

کارگزاری تدبیرگران فردا



تحلیل بنیادی

شرکت موتوژن

(سهامی عام)

با نماد (بموتو)

واحد توسعه بازار
بهار ۱۴۰۴



بخش اول

- مقدمه‌ای بر صنعت ماشین آلات الکترونیکی

صنعت ماشین‌آلات الکترونیکی به‌عنوان بخشی از زنجیره تأمین تجهیزات صنعتی، نقش پشتیبان و تسهیل‌گر در فرآیند تولید کالاها و خدمات در بخش‌های مختلف اقتصادی ایفا می‌کند. این صنعت با طراحی و ساخت دستگاه‌ها و سامانه‌های کنترل‌پذیر، در خدمت سایر صنایع قرار می‌گیرد و به آن‌ها امکان می‌دهد تا با دقت، سرعت و بهره‌وری بالاتری به تولید بپردازند. به همین دلیل، می‌توان آن را از جمله صنایع زیرساختی دانست که هرچند به‌صورت مستقیم کالای مصرفی تولید نمی‌کند، اما زیرساخت لازم برای تولید هوشمند و به‌صرفه را در اختیار صنایع پایین‌دستی قرار می‌دهد.

✓ صنعت ماشین‌آلات الکترونیکی شامل طیفی متنوع از تجهیزات است که برای پاسخ‌گویی به نیازهای خانگی، نیمه‌صنعتی و صنعتی طراحی می‌شوند.

✓ این تنوع محصول، امکان به‌کارگیری راهکارهای تخصصی در حوزه‌هایی مانند تهویه، تأمین آب و ایمنی محیط‌های صنعتی را فراهم می‌سازد.

✓ هرکدام از این تجهیزات با هدف افزایش بهره‌وری، کاهش مصرف انرژی و ارتقاء ایمنی، نقشی کلیدی در عملکرد مؤثر صنایع پایین‌دستی ایفا می‌کنند.

معرفی صنعت ماشین آلات الکترونیکی

با نگاهی واقع بینانه، صنعت ماشین آلات الکترونیکی در ایران علیرغم برخورداری از ظرفیتهای بالقوه، با چالشهایی چون فناوریهای سنتی، ضعف در تحقیق و توسعه، و

وابستگی به واردات روبرو است. هرچند برخی شرکتهای داخلی مانند موتوژن و الکتروژن توانستهاند بخشی از نیاز بازار را با تکیه بر توان بومی تأمین کنند، اما نبود

زیرساختهای فناورانه و کمبود حمایتهای هدفمند، مانع از رقابتپذیری گسترده این صنعت در سطح منطقهای و جهانی شده است.

بنابراین، توسعه این بخش نیازمند سیاستگذاری دقیق، سرمایهگذاری در نوآوری، و ارتقاء بهرهوری تولید است تا بتواند نقش مؤثرتری در تقویت زنجیره تأمین صنعتی

و کاهش وابستگی ایفا کند.

بخش دوم

معرفی شرکت

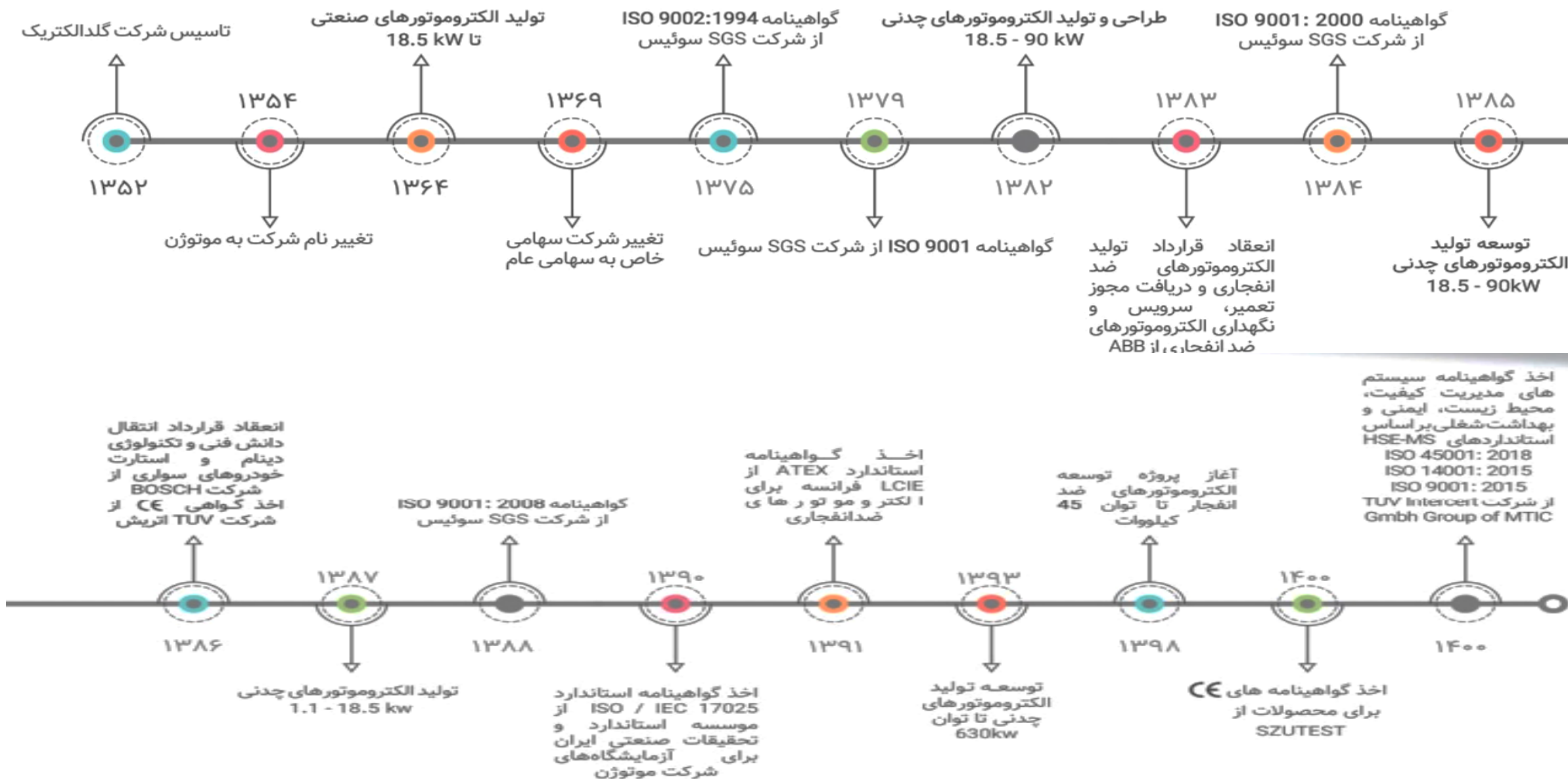


معرفی شرکت

شرکت موتوژن (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۵۲/۰۷/۲۱ با نام گولد الکتریک ایران در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران ثبت و در تاریخ ۱۳۵۴/۰۸/۲۵ به شرکت موتوژن (سهامی خاص) تغییر نام و مرکز آن از تهران به تبریز انتقال یافت. در تاریخ ۱۳۶۹/۱۲/۲۸ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر و در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده و از اول سال ۱۳۷۰ سهام آن جهت فروش به عموم عرضه شده است. شرکت فعالیت صنعتی تولیدی خود را در بیش از ۶۴ هزار متر مربع سالن سرپوشیده پیگیری می‌کند. این شرکت با تکیه بر دانش نیروهای متخصص بومی، با بهره مندی از تکنولوژی روز دنیا، سالانه بیش از ۳ میلیون دستگاه انواع الکتروموتورهای تک فاز، سه فاز در فریم های چدنی، آلومینیومی را تولید، از این رو توانسته سهم بزرگی از نیاز صنایع خانگی، صنعتی به این نوع از محصولات استراتژیک را برآورده سازد. در حال حاضر شرکت موتوژن جزء شرکتهای فرعی شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (سهامی عام) بوده و واحد نهایی گروه سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح می باشد.

- ✓ تولید انواع ماشین های برقی و قطعات وابسته به صورت مستقل یا مشترک، ارائه خدمات فنی، جذب و توسعه فناوری ساخت، و ارتقاء سطح تکنولوژی از منابع داخلی و خارجی.
- ✓ ارائه خدمات آزمایشگاهی و کالیبراسیون، تولید قطعات ریختهگری آلومینیومی، فروش و توزیع محصولات در داخل و خارج کشور، و انجام آموزش های تخصصی مرتبط
- ✓ سرمایه گذاری در شرکت های تولیدی، انعقاد قراردادها و اخذ تسهیلات، خرید و فروش اموال، توسعه صادرات

معرفی روند خط تولید شرکت



ترکیب سهامداران



آخرین تغییرات ترکیب سهامداران شرکت

ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰		
نام سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت (%)
شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر	۱۰,۷۲۵,۴۱۴,۳۲۴	۴۱.۳%
خانواده قاسمی	۷,۳۷۵,۳۹۰,۵۳۴	۲۸.۴%
سرمایه‌گذاری آذر	۲,۵۸۱,۰۵۵,۰۹۵	۹.۹%
گروه توسعه اقتصاد ملل	۱,۳۹۵,۱۲۵,۹۹۳	۵.۴%
شرکت بیمه اجتماعی روستاییان و عشایر	۳۷۵,۳۱۶,۳۷۷	۱.۴%
شرکت سرمایه‌گذاری غدیر	۶۸,۱۰۳	۰.۰%
سایرین (کمتر از ۵ درصد)	۳,۵۴۷,۶۲۹,۵۷۴	۱۳.۶%



نماد بموتو در یک نگاه ↻

۱۴۰۴/۰۳/۰۵

شرح

۴۷،۹۴۴،۰۰۰

ارزش بازاری سهم (میلیون ریال)

۷،۲۱۱،۴۴۴

سود خالص ۱۴۰۳ (میلیون ریال)

۲۷۷

سود هر سهم ۱۴۰۳ (EPS ریال)

۷.۲۹

P/E ttm

-۱%

بازده یک ماهه (درصد)

۱۰%

بازده سه ماهه (درصد)

۱۹%

بازده یک ساله (درصد)

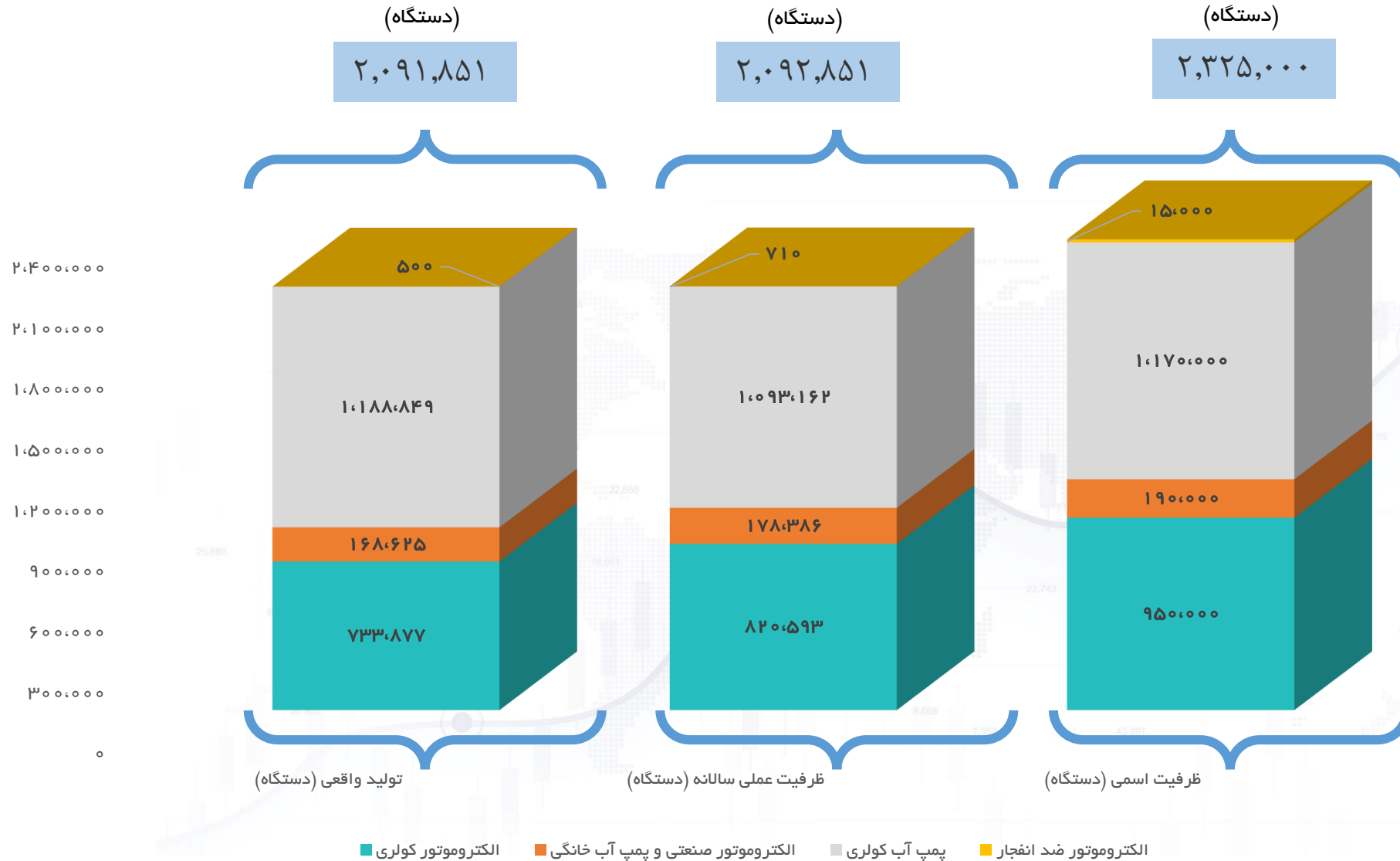
بررسی نماد هم گروه (رقبا)

✓ بررسی نماد هم گروه

به منظور بررسی و مقایسه این شرکت با سایر شرکت های هم گروه خود میتوان یکی از معیارهای مناسب را ضریب قیمت به عایدی سهام گذشته نگر (P/E (ttm در نظر گرفت مطابق با این معیار، این شرکت با سهم ۱۳ درصدی از در ارزش بازار و با نسبت قیمت به عایدی سهم ۷۰۲ واحد، این شرکت در جز ۵ شرکت برتر این صنعت به لحاظ ارزش بازار است که در تصویر روبرو قابل مشاهده است. در این تصویر لیست ۵ سهم اول این صنعت از منظر ارزش بازار را ارائه کرده ایم.

رتبه	سهم	نام شرکت	ارزش بازار (میلیارد ریال)	P/E (ttm)	سهم از ارزش بازار (درصد)	ROE
۱	بترانس	ایران ترانسفو	۱۸۰،۹۴۰	۶.۱۲	۴۹.۰%	۱۸۰،۹۴۰
۲	بسویچ	پارس سویچ	۷۹،۵۳۱	۸.۸۷	۲۱.۵%	۷۹،۵۳۱
۳	بموتو	موثون	۴۷،۹۴۴	۷.۲۳	۱۳.۰%	۴۷،۹۴۴
۴	بنیرو	نیرو ترانس	۴۴،۲۱۲	۶.۱۸	۱۲.۰%	۴۴،۲۱۲
۵	بشهاب	لامپ پارس شهاب	۱۶،۶۵۹	۸.۱۱	۴.۵%	۱۶،۶۵۹
		جمع	۳۶۹،۲۸۶	—	۱۰۰	





مفروضات تحلیل بنیادی

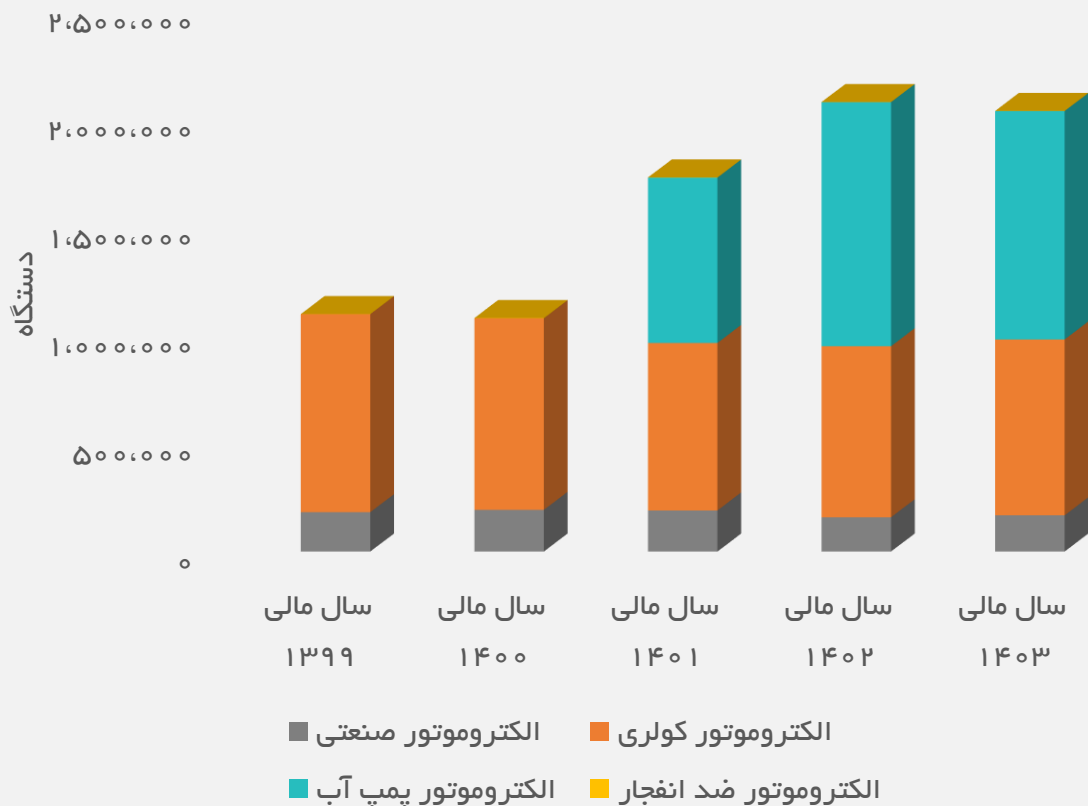


✓ جدول مفروضات بشرح ذیل می باشد :

شرح		۱۴۰۴/۰۶	۱۴۰۴/۰۶
سود هر سهم	۳۵۵	۵۳۸	
میانگین دلار نیمایی	ریال	۹۱۶،۰۲۹	۶۵۴،۳۰۶
میانگین دلار آزاد		۱،۲۰۵،۹۰۶	۸۶۱،۳۶۱
دلار تسعیر		۱،۱۴۴،۶۶۸	۸۴۷،۰۸۵
نرخ افزایش دستمزد		۱۰۳۵	۱۰۳۵
نرخ انرژی	درصد	۱۰۲	۱۰۲
نرخ تورم		۱۰۴	۱۰۴
نرخ الکتروموتور کولری		۴۰	
الکتروموتور صنعتی	دلار /	۱۳۱	
الکتروموتور پمپ آب	هر دستگاه	۴۰۴	
الکتروموتور ضد انفجار		۵۳۵	
نرخ سیم مسی لاکدار	دلار / کیلوگرم	۹۰۶	

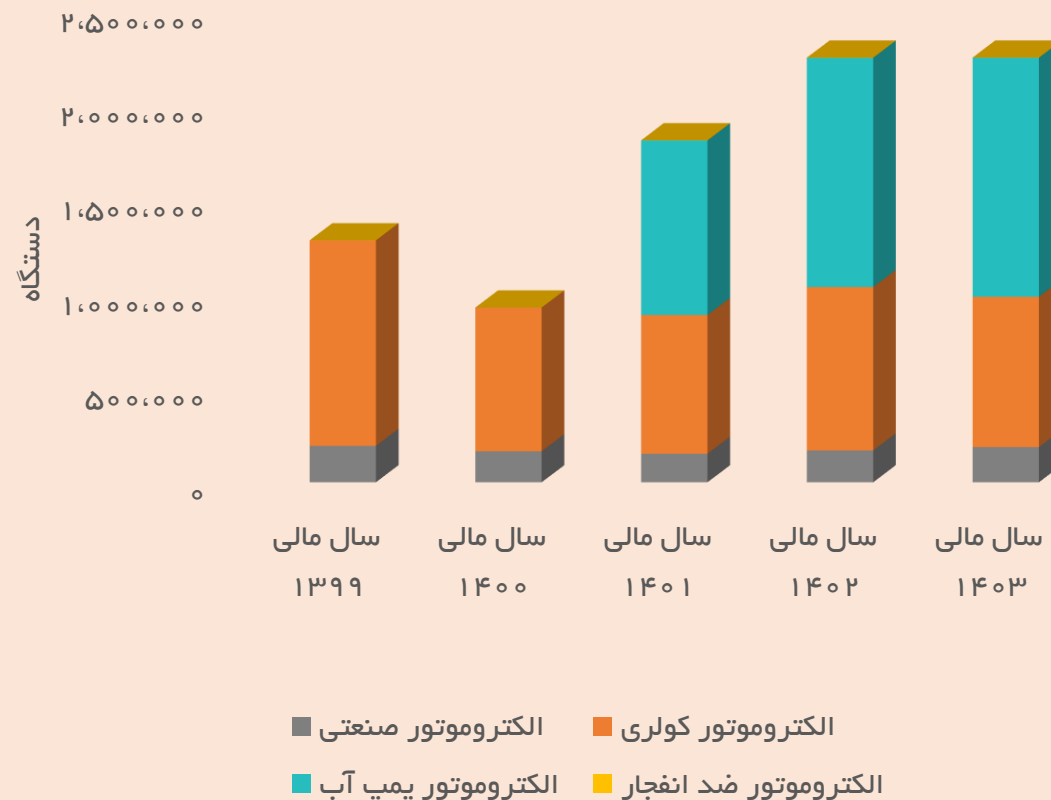
روند تولید ۴ محصول اصلی شرکت

۱۳۹۹-۱۴۰۳



روند فروش ۴ محصول اصلی شرکت

۱۳۹۹-۱۴۰۳



صورت سود و زیان شرکت

↪ صورت سود و زیان شرکت بشرح ذیل می باشد :



شرح	دوازده ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶	کارشناسی دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۶	کارشناسی دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۶
فروش	۹,۲۰۸,۸۸۸	۱۴,۹۶۸,۸۹۷	۱۸,۲۱۸,۶۴۲	۲۸,۸۱۳,۷۸۹	۳۸,۶۷۳,۷۱۴	۴۶,۰۹۹,۶۰۹	۶۵,۴۹۰,۳۷۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶,۲۱۸,۴۲۱)	(۸,۰۷۸,۱۶۷)	(۱۱,۷۶۷,۹۵۵)	(۱۹,۰۷۳,۰۲۴)	(۲۷,۴۱۹,۱۵۰)	(۳۳,۶۵۰,۴۹۴)	(۴۷,۵۴۸,۴۰۵)
سود عملیاتی	۲,۹۹۰,۴۶۷	۶,۸۹۰,۷۳۰	۶,۴۵۰,۶۸۷	۹,۷۴۰,۷۶۵	۱۱,۲۵۴,۵۶۴	۱۲,۴۴۹,۱۱۵	۱۷,۹۴۱,۹۷۲
سود خالص	۲,۸۱۹,۸۰۱	۵,۶۷۷,۰۰۷	۴,۳۹۲,۲۵۳	۶,۶۲۱,۰۵۸	۷,۲۱۱,۴۴۴	۹,۲۲۴,۱۲۲	۱۳,۹۹۳,۱۷۴
سود هر سهم	۴۶۳	۳۵۸	۱۷۸	۴۶۳	۳۵۸	۳۵۵	۵۳۸
سرمایه	۱۴,۲۸۸,۴۰۰	۲۰,۱۴۶,۶۴۴	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۲۸۸,۴۰۰	۲۰,۱۴۶,۶۴۴	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۲۶,۰۰۰,۰۰۰

جدول تحلیل حساسیت EPS تغییرات نرخ دلار و نرخ فروش موتور کولری برای سال مالی ۱۴۰۵									
نرخ دلار الکتر و موتور کولری									
۵۳	۴۷	۴۵	۴۲	۴۰	۳۸	۳۶	۳۳	۲۹	
۴۷۰	۳۳۱	۲۸۵	۲۱۶	۱۶۷	۱۲۳	۷۷	۸	(۸۵)	۹۰۰,۰۰۰
۷۸۰	۶۱۰	۵۵۴	۴۶۹	۴۱۰	۳۵۶	۳۰۰	۲۱۵	۱۰۲	۱,۱۰۰,۰۰۰
۹۳۵	۷۵۰	۶۸۸	۵۹۶	۵۳۱	۴۷۳	۴۱۱	۳۱۹	۱۹۵	۱,۲۰۰,۰۰۰
۹۴۴	۷۵۸	۶۹۶	۶۰۳	<u>۵۳۸</u>	۴۸۰	۴۱۸	۳۲۵	۲۰۱	۱,۲۰۵,۹۰۶
۱,۰۱۲	۸۲۰	۷۵۶	۶۵۹	۵۹۲	۵۳۱	۴۶۷	۳۷۱	۲۴۲	۱,۲۵۰,۰۰۰
۱,۰۹۰	۸۸۹	۸۲۳	۷۲۳	۶۵۲	۵۸۹	۵۲۲	۴۲۲	۲۸۹	۱,۳۰۰,۰۰۰
۱,۱۶۷	۹۵۹	۸۹۰	۷۸۶	۷۱۳	۶۴۷	۵۷۸	۴۷۴	۳۳۶	۱,۳۵۰,۰۰۰
۱,۲۴۵	۱,۰۲۹	۹۵۷	۸۴۹	۷۷۴	۷۰۶	۶۳۴	۵۲۶	۳۸۲	۱,۴۰۰,۰۰۰

دلار

جدول تحلیل حساسیت EPS تغییرات نرخ دلار و نرخ فروش موتور صنعتی برای سال مالی ۱۴۰۵									
نرخ دلار الکتر و موتور صنعتی									
۲۳۶	۱۶۸	۱۴۵	۱۳۴	۱۳۱	۱۳۰	۱۲۲	۱۱۴	۱۰۳	
۶۱۹	۳۲۷	۲۲۹	۱۸۱	۱۶۷	۱۶۴	۱۳۰	۹۶	۴۸	۹۰۰,۰۰۰
۷۹۱	۴۶۷	۳۵۷	۳۰۴	۲۸۸	۲۸۵	۲۴۷	۲۰۹	۱۵۷	۱,۰۰۰,۰۰۰
۹۶۳	۶۰۶	۴۸۵	۴۲۷	۴۱۰	۴۰۶	۳۶۴	۳۲۲	۲۶۵	۱,۱۰۰,۰۰۰
۱,۱۳۴	۷۴۵	۶۱۳	۵۵۰	۵۳۱	۵۲۸	۴۸۲	۴۳۶	۳۷۳	۱,۲۰۰,۰۰۰
۱,۱۴۵	۷۵۳	۶۲۱	۵۵۸	<u>۵۳۸</u>	۵۳۵	۴۸۹	۴۴۳	۳۷۹	۱,۲۰۵,۹۰۶
۱,۲۲۰	۸۱۵	۶۷۸	۶۱۲	۵۹۲	۵۸۸	۵۴۰	۴۹۳	۴۲۷	۱,۲۵۰,۰۰۰
۱,۳۰۶	۸۸۴	۷۴۲	۶۷۳	۶۵۲	۶۴۹	۵۹۹	۵۴۹	۴۸۱	۱,۳۰۰,۰۰۰
۱,۳۹۲	۹۵۴	۸۰۶	۷۳۵	۷۱۳	۷۰۹	۶۵۸	۶۰۶	۵۳۵	۱,۳۵۰,۰۰۰
۱,۴۷۸	۱,۰۲۴	۸۷۰	۷۹۶	۷۷۴	۷۷۰	۷۱۶	۶۶۳	۵۸۹	۱,۴۰۰,۰۰۰

دلار

جدول تحلیل حساسیت EPS تغییرات نرخ دلار و نرخ کاتد مس کیلوگرم بر ریال برای سال مالی ۱۴۰۵									
نرخ دلار کاتد مس									
۱۰.۵	۹.۹	۹.۸	۹.۷	۹.۷	۹.۵	۹.۳	۹.۱	۸.۹	
۱۴۰	۱۶۰	۱۶۵	۱۶۶	۱۶۷	۱۷۳	۱۸۰	۱۸۶	۱۹۳	۹۰۰,۰۰۰
۲۵۹	۲۸۱	۲۸۶	۲۸۷	۲۸۸	۲۹۵	۳۰۳	۳۱۰	۳۱۷	۱,۰۰۰,۰۰۰
۳۷۷	۴۰۱	۴۰۷	۴۰۹	۴۱۰	۴۱۸	۴۲۵	۴۳۳	۴۴۱	۱,۱۰۰,۰۰۰
۴۹۶	۵۲۲	۵۲۹	۵۳۰	۵۳۱	۵۴۰	۵۴۸	۵۵۷	۵۶۵	۱,۲۰۰,۰۰۰
۵۰۳	۵۲۹	۵۳۶	۵۳۷	<u>۵۳۸</u>	۵۴۷	۵۵۵	۵۶۴	۵۷۳	۱,۲۰۵,۹۰۶
۵۵۵	۵۸۲	۵۸۹	۵۹۰	۵۹۲	۶۰۱	۶۱۰	۶۱۹	۶۲۸	۱,۲۵۰,۰۰۰
۶۱۴	۶۴۲	۶۵۰	۶۵۱	۶۵۲	۶۶۲	۶۷۱	۶۸۰	۶۹۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
۶۷۳	۷۰۳	۷۱۰	۷۱۲	۷۱۳	۷۲۳	۷۳۲	۷۴۲	۷۵۲	۱,۳۵۰,۰۰۰
۷۳۲	۷۶۳	۷۷۱	۷۷۲	۷۷۴	۷۸۴	۷۹۴	۸۰۴	۸۱۴	۱,۴۰۰,۰۰۰

دلار

۱۳,۹۹۳,۱۷۴

پیش بینی سود خالص سال مالی
(میلیون) ۱۴۰۵/۰۶

۵۳۸

پیش بینی سود هر سهم ریال
(EPS) ۱۴۰۵/۰۶

۳.۴

P/E forward

باتشکر از همراهی شما

واحد توسعه بازار
بهار ۱۴۰۴

