

تحلیل بنیادی شرکت صنایع مس شهید باهنر (فباهنر)

کارگزاری
تدبیرگران فردا



معاونت توسعه بازار

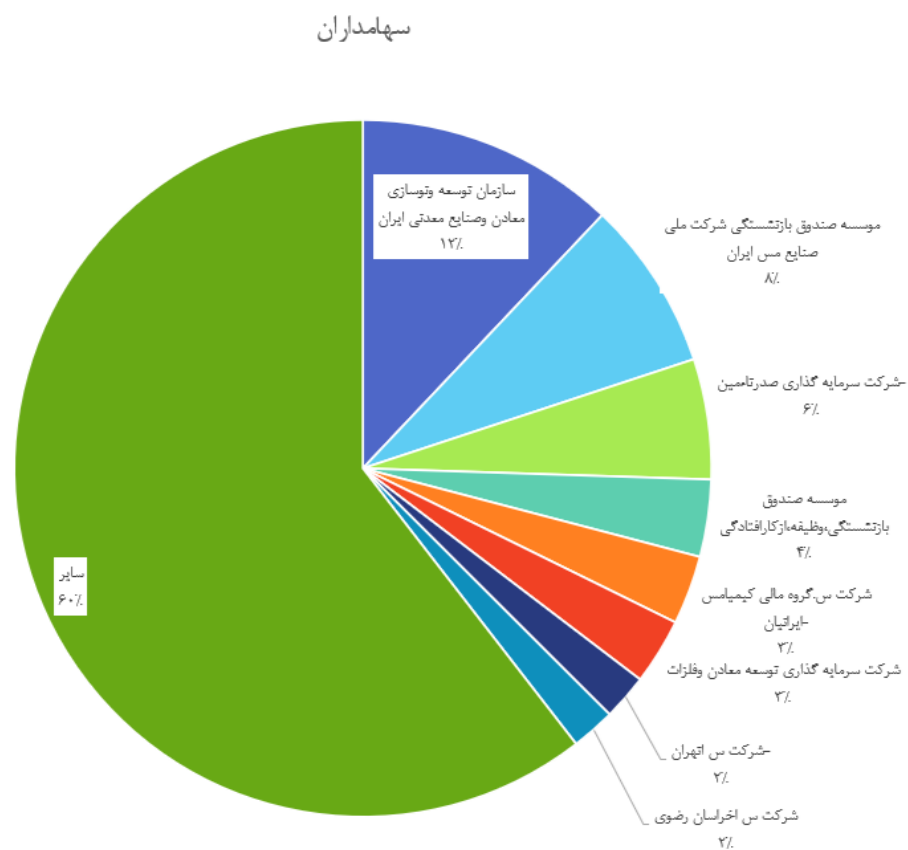
بهار ۱۴۰۳

www.tadbirbroker.ir

مس شهید باهنر

شرکت مس شهید باهنر یک شرکت صنعتی است که در زمینه تولید انواع فرآورده‌های مسی و آلیاژهای مسی و برنجی فعالیت می‌کند. این شرکت توانسته است با استفاده از منابع و ذخایر غنی مس در کشور، به نیاز روزافزون صنایع مختلف در این زمینه پاسخگو باشد. در سال 1359 مقامات صنعتی کشور وزارت معادن و شرکت ملی صنایع مس ایران مطالعه‌ای را راجع به صنایع جنبی مس در کشورهای لهستان، چک، اسلواکی، آلمان و فرانسه انجام دادند و در اسفند ماه همان سال گزارش فنی و اقتصادی مربوطه را ارائه کردند. در آبان ماه 1361 طرح ایجاد صنایع جنبی مس از وزارت معادن و فلزات به وزارت صنایع سنگین منتقل شد و سازمان گسترش و نوسازی صنایع ایران به عنوان دستگاه اجرایی تعیین شد. در اردیبهشت ماه 1362 مکانی به مساحت 785 هکتار در استان کرمان برای احداث مجتمع صنایع جنبی مس انتخاب شد و در سال 1363 توسط شرکت‌های خارجی ماشین‌آلات و تجهیزات لازم خریداری شد و در سال 1364 قراردادهای مبنای اعتبارشناسی به انجام رسید. شرکت مس شهید باهنر در سال 1365 به عنوان شرکت سهامی خاص ثبت شد و در سال 1374 نوع شرکت به سهامی عام تغییر کرد. اصلی‌ترین فعالیت‌های این شرکت شامل تولید فرآورده‌های مسی و آلیاژی، مطالعه و اکتشاف معادن، فروش و خرید محصولات مس و آلیاژها، واردات ماشین‌آلات و لوازم و صادرات تولیدات شرکت است.

ترکیب سهامداران فباهنر مطابق با نمودار زیر می باشد:



مفروضات تحلیل:

مفروضات						
نام	۱۴۰۱	حساسیت	۱۴۰۲	حساسیت	۱۴۰۳	حساسیت
نورم	۵۰٪	-	۴۰٪	۰.۱۵٪	۴۰٪	۰.۱۴٪
افزایش حقوق و دستمزد	۵۰٪	-	۴۰٪	۰.۰۶٪	۳۵٪	۰.۰۸٪
دلار	۲۸۰,۰۰۰	-	۴۲۰,۰۰۰	۱.۳۵٪	۵۵۰,۰۰۰	۱.۳۸٪
نرخ کاند فملی (دلاری)	۹۳۶۹	-	۸۳۰۰	۱.۱۷٪	۸۳۰۰	۱.۴۳٪
نرخ روی فاسمین (دلاری)	۳۲۲۵.۴۰	-	۲۵۰۰	۰.۰۰٪	۲۵۰۰	۰.۰۱٪
مس LME	۸,۶۰۷	-	۸,۶۰۰	۰.۰۳٪	۸,۶۰۰	۰.۰۶٪
روی LME	۳۴۳۷	-	۲۵۰۰	۰.۱۳٪	۲۵۰۰,۰۰	۰.۲۳٪
درصد صادرات کاند به فروش کل	۳۶٪	-	۳۶٪	۰.۰۳٪	۳۶٪	۰.۰۳٪
نرخ مس LME	۹۷۴۰	---	۸۳۰۰	۱.۵۳٪	۸۳۰۰	۱.۵۳٪
نرخ مولیبدن	۵۱۵۰۰	-	۵۳۰۰۰	۰.۱۳٪	۵۳۰۰۰	۰.۱۱٪
دوره استهلاك طرح های جدید (سال)	-	-	-	-	۱۴.۳	۰.۱۶٪
نرخ هر مترمکعب گاز طبیعی	۶۲۸۸	-	۷۳۳۱	۰.۰۱٪	۸۹۴۵	۰.۰۱٪
نرخ خوراک پتروشیمی	۵۰۰۰۰	-	۷۰۰۰۰	۰.۰۱٪	۸۲۵۰۰	۰.۰۱٪
نرخ هر کیلو وات ساعت برق (دلاری)	۰.۰۲۴	-	۰.۰۲۴	۰.۱۵٪	۰.۰۲۴	۰.۰۰٪
نرخ هر مترمکعب آب (دلاری)	۰.۱۶	-	۰.۱۶	۰.۰۴٪	۰.۱۶	۰.۰۴٪

تولیدات:

تولیدات شرکت را در 2 قرار داده شده است. جدول اول تولیدات + خدمات هست و جدول دوم فقط تولیدات تفاوت خدمات با تولید شرکت این هست که در بخش خدمات مواد اولیه از سود مشتری ها فراهم می گردد (البته ظاهرا بخش کوچکی از مواد اولیه را هم خود شرکت متقبل می شود) و فباهنر صرفا با یک کارمزد و با ترکیب درخواستی، آلیاژ مد نظر مشتری را تولید می کند که طبیعتا این مورد در بخش پیشبینی مقادیر مواد مصرفی نباید در نظر گرفته شود.

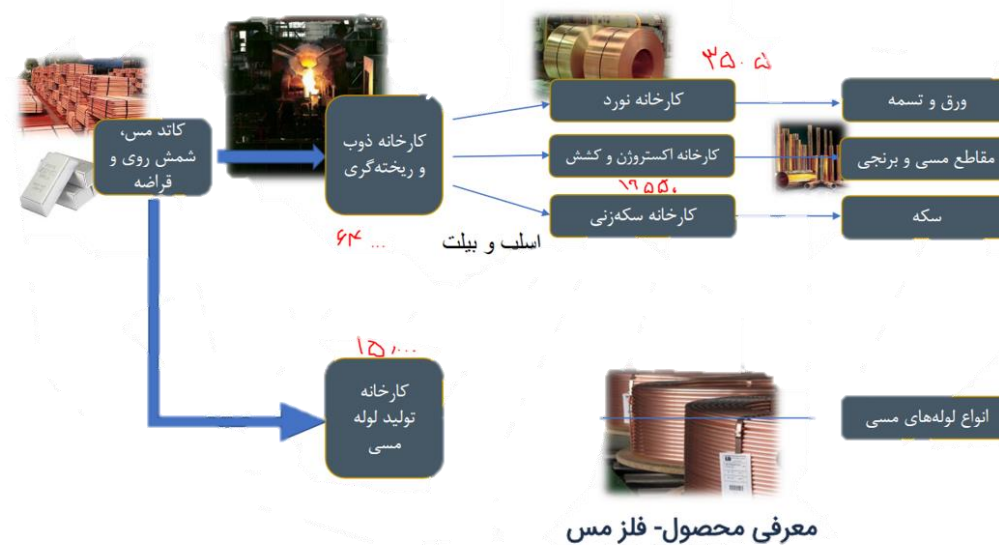
جدول اول:

مقدار تولید + خدمات									
محصولات	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۳
فروش داخلی:									
مقاطع برنجی	تن	۶,۳۳۸	۶,۴۹۸	۷,۹۸۳	۲,۲۷۵	۸۰۰۱۵	۴,۴۸۵	۸,۳۲۳	۷,۴۶۴
مقاطع مسی	تن	۱,۵۱۵	۱,۸۴۰	۲,۴۹۹	۱۰,۴۸	۲,۴۸۱	۱,۱۶۱	۲,۱۱۰	۲,۶۸۸
لوله برنجی	تن	۵۲۷	۷۷	۷۱	۳۳۸	۶۷	۳۵۹	۶۸	۶۹۷
لوله مسی	تن	۲,۱۰۴	۲,۴۴۴	۲,۴۸۶	۱,۵۵۹	۲,۳۱۳	۱,۷۱۳	۳,۷۰۴	۴,۲۱۲
تسمه ورق برنجی	تن	۷,۷۲۸	۱۰,۲۷۳	۱۱,۳۵۵	۴,۳۳۶	۹,۵۵۶	۵,۱۴۱	۱۰,۳۴۵	۱۰,۶۰۹
تسمه و ورق مسی	تن	۵,۵۶۶	۵,۶۷۴	۶,۶۸۸	۲,۷۶۵	۵,۶۸۸	۴,۵۶۲	۷,۰۰۸	۶,۴۳۸
مطلبی	تن	۴۸۰							
جمع فروش داخلی:	تن	۲۵,۱۵۸	۲۷,۵۷۰	۳۳,۰۲۲	۱۳,۳۱۱	۲۹,۶۳۴	۱۶,۲۱۱	۳۲,۲۷۲	۳۲,۰۹۸
فروش صادراتی:									
مقاطع مسی	تن			۱۴۳	۵۶۰		۲۷۷	۲۷۷	۷۷
لوله برنجی	تن			۱۸	۱۸				۳
لوله مسی	تن			۵۶۲	۱,۳۷۰		۸۴۲	۱,۱۵۹	۱۸۰
تسمه ورق برنجی	تن			۲۰۶	۴۷۶		۱۳۸	۱۸۰	۸۱
تسمه و ورق مسی	تن			۱,۳۷۳	۲,۵۴۲		۶۰۶	۷۴۷	۴۳۳
مقاطع برنجی	تن			۵۰۷	۷۷۷		۵		
جمع فروش صادراتی:	تن			۰	۳,۸۰۶	۵,۲۴۳	۱,۸۶۸	۳,۳۶۰	۷۷۳
تسمه و ورق مسی	تن								
تسمه ورق برنجی	تن								
لوله مسی	تن								
لوله برنجی	تن								
مقاطع مسی	تن								
مقاطع برنجی	تن								
جمع درآمد از لکه خدمات	تن								
جمع	تن	۲۵,۱۵۸	۲۷,۵۷۰	۳۳,۰۲۲	۱۶,۱۲۰	۳۵,۳۷۷	۱۸,۱۷۹	۳۴,۶۳۲	۳۲,۰۹۸

جدول دوم:

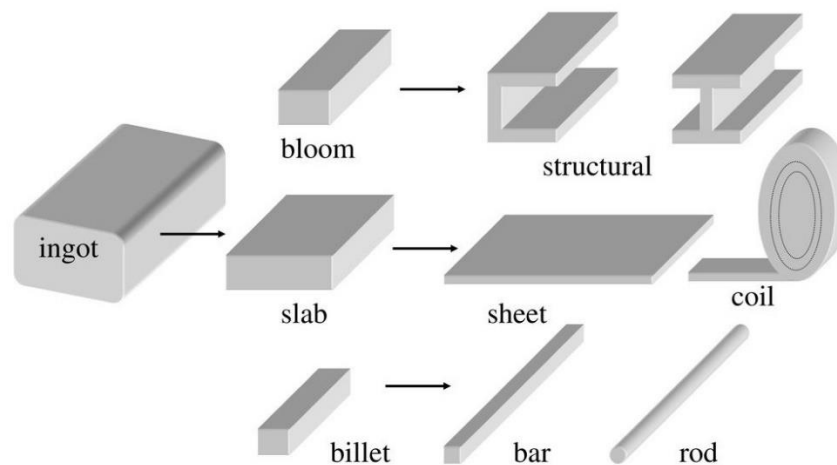
مقدار تولید										واحد	محصولات
تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۲	سه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷		
فروش داخلی:											
۶,۱۰۷	۵,۶۵۱	۱,۳۹۷	۷,۱۵۲	۳,۸۷۱	۷,۸۹۴	۳,۸۸۵	۶,۴۷۶	۵,۲۱۳	۵,۳۴۴	تن	نسمه و ورق مسی
۵,۳۰۵	۷,۲۰۸	۱,۷۹۲	۴,۳۰۰	۲,۲۹۲	۳,۷۵۲	۱,۳۲۴	۴,۵۴۹	۴,۱۴۹	۴,۵۱۲	تن	نسمه ورق برنجی
۳,۱۳۹	۳,۷۵۷	۹۳۳	۴,۱۵۳	۱,۸۲۲	۳,۳۱۹	۱,۱۶۷	۳,۰۲۰	۲,۳۹۱	۴۷۵	تن	لوله مسی
۵۰۵	۵۷۲	۷۹	۳۷۴	۳۰۶	۴۹۷	۳۴۷	۳۹۵	۵۸۱	۳,۱۰۴	تن	لوله برنجی
۲,۳۸۵	۲,۵۰۲	۷۱۲	۲,۱۴۹	۱,۳۸۱	۲,۲۷۳	۸۸۰	۱,۸۳۱	۱,۴۴۲	۳۳۱	تن	مقاطع مسی
۵,۲۲۵	۵,۶۴۹	۱,۶۲۴	۵,۵۲۸	۳,۲۴۲	۶,۶۴۴	۲,۸۲۵	۵,۰۷۷	۴,۵۴۶	۶۲۰	تن	مقاطع برنجی
									۶,۲۳۸	تن	مطلب
۲۲,۵۶۵	۲۵,۷۳۹	۶,۵۲۷	۲۳,۶۵۵	۱۲,۹۱۴	۲۳,۳۷۹	۱۰,۲۳۸	۲۱,۳۴۸	۱۸,۲۲۲	۲۰,۵۹۴	تن	جمع

فرآیند تولیدات فباهنر مطابق با نمودار مقابل می باشد:



کارخانه تولید لوله مسی فباهنر توسط SMS-MEER انجام شده است و بنابراین این کارخانه جز بزرگترین و به روز ترین کارخانه ها در سطح جهانی می باشد. این کارخانه خود شامل بخش ذوب و ریخته گری، پوسته برداری، نورد، کشش، شیار زنی، تراپیچ و آنیل می باشد. نرخ فروش محصولات لوله مسی پرمیوم بالاتری نسبت به سایر محصولات خود دارد.

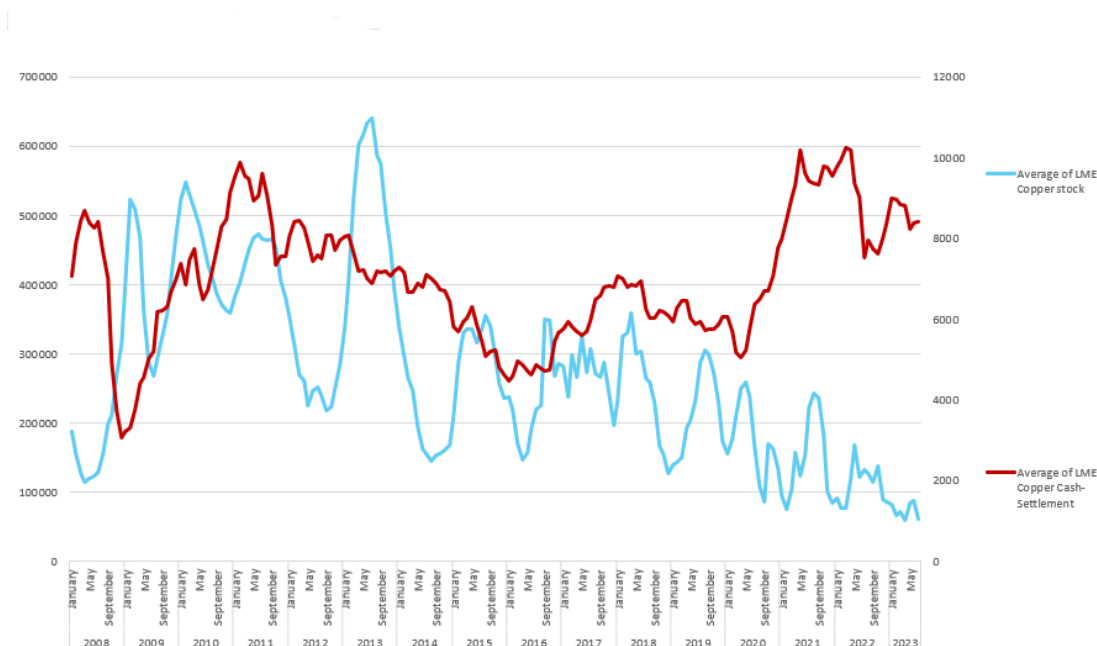
انواع برش ها مطابق با تصویر زیر است:



نرخ:

نرخ فروش محصولات مسی شرکت کاملاً وابسته به نرخ مس LME و دلار بعلاوه یک پرمیوم نا مشخص می باشد. البته قابل ذکر است که منظور از دلار، نرخي است که در بورس کالا معامله می گردد که در ادامه در مورد آن توضیح خواهیم داد.

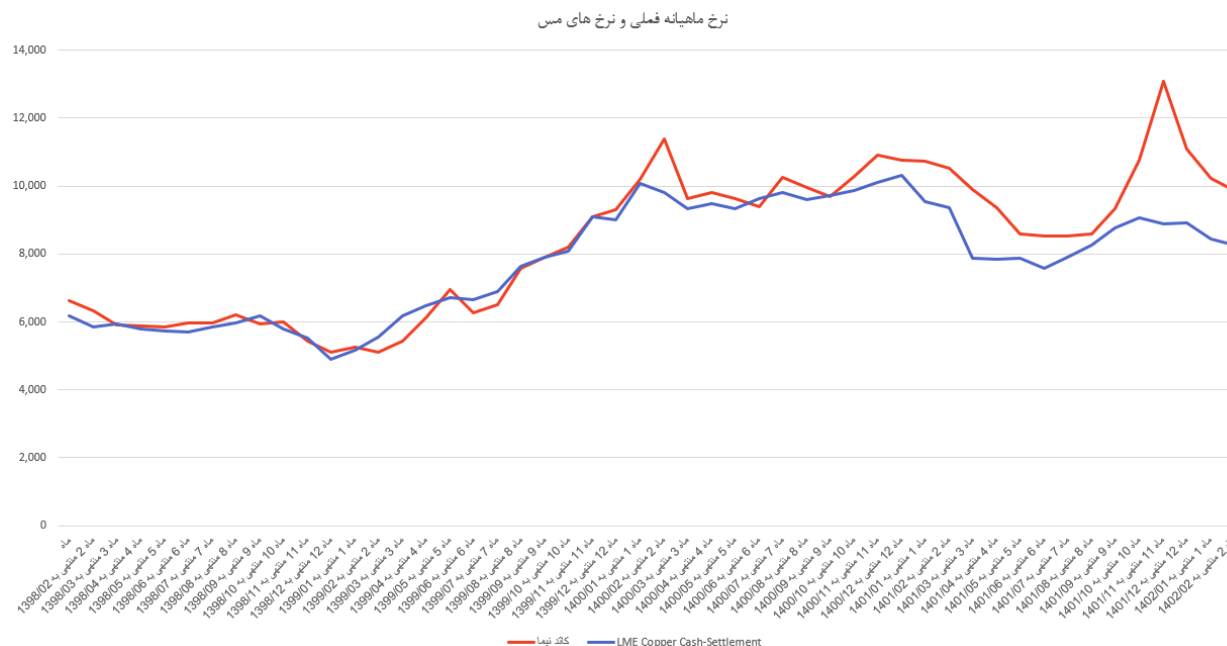
نمودار مس LME (دلار و تن):



همانطور که قابل مشاهده است موجودب انبار مس در LME کاهش چشمگیری داشته است و این موضوع محرک قوی ای برای افزایش قیمت در بازه بلند مدت می باشد، ضمن اینکه افزایش تقاضای مس با افزایش بازار خودرو ها و وسایل برقی که مهمترین مارکت مس هستند نیز افزایشی می باشد. آخرین گزارش های ICSG نیز برای سال 2024 روندی صعودی را پیشبینی می کند.

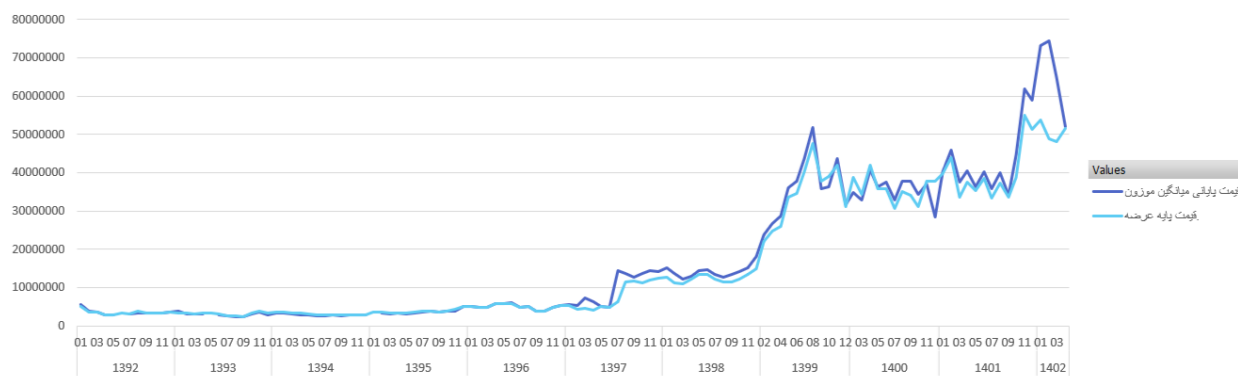
مس خریداری شده این شرکت از شرکت فملی و روی خریداری شده از شرکت فاسمین است.

نمودار مس LME در کنار گزارش های ماهانه کاند فملی (دلار):



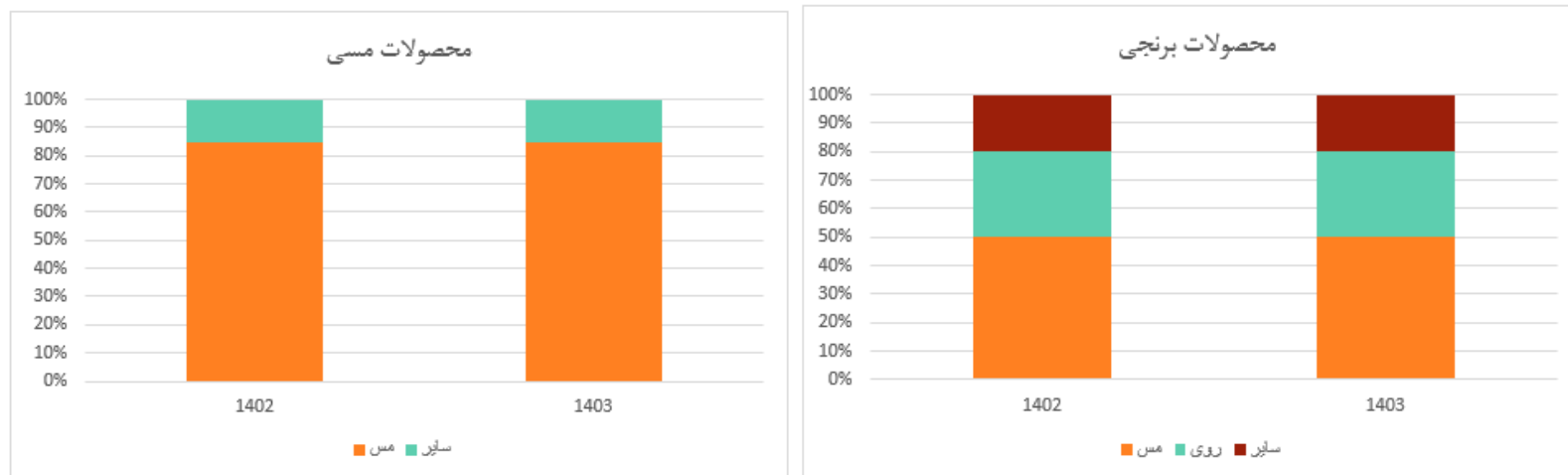
همانطور که مشاهده می‌گردد، نرخ فروش ماهیانه شرکت که در بورس کالا انجام می‌گردد تقریباً مطابق با نرخ جهانی می‌باشد اما افزایش های ناگهانی نیز مشاهده می‌گردد که به دلیل سرکوب نرخ ارز می‌باشد. نکته قابل توجه و بسیار مهم در خصوص نرخ های ماهیانه، تاخیر میان فروش محصولات (و ثبت حسابداری در گزارش های فروش) و تفاهم بر سر فروش محصولات می‌باشد که می‌تواند در برخی ماه ها سبب ثبت نرخ های نامعقول گردد که متعلق به ماه های قبل است. تاثیر سرکوب نرخ ارز بر تقاضای کاتد در بورس کالا به خوبی در نمودار زیر قابل مشاهده می‌باشد:

نمودار نرخ پایه و پایانی موزون کاتد فملی در بورس کالا (ریال) که نشان دهنده مصون بودن نرخ خرید ماده اولیه کاتد شرکت مس باهنر از نرخ های دستوری می باشد و نرخ کاتد خریداری شده عملاً وابسته به نرخ جهانی است.



مواد مصرفی:

ترکیب تقریبی هر ماده در محصولات برنجی و مسی به صورت زیر تخمین زده شده است:

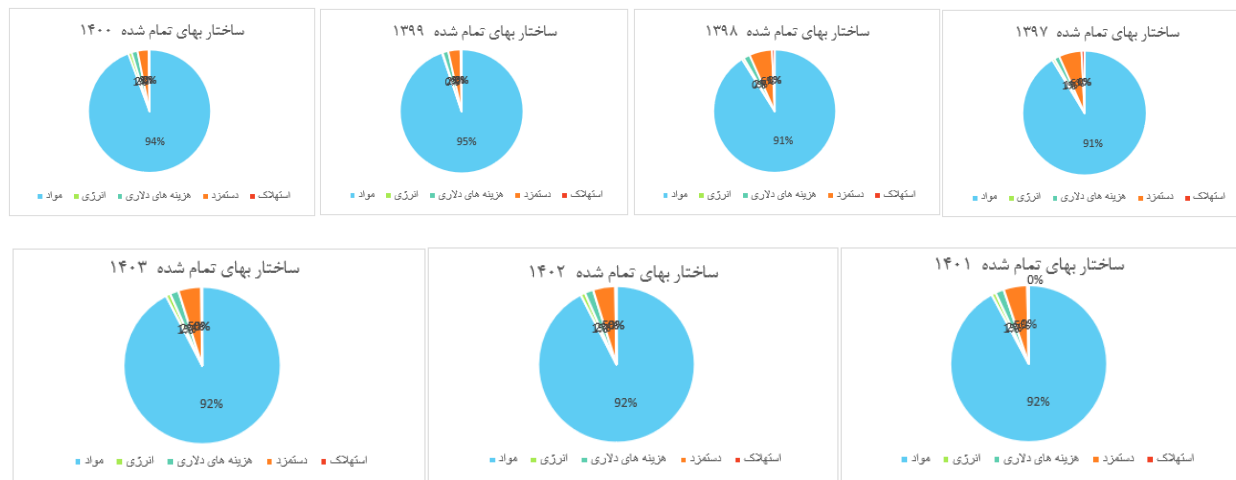


لازم به ذکر است که ضریب تبدیل ماده اولیه به محصولات شرکت نیز 1 در نظر گرفته شده است.

بهای تمام شده:

بهای تمام شده										واحد	محصولات
۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶		
۱۰۵,۷۴۸,۵۷۶	۸۰,۱۷۴,۶۸۲	۴۶,۳۶۱,۲۴۱	۲۹,۴۴۷,۳۳۳	۴۷,۵۱۶,۰۷۷	۲۳,۶۰۰,۳۳۵	۲۸,۸۸۳,۸۰۸	۱۰,۴۲۱,۵۵۳	۹,۳۸۶,۶۲۸	۱۰,۴۲۱,۵۵۳	میلیون ریال	مواد مستقیم مصرفی
۱,۷۶۰,۵۰۹	۱,۳۰۴,۰۸۰	۹۶۱,۴۸۶	۴۸۸,۵۸۴	۵۰۶,۷۵۳	۲۳۵,۴۷۷	۲۹۸,۵۵۸	۱۹۱,۱۷۷	۱۶۹,۷۷۸	۱۶۹,۷۷۸	میلیون ریال	دستمزد مستقیم تولید
۱۱,۵۴۴,۷۹۱	۸,۳۴۶,۶۰۹	۵,۴۷۹,۶۷۹	۳,۵۵۵,۶۱۶	۳,۵۴۳,۰۴۲	۱,۵۳۳,۲۷۷	۳,۰۳۱,۹۸۸	۱,۳۰۱,۷۰۸	۹۳۵,۱۵۷	۹۳۵,۱۵۷	میلیون ریال	سپارنتولید
۱۱۹,۰۵۳,۸۷۶	۸۹,۷۲۵,۳۷۲	۵۲,۷۷۲,۴۰۶	۳۲,۴۹۱,۵۳۳	۵۱,۵۶۵,۸۷۲	۲۵,۳۶۸,۰۸۹	۳۱,۲۱۴,۳۵۴	۱۱,۸۲۴,۷۳۸	۱۰,۴۹۱,۵۶۳	۱۰,۴۹۱,۵۶۳	میلیون ریال	جمع
-	-	(۷,۹۸۰)	(۴,۳۰۲)	(۱۴,۰۴۵)	(۷,۹۳۱)	(۱۸,۱۱۸)	(۲۴,۹۲۵)	(۴۸,۲۸۶)	(۴۸,۲۸۶)	میلیون ریال	هزینه جذب نشده درتولید
۱۱۹,۰۵۳,۸۷۶	۸۹,۷۲۵,۳۷۲	۵۲,۷۶۴,۴۲۶	۳۲,۴۸۷,۲۳۱	۵۱,۵۵۱,۸۲۷	۲۵,۳۶۰,۱۵۸	۳۱,۱۹۶,۲۳۶	۱۱,۷۹۹,۸۱۳	۱۰,۴۴۳,۲۷۷	۱۰,۴۴۳,۲۷۷	میلیون ریال	جمع هزینه های تولید
۲۶,۵۸۴,۴۷۹	۱۵,۶۳۳,۴۲۴	۲۰,۵۴۵,۸۰۶	۱۴,۷۸۸,۶۹۴	۷,۲۱۱,۸۵۶	۷,۲۱۱,۸۵۶	۲,۴۷۷,۴۲۰	۱,۹۹۹,۶۹۷	۹۵۲,۷۲۲	۹۵۲,۷۲۲	میلیون ریال	موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره
(۲۵,۲۷۴,۱۴۰)	(۲۶,۵۸۴,۴۷۹)	(۱۵,۶۳۳,۴۲۴)	(۱۴,۷۸۸,۶۹۴)	(۷,۲۱۱,۸۵۶)	(۷,۲۱۱,۸۵۶)	(۲,۴۷۷,۴۲۰)	(۱,۹۹۹,۶۹۷)	(۹۵۲,۷۲۲)	(۹۵۲,۷۲۲)	میلیون ریال	موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره
										میلیون ریال	تغییرات غیرعادی
۱۱۰,۳۶۴,۴۱۶	۷۸,۷۷۳,۴۱۷	۵۷,۶۷۹,۸۰۸	۳۶,۷۳۰,۱۱۹	۴۴,۹۷۴,۹۸۹	۱۸,۲۸۲,۱۶۶	۲۶,۴۶۱,۸۰۰	۱۱,۳۳۲,۰۹۰	۹,۳۹۶,۳۰۲	۹,۳۹۶,۳۰۲	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای تولید شده
۱۳۰۰۶۹۷۷	۹,۵۲۳,۴۲۰	۱۰,۱۸۲,۲۷۶	۱۰,۱۸۲,۲۷۶	۶,۲۱۱,۷۵۳	۶,۲۱۱,۷۵۳	۲,۵۴۲,۷۶۷	۱,۳۸۳,۵۸۹	۳۹۶,۵۲۰	۳۹۶,۵۲۰	میلیون ریال	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
(۱۸,۲۸۲,۰۰۵)	(۱۳,۰۰۶۹۷۷)	(۹,۵۲۳,۴۲۰)	(۱۳,۰۰۶۹۷۷)	(۸,۹۵۹,۶۸۵)	(۱۰,۱۸۲,۲۷۶)	(۲,۵۴۲,۷۶۷)	(۱,۳۸۳,۵۸۹)	(۳۹۶,۵۲۰)	(۳۹۶,۵۲۰)	میلیون ریال	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۰۵,۱۴۸,۱۸۷	۷۵,۲۹۰,۷۶۰	۵۸,۲۳۵,۶۶۴	۲۳,۰۹۲,۴۲۶	۴۰,۰۰۴,۴۶۶	۱۵,۵۳۴,۲۲۴	۲۲,۷۹۲,۸۱۴	۱۰,۰۶۲,۹۱۲	۸,۴۰۹,۲۳۲	۸,۴۰۹,۲۳۲	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	میلیون ریال	بهای تمام شده خدمات ارائه شده
(۱۳,۹۰۵,۶۸۹)	(۱۴,۴۴۴,۴۱۲)	۵,۵۷۱,۲۳۸	(۹,۳۹۴,۸۰۵)	(۱۱,۵۴۷,۳۶۱)	(۹,۸۳۵,۹۳۴)	(۸,۴۰۴,۳۲۲)	(۱,۷۳۴,۹۰۱)	(۱,۹۳۴,۰۴۴)	(۱,۹۳۴,۰۴۴)	میلیون ریال	تعدیل اقبال
۱۰۵,۱۴۸,۱۸۷	۷۵,۲۹۰,۷۶۰	۵۸,۲۳۵,۶۶۴	۲۳,۰۹۲,۴۲۶	۴۰,۰۰۴,۴۶۶	۱۵,۵۳۴,۲۲۴	۲۲,۷۹۲,۸۱۴	۱۰,۰۶۲,۹۱۲	۸,۴۰۹,۲۳۲	۸,۴۰۹,۲۳۲	میلیون ریال	جمع بهای تمام شده

ساختار بهای تمام شده شرکت مطابق با نمودارهای زیر می باشد:



مواد مصرفی تقریباً تمام ساختار بهای تمام شده شرکت را تشکیل می دهد. اما یکی از نکات پرابهام در خصوص تحلیل این شرکت به موجودی کالای در جریان ساخت بوده که عملاً پیشبینی پذیر نیست و فقط با فرض تداوم روند سابق می توانیم تخمینی از سود شرکت داشته باشیم.

نرخ مصرف انرژی									
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴
13,200,000	10,080,000	6,617,653	5,269,837	7,000,000	6,288,857	6,000,000	5,295,263	5,078,579	مکانات ساعت / ریال
88,000	67,200	43,561	9,551	40,660	42,856	42,843	42,843	58,903	متر مکعب / ریال
8,945	7,331	6,288	5,814	7,661	6,291	6,300	6,935	6,297	متر مکعب / ریال
550,000	420,000	280,000	230,557	328,240	285,000	286,631	283,121	275,881	ریال
			505,817	452,554	412,308	370,958	346,938		ریال
۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	کیلو ساعت / دلار
۰.۱۶	۰.۱۶	۰.۱۶	۰.۰۴	۰.۱۲	۰.۱۵	۰.۱۵	۰.۱۵	۰.۲۱	متر مکعب / دلار
۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۱	۰۰.۲	۰۰.۲	۰۰.۲	متر مکعب / دلار

جمع بندی:

پیشبینی سود										واحد	محصولات
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	شش ماهه ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶		
۱۵۴,۰۷۴,۸۹۶	۱۰۸,۹۶۵,۹۶۵	۷۶,۴۰۹,۱۰۵	۳۱,۵۲۹,۴۹۰	۵۵,۷۱۸,۶۹۶	۲۳,۶۹۴,۱۶۰	۳۰,۷۶۸,۳۳۹	۱۳,۳۴۰,۰۱۹	۹,۹۶۴,۷۷۴	۹,۹۶۴,۷۷۴	میلیون ریال	مبلغ فروش
(۱۲۶,۸۴۶,۹۰۴)	(۸۷,۸۶۷,۴۵۵)	(۵۸,۳۳۵,۶۶۴)	(۲۳,۰۹۳,۴۳۶)	(۴۰,۰۰۴,۴۶۶)	(۱۵,۵۳۴,۲۳۴)	(۲۲,۷۹۳,۸۱۴)	(۱۰,۰۶۳,۹۱۳)	(۸,۴۰۹,۲۳۳)	(۸,۴۰۹,۲۳۳)	میلیون ریال	بهای تمام شده
۲۷,۲۲۷,۹۹۱	۲۱,۰۹۸,۵۱۰	۱۸,۰۷۳,۴۴۱	۸,۴۳۷,۰۶۴	۱۵,۷۱۴,۲۳۰	۸,۱۵۹,۹۲۶	۷,۹۷۵,۵۳۵	۳,۲۷۷,۱۰۷	۱,۵۵۵,۵۴۱	۱,۵۵۵,۵۴۱	میلیون ریال	سود ناخالص عملیاتی
(۱,۶۶۳,۲۷۷)	(۱,۲۲۵,۰۶۰)	(۸۸۴,۹۹۳)	(۴۴۱,۷۸۳)	(۶۶۵,۵۵۸)	(۳۸۰,۴۷۸)	(۴۳۴,۱۸۹)	(۲۰۳,۵۹۳)	(۱۷۸,۱۲۱)	(۱۷۸,۱۲۱)	میلیون ریال	هزینه های عمومی اداری
۵,۸۹۳,۷۹۷	۴,۵۷۱,۷۳۸	۳,۵۵۴,۴۳۳	۱۶۹,۲۰۰	۳۹۳,۸۱۰	۱۰۹,۱۷۵	۲۷۳,۲۹۷	۲۳۷,۰۴۷	(۲۳,۷۹۷)	(۲۳,۷۹۷)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)
۳۱,۴۵۷,۰۶۱	۲۴,۴۴۵,۱۸۸	۲۰,۰۴۲,۸۸۲	۸,۱۶۴,۴۸۱	۱۵,۴۴۲,۴۸۲	۷,۹۸۸,۶۲۳	۷,۸۱۴,۶۳۳	۳,۳۱۰,۵۶۲	۱,۳۵۳,۶۲۳	۱,۳۵۳,۶۲۳	میلیون ریال	سود خالص عملیاتی
(۱,۸۰۳,۳۷۶)	(۱,۶۴۴,۵۳۸)	(۳,۵۲۳,۱۵۷)	(۹۵۲,۳۵۵)	(۱,۳۰۰,۵۴۶)	(۴۱۵,۹۳۶)	(۷۸۳,۵۱۷)	(۱۷۳,۳۸۶)	(۲۸۹,۱۵۰)	(۲۸۹,۱۵۰)	میلیون ریال	هزینه مالی
.	.	۱,۹۱۱	۳۹۲	۱,۷۹۹	۱,۷۹۹	۹۰۰	۳۰,۸۹۸	۴,۱۷۲	۴,۱۷۲	میلیون ریال	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
(۱,۸۲۷,۱۷۰)	(۱,۸۲۷,۱۷۰)	۸۳۹,۶۵۲	۴۳,۹۰۷	(۱,۱۳۱)	۸۳,۳۸۲	۲۷۱,۹۰۶	۱۶۵,۷۷۷	(۳۹,۳۷۵)	(۳۹,۳۷۵)	میلیون ریال	خالص درآمد (اقلام متفرقه)
۲۷,۸۲۵,۹۱۵	۲۰,۹۷۳,۴۸۰	۱۸,۳۶۱,۲۸۸	۷,۲۵۶,۴۲۵	۱۴,۲۴۲,۶۰۴	۷,۶۵۷,۸۷۸	۷,۲۰۴,۹۲۲	۳,۲۳۳,۹۵۱	۱,۰۲۹,۲۷۰	۱,۰۲۹,۲۷۰	میلیون ریال	سود ناخالص قبل از کسر مالیات
(۴,۲۷۴,۸۸۲)	(۳,۲۲۳,۱۴۶)	(۲,۸۲۰,۸۳۶)	(۱,۰۰۸,۹۳۷)	(۱,۲۳۴,۷۹۵)	(۱,۱۴۴,۵۱۹)	(۹۳۹,۱۴۶)	(۴۷۹,۸۴۳)	(۲۴۸,۶۸۷)	(۲۴۸,۶۸۷)	میلیون ریال	مالیات سال جاری
.	.	(۷۰۵,۷۶۹)	(۱۴۰,۰۰۰)	.	.	.	.	.	.	میلیون ریال	مالیات سالهای قبل
۲۳,۵۵۱,۰۳۳	۱۷,۷۵۱,۳۳۴	۱۴,۸۳۴,۶۸۳	۶,۱۰۷,۴۹۸	۱۳,۰۰۷,۸۰۹	۶,۵۱۴,۳۵۹	۶,۲۷۵,۷۷۶	۲,۸۴۴,۱۰۸	۷۸۰,۵۸۳	۷۸۰,۵۸۳	میلیون ریال	سود خالص
۲۴,۵۸۳,۳۳۲	۲۴,۵۸۳,۳۳۲	۲۴,۵۸۳,۳۳۲	۲,۶۲۵,۰۰۰	۲۴,۵۸۳,۳۳۲	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	۱,۱۲۵,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۹۵۸	۷۲۲	۶۰۳	۲,۳۲۷	۵۲۹	۵,۷۹۱	۵,۶۶۷	۳,۵۲۸	۶۹۴	۶۹۴	ریال	سود هر سهم

فباهنر طرح توسعه برای افزایش ظرفیت تولید ندارد و رشد سودآوری شرکت صرفا وابسته به نرخ های جهانی می باشد، حتی تغییر ساختار فروش محصولات شرکت نیز وابسته به نرخ های جهانی است برای مثال در سال ۱۴۰۰ که رشد ناگهانی قیمت مس (نسبت به سایر کامودیتی ها) را شاهد بودیم، شرکت به سمت تولید آلیاژ هایی با سهم مس کمتر و سهم سایر بیشتر (نیکل، آهن، فسفر و...) حرکت نمود تا مشکلی از نظر تامین محصولات پیدا نکند. لازم به ذکر است که شرکت معمولا سعی در پیش خرید مواد اولیه در طول سال و با قیمت کمتر می نماید بنابراین عجیب نیست اگر در ۶ ماهه اول سال شاهد خرید بیش از حد مواد اولیه و یا خرید ناگهانی حجم زیادی کاتد/شمش روی/نیکل یا... در طول یک ماه باشیم. مطابق با گزارش ۱۲ ماهه، انتظار می رود شرکت برای ۱۴۰۲ حدود ۱.۷ همت سود خالص و برای ۱۴۰۳ حدود ۲.۳ همت سود خالص محقق نماید که البته همانطور که بیان شد این سود در معرض ریسک های فراوانی همچون تغییرات پیشبینی نشده موجودی کالا در جریان ساخت، تغییر ناگهانی و شدید ساختار محصولات به فروش رفته و سایر ریسک های اقتصادی می باشد.