

تامین سرمایه امین



تحليل صنعت مس و شرکت ملی صنایع مس ایران

شماره پور ۱۴۰۵

مس یکی از مهم‌ترین فلزات پایه و صنعتی جهان است که به دلیل هدایت الکتریکی و حرارتی بالا، شکل‌پذیری، مقاومت در برابر خوردگی و قابلیت بازیافت، کاربرد گسترده‌ای در صنایع مختلف دارد.

❖ گسترش شبکه‌های برق، انرژی‌های تجدیدپذیر، خودروهای برقی، دیتاسترها و هوش مصنوعی از محرک‌های مهم تقاضای مس است. آژانس بین‌المللی انرژی، افزایش تقاضای مس تا سال ۲۰۴۰ را

حدود ۷ میلیون تن برآورد می‌کند.

❖ مهم‌ترین حوزه‌های مصرف مس:

۱- ساخت‌وساز و زیرساخت‌های شهری

۲- شبکه‌های انتقال و توزیع برق

۳- تجهیزات الکتریکی و الکترونیکی

۴- خودروهای برقی و زیرساخت شارژ

۵- انرژی‌های تجدیدپذیر

۶- دیتاسترها و زیرساخت هوش مصنوعی

بزرگ‌ترین تولیدکنندگان مس معدنی و مصرف جهانی ۲۰۲۵

بزرگ‌ترین تولیدکنندگان مس معدنی (سهم از تولید جهانی)

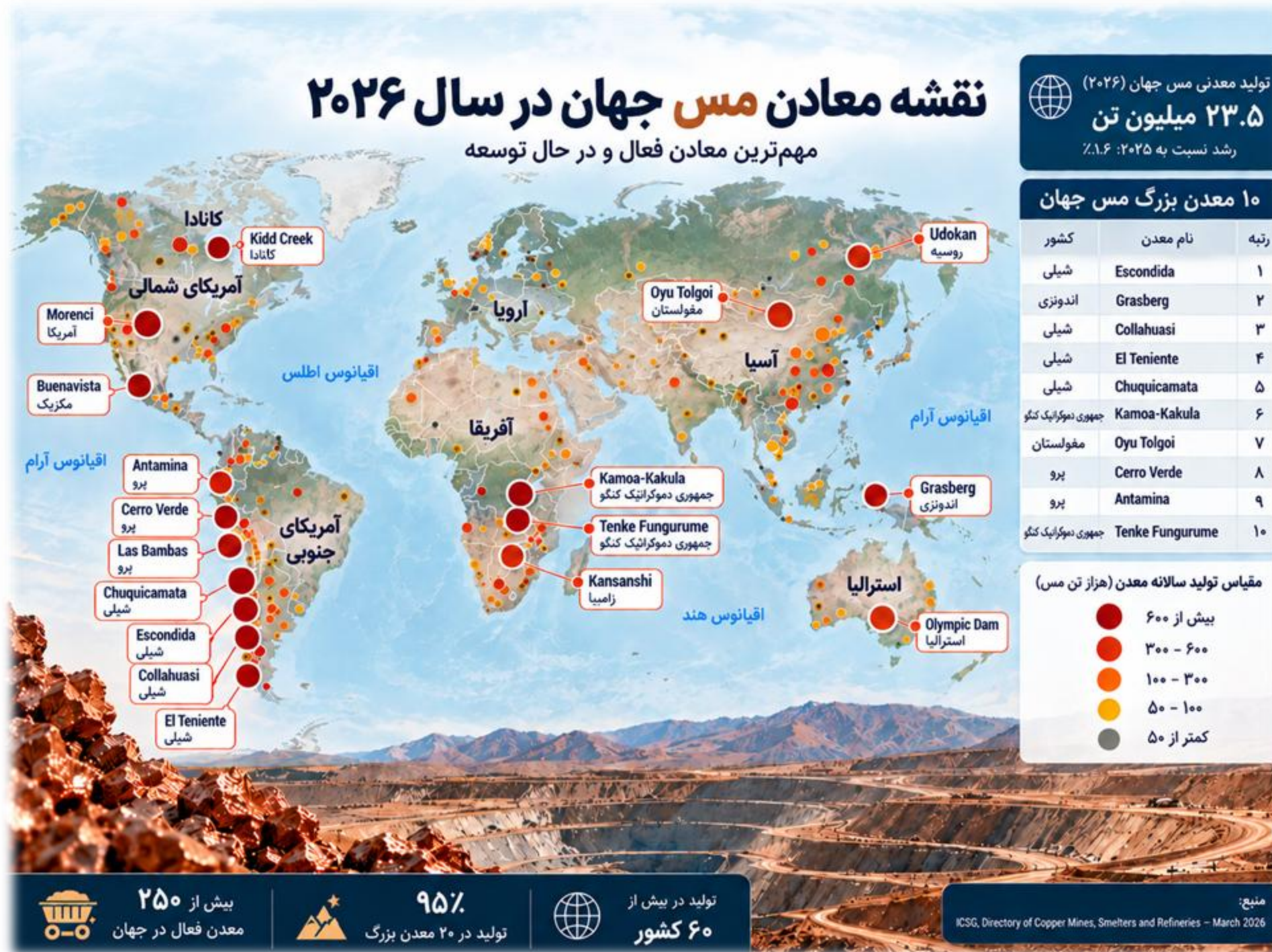
	شیلی	۲۳%
	جمهوری دموکراتیک کنگو	۱۴%
	پرو	۱۲%
	چین	۸%

بزرگ‌ترین مصرف‌کنندگان مس تصفیه‌شده (سهم تقریبی از مصرف جهانی)

	چین	حدود ۵۸%
	آمریکا	حدود ۶%
	آلمان	حدود ۳.۵%
	ژاپن	حدود ۳%
	هند	حدود ۳%
	سایر کشورها	حدود ۲۶.۵%

منبع: USGS MCS 2026 (تولید معدنی ۲۰۲۵): ICSG (مصرف مس تصفیه‌شده)

نقشه معادن مس جهان در سال ۲۰۲۶

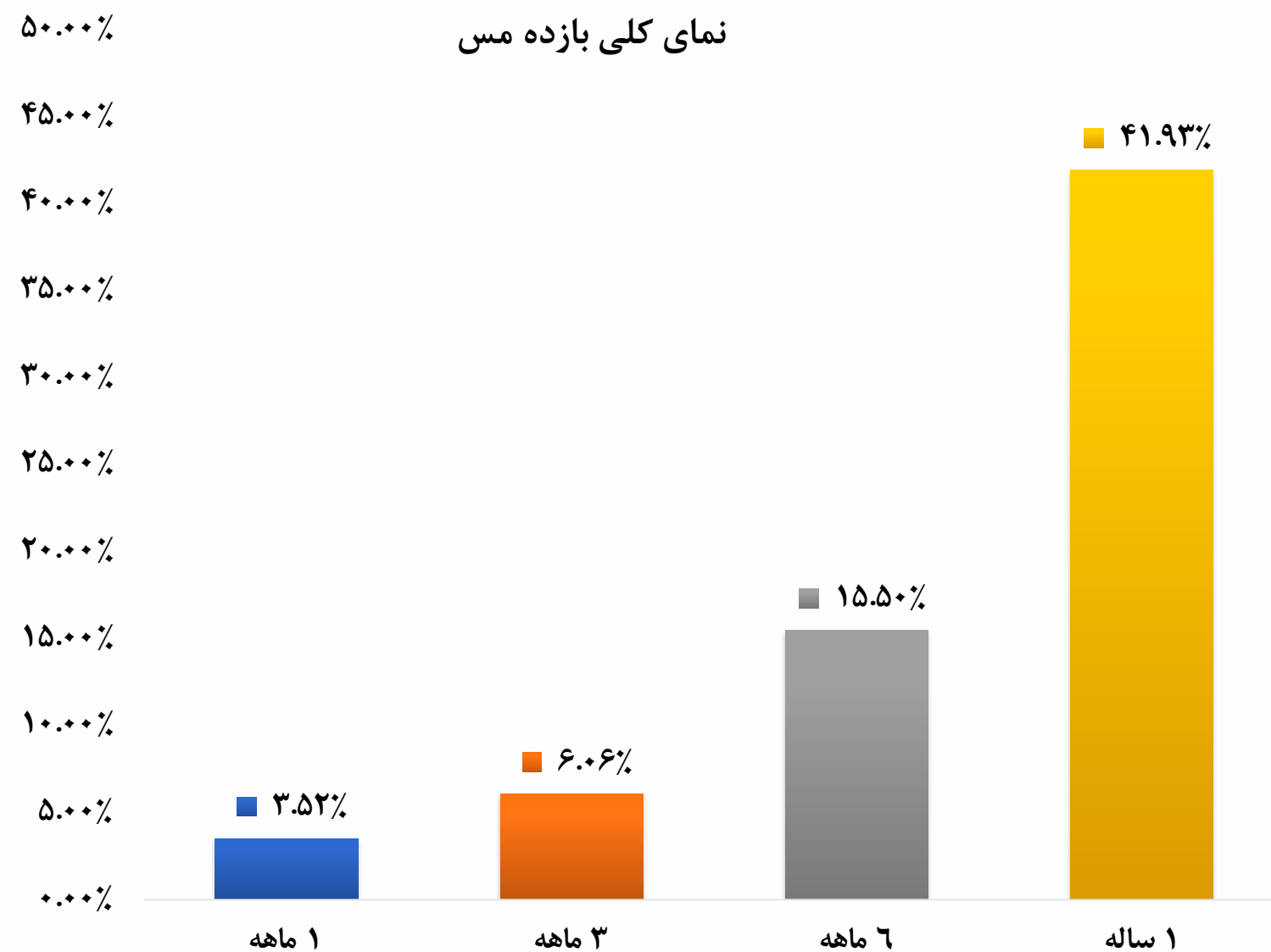


- در سال ۲۰۲۶، پراکندگی معادن مس جهان نشان می‌دهد که بخش مهمی از ظرفیت تولید در آمریکای جنوبی، به‌ویژه شیلی و پرو و کمربند مس آفریقای مرکزی متمرکز است. کانادا، آمریکا، مکزیک، زامبیا، استرالیا و روسیه نیز دارای مجموعه‌ای از معادن مهم فعال و در حال توسعه هستند.
- تمرکز جغرافیایی تولید مس باعث شده اختلال عملیاتی در چند معدن بزرگ، افت عیار سنگ معدن، محدودیت توسعه ظرفیت و طولانی‌بودن زمان راه‌اندازی پروژه‌های جدید بر توازن عرضه جهانی اثر قابل‌توجهی داشته باشد. در مقابل، رشد تقاضای مرتبط با شبکه‌های برق، انرژی‌های تجدیدپذیر، خودروهای برقی و زیرساخت‌های دیجیتال اهمیت توسعه معادن جدید را افزایش داده و وضعیت عرضه معدنی را به یکی از عوامل کلیدی چشم‌انداز قیمت مس تبدیل کرده است.

عرضه و تقاضای جهانی مس

- چالش مس، تمام شدن ذخایر نیست؛ سرعت توسعه عرضه است. ذخایر جهانی مس حدود ۹۸۰ میلیون تن برآورد می‌شود، درحالی‌که تولید معدنی جهان در سال ۲۰۲۵ حدود ۲۳ میلیون تن بوده است. بنابراین محدودیت اصلی بیشتر به زمان بر بودن توسعه معادن، افت عیار، سرمایه‌گذاری و محدودیت‌های آب و انرژی مربوط می‌شود.
- رشد عرضه معدنی همچنان محدود است. گروه مطالعات بین‌المللی مس، تولید معدنی جهان را برای ۲۰۲۶ حدود ۲۳.۵۶ میلیون تن پیش‌بینی کرده که تنها ۱.۶٪ بیشتر از ۲۰۲۵ است. تولید مس تصفیه‌شده نیز ۲۸.۷۶ میلیون تن و مصرف آن ۲۸.۶۶ میلیون تن برآورد شده؛ یعنی مازاد بازار فقط حدود ۹۶ هزار تن است.
- مرکز ثقل زنجیره مس به آسیا منتقل شده است. چین به تنهایی حدود ۴۴٪ تولید مس تصفیه‌شده جهان را در اختیار دارد؛ بنابراین ریسک عرضه فقط به محل معادن محدود نیست و تمرکز جغرافیایی پالایش و فرآوری نیز اهمیت زیادی دارد.
- برق‌رسانی و فناوری‌های جدید، محرک ساختاری تقاضای مس هستند. آژانس بین‌المللی انرژی در چشم‌انداز ۲۰۲۶ پیش‌بینی می‌کند تقاضای مس تا ۲۰۴۰ حدود ۷ میلیون تن افزایش یابد؛ توسعه شبکه برق، انرژی‌های تجدیدپذیر، خودروهای برقی و فناوری‌های جدید از عوامل اصلی این رشد هستند. هوش مصنوعی نیز از مسیر زیرساخت برق، تقاضای مس را تقویت می‌کند. مصرف برق مراکز داده جهان تا ۲۰۳۰ می‌تواند به حدود ۹۴۵ تراوات‌ساعت برسد؛ بیش از دو برابر سطح فعلی. کابل‌ها، ترانسفورماتورها، اتصال به شبکه و تجهیزات برق از مهم‌ترین مسیرهای انتقال این رشد به تقاضای مس هستند.
- در اواسط شهریور ۱۴۰۵، مس در بحبوحه عوامل بنیادی قوی و کاهش موجودی‌ها، به بالاترین قیمت تاریخی خود جهش کرد.
- طبق گزارش گروه بین‌المللی مطالعات مس (ICSG)، تولید جهانی در نیمه نخست سال ۲۰۲۶، ۱.۱٪ کاهش یافته و تقاضا از سوی بخش‌های فناوری جدید نیز در این روند نقش داشته است؛ به طوری که توسعه زیرساخت‌های محاسباتی هوش مصنوعی، نیاز به کابل‌های مسی پرسرعت و سایر محصولات الکتریکی را افزایش داده است.
- انتظار می‌رود ال‌نینو در حوالی آغاز سال جدید (۲۰۲۷) به اوج شدت خود برسد و بر عملیات معدنی تاثیر بگذارد.

نمای کلی بازده مس

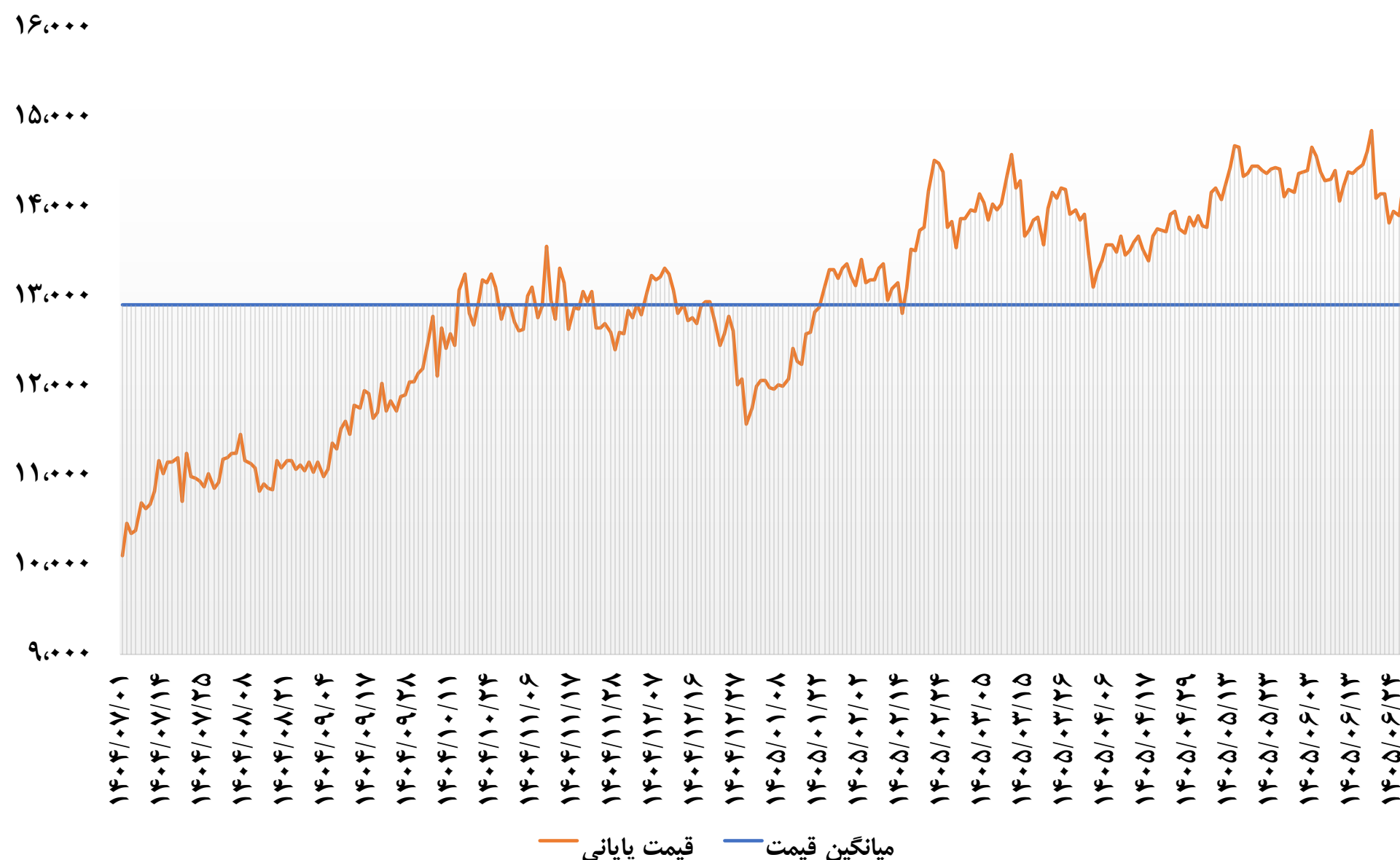


بازه	تاریخ هدف	قیمت پایه (دلار)	قیمت فعلی (دلار)	تغییر قیمت	بازده
۱ ماهه	۱۴۰۵/۰۵/۳۱	۱۴,۰۲۷	۱۴,۵۲۱	۴۹۴	۳.۵۲%
۳ ماهه	۱۴۰۵/۰۳/۳۱	۱۳,۶۹۱	۱۴,۵۲۱	۸۳۰	۶.۰۶%
۶ ماهه	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۲,۵۷۲	۱۴,۵۲۱	۱,۹۴۹	۱۵.۵۰%
۱ ساله	۱۴۰۴/۰۶/۳۱	۱۰,۲۳۱	۱۴,۵۲۱	۴,۲۹۰	۴۱.۹۳%

شاخص	مقدار	توضیحات
میانگین قیمت یک ساله	۱۲۹۰۷	میانگین ماهانه از ۱۴۰۴/۰۶ تا ۱۴۰۵/۰۶
فاصله قیمت از میانگین	۱۲.۵%	درصد فاصله قیمت فعلی از میانگین یک ساله
بیشترین قیمت یک ساله	۱۴,۵۲۱	بیشترین قیمت در بازه محاسباتی یک ساله
کمترین قیمت یک ساله	۱۰,۲۳۱	کمترین قیمت در بازه محاسباتی یک ساله

روند قیمت مس

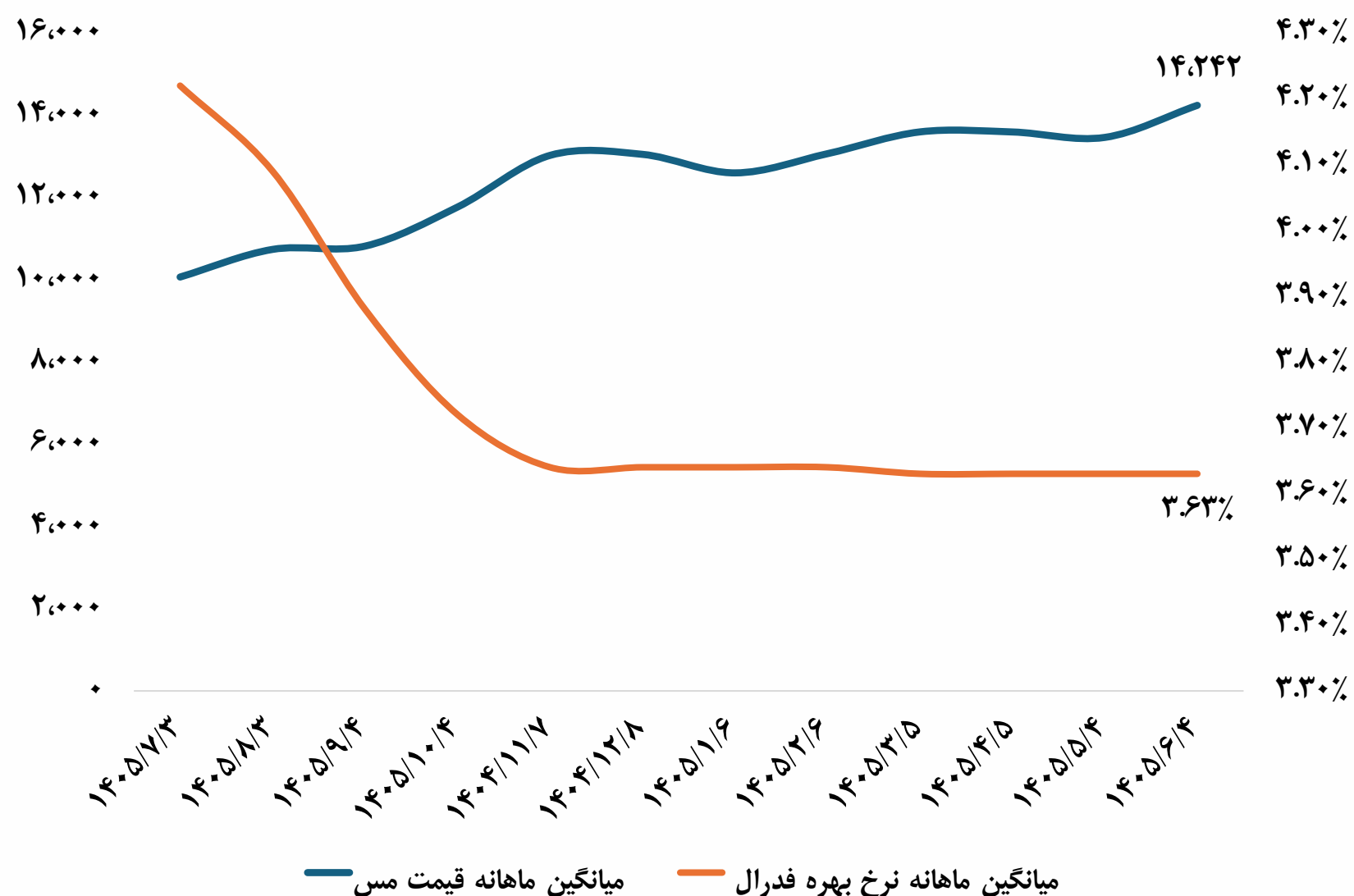
روند یک ساله قیمت مس



- بررسی عملکرد قیمت جهانی مس نشان می‌دهد روند غالب در افق یک‌ساله همچنان صعودی و قدرتمند است. قیمت فعلی به حدود ۱۴,۵۲۱ دلار به‌ازای هر تن رسیده و حدود ۱۲,۵٪ بالاتر از میانگین یک‌ساله ۱۲,۹۰۷ دلاری قرار دارد. در عین حال، مقایسه بازده دوره‌های مختلف نشان می‌دهد رشد قیمت در ماه‌های اخیر نیز ادامه داشته و بازار صرفاً در یک فاز کم‌شتاب قرار نگرفته است؛ به‌ویژه آنکه قیمت نسبت به حدود شش ماه قبل افزایش قابل‌توجهی داشته است.
- در افق کوتاه‌مدت، قیمت از حدود ۱۴,۱۹۵ دلار در پایان مرداد ماه به ۱۴,۵۲۱ دلار رسیده که معادل رشد حدود ۲,۳٪ است؛ در مقایسه با پایان خرداد ماه نیز افزایش حدود ۴٪ مشاهده می‌شود. قیمت فعلی تنها حدود ۲,۲٪ پایین‌تر از سقف یک‌ساله ۱۴,۸۵۵ دلار قرار دارد و در حدود ۹۳٪ دامنه کف تا سقف یک‌سال اخیر واقع شده است. بنابراین ساختار میان‌مدت قیمت همچنان قوی و صعودی ارزیابی می‌شود؛ با این حال، نزدیکی زیاد به سقف یک‌ساله و فاصله مثبت قابل‌توجه از میانگین تاریخی، ریسک اصلاح یا تثبیت کوتاه‌مدت قیمت را افزایش داده است.

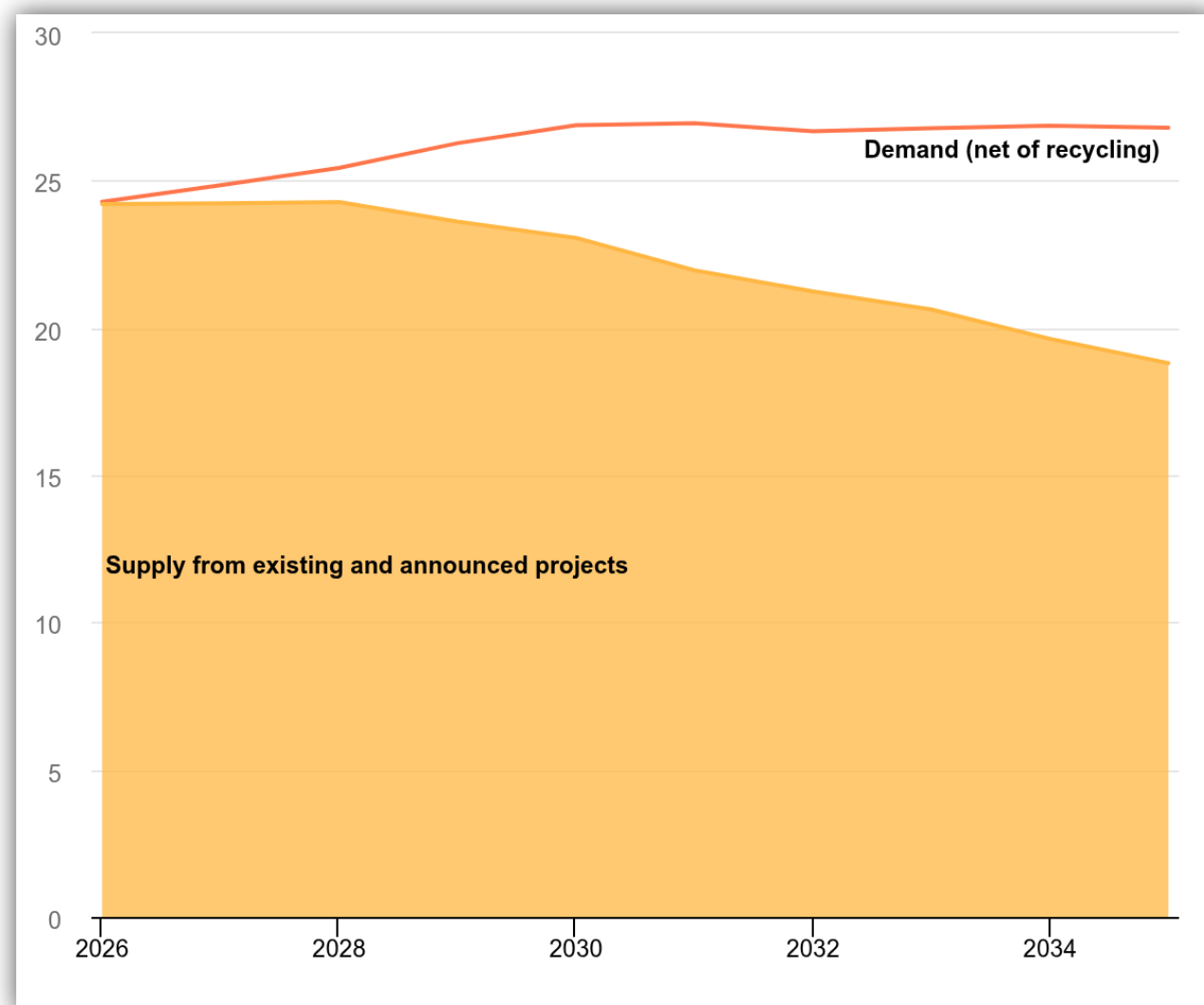
مقایسه قیمت مس و نرخ بهره آمریکا

مقایسه قیمت مس و نرخ بهره آمریکا



- بررسی یک‌ساله قیمت مس و نرخ بهره فدرال رزرو نشان‌دهنده رابطه معکوس قابل‌توجهی است؛ ضریب همبستگی سطح دو متغیر حدود $+۰.۹۰$ بوده است. در این دوره، نرخ بهره فدرال از حدود ۴.۲۲% به ۳.۶۳% کاهش یافت و هم‌زمان قیمت مس رشد قابل‌توجهی داشت. با این حال، این رابطه صرفاً ناشی از نرخ بهره نبود؛ اختلال تولید معدن گراسبرگ اندونزی و محدودیت تولید برخی معادن بزرگ از جمله کاموا عرضه را تحت فشار قرار داد و گروه مطالعات بین‌المللی مس در آوریل ۲۰۲۶ پیش‌بینی رشد تولید معدنی جهان را از ۲.۳% به ۱.۶% کاهش داد. هم‌زمان توسعه شبکه‌های برق، مراکز داده و زیرساخت‌های هوش مصنوعی نیز چشم‌انداز تقاضای بلندمدت مس را تقویت کرد.
- در کوتاه‌مدت، رابطه مس و نرخ بهره ضعیف‌تر است؛ همبستگی تغییرات ماهانه دو متغیر حدود -۰.۴۰ محاسبه شده است. حتی در ماه‌هایی که نرخ بهره فدرال تقریباً در محدوده ۳.۶۳% تا ۳.۶۴% ثابت بود، مس نوسانات قابل‌توجهی داشت. یکی از عوامل مهم، انتقال موجودی مس به آمریکا در واکنش به احتمال اعمال تعرفه بود؛ موجودی بورس کالای آمریکا در اوت ۲۰۲۶ به حدود ۶۷۵ هزار تن رسید و هم‌زمان درخواست خروج ۶۵۰۴ هزار تن مس از انبارهای LME، قیمت را به نزدیکی رکورد تاریخی رساند. بنابراین، سیاست پولی یک عامل زمینه‌ای مهم بوده، اما در کوتاه‌مدت، عرضه، موجودی‌ها، تعرفه‌های آمریکا و تحولات تقاضای جهانی نقش پررنگ‌تری در نوسانات مس داشته‌اند.

چشم‌انداز عرضه معدنی و تقاضای مس، ۲۰۲۶ تا ۲۰۳۵



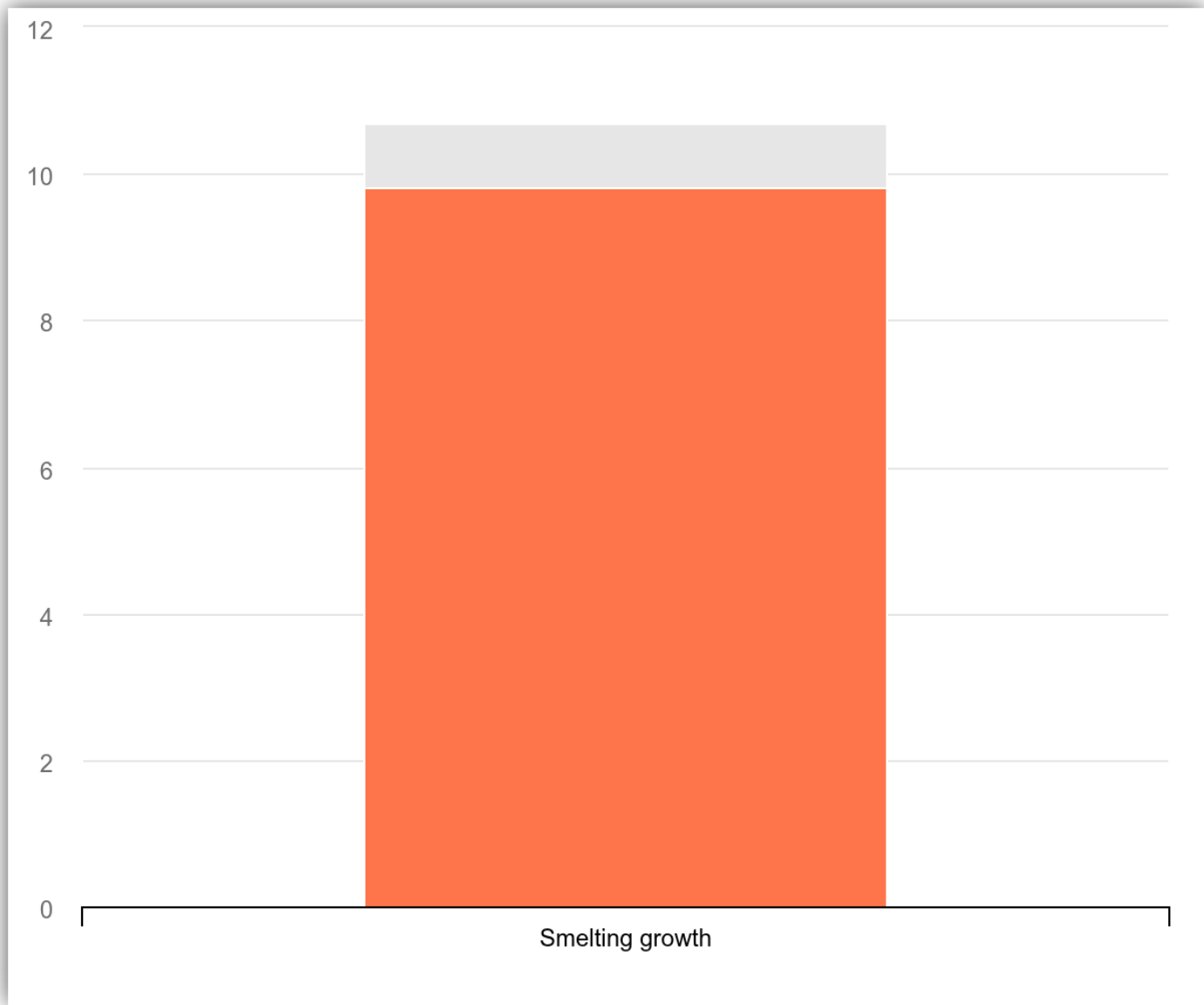
- به گزارش آژانس بین‌المللی انرژی، مس به دلیل نقش کلیدی در برقی‌شدن اقتصاد، یکی از فلزات راهبردی «عصر برق» است. رشد شبکه‌های برق، خودروهای برقی، صنایع و به‌ویژه مراکز داده تقاضا را افزایش می‌دهد، در حالی که عرضه با این رشد همگام نیست. همان‌طور که نمودار چشم‌انداز عرضه و تقاضای مس نشان می‌دهد، این شکاف تا سال ۲۰۳۵ می‌تواند به حدود ۳۰٪ برسد. هم‌زمان، متوسط عیار جهانی معادن از سال ۱۹۹۱ حدود ۴۰٪ کاهش یافته و شدت سرمایه‌ای توسعه معادن موجود از سال ۲۰۲۰ حدود ۶۵٪ افزایش یافته و به هزینه پروژه‌های جدید نزدیک شده است.
- ضعف اکتشاف نیز فشار بر عرضه را تشدید می‌کند؛ از ذخایر مس کشف‌شده طی ۳۵ سال گذشته، تنها حدود ۵٪ در دهه اخیر کشف شده‌اند و تبدیل یک ذخیره جدید به معدن تولیدی به‌طور متوسط ۱۷ سال زمان می‌برد. این وضعیت هم عرضه مس تصفیه‌شده و هم بازار کنسانتره مس، یعنی ماده اولیه واحدهای ذوب، را تحت فشار قرار می‌دهد. از نگاه IEA، شکاف ساختاری نشان‌داده‌شده در نمودار، نیاز به سرمایه‌گذاری در معادن جدید، افزایش بهره‌وری، جایگزینی مواد و توسعه بازیافت مس را پررنگ‌تر می‌کند.

هزینه‌های ذوب و پالایش مس (TC/RC) ، سال‌های ۲۰۱۶ تا ۲۰۲۶

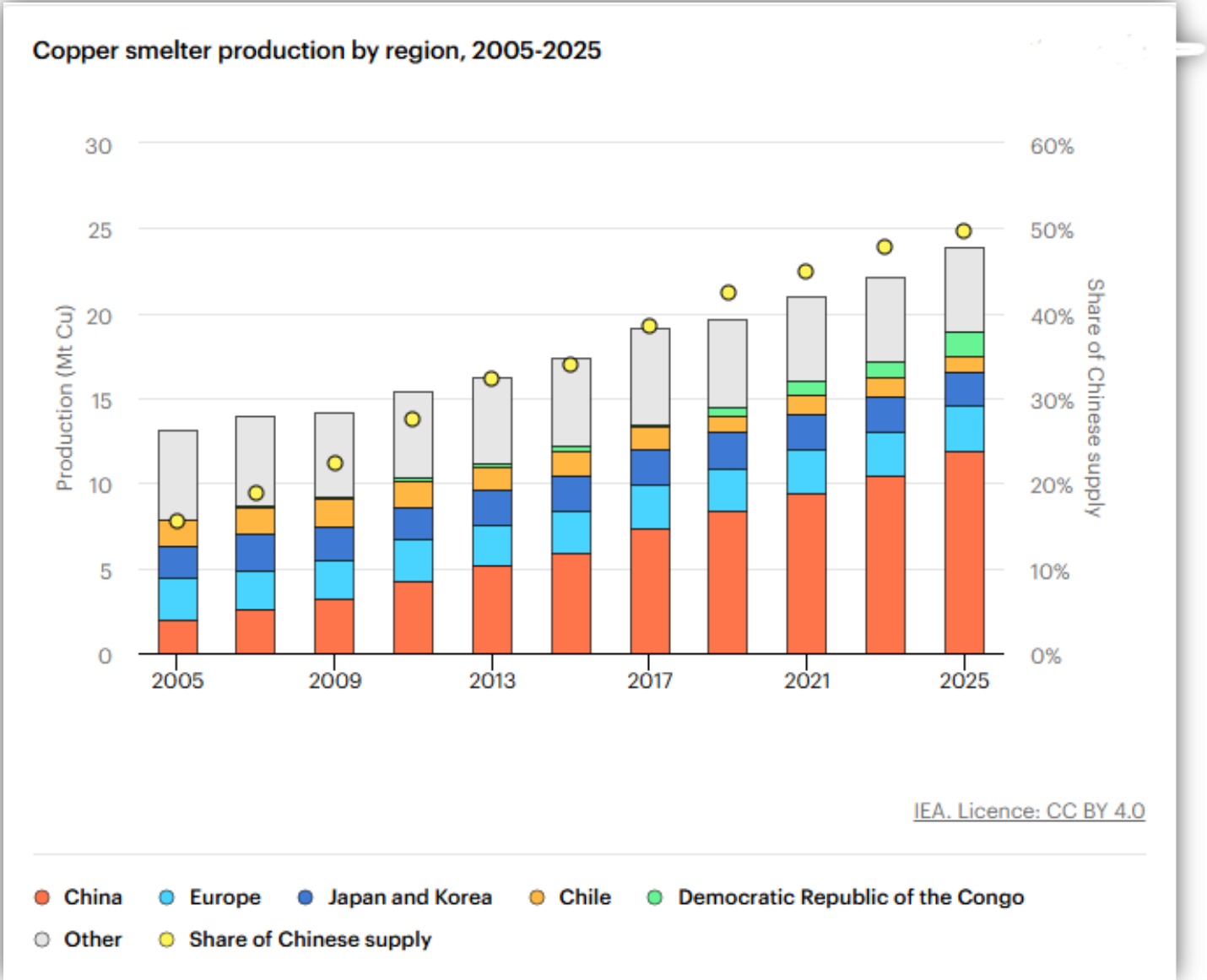


• در حالی که قیمت مس به سطوح بی‌سابقه‌ای رسیده، بخش میانی زنجیره با فشار فزاینده‌ای مواجه است. کارمزدهای ذوب و پالایش (TC/RC) ، یعنی مبالغ دریافتی واحدهای ذوب برای تبدیل کنسانتره به مس تصفیه‌شده، به پایین‌ترین سطوح تاریخی سقوط کرده‌اند. معیار سالانه TC/RC که بر اساس توافق شرکت شیلیایی آنتوفاگاستا با واحدهای بزرگ ذوب چین تعیین می‌شود، در ژانویه ۲۰۲۶ به صفر دلار به‌زای هر تن رسید و نرخ‌های نقدی نیز از سال ۲۰۲۴ وارد محدوده منفی شده‌اند. همان‌طور که نمودار نشان می‌دهد، این افت هم‌زمان با قیمت‌های بالای مس رخ داده و بیانگر تفاوت شرایط بخش معدن و بازار مس با بخش ذوب و پالایش است.

• عامل اصلی، رشد ظرفیت ذوب چین بسیار سریع‌تر از عرضه کنسانتره بوده که رقابت واحدهای ذوب برای تأمین خوراک را تشدید کرده است. از سال ۲۰۰۵ تاکنون، چین بیش از ۹۰٪ رشد تولید جهانی واحدهای ذوب مس را به خود اختصاص داده و سهم آن از تولید جهانی ذوب از حدود ۱۵٪ در سال ۲۰۰۵ به حدود ۵۰٪ در سال ۲۰۲۵ رسیده است. بنابراین سقوط TC/RC بیش از آنکه ناشی از ضعف تقاضای مس باشد، نتیجه عدم توازن میان ظرفیت بالای ذوب و عرضه محدود کنسانتره است؛ وضعیتی که به‌ویژه واحدهای ذوب مستقل را تحت فشار قرار داده است.



❖ از سال ۲۰۰۵ تا ۲۰۲۵، چین بیش از ۹۰٪ رشد تولید جهانی واحدهای ذوب مس را به خود اختصاص داده و عملاً موتور اصلی توسعه ظرفیت ذوب جهان بوده است.

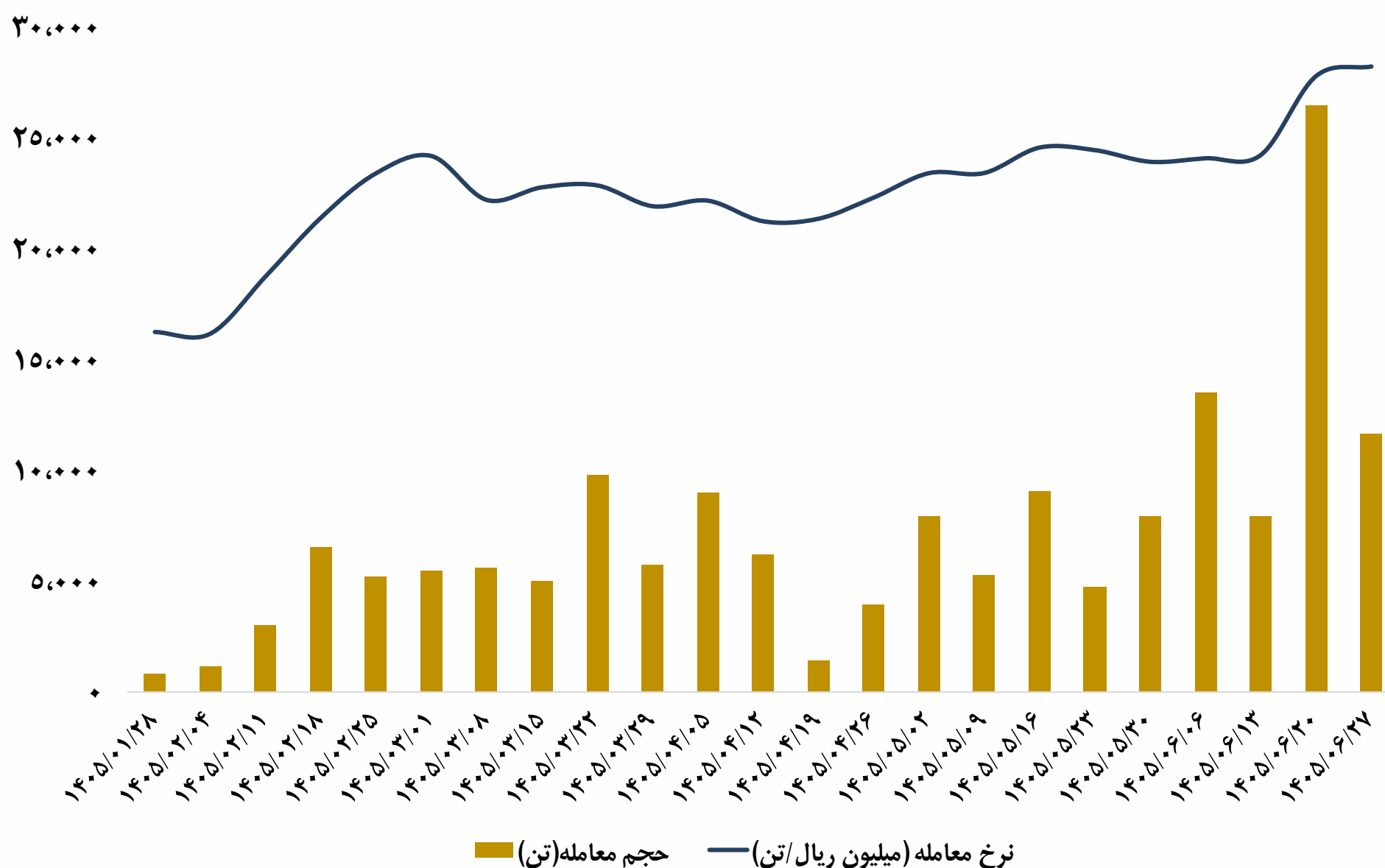


❖ سهم چین از تولید جهانی مس ذوب‌شده از حدود ۱۵٪ در سال ۲۰۰۵ به حدود ۵۰٪ در سال ۲۰۲۵ رسیده که نشان‌دهنده تمرکز فزاینده بخش میانی زنجیره مس در چین است.

مؤسسه	تاریخ گزارش	افق پیش‌بینی	قیمت پیش‌بینی شده (دلار/تن)	منطق تحلیل
سیتی بانک	۲۰۲۶/۰۹/۱۱	سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۶	۱۵،۰۰۰	تداوم حمایت عوامل ساختاری، چرخه‌ای و راهبردی از مس
وست‌پک	سپتامبر ۲۰۲۶	سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۶	۱۴،۸۱۰	تقاضای برق‌رسانی، هوش مصنوعی و مراکز داده؛ در کنار محدودیت عرضه
وست‌پک	۲۰۲۶/۰۹/۱۶	پایان ۲۰۲۸	۱۲۷۵۰	افزایش تدریجی عرضه معدنی و تقاضای ضعیف‌تر چین در میان‌مدت؛ اما برق‌رسانی، بومی‌سازی تولید، انرژی‌های تجدیدپذیر و مراکز داده کف قیمتی ایجاد می‌کنند.
جی‌پی مورگان	۲۰۲۶/۰۸/۲۱	سه‌ماهه چهارم ۲۰۲۶	۱۴،۸۰۰	کمبود گوگرد، محدودیت عرضه معدنی، رونق صنعتی و ریسک تعرفه آمریکا
جی‌پی مورگان	۲۰۲۶/۰۸/۲۱	میانگین ۲۰۲۶	۱۳،۸۸۵	کمبود گوگرد، محدودیت عرضه معدنی، رونق صنعتی و ریسک تعرفه آمریکا
جی‌پی مورگان	۲۰۲۶/۰۸/۲۱	میانگین ۲۰۲۷	۱۳،۸۰۰	کمبود گوگرد، محدودیت عرضه معدنی، رونق صنعتی و ریسک تعرفه آمریکا
بانک آمریکا	۲۰۲۶/۰۸/۱۷	دسامبر ۲۰۲۶	۱۵،۰۰۰	کمبود کنسانتره و کسری بازار مس تصفیه‌شده
بانک آمریکا	۲۰۲۶/۰۸/۱۷	سپتامبر ۲۰۲۷	۱۵،۵۰۰	تداوم محدودیت عرضه و کسری بازار
گلدمن ساکس	۲۰۲۶/۰۹/۱۸	پایان ۲۰۲۶	۱۳،۷۳۵	کاهش عرضه معدنی و تقاضای شبکه و برق؛ رقم در گزارش انجمن بین‌المللی مس استرالیا بازنشر شده است
گلدمن ساکس	۲۰۲۶/۰۹/۱۸	میانگین ۲۰۲۷	۱۳،۸۰۰	رقم در گزارش انجمن بین‌المللی مس استرالیا بازنشر شده است
بانک جهانی	۲۰۲۶/۰۴/۲۸	میانگین ۲۰۲۶	۱۲،۰۰۰	رشد تقاضا همراه با محدودیت عرضه؛ اما انتظار تعدیل با بازگشت بخشی از تولید

روند نرخ و حجم معامله گواهی کاتد مس در بورس کالا

روند نرخ و حجم معامله گواهی کاتد مس

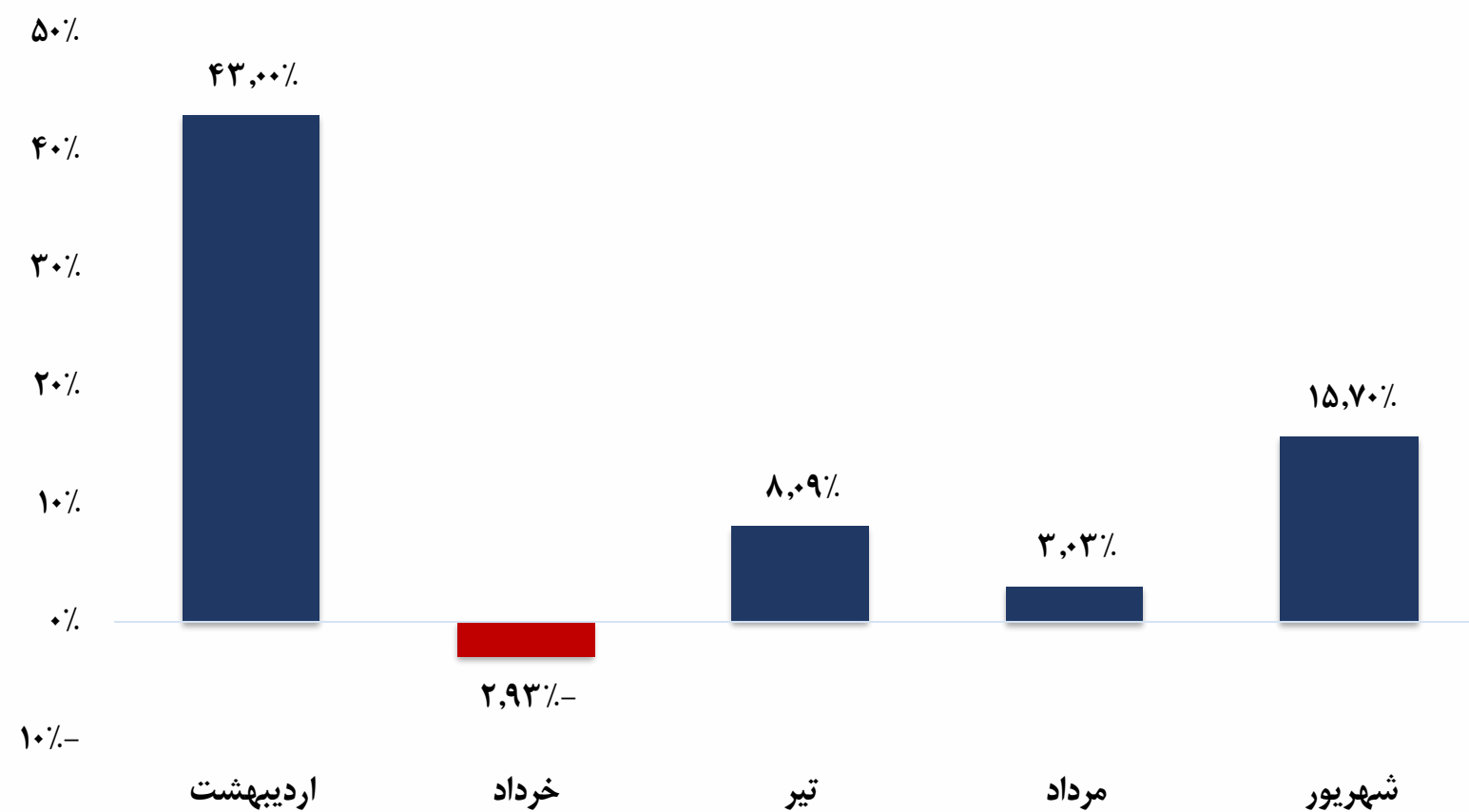


- روند نرخ و حجم معاملات گواهی کاتد مس نشان می‌دهد بازار پس از رشد اولیه، وارد یک دوره تثبیت شده و سپس در شهریور موج صعودی جدیدی را آغاز کرده است. نکته مهم، تأیید این حرکت توسط حجم معاملات است؛ افزایش هم‌زمان قیمت و جهش حجم، نشان می‌دهد رشد اخیر با افزایش مشارکت و تقاضای معاملاتی همراه بوده و صرفاً حاصل معاملات کم‌حجم نبوده است.
- در انتهای دوره، نرخ پس از جهش در سطوح بالاتر حفظ شده، اما حجم معاملات از اوج خود عقب‌نشینی کرده است. این واگرایی کوتاه‌مدت بیشتر می‌تواند نشان‌دهنده کاهش هیجان پس از موج صعودی و ورود بازار به مرحله تثبیت باشد؛ با این حال، تداوم قیمت در محدوده‌های بالا نشان می‌دهد در داده‌های فعلی هنوز نشانه مشخصی از تغییر روند مشاهده نمی‌شود.

بازده ماهانه گواهی کاتد مس

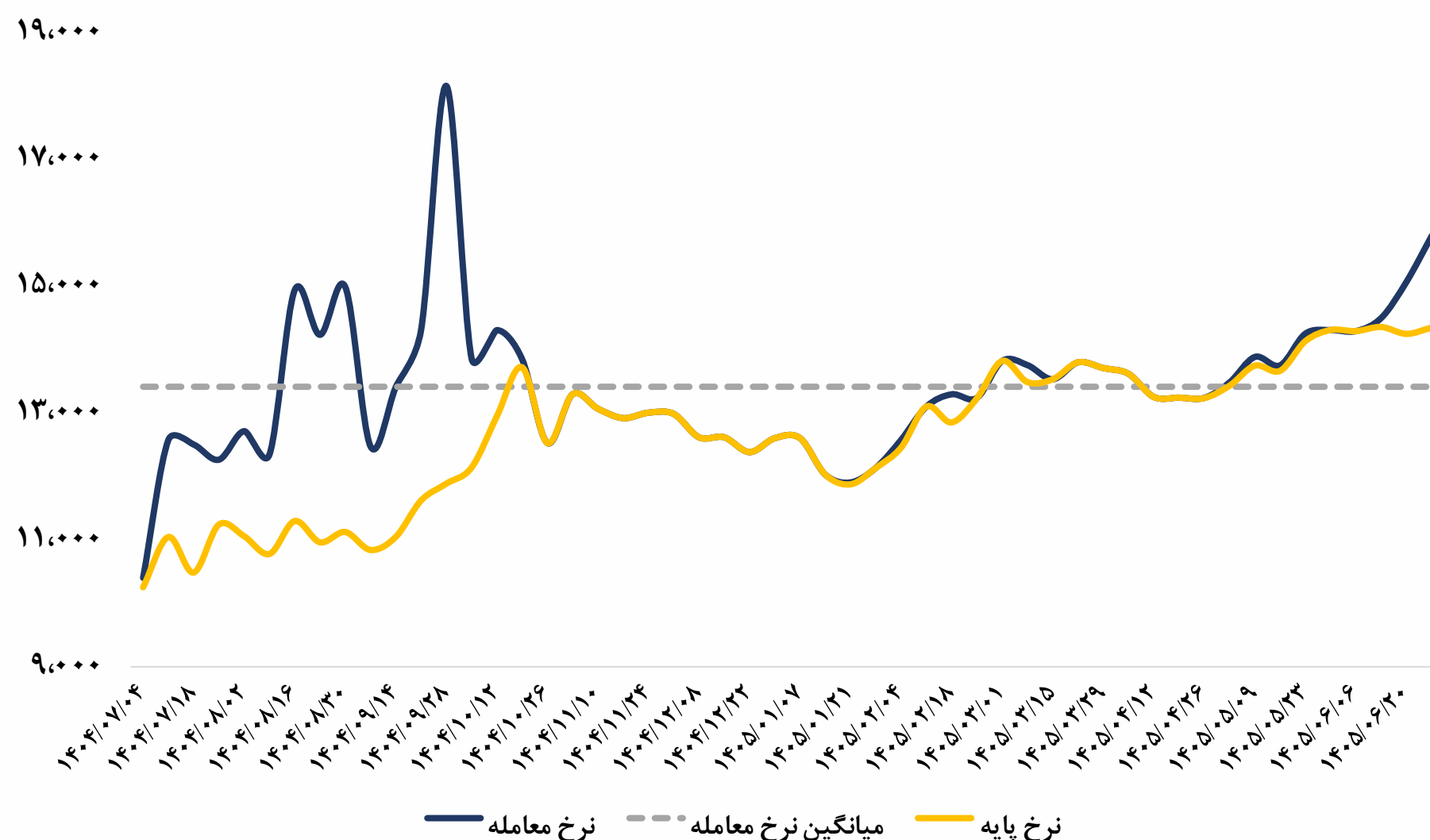
- رفتار بازده ماهانه گواهی کاتد مس نشان‌دهنده روندی نوسانی اما در مجموع صعودی است. رشد بسیار بالای ۴۳٪ در اردیبهشت، در خرداد با اصلاح به منفی ۲.۹۳٪ رسید و در تیر مجدد ۸.۰۹٪ بازدهی به ثبت رساند. بازده در مرداد به ۳.۰۳٪ و در شهریور به ۱۵.۷٪ رسید. بنابراین پس از جهش اولیه اردیبهشت و یک دوره نوسان، بازار در ماه اخیر بار دیگر مومنتوم صعودی گرفته است.
- شدت رشد گواهی کاتد مس در بازار داخلی را نمی‌توان صرفاً با تغییرات قیمت جهانی مس توضیح داد. در کنار روند بازار جهانی، عواملی مانند نرخ ارز، شرایط عرضه و تقاضای داخلی، پرمیوم معاملات و ساختار رقابت در بورس کالا نیز در شکل‌گیری بازده کاتد مس مؤثر بوده‌اند؛ به‌ویژه آنکه تقویت مجدد بازده در مرداد و شهریور نشان‌دهنده افزایش اثر عوامل داخلی در کنار متغیرهای جهانی است.

بازده ماهانه گواهی کاتد مس



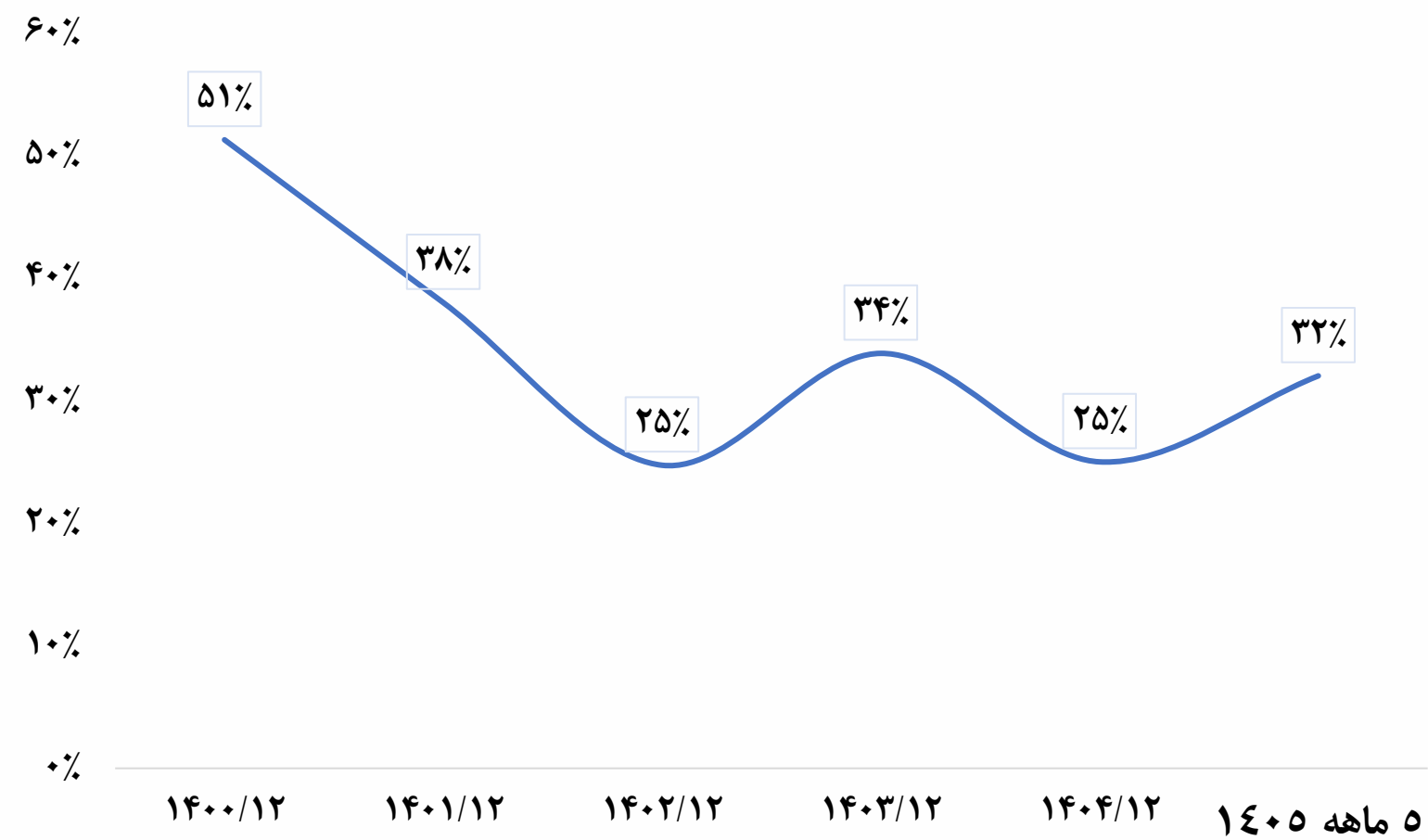
روند نرخ کاتد مس شرکت ملی مس ایران

روند یک ساله نرخ پایه و معامله کاتد مس فملی در بورس کالا

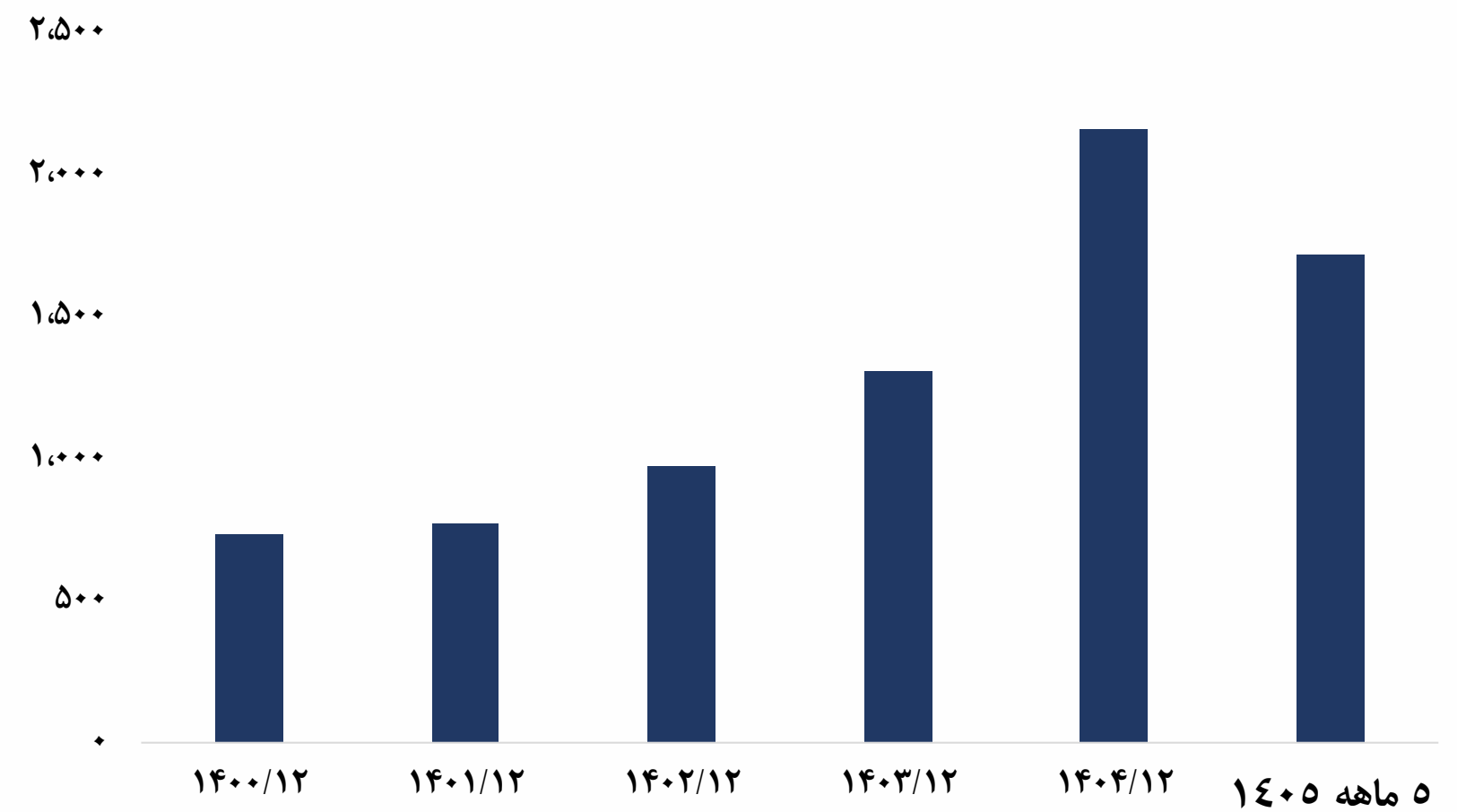


- روند نرخ پایه و نرخ معامله کاتد مس نشان می‌دهد فاصله این دو نرخ در طول دوره ثابت نبوده و در مقاطعی افزایش یافته است. از آنجا که نرخ پایه بر مبنای قیمت جهانی مس و نرخ ارز نیما تعیین می‌شود، رشد دلار آزاد و افزایش فاصله آن با نرخ ارز نیما انتظارات قیمتی خریداران را تقویت کرده و در کنار رقابت بازار، به افزایش پرمیوم نرخ معامله نسبت به نرخ پایه منجر شده است.
- بنابراین، افزایش شکاف نرخ معامله و نرخ پایه را می‌توان حاصل ترکیب شکاف ارزی و شرایط عرضه و تقاضای داخلی دانست؛ به‌طوری‌که نرخ معامله بخشی از اثر افزایش دلار آزاد را که مستقیماً در نرخ پایه منعکس نشده، در قالب پرمیوم جذب کرده است.

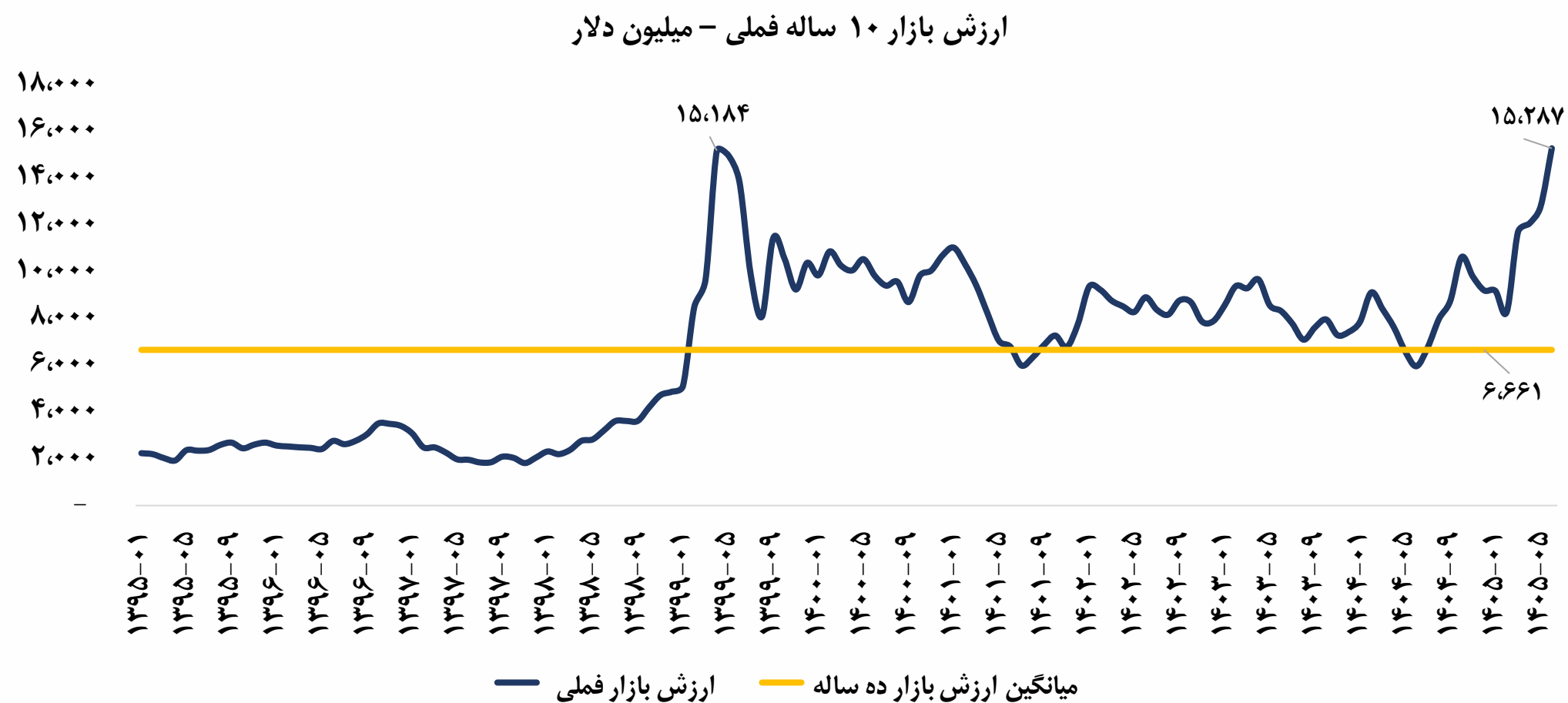
درصد مبلغ فروش صادراتی کاتد مس



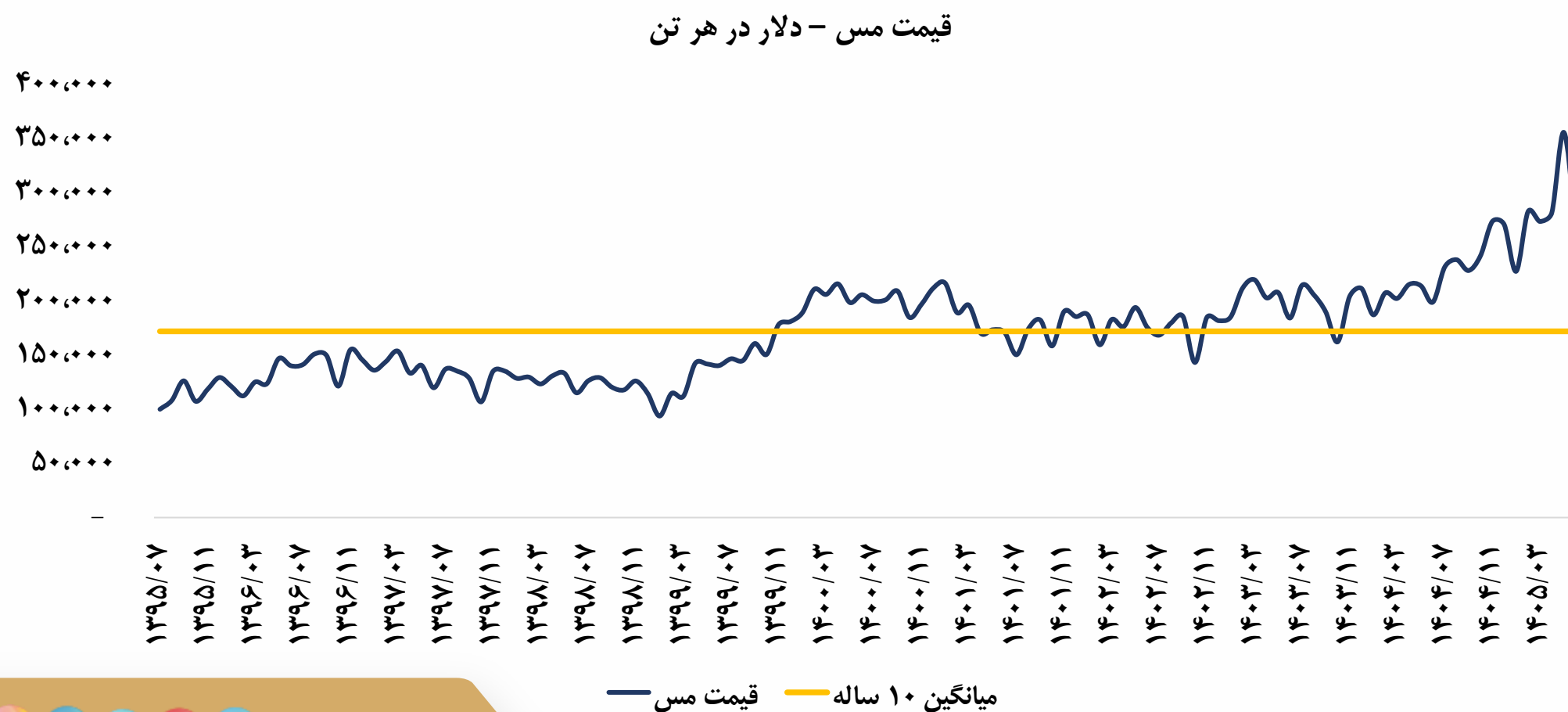
روند مبلغ فروش کاتد مس



روند ارزش بازار شرکت مله مس ایران



- میانگین ۱۰ ساله ارزش بازار دلاری فملی، ۶,۶۶۱ میلیون دلار و ارزش بازار فعلی آن ۱۵,۹۸۴ میلیون دلار است. بر این اساس ارزش بازار دلاری فملی ۱۴۰ درصد بالاتر از میانگین ده ساله قرار دارد.



- میانگین ۱۰ ساله قیمت مس جهانی، ۸,۲۰۱ دلار و قیمت فعلی آن ۱۴,۵۲۱ دلار است. بر این اساس قیمت فعلی مس ۷۷ درصد بالاتر از میانگین ده ساله قرار دارد.
- رشد ارزش بازار دلاری فملی نسبت به قیمت مس جهانی بیشتر بوده است.

برآورد سود فملی

❖ سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند می‌باشد و در مجمع ۱۴۰۵ خود ۴۵۰ ریال معادل ۳۱ درصد سود را تقسیم نموده است.

❖ شرکت در سال ۱۴۰۴ سود خالصی معادل ۱،۵۰۶ هزار میلیارد ریال داشته است. در عملکرد سه ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۵ سود خالص به میزان ۷۲۵ هزار میلیارد ریال محقق شده است.

❖ با مفروضات در نظر گرفته شده، برای سال مال منتهی به اسفند ۱۴۰۵ پیش‌بینی می‌شود سود خالص معادل ۳،۹۶۴ هزار میلیارد ریال و به ازای هر سهم ۲،۷۵۳ ریال محقق گردد.

❖ در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۵/۰۶/۲۹) قیمت هر سهم فملی ۲۵،۵۳۰ ریال و P/E TTM ۱۸ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۵، ۹.۳ مرتبه می‌باشد.

❖ با توجه به تحلیل صنعت مس، چشم‌انداز عرضه و تقاضا و پیش‌بینی موسسات جهانی از قیمت مس، قیمت مس می‌تواند در سال جاری بین ۱۳،۰۰۰ تا ۱۵،۰۰۰ دلار باشد. همچنین در حال حاضر نرخ دلار توافقی در محدوده ۱،۶۷۰،۰۰۰ ریال قرار دارد. تحلیل حساسیت براساس دو متغیر دلار و نرخ مس جهانی نیز انجام شده است.

مفروضات	۱۴۰۵
نرخ دلار توافقی	۱،۷۰۰،۰۰۰
کاند مس	۱۴،۳۰۰
تورم	٪۷۰
نرخ رشد حقوق و دستمزد	٪۴۵

صورت سود و زیان (میلیون ریال)			
عملکرد ۱۴۰۳	عملکرد ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	
۱،۷۸۹،۸۹۲،۶۹۹	۳،۲۱۸،۸۹۴،۵۱۰	۸،۲۰۴،۴۰۱،۱۵۵	فروش خالص
(۸۰۶،۴۲۲،۷۰۹)	(۱،۳۵۴،۴۲۴،۱۸۱)	(۲،۸۵۳،۷۴۰،۷۰۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۹۸۳،۴۶۹،۹۹۰	۱،۸۶۴،۴۷۰،۳۲۹	۵،۳۵۰،۶۶۰،۴۴۸	سود(زیان) ناخالص
(۱۴۲،۴۴۷،۳۹۶)	(۲۶۸،۰۳۰،۰۲۷)	(۶۳۷،۴۰۶،۱۱۳)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۹۱،۵۹۵،۹۰۳	۲۰۹،۹۸۶،۳۳۸	(۱۴۶،۹۸۱،۲۸۵)	سایر درآمدها(هزینه‌های) عملیاتی
۹۳۲،۶۱۸،۴۹۷	۱،۸۰۶،۴۲۶،۶۴۰	۴،۵۶۶،۲۷۳،۰۵۰	سود(زیان) عملیاتی
(۵،۴۹۷،۱۱۰)	(۱۲،۱۶۱،۸۹۴)	(۲۵،۳۲۲،۸۴۴)	هزینه‌های مالی
(۳۱،۶۹۷،۵۸۶)	۹،۷۵۱،۰۸۹	۲۶،۹۵۰،۰۰۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۸۹۵،۴۲۳،۸۰۱	۱،۸۰۴،۰۱۵،۸۳۵	۴،۵۶۷،۹۰۰،۲۰۶	سود خالص قبل از مالیات
(۱۰۹،۵۵۵،۲۳۸)	(۲۹۸،۰۰۳،۸۷۰)	(۶۰۴،۱۷۶،۴۶۳)	مالیات
۷۸۵،۸۶۸،۵۶۳	۱،۵۰۶،۰۱۱،۹۶۵	۳،۹۶۳،۷۲۳،۷۴۳	سود خالص
۷۸۰،۰۰۰،۰۰۰	۱،۰۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۱،۴۴۰،۰۰۰،۰۰۰	سرمایه
۱،۰۰۸	۱،۴۳۴	۲،۷۵۳	سود هر سهم (ریال)
۵۵٪	۵۸٪	۶۵٪	حاشیه سود ناخالص
۵۲٪	۵۶٪	۵۶٪	حاشیه سود عملیاتی
۴۴٪	۴۷٪	۴۸٪	حاشیه سود خالص

تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۵

تحلیل حساسیت نسبت P/E

نرخ کاتد مس – دلار در هر تن

۱۵,۰۰۰	۱۴,۵۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۳,۵۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۱۲,۰۰۰	
۹.۹	۱۰.۵	۱۱.۰	۱۱.۷	۱۲.۴	۱۳.۲	۱۴.۲	۱,۵۵۰,۰۰۰
۹.۵	۱۰.۰	۱۰.۵	۱۱.۱	۱۱.۸	۱۲.۵	۱۳.۴	۱,۶۰۰,۰۰۰
۹.۰	۹.۵	۱۰.۰	۱۰.۶	۱۱.۲	۱۱.۹	۱۲.۷	۱,۶۵۰,۰۰۰
۸.۷	۹.۱	۹.۶	۱۰.۱	۱۰.۷	۱۱.۴	۱۲.۱	۱,۷۰۰,۰۰۰
۸.۳	۸.۷	۹.۲	۹.۷	۱۰.۲	۱۰.۸	۱۱.۵	۱,۷۵۰,۰۰۰
۸.۰	۸.۴	۸.۸	۹.۳	۹.۸	۱۰.۴	۱۱.۰	۱,۸۰۰,۰۰۰
۷.۷	۸.۰	۸.۴	۸.۹	۹.۴	۹.۹	۱۰.۶	۱,۸۵۰,۰۰۰

نرخ دلار توافقی

تحلیل حساسیت سود هر سهم

نرخ کاتد مس – دلار در هر تن

۱۵,۰۰۰	۱۴,۵۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۳,۵۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۲,۵۰۰	۱۲,۰۰۰	
۲,۵۶۷	۲,۴۳۹	۲,۳۱۲	۲,۱۸۴	۲,۰۵۷	۱,۹۲۹	۱,۸۰۲	۱,۵۵۰,۰۰۰
۲,۶۹۴	۲,۵۶۲	۲,۴۳۱	۲,۲۹۹	۲,۱۶۸	۲,۰۳۶	۱,۹۰۴	۱,۶۰۰,۰۰۰
۲,۸۲۱	۲,۶۸۶	۲,۵۵۰	۲,۴۱۴	۲,۲۷۸	۲,۱۴۲	۲,۰۰۷	۱,۶۵۰,۰۰۰
۲,۹۴۸	۲,۸۰۹	۲,۶۶۹	۲,۵۲۹	۲,۳۸۹	۲,۲۴۹	۲,۱۰۹	۱,۷۰۰,۰۰۰
۳,۰۷۶	۲,۹۳۲	۲,۷۸۸	۲,۶۴۴	۲,۵۰۰	۲,۳۵۶	۲,۲۱۲	۱,۷۵۰,۰۰۰
۳,۲۰۳	۳,۰۵۵	۲,۹۰۶	۲,۷۵۸	۲,۶۱۰	۲,۴۶۲	۲,۳۱۴	۱,۸۰۰,۰۰۰
۳,۳۳۰	۳,۱۷۸	۳,۰۲۵	۲,۸۷۳	۲,۷۲۱	۲,۵۶۹	۲,۴۱۷	۱,۸۵۰,۰۰۰

نرخ دلار توافقی



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank