

بررسی عملکرد شرکت ایران ترانسفو بر اساس

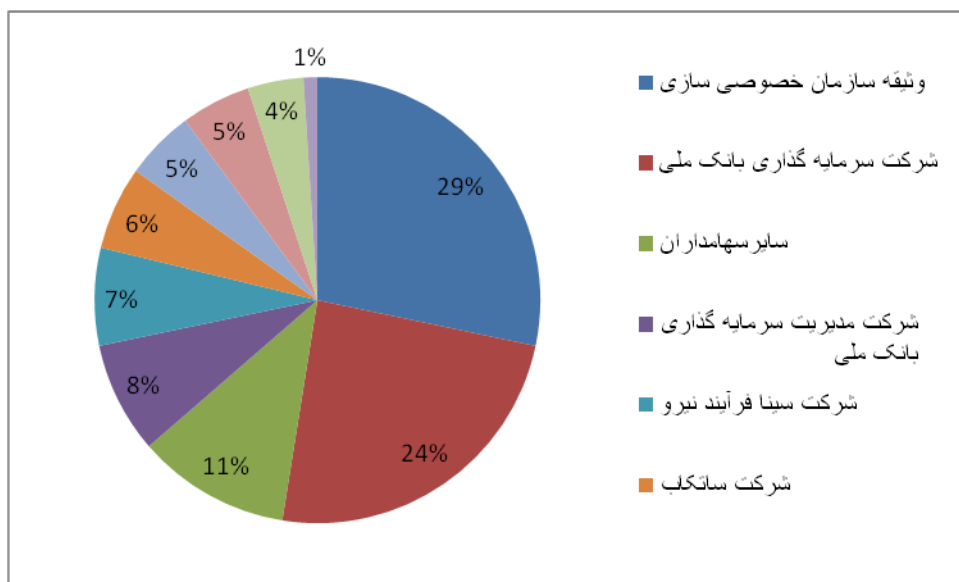
عملکرد ۶ ماهه نخست ۱۳۸۹

(تهیه کننده: حامد تاجمیر ریاحی)

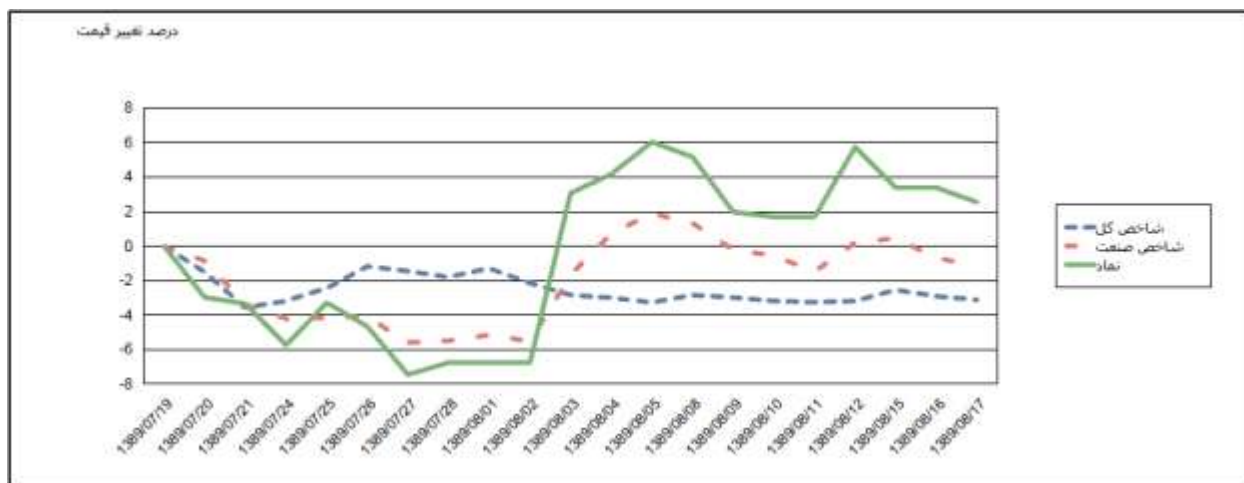
مقدمه:

پیرو موافقتنامه امضا شده در سال ۱۳۴۰ توسط شرکت برق منطقه ای تهران و شرکت زیمنس ، در سال ۱۳۴۵ شرکت ایران ترانسفو (سهامی خاص) با سرمایه ۲۳۹،۸۵۲ ریال با مشارکت شرکت سهامی برق منطقه ای تهران ۴۵٪، شرکت زیمنس آلمان ۴۵٪ و بانک توسعه صنعت و معدن ایران ۱۰٪ تشکیل شد و مقدمات ساخت کارخانه در زمینی به مساحت ۵۴،۰۰۰ متر مربع واقع در شهر ری ابتدای جاده قم فراهم گردید. در سال ۱۳۴۷ کارخانه مذکور با ظرفیت ۷۰ مگاوات آمپر در سال به بهره برداری رسید و در سالهای ۱۳۵۲، ۱۳۵۰، ۱۳۴۸، ۱۳۴۶ و ۱۳۵۶ ظرفیت آن به ۱۰۰، ۷۰، ۵۰، ۱۵۰ مگا وات آمپر افزایش یافت. در سال ۱۳۵۴ برای واگذاری سهام شرکت طبق قانون گسترش مالکیت واحدهای تولیدی در مرحله اول ۲۰٪ سهام برای واگذاری به کارگران و کشاورزان به سازمان گسترش مالکیت واحدهای تولیدی و شرکت سرمایه گذاری ملی ایران واگذار گردید و شرکت ایران ترانسفو از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. در سال ۱۳۵۵، ۱۰٪ دیگر سهام نیز واگذار گردید. محصولات تولیدی این کارخانه مطابق با استانداردهای کشور آلمان بوده و عبارتند از: ترانسفورماتورهای توزیع، سه فاز از نوع روغنی در قدرتهای ۲۵ تا ۵۰۰۰ کیلو وات آمپر و در ولتاژهای ۱۱، ۲۰ و ۳۳ کیلو وات. به منظور هماهنگ نمودن ظرفیت تولید ترانسفورماتور با نیاز کشور و با توجه به افزایش روز افزون مصرف برق و برنامه های دولت، شرکت ایران ترانسفو در سال ۱۳۵۴ پس از انجام بررسی های لازم، تصمیم گرفت که ظرفیت تولید را از ۱۵۰۰ مگاوات آمپر در سال به ۱۵۰۰۰ مگاوات آمپر افزایش داد. بر اساس این تصمیم گیری و با توجه به قانون عدم تمرکز صنایع در تهران، شهرستان زنجان به عنوان محل اجرای طرح توسعه کارخانجات ترانسفورماتورسازی انتخاب گردید. منطقه انتخاب شده دارای زمینی به مساحت یک میلیون متر مربع و در ۵ کیلو متری شرق شهرستان زنجان قرار داشته و طرح توسعه در زنجان که شامل دو کارخانه بود آغاز گردید. کارخانه اول موسوم به کارخانه ترانسفورماتورهای توزیع برای تولید ترانسفورماتورهای توزیع با ظرفیت تولیدی سالیانه ۳۵۰۰ مگاوات آمپر است. کارخانه دوم موسوم به کارخانه ترانسفورماتورهای قدرت جهت تولید ترانسفورماتورهای قدرت با ظرفیت تولیدی سالیانه ۱۰،۰۰۰ مگاوات آمپر و محصولات آن عبارتند از: ترانسفورماتورهای قدرت از ۲ تا ۳۱۵ مگاوات آمپر (۳۱۵۰۰-۲۰۰۰ کیلو وات آمپر) و در ولتاژهای ۶۳، ۱۳۲، ۲۳۰ و ۴۰۰ کیلو وات.

سهامداران عمده:



قیمت شرکت در مقایسه با شاخص صنعت و شاخص کل:



همانطور که از شکل بالا مشاهده می شود قیمت سهام ایران ترانسفو از قیمت شاخص صنعت و شاخص کل بالاتر است که این نشاندهنده وضعیت مناسب شرکت است.

اطلاعات آخرین صورت های مالی منتشره شرکت:

قیمت تمام شده کالای فروش رفته به میزان ۴ درصد کاهش پیدا کرده است که این امر مربوط به کاهش میانگین خرید آهن الکتریکی و در نتیجه کاهش بهای آن در قیمت تمام شده می باشد.

افزایش خالص درآمدها و هزینه های متفرقه:

۱- مربوط به سود حاصل از فروش مواد به شرکت های اقماری می باشد که با توجه به عدم واردات توسط شرکت های اقماری مواد توسط شرکت ایران ترانسفو تحویل می گردد.

۲- افزایش سود سپرده های بانکی بدلیل افزایش در سپرده گذاری در بانکها جهت دریافت تسهیلات می باشد.

پیش بینی سود هر سهم:

پیش بینی عملکرد سال مالی منتهی به ۸۹/۱۲/۲۹ در مقایسه با عملکرد واقعی سال مالی قبل به ترتیب فروش ۱۶ درصد افزایش، بهای تمام شده کالای فروش رفته ۱۲ درصد افزایش، سود عملیاتی ۲۴ درصد افزایش و سود پس از کسر مالیات ۱۵ درصد افزایش دارد .

شرکت پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۸۹/۱۲/۲۹ را در تاریخ ۸۸/۱۲/۰۳ و ۸۹/۰۴/۲۷ مبلغ ۲۷۰۶ ریال اعلام نموده است. شرکت دلایل تعدیل اخیر را کاهش قیمت تمام شده مربوط به کاهش میانگین خرید آهن الکتریکی و در نتیجه کاهش بهای آن در قیمت تمام شده و افزایش خالص درآمدها متفرقه مربوط به سود حاصل از فروش مواد به شرکت های اقماری و سود سپرده های بانکی اعلام نموده است .

پیش بینی درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها برای سال مالی ۸۹ به مبلغ ۱۴۲۵۱۱ میلیون ریال (مبلغ ۴۷۵ ریال به ازای هر سهم معادل ۱۴ درصد از کل سود خالص) ناشی از سود سهام شرکت های سرمایه پذیر می باشد .

شرکت اعلام نموده است هیئت‌مدیره در نظر دارد ۵۰ درصد از سود خالص را جهت تقسیم بین سهامداران به مجمع عمومی عادی سال مالی ۸۹ پیشنهاد نماید.

محصولات:

انواع ترانسفورماتورهای صنعتی

مواد مصرفی برای ساخت ترانس

- ورق هسته
- مس
- آهن آلات
- روغن
- سایر

شرکت ورق هسته را از کشورهای ترکیه، انگلستان، ایتالیا و روسیه و چین تهیه می‌کند.

بررسی فروش:

فصل فروش							
نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بین سال منتهی به 1389/12/29	واقعی دوره منتهی به 1389/06/31	درصد پوشش	واقعی دوره منتهی به 1388/06/31	واقعی سال منتهی به 1388/12/29	درصد تغییر دوره جاری به دوره مشابه سال قبل
ترانسفورماتور توزیع	میلیون ریال	192,000	120,856	62.95	115,992	184,727	4.19
ترانسفورماتور فوق توزیع	میلیون ریال	1,507,088	861,243	57.15	662,308	1,432,870	30.04
ترانسفورماتور قدرت	میلیون ریال	1,896,930	659,053	34.74	716,553	1,491,010	(8.02)
جمع		3,596,018	1,641,152	45.64	1,494,853	3,108,607	9.79

همانگونه که از نمودار معلوم است شرکت هر سال با افزایش فروش مواجه بوده است و طبق آخرین گزارش سود و زیان شرکت ۳۵۹۶۰۱۸ میلیون ریال برای سال مالی منتهی به ۱۳۸۹ پیش بینی شده است که در ۶ ماهه نخست سال حدود ۴۶ درصد آن را پوشش داده است.

بررسی اقلام خرید شرکت:

خرید طی دوره

نوع	واحد	پیش بینی سال منتهی به ۱۳۸۹/۱۲/۲۹		دوره منتهی به ۱۳۸۹/۰۶/۳۱		درصد پوشش	سال قبل منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹		دوره منتهی به ۱۳۸۸/۰۶/۳۱		درصد تغییر
		مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار		مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	
مس	تن	۴۹۳,۸۰۰	۶,۰۶۰	۲۹۲,۵۵۳	۳,۴۶۷	۵۹	۴۱۴,۲۵۹	۵,۹۱۶	۲۶۰,۱۱۹	۳,۸۲۹	۱۲
آهن آلات	تن	۸۹,۰۰۰	۱۱,۸۶۵	۵۲,۷۸۵	۵,۸۹۹	۵۹	۸۴,۶۴۲	۹,۹۴۵	۴۱,۷۰۲	۵,۱۰۲	۲۷
روغن	تن	۱۹۲,۰۰۰	۸,۲۱۸	۷۸,۶۰۱	۴,۵۹۱	۴۱	۱۶۳,۲۷۳	۸,۹۳۶	۹۴,۱۷۸	۵,۴۱۱	(۱۷)
ورق هسته	تن	۶۶۷,۹۲۷	۱۱,۳۰۴	۳۹۷,۵۲۰	۸,۶۶۳	۶۰	۶۳۶,۲۶۱	۱۳,۲۴۲	۶۹۳,۵۶۱	۱۴,۸۹۲	(۴۳)
سایر	-	۴۷۵,۰۵۰	-	۲۵۱,۹۹۱	۲۵۱,۹۹۱	۵۳	۵۲۷,۸۹۷	۵,۲۰۹	۴۱۴,۷۱۵	۵,۸۲۴	(۳۹)
جمع		۱,۹۱۷,۷۷۷		۱,۰۷۳,۴۵۰			۱,۸۱۶,۳۳۲		۱,۵۰۴,۲۷۵		

طی پیش بینی شرکت مبلغ مس ۸۱۴۸ ریال پیش بینی شده است که در ۶ ماه گذشته قیمت مس کمتر از این مقدار بوده است و در ادامه سال به نظر می رسد قیمت مس افزایش یابد که با توجه به اینکه شرکت حدود ۶۰ درصد پیش بینی خود را محقق کرده است در نتیجه از مابه التفاوت این افزایش قیمت منتفع خواهد شد.

آهن آلات شرکت بیشتر از شرکت فولاد مبارکه و فولاد کاویان تامین می شود و قیمت آن ۷۵۰۰ پیش بینی شده است که به نظر می رسد مبلغ پیش بینی با واقعیت مطابق باشد.



قیمت مس در ۶ ماه گذشته

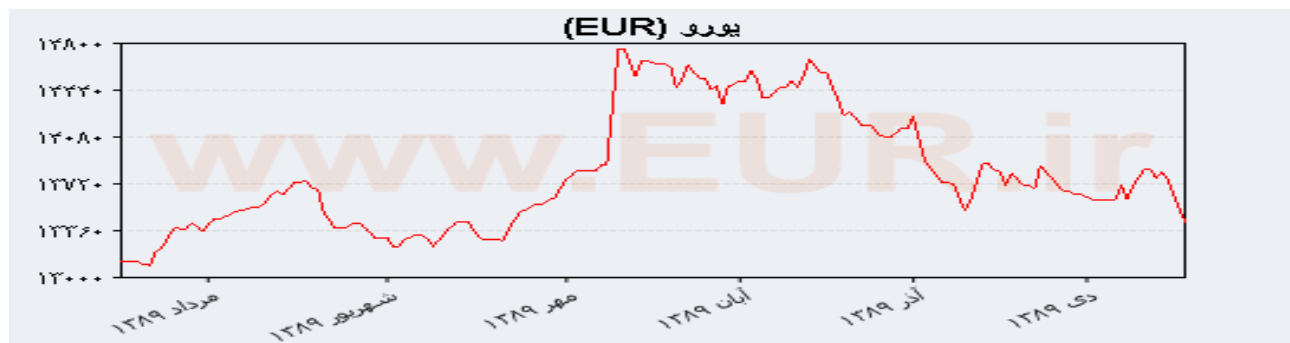
منابع تامین مواد اولیه:

سال قبل منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹		دوره منتهی به ۱۳۸۹/۰۶/۳۱		منابع تامین مواد اولیه
درصد به کل	مبلغ میلیون ریال	درصد به کل	مبلغ میلیون ریال	
۵۰	۹۱۳,۸۹۳	۴۹	۵۲۹,۲۲۷	داخلی
۵۰	۹۰۳,۴۴۰	۵۱	۵۴۴,۲۲۳	خارجی
	۱,۸۱۶,۳۳۳		۱,۰۷۳,۴۵۰	جمع

شرکت حدود ۵۱ درصد مواد اولیه خود را از خارج تامین می کند که این امر نرخ تسعیر ارز را برای شرکت مولفه ای مهم قرار می دهد.

سال قبل منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹				دوره منتهی به ۱۳۸۹/۰۶/۳۱				منابع ارزی
مبلغ میلیون ریال	نرخ ریالی ارز	مبلغ ارزی	نوع ارز	مبلغ میلیون ریال	نرخ ریالی ارز	مبلغ ارزی	نوع ارز	
*	*	*		*	*	*	دلار	فروش صادراتی
۲۰۴,۲۴۱	۹,۸۵۰	۲۰,۷۳۵,۱۲۶		۲۸,۹۲۲	۱۲,۸۵۳	۲,۰۲۸,۲۶۰	یورو	فروش صادراتی
*	*	*		*	*	*		فروش صادراتی
۲۰۴,۲۴۱				۲۸,۹۲۲				جمع

شرکت فروش صادراتی خود را با نرخ تسعیر یورو به میزان ۱۲۸۵۳ برآورد کرده است این درحالی است که نرخ تسعیر یورو در ۶ ماه گذشته به طور متوسط ۱۳۵۰۰ ریال بوده است که این امر باعث افزایش سود شرکت در پایان سال خواهد شد.



نتیجه گیری:

با توجه به موارد زیر

- بازار انحصاری شرکت در فروش
- کاهش قیمت مواد اولیه با توجه به پیش بینی صورت گرفته
- افزایش نرخ تسعیر ارز نسبت به پیش بینی صورت گرفته
- افزایش قراردادهای دولت با مپنا
- بازار بکر عراق برای فروش محصولات و توافقات بعمل آمده

به نظر می رسد سود هر سهم شرکت که طبق پیش بینی برای سال مالی ۱۳۸۹ به میزان ۳۳۷۶ ریال است بطور قطع افزایش خواهد یافت و بالتبع آن ارزش سهام شرکت نیز افزایش خواهد داشت.