

تحلیل بنیادی

شرکت

صنایع مس شهید باهنر

آذر ماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	فیهنر
تعداد سهام	۲/۶۲۵ میلیارد
سهم شناور	۲۲%
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	فلزات اساسی-غیر فولادی
Eps تحلیلی	۴,۴۱۲ ریال
p/e تحلیلی	۶/۲
p/e گروه	۷/۶۱

وجود منابع و ذخائر غنی مس در کشور و نیاز روزافزون صنایع مختلف به این فلز ارزشمند و آلیاژهای آن موجب شد که فکر ایجاد صنایع جنبی مس پدید آید. 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 وزاری 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



سهامداران عمده

سهمدار	تعداد سهام	درصد
شرکت سرمایه گذاری صدراءمین-سهامی عام	۲/۰۲۵ میلیارد	۷۷/۱۴
شرکت مدیریت سرمایه آتیه خواهان-سهامی خاص	۲۸/۰۸ میلیون	۱/۰۷

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 ریخته گری (شرکت اتوکمپو دارنده و ارائه دهنده دانش فنی) شرکت مانسمان دماگ هونتتکنیک 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

بخش های تولیدی شرکت

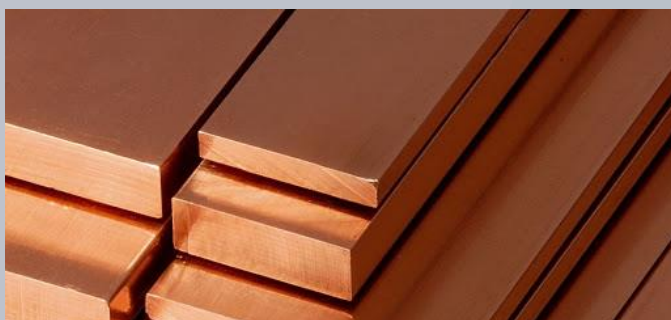
کارخانه ذوب و ریخته گری: کارخانه ذوب با بهره گیری از تکنولوژی شرکت کروپ آلمان و دانش فنی شرکت اتوکومپو در سطحی معادل ۱۳۵۰۰ متر مربع طراحی و ساخته شده است و ظرفیت تولید آن ۶۴۰۰۰ تن در سال می باشد



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 و 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



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 x 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

محصولات این کارخانه در گروههای زیر تولید و تحویل می شوند

مقاطع برنجی
لوله برنجی
لوله آلیاژی
باسبار مسی
لوله مسی

بخش های تولیدی شرکت

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 سیستم های 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، 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، بجه 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 می باشد. 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 ۳۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰ یورو تاسیس شد. این کارخانه با هدف تولید ۱۵۰۰۰ تن لوله مسی در سال راه اندازی شد

تکنولوژی تولید این کارخانه رول اند کست بوده که بروزترین روش تولید لوله مسی می باشد. تجهیزات این کارخانه همگی از گروه شرکت های اس ام اس- میر آلمان خریداری شده اند، این شرکت بزرگترین تولید کننده تجهیزات تولید لوله مسی در جهان می باشد



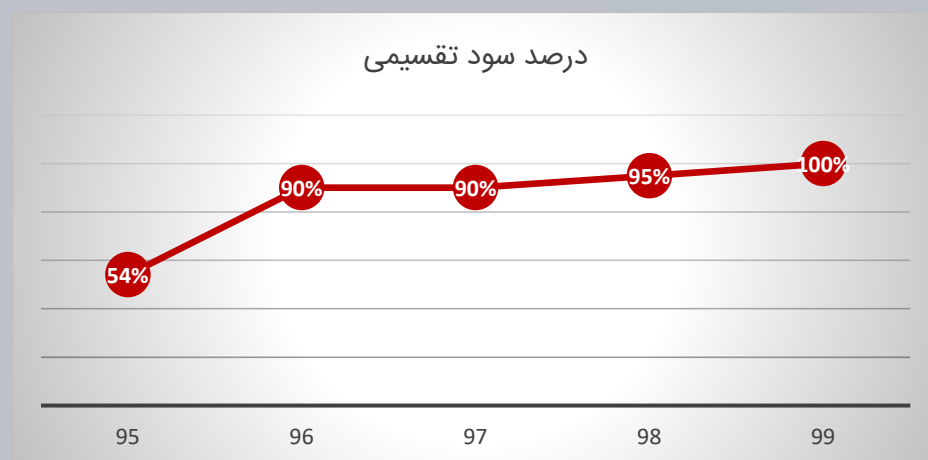
تغییرات سرمایه شرکت

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید	
		(میلیون ریال)	
۱۳۶۵/۰۹/۰۲	۱,۱۹۹,۹۰۰	۱۲,۰۰۰	
۱۳۷۲/۰۲/۰۶	۱۵۰	۳۰,۰۰۰	
۱۳۷۴/۱۰/۳۰	۱۰۰	۶۰,۰۰۰	
۱۳۷۵/۰۴/۳۰	۳۳,۳۳	۸۰,۰۰۰	
۱۳۸۳/۰۴/۰۱	۱۰۰	۱۶۰,۰۰۰	
۱۳۸۳/۱۲/۲۲	۴۰,۶	۲۲۵,۰۰۰	
۱۳۸۶/۰۴/۳۰	۱۰۰	۴۵۰,۰۰۰	
۱۳۹۵/۰۱/۲۴	۱۰۰	۹۰۰,۰۰۰	
۱۳۹۷/۰۲/۰۲	۲۵	۱,۱۲۵,۰۰۰	

مواد اولیه شرکت
مواد مستقیم شرکت شامل کاتد مس به صورت عمده و روی است که کاد مصرفی شرکت از شرکت ملی مس ایران تامین می گردد
در ۶ ماهه ابتدایی سال جاری به میزان ۷۹۰۰ تن کاتد و ۱۱۶۴ تن روی مصرف گردیده است

دارایی های ارزی شرکت
منابع ارزی شرکت در پایان شهریور ماه ۱۴۰۰ شامل ۹۰۰ هزار دلار آمریکا، ۱۰ میلیون یورو و حدود ۶ میلیون درهم است که مصارف ارزی شرکت نیز شامل ۸۵۰ هزار دلار آمریکا و ۴/۴ میلیون یورو و ۱ میلیون درهم است
توجه شود که تمامی نرخ ها بر اساس نرخ سامانه نیما تسعیر شده است که با افزایش نرخ نیما می تواند سود مناسبی شناسایی کند

نمودار تقسیم سود به صورت تاریخی



طرح های توسعه

۱. طرح توسعه خط تولید لوله های مسی
این طرح با هزینه برآوردی ۲/۷ میلیون دلاری و با هدف افزایش ظرفیت تولید ۸۰۰۰ تن لوله مسی که بر اساس تخمین شرکت در سال ۱۴۰۱ به بهره برداری خواهد رسید که تا پایان سال جاری پیشرفت طرح معادل ۱۹ درصد خواهد بود

۲. طرح بروز رسانی ضروری خطوط تولید کارخانه نورد
این طرح توسعه با هزینه برآوردی ۱۳ میلیون دلاری و با هدف افزایش ظرفیت تولید به میزان ۹۶۰۰ تن که بر اساس تخمین شرکت سال ۱۴۰۱ به بهره برداری خواهد رسید که تا پایان سال جاری پیشرفت طرح معادل ۱۹ درصد خواهد بود

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 ۵+۱، 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 کی 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

همچنین با وجود تحریم های اقتصادی دسترسی شرکت به تکنولوژی های روز دنیا سخت تر شده و همچنین نوسازی ماشین آلات و دستگاه های مورد استفاده برای تولید محصولات شرکت به سختی انجام خواهد گرفت

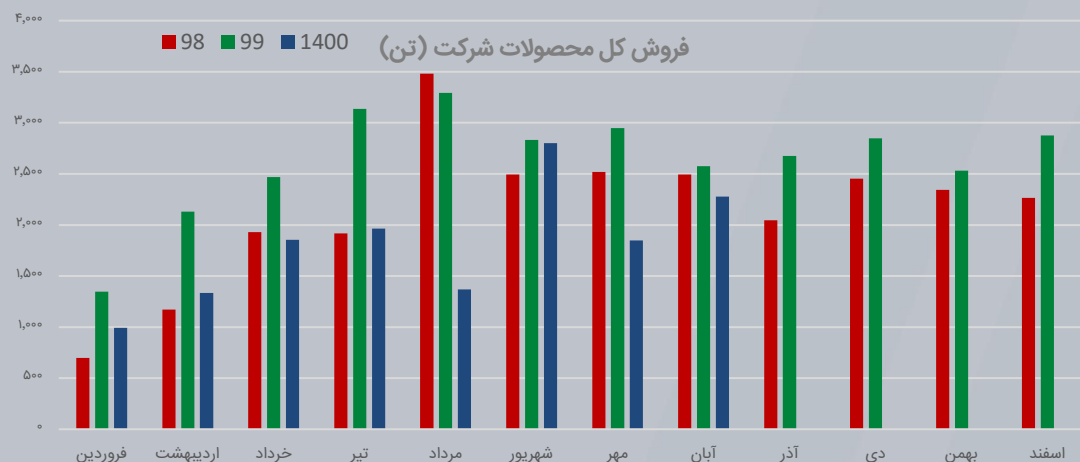
نرخ مواد اولیه شرکت

همانطور که پیشتر اشاره شد مواد مستقیم شرکت عمدتاً از کاتد مس و روی تشکیل شده است که با توجه به نرخ ارز و با توجه به جهانی بودن قیمت این مواد اولیه بنابر این پیوسته محل ریسک بوده و حاشیه سود شرکت را با تهدید روبرو خواهند کرد

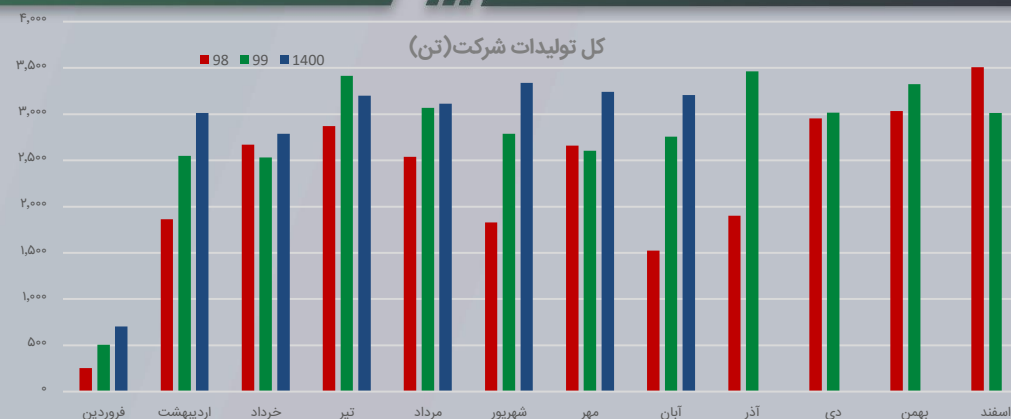
ریسک کمبود انرژی

با توجه به شرایط خاص انرژی در کشور و امکان نبود آن شرکت با ریسک عملیاتی و ریسک تسویه روبروست که امکان کاهش تولید و ایجاد خلل در فعالیت اصلی شرکت وجود دارد از طرفی امکان افزایش نرخ انرژی نیز محتمل است که خود محل ریسک است

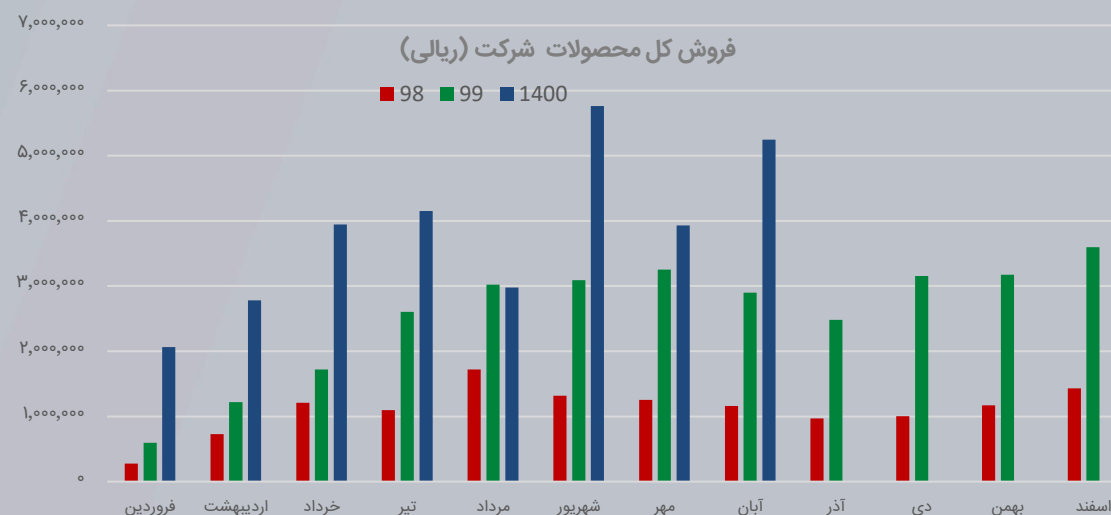
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲۰٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۸ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۱۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۷/۶ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۳۳ هزار تن و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۲/۶ هزار تن انواع محصولات رسیده است.



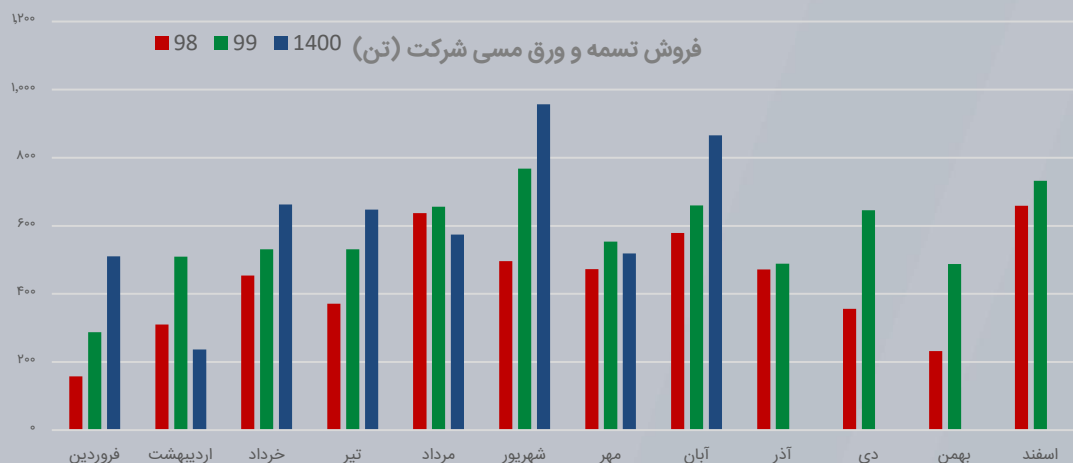
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۲۳ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۳۱٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۸ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۳۱ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۶۸ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱،۳۳۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳،۰۸۱ میلیارد تومان و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۳،۰۸۶ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



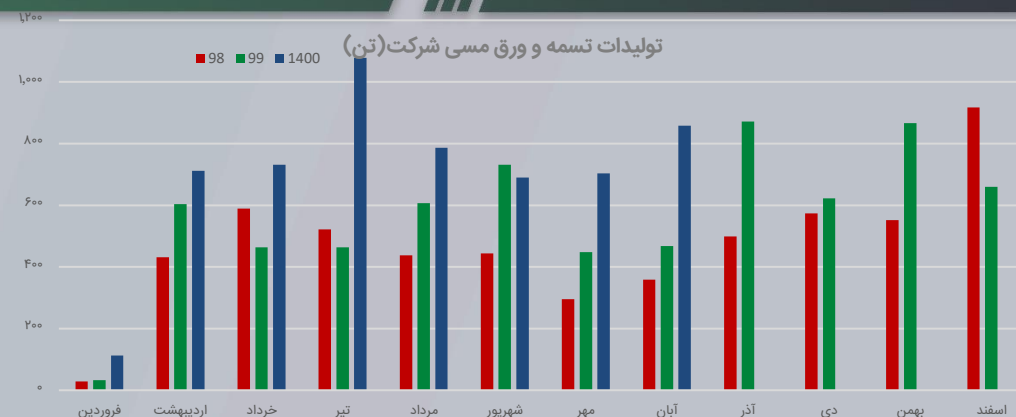
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۲۲/۶ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۳۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲۵/۸ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳۱/۶ هزار تن و در ۸ ماه ۱۴۰۰، ۱۴/۴ هزار تن فروش محصولات داشته است.



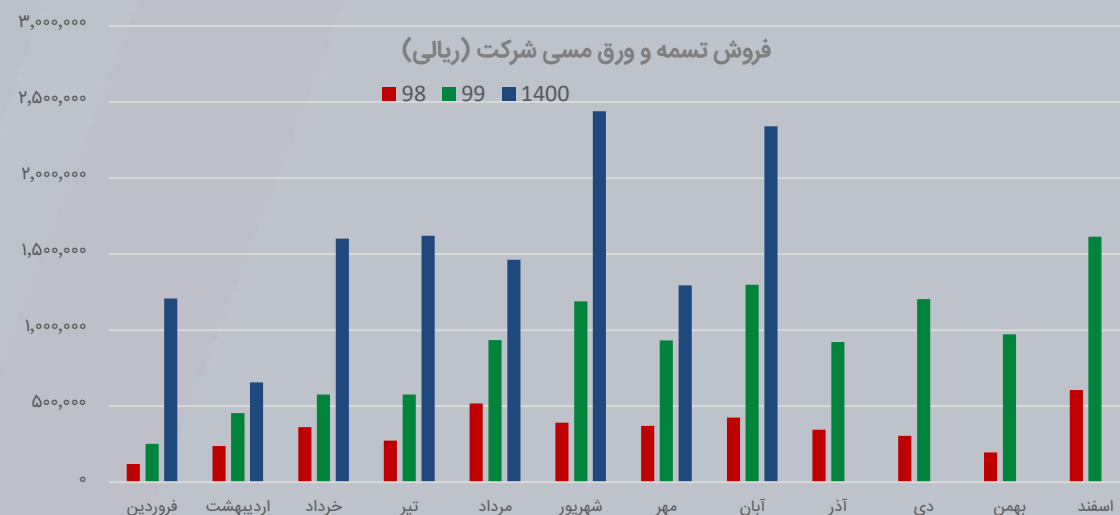
روند دو ساله تولیدات تسمه و ورق مسی شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲۱٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۸ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۴۸ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۵/۶ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۶/۸ هزار تن و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۵/۶ هزار تن تسمه و ورق مسی رسیده است.



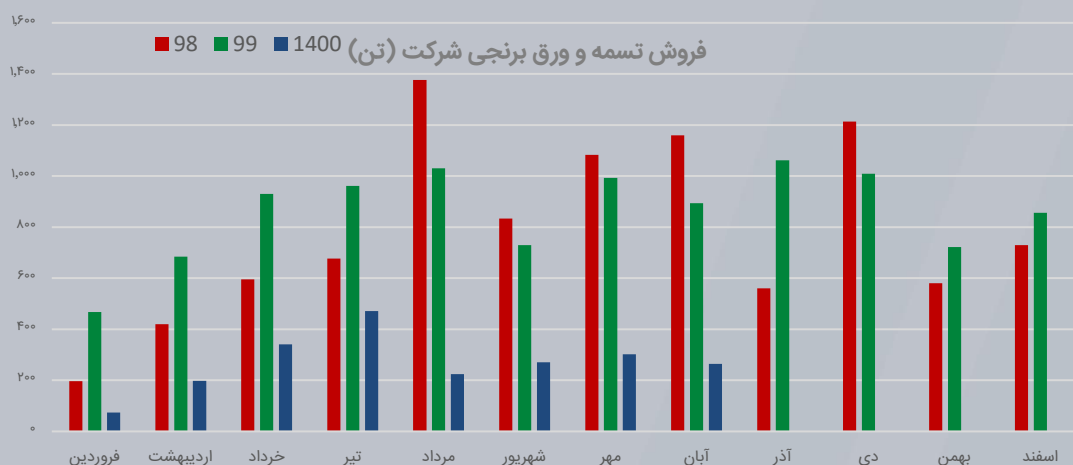
روند فروش ریالی تسمه و ورق مسی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۳۲ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۶۴٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۸ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱۰ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۰۳ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت، افزایش تولید و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۴۱۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱،۰۹۲ میلیارد تومان و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۱،۲۶۲ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



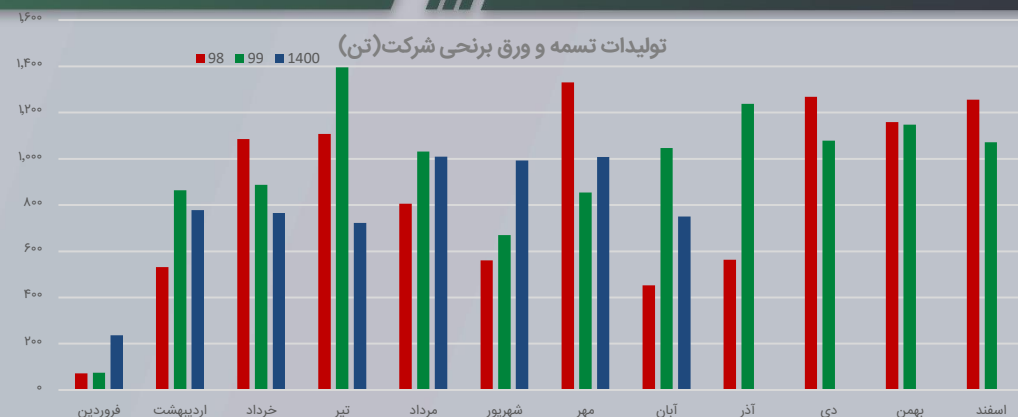
روند مجموع فروش تسمه و ورق مسی از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۳۲ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۱۰ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۵/۱ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۶/۸ هزار تن و در ۸ ماهه ۱۴۰۰، ۴/۹ هزار تن فروش تسمه و ورق مسی داشته است.



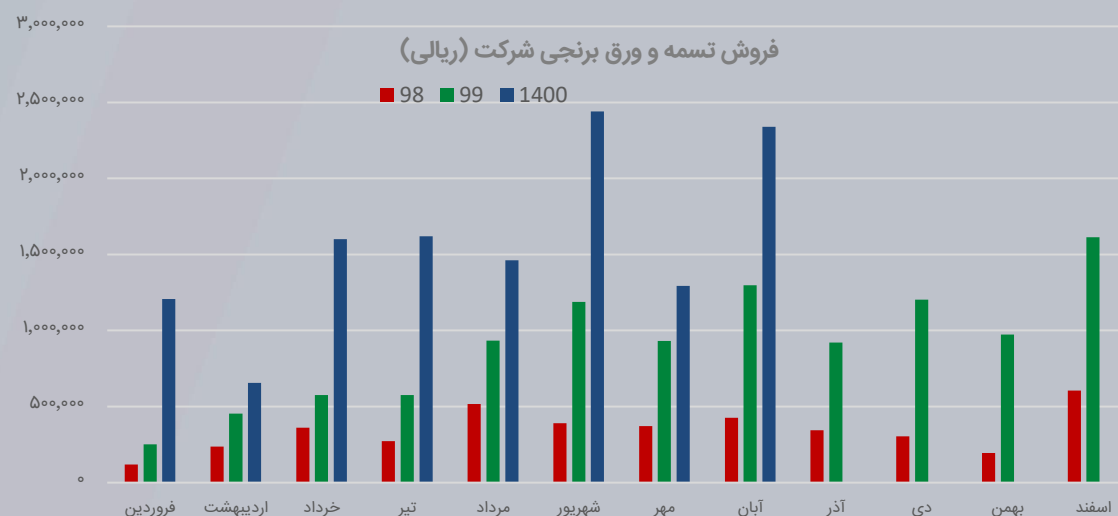
روند دو ساله تولیدات تسمه و ورق برنجی شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۱٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۸ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۹ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۰/۱ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۱/۳ هزار تن و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۶/۲ هزار تن تسمه و ورق برنجی رسیده است.

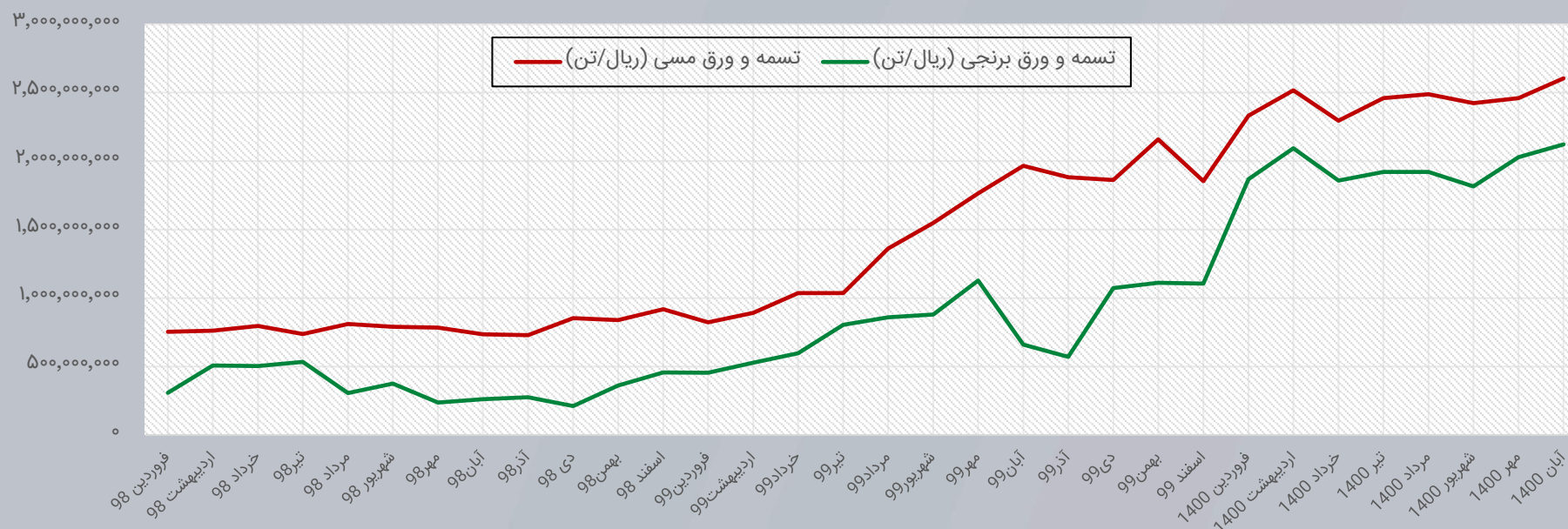


روند فروش ریالی تسمه و ورق برنجی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۰ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۱٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۸ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۶۸ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۷ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۳۱۸ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً حدود ۶۷۳ میلیارد تومان و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۴۶۰ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



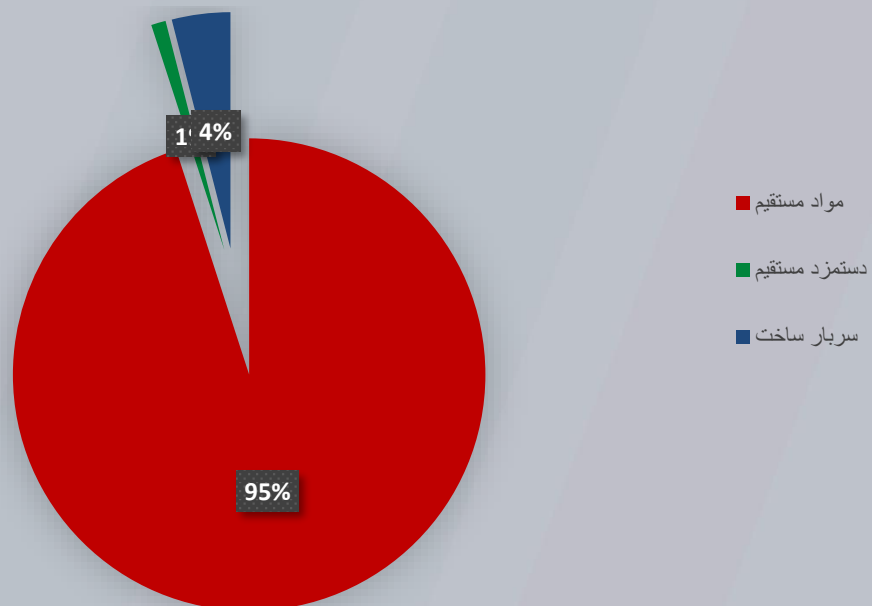
روند مجموع فروش تسمه و ورق برنجی از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۰ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۶۸ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۹/۴ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۰/۳ هزار تن و در ۸ ماهه ۱۴۰۰، ۲/۱ هزار تن فروش تسمه و ورق برنجی داشته است.





محصول تسمه و ورق مسی شرکت نسبت به آبان ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۳۲ درصدی داشته است محصول تسمه و ورق مسی شرکت در آبان ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۲,۶۰۴,۶۲۸,۶۰۱ ریال/تن در حال معامله است.

محصول تسمه و ورق برنجی شرکت نسبت به آبان ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۲۲۲ درصدی داشته است محصول تسمه و ورق برنجی شرکت در آبان ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۲,۱۲۲,۱۵۳,۰۵۰ ریال/تن در حال معامله است



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۱۳,۳۴۰,۰۱۹	۳۰,۷۶۸,۳۳۹	۲۳,۶۹۴,۱۶۰	۵۲,۴۲۶,۰۶۴	۶۷,۳۵۶,۳۵۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۰,۰۶۲,۹۱۱)	(۲۲,۷۹۲,۸۱۴)	(۱۵,۵۳۴,۲۳۴)	(۳۷,۴۷۷,۲۴۲)	(۵۱,۷۸۳,۸۰۳)
سود(زیان) ناخالص	۳,۲۷۷,۱۰۸	۷,۹۷۵,۵۲۵	۸,۱۵۹,۹۲۶	۱۴,۹۴۸,۸۲۲	۱۵,۵۷۲,۵۵۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۰۳,۵۹۲)	(۴۳۴,۱۸۹)	(۲۸۰,۴۷۸)	(۵۶۶,۶۲۴)	(۷۲۹,۰۲۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۲۳۷,۰۴۷	۲۷۳,۲۹۷	۱۰۹,۱۷۵	۱۹۵,۹۱۲	۵۷۲,۵۲۹
سود (زیان) عملیاتی	۳,۳۱۰,۵۶۳	۷,۸۱۴,۶۳۳	۷,۹۸۸,۶۲۳	۱۴,۵۷۸,۱۰۹	۱۵,۴۱۶,۰۵۶
هزینه‌های مالی	(۱۷۳,۲۸۶)	(۷۸۲,۵۱۷)	(۴۱۵,۹۲۶)	(۸۳۱,۸۵۲)	(۸۳۱,۸۵۲)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۸۶,۶۷۵	۲۷۲,۸۰۶	۸۵,۱۸۱	۱۴۱,۴۰۰	۲۳۴,۷۲۵
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳,۳۲۳,۹۵۲	۷,۳۰۴,۹۲۲	۷,۶۵۷,۸۷۸	۱۳,۸۸۷,۶۵۷	۱۴,۸۱۸,۹۲۹
هزینه مالیات بر درآمد	(۴۷۹,۸۴۳)	(۹۲۹,۱۴۶)	(۱,۱۴۳,۵۱۹)	(۲,۳۰۵,۳۵۱)	(۲,۴۵۹,۹۴۲)
سود (زیان) خالص	۲,۸۴۴,۱۰۹	۶,۳۷۵,۷۷۶	۶,۵۱۴,۳۵۹	۱۱,۵۸۲,۳۰۶	۱۲,۳۵۸,۹۸۷
سود (زیان) پایه هر سهم	۲,۵۲۸	۵,۶۶۷	۵,۷۹۱	۴,۴۱۲	۴,۷۰۸
سرمایه	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۲,۶۲۵,۰۰۰	۲,۶۲۵,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۴/۵۶%	۲۵/۹۲%	۳۴/۴۳%	۲۸/۵۱%	۲۳/۱۲%
حاشیه سود عملیاتی	۲۴/۸۱%	۲۵/۳۹%	۳۳/۷۱%	۲۷/۸۰%	۲۲/۸۸%
حاشیه سود خالص	۲۱/۳۲%	۲۰/۷۲%	۲۷/۴۹%	۲۲/۰۹%	۱۸/۳۴%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای نیمه دوم سال ۱۴۰۰ نرخ کاتد مس معادل ۹۶۰۰ دلار و روی ۳۲۰۰ دلار و برای ۱۴۰۱ کاتد مس برابر ۱۰۰۰۰ دلار، محصولات شرکت نیز بر اساس نرخ دو ماه اخیر و رویه تاریخی آن‌ها نسبت به کاتد قیمت گذاری شده است، همچنین توجه شود که تحلیل سود با فرض ثبت سرمایه جدید صورت گرفته است.
- نرخ برابری ارز برای سال ۱۴۰۰ برابر ۲۳۵۰۰۰ و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۷۵۰۰۰ محاسبه شده است.
- نرخ برق برابر ۳،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵٪ محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

نرخ دلار اثر گذار در بهای تمام شده و سود عملیاتی											نرخ دلاری کاتد مس
320,000	310,000	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	
4,287	4,320	4,353	4,386	4,419	4,452	4,485	4,518	4,551	4,583	4,616	
4,221	4,256	4,291	4,326	4,361	4,396	4,431	4,466	4,501	4,536	4,571	
4,156	4,193	4,230	4,267	4,304	4,341	4,378	4,415	4,452	4,489	4,526	
4,090	4,129	4,168	4,207	4,246	4,285	4,324	4,363	4,402	4,442	4,481	
4,024	4,065	4,106	4,147	4,189	4,230	4,271	4,312	4,353	4,394	4,435	
3,958	4,001	4,045	4,088	4,131	4,174	4,217	4,261	4,304	4,347	4,390	
3,892	3,938	3,983	4,028	4,073	4,119	4,164	4,209	4,254	4,300	4,345	
3,827	3,874	3,921	3,968	4,016	4,063	4,110	4,158	4,205	4,252	4,300	
3,761	3,810	3,859	3,909	3,958	4,008	4,057	4,106	4,156	4,205	4,254	
3,695	3,746	3,798	3,849	3,901	3,952	4,003	4,055	4,106	4,158	4,209	



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