



تاریخچه شرکت

در سال ۱۳۵۵ شرکت سهامی معادن سرچشمه کرمان به شرکت ملی صنایع مس ایران که دربرگیرنده کلیه فعالیت‌های معادن مس کشور بود، تغییر نام یافت. شرکت ملی مس ایران در سال ۱۳۵۱ تأسیس گردید و در سال ۶۲ بهره‌برداری از کارخانه آغاز گردید و در سال ۱۳۸۵ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. معادن مس سرچشمه و میدوک در کرمان و معدن مس سونگون در آذربایجان شرقی از مهم‌ترین معادن مس کشور به شمار می‌رود و بزرگ‌ترین مزیت‌های ملی مس ایران برخوردار از پروانه بهره‌برداری معادن به نام خود شرکت می‌باشد. عمده صادرات شرکت به کشورهای جنوب شرقی: هند، فیلیپین و چین است.

فعالیت اصلی شرکت

موضوع فعالیت این شرکت طبق اساسنامه وظیفه اکتشاف، استخراج و بهره‌برداری از معادن مس ایران، تولید محصولات پر عیار شده سنگ مس و فلز مس، توزیع و فروش محصولات اعم از داخلی و خارجی، مشارکت و جلب مشارکت در طرح‌های سرمایه‌گذاری مربوط به صنایع مس و انجام کلیه عملیات و معاملات مالی، تجاری، صنعتی، معدنی و خدماتی که به‌طور مستقیم یا غیرمستقیم به تمام یا هر یک از موضوعات مشروحه فوق اعم از داخلی و خارجی مربوط باشد و فلزات داخل و خارج کشور را بر عهده دارد.

ترکیب سهامداران و سرمایه

ترکیب سهامداری شرکت (۱۳۹۵/۰۹/۲۰) به شرح جدول ذیل می‌باشد:

سهامداران	تعداد سهام	% به کل
سایر سهامداران	۱۸,۹۵۳,۹۵۷,۶۴۰	۳۷.۹۱
سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران	۵,۲۲۹,۹۶۵,۳۹۸	۱۰.۴۶
موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس	۲,۵۹۲,۴۰۰,۳۷۷	۵.۱۸
شرکت سرمایه گذاری صدرتاءمین-سهامی عام-	۲,۵۱۰,۶۲۷,۴۵۶	۵.۰۲
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات-سهامی	۲,۴۹۴,۹۱۷,۸۰۳	۴.۹۹
شرکت بانک ملت-سهامی عام-	۲,۴۹۲,۰۶۳,۵۴۴	۴.۹۸
شرکت س اتهران س.خ-م ک م ف ع-	۱,۶۳۰,۰۹۶,۳۵۳	۳.۲۶
شرکت س اخراسان رضوی س.خ-م ک م ف ع-	۱,۳۰۱,۱۴۱,۴۴۷	۲.۶۰
شرکت س افارس س.خ-م ک م ف ع-	۱,۱۰۳,۳۲۹,۰۲۴	۲.۲۱
بانک تجارت	۱,۰۶۹,۲۴۸,۶۶۸	۲.۱۴
شرکت س اصفهان س.خ-م ک م ف ع-	۱,۰۰۵,۹۴۶,۷۹۳	۲.۰۱
شرکت س اخوزستان س.خ-م ک م ف ع-	۹۸۴,۷۳۵,۲۲۶	۱.۹۷
صندوق بازنشستگی کشوری	۸۶۸,۷۷۸,۶۳۴	۱.۷۴
شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان-سهامی خاص-	۸۵۰,۵۰۰,۱۰۲	۱.۷۰
شرکت س آذربایجان شرقی س.خ-م ک م ف ع-	۸۳۱,۱۹۳,۳۸۶	۱.۶۶
شرکت س امازندران س.خ-م ک م ف ع-	۷۷۵,۴۵۱,۷۹۴	۱.۵۵
شرکت س اکرمان س.خ-م ک م ف ع-	۷۵۵,۹۸۴,۶۷۹	۱.۵۱
بانک رفاه کارگران-سهامی عام-	۷۰۷,۴۱۴,۳۶۵	۱.۴۱
شرکت سرمایه گذاری استان گیلان	۶۹۹,۶۴۱,۱۰۳	۱.۴۰
شرکت س آذربایجان غربی س.خ-م ک م ف ع-	۶۰۵,۸۷۳,۱۸۰	۱.۲۱
شرکت س اسیستان و بلوچستان س.خ-م ک م ف ع-	۵۸۴,۸۱۸,۹۰۵	۱.۱۷
شرکت س اکرمانشاه س.خ-م ک م ف ع-	۵۲۸,۹۶۷,۷۵۱	۱.۰۶
شرکت س الرستان س.خ-م ک م ف ع-	۵۰۲,۸۰۵,۱۸۹	۱.۰۱
شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس-سهامی عام-	۴۷۸,۲۳۱,۷۸۵	۰.۹۶
شرکت س انگلستان س.خ-م ک م ف ع-	۴۴۱,۹۰۹,۳۹۸	۰.۸۸
کل	۵۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰.۰۰

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱۰۰۰ میلیون ریال شامل تعداد ۱۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰۰۰۰ ریال بوده است که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۵۰۰۰۰ میلیارد ریال شامل ۵۰۰۰۰ میلیون سهم ۱۰۰۰ ریالی افزایش یافته است.

محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
مطالعات حال شده	۱۰.۰۰۰	۹۰۰	۱۳۵۴/۰۲/۰۲
مطالعات حال شده	۶۴۰.۰۰۰	۶.۳۰۰	۱۳۷۷/۱۰/۲۳
مطالعات حال شده	۶۷۳.۸۱۷	۵	۱۳۸۱/۱۰/۱۷
تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۳.۷۰۴.۱۰۳	۴۵۰	۱۳۸۱/۱۲/۲۱
اندوخته توسعه و تکمیل	۵.۷۸۹.۶۴۵	۵۶	۱۳۸۵/۰۹/۰۶
مطالبات، آورده نقدی و اندوخته طرح و توسعه	۱۷.۳۶۸.۹۳۴	۲۰۰	۱۳۹۰/۱۱/۰۵
مطالبات و آورده نقدی	۳۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۱.۵	۱۳۹۲/۱۱/۱۴
مطالبات و آورده نقدی	۴۳.۴۰۰.۰۰۰	۲۴	۱۳۹۴/۰۶/۰۴
مطالبات و آورده نقدی	۵۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۵	۱۳۹۵/۰۹/۰۹

مواد اولیه

موجودی اول دوره

شرح	واحد	پیش‌بینی سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (مقدار)	میانگین نرخ	پیش‌بینی سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (مبلغ)	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ (مقدار)	میانگین نرخ	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ (مبلغ)	درصد تغییرات نرخ	درصد تغییرات نرخ
کنسانتره مس	تن	۱	۱۰۰۰۰۰	۱	۱	۱۰۰۰۰۰	۱	۰٪	-۱۰۰٪
قراضه خریداری شده	تن	۱	۱۰۰۰۰۰	۱	۱	۱۰۰۰۰۰	۱	۰٪	-۱۰۰٪
جمع		۲		۲					

خرید طی دوره

شرح	واحد	پیش‌بینی سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (مقدار)	میانگین نرخ	پیش‌بینی سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (مبلغ)	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ (مقدار)	میانگین نرخ	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ (مبلغ)	نسبت متوسط نرخ ۶ ماهه	درصد تغییرات نرخ	درصد تغییرات نرخ
قراضه خریداری شده	تن	۳۱.۰۰۰	۱۲۳۰.۷۱۰	۳۸.۱۶۲۲	۶.۹۴	۱۵/۱۲۳۶۰۰	۹۲.۵۸۸	۱۰۵.۴۱٪	-۱۷٪	-۱۰٪
کنسانتره مس (خریداری شده)	تن	۳۹.۰۰۰	۲۹.۶۵۱۳	۱۱۳۶.۲۲	۱۷.۹۱	۲۲۱۲۸۸۸	۶۶۶۶۰	۹۲.۳۳٪	۶٪	۲۲٪
کنسانتره مس (تولید شده)	تن	۱.۰۹۰.۲۱	۱۸۱۸۱۷۷	۱۹.۰۸۱۶۲	۵۹.۹۲۲	۱۸۱۳۲۱۵۱	۹۶.۹۳۲۲	۹۹.۶۹٪	-۸٪	۷٪
جمع				۲۴.۶۶۶.۲۲۱			۱۰.۹۹۵.۵۸۶			

مصرف طی دوره

شرح	واحد	پیش‌بینی سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (مقدار)	میانگین نرخ	پیش‌بینی سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (مبلغ)	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ (مقدار)	میانگین نرخ	واقعی دوره منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ (مبلغ)	نسبت متوسط نرخ ۶ ماهه	درصد تغییرات نرخ	درصد تغییرات نرخ
قراضه خریداری شده	تن	۳۱.۰۰۰	۱۲۳۰.۷۱۰	۳۸.۱۶۲۲	۶.۹۴	۱۵/۱۲۳۶۰۰	۹۲.۵۸۸	۱۰۵.۴۱٪	-۱۷٪	-۱۰٪
کنسانتره مس (خریداری شده)	تن	۳۹.۰۰۰	۲۹.۶۵۱۳	۱۱۳۶.۲۲	۱۷.۹۱	۲۲۱۲۸۸۸	۶۶۶۶۰	۹۲.۳۳٪	۶٪	۲۲٪
کنسانتره مس (تولید شده)	تن	۱۱۹.۹۸۹	۱۸۱۸۱۷۷	۱۹.۰۸۱۶۲	۵۹.۹۲۲	۱۸۱۳۲۱۵۱	۹۶.۹۳۲۲	۹۹.۶۹٪	-۱۵٪	-۴٪
جمع				۱۹.۲۵۲.۲۲۲			۸.۱۸۰.۸۷۷			

در جدول فوق مواد اولیه مصرفی در کارخانه ملی مس مشاهده می‌شود. در جدول مصرف طی دوره در عملکرد ۶ ماهه واقعی مشاهده می‌کنیم که فقط کنسانتره مس (خریداری شده) نسبت به ۶ ماهه سال قبل خود به میزان ۶ درصد رشد داشته و در سایر مواد اولیه حتی شاهد کاهش نرخ بهای تمام شده نسبت به دوره ماقبل هستیم در حالی که شرکت در بودجه ۹۵ خود برای اکثر مواد اولیه خود افزایش نرخ قابل توجه در نظر گرفته که این موضوع می‌تواند بیانگر محتاطانه در نظر گرفته شدن بودجه در بخش مواد اولیه باشد و لذا حاشیه سود ناخالص شرکت در محاسبات در ۶ ماهه دوم قابل افزایش باشد.

محصولات تولیدی

محصولات تولیدی شرکت، ظرفیت اسمی و ظرفیت فعلی به شرح ذیل می‌باشد:

شرح	واحد سنجش	ظرفیت اسمی		ظرفیت عملی		ظرفیت بیش بینی شده		نسبت پیشینی به ظرفیت اسمی	
		سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۴
کنسانتره مس	تن	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۳۵	۱,۰۰۰,۱۹۲۰	۱,۰۰۰,۰۰۸	۱,۰۰۰,۱۹۲۰	۹۵,۳۶%	۹۱,۰۸%
کاتد	تن	۳۵۷,۵۰۰	۳۵۷,۵۰۰	۱۹۳,۰۰۰	۱۹۳,۱۲۱	۱۹۳,۰۰۴	۱۹۳,۱۲۱	۵۳,۹۹%	۵۴,۰۳%
مفتول، بیلت، اسلب	تن	۱۸۲,۶۰۰	۱۸۲,۶۰۰	۴۸,۵۰۰	۴۸,۵۰۰	۲۲,۵۹۱	۳۵,۱۲۹	۱۷,۸۵%	۱۹,۲۴%
کنسانتره مولیبدن	تن	۷,۳۰۰	۷,۳۰۰	۶,۹۳۰	۷,۵۱۷	۸,۰۶۱	۷,۵۱۷	۱۱۰,۴۲%	۱۰۲,۹۷%
کنسانتره طلا و نقره	تن	۸۵۱	۸۵۱	۴۳۵	۴۳۵	۴۳۶	۴۳۵	۵۱,۲۳%	۵۱,۱۲%
ته پاتیل	تن	۹۰,۰۰۰	۹۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۶۲,۷۰۲	۲۲,۷۰۲	۶۹,۶۷%	۲۵,۳۲%
اسید سولفوریک	تن	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	۴۳,۰۲۱	۴۱,۹۵۸	۴۳,۰۲%	۴۱,۹۶%
اکسید مولیبدن	تن	۱,۴۰۰	۱,۴۰۰	۱,۰۵۳	۱,۰۵۳	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۷۱,۴۳%	۷۱,۴۳%
سنگ سولفور	تن	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۷۵۳,۱۹۱	۴۵,۷۵۳,۱۹۱	۴۶,۶۰۰,۰۰۰	۴۵,۷۵۳,۱۹۱	۹۷,۰۸%	۹۵,۳۲%
مجموع	تن	۴۸,۱۹۱,۴۰۰	۴۸,۱۹۱,۴۰۰	۴۵,۸۶۷,۲۴۴	۴۵,۸۶۷,۲۴۴	۴۶,۷۰۶,۷۲۳	۴۵,۸۱۸,۸۵۱	۹۶,۹۲%	۹۵,۰۸%

در جدول فوق ظرفیت اسمی و عملی شرکت در سال‌های ۹۴ و ۹۵ آورده شده است با مقایسه این نسبت‌ها برای سال ۹۴ و سال ۹۵ مشاهده می‌کنیم کاتد مس با حدود ۵۴ درصد فعالیت پتانسیل بالقوه‌ای در سود سازی شرکت در صورت وجود شرایط مطلوب می‌تواند ایجاد کند.

نسبت‌های مالی:

نسبت‌های مالی (Financial Ratios) را می‌توان از جمله ابزار سودمند در تعیین موقعیت مالی شرکت‌ها به حساب آورد. نسبت‌های مالی آن‌چنان که از نام آن پیدا است، با در اختیار دادن نسبت برخی از اقلام مهم مالی درک درستی از واقعیت‌های مهم درباره نتایج عملیاتی و وضعیت مالی شرکت را به دست می‌دهند. با بررسی و تحلیل نسبت‌های مالی می‌توان به آسیب‌شناسی فعالیت مالی یک شرکت نیز دست یافت. نسبت‌های مالی به چهار گروه عمده تقسیم می‌شوند: نسبت‌های نقدینگی؛ این نسبت‌ها توانایی و قدرت شرکت را در پرداخت بدهی‌های کوتاه‌مدت در سررسید را اندازه‌گیری می‌نمایند

نسبت‌های فعالیت: با این نسبت می‌توان میزان کارایی یک شرکت را در استفاده از منابع خود اندازه‌گیری نمود. نسبت‌های اهرمی: تأمین نیازهای مالی از طریق ایجاد بدهی را نشان می‌دهد. در واقع این نسبت‌ها تعیین می‌کنند که شرکت تا چه حد نیازهای مالی خود را از منابع دیگران تأمین نموده است. نسبت‌های سودآوری: میزان موفقیت شرکت را در کسب سود و طریق تأمین آن از محل درآمد، فروش و سرمایه‌گذاری را مورد تجزیه و تحلیل قرار می‌دهد.

عنوان	سال ۹۵		سال ۹۴		سال ۹۳		سال ۹۲		سال ۹۱
	۶ماهه	۱۲ماهه	۶ماهه	۱۲ماهه	۶ماهه	۱۲ماهه	۶ماهه	۱۲ماهه	۶ماهه
سود خالص به فروش	۱۷.۲۱	۱۲.۸۸	۱۲.۷۷	۲۳.۷۴	۳۳.۱۱	۳۲.۳۷	۳۸.۲۸	۵۲.۴۱	
سود ناویژه به فروش	۲۹.۱۲	۳۰.۸۱	۳۰.۵۲	۳۷.۸	۴۳.۵۵	۴۵.۲	۴۸.۴۲	۵۶.۹	
بازده دارایی‌ها ROA	۵.۷۵	۴.۰۶	۱.۶۷	۱۰.۱۵	۷.۲۷	۱۴.۸۲	۱۰.۷۵	۱۷.۲۳	
بازدهی سرمایه ROE	۸.۵۲	۷.۰۵	۲.۹۳	۱۶.۹	۱۴.۲	۲۲.۵۹	۱۶.۵۹	۳۰.۲۳	
نسبت جاری	۱.۴۵	۱.۰۳	۱.۰۲	۱.۱۲	۰.۹۱	۱.۲۱	۱.۲۸	۱.۳۴	
نسبت آبی	۰.۷۷	۰.۴۵	۰.۴۲	۰.۵۹	۰.۵	۰.۶۳	۰.۸۴	۱	
گردش موجودی کالا	۱۵۸.۵۲	۳۴۵.۹۵	۴۱۸.۵	۲۳۹.۶۱	۲۵۸.۲	۲۲۰.۹۶	۱۶۸.۹۶	۱۴۲.۹۴	
دوره وصول مطالبات	۸۱.۷۲	۱۸۷.۵۹	۱۶۵.۸۱	۱۳۸.۶۸	۱۳۹.۸۵	۱۰۷.۹۴	۷۸.۵	۱۸۰.۸۴	
نسبت بدهی	۰.۳۲	۰.۴۲	۰.۴۳	۰.۴	۰.۴۹	۰.۳۴	۰.۳۵	۰.۴۳	
نسبت مالکانه	۶۷.۵۱	۵۷.۶۳	۵۷.۱	۶۰.۰۵	۵۱.۱۹	۶۵.۶۱	۶۴.۷۷	۵۶.۹۹	

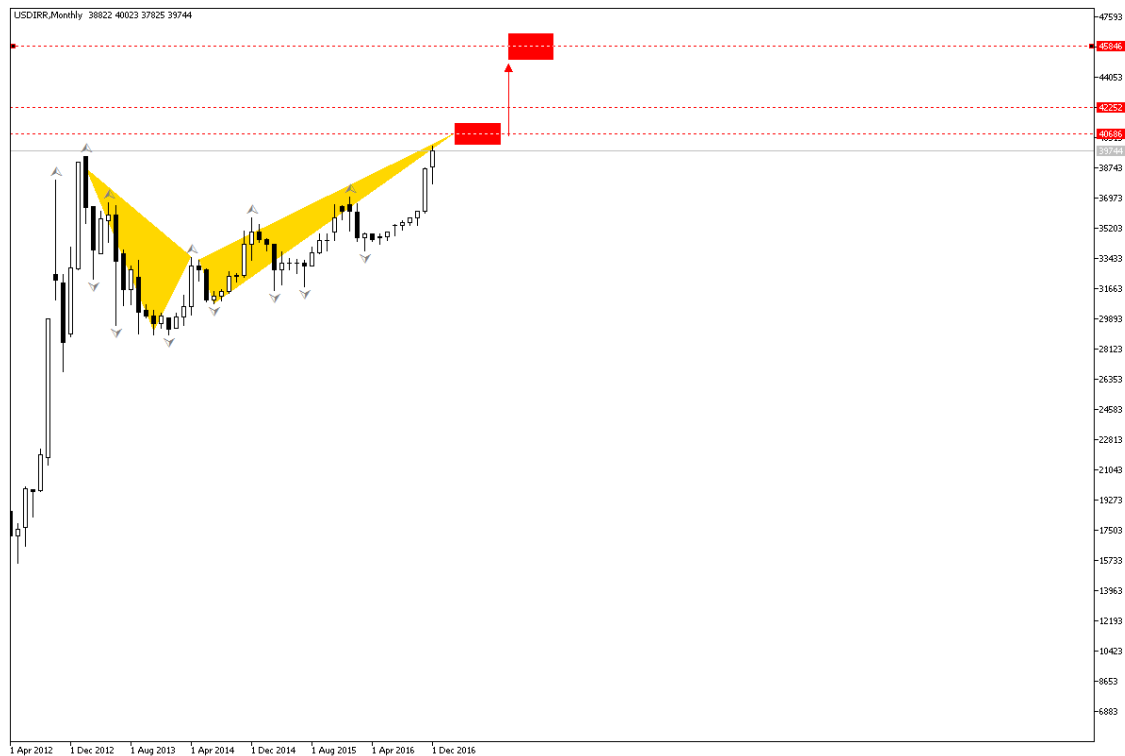
به‌طور مثال از نظر سودآوری در جدول فوق مشاهده می‌کنیم طی چند سال گذشته حاشیه سود خالص و حاشیه سود ناخالص روندی نزولی را تا سال ۹۴ طی نمودند که می‌تواند حاکی از تأثیرات عامل اثرگذار مهم این شرکت یعنی نرخ جهانی باشد. در بعد نقدینگی مشاهده می‌کنیم که شرکت در چند سال گذشته (نسبت‌های جاری و آبی) وضعیت نقدینگی نسبتاً پایداری داشته است. همچنین مشاهده می‌شود شرکت از نظر کارایی در فعالیت در سال ۹۴ از نظر گردش موجودی کالا و دوره وصول مطالبات عملکرد بدتری نسبت به سال‌های ماقبل خود داشته است.

روند بازار جهانی و روند قیمتی شرکت فملی در طی آن دوره

نمودارهای خام بخش اول مربوط به قیمت‌های جهانی مس و دلار در دو سال گذشته می‌باشد. فلز مس طی این مدت بین محدوده ۴۳۵۰ دلار الی ۶۰۰۰ دلار در حال نوسان بوده است. انتظار داریم با توجه به تشکیل الگوی هارمونیک مس جهانی تا محدوده ۵۲۴۰ الی ۵۰۵۰ اصلاح قیمت نماید. محدوده مقاومت اصلی در حال حاضر برای این فلز محدوده ۶۰۰۰ الی ۶۱۰۰ دلار می‌باشد.



دلار در کوتاه‌مدت درگیر مقاومت محدوده ۴۰۷۰ خواهد بود و احتمالاً موفق به شکست این محدوده نخواهد شد. ولی در میان‌مدت دلار تا محدوده ۴۶۰۰ تومان به‌منظور تکمیل الگوی هارمونیک CRAB بالا خواهد آمد



نمودار بخش دوم مربوط به مقایسه نوسان بازدهی نفت جهانی (نمودار آبی‌رنگ) و روی جهانی (نمودار قرمز رنگ) مس جهانی (نمودار زرد رنگ) و روی جهانی (نمودار سبز رنگ) می‌پردازد. در این نمودار کاملاً همبستگی فلزات پایه و نفت با مس جهانی به‌وضوح نمایش داده‌شده است. البته نوسان پذیری مس جهانی نسبت به دو فلز سرب و روی به‌طور معناداری کمتر است.



نمودار بخش سوم مربوط به پیش‌بینی تکنیکی ملی مس در میان مدت می‌باشد. در قسمت نمودار ملی مس پتانسیل تشکیل الگوی هارمونیک CRAB وجود دارد. بر اساس این تحلیل انتظار می‌رود فملی ۱۶۰-۱۷۰ اصلاح قیمت نموده و سپس به آرامی راهی اهداف ۲۲۰ و ۲۵۰ تومان در میان مدت شود.



روند تولید و فروش محصولات

روند تولید و فروش دو سال گذشته محصولات شرکت و همچنین بودجه ۹۵ به شرح جدول ذیل می‌باشد:

تولیدات شرکت:

نوع گروه یا محصول	واحد	رشد ۱۲ ماهه ۹۴ به ۹۵		سال ۹۵			سال ۹۴			درصد پوشش
		بودجه	درصد پوشش	رشد ۱۲ ماهه ۹۴ به ۹۵	۶ ماهه	۱۲ ماهه	درصد پوشش	۶ ماهه	۱۲ ماهه	
کنسانتره مس	تن	۷٪	۵۲۹,۹۳۲	۱,۰۴۹,۰۲۱	۵۱٪	۴۴۸,۸۹۵	۹۸۴,۴۴۵	۳۹۰,۵۱۷	۷۹۸,۳۰۵	۴۹٪
کاند	تن	۰٪	۹۵,۴۷۳	۱۹۳,۰۰۰	۴۹٪	۹۳,۸۷۱	۱۹۳,۰۵۴	۹۶,۸۱۷	۱۹۳,۶۰۰	۵۰٪
مغفول ، بیلت ، اسلب	تن	-۱۵٪	۱۴,۵۶۴	۳۹,۳۷۸	۵۰٪	۱۶,۳۷۸	۳۴,۵۴۱	۱۹,۶۹۸	۴۴,۸۷۶	۴۴٪
کنسانتره مولیبدن	تن	۳٪	۳,۶۰۶	۶,۹۰۱	۵۲٪	۲,۹۷۰	۶,۷۰۱	۳,۰۵۹	۶,۳۵۲	۴۸٪
کنسانتره طلا و نقره	تن	-۱٪	۱۸۰	۴۳۱	۴۲٪	۳۳۵	۴۳۵	۳۷۴	۴۹۵	۵۵٪
ته باتیل	تن	۵٪	۱۰۲,۳۱۱	۲۰,۴۲۳	۵۰٪	۱۰۱,۷۰۱	۱۹۴,۰۱۶	۰	۲۰۹,۱۶۵	۰٪
اسید سولفوریک	تن	-۱۷٪	۳۶,۵۳۱	۴۰,۰۰۰	۶۶٪	۱۹,۶۳۱	۴۸,۲۵۰	۰	۳۸,۷۵۱	۰٪
سنگ سولفور	تن	۳٪	۲۴,۳۹۸,۳۴۰	۴۶,۳۹۵,۰۰۰	۵۲٪	۲۰,۸۲۱,۸۰۹	۴۴,۸۱۲,۸۴۴	۱۷,۸۳۱,۴۴۰	۳۶,۳۱۹,۶۴۸	۴۹٪
اکسید مولیبدن	تن	-۸٪	۶۶۰	۱,۰۰۰	۶۶٪	۴۸۷	۱,۰۸۹	۳۳۳	۶۷۹	۴۹٪
جمع		۳٪	۲۵,۰۷۱,۴۹۷	۴۷,۸۱۹,۰۵۴	۵۲٪	۲۱,۵۰۵,۸۷۷	۴۶,۳۷۵,۳۷۵	۱۸,۳۴۲,۱۳۸	۳۷,۶۶۱,۸۷۱	۴۹٪

در جدول فوق مقایسه‌ای از درصد پوشش شش‌ماهه هر سال نسبت به ۱۲ ماهه آن سال نشان داده شده است. در شش‌ماهه سال ۹۳ و ۹۴ پوششی ۴۹ و ۴۶ درصدی در مجموع تولیدات داشته‌ایم حال آنکه این رقم در شش‌ماهه امسال به حدود ۵۲ درصد رسیده است. همچنین مشاهده می‌شود که در سال ۹۴ نسبت به سال ۹۳ حجم تولید محصولات به‌طور متوسط ۲۳ درصد افزایش داشته است و برای بودجه سال ۹۵ نسبت به سال ۹۴ افزایش ۳ درصدی پیش‌بینی شده است. با این تفاسیر به نظر می‌رسد شرکت در تحقق بودجه خود با مشکلی روبه‌رو نباشد.

فروش شرکت:

گروه محصول	پیش بینی ۱۳۹۵						۱۳۹۴						سال ۱۳۹۳					
	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش	مبلغ فروش (میلیون ریال)	درصد از کل مقدار فروش	درصد از کل مبلغ فروش	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش	مبلغ فروش (میلیون ریال)	درصد از کل مقدار فروش	درصد از کل مبلغ فروش	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش	مبلغ فروش (میلیون ریال)	درصد از کل مقدار فروش	درصد از کل مبلغ فروش			
کنسانتره مس	۵۰۰.۰۰۰	۲۲,۵۵۲,۵۳۸	۱۱,۲۷۶,۲۶۹	۲۴.۴	۲۳.۹	۲۴۰,۷۵۰	۳۳,۶۸۱,۱۶۰	۱۳,۰۷۸,۲۴۳	۲۶.۸	۲۶.۸	۱۱۳,۳۰۰	۵,۸۷۷,۶۵۸	۲,۶۳۹,۳۷۵	۱۱.۳	۱۲.۳			
کاتد	۱۹۱,۵۸۰	۱۶,۵۸۸,۱۵۲	۲۱,۳۷۸,۰۰۰	۹.۴	۱۱.۴	۱۱۱,۹۵۲	۱۷,۵۲۹,۰۰۲	۱۹,۷۳۸,۵۴۹	۳۹.۱	۳۹.۱	۲۸,۹۷۷,۳۳۸	۲۱,۱۴۴,۵۵۵	۱۶.۴	۲۰.۷				
مغزول، پیلت، اسلب	۳۰,۰۰۰	۱۱,۷۸۲,۲۰۰	۵,۱۳۴,۴۲۹	۱.۵	۱.۵	۳۷,۳۲۹	۱۸,۲۴۴,۳۷۵	۱۸,۲۴۴,۳۷۵	۸.۶	۸.۶	۲۱,۴۰۰	۱۰,۲۳۷,۵۲۰	۳.۵	۲۱.۴				
کنسانتره مولیبدن	۵,۵۰۰	۱۸۳,۰۹۶,۳۳۳	۱,۰۴۴,۵۸۳	۰.۲	۰.۲	۶,۳۸۸	۱۲۸,۷۷۵,۸۲۱	۱۲۸,۷۷۵,۸۲۱	۱.۷	۱.۷	۲,۷۰۰	۱۳,۲۰۰,۰۰۰	۰.۴	۲.۷				
کنسانتره طلا و نقره	۴۵۰	۳,۲۱۴,۵۸۸,۸۴۴	۱,۳۳۷,۸۱۵	۰.۰	۰.۰	۲,۳۰۰	۲,۹۸۸,۰۹۶,۵۱۱	۲,۹۸۸,۰۹۶,۵۱۱	۲.۳	۲.۳	۰	۹۴۵,۷۹۹	۰.۰	۰.۰				
ته پاتیل	۱۵۰,۰۰۰	۳۶,۰۲۹,۰۹۳	۳۸,۰۴۳,۳۱۰	۷.۳	۶.۵	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰.۰	۰.۰				
سنگ سولفور	۱,۱۷۰,۰۰۰	۱,۷۵۸,۰۲۰	۲۰,۵۶۰	۰.۳	۰.۳	۱۰,۳۵۳,۳۶۱	۱۵۴,۷۰۱	۱۵۴,۷۰۱	۰.۳	۰.۳	۷۴,۳	۲۰,۴۱۰	۰.۴	۷۴.۳				
اکسید مولیبدن	۱,۰۰۰	۲۲۲,۵۱۳,۰۰۰	۲۲۲,۵۱۳	۰.۰	۰.۰	۱,۰۴۰	۲۳۰,۷۱۵,۳۵۵	۲۳۰,۷۱۵,۳۵۵	۰.۶	۰.۶	۰	۲۳,۵۵۲	۰.۰	۰.۰				
جمع	۲,۰۴۸,۳۵۰	۲۰,۴۸۰,۷۱۴	۱۰,۴۲۱,۹۴۳	۱۰۰	۱۰۰	۳۶,۵۴۲,۲۲۲	۱,۴۲۱,۹۴۳	۱,۴۲۱,۹۴۳	۱۰۰	۱۰۰	۵۷,۷۷۷,۱۰۶	۱,۳۱۱,۳۴۳	۱۰۰	۱۰۰				

در بخش فروش شرکت و مقایسه روند دو سال گذشته، مشاهده می‌شود که بالای ۳۴ درصد از فروش مقداری شرکت و حدود ۸۰ درصد مبلغ ریالی فروش شرکت مربوط به دو محصول کاتد و کنسانتره مس می‌باشد؛ که این موضوع حاکی از تأثیر به سزای قیمت جهانی این محصول در فروش و سودآوری این شرکت می‌باشد. مقدار فروش صادراتی محصولات تولیدی کنسانتره مس، کاتد مس و ته پاتیل به ترتیب به مقادیر ۵۰۰ هزار تن، ۱۱۱.۵ هزار تن و ۱۵۰ هزار تن پیش‌بینی گردیده است که تا پایان دوره ۶ ماهه منتهی به ۳۱ شهریورماه ۱۳۹۵ مقادیر فروش محصولات صادراتی به شرح فوق به ترتیب به میزان ۲۹۱ هزار تن، ۷۸.۶ هزار تن و ۲۹ هزار تن محقق گردیده است. در آخرین گزارش پیش‌بینی بر اساس عملکرد ۶ ماهه شرکت نرخ میانگین LME هر تن کاتد مس ۴.۵۵۰ دلار و نرخ میانگین تسعیر هر دلار ۳۵.۷۰۰ ریال جهت نیمه دوم سال ۱۳۹۵ پیش‌بینی گردیده است. خرید کالای نیمه ساخته به مبلغ ۵.۷۱۱ میلیارد ریال پیش‌بینی گردیده که تا مقطع ۳۱/۰۶/۱۳۹۵، مبلغ ۱.۴۴۲ میلیارد ریال آن تحقق یافته است.

گروه محصول	شش ماهه ۹۵				شش ماهه ۹۴				شش ماهه ۹۳			
	مقدار فروش	نرخ فروش	مبلغ فروش (میلیون ریال)	درصد از کل	مقدار فروش	نرخ فروش	مبلغ فروش (میلیون ریال)	درصد از کل	مقدار فروش	نرخ فروش	مبلغ فروش (میلیون ریال)	درصد از کل
کنسانتره مس	۲۹۱,۱۷۲	۲۲,۳۵۵,۶۵۷	۹,۱۹۹,۵۸۲	۵۸.۲	۲۲۸,۰۰۱	۳۷,۲۴۲,۵۸۱	۴۸,۳۷۵	۲۰.۷	۲۲۸,۰۰۱	۲۹,۹۸۰,۴۴۰	۲۰.۰۴	۲۲.۸
کاتد	۱۲۶,۳۴۲	۱۳۸,۰۸۰,۵۳۵	۲۱,۳۳۵,۳۶۱	۶۵.۹	۱۲۶,۳۴۲	۱۸۳,۸۸۱,۳۷۷	۴۴,۷۵۹	۳۰.۷	۱۲۶,۳۴۲	۱۶,۵۷۱,۲۰۷	۱۱.۴	۱۲.۶
مغزول، پیلت، اسلب	۱۵۰,۰۰۰	۱۷۴,۹۷۱,۰۷۸	۲,۲۳۵,۲۱۶	۱۵.۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۹۶,۴۸۷,۵۷۵	۱۸,۳۵۵	۱.۳	۱۵۰,۰۰۰	۴۵,۸۱۰,۴۸۳	۳.۲	۱۵.۰
کنسانتره مولیبدن	۳۰,۹۸۰	۱,۷۷۰,۵۸۸,۸۴۴	۵۴,۵۱۶	۰.۵	۳۰,۹۸۰	۱۲۶,۷۹۰,۵۲۰	۲,۸۱۶	۰.۲	۳۰,۹۸۰	۱,۷۷۰,۵۸۸,۸۴۴	۱۲.۶	۰.۵
کنسانتره طلا و نقره	۴۵۰	۳,۲۱۴,۵۸۸,۸۴۴	۱,۳۳۷,۸۱۵	۰.۰	۴۵۰	۲,۹۸۸,۰۹۶,۵۱۱	۲,۳۰۰	۰.۰	۴۵۰	۳,۲۱۴,۵۸۸,۸۴۴	۰.۰	۰.۰
ته پاتیل	۲۹,۴۰۰	۳۸,۰۲۹,۰۹۳	۳۸,۰۴۳,۳۱۰	۱۹.۵	۲۹,۴۰۰	۰	۰	۰	۲۹,۴۰۰	۰	۰	۰
سنگ سولفور	۳۱۹,۷۸۹	۱,۶۱,۵۸۵	۲۰,۵۶۰	۰.۳	۳۱۹,۷۸۹	۱,۶۱,۵۸۵	۲۰,۵۶۰	۰.۳	۳۱۹,۷۸۹	۱,۶۱,۵۸۵	۰.۳	۰.۳
اکسید مولیبدن	۸۱۶	۲۲۲,۵۱۳,۰۰۰	۲۲۲,۵۱۳	۰.۰	۸۱۶	۲۳۰,۷۱۵,۳۵۵	۲۳۰,۷۱۵,۳۵۵	۰.۰	۸۱۶	۲۲۲,۵۱۳,۰۰۰	۰.۰	۰.۰
کل	۷۸۵,۵۴۴	۲۰,۴۸۰,۷۱۴	۱۰,۴۲۱,۹۴۳	۱۰۰	۷۸۵,۵۴۴	۱,۴۲۱,۹۴۳	۱۰,۴۲۱,۹۴۳	۱۰۰	۷۸۵,۵۴۴	۱۰,۴۲۱,۹۴۳	۱۰۰	۱۰۰

اما در جدول فوق که مقایسه روند فروش در شش ماهه دو دوره گذشته و شش ماهه امسال مشاهده می‌کنیم. با توجه به درصد پوشش‌ها مشاهده می‌شود که شرکت در بعد مقداری و بعد ریالی نسبت به دو دوره گذشته مشابه خود شرایط بهتری داشته که این شرایط حاصل افزایش نرخ جهانی بوده و انتظار می‌رود تا پایان سال علاوه بر پوشش بودجه شاهد تعدیل مثبت مناسبی نیز در این سهم باشیم.

ترکیب بهای تمام‌شده شرکت

بهای تمام شده - شرح هزینه‌ها (میلیون ریال)	شش ماهه سال ۹۵		شش ماهه سال ۹۴		شش ماهه سال ۹۳		درصد تغییر ۹۵ نسبت به ۹۴	درصد تغییر ۹۴ نسبت به ۹۳
	میلیون ریال	به کل	میلیون ریال	به کل	میلیون ریال	به کل		
مواد مستقیم	۲,۹۱۸,۹۸۷	۱۲٪	۲,۸۷۷,۱۱۸	۲۸٪	۴,۵۲۱,۳۷۳	۳۴٪	۱٪	-۳٪
دستمزد مستقیم	۸,۹۷۷,۵۲۹	۳۶٪	۲,۱۸۰,۸۷۶	۲۱٪	۲,۹۷۳,۲۵۸	۲۲٪	۳۱۲٪	-۲۷٪
سربار	۱۳,۳۲۸,۴۷۹	۵۳٪	۵,۱۸۰,۸۶۰	۵۱٪	۵,۷۷۷,۵۸۹	۴۴٪	۱۵۷٪	-۱۱٪
تعدیلات*	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	-	-
جمع	۲۵,۲۲۴,۹۹۵	۱۰۰٪	۱۰,۲۳۸,۸۵۴	۱۰۰٪	۱۳,۲۹۲,۱۲۰	۱۰۰٪	۱۴۶٪	-۲۳٪

• تعدیلات شامل هزینه‌های جذب نشده و همچنین تغییرات موجودی در طول سال می‌باشد.

همان‌طور که مشخص است عمده افزایش هزینه‌ها در سال ۹۵ که توسط شرکت پیش‌بینی شده است مربوط به دستمزد مستقیم با حدود ۳۱۲ درصد رشد و سرشار با ۱۵۷ درصد رشد می‌باشد همچنین شرکت در مجموع رشد حدود ۱۴۶ درصدی بهای تمام‌شده نسبت به سال ماقبل خود پیش‌بینی است. لازم به ذکر است در مدت مشابه سال قبل بهای تمام‌شده حدود ۲۳- درصد کاهش نسبت به سال ۹۳ داشته است.

روند سودآوری

سال مالی ۹۵			تغییرات %			سال مالی ۹۴			تغییرات %			سال مالی ۹۳		
دوره گزارش	EPS	درصد پوشش	دوره گزارش	EPS	درصد پوشش	دوره گزارش	EPS	درصد پوشش	دوره گزارش	EPS	درصد پوشش	دوره گزارش	EPS	درصد پوشش
پیش‌بینی	۱۷۱	۱۰۰%	پیش‌بینی	۳۹۷	۱۵۲%	پیش‌بینی	۲۷۱	۲۵۱%	پیش‌بینی	۴۷۹	۱۲۲%	پیش‌بینی	۳۹۲	۱۰۰%
سه ماهه	۷۴	۴۳%	سه ماهه	۵۵	۲۱%	سه ماهه	۲۸	۳۶%	سه ماهه	۱۶۴	۴۲%	سه ماهه	۱۶۴	۴۲%
شش ماهه	۱۲۶	۷۴%	شش ماهه	۱۸۰	۶۹%	شش ماهه	۴۳	۴۰%	شش ماهه	۲۷۹	۷۱%	شش ماهه	۲۷۹	۷۱%
نه ماهه	۰	-	نه ماهه	۲۵۸	۹۹%	نه ماهه	۸۱	۷۵%	نه ماهه	۳۱۲	۸۰%	نه ماهه	۳۱۲	۸۰%
مجموع	۰	-	مجموع	۲۶۱	۱۰۰%	مجموع	۱۰۸	۱۰۰%	مجموع	۳۹۲	۱۰۰%	مجموع	۳۹۲	۱۰۰%

• سرمایه شرکت در سال ۹۲ مبلغ ۳۵.۰۰۰ میلیارد ریال سال ۹۳ و ۹۴ مبلغ ۴۳.۴۰۰ میلیارد ریال و برای سال ۹۵ مبلغ ۵۰.۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد.

جدول فوق تغییرات سودآوری در سه سال گذشته در دوره‌های مختلف ارائه گزارش شرکت مشاهده می‌شود. در بررسی روند سودآوری سه سال گذشته مشاهده می‌شود که میزان پوشش ۶ ماهه امسال به لحاظ درصدی بهترین پوشش نسبت به دوره‌های ماقبل نشان داده شده داشته و می‌توان انتظار پوشش کامل بودجه و همچنین تعدیل مثبت در پایان سال را داشت.

بررسی تاریخی صورت‌های مالی

ترازنامه:

عنوان	سال ۹۵		سال ۹۴		سال ۹۳	
	شش ماهه	%	شش ماهه	%	شش ماهه	%
جمع دارایی‌های جاری	۳۸,۱۳۳,۶۶۴	۳۶%	۴۴,۷۴۸,۴۹۸	۴۱%	۴۵,۴۶۱,۰۳۹	۴۲%
جمع دارایی‌های غیر جاری	۶۸,۳۲۷,۱۱۲	۶۴%	۶۷,۵۴۷,۴۷۱	۵۹%	۶۱,۹۱۳,۳۸۲	۵۸%
جمع کل دارایی‌ها	۱۰۶,۴۶۰,۷۷۶	۱۰۰%	۱۱۲,۲۹۵,۹۶۹	۱۰۰%	۱۰۷,۳۷۴,۴۲۱	۱۰۰%
جمع بدهی‌های جاری	۲۶,۳۶۰,۸۷۳	۲۵%	۴۳,۹۶۶,۳۶۹	۴۰%	۴۰,۶۸۵,۹۹۸	۳۶%
جمع کل بدهی‌ها	۳۴,۵۸۹,۲۲۴	۳۲%	۴۸,۱۷۰,۵۱۸	۴۳%	۴۴,۶۴۹,۷۸۵	۴۰%
سرمایه	۴۳,۴۰۰,۰۰۰	۴۱%	۴۳,۴۰۰,۰۰۰	۳۷%	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۳%
جمع حقوق صاحبان سهام در پایان سال مالی	۷۱,۸۷۱,۵۵۲	۶۸%	۶۶,۷۲۳,۷۸۵	۵۸%	۶۷,۱۰۵,۷۱۳	۶۰%
جمع کل بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۱۰۶,۴۶۰,۷۷۶	۱۰۰%	۱۱۲,۲۹۵,۹۶۹	۱۰۰%	۱۱۱,۷۵۵,۴۹۸	۱۰۰%

همان‌طور که در جدول فوق مشاهده می‌شود شرکت در سال ۹۴ حدود ۴۱ درصد از دارایی‌هایش به صورت دارایی جاری می‌باشد و از این مقدار تنها ۱ درصد آن به صورت وجه نقد می‌باشد و حدود ۱۶ درصد به صورت حساب‌ها و اسناد دریافتی و ۲۲ درصد موجودی کالا می‌باشد. زمانی که به بررسی بدهی‌های جاری شرکت می‌پردازیم می‌بینیم که بدهی‌های جاری ۴۰ درصد کل دارایی‌ها را تشکیل می‌دهد که ۱۴ درصد سهم حساب‌ها و اسناد پرداختی و ۱۶ درصد تسهیلات مالی دریافتی می‌باشد. با این شرایط می‌توان گفت خالص سرمایه در گردش شرکت در سال ۹۴ مثبت می‌باشد. با بررسی این نسبت‌ها در شش ماهه ۹۵ و ۹۴ مشاهده می‌کنیم که خالص سرمایه در گردش مثبت در ۶ ماهه ۹۴ نیز شاهد هستیم.

صورت سود و زیان:

ارقام به میلیون ریال

عنوان	سال ۱۳۹۵			سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳		
	بودجه	۱۲ ماهه	%	۱۲ ماهه	%	۱۲ ماهه	%	۱۲ ماهه	%
جمع درآمدها	۵۹,۹۰۴,۷۱۴	۳۵,۵۸۶,۰۵۳	۱۰۰%	۱۴,۷۱۵,۸۷۹	۳۶,۵۴۲,۳۲۳	۱۰۰%	۲۳,۵۴۵,۴۵۳	۱۰۰%	۲۳,۵۴۵,۴۵۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۴۳,۵۱۶,۰۱۰	۲۵,۲۲۴,۹۹۶	۷۳%	۱۰,۲۲۵,۳۰۵	۲۵,۲۸۲,۲۲۸	۶۹%	۱۳,۲۹۲,۱۲۰	۵۶%	۱۳,۲۹۲,۱۲۰
سود ناویژه	۱۶,۳۸۸,۷۰۴	۱۰,۳۶۱,۰۵۷	۲۷%	۴,۴۹۰,۵۷۴	۱۱,۳۱۰,۰۹۵	۳۱%	۱۰,۲۵۳,۳۳۳	۴۴%	۱۰,۲۵۳,۳۳۳
هزینه‌های عمومی و اداری	۶,۳۰۵,۳۴۳	۲,۷۷۳,۵۰۰	۱۱%	۱,۱۶۳,۳۰۱	۳,۵۰۲,۳۰۲	۱۰%	۱,۰۷۹,۴۰۴	۵%	۱,۰۷۹,۴۰۴
خالص درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۳۳۰,۵۷۲	۴۲۳,۸۹۹	-۱%	۲۶۳,۰۶۰	۵۷۳,۵۰۴	-۲%	-۱۱۱,۶۸۸	۰%	-۱۱۱,۶۸۸
سود (زیان) عملیاتی	۹,۷۵۲,۷۸۹	۷,۱۶۳,۶۵۸	۱۶%	۳,۰۶۴,۲۱۳	۷,۱۸۴,۲۸۹	۲۰%	۹,۰۶۲,۲۴۱	۳۸%	۹,۰۶۲,۲۴۱
هزینه‌های مالی	۱,۷۰۸,۸۷۴	۱,۲۸۵,۳۳۶	۳%	۱,۶۵۱,۱۵۳	۳,۲۰۲,۰۷۰	۹%	۱,۳۰۱,۵۳۳	۶%	۱,۳۰۱,۵۳۳
درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری	۷۱۷,۹۶۹	۰%	۱%	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%	
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)	۶۰۲,۲۷۰	۳۹۵,۳۰۰	۱%	۵۷۸,۱۵۶	۹۹۷,۲۲۶	۳%	۷۳۳,۳۴۴	۳%	۷۳۳,۳۴۴
سود (زیان) ویژه قبل از کسر مالیات	۹,۳۶۴,۱۵۴	۶,۲۷۳,۶۲۲	۱۶%	۱,۹۹۱,۲۱۶	۴,۹۷۹,۴۴۵	۱۴%	۸,۴۹۴,۰۷۲	۳۶%	۸,۴۹۴,۰۷۲
مالیات	۸۱۳,۵۴۹	۱۴۸,۳۹۸	۱%	۱۱۱,۸۳۹	۲۷۳,۷۴۱	۱%	۶۹۹,۱۲۰	۳%	۶۹۹,۱۲۰
سود (زیان) ویژه پس از کسر مالیات	۸,۵۵۰,۶۰۵	۶,۱۲۵,۲۲۴	۱۴%	۱,۸۷۹,۳۷۷	۴,۷۰۵,۷۰۴	۱۳%	۷,۷۹۴,۹۴۲	۳۳%	۷,۷۹۴,۹۴۲
خالص EPS	۱۷۱	۱۲۲	—	۴۳	۱۰۸	—	۲۲۳	—	۲۲۳

جدول فوق صورت سود و زیان تاریخی شش‌ماهه و ۱۲ ماهه ۲ سال گذشته و همچنین عملکرد ۶ ماهه امسال و بودجه سال ۹۵ به تصویر کشیده شده است. حاشیه سود ناخالص و حاشیه سود خالص در سال ۹۴، ۳۱ درصد و ۱۳ درصد بوده همچنین در مدت مشابه در سال ۹۳ حاشیه سود ناخالص و حاشیه سود خالص ۴۴ درصد و ۳۳ درصد داشته است. در شش‌ماهه امسال شرکت موفق به پوشش ۲۹ درصدی از سود ناخالص و ۱۷ درصدی بودجه (سود خالص) خود شده است. این پوشش مناسب شرکت در ۶ ماهه باعث شده شرکت در پیش‌بینی جدید خود در اصلاحیه پیش‌بینی سود ۹۵، سود هر سهم را برای سال ۹۵، ۱۷۱ ریال افزایش دهد هرچند که این تعدیل نیز با توجه به پوشش مناسب ۶ ماهه، نرخ جهانی مس و همچنین نرخ کنونی دلار در بازار آزاد این نکته را گوشزد می‌کند که تا پایان سال احتمالاً شاهد مجدد تعدیل سود مثبت خواهیم بود. سود هر سهم در دو سال گذشته به ترتیب ۲۶۱ و ۱۰۸ ریال بوده و در بودجه ۹۵ مبلغ ۱۷۱ ریال پیش‌بینی شده که شرکت در ۶ ماهه موفق به پوشش ۱۲۲ ریالی سود خود شده است. حال به منظور بررسی بیشتر عملکرد امسال در شش‌ماهه و توانایی پوشش بودجه در ۱۲ ماهه به مقایسه عملکرد شش‌ماهه امسال و دو سال ماقبل خود می‌پردازیم.

عنوان	سال ۱۳۹۵			سال ۱۳۹۴			سال ۱۳۹۳		
	بودجه	۱۲ ماهه	پوشش	۱۲ ماهه	پوشش	۱۲ ماهه	پوشش	۱۲ ماهه	پوشش
جمع درآمدها	۵۹,۹۰۴,۷۱۴	۳۵,۵۸۶,۰۵۳	۵۹%	۱۴,۷۱۵,۸۷۹	۳۶,۵۴۲,۳۲۳	۴۰%	۲۳,۵۴۵,۴۵۳	۴۹%	۲۳,۵۴۵,۴۵۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۴۳,۵۱۶,۰۱۰	۲۵,۲۲۴,۹۹۶	۵۸%	۱۰,۲۲۵,۳۰۵	۲۵,۲۸۲,۲۲۸	۴۰%	۱۳,۲۹۲,۱۲۰	۴۵%	۱۳,۲۹۲,۱۲۰
سود ناویژه	۱۶,۳۸۸,۷۰۴	۱۰,۳۶۱,۰۵۷	۶۳%	۴,۴۹۰,۵۷۴	۱۱,۳۱۰,۰۹۵	۴۰%	۱۰,۲۵۳,۳۳۳	۵۷%	۱۰,۲۵۳,۳۳۳
هزینه‌های عمومی و اداری	۶,۳۰۵,۳۴۳	۲,۷۷۳,۵۰۰	۴۴%	۱,۱۶۳,۳۰۱	۳,۵۰۲,۳۰۲	۳۳%	۱,۰۷۹,۴۰۴	۲۹%	۱,۰۷۹,۴۰۴
خالص درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۳۳۰,۵۷۲	۴۲۳,۸۹۹	-۱%	۲۶۳,۰۶۰	۵۷۳,۵۰۴	-۲%	-۱۱۱,۶۸۸	۰%	-۱۱۱,۶۸۸
سود (زیان) عملیاتی	۹,۷۵۲,۷۸۹	۷,۱۶۳,۶۵۸	۱۶%	۳,۰۶۴,۲۱۳	۷,۱۸۴,۲۸۹	۲۰%	۹,۰۶۲,۲۴۱	۶۵%	۹,۰۶۲,۲۴۱
هزینه‌های مالی	۱,۷۰۸,۸۷۴	۱,۲۸۵,۳۳۶	۷۵%	۱,۶۵۱,۱۵۳	۳,۲۰۲,۰۷۰	۵۲%	۱,۳۰۱,۵۳۳	۴۳%	۱,۳۰۱,۵۳۳
سود (زیان) ویژه قبل از کسر مالیات	۹,۳۶۴,۱۵۴	۶,۲۷۳,۶۲۲	۶۷%	۱,۹۹۱,۲۱۶	۴,۹۷۹,۴۴۵	۴۰%	۸,۴۹۴,۰۷۲	۶۹%	۸,۴۹۴,۰۷۲
مالیات	۸۱۳,۵۴۹	۱۴۸,۳۹۸	۱۸%	۱۱۱,۸۳۹	۲۷۳,۷۴۱	۴۱%	۶۹۹,۱۲۰	۷۲%	۶۹۹,۱۲۰
سود (زیان) ویژه پس از کسر مالیات	۸,۵۵۰,۶۰۵	۶,۱۲۵,۲۲۴	۷۲%	۱,۸۷۹,۳۷۷	۴,۷۰۵,۷۰۴	۴۰%	۷,۷۹۴,۹۴۲	۶۹%	۷,۷۹۴,۹۴۲
خالص EPS	۱۷۱	۱۲۲	۷۱%	۴۳	۱۰۸	۴۰%	۲۲۳	۸۵%	۲۲۳

- شرکت بودجه ابتدای سال خود را بر اساس قیمت‌های جهانی با هر تن کاتد مس ۴۵۰۰ دلار و نرخ تسعیر ۳۴۰۰ تومان است، حال آنکه تا زمان تهیه این گزارش نرخ دلار به‌طور متوسط بالای ۳۸۵۰ تومان است. لذا

انتظار می‌رود تا پایان سال و تهیه گزارش حسابرسی شده سال ۹۵ شاهد اصلاح نرخ‌های اعلامی و اعلام تعدیلات لازم باشیم.

برنامه تولید شرکت:

۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	برنامه تولید
۷۹۸,۳۰۵	۹۸۴,۴۴۵	۱,۰۴۹,۰۲۱	۱,۰۴۹,۰۲۱	کنسانتره مس
۱۹۳,۶۰۰	۱۹۳,۰۵۴	۱۹۳,۰۰۰	۱۹۳,۰۰۰	کاتد
۴۴,۸۷۶	۳۴,۵۴۱	۲۹,۲۷۸	۲۹,۲۷۸	مفتول ، بیلت ، اسلب
۶,۳۵۲	۶,۷۰۱	۶,۹۰۱	۶,۹۰۱	کنسانتره مولیبدن
۴۹۵	۴۳۵	۴۳۱	۴۳۱	کنسانتره طلا و نقره
۲۰۹,۱۶۵	۱۹۴,۰۱۶	۲۰۴,۴۲۳	۲۰۴,۴۲۳	ته پاتیل
۳۸,۷۵۱	۴۸,۲۵۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	اسید سولفوریک
۳۶,۳۶۹,۶۴۸	۴۴,۸۱۲,۸۴۴	۴۶,۲۹۵,۰۰۰	۴۶,۲۹۵,۰۰۰	سنگ سولفور
۶۷۹	۱,۰۸۹	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	اکسید مولیبدن
۳۷,۶۶۱,۸۷۱	۴۶,۲۷۵,۳۷۵	۴۷,۸۱۹,۰۵۴	۴۷,۸۱۹,۰۵۴	جمع

مفروضات تولید:

- ۱- پیش‌بینی تولید سال ۹۵ بر اساس پیش‌بینی شرکت نوشته شده است.
- ۲- به‌منظور محاسبه بودجه سال ۹۶ و محاسبات بعدی برنامه تولید سال ۹۶ نیز همانند ۹۵ فرض شده است.

مفروضات بودجه و فروش:

- ۱- میزان فروش و نرخ فروش محصولات کاتد، بیلت مفتول اسلب، بر اساس میانگین نرخ تناسب ۶ ماهه‌های ۹۳ و ۹۴ نسبت به ۱۲ ماهه هاشان محاسبه شده است همچنین تعداد فروش نرخ فروش محصولات کنسانتره مولیبدن، کنسانتره نقره و طلا، ته پاتیل، سنگ سولفور و اکسید مولیبدن بر اساس تعداد فروش بودجه ۹۵ و نرخ‌های ۶ ماهه واقعی ۹۵ محاسبه شده است.
- ۲- بهای تمام‌شده دستمزد مستقیم و سربار به تناسب نسبت ۶ ماهه‌های قبل با ۱۲ ماهه هاشان و مواد مستقیم به تناسب رشد فروش محصولات در نظر گرفته شده است.
- ۳- هزینه‌های عملیاتی و سایر درآمدهای عملیاتی شرکت و سایر اقلام همانند پیش‌بینی ۶ ماهه حسابرسی شده شرکت در نظر گرفته شده است.

فروش و سود ناخالص	کارشناسی ۱۳۹۵	بودجه ۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳
کنسانتره مس				
میزان فروش (تن)	۵۸۲,۳۴۴	۵۰۰,۰۰۰	۲۳۴,۰۷۵	۱۴۷,۹۰۰
متوسط نرخ فروش هر تن (ریال)	۳۱,۹۸۴,۴۵۵	۳۲,۳۵۲,۵۲۸	۳۳,۷۶۸,۱۶۰	۳۹,۷۳۹,۶۷۵
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۱۸,۶۲۵,۹۵۵	۱۶,۱۲۶,۲۶۴	۷,۹۰۴,۲۸۲	۵,۸۷۷,۴۹۸
کاتد				
میزان فروش (تن)	۲۷۴,۴۶۴	۱۹۱,۵۸۰	۱۱۱,۹۵۳	۱۳۶,۷۸۶
متوسط نرخ فروش هر تن (ریال)	۱۵۹,۵۸۴,۷۱۲	۱۶۵,۸۸۴,۱۵۳	۱۷۶,۵۷۹,۰۰۲	۲۱۱,۸۴۴,۵۴۵
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۴۳,۸۰۰,۳۲۸	۳۱,۷۸۰,۰۸۶	۱۹,۷۶۸,۵۴۹	۲۸,۹۷۷,۳۶۸
مفتول ، بیلت ، اسلب				
میزان فروش (تن)	۳۰,۸۱۱	۳۰,۰۰۰	۳۶,۹۲۹	۴۶,۳۶۴
متوسط نرخ فروش هر تن (ریال)	۱۶۹,۱۷۴,۸۱۶	۱۷۱,۷۸۲,۳۰۰	۱۸۷,۳۴۳,۷۹۵	۲۲۰,۵۹۱,۸۳۸
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۵,۲۱۲,۴۹۸	۵,۱۵۳,۴۶۹	۶,۹۱۸,۴۱۹	۱۰,۲۲۷,۵۲۰
کنسانتره مولیبدن				
میزان فروش (تن)	۶,۴۹۷	۵,۶۵۰	۶,۲۸۸	۵,۴۳۹
متوسط نرخ فروش هر تن (ریال)	۱۵۳,۵۸۸,۲۵۱	۱۸۳,۰۹۴,۳۳۶	۱۳۸,۷۷۵,۲۸۶	۲۳۹,۵۸۲,۴۶۰
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۹۹۷,۸۳۹	۱,۰۳۴,۴۸۳	۸۷۲,۶۱۹	۱,۳۰۳,۰۸۹
کنسانتره طلا و نقره				
میزان فروش (تن)	۲۱۲	۴۲۵	۲۲۷	۳۲۲
متوسط نرخ فروش هر تن (ریال)	۳,۰۰۹,۳۲۴,۰۵۴	۳,۲۱۸,۴۵۸,۸۲۴	۲,۹۸۸,۰۹۲,۵۱۱	۲,۹۳۷,۲۶۳,۹۷۵
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۶۳۸,۴۲۷	۱,۳۶۷,۸۴۵	۶۷۸,۲۹۷	۹۴۵,۷۹۹
ته پاتیل				
میزان فروش (تن)	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۰	۰
متوسط نرخ فروش هر تن (ریال)	۲۶,۰۲۹,۰۹۳	۲۶,۰۲۹,۰۹۳	۰	۰
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۴۱۳,۲۴۶	۳,۹۰۴,۳۶۴	۰	۰
سنگ سولفور				
میزان فروش (تن)	۷۷۷,۶۲۳	۱,۱۷۰,۰۰۰	۱,۰۳۵,۶۳۱	۹۷۴,۰۴۸
متوسط نرخ فروش هر تن (ریال)	۱۲۸,۳۹۷	۱۷۵,۸۰۳	۱۵۴,۷۰۱	۲۰۹,۵۷۹
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۹۹,۸۴۵	۲۰۵,۶۹۰	۱۶۰,۲۱۳	۲۰۴,۱۴۰
اکسید مولیبدن				
میزان فروش (تن)	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۴۰	۴۸۴
متوسط نرخ فروش هر تن (ریال)	۳۳۲,۵۱۳,۰۰۰	۳۳۲,۵۱۳,۰۰۰	۲۳۰,۷۱۵,۳۸۵	۴۸۶,۷۶۰,۳۳۱
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۳۳۲,۵۱۳	۳۳۲,۵۱۳	۲۳۹,۹۴۴	۲۳۵,۵۹۲
مبلغ فروش کل (میلیون ریال)	۷۰,۱۲۰,۶۵۲	۵۹,۹۰۴,۷۱۴	۳۶,۵۴۲,۳۲۳	۴۷,۷۷۱,۰۰۶
بهای تمام شده کل (میلیون ریال)	-۵۳۹۳۱۳۸۱.۶۷	-۴۳,۵۱۶,۰۱۰	-۲۵,۲۸۲,۲۲۸	-۲۹,۶۸۸,۶۳۲
سود ناخالص (میلیون ریال)	۱۶,۱۸۹,۲۷۰	۱۶,۳۸۸,۷۰۴	۱۱,۲۶۰,۰۹۵	۱۸,۰۸۲,۳۷۴
هزینه های عملیاتی (میلیون ریال)	-۶,۶۳۵,۹۱۵	-۶,۶۳۵,۹۱۵	-۴,۰۷۵,۸۰۶	-۴,۰۷۴,۵۷۹
سود عملیاتی (میلیون ریال)	۹,۵۵۳,۳۵۵	۹,۷۵۲,۷۸۹	۷,۱۸۴,۲۸۹	۱۴,۰۰۷,۷۹۵
هزینه های مالی (میلیون ریال)	-۱,۷۰۸,۸۷۴	-۱,۷۰۸,۸۷۴	-۳,۲۰۲,۰۷۰	-۳,۰۰۳,۹۰۱
درآمدهای متفرقه (میلیون ریال)	۱,۳۲۰,۲۳۹	۱,۳۲۰,۲۳۹	۹۹۷,۲۲۷	۱,۳۰۲,۶۱۴
سود قبل از کسر مالیات (میلیون ریال)	۹,۱۴۴,۷۲۰	۹,۳۶۴,۱۵۴	۴,۹۷۹,۴۴۶	۱۲,۳۰۶,۵۰۸
مالیات (میلیون ریال)	-۷۹۶,۲۲۲	-۸۱۳,۵۴۹	-۲۷۳,۷۴۱	-۹۷۱,۶۲۳
سود پس از کسر مالیات (میلیون ریال)	۸,۳۶۸,۴۹۸	۸,۵۵۰,۶۰۵	۴,۷۰۵,۷۰۵	۱۱,۳۳۴,۸۸۵
سود هر سهم - ریال	۱۶۷	۱۷۱	۱۰۸	۲۶۱

- با توجه به محاسبات صورت گرفته پیش‌بینی می‌شود سود شرکت طی سال ۹۵ برابر ۱۶۷ ریال شود که با توجه به پیش‌بینی اعلامی توسط شرکت در ۶ ماهه مجدداً تا پایان سال انتظار اعلام تعدیل مثبت سود داریم که نحوه اعمال آن در جدول تحلیل حساسیت زیر توضیح داده شده است.

تحلیل حساسیت

نرخ مس جهانی (LME)								نرخ دلار
۶,۴۰۰	۶,۱۰۰	۵,۸۰۰	۵,۵۰۰	۵,۲۰۰	۵,۰۰۰	۴,۸۰۰	۴,۶۰۰	
۱۱۵	۹۲	۷۰	۴۷	۲۵	۱۰	(۵)	(۲۰)	۲۴,۰۰۰
۱۱۹	۱۰۶	۸۳	۶۰	۲۶	۲۱	۵	(۱۰)	۲۵,۰۰۰
۱۲۴	۱۲۰	۹۶	۷۲	۴۸	۲۲	۱۶	(۰)	۲۶,۰۰۰
۱۵۸	۱۲۲	۱۰۹	۸۴	۵۹	۳۳	۲۷	۱۰	۲۷,۰۰۰
۱۷۲	۱۲۷	۱۲۱	۹۶	۷۱	۵۴	۳۷	۲۰	۲۸,۰۰۰
۱۸۶	۱۶۰	۱۲۴	۱۰۸	۸۲	۶۵	۴۸	۳۱	۲۹,۰۰۰
۲۰۰	۱۲۴	۱۲۷	۱۲۱	۹۴	۷۶	۵۸	۴۱	۳۰,۰۰۰
۲۱۴	۱۸۷	۱۶۰	۱۱۳	۱۰۵	۸۷	۶۹	۵۱	۳۱,۰۰۰
۲۲۹	۲۰۱	۱۲۲	۱۲۵	۱۱۷	۹۸	۸۰	۶۱	۳۲,۰۰۰
۲۴۳	۲۱۴	۱۸۶	۱۵۷	۱۱۹	۱۰۹	۹۰	۷۱	۳۳,۰۰۰
۲۵۷	۲۲۸	۱۹۹	۱۶۹	۱۴۰	۱۲۱	۱۰۱	۸۲	۳۴,۰۰۰
۲۷۱	۲۴۱	۲۱۱	۱۸۱	۱۵۲	۱۲۲	۱۱۲	۹۲	۳۵,۰۰۰
۲۸۵	۲۵۵	۲۲۴	۱۹۴	۱۶۲	۱۳۳	۱۲۲	۱۰۲	۳۶,۰۰۰

در جدول فوق میزان تحقق سود سال بر اساس فروش محصولات در ۶ ماهه دوم ایجاد شده است. مثلاً چنان چه شرکت به‌طور متوسط کاتد مس خود را در ۶ ماهه باقیمانده با نرخ مس جهانی ۴۶۰۰ دلار و نرخ دلار ۳۶۰۰ تومان به فروش برساند در انتهای سال شاهد تحقق سود ۱۶۷ ریالی خواهیم بود. در حال حاضر با توجه به نرخ فعلی جهانی مس و قیمت دلار چنانچه بطور میانگین متوسط نرخ مس جهانی را ۵۲۰۰ دلار و دلار را ۳۸۰۰۰ ریال در نظر بگیریم، ۷۱ ریال به سود ۱۶۷ ریال اضافه خواهد شد و در نهایت سود پایان سال به ۲۳۸ ریال خواهد رسید.

ارزش‌گذاری سهام

استراتژی سرمایه‌گذاری یک ساله	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵
سود خالص به ازای هر سهم-ریال	۱۶۷	۱۶۷
سودهای نقدی دریافتی با $POR=۸۵\%$ -ریال	۱۴۲	۱۴۲
فروش هر سهم با $P/E = ۱۳$ -ریال	۲,۱۷۱	
ارزش ذاتی هر سهم (ریال)	۱,۹۲۷	
قیمت فعلی سهم: ۱۹۰۸ ریال	بازده مورد انتظار بر اساس قیمت روز: ۲۱٪	

بر اساس جدول فوق اگر قرار باشد شرکت سهام موردنظر را پس از برگزاری مجمع ۹۵ بفروش برسانیم و با نرخ تنزیل ۲۰ درصد قیمت فروش سال ۹۶ و سود نقدی سال ۹۵ را تنزیل نماییم به ارزش ذاتی ۱۹۲۷ ریال می‌رسیم. همچنین به‌منظور محاسبه بازده مورد انتظار، قیمت نهایی (۲۳۱۳ ریال) از مجموع حاصل ضرب سود هر سهم سال ۹۶ در $P/E = ۱۳$ به علاوه سود تقسیمی ۹۵ به دست می‌آید) را محاسبه کرده و با توجه به قیمت

روز (۱۹۰۸ ریال) بازده مورد انتظار را به دست می‌آوریم. با توجه به شیوه گفته‌شده بازده انتظاری ما برای این سهم تا بعد از مجمع سال آینده ۲۱ درصد می‌باشد.

نتیجه‌گیری

با توجه به بررسی صورت گرفته در بخش بنیادی و بخش فنی حساسیت سود این شرکت بر اثر نوسانات نرخ جهانی فلزات شدید می‌باشد البته با توجه به تغییرات نرخ جهانی در این مدت به لحاظ بنیادی شاهد تغییر بااهمیت سود خواهیم بود ولی به لحاظ قیمتی با توجه به رشد قیمتی در یک سال گذشته شاهد بودیم می‌توان گفت که این شرکت بسیاری از راه خود را (قیمتی) که بر اثر رشد فلزات جهانی اتفاق افتاده تاکنون پیش‌خور کرده است و ادامه رشد در محدوده فعلی به آرامی طی خواهد شد. البته چنان چه نرخ فلز مس جهانی برخلاف تصور از سطوح گفته‌شده عبور نماید یا این سهم از محدوده فعلی قیمتی اصلاح مطلوبی انجام دهد مجدد قابل بررسی به منظور خرید خواهد بود. از دیگر پیشنهاد جذاب برای این سهم می‌توان به صدور یا خرید اختیار معامله سهم اشاره نمود که در ادامه به معرفی آن و همچنین بررسی تحلیلی حساسیت اختیارات بر اساس نرخ‌های مختلف می‌پردازیم.

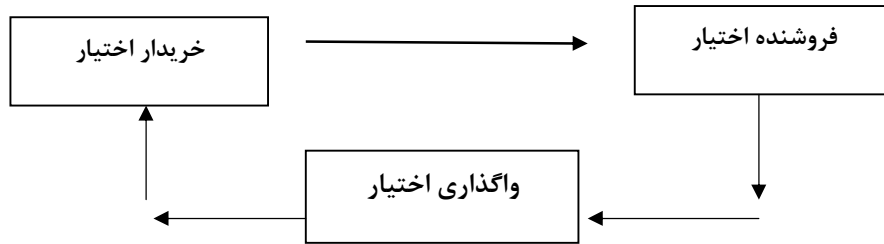
مقدمه

با پیدایش جوامع بشری و گسترش آن‌ها، اولین روابط تجاری بین افراد با دادوستد به صورت کالا با کالا شکل گرفت. با اختراع وسیله حمل و نقل و ارتباط ملت‌های مختلف باهم، بشر را به فکر انداخت تا ابزاری برای آسان کردن روابط اقتصادی بسازد با ساخته شدن سکه‌ها و اسکناس این کار تا حدودی به رونق بازارها افزود اما با رشد سریع جمعیت در سده بیستم و تغییر در شیوه زندگی انسان‌ها، روابط اقتصادی و بین‌المللی باعث ایجاد روابط تجاری جدید شد و بشر متوجه شد که دیگر روش‌های قدیمی پاسخگوی نیاز جوامع نیست و به فکر افتاد تا ابزاری جدید متناسب با شیوه زندگی افراد بسازد و در این راستا قراردادهای معرفی شدند. با گسترش قراردادها، امروزه قراردادهای اختیار متداول‌ترین نوع قراردادها هستند اما مهم‌ترین مسئله در استفاده از قراردادها چگونگی تعیین قیمت این قراردادهاست. امروزه با گسترش علوم در زمینه‌های مختلف، لازم است که بتوان از پدیده‌های طبیعی مدلی مناسب‌تر و منطبق‌تر طراحی نمود و همچنین می‌دانیم مدل‌سازی یک پدیده معمولاً به یک معادله دیفرانسیل منجر می‌شود. مدل قیمت‌گذاری بلک-شولز رایج‌ترین روشی است که مورد استفاده قرار می‌گیرد و در واقع همین معادله نقطه شروعی برای مهندسی اقتصاد بود؛ بنابراین برای تعیین قیمت قراردادها، لازم است راه‌های حل این گونه از معادلات را بشناسیم.

قرارداد اختیار معامله چیست؟

اوراق بهاداری است که به موجب آن فروشنده متعهد می‌شود در صورت درخواست خریدار، تعداد مشخصی از دارایی موضوع قرارداد را به قیمت اعمال معامله کند. خریدار اوراق می‌تواند در زمان یا زمان‌های معینی در آینده طبق مشخصات قرارداد، قرارداد را اعمال کند. فروشنده اوراق اختیار معامله در قبال این تعهد، مبلغ معینی از خریدار اوراق دریافت می‌کند. برای جلوگیری از امتناع فروشنده اوراق از انجام قرارداد، فروشنده ضمن قرارداد متعهد می‌شود مبلغی را به‌عنوان وجه تضمین نزد کارگزار بورس یا اتاق پایاپای قرار دهد و متناسب با تغییرات قیمت اوراق اختیار معامله، آن را تعدیل کند. هر یک از خریدار و فروشنده می‌توانند در مقابل مبلغی معین، اختیار یا تعهد خود را به شخص ثالثی واگذار کنند که وی جایگزین آن‌ها خواهد بود. اوراق اختیار معامله می‌تواند به صورت اختیار فروش یا خرید باشد؛

پرداخت قیمت اختیار



قرارداد اختیار معامله چه تفاوت و تشابهی با قرارداد آتی دارد؟

قراردادهای آتی و اختیار معاملات، با توجه به اینکه هر دو نوعی اهرم برای سفته‌بازان ایجاد می‌کنند، ابزارهای مشابهی به شمار می‌روند. تفاوت مهمی که بین این دو ابزار وجود دارد، این است که در قراردادهای آتی زیان بالقوه سفته باز در مقایسه با سود احتمالی آن بیشتر است؛ اما در اختیار معامله بدون توجه به اینکه میزان کاهش قیمت دارایی پایه چقدر است، ضرر خریدار به‌طور ثابت و برابر با مبلغ پرداختی برای خرید اختیار می‌باشد. ثانیاً در قرارداد آتی طرفین متعهد به اجرای قرارداد هستند اما در قرارداد اختیار معامله، یک طرف متعهد و طرف دیگر دارای اختیار جهت اجرای قرارداد می‌باشد.

مزایای قراردادهای اختیار معامله چیست؟

اهرم مالی

قراردادهای اختیار معامله این فرصت را برای سرمایه‌گذاران فراهم می‌کنند که یک وضعیت را با نقدینگی کمتری مدیریت کنند به عبارت دیگر این ویژگی باعث می‌شود سود یا زیان معاملات در یک دوره زمانی نسبت به آورده مشتری - قیمت اختیار پرداخت شده توسط خریدار (دریافت شده توسط فروشنده) چند برابر باشد.

کاهش ریسک

با خرید قرارداد اختیار معامله یک دارایی پایه به جای خود دارایی پایه، ریسک بالقوه سرمایه‌گذاری کاهش می‌یابد و زیان معامله محدود به هزینه‌ای است که برای خرید اختیار معامله پرداخت می‌شود. در واقع از قراردادهای اختیار معامله به عنوان ابزاری برای پوشش ریسک استفاده می‌شود که به سرمایه‌گذار اجازه می‌دهد تا ریسک خود را در مقابل نوسانات نامطلوب قیمت پوشش دهد.

سرمایه‌گذار می‌تواند با فروش قرارداد اختیار معامله سهام، درآمد خود از سهام را تنها به بازدهی سهام و سود تقسیمی محدود نکند. فروش اختیار معامله سهام متعلق به سرمایه‌گذار یا سهامی که قصد خرید آن را دارد، یکی از ساده‌ترین راهبردهای معاملاتی است.

کسب سود از نوسان قیمت سهم

با استفاده از اختیار معامله، شخص می‌تواند بدون در اختیار داشتن سهم پایه، از نوسان قیمت آن منتفع شود.

استفاده از مزیت زمانی جهت تصمیمات آتی

معامله قراردادهای اختیار معامله به سرمایه‌گذار امکان می‌دهد با پرداخت درصدی از قیمت سهم، جریان نقدی خرید یا فروش خود را ثابت کند و در زمان باقی‌مانده تا سررسید، تصمیم مناسب را اتخاذ نماید.

متنوع سازی سبد سرمایه‌گذاری

وجود اختیار معامله در سبد سرمایه‌گذاری به‌عنوان یک دارایی مشتقه، امکان متنوع سازی سبد را به سرمایه‌گذار می‌دهد.

ارزش گذاری اختیار معامله فملی به روش بلک شولز - ارقام به تومان (اختیار خرید و فروش)

ارزش بازار فملی		اعمال ۱۶۰ تومان		اعمال ۱۸۰ تومان		اعمال ۲۰۰ تومان		اعمال ۲۲۰ تومان		اعمال ۲۵۰ تومان	
فروش	خرید	فروش	خرید	فروش	خرید	فروش	خرید	فروش	خرید	فروش	خرید
۱۶۰	۱۰۰۳۴	۵۰۱۶	۲۰۷۷	۱۶۰۹۶	۰۰۴۹	۳۴۰۰۲	۰۰۰۶	۵۲۰۹۵	۰۰۰۱۵	۸۱۰۹۲	۰۰۰۰۰
۱۸۰	۲۶۰۱۴	۰۰۹۷	۱۱۰۶۳	۵۰۸۱	۳۰۶۹	۱۷۰۲۲	۰۰۸۴	۲۳۰۷۲	۰۰۰۵	۶۱۰۹۷	۰۰۰۰۰
۲۰۰	۴۵۰۲۹	۰۰۱۲	۲۷۰۱۶	۱۰۳۵	۱۲۰۹۳	۶۰۴۶	۰۰۶۷	۱۷۰۵۶	۰۰۶۱	۴۲۰۵۳	۰۰۰۰۰
۲۲۰	۶۵۰۱۸	۰۰۰۱	۴۶۰۰۴	۰۰۲۲	۲۸۰۲۲	۱۰۷۶	۰۰۲۱	۷۰۱۱	۳۰۳۱	۲۵۰۲۳	۰۰۰۰۰
۲۵۰	۹۵۰۱۷	۰۰۰۰۱	۷۵۰۸۳	۰۰۰۰۸۴	۵۸۰۶۱	۰۰۱۵	۳۸۰۲۳	۱۰۱۲	۱۶۰۱۶	۸۰۰۷	۰۰۰۰۰
۳۰۰	۱۴۵۰۱۷	۰	۱۲۵۰۸۲	۰	۱۰۶۰۴۷	۰	۸۷۰۱۲	۰۰۰۲	۵۸۰۵۳	۰۰۰۴۵	۰۰۰۰۰

ارزش گذاری اختیار معامله بر اساس فرمول بلک- شولز به صورت زیر محاسبه شده است.
در مدل بلک - شولز برای تعیین ارزش اوراق اختیار خرید سهام از پنج متغیر استفاده می شود

- ۱- قیمت سهام مورد نظر (X)
- ۲- قیمت توافقی اختیار خرید سهام (C)
- ۳- زمان باقی مانده تا انقضای برگ اختیار معامله $(t^* - t)$
- ۴- نرخ بهره (r)
- ۵- تغییر پذیری قیمت سهام مورد نظر (V)

$$w(x,t) = xN(d_1) - ce^{r(t-t^*)}N(d_2)$$

$$d_1 = \frac{\ln x/c + (r + \frac{1}{2}v^2)(t^* - t)}{v\sqrt{t^* - t}}$$

$$d_2 = \frac{\ln x/c + (r - \frac{1}{2}v^2)(t^* - t)}{v\sqrt{t^* - t}}$$