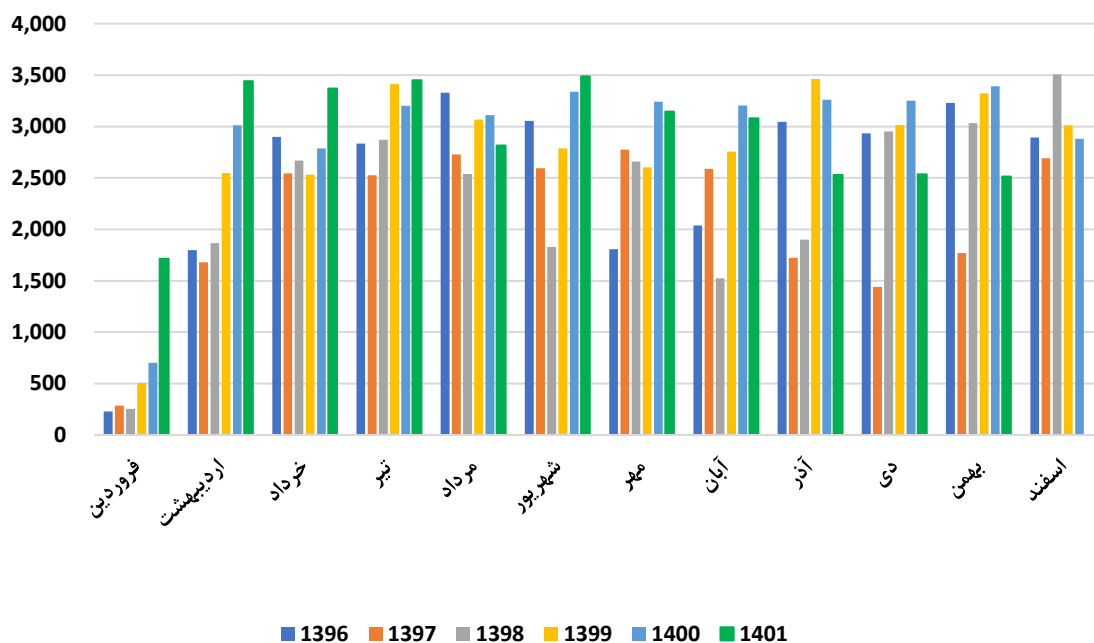


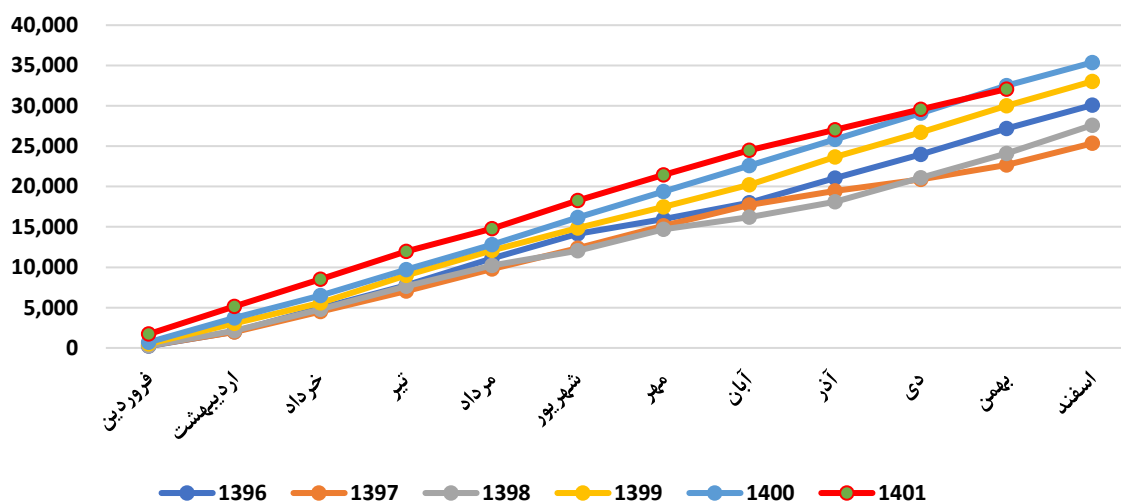
تحلیل بنیادی شرکت مس باهنر (فباهنر)

عملکرد ماهانه

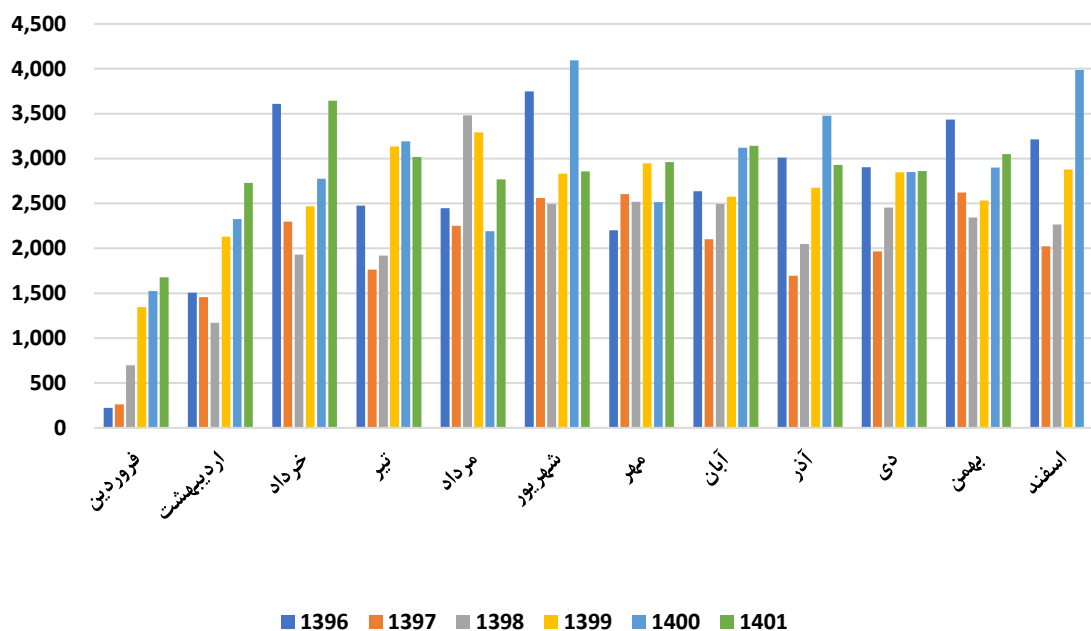
## تولید ماهانه فباهنر-تن



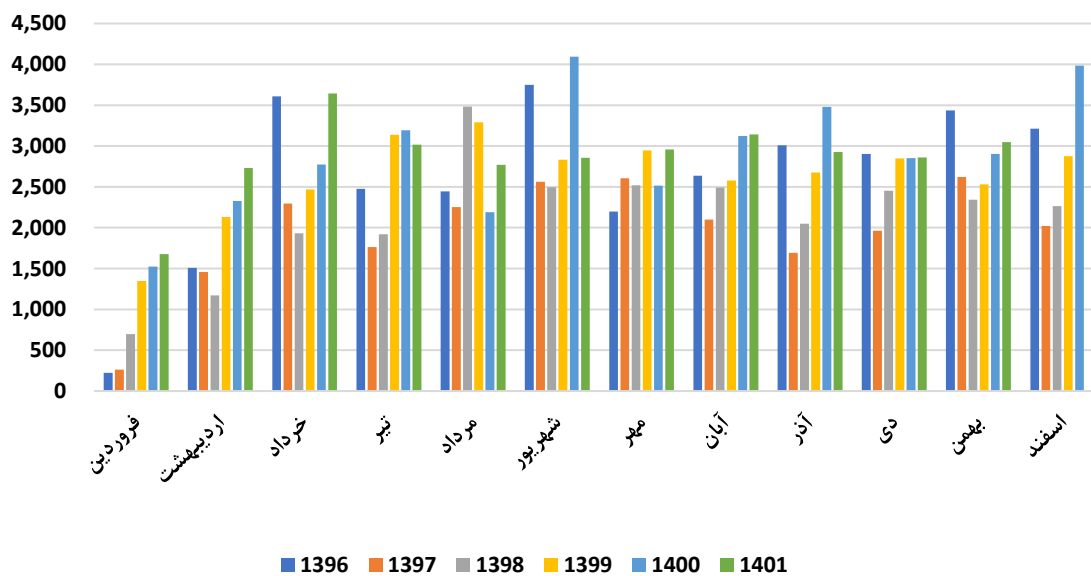
## تولید ماهانه تجمعی فباهنر- تن



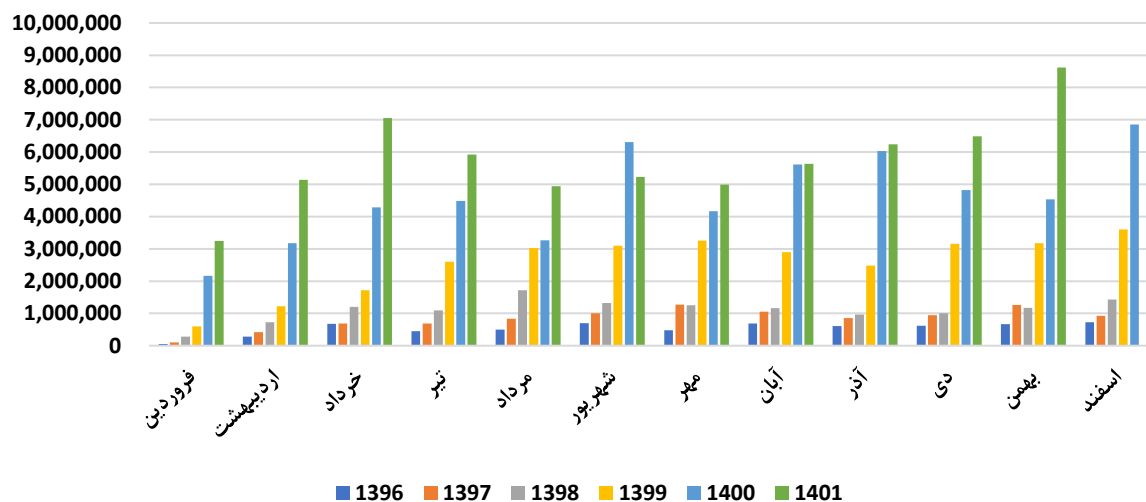
## فروش ماهانه فباهر- تن



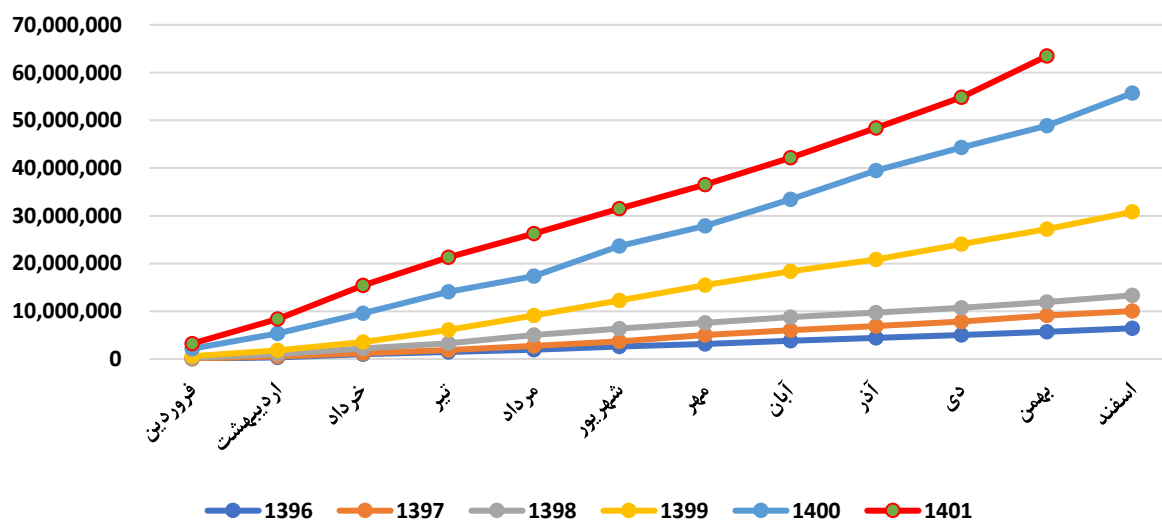
## فروش ماهانه فباهر- تن



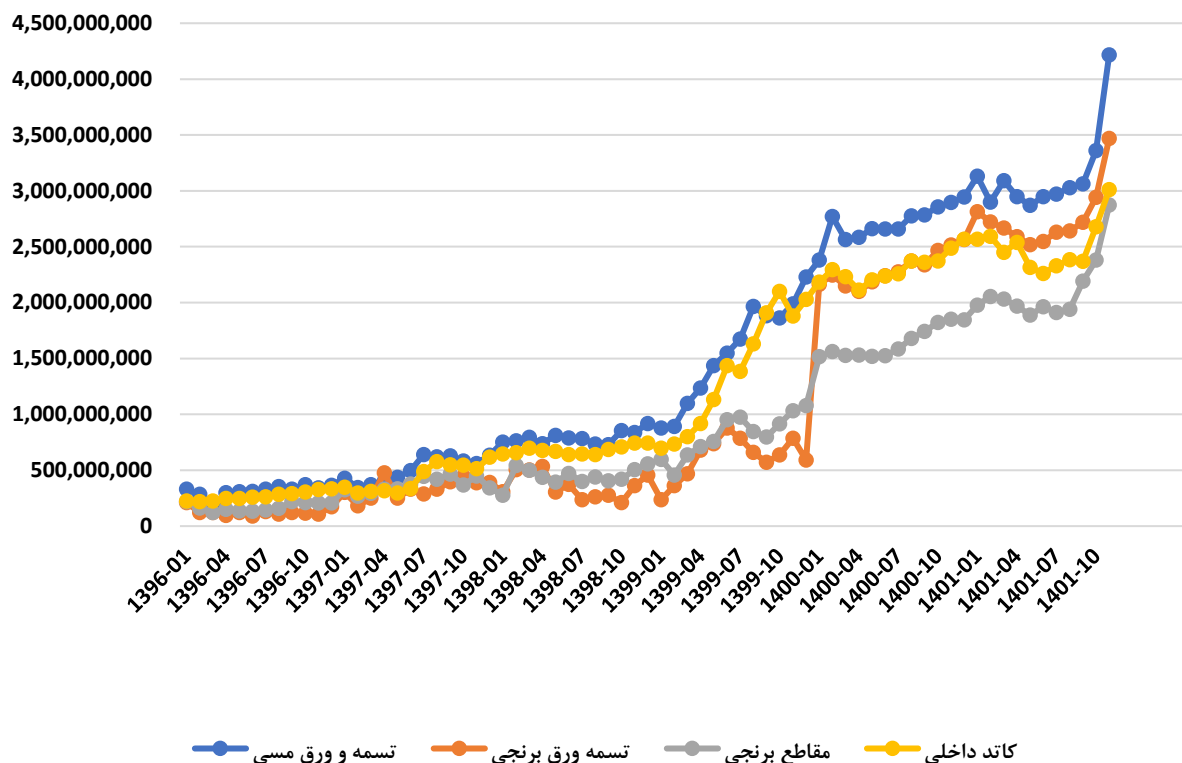
## مبلغ فروش ماهانه - میلیون ریال



## مبلغ فروش ماهانه تجمعی فباهنر - میلیون ریال



### نرخ فروش ماهانه سه محصول اصلی فباهر و کاتد فملی - ریال بر تن



|        |                               |            |                               |           |                       |
|--------|-------------------------------|------------|-------------------------------|-----------|-----------------------|
| ۳۱,۶۲۷ | مقدار فروش تجمعی سال مالی     | ۶۳,۴۸۰,۵۱۸ | مبلغ فروش تجمعی سال مالی      | ۸,۶۱۴,۶۱۶ | مبلغ فروش آخرین ماه   |
| ۲٪     | تغییر نسبت دوره مشابه سال قبل | ۳۰٪        | تغییر نسبت دوره مشابه سال قبل | ۳۳٪       | تغییر نسبت به ماه قبل |

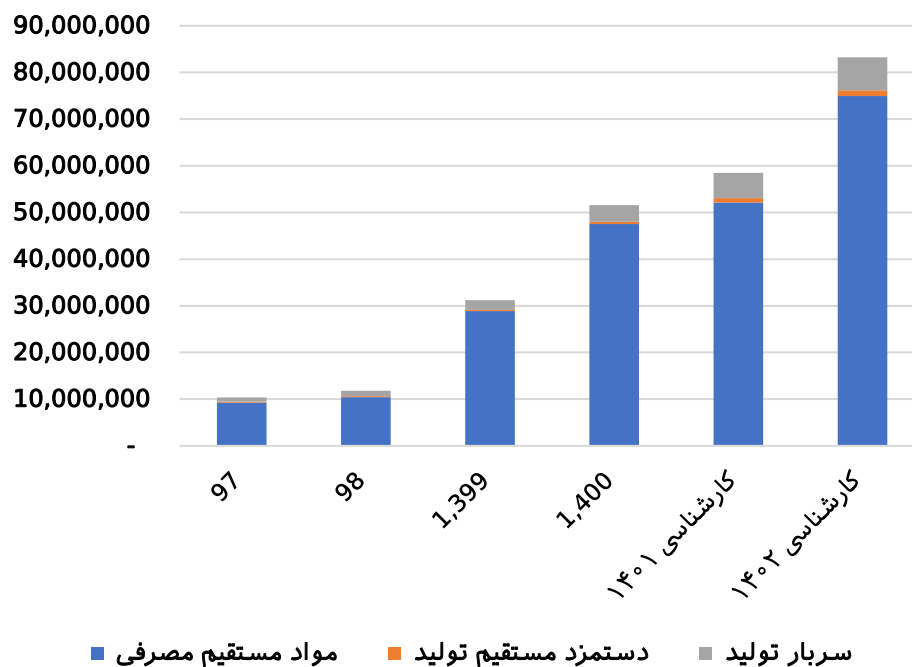
|        |                               |       |                                      |               |                                         |
|--------|-------------------------------|-------|--------------------------------------|---------------|-----------------------------------------|
| ۳۲,۰۸۰ | مقدار تولید تجمعی             | ۳۳/۹٪ | تغییر نرخ نسبت به میانگین ۳ ماهه قبل | ۴,۲۱۷,۸۶۱,۳۶۷ | نرخ فروش آخرین ماه تسمه و ورق مسی داخلی |
| (۱٪)   | تغییر نسبت دوره مشابه سال قبل | ۴۱٪   | تغییر نرخ نسبت به میانگین ۱۲ ماه قبل | ۲۶٪           | تغییر نسبت به ماه قبل                   |

## عملکرد سالانه - درآمد و بها

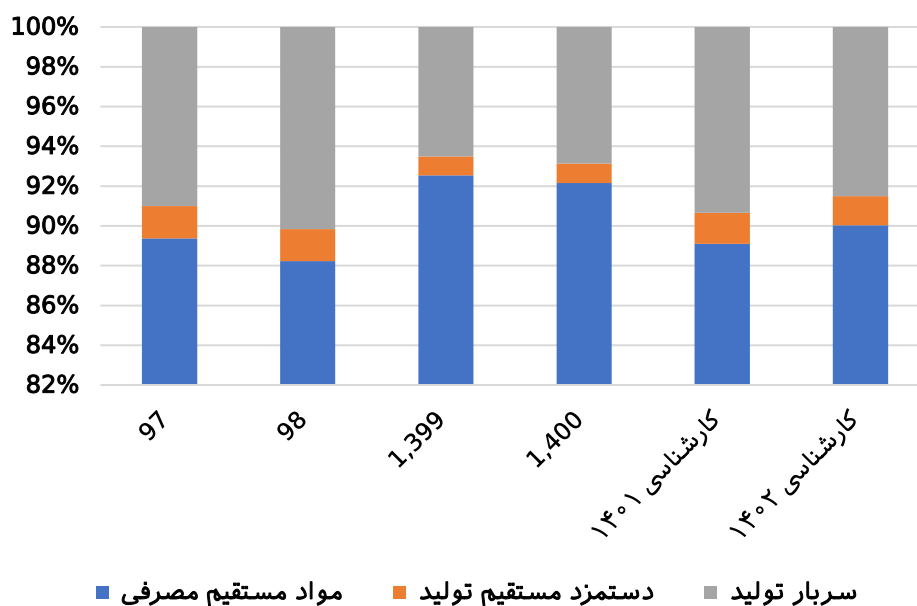
| مقدار تولید    | ۱,۳۹۹  | ۱,۴۰۰  | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|----------------|--------|--------|---------------|---------------|
| تسمه و ورق مسی | ۶,۹۸۸  | ۸,۲۳۰  | ۷,۰۹۱         | ۸,۷۰۰         |
| تسمه ورق برنجی | ۱۱,۳۵۵ | ۱۰,۰۳۵ | ۱۲,۰۵۴        | ۱۱,۳۸۹        |
| مقاطع مسی      | ۲,۴۹۹  | ۲,۹۴۹  | ۲,۱۵۰         | ۲,۳۳۹         |
| لوله برنجی     | ۷۱۱    | ۶۸۸    | ۷۳۵           | ۶۵۷           |
| لوله مسی       | ۳,۴۸۶  | ۴,۶۸۳  | ۴,۷۵۷         | ۳,۵۴۳         |
| مقاطع برنجی    | ۷,۹۸۳  | ۸,۷۹۲  | ۱۰,۲۷۶        | ۱۵,۰۰۰        |
|                | ۳۳,۰۲۲ | ۳۵,۳۷۷ | ۳۷,۰۶۳        | ۴۱,۶۲۸        |

| مقدار فروش                   | ۱,۳۹۹  | ۱,۴۰۰  | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|------------------------------|--------|--------|---------------|---------------|
| مقدار فروش داخلی             |        |        |               |               |
| تسمه و ورق مسی               | ۶,۷۸۱  | ۵,۵۱۵  | ۷,۰۰۳         | ۸,۱۴۵         |
| تسمه ورق برنجی               | ۱۰,۰۳۹ | ۳,۰۳۴  | ۳,۹۷۴         | ۳,۵۲۳         |
| مقاطع مسی                    | ۲,۰۶۴  | ۱,۹۹۱  | ۱,۸۱۵         | ۲,۳۳۹         |
| لوله برنجی                   | ۶۲۶    | ۴۷۲    | ۳۱۵           | ۲۴۶           |
| لوله مسی                     | ۲,۹۰۲  | ۱,۱۷۱  | ۲,۲۹۰         | ۲,۱۵۰         |
| مقاطع برنجی                  | ۷,۵۸۹  | ۵,۸۶۱  | ۶,۱۱۵         | ۹,۰۷۸         |
| جمع فروش داخلی               | ۳۰,۰۰۱ | ۱۸,۰۴۴ | ۲۱,۵۱۳        | ۲۵,۴۸۰        |
| مقدار فروش خارجی             | -      | -      | -             | -             |
| تسمه و ورق مسی               | ۱۶۳    | ۲,۰۸۱  | ۹۲۲           | ۵۵۵           |
| تسمه ورق برنجی               | ۲۸۶    | ۳۹۱    | ۲۱۳           | ۲۰۹           |
| مقاطع مسی                    | ۱۹۵    | ۵۳۴    | ۲۱۶           | -             |
| لوله برنجی                   | ۴۷     | ۲۱     | -             | -             |
| لوله مسی                     | ۷۱۲    | ۱,۲۵۱  | ۱,۳۸۴         | ۱,۰۱۹         |
| مقاطع برنجی                  | ۱۰۱    | ۶۷۲    | -             | -             |
| جمع فروش خارجی               | ۱,۵۰۴  | ۴,۹۵۰  | ۲,۷۳۵         | ۱,۷۸۲         |
| مقدار فروش درآمد ارائه خدمات | -      | -      | -             | -             |
| تسمه و ورق مسی               |        | ۴۹۳    | ۳۲۳           | ۳۹۶           |
| تسمه ورق برنجی               |        | ۶,۵۵۳  | ۶,۲۳۷         | ۶,۵۰۰         |
| مقاطع مسی                    |        | ۵۲۷    | ۳۴۷           | ۳۸۰           |
| لوله برنجی                   |        | ۲۶۸    | ۲۸۱           | ۴۶۰           |
| لوله مسی                     |        | ۱,۸۱۶  | ۱,۳۵۸         | ۱,۲۶۸         |
| مقاطع برنجی                  |        | ۲,۲۹۴  | ۲,۹۶۴         | ۳,۶۴۸         |
| جمع فروش خدمات               | -      | ۱۱,۹۵۱ | ۱۱,۵۱۰        | ۱۲,۶۵۲        |
| جمع                          | ۳۱,۵۰۵ | ۳۴,۹۴۵ | ۳۵,۷۵۸        | ۳۹,۹۱۵        |

## اقلام بها - میلیون ریال



## ترکیب بها - درصد



| مقدار مصرف طی دوره | ۱,۳۹۹  | ۱,۴۰۰  | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|--------------------|--------|--------|---------------|---------------|
| روی                | ۵,۱۳۲  | ۲,۹۵۹  | ۴,۷۴۴         | ۷,۴۷۸         |
| کاتد               | ۱۸,۴۲۳ | ۱۳,۵۷۲ | ۱۸,۴۲۹        | ۲۰,۴۵۱        |
| سایر               | ۵۸۴    | ۹,۱۳۷  | ۳,۳۷۲         | ۱,۱۴۵         |
|                    | ۲۴,۱۳۹ | ۲۵,۶۶۸ | ۲۶,۵۴۵        | ۲۹,۰۷۴        |

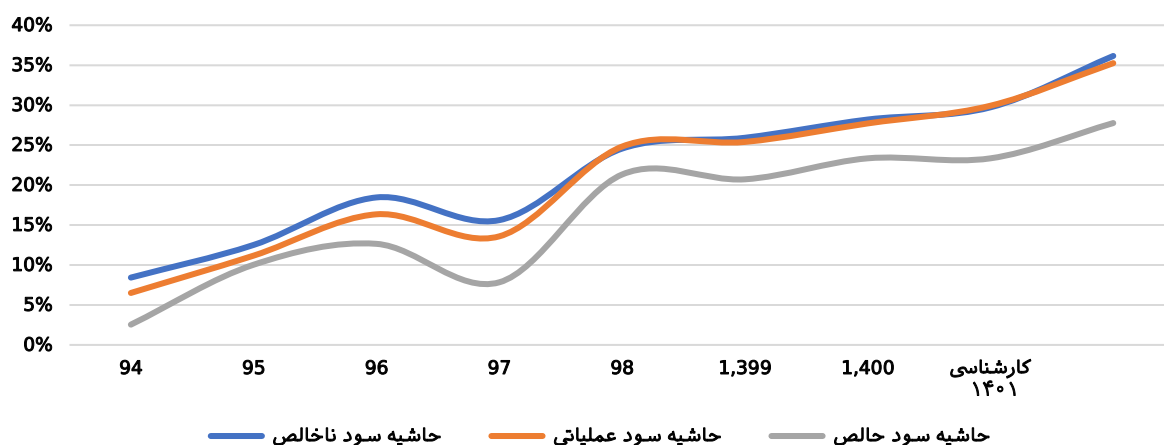
| مبلغ مصرف طی دوره | ۱,۳۹۹      | ۱,۴۰۰      | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|-------------------|------------|------------|---------------|---------------|
| روی               | ۲,۴۵۳,۷۷۶  | ۲,۴۹۵,۷۳۲  | ۲,۷۶۰,۱۱۶     | ۲,۳۲۷,۱۵۰     |
| کاتد              | ۲۴,۶۶۸,۰۲۸ | ۳۴,۴۷۷,۷۷۰ | ۴۵,۹۰۶,۷۲۴    | ۷۰,۳۴۴,۱۴۰    |
| سایر              | ۱,۷۶۲,۰۰۴  | ۱۰,۵۴۲,۵۷۵ | ۳,۴۸۳,۵۲۲     | ۲,۲۶۷,۴۴۲     |
|                   | ۲۸,۸۸۳,۸۰۸ | ۴۷,۵۱۶,۰۷۷ | ۵۲,۱۵۰,۳۶۲    | ۷۴,۹۳۸,۷۳۲    |

| نرخ مصرف طی دوره | ۱,۳۹۹         | ۱,۴۰۰         | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| روی              | ۴۷۸,۱۳۲,۵۰۲   | ۸۴۳,۴۳۷,۶۴۸   | ۵۸۱,۸۷۰,۶۱۵   | ۳۱۱,۱۹۵,۹۹۲   |
| کاتد             | ۱,۳۳۸,۹۷۹,۹۷۱ | ۲,۵۴۰,۳۶۰,۳۰۱ | ۲,۴۹۱,۰۵۲,۲۶۹ | ۳,۴۳۹,۷۱۱,۹۷۲ |
| سایر             | ۳,۰۱۷,۱۳۰,۱۳۷ | ۱,۱۵۳,۸۳۳,۳۱۵ | ۱,۰۳۲,۹۷۰,۴۹۴ | ۱,۹۷۹,۷۱۳,۰۲۴ |

| بهای تمام شده       | ۱,۳۹۹      | ۱,۴۰۰      | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---------------------|------------|------------|---------------|---------------|
| مواد مستقیم مصرفی   | ۲۸,۸۸۳,۸۰۸ | ۴۷,۵۱۶,۰۷۷ | ۵۲,۱۵۰,۳۶۲    | ۷۴,۹۳۸,۷۳۲    |
| دستمزد مستقیم تولید | ۲۹۸,۵۵۸    | ۵۰۶,۷۵۳    | ۹۰۹,۳۱۶       | ۱,۲۲۵,۵۷۸     |
| سربار تولید         | ۲,۰۳۱,۹۸۸  | ۳,۵۴۳,۰۴۳  | ۵,۴۶۸,۲۵۸     | ۷,۰۷۶,۴۹۲     |
| جمع                 | ۳۱,۲۱۴,۳۵۴ | ۵۱,۵۶۵,۸۷۳ | ۵۸,۵۲۷,۹۳۶    | ۸۳,۲۴۰,۸۰۲    |

| دوره مالی                                         | ۱,۴۰۰        | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| فروش                                              | ۵۵,۷۱۸,۶۹۶   | ۷۱,۸۸۴,۱۷۳    | ۱۲۲,۴۱۱,۹۱۱   |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته                     | (۴۰,۰۰۴,۴۶۷) | (۵۰,۵۱۳,۴۸۰)  | (۷۸,۱۴۹,۸۷۶)  |
| سود (زیان) ناخالص                                 | ۱۵,۷۱۴,۲۲۹   | ۲۱,۳۷۰,۶۹۴    | ۴۴,۲۶۲,۰۳۶    |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی                 | (۶۶۵,۵۵۸)    | (۹۰۱,۹۶۵)     | (۱,۱۰۵,۷۰۳)   |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی            | ۳۹۳,۸۱۰      | ۱,۰۴۶,۶۵۳     | -             |
| سود (زیان) عملیاتی                                | ۱۵,۴۴۲,۴۸۱   | ۲۱,۵۱۵,۳۸۲    | ۴۳,۱۵۶,۳۳۳    |
| هزینه های مالی                                    | (۱,۲۰۰,۵۴۶)  | (۲,۱۱۹,۱۷۱)   | (۳,۳۲۵,۴۲۰)   |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی          | ۶۶۸          | ۵۹,۹۸۵        | -             |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۱۴,۲۴۲,۶۰۳   | ۱۹,۴۵۶,۱۹۶    | ۳۹,۸۳۰,۹۱۲    |
| مالیات                                            | (۱,۲۳۴,۷۹۵)  | (۲,۶۷۳,۶۲۶)   | (۵,۸۴۸,۵۵۷)   |
| سود (زیان) خالص                                   | ۱۳,۰۰۷,۸۰۸   | ۱۶,۷۸۲,۵۶۹    | ۳۳,۹۸۲,۳۵۵    |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                       | ۴,۹۵۵        | ۶,۳۹۳         | ۱۲,۹۴۶        |
| سرمایه                                            | ۲,۶۲۵,۰۰۰    | ۲,۶۲۵,۰۰۰     | ۲,۶۲۵,۰۰۰     |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه                   | ۴,۹۵۵        | ۶,۳۹۳         | ۱۲,۹۴۶        |
| حاشیه سود ناخالص                                  | ۲۸٪          | ۳۰٪           | ۳۶٪           |
| حاشیه سود عملیاتی                                 | ۲۸٪          | ۳۰٪           | ۳۵٪           |
| حاشیه سود خالص                                    | ۲۳٪          | ۲۳٪           | ۲۸٪           |

نسبت های مالی فباهنر



| ۱۴۰۲    |         |         |         |         |         |         |         |        |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| ۶۰۰,۰۰۰ | ۵۵۰,۰۰۰ | ۵۰۰,۰۰۰ | ۴۵۰,۰۰۰ | ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۵۰,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۵۰,۰۰۰ | ۱۲,۹۴۶ |
| ۱۳,۶۴۹  | ۱۳,۲۸۸  | ۱۲,۹۵۵  | ۱۲,۵۹۵  | ۱۲,۲۰۸  | ۱۱,۷۹۴  | ۱۱,۴۸۷  | ۱۱,۰۸۵  | ۶,۰۰۰  |
| ۱۴,۰۹۰  | ۱۳,۷۲۵  | ۱۳,۳۹۲  | ۱۲,۹۸۵  | ۱۲,۶۰۶  | ۱۲,۱۷۳  | ۱۱,۷۱۹  | ۱۱,۳۷۳  | ۷,۰۰۰  |
| ۱۴,۶۷۷  | ۱۴,۱۸۶  | ۱۳,۷۶۵  | ۱۳,۴۰۴  | ۱۲,۹۵۰  | ۱۲,۵۲۵  | ۱۲,۰۲۴  | ۱۱,۵۶۷  | ۸,۰۰۰  |
| ۱۵,۲۳۷  | ۱۴,۷۴۶  | ۱۴,۲۰۴  | ۱۳,۷۱۰  | ۱۳,۳۲۲  | ۱۲,۸۲۲  | ۱۲,۳۵۰  | ۱۱,۷۶۱  | ۹,۰۰۰  |
| ۱۵,۶۳۱  | ۱۵,۲۲۹  | ۱۴,۷۱۳  | ۱۴,۱۲۱  | ۱۳,۶۰۰  | ۱۳,۱۴۷  | ۱۲,۶۲۹  | ۱۲,۰۳۲  | ۱۰,۰۰۰ |
| ۱۶,۰۴۶  | ۱۵,۵۸۸  | ۱۵,۱۵۲  | ۱۴,۵۷۹  | ۱۳,۹۶۰  | ۱۳,۳۹۵  | ۱۲,۸۸۰  | ۱۲,۳۱۵  | ۱۱,۰۰۰ |
| ۱۶,۴۶۱  | ۱۵,۹۶۹  | ۱۵,۴۷۷  | ۱۵,۰۰۶  | ۱۴,۳۴۳  | ۱۳,۶۷۳  | ۱۳,۱۵۹  | ۱۲,۵۴۷  | ۱۲,۰۰۰ |
| ۱۴۰۱    |         |         |         |         |         |         |         |        |
| ۴۸۰,۰۰۰ | ۴۴۰,۰۰۰ | ۴۰۰,۰۰۰ | ۳۶۰,۰۰۰ | ۳۲۰,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰ | ۶,۳۹۳  |
| ۷,۶۸۷   | ۶,۹۷۸   | ۶,۲۶۹   | ۵,۵۶۰   | ۴,۷۹۰   | ۴,۱۲۳   | ۳,۳۶۶   | ۲,۵۳۲   | ۶,۰۰۰  |
| ۸,۹۱۰   | ۸,۰۹۹   | ۷,۲۸۸   | ۶,۴۷۷   | ۵,۶۶۶   | ۴,۷۹۴   | ۴,۰۳۱   | ۳,۱۳۱   | ۷,۰۰۰  |
| ۱۰,۱۳۲  | ۹,۲۱۹   | ۸,۳۰۷   | ۷,۳۹۴   | ۶,۴۸۱   | ۵,۵۶۸   | ۴,۶۰۶   | ۳,۷۳۰   | ۸,۰۰۰  |
| ۱۱,۳۵۴  | ۱۰,۳۴۰  | ۹,۳۲۵   | ۸,۳۱۱   | ۷,۲۹۶   | ۶,۲۸۲   | ۵,۲۱۶   | ۴,۲۲۷   | ۹,۰۰۰  |
| ۱۲,۵۷۷  | ۱۱,۴۶۰  | ۱۰,۳۴۴  | ۹,۲۲۸   | ۸,۱۱۱   | ۶,۹۹۵   | ۵,۸۷۸   | ۴,۷۰۶   | ۱۰,۰۰۰ |
| ۱۳,۷۹۹  | ۱۲,۵۸۱  | ۱۱,۳۶۳  | ۱۰,۱۴۴  | ۸,۹۲۶   | ۷,۷۰۸   | ۶,۴۸۹   | ۵,۲۲۰   | ۱۱,۰۰۰ |
| ۱۵,۰۲۲  | ۱۳,۷۰۲  | ۱۲,۳۸۱  | ۱۱,۰۶۱  | ۹,۷۴۱   | ۸,۴۲۱   | ۷,۱۰۱   | ۵,۷۸۰   | ۱۲,۰۰۰ |

| کارشناسی ۱۴۰۲    | کارشناسی ۱۴۰۱    |                                           |
|------------------|------------------|-------------------------------------------|
| ۲۵۰,۰۰۰          | ۲۶۹,۵۵۷          | دلار                                      |
| ۹,۳۸۱            | ۸,۵۵۶            | مس LME                                    |
| ۴,۲۶۸,۲۱۰,۲۲۷    | ۲,۴۲۹,۶۰۳,۰۹۵    | مس LME - ریال                             |
| ۳,۴۰۰            | ۳,۳۰۰            | روی LME                                   |
| ۱,۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰    | ۸۸۹,۵۳۸,۸۸۲      | روی LME - ریال                            |
| ۷,۲۸۷            | ۶,۷۱۶            | نرخ متوسط آلیاژهای برنجی                  |
| ۲,۵۵۰,۶۰۵,۱۱۴    | ۱,۸۱۰,۳۷۳,۴۸۳    | نرخ متوسط آلیاژهای برنجی - ریال           |
|                  |                  | <u>قیمت محصولات مسی</u>                   |
| ۴,۵۹۸,۲۹۴,۰۵۷    | ۲,۶۱۷,۴۹۷,۴۷۱    | تسمه و ورق مسی                            |
| ۴,۱۵۱,۶۰۲,۴۲۳,۶۶ | ۲,۳۶۳,۲۲۶,۱۶۸,۰۰ | مقاطع مسی                                 |
| ۴,۵۲۹,۲۵۵,۸۶۱    | ۲,۵۷۸,۱۹۸,۷۰۰    | لوله مسی                                  |
|                  |                  | <u>نسبت ..... به مس ال ام ایی</u>         |
| ۱۰۸٪             | ۱۰۸٪             | تسمه و ورق مسی                            |
| ۹۷٪              | ۹۷٪              | مقاطع مسی                                 |
| ۱۰۶٪             | ۱۰۶٪             | لوله مسی                                  |
|                  |                  | <u>قیمت محصولات برنجی</u>                 |
| ۲,۷۴۳,۸۵۲,۶۵۸    | ۱,۹۴۷,۵۳۷,۱۰۲    | تسمه ورق برنجی                            |
| ۳,۸۲۵,۹۰۷,۶۷۰    | ۲,۷۱۵,۵۶۰,۲۲۴    | لوله برنجی                                |
| ۲,۶۱۹,۱۱۱,۶۴۶    | ۱,۸۵۸,۹۹۸,۱۸۳    | مقاطع برنجی                               |
|                  |                  | <u>نسبت ..... به متوسط آلیاژهای برنجی</u> |
| ۱۰۸٪             | ۱۰۸٪             | تسمه ورق برنجی                            |
| ۱۵۰٪             | ۱۵۰٪             | لوله برنجی                                |
| ۱۰۳٪             | ۱۰۳٪             | مقاطع برنجی                               |
| ۳۲۱,۷۰۵,۵۵۹      | ۲۴۰,۴۷۸,۶۵۸,۵۱   | نرخ خرید روی مصرف شده                     |
| ۲۷٪              | ۲۷٪              | نسبت به روی ال ام ای                      |
| ۲,۴۸۳,۷۶۳,۳۵۰    | ۱,۹۸۳,۰۷۰,۶۰۱    | نرخ خرید کاتد مسی مصرف شده                |
| ۸۲٪              | ۸۲٪              | نسبت به مس ال ام ای                       |
| ۲۰٪              | ۵۰٪              | نرخ رشد دستمزد                            |
| ۲۵٪              | ۳۰٪              | نرخ تورم                                  |
| ۸,۷۵۰            | ۵,۰۰۷            | نرخ گاز                                   |
| ۶,۶۰۰            | ۶,۰۰۰            | نرخ برق                                   |

|            |                         |     |             |      |                       |        |
|------------|-------------------------|-----|-------------|------|-----------------------|--------|
| ارزش گذاری | نرخ تقسیم سود           | ۹۰٪ | P/E تحلیلی  | ۶    | ارزش تحلیلی -<br>ریال | ۶۹,۲۲۶ |
|            | تعداد ماه تا دریافت سود | ۷   |             |      |                       |        |
|            | نرخ بازده مورد انتظار   | ٪۳۱ | بتا ۳۶ ماهه | ۰/۸۷ | ارزش براساس<br>DDM    | ۶۸,۵۳۰ |
|            |                         |     |             |      |                       |        |