

تحلیل بنیادی

FUNDAMENTAL ANALYSIS

دی ماه ۹۴

شرکت کارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.



نگاهی به شرکت

نماد شرکت: بکام	سرمایه: ۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	سال مالی: ۱۲/۲۹
حجم مبنا: ۲۴۶,۶۷۰	آخرین قیمت: ۱,۸۹۸ ریال	ارزش ویژه هر سهم: ۸۴۱ ریال
پیش بینی EPS سال ۹۴: ۴۵۹ ریال	انحراف نسبت به پیش بینی قبل: ۳۵٪	درصد سود تقسیمی سال قبل: -
P/E شرکت: ۴,۱۴ مرتبه	رتبه نقد شوندگی: ۲۹	P/E صنعت: ۹,۷۱ مرتبه
بازه قیمتی دوره جاری*: ۱,۱۰۱-۲,۲۹۵	بازده کل دوره جاری*: ۲۷٪	

*از تاریخ ۹۴/۰۱/۰۱ تا کنون

بررسی روند صنعت

با توجه به نیاز کشور به کابل های مخابراتی که نقش استراتژیک در شبکه مخابراتی کشور داشته ، در سال ۱۳۶۳ شرکت کابل های مخابراتی شهید فندی با سرمایه اولیه بالغ بر یکصد میلیون تومان از طریق مشارکت شرکت مخابرات ایران و بانک صنعت و معدن با هدف ایجاد کارگاه ها و کارخانجات و تهیه مواد اولیه جهت تولید و ساخت انواع کابل های مخابراتی و فروش آنها در داخل کشور و یا صدور تولیدات مذکور به خارج از کشور و تاسیس و در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت ها صنعتی تهران به ثبت رسید.

در سال ۱۳۶۸ با خرید و انتقال کلیه سهام بانک صنعت و معدن توسط شرکت مخابرات ایران ، ۱۰۰ درصد سهام و مالکیت آن به شرکت مذکور منتقل گردید .

لازم به توضیح است که با تغییرات اساسی در تکنولوژی انتقال صوت و اطلاعات و تصویر با استفاده از فیبر نوری و سیستم های بیسیم نظیر رادیو ارتباطات ، به شدت نیاز به کابل های مسی کاهش یافته به طوری که پیش بینی می شود طی چند سال دیگر مصرف کابل های مخابراتی مسی از چرخه تولید و مصرف خارج شود و هم اکنون اکثر کارخانجات بزرگ در حال جمع آوری و فروش ماشین آلات خود هستند .

عوامل بنیادی موثر بر شرکت

سالن تولید کابل های نوری در سال ۱۳۶۸ و سالن تولید کابل های مخابراتی مسی در سال ۱۳۶۹ مورد بهره برداری قرار گرفته است . ظرفیت اولیه شرکت شامل تولید سالانه ۵۰۰۰ کیلومتر انواع کابل های مخابراتی نوری و ۳۰۰۰ میلیون متر هادی mcm انواع کابل های مخابراتی مسی بوده است. این ظرفیت بعد از اجرای طرح های توسعه سالن های نوری و مسی سالیانه به میزان ۳۰ هزار کیلومتر انواع کابل های مخابراتی نوری و ۱۷ هزار میلیون متر هادی انواع کابل های مخابراتی مسی بالغ گردیده است .

خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

در رابطه با اقلام ترازنامه ای نکات زیر قابل اهمیت می باشند:

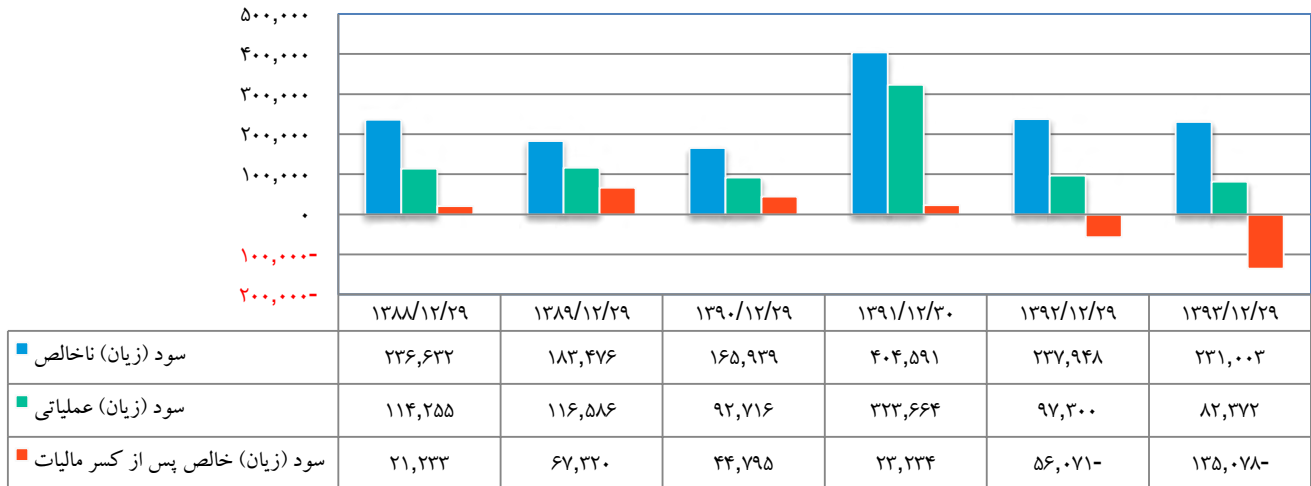
- جمع دارایی های شرکت طی سال های اخیر تغییر قابل ملاحظه ای نداشته است.
- جمع بدهی های شرکت طی سال های اخیر تغییر قابل ملاحظه ای نداشته است.
- جمع حقوق صاحبان سهام طی سالهای اخیر تغییر قابل ملاحظه ای نداشته است. شرکت در سال ۹۳ سرمایه خود را از ۳۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال رسانده است.



مقایسه نموداری

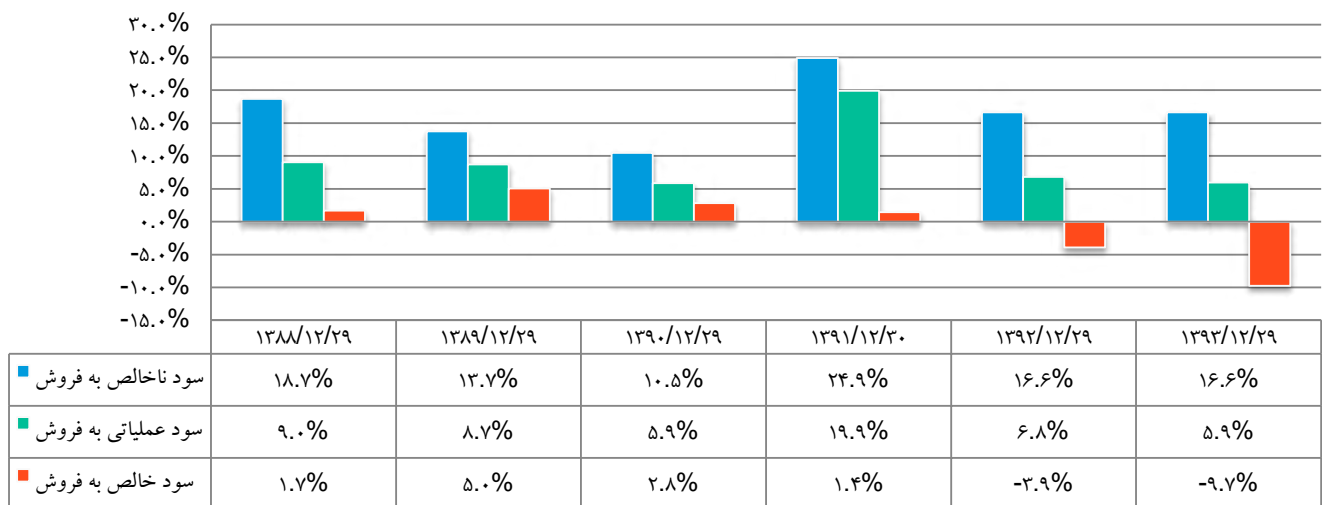
۱. نمودار مقایسه ای سود آوری شرکت

مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص



۲. مقایسه ۶ ساله حاشیه سود

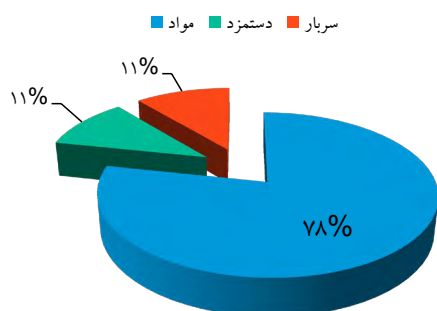
نمودار حاشیه سود





اجزای بهای تمام شده

۳. ترکیب بهای تمام شده ۶ ماهه ۹۴



مواد اولیه ۶۵٪ از بهای تمام شده محصول را تشکیل می دهد.

نسبتهای مالی

۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۸۸/۱۲/۲۹	شرح	نسبتهای نقدینگی
۱.۳۰۹	۲.۲۰۹	۱.۱۰۴	۱.۱۶۵	۱.۲۱۴	۱.۳۷۵	نسبت جاری	
۰.۸۷۴	۱.۴۷۹	۰.۸۳۹	۰.۷۷۶	۰.۸۹۷	۰.۷۲۵	نسبت آنی	
نسبتهای سرمایه در گردش							
۴۰۶,۶۵۷	۹۷۹,۳۴۹	۱۸۲,۰۳۴	۳۱۰,۹۸۷	۳۲۸,۹۳۵	۳۶۰,۰۸۱	سرمایه در گردش	
۸۱.۲٪	۸۲.۷٪	۸۵.۹٪	۸۹.۶٪	۹۰.۱٪	۸۷.۱٪	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	
۶.۲٪	۵.۰٪	۲.۴٪	۳.۸٪	۳.۷٪	۵.۱٪	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	
۶۰.۵٪	۶۲.۰٪	۷۳.۶٪	۶۲.۸٪	۷۰.۱٪	۴۷.۷٪	نسبت مطالبات به دارایی جاری	
۳۲.۰٪	۳۳.۱٪	۲۴.۰٪	۳۳.۴٪	۲۶.۲٪	۴۷.۳٪	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	
نسبتهای کارایی							
۲.۴۱	۲.۸۰	۲.۷۲	۳.۰۶	۲.۴۶		گردش موجودی کالا	
۱.۸۱	۱.۶۳	۱.۵۱	۱.۴۷	۱.۷۶		گردش حسابهای دریافتی	
۰.۶۵	۰.۶۵	۰.۶۹	۰.۷۰	۰.۷۵		گردش داراییها	
۳.۵۹	۴.۱۴	۵.۷۰	۶.۸۹	۶.۶۶		گردش داراییهای ثابت	



پیش بینی سود سال ۱۳۹۴

۱. مفروضات بودجه

کارشناسی ۹۴	بودجه ۹۴	جدول مفروضات بودجه
۵۶۲,۳۱۹	۹۳۲,۸۵۲	مبلغ فروش کابلهای مخابراتی مسی
۹۴۲,۴۵۱	۶۳۹,۴۳۶	مبلغ فروش کابلهای مخابراتی نوری
۳,۶۴۳	۴,۵۰۰	مبلغ فروش سیم دابل هوایی
۹,۸۵۸	۱۵,۰۰۰	کابل برق
۱,۵۱۸,۲۷۱	۱,۵۹۱,۷۸۸	جمع (میلیون ریال)

سود ناخالص	میزان فروش تا پایان سال ۹۴	درصد سود ناخالص	مبلغ (میلیون ریال)	زمان	قراردادها
۱۵۴,۰۰۰	۳۳٪	۳۳٪	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱۸ ماه	پروژه اجرای فیبر نوری کشور به میزان ۲۲۰۰۰ کیلومتر
۲۶,۴۰۰	۱۰۰٪	۳۳٪	۸۰,۰۰۰	۶ ماه	قرارداد صادرات کابل های فیبر نوری
۲۷,۰۰۰	۶۷٪	۹٪	۴۵۰,۰۰۰	۹ ماه	قرارداد صادرات کابل مسی صادراتی
۲۰۷,۴۰۰	جمع				



۲. پیش بینی سود ۹۴

شرح	۶ ماهه ۹۴	کارشناسی ۹۴	بودجه شرکت ۹۴	انحراف بودجه
فروش	۴۳۷,۱۳۰	۱,۵۱۸,۲۷۱	۱,۵۹۱,۷۸۸	- ۷۳,۵۱۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	- ۳۴۴,۴۴۷	- ۱,۳۱۵,۴۷۶	- ۱,۳۲۶,۷۷۰	۱۱,۲۹۴
سود (زیان) ناخالص	۹۲,۶۸۳	۲۰۲,۷۹۵	۲۶۵,۰۱۸	- ۶۲,۲۲۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	- ۵۷,۹۶۷	- ۱۳۲,۹۱۹	- ۱۰۱,۰۰۰	- ۳۱,۹۱۹
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	- ۳۲,۸۲۹	- ۲۷,۲۰۸	- ۲۴,۵۰۰	- ۲,۷۰۸
سود (زیان) عملیاتی	۱,۸۸۷	۴۲,۶۶۷	۱۳۹,۵۱۸	- ۹۶,۸۵۱
هزینه های مالی	- ۱۳۸,۳۴۳	- ۲۶۰,۲۰۰	- ۲۶۰,۲۰۰	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵,۶۱۷	۱۷,۹۷۹	۱۷,۹۷۹	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۱۰۶,۳۴۷	۲۷۸,۷۷۱	۳۷۸,۲۰۰	- ۹۹,۴۲۹
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	- ۲۴,۴۹۲	۷۹,۲۱۷	۲۷۵,۴۹۷	- ۱۹۶,۲۸۰
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	- ۲۴,۴۹۲	۷۹,۲۱۷	۲۷۵,۴۹۷	- ۱۹۶,۲۸۰
مالیات	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	- ۲۴,۴۹۲	۷۹,۲۱۷	۲۷۵,۴۹۷	- ۱۹۶,۲۸۰
سود عملیاتی هر سهم	۳	۷۱	۲۳۳	- ۱۶۱
سود خالص هر سهم	- ۴۱	۱۳۲	۴۵۹	- ۳۲۷
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰

نتیجه گیری:

با توجه به مفروضات کارشناسی، تحقق پیشرفت در انجام پروژه های مذکور و فروش ساختمان دفتر مرکزی شرکت و شناسایی سود خالص به مبلغ ۱۷۰ میلیارد ریال در نیمه دوم سال، سود هر سهم شرکت در سال ۹۴ برابر با ۱۳۲ ریال برآورد میگردد.