

تحليل بنيادي

شرکت

معدنی و صنعتی گل گهر

بهمن ماه ۹۹



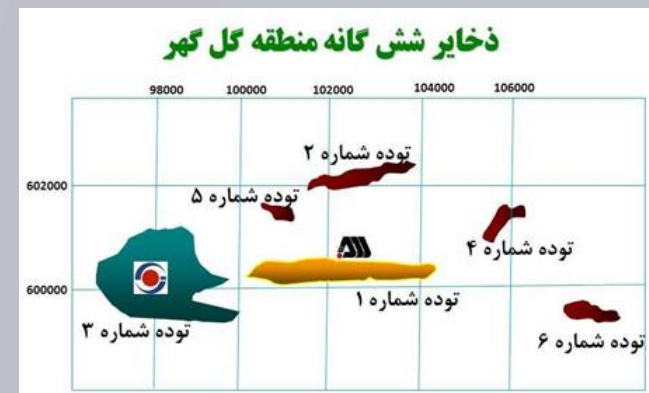
 Betasahm

www.betasahm1.ir

© All rights reserved.

تاریخچه

منطقه معدنی گل گهر با داشتن معادن غنی از سنگ آهن به عنوان یکی از مطرح ترین قطب های فعال معدنی، صنعتی در خاور میانه است که دارای قابلیت های بسیاری برای تبدیل شدن به یک منطقه بزرگ و رقابتی در سطح ایران و حتی جهان می باشد. این ذخایر معدنی در استان کرمان و در ۵۰ کیلومتری جنوب غربی شهرستان سیرجان واقع شده است. آثار موجود و حفاری های باقی مانده در محل کانسار دلالت بر آن دارد که این کانسار در قرون گذشته مورد شناسایی و بهره برداری قرار گرفته است. سن تقریبی یک نمونه از سرباره کوره های قدیمی که از سنگ معدن گل گهر استفاده می نموده است، در حدود ۹۰۰ سال تخمین زده شده است. در دوره معاصر عملیات اکتشاف و پی جویی طرح سنگ آهن گل گهر در سال ۱۳۴۸ توسط شرکت خصوصی ایران باریت آغاز و سپس با همکاری شرکت ژاپنی ماروبنی ادامه یافت و از سال ۱۳۵۳ به شرکت ملی فولاد ایران واگذار گردید. کانسار سنگ آهن گل گهر در شش آنومالی مجزا در مجموع با ذخیره ای در حدود ۱۲۰۰ میلیون تن در محدوده ای به طول تقریبی ۱۰ کیلومتر و عرض تقریبی ۴ کیلومتر قرار گرفته است. بهره برداری از توده معدنی شماره یک بر عهده شرکت معدنی و صنعتی گل گهر است که بخش زیادی از آن استخراج گردیده است



بهره برداری آنومالی شماره ۳ به عنوان بزرگترین آنومالی با ذخیره ای بالغ بر ۶۰۰ میلیون تن به شرکت سنگ آهن گل گهر زمین واگذار گردیده است. بهره برداری از معدن قدیمی ترین توده در حال بهره برداری گل گهر توده شماره یک است، انتخاب این توده به عنوان اولویت اول در انجام مطالعات گسترده اکتشافی و سپس طراحی و آماده سازی، به دلیل نتایج اکتشافات مقدماتی امیدوارکننده تر و نزدیکی ماده معدنی به سطح زمین می باشد که امکان استخراج به طریقه روباز را امکان پذیر می سازد

مراحل مقدماتی و مطالعات مهندسی اجرای طرح استخراج سالیانه ۵ میلیون تن سنگ آهن از معدن شماره یک و ۲/۵ میلیون تن کنسانتره توسط شرکت ملی فولاد ایران با همکاری شرکت سوئدی گرانگز بعنوان مشاور از سال ۱۳۵۳ شروع گردید. این عملیات در طول سالهای جنگ تحمیلی با وقفه طولانی مواجه شد و مجدداً از سال ۱۳۷۰ به موجب موافقتنامه های بین بانک سپه و شرکت ملی فولاد ایران، کلیه دارائیهها و دیون طرح گل گهر بر اساس ارزیابی کارشناسی به مبلغ ۱۱۷۲۰۰ میلیون ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر انتقال یافت. مبلغ ۵۱ میلیارد ریال از کل مبلغ فوق به عنوان سهام اولیه بانک و بقیه به عنوان وام ده ساله واگذار گردید. بهره برداری از خطوط ۲ و ۱ تولید کنسانتره از تاریخ ۱۳۷۳/۱/۱ بدست ریاست محترم جمهوری وقت حضرت آیت الله هاشمی رفسنجانی با ظرفیت اسمی ۲/۵ میلیون تن آغاز گردید و پس از اخذ مجوز شورای اقتصاد و توسعه و بهینه سازی خطوط تولید، ظرفیت به ۳/۵ میلیون تن افزایش یافت و بهره برداری از خط ۳ فرآوری سنگ آهن از مهرماه ۱۳۸۳ با حضور ریاست محترم جمهوری وقت جناب آقای خاتمی آغاز گردید، در طول سالیان گذشته با توجه به نیاز کارخانه های فولاد سازی کشور به کنسانتره سنگ آهن افزایش ظرفیت خطوط موجود و توسعه خطوط جدید همواره در دستور کار مدیران عامل شرکت قرار داشته تا اینکه ظرفیت سه خط موجود اکنون به بیش از ۶ میلیون تن ارتقا یافته است. در راستای توسعه خطوط جدید گل گهر طرح احداث کارخانه خط ۴ (پلیکام) به منظور تولید کنسانتره و بازیافت بار برگشتی مدار خرید خطوط تولید موجود با ظرفیت ۲ میلیون تن کنسانتره از سال ۱۳۸۷ آغاز گردید و در تیر ماه ۱۳۹۰ توسط ریاست محترم جمهوری وقت جناب آقای دکتر احمدی نژاد رسماً به بهره برداری رسید. شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با توجه به ذخائر معدنی منطقه و نیز با توجه به کمبود کنسانتره در کشور و در راستای چشم انداز سال ۱۳۹۸ خود طراحی و احداث خطوط ۵ و ۶ و ۷ تولید کنسانتره را در دستور کار قرار داد. عملیات اجرایی این طرح که با هدف تولید ۶ میلیون تن کنسانتره در سال طراحی شده است از سال ۱۳۸۹ آغاز و خطوط ۵ و ۶ آن در سال ۱۳۹۴ با حضور معاون اول رئیس جمهور به بهره برداری رسید. شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در ادامه مسیر توسعه خود به منظور استفاده بهینه از باطله های ایجاد شده خطوط تولید و همچنین سولفورزدایی از کنسانتره تولیدی، طرح احداث یک خط بازیابی از باطله خشک به ظرفیت تولیدی ۳۵۰۰۰۰ تن در سال، یک خط بازیابی از باطله تر به ظرفیت تولیدی ۲۲۰۰۰۰ تن در سال و یک خط سولفورزدایی به ظرفیت تولیدی تن در سال را از سال ۱۳۸۴ آغاز و در نیمه اول سال ۸۹ تکمیل و راه اندازی نموده است. شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به منظور تکمیل زنجیره ارزش خود و نیز با توجه به پیش بینی بالا بودن گوگرد در سنگ آهن و افزایش تدریجی آن در آینده که فروش کنسانتره تولیدی را با مشکل مواجه می نمود و همچنین افزایش پر شتاب تولید فولاد در واحد های فولاد سازی کشور،

خطوط ۱،۲ و ۳ فرآوری (کارخانه تغلیظ) با ظرفیت ۶ میلیون تن در سال

بهره برداری از خطوط ۱ و ۲ تولید کنسانتره کارخانه تغلیظ با ظرفیت اسمی ۲/۵ میلیون تن در سال ۱۳۷۳ آغاز گردید و پس از آن، با اخذ مجوز شورای اقتصاد با توسعه و بهینه سازی، ظرفیت خطوط تولید به ۳/۵ میلیون تن افزایش یافت. سپس در سال ۱۳۸۱ با احداث خط ۳ تولید کنسانتره با ظرفیت ۲ میلیون تنی دیگر مجموع تولید کنسانتره تولیدی شرکت به ۶ میلیون تن در سال رسید

در این کارخانه کلوخه سنگ آهن معدن با عیار حدود ۵۰٪ پس از خورد شدن در سنگ شکن ژیراتوری با ابعاد ۲۰۰ میلیمتر، وارد خطوط تولید شده و با عبور از فرآیند تولید به کنسانتره سنگ آهن با عیار بالای ۶۷٪ در اندازه ۶۰۰ میکرون تبدیل می گردد



کارخانه خط ۴ فرآوری با ظرفیت ۲ میلیون تن در سال

احداث چهارمین خط تولید کنسانتره معروف به کارخانه پلی کام با هدف افزایش تولید کنسانتره و استفاده از باربرگشتی مدار خردایش خطوط تولید با ظرفیت ۲ میلیون تن، در تیرماه ۱۳۹۰ به بهره برداری رسید. در این کارخانه کلوخه سنگ آهن پس از سه مرحله سنگ شکنی و تبدیل شدن به اندازه ۲ سانتی متر به همراه سنگ برگشتی از سه خط تولید کنسانتره، و آسیاب های گلوله ای تر گردیده و پس از طی مراحل HPGR وارد مرحله آسیاب های جدایش مغناطیسی و آب گیری، کنسانتره نهایی با رطوبت ۰.۸٪ و در اندازه حداکثر ۳۰۰ میکرون با عیار ۶۷٪ الی ۶۸ درصد حاصل می گردد



نیاز روز افزون این واحد ها به گندله سنگ آهن و استفاده فراگیر از گندله در کوره های بلند در ایران و سایر نقاط جهان، احداث یک واحد گندله سازی در مجاورت معدن گل گهر مورد توجه قرار گرفت. مطالعات و بررسی های اولیه واحد گندله سازی به ظرفیت ۳/۲ میلیون تن از سال ۱۳۷۳ آغاز و پس از چندین مرحله مذاکره با شرکت های خارجی و تغییر ظرفیت نهایتاً کارخانه با ظرفیت ۵ میلیون تن در سال ۱۳۸۹ توسط ریاست محترم جمهوری رسماً افتتاح و بهره برداری از آن آغاز گردید. از دیگر کارخانه های مهم این شرکت می توان به کارخانه شماره ۲ گندله سازی اشاره کرد که به ظرفیت ۵ میلیون تن و با تکنولوژی شرکت اتوتک آلمان احداث گردیده است. عملیات اجرایی این کارخانه که از بروز ترین و بهترین خطوط گندله سازی دنیا است، از سال ۱۳۹۱ آغاز و در آبان ماه ۱۳۹۵ توسط دکتر جهانگیری معاون اول رئیس جمهور به بهره برداری رسید. شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در راستای توسعه و تحولی بزرگ در منطقه گل گهر با مشارکت سهامداران منطقه طرح های توسعه متعددی تعریف و در حال حاضر با پشتکار و حداکثر توان صنعتگران منطقه گل گهر در حال انجام می باشد که در ادامه گزارش به معرفی آن ها پرداخته می شود

عملیات استخراج معدن شماره یک گل گهر

معدن سنگ آهن گل گهر در استان کرمان در شمالی ترین منطقه دگرگونی زون سنندج سیرجان در طول جغرافیایی ۵۵ درجه و ۱۹ دقیقه شرقی، عرض جغرافیایی ۲۹ درجه و ۷ دقیقه شمالی قرار دارد. نزدیک ترین شهر به آن سیرجان است که در ۵۰ کیلومتری شمال شرقی منطقه قرار دارد. اکتشافات مقدماتی معدن گل گهر در سال ۱۳۴۸ توسط شرکت ایران باریت با همکاری شرکت ژاپنی ماروبنی آغاز و ادامه عملیات در سال ۱۳۵۳ به شرکت ملی صنایع فولاد واگذار شد. مجموعه ی معادن گل گهر شامل شش آنومالی است که توده معدنی شماره یک با ذخیره قابل استخراج ۳۱۲ میلیون تن به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر واگذار گردیده و سالیانه بیش از ۱۲ میلیون تن سنگ آهن از آن استخراج می گردد

روش استخراجی در معدن شماره یک گل گهر، به صورت روباز- پله ای می باشد. طول آن ۱۶۵۰ متر و عرض ۷۰۰ متر، ارتفاع از سطح دریا ۱۷۵۰ متر، تعداد نهایی پله های طراحی شده ۲۵ عدد می باشد. نسبت باطله برداری ۱ به ۵. برای بدست آوردن خوراک مناسب جهت ارسال به کارخانه تغلیظ شرکت گل گهر، مورد استخراج قرار می گیرد

به علت وجود آب های زیرسطحی و ایجاد اختلال در عملیات معدن کاری، کنترل و استخراج آب های زیر زمینی از طریق حفره های پمپاژی و همچنین پمپاژ آب از داخل معدن یکی از اقدامات جانبی در عملیات استخراج می باشد

کارخانه گندله سازی شماره یک

به منظور تکمیل زنجیره ارزش خود و نیز تامین گندله مورد نیاز داخل کشور و ایجاد اشتغال، احداث یک واحد گندله سازی به ظرفیت ۵ میلیون تن را در اولویت کار قرار داد. عملیات اجرایی این کارخانه از سال ۱۳۸۳ آغاز و در سال ۱۳۸۹ رسماً افتتاح و بهره برداری از آن آغاز گردید.



کارخانه گندله سازی شماره ۲

عملیات ساخت کارخانه گندله سازی شماره ۲ با تکنولوژی شرکت اتوتک آلمان با ظرفیت تولید ۵ میلیون تن در سال از سال ۱۳۹۱ شروع و در مهرماه ۱۳۹۵ تکمیل شد که هم اکنون در حال بهره برداری است. با شروع به کار کارخانه گندله سازی شماره ۲ گل گهر ظرفیت تولیدی این محصول به ۱۰ میلیون تن گندله در سال افزایش یافته و شرکت معدنی و صنعتی گل گهر را به بزرگترین قطب تولید گندله کشور تبدیل نموده است.



کارخانه خطوط ۷، ۶، ۵ فرآوری با ظرفیت ۶ میلیون تن در سال

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر موفق شد در ابتدای سال ۱۳۹۴ خط ۶ و ۵ تولید کنسانتره را با ظرفیت ۴ میلیون تن شامل دو خط فرآوری مشابه با ظرفیت هرکدام ۲ میلیون تن در سال را و HPGR به ظرفیت تولید کنسانتره شرکت اضافه کند. بکارگیری تجهیزاتی نظیر آسیابهای سولولهای فلوتاسیون امکان تولید محصولی با ابعاد و نیز درصد گوگرد مناسب را در خطوط جدید فراهم نموده است. گل گهر در راستای چشم انداز توسعه خود، خط ۷ تولید کنسانتره را نیز با ظرفیت تولید ۲ میلیون تن کنسانتره مشابه خطوط ۵ و ۶ احداث نمود و در نیمه دوم سال ۱۳۹۶ به ظرفیت تولیدی این شرکت اضافه گردید.



کارخانه سولفورزدایی و بازیابی هماتیت

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با هدف تولید کنسانتره کم سولفور و بازیابی هماتیت از باطله سایر کارخانه های فرآوری طرح احداث یک خط بازیابی از باطله خشک به ظرفیت تولیدی ۳۵۰،۰۰۰ تن در سال، یک خط بازیابی از باطله تر به ظرفیت تولیدی ۲۲۰،۰۰۰ تن در سال و یک خط سولفورزدایی به ظرفیت تولیدی ۴۶۰،۰۰۰ تن در سال را احداث کرد، که در آبان ماه ۱۳۸۹ به بهره برداری رسید.



افزایش ظرفیت زیر سقف خطوط تولید گندله سازی ۱ و ۲
 غالباً در صنایع مختلف، اقداماتی نظیر افزایش ظرفیت خطوط تولید به بهبود قابل توجهی در بهره‌وری ماشین‌آلات و نیروی انسانی می‌انجامد. پروژه افزایش ظرفیت خطوط شماره ۱ و ۲ گندله‌سازی گل‌گهر که هر کدام با ظرفیت اسمی ۵ میلیون تن در سال طراحی و احداث گردیده‌اند، با هدف ارتقای ظرفیت گندله سازی گل‌گهر از ظرفیت اسمی ۱۰ میلیون تن در سال به میزان ۱۴ میلیون تن در سال اجرا خواهد شد. این پروژه که به صورت زیر سقف خطوط موجود اجرا می‌شود و نیازی به جانمایی جدید ندارد، به دلایل متعددی از جمله کاهش مصرف حامل‌های انرژی، نیاز کمتر به قطعات یدکی طی بهره‌برداری، بهره‌وری نیروی انسانی بهره‌بردار و تشکیلاتی، افزایش بهره‌وری در فرایند تولید گندله را موجب خواهد شد. همچنین دوره بازگشت سرمایه کوتاه‌تر و تسریع در اجرا و راه‌اندازی پروژه، از مزایای این طرح نسبت به ایجاد خط جدید است

طرح جامع بازیافت آب

کارخانه‌های فرآوری سنگ آهن از جمله مصرف کننده های اصلی آب در مجتمع می باشند. در حال حاضر مقدار قابل توجهی آب در جریان باطله تر این کارخانه ها وجود دارد که با توجه به پیشرفت امروزه تکنولوژی، قابلیت بازیابی و بازچرخانی یافته است. لذا شرکت معدنی و احداث واحد فیلتراسیون باطله با تکنولوژی HRT و صنعتی گل‌گهر دو طرح احداث تیکنر فیلترپرس را در دستور کار خود قرار داده است. در مجموع آبیگری بیش از ۱۴۰۰ تن باطله تر در ساعت توسط این دو طرح انجام خواهد گرفت. در این راستا، انتقال جریان های باطله تر کارخانه های فرآوری با ظرفیت حدود ۱۰۰۰ متر مکعب بر ساعت و با درصد جامد ۴۰-۵۰٪ ضروری خواهد بود. به همین منظور پروژه احداث ایستگاه پمپاژ و خطوط انتقال باطله به ناحیه فیلتراسیون در دست اجرا است. همچنین با احداث تاسیسات بازگشت آب در حدود ۵۲۵ مترمکعب بر ساعت آب بازیابی شده، جهت استفاده مجدد در کارخانه های فرآوری، از ناحیه آبیگری به مجتمع باز خواهد گشت. این پروژه از حیث مشخصات و ظرفیت بسیار با اهمیت بوده و برای نخستین بار در کشور توسط متخصصین داخلی طراحی و اجرا شده است

از جمله مزایای اجرای این طرح می‌توان به بازیابی حداکثری آب، عدم نیاز به احداث سد باطله (با توجه به مخاطرات بسیار بالای آن)، کاهش قابل توجه محدوده انباشت باطله، حداقل نشت آب به پیت معدن و عدم ناپایداری شیب دیواره معدن و به حداقل رساندن اثرات تخریبی زیست محیطی مانند آلودگی آبهای زیرزمینی و از بین رفتن پوشش گیاهی اشاره کرد

احداث واحد خردایش شماره ۲ شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر
 شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بمنظور تامین خوراک خطوط فرآوری (۵، ۶ و ۷) اجرا شده و طرح های توسعه تولید کنسانتره آتی، احداث یک واحد خردایش و سیستم انتقال سنگ آهن خرد شده از معدن شماره ۳ به کارخانه تولید کنسانتره را در دستور کار خود قرار داد. عملیات اجرایی احداث واحد خردایش شماره ۲ در سال ۱۳۹۵ توسط کنسرسیوم فکورصنعت تهران و شرکت آسفالت طوس آغاز گردید و در سال ۱۳۹۷ این کارخانه نیز به بهره برداری خواهد رسید. همچنین شرکت مهندسی مشاور آسه صنعت به عنوان مشاور این طرح در حال فعالیت می‌باشد

هدف از ایجاد این کارخانه خردایش، دانه بندی و سرنده سنگ آهن استخراج شده از معدن شماره ۳ به ظرفیت ۱۵ میلیون تن در سال است. توان خط خردایش در حال احداث ۴۲۰۰ تن در ساعت خواهد بود و قادر است سنگ را به ابعاد حداکثر ۵۰ میلی‌متر تبدیل کند

بهبود کیفیت محصول خط ۴ کنسانتره

با توجه به پیشرفت صنعت و مسیر پیش روی بازار فولاد کشور، بالا بردن کیفیت محصول میتواند بعنوان برگ برنده ای در رقابت با سایر رقبا و مهم‌تر از آن حرکت در مسیر اقتصاد مقاومتی با ایجاد ارزش افزوده در محصولات باشد و این مهم مسیری است که سرلوحه مدیریت ارشد شرکت صنعتی و معدنی گل‌گهر قرار گرفته و این پروژه گامی است موثر در مسیر توسعه و تعالی این صنعت و این مرز و بوم
 هدف اصلی این پروژه بهبود کیفیت محصول کارخانه خط چهارم کنسانتره و تبدیل آن به کنسانتره پلت فید (نرمه) با مشخصات زیر و با ظرفیت ۲/۵ میلیون تن در سال است

اطلاعات بر اساس تابلو بورس

نماد	کگل
تعداد سهام	۷۴/۴ میلیارد
سهم شناور	۱۵%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	استخراج کانه های فلزی
eps	۴۸۴،۰۰۰ ریال
p/e ttm	۱۱،۷۷
p/e گروه	۱۲،۲۱

سهامداران عمده

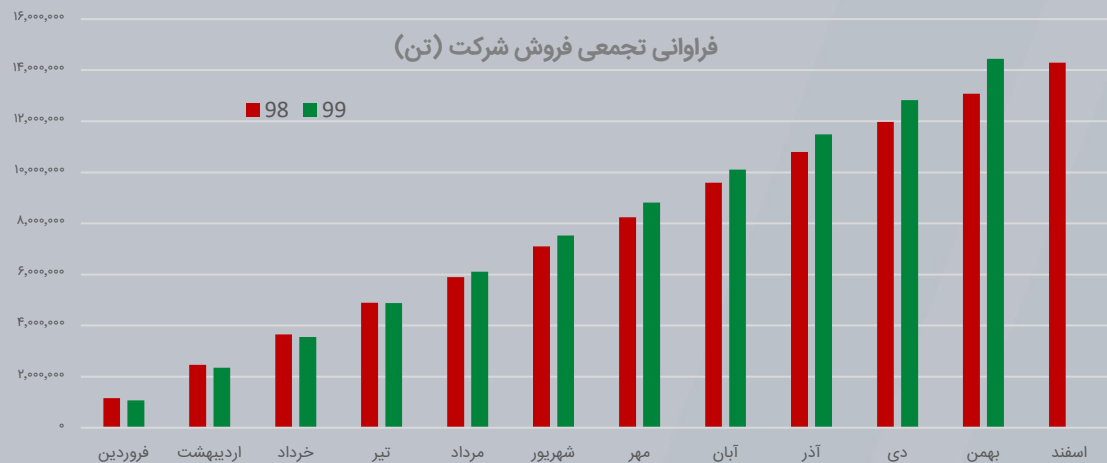
سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری امید-سهامی عام	۲۸ میلیارد	۲۰/۵
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات-س.ع	۱۷ میلیارد	۱۶/۷
شرکت فولاد مبارکه	۷ میلیارد	۱۱/۴۸
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان-سهامی عام	۲ میلیارد	۱۰/۱۱
شرکت سرمایه گذاری سپه-سهامی عام	۱ میلیارد	۸/۲۳
شرکت س.صندوق بازنشستگی کشوری	۱ میلیارد	۲/۰۶
شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر	۷۶۱ میلیون	۱/۶۶

شرکت های سرمایه پذیر

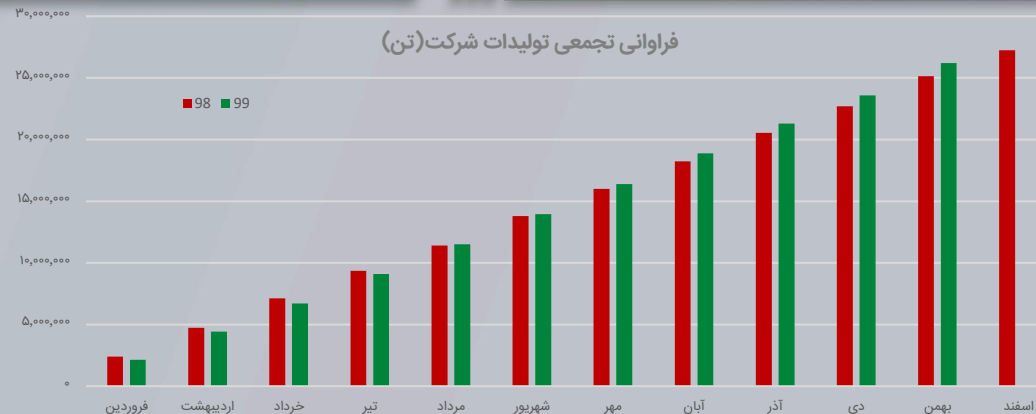
ردیف	شرح	درصد مالکیت	سال تاسیس	خلاصه فعالیت
(الف) شرکتهای فرعی :				
۱	شرکت بازرگانی ثبت شده در خارج از کشور (کفلک)	۱۰۰	۱۳۹۶	فروش محصولات شرکت در اروپا، استفاده از ارز ناشی از صادرات جهت تامین ارزی ماشین آلات و قطعات بدنه طرحهای توسعه و خطوط تولید و حذف واسطه های تجاری در تامین کنندگان ارزی خارج از کشور ناشی از صادرات
۲	شرکت بازرگانی ثبت شده در خارج از کشور (دفا)	۱۰۰	۱۳۹۰	انجام فعالیت بازرگانی و تجارت تامین ماشین آلات جهت طرح های توسعه و تامین قطعات جهت شرکت می باشد
۳	فرهنگی و ورزشی مجتمع گل گهر سیرجان	۱۰۰	۱۳۹۷	تاسیس باشگاه ورزشی در رشته های ورزشی فوتبال، فوئسال، بسکتبال، کاراته، تنیس روی میز و... -انجام مطالعه و بررسی جهت ایجاد شرایط و امکانات مقتضی به منظور توسعه و تعمیم امور فرهنگی و ورزشی.
۴	شرکت عمران اتلس گل گهر	۹۸	۱۳۹۶	انجام کلیه امور مرتبط با احداث و بهره برداری و نگهداری خط آهن کرمان-سیرجان
۵	شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر	۹۵	۱۳۸۸	سرمایه گذاری مستقیم یا غیر مستقیم در داخل یا خارج از کشور، توسعه، خرید، فروش، اداره، سرمایه گذاری و مشارکت در شرکتهای و نهادهای مالی
۶	گلفام معدن پرد کرمان	۶۳	۱۳۹۴	استخراج و اکتشاف ماده معدنی و فرآوری مواد معدنی - نصب و راه اندازی ماشین آلات
۷	گهر فرزی	۵۱	۱۳۸۸	تاسیس نیروگاه های برق، خطوط گاز، برق و آب و تاسیسات جانبی، خرید و فروش انرژی
۸	شرکت کاولند نیان زمین	۵۱	۱۳۹۱	استخراج و اکتشاف معادن و بهره برداری از معادن و فرآوری مواد معدنی در داخل و خارج از کشور
۹	شرکت مجتمع جهان فولاد سیرجان	۵۱	۱۳۸۸	ایجاد کارخانجات آهن و فولاد سازی، انجام عملیات فولاد سازی با روشهای مختلف عملیات ذوب و ریخته گری و نورد آهنی و تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد.
۱۰	شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر	۳۵	۱۳۹۱	اکتشاف، طراحی و بهره برداری از معادن و تولید فولاد، نورد و مقاطع ساختمانی و فعالیت های پژوهشی
۱۱	شرکت حمل و نقل ترکیبی گل گهر سیرجان	۳۲	۱۳۸۹	انواع حمل و نقل جاده ای-ریلی و خدمات ایاب و ذهاب
(ب) شرکتهای وابسته :				
۱۲	شرکت گهر پوشش گام سیرجان	۴۷	۱۳۹۶	اکتشاف و استخراج و فرآوری، انجام خدمات مهندسی، مشاوره و مدیریت و انعقاد قراردادهای پیمانکاری
۱۳	شرکت تامین انتقال آب خلیج فارس	۴۴	۱۳۹۲	کلیه سرمایه گذاری ها ، خدمات عمرانی، بازرگانی ، مشاوره و سرمایه گذاری در تولید آب شیرین
۱۴	مجتمع صنعتی و معدنی گل گهر فلزگان خرعه	۴۳	۱۳۹۶	مطالعه و شناسایی و اخذ مجوزها و بهره برداری از واحدهای معدنی و عملیات مدیریت کشف، خرید و یا اجاره معادن
۱۵	شرکت توسعه، عمران و مدیریت منطقه گل گهر	۳۰	۱۳۹۴	انجام امور و اقدامات لازم در خصوص عمران، توسعه و مدیریت در محدوده گل گهر
۱۶	شرکت سنگ آهن گل زمین	۲۸	۱۳۸۳	اکتشاف و استخراج ماده معدنی و تولید کنسانتره، گندله و فولاد و خدمات مهندسی
۱۷	شرکت کاترگران صنایع معدنی راندا	۲۴	۱۳۹۸	تحلیل و طراحی، خلق و توسعه تکنولوژی برای بهبود فرآیندها و روش های تولید، در صنایع معدنی و فولادی
۱۸	شرکت پایدکو	۲۰	۱۳۸۵	مهندسی و تکنولوژی معادن و گسترش معادن، فرآوری و تولید مواد معدنی، تولید انواع مواد معدنی
۱۹	شرکت سرمایه گذاری معدنی مواد پارسیا	۱۷	۱۳۹۶	برنامه ریزی، هماهنگی، مدیریت و مشاوره در خصوص فعالیت های مجاز شرکت ها و توسعه حمل و نقل ریلی و دریایی
۲۰	نظم آوران صنعت و معدن گل گهر	۱۳	۱۳۹۴	احداث، ایجاد، نصب و راه اندازی انواع کارخانجات صنعتی، معدنی و تولیدی، و انجام کلیه فعالیت های قانونی بر اکتشاف، استخراج، بهره برداری و فرآوری مواد از معادن
۲۱	شرکت تامین سرمایه امید	۱۱	۱۳۹۰	پذیرد نویسی، تعهد پذیرد نویسی و تعهد اوراق بهادار در عرضه های ثانویه و مشاوره
۲۲	شرکت اکتشافات معدنی پایا	۸	۱۳۹۸	اکتشاف و استخراج و بهره برداری از معادن
۲۳	شرکت مجتمع فولاد زرخیز کدیمشک	۱	۱۳۹۸	مشاوره، طراحی و ساخت، نصب، راه اندازی کارخانجات فولاد و صنایع مرتبط و تولید آهن اسفنجی و صنایع فولادی
۲۴	شرکت صنایع معدنی و فولادی ستاره سینین هرمز	۱۰	۱۳۹۸	خرید انواع مواد معدنی اجاره معادن کلیه امور مرتبط با معادن، رادرات و صادرات انواع سنگ های معدنی، گندله بیت فولاد کالوئیر و تولیدات فلزی
۲۵	شرکت توسعه فولاد قشم	کمتر از ۱	۱۳۹۴	مهندسی و تکنولوژی معادن و گسترش معادن، فرآوری و تولید مواد معدنی و تولید انواع مواد معدنی

روند دو ساله تولیدات شرکت نشان از رشد مجموع تولید در حدود ۱ میلیون تنی دارد، توجه شود که نمودار شامل تمامی محصولات تولید شده در شرکت است؛ در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۷/۲ میلیون تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۲۶/۲ میلیون تن انواع محصولات تولید کرده است.

فراوانی تجمعی فروش شرکت (تن)

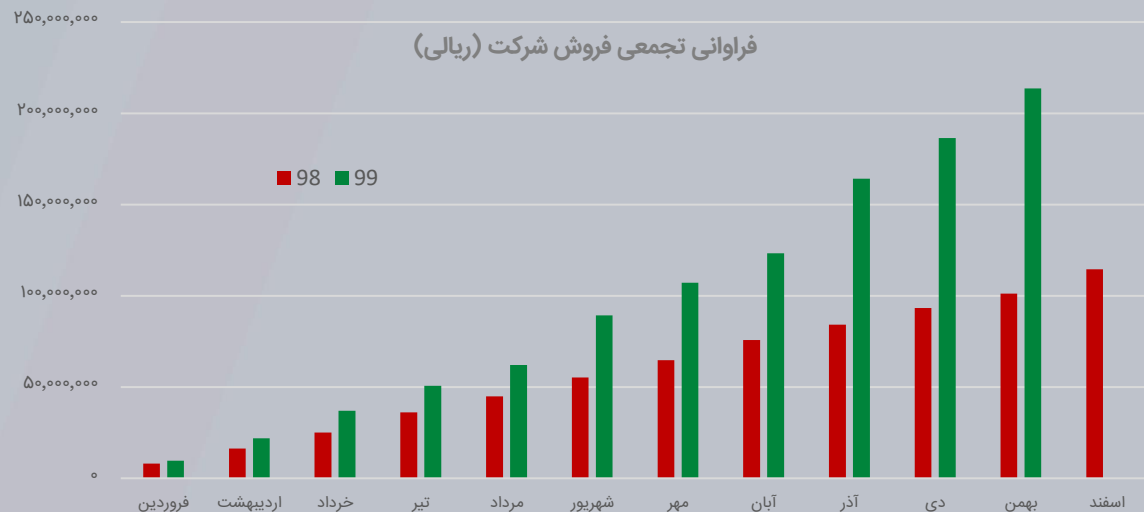


فراوانی تجمعی تولیدات شرکت (تن)



روند مجموع فروش محصولات در سال جاری رشد حدود ۱/۵ میلیون تنی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۴/۳ میلیون تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۱۴/۵ تن فروش انواع محصولات داشته است که عملکرد قابل قبول و مناسبی برای شرکت محسوب می شود.

فراوانی تجمعی فروش شرکت (ریالی)

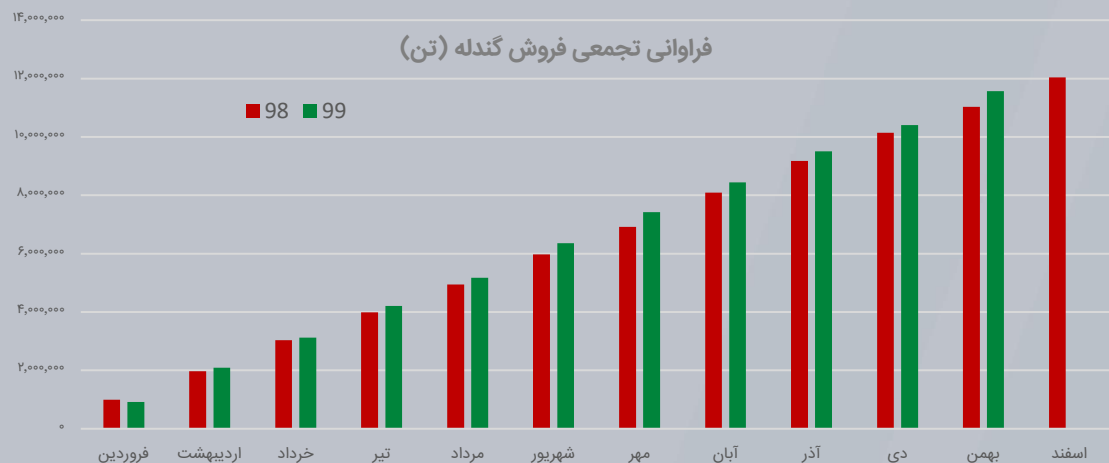


روند دو ساله فروش ریالی شرکت رشد قابل توجه و بسیار خوبی را نشان می دهد که این رشد ناشی از رشد در تولید و البته فروش محصولات نسبت به مدت مشابه سال گذشته و همچنین افزایش قیمت شمش فولاد خوزستان است که در کنار این عوامل نرخ برابری دلار ریال نیز مزید بر علت بوده است.

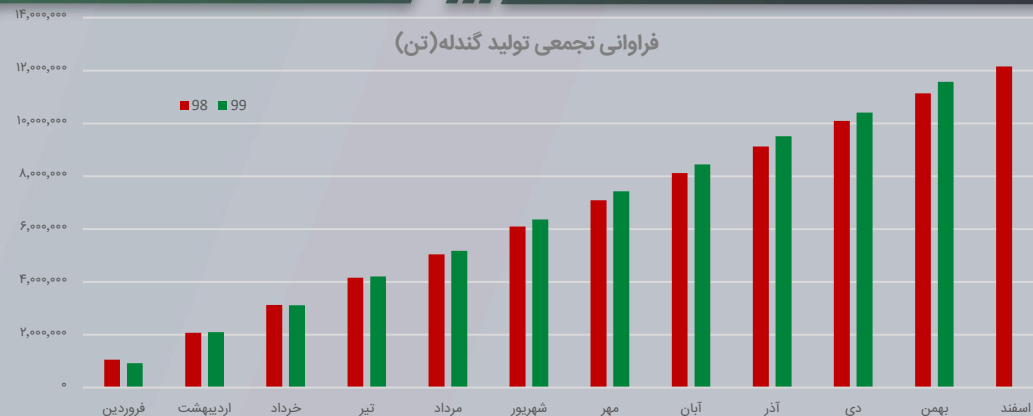
شرکت در ۱۲ ماهه سال ۹۹ معادل ۱۳ هزار میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری معادل ۲۵/۴ هزار میلیارد تومان فروش داشته است

روند دو ساله تولید گندله نشان از رشد مجموع تولید در حدود ۴۰۰ هزار تنی دارد، توجه شود که نمودار شامل فروش داخلی و صادراتی محصولات تولید شده در شرکت است؛ در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۲ میلیون تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۱۱/۵۶ میلیون تن انواع محصولات تولید کرده است.

فراوانی تجمعی فروش گندله (تن)

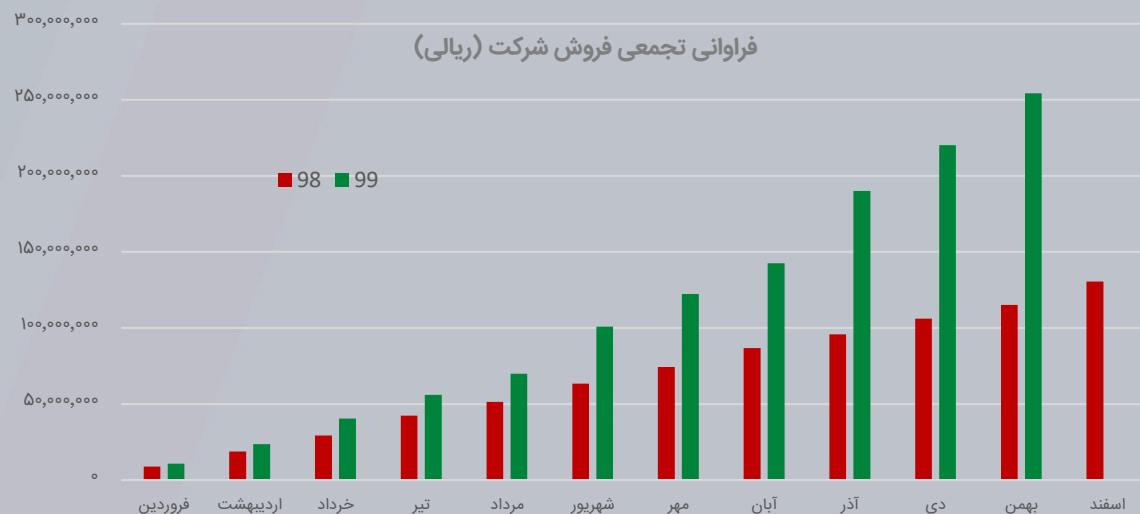


فراوانی تجمعی تولید گندله (تن)



روند مجموع فروش گندله در سال جاری رشد حدود ۵۰۰ هزار تنی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است توجه شود که شرکت ۱۰۰ درصد گندله خود را در بازار های داخلی و صادراتی به فروش می رساند.

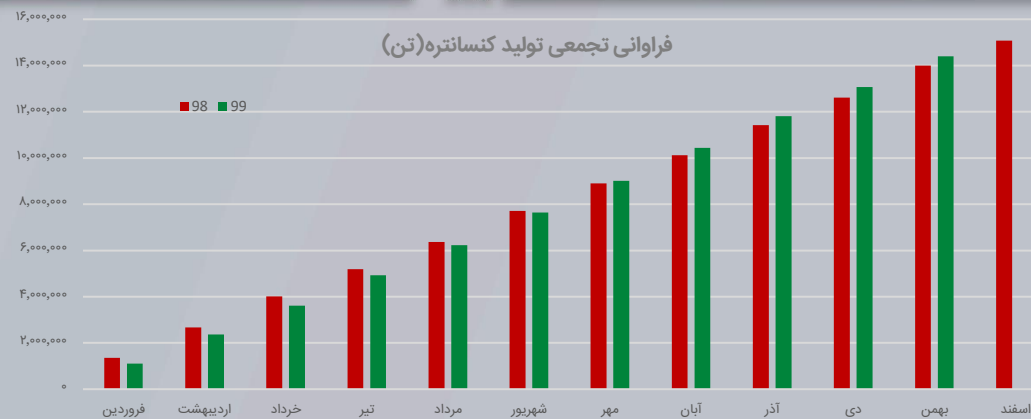
فراوانی تجمعی فروش شرکت (ریالی)



روند دو ساله فروش ریالی گندله رشد قابل توجه و بسیار خوبی را نشان می دهد که این رشد ناشی از رشد در تولید و البته فروش نسبت به مدت مشابه سال گذشته و همچنین افزایش قیمت شمش فولاد خوزستان است که در کنار این عوامل نرخ برابری دلار ریال نیز مزید بر علت بوده است.

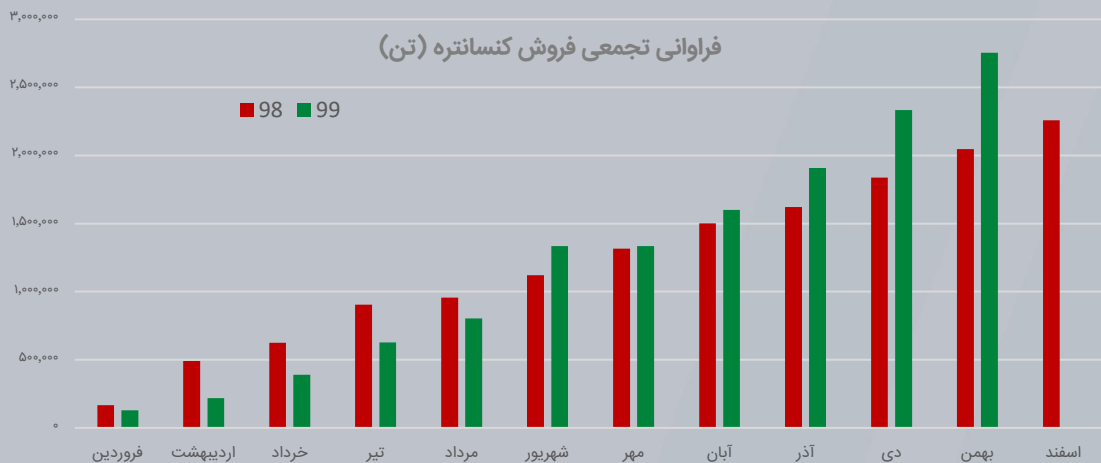
شرکت در ۱۲ ماهه سال ۹۹ معادل ۱۱/۴ هزار میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری معادل ۲۱/۳ هزار میلیارد تومان فروش داشته است که بخش عمده فروش شرکت را تشکیل می دهد، گندله برابر با نرخ ۲۶/۵ درصد شمش فخور به فروش می رسد که میانگین این نرخ برای سال ۹۸ برابر با ۹,۵۰۹,۶۹۵ ریال در بازار داخلی و برای سال ۹۹ برابر با ۱۸,۴۶۷,۴۰۸

روند دو ساله تولیدکنسانتره نشان از رشد مجموع تولید در حدود ۴۰۰ هزار تن را دارد توجه شود که نمودار شامل فروش داخلی و صادراتی محصولات تولید شده در شرکت است؛ در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۵ میلیون تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۱۴/۴ میلیون تن انواع محصولات تولید کرده است.



روند مجموع فروش کنسانتره در سال جاری رشد حدود ۷۰۰ هزار تنی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است. شرکت در سال ۹۸ معادل ۲/۲ میلیون تن و در ۱۱ ماهه سال جاری معادل ۲/۷ میلیون تن فروش داشته است. توجه شود که اختلاف فاحش میان تولید و فروش کنسانتره ناشی از مصرف کنسانتره توسط خود شرکت به عنوان ماده اولیه مورد نیاز در تولید گندله می باشد که این امر باعث کاهش بهای تمام شده و افزایش حاشیه سود خواهد شد.

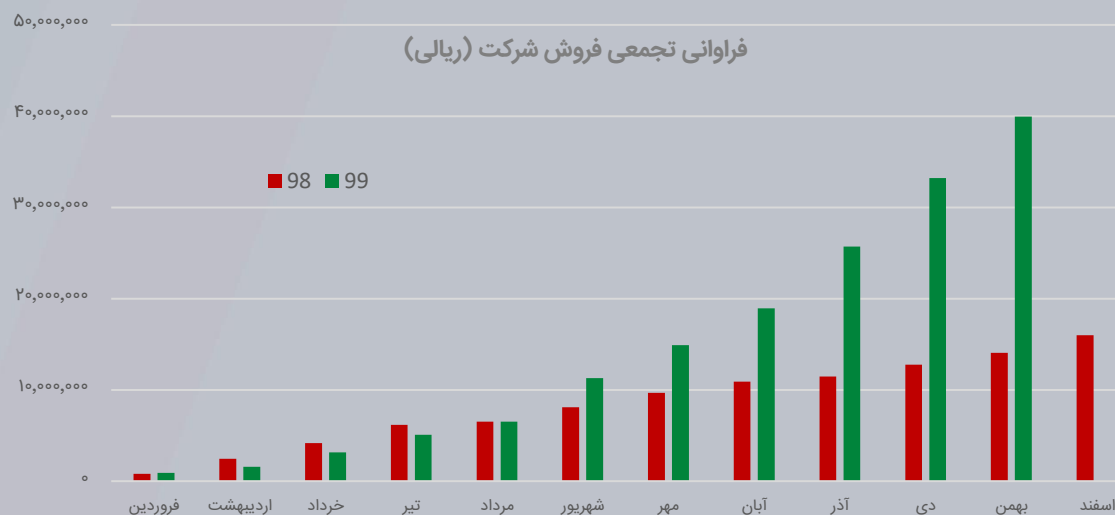
فراوانی تجمعی فروش کنسانتره (تن)



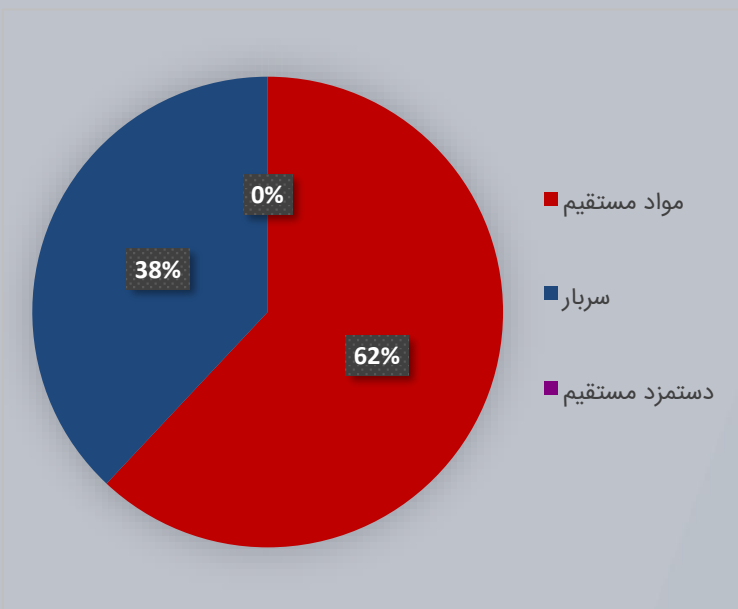
روند دو ساله فروش ریالی کنسانتره رشد قابل توجه و بسیار خوبی را نشان می دهد که این رشد ناشی از رشد در تولید و البته فروش نسبت به مدت مشابه سال گذشته و همچنین افزایش قیمت شمش فولاد خوزستان است که در کنار این عوامل نرخ برابری دلار ریال نیز مزید بر علت بوده است.

شرکت در ۱۲ ماهه سال ۹۹ معادل ۱/۶ هزار میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری معادل ۴ هزار میلیارد تومان فروش داشته است. کنسانتره برابر با نرخ ۱۷/۵ درصد شمش فخور به فروش می رسد که میانگین این نرخ برای سال ۹۸ برابر با ۶,۵۹۲,۵۷۹ ریال در بازار داخلی و برای سال ۹۹ برابر با ۱۴,۳۹۲,۵۲۸ ریال بوده است.

فراوانی تجمعی فروش شرکت (ریالی)



آیتم	منتهی به شهریور ۹۹	منتهی به شهریور ۹۸	منتهی به اسفند ۹۸
مواد مستقیم	۴۱،۷۴۶،۰۷۹	۲۵،۵۰۸،۳۱۱	۵۳،۵۸۱،۱۳۱
دستمزد مستقیم	-	-	-
سربار ساخت			
حقوق و دستمزد	۸۲۳،۶۰۳	۶۷۸،۷۳۷	۱،۳۴۶،۸۵۲
سهم بیمه کارفرما	۱۴۶،۱۰۲	۶۵،۴۲۶	۲۰۰،۶۷۷
مزایای پایان خدمت	۳۰۶،۵۷۵	۱۸۲،۰۳۱	۲۳۸،۸۷۶
پیمانکاران	۱۶،۲۰۸،۴۹۵	۹،۶۶۸،۳۰۸	۲۰،۰۸۴،۰۹۳
مواد غیر مستقیم	-	-	-
استهلاک	۱،۶۹۷،۰۵۲	۱،۷۸۱،۹۹۰	۳،۵۷۹،۰۹۳
تعمیر و نگهداشت	۶۷۵،۶۹۸	۳۲۵،۹۰۶	۶۵۷،۲۰۱
برق و سوخت	۹۲۹،۸۴۰	۶۲۶،۲۳۸	۱،۳۵۶،۶۷۸
هزینه حمل	۱،۳۳۰،۰۱۸	۵۷۹،۹۰۶	۱،۴۴۰،۵۵۰
حق انتفاع پروانه بهره برداری	۴،۳۲۱،۳۸۸	۲،۹۲۴،۱۷۱	۳،۸۵۳،۸۴۴
حق بیمه اموال	۴،۱۷۵	۱۳،۷۲۸	۱۶،۹۵۵
سایر	۲۷۳،۴۸۷	۲۶۲،۸۵۲	۶۱۲،۰۱۳
جمع	۶۸،۳۶۲،۵۱۲	۴۲،۵۲۷،۶۰۵	۸۶،۹۷۵،۹۵۳



همانطور که قابل مشاهده می باشد اکثریت بهای تمام شده شرکت را مواد مستقیم تشکیل داده است، با توجه به این که بر اساس توافق صورت گرفته با شرکت معدنی گهر زمین، بهای مواد مستقیم شرکت معادل ۷٪ شمش فخوز مورد محاسبه قرار می گیرد بنابراین این روند قیمتی شمش هم در مواد اولیه و هم در محصولات شرکت تاثیر مستقیم دارد. لازم به ذکر است که شمش فخوز بر اساس رقابت در بورس کالا بر پایه قیمت بیلت ناحیه دریای سیاه (CIS) قیمت گذاری می شود به عبارتی سود و زیان شرکت به قیمت های جهانی و نرخ دلار اکسپوزر دارد.

آیتم	منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۴۲۸,۷۲۹,۳۸۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۶۲,۵۹۰,۷۹۱)
سود(زیان) ناخالص	۱۶۶,۱۳۸,۵۹۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷,۸۸۶,۰۳۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۵,۴۷۹,۸۲۸
سود (زیان) عملیاتی	۱۶۳,۷۳۲,۳۸۱
هزینه‌های مالی	(۲,۶۳۲,۱۳۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۱,۰۷۰,۱۶۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۷۲,۱۷۰,۱۶۲
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۴,۳۲۸,۰۵۵)
سود (زیان) خالص	۱۵۷,۸۴۲,۳۵۲
سود (زیان) پایه هر سهم	۲,۱۲۲
سرمایه	۸۴,۴۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	%۳۸٫۷
حاشیه سود عملیاتی	%۳۸٫۱
حاشیه سود خالص	%۳۶٫۸

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ برابری ارز معادل ۲۴۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.(در تحلیل حساسیت نرخ های پایین تر نیز محاسبه شده است.)
- نرخ شمش فخوز معادل ۴۶۰ دلار محاسبه شده است گرچه نرخ های بالا تر و پایین تر در تحلیل حساسیت در نظر گرفته شده است.
- نرخ گندله بر اساس شمش فخوز و معادل ۲۶٫۵ درصد و نرخ کنسانتره معادل ۱۷٫۵ درصد آن است.
- میزان فروش شرکت همانند سال مالی ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است که معادل میانگین فروش ماهانه گندله معادل ۱,۰۵۱,۴۷۴ تن گندله برای هر ماه و کنسانتره معادل ۲۵۰,۴۱۸ تن برای هر ماه در نظر گرفته شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی مانند سال ۹۹ تعدیل شده است که برابر ۲۶,۵۵۲,۰۲۳ تن در نظر گرفته شده است.
- نرخ انرژی همراه با تورم تعدیل شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۰٪ محاسبه شده است
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم شرکت معدنی گلگهر												نرخ شمش به دلار موثر بر درآمد و بهای تمام شده
نرخ دلار موثر بر بهای تمام شده و درآمد عملیاتی												
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000		
2,993	2,816	2,639	2,462	2,285	2,108	1,931	1,754	1,577	1,400	1,223	440	
3,112	2,931	2,750	2,569	2,388	2,207	2,026	1,845	1,664	1,483	1,302	450	
3,231	3,046	2,861	2,676	2,491	2,306	2,122	1,937	1,752	1,567	1,382	460	
3,351	3,162	2,973	2,784	2,595	2,406	2,217	2,028	1,839	1,650	1,461	470	
3,470	3,277	3,084	2,891	2,698	2,505	2,312	2,120	1,927	1,734	1,541	480	
3,589	3,392	3,195	2,999	2,802	2,605	2,408	2,211	2,014	1,817	1,620	490	
3,708	3,508	3,307	3,106	2,905	2,704	2,503	2,302	2,102	1,901	1,700	500	
3,828	3,623	3,418	3,213	3,008	2,804	2,599	2,394	2,189	1,984	1,779	510	
3,947	3,738	3,529	3,321	3,112	2,903	2,694	2,485	2,277	2,068	1,859	520	
4,066	3,854	3,641	3,428	3,215	3,002	2,790	2,577	2,364	2,151	1,939	530	



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه