



تحلیل بنیادی و ارزشگذاری شرکت تامین ماسه ریخته گری (کماسه)

خرداد ماه ۱۴۰۳

خلاصه مدیریتی

بر اساس اطلاعات در تاریخ ۱۴۰۳/۰۳/۲۰

نماد	کماسه
قیمت پایانی (تومان)	۶,۷۱۰
ارزش بازار (همت)	۲
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰
حجم مبنا	۲,۲۵۹,۰۳۶
نسبت P/E ttm	۱۰.۹
گروه P/E	۱۰.۹
EPS ttm	۶۲۲
سال مالی	۲۹ اسفند
سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۲.۱۲.۲۹	۱,۹۲۹,۰۱۶
سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۱.۱۲.۲۹	۹۵۵,۸۹۲
سود خالص منتهی به ۱۴۰۰.۱۲.۲۹	۶۳۵,۴۶۴

شرکت تامین ماسه ریخته گری در سال ۱۳۵۱ به عنوان اولین تولید کننده ماسه های سیلیسی آرایش شده مهندسی با هدف تامین نیاز صنعت ریخته گری کشور توسط برادران خیامی بنیانگذاران شرکت ایران خودرو تاسیس گردید. در سال ۱۳۷۰ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شده و در سال ۱۳۷۱ در بورس پذیرفته شد. این شرکت در سال ۱۳۷۸ موفق به اخذ گواهینامه ISO 9002 از UKAS انگلستان گردید که تاکنون به روز رسانی شده است. ظرفیت اسمی تولید شرکت سالیانه ۲۵۰,۰۰۰ تن و ظرفیت عملی آن سالیانه ۲۰۰,۰۰۰ تن می باشد. تولیدات اصلی شرکت شامل انواع ماسه های سیلیسی آرایش شده با هدف تامین نیاز صنایع ریخته گری و همچنین انواع ماسه های سند بلاست تصفیه خانه در سایزهای مختلف جهت صنایع نفت، گاز، پتروشیمی، نیروگاه، لوله سازی، سد سازی و تصفیه آب و فاضلاب شهری می باشد. میزان فروش شرکت در سال حدود ۲۰۰,۰۰۰ تن بوده که حدود ۲۱ درصد از کل صنعت تولید ماسه های ریخته گری است. عمده مواد اولیه مصرفی در تولیدات شرکت، بار معدنی می باشد که از معادن تحت مالکیت شرکت واقع در شهر فیروزکوه استخراج و به کارخانه ارسال می گردد. سایر مواد اولیه نیز از بازار داخلی خریداری شده می شود. فروش شرکت نیز تماماً داخلی بوده و نرخ فروش محصولات توسط هیات مدیره تعیین می شود. همچنین شرکت هیچ تعهدی نسبت به ارائه خدمات و محصولات به قیمت تکلیفی ندارد.

خلاصه مدیریتی

شرکت های تولیدکننده ماسه در کشور به شرح زیر می باشد:

نام شرکت	ظرفیت (تن)	سهم از بازار	رتبه بندی بر حسب کیفیت	منطقه	توضیحات
تامین ماسه ریخته‌گری	۲۵۰,۰۰۰	۲۱٪	۱	فیروزکوه	به دلیل کروی بودن محصولات رتبه یک را دارد
گروه صنعتی و معدنی کانسار پروژه	۴۳۰,۰۰۰	۳۶٪	۲	قزوین	
ماسه ریخته‌گری چیروک	۱۸۰,۰۰۰	۱۵٪	۳	طبس	
کانی گستر پویان	۱۵۰,۰۰۰	۱۳٪	۴	دامغان	
فرآوری کانساران کویر شرق	۱۸۰,۰۰۰	۷٪	۵	مهاباد	
تولیدی تاوان سیلیس	۰	۰٪	-	دامغان	به تازگی شرکت به ظرفیت تولید ۱۵۰,۰۰۰ تن در سال منحل شده است
سایر	۱۰۰,۰۰۰	۸٪	۶	همدان	
جمع	۱,۲۹۰,۰۰۰	۱۰۰٪			



تحلیل بنیادی و ارزشگذاری شرکت تامین ماسه ریخته گری

مفروضات تحلیل و ارزشگذاری

مفروضات تحلیل					
تولید					
سال ۱۴۰۷	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	
۲۸۹,۰۰۰	۲۷۲,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	ماسه های ریخته گری
۴۴,۲۰۰	۴۱,۶۰۰	۳۹,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	ماسه های صنعتی
مقدار فروش					
۲۸۹,۰۰۰	۲۷۲,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	ماسه های ریخته گری
۴۴,۲۰۰	۴۱,۶۰۰	۳۹,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	ماسه های صنعتی
نرخ فروش و بهای مواد اولیه					
۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	نرخ رشد محصولات
۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	نرخ رشد مواد اولیه
کلان					
۲۵٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	تورم
۲۶٪					نرخ بازده بدون ریسک
۷۴٪					ضریب ریسک بتا
۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۴٪	۱۵٪	صرف ریسک بازار
۱۰٪					نرخ رشد

صورت سود و زیان کارشناسی شده

میلیون ریال

سال مالی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۴,۸۱۰,۷۸۸	۷,۲۰۲,۳۳۴	۱۶,۰۸۶,۸۵۷	۲۵,۶۹۰,۳۶۶	۴۰,۸۷۱,۶۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۴۴۱,۷۷۱)	(۲,۴۴۰,۴۳۲)	(۶,۹۸۳,۰۷۵)	(۹,۹۲۸,۷۵۴)	(۱۴,۷۷۰,۳۳۶)
سود ناخالص	۳,۳۶۹,۰۱۷	۴,۷۶۱,۹۰۲	۹,۱۰۳,۷۸۲	۱۵,۷۶۱,۶۱۳	۲۶,۱۰۱,۲۸۵
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۳۰۲,۴۸۹)	(۴۳۹,۸۵۴)	(۱,۰۲۵,۴۵۲)	(۱,۲۸۲,۱۱۱)	(۱,۵۶۸,۸۵۲)
سود عملیاتی	۳,۰۶۶,۵۲۸	۴,۳۲۲,۰۴۹	۸,۰۷۸,۳۳۰	۱۴,۴۷۹,۵۰۲	۲۴,۵۳۲,۴۳۳
هزینه‌های مالی	(۱۰,۸۲۴)	(۳۰,۲۷۷)	(۶۱,۴۸۴)	(۱۱۲,۴۴۴)	(۱۸۳,۴۹۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۵۴,۱۷۶	۱۸,۷۴۸,۸۲۱	۹۷۸,۴۷۱	۲,۹۷۶,۴۷۲	۵,۹۷۴,۲۹۵
سود قبل از مالیات	۳,۳۰۹,۸۸۰	۲۳,۰۴۰,۵۹۲	۸,۹۹۵,۳۱۷	۱۷,۳۴۳,۵۳۰	۳۰,۳۲۳,۲۳۰
مالیات بر درآمد	(۳۶,۸۴۷)	(۵۰,۵۴۸)	(۱۰۰,۱۴۱)	(۱۹۳,۰۷۷)	(۳۳۷,۵۷۴)
سود خالص	۳,۲۷۳,۰۳۳	۲۲,۹۹۰,۰۴۴	۸,۸۹۵,۱۷۷	۱۷,۱۵۰,۴۵۲	۲۹,۹۸۵,۶۵۶
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۱,۰۹۱	۷,۶۶۳	۲۷۰	۵۲۰	۹۰۹
درصد تقسیم سود	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۶۲	۱۰۹	۷۰	۲۷	۵۲

ارزشگذاری شرکت تامین ماسه ریخته گری

وزن	ارزش هر سهم	حقوق صاحبان سهام	خلاصه روش های ارزشیابی
۴۰٪	۱۵,۸۲۴	۴۷,۴۷۱,۶۰۸	روش نسبت های قیمتی (P/E)
۳۰٪	۱۶,۹۰۰	۴۶,۴۰۸,۹۵۲	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۳۰٪	۱۰,۲۶۳	۲۸,۱۸۳,۴۰۹	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	۱۴,۴۷۸	۴۳,۴۳۴,۸۲۸	میانگین
	۶,۷۱۰	۲۰,۱۳۰,۰۰۰	ارزش بازار



آشنایی با صنعت شن و ماسه

معرفی صنعت شن و ماسه

- * سنگ ریزه های خرد تر از ریگ و درشت تر از ماسه را شن می نامند. سنگدانه هایی که از ۷۵ میلی متر ریز تر و از ۴.۷۵ میلی متر درشت تر باشند، شن تلقی می شوند، همچنین سنگدانه هایی که ابعادشان بین ۰.۰۱ تا ۲ میلی متر متغیر است را ماسه می نامند. * به طور کلی شن و ماسه به دو دسته ی طبیعی و مصنوعی تقسیم بندی می شوند:
شن و ماسه طبیعی: شن و ماسه ی طبیعی را می توان از بستر رودخانه ها یا سنگ های کوهی به دست آورد.
شن و ماسه مصنوعی: شن و ماسه ی مصنوعی توسط انسان و دستگاه های ساخت انسان ساخته می شود.
- * انواع ماسه: ماسه گرد (بادی)، ماسه شبه گرد، ماسه گوشه دار ، ماسه مخلوط، ماسه ریخته گری و ماسه صنعتی
- * ماسه ریخته گری: ماسه ای که در فرایند ریخته گری ماسه ای استفاده می شود با نام ماسه ریخته گری شناخته می شود. این فرایند اغلب برای قالب سازی قطعات استفاده می شود زیرا در برابر آتش و گرما مقاوم است. کاربرد ماسه ریخته گری انتقال حرارتی بالا و سرد کردن مواد مذاب است. یکی از رایج ترین فرآیندهای ریخته گری فلزات، ریخته گری با ماسه است و قالب آن از دو نیمه ساخته می شود.
- * مواد اولیه: خط تولید شن و ماسه به محل جمع آوری ماده ی اولیه ی آن بستگی دارد؛ ماده ی اولیه می تواند از بستر رودخانه ها یا از سنگ های کوهی به دست آید.
- * کاربرد شن و ماسه:
شن و ماسه جزء ارکان اصلی صنعت ساختمان سازی محسوب می شود. و از جمله کاربردهای دیگر شن و ماسه می توان به، استفاده در صنعت شیشه سازی، ریخته گری، زینتی و کاربردهای دیگر اشاره نمود.

فرآیند تولید شن و ماسه

۱- استخراج و حمل مواد اولیه به سمت کارخانه:

مواد اولیه پس از استخراج، توسط وسایل نقلیه به سمت کارخانه ی تولیدی شن و ماسه حمل می شوند.

۲- تخلیه ی مواد اولیه به درون قیف (هاپر):

پس از رسیدن به کارخانه، ابتدا محموله ی مواد اولیه به داخل قیف تخلیه می گردد. سپس مواد اولیه توسط فیدر زنجیری وارد فک می شود.

۳- خرد شدن مواد به تکه های کوچک تر توسط فک:

درون فضای فک، مواد خرد می شوند و به تکه های حدود ۳۰ تا ۴۰ سانتی متری تغییر می کنند.

۴- تغییر سایز تکه های خرد شده به شن و ماسه قابل استفاده در کوبیت:

در مرحله ی بعدی، مواد خرد شده، توسط نوار های نقاله به سمت کوبیت می روند تا در آن جا به محصولات قابل مصرف تبدیل می شوند.

برای تولید ماسه نیز، دانه ها باید در یک مرحله ی دیگر عمل خرد شدن را تجربه کنند.

فرآیند تولید شن و ماسه

۵- انتقال به سرنده جهت جدا سازی محصولات:

به منظور جدا سازی، شن و ماسه‌ی حاصل به طرف سرنده سه طبقه هدایت می‌شوند. درون سرنده، ماسه شکسته، شن بادامی، شن نخودی، و شن اورسایز از یکدیگر جدا می‌شوند، سپس توسط نوار نقاله به محل دپوی محصولات منتقل می‌شوند. در نهایت محصولات تولید شده توسط لودر بارگیری شده و به بازار مصرف منتقل می‌شوند.

برای تولید ماسه شسته، ماسه شکسته‌ی تولید شده، از طریق دستگاهی به نام فیدر زمینی که در محل دپوی ماسه شکسته مستقر می‌باشد، به دستگاه ماسه شور حلزونی انتقال پیدا کرده و پس از شستشو، توسط نوار نقاله، به محل دپوی ماسه شسته منتقل می‌گردد.

تجهیزات مورد استفاده در تولید

سنگ شکن فکی: اولین دستگاهی که در خطوط تولید شن و ماسه قرار می‌گیرد، سنگ شکن فکی است. این سنگ شکن توانایی خرد کردن انواع سنگ‌های معدنی را داشته و ابعاد آن‌ها را تا حد قابل توجهی کاهش می‌دهد. عملیات کوچک کردن سنگ‌ها در این دستگاه توسط حرکت فک متحرک به سمت فک ثابت انجام می‌گیرد.

سنگ شکن کوبیت: پس از خروج سنگ‌ها از دستگاه سنگ شکن فکی، لازم است عملیات دیگری بر روی آن‌ها انجام شود تا اندازه خروجی کاهش یابد. برای این امر سنگ‌ها وارد دستگاهی به نام کوبیت می‌شوند که از چکش و ضربات بغل بند، برای کوچک کردن سنگ‌ها استفاده می‌کند. سنگ‌ها با ورود به داخل کوبیت، با یک روتور پوشیده از چکش برخورد کرده که با کمک ذرات چکش، اندازه آن‌ها کوچک‌تر شده و به سمت سندان پرتاب می‌شوند. در داخل سندان هم قطعاتی نصب شده‌اند که با ورود ضربه به سنگ، اندازه آن‌ها را کاهش می‌دهند.

ماسه سازها: در کارخانجات تولید شن و ماسه علاوه بر سنگ شکن‌های نصب شده در مرحله اول و دوم، از سنگ شکن‌هایی تحت عنوان ماسه ساز استفاده می‌کنند که ابعاد سنگ‌ها را تا حد خیلی زیادی کوچک کرده و آماده استفاده در صنایع دیگر می‌سازند. ماسه سازها بسته به ساختار درونی و نحوه کار به انواع ماسه ساز پاکتی، ماسه ساز خرگوشی، ماسه ساز راک اند راک و ... تقسیم می‌شوند.

ماسه شور: برای بالا بردن کیفیت شن و ماسه تولیدی، از دستگاه ماسه شور برای زدودن خاک‌های قرار گرفته بر روی سنگ‌ها استفاده می‌کنند. خشک کن: سنگ‌ها پس از خروج از داخل ماسه شور، به سمت خشک کن هدایت می‌شوند تا رطوبت آن‌ها گرفته شود.



شرکت تامین ماسه ریخته گری
Silica Sand MFG Co.
www.silicasand-co.com



تجزیه و تحلیل عملکرد شرکت
تامین ماسه ریخته گری

معرفی شرکت



شرکت تامین ماسه ریخته‌گری در سال ۱۳۵۱ به عنوان اولین تولید کننده ماسه های سیلیسی آرایش شده مهندسی با هدف تامین نیاز صنعت ریخته‌گری کشور توسط برادران خیامی بنیانگذاران شرکت ایران خودرو تاسیس گردید. در سال ۱۳۷۰ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شده و در سال ۱۳۷۱ در بورس پذیرفته شد.

موضوع اصلی شرکت مطابق اساسنامه ، تهیه و استخراج ، فرآوری و خرید و فروش ماسه های ریخته‌گری و بازیابی آنها و خرید و یا ایجاد کارخانه جات و تاسیسات مربوطه و مبادرت به هرگونه فعالیتی که به طور مستقیم و غیر مستقیم همانند (خرید کارخانه های مشابه، واردات ماشین آلات و مواد اولیه مورد نیاز ، صادرات کالای تولیدی و غیره) که برای انجام مقاصد بالا ضروری و مفید باشد مستقلا یا با مشارکت اشخاص حقیقی یا حقوقی دیگر و سرمایه گذاری و خرید سهام در دیگر شرکت ها و یا کارخانجات می باشد. میزان فروش شرکت در سال حدود ۲۰۰،۰۰۰ تن بوده و نرخ فروش محصولات توسط هیات مدیره تعیین می شود. عمده مواد اولیه مصرفی در تولیدات شرکت، بار معدنی می باشد که از معادن تحت مالکیت شرکت واقع در شهر فیروزکوه استخراج و به کارخانه ارسال می گردد.

اهداف بلند مدت شرکت

۱- پروژه انتقال کارخانه به نزدیکی معادن

از اهداف بلند مدت شرکت پروژه انتقال کارخانه به نزدیکی معادن به دلیل مشکلات زیست محیطی می‌باشد که در این خصوص در سالهای گذشته ۲۰هکتار زمین توسط اداره منابع طبیعی در قالب اجاره به شرط تملیک به این شرکت تحویل گردیده است. از آنجائیکه جابجایی کارخانه به سرمایه‌گذاری نیاز دارد لذا تامین منابع مالی آن از طریق اخذ تسهیلات بلندمدت، کم بهره و دوره تنفس در دستور کار قرار گرفته است. در خصوص جابجایی و احداث کارخانه جدید، هیات مدیره شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۱۷ مصوبه‌ای مبنی بر شروع مقدمات، تشریفات و تمهیدات مقتضی در این خصوص تصویب و به اطلاع سهامداران محترم ارئه نمود و در حال حاضر پس از انعقاد قرارداد با دانشگاه شهید رجائی امور مربوط به نقشه اولیه کارخانه و جانمایی تجهیزات، ژئوتکنیک، وضعیت هیدرولوژی، آب، سیل و هواشناسی و... در حال بررسی می‌باشد.

۲- پروژه تغییر کاربری زمین‌های کارخانه:

از اهداف بلندمدت دیگر شرکت به استناد نامه شماره ۹۸/۴۱/۱۵۴۵۴ مورخ ۹۸/۱۲/۱۴ شهردار محترم شهرستان فیروزکوه و همچنین مصوبه صورتجلسه هیات مدیره به شماره ۴۱۵ مورخ ۹۸/۱۲/۱۷ مبنی بر موافقت با پیشنهاد تغییر کاربری زمین‌های کارخانه شرکت واقع در شهرستان فیروزکوه پس از طی تشریفات قانونی و اداری می‌باشد که مدیر عامل مکلف به پیگیری مقدمات و تشریفات و تمهیدات لازم جهت تغییر کاربری گردیده است که در حال حاضر امور اداری و قانونی موضوع در حال بررسی و پیگیری است و موضوع تغییر کاربری اراضی کارخانه جزء برنامه‌های بلندمدت شرکت می‌باشد و بعید به نظر می‌رسد این امر در کوتاه مدت تحقق یابد.

۳- شرکت دارای ۷۲۰,۰۰۰ تن باطله در محل کارخانه می‌باشد که با استفاده از دانش بومی تصمیم به استفاده از این باطله‌ها به عنوان مواد اولیه محصول جدید را دارد. به عبارتی محصولی جدید با بهای مواد اولیه صفر خواهد شد که اثر بااهمیتی بر سودآوری شرکت در سال آتی خواهد داشت.

ساختار مالکیت

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران
۱۱.۷۱	۳۵۱,۳۰۷,۲۶۱	صندوق لگوریتمی امید فارابی
۳.۶۰	۱۰۸,۰۳۷,۹۱۵	شخص حقیقی
۲.۵۲	۷۵,۷۷۷,۸۲۲	شرکت فناوری اطلاعات افتخار آفرین
۱.۹۲	۵۷,۸۳۹,۹۵۱	شرکت پیشروان صنعت ققنوس طلایی
۱.۴۹	۴۴,۷۴۹,۵۴۴	شرکت سرمایه گذاری تدبیر فرهنگیان
۱.۲۲	۳۶,۸۶۶,۰۰۰	شخص حقیقی
۱.۲۱	۳۶,۵۰۵,۴۷۳	شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان
۱.۱۹	۳۵,۹۸۸,۸۲۸	شرکت سرمایه گذاری ارشک
۱.۰۹	۳۲,۹۰۱,۱۵۰	شرکت سرمایه گذاری سایه گستر سرمایه
۱.۰۷	۳۲,۳۴۴,۳۹۶	شخص حقیقی
۱.۰۰	۳۰,۱۱۰,۰۰۰	شخص حقیقی
۷۱.۹۸	۲,۱۸۷,۶۸۱,۶۶۰	سایر
۱۰۰.۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

صندوق الگوریتمی امید فارابی به عنوان بازارگردان سهام با ۱۱.۶۵ درصد بیشترین مالکیت شرکت را در اختیار دارد.

در حال حاضر ۸۴.۳٪ از سهام شرکت در اختیار سهامداران بالای یک درصد می باشد و ۱۵.۷٪ آن در اختیار سهامداران خرد است.

سرمایه شرکت و تاریخچه افزایش سرمایه

سرمایه شرکت در حال حاضر ۳,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد و طی سالیان گذشته از محل سود انباشته و تجدید ارزیابی افزایش سرمایه داشته است. تاریخچه افزایش سرمایه شرکت به شرح زیر می باشد:

محل افزایش	درصد افزایش	سرمایه جدید (میلیون ریال)	میزان افزایش (میلیون ریال)	سرمایه قبل (میلیون ریال)	تاریخ
سود انباشته	۶۲	۳,۰۰۰,۰۰۰	۱,۱۵۳,۱۲۶	۱,۸۴۶,۸۷۴	۱۴۰۲/۰۴/۱۲
سود انباشته و تجدید ارزیابی	۷۳۹	۱,۸۴۶,۸۷۴	۱,۶۲۶,۸۷۴	۲۲۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۵/۰۵
سود انباشته	۳۶	۲۲۰,۰۰۰	۵۸,۰۰۰	۱۶۲,۰۰۰	۱۳۹۸/۱۱/۲۷
سود انباشته و تجدید ارزیابی	۴۱۴	۱۶۲,۰۰۰	۱۳۰,۵۰۰	۳۱,۵۰۰	۱۳۹۴/۱۰/۲۲
مطالبات و آورده نقدی	۲۰۰	۳۱,۵۰۰	۲۱,۰۰۰	۱۰,۵۰۰	۱۳۸۶/۰۲/۰۹
سود انباشته	۱۷	۱۰,۵۰۰	۱,۵۰۰	۹,۰۰۰	۱۳۸۱/۰۸/۰۵

نظر حسابرس و بندهای با اهمیت

بر اساس گزارش حسابرسی سال ۱۴۰۲، به نظر این مؤسسه، به استثنای آثار موارد مندرج در بندهای ۲ و ۳ مبانی اظهار نظر مشروط، صورت‌های مالی یاد شده، وضعیت مالی گروه و شرکت تامین ماسه ریخته‌گری (سهامی عام) در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۱ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی آن را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد.

بندهای اظهار نظر مشروط به شرح زیر می‌باشند:

۱- طبق مندرجات یادداشت‌های توضیحی ۲-۵-۳ و ۱۰-۲-۱۱، شرکت در سال ۱۳۹۹ نسبت به تجدید ارزیابی زمین به مبلغ ۱۵۳۷ میلیارد ریال اقدام و در چارچوب ماده ۱۴ قانون حداکثر استفاده از توان تولیدی و خدماتی کشور مبلغ مزبور را به حساب سرمایه منتقل نموده است. با توجه به مفاد بند ۳۳ استاندارد ۱۱ حسابداری (دارایی‌های ثابت مشهود) در صورتی که ارزش منصفانه دارایی‌های تجدید ارزیابی شده تفاوت با اهمیتی با مبلغ دفتری آن داشته باشد، تجدید ارزیابی بعدی ضرورت دارد. بنا به مراتب فوق و با توجه به شرایط اقتصادی حاکم بر کشور و برآورد اولیه از ارزش دارایی‌های تجدید ارزیابی شده شرکت، انجام تجدید ارزیابی ضرورت داشته لیکن تعیین مبلغ قطعی آن منوط به نظریه کارشناسی ارزیابان واجد صلاحیت مستقل در این خصوص می‌باشد.

نظر حسابرس و بندهای با اهمیت

۲- به شرح یادداشت توضیحی ۴-۲-۲۶، شرکت در نظر دارد به منظور استفاده از نرخ صفر مالیاتی مندرج در بند ۱۴ ماده ۱۴ قانون تامین مالی تولید و زیر ساخت ها، سود انباشته پایان سال مالی ۱۴۰۲ را به سرمایه منتقل نماید، لذا هزینه مالیات عملکرد سال مالی مورد گزارش به مبلغ برآوردی ۲۷۹ میلیارد ریال را شناسایی ننموده است. بهره مندی از معافیت فوق منوط به تصویب صورت های مالی، افزایش سرمایه در مجامع عمومی عادی و فوق العاده صاحبان سهام و اخذ تأییدیه سازمان بورس و اوراق بهادار خواهد بود. همچنین هزینه مالیات عملکرد سال مالی ۱۴۰۰ به مبلغ ۴۶ میلیارد ریال کمتر از برگ تشخیص صادره شناسایی شده است. مضافا مغایر با رویه افشا شده در یادداشت توضیحی ۹-۳، مبلغ ۲۸ میلیارد ریال کاهش ارزش دارایی ها ناشی از عدم رعایت مفاد استانداردهای حسابداری در خصوص اندازه گیری سرمایه گذاری های جاری به روش اقل بهای تمام شده و خالص ارزش فروش مجموع سرمایه گذاری ها در تاریخ صورت وضعیت مالی، شناسایی نشده است.

ساختار محصولات

* در شرکت وضعیت تولید شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ در مقایسه با تولید در کل کشور به شرح زیر می‌باشد:

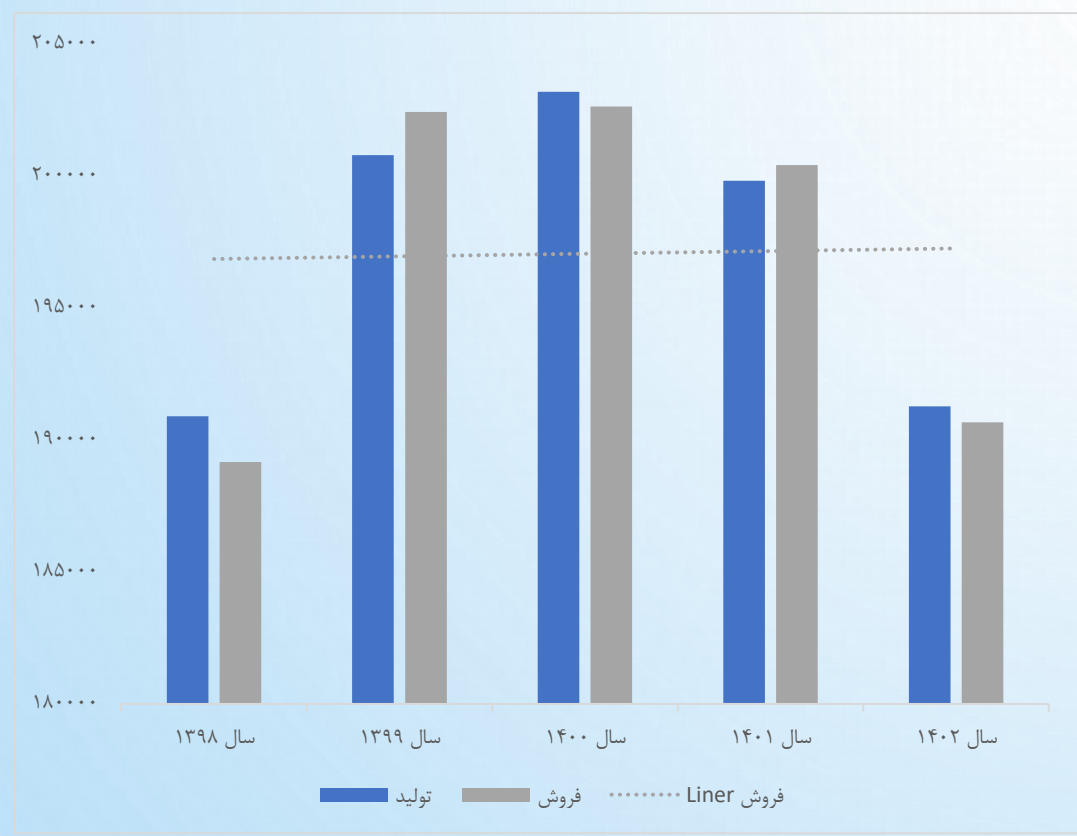
محصول	مقدار تولید ۱۴۰۲ (تن)	مقدار تولیدات کشور (تن)	سهم از تولید کل کشور
ماسه‌های ریخته‌گری	۱۶۵,۲۲۳	۱,۱۹۰,۰۰۰	۲۱٪
ماسه‌های صنعتی	۲۶,۰۵۰		

ساختار محصولات

فروش داخلی			
محصول	مقدار (تن)	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل فروش
ماسه های ریخته گری	۱۶۴,۶۱۸	۲,۶۵۵,۷۸۴	۸۵
ماسه های صنعتی	۲۶,۰۵۰	۴۰۳,۸۱۱	۱۳
درآمد بسته بندی	۰	۶۵,۹۴۰	۲
جمع فروش	۱۹۰,۶۶۸	۳,۱۲۵,۵۳۵	۱۰۰

* در سال ۱۴۰۲ مبلغ فروش کل شرکت ۳,۱۲۵,۵۳۵ میلیون ریال بوده است که از این مبلغ ۸۵ درصد مربوط فروش ماسه های ریخته گری و ۱۳ درصد مربوط به فروش ماسه های صنعتی می باشد. تمام فروش شرکت داخلی می باشد.

روند تولید و فروش (تن)

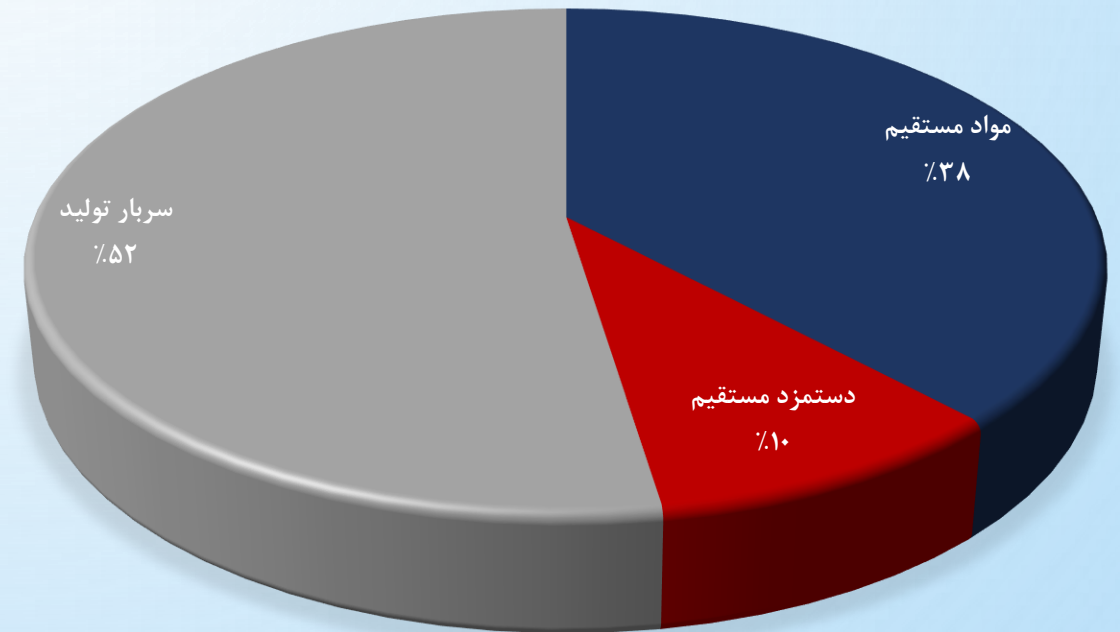
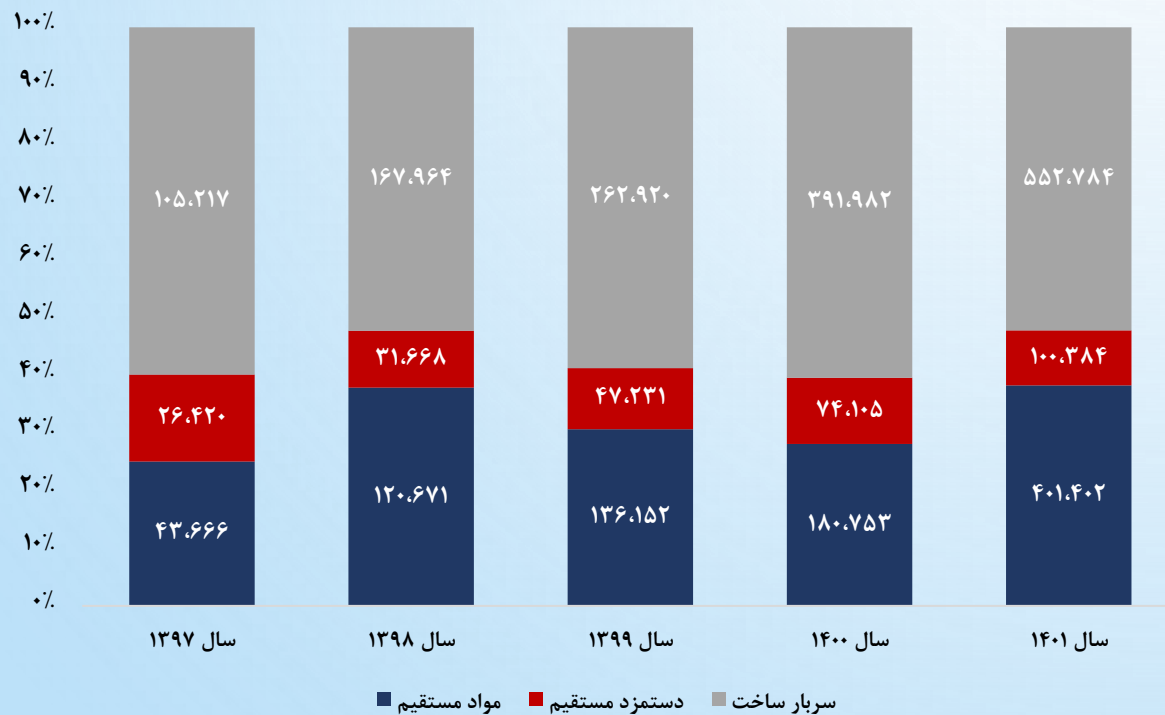


ظرفیت اسمی تولید شرکت ۲۵۰،۰۰۰ تن در سال و ظرفیت عملی آن ۲۰۰،۰۰۰ تن در سال می‌باشد. شرکت در ۵ سال گذشته بین ۱۸۹،۰۰۰ تن تا ۲۰۲،۰۰۰ تن تولید داشته است.

ترکیب بهای تمام شده بر اساس سال مالی ۱۴۰۲

سربار تولید با ۵۲ درصد سهم بیشترین سهم از بهای تمام شده را دارا می‌باشد که عمده طبقه آن مربوط به دستمزد غیرمستقیم و هزینه مواد مصرفی می‌باشد.

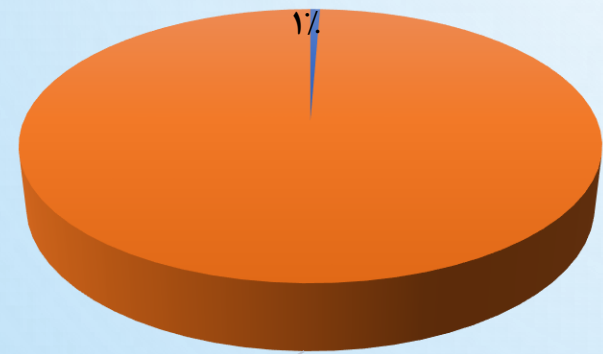
روند ساختار بهای تمام شده



ساختار مواد اولیه

بیشترین سهم از بهای مواد اولیه مربوط به بار معدنی (۹۹ درصد سهم از کل) می باشد که در ابتدای تولید استفاده می شود.

ساختار مواد مستقیم

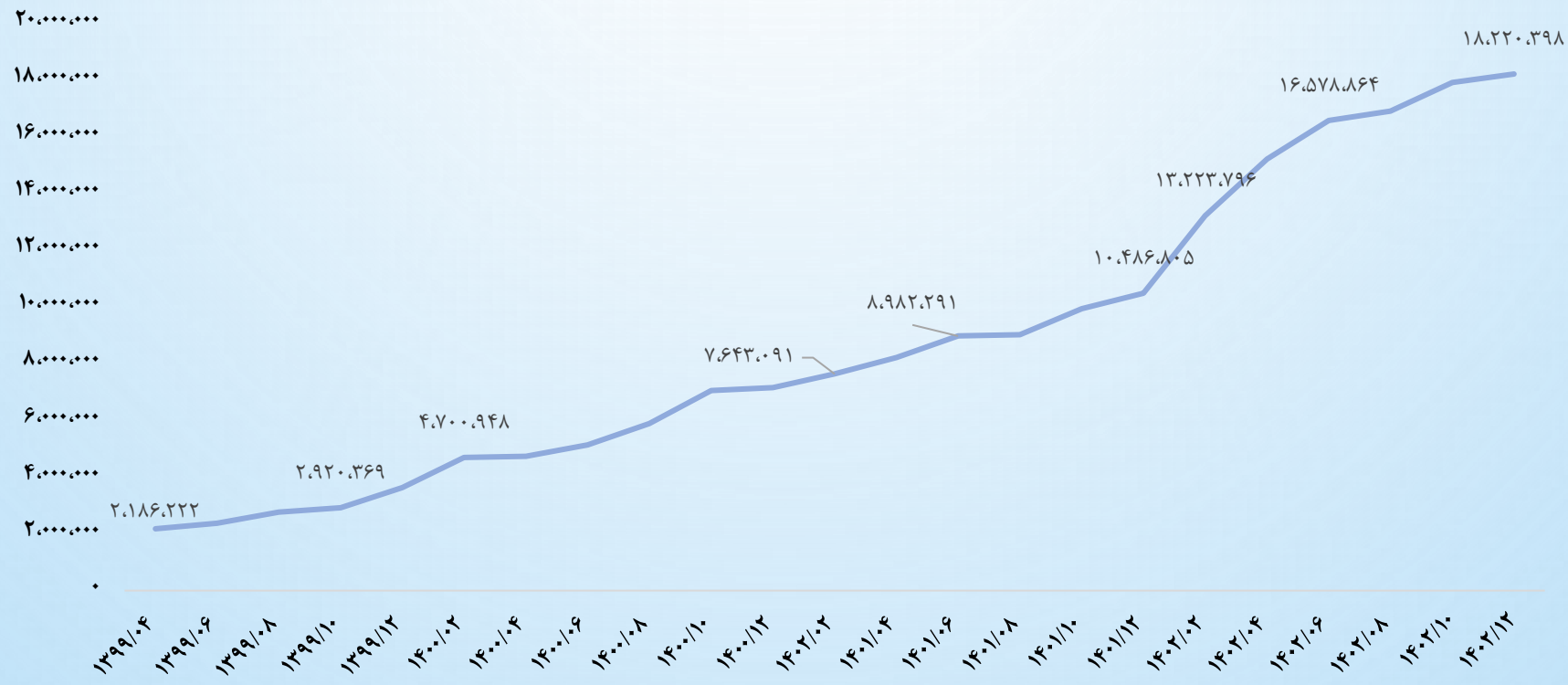


۹۹% بار معدنی
 ۱% مواد کمکی (رزین، کلسیم استارات و هگزامین)

مواد اولیه	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۱
مواد کمکی (رزین، کلسیم استارات و هگزامین)	۱۵,۲۳۲	۱,۴۶۱	۲,۵۶۹
بار معدنی	۱۰۵,۴۳۹	۱۳۴,۶۹۱	۳۹۷,۳۸۹
جمع	۱۲۰,۶۷۱	۱۳۶,۱۵۲	۳۹۹,۹۵۸

نرخ فروش ماسه‌های ریخته‌گری (ریال/تن)

نرخ فروش (ریال بر تن)



نسبت‌های مالی شرکت

نسبت‌های مالی شرکت تامین ماسه طی سنوات گذشته خود به شرح زیر می‌باشد:

نسبت	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
بازده دارایی‌ها	۴۹٪	۳۰٪	۲۸٪	۳۱٪	۲۹٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۵۸٪	۳۶٪	۳۶٪	۴۷٪	۳۹٪
گردش دارایی‌ها	۰.۸	۰.۶	۰.۷	۰.۸	۰.۹
نسبت بدهی	۰٪	۴٪	۴٪	۱۷٪	۲٪
نسبت جاری	۴.۴	۲	۲.۶	۱.۶	۲.۴
نسبت آنی	۳.۲	۱.۴	۲.۱	۱.۵	۲
حاشیه سود ناخالص	۶۹٪	۶۱٪	۶۱٪	۴۰٪	۴۳٪
حاشیه سود خالص	۶۰٪	۵۰٪	۴۲٪	۳۸٪	۳۳٪

شرکت‌های سرمایه‌پذیر

شرکت‌های فرعی تامین ماسه ریخته‌گری به شرح زیر می‌باشند:

نام شرکت	درصد مالکیت	سود سال ۱۴۰۲ (میلیون ریال)	سود سال ۱۴۰۱ (میلیون ریال)
شرکت حمل و نقل میهن ماسه ریخته‌گری	۱۰۰٪	۶,۶۰۴	۳۶,۱۵۶
شرکت فرآوری ماسه سیلیسی فیروزکوه	۱۰۰٪	(۴,۸۰۴)	(۳,۳۴۸)
شرکت بازرگانی فرآوری سیلیسی ایرانیان	۱٪	-	-

صورت سود و زیان

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۳۲۴,۶۶۵	۵۵۱,۷۲۴	۱,۱۷۸,۹۶۲	۱,۸۰۸,۲۵۳	۳,۱۲۵,۵۳۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸۴,۴۴۱)	(۳۳۲,۱۶۱)	(۴۵۳,۸۶۹)	(۶۹۹,۵۹۶)	(۹۷۲,۶۶۸)
سود ناخالص	۱۴۰,۲۲۴	۲۱۹,۵۶۳	۷۲۵,۰۹۳	۱,۱۰۸,۶۵۷	۲,۱۵۲,۸۶۷
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۵۹,۴۳۴)	(۸۵,۹۵۷)	(۸۹,۶۲۹)	(۱۵۲,۷۶۵)	(۲۲۳,۸۵۱)
سود عملیاتی	۸۰,۷۹۰	۱۳۳,۶۰۶	۶۳۵,۴۶۴	۹۵۵,۸۹۲	۱,۹۲۹,۰۱۶
هزینه‌های مالی	(۱,۰۳۱)	(۲۴,۶۲۶)	(۱۵,۶۲۳)	(۳۱,۴۷۸)	(۵۶,۲۲۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۳۵,۲۰۴	۱۱۹,۲۱۸	(۷۲,۷۹۴)	(۱۲,۴۴۵)	۱۳,۵۷۳
سود قبل از مالیات	۱۱۴,۹۶۳	۲۲۸,۱۹۸	۵۴۷,۰۴۷	۹۱۱,۹۶۹	۱,۸۸۶,۳۶۶
مالیات بر درآمد	(۷,۲۷۱)	(۱۷,۸۹۲)	(۵۱,۸۳۲)	۰	(۲۱,۰۰۰)
سود خالص	۱۰۷,۶۹۲	۲۱۰,۳۰۶	۴۹۵,۲۱۵	۹۱۱,۹۶۹	۱,۸۶۵,۳۶۶
سرمایه	۲۲۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۱,۸۴۶,۸۷۴	۱,۸۴۶,۸۷۴	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۴۹۰	۹۵۶	۲۶۸	۴۹۴	۶۲۲
درصد تقسیم سود	۱۰٪	۱۴٪	۱۰٪	۱۱٪	۱۱٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۳۷	۲۲	۷۰	۱۰۰	۳۰

صورت سود و زیان

تجزیه و تحلیل عمودی و افقی:

به صورت میانگین بهای تمام شده ی شرکت ۳۶ درصد از فروش شرکت را شامل می شود که با توجه به بررسی که داشتیم، عمده ی بحث بهای تمام شده مربوط به سر بار تولید بود.

بررسی روند افقی صورت سود و زیان شرکت نشان دهنده ی افزایش حاشیه سود ناخالص شرکت در طی ۵ سال اخیر است که اصلی ترین دلیل آن افزایش نرخ محصولات بیش از افزایش بهای تمام شده شرکت است.

با توجه به اینکه شیب افزایش نرخ فروش بیش از تورم بوده است، نسبت هزینه های عمومی، اداری و فروش به فروش شرکت نیز روند کاهشی داشته است و از ۱۸ درصد به ۷ درصد رسیده است. همچنین هزینه های مالی شرکت از ۴ درصد به ۱ درصد یافته است.

عمودی صورت سود و زیان

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۵۷٪	-۶۰٪	-۳۸٪	-۳۹٪	-۳۱٪
سود ناخالص	۴۳٪	۴۰٪	۶۲٪	۶۱٪	۶۹٪
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	-۱۸٪	-۱۶٪	-۸٪	-۸٪	-۷٪
سود عملیاتی	۲۵٪	۲۴٪	۵۴٪	۵۳٪	۶۲٪
هزینه‌های مالی	۰٪	-۴٪	-۱٪	-۲٪	-۲٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۱٪	۲۲٪	-۶٪	-۱٪	۰٪
سود قبل از مالیات	۳۵٪	۴۱٪	۴۶٪	۵۰٪	۶۰٪
مالیات بر درآمد	-۲٪	-۳٪	-۴٪	۰٪	-۱٪
سود خالص	۳۳٪	۳۸٪	۴۲٪	۵۰٪	۶۰٪

صورت وضعیت مالی (ترازنامه) - دارایی‌ها

سال مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
دارایی‌های مشهود	۱۷۴,۷۴۷	۲۰۷,۹۰۵	۱,۷۸۶,۷۵۳	۲,۳۷۱,۵۵۰	۲,۳۹۵,۰۹۸
دارایی‌های نامشهود	۲,۴۱۱	۲,۴۳۱	۲,۴۳۱	۲,۴۵۳	۲,۸۶۴
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۵۶۳	۶۲۸	۶۲۸	۶۲۸	۶۲۸
سایر دارایی‌ها	۱۹,۸۴۰	۲۰,۹۴۰	۲۶,۰۳۸	۱۱۷,۹۸۱	۱۲۰,۵۳۶
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱۹۷,۵۶۱	۲۳۱,۹۰۴	۱,۸۱۵,۸۵۰	۲,۴۹۲,۶۱۲	۲,۵۱۹,۱۲۶
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۹,۱۸۳	۸,۵۱۴	۳۰,۰۰۳	۱۴,۴۹۳	۳۷,۶۷۴
موجودی مواد و کالا	۴۱,۳۷۵	۷۰,۰۰۸	۱۸۸,۸۶۸	۲۶۷,۱۹۷	۴۱۰,۸۷۴
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۸۷,۳۲۲	۸۶,۴۲۰	۲۶۰,۴۷۴	۳۹۴,۹۰۸	۷۴۸,۴۹۷
سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	۳۲,۴۴۵	۱۹۳,۵۹۵	۷۵,۶۴۲	۶۲,۴۶۹	۱۲۶,۹۸۴
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۵۹,۹۶۱	۲۷۳,۸۴۸	۳۵۲,۷۸۱	۱۱۲,۴۷۷	۸۴,۹۸۱
موجودی نقد و بانک	۲۹,۹۸۴	۴۲,۵۱۱	۷۸,۶۶۸	۴۷,۷۱۵	۱۱۱,۲۷۳
جمع دارایی‌های جاری	۲۶۰,۲۷۰	۶۷۴,۸۹۶	۹۸۶,۴۳۶	۸۹۹,۲۵۹	۱,۵۲۰,۲۸۳
جمع دارایی‌ها	۴۵۷,۸۳۱	۹۰۶,۸۰۰	۲,۸۰۲,۲۸۶	۳,۳۹۱,۸۷۱	۴,۰۳۹,۴۰۹

صورت وضعیت مالی (ترازنامه) - حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها

سال مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
سرمایه	۱۶۲,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۱,۸۴۶,۸۷۴	۱,۸۴۶,۸۷۴	۳,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۲,۷۳۰	۲۲,۰۰۰	۴۶,۷۶۱	۹۲,۳۵۹	۱۸۵,۶۲۷
سایر اندوخته‌ها	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰
افزایش سرمایه	۵۸,۰۰۰	۰	۰	۰	۰
سهام خزانه	۰	(۵۵,۷۷۷)	(۱۱۷,۴۹۲)	(۵۱۱,۸۹۶)	(۱,۹۳۳,۲۶۵)
صرف سهام خزانه	۰	۵,۲۳۴	۵,۲۳۴	۳۳,۰۲۰	۴۴۰,۰۵۹
سود انباشته	۱۰۴,۱۸۴	۲۸۹,۸۲۰	۶۲۸,۵۴۷	۱,۴۵۹,۲۳۹	۱,۹۸۵,۸۶۷
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۴۰,۹۱۴	۴۸۵,۲۷۷	۲,۴۱۳,۹۲۴	۲,۹۲۳,۵۹۶	۳,۶۸۲,۲۸۸
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۰,۰۱۲	۱۱,۱۸۹	۱۳,۷۱۲	۱۲,۴۲۳	۱۱,۱۹۷
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۰,۰۱۲	۱۱,۱۸۹	۱۳,۷۱۲	۱۲,۴۲۳	۱۱,۱۹۷
حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری	۱۳,۱۴۳	۲۳,۷۹۱	۶۳,۱۲۷	۶۱,۹۵۹	۴۰,۸۱۶
سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی غیر تجاری	۴۸,۷۹۱	۱۹۲,۱۶۹	۱۲۸,۱۰۳	۱۷۸,۱۴۹	۲۶۹,۹۶۹
مالیات پرداختی	۱۸,۵۰۸	۹,۸۰۸	۴۱,۰۲۹	۲۸,۷۲۰	۰
سود سهام پرداختی	۸,۶۲۲	۱۷,۷۷۷	۲۷,۲۶۶	۱۶,۲۳۳	۱۶,۵۰۹
تسهیلات مالی دریافتی	۹,۸۹۲	۱۵۶,۶۳۱	۱۰۱,۰۵۸	۱۴۹,۹۷۳	۰
پیش‌دریافت‌ها	۷,۹۴۹	۱۰,۱۵۸	۱۴,۰۶۷	۲۰,۸۱۸	۱۸,۶۳۰
جمع بدهی‌های جاری	۱۰۶,۹۰۵	۴۱۰,۳۳۴	۳۷۴,۶۵۰	۴۵۵,۸۵۲	۳۴۵,۹۲۴
جمع بدهی‌ها	۱۱۶,۹۱۷	۴۲۱,۵۲۳	۳۸۸,۳۶۲	۴۶۸,۲۷۵	۳۵۷,۱۲۱
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۴۵۷,۸۳۱	۹۰۶,۸۰۰	۲,۸۰۲,۲۸۶	۳,۳۹۱,۸۷۱	۴,۰۳۹,۴۰۹

صورت وضعیت مالی (ترازنامه)

تجزیه و تحلیل عمودی بدهی ها و حقوق صاحبان سهام:

بدهی ها ۹ درصد از کل سمت چپ ترازنامه را به خود اختصاص داده اند و ۹۱ درصد دیگر مربوط به حقوق صاحبان سهام است. به عبارت دیگر نسبت بدهی شرکت در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ برابر ۹ درصد است.

بدهی های جاری شرکت مهم ترین بخش بدهی ها هستند که عمده ترین حسابها نیز شامل پرداختی های تجاری و غیر تجاری با ۸۷ درصد می باشد. در بخش حقوق صاحبان سهام، سود انباشته مهم ترین حساب است.

• تجزیه و تحلیل عمودی دارایی ها:

• در انتهای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ دارایی های جاری شرکت ۳۸ درصد از کل دارایی ها را تشکیل می دهند و سهم دارایی های غیر جاری ۶۲ درصد می باشد.

• حسابها و اسناد دریافتی تجاری ۱۹ درصد، موجودی مواد و کالا ۱۰ درصد و وجه نقد سهم ۳ سهم از کل دارایی ها دارند.

• دارایی ثابت مشهود به عنوان اصلی ترین دارایی غیر جاری، ۵۹٪ از کل دارایی های ترازنامه را به خود اختصاص داده است.



پیش بینی سود و ارزشگذاری
شرکت تامین ماسه ریخته گری

مفروضات تحلیل کارشناسی و ارزشگذاری شرکت

❖ ظرفیت عملی تولید انواع ماسه شرکت در سال ۲۰۰,۰۰۰ تن می باشد که پیش بینی می شود که در سال های ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ سالیانه ۱۹۶,۰۰۰ تن انواع ماسه تولید کرده و به فروش برساند.

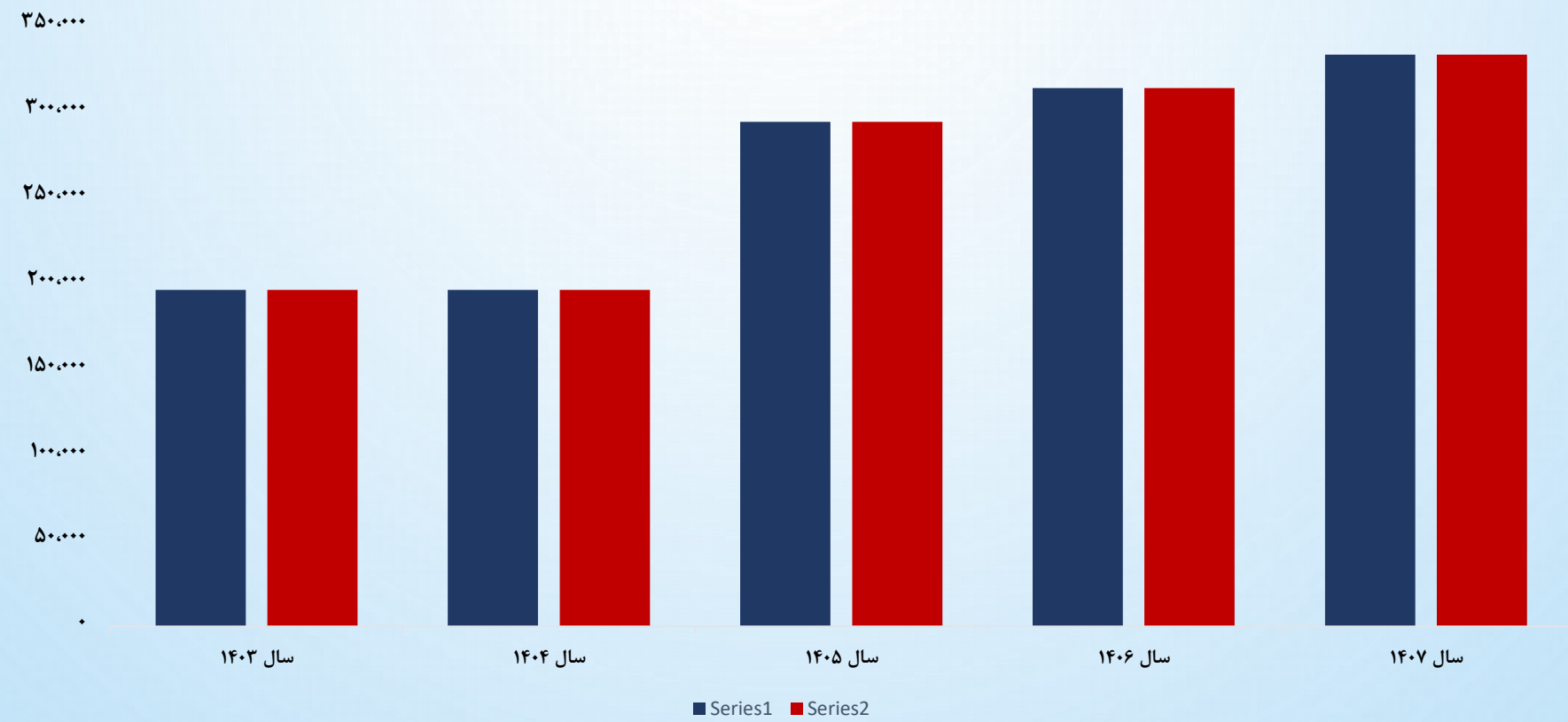
❖ همانطور که در بخش اهداف بلندمدت شرکت اشاره شد، شرکت قصد دارد با فروش زمین کارخانه، آن را به نزدیکی معدن خود منتقل کند و با مبلغ فروش زمین می تواند معدن جدید خریداری کرده و ظرفیت تولید خود را افزایش دهد. به همین دلیل پیش بینی می شود در سال ۱۴۰۴ زمین خود را به فروش رساند و از این محل مبلغ ۱۸,۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال سود شناسایی کند و مجدد با خرید معدن و تجهیزات این مبلغ در شرکت سرمایه گذاری شود. از این رو پیش بینی می شود از سال ۱۴۰۵ در مرحله اول ۵۰ درصد مقدار تولید و فروش افزایش یافته و برای سال های ۱۴۰۶ و ۱۴۰۷ نیز سالیانه ۱۰ درصد رشد یابد. همچنین پس از انتقال کارخانه پیش بینی شده است در سال ۱۴۰۵ شرکت مبلغ ۳۰,۰۰۰,۰۰۰ ریال افزایش سرمایه از محل سود انباشته داشته باشد.

❖ در ۴ سال گذشته میانگین نرخ رشد قیمت فروش محصولات ۸۰ درصد بوده و پیش بینی می شود برای سال های آتی، سالانه ۵۰ درصد نرخ فروش محصولات افزایش یابد. همچنین میزان رشد نرخ بهای مواد اولیه ۷۰ درصد در نظر گرفته شده است.

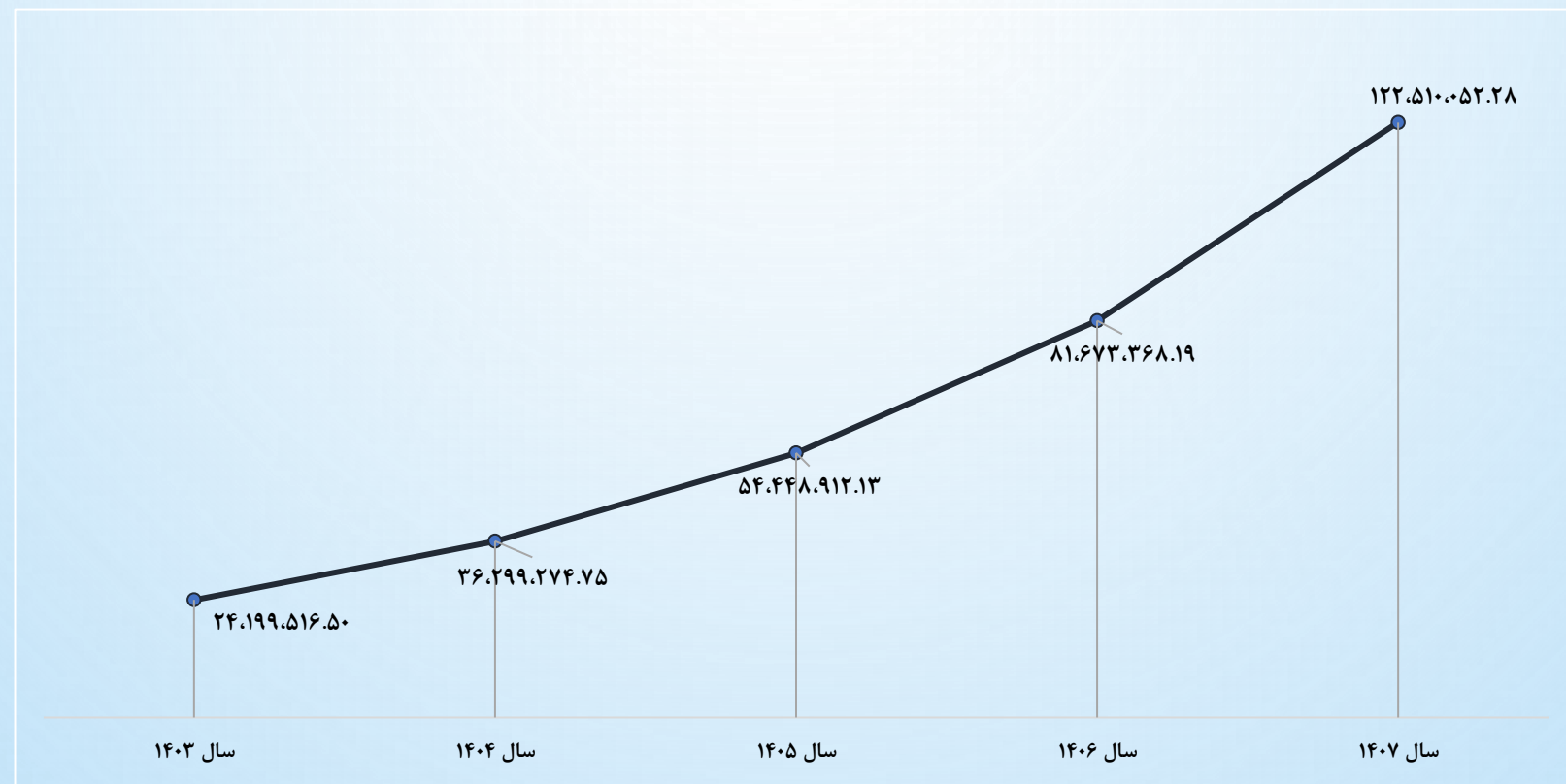
❖ با توجه به ادامه دار بودن وضعیت تورمی ایران، نرخ بازده بدون ریسک ۲۶ درصد و نرخ رشد ۲۱ درصد در نظر گرفته شده است.

مفروضات تحلیل					
تولید					
سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷	
۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۷۲,۰۰۰	۲۸۹,۰۰۰	ماسه های ریخته گری
۲۶,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۴۱,۶۰۰	۴۴,۲۰۰	ماسه های صنعتی
مقدار فروش					
۱۷۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۷۲,۰۰۰	۲۸۹,۰۰۰	ماسه های ریخته گری
۲۶,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۳۹,۰۰۰	۴۱,۶۰۰	۴۴,۲۰۰	ماسه های صنعتی
نرخ فروش و بهای مواد اولیه					
۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	نرخ رشد محصولات
۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	نرخ رشد مواد اولیه
کلان					
۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۳۰٪	۲۵٪	تورم
					نرخ بازده بدون ریسک
					ضریب ریسک بتا
۱۵٪	۱۴٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	صرف ریسک بازار
					نرخ رشد
					۱۰٪

مقدار تولید و فروش انواع ماسه کارشناسی شده (تن)

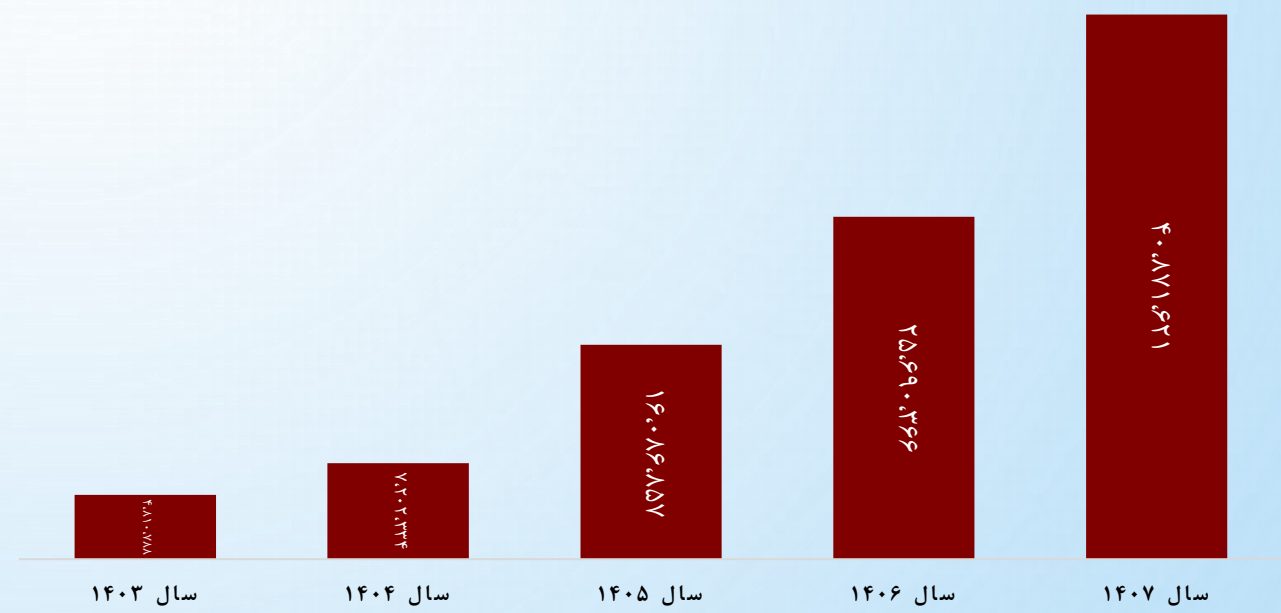
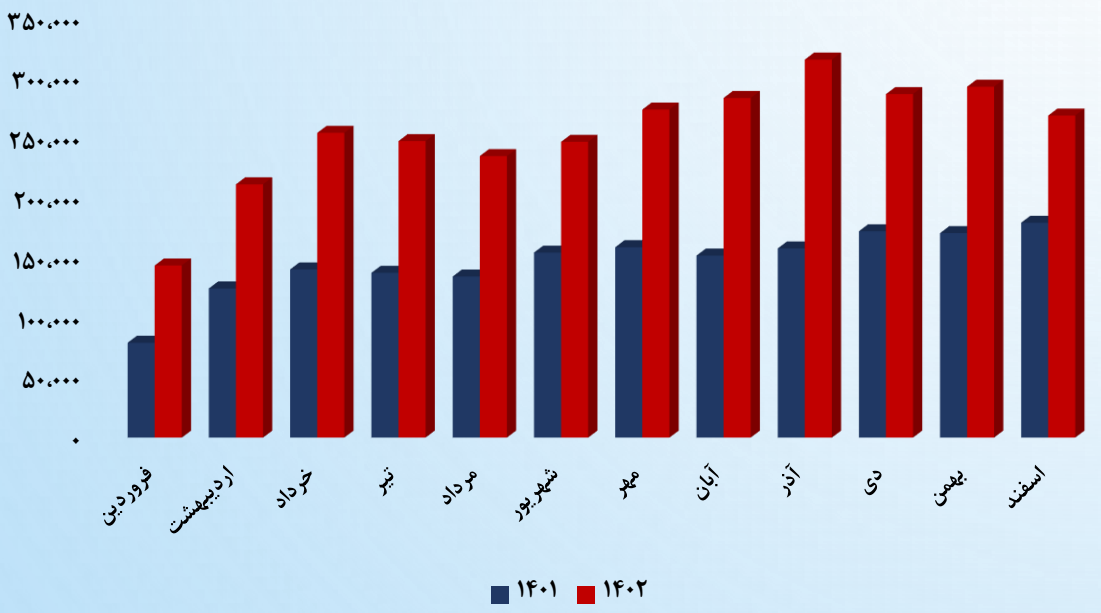


نرخ فروش ماسه ریخته گری کارشناسی شده (ریال به ازای هر تن)

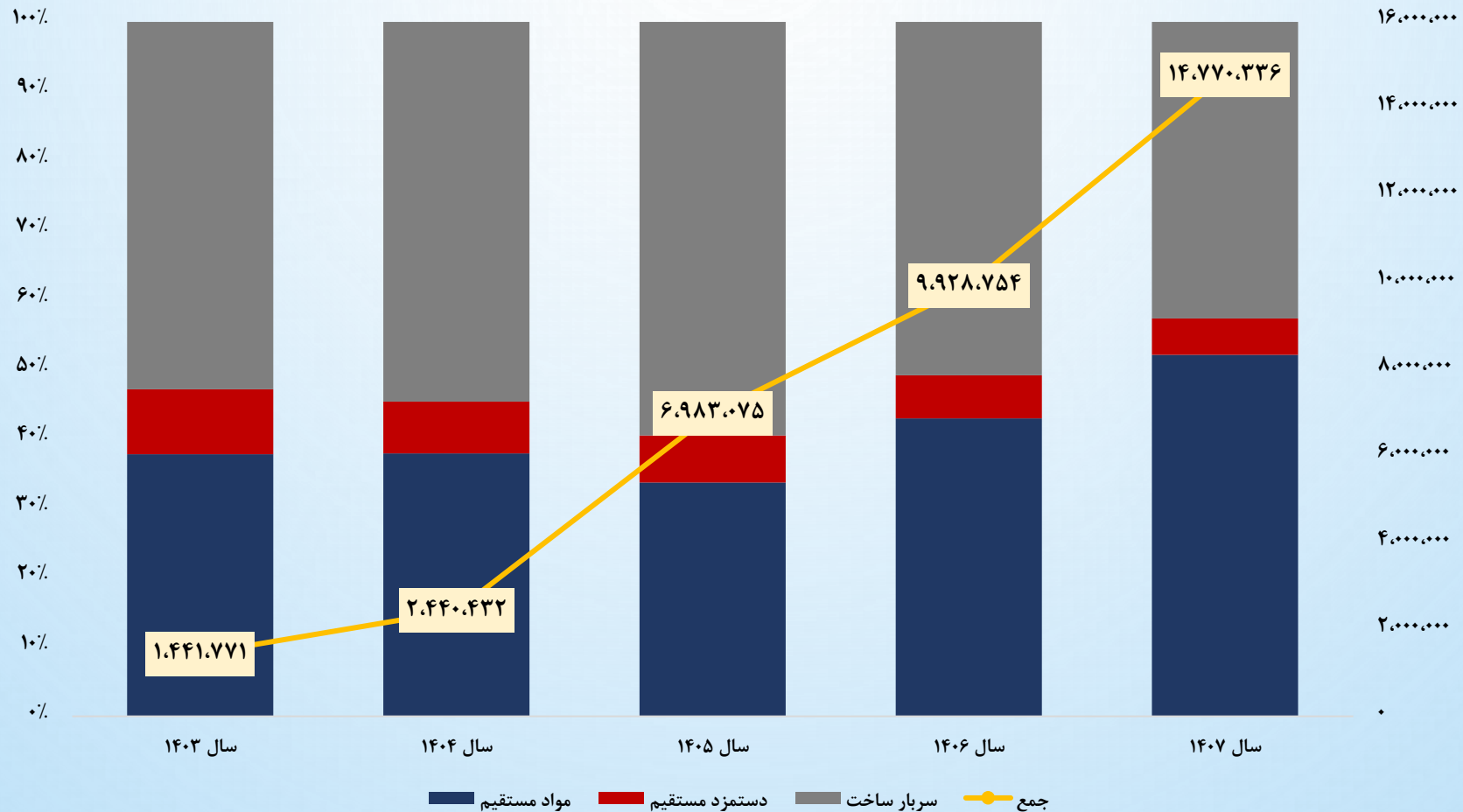


مبلغ فروش کارشناسی شده (میلیون ریال)

روند مبلغ فروش ماهانه سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲



بهای تمام شده کارشناسی شده



صورت وضعیت مالی کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷
دارایی‌های مشهود	۲,۷۳۷,۶۰۰	۲۵,۳۶۵,۴۶۹	۲۴,۳۸۲,۲۹۶	۲۳,۹۹۶,۱۳۵	۲۴,۵۵۱,۹۹۷
دارایی‌های نامشهود	۲,۸۶۴	۲,۸۶۴	۲,۸۶۴	۲,۸۶۴	۲,۸۶۴
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۶۲۸	۶۲۸	۶۲۸	۶۲۸	۶۲۸
سایر دارایی‌ها	۱۲۰,۵۳۶	۱۲۰,۵۳۶	۱۲۰,۵۳۶	۱۲۰,۵۳۶	۱۲۰,۵۳۶
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲,۸۶۱,۶۲۸	۲۵,۴۸۹,۴۹۷	۲۴,۵۰۶,۳۲۴	۲۴,۱۲۰,۱۶۳	۲۴,۶۷۶,۰۲۵
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۴۳,۰۲۹	۷۴,۳۵۶	۲۱۴,۳۳۱	۳۰۶,۶۴۲	۴۶۰,۹۸۷
موجودی مواد و کالا	۶۱۳,۳۲۵	۱,۰۳۸,۱۵۲	۲,۹۷۰,۵۷۸	۴,۲۲۳,۶۶۱	۶,۲۸۳,۲۵۵
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۱,۲۰۲,۶۹۷	۱,۸۰۰,۵۸۴	۴,۰۲۱,۷۱۴	۶,۴۲۲,۵۹۲	۱۰,۲۱۷,۹۰۵
سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	۱۹۲,۴۳۲	۲۸۸,۰۹۳	۶۴۳,۴۷۴	۱,۰۲۷,۶۱۵	۱,۶۳۴,۸۶۵
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۱,۰۸۴,۹۸۱	۱,۰۸۴,۹۸۱	۳,۹۹۸,۳۲۵	۱۱,۹۹۸,۳۲۵	۲۳,۹۹۸,۳۲۵
موجودی نقد و بانک	۱,۳۴۱,۴۰۵	۶۹۶,۳۴۴	۲,۴۸۷,۹۴۱	۸,۲۶۳,۲۸۳	۱۹,۴۰۳,۵۱۱
جمع دارایی‌های جاری	۴,۴۷۷,۸۶۹	۴,۹۸۲,۵۱۰	۱۴,۳۳۶,۳۶۳	۳۲,۲۴۲,۱۱۶	۶۱,۹۹۸,۸۴۷
جمع دارایی‌ها	۷,۳۳۹,۴۹۶	۳۰,۴۷۲,۰۰۷	۳۸,۸۴۲,۶۸۷	۵۶,۳۶۲,۲۸۰	۸۶,۶۷۴,۸۷۲

صورت وضعیت مالی کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۸۵,۶۲۷	۱۸۵,۶۲۷	۱۸۵,۶۲۷	۱۸۵,۶۲۷	۱۸۵,۶۲۷
سایر اندوخته ها	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰	۴,۰۰۰
سهام خزانه	(۱,۹۳۳,۲۶۵)	(۱,۹۳۳,۲۶۵)	(۱,۹۳۳,۲۶۵)	(۱,۹۳۳,۲۶۵)	(۱,۹۳۳,۲۶۵)
صرف سهام	۴۴۰,۰۵۹	۴۴۰,۰۵۹	۴۴۰,۰۵۹	۴۴۰,۰۵۹	۴۴۰,۰۵۹
سود انباشته	۵,۰۷۲,۳۶۳	۲۷,۷۳۵,۱۰۴	۴,۳۳۱,۲۷۶	۲۰,۵۹۲,۲۱۱	۴۸,۸۶۲,۸۲۲
جمع حقوق صاحبان سهام	۶,۷۶۸,۷۸۴	۲۹,۴۳۱,۵۲۵	۳۶,۰۲۷,۶۹۷	۵۲,۲۸۸,۶۳۲	۸۰,۵۵۹,۲۴۳
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۱,۹۴۸	۱۳,۲۱۹	۱۶,۸۵۶	۲۲,۰۲۷	۲۹,۷۲۰
جمع بدهی های غیرجاری	۱۱,۹۴۸	۱۳,۲۱۹	۱۶,۸۵۶	۲۲,۰۲۷	۲۹,۷۲۰
حساب ها و اسناد پرداختنی تجاری	۱۲۱,۱۰۸	۲۰۴,۹۹۶	۵۸۶,۵۷۷	۸۳۴,۰۱۳	۱,۲۴۰,۷۰۵
سایر حساب ها و اسناد پرداختنی	۳۷۸,۹۳۴	۶۴۱,۴۰۸	۱,۸۳۵,۳۳۰	۲,۶۰۹,۵۳۰	۳,۸۸۲,۰۲۲
مالیات پرداختنی	۰	۰	۰	۰	۰
سود سهام پرداختنی	۱۶,۵۰۹	۱۶,۵۰۹	۱۶,۵۰۹	۱۶,۵۰۹	۱۶,۵۰۹
تسهیلات مالی دریافتی	۰	۱۰۱,۱۵۳	۲۱۸,۵۶۲	۳۶۶,۱۴۶	۵۸۸,۰۴۲
پیش دریافت ها	۴۲,۲۱۳	۶۳,۱۹۷	۱۴۱,۱۵۵	۲۲۵,۴۲۲	۳۵۸,۶۳۲
جمع بدهی های جاری	۵۵۸,۷۶۴	۱,۰۲۷,۲۶۳	۲,۷۹۸,۱۳۴	۴,۰۵۱,۶۲۰	۶,۰۸۵,۹۰۹
جمع بدهی ها	۵۷۰,۷۱۲	۱,۰۴۰,۴۸۲	۲,۸۱۴,۹۹۰	۴,۰۷۳,۶۴۷	۶,۱۱۵,۶۲۹
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۷,۳۳۹,۴۹۶	۳۰,۴۷۲,۰۰۷	۳۸,۸۴۲,۶۸۷	۵۶,۳۶۲,۲۸۰	۸۶,۶۷۴,۸۷۲

صورت سود و زیان کارشناسی شده

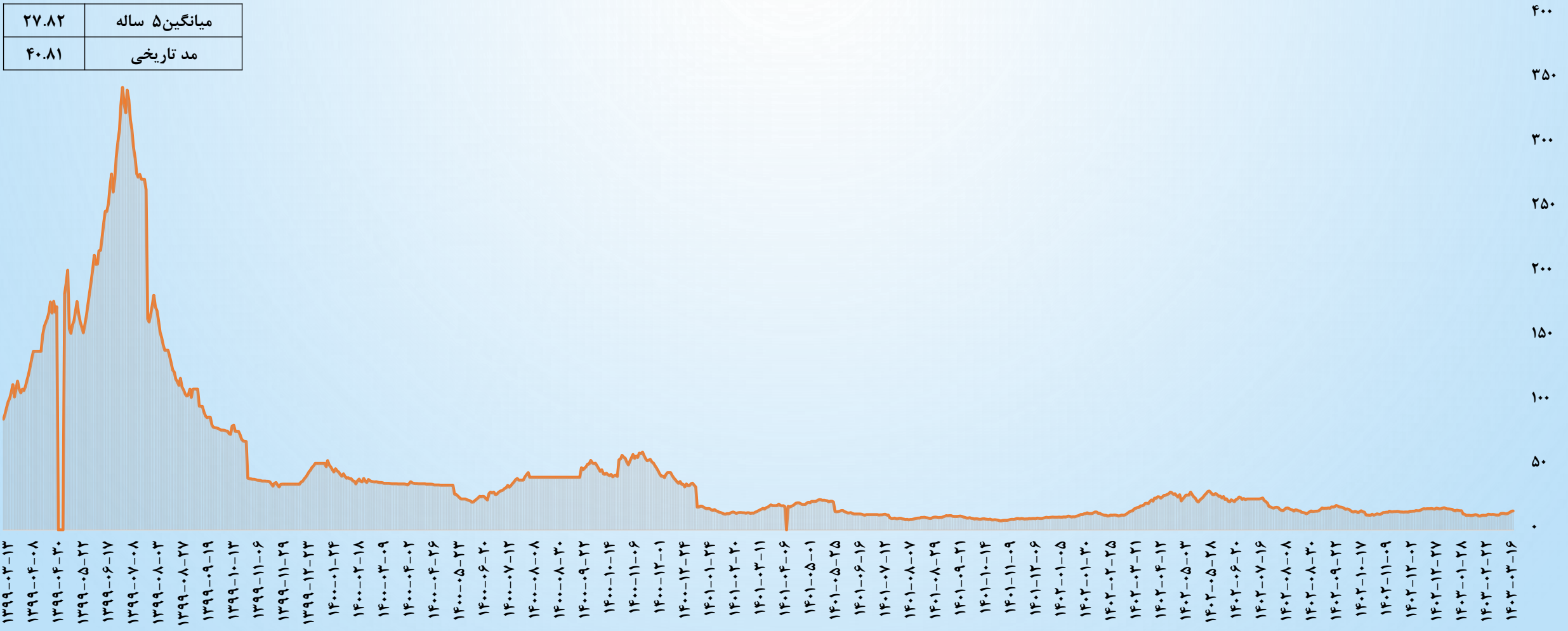
سال مالی	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۷
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۴,۸۱۰,۷۸۸	۷,۲۰۲,۳۳۴	۱۶,۰۸۶,۸۵۷	۲۵,۶۹۰,۳۶۶	۴۰,۸۷۱,۶۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۴۴۱,۷۷۱)	(۲,۴۴۰,۴۳۲)	(۶,۹۸۳,۰۷۵)	(۹,۹۲۸,۷۵۴)	(۱۴,۷۷۰,۳۳۶)
سود ناخالص	۳,۳۶۹,۰۱۷	۴,۷۶۱,۹۰۲	۹,۱۰۳,۷۸۲	۱۵,۷۶۱,۶۱۳	۲۶,۱۰۱,۲۸۵
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۳۰۲,۴۸۹)	(۴۳۹,۸۵۴)	(۱,۰۲۵,۴۵۲)	(۱,۲۸۲,۱۱۱)	(۱,۵۶۸,۸۵۲)
سود عملیاتی	۳,۰۶۶,۵۲۸	۴,۳۲۲,۰۴۹	۸,۰۷۸,۳۳۰	۱۴,۴۷۹,۵۰۲	۲۴,۵۳۲,۴۳۳
هزینه‌های مالی	(۱۰,۸۲۴)	(۳۰,۲۷۷)	(۶۱,۴۸۴)	(۱۱۲,۴۴۴)	(۱۸۳,۴۹۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۵۴,۱۷۶	۱۸,۷۴۸,۸۲۱	۹۷۸,۴۷۱	۲,۹۷۶,۴۷۲	۵,۹۷۴,۲۹۵
سود قبل از مالیات	۳,۳۰۹,۸۸۰	۲۳,۰۴۰,۵۹۲	۸,۹۹۵,۳۱۷	۱۷,۳۴۳,۵۳۰	۳۰,۳۲۳,۲۳۰
مالیات بر درآمد	(۳۶,۸۴۷)	(۵۰,۵۴۸)	(۱۰۰,۱۴۱)	(۱۹۳,۰۷۷)	(۳۳۷,۵۷۴)
سود خالص	۳,۲۷۳,۰۳۳	۲۲,۹۹۰,۰۴۴	۸,۸۹۵,۱۷۷	۱۷,۱۵۰,۴۵۲	۲۹,۹۸۵,۶۵۶
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۱,۰۹۱	۷,۶۶۳	۲۷۰	۵۲۰	۹۰۹
درصد تقسیم سود	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۶۲	۱۰۹	۷۰	۲۷	۵۲

تحلیل حساسیت سود هر سهم برای سال ۱۴۰۳

رشد نرخ فروش							مقدار فروش ماسه ریخته گری (تن)
۸۰٪	۷۰٪	۶۰٪	۵۰٪	۴۰٪	۳۰٪	۱,۰۹۱	
۱,۲۲۳	۱,۱۳۴	۱,۰۴۶	۹۵۸	۸۶۹	۷۸۱	۱۵۰,۰۰۰	
۱,۳۰۵	۱,۲۱۱	۱,۱۱۸	۱,۰۲۴	۹۳۱	۸۳۷	۱۶۰,۰۰۰	
۱,۳۸۷	۱,۲۸۸	۱,۱۹۰	۱,۰۹۱	۹۹۲	۸۹۴	۱۷۰,۰۰۰	
۱,۴۶۸	۱,۳۶۵	۱,۲۶۱	۱,۱۵۸	۱,۰۵۴	۹۵۱	۱۸۰,۰۰۰	
۱,۵۵۰	۱,۴۴۲	۱,۳۳۳	۱,۲۲۴	۱,۱۱۶	۱,۰۰۷	۱۹۰,۰۰۰	
۱,۶۳۲	۱,۵۱۸	۱,۴۰۵	۱,۲۹۱	۱,۱۷۷	۱,۰۶۴	۲۰۰,۰۰۰	
۱,۷۱۴	۱,۵۹۵	۱,۴۷۶	۱,۳۵۸	۱,۲۳۹	۱,۱۲۰	۲۱۰,۰۰۰	

تاریخچه نسبت P/E سهم

۲۷.۸۲	میانگین ۵ ساله
۴۰.۸۱	مد تاریخی



تحلیل حساسیت قیمت به ازای P/E

۱۲.۲۵	میانگین سال ۱۴۰۱
۱۷.۸۱	میانگین سال ۱۴۰۲
۱۲.۴۰	میانگین سال ۱۴۰۳

تحلیل حساسیت نسبت P/E										آخرین قیمت: ۱۰۹۱
۱۸.۰	۱۷	۱۶.۵	۱۵	۱۴.۵	۱۴	۱۳.۵	۱۳	۱۲.۵	۱۲	P/E
۱۹,۶۳۸	۱۸,۵۴۷	۱۸,۰۰۲	۱۶,۳۶۵	۱۵,۸۲۰	۱۵,۲۷۴	۱۴,۷۲۹	۱۴,۱۸۳	۱۳,۶۳۸	۱۳,۰۹۲	قیمت

ازنیمه دوم سال ۱۳۹۸ شرایط معاملاتی در بازار رونق گرفت و سپس در سال ۱۳۹۹ قیمت سهام شرکت رشد بالایی را تجربه کرد و از سوی دیگر با رکود بازار در سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲، نوسان پذیری نسبت P/E سهم بالا بوده است و به عددهای قبل از سال ۱۳۹۹ و ۱۳۹۸ رسید.

ما برای محاسبه قیمت هر سهم بر اساس نسبت P/E از میانگین ۲۷ ماه گذشته این نسبت که عدد ۱۴.۵ است کمک گرفتیم.

ارزشگذاری شرکت

وزن	ارزش هر سهم	حقوق صاحبان سهام	خلاصه روش های ارزشیابی
۴۰٪	۱۵,۸۲۴	۴۷,۴۷۱,۶۰۸	روش نسبت های قیمتی (P/E)
۳۰٪	۱۶,۹۰۰	۴۶,۴۰۸,۹۵۲	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۳۰٪	۱۰,۲۶۳	۲۸,۱۸۳,۴۰۹	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	۱۴,۴۷۸	۴۳,۴۳۴,۸۲۸	میانگین
	۶,۷۱۰	۲۰,۱۳۰,۰۰۰	ارزش بازار

❖ لازم به ذکر است شرکت تامین ماسه ریخته گری به دلیل تقسیم سود حداقلی ۱۰ درصد در سنوات گذشته و افزایش سرمایه از محل سود انباشته پیش بینی می شود این روند در سال های آتی نیز ادامه پیدا کند به همین دلیل در ارزشگذاری از روش تنزیل سود تقسیمی (DDM) برای این شرکت استفاده نشده است.

تحلیل تکنیکال کماسه



❖ سهم همانطور که در تصویر ملاحظه می‌فرمایید در تایم فریم روزانه در حال ساخت یک الگوی مثلث می باشد و در صورت شکست این مثلث و تثبیت در ناحیه مقاومتی ۱،۰۰۰ تومان می توان انتظار داشت سقف ۱،۲۶۳ تومانی سال ۱۳۹۹ را بشکنند و روند صعودی جدیدی را در میان مدت شکل دهد و به سمت ۱،۶۱۸ درصد فیبوناچی (۱،۹۶۵ تومان) حرکت کند.

ارتباط با ما:

آدرس: تهران، سعادت آباد، چهارراه سرو، ضلع شمال شرقی، پلاک ۷۹

کد پستی: ۱۹۹۸۷۹۹۷۵۱

شماره تماس: ۲۲۰۸۳۸۴۱

آدرس ایمیل: info@sgs-inv.com

