



شرکت کارگزاری ارگ هومن
Arge Houman Brokerage CO.

بررسی اجمالی شرکت آبسال (لابسا)

1392/12/17



❖ شرح فعالیت

فعالیت اصلی شرکت در حال حاضر در زمینه لوازم خانگی بشرح زیر می باشد:

- 1- تولید و فروش انواع کولر آبی
- 2- تولید و فروش انواع ماشین لباسشویی تمام اتوماتیک
- 3- تولید و فروش انواع بخاری های گازی دودکش دار و بدون دودکش

ترکیب سهامداران :

ترکیب سهامداران		
درصد	تعداد	نام سهامدار
85.43%	205,020,864	سایر سهامداران
11.38%	27,302,525	هیات مدیره
2.18%	5,228,800	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
0.69%	1,652,551	کارکنان آبسال
0.20%	475,942	سازمان خصوصی سازی وکالتان
0.06%	135,000	مدیریت سرمایه گذاری بانک ملی
0.03%	70,000	موسسه بنیاد نیکوکاری قائم
0.02%	37,142	شرکت تولید الیاف مصنوعی
0.01%	33,989	شرکت تعاونی دارائی
0.00%	10,750	شرکت سرمایه گذاری نوین اندیشان
0.00%	9,739	موسسه بنیاد نیکوکاری معرفی
0.00%	2,698	شرکت آب بخش
100%	239,980,000	جمع

❖ روند قیمت سهام طی یکسال اخیر





❖ بررسی تولید و فروش شرکت برای سال 91-92

مقدار فروش

نوع محصول	واحد	نه ماهه 91	سال منتهی به 91	نه ماهه 92	3 ماهه سوم 92	بودجه 92	برآورد 92	برآورد 93
انواع کولر آبی	دستگاه	99,823	135,854	94,413	45,587	140,000	140,000	154,000
انواع بخاری گازی	دستگاه	184,812	191,683	142,097	19,903	162,000	162,000	178,200
انواع ماشین لباسشویی	دستگاه	4,915	20,348	19,375	5,625	25,000	35,000	42,000
جمع	دستگاه	289,550	347,885	255,885	71,115	327,000	337,000	362,200

☑ مقدار فروش برآورد سال 93 انواع کولر آبی و بخاری گازی به میزان 10 درصد نسبت به 92 رشد داده شده است که علت اصلی آن فرض تقویت قدرت خرید صرف کنندگان طی سال 93 می باشد و انواع ماشین لباسشویی به دلیل رفع تحریم ها و تامین قطعات و افزایش قدرت خرید به میزان 20 درصد نسبت به سال 92 رشد داده شده است.

مبلغ فروش

نوع محصول	واحد	نه ماهه 91	سال منتهی به 91	نه ماهه 92	3 ماهه سوم 92	بودجه 92	برآورد 92	برآورد 93
انواع کولر آبی	میلیون ریال	296,655	467,307	463,548	302,614	688,376	766,162	924,000
انواع بخاری گازی	میلیون ریال	195,951	204,825	240,183	33,943	289,115	274,126	436,590
انواع ماشین لباسشویی	میلیون ریال	34,307	180,021	194,424	166,013	249,617	360,437	462,000
سایر	میلیون ریال	20,733	60,650	44,781	6,250	63,500	63,500	69,850
جمع	میلیون ریال	547,646	912,803	942,936	508,820	1,290,608	1,464,225	1,892,440

نرخ فروش

نوع محصول	واحد	نه ماهه 91	سال منتهی به 91	نه ماهه 92	3 ماهه سوم 92	بودجه 92	برآورد 92	برآورد 93
انواع کولر آبی	دستگاه	2,971,810	3,439,774	4,909,790	6,638,168	4,916,971	5,472,587	6,000,000
انواع بخاری گازی	دستگاه	1,060,272	1,068,561	1,690,275	1,705,398	1,784,660	1,692,133	2,450,000
انواع ماشین لباسشویی	دستگاه	6,980,061	8,847,110	10,034,787	10,624,856	9,984,680	10,167,553	11,000,000

☑ نرخ فروش برآورد سه ماهه چهارم سال 92 معادل نرخ فروش 3 ماهه سوم 92 در نظر گرفته شده است.



❖ پیش بینی صورت سود و (زیان) و سود هر سهم

پیش بینی صورت سود و زیان سال 93

برآورد 93	برآورد 92	بودجه 92	نه ماهه 92	سال منتهی به 91	نه ماهه 91	صورت سود و زیان
1,892,440	1,464,225	1,290,608	942,936	912,803	547,646	فروش
(1,221,568)	(945,155)	(851,762)	(608,664)	(671,171)	(435,379)	بهای تمام شده
670,872	519,070	438,846	334,272	241,632	112,267	سود(زیان) ناخالص
(107,835)	(107,835)	(107,835)	(62,180)	(57,191)	(12,616)	هزینه های عمومی اداری
(3,550)	(3,550)	(3,550)	16,935	(1,386)	(19,732)	خالص هزینه ها و در آمد ها عملیاتی
559,487	407,685	327,461	289,027	183,055	79,919	سود زیان عملیاتی
(84,500)	(84,500)	(84,500)	(65,621)	(62,796)	(58,667)	هزینه های مالی
3,580	3,580	3,580	2,689	4,685	4,274	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
46,322	25,000	25,000	19,624	4,634	5,346	خالص هزینه ها و در آمد ها غیر عملیاتی
524,889	351,765	271,541	245,719	129,578	30,872	سود زیان خالص قبل از کس مالیات
(116,525)	(78,086)	(60,278)	(54,682)	(29,500)	(5,985)	مالیات
408,364	273,678	211,263	191,037	100,078	24,887	سودخالص
1,702	1,140	880	796	417	104	سود هر سهم
240,000	240,000	240,000	240,000	240,000	240,000	سرمایه
8,508	5,702					قیمت ذاتی از روش گوردون
5.0	5.0					P/E
8,508	5,702					قیمت برآوردی

❖ مفروضات:

1. بهای تمام شده کالای فروش رفته سال 92 و 93 معادل نسبت بهای تمام شده 9 ماهه 92 به فروش 92 لحاظ شده است.
2. بازده مورد انتظار (K) 25% در نظر گرفته شد.
3. نرخ رشد سود (g) 5% در نظر گرفته شده است.