



بررسی شرکت کارخانجات تولیدی شهید قندی

واحد سرمایه گذاری کارگزاری بانک صادرات ایران



آذر ماه ۱۳۹۵

مرور کلی بر وضعیت و جایگاه صنعت

با توجه به نیاز کشور به کابل های مخابراتی که نقش استراتژیک در شبکه مخابراتی کشور داشته ، در سال ۱۳۶۳ شرکت کابل های مخابراتی شهید قندی با سرمایه اولیه بالغ بر یکصد میلیون تومان از طریق مشارکت شرکت مخابرات ایران و بانک صنعت و معدن با هدف ایجاد کارگاه ها و کارخانجات و تهیه مواد اولیه جهت تولید و ساخت انواع کابل های مخابراتی و فروش آنها در داخل کشور و یا صدور تولیدات مذکور به خارج از کشور و ... تاسیس و در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت ها صنعتی تهران به ثبت رسید. در سال ۱۳۶۸ با خرید و انتقال کلیه سهام بانک صنعت و معدن توسط شرکت مخابرات ایران ، ۱۰۰ درصد سهام و مالکیت آن به شرکت مذکور منتقل گردید.

لازم به توضیح است که با تغییرات اساسی در تکنولوژی انتقال صوت و اطلاعات و تصویر با استفاده از فیبر نوری و سیستم های بیسیم نظیر رادیو ارتباطات ، به شدت نیاز به کابل های مسی کاهش یافته به طوری که پیش بینی می شود طی چند سال دیگر مصرف کابل های مخابراتی مسی از چرخه تولید و مصرف خارج شود و هم اکنون اکثر کارخانجات بزرگ در حال جمع آوری و فروش ماشین آلات خود هستند.

کلیاتی درباره شرکت

تاریخچه

شرکت کارخانجات تولیدی شهید قندی در آبان ماه سال ۱۳۶۳ با هدف تولید انواع کابل های مخابراتی مسی و کابل های مخابراتی نوری ، توسعه ارتباطات و ایجاد تحول در شبکه عظیم مخابراتی کشور ، تحت پوشش وزارت پست و تلگراف و تلفن وقت در شهر یزد در زمینی به وسعت یک میلیون مترمربع و بازبربنایی معادل دویست هزار مترمربع همگام با آخرین فناوری روز جهان وبه عنوان پدیده ای نو در عرصه تولید کابل های مخابراتی تاسیس گردید.

شروع بهره برداری از این مجتمع عظیم صنعتی ، مقارن با افتتاح سالن تولید کابل های مخابراتی نوری بود که برای اولین بار در کشور، در سال ۱۳۶۷ محقق گردید. در سال ۱۳۶۹ با تولید کابل های مخابراتی مسی آغاز شد و به منظور افزایش ظرفیت تولید ، خودکفایی صنعتی و تامین نیاز روزافزون کشور، تا سال ۱۳۸۴ طی سه مرحله توسعه یافت.

در سال ۱۳۶۸ شرکت فیبر نوری و سلول خورشیدی با هدف تولید فیبر نوری و پانلهای خورشیدی در تهران راه اندازی و در سال ۱۳۷۸ در این شرکت ادغام گردید.

این شرکت در سال ۱۳۷۵ جزء نخستین شرکتهای ایرانی بوده که موفق به اخذ گواهینامه ISO ۹۰۰۱ گردید و در سال ۱۳۸۱ گواهینامه کیفیت ISO ۹۰۰۱ ویرایش ۲۰۰۰ و استاندارد زیست محیطی ISO ۱۴۰۰۱ را اخذ نمود .

بر مبنای روح حاکم بر این استانداردها است که هدف اصلی شرکت ، حفظ کیفیت در حداستادهای جهانی و برآورده ساختن انتظارات مشتریان ، تعالی صنعتی و اقتصادی و حذف وابستگی و حضور موثر در بازارهای جهانی میباشد .

اصل مشتری سالاری و بهبود مستمر کیفیت و خدمات ، باور قطعی و تشبیت شده مدیران و کارکنان این شرکت می باشد تا در انجام به موقع تعهدات و در نظر گرفتن نیازها و خواسته های مشتریان و تضمین کیفیت محصولات تولیدی نهایت دقت و تلاش را مبذول نمایند.

در راستای برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی و سیاستهای خصوصی سازی دولت جمهوری اسلامی ایران در سال ۱۳۸۳ شرکت کارخانجات تولیدی شهید قندی از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و نام شرکت از "شرکت کابلهای مخابراتی شهید قندی" در سال ۱۳۸۷ به "شرکت کارخانجات تولیدی شهید قندی" تغییر گردید.

شرکت کارخانجات تولیدی شهید قندی افتخار دارد با تجربه ای بیش از ۲۰ سال فعالیت در زمینه طراحی و تولید انواع کابلهای مخابراتی و پانلهای خورشیدی، بعنوان بزرگترین صادرکننده کابلهای مخابراتی در کشور، تامین کننده بیش از ۸۰٪ از کابل مخابراتی زیرساخت کشور بعد از انقلاب اسلامی، شرکت کارخانجات تولیدی شهید قندی میباشد و طی هشت سال متوالی به عنوان یکی از صد شرکت برتر کشور انتخاب گردید.

سهامداران شرکت

بر اساس آخرین گزارش دریافتی از سوی شرکت ترکیب سهامداران شرکت به صورت زیر می باشد .

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام شرکت
۶۹/۶	۴۱۴,۳۶۷,۹۰۱	سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۵/۴	۳۲,۴۱۸,۲۸۹	سرمایه گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان
۳/۹۹	۲۳,۹۸۵,۱۳۸	بازارگردان شرکت ۰۱۲۰۱ بکام
۱/۳۸	۸,۳۱۳,۸۳۰	شرکت گروه مالی سپهر صادرات
۱۹/۶۳	۱۲۰,۹۱۴,۸۴۲	سایر
۱۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مجموع

شرکت از منظر بورس و اوراق بهادار

- وضعیت سهام در بازار بورس در ۱۲ ماه گذشته

۲۵۹	تعداد روزهای باز در ۱۲ ماه گذشته
۱۲۶	تعداد روزهای منفی در ۱۲ ماه گذشته
۱۰۴	تعداد روزهای مثبت در ۱۲ ماه گذشته
۶,۶۰۷	میانگین ارزش معاملات در ۱۲ ماه گذشته - میلیون ریال
۲,۶۶۱,۸۸۰	میانگین حجم معاملات در ۱۲ ماه گذشته - برگه سهم
۳۵۶	میانگین دفعات معاملات روزانه در ۱۲ ماه گذشته

نسبت های مالی

وضعیت نسبتهای مالی شرکت بر اساس آخرین صورتهای مالی مصوب شرکت (سال مالی ۲۹ / ۱۲ / ۱۳۹۴) به شرح زیر می باشد :

فعالیت (کارایی)		سود آوری	
۰,۸۶	نسبت دارایی های جاری	۱۹,۳۴	حاشیه سود خالص
۲۰۹,۱۳	دوره موجودی مواد و کالا	۱۹,۳۴	حاشیه سود ناخالص
۴۳۳,۷۲	دوره وصول مطالبات	۱۲,۶۴	حاشیه سود عملیاتی
۱,۰۳	نسبت کالا به سرمایه در گردش	۲۳,۰۲	حاشیه سود ناویژه
۲,۲	گردش سرمایه جاری	۸۳,۹۸	سود به سود ناویژه
۵,۳۲	گردش دارایی های ثابت	۸,۸۷	بازده دارایی ها ROA
۰,۴۶	گردش مجموع دارایی ها	۳۷,۲۵	بازده سرمایه
	اهرمی (سرمایه گذاری)	۳۲,۰۷	بازدهی سرمایه ROE
۰,۷۲	نسبت بدهی	۴۲,۶	بازده سرمایه در گردش
۲,۶۲	نسبت بدهی به ارزش ویژه	۱۰۲,۹	بازده دارایی ثابت
۰,۳۱	نسبت دارایی ثابت به ارزش ویژه	۳,۶۲	سنجش سودمندی وام
۰,۲۷	نسبت بدهی بلند مدت به ارزش ویژه		نقدینگی
۲,۳۵	نسبت بدهی جاری به ارزش ویژه	۱,۳۲	نسبت جاری
۲۷,۶۶	نسبت مالکانه	۰,۹۹	نسبت آنی
۱,۱۶	نسبت پوشش بدهی	۰,۱	نسبت نقدینگی
-۰,۸۹	نسبت پوشش بهره	-۰,۰۳	نسبت کفایت نقد
۵۰,۹	هزینه های مالی به سود خالص	۰,۰۲	نسبت گردش نقد
۷۷,۸۶	هزینه های مالی به سود عملیاتی	۵۲۴,۶۱۷	سرمایه در گردش خالص

بودجه صورت سود و زیان

بودجه صورت سود و زیان این شرکت در سال ۹۵، به شرح زیر می باشد:

شرح		دوره منتهی به: ۱۳۹۵/۰۶/۳۱				دوره منتهی به: ۱۳۹۵/۰۶/۳۱				سرمایه ثبت نشده: * میلیون ریال	
		بیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	بیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	واقعی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش	بیش بینی حسابرسی شده	درصد نسبت به فروش
پیش بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ بر اساس عملکرد واقعی ۶ ماهه (حسابرسی شده) ۱۳۹۵/۰۶/۳۱											
بر مبنای اطلاعات درختی از شرکت کارگزاری تولیدی شهید قدوسی (فصلهای محاسبه شده شهید قدوسی) بر نامه شماره ۳۰۸۹۱۶ مورخ ۱۳۹۵/۰۹/۱۳ پیش بینی درآمد هر سهم برای سال منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ با سرمایه ۶۰۰,۰۰۰ میلیون ریال مبلغ ۱۰۲ ریال بطور خلاص (پس از کسر مالیات) می باشد. مسئولیت تهیه این اطلاعات با مدیریت شرکت است.											
سال(دوره) مالی منتهی به	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۵/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۱۳۹۵/۱۲/۲۹
فروش	۱,۵۰۰,۰۰۰	۸۱۳,۷۷۹	۱,۱۵۵,۷۵۴	۵۴	۱۰۰	۴۳۷,۱۳۰	۱۰۰	۱,۱۵۵,۷۵۴	۵۴	۱۰۰	۴۳۷,۱۳۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۱۹۷,۹۷۳)	(۶۴۴,۹۶۹)	(۸۸۹,۶۵۰)	(۷۹)	(۸۰)	(۳۴۹,۶۱۰)	(۷۷)	(۸۸۹,۶۵۰)	(۷۹)	(۸۰)	(۳۴۹,۶۱۰)
سود (زیان) ناخالص	۳۰۲,۰۲۸	۱۶۸,۸۱۰	۲۶۶,۱۰۴	۵۶	۲۱	۸۷,۵۲۰	۲۳	۲۶۶,۱۰۴	۵۶	۲۱	۸۷,۵۲۰
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۱۰۶,۰۵۹)	(۶۱,۵۱۳)	(۱۲۰,۰۱۴)	(۸)	(۷)	(۵۷,۹۶۷)	(۱۰)	(۱۲۰,۰۱۴)	(۸)	(۷)	(۵۷,۹۶۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۲۵,۰۰۰)	(۱۶,۱۲۳)	(۴۶,۶۴۳)	(۲)	(۲)	(۳۲,۸۲۹)	(۴)	(۴۶,۶۴۳)	(۲)	(۲)	(۳۲,۸۲۹)
سود (زیان) عملیاتی	۱۷۰,۹۶۹	۹۱,۱۶۴	۹۹,۴۴۷	۵۳	۱۱	(۳,۲۷۶)	۹	۹۹,۴۴۷	۵۳	۱۱	(۳,۲۷۶)
هزینه های مالی اداری	(۲۰۰,۰۰۰)	(۱۱۰,۳۹۷)	(۲۷۵,۰۷۹)	(۱۴)	(۱۳)	(۱۳۸,۳۴۳)	(۲۴)	(۲۷۵,۰۷۹)	(۱۴)	(۱۳)	(۱۳۸,۳۴۳)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱۰,۰۹۸	۴,۷۴۴	۱۵,۱۵۳	۴۷	۱	۵,۶۱۷	۱	۱۵,۱۵۳	۴۷	۱	۵,۶۱۷
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۸۰,۰۰۰	۲۶,۱۰۴	۳۳۷,۳۱۲	۳۳	۳	۱۰۶,۳۴۷	۲۹	۳۳۷,۳۱۲	۳۳	۳	۱۰۶,۳۴۷
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه، اثرات ابیانه تغییر در اصول و روشهای حسابداری	۶۱,۰۶۷	۱۱,۶۱۷	۱۷۶,۸۳۳	۱۹	۱	(۲۹,۶۵۵)	۱۵	۱۷۶,۸۳۳	۱۹	۱	(۲۹,۶۵۵)
اقلام غیر مترقبه اثرات ابیانه تغییر در اصول و روشهای حسابداری و مالیات	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۶۱,۰۶۷	۱۱,۶۱۷	۱۷۶,۸۳۳	۱۹	۱	(۲۹,۶۵۵)	۱۵	۱۷۶,۸۳۳	۱۹	۱	(۲۹,۶۵۵)
مالیات	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۶۱,۰۶۷	۱۱,۶۱۷	۱۷۶,۸۳۳	۱۹	۱	(۲۹,۶۵۵)	۱۵	۱۷۶,۸۳۳	۱۹	۱	(۲۹,۶۵۵)
سود عملیاتی هر سهم	۳۸۵	۱۵۲	۱۶۶	۵۳	--	(۵)	--	۱۶۶	۵۳	--	(۵)
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۱۰۲	۱۹	۲۹۵	۱۹	--	(۴۹)	--	۲۹۵	۱۹	--	(۴۹)
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۰۲	۱۹	۲۹۵	۱۹	--	(۴۹)	--	۲۹۵	۱۹	--	(۴۹)

همان طور که مشاهده می نمایید سود و زیان هر سهم این شرکت در سال ۹۵، ۱۰۲ ریال می باشد که شرکت توانسته است در شش ماهه ابتدای سال ۱۹ ریال آن را محقق نماید.

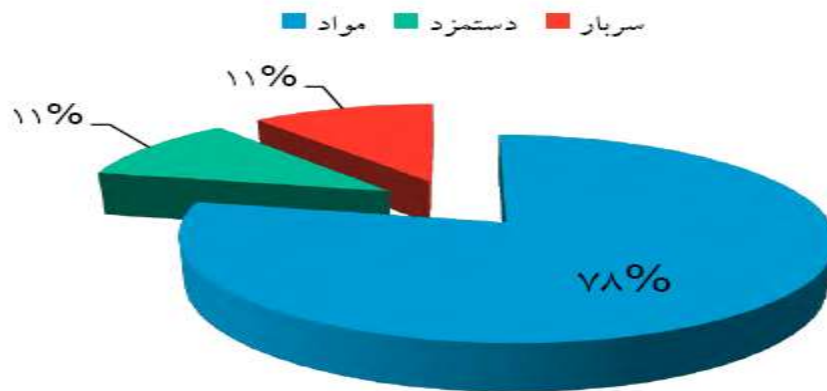
فروش شرکت

همانطور که مشخص است عمده فروش شرکت از قبال محصولات کابلهای مخابراتی مسی و نوری می باشد . در جدول زیر کارشناسی مبلغ فروش در سال جاری آورده شده است .

فروش سال جاری												
کارشناسی سال ۹۵			شش ماهه دوم سال جاری			بودجه شرکت			تحقق یافته			نام محصولات
									شش ماهه سال جاری			
مبلغ فروش (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	مقدار (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	مقدار (هزار تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	مقدار (تن)	مبلغ فروش (میلیون ریال)	نرخ (ریال)	مقدار	
۵۰۸.۳۹۶	۵۴۶.۰۷۵.۳۰۶	۹۳۱	۱۹۶.۵۸۷	۵۴۶.۰۷۵.۳۰۶	۳۶۰	۴۸۰.۵۰۰	۵۱۶.۱۱۱.۷۰۸	۹۳۱	۳۱۱.۸۰۹	۵۴۶.۰۷۵.۳۰۶	۵۷۱	کابلهای مخابراتی مسی - MCM
۸۹۳.۶۶۱	۵۶.۹۴۶.۴۶۰	۱۵.۶۹۳	۴۴۴.۸۰۹	۵۶.۹۴۶.۴۶۰	۷.۸۱۱	۸۶۷.۵۰۰	۵۵.۲۷۹.۴۲۴	۱۵.۶۹۳	۴۴۸.۸۵۲	۵۶.۹۴۶.۴۶۰	۷.۸۸۲	کابلهای مخابراتی نوری - KM
۷۶۳	۱.۲۷۲.۲۸۹	۶۰۰	۲۳۵	۱.۲۷۲.۲۸۹	۱۸۵	۴.۰۰۰	۶.۶۶۶.۶۶۷	۶۰۰	۵۲۸	۱.۲۷۲.۲۸۹	۴۱۵	سیم دوپل هوایی - KM
۷۷.۵۴۳	۹۹.۴۱۳.۹۸۹	۷۸۰	۲۴.۹۵۳	۹۹.۴۱۳.۹۸۹	۲۵۱	۱۴۸.۰۰۰	۱۸۹.۷۴۳.۵۹۰	۷۸۰	۵۲.۵۹۰	۹۹.۴۱۳.۹۸۹	۵۲۹	کابل برق - KM
۱.۴۸۰.۲۶۳	۸۲.۲۲۴.۱۲۸	۱۸.۰۰۴	۶۶۶.۵۸۴	-	۸.۶۰۷	۱.۵۰۰.۰۰۰	۸۳.۳۱۴.۸۱۹	۱۸.۰۰۴	۸۱۳.۷۷۹	۸۶.۵۹۹.۸۷۲	۹.۳۹۷	جمع

بهای تمام شده شرکت

اجزا تشکیل دهنده بهای تمام شده این شرکت عبارتند از :



همانطور که مشاهده می شود مواد مستقیم ، با سهم 78 درصدی عمده قسمت بهای تمام شده این شرکت را تشکیل می دهد .

صورت سود و زیان کارشناسی شده

صورت سود و زیان					
کارشناسی ۹۷	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۵	بودجه ۹۵	شش ماهه واقعی ۹۵	شرح
۱.۷۹۱.۲۳۹	۱.۶۲۸.۴۰۰	۱.۴۸۰.۳۶۳	۱.۵۰۰.۰۰۰	۸۱۳.۷۷۹	فروش
(۱.۴۱۹.۶۶۵)	(۱.۳۰۰.۵۱۸)	(۱.۱۷۳.۲۷۷)	(۱.۱۹۷.۹۷۲)	(۶۴۴.۹۶۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۷۱.۵۷۴	۳۲۷.۸۸۱	۳۰۷.۰۸۶	۳۰۲.۰۲۸	۱۶۸.۸۱۰	سود (زیان) ناخالص
(۱۶۲.۶۹۹)	(۱۴۱.۴۷۸)	(۱۲۳.۰۳۴)	(۱۰۶.۰۵۹)	(۶۱.۵۱۲)	هزینه های اداری و عمومی
(۲۵.۰۰۰)	(۲۵.۰۰۰)	(۲۵.۰۰۰)	(۲۵.۰۰۰)	(۱۶.۱۳۲)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۱۸۳.۸۷۵	۱۶۱.۴۰۴	۱۵۹.۰۶۲	۱۷۰.۹۶۹	۹۱.۱۶۶	سود (زیان) عملیاتی
(۲۲۰.۷۹۴)	(۲۲۰.۷۹۴)	(۲۲۰.۷۹۴)	(۲۰۰.۰۰۰)	(۱۱۰.۳۹۷)	هزینه های مالی
۱۰۰.۹۸	۱۰۰.۹۸	۱۰۰.۹۸	۱۰۰.۹۸	۴.۷۴۴	درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها
۸۰.۰۰۰	۸۰.۰۰۰	۸۰.۰۰۰	۸۰.۰۰۰	۲۶.۱۰۴	خالص درآمدها (هزینه ها)ی متفرقه
۵۳.۱۷۹	۳۰.۷۰۸	۲۸.۳۶۶	۶۱.۰۶۷	۱۱.۶۱۷	سود و زیان قبل از کسر مالیات
۰	۰	۰	۰	۰	مالیات
۵۳.۱۷۹	۳۰.۷۰۸	۲۸.۳۶۶	۶۱.۰۶۷	۱۱.۶۱۷	سود و زیان بعد از کسر مالیات
۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	۶۰۰.۰۰۰	سرمایه
۸۹	۵۱	۴۷	۱۰۲	۱۹	سود هر سهم - ریال

ارزیابی اجمالی شرکت کارخانجات مخابراتی شهید قندی

برآورد تقریبی ۱۷/۱۱/۱۳۹۴	در تاریخ ۳۱/۰۶/۱۳۹۴	شرح
میلیارد ریال	میلیارد ریال	
۷۲	۷۲	موجودی نقد
۸۸۷	۸۸۷	حسابها و اسناد دریافتی تجاری
۲۵۴	۲۵۴	سایر حسابها و اسناد دریافتی
۴۸۵	۴۸۵	موجودی مواد و کالا
۱۳۸	۱۳۸	پیش پرداختها
۱.۸۳۵	۱.۸۳۵	جمع داراییهای جاری
۰	۰	حسابها و اسناد دریافتی بلند مدت
۱۲۵	۱۲۵	سرمایه گذارینهای بلند مدت
۴.۴۱۷	۲۴۱	داراییهای ثابت مشهود
۱۳	۱۳	داراییهای نامشهود
۳	۳	سایر داراییها
۴.۵۵۹	۳۸۴	جمع داراییهای غیر جاری
۶.۳۹۴	۲.۲۱۹	جمع داراییها
۱۳۰	۱۳۰	حسابها و اسناد پرداختی تجاری
۲۵۱	۲۵۱	سایر حسابها و اسناد پرداختی
۱۴	۱۴	پیش دریافتها
۲	۲	ذخیره مالیات
۸	۸	سود سهام پرداختی
۴۱۴	۴۱۴	تسهیلات مالی دریافتی
۸۱۹	۸۱۹	جمع بدهیهای جاری
۸۱۱	۸۱۱	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۸۴	۸۴	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۸۹۵	۸۹۵	جمع بدهیهای غیر جاری
۱.۷۱۴	۱.۷۱۴	جمع بدهی ها
۶۰۰	۶۰۰	سرمایه
۴۳	۴۳	اندوخته قانونی
۳۰	۳۰	سایر اندوخته ها
۴.۰۰۸	(۱۶۸)	سود (زیان) انباشته
۴.۶۸۱	۵۰۵	جمع حقوق صاحبان سهام
۶.۳۹۴	۲.۲۱۹	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام
۷.۸۰۱	۸۴۲	ارزش هر سهم - ریال

نتیجه گیری

از آنجایی که این شرکت دارای زمین های وسیعی می باشد ، از منظر ارزشگذاری بر اساس دارایی ارزنده می باشد و همانطور که نشان داده شد به ازای هر سهم ۷۸۰۱ ریال ارزش ویژه دارد . این درحالیست که قیمت سهم در حال حاضر ۲۳۰۱ ریال در بازار می باشد . اما اگر بخواهیم از لحاظ سودآوری و عملیاتی این شرکت را بررسی کنیم در حال حاضر این شرکت حرفی برای گفتن ندارد . باید توجه داشت که فروش اصلی شرکت بر روی محصول کابل مسی است که در حال حاضر کاربرد آن چنانی ندارد و تکنولوژی منسوخ شده به حساب می آید .