

تحلیل بنیادی

شرکت

معدنی و صنعتی گل گهر

دی ماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	کگل
تعداد سهام	۱۰۰ میلیارد
سهم شناور	۱۹%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	معدنی
Eps تحلیلی	۲,۹۰۸ ریال
p/e تحلیلی	۷/۷
p/e گروه	۸/۸

منطقه معدنی و صنعتی گل گهر با داشتن معادن غنی از سنگ آهن به عنوان یکی منطقه معدنی و صنعتی گل گهر با داشتن معادن غنی از سنگ آهن به عنوان یکی از مطرح ترین قطبهای 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



سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت گروه م. سرمایه گذاری امید	۳۸ میلیارد	۳۸/۱۶
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۲۳ میلیارد	۲۲/۵۱
شرکت فولاد مبارکه اصفهان	۱۰ میلیارد	۱۰/۰۷
شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۳ میلیارد	۲/۸۱
شرکت سرمایه گذاری سپه	۲ میلیارد	۱/۸۵
شرکت س. صندوق بازنشتی کشوری	۲ میلیارد	۱/۷۸
شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر	۱ میلیارد	۱/۰۹

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر یکی از شرکت های فعال این منطقه می باشد که نقش مهمی در سیاست گذاری 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 تولید کننده کشور می باشد و با اجرای پروژه های توسعه و بهینه سازی خطوط شرکت، در افق چشم انداز، مجموع تولیدات سالانه این شرکت به بیش از ۳۰ میلیون تن خواهد رسید. این شرکت به منظور توسعه زنجیره ارزش خود با تاسیس شرکت های فولادی سهم خود را در تولید محصولات فولادی نظیر آهن اسفنجی توسعه داده است و در آینده نه چندان دور با تولید اسلب نازک و مقاطع فولادی این زنجیره را تکمیل خواهد نمود. گل گهر اولین منطقه ای در ایران خواهد بود که کلیه فرآیند تولید از معدن تا محصول نهایی را در یک منطقه در کنار هم قرار داده است

خطوط تولید کنسانتره

ارخانه 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، وارد مرحله آسیاب های مخصوص و آسیاب های گلوله ای تر گردیده و پس از طی مراحل جدایش مغناطیسی و آب گیری، کنسانتره نهایی با رطوبت ۸٪ و در اندازه حداکثر ۳۰۰ میکرون با عیار ۶۷ الی ۶۸ درصد حاصل می گردد



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 ۶۵ تولید کنسانتره را با ظرفیت ۴ میلیون تن شامل دو خط فرآوری مشابه با ظرفیت هرکدام ۲ میلیون تن در سال را به ظرفیت تولید کنسانتره شرکت اضافه کند. بکارگیری تجهیزاتی نظیر آسیابهای مخروط و سلولهای فلو تاسیون 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

عملیات استخراج معدن شماره یک گل گهر

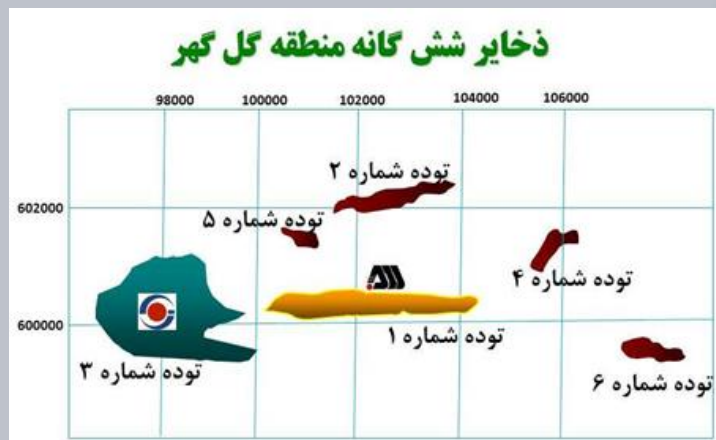
معدن سنگ آهن گل گهر در استان کرمان در شمالی ترین منطقه دگرگونی زون سنندج سیرجان در طول جغرافیایی ۵۵ درجه و ۱۹ دقیقه شرقی، عرض جغرافیایی ۲۹ درجه و ۷ دقیقه شمالی قرار دارد. نزدیک ترین شهر به آن سیرجان است که در ۵۰ کیلومتری شمال شرقی منطقه قرار دارد. اکتشافات مقدماتی معدن گل گهر در سال ۱۳۴۸ توسط شرکت ایران 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



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

ذخایر شش گانه منطقه گل گهر



خطوط تولید شرکت

فراوری غبار و کوبینگ خط ۶، ۵ و ۷

شرکت گل گهر در راستای افزایش کیفیت و بهبود محیط زیست، طراحی و احداث واحد فراوری غبار کارخانه تغلیظ به منظور استحصال کنسانتره از غبار و باطله با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن در سال و احداث، نصب و راه اندازی کوبینگ با هدف افزایش عیار و کاهش باطله خوراک ورودی به کارخانه خطوط ۵، ۶ و ۷ کنسانتره به میزان ۹۰۰ هزارتن در سال جهت افزایش عیار و کاهش باطله خوراک ورودی به کارخانه را در دستور کار خود قرار داد که به ترتیب در سال ۹۸ و ۹۹ به بهره برداری رسیدند

کارخانه گندله سازی شماره یک

به منظور تکمیل زنجیره ارزش خود و نیز تامین مورد نیاز داخل کشور و ایجاد اشتغال، احداث یک واحد گندله سازی به ظرفیت ۵ میلیون تن را دراولویت 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 دو

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



سرمایه گذاری ها و شرکت های وابسته

روند تولید و فروش شرکت

ردیف	شرح فعالیت	واحد	دوره مالی منتهی به	دوره مالی منتهی به	سال مالی منتهی به
1	استخراج سنگ آهن	تن	3,916,245	4,707,157	1399/12/30
2	تولید کنسانتره	تن	7,911,531	7,640,734	15,341,418
3	تولید گندله	تن	6,088,615	6,311,713	12,239,840

ردیف	شرح	درصد مالکیت	سال تاسیس	خلاصه فعالیت
الف) شرکتهای فرعی:				
۱	شرکت بازرگانی ثبت شده در خارج از کشور (گلنگ)	۱۰۰	۱۳۹۶	فروش محصولات شرکت در اروپا، استفاده از ارز ناشی از صادرات جهت تامین ارزی ماشین آلات و قطعات یدکی 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 (دشفا)	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 فوتسال، بسکتبال، کاراته، تنیس روی میز و... -انجام مطالعه و بررسی جهت ایجاد شرایط و امکانات مقننی به منظور توسعه و تعمیر امور فرهنگی و ورزشی.
۴	شرکت عمران افق 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 شرکتها و نهادهای مالی
۶	گلفام معدن پرند کرمان	۶۳	۱۳۹۴	استخراج و اکتشاف ماده معدنی و فرآوری مواد معدنی - نصب و راه اندازی ماشین آلات
۷	گهر انرژی	۵۱	۱۳۸۸	تاسیس نیروگاه های برق، خطوط گاز، برق و آب و تاسیسات جانبی، خرید و فروش انرژی
۸	شرکت گوند نمان 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 گهر نوین سیرجان	۳۲	۱۳۸۹	انواع حمل و نقل جاده ای، دریایی و خدمات ایاب و ذهاب

ب) شرکتهای وابسته:				
۱۲	شرکت گهر بوش 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 گهر فرازگان خرامه	۴۳	۱۳۹۶	مطالعه و شناسایی و اخذ مجوز ها 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 گهر زمین	۲۸	۱۳۸۳	اکتشاف و استخراج ماده معدنی و تولید کنسانتره، گندله و فولاد و خدمات مهندسی
۱۷	شرکت کوشگران صنایع معدنی رانشا	۲۴	۱۳۹۸	تعیین و طراحی، خلق و توسعه تکنولوژی برای بهبود فرآیندها و روش های تولید در صنایع معدنی و فولادی
۱۸	شرکت پامیدکو	۲۰	۱۳۸۵	مهندسی و تکنولوژی معادن و گسترش معادن، فرآوری و تولید مواد معدنی و تولید انواع مواد معدنی
۱۹	شرکت مدیریت بین المللی معادن باکله ریل میرا	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، و 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 افید	۱۱	۱۳۹۰	پذیره نویسی، تعهد پذیره 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 زاگرس قدیمشک	۱	۱۳۹۸	مشاوره، طراحی، ساخت، نصب راه اندازی کارخانجات فولاد و صنایع مرتبط و تولید آهن اسفنجی و صنایع فولادی
۲۴	شرکت صنایع معدنی و فولادی ستاره سیمین هرمز	۱۰	۱۳۹۸	خرید انواع مواد معدنی اجاره معادن کلیه امور مرتبط با معادن، واردات و صادرات انواع سنگ های معدنی، گندله پست فولاد کلوئیده 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

تغییرات نرخ فروش هر تن از محصولات شرکت

شرح		1395	1396	1397	1398	1399	1400/06/31
کنسانتره (داخلی)	نرخ فروش هر تن	1,441,002	2,165,678	4,197,149	6,615,427	15,455,789	28,438,228
گندله (داخلی)	نرخ فروش هر تن	2,755,324	3,778,471	6,512,205	9,563,248	19,825,992	38,146,987
گندله ریزدانه (داخلی)	نرخ فروش هر تن	-	1,254,456	1,247,843	4,467,566	4,840,702	15,740,939

طرح های توسعه با اهمیت

طرح جامع بازیافت آب

از جمله مزایای اجرای این طرح می توان 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 بر اساس افشای شرکت مذکور تا پایان سال جاری به پایان خواهد رسید و هزینه برآوردی طرح از جانب شرکت معادل ۳۰/۵ میلیون یورو اعلام شده است

پروژه احداث بیمارستان ۶۴-۱۲۸ تختخوابی گل گهر

در مرداد سال ۱۳۹۶ مناقصه تعیین پیمانکار برگزار و شرکت گوپله به عنوان برنده مناقصه از آبان ماه ۱۳۹۶ کار خود را با تجهیز کارگاه و گودبرداری زیرزمین آغاز کرده است این پروژه با توجه به طراحی صورت گرفته و برخورداری از بخش هایی از قبیل قلب و آنژیوگرافی، سنگ شکن، رادیوتراپی، رادیولوژی، فیزیوتراپی، ارتوپدی، زنان و زایمان و ناباروری، کودکان، جراحی عمومی و داخلی، نقش بی نظیری در خدمت به امر درمان شهرستان و برخی شهرهای اطراف خواهد داشت پروژه مذکور در انتهای سال جاری به پایان خواهد رسید و معادل ۴۲۴ میلیارد تومان هزینه ساخت داشته است

پروژه توسعه گندله ۱ و ۲

پروژه توسعه و افزایش ظرفیت کارخانجات گندله سازی ۱ و ۲ در دو مرحله که در مرحله اول ظرفیت اسمی هر کارخانه از ۵ میلیون تن گندله در سال به ۵،۶ میلیون تن و در مرحله دوم به ۷ میلیون تن گندله در سال ارتقا پیدا خواهد کرد پروژه مذکور ۲۳/۸ میلیون یورو برآورد هزینه شده است که تاریخ برآوردی اتمام طرح سال ۱۴۰۳ اعلام شده است

شرکت های زیر مجموعه با اهمیت

شرکت سنگ آهن گهر زمین

۲۹ درصد شرکت مذکور تحت مالکیت شرکت گل گهر می باشد لازم به ذکر است که شرکت مذکور با ظرفیت تولید سالانه ۶ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله در حال فعالیت و بهره برداریست برای سال ۱۴۰۰ پیش بینی سود ۱۰/۵ هزار میلیارد تومانی وجود دارد

شرکت مجتمع جهان فولاد سیرجان

شرکت جهان فولاد با ظرفیت تولید ۹۰۰ هزار تن آهن اسفنجی، ۳۳۰ هزار تن میلگرد و ۱ میلیون تن شمش فولادی در حال بهره برداری است این شرکت در برنامه های خود احداث ۷ کارخانه را در دستور کار خود دارد. دو کارخانه احیاء به ظرفیت دو میلیون تن آهن اسفنجی، دو کارخانه ذوب و ریخته گری با ظرفیت دو میلیون تن شمش فولادی در سال و سه کارخانه نورد و فولاد آلیاژی به ظرفیت تولید ۲ میلیون تن محصولات نوردی و آلیاژی. ۵۱ درصد سهام این شرکت متعلق به کگل است برای سال ۱۴۰۰ پیش بینی سود خالص ۴،۴۰۰ میلیارد تومانی وجود دارد

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر یکی از شرکت های زیر مجموعه معدن گل گهر است که در سال ۱۳۹۱ با ماموریت تولید ۷/۳ میلیون تن آهن اسفنجی به روش میدرکس و ۳ میلیون تن فولاد به روش اسلب نازک و نورد ورق گرم جهت تولید انواع ورق های کیفی و تجاری در منطقه صنعتی گل گهر واقع در ۵۵ کیلومتری شهرستان سیرجان تاسیس شد ۵۰ درصد شرکت مذکور متعلق به شرکت گل گهر است برای سال ۱۴۰۰ پیش بینی سود خالص ۶،۰۰۰ میلیارد تومانی وجود دارد

گندله

گندله آهن ماده اولیه برای تولید آهن خام است، گندله گلوله هایی کوچک تولید شده از سنگ آهن و سایر مواد افزودنی است که سخت یا پخته می شوند. گندله مورد استفاده در روش احیای مستقیم نسبت به گندله کوره بلند دارای عیار آهن بیشتر و ناخالصی کمتر می باشد. گندله استفاده شده در کوره بلند باید دارای اندازه بزرگتر و استحکام بالاتری باشد که آن هم به اندازه کوره بلند بستگی دارد. درجه احیا پذیری گندله نیز به درجه تخلخل، سطح تماس و تماس جامد گاز بستگی دارد. برای تهیه گندله از نرمه سنگ آهن استفاده می شود که شامل مواد افزودنی، که اندازه ۹۱ درصد آن ها معادل ۴۵ میکرون می باشد، برای دستیابی به شکل گرد ماده حاصل با آب مخلوط می شود و در دستگاه های گندله ساز به چرخش در می آید تا گندله آهن خام تولید شود. برای بالا بردن کیفیت و خواص متالورژی در زمان تولید گندله خام احتمال دارد مواد افزودنی و چسبنده مانند هیدروکسید کلسیم به آن اضافه شوند. در این مرحله گندله با ابعاد مطلوب و سختی کافی تولید و برای پخته شدن و سخت شدگی ارسال شود؛ گندله ها برای سخت شدن در اتمسفر اکسید کننده، با دقت تا حرارت نرم شدن سنگ آهن در دستگاهی حرارت داده می شوند.

کنسانتره

کنسانتره آهن ماده اولیه تولید فولاد است که از تبدیل سنگ آهن بدست می آید. تولید این ماده از اوایل انقلاب صنعتی اروپا با افزایش تقاضاس فولاد، افزایش یافت؛ ماده اولیه تولید فولاد است که از تبدیل سنگ آهن بدست می آید. تولید این ماده از اوایل انقلاب صنعتی اروپا با افزایش تقاضاس فولاد، افزایش یافت. با افزایش تقاضاس فولاد، افزایش یافت. از این ماده به عنوان پر عیار سازی سنگ آهن کم عیار و بی کیفیت استفاده می شود به گونه ای که سنگ آهن های باطله و بلااستفاده را مجدداً به چرخه تولید باز می گردانند. کنسانتره آهن ماده اولیه تولید فولاد است که از تبدیل سنگ آهن بدست می آید. تولید این ماده از اوایل انقلاب صنعتی اروپا با افزایش تقاضاس فولاد، افزایش یافت. از این ماده به عنوان پر عیار سازی سنگ آهن کم عیار و بی کیفیت استفاده می شود به گونه ای که سنگ آهن های باطله و بلااستفاده را مجدداً به چرخه تولید باز می گردانند.

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد

از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد

توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۵+۱، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کی بر جریانهای نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریانهای نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعا بهتر خواهد بود

ریسک ناشی از نوسانات بالای نرخ سنگ آهن

سنگ آهن به عنوان ماده اولیه تولید فولاد در بالای زنجیره فولاد قرار دارد به همین دلیل نرخ این محصول برای تمامی زنجیره فولاد حائز اهمیت است تما باید توجه داشت که سنگ آهن بر اساس ترند های گذشته پیوسته دارای نوسانات بالایی است باید توجه داشت که نرخ سنگ آهن همواره متاثر از سیاست های مالیاتی دولت ها و همچنین سیاست های اعمال شده در اقتصاد کلان است به نحوی که در سال میلادی جاری نرخ سنگ آهن با ثبت رکورد تاریخی تا قیمت ۲۳۰ دلار آمریکا معامله شد و در حال حاضر در محدوده ۱۶۰ دلار قرار دارد که ناشی از شوک های پاندمی کرونا و همزمانی آن با سیاست های انبساطی بانک های مرکزی در جهان و به هم خوردن عرضه و تقاضا در محصول است

بنابر این نوسانات نرخ این محصول می تواند محل ریسک جدی باشد گرچه در ایران به دلیل داشتن ظریب مشخص برای سنگ آهن تا حدودی ریسک آن کاهش یافته است

ریسک ناشی از ذخایر سنگ آهن

بر اساس برآورد های زمین شناسی ایران تا سال ۱۴۲۰ دارای ذخایر قطعی سنگ آهن است، بنابر این شرکت هایی که در بالای زنجیره هستند در ریسک جدی عملیاتی به سر می برند که باید اشاره کرد شرکت گلگهر با سرمایه گذاری متعدد در پایین زنجیره فولاد مانند تولید شمش، آهن اسفنجی و گندله تا حدودی اقدام ب کاهش این ریسک نموده است و همان طور که تشریح شد اقدام به اکتشاف و خرید معادن جدید کرده است

ریسک ناشی از دخالت های دولتی

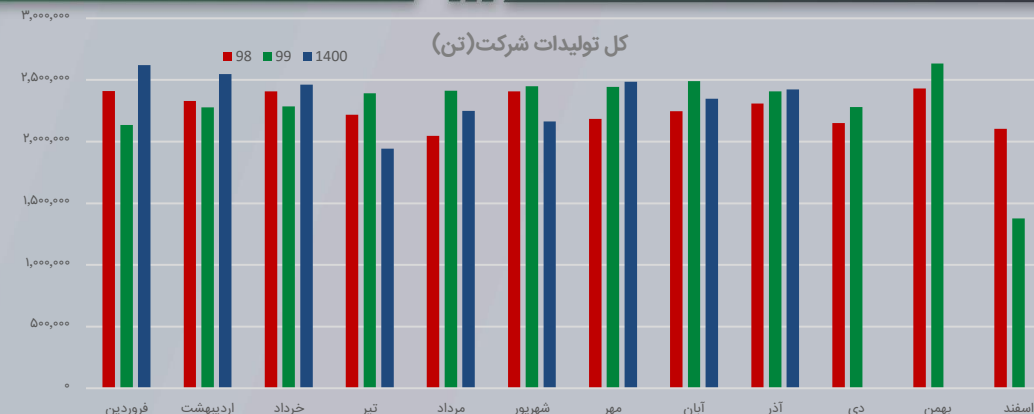
در شرکت های معدنی ریسک جدی که از جانب دولت تحمیل می شود حقوق انتفاع بهره برداری دولتی است که دولت مستقیماً با اعمال تغییرات در آهن ها می تواند سود و زیان شرکت ها را تحت تاثیر قرار دهد

از طرفی به دلیل ریسک تمام شدن ذخایر سنگ آهن امکان اعمال عوارض صادراتی سنگین جهت سرکوب صادرات و مصرف آن در داخل وجود دارد

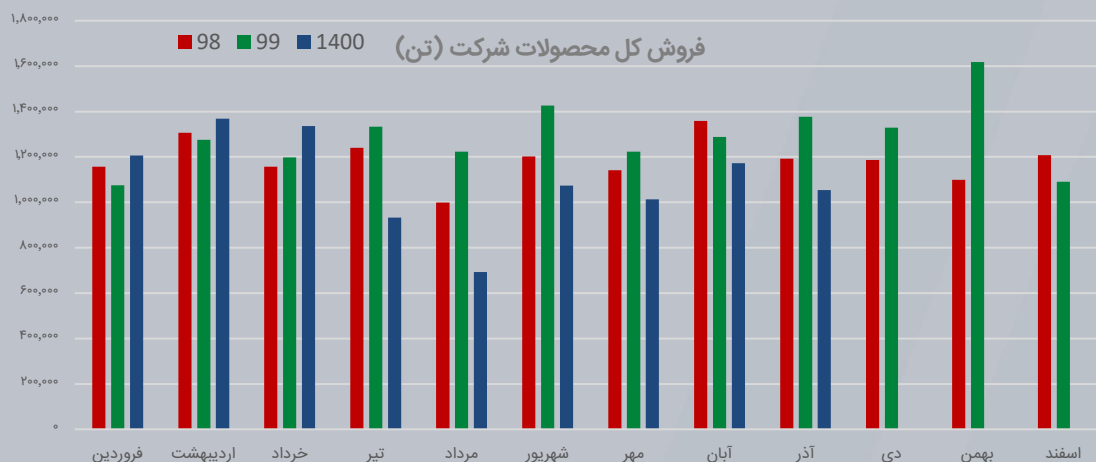
ریسک کمبود انرژی

با توجه به شرایط خاص مصرف و دخالت های دولتی مبنی بر نرخ گذاری و دادن یارانه انرژی در حال حاضر با کمبود انرژی مانند برق و گاز همراه هستیم که ریسک عملیاتی جدی برای شرکت محسوب می شود که باعث آسیب به عرضه و در نتیجه تغییرات قیمتی محصولات می شود

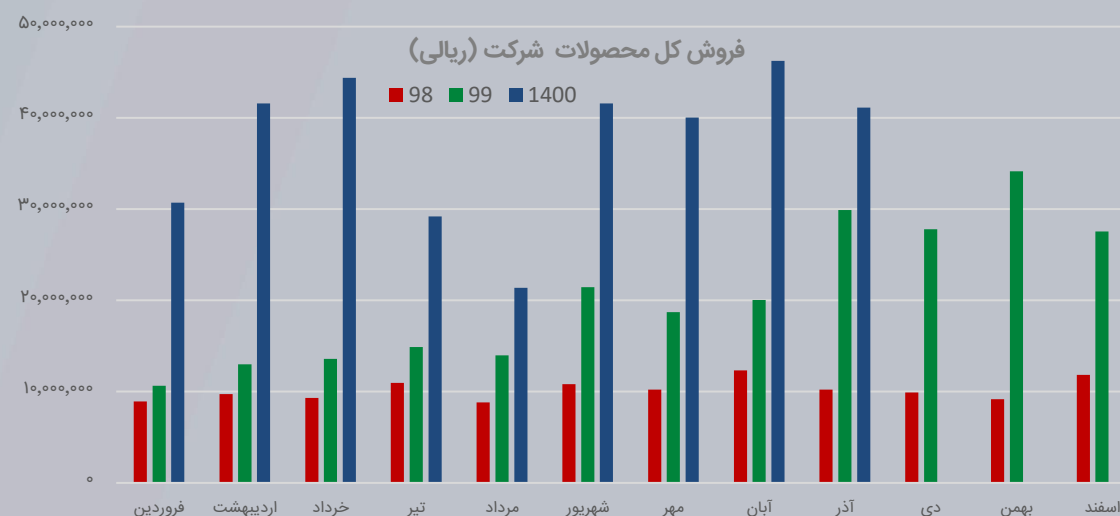
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱٪ رشد همراه بوده است
همچنین شرکت در ۹ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ بدون تغییر بوده است، در سال
۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۷،۲۴۸ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۲۷،۵۸۴ هزار
تن و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۱،۲۴۴ هزار تن انواع محصولات رسیده است.



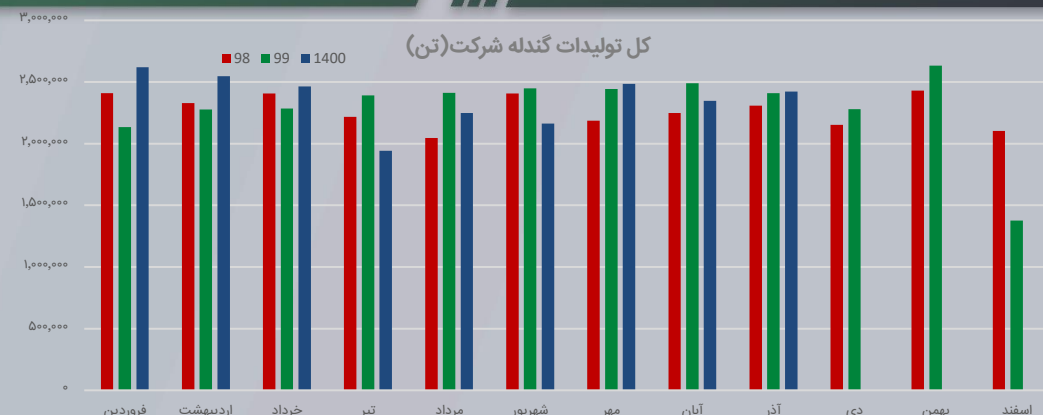
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۹ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۱۴ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۴،۲۴۴ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۵،۴۵۵ هزار تن و در ۹ ماه ۱۴۰۰، ۹،۸۴۹ هزار تن فروش محصولات داشته است.



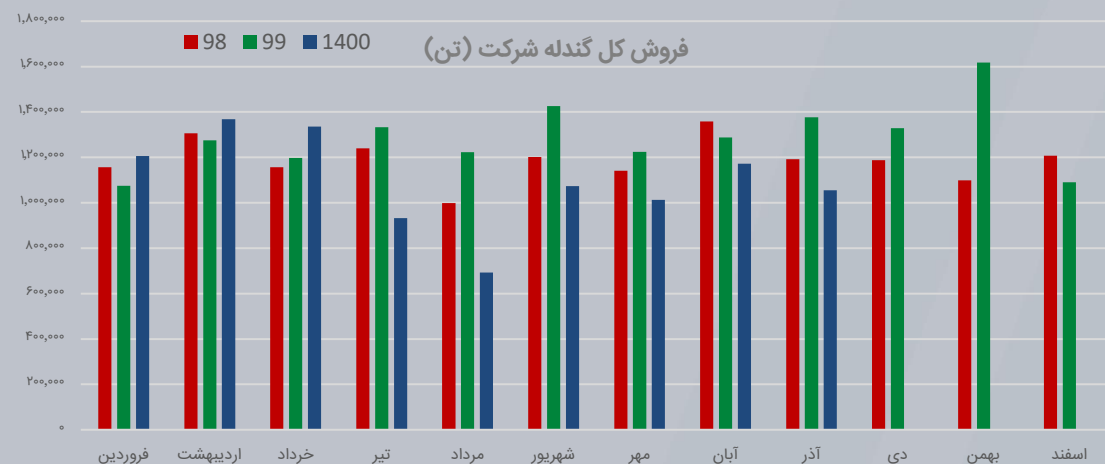
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۹ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۰۱٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۱۴ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۱۵ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت و رشد نرخ ارز است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۲،۲۲۸ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲۴،۵۶۸ میلیارد تومان و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۳۳،۶۲۸ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



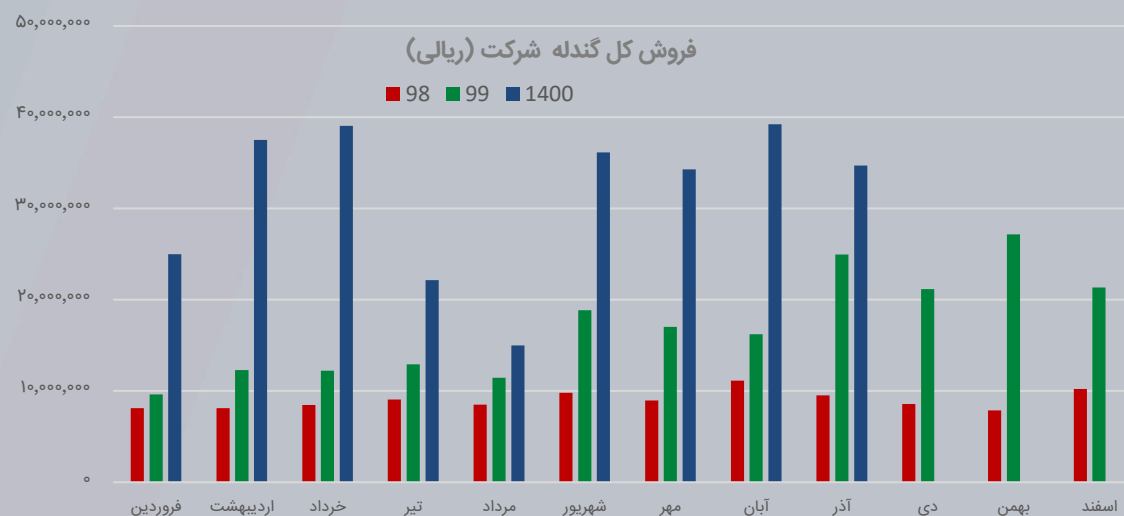
روند دو ساله کل گندله تولیدی شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ بدون تغییر بوده است همچنین شرکت در ۹ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۲٪ افت همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۲۰۳۰ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۲،۱۲۵ هزار تن و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۹،۲۵۶ هزار تن گندله رسیده است.



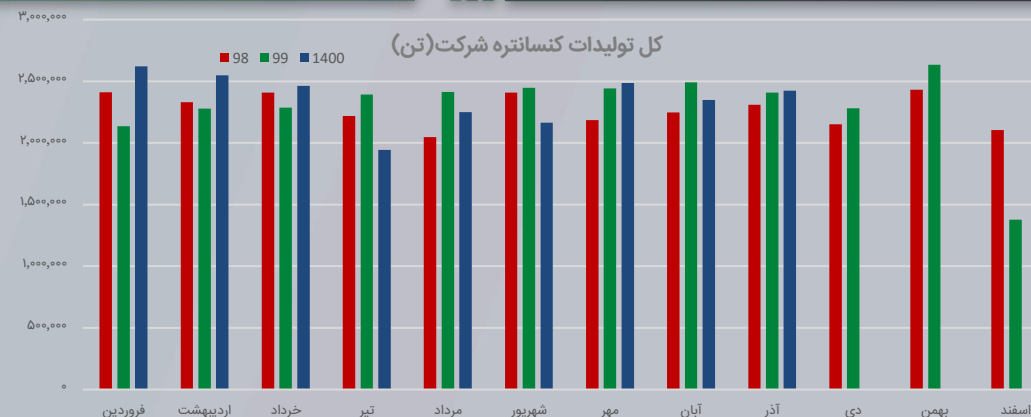
روند مجموع فروش گندله از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۳ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۱۹ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۱،۹۵۵ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۲،۳۲۲ هزار تن و در ۹ ماهه ۱۴۰۰، ۷،۷۴۰ هزار تن فروش محصولات داشته است.



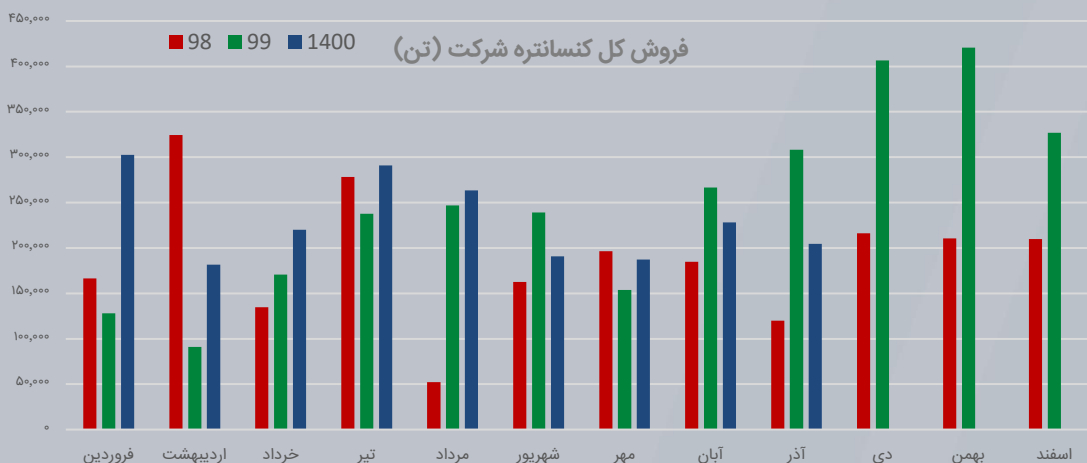
روند فروش ریالی گندله شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۳ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۸۹٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۱۹ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۰۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ گندله شرکت و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۰،۸۳۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲۰،۵۱۹ میلیارد تومان و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۲۸،۳۰۷ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



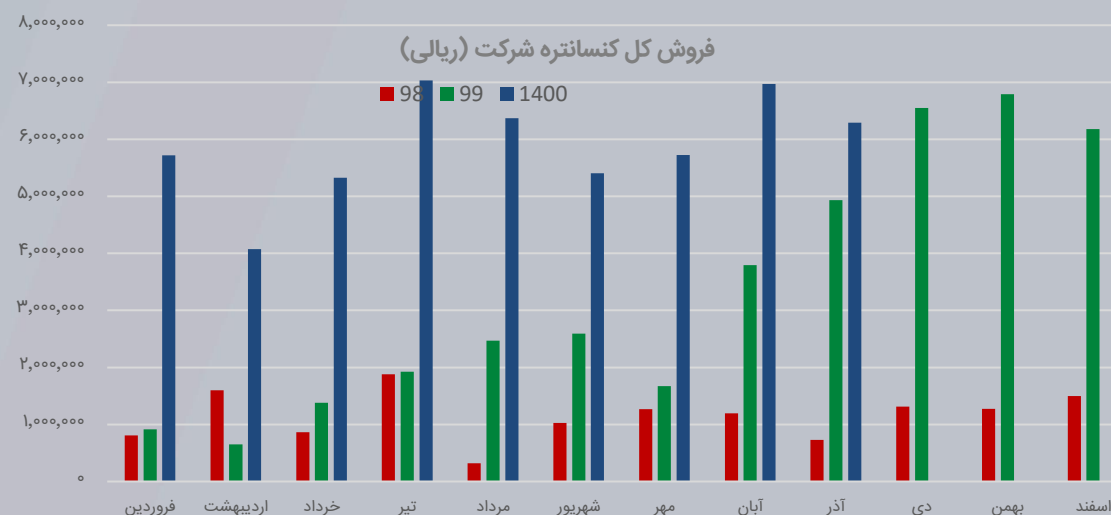
روند دو ساله کل کنسانتره تولیدی شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۹ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۱٪ رشد همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۵،۰۹۱ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۵،۳۴۱ هزار تن و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۱،۸۹۷ هزار تن کنسانتره رسیده است.

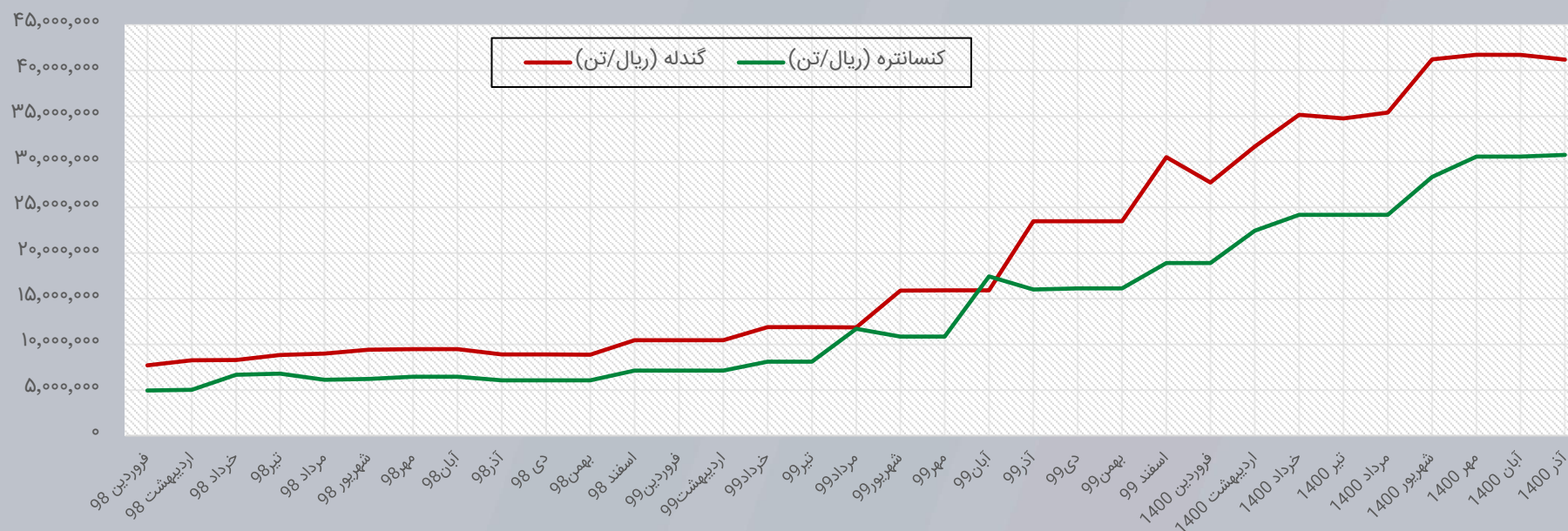


روند مجموع فروش کنسانتره از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۳۳ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۱۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ **رشد** داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲،۲۵۶ هزار تن کنسانتره سنگ آهن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲،۹۹۵ هزار تن و در ۹ ماهه ۱۴۰۰، ۲،۰۶۹ هزار تن فروش کنسانتره داشته است.



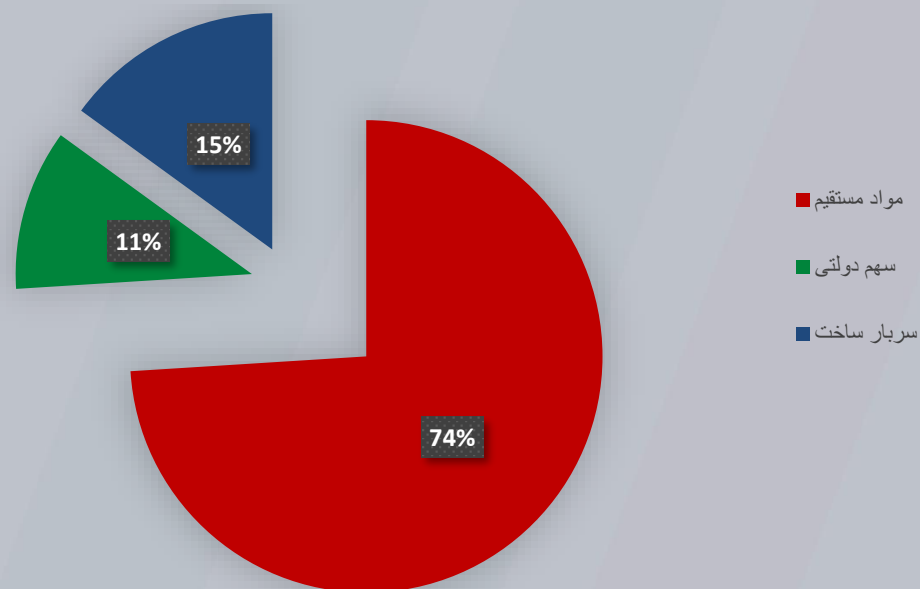
روند فروش ریالی کنسانتره شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۳۳ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۸۹٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۹ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱۲ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۶۰ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کنسانتره شرکت و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱،۳۷۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳،۹۸۵ میلیارد تومان و در ۹ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۵،۲۹۱ میلیارد تومان در فروش رسیده است.





گندله تولیدی شرکت نسبت به آذر ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۷۵ درصدی داشته است گندله شرکت در آذر ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۴۱,۱۷۱,۹۶۶ ریال/تن در حال معامله بوده است.

کنسانتره تولیدی شرکت نسبت به آذر ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۹۲ درصدی داشته است کنسانتره شرکت در آذر ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۳۰,۷۴۹,۰۹۲ ریال/تن در حال معامله بوده است.



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۱۷۵,۸۸۵,۷۸۹	۴۲۲,۸۹۹,۴۳۴	۲۹۳,۴۰۴,۵۶۶	۵۴۱,۷۹۴,۰۲۵	۶۳۹,۹۲۷,۲۵۳
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۰۱,۹۱۶,۵۳۷)	(۲۱۷,۸۰۴,۱۴۵)	(۱۴۰,۳۴۱,۰۱۶)	(۲۶۹,۴۶۱,۵۶۱)	(۳۱۲,۱۰۸,۱۹۴)
سود(زیان) ناخالص	۷۳,۹۶۹,۲۵۲	۲۰۵,۰۹۵,۲۸۹	۱۵۳,۰۶۳,۵۵۰	۲۷۲,۳۳۲,۴۶۴	۳۲۷,۸۱۹,۰۵۸
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹,۰۲۶,۶۳۰)	(۱۶,۷۹۹,۵۹۴)	(۱۱,۰۱۵,۷۴۹)	(۱۴,۴۱۷,۸۱۷)	(۱۹,۸۷۰,۹۶۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۴,۷۳۱,۶۹۴	۹,۷۶۲,۳۱۹	۷,۸۵۹,۹۲۶	۱۲,۱۶۶,۶۴۹	۱۵,۶۲۹,۹۳۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۹,۶۷۴,۳۱۶	۱۹۸,۰۵۸,۰۱۴	۱۴۹,۹۰۷,۷۲۶	۲۷۰,۰۸۱,۲۹۶	۳۲۳,۵۷۸,۰۲۰
هزینه‌های مالی	(۳,۹۴۲,۶۹۴)	(۷,۹۳۹,۹۸۸)	(۳,۵۱۲,۵۶۲)	(۷,۰۲۵,۱۲۴)	(۷,۰۲۵,۱۲۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۱,۵۵۷,۷۷۱	۲۳,۶۲۱,۴۶۵	۲۶,۹۰۴,۰۷۱	۶۹,۳۸۰,۲۹۷	۹۰,۱۹۴,۳۸۶
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۷,۲۸۹,۳۹۳	۲۱۳,۷۳۹,۳۹۳	۱۷۳,۷۱۴,۰۹۵	۳۳۲,۴۳۶,۴۶۹	۴۰۶,۷۴۷,۲۸۲
هزینه مالیات بر درآمد	(۸,۴۱۴,۷۰۴)	(۱۵,۷۶۶,۹۵۰)	(۱۹,۶۵۱,۲۴۲)	(۳۹,۱۱۶,۹۲۳)	(۴۲,۷۰۸,۴۶۵)
سود (زیان) خالص	۶۸,۸۷۴,۶۸۹	۱۹۷,۹۷۲,۴۴۳	۱۵۴,۰۶۲,۸۵۳	۲۹۳,۳۱۹,۵۴۶	۳۶۴,۰۳۸,۸۱۷
سود (زیان) پایه هر سهم	۱,۳۴۷	۲,۲۶۵	۱,۳۴۳	۲,۹۳۳	۳,۶۴۰
سرمایه	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۷۴,۴۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۲/۰۵%	۴۸/۴۹%	۵۴%	۵۰/۲۶%	۵۱/۲۲%
حاشیه سود عملیاتی	۳۹/۶۱%	۴۶/۸۳%	۵۲/۸۹%	۴۹/۸۴%	۵۰/۵۶%
حاشیه سود خالص	۳۹/۱۵%	۴۶/۸۱%	۵۴/۳۶%	۵۴/۱۳%	۵۶/۸۸%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای نیمه دوم سال ۱۴۰۰ نرخ شمش معادل ۵۸۵ دلار و برای سال ۱۴۰۱ معادل ۵۷۵ دلار محاسبه شده است، ضریب کنسانتره معادل ۲۰/۵٪، گندله معادل ۲۸/۵٪ محاسبه شده است.
- نرخ برابری ارز برای سال ۱۴۰۰ برابر ۲۴۰,۰۰۰ و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۷۰,۰۰۰ محاسبه شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵٪ محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

نرخ دلار اثر گذار در بهای تمام شده و سود عملیاتی											نرخ دلار شمش فولادی
320,000	310,000	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	
2,838	2,826	2,815	2,803	2,791	2,779	2,768	2,756	2,744	2,732	2,721	
2,892	2,878	2,865	2,851	2,838	2,825	2,811	2,798	2,784	2,771	2,758	
2,945	2,930	2,915	2,900	2,885	2,870	2,855	2,840	2,825	2,810	2,794	
2,999	2,982	2,965	2,949	2,932	2,915	2,898	2,882	2,865	2,848	2,831	
3,053	3,034	3,016	2,997	2,979	2,960	2,942	2,923	2,905	2,887	2,868	
3,106	3,086	3,066	3,046	3,026	3,006	2,985	2,965	2,945	2,925	2,905	
3,160	3,138	3,116	3,094	3,073	3,051	3,029	3,007	2,985	2,964	2,942	
3,213	3,190	3,166	3,143	3,120	3,096	3,073	3,049	3,026	3,002	2,979	
3,267	3,242	3,217	3,192	3,166	3,141	3,116	3,091	3,066	3,041	3,016	
3,321	3,294	3,267	3,240	3,213	3,187	3,160	3,133	3,106	3,079	3,053	



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