

شرکت کارگزاری شهر  
سهامی خاص

گزارش تحلیلی  
شرکت ایرکا پارت صنعت  
(خکار)

 <http://www.shahrb.ir>

 bshahrb

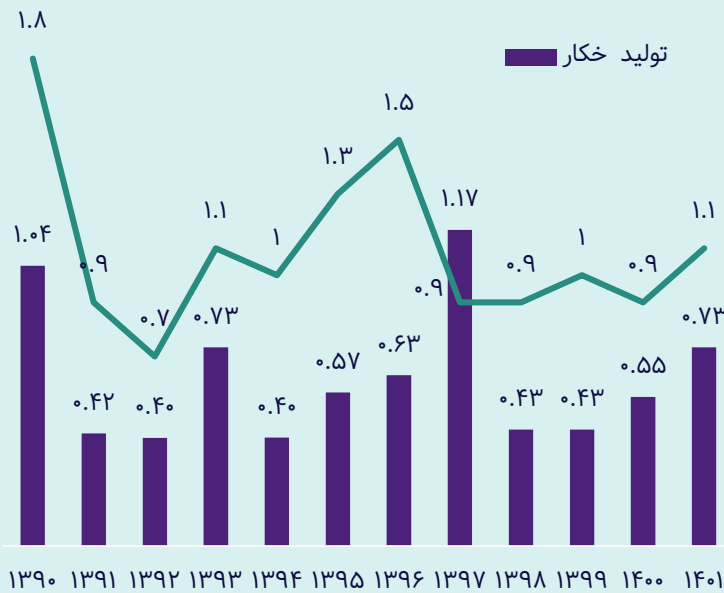
 تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲

 ۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



# نگاهی به صنعت قطعات خودرو

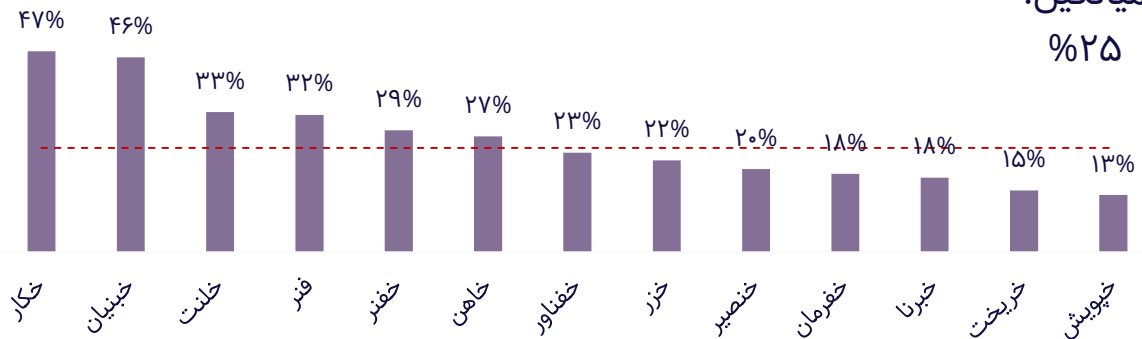
### میزان تولید خودروسازان و شرکت خکار (میلیون واحد)



قطعه‌سازی یکی از صنایع کاملاً وابسته به صنعت خودرو است. در ایران، صنعت قطعه‌سازی در مقاطع زمانی گوناگون به مرز خودکفایی و صادرات رسید، مطابق نمودار مقابل پس از شدت گرفتن تحریم‌ها و خروج ترامپ از برجام و به دلیل وارداتی بودن بخشی از قطعات و بالا رفتن قیمت تمام شده، تولید این صنعت کاهش یافت. در سال‌های اخیر با تولید بخشی از قطعات در داخل، وضعیت قطعه‌سازی بهبود یافته است. مهم‌ترین مشکلات این صنعت تحریم‌ها و قیمت‌گذاری دستوری است.

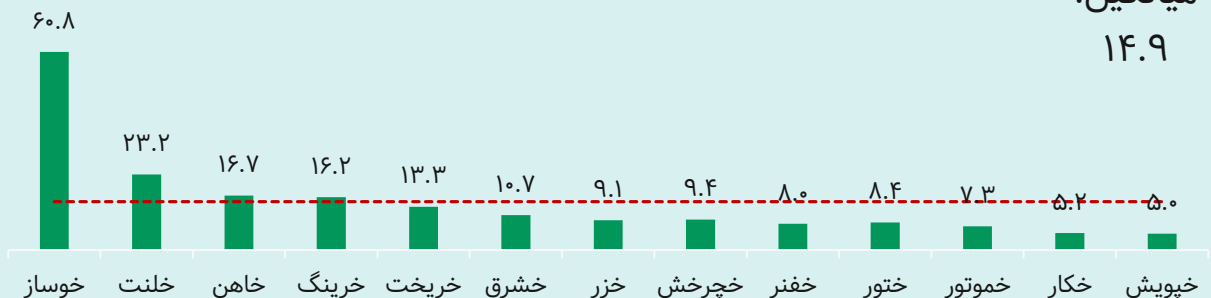
### حاشیه سودخالص شرکت‌های قطعه‌ساز (TFQ)

میانگین: ۲۵%



### مقایسه نسبت P/E شرکت‌های قطعه‌ساز (TFQ)

میانگین: ۱۴.۹





# معرفی شرکت ایرکا پارت صنعت

نام شرکت	ایرکا پارت صنعت	مدیرعامل	آقای حمید اسمعیلی فر
نماد	خکار	سهامداران عمده	صندوق.س.ا.بازارگردانی سهم آشنایکم BFM
سال تاسیس	۱۳۶۰	قیمت سهم	۳۴۰ تومان
سرمایه فعلی	۵۰۰ میلیارد تومان	ارزش بازار	۱/۷ هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۵ میلیارد برگه	سود چهار فصل اخیر	۶۵ تومان به ازای هر سهم
سال مالی منتهی به	۳۰ اسفند	P/E ttm	۵/۲

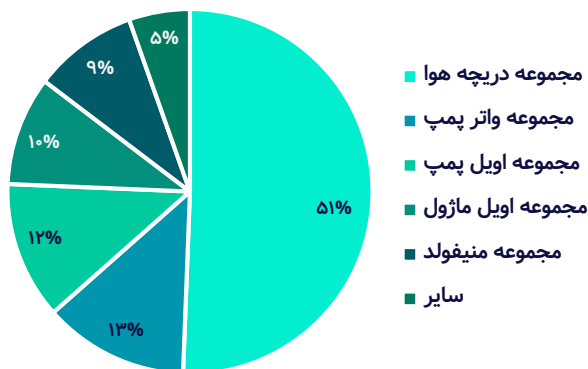
## معرفی

شرکت ایرکا پارت صنعت (کابراتور ایران پیشین) بعنوان بازوی تولیدی گروه ایرکا، در سال ۱۳۶۰ تأسیس شده و محصولات کاربراتور، واترپمپ، اوایل پمپ، اوایل ماژول، دریچه ی هوا، مانیفولد هوا و سایر قطعات موتوری را برای صنعت خودروی ایران تولید می‌کند. این شرکت یکی از قدیمی ترین قطعه سازان ایران و سازنده ی قطعات اصلی برای خطوط تولید خودروسازان کشور شامل شرکت ایران خودرو، سایپا، پارس خودرو، زامیاد، رنوپارس، و همچنین سازنده قطعات یدکی برای توزیع در بازار یدکی ایران توسط شرکت ایرکا پارت پویا می باشد.

## سهم از بازار محصولات

مجموعه اوایل پمپ	۴۰%
مجموعه اوایل ماژول	۵۱%
مجموعه دریچه هوا	۶۸%
مجموعه واتر پمپ	۲۴%
مجموعه قطعات یدکی	۴۰%
مجموعه منیفولد	۲۱%

## سبد محصولات



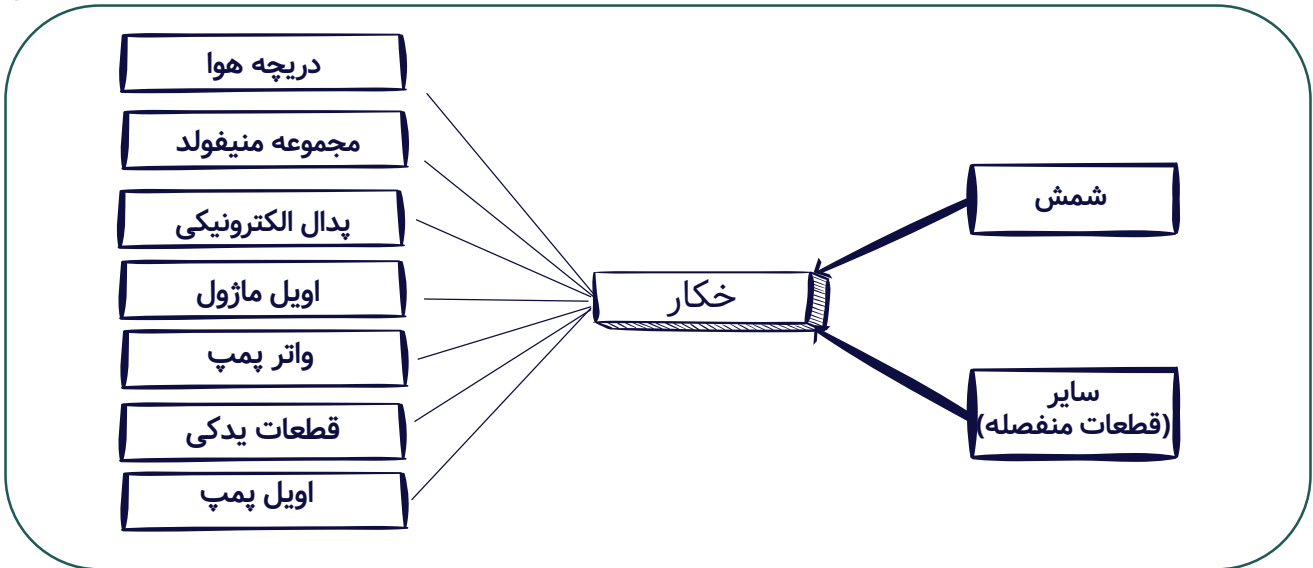
## شرکت زیرمجموعه

شرکت سهامی خاص ایرکا پارت پویا (مهر اسپند پویای پیشین) بعنوان بازوی بازرگانی گروه ایرکا، در سال ۱۳۸۵ با ماموریت توسعه ی فعالیتهای بازرگانی گروه تاسیس شد. توزیع، فروش، صادرات و واردات انواع محصولات از جمله وظایف اصلی شرکت می باشد. مالکیت ۱۰۰ درصدی ایرکا پارت پویا برای ایرکا پارت صنعت است.

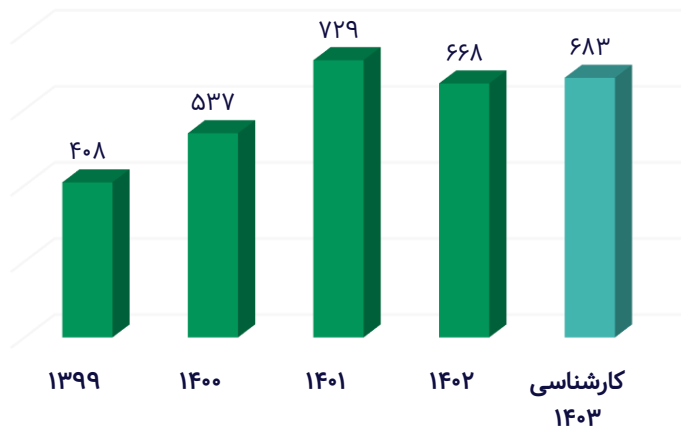
## قیمت گذاری دستوری و اثرات آن

به صورت میانگین ۷۴ درصد دارایی های جاری شرکت را حسابها و استاد دریافتی تجاری تشکیل می دهند. عدم تزریق نقدینگی لازم از طرف مشتریان و طولانی شدن زمان پرداخت مطالبات، شرکت را با مشکل کمبود نقدینگی و افزایش هزینه های مالی مواجه کرده است به طوری که خالص وجه نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی شرکت در ۹ ماهه سال ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۰۹ درصد کاهش یافته است.



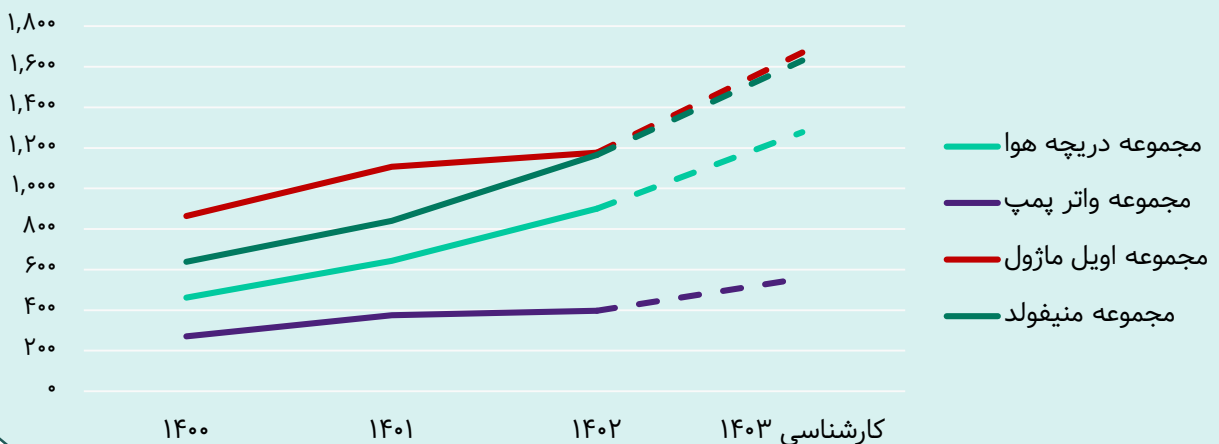


## مقدار فروش (هزار عدد)



نمودار روبه‌رو نمایانگر تعداد فروش محصولات شرکت است که در دو سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ رشد قابل توجهی داشته است. در سال‌های اخیر مهمترین محصول شرکت مجموعه قطعات موتوری خودرو از جمله دريچه هوا بوده است. شرکت طی برنامه‌های توسعه‌ای خود به دنبال اضافه کردن دريچه گازی برقی نيسان، پدال و دريچه برقی دنا به سبد محصولات خود است.

## نرخ فروش (هزار تومان - قطعه)





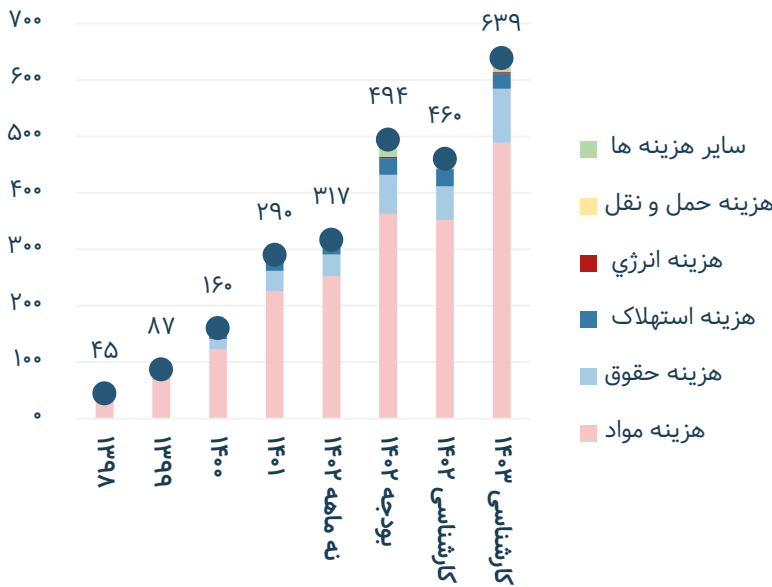
# پیش‌بینی مبلغ فروش و هزینه‌های تولید

## مبلغ فروش (میلیارد تومان)

در سال های اخیر مبلغ فروش شرکت طور میانگین ۸۴ درصد رشد داشته که ناشی از افزایش مقدار و نرخ فروش محصولات می باشد. قیمت های فروش محصولات بر اساس قرارداد های فی‌مابین باشکرت ها تعیین شده که تحت تاثیر قیمت گذاری دستوری شرکت های خودرو ساز می باشد.

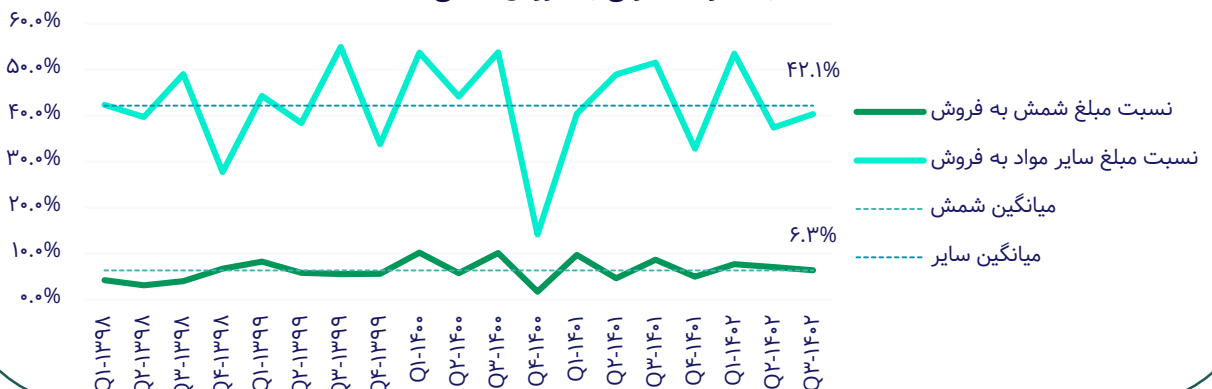


## هزینه های تولید (میلیارد تومان)



بیش از ۷۰ درصد هزینه های تولید، هزینه بهای مواد اولیه است. عمده مواد مصرفی شرکت شمش و سایر قطعات منفصله می باشد که بخش اصلی آن از تولید کنندگان داخلی و بخشی دیگر از منابع خارجی تامین می شود.

## نسبت مواد مصرفی به فروش فصلی





## سایر درآمدها و هزینه ها

- سایر درآمدهای عملیاتی شرکت تحت تاثیر فروش ضایعات و حق لیسانس (رویالتی) شرکت است.
- سایر درآمدهای غیر عملیاتی نیز شامل درآمد حاصل از سود سهام شرکت پارت پویا است که عملیات واسطه ای برای فروش محصولات شرکت پارت صنعت را دارد. در نتیجه با توجه به فروش برآوردی و حاشیه سود خالص آن در سال های اخیر، سود این شرکت برآورد گردیده است.

## مفروضات

۱۴۰۳	
۳۵	نرخ تورم سالانه (درصد)
۴۸۰	نرخ شمش فخوز (دلار)
۴۰	افزایش نرخ فروش (درصد)
۵۵/۰۰۰	نرخ دلار نیمایی (تومان)

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	نه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	شرح
۹۴۶	۶۹۶	۴۹۱	۴۵۴	۲۳۷	<b>فروش</b>
(۶۲۵)	(۴۵۴)	(۳۰۶)	(۲۸۱)	(۱۵۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۲۱	۲۴۲	۱۸۵	۱۷۳	۸۴	<b>سود ناخالص</b>
(۴۸)	(۳۳)	(۱۱)	(۱۷)	(۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۱	۲۳	۲۱	۲	۱۰	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۳۰۴	۲۳۲	۱۹۵	۱۵۸	۸۵	<b>سود عملیاتی</b>
(۱۳)	(۱۰)	(۷)	(۶)	(۵)	هزینه های مالی
۸۵	۶۳	۲	۷۰	۱۹	خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی
۳۷۶	۲۸۵	۱۹۰	۲۲۲	۹۹	<b>سود قبل از مالیات</b>
(۳۸)	(۱۹)	(۱۰)	(۱۲)	(۱۴)	مالیات
۳۳۸	۲۶۶	۱۷۹	۲۱۰	۸۵	<b>سود خالص</b>
۶۸	۵۳	۳۶	۴۲	۱۷	<b>سود هر سهم (تومان)</b>
۳۴%	۳۵%	۳۸%	۳۸%	۳۵%	حاشیه سود ناخالص
۳۲%	۳۳%	۴۰%	۳۵%	۳۶%	حاشیه سود عملیاتی
۳۶%	۳۸%	۳۷%	۴۶%	۳۶%	حاشیه سود خالص

## تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۳

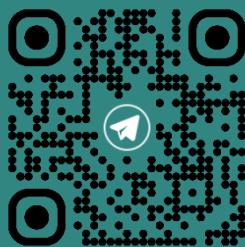
### درصد افزایش نرخ فروش

۵۹%	۵۳%	۴۸%	۴۴%	۴۰%	۳۶%	۳۲%	۲۹%	۲۶%	
۸۴	۷۹	۷۶	۷۲	۶۹	۶۶	۶۳	۶۰	۵۸	۴۳۰
۸۳	۷۹	۷۵	۷۱	۶۸	۶۵	۶۲	۶۰	۵۷	۴۶۰
۸۲	۷۸	۷۴	۷۱	۶۸	۶۴	۶۲	۵۹	۵۷	۴۸۰
۸۲	۷۸	۷۴	۷۰	۶۷	۶۴	۶۱	۵۸	۵۶	۵۰۰
۸۱	۷۷	۷۳	۶۹	۶۶	۶۳	۶۰	۵۸	۵۵	۵۳۰

نرخ شمش فخوز (دلار)

## سخن آخر

نرخ محصولات شرکت های فعال در قطعات خودرو تحت تاثیر قیمت گذاری دستوری در صنعت خودروسازی، می باشد که جهت حفظ حاشیه سود در محدوده مد نظر با توافق طرفین تعیین می شود. ریسک هایی که این شرکت را تهدید می کند عدم تزریق نقدینگی و طولانی شدن زمان پرداخت مطالبات، افزایش نرخ بهره تسهیلات بانکی و در نتیجه افزایش هزینه های مالی شرکت است که این موارد سود شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد. بر اساس مفروضات گفته شده، P/E آینده نگر خکار برای سال ۱۴۰۳ در حدود ۵ واحد قرار می گیرد که با توجه به تقسیم سود پایین شرکت در سال های اخیر (میانگین ۱۲ درصد در چهار سال اخیر)، چندان نمی توان انتظار داشت که سهم از گروه قطعه سازی بازده بیشتری داشته باشد.



سلب مسئولیت: تحلیل حاضر صرفاً بر اساس پیش بینی و نظرات کارشناسی واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر بوده و به هیچ وجه پیشنهاد خرید، فروش یا نگهداری نمی باشد.



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



bshahrb



<http://www.shahrb.ir>