

گروه خدمات  
ن آتی

## تحلیل شرکت تکادو به همراه شرکت‌های فرعی آن و مقایسه آنها با کزغال و برخی هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری با پرتفوی کامودیتی محور

تحلیل‌گر: فاطمه مینائی

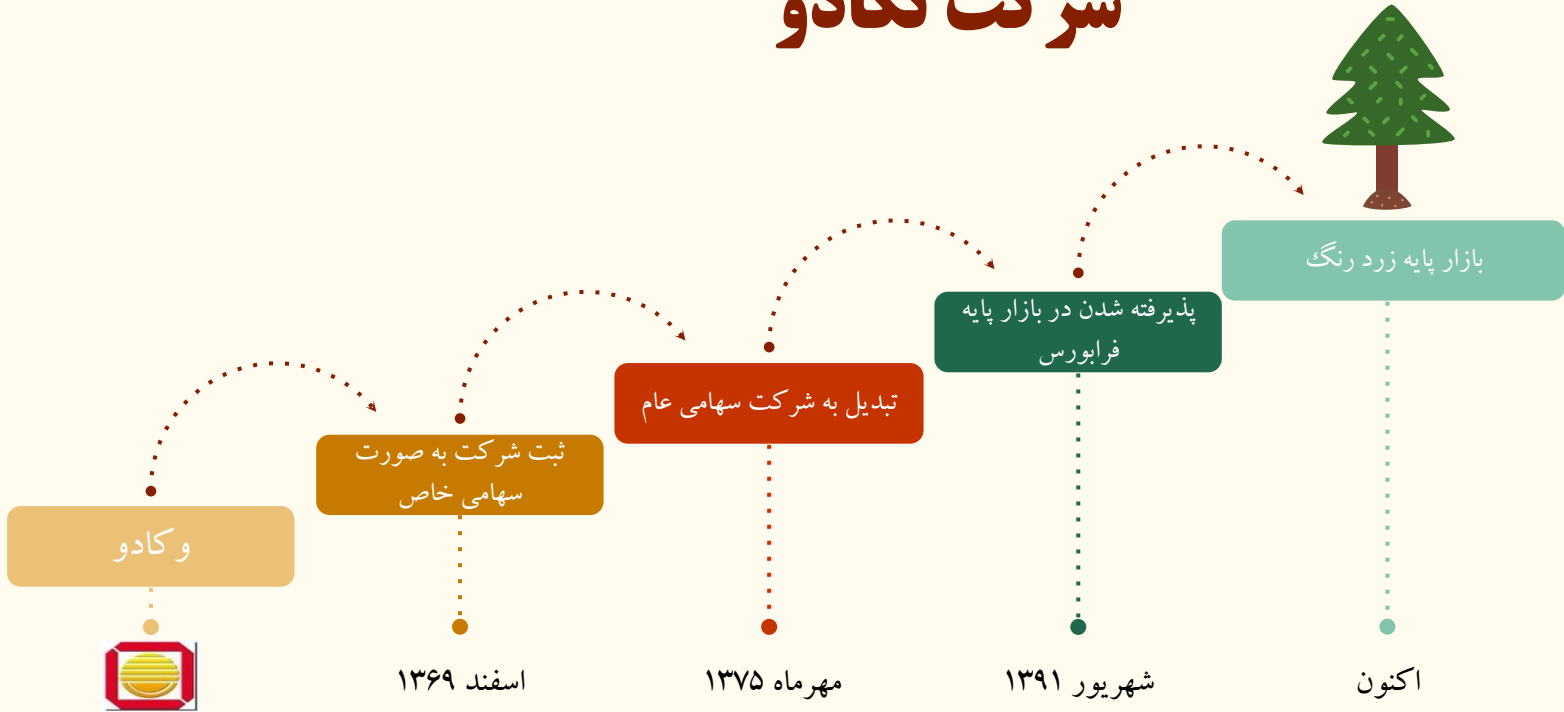


گروه خدمات بازار سرمایه آرمان آتی



۱۴۰۰/۱۰/۰۵

# شرکت تکادو



# سهامداران تکادو



مجمع صنایع و معادن احیاء سپاهان ۵۲/۳۹%

۲/۲۳%

مجمع نگین معادن احیاء



شرکت سیمکو ۲/۱۵%

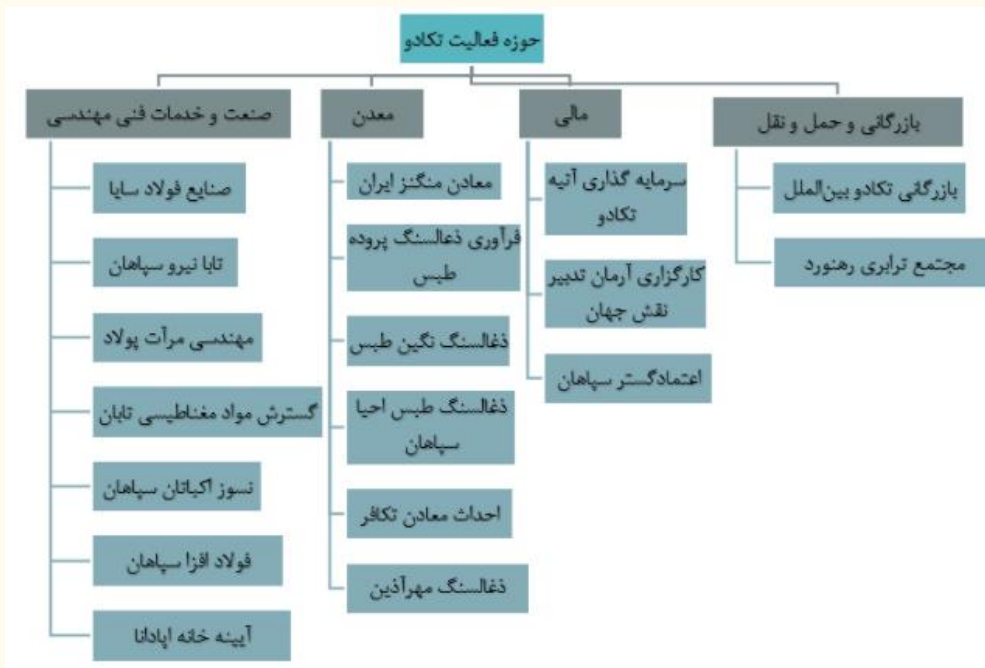
۱/۷۴%

تجارت و اسکان احیاء سپاهان

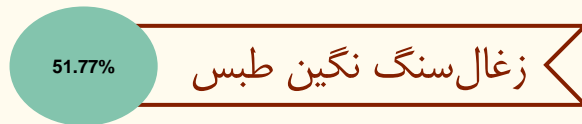
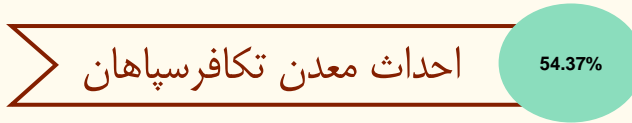
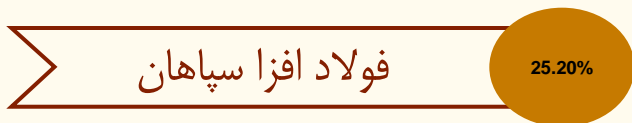


سرمایه گذاری فرهنگیان ۱/۷۴%

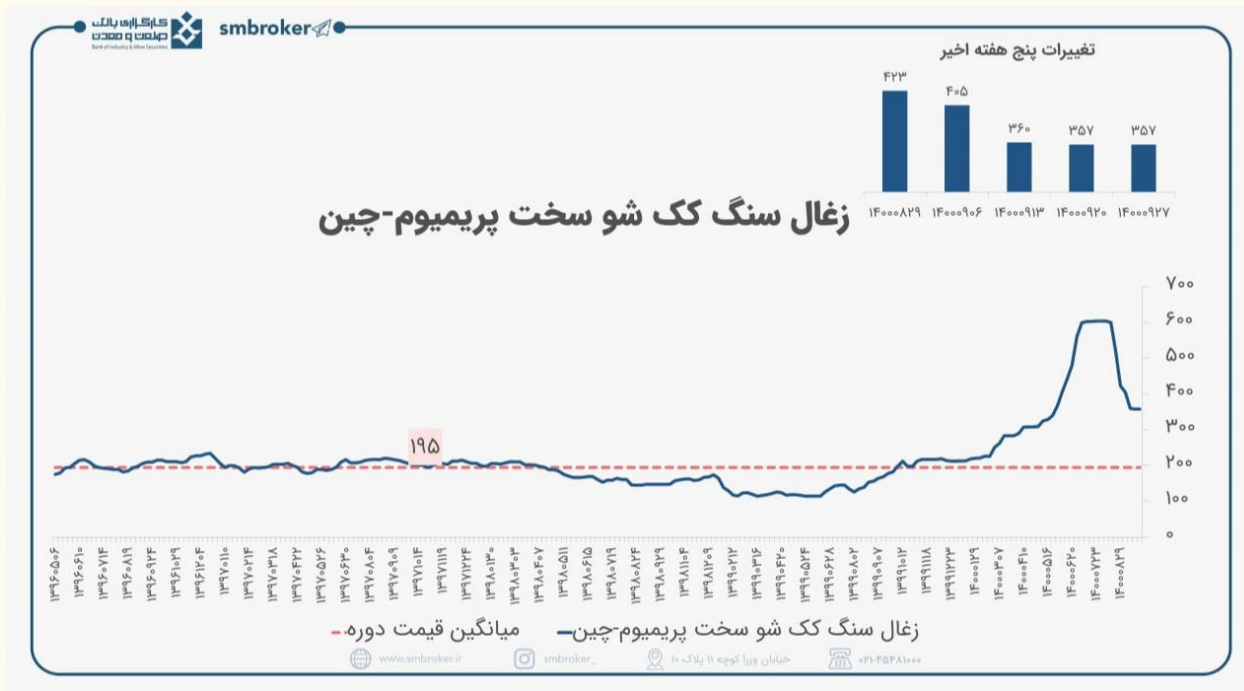
# حوزه فعالیت تکادو



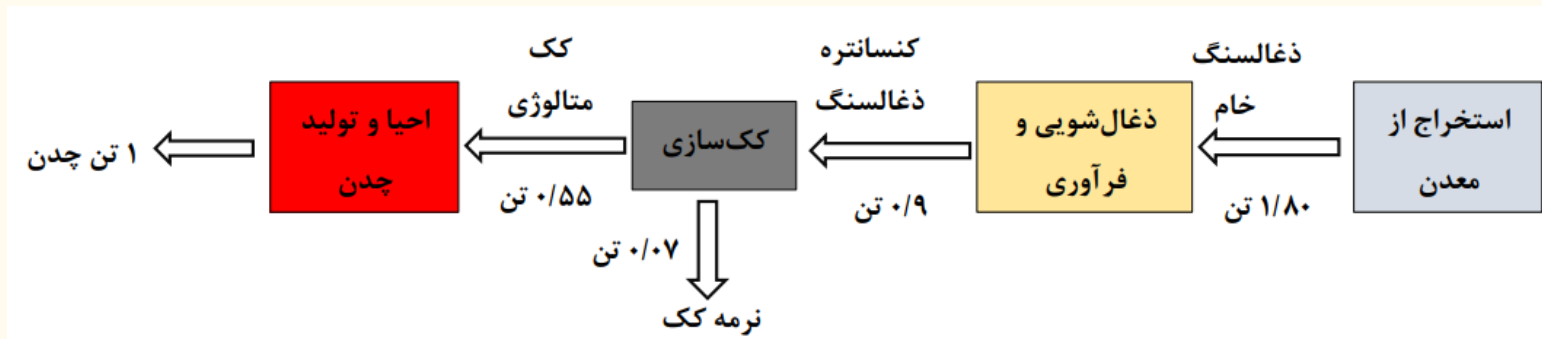
# شرکتهای فرعی تکادو



# تغییرات قیمت زغال سنگ



# زنجیره ارزش زغال سنگ





# مقایسه‌ی نرخ‌ها

نرخ‌های  
جهانی

نرخ‌های  
داخلی

زغال سنگ کک شو (چین): ۳۵۷ دلار ← ۸۷,۴۶۵,۰۰۰ ریال

۲,۴ برابر

زغال سنگ کک شو: ۱۴۹ دلار → ۳۶,۴۳۱,۵۵۲ ریال

دلار نیمایی برابر با ۲۴۵,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.





# نرخ فروش

## کپور

### زغال سنگ کنسانتره کک شو

نرخ پایه‌ی فروش هر تن کنسانتره براساس ۲۶,۵٪ شمش فولاد خوزستان است و می‌تواند بنا بر شرایط تشویقی تا ۳۳٪ افزایش یابد

میانگین درصد موثر نرخ فروش کپور نسبت به شمش فولاد در ۸ ماه اول سال ۲۸,۳,۱۴۰۰٪ بوده‌است.

## کطبس

### زغال سنگ خام

نسبت به میزان تبدیل زغال سنگ خام به کنسانتره، قیمت گذاری زغال سنگ خام کک شو محاسبه می‌گردد

میانگین درصد موثر نرخ فروش کطبس نسبت به شمش فولاد در ۸ ماه اول سال ۸,۵,۱۴۰۰٪ بوده‌است.

## کمنگنز

نرخ پایه فروش سنگ منگنز درشت دانه با عیار ۲۳٪ معادل ۲۱ درصد و سنگ منگنز ریزدانه با عیار ۲۳٪ معادل ۱۷ درصد میانگین قیمت فروش شمش فولاد خوزستان در هر دوره ۱ ماهه است

# کتابس

شرح	۱۴۰۱/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
درآمدهای عملیاتی	۳۰۵۵۹۶۳	۲۰۷۶۰۴۱۶	۱۳۳۹۰۳۵۳	۱۸۵۲۸۰۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	۱۵۱۷۰۰۹۷-	۱۰۱۰۷۴۲۲-	۵۳۶۰۳۶۳-	۷۸۰۰۳۳۸-
سود (زیان) ناخالص	۱۵۳۸۸۶۵	۱۰۶۵۲۹۹۴	۸۰۲۰۹۹۰	۱۰۰۷۲۰۴۷۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	۱۵۷۰۲۴۲-	۱۱۲۰۳۱۶-	۵۴۰۶۸۲-	۶۷۰۳۲۵-
سایر درآمدها	۰	۰	۰	۰
سایر هزینه‌ها	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۵۳۸۱۶۲۳	۱۰۵۴۰۶۷۸	۷۴۸۰۳۰۸	۱۰۰۵۰۱۴۶
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	۳۴۰-
سایر درآمدها و هزینه‌های	۱۱۰۳۶۹	۱۱۰۳۶۹	۱۱۰۳۶۹	۹۰۷۱۳
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۱۱۰۳۶۶	۱۱۰۳۶۶	۵۰۶۸۳	۷۲۰۳۲۵
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۰۴۰۴۰۳۵۸	۱۰۵۶۳۰۴۱۳	۷۶۵۰۳۶۰	۱۰۰۸۶۸۴۴
هزینه مالیات بر درآمد	۰	۰	۱۵۳۰۰۷۲-	۰
سود (زیان) خالص	۱۰۴۰۴۰۳۵۸	۱۰۵۶۳۰۴۱۳	۶۱۲۰۲۸۸	۱۰۰۸۶۸۴۴
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۷۰۵۹۱	۸۰۴۵۱	۳۰۳۱۰	۵۸۱۷۵
p/e	۵/۹۳	۵/۳۲	-	-
سرمایه	۱۸۵۰۰۰۰	۱۸۵۰۰۰۰	۱۸۵۰۰۰۰	۱۸۵۰۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۰.۳۶%	۵۹.۸۸%	۵۹.۹۵%	۵۷.۸۸%

شمش فخور ۱۴۰۰: ۱۲۸۸۴۲۰۰۰ ریال

نرخ موثر: ۸.۵٪ شمش فخور

نرخ دلار نیمايي ۱۴۰۰: ۲۴۵۰۰۰۰ ریال

نرخ دلار نیمايي ۱۴۰۱: ۲۷۰۰۰۰۰ ریال

نرخ فروش ۱۴۰۱: ۱۲۰۶۹۰۰۷۷ ریال  
(پرمینای نرخ دلار نیمايي ۱۴۰۱)

تعداد تولید ۱۲ ماهه اخير شرکت

قیمت سهم  
۱۴۰۰/۱۰/۰۵  
۴۴.۹۹۰

زغال سنگ خام

محصول

۱۰،۹۵۱،۵۷۰ ریال (هر تن)

نرخ فروش  
۱۴۰۰

۲۵۳،۲۰۶ تن (یکساله)

تعداد تولید

هر سال ۴۰٪

نرخ تورم

۶۰٪

تقسیم سود

بسیار ناچیز و قابل اغماض

هزینه انرژی

بسیار ناچیز و قابل اغماض

حقوق دولتی

# کپور

شرح	۱۴۰۱/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
درآمدهای عملیاتی	۱۰,۳۶۹,۴۵۸	۹,۴۰۰,۵۶۲	۴,۷۹۵,۶۸۲	۵,۸۲۷,۹۲۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۷,۵۹۱,۵۱۴	-۶,۸۷۴,۲۳۲	-۳,۵۶۶,۱۹۷	-۴,۱۵۲,۶۹۳
سود (زیان) ناخالص	۲,۷۷۷,۹۴۴	۲,۵۲۶,۳۳۰	۱,۲۲۹,۴۸۵	۱,۶۷۵,۲۳۶
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۱۲۷,۸۹۱	-۹۱,۳۵۱	-۲۷,۲۹۷	-۹۴,۷۲۲
سایر درآمدها	۰	۰	۰	۰
سایر هزینه‌ها	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲,۶۵۰,۰۵۳	۲,۴۳۴,۹۷۹	۱,۲۰۲,۱۸۸	۱,۵۸۰,۵۱۴
هزینه‌های مالی	-۶,۲۶۳	-۱۰,۷۳۶	-۷,۶۰۵	-۱۷,۷۲۹
سایر درآمدها و هزینه‌های	۲۲۶,۲۸۷	۲۶۵,۸۹۰	۱۳۲,۸۴۶	۲۲۵,۴۸۵
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - ارقام متفرقه	۱۷۲	-۳۳,۰۶۰	-۳۳,۲۱۷	-۲۶,۸۳۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۸۷۰,۲۴۸	۲,۶۵۷,۰۷۳	۱,۲۹۴,۲۱۲	۱,۷۶۱,۴۳۸
هزینه مالیات بر درآمد	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲,۸۷۰,۲۴۸	۲,۶۵۷,۰۷۳	۱,۲۹۴,۲۱۲	۱,۷۶۱,۴۳۸
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۵,۳۱۵	۴,۹۲۱	۲,۳۹۷	۳,۲۶۲
p/e	۵/۱۵	۵/۵۷	-	-
سرمایه	۵۴۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۶,۷۹%	۲۶,۸۷%	۲۵,۶۴%	۲۸,۷۴%

شمش فخور ۱۴۰۰: ۱۲۸,۸۴۲,۰۰۰ ریال

نرخ موثر: ۲۸,۲۸٪ شمش فخور

نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۰: ۲۴۵,۰۰۰ ریال

نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۱: ۲۷۰,۰۰۰ ریال

نرخ فروش ۱۴۰۱: ۱۴۹,۰۵۷ ریال  
(بر مبنای نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۱)

تعداد تولید ۱۲ ماهه اخیر شرکت

مغز کک کنسانتره کک شو

محصول

۳۶,۴۳۱,۵۵۲ ریال (هر تن)

نرخ فروش  
۱۴۰۰

۲۵۸,۲۷۴ تن (یکساله)

تعداد تولید

هر سال ۴۰٪

نرخ تورم

۴۳٪

تقسیم سود

بسیار ناچیز و قابل اغماض

هزینه انرژی

بسیار ناچیز و قابل اغماض

بهره مالکانه

قیمت سهم  
۱۴۰۰/۱۰/۰۵  
۲۷,۳۹۱

# کمنگنز

محصول

سنگ منگنز دانه بندی شده

نرخ فروش ۱۴۰۰

۳۱،۶۹۶،۶۱۸ ریال (هر تن)

تعداد تولید

۹۱،۸۹۱ تن (یکساله)

نرخ تورم

٪۴۰

تقسیم سود

٪۷۱

هزینه انرژی

یک درصد بهای تمام شده ۶ ماهه ۱۴۰۰ است و در پیش بینی سود ۱۴۰۰، برای ۶ ماهه دوم ۳/۵ برابر شده است و برای ۱۴۰۱، ۴۰٪ افزایش داده شده است.

حقوق دولتی

بر مبنای ضریب ۵ درصدی نرخ فروش محصولات می باشد.

نرخ فروش آبان ماه ۱۴۰۰

نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۰: ۲۴۵،۰۰۰ ریال

نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۱: ۲۷۰،۰۰۰ ریال

نرخ فروش ۱۴۰۱: ۴۴،۹۳۰،۹۶۷ ریال  
(بر مبنای نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۱)

تعداد تولید ۱۲ ماهه اخیر شرکت

قیمت سهم  
۱۴۰۰/۱۰/۰۵  
۶۰،۶۷۰

شرح	۱۴۰۱/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۳۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
درآمدهای عملیاتی	۳،۲۱۱،۰۹۷	۲،۸۸۷،۱۰۰	۱،۳۸۳،۴۷۸	۱،۸۶۶،۲۲۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۱،۱۷۸،۰۲۶	-۸۸۴،۴۵۰	-۴۳۹،۸۵۲	-۵۲۶،۳۵۹
سود (زیان) ناخالص	۲،۰۳۲،۸۸۱	۲،۰۰۲،۶۵۰	۹۴۳،۶۲۶	۱،۳۳۹،۸۶۲
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۱۷۶،۴۳۲	-۱۲۶،۰۲۳	-۶۸،۵۱۷	-۷۸،۴۸۳
سایر درآمدها	۰	۰	۰	۴۵،۱۱۳
سایر هزینه ها	۰	۰	۰	-۲۵،۳۴۵
سود (زیان) عملیاتی	۱،۸۵۶،۴۴۸	۱،۸۷۶،۶۲۷	۸۷۵،۱۰۹	۱،۰۲۸،۱۴۷
هزینه های مالی	-۲۷،۵۸۵	-۲۷،۵۸۵	-۴،۷۳۴	-۲،۳۶۷
سایر درآمدها و هزینه های	۱۴۵،۲۱۷	۱۹۹،۰۲۰	۱۵۶،۶۰۵	۲۵۵،۸۱۷
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - ارقام متفرقه	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱،۹۷۴،۰۸۰	۲،۰۴۸،۰۶۲	۱،۰۲۶،۹۸۰	۱،۵۳۴،۵۹۷
هزینه مالیات بر درآمد	-۳۴۳،۳۶۵	-۳۴۷،۱۵۴	-۱۶۳،۴۱۱	-۲۱۵،۰۷۷
سود (زیان) خالص	۱،۶۳۰،۷۱۵	۱،۷۰۰،۹۰۹	۸۶۳،۵۶۹	۱،۳۱۹،۵۲۰
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۸،۰۰۵۷	۸،۰۴۰۴	۴،۲۶۷	۶،۵۱۹
p/e	۷/۵۳	۷/۲۲	-	-
سرمایه	۲۰۲،۴۰۰	۲۰۲،۴۰۰	۲۰۲،۴۰۰	۲۰۲،۴۰۰
حاشیه سود ناخالص	۶۳،۳۱٪	۶۹،۳۷٪	۶۸،۲۱٪	۷۱،۸۰٪

# پیش‌بینی سود اصلی و کادو

سود اصلی TTM (P/E) : ۶.۸ → ۲,۱۸۴ (ریال)

در جدول سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها برای پیش‌بینی سود سال ۱۴۰۰، تنها برابر مبلغ واقعی ۳ ماهه اول شرکت (تابستان ۱۴۰۰) در نظر گرفته شده است.

فروش سرمایه‌گذاری  
واقعی تابستان ۱۴۰۰

پیش‌بینی  
سود اصلی ۱۴۰۰

(P/E) : ۶.۷ → ۲,۱۸۰ (ریال)

تحلیل حساسیت: در صورتی که سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها برای پیش‌بینی سود سال ۱۴۰۰، برابر با سال مالی ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ در نظر گرفته شود، سود تکادو به شرح زیر خواهد بود.

فروش سرمایه‌گذاری  
برابر پارسال

پیش‌بینی  
سود اصلی ۱۴۰۰

(P/E) : ۵.۸ → ۲,۵۲۳ (ریال)

**EPS** سال ۱۴۰۲ بدون در نظر گرفتن سود فروش سرمایه‌گذاری برای شرکت و کادو برابر است با ۲,۴۳۱ ریال و **P/E** آن ۶/۰ پیش‌بینی می‌شود.

شرح	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۳/۳۱
درآمد سود سهام	۱,۵۴۱,۵۵۵	۰	۱,۸۹۷,۳۱۳
درآمد سود تضمین شده	۲۸۷۵	۵,۵۴۲	۵,۵۴۲
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۴۰۹,۲۹۰	۱۳۵,۷۷۶	۱۳۵,۷۷۶
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار	۱۱۳,۹۷۴-	۰	۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۶,۴۷۵	۱,۹۸۸	۱,۹۸۸
جمع درآمدهای عملیاتی	۱,۸۶۶,۲۲۱	۱۴۳,۳۰۶	۲,۰۴۰,۶۱۹
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	۱۹۸,۱۰۲-	۳۴,۷۶۰-	۲۷۵,۸۵۷-
سایر هزینه‌ها	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۶۶۸,۱۱۹	۱۰۸,۵۴۶	۱,۷۶۴,۷۶۳
هزینه‌های مالی	۱۹,۳۲۲-	۱۳,۸۵۰-	۲۷,۰۵۱-
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴۳۲	۰	۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۶۴۹,۲۲۹	۹۴,۶۹۶	۱,۷۳۷,۷۱۲
مالیات بر درآمد	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱,۶۴۹,۲۲۹	۹۴,۶۹۶	۱,۷۳۷,۷۱۲
سود (زیان) خالص هر سهم-ریال	۲,۰۶۹	۱۱۹	۲,۱۸۰
p/e	-	-	۶/۶۵
سرمایه	۷۹۷,۲۸۰	۷۹۷,۲۸۰	۷۹۷,۲۸۰

قیمت سهم  
۱۴۰۰/۱۰/۰۵  
۱۴,۵۰۱

# پیش بینی سود تلفیقی و کادو

در جدول سود فروش سرمایه گذاری های شرکت تکادو برای پیش بینی سود سال ۱۴۰۰، تنها برابر مبلغ واقعی ۳ ماهه اول شرکت (تابستان ۱۴۰۰) در نظر گرفته شده است.

فروش سرمایه گذاری  
واقعی تابستان ۱۴۰۰

پیش بینی  
سود تلفیق ۱۴۰۰

(P/E) : ۳/۱ → ۴,۷۲۱ (ریال)

تحلیل حساسیت: در صورتی که سود فروش سرمایه گذاری ها برای پیش بینی سود سال ۱۴۰۱، برابر با سال مالی ۱۴۰۰/۰۳/۳۱ در نظر گرفته شود، سود تکادو به شرح زیر خواهد بود.

فروش سرمایه گذاری  
برابر پارسال

پیش بینی  
سود تلفیق ۱۴۰۰

(P/E) : ۲/۹ → ۵,۰۶۵ (ریال)

**EPS تلفیق ۱۴۰۲** بدون در نظر گرفتن سود فروش سرمایه گذاری برای شرکت و کادو برابر است با ۵,۰۴۱ ریال و **T/P/E** آن ۲/۹ پیش بینی می شود.

شرح	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۳۹۹/۰۳/۳۱
درآمدهای عملیاتی	۱۷,۶۹۴,۲۷۳	۱۰,۷۴۶,۲۰۰	۵,۷۳۷,۹۸۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۱۰,۷۱۴,۰۶۷	-۴,۸۱۶,۶۶۹	-۳,۰۲۳,۹۳۷
سود (زیان) ناخالص	۶,۹۸۰,۲۰۶	۵,۹۲۹,۵۳۱	۲,۷۱۳,۹۵۶
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۶۹۵,۹۳۱	-۶۴۵,۸۱۵	-۴۴۷,۹۹۴
سایر درآمدها	۸۲۸,۰۱	۱۵۷,۲۲۷	۶۸,۵۴۱
سایر هزینه ها	-۲۶,۴۷۴	-۱۰۸,۹۷۱	-۴۲,۴۶۲
سود (زیان) عملیاتی	۶,۳۴۰,۶۰۲	۵,۳۳۱,۹۷۲	۲,۲۹۲,۱۴۱
هزینه های مالی	-۸۶,۵۶۵	-۶۸,۱۵۲	-۷۹,۲۴۷
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۶۲۸,۸۷۷	۲۰,۳۶۹	۸۴,۰۵۲
سود قبل از احتساب سهم گروه از سود شرکت های وابسته	۶,۸۸۲,۹۱۳	۵,۲۴۳,۴۵۱	۲,۲۹۶,۹۴۶
سهم گروه از سود شرکت های وابسته	۲۱۳,۱۸۶	۴۵۱,۰۲۳	۱۱۲,۲۳۸
سود قبل از مالیات	۷,۰۹۶,۰۹۹	۵,۶۹۴,۴۷۴	۲,۴۰۹,۱۸۴
هزینه مالیات بر درآمد	-۴۱۰,۰۲۷	-۲۸۴,۸۲۷	-۲۶۹,۴۶۰
سود (زیان) خالص	۶,۶۸۶,۰۷۲	۵,۴۰۹,۶۴۷	۲,۱۳۹,۷۲۴
سود قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی	۳,۷۶۴,۳۵۶	۳,۰۲۵,۹۷۳	۱,۴۱۲,۱۶۵
سود قابل انتساب به منافع فاقد حق کنترل	۲,۹۲۱,۷۱۶	۲,۳۸۳,۶۷۴	۷۲۷,۵۵۹
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۴,۷۲۱	۳,۸۵۴	۱,۷۷۱
p/e	۳/۰۷	۳/۷۶	-
سرمایه	۷۹۷,۲۸۰	۷۹۷,۲۸۰	۷۹۷,۲۸۰

قیمت سهم  
۱۴۰۰/۱/۰۵  
۱۴,۵۰۱

# NAV تکادو



وکادو-تکادو (NAV) - سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱	
۵ دی ۱۴۰۰	
۱۷,۹۶۱,۰۶۷	ارزش بازار روز پرتفوی بورسی شرکت (م.ر)
۱,۰۵۳,۹۴۵	بهای تمام شده پرتفوی داخل بورس شرکت (م.ر)
<b>۱۶,۹۰۷,۱۲۲</b>	<b>ارزش افزوده روز پرتفوی بورسی شرکت (م.ر)</b>
۷,۵۳۰,۱۸۷	ارزش بازار برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت (م.ر)
۷۴۵,۰۹۶	بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورس شرکت (م.ر)
<b>۶,۷۸۹,۴۱۱</b>	<b>ارزش افزوده روز پرتفوی غیر بورسی شرکت (م.ر)</b>
-	سود و زیان واگذاری بعد از تاریخ ترازنامه (م.ر)
۲,۷۹۱,۹۳۸	حقوق صاحبان سهام (م.ر)
-	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها (م.ر)
۷۹۷,۲۸۰	<b>آخرین سرمایه (م.ر)</b>
۲۶,۴۸۸,۴۷۱	NAV روز شرکت (م.ر)
<b>۳۳,۲۲۴</b>	<b>NAV روز هر سهم (ریال)</b>
۱۴,۵۰۱	قیمت روز سهم (ریال)
<b>۴۳/۶۵%</b>	<b>P/NAV روز</b>

ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی شرکت از کانال تحلیلی پارسیس اقتباس شده است.



# گزغال

محصول

کنسانتره زغال سنگ

نرخ فروش

۳۸,۵۸۴,۵۱۸ ریال (هر تن)

تعداد تولید

۶۲۷,۷۶۷ تن (یکساله ۱۴۰۱)

نرخ تورم

هر سال ۴۰٪

تقسیم سود

۸۹٪

هزینه انرژی

نیم درصد بهای تمام شده ۶ ماهه ۱۴۰۰ است و در پیش بینی سود ۱۴۰۰، برای ۶ ماهه دوم ۳/۵ برابر شده است و برای ۱۴۰۱، ۴۰٪ افزایش داده شده است.

بهره مالکانه

بسیار ناچیز و قابل اغماض

شمش فخوز: ۱۲۸۸۴۲,۰۰۰ ریال

نرخ موثر: ۲۷,۶٪ شمش فخوز

نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۰: ۲۴۵,۰۰۰ ریال

نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۱: ۲۷۰,۰۰۰ ریال

نرخ فروش ۱۴۰۱: ۳۹,۱۷۲,۷۶۴ ریال  
(بر مبنای نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۱)

طرح ۴۵۰۰۰ تن در نظر گرفته شده

تولید ۱۴۰۰ به دلیل اورهال با در نظر گرفتن طرح برای ۴ ماه پایانی سال، ۵۴۹,۶۳۵ تن در نظر گرفته شد

قیمت سهم

۱۴۰۰/۱۰/۰۵

۳۲,۰۱۳۶

شرح	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰
درآمدهای عملیاتی	۲۴,۶۸۹,۶۷۰	۱۷,۲۳۱,۱۱۱	۷,۲۱۰,۵۸۹	۱۴,۳۰۳,۶۷۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۱۲,۹۷۷,۶۱۶	-۹,۰۷۰,۳۶۲	-۴,۴۷۰,۲۶۰	-۶,۲۰۸,۷۷۵
سود (زیان) ناخالص	۱۱,۷۱۲,۰۵۴	۷,۵۲۷,۵۰۹	۲,۷۴۰,۳۲۹	۸,۰۹۴,۸۹۶
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	-۱۸۲,۱۷۱	-۱۳۰,۱۲۲	-۴۷,۸۵۸	-۹۳,۱۹۹
سایر درآمدها	۰	۱۸,۳۴۴	۱۸,۳۴۴	۱۹۲,۱۰۷
سایر هزینه‌ها	۰	-۳۴,۰۷۷	-۳۴,۰۷۷	-۱۶۵,۰۲۷
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۵۲۹,۸۸۳	۷,۳۸۱,۶۵۴	۲,۶۷۶,۷۳۸	۸,۰۲۸,۷۷۷
هزینه‌های مالی	-۷۶,۱۸۸	-۸۴,۲۰۹	-۴۶,۱۱۵	-۸۹,۰۸۲
سایر درآمدها و هزینه‌های	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی - ارقام متفرقه	۵۰۷,۷۱۹	۵۰۷,۷۱۹	۴۱۶,۴۹۹	۲۸۶,۹۳۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۱,۹۶۱,۴۱۴	۷,۸۰۵,۱۶۴	۳,۰۴۷,۱۲۲	۸,۰۲۶,۶۲۵
هزینه مالیات بر درآمد	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۱,۹۶۱,۴۱۴	۷,۸۰۵,۱۶۴	۳,۰۴۷,۱۲۲	۸,۰۲۶,۶۲۵
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۵,۹۸۱	۳,۹۰۳	۱,۵۲۴	۴,۱۱۳
p/e	۵/۳۷	۸/۲۳	-	۷,۹۸
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۷,۴۴٪	۴۳,۶۹٪	۳۸,۰۰٪	۵۶,۵۹٪





## مقایسه شرکت‌ها

قیمت سهم (۱۴۰۰/۱۰/۰۵)	P/S 1401	P/S 1400	P/E 1401	سود هر سهم ۱۴۰۱	P/E 1400	سود هر سهم ۱۴۰۰	P/E TTM	سود هر سهم TTM	سود هر سهم سال ۹۹	ارزش بازار (میلیون ریال)	سرمایه شرکت (میلیون ریال)	
۴۴,۹۹۰	۲,۷۲	۳,۰۲	۵,۹۳	۷,۵۹۱	۵,۳۲	۸,۴۵۱	۶,۴۰	۷,۰۳۰	۵,۸۷۵	۸,۳۲۳,۱۵۰	۱۸۵,۰۰۰	کطبیس
۲۷,۳۹۱	۱,۴۳	۱,۵۷	۵,۱۵	۵,۳۱۵	۵,۵۷	۴,۹۲۱	۶,۰۲	۴,۵۵۲	۳,۲۶۲	۱۴,۷۹۱,۱۴۰	۵۴۰,۰۰۰	کیپور
۶۰,۶۷۰	۳,۸۲	۴,۲۵	۷,۵۳	۸,۰۵۷	۷,۲۲	۸,۴۰۴	۷,۸۴	۷,۷۳۴	۶,۵۱۹	۱۲,۲۷۹,۶۰۸	۲۰۲,۴۰۰	کمنگنز
۳۲,۱۳۶	۲,۶۰	۳,۷۳	۵,۳۷	۵,۹۸۱	۸,۲۳	۳,۹۰۳	۷,۷۳	۴,۱۵۹	۴,۱۱۳	۶۴,۲۷۲,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	کزغال





## بررسی اجمالی هلدینگ‌ها

پایان سال مالی	سیاست تقسیم سود	بر اساس ارزش بازار		ارزش بازار شرکت / ارزش بازار پرتفوی بورسی	ارزش افزوده پرتفوی غیر بورسی	ارزش افزوده پرتفوی بورسی	ارزش بازار	ارزش دفتری	ارزش اسمی	نماد	صنعت
		p/NAV	NAV								
۳۰ دی	۰.۵۷	۰.۶۱	۲,۳۰۲,۴۶۸,۱۴۰	۰.۶۷	۱۱۵,۵۳۸,۵۸۹	۱,۹۶۳,۸۱۵,۲۱۲	۱,۳۹۶,۵۰۸,۲۸۵	۲۲۳,۱۱۴,۳۳۹	۹۶,۹۷۹,۷۴۲	وامید	استخراج کانه های فلزی
۲۹ اسفند	۰.۵۵	۰.۵۰	۱,۶۶۴,۵۵۶,۷۲۷	۰.۵۷	۱۱۸,۰۵۸,۶۹۷	۱,۳۷۵,۴۷۷,۱۳۶	۸۳۱,۶۰۰,۰۰۰	۱۷۱,۰۲۰,۸۹۴	۸۴,۰۰۰,۰۰۰	ومعادن	
۳۰ آذر	۰.۷۸	۰.۴۶	۲۲۳,۲۶۷,۳۴۳	۰.۵۳	۳۲,۳۱۷,۷۹۰	۱۶۵,۳۲۶,۹۷۱	۱۰۲,۹۶۰,۰۰۰	۲۵,۶۲۲,۵۸۲	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	وسپه	
۳۱ خرداد	۰.۳۱	۰.۵۳	۲۴۴,۳۷۰,۱۰۱	۱۸.۶۰	۲۲۰,۴۰۹,۳۶۵	۵,۵۷۰,۳۹۸	۱۳۰,۵۸۶,۰۰۰	۱۸,۳۹۰,۳۳۸	۱,۰۰۰,۰۰۰	واحیا	
۳۱ اردیبهشت	۰.۷۵	۰.۵۴	۴۹۹,۴۲۲,۰۹۳	۰.۶۲	۶۴,۸۵۱,۴۷۴	۳۸۳,۵۵۹,۲۷۷	۲۷۰,۰۱۰,۰۰۰	۵۱,۰۱۱,۳۴۲	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	تاصیکو	فلزات اساسی
۲۹ اسفند	۰.۴۹	۰.۵۷	۵۵,۶۴۶,۵۲۶	۱.۴۸	۳۰,۳۸۳,۸۱۷	۱۷,۴۴۱,۶۶۷	۳۱,۴۷۴,۳۰۰	۷,۸۲۱,۰۴۲	۴,۰۳۰,۰۰۰	وتوکا	
۲۹ اسفند	۰.۲۹	۰.۵۴	۴۴,۹۸۶,۱۹۹	۰.۶۶	۵,۸۸۰,۰۲۹	۲۷,۱۶۵,۸۱۱	۲۴,۱۷۵,۰۰۰	۱۱,۹۴۰,۳۵۹	۲,۵۰۰,۰۰۰	وکبهنم	
۳۱ خرداد	۰.۴۷	۰.۴۴	۲۶,۴۸۸,۴۷۱	۰.۶۸	۶,۷۸۹,۴۱۱	۱۶,۹۰۷,۱۲۲	۱۱,۵۶۱,۳۵۷	۲,۷۹۱,۹۳۸	۷۹۷,۲۸۰	وکادو	استخراج زغال سنگ
۲۹ اسفند	۰.۴۹	۰.۴۷	۱۱۸,۷۴۱,۳۲۵	۰.۶۷	۲۶,۹۶۳,۰۵۷	۸۲,۰۴۸,۳۷۷	۵۶,۳۶۵,۷۳۳	۹,۷۲۹,۸۹۱	۲,۴۱۳,۹۵۰	کروی	روی
۲۹ اسفند	۰.۴۵	۰.۴۷	۲۹۰,۶۰۱,۲۷۸	۰.۵۱	۳۰,۷۷۲,۱۵۷	۲۰۴,۰۱۸,۳۵۲	۱۳۶,۱۴۰,۰۰۰	۵۵,۸۱۰,۷۶۹	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	ومهان	سرمایه گذاری‌ها





## مقایسه سودآوری هلدینگ‌ها

قیمت تابلو	۱۴۰۱				۱۴۰۰						۱۳۹۹				نماد	صنعت
	سود اصلی				اجماع کیان		کارشناسی									
	P/E	سود تلفیقی	P/E	سود اصلی	P/E	سود تلفیقی	P/E	سود تلفیقی	P/E	سود اصلی	P/E	سود تلفیق	P/E	سود اصلی		
۱۴,۴۰۰	۴.۵	۳,۱۷۷	۵.۶	۲,۵۶۹	۱۱.۵	۱,۲۵۰	۷.۴	۱,۹۴۲	۱۰.۱	۱,۴۳۲	۹.۰	۱,۵۹۵	۱۸.۱	۷۹۶	وامید	استخراج کانه‌های فلزی
۹,۹۰۰				۵.۳	۱,۸۷۴	۴.۲	۲,۳۴۴	۵.۴	۱,۸۴۹	۷.۹	۱,۲۶۰	۸.۸	۱,۱۲۶	ومعادن		
۸,۵۸۰	۴.۷	۱,۱۱۸	۵.۷	۱,۵۰۵	-	-	۷.۳	۱,۱۷۹	۹.۳	۹۱۸	۹.۷	۸۸۲	۹.۶	۸۹۱	وسپه	
۱۳۰,۵۸۶				۲.۱	۶۱,۹۵۶	۲.۴	۵۳,۴۹۰	۸.۳	۱۵,۷۸۰	۳.۰	۴۲,۸۶۹	۱۳.۷	۹,۴۹۹	واحیا		
۸,۷۱۰				۵.۸	۱,۵۰۲	۳.۴	۲,۵۷۱	۷.۲	۱,۲۱۷	۴.۵	۱,۹۳۹	۷.۶	۱,۱۵۱	تاصیکو	فلزات اساسی	
۷,۸۱۰				۶.۸	۱,۱۵۶	۴.۴	۱,۷۶۷	۱۱.۲	۶۹۹	۳.۱	۲,۵۰۹	۸.۴	۹۳۴	وتوکا		
۹,۶۷۰	-	-	۶.۵	۱,۴۹۰	-	-	۸.۳	۱,۱۶۰	۸.۳	۱,۱۶۰	-	-	۷.۳	۱,۳۳۲		وکبهن
۱۴,۵۰۱	-	-	-	-	-	-	۳,۱	۴,۷۲۱	۶,۷	۲,۱۸۰	۳.۷	۳,۸۵۴	۷.۰	۲,۰۶۹	وکادو	استخراج زغالسنگ
۲۳,۳۵۰					۵.۷	۴,۱۱۰	۳.۴	۶,۸۲۹	۷.۰	۳,۳۴۷	۴.۶	۵,۰۹۶	۹.۳	۲,۵۱۱	کروی	روی
۴,۵۳۸	۵.۳	۸۵۰	۵.۴	۸۳۶	-	-	۸.۲	۵۵۲	۸.۶	۵۲۷	۵.۴	۸۴۰	۵.۷	۷۹۶	ومهان	سرمایه گذاری‌ها

(۱) از آنجایی که شرکت‌های سرمایه‌گذاری نظیر ومهان و وکبهن با یکسال تاخیر سود نقدی شرکت‌های زیرمجموعه خود را شناسایی می‌کنند، سود سال ۱۴۰۱ آنها قابلیت مقایسه بیشتری با سود سال ۱۴۰۰ هلدینگ‌هایی نظیر تاصیکو و کروی دارد.

(۲) در برآورد سود شرکت‌ها، سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها صفر در نظر گرفته شده‌است.



## بیانیه سلب مسئولیت

هیچ یک از محتوای ارائه شده در این گزارش، به منزله‌ی مشاوره‌ی سرمایه‌گذاری و یا توصیه به خرید، نگهداری و یا فروش نیست و ناشر این گزارش هیچ‌گونه مسئولیتی از این بابت نخواهد داشت.