

تحلیل بنیادی

شرکت

صنایع مس شهید باهنر

خرداد ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	فباهر
تعداد سهام	۲/۶۲۵ میلیارد
سهم شناور	۲۲%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	فلزات اساسی
eps	۲,۴۲۹ ریال
p/e ttm	۸/۳
p/e گروه	۱۰/۴۳

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری صدرتاءمین	۸۶۸ میلیون	۷۷/۱۴
شرکت مدیریت سرمایه آتیه خواهان	۱۹ میلیون	۱/۷۲
شخص حقیقی	۱۵ میلیون	۱/۲۹

در بهمن ماه ۱۳۵۹ گروهی از مقامات صنعتی کشور از طرف

وزارت معادن و فلزات و شرکت ملی صنایع مس ایران از کارخانجات تولید فرآوردههای مسی کشورهای لهستان، چک، اسلواکی، آلمان و فرانسه بازدید و نتیجه مطالعات خود را در اسفند ماه ۱۳۵۹ تحت عنوان (گزارش فنی و اقتصادی مقدماتی کارخانه صنایع جنبی مس) ارائه نمودند. این گزارش اساس مطالعات اولیه ایجاد کارخانه و تهیه گزارش فنی اقتصادی برای تصویب شورای اقتصاد گردید. در آبانماه ۱۳۶۱ بموجب قانون تاسیس وزارت صنایع سنگین و با موافقت وزرای پیشبینی شده در آن قانون، طرح ایجاد صنایع جنبی مس از وزارت معادن و فلزات منتزع و به وزارت صنایع سنگین محول گردید. وزارت صنایع سنگین نیز سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران را بعنوان دستگاه اجرایی تعیین نمود و متعاقب آن، دفتر مستقل طرح صنایع جنبی مس تاسیس شد

پس از بررسیهای مختلف و انجام کارهای مقدماتی، در اردیبهشت ماه ۱۳۶۲ زمینی به مساحت ۷۸۵ هکتار در استان کرمان (۲۱ کیلومتری شهر کرمان) بعنوان محل استقرار مجتمع صنایع جنبی مس در نظر گرفته شد

همچنین مطالعات و بررسیهای جامع برای انتخاب نوع ماشینآلات و تکنولوژی مربوطه از میان پیشنهادات مختلف شرکتهای خارجی انجام و در سال ۱۳۶۳ منجر به انعقاد قراردادهایی بمنظور خرید ماشینآلات و تجهیزات و اخذ دانش فنی از سه شرکت گ روپ اینداستری تکنیک آلمان برای کارخانه ذوب و ریختهگری (شرکت اتوکمپو دارنده و ارائه دهنده دانش فنی) شرکت مانسمان دماگ هوتنتکنیک آلمان برای کارخانه اکستروژن و کشش (شرکت اتوکمپو دارنده و ارائه دهنده دانش فنی) و شرکت کوبه استیل ژاپن برای کارخانه نورد (و همچنین ارائه دهنده دانش فنی) گردید و در شهریور ماه ۱۳۶۴ قراردادهای مبادله و گشایش اعتبارات اسنادی مربوطه بر اساس قراردادهای منعقد فیما بین انجام گردیده و این تاریخ بعنوان نقطه شروع قراردادهای مبنا قرار گرفت. در سال ۱۳۶۵ بر اساس سیاست بودجهای کشور طرح ایجاد صنایع جنبی مس از بودجه عمومی منتزع و مقرر گردید که از سایر منابع تامین اعتبار گردد. بر این اساس شرکت گسترش صنایع نورد فولاد (سهامی خاص) ثبت شده بشماره ۴۸۹۶۸ در اداره ثبت شرکتهای، بموجب تصمیم هیأت عامل سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران در قالب طرح صنایع جنبی مس به انجام فعالیتهای طرح ادامه داده و در فروردین ماه سال ۱۳۶۵ بر اساس صورتجلسه مجمع عمومی فوقالعاده صاحبان سهام نام شرکت به صنایع مس شهید باهنر (سهامی خاص) تغییر یافت. در آذر ماه سال ۱۳۶۵ موافقت گردید که شرکت سرمایهگذاری تامین اجتماعی بصورت مشارکت ۵۱ درصد در این شرکت سرمایهگذاری نماید

کارخانه ذوب و ریخته گری

کارخانه ذوب با بهره گیری از تکنولوژی شرکت کروپ آلمان و دانش فنی شرکت اتوکومپو در سطحی معادل ۱۳۵۰۰ متر مربع طراحی و ساخته شده است و ظرفیت تولید آن ۶۴۰۰۰ تن در سال می باشد

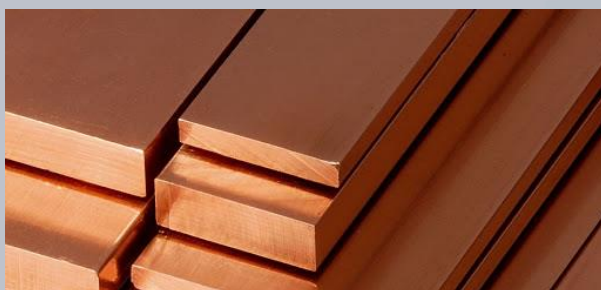
این کارخانه دارای ۴ خط ذوب و ریخته-گری می باشد و کوره های آن از نوع القایی بوته ای و کانال دار است. تولیدات این کارخانه به سه گروه اسلب و بیلت و تسمه مسی و آلیاژهای مس از قبیل برنج، برنج سرب-دار، کاپر نیکل، نیکل برس و نیکل سیلور تقسیم می-شوند که در واقع مواد اولیه دو کارخانه نورد و اکستروژن را تامین می-کنند. همچنین این کارخانه قادر به تولید محصولاتی به صورت اسلب و بیلت به صورت مستقیم برای مشتریان می باشد خطوط ۱، ۲ و ۳ این کارخانه قادر به تولید بیلت با قطرهای ۱۹۰ و ۲۵۰ میلیمتر و اسلب در ابعاد ۶۶۰ در ۱۲۷ میلیمتر هستند. خط ۴ این کارخانه قابلیت ریخته-گری استریپ با ضخامت ۱۴ و عرض ۵۰۰ میلیمتر به صورت پیوسته را دارا می-باشد. به این ترتیب می-توان تمام آلیاژهایی را که با مشکل تولید از طریق نورد گرم و آلیاژهایی که با دامنه انجماد طولانی مواجه هستند، از قبیل ورق و تسمه سرب-دار، فسفر برنز و برنج های دریایی، ریخته-گری نمود نحوه انتخاب مواد اولیه و ترکیب آنها برای آلیاژ سازی براساس استانداردهای بین المللی صورت پذیرفته و پس از آماده سازی جهت شارژ کوره اقدام می-گردد، پس از عملیات ذوب، از مذاب به دست می آید



کارخانه اکستروژن

کارخانه اکستروژن که از ماشین آلات ساخت کارخانه مانسمان دماغ آلمان استفاده می کند بر روی زمینی به وسعت ۲۷۳۶۰ متر مربع بنا شده است. دانش فنی این کارخانه نیز از کشور فنلاند و شرکت اتوکومپو خریداری شده است. در حال حاضر ظرفیت تولی د این کارخانه ۱۹۵۵۰ تن شامل انواع لوله، مقاطع چهارگوش و شش گوش و باسبار مسی با آلیاژهای پایه مس می باشد

این کارخانه دارای دستگاه های پرس ۲۵۰۰ تنی، تجهیزات تنش گیری و اسید شویی، ماشین های کلاف پیچ و برش، مستقیم کننده و انواع دستگاه های کشش سرد می باشد



محصولات آن در صنایع مختلف کاربرد دارد که برخی از آنها به شرح ذیل می باشد

صنایع نفت، گاز و پتروشیمی

صنایع برودتی و حرارتی

صنایع برق

صنایع الکتریکی

محصولات این کارخانه در گروه های زیر تولید و تحویل می شوند

مقاطع برنجی

لوله برنجی

لوله آلیاژی

باسبار مسی

لوله مسی

کارخانه نورد

کارخانه نورد با ۳۲۰۰۰ متر مربع زیر بنا دارای انواع دستگاه های نورد سرد و نورد گرم، کوره های آنیل و پیش گرم، دستگاه های اسید شویی و برش می باشد. تکنولوژی، دانش فنی و ماشین آلات این کارخانه از شرکت کوبه استیل ژاپن خریداری شده است. در حال حاضر ظرفیت تولید کارخانه نورد ۳۵۰۵۰ تن در سال می باشد که نسبت به تولید انواع ورق و تسمه مسی، برنجی و آلایژی در ابعاد مختلف و ضخامت از ۰/۰۴ میلیمتر به بالا و با حداکثر عرض ۶۶۰ میلیمتر اقدام می گردد. در واقع با وجود تجهیزات و ماشین آلات پیشرفته و دستگاه نورد سرد ۲۰ غلطکه مجهز به سیستمهای کنترل اتوماتیک صافی سطح و کنترل ضخامت امکان کاهش ضخامت تا اندازه مذکور فراهم آمده است.



گروه تولیدات این کارخانه شامل انواع ورق و تسمه و فویل مسی و برنجی و انواع آلایژ با پایه مس می باشند که در صنایع زیر کاربرد دارند:

- صنایع ساخت وسایل برودتی
- صنایع کشش عمیق
- صنایع الکتریکی
- صنایع اتومبیل سازی-رادیاتور سازی
- صنایع دستی و تزئینی
- محصولات این کارخانه در گروه محصولات زیر تولید و تحویل می شوند
- ورق و تسمه مسی
- ورق و تسمه برنجی
- ورق و تسمه سایر آلایژها

کارخانه پولک سازی

از سالیان بسیار دور از آلایژهای مس برای ساخت سکه استفاده می شده است. سکه های مسی دارای دوام زیادی هستند و ساخت آنها نسبتا آسان است. ترکیبات مختلف آلایژی مس دارای رنگ های گوناگونی هستند، از این رو سکه های ساخته شده از آلایژهای مختلف دارای ارزش متفاوتی می باشند.

سکه ها برای مدت زمان بیشتری نسبت به پول کاغذی در چرخه گردش پول دوام می آورند و از این رو کاربردهای گوناگونی پیدا می کنند از قبیل استفاده در ماشین خودپرداز انواع نوشیدنی، باجه های تحویل روزنامه و بسیاری موارد دیگر. سالیانه هزاران تن مس در جهان تبدیل به سکه می شود.

کارخانه مطلس شرکت صنایع مس شهید باهنر با ۳۰۰۰ متر مربع زیر بنا دارای دو خط تولید مطلس است که مجهز به بهترین ماشین آلات آلمانی و فرانسوی میباشد. مجموع ظرفیت این دو خط ۶۰۰۰ تن انواع مطلس در سال است.

در تولید مطلس آنچه از اهمیت شایانی برخوردار است، کیفیت محصول از جنبه های مختلف نظیر رنگ، ابعاد، صافی سطح، سختی و ... است که توسط واحد کنترل کیفیت کنترل می شود.

کارخانه لوله مسی

کارخانه لوله مسی در سال ۱۳۸۶ با زیر بنای ۱۷۰۰۰ متر مربع و با سرمایه گذاری اولیه ۳۲۰۰۰۰۰۰۰ یورو تاسیس شد. این کارخانه با هدف تولید ۱۵۰۰۰ تن لوله مسی در سال راه اندازی شد. این کارخانه شامل بخشهای ذوب و ریخته گری (دارای دو کوره ذوب، یک کوره نگهدارنده و ماشین آلات ریخته گری)، پوسته برداری (به ضخامت ۰/۴ میلیمتر به منظور تولید محصول با سطحی براق و عاری از اکسید)، نورد (بوسیله دستگاه نورد سیاره ای)، کشش (بوسیله ماشینهای کشش)، شیار زنی (به منظور افزایش ضریب انتقال حرارت که دانش فنی این فرایند منحصر بفرد است)، ترازیچ (بررسی لوله بوسیله دستگاه تست غیر مخرب) و آنیل (به منظور ایجاد خواص مکانیکی و متالورژیکی مطلوب در محصول) می باشد.



خلاصه طرح توسعه ای شرکت

تجهیزات و مبالغ مورد نیاز جهت بهینه سازی کارخانه نور

ردیف	عنوان	ارزی (هزار دلار)	مبلغ کل (میلیون ریال)
۱	بروز رسانی سیستم کنترلی	۲.۵۰۴	۵۸۸.۳۸۸
۲	ضخامت سنج	۳۳۰	۷۷.۵۵۰
۳	Tension Leveler	۶۵۰	۱۵۲.۷۵۰
۴	بازرسی سطح	۲۵۰	۵۸.۷۵۰
۵	Slitter	۱.۴۱۰	۳۳۱.۳۵۰
۶	ماشین نور	۴.۷۴۸	۱.۱۱۵.۷۸۰
۷	AFC	۱.۰۰۰	۲۳۵.۰۰۰
۸	هزینه های حمل، بیمه و نصب	۲.۳۷۰	۵۵۶.۹۵۱
جمع کل		۱۳.۲۶۲	۳.۱۱۶.۵۱۹

طرح توسعه	محصول	موارد استفاده	مواد اولیه	تاریخ شروع	تاریخ بهره برداری	برآورد اولیه سرمایه گذاری مورد نیاز طرح (میلیون ریال)	افزایش در میزان تولید (تن)
بهینه سازی و افزایش تولید نور	ورق مسی و برنجی	تولید ورق های مسی و برنجی	کاتد مس و شمش روی	۱۳۹۹/۰۷	۱۴۰۰/۰۷	۳.۱۱۶.۵۱۹	۹.۶۰۰
بهینه سازی و بهسازی کارخانه لوله مسی	لوله مس DHP	تولید لوله های مسی	کاتد مس	۱۳۹۹/۰۷	۱۴۰۰/۰۶	۶۴۲.۱۶۷	۸.۰۰۰
افزایش تولید مقاطع مسی	مقاطع مسی	تولید وایر و باسبار مسی	کاتد مس	۱۳۹۹/۰۷	۱۴۰۰/۰۳	۷۹.۰۴۰	۱.۸۰۰

خلاصه تجهیزات لازم جهت افزایش راندمان تولید در کارخانه لوله مسی جهت افزایش تولید به ۱۰،۰۰۰ تن

خلاصه تجهیزات و مبالغ مورد نیاز جهت توسعه کارخانه باسبار

ردیف	شرح	مبلغ (میلیون ریال)
۱	کوره ذوب القایی تیل	۳۰.۰۷۰
۲	ماشین کانفورم ۳۵۰	۱۳.۰۰۰
۳	کشش هیدرولیک	۱۶.۵۰۰
۴	نصب و راه اندازی	۲.۴۷۰
۵	ساختمان سازی	۱۲.۰۰۰
۶	جرثقیل سقفی	۵.۰۰۰
جمع		۷۹.۰۴۰

ردیف	شرح	مبلغ (هزار دلار)	مبلغ (میلیون ریال)	مبلغ کل (میلیون ریال)
۱	افزایش میز ذخیره پس از ریخته گری		۳۰.۰۰۰	۳۰.۰۰۰
۲	ساخت سیستم ذخیره کویل قبل از دستگاه DDL		۱.۵۰۰	۱.۵۰۰
۳	خرید ماشین Peeling	۴۱۰.۴۶	۰	۹۶.۴۵۷
۴	خرید دستگاه تست التراسونیک پس از DDL	۲۰۰	۰	۴۷.۰۰۰
۵	بهینه سازی کوره توسط شرکت های کوره ساز	۵۱۲	۰	۱۲۰.۳۲۰
۶	خرید کمپرسور برای دستگاه N2 Plant	۱۸۹	۰	۴۴.۴۱۵
۷	خرید قطعات یدکی برقی و هد PSW	۵۰۰	۰	۱۱۷.۵۰۰
۸	راه اندازی خط تولید شاخه، پنکیک و اتصالات	۴۹۵	۱۳۴۰۰	۱۲۹.۷۲۵
۹	هزینه های حمل، بیمه و نصب	۳۵۰		۸۲.۲۵۰
جمع کل		۲.۶۵۶	۱۷.۹۰۰	۶۴۲.۱۶۷

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کلی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

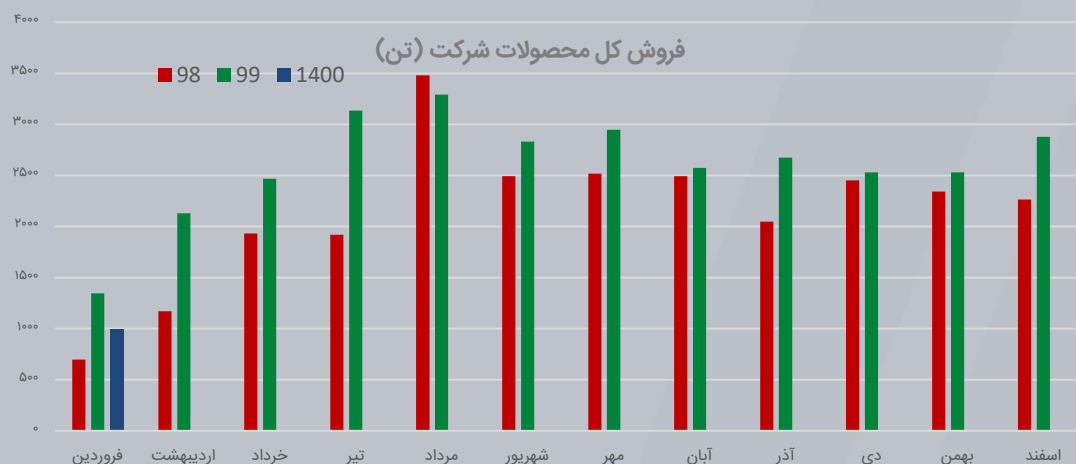
ریسک ناشی از ویروس کرونا

امر کنترل و پیشگیری از گسترش این پاندمی امری اساسی و قابل توجه است بنابر این شرکت از جهت هزینه های پیشگیری و درمان و غیبت کارکنان مبتلا و همچنین از جهت تاثیر گذاری بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضا برای مس و مشتقات مهم و موثر است بنابر این پیشگیری و درمان آن امری موثر است گرچه باعث افزایش هزینه سربار و کاهش حاشیه سود خواهد شد

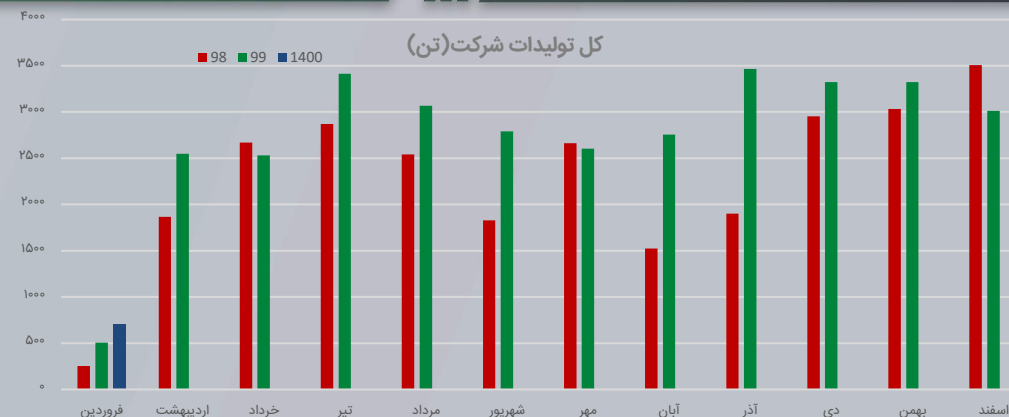
ریسک ناشی از قیمت مواد اولیه

با توجه به این که مواد اولیه شرکت برای تولید محصولات نهایی شامل کاتد مس و روی می باشد بنابر این شرکت با ریسک افزایش در بهای تمام شده روبروست به نحوی که کاتد مس اخیراً رکورد تاریخی خود را در قیمت ۱۰،۰۰۰ دلار شکست، گرچه شرکت از محصولات خود پیرمیوم یا به عبارتی دستمزد دریافت می کند اما در هر صورت محل ریسک برای شرکت به حساب می آید

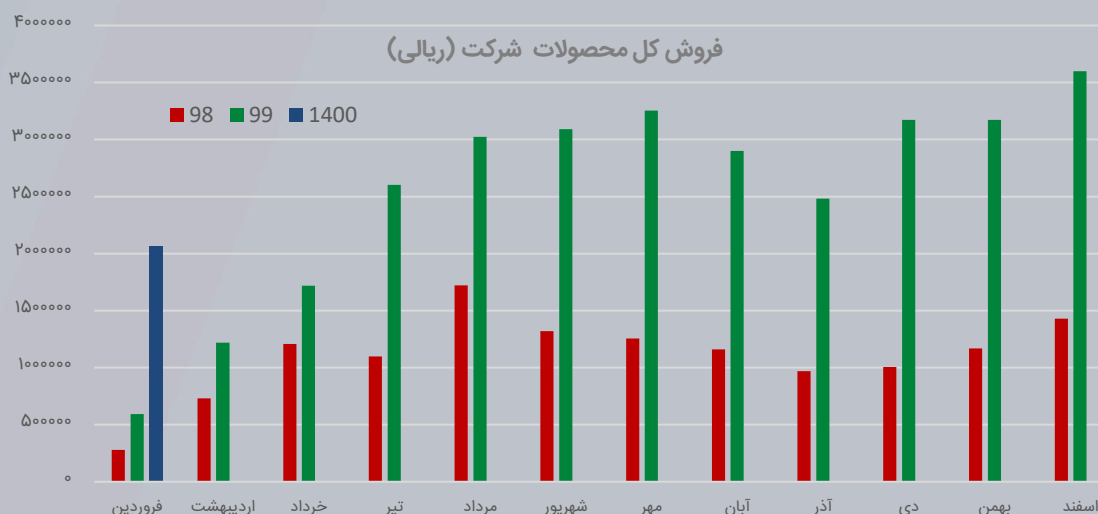
روند دو ساله تولیدات شرکت که شامل انواع محصولات تولیدی شرکت است، با ۲۱٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۳۹ درصد نسبت به فروردین ۹۹ رشد داشته و نسبت به فروردین ۹۸ ۱۷۵ درصد رشد داشته است. در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۸ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال جاری مجموعاً ۳۳ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۷۰۳ تن انواع محصولات رسیده است.



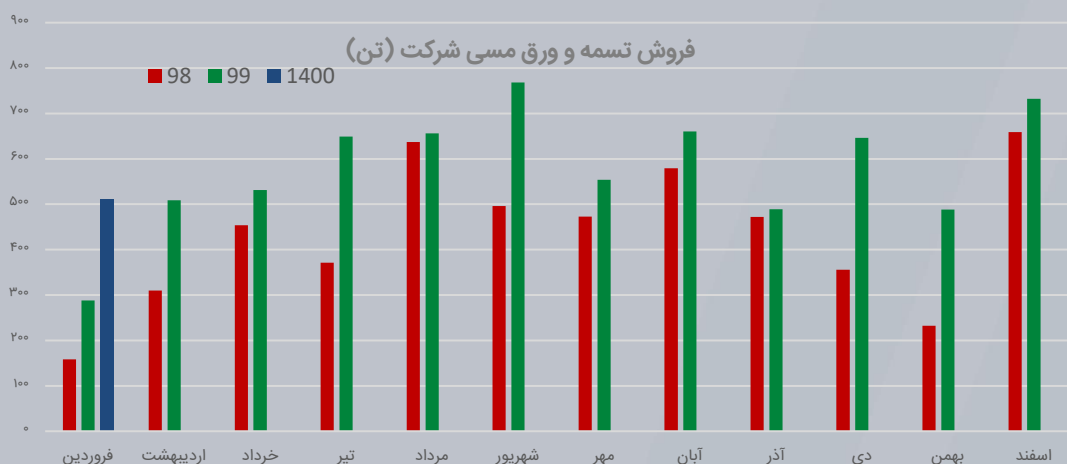
روند دو ساله فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ علی رغم رشد ۲۱ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۳۱٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ کلیه محصولات شرکت است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱,۳۳۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳,۱۰۰ میلیارد تومان و در فروردین ۱۴۰۰ با ۲۴۷ درصد رشد نسبت به فروردین ۹۹ به رکورد ۲۰۶ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



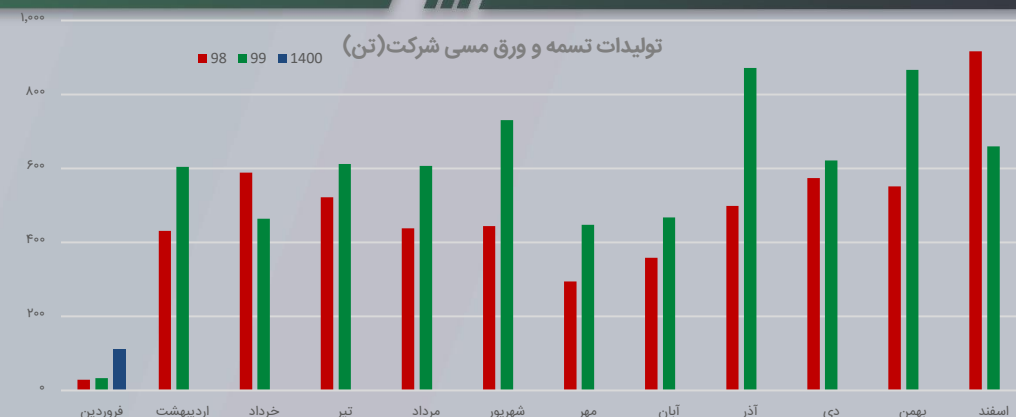
روند مجموع فروش محصولات در سال جاری نسبت به سال گذشته رشد ۲۱ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۲۶ درصد نسبت به فروردین ۹۹ افت داشته و نسبت به فروردین ۹۸ ۴۲ درصد رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲۶ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳۱ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰، ۹۹۴ تن فروش محصولات داشته است.



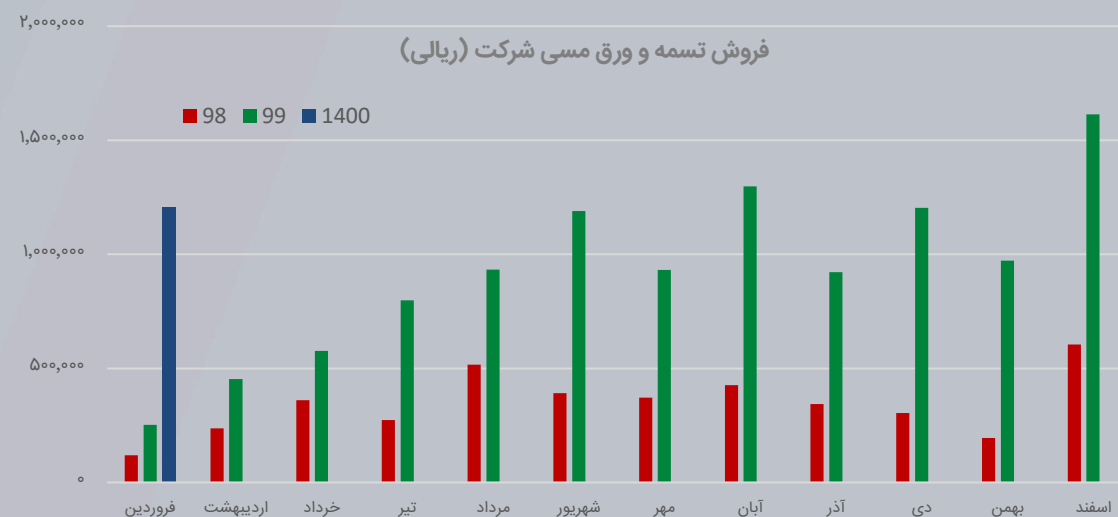
روند دو ساله تولیدات تسمه و ورق مسی با ۲۴٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۲۴۲ درصد نسبت به فروردین ۹۹ و نسبت به فروردین ۳۸۹۹۸ درصد رشد داشته است. در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۵/۶ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال جاری مجموعاً ۷ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۱۳ تن انواع تسمه و ورق مسی رسیده است.



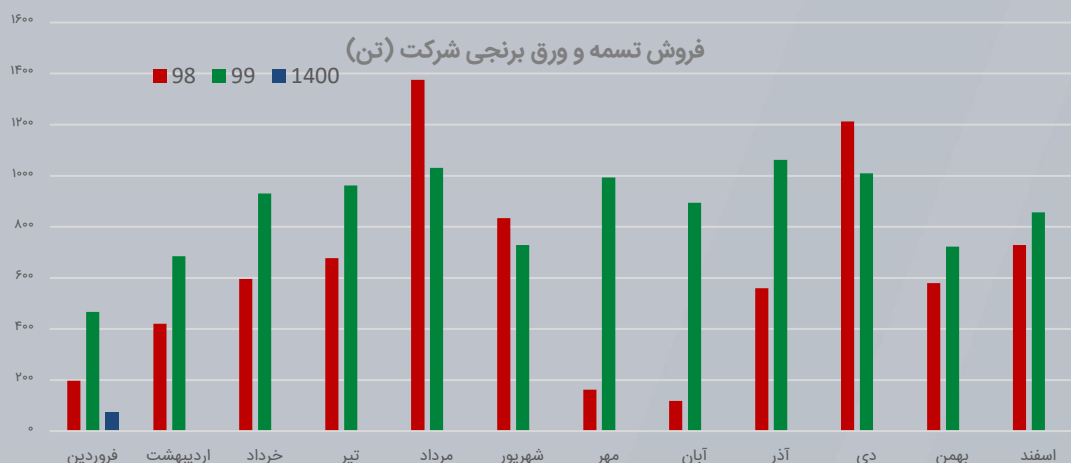
روند دو ساله فروش ریالی تسمه و ورق مسی شرکت در سال ۹۹ علی رغم رشد ۳۴ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۶۹٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ این محصول شرکت است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۴۱۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱،۱۰۰ میلیارد تومان و در فروردین ۱۴۰۰ با ۳۷۸ درصد رشد نسبت به فروردین ۹۹ به رکورد ۱۲۰ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



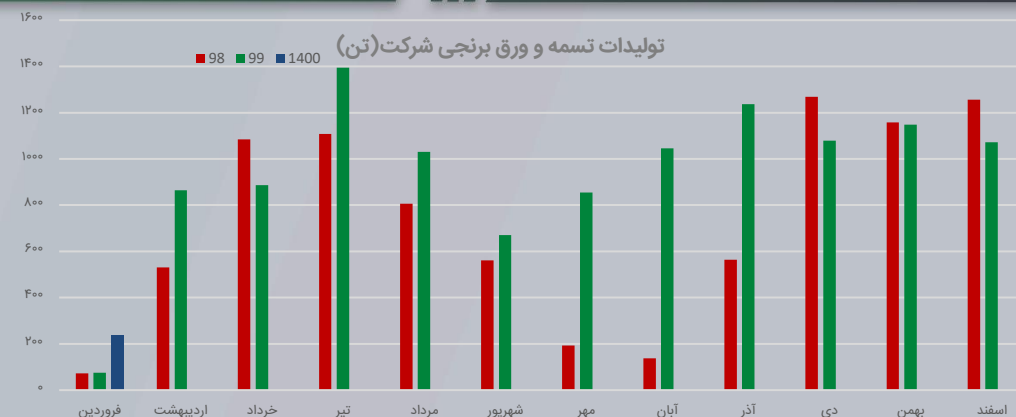
روند مجموع فروش تسمه و ورق مسی در سال جاری نسبت به سال گذشته رشد ۳۴ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۷۷ درصد نسبت به فروردین ۹۹ و نسبت به فروردین ۲۲۲۹۸ درصد رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲۶ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳۱ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰، ۹۹۴ تن فروش تسمه و ورق مسی داشته است.



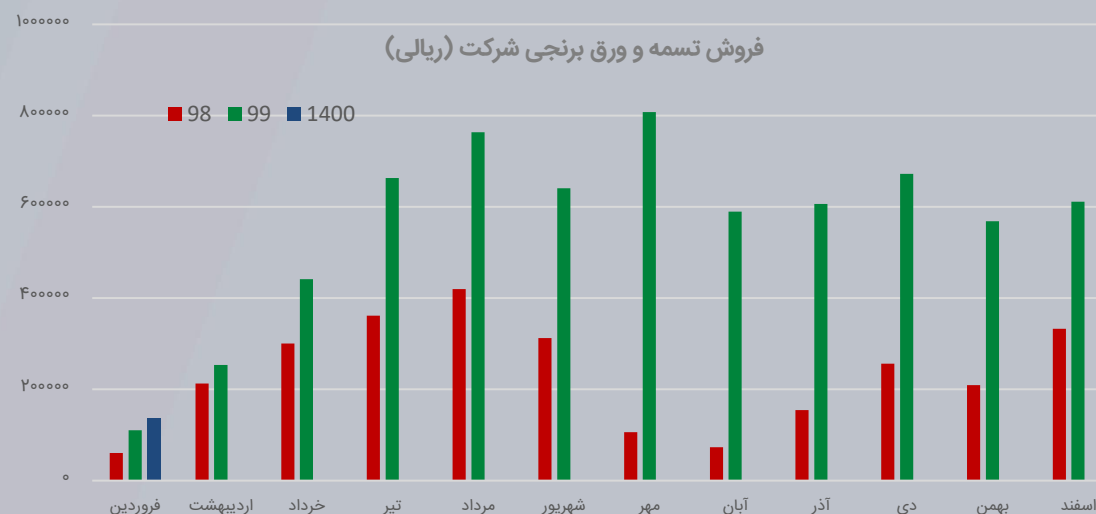
روند دو ساله تولیدات تسمه و ورق برنجی با ۳۰٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۲۱۴ درصد نسبت به فروردین ۹۹ و نسبت به فروردین ۹۸ ۲۲۷ درصد رشد داشته است. در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۹ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال جاری مجموعاً ۱۱/۴ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۳۶ تن انواع تسمه و ورق برنجی رسیده است.



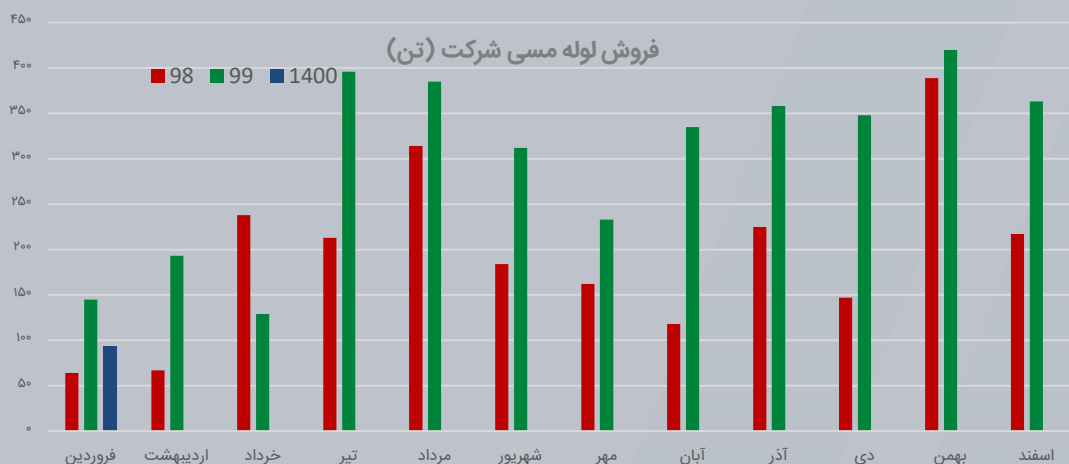
روند دو ساله فروش ریالی تسمه و ورق برنجی شرکت در سال ۹۹ علی رغم رشد ۳۸ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۴۰٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ این محصول شرکت است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲۸۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۶۷۳ میلیارد تومان و در فروردین ۱۴۰۰ با ۲۴ درصد رشد نسبت به فروردین ۹۹ به رکورد ۱۳ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



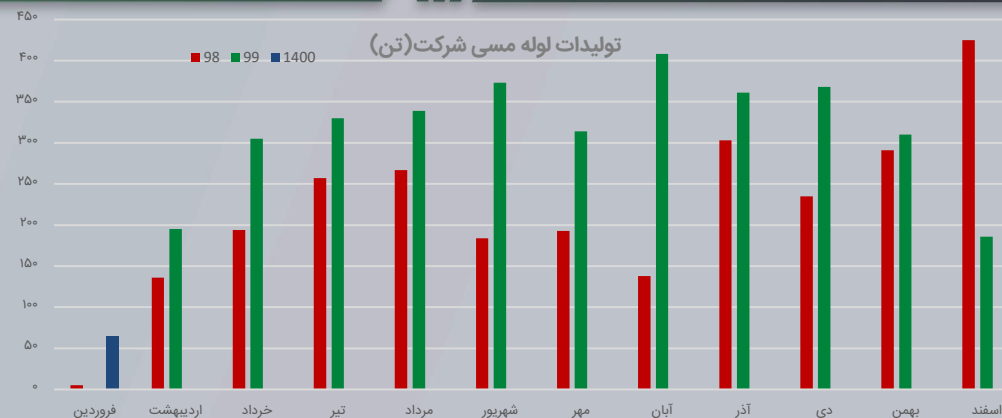
روند مجموع فروش تسمه و ورق برنجی در سال جاری نسبت به سال گذشته رشد ۳۸ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۸۴ درصد نسبت به فروردین ۹۹ و نسبت به فروردین ۹۸ ۶۲ درصد افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۷/۴ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۰/۳ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰، ۷۴ تن فروش تسمه و ورق برنجی داشته است.



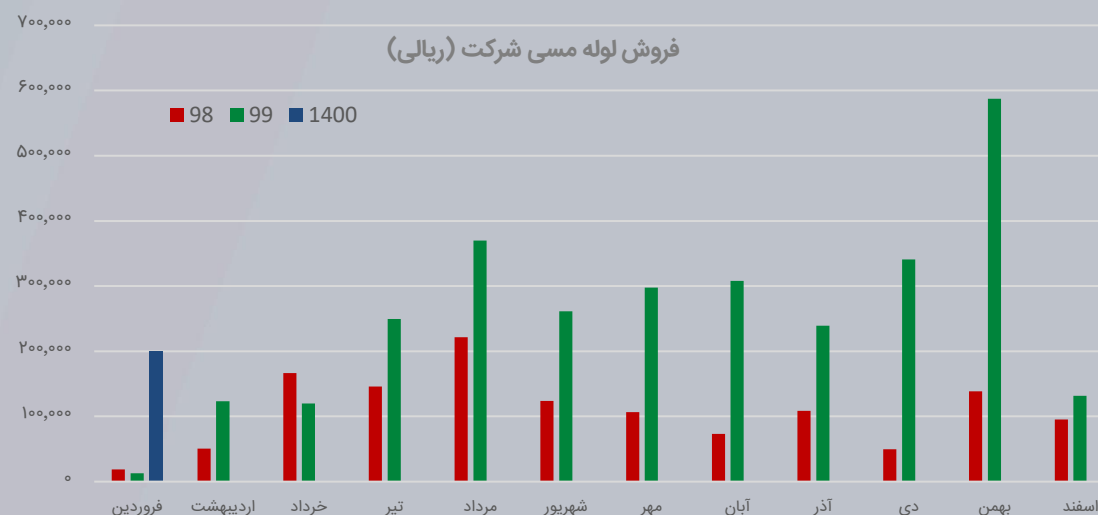
روند دو ساله تولیدات لوله مسی با ۳۲٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۱۳ برابر نسبت به فروردین ۹۸ رشد در تولید داشته است. در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲/۴ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال جاری مجموعاً ۳/۶ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۶۵ تن لوله مسی رسیده است.

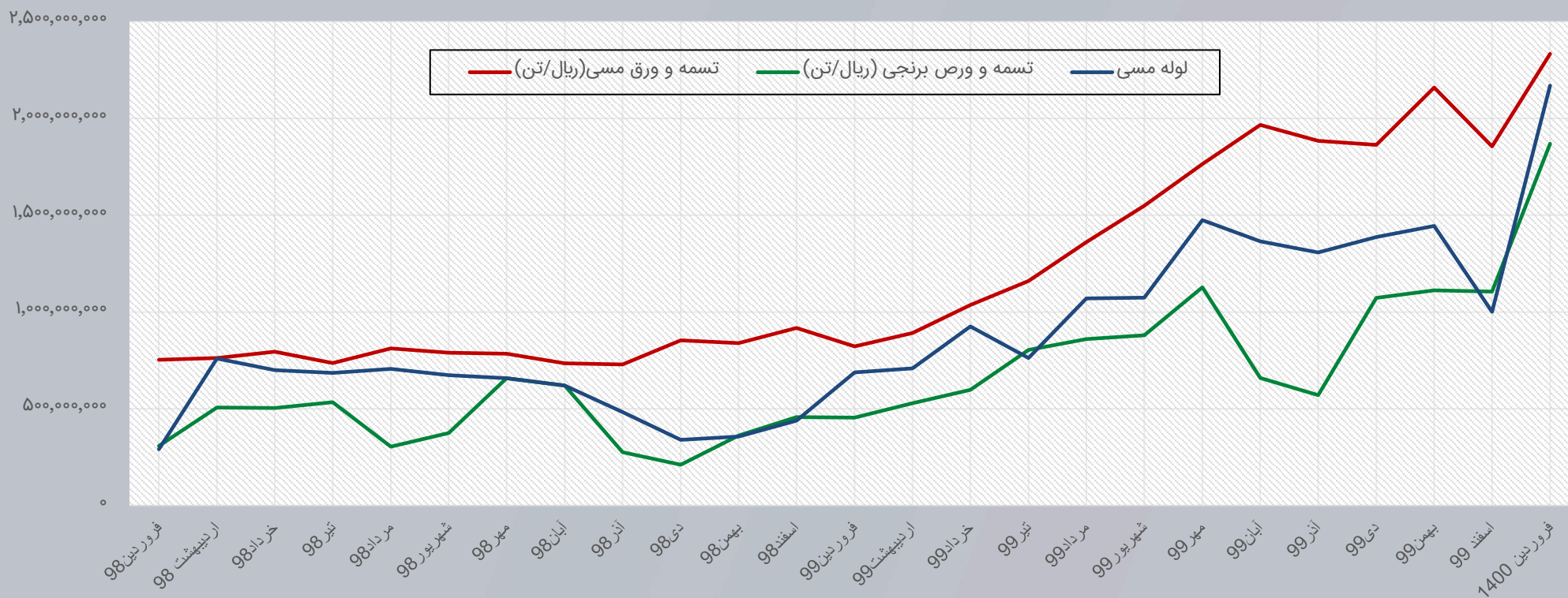


روند دو ساله فروش ریالی لوله مسی شرکت در سال ۹۹ علی رغم رشد ۵۴ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۳۳٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ این محصول شرکت است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۳۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳۰۴ میلیارد تومان و در فروردین ۱۴۰۰ با ۱۵ برابر رشد نسبت به فروردین ۹۹ به رکورد ۲۰ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



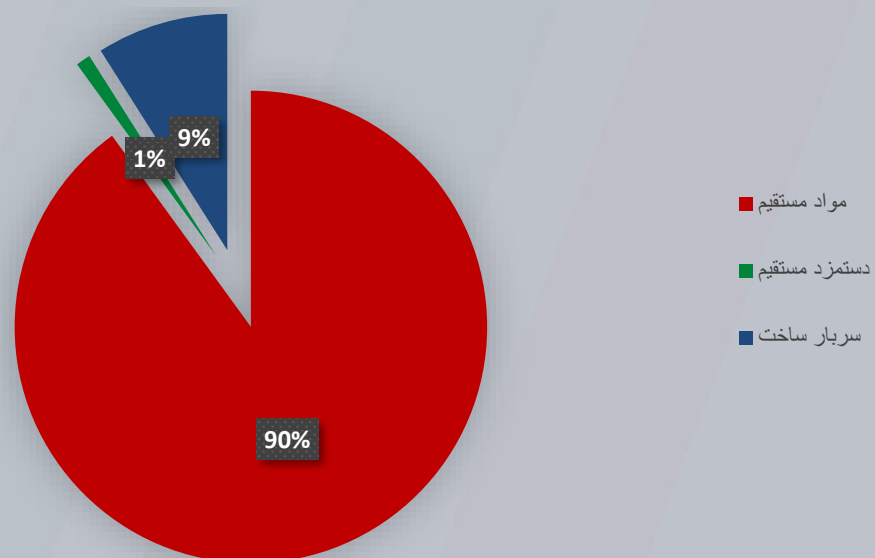
روند مجموع فروش لوله مسی در سال جاری نسبت به سال گذشته رشد ۵۴ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۳۶ درصد نسبت به فروردین ۹۹ افت و نسبت به فروردین ۹۸ ۴۵ درصد رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲/۶ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳/۴ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰، ۹۳ تن لوله مسی داشته است.





روند دو ساله نرخ ریالی:

۱. ورق و تسمه مسی شرکت نسبت به فروردین ۹۸، با ۲۰۹ درصد رشد همراه بوده است، در عین حال نسبت به فروردین سال جاری رشد ۱۸۳ درصدی را داشته است و بر اساس گزارش فروردین ماه به طور میانگین در محدوده ۲,۳۳۲,۸۰۹,۸۸۵ ریال/تن معامله می گردد.
۲. ورق و تسمه برنجی تولیدی شرکت نسبت به فروردین ۹۸ با رشد ۵۰۵ درصد و نسبت به فروردین ۹۹ با رشد ۳۱۱ درصدی همراه بوده است و بر اساس گزارش ماهانه فروردین ماه برابر ۱,۸۶۸,۴۷۸,۷۵۵ ریال/تن معامله شده است.
۳. لوله مسی شرکت نسبت به فروردین ۹۸ با رشد ۶۴۵ درصدی و نسبت به فروردین ۹۹ با رشد ۲۱۵ درصدی همراه بوده است و بر اساس گزارش ماهانه فروردین برابر ۲,۱۶۹,۰۲۶,۲۳۵ ریال/تن معامله می گردد.



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۳/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۱	۹۹/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۱۳,۳۴۰,۰۱۹	۳,۵۳۳,۱۲۹	۱۲,۲۳۴,۰۹۷	۲۰,۸۷۴,۹۷۶	۳۰,۷۶۸,۳۳۹	۵۷,۲۲۹,۸۹۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۰,۱۳۶,۴۰۹)	(۲,۵۱۸,۰۵۴)	(۸,۷۱۷,۶۹۵)	(۱۳,۸۶۳,۰۱۹)	(۲۲,۷۹۲,۸۱۴)	(۴۱,۸۰۲,۸۳۷)
سود(زیان) ناخالص	۳,۲۰۳,۶۱۰	۱,۰۱۵,۰۷۵	۳,۵۱۶,۴۰۲	۷,۰۱۱,۹۵۷	۷,۹۷۵,۵۲۵	۱۵,۴۲۷,۰۵۶
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۹۴,۳۴۲)	(۵۴,۳۹۸)	(۱۳۴,۲۷۸)	(۱۸۱,۴۱۳)	(۴۳۴,۱۸۹)	(۶۲۹,۵۷۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه ها	۳۰۹,۷۳۴	-	۳۳۸,۲۵۶	۳۳۲,۰۶۵	۲۷۳,۲۹۷	۱۱۱,۳۳۷
سود (زیان) عملیاتی	۳,۳۱۹,۰۰۲	۹۶۰,۶۷۷	۳,۷۲۰,۳۸۰	۷,۱۶۲,۶۱۹	۷,۸۱۴,۶۳۳	۱۴,۹۰۸,۸۱۹
هزینه های مالی	(۱۴۷,۶۰۷)	(۱۳۳,۱۱۵)	(۳۵۵,۲۳۶)	(۵۸۲,۸۶۶)	(۷۸۲,۵۱۷)	(۷۸۲,۵۱۷)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۸۶,۶۷۴	۳,۸۲۴	۱۹۶,۶۷۰	۲۰۰,۹۲۴	۲۷۲,۸۶۰	۶۳۴,۱۹۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۳۵۸,۰۶۹	۸۳۱,۳۸۶	۳,۵۶۱,۸۱۴	۶,۷۸۰,۶۷۷	۷,۳۰۴,۹۲۲	۱۴,۷۶۰,۵۰۰
هزینه مالیات بر درآمد	(۴۷۰,۲۳۹)	(۱۵۴,۴۶۸)	(۷۵۷,۵۰۵)	(۱,۲۲۰,۵۲۲)	(۹۲۹,۱۴۶)	(۲,۸۰۸,۸۶۷)
سود (زیان) خالص	۲,۸۸۷,۸۳۰	۶۷۶,۹۱۸	۲,۸۰۴,۳۰۹	۵,۵۶۰,۱۵۵	۶,۳۷۵,۷۷۶	۱۱,۹۵۱,۶۳۳
سود (زیان) پایه هر سهم	۲,۵۶۷	۶۰۲	۲,۴۹۳	۴,۹۴۲	۶,۰۴۹	۴,۵۵۳
سرمایه	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۲,۶۲۵,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۴,۰۱%	۲۸,۷۳%	۲۸,۷۴%	۳۳,۵۹%	۲۵,۹۲%	۲۶,۹۵%
حاشیه سود عملیاتی	۲۴,۸۸%	۲۷,۱۹%	۳۰,۴۰%	۳۴,۳۱%	۲۵,۳۹%	۲۶,۰۵%
حاشیه سود خالص	۲۱,۶۴%	۱۹,۱۵%	۲۲,۹۲%	۲۶,۶۳%	۲۰,۷۲%	۲۰,۸۸%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ برابری دلار/ریال ۲۲۰,۰۰۰ ریال به ازای هر دلار در نظر گرفته شده است، که در تحلیل حساسیت نرخ های بالاتر و پایین تر لحاظ شده است.
- نرخ هر تن کاتد مس برابر ۹۵۰۰ دلار و هر تن روی ۲۹۰۰ دلار به عنوان مواد مستقیم تولید در نظر گرفته شده است و قیمت محصولات بر مبنای این دو ماده مستقیم با احتساب دستمزد و همچنین بر اساس میانگین نرخ دو ماه اخیر محصولات فروش رفته شرکت در نظر گرفته شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی مانند سال ۹۹ تعدیل شده است.
- نرخ انرژی همراه با تورم تعدیل شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۰% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فباهر											
نرخ دلار موثر بر بهای تمام شده و درآمد عملیاتی											
280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	190,000	180,000	
3,827	3,602	3,377	3,152	2,927	2,702	2,478	2,253	2,028	1,803	1,578	7,000
4,355	4,111	3,868	3,624	3,380	3,136	2,893	2,649	2,405	2,161	1,918	7,500
4,883	4,621	4,358	4,096	3,833	3,570	3,308	3,045	2,782	2,520	2,257	8,000
5,412	5,130	4,849	4,567	4,286	4,004	3,723	3,441	3,160	2,878	2,597	8,500
5,940	5,640	5,339	5,039	4,739	4,438	4,138	3,838	3,537	3,237	2,936	9,000
6,468	6,149	5,830	5,511	5,191	4,872	4,553	4,234	3,915	3,595	3,276	9,500
6,997	6,659	6,320	5,982	5,644	5,306	4,968	4,630	4,292	3,954	3,616	10,000
7,525	7,168	6,811	6,454	6,097	5,740	5,383	5,026	4,669	4,312	3,955	10,500
8,053	7,677	7,302	6,926	6,550	6,174	5,798	5,422	5,047	4,671	4,295	11,000
8,582	8,187	7,792	7,397	7,003	6,608	6,213	5,819	5,424	5,029	4,635	11,500

کاتد به دلار موثر بر درآمد و بهای تمام شده



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه