

تامین سرمایه امین



گزارش تحلیلی گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان

تیرماه
۱۴۰۲



فهرست

- ۴.....مقدمه
- ۵.....وضعیت صنعت لوازم خانگی در جهان
- ۶.....وضعیت صنعت لوازم خانگی در آسیا
- ۷.....وضعیت صنعت لوازم خانگی در ایران
- ۹.....معرفی شرکت
- ۱۶.....بهای تمام شده
- ۱۸.....وضعیت تولید و فروش شرکت
- ۱۹.....روند حاشیه سود
- ۲۰.....ترازنامه
- ۲۱.....صورت جریان وجه نقد
- ۲۲.....صورت سود و زیان



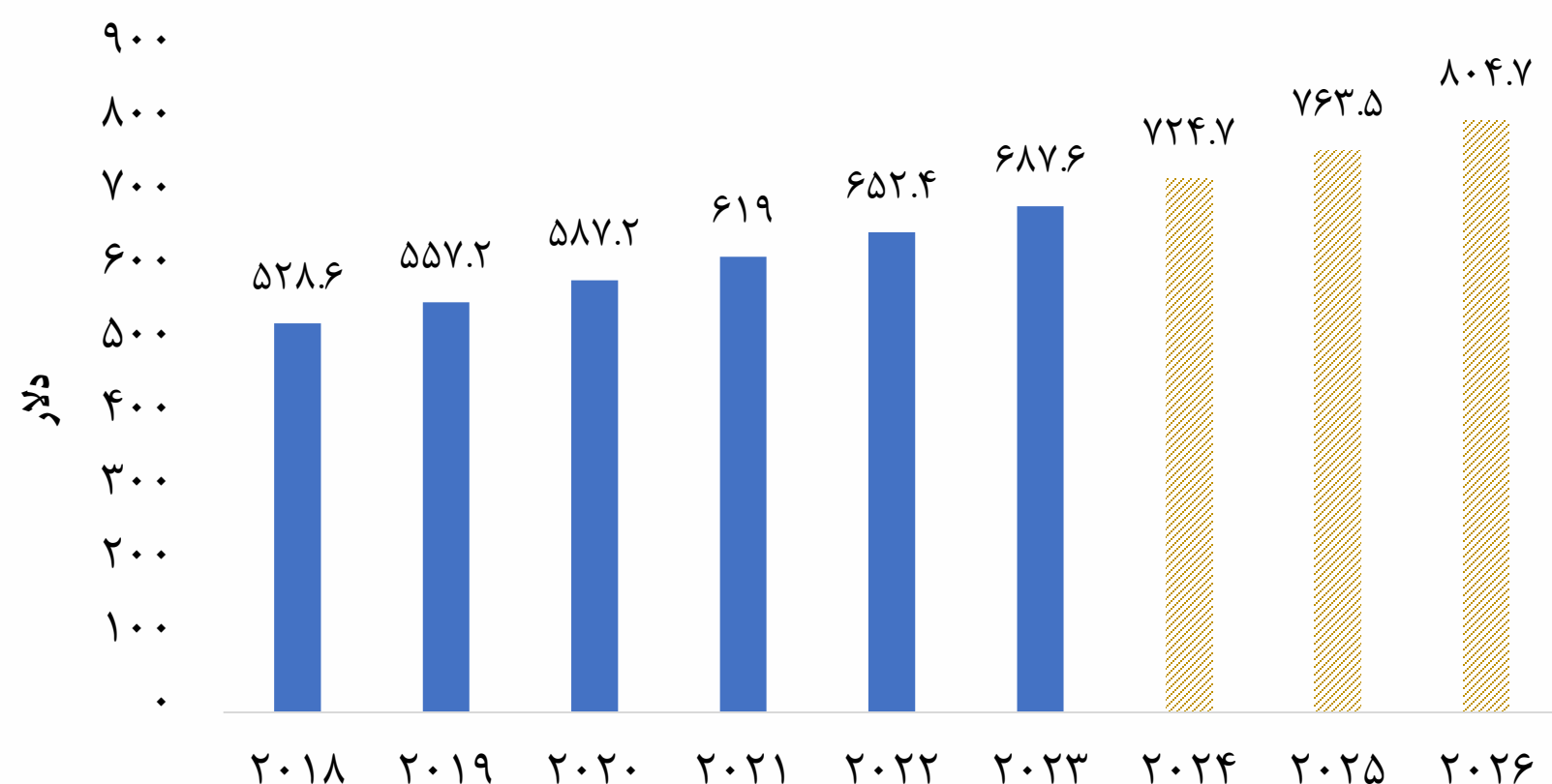
این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران تامین سرمایه امین است و به هیچ‌عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی‌باشد و شرکت تامین سرمایه امین هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



▪ صنعت لوازم خانگی یکی از مهمترین صنایع جهان است که گستره وسیعی از کارخانه‌ها، برندها و محصولات را در بر می‌گیرد و ضمن برخورداری از تنوع بسیار بالا، تقاضای قابل توجه مشتریان را به همراه دارد. لوازم خانگی کوچک، تلویزیون، خنک‌کننده‌های هوا و لوازم بزرگ از جمله یخچال فریزر محصولاتی هستند که در بازار لوازم خانگی به فروش می‌رسند. در صنعت لوازم خانگی محصولات متعددی وجود دارد که به موارد ذکر شده محدود نمی‌شود و می‌توان به برندهایی مانند ال‌جی، هایسنس، ویرپول، سامسونگ و ... اشاره کرد. این شرکت‌ها با سرعت برق‌آسایی در حال تغییر و تحول بوده و برای دستیابی به بازارهای بین‌المللی در پی به‌روز رسانی خود و به خدمت گرفتن تکنولوژی‌های جدید هستند. در هنگام خرید لوازم خانگی از جمله لوازم برقی خانه و آشپزخانه، انتخاب بهترین برند لوازم خانگی، به عنوان مهم‌ترین چالش در نظر گرفته می‌شود. در این زمینه صاحبان برندهای لوازم خانگی رقابت بسیار تنگاتنگ و نفس‌گیر باهم دارند. صنعت لوازم خانگی سالانه چند صد میلیارد دلار فروش در دو دسته اصلی خود ایجاد می‌کند، لوازم خانگی کوچک و عمده. در سال ۲۰۲۲، فروش خرده‌فروشی لوازم اصلی در سراسر جهان از ۴۰۰ میلیارد دلار آمریکا فراتر رفت، در حالی که فروش لوازم کوچک به ۲۴۰ میلیارد دلار آمریکا رسید. بیشتر فروش لوازم خانگی هنوز به صورت آفلاین انجام می‌شود، زیرا فروش الکترونیکی لوازم اصلی یک چهارم بازار را تشکیل می‌دهد. این سهم در دسته لوازم کوچک تا حدودی بیشتر است.

وضعیت صنعت لوازم خانگی در جهان

اندازه بازار صنعت لوازم خانگی در جهان (میلیارد دلار)



بزرگترین تولیدکنندگان لوازم خانگی از ایالات متحده آمریکا (Whirlpool)، چین (Midea)، کره جنوبی (LG) و اروپا هستند. شناخته شده‌ترین تولیدکنندگان لوازم خانگی در اروپا گروه لوازم خانگی BSH، Miele، Electrolux و SEB Groupe هستند. بازار لوازم خانگی روند صعودی خود را مدیون تقاضای بالا و رشد چشمگیر در کشورهای در حال توسعه مانند هند، خاورمیانه و چین است. به عبارت دیگر می‌توان این بازار چند میلیارد دلاری را به دو بخش تقسیم‌بندی کرد، بازارهای بالغ و رو به رشد که بخش اول عمدتاً شامل بازار کشورهایمانند آمریکا، اروپا و استرالیا می‌شود و میزان رشد و فروش محصولات خانگی در سطح پایین‌تری نسبت به کشورهای چین، هند و خاورمیانه قرار دارد. انتظار می‌رود صنعت لوازم خانگی هند به علت قیمت پایین و همچنین رقابتی زیاد با پیشرفت زیادی مواجه شود. به علاوه بسیاری از شرکت‌های تولیدکننده لوازم خانگی به علت هزینه دستمزد و تولید پایین در کشورهای آسیایی، کارخانه‌های خود را در این منطقه احداث می‌کنند.

ارزش بازار جهانی لوازم خانگی در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ معادل ۶۱۹ و ۶۲۵،۴ میلیارد دلار بوده است. رشد حجم بازار این صنعت در جهان تا سال ۲۰۲۶، ۸۰۴،۷ میلیارد دلار پیش‌بینی گردیده است.

وضعیت صنعت لوازم خانگی در آسیا

▪ بازار لوازم خانگی در منطقه آسیا و اقیانوسیه تا حد زیادی تحت سلطه برندهای منطقه‌ای از جمله **Haier**، **Midea**، **Gree**، **Hisense** از چین، سامسونگ و **LG** از کره، **Panasonic**، **Sharp** و **Hitachi** از ژاپن و **Videocon** از هند است. چین سریع‌ترین بازار لوازم خانگی در جهان است و از آنجایی که دارای فناوری‌های پیشرفته‌تری است و نسبتاً ارزان‌تر می‌باشد، از مزیت رقابتی در بازار برخوردار است که به صادرات آن کمک خواهد کرد. در چین سهم تجارت الکترونیکی در مصرف لوازم خانگی در حال افزایش است به طوری که در سال ۲۰۱۹ مصرف‌کنندگان چینی هزینه‌های خود را با بیش از ۴۰ درصد سفارشات آنلاین افزایش دادند و پیش‌بینی شده است که ۵۳ درصد از کل درآمد بازار تا سال ۲۰۲۴ از طریق فروش آنلاین باشد.

▪ کره جنوبی یکی از کشورهایی است که بعد از جنگ جهانی دوم به سرعت مسیر توسعه صنعتی را پشت سر گذاشت. درآمد ناخالص داخلی این کشور آسیایی در طول ۴۰ سال گذشته به ۱۴ برابر افزایش یافته است. صنعت تولید لوازم خانگی در کره جنوبی امروزه به نبض حیاتی اقتصاد این کشور تبدیل شده است که در این میان دو شرکت ال جی و سامسونگ بیش از سایر شرکت‌های کره جنوبی در جهانی شدن این صنعت نقش داشته‌اند.



وضعیت صنعت لوازم خانگی در ایران

- پیشینه صنعت لوازم خانگی در ایران به احداث یک کارگاه کوچک در تهران با نام ارج برمی‌گردد. ارج در سال ۱۳۱۶ در زمان شروع کارگاهی کوچک با ۸ کارگر ساده بود که در آن خدمات آهنگری، ریخته‌گری و جوشکاری انجام می‌شد و در کنار آن، صندلی‌های تاشو نیز تولید می‌کرد. عده‌ای عقیده دارند که نام این کارگاه که بعدها به کارخانه بزرگی تبدیل شد از حروف آغازین همین سه رشته گرفته شده است. در دهه ۵۰ اولین کارخانه تولید لوازم خانگی در ایران با حدود ۲۳۰۰ پرسنل خود که اقدام به تولید یخچال، بخاری، ماشین لباسشویی و کولر می‌کرد تاسیس شد. سال‌ها قبل، شورای سازندگان وسایل گازسوز در ایران تشکیل شد و با رشد و توسعه این صنعت، این شورا بعد از ۸ سال تبدیل به شورای صنایع گاز و لوازم خانگی شد و پس از ۱۵ سال و با توسعه و پیشرفت بیش از پیش صنعت لوازم خانگی، شورای مذکور به انجمن صنایع لوازم خانگی ایران تبدیل شد. در سال ۱۳۶۲ بیشتر صنایع لوازم خانگی ایران محصولاتی با انرژی گاز مایع بودند اما با جایگزینی گاز طبیعی، دامنه فعالیت تولیدکنندگان لوازم خانگی بیشتر شد به طوری که در طی این سال‌ها هم در بحث قطعه‌سازی و هم در بخش صنایع انرژی‌بر و هم در بحث ظروف تولیدکنندگان ایرانی به پیشرفت‌های قابل توجهی رسیده‌اند در حال حاضر پس از نفت، صنعت لوازم خانگی می‌تواند به بزرگترین صنعت سودآور کشور تبدیل شود، به طوری که بر طبق آمار و ارقام، این صنعت در جایگاه سوم و بعد از صنعت خودرو قرار دارد.
- با توجه به وجود تحریم‌های اقتصادی در سالیان اخیر، صنایع مختلف در ایران با مشکلات زیادی مواجه بوده‌اند که صنعت لوازم خانگی نیز از یکی از آنها بوده‌است. بخشی از این مشکلات عبارتند از قاچاق کالا و مشکلات بانکی، عدم پایداری قوانین منصوب شده، کمبود نقدینگی، مالیات بر ارزش افزوده، عدم تصویب قیمت مواد اولیه مصرفی و غیره که همگی موانع بسیار بزرگی بر سر راه تولیدکنندگان صنعت لوازم خانگی ایران می‌باشند.

مشکلات و موانع صنعت لوازم خانگی در ایران

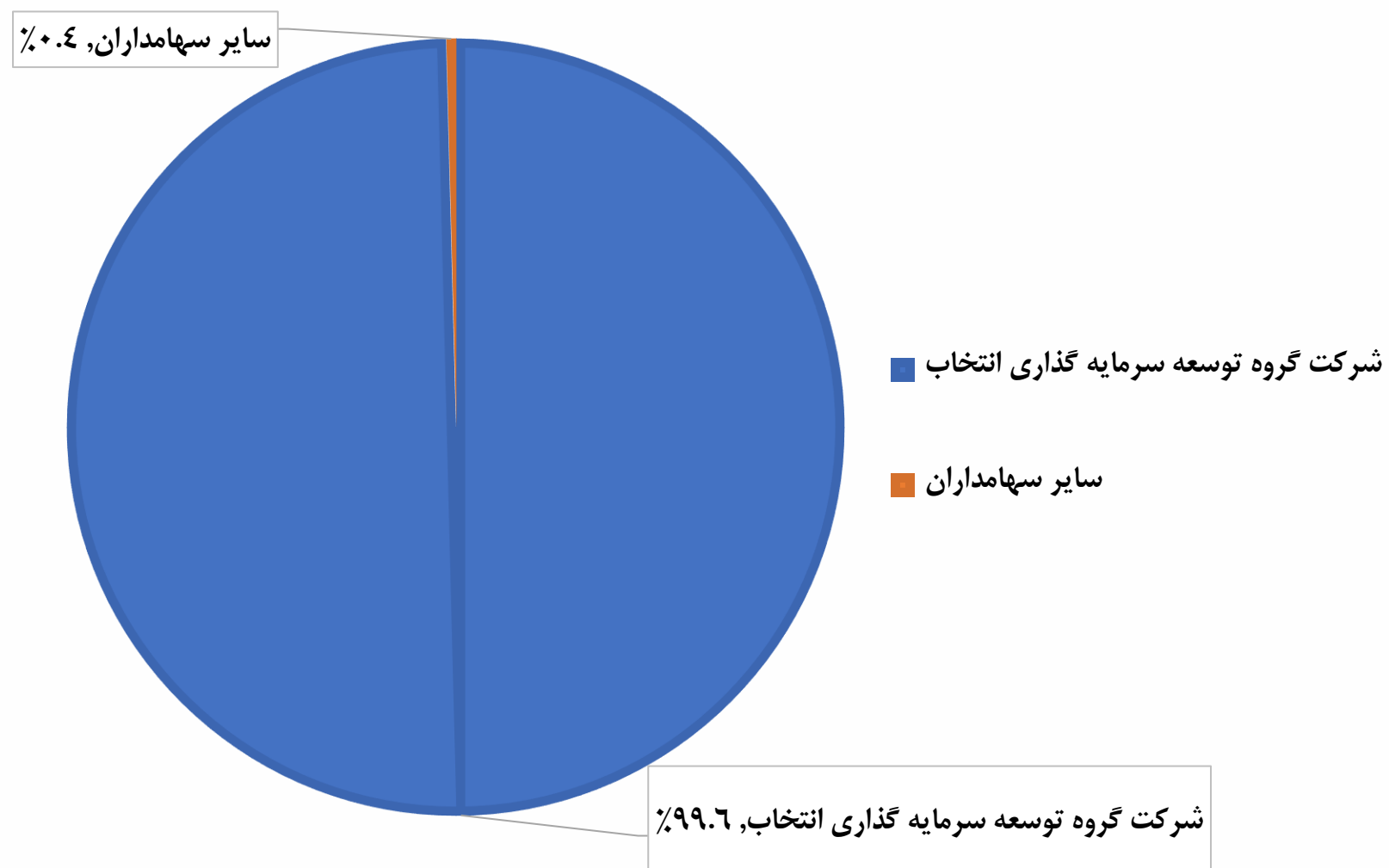
۸

- صنعت لوازم خانگی ایران سابقه فعالیت ده ساله دارد و در سخت‌ترین شرایط مانند دوران جنگ تحمیلی، توانسته است به فعالیت خود ادامه دهد. مشکلاتی همچون رکود اقتصادی، تحریم برخی مواد اولیه و افزایش بی سابقه نرخ ارز، قیمت تمام شده بالای محصولات، عدم سرمایه‌گذاری‌های جدید در بخش تحقیق و توسعه برای به روز کردن تولیدات، ضعف خدمات پس از فروش، نبود تنوع و نوآوری در محصولات، عدم آینده‌نگری و برنامه‌ریزی دقیق به منظور توسعه واحد تولیدی در بلندمدت از اصلی‌ترین دلایل کند شدن سرعت رشد این صنعت است که این عوامل، مسیر پیشرفت و توسعه صنایع مختلف را ناهموار ساخته است. همچنین این صنعت در سه دهه گذشته به سبب آنکه نتوانست به نوسازی و ارتقای تکنولوژی خود پردازد، از بزرگان صنعت دنیا عقب افتاد و در نتیجه بخشی از بازار داخلی و خارجی خود را از دست داد.
- در طول دهه‌های گذشته صنایع لوازم خانگی یکی از بهترین صنایع در چشم‌انداز توسعه صادرات غیرنفتی در اقتصاد کشور بوده است. صنعتی که ضمن برخورداری از تنوع بسیار بالا، تقاضای قابل ملاحظه و مستمری را در انواع محصولات مورد نیاز خانوارها به خود اختصاص داده است. توسعه این صنعت ضمن ایجاد فرصت اشتغال برای تعداد زیادی از متقاضیان کار، می‌تواند از خروج بسیاری از منابع مالی کشور در قالب واردات و قاچاق محصولات این حوزه جلوگیری کند.

معرفی شرکت

شرکت گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان در حال حاضر به عنوان هلدینگ لوازم خانگی و شرکت مادر می باشد که ۱۱ شرکت زیرمجموعه دارد. مطابق با تصمیم سهامدار عمده در پایان سال ۱۳۹۸، این شرکت به عنوان هلدینگ لوازم خانگی، انتخاب و بالتبع سهام عمده کلیه شرکت های زیر مجموعه نیز به این شرکت منتقل شده است. این شرکت و شرکت های زیرمجموعه زنجیره کاملی از تامین قطعات لوازم خانگی، تولید انواع محصولات لوازم خانگی شامل انواع محصولات برودتی، شوینده، صوتی و تصویری، گازسوز و لوازم خانگی کوچک آشپزخانه، شبکه کاملی از توزیع و لجستیک محصولات و خدمات پس از فروش به مشتریان را در سطح کل کشور پوشش می دهد.

ترکیب سهامداران



معرفی شرکت‌های زیرمجموعه

شرکت‌های تولید محصول	<ul style="list-style-type: none"> • سپید مطهر • مطهر ضمیر • اسنوا • زلال کوثر
شرکت‌های تولید قطعه	<ul style="list-style-type: none"> • حایر پلاست • حایر تهران
شرکت‌های فروش محصول	<ul style="list-style-type: none"> • امین برتر اقتصاد میلاد • جاوید تجارت مهتاب • کوثر فیروزه آذران
شرکت‌های خدماتی	<ul style="list-style-type: none"> • کالابران انتخاب • انتخاب سرویس حامی

- شرکت گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان در حال حاضر یک هلدینگ لوازم خانگی با ۱۱ شرکت زیرمجموعه می‌باشد. لازم به ذکر است شرکت توسعه سرمایه‌گذاری انتخاب سهامدار عمده این هلدینگ لوازم خانگی می‌باشد که پس از نقل و انتقال سهام شرکت‌های زیر مجموعه‌اش ۹۹.۶ درصد این هلدینگ را دارا می‌باشد. شرکت‌های زیرمجموعه، زنجیره کاملی از تولید انواع محصولات لوازم خانگی، تامین قطعات لوازم خانگی، توزیع و فروش، خدمات پس از فروش و حمل محصولات این مجموعه را در سطح کشور پوشش می‌دهند.

۱۱ شرکت‌های زیرمجموعه

سپید مطهر انتخاب

این شرکت در زمینه تولید ماشین لباسشویی فعالیت نموده است. نوع فعالیت این شرکت تولیدی می‌باشد. ماشین ظرفشویی خانگی ثابت، ماشین لباسشویی نیمه اتوماتیک با ظرفیت خشک‌کن بیشتر از ۱۰ کیلوگرم، ماشین لباسشویی تمام اتوماتیک با ظرفیت خشک‌کن کمتر از ۶ کیلوگرم از محصولات این شرکت می‌باشد.

مطهر ضمیر

این شرکت در سال ۱۳۸۷ تاسیس شده و در زمینه تولید انواع تلویزیون فعالیت دارد. محصولات مطهر ضمیر در تلویزیون خانگی، آکریلو نیتریل، جاروبرقی، ورق گالوانیزه و ورق ساده فولادی دسته‌بندی می‌شود. عمده درآمد این شرکت از فروش محصول LCD می‌باشد.

ارکان ساختار نوین ایرانیان

این شرکت تولیدکننده انواع اجاق گاز و محصولات توکار از کارخانه‌های تولیدی لوازم خانگی زیرمجموعه‌های گروه صنعتی انتخاب، بزرگترین تولیدکننده لوازم خانگی کشور است و تولید محصولات سرمایشی، گرمایشی و اجاق گازهای توکار (هاب، هود، مایکروفر، سینک و آون) و اجاق گاز ایستاده از سبد بزرگ محصولات لوازم خانگی گروه صنعتی انتخاب را به عهده دارد.

۱۲ شرکت‌های زیرمجموعه

اصفهان زلال کوثر

این شرکت در سال ۱۳۸۲ تاسیس شد و در زمینه تولید و واردات انواع لوازم خانگی فعالیت دارد. بخاری، اجاق فردار، منقل، اجاق طبخ، کباب‌پز، اجاق گاز دستی، خوراک گرمکن و وسایل غیربرقی همانند با مصارف خانگی از تولیدات این شرکت است.

تولیدی و بازرگانی حایر پلاست

شرکت حایر پلاست با هدف ارائه خدمات تولیدی-بازرگانی و تمرکز بر تامین تخصصی‌ترین نیازهای مشتریان صنعت پلاستیک تاسیس گردید. این شرکت با بهره‌گیری از مدیریتی شایسته و کارآفرینان و متخصصینی مجرب و پایبند به اصول نظام مدیریتی یکپارچه و اخذ گواهینامه‌های کیفی، هم‌اکنون تنها تامین‌کننده قطعات و ورق‌های پلاستیکی محصولات لوازم خانگی گروه صنعتی انتخاب می‌باشد.

حایر تهران

شرکت حایر تهران در سال ۱۳۶۸ با نام اولیه سپیدگاز با هدف تولید اجاق گاز تاسیس شد و در سال ۱۳۷۸ با هدف تولید لباسشویی به حایر تهران تغییر نام داد. این مجموعه به عنوان قدیمی‌ترین عضو از کارخانجات گروه صنعتی انتخاب و به عنوان دیگر، مادر شرکت‌های گروه صنعتی انتخاب از همان ابتدا با هدف رشد تکنولوژی و بدست‌آوردن دانش فنی روز دنیا با شرکت حایرچین به صورت مشترک و تحت لیسانس این شرکت شروع به تولید لباسشویی دوقلو نمود. ظرف مدت ۴ سال علاوه بر تولید محصول لباسشویی دوقلو، محصول لباسشویی اتوماتیک نیز به سبد محصولی حایر تهران اضافه شد.

شرکت‌های زیرمجموعه ۱۳

انتخاب سرویس حامی

سرمایه‌گذاری در زمینه لوازم خانگی موجب شد که امروز ۱۳۰۰ مدل از انواع لوازم خانگی به بازار عرضه شود. حفظ ارزش این سرمایه‌گذاری بر پایه خدمات پشتیبانی آن است که شرکت انتخاب سرویس حامی به عنوان مرکز خدمات مشتریان با بیش از ۱۶۵ تکنسین به این فعالیت مشغول می‌باشد.

حمل و نقل کالا بران انتخاب

شرکت لجستیک کالا بران انتخاب از سال ۱۳۸۷ با هدف ارائه خدمات نوین لجستیکی با استفاده از دانش و تجربیات خود در زمینه توزیع و پخش به صورت تخصصی در حوزه لوازم خانگی جهت سرویس‌دهی فرآیند لجستیک در گروه توسعه سرمایه‌گذاری انتخاب تاسیس گردید.

بازرگانی امین برتر اقتصاد میلاد

این شرکت در سال ۱۳۸۹ در اصفهان تاسیس شده است. مرکز اصلی شرکت در اصفهان و شبکه توزیع مویرگی در این شرکت برقرار می‌باشد؛ به طوری که در سراسر شهرهای ایران شعب و نمایندگی‌های فروش وجود دارد و در امور بازرگانی از قبیل صادرات و واردات، خرید و فروش، تولید، تهیه و توزیع و پخش کلیه کالاهای مجاز بازرگانی، کلیه امور مربوط به ترخیص کالا از گمرکات کشور، شرکت در مناقصه و مزایده خصوصی و دولتی فعالیت می‌کند.

جاوید تجارت مهاب

شرکت حایر انتخاب نوین در سال ۱۳۸۸ تاسیس شد و در سال ۱۳۹۳ نام آن به جاوید تجارت مهاب تغییر یافت. مرکز اصلی شرکت در تبریز و شبکه توزیع مویرگی در این شرکت برقرار می‌باشد؛ به طوری که در سراسر شهرهای ایران شعب و نمایندگی‌های فروش وجود دارد. کلیه امور بازرگانی مجاز از قبیل واردات ماشین‌آلات، لوازم و وسایل، تجهیزات و قطعات یدکی و مواد اولیه مورد نیاز کارخانجات صنعتی، صادرات کلیه فرآورده‌های شرکت تولیدی داخل به خارج از کشور و همچنین کالاهای صادراتی مورد لزوم شرکت‌های خارجی موضوع فعالیت این شرکت است.

بازرگانی کوثر فیروزه آذران

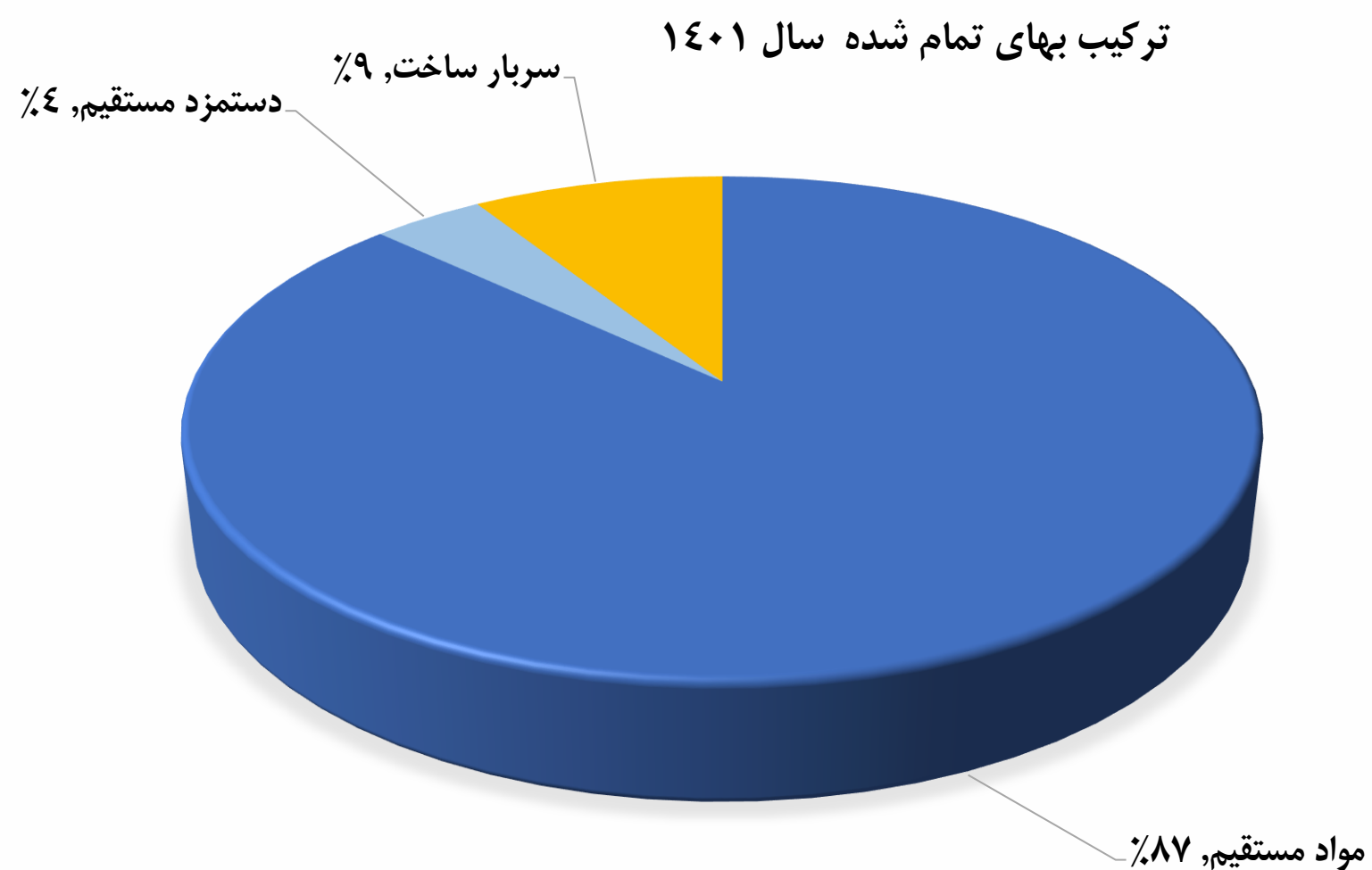
شرکت فیروزه آذران در تاریخ ۱۳۸۹ به صورت شرکت‌های سهامی خاص تاسیس شده و زیرمجموعه گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان قرار گرفته است. مرکز اصلی شرکت تبریز و شبکه توزیع مویرگی در این شرکت برقرار می‌باشد؛ به طوری که در سراسر شهرهای ایران شعب و نمایندگی‌های فروش وجود دارد. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه انجام کلیه فعالیت‌های بازرگانی از قبیل صادرات و واردات، خرید و فروش، تهیه و توزیع و پخش کلیه کالاهای مجاز بازرگانی می‌باشد.

افزایش سرمایه

- سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۱ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله افزایش سرمایه به شرح زیر به مبلغ ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال در تاریخ ۱۲ اسفندماه ۱۳۹۹ افزایش یافته است.

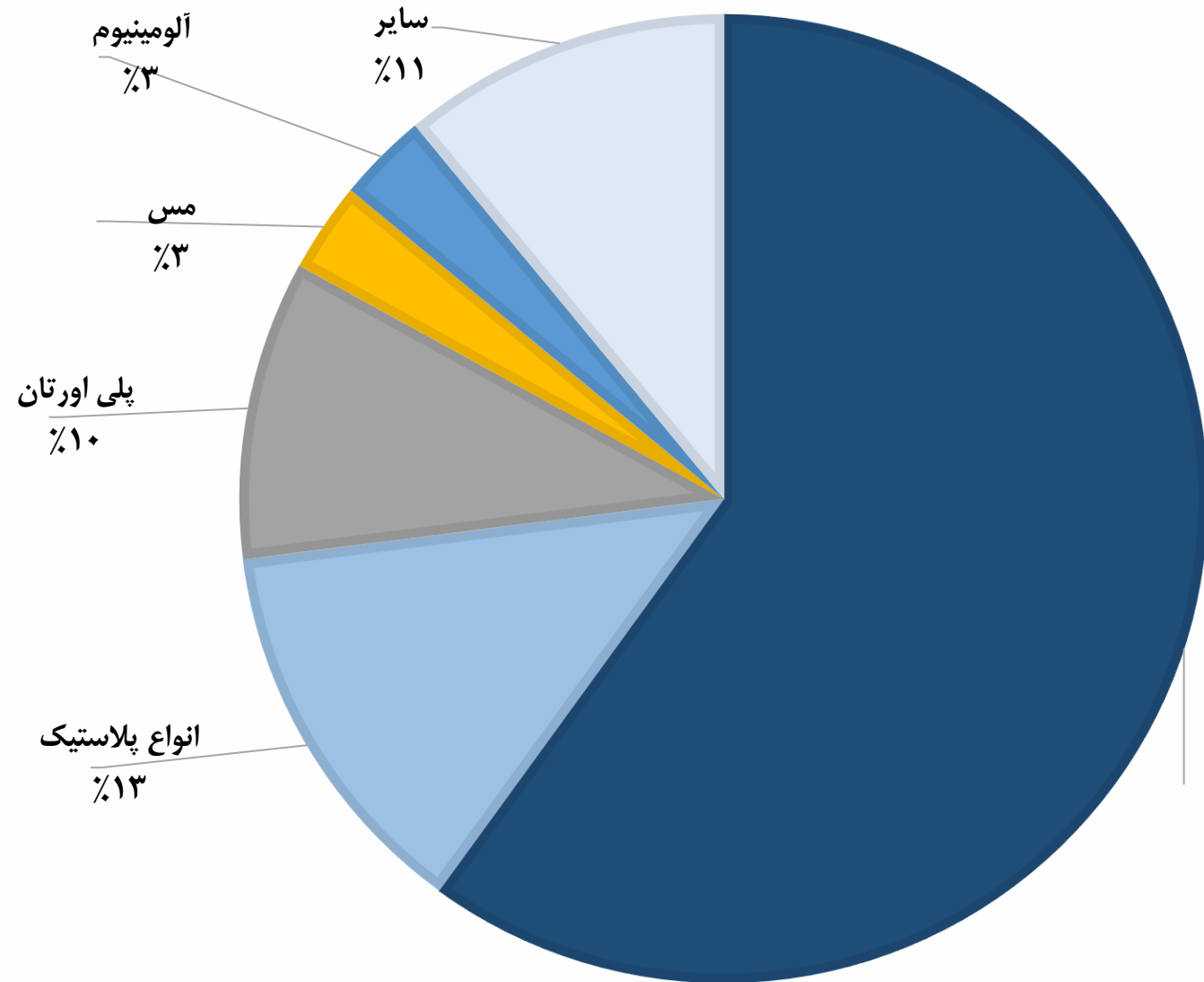
سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	آخرین سرمایه (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه	تاریخ ثبت
۴۱۰,۵۸۰	۵۳۵,۴۲۰	۹۴۶,۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی	۱۳۹۳
۹۴۶,۰۰۰	۳۳۸,۴۱۰	۱,۲۸۴,۴۱۰	آورده نقدی	۱۳۹۷
۱,۲۸۴,۴۱۰	۳۸۹,۴۹۴	۱,۶۷۳,۹۰۴	آورده نقدی	۱۳۹۸
۱,۶۷۳,۹۰۴	۸,۳۲۶,۰۹۶	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده سهامداران	۱۳۹۹

بهای تمام شده

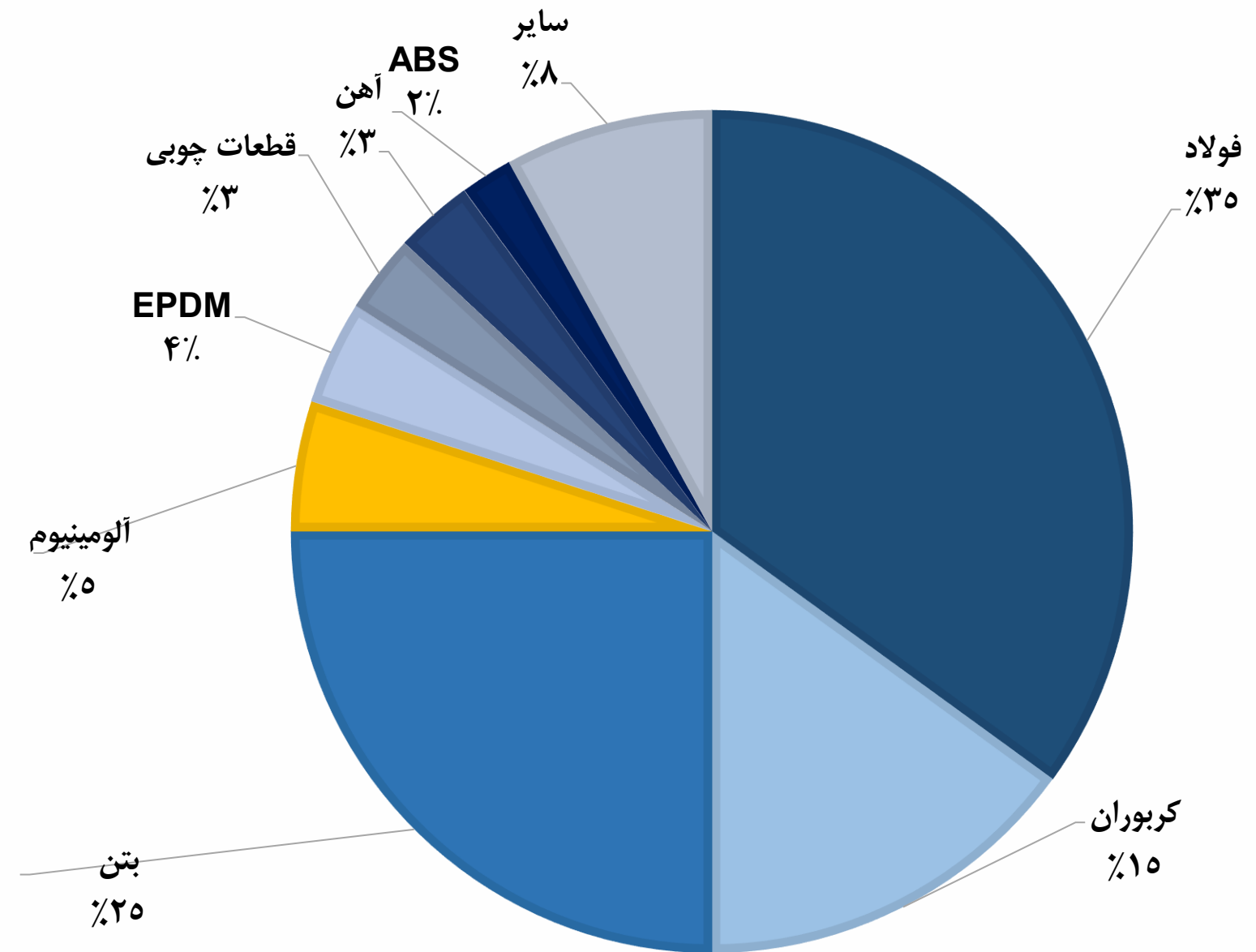


- ترکیب بهای تمام شده شرکت شامل مواد مستقیم، دستمزد مستقیم و سربار ساخت می باشد که افزایش بهای تمام شده مواد اولیه طی سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل افزایش چشمگیر مقدار خرید با توجه به افزایش میزان تولید و نرخهای مواد اولیه طبق شرایط بازار می باشد.
- مواد اولیه با کیفیت و با کنترل صددرصدی توسط کارخانجات و شرکتهای زیرمجموعه و همچنین واحد بازرگانی فعال تهیه می گردد. به عبارت دیگر چرخه ساخت محصولات این مجموعه به گونه ای طراحی شده است که زنجیره تهیه و تولید مواد اولیه تا محصول نهایی به طور پیوسته در داخل مجموعه مدیریت و کنترل می گردد.

یخچال

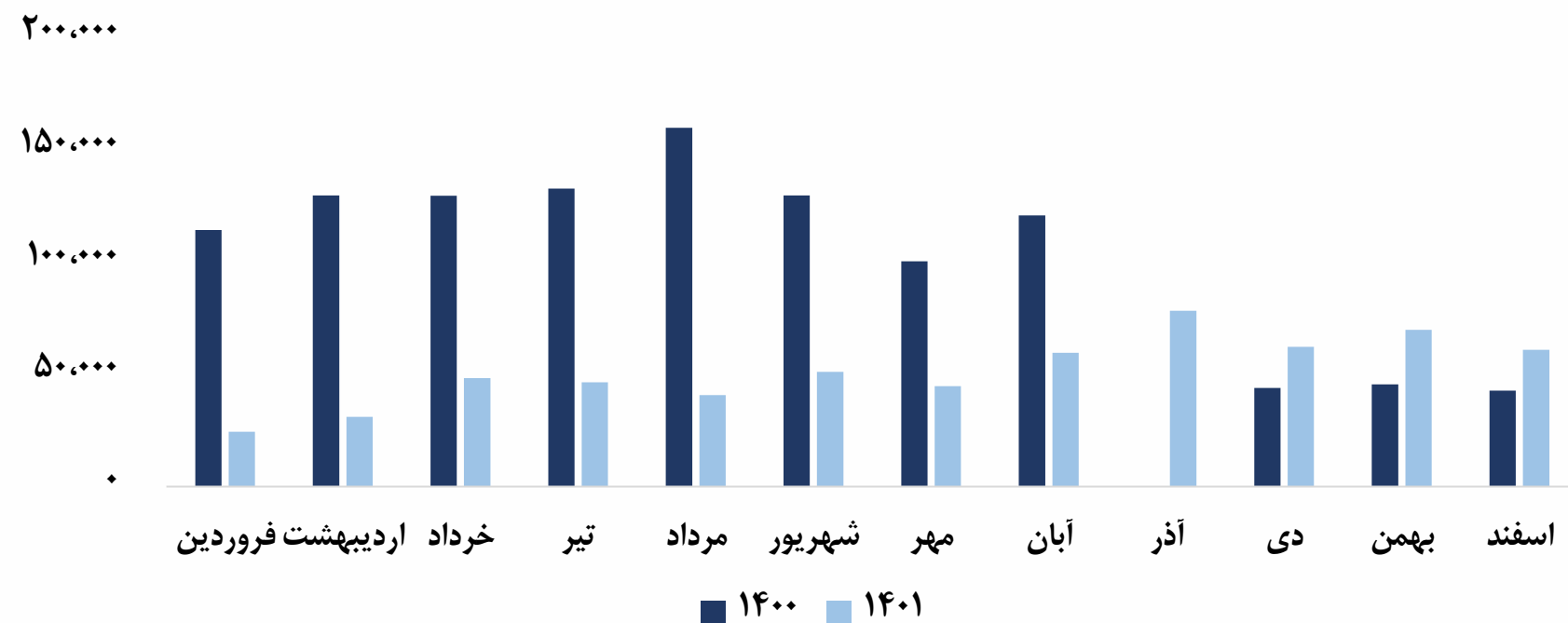


لباسشویی

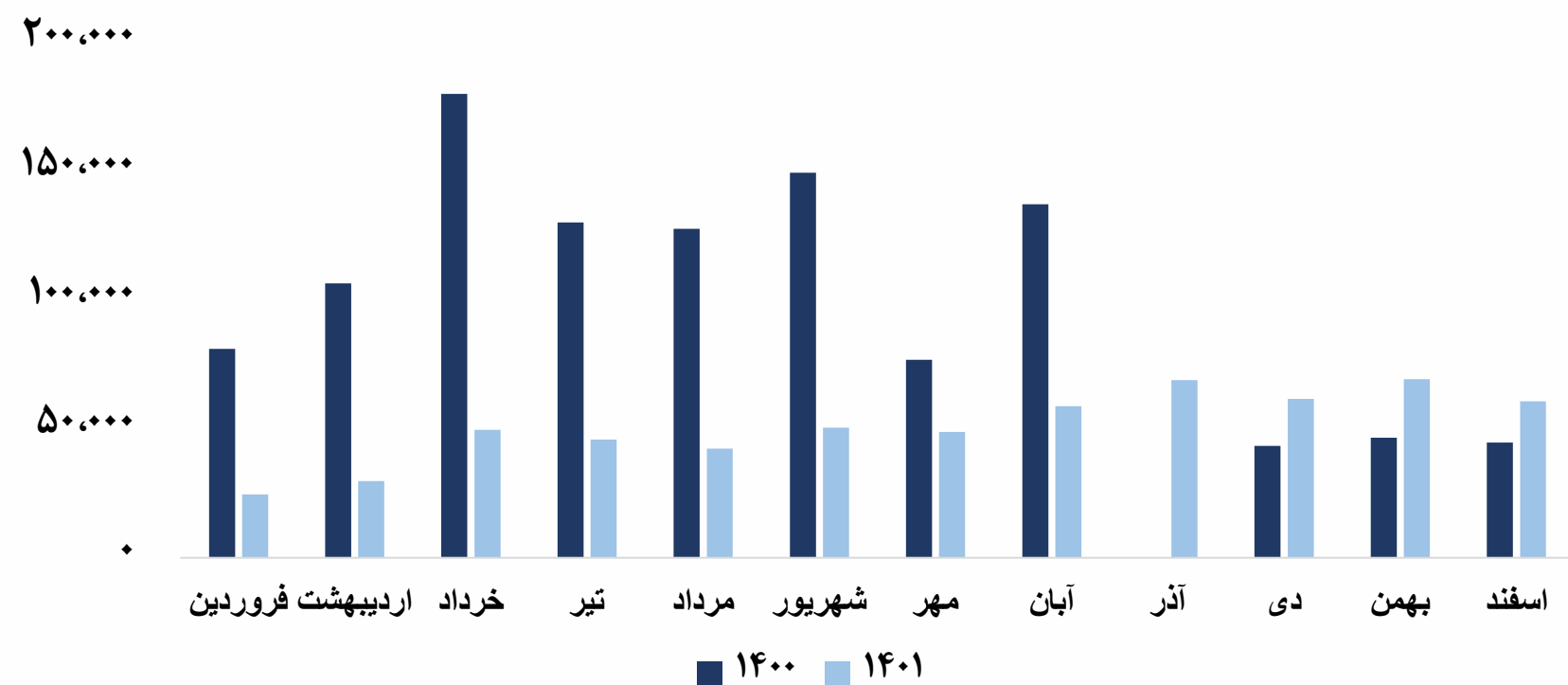


روند تولید و فروش ماهانه

مقادیر تولید



مقدار فروش



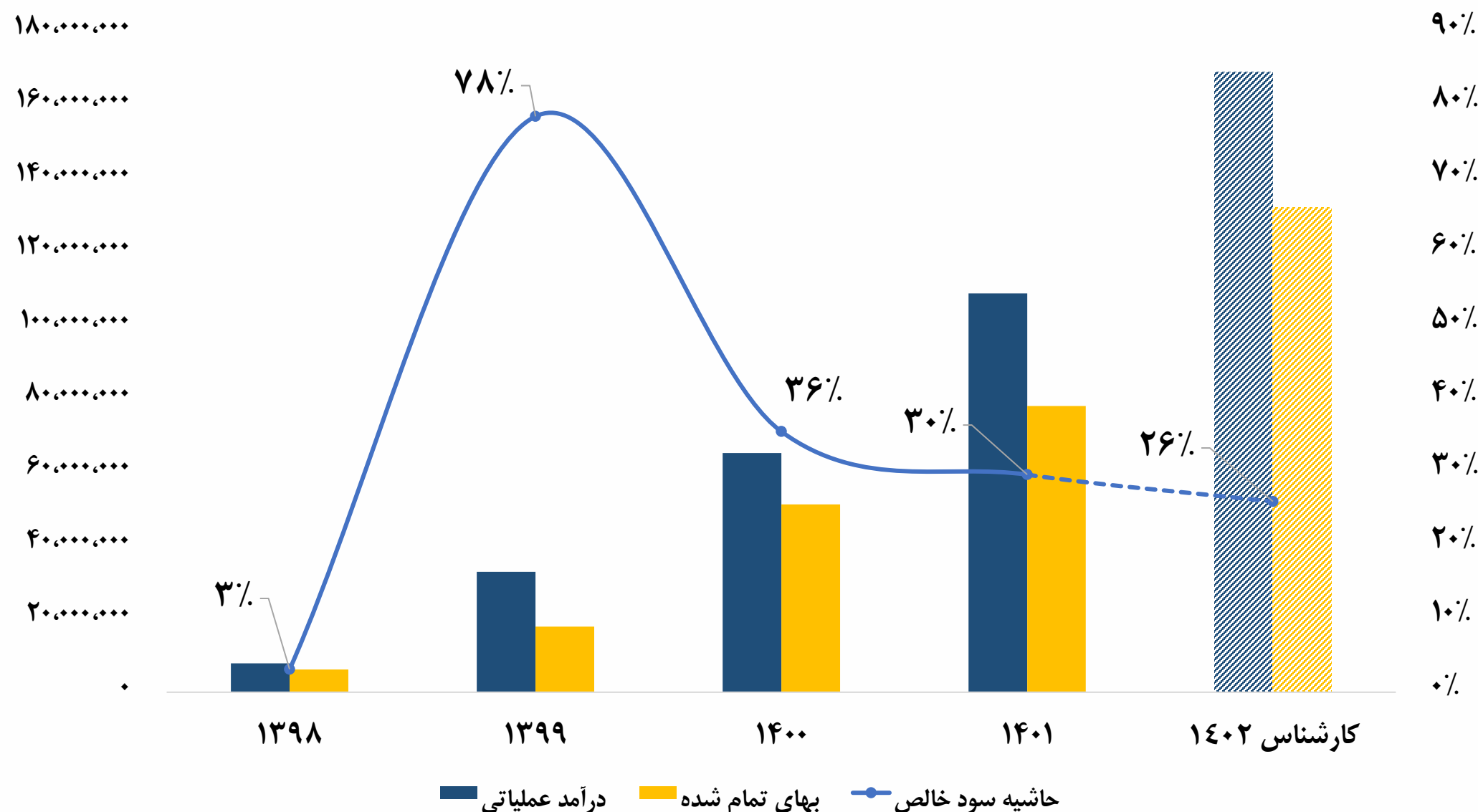
میزان تولید و فروش ماهانه برای سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ با هم مقایسه شده است.

میانگین مقدار تولید ماهیانه سال ۱۴۰۰، ۱۵،۹۲۰ تن بوده است که بیشترین مقدار این تولید در سال ۱۴۰۰ مربوط به مردادماه و کمترین آن مربوط به اسفندماه می باشد.

همچنین در سال ۱۴۰۱ با میانگین ۵۱،۳۷۰ تن نیز بیشترین میزان تولید مربوط به آذرماه و کمترین آن مربوط به فروردین ماه می باشد.

میانگین مقدار فروش در سال ۱۴۰۰، ۱۵،۵۱۳ تن بوده که بیشترین مقدار آن مربوط به خردادماه و کمترین آن مربوط به دی ماه می باشد. همچنین در سال ۱۴۰۱ با میانگین ۵۱،۰۰۲ تن، بیشترین مقدار فروش مربوط به بهمن ماه و کمترین آن مربوط به فروردین ماه می باشد.

روند حاشیه سود، درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده



روند درآمدهای عملیاتی، بهای تمام شده و حاشیه سود خالص شرکت طی چهار سال اخیر در نمودار مقابل نشان داده شده است. حاشیه سود شرکت گروه صنعتی انتخاب در سال ۱۳۹۹ به بالاترین میزان خود یعنی ۷۸ درصد رسیده که یکی از اصلی ترین دلایل آن، افزایش فروش شرکت نسبت به سال ۱۳۹۸ بوده که ۳۱۷٪ رشد داشته اما در دو سال اخیر این میزان رشد تکرار نشده است.

صورت وضعیت مالی

■ اظهار نظر حسابرس نسبت به صورت‌های مالی شرکت:

به نظر این مؤسسه، وضعیت مالی شرکت گروه صنعتی انتخاب الکترونیک آرمان (سهامی عام) در تاریخ ۳۰ آذر ۱۴۰۱ و عملکرد مالی و جریانهای نقدی آن را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو مطلوب نشان می‌دهد.

دوره مالی	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تحلیل عمودی
دارایی			
موجودی نقد	۲,۶۹۱,۲۵۹	۵,۸۸۱,۱۶۲	۵%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۲۶,۱۹۸,۹۰۸	۵۶,۸۷۹,۲۸۰	۵۰%
موجودی مواد و کالا	۷,۱۰۲,۲۳۸	۱۷,۹۸۱,۹۷۴	۱۶%
سفارشات و پیش پرداختها	۸,۱۹۲,۴۹۷	۱۲,۶۹۷,۲۶۰	۱۱%
جمع دارایی‌های جاری	۴۴,۱۸۴,۹۰۲	۹۳,۴۳۹,۶۷۶	۸۳%
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۱,۰۰۲,۰۸۰	۱۳,۱۶۰,۱۵۹	۱۲%
دارایی‌های ثابت مشهود	۳,۹۴۶,۱۸۸	۶,۱۰۱,۹۵۴	۵%
دارایی‌های نامشهود	۶۳,۴۳۹	۴۸,۵۷۱	۰.۰۴%
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۵,۰۰۱۱,۷۰۷	۱۹,۳۱۰,۶۸۴	۱۷%
جمع دارایی‌ها	۵۹,۱۹۶,۶۰۹	۱۱۲,۷۵۰,۳۶۰	۱۰۰%
بدهی			
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۹,۳۰۳,۱۸۳	۴۱,۸۹۱,۶۵۵	۳۷%
پیش دریافتها	۸۹۸,۸۶۳	۱,۰۲۱,۸۵۰	۱%
تسهیلات مالی	۷,۷۷۲,۳۵۶	۱۹,۳۹۶,۶۰۰	۱۷%
مالیات پرداختنی	۲۷,۵۹۷	۴۱,۸۹۲	۰.۰۴%
جمع بدهی‌های جاری	۱۸,۰۰۱,۹۹۹	۶۲,۳۵۱,۹۹۷	۵۵%
پرداختنی‌های بلندمدت	۱,۰۴۸,۵۷۵	۲۵۱,۳۴۴	۰.۲۲%
تسهیلات مالی بلندمدت	۴,۰۸۰,۳۱۹	۴,۰۴۰,۷۷۰	۴%
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۲۰,۶۹۰	۱۳۰,۸۴۷	۰.۱۲%
جمع بدهی‌های غیرجاری	۵,۲۴۹,۵۸۴	۴,۴۲۲,۹۶۱	۴%
جمع بدهی‌های جاری و غیرجاری	۲۳,۲۵۱,۵۸۳	۶۶,۷۷۴,۹۵۸	۵۹%
بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹%
اندوخته قانونی	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱%
سود (زیان) انباشته	۲۴,۹۴۵,۰۲۶	۳۴,۹۷۵,۴۰۲	۳۱%
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۵,۹۴۵,۰۲۶	۴۵,۹۷۵,۴۰۲	۴۱%
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۵۹,۱۹۶,۶۰۹	۱۱۲,۷۵۰,۳۶۰	۱۰۰%

صورت جریان وجه نقد

دوره مالی	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
فعالیت‌های عملیاتی		
نقد حاصل از عملیات پرداخت های نقدی بابت مالیات بر درآمد	۲۰،۵۲۲،۶۱۴ (۱۸،۲۰۴)	۲۴،۲۵۱،۲۲۲ (۲۷،۷۵۲)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی	۲۰،۵۰۴،۴۱۰	۲۴،۲۲۳،۴۷۰
فعالیت‌های سرمایه گذاری		
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی ثابت مشهود	۲۴۹،۰۸۰	۲۸۴،۰۹۵
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های ثابت مشهود	(۳،۰۷۱،۱۵۵)	(۳،۶۰۳،۶۴۷)
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی های نامشهود	(۸،۴۰۶)	(۴،۱۳۵)
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه گذاری های بلند مدت	(۶،۶۵۹،۴۱۳)	(۲،۱۵۸،۰۸۰)
سود دریافتی بابت سایر سرمایه گذاری ها	۸۰،۳۵۶	۱۰۱،۹۲۰
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری IFRS	(۹،۴۰۹،۵۳۸)	(۵،۳۷۹،۸۴۷)
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۱۱،۰۹۴،۸۷۲	۱۸،۸۴۳،۶۲۳
فعالیت‌های تامین مالی		
وجوه دریافتی حاصل از تسهیلات پرداخت های نقدی بابت اصل تسهیلات	۱۶،۳۲۷،۵۳۳	۵۵،۱۹۶،۳۸۹
پرداخت های نقدی بابت سود تسهیلات	(۹،۴۷۵،۸۷۵)	(۴۳،۷۵۰،۷۰۶)
پرداخت های نقدی بابت سود سهام	(۱،۲۹۲،۱۱۱)	(۴،۹۰۳،۱۰۰)
جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی IFRS	(۹،۴۴۸،۶۵۲)	(۱۵،۶۵۳،۳۴۷)
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۱،۶۴۶،۲۲۰	۳،۱۹۰،۲۷۶
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۲،۶۹۱،۲۵۹	۲،۶۹۱،۲۵۹
تاثیر تغییرات نرخ ارز	(۳۷۳)	(۳۷۳)
وجه نقد در پایان دوره	۶۳۴،۲۱۳	۵،۸۸۱،۱۶۲
معاملات غیر نقدی	۲۴۴،۴۶۱	۰

- نکات مهم صورت جریان وجه نقد:
- افزایش جریان خالص ورودی وجه نقد عملیاتی در سال ۱۴۰۱ به مبلغ ۲۴،۲۲۳ میلیارد ریال که متاثر از افزایش پرداختی‌های عملیاتی و افزایش پیش‌دریافت‌های عملیاتی می‌باشد.
- کاهش جریان خالص خروج نقد ناشی از فعالیت سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۱ به مبلغ ۵،۳۷۹ میلیارد ریال که دلیل عمده آن کاهش وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت می‌باشد.
- افزایش جریان خالص خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی در سال ۱۴۰۱ به مبلغ ۱۵،۶۵۳ میلیارد ریال که عمدتاً به دلیل پرداخت‌های نقدی بابت اصل و سود تسهیلات و همچنین افزایش پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام بوده است.
- در سال مالی ۱۴۰۱ براساس صورت جریان وجه نقد، وجه نقد شرکت مبلغ ۳،۱۹۰ میلیارد ریال افزایش و با توجه به وجه نقد اول دوره، وجه نقد پایان دوره شرکت حدود ۵،۸۸۱ میلیارد ریال می‌باشد.

صورت سود و زیان

پیش بینی صورت سود و زیان			
کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۱۶۸،۹۳۹،۶۰۶	۱۰۸،۶۸۸،۹۴۱	۶۵،۱۸۷،۵۲۳	فروش خالص
(۱۳۲،۱۱۹،۱۵۲)	(۷۸،۰۱۴،۳۲۴)	(۵۱،۳۱۸،۰۱۰)	بهای تمام شده فروش
۳۶،۸۲۰،۴۵۴	۳۰،۶۷۴،۶۱۷	۱۳،۹۶۹،۵۱۳	سود (زیان) ناخالص
(۱۷،۸۹۴،۰۳۵)	(۱۳،۱۷۲،۴۳۰)	(۵۰،۰۹۶،۵۵۲)	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۲۸،۶۰۷،۸۹۶	۱۹،۷۴۱،۷۲۱	۱۵،۶۸۶،۷۹۰	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۴۷،۵۳۴،۳۱۵	۳۷،۲۴۳،۹۰۸	۲۴،۵۵۹،۷۵۱	سود (زیان) عملیاتی
(۴،۰۴۶،۶۷۰)	(۵،۰۴۲،۱۱۲)	(۱،۵۱۵،۳۱۷)	هزینه های مالی
۰	۶۶،۵۵۷	۱۴۰،۷۷۵	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۳،۴۸۷،۶۴۵	۳۲،۲۶۸،۳۵۳	۲۳،۱۸۵،۳۰۹	سود قبل از مالیات
(۳۴،۹۹۲)	(۷۲،۰۴۷)	(۲۷،۵۹۷)	مالیات
۴۳،۴۵۲،۶۵۳	۳۲،۲۲۶،۳۰۶	۲۳،۱۵۷،۷۱۲	سود خالص
۱۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰،۰۰۰،۰۰۰	سرمایه
۴،۳۴۵	۳،۲۲۳	۲،۳۱۶	سود هر سهم
۲۲%	۲۸%	۲۱%	حاشیه سود ناخالص
۲۸%	۳۴%	۳۸%	حاشیه سود عملیاتی
۲۶%	۳۰%	۳۶%	حاشیه سود خالص

- بخش عمده درآمد غیرعملیاتی شرکت را سود حاصل از اوراق و سپرده های بانکی و سود سهام حاصل از سرمایه گذاری در شرکت های زیرمجموعه تشکیل می دهد.
- در راستای افزایش سهم بازار و افزایش فروش، شرکت برنامه تکمیل و توسعه خط تولید یخچال را در دستور کار خود قرار داده است.
- افزایش نرخ محصولات ۳۵٪، نرخ تورم عمومی ۴۰ درصد و نرخ تورم دستمزد ۳۰٪ در نظر گرفته شده است.
- درصد تقسیم سود برای زیرمجموعه ها ۹۰ درصد فرض شده است.
- پیش بینی می شود که با میزان ۱۶۸،۹۳۹،۶۰۶ میلیون ریال فروش در سال ۱۴۰۲، سود هر سهم به ۴،۳۴۵ ریال برسد.
- با مفروضات در نظر گرفته شده شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ به میزان ۴،۳۴۵ ریال به ازای هر سهم، سود محقق خواهد کرد. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۲/۰۴/۲۱) قیمت هر سهم انتخاب، ۲۹،۹۰۰ ریال و P/E TTM آن ۸.۶۱ مرتبه است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۲، ۶.۸ مرتبه می باشد.



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank