



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]



تحلیل بنیادی



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین آاز

شماره گزارش: ۱۰۰۴۹-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: تیر ماه ۱۴۰۲

# گزارش تحلیل بنیادی ایران ترانسفو (بترانس)



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.etavanafarin.ir](http://www.etavanafarin.ir)  
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)  
افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: [www.mehregan-portfolio.ir](http://www.mehregan-portfolio.ir)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹  
تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]

چشم انداز ما؛  
کسب جایگاه یکی از سه  
گروه مالی برتر کشور

# سال ۱۴۰۲ محار تورم، رشد تولید



## گزارش تحلیل بنیادی ایران ترانسفو (ترانس)

تاریخ گزارش: تیرماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۴۹-ت/۱۴۰۲

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی

مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز : مهندس حسن شاهوردی

مدیر سرمایه گذاری و مطالعات اقتصادی: دکتر مریم صفری

کارشناس گزارش: دکتر حسین ویسی

تهیه شده در:

واحد مدیریت سرمایه گذاری و مطالعات اقتصادی

سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



Mehregan investment group (Sata)

## فهرست

www.etavanafarin.ir

- ۵.....**چکیده مدیریتی**
- ۶.....**بخش اول: معرفی شرکت ایران ترانسفو**
- ۱۱.....**بخش دوم: بررسی صنعت ترانسفورماتور**
- ۲۸.....**بخش سوم: عملیات شرکت ایران ترانسفو**
- ۳۹.....**بخش چهارم: بررسی فروش سه ماهه ۱۴۰۲ شرکت**
- ۴۶.....**بخش پنجم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**



## چکیده مدیریتی

مهم ترین شرکت های زیر مجموعه این شرکت توزیع ایران ترانسفورماتورزنگان، ایران ترانسفورماتور ری و ترانسفورماتورسازی کوشکن می باشند که طبق آخرین صورت مالی بهای تمام شده این سرمایه گذاری ها در حدود ۶۱۶ میلیارد تومان بوده و سهم سود شرکت ایران ترانسفورماتور از شرکت های زیرمجموعه در سال ۱۴۰۱ در حدود ۴۷۶ میلیارد تومان بوده است.

شرکت ایران ترانسفورماتور در سال ۱۴۰۱ موفق به کسب درآمد عملیاتی ۳۴،۳۸۶،۶۴۹ میلیون ریالی و سود خالص ۳۲۰ ریالی به ازای هر سهم شده است که درآمد و سود خالص به ترتیب ۳۶ و ۲۳ درصد نسبت به سال گذشته رشد داشته است. به لحاظ حجمی ۵۷ درصد از مواد مستقیم مصرفی شرکت در سالیان گذشته وارداتی بوده و مابقی داخلی می باشد.

با مفروضات اشاره شده در گزارش انتظار می رود ایران ترانسفورماتور در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب بتواند سود ۳۹۷ و ۵۱۹ ریالی به ازای هر سهم محقق کند.

شایان ذکر است در انتهای گزارش جداول تحلیل حساسیت سود هر سهم برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ قرار داده شده است.

ترانسفورماتور را می توان یکی از کلیدی ترین عناصر قدرت و شبکه انتقال دانست. امروزه به لطف ترانسفورماتور می توانیم برق را از محل تولید به دورترین نقاط کشور با کمترین تلفات انتقال دهیم و حتی در مسیر این انتقال به روستا ها و مناطق کم جمعیت و پرجمعیت با ترانس دیگری برق رسانی نماییم. مهم ترین شرکت های تولید کننده ترانسفورماتور در ایران، شرکت های ایران ترانسفو، شرکت نیرو ترانسفو و شرکت نیرو ترانس می باشند. در این گزارش ابتدا به معرفی محصول و صنعت ترانسفورماتور می پردازیم سپس با ارزیابی عملکرد شرکت ایران ترانسفورماتور در سالیان گذشته و سه ماهه امسال، به پیش بینی عملکرد شرکت در دو سال آتی می پردازیم.

شرکت ایران ترانسفورماتور بزرگترین شرکت تولیدکننده ترانسفورماتور در ایران با ظرفیت اسمی ۲۰،۰۰۰ مگاوات آمپر انواع ترانسفورماتور در سال می باشد. این شرکت با ارزش بازار حدودی ۱۰.۵ هزار میلیارد تومان، حدوداً ۴۰ درصد از ارزش کل صنعت خود در بازار سرمایه را در برمی گیرد.

بر اساس صورت مالی سال های گذشته این شرکت به لحاظ حجمی نهایتاً ۵ درصد محصولات خود را صادر کرده و عمده محصولات این شرکت در داخل به فروش می رود که حدود ۸۵ درصد از نیاز داخلی کشور را پوشش می دهد.

## بخش اول : معرفی ایران ترانسفو (بترانس)

www.etavanafarin.ir

- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت سهامداری شرکتی
- عملیات شرکت

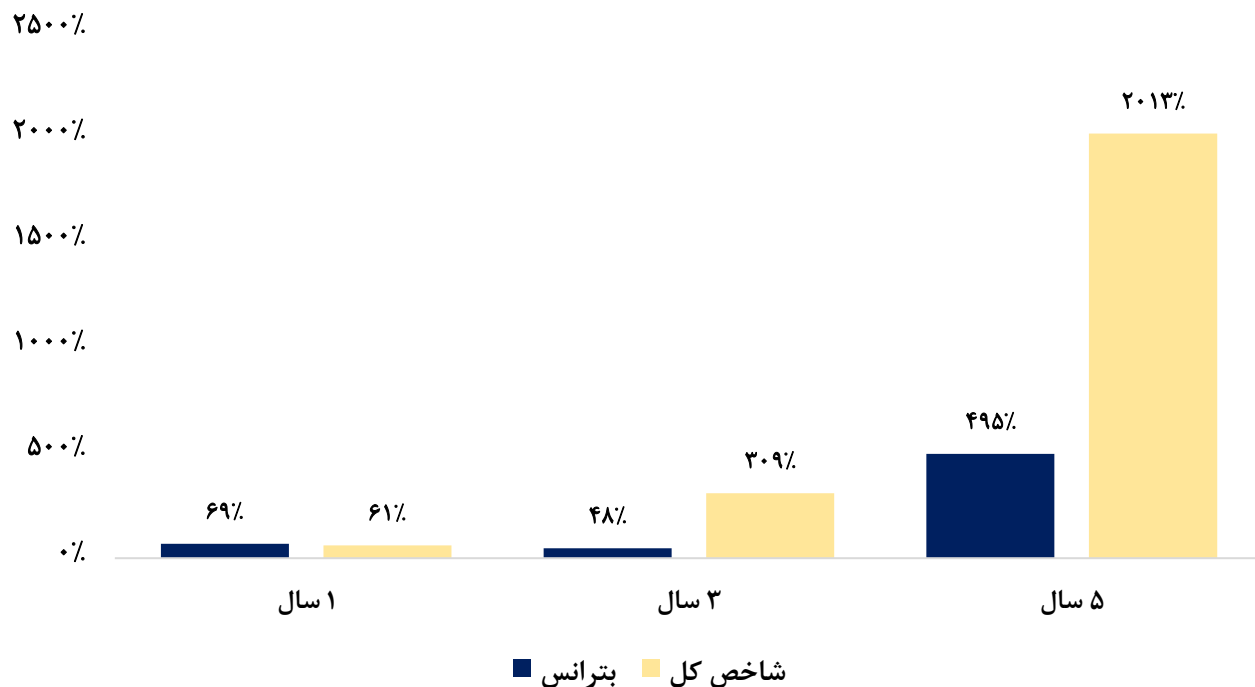


## وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۲۴ تیر ۱۴۰۲)

جدول ۱- اطلاعات نماد

اقدام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۱۰۳،۱۲۹	میلیارد ریال
تعداد سهام	۳۶.۴	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۱۴.۵۶	میلیون برق برگه سهم
P/E گروه	۱۱.۹۵	واحد
P/E ttm	۸.۸۵	واحد

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، سه ساله و پنج ساله





## تاریخچه و موضوع فعالیت

**ایران ترانسفو** در سال ۱۳۴۵ به صورت سهامی خاص تاسیس شده و در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. شرکت در سال ۱۳۵۴ به شرکت سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۶۹ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. مرکز اصلی شرکت در تهران-ونک-خیابان شیرازی شمالی-خیابان حکیم اعظم-پلاک ۱۵ و کارخانه آن در شهرستان زنجان واقع در کیلومتر ۴ جاده قدیم زنجان-تهران است. فعالیت اصلی شرکت تاسیس، نگهداری و بهره برداری از کارخانه در ایران به منظور تهیه و تولید ترانسفورماتور و قطعات و لوازم آن و خریداری هرگونه لوازم الکتریکی که اصولاً جهت تامین نیروی برق عمومی و شبکه های توزیع مورد استفاده قرار می گیرد می باشد. ظرفیت اسمی تولید این شرکت ۲۰،۰۰۰ مگا ولت آمپر انواع ترانسفورماتورهای فوق توزیع و قدرت می باشد.

**مهم ترین شرکت های تابعه** ایران ترانسفو شرکت های توزیع ایران ترانسفورماتور زنگان، ایران ترانسفورماتور ری و ترانسفورماتورسازی کوشکن می باشند.



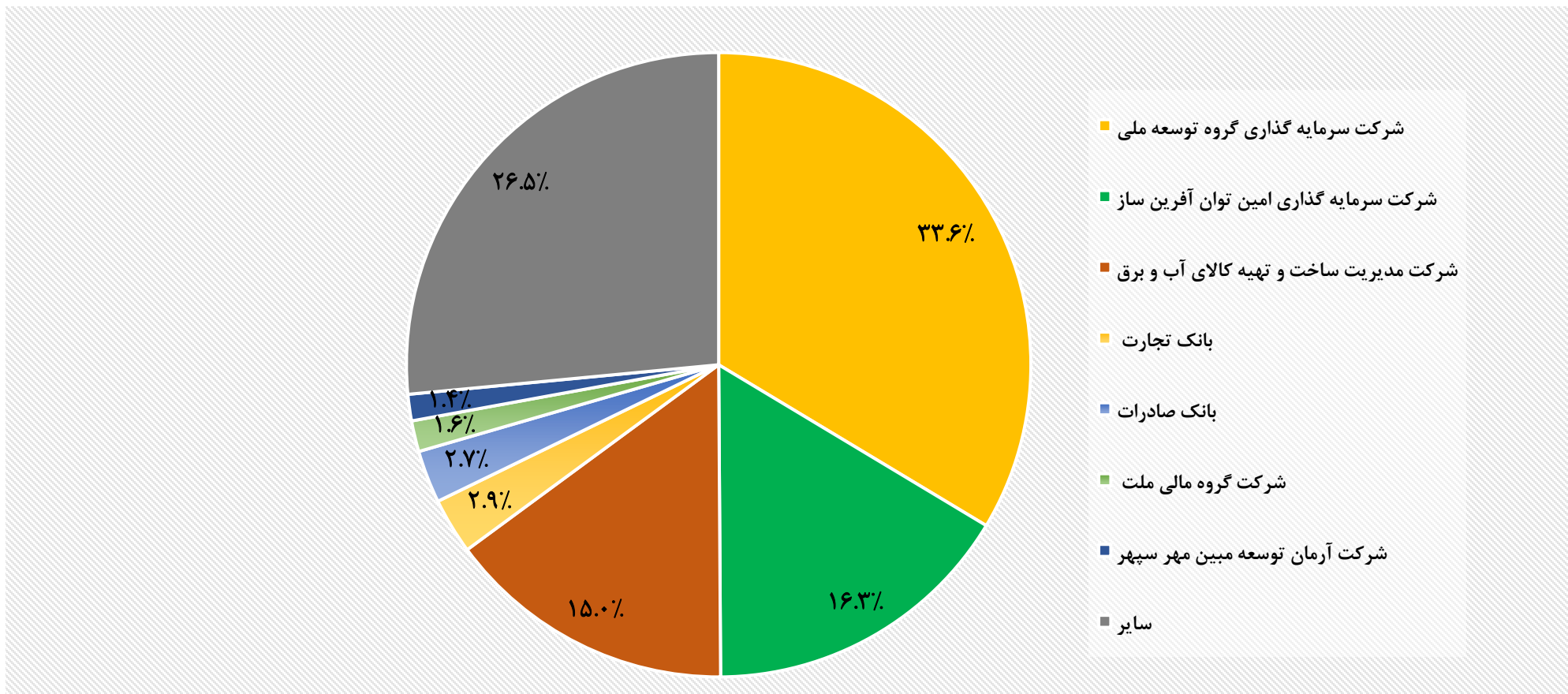




## وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت ایران ترانسفور با نماد بترانس در تیر ماه سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۳۶.۴ میلیارد برگه سهم می باشد. وضعیت سهامداری شرکت به شرح جداول ذیل است:

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۲۴ تیر ۱۴۰۲)





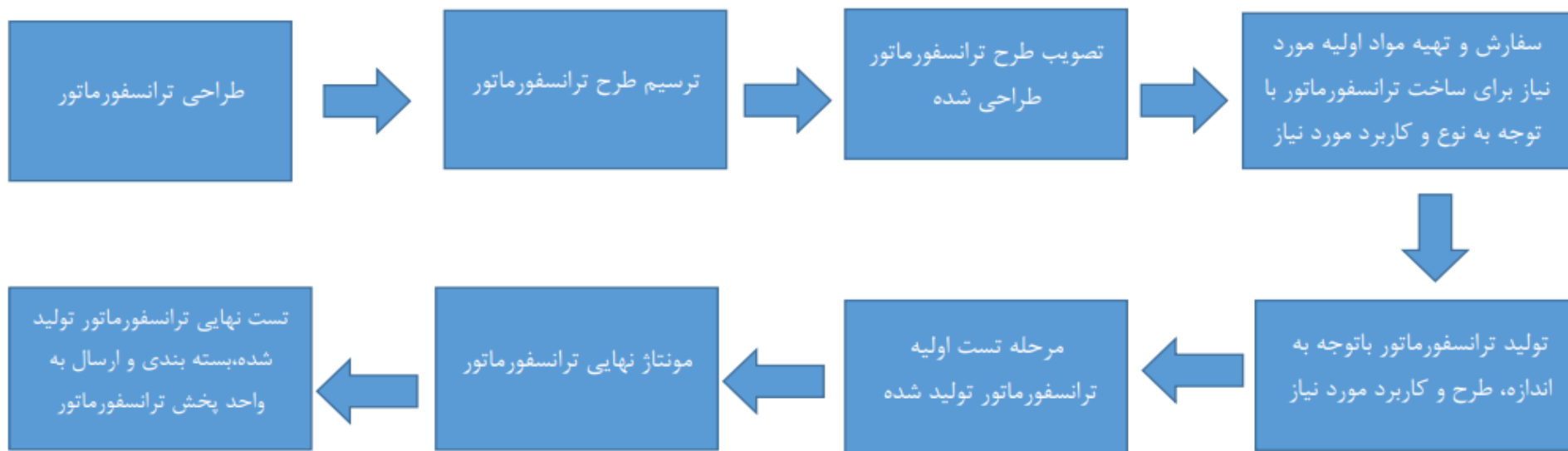
## عملیات شرکت

ظرفیت اسمی تولید این شرکت ۲۰،۰۰۰ مگاوات انواع ترانسفورماتورهای فوق توزیع و قدرت می باشد که در دو سال گذشته تقریباً ۷۰ درصد ظرفیت اسمی خود تولید داشته است مواد اولیه این شرکت عمدتاً مس، روغن، ورق هسته و آهن آلات می باشد که مس و آهن آلات آن داخلی بوده و تامین کنندگان آن شرکت های مس باهنر، فولاد مبارکه و نیرو ترانس می باشند.

### ترانسفورماتور:

ترانسفورماتور دستگاهی در جهت تبدیل انرژی است. در واقع ترانسفورماتور می تواند تغییراتی را در قدرت و شبکه انتقال و فرکانس جریان (جریان فشار قوی را به یک مقدار پایین تر می تواند کاهش دهد) ایجاد می کند. جهت اندازه گیری ولتاژ، جریان، نیرو، انرژی، ضریب توان، فرکانس و سایر مقادیر الکتریکی از ترانسفورماتورهای اندازه گیری استفاده می کنند. این دستگاه نوعی کمک کننده است، زیرا به تنهایی اتصال مستقیم وسایل اندازه گیری و رله های حفاظتی با توجه به ولتاژ زیاد برق امکان پذیر نیست.

### فرآیند تولید ترانسفورماتور:



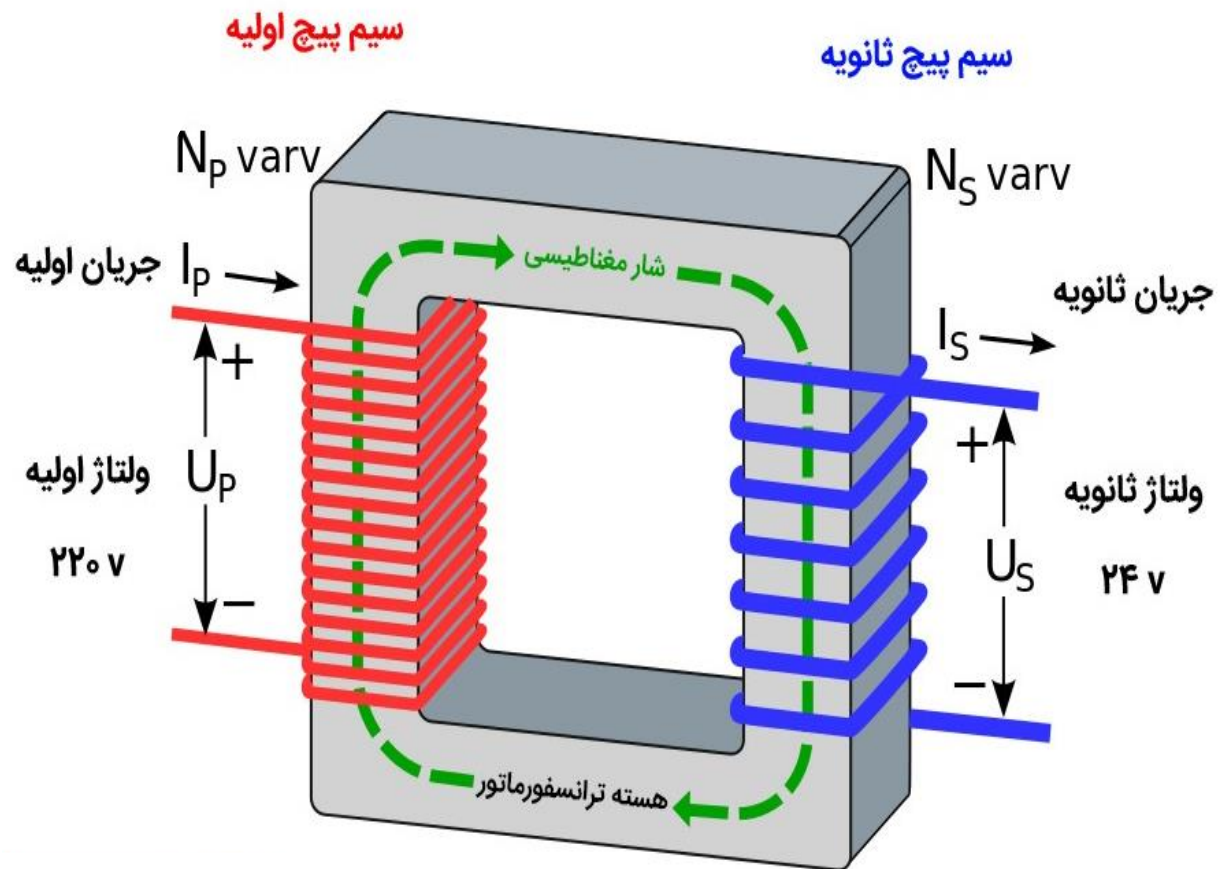
## بخش دوم: بررسی صنعت ترانسفورماتور

www.etavanafarin.ir

- معرفی ترانسفورماتور
- کاربرد ترانسفورماتور
- انواع ترانسفورماتور
- اجزای تشکیل دهنده ترانسفورماتور
- تجارت جهانی ترانسفورماتور
- وضعیت داخلی ترانسفورماتور
- وضعیت صنعت ماشین الکتریکی در بازار سرمایه
- وضعیت درآمد صنعت ماشین آلات الکتریکی
- سود خالص صنعت ماشین آلات الکتریکی
- مقایسه حاشیه سود بترانس با صنعت



## معرفی ترانسفورماتور



ترانسفورماتور یا ترانسفورمر مبدل هایی هستند، که انرژی الکتریکی را بدون تغییر نوع انرژی، با مقادیر مختلف در اختیار مصرف کننده قرار می دهند. در این انتقال، سطح ولتاژی که در سیم پیچ ها القا می شود متناسب با تعداد دور آن ها می باشد. این خصوصیت به مهندسين برق این امکان را می دهد تا وسایل الکتریکی را در انواع مختلف با جریان ها و ولتاژهای گوناگون طراحی کنند. بدین طریق در مواقعی که احتمال خطر برق گرفتگی وجود داشته باشد وسایلی را با ولتاژ کم طراحی کنند که خطر برق گرفتگی نداشته باشد. در مواقعی مانند «جوشکاری» که نیاز به جریان زیاد است، با تغییر در مقدار ولتاژ، می توان جریان زیادی برای جوشکاری فراهم کرد.



## کاربرد ترانسفورماتور

### ترانسفورماتور در شبکه قدرت:



امروزه در بسیاری از صنایع مربوط به برق از ترانسفورماتور استفاده می شود. مهم ترین کاربرد ترانسفورماتور در شبکه برق است که وظیفه افزایش ولتاژ در سمت تولیدکننده و کاهش ولتاژ در سمت مصرف کننده است. این افزایش و کاهش ولتاژ، باعث کاهش تلفات انتقال انرژی الکتریکی از تولیدکننده به مصرف کننده می شود. در این کاربرد از ترانسفورماتورهای نوع سه فاز استفاده می شود.

در تمامی دستگاه های مصرف کننده انرژی الکتریکی که در آن ها نیاز به کاهش یا افزایش ولتاژ است، از ترانسفورماتور استفاده می شود. برای اندازه گیری ولتاژ و جریان شبکه برق در پست های الکتریکی از ترانسفورماتورهایی به ترتیب به صورت موازی و سری در مدار استفاده می گردد. در کاربردهای حفاظتی نیز ترانسفورماتور جهت ایزولاسیون الکتریکی در تجهیزات الکتریکی نیز از ترانسفورماتورهای ایزولاسیون کاربرد دارد و کاربرد به شبکه قدرت محدود نمی شود.



## کاربرد ترانسفورماتور

### ترانسفورماتور در صنعت:

انرژی الکتریکی پس از تولید در نیروگاه و انتقال به مصرف کننده، به شکل‌های مختلف مورد استفاده قرار می‌گیرد. دستگاه‌های مصرف کننده انرژی الکتریکی به نحوی طراحی شده‌اند که از برق تولیدی شبکه قدرت به همان شکل و همان سطح ولتاژ استفاده کنند. اما در برخی از کاربردها نیاز است تا سطح ولتاژ شبکه تغییر کند و بعد از آن مورد استفاده قرار بگیرد. به عنوان مثال یک ترانسفورماتور معمولی جوشکاری را در نظر بگیرید که برای ایجاد جریان بالا در خروجی، سطح ولتاژ را کاهش می‌دهد یا یک منبع تغذیه آزمایشگاهی یا صنعتی همین عمل را در سطح ولتاژ دلخواه انجام می‌دهد. در برخی موارد نیز هدف فقط ایزولاسیون الکتریکی به منظور مسائل حفاظتی است که از ترانسفورماتور یک به یک استفاده می‌شود.





## کاربرد ترانسفورماتور

### ترانسفورماتور در الکترونیک قدرت:



تمامی کاربردهایی که در این گزارش عنوان شد کاربردهایی هستند که در آن ها از ترانسفورماتورهایی که در فرکانس برق شهر کار می کنند، استفاده می شود ولی با پیشرفت علم الکترونیک قدرت، استفاده از ترانسفورماتورهای فرکانس بالا نیز رایج شده است. در تمامی مبدل های الکترونیک قدرت که ولتاژ خروجی آن ها ایزوله است از ترانسفورماتور استفاده شده است.

در این مبدل ها ابتدا برق AC شهر DC می شود و سپس با سوئیچینگ در فرکانس بالا، برق AC با فرکانس بالا تولید می گردد و سپس از یک ترانسفورماتور فرکانس بالا برای کاهش یا افزایش ولتاژ و همچنین ایجاد ایزولاسیون استفاده می گردد. ترانسفورماتور فرکانس بالا از نظر ابعادی بسیار کوچکتر از ترانسفورماتور با فرکانس برق شهر است و جنس هسته آن نیز به جای آهن از فریت است. در عمده مدارات الکترونیک قدرت می توان ترانسفورماتورهایی با ابعاد و توان های مختلف پیدا کرد.



## انواع ترانسفورماتور

ترانسفورماتورها را بر اساس مولفه گوناگون می توان دسته بندی کرد. این مولفه ها شامل فرکانس، توان، جنس هسته، ساختار هسته و سیم پیچی، جنس عایق، کاربرد، تک فاز یا سه فاز، افزایشده یا کاهشده، سطح ولتاژ و نوع خنک کنندگی می شوند. انواع ترانسفورماتور بر اساس این مولفه ها به این گونه است:

### ترانسفورماتور بر اساس فرکانس:



ترانسفورماتور فرکانس بالا



ترانسفورماتور فرکانس پایین

فرکانس یکی از عوامل مهم در تعیین جنس و ابعاد هسته است. از فرکانس برق شهر که ۵۰ یا ۶۰ هرتز است تا فرکانس های کلید زنی که تا چند صد کیلو هرتز هم می رسد از ترانسفورماتورها با هسته های متفاوتی استفاده می شود. در فرکانس برق شهر از هسته های آهنی و ورقه آهن استفاده می شود. به این ترانسفورماتورها ترانسفورماتور فرکانس پایین (یا برق شهر یا شبکه قدرت) گفته می شود. در فرکانس های بالاتر از پودر آهن و در فرکانس های سوئیچینگ از فریت استفاده می شود که به آنها ترانسفورماتور فرکانس بالا یا ترانسفورماتور سوئیچینگ می گویند.





## انواع ترانسفورماتور

### ترانسفورماتور بر اساس توان :

توان عبوری از یک ترانسفورماتور می تواند از چند میلی وات تا چند مگاوات باشد. در نتیجه ترانسفورماتور را براساس حداکثر توان عبوری از آن به ترانسفورماتورهای توان پایین، توان متوسط و توان بالا دسته بندی می کنند.



ترانسفورماتور توان پایین



ترانسفورماتور توان متوسط



ترانسفورماتور توان بالا



## انواع ترانسفورماتور

### ترانسفورماتور بر اساس ساختار هسته و سیم پیچی :

ساختار هسته و سیم پیچ ها انواع متفاوتی دارد که بسته به نوع کاربرد از ساختارهای متفاوت استفاده می گردد. هسته ترانسفورماتور می تواند شامل یک یا چند ساق، حلقوی، پلانار و ... باشد. سیم پیچ ها ممکن است بر روی یک ساق و در کنار هم یا روی هم، بر روی ساق های جداگانه، در لابه لای یکدیگر (interleaved) در بوبین های دارای چند شیار (slot)، به صورت صفحات PCB و ... باشند.



سیم پیچ ها بر روی یک ساق



سیم پیچ ها بر روی دو ساق جداگانه



ترانسفورماتور پلانار



ترانسفورماتور حلقوی



## انواع ترانسفورماتور

### ترانسفورماتور بر اساس جنس عایق :

در ترانسفورماتورهای ولتاژ بالا، سیم پیچی که ولتاژ بالایی دارد باید از نقاط دیگر ترانسفورماتور و حتی از نقاط دیگر خود آن سیم پیچ عایق شود. در ترانسفورماتورهای ولتاژ بالا از عایق هایی با جنس های متفاوت استفاده می شود. هوا، گاز SF<sub>6</sub>، روغن و انواع عایق های جامد نمونه هایی از این عایق ها هستند.



ترانسفورماتور با عایق هوا و مواد جامد



ترانسفورماتور با عایق گاز SF<sub>6</sub>



ترانسفورماتور با عایق روغنی



## انواع ترانسفورماتور بر حسب کاربرد

### ❖ ترانسفورماتورهای قدرت:

- ترانسفورماتورها و اتوترانسفورماتورهای پست های فشار قوی
- ترانسفورماتورهای نیروگاهی
- ترانسفورماتورهای سه سیم پیچ
- ترانسفورماتورهای دو ولتاژه

### ❖ ترانسفورماتورهای توزیع:

- ترانسفورماتورهای توزیع خشک زیرینی
- ترانسفورماتورهای توزیع روغنی

### ❖ ترانسفورماتورهای خاص:

- ترانسفورماتورهای موبایل
- ترانسفورماتورهای یکسوساز
- ترانسفورماتورهای مخصوص کوره های قوس الکتریک
- ترانسفورماتورهای مخصوص تست
- ترانسفورماتورهای زمین

### ❖ ترانسفورماتورهای روغنی:

- راکتورهای شنت
- راکتورهای سری
- راکتورهای زمین
- نقطه نوترال کننده



## اجزا تشکیل دهنده ترانسفورماتور توزیع

### هسته

هسته ترانسفورماتورهای توزیع جهت کاهش تلفات آهن و بی باری از ورق های آهن مخصوص سیلسیم دار با شبکه کریستالی تنظیم شده ، بوجود آمده است . این ورقها به طریق نورد سرد تهیه شده و در طرفین دارای پوششی از عایق می باشد. ضخامت این ورق ها حدودا  $0/3$  میلیمتر است عرض این ورق ها متفاوت بوده و به این نحو ایجاد هسته ای با سطح مقطع تقریبا دایره شکل را ممکن می سازد. جهت به هم فشردن و همبستگی این ورقها به یکدیگر از تعدادی پیچ به منظور کاهش تلفات بی باری استفاده می شود.

### مخزن

عایق بندی این ترانسفورماتورها توسط بهترین مواد عایق مانند کاغذ عایق ( جهت عایق بندی کابل ) مقوای سخت و فیبر استخوانی صورت می گیرد. این مواد دارای استحکام الکتریکی کافی در مقابل ولتاژهای یکنواخت دائمی و ولتاژهای دائمی و ولتاژهای مضاعف می باشد. رطوبت هوای محیط که به مرور در مواد عایق راه یافته به کمک دستگاه های خشک کننده با دقت از مواد عایق جدا می گردد و به نحوی که مواد عایق موجود در ترانسورماتور کاملاً خشک و عاری از رطوبت می باشد. ایجاد این مواد بر اساس تجربیات و نتایج حاصله از مطالعات تئوریک و اندازه گیری های ولتاژهای ضربه ای در نقاط مختلف در آزمایشگاه های فشار قوی استوار است.

### سیم پیچ

سیم های مورد استفاده در این ترانسفورماتورها ازبهترین و مرغوبترین مس الکترولیت بوجود آمده و سطح مقطع بعضی از آنها گرد و برخی دیگر مستطیل شکل است. عایق روکش سیم ها در دو نوع کاغذی و لاکمی می باشد. در سیم پیچها کانال های موازی با محور و یا شعاعی پیش بینی شده که توسط آنها گرمای حاصله از تلفات مس و آهن به خارج هدایت شده و از تمرکز و ازدیاد گرما در نقاط سیم پیچ جلوگیری می شود.

### روغن ترانسفورماتور

روغن ترانسفورماتور از نوع روغن های معدنی تقطیر و تصفیه شده با غلظت کم است. جرم مخصوص آن  $0.88$  گرم بر سانتیمتر مکعب است. و نقطه اشتغال آن  $140$  الی  $160$  درجه سانتی گراد می باشد. روغن ترانسفورماتور دو کار مهم انجام می دهد

الف- تبادل حرارت هسته ترانسفورماتور با محیط خارج بوسیله روغن ترانسفورماتور صورت می گیرد. (نقش خنک کننده دارد)

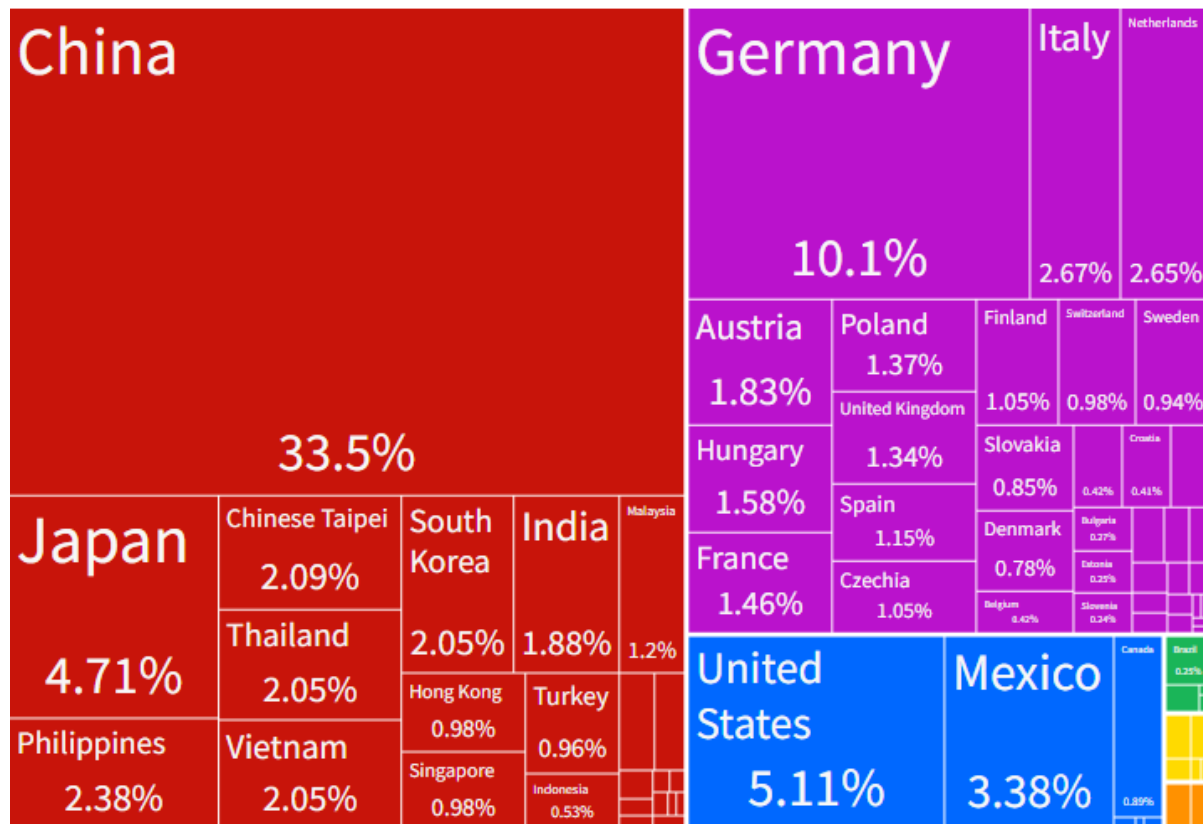
ب- روغن ترانسفورماتورعایق الکتریکی مناسبی است . وجود آن در ترانسفورماتور موجب می شود که فواصل سیم پیچها کمتر و در ن تیجه حجم کلی ترانسفورماتور کوچکتر شود که خود سبب پائین آمدن هزینه ساخت ترانس می شود.



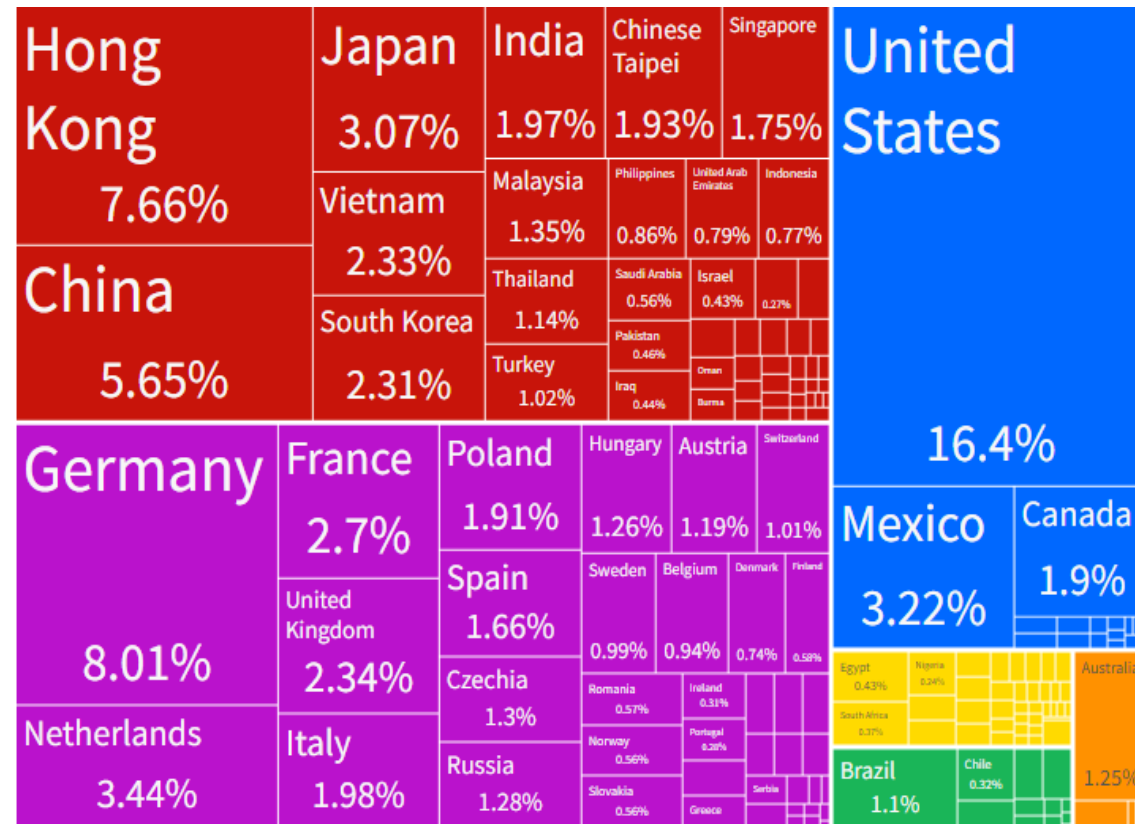
## تجارت جهانی ترانسفورماتور

حجم تجارت جهانی ترانسفورماتور در سال ۲۰۲۰ نزدیک به ۱۰۰ میلیارد دلار بوده و کشور چین با ۳۵ درصد، آلمان با ۱۰ درصد و ژاپن با ۴.۷ درصد کشورهای برتر صادرکننده و مقاصد صادراتی اصلی کشورهای آمریکا، آلمان و هنگ کنگ بوده است.

نمودار ۵- سهم کشورها از صادرات ترانسفورماتور در سال ۲۰۲۰



نمودار ۴- سهم کشورها از واردات ترانسفورماتور در سال ۲۰۲۰





## وضعیت داخلی ترانسفورماتور

شرکت ایران ترانسفورماتور بزرگترین تولید کننده ترانسفورماتورهای قدرت و فوق توزیع در منطقه و جایگاه دارنده بالاترین سهم بازار داخلی ترانسفورماتور در ایران می باشد که حدود ۸۵ درصد نیاز کشور را تامین می کند. اسامی شرکت های رقیب بورسی و غیر بورسی تولید کننده ترانسفورماتور در ایران به شرح ذیل می باشد:

### شرکت ایران ترانسفو (بورسی)



ظرفیت اسمی: ۲۰،۰۰۰ مگا ولت آمپر  
ظرفیت عملی: ۱۳،۷۶۵ میگا ولت آمپر  
محصولات شرکت انواع ترانسفورماتورهای قدرت و فوق توزیع

### شرکت نیرو ترانسفو (غیربورسی)



ظرفیت اسمی: ۱،۴۳۰ مگا ولت آمپر  
ظرفیت عملی: ۱،۱۰۰ میگا ولت آمپر  
محصولات شرکت انواع ترانسفورماتور توزیع و لوازم یدکی آن

### شرکت نیرو ترانس (بورسی)



### شرکت نیرو ترانس

ظرفیت اسمی: ۱۳،۶۸۰ مگا ولت آمپر  
ظرفیت عملی: ۶،۰۲۸ میگا ولت آمپر  
محصولات شرکت تولید ترانس های اندازه گیری فشارقوی، بوشینگ فشارقوی، خازن های فشار قوی و کلیدهای قطع و وصل ژنراتور می باشد.



## وضعیت صنعت ماشین آلات الکتریکی در بازار سرمایه

جدول ۲- وضعیت صنعت ماشین آلات الکتریکی در بازار سرمایه (منتهی به ۱۱ تیر ۱۴۰۲)

ردیف	نام شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	سهم از صنعت	سرمایه (میلیون ریال)	محصولات تولیدی	سال مالی	درصد تقسیم سود	سهامدار عمده
۱	ایران ترانسفو	بترانس	۱۰,۵۸۰	۳۸٪	۳۶,۴۰۲,۷۵۶	انواع ترانسفورماتور	اسفند	۳۰٪	وبانک- امین توان
۲	پارس سویچ	بسویچ	۵,۵۰۰	۲۰٪	۷,۸۸۹,۹۸۸	کلیدهای برق	اسفند	۲۵٪	شخص حقیقی
۳	موتوژن	بموتو	۵,۶۰۰	۲۰٪	۱۴,۲۸۸,۴۰۰	پمپ	شهریور	۹۱٪	وغدیر-شخص حقیقی
۴	نیرو ترانس	بنیرو	۴,۵۰۰	۱۶٪	۹,۴۱۸,۷۹۴	ترانس ها_بوشینگ خازنی	اسفند	۳۵٪	تعمیرات نیروگاهی ایران- صندوق بانکها
۵	لامپ پارس شهاب	بشهاب	۱,۹۸۰	۷٪	۱۶۲,۰۰۰	لامپ	اسفند	۴۱٪	پارس توشه

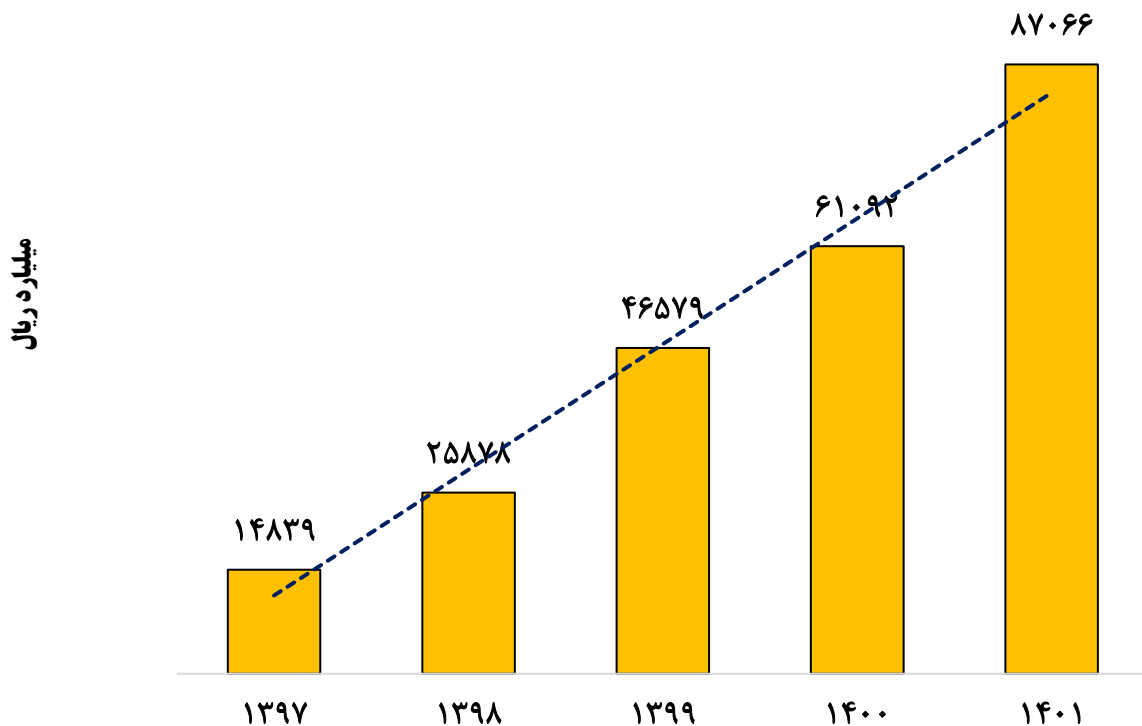




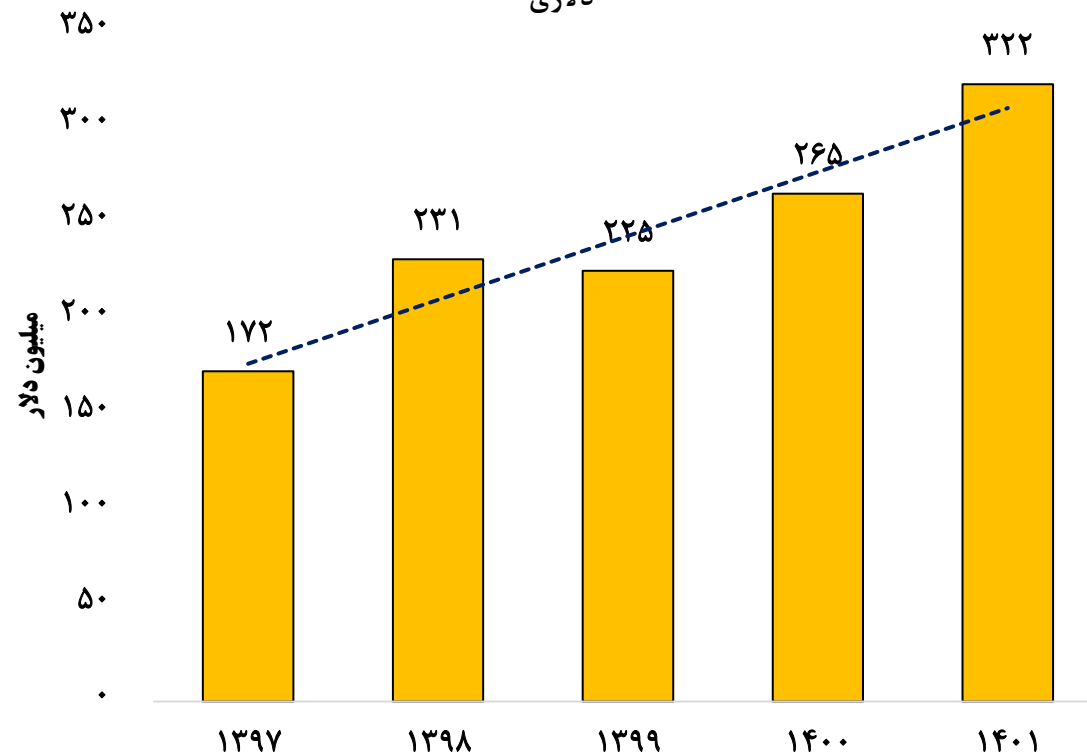
## درآمد عملیاتی صنعت ماشین آلات الکتریکی

درآمد عملیاتی پنج شرکت فعال در صنعت ماشین آلات الکتریکی در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۱، نسبت به کل سال ۱۴۰۰ حدود ۴۲ درصد به صورت ریالی رشد داشته و به ۸۷،۰۶۶ میلیارد ریال رسید. همچنین درآمد عملیاتی دلاری این صنعت نیز با رشد حدود ۲۱ درصدی به ۳۲۲ میلیون دلار رسید. بترانس به طور متوسط از لحاظ ریالی حدود ۴۰٪ از درآمد عملیاتی صنعت را در ۵ سال گذشته دارا بوده است.

نمودار ۷- درآمد عملیاتی شرکت های صنعت ماشین آلات الکتریکی فعال در بازار سرمایه-ریالی



نمودار ۶- درآمد عملیاتی شرکت های ماشین آلات الکتریکی فعال در بازار سرمایه-دلاری

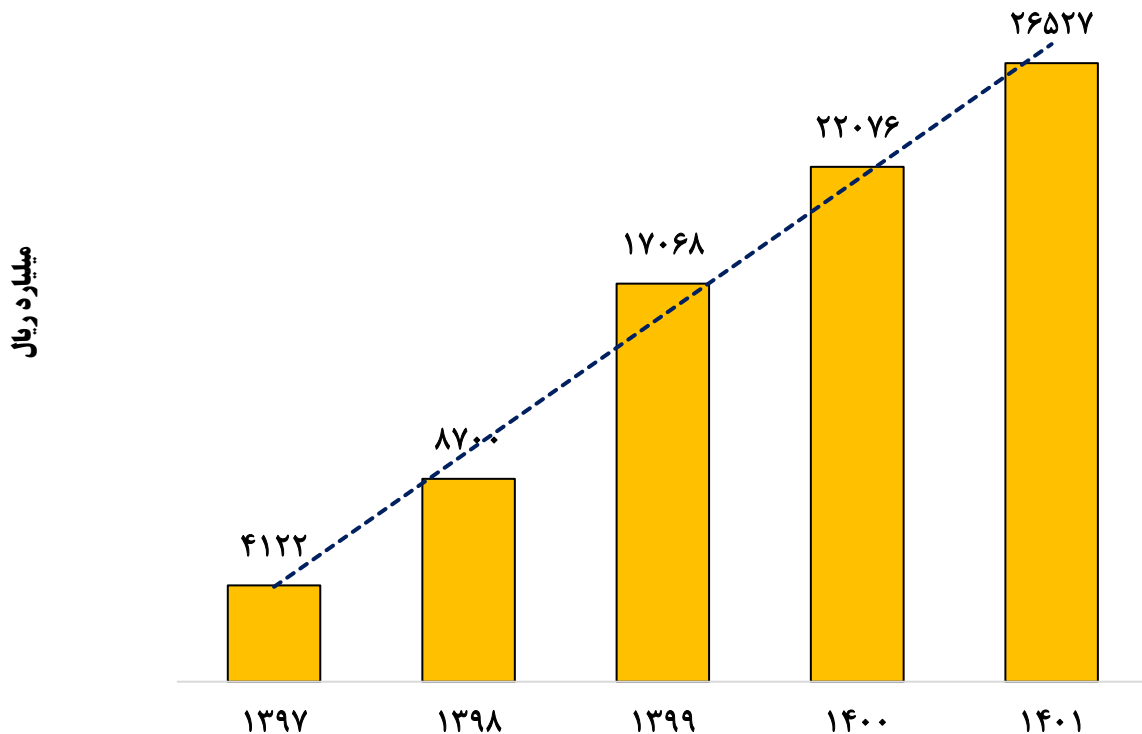




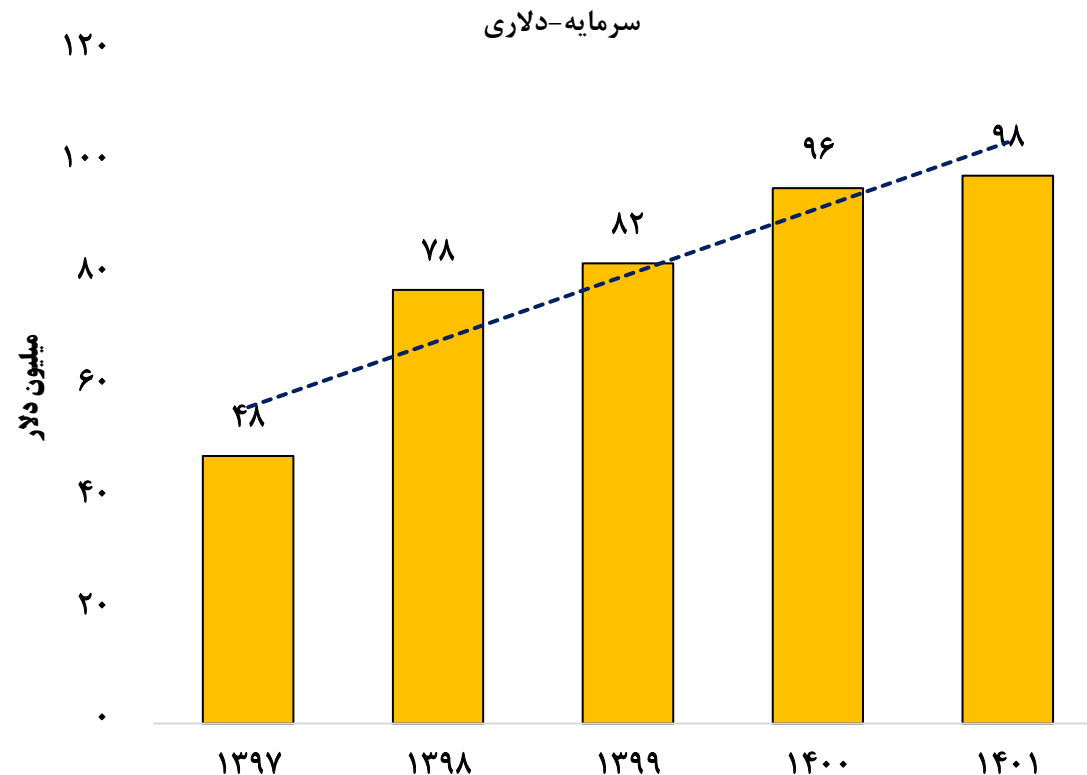
## سود خالص صنعت ماشین آلات الکتریکی

سود خالص پنج شرکت فعال صنعت ماشین آلات الکتریکی در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۱، نسبت به کل سال ۱۴۰۰ حدود ۲۰ درصد به صورت ریالی رشد داشته و به ۲۶،۵۲۷ میلیارد ریال رسید. همچنین سود خالص دلاری این صنعت نیز با رشد حدود ۱۷ درصدی درصدی به ۹۸ میلیون دلار رسیده است. بترانس به طور متوسط حدودا ۴۵ درصد از سود خالص صنعت را در ۵ سال گذشته دارا بوده است.

نمودار ۹- سود خالص شرکت های صنعت ماشین آلات فعال در بازار سرمایه-ریالی



نمودار ۸- سود خالص شرکت های صنعت ماشین آلات الکتریکی فعال در بازار

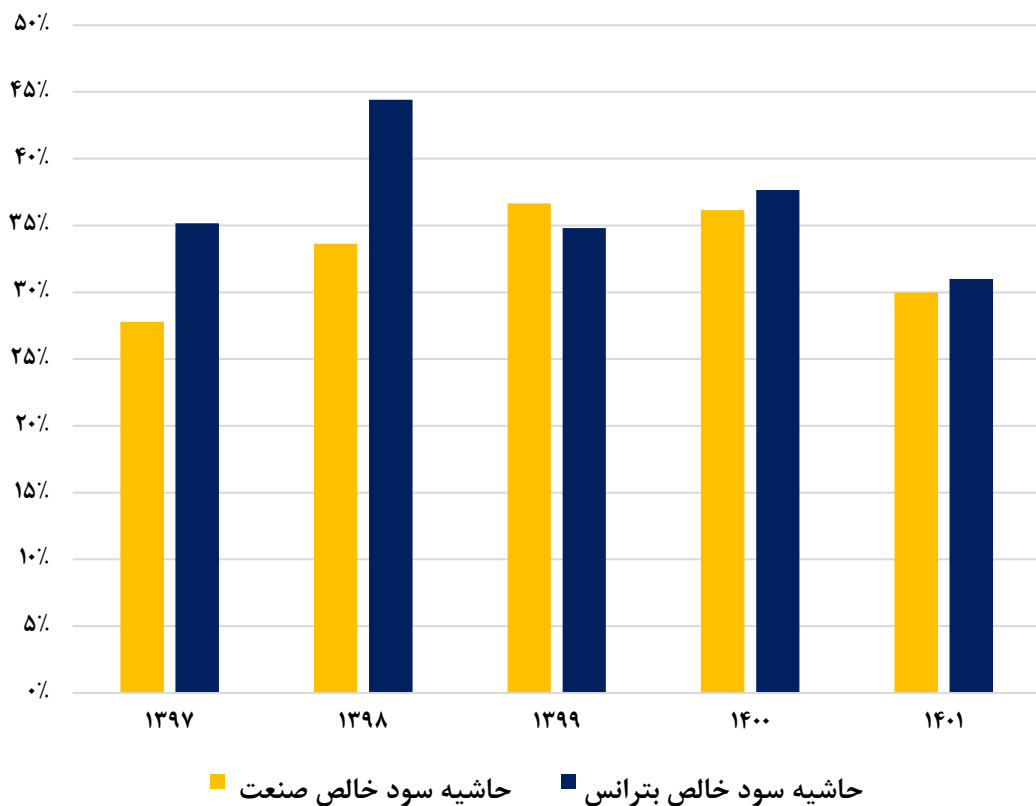




## مقایسه حاشیه سود بترانس با صنعت

مقایسه حاشیه سود خالص و ناخالص نماد بترانس با متوسط صنعت در طی پنج سال گذشته نشان می دهد که در اکثر سال ها حاشیه سود ناخالص بترانس از متوسط صنعت خود پایین تر بوده ولی به دلیل سرمایه گذاری ها و قابلیت تسعیر ارز این شرکت حاشیه سود خالص شرکت از متوسط شرکت های گروه تقریباً در همه ی سال ها بالاتر بوده است.

نمودار ۱۱- مقایسه حاشیه سود خالص بترانس با متوسط صنعت



نمودار ۱۰- مقایسه حاشیه سود ناخالص بترانس با متوسط صنعت



## بخش سوم: عملیات شرکت ایران ترانسفو

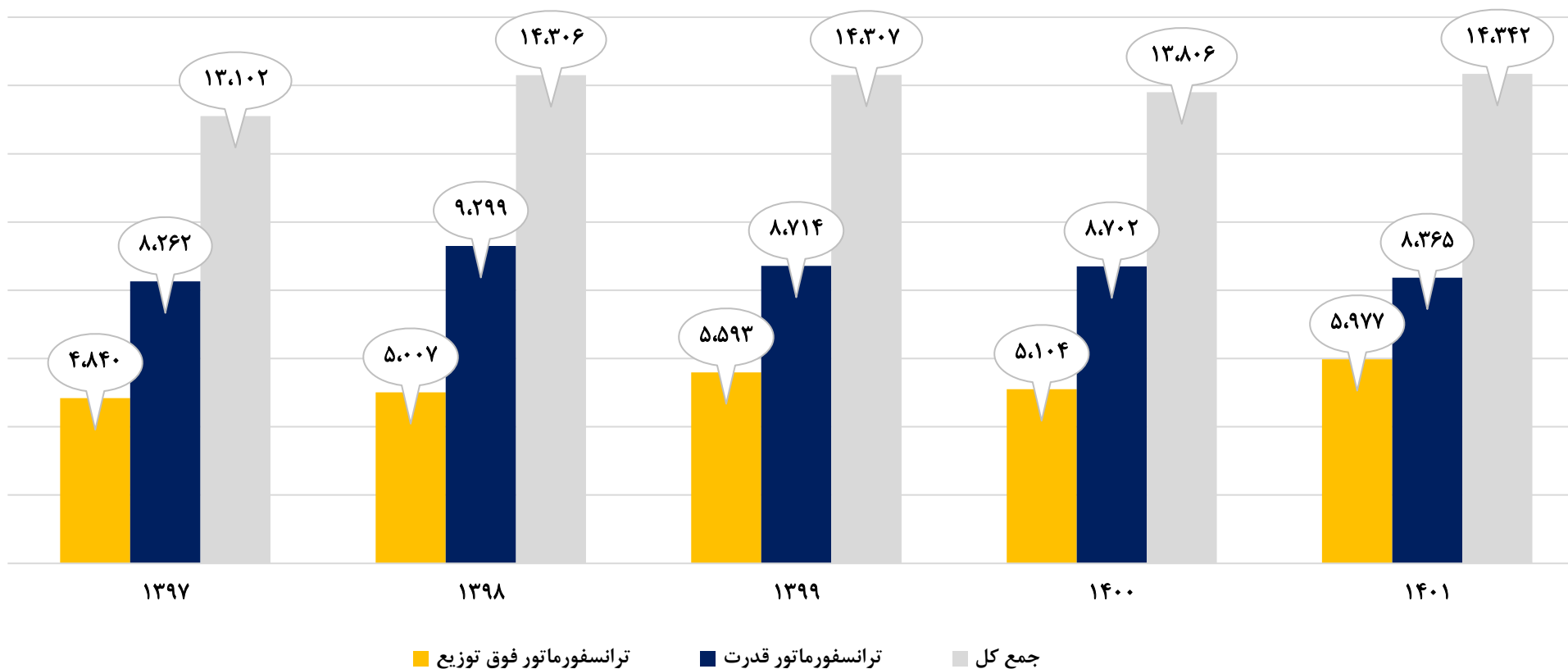
www.etavanafarin.ir

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم، نرخ و مبلغ فروش
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت
- شرکت های سرمایه پذیر

## آنالیز تولید

ظرفیت عملی شرکت در حدود ۱۴،۰۰۰ مگا ولت آمپر می باشد. معمولاً حدود ۶۵ درصد از تولیدات شرکت در هر سال به ترانسفورماتور قدرت اختصاص می یابد. تولیدات ترانسفورماتور شرکت در سال گذشته ۱۴،۳۴۲ مگا ولت آمپر بوده است.

نمودار ۱۲- محصولات تولید شده طی ۵ سال گذشته (مگا ولت آمپر)

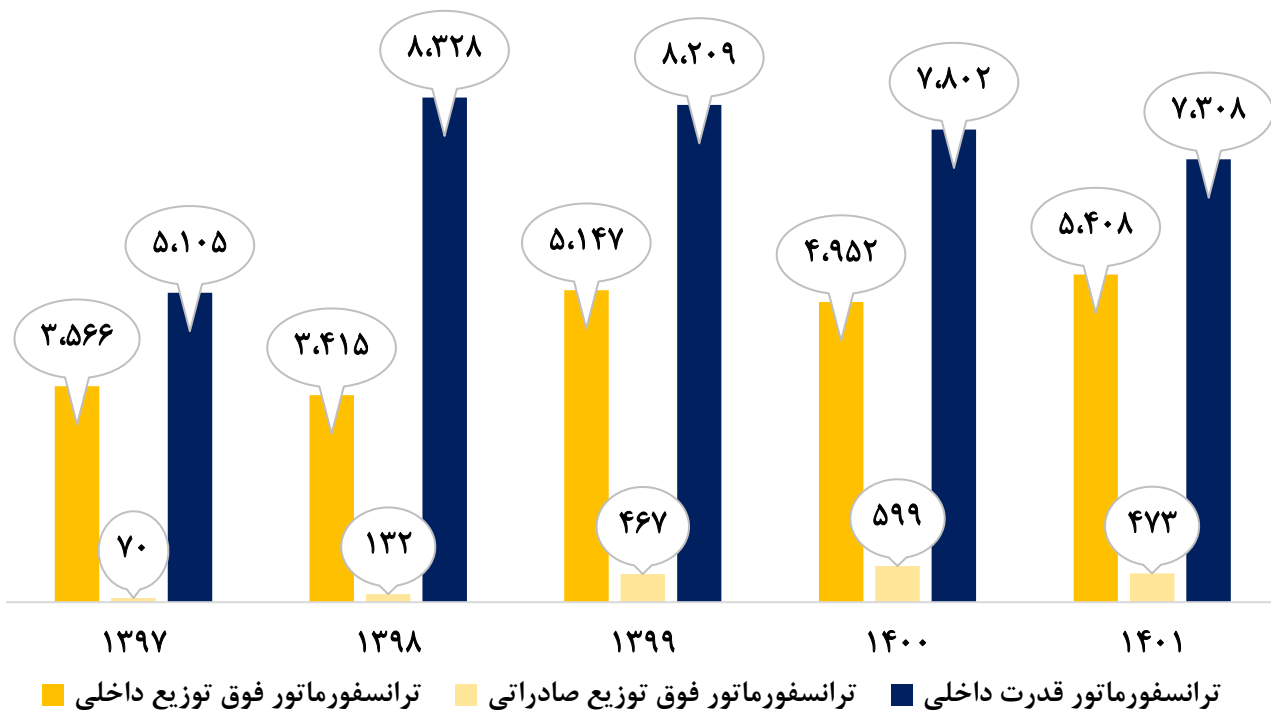




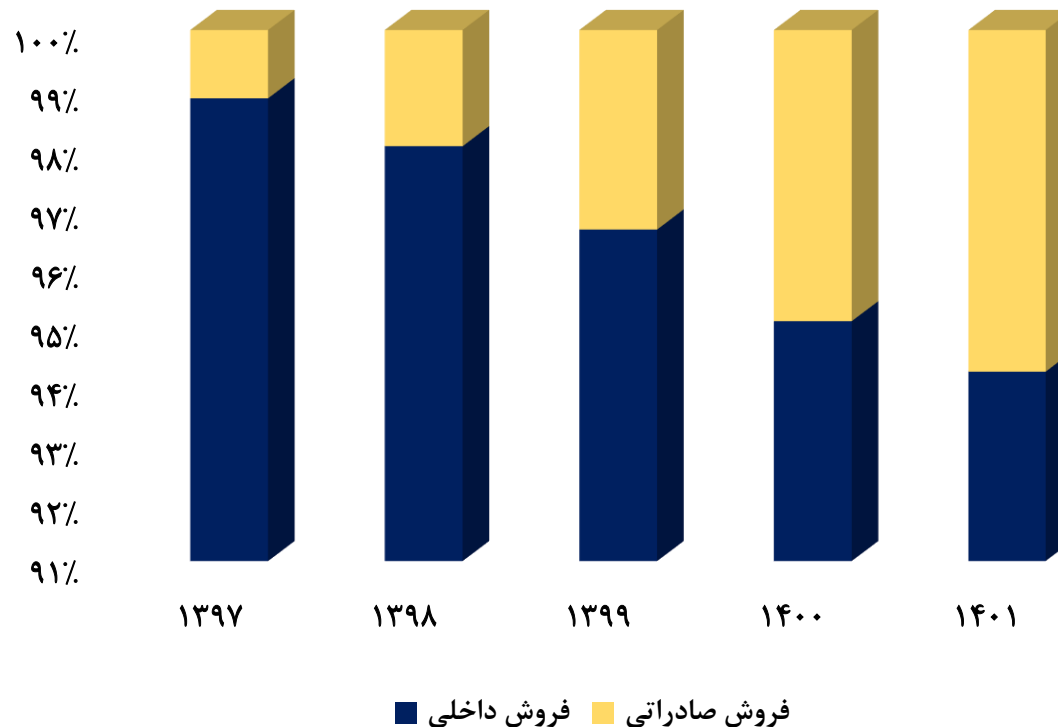
## آنالیز حجم فروش

در طی سالهای گذشته اکثرا بالای ۹۵ درصد از حجم فروش شرکت مربوط به محصولات داخلی بوده و این موضوع نشان می دهد که تقریبا فروش این شرکت داخلی است در سال گذشته نیز ۹۴٪ از محصولات در داخلی کشور به فروش رفته است. بازار فروش این شرکت عمدتا مربوط به رفع نیازهای شرکت های وابسته به دولت علی الخصوص شرکت های برق منطقه ای و شرکت های گروه مپنا و سایر شرکت های بزرگ فعال در حوزه نیروگاهی می باشد.

نمودار ۱۴- حجم فروش انواع ترانسفورماتور طی ۵ سال گذشته (مگاوات آمپر)



نمودار ۱۳- تفکیک حجمی درصد فروش داخلی و صادراتی

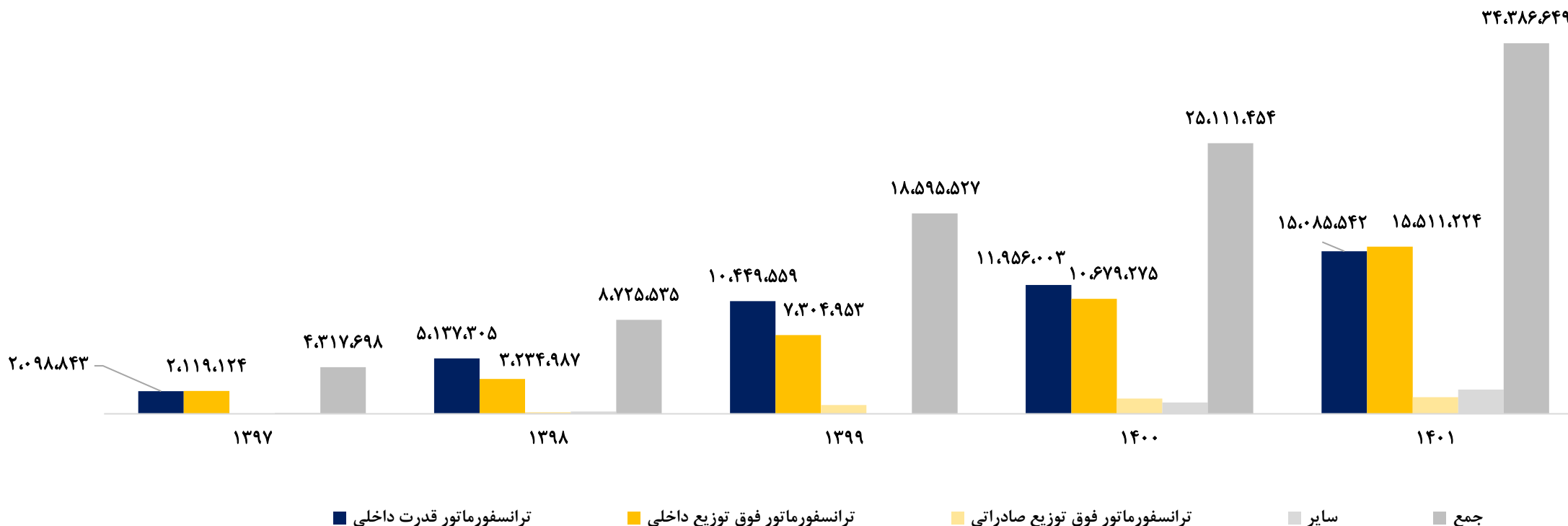




## مبلغ فروش

حدوداً ۹۰ درصد از مبلغ ریالی فروش در سال ۱۴۰۱ مربوط به ترانسفورماتور قدرت داخلی و ترانسفورماتور فوق توزیع داخلی بوده است و در سال های گذشته نیز این دو نوع از محصول درصد بالایی از فروش این شرکت را تشکیل می دادند و بعد از این دو محصول ترانسفورماتور فوق توزیع صادراتی سهم بیشتری از مبلغ فروش را دارا است. سایر محصولات درصد بسیار ناچیزی از مبالغ فروش طی سالیان گذشته را دارا بوده اند.

نمودار ۱۵ - مبلغ فروش سالیانه (میلیون ریال)

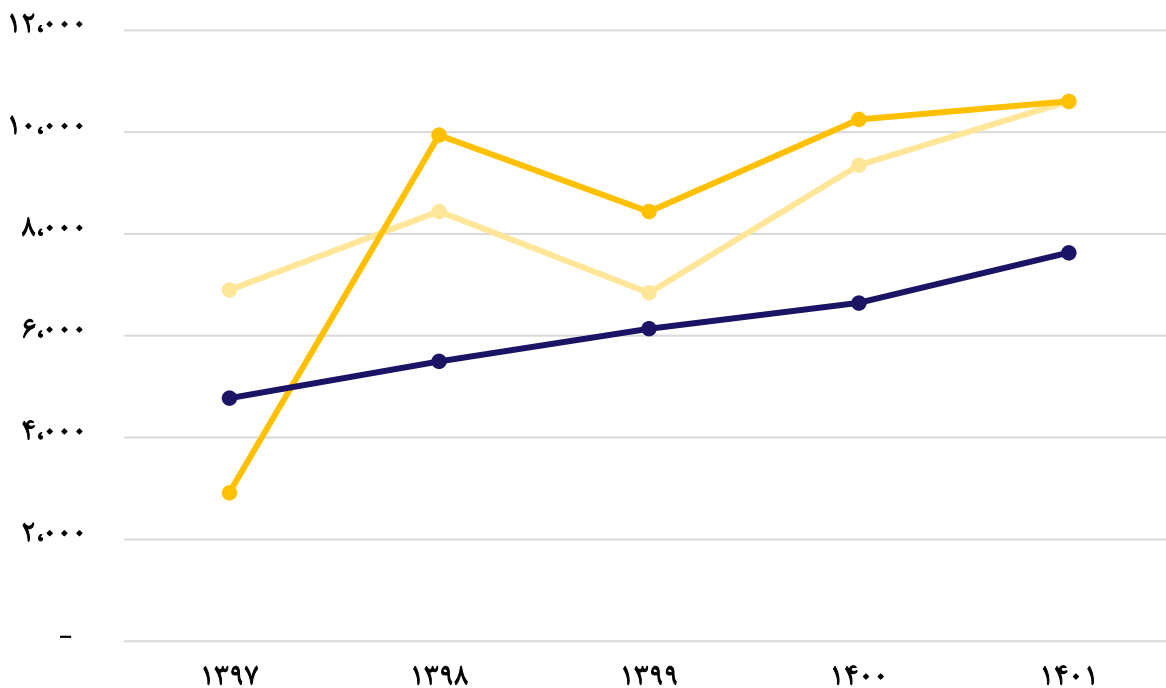




## نرخ فروش

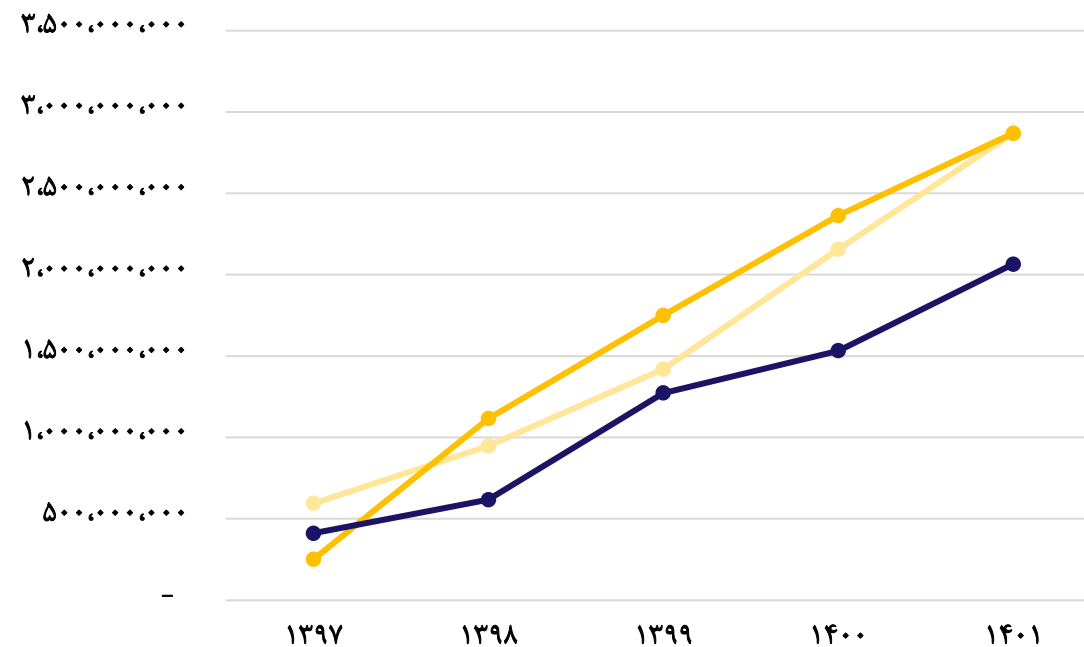
با توجه به اسلاید قبل **ترانسفورماتور قدرت** (که در داخل بفروش می رسد)، **ترانسفورماتور فوق توزیع داخلی و صادراتی سه محصول مهم** برای ایران ترانسفو از لحاظ مبلغ فروش می باشند لذا نرخ فروش این سه محصول به صورت ریالی و دلاری در دو نمودار ذیل آورده شده است.

نمودار ۱۷ - نرخ فروش به تفکیک محصول (دلار/مگا آمپر)



ترانسفورماتور فوق توزیع داخلی    ترانسفورماتور فوق توزیع صادراتی    ترانسفورماتور قدرت داخلی

نمودار ۱۶ - نرخ فروش به تفکیک محصول (ریال/مگا آمپر)



ترانسفورماتور فوق توزیع داخلی    ترانسفورماتور فوق توزیع صادراتی    ترانسفورماتور قدرت داخلی

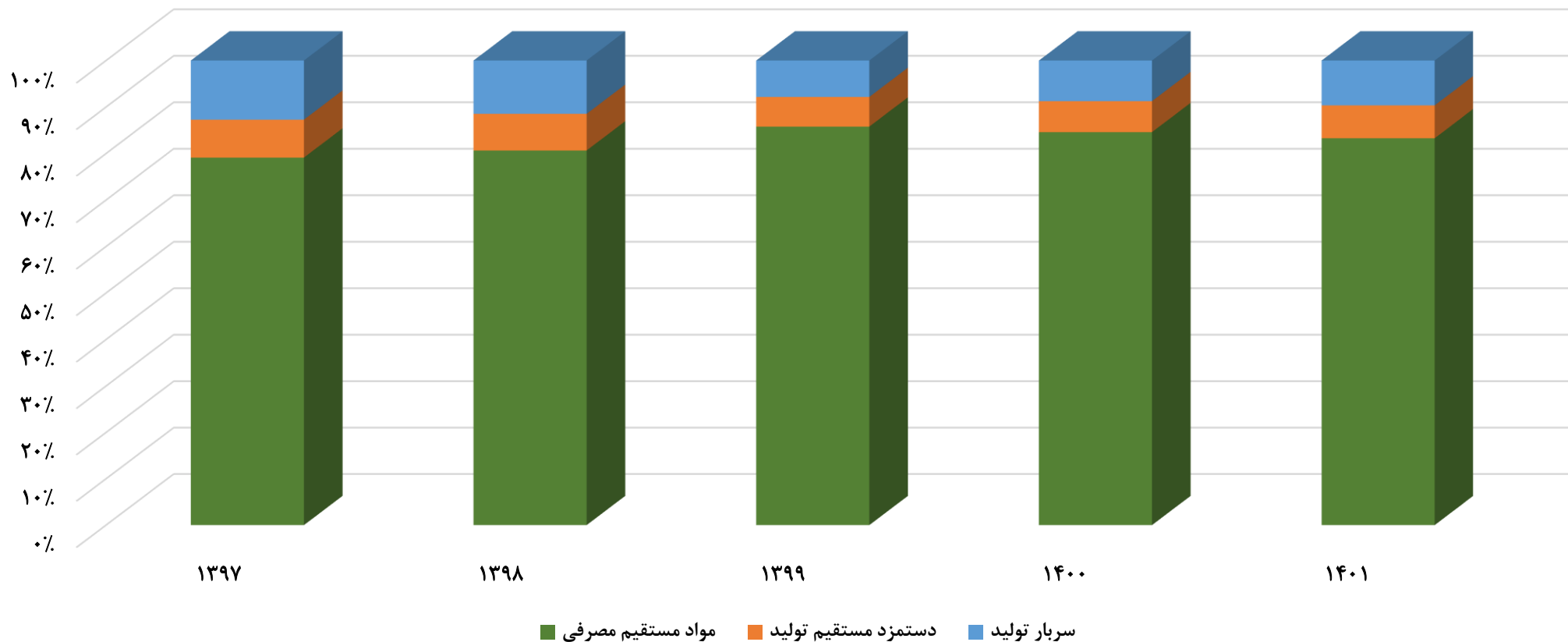




## هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۱، سهم مواد مستقیم مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم به ترتیب برابر با ۸۳٪، ۱۰٪ و ۷٪ است. می توان نتیجه گرفت که بهای تمام شده این شرکت وابستگی بسیار زیادی به مواد مستقیم مصرفی دارد.

نمودار ۱۸- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)

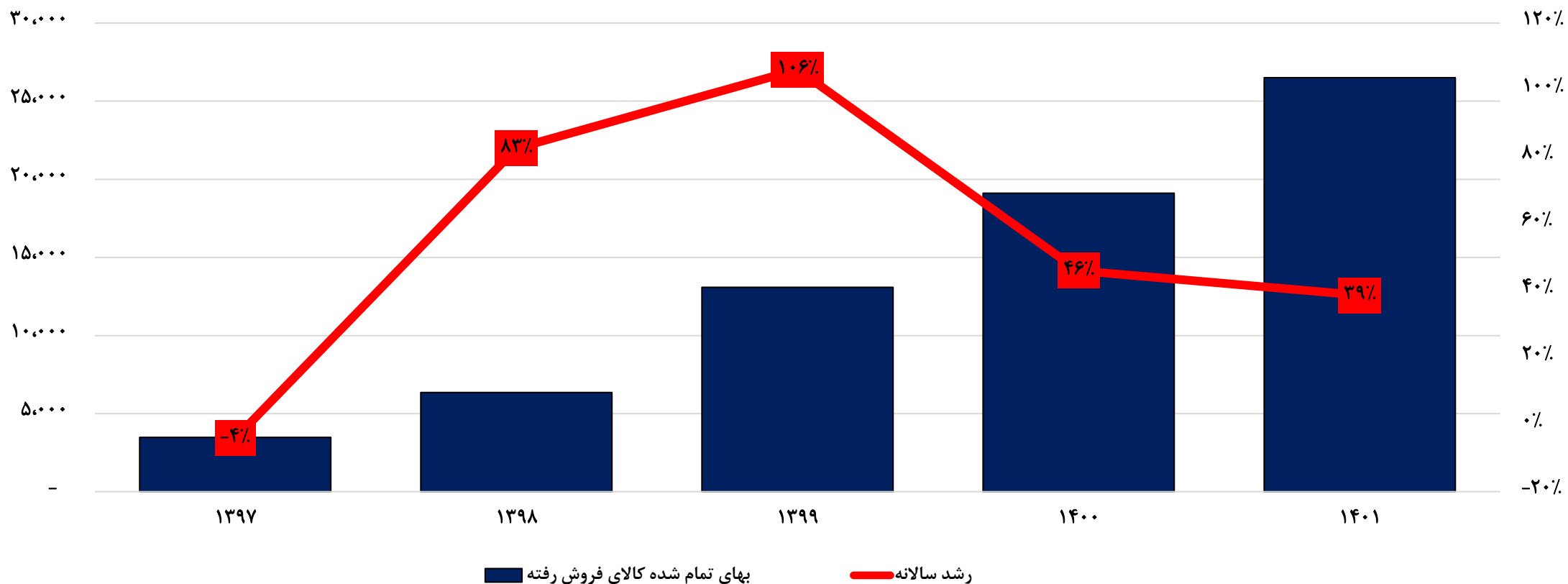




## بهای تمام شده فروش

رشد بهای تمام شده بر اثر افزایش نرخ ارز و نرخ دلاری مواد مستقیم مصرفی در سال های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ بسیار قابل توجه بوده است اما در دو سال گذشته آهنگ افزایش بهای تمام شده نسبت به گذشته کندتر شده است.

نمودار ۱۹- مقدار و میزان رشد سالانه بهای تمام شده (میلیارد ریال)

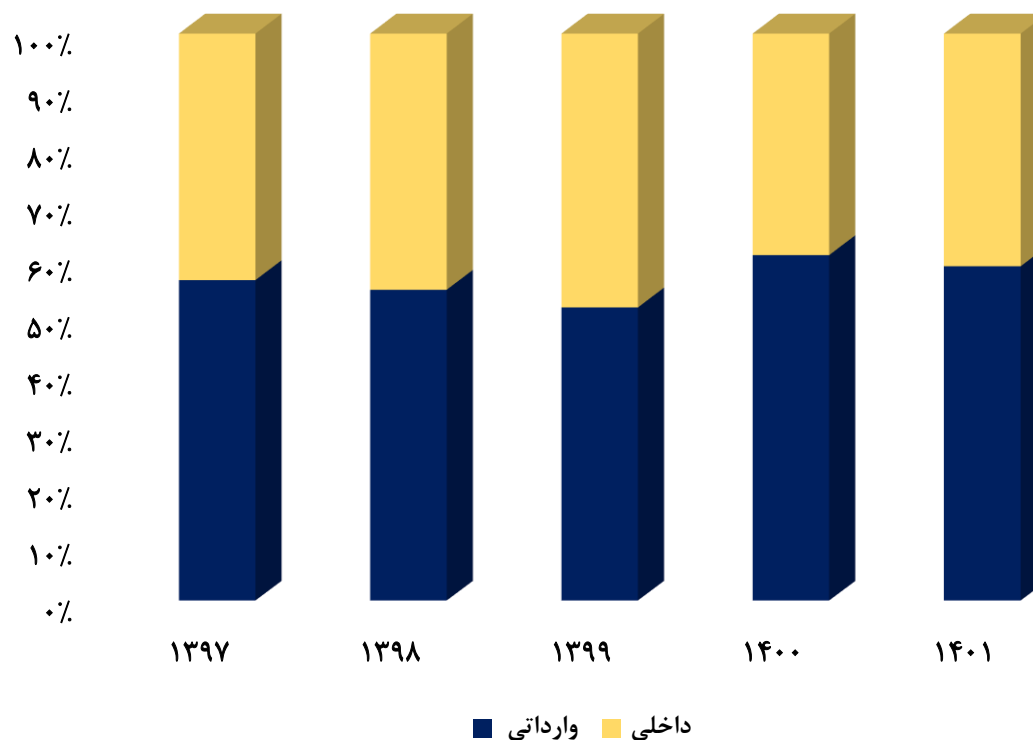




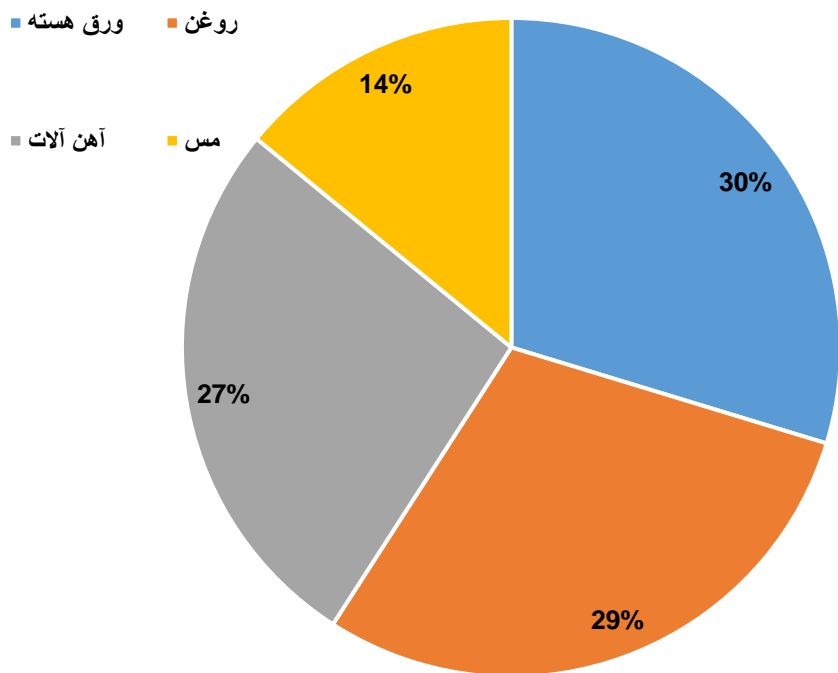
## حجم مواد مستقیم مصرفی

به لحاظ حجمی حدوداً ۵۷ درصد طی ۴ سال اخیر مواد اولیه شرکت وارداتی بوده و مابقی از داخل کشور تامین می شود مواد وارداتی ورق هسته و روغن بوده و مواد اولیه داخلی شرکت شامل مس و آهن آلات می باشد که در نمودار دایره ای ذیل سهم حجمی هر جز از مواد مستقیم از کل مواد در سال ۱۴۰۱ آورده شده است.

نمودار ۲۰- درصد حجمی مواد اولیه وارداتی و داخلی



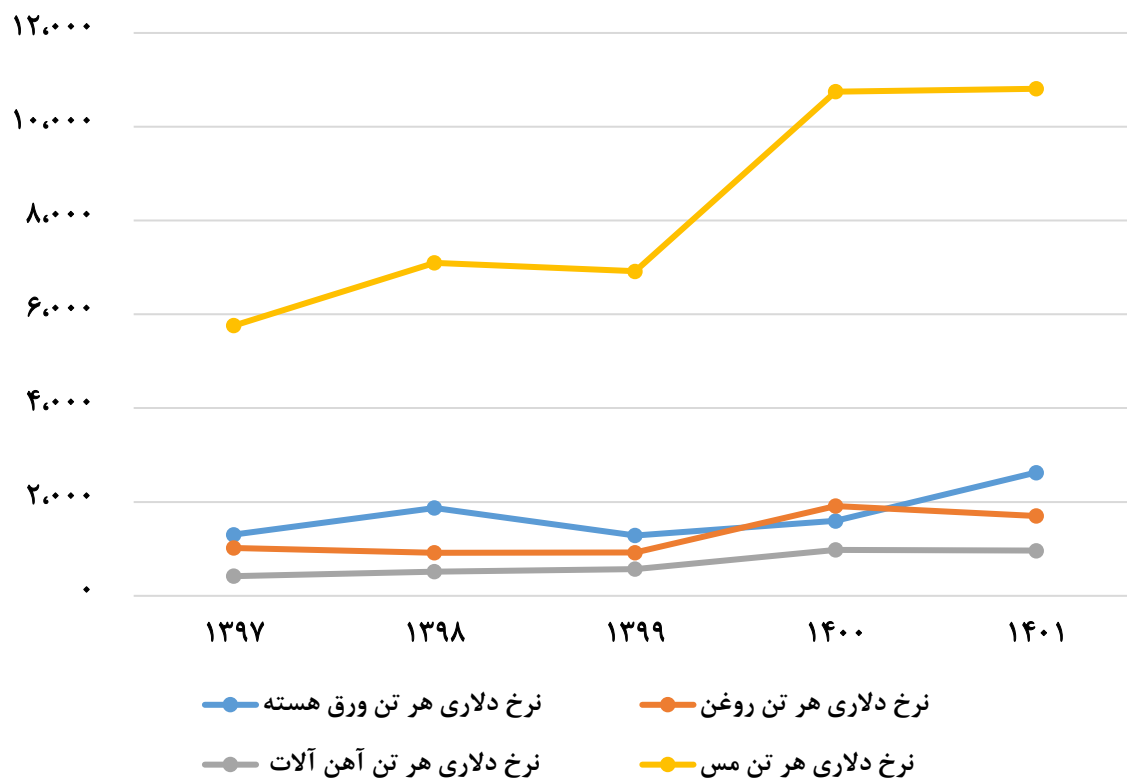
نمودار ۲۱- حجم هر جزء تشکیل دهنده مواد مستقیم مصرفی در سال ۱۴۰۱ (تن)



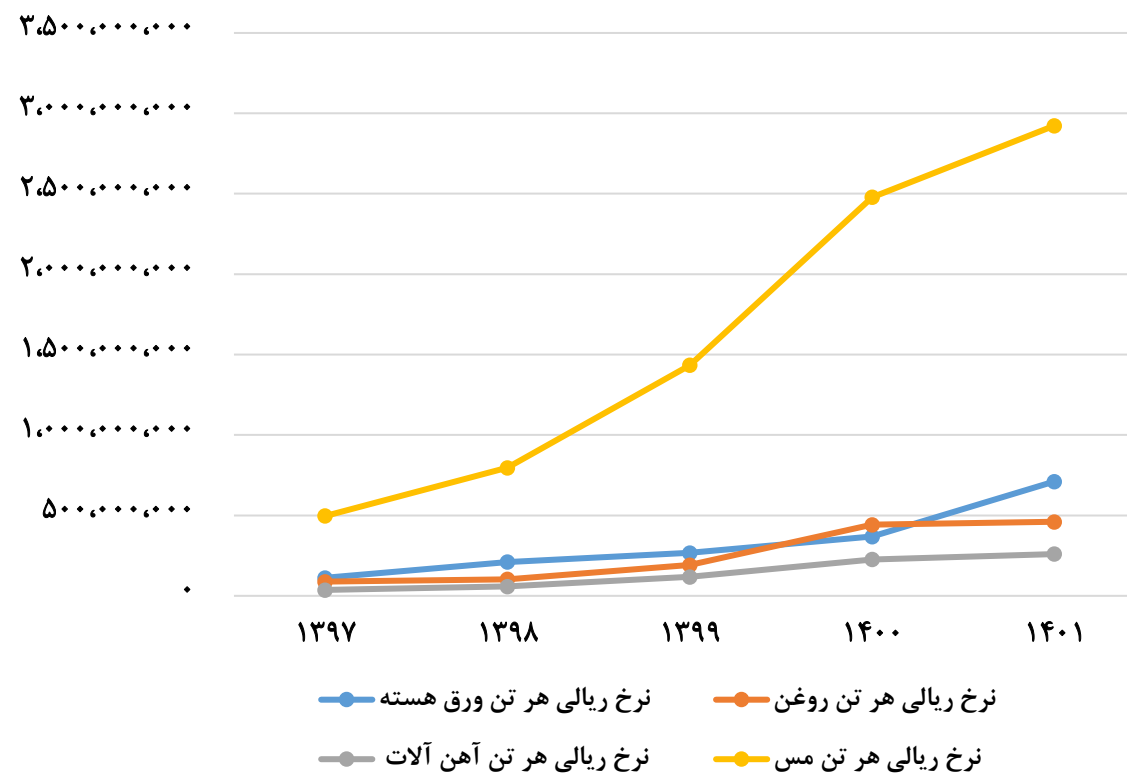
## نرخ مواد مستقیم مصرفی

دو نمودار ذیل نرخ های ریالی و دلاری مواد مستقیم مصرفی شرکت را در طی سالیان گذشته نشان می دهند.

نمودار ۲۳- نرخ های دلاری مواد مستقیم (دلار / تن)



نمودار ۲۲- نرخ های ریالی مواد مستقیم (ریال / تن)

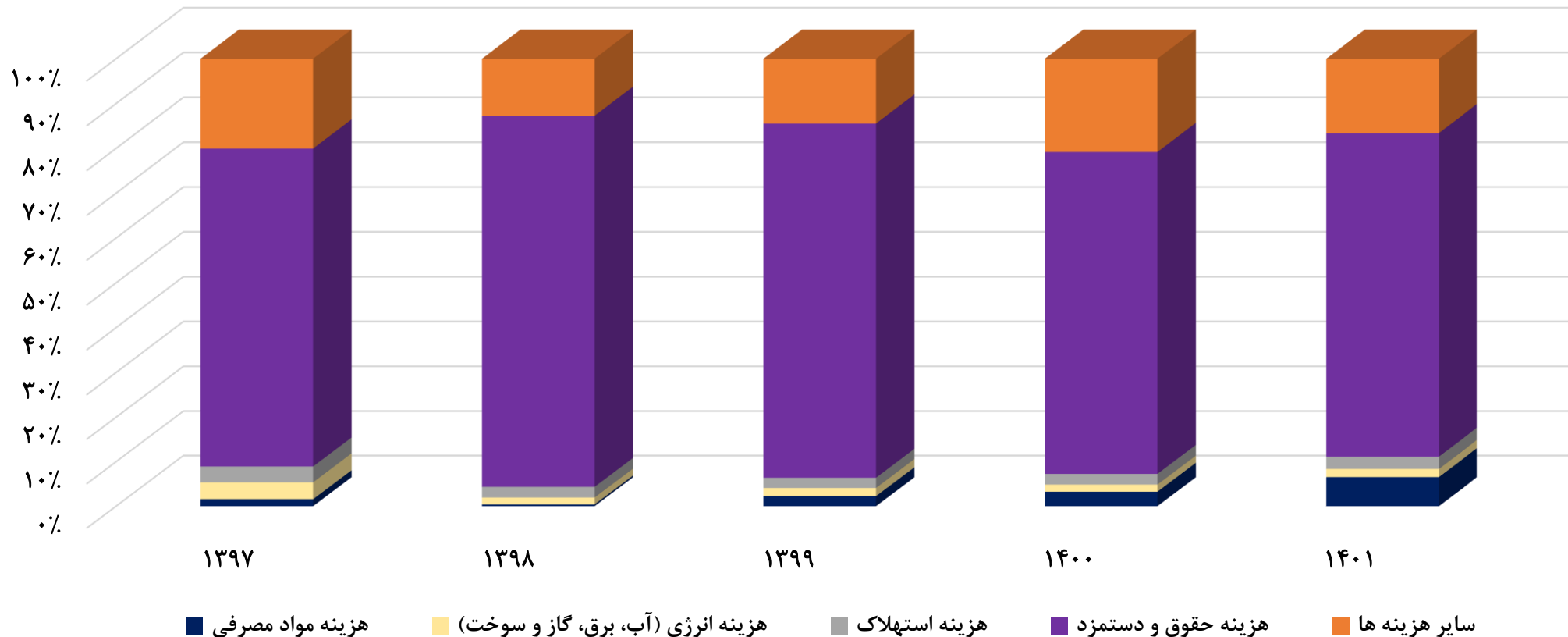




## سربار ساخت

همانطور که در نمودار ذیل مشخص است در طی ۵ سال گذشته همیشه هزینه حقوق و دستمزد بیشترین سهم از سربار ساخت شرکت را در بر گرفته و در سال گذشته سهم این قلم از سربار ۷۲ درصد بوده است. سهم هزینه انرژی از سربار در هر سال مبلغ ناچیزی بوده که می تواند نکته مثبتی برای شرکت به حساب آید.

نمودار ۲۴- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)





## شرکت‌های سرمایه‌پذیر

بهای تمام شده شرکت‌های سرمایه‌پذیر شرکت ایران ترانسفو طبق آخرین صورت مالی منتشر شده مبلغ ۶،۲۹۱،۷۲۷ میلیون ریال می‌باشد که سه شرکت مهم آن ترانسفورماتور زنگان، ری و کوشکن می‌باشند که این سه شرکت در سال گذشته توانسته‌اند بیش از ۹۵ درصد سود سرمایه‌گذاری‌های بترانس را تشکیل دهند.

جدول ۳- وضعیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر ایران ترانسفورماتور (صورت مالی سال مالی ۱۴۰۱)

شرکت سرمایه‌پذیر	ظرفیت تولید انواع ترانسفورماتور (مگا ولت آمپر)	سرمایه	درصد مالکیت	بهای تمام شده	سال مالی	سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۰	سهام سود بترانس ۱۴۰۰	سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۱	سهام سود ۱۴۰۱ بترانس
توزیع ایران ترانسفور زنگان	۴،۰۰۰	۳،۵۰۰،۰۰۰	۱۰۰٪	۲،۶۹۹،۸۹۷	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	۳،۱۵۳،۰۱۸	۱،۵۷۵،۰۰۰	۳،۲۵۵،۵۹۰	۲،۱۰۰،۰۰۰
ایران ترانسفوری	۴،۰۰۰	۳،۷۵۰،۰۰۰	۱۰۰٪	۲،۴۳۵،۱۵۵	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	۲،۰۷۰،۸۶۱	۱،۰۵۰،۰۰۰	۱،۸۲۰،۶۶۱	۱،۵۰۰،۰۰۰
ترانسفورماتور سازی کوشکن	۳،۷۵۰	۱،۵۰۰،۰۰۰	۴۳٪	۷۶،۲۹۲	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	۲،۵۴۶،۹۵۴	۴۲۹،۶۳۷	۳،۵۳۹،۲۲۸	۹۲۹،۸۱۴
سایر				۱،۰۸۰،۳۸۳	۱۴۰۱/۱۰/۳۰		۱۹۲،۰۹۲		۲۳۰،۷۲۰
<b>جمع</b>				<b>۶،۲۹۱،۷۲۷</b>			<b>۳،۲۴۶،۷۲۹</b>		<b>۴،۷۶۰،۵۳۴</b>

## بخش چهارم : بررسی فروش سه ماهه اول سال ۱۴۰۲

www.etavanafarin.ir

- مقایسه مقدار و مبلغ فروش سه ماهه امسال با سال گذشته
- مقایسه نرخ فروش سه ماهه امسال با سال گذشته

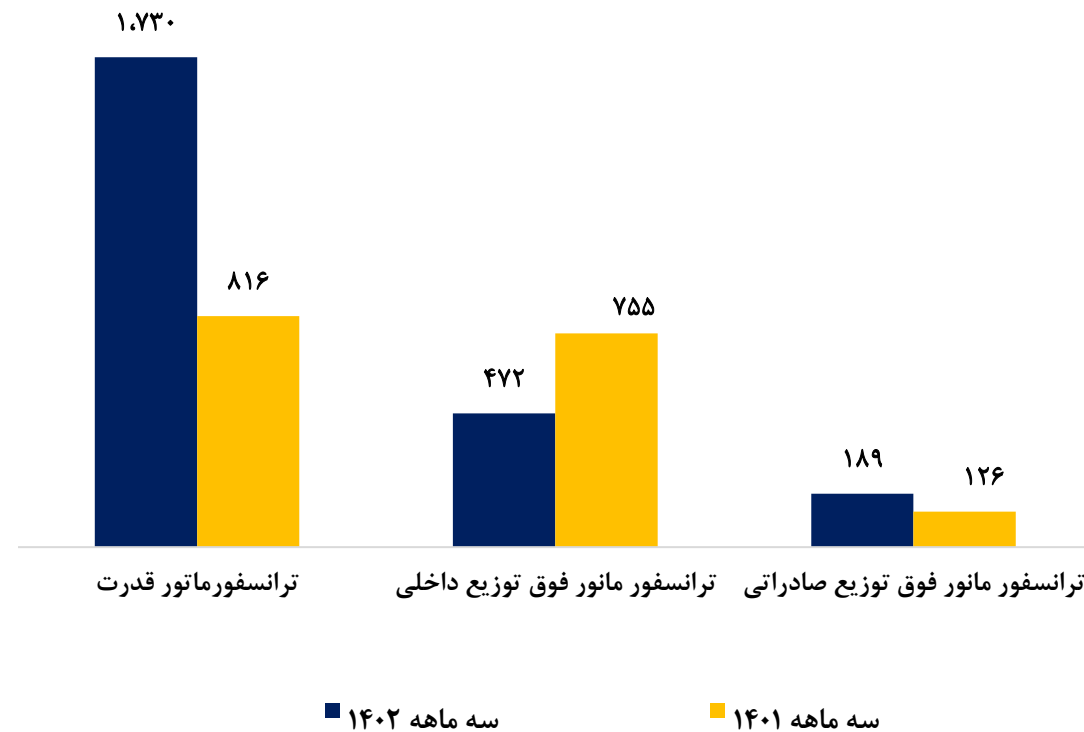
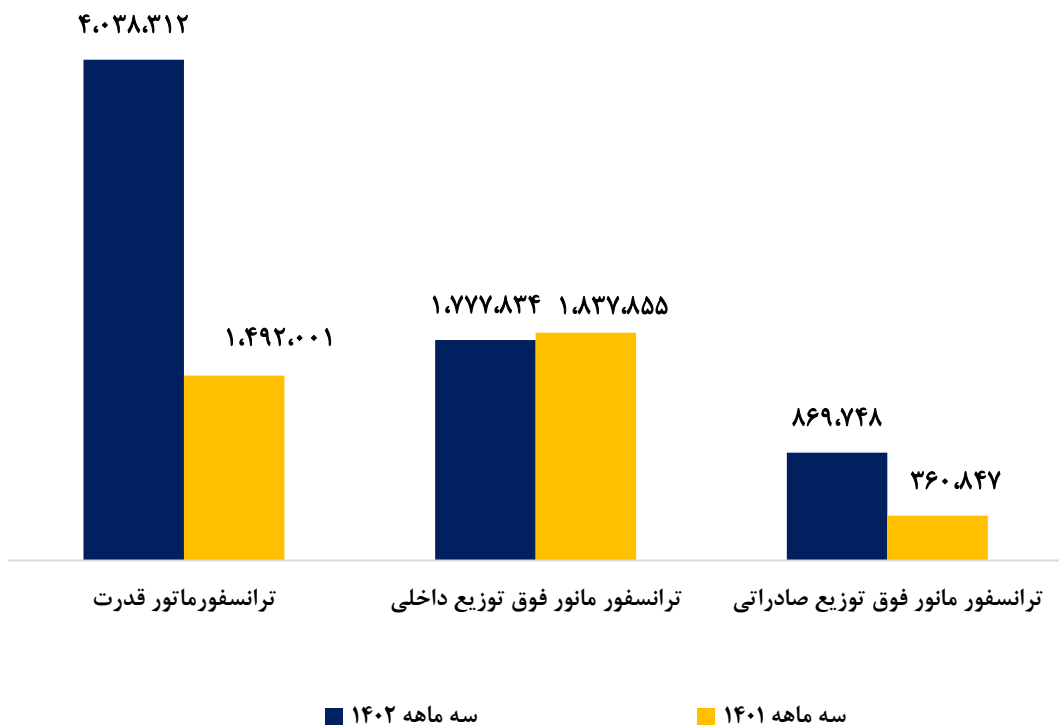


## مقایسه مقدار و مبلغ فروش سه ماهه ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

مقدار و مبلغ فروش ترانسفور ماتور قدرت در سه ماهه نخست امسال بطور قابل توجهی بالاتر از سال گذشته بوده به طوری که مبلغ فروش شرکت در ترانسفورماتور قدرت در سه ماهه ۱۴۰۲ عدد ۴,۰۳۸,۳۱۲ میلیون ریال بوده که ۲.۷ برابر سال گذشته می باشد .

نمودار ۲۶- مقایسه مبلغ فروش سه ماهه امسال با سال گذشته (میلیون ریال)

نمودار ۲۵- مقایسه حجم فروش سه ماهه امسال با سال گذشته (مگاوات آمپر)



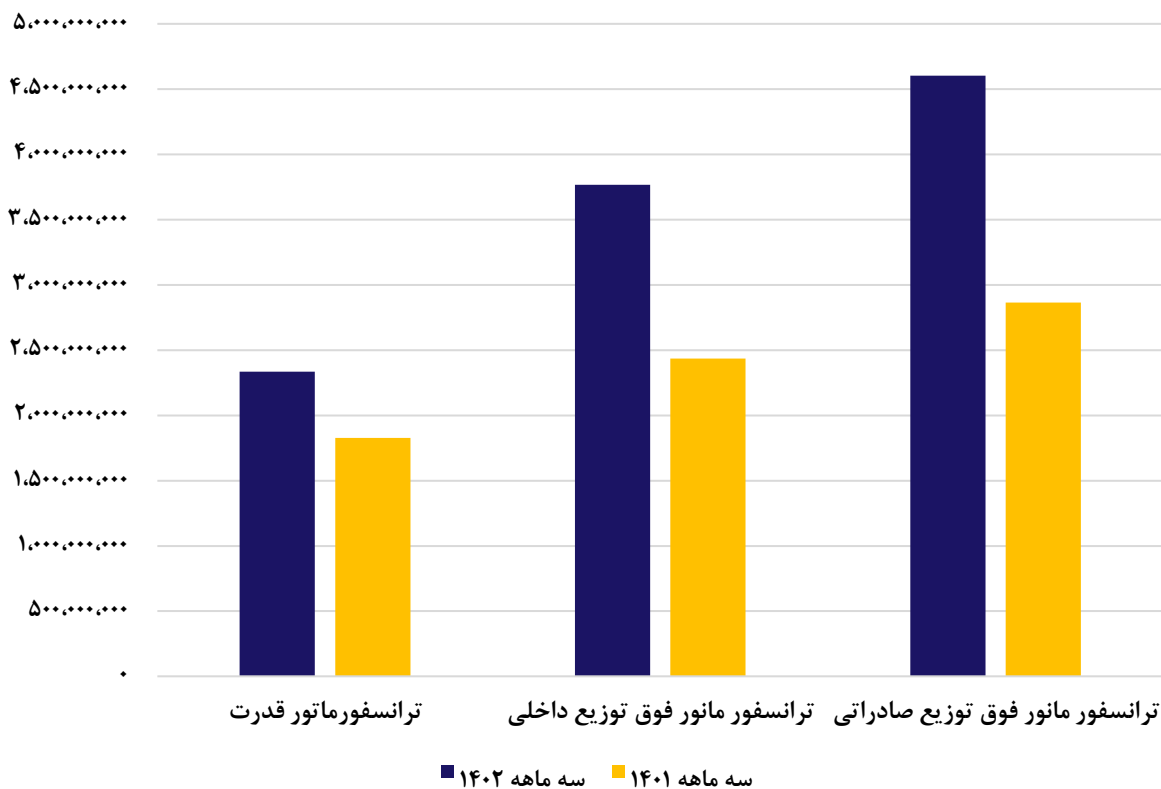




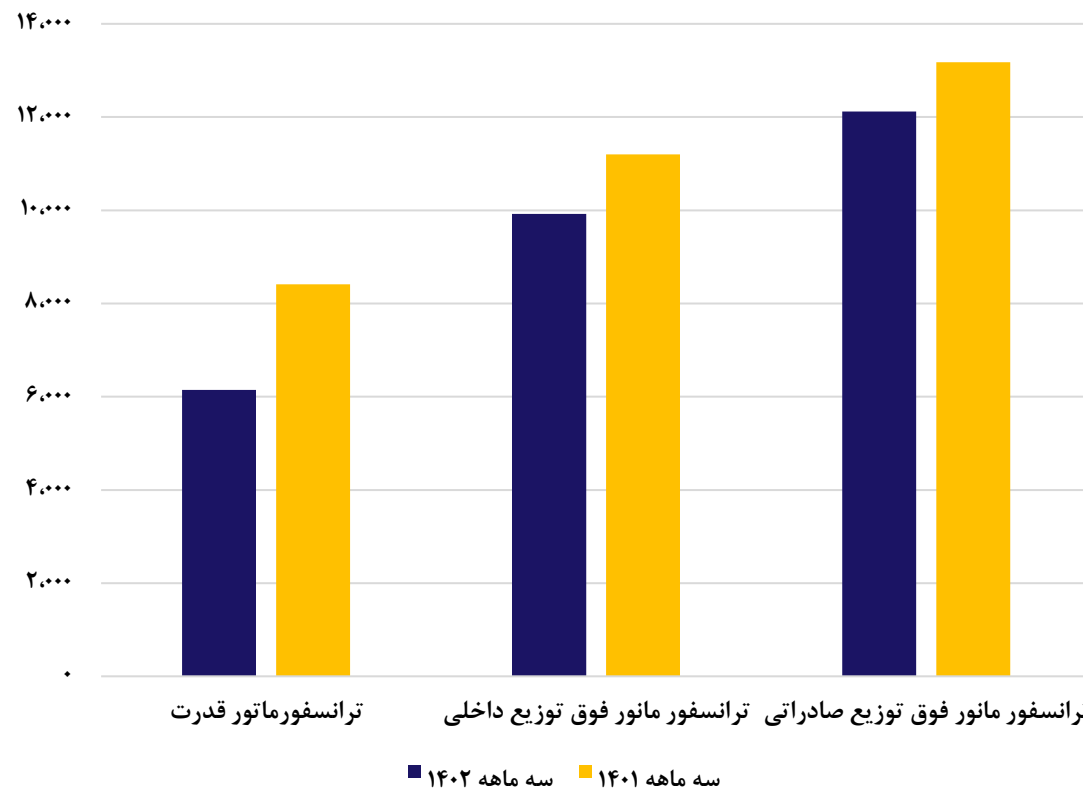
## مقایسه نرخ فروش سه ماهه ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

در جدول ذیل نرخ های فروش دلاری و ریالی سه محصول شرکت در سه ماهه ۱۴۰۱ و سه ماهه ۱۴۰۲ با یکدیگر مقایسه شده اند. نرخ های دلاری با متوسط نرخ دلار نیمایی در هر سه ماه محاسبه شده اند.

نمودار ۲۸- مقایسه نرخ فروش سه ماهه (ریال)



نمودار ۲۷- مقایسه نرخ فروش سه ماهه (دلار)



## بخش پنجم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

www.etavanafarin.ir

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- تحلیل افقی و عمودی ترازنامه
- مفروضات اصلی پیش بینی
- صورت سود و زیان پیش بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم



## تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۴- نسبت ارقام به فروش در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۷۹٪	-۷۳٪	-۶۵٪	-۷۶٪	-۷۷٪
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۲۱٪</b>	<b>۲۷٪</b>	<b>۳۵٪</b>	<b>۲۴٪</b>	<b>۲۳٪</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۸٪	-۶٪	-۳٪	-۶٪	-۶٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۴۶٪	۳۸٪	۱۶٪	۳۲٪	۳۴٪
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>درصد</b>	<b>۵۹٪</b>	<b>۵۹٪</b>	<b>۴۸٪</b>	<b>۵۰٪</b>	<b>۵۱٪</b>
هزینه های مالی	درصد	-۲۶٪	-۱۴٪	-۸٪	-۹٪	-۱۴٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۷٪	۶٪	۱٪	۱٪	۱٪
<b>سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات</b>	<b>درصد</b>	<b>۴۱٪</b>	<b>۵۱٪</b>	<b>۴۰٪</b>	<b>۴۲٪</b>	<b>۳۷٪</b>
مالیات	درصد	-۶٪	-۷٪	-۶٪	-۴٪	-۳٪
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۳۵٪</b>	<b>۴۴٪</b>	<b>۳۵٪</b>	<b>۳۸٪</b>	<b>۳۴٪</b>

جدول ۵- رشد سالانه ارقام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	-۱۷٪	۹۷٪	۱۲۹٪	۲۵٪	۸٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۵٪	۸۳٪	۱۰۶٪	۴۶٪	۲۶٪
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>درصد</b>	<b>-۴۳٪</b>	<b>۱۵۲٪</b>	<b>۱۹۱٪</b>	<b>-۱۳٪</b>	<b>-۳۷٪</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۹٪	۵۶٪	۱۵٪	۱۱۹٪	۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-	۶۴٪	-۲٪	-	-
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۶٪</b>	<b>۹۶٪</b>	<b>۸۵٪</b>	<b>۳۲٪</b>	<b>-۳۸٪</b>
هزینه های مالی	درصد	۱۶٪	۷٪	۳۹٪	۳۶٪	۲۲٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۴۵٪	۶۷٪	-۶۱٪	-۲۳٪	۳۷٪
<b>سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۹٪</b>	<b>۱۴۸٪</b>	<b>۸۱٪</b>	<b>۳۰٪</b>	<b>-۲۸٪</b>
مالیات	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۲۲٪</b>	<b>۱۴۹٪</b>	<b>۸۰٪</b>	<b>۳۵.۸٪</b>	<b>-۲۸٪</b>



## تحلیل افقی و عمودی ترانزنامه

جدول ۷- رشد سالانه ارقام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۵۹%	۲۷%	۴۲%	۶۰%	۵۱%
دارایی‌های غیر جاری	درصد	-۸%	۹%	۱۶۰۰%	۲%	۳%
جمع دارایی‌ها	درصد	۴۹%	۲۵%	۱۷۳%	۳۰%	۳۱%
بدهی‌های جاری	درصد	۷۶%	۱۸%	۶۳%	۴۹%	۳۶%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۲۲%	۴۳%	۲۵%	۲۸%	۴۹۴%
جمع بدهی‌ها	درصد	۷۳%	۱۹%	۶۱%	۴۹%	۴۸%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۱۱%	۴۰%	۳۹۹%	۱۷%	۱۷%

جدول ۶- نسبت ارقام به جمع دارایی در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۹۰%	۹۲%	۴۸%	۵۹%	۶۸%
دارایی‌های غیر جاری	درصد	۱۰%	۸%	۵۲%	۴۱%	۳۲%
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بدهی‌های جاری	درصد	۶۸%	۶۴%	۳۸%	۴۴%	۴۶%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۲%	۳%	۱%	۱%	۵%
جمع بدهی‌ها	درصد	۷۰%	۶۷%	۴۰%	۴۵%	۵۱%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۳۰%	۳۳%	۶۰%	۵۵%	۴۹%



جدول ۸ - مفروضات اصلی شرکت

مفروضات اصلی

مفروضات سناریو مورد انتظار		محقق شده			واحد	مفروضات
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۴۴۶	۲۳۰,۵۵۷	۲۰۷,۳۴۳	ریال	نرخ دلار نیمایی
۳۵%	۴۰%	۵۰%			درصد	نرخ تورم
۲۵%	۳۵%	۳۵%				افزایش نرخ ترانسفورماتور داخلی
۱۰,۶۰۵	۱۰,۶۰۵	۱۰,۶۰۵	۱۰,۲۵۱	۸,۴۴۰	دلار بر مگاوات آمپر	ترانسفورماتور فوق توزیع صادراتی
۹,۵۶۱	۹,۵۶۱	۹,۵۶۱	۱۴,۲۱۰	-	دلار بر مگاوات آمپر	ترانسفورماتور توزیع صادراتی
۲,۱۸۷	۲,۰۶۶	۲,۶۲۶	۱,۵۹۹	۱,۲۸۸	دلار بر تن	نرخ دلاری هر تن ورق هسته
۱,۴۱۷	۱,۳۳۸	۱,۷۰۲	۱,۹۱۵	۹۲۳	دلار بر تن	نرخ دلاری هر تن روغن
۸۰۲	۷۵۷	۹۶۲	۹۷۹	۵۷۰	دلار بر تن	نرخ دلاری هر تن آهن آلات
۹,۰۰۰	۸,۵۰۰	۱۰,۸۰۷	۱۰,۷۴۷	۶,۹۱۷	دلار بر تن	نرخ دلاری هر تن مس



## صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۹- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار		محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۵۸,۰۹۴,۲۴۲	۴۶,۴۷۵,۳۹۳	۳۴,۳۸۶,۶۴۹	۲۵,۱۱۱,۴۵۴	۲۰,۰۱۱,۸۱۱	میلیون ریال	فروش
(۴۵,۹۲۴,۵۶۰)	(۳۵,۱۵۳,۵۳۳)	(۲۶,۵۱۲,۶۹۲)	(۱۹,۱۱۲,۹۹۰)	(۱۳,۰۸۷,۹۸۱)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۲,۱۶۹,۶۸۱	۱۱,۳۲۱,۸۶۱	۷,۸۷۳,۹۵۷	۵,۹۹۸,۴۶۴	۶,۹۲۳,۸۳۰	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۴,۱۳۳,۰۶۳)	(۳,۰۶۱,۵۲۸)	(۲,۱۸۶,۸۰۶)	(۱,۴۰۸,۴۲۹)	(۴۴۲,۰۲۲)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۵,۳۱۶,۷۴۳	۱۲,۲۵۳,۴۱۰	۱۱,۶۹۵,۸۶۲	۸,۰۴۳,۱۵۲	۳,۲۹۰,۶۸۸	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۳,۳۵۳,۳۸۱	۲۰,۵۱۳,۷۴۲	۱۷,۳۸۳,۰۱۳	۱۲,۶۳۳,۱۸۷	۹,۵۷۲,۴۹۶	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۲,۷۹۱,۵۵۵)	(۴,۸۶۰,۰۰۰)	(۴,۸۲۳,۹۴۴)	(۲,۲۹۱,۲۰۵)	(۱,۶۸۳,۱۹۸)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۵۲۱,۸۹۳	۳۹۹,۲۱۵	۳۰۰,۹۵۶	۱۵۷,۹۴۷	۲۰۴,۱۷۱	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۱,۰۸۳,۷۱۹	۱۶,۰۵۲,۹۵۷	۱۲,۸۶۰,۰۲۵	۱۰,۴۹۹,۹۲۹	۸,۰۹۳,۴۶۹	میلیون ریال	سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات
(۱,۹۷۰,۳۶۵)	(۱,۵۰۰,۲۱۸)	(۱,۲۰۱,۸۲۵)	(۱,۰۴۳,۱۵۶)	(۱,۱۲۸,۱۸۷)	میلیون ریال	مالیات
۱۹,۱۱۳,۳۵۴	۱۴,۵۵۲,۷۳۹	۱۱,۶۵۸,۲۰۰	۹,۴۵۶,۷۷۳	۶,۹۶۵,۲۸۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۵۲۵	۴۰۰	۳۲۰	۲۶۰	۱۹۱	میلیون ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۳۶,۴۰۲,۷۵۶	۳۶,۴۰۲,۷۵۶	۳۶,۴۰۲,۷۵۶	۳۶,۴۰۲,۷۵۶	۳۶,۴۰۲,۷۵۶	ریال	سرمایه



## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۰- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس سناریوی مورد انتظار

افزایش نرخ ترانسفورماتور داخلی (درصد)									
۵۰٪	۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	
۵۸۴	۵۴۲	۵۰۰	۴۵۹	۴۱۷	۳۷۵	۳۳۳	۲۹۲	۲۵۰	۳۶۰,۰۰۰
۵۵۴	۵۱۲	۴۷۰	۴۲۹	۳۸۷	۳۴۵	۳۰۴	۲۶۲	۲۲۰	۳۸۰,۰۰۰
۵۲۵	۴۸۳	۴۴۱	۴۰۰	۳۵۸	۳۱۶	۲۷۵	۲۳۳	۱۹۱	۴۰۰,۰۰۰
۴۹۷	۴۵۵	۴۱۳	۳۷۱	۳۳۰	۲۸۸	۲۴۶	۲۰۵	۱۶۳	۴۲۰,۰۰۰
۴۶۹	۴۲۷	۳۸۶	۳۴۴	۳۰۲	۲۶۰	۲۱۹	۱۷۷	۱۳۵	۴۴۰,۰۰۰
۴۴۲	۴۰۰	۳۵۸	۳۱۷	۲۷۵	۲۳۳	۱۹۲	۱۵۰	۱۰۸	۴۶۰,۰۰۰
۴۱۵	۳۷۴	۳۳۲	۲۹۰	۲۴۸	۲۰۷	۱۶۵	۱۲۳	۸۱	۴۸۰,۰۰۰
۳۸۹	۳۴۷	۳۰۶	۲۶۴	۲۲۲	۱۸۰	۱۳۹	۹۷	۵۵	۵۰۰,۰۰۰
۳۶۳	۳۲۱	۲۸۰	۲۳۸	۱۹۶	۱۵۴	۱۱۳	۷۱	۲۹	۵۲۰,۰۰۰
۳۳۸	۲۹۶	۲۵۴	۲۱۲	۱۷۱	۱۲۹	۸۷	۴۵	۴	۵۴۰,۰۰۰
۳۱۲	۲۷۱	۲۲۹	۱۸۷	۱۴۵	۱۰۴	۶۲	۲۰	-۲۱	۵۶۰,۰۰۰

نرخ دلار  
(ریال)



## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

جدول ۱۱- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳ بر اساس سناریوی مورد انتظار

افزایش نرخ ترانسفورماتور داخلی (درصد)									نرخ دلار (ریال)
۵۰٪	۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	
۶۵۷	۶۰۵	۵۵۲	۵۰۰	۴۴۸	۳۹۶	۳۴۴	۲۹۲	۲۴۰	۴۲۰,۰۰۰
۶۳۴	۵۸۲	۵۳۰	۴۷۸	۴۲۶	۳۷۴	۳۲۲	۲۶۹	۲۱۷	۴۴۰,۰۰۰
۶۱۴	۵۶۲	۵۰۹	۴۵۷	۴۰۵	۳۵۳	۳۰۱	۲۴۹	۱۹۷	۴۶۰,۰۰۰
۵۹۵	۵۴۳	۴۹۰	۴۳۸	۳۸۶	۳۳۴	۲۸۲	۲۳۰	۱۷۷	۴۸۰,۰۰۰
۵۷۷	۵۲۵	۴۷۳	۴۲۰	۳۶۸	۳۱۶	۲۶۴	۲۱۲	۱۶۰	۵۰۰,۰۰۰
۵۶۰	۵۰۸	۴۵۶	۴۰۴	۳۵۲	۲۹۹	۲۴۷	۱۹۵	۱۴۳	۵۲۰,۰۰۰
۵۴۵	۴۹۲	۴۴۰	۳۸۸	۳۳۶	۲۸۴	۲۳۱	۱۷۹	۱۲۷	۵۴۰,۰۰۰
۵۳۰	۴۷۸	۴۲۵	۳۷۳	۳۲۱	۲۶۹	۲۱۶	۱۶۴	۱۱۲	۵۶۰,۰۰۰
۵۱۶	۴۶۳	۴۱۱	۳۵۹	۳۰۷	۲۵۴	۲۰۲	۱۵۰	۹۸	۵۸۰,۰۰۰
۵۰۲	۴۵۰	۳۹۸	۳۴۵	۲۹۳	۲۴۱	۱۸۹	۱۳۶	۸۴	۶۰۰,۰۰۰
۴۸۹	۴۳۷	۳۸۴	۳۳۲	۲۸۰	۲۲۸	۱۷۵	۱۲۳	۷۱	۶۲۰,۰۰۰



۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

## بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط نهادها و سازمان های ناشر داده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.