

خردادماه ۱۳۹۵



بررسی بودجه شرکت ایران ترانسفو - سال ۱۳۹۵

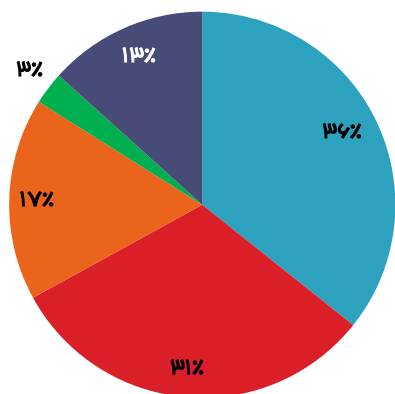


**تاریخچه و سهامداران**



شرکت ایران ترانسفو در سال ۱۳۴۵ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و در سال ۵۴ به سهامی عام تبدیل گردید
در سال ۱۳۶۹ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد
موضوع فعالیت اصلی: تهیه و تولید ترانسفورماتور و قطعات و لوازم آن
موضوع فعالیت‌های شرکت‌های فرعی: طراحی، ساخت و نصب ترانسفورماتور و پست‌های فشارقوی برق
این شرکت به‌عنوان بزرگ‌ترین تولیدکننده ترانسفورماتورهای قدرت و فوق توزیع در منطقه مطرح است
کسب بالاترین سهم بازار داخلی در میان رقبا

**سهامداران**

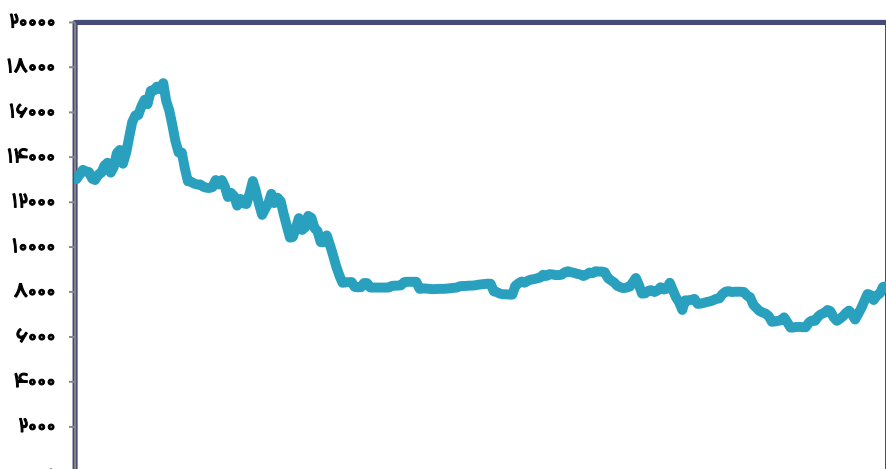


**آفرین وضعیت سهامداران**

- سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
- صنعت و تجارت آداک
- امین توان آفرین ساز
- بانک قوامین
- سایر

آفرین وضعیت سهامداران	
۳۵/۱۲	شرکت سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی
۳۰/۷۷	شرکت صنعت و تجارت آداک
۱۶/۶۶	شرکت امین توان آفرین ساز
۲/۶۸	بانک قوامین
۱۳/۱۱	سایر
۱۰۰	جمع

**رشد قیمت از ابتدای سال ۹۴**



**اطلاعات کلی شرکت**

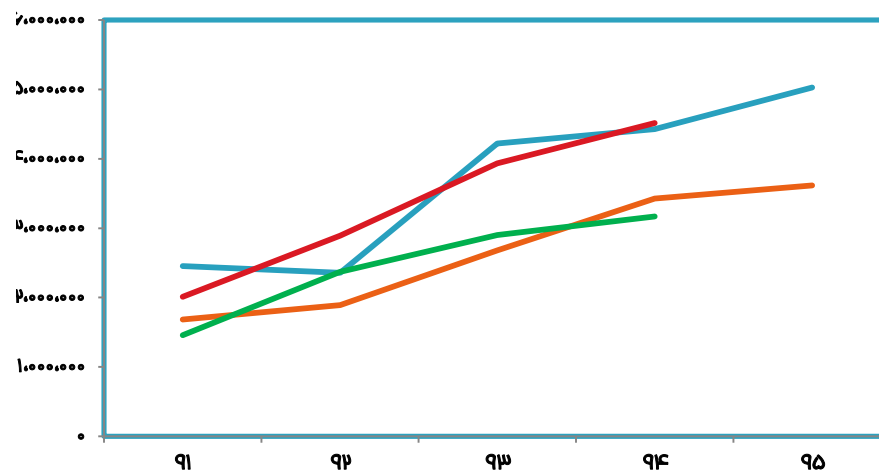
نماد	بترانس	سال مالی	۱۲/۲۹
نام شرکت	ایران ترانسفو	سرمایه	۱,۵۰۰,۰۰۰
سال تأسیس	۱۳۴۵	ارزش بازار	۱۸,۶۳۱,۵۰۰
سال پذیرش در بورس	۱۳۶۹	میانگین معاملات در ماه	۱,۷۷۴,۹۴۲
بازار	بورس	گروه	دستگاه‌های برقی
دارایی	۱۳,۴۵۸,۲۴۹	بازدهی هفتگی	۰/۱۷٪
بدهی	۹,۴۹۸,۹۰۱	بازده ماهانه	-۶/۴۹٪
حقوق صاحبان سهام	۲,۹۵۹,۳۴۸	بازده شش ماهه	۴۶/۰۳٪
آخرین سود هر سهم	۷۳۹	بازده سالانه	۷۳/۰۱٪
اولین بیش بینی	۶۶۱	سود نقدی	۳۵۰

بررسی روند طراحی بودجه شرکت

اولین بودجه	۱۳۹۴		۱۳۹۳		۱۳۹۲		۱۳۹۱		اولین بودجه	عملکرد	اولین بودجه	عملکرد
	عملکرد	آخرین بودجه	اولین بودجه	عملکرد	آخرین بودجه	اولین بودجه	عملکرد	آخرین بودجه				
درآمد	۴,۵۱۵,۶۷۹	۴,۴۷۶,۴۲۹	۴,۴۲۸,۹۸۹	۲,۹۳۶,۰۲۱	۲,۸۱۹,۲۰۹	۴,۲۲۱,۳۹۸	۲,۸۹۳,۵۰۸	۲,۶۳۹,۸۸۹	۲,۳۵۸,۶۴۹	۲,۰۱۲,۳۹۴	۲,۱۰۳,۵۶۰	۲,۴۵۴,۰۴۴
بهای تمام‌شده	۳,۱۷۰,۵۴۶	۳,۱۹۷,۶۲۸	۳,۴۲۴,۳۱۸	۲,۹۰۰,۳۰۲	۲,۹۵۰,۴۲۹	۲,۶۷۸,۸۶۰	۲,۲۶۹,۷۶۹	۱,۹۰۲,۶۱۳	۱,۸۹۱,۵۸۸	۱,۴۵۹,۵۹۴	۱,۳۹۳,۳۸۷	۱,۶۸۳,۴۱۲
سود ناخالص	۱,۳۴۵,۱۳۳	۱,۲۷۸,۸۰۱	۱,۰۰۴,۶۷۱	۱,۰۳۵,۷۱۹	۸۶۸,۷۸۰	۱,۵۴۲,۵۳۸	۵۲۳,۷۳۹	۷۳۷,۲۷۶	۴۶۷,۰۶۱	۶۴۲,۸۰۰	۷۱۰,۱۷۳	۷۷۰,۶۳۲
سود عملیاتی	۱,۷۳۲,۴۸۱	۱,۰۹۵,۳۲۴	۱,۲۷۷,۸۸۱	۱,۲۹۸,۳۰۲	۱,۱۷۸,۸۷۱	۱,۵۴۰,۶۶۶	۸۰۴,۳۵۷	۶۶۴,۶۵۰	۶۳۲,۸۴۷	۸۲۳,۵۱۲	۶۲۳,۴۷۲	۶۳۳,۲۰۹
هزینه‌های مالی	۸۴۶,۹۵۴	۸۱۷,۶۱۱	۷۲۵,۴۷۶	۶۵۰,۶۶۲	۶۹۲,۲۷۱	۷۲۶,۰۸۱	۶۳۶,۴۱۹	۶۵۸,۹۱۶	۴۷۴,۸۱۳	۵۶۱,۱۴۲	۴۳۰,۳۰۴	۳۵۴,۰۵۷
سود خالص	۱,۱۱۷,۲۴۴	۱,۱۷۲,۷۲۵	۹۹۱,۸۸۴	۱,۰۸۱,۶۸۴	۹۳۱,۷۴۰	۱,۱۰۸,۲۴۵	۵۳۲,۴۱۰	۶۴۲,۰۷۰	۵۰۶,۹۴۰	۶۳۰,۸۱۹	۶۷۶,۷۰۱	۷۲۱,۴۱۵
سرمایه	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰
سود هر سهم	۷۲۲	۷۳۸	۶۶۱	۷۲۱	۶۲۱	۷۳۹	۳۵۵	۴۲۸	۳۳۸	۴۲۱	۴۵۱	۴۸۱



— سود عملیاتی محقق شده  
— سود خالص محقق شده  
— سود عملیاتی بودجه شده  
— سود خالص بودجه شده



— درآمد محقق شده  
— بهای تمام شده بودجه شده  
— درآمد بودجه شده  
— بهای تمام شده محقق

**نکات:**



با نگاهی به جداول و نمودارهای صفحه قبل و بررسی اولین بودجه‌های اعلامی شرکت ایران ترانسفو و مقایسه آن با مقادیر محقق شده در آخر دوره برای سال‌های ۹۱ الی ۹۴، می‌توان به نکات زیر اشاره داشت:

- ✓ با توجه به جدول ارائه‌شده، شرکت در اولین بودجه اعلامی برای سال ۱۳۹۵، میزان درآمد خود را مبلغ ۵,۰۲۸,۸۵۰ میلیون ریال اعلام نموده که نسبت به سال ۱۳۹۴ با افزایش همراه است.
- ✓ این امر می‌تواند ناشی از فراهم شدن زمینه‌های رفع تحریم‌ها علیه کشور که صدمات زیادی را به این شرکت در طی سالیان اخیر وارد نموده است باشد.
- ✓ به‌طورکلی با مشاهده روند بودجه‌های اعلامی و عملکرد شرکت در سالیان گذشته می‌توان نتیجه گرفت که شرکت روند باثبات و معقولی را در رابطه با بودجه‌های اعلامی خود داشته و در اکثر مواقع توانسته است در حدود بودجه اعلامی هود را محقق سازد. در نتیجه میزان درآمد اعلامی برای شرکت در سال ۹۵ به نظر قابل تحقق خواهد بود.

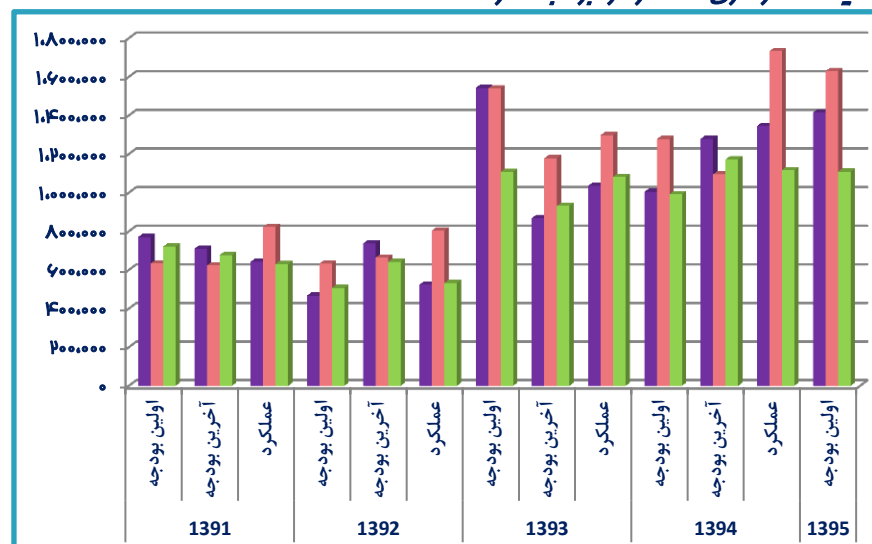
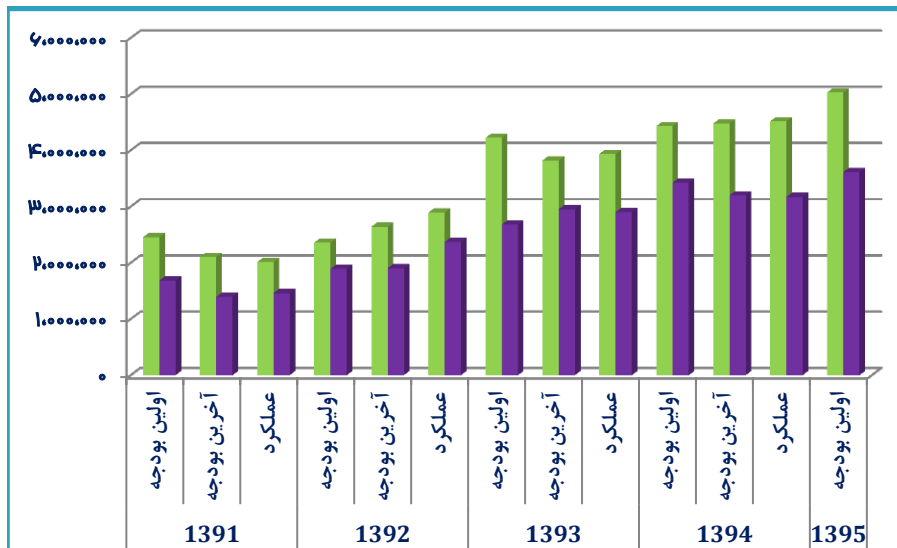
✓ شرکت در سال ۱۳۹۳ نتوانسته است میزان درآمد و سود بودجه شده خود را محقق سازد که این امر به دلیل تحریم‌های بین‌المللی و مشکلات ایجاد شده در روند تولید محصولات شرکت بوده است.

✓ سود عملیاتی شرکت به‌طور مستمر در حال افزایش بوده است و در سال ۹۴ شرکت توانسته است فراتر از بودجه‌های اعلامی خود عملکرد متناسبی را صورت دهد.

✓ سود خالص شرکت نیز در سال ۱۳۹۴ برابر ۱,۱۱۷,۲۴۴ میلیون ریال بوده است که در حدود آخرین بودجه اعلامی شرکت محقق شده و نسبت به سال ۹۳ رشد قابل توجهی را نشان می‌دهد. با توجه به این موضوع، شرکت سود خالص سال ۹۵ خود را با کمی احتیاط برآورد نموده است و به نظر می‌رسد که با توجه به روند رو به رشد ایجاد شده در سال ۹۴، شرکت قادر خواهد بود عملکرد مناسب‌تری را در سال ۱۳۹۵ محقق سازد.

✓ سود هر سهم شرکت در پس از جهش بلند در سال ۹۳ به‌طور تقریبی روند ثابتی داشته است و شرکت سود هر سهم خود برای دوره مالی آتی را ۷۳۹ ریال اعلام نموده است که در محدوده سود سال‌های ۹۳ و ۹۴ می‌باشد و به نظر کمی محافظه‌کارانه اعلام شده است.

مقایسه نموداری عملکرد و بودجه شرکت



■ درآمد      ■ بهای تمام شده      ■ سود ناخالص      ■ سود عملیاتی      ■ سود خالص

نکات:

- ✓ در نمودارهای بالا، ۵ عنوان مهم صورت سود و زیان شرکت در سه گزارش اولین بودجه، آخرین بودجه و عملکرد سالانه مقایسه شده‌اند. با نگاهی به این نمودارها مشخص می‌شود:
- ✓ در بخش درآمد، پس از سال ۹۱، شرکت عموماً بودجه‌های اولیه خود را محافظه‌کارانه اعلام کرده است. در واقع شرکت در سال‌های اخیر توانسته است بیشتر از بودجه‌های اعلامی خود درآمد کسب نماید. لذا به نظر می‌رسد شرکت علاوه بر رشد درآمدی که برای سال ۹۵ اعلام نموده است موفق به پوشش آن نیز شود.
- ✓ بهای تمام‌شده شرکت نیز عموماً در سالیان اخیر روند افزایشی داشته و شرکت توانسته است بودجه‌های اعلامی خود را به‌طور تقریبی پوشش داده و در پاره‌ای از موارد نیز عملکردی بهتر از بودجه را از خود بر جای گذارد.
- ✓ سودهای محقق شده شرکت نیز به‌طور متوسط در محدوده بودجه‌های اعلامی شرکت بوده است. در سال ۹۴ با توجه به عملکرد شرکت، سود عملیاتی آن افزایش قابل توجهی را در پایان دوره محقق ساخت. هم‌چنین برای سال ۹۵ نیز شرکت سودهای خود را در حدود عملکرد محقق سال ۹۴ اعلام نموده است که رویه باثبات شرکت در اعلام بودجه دوره‌های آتی را نشان می‌دهد.

بررسی عملکرد شرکت در بودجه بندی

درصد پوشش اولین بودجه				درصد تغییر آخرین بودجه به اولین بودجه				درصد تغییر اولین بودجه به عملکرد سال قبل				
۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	
۱۰۱,۹۶%	۹۳,۲۴%	۱۲۲,۶۸%	۸۲,۰۰%	۱,۰۷%	-۹,۵۳%	۱۱,۹۲%	-۱۴,۲۸%	۱۱,۳۶%	۱۲,۵۲%	۴۵,۸۹%	۱۷,۲۱%	درآمد
۹۲,۵۹%	۱۰۸,۲۷%	۱۲۵,۲۸%	۸۶,۷۰%	-۶,۶۲%	۱۰,۱۴%	۰,۵۸%	-۱۷,۲۳%	۱۳,۹۷%	۱۸,۰۷%	۱۳,۰۴%	۲۹,۶۰%	بهای تمام شده
۱۳۳,۸۹%	۶۷,۱۴%	۱۱۲,۱۴%	۸۳,۴۱%	۲۷,۲۹%	-۴۳,۶۸%	۵۷,۸۵%	-۷,۸۵%	۵,۲۲%	-۳,۰۰%	۱۹۴,۵۲%	-۲۷,۳۴%	سود ناخالص
۱۳۵,۵۷%	۸۴,۲۷%	۱۲۷,۱۰%	۱۳۰,۰۵%	-۱۴,۲۹%	-۲۳,۴۸%	۵,۰۳%	-۱,۵۴%	-۵,۹۱%	-۱,۵۷%	۹۱,۵۴%	-۲۳,۱۵%	سود عملیاتی
۱۱۶,۷۴%	۸۹,۶۱%	۱۳۴,۰۴%	۱۵۸,۴۹%	۱۲,۷۰%	-۴,۶۶%	۳۸,۷۷%	۲۱,۵۴%	۱,۱۵%	۱۱,۵۰%	۱۴,۰۹%	-۱۵,۳۸%	هزینه های مالی
۱۱۲,۶۴%	۹۷,۶۰%	۱۰۵,۰۲%	۸۷,۴۴%	۱۸,۲۳%	-۱۵,۹۳%	۲۶,۶۶%	-۶,۲۰%	-۰,۷۲%	-۸,۳۰%	۱۰۸,۱۶%	-۱۹,۶۴%	سود خالص
۱۱۰,۷۴%	۹۷,۵۸%	۱۰۵,۰۱%	۸۷,۵۳%	۱۱,۶۵%	-۱۵,۹۷%	۲۶,۶۳%	-۶,۲۴%	۰,۹۶%	-۸,۳۴%	۱۰۸,۲۰%	-۱۹,۷۱%	سود هر سهم

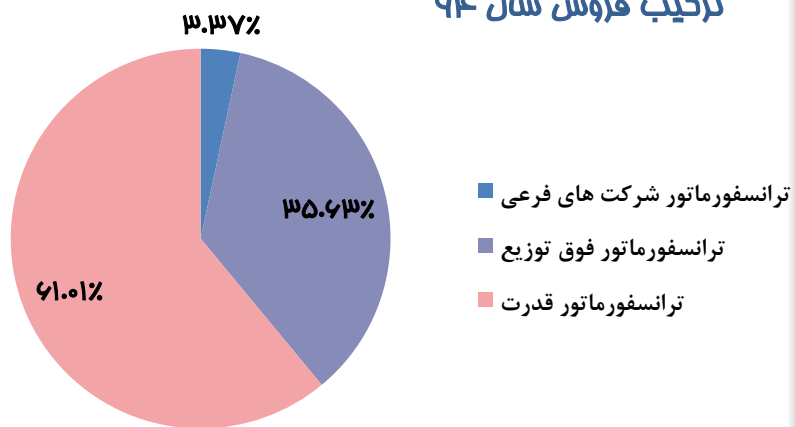
**نکات:**

در جدول بالا، مقایسه‌ای میان تغییرات بودجه سالانه شرکت و نیز درصد پوشش آن در انتهای دوره صورت پذیرفته است. از مهم‌ترین نکات موجود در این جدول می‌توان به موارد زیر اشاره داشت:

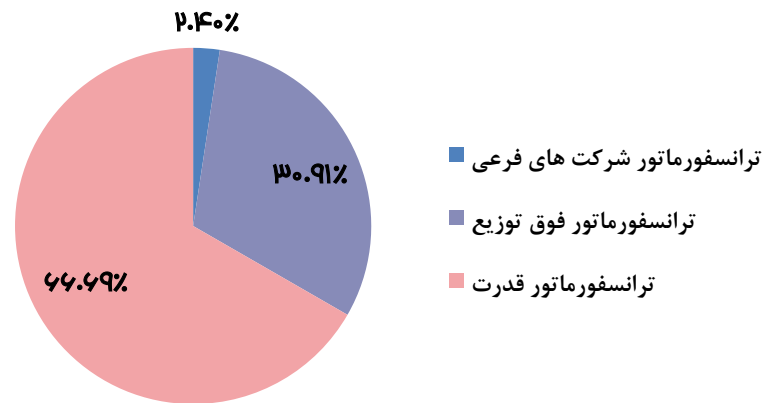
- ✓ شرکت به‌طور کلی بودجه‌های اولیه اعلامی خود را نسبت به عملکرد دوره‌های قبل خود با رشدی معقول اعلام می‌دارد.
- ✓ شرکت سود خالص خود را در اولین بودجه اعلامی نسبت به آخرین دوره تغییر زیادی نداده است. همچنین سود هر سهم شرکت نیز برای سال ۹۵ نسبت به آخرین عملکرد سال ۹۴، در حدود ۶ درصد کاهش را نشان می‌دهد.
- ✓ بنابر داده‌های جدول، مشاهده می‌شود که شرکت در سال ۹۴، بودجه‌های اولیه اعلامی خود را محافظه‌کارانه اعلام کرده و در بودجه‌های بعدی میزان سود ناخالص و خالص خود را برای دوره مالی ۹۴، را در حدود ۱۸ و ۲۷ درصد افزایش داده است.
- ✓ بهای تمام‌شده شرکت در بودجه اعلامی سال ۹۵ نیز در حدود ۱۴ درصد افزایش را نشان می‌دهد که نسبت به اولین بودجه سال ۹۴، افزایش کمتری را نشان می‌دهد.
- ✓ شرکت در طی سال‌های اخیر اغلب توانسته است درآمدهای بودجه شده اولیه خود را پوشش دهد. در سال ۹۴ نیز شرکت توانسته است عملکردی فراتر از بودجه اولیه را محقق ساخته و میزان بودجه اولیه را در حدود ۱۰۲ درصد پوشش داده است.
- ✓ بهای تمام‌شده شرکت نیز در دوره مالی ۹۴، پوشش ۹۰ درصدی را نشان می‌دهد که نسبت به سالیان گذشته کاهش یافته و بهبود عملکرد شرکت را در کنترل میزان بهای تمام‌شده نشان می‌دهد.
- ✓ هزینه‌های مالی شرکت نیز با توجه به مشکلات ایجادشده در سالیان اخیر، در سال ۹۴ بیش از میزان بودجه شده محقق شده و درصد پوشش برابر ۱۱۷ درصد شده است.
- ✓ سود ناخالص شرکت در پایان سال ۹۴، پوشش ۱۳۰ درصدی را نشان می‌دهد که این امر نشان از اعلام بودجه محتاطانه شرکت در ابتدای سال ۹۴ است.
- ✓ سود خالص شرکت نیز در سال ۹۴ پوشش ۱۱۳ درصدی را نشان می‌دهد که در مقایسه با دوره مالی سال ۹۳ عملکرد بهتری را نشان می‌دهد.
- ✓ عملکرد شرکت در پوشش میزان سود هر سهم اعلامی در بودجه‌های اولیه نیز قابل توجه است و به‌طور معمول شرکت توانسته است میزان سود اعلامی و در پاره‌ای از موارد مزاد بر آن را نیز پوشش داده است.
- ✓ به‌طور کلی مشاهده می‌شود شرکت بودجه‌های اولیه اعلامی خود را به‌طور متناسبی توانسته است در سالیان اخیر پوشش دهد.

۱۳۹۴				۱۳۹۵								
سود ناخالص	مبلغ	درصد از کل	نرخ	مقدار	سود ناخالص	مبلغ	درصد از کل	نرخ	تغییر	مقدار	تغییر	
۲۲.۸۹۹	۱۵۰.۱۱۸	۳.۳۷٪	۵۴۴	۲۷۳	۱۷.۳۹۰	۱۱۴.۰۰۰	۲.۴۰٪	۵۴۳	-۰.۱۸٪	۲۱۰	-۲۳.۰۸٪	ترانسفورماتور شرکت های فرعی
۵۸۷.۹۹۲	۱.۵۸۹.۳۵۸	۳۵.۶۳٪	۴۲۹	۳.۶۹۷	۵۶۱.۵۹۴	۱.۴۶۶.۶۵۱	۳۰.۹۱٪	۴۳۳	۰.۹۳٪	۳.۳۸۸	-۸.۳۶٪	ترانسفورماتور فوق توزیع
۶۸۷.۰۰۵	۲.۷۲۱.۴۹۷	۶۱.۰۱٪	۲۷۸	۹.۷۸۰	۷۳۳.۲۰۶	۳.۱۶۴.۵۵۵	۶۶.۶۹٪	۲۹۰	۴.۳۲٪	۱۰.۹۳۰	۱۱.۷۶٪	ترانسفورماتور قدرت
۱.۲۹۷.۸۹۶	۴.۴۶۰.۹۷۳	۱۰۰٪		۱۳.۷۵۰	۱.۳۱۲.۱۹۰	۴,۷۴۵.۲۰۶	۱۰۰٪		۰	۱۴.۵۲۸		کل

ترکیب فروش سال ۹۴



ترکیب فروش بودجه ۹۵





### نکات:

- با بررسی جزئیات فروش و ساختار محصولات قابل‌ارائه شرکت در سال ۹۴ و بودجه اعلامی برای سال ۹۵، نکات زیر رامی‌توان بیان نمود:
    - ✓ همان‌گونه که ملاحظه می‌شود، فروش شرکت شامل سه جزء ترانسفورماتور شرکت‌های فرعی، ترانسفورماتور قدرت و ترانسفورماتور فوق توزیع می‌باشد.
    - ✓ ترکیب فروش شرکت در سال ۹۴، نشان می‌دهد در حدود ۶۲ درصد فروش از محل ترانسفورماتورهای قدرت بوده و ۳۶ درصد آن سهم ترانسفورماتورهای توزیع و مابقی شامل ترانسفورماتورهای فرعی است. در نتیجه می‌توان گفت بخش اصلی فروش شرکت از محل ترانسفورماتورهای قدرت تأمین شده است.
    - ✓ در بودجه ۹۵ اعلامی شرکت نیز بخش اعظمی از فروش، در حدود ۶۷ درصد، از محل ترانسفورماتورهای قدرت پیش‌بینی شده است و سهم ترانسفورماتورهای توزیع به ۳۱ درصد کاهش پیدا کرده است.
    - ✓ سود ناخالص شرکت در سال ۹۵، ۱,۲۹۷,۸۹۶ میلیون ریال برآورد شده است که از این مقدار، سهم ترانسفورماتورهای قدرت ۶۸۷ میلیون ریال و سهم ترانسفورماتورهای توزیع ۵۸۸ میلیون ریال بوده است.
    - ✓ با مقایسه میزان فروش برآوردی برای سال ۹۵ در مقایسه با فروش محقق شده سال ۹۴، مشاهده می‌شود که شرکت میزان فروش ترانسفورماتورهای شرکت‌های فرعی و ترانسفورماتورهای توزیع را به ترتیب ۲۳ و ۹ درصد کاهش داده است و در مقابل مقدار فروش ترانسفورماتورهای قدرت را در حدود ۱۲ درصد افزایش داده است.
    - ✓ همچنین در مقایسه نرخ‌های فروش اعلامی محصولات نیز مشاهده می‌شود که شرکت افزایش نرخ قابل‌ملاحظه‌ای را برای سال ۹۵ منظور نکرده است به‌گونه‌ای که نرخ ترانسفورماتورهای توزیع در حدود ۰/۹ درصد و نرخ فروش ترانسفورماتورهای قدرت در حدود ۵ درصد افزایش را داشته‌اند.
    - ✓ به‌طور کلی مقدار فروش محصولات شرکت در سال ۹۵، ۱۴,۵۲۸ پیش‌بینی شده است که در حدود ۵ درصد افزایش را نسبت به عملکرد سال ۹۴ نشان می‌دهد.
- در پایان، قابل‌ذکر است که به‌طور کلی با توجه به سهم بازار مناسب داخلی شرکت و نیز روند قابل پیش‌بینی در جهت رفع تحریم‌ها و تسهیل مراودات بین‌المللی، به نظر می‌رسد شرکت بودجه اولیه اعلامی برای سال ۹۵ را با دید محافظه‌کارانه‌ای اعلام نموده است و در صورت ادامه روند سال ۹۴، پیش‌بینی می‌شود شرکت عملکرد مناسب‌تری را نسبت به سال ۹۴ محقق سازد.