

گزارش تحلیلی صنعت سنگ آهن



• فهرست

- ۳..... معرفی
- ۴..... فرآیند تولید
- ۵..... ذخایر سنگ آهن جهان
- ۶..... عرضه و تقاضای جهانی
- ۸..... عرضه و تقاضای داخلی
- ۱۱..... نرخ
- ۱۲..... تحلیل شرکت های سنگ آهنی
- ۲۳..... نسبت های مالی
- ۲۴..... نتیجه گیری



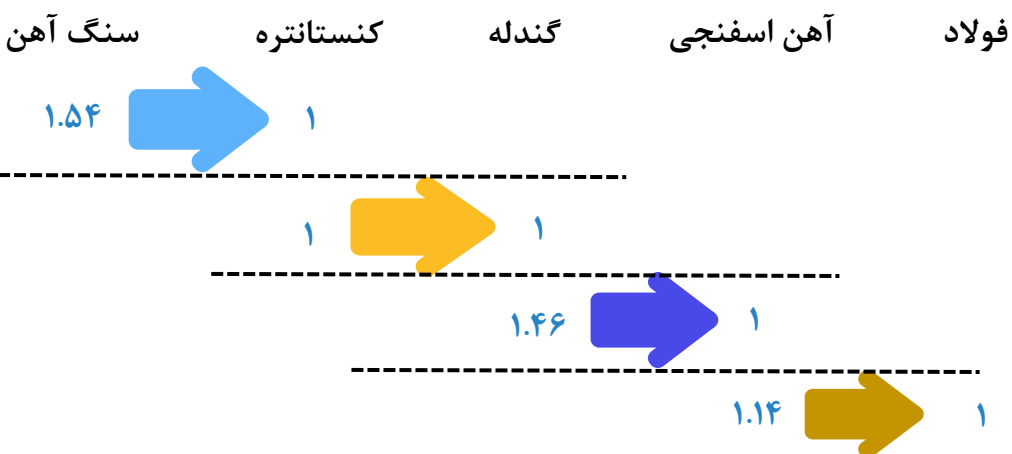
- سنگ آهن ماده معدنی است که در اثر حرارت، آهن فلزی (Fe) تولید می‌کند. هماتیت و مگنتیت به عنوان اصلی‌ترین کانی‌های سنگ آهن شناخته می‌شوند.
- سنگ آهن به عنوان ماده اصلی تولید فولاد بوده به طوری که تقریباً تمام (۹۸٪) سنگ آهن در فولادسازی استفاده می‌شود و بیشترین سهم هزینه را در قیمت تمام شده فولاد دارد. طبق آمار، در کشور چین حدود ۳۹ درصد، کشورهای اروپائی ۳۱ درصد و در ایران بطور متوسط ۴۳ درصد قیمت تمام شده تولید فولاد را، هزینه تأمین سنگ آهن تشکیل می‌دهد. به عبارت دیگر سهم هزینه سنگ آهن از کل مواد اولیه مصرفی در تولید فولاد در مجتمع‌های فولادسازی کشور حدود ۸۰ درصد می‌باشد. بیشترین کاربرد فولاد در صنایع خودروسازی و ساختمانی است و رونق در این صنایع بر تقاضای فولاد و در نتیجه سنگ آهن تاثیرگذار است.
- استخراج سنگ آهن به دو روش سطحی و زیرزمینی انجام می‌شود که معدنکاری سطحی از زیرزمینی اقتصادی تر است. بیشتر معادن سنگ آهن کشور از جمله معدن سنگ آهن گل گهر و معدن سنگ آهن چادرملو، روباز هستند.

ظرفیت و تولید زنجیره فولاد کشور

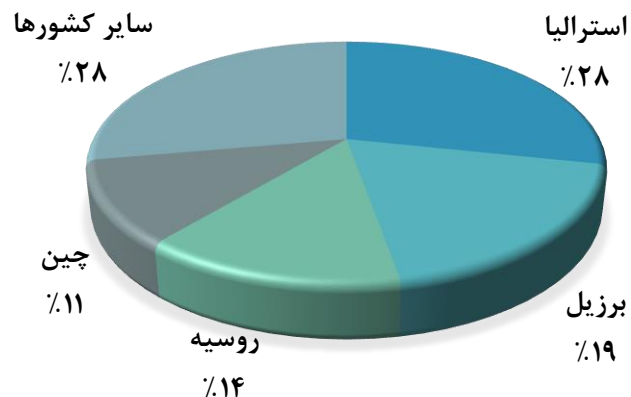
ظرفیت/تولید	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	زنجیره تامین فولاد (میلیون تن)
ظرفیت	۲۸.۹	۳۰.۳	۴۳.۴	۴۴.۴	۴۹.۹	۵۲.۴	۵۷.۷	کنسانتره سنگ آهن
تولید	۲۳.۸	۲۵.۷	۲۵.۸	۳۱.۴	۳۹.۱	۴۴.۹	۴۷.۳	
ظرفیت	۲۲	۲۲	۲۲.۷	۳۲	۴۷.۶	۴۸.۲	۴۷.۷	گندله
تولید	۲۰.۸	۲۱.۶	۲۲	۲۵.۶	۳۲.۵	۴۱.۵	۴۱.۷	
ظرفیت	۱۹.۷	۲۲.۲	۲۲.۳	۲۴.۵	۲۹.۲	۳۲.۷	۳۵.۳	آهن اسفنجی
تولید	۱۵.۶	۱۶.۸	۱۵.۸	۱۷.۳	۲۲.۵	۲۳.۴	۲۷.۰	
ظرفیت	۲۲.۵	۲۲.۵	۲۳.۷	۲۹.۸	۳۱.۶	۳۳.۹	۳۷.۵	فولاد خام
تولید	۱۶.۱	۱۷.۵	۱۶.۷	۱۸.۵	۲۱.۸	۲۴.۷	۲۷.۲	

- یکی از فرآیندهای مهم در زنجیره تولید فولاد، فرآوری سنگ آهن می باشد. پس از استخراج سنگ آهن از معادن به سبب پایین بودن عیار متوسط و وجود عناصر مزاحم مانند گوگرد، نیاز است عملیات فرآوری انجام گردد. سنگ آهن دانه بندی شده و کنستانتره دو محصول تولیدی از فرآوری سنگ آهن هستند.
- برای تولید سنگ آهن دانه بندی، سنگ آهن با عیار حدودا ۵۰٪ مورد استفاده قرار می گیرد و در چند مرحله خرد و توسط سرنده به کلاس دانه بندی مختلف تقسیم می شود. از آنجا که سنگ آهن دانه بندی دارای عیار پایین و عناصر مزاحم است، قابلیت استفاده در سیستم احیا مستقیم را ندارد بنابراین وارد مرحله کنستانتره سازی می شود.
- کنستانتره تولیدی به دلیل خردایش زیاد، امکان استفاده در کوره بلند برای تولید فولاد را ندارد به همین دلیل کنستانتره تولیدی وارد مرحله گندله سازی می شود که در آن ذرات به صورت توده ای متراکم درمی آید. از گندله برای تولید آهن اسفنجی استفاده می شود.
- ضریب تبدیل نهایی سنگ آهن به فولاد حدود ۲.۵۶ می باشد.

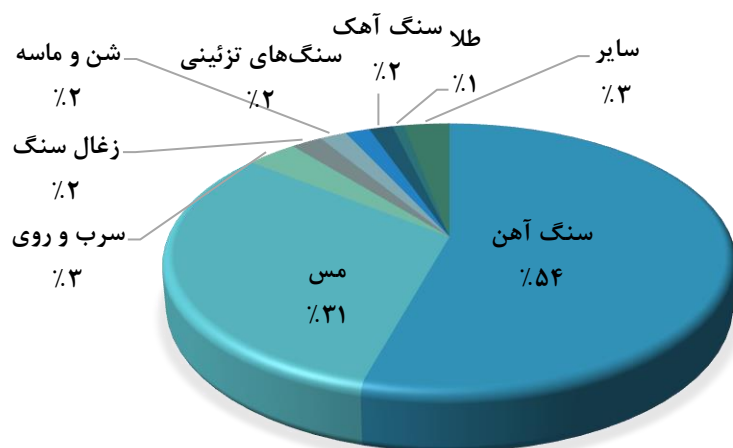
ضرایب تبدیل



ذخایر سنگ آهن جهانی در سال ۲۰۲۰



ترکیب ارزش افزوده معادن در سال ۱۳۹۹

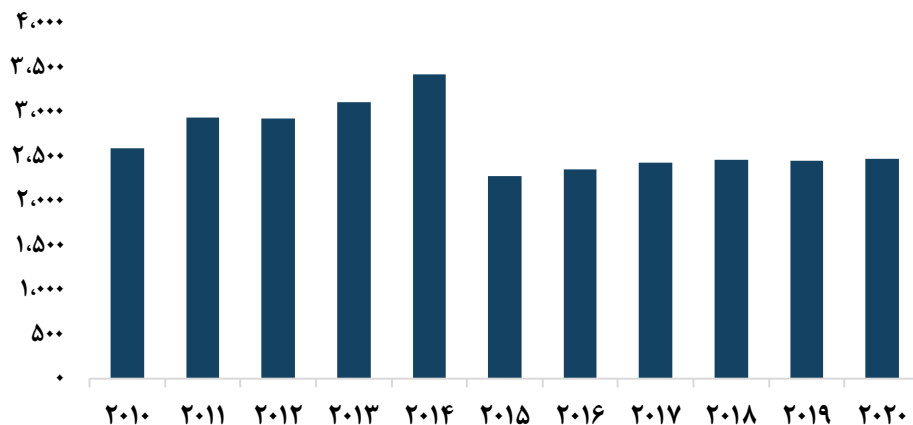


• سازمان زمین شناسی آمریکا ذخایر سنگ آهن جهانی را در سال ۲۰۲۰، در حدود ۱۸۰ میلیارد تن تخمین زده که محتوی آهن آن ۸۵ میلیارد تن بوده است. بنابراین متوسط عیار جهانی در حدود ۴۷ درصد است. بزرگترین ذخایر آهن در کشورهای استرالیا، برزیل، روسیه و چین قرار دارد به طوری که مجموع ذخایر این چهار کشور ۷۲٪ ذخایر کل جهان را تشکیل می دهد. ذخایر سنگ آهن ایران ۳.۳ میلیارد تن و ۱.۸٪ کل ذخایر جهان است. متوسط عیار سنگ آهن ایران در حدود ۵۶ درصد و بیش از متوسط جهانی است.

• طبق گزارش مرکز آمار، در سال ۱۳۹۹، ۸۶ درصد ارزش افزوده معادن کشور توسط معادن استخراج سنگ آهن و مس تولید شده است.

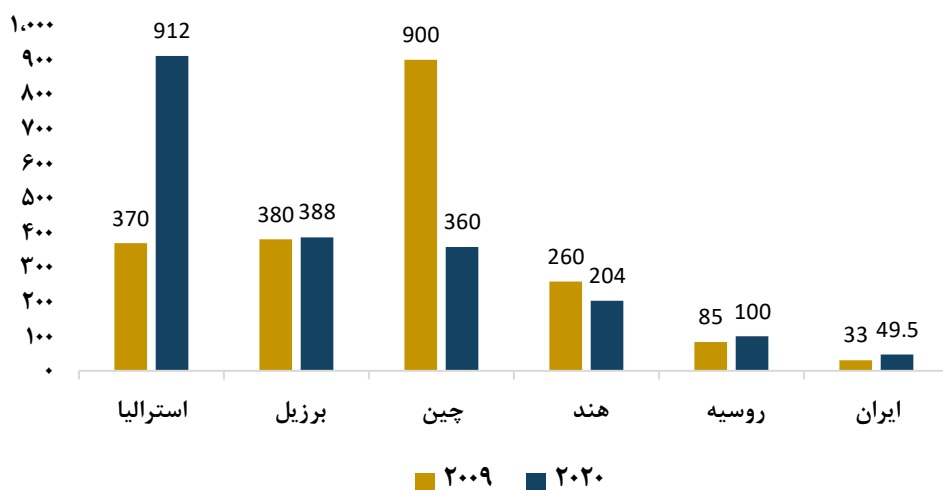
• از جمله مشکلات معادن در کشور، عدم سرمایه گذاری مناسب در این حوزه و به تاخیر افتادن بهره برداری از طرح های توسعه است. طبق آمار نسبت سرمایه گذاری به ارزش افزوده در سال ۱۳۹۹ به ۴ درصد رسیده است که کمترین میزان طی سال های ۱۳۹۴ الی ۱۳۹۹ است.

روند تولید سنگ آهن در جهان - میلیون تن

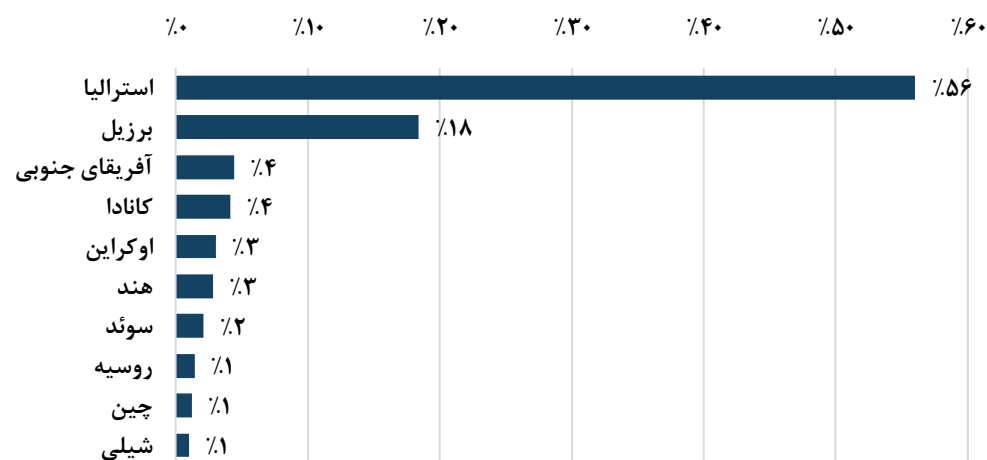


- تولید کل سنگ آهن جهانی در سال ۲۰۲۰ به ۲۴۷۰ میلیارد تن رسید که نسبت به ۲۰۱۹ در اندکی افزایش داشته است.
- سنگ آهن در حدود ۵۰ کشور استخراج می شود. هفت کشور بزرگ تولیدکننده حدود سه چهارم کل تولید جهانی را تشکیل می دهند. استرالیا و برزیل با هم بر صادرات سنگ آهن جهان مسلط هستند و هر کدام حدود یک سوم کل صادرات را در اختیار دارند.
- بزرگترین کشورهای تولیدکننده سنگ آهن جهانی در سال ۲۰۲۰ و مقایسه آن با سال ۲۰۰۹ در نمودار نشان داده شده است. در طول یک دهه گذشته تولید استرالیا ۱۴۶ درصد افزایش و تولید سنگ آهن چین ۶۰ درصد کاهش یافته است. کشورهای استرالیا، برزیل و چین در حدود ۶۷ درصد تولید جهانی را بر عهده دارند.

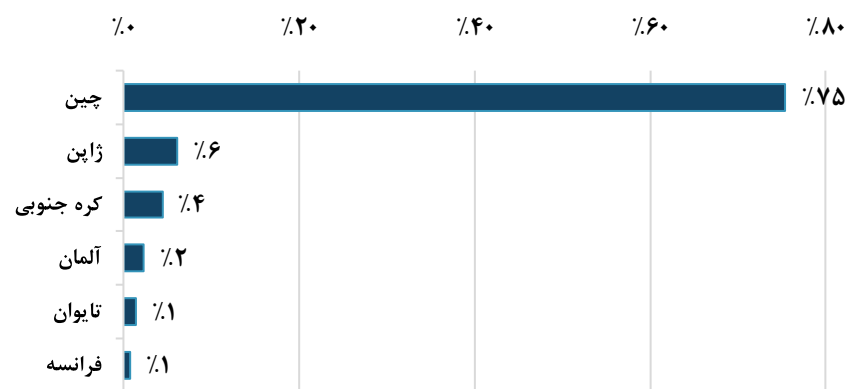
بزرگترین تولیدکنندگان سنگ آهن - میلیون تن



بزرگترین کشورهای صادرکننده سنگ آهن



بزرگترین کشورهای واردکننده سنگ آهن



تولید فولاد در کشورهای مختلف به میلیون تن - ۲۰۲۱



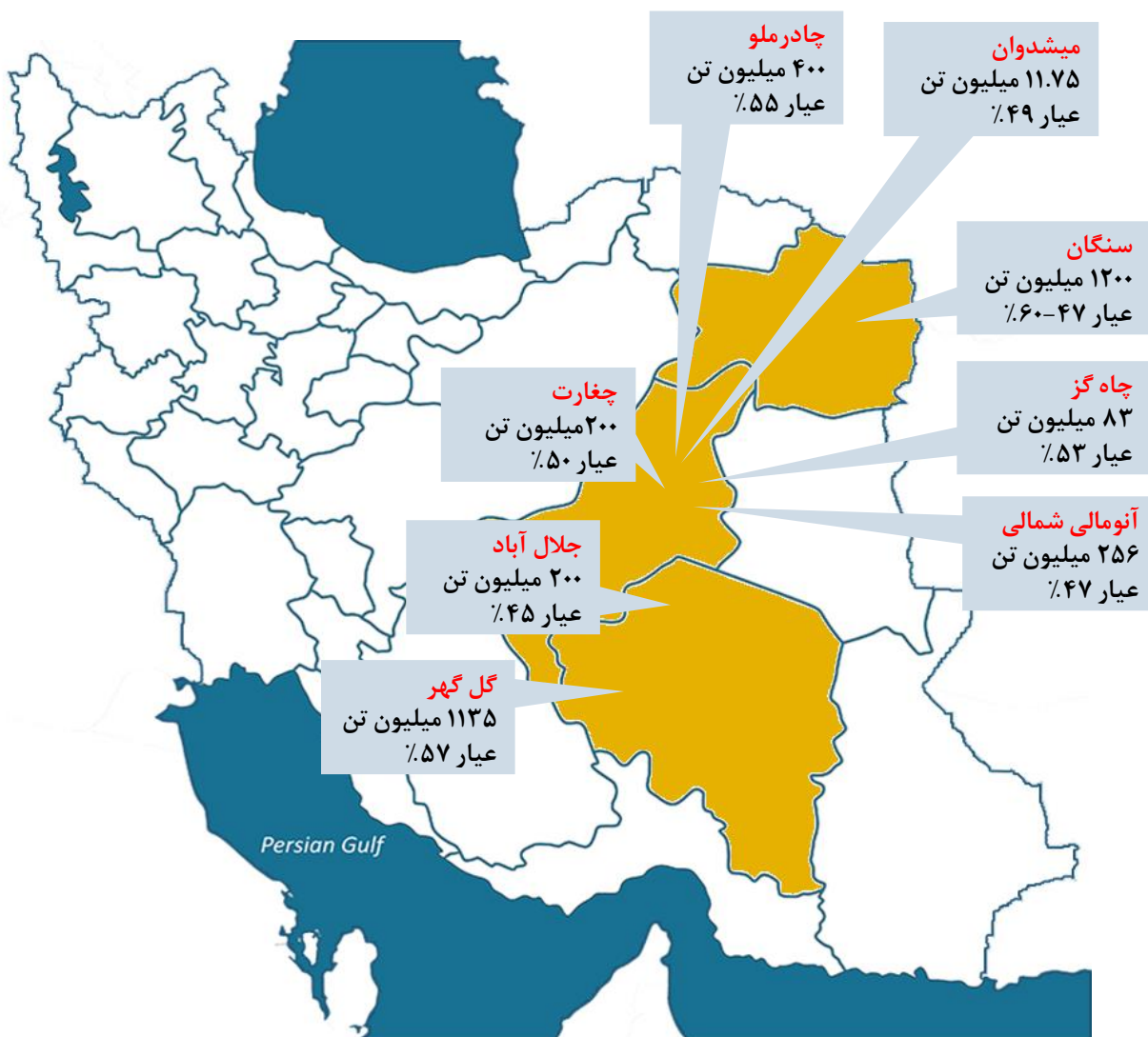
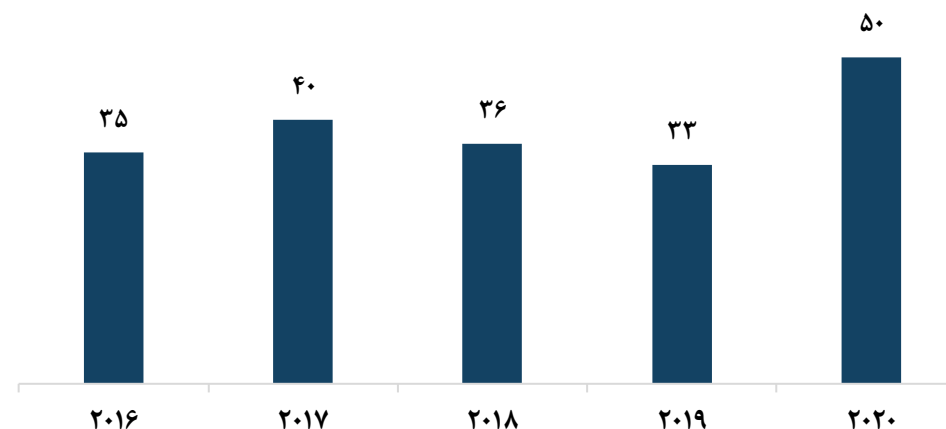
• مهمترین بخش مصرفی سنگ آهن در تولید فولاد است. چین در سال ۲۰۲۱ با تولید ۱,۰۳۲.۸ میلیون تن فولاد خام (۵۳ درصد از کل تولیدات جهانی) رتبه اول تولید فولاد خام در جهان را به خود اختصاص داده است و پس از آن با اختلاف زیادی کشورهای هند، ژاپن و ایالات متحده به ترتیب با تولید ۱۱۸، ۹۶ و ۸۶ میلیون تن قرار دارند. ایران در سال ۲۰۲۱ با تولید حدود ۲۹ میلیون تن فولاد خام معادل ۱.۵ درصد از کل تولیدات جهانی، در رتبه دهم دنیا قرار گرفت.

• اوکراین و روسیه ۳۰ درصد تولید گندله آهن دنیا را در اختیار دارند و نقشی مهم در تامین مواد اولیه فولادسازان اروپایی ایفا می کنند. بحران ژئوپلیتیکی و اختلال در عرضه می تواند به کندی اقتصاد جهانی، کاهش تقاضای فولاد و در نهایت کاهش تقاضا برای سنگ آهن منجر شود.

• موسسه رتبه بندی فیچ میزان رشد تولید سنگ آهن در سال های ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۵ را ۳.۶ درصد پیش بینی کرده است که باعث افزایش تولید سالانه حدود ۵۷۱ میلیون تن تا سال ۲۰۲۵ می شود. رشد عرضه توسط برزیل و استرالیا خواهد بود.

- سهم ایران در تولید سنگ آهن در جهان از ۱.۵ درصد در سال ۲۰۱۶ به ۲ درصد در سال ۲۰۲۰ افزایش یافته است. ایران با داشتن ۲,۷۰۰ میلیون تن ذخایر قطعی سنگ آهن، ۱.۶ درصد ذخایر جهان را در اختیار دارد.
- استان های کرمان، خراسان رضوی و یزد به ترتیب ۳۹، ۳۸ و ۱۳ درصد ذخایر آهن کشور را در خود جای دادند.

تولید کنستانتره سنگ آهن ایران - میلیون تن

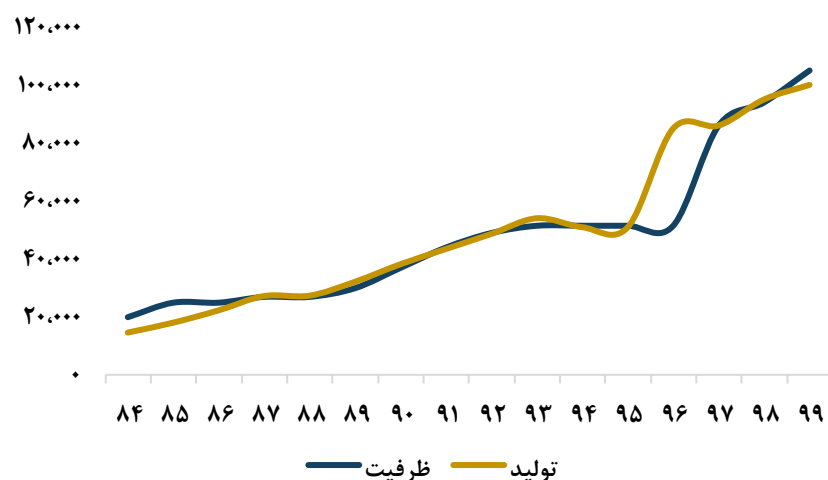


❖ معدن آهن سنگان و گل گهر بزرگترین معادن آهن شناسایی شده بزرگ مقیاس در ایران بوده و منابع اصلی تأمین کننده آهن در کشور می باشند.

میزان تولید سنگ آهن در ایران تا دی ماه - تن

معدن	۱۴۰۰	۹۹	درصد تغییر
آنومالی شمال - بافق	۲,۸۴۷,۱۶۲	۱,۵۹۲,۳۱۸	۷۹٪
سنگ آهن جلال آباد	۴,۸۴۹,۴۵۵	۵,۲۱۴,۰۵۴	-۷٪
چادرملو	۱۱,۷۰۳,۹۷۳	۱۳,۷۴۲,۱۷۳	-۱۵٪
سیرجان ۲	۳,۷۸۹,۹۳۸	۲,۵۸۸,۳۶۳	۴۶٪
گلمنده	۹۹۱,۲۲۵	۰	۰٪
سنگ آهن مرکزی	۲,۹۶۱,۶۱۳	۲,۴۹۶,۹۲۲	۱۹٪
میشدوان	۱۶۴,۵۸۷	۳۷۹,۰۱۶	-۵۷٪
توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه	۱,۰۳۰,۰۴۲	۱,۸۱۴,۳۶۲	-۴۳٪
گسترش صنایع و معادن ماهان	۲,۲۸۳,۱۹۵	۱,۸۹۱,۹۰۵	۲۱٪
گل گهر	۶,۴۸۲,۹۶۵	۷,۳۴۶,۶۰۴	-۱۳٪
صبانور	۲,۸۸۵,۰۰۱	۲,۵۵۷,۶۵۵	۱۳٪
گهرزمین	۱۳,۷۴۸,۷۰۰	۱۳,۱۸۷,۵۹۳	۴٪
مجتمع سنگان	۱۴,۶۰۱,۰۳۶	۱۰,۷۸۷,۹۲۵	۳۵٪
معادن سنگ آهن فلات مرکزی - چاه گز	۲۴۲,۱۴۴	۵۵۴,۰۵۸	-۵۶٪
جمع	۶۸,۵۸۱,۰۳۶	۶۴,۱۵۲,۹۴۸	۷٪

روند افزایش ظرفیت و تولید سنگ آهن کشور - هزار تن



• براساس گزارش ایمیدرو میزان استخراج سنگ آهن در کشور تا دی ماه ۱۴۰۰، حدود ۶۸ میلیون تن بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۷ درصد رشد داشته است.

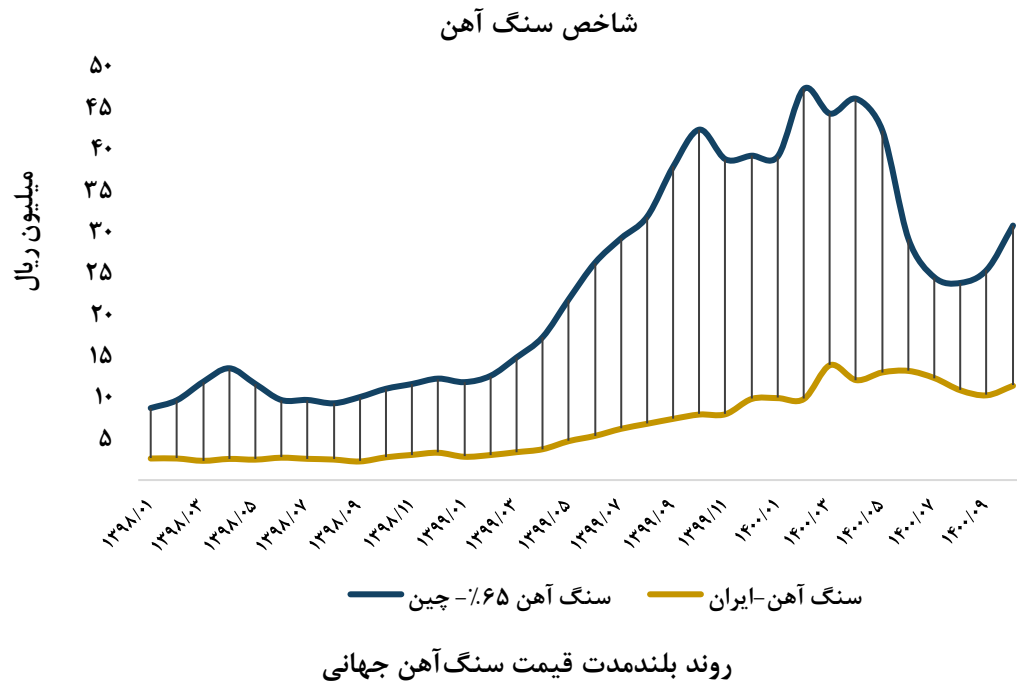
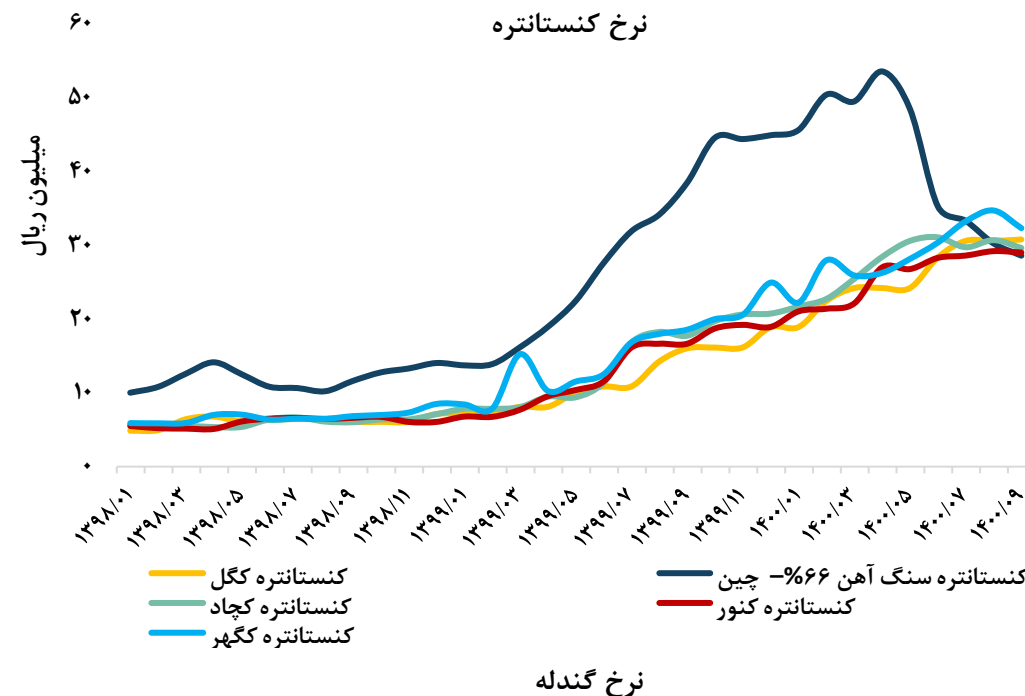
• طبق گزارش ایمیدرو، سهم ارزشی بخش معدن و صنایع معدنی از کل صادرات کشور در سال ۱۳۹۸ به ۲۰ درصد رسید. این میزان سهم تا سال های پیش از آن معادل ۱۶ درصد بود. ارزش صادرات این حوزه در سال ۱۳۹۹، به دلیل تشدید تحریم ها و فشارهای بین المللی با کاهش همراه شد و به ۶.۷ میلیارد دلار رسید در حالی که در آن مدت تنها ۴.۳ میلیارد دلار محصولات معدنی و صنایع معدنی وارد کشور شد. سال های ۹۶ تا ۹۸ اقتصاد کشور، شاهد اوج گیری صادرات فولاد شد به طوری که میزان تناژ صادرات زنجیره فولاد با ثبت رکوردی جدید در سال ۹۶ به ۲.۹ و در سال ۹۸ به ۹.۸ میلیون تن رسید. آمارهای گمرک نشان می دهد ایران طی سال های گذشته به ۴۰ کشور فولاد صادر کرده است.

• از نیمه دوم سال ۹۲ تا پایان سال ۹۹ ظرفیت های تولید در کنسانتره سنگ آهن به ۸.۶۲ میلیون، گندله سازی به ۸.۶۶ میلیون، آهن اسفنجی به ۳.۳۶ میلیون و فولادسازی به ۴.۳۹ میلیون تن رسید. یکی از مهمترین دلایل رشد ظرفیت تولید گندله و کنسانتره سنگ آهن، افتتاح طرح های بزرگ در ناحیه معدنی گل گهر و سنگان بوده است.

پروژه	ظرفیت میلیون تن	سرمایه گذاری میلیون دلار	استان	زمان بهره برداری
استخراج ۷۶ میلیون تن سنگ آهن به صورت زیرزمینی	۷۶	۵۳۰	کرمان	۱۴۰۰
مجموع	۷۶	۵۳۰		
تولید ۵.۲ میلیون تن کنسانتره آهن	۵.۲	۱۵۳	خراسان رضوی	۱۴۰۰
تولید ۲.۴ میلیون تن کنسانتره آهن	۲.۴	۱۹۹	خراسان رضوی	۱۴۰۰
مجموع	۷.۶	۳۵۲		
تولید ۱.۶ میلیون تن آهن اسفنجی	۱.۶	۱۳۹	کردستان	۱۴۰۰
ظرفیت ۲ میلیون تن آهن اسفنجی و ۵.۱ میلیون تن شمش فولاد	۲	۵۷۱	کرمان	۱۴۰۰
مجموع	۳.۶	۷۱۰		
۸۰۰ هزار تن بریکت گرم و ۲.۵ میلیون تن گندله	۲.۵	۱۲۷	کرمان	۱۴۰۰
تولید یک میلیون تن گندله	۱	۳۳	کردستان	۱۴۰۰
تولید ۲.۵ میلیون تن گندله	۲.۵	۱۰۴	فارس	۱۴۰۰
تولید ۲.۵ میلیون تن گندله	۲.۵	۱۷۶	خراسان رضوی	۱۴۰۱
مجموع	۸.۵	۴۴۰		

پروژه	ظرفیت میلیون تن	سرمایه گذاری میلیون دلار	استان	زمان بهره برداری
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۳۴	خراسان جنوبی	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۵۲	خوزستان	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۳۴	فارس	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۲۹	آذربایجان شرقی	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۸۴	خراسان رضوی	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن تختال فولادی	۰.۸	۲۲۸	چهارمحال بختیاری	۱۴۰۰
تولید ۵۰ هزار تن بیلت	۰.۰۵	۳۳	خراسان شمالی	۱۴۰۰
۴۰۰ هزار تن بیلت	۰.۴	۶۸	خوزستان	۱۴۰۱
مجموع	۵.۲۵	۱,۵۶۲		
تولید سالیانه ۷۰۰ هزار تن کلاف خام - تامین خوراک شرکتهای ورق خودرو و صنایع ورق های پوشش دار	۰.۷	۹۴	چهارمحال بختیاری	۱۴۰۰
تولید ۱ میلیون تن ورق گرم فولادی	۱	۴۶۵	کردستان	۱۴۰۰
مجموع	۱.۷	۵۵۹		

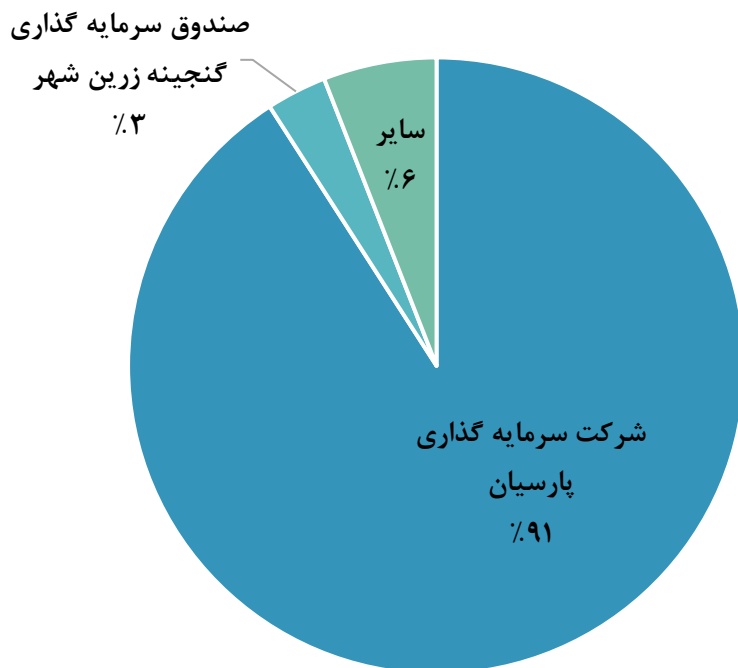
نرخ



ظرفیت عملیاتی-تن					
محصول	گل گهر	چادرملو	گهر زمین	اپال کانی پارس	صبا نور
سنگ آهن کلوخه	-	-	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	-	۲,۸۵۰,۰۰۰
سنگ آهن دانه بندی	-	۳۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	-	
کنسانتره آهن	۱۴,۵۰۰,۰۰۰	۹,۵۰۲,۵۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۶۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
گندله	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳,۷۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
آهن اسفنجی	۳,۸۷۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	-	۸۰۰,۰۰۰	-
میلگرد	۳۳۰,۰۰۰	-	-	-	-
شمش فولادی	۸۵۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	-	-	-

مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
نرخ دلار	۲۳۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰
بیلت CIS - دلار	۶۳۰	۶۸۰
شمش فخوز - دلار	۵۶۰	۶۱۰
ضریب کنسانتره به شمش فخوز	۲۳٪	۲۳٪
ضریب گندله به شمش فخوز	۳۱٪	۳۱٪
ضریب سنگ آهن به شمش فخوز	۸٪	۸٪
تورم	۲۵٪	۲۵٪

ترکیب سهامداران اپال



- شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس در تاریخ ۱۳۸۵/۰۸/۲۹ به صورت سهامی خاص تاسیس و طی شماره ۲۸۴۸۷۹ و شناسه ملی ۱۰۱۰۳۲۱۰۰۰۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران ثبت شده است، به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۱۸ و مجوز شماره ۷۱۱۳۱/۱۲۲ مورخ ۱۳۹۹/۰۶/۲۴ سازمان بورس اوراق بهادار نوع حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید و در ۱۳۷۷/۰۷/۰۸ شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس نزد سازمان بورس و اوراق بهادار به ثبت رسیده و از تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۰۸ به عنوان نهاد مالی شرکت مادر (هلدینگ) در فهرست نهادهای مالی قرار گرفته و از تاریخ مذکور، این شرکت مشمول مقررات، آیین‌نامه‌ها، دستورالعمل‌ها و بخشنامه‌های مصوب آن سازمان می‌باشد.
- در حال حاضر، شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری پارسیان (سهامی خاص) است.
- مشخصات و درصد مالکیت شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس در شرکت‌های فرعی و وابسته:

شرح	درصد مالکیت	زمینه فعالیت	ظرفیت اسمی	تولید واقعی آخرین سال مالی
شرکت اپال فولاد شرق پارسیان*	۸۶.۵۷	سرمایه گذاری در بخش معدن	-	-
شرکت پارس فولاد سبزواری	۸۵	تولید آهن اسفنجی	آهن اسفنجی: ۸۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی: ۷۶۵,۰۰۰
			بریکت سرد: ۷۲,۰۰۰	بریکت سرد: ۱۵,۰۰۰
شرکت صنعتی معدنی اپال پارسیان سنگان	۵۲ (غیر مستقیم)	تولید گندله	گندله: ۵,۰۰۰,۰۰۰	گندله: ۳,۴۶۰,۰۰۰
			کنسانتره: ۲,۶۰۰,۰۰۰	کنسانتره: ۲,۱۴۱,۰۰۰

❖ شرکت اپال فولاد شرق پارسیان مالک ۶۰ درصدی شرکت صنعتی معدنی اپال پارسیان سنگان می‌باشد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۰	۳۹۹/۱۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
درآمد سود سهام	۱۰,۸۰۲,۴۵۷	۱۴,۹۱۳,۱۷۸	۳۱,۳۸۳,۰۵۵	۴۱,۳۵۶,۵۸۱
درآمد سود تضمین شده	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۴۸,۰۹۰	۴,۴۹۰	۱۵,۴۵۵,۱۲۶	۰
سود (زیان) تغییر ارزش سرمایه گذاری در اوراق بهادار	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۸۵,۹۸۱	۱,۳۵۰,۳۳۳	۱,۸۳۱,۱۳۹	۱,۸۳۱,۱۳۹
درآمد کل	۱۱,۰۳۶,۵۲۸	۱۶,۲۶۸,۰۰۱	۴۸,۶۶۹,۳۱۹	۴۳,۱۸۷,۷۲۰
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	۷۲,۰۰۲	۷۸,۲۳۴	۱۱۷,۱۵۷	۱۵۸,۱۶۲
سایر هزینه های عملیاتی	۱۲۶,۶۰۳	۱,۰۹۲,۲۲۷	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۰,۸۳۷,۹۲۳	۱۵,۰۹۷,۵۴۰	۴۸,۵۵۲,۱۶۲	۴۳,۰۲۹,۵۵۷
هزینه های مالی	۴۸,۳۱۲	۱۷۱,۰۵۵	۱,۱۲۳,۶۵۹	۱,۳۸۰,۰۴۸
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵۲,۰۹۸	۷۹۵,۱۵۲	۵۴۶,۰۳۴	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۰,۹۴۱,۷۰۹	۱۴,۱۳۱,۳۳۳	۴۷,۹۷۴,۵۳۷	۴۱,۶۴۹,۵۰۹
مالیات	۰	۸۴,۶۹۵	۲۸۷,۵۳۲	۲۴۹,۶۲۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۰,۹۴۱,۷۰۹	۱۴,۰۴۶,۶۳۸	۴۷,۶۸۷,۰۰۶	۴۱,۳۹۹,۸۸۶
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	-	۱۴,۰۴۶,۶۳۸	۴۷,۶۸۷,۰۰۶	۴۱,۳۹۹,۸۸۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۰	۷۰۲	۲,۳۸۴	۲,۰۷۰
سرمایه	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰

۱. ساخت کارخانه کنستانتیره ۲.۴ میلیون تنی، احداث خطوط خط آهن مجتمع

فولاد سبزوار و احداث تصفیه خانه فاضلاب صنعتی مجتمع، برنامه های

شرکت جهت تکمیل طرح های توسعه شرکت اصلی و شرکت های فرعی و

وابسته با مجموع ۶,۰۰۱,۹۵۰ میلیون ریال هزینه برآوردی است.

۲. شرکت برای سال ۹۹ موفق شده است به ازای هر سهم ۷۰۲ ریال (با سرمایه

۲۰,۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۳. شرکت می تواند در سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۲,۰۷۰ ریال (با سرمایه

۲۰,۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

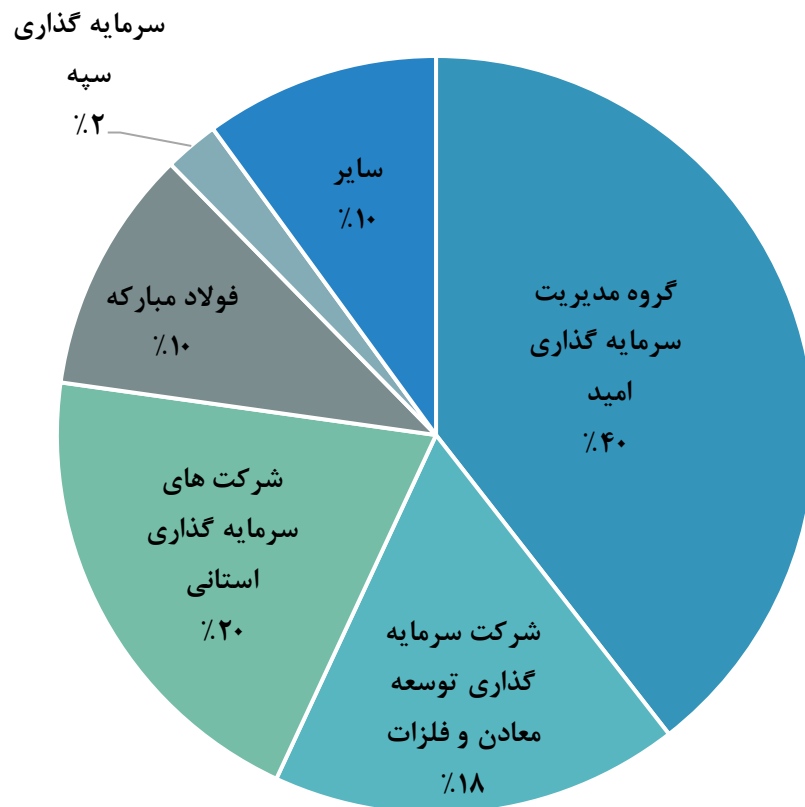
۴. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۱۲/۱۶) قیمت هر سهم اپال، ۲۳,۰۰۰ ریال و P/E

TTM آن ۱۵.۵ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward

برای سال ۱۴۰۱، ۱۱ مرتبه می باشد.

- شرکت معدنی و صنعتی چادرملو به شناسه ملی ۱۰۱۰۱۸۸۷۷۴۴ در تاریخ ۱۳۷۱/۰۳/۰۴ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و طی شماره ۲۲۵۷ مورخ ۱۳۷۱/۰۳/۰۴ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی شهرستان یزد و پس از انتقال مرکز اصلی شرکت به تهران مورخ ۱۳۷۷/۰۳/۰۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و متعاقباً از تاریخ ۱۳۷۷/۰۸/۳۰ با راه‌اندازی سه خط تولید کارخانه فرآوری شروع به بهره‌برداری نموده است. همچنین شرکت در راستای توسعه و تکمیل زنجیره ارزش افزوده تولید، کارخانه گندله‌سازی اردکان در مرداد ۱۳۸۷، خط چهارم کارخانه فرآوری در بهمن ۱۳۸۷، خط پنجم کارخانه فرآوری در تیر ماه ۱۳۹۱، واحدهای گازی نیروگاه در آذر ۱۳۹۳، واحد بخار نیروگاه و کارخانه فولاد در بهمن ۱۳۹۶ و کارخانه آهن اسفنجی در دی ماه ۱۳۹۷ را به بهره‌برداری رسانده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۲/۰۷/۰۵ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۲/۰۷/۱۲ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. همچنین مجتمع معدنی در کیلومتر ۱۸۰ جاده یزد - طبس و مجتمع صنعتی در کیلومتر ۲۵ جاده اردکان - نائین واقع است.
- شرکت معدنی و صنعتی چادرملو اقدام به بیش از ۹۴,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال سرمایه‌گذاری در سایر شرکت‌ها نموده که عمده سرمایه‌گذاری در صنایع فولادی و معدنی است و بازدهی مناسبی را برای شرکت از محل شرکت‌های سرمایه‌پذیر به‌وجود آورده است. از نظر ترکیب بهای تمام شده شرکت‌های تامین و انتقال آب خلیج فارس با ۲۰ درصد، صنایع آهن و فولاد سرمد ابر کوه با ۱۷ درصد، شرکت بین‌المللی معدنی و صنعتی سی پی جی پارس با ۱۶ درصد، تجلی با ۱۱ درصد و ... بیشترین بهای تمام شده شرکت‌های سرمایه‌پذیر را تشکیل می‌دهند.

ترکیب سهامداران کچاد



۱. شرکت در گذشته امکان دریافت فاینانس خارجی (ژاپن) برای هزینه‌های احداث کارخانه گندله‌سازی شماره ۲ و با ظرفیت ۴ میلیون تن در سال و همچنین امکان استفاده از تسهیلات بانک ایران و اروپا، برای تأمین نقدینگی مورد نیاز خرید ماشین‌آلات و تجهیزات بخش خارجی احداث کارخانه‌های نورد خود را دنبال نموده است. لیکن محدودیت‌های ناشی از اعمال تحریم‌ها، تلاش‌های گذشته را با وقفه مواجه کرده است. در این وضعیت شرکت قصد دارد برای احداث کارخانه گندله‌سازی شماره ۲ با ظرفیت ۵ میلیون تن در سال و طرح احداث مگا مدول آهن اسفنجی به ظرفیت ۲/۲ میلیون تن در سال و همچنین سایر طرح‌های توسعه‌ای سرمایه شرکت را با ۱۱۴ درصد افزایش به مبلغ ۱۱۹,۰۰۰ میلیون ریال برساند.
۲. شرکت می‌تواند در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲,۴۵۸ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۲,۷۲۲ ریال (با سرمایه ۱۱۹,۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.
۳. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۱۲/۱۶) قیمت هر سهم کچاد، ۱۵,۴۷۰ ریال و P/E TTM آن ۷ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۵.۷ مرتبه می‌باشد.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

شمس فخوز

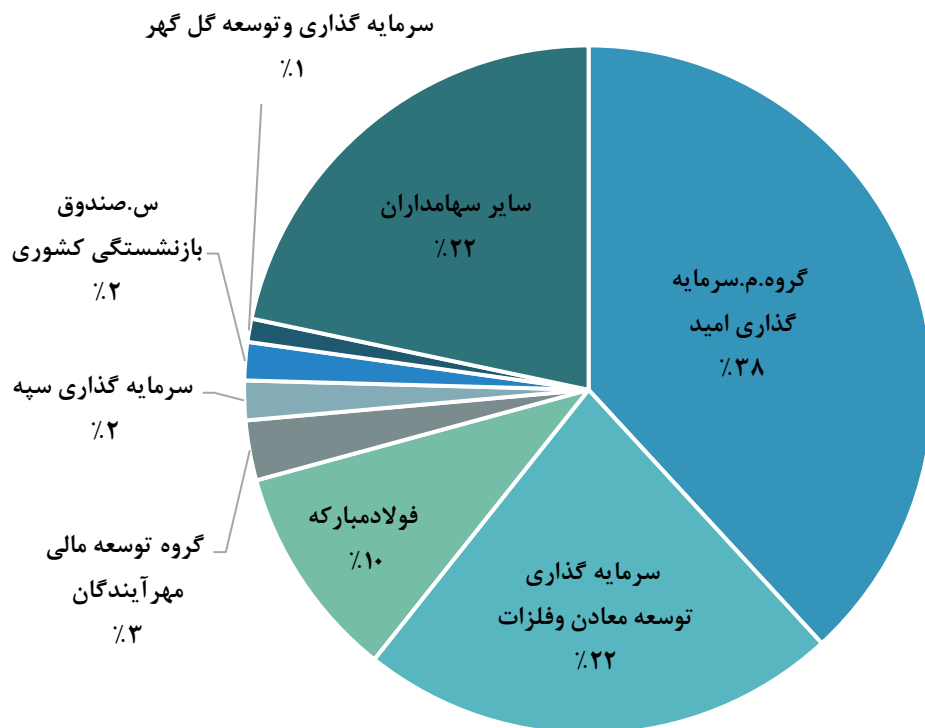
دلار

۲۳۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰
۵۵۰	۲,۰۳۳	۲,۲۹۲	۲,۵۵۲	۲,۸۱۱
۵۸۰	۲,۱۰۶	۲,۳۷۱	۲,۶۳۷	۲,۹۰۲
۶۱۰	۲,۱۷۸	۲,۴۵۰	۲,۷۲۲	۲,۹۹۳
۶۴۰	۲,۲۵۰	۲,۵۲۸	۲,۸۰۶	۳,۰۸۴
۶۷۰	۲,۳۲۳	۲,۶۰۷	۲,۸۹۱	۳,۱۷۶

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۹۷,۹۵۴,۳۷۹	۲۶۱,۱۰۲,۵۶۰	۴۸۸,۲۱۹,۶۷۲	۵۶۴,۷۵۳,۹۵۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۰,۷۱۵,۵۳۱)	(۹۵,۱۲۶,۴۷۲)	(۱۸۰,۷۲۰,۱۰۵)	(۲۲۸,۴۰۶,۴۰۱)
سود (زیان) ناخالص	۴۷,۲۳۸,۸۴۸	۱۶۵,۹۷۶,۰۸۸	۳۰۷,۴۹۹,۵۶۷	۳۳۶,۳۴۷,۵۵۸
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۳۷,۲۰۰)	(۹۳۶,۴۳۷)	(۱,۵۵۰,۸۰۱)	(۱,۸۳۵,۱۸۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	.	.	.	.
سود (زیان) عملیاتی	۴۶,۸۰۱,۶۴۸	۱۶۵,۰۳۹,۶۵۱	۳۰۵,۹۴۸,۷۶۷	۳۳۴,۵۱۲,۳۷۵
هزینه‌های مالی	(۲۶۵,۵۳۰)	(۵۹,۸۳۰)	.	.
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۷,۱۴۲,۷۱۵	۲۰,۴۱۱,۶۳۸	۱۸,۳۲۷,۰۲۱	۲۳,۹۰۱,۲۹۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۳,۶۷۸,۸۳۳	۱۸۵,۳۹۱,۴۵۹	۳۲۴,۲۷۵,۷۸۸	۳۵۸,۴۱۳,۶۷۳
مالیات	۷,۷۶۷,۶۹۴	(۱۴,۴۵۸,۶۷۹)	(۳۱,۸۱۵,۷۲۳)	(۳۴,۵۵۰,۷۲۵)
سود (زیان) خالص	۴۵,۹۱۱,۱۳۹	۱۷۰,۹۳۲,۷۸۰	۲۹۲,۴۶۰,۰۶۵	۳۲۳,۸۶۲,۹۴۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۸۶	۱,۴۳۶	۲,۴۵۸	۲,۷۲۲
سرمایه	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۸٪	۶۴٪	۶۳٪	۶۰٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۸٪	۶۳٪	۶۳٪	۵۹٪
حاشیه سود خالص	۴۷٪	۶۵٪	۶۰٪	۵۷٪

- شرکت سنگ آهن گلگهر در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ تحت شماره ۴۰۹ به شناسه ملی ۱۰۸۶۰۵۱۵۰۵۰ و با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکت های شهرستان سیرجان به ثبت رسیده است. پروانه بهره برداری اولیه از معدن یک در تاریخ ۱۳۷۲/۰۵/۱۷ بمدت ۱۰ سال صادر شده بود که مجدداً در تاریخ ۱۳۸۵/۱۱/۲۱ به مدت ۲۵ سال دیگر از تاریخ ۱۳۸۲/۰۵/۱۶ الی ۱۴۰۷/۰۵/۱۷ به نام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران تمدید گردیده است.
- در حال حاضر پروانه بهره برداری به تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۲۲ با ظرفیت سالانه ۸،۵۷۰،۰۰۰ تن استخراج کنسانتره آهن از وزارت صنایع و معادن اخذ گردیده است.
- خطوط ۵ و ۶ هر کدام به ظرفیت ۲ میلیون تن (جمعاً ۴ میلیون تن) در سال مالی ۱۳۹۵ و خط ۷ تولید کنسانتره به ظرفیت ۲ میلیون تن در سال ۹۶ به بهره برداری رسیده است که بر همین اساس پروانه بهره برداری در تاریخ ۱۳۹۸/۱۱/۱۴ دریافت شده است. بهره برداری از کارخانه گندله سازی شماره یک با ظرفیت ۵ میلیون تن بر اساس مجوز اولیه تاریخ ۱۳۸۶/۰۶/۰۴ و مجوز نهایی صادره از طرف وزارت صنایع و پروانه بهره برداری کارخانه در تاریخ ۱۳۹۷/۰۲/۲۲ از وزارت صنایع و معادن اخذ گردیده است. بهره برداری از کارخانه گندله سازی شماره ۲ با ظرفیت ۵ میلیون تن براساس مجوز اولیه به تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۰۱ و مجوز نهایی صادره از طرف وزارت صنایع و معادن در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۲۹ اخذ گردیده است.

ترکیب سهامداران کگل



صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۱۴۲,۹۹۰,۳۱۴	۳۲۲,۴۵۴,۱۱۸	۵۴۹,۰۹۳,۶۹۴	۷۰۸,۵۳۲,۷۱۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۱,۲۵۵,۴۳۲)	(۱۶۷,۳۸۵,۲۴۶)	(۲۴۵,۳۷۶,۸۶۹)	(۳۱۳,۵۱۶,۳۹۱)
سود (زیان) ناخالص	۷۱,۷۳۴,۸۸۲	۱۵۵,۰۶۸,۸۷۲	۳۰۳,۷۱۶,۸۲۵	۳۹۵,۰۱۶,۳۲۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷,۴۸۰,۸۰۹)	(۱۳,۹۸۰,۱۴۶)	(۱۵,۲۱۷,۳۲۸)	(۱۸,۹۹۹,۵۸۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳,۱۳۳,۴۷۵	۶,۷۱۸,۳۵۳	۴,۶۲۳,۵۵۷	۵,۰۹۵,۸۵۶
سود (زیان) عملیاتی	۶۷,۳۸۷,۵۴۸	۱۴۷,۸۰۶,۹۷۹	۲۹۳,۱۲۳,۰۵۵	۳۸۱,۱۱۲,۵۹۳
هزینه های مالی	(۲,۳۴۳,۷۴۴)	(۳,۲۶۸,۹۵۵)	(۳,۳۰۴,۲۹۹)	(۳,۳۰۴,۲۹۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۷,۳۹۳,۶۷۳	۱۰,۶۰۱,۳۴۴	۱۵,۰۰۹,۱۲۶	۱۵,۰۰۹,۱۲۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۲,۴۳۷,۴۷۷	۱۵۵,۱۳۹,۳۶۸	۳۰۴,۸۲۷,۸۸۲	۳۹۲,۸۱۷,۴۲۰
مالیات	(۷,۱۲۷,۴۱۹)	(۱۳,۵۳۶,۰۸۶)	(۳۰,۲۹۱,۹۲۰)	(۴۳,۵۷۷,۷۶۱)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۶۵,۳۱۰,۰۵۸	۱۴۱,۶۰۳,۲۸۲	۲۷۴,۵۳۵,۹۶۲	۳۴۹,۲۳۹,۶۵۹
سود (زیان) خالص	۶۵,۳۱۰,۰۵۸	۱۴۱,۶۰۳,۲۸۲	۲۷۴,۵۳۵,۹۶۲	۳۴۹,۲۳۹,۶۵۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۳۶۱	۱,۹۰۳	۱,۳۷۳	۱,۷۴۶
سرمایه	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۷۴,۴۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۰٪	۴۸٪	۵۵٪	۵۶٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۷٪	۴۶٪	۵۳٪	۵۴٪
حاشیه سود خالص	۴۶٪	۴۴٪	۵۰٪	۴۹٪

۱. تداوم سرمایه گذاری در شرکت های زیرمجموعه به منظور تکمیل زنجیره ارزش فولاد و تامین آب و انرژی، تامین مخارج مورد نیاز طرح افزایش ظرفیت کارخانه گندله سازی شماره یک و دو و خرید ماشین آلات و تجهیزات معدنی از مهمترین برنامه های شرکت است.
۲. شرکت به تازگی اقدام به افزایش سرمایه از ۱۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال به ۲۰۰,۰۰۰ میلیارد ریال از محل آورده، مطالبات و سود انباشته نموده است.
۳. شرکت می تواند در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۱,۳۷۳ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۱,۷۴۶ ریال (با سرمایه ۲۰۰,۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.
۴. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۱۲/۱۶) قیمت هر سهم کگل، ۱۱,۹۶۰ ریال و P/E TTM آن ۱۱ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۷ مرتبه می باشد.

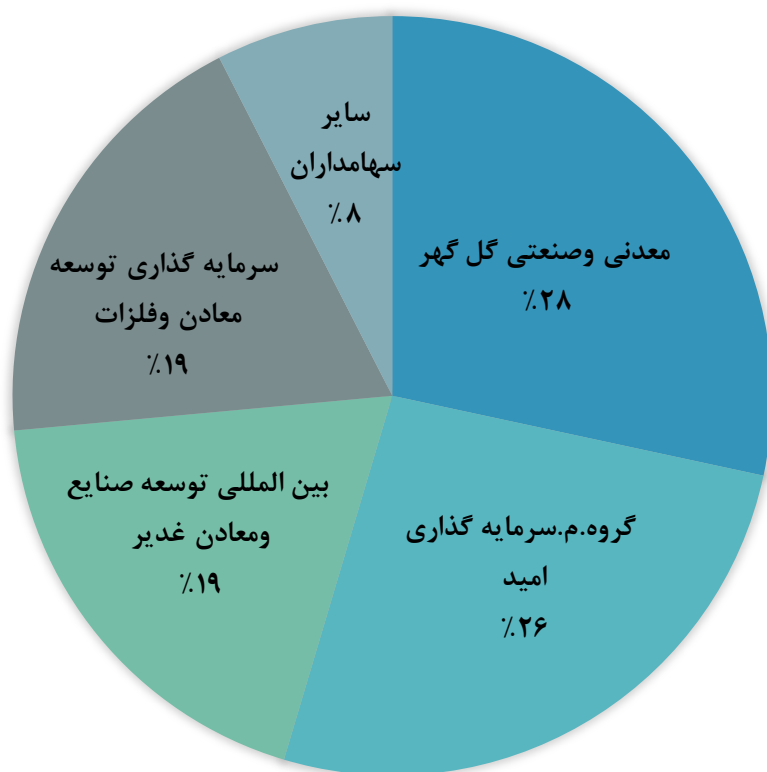
تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

دلار

۲۳۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰
۱,۲۸۸	۱,۴۲۰	۱,۵۵۲	۱,۶۸۴	۱,۸۱۶
۱,۳۷۰	۱,۵۰۹	۱,۶۴۸	۱,۷۸۸	۱,۹۲۷
۱,۴۵۲	۱,۵۹۹	۱,۷۴۶	۱,۸۹۱	۲,۰۳۸
۱,۵۳۵	۱,۶۸۸	۱,۸۴۲	۱,۹۹۵	۲,۱۴۹
۱,۶۱۷	۱,۷۷۸	۱,۹۳۸	۲,۰۹۹	۲,۲۶۰

شمش فخور

ترکیب سهامداران گهر



- در تکمیل زنجیره تولید و توسعه و افزایش برداشت های اقتصادی از منابع معدنی کشور و تسریع در ایجاد و تجهیز قطب مجتمع صنایع فولاد در منطقه معدنی گل گهر در استان کرمان شرکت سنگ آهن گهر زمین به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در مورخ ۱۳۸۳/۱۱/۲۸ در اداره ثبت شرکت های شهرستان سیرجان به ثبت رسید. به موجب صورت جلسه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۷/۰۸/۰۶ نوع شرکت به سهامی عام تغییر و در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۱۰ نزد اداره ثبت شرکت های سیرجان به ثبت رسیده است. جواز تاسیس کارخانجات خطوط تولید کنسانتره (شامل ۵ خط و هر خط ۲ میلیون تن در سال) و خطوط تولید گندله (با ظرفیت تولید ۵ میلیون تن در سال) با مدت اعتبار تمدید شده تا تاریخ ۱۳۹۶/۰۵/۲۷ می باشد. ضمناً قابل توضیح می باشد که خط تولید خردایش با توجه به اینکه بخشی از پروسه تولید این کارخانجات می باشد نیازی به اخذ جواز تاسیس ندارد. شروع بهره برداری رسمی از طرح های مولد شرکت که منجر به فروش کلوخه برداشتی از معدن گردیده از دیماه ۱۳۹۴ بوده و خردایش سنگ آهن (توسط ماشین آلات پیمانکاران) و کنسانتره سنگ آهن خطوط ۱ و ۲ تولیدی نیز از دیماه ۱۳۹۴ شروع شده است. همچنین پروانه بهره برداری خط ۱ و ۲ تولید کنسانتره در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۸ توسط وزارت صنعت، معدن و تجارت و با ظرفیت سالانه ۴,۲۸۸,۰۰۰ تن به نام این شرکت صادر شد. مرکز اصلی شرکت واقع در شهرستان سیرجان، کیلومتر ۵۰ جاده شیراز و ستاد مرکزی واقع در تهران، بلوار آفریقا، بلوار آرش غربی می باشد.
- براساس قرارداد منعقد مورخ ۱۳۹۵/۱۰/۲۰ با سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) انجام عملیات تجهیز، آماده سازی، باطله برداری و استخراج حداکثر ۲۴۰ میلیون تن سنگ آهن از توده شماره ۳ گل گهر سیرجان بمدت ۲۵ سال به این شرکت واگذار گردیده است (براساس آخرین توافق سهم مالکانه ایمیدرو از برداشت معدن معادل ۳۳۸٪ می باشد).

۱. مشتریان اصلی شرکت، شرکت‌های صنعتی و معدنی گل‌گهر، فولاد خوزستان، زرین صنعت چاف و فولاد مبارکه اصفهان می‌باشند.
۲. ایجاد سه خط تولید کنستانتره به ظرفیت کل ۶ میلیون تن و یک خط گندله به ظرفیت ۵ میلیون تن، از جمله طرح‌های آتی شرکت می‌باشند. به منظور تامین مالی برای طرح‌های توسعه، شرکت قصد دارد سرمایه خود را ۱۶۰ درصد از محل مطالبات و آورده افزایش دهد.
۳. شرکت می‌تواند در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۵٫۰۱۰ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۵٫۸۲۵ ریال (با سرمایه ۲۵٫۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.
۴. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۱۲/۱۶) قیمت هر سهم گهر، ۴۶٫۶۰۰ ریال و P/E TTM آن ۱۲ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۸ مرتبه می‌باشد.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

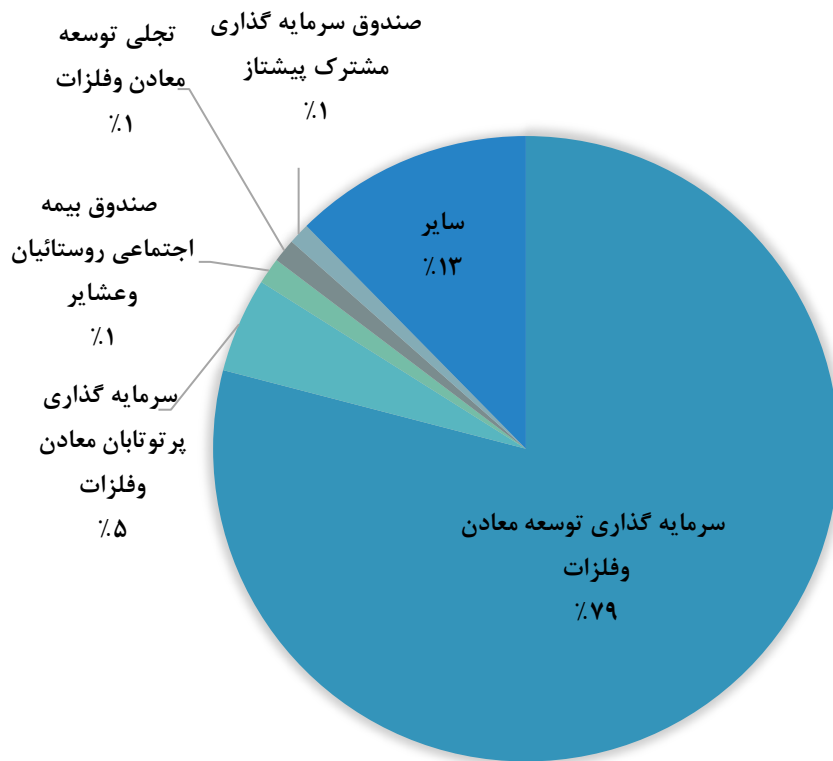
شمس فخور

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۰۹	۱۳۹۹/۰۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۵۳,۲۱۱,۷۲۲	۱۰۴,۲۱۲,۲۸۳	۲۲۰,۰۳۵,۷۷۶	۲۷۴,۲۰۶,۵۹۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۴,۵۶۲,۱۷۱)	(۵۴,۷۴۹,۲۰۹)	(۹۰,۱۲۵,۲۸۸)	(۱۲۱,۸۹۲,۵۸۷)
سود (زیان) ناخالص	۲۸,۶۴۹,۵۵۱	۴۹,۴۶۳,۰۷۴	۱۲۹,۹۱۰,۴۸۸	۱۵۲,۳۱۴,۰۰۹
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۷۵۱,۹۶۱)	(۳,۹۶۰,۵۶۰)	(۳,۹۹۹,۹۳۸)	(۳,۹۹۹,۹۳۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	۱۴۴,۱۸۹	۱,۷۵۴,۱۴۶	(۳۲۸,۶۱۲)	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۶,۰۴۱,۷۷۹	۴۷,۲۵۶,۶۶۰	۱۲۵,۵۸۱,۹۳۸	۱۴۸,۳۱۴,۰۷۱
هزینه‌های مالی	(۹۹,۷۹۴)	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۹,۴۴۸)	(۷۱۵,۷۸۸)	۴,۱۴۳,۲۱۱	۲,۸۸۸,۰۹۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۵,۹۳۲,۵۳۷	۴۶,۵۴۰,۸۷۲	۱۲۹,۷۲۵,۱۴۹	۱۵۱,۲۰۲,۱۶۹
مالیات	(۳,۰۶۸,۲۰۸)	(۳,۲۷۲,۱۶۰)	(۴,۴۷۲,۶۲۰)	(۵,۵۷۳,۷۳۸)
سود (زیان) خالص	۲۲,۸۶۴,۳۲۹	۴۳,۲۶۸,۷۱۲	۱۲۵,۲۵۲,۵۲۹	۱۴۵,۶۲۸,۴۳۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۸۵۹	۱,۷۳۱	۵,۰۱۰	۵,۸۲۵
سرمایه	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۴٪	۴۷٪	۵۹٪	۵۶٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۹٪	۴۵٪	۵۷٪	۵۴٪
حاشیه سود خالص	۴۳٪	۴۲٪	۵۷٪	۵۳٪

دلار

۲۳۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰
۳,۳۳۲	۴,۰۴۹	۴,۷۶۶	۵,۴۸۳	۶,۲۰۰
۳,۷۸۱	۴,۵۳۸	۵,۲۹۴	۶,۰۵۰	۶,۸۰۷
۴,۲۳۱	۵,۰۲۷	۵,۸۲۵	۶,۶۱۸	۷,۴۱۳
۴,۶۸۱	۵,۵۱۶	۶,۳۵۰	۷,۱۸۵	۸,۰۲۰
۵,۱۳۱	۶,۰۰۵	۶,۸۷۹	۷,۷۵۲	۸,۶۲۶

ترکیب سهامداران کنور



- شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور ابتدا به صورت شرکت سهامی خاص و با نام شرکت تامین مواد اولیه فولاد صبانور تاسیس شده و مورخ ۱۳۷۵/۱۲/۲۸ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده صاحبان سهام مورخ ۱۳۹۰/۰۲/۱۰ نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافته است. نام شرکت در تاریخ ۱۳۹۰/۱۲/۱۶ در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردیده است. همچنین سهام شرکت از تاریخ ۱۳۹۱/۰۱/۲۸ در فرابورس عرضه عمومی و از تاریخ ۱۳۹۳/۰۲/۲۸ در بازار دوم بورس تهران مورد داد و ستد قرار گرفته است. پس از تصویب مجمع عمومی فوق العاده نام شرکت به "توسعه معدنی و صنعتی صبانور" تغییر کرده است. در حال حاضر شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات بوده و شرکت نهایی گروه، فولاد مبارکه اصفهان می باشد.
- شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور مالکیت، راه اندازی و بهره برداری از کارخانه گندله سازی کردستان با ظرفیت ۱ میلیون تن در سال را به شرکت صبا امید غرب خاورمیانه منتقل کرده است که ۷۰ درصد سهام شرکت مذکور متعلق به شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور و ۳۰ درصد نیز متعلق به شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات می باشد.
- شرکت در صنعت گروه استخراج کانه های فلزی (سنگ آهن) و محصولات فرآوری شده آن فعالیت می کند و در بین شرکتهای فعال در این صنعت با توجه به حجم فروش و صادرات در بین ۱۰ شرکت برتر قرار دارد.
- شرکت دارای سه واحد مجزای تولید کنسانتره شهرک، گندله همدان و کنسانتره همدان و همچنین دارای معادن استخراج سنگ آهن باباعلی، گلالی و شهرک می باشد که ظرفیت اسمی واحدهای تولیدی کنسانتره شهرک ۱،۰۰۰،۰۰۰ تن و کنسانتره همدان ۶۰۰،۰۰۰ تن و گندله همدان ۵۵۰،۰۰۰ تن می باشد و عمده مواد اولیه مورد نیاز کارخانجات شرکت از معادن در اختیار خود تأمین می گردد. مواد اولیه کارخانه گندله سازی همدان از محل کارخانه کنسانتره اسدآباد همدان تأمین می گردد و برای منطقه شهرک مدیریت از طریق شرکت فرعی صبا امید غرب خاور میانه در حال ایجاد یک کارخانه گندله سازی جهت تولید گندله از محل کارخانه کنسانتره شهرک است.

۱. شرکت در نظر دارد با احداث کارخانه ۱ میلیون تنی گندله از طریق شرکت فرعی صبا امید غرب خاورمیانه در منطقه بیجار، کنسانتره تولیدی خود را از طریق این شرکت به گندله تبدیل و به فروش برساند که این امر باعث افزایش ارزش افزوده در گروه شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور خواهد شد. زمان بهره‌برداری طرح تا نیم سال اول سال ۱۴۰۲ اعلام شده است که بودجه آن نیز از محل منابع و عملیات داخلی شرکت و از محل افزایش سرمایه پیش‌بینی شده است.

۲. شرکت می‌تواند در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲,۶۸۲ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۲,۸۵۷ ریال (با سرمایه ۱۲,۷۷۱ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۳. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۱۲/۱۶) قیمت هر سهم کنور، ۱۹,۲۴۰ ریال و P/E TTM آن ۸ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۶.۷ مرتبه می‌باشد.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۱:

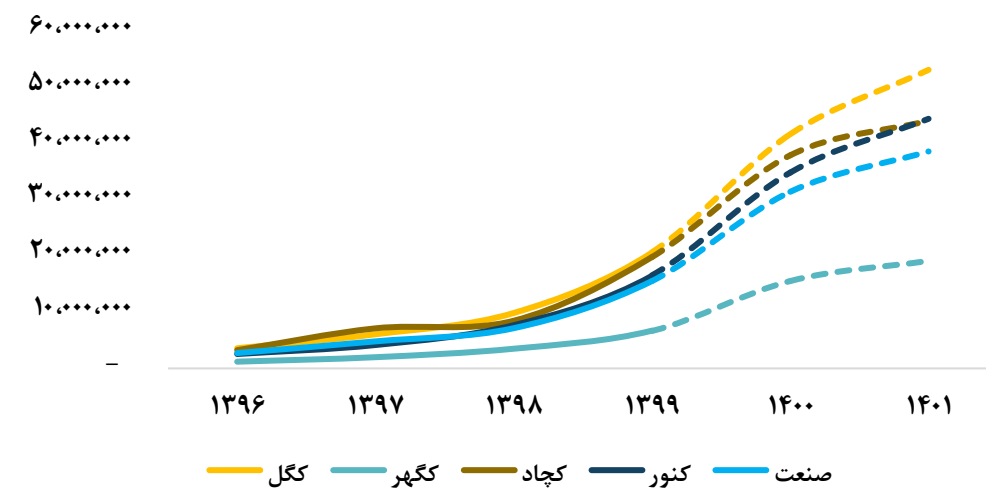
شمش فخور

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۷,۶۵۵,۶۸۹	۲۲,۰۷۲,۸۷۸	۳۷,۵۴۶,۷۹۸	۴۷,۴۹۰,۱۱۶
بهای تمام شده	۳,۲۶۵,۱۶۵	۶,۳۱۸,۲۸۷	۹,۳۶۴,۶۱۰	۱۲,۱۴۱,۶۹۷
سود ناخالص	۴,۳۹۰,۵۲۴	۱۵,۷۵۴,۵۹۱	۲۸,۱۸۲,۱۸۸	۳۵,۳۴۸,۴۱۹
هزینه های اداری و فروش	۵۵۸,۰۶۶	۵۴۳,۱۶۸	۹۷۰,۰۹۱	۱,۳۵۸,۱۲۷
سایر	۱۱۱,۳۵۸	۸۰,۸۹۶	۰	۰
سود عملیاتی	۳,۷۲۱,۱۰۰	۱۵,۲۹۲,۳۱۹	۲۷,۲۱۲,۰۹۸	۳۳,۹۹۰,۲۹۲
هزینه مالی	۲۰۰,۰۷۹	۴۹,۳۹۰	۳۰,۲۲۸	۰
درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - متفرقه	۱,۰۰۷,۸۲۲	۶,۵۹۶,۹۱۹	۷,۰۷۵,۶۴۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
سود قبل از مالیات	۴,۵۲۸,۸۴۳	۲۱,۸۳۹,۸۴۸	۳۴,۲۵۷,۵۱۰	۳۶,۴۹۰,۲۹۲
مالیات	۱۷,۶۵۵	۰	۰	۰
سود خالص	۴,۵۴۶,۴۹۸	۲۱,۸۳۹,۸۴۸	۳۴,۲۵۷,۵۱۰	۳۶,۴۹۰,۲۹۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۳۵۶	۱,۷۱۰	۲,۶۸۲	۲,۸۵۷
سرمایه	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲
حاشیه سود ناخالص	۵۷٪	۷۱٪	۷۵٪	۷۴٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۹٪	۶۹٪	۷۲٪	۷۲٪
حاشیه سود خالص	۵۹٪	۹۹٪	۹۱٪	۷۷٪

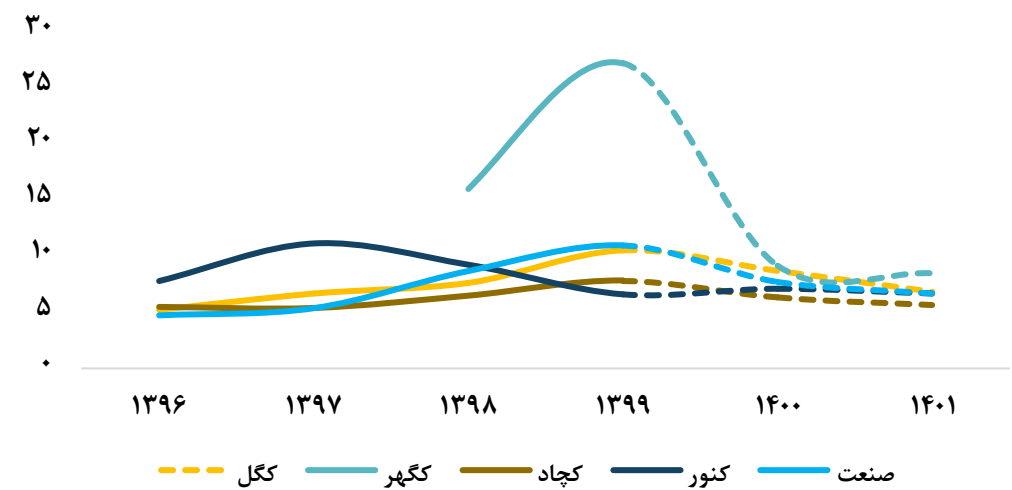
دلار

	۲۳۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰
۵۵۰	۲,۱۵۱	۲,۴۰۹	۲,۶۶۶	۲,۹۲۳	۳,۱۸۱
۵۸۰	۲,۲۳۳	۲,۴۹۷	۲,۷۶۲	۳,۰۲۶	۳,۲۹۱
۶۱۰	۲,۳۱۴	۲,۵۸۶	۲,۸۵۷	۳,۱۲۹	۳,۴۰۱
۶۴۰	۲,۳۹۶	۲,۶۷۴	۲,۹۵۳	۳,۲۳۲	۳,۵۱۰
۶۷۰	۲,۴۷۷	۲,۷۶۳	۳,۰۴۹	۳,۳۳۴	۳,۶۲۰

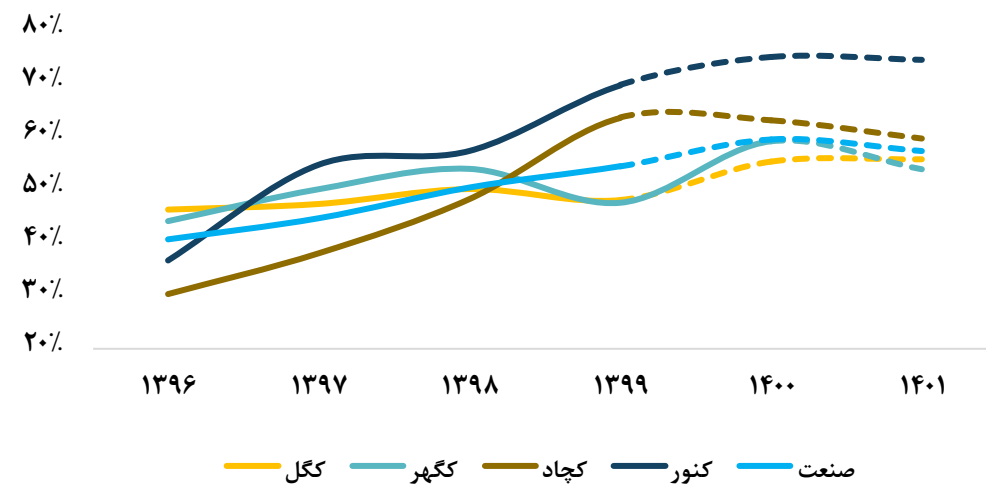
مبلغ فروش (ریال) به مقدار فروش



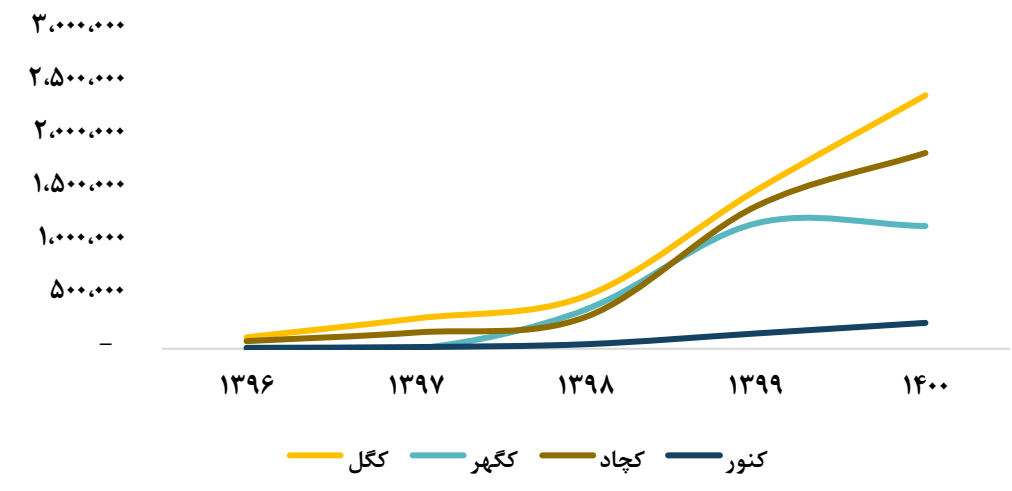
قیمت به سود



حاشیه سود خالص



ارزش بازاری (میلیارد ریال)



- سنگ آهن کانسنگی است که پس از اکسیژن، سیلیس و آلومینیم به عنوان چهارمین عنصر فراوان زمین شناخته می شود و مؤثرترین ماده اولیه جهت تولید فولاد می باشد؛ به طوری که ۹۸٪ سنگ آهن استخراجی در دنیا برای تولید فولاد خام به کار می رود. اهمیت صنعت فولاد نه تنها در ایران بلکه در جهان نیز بر هیچ کس پوشیده نیست. صنعت فولاد یکی از مهم ترین و تأثیرگذارترین صنایع اقتصاد ایران در حوزه توسعه کشور می باشد. نقش بسزای این صنعت در چند سال اخیر با توجه به افت صادرات فرآورده های نفتی به دلیل تحریم های تحمیلی بیش از پیش نمایان شده است. به طوری که در زمینه صادرات و تأمین منابع ارزی، سهم ۳۳ درصدی از صادرات غیرنفتی را در سال ۹۸ به خود اختصاص داده است و ارزش آن در سال ۹۹ حدوداً چهار میلیارد دلار بوده است.
- میزان تولید فولاد خام کشور در سال ۱۳۹۹ معادل ۳۰ میلیون و ۲۰۰ هزار تن بوده که نسبت به سال ۱۳۹۸ از رشد ۱۱ درصدی برخوردار بوده است. از سوی دیگر ظرفیت تولید فولاد خام ایران در سال ۱۳۹۹، به ۳۹ میلیون تن رسیده است و پیش بینی می شود تا پایان سال ۱۴۰۰ به ۴۶ میلیون تن برسد. البته علی رغم این پیشرفت همچنان تولید صنعت فولاد نسبت به برنامه تدوین شده (سند چشم انداز ۱۴۰۴) عقب است و رسیدن به تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام در سال ۱۴۰۴ بسیار بعید به نظر می رسد. این در شرایطی است که در سال ۱۳۹۹ در کشور بالغ بر ۱۰۰ میلیون تن سنگ آهن تولید شده است که نسبت به سال قبل از رشد ۵ درصدی برخوردار بوده است. از سوی دیگر تولید کنسانتره و گندله سنگ آهن نیز به ترتیب ۵۰ و ۴۶ میلیون تن بوده است. همچنین ظرفیت تولید کنسانتره و گندله به ترتیب به ۶۳ و ۶۷ میلیون تن در پایان سال ۹۹ رشد داشته است که دلایل آن افتتاح طرح های بزرگ در ناحیه معدنی گل گهر و سنگان بوده است.
- با تمام پیشرفت های ذکر شده جهت پوشش تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام در سال ۱۴۰۴ نیاز به تولید تقریبی ۱۴۱ میلیون تن سنگ آهن، متعاقباً ۹۲ میلیون تن کنسانتره و گندله می باشد که عدم توازن توسعه در حلقه های بالادستی زنجیره، ضرورت سرمایه گذاری در بالادست صنایع فولادی را بیش از پیش نمایان کرده است. این در شرایطی است که با توجه به نتایج حاصل از اکتشافات انجام گرفته ذخیره زمین شناسی سنگ آهن کشور حدود ۵ میلیارد تن و ذخایر قطعی کل سنگ آهن کشور حدود ۳.۳ میلیارد تن برآورد شده است (یعنی حدوداً ۱.۸ درصد از ذخایر جهان) که خود حاکی از پتانسیل و مزیت نسبی کشور در این صنعت می باشد. در کنار عدم توجیه اقتصادی و فقدان سرمایه گذاری مناسب در حلقه های بالادستی زنجیره، مشکلاتی از جمله ریسک تأمین و قیمت نهاده های تولیدی، ریسک نرخ ارز و نوسانات آن، تغییرات اقلیمی، نبود تکنولوژی به روز و ... به شدت عملکرد این صنعت را تحت الشعاع قرار داده است.
- در جهت گام برداشتن در راستای توسعه این صنعت به دلیل پتانسیل های بالقوه و تحقق اهداف بلندمدت اقتصاد با اقداماتی از جمله: صدور مجوزها در راستای کسری زنجیره فولاد، بسط، توسعه، مشارکت و تشکیل کنسرسیوم واحدهای معدنی و فولادی در جهت فعالیت های اکتشافی، فراوری سنگ آهن های کم عیار، سرمایه گذاری داخلی و خارجی در زنجیره بالادست، حذف رانت ایجاد شده به دلیل قیمت گذاری دستوری و ... می توان هم زمان با تدوین نقشه راه مناسب و جامع در صنعت فولاد، کسری گفته شده در بخش سنگ آهن، کنسانتره و گندله را تأمین و توازن از دست رفته در زنجیره را ایجاد نمود. در نهایت با مفروضات بیان شده از جمله: نرخ های جهانی، نرخ ارز و ... که در بخش های پیشین ذکر شد، P/E تحلیلی صنعت سنگ آهن برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب در محدوده ۸ و ۷ واحدی پیش بینی می شود.

تهران ، خیابان ولیعصر، بالاتر از تقاطع میرداماد، خیابان قبادیان، پلاک ۵۱، تامین سرمایه امین

۰۲۱۴۳۶۹۲۰۰۰

۱۹۶۸۹-۱۷۱۷۳

<https://www.aminib.com/>

