

گزارش بررسی جامع صنعت سنگ آهن در بازارهای ایران و جهان

توسط: گروه مشاوره سرمایه‌گذاری ترنج

انتشار عمومی

بهار ۱۴۰۱

مشاور سرمایه‌گذاری ترنج
سیدگردانی، بازارگردانی و مشاوره سرمایه‌گذاری



۰۱ مقدمه

۰۲ بازارهای جهانی

۰۳ بازار ایران

۰۴ قیمت‌گذاری

۰۵ بررسی شرکت‌های منتخب



۱ | مقدمه





| سنگ آهن به عنوان دومین کالای مهم پس از نفت در نظر گرفته می شود:

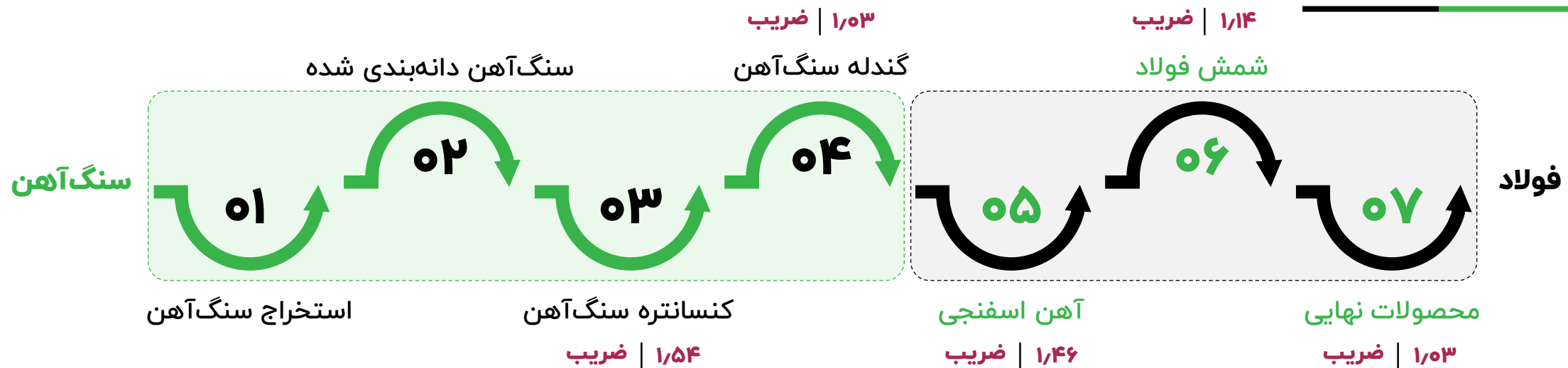
- این محصول به عنوان یک نهاده اساسی برای تولید فولاد خام، بزرگترین بازار فلزی جهان با تجارت تریلیون دلاری در سال را تغذیه می کند و پایه و اساس زیرساخت های جهانی است
- برای پاسخگویی به تقاضای رو به افزایش محصولات فولادی، تولید سنگ آهن در جهان از سال ۲۰۰۰ به طور چشم گیری افزایش یافته است، بنابراین ذخایر سنگ آهن با عیار بالا به طور قابل توجهی در حال کاهش است و بسیاری از ذخایر جدید با عیار پایین تر و کانی شناسی پیچیده تر استخراج می شوند
- در گزارش پیش رو ابتدا یک نمای کلی از تولید و تجارت سنگ آهن در جهان، همچنین میزان ذخایر و منابع آن با تمرکز بر نواحی عمده تولیدکننده سنگ آهن آورده شده است. سپس به بررسی هزینه های تولید این نواحی و عوامل موثر بر قیمت سنگ آهن در جهان پرداخته می شود. در نهایت وضعیت جامع صنعت در کشور ایران با تمرکز بر چهار شرکت بزرگ فعال (کگل، کچاد، کگهر و کنور) بررسی شده است





مقدمه

فرآیندها



انواع سنگ آهن و میزان عیار موجود
منبع: Iranmines

انواع سنگ آهن	عیار موجود
مگنتیت	۷۲/۴
هماتیت	۷۵/۵
زئولیت	۶۲/۸
لمونیت	۴۸/۲
سیدریت	۴۶/۶



۰۲ | بازارهای جهانی

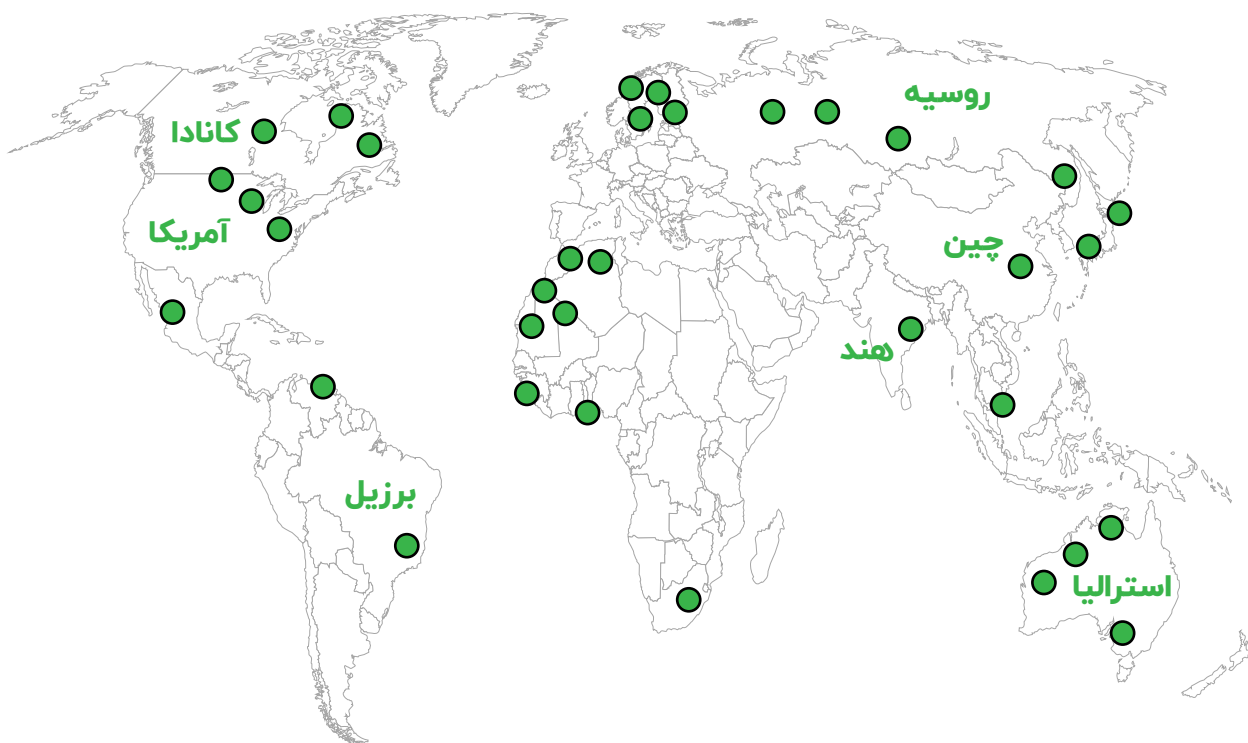




ذخایر

پراکندگی معادن سنگ آهن در جهان

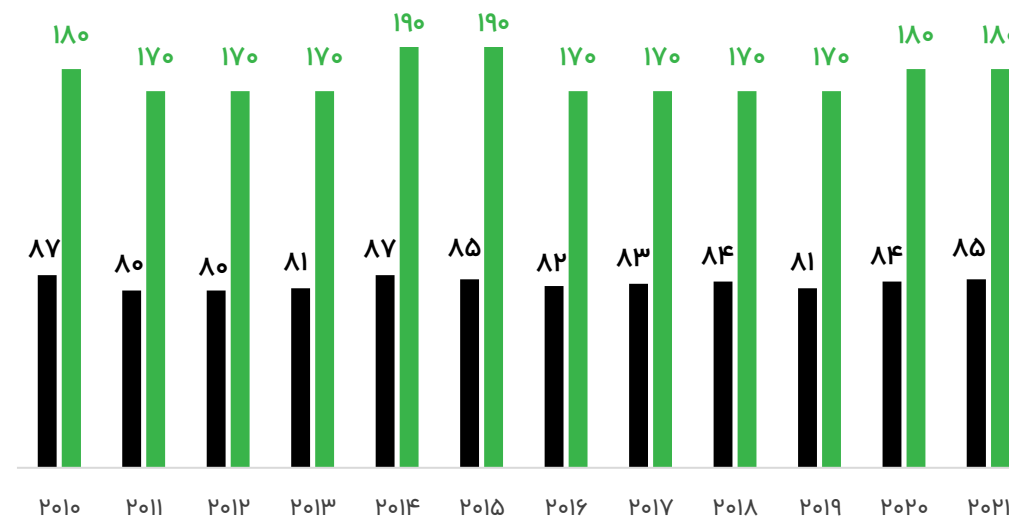
منبع: USGS ۲۰۱۷



میزان ذخایر سنگ آهن در جهان،

از سال ۲۰۱۰ تا ۲۰۲۱

منبع: IEA statistics – میلیارد تن



■ میزان ذخایر سنگ آهن ■ میزان محتوی سنگ آهن

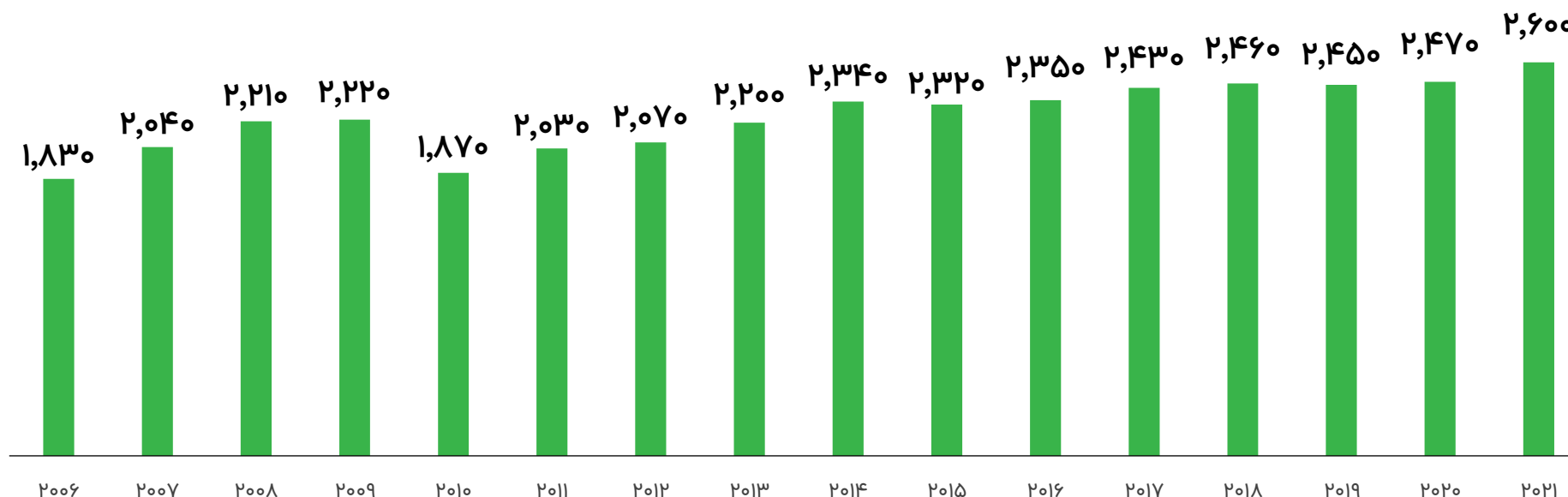




بازارهای جهانی

تولید

رند تولید سنگ آهن در جهان،
از سال ۲۰۰۶ تا ۲۰۲۱
منبع: GlobalData – میلیون تن



چنانچه مشاهده می شود روند تولید سنگ آهن در جهان با نوساناتی همراه بوده و در مجموع میزان تولید افزایش پیدا کرده است.





ذخایر و تولید سنگ آهن در کشورهای شاخص،

در سالهای ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱
منبع: USGS 2021

ذخایر- میلیون تن		تولید معادن جهان- هزار تن				کشور
سنگ آهن خام	محتوی سنگ آهن	محتوی سنگ آهن		سنگ آهن قابل برداشت		
		۲۰۲۰	۲۰۲۱	۲۰۲۰	۲۰۲۱	
۷۵۱/۰۰۰	۷۲۵/۰۰۰	۵۶۵/۰۰۰	۵۶۰/۰۰۰	۹۱۲/۰۰۰	۹۰۰/۰۰۰	استرالیا
۳۴/۰۰۰	۱۵/۰۰۰	۲۴۷/۰۰۰	۲۴۰/۰۰۰	۳۸۸/۰۰۰	۳۸۰/۰۰۰	برزیل
۲۰/۰۰۰	۶/۹۰۰	۲۲۵/۰۰۰	۲۲۰/۰۰۰	۳۶۰/۰۰۰	۳۶۰/۰۰۰	چین
۵/۵۰۰	۳/۴۰۰	۱۲۷/۰۰۰	۱۵۰/۰۰۰	۲۰۴/۰۰۰	۲۴۰/۰۰۰	هند
۲۵/۰۰۰	۱۴/۰۰۰	۶۹/۵۰۰	۷۱/۰۰۰	۱۰۰/۰۰۰	۱۰۰/۰۰۰	روسیه
۱۸/۰۰۰	۹/۵۰۰	۴۰/۰۰۰	۵۸/۰۰۰	۶۹/۵۰۰	۹۰/۰۰۰	سایر کشورها
۸۶/۵۰۰	۸۲/۳۰۰	۴۹/۳۰۰	۵۱/۰۰۰	۷۸/۸۰۰	۸۱/۰۰۰	اوکراین
۶/۰۰۰	۲/۳۰۰	۳۶/۱۰۰	۴۱/۰۰۰	۶۰/۱۰۰	۶۸/۰۰۰	کانادا
۲/۵۰۰	۹۰۰	۱۲/۷۰۰	۱۳/۰۰۰	۶۲/۹۰۰	۶۴/۰۰۰	قزاقستان
۱/۰۰۰	۶۷۰	۳۵/۴۰۰	۳۹/۰۰۰	۵۵/۶۰۰	۶۱/۰۰۰	آفریقای جنوبی
۲/۷۰۰	۱/۵۰۰	۳۲/۵۰۰	۳۳/۰۰۰	۴۹/۵۰۰	۵۰/۰۰۰	ایران
۳/۰۰۰	۱/۰۰۰	۲۴/۱۰۰	۲۹/۰۰۰	۳۸/۱۰۰	۴۶/۰۰۰	ایالات متحده
۱/۳۰۰	۶۰۰	۲۵/۴۰۰	۲۸/۰۰۰	۳۵/۸۰۰	۴۰/۰۰۰	سوئد
NA	NA	۹/۸۹۰	۱۲/۰۰۰	۱۵/۶۰۰	۱۹/۰۰۰	شیلی
NA	NA	۹/۳۸۰	۱۱/۰۰۰	۱۴/۹۰۰	۱۷/۰۰۰	مکزیک
۱۳۰	۳۸	۸/۵۷۰	۸/۹۰۰	۱۵/۴۰۰	۱۶/۰۰۰	ترکیه
۲/۶۰۰	۱/۵۰۰	۸/۸۹۰	۱۱/۰۰۰	۱۳/۳۰۰	۱۶/۰۰۰	پرو
۹۵۹/۲۳۰	۸۶۴/۶۰۸	۱/۵۲۵/۷۳۰	۱/۵۷۵/۹۰۰	۲/۴۷۳/۵۰۰	۲/۵۴۸/۰۰۰	مجموع





تولید

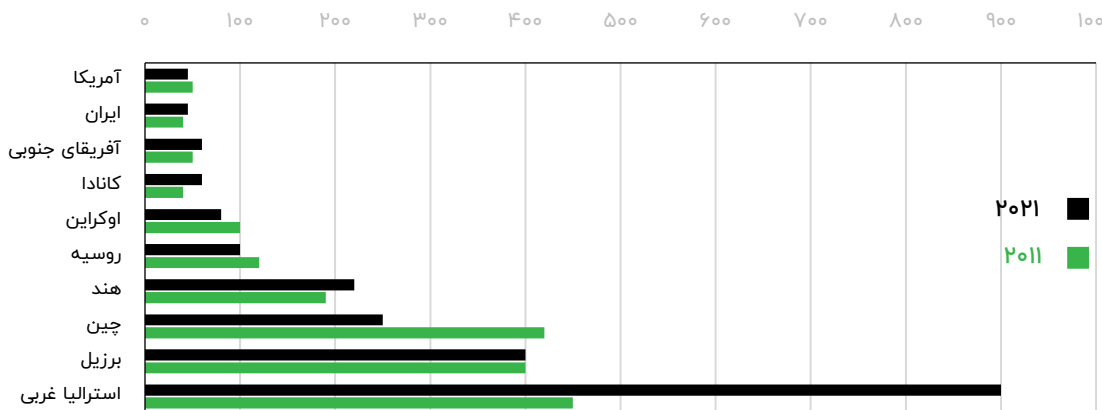
استرالایای غربی بزرگترین تامین کننده سنگ آهن در جهان:

- استرالایای غربی بزرگترین تامین کننده سنگ آهن در جهان که ۳۸ درصد از عرضه جهانی را در سال ۲۰۲۱ به خود اختصاص داده است و پس از آن برزیل با سهم ۱۷ درصدی در جایگاه دوم قرار دارد
- چین (۱۱٪)، هند (۱۰٪) و روسیه (۴٪) تامین کنندگان عمده سنگ آهن جهانی هستند، اما بیشتر سنگ آهن خود را برای تولید داخلی فولاد حفظ می کنند
- در سال ۲۰۲۱ استرالایای غربی با یک درصد کاهش ۹۰۵ میلیون تن سنگ آهن تولید کرد. همچنین تولید سنگ آهن برزیل با ۸ درصد افزایش به ۴۱۳ میلیون تن، چین با ۱۲ درصد کاهش به ۲۵۴ میلیون تن و هند با افزایش ۱۵ درصدی به ۲۳۷ میلیون تن رسید

رشد تولید سنگ آهن،

بین سالهای ۲۰۱۱ و ۲۰۲۱

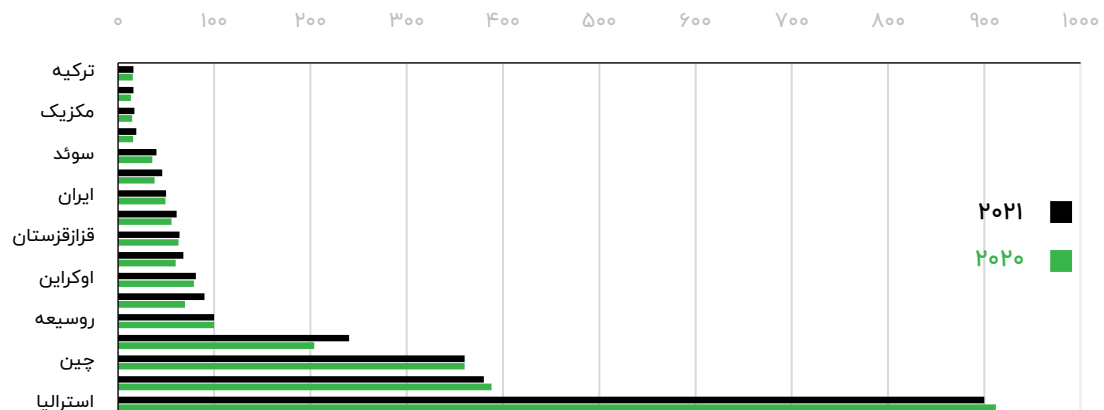
منبع: Wood Mackenzie, Global Iron Ore Markets Iron Ore Q4 ۲۰۲۱ - میلیون تن



عرضه سنگ آهن،

در سالهای ۲۰۲۰ و ۲۰۲۱

منبع: Wood Mackenzie, Global Iron Ore Markets Iron Ore Q4 ۲۰۲۱ - میلیون تن





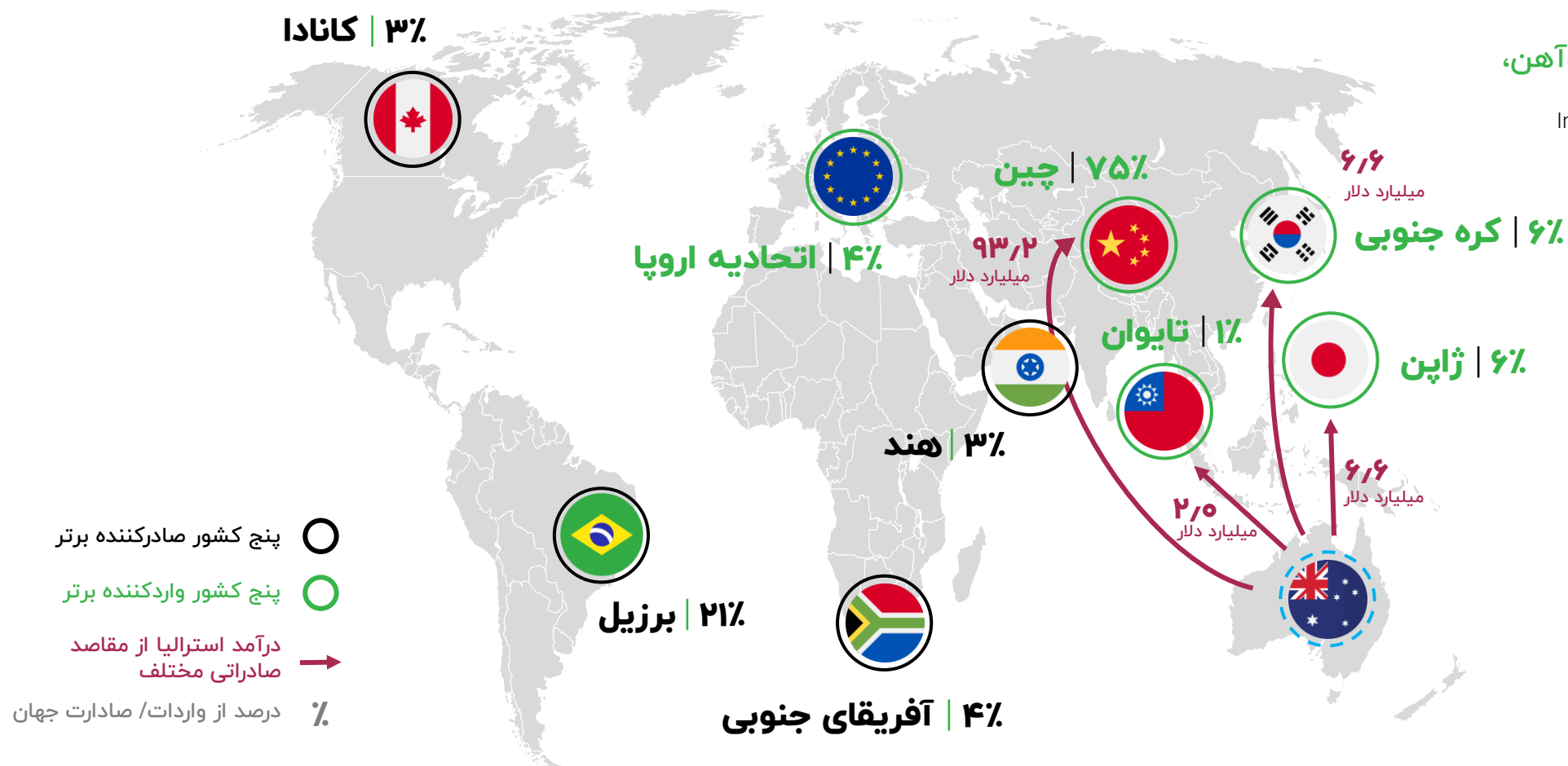
بازارهای جهانی

تجارت

تجارت جهانی سنگ آهن،

سال ۲۰۲۰

منبع: Industry.gov.au/OCE





تجارت

تجارت جهانی سنگ آهن،

از سال ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۳

منبع: World Steel Association (2021); International Trade Centre (2021); Department of Industry, Science, Energy and Resources - میلیون تن

چین بزرگترین واردکننده سنگ آهن در جهان در سال ۲۰۲۱ نسبت به سال گذشته واردات بیش‌تری داشته است و پیش‌بینی می‌شود میزان واردات آن در همین سطح باقی بماند؛ در این میان انتظار می‌رود استرالیا بعنوان بزرگ‌ترین صادرکننده سنگ آهن، میزان صادرات خود را طی سال‌های آینده افزایش دهد.

درصد تغییرات سالانه			میلیون تن				
۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۳	۲۰۲۲	۲۰۲۱	۲۰۲۰	
۰/۹	۰/۶	۵/۸	۱/۷۴۶	۱/۷۳۱	۱/۷۲۰	۱/۶۲۶	کل تجارت جهانی
واردات سنگ آهن							
-۰/۴	.۵	۹/۳	۱/۲۸۰	۱/۲۸۵	۱/۲۷۹	۱/۱۷۰	چین
۲/۷	۲/۸	۸/۹	۱۱۴	۱۱۱	۱۰۸	۹۹	ژاپن
۲/۶	۲/۷	۵/۹	۷۹	۷۷	۷۵	۷۰	کره جنوبی
۰/۰	۰/۰	۲۳/۶	۷۸	۷۸	۷۸	۶۳	اتحادیه اروپا
صادرات سنگ آهن							
۱/۴	۱۰/۳	-۰/۹	۹۶۲	۹۴۹	۸۶۰	۸۶۷	استرالیا
۴/۵	۸/۷	۷/۳	۴۱۷	۳۹۹	۳۶۷	۳۴۲	برزیل
-۴/۵	-۲۶/۴	۳۹/۳	۶۴	۶۷	۹۱	۶۶	آفریقای جنوبی
-۳/۸	-۲۵/۷	۲۶/۷	۵۰	۵۲	۷۰	۵۵	کانادا
-۳/۸	-۲۷/۴	۳۹/۹	۵۱	۵۳	۷۳	۵۲	هند





قاره آسیا

آسیا ۷۸ درصد تقاضای جهانی سنگ آهن در سال ۲۰۲۱ را به خود اختصاص داده است؛

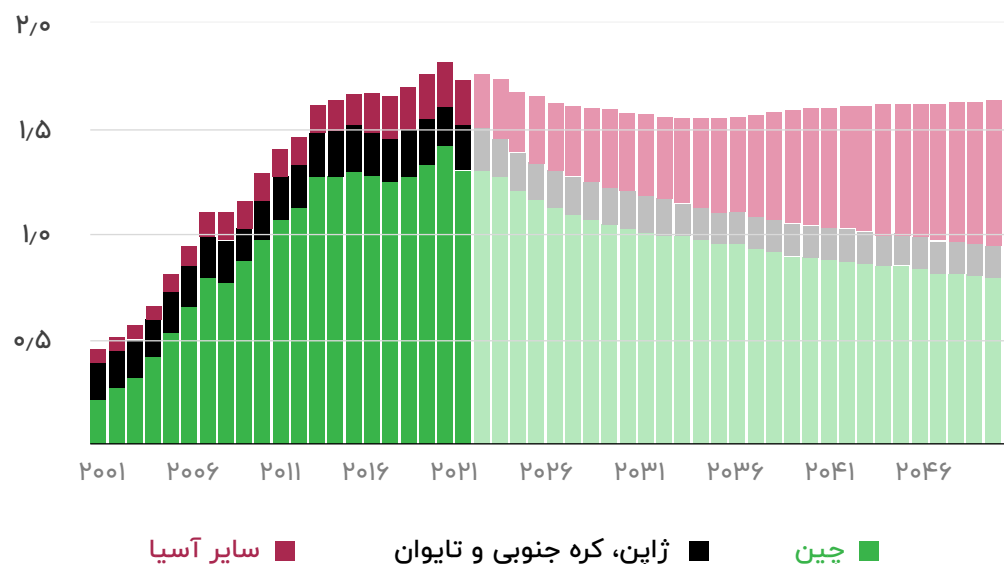
- به طوری که چین (۵۹ درصد)، هند (۹ درصد)، ژاپن (۵ درصد) و کره جنوبی (۳ درصد) بیشترین سهم را در تقاضای جهانی در آسیا دارند

- در سال ۲۰۲۱ تقاضای سنگ آهن آسیا با ۴ درصد کاهش به ۱.۷۴۲ میلیون تن و تقاضای سنگ آهن چین با ۸ درصد کاهش به ۱.۳۱۴ میلیون تن رسید. در این میان تقاضای ژاپن، کره جنوبی و تایوان روی هم با ۷ درصد افزایش به سطح ۱۹۶ میلیون تن رسید. تقاضا در سایر بخش های آسیا نیز ۹ درصد افزایش یافت و به ۲۳۲ میلیون رسید

- وود مکنزی پیش بینی کرده است تقاضای سنگ آهن آسیا بین سال های ۲۰۲۱ تا ۲۰۵۰ به میزان ۱۱۲ میلیون تن کاهش خواهد یافت، در حالی که پیش بینی افزایش تقاضا از سوی سایر کشورهای آسیایی (۴۵۵ میلیون تن) نیز انتظار می رود، اما کاهش تقاضای پیش بینی شده از سوی چین (کاهش ۵۲۲ میلیون تنی)، ژاپن، کره جنوبی و تایوان در مجموع (۴۵ میلیون تن کاهش) بیشتر از تقاضا است

تقاضای سنگ آهن در جهان

منبع: Wood Mackenzie, Global Iron Ore Markets Iron Ore Q4 2021 – میلیارد تن





قاره استرالیا

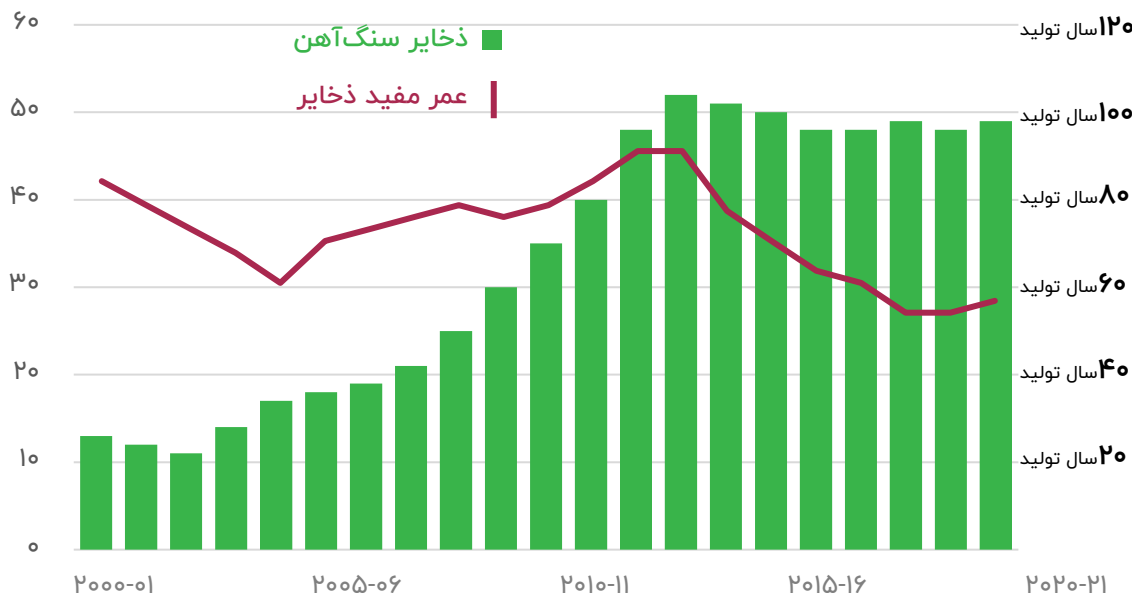
استرالیای غربی دارای ذخایر بزرگ سنگ آهن است که ۲۸ درصد از ذخایر سنگ آهن خام جهان را در سال ۲۰۲۰ تشکیل می دهد؛

- این کشور دارای حدود ۴۸.۸ میلیارد تن ذخایر معدنی است که برای تولید ۵۶ سال (با فرض تولید مشابه ۲۰۲۰-۲۱) کافی است

- ذخایر استرالیای غربی در سال ۲۰۲۰ دارای متوسط عیار ۴۸ درصد بود که مطابق با متوسط جهانی (۴۸ درصد) است. همچنین تولید سنگ آهن آن نیز دارای متوسط عیار ۶۲ درصد در سال ۲۰۲۰ بود

- میزان هزینه اکتشاف استرالیای غربی برای سنگ آهن طی سال ۲۰۲۰-۲۱ ۳۰ درصد افزایش یافت و به ۴۵۵ میلیون دلار رسید. این در حالیست که طی ۱۰ سال گذشته به طور متوسط سالانه ۲ درصد کاهش داشته است

منابع سنگ آهن استرالیای غربی
منبع: ABS 5204.0 Australian System of National Accounts - میلیارد تن





قاره استرالیا

صنعت سنگ آهن بخش بزرگی از اقتصاد استرالیای غربی است؛

- بطوریکه ۲۵ درصد از تولید ناخالص این ایالت را در سال ۲۰۱۹-۲۰ به خود اختصاص داده است

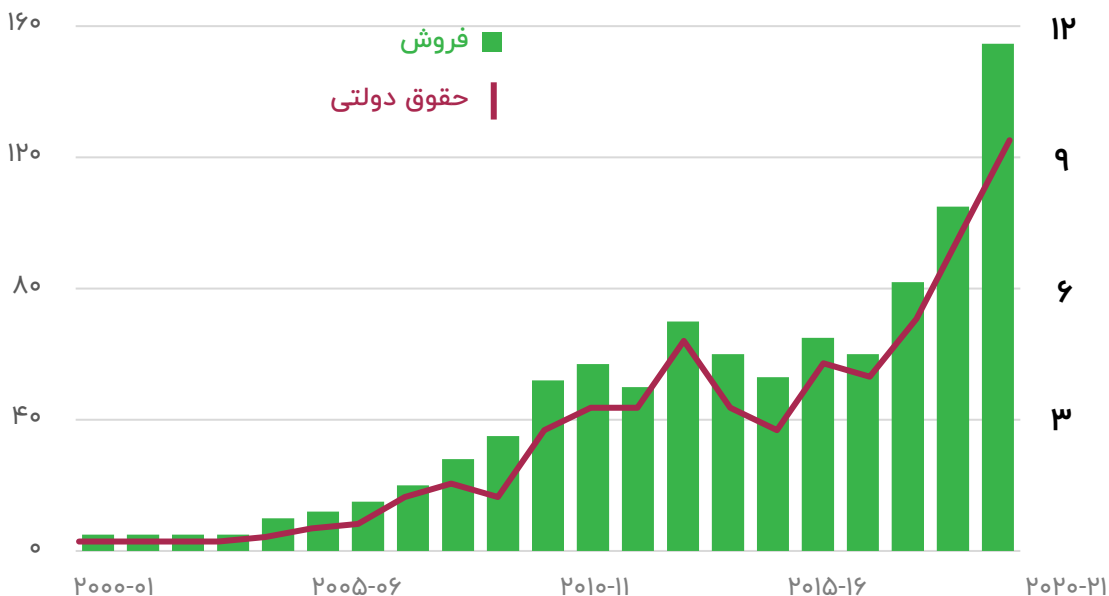
- در سال ۲۰۲۰-۲۱ تجارت سنگ آهن ۶۷ درصد از ارزش صادرات کالاهای استرالیای غربی را تشکیل داده است

- در سال ۲۰۲۰-۲۱ ارزش فروش سنگ آهن استرالیای غربی با ۴۸ درصد افزایش به ۱۵۴.۷ میلیارد دلار رسید که این میزان رشد، از متوسط رشد سالانه ۱۰ درصدی طی ۱۰ سال گذشته بالاتر است. همچنین در این سال حقوق دولتی سنگ آهن در استرالیای غربی با افزایش ۲۶ درصدی به ۹.۸ میلیارد دلار رسید

- سنگ آهن ۸۹ درصد از درآمد حقوق دولتی استرالیای غربی و ۲۸ درصد از درآمد عمومی دولت ایالتی در سال ۲۰۲۰-۲۱ را تشکیل می دهد

درآمد فروش و حقوق دولتی سنگ آهن استرالیا غربی

منبع: WA Department of Mines, Industry Regulation and Safety - میلیارد دلار

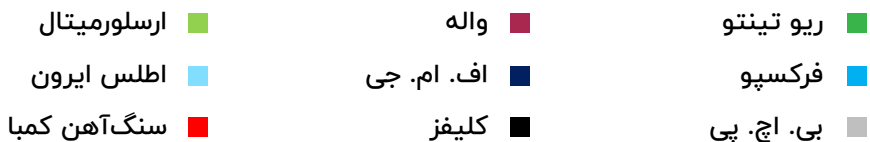
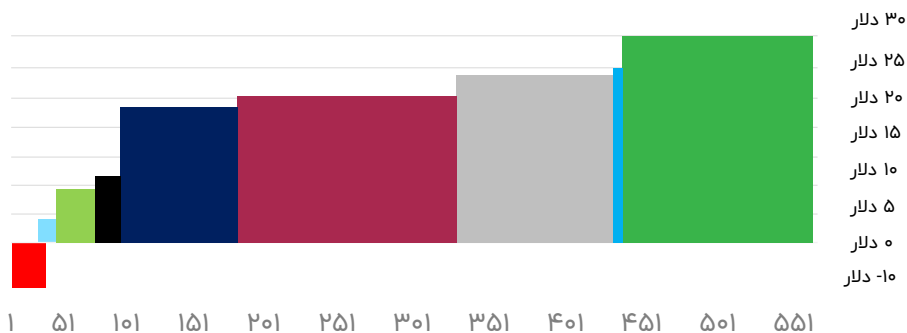




قاره استرالیا

EBITDA و تولید برخی معادن جهان

منبع: Bloomberg Fitch solutions - میلیون تن



• Fitch solutions پیش‌بینی می‌کند طی سال‌های ۲۰۲۱-۲۵ تولید سنگ آهن در استرالیا به طور متوسط سالانه ۱.۸ درصد رشد کند. این در حالیست که رشد تولید آن طی پنج سال گذشته به طور قابل توجهی کندتر از ۳.۰ درصد بوده است، با افزایش تولید مذکور میزان تولید سالانه ۲۰۲۵ در مقایسه با سال ۲۰۲۰ تا سطح ۸۸ میلیون تن افزایش خواهد یافت

• به طور متوسط هزینه استخراج سنگ آهن در استرالیا ۳۰ دلار در هر تن است. این در حالیست که این هزینه در غرب آفریقا ۴۰-۵۰ و در چین ۹۰ دلار در هر تن می‌باشد. قرار گرفتن استرالیا در پایین‌ترین سطح منحنی هزینه استخراج در جهان، حاشیه امنی را در برابر کاهش قیمت آن در سال‌های آتی فراهم خواهد کرد

• به نظر Fitch solutions تولید سنگ آهن رشد چشم‌گیری نخواهد داشت و در اواسط دهه به اوج خود (۱.۳۵ میلیارد تن) خواهد رسید. این ثبات روند تولید به دلیل ظهور معدن‌کاران خرد و توقف سرمایه‌گذاری تازه توسط شرکت‌های بزرگ‌تر همراه با کاهش قیمت سنگ آهن است





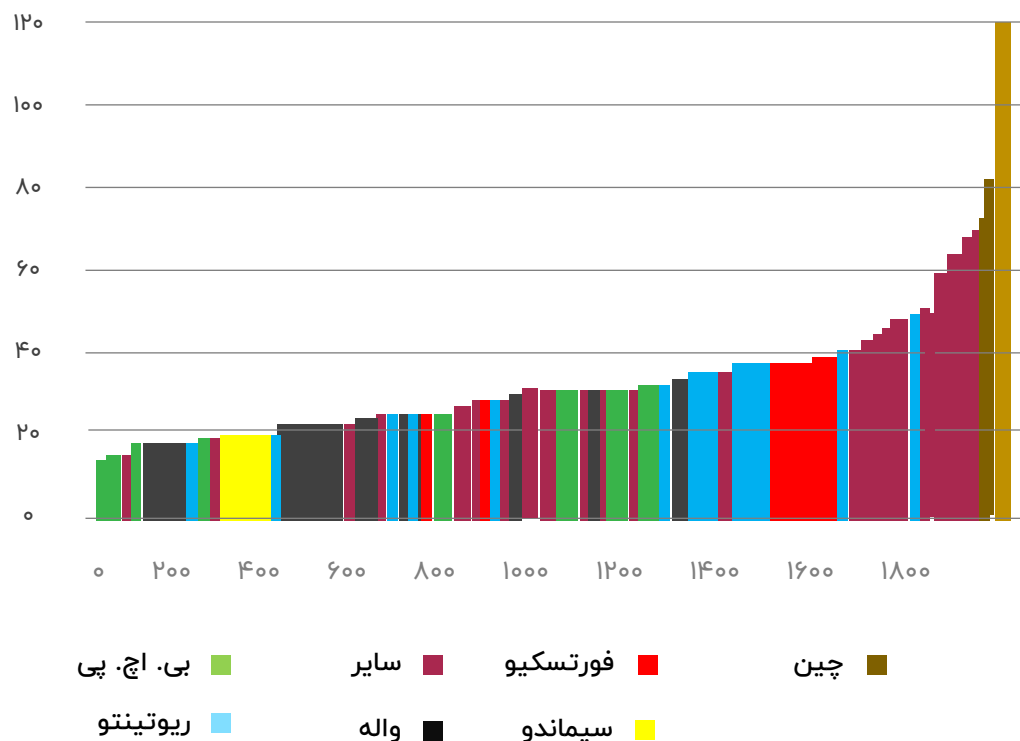
قاره استرالیا

شرکت‌های بزرگ در بلندمدت به روند کاهش هزینه‌ها و افزایش تولیدات خود ادامه خواهند داد؛

- چین در دو دهه گذشته حجم بالایی از ذخایر شناسایی شده خود را استفاده کرده است و برداشت بیش‌تر از این معادن مستلزم هزینه استخراج زیادی است. در نمودار روبرو هزینه تولید چین در سمت راست منحنی قرار دارد، چنانکه قابل مشاهده است هزینه تولید برای برخی معدن‌کاران چینی ۱۲۰ الی ۱۳۰ دلار در هر تن است که با افزایش قیمت سنگ‌آهن (و به صرفه شدن تولید) وارد چرخه تولید شده و باعث افزایش عرضه این کالا در بازار می‌شوند

- چنان که پیداست معادن شرکت‌های استرالیایی و برزیلی در قیمت‌های پایین سنگ‌آهن نیز سودآور بوده و همچنان به تولید خود ادامه می‌دهند که این موضوع موجب مزیت رقابتی بودن این دو کشور در جهان گردیده است

هزینه استخراج به ازای هر تن سنگ‌آهن
منبع: Wood Mackenzie, Morgan Stanley Research - میلیون تن





قاره استرالیا

استرالای غربی حدود ۱۰ میلیارد دلار پروژه بزرگ سنگ آهن در دست دارد:

- پروژه Western Turner Syncline 2 ریوتینتو در نوامبر ۲۰۲۱ شروع به کار کرد. انتظار می رود پروژه Gudai-Darri ریوتینتو در سه ماهه ژوئن ۲۰۲۲ شروع به تولید کند و در سال ۲۰۲۳ به ظرفیت کامل ۴۳ میلیون تن در سال برسد و همچنین ریوتینتو برنامه دارد تا تولید در Gudai-Darri به ۷۰ میلیون تن در سال در دهه آینده برسد
- BHP توسعه خود در South Flank را در می ۲۰۲۱ تکمیل کرد که جایگزین تولید معدن یاندی خواهد شد. South Flank طی ۳ سال آینده تولید خود را به ۸۰ میلیون تن در سال افزایش خواهد داد. BHP در حال مطالعه گزینه هایی برای توسعه ذخایر Western Ridge خود در مجاورت Mt Whaleback است. این پروژه ۵۰۰ میلیون دلار هزینه خواهد داشت و ۲۰ میلیون تن در سال به تولید اضافه می کند تا جایگزین تولید Orebody 24 شود
- FMG برنامه توسعه Eliwana خود را در دسامبر ۲۰۲۰ تکمیل کرد، که جایگزین تولید معدن Firetail خواهد شد. FMG نیز در حال پیش برد فاز دوم Iron Bridge (مگنتیت) و Queens Valley (Solomon Hub) است که قرار است هر دو در سال ۲۰۲۲ به بهره برداری برسند





قاره استرالیا

طرح‌های به بهره‌برداری رسیده و در حال توسعه سنگ آهن در استرالیا

منبع: S&P Global Market Intelligence; Wood Mackenzie, Global Iron Ore Markets Long-term Outlook Data; statistics – میلیون تن

شرکت	معادن/ ذخایر	سرمایه گذاری- میلیون دلار	ظرفیت- میلیون تن	عیار	سال بهره‌برداری
بهره برداری کامل					
اف. ام. جی	سولون هاب	۹۶۰۰	۷۰	۵۸	۲۰۱۳
جینتالی	کارارا	۲۶۰۰	آگوست-۱۶	۶۶	۲۰۱۳
سیتیک پاسیفیک	یینو ایرون	۱۲۰۰۰	۲۴	۶۶	۲۰۱۳
بی. اچ. پی	جیمیلار	۳۸۰۰	۳۵-۵۵	۶۳	۲۰۱۳
ریو تنتیو	نمولدی	۲۲۰۰	اکتبر-۲۰	۶۲	۲۰۱۴
هانوک پراسپکتینگ	روی هیل	۱۳۷۰۰	۵۵-۶۰	۶۱	۲۰۱۵
ریو تنتیو	سیلورکرس	۳۳۸	اکتبر-۲۰	۶۲	۲۰۱۷
اف. ام. جی	الوانا	۱۸۰۰	۳۰	۶۰	۲۰۲۰
گروه جی. دبلیو. آر	ویلونا وست	۲۰۰	۱۰	۶۰	۲۰۲۰
اطلس ایرون	سانجیو ریچ	۵۳	۵	۵۷	۲۰۲۰
بی. اچ. پی	فلنگ جنوبی	۴۷۰۰	۸۰	۶۲	۲۰۲۱
ریو تنتیو	انجلس غربی	۷۳۵	-	۶۲	۲۰۲۱
ام. تی جیسون	شاین	۲۰	۱/۵	۵۹	۲۰۲۱
ریو تنتیو	ترنر سینکلاین وسترن	۱۰۰۰	۳۰	۶۲	۲۰۲۱
در حال ساخت					
ریو تنتیو	راب ولی	۱۲۰۰	-	۶۲	۲۰۲۲
ریو تنتیو	گودای دری	۳۶۰۰	۴۳	۵۹	۲۰۲۲
اف. ام. جی	ایرون بریج ۲	۴۶۰۰	۲۲	۶۷	۲۰۲۲
اف. ام. جی	کویینز ولی	۴۰۰	-	۵۸	۲۰۲۲





برزیل

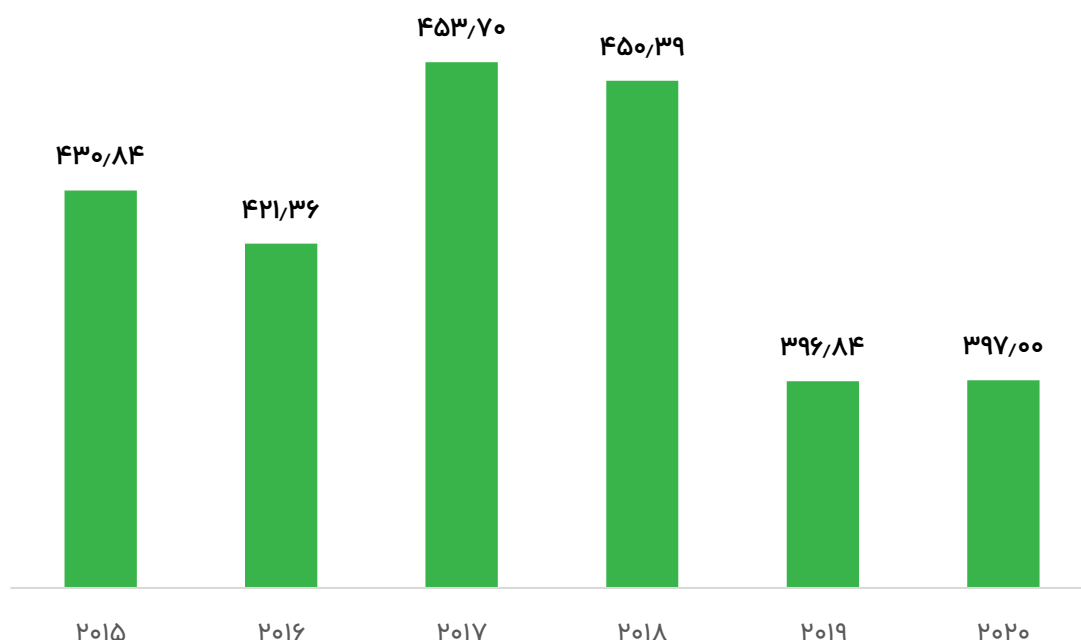
رشد تولید سنگ آهن برزیل در سال‌های آینده پس از رکود طی ۲۰۱۸-۲۰ دوباره بهبود خواهد یافت؛

- هزینه‌های عملیاتی پایین و سنگ آهن با کیفیت استخراج شده در برزیل و افزایش توجه تولیدکنندگان فولاد چین، همگی به تولید بیشتر کمک خواهند کرد

- Fitchsolution پیش‌بینی می‌کند تولید سنگ آهن برزیل با نرخ متوسط سالانه ۱۰.۶ درصد در سال ۲۰۲۱ افزایش یابد و از ۳۹۷ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ به ۵۴۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۵ برسد

- پیش‌بینی می‌شود میزان تولید سنگ آهن در بلندمدت به کندی رشد کند و طی سال‌های ۲۰۲۶-۲۰۳۰ به طور متوسط رشد سالانه ۱.۸ درصدی داشته باشد و تولید سالانه تا سال ۲۰۳۰ به ۵۹۲ میلیون تن برسد

رشد تولید سنگ آهن در کشور برزیل
منبع: IEA statistics – میلیون تن





- با فروریختن سد برومادینیو تحقیقات زیادی در مورد عملیات معدنکاری واله صورت گرفته است که منجر به توقف بخشی از عملیات تولید، تعدیل نیروی کار و اعمال جریمه شده است
- این فاجعه باعث شد واله سدهای باطله باقی مانده در بالادست خود را طی سه سال آینده از رده خارج کند و عملاً ۴۰ میلیون تن تولید سنگ آهن در سال مختل شود که از زمان ابلاغ آن چندین عملیات معدنکاری غیرفعال شده است و باعث اختلالات بیشتر در عرضه شده است
- انتظار می رود که همچنان شاهد اقدامات نظارتی بر شرکت واله و بخش سنگ آهن آن باشیم زیرا دولت با مرگبارترین فاجعه زیست محیطی در تاریخ کشور دست و پنجه نرم می کند
- در دسامبر ۲۰۲۰ رویترز گزارش داد که سرمایه گذاری مشترک سامارکو (متعلق به بی. ایچ. پی و واله) دوباره اجرا خواهد شد. هدف ابتدایی تولید ۲۶ درصد از ظرفیت ۳۰.۵ میلیونی آن است؛ این اطلاعیه طبق آخرین جدول زمانی است که واله در اواخر سال ۲۰۱۹ منتشر کرده بود

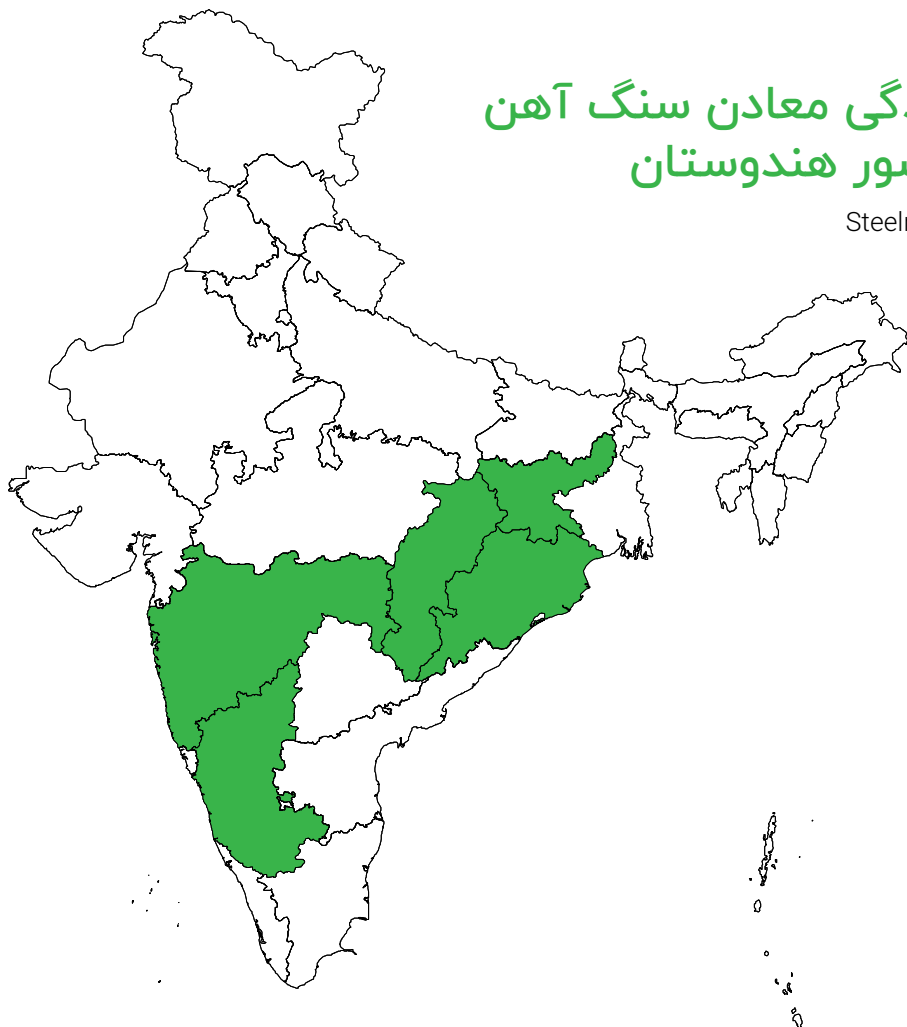




هند

پراکندگی معادن سنگ آهن در کشور هندوستان

منبع: Steelmint



- با تصویب قوانینی از جمله حذف مالیات‌های صادراتی در بودجه اتحادیه برای سنگ‌های معدنی کم عیار طبق قانون MMDR (که صدور مجوز و بازگشایی معادن بسته را ساده می‌کند) از تولید سنگ‌آهن کشور هند حمایت می‌شود. اگرچه قانون MMDR از رشد تولید سنگ معدن حمایت می‌کند، حقوق دولتی مقرر شده در قانون، پتانسیل رشد کلی تولید را محدود می‌کند
- به عنوان بخشی از بودجه اتحادیه هند در سال ۲۰۱۶، عوارض صادراتی برای کلوخه‌های سنگ‌آهن و جریمه‌های عیار کمتر از ۵۸ درصد به ترتیب از ۳۰ درصد و ۱۰ درصد به صفر کاهش یافت. هدف از این کاهش، افزایش محموله‌ها از ایالت غربی گوا بود، جایی که دادگاه عالی ممنوعیت قبلی استخراج سنگ‌آهن را لغو کرد
- با این حال، تصمیم دادگاه عالی هند مبنی بر لغو کلیه مجوزهای سنگ‌آهن در گوا در فوریه ۲۰۱۸ به این معنی است که تولید این ایالت به جای افزایش، کاهش خواهد یافت
- در نتیجه، پیش‌بینی می‌شود تولید سنگ‌آهن هند از ۱۷۴ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ با متوسط رشد تولید سالانه ۱.۱ درصد به ۱۹۴ میلیون تن در سال ۲۰۳۰ افزایش یابد





شرکت‌های بزرگ فعال در صنعت سنگ‌آهن

معدن	شرکت مادر	کشور	تعداد معادن	تولید ۲۰۲۰ میلیون تن
هامرسلی	ریو تینتو	استرالیا	۱۱	۲۱۹.۸۶
نورتن سیستم	واله	برزیل	۵	۱۹۲.۲
فورتسکیو اپریشن	فورتسکیو	استرالیا	۴	۱۸۰.۳
ایریا سی و یاندی	بی. اچ. پی	استرالیا	۲	۱۴۱.۴۹
نیومن و جیمبلار	بی. اچ. پی	استرالیا	۲	۱۴۶.۸۲
هوپ دانز و وست انجلز	ریو تینتو	استرالیا	۲	۸۳.۲۵
وارجم گرند	واله	برزیل	۵	۲۵.۱
سپشن	سنگ‌آهن کومبا	افریقای جنوبی	۱	۲۵.۳۵
ایتابیرا	واله	برزیل	۳	۲۳.۹۱
ال. کا. ای. بی اپریشنز	ال. کا. ای. بی	سوئد	۳	۲۷.۱
روب ولی	ریو تینتو	استرالیا	۲	۳۰.۲۹
پاراوپیا	واله	برزیل	۴	۲۳.۳
مایناس ریو	انگلو امریکن	برزیل	۱	۲۴.۰۸
مونت رایت	ارسلورمیتال	کانادا	۱	۲۳.۲
لبدینسکی	متالو اینوست	روسیه	۱	۲۲.۰۶
ماریانا	واله	برزیل	۴	۱۷.۷۲
استویلنیک	نووولپتسک استیل	روسیه	۱	۱۸.۵۱
مایناس سنترالز	واله	برزیل	۱	۱۵.۶۵
میکاپتوسکی	متالو اینوست	روسیه	۱	۱۸.۳۷
کرول لیک	ریو تینتو	کانادا	۱	۱۷.۷۷





شرکت‌های بزرگ فعال در صنعت سنگ‌آهن

معدن	شرکت مادر	کشور	میزان ذخایر - میلیارد تن	متوسط عیار
کاراخاس	واله	برزیل	۷.۲۷	۶۶
سامارکو الجریا	بی. اچ. پی	برزیل	۲.۹۷	۴۰
مایناس التابیر التوس	واله	برزیل	۲.۷۸	۴۲
وارجم گرند	واله	برزیل	۲.۵۳	۴۶
ساناگا	گلنکور	کنگو	۲.۵	۳۴
سیماندو	ریو تینتو و چالکو	گینه	۱.۸۴	۶۵
هامرسلی	ریو تینتو	استرالیا	۰.۵۶	۶۲
چیچستر	فورتسکیو متال گروپ	استرالیا	۱.۵۱	۵۷.۶
مایناس ریو	انگلو امریکن	برزیل	۱.۴۵	۳۸.۷
کاراکا	کاراکا ماینینگ لیمیتد	استرالیا	۰.۹۶	۳۶.۴

واله در نظر دارد تولید سنگ‌آهن خود را افزایش داده و تا سال ۲۰۲۲ تا ۴۰۰ میلیون تن برساند:

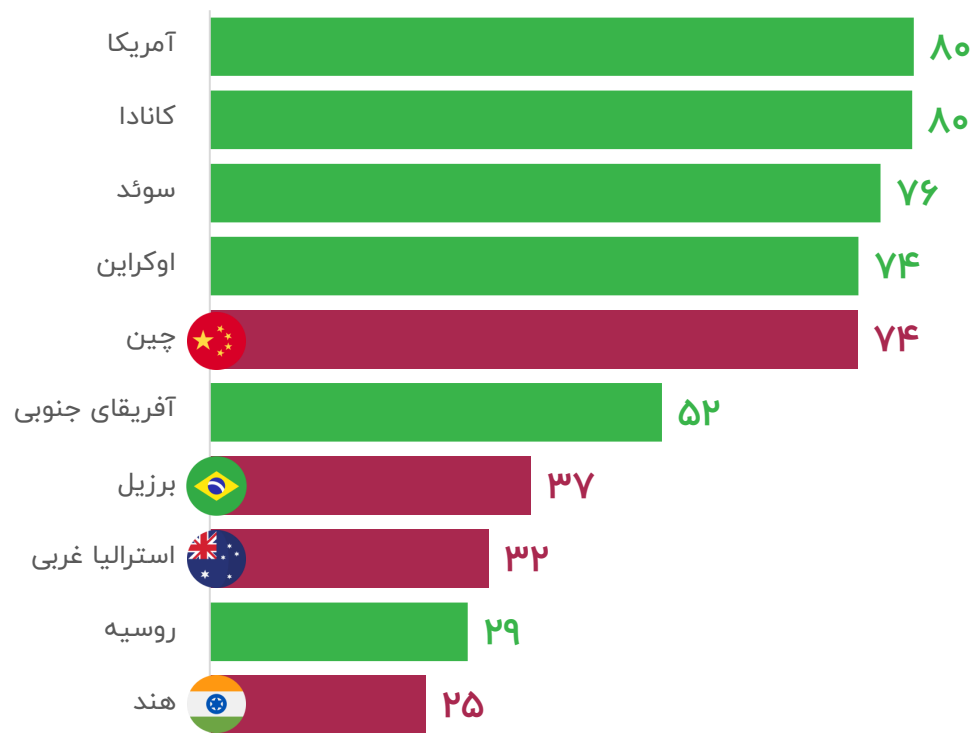
ردیف	شرکت	میزان تولید
۱	واله	۳۰۰
۲	ریوتینتو	۲۸۶
۳	بی. اچ. پی	۲۴۸
۴	گروه فورتسکیو	۲۰۴
۵	انگلو امریکن	۶۱



هزینه‌های تولید

هزینه تولید سنگ آهن (TCC)

منبع: S&P Global Market Intelligence, Mine Economics Model – تریلیون دلار



• استخراج‌کنندگان سنگ آهن استرالیای غربی جزو کم هزینه‌ترین

صادرکنندگان سنگ آهن در جهان هستند؛

- متوسط هزینه استخراج سنگ آهن صادراتی در استرالیای غربی ۳۴.۵ دلار در هر تن در سال ۲۰۲۰ بود که کمتر از متوسط جهانی ۴۵.۳ دلار و رقیب اصلی آن در برزیل (۳۶.۰ دلار آمریکا در هر تن) بود
- بنادر عمده سنگ آهن استرالیای غربی نزدیک به بزرگ‌ترین بازارهای این محصول در آسیا هستند از این رو هزینه حمل و نقل نسبت به سایر رقبا کمتر است
- به گفته وود مکنزی نرخ حمل و نقل سنگ آهن از استرالیای غربی به چین با ۱۴ درصد کاهش به متوسط ۶.۶ دلار به ازای هر تن در سال ۲۰۲۰ رسید که بسیار کمتر از نرخ حمل سنگ آهن از برزیل به چین (۱۴.۸ دلار در هر تن) می‌باشد
- نرخ حمل و نقل در سال ۲۰۲۱ به طور قابل توجهی افزایش یافته است. از ژانویه تا سپتامبر ۲۰۲۱ نرخ حمل سنگ آهن از استرالیای غربی به چین به طور متوسط ۱۱.۴ دلار در هر تن و از برزیل به چین متوسط ۲۵.۸ دلار در هر تن بوده است

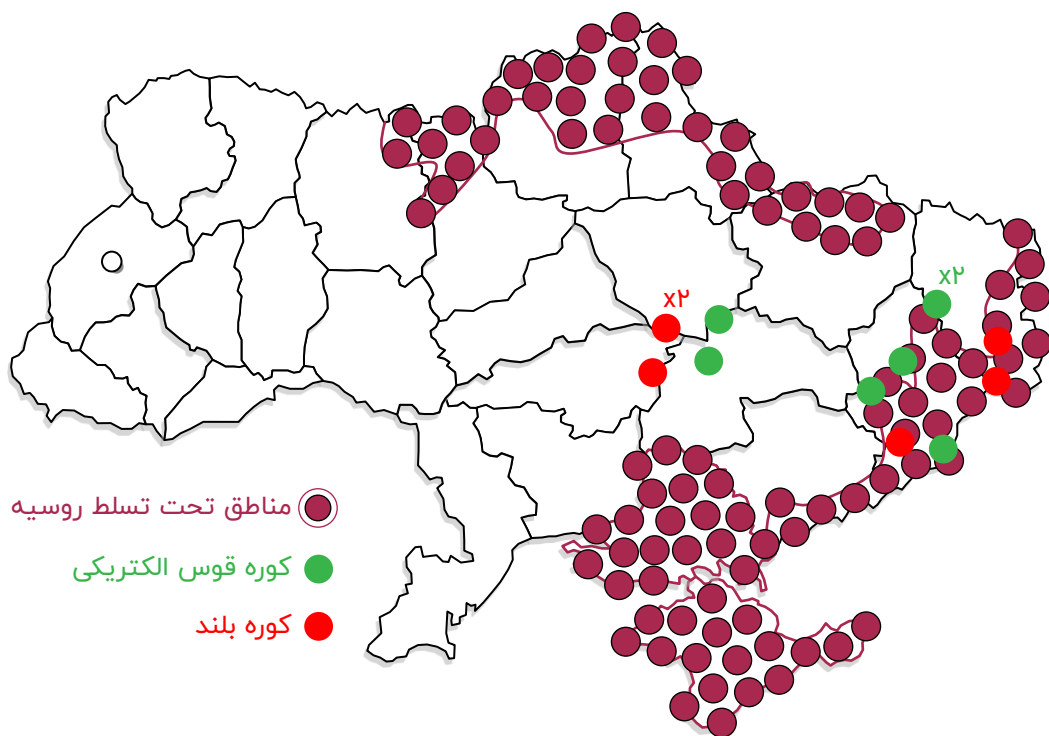




روسیه و اوکراین

پراکندگی صنایع فولادی در کشور اوکراین

منبع: Steelmint



جهان در سال ۲۰۲۱ حدود ۲,۶۰۰ میلیون تن سنگ آهن تولید کرده است که تولید در منطقه CIS تقریباً ۱۸۵ میلیون تن بوده است؛

- با وجود تولیدکنندگان بزرگی مانند استرالیا و برزیل، CIS سهم چندانی از تولید این محصول در سطح جهان ندارد اما تنش‌ها در این منطقه منجر به افزایش هزینه حمل و نقل شده که در نهایت اثر مستقیم روی قیمت سنگ آهن دارد
- مجموع صادرات سنگ آهن منطقه CIS در سال ۲۰۲۱ حدود ۷۵.۶ میلیون تن بوده که از این میزان چین (۴۴ میلیون تن) مهم‌ترین مقصد صادراتی بوده است و پس از آن اتحادیه اروپا با ۲۶ میلیون تن واردات، دیگر مقصد صادراتی این منطقه است
- عمده صادرات اوکراین به سمت اروپا است و بیشترین لطمه ناشی از جنگ اوکراین به این بازار و فولادسازهای اروپایی وارد خواهد شد. تبعات بحران اوکراین برای چین چندان قابل توجه نیست و تاثیر این مسئله بیشتر متوجه اروپا است
- تامین مواد اولیه اروپا در زمینه صنعت فولاد با تهدید مواجه شده است و این امر افزایش هزینه تولید را در بر دارد که در نهایت باعث می‌شود سنگ آهن وارد فاز قیمتی دوگانه شود



۵۳ | بازار ایران





کلیات

- به طور کلی با توجه به شرایط بازار جهانی آهن و فولاد و نیاز روز افزون دنیا به محصولات فولادی و در کنار آن طولانی بودن بازده سرمایه‌گذاری در بخش معدن بویژه صنعت فولاد، سرمایه‌گذاری در این حوزه تضمین شده است. در کشور ما طی سال‌های گذشته بنگاه‌های بزرگ و فعال در بخش معدن و صنایع معدنی اقدامات موثری را در جهت گسترش و حفظ بازارهای جهانی انجام داده‌اند، به طوریکه امروزه توانسته‌ایم جز ۱۰ کشور برتر تولیدکننده فولاد خام در جهان باشیم اما نکته قابل تامل اینجاست که برای حفظ دستاوردهای حاصل شده و ادامه حرکت در این مسیر باید مطابق با شرایط و نیاز روز برنامه‌ریزی و سرمایه‌گذاری کرد و در این خصوص باید زمان‌بر بودن فصول مختلف مطالعات، اکتشاف، اجرا و بهره‌برداری را مورد توجه قرار داد
- یکی از اصول مهمی که برای شکوفایی و افزایش درآمد حوزه فولاد و به طور کلی صنایع معدنی باید مورد توجه قرار بگیرد هماهنگی تولید و توازن بین حلقه‌های زنجیره فولاد است. توسعه صنعت فولاد کشور در حال حاضر از نظر کمی و تعداد واحدها به رشد مطلوب رسیده است و لازم است در کنار تامین زیرساخت‌ها و نهاده‌های تولید از این پس بر ارتقا کیفیت تولید زنجیره ارزش افزوده و کاهش هزینه‌های تولید تمرکز شود
- بررسی روند تغییرات جهانی در حوزه معدن به ویژه در کشورهای تولیدکننده و مصرف‌کننده اصلی جهان بر لزوم تغییر و اصلاح سیاست‌های معدنی داخلی تاکید دارد و لازم است با سرمایه‌گذاری مناسب علاوه بر افزایش تولید، برای کاهش هزینه‌ها نیز برنامه‌ریزی شود و بخشی از درآمد حاصل از رشد قیمت کامودیتی‌ها، در بخش اکتشاف، شناسایی ذخایر جدید، تکمیل و توسعه زنجیره فراوری و گسترش زیرساخت‌های حمل و نقل سرمایه‌گذاری شود. همچنین با برنامه‌ریزی جامع جهت تامین مواد اولیه (توسعه اکتشافات در عمق، خرید معادن در خارج کشور، استفاده از سنگ‌آهن کم عیار و باطله و.....) در جهت رفع این مشکل قدم برداشت





عملیات معدن‌کاری شرکت‌های بزرگ سنگ‌آهن

- شرکت آهن و فولاد سنگان با مالکیت ۱۰۰ درصدی فولاد مبارکه با ظرفیت ۵ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله در حال فعالیت است
- شرکت توسعه فراگیر صنعتی و معدنی سناباد با مالکیت ۶۷ درصدی فولاد خوزستان با ظرفیت ۲.۵ میلیون تن کنسانتره و ۲.۵ میلیون تن گندله مواد اولیه فولاد خوزستان را تامین می‌کند
- شرکت صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان یک واحد تولید کنسانتره با ظرفیت ۲.۶ میلیون تن در سال و یک واحد تولید گندله با ظرفیت ۵ میلیون تن در سال در حال بهره‌برداری است. عملیات ساخت یک واحد کنسانتره با ظرفیت ۲.۴ میلیون تن نیز آغاز شده است
- شرکت فولاد شرق کاوه زیرمجموعه بنیاد مستضعفان ظرفیت تولید ۲.۵ میلیون تن کنسانتره و ۲.۵ میلیون تن گندله را دارد
- شرکت معادن فولاد خراسان شرقی با مالکیت ۵۷ درصدی فولاد خراسان با ظرفیت ۵.۲ میلیون تن کنسانتره در حال ساخت است

معادن سنگ‌آهن در ایران				
ردیف	معدن	بهره برداران از معدن	عیار	میزان ذخایر - میلیون تن
۱	سنگان	فولاد، فولاد مبارکه، اپال واحیا، خوزستان	۴۷-۶۰	۱,۰۰۰
۲	گلگهر	میدکو، گهر زمین، گلگهر	۵۷	۱,۲۳۲
۳	چادرملو	کچاد	۵۵	۱۵۰
۴	جلال آباد	میدکو	۴۵	۱۴۰
۵	شهرک	کنور	۵۰	۵۰
۶	گلالی	کنور	۵۰	۲۰
۷	باباعلی	کنور	۴۱	۶
۸	احیا سپاهان	واحیا	۴۷-۶۰	۱۵۰



تولید

| معادن چادرملو:

- با ذخیره تقریبی ۵۰ میلیون تن و دستیابی به توده معدنی در معدن D1۹ با ذخیره ۱۰۰ میلیون تنی از بازیگران اصلی صنعت سنگ آهن و فولاد در کشور می باشد. سالانه ۱۶ میلیون تن سنگ آهن معدن های چادرملو با متوسط عیار آهن ۵۵.۳ درصد استخراج می شود

| معادن صبانور:

- معدن باباعلی همدان از دو توده باباعلی ۱ و باباعلی ۲ تشکیل شده است که ذخیره قطعی توده ۱ حدود ۶ میلیون تن برآورد شده است و توده ۲ در حال اکتشاف و تعیین ذخیره است. سایر معادن در صبانور معدن شهرک در استان کردستان با ذخیره ۵۰ میلیون و معدن گلالی قروه با ذخیره ۲۰ میلیون تن است

| معادن گل گهر:

- منطقه معدنی گل گهر با داشتن معادن غنی از سنگ آهن به عنوان یکی از مطرح ترین قطب های فعال معدنی و صنعتی در خاورمیانه است که دارای قابلیت های بسیاری برای تبدیل شدن به یک منطقه بزرگ و رقابتی در سطح ایران و حتی جهان می باشد. سنگ آهن گل گهر در ۶ آنومالی مجزا با ذخیره زمین شناسی حدود ۱۲۰۰ میلیون تن و ذخیره قابل استخراج ۴۵۰ میلیون تن است. گل گهر از معدن شماره ۱، گل گهر، میدکو و ماهان بطور مشترک از معدن شماره ۲، گهرزمین از معدن شماره ۳، میدکو از معدن شماره ۴، ماهان از معدن شماره ۵ و گل گهر و میدکو به طور مشترک از معدن شماره ۶ بهره برداری می کنند. ذخایر موجود گل گهر از این مجموعه معادن حدود ۱۵۲ میلیون تن، گهرزمین ۲۲۸ میلیون تن و ذخایر موجود میدکو از این مجموعه معادن ۱۳۲ میلیون تن می باشد
- قابل ذکر است گل گهر حدود ۳۰ درصد از سهام گهرزمین را در اختیار داشته و عمده سنگ معدن (کلوخه) خود را از این محل تامین می کند

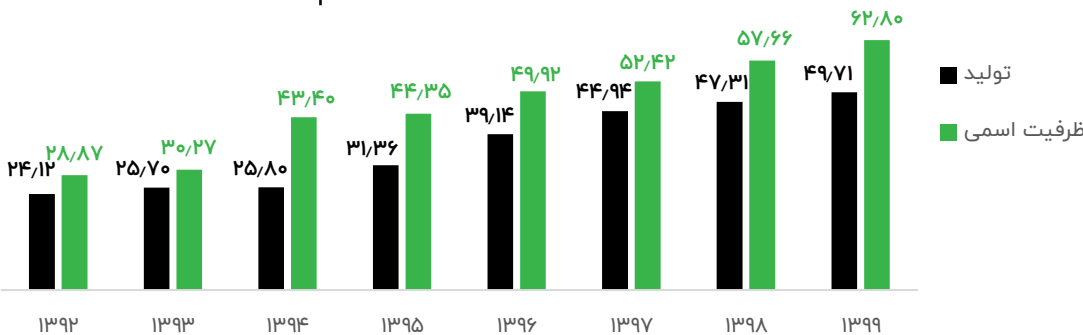




تولید

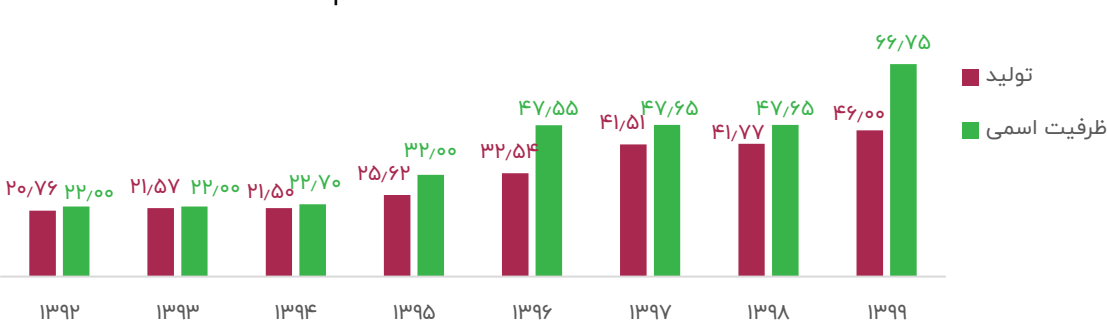
ظرفیت اسمی و تولید واقعی کنسانتره،
از سال ۱۳۹۲ الی ۱۳۹۹
منبع: فولاد تکنیک - میلیون تن

رشد متوسط سالانه تولید | ۱۲٫۸۱٪



ظرفیت اسمی و تولید واقعی گندله،
از سال ۱۳۹۲ الی ۱۳۹۹
منبع: فولاد تکنیک - میلیون تن

رشد متوسط سالانه تولید | ۱۴٫۱۸٪





به طور خلاصه در بحث ظرفیت و تولید کنسانتره؛

- در مجموع ۳۳ واحد عملیاتی با ظرفیت اسمی ۶۲.۸ میلیون تن در زمینه تولید کنسانتره سنگ آهن فعال می باشند. واحدهای مذکور در سال ۱۳۹۹ در مجموع ۴۹.۷۱ میلیون تن کنسانتره سنگ آهن تولید کرده اند که دو شرکت گل گهر و چادرملو در مجموع سهم ۴۰ درصدی از آن را دارند

ردیف	نام واحد	مکان استقرار	ظرفیت طرح- میلیون تن	پیشرفت فیزیکی تا پایان سال ۹۹	زمان بهره برداری
۱	پایا فولاد کویل	کرمان	۱.۲	۷۰%	۱۴۰۱
۲	ذوب آهن پاسارگاد	فارس- شیراز	۳.۵	۹۹%	۱۴۰۰
۳	فولاده کاوه پارس	خراسان رضوی- خواف	۲.۵۲	۷۲%	۱۴۰۰
۴	سنگ آهن گهر زمین- فاز ۲	کرمان- سیرجان	۰.۶	۹۹%	۱۴۰۰
۵	کنسانتره رضوان	هرمزگان	۲.۵	۹۹%	۱۴۰۰
۶	تهیه و تولید مواد معدنی شرق مجتمع معادن سنگ آهن سنگان	خراسان رضوی- خواف	۲.۴	۳۰%	۱۴۰۳
۷	اپال پارسیان سنگان- ایمیدرو (طرح تجهیز مهادن سنگ آهن سنگان)	خراسان رضوی- خواف	۴	۲۱%	۱۴۰۳
۸	سنگ آهن گهر زمین- فاز ۳	کرمان- بافت	۱.۸۷	۲۲%	۱۴۰۳
	مجموع طرح های در دست اجرا قابل تحقق- کنسانتره سنگ آهن				



موازنه عرضه و تقاضای زنجیره فولاد
افق ۱۴۰۴
منبع: فولاد تکنیک

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
عرضه فولاد خام- کوره قوس الکتریکی	۲۹.۱	۳۲.۹	۳۷.۸	۴۰	۴۱.۵۹	۴۴.۱۳
نیاز آهن اسفنجی- روش احیا مستقیم (پایه گاز طبیعی)	۳۴.۱	۳۸.۵	۴۴.۲	۴۶.۸	۴۸.۷	۵۱.۶
عرضه آهن اسفنجی- روش احیا مستقیم (پایه گاز طبیعی)	۳۵.۹	۳۷.۳	۳۸.۷	۴۱.۲	۴۳.۸	۴۶.۳
موازنه	۱.۹	-۱.۲	-۵.۵	-۵.۶	-۴.۹	-۵.۴
نیاز گندله	۴۹.۴	۵۵.۹	۶۴.۱	۶۷.۹	۷۰.۶	۷۴.۹
عرضه گندله	۵۷.۲	۶۳.۵	۶۷.۴	۶۸.۱	۷۳.۷	۷۷.۱
موازنه	۷.۸	۷.۷	۳.۲	۰.۲	۳.۱	۲.۲
نیاز کنسانتره سنگ آهن	۵۱.۹	۵۸.۷	۶۷.۳	۷۱.۳	۷۴.۱	۷۸.۶
عرضه کنسانتره سنگ آهن	۶۷.۶	۷۴.۱	۷۹.۹	۷۹.۷	۸۱.۵	۸۱.۵
موازنه	۱۵.۸	۱۵.۴	۱۲.۶	۸.۴	۷.۴	۲.۹



سرمایه موردنیاز

سرمایه گذاری در طول زنجیره

افق ۱۴۰۴

منبع: فولاد تکنیک

سرمایه‌گذاری موردنیاز واحدها			
ردیف	نام واحد	ظرفیت نهایی- میلیون تن	سرمایه گذاری مورد نیاز- م. یورو
۱	کنسانتره سازی	۱۸.۷	۴۰۲
۲	گندله سازی	۱۰.۳۲	۳۸۹
۳	آهن اسفنجی- چدن	۱۱.۳۷	۹۵۲
۴	فولاد سازی	۱۵.۶۲	۲۰۲۵
۵	تکمیل زنجیره	۶	۵۰۴
۶	تامین زیربناهای کارخانه*	-	۱۲۸
جمع کل		۶۲,۰۷	۴۴۰۰
سرمایه‌گذاری مورد نیاز زیرساخت‌ها			
ردیف	شرح	سرمایه گذاری موردنیاز- م. یورو	
۱			
۲	نیروگاه- خط پست	۲۵۱۰	
۳	انشعابات گاز	۶۵	
۴	توسعه بنادر	۸۹۵	
۵	راه	۴۱۰	
۶	ریل	۳۵۴۰	
۷	آب	۸۶۸	
۸	تجهیز معادن	۷۲۰	
جمع کل		۹۰۰۸	

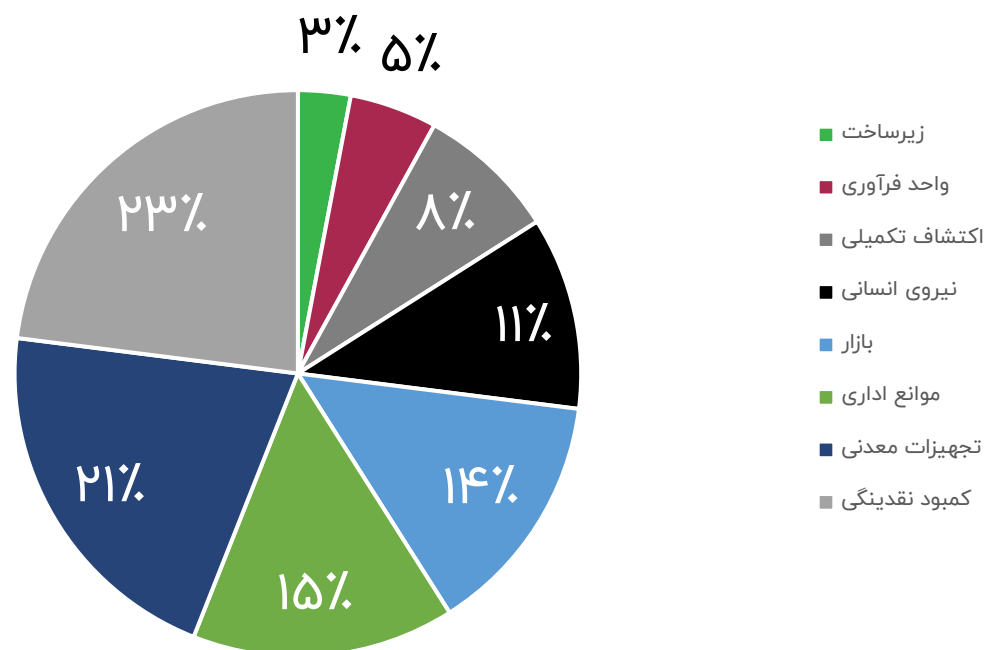




مشکلات صنعت

مشکلات معدن کاران

منبع: سالنامه فولاد، معدن و صنایع معدنی- چیلان



- پس از بررسی‌های انجام شده مربوط به بیش از ۲۶۰۰ پرسشنامه‌های خوداظهاری مشکلات از معدن داران نشان می‌دهد کمبود نقدینگی و تجهیزات معدنی در صدر آن بوده و مشکل زیرساخت و اکتشاف تکمیلی در پایین‌ترین اولویت قرار دارد
- این در حالی است که این دو فاکتور از مهم‌ترین چالش‌هایی هستند که نگرانی‌ها در خصوص رفع مشکلات مذکور در حمایت از صنایع مصرف‌کننده را کاهش داده و در برنامه‌ریزی‌های آتی مربوط به استفاده از ظرفیت‌های موجود موثر باشند
- استفاده از تفکر سیستمی و هوشمندسازی فرایندهای ارتباطی و ایجاد شبکه‌های تخصصی برای صنایع معدنی در قالب یک دیپارتمان مجزا با تبیین اهداف از پیش تعیین شده می‌تواند دربرهای جدیدی برای ارتباط و رفع موانع تامین مواد اولیه را بگشاید



۵۴ | قیمت گذاری





فرایند قیمت‌گذاری

- پارامترهای متعددی همچون قیمت فولاد، نفت خام، آلومینیوم، طلا، شاخص تولید ناخالص داخلی، نرخ بهره، نرخ تورم، ارزش دلار، ارزش سهام و میزان تولید آهن و فولاد، بر قیمت جهانی سنگ‌آهن موثر هستند، همچنین با توجه به اهمیت این فلز در دنیا، بررسی میزان عرضه و تقاضا نیز بر قیمت جهانی سنگ‌آهن‌اثرگذار است
- در ایران قیمت‌گذاری دستوری از اوایل دهه ۸۰ در زنجیره آهن و فولاد متداول شد و از آنجا که کل زنجیره، از سنگ‌آهن تا فولاد و حتی محصولات نهایی نیز دولتی بوده و به نوعی داخل-بنگاهی محسوب می‌شد، این مدل محل اعتراض قرار نمی‌گرفت. اواسط دهه ۸۰ که صادرات به چین رونق گرفت و فعالیت معادن خصوصی و کوچک نیز توسعه یافت، اختلاف قیمت بازار داخلی و صادراتی به چشم آمد و به تدریج تلاش برای تاثیرگذاری و ترمیم فاصله قیمتی آغاز شد
- فرآیند قیمت‌گذاری مهم‌ترین جزء از مدل هر کسب‌وکار است و تصمیم‌ها راجع به آن تاثیر زیادی روی سودآوری بنگاه می‌گذارد. هر بنگاه اقتصادی باید محصولاتش را به‌گونه‌ای قیمت‌گذاری کند که بتواند درآمدهایی متناسب با ارزش ارائه شده به مشتری به دست آورد و از این طریق موقعیت آن را نسبت به مشتریان، کالاهای مکمل، رقبا و تازه‌واردان بالقوه حفظ کند





قیمت‌گذاری

فرآیند قیمت‌گذاری

در جدول روبرو عدم توازن مقداری در نسبت عرضه به تقاضای محصولات در کل زنجیره به وضوح مشاهده می‌گردد. در کنسانتره و گندله تمایلی به تقاضا از طریق بورس کالا مشاهده نمی‌شود اما در آهن اسفنجی شدت تقاضا نسبت به عرضه قابل توجه است. همان‌طور که در جدول زیر ملاحظه می‌گردد قیمت محصولات زنجیره فولاد از ۱۲ تا ۳۰ درصد نسبت به قیمت‌های جهانی پایین‌تر است. همچنین در حلقه‌های بالاتر زنجیره نیز تا ۵ درصد نسبت به جهان متفاوت است که این اختلاف در خصوص قیمت شمش ۷ درصد است

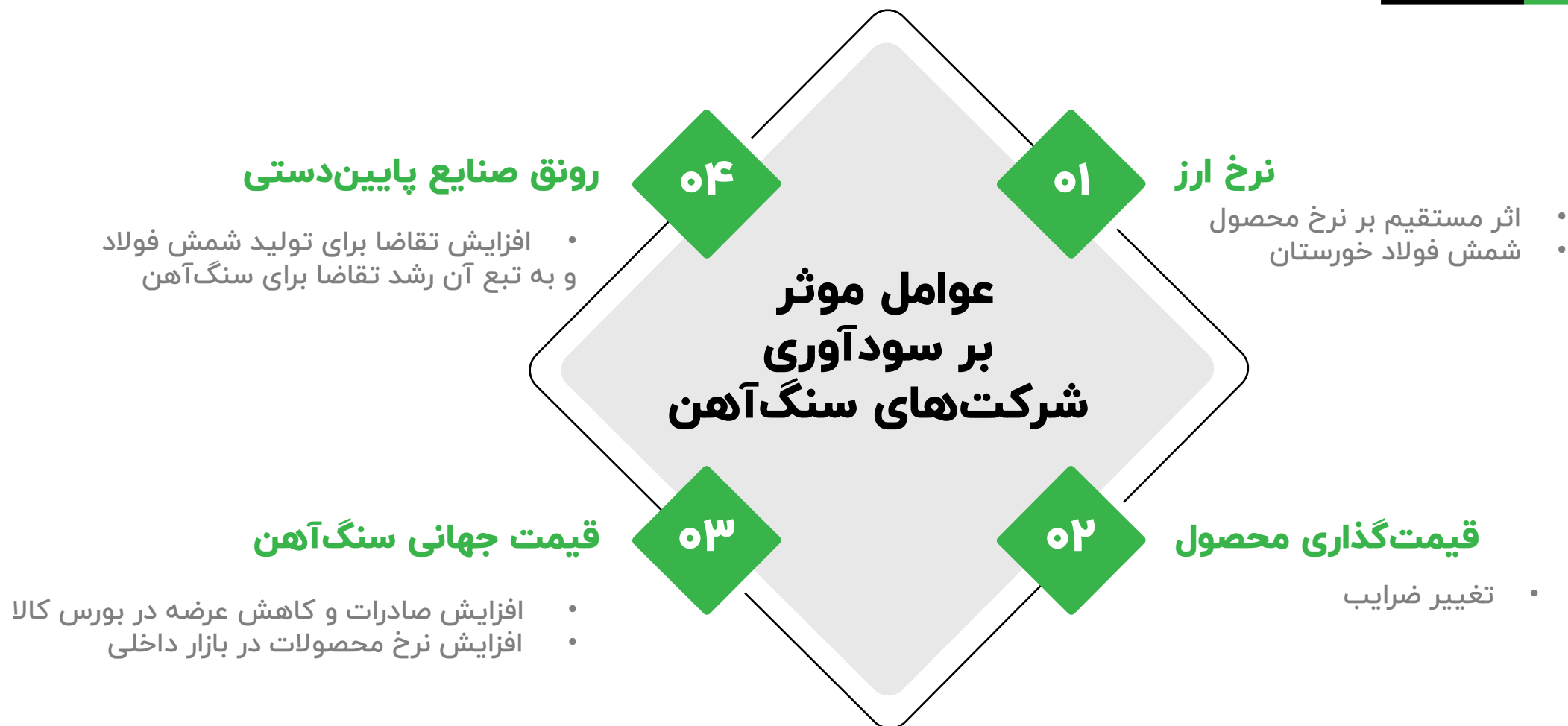
محصول زنجیره	تقاضا (تن)	عرضه (تن)	نسبت تقاضا به عرضه
کنسانتره سنگ‌آهن	۱,۴۷۹,۵۰۰	۳,۵۱۴,۴۰۰	۴۲%
گندله	۲,۰۳۴,۰۰۰	۷,۵۸۸,۰۰۰	۲۷%
آهن اسفنجی	۲,۲۳۹,۵۰۰	۲,۴۵۵,۰۰۰	۹۱%
شمش بلوم (۱۲۵*۱۲۵) SP۵	۸۳,۲۹۰	۱۱,۴۵۰	۷۲۷%
میلگرد	۲,۱۶۶,۲۸۴	۳,۳۴۵,۱۲۲	۶۵%

در مجموع برای ایجاد جذابیت جهت سرمایه‌گذاری در زنجیره فولاد، در ابتدا باید شرایط قیمتی محصولات در کل زنجیره منطبق با ارزش‌آفرینی باشد و با هدایت مطمئن و آماری بر کمبودهای مواد اولیه در هر بخش از زنجیره، اعمال ضرایب مناسب و در نتیجه تعادل در قیمت‌های داخلی نسبت به قیمت‌های جهانی رقم بخورد. در هر حال در صورتی که نرخ قیمت‌های پایین زنجیره اعم از شمش و یا محصولات فولادی، بدون تعدیل قیمت در محصولات بالادست تعیین گردد، شرایط برای بقای فولادسازان با مخاطره جدی رو به رو خواهد شد.

محصولات زنجیره فولاد	قیمت بورس کالا (ریال / کیلوگرم)	معادل دلاری قیمت بورس کالا (تن/دلار)	تاریخ	قیمت جهانی تن/دلار	تاریخ	نسبت قیمت محصولات زنجیره فولاد به قیمت شمش		اختلاف قیمت نسبت به مرحله قبلی زنجیره		نسبت قیمت بورس کالا به قیمت جهانی
						جهان	ایران	ایران	جهان	
کنسانتره سنگ‌آهن	۲۸۷۳۱	۱۲۰	۱۴۰۰/۱۲/۰۷	۱۳۷	۱۴۰۰/۱۱/۲۸	۲۲%	۲۰%			۸۸%
گندله	۳۶۶۷۶	۱۵۳	۱۴۰۰/۱۲/۰۷	۲۱۸	۱۴۰۰/۱۱/۲۹	۲۸%	۳۲%	۳۳	۸۱	۷۰%
آهن اسفنجی	۹۰۰۳۹	۳۷۸	۱۴۰۰/۱۲/۱۱	۴۸۹	۱۴۰۰/۱۱/۲۹	۶۸%	۷۳%	۲۲۵	۲۷۱	۷۷%
شمش	۱۳۲۸۷۴	۵۵۶	۱۴۰۰/۱۲/۰۹	۶۷۳	۱۴۰۰/۱۲/۰۴	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۷۸	۱۸۴	۸۳%
میلگرد	۱۴۲۴۹۹	۶۰۱	۱۴۰۰/۱۲/۰۹	۷۷۵	۱۴۰۰/۱۲/۰۲	۱۰۷%	۱۱۵%	۴۵	۱۰۲	۷۸%



عوامل موثر بر سودآوری



سنگ آهن ۶۲% CFR



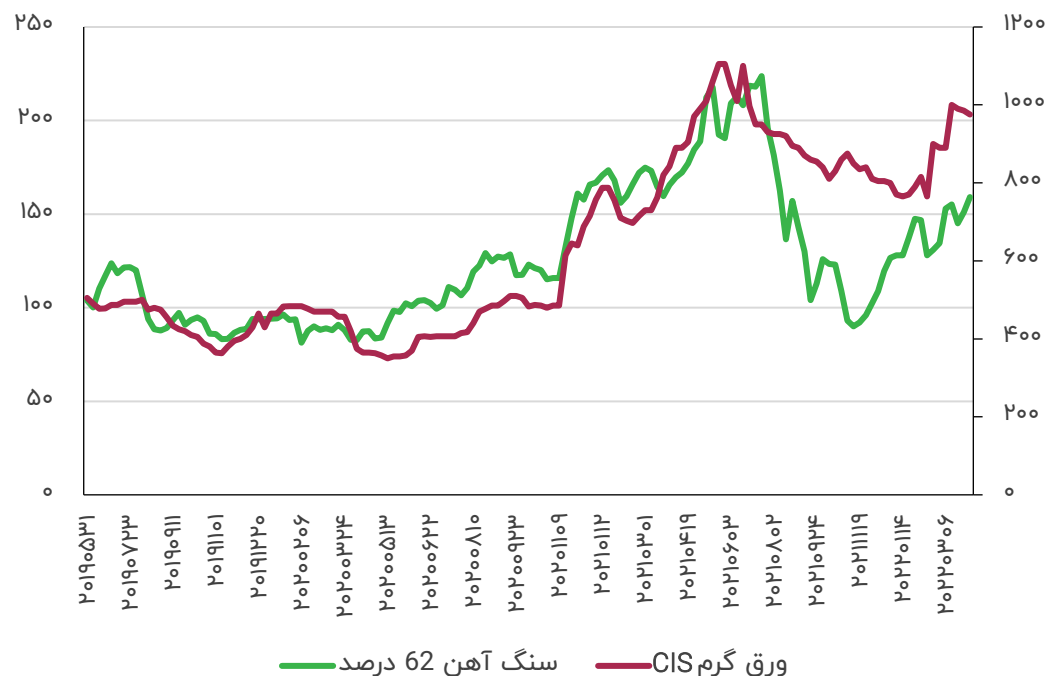
- قیمت مواد اولیه بر اساس قیمت تمام شده فولاد تعیین می شود
- قیمت فولاد متأثر از قیمت مواد اولیه است



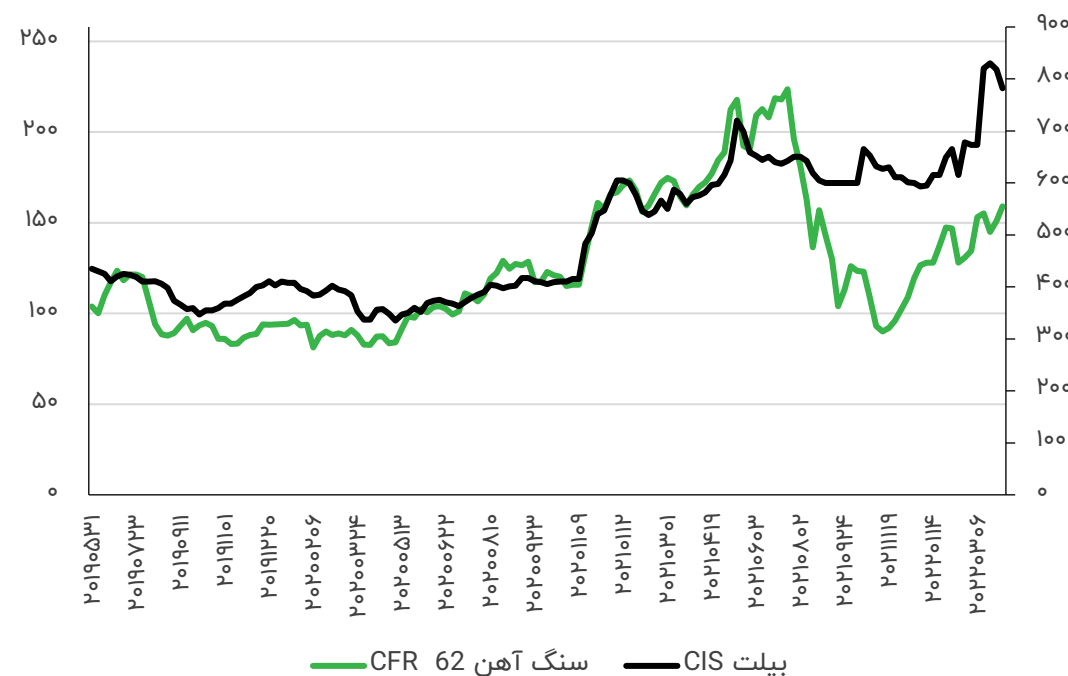
سنگ آهن ۶۲ درصد

در رابطه با جهت تاثیرگذاری قیمت بیلت و سنگ آهن (با فرض ثبات سایر عوامل) می‌توان از روش‌های بررسی علیت کمک گرفت. با توجه به نتایج به دست آمده جهت علیت از سنگ آهن به بیلت می‌باشد و تغییرات نرخ سنگ آهن باعث تغییرات نرخ بیلت می‌شود.

سنگ آهن ۶۲ درصد و ورق گرم CIS



سنگ آهن ۶۲ درصد و شمش بیلت CIS



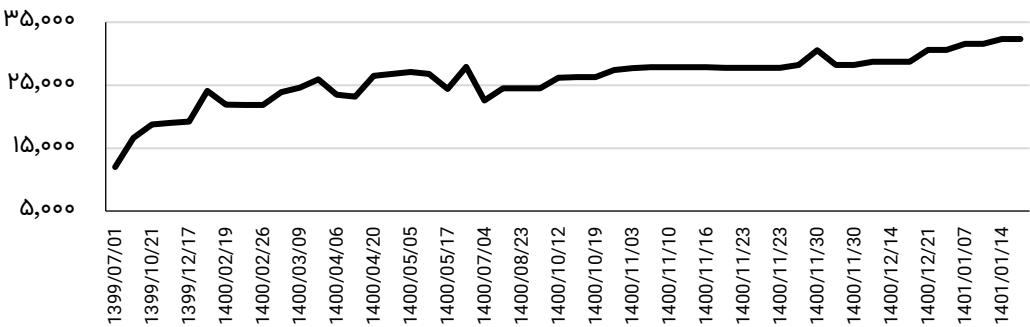


قیمت گذاری

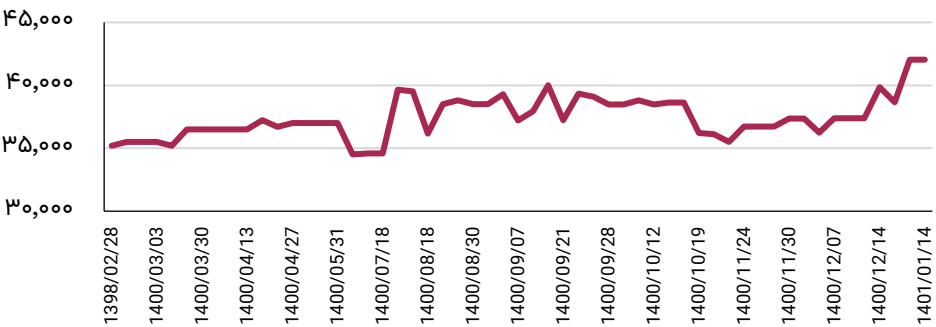
سنگ آهن ۶۲ درصد

توضیحات	Rate	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
کنسانتره	ریال	۱,۸۱۵,۵۵۰	۱,۹۹۶,۸۶۶	۱,۲۰۵,۸۶۸	۱,۴۴۱,۰۰۲	۲,۱۶۵,۶۷۸	۴,۱۹۷,۱۴۹	۶,۶۱۵,۴۲۷	۱۵,۰۹۱,۶۵۶	۲۷۳۱۳۳۸۲
گندله	ریال	۳,۹۷۰,۸۶۱	۳,۴۳۲,۲۶۴	۲,۳۹۶,۵۶۷	۲,۷۵۵,۳۲۴	۳,۷۷۸,۴۷۱	۶,۵۱۲,۲۰۵	۹,۵۶۳,۲۴۸	۱۹,۶۹۹,۸۸۴	۳۸,۴۸۱,۱۴۵
دلار	ریال	۳۱,۸۳۸	۳۳,۰۰۰	۳۵,۵۰۰	۳۷,۰۰۰	۳۴,۲۴۹	۶۱,۲۹۹	۱۱۰,۰۵۸	۲۰۵,۰۰۰	۲۳۰,۵۵۷
کنسانتره	دلار	۵۷	۶۱	۳۴	۳۹	۶۳	۶۸	۶۰	۷۴	۱۱۸.۵
گندله	دلار	۱۲۵	۱۰۴	۶۸	۷۴	۱۱۰	۱۰۶	۸۷	۹۶	۱۶۶.۹
شمش فخور	دلار	۴۸۵	۴۵۳	۳۲۵	۳۴۴	۵۰۸	۵۴۹	۳۵۶	۳۹۰	۵۹۴
شمش فخور/کنسانتره	درصد	۱۲%	۱۳%	۱۰%	۱۱%	۱۲%	۱۲%	۱۷%	۱۹%	۱۹%
شمش فخور/گندله	درصد	۲۶%	۲۳%	۲۱%	۲۲%	۲۲%	۱۹%	۲۴%	۲۵%	۲۷%

نرخ کنسانتره در بورس کالا



نرخ گندله در بورس کالا





هزینه انرژی

نسبت هزینه انرژی به بهای تمام شده								
۱۴۰۲e	۱۴۰۱e	۱۴۰۰e	۱۴۰۰_۳e	۱۴۰۰_۹	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۸%	۷%	۶%	۷%	۶%	۱%	۲%	۲%	گل‌گهر
۱۴%	۱۲%	۱۱%	۱۲%	۱۱%	۴%	۴%	۳%	چادرمو
۶%	۶%	۳%	۷%	۱%	۱%	۳%	۲%	گهرزمین
۱۱%	۱۰%	۱۱%	۱۵%	۹%	۴%	۱۵%	۴%	صبانور

هزینه انرژی			
حلقه زنجیره ارزش	برق (Kwh/t)	گاز (m3/t)	DR/EA/IF
کنسانتره	۶۰	۱۴	
گندله آهن اسفنجی	۵۱	۲۳	
آهن اسفنجی	۱۲۴	۲۹۲	
شمش فولاد (EAF)	۵۵۰	۲۰	
شمش فولاد (IF)	۶۵۰	۱۰	
جمع زنجیره (به ازای هر تن تولید شمش فولاد کوره ذوب الکتریکی)	۱۱۳۵	۴۲۵	
جمع زنجیره (به ازای هر تن تولید شمش فولاد کوره القایی)	۸۲۵	۲۲۰	
حجم زنجیره (به ازای تن شمش فولاد)	۵۳۵	۲۷	
محصولات فولادی (عریض و طویل)	۱۱۵	۴۵	BF نورد
	۱۱۵	۴۰	





هزینه حقوق دولتی

شرکت	۱۳۹۹	۱۴۰۰-۶	۱۴۰۰e	۱۴۰۱e	۱۴۰۲e
گل‌گهر	۹,۰۶۳,۱۷۸	۸,۰۱۹,۵۹۲	۱۹,۸۳۱,۴۹۲	۲۹,۷۴۵,۹۷۲	۳۴,۳۴۱,۲۴۱
چادرملو	۳۳,۴۴۲,۹۳۵	۲۷,۴۶۲,۶۸۱	۶۰,۴۱۴,۶۷۴	۷۳,۲۶۷,۲۲۳	۸۱,۹۰۸,۹۹۸
گهرزمین	۳۷,۷۶۷,۲۹۰	۳۶,۲۹۲,۱۶۳	۴۳,۲۷۹,۸۶۴	۴۸,۷۲۱,۱۹۳	۵۴,۴۶۷,۷۹۶
صبانور	۷۹۴,۶۶۵	۹۲۹,۰۹۱	۱,۵۹۳,۲۲۹	۱,۹۰۴,۸۸۱	۲,۳۷۰,۶۳۱
مجموع حقوق دولتی	۸۱,۰۶۸,۰۶۸	۷۲,۷۰۳,۵۲۷	۱۲۵,۱۱۹,۲۵۹	۱۵۳,۶۳۹,۲۶۹	۱۷۳,۰۸۸,۶۶۶
میلیون دلار	۳۹۵	۳۲۸	۵۳۶	۵۴۹	۵۱۵

نسبت حقوق دولتی به بهای تمام شده

شرکت	۱۳۹۹	۱۴۰۰-۶	۱۴۰۰e	۱۴۰۱e	۱۴۰۲e
گل‌گهر	۵%	۴%	۸%	۸%	۸%
چادرملو	۳۵%	۲۰%	۳۲%	۳۱%	۲۹%
گهرزمین	۶۹%	۶۲%	۵۱%	۳۶%	۳۴%
صبانور	۱۳%	۱۷%	۱۸%	۱۴%	۱۴%





صنعت در بازار سرمایه

سهم ارزش بازار شرکت‌های فعال

منبع: سایت tsetmc ۱۴۰۰/۰۱/۱۷

ردیف	شرکت	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۱	گل‌گهر	۲,۵۹۴,۰۰۰
۲	چادرملو	۱,۸۹۹,۲۴۰
۳	گهرزمین	۱,۲۹۱,۲۵۰
۴	صبانور	۲۷۷,۶۴۲
جمع		۶,۰۶۲,۱۳۲
ارزش کل بازار		۷۲,۷۴۲,۰۶۷
درصد از کل		۸.۳۰%



بررسی شرکت‌های منتخب

۵۰

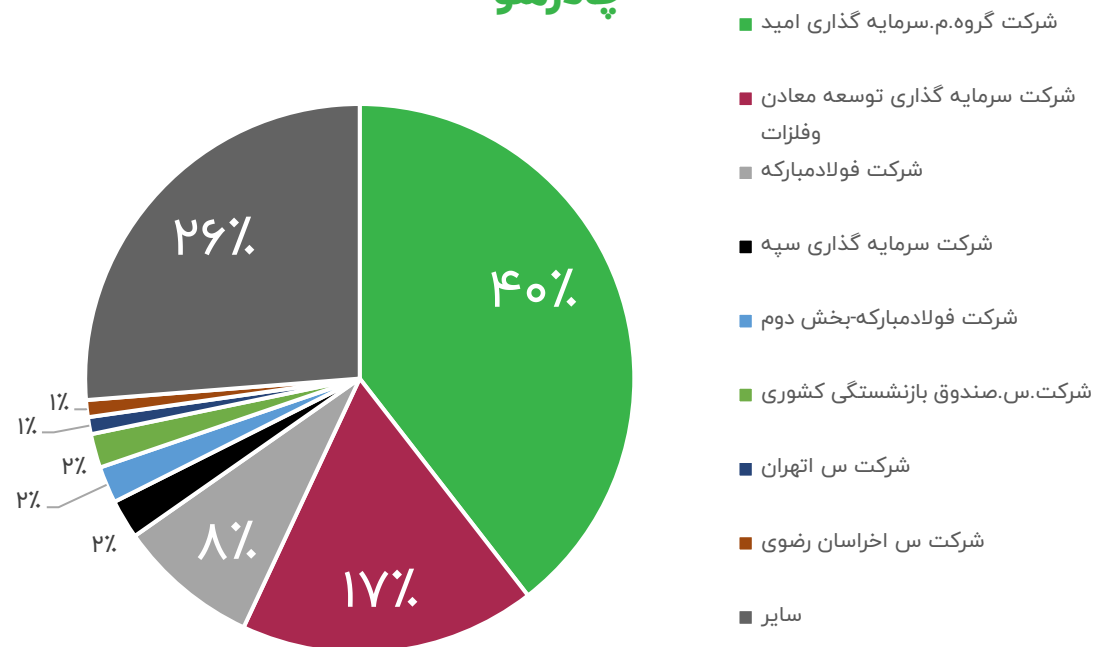




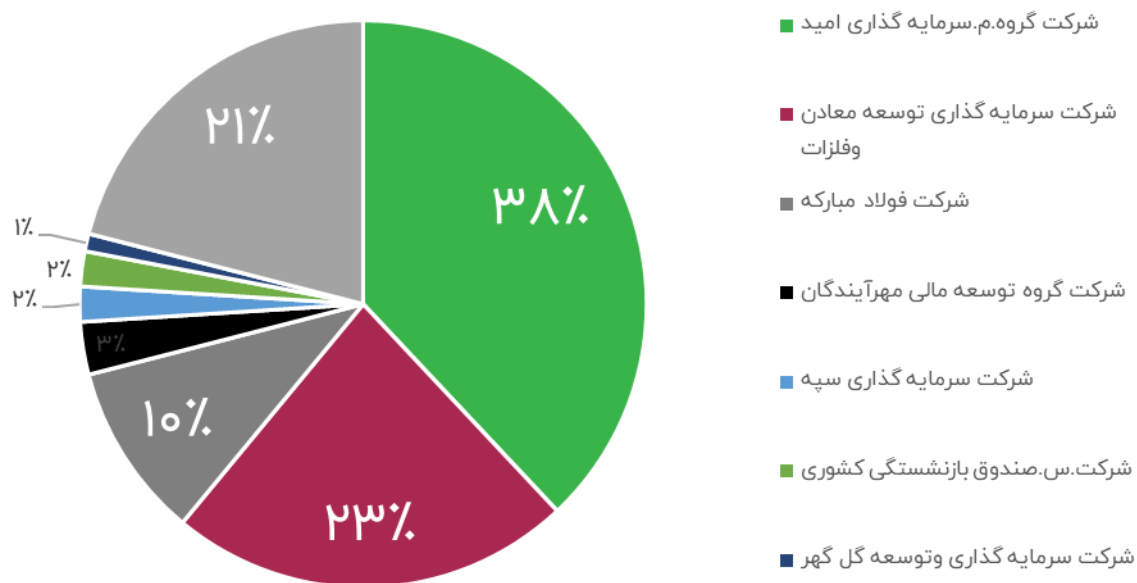
بررسی شرکتهای منتخب

سهامداران شرکت

چادرملو



گل گهر

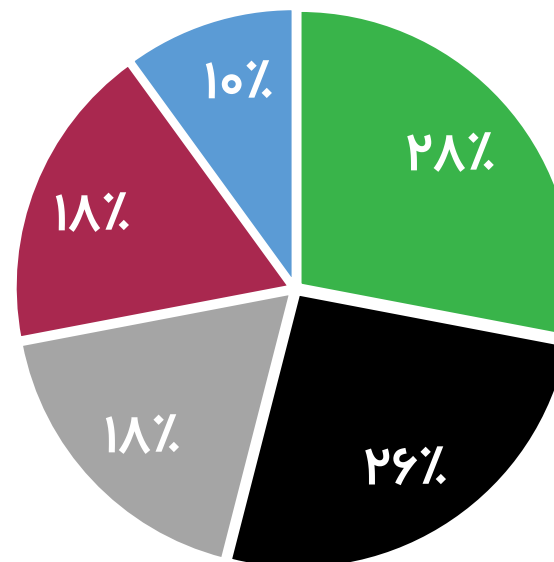




بررسی شرکتهای منتخب

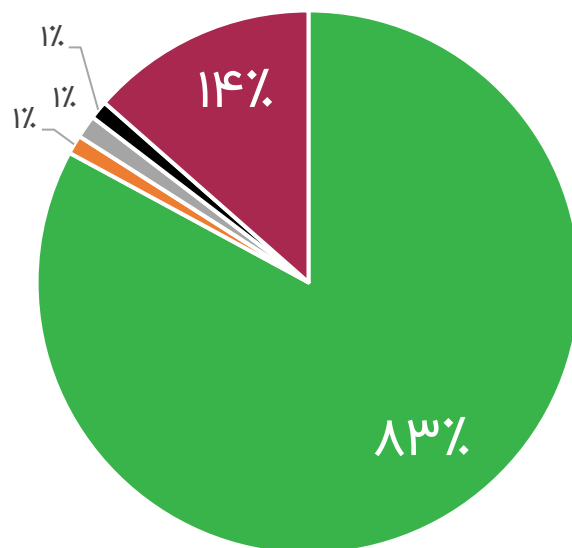
سهامداران شرکت

گهرزمین



- شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
- شرکت گروه م.سرمایه گذاری امید
- شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر
- شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
- سایر

صبانور



- شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
- شرکت سرمایه گذاری پرتوتابان معادن و فلزات
- موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
- شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات
- سایر





بررسی شرکتهای منتخب

سرمایه‌گذاری‌های چادرملو

سود شرکتهای زیرمجموعه

منبع: آخرین صورت مالی منتشر شده در سامانه Codal

شرکتهای زیرمجموعه صنعتی و معدنی چادرملو در سال ۱۳۹۹ به میزان ۴۸,۳۳۸,۲۸۴ میلیون ریال سود محقق کرده‌اند که از این محل ۱۴,۹۶۹,۸۹۱ میلیون ریال سود به آن تعلق گرفته است. از طرفی برآورد می‌شود در سال آینده ۲۰,۶۱۱,۱۸۸ میلیون ریال سود (به ازای هر سهم ۱۷۳ ریال) شناسایی نماید

نام شرکت	درصد مالکیت	سود ۱۳۹۹	سود ۱۴۰۰	سود ۱۴۰۱	سود ۱۴۰۲	درآمد سرمایه‌گذاری ۹۹
آهن و فولاد ارفع	۴۴%	۲۵,۹۵۹,۲۳۳	۲۸,۰۰۸,۶۰۱	۲۵,۸۶۳,۳۵۶	۴۵,۹۴۳,۰۲۳	۱۱,۶۴۲,۹۷۱
شرکت تامین سرمایه امید	۱۶%	۵,۹۸۱,۹۱۴	۴۷۲۸,۰۷۵	۵۶۷۳,۶۹۰	۶۸۰۸,۴۲۸	۹۴۴,۶۶۱
فولاد مبارکه	۰%					۲۵,۱۶۷
صنایع آهن و فولاد سرمد ابر کوه	۵۱%	۹۳۸,۴۷۸	۵۴۰۸,۰۹۴	۱۲۸۸۸,۸۸۸	۱۵۴۶۶,۶۶۵	۰
تامین و انتقال آب خلیج فارس	۲۲%			۰	۰	۲۰,۰۰۰
آهن و فولاد غدیر ایرانیان	۳۰%	۱۴,۶۰۴,۶۹۵	۲۳۸۱۶,۶۸۸	۲۲۵۳,۰۰۴	۲۸۲۵۱۳,۴۷	۱,۹۹۹,۱۳۷
کاوند نهان زمین	۲۹%	۰		۰	۰	۴۰,۶۰۰
نوبین الکترو اردکان	۳۶%	۰		۰	۰	۸,۷۳۶
فولاد شاهرود	۳۴%	۸۰۴,۴۸۰	۱۹۸۴,۶۱۹	۱۹۹۴,۰۴۲	۳۰۰۴۴,۶۱	۱۱۲,۲۵۲
احداث صنایع و معادن سرزمین پارس	۳۰%	۰		۰	۰	۱۰۵,۰۰۰
شرکت بین‌المللی معدنی و صنعتی سی‌پی‌جی پارس	۹۰%	۴۹,۴۸۴	۳۱۶,۳۶	۳۷۹,۶۳	۴۵۵,۵۶	۱۷,۸۵۰
فولاد ماهان طوبی	۱۷%					۴۲,۵۰۰
مجموع		۴۸,۳۳۸,۲۸۴	۶۳۹۷۷,۷۱۴	۶۸۹۸۷,۹۷۳	۹۹۵۱۹,۴۸۰	۱۴,۹۶۰,۸۹۱





بررسی شرکتهای منتخب

سرمایه‌گذاری‌های گل‌گهر

سود شرکتهای زیرمجموعه

منبع: آخرین صورت مالی منتشر شده در سامانه Codal

شرکتهای زیرمجموعه صنعتی و معدنی گل‌گهر در سال ۱۳۹۹ به میزان ۱۱۷،۲۶۱،۲۲۵ میلیون ریال سود محقق کرده‌اند که از این محل ۲۵،۶۱۹،۵۲۶ میلیون ریال سود به آن تعلق گرفته است. از طرفی برآورد می‌شود در سال آینده ۷۰،۵۵۹،۲۴۴ میلیون ریال سود (به ازای هر سهم ۳۵۰ ریال) شناسایی نماید

نام شرکت	درصد مالکیت	سود ۱۳۹۹	سود ۱۴۰۰	سود ۱۴۰۱	سود ۱۴۰۲	درآمد سرمایه‌گذاری ۹۹
شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه گل‌گهر	۹۵%	۶،۹۱۴،۳۷۰	۱۴،۶۶۴،۰۷۸	۲۷،۷۳۵،۹۱۵	۳۳،۲۸۳،۰۹۸	۶،۳۵۰،۲۰۰
گهر انرژی سیرجان	۹۵%	۰	۰	۰	۰	۰
مجمع جهان فولاد سیرجان	۵۱%	۱۶،۴۲۱،۰۹۲	۲۱،۰۴۴،۷۷۳	۱۶۲۲۴۹۷۱	۱۹۶۸۷۰۸۴	۳،۷۵۹،۲۰۰
شرکت حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیرجان	۳۲%					۷۳،۳۶۹
کاوند نهان زمین	۵۱%					۷۱،۲۶۰
گلفام معدن پرند کرمان	۶۳%					۱،۳۹۸
نظم آوران صنعت و معدن گل‌گهر	۱۳%					۱۷،۵۷۵
شرکت سنگ‌آهن گهر زمین	۲۸%	۴۳،۲۶۸،۷۱۲	۱۳۱،۵۵۷،۸۵۵	۱۸۱۳۳۱۲۲۹	۲۴۲۵۱۳۰۱۸	۱۲،۵۵۹،۷۶۹
احداث صنایع و معادن سرزمین پارس	۲۰					۷۰،۰۰۰
شرکت تامین سرمایه امید	۱۱					۶۳۰،۷۴۱
تامین و انتقال آب خلیج فارس	۴۴					۴۰،۰۰۰
شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر	۳۵%	۵۰،۶۵۷،۰۵۱	۷۷،۵۹۳،۶۸۴	۹۰،۲۳۲،۰۳۲	۱۰۸،۲۷۸،۴۳۹	۳،۵۴۵،۹۸۳
مجموع		۱۱۷،۲۶۱،۲۲۵	۲۴۴،۸۶۰،۳۹۰	۳۱۵۵۲۴۱۴۸	۴۰۳۷۶۱۶۳۹	۲۶،۶۱۹،۵۲۶





بررسی شرکتهای منتخب

وضعیت سودآوری شرکتهای منتخب

سود شرکتهای منتخب

با فرض دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال و شمش بیلت ۶۵۰ دلاری

منبع: محاسبات کارشناسی

شرکت	قیمت	EPS ۱۴۰۰	EPS ۱۴۰۱	DPS	P/E ۱۴۰۰	P/E ۱۴۰۱
کچاد	۱۵۹۶۰	۲۲۳۹	۲۴۰۰	۷۶%	۷.۱	۵.۹
کگل	۱۲۹۷۰	۱۳۷۴	۱۶۰۷	۷۹%	۹.۴	۷.۴
کگهر	۵۱۶۵۰	۵,۲۶۲	۷۱۲۰	۸۸%	۹.۸	۶.۶
کنور	۲۱۷۴۰	۲۳۸۴	۲۵۸۵	۷۵%	۹.۱	۷.۷

درصد سود تقسیمی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	میانگین
کچاد	۸۸%	۸۴%	۶۲%	۶۹%	۷۶%
کگل	۹۲%	۸۹%	۶۶%	۶۸%	۷۹%
کگهر		۸۱%	۸۶%	۹۸%	۸۸%
کنور	۵۵%	۹۳%	۷۷%	۷۵%	۷۵%
متوسط	۷۸%	۸۷%	۷۳%	۷۸%	





چادرملو

- شرکت صنعتی و معدنی چادرملو تنها شرکت فعال در حوزه سنگ آهن است که بطور مستقیم در شرکت اصلی شمش فولاد نیز تولید می کند، بنابراین از فرصت ها و ریسک های مربوط به هر دو صنعت سنگ آهن و فولاد تاثیر می پذیرد
- این شرکت به واسطه تولید فولاد سودآوری خوبی در سال های گذشته داشته است، و در تولید محصولات زنجیره سنگ آهن نیز با توجه به عیار بالای ذخایر معدنی و حجم تولید بالای این محصول در بازار ایران از شرکتهای شاخص در صنعت بشمار می رود
- این شرکت تمام محصولات معدنی خود را در داخل کشور به فروش می رساند، همچنین بخشی از محصولات نهایی آن مانند شمش فولاد در بورس کالا و بخشی در بازار صادراتی به فروش می رسد. طبق گزارش ۹ ماهه سال مالی ۱۴۰۰، کنسانتره ۵۸ درصد و شمش فولاد ۲۶ درصد از درآمد شرکت را تشکیل می دهند
- کاهش عیار معدن، اتمام ذخایر معدنی، افزایش نرخ حامل های انرژی و قطعی گاز و برق از جمله مهم ترین ریسک های عملیاتی شرکت به شمار می رود
- همانطور که در جدول تحلیل حساسیت ملاحظه می شود با فرض متوسط دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال برای سال جاری، سود شرکت چادرملو به ازای هر سهم ۲,۴۰۰ ریال برآورد می شود.
- فروش شمش ۶۰ درصد بصورت داخلی و ۴۰ درصد صادراتی است و وضع عوارض صادراتی بر فروش شرکتهای در بدترین سناریو حدودا ۴ درصد سود شرکت را کاهش داده و ۲,۴۴۶ ریال سود به ازای هر سهم برآورد می گردد

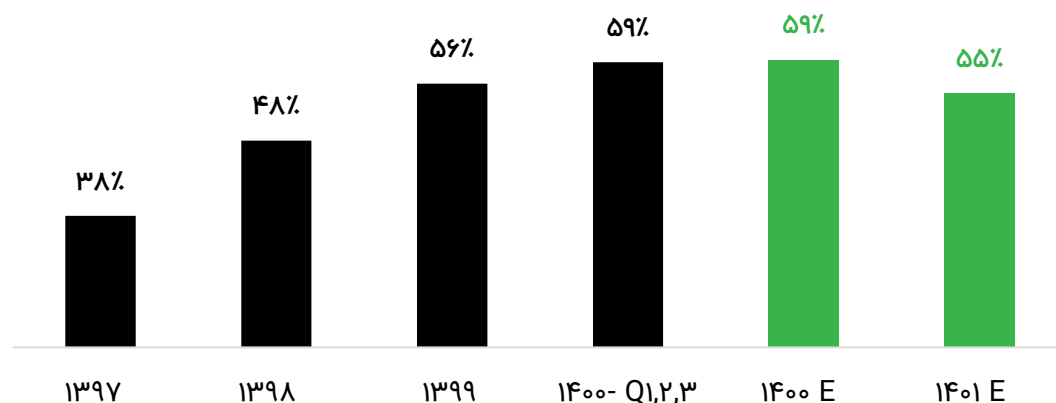


بررسی شرکت‌های منتخب

چادرملو

تحلیل حساسیت سودآوری - سال ۱۴۰۱
با فرض دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال و شمش بیلت ۶۵۰ دلاری
منبع: محاسبات کارشناسی

حاشیه سود ناخالص



۳۲۵,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰
۲,۶۶۶	۲,۴۴۴	۲,۲۲۲	۱,۹۹۹	۱,۷۷۷	۱,۵۵۵	۵۶۰
۲,۷۸۲	۲,۵۵۱	۲,۳۲۰	۲,۰۸۸	۱,۸۵۷	۱,۶۲۶	۵۸۰
۲,۸۹۸	۲,۶۵۸	۲,۴۱۷	۲,۱۷۷	۱,۹۳۷	۱,۶۹۷	۶۰۰
۳,۰۱۳	۲,۷۶۴	۲,۵۱۵	۲,۲۶۶	۲,۰۱۷	۱,۷۶۸	۶۲۰
۳,۱۲۹	۲,۸۷۱	۲,۶۱۳	۲,۳۵۵	۲,۰۹۷	۱,۸۳۹	۶۴۰
۳,۱۸۷	۲,۹۲۵	۲,۶۶۲	۲,۴۰۰	۲,۱۳۷	۱,۸۷۵	۶۵۰
۳,۲۴۵	۲,۹۷۸	۲,۷۱۱	۲,۴۴۴	۲,۱۷۷	۱,۹۱۱	۶۶۰
۳,۳۶۱	۳,۰۸۵	۲,۸۰۹	۲,۵۳۳	۲,۲۵۸	۱,۹۸۲	۶۸۰
۳,۴۷۶	۳,۱۹۲	۲,۹۰۷	۲,۶۲۲	۲,۳۳۸	۲,۰۵۳	۷۰۰





- شرکت صنعتی و معدنی گل‌گهر با تولید سالانه بیش از ۱۵ میلیون تن کنسانتره سنگ‌آهن بزرگترین تولید کننده سنگ‌آهن در کشور است این غول معدنی نیز در طول زنجیره فولاد سرمایه‌گذاری کرده است اما برخلاف چادرملو طرح‌های توسعه‌ای خود را به زیرمجموعه‌های خود انتقال داده است و انتظار می‌رود در آینده با سودآور شدن شرکت‌های زیرمجموعه روند درآمدی آن بهبود یابد
- شرکت اصلی صادرات قایل توجهی ندارد و از این رو وضع قانون عوارض صادراتی تاثیر مهمی بر شرکت اصلی ندارد. اما شرکت‌های زیرمجموعه از این موضوع متاثر خواهند شد. گندله اصلی‌ترین محصول شرکت می‌باشد به طوریکه ۸۳ درصد از کل درآمد شرکت را تشکیل می‌دهد
- این شرکت بخشی از خاک خود را باتوجه به نزدیکی و عدم استفاده از منابع معدنی خود جهت تولید گندله از شرکت زیرمجموعه (گهر زمین) تامین می‌کند که این امر حاشیه سود ناخالص کمتر نسبت به چادرملو را برای آن بدنبال دارد
- همانطور که در جدول تحلیل حساسیت ملاحظه می‌شود با فرض متوسط دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال برای سال جاری، سود شرکت گل‌گهر به ازای هر سهم ۱,۶۰۷ ریال برآورد می‌شود
- مطابق با صورت‌های مالی ۹ ماهه، حاشیه سود عملیاتی شرکت ۴۸ درصد گزارش شده است، از آنجا که گل‌گهر درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های خود را در فروش لحاظ می‌کند، برآورد می‌شود در پایان سال ۱۴۰۰ حاشیه سود شرکت ۵۶ درصد شود



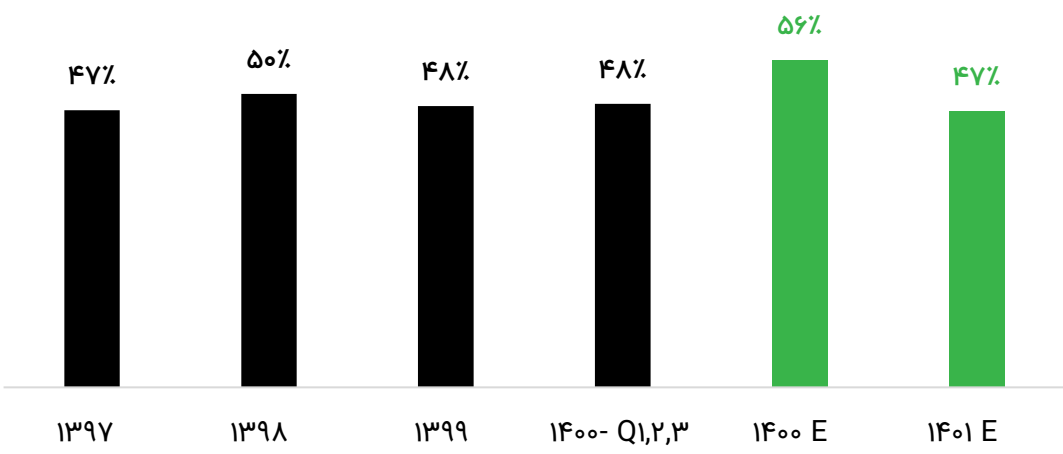


بررسی شرکت‌های منتخب

گل‌گهر

تحلیل حساسیت سودآوری- سال ۱۴۰۱
با فرض دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال و شمش بیلت ۶۵۰ دلاری
منبع: محاسبات کارشناسی

حاشیه سود ناخالص



۳۲۵,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۷
۱,۷۸۶	۱,۶۵۵	۱,۵۲۵	۱,۳۹۴	۱,۲۶۳	۱,۱۳۲	۵۶۰
۱,۸۴۸	۱,۷۱۲	۱,۵۷۷	۱,۴۴۱	۱,۳۰۶	۱,۱۷۰	۵۸۰
۱,۹۰۹	۱,۷۶۹	۱,۶۲۹	۱,۴۸۹	۱,۳۴۸	۱,۲۰۸	۶۰۰
۱,۹۷۱	۱,۸۲۶	۱,۶۸۱	۱,۵۳۶	۱,۳۹۱	۱,۲۴۶	۶۲۰
۲,۰۳۲	۱,۸۸۳	۱,۷۳۳	۱,۵۸۳	۱,۴۳۴	۱,۲۸۴	۶۴۰
۲,۰۶۳	۱,۹۱۱	۱,۷۵۹	۱,۶۰۷	۱,۴۵۵	۱,۳۰۳	۶۵۰
۲,۰۹۴	۱,۹۳۹	۱,۷۸۵	۱,۶۳۱	۱,۴۷۶	۱,۳۲۲	۶۶۰
۲,۱۵۵	۱,۹۹۶	۱,۸۳۷	۱,۶۷۸	۱,۵۱۹	۱,۳۶۰	۶۸۰
۲,۲۱۷	۲,۰۵۳	۱,۸۸۹	۱,۷۲۵	۱,۵۶۱	۱,۳۹۷	۷۰۰





- شرکت گهرزمین با ظرفیت اسمی ۱۵ میلیون تن کلوخه سنگ آهن از شرکتهای مطرح در این حوزه است. ترکیب فروش محصولات شرکت در سالهای گذشته کنسانتره و کلوخه سنگ آهن بوده است که با بهره برداری از واحد گندله سازی به ظرفیت اسمی ۵ میلیون تن این ترکیب فروش تغییر کرده و بر درآمد شرکت تاثیر خواهد گذاشت
- طبق آخرین صورت مالی منتظر شده، این شرکت دارای ۲ میلیون تن موجودی گندله است که انتظار می رود بخشی از این موجودی را در سال مالی ۱۴۰۱ به فروش برساند
- بررسی بهای تمام شده این شرکت نشان می دهد حقوق دولتی بیشترین تاثیر بر بهای تمام شده شرکت را دارد، از این رو هرگونه تغییر در این ضریب درآمد شرکت را متاثر خواهد کرد
- همانطور که در جدول تحلیل حساسیت ملاحظه می شود با فرض متوسط دلار ۲۵۰.۰۰۰ ریال برای سال جاری، سود شرکت گهرزمین به ازای هر سهم ۷,۱۲۰ ریال برآورد می شود (سال مالی شرکت منتهی به ۱۴۰۱/۰۹/۳۰)
- حاشیه سود ناخالص شرکت در سالهای گذشته متغیر بوده است اما افزایش نرخ شمش فخور و تغییر ترکیب فروش شرکت از کلوخه به سمت گندله باعث افزایش حاشیه سود ناخالص شرکت گردیده است.



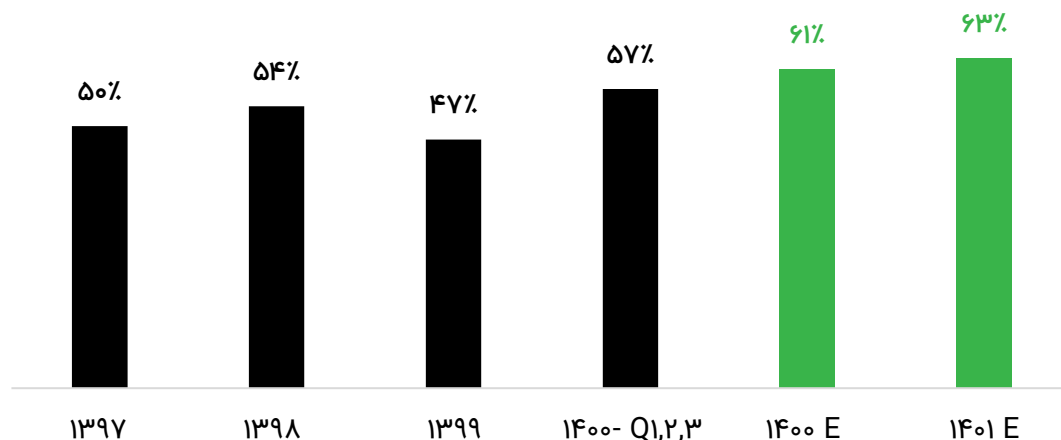


بررسی شرکت‌های منتخب

گهرزمین

تحلیل حساسیت سودآوری- سال ۱۴۰۱
با فرض دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال و شمش بیلت ۶۵۰ دلاری
منبع: محاسبات کارشناسی

حاشیه سود ناخالص



۳۲۵,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۷,۱۲۰
۷,۹۳۰	۷,۳۳۱	۶,۷۳۱	۶,۱۳۱	۵,۵۳۱	۴,۹۳۱	۵۶۰
۸,۲۱۶	۷,۵۹۴	۶,۹۷۳	۶,۳۵۱	۵,۷۲۹	۵,۱۰۷	۵۸۰
۸,۵۰۲	۷,۸۵۸	۷,۲۱۴	۶,۵۷۱	۵,۹۲۷	۵,۲۸۳	۶۰۰
۸,۷۸۸	۸,۱۲۲	۷,۴۵۶	۶,۷۹۰	۶,۱۲۵	۵,۴۵۹	۶۲۰
۹,۰۷۳	۸,۳۸۶	۷,۶۹۸	۷,۰۱۰	۶,۳۲۲	۵,۶۳۵	۶۴۰
۹,۲۱۶	۸,۵۱۷	۷,۸۱۹	۷,۱۲۰	۶,۴۲۱	۵,۷۲۳	۶۵۰
۹,۳۵۹	۸,۶۴۹	۷,۹۴۰	۷,۲۳۰	۶,۵۲۰	۵,۸۱۱	۶۶۰
۹,۶۴۵	۸,۹۱۳	۸,۱۸۱	۷,۴۵۰	۶,۷۱۸	۵,۹۸۶	۶۸۰
۹,۹۳۱	۹,۱۷۷	۸,۴۲۳	۷,۶۷۰	۶,۹۱۶	۶,۱۶۲	۷۰۰





بررسی شرکتهای منتخب

صبانور

- شرکت معدنی و صنعتی صبانور با ظرفیت ۱.۵ میلیون تن کنسانتره و ۵۰۰ هزار تن گندله کوچکترین شرکت سنگ آهنی فعال در بازار سرمایه است.
- بررسی بهای تمام شده این شرکت نشان می‌دهد هزینه حقوق دولتی از جمله مهمترین فاکتورهای آن است. همچنین عدم تمرکز معادن این شرکت در یک منطقه باعث افزایش هزینه حمل و نقل و سایر هزینه‌های شرکت گردیده است.
- شرکت طرح‌های توسعه‌ای در دست اجرا دارد که بنظر می‌رسد حداقل تا سال ۱۴۰۲ قابل بهره برداری نیستند
- با توجه به قرارگیری شرکت در غرب کشور و دور بودن از شرکتهای فولادی که عمدتاً در جنوب و مرکز کشور فعال هستند، همچنین نوع کنسانتره تولیدی، تقریباً پایینترین نرخهای فروش این محصول در کشور را داراست
- همانطور که در جدول تحلیل حساسیت ملاحظه می‌شود با فرض متوسط دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال برای سال جاری، سود شرکت صبانور به ازای هر سهم ۲,۵۸۵ ریال برآورد می‌شود
- بررسی حاشیه سود ناخالص شرکت در سال‌های گذشته نشان می‌دهد حاشیه سود این شرکت با افزایش تولید محصولات رشد کرده است و انتظار می‌رود در صورت ثبات شرایط حال حاضر در سطوح بالای ۷۰ درصد باقی بماند.



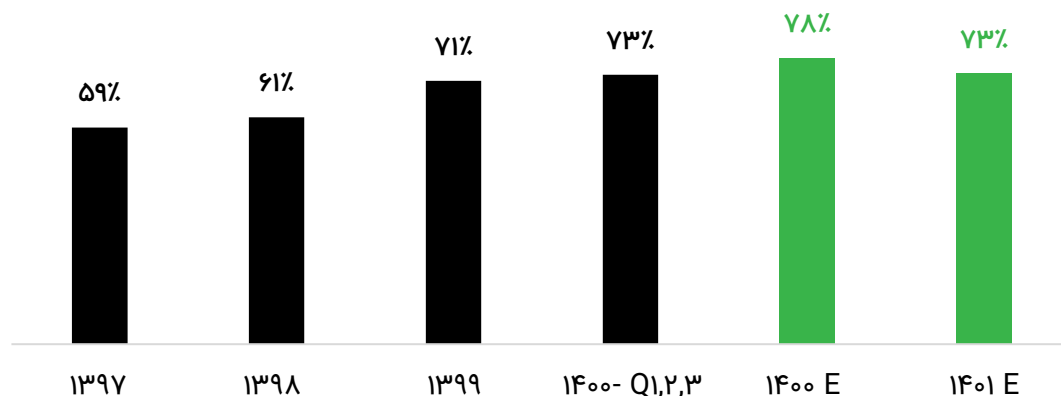


بررسی شرکت‌های منتخب

صبانور

تحلیل حساسیت سودآوری- سال ۱۴۰۱
با فرض دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال و شمش بیلت ۶۵۰ دلاری
منبع: محاسبات کارشناسی

حاشیه سود ناخالص



۳۲۵,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲,۵۸۵
۲,۹۱۰	۲,۶۶۹	۲,۴۲۹	۲,۱۸۹	۱,۹۴۹	۱,۷۰۸	۵۶۰
۳,۰۲۴	۲,۷۷۵	۲,۵۲۶	۲,۲۷۷	۲,۰۲۸	۱,۷۷۹	۵۸۰
۳,۱۳۹	۲,۸۸۱	۲,۶۲۳	۲,۳۶۵	۲,۱۰۷	۱,۸۴۹	۶۰۰
۳,۲۵۳	۲,۹۸۷	۲,۷۲۰	۲,۴۵۳	۲,۱۸۷	۱,۹۲۰	۶۲۰
۳,۳۶۸	۳,۰۹۲	۲,۸۱۷	۲,۵۴۱	۲,۲۶۶	۱,۹۹۰	۶۴۰
۳,۴۲۵	۳,۱۴۵	۲,۸۶۵	۲,۵۸۵	۲,۳۰۵	۲,۰۲۶	۶۵۰
۳,۴۸۳	۳,۱۹۸	۲,۹۱۴	۲,۶۲۹	۲,۳۴۵	۲,۰۶۱	۶۶۰
۳,۵۹۷	۳,۳۰۴	۳,۰۱۱	۲,۷۱۸	۲,۴۲۴	۲,۱۳۱	۶۸۰
۳,۷۱۲	۳,۴۱۰	۳,۱۰۸	۲,۸۰۶	۲,۵۰۴	۲,۲۰۲	۷۰۰



ارتباط با ما

آدرس: تهران، بلوار نلسون ماندلا، خیابان گلفام، پلاک ۳۸، واحد ۱۰۱



تلفن: ۰۲۱-۲۶۲۳۱۲۷۸



ایمیل: info@toranjcapital.com



لینکداین: @Toranjcapital



وبسایت: <https://www.toranjcapital.com>



مشاور سرمایه‌گذاری ترنج
سیدگردانی، بازارگردانی و مشاوره سرمایه‌گذاری

