰۰
۱۰۸	۱۰۶	۱۰۲	۹۹	۹۷	۹۴	۹۲	۸۸	۸۲	۴۸,۰۰۰
۱۱۸	۱۱۵	۱۱۱	۱۰۸	۱۰۵	۱۰۳	۱۰۰	۹۶	۹۳	۵۰,۰۰۰
۱۲۷	۱۲۴	۱۲۰	۱۱۷	۱۱۴	۱۱۱	۱۰۸	۱۰۴	۱۰۱	۵۲,۰۰۰
۱۳۶	۱۳۳	۱۲۸	۱۲۶	۱۲۳	۱۲۰	۱۱۷	۱۱۲	۱۰۹	۵۴,۰۰۰
۱۴۵	۱۴۲	۱۳۷	۱۳۴	۱۳۱	۱۲۸	۱۲۵	۱۲۰	۱۱۷	۵۶,۰۰۰

نرخ دلار (تومان)



بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

**مقایسه خزر و خفتر**

تحلیل تکنیکال





## مقایسه شرکتهای تولیدکننده فنر

نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیارد تومان)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E	P/S	سهام شناور	دوره وصول مطالبات	نسبت بدهی
خفنر	شرکت پارس فنر	۱۱۵.۹	۱,۷۲۹	۷.۷	۲	۲۵%	۴۱	۲۷%
خزر	شرکت سازه گستر سایپا	۳۵۸.۷	۲,۳۷۸	۹.۷	۲.۱	۳۶%	۸۵	۷%

## مقایسه بازدهی شرکتهای تولیدکننده فنر

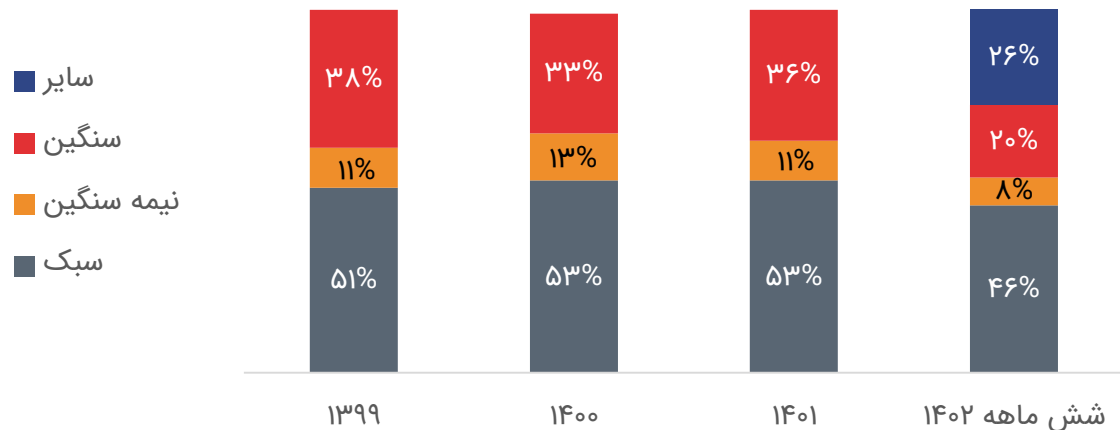
نماد	۱ماهه	۳ماهه	۶ماهه	۱ساله	۳ساله
خفنر	۶%	۱۰%	-۳%	۲۱%	۷۹%
خزر	۹%	۲۱%	۱۵%	۷۴%	-۵%



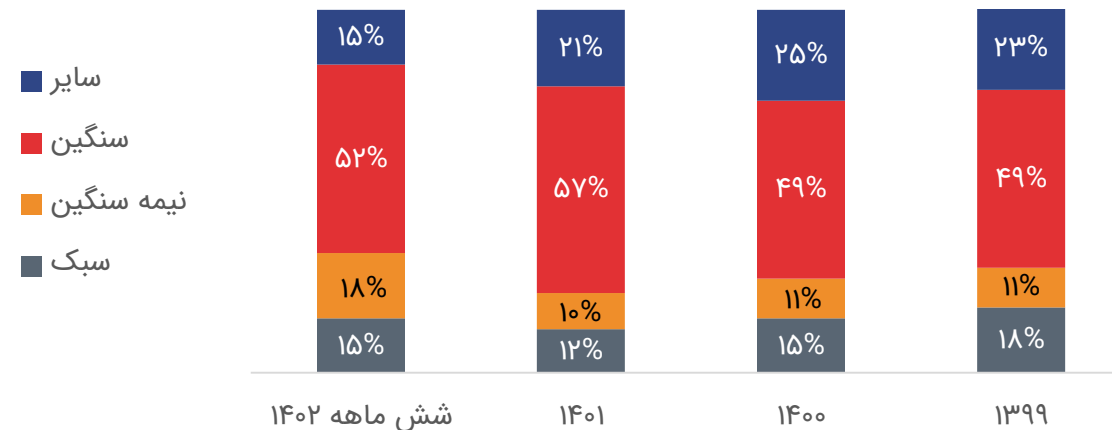


# ترکیب فروش و سود ناخالص شرکت‌های تولیدکننده فخر

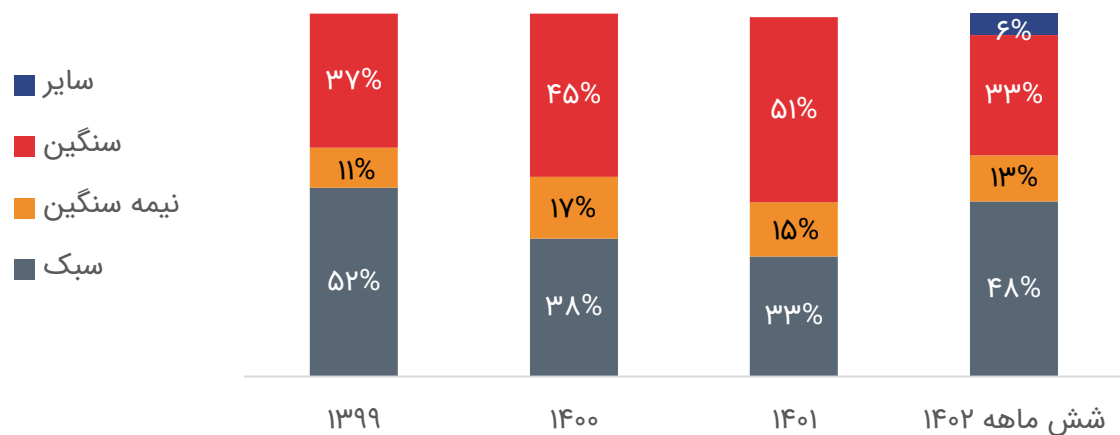
### ترکیب فروش خزر



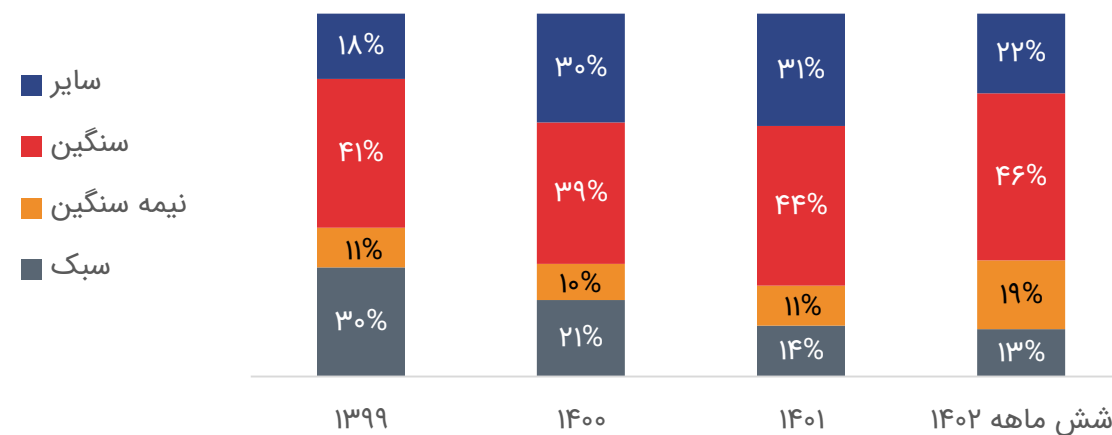
### ترکیب فروش خفخر



### ترکیب سود ناخالص خزر



### ترکیب سود ناخالص خفخر





## مقایسه ترازنامه (فصلی منتهی به ۰۶/۰۲/۱۴۰۲) شرکتهای تولیدکننده فنی

بخش	خفنر	خزر
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۸%	۱۶%
پیش دریافتها	۵%	۱%
ذخیره مالیات بر درآمد	۵%	۲%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۷%	۱%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲۶%	۶%
ذخایر	۰%	۰%
جمع بدهیهای جاری	۵۲%	۲۷%
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۰%	۲%
ذخیره مزایای پایان خدمت	۳%	۳%
جمع بدهیهای غیر جاری	۳%	۵%
<b>نسبت بدهی</b>	<b>۵۵%</b>	<b>۳۲%</b>
حقوق صاحبان سهام	خفنر	خزر
سرمایه	۱۳%	۳۸%
سهام خزانه	-۰.۳%	۰%
اندوخته قانونی	۱.۳%	۲.۲%
اندوخته طرح و توسعه	۰%	۰%
سود (زیان) انباشته	۳۰%	۲۸%
<b>نسبت حقوق صاحبان سهام به کل دارایی‌ها</b>	<b>۴۵%</b>	<b>۶۸%</b>

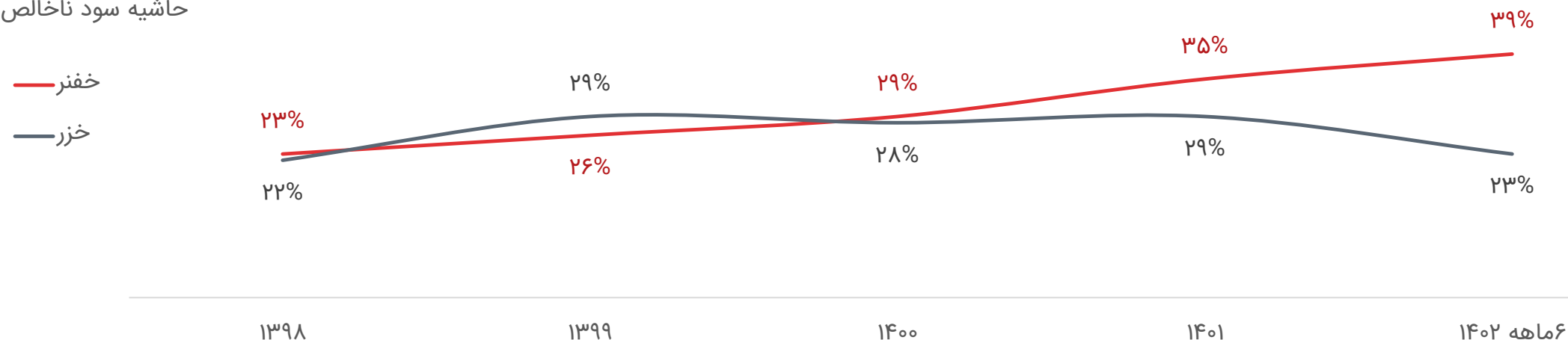
بخش	خفنر	خزر
موجودی نقد	۶%	۸%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۶%	۰%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۲۶%	۲۴%
موجودی مواد و کالا	۴۲%	۲۶%
پیش پرداخت ها	۱%	۸%
جمع داراییهای جاری	۸۱%	۶۶%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۰%	۵%
سرمایه گذاری در املاک	۰%	۰%
داراییهای ثابت مشهود	۱۷%	۲۹%
سایر دارایی ها	۰%	۰.۱%
جمع داراییهای غیرجاری	۱۸%	۳۴%
<b>جمع داراییها</b>	<b>۱۰۰%</b>	<b>۱۰۰%</b>



## مقایسه صورت سود و زیان شرکتهای تولیدکننده فخر

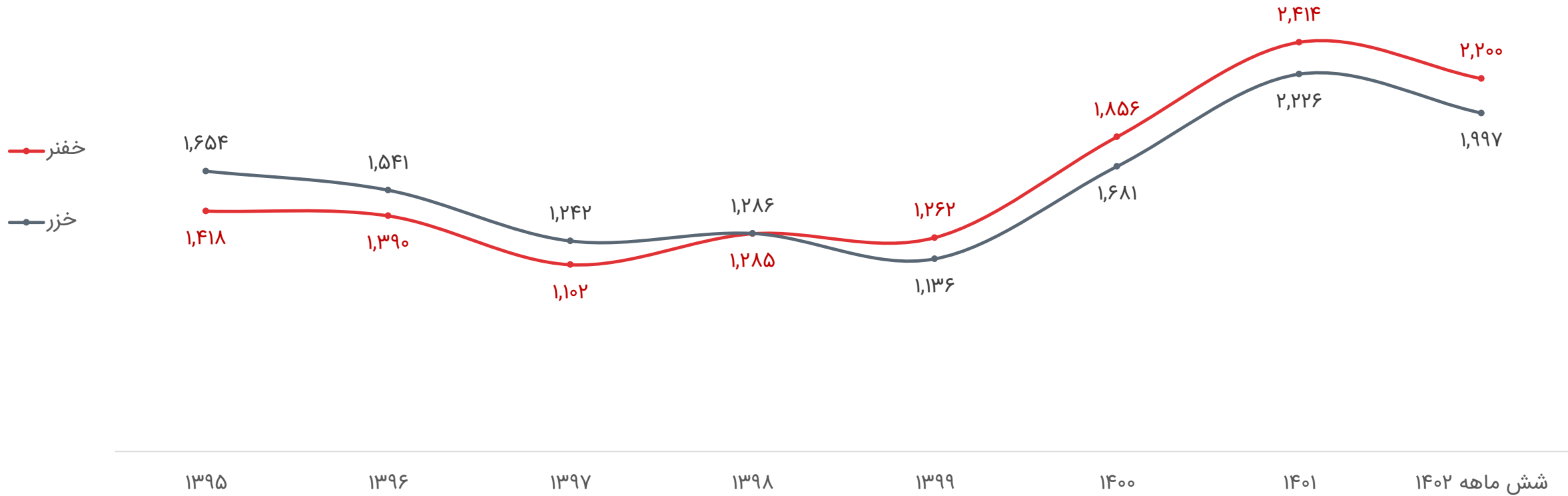
شش ماهه ۱۴۰۲		۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		شرح
خزر	خفخر	خزر	خفخر	خزر	خفخر	خزر	خفخر	
۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	فروش
-۷۶%	-۶۱%	-۷۱%	-۶۵%	-۷۲%	-۷۱%	-۷۱%	-۷۴%	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۴%	۳۹%	۲۹%	۳۵%	۲۸%	۲۹%	۲۹%	۲۶%	سود (زیان) ناخالص
-۶%	-۴%	-۹%	-۳%	-۱۰%	-۵%	-۹%	-۷%	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰%	۲%	۳%	۱%	۱%	۱%	۱%	۵%	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۸%	۳۷%	۲۳%	۳۲%	۱۹%	۲۶%	۲۰%	۲۴%	سود (زیان) عملیاتی
-۱%	-۵%	-۱%	-۳%	۰%	-۳%	۰%	-۳%	هزینه های مالی
۱۱%	۲%	۴%	۱%	۱۱%	۰%	۵%	۱%	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
-۳%	-۷%	-۱%	-۴%	-۴%	-۳%	-۳%	-۵%	مالیات
۲۵%	۲۶%	۲۶%	۲۶%	۲۶%	۲۰%	۲۲%	۱۷%	سود (زیان) خالص

حاشیه سود ناخالص





مقایسه میانگین نرخ فروش مجموعه فنرهای تخت (دلار)



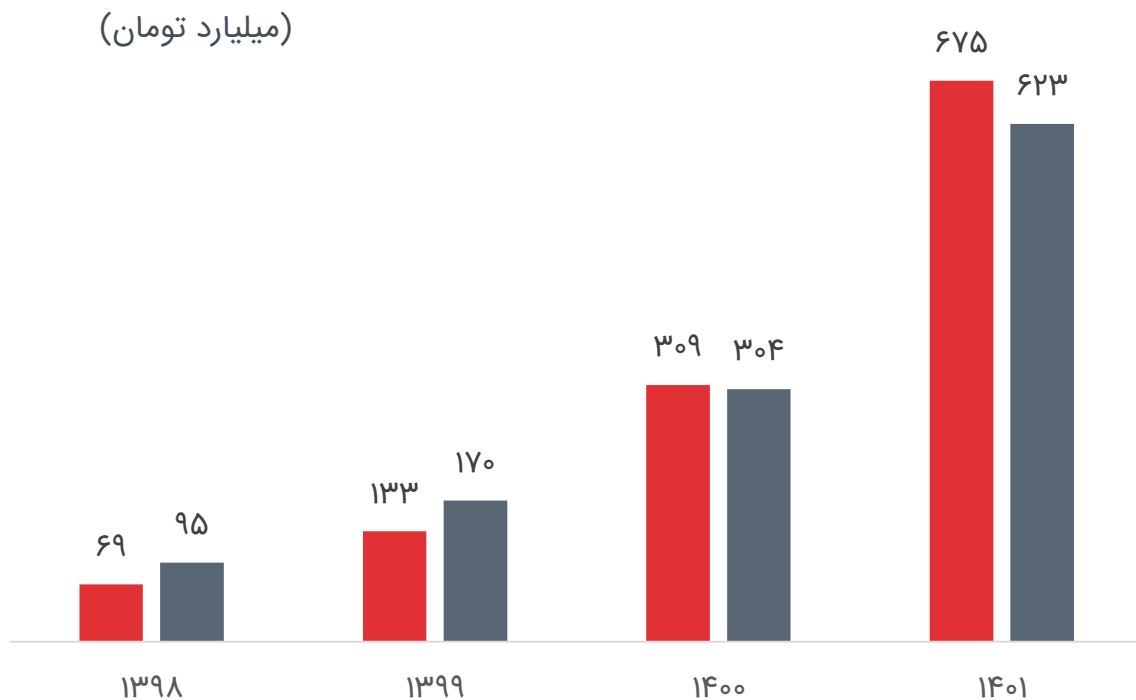


# مقایسه مبلغ فروش و سود خالص سالانه شرکتهای تولیدکننده فنی

## مبلغ فروش

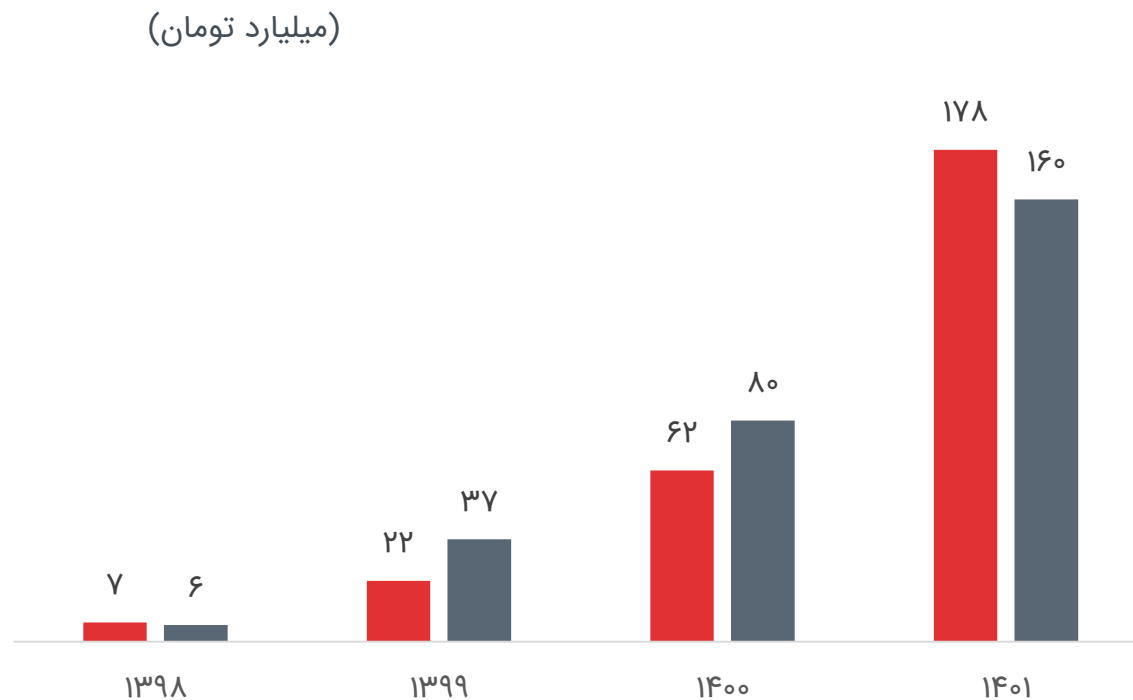
(میلیارد تومان)

■ خفنی  
■ خزر



## سود خالص

(میلیارد تومان)



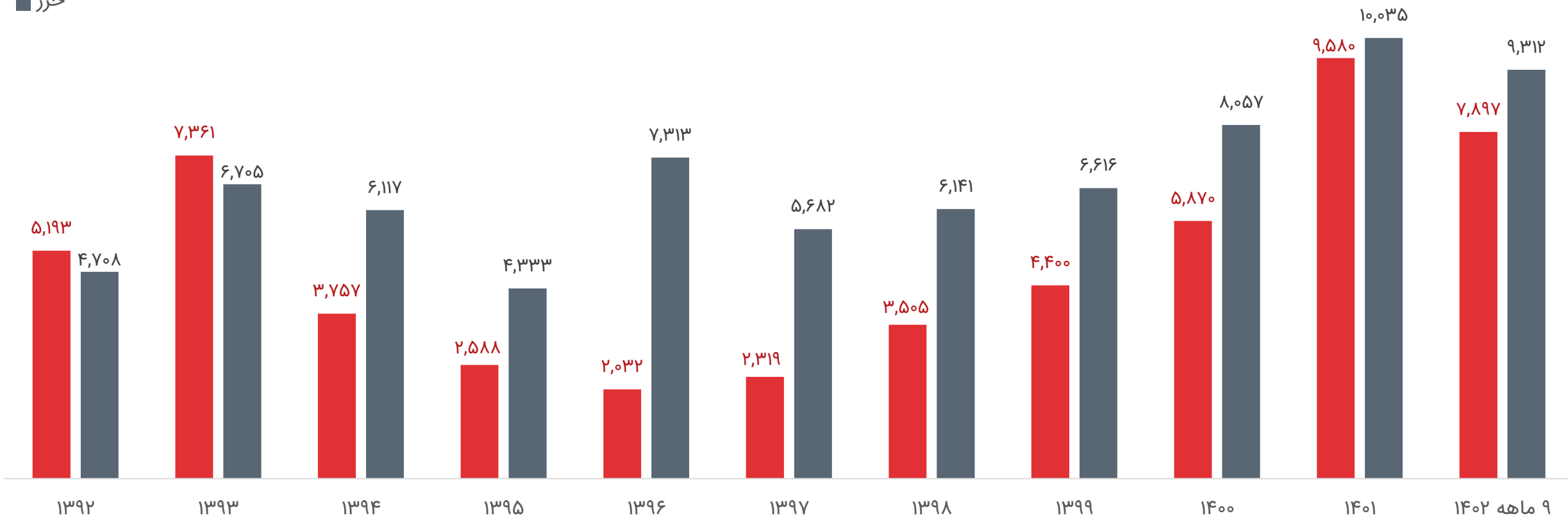




# مقایسه مقدار تولید فنر تخت خفتر و خزر

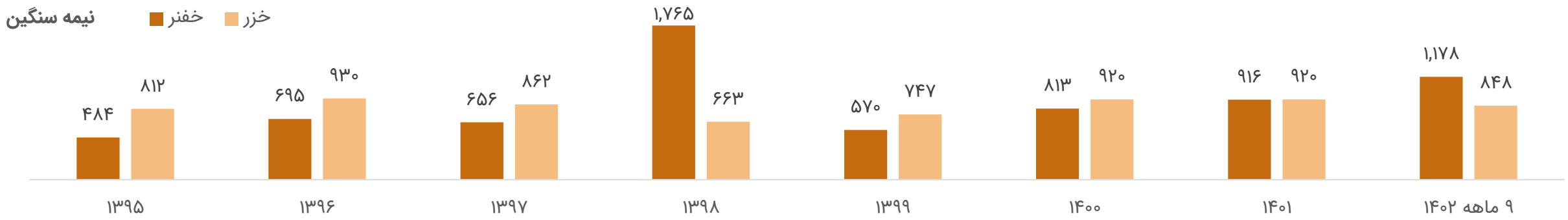
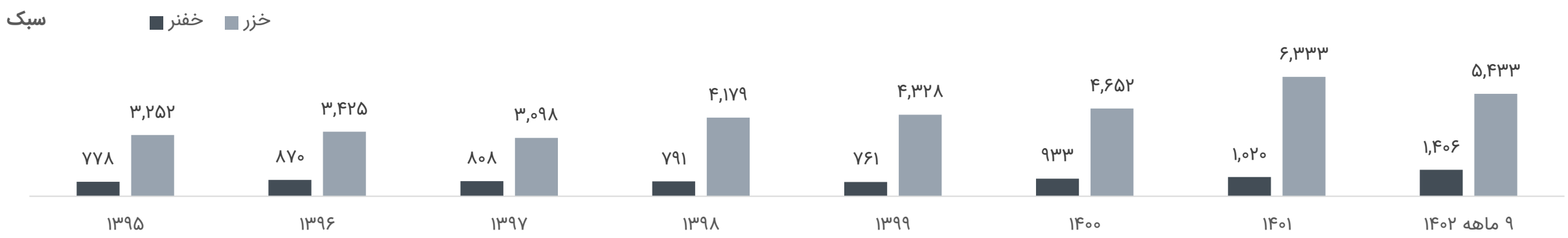
خفتر

خزر





# مقایسه مقدار فروش فنر تخت خفنی و خزر - تن





## صورت سود و زیان کارشناسی شده خفتر

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	میلیارد تومان
۱,۴۵۵	۹۵۳	۳۹۴	۶۷۵	۳۰۹	۱۳۳	فروش
(۱,۰۰۲)	(۶۲۱)	(۲۴۱)	(۴۴۱)	(۲۲۰)	(۹۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۵۳	۳۳۲	۱۵۴	۲۳۴	۸۹	۳۵	سود (زیان) ناخالص
(۴۲)	(۳۲)	(۱۵)	(۲۲)	(۱۴)	(۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
۲۳	۱۶	۸	۴	۴	۶	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴۳۴	۳۱۷	۱۴۶	۲۱۶	۷۹	۳۳	سود (زیان) عملیاتی
(۶۳)	(۴۵)	(۲۱)	(۲۲)	(۱۰)	(۵)	هزینه های مالی
۲۹	۲۱	۷	۹	۱	۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۰۰	۲۹۳	۱۳۳	۲۰۳	۷۱	۲۹	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۶)	(۱۳)	(۲۹)	(۲۵)	(۸)	(۷)	مالیات
۳۶۵	۲۷۹	۱۰۴	۱۷۸	۶۲	۲۳	سود (زیان) خالص
<b>۳۱۵</b>	<b>۲۴۱</b>	<b>۹۰</b>	<b>۱۵۴</b>	<b>۵۴</b>	<b>۱۹</b>	<b>سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه</b>
۳۱%	۳۵%	۳۹%	۳۵%	۲۹%	۲۶%	حاشیه سود ناخالص
۳۰%	۳۳%	۳۷%	۳۲%	۲۶%	۲۴%	حاشیه سود عملیاتی
۲۵%	۲۹%	۲۶%	۲۶%	۲۰%	۱۷%	حاشیه سود خالص



## مقدار توليد فتر تخت (تن)

۱۴,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۱۲,۰۰۰	۱۱,۵۰۰	۱۱,۰۰۰	۱۰,۵۰۰	۱۰,۰۰۰	۹,۰۰۰	
۲۴۱	۲۱۷	۲۰۵	۱۹۳	۱۸۱	۱۶۹	۱۵۷	۱۴۵	۱۲۲	۴۰,۰۰۰
۲۸۵	۲۴۵	۲۳۲	۲۱۹	۲۰۷	۱۹۴	۱۸۱	۱۶۹	۱۴۴	۴۲,۰۰۰
۳۱۶	۲۸۷	۲۵۹	۲۴۶	۲۳۲	۲۱۹	۲۰۶	۱۹۲	۱۶۶	۴۴,۰۰۰
۳۴۷	۳۱۷	۳۰۲	۲۸۷	۲۵۸	۲۴۴	۲۳۰	۲۱۶	۱۸۸	۴۶,۰۰۰
۳۷۷	۳۴۶	۳۳۰	۳۱۵	۲۹۹	۲۸۳	۲۵۴	۲۳۹	۲۱۰	۴۸,۰۰۰
۴۰۸	۳۷۵	۳۵۹	۳۴۳	۳۲۶	۳۱۰	۲۹۳	۲۷۷	۲۳۲	۵۰,۰۰۰
۴۳۹	۴۰۵	۳۸۸	۳۷۰	۳۵۳	۳۳۶	۳۱۹	۳۰۲	۲۵۴	۵۲,۰۰۰
۴۷۰	۴۳۴	۴۱۶	۳۹۸	۳۸۰	۳۶۲	۳۴۴	۳۲۶	۲۹۰	۵۴,۰۰۰
۵۰۱	۴۶۴	۴۴۵	۴۲۶	۴۰۸	۳۸۹	۳۷۰	۳۵۱	۳۱۴	۵۶,۰۰۰

نرخ دلار (تومان)



نماد	مبلغ سود برآوردی ۱۴۰۲ (میلیارد تومان)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E فوروارد
خفنر	۲۷۹	۱,۷۲۹	۶.۲
خزر	۲۶۳	۲,۳۷۸	۹

تحلیل تکنیکال



مقایسه خزر و خفتر

تحلیل بنیادی

بررسی وضعیت مالی

معرفی شرکت

بررسی صنعت





## بازدهی هفتگی نمادها

کمترین بازدهی	بهبترین بازدهی
چفبیر -۱۲.۳%	زماهان ۲۵.۶%
داوه -۱۱.۱%	خلنت ۲۴.۷%
فاذر -۱۱%	شتوکا ۲۲%
وسالت -۱۰.۸%	غنیللی ۲۱.۵%

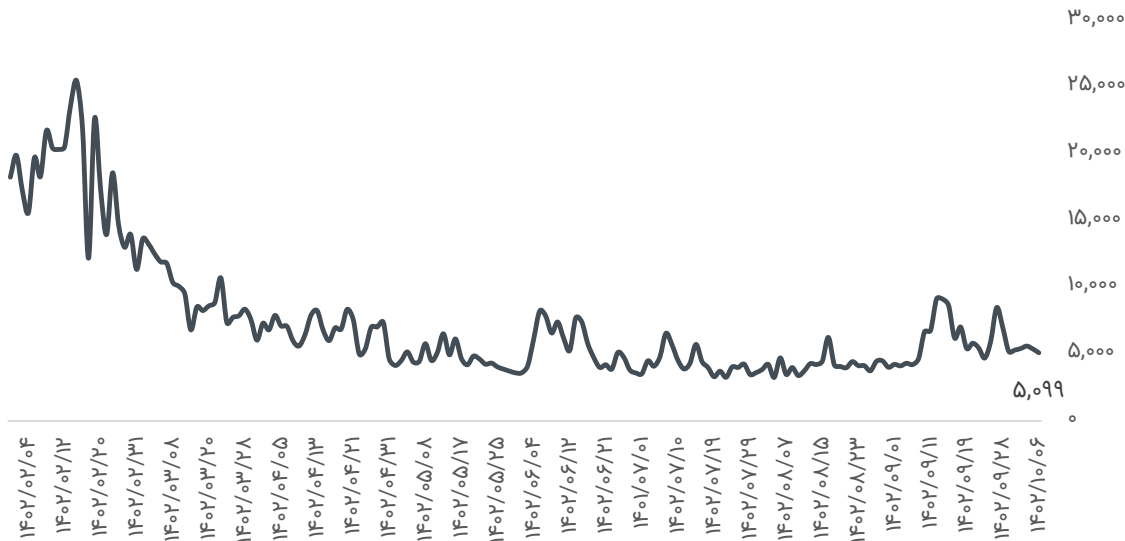
## بازدهی هفتگی صنایع

کمترین بازدهی	بهبترین بازدهی
محصولات چوبی -۶.۶%	منسوجات ۵.۴%
هتل و رستوران -۵.۴%	محصولات چرمی ۵%
فنی و مهندسی -۴.۲%	وسایل ارتباطی ۳.۲%
چاپ -۳.۸%	استخراج نفت و گاز ۲.۷%

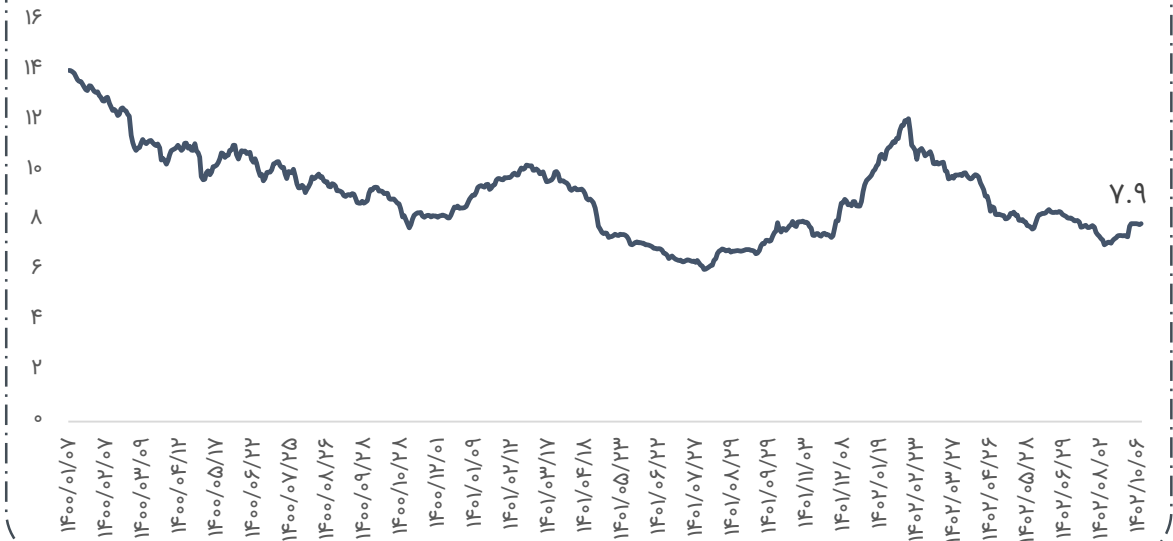
## بازدهی هفتگی شاخص ها

شاخص کل	-۱.۵%
شاخص کل هموزن	-۰.۸%
شاخص قیمت وزنی	-۰.۸%

## ارزش معاملات خرد سهام و حق تقدم

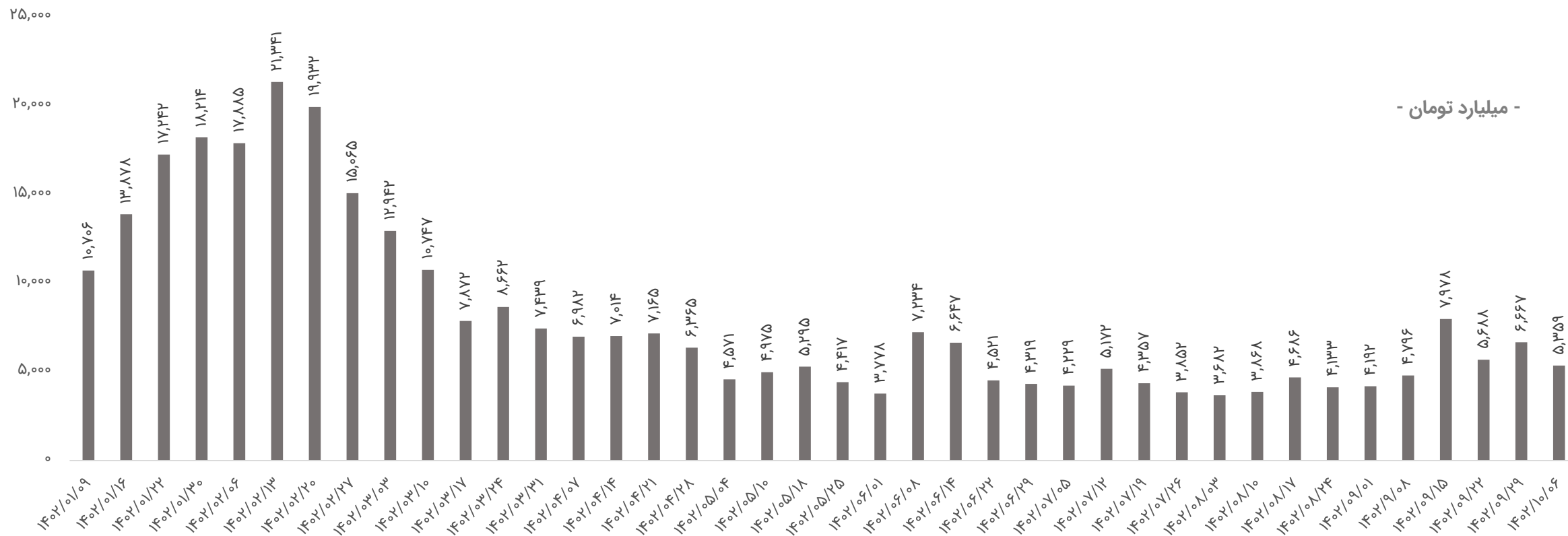


## P/E گذشته نگر بازار





# میانگین هفتگی ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۲





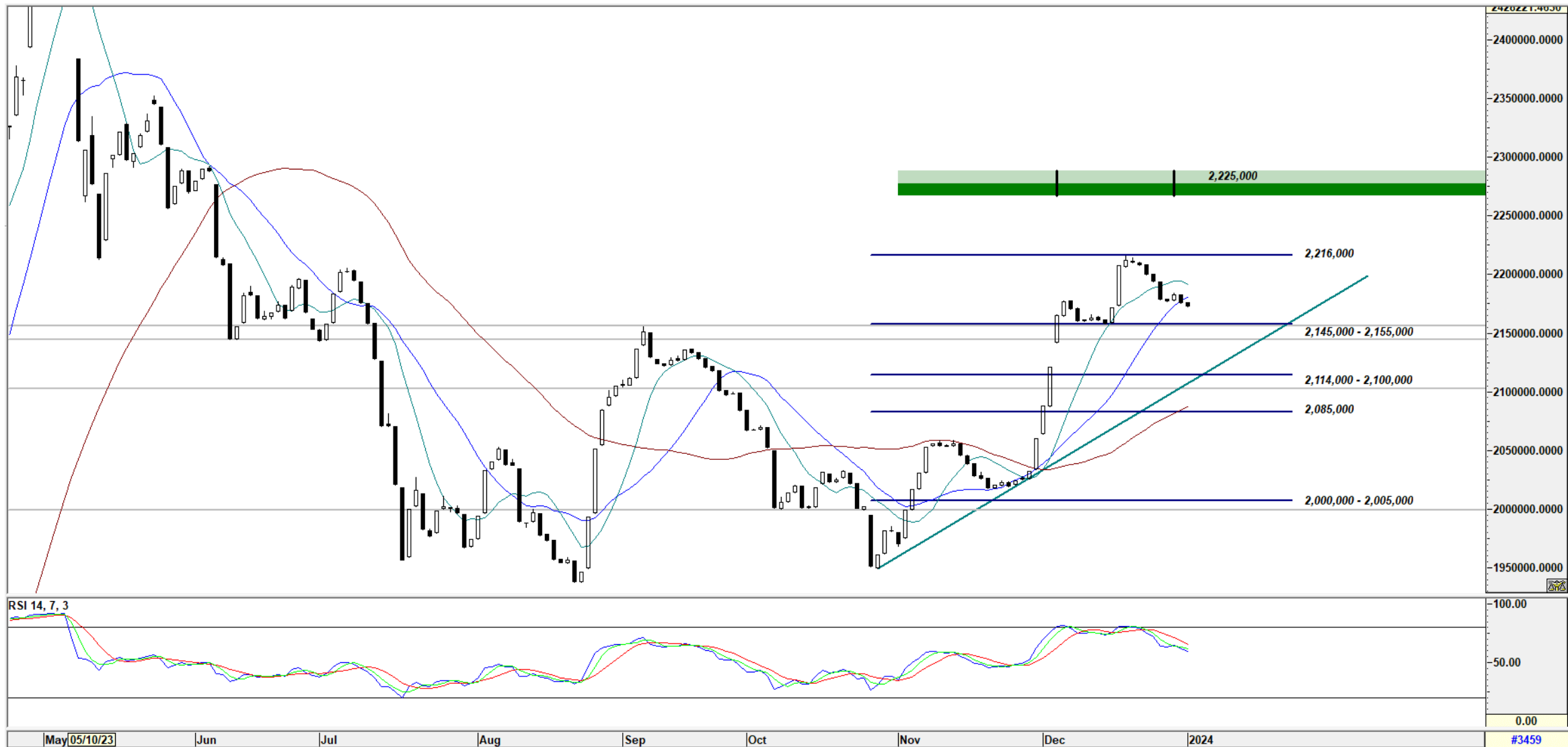


# رند بلندمدت شاخص کل



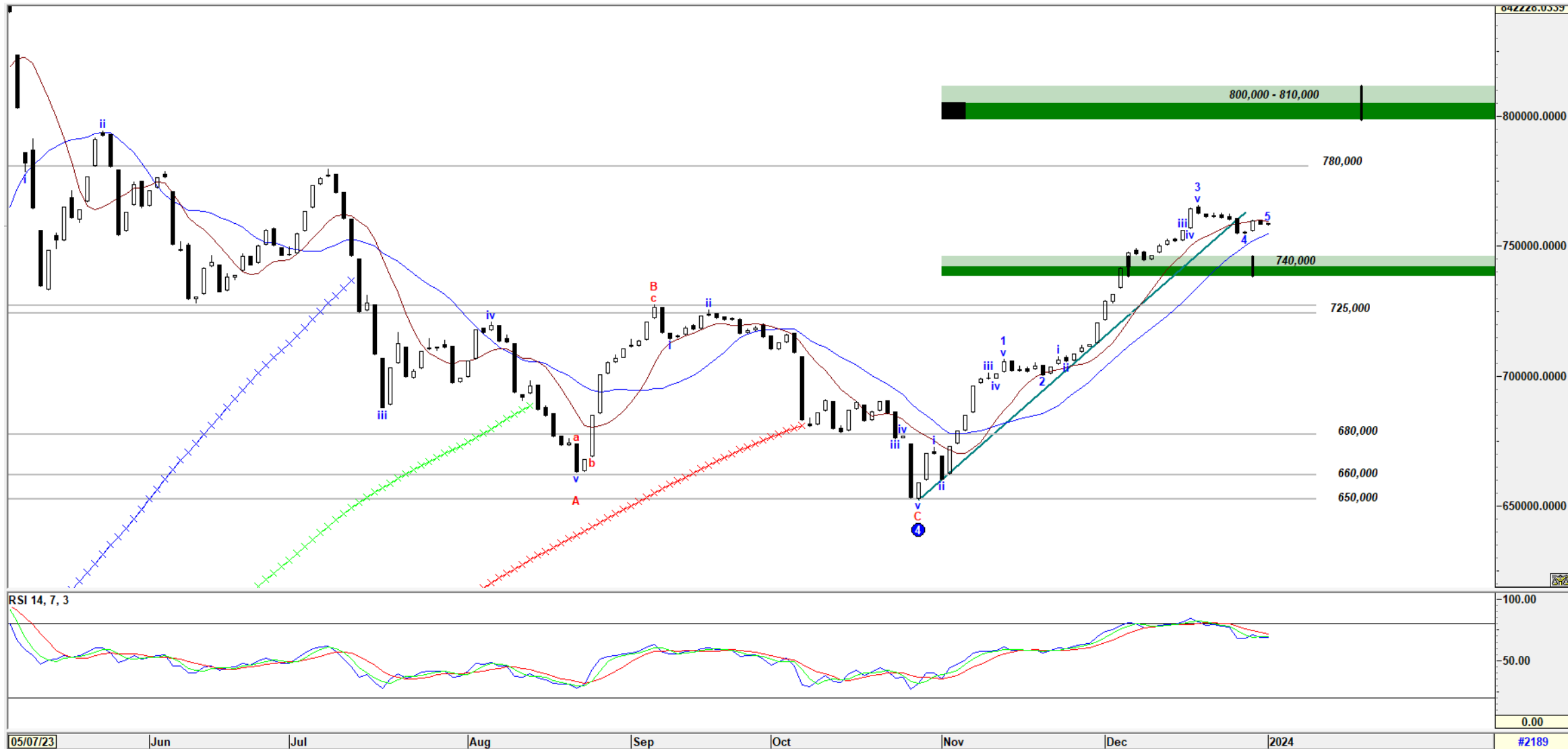


# شاخص کل - تایم فریم روزانه



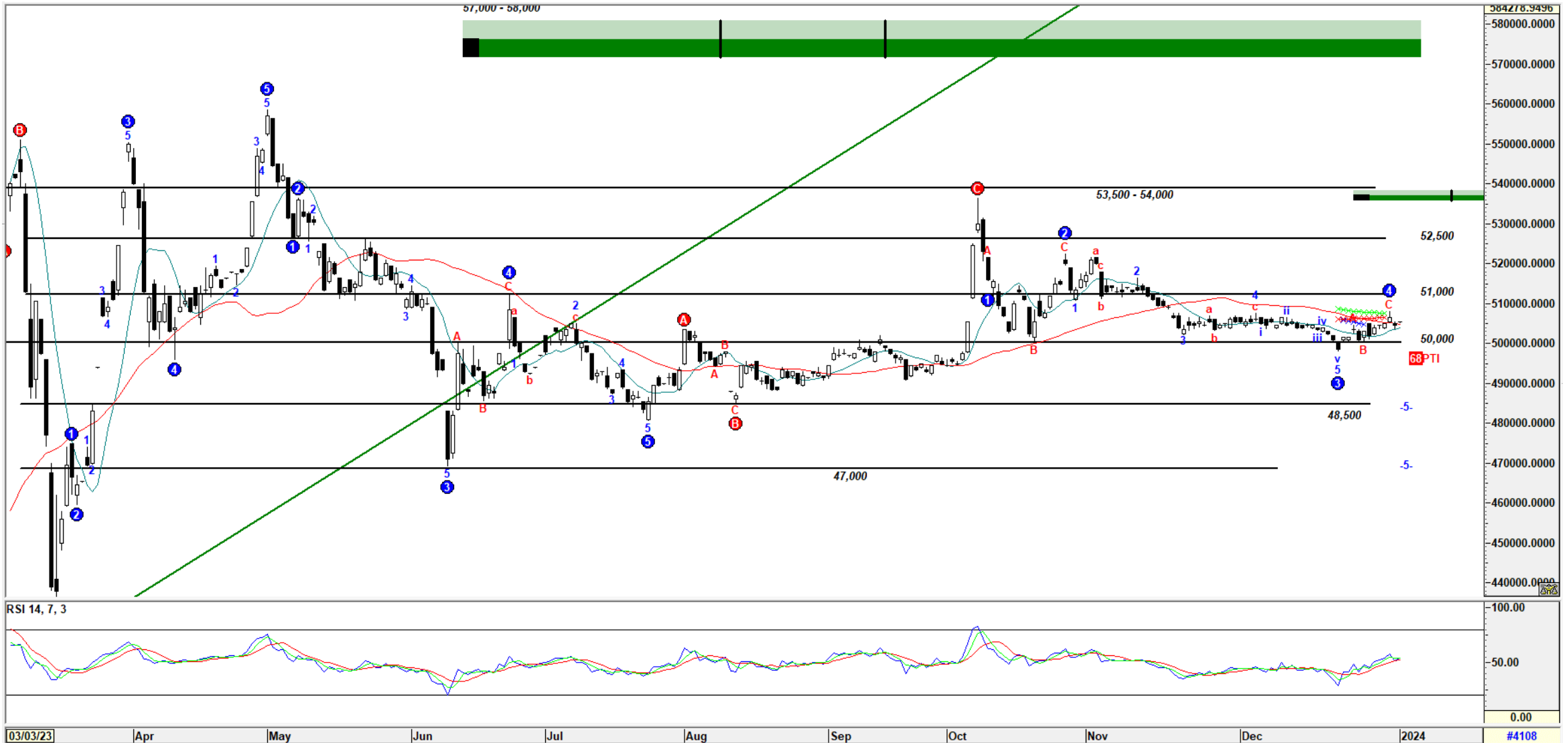


# شاخص کل هموزن - تایم فریم روزانه





# دلار آزاد - تایم فریم روزانه





# میانگین ارزش معاملات ۲۰ و ۶۰ روزه

معاملات خرد سهام، حق تقدم و صندوق های سهامی، مختلط و درآمد ثابت ارزش معاملات

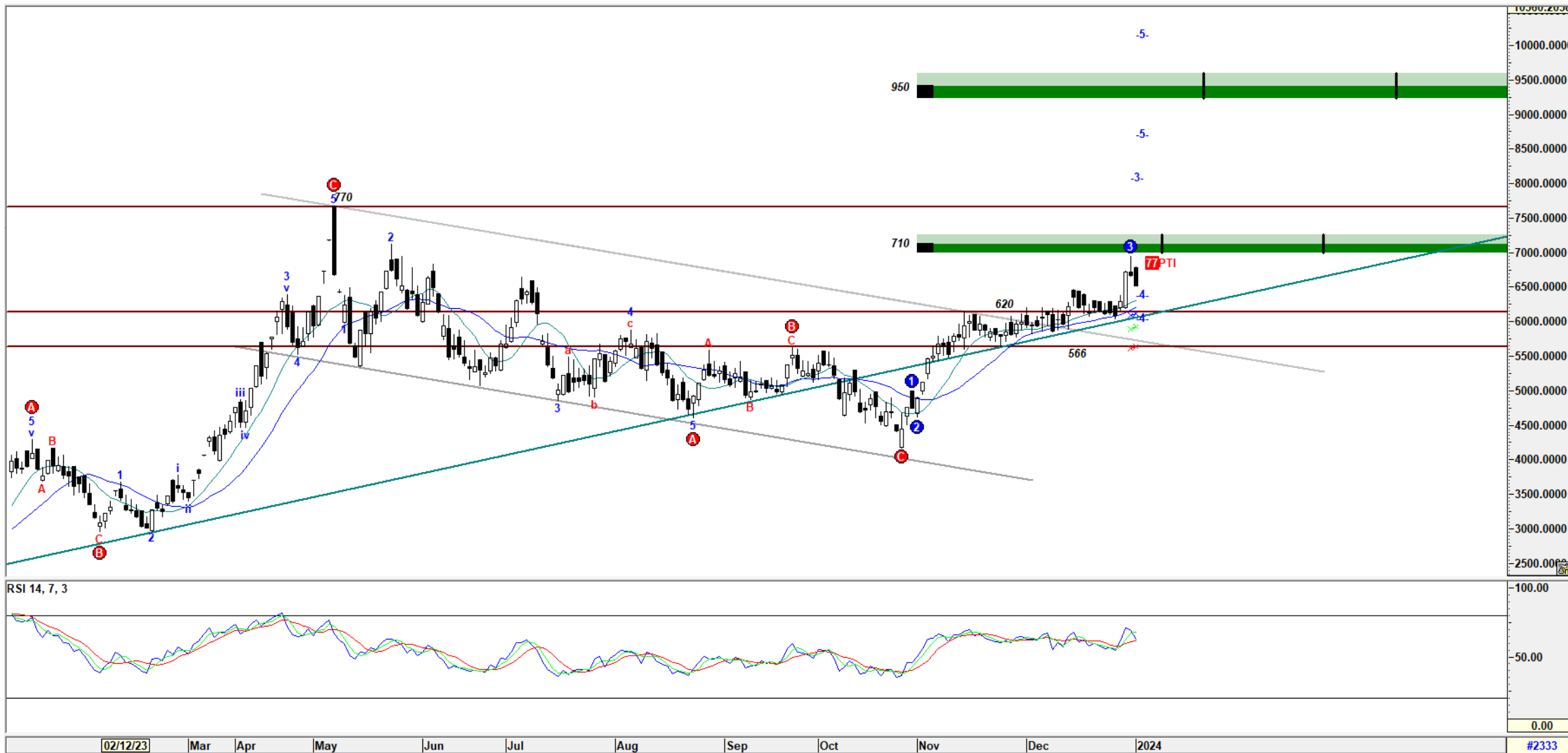














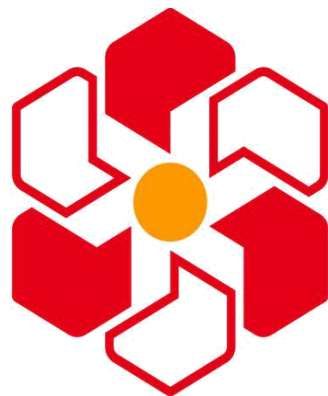
## بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد  
مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

bank mellat brokerage co.





# کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege



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



خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰