

بررسی و تحلیل عملکرد سایپا در سه ماهه نخست سال ۹۴ و بودجه اعلامی منتهی به ۲۹ اسفند ۹۴

آیتمهای سود و زیان شرکت سایپا

- پوشش فروش در سه ماهه تنها ۱۳ درصد بوده است که البته به دلیل تعطیلات ابتدای سال در بازار خودرو تا اندازه ای طبیعی محسوب می شود. برای درک بهتر این مقدار باید به وضعیت مشابه سال گذشته و روند تولید و موجودی آماده برای فروش شرکت نگاهی داشته باشیم.
- بهای تمام شده شرکت در سه ماهه نخست نسبت به سال گذشته وضعیت بهتری دارد به طوریکه این رقم از نسبت ۹۴ درصد به فروش به ۹۰ درصد فروش رسیده است در نتیجه حاشیه سود ناخالص شرکت نسبت به مدت مشابه با افزایش ۴ درصدی مواجه شده است و از ۶ درصد به ۱۰ درصد افزایش یافته است.
- نکته مثبت وضعیت عملیاتی شرکت، افزایش ۶۰ درصدی سود ناخالص شرکت در سه ماهه نخست امسال نسبت به دوره مشابه سال ۹۳ است که در سایه مدیریت بهای تمام شده و کاهش هزینه های عملیاتی اتفاق افتاده است.
- هزینه های عمومی و اداری شرکت افزایش چندانی نداشته است و رشد معقولی نسبت به سال ۹۳ نشان می دهد. تنها ۱۲ درصد این هزینه ها در سه ماهه نخست سال شناسایی شده است.
- کاهش هزینه های سال ۹۳ باعث سود ده شدن شرکت از منظر عملیاتی (شناسایی سود عملیاتی) در سه ماهه نخست به میزان ۲۹۸ میلیارد ریال شده است، این درحالیست که در دوره سه ماهه سال ۹۳ شرکت، ۱۴۴ میلیارد ریال زیان داشته است
- هزینه های مالی و اداری شرکت بزرگترین مشکل فعلی شرکت می باشد ه باعث زیان ده شدن شرکت نیز شده است. رقم پیش بینی شده برای سال ۹۴ حدود ۸۸۰۰ میلیارد ریال می باشد که در بودجه ۹۴ حدود ۱۰ درصد بیشتر از سود عملیاتی پیش بینی شده است. این مبلغ در سه ماهه نخست ۱۶۹۴ میلیارد ریال و در سطح سال ۹۳ باقی مانده است و حتی اندکی کاهش یافته است اما به نظر می رسد همچنان برای سایپا دردسر ساز باشد.
- در نهایت شرکت ۷۰ ریال زیان به ازای هر سهم در سه ماهه نخست شناسایی کرده است و سود سال ۹۴ را از ۵ ریال به ۴ ریال معادل ۲۵ درصد تعدیل منفی داده است که البته بعید است این تعدیل عدد مهمی محسوب شود. ایتم تاثیر گذار در شرایط فعلی وضعیت بد فروش و وضعیت نامناسب هزینه های مالی شرکت می باشد.

پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ بر اساس عملکرد واقعی ۳ ماهه (حسابرسی نشده)	دوره منتهی به: ۱۳۹۴/۰۳/۳۱	سرمایه ثبت نشده: + میلیون ریال
---	---------------------------	--------------------------------

بر مبنای اطلاعات دریافتی از شرکت سایبا طی نامه شماره ۲۱۹۴۲۶ مورخ ۱۳۹۴/۰۴/۲۰ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹ با سرمایه ۱۷,۴۴۳,۳۰۶ میلیون ریال مبلغ ۴ ریال بطور خالص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.

شرح	پیش بینی حسابرسی نشده		واقعی حسابرسی نشده		درصد نسبت به فروش		درصد نسبت به فروش		سال(دوره) مالی منتهی به
	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	درصد نسبت به فروش	۱۳۹۴/۰۳/۳۱	درصد نسبت به فروش	
فروش	۸۸,۲۳۹,۵۳۷	۱۰۰	۶۹,۲۳۳,۳۷۹	۱۰۰	۱۱,۴۰۲,۵۷۲	۱۰۰	۱۳	۱۰۰	سال(دوره) مالی منتهی به
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۲,۹۳۹,۶۲۳)	(۸۳)	(۵۷,۶۱۰,۷۶۴)	(۸۳)	(۱۰,۷۳۰,۷۸۵)	(۹۴)	۱۴	(۹۴)	فروش
سود (زیان) ناخالص	۱۵,۲۹۹,۹۱۴	۱۷	۱۱,۶۲۲,۵۱۵	۷	۶۷۱,۷۸۷	۶	۷	۶	سود (زیان) ناخالص
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷,۴۲۳,۰۵۲)	(۸)	(۵,۰۲۳,۸۱۳)	(۷)	(۸۴۰,۶۴۳)	(۷)	۱۲	(۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۱۳۰,۹۶۸	۰	(۲۹۴,۱۹۱)	۹۱	۲۴,۲۸۱	۰	۱	۰	خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی
سود (زیان) عملیاتی	۸,۰۰۷,۸۳۰	۹	۶۳۰,۴۸۱	۴	(۱۴۴,۵۷۵)	(۱)	۳	۹	سود (زیان) عملیاتی
هزینه های مالی اداری	(۸,۸۱۸,۳۲۵)	(۱۰)	(۸,۱۵۴,۳۸۷)	(۱۲)	(۱,۷۲۵,۴۴۲)	(۱۵)	۱۹	(۱۵)	هزینه های مالی اداری
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۶۵,۸۸۵	۱	۱,۲۷۲,۱۸۲	۲۴	۵۲,۳۵۰	۰	۱	۱	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۳۱۱,۸۹۹	۰	۸۰۳,۳۰۱	۱۳	۳۴۶,۷۲۰	۳	۰	۰	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۶۷,۳۸۹	۰	۲۲۵,۶۰۷	(۱۱)	(۱,۴۷۰,۹۴۷)	(۱۳)	(۱۱)	۰	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری
اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	اقلام غیر مترقبه اثرات انباشته تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۶۷,۳۸۹	۰	۲۲۵,۶۰۷	(۱۱)	(۱,۴۷۰,۹۴۷)	(۱۳)	(۱۱)	۰	سود و زیان قبل از کسر مالیات
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۶۷,۳۸۹	۰	۲۲۵,۶۰۷	(۱۱)	(۱,۴۷۰,۹۴۷)	(۱۳)	(۱۱)	۰	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
سود عملیاتی هر سهم	۴۵۹	---	۳۶۱	۴	(۸)	---	---	---	سود عملیاتی هر سهم
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۴	---	۱۳	---	(۸۴)	---	---	---	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴	---	۱۳	---	(۸۴)	---	---	---	سود هر سهم پس از کسر مالیات
سرمایه	۱۷,۴۴۳,۳۰۶	---	۱۷,۴۴۳,۳۰۶	---	۱۷,۴۴۳,۳۰۶	---	---	---	سرمایه

هزینه های مالی و اداری ۱۰٪ بیشتر از سود عملیاتی می باشد

فروش

- فروش شرکت در سه ماهه نخست بسیار کم و دور از انتظار بوده است و حتی مقداری از فروش سال ۹۳ نیز کمتر می باشد. فروش ۱۱۳۰ میلیارد تومانی سایپا تنها ۱۳ درصد بودجه فروش ۸۸۰۰ میلیارد تومانی سال ۹۴ را در سه ماهه نخست پوشش داده است.
- بررسی محصولات تولیدی شرکت نشان از تولید مناسب شرکت در سه ماهه نخست داشته است به طوری که در مجموع شرکت حدود ۲۰ درصد تیراژ تولیدی محصولات خود را در سه ماهه نخست محقق کرده است اما علی رغم آن با کاهش مقدار فروش روبرو بوده است.
- علت کاهش فروش شرکت عدم توفیق سایپا در فروش پراید و تیبا در سه ماهه نخست امسال بوده است. فروش پراید و تیبا به ترتیب ۲۱ و ۲۴ درصد نسبت به دوره مشابه سال ۹۳ کاهش یافته است و تنها معادل ۱۷ درصد بودجه فروش پراید و ۸ درصد بودجه فروش تیبا بوده است. با نگاهی به وضعیت موجودی خودروهای شرکت در می یابیم که خودروهای تولیدی شرکت به شدت در انبارهای شرکت سایپا دپو شده است و ظاهراً کسش کافی در بازار برای فروش محصولات شرکت وجود ندارد. این مورد می تواند ناشی از رکود عمیق بازار خودرو و عدم تمایل مردم برای خرید خودرو در شرایط فعلی باشد.

بررسی فروش محصولات شرکت

مقدار فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ *	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ **	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
خانواده پراید	دستگاه	۲۵۲,۰۱۷	۴۴,۰۶۱	۱۷,۴۸	۵۵,۶۰۲	۲۸۸,۴۴۴	(۲۰,۷۶)
خانواده تیبا	دستگاه	۱۳۱,۱۹۴	۱۰,۲۳۷	۷,۸۰	۱۳,۴۱۰	۹۳,۷۸۴	(۲۳,۶۶)
محصولات CKD وارداتی	دستگاه	۲۸,۶۳۳	۱,۸۸۳	۶,۵۸	۲۸۶	۳,۸۸۰	۵۵۸,۳۹
جمع		۴۱۱,۸۴۴	۵۶,۱۸۱	۱۳,۶۴	۶۹,۳۹۸	۳۸۶,۱۰۸	(۱۸,۹۳)

پوشش پایین فروش محصولات
شرکت در سه ماهه نخست

کاهش فروش پراید و تیبا
نسبت به دوره مشابه سال ۹۳

افزایش قابل توجه موجودی آماده برای فروش خودروها- موجودی نسبت به سال قبل هم
افزایش یافته است

موجودی آماده برای فروش

موجودی آماده برای فروش

نوع گروه یا محصول	واحد	پیش بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۴/۱۲/۲۹	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ *	درصد پوشش پیش بینی	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۳/۰۳/۳۱ **	واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره ** به **
خانواده پراید	دستگاه	۴,۳۳۲	۱۶,۷۴۶	۳۸۶,۵۷	۱۸,۲۴۹	۴,۳۳۲	(۸,۲۴)
خانواده تیبا	دستگاه	۱,۶۳۲	۱۰,۷۰۲	۶۵۵,۷۶	۳,۵۸۷	۱,۶۳۲	۱۹۸,۳۶
جمع		۵,۹۶۴	۲۷,۴۴۸	۴۶۰,۲۳	۲۱,۸۳۶	۵,۹۶۴	۲۵,۷۰

جمع بندی:

شرکت سایپا در سه ماهه نخست سال جاری با مشکل فروش محصولات خود مواجه بوده است البته با توجه به تعطیلات فصل بهار و اینکه خریداران خودرو معمولاً در پایان سال خریدهای خود را انجام می دهند، کاهش فروش در سه ماهه نخست تا اندازه ای طبیعی به نظر می رسد. شرکت در حوزه هزینه های تولیدی و عمومی و اداری نسبت به سال گذشته موفق تر عمل کرده است و اجازه رشد بی رویه قیمتها را نداده است. اما مهمترین نقطه منفی این شرکت، هزینه های مالی بسیار بالا می باشد که حتی از سود عملیاتی شرکت نیز ۱۰ درصد بیشتر می باشد. با توجه به وضعیت شرکت، وضعیت صنعت و عدم چشم انداز روشن برای تقاضا در سال ۹۴ به نظر می رسد سایپا در سال ۹۴ همچنان در بهترین شرایط بتواند در نقطه سر به سر قرار گیرد و یا اندکی سود شناسایی نماید. اثرات رفع تحریم نیز شاید در سال ۹۴ تاثیر بسزایی بر روند سود آوری شرکت نداشته باشد و تنها بر روی بودجه سال ۹۵ شرکت تاثیر گذار باشد.