

تحلیل بنیادی شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی عام)

معرفی شرکت

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر یکی از شرکت‌های فعال در منطقه معدنی و صنعتی گل گهر به عنوان یکی از مطرح‌ترین قطب‌های فعال معدنی و صنعتی در خاورمیانه است که نقش مهمی در سیاست‌گذاری و مدیریت منطقه را برعهده دارد. این شرکت در حال حاضر با ظرفیت تولید بیش از ۱۵ میلیون تن کنسانتره و بیش از ۱۰ میلیون تن گندله بزرگترین تولیدکننده کشور است و با اجرای پروژه‌های توسعه و بهینه‌سازی خطوط شرکت، در افق چشم انداز، مجموع تولیدات سالانه این شرکت به بیش از ۳۰ میلیون تن خواهد رسید. در این تحلیل به تحلیل بنیادی کگل و محاسبه EPS تحلیلی این شرکت پرداخته شده است.

جایگاه کگل در صنعت

به گزارش سازمان زمین‌شناسی آمریکا مجموع ذخایر سنگ آهن جهان ۱۷۶ میلیارد تن است که عمده آن در کشور استرالیا قرار دارد. ذخایر سنگ آهن استرالیا ۵۰ میلیارد تن اعلام شده است. پس از استرالیا، برزیل، روسیه و چین به ترتیب با ۲۵، ۳۴ و ۲۰ میلیارد تن در رتبه‌های دوم تا چهارم قرار دارند. ایران با دارا بودن ۷،۲ میلیارد تن ذخایر شناسایی شده آهن در مقام نهم جهان جای گرفته است.

ترکیب سهامداران شرکت

شرکت مدیریت سرمایه گذاری امید با داشتن ۳۸،۱۷ درصد از سهام این شرکت، مهمترین سهامدار کگل است. سایر سهامداران اصلی نماد کگل به شرح جدول زیر است.

ردیف	مشخصات سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت گروه م. سرمایه گذاری امید	۳۸,۱۷۰,۸۵۰,۳۹۸	۳۸,۱۷
۲	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۲۲,۵۱۹,۷۱۶,۵۸۰	۲۲,۵۱
۳	شرکت فولاد مبارکه اصفهان	۱۰,۰۷۹,۰۲۶,۷۹۰	۱۰,۰۷
۴	شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان	۲,۸۱۳,۸۰۶,۹۱۸	۲,۸۱
۵	شرکت سرمایه گذاری سپه	۱,۸۵۷,۲۶۳,۴۹۴	۱,۸۵
۶	شرکت س. صندوق بازنشستگی کشوری	۱,۷۸۹,۲۴۸,۳۹۰	۱,۷۸
۷	شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر	۱,۱۰۱,۰۹۵,۳۶۸	۱,۱
۸	سایر	۲۱,۶۶۸,۹۹۲,۰۶۲	۲۲
	جمع	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

کارشناسی سود

شرح	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	دوره منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	دوره منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
	حسابرسی شده	حسابرسی نشده	کارشناسی	کارشناسی
عملیات در حال تداوم:				
درآمدهای عملیاتی	۳۲۲.۴۵۴.۱۱۸	۲۳۹.۸۲۰.۳۲۸	۵۴۶.۷۰۵.۳۶۳	۵۷۹.۶۰۸.۵۵۲
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۶۷.۳۸۵.۲۴۶)	(۱۲۰.۶۹۶.۵۱۹)	(۲۴۵.۷۴۲.۷۸۰)	(۲۶۰.۸۲۳.۸۴۸)
سود (زیان) ناخالص	۱۵۵.۰۶۸.۸۷۲	۱۱۹.۱۲۳.۸۰۹	۳۰۰.۹۶۲.۵۸۳	۳۱۸.۷۸۴.۷۰۳
هزینههای فروش، اداری و عمومی	(۱۳.۹۸۰.۱۴۶)	(۷.۶۰۸.۶۶۴)	(۱۴.۸۲۴.۹۲۹)	(۱۸.۵۳۱.۱۶۱)
هزینه کاهش ارزش دریافتنیها (هزینه استثنایی)	-	-	-	-
سایر درآمدها	۷.۵۰۰.۱۶۶	۶.۴۳۸.۴۱۹	۱۰.۵۱۸.۲۴۱	۱۳.۱۴۷.۸۰۱
سایر هزینهها	(۷۸۱.۹۱۳)	(۱.۶۶۷)	(۱.۶۶۷)	-
سود (زیان) عملیاتی	۱۴۷.۸۰۶.۹۷۹	۱۱۷.۹۵۱.۸۹۷	۲۹۶.۵۴۴.۲۲۸	۳۱۳.۴۰۱.۳۴۳
هزینههای مالی	(۳.۲۶۸.۹۵۵)	(۱.۹۱۴.۳۷۱)	(۳.۳۳۶.۳۸۱)	(۳.۳۳۶.۳۸۱)
سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۱۰.۶۰۱.۳۴۴	۷.۹۳۸.۱۳۱	۱۴.۱۶۴.۱۳۱	۱۴.۱۶۴.۱۳۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۵۵.۱۳۹.۳۶۸	۱۲۳.۹۷۵.۶۵۷	۳۰۷.۴۸۱.۹۷۸	۳۲۴.۲۲۹.۰۹۳
هزینه مالیات بر درآمد:				
سال جاری	(۱۰.۶۹۰.۷۶۵)	(۱۲.۸۷۴.۱۲۰)	(۱۹.۰۰۴.۴۹۷)	(۱۹.۲۴۶.۳۶۸)
سالهای قبل	(۳.۸۴۵.۳۲۱)	(۴.۸۷۵.۹۶۷)	(۴.۸۷۵.۹۶۷)	-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۴۱.۶۰۳.۲۸۲	۱۰۶.۲۲۵.۵۷۰	۲۸۳.۶۰۱.۵۱۳	۳۰۴.۹۸۲.۷۲۵
سود (زیان) خالص	۱۴۱.۶۰۳.۲۸۲	۱۰۶.۲۲۵.۵۷۰	۲۸۳.۶۰۱.۵۱۳	۳۰۴.۹۸۲.۷۲۵
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۱.۹۰۳	۱.۰۶۲	۲.۸۳۶	۳.۰۵۰
سرمایه	۷۴.۴۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۰۰.۰۰۰.۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۸%	۵۰%	۵۵%	۵۵%
حاشیه سود خالص	۴۴%	۴۴%	۵۳%	۵۳%

مفروضات سالهای ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

- نرخ تورم ۲۵٪
- نرخ افزایش حقوق و دستمزد ۲۵٪
- نرخ افزایش هزینه های سربار تولید ۲۵٪
- سود سرمایه گذاری ها برابر مبلغ برآوردی شرکت در گزارش تفسیری مدیریت شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ در نظر گرفته شده است. و برای سال ۱۴۰۱، سود سرمایه گذاری ها برآوردی سال ۱۴۰۰ با ۲۵٪ رشد در محاسبات لحاظ شده است.
- میانگین نرخ فروش هر تن شمش فولاد خوزستان در هر فصل برابر ۱۳۳،۸۱۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- ضریب تبدیل سنگ آهن به کنسانتره ۱،۴۸ و ضریب تبدیل کنسانتره به گندله ۱،۱ مطابق ضرایب صنعت در نظر گرفته شده است.
- نرخ خرید مواد اولیه (سنگ آهن مگنتی) ضریبی از نرخ فروش کنسانتره سنگ آهن در نظر گرفته شده است.
- ارزش موجودی کالای ساخته شده پایان دوره در محاسبه بهای تمام شده کالای فروش رفته لحاظ گردیده است.

۱. نرخ فروش محصولات در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰

محصولات	درصد از نرخ فروش شمش فخوز	نرخ فروش
گندله	۲۸٪	۳۷،۴۰۰،۰۰۰
کنسانتره آهن	۲۰،۵٪	۲۷،۷۰۰،۰۰۰
گندله ریزدانه	-	۱۵،۳۰۰،۰۰۰

۲. نرخ فروش محصولات در سال ۱۴۰۱

محصولات	درصد از نرخ فروش شمش فخوز	نرخ فروش
گندله	۲۸٪	۳۸،۰۰۰،۰۰۰
کنسانتره آهن	۲۰،۵٪	۲۷،۰۰۰،۰۰۰
گندله ریزدانه	-	۰

تحلیل حساسیست سود (EPS)

تحلیل حساسیست سود هر سهم سال ۱۴۰۱ شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (کگل)

۱۸۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۷۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۶۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۵۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۴۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۳۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۲۵.۰۰۰.۰۰۰	میانگین قیمت فروش هر تن شمش فولاد خوزستان در هر فصل
۳.۸۵۷	۳.۶۹۳	۳.۵۳۰	۳.۳۶۶	۳.۲۰۲	۳.۰۵۰	۲.۸۷۴	سود