

## گزارش شرکت ذغال سنگ نگین طبس



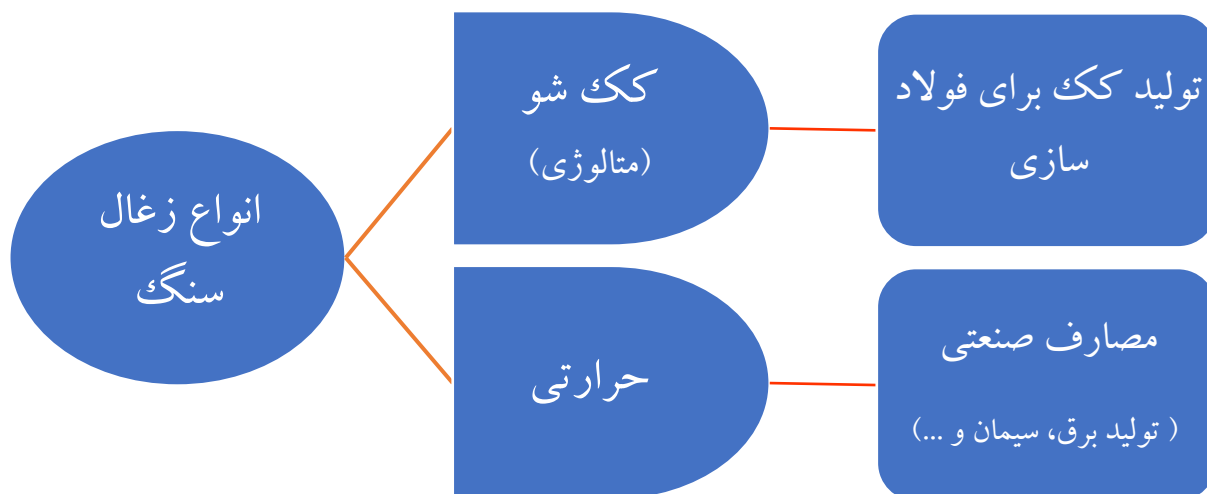
سبده گردان هدف

فاطمه جزایری

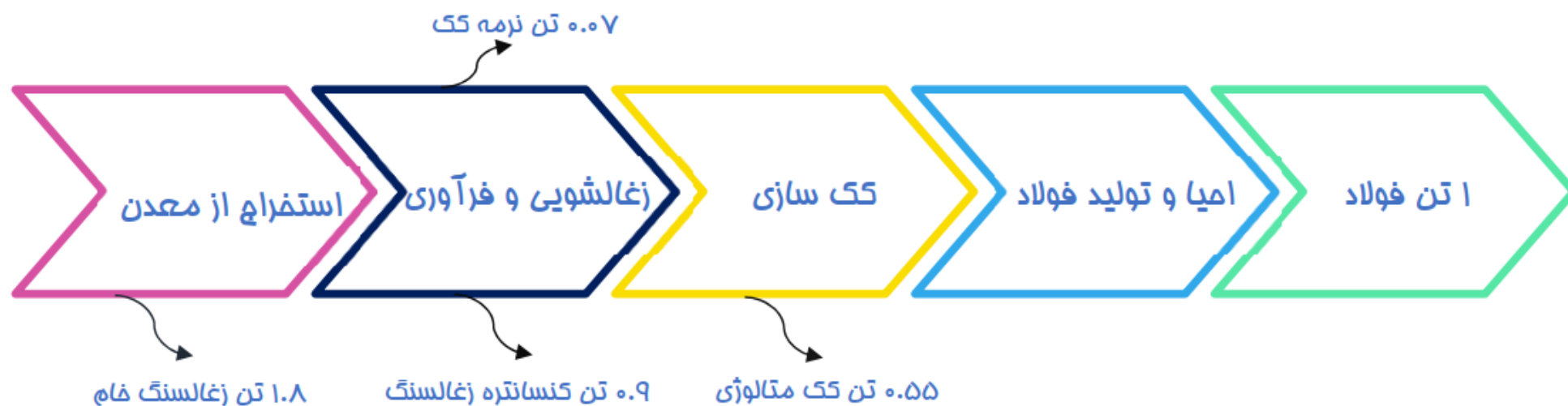
آبان ماه ۱۴۰۲

## صنعت زغال سنگ

زغال سنگ (Coal)، یکی از مهمترین سوخت‌های فسیلی است که در دسته مواد رسوبی طبقه بندی می‌شود. ماده‌ای غنی از کربن که معمولاً قهوه‌ای یا سیاه است. حدود ۴۰ درصد از برق در سراسر دنیا از طریق سوختن آن تولید می‌شود. این آمار در بعضی از کشورها بسیار بیشتر است، به طور مثال هلند حدود ۹۴٪، آفریقای جنوبی حدود ۹۲٪، چین حدود ۷۷٪ و استرالیا حدود ۷۶٪ از برق خود را با استفاده از سوختن این سوخت فسیلی تولید می‌کنند. این ماده نقش مهمی را در قرن‌های اخیر ایفا کرده است، نه فقط به خاطر تولید برق بلکه به خاطر نقش مهمی که در تولید فولاد، سیمان و سایر فعالیت‌های صنعتی داشته است.



### مراحل تهیه یک تن فولاد



### سوخت مورد نیاز کوره بلند



## فرایند استخراج زغال سنگ

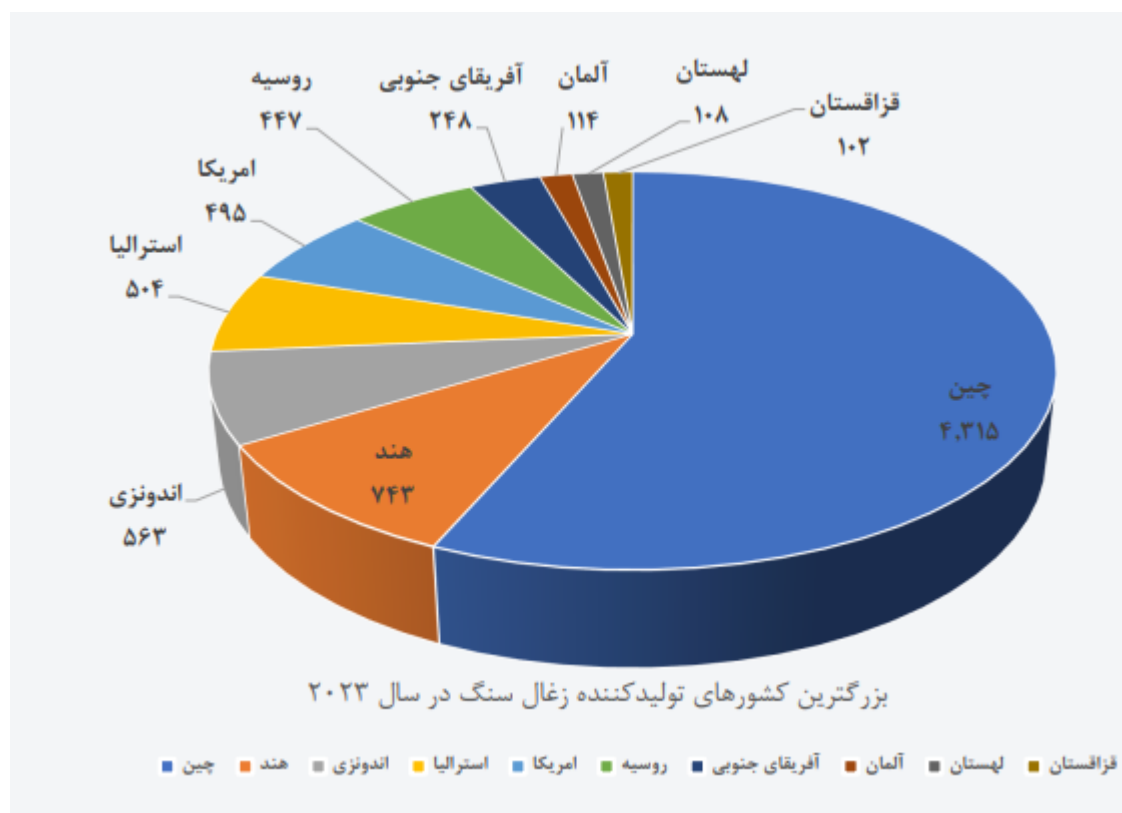
در فرایند استخراج زغال سنگ، که به دو شکل سطحی و زیر سطحی انجام می شود،

از تجهیزات متنوعی مانند معدن شناسی، برش، حمل و نقل و تجهیزات پردازش بهره می برند. پس از شناسایی معدن، فرایند استخراج زغال سنگ آغاز می شود که شامل برش و تخلیه زغال سنگ از معدن است. زغال سنگ پس از استخراج به کارخانه های پردازش منتقل می شود. در این کارخانه ها زغال سنگ خرد و سپس با استفاده از تجهیزاتی مانند آسیاب ها، سرندها و شستشوی خاص، پاک سازی و جداسازی از مواد ناخالص انجام می شود.

زغال سنگ کک شو پس از استخراج از معدن و فراوری در کارخانه زغال شویی به کنسانتره و سپس تحت تاثیر حرارت به کک تبدیل می شود. در فرایند کک سازی چند نوع زغال سنگ که مواد فرار موجود در آنها متفاوت است، در کوره های مخصوص با یکدیگر مخلوط می شوند و کک را تولید می کنند.



بزرگترین کشورهای تولیدکننده زغال سنگ



ارقام بر حسب میلیون تن می باشد.

## کاربردهای زغال سنگ

پیدا کردن زغال سنگ برخلاف نفت، گاز طبیعی و ... ساده تر و کم‌هزینه‌تر بوده و استخراج راحت‌تری نیز دارد و به عنوان ارزان‌ترین سوخت فسیلی شناخته می‌شود، به همین دلیل این محصول می‌تواند کاربردهای متعددی در صنایع مختلف داشته باشد.

**تولید برق :** به طور کلی زغال سنگ عمدتاً در تولید برق حرارتی استفاده می‌شود. بدین ترتیب که این ماده در دمای بالا می‌سوزد و آب را به بخار تبدیل می‌کند. از این بخار برای چرخاندن توربین‌ها با سرعت زیاد در یک میدان مغناطیسی قوی استفاده می‌شود و سرانجام برق تولید می‌شود.

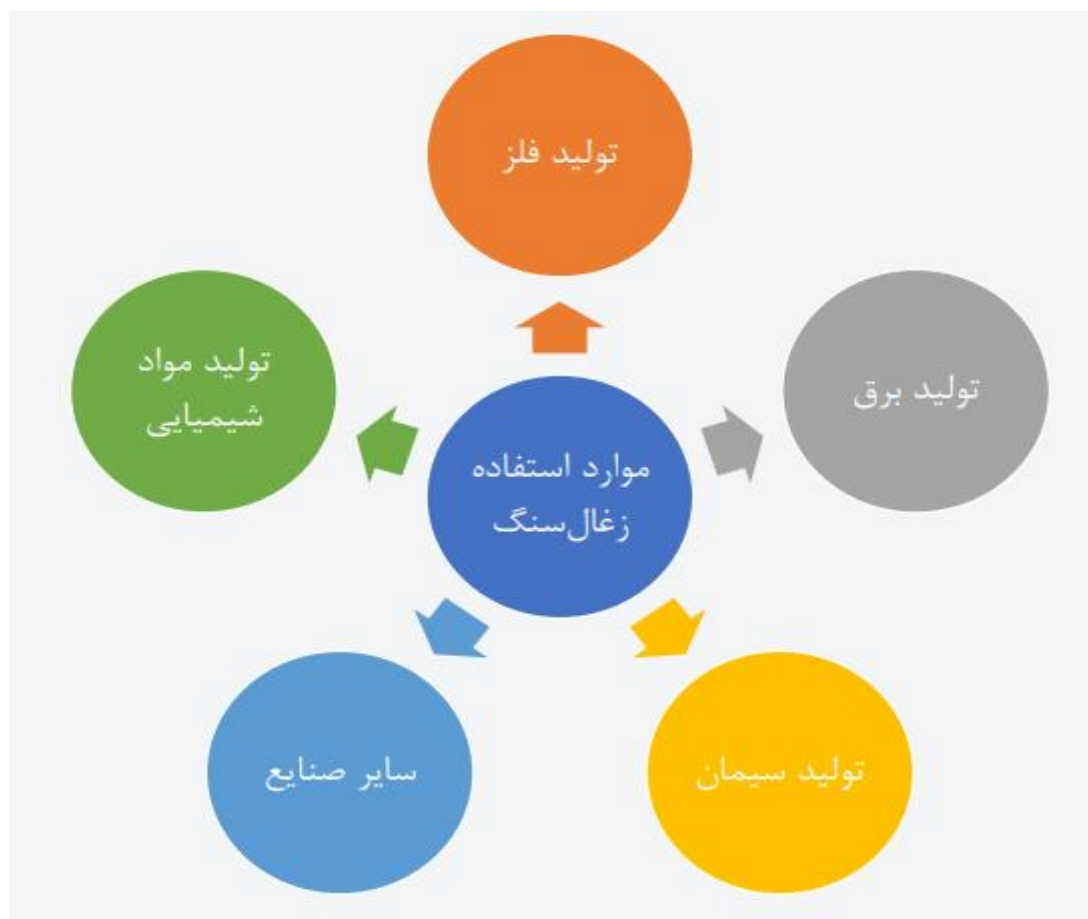
**تولید فولاد :** در صنعت فولاد از زغال سنگ به طور غیرمستقیم برای ساخت فولاد استفاده می‌شود. آنچه در اینجا اتفاق می‌افتد این است که زغال سنگ در کوره‌ها پخته می‌شود تا کک زغال سنگ ایجاد شود. پس از شکل‌گیری، تولید کنندگان از کک زغال سنگ برای ذوب سنگ آهن و ساخت فولاد استفاده می‌کنند. در همین حال گاز آمونیاک معمولاً از کوره‌های کک بازیابی می‌شود و از این ماده برای تولید اسید نیتریک، نمک‌های آمونیاک و کودها استفاده می‌شود.

**کاربرد زغال سنگ در صنایع :** زغال سنگ را برای تولید محصولات خاص نیز استفاده می‌کنند. برخی از صنایع معروف که از زغال سنگ استفاده می‌کنند شامل صنایع سیمان، صنعت کاغذ و آلومینیوم، صنایع شیمیایی و دارویی است. زغال سنگ مواد اولیه بی شماری مانند بنزول، قطران زغال سنگ، سولفات آمونیاک، کریزوت و .. را در صنایع شیمیایی تامین می‌کند ولی بیشتر به عنوان منبع انرژی استفاده می‌شود.

**تبدیل به گاز و مایع :** زغال سنگ می‌تواند به یک گاز مصنوعی تبدیل شود که مخلوطی از مونوکسید کربن و هیدروژن است. این گازها یک محصول واسطه هستند که بیشتر به محصولات مختلف مانند اوره، متانول، هیدروژن خالص و غیره تبدیل شود. زغال سنگ همچنین می‌تواند به مایع تبدیل شود که به عنوان سوخت‌های مصنوعی شناخته می‌شود. با این حال مواد شیمیایی تولید شده از زغال سنگ در درجه اول برای تولید محصولات دیگر استفاده می‌شود. علاوه بر این بیشتر محصولات موجود در بازار حاوی زغال سنگ یا حاوی محصولات فرعی زغال سنگ به عنوان یکی از اجزاء خود هستند. برخی از آنها شامل اسپرین، حلال‌ها، صابون، رنگ، پلاستیک و الیاف شامل نایلون و ریون است.

**تولید محصولات تخصصی :** زغال سنگ همچنین یک ماده اساسی در تولید محصولات ویژه مانند کربن فعال، فیبر کربن و فلزات سیلیکون است.

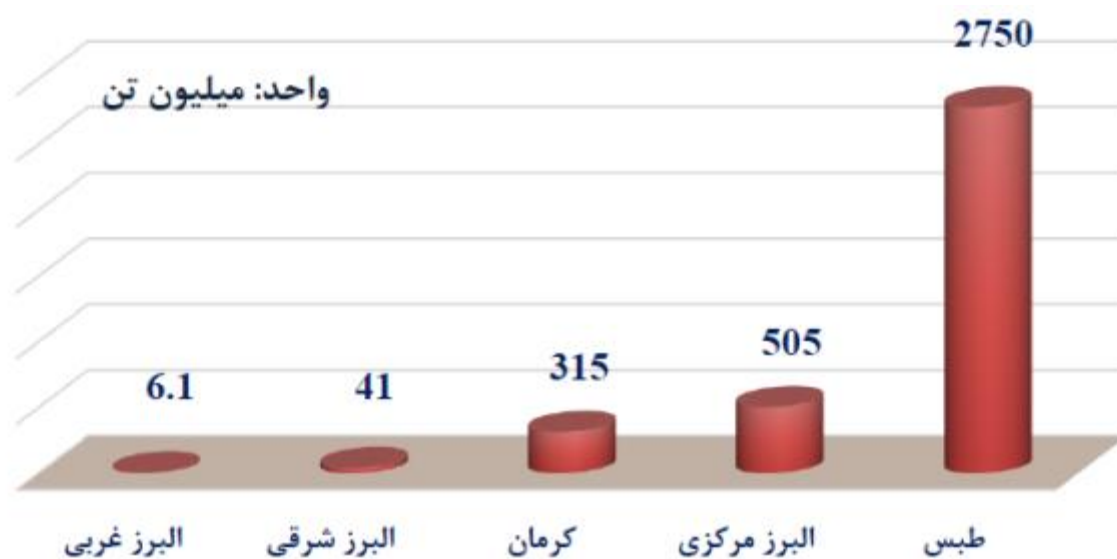
**مصارف خانگی :** در مناطق سردسیر و در کشور های در حال توسعه یا توسعه نیافته هنوز از زغال سنگ به عنوان سوخت برای پخت و پز و منبع گرما استفاده میشود.





## زغال سنگ در ایران

شرکت های اصلی تولید کننده زغال سنگ ایران در سه منطقه طبس، البرز مرکزی، شرقی و غربی و کرمان مستقر می باشند.



بیش از ۷۶٪ ذخایر کشور در پهنه زغالی طبس قرار گرفته است.

شایان ذکر است که ذخیره قطعی زغال سنگ اکتشاف شده کشور حدود یک و نیم میلیارد تن است که با میزان مصرف فعلی، حداقل برای ۵۰۰ سال آینده جوابگوست.

این در حالی است که در سال گذشته واردات حدود ۸۰۰ میلیون دلاری زغال سنگ به کشور صورت گرفته است. متوسط قیمت فروش هر تن زغال سنگ وارداتی ۱۶ میلیون تومان بوده یعنی حدود ۴ برابر زغال سنگ تولیدشده در داخل کشور!



## صنعت زغال سنگ در بورس

در بازار سرمایه ۴ شرکت در حوزه صنعت ذغال سنگ فعالیت می‌کنند که عبارتند از:

زغال سنگ پرورده طبس (کزغال)

فرآوری زغال سنگ پرورده طبس (کیروور)

زغال سنگ نگین طبس (کطبس)

صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود (کشرق)

## معرفی کزغال

شرکت زغال سنگ پرورده طبس به عنوان بزرگترین واحد معدنی منطقه و بزرگترین تولیدکننده زغال سنگ کشور است، بهره‌برداری فاز یک طرح تجهیز معدن زغال سنگ طبس با هدف استخراج ۱/۵ میلیون تن زغال سنگ خام (۷۵۰ هزارتن کنسانتره) از سال ۱۳۸۷ به عنوان تنها معدن مکانیزه کشور آغاز شد. محصول اصلی این شرکت کنسانتره زغال سنگ است.

## معرفی کیروور

شرکت فرآوری زغال سنگ پرورده طبس با شست‌وشو و فرآوری زغال سنگ خام، محصول کنسانتره زغال سنگ را تولید می‌کند. کیروور، محصول خود را به شرکت‌های ذوب آهن اصفهان، تولید مواد معدنی ایران و فولاد زرنده ارائه می‌کند. محصول این شرکت امکان استفاده به عنوان ورودی مستقیم کک‌سازی ذوب آهن اصفهان را داشته است.

## معرفی کطبس

شرکت ذغال سنگ نگین طبس یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان ذغال سنگ خام کک‌شو در ایران است. محصولات شرکت پس از شستشو در شرکتهای پایین دست تبدیل به کک شده و به عنوان ماده اولیه در صنعت فولاد مورد استفاده قرار می‌گیرد. ظرفیت اسمی تولید شرکت ۱۷۵ هزار تن است اما ظرفیت برآوردی آن ۲۶۳ هزار تن می‌باشد.

## معرفی کشرق

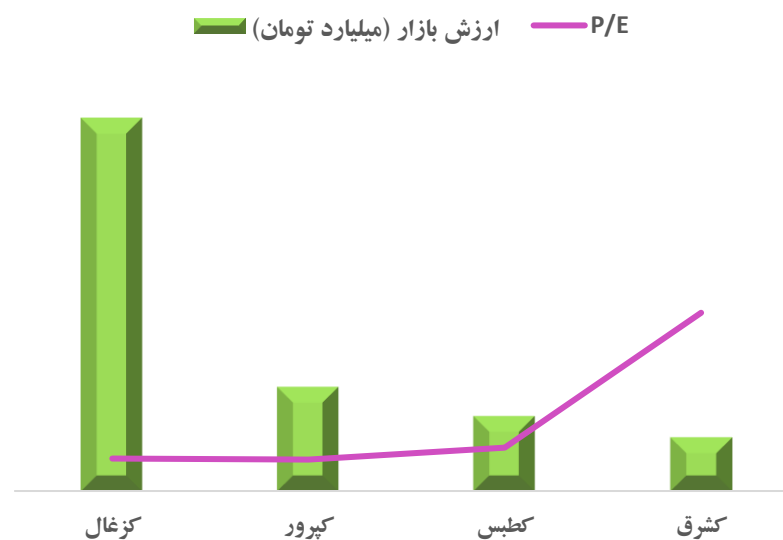
شرکت صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود از نظر رتبه‌بندی بر اساس ظرفیت و میزان تولید، در رده پنجم قرار دارد. محصولات این شرکت در سه دسته کلی ذغال سنگ کک‌شو کیفی، دانه‌بندی شده و کک‌شو کیفی درجه یک؛ دسته‌بندی می‌شوند.

## مقایسه ۴ نماد بورسی

نام شرکت	نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیارد تومان)	ظرفیت اسمی (هزارتن)
ذغال سنگ پروده طبس	کذغال	سرمایه گذاری صدر تامین (تاصیکو)	350	750
فرآوری ذغال سنگ پروده طبس	کپرور	تکادو (وکادو)	171	220
ذغال سنگ نگین طبس	کطبس	تکادو (وکادو)	79	175
صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود	کشرق	توسعه معادن روی ایران (کروی)	8.4	116

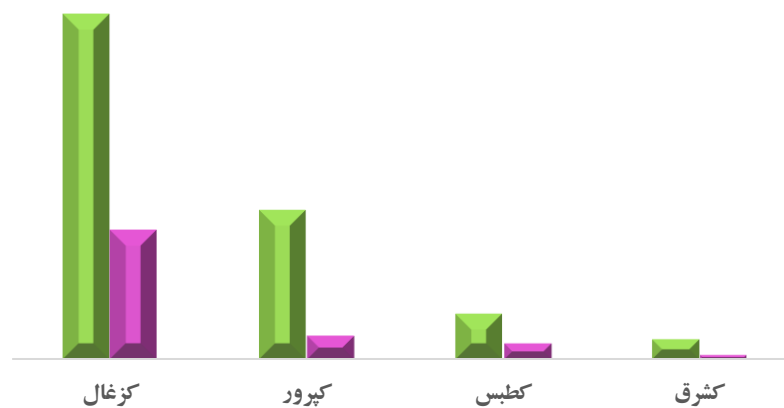
### مقایسه ۴ نماد بورسی از لحاظ ارزش بازار و P/E

نام شرکت	نماد	محصولات	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E
ذغال سنگ پروده طبس	کزغال	کنسانتره ذغال سنگ	7,242	6.3
فرآوری ذغال سنگ پروده طبس	کپرور	کنسانتره ذغال سنگ کک شو	2,045	6.1
ذغال سنگ نگین طبس	کطبس	ذغال سنگ خام کک شو استخراجی	1,478	8.4
صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود	کشرق	ذغال سنگ کک شو	1,058	34.6



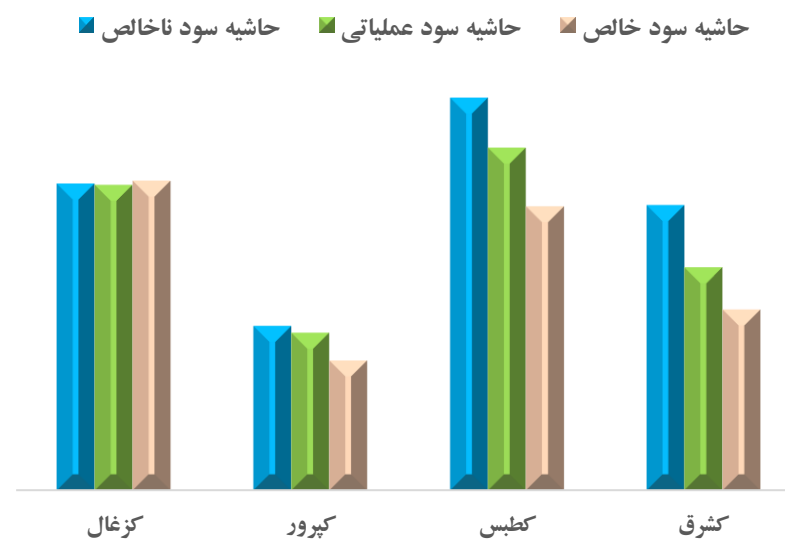
مقایسه درآمد و سودخالص در ۶ ماهه منتهی به ۰۶/۱۴۰۲					
نام شرکت	نماد	سال مالی	درآمد ۶ ماهه (میلیارد تومان)	سود خالص ۶ ماهه (میلیارد تومان)	
ذغال سنگ پروده طبس	کزغال	12 / 29	2,091	784	
فرآوری ذغال سنگ پروده طبس	کپرور	12 / 29	907	143	
ذغال سنگ نگین طبس	کطبس	12 / 29	278	96	
صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود	کشرق	12 / 29	121	27	

■ درآمد ۶ ماهه (میلیارد تومان) ■ سود خالص ۶ ماهه (میلیارد تومان)



### مقایسه حاشیه سود در ۶ ماهه منتهی به ۰۶/۱۴۰۲

نام شرکت	نماد	حاشیه سود ناخالص	حاشیه سود عملیاتی	حاشیه سود خالص
ذغال سنگ پروده طبس	کزغال	37%	37%	38%
فرآوری ذغال سنگ پروده طبس	کپرور	20%	19%	16%
ذغال سنگ نگین طبس	کطبس	48%	42%	34%
صنعتی و معدنی شمال شرق شاهرود	کشرق	35%	27%	22%



معرفی شرکت

مشخصات نماد			
23.00%	سهام شناور	ذغال سنگ نگین طبس	نام شرکت
7.9	P/E ttm	کطبس	نماد
8.23	P/E fwd	تابلوی اصلی بورس	بازار
2,299	EPS ttm	ذغال سنگ	صنعت
2,206	EPS fwd	1378	سال تاسیس
1,426	ارزش بازار (میلیارد تومان)	1382/12/27	اولین روز معاملاتی
18,160	قیمت سهم (ریال)	۲۹ اسفند	سال مالی
1.14	بتای ۳۶ ماهه سهم	79	سرمایه (میلیارد تومان)
0.88	بتای ۳۶ ماهه صنعت	۰.۷۸۵	تعداد سهام (میلیارد)
7.30	P/E بازار	۶.۶۰	P/E گروه

## تاریخچه موضوع فعالیت شرکت

شرکت ذغالسنگ نگین طبس در سال ۱۳۷۸ در شهر اصفهان و با شماره ثبت ۱۴۷۷۰ تأسیس شد و با در اختیار گرفتن بخشی از معادن ذغالسنگ طبس شامل معدن اولیه شماره ۲ پروده و یال شمالی معدن شماره ۳ پروده طبس فعالیت خود را آغاز نمود. معادن مذکور از طرف شرکت ملی فولاد ایران و در راستای سیاست‌های برنامه دوم توسعه اقتصادی به منظور تأمین زغالسنگ کک شو مورد نیاز صنعت فولاد کشور از طریق مزایده عمومی واگذار شده بود. به موجب اساسنامه شرکت ذغالسنگ نگین طبس با موضوع اکتشاف، استخراج، فرآوری مواد معدنی و اخذ و انجام عملیات پیمانکاری و مشاوره‌ای و انجام امور بازرگانی مرتبط با موضوع شرکت فعالیت می‌نماید. در تاریخ ۱۳۸۲/۱۰/۲۲ شرکت ذغالسنگ نگین طبس موفق به دریافت مجوز ورود به بورس اوراق بهادار تهران گردید و در اردیبهشت سال ۱۳۸۶ از تابلوی فرعی به تابلوی اصلی منتقل شد. در مجمع عمومی فوق‌العاده سال ۱۳۹۲ سرمایه شرکت به ۹۰ میلیارد ریال افزایش یافت و مرکزیت آن با شماره ثبت ۴۴۷۶۰۸ به تهران منتقل شد. همچنین در سال ۱۳۹۴ سرمایه شرکت به ۱۵۰ میلیارد ریال افزایش داده شد و در سال ۱۳۹۸ به ۱۸۵ میلیارد ریال افزایش یافت و هم‌اکنون در حال طی مراحل افزایش سرمایه به ۷۸۵ میلیارد ریال می‌باشد. این شرکت در زمره بزرگ‌ترین تولیدکنندگان زغالسنگ خام کک‌شو در ایران است و میزان قابل توجهی از کل تولید کشور را به خود اختصاص داده است. همچنین معادن این شرکت از نظر شاخص‌های بهره‌وری تولید در بین معادن زغالسنگ ایران پیشرو است و با اشتغال مستقیم ثابت بیش از ۶۰۰ نفر، طی دوره فعالیت بیش از ۴ میلیون تن زغالسنگ تولید نموده و ۳۶ هزار متر انواع تونل‌های افقی و شیبدار در معادن خود حفر نموده است.



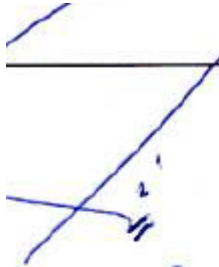


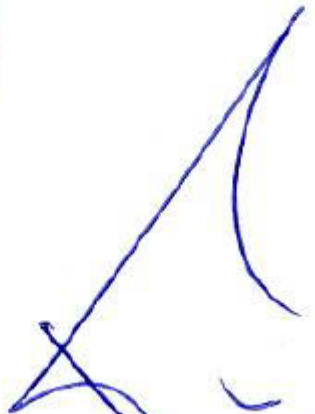

## مرور کلی بر جایگاه شرکت در صنعت

شرکت در صنعت زغال سنگ به عنوان تولیدکننده زغال سنگ خام فعالیت می کند. در بین شرکت های فعال در این صنعت با عنایت به حجم فروش در رده چهارم کشور قرار دارد. محصولات شرکت پس از شستشو در شرکت های پایین دست تبدیل به کک شده و به عنوان ماده اولیه در صنعت فولاد مورد استفاده قرار می گیرد.

سهم بازار شرکت

سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹				سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹				نوع محصول
صادرات	سهم فروش شرکت فروش از بازار داخلی	کل بازار داخلی	تن	صادرات	سهم فروش شرکت از بازار داخلی	کل بازار داخلی	تن	
تن	درصد	تن	تن	تن	درصد	تن	تن	ذغال سنگ
۰	۸	۲۵۴,۸۴۴	۳,۲۷۰,۰۰۰	۰	۶,۵	۲۷۲,۵۴۸	۴,۱۴۲,۰۰۰	

اعضای هیات مدیره

امضا	سمت	نام نماینده اشخاص حقوقی	اعضای هیات مدیره
	رئیس هیات مدیره	احمد دادوند	شرکت تکادو (سهامی عام)
	نایب رئیس هیات مدیره	علی جواهری نیستانکی	شرکت سرمایه گذاری آتیه تکادو (سهامی خاص)
	عضو هیات مدیره	مجید ظهیری	شرکت معادن منگنز ایران (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره	بهروز اشکانی	شرکت بیمه معلم (سهامی عام)
	عضو هیات مدیره و مدیر عامل	حجت الله دربانی	شرکت فراوری ذغال سنگ پروده طبس (سهامی عام)

## مشخصات حسابرس / بازرس شرکت

براساس مصوبه مجمع عمومی عادی سالیانه مورخ ۱۴۰۲/۰۴/۲۶ موسسه حسابرسی آتیه اندیش نمودگر ( که در رتبه بندی سازمان بورس در سال ۱۴۰۲ در طبقه ۱ می باشد.) به عنوان حسابرس و بازرس قانونی شرکت و موسسه حسابرسی رازدار به عنوان بازرس علی البدل برای مدت یک سال انتخاب گردیده است. حسابرس و بازرس قانونی شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ نیز همین موسسه بوده است.

اظهار نظر حسابرس ، مشروط بوده است.

روند سودآوری و تقسیم سود

روند سودآوری و تقسیم سود			
۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	شرح
۱۸۵،۰۰۰	۱۸۵،۰۰۰	۷۸۵،۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۱۰،۰۱۵	۱۵،۶۸۳	۵،۰۲۸	درآمد هر سهم (ریال)
۵،۸۷۵	۷،۲۱۱	۱،۹۲۹	سود خالص هر سهم (ریال)
۳،۸۰۰	۸۵۰	۱،۳۵۰	سود نقدی هر سهم (ریال)
۶۵٪	۵۰٪	۷۰٪	درصد تقسیم سود

شرکت در سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۱،۹۲۹ ریال سود ساخته که ۱،۳۵۰ ریال معادل ۷۰ درصد آن را تقسیم کرده است.

## سرمایه و اطلاعات سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ پانصد میلیون ریال (شامل تعداد یک میلیون سهم، به ارزش اسمی هر سهم پانصد ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۷۸۵،۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۷۸۵ میلیون سهم، به ارزش اسمی هر سهم یک هزار ریال) افزایش یافته است.

تغییرات سرمایه شرکت			
محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
آورده نقدی سهامداران	۱۵،۰۰۰	۳۰۰	۱۳۸۱/۰۴/۱۰
سود انباشته	۳۰،۰۰۰	۱۰۰	۱۳۸۵/۱۰/۱۷
سود انباشته	۶۰،۰۰۰	۱۰۰	۱۳۸۹/۱۲/۱۵
سود انباشته	۹۰،۰۰۰	۵۰	۱۳۹۲/۰۹/۲۰
آورده نقدی سهامداران و سود انباشته	۱۵۰،۰۰۰	۶۶،۷	۱۳۹۴/۱۲/۰۴
آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران	۱۸۵،۰۰۰	۲۳،۳۳	۱۳۹۸/۰۴/۲۹
آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران	۷۸۵،۰۰۰	۳۲۴	۱۴۰۱/۰۷/۰۴

سرمایه شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۷۸۵,۰۰۰ میلیون ریال منقسم به ۷۸۵,۰۰۰,۰۰۰ سهم هزارریالی با نام تماماً پرداخت شده می‌باشد. اسامی سهامداران عمده (بالای یک درصد) در تاریخ ترازنامه به شرح زیر می‌باشد:

ردیف	نام سهامدار	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	
		تعداد سهام	درصد
۱	شرکت تکادو	۴۰۶,۳۷۸,۹۸۹	۵۱,۷
۳	شرکت بیمه البرز - سهامی عام	۴۶,۰۰۰,۰۰۰	۵,۸۵
۳	شرکت مجتمع صنایع معادن احیا سپاهان	۴۱,۳۷۹,۷۲۳	۵,۲۷
۴	شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر	۲۶,۵۰۰,۰۰۰	۳,۳۷
۵	صندوق بازارگردانی آرمان تدبیر نقش جهان	۱۴,۶۶۲,۰۲۳	۱,۸۶
۶	شرکت معادن منگنز ایران	۱۲,۶۸۲,۳۱۱	۱,۶۱
۷	مجتمع نگین معادن احیاء	۹,۳۰۶,۰۰۰	۱,۱۸
۸	سایر	۲۲۸,۰۹۰,۹۵۴	۲۹,۱۶
	جمع	۷۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

ریسک‌ها

**ریسک نوسانات نرخ بهره:**

یکی از ریسک‌های مالی موجود ریسک نوسانات نرخ بهره است که با افزایش بهره بانکی هزینه‌های مالی افزایش و باعث کاهش سودآوری شرکت می‌گردد.

**ریسک کیفیت محصولات:**

کیفیت محصول بر اساس اطلاعات اکتشافی موجود حاصل از مطالعات و تجربیات انجام شده در برنامه‌ریزی تولید پیش‌بینی می‌شود و امید است نسبت به سال گذشته افزایش داشته باشد.

**ریسک قیمت نهاده‌های تولیدی:**

عمدتاً مربوط به هزینه‌های حقوق و دستمزد بوده که با توجه به وابستگی به نیروی کار انسانی جهت استخراج ذغالسنگ و همچنین هزینه‌های مصرف چوب و آهن آلات و انرژی می‌تواند موجب افزایش هزینه‌ها در بهای تمام شده محصولات شود.

**ریسک کاهش قیمت محصولات:**

باتوجه به اینکه از آذرماه سال ۹۷ روش تعیین قیمت زغالسنگ بر مبنای ۲۶/۵ درصد شمش فولاد خوزستان در بورس کالا تعیین شده است، لذا تغییر قیمت فولاد در بورس کالا بهای فروش شرکت را به صورت مستقیم تحت تأثیر قرار خواهد داد.

**ریسک مربوط به عوامل بین‌المللی و یا تغییرات مقررات دولتی:**

عوامل بین‌المللی از طریق اثرگذاری بر قیمت فولاد صادراتی ایران، قیمت فولاد در بازار داخلی و به نسبت قیمت‌های فروش شرکت را تحت تأثیر قرار می‌دهد. دولت هم از طریق سیاست‌های کنترل بازار و گمرک می‌تواند بر سودآوری و جریان نقدینگی شرکت تأثیرگذار باشد.

**ریسک تجاری:**

یکی از مهم‌ترین ریسک‌های این شرکت ریسک تجاری بوده که به دلیل تک مشتری بودن فروش محصولات نهایی است. همان‌طور که توضیح داده شد مصرف‌کننده عمده ذغالسنگ تولیدی در کشور شرکت ذوب آهن اصفهان است که متأثر از سیاست‌گذاری‌های دولت و وضعیت اقتصادی و رونق بازار داخلی است. نحوه برخورد ذوب آهن در ارتباط با خرید محصولات کنسانتیره می‌تواند تأثیرات مستقیم و شدیدی را در روند فعالیت تجاری این شرکت ایجاد کند. کما این که در سال‌های گذشته شاهد آن بودیم.



### **ریسک مشکلات ناشی از عدم تأمین سرمایه در گردش:**

یکی از ریسک‌های مهم تأمین نقدینگی است حقوق و دستمزد کارگران، خریدهای عمده و مهم شامل چوب و آهن آلات و قطعات مورد نیاز معدن نیاز به نقدینگی فوری دارد که در صورت عدم تأمین به موقع مشکلات و تبعات آنی ایجاد خواهد نمود.

### **ریسک ایمنی:**

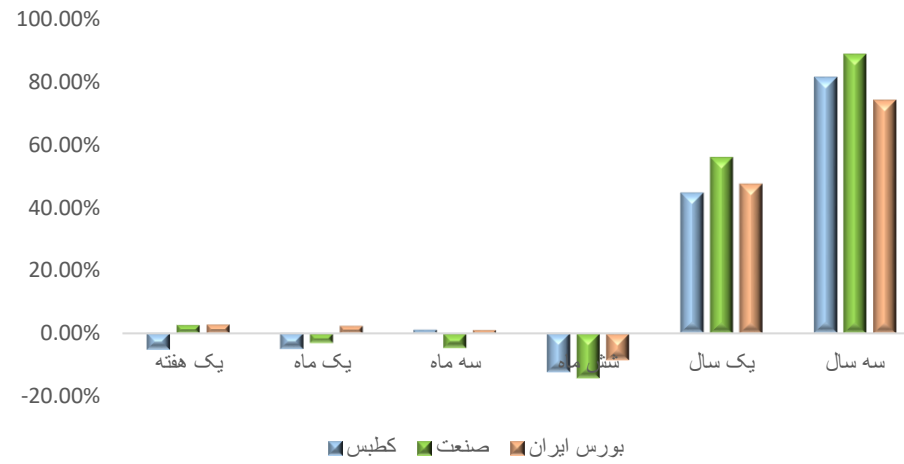
مخاطرات ایمنی همراه همیشگی معدن کاری زغالسنگ است و افزایش عمق معدن کاری، عدم نوسازی و به‌روزآوری تجهیزات و ماشین آلات، آن را افزایش خواهد داد و در صورت عدم اهتمام و نظارت کافی مطابق دستورالعمل‌ها نتایج جبران‌ناپذیری به‌جای خواهد گذاشت.

### **سایر ریسک‌ها:**

تجربه همه‌گیری کرونا نشان داد که ریسک پاندمی‌ها در قرن پیشرو یکی از خطرانی است که همه فعالیت‌های اقتصادی را تهدید می‌کند.

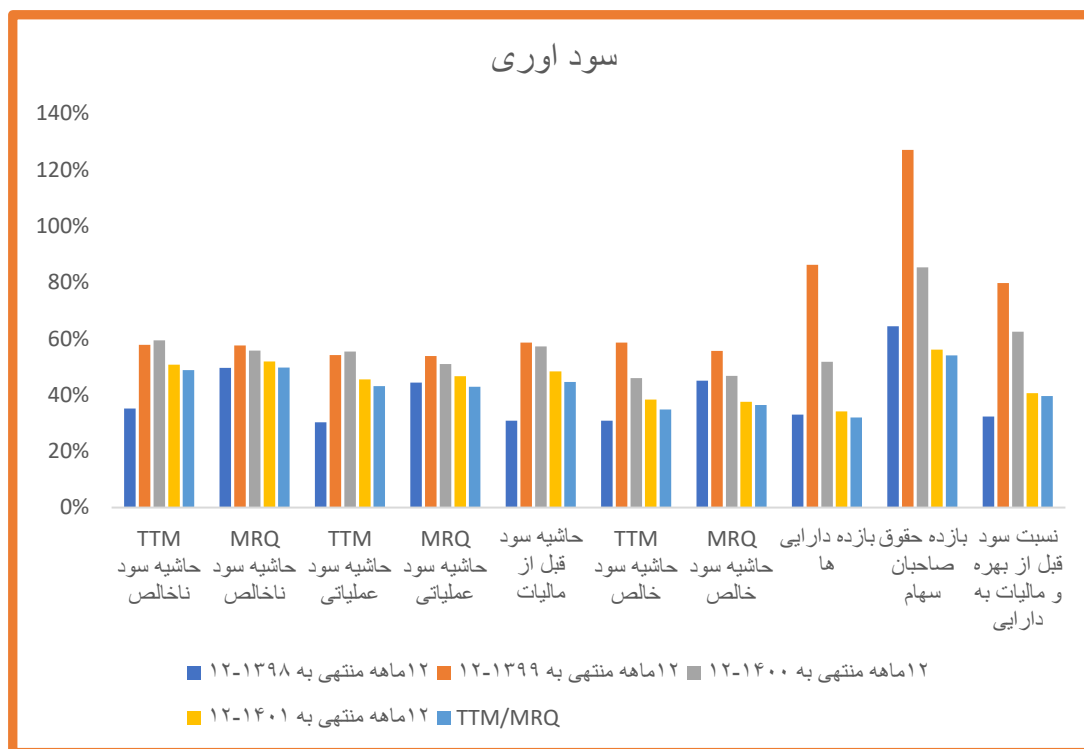
### بررسی بازده سهم، صنعت و بازار

#### روند بازدهی در بازه های زمانی مختلف

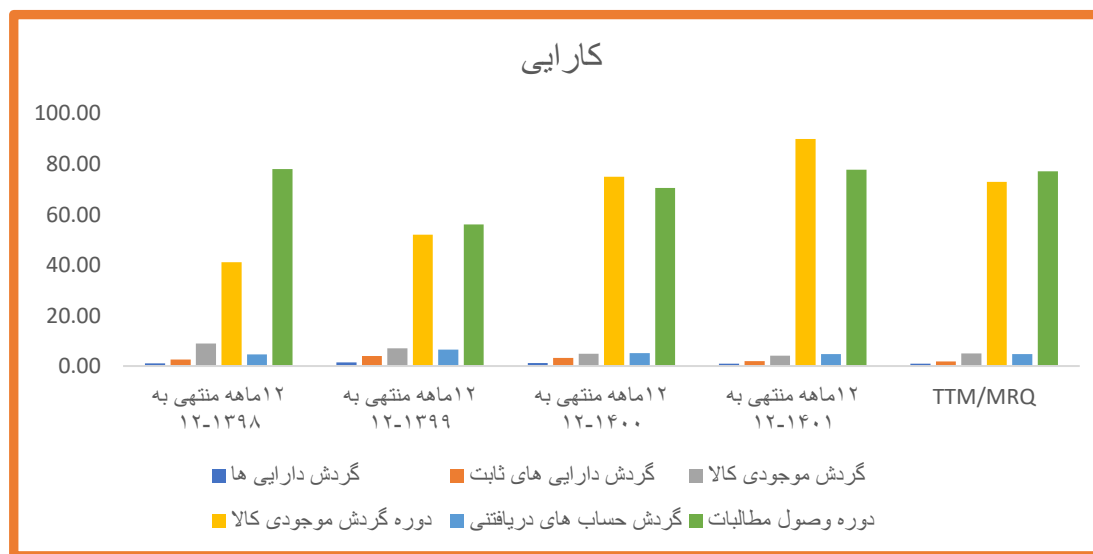


### نسبت های مالی

TTM/MRQ	۱۲- ماهه منتهی به ۱۴۰۱	۱۲- ماهه منتهی به ۱۴۰۰	۱۲- ماهه منتهی به ۱۳۹۹	۱۲- ماهه منتهی به ۱۳۹۸	سودآوری (TTM/MRQ)
۴۹٪	۵۱٪	۵۹٪	۵۸٪	۳۵٪	حاشیه سود ناخالص TTM
۵۰٪	۵۲٪	۵۶٪	۵۸٪	۵۰٪	حاشیه سود ناخالص MRQ
۴۳٪	۴۶٪	۵۵٪	۵۴٪	۳۰٪	حاشیه سود عملیاتی TTM
۴۳٪	۴۷٪	۵۱٪	۵۴٪	۴۴٪	حاشیه سود عملیاتی MRQ
۴۵٪	۴۸٪	۵۷٪	۵۹٪	۳۱٪	حاشیه سود قبل از مالیات
۳۵٪	۳۸٪	۴۶٪	۵۹٪	۳۱٪	حاشیه سود خالص TTM
۳۶٪	۳۸٪	۴۷٪	۵۶٪	۴۵٪	حاشیه سود خالص MRQ
۳۲٪	۳۴٪	۵۲٪	۸۶٪	۳۳٪	بازده دارایی ها
۵۴٪	۵۶٪	۸۵٪	۱۲۷٪	۶۴٪	بازده حقوق صاحبان سهام
۴۰٪	۴۱٪	۶۲٪	۸۰٪	۳۲٪	نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی

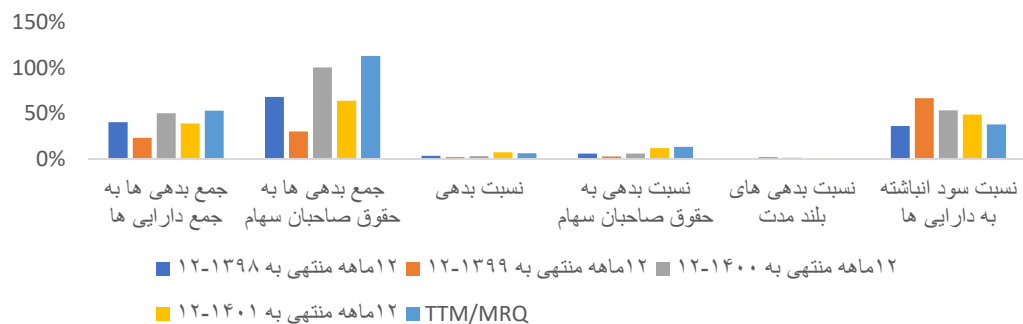


کارایی (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	
گردش دارایی ها	0.89	1.13	1.47	1.07	0.92
گردش دارایی های ثابت	1.98	3.18	3.98	2.61	1.78
گردش موجودی کالا	4.06	4.87	7.01	8.87	5.01
دوره گردش موجودی کالا	89.87	74.98	52.08	41.15	72.88
گردش حساب های دریافتی	4.69	5.17	6.51	4.64	4.73
دوره وصول مطالبات	77.75	70.56	56.06	77.96	77.14

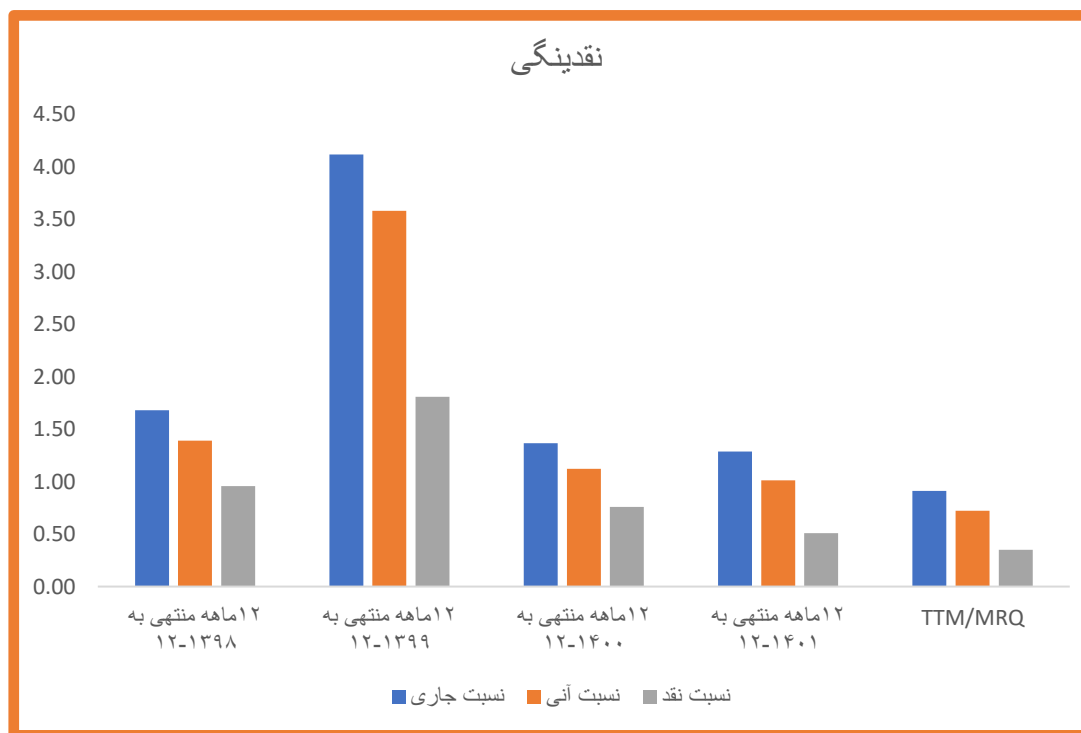


اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	39%	50%	23%	40%	
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	0.64	1.00	0.30	0.68	
نسبت بدهی	7.36%	3.09%	2.25%	3.48%	
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	0.12	0.06	0.03	0.06	
نسبت بدهی های بلند مدت	0.74%	1.52%	2.25%	0.00%	
نسبت سود انباشته به دارایی ها	0.49	0.53	0.67	0.36	
نسبت پوشش هزینه بهره	70.44		2956.31	32.52	
TTM/MRQ					36.76

نسبت های اهرمی



TTM/MRQ	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	نقدینگی (TTM/MRQ)
0.91	1.29	1.36	4.12	1.68	نسبت جاری
0.72	1.01	1.12	3.58	1.39	نسبت آنی
0.35	0.51	0.76	1.81	0.96	نسبت نقد



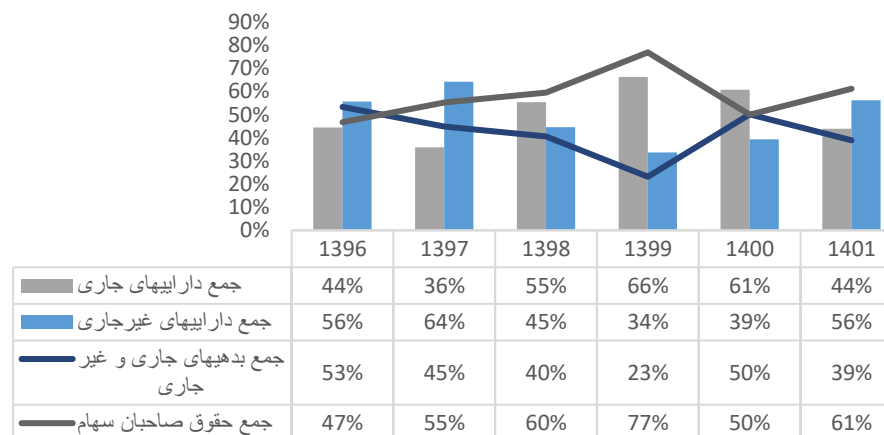


۱۲- ماهه منتهی به ۱۴۰۱	۱۲- ماهه منتهی به ۱۴۰۰	۱۲- ماهه منتهی به ۱۳۹۹	۱۲- ماهه منتهی به ۱۳۹۸	وجوه نقد (TTM/MRQ)
۰.۰۰	۰.۲۷	۰.۱۸	۰.۲۴	نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد
-۰.۰۱	۰.۵۸	۰.۳۰	۰.۷۸	نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص
۰.۰۶	۰.۲۸	۰.۱۸	۰.۲۲	نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد
۰.۱۵	۰.۶۲	۰.۳۱	۰.۷۱	نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص
۰.۴۶	۰.۲۷	۰.۱۷	۰.۲۱	نسبت مخارج سرمایه ای به درآمد
۱.۲۱	۰.۵۸	۰.۲۹	۰.۶۹	نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص
۰.۴۳	۰.۵۲	۰.۳۴	۰.۴۴	نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد
۰.۹۸	۱.۴۹	۱.۵۶	۰.۹۷	نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی ها
-۰.۰۶	-۰.۰۶	-۰.۰۵	-۰.۱۱	نسبت جریان نقد سرمایه گذاری به درآمد
-۰.۳۷	-۰.۴۷	-۰.۱۷	-۰.۲۵	نسبت جریان نقد تامین مالی به درآمد

ارزش گذاری -میلیارد (TTM/MRQ)	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹-۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸-۱۲	TTM/MRQ
ارزش بنگاه	14,151	11,198	14,759	4,994	12,840
ارزش دفتری	3,175	2,164	1,511	518	3,042
وجه نقد عملیاتی	1,689	1,506	632	376	2,215
وجه نقد آزاد شرکت	-13	773	328	205	301
وجه نقد آزاد سهامداران	224	821	342	186	529

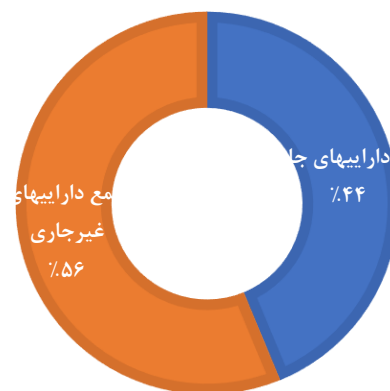
### وضعیت ترازنامه شرکت

#### تحلیل عمودی ترازنامه



## دارایی ها

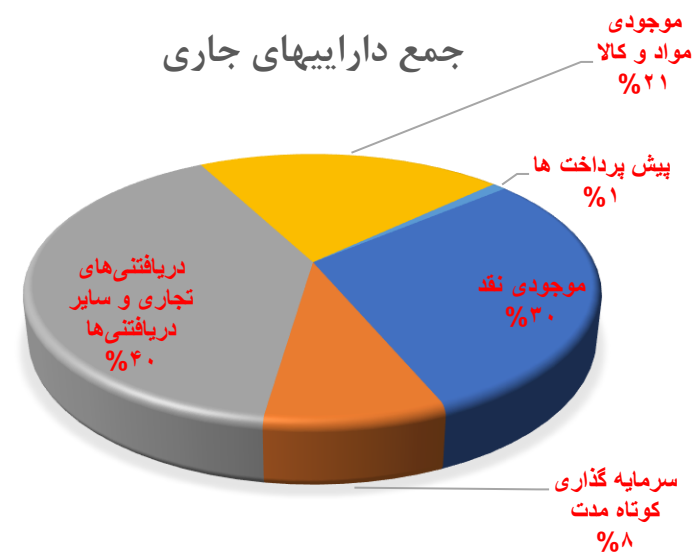
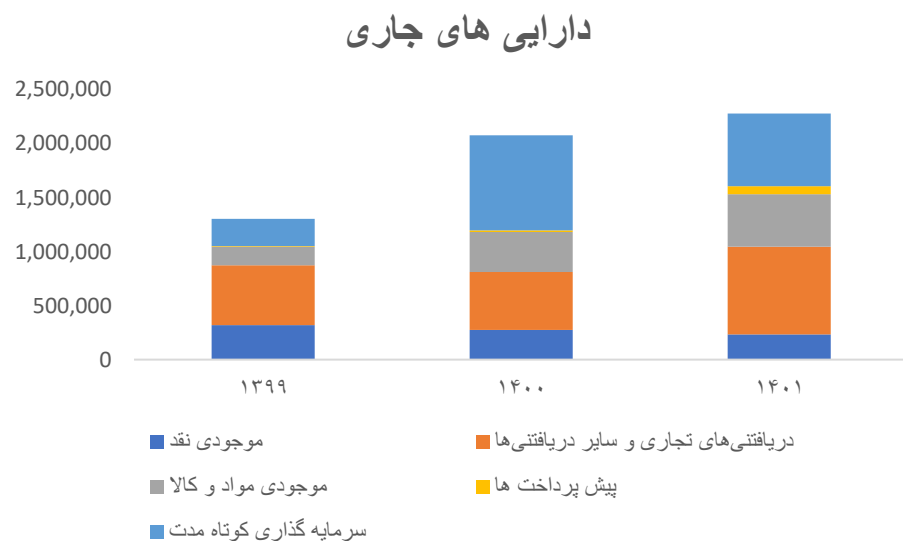
### جمع داراییها



جمع دارایی های شرکت در گزارش تابستان ۱۴۰۲ ، مبلغ حدودی ۶۵۰ میلیارد تومان بوده است که ۴۴ درصد آن دارایی های جاری و ۵۶ درصد دارایی های غیر جاری هستند.

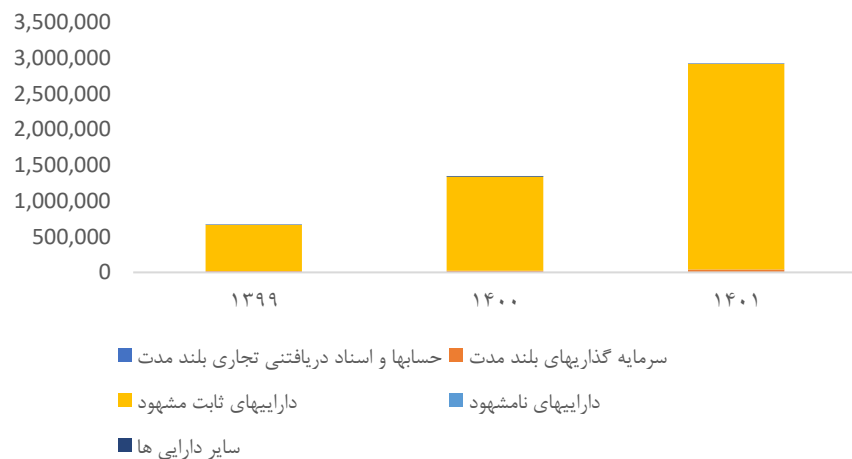
در آخرین ترازنامه شرکت دارایی های جاری حدود ۲۸۰ میلیارد تومان می باشد که شامل:

دریافتنی های تجاری و سایر ۴۰ درصد (۱۱۳ میلیارد تومان) ، موجودی نقد ۳۰ درصد (۸۴ میلیارد تومان) ، موجودی مواد و کالا ۲۱ درصد (۶۰ میلیارد تومان) و سرمایه گذاری کوتاه مدت ۸ درصد (۲۵ میلیارد تومان) ارقام عمده دارایی های جاری را تشکیل داده اند.

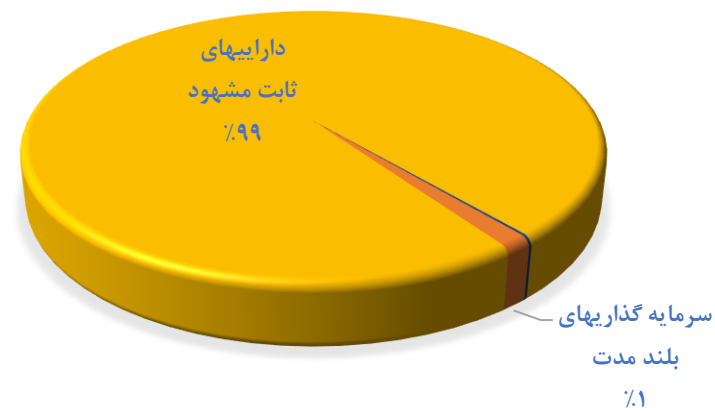


نسبت متوسط دریافتی ها به فروش در سال ۱۴۰۱ ، ۱۷ درصد بوده است. دوره وصول مطالبات شرکت ۶۲ روز است. این نسبت در سال ۱۴۰۱ ، ۶۸ روز بوده است. در آخرین ترازنامه شرکت دارایی های غیر جاری بیش از ۳۶۰ میلیارد تومان می باشد که شامل: دارایی های ثابت مشهود ۹۹ درصد ( ۳۶۰۰ میلیارد تومان ) می باشد.

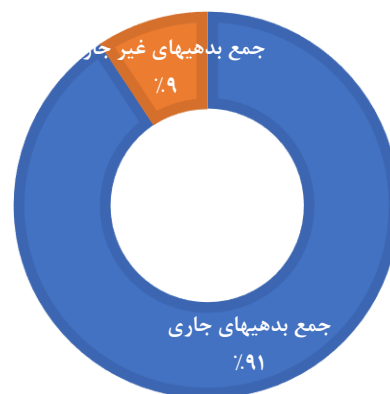
دارایی های غیر جاری



جمع داراییهای غیر جاری



### جمع بدهیهای جاری و غیر جاری

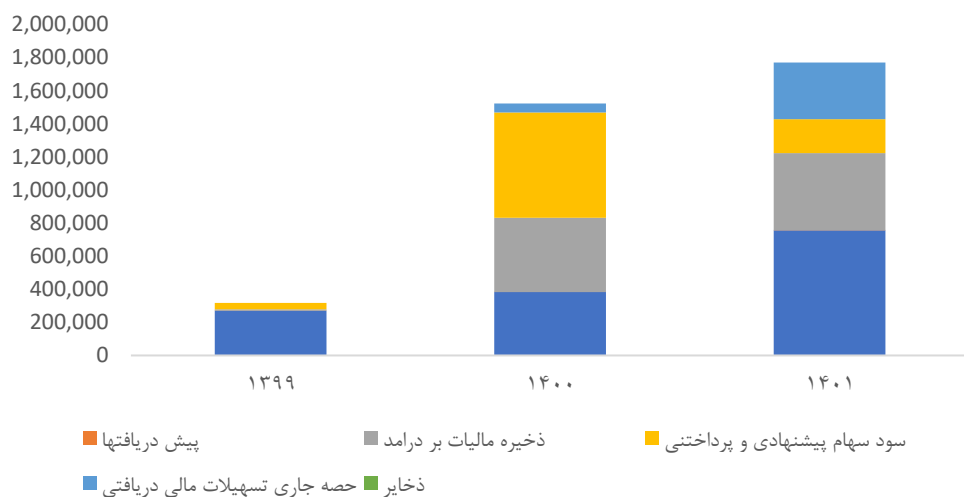


جمع بدهی های شرکت در گزارش تابستان ۱۴۰۲ ، مبلغ حدودی ۳۴۰ میلیارد تومان بوده است.

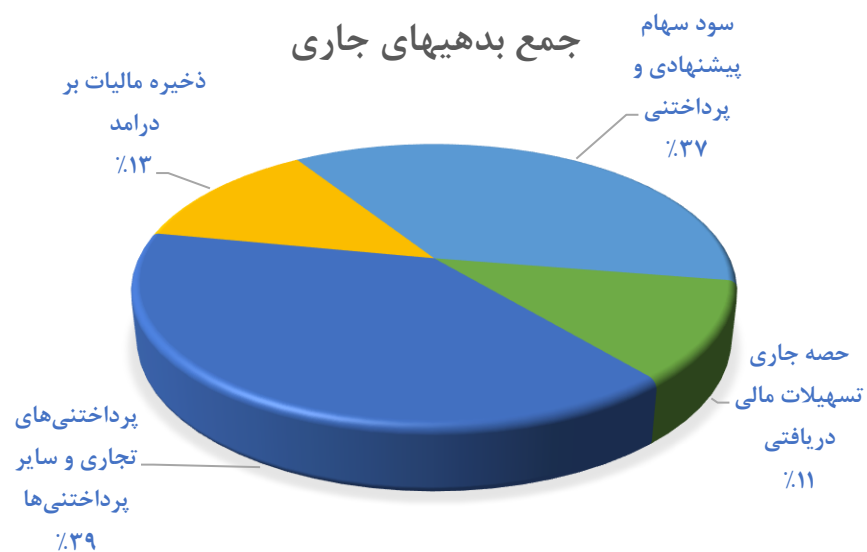
در آخرین ترازنامه شرکت بدهی های جاری حدود ۳۱۰ میلیارد تومان می باشد که اقلام عمده آن عبارتند از :

پرداختنی ها ۳۹ درصد ( ۱۲۰ میلیارد تومان) .

بدهی های جاری



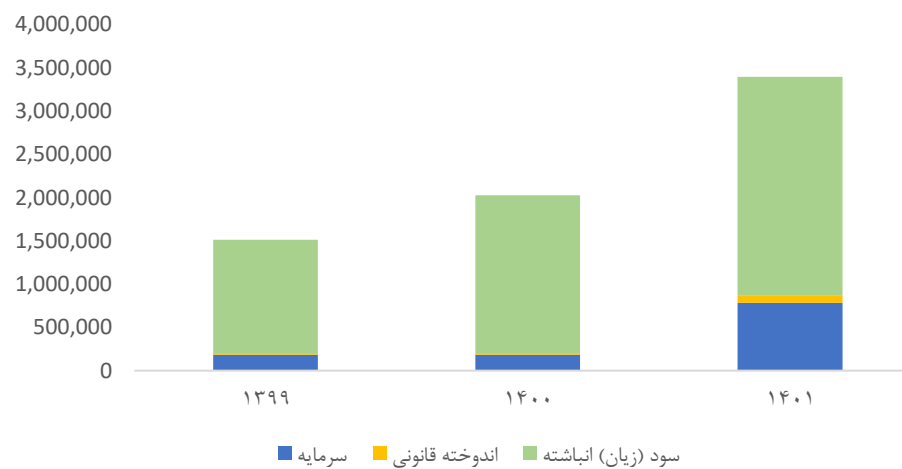
جمع بدهیهای جاری





## حقوق صاحبان سهام

### حقوق صاحبان سهام



جمع حقوق صاحبان سهام در گزارش تابستان ۱۴۰۲ شرکت حدود ۳۰۰ میلیارد تومان می باشد .

سرمایه شرکت ، مبلغ ۷۸.۵ میلیارد تومان می باشد.

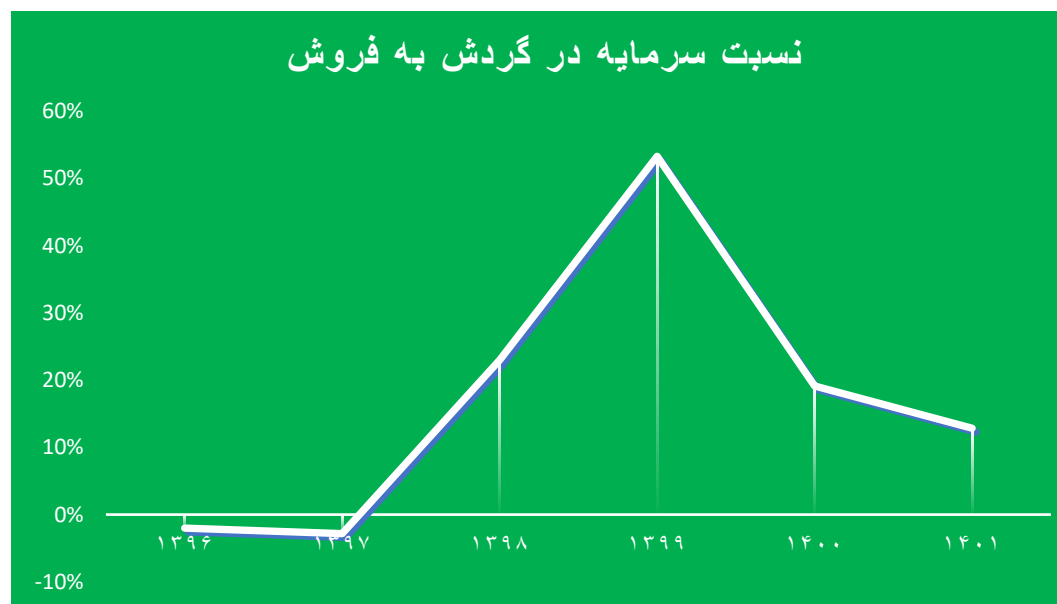
سود انباشته حدود ۲۵۰ میلیارد تومان بوده است.

### سرمایه در گردش

سرمایه در گردش شرکت در پایان سال مالی ۱۴۰۱ حدود ۵۰ میلیارد تومان بوده و درآمد در سال مالی ۱۴۰۱ مبلغ حدود ۴۰۰ میلیارد تومان بوده یعنی حدوداً ۸ برابر سرمایه در گردش، فروش داشته است.

سرمایه در گردش نسبت به سال قبل ۹ درصد افت داشته است. و در گزارش فصل تابستان منفی شده است.

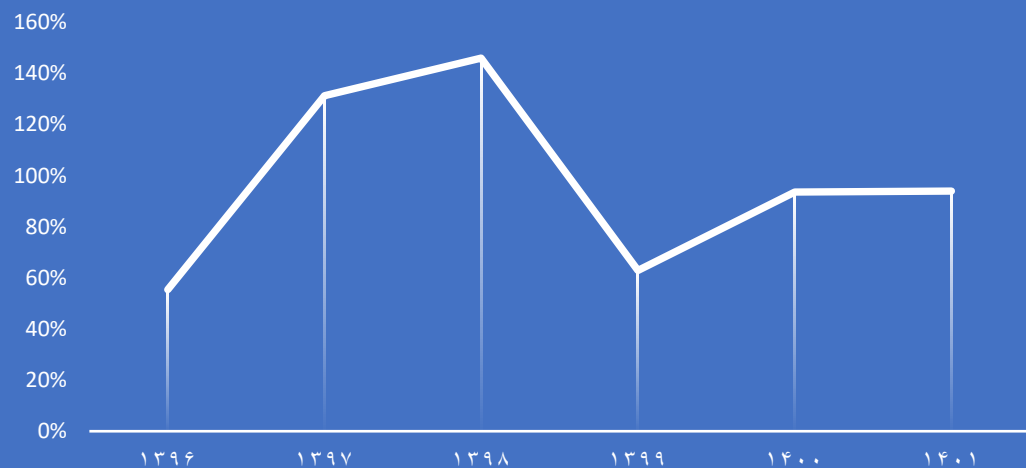
1401	1400	1399	1398	1397	1396	
<b>506,489</b>	<b>554,589</b>	<b>987,008</b>	<b>195,462</b>	<b>-16,121</b>	<b>-7,412</b>	<b>سرمایه در گردش - میلیون ریال</b>
<b>13%</b>	<b>19%</b>	<b>53%</b>	<b>23%</b>	<b>-3%</b>	<b>-2%</b>	<b>نسبت سرمایه در گردش به فروش</b>
<b>-9%</b>	<b>-44%</b>	<b>405%</b>	<b>-1312%</b>	<b>117%</b>		<b>درصد رشد سالیانه سرمایه در گردش</b>



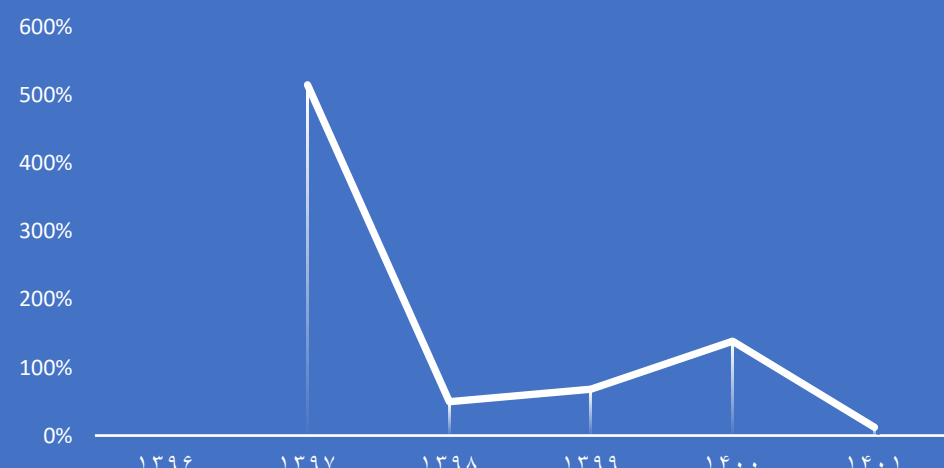
بررسی کیفیت سود

1401	1400	1399	1398	
12%	138%	68%	50%	درصد رشد جریان نقد عملیاتی
12%	60%	291%	35%	درصد رشد سود عملیاتی
0.94	0.94	0.63	1.46	نسبت جریان نقد عملیاتی بر سود عملیاتی

نسبت جریان نقد عملیاتی بر سود عملیاتی



درصد رشد جریان نقد عملیاتی



## وضعیت شرکت های سرمایه پذیر

دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱/۰۶/۱۴۰۲					سال مالی منتهی به ۲۹/۱۲/۱۴۰۱				نام شرکت
درآمد سرمایه گذاری - میلیون ریال	درآمد نقدی هر سهم	درآمد هر سهم	بهای تمام شده	درصد مالکیت	درآمد سرمایه گذاری - میلیون ریال	سال مالی شرکت سرمایه پذیر	بهای تمام شده	درصد مالکیت	
۴,۳۹۲	۱۴۵	۰	۲۹,۷۶۱	۵	۱۲,۰۲۵	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	۲۹,۷۶۰	۵	شرکت احداث معدن تکافرسیپاهان
۵۵,۴۰۸	۱,۱۰۰	۰	۱۸۵,۱۰۶	۳	۲۳,۲۰۶	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	۱۸۵,۱۰۶	۳	فرآوری ذغال سنگ پروده طبس
۳	۳,۹۲۰	۰	۴۵	۰	۰	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	۴۶	۰	سایر شرکتهای خارج از بورس
۱۴,۳۱۴	۰	۰	۶۳,۹۰۲	۰	۶,۷۸۶	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	۹۰,۵۱۶	۰	سایر شرکتهای پذیرفته شده در بورس
۱۴,۶۶۵	۰	۰	۶,۰۰۰	۰	۹۹,۸۳۱	۲۹/۱۲/۱۴۰۱	۳۹۷,۹۱۴	۰	سپرده های بانکی
۰	۰	۰	۲۲۶	۰	۱۹۵	۳۱/۰۳/۱۴۰۱	۲۲۶	۰	تکادو

## ظرفیت

مقایسه مقدار تولید شرکت در سال مالی مورد گزارش با ظرفیت اسمی و ظرفیت معمول (عملی)، نتایج زیر را نشان می دهد:

تولید واقعی سال ۱۴۰۰	تولید واقعی سال ۱۴۰۱	ظرفیت معمول (بودجه شده)	ظرفیت اسمی	واحد اندازه گیری	
۲۶۰,۰۰۰	۲۷۲,۰۰۰	۲۵۲,۰۰۰	۱۷۵,۰۰۰	تن	ذغال سنگ خام کک شو

## درآمد

فروش خالص به تفکیک وابستگی اشخاص:

(مبالغ به میلیون ریال)

۱۴۰۰		۱۴۰۱	
درصد نسبت به کل	مبلغ	درصد نسبت به کل	مبلغ
۹۳	۲,۶۸۹,۲۷۱	۹۴	۳,۷۱۸,۹۹۵
۷	۲۱۲,۰۶۹	۶	۲۲۸,۳۳۱
۱۰۰	۲,۹۰۱,۳۴۰	۱۰۰	۳,۹۴۷,۳۲۶

اشخاص وابسته-خرآوری ذغالسنگ پروده طیس  
سایر مشتریان

مفروضات تحلیل

شرح	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۳
نرخ دلار (ریال)	400,000	580,000
نرخ تورم	40%	45%
نرخ هزینه حقوق و دستمزد	30%	35%
رشد مقدار تولید	2%	0%
نرخ شمش فولاد (دلار)	500	500
نرخ زغال نسبت به شمش	10.0%	50
EPS	2,206	3,454
P/E	8.23	5.26
قیمت مبنای محاسبه	18,160	

## تولید

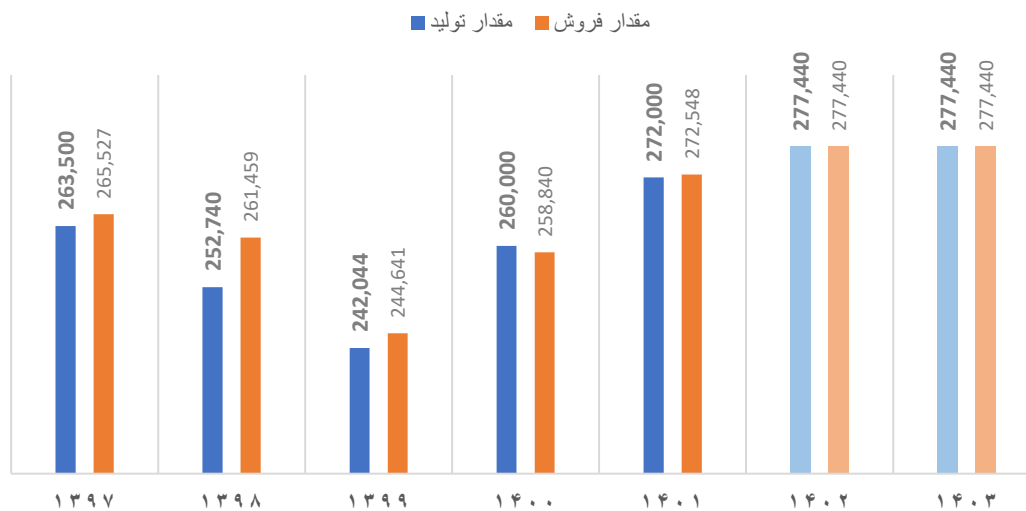
در گزارشات ۷ ماهه تولید و فروش منتهی به ۱۴۰۲/۰۷ مقدار تولید شرکت تقریباً دو درصد بیشتر از مدت مشابه سال پیش بوده که برای ادامه سال نیز همین روند در نظر گرفته شده و برای سال ۱۴۰۳ نیز مشابه ۱۴۰۲ و برابر ۲۷۷،۴۴۰ تن پیش بینی شده است.

برای پیش بینی سال های آتی مقدار تولید و فروش برابر فرض شده است.

پیش بینی مقدار تولید		1401	1400	1399	1398	1397	مقدار تولید
1403	1402						
277,440	277,440	272,000	260,000	242,044	252,740	263,500	ذغال سنگ تن

## فروش

شرکت در سال ۱۴۰۱ مبلغ ۴۰۰ میلیارد تومان فروش داشته و سال ۱۴۰۰ مبلغ ۳۰۰ میلیارد تومان درآمد کسب نموده است. یعنی نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۳۶ درصد افزایش درآمد داشته است. و در ۷ ماهه نخست سال ۱۴۰۲ به فروش ۳۰۰ میلیارد تومانی رسیده است و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۵۰ درصد افزایش درآمد داشته است.



پیش بینی مقدار فروش		1401	1400	1399	1398	1397	مقدار فروش
1403	1402						
277,440	277,440	272,548	258,840	244,641	261,459	265,527	تن ذغال سنگ



## نرخ فروش

برای پیش بینی نرخ فروش ذغال سنگ، نرخ شمش ۵۰۰ تن/دلار و نسبت قیمت ذغال سنگ به شمش ۱۰ درصد فرض شده است.

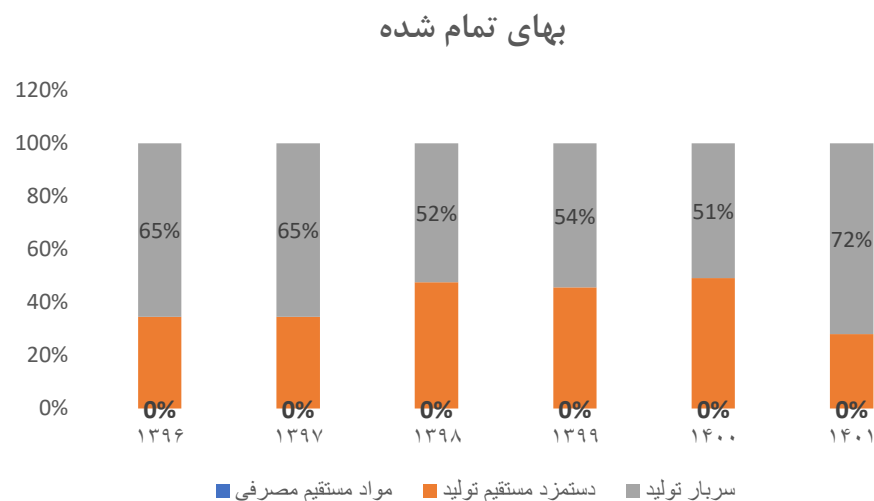
نرخ فروش	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1403
ذغال سنگ تن / ریال	2,145,801	3,250,812	7,573,583	11,209,009	14,483,043	20,000,000	29,000,000

## مبلغ فروش

مبلغ فروش	1397	1398	1399	1400	1401	پیش بینی مبلغ فروش	
	1397	1398	1399	1400	1401	1402	1403
فروش داخلی ذغال سنگ میلیون ریال	569,768	849,954	1,852,809	2,901,340	3,947,326	5,548,800	8,045,760

## بهای تمام شده

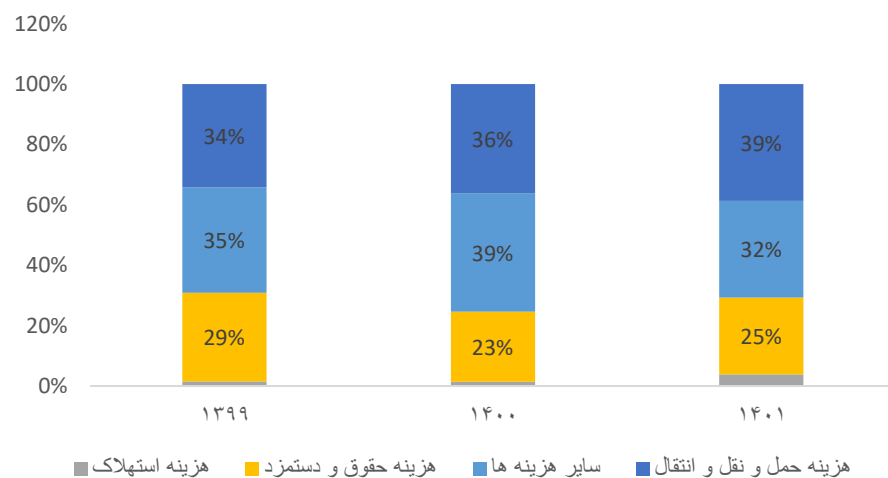
در سال ۱۴۰۱، صفر درصد بهای تمام شده شرکت را مواد مستقیم مصرفی، ۷۲ درصد را سربار تشکیل می دهد. و ۲۸ درصد مربوط به دستمزد مستقیم می باشد.



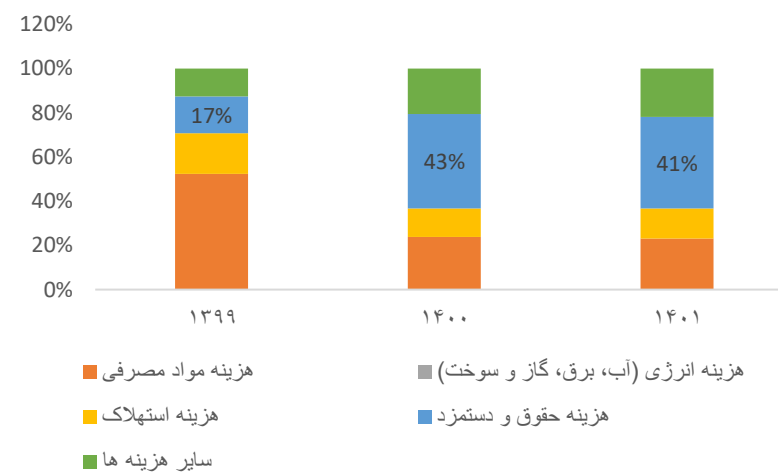
## هزینه های عمومی، اداری و فروش

## هزینه های سربار

هزینه های فروش، عمومی و اداری - عمودی



هزینه سربار - عمودی



## عواملی که باعث کاهش بهای تمام شده و ایجاد ارزش افزوده خواهد شد:

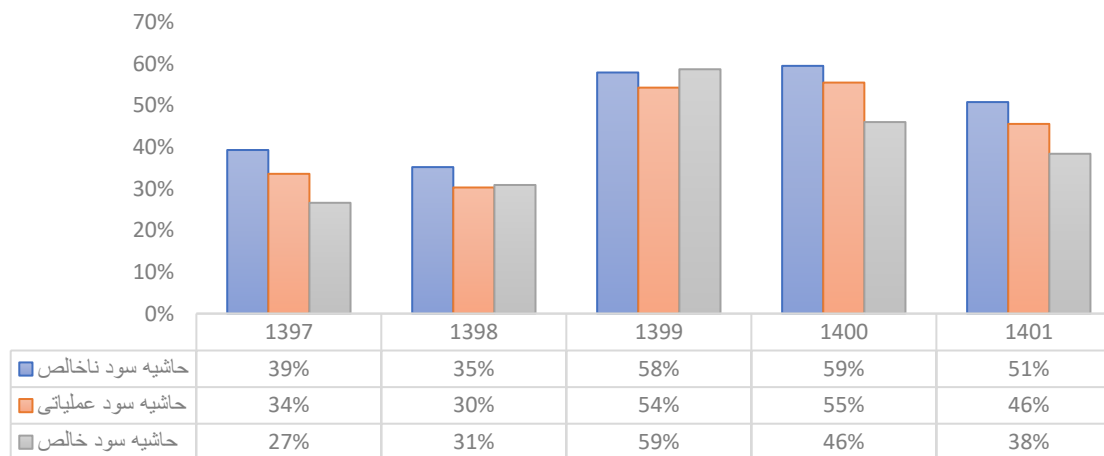
- آموزش و توانمندسازی نیروهای بومی جهت کاهش هزینه های پرسنلی ( درصد بالایی از پرسنل غیر بومی و از استان های شمالی کشور هستند).
- بومی سازی قطعات لازم برای نگهداری تعمیرات
- جایگزینی روش استخراج ذغال خام از سنتی به مکانیزه
- تبدیل گاز استحصالی متان از معدن به انرژی
- اصلاح مدار تغلیظ در کارخانه ذغال شویی
- طرح بازچرخانی پساب و جلوگیری از هدررفت آب

## صورت سودوزیان تاریخی

دوره مالی	1397	1398	1399	1400	1401
فروش	569,768	849,954	1,852,809	2,901,340	3,947,326
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-346,003	-551,016	-780,338	-1,175,740	-1,942,833
سود (زیان) ناخالص	<b>223,765</b>	<b>298,938</b>	<b>1,072,471</b>	<b>1,725,600</b>	<b>2,004,493</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-32,566	-41,595	-67,325	-116,474	-206,911
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)	0	0	0	0	0
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	0	0	0	0	0
سود (زیان) عملیاتی	<b>191,199</b>	<b>257,343</b>	<b>1,005,146</b>	<b>1,609,126</b>	<b>1,797,582</b>
هزینه های مالی	-7,737	-7,914	-340	0	-25,521
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	5,584	13,025	82,038	51,652	137,850
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	<b>189,046</b>	<b>262,454</b>	<b>1,086,844</b>	<b>1,660,778</b>	<b>1,909,911</b>
مالیات	-37,488	0	0	-326,688	-395,273
سود (زیان) خالص	<b>151,558</b>	<b>262,454</b>	<b>1,086,844</b>	<b>1,334,090</b>	<b>1,514,638</b>
سود هر سهم پس از کسر مالیات	<b>1,010</b>	<b>1,419</b>	<b>5,875</b>	<b>7,211</b>	<b>1,929</b>
سرمایه	150,000	185,000	185,000	185,000	785,000

1,929	1,699	1,385	334	193	EPS
1,350	850	3,800	510	650	DPS
70%	12%	65%	36%	64%	D/E
51%	59%	58%	35%	39%	حاشیه سود ناخالص
46%	55%	54%	30%	34%	حاشیه سود عملیاتی
38%	46%	59%	31%	27%	حاشیه سود خالص
21%	20%	0%	0%	20%	مالیات
14.10	11.31	7.51	5.58	4.30	درآمد-میلیون دلار
5.41	5.20	4.41	1.72	1.14	سودخالص-میلیون دلار
280,000	256,503	246,646	152,240	132,459	نرخ دلار-ریال

حاشیه سود ها



## سودوزیان هم مقیاس با فروش-Common Size

دوره مالی	1395	1396	1397	1398	1399	1400	1401
فروش	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
بهای تمام شده کلای فروش رفته	-77%	-74%	-61%	-65%	-42%	-41%	-49%
سود (زیان) ناخالص	23%	26%	39%	35%	58%	59%	51%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-6%	-6%	-6%	-5%	-4%	-4%	-5%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
سود (زیان) عملیاتی	16%	20%	34%	30%	54%	55%	46%
هزینه های مالی	-2%	-2%	-1%	-0.9%	0.0%	0.0%	-0.6%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	0%	0%	1%	2%	4%	2%	3%
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	14%	18%	33%	31%	59%	57%	48%
مالیات	-3%	-4%	-7%	0%	0%	-11%	-10%
سود (زیان) خالص	11%	14%	27%	31%	59%	46%	38%

قیمت سهم	P/E ttm	P/E fwd
۱۸۱۶۰	۷.۹۰	۸.۲۳

عملکرد ماهانه شرکت

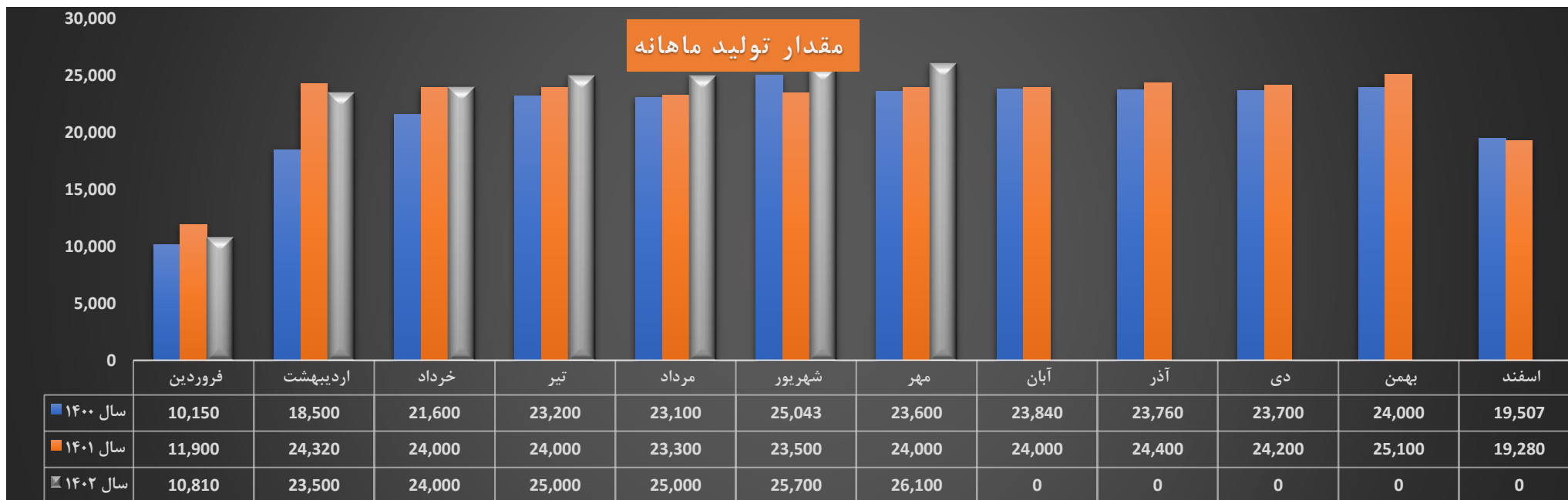
درآمد ماهانه



سال	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تبر	مرداد	شهریور	مهر	آبان	آذر	دی	بهمن	اسفند
سال ۱۴۰۰	۸.۲	۱۷.۴	۲۲.۶	۲۳.۵	۲۹.۴	۳۲.۸	۲۳.۶	۲۶.۳	۲۸.۲	۲۴.۸	۲۶.۴	۲۶.۶
سال ۱۴۰۱	۱۷.۵	۲۹.۹	۳۷.۸	۲۵.۴	۲۳.۰	۳۳.۵	۳۴.۳	۳۴.۸	۳۲.۵	۳۹.۰	۴۶.۵	۴۰.۴
سال ۱۴۰۲	۱۱.۷	۵۲.۳	۶۰.۶	۴۸.۵	۵۰.۱	۵۴.۹	۴۴.۲	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰	۰.۰
تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل	-۲۳٪	۷۵٪	۶۰٪	۹۱٪	۱۱۷٪	۶۴٪	۲۹٪	۰.۰٪	۰.۰٪	۰.۰٪	۰.۰٪	۰.۰٪
تغییرات نسبت به ماه قبل	-۷۱٪	۳۴۶٪	۱۶٪	-۲۰٪	۳٪	۱۰٪	-۱۹٪	۰.۰٪	۰.۰٪	۰.۰٪	۰.۰٪	۰.۰٪
تغییرات عملکرد تجمعی نسبت به سال گذشته		۳۵٪	۴۶٪	۵۶٪	۶۷٪	۷۰٪	۶۰٪	۸۲٪				

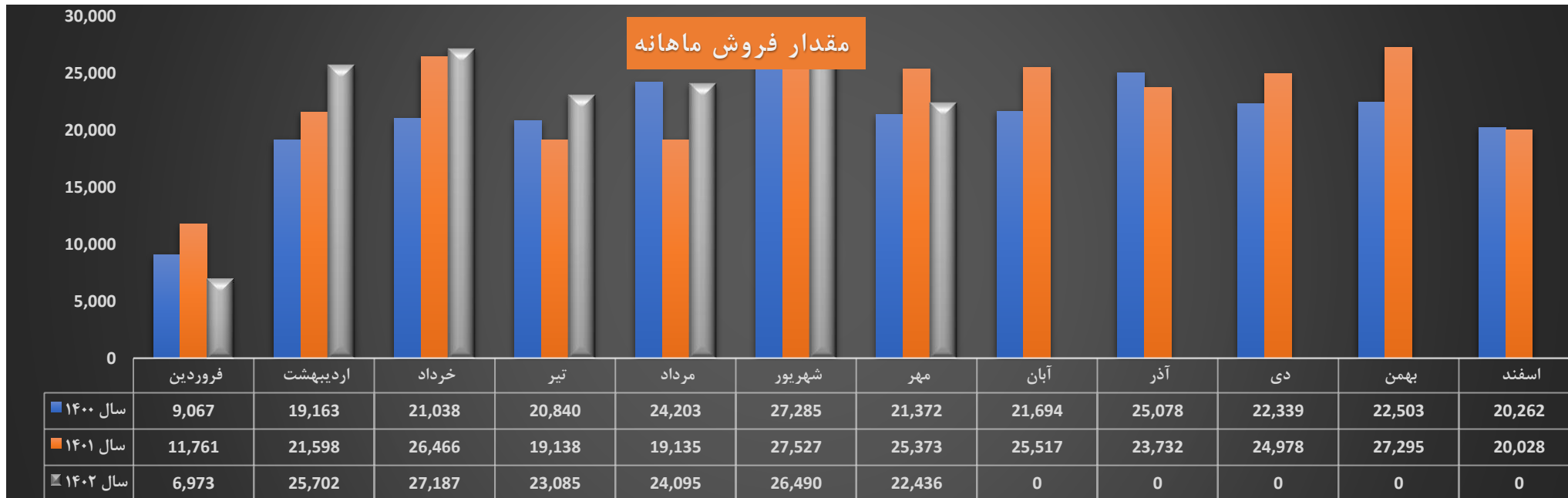


مقدار تولید ماهانه



اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین	سال	مقدار تولید ماهانه
۱۹,۵۰۷	۲۴,۰۰۰	۲۳,۷۰۰	۲۳,۷۶۰	۲۳,۸۴۰	۲۳,۶۰۰	۲۵,۰۴۳	۲۳,۱۰۰	۲۳,۲۰۰	۲۱,۶۰۰	۲۳,۳۲۰	۱۰,۱۵۰	سال ۱۴۰۰	
۱۹,۲۸۰	۲۵,۱۰۰	۲۴,۲۰۰	۲۴,۴۰۰	۲۴,۰۰۰	۲۴,۰۰۰	۲۳,۵۰۰	۲۳,۳۰۰	۲۴,۰۰۰	۲۴,۰۰۰	۲۴,۳۲۰	۱۱,۹۰۰	سال ۱۴۰۱	
.	.	.	.	.	۲۴,۱۰۰	۲۵,۷۰۰	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۲۴,۰۰۰	۲۳,۵۰۰	۱۰,۸۱۰	سال ۱۴۰۲	
					۹٪	۹٪	۷٪	۴٪	۰٪	-۳٪	-۹٪		تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل
					۲٪	۳٪	۰٪	۴٪	۳٪	۱۱۷٪	-۴۴٪		تغییرات نسبت به ماه قبل
					۳٪	۲٪	۱٪	۱٪	-۳٪	-۵٪			تغییرات عملکرد تجمعی
					۵۹٪	۴۹٪	۴۰٪	۳۱٪	۲۱٪	۱۳٪			نسبت به سال گذشته

مقدار فروش ماهانه



اسفند	بهمن	دی	آذر	آبان	مهر	شهریور	مرداد	تیر	خرداد	اردیبهشت	فروردین	سال	مقدار فروش ماهانه
۲۰,۲۶۲	۲۲,۵۰۳	۲۲,۳۳۹	۲۵,۰۷۸	۲۱,۶۹۴	۲۱,۳۷۲	۲۷,۲۸۵	۲۴,۲۰۳	۲۰,۸۴۰	۲۱,۰۳۸	۱۹,۱۶۳	۹,۰۶۷	سال ۱۴۰۰	
۲۰,۰۲۸	۲۷,۲۹۵	۲۴,۹۷۸	۲۳,۷۳۲	۲۵,۵۱۷	۲۵,۳۷۳	۲۷,۵۲۷	۱۹,۱۳۵	۱۹,۱۳۸	۲۶,۴۶۶	۲۱,۵۹۸	۱۱,۷۶۱	سال ۱۴۰۱	
.	.	.	.	.	۲۲,۴۳۶	۲۶,۴۹۰	۲۴,۰۹۵	۲۳,۰۸۵	۲۷,۱۸۷	۲۵,۷۰۲	۶,۹۷۳	سال ۱۴۰۲	
					-۱۳%	-۴%	۲۶%	۲۱%	۳%	۱۹%	-۴۱%		تغییرات نسبت به مدت مشابه سال قبل
					-۱۵%	۱۰%	۴%	-۱۵%	۶%	۳۶%	-۶۵%		تغییرات نسبت به ماه قبل
					۳%	۶%	۹%	۵%	۰%	-۳%			تغییرات عملکرد تجمعی
					۵۷%	۴۹%	۳۹%	۳۰%	۲۲%	۱۲%			نسبت به سال گذشته

## عملکرد فصلی

میانگین سال	سال	زمستان	پاییز	تابستان	بهار	سال	
۲۴	۲۹۰.۰	۷۷.۹	۷۸.۲	۸۵.۷	۴۸.۲	سال ۱۴۰۰	درآمد فصلی (میلیارد تومان)
۳۳	۳۹۴.۷	۱۲۵.۹	۱۰۱.۷	۸۱.۹	۸۵.۳	سال ۱۴۰۱	
۴۶۰,۳۱۳	۳,۲۲۲,۱۹۲.۰	۰.۰	۴۴.۲	۱۵۳.۴	۱۲۴.۶	سال ۱۴۰۲	
				۸۷%	۴۶%		تغییرات نسبت به فصل مشابه سال قبل
				۲۳%	-۱%		تغییرات نسبت به فصل قبل
				۸۷%	۴۶%		تغییرات عملکرد تجمیعی
میانگین سال	سال	زمستان	پاییز	تابستان	بهار	سال	
۲۱,۶۶۷	۲۶۰,۰۰۰	۶۷,۲۰۷	۷۱,۲۰۰	۷۱,۳۴۳	۵۰,۲۵۰	سال ۱۴۰۰	مقدار تولید فصلی
۲۲,۶۶۷	۲۷۲,۰۰۰	۶۸,۵۸۰	۷۲,۴۰۰	۷۰,۸۰۰	۶۰,۲۲۰	سال ۱۴۰۱	
۲۲,۸۷۳	۱۶۰,۱۱۰	۰	۲۶,۱۰۰	۷۵,۷۰۰	۵۸,۳۱۰	سال ۱۴۰۲	
				۷%	-۳%		تغییرات نسبت به فصل مشابه سال قبل
				۳۰%	-۱۵%		تغییرات نسبت به فصل قبل
				۷%	-۳%		تغییرات عملکرد تجمیعی
میانگین سال	سال	زمستان	پاییز	تابستان	بهار	سال	
۲۱,۲۳۷	۲۵۴,۸۴۴.۰	۶۵,۱۰۴.۰	۶۸,۱۴۴.۰	۷۲,۳۲۸.۰	۴۹,۲۶۸.۰	سال ۱۴۰۰	مقدار فروش فصلی
۲۲,۷۱۲	۲۷۲,۵۴۸.۰	۷۲,۳۰۱.۰	۷۴,۶۲۲.۰	۶۵,۸۰۰.۰	۵۹,۸۲۵.۰	سال ۱۴۰۱	
۲۲,۲۸۱	۱۵۵,۹۶۸.۰	۰.۰	۲۲,۴۳۶.۰	۷۳,۶۷۰.۰	۵۹,۸۶۲.۰	سال ۱۴۰۲	
				۱۲%	۰%		تغییرات نسبت به فصل مشابه سال قبل
				۲۳%	-۱۷%		تغییرات نسبت به فصل قبل
				۱۲%	۰%		تغییرات عملکرد تجمیعی

## صورت سود و زیان پیش بینی شده

دوره مالی		1403	1402	1401
فروش				
		8,045,760	5,548,800	3,947,326
بهای تمام شده کالای فروش رفته				
		-4,348,285	-3,193,180	-1,942,833
<b>سود (زیان) ناخالص</b>				
		<b>3,697,475</b>	<b>2,355,620</b>	<b>2,004,493</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی				
		-398,926	-281,987	-206,911
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)				
				0
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی				
				0
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>				
		<b>3,298,549</b>	<b>2,073,633</b>	<b>1,797,582</b>
هزینه های مالی				
		-40,229	-72,416	-25,521
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی				
		160,915	182,898	137,850
<b>سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات</b>				
		<b>3,419,235</b>	<b>2,184,115</b>	<b>1,909,911</b>
مالیات				
		-707,641	-452,022	-395,273
<b>سود (زیان) خالص</b>				
		<b>2,711,594</b>	<b>1,732,093</b>	<b>1,514,638</b>
سود هر سهم پس از کسر مالیات				
				<b>1,929</b>
سرمایه				
		785,000	785,000	785,000
<b>EPS</b>				
		<b>3,454</b>	<b>2,206</b>	<b>1,929</b>
<b>DPS</b>				
		<b>2,418</b>	<b>1,545</b>	<b>1,350</b>
D/E				
		70%	70%	70%

46%	42%	51%	حاشیه سود ناخالص
41%	37%	46%	حاشیه سود عملیاتی
34%	31%	38%	حاشیه سود خالص
21%	21%	21%	مالیات
<b>13.87</b>	<b>13.87</b>	<b>14.10</b>	درآمد-میلیون دلار
<b>4.68</b>	<b>4.33</b>	<b>5.41</b>	سودخالص-میلیون دلار
580,000	400,000	280,000	نرخ دلار-ریال

با در نظر گرفتن قیمت ۱۸۱۶۰ ریالی سهم و پیش بینی سود ۱۹۲۹ ریالی برای سال ۱۴۰۲ پی به ای فوروارد سهم در محدوده ۸.۲۳ برآورد می گردد.

لازم به ذکر است که مینیمم پی به ای تاریخی سهم از سال ۹۶ تا کنون ۵.۹۳ می باشد.

P/E ttm سهم ۸ می باشد.

<b>Min P/E</b>	<b>5.93</b>
<b>MEDIAN P/E</b>	<b>11.90</b>



جدول فوق مقادیر تاریخی نسبت پی ای سهم از ابتدای سال ۱۳۹۶ تا کنون را نشان می دهد که در بهمن ۱۴۰۰، پی ای به مینیمم خود رسیده است. ضمناً میانه پی ای در این بازه زمانی ۱۱.۹ بوده است.

## بیانیه سلب مسئولیت



محتوای این گزارش صرفاً جهت بررسی و تحلیل بنیادی ارائه شده است

و

[www.ihadaf.com](http://www.ihadaf.com)  
[info@ihadaf.com](mailto:info@ihadaf.com)

تهران، خیابان بهشتی،  
پلاک ۴۳۶، طبقه ۴، واحد ۱۵