



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل‌گهر (کگل)

تحلیلگر: سید علیرضا موسوی

شماره بیست و هفتم ۱۴۰۰/۰۹/۰۶



گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر (کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

اطلاعات کلی شرکت

۱۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیارد ریال)	کگل	نماد
۲۰,۳۸۵,۰۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۳۷۰	سال تاسیس
۳,۵۱۳	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۰ (ریال)	۲۳۷۹۰	قیمت سهم (۱۴۰۰/۰۹/۰۳) (ریال)
۴,۵۷۹	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۱ (ریال)	۲,۰۸۳	EPS گذشته نگر (ریال)
۴,۶۵	P/E آینده نگر	۱۱,۴	P/E گذشته نگر
۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به	۱۹%	درصد شناوری

* P/E آینده نگر با فرض تقسیم سود ۷۰ درصدی از سود خالص سال ۱۴۰۰ (تنزیل شده) محاسبه گردیده است.

معرفی شرکت

شرکت سنگ آهن گل گهر، سال ۱۳۷۰ در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان سیرجان به ثبت رسید. پروانه بهره برداری اولیه از معدن شماره یک در سال ۱۳۷۰ به مدت ۱۰ سال صادر و در سال ۱۳۸۵ این پروانه بهره برداری برای ۲۲ سال دیگر (۱۴۰۷) به نام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران صادر شد. سهام این شرکت سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار عرضه شد و سال ۱۳۹۰ نام این شرکت از سنگ آهن گل گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی عام) تغییر یافت. هم‌اکنون سهام این شرکت با طبقه بندی در صنعت استخراج کانه‌های فلزی، در بازار اول تابلوی اصلی بورس معامله می‌شود. مرکز اصلی شرکت واقع در تهران خیابان دکتر فاطمی، رویروی هتل لاله، ساختمان نگین، شماره ۲۷۳ و نشانی محل فعالیت آن در شهرستان سیرجان، کیلومتر ۵۰ جاده سیرجان به شیراز واقع شده است.

ترکیب سهامداران شرکت

آخرین ترکیب سهامداری شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در تاریخ ۱۴۰۰/۰۹/۰۳ به شرح جدول زیر می‌باشد.

درصد	تعداد سهام	سهامداران
۳۸,۱۵%	۳۸,۱۵۳,۹۴۲,۶۱۹	شرکت گروه سرمایه گذاری امید (سهامی عام)
۲۲,۵۱%	۲۲,۵۱۹,۰۷۱۶,۵۸۰	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)
۱۰,۰۷%	۱۰,۰۷۹,۰۲۶۰,۷۹۰	شرکت فولاد مبارکه
۲,۸۱%	۲,۸۱۳,۸۰۶,۹۱۸	شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان (سهامی عام)
۱,۸۵%	۱,۸۵۷,۲۶۳,۴۹۴	شرکت سرمایه گذاری سپه (سهامی عام)
۱,۷۸%	۱,۷۸۹,۲۴۸,۳۹۰	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام)
۱,۰۵%	۱,۰۵۰,۸۷۱,۵۴۴	شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر (سهامی خاص)
۲۱,۷۳%	۲۱,۷۳۶,۱۲۳,۶۶۵	سایر
۱۰۰%	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	مجموع

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر (کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

محصولات شرکت

محصولات تولیدی شرکت اصلی و شرکت های زیرمجموعه کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی، شمش فولادی، انواع میلگرد و بریکت می‌باشد. جدول زیر محصولات تولیدی و ظرفیت تولیدی آنها را نشان می‌دهد. لازم به ذکر است که محصولاتی که شرکت اصلی تولید می‌نماید کنسانتره آهن و گندله می‌باشد.

بریکت	شمش فولادی	میلگرد	آهن اسفنجی	گندله	کنسانتره آهن	محصولات شرکت
۱۸,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۴,۲۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	ظرفیت اسمی (تن)

صنعت سنگ آهن در جهان و ایران

آهن چهارمین عنصر فراوان در زمین است و اکسید آن حدود ۵ درصد پوسته زمین را شامل می‌شود. آهن از جمله با ارزش ترین مواد معدنی فلزی است که به عنوان ماده اولیه در صنایع مختلف کاربرد داشته و نقش بسیار مهمی در توسعه صنعتی کشور ایفا می‌کند. بالغ بر ۷۰ درصد ذخایر سنگ آهن در چهار کشور استرالیا، برزیل، روسیه و چین شناسایی شده است. چین یکی از بزرگترین مصرف کنندگان سنگ آهن دنیا است و یکی از بزرگترین تولید کنندگان فولاد در جهان نیز محسوب می‌شود. به گزارش سازمان زمین شناسی آمریکا، مجموع ذخایر سنگ آهن جهان ۱۷۶ میلیارد تن است که عمده آن در کشور استرالیا با ظرفیت ۵۰ میلیارد تن است. پس از استرالیا، برزیل، روسیه و چین به ترتیب با ظرفیت ۳۴، ۲۵ و ۲۰ میلیارد تن در رتبه های دوم تا چهارم قرار دارند. ایران با دارا بودن ۲,۷ میلیارد تن ذخایر شناسایی شده آهن در مقام نهم جهان جای گرفته است. بر اساس اطلاعات سازمان زمین شناسی آمریکا، میزان تولید سنگ آهن جهان در سال ۲۰۲۰ میلادی بالغ بر ۲۳۹۹ میلیون تن بوده و استرالیا با تولید ۹۰۰ میلیون تن سنگ آهن بزرگترین تولید کننده این ماده معدنی استراتژیک در جهان است. بعد از استرالیا، برزیل با تولید ۴۰۰ میلیون تن در رده دوم قرار گرفته و چین نیز با تولید ۳۴۰ میلیون تن سنگ آهن جایگاه سوم را دارد. ایران به طور متوسط حدود ۱,۵ درصد کل تولیدات سنگ آهن جهان را به خود اختصاص داده که این سهم در سال ۲۰۲۰، یک و سه دهم درصد کاهش یافته است.

بیشترین ذخایر سنگ آهن جهان



گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر (کگل)

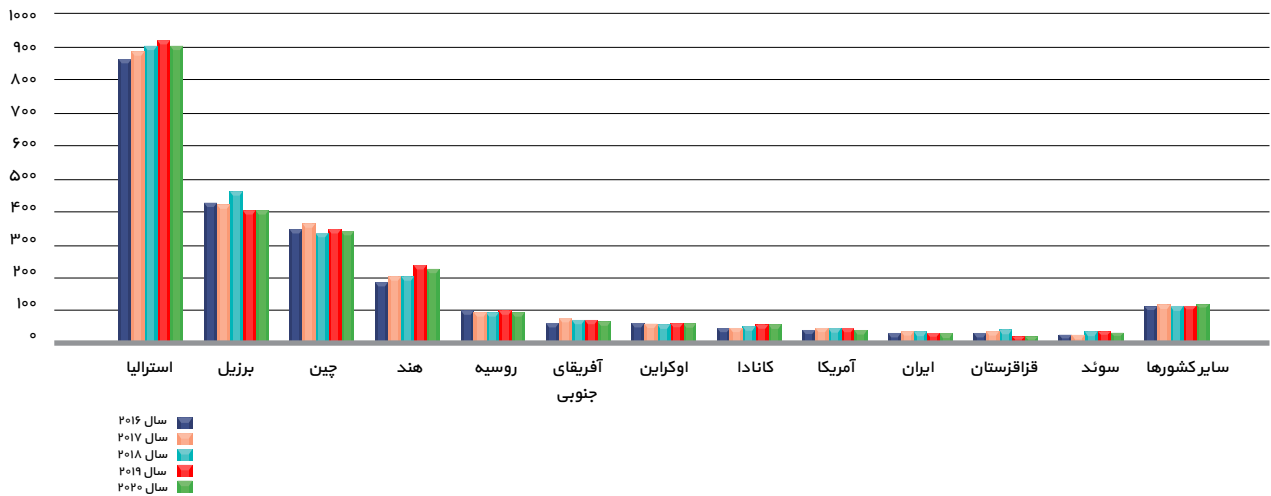


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

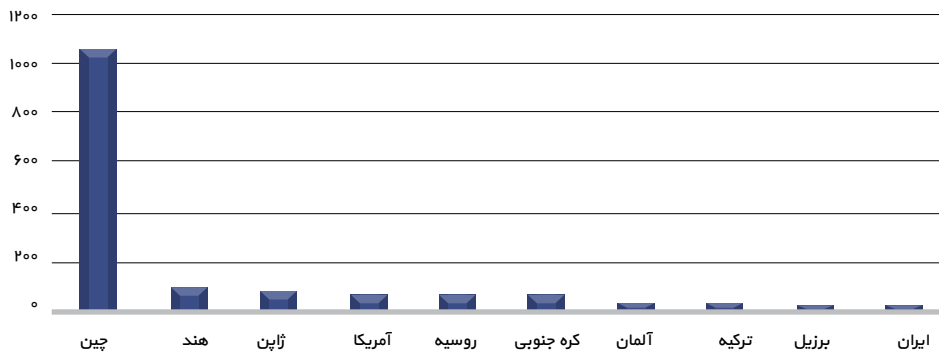
شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

عمده سنگ آهن تولیدی در جهان به منظور تولید فولاد استفاده می‌گردد. چین با تولید هزار و ۵۳ میلیون تن فولاد خام معادل ۵۶ درصد از کل تولیدات جهانی، رتبه اول تولید فولاد خام در جهان را به خود اختصاص داده و پس از آن هند با ۹۹٫۶ میلیون تن در رتبه دوم جای دارد. تولید فولاد خام در ایران با رشد ۶۲ درصدی از ۱۸ میلیون تن در سال ۲۰۱۶ به رقم ۲۹ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ افزایش یافته است.

میزان تولید سنگ آهن در جهان



میزان تولید فولاد در جهان در سال ۲۰۲۰



ارزش صادراتی سنگ آهن

در سال ۲۰۲۰ صادرات سنگ آهن کشورهای مختلف حدود ۱۴۰ میلیارد دلار بود و این میزان نسبت به سال ۲۰۱۹ با رشد ۱۶ درصدی مواجه شد. استرالیا با سهم ۵۶ درصد از کل صادرات رتبه اول را دارد و سهم ایران از این مقدار حدود ۲۷۰ میلیون دلار بوده است. همچنین واردات سنگ آهن کشورهای مختلف حدود ۱۵۸ میلیارد دلار است که چین با سهم ۷۵ درصدی از این واردات رتبه نخست را در اختیار دارد و سهم ایران از این مقدار حدود ۱۱۰ میلیون دلار بوده است.

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر (کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

روند قیمت سنگ آهن در جهان

قیمت سنگ آهن در بازار جهانی از سال ۲۰۰۵ تا ۲۰۱۱ روند افزایشی داشت، به طوری که از قیمت ۶۲ دلار در هرتن به رقم ۱۶۸ دلار افزایش یافت، اما بعد از آن شاهد روند کاهش قیمت سنگ آهن در بازارهای جهانی بودیم به نحوی که قیمت هرتن سنگ آهن به رقم ۵۵ دلار در سال ۲۰۱۵ کاهش یافت. در سال ۲۰۱۵ قیمت جهانی این محصول مجدداً روند افزایشی خود را آغاز کرد و به رقم ۱۰۹ دلار نیز رسید.

قیمت جهانی سنگ آهن (دلار)



سال ۲۰۰۵ ۲۰۰۶ ۲۰۰۷ ۲۰۰۸ ۲۰۰۹ ۲۰۱۰ ۲۰۱۱ ۲۰۱۲ ۲۰۱۳ ۲۰۱۴ ۲۰۱۵ ۲۰۱۶ ۲۰۱۷ ۲۰۱۸ ۲۰۱۹ ۲۰۲۰

جایگاه شرکت در بازارهای محصولات فولادی

شرکت معدنی و صنعتی گل گهر از منظر تولید کنسانتره و گندله در سال ۹۹ نسبت به سال گذشته تغییر محسوسی نداشته است. این شرکت با تولید بیش از ۱۵ میلیون تن کنسانتره و بیش از ۱۰ میلیون تن گندله سهم ۳۱ درصدی از ظرفیت تولید کنسانتره و ۲۷ درصد از گندله کشور را در اختیار دارد. جدول زیر جایگاه شرکت در صنعت تولید گندله و کنسانتره، طی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ را نمایش می‌دهد.

وضعیت شرکت در صنعت از منظر تولید کنسانتره ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹

سال ۱۳۹۸		سال ۱۳۹۹		شرکت
سنگ آهن دانه	کنسانتره سنگ آهن	سنگ آهن دانه	کنسانتره سنگ آهن	
-	۱,۵۰۸,۰۱۶	-	۱۵,۳۴۱,۴۱۷	شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
۵۰۰,۰۰۰	۸,۸۱۷,۸۲۹	۳۳۸,۸۶۳	۱۰,۵۰۳,۷۳۲	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
-	۵,۲۷۰,۰۰۰	-	۶,۲۶۵,۰۰۰	مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)
۷,۹۰۸,۲۵۰	۴,۵۷۱,۷۵۳	۷,۳۵۸,۸۵۹	۴,۴۸۵,۵۱۸	شرکت سنگ آهن گهر زمین
۴۰۲,۰۰۰	۴,۶۷۳,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۴,۲۲۰,۰۰۰	شرکت سنگ آهن مرکزی ایران
-	-	-	۲,۵۱۷,۰۰۰	شرکت صنعتی، معدنی توسعه فراگیر (سناباد)
-	۲,۸۰۵,۹۳۰	-	۲,۲۷۲,۸۰۵	شرکت صنعتی و معدنی اپال پارسپان سنگان
۱,۹۵۵,۳۳۵	۱,۱۶۵,۷۱۲	-	۱,۴۳۶,۰۰۰	شرکت توسعه معدنی و صنعتی صباپور
-	۵۱۰,۰۰۰	-	۳۹۸,۰۰۰	مجمع سنگ آهن جلال آباد زرنده
-	-	-	۲۶۵,۶۴۶	شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان
۲۴۷,۰۰۰	-	۱۱,۰۰۰	-	مجمع سنگ آهن سنگان
۸۱۶,۰۰۰	-	۳۸۳,۰۰۰	-	مجمع سنگ آهن چاه گز

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر

(کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

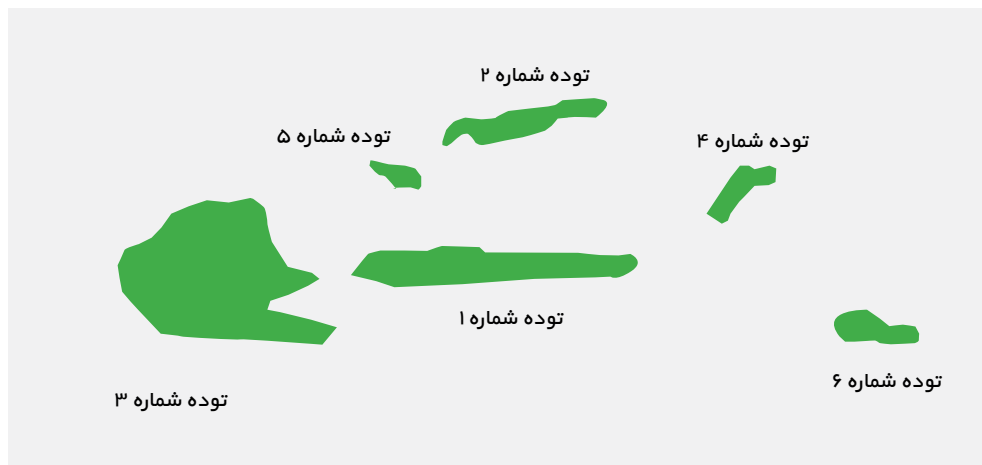
وضعیت شرکت در صنعت از منظر تولید گندله در سال های ۱۳۹۹ و ۱۳۹۸

سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	شرکت
۱۲۱۵۶۹۴۸	۱۲,۲۳۹,۸۴۰	شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
۶۷۹۶۲۶۹	۷,۳۶۴,۳۷۷	شرکت فولاد مبارکه
۵۶۷۳۰۲۰	۶,۲۷۸,۴۵۲	مادر تخصصی توسعه معادن و منابع معدنی خاورمیانه (میدکو)
۵۸۵۲۲۵۲	۵,۵۶۳,۸۸۱	شرکت فولاد خوزستان
۳۶۲۱۷۶۶	۳,۷۳۰,۶۳۷	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
۳۲۳۳۰۸۶	۳,۳۵۸,۸۹۶	شرکت صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان
۲۴۶۳۰۵۲	۳,۳۰۴,۱۲۴	شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان
۱۴۵۲۷۷۲	۱,۶۰۲,۹۷۹	فولاد خراسان
۰	۱,۲۶۸,۱۴۹	شرکت صنعتی، معدنی توسعه فراگیر (سناباد)
۰	۷۴۸,۱۸۳	شرکت سنگ آهن مرکزی ایران
۴۶۸۳۲۳	۵۰۰,۴۴۲	شرکت توسعه معدنی و صنعتی مبانور

خطوط تولیدی شرکت

ماده اولیه مورد نیاز شرکت سنگ آهن خام مگنتی است و در سال های اخیر حدود ۶۰ درصد مواد مورد نیاز خود را از سایر معادن و شرکت ها خریداری و حدود ۴۰ درصد مواد مورد نیاز را از معادن خود استخراج می کند. در خصوص معادن و خطوط شرکت معدنی و صنعتی گل گهر لازم به ذکر است که این شرکت در حال حاضر حدود ۷ خط تولید دارد. معادن فعلی این شرکت در شش آئومالی مجزا در مجموع با ذخیره ای بالغ بر ۱۲۰۰ میلیون تن در محدوده ای به طول تقریبی ۱۰ کیلومتر و عرض تقریبی ۴ کیلومتر قرار گرفته است.

معادن سنگ آهن در منطقه سیرجان



قدیمی ترین توده در حال بهره برداری این شرکت توده شماره یک با ذخیره ای در حدود ۲۵۰ میلیون تن است. بهره برداری از خطوط یک و دو و سه با ظرفیت هشت میلیون و ۵۷۰ هزار تن استخراج کنسانتره آهن در حال فعالیت است. خط ۴ تولید کنسانتره با ظرفیت دو میلیون تن در سال ۱۳۹۰ و خطوط ۵ و ۶ تولید کنسانتره هر کدام به ظرفیت ۲ میلیون تن جمعاً ۴ میلیون تن در سال ۱۳۹۵ به بهره برداری رسیدند. خط ۷ نیز به ظرفیت ۲ میلیون تن در سال ۱۳۹۶ به بهره برداری رسید. همچنین کارخانه گندله سازی خطوط یک و دو هر کدام با ظرفیت ۵ میلیون تن از سال ۱۳۸۹ و ۱۳۹۵ به بهره برداری رسیده است.

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر (کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

وضعیت شرکت‌های سرمایه پذیر

شرکت صنعتی و معدنی گل گهر در مجموع در ۱۴ شرکت فرعی، ۱۰ شرکت وابسته و ۴ شرکت دیگر نیز سرمایه گذاری کرده است. درصد مالکیت شرکت صنعتی و معدنی گل گهر در این شرکت‌ها در جداول ذیل آورده شده است.

درصد مالکیت شرکت اصلی	شرکت های فرعی
۹۵%	شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر
۵۱%	شرکت گهر انرژی سیرجان
۵۱%	شرکت مجتمع جهان فولاد سیرجان
۳۵%	شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر
۳۲%	شرکت حمل و نقل ترکیبی گهر ترابری سیرجان
۵۱%	شرکت کاوند نهان زمین
۶۳%	شرکت گلفام معدن برزند کرمان
۱۰۰%	شرکت بازرگانی دلتا ثبت شده در خارج از کشور
۱۰۰%	شرکت بازرگانی گلنتک ثبت شده در خارج از کشور
۱۳%	نظم آوران صنعت و معدن گل گهر
۹۸%	شرکت عمران اطلس گل گهر
۳۰%	توسعه عمران و مدیریت منطقه گل گهر
۱۰۰%	شرکت فرهنگی ورزشی مجتمع گل گهر سیرجان
۹۶%	شرکت فراگیر سلامت همراه ایرانیان

درصد مالکیت شرکت اصلی	شرکت های وابسته
۲۸%	شرکت سنگ آهن گهر زمین
۱۱%	شرکت تامین سرمایه امید
۲۰%	شرکت پامیدکو
۴۴%	شرکت تامین انتقال آب خلیج فارس
۴۷%	شرکت معدنی گهر پویش گام
۰%	شرکت توسعه فولاد قشم
۱%	شرکت مجتمع فولاد زاگرس اندیمشک
۴۳%	مجتمع صنعتی و معدنی گهر فرزندگان خرامه
۲۴%	شرکت کاوشگران صنایع معدنی راشا
۳۲%	شرکت فولاد سترگ پارس شرق منطقه آزاد چابهار

درصد مالکیت شرکت اصلی	سایر شرکتها
۱۷%	شرکت مدیریت بین المللی همراه جاده ریل دریا
۸%	شرکت مدیریت اکتشافات منابع معدنی پایا
۱۰%	شرکت صنایع معدنی و فولادی ستاره سیمین هرمز
۱۷%	شرکت ارونند کک ایرانیان

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر

(کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

در ادامه به توضیح برخی از شرکت های سرمایه پذیر می پردازیم:

شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر: شرکت در سال ۱۳۸۸ در اداره ثبت شرکت های سیرجان به ثبت رسیده است. فعالیت اصلی شرکت در حوزه سرمایه گذاری و مشارکت با اشخاص حقیقی و حقوقی اعم از سرمایه گذاری مستقیم یا غیر مستقیم در داخل یا خارج از کشور و ... می باشد. سود خالص سال ۱۳۹۹ این شرکت حدود ۶۹۰ میلیارد تومان بوده است. آخرین سرمایه شرکت ۱۵۰،۰۰۰ میلیارد ریال می باشد. شرکت صنعتی و معدنی گل گهر سهامدار ۹۴،۹۹ درصدی این شرکت می باشد. در خصوص پروژه های این شرکت پروژه های زیر در حال اجرا می باشد.

درصد پیشرفت	پروژه
۳۰،۳۲	کارخانه تولید ورق نازک فولادی
۷۵	کارخانه تولید فروسیلیسیم
۵۳،۵۹	تصفیه خانه و شبکه جمع آوری فاضلاب سیرجان
۶۵،۹۴	کارخانه تولید مفتول و طناب فولادی

شرکت گهر انرژی سیرجان: این شرکت سال ۱۳۸۸ در اداره ثبت سیرجان به ثبت رسید. فعالیت اصلی این شرکت در حوزه نیروگاهی است و زیان خالص این شرکت در سال ۱۳۹۹ حدود ۱۵۰ میلیارد تومان بود. آخرین سرمایه این شرکت ۹،۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال است و سهم شرکت صنعتی و معدنی گل گهر در آن ۵۱٫۱ درصد است. پروژه های در حال اجرای شرکت:

درصد پیشرفت	پروژه
۹۷،۷۱	نیروگاه سیکل ترکیبی گهران - بلوک یک
۹۸	پست ۲۳۰/۴۰۰ کیلو ولت نیروگاه
۵۸،۷۳	پست ۲۳۰/۴۰۰ کیلو ولت توسعه آهن و فولاد گل گهر

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر: این شرکت سال ۱۳۹۱ در اداره ثبت سیرجان به ثبت رسید و فعالیت آن در حوزه تولید آهن اسفنجی است. سود خالص این شرکت در سال ۱۳۹۹ حدود ۵ هزار میلیارد تومان بوده و آخرین سرمایه این شرکت ۴۵۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال است. سهم شرکت صنعتی و معدنی گل گهر در این شرکت ۳۵ درصد کل سهام است. پروژه های در حال اجرای شرکت:

درصد پیشرفت	پروژه
۳۱،۹۴	فولادسازی و نورد گرم ظرفیت تولید ۳ میلیون تن ورق فولادی
۶۱،۲۳	پست برق ۳۳/۴۰۰ کیلو ولت
۱،۳	پروژه احیا سوم با ظرفیت تولید ۱،۷ میلیون تن تولید آهن اسفنجی
۹۵	پروژه غبارگیر

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر

(کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

شرکت مجتمع جهان فولاد سیرجان: این شرکت سال ۱۳۸۸ در اداره ثبت سیرجان به ثبت رسید. فعالیت این شرکت در حوزه تولید فولاد است و سود خالص این شرکت در سال ۱۳۹۹ حدود ۱۶۵۰ میلیارد تومان بوده است. آخرین سرمایه این شرکت ۴۰،۰۰۰،۰۰۰ میلیون ریال ثبت شده و سهم شرکت صنعتی و معدنی گل گهر در این شرکت ۵۰٫۸ درصد کل سهام است. پروژه های در حال اجرای شرکت:

درصد پیشرفت	پروژه
۳۵	افزایش ظرفیت خط تولید آهن اسفنجی شماره ۲ به ظرفیت اسمی ۱٫۷۶ میلیون تن
۶	خط کلاف ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزار تن میلگرد
۶	افزایش ظرفیت ذوب و ریخته گری شماره ۲ به ظرفیت اسمی ۱٫۳ میلیون تن بلوم

شرکت حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیرجان: این شرکت سال ۱۳۹۱ در اداره ثبت سیرجان به ثبت رسید و فعالیت اصلی آن در حوزه حمل و نقل است. سود خالص این شرکت در سال ۱۳۹۹ حدود ۱۴۰ میلیارد تومان بود و آخرین سرمایه این شرکت ۴،۴۴۰،۰۰۰ میلیون ریال است و سهم شرکت صنعتی و معدنی گل گهر در این شرکت ۳۱٫۸ درصد است.

وضعیت تولید و فروش

در فرآیند تولید این شرکت، ابتدا کلوخه استخراجی و خریداری شده را به سنگ آهن دانه بندی شده تبدیل می کند و سپس این سنگ آهن دانه بندی شده به کنسانتره سنگ آهن و در نهایت به گندله تبدیل می شود. حدود دو سوم کلوخه مورد نیاز این شرکت از سایر شرکت ها و معادن خریداری می شود. جدول زیر وضعیت تولید شرکت طی سال-های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و برآورد آن در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰ و سال ۱۴۰۱ را نمایش می دهد.

مقدار تولید (تن)	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	۶ ماهه اول ۱۴۰۰	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۱
کنسانتره سنگ آهن داخلی	۱۴۰۲۸۱۰۴۹۴	۱۵۰۶۲۴۰۸۵۰	۸۰۳۵۶۰۳۸۲	۷۰۲۰۵۰۲۲۷	۱۵۰۵۶۱۰۶۰۹	۱۵۰۵۶۱۰۶۰۹
کنسانتره سنگ آهن صادراتی	۷۹۸۰۵۲۲	۶۹۰۷۱۳	۰	۰	۰	۰
مواد برگشتی	۱۰۱۲۵۰۳۵۷	۸۲۳۰۱۴۴	۴۴۸۰۴۳۸	۰	۴۴۸۰۴۳۸	۰
گندله داخلی	۱۱۰۸۱۶۰۲۴۲	۱۲۰۱۳۰۰۵۵۳	۳۰۰۲۶۰۴۶۸	۶۰۲۲۴۰۵۸۰	۹۰۲۵۰۰۵۴۸	۹۰۲۵۰۰۵۴۸
گندله صادراتی	۲۱۴۰۱۹۵	۰	۲۰۹۸۹۰۲۹۲	۰	۲۰۹۸۹۰۲۹۲	۲۰۹۸۹۰۲۹۲
گندله ریزدانه داخلی	۱۲۶۰۵۱۰	۸۱۰۱۷۴	۱۷۰۲۳۵	۰	۱۷۰۲۳۵	۰
گندله ریزدانه صادراتی	۱	۲۸۰۱۱۳	۳۲۰۲۶۰	۰	۳۲۰۲۶۰	۰
جمع	۲۸۰۳۶۲۰۳۲۱	۲۸۰۷۵۷۰۵۴۷	۱۴۰۸۷۰۰۰۷۵	۱۳۰۴۲۹۰۳۰۷	۲۸۰۲۹۹۰۳۸۲	۲۷۰۸۰۱۰۴۴۹

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر (کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

جدول زیر روند مقدار فروش تولیدات شرکت در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش‌بینی فروش طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد.

مقدار فروش (تن)	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	۶ ماهه اول ۱۴۰۰	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۱
گندله داخلی	۱۱۰۷۸۹۰۰۳۱	۱۲۰۲۵۹۰۶۷۸	۵۰۱۳۴۰۰۷۹	۶۰۲۲۴۰۰۸۰	۱۱۰۳۵۸۰۱۵۹	۹۰۲۵۰۰۵۴۸
کنسانتره سنگ آهن داخلی	۱۰۶۵۶۰۳۸۱	۲۰۸۷۵۰۵۱۲	۱۰۴۴۹۰۲۵۴	۹۸۱۰۱۴۷	۲۰۴۳۰۰۴۰۱	۳۰۳۲۱۰۷۶۹
گندله ریزدانه داخلی	۳۱۰۷۴۱	۱۳۶۰۹۶۳	۲۵۰۳۸۴	۰	۲۵۰۳۸۴	۰
کلوخه سنگ آهن داخلی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
گندله صادراتی	۲۱۴۰۱۹۵	۰	۰	۰	۰	۲۰۹۸۹۰۲۹۲
کنسانتره سنگ آهن صادراتی	۶۰۵۰۸۷۲	۲۰۰۰۸۵۳	۰	۰	۰	۰
گندله ریزدانه صادراتی	۰	۶۴۰۶۹۵	۵۴۰۳۷۳	۰	۵۴۰۳۷۳	۵۴۰۳۷۳
سنگ آهن دانه بندی شده	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود سرمایه گذاری ها	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع	۱۴۰۲۹۷۰۲۲۰	۱۵۰۵۳۷۰۷۰۱	۶۰۶۶۳۰۰۹۰	۷۰۲۰۵۰۲۲۷	۱۳۰۸۶۸۰۳۱۷	۱۵۰۶۱۵۰۹۸۲

نرخ فروش

جدول زیر نرخ فروش شرکت در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش‌بینی نرخ طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد. طبق صورت‌های مالی منتشر شده جهت شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ نرخ فروش کنسانتره و گندله شرکت به ترتیب حدود ۲۰ و ۲۶ درصد قیمت فروش نقدی شمش فولاد خوزستان تعیین می‌شود. نرخ برآوردی شمش برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب معادل ۶۲۰ و ۶۵۰ دلار فرض شده است.

نرخ فروش	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	۶ ماهه اول ۱۴۰۰	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۱
گندله	۹۰۵۶۳۰۲۴۸	۱۹۰۸۲۵۰۹۹۲	۳۹۰۹۲۷۰۱۷۱	۴۲۰۷۸۰۰۰۰۰	۴۰۰۷۰۸۰۸۲۲	۵۰۰۷۰۰۰۰۰۰
کنسانتره سنگ آهن	۶۰۶۱۵۰۴۲۷	۱۵۰۴۵۵۰۷۸۹	۲۷۰۶۷۹۰۵۱۰	۲۸۰۵۲۰۰۰۰۰	۲۷۰۸۴۹۰۱۶۲	۳۳۰۸۰۰۰۰۰۰
گندله ریزدانه	۴۰۴۶۷۰۵۶۶	۴۰۸۴۰۰۷۰۲	۱۲۰۱۷۹۰۶۰۱	۰	۱۲۰۱۷۹۰۶۰۱	۰

مبلغ فروش

جدول زیر مبلغ فروش شرکت صنعتی و معدنی گل گهر را در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و هم‌چنین پیش‌بینی درآمد فروش طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد. شرکت در شش ماهه اول منتهی به شهریور ۱۴۰۰، درآمد فروش ۲۳۸،۳۹۱ میلیارد ریال محقق کرده است که از این مبلغ حدود ۶۸۰ میلیارد ریال بابت سود سرمایه گذاری نیز می‌باشد. پیش‌بینی می‌شود درآمد شرکت در پایان سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰ به ۶۰۸،۵۹۴ میلیارد ریال افزایش یابد و برای سال مالی ۱۴۰۱ مبلغ فروش شرکت ۷۴۵،۷۲۹ میلیارد ریال باشد.

مبلغ فروش	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	۶ ماهه اول ۱۴۰۰	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۱
گندله داخلی	۱۱۲۰۷۴۱۰۴۳۲	۲۴۳۰۶۰۰۲۷۸	۱۹۶۰۱۱۱۰۱۳۴	۲۶۸۰۴۷۹۰۰۶۶	۴۶۴۰۵۹۰۰۲۰۰	۴۲۲۰۱۰۰۰۵۵
کنسانتره سنگ آهن داخلی	۱۰۰۹۵۷۰۶۶۷	۴۴۰۴۴۳۰۳۰۷	۳۹۰۷۰۲۰۳۱۹	۵۳۰۶۷۷۰۱۹۷	۹۳۰۳۷۹۰۵۱۶	۱۱۲۰۲۷۵۰۷۹۲
گندله ریزدانه داخلی	۱۴۱۰۸۰۵	۶۶۲۰۹۹۷	۳۰۹۰۱۶۷	۰	۳۰۹۰۱۶۷	۰
گندله صادراتی	۲۰۲۶۸۰۹۱۲	۰	۰	۰	۰	۱۳۶۰۴۰۱۰۳۹۴
گندله ریزدانه صادراتی	۰	۲۰۴۷۲۰۵۵۰	۱۰۵۸۲۰۲۵۳	۰	۱۰۵۸۲۰۲۵۳	۰
سود سرمایه گذاری ها	۱۱۰۷۶۳۰۵۶۹	۲۶۰۶۱۹۰۵۲۶	۶۸۶۰۱۴۲	۴۸۰۰۴۷۰۴۷۶	۴۸۰۷۳۳۰۶۱۸	۵۹۰۸۷۸۰۳۳۲
جمع با سرمایه گذاری	۱۴۲۰۹۹۰۰۳۱۴	۳۲۲۰۴۵۴۰۱۱۸	۲۳۸۰۳۹۱۰۱۵	۳۷۰۰۲۰۳۰۷۳۹	۶۰۸۰۵۹۴۰۷۵۴	۷۴۵۰۷۲۹۰۵۶۴

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر

(کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

بهای تمام شده

نرخ بهای تمام شده سنگ آهن خام مگنتی خریداری شده حدود ۸٫۵ درصد است. به جهت اینکه کلیه مراحل تولید این شرکت به صورت پیمانی است هزینه دستمزد مستقیم برای این شرکت در نظر گرفته نشده و این هزینه در سربار نمایان می شود.

عمده بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم مصرفی، و الباقی مربوط به سربار است. درخصوص سربار نیز عمده این هزینه مربوط به حق مالکانه معدن است.

مفروضات برآورد سود

با توجه به تحقق سود شش ماهه، مفروضات برآورد سال ۱۴۰۰ و سال ۱۴۰۱ به شرح زیر است.

مفروضات	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
دلار (ریال)	۲۳۰۰،۰۰۰	۲۶۰،۰۰۰
نرخ شمش فخوز (تن / دلار)	۶۲۰	۶۵۰
تورم	۴۰٪	۴۰٪
ضریب قیمتی گندله به شمش فخوز	۲۸٪	۲۸٪
ضریب قیمتی کنسانتره به شمش فخوز	۱۹٪	۱۹٪

برآورد سود و زیان

دوره مالی	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	۶ ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۰	کارشناسی سال ۱۴۰۱
فروش	۱۲۲،۹۹۰،۳۱۴	۲۲۲،۴۵۴،۱۸۸	۲۲۸،۳۹۰،۵۰۵	۲۲۳،۱۴۵،۲۹۷	۶۰۸،۵۹۴،۷۵۴	۷۴۵،۷۹۰،۵۶۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۱،۲۵۵،۴۳۲)	(۱۵۷،۳۸۵،۲۴۶)	(۱۱۴،۳۴۲،۰۲۶)	(۱۱۲،۳۳۷،۳۲۲)	(۲۲۶،۵۷۹،۳۴۸)	(۲۲۶،۶۰۳،۱۹۳)
سود ناخالص	۷۱،۷۳۴،۸۸۲	۱۵۵،۰۶۸،۸۷۲	۱۱۴،۰۴۸،۹۸۹	۱۱۰،۸۰۷،۹۷۵	۳۸۲،۰۱۵،۴۰۶	۵۱۱،۱۸۷،۳۷۰
هزینه فروش، اداری و عمومی	(۷،۴۸۰،۸۰۹)	(۳،۹۸۰،۱۴۶)	(۶،۰۶۳،۱۸۷)	(۱۰،۶۵۲،۸۷۷)	(۱۶،۷۱۶،۰۶۴)	(۲۲،۷۳۵،۳۵۹)
سایر درآمدها	۳،۵۴۷،۹۶۹	۷،۵۰۰،۱۶۶	۲،۷۴۷،۰۵۵	۶،۰۶۳،۹۵۱	۸،۸۱۱،۰۰۶	۳،۸۸۶،۷۳۶
سایر هزینه ها	(۴۱۴،۴۹۴)	(۷۸۱،۹۱۳)	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۷،۳۸۷،۵۴۸	۱۴۷،۸۰۶،۹۷۹	۱۱۰،۷۳۲،۸۵۷	۱۰۰،۱۵۲،۰۹۸	۳۷۴،۲۹۹،۳۴۸	۴۹۲،۲۷۷،۷۴۷
هزینه های مالی	(۲،۳۴۳،۷۴۴)	(۳،۲۶۸،۹۵۵)	(۱،۵۳۷،۲۱۸)	(۱،۸۳۲،۶۹۴)	(۳،۳۶۹،۹۱۳)	(۴،۶۶۷،۲۷۱)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی - اقل نام منفرجه	۷،۳۹۳،۶۷۳	۱۰،۶۰۱،۳۴۴	۳،۴۱۴،۳۳۸	۳،۴۸۳،۷۰۳	۶،۸۹۸،۰۴۱	۹،۶۵۷،۲۵۷
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۲،۴۳۷،۴۷۷	۱۵۵،۱۳۹،۳۶۸	۱۱۲،۶۰۹،۹۷۷	۱۰۱،۸۰۳،۰۶۷	۳۷۷،۶۳۸،۴۷۷	۴۹۷،۶۶۳،۳۰۸
هزینه مالیات بردارآمد سال جاری	(۷،۱۲۷،۴۱۹)	(۱۰،۶۹۰،۷۶۵)	(۱۱،۴۱۲،۳۷۷)	(۱۴،۹۵۴،۹۰۳)	(۲۶،۳۶۷،۲۸۰)	(۳۹،۸۱۳،۰۶۵)
هزینه مالیات بردارآمد سال قبل	۰	(۲،۸۴۵،۳۲۱)	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۶۵،۳۰۰،۰۵۸	۱۴۱،۶۰۳،۲۸۲	۱۰۱،۱۹۱،۶۰۰	۸۶،۸۴۸،۱۶۷	۳۵۱،۲۷۱،۱۹۷	۴۵۷،۸۵۰،۲۴۴
EPS	۱،۳۶۱	۱،۹۰۳	۱،۱۱۳	۲،۴۰۱	۳،۵۱۳	۴،۵۷۹
سرمایه	۴۸،۰۰۰،۰۰۰	۷۴،۴۰۰،۰۰۰	۱۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۰،۰۰۰،۰۰۰

* لازم به ذکر است که درآمد فروش شامل درآمد سرمایه گذاری نیز می باشد.

گزارش تحلیلی شرکت سنگ آهن گل گهر (کگل)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و هفتم
۱۴۰۰ / ۰۹ / ۰۶

تحلیل حساسیت

جدول زیر تحلیل حساسیت سود شرکت بر مبنای نرخ شمش فولاد خوزستان و نرخ دلار نیمایی برای سال ۱۴۰۱ را نشان می‌دهند.

نرخ شمش فولاد خوزستان (دلار)											نرخ دلار نیما
۶۶۰	۶۵۰	۶۴۰	۶۳۰	۶۲۰	۶۱۰	۶۰۰	۵۹۰	۵۸۰	۵۷۰	۵۶۰	
۴,۰۱۷	۳,۹۶۵	۳,۹۱۳	۳,۸۶۱	۳,۸۰۹	۳,۷۵۷	۳,۷۰۶	۳,۶۵۴	۳,۶۰۲	۳,۵۵۰	۳,۴۹۸	۲۲۰,۰۰۰
۴,۱۷۳	۴,۱۱۸	۴,۰۶۴	۴,۰۱۰	۳,۹۵۶	۳,۹۰۱	۳,۸۴۷	۳,۷۹۳	۳,۷۳۹	۳,۶۸۴	۳,۶۳۰	۲۳۰,۰۰۰
۴,۳۲۸	۴,۲۷۲	۴,۲۱۵	۴,۱۵۹	۴,۱۰۲	۴,۰۴۵	۳,۹۸۹	۳,۹۳۲	۳,۸۷۵	۳,۸۱۹	۳,۷۶۲	۲۴۰,۰۰۰
۴,۴۸۴	۴,۴۲۵	۴,۳۶۶	۴,۳۰۷	۴,۲۴۸	۴,۱۸۹	۴,۱۳۰	۴,۰۷۱	۴,۰۱۲	۳,۹۵۳	۳,۸۹۴	۲۵۰,۰۰۰
۴,۶۴۰	۴,۵۷۹	۴,۵۱۷	۴,۴۵۶	۴,۳۹۴	۴,۳۳۳	۴,۲۷۲	۴,۲۱۰	۴,۱۴۹	۴,۰۸۸	۴,۰۲۶	۲۶۰,۰۰۰
۴,۷۹۶	۴,۷۳۲	۴,۶۶۸	۴,۶۰۴	۴,۵۴۱	۴,۴۷۷	۴,۴۱۳	۴,۳۵۰	۴,۲۸۶	۴,۲۲۲	۴,۱۵۹	۲۷۰,۰۰۰
۴,۹۵۱	۴,۸۸۵	۴,۸۱۹	۴,۷۵۳	۴,۶۸۷	۴,۶۲۱	۴,۵۵۵	۴,۴۸۹	۴,۴۲۳	۴,۳۵۷	۴,۲۹۱	۲۸۰,۰۰۰
۵,۱۰۷	۵,۰۳۹	۴,۹۷۰	۴,۹۰۲	۴,۸۳۳	۴,۷۶۵	۴,۶۹۶	۴,۶۲۸	۴,۵۶۰	۴,۴۹۱	۴,۴۲۳	۲۹۰,۰۰۰
۵,۲۶۳	۵,۱۹۲	۵,۱۲۱	۵,۰۵۰	۴,۹۸۰	۴,۹۰۹	۴,۸۳۸	۴,۷۶۷	۴,۶۹۶	۴,۶۲۶	۴,۵۵۵	۳۰۰,۰۰۰

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶