



شرکت سبذگردان هدف



شرکت مهندسی مرآت فولاد
(سهامی عام)

گزارش شرکت مرآت فولاد



واحد تمنا

سبذگردان هدف

شهریور ماه ۱۴۰۲

معرفی شرکت

مشخصات نماد

۴۱.۵۰%	سهام شناور	مرآت فولاد	نام شرکت
	EPS ttm	تیولا	نماد
۲۷.۵۰۰	قیمت سهم	۱۳۷۴	سال تاسیس
	P/E ttm	۱۳۹۴	سال ورود به بورس
	P/E fwd	۲۹ اسفند	سال مالی
۹.۵۱	گروه p/e	۱۲۶	سرمایه (میلیارد ریال)
۳.۴۶۴	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۰.۱۲۶	تعداد سهام (میلیارد)

۱- تاریخچه و فعالیت

۱-۱- تاریخچه

شرکت مهندسی مرآت فولاد در تاریخ ۱۳۷۴/۲/۲۴ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۲۵۰۰ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی فلاورجان با شناسه ملی ۱۰۲۶۰۳۲۲۴۹۰ به ثبت رسیده است . سپس براساس صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۳/۲/۱۳ شرکت به سهامی عام تبدیل گردیده و در تاریخ ۱۳۹۴/۲/۵ در فرابورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. در حال حاضر ، شرکت مهندسی مرآت فولاد جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت تکادو است. مرکز اصلی شرکت در اصفهان ، شهرک صنعتی اشترجان واقع است .

۱-۲- فعالیت اصلی

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۲ اساسنامه عبارت است از ، استفاده از توان متخصصین فولاد کشور به منظور :

الف) طراحی ، مهندسی ، ساخت تاسیسات و تجهیزات و خطوط صنایع فولاد .

ب) ساخت اسکلت فلزی ، آهنگری ، تراشکاری ، ریخته گری ، ماشین کاری و تعمیر و نگهداری تجهیزات و ماشین آلات صنعتی.

ج) انجام خدمات تعمیرات مستمر و اساسی واحدهای صنعتی و تولیدی به صورت عام.

د) نصب و راه اندازی ، تعمیر و نگهداری و آموزش تکنولوژی و بهره برداری از صنایع فولاد.

ه) سرمایه گذاری در سایر شرکت ها و ایجاد شرکت های جدید.

و) انجام کلیه فعالیتهایی که بطور مستقیم و غیر مستقیم به موضوع شرکت ارتباط داشته و در چارچوب قوانین کشو

نافع و مفید است.

اعضای هیات مدیره

سخت	نماینده	اعضاء هیئت مدیره
ریاست هیئت مدیره	علی فاخران	شرکت تکادو
نایب رئیس هیئت مدیره	مجید یزدانی	شرکت سرمایه گذاری آتیه تکادو
مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	دار یوش بهادری	شرکت ایران کشتی بحر
عضو هیئت مدیره	حجت قاسمی	شرکت ذغالسنگ نگین طبس
عضو هیئت مدیره	حسین صالحی	شرکت فرآوری ذغالسنگ پروده طبس

مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

بر اساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۰۶ موسسه حسابرسی رایمند و همکاران (که در رتبه بندی سازمان بورس در سال ۱۴۰۲ در طبقه ۲ می باشد.) به عنوان حسابرس و بازرس قانونی شرکت و موسسه حسابرسی آتیه اندیش نمودگر به عنوان بازرس علی البدل برای مدت یک سال انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ موسسه رازدار بوده است.

اظهار نظر حسابرس ، مشروط بوده است.

روند سودآوری و تقسیم سود

روند سودآوری و تقسیم سود			
1399	1400	1401	شرح
۱۲۵,۹۷۰	۱۲۵,۹۷۰	۱۲۵,۹۷۰	سرمایه (میلیون ریال)
۴۵۵	۶۳۸	۲۲۰	درآمد هر سهم (ریال)
-249	-299	1718	سود خالص هر سهم (ریال)
0	0	0	سودنقدی هر سهم (ریال)
			درصد تقسیم سود

در دو سال گذشته سود شرکت زیان ده بوده است.

سرمایه و اطلاعات سهامداران شرکت

تقسیمات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۹	۱۰۰	۳,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۸۱	۵۰۰	۱۰,۰۰۰	سود انباشته و مطالبات سهامداران
۱۳۸۲	۹۰	۱۹,۰۰۰	اندوخته طرح توسعه
۱۳۸۴	۱۰۰	۳۸,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۸۵	۵۰	۵۷,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۰	۳۰	۷۴,۱۰۰	سود انباشته
۱۳۹۳	۷۰	۱۲۵,۹۷۰	آورده های نقدی و مطالبات سهامداران

سهامدار/دارنده	سهم	درصد
شرکت تکادو-سهامی عام-	65.854 M	52.27
شخص حقیقی	2 M	1.58
شخص حقیقی	1.95 M	1.54
شخص حقیقی	1.33 M	1.05
شخص حقیقی	1.301 M	1.03
شخص حقیقی	1.3 M	1.03

ریسک

۱- ریسک نوسانات نرخ بهره

با توجه به تسویه تسهیلات بانکی در سال ۱۴۰۱ هیچ گونه موردی وجود ندارد.

۲- ریسک کیفیت محصولات

محصولاتی که برای اولین بار در این شرکت بوسی سازی و ساخت داخل می شوند از محل بودجه تحقیقاتی هزینه می شوند و دارای ریسک می باشد ولی در دراز مدت جبران می شود ولی در مقایسه با رقیبان دارای برند مطلوبی در بازار هستیم.

۳- ریسک نوسانات نرخ ارز

نوسان نرخ ارز در سال ۱۴۰۱ در تولید مشکلاتی ایجاد نموده حتی الامکان مدیریت شده است و روند بازار بیشتر در جهت عدم ثبات نرخ ارز با نوسانات شدید پیش بینی می شود. ولی در قرارداد سعی بر منظور نمودن عملیات پرداخت نرخ تسعیر ارز می باشد.

۴- ریسک قیمت نهادهای تولیدی

با توجه به تغییرات ناگهانی قیمت کالاهای مورد مصرف تدابیری اندیشیده شده است با درصد تغییرات ناگهانی قیمت مواد اولیه، مولد افزایش یافته از کارفرما اخذ شود.

۵- ریسک کاهش قیمت محصولات

بعضاً رقبا به لحاظ تورم و کاهش سفارشات حتی با ضرر و با بدون سود با قیمت های انتحاری در مناقصات شرکت می کنند که از این جهت بعضاً درصدی از منافعه ها را مناسفانه از دست میدهم ولی در مقابل بیستی با کاهش هزینه شرکت در بازار رقابت پذیر گردد.

۶- ریسک مربوط به عوامل بین المللی و با تغییر مقررات دولتی

با توجه به نکات مثبت برجام با وجود تحریمهای خارجی و همچنین نسوه مدیریت دولتی و تغییرات مدیریتی و تغییرات اولویتها مدیران ارشد کشور در صنعت روی عملکرد شرکت تأثیر گذار است که بایستی از تجارت گذشته بهره مند گردید و نسبت به توسعه بازار اقدام نمود.

۷- ریسک تجاری

بعلت تک سازی و تنوع و عدم تولید محصولات سری و انبوه و عدم امکان صادرات تا این زمان شامل حال این شرکت نمی شود.

۸- اقبال مشتریان به محصولات جایگزین

قابل توجه نیست ولی در دراز مدت بایستی به آن توجه نمود و تدابیر لازم اندیشیده شود که آسادی تولید محصولات جدید را داشته باشیم. ولی در صورت ورود تکنولوژی های نسل ۴ لزوم تولید قطعات ویژه جدید احساس می شود.

۹ ریسک نقدینگی

با استعاده از تسهیلات بانکی و خریدهای اقساطی در بازار مشکل نقدینگی مرتفع میگردد ولی از کارایی و بهره‌وری مالی شرکت می کاهد و یک عامل مهم در مقابل افزایش تولید می باشد و سود بخش اعظمی از تلاشهای شرکت نصیب بانکها میگردد.

بررسی بازده سهام، صنعت و بازار

بازدهی	تپولا	صنعت	بورس ایران
یک هفته	-3.85%	0.14%	0.51%
یک ماه	-6.78%	3.26%	4.06%
سه ماه	7.63%	-1.32%	-2.96%
شش ماه	34.80%	7.55%	17.81%
یک سال	۱۰۹.۷۶٪	۳۴.۲۵٪	50.13%
سه سال	71.48%	-7.71	44.08%

ضرایب قیمتی و نسبت های مالی

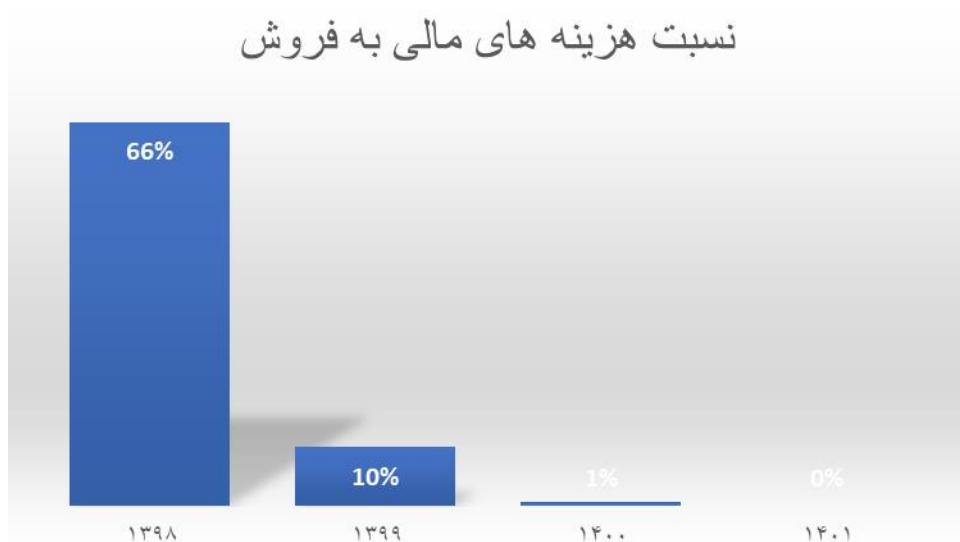
بورس	صنعت	تپولا	ضرایب قیمتی
8.34	9.51		P/E
2.15	2.59	47.76	P/S
	3.42	653.25	P/B
12.61			P/FCFF
17.57			P/FCFE
9.08	۸.۵۱	-115.26	EV/EBIT

صنعت	تپولا	نسبت
0.40	-0.29	حاشیه سود ناخالص
0.26	-0.60	حاشیه سود عملیاتی
0.35	-0.42	حاشیه سود قبل از مالیات
0.34	-0.42	حاشیه سود خالص
۰.۰۹	-0.06	بازده دارایی ها
۰.۵۴	-0.78	بازده حقوق صاحبان سهام
۰.۰۶	-0.08	نسبت سود قبل از مالیات به دارایی
۰.۲۸	0.00	نسبت پرداخت سود

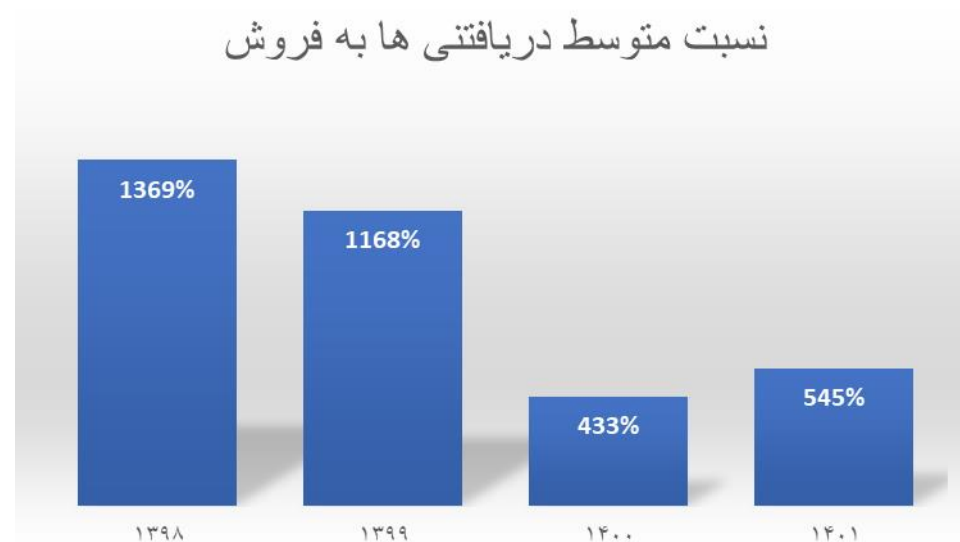
نسبت متوسط دریافتی ها به فروش در سال ۱۴۰۱ ، ۵۴۵ درصد(!!!) بوده است.

شرکت از دوره وصول مطالبات بسیار طولانی رنج می برد. این نسبت در سال ۱۴۰۱ ، ۲،۳۴۱ روز بوده است.(!!!) که نسبت به سال پیش نیز افزایش قابل توجهی داشته است.

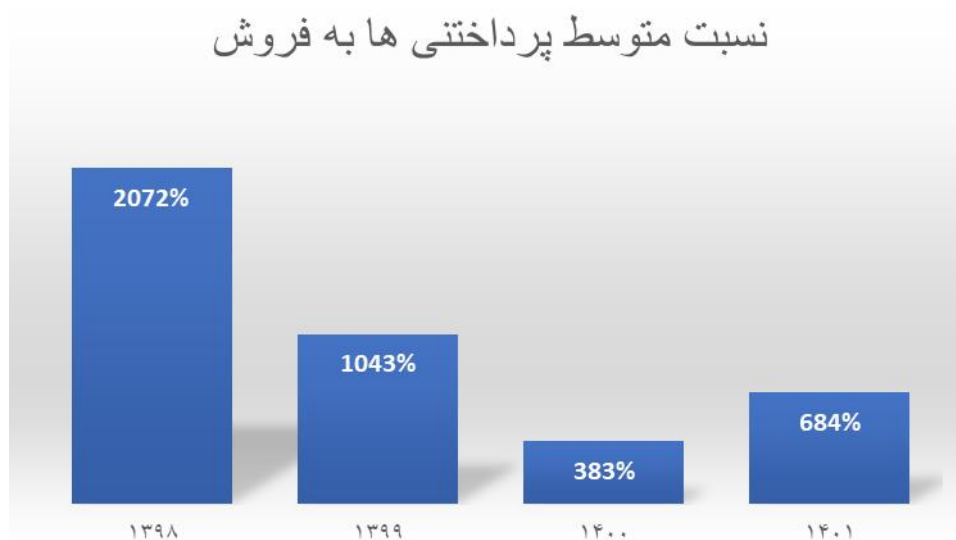
نسبت هزینه های مالی به فروش



نسبت متوسط دریافتی ها به فروش



نسبت متوسط پرداختی ها به فروش



سرمایه در گردش

سرمایه در گردش شرکت در دو سال اخیر منفی بوده است.

1401	1400	1399	1398	1397
-35,319	-1,914	157,006	-86,801	-200,431

سرمایه در گردش - میلیون ریال

درآمد

شرکت مهندسی مرآت فولاد (سهامی عام)**یادداشت‌های توضیحی صورتهای مالی****سال مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۱**

۴-۲- جدول مقایسه ای درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده به شرح زیر می باشد:

۱۴۰۰		۱۴۰۱		شرح
درصد زیان ناخالص به درآمد عملیاتی	درصد سود (زیان) ناخالص به درآمد عملیاتی	سود (زیان) ناخالص	بهای تمام شده	
		میلیون ریال	میلیون ریال	میلیون ریال
-	(۵۹)	(۲۶,۳۵۷)	(۷۱,۳۵۷)	۴۵,۰۰۰
-	۲۶	۱,۰۱۶	(۲,۸۴۳)	۲,۸۵۹
۰.۵۸	۲۹	۵۳۱	(۱,۲۷۱)	۱,۸۰۲
(۷.۳۹)	(۷۶)	(۱,۳۰۰)	(۳,۰۰۰)	۱,۷۰۰
-	۲۹	۳۹۲	(۹۳۸)	۱,۳۳۰
۰.۶۰	(۵)	(۵۱)	(۱,۰۶۹)	۱,۰۱۸
۰.۲۳	۲۹	۱۶۳	(۴۰۰)	۵۶۳
-	۳۰	۱۴۲	(۳۳۸)	۴۸۰
-	۳۰	۱۳۶	(۳۲۵)	۴۶۱
-	۶	۲۳	(۳۹۳)	۴۱۶
-	۳۰	۷۰	(۱۶۵)	۲۳۵
-	(۶۰)	(۱۱۹)	(۳۱۹)	۲۰۰
(۱.۰۵)	۰	-	-	-
(۹.۸۲)	۰	-	-	-
۱.۹۶	۰	-	-	-
(۵.۲۵)	۲۹	۸۹	(۲۱۴)	۳۰۳
(۲۰.۱۴)	(۴۴)	(۲۵,۲۶۵)	(۸۲,۶۳۲)	۵۷,۳۶۷

صورت سودوزیان

تحلیلی ۱۴۰۲	1401	1400	1399	1398	1397	شرح
۹۱,۷۸۷	۵۷,۳۶۷	۸۰,۳۵۴	۲۷,۷۰۶	۱۸,۶۸۴	۲۳,۴۴۸	درآمد ارائه خدمات
-۱۲۳,۹۴۸	-۸۲,۶۳۲	-۹۶,۵۳۵	-۶۵,۱۶۹	-۲۰,۲۱۲	-۲۷,۴۷۹	هزینه ارائه خدمات
-۳۲,۱۶۱	-۲۵,۲۶۵	-۱۶,۱۸۱	-۳۷,۴۶۳	-۱,۵۲۸	-۴,۰۳۱	سود (زیان) ناخالص
-۵۸,۹۶۴	-۴۵,۳۵۷	-۳۲,۱۴۲	-۲۵,۱۶۰	-۲۴,۳۵۴	-۲۰,۹۱۳	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
	۲۶,۳۷۱	۶,۱۴۰	۱۳۱,۳۷۳	۲۳,۱۹۳	۲,۰۹۹	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
	۰					
-۹۱,۱۲۵	-۴۴,۲۵۱	-۴۲,۱۸۳	۶۸,۷۵۰	-۲,۶۸۹	-۲۲,۸۴۵	سود (زیان) عملیاتی
	۰	-۴۸۳	-۲,۸۰۰	-۱۲,۳۹۷	-۱۴,۱۴۶	هزینه های مالی
	۰	۰	۱۵۰,۴۴۰	۱,۴۳۲	۱,۹۶۹	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
	۱۲,۸۸۰	۴,۹۹۸	۰	۱۰۱,۰۷۰	۸,۵۴۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
-۹۱,۱۲۵	-۳۱,۳۷۱	-۳۷,۶۶۸	۲۱۶,۳۹۰	۸۷,۴۱۶	-۲۶,۴۷۹	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
	۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
-۹۱,۱۲۵	-۳۱,۳۷۱	-۳۷,۶۶۸	۲۱۶,۳۹۰	۸۷,۴۱۶	-۲۶,۴۷۹	سود (زیان) خالص
۱۲۵,۹۷۰	۱۲۵,۹۷۰	۱۲۵,۹۷۰	۱۲۵,۹۷۰	۱۲۵,۹۷۰	۱۲۵,۹۷۰	سرمایه
-۷۲۳	-۲۴۹	-۲۹۹	۱,۷۱۸	۶۹۴	-۲۱۰	EPS

صورت سود و زیان - عمودی

سودوزیان هم مقیاس با فروش-Size Common

دوره مالی	1397	1398	1399	1400	1401
درآمد ارائه خدمات	100%	100%	100%	100%	100%
هزینه ارائه خدمات	-117%	-108%	-235%	-120%	-144%
سود (زیان) ناخالص	-17%	-8%	-135%	-20%	-44%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-89%	-130%	-91%	-40%	-79%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	9%	124%	474%	8%	46%
سود (زیان) عملیاتی	-97%	-14%	248%	-52%	-77%
هزینه های مالی	-60%	-66%	-10%	-1%	0%
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	8%	8%	543%	0%	0%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	36%	541%	0%	6%	22%
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	-113%	468%	781%	-47%	-55%
مالیات	0%	0%	0%	0%	0%
سود (زیان) خالص	-113%	468%	781%	-47%	-55%