

بررسی شرکت کابل ابهر

با نگاهی به صنعت کابل سازی در ایران

توسط گروه مشاور سرمایه گذاری ترنج

تاریخ انتشار: مهر ۱۴۰۲

خدمات جامع
بازار سرمایه

ترنج



۰۱ مقدمه

۰۲ بازیگران اصلی

۰۳ تأمین‌کنندگان صنعت

۰۴ مشتریان صنعت

۰۵ چالش‌های صنعت

۰۶ بررسی عملکرد کابل ابهر



مقدمه

ترنج | خدمات جامع
بازار سرمایه



مقدمه | معرفی

کابل‌ها مجموعه‌ای از یک یا چند سیم هادی هستند که در کنار هم وظیفه هدایت جریان برق یا هدایت داده را برعهده دارند. کابل‌ها معمولاً توسط یک یا چند پوشش به نام عایق حفاظت می‌شوند. کابل‌ها را می‌توان به دو روش دسته بندی کرد:

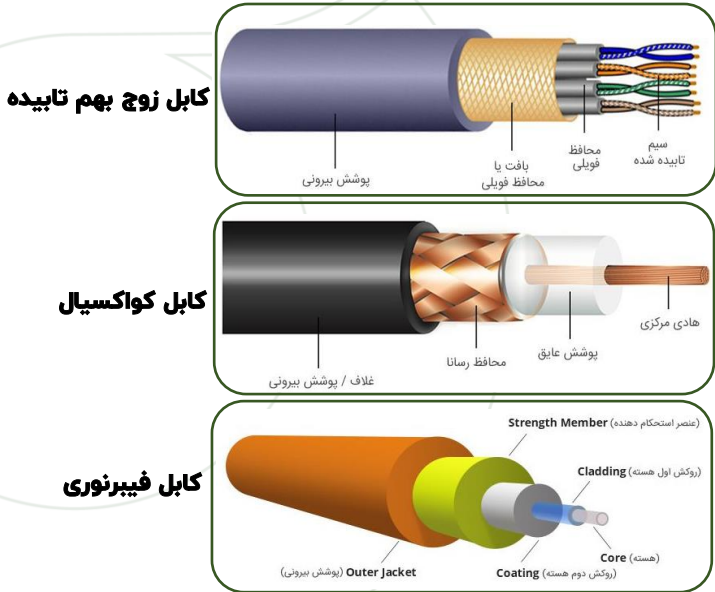
- ۱- **براساس نوع مصرف:** کابل‌ها براساس نوع مصرف به دو دسته کابل‌های برقی (قدرت) و کابل‌های ارتباطی (شبکه) تقسیم می‌شوند. کابل‌های برقی وظیفه هدایت برق را برعهده دارند و کابل‌های ارتباطی، اطلاعات و سیگنال‌ها را منتقل می‌کنند.
- ۲- **براساس نحوه نصب:** کابل‌ها به صورت هوایی یا زیرزمینی نصب می‌شوند. کابل‌های توزیع برق و کابل‌های مخابراتی بسته به نوع، قابلیت نصب بصورت هوایی و زمینی را دارند.



کابل‌های زیرزمینی (underground)



کابل‌های هوایی (Overhead)



انواع کابل‌های برقی (قدرت)

انواع کابل‌های ارتباطی (شبکه)

* در این گزارش به بررسی صنعت کابل‌های برقی (قدرت) خواهیم پرداخت.



مقدمه | انواع کابل‌های قدرت

دسته‌بندی کابل‌های برقی (قدرت)، معمولاً براساس ولتاژ است. کابل‌های برق از نظر سطح ولتاژ به چهار دسته کلی، فشار ضعیف، فشار متوسط، فشار قوی و فوق فشار قوی تقسیم می‌شوند. با افزایش ولتاژ، ضخامت و مقاومت عایق و روکش افزایش می‌یابد. تفاوت عمده این چهار گروه با یکدیگر میزان ولتاژ خروجی و مقاومت عایق می‌باشد.

دسته بندی	رنج ولتاژ
فوق فشار قوی (Extra high voltage cable)	از ۲۳۰ تا ۵۰۰ کیلوولت
فشار قوی (High voltage cable)	از ۶۳ تا ۲۳۰ کیلوولت
فشار متوسط (Medium voltage cable)	از ۳ تا ۳۳ کیلوولت
فشار ضعیف (Low voltage cable)	تا ۳ کیلوولت

کابل‌های ابزار دقیق، نوع دیگری از کابل‌های الکتریکی هستند که معمولاً در سیستم‌های پردازش و کنترل مورد استفاده قرار می‌گیرند. این کابل‌ها در برابر نویز (Noise) و تداخلات الکترومغناطیسی مقاومت بالایی دارند. کابل‌های ابزار دقیق، برای انتقال سیگنال در بخش کنترل و اندازه‌گیری فرآیندها، نظیر اتاق‌های کنترل واحدهای صنعتی مانند معادن، نیروگاه‌ها، پالایشگاه‌ها، کارخانه‌ها و ... مورد استفاده قرار می‌گیرد. این کابل‌ها جریان‌ها یا سیگنال‌های در سطح ولتاژ پایین را منتقل می‌کنند. علاوه بر این کابل ابزار دقیق در مقایسه با کابل قدرت دارای تعداد رشته‌های بیشتر و قطر کوچکتر می‌باشد.

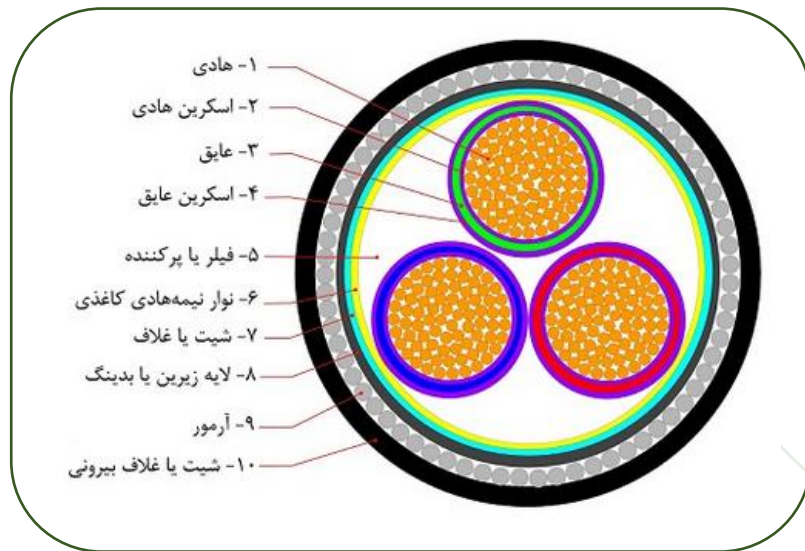




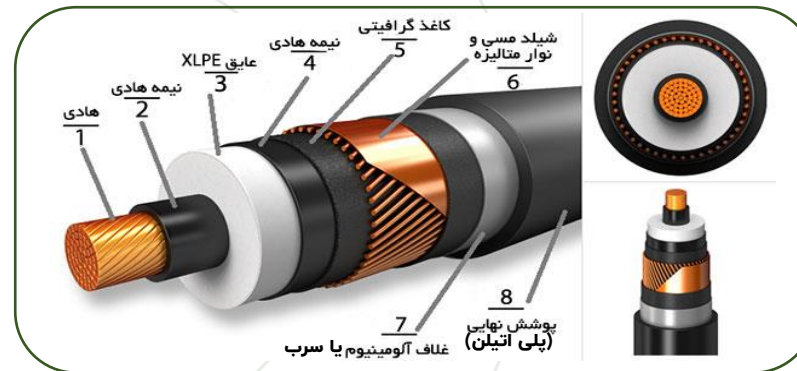
مقدمه | ساختار

به طور کلی کابل‌ها از دو بخش هادی و عایق تشکیل می‌شوند. جنس، شکل، سطح مقطع کابل و تعداد هادی‌ها در کابل‌های مختلف با یکدیگر تفاوت‌هایی دارند که موجب تقسیم‌بندی کابل‌ها می‌شود. ضخامت عایق نیز طوری انتخاب می‌شود که بتواند سطح ولتاژ موجود را تحمل کند و همچنین دارای استحکام مکانیکی باشد. به طور مثال در ساختار کابل‌های فشار قوی تعدادی لایه نیمه هادی داخلی و خارجی قرار دارد که در کابل‌های فشار ضعیف اینگونه نیست. تفاوت دیگر میان کابل فشار قوی و ضعیف در عایق مورد استفاده در آن‌ها است. به طور معمول در کابل‌های فشار ضعیف انواع عایق‌های پلیمری به کار می‌روند؛ در صورتی که در کابل‌های فشار قوی، پلی اتیلن کراس لینک شده (XLPE) پلیمر اصلاح شده از پلی اتیلن با چگالی بالاتر و مقاومت بیشتر در برابر حرارت و تنش) مورد استفاده قرار می‌گیرد.

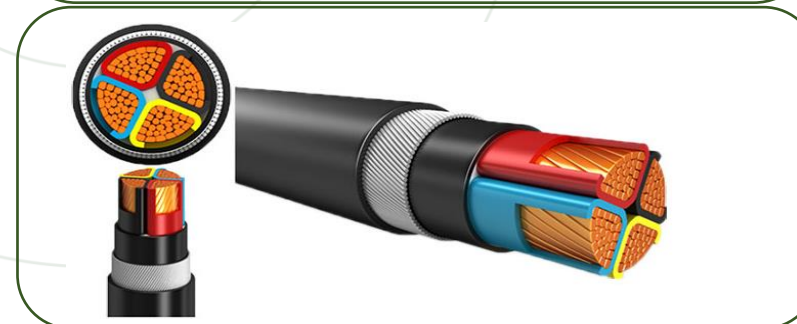
به کارگیری این عایق در تولید کابل‌های فشار قوی، میدان الکتریکی موجود در این کابل‌ها را منزوی کرده و جریان‌های خارجی قادر نخواهند بود بر میدان الکتریکی داخل کابل اثری بگذارند و در آن اختلالی ایجاد کنند. ضخامت کابل‌ها دیگر تفاوت میان کابل‌های فشار قوی و ضعیف است که به علت تفاوت در عایق‌های مورد استفاده در آن‌ها می‌باشد. لازم به ذکر است که کابل‌های فشار قوی از کابل‌های فشار ضعیف بسیار ضخیم‌تر هستند. تفاوت کابل فشار قوی و ضعیف در وزن آن‌ها نیز می‌باشد، کابل‌های فشار قوی سنگین‌تر از کابل‌های فشار ضعیف می‌باشند.



ساختار نوعی کابل فشار متوسط



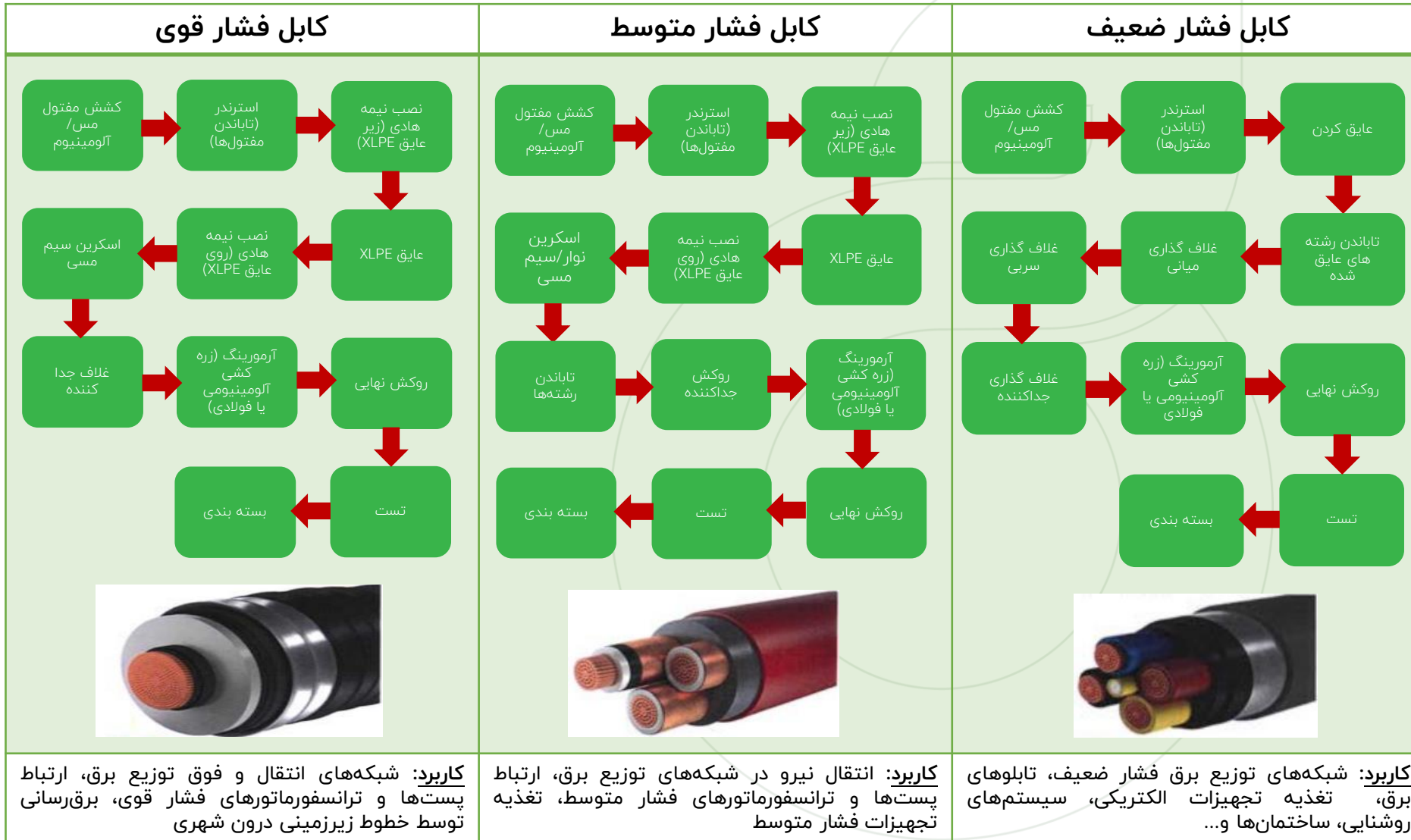
ساختار کابل‌های فشار قوی



ساختار نوعی کابل فشار ضعیف



مقدمه | فرآیند تولید



فرآیند کلی تولید کابل‌ها، با تاباندن قطرهای مختلف مفتول مس و آلومینیوم برای ساخت هادی آغاز می‌شود (بسته به ولتاژ، قطر و تعداد مفتول‌ها متفاوت است). سپس برای تحمل ولتاژ، لایه عایق بر روی آن کشیده می‌شود. رشته‌های عایق شده مجدد بهم تابانده می‌شوند و بسته به نوع کابل و نیاز مشتری، لایه‌های اضافی مانند غلاف میانی، لایه سرب، آرمور و ... برای افزایش حفاظت مکانیکی بر روی کابل اضافه می‌شود و در نهایت روکش نهایی بر روی کابل کشیده می‌شود.



بازیگران اصلی صنعت



ترنج | خدمات جامع
بازار سرمایه



بازیگران صنعت

در حال حاضر بیش از ۱۸۰ واحد تولیدی کابل‌سازی در ایران فعالیت دارند. تولیدات این واحدها، انواع کابل‌های الکتریکی و شبکه از ساده تا پیچیده را شامل می‌شود. متأسفانه اطلاعات دقیقی از میزان تولید این شرکت‌ها در سال‌های اخیر در دسترس نیست.

کابل مثال	آل‌فا صنعت پارس (آل‌فا کابل)	سیم و کابل اهواز	تبریز هادی	سیم و کابل دامغان (بهفر)	ستاره یزد	شهاب جم (فشار ضعیف و کواکسیال)	کارا کابل ایوان	سیم و کابل لیا قزوین (مخابراتی و برق تأسیسات)	نورا کابل پارس
سیم و کابل مشهد	آلوم کابل کاوه	سیم و کابل ایراتل	سیم و کابل تک	سیم و کابل دراک ایرانیان	سیم و کابل سمنان	شهید قندی (کمی برق هم دارد)	کیان کابل یزد	ماهان کابل امیر	هادی نور گستر (کابل افشان، تلفن، آیفون، آنتن)
سیم و کابل همدان	اخگر غرب	ایریک کابل افق (ایکو تک)	سیم و کابل تک غرب	دی کابل پاسارگاد	سیم و کابل سهند	سیم و کابل شیرکوه	کیمیا الکتریک کوشا	متن نیروی اصفهان	هدایت الکتریک سپاهان
کابل ابهر	ارم هادی نور	سیم و کابل ایران	توسعه آروین الکترونیک پارس	رسا عماد (مفید)	سیلیکون کابل یاقوت البرز	سیم و کابل صائب	کابلسازان	مجمع صنعتی رفسنجان	همگام صنعتی الکتریک خراسان رضوی (فشار ضعیف)
افلاک الکتریک خراسان	اسپادان بهسیم	سیم و کابل بابک کرمان (برق و تلفن)	توسعه برق ایران	رسانا کابل	سیما کابل نقش جهان	صنایع کابل باختر ایرانیان	کابلسازان دریا تل	مخابراتی و قدرت خراسان	سیم و کابل یزد
سیم و کابل آمل	سیم و کابل اصفهان	سیم و کابل باختر	توسعه صنایع سیم و کابل توس الکتریک	زاگرس ایرانیان	سیماف	صنایع برق سیم و کابل نور زنجان (مخابراتی و برق تأسیسات)	کاوه تک (افشان، کواکسیال، خودرویی و ...)	مدارلاک	سبحان الکتریک ایرانیان (نورا الکتریک)
ماهان کابل امیر	اعتماد کابل البرز	بافه سیم گلستان	تهران سیمین فر (فیبرنوری و شبکه)	زرسیم	سیمین صنعت رسانا	طلوع نور دماوند	کاویان سیم بی‌هق	سیم و کابل مسین
البرز الکتریک نور (لینکو)	افشان اردستان	پارس صنعت رسانا	تهران کابل پارسیان (زیتون)	زرکابل الکتریک رسانا (سیمپود)	سیم و کابل سینا	فروزان یزد	سیم و کابل کرمان	سیم و کابل مغان
سیمکو	افق البرز	سیم و کابل پارسان	تیدا ارتباط نیایش (فیبرنوری)	سیم و کابل سارو	سیما قدس	کابل سپهر البرز	سیم و کابل کمان	مغان الکتریک زرتاب
آذر سیم ماهان	کابل البرز	سیم و کابل پارسیان زواره	ثمین سیم سپاهان	سامان انرژی نیرو	سیم و کابل تبریز (سیمکات)	کابل و هادی کاج	سیم و کابل کیان (کابل آنتن و دوربین)	مهرفلاک آریا
آریا گستر توسان کابل (تک سیم البرز)	امواج رسان صنعت پایتخت	پیام افشان پیرانشهر	جهان سیم اصفهان (لوازم خانگی)	سپاهان غرب	سیمکان	کابلان	گروه تولیدی و بازرگانی ساتراپ ثقفی	مهرگان شبکه آفاق (کابل شبکه و فیبرنوری)
آرین ابهر	سیم و کابل انرژی (خودرویی)	سیم و کابل پیشرو رفسنجان	حس کابل آسیا	ستاره دشتستان	سیمیا	کابلسازان یزد	سیم و کابل گل مازندران	سیم و کابل نور زنجان

منبع: انجمن صنفی کارفرمایی تولیدکنندگان سیم و کابل ایران

اطلاعات دقیقی در دسترس نیست

سایر محصولات

کابل قدرت و مخابراتی

کابل مخابراتی

کابل قدرت



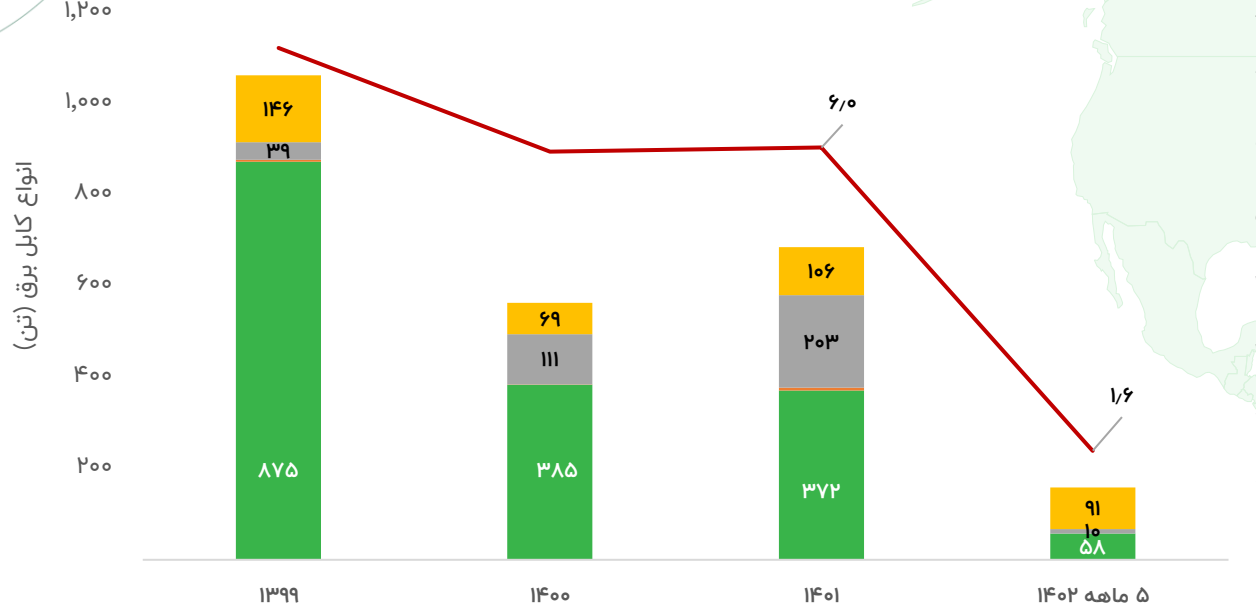
بازیگران صنعت | واردات

با توسعه دانش فنی در حوزه تولید سیم و کابل و افزایش تعداد تولیدکنندگان در ایران، تولید داخلی در چند سال اخیر پاسخگوی تقاضای کشور بوده و واردات کابل روند نزولی داشته است. واردات کشور عمدتاً مربوط به کابل‌های هم محور کواکسیال (نوعی کابل مخابراتی مانند کابل آیفون و آنتن) و برخی از کابل‌های خاص قدرت بوده است که یا در داخل تولید نمی‌شوند یا تولید آن، کفاف نیاز داخل را نمی‌دهد.

میزان واردات انواع کابل قدرت در سال ۱۴۰۱ حدود ۶۸۷ تن به ارزش ۶ میلیون دلار بوده است که عمده این واردات از کشورهای چین، آلمان و امارات انجام شده است.

میزان و ارزش واردات انواع کابل برق ایران

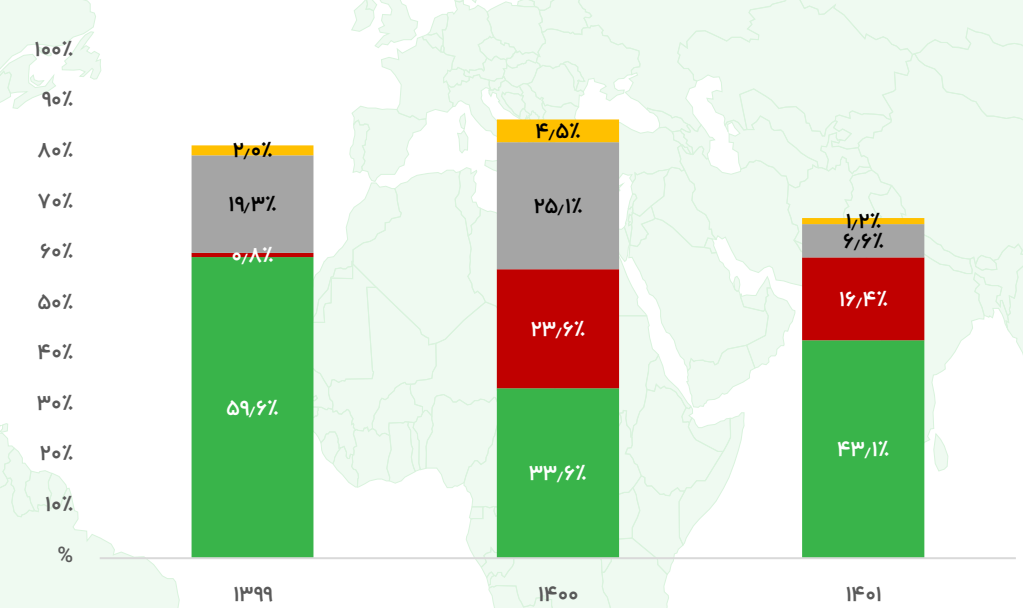
منبع: گمرک جمهوری اسلامی ایران
۱,۲۰۰



کابل های هم محور
کابل های زمینی بالاتر از یک تا ۱۳۲ کیلوولت
کابل های زمینی بالاتر از ۱۳۲ تا ۴۰۰ کیلوولت
کابل سیم پیچی ترانسفورماتور

مبادی واردات کابل برق به ایران

منبع: گمرک جمهوری اسلامی ایران



چین | آلمان | امارات | ترکیه



بازیگران صنعت | رقبای اصلی

نام شرکت	ظرفیت اسمی تولید (تن)	محل شرکت
کابل ابهر	۳۰,۰۰۰	ابهر - زنجان
سیمکو	۱۵,۰۰۰	رشت - گیلان
کابل البرز	۲۰,۰۰۰ (۱۶,۰۰۰ تن کابل مسی و ۴,۰۰۰ تن کابل آلومینیومی)	شهرک صنعتی البرز-قزوین
کابل مغان	۴۳,۰۰۰	شاهرود - سمنان
کابل یزد	۲۵,۰۰۰	یزد - یزد
کابل ایران	۱۲,۰۰۰	شیراز - فارس
کابل کرمان و کاویان	۱۳,۶۰۰ (کارخانه اول) ۱۷,۰۰۰ (کارخانه دوم)	کارخانه اول: کرمان کارخانه دوم: ساوه

شرکت کابل ابهر جزو معدود تولیدکنندگان کابل در ایران است که طیف وسیعی از کابل‌های قدرت، از فشار ضعیف تا فوق فشار قوی، را تولید می‌کند. با توجه به تکنولوژی بالای کابل‌های فوق فشار قوی و فشار قوی و کوچک بودن بازار این محصولات، شرکت‌های معدودی مانند "سیمکو" و "کابل البرز" در این بخش رقیب شرکت کابل ابهر هستند. در بخش کابل‌های فشار متوسط و ضعیف، تولیدکنندگان بسیاری حضور دارند که رقابت در این بخش را دشوار کرده‌اند. برخی از تولیدکنندگان به دلیل بالا بودن هزینه‌های تولید، به منظور حفظ حاشیه سود خود، به تولید کابل‌های غیراستاندارد روی آورده‌اند که همین موضوع فشار قیمتی برای تولیدکنندگان خوشنام را تشدید می‌کند.

شرکت‌های "سیمکو"، "کابل البرز"، "کابل مغان"، "کابل ایران" و "کابل یزد" از جمله شرکت‌های استاندارد و خوش سابقه در تولید کابل‌های فشار متوسط و فشار ضعیف می‌باشند.

کابل‌های فشار قوی تا ولتاژ ۶۳ کیلوولت

- کابل ابهر
- سیمکو
- کابل البرز
- کابل مغان

کابل‌های فشار قوی تا ولتاژ ۱۳۲ کیلوولت

- کابل ابهر
- سیمکو
- کابل البرز

کابل‌های فوق فشار قوی از ولتاژ ۲۳۰ تا ۴۰۰ کیلوولت

- کابل ابهر
- سیمکو

کابل‌های ابزار دقیق

- کابل ابهر
- صنایع کابل کرمان
- کابل مغان

کابل‌های فشار ضعیف

- همه تولیدکنندگان کابل

کابل‌های فشار متوسط

- کابل ابهر
- سیمکو
- کابل البرز
- کابل مغان
- کابل یزد



تأمین کنندگان صنعت



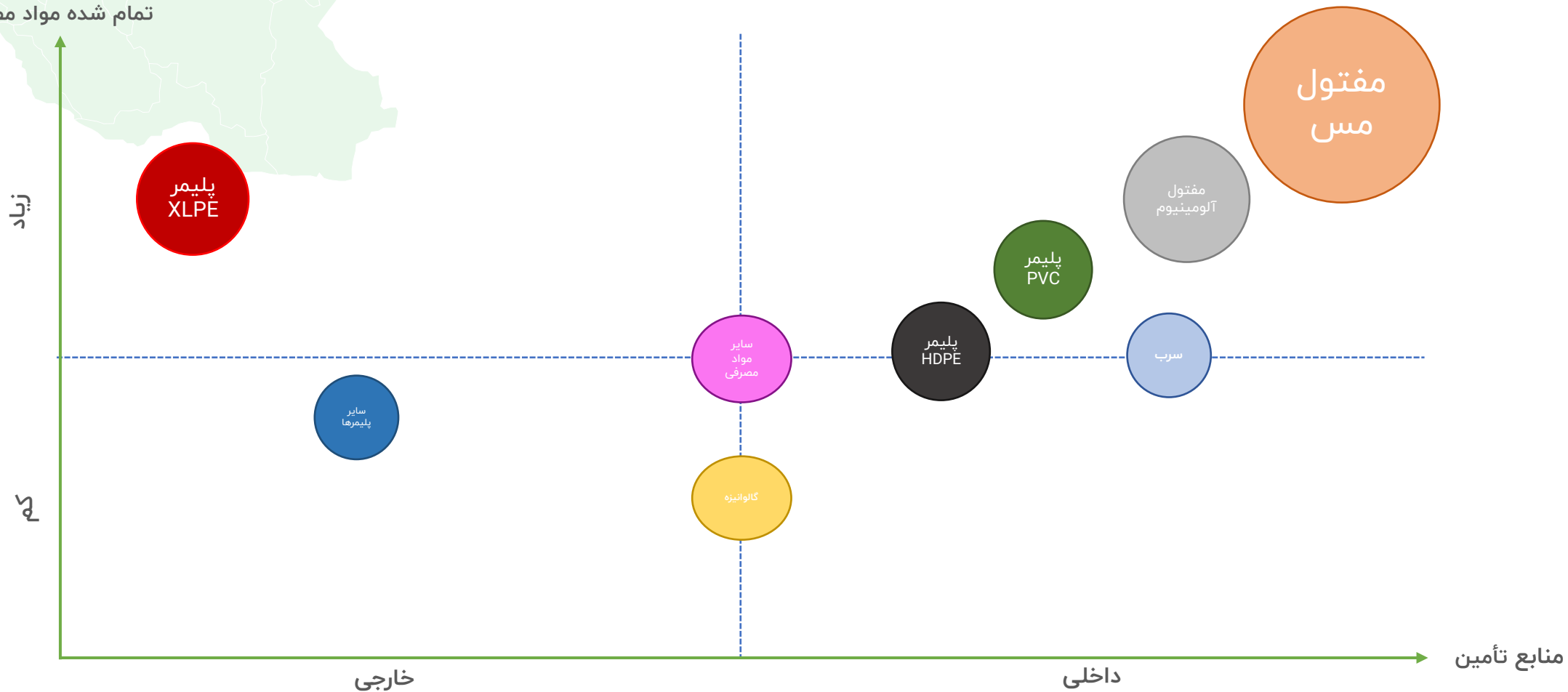
ترنج | خدمات جامع
بازار سرمایه

اقلام مصرفی | اجزای مختلف



تنوع محصولات در صنعت سیم و کابل بالا است، از این رو نوع و مقدار مواد اولیه مورد استفاده به نوع سیم و کابل تولیدی بستگی دارد. در نمودار زیر دسته‌بندی کلی مواد اولیه، میزان تأثیرگذاری در بهای تمام شده و منابع تأمین آن‌ها آورده شده است.

میزان تأثیرگذاری در بهای تمام شده مواد مصرفی



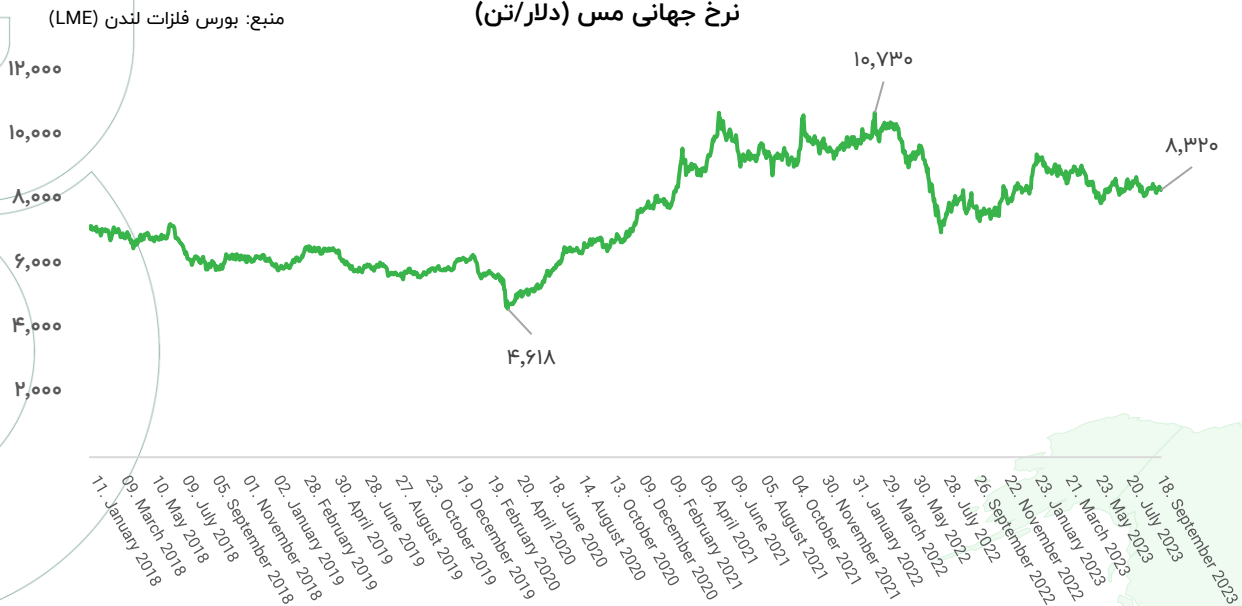


اقلام مصرفی | مس و آلومینیوم

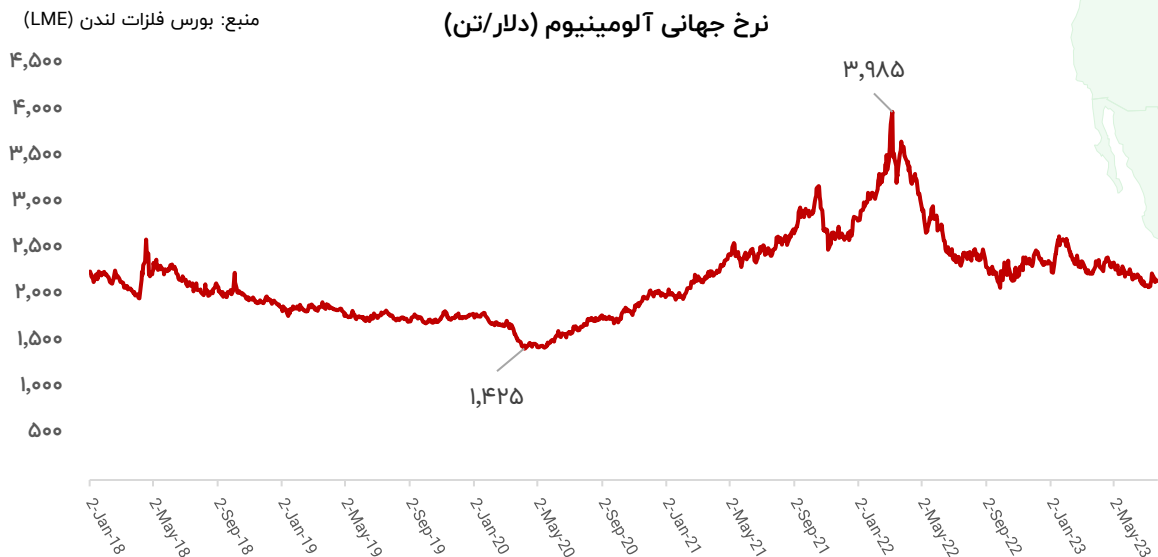
اصلی‌ترین ماده اولیه مورد استفاده در تولید کابل، مفتول مس است. مس در ساختار کابل به عنوان هادی (رسانا) مورد استفاده قرار می‌گیرد که نقش کلیدی انتقال نیرو را برعهده دارد. بسته به نوع کابل، میزان مس مصرفی متغیر است. با توجه به اینکه مس هدایت الکتریکی و ضریب رسانایی بالایی دارد، یک کامودیتی با ارزش در صنایع الکترونیکی محسوب می‌شود. قیمت این فلز در بازارهای جهانی بسته به میزان عرضه و تقاضای حال حاضر و انتظاری که از وضعیت عرضه و تقاضا در آینده وجود دارد، تعیین می‌شود. مرجع مهم تعیین قیمت مس، بورس فلزات لندن (LME) است.

با توجه به رسانایی خوب آلومینیوم پس از فلزات گران‌قیمتی مانند طلا، نقره و مس، استفاده از آلومینیوم در کابل‌ها می‌تواند یک انتخاب مقرون به صرفه به‌شمار رود. کابل‌های آلومینیومی به‌دلیل خواص فیزیکی مناسب، کاربرد زیادی در خطوط انتقال برق دارند. در مواردی که استفاده از کابل‌های مسی به دلیل قیمت یا وزن بالا مشکل‌ساز می‌شوند، کابل‌های آلومینیومی جایگزین مناسبی خواهند بود. قیمت این فلز پر کاربرد نیز در بورس فلزات لندن (LME) تعیین می‌شود.

نرخ جهانی مس (دلار/تن)



نرخ جهانی آلومینیوم (دلار/تن)





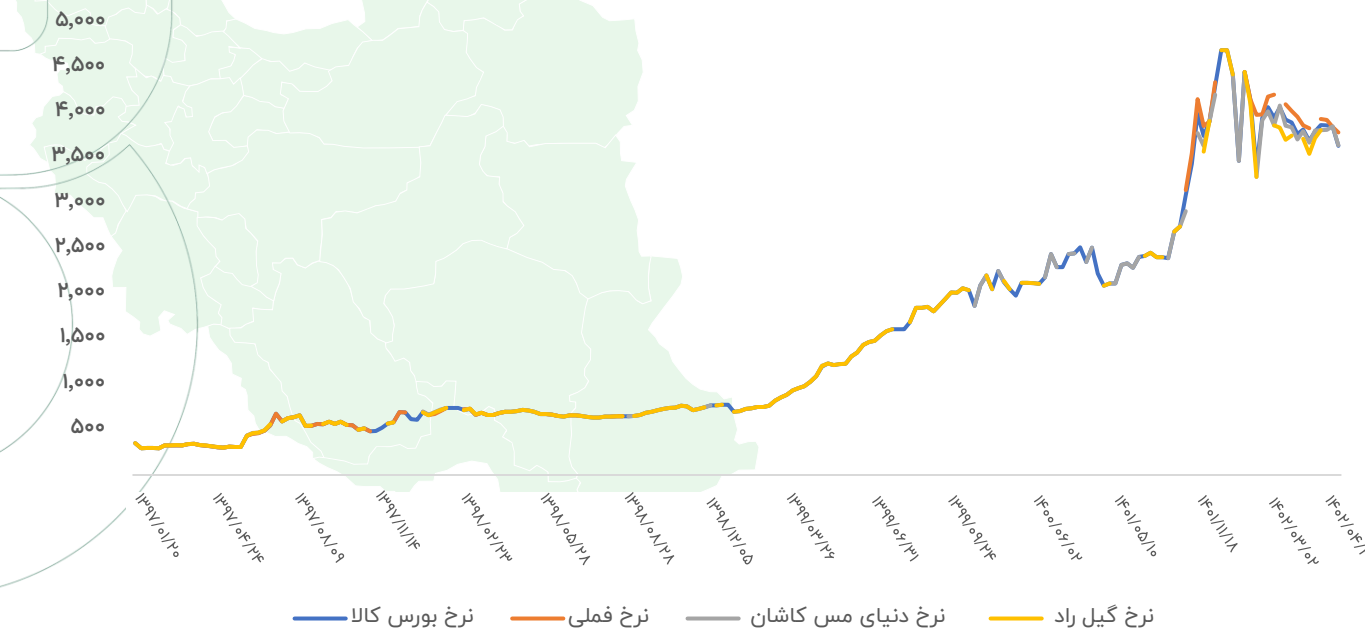
اقلام مصرفی | مفتول مس

مرجع اصلی معاملات و قیمت گذاری مفتول مس در ایران، بورس کالا است. از این رو شرکتهای تولیدکننده سیم و کابل، مفتول مس مورد نیاز خود را از بورس کالا تهیه می‌کنند.

عرضه‌کنندگان اصلی مفتول مس در بورس کالا، سه شرکت ملی صنایع مس ایران، صنایع تولیدی دنیای مس کاشان و گیل راد شمال است که بیش از ۹۰٪ مفتول مس را عرضه می‌کنند.

نرخ مفتول مس در بورس کالا (میلیون ریال/تن)

منبع: بورس کالای ایران (ime)



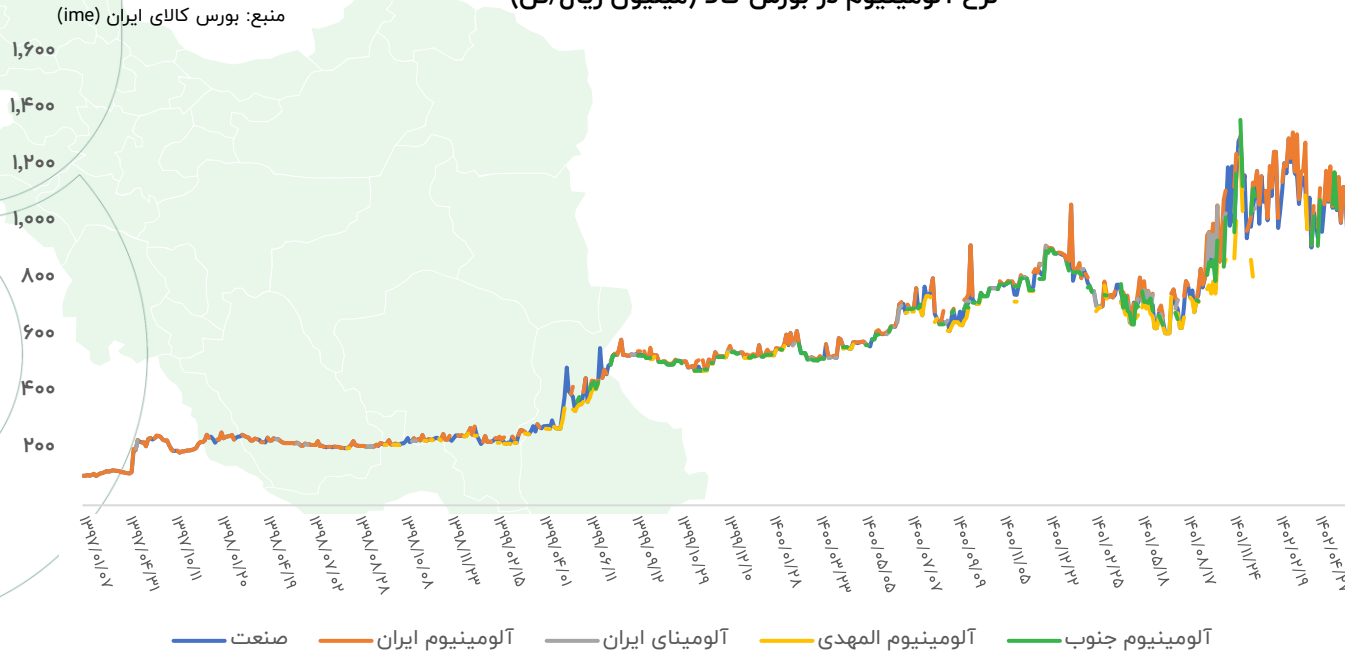
معاملات بورس کالا	کل بورس کالا			ملی صنایع مس ایران			صنایع تولیدی دنیای مس کاشان			گیل راد شمال		
	حجم قرارداد (تن)	ارزش معامله (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	حجم قرارداد (تن)	ارزش معامله (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	حجم قرارداد (تن)	ارزش معامله (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	حجم قرارداد (تن)	ارزش معامله (میلیون ریال)	نرخ (ریال)
۱۳۹۷	۳۷,۷۰۵	۱۶,۵۵۰,۷۸۲	۴۳۸,۹۵۴,۵۵۷	۲۸,۸۲۰	۱۲,۵۳۶,۵۴۷	۴۳۴,۹۹۴,۶۸۷	۴,۵۹۰	۲,۰۰۲,۵۷۴	۴۳۶,۲۹۰,۶۶۶	۴,۲۱۵	۱,۹۷۴,۹۸۳	۴۶۸,۵۶۰,۵۷۸
۱۳۹۸	۲۸,۵۰۵	۱۹,۷۹۷,۴۸۶	۶۹۴,۵۲۶,۸۰۳	۸,۵۶۰	۵,۸۸۳,۷۱۴	۶۸۷,۳۴۹,۷۱۷	۵,۸۱۵	۴,۰۷۸,۳۷۸	۷۰۱,۳۵۴,۶۹۸	۱۳,۷۳۵	۹,۵۶۴,۵۶۳	۶۹۶,۳۶۴,۲۲۱
۱۳۹۹	۸,۹۸۰	۱۰,۶۷۲,۱۹۵	۱,۱۸۸,۴۴۰,۴۴۰	۱,۲۰۰	۱,۳۰۲,۹۴۲	۱,۰۸۵,۷۸۴,۵۸۳	۲,۵۴۵	۳,۱۸۲,۵۰۳	۱,۲۵۰,۴۹۲,۴۵۲	۴,۵۸۰	۵,۳۲۴,۱۵۸	۱,۱۶۲,۴۷۹,۹۱۸
۱۴۰۰	۷۶۵	۱,۷۱۹,۷۸۹	۲,۲۴۸,۰۹۰,۰۲۶	۰	۰	-	۳۵۵	۷۶۹,۸۱۹	۲,۱۶۸,۵۰۲,۹۳۰	۴۱۰	۹۴۹,۹۷۰	۸۰۵۲۰,۳۱۷,۰۰۰
۱۴۰۱	۱۱,۱۳۰	۳۷,۶۹۰,۳۲۰	۳,۳۸۶,۳۷۱,۹۶۵	۴,۵۰۰	۱۷,۴۸۲,۷۵۲	۳,۸۸۵,۰۵۶,۰۳۱	۴,۱۶۰	۱۲,۶۶۹,۶۰۸	۳,۰۴۵,۵۷۸,۸۱۶	۱,۸۴۰	۵,۴۹۸,۹۷۳	۲,۹۸۸,۵۷۲,۳۱۰
سه ماهه ۱۴۰۲	۱۹,۱۰۰	۷۳,۷۳۷,۴۷۰	۳,۸۶۰,۶۰۰,۵۱۲	۶,۰۰۰	۲۴,۵۹۰,۲۰۲	۴,۰۹۸,۳۶۶,۹۳۳	۹,۶۴۵	۳۶,۳۸۵,۲۶۴	۳,۷۷۲,۴۴۸,۳۳۹	۲,۷۵۵	۱۰,۰۸۶,۲۱۹	۳,۶۶۱,۰۵۹,۶۵۷



اقدام مصرفی | آلومینیوم

همانطور که قبلاً اشاره شد، یکی دیگر از اقدام مصرفی در تولید کابل، مفتول آلومینیوم است. معاملات بورس کالا منحصر به شمش آلومینیوم است و مفتول آن به طور مستقیم در بورس کالا معامله نمی‌شود. با توجه به اینکه تولیدکنندگان مفتول آلومینیوم، شمش مورد نیاز خود را از بورس کالا تهیه می‌کنند، نرخ مفتول تحت تاثیر معاملات بورس کالا است. عرضه‌کنندگان اصلی شمش آلومینیوم در بورس کالا، شرکت‌های آلومینیوم ایران، آلومینیای ایران، آلومینیوم المهدی و مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب است. در بخش مفتول آلومینیوم نیز، تنها شرکت‌هایی اجازه خرید شمش آلومینیوم از بورس کالا را دارند که کوره ذوب داشته و امکان تولید مفتول را داشته باشند.

نرخ آلومینیوم در بورس کالا (میلیون ریال/تن)



معاملات بورس کالا	کل بورس کالا			آلومینیوم ایران			آلومینیای ایران			آلومینیوم المهدی			مجتمع صنایع آلومینیوم جنوب		
	حجم قرارداد (تن)	ارزش معامله (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	حجم قرارداد (تن)	ارزش معامله (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	حجم قرارداد (تن)	ارزش معامله (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	حجم قرارداد (تن)	ارزش معامله (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	حجم قرارداد (تن)	ارزش معامله (میلیون ریال)	نرخ (ریال)
۱۳۹۷	۱۱۸,۰۱۰	۲۱,۵۷۴,۳۴۸	۱۸۲,۸۱۷,۹۶۱	۱۰۵,۶۱۰	۱۸,۸۹۴,۲۱۰	۱۷۸,۹۰۵,۵۰۳	۷,۵۰۰	۱,۶۴۳,۵۹۲	۲۱۹,۱۴۵,۶۲۷	۱,۵۰۰	۳۳۰,۸۲۵	۲۲۰,۵۵۵,۰۲۷	۲,۴۰۰	۵۳۲,۴۲۸	۲۲۱,۸۴۴,۸۴۲
۱۳۹۸	۱۹۸,۳۲۰	۴۴,۸۸۷,۵۲۷	۲۲۶,۳۲۸,۸۸۴	۱۵۲,۶۱۰	۳۴,۵۹۰,۹۸۱	۲۲۶,۶۶۲,۶۱۱	۲۲,۲۲۰	۴,۹۸۲,۹۵۵	۲۲۴,۲۵۵,۴۱۰	۲۱,۳۲۰	۴,۸۱۵,۰۴۱	۲۲۵,۸۴۶,۲۰۹	۰	۰	-
۱۳۹۹	۲۳۸,۹۲۰	۹۵,۶۷۰,۵۱۰	۴۰۰,۴۲۹,۰۵۴	۱۰۷,۵۵۰	۴۱,۷۴۳,۳۴۳	۳۸۸,۱۲۹,۶۴۰	۱۹,۲۲۵	۸,۴۲۳,۸۱۱	۴۳۸,۱۶۹,۶۱۱	۶۳,۱۵۰	۲۲,۸۵۶,۹۹۳	۳۶۱,۹۴۷,۶۳۵	۴۶,۱۸۰	۲۱,۹۱۳,۵۵۶	۴۷۴,۵۲۴,۸۰۹
۱۴۰۰	۲۵۶,۸۵۰	۱۷۱,۳۴۸,۰۱۹	۶۶۷,۱۱۳,۱۷۴	۳۴,۲۰۰	۲۲,۱۳۴,۷۹۰	۶۴۷,۲۱۶,۰۷۸	۳۰,۱۷۵	۱۹,۷۰۲,۸۷۷	۶۵۲,۹۵۳,۶۶۵	۳۴,۲۰۰	۲۲,۱۳۴,۷۹۰	۶۴۷,۲۱۶,۰۷۸	۸۴,۶۳۰	۵۷,۸۱۲,۵۶۳	۶۸۳,۱۲۱,۳۸۲
۱۴۰۱	۳۳۴,۳۸۰	۲۷۴,۹۲۶,۲۶۰	۸۲۲,۱۹۷,۰۸۱	۱۲۱,۰۶۵	۱۰۳,۲۸۲,۱۸۰	۸۵۳,۱۱۳,۴۵۴	۳۱,۹۰۰	۲۶,۰۱۳,۳۱۳	۸۱۵,۶۴۶,۳۴۵	۶۷,۳۵۰	۵۱,۹۴۱,۵۵۳	۷۷۱,۲۱۸,۳۱۲	۱۰۹,۳۰۰	۸۹,۸۰۷,۸۶۲	۸۲۱,۶۶۳,۸۷۸
سه ماهه ۱۴۰۲	۷۸,۷۱۰	۸۵,۷۷۰,۱۷۰	۱,۰۸۹,۶۹۸,۵۰۹	۳۳,۸۷۰	۳۸,۱۷۱,۷۵۶	۱,۱۲۷,۰۰۷,۸۶۳	۹,۳۵۰	۹,۸۱۸,۴۱۲	۱,۰۵۰,۰۹۷,۵۲۷	۱۲,۵۰۰	۱۲,۷۰۵,۳۵۸	۱۲,۰۱۶,۴۲۸,۶۶۶	۲۰,۸۲۵	۲۲,۷۰۵,۴۴۹	۱,۰۹۰,۲۹۷,۶۶۳

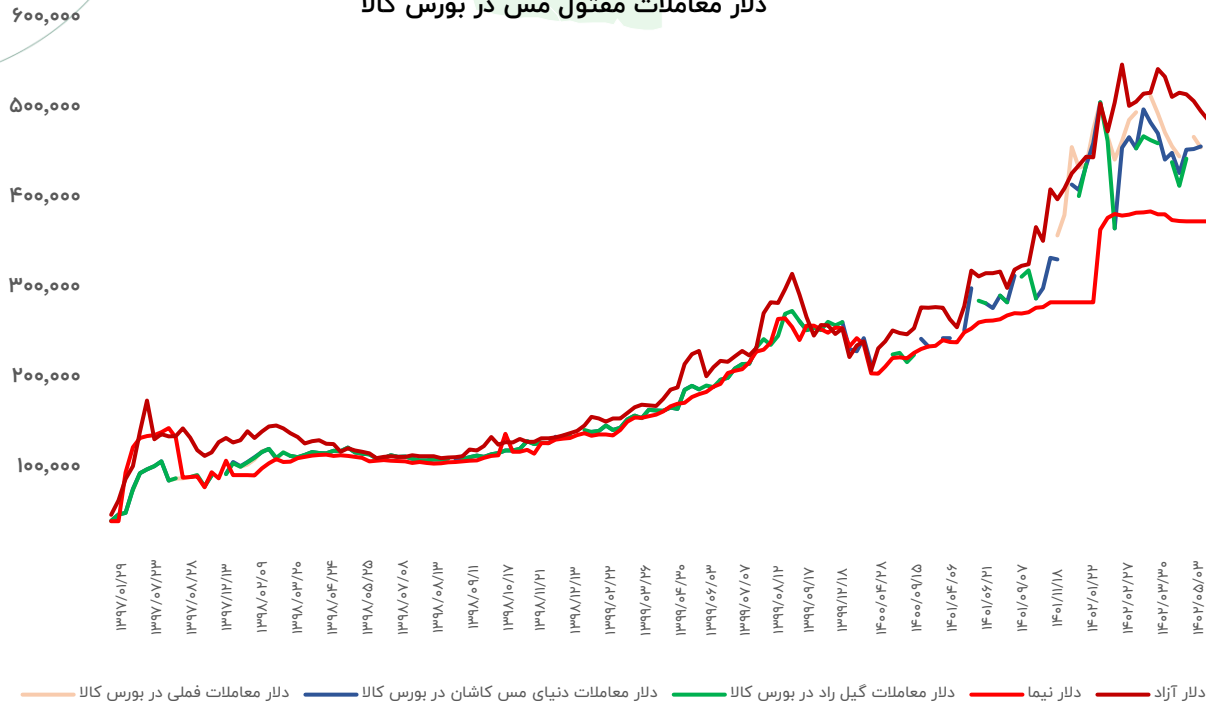


اقدام مصرفی | مفتول مس و آلومینیوم

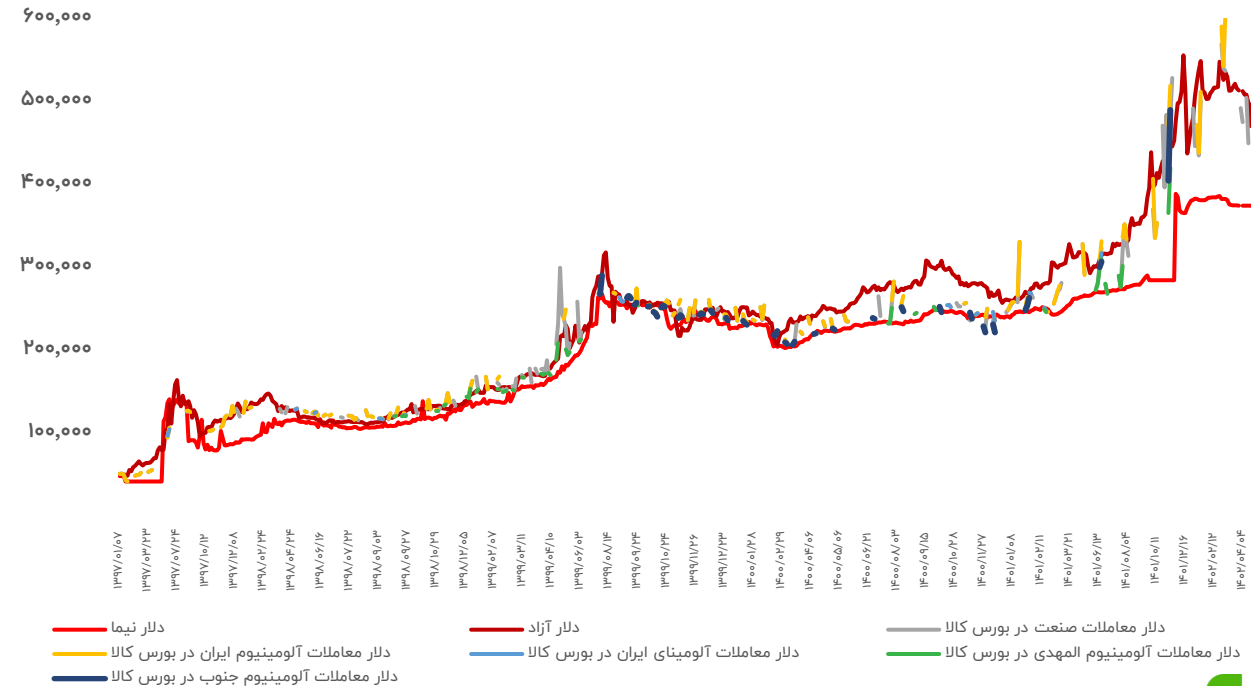
با نگاهی به نرخ معاملات مفتول مس و شمش آلومینیوم در بورس کالا و مقایسه آن با نرخ جهانی مس و نرخ جهانی آلومینیوم (LME)، می‌توان دلار معاملاتی این محصولات را در بورس کالا مورد بررسی قرار داد. همان‌طور که در نمودارهای زیر مشاهده می‌شود، مفتول مس و شمش آلومینیوم در بورس کالا با دلاری بالاتر از دلار نیما و پایین‌تر از نرخ دلار آزاد معامله شده است. در برخی روزهای معاملاتی بدلیل فشار رقابت، نرخ دلار معاملاتی مفتول مس و شمش آلومینیوم برابر با نرخ دلار آزاد بوده است.

یکی از گله‌مندی‌های تولیدکنندگان سیم و کابل، بالا بودن نرخ مواد مصرفی به‌خصوص مس و آلومینیوم است که دلیل اصلی آن شدت رقابت در بورس کالا است. این مشکل برای تولیدکنندگان سیم و کابل که بخشی از محصولات خود را صادر می‌کنند دو چندان است. چرا که این شرکت‌ها با افزایش نرخ مواد مصرفی، به دلیل فشار رقابت در بازارهای صادراتی امکان افزایش نرخ محصولات را ندارند. از طرف دیگر این شرکت‌ها، مواد اولیه را با نرخ‌های نزدیک به نرخ‌های آزاد خریداری می‌کنند ولی تعهدات ارزی خود را با نرخ‌های سنا رفع می‌کنند.

دلار معاملات مفتول مس در بورس کالا



دلار معاملات آلومینیوم در بورس کالا



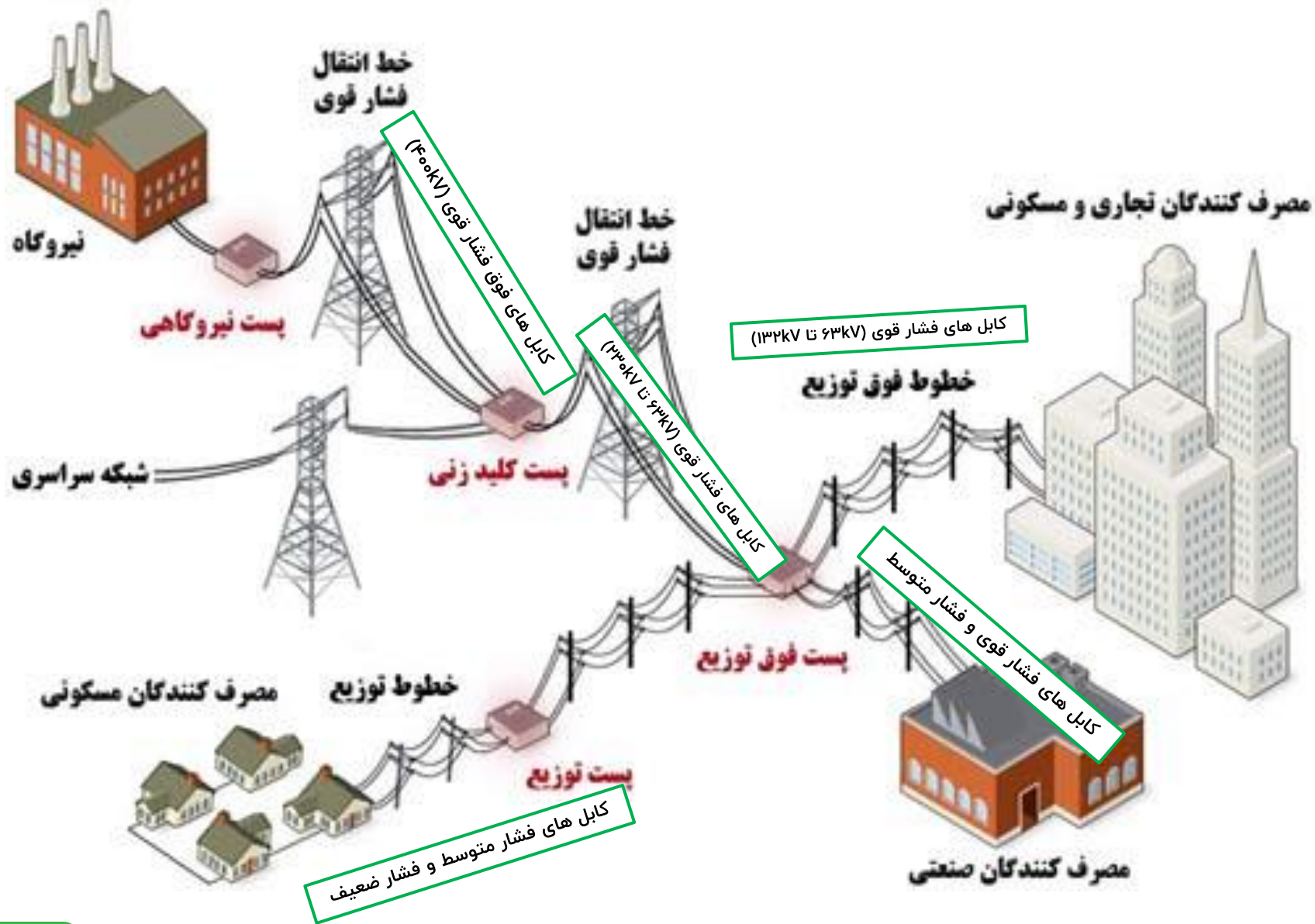


مشتریان صنعت

ترنج | خدمات جامع
بازار سرمایه



مشتریان | شبکه انتقال و توزیع برق

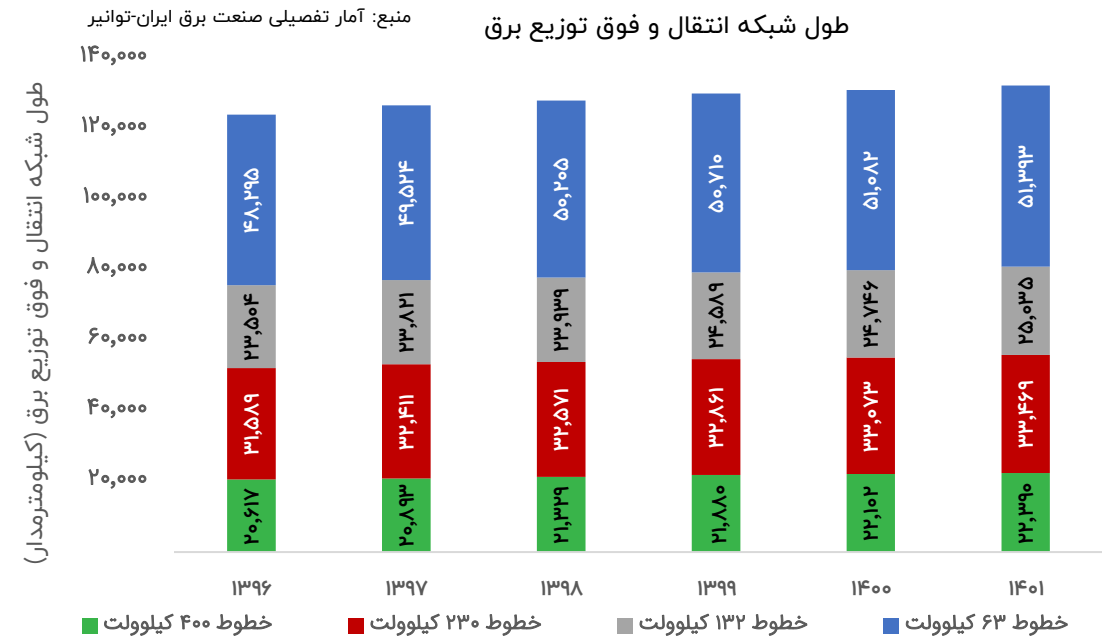
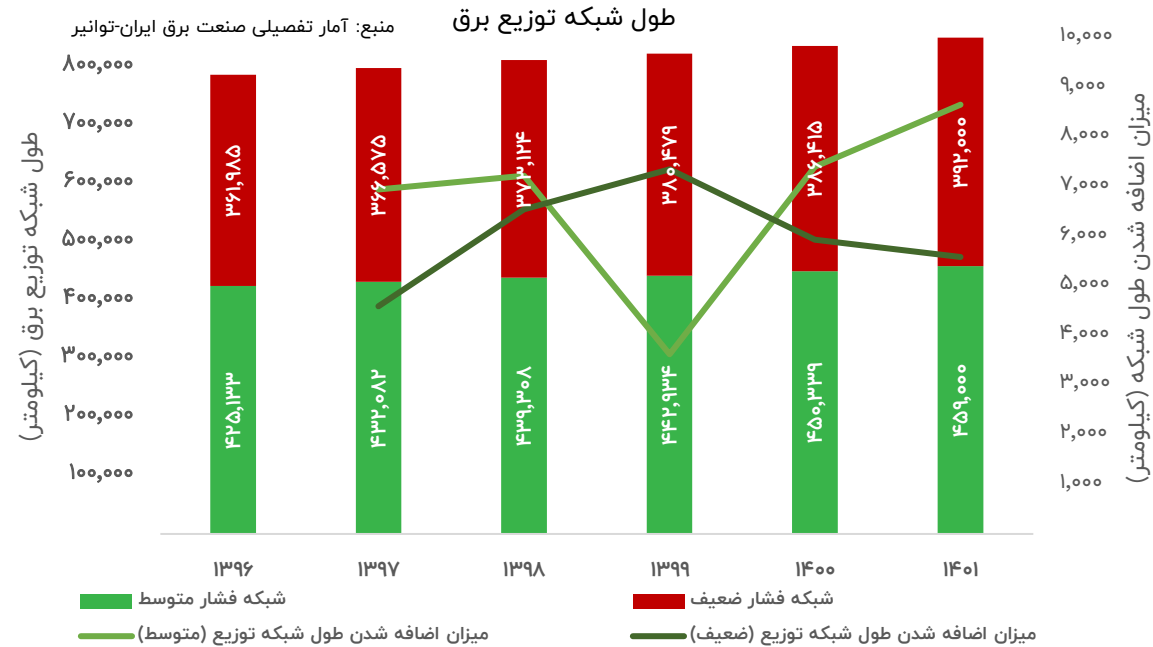
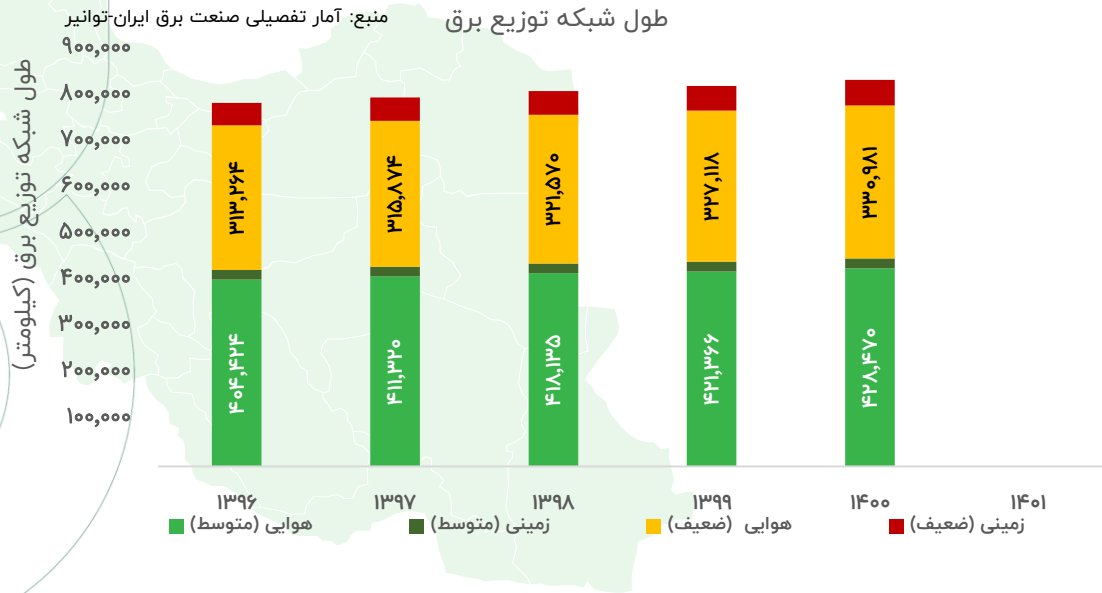


- خطوط انتقال و فوق توزیع وظیفه انتقال نیرو از نیروگاهها به پستهای انتقال و فوق توزیع را برعهده دارند. ولتاژ این خطوط بالاست به طوری که ولتاژ خطوط انتقال ۲۳۰ و ۴۰۰ کیلوولت و ولتاژ خطوط فوق توزیع ۶۳ و ۶۶ و ۱۳۲ کیلوولت است. از این رو در خطوط انتقال و فوق توزیع از کابل های فشار قوی و فوق فشار قوی استفاده می شود.
- خطوط توزیع وظیفه انتقال نیرو از پستهای توزیع به محل مصرف را برعهده دارند. ولتاژ این خطوط پایین است از این رو از کابل های فشار متوسط و فشار ضعیف در این خطوط استفاده می شود.



مشتریان | شبکه انتقال و توزیع برق

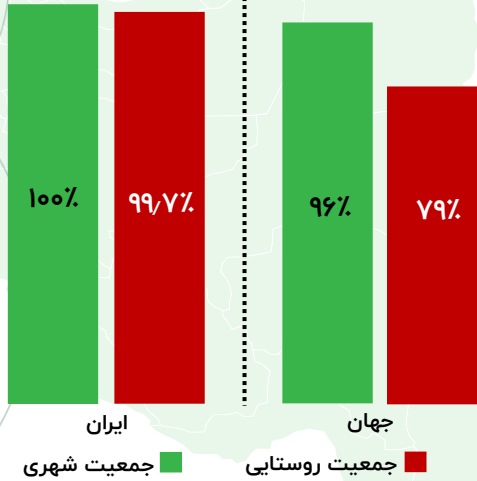
شبکه انتقال و توزیع برق یکی از مشتریان اصلی صنعت کابل‌سازی است. عمده مصرف کابل‌های فوق فشار قوی و فشار قوی در شبکه انتقال نیروگاه‌ها و شبکه فوق توزیع برق است. طول شبکه انتقال و فوق توزیع برق در حال حاضر حدود ۱۳۲ هزار کیلومتر است که بخشی از آن به دلیل عمر زیاد نیاز به تعویض و جایگزینی دارند. یکی از کاربردهای کابل‌های فشار متوسط و فشار ضعیف در شبکه توزیع برق شهری و روستایی است. در حال حاضر در شبکه توزیع، طول کابل‌های فشار متوسط حدود ۴۵۹ هزار کیلومتر و طول کابل‌های ضعیف حدود ۳۹۲ هزار کیلومتر است. عمده کابل‌های موجود در شبکه توزیع به صورت هوایی و بخش اندکی به صورت زمینی نصب شده‌اند.





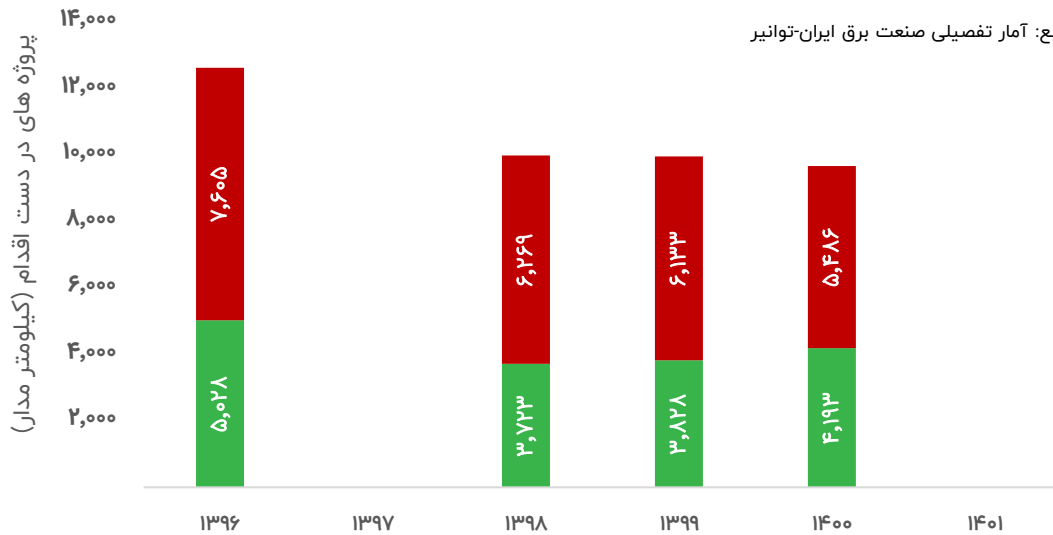
مشتریان | شبکه انتقال و توزیع برق

با توجه به گسترش شبکه برق در شهرها و روستاهای ایران، میزان دسترسی به برق برای جمعیت شهری به ۱۰۰٪ و برای جمعیت روستایی به بیش از ۹۹٪ رسیده است. از این رو به نظر می‌رسد وزارت نیرو، طرح‌های توسعه‌ای جدیدی در بخش توزیع برق نداشته باشد. اما از طرف دیگر بخش زیادی از شبکه انتقال، فوق توزیع و توزیع فرسوده شده و نیازمند ترمیم و جایگزینی است. به همین منظور وزارت نیرو، تعمیر حدود ۷ تا ۸٪ طول خطوط انتقال و فوق توزیع را به عنوان "پروژه‌های در دست اقدام" در برنامه سالانه خود در نظر می‌گیرد. (متأسفانه آماری از میزان پروژه‌های انجام شده در دست نیست)



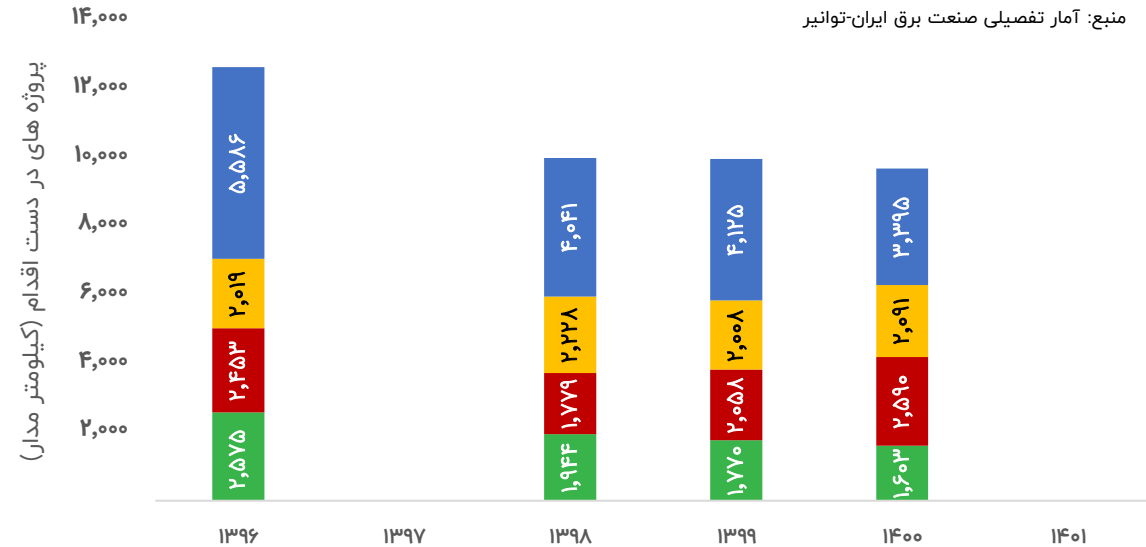
پروژه‌های در دست اقدام خطوط انتقال و فوق توزیع

منبع: آمار تفصیلی صنعت برق ایران-توانیر



پروژه‌های در دست اقدام به تفکیک قدرت

منبع: آمار تفصیلی صنعت برق ایران-توانیر



خطوط انتقال (۲۳۰ و ۴۰۰ کیلوولت)

خطوط فوق توزیع (۶۳،۶۳ و ۱۳۲ کیلوولت)

خطوط ۴۰۰ کیلوولت

خطوط ۲۳۰ کیلوولت

خطوط ۱۳۲ کیلوولت

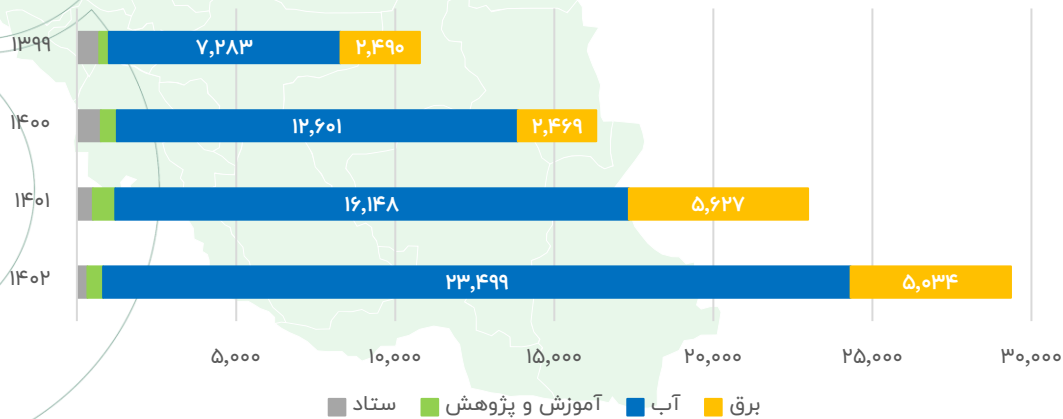
خطوط ۶۶ و ۶۳ کیلوولت

* متأسفانه آمارنامه تفصیلی صنعت برق ایران در سال ۱۳۹۷ در دسترس نیست.



مشتریان | شبکه انتقال و توزیع برق

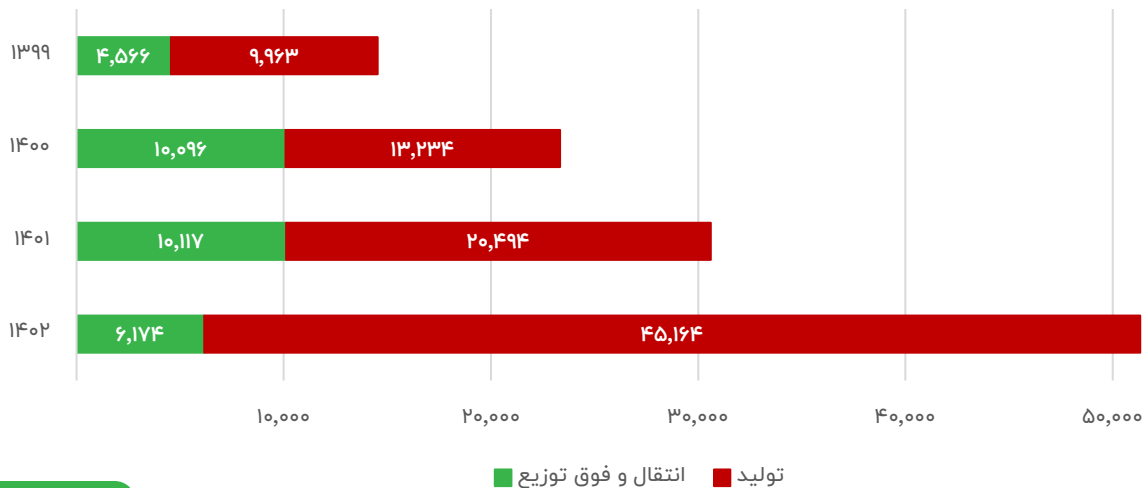
بودجه عمومی وزارت نیرو در سال های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۲



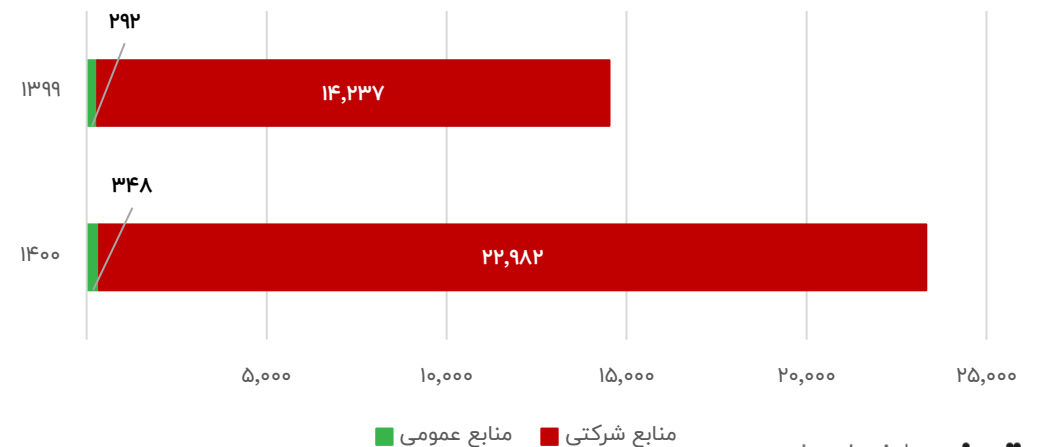
محرك اصلی در توسعه و بهبود شبکه انتقال و توزیع برق، بودجه وزارت نیرو است. این در حالی است که سهم بخش برق در بودجه وزارت نیرو در سال‌های اخیر روند کاهشی داشته و از ۲۵% در سال ۱۴۰۱ به ۱۷% در سال ۱۴۰۲ رسیده است. با اینکه مجموع طرح‌های پیش‌بینی‌شده برای تملک دارایی‌های سرمایه‌ای در بخش برق در سال ۱۴۰۲ رشد ۶۸% داشته است اما طرح‌های تعریف شده در بخش انتقال و توزیع روند کاهشی داشته است. به علاوه در سال‌های اخیر، کمتر از ۲% از منابع طرح‌های تملیک دارایی سرمایه‌ای بخش برق از بودجه عمومی در نظر گرفته است که همین موضوع روند توسعه و بهبود شبکه برق را کند کرده است. براساس تجربه سال‌های گذشته همین منابع نیز به طور کامل تخصیص نیافته است.

به نظر می‌رسد جذب سرمایه‌های خصوصی در توسعه شبکه برق می‌تواند راهگشا باشد. اما از طرف دیگر با توجه به شرایط نامساعد این صنعت و پایین بودن نرخ فروش برق، سرمایه‌گذاران رغبتی برای سرمایه‌گذاری در این بخش ندارند. از این رو امید چندان‌ی به تزریق سرمایه جدید در صنعت برق کشور نیست که همین موضوع می‌تواند تقاضای کشور برای کابل را تحت تأثیر قرار داده و آینده تولیدکنندگان کابل را با عدم قطعیت‌های زیادی (در این بخش از بازار) روبرو کند.

منابع و مصارف طرح‌های تملک دارایی سرمایه ای بخش برق در بودجه سال های ۱۳۹۹ تا ۱۴۰۲



منابع طرح‌های تملک دارایی سرمایه ای بخش برق به تفکیک بودجه عمومی و شرکتی در سال های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰





یکی دیگر از مشتریان کابل‌سازان، صنایع هستند. صنایع مختلف بسته به نیاز، کابل‌های متنوعی از فشار ضعیف تا فشار قوی را سفارش می‌دهند. شرکت‌های نفت، گاز، پالایش‌ها، پتروشیمی‌ها، توانیر، راه آهن، مترو، فولادی‌ها و سیمانی‌ها و ... از جمله مشتریان صنعت کابل‌سازی محسوب می‌شوند. اجرای پروژه‌های جدید در صنایع مختلف به خصوص صنایع نفت، گاز و پتروشیمی تقاضا برای کابل‌های قدرت را تحت تأثیر قرار می‌دهد. به علاوه تعمیر و جایگزینی کابل‌های مستهلک در صنایع مختلف نیاز مستمر به کابل‌های جدید را تقویت می‌کند. از این رو این بخش از بازار صنعت کابل، **پویاتر** و **قابل اتکاتر** از بخش شبکه برق است. (متأسفانه اطلاعات آماری دقیقی از میزان کابل استفاده شده و میزان کابل مورد نیاز در صنایع مختلف در دست نیست.)



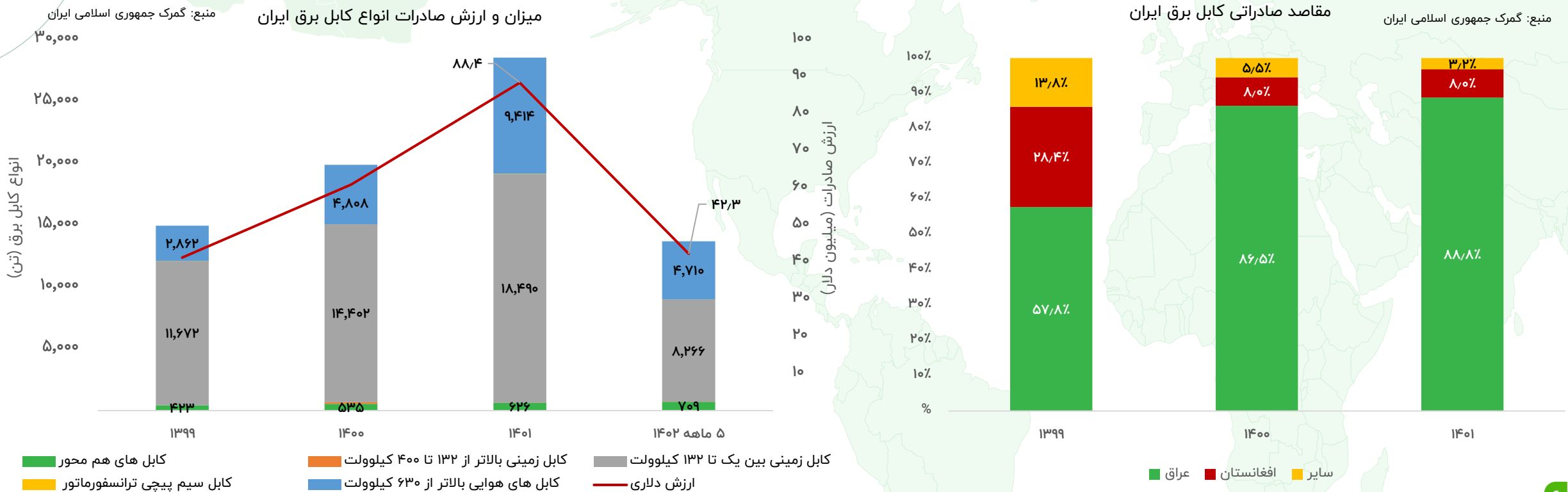
ورود اولین محموله کابل ۶۳ کیلو ولت به متراژ حدود ۷ کیلومتر به پروژه خط ۲ مترو کرج



مشتریان | صادرات

به دلیل تعداد بالای تولیدکنندگان سیم و کابل در ایران و رکود بازار، تنها ۳۰٪ از کل ظرفیت موجود در کشور برای رفع تقاضای داخلی مورد استفاده قرار می‌گیرد. از این رو شرکت‌ها برای استفاده از ظرفیت خالی و گسترش بازار خود به سراغ بازارهای صادراتی رفته‌اند. براساس آمار گمرک جمهوری اسلامی ایران، صادرات کابل‌های قدرت در سال ۱۴۰۱ حدود ۲۸،۵۰۰ تن به ارزش ۸۸،۴ میلیون دلار بوده است که عراق با سهم بیش از ۸۸٪ و افغانستان با سهم حدود ۸٪ اصلی‌ترین مقاصد صادراتی ایران بوده‌اند.

تولیدکنندگان ایرانی برای حضور و رقابت در بازارهای صادراتی گاهی مجبور هستند نرخ‌های صادراتی را پایین‌تر از نرخ‌های داخلی تعیین کنند. از طرف دیگر این شرکت‌ها، ارز حاصل از صادرات را با نرخ سامانه سنا رفع تعهد می‌کنند که باعث کاهش سود ناخالص صادرات می‌شود. با این حال، صادرات در کنار چالش‌ها و دشواری‌هایی که دارد محاسنی از جمله معافیت مالیاتی، ادامه چرخه حیات شرکت‌ها، تداوم تقاضای صادراتی بدون نیاز به تعریف پروژه‌های خاص، نقد شدن سریع منابع حاصل از صادرات و ... را به همراه دارد که مشوق شرکت‌ها برای حضور در بازارهای صادراتی است.





چالش‌های صنعت



ترنج | خدمات جامع
بازار سرمایه



چالش‌های صنعت

بازار داخلی:

- روند کند پروژه‌های توسعه‌ای وزارت نیرو در حوزه برق
- قراردادهای یکطرفه دولت با پیمانکاران و عدم پرداخت یا پرداخت دیر هنگام مطالبات آنان
- حضور شرکت‌های رانتی در مناقصات صنعت برق (براساس ادعای یکی از اعضای سندیکای صنعت برق ایران)
- عدم نیازسنجی در صدور مجوز (طرح‌های توسعه ای باید به سمت تولید محصولاتی حرکت کند که تقاضای آن وجود دارد و کمتر در کشور تولید می‌شوند این در حالی است که مجوز تولید محصولاتی صادر می‌شود که ظرفیت‌های تولید آن چند برابر نیاز کنونی کشور است)
- تعداد بالای تولیدکنندگان سیم و کابل در کشور (به‌خصوص در بخش کابل‌های فشار ضعیف)
- عدم نظارت بر تولیدات که منجر به تولید کم کیفیت و بدون استاندارد برخی شرکت‌ها با قیمت‌های پایین شده است (برهم زدن تعادل در بازار)
- تولید کمتر از ظرفیت در شرکت‌ها که باعث افزایش هزینه‌های تولید شده است.
- علاوه بر شبکه توزیع برق، صنایع مختلفی مانند نفت، گاز، پتروشیمی و ... به برق و کابل‌کشی نیاز دارند که به واسطه تنوع طرح‌های درخواستی این صنایع، ساخت و اجرای آن‌ها می‌تواند زمانبر و گاهی نیاز به دانش فنی خاصی داشته باشد.
- بالا بودن هزینه تأمین مواد اولیه بدلیل عرضه در بورس کالا

بازارهای صادراتی:

- فشار بالای رقابت در کشورهای هدف (عمدتا کشورهای عراق و افغانستان)
- سختی نقل و انتقال پول
- رفع تعهدات ارزی با نرخ سامانه سنا در حالی‌که هزینه‌های تولید با دلار آزاد انجام شده است
- صادرات محصولات کم کیفیت و غیراستاندارد توسط برخی تولیدکنندگان و لطمه به اعتبار سایر تولیدکنندگان ایرانی در بازارهای صادراتی



بررسی عملکرد

کابل ابهر

ترنج | خدمات جامع
بازار سرمایه



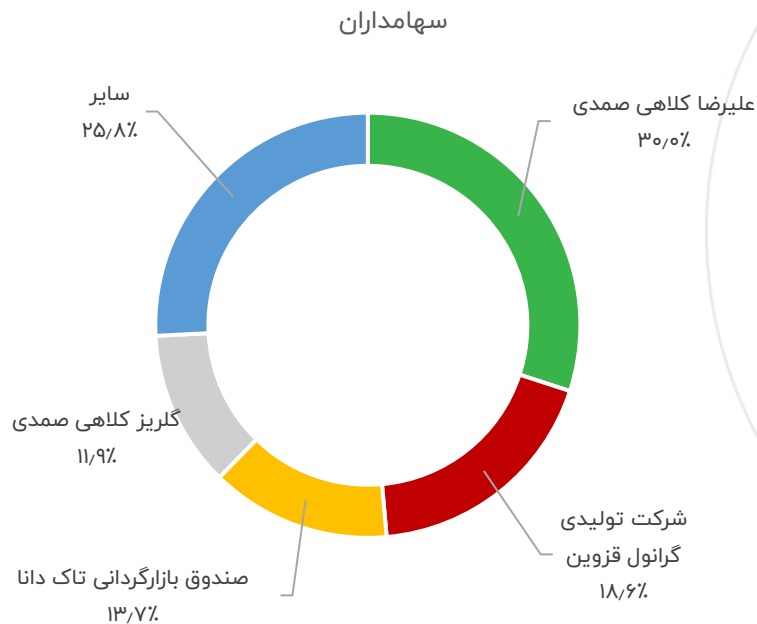
بررسی عملکرد کابل ابهر | معرفی

شرکت سیم و کابل ابهر در سال ۱۳۷۲ در زمینی به مساحت ۱۸۰،۰۰۰ مترمربع در ابهر به بهره برداری رسید. این شرکت سه سال پس از بهره برداری، اولین خط روکش سرب ایران را نصب و راه اندازی کرد و برای نخستین بار در ایران موفق به تولید کابل‌های مورد نیاز صنعت نفت شد. در ادامه مسیر این شرکت موفق به تولید کابل‌های فشار قوی و فوق فشار قوی ۱۳۲، ۲۳۰ و ۴۰۰ کیلوولت شد.

شرکت کابل ابهر جز ۵ شرکت برتر صنعت سیم و کابل ایران و تنها شرکت دانش بنیان در این حوزه است که به عنوان صادرکننده نمونه طی ۵ دوره شناخته شده است. در حال حاضر عملیات شرکت متمرکز بر تولید و فروش کابل‌های فشار ضعیف، فشار متوسط، فشار قوی و کابل‌های ابزار دقیق می‌باشد که در بازارهای داخلی و خارجی و عمدتاً در قالب قراردادهای تأمین کابل پروژه‌های مختلف به فروش می‌رسد.

ثبات مدیریتی یکی از نقاط مثبت کابل ابهر محسوب می‌شود. این مجموعه در ابتدا با مدیریت زنده یاد محمدحسین کلاهی فعالیت خود را آغاز کرد و در سال ۱۳۸۴ مدیریت این شرکت به مهندس علیرضا کلاهی منتقل شد. ایشان تا پایان سال ۱۴۰۰ رئیس هیئت مدیره شرکت بودند و بعد از آن به عنوان سهامدار عمده، تجربیات خود را در اختیار مدیران شرکت قرار می‌دهند.

شرکت کابل ابهر به دلیل استاندارد و کیفیت بالا در لیست تأمین کنندگان مورد تأیید شرکت‌های نفت، گاز، پالایش‌ها، پتروشیمی‌ها، توانیر، راه آهن، مترو، فولادی‌ها و سیمانی‌ها و ... قرار دارد. از این رو این شرکت با پروژه‌های بزرگی همچون آزادراه تهران-شمال، پارس جنوبی، پتروشیمی دماوند، پتروشیمی مسجد سلیمان، پتروشیمی اصفهان، پالایشگاه ستاره خلیج فارس، پل صدر تهران، مترو تهران، مترو کرج، مترو شیراز، مترو مشهد و ... همکاری داشته است. اخیراً نیز این شرکت در حال کسب تاییدیه کابل‌های مقاوم در برابر حریق برای قرار گرفتن در لیست مورد تایید سازمان آتشنشانی است.





بررسی عملکرد کابل ابهر | در یک نگاه

شرکت کابل ابهر

نسبت P/E (TTM) : ۱۳/۳	ارزش بازار : ۳۶،۱۳۸ میلیارد ریال	نماد : بکابل
نسبت P/E ۱۴۰۲ (Forward) : ۷/۴ (براساس پیش بینی)	Enterprise value (EV) : ۴۲،۸۶۹ میلیارد ریال	بازار : دوم فرابورس
میانگین تقسیم سود (پنج سال اخیر) : ۵۲٪	EV/Revenue (۱۴۰۲) : ۰/۸۷	اولین روز معاملات : ۲۳ اسفند ۱۴۰۱
بازده نقدی سهام (پ.ب ۱۴۰۲) : ۸/۱٪	شناوری : ۱۲/۸٪	آخرین قیمت : ۳۵،۳۰۰ ریال
میانگین ارزش معاملات روزانه از ابتدای پذیرش : ۶۳/۹ میلیارد ریال	EV/EBITDA (۱۴۰۲) : ۷/۵	تغییرات ۹۰ روزه : +۲۷/۷٪
بیشترین(کمترین) قیمت از ابتدای پذیرش : ۳۷،۷۰۰ - ۱۷،۲۳۰ ریال	تعداد سهام : ۱،۰۲۳،۷۵۰،۰۰۰	بازده از ابتدا پذیرش : +۸۶/۱٪

*اطلاعات مربوط به روز نوزدهم مهر ماه سال ۱۴۰۲ است



بررسی عملکرد کابل ابهر | سرمایه

سرمایه شرکت بعد از ۱۴ مرحله افزایش سرمایه از بدو تأسیس، مبلغ ۱،۰۲۳،۷۵۰ میلیون ریال می باشد. هیئت مدیره شرکت در مرداد ماه ۱۴۰۳، افزایش سرمایه ۶۴۰،۰۰۰ میلیون ریالی از محل سود انباشته را به منظور بهبود و اصلاح ساختار حقوق مالکانه شرکت، حفظ نقدینگی، کاهش هزینه های مالی و استفاده از مشوق های مالیاتی به تصویب رسانده است. افزایش سرمایه ۶۲.۵ % جهت اظهارنظر برای حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده است.

تاریخ ثبت افزایش سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه (میلیون ریال)	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	از محل
۱۳۷۴	۳،۹۸۰	۴،۰۰۰	۱۹۹۰۰٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۷۵	۴،۰۰۰	۸،۰۰۰	۱۰۰٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۷۸	۸،۰۰۰	۱۶،۰۰۰	۱۰۰٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۸۰	۱۶،۰۰۰	۳۰،۰۰۰	۸۸٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۸۱	۳۰،۰۰۰	۴۰،۰۰۰	۳۳٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۸۲	۴۰،۰۰۰	۶۰،۰۰۰	۵۰٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۸۶	۶۰،۰۰۰	۹۰،۰۰۰	۵۰٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۲	۹۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	۱۷۸٪	تجدید ارزیابی دارایی های ثابت
۱۳۹۴	۲۵۰،۰۰۰	۳۷۵،۰۰۰	۵۰٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۷	۳۷۵،۰۰۰	۴۶۸،۷۵۰	۲۵٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۸	۴۶۸،۷۵۰	۷۸۷،۵۰۰	۶۸٪	آورده نقدی سهامداران
۱۳۹۹	۷۸۷،۵۰۰	۱،۰۲۳،۷۵۰	۳۰٪	آورده نقدی سهامداران

* براساس اطلاعات امیدنامه شرکت کابل ابهر



بررسی عملکرد کابل ابهر | سهم بازار کابل ابهر

شرکت سیم و کابل ابهر یکی از شرکت‌های با سابقه صنعت سیم و کابل ایران است که توانایی تولید انواع سیم و کابل قدرت را داراست. محصولات این شرکت از نظر سطح ولتاژ به ۶ دسته کلی تقسیم‌بندی می‌شوند:

- * فوق فشار قوی (EHV) تا ۴۰۰ کیلوولت
- * فشار متوسط (MV) تا ۶۳ کیلوولت
- * کابل های ابزار دقیق (INS)
- * فشار قوی (HV) تا ۲۳۰ کیلوولت
- * فشار ضعیف (LV)

شرکت کابل ابهر با دارا بودن آزمایشگاه و تایپ تست‌های معتبر بین‌المللی، کابل‌های استاندارد و مورد تأیید شرکت‌های برق منطقه‌ای، شرکت ملی نفت و گاز ایران و شرکت‌های مشاور و پیمانکاری را تولید می‌کند. این آزمایشگاه‌ها بیشتر در زمینه تولید کابل های فشار قوی موردنیاز هستند.

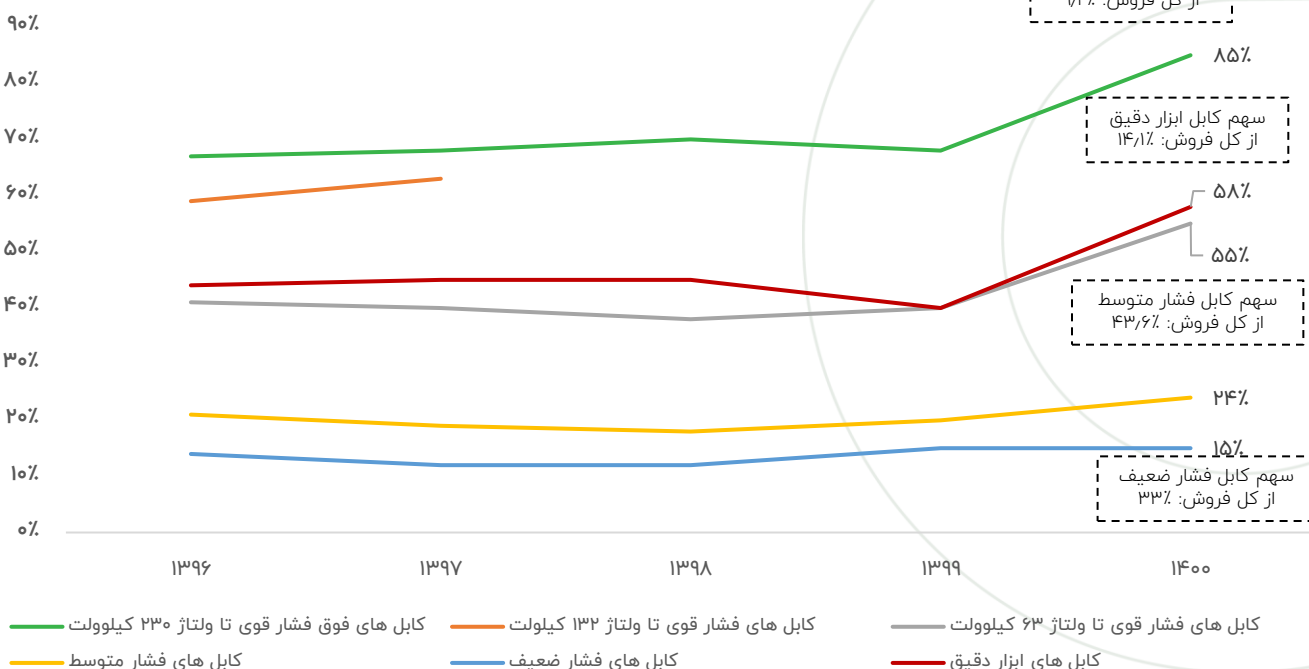
از آنجایی که کابل‌های فشار قوی و فوق فشار قوی در شبکه انتقال و فوق توزیع برق استفاده می‌شود، لذا عمده تقاضای آن از سمت شرکت‌های برق منطقه‌ای و در موارد خاص شرکت‌هایی که از این سطح ولتاژ استفاده می‌نمایند، می‌باشد.

با توجه به دانش فنی بالا و پیچیده بودن فرآیند تولید کابل‌های فشار قوی و فوق فشار قوی، شرکت‌های معدودی در این بخش فعالیت می‌کنند. به همین جهت سهم بازار کابل ابهر در بخش کابل‌های فوق فشار قوی بیش از ۸۰٪ و در بخش کابل‌های فشار قوی بیش از ۵۰٪ است.

این در حالی است که با توجه به تعداد بالای تولیدکنندگان کابل‌های فشار متوسط و فشار ضعیف، سهم بازار کابل ابهر در این بخش بین ۱۵٪ تا ۲۵٪ می‌باشد.

سهم بازار مبلغی کابل ابهر به تفکیک نوع کابل

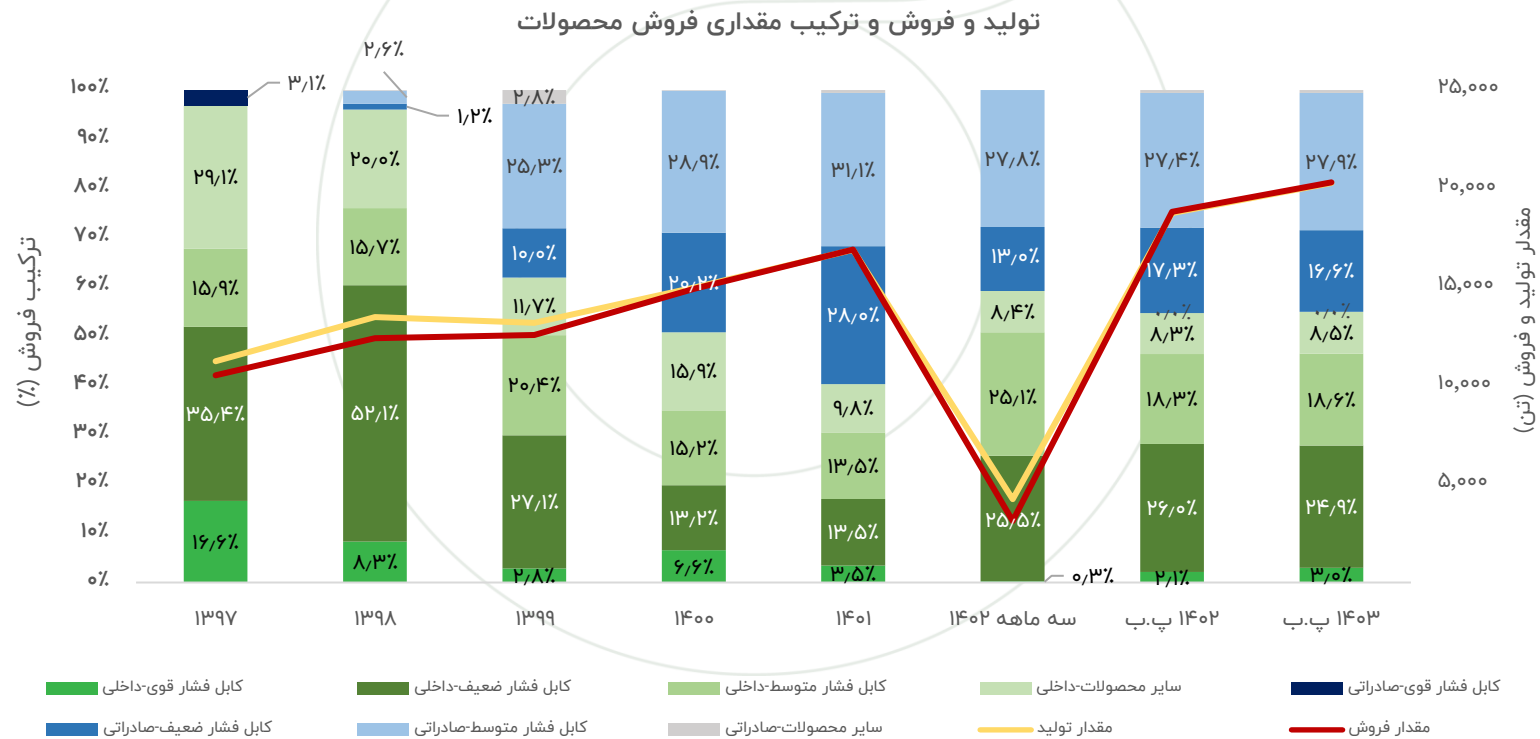
منبع: امیدنامه پذیرش کابل ابهر





بررسی عملکرد کابل ابهر | تولید و فروش

ظرفیت اسمی تولید کابل ابهر، ۳۰۰۰۰ تن کابل در سال است. مقدار تولید شرکت در ۴ سال گذشته همواره روند صعودی داشته است. به طوری که متوسط رشد تولید هر سال ۱۳٪ بوده و نسبت تولید به ظرفیت شرکت در سال‌های اخیر از حدود ۳۵٪ به بیش از ۵۵٪ رسیده است. لازم به ذکر است، تناژ تولیدی براساس تغییر نوع محصولات تولیدی (فشار قوی با وزن بالاتر تا فشار ضعیف با وزن کمتر) میتواند نوسان داشته باشد. فروش این شرکت عموماً به صورت قراردادی یا شرکت در مناقصه است. از این رو فرآیند تولید براساس سفارشات دریافتی برنامه‌ریزی می‌شود. به همین جهت این شرکت موجودی انبار زیادی از محصول نگهداری نمی‌کند. با توجه به رکود در پروژه های وزارت نیرو و نوع تقاضا در سایر بخش‌های بازار، عمده تولید این شرکت در چند سال اخیر معطوف به کابل‌های فشار متوسط، فشار ضعیف و کابل‌های ابزار دقیق بوده است. فروش صادراتی شرکت در سال های اخیر روند صعودی داشته به طوری که سهم فروش صادراتی از کل مبلغ فروش شرکت از ۳٪ در سال ۱۳۹۸ به حدود ۵۵٪ در سال ۱۴۰۱ رسیده است. به نظر می رسد با توجه به حضور تعداد زیادی تولید کننده فشار متوسط و ضعیف، عدم واردات این نوع کابلها به داخل کشور و برند معتبر کابل ابهر، بازار صادراتی در کنار مزایای زیادی که دارد، فرصت مناسبی برای فروش محصولات شرکت فراهم نموده است. در صورتی که در سال های آتی در پروژه‌های توانیر سرمایه گذاری جدید، یا تزریق منابع انجام نشود، روند فعلی برای فروش کابل‌های فشار ضعیف و فشار متوسط و افزایش روند صادرات ادامه دار خواهد بود. اما اگر در پروژه‌های شبکه برق تحول چشمگیری رخ دهد، کابل‌های فشار قوی و فوق فشار قوی نقش پررنگ‌تری در سبد فروش شرکت خواهند داشت.

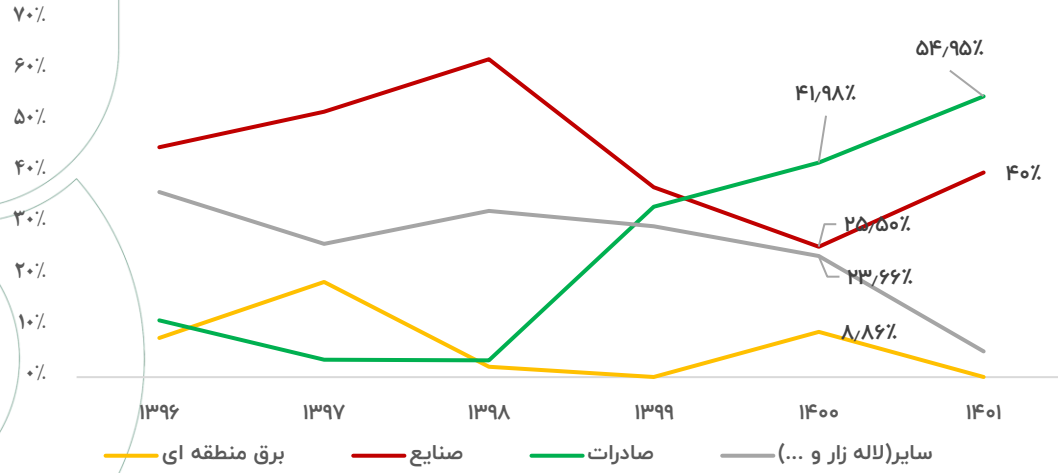




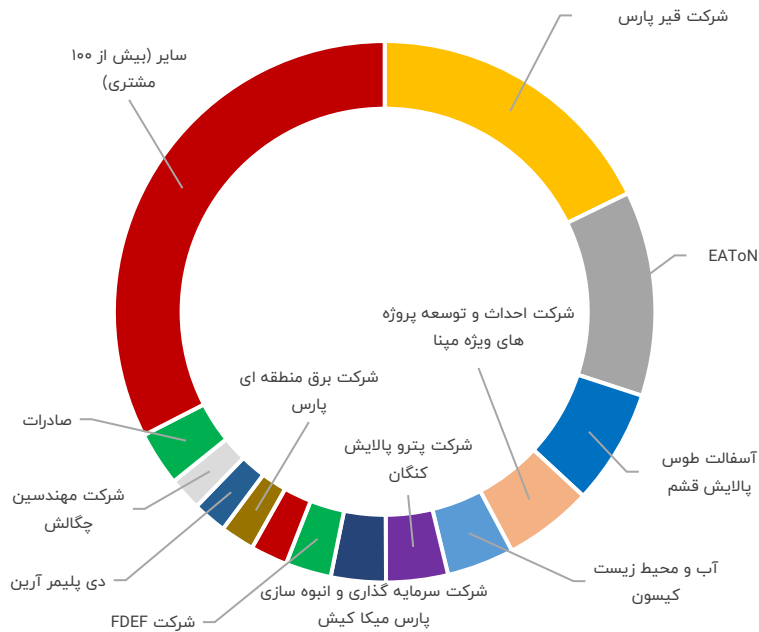
بررسی عملکرد کابل ابهر | مشتریان

بخش دیگری از مشتریان صنعت کابل‌سازی، شرکت‌های مختلف در صنایع نفت و گاز، فولاد، سیمان، مشاور و پیمانکاران و ... هستند. متأسفانه اطلاعاتی از میزان مصرف کابل در صنایع مختلف در دسترس نیست. شرکت کابل ابهر از تنوع بالایی در سبد محصولات برخوردار است. به طوری که در سال ۱۴۰۱ حدود ۴۰٪ از فروش شرکت به صنایع، ۵۵٪ صادرات و ۵٪ فروش به صورت خرد بوده است. با توجه به دامنه گسترده صنایع مختلف در سبد مشتریان شرکت و تفاوت صنایع مختلف در دوره‌های رونق و رکود، متوسط جریان درآمدی شرکت همواره روبه رشد بوده است و کمتر به دلیل رکود در یک صنعت خاص لطمه دیده است.

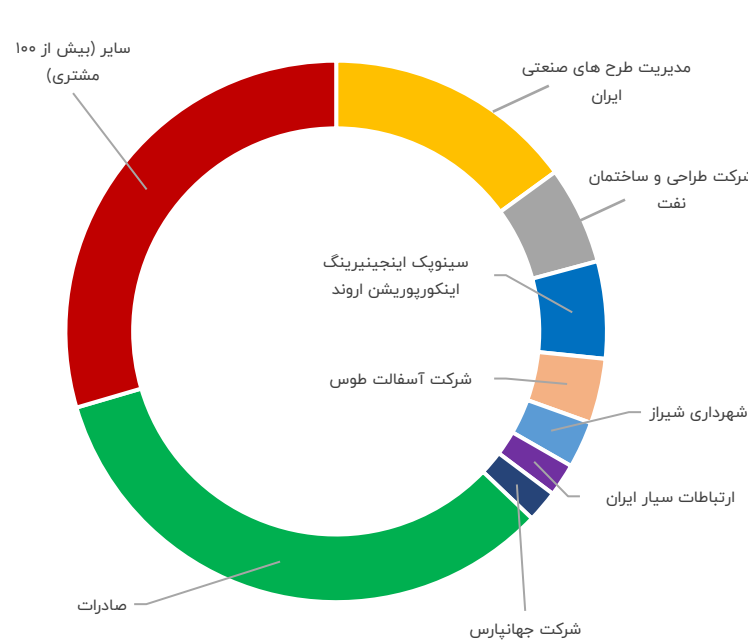
ترکیب فروش کابل ابهر



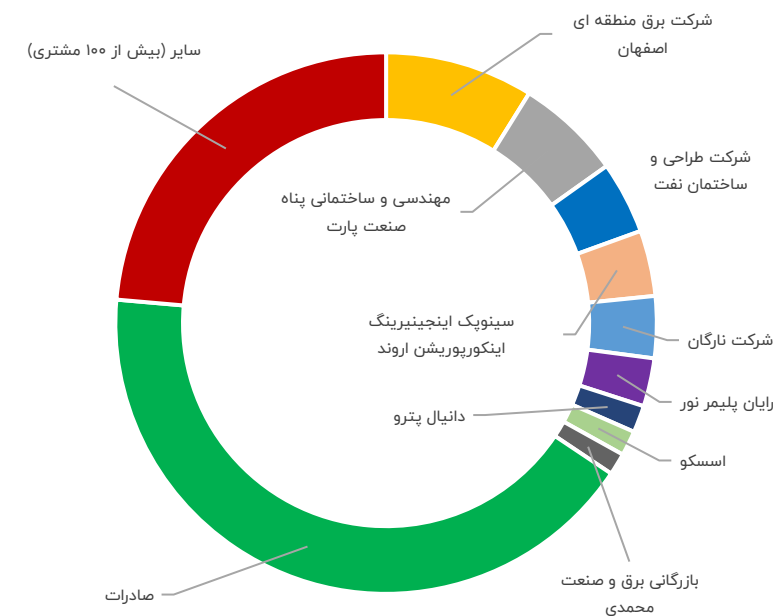
ترکیب فروش ۱۳۹۸



ترکیب فروش ۱۳۹۹



ترکیب فروش ۱۴۰۰





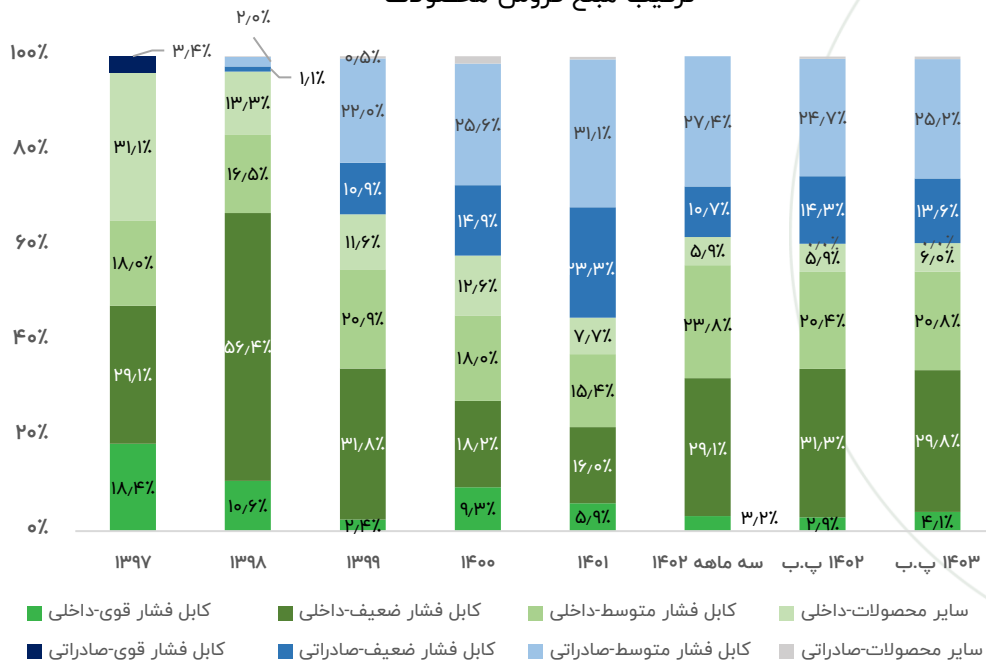
بررسی عملکرد کابل ابهر | مبلغ فروش و تسعیر ارز

شرکت کابل ابهر، درآمدهای ارزی حاصل از صادرات یا فروش داخلی (قراردادهای داخلی ارزی) را براساس نرخ سامانه سنا در تاریخ صدور صورتحساب، به عنوان درآمدهای عملیاتی در حسابها ثبت می‌کند. در زمان فروش درآمدهای ارزی در سامانه نیما، براساس مابه التفاوت نرخ سنا در تاریخ صدور صورتحساب و نرخ سنا در تاریخ عرضه به سامانه، مبلغی به عنوان سود/زیان تسعیر طی دوره در صورت سود و زیان شناسایی می‌شود.

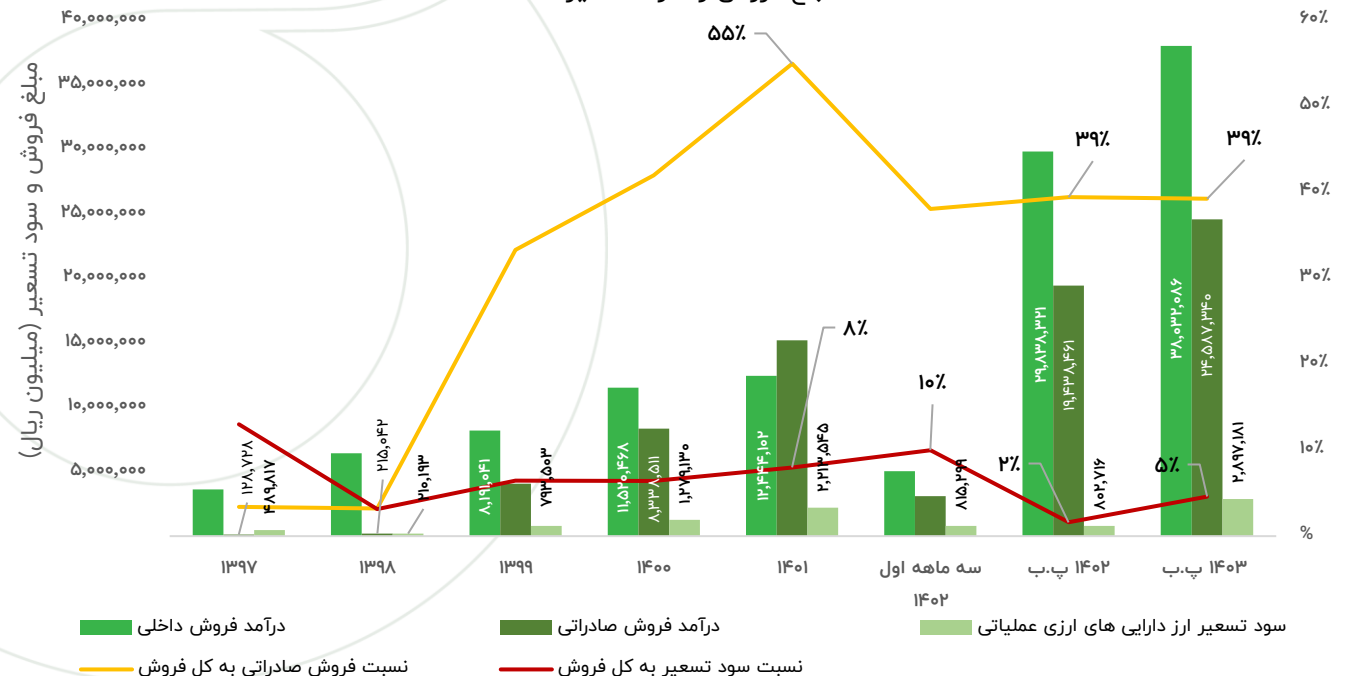
به‌علاوه این شرکت سالانه بخشی از ارز حاصل از صادرات (حدود ۱۱% تا ۱۵% از ارز حاصل از صادرات) را برای انجام خرید مواد اولیه (خارجی) نگهداری می‌کند که در پایان سال در کنار دریافتنی‌های ارزی، از این محل نیز سود تسعیر دارایی‌های ارزی عملیاتی شناسایی می‌کند. سود تسعیر ارز در سه سال اخیر به طور میانگین ۷۰ درصد از سود خالص شرکت بوده است. با توجه به میانگین موجودی ارزی حدود ۱۴ میلیون دلاری شرکت در سه سال اخیر، نوسانات مثبت ارزی در کنار حاشیه سود پایین شرکت می‌تواند در میزان سودآوری تاثیر زیادی داشته باشد.

درآمد ارزی شرکت کابل ابهر با رشد فروش صادراتی در سال‌های اخیر روند صعودی داشته است. درآمدهای ارزی این شرکت در سال‌های ۱۳۹۹، ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۱۹.۷، ۳۶ و ۴۸.۵ میلیون دلار بوده است.

ترکیب مبلغ فروش محصولات



مبلغ فروش و سود تسعیر



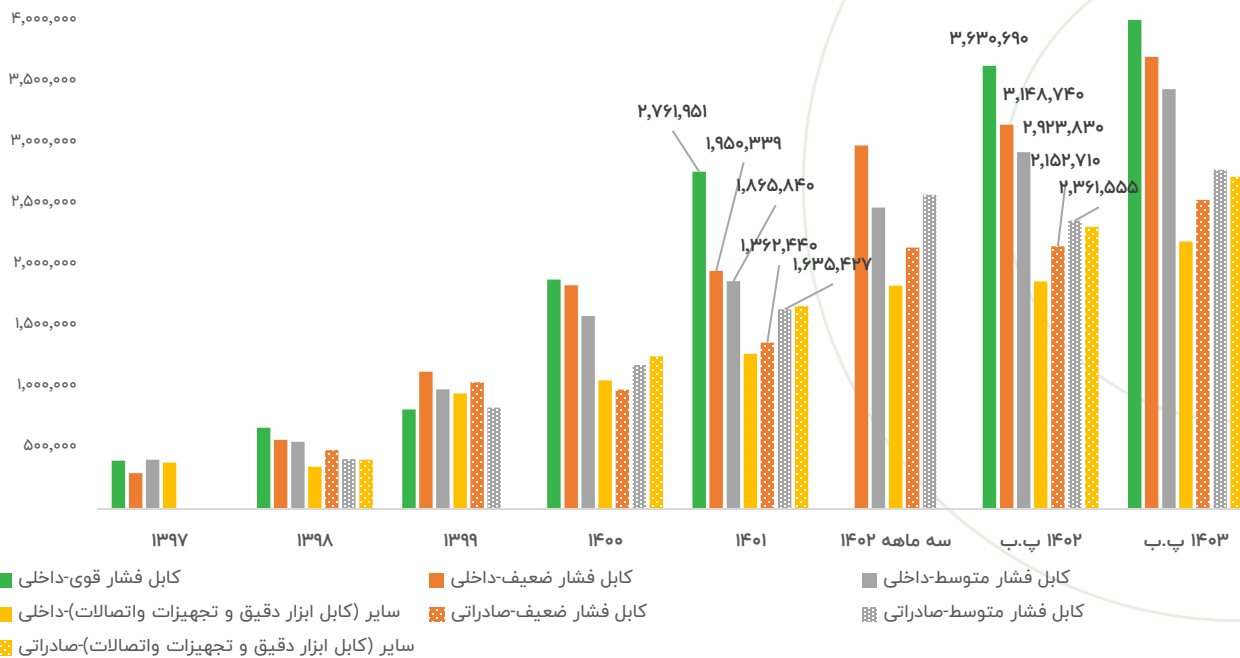


بررسی عملکرد کابل ابهر | نرخ فروش

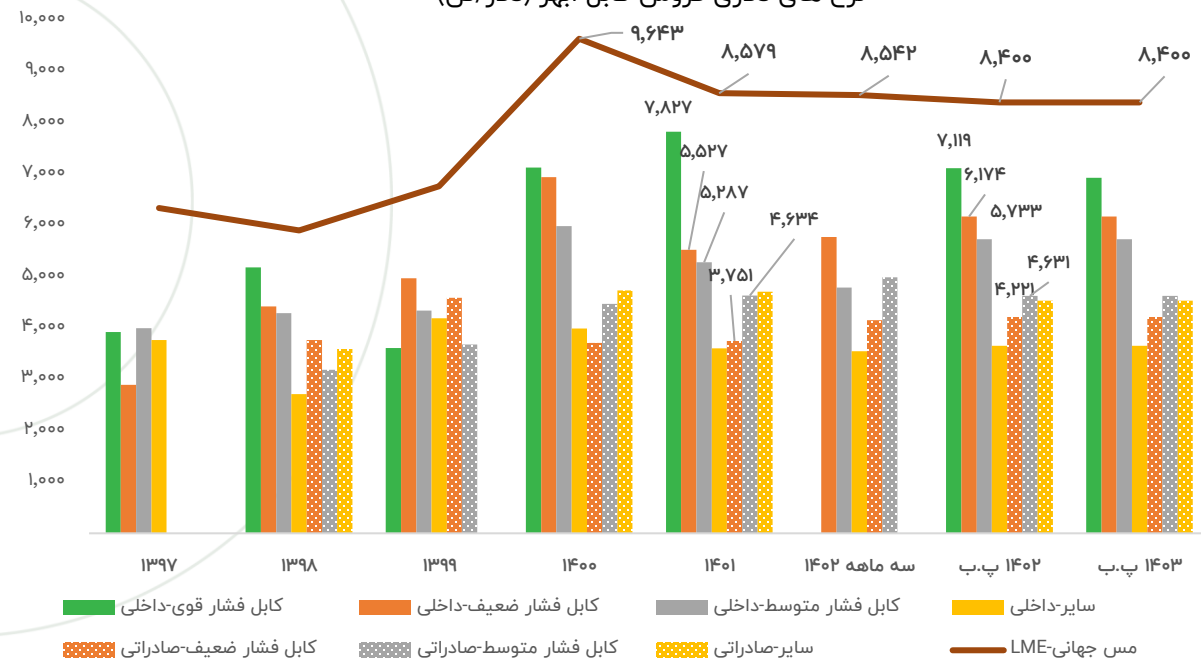
نرخ فروش محصولات براساس نوسان قیمت‌های جهانی مواد اولیه، شرایط بازار و رقبا و تأیید هیئت مدیره تعیین می‌شود. مهم‌ترین عامل تأثیرگذار در قیمت‌گذاری محصولات، نرخ مس و آلومینیوم است. به طور معمول بخشی از مبلغ قرارداد به عنوان پیش‌دریافت به منظور تأمین مواد اولیه دریافت می‌شود. مقدار پیش‌دریافت بسته به نوع مشتری متفاوت است به طوری که شرکت‌های دولتی ۲۵٪، شرکت‌های شبه دولتی بین ۴۰ تا ۵۰٪ و شرکت‌های خصوصی بسته به شرایط ۴۰ تا ۸۰٪ از مبلغ قرارداد را به عنوان پیش‌پرداخت واریز می‌کنند. در قراردادهای منعقد، معمولاً قیمت فلزات (مس و آلومینیوم) به صورت شناور در نظر گرفته می‌شود. همین موضوع موجب شده است تا در برخی از قراردادهای، مبلغ دریافتی در پایان قرارداد چند برابر مبلغ تعیین شده در زمان انعقاد قرارداد باشد. در مواردی که مبلغ پیش‌دریافت بیش از ۵۰٪ از مبلغ قرارداد باشد، قیمت فلزات تا زمان دریافت پیش‌دریافت شناور و بعد از آن ثابت در نظر گرفته می‌شود. در قراردادهای، قیمت مس براساس نرخ بورس کالا و قیمت سایر فلزات براساس قیمت خرید انجام شده در نظر گرفته می‌شود.

در مجموع می‌توان گفت، این شرکت قادر است تغییر در قیمت مواد اولیه و در نتیجه تغییر در بهای تمام شده تولید را در قیمت‌گذاری خود منعکس کند. تعیین قیمت‌ها در بازارهای داخلی و صادراتی کمی متفاوت است. چرا که در بازارهای صادراتی به دلیل فشار رقابت، نرخ‌ها عموماً کمتر از نرخ‌های داخلی است. البته مزیت‌های صادرات مانند معافیت‌های مالیاتی، داشتن درآمد ارزی و... اثر نرخ‌های پایین صادرات را کمرنگ کرده و بر جذابیت بازارهای صادراتی افزوده است.

نرخ فروش انواع کابل-کابل ابهر (ریال/تن)



نرخ های دلاری فروش کابل ابهر (دلار/تن)





بررسی عملکرد کابل ابهر | اقلام مصرفی

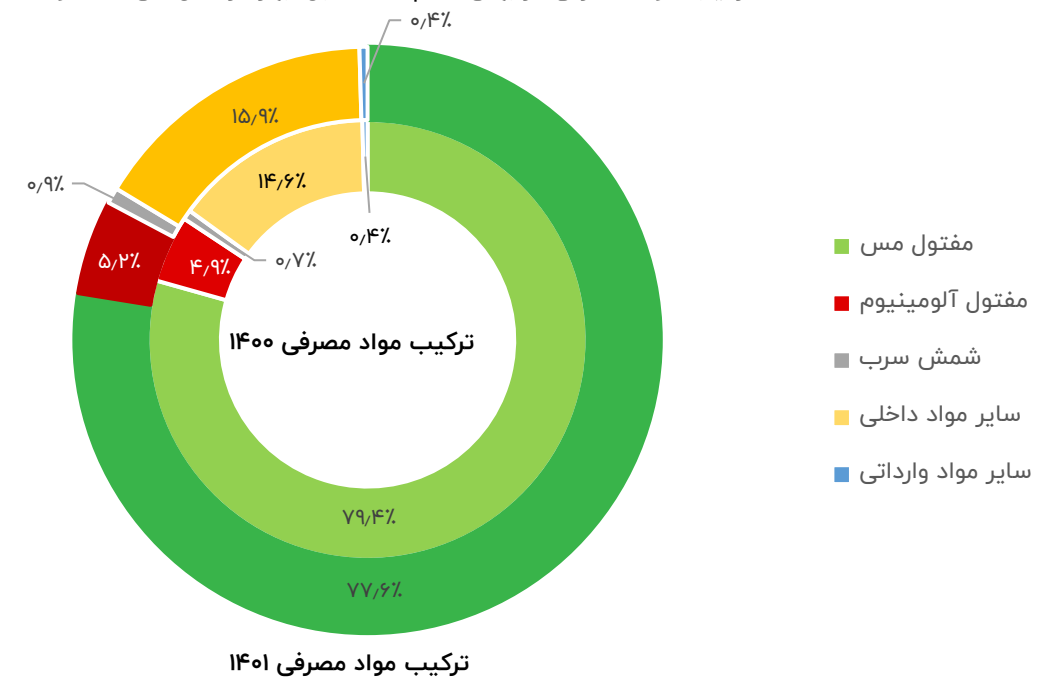
نوع ماده	تأمین کننده
مفتول مس	دنیای مس کاشان
	گیل راد شمال
	صنایع ملی مس ایران
مفتول آلومینیوم	آلومینیوم کوه‌رنگ زاگرس
	قم آلیاژ
	سیمکات تبریز

مواد پلیمری داخلی	گرانول قزوین
	آمیزه های پلیمری ابهر

مواد پلیمری خارجی (XLPE ، LSFOH و ...)	چین، روسیه، کره، ترکیه و ...

بیش از ۹۵٪ بهای تمام شده تولید در شرکت کابل ابهر مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. ترکیب اقلام مختلف در بهای تمام شده مواد مصرفی در سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ در زیر آورده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود، مفتول مس با بیش از ۷۵٪ سهم، نقش پررنگی در بهای تمام شده کابل‌های تولیدی شرکت دارد. این شرکت عمده مفتول مس خود را از شرکت‌های دنیای مس کاشان و گیل راد شمال از طریق بورس کالا تأمین می‌کند. مواد پلیمری نیز ۱۵٪ از بهای تمام شده مواد مصرفی را به خود اختصاص داده‌اند که بخشی از آن از تولیدکنندگان داخلی و بخشی را از طریق واردات تأمین می‌شود. این مواد عمدتاً در عایق و روکش کابل مصرف دارد. معمولاً شرکت به اندازه نیمی از مواد مصرفی پلیمری موجودی انبار دارد.

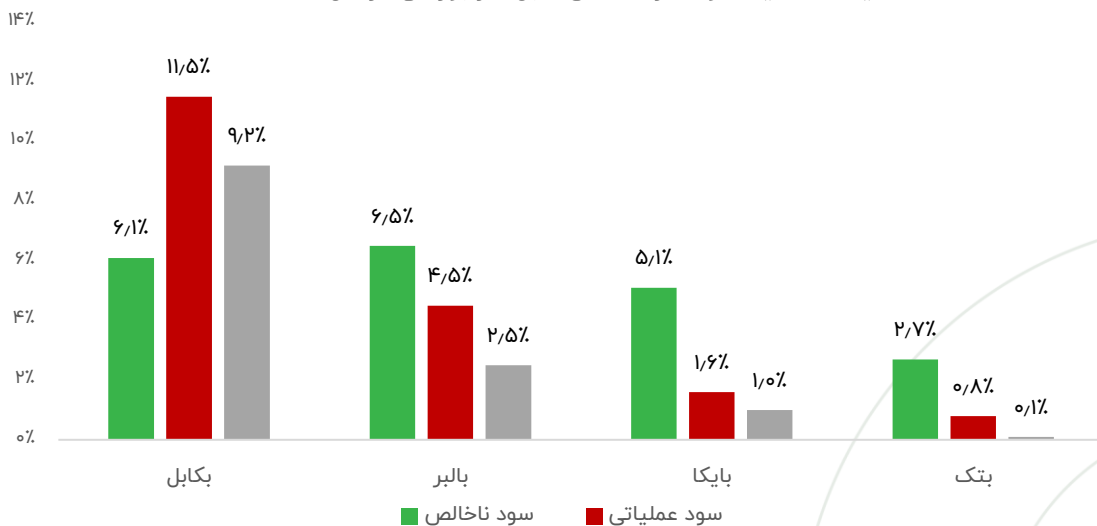
ترکیب مواد مصرفی در بهای تمام شده کابل ابهر در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱





بررسی عملکرد کابل ابهر | مقایسه عملکرد

مقایسه حاشیه سود شرکت های کابل ساز بوردی در سال ۱۴۰۱



متأسفانه اطلاعات دقیقی از عملکرد شرکت های کابل ساز در ایران در دسترس نیست و تنها اطلاعات شرکت های پذیرفته شده در بورس و فرابورس در دسترس است. در حال حاضر ۵ شرکت کابل ساز در بازار بورس و فرابورس حضور دارند که شرکت های کابل ابهر، کابل البرز، کابل سازی ایران، کابل سازی تک در حوزه کابل های قدرت و یک شرکت در حوزه کابل های مخابراتی فعالیت می کنند.

شرکت کابل ابهر با فروش ۲،۷۶۸ میلیارد تومانی در سال ۱۴۰۱، یکی از بزرگترین شرکت های فعال در حوزه کابل های قدرت است. شرکت کابل البرز نیز با فروش ۱،۱۴۹ میلیارد تومانی در جایگاه دوم قرار دارد. از لحاظ حاشیه سود نیز شرکت های کابل ابهر و کابل البرز با حاشیه سود ناخالص ۶٫۱٪ و ۶٫۵٪ بالاترین حاشیه سود را دارند. در شرکت کابل ابهر به دلیل فروش صادراتی، سود تسعیر (در بخش سایر درآمدهای عملیاتی) نقش پررنگی در رشد سود عملیاتی و سود خالص شرکت دارد.

شرکت	ظرفیت اسمی (تن یا کیلومتر)	تولید ۱۴۰۱ (تن یا کیلومتر)	درآمد عملیاتی ۱۴۰۱ (میلیون ریال)	سهم صادرات از درآمد عملیاتی سال ۱۴۰۱	نوع محصول
کابل ابهر	۳۰،۰۰۰ تن بر مبنای مس	۱۶،۸۹۳ تن (حدود ۱۴،۰۰۰ کیلومتر)	۲۷،۶۸۵،۳۹۰	۵۴٫۹٪	کابل مسی و کابل آلومینیومی قدرت
کابل البرز*	۵،۰۰۰ کیلومتر کابل مسی ۵۰ کیلومتر کابل آلومینیومی	۴،۶۰۱ کیلومتر کابل مسی ۴۲۱ کیلومتر کابل آلومینیومی	۱۱،۴۹۴،۲۹۲	۶٫۴٪	کابل مسی و کابل آلومینیومی قدرت
کابل سازی ایران**	۵،۵۰۰ تن کابل برق ۲،۰۰۰ تن کابل بدون روکش ۲۰،۰۰۰ کیلومتر کابل فیبرنوری	۲،۵۹۶ تن کابل برق ۲۶ تن کابل بدون روکش ۹۹۴ کیلومتر کابل فیبر نوری	۳،۰۹۰،۸۹۰	۰٪	کابل برق+کابل فیبرنوری
کابل سازی تک	-	۱،۰۲۱ تن سیم و کابل برق	۱،۴۱۱،۹۰۱	۰٪	سیم و کابل برق
شهید قندی	۵،۰۰۰ تن کابل برق ۳۰،۰۰۰ کیلومتر کابل فیبرنوری	۱،۱۵۴ تن کابل برق ۴،۹۱۹ کیلومتر کابل فیبرنوری	۴،۷۶۲،۹۸۶	۸٫۴٪	کابل های مخابراتی

* سال مالی کابل البرز شهریور ماه است
** سال مالی کابل سازی ایران آذر ماه است



بررسی عملکرد کابل ابهر | حاشیه سود

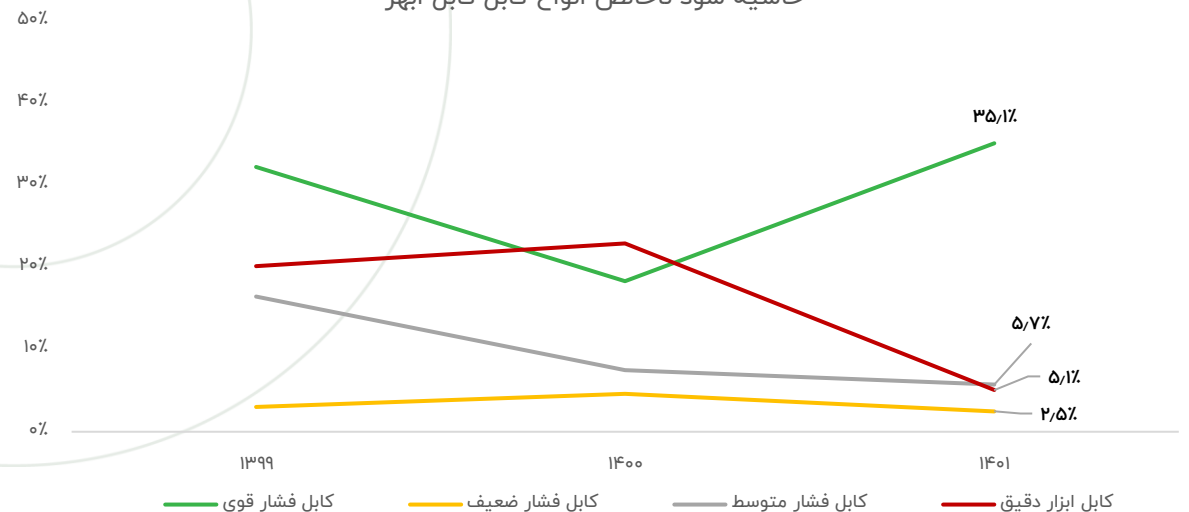
حاشیه سود، یکی از فاکتورهای مهم جهت بررسی عملکرد شرکتها است. افزایش حاشیه سود ناخالص می‌تواند نشانگر قیمت گذاری مناسب محصولات یا کنترل هزینه‌های پرداختی برای تولید باشد و بالعکس. با توجه به نمودار روبرو، حاشیه سود ناخالص کابل ابهر از سال ۹۸ روند نزولی داشته است. این در حالی است که نرخ محصولات (به صورت دلاری-نمودار صفحه ۳۴) با افزایش یا کاهش نرخ جهانی مس رشد یا کاهش متناسبی داشته است. یکی از دلایل اصلی کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت در چند سال اخیر افزایش رقابت در بازار مفتول مس و شمش آلومینیوم در بورس کالا است که افزایش بهای تمام شده تولید را در پی داشته است.

به‌علاوه در چند سال اخیر، سهم کابل های فشار ضعیف و فشار متوسط که حاشیه سود پایین‌تری دارند، در سبد فروش شرکت افزایش یافته است.

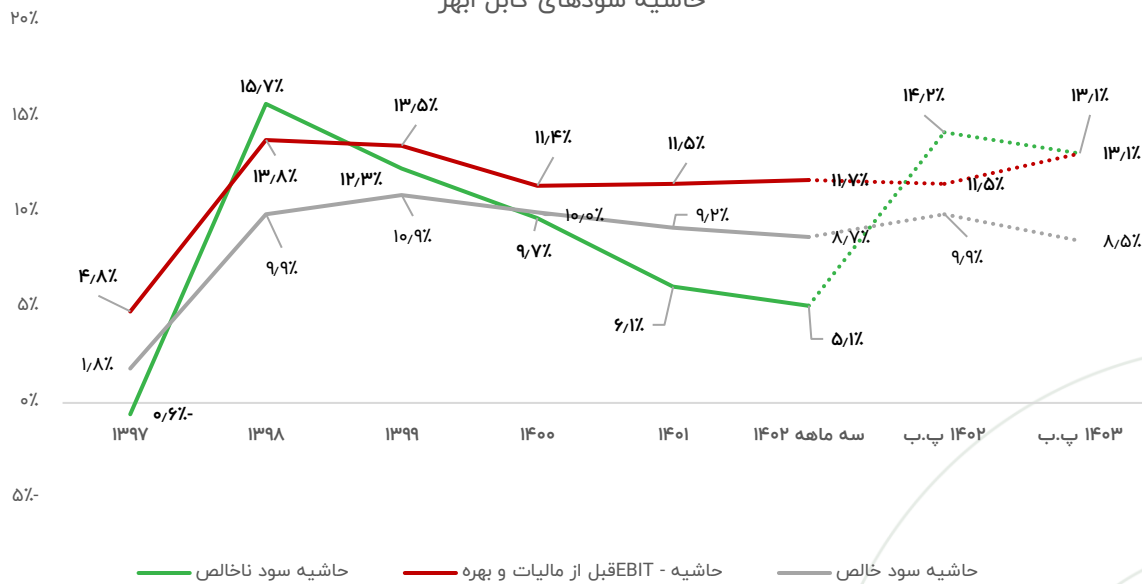
حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص شرکت به دلیل مدیریت مناسب هزینه‌های عمومی و اداری و اضافه شدن سود تسعیر دارایی‌های ارزی (ارز حاصل از صادرات) روند نسبتاً ثابتی داشته است.

از این رو به نظر می‌رسد با ثبات بازارها اگر رقابت در بورس کالا (متأثر از نرخ ارز و قیمت جهانی و قانون گذاری) کاهش یابد و تولیدکنندگان کابل بتوانند مواد اولیه با قیمت مناسب‌تری تهیه کنند می‌توان انتظار داشت حاشیه سود ناخالص شرکت به حدود ۱۳ تا ۱۴٪ برسد.

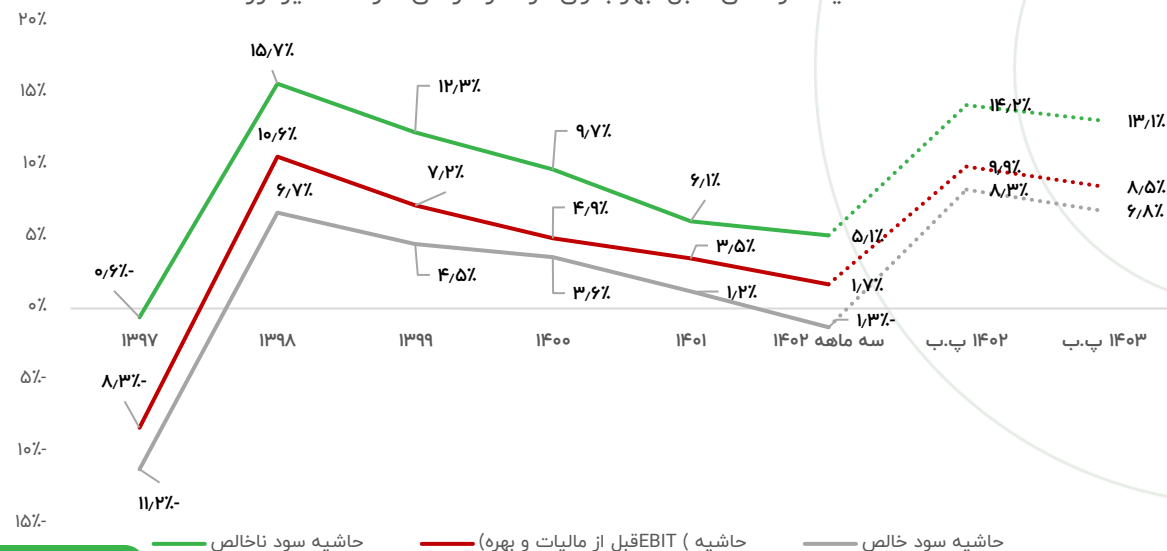
حاشیه سود ناخالص انواع کابل-کابل ابهر



حاشیه سودهای کابل ابهر



حاشیه سودهای کابل ابهر بدون در نظر گرفتن سود تسعیر ارز





بررسی عملکرد کابل ابهر | نسبت‌های مالی

برخلاف روند نسبتاً متعادلی حاشیه سود عملیاتی و خالص شرکت، حاشیه سود ناخالص در سال‌های اخیر روند کاهشی داشته است. با وجود توانایی شرکت در تنظیم قراردادهای شناور و حفظ حاشیه سود عملیاتی، تغییر ترکیب سبد فروش و نحوه ثبت بخشی از درآمد فروش صادراتی در سود تسعیر از عوامل تأثیرگذار بر حاشیه سود ناخالص هستند. در سال ۹۸ مدل تنظیم قراردادهای فروش و ترکیب سبد به نفع حاشیه سود ناخالص بوده است. در سال ۹۹ افزایش فروش صادراتی یا به عبارت دیگر قراردادهای ارزی و نحوه ثبت درآمد فروش صادراتی از لحاظ مثبت بخشی از درآمد فروش صادراتی در سود تسعیر در بخش سایر درآمدهای عملیاتی، سبب افت حاشیه سود ناخالص شده است در صورتی که رشد شدید نرخ ارز سبب افزایش سود تسعیر و حفظ حاشیه سود عملیاتی شده است. در سال ۱۴۰۰ افزایش فروش صادراتی (مجدداً ترکیبی از دلایلی مانند ثبت سود تسعیر و سبد فروش صادراتی) حاشیه سود را کاهش داده است. نکته‌ای که در مقایسه سال ۱۴۰۰ با سال‌های قبل و بعد آن قابل توجه است، ثبت مقدار قابل توجه "کاهش موجودی در جریان ساخت" در بهای تمام شده سال ۱۴۰۰ ناشی از پرش قیمت جهانی مس بوده است. در سال ۱۴۰۰ در واقع چند عامل باعث افت شدید حاشیه سود شده است، رشد نسبتاً کم نرخ ارز و شناسایی سود تسعیر پایین نسبت به کل درآمد، جاماندن افزایش نرخ فروش محصولات نسبت به افزایش نرخ جهانی مس در سال ۱۴۰۰ و احتمالاً مدل قراردادهای شناور کمتر و قدرت چانه زنی پایین تر با تامین کنندگان مس، از عوامل موثر بوده است. به نظر می‌رسد در دوره‌های رشد نرخ ارز، سود تسعیر و قراردادهای ارزی و پیش دریافت‌های مناسب به حاشیه سود شرکت کمک می‌کند. شرکت از توانایی خوبی در مدل قیمت‌گذاری محصولات و قراردادهای فروش جهت پوشش رشد نرخ ارز و نرخ جهانی مس برخوردار است (در پوشش ریسک نرخ ارز شرکت چابک تر از پوشش ریسک قیمت جهانی مس به نظر می‌رسد). بنابراین در سال جاری پیش بینی می‌شود به دلیل ثبات نسبی نرخ جهانی مس، رشد نرخ ارز و رشد متناسب نرخ فروش محصولات حاشیه سود ناخالص سطوح بالاتری تجربه کند. هر چند حاشیه سود ناخالص، تحت تاثیر نحوه شناسایی درآمدهای صادراتی ممکن است درمقایسه با حاشیه سود عملیاتی و خالص نوسانات زیادی داشته باشد.

نوع	نسبت های مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲ (پیش بینی)	۱۴۰۳ (پیش بینی)
سودآوری	حاشیه سود ناخالص	-۰/۶٪	۱۵/۷٪	۱۲/۳٪	۹/۷٪	۶/۱٪	۱۴/۲٪	۱۳/۱٪
	حاشیه سود عملیاتی	۴/۸٪	۱۳/۸٪	۱۳/۵٪	۱۱/۴٪	۱۱/۵٪	۱۱/۵٪	۱۳/۱٪
	حاشیه سود خالص	۱/۸٪	۹/۹٪	۱۰/۹٪	۱۰٪	۹/۲٪	۹/۹٪	۱۱/۴٪
	بازده دارایی ها (ROA)	۲/۵٪	۱۰/۶٪	۱۳/۷٪	۱۳/۵٪	۱۲/۵٪	۱۶/۷٪	۱۷/۹٪
	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	۱۰/۸٪	۵۹/۴٪	۵۸/۹٪	۵۵/۴٪	۵۳/۴٪	۶۸/۴٪	۶۵/۱٪
کارایی	ROIC (براساس ارزش روز دارایی های عملیاتی)					۱۰/۱٪	۱۵/۹٪	۱۶/۶٪
	سرمایه در گردش به درآمد عملیاتی	۱۴٪	۱۱٪	۲۴٪	۲۲٪	۲۵٪	۲۲٪	۲۶٪
	دوره وصول مطالبات (روز)	۱۶۱	۱۰۵	۱۱۰	۹۱	۸۱	۸۰	۹۱
اهرم	دوره پرداخت حساب های پرداختی (روز)	۱۶۱	۱۵۲	۱۴۶	۱۳۰	۷۵	۴۴	۵۲
	نسبت بدهی	۸۸/۳٪	۷۷/۲٪	۷۶/۴٪	۷۵/۱٪	۷۷/۷٪	۷۴٪	۷۱/۳٪
	نسبت پوشش هزینه بهره	۰/۹۳	۴/۱	۶/۱۸	۹/۵۸	۶/۴۱	۹/۱۴	۱۳/۲۸
	(FCFF/revenue)	-۸/۶٪	۸/۲٪	-۱۲/۳٪	-۵/۴٪	۱/۷٪	۲/۷٪	۳/۱٪
	وجه نقد عملیاتی به ازای هر سهم (CFO/Share) (ریال)	-	۷۰۰	-	۶۰۷	۲۱۰	۱/۲۰۸	۱/۸۱۰
وجه نقد	وجه نقد عملیاتی به درآمد (CFO/revenue)	-۱۰/۹٪	۸/۳٪	-۵/۷٪	۳/۱٪	۰/۸٪	۲/۵٪	۳٪
	وجه نقد عملیاتی به بدهی (CFO/debt)	-۸/۵٪	۱۰/۴٪	-۷/۳٪	۴/۹٪	۱/۱٪	۴/۹٪	۵/۷٪



بررسی عملکرد کابل ابهر | نسبت‌های مالی (ادامه)

در جدول مقابل ROA و ROE براساس نسبت سود خالص بر میانگین ارزش تاریخی دارایی و حقوق صاحبان سهام اول و آخر دوره محاسبه شده اند. یکی از دلایل ROE بالاتر نسبت به ROA، اخذ پیش دریافت بالا در مدل کسب و کار شرکت است.

با توجه به آخرین گزارش ارزش‌گذاری شرکت در دی ماه ۱۴۰۱، در محاسبه ROIC از ارزش روز دارایی‌های عملیاتی استفاده شده است. این نسبت نشان می‌دهد سرمایه‌گذاری در این شرکت در حال حاضر می‌تواند برای سرمایه‌گذاران بازدهی ۱۵-۱۷ درصدی داشته باشد. با توجه به ماهیت قراردادهای (شناوری)، فروش صادراتی و دارایی ارزی شرکت می‌توان تا حدودی این بازده را بازده دلاری سرمایه‌گذاری در این شرکت در نظر گرفت.

دوره گردش پول در این شرکت از وضعیت مطلوبی برخوردار است. پیش دریافت‌های مناسب روی قراردادهای فروش و موجودی انبار متناسب با سطوح تولید سبب شده تا شرکت از نظر تأمین سرمایه در گردش با مشکل خاصی رو به رو نباشد. یکی از مهم‌ترین مزایای رقابتی این شرکت با رقبا قدرت چانه زنی شرکت در عقد قراردادهای فروش و اخذ پیش دریافت مناسب است.

در رابطه با وجه نقد شرکت، در سال‌هایی که شرکت هزینه سرمایه‌گذاری در تجهیزات داشته است وجه نقد تحت فشار قرار گرفته است و پیش‌بینی می‌شود در صورت عدم سرمایه‌گذاری خاصی در سال‌های آینده، تقسیم سود ۵۰-۶۰ درصدی و حفظ قدرت شرکت در عقد قراردادهای فروش، وضعیت وجه نقد شرکت اوضاع مطلوبی داشته باشد.

نوع	نسبت های مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲ (پیش بینی)	۱۴۰۳ (پیش بینی)
سودآوری	حاشیه سود ناخالص	-۰/۶٪	۱۵/۷٪	۱۲/۳٪	۹/۷٪	۶/۱٪	۱۴/۲٪	۱۳/۱٪
	حاشیه سود عملیاتی	۴/۸٪	۱۳/۸٪	۱۳/۵٪	۱۱/۴٪	۱۱/۵٪	۱۱/۵٪	۱۳/۱٪
	حاشیه سود خالص	۱/۸٪	۹/۹٪	۱۰/۹٪	۱۰٪	۹/۲٪	۹/۹٪	۱۱/۴٪
	بازده دارایی ها (ROA)	۲/۵٪	۱۰/۶٪	۱۳/۷٪	۱۳/۵٪	۱۲/۵٪	۱۶/۷٪	۱۷/۹٪
	بازده حقوق صاحبان سهام (ROE)	۱۰/۸٪	۵۹/۴٪	۵۸/۹٪	۵۵/۴٪	۵۳/۴٪	۶۸/۴٪	۶۵/۱٪
	ROIC (براساس ارزش روز دارایی های عملیاتی)	-	-	-	-	-	۱۴/۹٪	۱۷/۱٪
کارایی	سرمایه در گردش به درآمد عملیاتی	۱۴٪	۱۱٪	۲۴٪	۲۲٪	۲۵٪	۲۲٪	۲۶٪
	دوره وصول مطالبات (روز)	۱۶۱	۱۰۵	۱۱۰	۹۱	۸۱	۸۰	۹۱
	دوره پرداخت حساب های پرداختنی (روز)	۱۶۱	۱۵۲	۱۴۶	۱۳۰	۷۵	۴۴	۵۲
اهرم	نسبت بدهی	۸۸/۳٪	۷۷/۲٪	۷۶/۴٪	۷۵/۱٪	۷۷/۷٪	۷۴٪	۷۱/۳٪
	نسبت پوشش هزینه بهره	۰/۹۳	۴/۱	۶/۱۸	۹/۵۸	۶/۴۱	۹/۱۴	۱۳/۲۸
وجوه نقد	(FCFF/revenue)	-۸/۶٪	۸/۲٪	-۱۲/۳٪	-۵/۴٪	۱/۷٪	۲/۷٪	۳/۱٪
	وجه نقد عملیاتی به ازای هر سهم (CFO/Share) (ریال)	-	۷۰۰	-	۶۰۷	۲۱۰	۱۰۲۰۸	۱۰۸۱۰
	وجه نقد عملیاتی به درآمد (CFO/revenue)	-۱۰/۹٪	۸/۳٪	-۵/۷٪	۳/۱٪	۰/۸٪	۲/۵٪	۳٪
	وجه نقد عملیاتی به بدهی (CFO/debt)	-۸/۵٪	۱۰/۴٪	-۷/۳٪	۴/۹٪	۱/۱٪	۴/۹٪	۵/۷٪



بررسی عملکرد کابل ابهر | پروژه‌ها و طرح‌های توسعه

- تجهیز آزمایشگاه فوق فشار قوی به دستگاه‌های انجام روتین تست و تایپ تست کابل ۴۰۰ کیلوولت: آزمایشگاه موجود در شرکت تا ولتاژ ۲۳۰ کیلوولت قادر به انجام تست‌ها می‌باشد. قرارداد تأمین تجهیزات و انجام خدمات نصب و راه اندازی با یک شرکت اروپایی منعقد شده و تا پایان ۱۴۰۲ این طرح توسعه استراتژیک و ملی به سرانجام خواهد رسید. با نصب این تجهیزات شرکت کابل ابهر تنها شرکت تولیدکننده کابل فوق فشار قوی در ایران خواهد بود که قادر به انجام تست‌های اجباری مندرج در استاندارد جهانی IEC برای کابل ۴۰۰ کیلوولت می‌باشد.
- پروژه تولید کابل مقاوم حریق مورد تأیید سازمان آتش نشانی تهران: پس از دو سال مطالعه، طراحی و نمونه‌سازی و آزمون‌های متعدد و سختگیرانه، شرکت کابل ابهر موفق به دریافت گواهینامه تأییدیه از "مرکز مطالعات مسکن، راه و شهرسازی" شده است و در حال ورود به لیست مورد تأیید سازمان آتش نشانی و ایمنی شهرداری تهران است. این محصول نقش اساسی در کاهش آتش سوزی در انواع ساختمان‌های مسکونی، اداری، مراکز خرید، بیمارستان‌ها، اماکن ورزشی و تفریحی و... دارد.
- پروژه افزایش بهره‌وری و راندمان ماشین آلات: هدف از انجام این پروژه افزایش راندمان و سرعت ماشین آلات کلیدی در هر سه شیفت کاری و کاهش ضایعات می‌باشد. برای عملیاتی شدن این پروژه سیستم کنترل کلیه ماشین آلات باید از لحاظ سخت افزاری و نرم افزاری بهبود یافته و در صورت نیاز برخی از ماشین آلات با ماشین آلات جدید جایگزین شود. در این طرح ظرفیت عملی تولید به ظرفیت اسمی ۳۵،۰۰۰ تن در سال میل خواهد کرد.
- پروژه تولید کابل فشار متوسط در عراق: به منظور حضور قوی‌تر و پایدارتر در بازار بسیار بزرگ عراق طی مذاکرات متعدد، تصمیم بر احداث کارخانه تولید کابل فشار متوسط در بصره با مشارکت شریک عراقی گرفته شد. زمین و ماشین آلات این طرح خریداری شده و احتمالاً تا یک سال آینده حمل و نصب شوند. این طرح در قالب شرکتی زیرمجموعه ثبت خواهد شد و میزان سهم کابل ابهر در این پروژه منوط به توافق نهایی با طرف عراقی است. پیش بینی می‌شود فعالیت این پروژه از سال ۱۴۰۴ آغاز شود.
- پروژه تولید کابل مخابراتی فیبرنوری زیردریایی: برای اولین بار در ایران کابل فیبرنوری زیردریایی توسط کابل ابهر، در استان هرمزگان (کنار ساحل) تولید خواهد شد. فعالیت این پروژه نیز در قالب شرکتی زیرمجموعه (شرکت کابل‌سازان دریایی نوآوران هرمز) خواهد بود و پیش بینی می‌شود تولید آن در سال ۱۴۰۴ آغاز شود.





بررسی عملکرد کابل ابهر | فرضیات تحلیل

فرضیات ثابت برای سال ۱۴۰۲:

- نرخ جهانی مس: ۸,۴۰۰ دلار
- نرخ جهانی آلومینیوم: ۲,۳۰۰ دلار
- نرخ دلار نیما: ۳۸۲,۵۰۰ ریال
- نرخ دلار آزاد: ۵۱۰,۰۰۰ ریال
- تورم: ۵۰%

فرضیات ثابت برای سال ۱۴۰۳:

- نرخ جهانی مس: ۸,۴۰۰ دلار
- نرخ جهانی آلومینیوم: ۲,۳۰۰ دلار
- نرخ دلار نیما: ۴۵۰,۰۰۰ ریال
- نرخ دلار آزاد: ۶۰۰,۰۰۰ ریال
- تورم: ۵۰%

حالت بدبینانه (Worst case)

- تولید به ظرفیت اسمی: ۶۳%
- تولید کل: ۱۸,۷۶۰ تن
- میزان تولید: ۳۳۰ تن کابل فشار قوی، ۸,۶۰۰ تن کابل فشار متوسط، ۸,۱۶۰ تن کابل فشار ضعیف، ۱,۶۷۰ تن کابل ابزار دقیق
- میزان فروش به تولید: ۱۰۰%
- میزان صادرات کابل فشار متوسط: ۷۰% از فروش کل کابل فشار متوسط
- میزان صادرات کابل فشار ضعیف: ۵۰% از فروش کل کابل فشار ضعیف

۱۴۰۲

حالت معقول (Base case)

- تولید به ظرفیت اسمی: ۶۳%
- تولید کل: ۱۸,۷۶۰ تن
- میزان تولید: ۳۳۰ تن کابل فشار قوی، ۸,۶۰۰ تن کابل فشار متوسط، ۸,۱۶۰ تن کابل فشار ضعیف، ۱,۶۷۰ تن کابل ابزار دقیق
- میزان فروش به تولید: ۱۰۰%
- میزان صادرات کابل فشار متوسط: ۶۰% از فروش کل کابل فشار متوسط
- میزان صادرات کابل فشار ضعیف: ۴۰% از فروش کل کابل فشار ضعیف

حالت خوشبینانه (Best Case)

- تولید به ظرفیت اسمی: ۶۹%
- تولید کل: ۲۰,۷۰۰ تن
- میزان تولید: ۳۳۰ تن کابل فشار قوی، ۸,۷۰۰ تن کابل فشار متوسط، ۹,۴۴۵ تن کابل فشار ضعیف، ۲,۲۲۵ تن کابل ابزار دقیق
- میزان فروش به تولید: ۱۰۰%
- میزان صادرات کابل فشار متوسط: ۵۰% از فروش کل کابل فشار متوسط
- میزان صادرات کابل فشار ضعیف: ۴۰% از فروش کل کابل فشار ضعیف

۱۴۰۳

- تولید به ظرفیت اسمی: ۶۸%
- تولید کل: ۲۰,۲۹۰ تن
- میزان تولید: ۵۸۰ تن کابل فشار قوی، ۹,۴۶۰ تن کابل فشار متوسط، ۸,۴۱۵ تن کابل فشار ضعیف، ۱,۸۳۵ تن کابل ابزار دقیق
- میزان فروش به تولید: ۱۰۰%
- میزان صادرات کابل فشار متوسط: ۷۰% از فروش کل کابل فشار متوسط
- میزان صادرات کابل فشار ضعیف: ۵۰% از فروش کل کابل فشار ضعیف

- تولید به ظرفیت اسمی: ۶۸%
- تولید کل: ۲۰,۲۹۰ تن
- میزان تولید: ۵۸۰ تن کابل فشار قوی، ۹,۴۶۰ تن کابل فشار متوسط، ۸,۴۱۵ تن کابل فشار ضعیف، ۱,۸۳۵ تن کابل ابزار دقیق
- میزان فروش به تولید: ۱۰۰%
- میزان صادرات کابل فشار متوسط: ۶۰% از فروش کل کابل فشار متوسط
- میزان صادرات کابل فشار ضعیف: ۴۰% از فروش کل کابل فشار ضعیف

- تولید به ظرفیت اسمی: ۷۷%
- تولید کل: ۲۲,۹۸۵ تن
- میزان تولید: ۵۸۰ تن کابل فشار قوی، ۹,۵۶۵ تن کابل فشار متوسط، ۱۰,۳۹۰ تن کابل فشار ضعیف، ۲,۴۵۰ تن کابل ابزار دقیق
- میزان فروش به تولید: ۱۰۰%
- میزان صادرات کابل فشار متوسط: ۵۰% از فروش کل کابل فشار متوسط
- میزان صادرات کابل فشار ضعیف: ۴۰% از فروش کل کابل فشار ضعیف



بررسی عملکرد کابل ابهر | صورت سود و زیان

سال مالی (ارقام به میلیون ریال)	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲ معقول (پ.ب.)	۱۴۰۲ خوش بینانه (پ.ب.)	۱۴۰۳ معقول (پ.ب.)	۱۴۰۳ خوش بینانه (پ.ب.)	۱۴۰۳ بدبینانه (پ.ب.)
درآمد	۳,۷۶۱,۰۶۱	۶,۶۴۱,۳۴۷	۱۲,۲۸۰,۱۳۹	۱۹,۸۶۱,۸۶۶	۲۷,۶۸۵,۳۹۰	۴۹,۳۲۰,۳۹۷	۵۴,۶۵۹,۸۰۹	۴۸,۰۲۴,۲۸۳	۷۱,۴۰۷,۷۱۱	۶۱,۰۷۱,۰۸۲
رشد		۷۷٪	۸۵٪	۶۲٪	۳۹٪	۷۸٪	۹۷٪	۷۳٪	۳۱٪	۲۷٪
بهای تمام شده	(۳,۷۸۵,۱۴۵)	(۵,۵۹۷,۱۸۳)	(۱۰,۷۶۸,۹۲۷)	(۱۷,۹۳۱,۸۳۸)	(۲۵,۹۸۳,۴۲۸)	(۴۲,۳۰۷,۳۴۲)	(۴۶,۴۹۷,۱۰۲)	(۴۲,۲۹۱,۷۸۹)	(۶۱,۳۶۲,۸۰۵)	(۵۴,۴۶۵,۲۳۷)
سود ناخالص	(۲۴,۰۸۴)	۱,۰۴۴,۱۶۴	۱,۵۱۱,۲۱۲	۱,۹۳۰,۰۲۸	۱,۷۰۱,۹۶۲	۷,۰۱۳,۰۵۵	۸,۱۶۲,۷۰۶	۵,۷۳۲,۴۹۵	۱۰,۰۴۴,۹۰۶	۶,۶۰۵,۸۴۵
حاشیه سود ناخالص	(۰,۶٪)	۱۵,۷٪	۱۲,۳٪	۹,۷٪	۶,۱٪	۱۴,۲٪	۱۴,۹٪	۱۱,۹٪	۱۴,۱٪	۱۰,۸٪
سایر درآمدهای عملیاتی	۵۰۲,۴۶۷	۲۱۳,۶۷۷	۷۸۸,۳۰۵	۱,۲۹۱,۹۴۶	۲,۹۷۸,۵۱۳	۱,۰۲۷,۷۰۳	۱,۰۳۰,۷۰۵	۱,۰۹۰,۰۲۱	۳,۲۴۲,۶۶۷	۳,۴۳۲,۵۶۱
سود عملیاتی	۱۷۹,۱۵۰	۹۱۵,۵۵۹	۱,۶۶۳,۴۳۸	۲,۲۵۸,۷۷۶	۳,۱۹۰,۲۲۵	۵,۶۸۱,۳۲۵	۶,۷۱۵,۳۲۹	۴,۴۹۱,۸۸۵	۹,۸۶۷,۵۰۶	۶,۸۴۸,۲۱۸
رشد		۴۱٪	۸۱,۷٪	۳۵,۸٪	۴۱,۲٪	۷۸,۱٪	۱۱۰٪	۴۰,۸٪	۴۶,۹٪	۵۲,۵٪
حاشیه سود عملیاتی	۴,۸٪	۱۳,۸٪	۱۳,۵٪	۱۱,۴٪	۱۱,۵٪	۱۱,۵٪	۱۲,۳٪	۹,۴٪	۱۳,۸٪	۱۱,۲٪
سود خالص	۶۸,۵۴۸	۶۵۶,۲۰۲	۱,۳۴۴,۳۸۳	۱,۹۸۹,۹۳۷	۲,۵۵۷,۸۶۴	۴,۸۸۶,۸۹۳	۵,۷۹۷,۴۰۰	۳,۷۹۱,۸۰۹	۸,۶۳۱,۹۳۱	۵,۸۵۰,۱۲۲
رشد		۸۵۷٪	۱۰۵٪	۴۸٪	۲۹٪	۹۱٪	۱۲۷٪	۴۸٪	۴۹٪	۵۴٪
حاشیه سود خالص	۱,۸٪	۹,۹٪	۱۰,۹٪	۱۰٪	۹,۲٪	۹,۹٪	۱۰,۶٪	۷,۹٪	۱۲,۱٪	۹,۶٪
سرمایه	۴۶۸,۷۵۰	۷۸۷,۵۰۰	۱,۰۲۳,۷۵۰	۱,۰۲۳,۷۵۰	۱,۰۲۳,۷۵۰	۱,۰۲۳,۷۵۰	۱,۰۲۳,۷۵۰	۱,۰۲۳,۷۵۰	۱,۰۲۳,۷۵۰	۱,۰۲۳,۷۵۰
سود هر سهم (ریال)	۱۴۶	۸۳۳	۱,۳۱۳	۱,۹۴۴	۲,۴۹۹	۴,۷۷۴	۵,۶۶۳	۳,۷۰۴	۸,۴۳۲	۵,۷۱۴
سود خالص - دلار	۶۷۶,۵۵۶	۵,۱۱۵,۳۳۸	۵,۹۴۵,۹۱۴	۷,۵۴۱,۸۴۰	۷,۲۴۸,۳۳۲	۹,۵۸۲,۱۴۳	۱۱,۳۶۷,۴۵۱	۷,۴۳۴,۹۲۰	۱۴,۳۸۶,۵۵۲	۹,۷۵۰,۲۰۳

نرخ دلار آزاد (ریال)	۱۰۱,۳۱۹	۱۲۸,۲۸۰	۲۲۶,۱۰۲	۲۶۳,۸۵۳	۳۵۲,۸۹۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
نرخ مس LME (دلار)	۶,۳۴۴	۵,۹۰۴	۶,۷۶۵	۹,۶۴۳	۸,۵۷۹	۸,۴۰۰	۸,۴۰۰	۸,۴۰۰	۸,۴۰۰	۸,۴۰۰
سهم فروش صادراتی از مبلغ فروش	۳,۴٪	۳,۲٪	۳,۳٪	۴,۲٪	۵,۴٪	۳,۹٪	۳,۴٪	۴,۸٪	۳,۴٪	۴,۸٪



بررسی عملکرد کابل ابهر | تحلیل حساسیت

تحلیل حساسیت سود هر سهم (EPS) شرکت کابل ابهر در سال ۱۴۰۲ براساس سناریو معقول با تغییرات نرخ دلار آزاد و قیمت جهانی مس (دلار/تن) به صورت زیر است:

دلار مس جهانی	۴۸۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰
۷,۸۰۰	۲,۶۹۹	۳,۰۶۴	۳,۴۲۸	۳,۷۹۲	۴,۱۵۷	۴,۵۲۱	۴,۸۸۶	۵,۲۵۰
۷,۹۰۰	۲,۸۵۳	۳,۲۲۱	۳,۵۸۸	۳,۹۵۶	۴,۳۲۴	۴,۶۹۱	۵,۰۵۹	۵,۴۲۶
۸,۰۰۰	۳,۰۰۷	۳,۳۷۸	۳,۷۴۹	۴,۱۱۹	۴,۴۹۰	۴,۸۶۱	۵,۲۳۲	۵,۶۰۳
۸,۱۰۰	۳,۱۶۱	۳,۵۳۵	۳,۹۰۹	۴,۲۸۳	۴,۶۵۷	۵,۰۳۱	۵,۴۰۵	۵,۷۷۹
۸,۲۰۰	۳,۳۱۵	۳,۶۹۲	۴,۰۶۹	۴,۴۴۶	۴,۸۲۴	۵,۲۰۱	۵,۵۷۸	۵,۹۵۵
۸,۳۰۰	۳,۴۶۹	۳,۸۴۹	۴,۲۳۰	۴,۶۱۰	۴,۹۹۰	۵,۳۷۱	۵,۷۵۱	۶,۱۳۲
۸,۴۰۰	۳,۶۲۳	۴,۰۰۶	۴,۳۹۰	۴,۷۷۴	۵,۱۵۷	۵,۵۴۱	۵,۹۲۴	۶,۳۰۸
۸,۵۰۰	۳,۷۷۶	۴,۱۶۳	۴,۵۵۰	۴,۹۳۷	۵,۳۲۴	۵,۷۱۱	۶,۰۹۸	۶,۴۸۴
۸,۶۰۰	۳,۹۳۰	۴,۳۲۰	۴,۷۱۱	۵,۱۰۱	۵,۴۹۱	۵,۸۸۱	۶,۲۷۱	۶,۶۶۱
۸,۷۰۰	۴,۰۸۴	۴,۴۷۸	۴,۸۷۱	۵,۲۶۴	۵,۶۵۷	۶,۰۵۱	۶,۴۴۴	۶,۸۳۷
۸,۸۰۰	۴,۲۳۸	۴,۶۳۵	۵,۰۳۱	۵,۴۲۸	۵,۸۲۴	۶,۲۲۱	۶,۶۱۷	۷,۰۱۳



بررسی عملکرد کابل ابهر | تحلیل SWOT

نقاط قوت:

- برخورداری از دانش فنی به روز و تجهیزات آزمایشگاهی پیشرفته (تولید استاندارد و با کیفیت بالا)
- تنوع بالای محصولات کابل‌های برقی
- ارائه خدمات فنی و مهندسی و اجرا
- اعتبار بالا در سیستم بانکی کشور
- قدرت چانه‌زنی بالا در بازارهای داخلی و دوره وصول مطالبات پایین
- شناخت بازارهای صادراتی بخصوص عراق
- تحویل به موقع سفارشات
- انتقال ریسک افزایش قیمت مواد اولیه به خریداران
- توانایی شرکت در استفاده از منابع متنوع برای تأمین مواد اولیه
- تنها شرکت دانش بنیان در حوزه کابل‌های فشار قوی

نقاط ضعف:

- فروش با نرخهای پایین در بازارهای صادراتی
- موازی کاری در برخی سطوح شرکت

فرصت‌ها:

- سرمایه‌گذاری و حضور در بازارهای خارجی
- سرمایه‌گذاری در پروژه‌های داخلی و توسعه سبد محصولات مانند کابل‌های زیردریایی، فیبرنوری و ...
- استفاده از تسهیلات صندوق نوآوری و شکوفایی برای شرکت‌های دانش بنیان
- ورود به بازار کابل‌های مقاوم در برابر آتش

تهدیدها:

- کاهش بودجه‌های عمرانی و کاهش بودجه وزارت نیرو در حوزه برق
- تعداد زیاد رقبا و رقابت قیمتی بین رقبا در داخل و خارج از کشور
- بالا بودن قیمت موادلیه (بخصوص مس و آلومینیوم) به دلیل رقابت در بورس کالا (در نتیجه افزایش بهای تمام شده تولید در مقابل رقبای خارجی) (تهدیدی برای حضور در بازارهای خارجی)
- وابستگی کامل به منابع خارجی برای تأمین برخی از مواد اولیه پلیمری
- تغییر قوانین و سیاست‌گذاری در کشورهای هدف صادراتی



بررسی عملکرد کابل ابهر | جمع‌بندی

نکاتی که باید در شرکت کابل ابهر مورد توجه قرار گیرد:

- میزان تولید این شرکت در ۵ سال اخیر روند صعودی داشته، به طوری که میزان تولید به ظرفیت شرکت از ۳۷% در سال ۱۳۹۷ به ۵۶% در سال ۱۴۰۱ رسیده است. این شرکت، پروژه‌های افزایش راندمان و بهره‌وری را در برنامه‌های خود دارد که با اجرای آن‌ها تولید این شرکت به بیش از ۲۰,۰۰۰ تن کابل در سال خواهد رسید.
- یکی از نقاط قوت این شرکت قدرت چانه‌زنی در برابر مشتریان است به طوری که در قراردادهای این شرکت ۲۵ تا ۸۰% مبلغ قرارداد به منظور تهیه مواد اولیه به صورت پیش‌دریافت، دریافت می‌شود. در صورتی که پیش‌دریافت کمتر از ۵۰% باشد نرخ مس مصرفی بصورت شناور در نظر گرفته می‌شود که همین موضوع به شرکت برای حفظ حاشیه سود مناسب کمک می‌کند.
- افزایش تقاضا و کنترل عرضه محصولات کاتد، مفتول مسی و شمش آلومینیوم در سال ۱۴۰۱ باعث افزایش رقابت روی این محصولات در بورس کالا شد که هزینه‌های تولید سیم و کابل در سال ۱۴۰۱ را افزایش داد و باعث گله‌مندی تولیدکنندگان سیم و کابل شد. این در حالی است که در فصل تابستان ۱۴۰۲ کمی از فشار رقابت این محصولات کاسته شده و مفتول مس و شمش آلومینیوم با نرخ‌های مناسب تری در بورس کالا معامله می‌شوند. از این رو می‌توان انتظار داشت حاشیه سود ناخالص در سال آتی بهبود یافته و به سطح ۱۳ تا ۱۴% برسد.
- سود تسعیر ارز در بخش سایر درآمدهای عملیاتی شامل ۳ بخش است: بخش اول مربوط به مابه‌التفاوت تسعیر درآمدهای ارزی همان سال با نرخ سنا در زمان صدور صورتحساب و زمان دریافت ارز از مشتری، بخش دوم مربوط به مابه‌التفاوت تسعیر درآمدهای ارزی همان سال با نرخ سنا در زمان دریافت ارز از مشتری و زمان فروش آن در سامانه و بخش سوم نیز مربوط به مابه‌التفاوت تسعیر دارایی‌های ارزی شرکت (موجودی ارزی و دریافتنی‌ها) با نرخ سنا در پایان دوره و پایان دوره قبل. دارایی ارزی این شرکت تا پایان سال ۱۴۰۱ حدود ۸ میلیون دلار، ۶.۷ میلیون یورو، ۸.۷ میلیون یوان و ۴۸.۵ میلیون دینار بوده که در مجموع معادل ۱۶.۴ میلیون دلار بوده است. با توجه به برنامه‌های صادراتی و پتانسیل بالای شرکت برای افزایش درآمدهای ارزی، با افزایش نرخ ارز، این شرکت از محل تسعیر دارایی‌های ارزی پتانسیل سودآوری بیشتر را خواهد داشت.
- پروژه تجهیز آزمایش فوق فشار قوی و تولید کابل فوق فشار قوی، پروژه تولید کابل فیبرنوری زیردریایی در هرمزگان از جمله طرح‌های مهم شرکت می‌باشد که جز اولین‌ها در ایران و حتی خاورمیانه است. محاسبه میزان تأثیرگذاری این طرح‌ها در سودآوری شرکت منوط به انتشار اطلاعات بیشتر توسط شرکت است اما می‌توان انتظار داشت تحول چشمگیری در درآمدها و سودآوری شرکت ایجاد کند.

ارتباط با ما

آدرس: تهران، بلوار نلسون ماندلا، خیابان گلفام، پلاک ۳۸، واحد ۱۵۱

تلفن: ۰۲۱-۷۹۳۲۶

ایمیل: info@toranjcapital.com

لینکدین: @Toranjcapital

وبسایت: https://toranjcapital.com



خدمات جامع
بازار سرمایه | ترنج