

شرکت کارگزاری شهر
سهامی خاص



تحلیل شرکت مس شهید باهنر
(فباهنر)

دی ۱۴۰۱



بررسی صورت‌های مالی

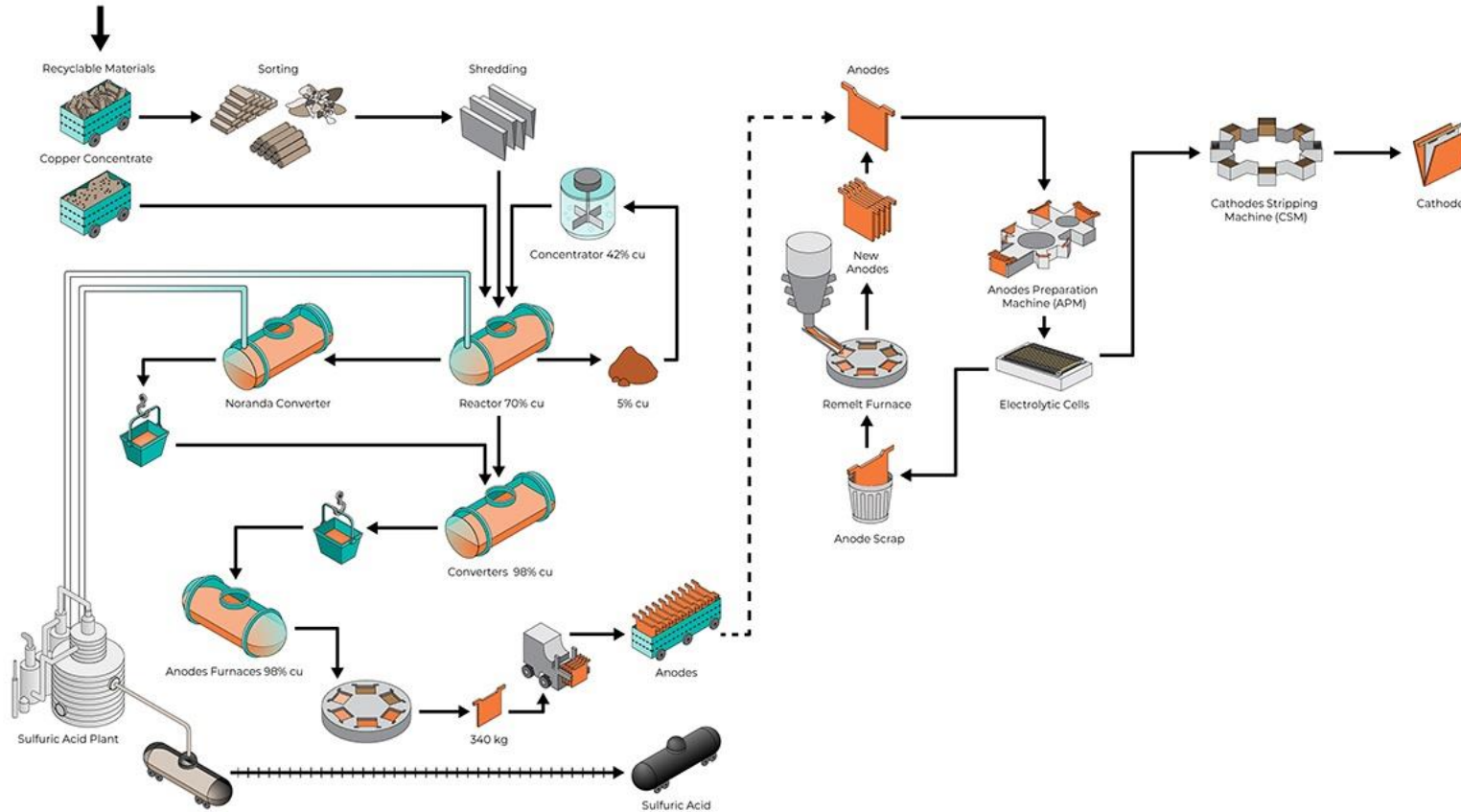
معرفی شرکت



معرفی صنعت



فرایند تولید محصولات مسی



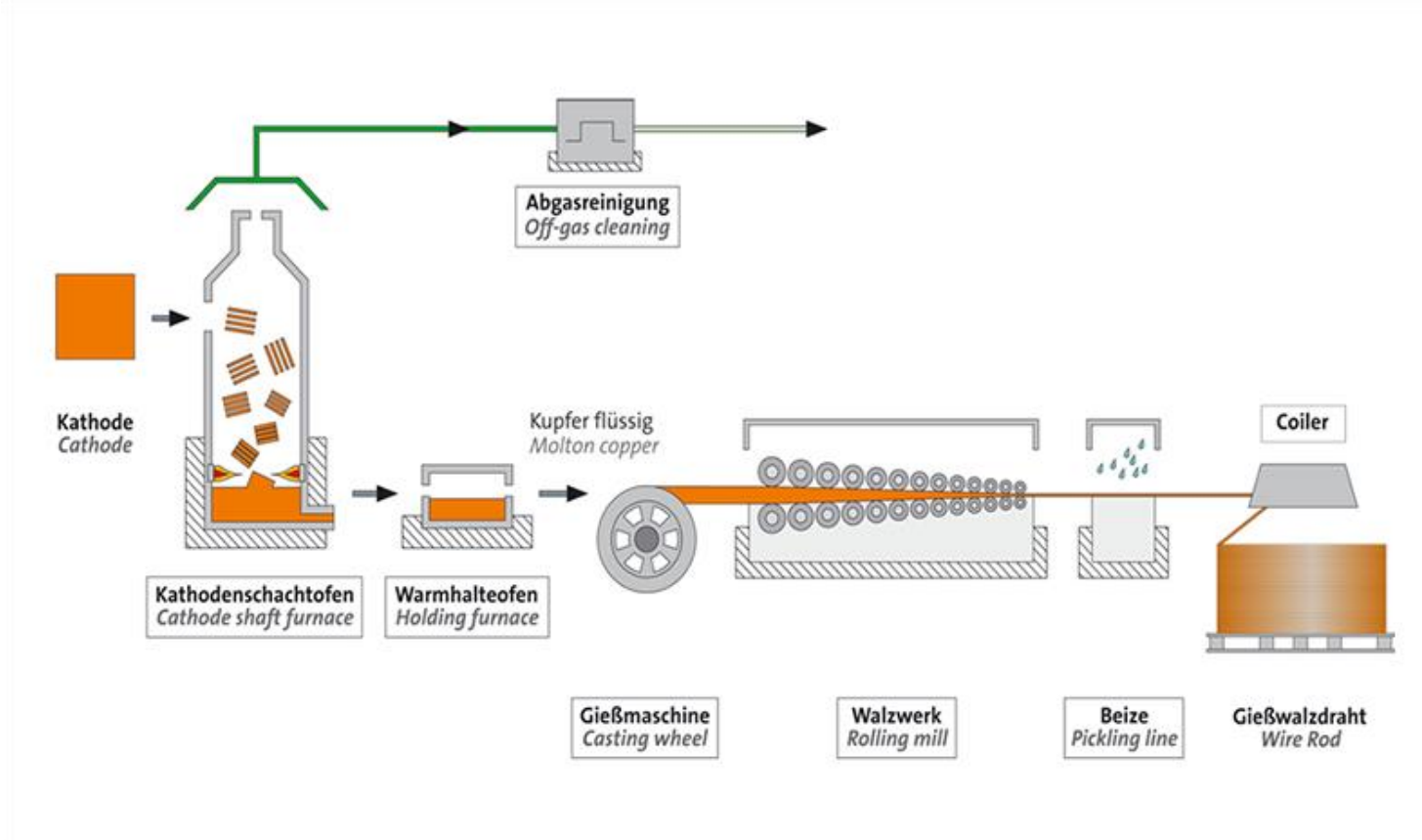
کنسانتره مس

مس ذوب شده (آند)

مس پالایش شده (کاتد)



فرایند تولید محصولات مسی



مس پالایش شده (کاتد)

محصولات مسی



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr

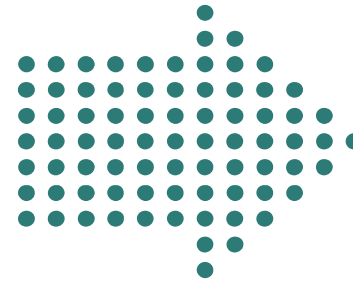


مدل کسب و کار فباهنر

مس کاتدی



شمش روی



۵۵% محصولات مسی



۴۵% محصولات برنجی



۹۳% خرید



۷% کارمزدی



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb

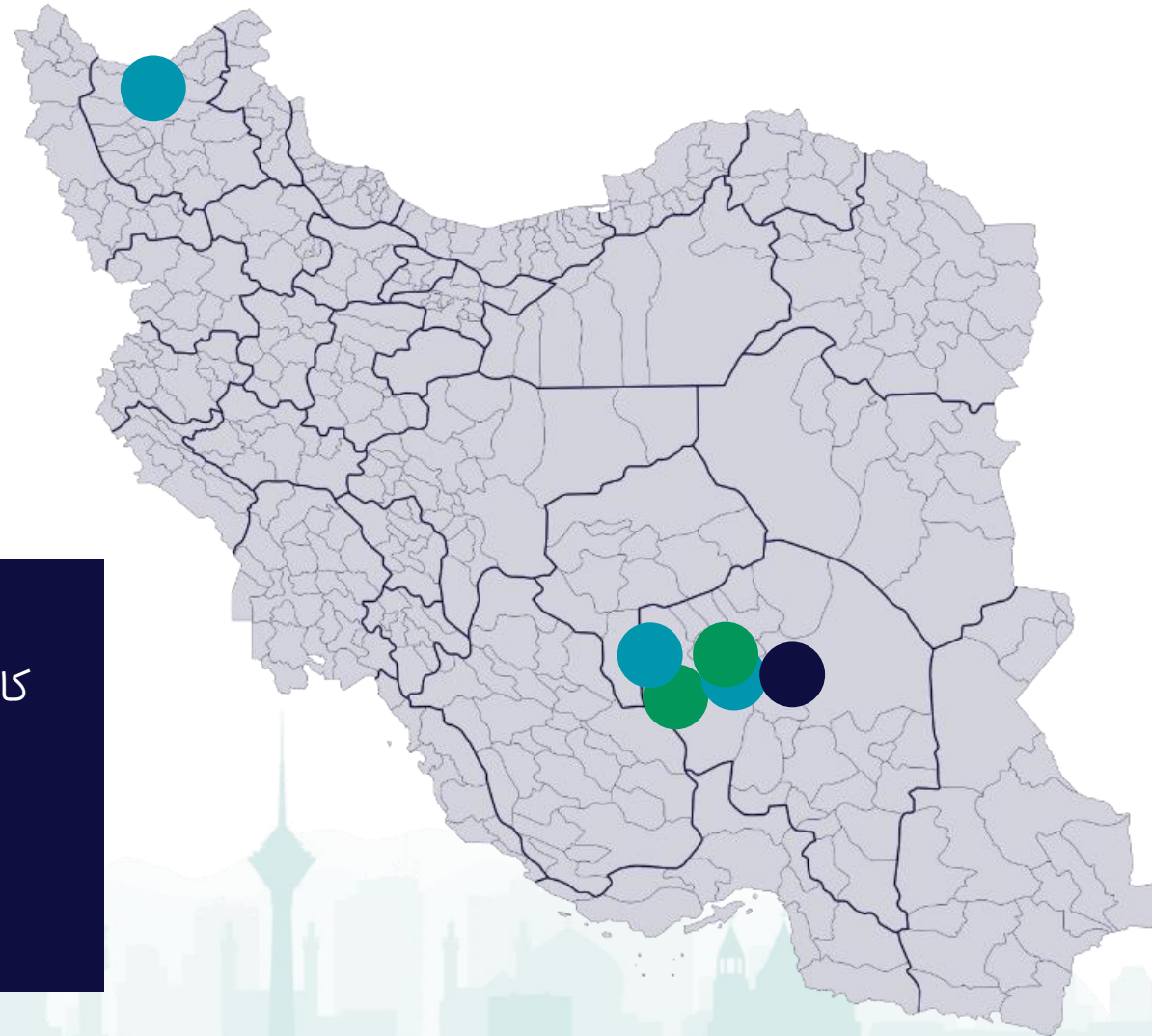


جایگاه در صنعت مس ایران

معدن مس

کارخانه ذوب مس

فباهر

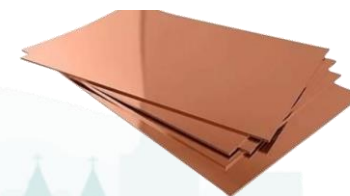
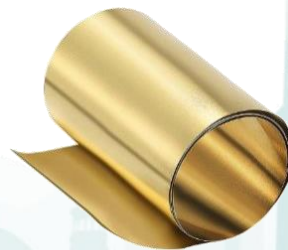
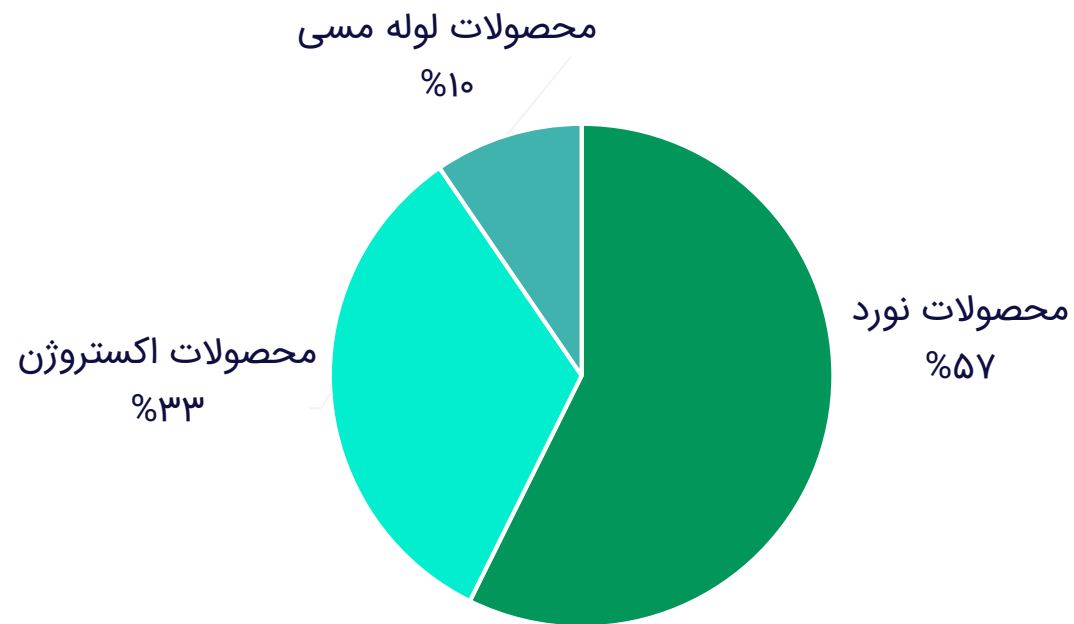


تاسیس: ۱۳۶۵
کارخانه ذوب و ریخته گری: ۶۴ هزار تن
کارخانه نورد
کارخانه اکستروژن و کشش
کارخانه لوله زنی
کارخانه سکه زنی



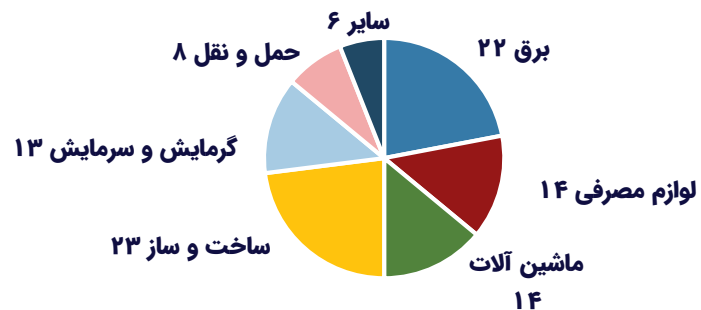


محصولات فباهر





مصرف مس به تفکیک بخش ها



سقفها، ناودانها، سرریزها، طاقها، روکش دیوارها و انواع اتصالات ساختمانی
 قطعات داخلی سنسورها و لوازم برقی اتومبیل ها
 تولید کفپوشها، روکش دیوارها، عایق بخشهای در معرض هوا مانند لوله ها و...
 لایه عایق کاری

مبدل های حرارتی و ماشین آلات چاپ مسی و پوشش انواع مخازن از جمله مخازن تخمیر
 تصالات فرکانس بالا یا فرکانس پایین، مدارهای چاپی و اتصال و انتقال جریانات تراشه های سیلیکونی در مدارهای الکترونیکی
 عایق های لوله، صفحات کندانسور، فیلتر و پمپها و ظروف نگهداری مواد خورنده

کاربرد محصولات مسی

سیستم ارتینگ

برقگیری

اتصالات برقی



معماری

خودروسازی

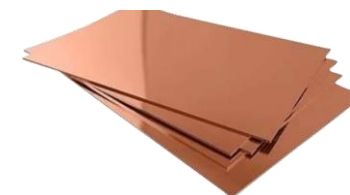
ساختمان

لوله کشی

صنایع

الکترونیک

خطوط انتقال انرژی و پتروشیمی



خطوط آبرسانی و خطوط مبرد در سیستم های HVAC (گرمایش، سرمایش و تهویه هوا)

خطوط اصلی آب و تاسیسات زیرزمینی

حفاظت از آتش سوزی و خوردگی



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



کاربرد محصولات برنجی



- لامپ و سایر وسایل نوری
- سازهای موسیقی
- جواهرسازی
- ساخت انواع شیرآلات
- کاربرد در نیروگاه ها
- تجهیزات مبدل حرارتی (خازن)
- تجهیزات تولید اکسیژن
- دکوراسیون داخلی
- ساخت قاشق
- کتری
- سماور
- رادیاتورسازی خودرو
- لوسترسازی
- صنعت نفت



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



**بررسی
صورت‌های مالی**

**معرفی
شرکت**



معرفی صنعت



ترکیب سهامداران



فباهنر

سرمایه فعلی شرکت:
۲۶۳ میلیارد تومان



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahrb.ir>



bshahrb



ترکیب هیئت مدیره

عضو هیئت مدیره

-

فرآورده‌های نسوز ایران

عضو هیئت مدیره

-

توسعه معادن پارس تامین

عضو هیئت مدیره

**محمدجواد
مقصودی**

نماینده
صنایع خاک چینی ایران

نائب رئیس هیئت مدیره
و مدیرعامل

**مجید
ضیائی**

نماینده
سرمایه‌گذاری صدرتامین

رئیس هیئت مدیره

**علیرضا
علینقی‌پور**

نماینده
فرآورده‌های نسوز ایران



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>



bshahr



وضعیت بازار و معاملات فباهنر

ریزش ۹۹
درصد ۵۰

بازگشت به قیمت
تابستان ۹۹
در شهریور ۱۴۰۰

بازدهی از کف
:۱۴۰۱
درصد ۶۰





وضعیت بازار و معاملات فباهنر

بازدهی

یک ماه ۱۱ میلیارد تومان
شش ماه ۶ میلیارد تومان

میانگین ارزش معاملات
(میلیارد تومان)

بازده	فباهنر	فملی	شاخص
۱ ماه	۲۴	۱۹	۱۳
۳ ماه	۴۶	۵۲	۲۱
۶ ماه	۲۶	۲۷	۷
۱ سال	۳۲	۱۴	۱۶
۳ سال	۴۴۰	۵۲۵	۳۱۷

بتا
۰.۸۹
همبستگی با بازار
۶۳ درصد
همبستگی مثبت و منفی با بازار
۷۰ درصد

آخرین قیمت
۳۱۰۰ تومان
ارزش بازار
۷۹۰۰ میلیارد تومان





بررسی سودآوری

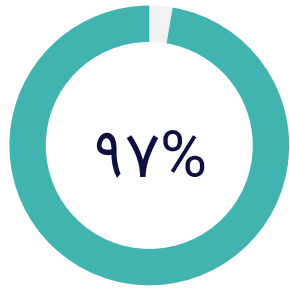
**بررسی
صورت‌های
مالی**



معرفی شرکت



ترازنامه - دارایی ها



دارایی جاری



دارایی بلند مدت ■ دارایی جاری ■

ترکیب دارایی جاری شرکت

شرح	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۳%	۶%	۶%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰%	۰%	۰%
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۲۰%	۱۶%	۱۸%
موجودی مواد و کالا	۷۵%	۷۵%	۷۴%
پیش پرداخت ها	۲%	۲%	۳%

دارایی (میلیارد تومان)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱
موجودی نقد	۱۱۱	۲۰۰	۱۲۵	۳۹۱
دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها	۲۳۹	۴۰۶	۱,۰۰۰	۹۴۳
موجودی مواد و کالا	۷۳۳	۱,۷۶۳	۳,۶۷۷	۴,۳۰۱
پیش پرداخت ها	۲۵	۹۵	۱۲۰	۱۲۸
جمع داراییهای جاری	۱,۱۰۸	۲,۴۶۳	۴,۹۲۲	۵,۷۶۴
داراییهای ثابت مشهود	۶۵	۷۹	۱۰۷	۱۱۲
سایر دارایی ها	۴۴	۴۳	۴۳	۲۳
جمع داراییهای غیرجاری	۱۱۱	۱۲۴	۱۵۲	۱۳۸
جمع داراییها	۱,۲۱۹	۲,۵۸۷	۵,۰۷۵	۵,۹۰۲



۰۲۱ - ۸۸۱۰۲۲۰۱ - ۳



تهران، خیابان وزرا، کوچه هجدهم، پلاک ۲



<http://www.shahr.ir>

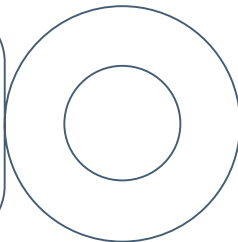


bshahr

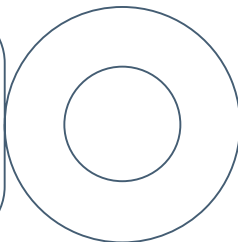


ساختار سرمایه

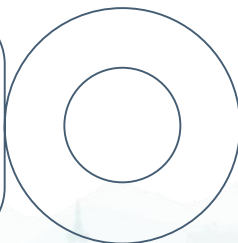
ارزش دفتری: ۳۹۳ تومان



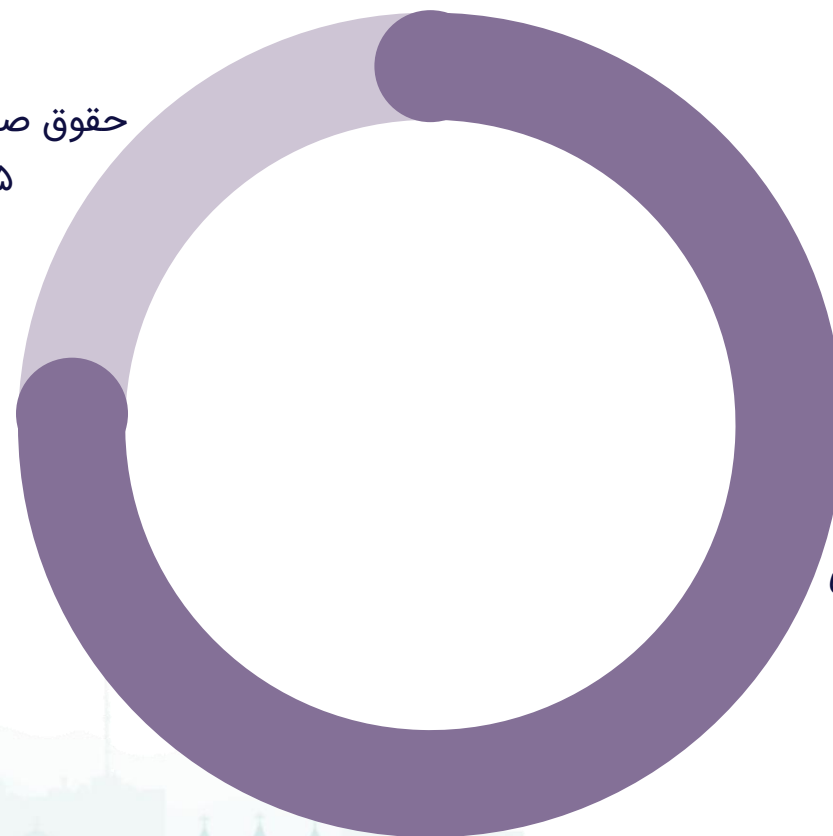
سود انباشته: ۲۸۳ تومان



تصویب ۲۴۵۸ میلیارد تومان
افزایش سرمایه از محل تجدید
ارزیابی دارایی ها



حقوق صاحبان سهام
%۲۵

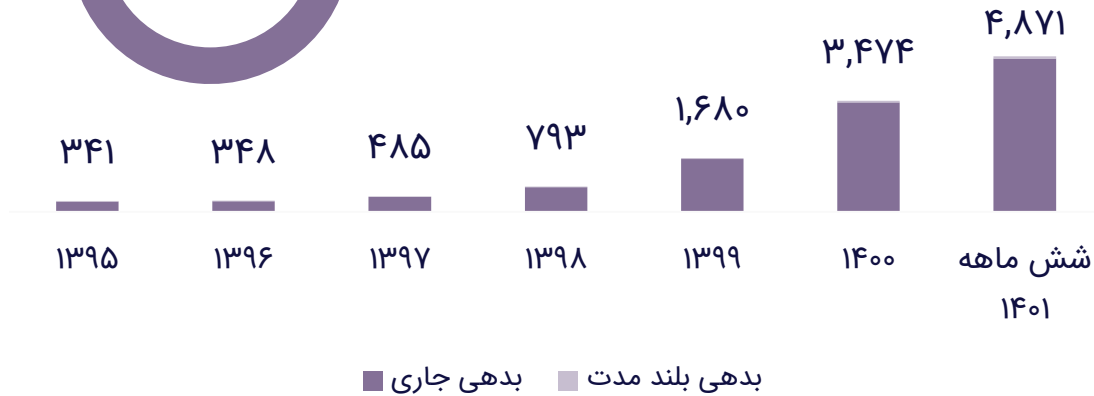
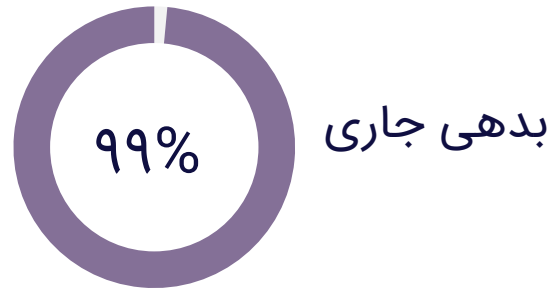


بدهی
%۷۵





ترازنامه - بدهی ها



شش ماهه	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	بدهی (میلیارد تومان)
۱,۸۸۶	۲,۰۹۲	۱,۰۵۲	۴۰۷	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۳۴۰	۱۰۹	۱۳۷	۶۰	پیش دریافتها
۱۱۰	۱۱۳	۱۱۷	۶۳	ذخیره مالیات بر درآمد
۱,۱۴۸	۲۱	۱۷	۶۱	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۱,۳۱۳	۱,۰۳۱	۲۹۰	۱۶۱	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۰	۵۶	۳۶	۲۰	ذخایر
۴,۷۹۸	۳,۴۲۴	۱,۶۵۰	۷۷۲	جمع بدهیهای جاری
۷۴	۵۰	۳۰	۲۱	ذخیره مزایای پایان خدمت
۷۴	۵۰	۳۰	۲۱	جمع بدهیهای غیر جاری
۴,۸۷۱	۳,۴۷۴	۱,۶۸۰	۷۹۳	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری

ترکیب بدهی های جاری شرکت			
ساله	میانگین ۵ ساله	شش ماهه	۱۴۰۰
حسابها و اسناد پرداختنی تجاری	۵۱%	۳۹%	۶۱%
پیش دریافت ها	۶%	۷%	۳%
ذخیره مالیات بر درآمد	۴%	۲%	۳%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۱۲%	۲۴%	۱%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲۶%	۲۷%	۳۰%



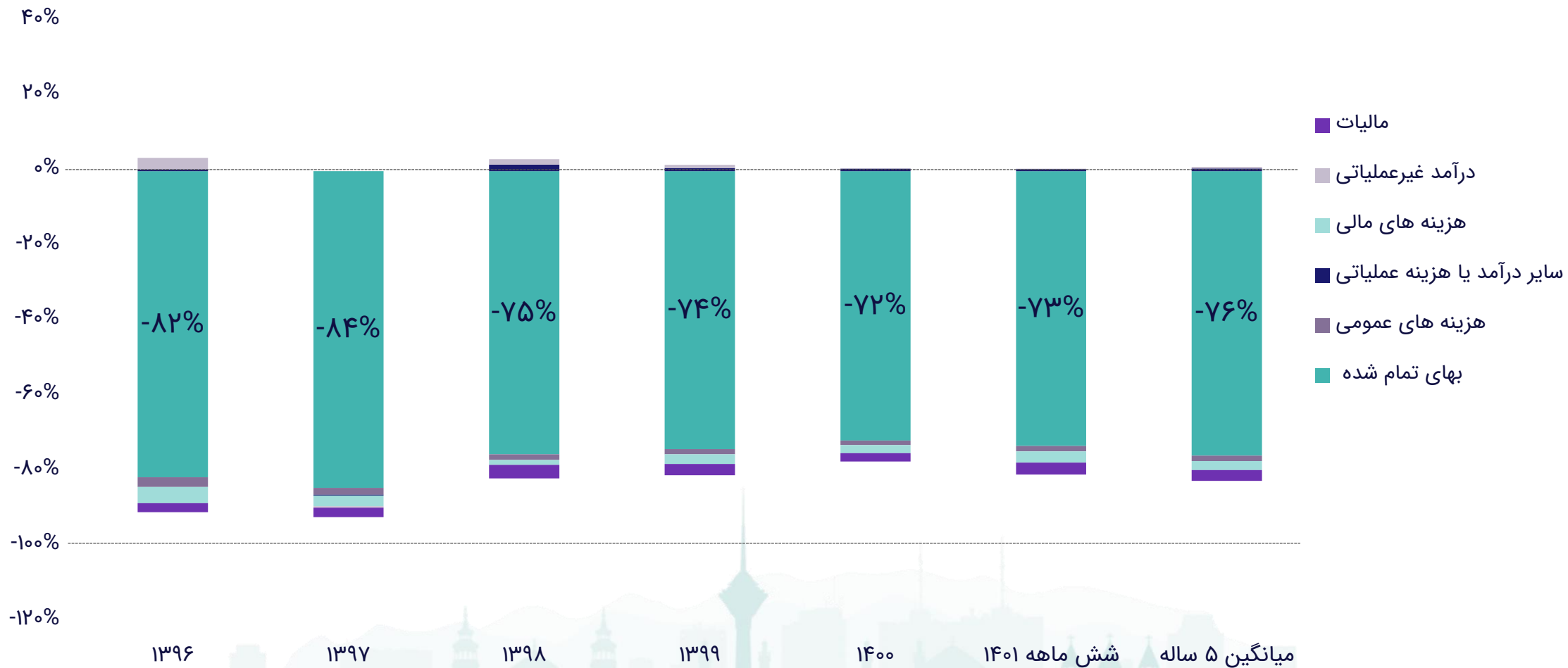


تغییرات صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱
فروش	۶۱۷	۴۲۲	۵۵۱	۶۱۴	۹۹۶	۱,۳۳۴	۳,۰۷۸	۵,۵۷۲	۳,۱۵۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۷۵)	(۳۸۶)	(۴۸۲)	(۵۰۱)	(۸۴۱)	(۱,۰۰۶)	(۲,۲۷۹)	(۴,۰۰۰)	(۲,۳۰۹)
سود (زیان) ناخالص	۴۲	۳۶	۶۹	۱۱۳	۱۵۶	۳۲۸	۷۹۹	۱,۵۷۱	۸۴۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۰)	(۱۲)	(۱۲)	(۱۶)	(۱۸)	(۲۰)	(۴۳)	(۶۷)	(۴۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱)	۳	۵	۳	(۲)	۲۴	۲۶	۳۹	۱۷
سود (زیان) عملیاتی	۳۱	۲۷	۶۲	۱۰۰	۱۳۵	۳۳۱	۷۸۱	۱,۵۴۴	۸۱۶
هزینه های مالی	(۳۴)	(۴۳)	(۲۱)	(۲۷)	(۲۹)	(۱۷)	(۷۸)	(۱۲۰)	(۹۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۷	۲۶	۲۲	۱۹	(۴)	۱۹	۲۷	۰	۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۴	۱۱	۶۲	۹۲	۱۰۳	۳۳۲	۷۳۰	۱,۴۲۴	۷۲۶
مالیات	-	-	(۷)	(۱۵)	(۲۵)	(۴۸)	(۹۳)	(۱۲۳)	(۱۱۵)
سود (زیان) خالص	۱۴	۱۱	۵۵	۷۸	۷۸	۲۸۴	۶۳۸	۱,۳۰۱	۶۱۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۵	۴	۲۱	۳۰	۳۰	۱۰۸	۲۴۳	۴۹۶	۲۳۳
سرمایه	۴۵	۹۰	۹۰	۱۱۳	۱۱۳	۱۱۳	۱۱۳	۲۶۳	۲۶۳

شرح	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۱
حاشیه سود ناخالص	۷%	۸%	۱۳%	۱۸%	۱۶%	۲۵%	۲۶%	۲۸%	۲۷%
حاشیه سود عملیاتی	۵%	۷%	۱۱%	۱۶%	۱۴%	۲۵%	۲۵%	۲۸%	۲۶%
حاشیه سود خالص	۲%	۳%	۱۰%	۱۳%	۸%	۲۱%	۲۱%	۲۳%	۲۰%

اقدام صورت سود و زیان بر اساس درصدی از فروش



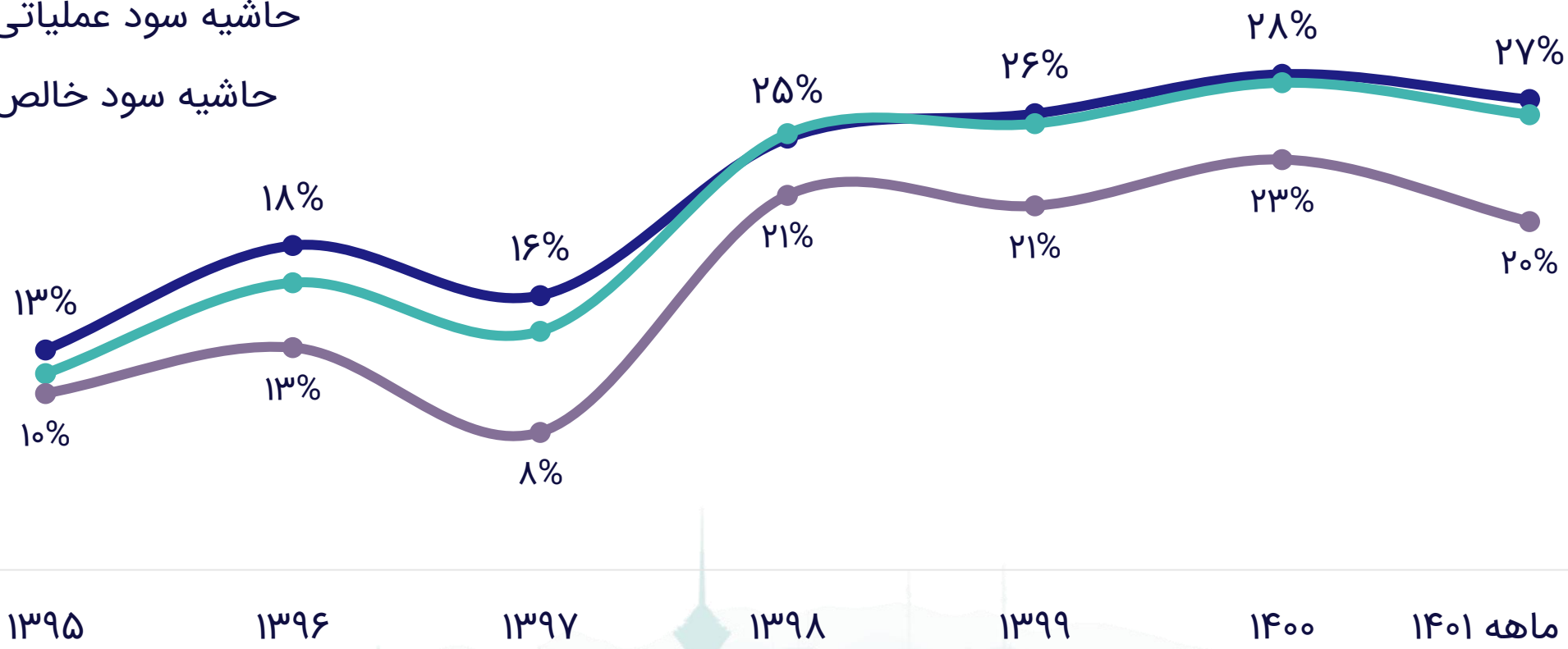


تغییرات حاشیه سود ناخالص شرکت

حاشیه سود ناخالص

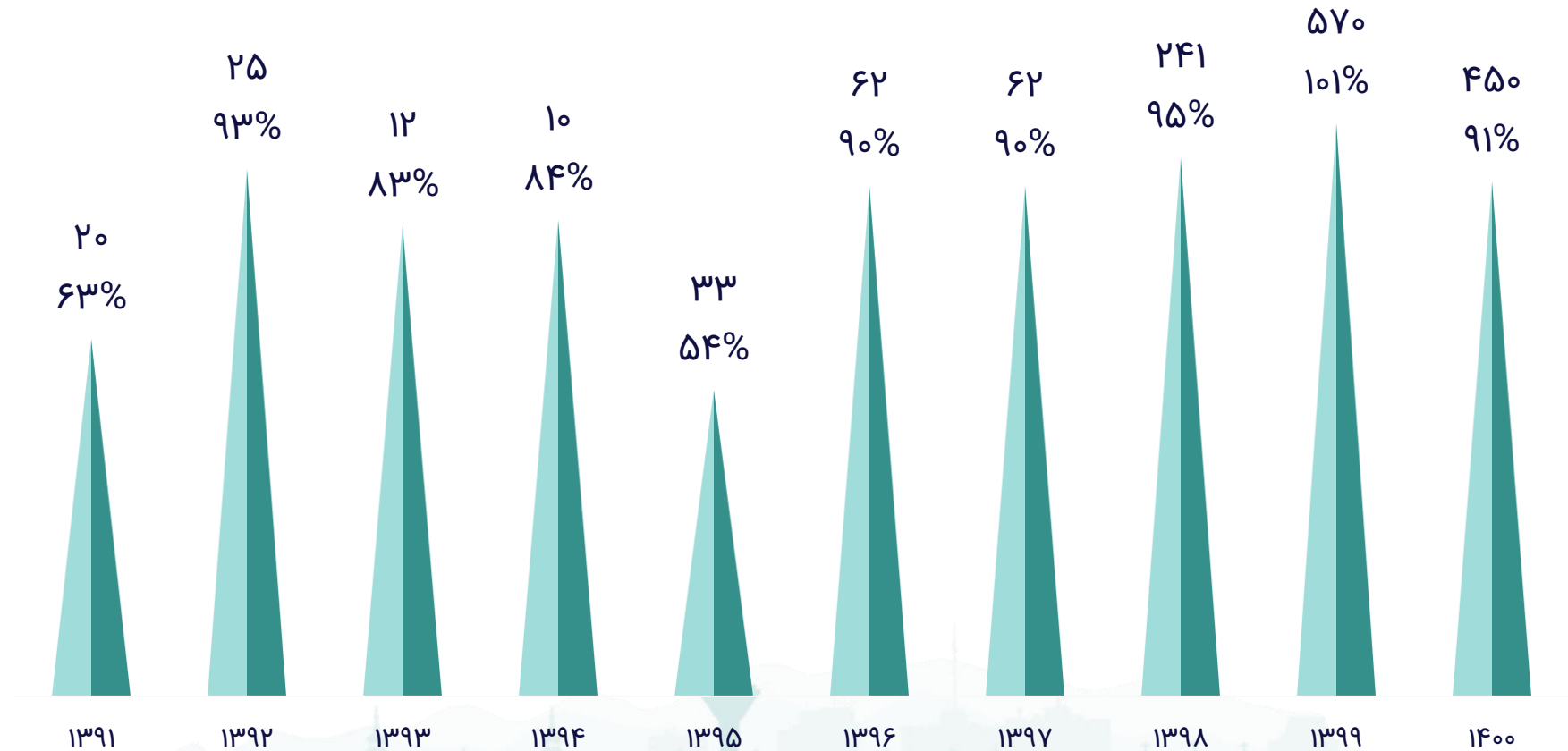
حاشیه سود عملیاتی

حاشیه سود خالص



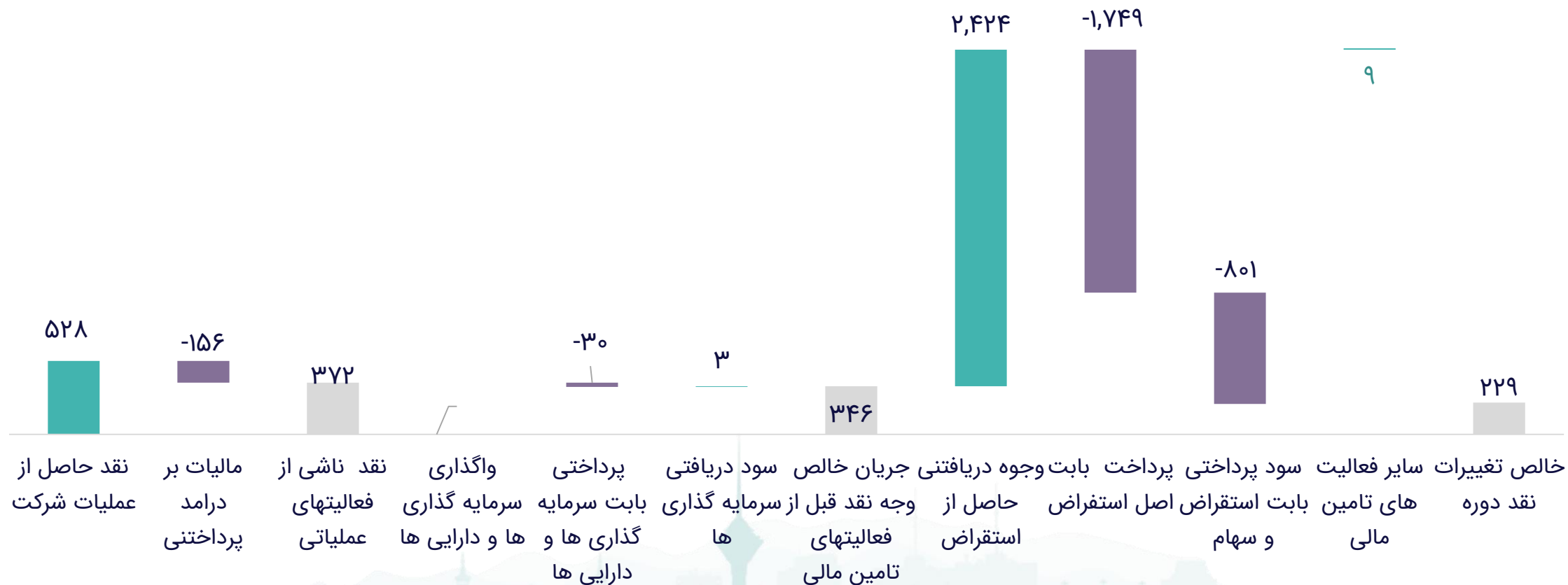


تقسیم سود به ازای هر سهم (تومان)





صورت جریان وجوه نقد چهار فصل اخیر (میلیارد تومان)





بررسی سودآوری

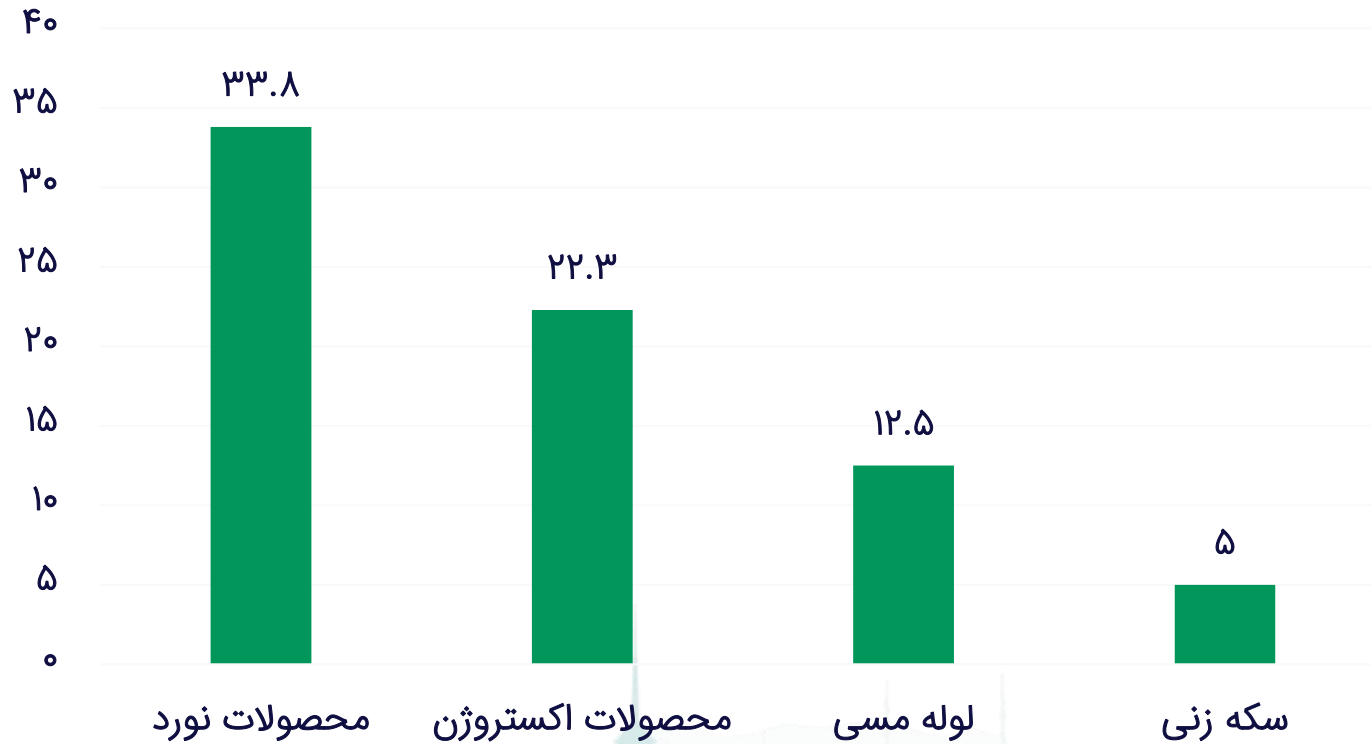
**بررسی شرکت و
صورت‌های مالی**



معرفی شرکت

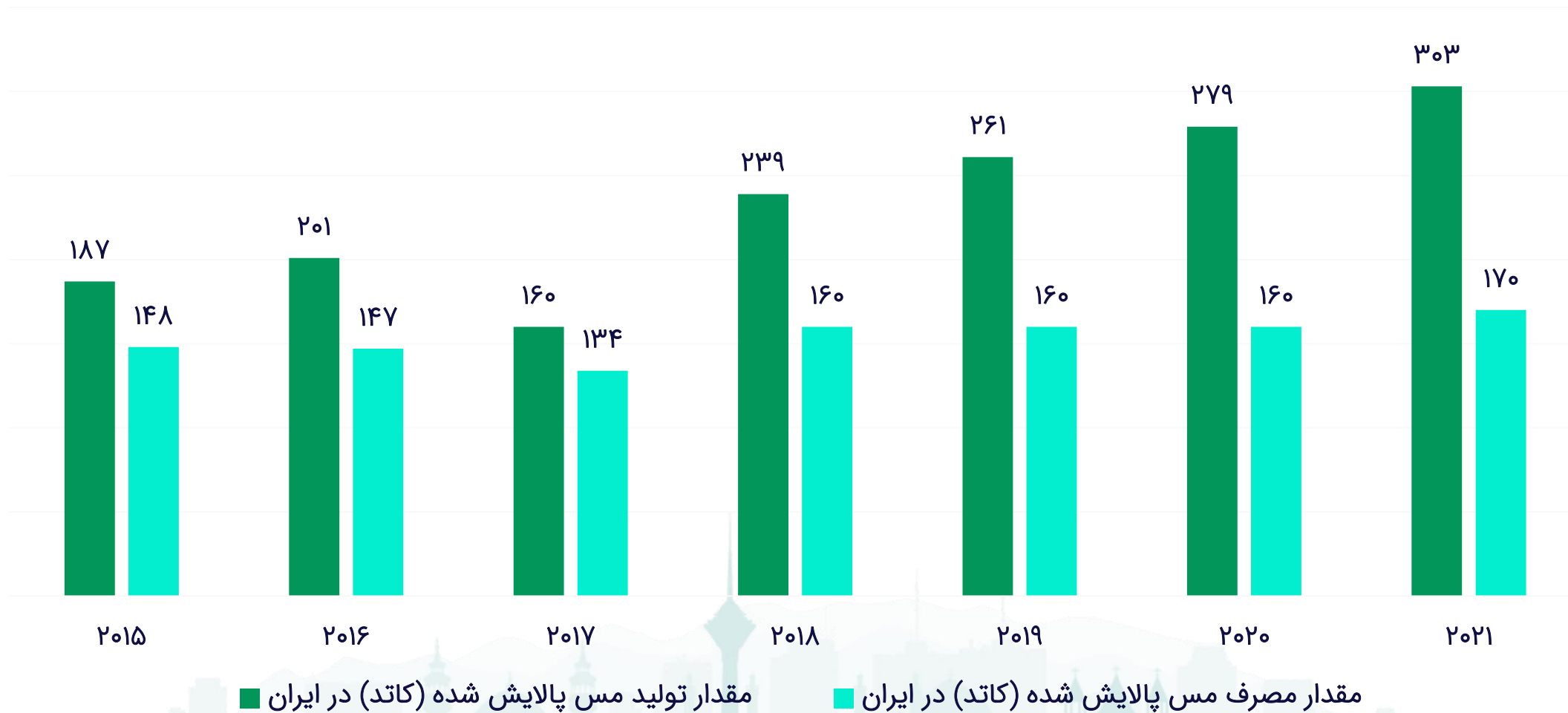


مقدار تولید - ظرفیت خطوط تولید فباهر (هزار تن)





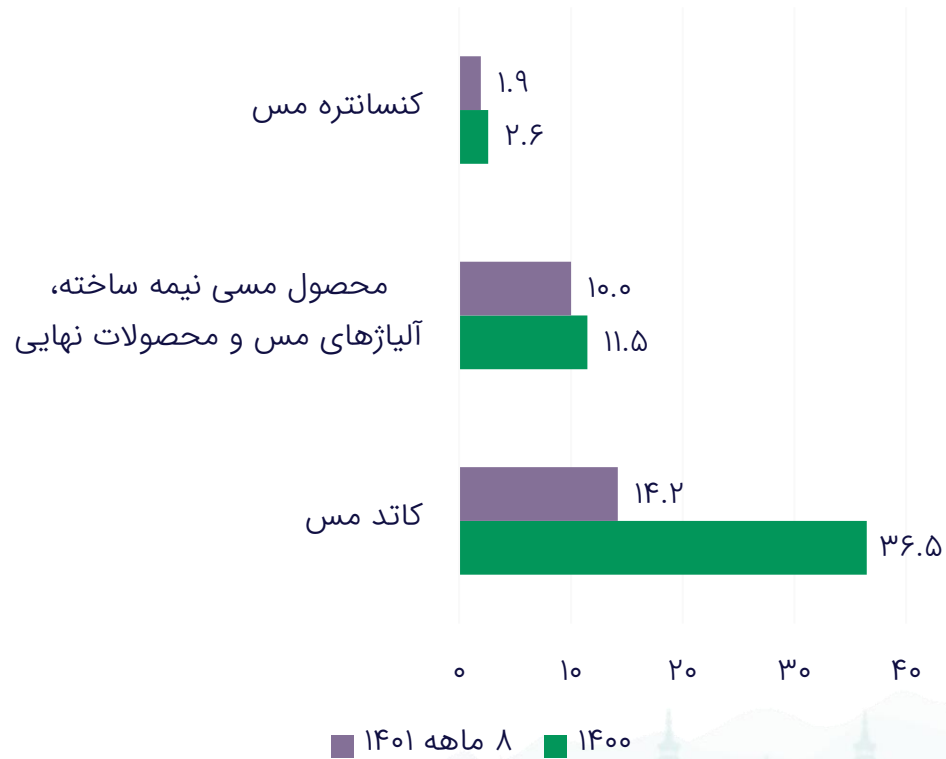
مقدار تولید - مصرف و مصرف مس پالایش شده در کشور (هزار تن)



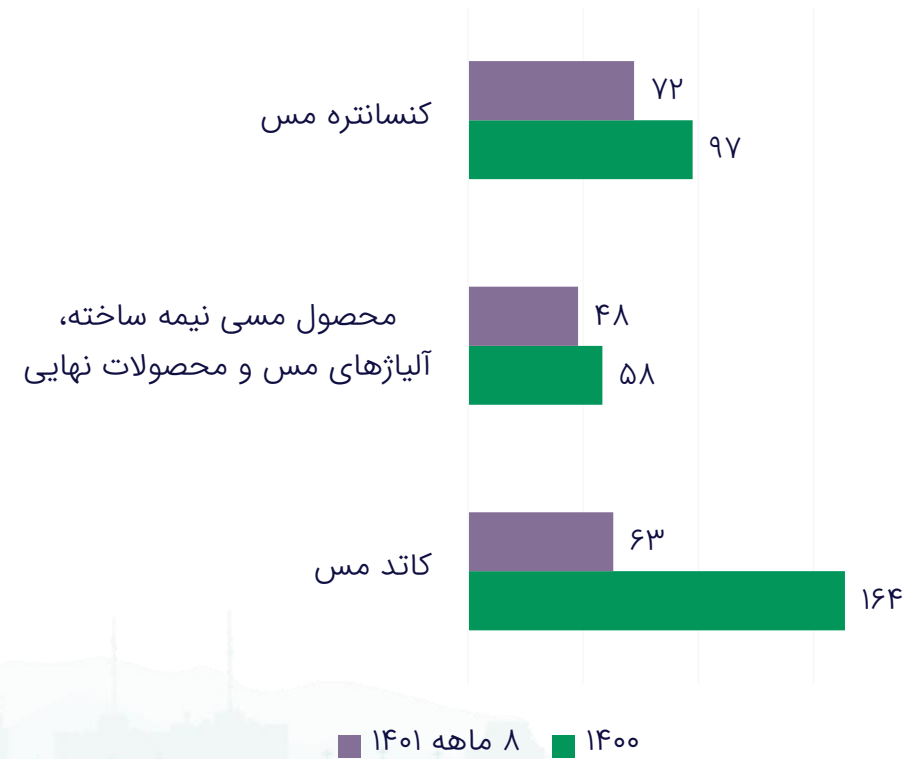


صادرات مس و محصولات مسی کشور

مبلغ - هزار میلیارد تومان

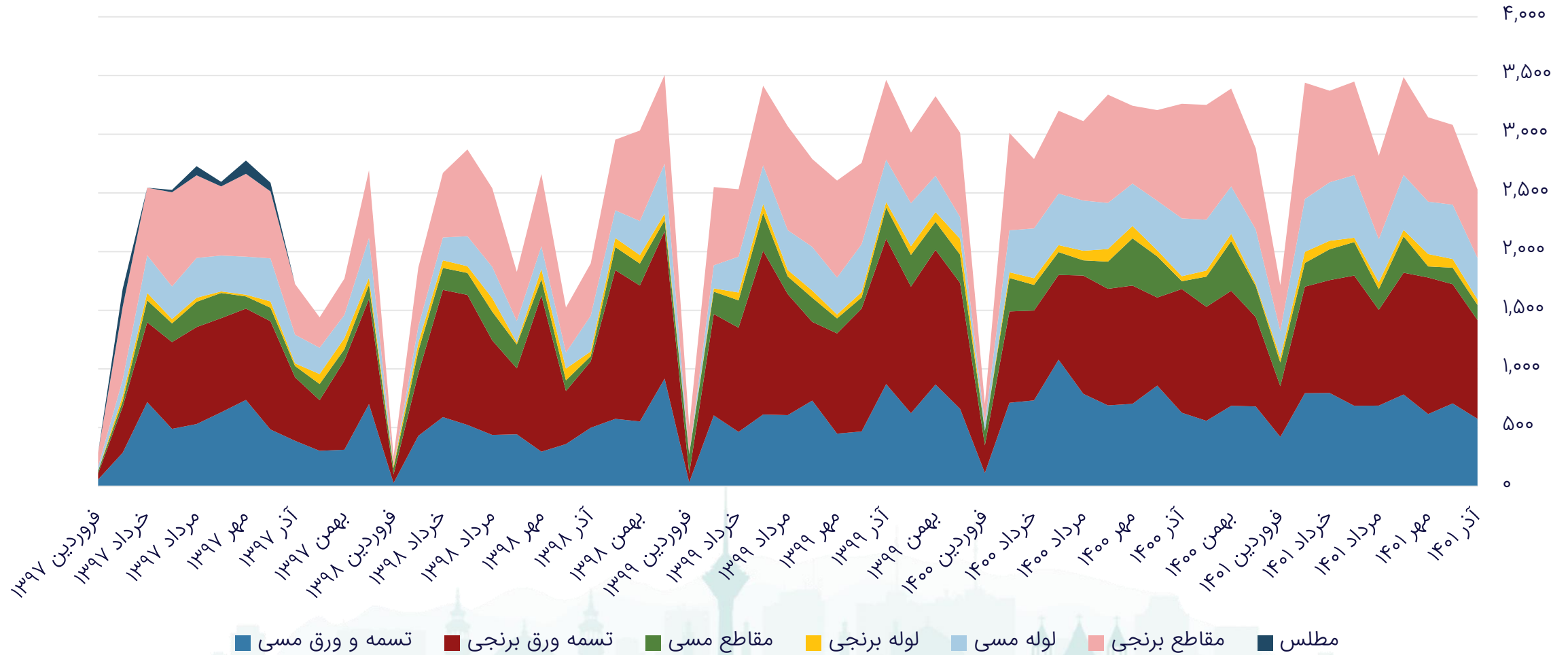


مقدار - هزار تن



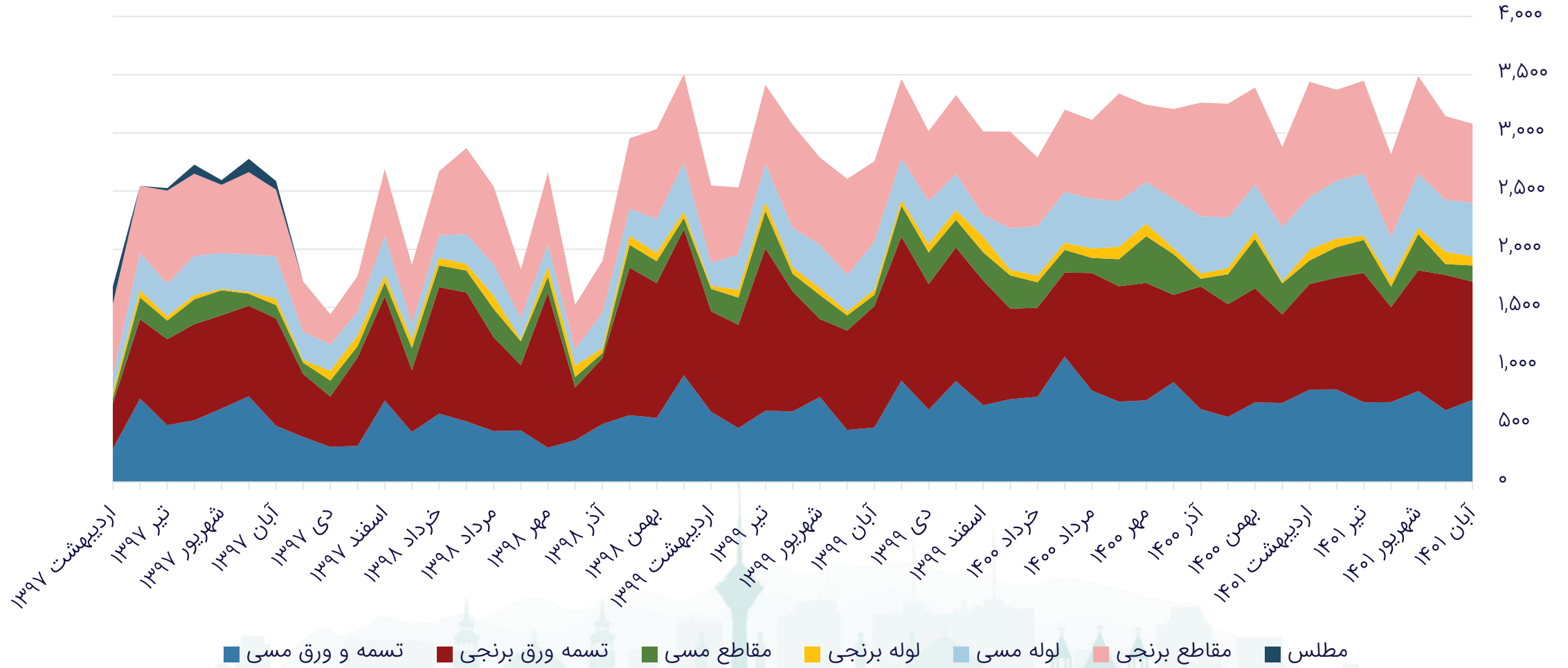


مقدار تولید - ماهانه (تن)



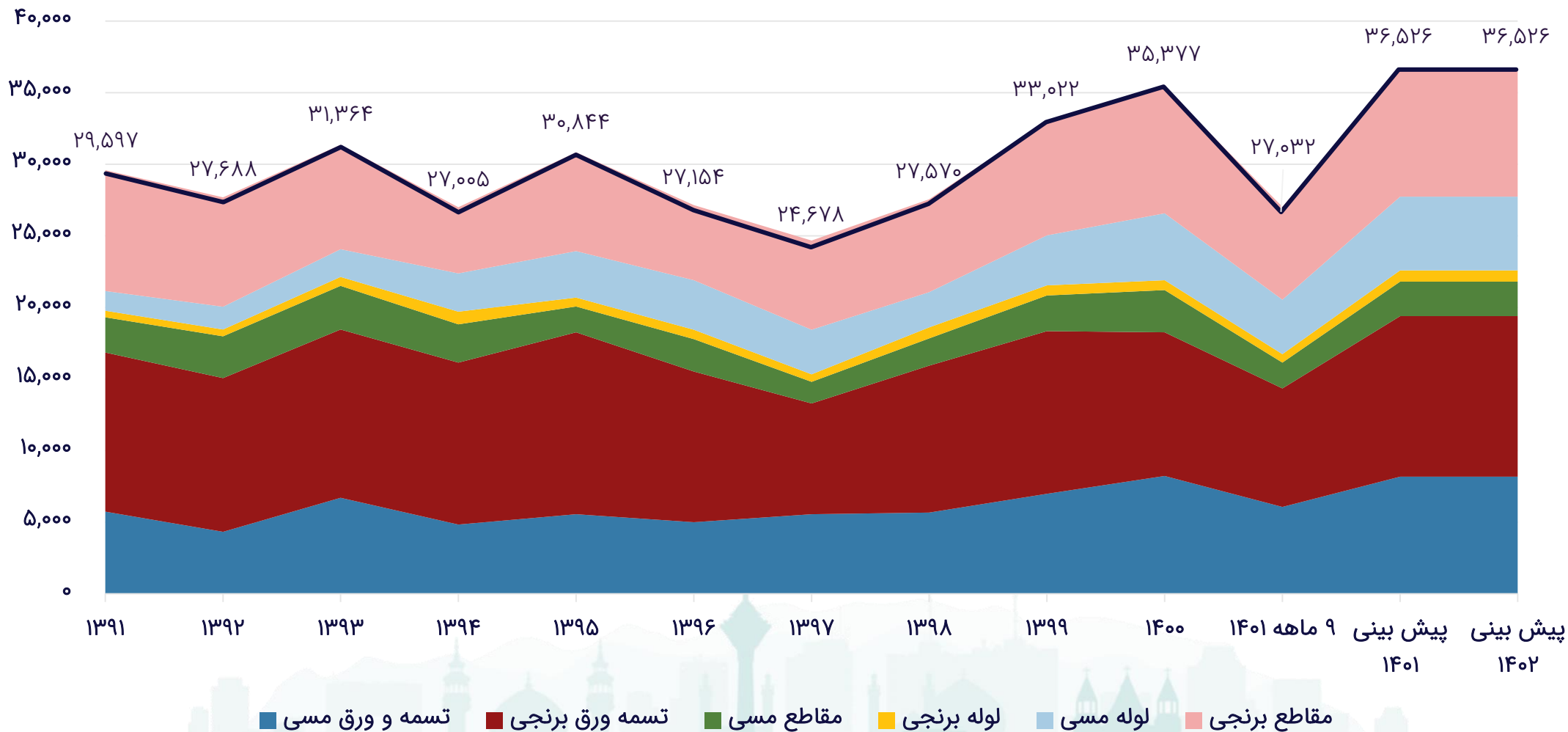


مقدار تولید - ماهانه (تن)



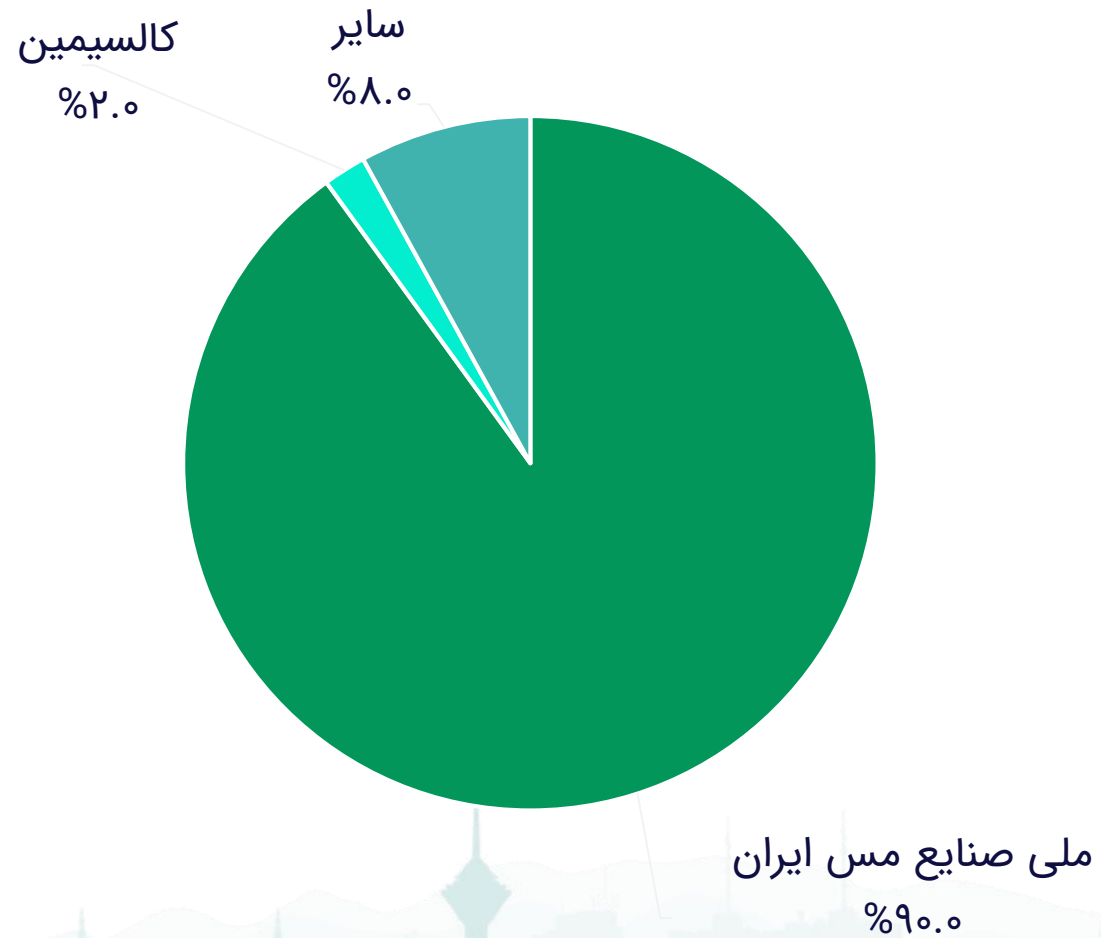


مقدار تولید - پیش بینی (تن)





تامین کنندگان





قیمت مس





پیش بینی قیمت مس

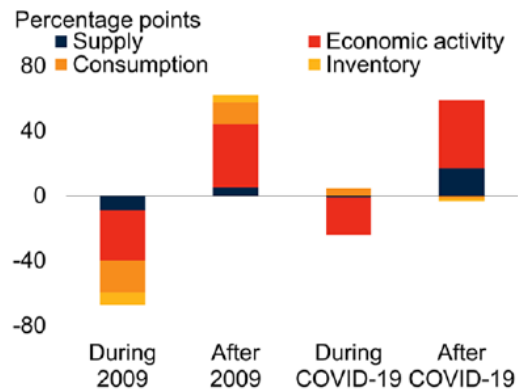
بانک جهانی: ۷۳۰۰

گلدمن ساکس: ۹۷۸۵

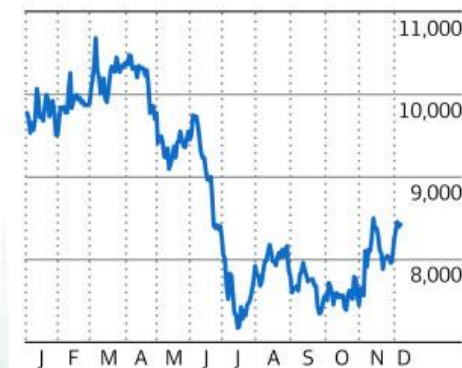
پیش بینی رکود
در اقتصادهای
بزرگ دنیا

کسری ۱۷۸
هزار تنی

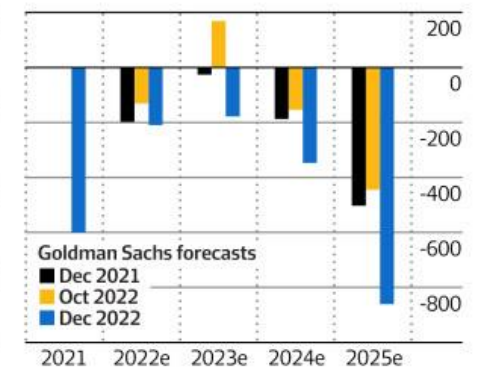
B. Contributions to copper price changes



LME Copper price (\$US/tonne)

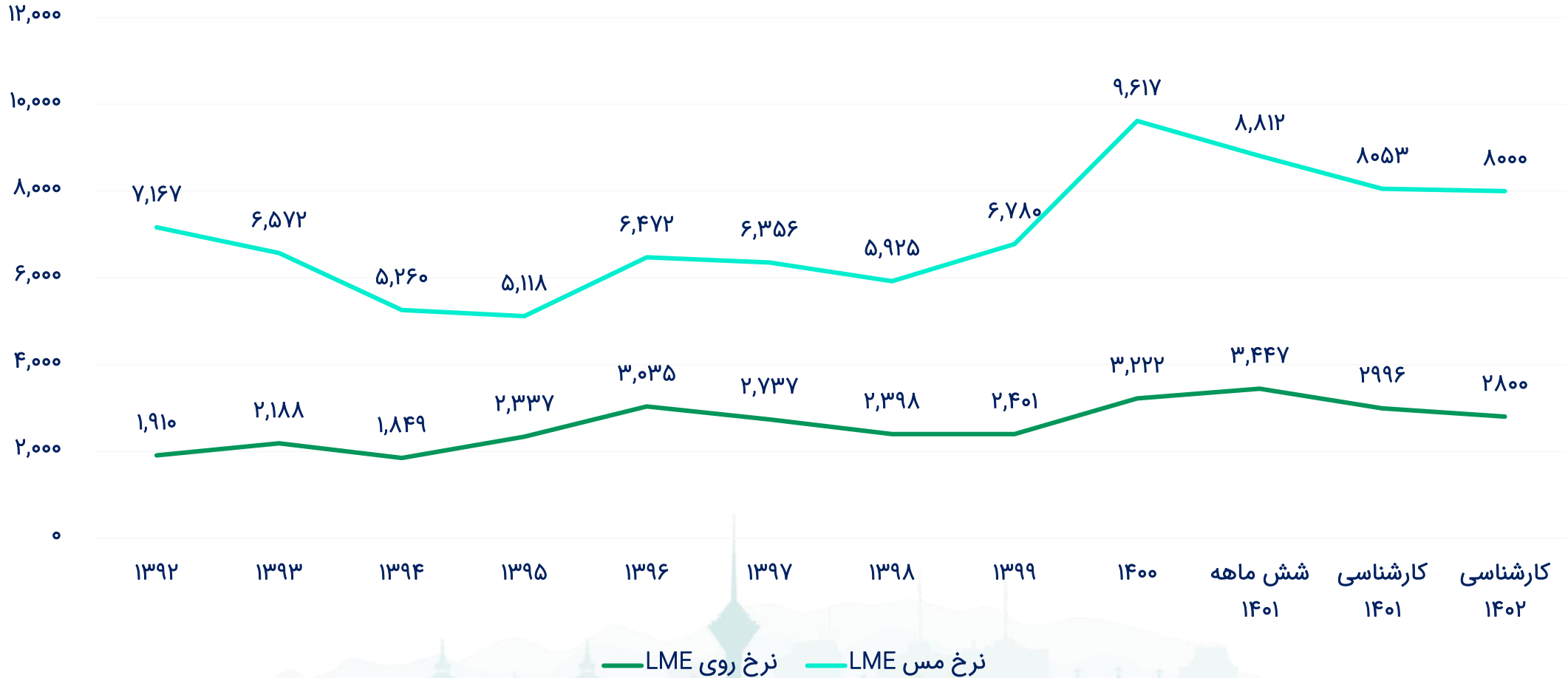


GS global copper balance (kt)



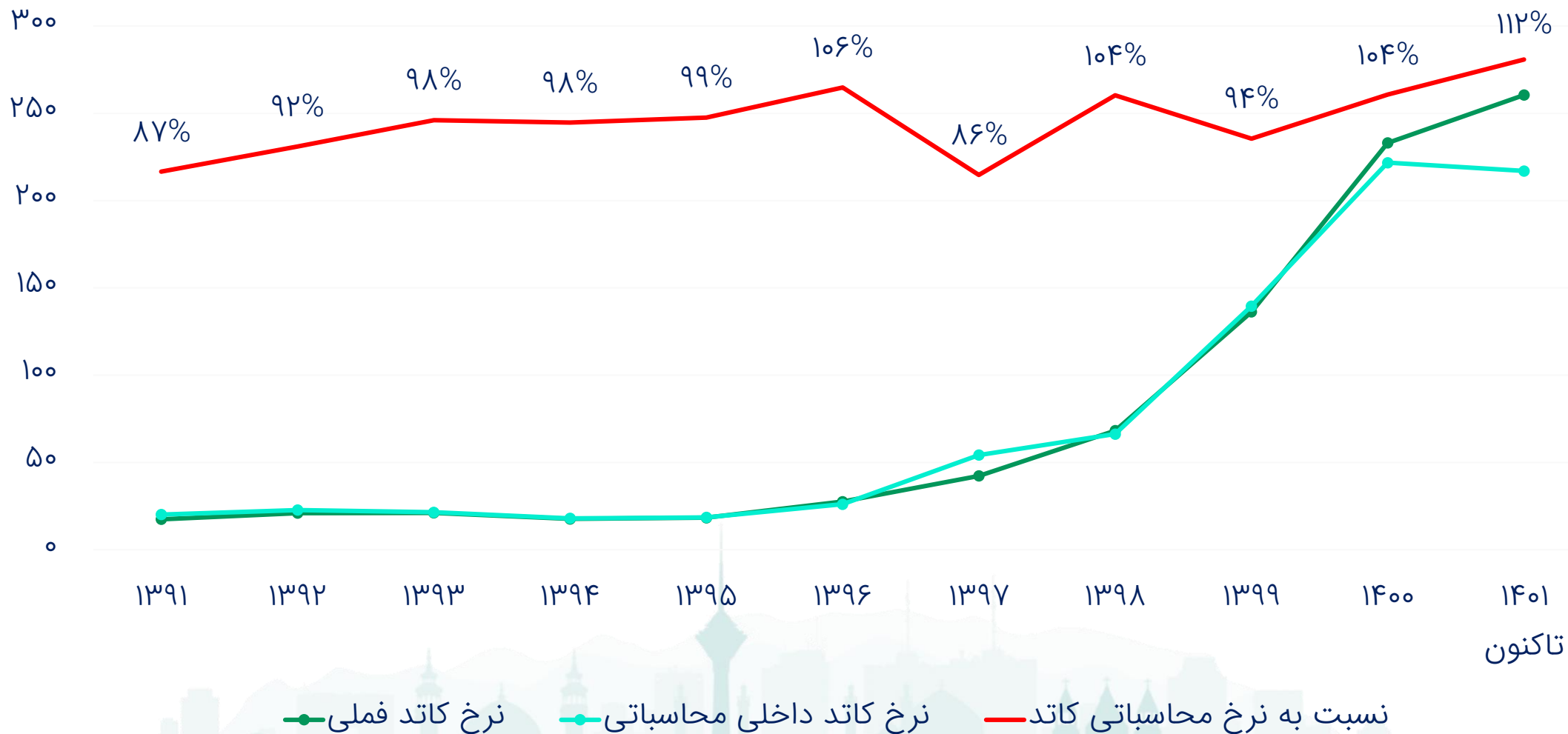


قیمت مس و روی (هر تن - دلار)





مقایسه نرخ کاتد داخلی فملی و نرخ جهانی

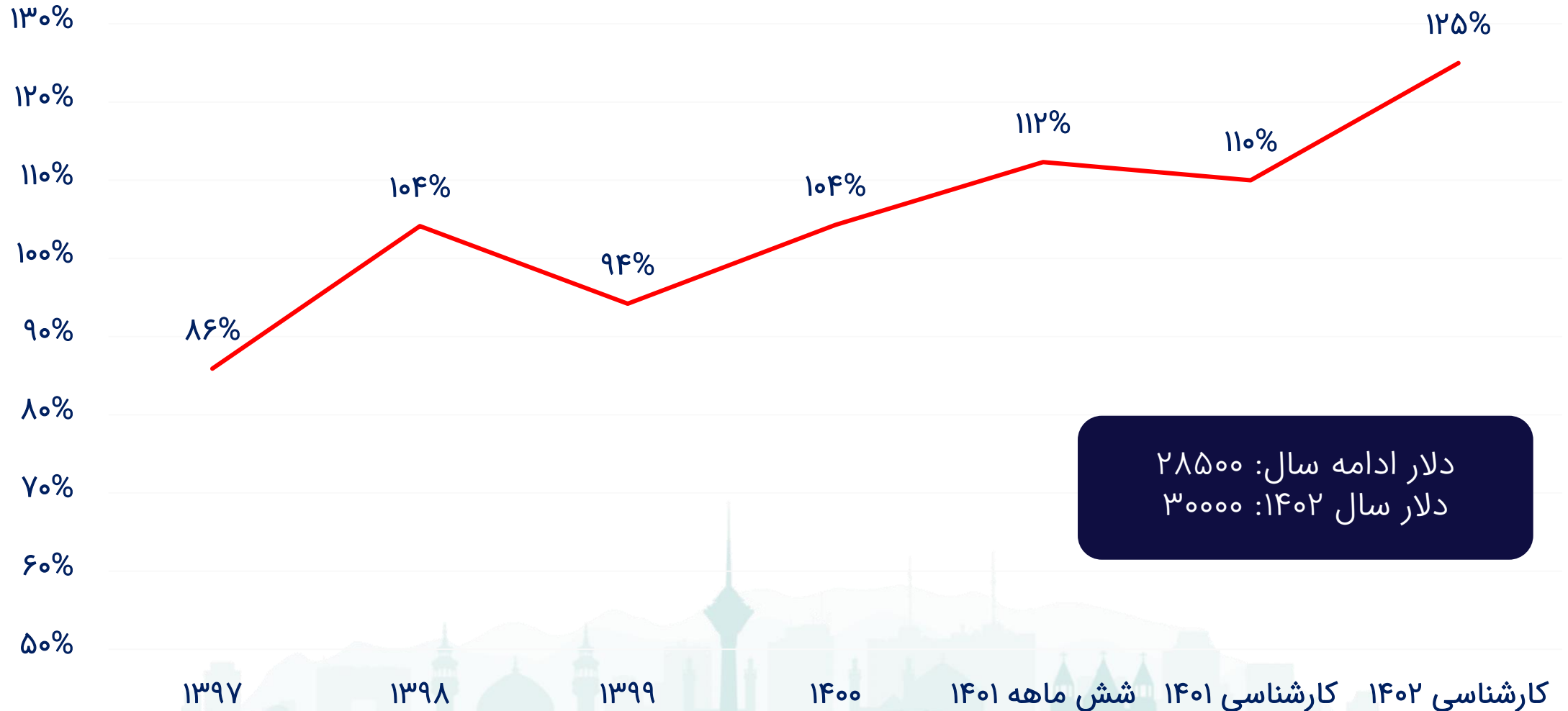


تاکنون



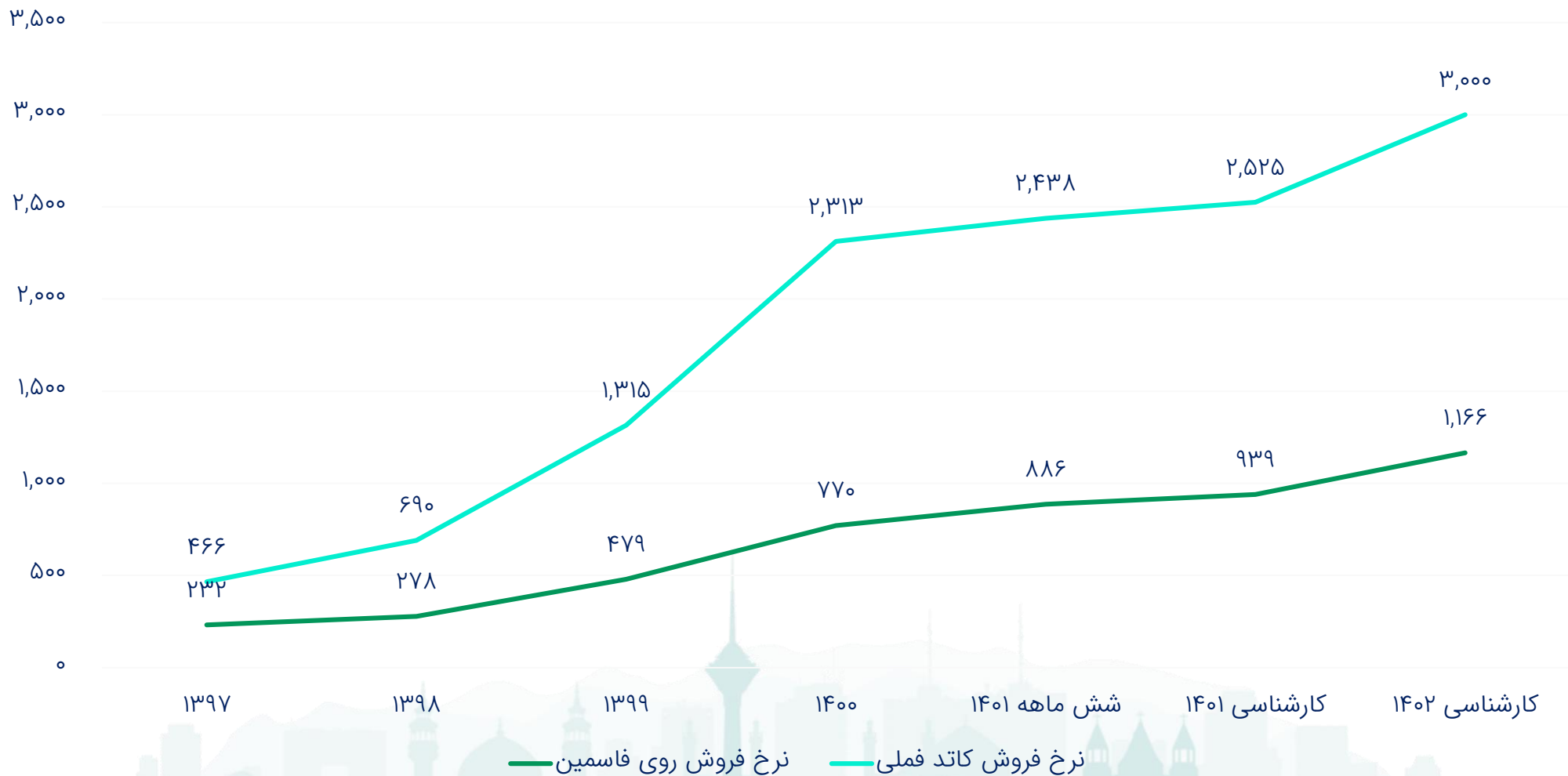


پیش بینی نسبت نرخ داخلی کاتد به قیمت پایه مس



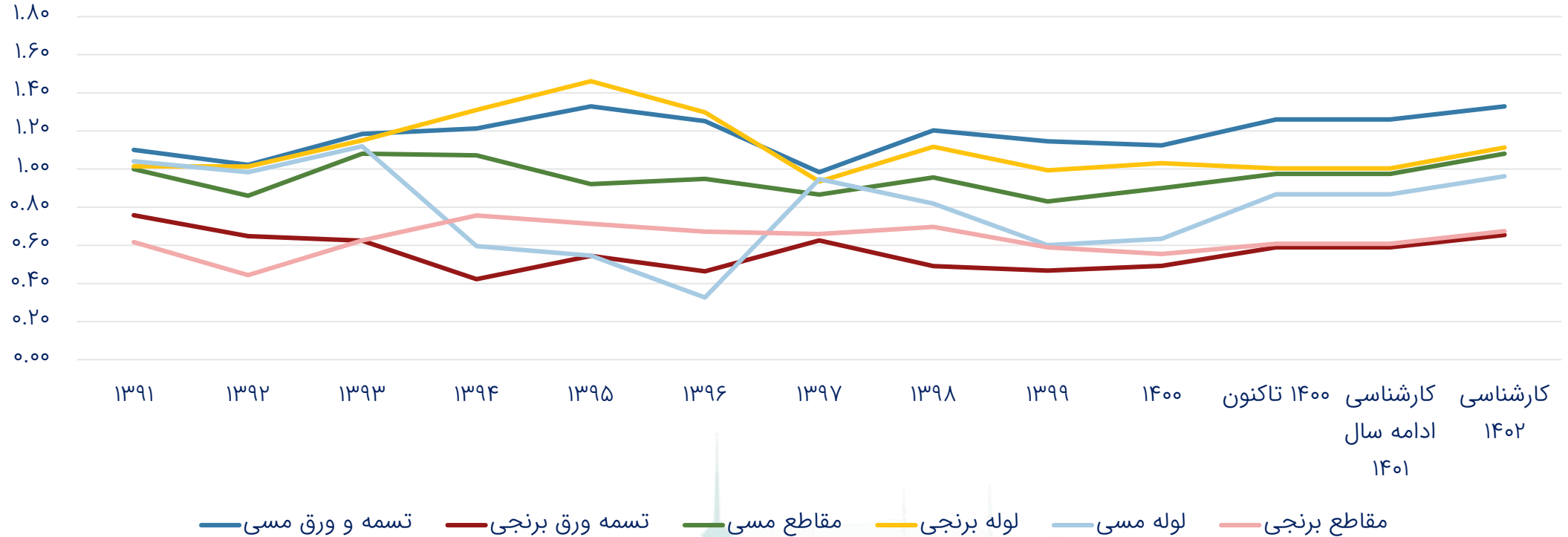


پیش بینی قیمت کاتد و روی (تن - میلیون ریال)



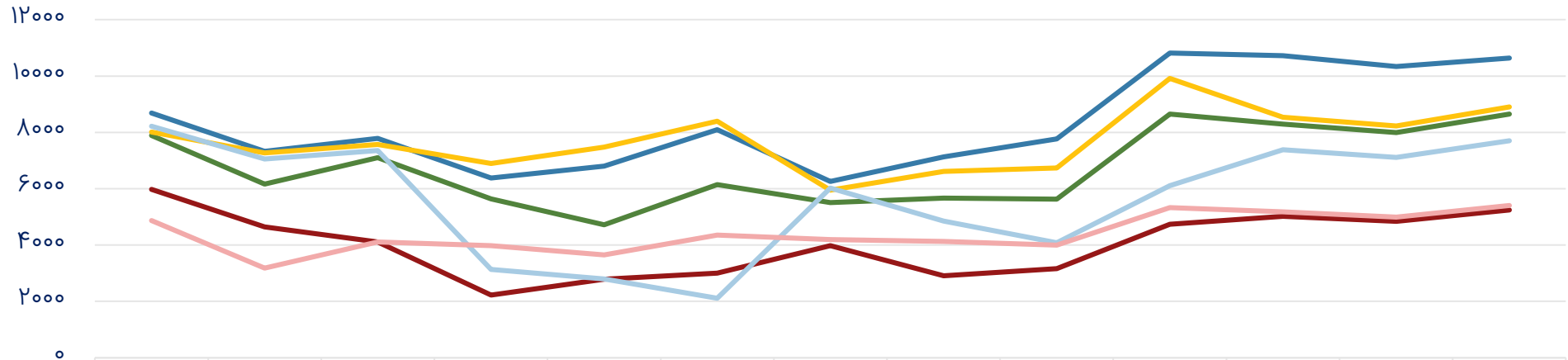


نسبت نرخ محصولات به نرخ مس LME





نرخ فروش دلاری هر تن از محصولات



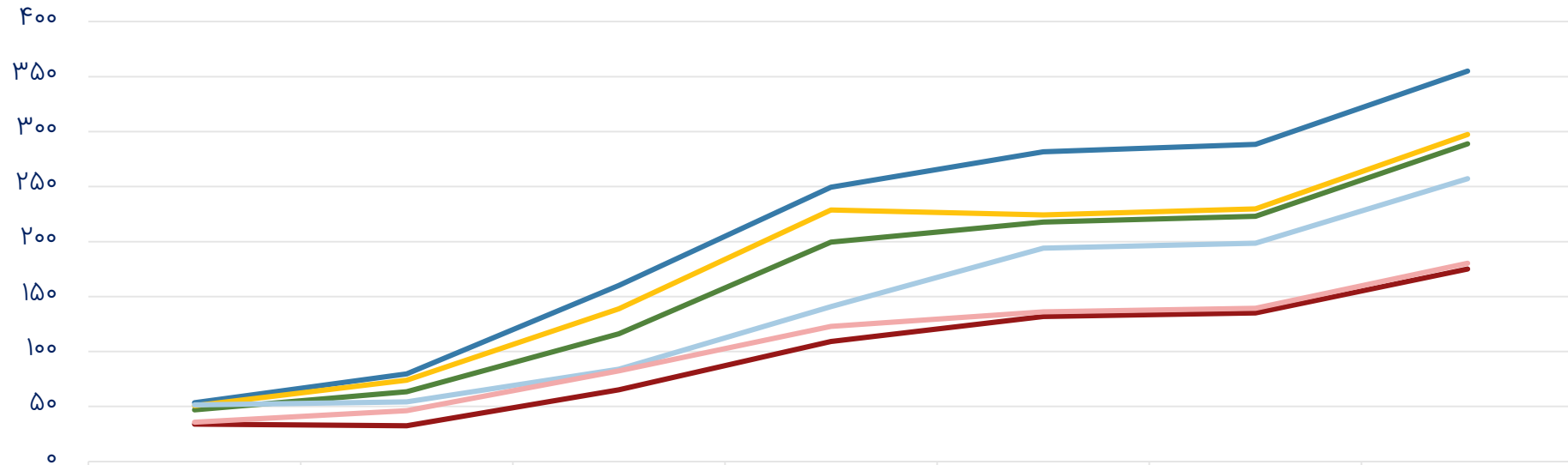
	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۰ تاکنون	کارشناسی ادامه سال ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
تسمه و ورق مسی	۸۶۹۰	۷۳۲۶	۷۷۸۷	۶۳۸۳	۶۸۰۳	۸۰۹۸	۶۲۵۴	۷۱۲۷	۷۷۷۲	۱۰۸۱۵	۱۰۷۲۰	۱۰۳۳۴	۱۰۶۳۴
تسمه ورق برنجی	۵۹۸۰	۴۶۴۵	۴۱۰۸	۲۲۲۴	۲۷۸۹	۳۰۰۳	۳۹۸۰	۲۹۰۸	۳۱۶۵	۴۷۳۶	۵۰۲۱	۴۸۴۰	۵۲۴۰
مقاطع مسی	۷۸۸۷	۶۱۶۸	۷۱۰۵	۵۶۳۷	۴۷۱۷	۶۱۴۳	۵۵۱۱	۵۶۶۵	۵۶۳۳	۸۶۵۳	۸۲۸۹	۷۹۹۰	۸۶۵۱
لوله برنجی	۸۰۰۸	۷۲۶۶	۷۵۶۷	۶۸۹۳	۷۴۷۷	۸۴۰۰	۵۹۴۷	۶۶۱۷	۶۷۳۶	۹۹۱۸	۸۵۳۴	۸۲۲۷	۸۹۰۷
لوله مسی	۸۲۱۷	۷۰۵۳	۷۳۵۹	۳۱۳۷	۲۷۹۴	۲۱۱۱	۶۰۱۹	۴۸۵۴	۴۰۷۷	۶۱۰۳	۷۳۸۰	۷۱۱۴	۷۷۰۲
مقاطع برنجی	۴۸۶۵	۳۱۷۸	۴۱۰۹	۳۹۸۲	۳۶۵۲	۴۳۵۱	۴۱۹۰	۴۱۲۸	۴۰۰۰	۵۳۳۱	۵۱۷۵	۴۹۸۸	۵۴۰۰

تسمه و ورق مسی تسمه ورق برنجی مقاطع مسی لوله برنجی لوله مسی مقاطع برنجی





نرخ فروش محصولات (میلیون تومان - تن)

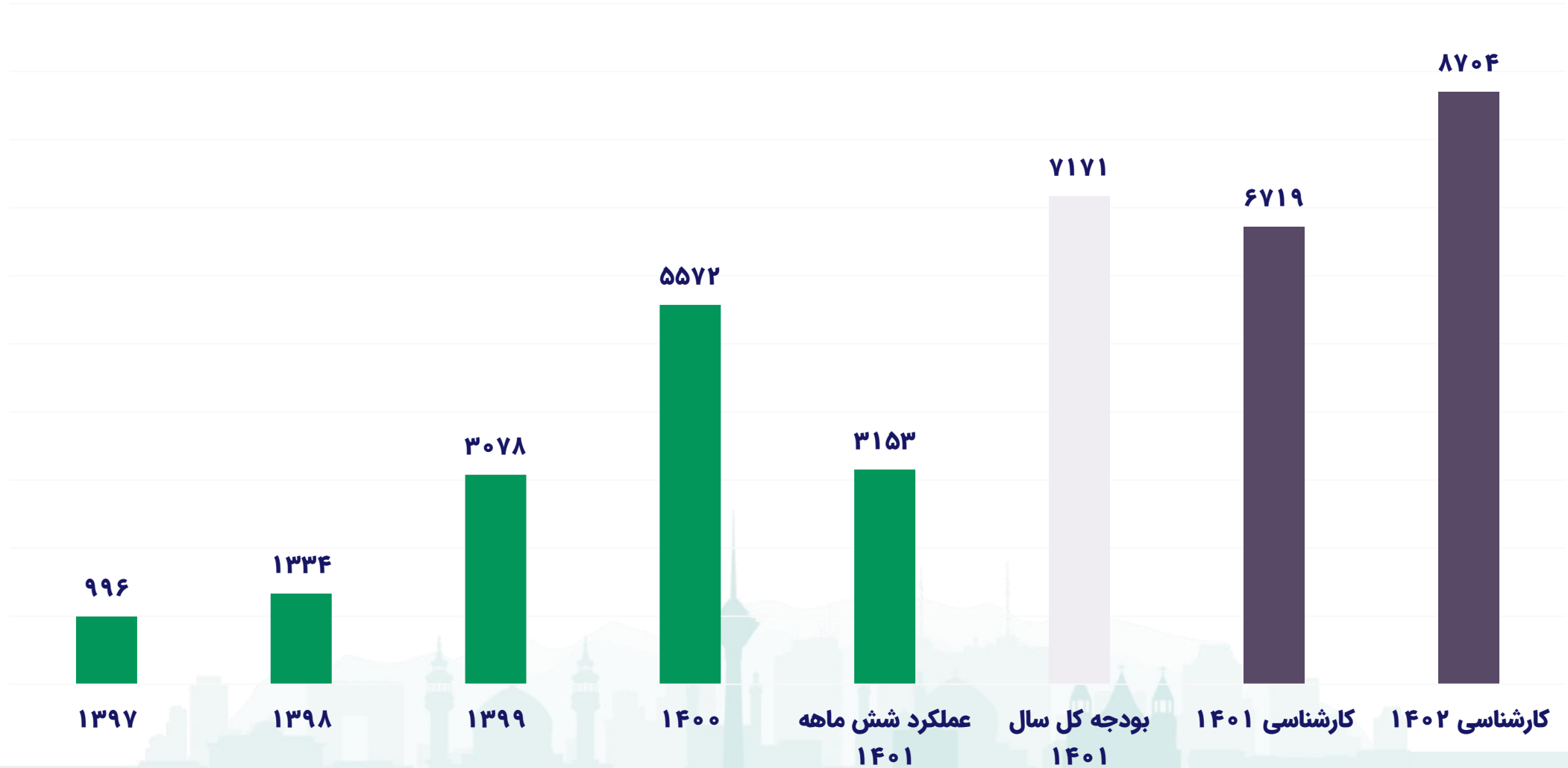


	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۰ تاکنون	کارشناسی ادامه سال ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
تسمه و ورق مسی	۵۳	۸۰	۱۶۰	۲۴۹	۲۸۲	۲۸۸	۳۵۵
تسمه ورق برنجی	۳۴	۳۳	۶۵	۱۰۹	۱۳۲	۱۳۵	۱۷۵
مقاطع مسی	۴۷	۶۳	۱۱۶	۲۰۰	۲۱۸	۲۲۳	۲۸۹
لوله برنجی	۵۱	۷۴	۱۳۹	۲۲۹	۲۲۴	۲۳۰	۲۹۷
لوله مسی	۵۱	۵۴	۸۴	۱۴۱	۱۹۴	۱۹۹	۲۵۷
مقاطع برنجی	۳۶	۴۶	۸۲	۱۲۳	۱۳۶	۱۳۹	۱۸۰



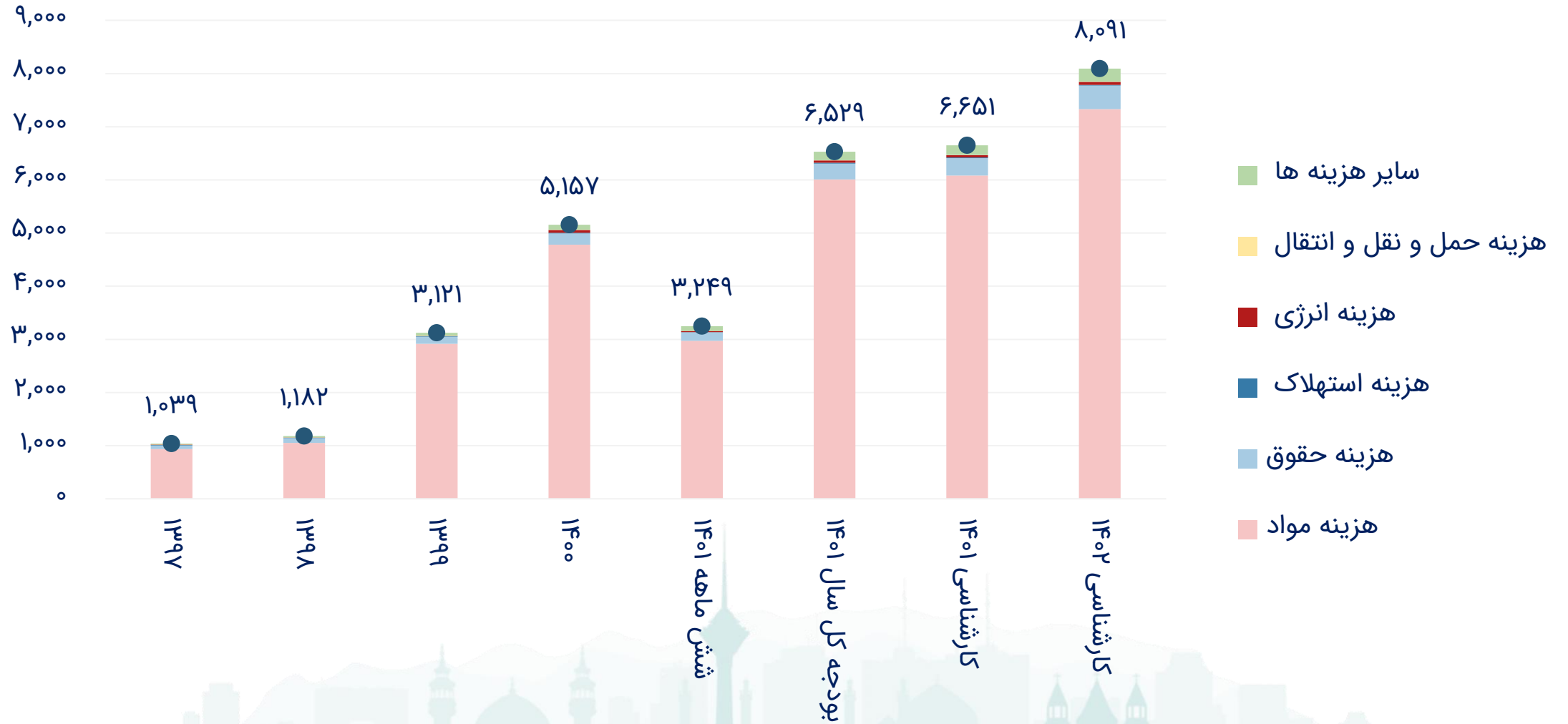


پیش بینی فروش شرکت (میلیارد تومان)





هزینه های تولید





سایر درآمدها و هزینه‌ها

نرخ هزینه مالی:
۱۸ درصد

هزینه مالی سال ۱۴۰۱:
۲۱۵ میلیارد تومان

هزینه مالی سال ۱۴۰۲:
۲۹۰ میلیارد تومان

نرخ مالیات موثر شرکت:
۲۰ درصد

**نرخ مالیات پس از درآمدهای
معاف از مالیات:**
۱۵ درصد

رشد هزینه حقوق و دستمزد:

سال ۱۴۰۱: ۵۵ درصد

سال ۱۴۰۲: ۳۵ درصد

تورم:

سال ۱۴۰۱: ۴۵ درصد

سال ۱۴۰۲: ۳۵ درصد





پیش بینی صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	عملکرد شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	شرح
۸,۷۰۴	۶,۷۱۹	۳,۱۵۳	۵,۵۷۲	۳,۰۷۸	فروش
(۶,۹۰۹)	(۵,۲۳۹)	(۲,۳۰۹)	(۴,۰۰۰)	(۲,۲۷۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۷۹۵	۱,۴۸۰	۸۴۴	۱,۵۷۱	۷۹۹	سود (زیان) ناخالص
(۱۳۳)	(۹۶)	(۴۴)	(۶۷)	(۴۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۶	۴۲	۱۷	۳۹	۲۶	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۱,۶۶۸	۱,۴۲۶	۸۱۶	۱,۵۴۴	۷۸۱	سود (زیان) عملیاتی
(۲۸۹)	(۲۱۵)	(۹۵)	(۱۲۰)	(۷۸)	هزینه های مالی
۳	۶	۴	۰	۲۷	خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی
۱,۳۸۲	۱,۲۱۷	۷۲۶	۱,۴۲۴	۷۳۰	سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲۱۲)	(۱۸۰)	(۱۱۵)	(۱۲۳)	(۹۳)	مالیات
۱,۱۷۰	۱,۰۳۷	۶۱۱	۱,۳۰۱	۶۳۸	سود (زیان) خالص
۴۴۶	۳۹۵	۲۳۳	۴۹۶	۵۶۷	سود هر سهم (تومان)
۲۶۳	۲۶۳	۲۶۳	۲۶۳	۱۱۳	سرمایه
۲۱%	۲۲%	۲۷%	۲۸%	۲۶%	حاشیه سود ناخالص
۱۹%	۲۱%	۲۶%	۲۸%	۲۵%	حاشیه سود عملیاتی
۱۳%	۱۵%	۱۹%	۲۳%	۲۱%	حاشیه سود خالص





تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

نرخ دلار معاملاتی بورس کالا

۴۰۵۰۰۰ ۳۹۰۰۰۰ ۳۷۵۰۰۰ ۳۶۰۰۰۰ ۳۴۵۰۰۰ ۳۳۰۰۰۰ ۳۱۵۰۰۰ ۳۰۰۰۰۰ ۲۸۵۰۰۰

۴۵۰	۳۷۹	۳۰۹	۲۳۸	۱۶۸	۹۷	۲۷	(۴۳)	(۱۱۴)	۷۵۰۰
۵۳۸	۴۶۵	۳۹۱	۳۱۷	۲۴۴	۱۷۰	۹۶	۲۲	(۵۱)	۷۸۰۰
۵۹۸	۵۲۲	۴۴۶	۳۷۰	۲۹۴	۲۱۸	۱۴۲	۶۶	(۱۰)	۸۰۰۰
۷۱۶	۶۳۶	۵۵۶	۴۷۵	۳۹۵	۳۱۵	۲۳۴	۱۵۴	۷۴	۸۴۰۰
۸۰۵	۷۲۲	۶۳۸	۵۵۴	۴۷۱	۳۸۷	۳۰۴	۲۲۰	۱۳۶	۸۷۰۰
۸۹۴	۸۰۷	۷۲۰	۶۳۳	۵۴۷	۴۶۰	۳۷۳	۲۸۶	۱۹۹	۹۰۰۰
۹۸۳	۸۹۳	۸۰۳	۷۱۲	۶۲۲	۵۳۲	۴۴۲	۳۵۲	۲۶۲	۹۳۰۰
۱,۰۷۲	۹۷۸	۸۸۵	۷۹۲	۶۹۸	۶۰۵	۵۱۱	۴۱۸	۳۲۴	۹۶۰۰
۱,۱۶۱	۱,۰۶۴	۹۶۷	۸۷۱	۷۷۴	۶۷۷	۵۸۰	۴۸۳	۳۸۷	۹۹۰۰

نرخ مس LME





واحد تحلیل کارگزاری بانک شهر

دی ۱۴۰۱