



تحليل و بررسی شرکت تکادو

تحليل گر: سمیه گلی قالاری

۱۳ اردیبهشت ۱۴۰۲

بخش‌های گزارش

1 بررسی صنعت زغال سنگ

1

2 محاسبه NAV و کادو

2

3 محاسبه سود اصلی و تلفیقی و کادو

3

4 مقایسه با سایر هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری کامودیتی محور

4

بررسی صنعت زغال سنگ

قیمت جهانی زغال سنگ

وکادو

قیمت زغال سنگ از قیمت اوج خود در ماه سپتامبر سال گذشته، افت زیادی را تجربه کرده و تقاضای آن کاهش یافته است اما پیش‌بینی موسسه‌های آمریکا انتظار قیمت حدود ۳۰۰ دلار برای کل سال ۲۰۲۳ را دارند (نقل از گزارش تحلیل بازارهای جهانی منتهی به ۸ اردیبهشت از کارگزاری بانک صنعت و معدن). بر اساس پیش‌بینی‌ها روند صعودی قیمت زغال سنگ تا سال ۲۰۲۵ ادامه دارد.



مقایسه نرخ جهانی و نرخ داخلی زغال سنگ

نرخ جهانی

قیمت زغال سنگ کک شو (چین):

۲۴۴ دلار

نرخ داخلی

بر مبنای نرخ شمش فخوز

قیمت زغال سنگ کک شو:
۵۴,۵۴۹,۲۱۰ ریال در هر تن

معادل ۱۰۲ دلار

(دلار بازار آزاد: ۵۳۵,۰۰۰ ریال)

شماتیک زنجیره ارزش زغال سنگ ککشو

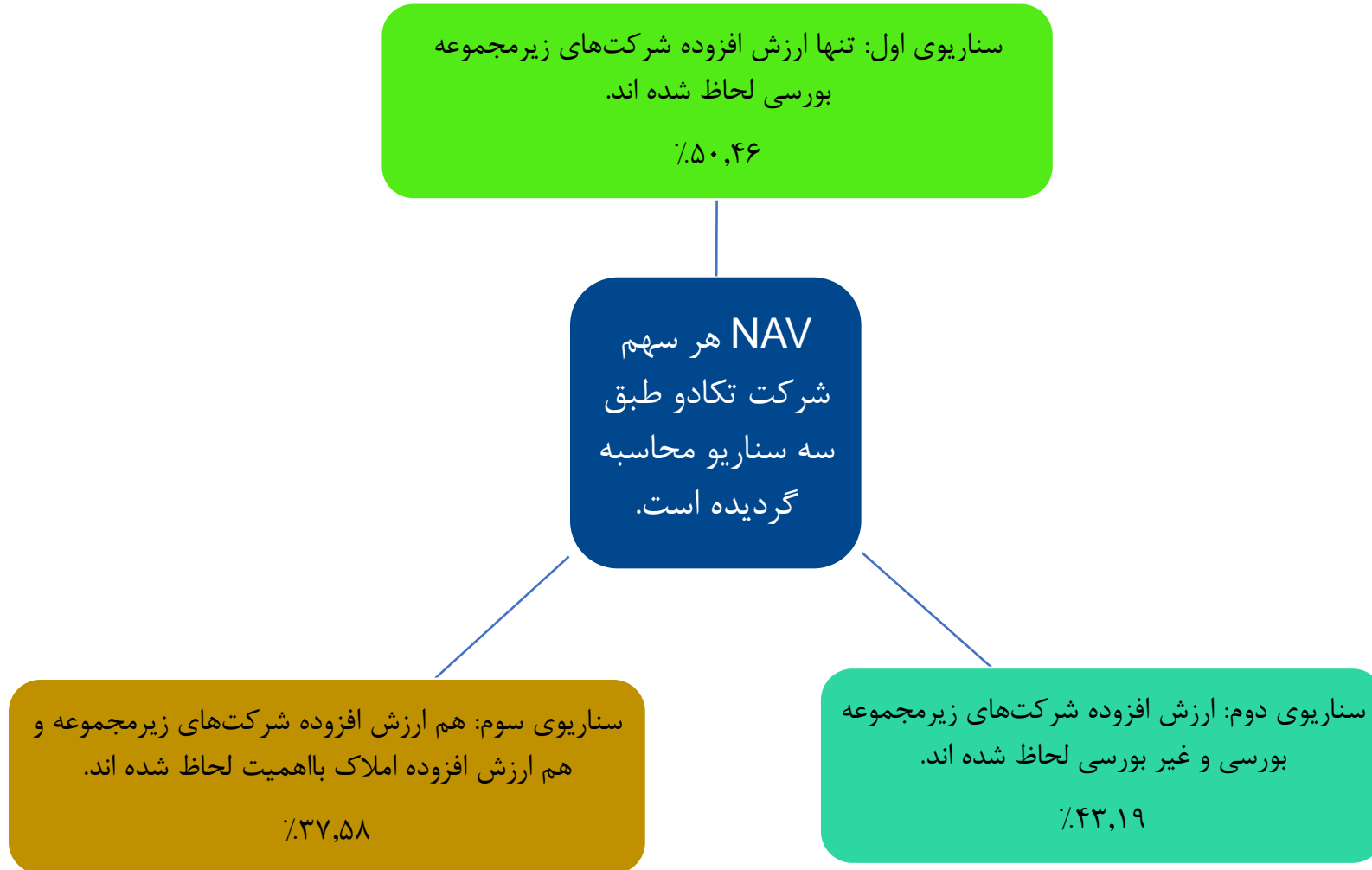


فرصت‌ها و تهدیدهای صنعت زغال سنگ

- زغال سنگ یکی از مهم ترین منابع انرژی است که به عنوان سوخت در نیروگاه های حرارتی و نیز ماده اولیه برخی صنایع شیمیایی برای تولید گاز، کک، روغن، قطران غیره و همچنین در صنعت فولاد مورد استفاده قرار می گیرد. پیدا کردن زغال سنگ برخلاف نفت، گاز طبیعی و ... ساده تر و کم هزینه تر بوده و استخراج راحت تری نیز دارد و به عنوان ارزان ترین سوخت فسیلی شناخته می شود، که به دلیل وابستگی برخی صنایع به این طلای سیاه رنگ، تأمین و استخراج زغال سنگ از اهمیت بالایی برخوردار بوده است. اما این انرژی کم هزینه برای محیط زیست مضرات زیادی دارد و بزرگترین منبع انتشار کربن دی اکسید مرتبط با انرژی در جهان است. البته بعد از جنگ اوکراین حساسیت های زیست محیطی نسبت به این منبع انرژی کاهش پیدا کرده و چشم انداز تقاضای آن در چند سال آتی را افزایش داده است.
- تولید زغال سنگ در جهان: چین برترین تولیدکننده زغال سنگ در جهان به شمار می رود و پس از آن کشورهای هند، ایالات متحده، اندونزی و استرالیا به عنوان بزرگان عرصه تولید زغال سنگ می توان اشاره کرد.
- جایگاه صنعت زغال سنگ در ایران: ۹۷ درصد معادن زغال سنگ ایران حرارتی و تنها ۳ درصد آن کک شو است. زغال سنگ حرارتی به عنوان منبع انرژی در صنایعی مثل سیمان و فولاد یا تولید برق استفاده می شود. زغال سنگ کک شو که به عنوان زغال سنگ متالورژیک هم شناخته می شود، به عنوان عنصری ضروری در تولید فولاد مورد استفاده است. قیمت زغال سنگ حرارتی کمتر از زغال سنگ کک شو است؛ اما هزینه استخراج هر دو یکی است؛ از این جهت تولید زغال سنگ حرارتی در ایران به صرفه نیست و جز در موارد ویژه به عنوان منبع انرژی مثل سیمان، فولاد و تولید برق استخراج نمی شود. بنابر اظهارات دبیر انجمن زغال سنگ ایران در حال حاضر ۱ میلیون و ۷۱۱ هزار تن ذغال سنگ در کشور تولید می شود در حالیکه نیاز داخلی ۳ میلیون و ۷۱۱ هزار تن است؛ بطوریکه در سال گذشته ۵۸۳ میلیون دلار صرف واردات زغال سنگ شده است. برنامه افزایش تولید فولاد در کشور نیز، ترسیم کننده است. با توجه به سند چشم انداز توسعه در افق ۱۴۰۴ جهت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام، می توان چشم اندازی روشن برای این صنعت تصور نمود. شرکت های مختلفی در ایران در حوزه استخراج زغال سنگ فعالیت می کنند، که ۴ شرکت با نمادهای "کشرق"، "کطبس"، "کپرور" و "کزغال" در بازار سرمایه ایران پذیرش شده و معامله می شوند.
- چالش ها: ایران دارای منابع سرشار انرژی نفت و گاز است، با این وجود آنطور که باید به صعت زغال سنگ اهمیت چندانی داده نشده است. از طرفی وجود خریدار انحصاری در صنعت باعث ایجاد مشکلات فراوانی برای معدنکاران شده که از جمله مهم ترین این چالش ها می توان به عدم شفافیت نرخ زغال سنگ، ایمنی پایین معادن، کمبود فناوری و به کار نرفتن ماشین آلات پیشرفته در بهره برداری از معادن برای تولید کنسانتره زغال سنگ اشاره کرد.

محاسبه NAV و کادو





NAV و کادو

وکادو

• NAV هر سهم شرکت تکادو طبق سناریوی اول:

مفروضات:

تنها ارزش بازار شرکت‌های زیرمجموعه بورسی لحاظ شده اند.

NAV و کادو سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱ سناریوی اول	
۴۹,۲۲۶,۴۳۰	ارزش بازار روز پرتفوی بورسی شرکت (م.ر)
۱,۵۷۳,۳۳۴	بهای تمام شده پرتفوی داخل بورس شرکت (م.ر)
۴۷,۶۵۳,۰۹۶	ارزش افزوده روز پرتفوی بورسی شرکت (م.ر)
۰	ارزش بازار برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت (م.ر)
۰	بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورس شرکت (م.ر)
۰	ارزش افزوده روز پرتفوی غیربورسی شرکت (م.ر)
۰	ارزش افزوده املاک (م.ر)
۳,۶۹۵,۲۰۵	حقوق صاحبان سهام (م.ر)
۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها (م.ر)
۷۹۷,۲۸۰	تعداد سهام (میلیون)
۵۱,۳۴۸,۳۰۱	NAV روز شرکت (م.ر)
۶۴,۴۰۴	NAV روز هر سهم (ریال)
۳۲,۵۰۰	قیمت روز سهم (ریال)
٪۵۰,۴۶	P/NAV روز

NAV و کادو

• NAV هر سهم شرکت تکادو طبق سناریوی دوم:
مفروضات:

و کادو

NAV و کادو سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱ سناریوی دوم	
۴۹,۲۲۶,۴۳۰	ارزش بازار روز پرتفوی بورسی شرکت (م.ر)
۱,۵۷۳,۳۳۴	بهای تمام شده پرتفوی داخل بورس شرکت (م.ر)
۴۷,۶۵۳,۰۹۶	ارزش افزوده روز پرتفوی بورسی شرکت (م.ر)
۹,۳۸۵,۲۴۳	ارزش بازار برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت (م.ر)
۷۳۶,۷۴۶	بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورس شرکت (م.ر)
۸,۶۴۸,۴۹۷	ارزش افزوده روز پرتفوی غیربورسی شرکت (م.ر)
۰	ارزش افزوده املاک (م.ر)
۳,۶۹۵,۲۰۵	حقوق صاحبان سهام (م.ر)
۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها (م.ر)
۷۹۷,۲۸۰	تعداد سهام (میلیون)
۵۹,۹۹۶,۷۹۸	NAV روز شرکت (م.ر)
۷۵,۲۵۲	NAV روز هر سهم (ریال)
۳۲,۵۰۰	قیمت روز سهم (ریال)
%۴۳,۱۹	P/NAV روز

توضیحات	ارزش ذاتی	ارزش گذاری	سرمایه	درصد مالکیت	پرتفوی غیر بورسی
بر اساس ارزش افزوده پرتفوی	۱,۴۸۴,۳۲۳	۵,۳۰۱	۲۸۰,۰۰۰	۹۹,۶۲	سرمایه گذاری آتیه تکادو
مجموع حقوق صاحبان سهام و سرقفلی برآوردی به مبلغ ۲۰۰ میلیارد تومان	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۰,۳۳	کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان
با فرض اینکه P/E آینده نگر بازار ۷ باشد و سود هر سهم سال ۱۴۰۲ برابر با ۱۹۷۴ ریال باشد.	۲,۲۵۳,۷۰۷	۱۳,۸۱۷	۳۰۰,۰۰۰	۵۴,۳۷	احداث معدن تکافر سپاهان
با فرض اینکه P/E آینده نگر بازار ۷ باشد و سود هر سهم سال ۱۴۰۲ برابر با ۱۹۷۴ ریال باشد.	۹۶۲,۳۲۱	۱۱,۷۸۵	۳۹۷,۷۵۰	۲۰,۵۳	زغال سنگ طبس احیا سپاهان
با فرض اینکه P/E آینده نگر بازار ۷ باشد و سود هر سهم سال ۱۴۰۲ برابر با ۹۴۶ ریال باشد.	۲۱۹,۳۸۱	۶,۶۲۲	۵۶,۰۰۰	۵۹,۱۶	مجتمع ترابری رهنورد
بر اساس افشای ۳۱ فروردین ۱۴۰۲ شرکت و کادو، شرکت بازرگانی تکادو دارای ۴۹,۷۹۹,۷۹۰ سهم از شرکت بورس کالای ایران می باشد.	۱,۴۶۵,۵۱۲	۱۵۰,۶۳۵	۱۰,۰۰۰	۹۰,۴	بازرگانی تکادو بین الملل
	۹,۳۸۵,۲۴۳			جمع	

NAV و کادو

• NAV هر سهم شرکت تکادو طبق سناریوی سوم:

مفروضات

وکادو

NAV و کادو سال مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱ سناریوی سوم	
۴۹,۲۲۶,۴۳۰	ارزش بازار روز پرتفوی بورسی شرکت (م.ر)
۱,۵۷۳,۳۳۴	بهای تمام شده پرتفوی داخل بورس شرکت (م.ر)
۴۷,۶۵۳,۰۹۶	ارزش افزوده روز پرتفوی بورسی شرکت (م.ر)
۹,۳۸۵,۲۴۳	ارزش بازار برآوردی پرتفوی غیر بورسی شرکت (م.ر)
۷۳۶,۷۴۶	بهای تمام شده پرتفوی خارج از بورس شرکت (م.ر)
۸,۶۴۸,۴۹۷	ارزش افزوده روز پرتفوی غیربورسی شرکت (م.ر)
۸,۹۵۴,۵۰۱	ارزش افزوده املاک (م.ر)
۳,۶۹۵,۲۰۵	حقوق صاحبان سهام (م.ر)
۰	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاریها (م.ر)
۷۹۷,۲۸۰	تعداد سهام (میلیون)
۶۸,۹۵۱,۲۹۹	NAV روز شرکت (م.ر)
۸۶,۴۸۳	NAV روز هر سهم (ریال)
۳۲,۵۰۰	قیمت روز سهم (ریال)
%۳۷,۵۸	P/NAV روز

شرکت	مشخصات دارایی	ارزش بازار
وکادو	زمین شرکت به متراژ ۸۰,۴۴۹ مترمربع واقع در شهرک صنعتی اشترجان (ارزش دفتری ۱۳۵۰۶۴ میلیون ریال) این زمین در شهریور ۱۴۰۱ به مبلغ ۹۶۱۰۰۰ میلیون ریال به مزایده گذاشته شد و به دلیل عدم پرداخت طرف برنده مزایده، قرارداد فسخ گردید. (افشا در تاریخ ۱۶ شهریور ۱۴۰۱ و ۲۴ اسفند ۱۴۰۱)	۱,۳۰۶,۴۳۶
	زمین دیگری با مشخصات زمین شرح داده شده در ردیف بالا واقع در همان منطقه، باین فرض که دارای ارزش برابر باشند.	۱,۳۰۶,۴۳۶
	شش دستگاه آپارتمان واقع در کوی ساعی تهران هر کدام به متراژ ۱۵۳ متر مربع، با این فرض که هر متر مربع ارزشی برابر با ۱۵۰ میلیون تومان داشته باشد.	۱,۳۴۸,۶۸۰
	سه دهنه مغازه جمعا به متراژ ۱۶۱ متر مربع و نه دستگاه آپارتمان جمعا به متراژ ۱۸۶۹ متر مربع همگی واقع در هزارجریب، با این فرض که هر متر مربع مغازه و ساختمان به ترتیب ارزشی برابر با ۲۰۰ میلیون تومان و ۱۰۰ میلیون تومان داشته باشند.	۲,۱۷۹,۷۹۱
	هتل اسپادانا واقع در اصفهان در زمینی به مساحت ۹۳۸ متر مربع با فرض هر متر ۳۰۰ میلیون تومان	۲,۸۱۳,۱۵۸
	سایر*	۰
جمع		۸,۹۵۴,۵۰۱

*سایر: این شرکت مالک زمین شرکت مرآت فولاد، زمین شرکت رهنورد، زمینهای شرکت آذر فلزآن واقع در اشترجان و نیز ساختمانهای بیژن نیز می باشد که ارزش آنها به دلیل عدم افشای متراژ در سایت کدال، صفر در نظر گرفته شده است. همچنین ارزش سه دستگاه ساختمان علی میرزا به متراژ ۳۱۴ مترمربع و آپارتمان امیریه به متراژ ۱۵۸ متر مربع هم صفر در نظر گرفته شده است.

محاسبه سود اصلی و تلفیقی و کادو

کپور

مفروضات

وکادو

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	شرح
۲,۳۵۰,۰۴۶	۲,۱۹۲,۶۷۴	۳,۴۴۸,۲۴۱	سود (زیان) خالص
۱,۳۷۴	۱,۲۸۲	۲,۰۱۷	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
-	۱۴,۱۲	۸,۹۸	P/E (قیمت تابلو: ۱۸۱۱۰ ریال)
	۱۳,۴۲	۸,۵۴	p/e بعد از مجمع ۷۰٪ تقسیم سود
٪۲۲,۲۲	٪۱۶,۸۵	٪۱۷,۸۴	حاشیه سود ناخالص

شمش											سود هر سهم	دلار
۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	۴۵۰		
۲,۱۴۳	۲,۰۹۷	۲,۰۵۲	۲,۰۰۶	۱,۹۶۱	۱,۹۱۶	۱,۸۷۰	۱,۸۲۵	۱,۷۸۰	۱,۷۳۴	۱,۶۸۹	۴۵۰,۰۰۰	
۲,۲۵۳	۲,۲۰۶	۲,۱۵۹	۲,۱۱۱	۲,۰۶۴	۲,۰۱۷	۱,۹۶۹	۱,۹۲۲	۱,۸۷۴	۱,۸۲۷	۱,۷۸۰	۴۷۰,۰۰۰	
۲,۴۲۰	۲,۳۶۹	۲,۳۱۹	۲,۲۶۹	۲,۲۱۸	۲,۱۶۸	۲,۱۱۷	۲,۰۶۷	۲,۰۱۷	۱,۹۶۶	۱,۹۱۶	۵۰۰,۰۰۰	
۲,۶۹۷	۲,۶۴۲	۲,۵۸۶	۲,۵۳۱	۲,۴۷۵	۲,۴۲۰	۲,۳۶۴	۲,۳۰۹	۲,۲۵۳	۲,۱۹۸	۲,۱۴۳	۵۵۰,۰۰۰	
۲,۹۷۴	۲,۹۱۴	۲,۸۵۳	۲,۷۹۳	۲,۷۳۲	۲,۶۷۲	۲,۶۱۱	۲,۵۵۱	۲,۴۹۰	۲,۴۳۰	۲,۳۶۹	۶۰۰,۰۰۰	
۳,۲۵۲	۳,۱۸۶	۳,۱۲۰	۳,۰۵۵	۲,۹۸۹	۲,۹۲۴	۲,۸۵۸	۲,۷۹۳	۲,۷۲۷	۲,۶۶۲	۲,۵۹۶	۶۵۰,۰۰۰	
۳,۵۲۹	۳,۴۵۸	۳,۳۸۸	۳,۳۱۷	۳,۲۴۶	۳,۱۷۶	۳,۱۰۵	۳,۰۳۵	۲,۹۶۴	۲,۸۹۴	۲,۸۲۳	۷۰۰,۰۰۰	

- زغالسنگ کنسانتره کک شو
- ۲۹٪ شمش فخور
- ۱۱٪ شمش فخور
- ۲۶۵,۸۰۴ تن (برابر با ۱۴۰۱)

✓ محصول

✓ نرخ موثر فروش

✓ نرخ زغال سنگ خام

✓ تعداد فروش

• ۳۰٪

• ۴۰٪

✓ نرخ افزایش حقوق و

دستمزد

✓ نرخ تورم

• ۵۰۰ دلار

• ۴۷۰۰۰ تومان

✓ شمش

✓ دلار

قیمت شمش فخور در بورس کالا مورخ ۹ اردیبهشت ۲۳۶.۵۲۸ میلیون ریال بوده است.

کتابس

مفروضات

وکادو

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	شرح
۱,۳۳۴,۳۳۷	۱,۴۷۸,۶۳۴	۲,۴۷۲,۷۴۸	سود (زیان) خالص
۱,۷۰۰	۱,۸۸۴	۳,۱۵۰	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
-	۱۵,۶۲	۹,۳۴	P/E (قیمت تابلو: ۲۹۴۲۰ ریال)
	۱۴,۹۲	۸,۹۲	p/e بعد از مجمع ۷۰٪ تقسیم سود
٪۵۹,۴۸	٪۴۹,۰۲	٪۵۶,۰۱	حاشیه سود ناخالص

شمش											سود هر سهم	دلار
۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	۴۵۰		
۳,۴۶۲	۳,۳۵۰	۳,۲۳۷	۳,۱۲۵	۳,۰۱۳	۲,۹۰۱	۲,۷۸۸	۲,۶۷۶	۲,۵۶۴	۲,۴۵۱	۲,۳۳۹	۴۵۰,۰۰۰	
۳,۷۳۶	۳,۶۱۹	۳,۵۰۲	۳,۳۸۵	۳,۲۶۷	۳,۱۵۰	۳,۰۳۳	۲,۹۱۵	۲,۷۹۸	۲,۶۸۱	۲,۵۶۴	۴۷۰,۰۰۰	
۴,۱۴۸	۴,۰۲۳	۳,۸۹۸	۳,۷۷۴	۳,۶۴۹	۳,۵۲۴	۳,۳۹۹	۳,۲۷۵	۳,۱۵۰	۳,۰۲۵	۲,۹۰۱	۵۰۰,۰۰۰	
۴,۸۳۴	۴,۶۹۷	۴,۵۶۰	۴,۴۲۲	۴,۲۸۵	۴,۱۴۸	۴,۰۱۱	۳,۸۷۳	۳,۷۳۶	۳,۵۹۹	۳,۴۶۲	۵۵۰,۰۰۰	
۵,۵۲۰	۵,۳۷۰	۵,۲۲۱	۵,۰۷۱	۴,۹۲۱	۴,۷۷۲	۴,۶۲۲	۴,۴۷۲	۴,۳۲۳	۴,۱۷۳	۴,۰۲۳	۶۰۰,۰۰۰	
۶,۲۰۶	۶,۰۴۴	۵,۸۸۲	۵,۷۲۰	۵,۵۵۷	۵,۳۹۵	۵,۲۳۳	۵,۰۷۱	۴,۹۰۹	۴,۷۴۷	۴,۵۸۴	۶۵۰,۰۰۰	
۶,۸۹۲	۶,۷۱۸	۶,۵۴۳	۶,۳۶۸	۶,۱۹۴	۶,۰۱۹	۵,۸۴۴	۵,۶۷۰	۵,۴۹۵	۵,۳۲۰	۵,۱۴۶	۷۰۰,۰۰۰	

- زغالسنگ
- ۹٪ شمش فخوز
- ۲۷۲,۰۰۰ تن
- ✓ محصول
- ✓ نرخ موثر فروش
- ✓ تعداد فروش
- ۳۰٪
- ۴۰٪
- ✓ نرخ افزایش حقوق و دستمزد
- ✓ نرخ تورم
- ۵۰۰ دلار
- ۴۷۰۰۰ تومان
- ✓ شمش
- ✓ دلار

قیمت شمش فخوز در بورس کالا مورخ ۹ اردیبهشت ۲۳۶.۵۲۸ میلیون ریال بوده است.

کمنگنز

وکادو

• مفروضات

✓ محصول

✓ نرخ موثر فروش

✓ تعداد فروش

• سنگ منگنز دانه بندی

• ۲۴٪ شمش فخور

• ۹۵,۹۰۰ تن

✓ نرخ افزایش حقوق و

دستمزد

✓ نرخ تورم

• ۳۰٪

• ۴۰٪

✓ شمش

✓ دلار

• ۵۰۰ دلار

• ۴۷۰۰۰ تومان

قیمت شمش فخور در بورس کالا مورخ ۹ اردیبهشت ۲۳۶.۵۲۸ میلیون ریال بوده است.

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	شرح
۲,۱۳۰,۰۵۱	۱,۴۳۶,۶۳۰	۲,۰۰۵,۷۴۱	سود (زیان) خالص
۱,۴۳۹	۹۷۱	۱,۳۵۵	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
-	۲۶,۲۵	۱۸,۸۰	P/E (قیمت تابلو: ۲۵۴۸۰ ریال)
	۲۵,۵۵	۱۸,۳۰	p/e بعد از مجمع ۷۰٪ تقسیم سود
٪۷۰,۱۳	٪۵۳,۸۶	٪۶۱,۶۴	حاشیه سود ناخالص

شمش											سود هر سهم
۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	۴۵۰	
۱,۴۷۷	۱,۴۳۳	۱,۳۸۹	۱,۳۴۵	۱,۳۰۲	۱,۲۵۸	۱,۲۱۴	۱,۱۷۰	۱,۱۲۶	۱,۰۸۲	۱,۰۳۸	۴۵۰,۰۰۰
۱,۵۸۵	۱,۵۳۹	۱,۴۹۳	۱,۴۴۷	۱,۴۰۱	۱,۳۵۵	۱,۳۰۹	۱,۲۶۳	۱,۲۱۸	۱,۱۷۲	۱,۱۲۶	۴۷۰,۰۰۰
۱,۷۴۶	۱,۶۹۷	۱,۶۴۸	۱,۵۹۹	۱,۵۵۱	۱,۵۰۲	۱,۴۵۳	۱,۴۰۴	۱,۳۵۵	۱,۳۰۶	۱,۲۵۸	۵۰۰,۰۰۰ دلار
۲,۰۱۴	۱,۹۶۱	۱,۹۰۷	۱,۸۵۳	۱,۸۰۰	۱,۷۴۶	۱,۶۹۲	۱,۶۳۸	۱,۵۸۵	۱,۵۳۱	۱,۴۷۷	۵۵۰,۰۰۰
۲,۲۸۳	۲,۲۲۴	۲,۱۶۶	۲,۱۰۷	۲,۰۴۹	۱,۹۹۰	۱,۹۳۱	۱,۸۷۳	۱,۸۱۴	۱,۷۵۶	۱,۶۹۷	۶۰۰,۰۰۰
۲,۵۵۲	۲,۴۸۸	۲,۴۲۵	۲,۳۶۱	۲,۲۹۸	۲,۲۳۴	۲,۱۷۱	۲,۱۰۷	۲,۰۴۴	۱,۹۸۰	۱,۹۱۷	۶۵۰,۰۰۰
۲,۸۲۰	۲,۷۵۲	۲,۶۸۳	۲,۶۱۵	۲,۵۴۷	۲,۴۷۸	۲,۴۱۰	۲,۳۴۲	۲,۲۷۳	۲,۲۰۵	۲,۱۳۶	۷۰۰,۰۰۰

احداث معدن تکافر

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	شرح
۳۲۰,۶۷۰	۴۰۲,۱۷۹	۵۹۲,۱۶۱	سود (زیان) خالص
۱,۰۶۹	۱,۳۴۱	۱,۹۷۴	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال

- زغال سنگ کک شو
- ۸,۱٪ شمش فخوز
- ۱۰۲,۱۳۶ تن

✓ محصول
✓ نرخ موثر فروش
✓ تعداد فروش

طبسی احیا سپاهان

سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	شرح
۲۷۱,۷۴۸	۲۳۴,۹۵۷	۵۲۱,۸۹۷	سود (زیان) خالص
۸۷۷	۷۵۸	۱,۶۸۴	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال

- زغال سنگ خام
- ۸,۵٪ شمش فخوز
- ۸۰,۹۵۹ تن

✓ محصول
✓ نرخ موثر فروش
✓ تعداد فروش

سود اصلی و کادو

وکادو

نام شرکت	درصد مالکیت	درصد از پرتفوی	سود هر سهم ۱۴۰۱	درصد تقسیم سود	ارزش بازار	سهام از سود اصلی و کادو در سال منتهی به خرداد ۱۴۰۲	سهام از سود اصلی و کادو در سال منتهی به خرداد ۱۴۰۳
فرآوری زغال سنگ پروده طبس	۵۶,۳۷	%۳۵	۱,۲۸۲	%۷۰	۱۷,۴۵۶,۷۱۸	%۴۱	%۴۲
ذغال سنگ نگین طبس	۵۱,۷۷	%۲۴	۱,۸۸۴	%۷۰	۱۱,۹۵۶,۱۲۶	%۲۶	%۲۸
معادن منگنز ایران	۴۰,۰۵	%۳۱	۹۷۱	%۷۰	۱۵,۱۰۳,۰۱۵	%۱۹	%۱۷
فولاد افزا سپاهان	۲۵,۲	%۳	۵,۱۲۷	%۵۳	۱,۵۴۷,۹۱۰	%۳	%۳
سایر بورسی	-	%۶			۳,۱۶۲,۶۶۰	%۰	%۰
جمع بورسی ها		%۱۰۰			۴۹,۲۲۶,۴۳۰	%۸۹	%۸۹
احداث معدن تکافر	۵۴,۳۷	%۰	۱,۳۴۱	%۷۳	۰	%۸	%۷
طبس احیا سپاهان	۲۰,۵۳	%۰	۷۵۸	%۳۹	۰	%۱	%۲
جمع کل سود نقدی							
جمع کل سایر درآمدها و هزینه‌ها (اعم از سود فروش و هزینه عمومی، اداری و فروش)							
سود هر سهم							
P/E (قیمت تابلو: ۳۲۵۰۰ ریال)							
P/E بعد از مجمع با فرض تقسیم سود ۷۰ درصد							
	۳,۲۴۸,۱۶۳	۲,۰۹۹,۳۹۲					
	۳۳۸,۶۲۸-	۲۱۸,۴۵۲-					
	۳,۶۴۹	۲,۳۵۹					
	۱۳,۷۸	۸,۹۱					
	۱۳,۰۸	۸,۴۵					

سود تلفیقی و کادو

وکادو

شرح	۱۴۰۳/۰۳/۳۱	۱۴۰۲/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۳/۳۱
سود (زیان) خالص	۹,۲۴۲,۴۷۹	۵,۹۰۴,۲۹۷	۶,۳۶۸,۶۱۶
سود قابل انتساب به مالکان شرکت اصلی	۵,۱۸۵,۵۰۹	۳,۲۴۹,۵۴۰	۳,۵۴۱,۴۷۵
سود قابل انتساب به منافع فاقد حق کنترل	۴,۰۵۶,۹۶۹	۲,۶۵۴,۷۵۷	۲,۸۲۷,۱۴۱
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۶,۵۰۴	۴,۰۷۶	۴,۴۴۲
P/E (قیمت تابلو: ۳۲۵۰۰ ریال)	۵,۰۰	۷,۹۷	-
p/e بعد از مجمع با فرض ۷۰٪ تقسیم سود	۴,۷۴	۷,۵۷	-

شمش										سود هر سهم	دلار
۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	۴۵۰		
۶,۸۶۲	۶,۶۶۱	۶,۴۵۹	۶,۲۵۸	۶,۰۵۶	۵,۸۵۵	۵,۶۵۳	۵,۴۵۱	۵,۲۵۰	۵,۰۴۸	۴۵۰,۰۰۰	
۷,۳۴۶	۷,۱۳۶	۶,۹۲۵	۶,۷۱۵	۶,۵۰۴	۶,۲۹۳	۶,۰۸۳	۵,۸۷۲	۵,۶۶۲	۵,۴۵۱	۴۷۰,۰۰۰	
۸,۰۷۲	۷,۸۴۸	۷,۶۲۴	۷,۴۰۰	۷,۱۷۶	۶,۹۵۲	۶,۷۲۸	۶,۵۰۴	۶,۲۸۰	۶,۰۵۶	۵۰۰,۰۰۰	
۹,۲۸۱	۹,۰۳۵	۸,۷۸۸	۸,۵۴۲	۸,۲۹۶	۸,۰۴۹	۷,۸۰۳	۷,۵۵۷	۷,۳۱۰	۷,۰۶۴	۵۵۰,۰۰۰	
۱۰,۴۹۱	۱۰,۲۲۲	۹,۹۵۳	۹,۶۸۴	۹,۴۱۶	۹,۱۴۷	۸,۸۷۸	۸,۶۰۹	۸,۳۴۱	۸,۰۷۲	۶۰۰,۰۰۰	
۱۱,۷۰۰	۱۱,۴۰۹	۱۱,۱۱۸	۱۰,۸۲۷	۱۰,۵۳۵	۱۰,۲۴۴	۹,۹۵۳	۹,۶۶۲	۹,۳۷۱	۹,۰۸۰	۶۵۰,۰۰۰	
۱۲,۹۰۹	۱۲,۵۹۶	۱۲,۲۸۲	۱۱,۹۶۹	۱۱,۶۵۵	۱۱,۳۴۲	۱۱,۰۲۸	۱۰,۷۱۵	۱۰,۴۰۱	۱۰,۰۸۷	۷۰۰,۰۰۰	

مقایسه با سایر هلدینگ‌ها و شرکتهای سرمایه‌گذاری
کامودیتی محور

مقایسه با سایر هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری کامودیتی محور

سیاست تعدیل سود	سیاست تقسیم سود	بر اساس NAV شرکت های سرمایه پذیر			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	ردیف	صنعت
		p/NAV بعد از مجمع	p/NAV	NAV	p/NAV بعد از مجمع	p/NAV	NAV									
۰,۵۱	۰,۴۸	۰,۵۷	۰,۵۸	۲,۴۱۶,۰۹۴,۰۹۶	۰,۵۶	۰,۵۷	۲,۴۵۱,۲۷۳,۸۲۱	۰,۶۸	۲۳۲,۶۱۶,۰۶۰	۱,۸۸۵,۸۶۵,۰۲۶	۱,۳۸۹,۳۳۰,۱۶۰	۳۳۲,۷۹۲,۷۳۵	۱۹۲,۴۲۸,۰۰۰	ومعدان	۱	استخراج کانه های فلزی
۱,۹۳	۰,۸۶	۰,۵۱	۰,۵۱	۳۲۹,۳۹۲,۸۲۲	۰,۵۵	۰,۵۵	۳۰۴,۵۸۲,۱۸۳	۰,۵۹	۲۹,۴۳۷,۶۲۹	۲۴۱,۲۸۷,۰۲۵	۱۶۷,۷۷۸,۰۰۰	۳۳,۸۵۷,۵۲۹	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	وسپه	۲	
۱,۰۷	۰,۸۰	۰,۴۶	۰,۴۹	۱,۱۳۹,۷۴۰,۵۴۹	۰,۵۰	۰,۵۳	۱,۰۵۷,۴۳۹,۹۱۶	۰,۶۴	۱۶۸,۶۹۴,۴۲۰	۸۱۷,۶۱۹,۳۸۳	۵۵۹,۲۴۰,۰۰۰	۷۱,۱۲۶,۱۱۳	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	تاسیکو	۳	فلزات اساسی
۰,۹۱	۰,۳۷	۰,۷۰	۰,۷۱	۷۵,۰۷۶,۴۷۷	۰,۷۱	۰,۷۲	۷۳,۹۹۲,۲۶۶	۰,۷۸	۲,۲۷۱,۵۵۳	۵۳,۱۱۵,۹۱۷	۵۳,۳۰۰,۰۰۰	۱۸,۶۰۴,۷۹۶	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	وکبهن	۴	
۰,۵۵	۰,۴۵	۰,۴۲	۰,۴۳	۵۹,۹۵۰,۴۹۳	۰,۴۲	۰,۴۳	۵۹,۹۵۰,۴۹۳	۰,۵۳	۸,۶۴۸,۴۹۷	۴۷,۶۰۶,۷۹۱	۲۵,۹۱۱,۶۰۰	۳,۶۹۵,۲۰۵	۷۹۷,۲۸۰	وکادو	۵	استخراج زغال سنگ
۰,۶۲	۰,۶۲	۰,۴۵	۰,۴۶	۲۴۹,۹۸۸,۵۳۷	۰,۴۵	۰,۴۶	۲۴۹,۹۸۸,۵۳۷	۰,۶۹	۷۴,۲۱۶,۶۶۳	۱۶۴,۸۷۴,۳۹۴	۱۱۶,۰۶۲,۷۱۶	۱۰,۸۹۷,۴۸۰	۲,۴۱۳,۹۵۰	کروی	۶	روی
۱,۱۱	۰,۵۳	۰,۵۹	۰,۶۰	۴۸۹,۲۴۶,۹۷۸	۰,۶۶	۰,۶۷	۴۴۰,۱۳۵,۴۶۰	۰,۷۱	۱۹,۹۸۸,۹۴۸	۳۳۳,۰۷۴,۲۲۹	۲۹۴,۹۰۰,۰۰۰	۸۷,۰۷۲,۲۸۳	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	ومهان	۷	سرمایه گذاری ها

- منظور از سیاست تقسیم سود تعدیل‌شده، عدم در نظر گرفتن سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها در تقسیم سود و تعدیل سیاست تقسیم سود با این فرض می‌باشد، باین حال در محاسبه P/E بعد از مجمع حداکثر درصد تقسیم سود، ۱۰۰٪ لحاظ شده است.

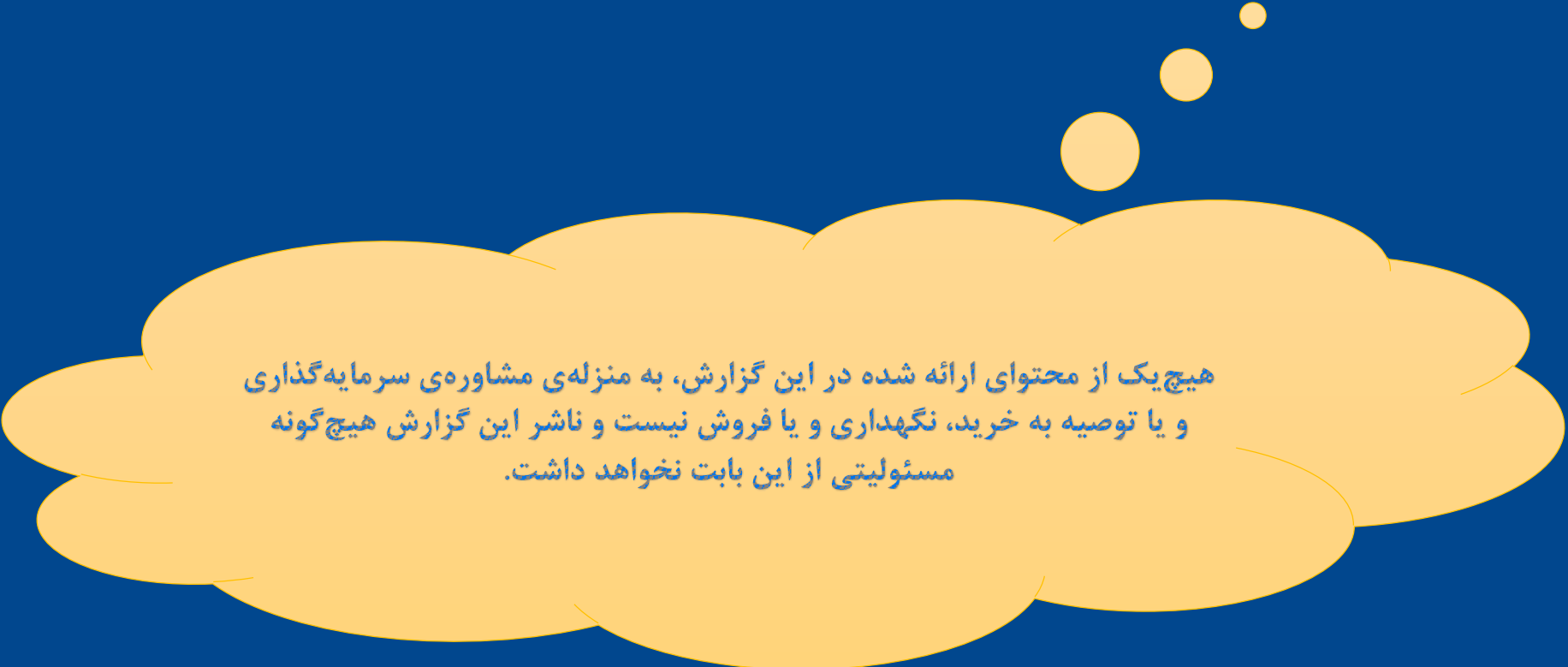
مقایسه با سایر هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری کامودیتی محور

وکادو

قیمت تابلو	۱۴۰۲ (بدون لحاظ سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها)									۱۴۰۱								نماد	ردیف	
	اجماع کیان			کارشناسی						اجماع کیان			کارشناسی							
	بعد از مجمع	P/E	سود تلفیقی	بعد از مجمع	P/E	سود تلفیقی	بعد از مجمع	P/E	سود اصلی	بعد از مجمع	P/E	سود تلفیقی	بعد از مجمع	P/E	سود تلفیقی	بعد از مجمع	P/E			سود اصلی
۷,۲۲۰				۵,۷	۵,۹	۱,۲۱۵	۸,۱	۸,۴	۸۵۶	۱۳,۱	۱۳,۶	۵۳۰	۹,۱	۹,۴	۷۶۶	۱۲,۴	۱۲,۹	۵۶۱	ومعادن	۱
۷,۱۷۰				۷,۲	۷,۲	۹۹۸	۷,۵	۷,۵	۹۶۰		-	-	۷,۳	۷,۳	۹۷۶	۷,۶	۷,۶	۹۴۱	وسپه	۲
۱۸,۰۴۰	۶,۲	۶,۸	۲,۶۵۸	۴,۸	۵,۳	۳,۴۱۵	۶,۹	۷,۶	۲,۳۶۷	۸,۳	۹,۱	۱,۹۸۵	۷,۰	۷,۷	۲,۳۵۶	۸,۲	۹,۰	۲,۰۰۵	تاسیکو	۳
۵,۳۳۰				-	-	-	۱۴,۷	۱۵,۵	۳۴۳		-	-	-	-	-	۸,۳	۸,۷	۶۱۳	وکبهن	۴
۳۲,۵۰۰				۴,۷۴	۵,۰۰	۶,۵۰۴	۸,۴۵	۸,۹۱	۳,۶۴۹		-	-	۷,۵۷	۷,۹۷	۴,۰۷۶	۱۳,۰۸	۱۳,۷۸	۲,۳۵۹	وکادو	۵
۴۸,۰۸۰	۷,۳	۷,۷	۶,۲۱۷	۴,۶	۴,۸	۹,۹۹۳	۱۰,۰	۱۰,۴	۴,۶۰۲	۱۱,۳	۱۱,۹	۴,۰۵۰	۵,۷	۶,۰	۸,۰۳۷	۱۲,۸	۱۳,۵	۳,۵۷۴	کروی	۶
۹,۸۳۰				۱۱,۵	۱۲,۱	۸۱۱	۱۲,۰	۱۲,۷	۷۷۵		-	-	۵,۴	۵,۹	۱,۶۷۱	۶,۵	۷,۰	۱,۴۰۱	ومهان	۷

۱۴۰۳ (بدون لحاظ سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها)						نماد	ردیف
کارشناسی							
بعد از مجمع	P/E	سود تلفیقی	بعد از مجمع	P/E	سود اصلی		
-	-	-	۹,۲	۹,۷	۵۴۸	وکبهن	۱
۸,۹	۹,۴	۱,۰۴۷	۹,۲	۹,۷	۱,۰۱۲	ومهان	۲

- در مورد شرکت‌های سرمایه‌گذاری نظیر ومهان و کبهن که اساساً درصد مالکیت آنها در شرکت سرمایه‌پذیر به نحوی است که فاقد کنترل یا نفوذ قابل ملاحظه هستند، سود زیر مجموعه‌ها با وقفه یک ساله در صورت‌های مالی شرکت سرمایه‌گذار شناسایی می‌شود. به منظور قابلیت مقایسه هلدینگ‌ها و شرکت‌های سرمایه‌گذاری مختلف، در خصوص این قبیل از شرکت‌ها سود هر سهم سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ نیز برآورد شده است که عملاً به ترتیب با سود سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ سایر شرکت‌ها قابل مقایسه است.
- در مورد شرکت‌هایی نظیر تاسیکو (سال مالی منتهی به ۳۱ اردیبهشت)، ارقام سال ۱۴۰۱ نشان دهنده سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ است، اما در مورد شرکت‌هایی نظیر وسپه که سال مالی آنها منتهی به ۳۰ آذر است، منظور از سال ۱۴۰۱، همان سال مالی منتهی به ۳۰ آذر سال ۱۴۰۱ است.



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.