

تحليل بنيادي شركت

لامپ پارس شهاب

واحد مشاوره و مدیریت سرمایه گذاری کارگزاری

اردیبهشت ماه ۹۳

■ نگاهی به شرکت

نماد شرکت: بشهاب	آخرین قیمت: ۱۱,۹۹۹ ریال	پیش بینی EPS سال ۹۳: 1,861 ریال
سرمایه: ۵۴,۰۰۰ میلیون ریال	حجم مینا: ۴۳,۲۰۰	
سال مالی: ۱۲/۲۹	P/E: ۶,۴۴ مرتبه	

■ تاریخچه شرکت

- در سال ۱۳۴۸ شرکت لامپ پارس توشیبا تاسیس شد.
- در سال ۱۳۵۰ تولید لامپ آغاز گردید. خطوط تولید اولیه شرکت عبارت بودند از: خط تولید حباب لامپ معمولی، خط تولید تیوب لامپ فلورسنت، خط تولید سرپیچ معمولی، خط تولید سرپیچ لامپ فلورسنت، دو خط تولید لامپ معمولی و یک خط تولید لامپ فلورسنت.
- در سال ۱۳۵۳ تولید فیلامنت آغاز و دو خط دیگر برای تولید لامپ التهایبی راه اندازی گردید.
- در سال ۱۳۵۷ با پیروزی انقلاب اسلامی سهام بخش خصوصی به تملک سازمان صنایع ملی ایران در آمد.
- در سال ۱۳۵۸ دو خط دیگر به تولید لامپ التهایبی و یک خط دیگر به تولید لامپ فلورسنت اضافه گردید.
- در سال ۱۳۶۳ سهام شرکت توشیبا ژاپن خریداری و نام شرکت به لامپ پارس شهاب تغییر یافت.
- در سال ۱۳۷۱ خط تولید پر سرعت فلورسنت راه اندازی شد.
- در سال ۱۳۷۳ سهام سازمان صنایع ملی ایران به بخش خصوصی و به شرکت سرمایه گذاری پارس توشه واگذار گردید.
- در سال ۱۳۷۳ خط تولید حباب لامپ التهایبی به تولید تیوب فلورسنت جدید تبدیل شد.
- در سال ۱۳۷۸ با سرمایه گذاری و راه اندازی کارخانه جدید شرکت صنعتی شهاب شیشه برای تولید انواع تیوب و حباب لامپ آغاز به کار کرد.
- در سال ۱۳۸۵ تولید و عرضه انواع لامپ های کم مصرف آغاز گردید.
- در سال ۱۳۸۷ تولید و عرضه انواع لامپ LED آغاز گردید.
- در سال ۱۳۹۱ کارخانه جدید پارس شهاب نقره در زمینه تولید انواع لامپ کم مصرف و LED تاسیس و بهره برداری گردید.

▪ موضوع فعالیت شرکت

هم اکنون لامپ پارس شهاب با تولید انواع لامپ ها در گروه محصولات کم مصرف، LED، فلورسنت، FPL، روشنایی و لامپ های تخلیه گازی با برندهای پارس، پارس خزر و زمرد فعالیت مستمر دارد و به منظور پاسخگویی به نیاز مصرف کنندگان نیز عرضه تولیدات شرکت از کانال های توزیع متعدد (شرکت های پخش سراسری و نمایندگی ها) در بازار های داخلی و خارجی انجام می پذیرد.

▪ ترکیب سهامداران شرکت

شرکت سرمایه گذاری پارس توشه - سهامی عام	۹۱,۶۷ درصد
سایر	۸,۳۳ درصد

▪ ظرفیت اسمی شرکت

ظرفیت اسمی	محصول
۳۴۰۰۰	لامپ رشته ای
۱۹۵۰۰	لامپ فلورسنت

وضعیت صنعت در ایران

در ایران تا اواخر دهه‌ی ۸۰ تولیدات کارخانه‌ها به محدود به لامپ‌های رشته‌ای و فلئورسنت می‌شد که از ویژگی‌های آنان مصرف بالای انرژی بود. از اواخر دهه‌ی ۸۰ تعدادی از تولیدکنندگان ادغام به تولید لامپ‌های کم‌مصرف و LED کردند. در سال‌های اخیر با توجه به اقداماتی که در راستای مصرف بهینه‌ی انرژی صورت گرفته، استفاده از لامپ‌های کم‌مصرف توسعه یافته است، ضمن اینکه در حال حاضر دلایل برتری این لامپ‌ها ویژگی‌هایی نظیر مصرف کم در برابر نور بالا، طول عمر بالا و تولید گرمای کمتر است. در حال حاضر شرکت‌های پارس شهاب، افراتاب و افروغ از جمله تولیدکنندگان مهم لامپ در کشور هستند

وضعیت صنعت در جهان

از مهمترین شرکت‌های تولیدکننده‌ی لوازم روشنایی در جهان می‌توان به Acuity Brands و Hubbell در آمریکا، OSRAM در آلمان، Philips Lighting در هلند، TCP International در چین و Zumtobel در اتریش اشاره کرد. واحدهایی از شرکت‌های چندبخشی مانند جنرال الکتریک نیز اقدام به تولید لوازم روشنایی و لامپ می‌نمایند. پیش‌بینی می‌شود که تقاضای جهانی برای کالاهای روشنایی تا سال ۲۰۱۶ سالانه ۱۲ درصد رشد داشته و به ارزش ۷۸ میلیارد دلار برسد. چین با درآمد ۳۲ میلیارد دلاری با فاصله‌ی زیادی در رتبه‌ی اول تولید قرار دارد؛ پس از آن برزیل، آلمان، هند، ایتالیا، ژاپن، مکزیک و ایالات متحده مهمترین تولیدکنندگان هستند.

اطلاعات ترازنامه ۳ سال اخیر

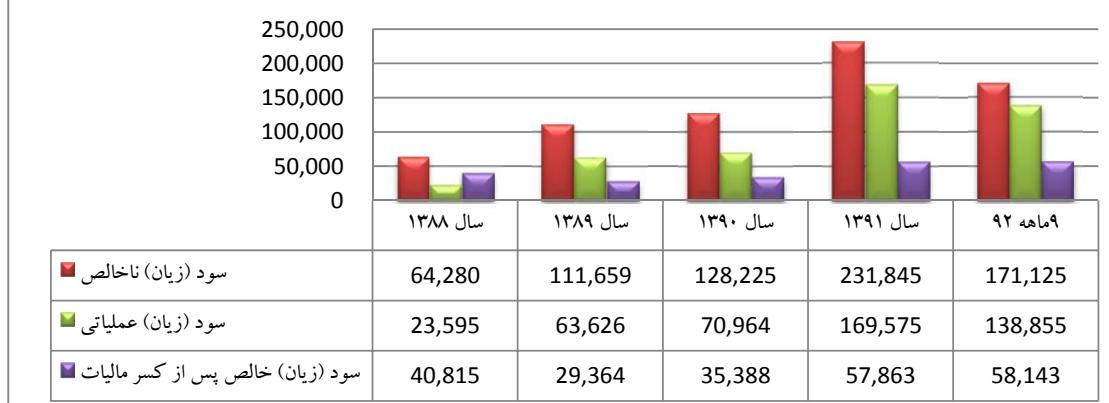
شرح	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۱	۹ ماهه ۹۲
داراییها			
موجودی نقد	۲۶,۶۳۸	۳۶,۱۴۴	۱۵۵,۸۸۳
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته	۱۲,۱۲۲	۲۱,۹۲۶	۱۴۸,۳۰۹
حصه جاری حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۳۴۳,۰۶۳	۴۳۸,۹۵۱	۳۷۳,۰۷۲
سایر حسابها و اسناد دریافتی	۱۰,۳۲۳	۱۱,۴۳۹	۲۶,۴۷۵
موجودی مواد و کالا	۳۳۰,۱۸۲	۴۸۹,۱۲۸	۵۷۶,۸۴۰
پیش پرداختها	۸۰,۴۲۵	۲۰۶,۶۱۴	۱۱۷,۴۰۵
جمع داراییهای جاری	۸۰۲,۷۵۳	۱,۰۲۰,۴۰۲	۱,۳۹۷,۹۸۴
سرمایه گذارهای بلند مدت	۷۱,۱۶۲	۵۰,۱۴۵	۳۲,۴۱۵
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک	۴۱,۵۲۸	۴۴,۸۷۳	۴۳,۵۹۳
داراییهای نامشهود	۱,۱۸۲	۱,۱۸۱	۱,۱۸۵
سایر داراییها	۹۷۲	۱,۱۲۶	۱,۷۶۶
جمع داراییهای غیر جاری	۱۱۴,۸۴۴	۹۷,۳۲۵	۷۸,۹۵۹
جمع داراییها	۹۱۷,۵۹۷	۱,۰۳۰,۵۲۷	۱,۴۷۶,۹۴۳
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۱۹۴,۵۷۲	۱۶۳,۱۲۸	۷۶,۷۰۱
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۴۲,۴۵۲	۳۱,۵۱۳	۴۲,۲۰۵
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته	۱۲۱,۰۲۴	۳۵۰,۰۵۸	۲۷۳,۰۸۴
پیش دریافتها	۷۸,۹۷۹	۱۲۱,۵۷۸	۶۶,۹۹۲
ذخیره مالیات بر درآمد	۹,۷۲۷	۹,۴۵۸	۱۰,۹۲۵
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲۱۴,۶۳۳	۳۳۹,۲۴۲	۶۶۰,۷۱۲
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۱,۰۹۵	۱,۱۲۴	۳۱,۳۹۲
جمع بدهیهای جاری	۶۶۲,۴۸۲	۱,۰۱۶,۱۰۱	۱,۱۶۲,۰۱۱
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۵,۸۹۷	۳,۴۶۴	۱,۶۳۳
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲۹,۸۱۴	۲۸,۵۴۰	۳۱,۹۷۴
جمع بدهیهای غیر جاری	۳۵,۷۱۱	۳۲,۰۰۴	۳۳,۶۰۷
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۶۹۸,۱۹۳	۱,۰۴۸,۱۰۵	۱,۱۹۵,۶۱۸
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۵۴,۰۰۰	۵۴,۰۰۰	۵۴,۰۰۰
اندوخته قانونی	۵,۴۰۰	۵,۴۰۰	۵,۴۰۰
اندوخته طرح و توسعه	۱۳,۳۵۳	۱۳,۳۵۳	۱۳,۳۵۳
سود (زیان) انباشته	۱۴۶,۶۵۱	۱۸۰,۶۶۹	۲۰۸,۵۷۲
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۱۹,۴۰۴	۲۵۳,۴۲۲	۲۸۱,۳۲۵
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۹۱۷,۵۹۷	۱,۰۳۰,۵۲۷	۱,۴۷۶,۹۴۳

اطلاعات سود و زیان ۳ سال اخیر

شرح	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۱	۹ ماهه ۹۲
فروش	۵۷۱,۳۸۱	۱,۰۴۱,۳۸۳	۸۰۱,۲۵۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۴۴۳,۱۵۶	-۸۰۹,۵۳۸	-۶۳۰,۱۲۶
سود (زیان) ناخالص	۱۲۸,۲۲۵	۲۳۱,۸۴۵	۱۷۱,۱۲۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۵۸,۲۷۷	-۶۶,۲۴۰	-۴۱,۶۱۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۰۱۶	۳,۹۷۰	۹,۳۴۰
سود (زیان) عملیاتی	۷۰,۹۶۴	۱۶۹,۵۷۵	۱۳۸,۸۵۵
هزینه های مالی	-۴۲,۸۲۲	-۶۶,۵۶۶	-۸۴,۲۱۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۳,۷۸۹	-۱۹,۴۲۰	۱۵,۸۰۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	-۲۷۲	-۱۸,۹۷۷	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۴۱,۶۵۹	۶۴,۶۱۲	۷۰,۴۳۶
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۴۱,۶۵۹	۶۴,۶۱۲	۷۰,۴۳۶
مالیات	-۶,۲۷۱	-۶,۷۴۹	-۱۲,۲۹۳
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۳۵,۳۸۸	۵۷,۸۶۳	۵۸,۱۴۳
سود عملیاتی هر سهم	۱,۳۱۴	۳,۱۴۰	۲,۵۷۱
سود خالص هر سهم	۶۵۵	۱,۰۷۲	۱,۰۷۷
سرمایه	۵۴,۰۰۰	۵۴,۰۰۰	۵۴,۰۰۰

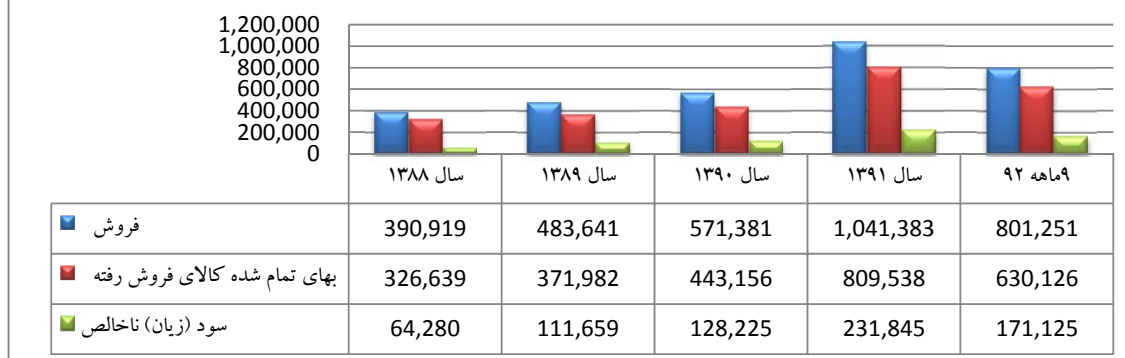
▪ بررسی سود آوری شرکت

مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص



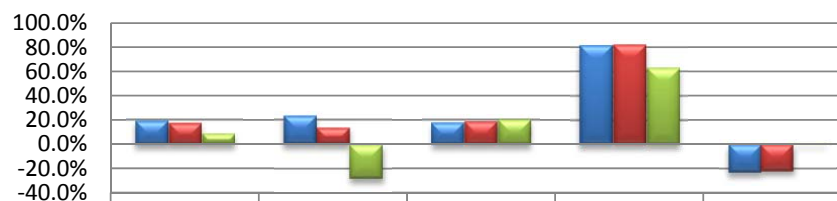
▪ فروش و بهای تمام شده کالای فروش رفته

مقایسه فروش و بهای تمام شده



▪ سایر اقلام با اهمیت

رشد فروش، بهای تمام شده، سود خالص



	متوسط رشد	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۱	۹ ماهه ۹۲
فروش	19.7%	23.7%	18.1%	82.3%	-23.1%
بهای تمام شده کالای فروش رفته	17.9%	13.9%	19.1%	82.7%	-22.2%
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	9.2%	-28.1%	20.5%	63.5%	0.5%

پیش بینی سود سال جاری

۱. مفروضات بودجه

- ✓ مقدار فروش همانند بودجه شرکت در نظر گرفته شده است .
- ✓ نرخ فروش محصولات با ۲۵ درصد افزایش نسبت به آخرین نرخ های بدست آمده از صورت های ۹ ماهه شرکت در نظر گرفته شده است .
- ✓ بهای تمام شده بصورت برآوردی و براساس اطلاعات سالیان گذشته و آخرین صورتهای مالی شرکت می باشد .
- ✓ سایر موارد در صورت عدم وجود اختلاف محسوس با پیش بینی شرکت ، همان اعداد مورد استفاده قرار گرفته است .

۲. پیش بینی سود

شرح	عطف	برآورد سال ۹۳	بودجه شرکت ۹۳	انحراف بودجه
فروش	1	۱,۷۲۷,۰۴۸	۱,۸۱۸,۰۴۱	-۹۰,۹۹۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	2	-۱,۳۸۹,۳۴۳	-۱,۵۱۶,۳۸۰	۱۲۷,۱۳۷
سود (زیان) ناخالص		۳۳۷,۸۰۵	۳۰۱,۶۶۱	۳۶,۱۴۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	3	-۷۵,۸۳۸	-۷۵,۸۳۸	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	4	۱۶,۵۰۰	۱۶,۵۰۰	۰
سود (زیان) عملیاتی		۲۷۸,۴۶۷	۲۴۲,۳۲۳	۳۶,۱۴۴
هزینه های مالی	5	-۱۶۴,۶۷۷	-۱۶۴,۶۷۷	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	6	۴۰,۳۳۰	۴۰,۳۳۰	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	7	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه		۱۵۴,۱۲۰	۱۱۷,۹۷۶	۳۶,۱۴۴
اقلام غیر مترقبه		۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات		۱۵۴,۱۲۰	۱۱۷,۹۷۶	۳۶,۱۴۴
مالیات		-۲۲,۸۲۲	-۱۷,۴۷۰	-۵,۳۵۲
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات		۱۳۱,۲۹۸	۱۰۰,۵۰۶	۳۰,۷۹۲
سود عملیاتی هر سهم		۵,۱۵۷	۴,۴۸۷	۶۶۹
سود خالص هر سهم		۲,۴۳۱	۱,۸۶۱	۵۷۰
سرمایه		۵۴,۰۰۰	۵۴,۰۰۰	۵۴,۰۰۰