

خرداد ماه ۱۳۹۵



بررسی بودجه شرکت صنایع آذر آب (فاز) - سال ۱۳۹۵

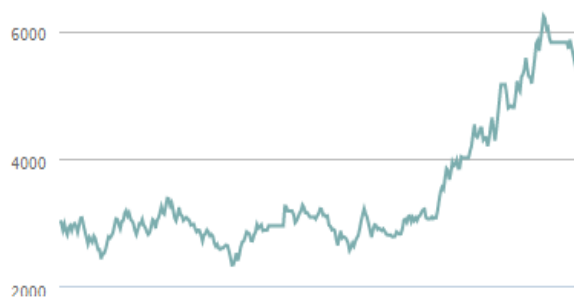


### تاریخچه و سهامداران

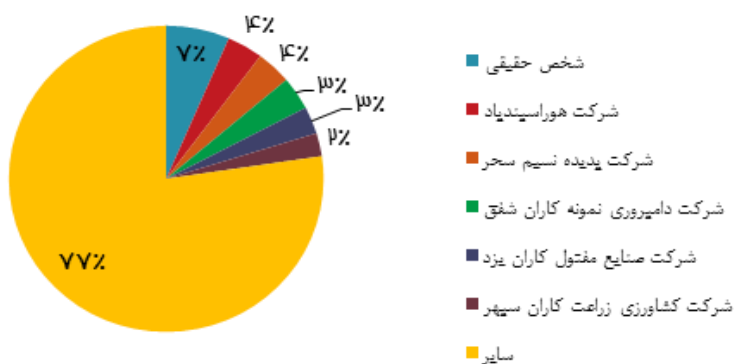
شرکت صنایع آذرآب  
AZARAB INDUSTRIES CO



#### روند قیمتی سهم در یک سال گذشته



#### آفرین وضعیت سهامداران



شرکت صنایع آذرآب در تاریخ ۱۹ اردیبهشت ماه ۱۳۶۴ به صورت سهامی خاص تاسیس و تحت شماره ۹۱۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی شهرستان اراک به ثبت رسیده است. بهره برداری از این شرکت در تیرماه ۱۳۷۱ آغاز گردید.

در تاریخ ۲ مهرماه ۱۳۷۶، نوع شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳ مهرماه ۱۳۷۸ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

مرکز اصلی شرکت واقع در اراک کیلومتر ۵ جاده اراک- تهران و دفتر مرکزی آن در تهران میدان ونک خیابان ملاصدرا پلاک ۱۷ می باشد.

موضوع فعالیت شرکت عبارت اند از:

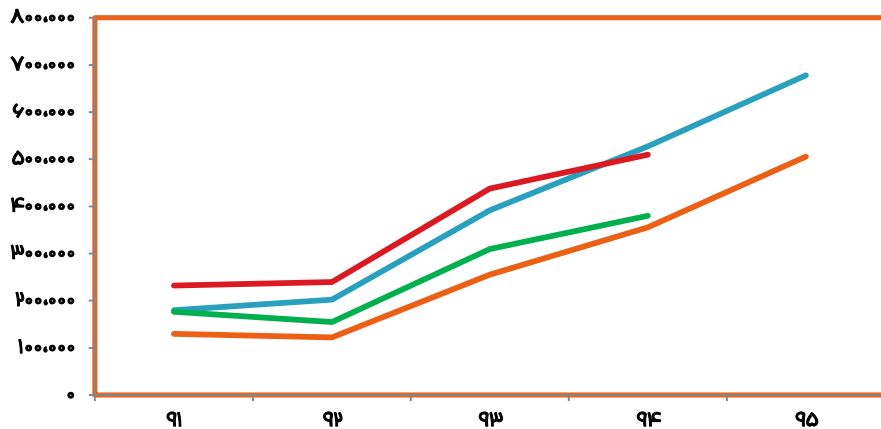
۱. پیمانکاری عمومی و مدیریت پیمان در قالب مهندسی، بازرگانی و فعالیت اجرایی ساختمان، طراحی، ساخت، نصب و راه اندازی و خدمات پس از فروش و بهره برداری پروژه های حوزه انرژی اعم از نیروگاهی، نفت، پتروشیمی و گاز، احداث کارخانجات سیمان، قند، فولاد و نظایر آن
۲. مشارکت قراردادی یا انتفاعی، مباشرت و مشاوره با شرکتهای معتبر داخلی و خارجی د احداث و اجراء انواع پروژه های فوق الذکر و همچنین تاسیس مراکز، کارگاهها، دفاتر و کارخانجات، صنایع وابسته و ... در جهت انجام فعالیت های مذکور و واردات و خرید و فروش و صادرات کلیه مواد و قطعات، ابزارآلات و ماشین آلات و تجهیزات و انواع محصولات و سایر فرآورده های صنعتی و تولیدی و خدماتی فنی و مهندسی در داخل و خارج از کشور و مرتبط با فعالیت های شرکت.
۳. درخواست تحصیل هرگونه امتیاز ليسانس و انعقاد هرگونه قرارداد در ارتباط با هر یک از موضوعات فوق.
۴. انجام تمام یا قسمتی از فعالیت مذکور راسا یا با مشارکت شخص یا اشخاص حقیقی یا حقوقی داخلی و خارجی.

#### اطلاعات کلی شرکت

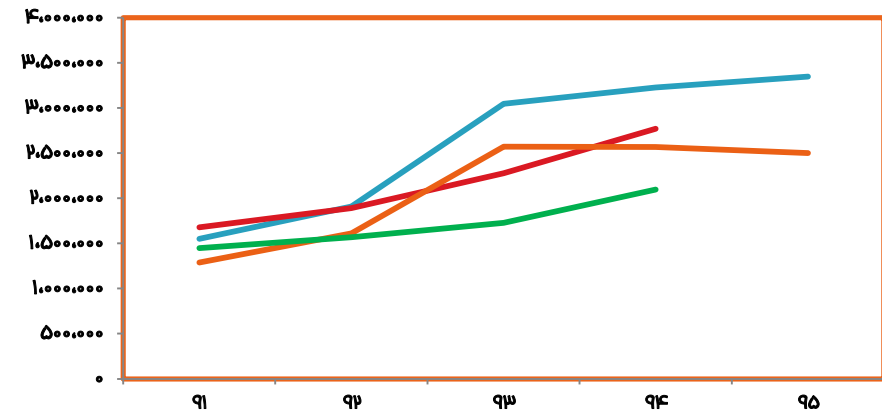
نماد	فاذر	سال مالی	۱۲/۲۹
نام شرکت	صنایع آذرآب	سرمایه	۱,۰۰۰,۰۰۰
سال تاسیس	۱۳۶۴	ارزش بازار	۵,۲۸۵,۰۰۰
سال پذیرش در بورس	۱۳۷۶	میانگین معاملات در ماه	۸,۲۴۴,۵۱۱
دارایی	۳,۸۱۷,۰۳۴	حجم مینا	۴۰۰,۰۰۰
بدهی	۲,۰۱۱,۹۴۶	بازدهی هفتگی	-۶/۹۴٪
حقوق صاحبان سهام	۱,۸۰۵,۰۸۸	بازده ماهانه	-۱۳/۰۸٪
آخرین سود هر سهم	۳۸۰	بازده شش ماه	۸۹/۱۱٪
اولین پیش بینی	۵۰۶	بازده سالانه	۹۰/۶۷٪

بررسی روند طراحی بودجه شرکت

۱۳۹۵	۱۳۹۴			۱۳۹۳			۱۳۹۲			۱۳۹۱						
	اولین بودجه	تغییر (%)	آخرین بودجه	اولین بودجه	تغییر (%)	عملکرد	آخرین بودجه	تغییر (%)	عملکرد	اولین بودجه	تغییر (%)	عملکرد		اولین بودجه		
۳,۳۴۹,۲۲۷	-۱۴	۲,۷۶۹,۹۳۸	۳,۲۲۷,۶۷۳	-۲۵	۲,۲۷۸,۱۶۲	۲,۳۶۲,۳۵۲	۳,۰۴۶,۴۷۶	-۱	۱,۸۹۰,۷۱۱	۱,۹۰۸,۰۹۳	۱,۹۰۸,۰۹۳	۸	۱,۶۸۰,۶۵۰	۱,۸۳۹,۴۱۵	۱,۵۵۱,۱۳۳	درآمد
۲,۵۰۲,۲۳۲	-۱۸	۲,۰۹۶,۸۳۳	۲,۵۷۰,۴۶۶	-۳۳	۱,۷۲۷,۰۶۶	۱,۸۰۷,۱۲۳	۲,۵۷۴,۲۵۳	-۳	۱,۵۶۸,۶۰۵	۱,۶۱۲,۲۰۷	۱,۶۱۲,۲۰۷	۱۳	۱,۴۵۰,۱۰۶	۱,۵۴۸,۶۸۳	۱,۲۸۷,۵۹۰	بهای تمام شده
۸۴۶,۹۹۵	۲	۶۷۳,۱۱۵	۶۵۷,۲۰۷	۱۷	۵۵۱,۱۹۶	۵۵۵,۲۲۹	۴۷۲,۲۲۳	۹	۳۲۲,۱۰۶	۲۹۵,۸۸۶	۲۹۵,۸۸۶	-۱۳	۲۳۰,۵۴۴	۲۹۰,۷۳۲	۲۶۳,۵۳۳	سود ناخالص
۶۷۸,۳۵۴	-۳	۵۰۹,۹۷۷	۵۱۷,۳۹۷	۱۲	۴۳۷,۸۴۳	۴۴۲,۱۴۹	۳۹۱,۳۷۵	۱۸	۲۳۹,۵۰۶	۲۰۲,۴۱۵	۲۰۲,۴۱۵	۲۹	۲۳۱,۷۲۹	۲۲۰,۴۴۰	۱۷۹,۶۵۹	سود عملیاتی
۵۰۵,۶۳۳	۷	۳۷۹,۹۰۳	۳۵۵,۸۴۳	۲۱	۳۰۹,۵۶۷	۳۰۷,۷۷۴	۲۵۵,۰۶۲	۲۷	۱۵۴,۸۴۴	۱۲۲,۳۶۲	۱۲۲,۳۶۲	۳۶	۱۷۶,۶۶۳	۱۴۹,۲۸۵	۱۲۹,۴۹۲	سود خالص
۱,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۳۳	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سرمایه

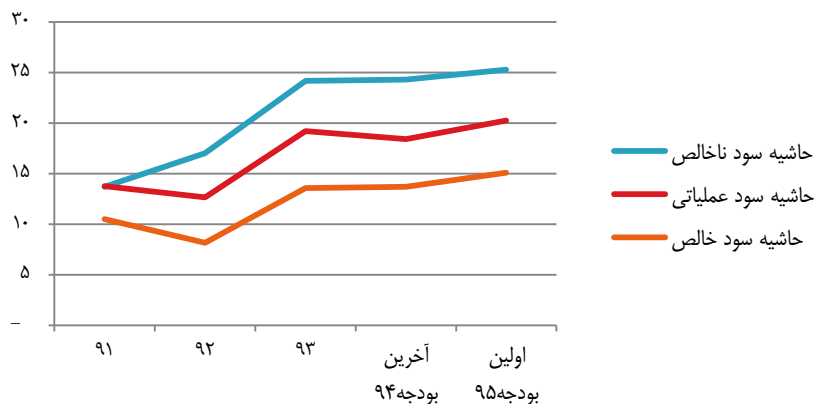


سود عملیاتی محقق (red line)  
 سود عملیاتی بودجه شده (blue line)  
 سود خالص محقق (green line)  
 سود خالص بودجه شده (orange line)



درآمد بودجه شده (blue line)  
 درآمد محقق (red line)  
 بهای تمام شده بودجه شده (orange line)  
 بهای تمام شده محقق (green line)

**صورت سود و زیان هم مقیاس شده(%)**



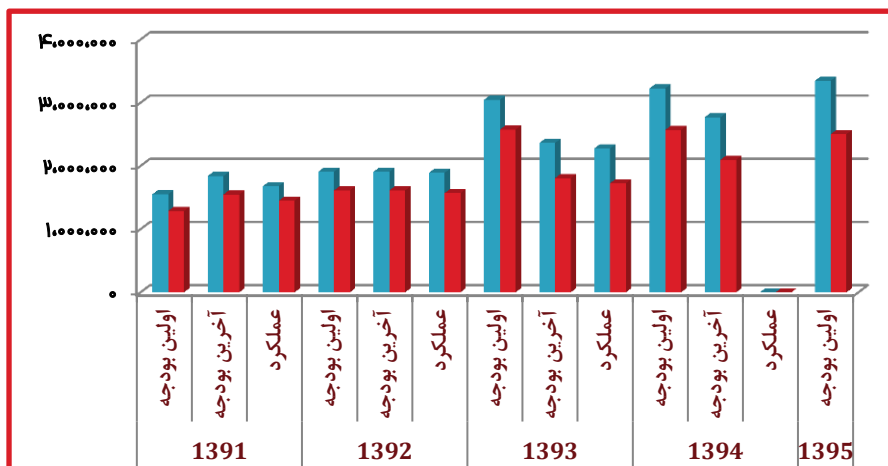
اولین بودجه ۹۵	آخرین بودجه ۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	
۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	۱۰۰	درآمد
۷۵	۷۶	۷۶	۸۳	۸۶	بهای تمام شده
۲۵	۲۴	۲۴	۱۷	۱۴	سود ناخالص
۲۰	۱۸	۱۹	۱۳	۱۴	سود عملیاتی
۱۵	۱۴	۱۴	۸	۱۱	سود خالص

**نکات:**

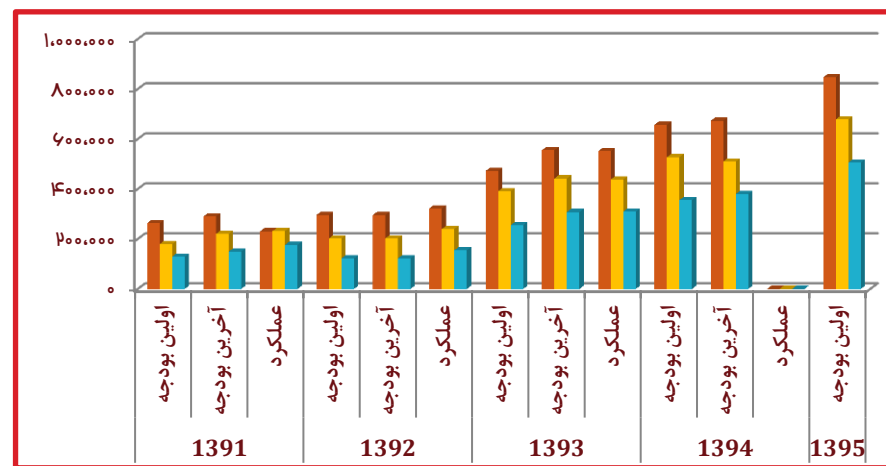
با بررسی اولین بودجه‌های اعلامی شرکت صنایع آذراب و مقایسه آن با مقادیر محقق شده در آخر دوره برای سال‌های ۹۲ الی ۹۴، و نیز صورت مالی هم مقیاس شده شرکت در طی سال‌های اخیر، می‌توان به نکات زیر اشاره داشت (با توجه به عدم اتمام دوره مالی ۹۴، از آخرین پیش‌بینی شرکت به جای عملکرد محقق شده استفاده شده است):

- ✓ در طی سال‌های ۹۲ تا ۹۴ سود ناخالص واقعی همواره بیش از سود ناخالص بودجه شده شرکت بوده است.
- ✓ سود خالص بودجه شده در طی سال‌های ۹۱ (۳۶٪)، ۹۲ (۲۷٪)، ۹۳ (۲۱٪) و ۹۴ (۷٪) همواره دارای تعدیل مثبت بوده است که با بررسی روند بودجه و عملکرد واقعی شرکت می‌توان نتیجه گرفت که شرکت در این طی سال‌های اخیر سود خالص خود را کمی محافظه پیش‌بینی نموده است.
- ✓ حاشیه سود ناخالص شرکت در سال‌های ۹۱ (۱۴٪)، ۹۲ (۱۷٪)، ۹۳ (۲۴٪)، ۹۴ (۲۴٪) و بودجه ۹۵ (۲۵٪) بوده است. همانطور که مشاهده می‌شود شرکت در طی سال‌های ۹۱ تا بودجه ۹۵ به طور مستمر، افزایش حاشیه سود ناخالص بیشتری را کسب نموده است.
- ✓ حاشیه سود عملیاتی شرکت در سال‌های ۹۱ (۱۴٪)، ۹۲ (۱۳٪)، ۹۳ (۱۹٪)، ۹۴ (۱۸٪) و بودجه ۹۵ (۲۰٪) بوده است که در مجموع حاشیه سود عملیاتی شرکت از سال ۹۱ (۱۴٪) تا بودجه سال ۹۵ (۲۰٪)، افزایشی ۴۲ درصدی داشته است.
- ✓ حاشیه سود خالص شرکت در سال‌های ۹۱ (۱۱٪)، ۹۲ (۸٪)، ۹۳ (۱۴٪)، ۹۴ (۱۴٪) و بودجه ۹۵ (۱۵٪) بوده است که در مجموع حاشیه سود خالص شرکت از سال ۹۱ (۱۱٪) تا بودجه سال ۹۵ (۱۵٪)، افزایشی ۳۶ درصدی داشته است که از نکات جالب توجه می‌باشد.

مقایسه نموداری عملکرد و بودجه شرکت



■ درآمد ■ بهای تمام شده



■ سود خالص ■ سود عملیاتی ■ سود ناخالص

نکات:

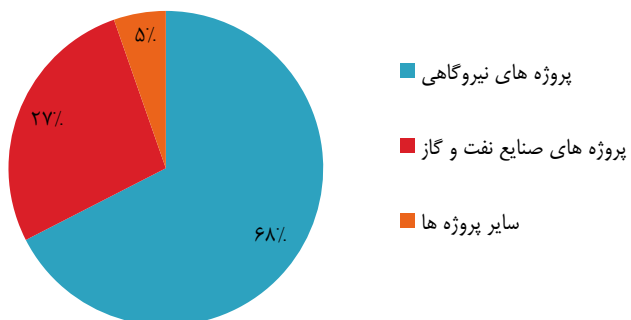
- ✓ در نمودارهای بالا، ۵ عنوان مهم صورت سود و زیان شرکت در سه گزارش اولین بودجه، آخرین بودجه و عملکرد سالانه مقایسه شده‌اند. با نگاهی به این نمودارها مشخص می‌شود:
- ✓ در بخش درآمد، در طی سال‌های ۹۱ تا بودجه ۹۵، شرکت عموماً بودجه‌های اولیه خود را محافظه‌کارانه اعلام کرده است. در واقع شرکت در سال‌های اخیر 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.
- ✓ با بررسی اقلام مهم صورتحساب سود و زیان و مطابق نمودار مقابل، روند سودآوری شرکت در طی سال‌های ۹۱ تا ۹۵ به شکل قابل توجهی مثبت بوده است.
- ✓ درآمد شرکت در طی سال‌های ۹۲ (۱۲.۵٪)، ۹۳ (۲۰.۵٪)، ۹۴ (۲۱.۵۸٪) و بودجه ۹۵ (۲۰.۹۱٪)، همواره دارای نرخ رشد بوده است.
- ✓ سودناخالص شرکت در سال ۹۲ (۳۲۲،۱۰۶) نسبت به سال ۹۱ (۲۳۰،۵۴۴) با ۳۹٪ رشد؛ و در سال ۹۳ (۵۵۱،۱۹۶) نسبت به سال ۹۲ با ۷۱٪ رشد؛ و در سال ۹۴ (۶۷۳،۱۱۵) نسبت به سال ۹۳ با ۲۲٪ رشد؛ و در بودجه سال ۹۵ (۸۴۶،۹۹۵) نسبت به سال ۹۴ با ۲۵٪ افزایش همراه بوده است.
- ✓ سودخالص شرکت در طی سال‌های ۹۳ (۹۹٪)، ۹۴ (۲۲٪)، ۹۵ (۳۳٪)، همواره دارای نرخ رشدی قابل قبول بوده است.

**بررسی مفروضات بودجه شرکت**

**قراردادهای فدرامتی**

شرح خدمت یا فروش	مبلغ قرارداد	پیش بینی هزینه های کل		درآمد		بهای تمام شده		سود ناخالص
		سال مالی جاری	سال مالی قبل	برآورد سال مالی جاری	سال مالی قبل	برآورد سال مالی جاری	سال مالی قبل	
پروژه های نیروگاهی	۱۱,۷۵۶,۳۲۸	۹,۳۳۵,۰۹۳	۱,۸۹۸,۶۷۴	۲,۲۵۰,۸۸۰	۱,۴۴۱,۳۱۹	۱,۶۷۹,۳۷۸	۴۵۷,۴۵۵	۵۷۱,۵۰۲
پروژه های صنایع معدنی	۱۲,۲۲۳	۹,۸۳۵	۱۰,۶۸۷	۱۲,۹۲۵	۸,۳۸۹	۱۲,۰۸۵	۲,۲۹۸	۸۴۰
پروژه های صنایع نفت و گاز	۲,۸۷۸,۸۵۷	۲,۳۹۷,۱۷۶	۶۶۸,۹۲۷	۹۰۶,۹۳۷	۵۰۶,۹۸۸	۶۹۰,۷۳۲	۱۶۱,۹۳۹	۲۱۶,۲۰۵
پروژه های نیروگاه های برق آبی	۱۴۲,۵۴۱	۱۲۸,۲۸۷	۱۳۴	۰	۱۲۰	۰	۱۴	۰
سایر پروژه ها	۲۷۰,۰۰۰	۲۰۷,۵۰۱	۱۹۱,۵۱۶	۱۷۸,۴۸۵	۱۴۰,۱۰۷	۱۲۰,۰۳۷	۵۱,۴۰۹	۵۸,۴۴۸
جمع	۱۵,۰۵۹,۹۴۹	۱۲,۰۷۷,۸۹۲	۲,۷۶۹,۹۳۸	۳,۳۴۹,۲۲۷	۲,۰۹۶,۸۲۳	۲,۵۰۲,۲۳۲	۶۷۳,۱۱۵	۸۴۶,۹۹۵

ترکیب درآمد



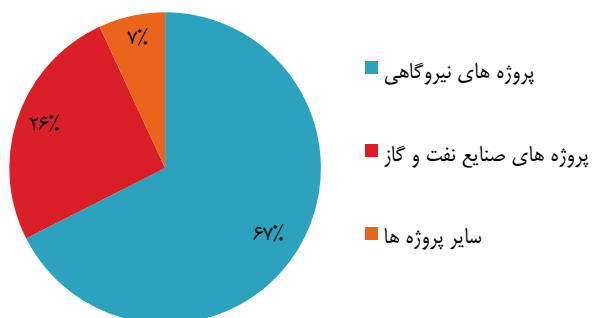
ترکیب بهای تمام شده



### نکات:

با بررسی ساختار فروش و بهای تمام شده شرکت در سال ۹۴ و بودجه اعلامی برای سال ۹۵، نکات زیر رامی‌توان بیان نمود:

### ترکیب سودناخالص



✓ بیشترین مبلغ قراردادهای شرکت به ترتیب شامل پروژه های نیروگاهی (۱۱،۷۵۶،۳۲۸) و پروژه های صنایع نفت و گاز (۲،۸۷۸،۸۵۷) می باشد که در حدود ۹۷٪ قراردادهای شرکت (به ترتیب ۷۸٪ و ۱۹٪) به این دو بخش اختصاص دارد.

✓ مجموع درآمد شرکت در بودجه سال ۹۵ نسبت به سال ۹۴، با افزایش در حدود ۲۱ درصدی به رقم ۳،۳۴۹،۲۲۷ میلیون ریال رسیده است. همچنین مجموع بهای تمام شده شرکت در بودجه سال ۹۵ نسبت به سال ۹۴، با افزایش در حدود ۱۹ درصدی به رقم ۲،۵۰۲،۲۳۲ میلیون ریال رسیده است.

✓ با بررسی ترکیب درآمد مشخص می گردد که بیشترین میزان درآمد شرکت را پروژه های نیروگاهی (۶۷٪) تشکیل می دهد و پس از آن پروژه های صنایع نفت و گاز (۲۷٪) قرار دارد.

✓ با بررسی ترکیب بهای تمام شده مشخص می گردد که پروژه های نیروگاهی در بودجه سال ۹۵ (۶۷٪) نسبت به مدت مشابه در سال ۹۴ (۶۹٪) با کاهش در حدود ۴٪ مواجه بوده است. از سوی دیگر با بررسی ترکیب بهای تمام شده، پروژه های صنایع نفت و گاز در بودجه سال ۹۵ (۲۷٪) نسبت به مدت مشابه در سال ۹۴ (۲۴٪) با افزایش ۱۱٪ مواجه بوده است.

✓ بررسی ترکیب سودناخالص شرکت نیز حاکی از آن است که بیشترین میزان سودناخالص شرکت در بودجه سال ۹۵ را پروژه های نیروگاهی (۶۷٪) تشکیل می دهد و پس از آن پروژه های صنایع نفت و گاز (۲۶٪) و سایر پروژه ها (۷٪) قرار دارد. همچنین سهم پروژه های صنایع نفت و گاز در بودجه سال ۹۵ (۲۶٪) نسبت به سال ۹۴ (۲۴٪) با افزایشی ۶ درصدی همراه بوده است.

✓ در مجموع به نظر می رسد با توجه به چشم انداز مثبت اقتصادی و پروژه های توسعه ای کشور، و روند بودجه های اعلامی و عملکرد واقعی شرکت صنایع آذرآب و نیز روندحاشیه سود شرکت در طی سال های اخیر، احتمالاً شرکت می تواند تا حدود زیادی سودخالص بودجه شده سال ۹۵ را پوشش دهد.