



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

# گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل

(خدیزل)

تحلیلگر: سید علیرضا موسوی

شماره چهل و پنجم ۱۴۰۱/۰۱/۲۰



# گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل

(خدیزل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره چهل و پنجم  
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۲۰

## اطلاعات کلی شرکت

نام شرکت	شرکت بهمن دیزل	P/E آینده نگر سهم (سال ۱۴۰۰)	۱۰,۰۶
نماد	خدیزل	P/E آینده نگر سهم (سال ۱۴۰۱)	۹,۲۵
سال تاسیس	۱۳۸۲	تعداد سهم (میلیون سهم)	۸,۰۰۰
قیمت سهم (۱۴۰۱/۰۱/۱۰) (ریال)	۹,۶۴۰	درصد شناوری	۷,۹۳%
EPS TTM (ریال)	۹۱۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۷۷,۱۲۰
P/E گذشته نگر سهم	۹,۳۹	سال مالی منتهی به	۱۴۰۰/۱۲/۲۹

\*تقسیم سود ده درصدی بر مبنای سنوات گذشته در نظر گرفته شده است

## معرفی شرکت

شرکت بهمن دیزل (سهامی عام) سال ۱۳۸۲ در اداره ثبت شرکت‌های تهران ثبت و اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۴ در فرابورس پذیرفته شد. موضوع فعالیت اصلی شرکت تولید و مونتاژ انواع خودرو و وسایط نقلیه موتوری و دیزلی سبک و سنگین و هم چنین انواع کامیون، اتوبوس، مینی بوس و کامیونت است. در حال حاضر شرکت بهمن دیزل یکی از واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه بهمن است.

## ترکیب سهامداران

آخرین ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۱۰:

سهامداران	تعداد سهم	درصد
شرکت گروه بهمن (سهامی عام)	۶,۷۰۶,۲۳۷,۸۸۸	۸۳,۸۲%
مندوق سرمایه گذاری بهمن گستر	۱۸۶,۱۱۳,۰۸۷	۲,۳۲%
شرکت داد و ستد آریا	۱۷۷,۵۲۲,۴۴۸	۲,۲۱%
شرکت گروه مالی شهر	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴%
شرکت سرمایه گذاری ارزش آفرینان	۱۰۶,۰۱۱,۸۱۶	۱,۳۲%
شرکت بازرگانی بهمن	۸۰,۲۶۲,۰۸۸	۱%
سایر	۶۳۱,۸۵۲,۶۷۳	۷,۹۳%
جمع	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

# گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل

(خدیزل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره چهل و پنجم  
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۲۰

## صنعت حمل و نقل ماشین سنگین در جهان

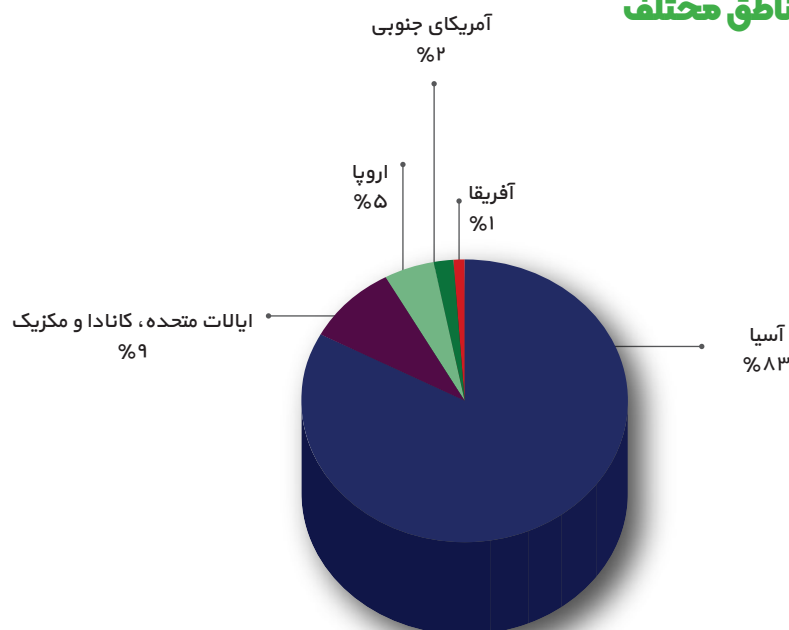
به طور کلی بازار وسایل نقلیه بر اساس میزان باری که این وسایل نقلیه می‌توانند جابجا نمایند به سه دسته سبک، متوسط و سنگین دسته بندی می‌گردد. ناوگان های حمل و نقل شامل ناوگان هوایی، دریایی و جاده‌ای خواهد بود. بازار ماشین های سنگین که موضوع بحث می باشد وابسته به منایعی است که در یک کشور وجود دارد. این موضوع از آن جهت حایز اهمیت می باشد که با توجه به صنایع موجود در هر کشور نیاز مبرم به ماشین های سنگین جهت نقل و انتقال مواد خام و محصولات ساخته شده وجود خواهد داشت.

اقتصاد جهان در سال گذشته با توجه به برگشت تولید شرکت ها به نزدیکی سطوح قبل از کرونا توانست حدود ۵٫۵ درصد رشد نماید. در همین زمان تجارت جهانی نیز با رشد حدود ده درصدی توانست بخشی از افول گذشته خود را جبران نماید. علی رغم رشد ۴٫۵ درصدی قیمت ها در ایالات متحده به صورت میانگین، که منجر به کاهش قدرت خرید مصرف کنندگان شده بود اما در نیمه دوم سال ۲۰۲۱ ایالات متحده توانست به سطوح تولید پیش از کرونا در بسیاری از شرکت ها دست یابد که نهایتا منجر به رشد اقتصادی حدود ۵٫۵ درصد در این سال برای این کشور شد. در سوی دیگر حوزه اروپا نیز توانست سال ۲۰۲۱ را با رشد اقتصادی حدود ۵ درصد به پایان برساند.

در سال ۲۰۲۱ در آمریکای شمالی تقاضا جهت وسایل نقلیه سنگین با رشد حدود ۱۵ درصدی و هم چنین در حوزه اروپا نیز با رشد حدود ۱۹ درصدی مواجه بوده است. در این بین برزیل با ۴۶ درصد رشد تقاضا بالاترین میزان رشد را به خود اختصاص داده است. ارزش بازار صنعت ماشین های سنگین روی هم رفته در حال حاضر چیزی در حدود ۳۸۰ میلیارد دلار است. پیش بینی می گردد تا سال ۲۰۲۶ ارزش بازار صنعت ماشین های سنگین در جهان تا حدود ۴۳۰ میلیارد دلار با میانگین رشد سالیانه ۲٫۶ درصد رشد نماید.

## توزیع تولید در مناطق مختلف

میزان تولید در سال ۲۰۲۰



# گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل

(خدیزل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره چهل و پنجم  
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۲۰

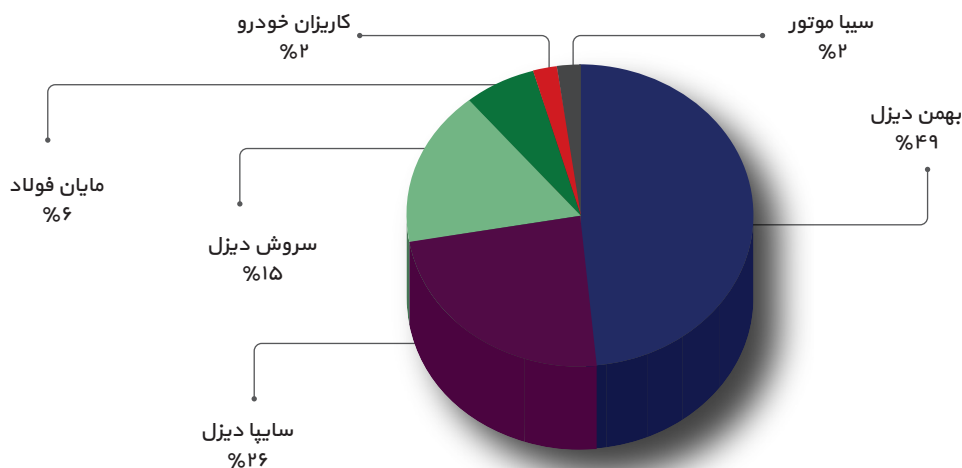
در ادامه اطلاعاتی در خصوص ۹ تولید کننده بزرگ این صنعت در جهان ارائه می گردد:

رتبه	برند	میزان فروش (دستگاه)	درآمد سال ۲۰۲۰ (میلیارد دلار)	سود سال ۲۰۲۰ (میلیارد دلار)	مرکز فعالیت
۱	دایملر آگ	۴۵۵۰۰۰	۴۴	۲,۵۳	آلمان
۲	تاتا موتورز	۹۹۰۰۰	۳۴	- ۱,۵	هند
۳	ولو	۱۶۶۰۰۰	۳۷	۵	سوئد
۴	پاکار	۱۳۳۰۰۰	۱۸	۱,۳	ایالات متحده
۵	دانگ فنگ	۲۸۰۰۰۰	۱۵	۱,۵	چین
۶	ایوکو	۱۱۷۰۰۰	۱۳,۷۵	۰,۱۴۰	ایتالیا
۷	اسکانیا	۶۶۰۰۰	۱۳,۴	۰,۶۵۲	سوئد
۸	مان	۱۱۹۰۰۰	۱۱,۸۸	- ۰,۶۳۱	آلمان
۹	نویستار	۳۲۴۹۰۰	۷,۵	- ۰,۱۲	ایالات متحده

## جایگاه شرکت در صنعت

این شرکت با هدف توسعه فضای تولید و بهینه نمودن خطوط تولید جهت افزایش و تنوع تولید محصولات در دی ماه سال ۱۳۸۵ به مکان فعلی خود در قزوین- شهرک صنعتی البرز انتقال یافت. شرکت بهمن دیزل در سال ۱۳۹۹ دارای سهم ۴۹ درصد بازار در تولید کامیونت می باشد و طی چند سال اخیر رتبه اول را در تولید و فروش کامیونت به خود اختصاص داده است.

سهم از بازار شرکت های فعال در تولید کامیونت



# گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل

(خدیزل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره چهل و پنجم  
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۲۰

## محصولات و خدمات اصلی

محور اصلی فعالیت و مأموریت شرکت تولید و عرضه انواع خودروهای تجاری و مسافربری به منظور توسعه و بازسازی و نوسازی ناوگان حمل و نقل درون شهری و برون شهری است. در شکل ذیل محصولات این شرکت که هم اکنون در حال تولید و عرضه به بازار است مشاهده می شود.

## محصولات شرکت بهمن دیزل

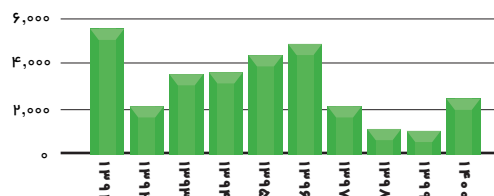
شرکت بهمن دیزل در طول مدت فعالیت خود اقدام به تولید محصولات ذیل نموده است:



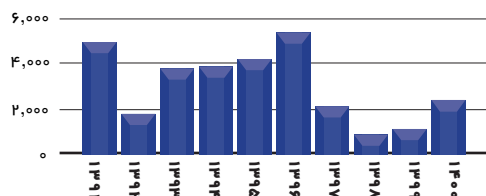
## عملکرد بهمن دیزل

شرکت بهمن دیزل در سال ۱۴۰۰ به صورت تجمیعی توانست حدود ۲۴۰۰ دستگاه تولید و هم چنین در سال ۱۳۹۹ به صورت تجمیعی حدود ۱۱۶۰ دستگاه تولید کند. در ادامه نمودار تولید و فروش سالانه شرکت به صورت تجمیعی ارائه شده است:

مقدار فروش به صورت تجمیعی (دستگاه)



مقدار تولید به صورت تجمیعی (دستگاه)



# گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل

(خدیزل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره چهل و پنجم  
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۲۰

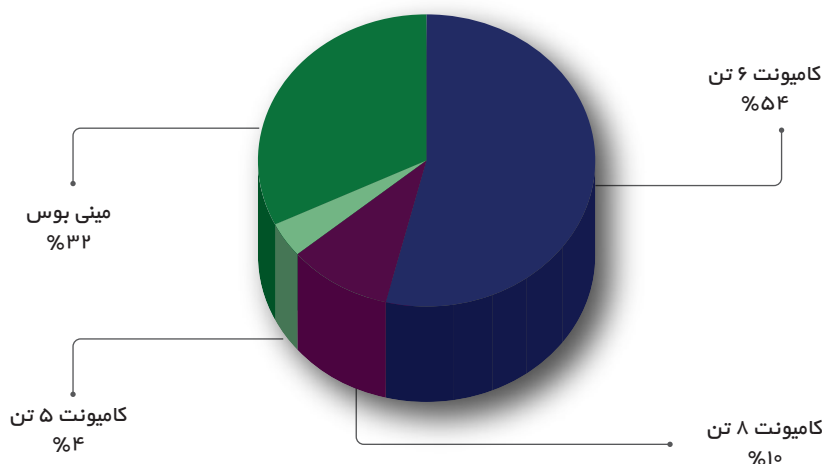
## تولید و فروش سال ۱۴۰۰ و سال ۱۳۹۹

شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ توانسته است نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد حدود ۱۰۰ درصدی را به لحاظ مبلغ فروش تجربه نماید. لازم به ذکر است که مبلغ فروش سه ماهه پایانی سال ۱۴۰۰ براساس گزارشات ماهانه محاسبه شده است. شرکت در سال های قبل از تحریم ها توان تولید تجمیعی حدود ۵۰۰۰ دستگاه را داشته است که می توان پیش بینی نمود که با بهبود وضعیت تحریم شرکت بتواند به سطح تولید قبل از تحریم دست یابد. در حال حاضر واردات مستقیم از کشورهای مانند ژاپن میسر نیست و شرکت مجبور است با واسطه از دیگر کشور ها اقدام به واردات نماید.

شرح	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰
تولید (دستگاه)	۱۰۱۶۰	۲۴۰۰
فروش (دستگاه)	۱۰۰۷۸	۱۰۹۵۶
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۹۰۰۱۳۰۳۷۹	۲۰۰۶۷۵۰۹۵۳

لازم به ذکر است که بیش از ۵۰ درصد مبلغ فروش این شرکت ناشی از فروش کامیونت ۶ تن بوده و عملاً این محصول برای شرکت محصولی استراتژیک محسوب می گردد.

### سهم از مبلغ فروش (درصد)



تولیدات شرکت در حال حاضر به صورت CKD است اما میزان داخلی سازی محصولات ایسوزو حدود ۳۵ درصد و میزان داخلی سازی محصولات شیلر در حدود ۵۰ درصد است. هم چنین تعرفه واردات محصولات ایسوزو در حدود ۱۰ درصد و تعرفه واردات محصولات شیلر در حدود ۸ درصد است. همچنین سال ۱۴۰۰ شرکت با هدف تامین مالی برای خرید قطعات خودرو، ۵۰۰۰ میلیارد ریال اوراق مرابحه با نرخ ۱۸ درصد منتشر کرد.

## سرمایه گذاری ها

شرکت مالک ۸۵ درصدی شرکت پارس بوشونگ است که فعالیت آن در حال حاضر متوقف شده و سود و زیانی ندارد. بر مبنای صورت مالی منتشره این شرکت، شرکت دارایی خاصی نداشته و بهای تمام شده این سرمایه گذاری در صورت مالی خدیزل، حدود ۲۰ میلیارد ریال است.

# گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل

(خدیزل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

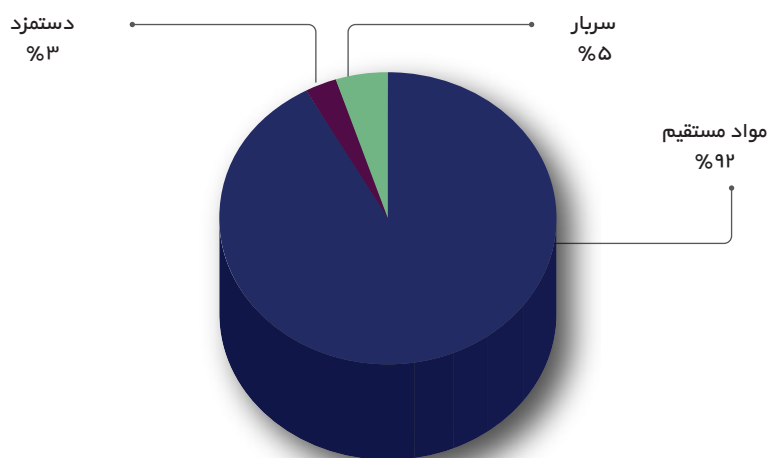
شماره چهل و پنجم  
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۲۰

## بهای تمام شده

مواد مصرفی اصلی که جهت تولید در این شرکت استفاده می‌گردد عموماً قطعات CKD می‌باشد که تقریباً ۹۰ درصد از کل بها را شامل می‌شود.

تقسیم بندی عوامل بها به شرح ذیل می‌باشد:

### عوامل بهای تمام شده



لازم به ذکر است با بررسی اطلاعات تاریخی شرکت، در صورت رفع تحریم‌ها و افزایش واردات، قیمت مواد اولیه مصرفی افزایش خواهد یافت. اما باید توجه داشت که مقدار و مبلغ فروش نیز افزایش خواهد یافت.

## مفروضات



۱۳%	میزان افزایش نرخ محصولات
۱۱%	میزان افزایش مقداری تولید به صورت تجمیعی
۴۰%	تورم
۵۰%	تورم حقوق و دستمزد

# گزارش تحلیلی شرکت بهمن دیزل

(خدیزل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)  
«هلدینگ»

شماره چهل و پنجم  
۱۴۰۱ / ۰۱ / ۲۰

## صورت سود و زیان

واحد (میلیون ریال)

دوره مالی	سال ۱۳۹۹	شش ماهه ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۹۰۱۳۰۳۷۹	۷۰۵۴۴۰۲۹۴	۱۵۰۶۹۰۷۱۰	۲۳۰۰۵۴۰۶۲۰	۲۸۰۸۵۶۰۲۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۰۳۵۴۰۲۱۷)	(۳۰۵۷۷۰۵۱۷)	(۷۰۲۹۵۰۸۴۱)	(۱۰۰۳۵۷۰۰۵۳)	(۱۴۰۱۴۱۰۵۹۵)
سود ناخالص	۵۰۶۵۹۰۱۶۲	۳۹۹۶۶۰۷۷۷	۸۰۳۹۴۰۸۶۹	۱۲۰۶۹۷۰۵۶۷	۱۴۰۷۱۴۰۶۵۵
هزینه فروش، اداری و عمومی	(۹۳۵۰۸۲۰)	(۷۸۲۰۶۵۲)	(۱۰۳۳۲۰۱۰۴)	(۱۰۷۵۴۰۷۲۸)	(۲۰۴۷۹۰۲۶۹)
سایر درآمد هزینه های عملیاتی	۹۸۰۲۷۳	(۷۷۰۹۵۹)	۵۰۸۹۶	(۴۶۰۶۷۸)	(۲۲۸۰۳۸۱)
سود (زیان) عملیاتی	۴۰۸۲۱۰۶۱۵	۳۰۱۰۶۰۱۶۶	۷۰۶۸۰۶۶۱	۱۰۸۹۶۰۱۶۱	۱۲۰۰۰۷۰۰۰۶
هزینه های مالی	(۳۲۱۰۷۶۰)	(۸۳۰۰۵۵۱)	(۱۰۲۵۲۰۰۱۷)	(۱۰۷۴۷۰۹۲۱)	(۱۰۹۸۳۰۶۱۶)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۷۷۰۳۰۹	۲۷۰۷۵۵	۲۷۵۰۵۲۳	۲۸۷۰۰۸۴	۲۹۹۰۷۲۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۰۶۷۷۰۱۶۴	۲۰۳۰۳۰۳۷۰	۶۰۹۲۰۱۶۷	۹۰۴۳۵۰۳۲۴	۱۰۰۳۲۲۰۱۱۲
هزینه مالیات بر درآمد سال جاری	(۵۹۰۰۷۷۳)	(۵۱۸۰۰۶۲)	(۱۰۰۹۵۰۰۶۴)	(۱۰۷۶۶۰۰۵۴)	(۲۰۰۶۴۰۶۲۲)
سود (زیان) خالص	۴۰۰۸۶۰۳۹۱	۱۰۷۸۵۰۳۰۸	۴۰۹۲۰۱۰۳	۷۰۶۶۹۰۲۷۰	۸۰۲۵۸۰۴۸۹
EPS	۴۰۸۶	۱۰۷۸۵	۴۰۹۲۷	۹۵۹	۱۰۰۳۲
سرمایه	۱۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۶۳%	۵۳%	۵۴%	۵۵%	۵۱%
حاشیه سود عملیاتی	۵۳%	۴۱%	۴۵%	۴۷%	۴۲%
حاشیه سود خالص	۴۵%	۲۴%	۳۲%	۳۳%	۲۹%

## ریسک‌های عمده

ریسک کیفیت پایین محصولات

ریسک افزایش نرخ بهره

ریسک عدم اقبال مشتریان

ریسک نوسانات نرخ ارز



## توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی  
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور  
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶