



گزارش تحلیلی شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور

شرکت مدیریت سرمایه بیمه سلامت ایرانیان



عنوان	کنور	کگل	کچاد	کگهر	صنعت	بازار
درصد بازدهی سهم طی یک ماه اخیر	۱۰.۲٪	۲.۸٪	۶.۶٪	۷.۲٪	۵.۰٪	-۳.۶٪
درصد بازدهی سهم طی سه ماه اخیر	۲۱.۵٪	۴.۱٪	۰.۴٪	۲.۱٪	۱.۰٪	۲.۳٪
درصد بازدهی سهم طی یک سال اخیر	۱۳۸٪	۱۲۱٪	۱۱۷٪	۲۱٪	۸۲٪	۱۹.۱٪
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روزه (میلیارد ریال)	۵۰	۱۹۸	۱۴۳	۳۱	۱,۶۷۰	-
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روزه (میلیارد ریال)	۹۲	۲۵۸	۱۸۸	۷۷	۱,۸۰۰	-
ارزش بازار (میلیارد تومان) (۱۴۰۰/۰۸/۱۶)	۲۳,۹۹۷	۲۳۸,۶۰۰	۱۶۹,۳۸۶	۱۱۷,۷۵۸	۶۰۹,۷۰۰	۷,۲۵۷,۲۰۶
بتای ۳۶ ماهه	۱,۰۰۸	۰,۷۳	۰,۹۴	-	۱,۰۴	۱
سهم شناور	۱۵٪	۱۹٪	۱۷٪	-	-	۲۲٪
درصد از صنعت	۳.۹٪	۳۹.۱٪	۲۷.۸٪	۱۹.۳٪	-	-
درصد از بازار	٪۰	٪۳.۲	٪۲.۳	٪۱.۶	٪۹.۲	-
سال مالی	اسفند	اسفند	اسفند	آذر	-	-
P/E (ttm)	۸.۶	۱۱.۴	۶.۵	۱۲.۵	۱۰	۸.۹
جمع بدهی ها (میلیارد تومان) (۱۴۰۰/۰۶/۳۱)	۴۷۵	۱۸,۱۳۰	۲۰,۲۳۵	۱۱,۴۰۰	-	-
جمع حقوق صاحبان سهام (میلیارد تومان) (۱۴۰۰/۰۶/۳۱)	۳,۴۳۵	۲۸,۴۸۴	۲۵,۵۶۶	۱۰,۷۶۲	-	-
قیمت سهم (ریال) (۱۴۰۰/۰۸/۱۶)	۱۸,۷۷۰	۲۳,۸۶۰	۳۰,۴۶۰	۴۷,۱۰۳	-	-
سرمایه (میلیارد تومان)	۲۹۴	۷,۴۴۰	۵,۵۵۰	۲,۵۰۰	-	-



درباره شرکت

شرکت معدنی و صنعتی صبانور بزرگترین تولید کننده فرآورده های سنگ آهن در غرب کشور می باشد. سنگ آهن دانه بندی این شرکت، درمعدان باباعلی، گلالی و مجموعه معدن شهرک و کورکورا در استان های همدان و کردستان با تولید می شود. مجموعه معدنی و صنعتی صبانور دارای دو کارخانه کنسانتره سازی و گندله سازی در استان همدان است و زنجیره تولید در این استان از مرحله تولید سنگ آهن دانه بندی تا تولید کنسانتره آهن و نهایتاً گندله آهن بصورت پیوسته فعال می باشد. همچنین زنجیره تولید این مجموعه معدنی در استان کردستان از مرحله تولید سنگ آهن دانه بندی و مصرف آن بعنوان خوراک کارخانه کنسانتره سازی فعال می باشد، برنامه راه اندازی کارخانه گندله سازی بیجار و سایر پروژه های این مجموعه در مراحل تکمیلی زنجیره قرار دارد. افزایش ظرفیت تولید کارخانجات صبانور در برنامه های توسعه این مجموعه قرار دارد.

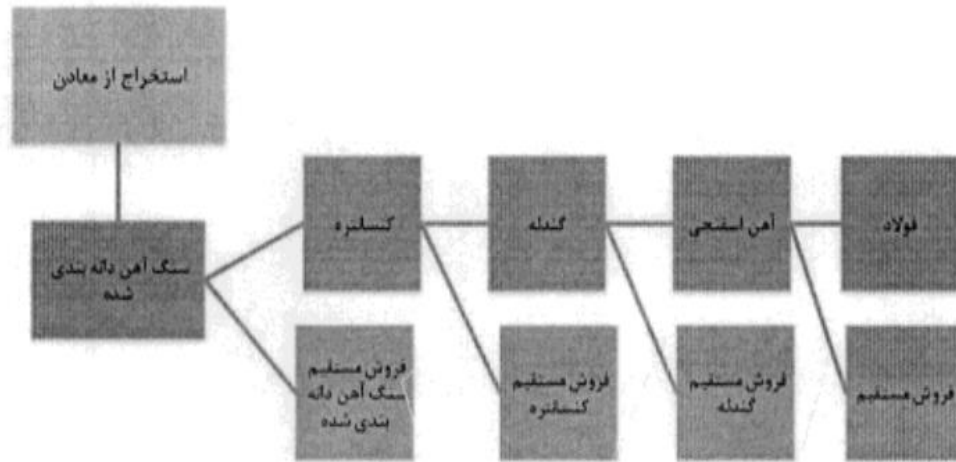
ترکیب سهامداران

نام سهامدار	نوع شخصیت	تعداد سهام (میلیون سهم)	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری توسعه معدن و فلزات	سهامی عام	۲,۳۴۰	۸۰
شرکت سرمایه گذاری پرتوتابان معدن و فلزات	سهامی خاص	۱۲۳	۴
موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	-	۴۰	۱
سایر	-	۴۳۳	۱۵
جمع	-	۲,۹۳۶	۱۰۰

نقش سنگ آهن در تولید فولاد

- ❖ سنگ آهن یکی از فراوان ترین عناصر فلزی موجود در زمین است. طبق بررسی های بعمل آمده اُکسید آن، حدود ۵ درصد از پوسته زمین را تشکیل می دهد.
- ❖ فراوانی فوق العاده آهن و پراکنش مطلوب این کانی در سطح کره زمین و استفاده از آن جهت تولید فولاد، آن را به پر مصرف ترین ماده معدنی فلزی تبدیل کرده است.
- ❖ این ماده معدنی، به عنوان ماده اولیه اصلی تولید فولاد بوده و بیشترین سهم هزینه را در قیمت تمام شده فولاد دارد. طبق اطلاعاتی مکسوبه، در کشور چین حدود ۳۹ درصد، کشورهای اروپائی ۳۱ درصد و در ایران بطور متوسط ۲۵ درصد قیمت تمام شده تولید فولاد را، هزینه تأمین سنگ آهن تشکیل می دهد. به عبارت دیگر سهم هزینه سنگ آهن از کل مواد اولیه مصرفی در تولید فولاد در مجتمع های فولادسازی کشور حدود ۸۰ درصد می باشد.
- ❖ یکی از مزینتهای مهم اقتصادی برای مجتمع های فولاد سازی کشور، استفاده از سنگ آهن داخلی می باشد، زیرا این استفاده نقش عمده ای در کاهش قیمت تمام شده و هم چنین صرفه جویی ارزی در تولید فولاد را به دنبال دارد. از طرفی با توجه به حجم زیاد مصرف سنگ آهن در صنایع فولاد، عدم اتکاء به واردات این ماده اولیه معدنی همواره کشور را از بروز بحرانهای جهانی در عرضه و تقاضا، نوسانات قیمتها، مشکلات حمل و نقل دریائی، توقف فروش آن توسط کشورهای صادر کننده و در نهایت حربه تحریم، مصون نگه می دارد.

چرخه تبدیل سنگ آهن به فولاد



چرخه تبدیل سنگ آهن به فولاد

ردیف	نام کشور	تولید سال ۲۰۱۴	تولید سال ۲۰۱۵	تولید سال ۲۰۱۶	تولید سال ۲۰۱۷	تولید سال ۲۰۱۸	تولید سال ۲۰۱۹	تولید سال ۲۰۲۰
۱	استرالیا	۷۷۴	۸۱۷	۸۵۲	۸۸۰	۹۰۰	۹۱۹	۹۰۰
۲	برزیل	۴۱۱	۳۹۷	۳۹۱	۴۴۰	۴۶۰	۴۰۵	۴۰۰
۳	چین	۳۰۹	۳۷۵	۳۵۳	۳۴۰	۳۳۵	۳۵۱	۳۴۰
۴	هند	۱۲۹	۱۵۶	۱۶۰	۱۹۰	۲۰۵	۲۸۳	۲۳۰
۵	روسیه	۱۰۲	۱۰۱	۱۰۰	۱۰۰	۹۶،۱	۹۷،۵	۹۵
۶	آفریقای جنوبی	۸۱	۷۳	۶۰	۶۸	۷۴،۳	۷۲،۴	۷۱
۷	اوکراین	۶۸	۶۷	۵۸	۶۳	۶۰،۳	۶۳،۲	۶۲
۸	آمریکا	۵۶	۴۶	۴۱	۴۶	۴۹،۵	۴۶،۹	۳۷
۹	کانادا	۴۴	۴۶	۴۸	۴۷	۵۲،۴	۵۸،۵	۵۷
۱۰	سوئد	۳۷	۳۵	۳۵	۲۷	۳۵،۸	۳۵،۷	۳۵
۱۱	ایران	۳۳	۳۷	۳۶	۳۵	۳۶،۴	۳۳	۳۲
۱۲	قزاقستان	۲۵	۲۱	۲۱	۲۴	۴۱،۹	۲۲	۲۱
۱۳	سایر کشورها	۱۵۱	۱۳۲	۸۵	۱۳۰	۱۱۲،۳	۶۷،۸	۱۳۰
	جمع کل	۲،۲۲۰	۲،۲۸۳	۲،۲۳۰	۲،۴۰۰	۲،۴۶۰	۲،۴۵۵	۲،۴۰۰

تولیدات سنگ آهن در دنیا

تولید سنگ آهن جهان در سال ۲۰۲۰ براساس آمار مرکز زمین شناسی آمریکا به مقدار ۲،۴۰۰ میلیون تن بوده است که در مقایسه با تولید سال ۲۰۱۹ (به مقدار ۲،۴۵۵ میلیون تن) حدود ۳ درصد کاهش داشته است همانگونه که در جدول آمار تولید سنگ آهن جهان در سالهای ۲۰۲۰-۲۰۱۴ مشاهده می شود ، کشورهای استرالیا، برزیل، چین، هندوستان ، روسیه و آمریکا با کاهش تولید مواجه بوده اند که عمدتاً ناشی از شروع ویروس کرونا در کشورهای مزبور می باشد.

تولید فولاد در جهان نیز در سال ۲۰۲۰ براساس آمار سازمان جهانی به مقدار ۱،۸۲۹ میلیون تن بوده است که در مقایسه با تولید سال ۲۰۱۹ (۱،۸۴۶ میلیون تن) به مقدار ۰،۹ درصد کاهش داشته است.

تولیدات سنگ آهن در ایران

❖ کشور جمهوری اسلامی ایران با دارا بودن ذخائر سنگ آهن (که بر اساس آخرین مطالعات و بررسی های انجام شده، ذخائر زمین شناسی آن بالغ بر ۵ میلیارد تن و ذخائر قطعی آن حدود ۳,۳ میلیارد تن برآورد گردیده است) یکی از مناطق بالقوه ایجاد و توسعه صنایع فولاد بوده و طی سالهای اخیر، برنامه های عمده و اساسی برای افزایش تولید سنگ آهن و فولاد اجراء شده است.

❖ تولید سنگ آهن در ایران در شرکتهای عمده از مقدار یک میلیون تن در سال ۱۳۵۸ به ۵۰,۶۱۷ هزار تن در سال ۱۳۹۹ افزایش یافته است. سهم کنسانتره در کل تولیدات سنگ آهن در سال ۱۳۹۹، معادل ۹۸,۲ درصد می باشد.

جدول زنجیره تولید فولاد در افق ۱۴۰۴

ارقام : میلیون تن

ردیف	عنوان	ظرفیت مورد نیاز	ظرفیت موجود	ایجاد ظرفیت موجود در دست اجراء	جمع کل	افزایش (کاهش)
۱	سنگ آهن خام	۱۶۲	۹۵	۴۵	۱۴۰	(۲۲)
۲	سنگ آهن کنسانتره	۸۳	۶۷	۱۶	۸۳	۳
۳	گندله	۷۶	۶۷	۱۰	۷۷	۱
۴	اگلومره	۷	۶	۲	۸	۱
۵	آهن اسفنجی	۵۳	۳۶	۱۱	۴۷	(۶)
۶	چدن	۵	۴	۲	۶	۱
۷	فولاد خام	۵۵	۴۲.۲	۱۳.۴	۵۵.۶	۰.۶

برنامه تولید فولاد خام در سال ۱۴۰۴ بمقدار ۵۵ میلیون تن خواهد بود. ظرفیت های ایجاد شده تا پایان سال ۱۳۹۹ به مقدار ۴۲,۲ میلیون تن و طرحهای در دست اجراء و قابل تحقق تا سال ۱۴۰۴ به مقدار ۱۳,۴ میلیون تن می باشد و کمبودی وجود ندارد.



ظرفیت تولیدی شرکت

معدن باباعلی همدان
ذخیره قطعی: ۱۱ میلیون تن
ظرفیت اسمی استخراج سالانه: ۶۰۰ هزار تن

معدن گلالی همدان
ذخیره قطعی: ۲۵ میلیون تن
ظرفیت اسمی استخراج سالانه: ۵۰۰ هزار تن

معدن شهرک کردستان
ذخیره قطعی: ۴۴ میلیون تن
ظرفیت اسمی استخراج سالانه: ۲ میلیون تن

کارخانه کنسانتره اسد آباد
ظرفیت اسمی سالانه: ۶۰۰ هزار تن

کارخانه گندله اسد آباد
ظرفیت اسمی سالانه: ۵۵۰ هزار تن

کارخانه کنسانتره کردستان
ظرفیت اسمی سالانه: ۱ میلیون تن

طرح توسعه گندله کردستان
ظرفیت اسمی سالانه: ۱ میلیون تن

ظرفیت تولید (تن)	محصولات	نماد
۱۵,۰۰۰,۰۰۰ کنسانتره	کنسانتره و گندله	کگل
۱۲,۰۰۰,۰۰۰ گندله		
۹,۰۰۰,۰۰۰ کنسانتره	کنسانتره و گندله و فولاد	کچاد
۳,۴۰۰,۰۰۰ گندله		
۱,۰۰۰,۰۰۰ فولاد		
۲۰,۰۰۰,۰۰۰ کلوخه	کلوخه ، سنگ آهن دانه بندی و کنسانتره	کگهر
۱۰,۰۰۰,۰۰۰ دانه بندی		
۴,۰۰۰,۰۰۰ کنسانتره		
۱,۶۰۰,۰۰۰ کنسانتره	کنسانتره و گندله	کنور
۵۵۰,۰۰۰ گندله		

شرکت توسعه معدنی صبا نور

بزرگترین تولید کننده
سنگ آهن غرب کشور

طرح توسعه ۱ میلیون تنی
کنسانتره و گندله کردستان

فعالیت در زمینه استخراج
سنگ آهن از معادن و
تامین مواد اولیه فولاد

مفروضات تحلیل

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهایی ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	مفروضات
۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۲۶,۶۷۶	۲۳۵,۰۰۰	۲۱۸,۳۵۲	دلار
۶۰۰	۶۰۰	۵۸۹	۶۰۰	۵۵۸	شمش فولاد
۱۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۳,۵۵۲,۷۸۳	۱۴۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۱,۸۸۷,۰۵۴	نرخ فروش ریالی شمش فولاد خوزستان
۲۷٪	۲۷٪	۲۸٪	۲۷٪	۲۶٪	ضریب قیمتی گندله به شمش فولاد خوزستان
۲۲٪	۲۲٪	۲۰٪	۲۲٪	۲۱٪	ضریب قیمتی کنسانتره به شمش فولاد خوزستان
۲۵٪	۲۷.۵٪	۲۰٪	-	-	هزینه انرژی
۲۵٪	۲۷.۵٪	۴۰٪	-	-	تورم
۲۵٪	۲۷.۵٪	۶۰٪	-	-	حقوق و دستمزد

- با توجه به مصوبات وزارت صنعت ، معدن و تجارت در سال ۱۳۹۹ نرخ فروش کنسانتره ۱۶ درصد شمش فولاد خوزستان و نرخ فروش گندله معادل ۵/۲۳ درصد شمش فولاد خوزستان بوده است . در حال حاضر با توجه به شرایط بازار و فروش ماهانه شرکت های معدنی نرخ فروش کنسانتره ۲۱.۵ درصد شمش فولاد خوزستان و نرخ فروش گندله معادل ۲۷ درصد شمش فولاد خوزستان در نظر گرفته شده است.
- هزینه انرژی با توجه به هزینه محقق شده در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ حدود ۲۰۰ درصد نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد داده شده است.
- حقوق و دستمزد نیز با توجه به هزینه محقق شده در ۶ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰ حدود ۶۰ درصد نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد داده شده است.
- تورم کارشناسی شده سال ۱۴۰۰ با توجه به تورم ۲۲ درصدی محقق شده در ۷ ماه ابتدایی و نیز پیشبینی مرکز آماری Statista برای سال ۱۴۰۰ ، ۴۰ درصد و برای سال های آتی ۲۷.۵ و ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است.

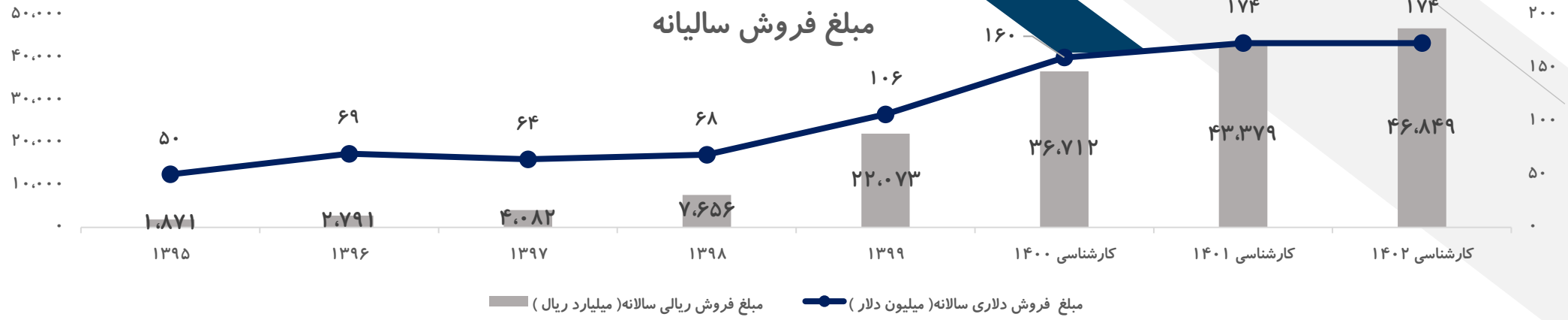
نمودار تعدیل شده روند قیمتی سهام کنور، کچاد، کگل و کگهر

Published on TradingView.com, November 02, 2021 14:24:26 +0330

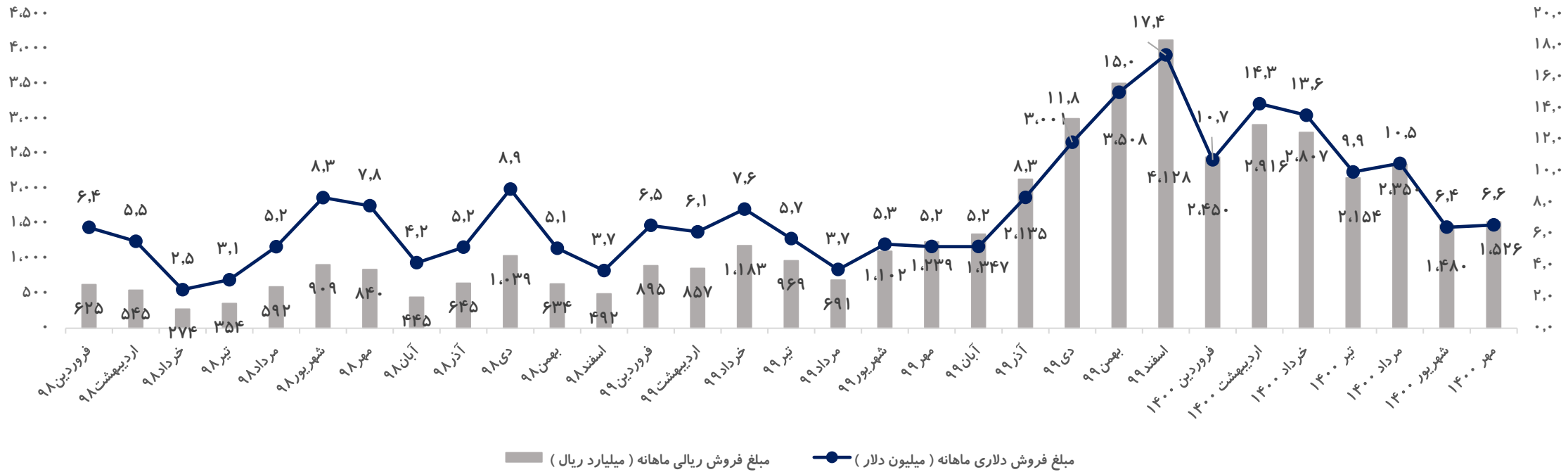
توسیع هر مح دنی و سن عتی و د ا ن و ر , D D:17560.00 H:18910.00 L:17560.00 C:18910.00



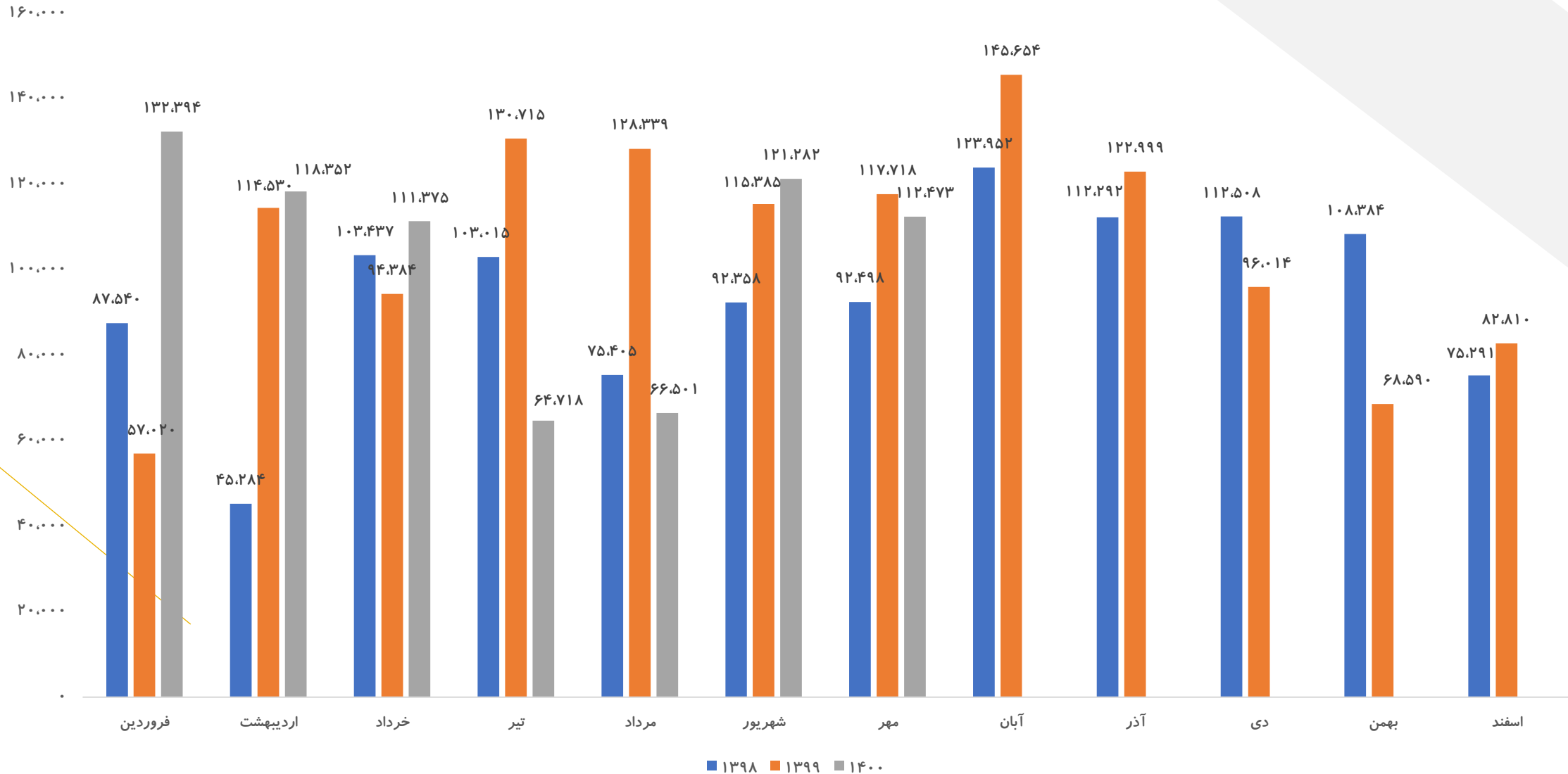
مبلغ فروش سالانه



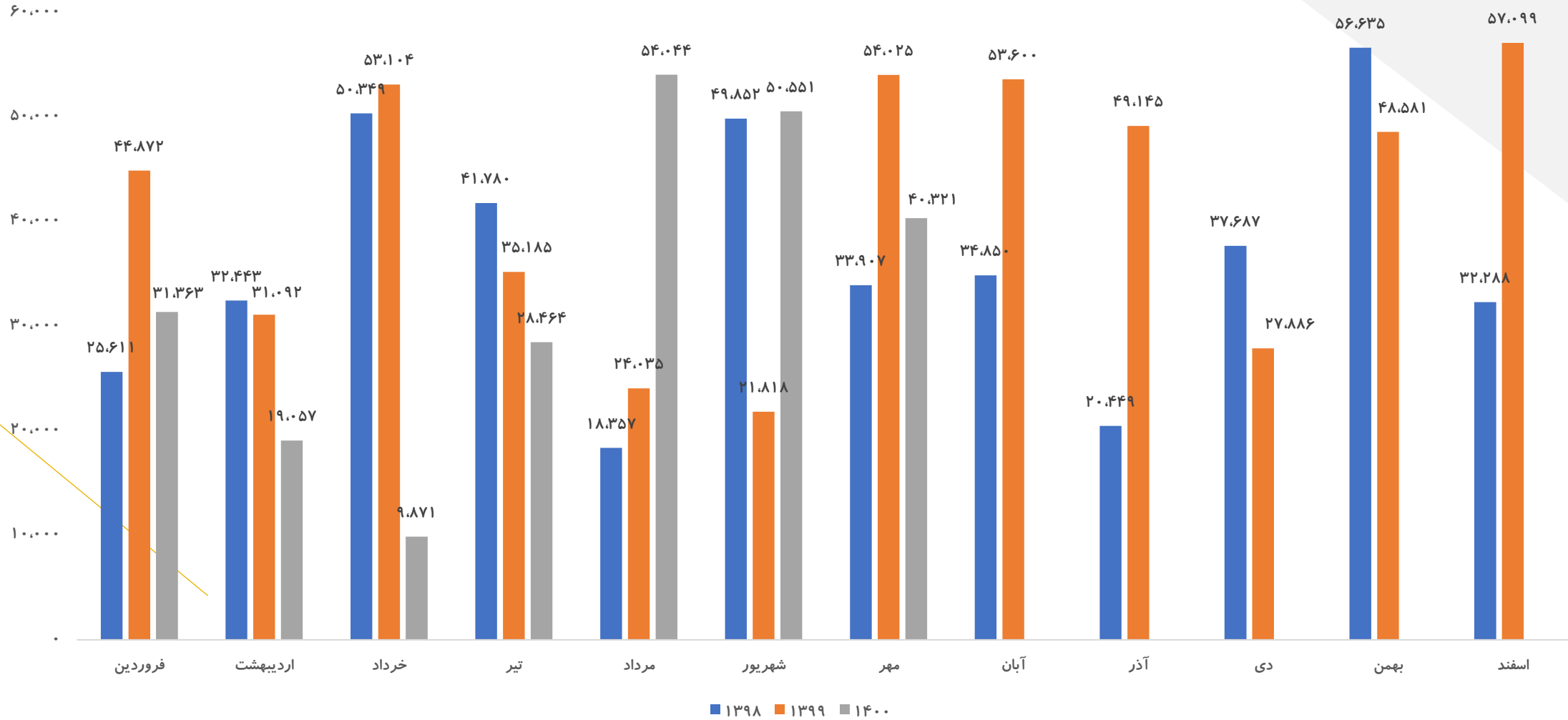
نمودار مبلغ فروش ماهانه



تولید کنسانتره (تن)



تولید گندله (تن)



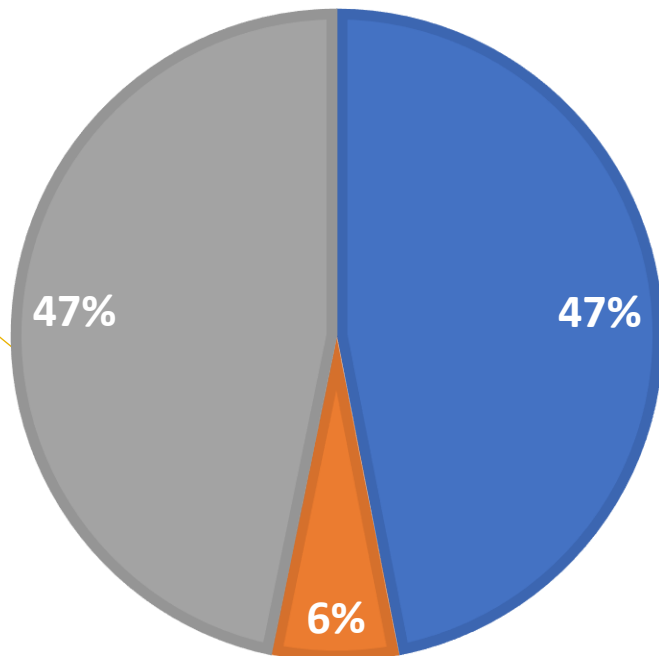
عنوان	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهایی سال ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
مقدار	تن	۱,۷۰۶,۶۰۳	۱,۹۱۵,۲۹۱	۲,۳۱۴,۸۸۱	۹۷۷,۴۴۵	۱,۰۷۴,۹۵۷	۲,۰۵۲,۴۰۲	۲,۲۲۹,۵۴۱	۲,۲۲۹,۵۴۱
نرخ	ریال	۵۸۹,۱۲۱	۸۴۲,۴۵۴	۱,۳۷۹,۰۳۲	۲,۱۹۴,۶۶۲	۲,۸۴۳,۸۲۱	۲,۵۳۴,۶۶۳	۳,۰۲۵,۳۴۲	۳,۲۶۷,۳۶۹
نرخ	دلار	۹.۳	۷.۴	۶.۶	۱۰.۱	۱۲.۱	۱۱.۰	۱۲.۱	۱۲.۱
بهای تمام شده	میلیون ریال	۱,۰۰۵,۳۹۵	۱,۶۱۳,۵۴۴	۳,۱۹۲,۲۹۵	۲,۱۴۵,۱۶۱	۳,۰۵۶,۹۸۶	۵,۲۰۲,۱۴۷	۶,۷۴۵,۱۲۳	۷,۲۸۴,۷۳۲

در جدول بالا مقدار، نرخ ریالی، نرخ دلاری و مبلغ بهای تمام شده سنگ آهن آورده شده است.

نرخ ریالی مصرف سنگ آهن برای تولید کنسانتره در سه سال اخیر به طور میانگین حدود ۲ درصد نرخ ریالی شمش فخور بوده است.

ترکیب کارشناسی بهای تمام شده خدمات ارائه شده در سال مالی ۱۴۰۰

سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی



صورت سود زیان	واحد	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۸	بهار ۱۳۹۹	تابستان ۱۳۹۹	پاییز ۱۳۹۹	زمستان ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۹	بهار ۱۴۰۰	تابستان ۱۴۰۰	شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهایی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۴,۰۸۱,۵۱۳	۷,۶۵۵,۶۸۹	۳,۱۲۷,۵۹۲	۲,۹۵۲,۱۳۶	۴,۷۱۹,۸۸۹	۱۱,۲۷۳,۲۶۱	۲۲,۰۷۲,۸۷۸	۸,۶۲۱,۱۹۶	۶,۳۰۰,۳۲۱	۱۴,۹۲۱,۵۱۷	۲۱,۷۹۰,۸۲۵	۳۶,۷۱۲,۳۴۲	۴۳,۳۷۸,۵۹۹	۴۶,۸۴۸,۸۸۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	-۱,۸۴۷,۲۲۱	-۳,۳۷۴,۹۴۲	-۱,۳۲۵,۱۹۹	-۱,۰۶۴,۰۳۲	-۱,۱۵۶,۰۹۹	-۲,۷۷۲,۹۵۷	-۶,۳۱۸,۲۸۷	-۱,۶۶۴,۶۳۸	-۲,۵۳۵,۰۲۶	-۴,۲۵۶,۸۸۴	-۵,۹۷۰,۹۳۹	-۱۰,۲۲۷,۸۲۳	(۱۳,۹۲۴,۱۶۷)	(۱۵,۹۲۰,۲۷۰)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۲,۲۳۴,۲۹۲	۴,۲۸۰,۷۴۷	۱,۸۰۲,۳۹۳	۱,۸۸۸,۱۰۴	۳,۵۶۳,۷۹۰	۸,۵۰۰,۳۰۴	۱۵,۷۵۴,۵۹۱	۶,۹۵۶,۵۵۸	۳,۷۶۵,۲۹۵	۱۰,۶۶۴,۶۳۳	۱۵,۸۱۹,۸۸۶	۲۶,۴۸۴,۵۱۹	۲۹,۴۵۴,۴۳۲	۳۰,۹۲۸,۶۱۷
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	-۵۷۴,۴۳۰	-۵۵۸,۰۶۶	-۷۷,۶۹۰	-۱۱۸,۵۲۲	-۱۱۹,۲۸۷	-۲۲۷,۶۶۹	-۵۴۳,۱۶۸	-۱۰۶,۹۵۲	-۱۱۶,۴۰۳	-۲۲۳,۳۵۵	-۳۴۹,۶۶۹	-۵۷۳,۰۲۴	(۷۳۰,۶۰۶)	(۹۱۳,۲۵۷)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	-۱,۶۹۳	-۱,۵۸۱	-۶۶۷	۹۷۴۰۳	۰	-۱۵,۸۴۰	۸۰,۸۹۶	-۶,۷۷۳	-۲۰۱۷۹	-۲۶۹۵۲	۰	-۲۶,۹۵۲	-	-
سود(زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱,۶۵۸,۱۶۹	۳,۷۲۱,۱۰۰	۱,۷۲۴,۰۳۶	۱,۸۶۶,۹۸۵	۳,۴۴۴,۵۰۳	۸,۲۵۶,۷۹۵	۱۵,۲۹۲,۳۱۹	۶,۸۴۲,۸۳۳	۳,۶۲۸,۷۱۳	۱۰,۴۱۴,۳۲۶	۱۵,۴۷۰,۲۱۷	۲۵,۸۸۴,۵۴۳	۲۸,۷۲۳,۸۲۶	۳۰,۰۱۵,۳۶۰
هزینه های مالی	میلیون ریال	-۱۹۷,۶۱۸	-۲۰۰,۰۷۹	-۲۵,۶۱۰	-۴۴۳۷	-۳,۹۱۷	-۱۵۴۲۶	-۴۹,۳۹۰	-۲۵۸۹	-۱۰,۰۴۹	-۱۲,۶۳۸	-۱۲,۶۳۸	-۲۵,۲۷۶	(۲۵,۲۷۶)	(۲۵,۲۷۶)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	میلیون ریال	-۶۷,۹۷۳	۱,۰۰۷,۸۲۲	۴,۹۴۷,۸۱۳	۹۴۸,۷۱۵	۱۸۷,۱۳۶	۱۵۶,۶۸۷	۶,۵۹۶,۹۱۹	۶۴۳,۳۸۰	۴,۳۵۶,۳۲۹	۴,۹۹۹,۷۰۹	۱,۱۳۰,۲۰۹	۶,۱۲۹,۹۱۸	۳,۳۳۰,۸۲۳	۴,۰۱۵,۴۵۶
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۱,۳۹۲,۵۷۸	۴,۵۲۸,۸۴۳	۶,۶۴۶,۲۳۹	۲,۸۱۱,۲۶۳	۳,۶۲۷,۷۲۲	۸,۳۹۸,۰۵۶	۲۱,۸۳۹,۸۴۸	۷,۴۸۳,۶۲۴	۷,۹۷۴,۹۹۳	۱۵,۴۰۱,۳۹۷	۱۶,۵۸۷,۷۸۸	۳۱,۹۸۹,۱۸۵	۳۲,۰۲۹,۳۷۳	۳۴,۰۰۵,۵۴۰
مالیات	میلیون ریال	-۵۵,۹۲۸	۱۷,۶۵۵	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	میلیون ریال	۱,۳۳۶,۶۵۰	۴,۵۴۶,۴۹۸	۶,۶۴۶,۲۳۹	۲,۸۱۱,۲۶۳	۳,۶۲۷,۷۲۲	۸,۳۹۸,۰۵۶	۲۱,۸۳۹,۸۴۸	۷,۴۸۳,۶۲۴	۷,۹۷۴,۹۹۳	۱۵,۴۰۱,۳۹۷	۱۶,۵۸۷,۷۸۸	۳۱,۹۸۹,۱۸۵	۳۲,۰۲۹,۳۷۳	۳۴,۰۰۵,۵۴۰
سرمایه	میلیون ریال	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	ریال	۱۰۵	۳۵۶	۵۲۰	۲۲۰	۲۸۴	۶۵۸	۱,۷۱۰	۵۸۶	۶۲۴	۱,۲۰۶	۱,۲۹۹	۲,۵۰۵	۲,۵۱۸	۲,۶۹۸

❖ سایر درآمدهای غیر عملیاتی در سال های آتی شامل سودسپرده بانکی و سود سهام شرکت های توسعه معادن و فلزات و آهن و فولاد ارفع می باشد.

حاشیه سود شرکت

حاشیه سود	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۸	بهار ۱۳۹۹	تابستان ۱۳۹۹	پاییز ۱۳۹۹	زمستان ۱۳۹۹	واقعی ۱۳۹۹	بهار ۱۴۰۰	تابستان ۱۴۰۰	شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۰	کارشناسی شش ماهه انتهایی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	۵۵٪	۵۶٪	۵۸٪	۶۴٪	۷۶٪	۷۵٪	۷۱٪	۸۱٪	۶۰٪	۷۱٪	۷۳٪	۷۲٪	۶۸٪	۶۷٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۱٪	۴۹٪	۵۵٪	۶۳٪	۷۳٪	۷۳٪	۶۹٪	۷۹٪	۵۸٪	۷۰٪	۷۱٪	۷۱٪	۶۷٪	۶۵٪
حاشیه سود خالص	۳۳٪	۵۹٪	۲۱۳٪	۹۵٪	۷۷٪	۷۴٪	۹۹٪	۸۷٪	۱۲۷٪	۱۰۳٪	۷۶٪	۸۷٪	۷۴٪	۷۴٪

جدول آنالیز حساسیت سود شرکت در سال ۱۴۰۰

کارشناسی قیمت دلار ۶ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۰									کارشناسی نرخ شمش بیلت ۶ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۰
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۲,۵۰۵	
۲,۲۸۶	۲,۲۰۳	۲,۱۲۰	۲,۰۳۷	۱,۹۵۳	۱,۸۷۰	۱,۷۸۷	۱,۷۰۴	۴۰۰	
۲,۳۶۴	۲,۲۷۶	۲,۱۸۸	۲,۰۹۹	۲,۰۱۱	۱,۹۲۲	۱,۸۳۴	۱,۷۴۵	۴۲۵	
۲,۴۴۲	۲,۳۴۹	۲,۲۵۵	۲,۱۶۲	۲,۰۶۸	۱,۹۷۴	۱,۸۸۱	۱,۷۸۷	۴۵۰	
۲,۵۲۰	۲,۴۲۲	۲,۳۲۳	۲,۲۲۴	۲,۱۲۵	۲,۰۲۶	۱,۹۲۷	۱,۸۲۹	۴۷۵	
۲,۵۹۸	۲,۴۹۴	۲,۳۹۰	۲,۲۸۶	۲,۱۸۲	۲,۰۷۸	۱,۹۷۴	۱,۸۷۰	۵۰۰	
۲,۶۷۶	۲,۵۶۷	۲,۴۵۸	۲,۳۴۹	۲,۲۴۰	۲,۱۳۰	۲,۰۲۱	۱,۹۱۲	۵۲۵	
۲,۷۵۵	۲,۶۴۰	۲,۵۲۶	۲,۴۱۱	۲,۲۹۷	۲,۱۸۲	۲,۰۶۸	۱,۹۵۳	۵۵۰	
۲,۸۳۳	۲,۷۱۳	۲,۵۹۳	۲,۴۷۴	۲,۳۵۴	۲,۲۳۴	۲,۱۱۵	۱,۹۹۵	۵۷۵	
۲,۹۱۱	۲,۷۸۶	۲,۶۶۱	۲,۵۳۶	۲,۴۱۱	۲,۲۸۶	۲,۱۶۲	۲,۰۳۷	۶۰۰	
۲,۹۸۹	۲,۸۵۹	۲,۷۲۹	۲,۵۹۸	۲,۴۶۸	۲,۳۳۸	۲,۲۰۸	۲,۰۷۸	۶۲۵	
۳,۰۶۷	۲,۹۳۱	۲,۷۹۶	۲,۶۶۱	۲,۵۲۶	۲,۳۹۰	۲,۲۵۵	۲,۱۲۰	۶۵۰	
۳,۱۴۵	۳,۰۰۴	۲,۸۶۴	۲,۷۲۳	۲,۵۸۳	۲,۴۴۲	۲,۳۰۲	۲,۱۶۲	۶۷۵	
۳,۲۲۳	۳,۰۷۷	۲,۹۳۱	۲,۷۸۶	۲,۶۴۰	۲,۴۹۴	۲,۳۴۹	۲,۲۰۳	۷۰۰	

به ازای اضافه شدن هر ۲ هزار تومان قیمت دلار در محدوده شمش ۶۰۰ دلاری سود هر سهم شرکت ۱۲۵ ریال معادل ۴.۹ درصد تغییر می کند. همچنین به ازای هر ۵۰ دلار تغییر شمش بیلت در محدوده دلار ۲۳,۵۰۰ تومانی سود هر سهم شرکت ۱۲۵ ریال معادل ۴.۹ درصد تغییر می کند.

جدول آنالیز حساسیت سود شرکت در سال ۱۴۰۰

کارشناسی قیمت شمش بیلت ۶ ماهه انتهای سال ۱۴۰۰								
۷۰۰	۶۷۵	۶۵۰	۶۲۵	۶۰۰	۵۷۵	۵۵۰	۵۲۵	۲,۵۰۵
۲,۵۴۴	۲,۴۹۰	۲,۴۳۷	۲,۳۸۳	۲,۳۲۹	۲,۲۷۵	۲,۲۲۱	۲,۱۶۸	۱۶٪
۲,۵۸۱	۲,۵۲۶	۲,۴۷۱	۲,۴۱۶	۲,۳۶۱	۲,۳۰۶	۲,۲۵۱	۲,۱۹۶	۱۷٪
۲,۶۱۹	۲,۵۶۲	۲,۵۰۶	۲,۴۴۹	۲,۳۹۳	۲,۳۳۶	۲,۲۸۰	۲,۲۲۴	۱۸٪
۲,۶۵۶	۲,۵۹۸	۲,۵۴۰	۲,۴۸۳	۲,۴۲۵	۲,۳۶۷	۲,۳۰۹	۲,۲۵۲	۱۹٪
۲,۶۹۳	۲,۶۳۴	۲,۵۷۵	۲,۵۱۶	۲,۴۵۷	۲,۳۹۸	۲,۳۳۹	۲,۲۷۹	۲۰٪
۲,۷۳۱	۲,۶۷۰	۲,۶۱۰	۲,۵۴۹	۲,۴۸۹	۲,۴۲۸	۲,۳۶۸	۲,۳۰۷	۲۱٪
۲,۷۶۸	۲,۷۰۶	۲,۶۴۴	۲,۵۸۳	۲,۵۲۱	۲,۴۵۹	۲,۳۹۷	۲,۳۳۵	۲۲٪
۲,۸۰۵	۲,۷۴۲	۲,۶۷۹	۲,۶۱۶	۲,۵۵۳	۲,۴۹۰	۲,۴۲۷	۲,۳۶۳	۲۳٪
۲,۸۴۳	۲,۷۷۸	۲,۷۱۴	۲,۶۴۹	۲,۵۸۵	۲,۵۲۰	۲,۴۵۶	۲,۳۹۱	۲۴٪
۲,۸۸۰	۲,۸۱۴	۲,۷۴۸	۲,۶۸۳	۲,۶۱۷	۲,۵۵۱	۲,۴۸۵	۲,۴۱۹	۲۵٪
۲,۹۱۷	۲,۸۵۰	۲,۷۸۳	۲,۷۱۶	۲,۶۴۹	۲,۵۸۲	۲,۵۱۴	۲,۴۴۷	۲۶٪
۲,۹۵۵	۲,۸۸۶	۲,۸۱۸	۲,۷۴۹	۲,۶۸۱	۲,۶۱۲	۲,۵۴۴	۲,۴۷۵	۲۷٪
۲,۹۹۲	۲,۹۲۲	۲,۸۵۲	۲,۷۸۲	۲,۷۱۳	۲,۶۴۳	۲,۵۷۳	۲,۵۰۳	۲۸٪

کارشناسی نسبت کنسانتره به شمش فتوز ۶ ماهه انتهای سال ۱۴۰۰

به تغییر هر ۵۰ دلار شمش بیلت در محدوده نسبت کنسانتره به شمش ۲۱.۵ درصدی سود هر سهم شرکت ۱۲۳ ریال معادل ۴.۸ درصد تغییر می کند. همچنین به ازای هر ۲ درصد تغییر در نسبت کنسانتره به شمش در محدوده شمش بیلت ۶۰۰ دلاری سود هر سهم شرکت ۶۴ ریال معادل ۲.۵ درصد تغییر می کند.

جدول آنالیز حساسیت سود شرکت در سال ۱۴۰۰

کارشناسی قیمت شمش بیلت ۶ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۰								
۷۰۰	۶۷۵	۶۵۰	۶۲۵	۶۰۰	۵۷۵	۵۵۰	۵۲۵	۲,۵۰۵
۲,۵۷۳	۲,۵۱۸	۲,۴۶۴	۲,۴۰۹	۲,۳۵۴	۲,۲۹۹	۲,۲۴۴	۲,۱۸۹	۲۳٪
۲,۶۱۷	۲,۵۶۱	۲,۵۰۴	۲,۴۴۸	۲,۳۹۲	۲,۳۳۵	۲,۲۷۹	۲,۲۲۲	۲۴٪
۲,۶۶۱	۲,۶۰۳	۲,۵۴۵	۲,۴۸۷	۲,۴۲۹	۲,۳۷۱	۲,۳۱۳	۲,۲۵۵	۲۵٪
۲,۷۰۵	۲,۶۴۶	۲,۵۸۶	۲,۵۲۷	۲,۴۶۷	۲,۴۰۸	۲,۳۴۸	۲,۲۸۸	۲۶٪
۲,۷۴۹	۲,۶۸۸	۲,۶۲۷	۲,۵۶۶	۲,۵۰۵	۲,۴۴۴	۲,۳۸۳	۲,۳۲۱	۲۷٪
۲,۷۹۳	۲,۷۳۱	۲,۶۶۸	۲,۶۰۵	۲,۵۴۳	۲,۴۸۰	۲,۴۱۷	۲,۳۵۴	۲۸٪
۲,۸۳۷	۲,۷۷۳	۲,۷۰۹	۲,۶۴۵	۲,۵۸۰	۲,۵۱۶	۲,۴۵۲	۲,۳۸۷	۲۹٪
۲,۸۸۱	۲,۸۱۶	۲,۷۵۰	۲,۶۸۴	۲,۶۱۸	۲,۵۵۲	۲,۴۸۶	۲,۴۲۱	۳۰٪
۲,۹۲۵	۲,۸۵۸	۲,۷۹۱	۲,۷۲۳	۲,۶۵۶	۲,۵۸۸	۲,۵۲۱	۲,۴۵۴	۳۱٪
۲,۹۶۹	۲,۹۰۰	۲,۸۳۱	۲,۷۶۲	۲,۶۹۳	۲,۶۲۵	۲,۵۵۶	۲,۴۸۷	۳۲٪
۳,۰۱۳	۲,۹۴۳	۲,۸۷۲	۲,۸۰۲	۲,۷۳۱	۲,۶۶۱	۲,۵۹۰	۲,۵۲۰	۳۳٪
۳,۰۵۷	۲,۹۸۵	۲,۹۱۳	۲,۸۴۱	۲,۷۶۹	۲,۶۹۷	۲,۶۲۵	۲,۵۵۳	۳۴٪
۳,۱۰۱	۳,۰۲۸	۲,۹۵۴	۲,۸۸۰	۲,۸۰۷	۲,۷۳۳	۲,۶۵۹	۲,۵۸۶	۳۵٪

کارشناسی نسبت گندله به شمش فخور ۶ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۰

به تغییر هر ۵۰ دلار شمش بیلت در محدوده نسبت گندله به شمش ۲۷ درصدی سود هر سهم شرکت ۱۲۳ ریال معادل ۴.۸ درصد تغییر می کند. همچنین به ازای هر ۲ درصد تغییر در نسبت گندله به شمش در محدوده شمش بیلت ۶۰۰ دلاری سود هر سهم شرکت ۷۵ ریال معادل ۲.۹ درصد تغییر می کند.

ارزش گذاری با مدل DDM

pv	terminal	dividends	Year	Year	information	
-		-	۰	۱۳۹۹	۳۰.۳٪	g
۱,۳۶۹		۱,۸۷۹	۱	۱۴۰۰	۳۷.۲٪	k
۹۹۹		۱,۸۸۱	۲	۱۴۰۱	۰.۷۵	D/E
۱۵,۳۷۵	۳۷,۷۱۲	۱,۹۹۷	۳	۱۴۰۲	۲۱.۵٪	RF
۱۷,۷۴۴	VO				۱.۰۸	BETA
					۱۴.۶٪	Risk premium

با استفاده از روش DDM و همچنین با فرض در نظر گرفتن مفروضات مطابق با جدول بالا ارزش هر سهم کنور برابر با ۱۷,۷۴۴ ریال به دست می آید. قیمت پایانی سهم ۱۸,۷۴۰ ریال می باشد.

همچنین نسبت P/E تحلیلی سهم برای سال ۱۴۰۰ با توجه به مفروضات گزارش برابر با ۷.۵ واحد می باشد.

❖ RF براساس نرخ بازده بدون ریسک ۹۰ روزه ۲۱.۵٪ در نظر گرفته شده است.

*D/E براساس تقسیم سود سال های قبل محاسبه شده است.

❖ g براساس فرمول محاسبه نرخ رشد و رشد سود شرکت به دست آمده است.

نتیجه گیری

با توجه به طرح توسعه شرکت در منطقه کردستان و تبدیل کنسانتره به گندله و فروش با ارزش افزوده بالاتر برای شرکت در سال های آتی پیش بینی رشد سود آوری از زمان بهره برداری این طرح محتمل است.

با توجه به شرایط بازار ، نرخ های فروش محصولات گندله و کنسانتره نسبت به سال ۱۳۹۹ افزایش مناسبی داشته است و باعث شده با افزایش قیمت جهانی شمش فولادی و نیز نرخ دلار سود آوری شرکت صبا نور به طور مناسبی افزایش یابد .

سود خالص شرکت صبا نور از سال ۱۳۹۴ تا ۱۳۹۹ در حدود ۲۳۵۵ درصد افزایش یافته است که از تمام گروهی های خود در طی این دوره زمانی بیشتر بوده است. (کگل ۱۷۴۱ درصد ، کچاد ۱۶۲۵ درصد و کگهر ۱۵۴۹ درصد)

معادن شرکت صبا نور که در شهر های کردستان و همدان واقع شده است در حدود ۸۰ میلیون تن ذخیره قطعی سنگ آهن دارد که از نکات مثبت این شرکت می باشد.