

بولتن تحلیلی

کارگزاری رضوی



شماره بیست و هشتم

دی ۱۴۰۲ 

فهرست مطالب

بررسی صنعت ماشین آلات کشاورزی (کمباین)

- کمباین و نحوه کار آن
- کشاورزی و ماشین‌آلات کشاورزی در جهان
- بخش کشاورزی در اقتصاد ایران
- ماشین‌آلات کشاورزی در ایران
- وضعیت کمباین در کشور و چشم انداز آن

بررسی و تحلیل شرکت کمباین سازی ایران

- معرفی شرکت
- محصولات و جایگاه شرکت در صنعت
- ترکیب بهای تمام شده و هزینه ها
- خلاصه ای از وضعیت عملیاتی
- تحلیل سودآوری شرکت در سال‌های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳



شرکت کارگزاری رضوی

گردآوری و تحلیل

رحمان مردی

بررسی صنعت ماشین آلات کشاورزی (کمباین)





کمباین (Combine)

کمباین به معنی ترکیب است کمباین نه تنها به نوعی از ماشین آلات کشاورزی، بلکه به تمام دستگاه هایی که می توانند چندین کار را به طور همزمان انجام دهند اطلاق می شود. اما در اینجا به ماشین آلات کشاورزی مخصوص برداشت محصولات دانه دار که عملیات ترکیبی درو کردن، کوبیدن یا خرمن کوبیدن و جداسازی دانه ها از ساقه محصول را انجام می دهند، گفته می شود. کمباین در سال های نخستین طراحی، از قدرت و تکنولوژی خاصی بهره مند نبود. اما امروزه در دو گروه کاشت و برداشت استفاده می شود. تاریخچه کمباین به سال ۱۸۳۰ میلادی باز می گردد.

کمباین از موثرترین و با بهره ترین دستگاه های برداشت محصول است که به کمک آن می توان تعداد کارگر را به حداقل رساند. کمباین ها دارای دماغه های قابل تعویض هستند تا بتوانند همه انواع محصولات را برداشت کنند.



کمباین برداشت ذرت



کمباین برداشت گندم



نحوه کار کمباین

۱- خوشه های غلات توسط دماغه که در بخش جلوی کمباین قرار دارد و دارای یک جفت چنگک تیز به نام جداکننده است جمع آوری می شوند. برای برداشت غلات مختلف از دماغه های متفاوت استفاده میشود؛ دماغه معمولاً هیدرولیکی است و قابلیت حرکت به سمت بالا و پائین با زوایای مختلف را دارد. برای عبور از مسیرهای باریک، می توان دماغه را از جلوی ماشین باز کرد و از عرض به پشت کمباین وصل کرد و یدک کشید.

۲- یک چرخ با سرعت گردش پایین به نام چرخ و فلک محصول را به سمت تیغه های برش هل می دهد. چرخ و فلک برای محکم نگه داشتن ساقه های محصول، مجهز به میله های افقی به نام بات یا پارو و دندانه ها یا چنگال های عمودی است.

۳- شانه برش در تمام طول دماغه زیر چرخ و فلک حرکت می کند. دندانه های آن باز و بسته میشوند و ساقه محصول را میبرند، کمی شبیه به یک شمشادزن برقی بزرگ که سطح زمین را جاروب می کند.

۴- پشت شانه برش، با گردش مارپیچ یا هلیکس، محصول بریده شده به بخش مرکزی کمباین هدایت میشود و سپس برای پردازش به وسیله نقاله تغذیه به قلب کمباین منتقل می شوند.

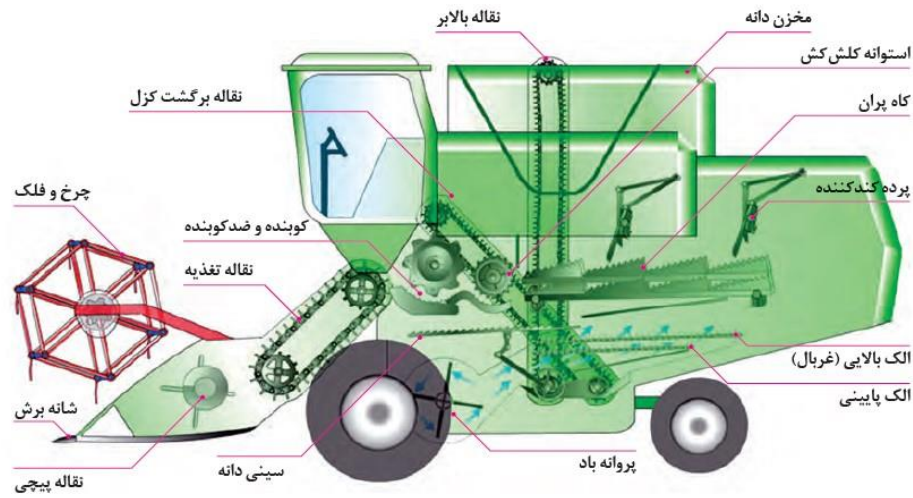
۵- یک استوانه کوبنده محصول بریده شده را می کوبد تا دانه ها از ساقه جدا شوند.

۶- دانه ها از غربال عبور میکنند و داخل مخزن دانه که زیر غربال قرار دارد می افتند.

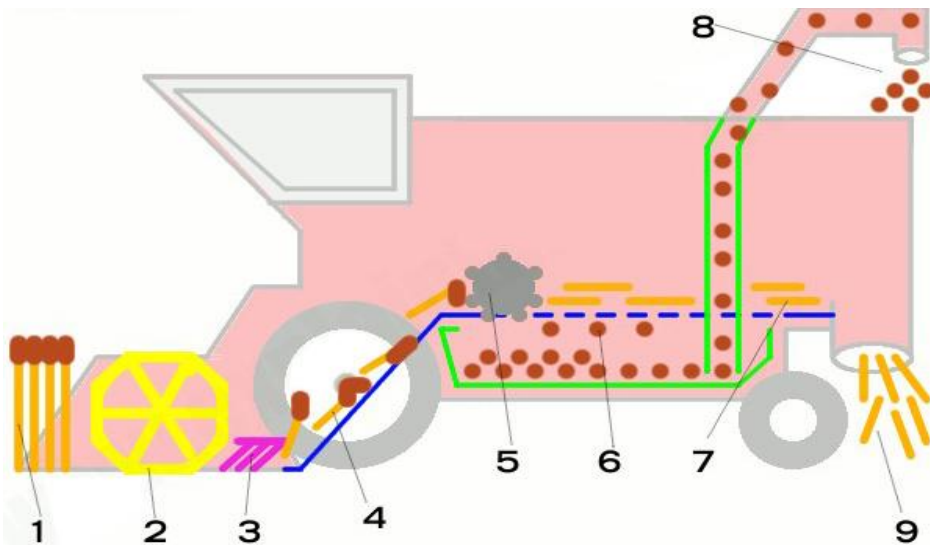
۷- بخش های غیرخوراکی محصول (ساقه و پوسته) به وسیله نقاله هایی به نام پاک کننده کاه به سمت عقب ماشین برده می شوند. دانه های باقی مانده داخل مخزن می ریزند.

۸- وقتی مخزن دانه پر شد، یک تراکتور که یک تریلر به آن متصل است، پهلوی کمباین می ایستد. دانه ها توسط بالابر از مخزن به داخل لوله ای که از کمباین به تریلر می رود ریخته می شوند.

۹- ساقه و پوسته زائد از پشت ماشین روی زمین ریخته میشوند. بعضی کمباین ها دارای مکانیزم پخش کننده چرخشی هستند که کاه را به طور یکنواخت در محدوده وسیعی پخش می کند.



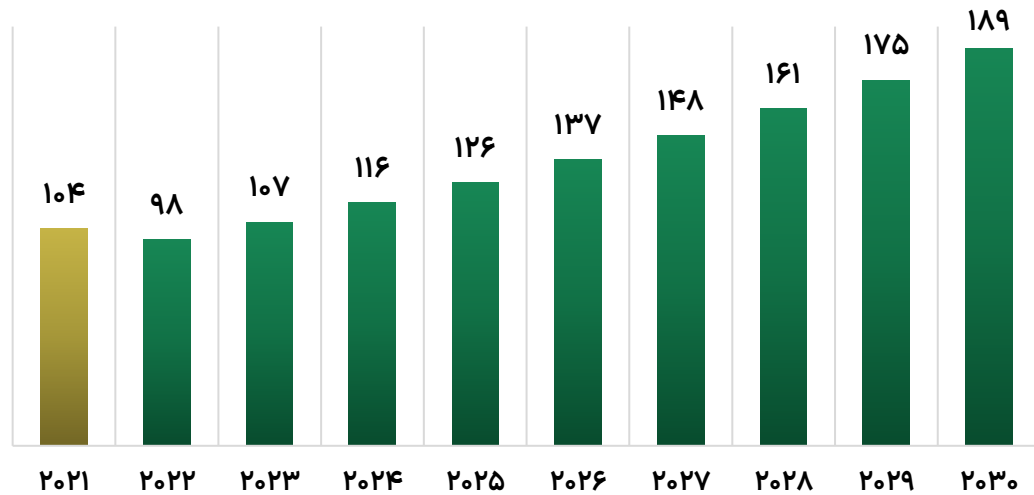
اجزاء مختلف کمباین





ماشین‌آلات کشاورزی در جهان

صنعت کشاورزی در اقتصاد جهان نقش حیاتی داشته و پیوسته در حال گسترش است. با گسترش این صنعت نیاز روز افزون به ماشین‌آلات کشاورزی نیز پیوسته در حال افزایش است. بر اساس گزارش Statista ارزش بازار صنعت ماشین‌آلات کشاورزی در سال ۲۰۲۱ حدود ۱۰۰ میلیارد دلار بود که با توجه به پیش‌بینی‌ها به ۱۸۹ میلیارد دلار در سال ۲۰۳۰ خواهد رسید.

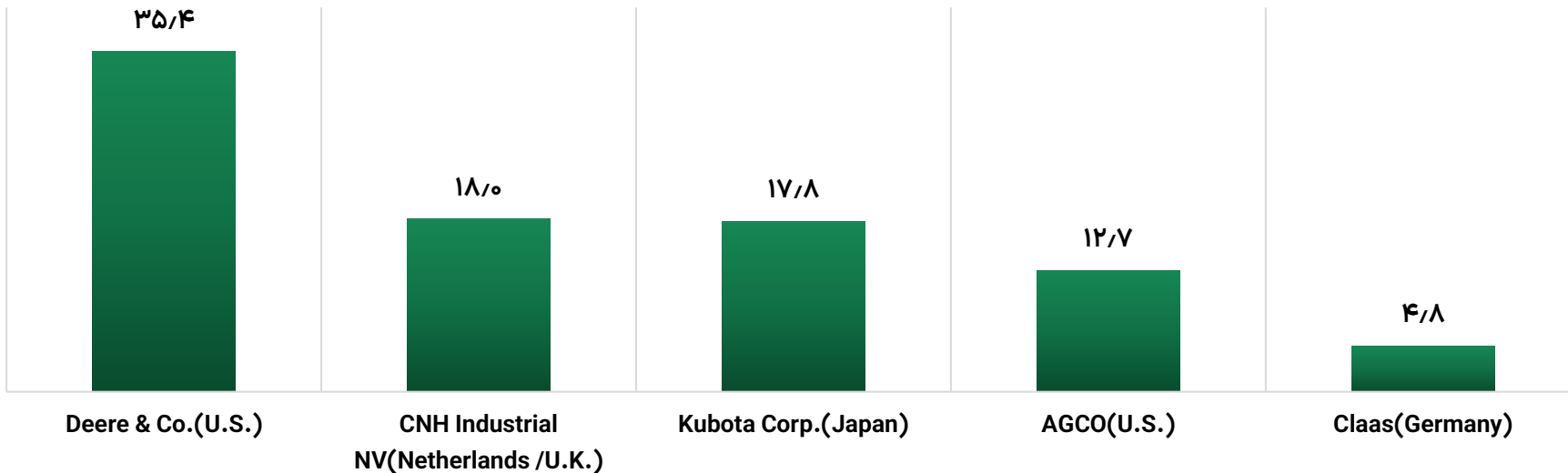


ارزش بازار صنعت ماشین‌آلات کشاورزی (میلیارد دلار)

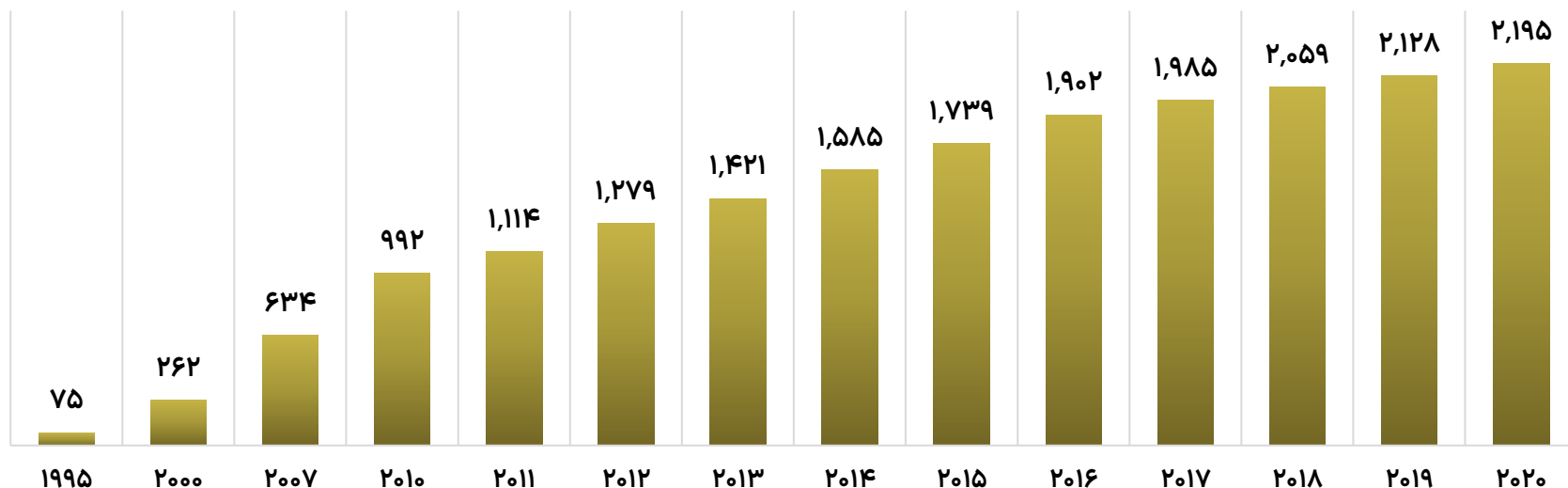
کشاورزی در جهان

کشاورزی بخشی اساسی از اقتصاد جهان است که عمدتاً برای کشورهای در حال توسعه نقش حیاتی دارد. چرا که منبع اصلی اشتغال، درآمد و غذا است و این نیازهای اساسی توسط کشاورزی در سراسر جهان برآورده می‌شود. طبق اعلام سازمان فائو، صنعت کشاورزی ۳۹/۴ درصد از تولید ناخالص داخلی جهان را ثبت کرده و در آن ۴۳ درصد از کل صادرات شامل کالاهای کشاورزی است.

بر اساس آخرین آمارها، کشورهای چین، آمریکا، برزیل، هند، روسیه، فرانسه، مکزیک، ژاپن، آلمان و ترکیه، به ترتیب ده کشور برتر جهان در تولید محصولات کشاورزی هستند که نشان می‌دهد کشورهای پیشرفته به طور ویژه برای بخش کشاورزی برنامه دارند. چین با در اختیار داشتن ۱۰ درصد زمین‌های زراعی جهان، یک چهارم غلات دنیا را تولید می‌کند. این کشور در تولید میوه، سبزیجات، غلات، پنبه، تخم‌مرغ و مرغ پیشرو است. اما گندم و برنج و ذرت، محصولات اصلی کشاورزی آن است که ۹۰ درصد تولیدات کشاورزی چین را به خود اختصاص داده‌است. در آمریکا نیز ذرت، سویا، گندم، پنبه و یونجه، ۹۰ درصد محصولاتی هستند که برای تغذیه انسان و خوراک دام کشت می‌شوند.



بزرگترین تولیدکنندگان ماشین‌آلات کشاورزی بر اساس درآمد (میلیارد دلار)^۱



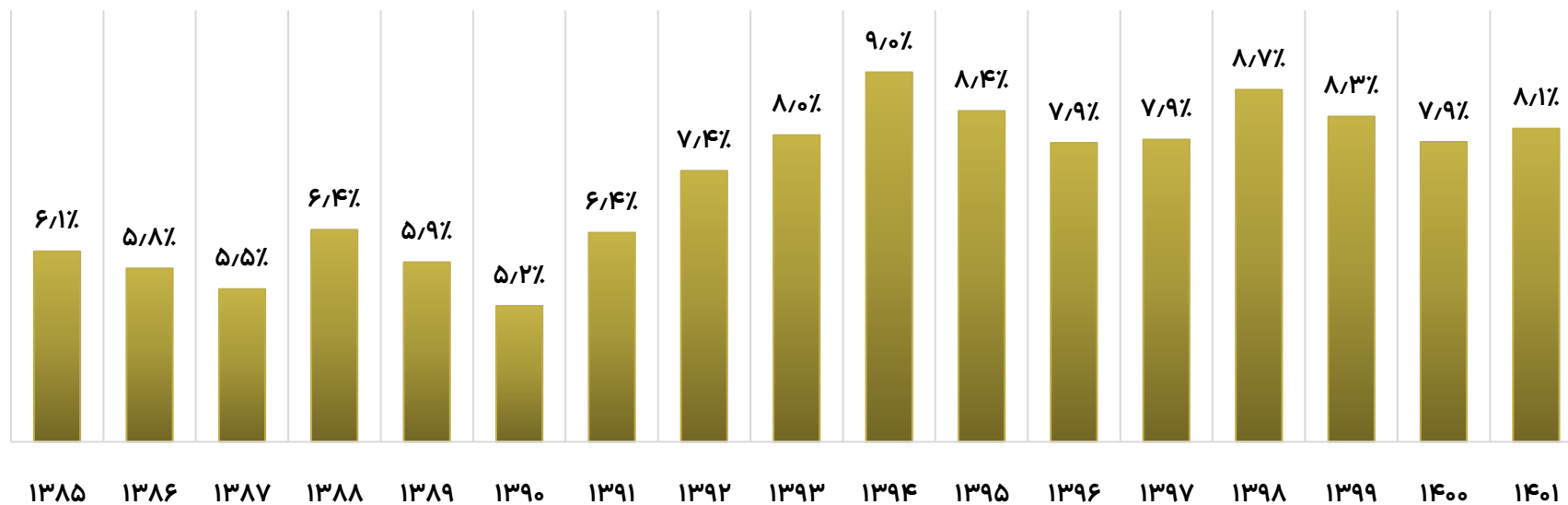
تعداد کمباین برداشت در چین (هزار عدد)^۲

1. Statista
2. Statista

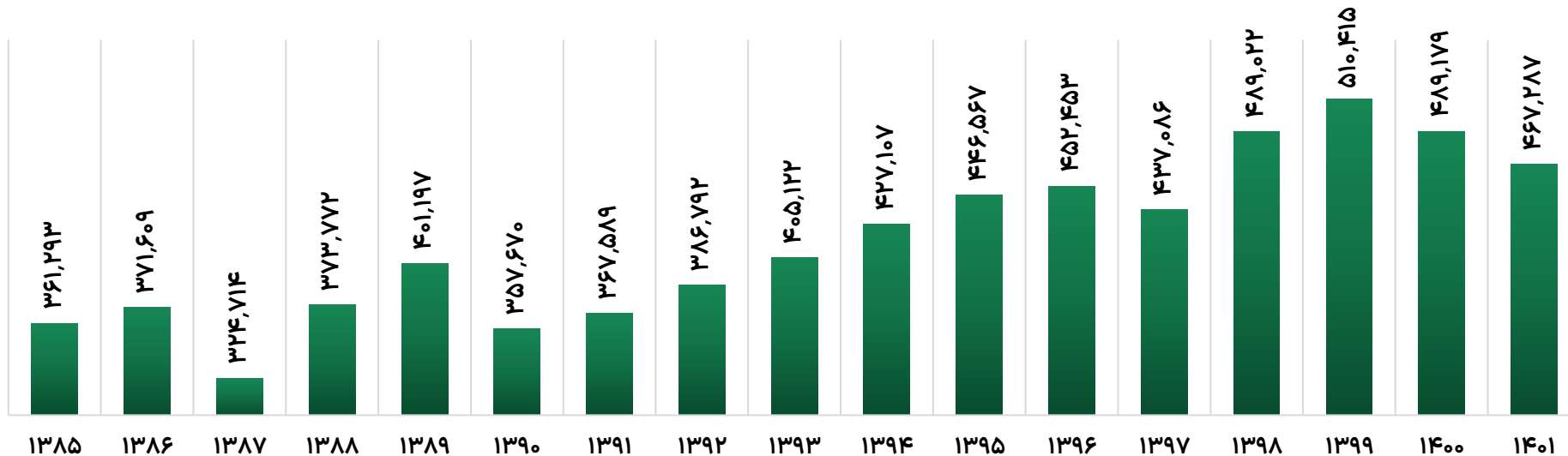


بخش کشاورزی در اقتصاد ایران

هر چند در دهه‌های اخیر به موازات توسعه اقتصادی سهم بخش کشاورزی در اقتصاد کشور کاهش یافته اما به موازات افزایش تقاضا برای مواد غذایی در نتیجه افزایش جمعیت، توسعه شهرنشینی و افزایش درآمد یکی از نقش‌های اصلی این بخش که تامین غذا و پاسخ گفتن به تقاضای فزاینده بوده با چالش روبرو شده است. گواه این مدعا افزایش قابل ملاحظه واردات محصولات کشاورزی و غذایی در سال‌های اخیر بوده است. به عنوان مثال واردات گندم در سال‌های اخیر به بیش از هفت میلیون تن، واردات در روغن نباتی مصرفی همچنان بالای ۹۰ درصد و واردات برنج نیز از حدود ۸۰۰ هزار تن به مرز دو میلیون تن نزدیک شده است. از دیدگاه اقتصادی در فرایند توسعه، بخش کشاورزی بایستی بگونه‌ای مورد حمایت قرار گیرد که بتواند غذا و مواد خام مورد نیاز برای تحقق اهداف تعیین شده برنامه را تولید نماید بگونه‌ای که نیاز به واردات را به حداقل ممکن برساند. در غیر اینصورت جامعه بایستی ارزش کمیاب مورد نیاز برای توسعه صنعتی را به واردات محصولات غذایی و کشاورزی اختصاص دهد و این امر منجر به کندی نرخ رشد اقتصادی می‌گردد. در برنامه هفتم توسعه برای بخش کشاورزی رشد ۵/۵ درصدی پیش بینی شده است که این امر نیازمند حمایت بیش از پیش دولت و رفع موانع این بخش می‌باشد.

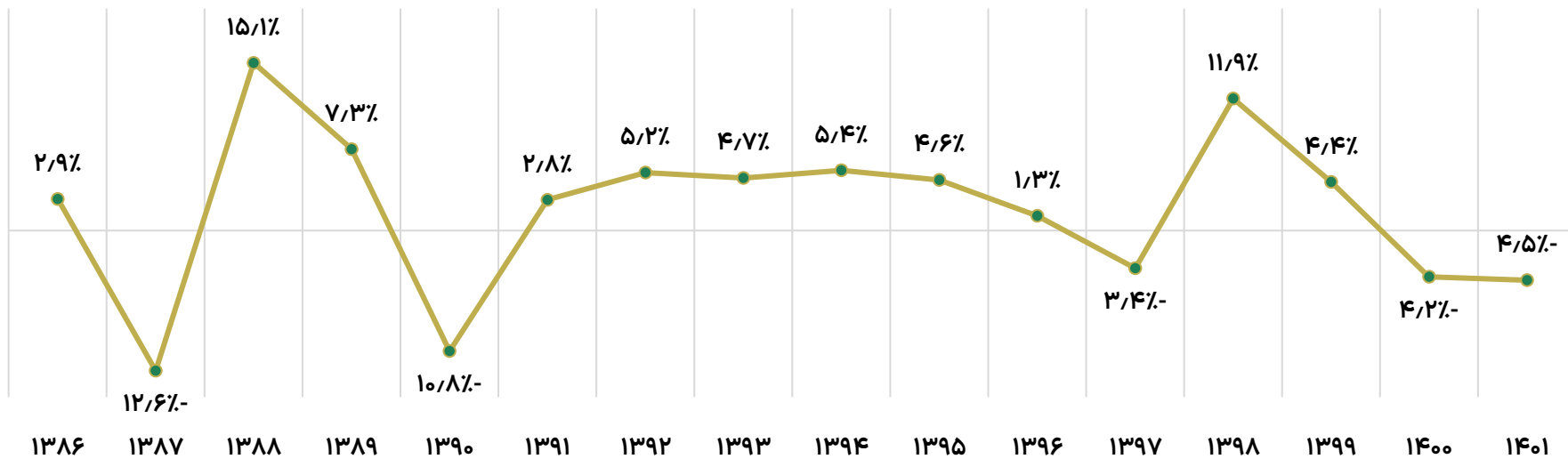


سهم ارزش افزوده بخش کشاورزی از تولید ناخالص داخلی به قیمت‌های جاری^۱

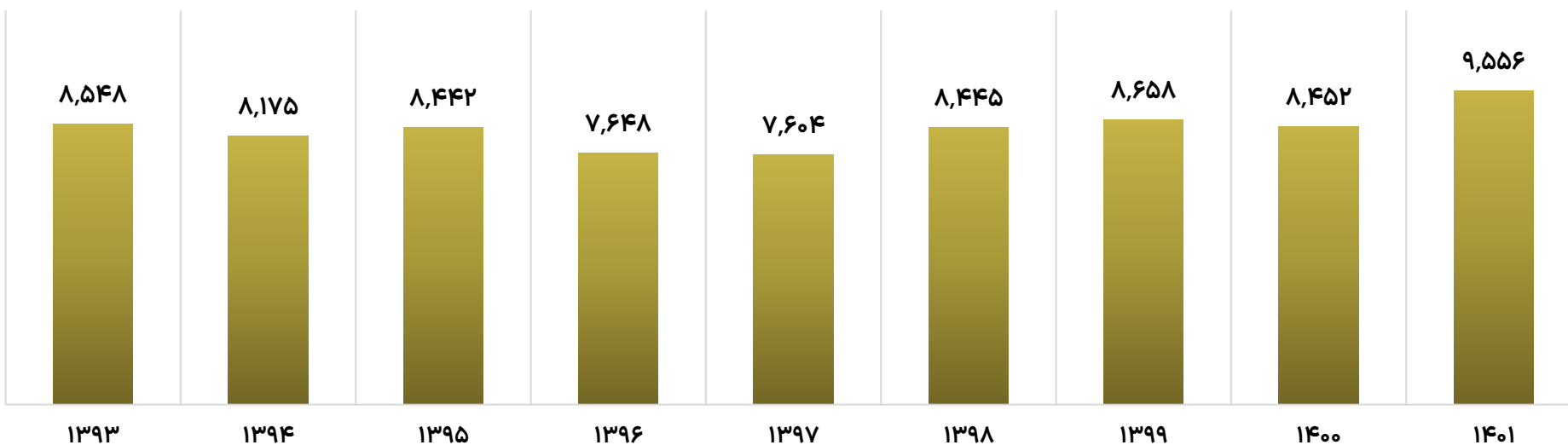


ارزش افزوده بخش کشاورزی به قیمت های ثابت سال پایه ۱۳۹۰ (میلیارد ریال)

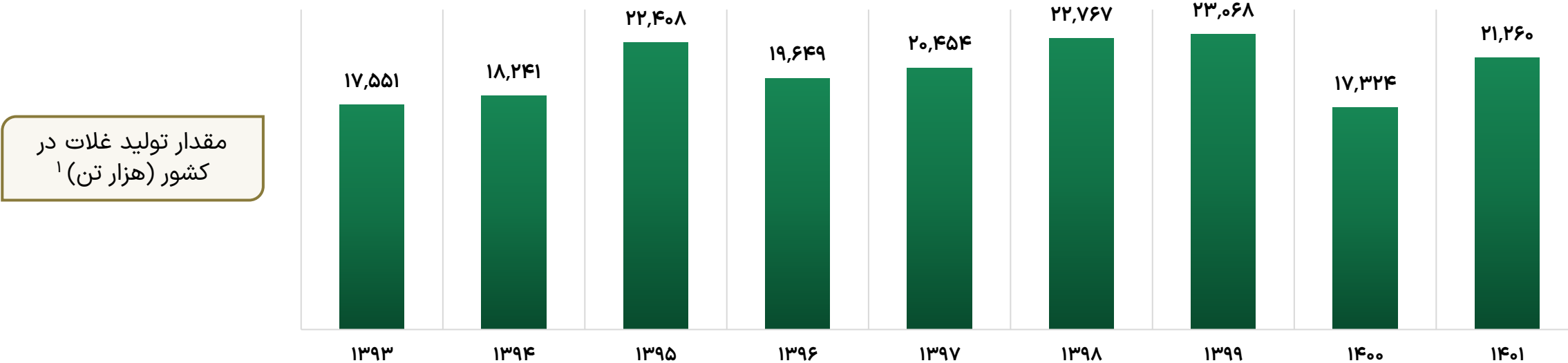
نرخ رشد بخش کشاورزی^۲



۱. مرکز آمار
۲. مرکز آمار

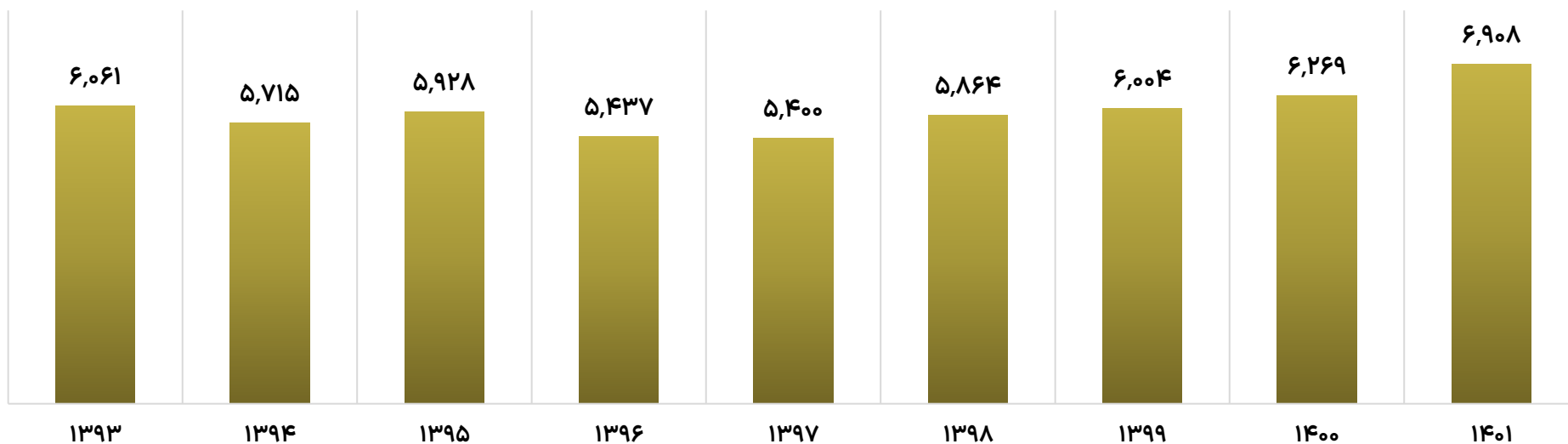


سطح زیر کشت غلات در کشور (هزار هکتار)^۱

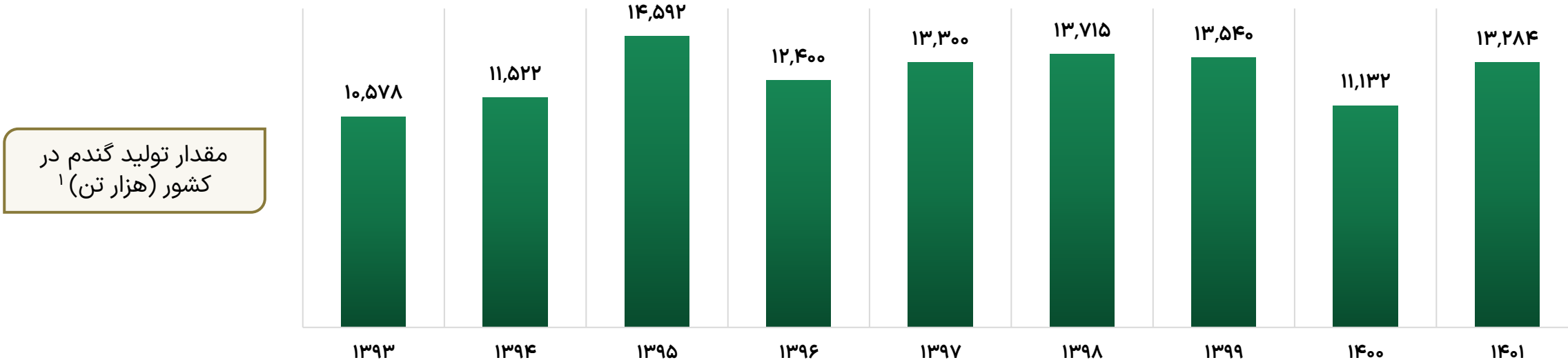


مقدار تولید غلات در کشور (هزار تن)^۱

۱. وزارت جهاد کشاورزی



مساحت زیر کشت گندم در کشور (هزار هکتار)^۱



مقدار تولید گندم در کشور (هزار تن)^۱

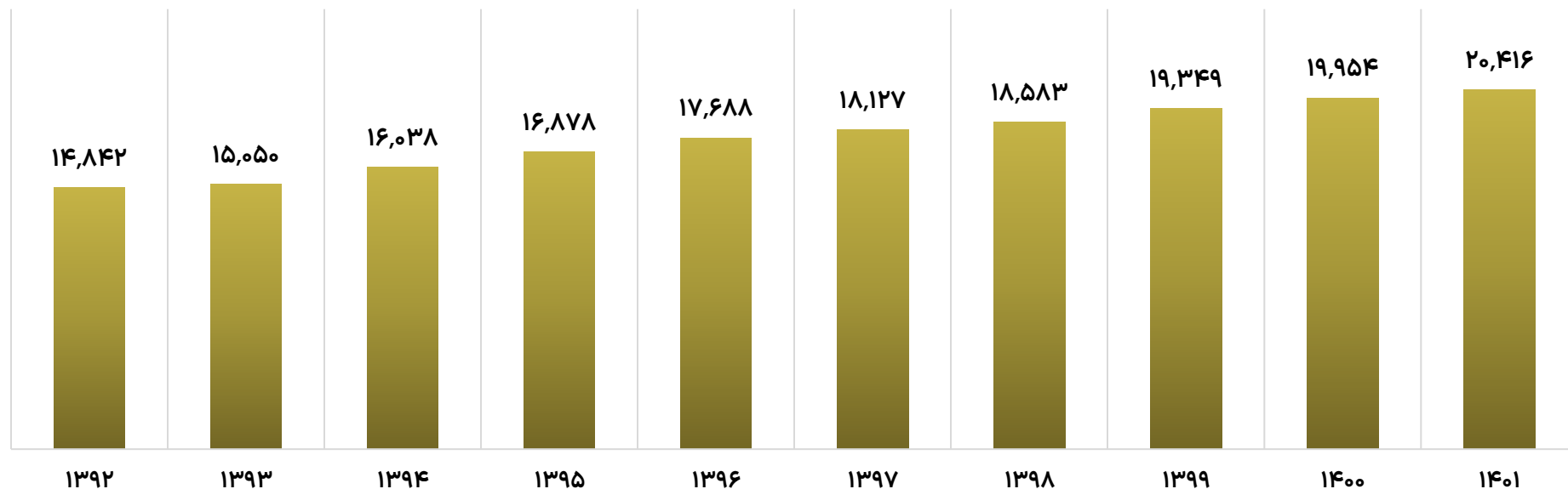
۱. وزارت جهاد کشاورزی



ماشین آلات کشاورزی در ایران

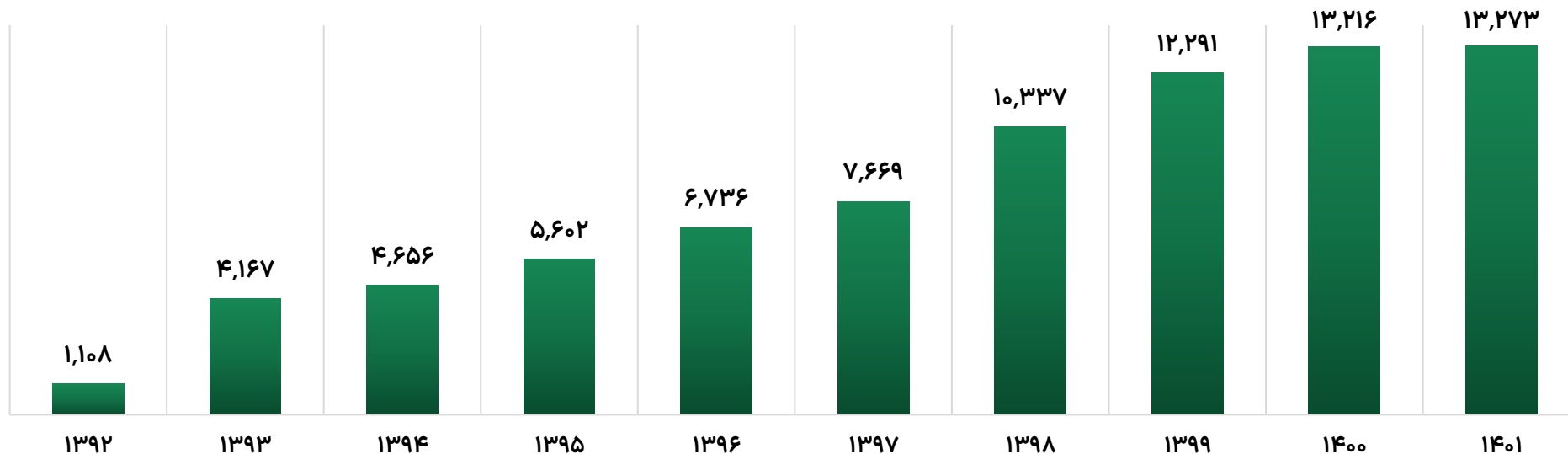
با رشد بخش کشاورزی و نیاز روز افزون به خودکفایی در این بخش و همچنین افزایش نسبی سطح زیر کشت و تولید محصولات کشاورزی در سال های اخیر، نیاز به ماشین آلات کشاورزی نیز روز به روز افزایش یافته است. با توجه به آمارنامه وزارت جهاد کشاورزی، در بخش ماشین آلات برداشت، تعداد کمباین غلات موجود در کشور در سال ۱۳۹۲ برابر با ۱۴,۸۴۲ دستگاه بود که با رشد متوسط سالیانه ۳/۶ درصد به ۲۰,۴۱۶ دستگاه در سال ۱۴۰۱ رسیده است. همچنین تعداد کمباین برنج نیز از ۱,۱۰۸ دستگاه در سال ۱۳۹۲ به ۱۳,۲۷۳ دستگاه در سال ۱۴۰۱ رسیده و رشد متوسط سالیانه ۳۲ درصدی داشته است.

با توجه به روند تعداد کمباین های کشور در سال های اخیر، هر ساله حدود ۶۰۰ الی ۷۰۰ کمباین به تعداد کمباین ها افزوده می شود که بیش از ۹۰ درصد آنها در شرکت کمباین سازی ایران تولید می گردد.

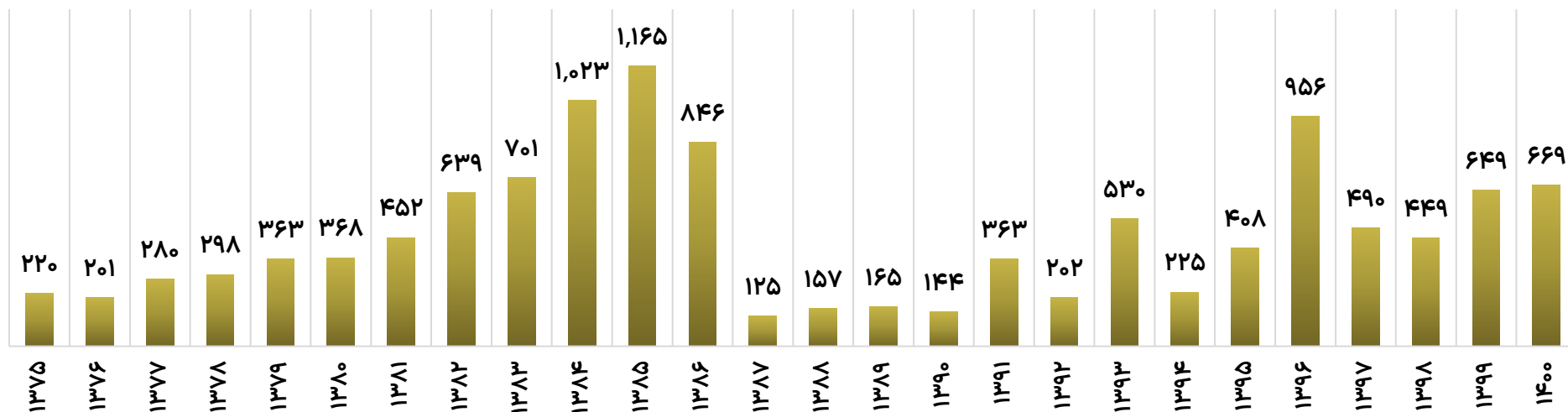


تعداد کمباین موجود در کشور (دستگاه)^۱

۱. وزارت جهاد کشاورزی



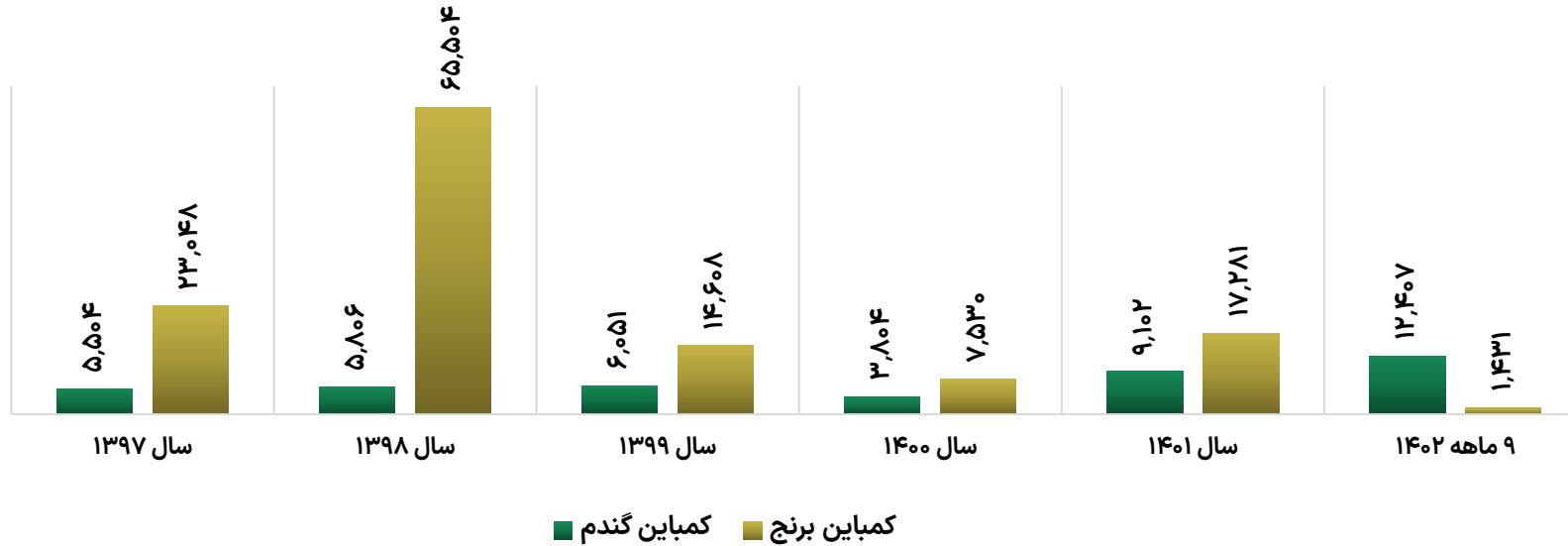
تعداد کمباین تولیدشده در کشور (دستگاه^۲)



۱. وزارت جهاد کشاورزی
 ۲. وزارت صمت

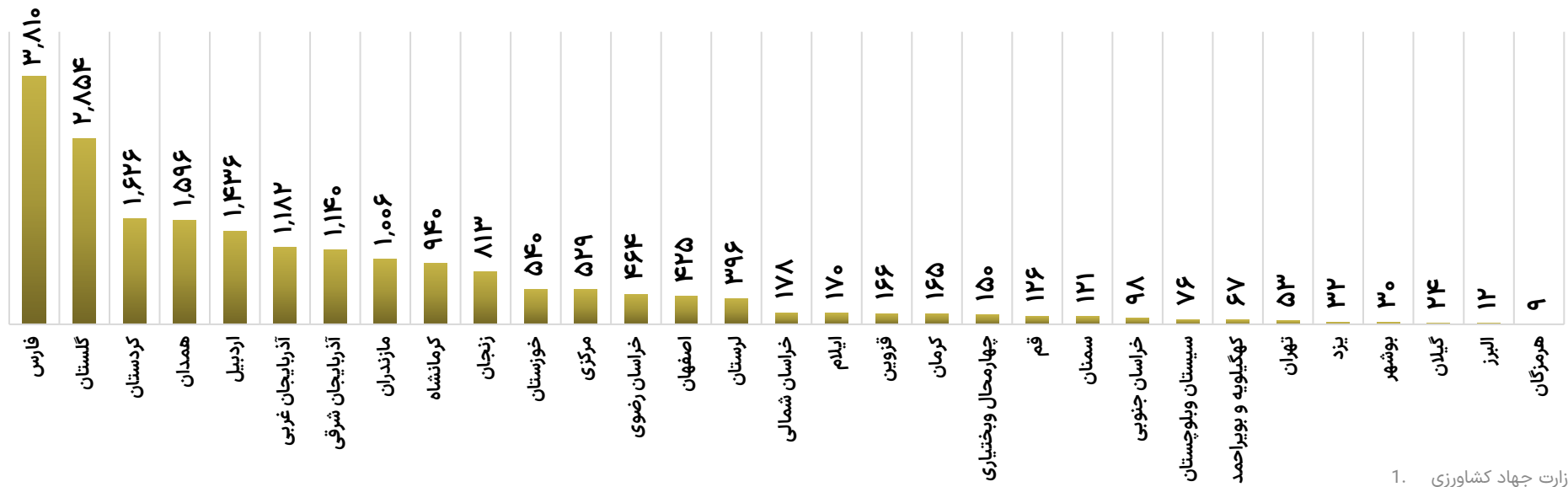


ارزش واردات کمباین (هزار دلار)

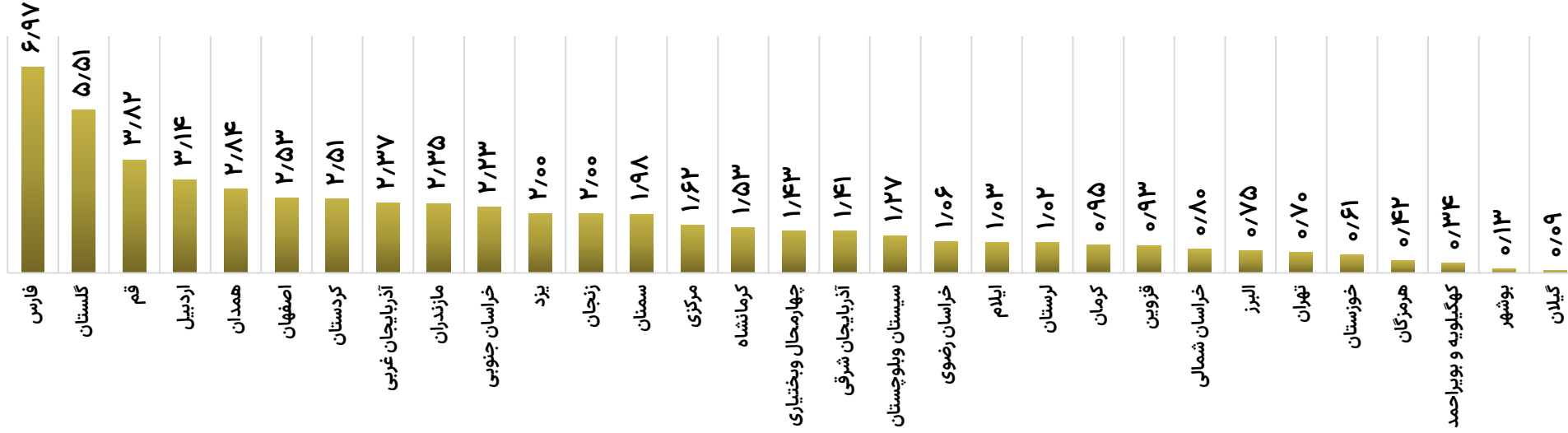


*** از تعداد دستگاه وارد شده به کشور آماری در دسترس نیست اما با توجه حجم واردات و وزن ۵ تا ۷ تنی کمباین های گندم و وزن حدود ۳ تا ۵ تنی کمباین های برنج، در ۹ ماهه ۱۴۰۲ حدود ۱۵۰ - ۲۰۰ دستگاه کمباین گندم و کمتر از ۱۰۰ کمباین برنج به کشور وارد گردیده است.

تعداد کمباین غلات موجود در استان های کشور در سال ۱۴۰۱ (دستگاه)

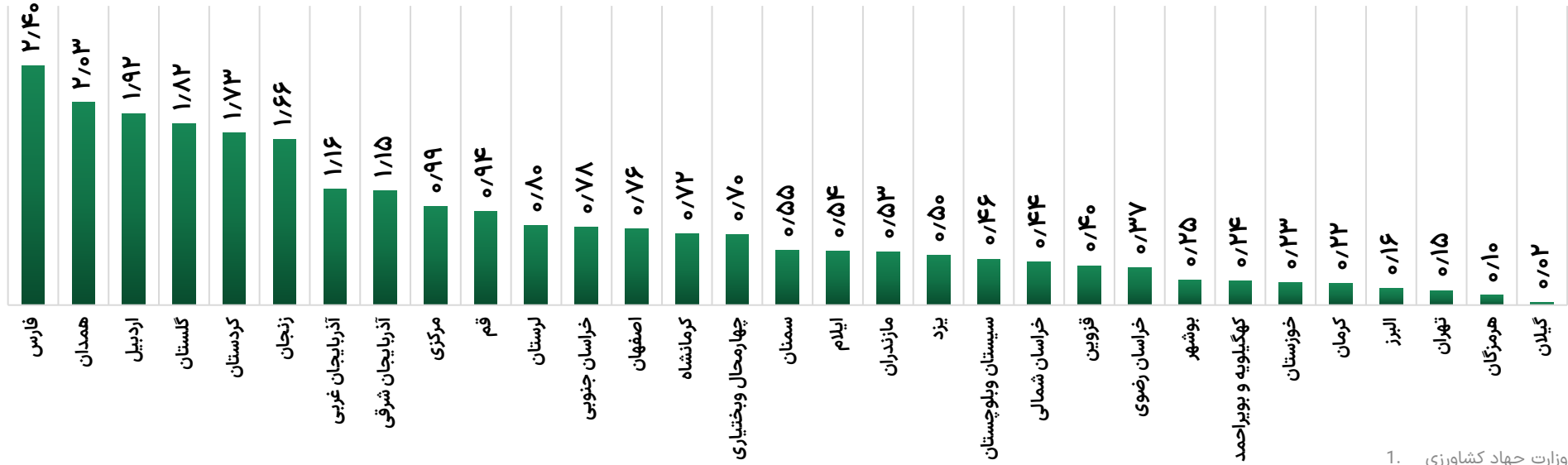


۱. وزارت جهاد کشاورزی



تعداد کمباین در هزار هکتار سطح زیر کشت غلات به تفکیک استان (دستگاه)^۱

تعداد کمباین در هزار تن تولید غلات به تفکیک استان (دستگاه)^۱

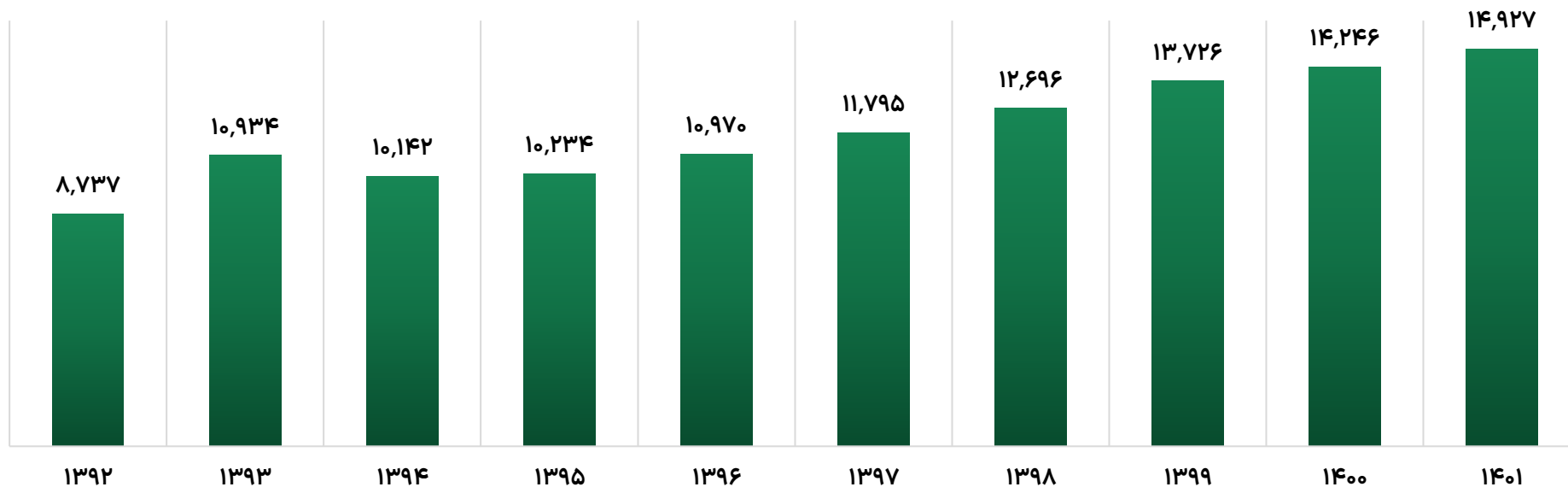


۱. وزارت جهاد کشاورزی



بیلر (Baler)

دستگاه بیلر، ماشین پرس علوفه و یا بسته بندی کن، کاه و یونجه و علوفه خشک را جمع آوری و آن را به صورت بسته‌هایی در وزن و اندازه یکنواخت فشرده می‌کند. این دستگاه دور بسته‌ها را با سیم و یا نخ که به آن نخ بیلر گفته می‌شود بسته بندی کرده و در نهایت بسته‌های آماده شده از بخش پشتی دستگاه به زمین رها می‌شوند. این نوع علوفه بسته بندی شده را می‌توان به روش‌های مختلفی و به سادگی انبار کرد. علوفه های حاصل از این فرآیند، از مهم‌ترین نوع علوفه خشک در بازار هستند.



تعداد بیلر موجود در کشور (دستگاه)^۱

۱. وزارت جهاد کشاورزی



وضعیت کمباین در کشور و چشم انداز آن

بر اساس اعلام رییس مرکز توسعه مکانیزاسیون کشاورزی عمر اقتصادی هر دستگاه کمباین ۱۳ سال است و در حال حاضر از ۲۰ هزار دستگاه کمباین موجود در بخش کشاورزی، حدود ۸,۷۰۰ دستگاه معادل ۴۲ درصد زیر ۱۳ سال و حدود ۵۸ درصد بیش از ۱۳ سال عمر دارند. در حال حاضر درصد ریزش محصولات هنگام برداشت با کمباین حدود ۴/۸ درصد ثبت شده است که درصد بالایی است و با افزایش عمر کمباین‌ها درصد ریزش محصول نیز افزایش می‌یابد و خسارت بسیاری به منابع آبی و سوخت کشور وارد می‌شود.

هر ساله برداشت ۲۰ میلیون تن انواع غلات شامل ۱۲ تا ۱۴ میلیون تن گندم، ۳ تا ۵ میلیون تن جو و کلزا از اواخر اسفندماه در مناطق گرمسیر آغاز می‌شود و این فرآیند در مناطق سردسیر تا نیمه تابستان سال آینده ادامه دارد. همچنین بر اساس آمارها حدود ۸/۲ میلیون هکتار سالانه زیرکشت محصولات گندم و جو آبی و دیم است و باید این محصولات در زمان مناسب برداشت شود اما به دلیل کمبود کمباین در کشور، جهت برداشت محصولات، کمباین‌ها در استان‌های کشور جابه‌جا می‌شوند. یعنی زمان برداشت غلات بین ۴ تا ۶ ماه از مناطق گرمسیر شروع و تا مناطق سردسیر به طول می‌انجامد که تاخیر در برداشت محصول نیز خطرات و خسارات بسیاری در پی دارد.

بر همین اساس با توجه به افزایش نرخ ارز و افزایش هزینه واردات و فرسوده بودن بیش از نیمی از کمباین‌ها، چشم انداز تولید این محصولات در سال‌های آتی روشن خواهد بود اما با توجه به اینکه بیش از ۹۲ درصد کمباین‌های کشور توسط شرکت کمباین‌سازی ایران تولید می‌شود، این امر نیازمند حمایت بیش از پیش از این صنعت است.

بررسی و تحلیل شرکت کمباین سازی ایران



شرکت کارگزاری رضوی



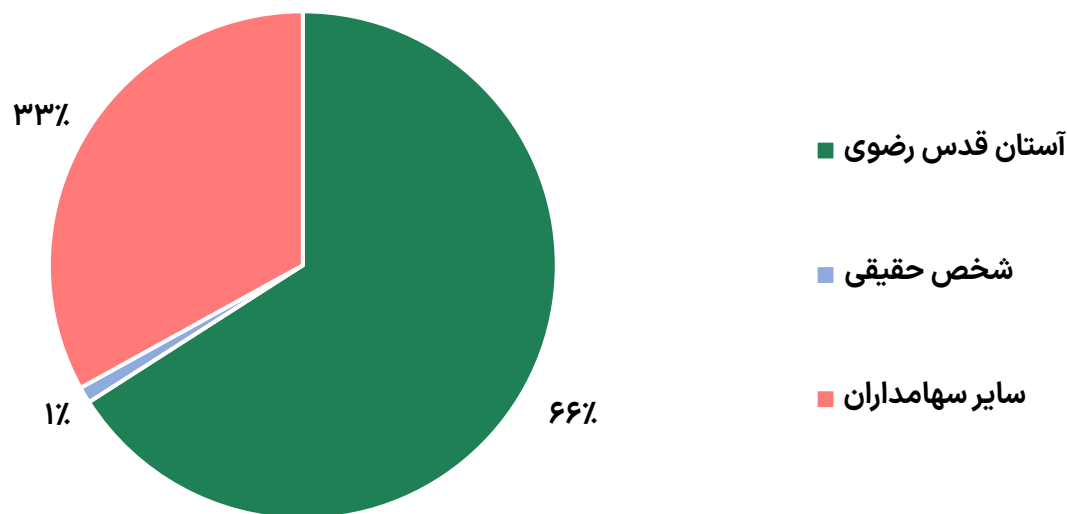


معرفی شرکت

شرکت کمباین سازی ایران در ۱۵ آذرماه سال ۱۳۴۸ به نام شرکت جانساز شروع به فعالیت نمود و در سال های ۱۳۴۹ و ۱۳۶۱ به ترتیب ابتدا به شرکت ایران جاندر و سپس به شرکت کمباین سازی ایران تغییر نام داد. در سال ۱۳۷۰ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد و در آذر ماه ۱۳۷۳ سهام شرکت در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. در سال ۱۳۸۴ آستان قدس رضوی ۵۱ درصد سهام شرکت را خریداری نمود و مالکیت این شرکت را بر عهده گرفت، در حال حاضر نیز این شرکت واحد نهایی آستان قدس رضوی می باشد.

فعالیت اصلی شرکت طی سال های اخیر عمدتاً تولید کمباین سبک، کمباین برنج، سامانه ضد تگرگ، بیلر و قطعات یدکی بوده است. این شرکت در تولید کمباین برنج و غلات جزء شرکت های انحصاری و در تولید بیلر دارای چندین رقیب در کشور می باشد.

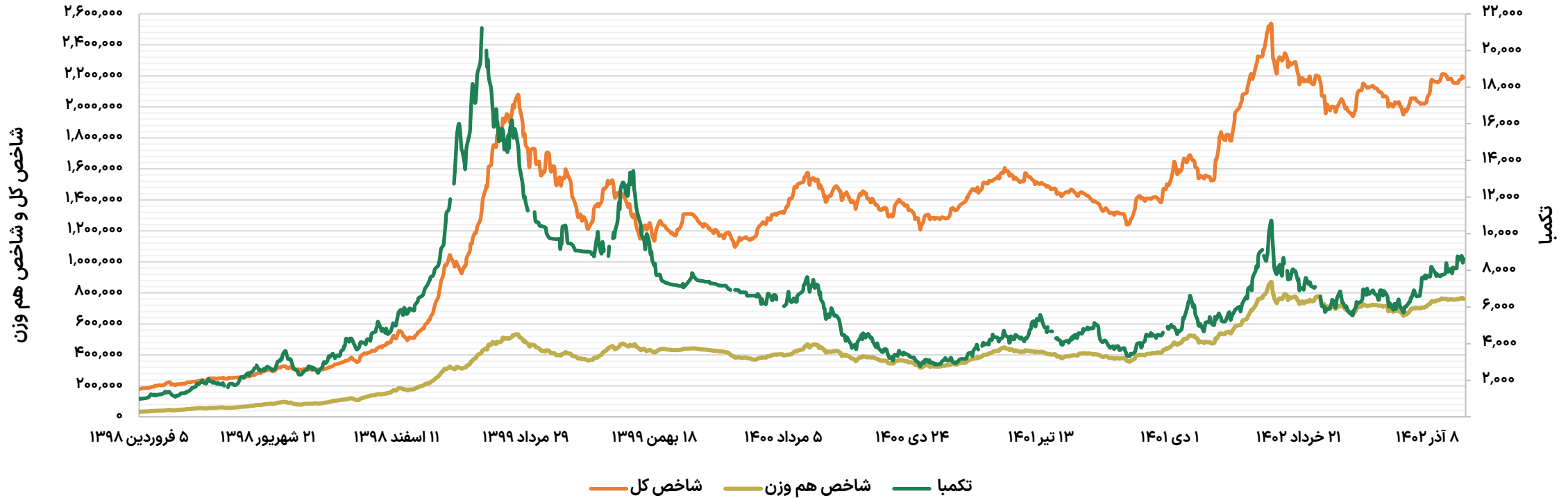
ترکیب سهامداران شرکت کمباین سازی ایران





شرکت کمباین سازی ایران از منظر بازار سرمایه

سهام شرکت کمباین سازی ایران با نماد تکمبا از سال ۱۳۸۰ در بازار اول بورس اوراق بهادار تهران در حال معامله است. قیمت هر سهم این شرکت به صورت تعدیل شده از ۹۷۶ ریال در ابتدای سال ۱۳۹۸، به قیمت ۸,۶۲۰ ریال در تاریخ ۲۶ دی ۱۴۰۲ رسیده است و در طی این مدت حدود ۷۸۰ درصد رشد داشته است.



بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۱ ساله	بازدهی ۶ ماهه	بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۱ ماهه	تکمبا
-۲۳/۵%	۳۲/۸%	۴۵/۶%	۴۰%	۱۲/۴%	تکمبا
۲۹/۲%	۶۱/۵%	۱۰/۶%	۱۲%	۵/۳%	صنعت
۸۴/۶%	۳۰/۳%	۸/۴%	۸/۴%	۰/۷%	شاخص کل

مقایسه بازدهی سهم تکمبا، بازدهی شاخص کل و بازدهی صنعت ماشین آلات در بازه‌های زمانی مختلف در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۲۶



محصولات

در حال حاضر محصولات شرکت کمباین سازی ایران به دو دسته کمباین و بیلر تقسیم می شوند. در دسته کمباین ها عمده محصول تولیدی کمباین مدل ۱۰۵۵ می باشد همچنین کمباین مدل ۱۰۶۰ و کمباین برنج نیز از سایر محصولات تولیدی شرکت می باشد. در دسته بیلرها نیز دو مدل بیلر ۳۴۹ و بیلر ۳۵۱ تولید می شود. سیستم ضد تگرگ، کابین کمباین و سیستم آبیاری از سایر محصولات تولیدی شرکت می باشد. همچنین شرکت برخی از قطعات و لوازم یدکی کمباین ها را تولید می کند و بخشی از درآمد شرکت از محل فروش قطعات می باشد.

کمباین ۱۰۵۵

طی بررسی توانمندی کمباین های برداشت از شرکت های مختلف، کمباین مدل ۹۵۵ از شرکت جاندر مناسب جغرافیا و آب و هوای ایران انتخاب گردید. این کمباین توانایی فعالیت در زمینه های ناهموار مانند تپه ها و کوه پایه ها تا شیب معینی را دارد. همچنین توانایی برداشت غلات در مزارع هموار نیز از دیگر خصوصیات این مدل کمباین می باشد. پس از تطبیق شرایط مزارع ایران در مناطق دیم و آبی و آزمایش های مزرعه ای چندین مدل کمباین از شرکت های مختلف، در نهایت مدل کمباین ۹۵۵ انتخاب گردید. با توجه به تغییرات و سیر تکامل بخش کشاورزی در سالهای مختلف با هدف ارتقا و به روز رسانی کمباین مدل ۹۵۵ با وضعیت روز بخش کشاورزی، کمباین مدل ۱۰۵۵ باز طراحی و عرضه گردید.

اپراتوری آسان، کاربرد در اکثر مناطق کشور، هزینه تعمیرات و نگهداری ارزان، هزینه حمل و نقل پایین، فراوانی قطعات یدکی و قیمت مناسب از مهمترین مزایای این نوع محصول است.





کمباین برنج

استفاده از کمباین برداشت گندم مانند کمباین مدل ۱۰۵۵ به دلیل عدم تناسب ابعاد این مدل کمباین با مساحت شالیزارها و همچنین گل آلود بودن شالیزارها عملاً امکان پذیر نمی باشد، به همین منظور کمباین های مخصوص شالیزار با ابعاد بسیار کوچکتر، وزن سبکتر، استفاده از رابر ترک به جای تایر و ... وارد شالیزارهای کشور گردید که علاوه بر تسهیل و کاهش زمان برداشت، هزینه های برداشت را کاهش داد. شرکت کمباین سازی ایران پس از مدتی با انتخاب مناسب ترین مدل کمباین برداشت برنج نسبت به مهندسی معکوس و تولید داخلی آن اقدام نمود و در حال حاضر تنها تولیدکننده این مدل کمباین در کشور و خاورمیانه می باشد.

بیلر ۳۴۹

این دستگاه با کمک تراکتور در مزارع نسبت به برداشت و بسته بندی علوفه که با دستگاه برش بریده شده است یا کاه و کلش غلات که با دستگاه کمباین بریده شده است، اقدام می نماید. علوفه و کاه و کلش بسته بندی شده برای تغذیه دام های سبک و سنگین در دامپروری های صنعتی و سنتی استفاده می گردد. تراکتور کشنده این مدل بیلر حداقل باید ۵۰ اسب بخار نیرو تولید نماید.





جایگاه شرکت در صنعت

همانطور که اشاره شد شرکت کمباین سازی ایران در تولید کمباین غلات انحصار داشته و اکثریت بازار این محصول را در اختیار دارد. اما در محصول بیلر حدود ۵۰ تا ۶۰ درصد بازار در اختیار شرکت کمباین سازی است. همچنین شرکت سهم از بازار ۲ درصدی در کمباین برنج و ۲۲ درصدی در قطعات و لوازم یدکی را در اختیار دارد.

سال ۱۴۰۰			سال ۱۴۰۱			
سهم شرکت از بازار داخلی	فروش شرکت (میلیون ریال)	فروش کل بازار داخلی (میلیون ریال)	سهم شرکت از بازار داخلی	فروش شرکت (میلیون ریال)	فروش کل بازار داخلی (میلیون ریال)	
۹۵%	۳,۱۳۰,۶۸۱	۳,۲۹۴,۴۵۳	۹۸%	۴,۰۸۱,۳۲۸	۴,۱۶۴,۶۲۰	کمباین سبک
۵۳%	۲۴۰,۲۰۲	۴۵۳,۲۱۱	۵۷%	۳۴۹,۷۶۰	۶۱۳,۶۱۴	بیلر ۳۴۹
۵۳%	۶۵,۶۵۹	۱۲۳,۸۶۶	۵۱%	۳۳,۰۸۱	۶۴,۸۶۴	بیلر ۳۵۱
۲۰%	۴۲۸,۸۵۲	۲,۱۴۴,۲۶۰	۲۲%	۵۸۹,۷۶۵	۲,۶۸۰,۷۵۰	قطعات و لوازم یدکی
۳%	۸۴,۲۶۴	۲,۹۵۷,۴۸۱	۲%	۷۳,۰۶۴	۳,۶۵۳,۲۰۰	کمباین برنج



هزینه های سربار

در بخش سربار، در سال ۱۴۰۱ حقوق و دستمزد با ۷۰ درصد بیشترین سهم را در هزینه های سربار داشت است. در شش ماهه ۱۴۰۲ نیز این بخش ۷۴ درصد از هزینه های سربار را داشت. سایر هزینه ها نیز به ترتیب در سال ۱۴۰۱ و شش ماهه ۱۴۰۲ سهم ۲۴ و ۲۲ درصدی داشتند.



سال ۱۴۰۱

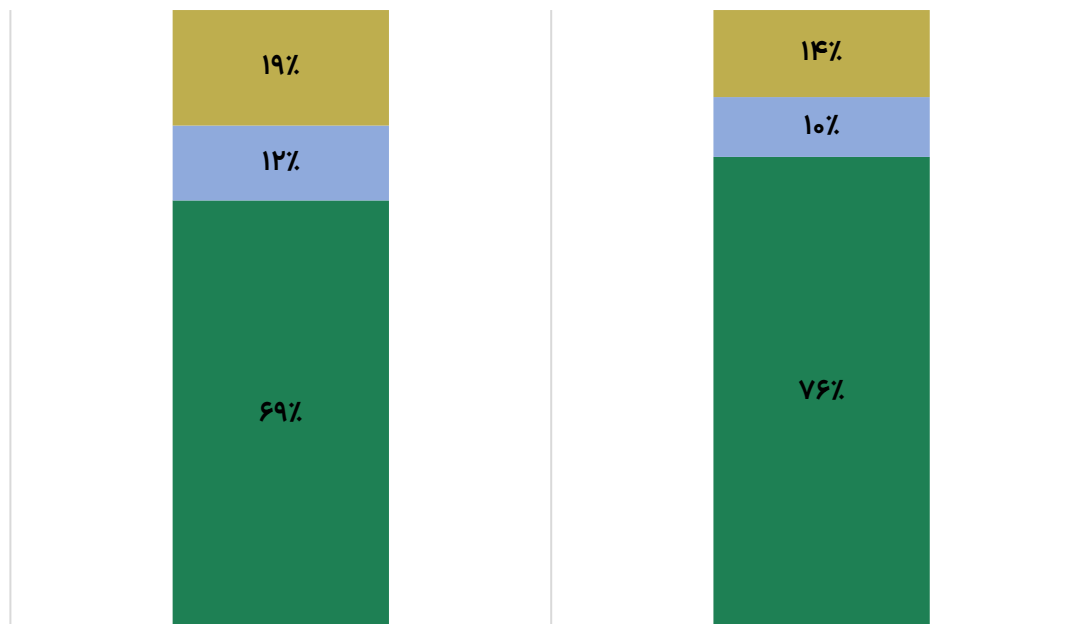
۶ ماهه ۱۴۰۲

- هزینه حقوق و دستمزد
- هزینه استهلاک
- هزینه انرژی
- مواد مصرفی
- سایر هزینه ها

ترکیب هزینه های سربار

بهای تمام شده

بخش اصلی بهای تمام شده محصولات شرکت کمباین سازی ایران را مواد اولیه مصرفی تشکیل داده است. در سال ۱۴۰۱ سهم مواد اولیه از کل بهای تمام شده حدود ۶۹ درصد بود که در ۶ ماهه ۱۴۰۲ به ۷۶ درصد رسیده است. عمده مواد اولیه مصرفی، قطعات، موتور رینگ و تایر و ورق فولادی می باشد.

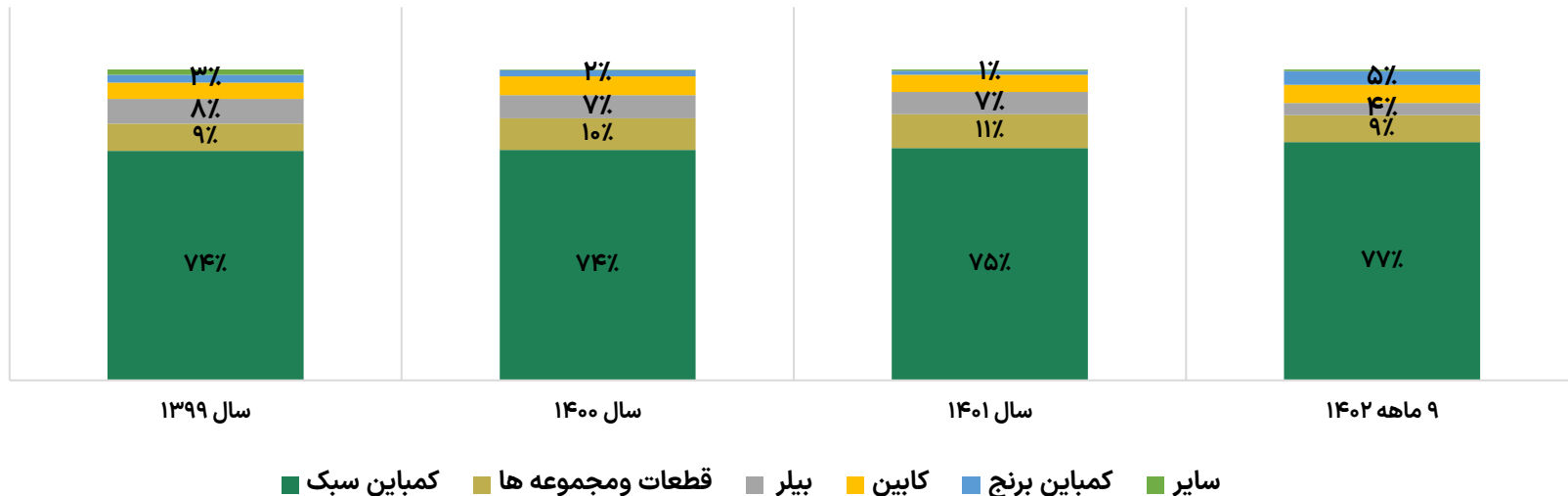


سال ۱۴۰۱

۶ ماهه ۱۴۰۲

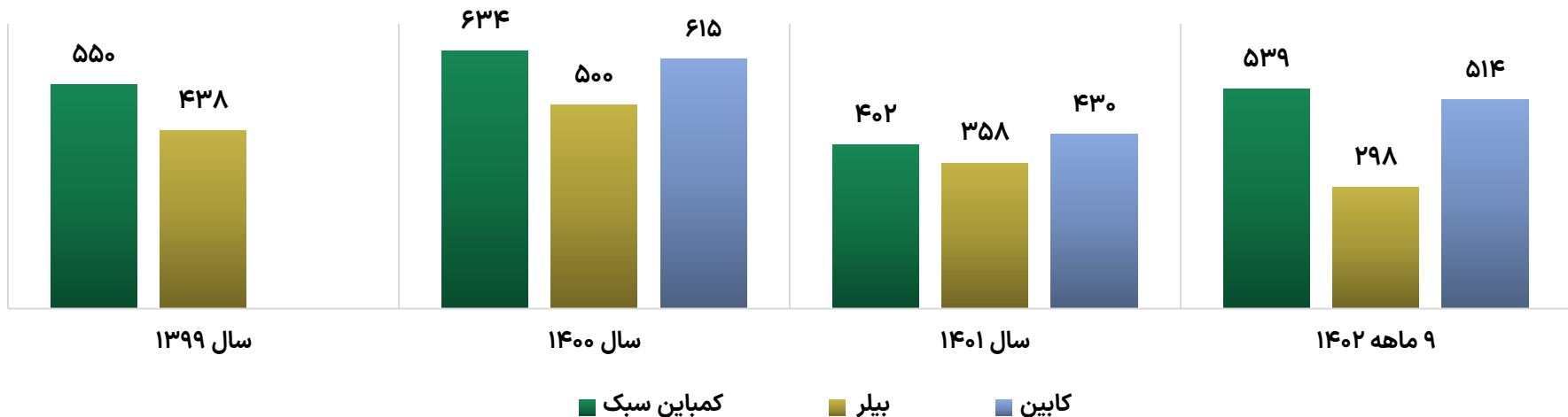
- مواد مستقیم مصرفی
- دستمزد مستقیم تولید
- سربار تولید

ترکیب بهای تمام شده محصولات تولیدی

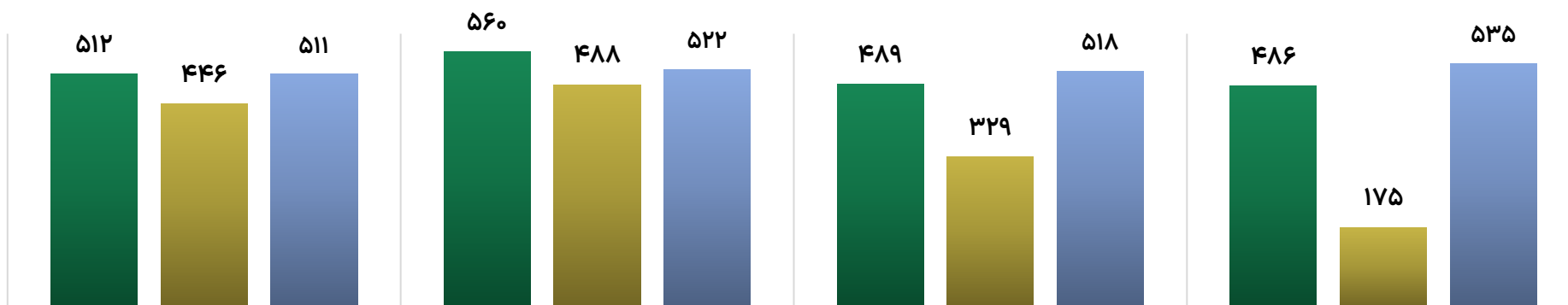


خلاصه ای از وضعیت عملیاتی شرکت در سال های گذشته

ترکیب درآمدی شرکت کمباین سازی ایران



تعداد تولید محصولات شرکت کمباین سازی ایران (دستگاه)



مقدار فروش (دستگاه)

سال ۱۳۹۹

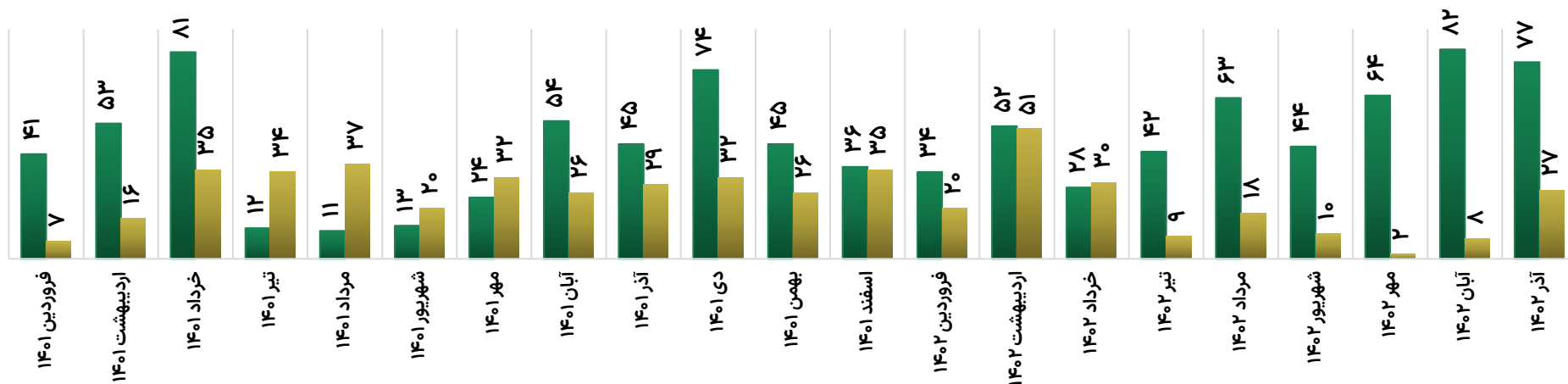
سال ۱۴۰۰

سال ۱۴۰۱

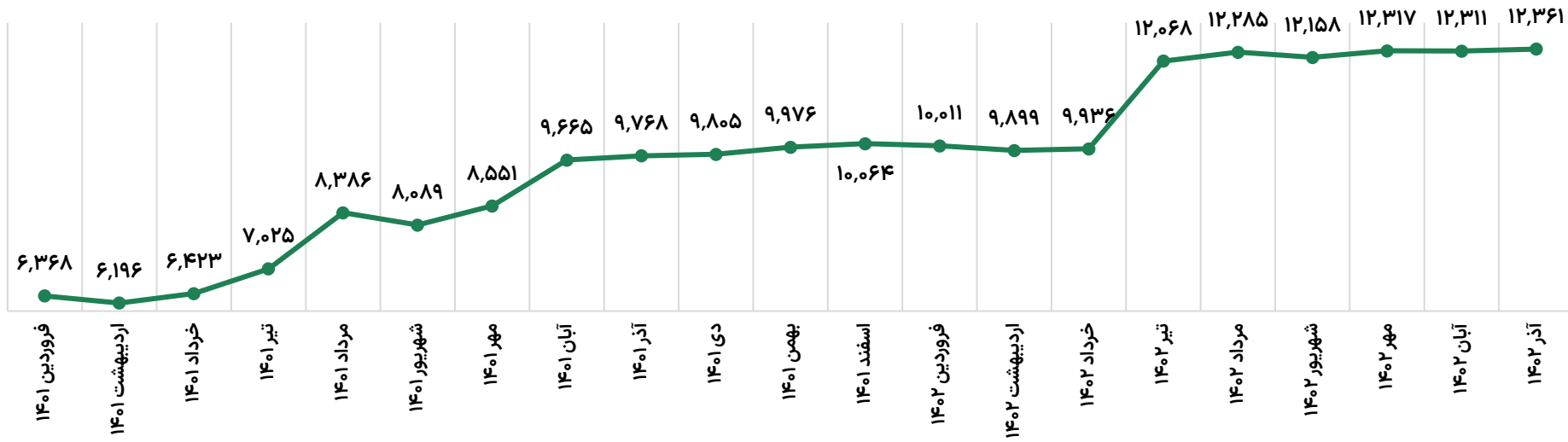
۹ ماهه ۱۴۰۲

کمباین سبک بیلر کابین

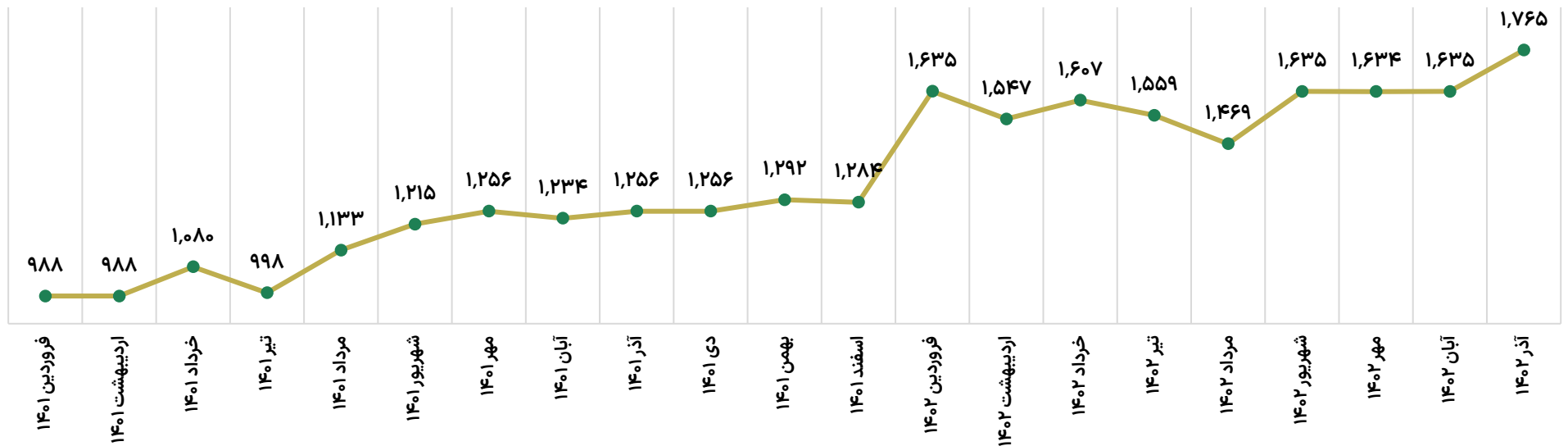
مقدار فروش ماهانه (دستگاه)



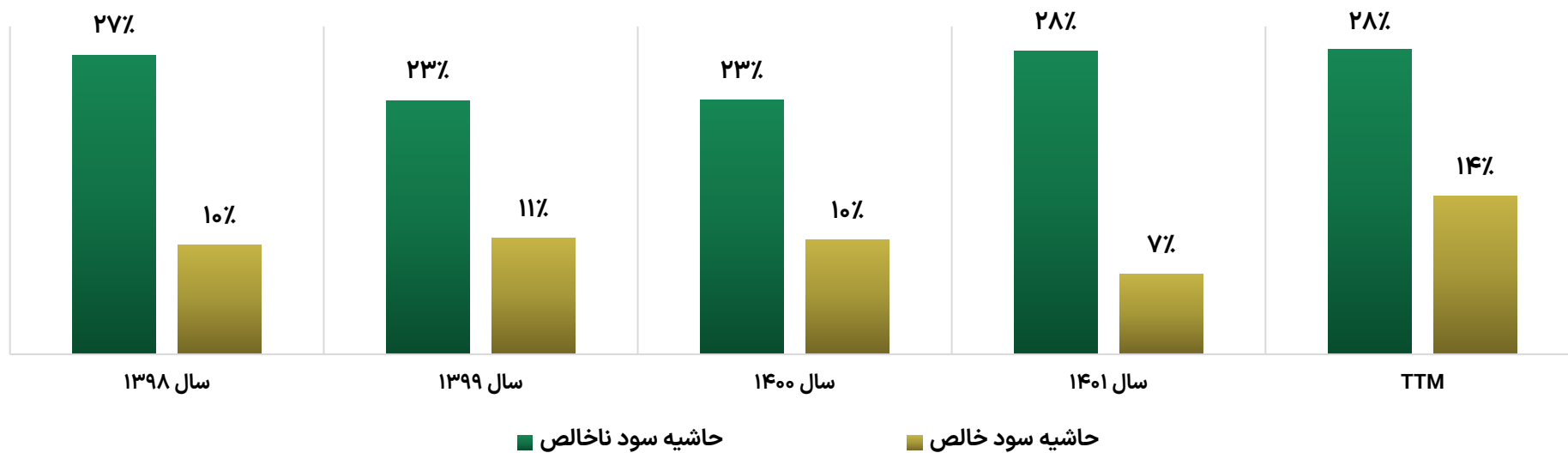
کمباین سبک بیلر



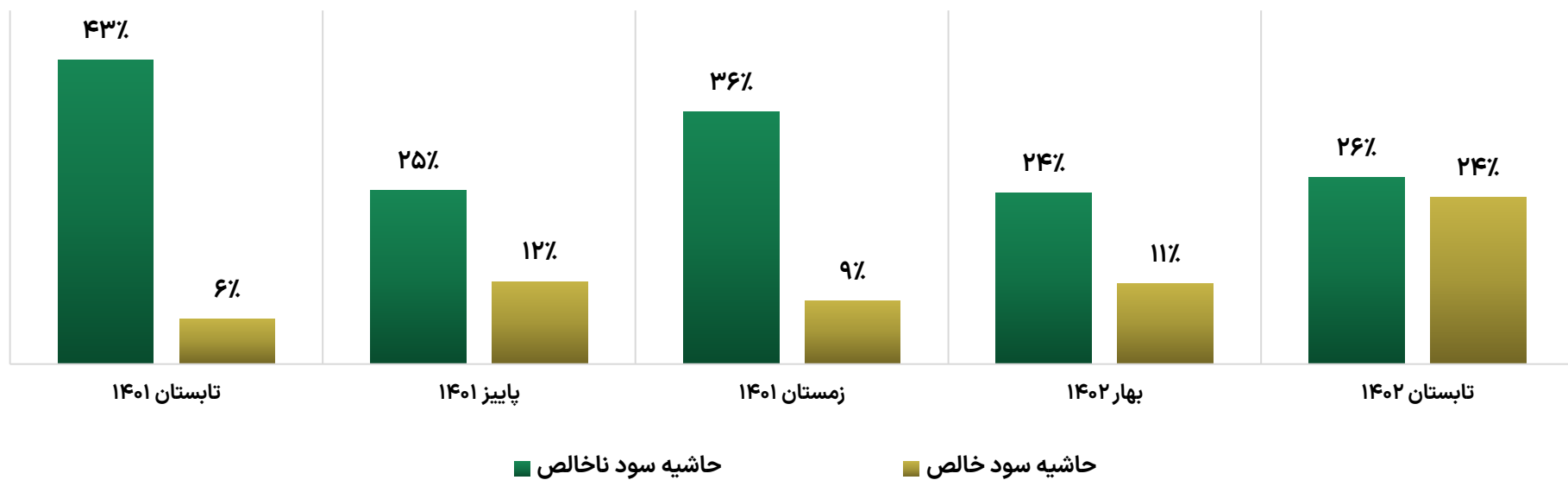
نرخ فروش کمباین سبک (میلیون ریال)



نرخ فروش بیلر ۳۴۹ (میلیون ریال)



حاشیه سود خالص و ناخالص سالیانه



حاشیه سود خالص و ناخالص فصلی



تحلیل سودآوری شرکت کمباین سازی ایران در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

مفروضات تحلیل سودآوری شرکت کمباین سازی ایران به صورت زیر است:

تولید:

- مقدار تولید ۳ ماهه انتهای ۱۴۰۲، معادل ۳ برابر متوسط تولید ۹ ماهه در نظر گرفته شده است.
- مقدار تولید کمباین سبک و کابین در سال ۱۴۰۳ معادل ۲ برابر تولید شش ماهه دوم ۱۴۰۲ و سایر محصولات برابر با مقدار تولید ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.

مقدار تولید	واحد	واقعی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	تحلیلی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹
کمباین سبک	دستگاه	۳۱۴	۴۰۴	۷۱۸	۸۰۷
بیلر ۳۴۹	دستگاه	۱۲۲	۲۲۱	۳۴۳	۳۴۳
کابین	دستگاه	۲۸۵	۴۰۰	۶۸۵	۸۰۱
کمباین برنج	دستگاه	۳۹	۵۴	۹۳	۹۳
بیلر ۳۵۱	دستگاه	۲۸	۲۷	۵۵	۵۵



تخلیلی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹	تخلیلی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تخلیلی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	واقعی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	واحد	نرخ فروش
۱۵,۴۱۶,۰۱۱,۹۱۶	۱۱,۸۹۱,۱۰۴,۶۷۲	۱۲,۳۳۲,۸۰۹,۵۳۳	۱۱,۲۱۳,۱۵۲,۰۹۱	ریال	کمباین سبک
۲,۲۰۱,۱۸۷,۷۷۹	۱,۶۹۷,۷۶۲,۵۷۳	۱,۷۶۰,۹۵۰,۲۲۳	۱,۵۷۳,۲۶۷,۸۵۷	ریال	بیلر ۳۴۹
۱,۱۰۷,۰۱۳,۹۴۷	۸۳۰,۲۷۸,۲۷۷	۸۸۵,۶۱۱,۱۵۷	۷۵۷,۴۱۱,۱۸۴	ریال	کابین
۱۰,۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۶۶۳,۶۹۶,۷۹۳	۸,۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۵,۳۴۴,۹۳۳,۳۳۳	ریال	کمباین برنج
۲,۳۹۹,۳۹۳,۲۲۹	۱,۸۱۳,۴۰۶,۱۱۸	۱,۹۱۹,۵۱۴,۵۸۳	۱,۷۰۴,۵۷۶,۹۲۳	ریال	بیلر ۳۵۱

تخلیلی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹	تخلیلی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تخلیلی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	واقعی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	واحد	مبلغ فروش
۱۲,۴۴۵,۸۶۰	۷,۹۲۷,۴۰۳	۴,۹۷۸,۳۴۴	۲,۹۴۹,۰۵۹	میلیون ریال	کمباین سبک
۷۵۴,۲۷۴	۵۶۴,۷۸۹	۳۸۸,۵۸۳	۱۷۶,۲۰۶	میلیون ریال	بیلر ۳۴۹
۸۸۶,۳۴۹	۵۸۴,۷۹۳	۳۵۴,۵۴۰	۲۳۰,۲۵۳	میلیون ریال	کابین
۹۴۷,۳۳۳	۷۶۱,۸۸۳	۴۴۱,۱۸۷	۳۲۰,۶۹۶	میلیون ریال	کمباین برنج
۱۳۱,۱۶۷	۹۵,۵۰۶	۵۱,۱۸۷	۴۴,۳۱۹	میلیون ریال	بیلر ۳۵۱
۱,۶۲۵,۸۳۶	۱,۰۲۹,۳۶۷	۶۵۴,۴۰۶	۳۷۴,۹۶۱	میلیون ریال	قطعات

فروش:

- مقدار فروش در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ و سال ۱۴۰۳ برابر با مقدار تولید در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش در ۳ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۲ برابر با نرخ فروش آذرماه این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به متوسط نرخ شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- مبلغ فروش قطعات و لوازم یدکی نیز بر اساس متوسط مبلغ فروش آن به کل فروش در نظر گرفته شده است.
- تخفیفات بر اساس متوسط نرخ تخفیفات در سال ۱۴۰۱ و شش ماهه اول ۱۴۰۲ محاسبه شده است.



مواد مستقیم:

- برای محاسبه مواد مستقیم ابتدا با توجه به بهای تمام شده محصولات و ترکیب بهای تمام شده، مواد مستقیم مصرفی برای هر محصول محاسبه شده است. پس از محاسبه تقریبی مواد مصرفی هر محصول، مواد مصرفی در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ با ۱۰ درصد افزایش نسبت به شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به شش ماهه دوم ۱۴۰۲ محاسبه شده است.

مبلغ مصرف	واحد	واقعی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	تحلیلی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹
قطعات و مواد اولیه	میلیون ریال	۲,۹۰۸,۵۰۴	۴,۰۶۴,۹۵۹	۶,۹۷۳,۴۶۳
				۹,۹۱۶,۶۰۳

هزینه های سربار:

- هزینه حقوق و دستمزد سربار، بر اساس مقدار تولید، در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ برابر با شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ برابر با شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ برابر با سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه انرژی بر اساس مقدار تولید، در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ برابر با شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه مواد غیر مستقیم و حمل و نقل بر اساس مقدار تولید، در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۴۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه های سربار در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.



سایر اقلام بهای تمام شده:

- دستمزد مستقیم تولید، بر اساس مقدار تولید، در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ برابر با شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- موجودی کالای در جریان ساخت و هزینه های جذب نشده در انتهای سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ برابر با موجودی انتهای شش ماهه اول ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- با توجه به اینکه مقدار فروش در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ برابر با مقدار تولید در نظر گرفته شده است. موجودی انبار پایان ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ برابر با موجودی انتهای شهریور ۱۴۰۲ می باشد بر همین اساس با توجه به موجودی انبار انتهای شهریور ۱۴۰۲ و افزایش بهای تمام شده محصولات تولیدی تعدیل انبار محاسبه شده است.

هزینه های عمومی، اداری و فروش:

- هزینه حقوق و دستمزد، در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ برابر با شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه مواد مصرفی، در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۴۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه کمیسیون فروش و خدمات پس از فروش بر اساس مبلغ فروش، در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ برابر با شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- هزینه حمل و نقل بر اساس مقدار فروش، در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ با ۱۰ درصد افزایش نسبت به شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۴۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه ها در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ با ۱۰ درصد افزایش نسبت به شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۲ محاسبه شده است.



سایر موارد صورت سود و زیان:

- سایر درآمدهای عملیاتی عمدتاً مربوط به فروش ضایعات بوده است که در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ با ۱۰ درصد افزایش نسبت به شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه های عملیاتی مربوط به هزینه های جذب نشده می باشد که برابر با این بخش در نظر گرفته شده است.
- برای محاسبه هزینه مالی فرض گردیده است که مانده تسهیلات در پایان سال ۱۴۰۲ برابر با ۵۰۰ میلیارد ریال و در پایان سال ۱۴۰۳ برابر با ۸۰۰ میلیارد ریال باشد. هزینه مالی بر اساس متوسط مانده تسهیلات در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۲ و سال ۱۴۰۳ با نرخ ۲۳ درصد محاسبه شده است.
- درآمد سرمایه گذاری ها و سایر درآمد های غیر عملیاتی عمدتاً ناشی از سود سپرده بانکی بوده است که در شش ماهه دوم ۱۴۰۲ با ۱۵ درصد افزایش نسبت به شش ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۳ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به ۱۴۰۲ محاسبه شده است.
- هزینه مالیات براساس درآمد مشمول مالیات و نرخ مالیات و همچنین معافیت های ماده ۱۴۳، تبصره ۷ ماده ۱۰۵ و معافیت شرکت های تولیدی در قانون بودجه محاسبه شده است.



با توجه به مفروضات گفته شده، صورت سود و زیان شرکت کمباین سازی ایران به صورت جدول زیر است.

نوع گروه یا محصول	واحد	واقعی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	تحلیلی ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	تحلیلی سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹
مبلغ فروش	میلیون ریال	۴,۰۷۶,۰۰۴	۶,۷۱۶,۲۰۲	۱۰,۷۹۲,۲۰۶	۱۶,۳۸۹,۰۸۹
بهای تمام شده	میلیون ریال	۳,۰۲۶,۰۷۲	۵,۲۱۵,۸۳۱	۸,۲۴۱,۹۰۳	۱۲,۳۴۸,۰۱۲
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۱,۰۴۹,۹۳۲	۱,۵۰۰,۳۷۲	۲,۵۵۰,۳۰۴	۴,۰۴۱,۰۷۶
حاشیه سود ناخالص	درصد	۲۵/۸%	۲۲/۳%	۲۳/۶%	۲۴/۷%
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	۳۱۰,۸۱۸	۴۶۸,۳۵۵	۷۷۹,۱۷۳	۱,۱۱۰,۵۴۴
سایر درآمد های عملیاتی	میلیون ریال	۳۲,۹۴۹	۳۶,۲۴۴	۶۹,۱۹۳	۸۳,۰۳۱
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۴۷,۵۱۲)	(۴۱,۷۵۰)	(۸۹,۲۶۲)	(۸۳,۵۰۰)
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۷۲۴,۵۵۱	۱,۰۲۶,۵۱۰	۱,۷۵۱,۰۶۱	۲,۹۳۰,۰۶۴
هزینه مالی	میلیون ریال	(۴۶,۸۷۳)	(۵۳,۹۱۰)	(۱۰۰,۷۸۳)	(۱۴۹,۵۰۰)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۸۲,۹۱۳	۹۵,۳۵۰	۱۷۸,۲۶۳	۲۲۲,۸۲۹
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	میلیون ریال	۱۴,۳۶۰	۱۴,۳۶۰	۲۸,۷۲۰	۳۴,۴۶۴
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۷۷۴,۹۵۱	۱,۰۸۲,۳۱۰	۱,۸۵۷,۲۶۱	۳,۰۳۷,۸۵۷
مالیات	میلیون ریال	(۱۶۰,۵۹۶)	(۶۹,۵۵۵)	(۲۳۰,۱۵۱)	(۳۹۲,۱۰۵)
سود خالص	میلیون ریال	۶۱۴,۳۵۵	۱,۰۱۲,۷۵۵	۱,۶۲۷,۱۱۰	۲,۶۴۵,۷۵۲
حاشیه سود خالص	درصد	۱۵/۱%	۱۵/۱%	۱۵/۱%	۱۶/۱%
سود هر سهم (بر اساس سرمایه شرکت)	ریال	۳۵۷	۵۸۸	۹۴۴	۱,۵۳۶



با توجه به مفروضات و برآورد صورت گرفته، سود هر سهم تکمبا در سال ۱۴۰۲ برابر با ۹۴۴ ریال و در سال ۱۴۰۳ برابر با ۱,۵۳۶ ریال خواهد بود. برای بررسی بیشتر تحلیل حساسیت سود هر سهم تکمبا در سال ۱۴۰۳ بر اساس دو فاکتور افزایش نرخ فروش و افزایش نرخ مواد مصرفی در ادامه نشان داده شده است.

افزایش نرخ فروش

۵۰%	۴۵%	۴۰%	۳۵%	۳۰%	۲۵%	۲۰%	۱۵%	۱۰%	۱,۵۳۶
۳,۵۶۷	۳,۲۵۷	۲,۹۴۶	۲,۶۳۵	۲,۳۲۵	۲,۰۱۴	۱,۷۰۴	۱,۳۹۳	۱,۰۸۲	%۱۰
۳,۴۰۸	۳,۰۹۷	۲,۷۸۶	۲,۴۷۶	۲,۱۶۵	۱,۸۵۵	۱,۵۴۴	۱,۲۳۳	۹۲۳	%۱۵
۳,۲۴۸	۲,۹۳۷	۲,۶۲۷	۲,۳۱۶	۲,۰۰۶	۱,۶۹۵	۱,۳۸۵	۱,۰۷۴	۷۶۳	%۲۰
۳,۰۸۸	۲,۷۷۸	۲,۴۶۷	۲,۱۵۷	۱,۸۴۶	۱,۵۳۶	۱,۲۲۵	۹۱۴	۶۰۴	%۲۵
۲,۹۲۹	۲,۶۱۸	۲,۳۰۸	۱,۹۹۷	۱,۶۸۷	۱,۳۷۶	۱,۰۶۵	۷۵۵	۴۴۴	%۳۰
۲,۷۶۹	۲,۴۵۹	۲,۱۴۸	۱,۸۳۸	۱,۵۲۷	۱,۲۱۶	۹۰۶	۵۹۵	۲۸۵	%۳۵
۲,۶۱۰	۲,۲۹۹	۱,۹۸۹	۱,۶۷۸	۱,۳۶۷	۱,۰۵۷	۷۴۶	۴۳۶	۱۲۵	%۴۰
۲,۴۵۰	۲,۱۴۰	۱,۸۲۹	۱,۵۱۸	۱,۲۰۸	۸۹۷	۵۸۷	۲۷۶	(۳۴)	%۴۵
۲,۲۹۱	۱,۹۸۰	۱,۶۶۹	۱,۳۵۹	۱,۰۴۸	۷۳۸	۴۲۷	۱۱۷	(۱۹۴)	%۵۰

افزایش نرخ مواد مصرفی



شرکت کارگزاری رضوی

سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

آدرس: تهران، خیابان قائم مقام فراهانی، بالاتر از
خیابان شهید مطهری، خیابان دوم، پلاک ۱۳

 021-91075050

 RazaviBroker

 Razavi Brokerage

 www.rbc.ir



شرکت کارگزاری رضوی