



شرکت سرمایه‌گذاری
توسعه معادن و فلزات
(سهامی عام)

بولتن تحلیلی معادن و فلزات
زمستان ۱۴۰۰ - شماره ۷

معاونت مالی و اقتصادی - مدیریت سرمایه‌گذاری

- ← رویدادهای اخیر اقتصاد جهان
- ← اثرات بحران جنگ اوکراین و روسیه بر صادرات کامودیتی‌ها
- ← رویدادهای صنعت فولاد در جهان
- ← بررسی فعالیت شرکت‌های زنجیره فولاد در ایران در سالی که گذشت
- ← عملکرد شرکت‌های سنگ آهنی و فولادی در سال ۱۴۰۰ و تخمین سودآوری آن‌ها در سال ۱۴۰۱
- ← عملکرد معادن در اسفند ماه و تخمین سودآوری آن در سال ۱۴۰۱

تهیه و تنظیم:

فاطمه حقیقی

بهرام اردلان



اقتصاد جهان

در فوریه با ظهور نشانه‌های کاهش موج اومیکرون، اقتصاد جهانی برای بیست‌امین ماه متوالی رشد کرد و شاخص JPMorgan Global PMI به رقم ۵۳/۴ واحد رسید، اما نرخ کلی رشد به دلیل تاخیرهای موجود در زنجیره تامین و کمبود نیروی انسانی همچنان محدود شده است.

اختلالات در تامین مواد اولیه و نیز اشتغال، با وقوع بحران اوکراین افزایش یافت. از طرف دیگر احتمال می‌رود فشارهای تورمی مداومی که قبل از این، شرکت‌ها با آن‌ها مواجه بودند نیز، با بحران اوکراین تشدید شود. مانند قیمت‌های انرژی، اختلالات زنجیره تامین، ایجاد ذخایر ایمنی و اعتماد تجاری.

در بحبوحه طولانی شدن بحران اوکراین و افزایش هزینه‌های انرژی، انتظار می‌رود اقتصاد تولید به‌ویژه در ماه‌های آینده با فشار هزینه‌های بالاتری مواجه شود. فشارهای هزینه بالاتر نیز به اقتصاد خدمات نفوذ کرده و بانک‌های مرکزی را در تنگنای بین افزایش قیمت‌ها و انتظارات برای رشد کمتر تولید در آینده قرار خواهد داد.

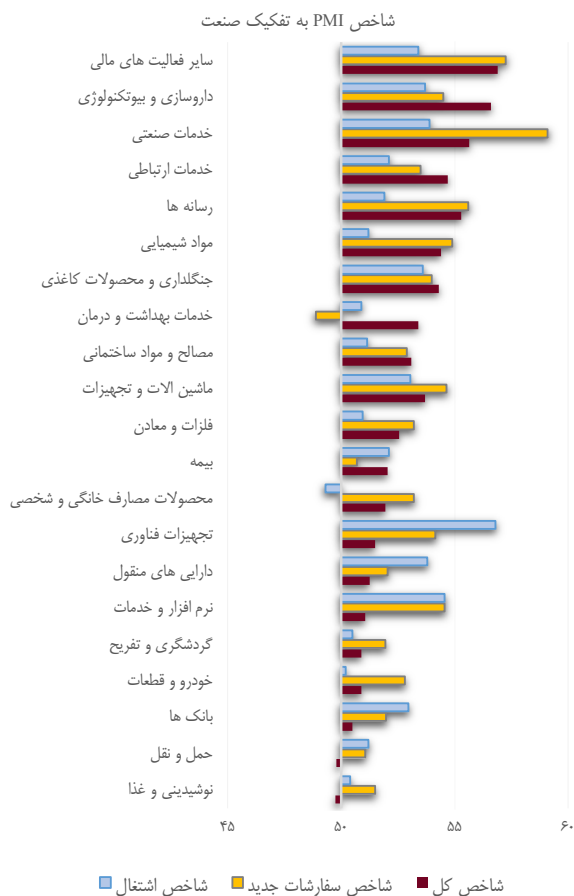
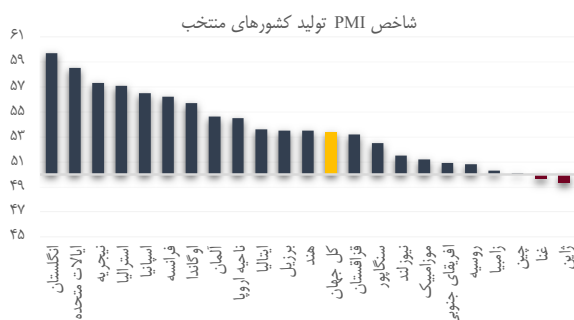
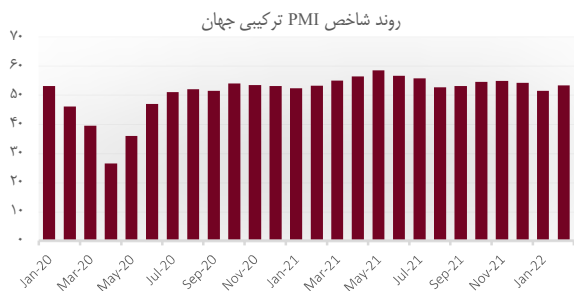
در ماه‌های اخیر رشد تولید بازارهای توسعه یافته بار دیگر از بازارهای نوظهور پیشی گرفت که دلیل آن رشد فعالیت‌های خدمات بود. محدودیت‌های کمتر در اقتصادهای غربی مانند ایالات متحده، بریتانیا و منطقه یورو از بهبود رشد تولید کشورهای توسعه یافته حمایت کرد. در این میان بریتانیا و ایالات متحده شاهد بیشترین نرخ رشد بودند.

در همین حال، محصولات تولیدی در آسیا به استثنای ژاپن و چین شتاب گرفت، که نویدبخش انعطاف‌پذیری زنجیره تامین آسیا در مواجهه با اومیکرون است. در کشورهای غربی علیرغم کاهش تاخیرهای تامین مواد اولیه، رشد تولید محصولات از رشد تقاضا عقب مانده است.

آخرین داده‌های PMI نشان می‌دهد که فعالیت تجاری در ۱۹ بخش از ۲۱ بخش در ماه فوریه افزایش یافته است. علاوه بر این، ۱۲ بخش نرخ رشد سریع‌تری را نسبت به ژانویه ثبت کردند.

قوی‌ترین نرخ رشد مربوط به بخش سایر فعالیت‌های مالی بود که در شش ماه گذشته در رتبه اول قرار گرفته است. داروسازی و بیوتکنولوژی با شتاب قابل توجه در نرخ رشد در رتبه دوم قرار گرفت. خدمات صنعتی، از جمله خدمات تجاری و حرفه‌ای، سومین افزایش نرخ رشد را به ثبت رساند و از اکتبر گذشته در رتبه سوم یا چهارم قرار گرفته است. ضعیف‌ترین رشد نیز مربوط به بخش بانکداری بود که گرچه اندکی رشد را نشان می‌دهد اما سرعت آن بسیار کم بود.

شاخص مدیران خرید (PMI) بر اساس زیرشاخص‌هایی مانند تولید، سفارشات جدید، سفارش صادرات، اشتغال، قیمت‌گذاری و تمایلات کشورها است. شاخص ۵۰ واحد، نشانگر رشد فعالیت است. هرچه این عدد بیشتر باشد، رشد سریع‌تر خواهد بود و بالعکس.



جنگ اوکراین به اعتماد تجاری ضربه می‌زند

گرچه جنگ اوکراین در ماه مارس تأثیر نامطلوب جزئی بر رشد اقتصادی بزرگترین اقتصادهای توسعه‌یافته جهان داشته است، اما بادهای معکوس ناشی از جنگ شامل افزایش هزینه‌های انرژی، افزایش بیشتر فشار هزینه‌ها و افزایش محدودیت‌های زنجیره تامین، اثرات مطلوب حاصل از بازگشایی اقتصادها ناشی از مهار COVID-19 را خنثی نمود.

اعتماد تجاری برای سال پیش رو به ویژه در اروپا به شدت کاهش یافته است و به نظر می‌رسد که تشدید بیشتر فشارهای قیمتی و تنگناهای عرضه ناشی از جنگ، بحران هزینه زندگی جهانی را بدتر خواهد کرد. بنابراین تورم بالاتر و کند شدن رشد اقتصاد، مقدار زیادی بستگی به این دارد که تا چه حد کرونا رو به کاهش رود تا با تقویت فعالیت‌های اقتصادی، باد مخالف ناشی از افزایش عدم اطمینان ژئوپلیتیکی و تورم خنثی گردد.

دلار

در اوایل زمستان و اواخر سال ۲۰۲۱ میلادی، عدم حمایت مهره‌های کلیدی هم‌حزبی جو بایدن، رئیس‌جمهور آمریکا، از طرح ۱/۷ هزار میلیارد دلار سرمایه‌گذاری داخلی دولت برای کمک به رشد اقتصادی، سبب تضعیف دلار شد. اظهارات رئیس بانک مرکزی آمریکا پیرامون عدم تصمیم‌گیری این بانک برای کوچک‌سازی ترازنامه ۹ هزار میلیارد دلاری، افزایش تورم در آمریکا و انتشار اخباری مبنی بر موثر بودن واکنش‌های موجود در سطح جهان برای افزایش ایمنی افراد در مقابل سوبه جدید ویروس کرونا از دیگر عوامل کاهش ارزش دلار بودند (۱).

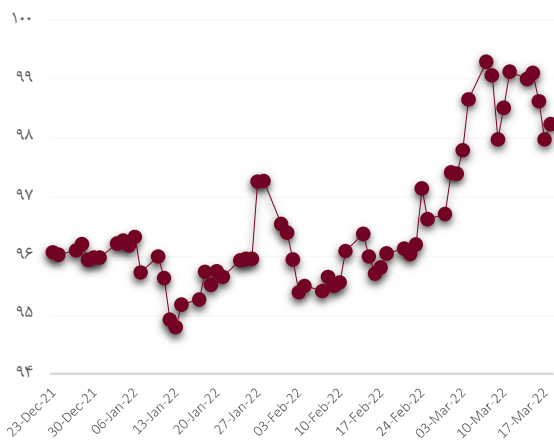
اما با گذشت دو هفته از آغاز سال ۲۰۲۲ افزایش تنش‌های سیاسی بین روسیه و کشورهای غربی و در نهایت حمله روسیه به اوکراین، سبب تقویت ارزهای مامن از جمله دلار در مقابل سایر ارزها شد. البته احتمال اعلام زمان افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو در ماه مارس در کنار رشد تقاضای ریسک‌گريزانه برای دلار در رشد ارزش دلار موثر بود. از سوی دیگر، بانک مرکزی اروپا زمان احتمالی رفع سیاست‌های پولی انبساطی را فصل سوم سال ۲۰۲۲ اعلام کرد که این امر به تضعیف ارزش یورو در مقابل دلار کمک کرد (۲).

گرچه سودگیری از رشد ارزش دلار همزمان با ادامه مذاکرات روسیه و اوکراین برای دستیابی به صلح، تقاضا برای دلار را به عنوان مامن سرمایه‌گذاری کاهش داد که سبب تضعیف دلار در مقابل سایر ارزها شد (۳)، اما با اعمال تحریم‌های جدید علیه روسیه از سوی آمریکا، ارقام مناسب بازار کار آمریکا و امیدواری به تداوم روند افزایش نرخ بهره توسط فدرال رزرو، سبب تقویت دلار در مقابل سایر اسعار گردید (۴).

بحران اوکراین احتمالاً بر اقتصاد تولید اثر گذار خواهد بود:

- ! قیمت انرژی و قیمت کالاهای کشاورزی به دلیل جنگ اوکراین و روسیه افزایش یافته. این عوامل به ویژه در اروپا، سبب افزایش هزینه‌های ورودی شرکت‌ها می‌شود که همواره از طریق قیمت‌های فروش بالاتر به مشتریان منتقل می‌شود.
- ! اختلالات زنجیره تامین، احتمالاً با این درگیری تشدید خواهد شد، که بار دیگر در اروپا بیشترین اثر را خواهد داشت، و تا حدودی نیز در سطح جهانی، عدم تعادل عرضه و تقاضا را تشدید می‌کند و فشار صعودی بر قیمت‌ها را سبب می‌شود.
- ! با افزایش نگرانی شرکت‌ها در مورد افزایش بیشتر قیمت‌ها و در دسترس بودن، احتمالاً ایجاد ذخایر انکابی (Safety stock) افزایش می‌یابد.
- ! اعتماد کسب و کار احتمالاً تحت تأثیر نامطلوب قرار خواهد گرفت و سرمایه‌گذاری را کاهش می‌دهد. تحریم‌های روسیه احتمالاً فعالیت‌های اقتصادی آن کشور و سایر کشورهای مرتبط را محدود خواهد کرد.
- ! اعتماد مصرف‌کننده و شیوه پرداخت نیز به ویژه در اروپا احتمالاً تحت تأثیر قرار خواهد گرفت.
- ! به نظر می‌رسد خطرات به سمت رشد اقتصادی کندتر اما تورم فزاینده در ماه‌های آینده متمایل گردد.

روند شاخص دلار



۱

۲

۳

۴



سهم روسیه در صادرات مواد جهان



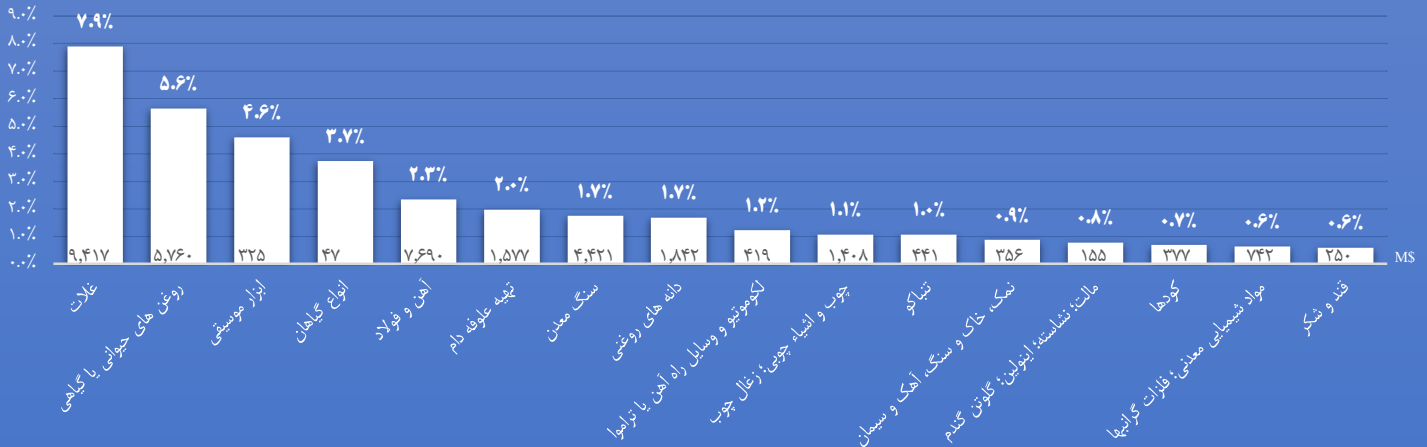
سهم کشورهای از صادرات روسیه به تفکیک کامودیتی

کالا	کشور	سهم (%)
نیکل	فیلاند	۲۹.۵۹%
	هلند	۳۹.۶۵%
	سوئیس	۲۷.۳۸%
	لهستان	۰.۲%
	سایر	۳.۱۸%
کالاهای نامشخص	آلمان	۱۴.۰۵%
	ایتالیا	۶.۵۷%
	ترکیه	۷.۹۸%
	فرانسه	۳.۹۲%
	لهستان	۳%
کودها	برزیل	۱۹.۸۷%
	آمریکا	۵%
	چین	۷.۵۵%
	استونی	۸.۰۲%
	فیلاند	۴.۹۹%
سوختهای	چین	۲۰.۵۳%
	هلند	۱۲.۳۵%
	آلمان	۶.۴%
	کره	۶.۳۹%
	آمریکا	۳.۸۷%
غلات	ترکیه	۲۰.۴۳%
	مصر	۱۹.۱۴%
	عربستان	۶.۰۸%
	آذربایجان	۳.۲۹%
	نیجریه	۲.۲۲%
سایر فلزات	آمریکا	۲۴.۹۴%
	هلند	۱۷.۰۸%
	آلمان	۲۰.۳%
	چین	۶.۸۹%
	استونی	۵.۳%
آهن و فولاد	ترکیه	۱۴.۴۸%
	مکزیک	۴.۴۶%
	بلژیک	۴.۲۲%
	بلاروس	۷.۰۱%
	تایپه	۹.۷۲%
سنگهای قیمتی	انگلستان	۶۳.۳۲%
	آمریکا	۷.۰۲%
	بلژیک	۴.۷۸%
	آلمان	۲.۹%
	هندوستان	۲.۸۹%

کشورهای مقصد کل صادرات روسیه



سهم اوکراین در صادرات مواد در جهان



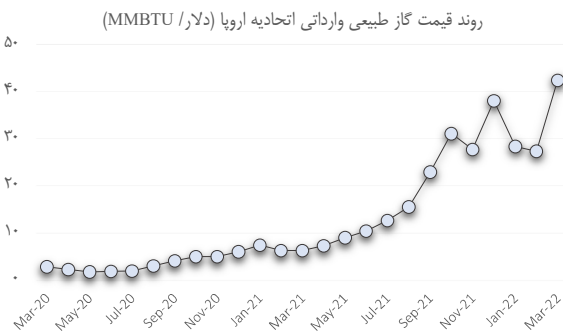
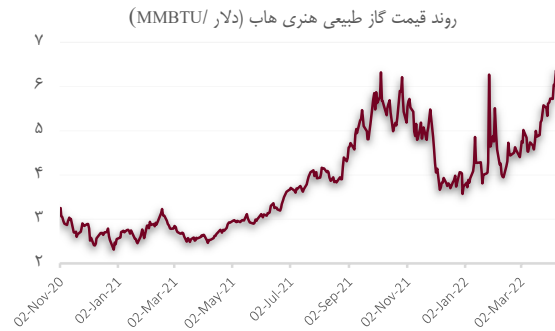
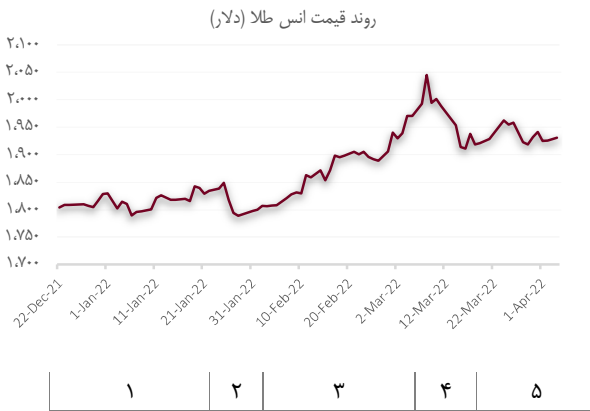
سهم کشورها از صادرات اوکراین به تفکیک کامودیتی

Commodity	Value (KS)	Top Countries
غلات	۹,۴۱۷,۳۹۲	چین ۱۹.۷% مصر ۱۱.۸۹% اندونزی ۵.۸۱% اسپانیا ۵.۷۷% هلند ۵.۵۲% ترکیه ۵.۰۳% تونس ۳.۶۸% سایر ۴۲.۶%
روغن ها	۵,۷۵۹,۵۶۸	هندوستان ۲۵.۱% چین ۱۹.۳۳% هلند ۹.۱۹% اسپانیا ۵.۹۴% عراق ۵.۶۴% ایتالیا ۴.۹۹% لهستان ۴.۷۸% سایر ۲۵.۰۳%
گیاهان	۴۷,۴۱۲	لهستان ۸۲.۹۱% ترکیه ۴.۳۹% آلمان ۲.۰۷% فرانسه ۲.۰۲% جمهوری چک ۱.۹% یونان ۱.۵۲% انگلستان ۱.۴۶% سایر ۳.۷۳%
آهن و فولاد	۷,۶۹۰,۴۸۳	ایتالیا ۱۲.۱۲% ترکیه ۱۲.۰۶% چین ۷.۹۱% آمریکا ۷.۲۱% روسیه ۶.۰۶% لهستان ۴.۹% بلغارستان ۳.۲۸% عربستان ۳.۲۷% سایر ۴۳.۱۹%
عروقه دام	۱,۵۷۶,۵۰۱	چین ۳۰.۹۷% ترکیه ۱۱.۷۹% لهستان ۹.۷% بلاروس ۸.۷۹% فرانسه ۶.۸۷% مراکش ۳.۹% اسپانیا ۳.۱۸% سایر ۲۴.۸%
سنگ معدن	۴,۴۲۰,۷۴۲	چین ۵۶.۶۳% لهستان ۸.۵۱% جمهوری چک ۷.۳۴% اتریش ۶.۶۸% سایر ۲۰.۸۴%

Commodity	Value (KS)	Top Countries
ترکیب صادرات سنگ معدن		سنگ آهن ۹۵.۹% تیتانیوم ۳.۱% وانادیم ۰.۵% سایر ۰.۵%

کشورهای مقصد کل صادرات اوکراین





میزان مجاز انتشار گازهای گلخانه‌ای توسط اتحادیه اروپا تعیین می‌شود و هر سال کاهش می‌یابد که منجر به افزایش قیمت آن‌ها می‌شود. با توجه به این که اتحادیه اروپا در تابستان ۲۰۲۰ هدف کاهش انتشار خود را برای سال ۲۰۳۰ از ۴۰ درصد به ۵۵ درصد افزایش داد، قیمت انتشار گازهای گلخانه‌ای در اروپا از میانگین ۳۰ یورو به ازای هر تن CO₂ در سال ۲۰۲۰ به ۸۰ یورو افزایش یافت. با توجه به اینکه احتراق گاز، گازهای گلخانه‌ای بسیار کمتری نسبت به زغال سنگ یا نفت منتشر می‌کند، افزایش قیمت گازهای گلخانه‌ای، مصرف گاز را به نفت یا زغال سنگ ترجیح و به نوبه خود قیمت نسبی آن را افزایش داد.

طلا

در پایان سال ۲۰۲۱ با توجه به کاهش ارزش دلار در پی عدم حمایت کافی از برنامه سرمایه‌گذاری دولت آمریکا برای تقویت رشد اقتصادی و همچنین تاخت و تاز سویه جدید کرونا در اروپا و آمریکا، قیمت طلا افزایش یافت (۱). اما از اوایل سال ۲۰۲۲ افزایش بازده اوراق قرضه آمریکا سبب افت اندک بهای طلا شد (۲).

در ادامه با توجه به افزایش تنش‌های پیرامون اوکراین بین روسیه و غرب، اعمال محدودیت خرید نفت و گاز روسیه از سوی آمریکا و انگلیس و همچنین ادامه روند افزایشی تورم در آمریکا و اروپا، طلا به عنوان محل امن سرمایه‌گذاری و پوشش ریسک ناشی از تورم با افزایش تقاضا و رشد قیمت مواجه شد. گرچه در ماه مارس با انتشار اخباری پیرامون حصول پیشرفت در مذاکرات صلح بین روسیه و اوکراین و همچنین افزایش نرخ بهره کلیدی توسط فدرال رزرو، بهای طلا کمی کاهش یافت (۴) اما تداوم روند افزایش تورم در منطقه یورو و آمریکا و ادامه نگرانی‌ها در خصوص جنگ و عدم حصول نتیجه کامل در مذاکرات صلح، سبب گردید روند کاهشی قیمت طلا متوقف شود (۵).

انرژی

قیمت انرژی در نیمه دوم سال ۲۰۲۱ به شدت افزایش یافت. گاز، نفت و زغال سنگ تغییرات بی سابقه سال به سال را ثبت کردند (به ترتیب +۲۹۰، +۵۰ و +۴۷ درصد).

گاز

منشا افزایش قیمت انرژی اروپا را می‌توان در بازار گاز جستجو کرد. شاخص کلیدی برای درک این وضعیت، سطح موجودی گاز در اروپا است که به شدت به تغییرات فصلی وابسته است. در سال ۲۰۲۱، ذخایر گازی که اروپا با آن زمستان را سپری کرد به دلیل سرمای بسیار شدیدتر از حد معمول، بسیار کم بود. در فصل بهار و تابستان باید موجودی انبارها تکمیل می‌شد، اما یک سری عوامل مانع از وقوع این امر شد. از یک سو، فقدان باد در مناطق مختلف و تولید کمتر برق آبی منجر به مصرف گاز بیشتر در مقایسه با سایر منابع شد. از سوی دیگر، رویدادهای ژئوپلیتیک رخ داد: واردات گاز به اروپا از الجزایر که از مراکش عبور می‌کرد، تحت تأثیر شکست روابط دیپلماتیک بین این دو کشور قرار گرفت. از سوی دیگر روسیه (بزرگترین صادر کننده اروپا با سهم ۴۴ درصدی در سال ۲۰۲۰) صادرات گاز خود را از خط لوله گاز در اوکراین در نتیجه جنگ و تنش سیاسی بین این دو کشور و نیز فشار بر آلمان برای صدور مجوز صدور گواهی نورد استریم ۲ (که امکان انتقال دو برابری گاز روسیه به اروپا را فراهم می‌کند) کاهش داد.

افزایش قیمت گاز در اروپا تحت تأثیر احیای قوی اقتصادی قرار گرفته است. در واقع، شتاب بهبود اقتصادی در سال ۲۰۲۱ بیشتر از حد انتظار بوده و این باعث افزایش تقاضا برای گاز در اروپا و سراسر جهان شده است.



تابستان سال ۲۰۲۲ به پایین ترین سطح از سال ۲۰۰۰، آتش سوزی در یکی از خطوط انتقال نفت عراق به ترکیه از عوامل رشد قیمت بودند.

خوش بینی به نتیجه مذاکرات هسته‌ای ایران و پیش بینی بازگشت نفت ایران به بازار، اعلام آژانس بین المللی انرژی مبنی بر آمادگی دولت‌های عضو برای افزایش عرضه نفت در صورت لزوم، مخالفت برخی از اعضای اتحادیه اروپا با تحریم نفت روسیه و تقویت دلار، از شدت افزایش بهای نفت کاست و در محدوده ۱۰۰ دلار در هر بشکه آرام گرفت.

برق

با افزایش قیمت گاز، قیمت برق اروپا نیز افزایش یافت و به ۴۵۱ پوند بر مگاوات ساعت رسید که حدود ۱۶ برابر قیمت سال قبل است. به دنبال این بحران تقریباً تمامی صنایع تولیدکننده انرژی بر انگلستان یا تعطیل شد و یا در آستانه تعطیلی قرار دارند.

زغالسنگ

قیمت جهانی زغالسنگ از زمان ممنوعیت صادرات زغالسنگ توسط اندونزی که ۴۰٪ بازار صادراتی زغالسنگ حرارتی دنیا را در اختیار دارد، صعودی بوده و عامل واکنش بازار فولاد و زغالسنگ کک شو به این تحول شده است. قیمت‌ها طی ۱۸ ماه اخیر ۱۰ برابر شده است. علاوه بر عامل فوق، دلیل دیگر رشد قیمت‌ها به سیل استرالیا برمی‌گردد که استان‌های NewSouthWales و کوینزلند را درگیر کرد و باعث شد تا بنادر عمده صادراتی این نواحی شامل Kembla اعلام فورس مازور کنند. این موضوع در کنار محدودیت و تحریم محموله‌های روسیه که سومین صادرکننده زغالسنگ PCI و زغالسنگ حرارتی است، عامل کمبود و شوک قیمتی به بازار جهانی زغالسنگ شده است.



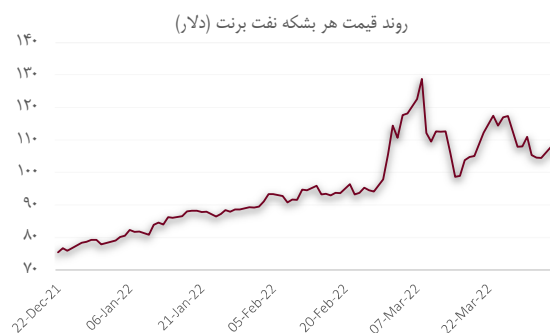
در واکنش به افزایش قیمت زغالسنگ، چین تصمیم گرفت که با هرگونه سوداگری و بازاریابی در خصوص زغالسنگ مقابله کند که قیمت‌ها در واکنش به این سیاست اندکی افت کرد. اما با وجود استراتژی چین در حرکت به سوی سقف تولید کربن در سال ۲۰۳۰ روند تولید زغالسنگ این کشور صعودی بوده. این افزایش پس از بحران اوج گیری زغالسنگ و دستور دولت چین مبنی بر فعالسازی معادن تعطیل شده زغالسنگ این کشور رخ داد و به نظر می‌رسد روند تولید تا پرشدن کلیه انبارها فعلاً صعودی باشد.

چشم انداز میان مدت بازار گاز: برای سال ۲۰۲۲، انتظار می‌رود که قیمت انرژی در اروپا با شروع سه ماهه دوم کاهش یابد. با اتمام تقاضای فصلی زمستان، کاهش قابل توجهی در قیمت گاز در اروپا پیش بینی می‌شود، اگرچه بالاتر از سطح قبل از ۲۰۲۰ باقی خواهد ماند.

با نگاهی به آینده، دو عنصر کلیدی برای درک پویایی بازار انرژی در میان مدت و بلند مدت وجود خواهد داشت. از یک سو، مبارزه بلندپروازانه اروپا علیه تغییرات آب و هوایی، احتمالاً مصرف سوخت فسیلی را گران تر خواهد کرد. با این وجود، با توجه به پاکیزگی نسبی آن در مقایسه با نفت و زغال سنگ، انتظار می‌رود که گاز نقش کلیدی در طول انتقال انرژی ایفا کند. در واقع، حتی در چشم انداز پیش بینی شده توسط آژانس بین المللی انرژی (IEA)، که در آن انتشار خالص صفر تا سال ۲۰۵۰ حاصل می‌گردد، پیش بینی می‌شود مصرف گاز طی پنج سال آینده افزایش یابد. سپس، هنگامی که تولید برق با استفاده از منابع ۱۰۰٪ پاک افزایش یافت، مصرف گاز کاهش می‌یابد.

نفت

خوش بینی نسبت به قابل کنترل بودن گونه آمیکرون، کند بودن روند مذاکرات هسته‌ای ایران، اختلال در تولید نفت خام به دنبال مشکلات تعمیر و نگهداری و تعطیلی میدین نفتی در اکوادور، لیبی و نیجریه، افزایش کمتر از میزان مورد توافق، تولید نفت اوپک پلاس در ماه نوامبر، کاهش بیش از انتظار موجودی انبار نفت خام امریکا و بالا رفتن قیمت گاز طبیعی در اروپا و افزایش تقاضا برای نفت به عنوان سوخت جایگزین، بهای نفت را تقویت کرد و به بالای ۸۰ دلار در هر بشکه رسید. اما افزایش موارد ابتلا به ویروس کرونا در امریکا و اروپا و نگرانی از تحت تأثیر قرار گرفتن تقاضای نفت به دنبال اعمال محدودیت‌های کنترلی و لغو مسافرت‌ها در ایام تعطیلات پایان سال و افزایش سکوهای نفت و گاز امریکا، از شدت افزایش بهای نفت کاست.

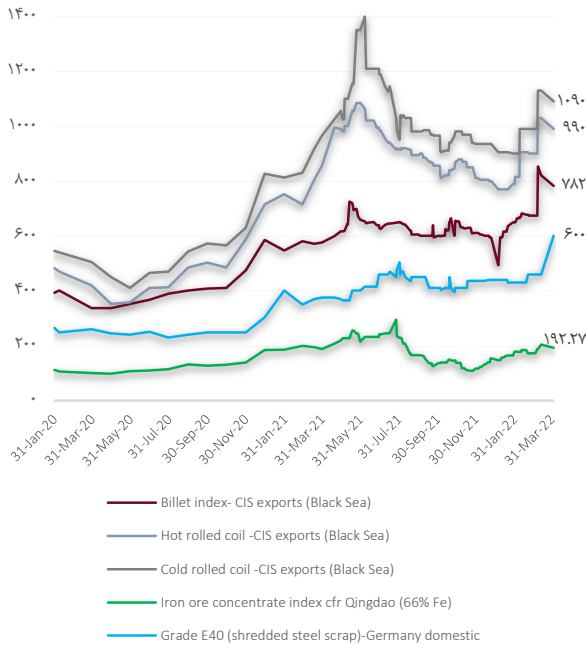


در آغاز سال ۲۰۲۲ نفت روند صعودی یافت به طوری که طی دو ماه با رشد ۶۵ درصدی به ۱۲۸ دلار در هر تن رسید. تهاجم روسیه به اوکراین و شدت گرفتن تنش میان دو کشور، نگرانی از گسترش تحریم‌ها علیه روسیه (به عنوان یکی از بزرگترین تولیدکنندگان انرژی)، حمله به یکی از تأسیسات نفتی عربستان سعودی، نگرانی از کاهش عرضه نفت خام قزاقستان، پیش بینی بانک گلدمن ساکس مبنی بر افت موجودی انبار نفت خام کشورهای عضو سازمان همکاری و توسعه اقتصادی در



فولاد

روند قیمت زنجیره فولاد (دلار/تن)



بعد از رکود گسترده‌ای که در ابتدای زمستان در صنعت فولاد رخ داد، شاخص مصرف کنندگان جهانی فولاد بیانگر بهبود شرایط فعالیت در فوریه بود و سطوح تولید و سفارش‌های ورودی رشد یافتند گرچه این نرخ رشد بسیار ناچیز بود. گزارش‌ها حاکی از آن است که اختلال در زنجیره عرضه بیشتر شده که سبب تطویل مدت تدارکات تا تولید گردیده است. به همین دلیل کاربران فولاد به منظور مصونیت در برابر تاخیرات، ذخایر انکابی خود را به ۸ ماه افزایش دادند.

شاخص مدیران خرید کاربران جهانی فولاد PMI از ۵۰/۲ در ژانویه به ۵۱/۵ در فوریه افزایش یافت که بیانگر بهبود متوسط در بخش سلامت است. از نظر منطقه‌ای، رشد مجددی بین شرکت‌های آسیایی مشاهده شد در حالی که شرکت‌های آمریکایی شاهد رشد و بهبود سریع‌تری بودند. شرکت‌های اروپایی نیز تغییر شرایط به سمت بهبود پایدار و شارپ در شرایط عملیاتی را گزارش کردند.

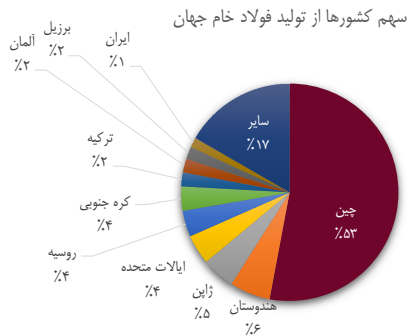
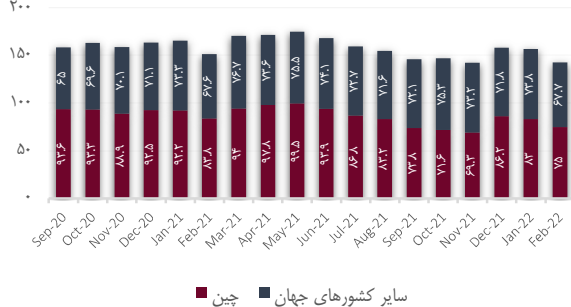
تولیدکنندگان فولاد افزایش مجدد تولید در ماه فوریه را ثبت کردند که به تفکیک منطقه، تولید با سرعت بیشتری در اروپا و ایالات متحده افزایش یافت، در حالی که شرکت‌های آسیایی کاهش ملایم تولید را در چهار ماه اخیر شاهد بودند.

تقاضا: گزارش‌های اخیر حاکی از افزایش مجدد سفارشات جدید دریافتی است. رشد کسب و کارهای جدید در اروپا و ایالات متحده به ترتیب به بالاترین حد خود در شش و هفت ماه گذشته رسید، در حالی که در آسیا با کاهش همراه بود. در همین زمان و برای اولین بار از ماه اوت گذشته، صادرات جدید ایجاد شد و با سرعت کمی رشد یافت.

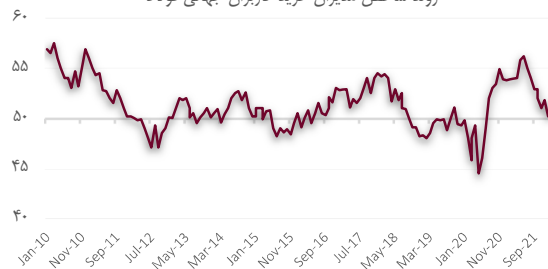
ظرفیت: شرکت‌های صنعت فولاد دومین کاهش متوالی اشتغال را گزارش دادند. در این دوره شواهدی مبنی بر افزایش فشار بر ظرفیت وجود داشته، زیرا حجم کار موقه با سرعت بیشتری نسبت به چهار ماه گذشته افزایش یافت. با بهبود در سفارشات جدید، خرید با رشد بیشتری همراه شد که البته در پی طولانی بودن زمان تحویل تامین‌کنندگان منجر به خریدهای اضافی گردیده است. بنابراین ذخایر مواد اولیه و کالاهای نیمه‌تمام با سرعت بیشتری افزایش یافته است.

قیمت: کاربران جهانی فولاد افزایش بیشتر هزینه‌های متوسط ورودی را در ماه فوریه نشان دادند. نرخ تورم برای اولین بار از اکتبر گذشته افزایش یافت و در کل قوی بود. این منجر به افزایش شدید بیشتر قیمت‌های فروش شد، اگرچه نرخ تورم نسبت به ژانویه بدون تغییر بود.

روند تولید ماهانه فولاد خام جهان (میلیون تن)



روند شاخص مدیران خرید کاربران جهانی فولاد





مس

اقتصاد و کسب و کار کشورها بازگشایی شده و این عامل سبب رشد تقاضا و کاهش موجودی انبارهای مس گردیده است. آمار بانک آمریکایی JPMorgan نشان می‌دهد که در حال حاضر ۸۴٪ موجودی انبارهای مس دنیا در چین بوده و موجودی زیادی برای مقابله با شوک‌های قیمت در خارج از چین و اروپا وجود ندارد که این موضوع عامل جهش قیمت‌های مس در زمان بحران در اروپا است. با نزدیک شدن موجودی انبارهای مس LME به کمترین سطح از سال ۲۰۰۵ بدون تداوم عرضه مس روسیه به بازارهای جهانی، موجودی انبارهای مس دنیا در ماه دسامبر خاتمه می‌یابد. همچنین کاهش تولید شیلی در ژانویه ۲۰۲۲ ناشی از خشک‌سالی باعث نگرانی بازار است.

نیکل

اندونزی اقدام به محدودیت صادرات نیکل به چین کرده تا زنجیره ارزش تولید باتری را به کشور خود منتقل کند. این موضوع محرک قیمت نیکل در بازار جهانی به مرز ۲۲,۰۰۰ دلار شد که بالاترین سطح قیمت از سال ۲۰۱۱ است. نیکل در تولید فولادهای زنگ نزن مصرف فراوان دارد و اقدام اندونزی، عامل رشد قیمت‌های این دسته از فولادها خواهد شد. از طرف دیگر گول تامین‌کننده نیکل دنیا شرکت نوریلسکن نیکل روسیه، توسط غرب تحریم شده و بازار جهانی را دچار تحریم کرده است. همچنین موجودی انبارهای LME نیکل دنیا کاهش قابل توجهی داشته است. جنگ روسیه و اوکراین نیز بحران در بازار نیکل را تشدید کرد. روسیه بزرگترین صادر کننده نیکل است.

قیمت‌ها به دلار در هر تن در سال ۱۴۰۰	مس	نیکل	آلومینیوم
قیمت در ابتدای بهار	۹,۱۲۹	۱۶,۲۰۳	۲,۲۷۴
قیمت در پایان زمستان	۱۰,۳۵۹	۴۱,۹۴۵	۳,۴۹۴
پایین‌ترین قیمت	۸,۷۵۰	۱۵,۸۹۸	۱,۸۷۱
بالاترین قیمت	۱۰,۷۵۲	۸۱,۰۵۲	۳,۹۰۲
رشد زمستان	٪۱۰	٪۱۱۵	٪۲۸
بیشترین رشد نسبت به ابتدای بهار	٪۱۸	٪۴۰	٪۷۲
میزان رشد در کل سال	٪۱۳	٪۱۵۹	٪۵۴

- ← چشم انداز سنگ‌آهن با رشد عرضه از سوی استرالیا و برزیل در حال تعادل پیش‌بینی می‌شود لکن با رشد عرضه تا سال ۲۰۲۵، شاهد افت قیمت خواهد بود.
- ← فست مارکت پیش‌بینی کرده است که بازار آلومینیوم با کسری ۱/۴۴ میلیون تنی در سال ۲۰۲۲ مواجه شود.
- ← JPMorgan می‌گوید ۴۰٪ رشد تقاضای مس در سال ۲۰۲۲ ناشی از رشد انرژی‌های تجدیدپذیر و حرکت دنیا به سوی برق خواهد بود. بانک امریکا می‌گوید بازار مس جهانی در سال آینده همچنان کسری اندک داشته و قیمت مس را به طور متوسط ۹,۸۱۳ دلار پیش‌بینی کرده است.
- ← به دنبال افزایش قیمت نیکل، قیمت لیتیوم نیز به واسطه جهش تقاضای باتری ناشی از اقبال روزافزون به خودروهای برقی افزایش یافت.

مقایسه روند تولید ده تولید کننده برتر فولاد جهان (میلیون تن)

رتبه	کشور/سال	۲۰۲۰	۲۰۲۱	درصد تغییر
۱	چین	۱,۰۶۴.۷	۱,۰۳۲.۸	-۳.۰٪
۲	هندوستان	۱۰۰.۳	۱۱۸.۱	۱۷.۷٪
۳	ژاپن	۸۳.۲	۹۶.۳	۱۵.۷٪
۴	ایالات متحده	۷۲.۷	۸۶.۰	۱۸.۳٪
۵	روسیه (e)	۷۱.۶	۷۶.۰	۶.۱٪
۶	کره جنوبی	۶۷.۱	۷۰.۶	۵.۲٪
۷	ترکیه	۳۵.۸	۴۰.۴	۱۲.۸٪
۸	آلمان	۳۵.۷	۴۰.۱	۱۲.۳٪
۹	برزیل	۳۱.۴	۳۶.۰	۱۴.۶٪
۱۰	ایران (e)	۲۹.۰	۲۸.۵	-۱.۷٪
-	سایر	۲۸۸.۹	۳۲۵.۷	۱۲.۷٪
-	جهان	۱,۸۸۰.۴	۱,۹۵۰.۵	۳.۷٪

سنگ آهن

در سال ۲۰۲۱ سنگ آهن با فراز و نشیب‌های زیادی همراه بود. از یک طرف رشد قیمت به دلیل اعلام بسته ۴۷۱ میلیارد دلاری سرمایه‌گذاری چین در بخش زیرساخت‌ها، بارندگی شدید برزیل و تعطیلی خطوط عمده شرکت واله و از طرف دیگر، افزایش موجودی انبارهای سنگ آهن چین، تدام چالش در شرکت‌های ساخت و ساز چین، افزایش تولید معادن داخلی چین و تحقیق دولت چین بر سر نوع تجارت و انبارداری سنگ آهن و انتظار برای عرضه جدید ۲۰۰ میلیون تنی معدن سیمان‌دوی گینه، تعطیلات سال نوی چین و المپیک زمستانی عوامل تغییرات قیمت سنگ آهن بودند.

آلومینیوم

با وقوع بحران گاز اروپا و افزایش قابل توجه قیمت گاز و توقف واحدهای تولیدی صنایع انرژی بر، قیمت آلومینیوم در مارس ۲۰۲۲ به ۳,۴۹۸ دلار در هر تن رسید که نسبت به دوره مشابه سال ۲۰۲۱ (۲,۲۷۳/۵) نزدیک به ۵۴٪ رشد داشته است و اختلاف قیمت سه ماهه نسبت به نقدی را به ۴۰ دلار در هر تن رسانده است. همچنین آمارها بیانگر روند نزولی موجودی انبارهای آلومینیوم جهان است به طوری که به کمترین سطح ۱۷ ساله خود رسیده است. علاوه بر این کاهش بهره بانکی در چین و افزایش سرمایه‌گذاری‌ها به تبع آن، یکی دیگر از عوامل رشد تقاضای آلومینیوم است. جنگ اوکراین و روسیه نیز عامل دیگر در کاهش عرضه جهانی است. این جنگ سبب رشد ۱۰۰ دلاری نرخ پرمیوم آلومینیوم در کشورهای اروپایی نسبت به اول ۲۰۲۲ شد. شرکت روسال روسیه دومین شرکت آلومینیوم دنیا و روسیه بعد از چین بزرگترین تولید کننده آلومینیوم جهان است.



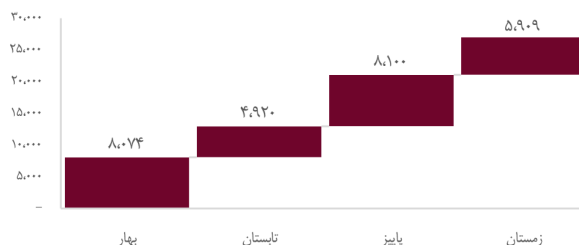
فولاد ایران

انجمن جهانی فولاد گزارش داده که تولید فولاد خام ایران در سال ۲۰۲۱ میلادی با کاهش ۱/۸ درصدی نسبت به سال ۲۰۲۰ به ۲۸/۵ میلیون تن رسید. این نخستین کاهش تولید فولاد ایران از سال ۲۰۱۵ تاکنون است و دلیل آن محدودیت شدید مصرف برق توسط فولادسازان ایرانی در تابستان ۱۴۰۰ بوده است. این در حالی است که تولید فولاد جهان رشد ۳/۷ درصدی را تجربه نمود.

صنعت فولاد کشور تنها قربانی کسری برق و گاز نشد بلکه نرخ برق و گاز مصرفی این صنعت نیز افزایش شدیدی را تجربه کرد. نرخ برق صنایع فولاد بیش از پنج برابر شد و از ۱۰۰ تومان به بیش از ۵۰۰ تومان در هر کیلووات ساعت رسید. نرخ گاز آن‌ها نیز بیش از چهار برابر شد و از ۳۰۰ تومان به بیش از ۱،۲۰۰ تومان در هر مترمکعب رسید.

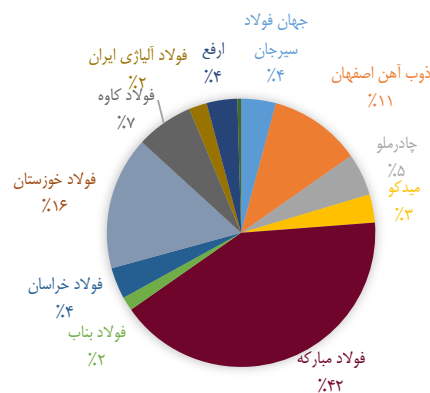
روند تولید فصلی فولاد خام اثر سیاست‌های فوق را به خوبی نشان می‌دهد:

روند تولید فصلی فولاد خام کشور در سال ۱۴۰۰ (هزار تن)

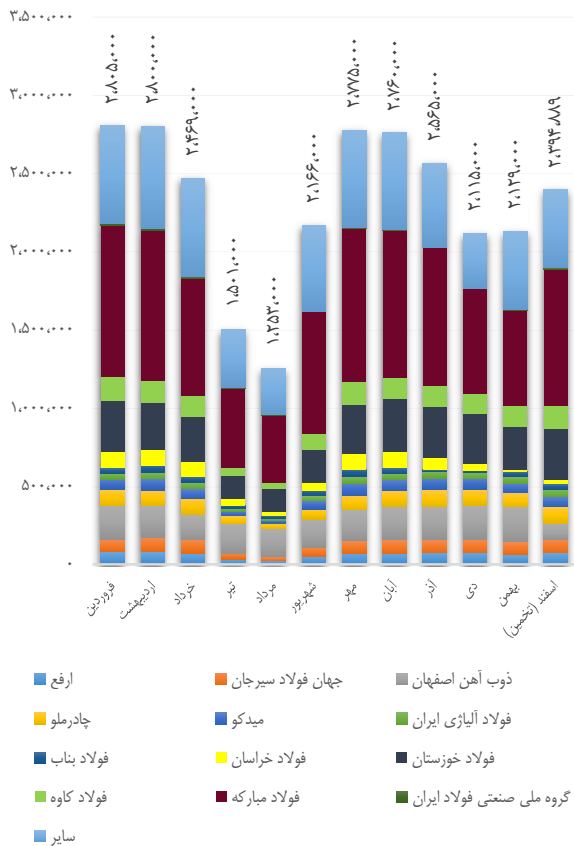


برنامه سال ۱۴۰۰ این بود که با ظرفیت‌های ایجادشده، تولید فولاد ایران به ۳۳ تا ۳۴ میلیون تن برسد. اما حالا با بحران‌های ایجاد شده و سیاست‌های اشتباه، نه تنها این برنامه محقق نخواهد شد، بلکه تولید فولاد ایران نسبت به سال ۱۳۹۹ نیز کاهش یافت. میزان تولید فولاد خام کشور در سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۷ میلیون تن تخمین زده می‌شود که کاهش ۱۰/۷ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۹ نشان می‌دهد. گروه فولاد مبارکه با تولید ۸/۶ میلیون تن شمش بیشترین سهم را در بین تولیدکنندگان فولاد خام دارد:

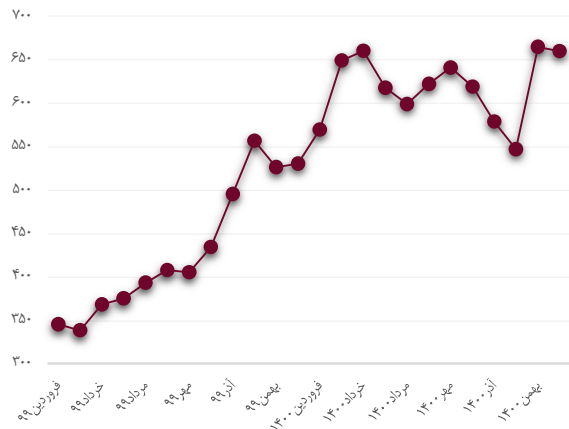
سهم هر یک از شرکت‌ها در تولید فولاد اهام کشور در سال ۱۴۰۰



روند تولید فولاد خام کشور به تفکیک تولید کننده (تن)



نرخ بیلت صادراتی ایران (تن/دلار)

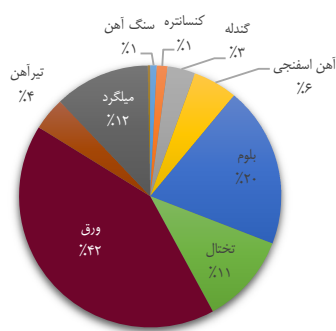




بورس کالا

در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۲۸۸ هزار میلیارد تومان محصولات زنجیره فولاد از سنگ آهن تا ورق و ریل و ... توسط ۱۴۸ تولید کننده معامله شده است که عمده آن مربوط به ورق به ارزش ۱۲۰ هزار میلیارد تومان است:

ترکیب فروش محصولات در بورس کالا در سال ۱۴۰۰



از منظر فصلی عمده معاملات در زمستان صورت گرفته است:

فصل	تایستان	پائیز	زمستان	بهار
میلیارد ریال	۴۶۱,۲۷۹	۷۶۵,۲۳۲	۹۶۲,۵۲۴	۵۴۷,۱۱۳
نسبت	۱۶.۰٪	۲۶.۶٪	۳۳.۴٪	۱۹.۰٪

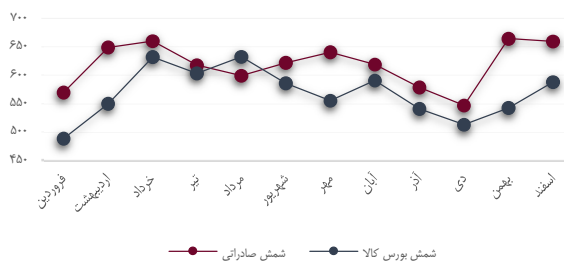
فولاد مبارکه سهم ۴۰ درصدی در فروش زنجیره فولاد در بورس کالا داشته است:

سهم هر یک از شرکت ها از معاملات بورس کالا در سال ۱۴۰۰

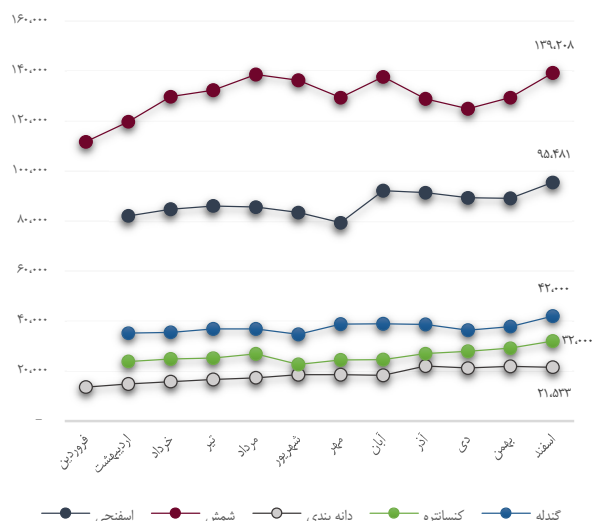


در سال شمش معامله شده در بورس کالا عمدتاً کمتر از نرخ شمش صادراتی بوده است:

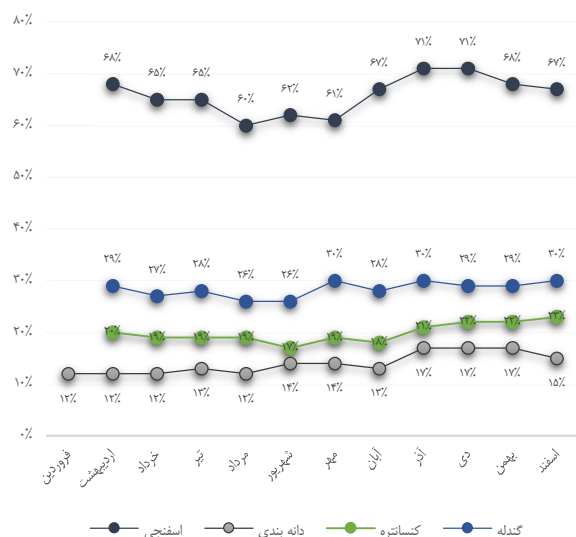
تفاوت نرخ شمش صادراتی ایران و شمش بورس کالا (دلار/تن)



روند قیمت زنجیره فولاد در بورس کالا (ریال/کیلو)



نسبت میانگین نرخ زنجیره فولاد به شمش بلوم فولاد خوزستان



پس از الزام آهن اسفنجی و فولاد به عرضه اجباری در بورس کالا این بار برنامه بر سر عرضه کل زنجیره فولاد در بورس است و کنسانتره و گندله (به جز مصرف داخلی شرکت ها) نیز شامل این دستور گردید. همچنین اعضای دولت در حال بررسی الزام به عرضه محصولات واحدهای تولید فروآلیاژ با الویت فروسیلیس و فروکروم در بورس کالا با وجود مزاد عرضه داخلی هستند.



رویدادهای صنعت زنجیره فولاد کشور

عملکرد شرکت های بوری سنگ آهنی در اسفند ماه ۱۴۰۰

استقبال بازار بورس از اولین شرکت پروژه محور

اولین شرکت پروژه محور بازار سرمایه که در سوم آذرماه سال ۱۴۰۰ در فرابورس پذیرفته نویسی شد، در دوم بهمن ماه بازگشایی و با استقبال سرمایه گذاران همراه شد. شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات به عنوان اولین شرکت پروژه بازار سرمایه، بزرگترین افزایش سرمایه و اولین افزایش سرمایه از طریق سلب حق تقدم را نیز رقم زد. همزمان با پذیرهنویسی حق تقدم، سرمایه شرکت از مبلغ یک میلیارد تومان به ۶,۲۰۰ میلیارد تومان افزایش یافت که این افزایش ۶۲۰ هزار درصدی بزرگترین افزایش سرمایه تاریخ بورس لقب گرفت.

اجرای ۴۸ پروژه بزرگ صنعتی در کشور

عملیات اجرایی ۴۸ پروژه بزرگ صنعتی کشور با اعتباری معادل ۱۷ میلیارد دلار سرمایه گذاری با حضور رئیس جمهور آغاز شد. شرکت هایی که قرار است این پروژه های ملی را به سرانجام برسانند از شرکت های بزرگ بوری هستند و مشکلی از نظر تأمین مالی و نقدینگی ندارند. این در حالی است که طی سال های گذشته هر پروژه ای که قرار بود آغاز شود همه نگران چگونگی تأمین مالی آن بودند. از حدود سه سال پیش کارشناسان هشدار دادند که اگر پروژه های جدید صنعتی و معدنی تعریف نشود، صنعت کشور وارد افول خود می شود. این سرمایه گذاری ها ۲ تا ۳ سال آینده به بهره برداری خواهند رسید.

سهم شرکت های معدن و صنایع معدنی مختلف از سبد سرمایه گذاری ۷/۸ میلیارد دلاری حوزه معدن و صنایع معدنی به شرح زیر است:

چادرملو	۱.۷	میلیارد دلار	۱۰ پروژه
گل گهر	۱.۵	میلیارد دلار	۱۱ پروژه
سرمایه گذاری معادن و فلزات	۱.۲۵۷	میلیارد دلار	۷ پروژه
فولاد مبارکه	۱.۳	میلیارد دلار	۵ پروژه
ملی صنایع مس	۱.۳	میلیارد دلار	۷ پروژه
پروژه های مشترک	۴۳۵	میلیون دلار	-

اهم ظرفیت تولید محصولات شامل توسعه اکتشاف و افزایش حفاری ها و تولید:

سنگ آهن	۷	میلیون تن
کنسانتره آهن	۷/۵	میلیون تن
گندله آهن	۶	میلیون تن
آهن اسفنجی	۸/۳	میلیون تن
محصولات فولادی	۶/۳	میلیون تن
کنسانتره مس	۸۳۰	میلیون تن
کاتد مس	۱۰۰	میلیون تن
اسید فسفریک	۰/۳۶	میلیون تن
آب (از پساب)	۳	میلیون متر مکعب
برق	۳,۲۰۰	مگاوات

مفروضات تحلیل های کارشناسی جهت برآورد سود سال ۱۴۰۱

نرخ تسعیر دلار ^۱	۲۶۵,۰۰۰	ریال
نرخ شمش صادراتی ایران ^۲	۶۶۵	دلار
نرخ تورم	۳۰	درصد
نرخ گاز مصرفی ^۳	۲,۰۰۰	ریال/مترمکعب

۱. تخمین میانگین نرخ تسعیر دلار در سال ۱۴۰۱ با وجود دلار ۲۵,۳۰۰ تومانی در ابتدای سال و دلار ۲۸,۰۰۰ تومانی در انتهای سال ۱۴۰۱ تخمین زده شد.
۲. نرخ شمش صادراتی ایران در حال حاضر (فرودین ۱۴۰۰) در محدوده ۷۰۰ دلار در هر تن در حال معامله است که با فرض کاهش ۵ درصدی در طول سال و به صورت میانگین لحاظ گردید.
۳. نرخ گاز پتروشیمی ها برابر با ۵,۰۰۰ تومان در هر متر مکعب و ۴۰٪ آن مبنای محاسبه گاز مصرفی شرکت ها در نظر گرفته شد.

خلاصه تحلیل ها و برآورد سود سال ۱۴۰۰

نماد	فروش* (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	سود هر سهم (ریال)	حاشیه سود خالص
کچاد	۴۵۴,۲۰۷	۲۶۷,۹۶۷	۲,۲۵۲	۵۹
کگل	۴۷۷,۶۳۵	۲۶۸,۶۱۹	۱,۳۴۳	۵۶
کگهر	۲۲۰,۶۸۵	۱۰۷,۸۶۹	۴,۳۱۵	۴۹
کنور	۳۰,۹۳۸	۲۷,۱۳۸	۲,۱۲۵	۸۸
فولاد	۱,۴۳۴,۰۲۲	۶۵۶,۶۸۱	۲,۸۵۲	۴۶
ارفع	۹۶,۱۰۴	۲۰,۵۲۵	۱,۷۱۰	۲۱
فخاس	۱۰۵,۰۶۱	۲۶,۶۲۴	۲,۲۳۷	۲۵

*محقق شده

خلاصه تحلیل ها و برآورد سود سال ۱۴۰۱

نماد	فروش (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	سود هر سهم (ریال)	حاشیه سود خالص
کچاد	۵۸۲,۳۰۴	۳۳۹,۰۶۱	۲,۸۴۹	۵۸
کگل	۷۹۰,۲۹۵	۴۹۶,۲۲۳	۲,۴۸۱	۶۳
کگهر	۴۷۰,۳۳۹	۳۱۱,۱۹۲	۱۲,۴۴۸	۶۶
کنور	۴۶,۲۵۲	۲۵,۹۷۴	۲,۸۱۷	۷۸
فولاد	۱,۸۷۱,۶۶۷	۸۳۵,۵۴۹	۲,۲۴۱	۴۵
ارفع	۱۵۹,۲۳۰	۵۱,۲۶۲	۴,۲۷۲	۳۲
فخاس	۱۵۰,۶۷۹	۴۰,۱۷۴	۳,۳۷۶	۲۷

برنده مزایده معدن مس جانجای سیستان و بلوچستان، کنسرسیومی به رهبری شرکت توسعه معادن و فلزات (شامل چادرملو، گل گهر، غدیر، تجلی، گهرزمین) است. بهره این معدن از سوی ایمیدرو در قالب یک قرارداد بلندمدت به این کنسرسیوم واگذار و سرمایه گذار متعهد به احداث یک واحد کنسانتره مس به ظرفیت حداقل ۱۳۰ هزار تن و بهره برداری از آن خواهد بود. ارزش تولیدات سالانه این پروژه سالانه بین ۴۰۰ الی ۴۵۰ میلیون دلار بوده و با توجه به وضعیت عرضه و تقاضای فعلی مس کشور، عمده آن به خارج از کشور صادر خواهد شد.



سنگ آهن گهر زمین

* شرکت سنگ آهن گهر زمین در دوره سه ماهه سال مالی جدید خود به فروش ۶۸،۲۴۴ میلیارد ریال دست پیدا کرده، که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۴۵٪ درصد رشد داشته است. این افزایش مبلغ فروش از رشد ۶۶ درصدی میانگین قیمت محصولات و کاهش ۱۳٪ مقدار فروش کل محصولات ناشی شده است. در این خصوص لازم به توضیح است که با توجه به راه اندازی خط تولید گندله ۵ میلیون تنی شرکت در انتهای سال ۱۳۹۹ و شروع به فروش محصول گندله تولیدی از فروردین سال ۱۴۰۰، با عنایت به اینکه گندله یک محصول با ارزش افزوده بالاتر است و از نظر تناژی با توجه به ضرایب تبدیل محصولات موجب کاهش مقادیر تولید و فروش می شود، در نتیجه تناژ کل محصولات کاهش می یابد. اما در عمل بهره برداری از معدن شماره ۳ منطقه گل گهر در سال جاری (۱۴۰۱) که منجر به تولید کلوخه سنگ آهن به عنوان محصول تولیدی ابتدای زنجیره می شود، ۹٪ افزایش داشته است.

* فروش شرکت در ماه اسفند (سومین ماه سال مالی ۱۴۰۱) به عدد ۳۰،۷۹۹ میلیارد ریال رسیده است و نسبت به میانگین فروش سال ۱۴۰۰ به میزان ۶۸٪ افزایش داشته است و این فروش دومین رکورد فروش بعد از آبان سال ۱۴۰۰ می باشد. شرکت پس از بهره برداری از خط گندله ۵ میلیون تنی اقدام به تولید ۳/۹ میلیون تن گندله از ابتدای سال مالی گذشته تاکنون کرده است، اما تنها ۱/۸ میلیون تن از آن را بفروش رسانده و در پایان اسفندماه به میزان ۲/۵ میلیون تن موجودی دارد (۴۱۹ هزار تن گندله نیز در سال ۱۴۰۰ خریداری شده است) که ارزش آن با میانگین نرخ های فروش اسفند ماه، حدود ۹ هزار میلیارد تومان است.

* صادرات شرکت با توجه به موانعی که در خصوص صادرات کنسانتره سنگ آهن و گندله وجود دارد تنها به مقدار ۴۴ هزار تن در مرداد ماه و ۵۰ هزار تن گندله در بهمن ماه سال جاری می باشد.

* فروش شرکت در سال ۱۳۹۹ رقم ۱۰۴،۲۱۲ میلیارد ریال بوده است و مبلغ فروش سال ۱۴۰۰ افشاء شده در سامانه کدال به میزان ۲۲۰،۶۸۵ میلیارد ریال است که ۱۱۱٪ نسبت به سال ۹۹ رشد داشته است. همچنین با پیش بینی نرخ دلار در محدود ۲۶۵،۰۰۰ و نرخ شمش صادراتی در حدود ۶۶۵ دلار در هر تن و همچنین بهره برداری کامل از خط ۳ کنسانتره ۲ میلیون تنی که در آذر ۱۴۰۰ تکمیل شده است، ارزش فروش شرکت در سال ۱۴۰۱ برابر با ۴۷۰،۳۳۹ میلیارد ریال خواهد رسید.

* سود خالص سال ۱۴۰۰ شرکت افشاء شده در گزارش حسابرسی نشده منتهی به آذر سال ۱۴۰۰ برابر با ۱۰۷،۸۶۹ میلیارد ریال بوده، که نسبت به سال گذشته ۱۴۹٪ رشد دارد. مهمترین دلیل رشد سود خالص شرکت نسبت به سال قبل، علاوه بر افزایش نرخ فروش محصولات، تولید گندله به عنوان یک محصول با ارزش افزوده بالاتر است. سود خالص سال ۱۴۰۱ نیز به عدد ۳۱۱،۱۹۲ میلیارد ریال خواهد رسید.

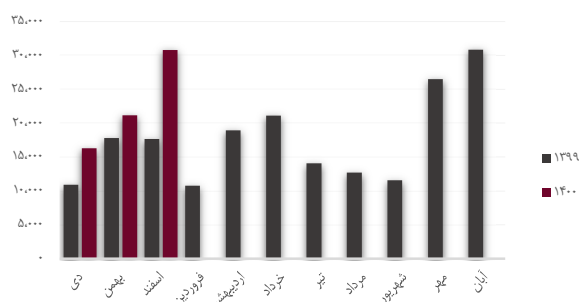
* پیش تر نرخ گذاری کلوخه، سنگ آهن و گندله به ترتیب با ضرایب حدود ۷٪، ۱۶٪ و ۲۳/۵٪ تعیین می شد، اما از ابتدای سال ۱۴۰۰ و با عرضه محصولات معدنی در بورس کالا این ضرایب افزایش یافته و به عنوان مثال قیمت کلوخه سنگ آهن به عنوان محصولی که بیشترین سهم را از فروش شرکت گهرزمین دارد به حدود ۹٪ شمش فخور رسیده است (نرخ کنسانتره ۲۳٪ و نرخ گندله ۲۹٪).

* با توجه به توضیحات بالا سود هر سهم شرکت با سرمایه ۲۵،۰۰۰ میلیارد ریالی در سال ۱۴۰۰ برابر ۴،۳۱۵ ریال است، که با قیمت هر سهم ۴۹،۸۰۰ ریال (۱۴۰۱/۰۱/۱۵) P/E سهم در سال ۱۴۰۰ به ۱۱/۵ واحد می شود. همچنین P/E تحلیلی سهم در سال ۱۴۰۱ با سود ۱۲،۴۴۸ ریالی هر سهم، به ۳/۵ واحد خواهد رسید. مانده تسهیلات شرکت در پایان آبان ماه سال ۱۴۰۰، ۴،۸۹۹ می باشد.

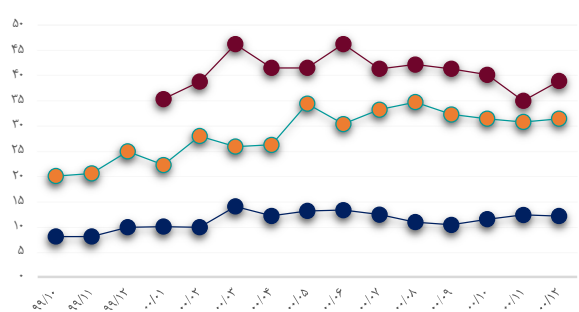
* میانگین حجم معاملات سهام شرکت در یک ماه گذشته برابر ۱/۰۲ میلیون سهم بوده و بازده آن در این دوره به میزان ۷/۵٪ درصد مثبت بوده است (از ابتدای سال ۱۴۰۰ تاکنون نیز بازده مثبت ۱۰٪ داشته است)

* شرکت دو طرح توسعه کنسانتره خط ۴ و ۵ به ظرفیت ۴ میلیون تن و خط ۲ گندله به ظرفیت ۵ میلیون تنی را در دست اجرا دارد، تا در نهایت بتواند با اجرای این فازهای توسعه ای، به تولید ۱۰ میلیون تن کنسانتره و ۱۰ میلیون تن گندله برسد.

مبلغ فروش (میلیارد ریال)



رشد نرخ فروش محصولات (میلیون ریال/تن)



تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ بیلت و دلار

نرخ هر تن بیلت صادراتی ایران (دلار/تن)

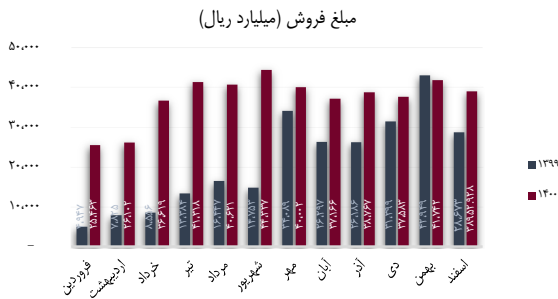
۶۰۰	۵۹۰	۵۸۰	۵۷۰	۵۶۰	۵۵۰	۵۴۰	۲۱۰,۰۰۰
۷,۳۳۰	۷,۳۳۰	۷,۰۱۰	۶,۸۰۰	۶,۵۹۰	۶,۳۸۰	۶,۱۷۱	۲۱۰,۰۰۰
۸,۰۳۹	۷,۸۰۹	۷,۵۸۹	۷,۳۷۰	۷,۱۵۰	۶,۹۳۰	۶,۷۱۰	۲۲۰,۰۰۰
۸,۶۲۹	۸,۳۹۹	۸,۱۶۹	۷,۹۳۹	۷,۷۰۹	۷,۴۸۰	۷,۲۵۰	۲۳۰,۰۰۰
۹,۲۳۸	۸,۹۸۸	۸,۷۴۸	۸,۵۰۹	۸,۲۶۹	۸,۰۳۹	۷,۷۸۹	۲۴۰,۰۰۰
۹,۸۴۷	۹,۵۷۸	۹,۳۳۸	۹,۰۷۸	۸,۸۱۸	۸,۵۷۹	۸,۳۳۹	۲۵۰,۰۰۰
۱۰,۴۴۷	۱۰,۱۶۷	۹,۹۰۷	۹,۶۴۸	۹,۳۸۸	۹,۱۲۸	۸,۸۶۸	۲۶۰,۰۰۰
۱۱,۰۴۶	۱۰,۷۵۷	۱۰,۴۸۷	۱۰,۲۱۷	۹,۹۴۷	۹,۶۸۷	۹,۴۰۸	۲۷۰,۰۰۰
۱۱,۶۴۶	۱۱,۳۴۶	۱۱,۰۶۶	۱۰,۷۸۷	۱۰,۵۰۷	۱۰,۲۲۷	۹,۹۴۷	۲۸۰,۰۰۰

نرخ تسهیلات

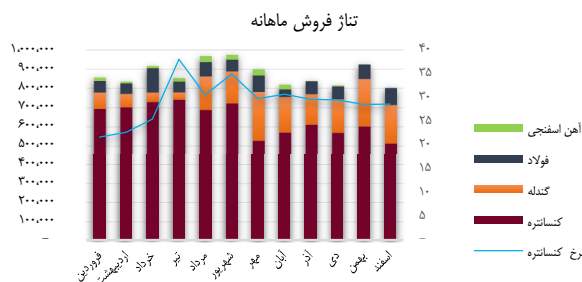
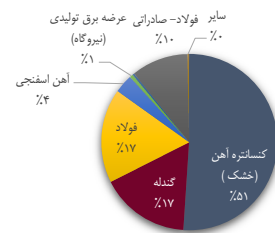


معدنی و صنعتی چادرملو

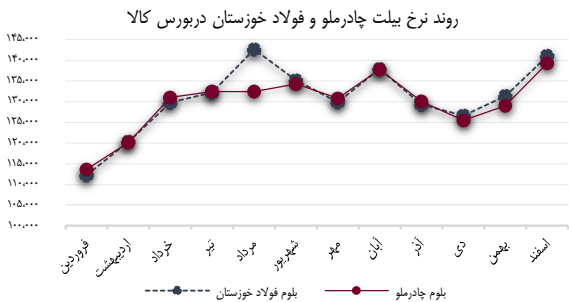
* شرکت چادرملو در دوازده ماهه سال ۱۴۰۰ به فروش ۴۵/۴ هزار میلیارد تومانی دست یافت که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۷۸ درصد رشد داشته است. مقدار فروش شرکت در این مدت نسبت به دوره مشابه سال گذشته کاهش ۱ درصدی و متوسط نرخ فروش رشد ۸۰ درصدی را نشان می‌دهد. شرکت در این دوره موفق به صادرات ۳۵۶ هزار تن فولاد گردیده که ۱۰٪ فروش را تشکیل داده است.



ترکیب سبد فروش محصولات

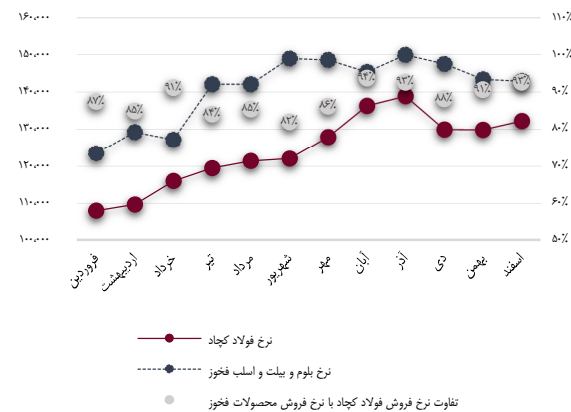


* در سال ۱۴۰۰ مبلغ فروش ماهانه تا پایان تابستان همواره روند صعودی داشته که به دلیل افزایش تناژ و نرخ فروش محصولات بوده است. اما در پاییز به دلیل کاهش اندک نرخ و تناژ فروش کنسرتزه درآمد ماهانه شرکت اندکی کاهش یافته است و در بهمن دوباره به روند قبلی خود بازگشته است.



* افزایش نرخ فروش محصولات شرکت در سال ۱۴۰۰ به واسطه افزایش نرخ دلار و یا شمش صادراتی و نیز آزادسازی نرخ محصولات زنجیره فولاد بوده است.

روند نرخ فولاد کچاد و مقایسه با میانگین نرخ محصولات فخوز



* در سال ۱۴۰۰ چادرملو موفق به فروش ۶۵۷/۴ هزار تن بیلت در بورس کالا با متوسط نرخ هر کیلو ۱۳،۰۰۰ تومان گردید. انتظار می‌رود چادرملو بیلت خود را در قیمت‌های پایین‌تر از فولاد خوزستان به فروش رساند اما بررسی معاملات بورس کالا حاکی از آن است که شرکت در مقایسه با رقبای نرخ‌های فروش قابل قبولی داشته است. به عبارت دیگر در محاسبه میانگین نرخ محصولات فولادی فخوز، سبد محصولات فولادی در نظر گرفته شده که این سبد در فولاد خوزستان شامل بیلوم، بیلت و اسلب است در حالی که سبد فولادی چادرملو تنها شامل بیلوم و بیلت است. نرخ اسلب از سال گذشته از نرخ بیلوم و بیلت پیشی گرفت بطوریکه در اسفند ماه اسلب فخوز ۱۱/۷٪ گران‌تر از بیلوم و بیلت بوده است. (میانگین نرخ هر کیلو بیلوم و بیلت داخلی فخوز در اسفند برابر با ۱۳،۳۸۲ تومان و اسلب داخلی ۱۴،۹۴۴ تومان).

* در سال ۱۴۰۰ با آزادسازی نرخ زنجیره سنگ آهن و فولاد در بورس کالا، شاهد تغییرات رو به افزایش در نسبت قیمتی این زنجیره بودیم. با این اوصاف انتظار می‌رود علاوه بر افزایش قیمت فروش محصولات، قیمت مواد اولیه نیز افزایش یابد. همانطور که در نمودار صفحه بعد مقایسه شده است سهم مواد مصرفی میانی در سبد بهای تمام شده شرکت از ۵۵٪ در سال ۹۹ به ۶۷٪ در سال ۱۴۰۰ افزایش خواهد یافت.

* لازم به ذکر است که قیمت گاز طبیعی فولاد در بودجه سال ۱۴۰۱ برابر با ۴۰٪ خوراک پتروشیمی پیشنهاد شده که عامل افزایش هزینه انرژی و افزایش سربار در سال آتی خواهد شد.



* با توجه به فروش ۴۵/۴ هزار میلیاردتومانی شرکت در سال ۱۴۰۰ و تخمین هزینه‌ها و سایر درآمدها، سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۲۵ تومان تخمین زده شد (سود هر سهم در نه ماهه برابر با ۱۵۳/۲ ریال اعلام شده است).

* در تاریخ ۱۴۰۰/۱۱/۱۲ سرمایه شرکت از ۵/۵۵ هزار میلیارد تومان به ۱۱/۹ هزار میلیارد تومان افزایش یافت. افزایش سرمایه مذکور به منظور تامین بخشی از منابع مورد نیاز جهت تکمیل طرح‌های توسعه، خرید ماشین‌آلات و تجهیزات معدنی و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر صورت پذیرفته است.

* با توجه نرخ های فعلی شمش صادراتی ایران (۷۰۰ دلار در هر تن) و با فرض میانگین دلار ۲۶,۵۰۰ تومانی و لحاظ افزایش نرخ گاز انتظار می‌رود چادرملو بتواند سود ۲۸۵ تومانی برای هر سهم خود در سال ۱۴۰۱ محقق سازد.

* میانگین حجم معاملات روزانه سهام شرکت در این ماه برابر ۳/۸۸ میلیون سهم با میانگین قیمتی ۱۵,۳۴۷ ریال و بازده آن به میزان ۱۶/۵ درصد مثبت بوده است. در حال حاضر سهم در قیمت های ۱۶,۰۰۰ ریال در حال معامله است که با پیش‌بینی سود هر سهم ۲,۸۴۹ ریالی برای سال ۱۴۰۱ و فرض تقسیم سود ۷۰ درصدی از سود ۲,۲۵۲ ریالی سال ۱۴۰۰، نسبت P/E تحلیلی سهم برابر با ۵/۰۶ واحد است.

تحلیل حساسیت شرکت نسبت به دو متغیر تاثیرگذار نرخ دلار و نرخ شمش صادراتی در سال ۱۴۰۱:

نرخ هر تن بیلت صادراتی ایران (دلار/تن)

۷۳۰	۷۰۰	۶۸۰	۶۶۰	۶۴۰	۶۲۰	۶۰۰	
۲,۳۵۹	۲,۲۷۶	۲,۱۹۳	۲,۱۱۰	۲,۰۲۷	۱,۹۴۴	۱,۸۶۱	۲۱۰,۰۰۰
۲,۵۰۰	۲,۴۱۳	۲,۳۲۶	۲,۲۴۰	۲,۱۵۳	۲,۰۶۶	۱,۹۷۹	۲۲۰,۰۰۰
۲,۶۴۲	۲,۵۵۱	۲,۴۶۰	۲,۳۶۹	۲,۲۷۸	۲,۱۸۸	۲,۰۹۷	۲۳۰,۰۰۰
۲,۷۸۳	۲,۶۸۸	۲,۵۹۴	۲,۴۹۹	۲,۴۰۴	۲,۳۰۹	۲,۲۱۵	۲۴۰,۰۰۰
۲,۹۲۵	۲,۸۲۶	۲,۷۲۷	۲,۶۲۹	۲,۵۳۰	۲,۴۳۱	۲,۳۳۲	۲۵۰,۰۰۰
۳,۰۶۶	۲,۹۶۴	۲,۸۶۱	۲,۷۵۸	۲,۶۵۶	۲,۵۵۳	۲,۴۵۰	۲۶۰,۰۰۰
۳,۲۰۸	۳,۱۰۱	۲,۹۹۵	۲,۸۸۸	۲,۷۸۱	۲,۶۷۵	۲,۵۶۸	۲۷۰,۰۰۰
۳,۳۴۹	۳,۲۳۹	۳,۱۲۸	۳,۰۱۸	۲,۹۰۷	۲,۷۹۶	۲,۶۸۶	۲۸۰,۰۰۰

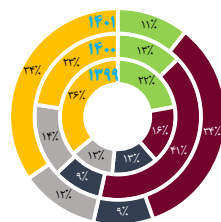
نرخ شمش دلار

شرکت چادرملو سرمایه خود را از ۵,۵۰۰ میلیارد تومان به ۱۱,۹۰۰ میلیارد تومان افزایش داد. افزایش سرمایه مذکور به منظور تامین بخشی از منابع مورد نیاز جهت تکمیل طرح‌های توسعه، خرید ماشین‌آلات و تجهیزات معدنی، جبران مخارج انجام شده بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر و مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر صورت پذیرفته است. منبع افزایش سرمایه از محل سود انباشته خواهد بود.

مهمترین طرح های توسعه چادرملو:

۱. طرح احداث واحد تولید گندله به ظرفیت ۵ میلیون تن و سرمایه گذاری ۲۰۵ میلیون یورو (ظرفیت فعلی شرکت ۳/۴ میلیون تن)
۲. طرح احداث واحد احیاء به ظرفیت ۲/۲ میلیون تن و سرمایه گذاری ۱۵۴ میلیون یورو (ظرفیت فعلی شرکت ۱/۵۵ میلیون تن)

ترکیب بهای تمام شده در سال ۱۳۹۹ و مقایسه با کارشناسی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱



- سنگ آهن خام
- کنسانتره مصرفی گندله
- آهن اسفنجی انتقالی جهت فولاد
- گندله مصرفی جهت آهن اسفنجی
- سربارتولید

مقدار مصرف انرژی به ازای هر تن تولید به تفکیک هر واحد

یوتیلیتی	واحد	مقدار مصرف انرژی به ازای هر تن تولید به تفکیک هر واحد		
		گندله	احیا	فولاد
آب	M ³	۰.۵۷	۰.۱۰	۰.۶۲
برق	kwh	۳۶	۳۵	۱۴۰
گاز	M ³	-	۱۷	۲۸۴
کل هزینه انرژی	میلیارد ریال	-	-	-

بهای انرژی مصرفی و هزینه کل برای چادرملو

یوتیلیتی	واحد	نرخ هر واحد انرژی (ریال)		
		نیمه اول ۱۴۰۰	نیمه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
آب	M ³	۱۶,۹۰۹	۷۵۳,۲۵۰	۱,۰۱۶,۸۸۸
برق	kwh	۴,۷۲۹	۵,۵۰۰	۶,۰۰۰
گاز	M ³	۷,۶۷۷	۱۶,۸۱۵	۲۰,۰۰۰
کل هزینه انرژی	میلیارد ریال	۵,۸۶۶	۱۰,۰۵۲	۲۸,۲۶۸

طرح های توسعه ای شرکت

عنوان پروژه	میزان تولید محصول	سنگ آهن	گندله	کنسانتره	کارخانه فروسیلیکومگننز	فرومگننز با کربن بیش از ۲٪ وزنی	فروسیلیس با سیلیکون بیش از ۵۵٪ وزنی	کارخانه ذوب سرد ابرکوه	احداث نیروگاه سیکل ترکیبی	احداث نیروگاه سیکل ترکیبی	باطله چهار بوق (پرعیار سازی)	جمع کل (میلیارد ریال)
بهره برداری از معدن D19	تن	۷,۰۰۰,۰۰۰										
گندله سازی شماره ۲	تن		۵,۰۰۰,۰۰۰									
کنسانتره سنگ آهن	تن			۴,۰۰۰,۰۰۰								
کارخانه فروسیلیکومگننز	تن				۲۰,۰۰۰							
فرومگننز با کربن بیش از ۲٪ وزنی	تن					۱۵,۰۰۰						
فروسیلیس با سیلیکون بیش از ۵۵٪ وزنی	تن						۱۵,۰۰۰					
کارخانه ذوب سرد ابرکوه	تن							۶۰۰,۰۰۰				
احداث نیروگاه سیکل ترکیبی	مگاوات ساعت								۵۴۶			
احداث نیروگاه سیکل ترکیبی	مگاوات ساعت									۵۴۶		
باطله چهار بوق (پرعیار سازی)	تن										۲,۵۰۰,۰۰۰	
جمع کل (میلیارد ریال)												-

میزان سرمایه گذاری و زمان بهره برداری از طرح های توسعه ای

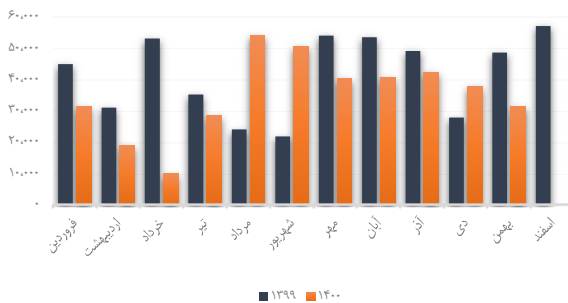
عنوان پروژه	ارزش سرمایه گذاری (میلیارد ریال)	زمان بهره برداری
بهره برداری از معدن D19	۱۴۳,۶۴۰	زمستان ۱۴۰۵
گندله سازی شماره ۲	۶۵,۴۳۶	زمستان ۱۴۰۴
کنسانتره سنگ آهن	۵۱,۰۷۲	زمستان ۱۴۰۴
کارخانه فروسیلیکومگننز	۷,۶۶۱	زمستان ۱۴۰۲
فرومگننز با کربن بیش از ۲٪ وزنی	۵,۷۴۶	زمستان ۱۴۰۲
فروسیلیس با سیلیکون بیش از ۵۵٪ وزنی	۵,۷۴۶	زمستان ۱۴۰۲
کارخانه ذوب سرد ابرکوه	۱۹,۱۵۲	تابستان ۱۴۰۳
احداث نیروگاه سیکل ترکیبی	۸۲,۹۹۲	تابستان ۱۴۰۳
احداث نیروگاه سیکل ترکیبی	۸۲,۹۹۲	تابستان ۱۴۰۳
باطله چهار بوق (پرعیار سازی)	۱,۲۰۰	بهار ۱۴۰۱
جمع کل (میلیارد ریال)	۴۶۵,۶۳۷	-



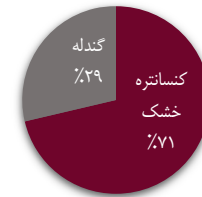
توسعه معدنی و صنعتی صابانور

* شرکت صابانور در دوازده ماهه سال ۱۴۰۰ به فروش ۳,۰۹۴ میلیارد تومانی دست یافت که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۴۰ درصد رشد داشته است. مقدار فروش شرکت در این مدت نسبت به دوره مشابه سال گذشته کاهش ۲۵ درصدی و متوسط نرخ فروش رشد ۸۷ درصدی داشته است.

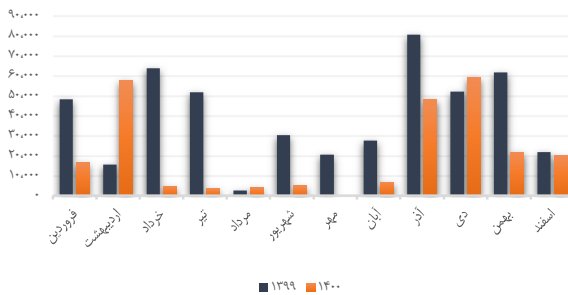
تناژ تولید ماهانه گندله



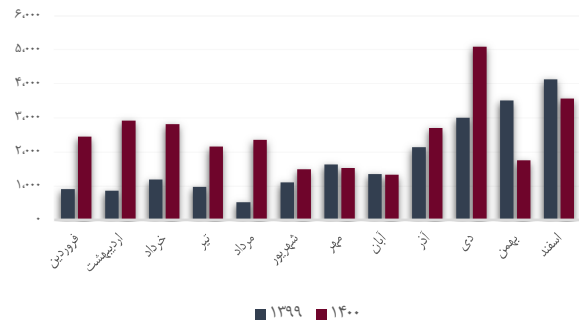
ترکیب سبد فروش محصولات



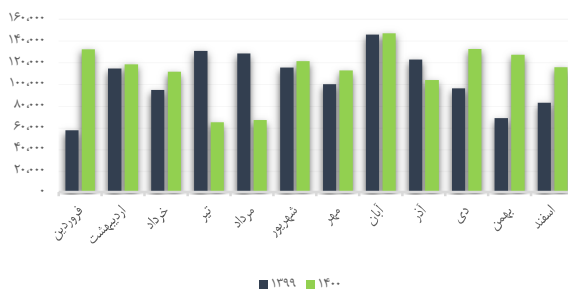
تناژ فروش ماهانه گندله



رشد میلخ فروش ماهانه (میلیارد ریال)



تناژ تولید ماهانه کنسانتره



تناژ فروش ماهانه کنسانتره



بررسی مقادیر تولید و فروش شرکت در ۱۲ ماه اخیر نشانگر آن است که: * عملکرد شرکت در فروش گندله در ماههای قبل نامطلوب بوده که دلیل کاهش فروش در تابستان را می‌توان به قطعی برق شرکت‌های فولادی و کاهش تولید فولاد و آهن اسفنجی و کاهش تقاضای گندله دانست. به طور کل مقادیر فروش گندله شرکت در شش ماه خرداد تا آبان به شدت کاهش یافته به طوری که میزان فروش ماهانه آن در این مدت از ۵ هزار تن تجاوز ننموده است (میانگین فروش ماهانه گندله شرکت در سال گذشته ۴۰ هزار تن بوده است). در سه ماه گذشته شرکت بسیار متفاوت عمل نموده به طوری که فروش دی ماه، ۲۶۴٪ از متوسط نه ماهه بیشتر بوده است (مقایسه میزان تولید و فروش گندله در این ده ماه، بیانگر افزایش موجودی انبار این محصول است).

* مقایسه نرخ‌های فروش شرکت با نرخ شمش فولاد خوزستان در بورس کالا بیانگر آن است که همزمان با آزادسازی قیمت‌های زنجیره آهن در بورس کالا، ضرائب قیمتی محصولات صابانور نیز افزایش یافته بطوریکه در حال حاضر نسبت قیمت کنسانتره به شمش بیلت فولاد خوزستان ۲۰٪ و گندله ۲۵/۶٪ است.



* نرخ شمش فولاد خوزستان در بورس کالا تا پایان تابستان روند افزایشی داشته است. اما از شهریور ماه شیب ملایم یافته که دلیل آن را می‌توان به شرایط حاکم بر بازار جهانی فولاد دانست. از اوایل ماه جولای (نیمه اول تیر)، چین تلاش خود را برای کاهش تولید فولاد در راستای برنامه‌های کلی جهت کاهش انتشار کربن آغاز کرد.

* با آزادسازی نرخ زنجیره سنگ آهن و فولاد در بورس کالا انتظار می‌رود علاوه بر افزایش قیمت فروش محصولات، قیمت مواد اولیه شرکت نیز افزایش یابد. اما افزایش نرخ حامل‌های انرژی سبب افزایش سرشار در بهای تمام شده سال ۱۴۰۰ شده است.

* صبانور از طریق شرکت‌های زیرمجموعه خود، طرح‌های تولید آهن اسفنجی تا ورق را در دست دارد.

* لازم به ذکر است که شرکت در سال ۱۴۰۰ موفق به اخذ مجوز تاسیس کارخانه کنسانتره گلالی، اخذ جواز تاسیس کارخانه کنسانتره ۸۰۰,۰۰۰ تنی در استان همدان شهرستان بهار گردید و در مزایده معدن سنگ آهن سقز طی کنسرسیومی به عنوان برنده اعلام شد.

* با توجه به فروش ۳,۰۹۴ میلیارد تومانی شرکت و تخمین بهای تمام شده آن، سود هر سهم کنور در سال ۱۴۰۰ با سرمایه جدید ۱,۲۷۷ میلیارد تومانی برابر با ۲۱۲/۵ تومان تخمین زده می‌شود. (سود هر سهم شرکت در نه ماهه با سرمایه جدید برابر با ۱۵۹ تومان بوده است).

* شایان ذکر است که در سال ۱۴۰۰ صبانور بنا به وفق ماده ۲۸ دستورالعمل حاکمیت شرکتی، نسبت به فروش بخشی از سهام شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (۴۰ میلیون سهم) اقدام نمود و از این بابت مبلغ ۳۳۰ میلیارد تومان سود شناسایی نمود. همچنین ۵۱٪ سهام شرکت بازرگانی معادن و صنایع معدنی به مبلغ ۹۹,۵۸۲ میلیون تومان به شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات واگذار شد. که هر دو مورد در پیش‌بینی فوق لحاظ گردیدند.

* با توجه به نرخ‌های فعلی شمش صادراتی ایران (۷۰۰ دلار در هر تن) و با فرض نرخ میانگین ۶۶۵ دلاری برای کل سال ۱۴۰۱ و نیز متوسط نرخ تسعیر دلار ۲۶,۵۰۰ تومانی انتظار می‌رود صبانور بتواند سود ۲۸۱/۷ تومانی برای هر سهم خود در سال ۱۴۰۱ محقق نماید.

* میانگین حجم معاملات روزانه سهام شرکت در این ماه برابر ۱/۴ میلیون سهم با میانگین قیمتی ۱۹,۷۷۳ ریال بوده و بازده آن نزدیک به ۸ درصد مثبت بوده است. در حال حاضر سهم در قیمت‌های ۲۱,۲۴۰ ریال در حال معامله است که با پیش‌بینی سود هر سهم ۲,۸۱۷ ریالی برای سال ۱۴۰۱ و فرض تقسیم سود ۷۵ درصدی برای سود ۲,۱۲۵ ریالی سال ۱۴۰۰، نسبت P/E تحلیلی سهم برابر با ۸/۳ واحد است.

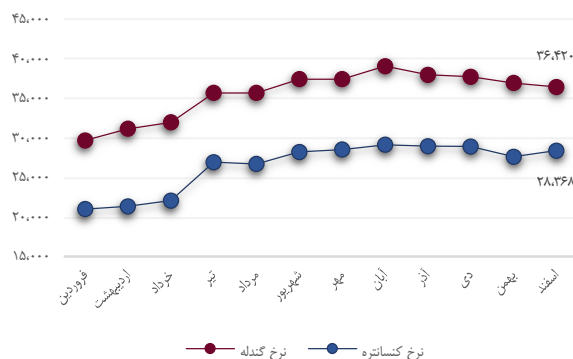
* تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ بیلت و دلار:

نرخ هر تن بیلت صادراتی ایران (دلار/تن)

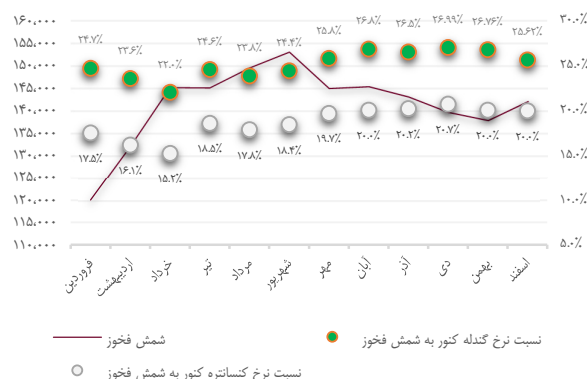
۷۳۰	۷۰۰	۶۸۰	۶۶۰	۶۴۰	۶۲۰	۶۰۰	۲۱۰,۰۰۰
۲,۳۵۹	۲,۲۷۶	۲,۱۹۳	۲,۱۱۰	۲,۰۲۷	۱,۹۴۴	۱,۸۶۱	۲۱۰,۰۰۰
۲,۵۰۰	۲,۴۱۳	۲,۳۲۶	۲,۲۴۰	۲,۱۵۳	۲,۰۶۶	۱,۹۷۹	۲۲۰,۰۰۰
۲,۶۴۲	۲,۵۵۱	۲,۴۶۰	۲,۳۶۹	۲,۲۷۸	۲,۱۸۸	۲,۰۹۷	۲۳۰,۰۰۰
۲,۷۸۳	۲,۶۸۸	۲,۵۹۴	۲,۴۹۹	۲,۴۰۴	۲,۳۰۹	۲,۲۱۵	۲۴۰,۰۰۰
۲,۹۲۵	۲,۸۲۶	۲,۷۲۷	۲,۶۲۹	۲,۵۳۰	۲,۴۳۱	۲,۳۲۲	۲۵۰,۰۰۰
۳,۰۶۶	۲,۹۶۴	۲,۸۶۱	۲,۷۵۸	۲,۶۵۶	۲,۵۵۳	۲,۴۵۰	۲۶۰,۰۰۰
۳,۲۰۸	۳,۱۰۱	۲,۹۹۵	۲,۸۸۸	۲,۷۸۱	۲,۶۷۵	۲,۵۶۸	۲۷۰,۰۰۰
۳,۳۴۹	۳,۲۳۹	۳,۱۲۸	۳,۰۱۸	۲,۹۰۷	۲,۷۹۶	۲,۶۸۶	۲۸۰,۰۰۰

نرخ تسعیر دلار

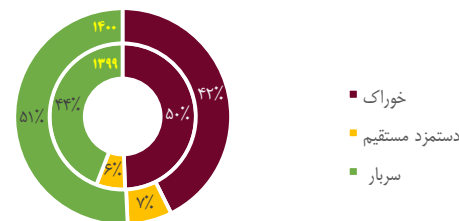
روند نرخ فروش محصولات (ریال/کیلو)



نسبت نرخ محصولات به شمش فخوز



ترکیب بهای تمام شده

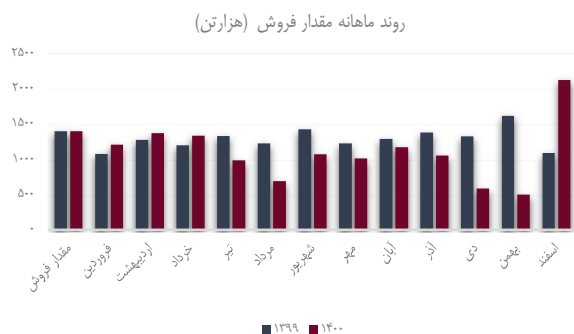
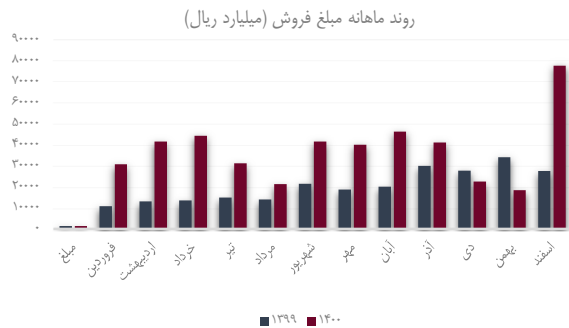


* ارزش موجودی انبار صبانور با نرخ‌های فروش اسفند ماه نزدیک به ۱,۰۵۵ میلیارد تومان است (معادل ۳.۴٪ فروش سال ۱۴۰۰):

موجودی اول دوره	تولید	تعدیلات	فروش	موجودی پایان دوره	محصول / ارقام به تن
۱۸۵,۲۲۵	۱,۳۵۲,۸۵۵	(۵۵۰,۲۴۷)	۸۲۳,۳۶۲	۱۶۴,۴۷۱	کنسانتره
۴۴,۰۰۶	۳۸۵,۸۴۱	(۲۰,۹۸۰)	۲۴۷,۳۲۵	۱۶۱,۵۳۲	گندله

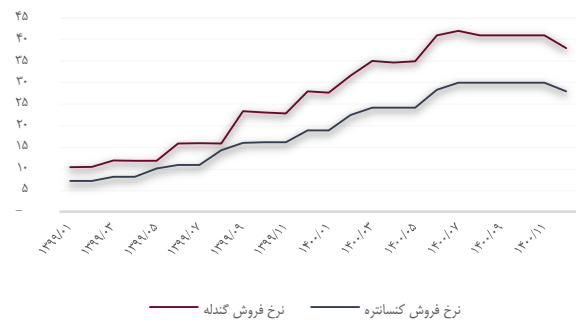


معدنی و صنعتی گل گهر



* شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ به فروش ۴۷۷،۶۳۵ میلیارد ریالی دست پیدا کرد، که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۶۱٪ رشد داشته است. این رشد به دلیل افزایش ۹۶ درصدی نرخ فروش گندله و ۸۸ درصدی نرخ کنسانتره سنگ آهن اتفاق افتاده است. همچنین مقدار فروش کل محصولات شرکت در این دوره نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۱۶٪ کاهش داشته که به صورت تفصیلی مقدار فروش گندله حدود ۱۷٪، کاهش و کنسانتره سنگ آهن ۱۱٪ کاهش یافته است. * محصولات تولیدی شرکت، گندله و کنسانتره سنگ آهن است که عمدتاً با توجه به تقاضای موجود در داخل کشور به فروش می‌رسد. در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰، شرکت ۱۲،۹۲۳ هزار تن محصول فروخته است که از این مقدار ۱۰،۱۹۷ هزار تن گندله و ۲،۷۲۶ هزار تن کنسانتره بوده است. صادرات شرکت در این دوره حدود ۲۷۸ هزار تن گندله به مبلغ ۹،۴۰۳ میلیارد ریال و ۵۷ هزار تن کنسانتره به مبلغ ۱،۴۶۶ میلیارد ریال بوده است که این مقدار حدود ۳٪ از مقدار فروش کل را به خود اختصاص داده است. * موسسه فیچ انتظار دارد که متوسط قیمت سنگ آهن چین در سال ۲۰۲۲ حدود ۹۰ دلار باشد در حالی که پیش از این قیمت ۱۰۰ دلار را برای سال آینده برآورد کرده بود.

روند ماهانه نرخ فروش گندله و کنسانتره (میلیون ریال)



* فروش ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ برابر ۴۷۷،۶۳۵ میلیارد ریال بوده که سود خالص حاصل از آن ۲۶۸،۶۱۹ میلیارد ریال برآورد شده است همچنین سود هر سهم شرکت در سال ۱،۴۰۰، ۱،۳۴۳ ریال تخمین زده شد.

* در سال ۱۴۰۱ با در نظر گرفتن دلار ۲۶۵،۰۰۰ ریال و شمش ۶۶۵ دلار و همچنین افزایش نرخ حامل های انرژی، شرکت می‌تواند ۴۹۶،۲۲۳ میلیارد ریال سود خالص محقق کند.

* متوسط حجم ماهانه معاملات سهام شرکت برابر ۹/۸۶ میلیون سهم است و در حال حاضر سهم در قیمت‌های ۱۳،۰۵۰ ریال معامله می‌شود که با پیش‌بینی سود هر سهم به مبلغ ۲،۴۸۱ ریالی برای سال ۱۴۰۱ و فرض تقسیم سود ۷۰ درصدی از سود ۱،۳۴۳ ریالی سال ۱۴۰۰، P/E تحلیلی سهم برابر ۴/۸۸ واحد است.

* تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ بیلت صادراتی ایران و نرخ تسعیر دلار:

نرخ هر تن بیلت صادراتی ایران (دلار/تن)

۶۰۰	۶۲۰	۶۴۰	۶۶۰	۶۸۰	۷۰۰	۷۲۰	نرخ تسعیر دلار
۱،۱۰۴	۱،۱۸۰	۱،۲۵۷	۱،۳۳۴	۱،۴۱۱	۱،۴۸۷	۱،۵۶۴	۲۱۰،۰۰۰
۱،۳۲۹	۱،۳۶۳	۱،۴۴۷	۱،۵۳۱	۱،۶۱۵	۱،۶۹۹	۱،۷۸۳	۲۲۰،۰۰۰
۱،۴۵۴	۱،۵۴۶	۱،۶۳۷	۱،۷۲۸	۱،۸۲۰	۱،۹۱۱	۲،۰۰۲	۲۳۰،۰۰۰
۱،۶۳۰	۱،۷۲۸	۱،۸۲۷	۱،۹۲۶	۲،۰۲۴	۲،۱۲۳	۲،۲۲۱	۲۴۰،۰۰۰
۱،۸۰۵	۱،۹۱۱	۲،۰۱۷	۲،۱۲۳	۲،۲۲۹	۲،۳۳۵	۲،۴۴۰	۲۵۰،۰۰۰
۱،۹۸۰	۲،۰۹۴	۲،۲۰۷	۲،۳۲۰	۲،۴۳۳	۲،۵۴۶	۲،۶۶۰	۲۶۰،۰۰۰
۲،۱۵۶	۲،۲۷۶	۲،۳۹۷	۲،۵۱۷	۲،۶۳۸	۲،۷۵۸	۲،۸۷۹	۲۷۰،۰۰۰
۲،۳۳۱	۲،۴۵۹	۲،۵۸۷	۲،۷۱۴	۲،۸۴۲	۲،۹۷۰	۳،۰۹۸	۲۸۰،۰۰۰

شرکت گهر انرژی سیرجان از شرکت‌های زیرمجموعه گل گهر (مالکیت ۵۱/۱ درصدی) قراردادهای بلوک دوم (MWh ۵۴۶) و سوم (MWh ۵۰۹) نیروگاه‌های خود را به صورت BOT و ۳۶ ماهه منعقد نمود. با لحاظ ظرفیت اسمی بلوک یک به میزان ۵۰۰ مگاوات، ظرفیت تولید برق این شرکت زیرمجموعه ۱،۵۵۵ مگاوات ساعت خواهد شد.



و همچنین توقف ۴۵ روزه خط تولید آهن اسفنجی به منظور افزایش ظرفیت تولید است.

عملکرد شرکت های فولادی

شرکت آهن و فولاد ارفع

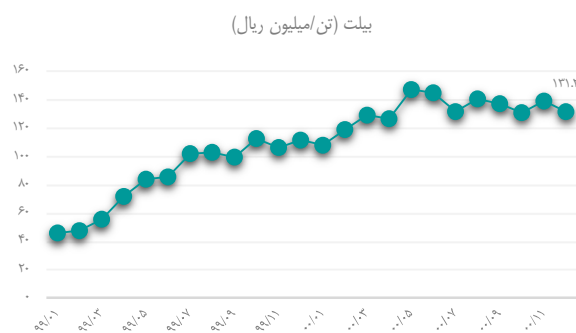
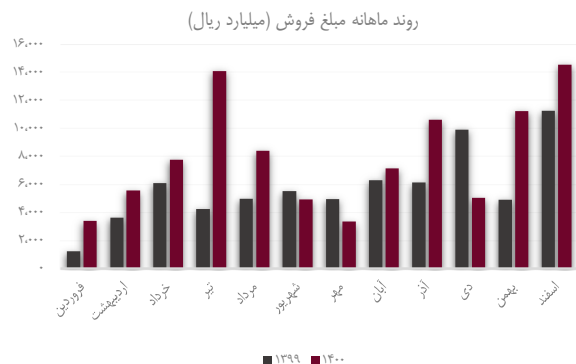
* شرکت آهن و فولاد ارفع در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ به فروش ۹۶،۱۰۴ میلیارد ریالی دست پیدا کرده و نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۹٪ درصد رشد داشته است. این افزایش مبلغ فروش علی‌رغم کاهش ۱۰٪ مقدار فروش، به واسطه رشد ۵۴٪ نرخ حاصل شده است.

* فروش شرکت در اسفندماه سال ۱۴۰۰، ۸۲٪ بیشتر از میانگین فروش ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ است. رکورد فروش ماهانه شرکت به میزان ۱،۴۵۱ میلیارد تومان در این ماه به ثبت رسیده است. شرکت در فصل تابستان به دلیل عمدتاً محدودیت‌های ناشی از مصرف برق در واحدهای فولادسازی، کمترین میزان تولید را در دو سال اخیر در یک فصل داشته است. علاوه بر این شرکت از اوایل مهرماه سال ۱۴۰۰ اقدام به توقف واحد احیای مستقیم خود به مدت ۴۵ روز کرده، که پس از انجام اقدامات لازم در خصوص افزایش ظرفیت زیر سقفی، تولید آهن اسفنجی از ۸۰۰ هزار تن به ۱/۲ میلیون تن در اواخر آبان ماه و اجرای طرح مذکور، تولید خود را از سر گرفت. شواهد نشان می‌دهد شرکت به مرور به ظرفیت ۱/۲ میلیون تنی آهن اسفنجی خواهد رسید. (میزان تولید آهن اسفنجی شرکت در اسفند ۸۳ هزار تن بوده است)

* تولید شمش فولادی شرکت در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ (تولید ۷۷۰ هزار تن شمش) ۶٪ نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش داشته است. میزان صادرات شرکت در ۱۲ ماهه ۲۵۵ هزار تن شمش فولادی بوده که نسبت به سال گذشته ۶۸٪ افزایش داشته است و مهم‌ترین علت افزایش فروش شرکت در اسفندماه، صادرات ۷۱ هزار تن شمش فولادی است.

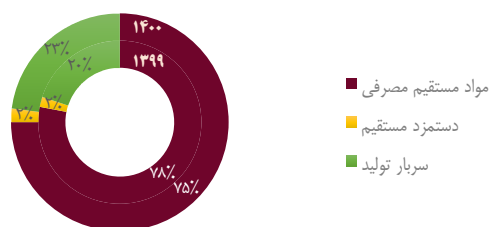
* فروش شرکت در سال ۱۳۹۹ رقم ۶۹،۱۹۹ میلیارد ریال بوده و با توجه به نرخ دلار به صورت میانگین در سه ماه پایانی سال ۱۴۰۰ در محدوده ۲۴۰،۰۰۰ ریال و قیمت شمش صادراتی ۵۸۸ دلار به ازای هر تن و همچنین در نظر گرفتن فروش ۷۲۵ هزار تن شمش در سال ۱۴۰۰ مبلغ فروش سال ۱۴۰۰ به میزان ۹۶،۱۰۴ میلیارد ریال می‌باشد (افشای شده در سامانه کدال) که ۳۹٪ نسبت به سال ۹۹ رشد را نشان می‌دهد. * نرخ گندله خریداری شده ارفع (میانگین ۹ ماهه سال ۱۴۰۰) برابر با ۳۸،۹۶۵ هزار ریال در هر تن می‌باشد که نسبت آن به نرخ شمش فخور در همین بازه (۱۲۷،۳۰۳ هزار ریال در تن) برابر با ۳۱٪ است.

* با توجه به موارد بالا سود خالص سال ۱۴۰۰ برابر ۲۰،۵۲۵ میلیارد ریال خواهد شد، که نسبت به سال گذشته ۲۱٪ کاهش خواهد داشت. مهمترین دلیل کاهش سود خالص به افزایش نسبت بهای تمام شده به واسطه افزایش قیمت مواد اولیه برمی‌گردد که در سال ۱۴۰۰ به دلیل افزایش ضرایب نرخ گذاری است (نرخ گندله از ۲۳/۵٪ استاندارد سال‌های قبل به حدود ۲۸٪ شمش فخور رسیده است). در مورد آهن و فولاد ارفع به دلیل مرغوب بودن و پریارتر بودن گندله مصرفی (غالباً از چادرملو)، این نسبت به ۳۰٪ نیز می‌رسد (افزایش نرخ شمش فولادی ارفع نسبت به ۹ ماهه سال قبل ۶۳٪ است، درحالی‌که که افزایش نرخ گندله مصرفی ۹۶٪ می‌باشد). دلیل دیگر کاهش سود خالص شرکت به کاهش ۶٪ تولید به واسطه محدودیت‌های ناشی از مصرف انرژی



* ملاحظه می‌شود که سهم هزینه‌های سربار از هزینه‌های ساخت افزایش داشته و این به دلیل افزایش ۳۰۴٪ هزینه سوخت در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال قبل است. نرخ سوخت در سال ۱۴۰۰ با توجه به افزایش نرخ جهانی گاز طبیعی افزایش زیادی داشته است، بطوریکه در شرکت ارفع، نرخ گاز طبیعی در ابتدای سال ۱۴۰۰ برای هر متر مکعب برابر با ۶،۳۲۵ ریال بوده، ولی در آبان ماه به ۱۵،۲۷۴ ریال برای هر مترمکعب رسیده است.

ترکیب بهای تمام شده



* با توجه به پیش بینی افزایش هزینه‌های سوخت در سال ۱۴۰۱ (نرخ هر مترمکعب گاز ۲۰،۰۰۰ ریال و نرخ هر کیلو وات برق مصرفی ۵،۰۲۰ ریال) و در نظر گرفتن نرخ دلار در محدوده ۲۶۵،۰۰۰ ریال و همچنین نرخ شمش ۶۶۵ دلار در هر تن و تناژ



فولاد خراسان

* شرکت فولاد خراسان در سال ۱۴۰۰ به فروش ۱۰/۵ هزار میلیارد تومانی دست یافت که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۴۵ درصد رشد داشته است. مقدار فروش شرکت در این مدت نسبت به دوره مشابه سال گذشته کاهش ۶ درصدی داشته اما متوسط نرخ فروش رشد ۵۵ درصدی را نشان می‌دهد. همچنین تناژ فروش صادراتی با رشد ۱۴ درصدی همراه بوده و شرکت موفق به صادرات تناژ بیشتری از محصولات سبک ساختمانی گردید. فخاس در طول سال ۱۳۹۹ نزدیک به ۱۵۰ هزار تن شمش و ۱۱ هزار تن محصولات سبک ساختمانی صادر کرده بود در حالی که این ارقام در سال ۱۴۰۰ به ترتیب به ۱۰۵ هزار تن و بیش از ۷۹ هزار تن رسیده است. کاهش مبلغ فروش شرکت در تابستان به دلیل قطعی برق شرکت‌های این صنعت بوده است.

* نرخ شمش شرکت از ابتدای سال ۱۴۰۰ به واسطه افزایش نرخ دلار و یا شمش صادراتی همواره با رشد همراه بوده است. بررسی روند قیمت شمش صادراتی شرکت بیانگر آن است که گرچه در ماه‌های اول سال، شرکت شمش خود را بسیار پایین‌تر از نرخ‌های فولاد خوزستان عرضه می‌نمود لکن از خرداد ماه این فاصله به صفر رسید و در ماه‌های اخیر نرخ فروش صادراتی فخاس تقریباً برابر نرخ فروش صادراتی فولاد خوزستان بوده است.

* آمار بورس کالا نیز بیانگر آن است که در ماه‌های اخیر فولاد خراسان شمش خود را در قیمت‌های نزدیک به فولاد خوزستان عرضه نموده است. روند نرخ شمش فخاس در بورس کالا در بهار روند افزایشی داشته است اما از آغاز تابستان شیب ملایم نزولی پیدا کرده که دلیل آن را می‌توان به شرایط حاکم بر بازار جهانی فولاد دانست. از اوایل ماه جولای (نیمه اول تیر)، چین تلاش خود را برای کاهش تولید فولاد در راستای برنامه‌های کلی جهت کاهش انتشار کربن آغاز کرد. در اواخر سال ۱۴۰۰ با وقوع جنگ اوکراین و حذف فولادسازان روس و اوکراین از تجارت فولاد جهان، قیمت‌های جهانی افزایش یافت به طوری که بیلت ایران از ۵۹۰ دلار در هفته اول به ۶۹۰ دلار در هر تن در روزهای پایانی اسفند رسید.

* در سال ۱۴۰۰ با آزادسازی نرخ زنجیره سنگ آهن و فولاد در بورس کالا، شاهد تغییرات رو به افزایش در نسبت قیمتی این زنجیره بودیم. با این اوصاف انتظار می‌رود علاوه بر افزایش قیمت فروش محصولات، قیمت مواد اولیه نیز افزایش یابد. همان‌طور که در نمودار صفحه بعد مقایسه شده است سهم کنسانتره در سبد بهای تمام شده شرکت از ۴۵٪ در سال ۹۹ به ۴۸٪ در نه ماهه اول ۱۴۰۰ افزایش یافته است.

* افزایش سهم سربار عمدتاً به دلیل افزایش نرخ حامل‌های انرژی در سال ۱۴۰۰ است. کل هزینه برق و گاز در نه ماهه سال ۹۹ برابر با ۱۹۸ میلیارد تومان بوده در حالی که این رقم در نه ماهه سال ۱۴۰۰ با بیش از ۳۰۰ درصد رشد به ۸۰۷ میلیارد تومان افزایش یافته است. در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ نرخ گاز صنعت فولاد معادل ۳۰٪ نرخ گاز خوراکی پتروشیمی‌ها و برای سال آتی معادل ۴۰٪ تعیین گردیده است.

یوتیلیتی	واحد	نیمه اول ۱۴۰۰	نیمه دوم ۱۴۰۰	۱۴۰۱
نرخ هر واحد برق	kwh	۴۶۸۰	۶۰۰۰	۵۵۰۰
نرخ هر واحد گاز	M ³	۱۵۰۰۰	۱۸۶۸۳	۲۰۰۰۰
کل هزینه انرژی	میلیارد ریال	۳۳۵۶	۶۸۷۰	۱۴۰۱۸۰

تولید ۹۰۰ هزار تن شمش فولادی (فرض شده افزایش ظرفیت ۸۰۰ هزار تن به ۱ میلیون تن شمش در مهرماه سال آینده به بهره‌برداری برسد و تولید آهن اسفنجی نیز به ۹۶۰ هزار تن برسد) میزان فروش شرکت ۱۵۹،۲۳۰ میلیارد ریال و سود خالص نیز ۵۱،۲۶۲ میلیارد ریال پیش‌بینی می‌گردد.

* با توجه به توضیحات بالا سود هر سهم شرکت با سرمایه ۱۲۰،۰۰۰ میلیارد ریالی در سال ۱۴۰۰ برابر با ۱،۷۱۰ ریال و در سال ۱۴۰۱ برابر با ۴،۲۷۲ ریال خواهد بود. با قیمت هر سهم ۱۳،۸۱۰ ریال (۱/۱۰/۱۴) P/E سهم در سال ۱۴۰۰ به ۱/۱ و واحد می‌رسد و P/E تحلیلی سهم نیز در سال ۱۴۰۱ به ۲/۹ واحد خواهد رسید.

* مانده تسهیلات شرکت در پایان آذر سال ۱۴۰۰ برابر است با ۶،۷۳۷ میلیارد ریال است که نسبت به پایان اسفند ۱۳۹۹، ۲۳٪ رشد کاهش داشته است. هزینه مالی شرکت نیز در ۹ ماهه ۱۴۰۰ برابر با ۲۰۵ میلیارد ریال است.

* میانگین حجم معاملات سهام شرکت در یک ماه گذشته برابر ۱/۸ میلیون سهم بوده و سهم در این دوره، بازدهی ۱۵٪ داشته است.

* میزان موجودی شمش فولادی شرکت در پایان اسفند ماه سال ۱۴۰۰ ۸۷ هزار تن می‌باشد.

* تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ بیلت و دلار

نرخ هر تن بیلت صادراتی ایران (دلاران)

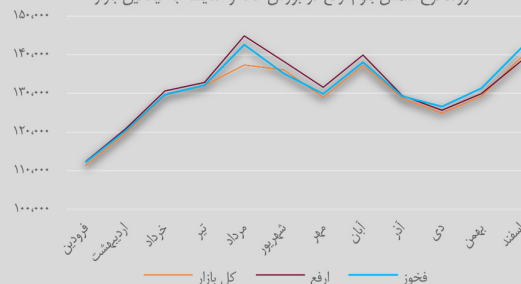
۷۰۰	۶۸۰	۶۶۰	۶۴۰	۶۲۰	۶۰۰	۵۹۰	نرخ شمش دلار
۳،۱۴۰	۲،۹۷۷	۲،۸۱۴	۲،۶۵۱	۲،۴۸۹	۲،۳۲۶	۲،۲۴۵	۲۱۰،۰۰۰
۳،۴۱۱	۳،۲۴۰	۳،۰۷۰	۲،۸۹۹	۲،۷۲۹	۲،۵۵۸	۲،۴۷۳	۲۲۰،۰۰۰
۳،۶۸۲	۳،۵۰۴	۳،۳۲۶	۳،۱۴۷	۲،۹۶۹	۲،۷۹۱	۲،۷۰۲	۲۳۰،۰۰۰
۳،۹۵۳	۳،۷۶۷	۳،۵۸۱	۳،۳۹۵	۳،۲۰۹	۳،۰۳۳	۲،۹۳۰	۲۴۰،۰۰۰
۴،۲۲۴	۴،۰۳۱	۳،۸۳۷	۳،۶۴۳	۳،۴۵۰	۳،۲۵۶	۳،۱۵۹	۲۵۰،۰۰۰
۴،۴۹۶	۴،۲۹۴	۴،۰۹۳	۳،۸۹۱	۳،۶۹۰	۳،۴۸۸	۳،۳۸۸	۲۶۰،۰۰۰
۴،۷۶۷	۴،۵۵۸	۴،۳۴۸	۴،۱۳۹	۳،۹۳۰	۳،۷۲۱	۳،۶۱۶	۲۷۰،۰۰۰
۵،۰۳۸	۴،۸۲۱	۴،۶۰۴	۴،۳۸۷	۴،۱۷۰	۳،۹۵۳	۳،۸۴۵	۲۸۰،۰۰۰

عمکلرد آهن و فولاد ارفع در بورس کالا - سال ۱۴۰۰

در سال ۱۴۰۰ ۴،۲۴۸ هزار تن شمش بلوم با ارزش ۵۴/۹ هزار میلیارد تومان در بورس کالا معامله گردید که سهم ارفع از تناژ و مبلغ نزدیک به ۱۱ درصد است.

مقایسه متوسط نرخ ماهانه بلوم معامله شده بیانگر آن است که ارفع عمدتاً شمش خود را اندکی بالاتر از میانگین بازار و همانند شمش فولاد خوزستان به فروش رسانده است:

روند نرخ شمش بلوم ارفع در بورس کالا و مقایسه با میانگین بازار





* شرکت طرح توسعه احداث واحد تغلیظ سنگ آهن ۲/۵ میلیون تنی در دست دارد که تا پایان آذر ماه سال ۱۴۰۰ به میزان ۲۵٪ پیشرفت فیزیکی داشته و زمان بهره‌برداری از آن پائیز ۱۴۰۲ تخمین زده شده است.

* با توجه به عملکرد شرکت در ۱۲ ماهه اخیر و تخمین بهای تمام شده این مدت، سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۲۳/۷ تومان تخمین زده می‌شود. (شرکت در نه ماهه ۱۴۰۰ مبلغ ۱۹۷/۶ تومان سود به ازای هر سهم محقق کرده است)

* با توجه به نرخ‌های فعلی شمش صادراتی ایران (۷۰۰ دلار در هر تن) و فرض میانگین ۶۶۵ دلاری در طول سال و نرخ میانگین دلار ۲۶,۵۰۰ تومانی برای سال ۱۴۰۱، انتظار می‌رود فولاد خراسان بتواند سود ۳۳۷ تومانی برای هر سهم خود در سال ۱۴۰۱ محقق نماید.

* میانگین حجم معاملات روزانه سهام شرکت در این ماه برابر ۱۸۰ هزار سهم با میانگین قیمتی ۲۰,۰۶۵ ریال بوده و بازده آن به میزان ۰/۸ درصد منفی بوده است. در حال حاضر سهم در قیمت‌های ۲۲,۳۹۰ ریال در حال معامله است که با پیش‌بینی سود هر سهم ۳,۲۷۶ برای سال ۱۴۰۱ و تقسیم سود ۷۰ درصدی برای سود ۲,۲۳۷ ریالی سال ۱۴۰۰، نسبت P/E تحلیلی سهم برابر با ۶/۲ واحد است.

* تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ بیلت و دلار

نرخ هر تن بیلت صادراتی ایران (دلاراتن)

۶۰۰	۶۲۰	۶۴۰	۶۶۰	۶۸۰	۷۰۰	۷۲۰	نرخ شمش دلار
۱,۷۱۴	۱,۸۵۳	۱,۹۹۲	۲,۱۳۱	۲,۲۷۰	۲,۴۰۹	۲,۵۴۸	۲۱۰,۰۰۰
۱,۹۱۳	۲,۰۵۸	۲,۲۰۴	۲,۳۴۹	۲,۴۹۵	۲,۶۴۱	۲,۷۸۶	۲۲۰,۰۰۰
۲,۱۱۱	۲,۲۶۳	۲,۴۱۶	۲,۵۶۸	۲,۷۲۰	۲,۸۷۲	۳,۰۲۴	۲۳۰,۰۰۰
۲,۳۱۰	۲,۴۶۹	۲,۶۲۷	۲,۷۸۶	۲,۹۴۵	۳,۱۰۴	۳,۲۶۳	۲۴۰,۰۰۰
۲,۵۰۸	۲,۶۷۴	۲,۸۳۹	۳,۰۰۵	۳,۱۷۰	۳,۳۳۵	۳,۵۰۱	۲۵۰,۰۰۰
۲,۷۰۷	۲,۸۷۹	۳,۰۵۱	۳,۲۲۳	۳,۳۹۵	۳,۵۶۷	۳,۷۳۹	۲۶۰,۰۰۰
۲,۹۰۵	۳,۰۸۴	۳,۲۶۳	۳,۴۴۱	۳,۶۲۰	۳,۷۹۹	۳,۹۷۷	۲۷۰,۰۰۰
۳,۱۰۴	۳,۲۸۹	۳,۴۷۴	۳,۶۶۰	۳,۸۴۵	۴,۰۳۰	۴,۲۱۶	۲۸۰,۰۰۰

شرکت فولاد خراسان در اسفند ماه ۱۴۰۰ طرح افزایش سرمایه خود را از مبلغ ۱,۱۹۰ میلیارد تومان به ۳,۰۰۰ میلیارد تومان به سهامداران خود پیشنهاد نمود.

عمده منابع افزایش سرمایه از محل مطالبات و آورده نقدی سهامداران صورت خواهد گرفت و مصارف آن عبارتند از:

۱. تامین وجوه مورد نیاز جهت تکمیل پروژه‌های سرمایه‌ای در دست اجرا:
- اجرای پروژه احداث شبکه جمع‌آوری، تصفیه خانه و انتقال پساب شهری نیشابور

- تکمیل پروژه انباشت و برداشت واحد گندله سازی

- پروژه بسته تکمیلی فولادسازی شماره ۲

- احداث ساختمان اداری و ستادی

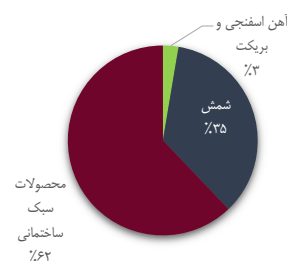
۲. مشارکت در افزایش سرمایه شرکت فرعی

۳. جبران مخارج انجام شده در سرمایه‌گذاری‌های صورت گرفته و مشارکت در افزایش سرمایه سایر سرمایه‌گذاری‌ها:

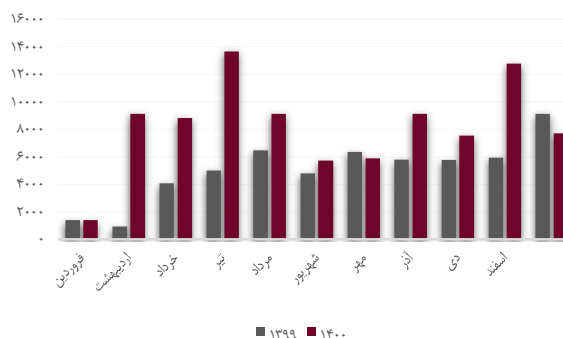
- شرکت تامین آب صنایع و معادن ایران

- شرکت نوین الکترواردکان

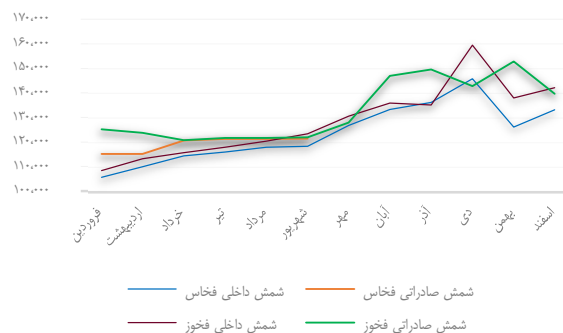
ترکیب سبد فروش شرکت



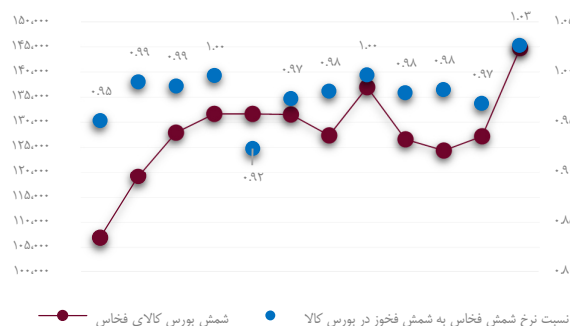
روند ماهانه میلغ فروش (میلیارد ریال)



مقایسه نرخ شمش فخاس با فخوز (ریال/کیلو)



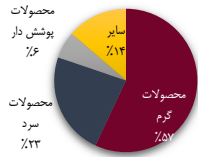
روند نرخ شمش فخاس (کیلو/ریال) در بورس کالا و نسبت آن با شمش فخوز



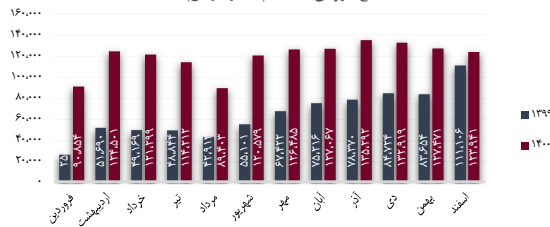


فولاد مبارکه اصفهان

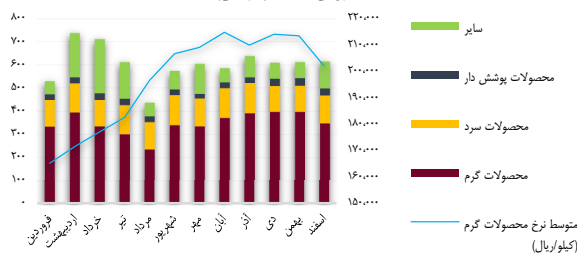
ترکیب سبد فروش



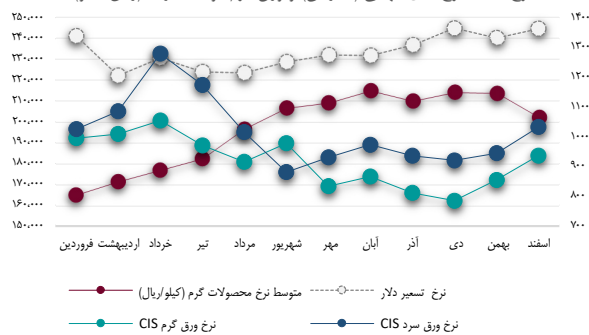
مبلغ فروش ماهانه (میلیارد ریال)



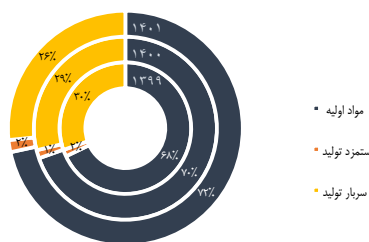
تناژ فروش ماهانه (هزارتن)



نرخ ماهانه نرخ های جهانی (دلاراتن) و ورق گرم فولاد مبارکه (ریال/کیلو)



ترکیب بهای تمام شده



* شرکت فولاد مبارکه اصفهان در دوازده ماهه سال ۱۴۰۰ به فروش ۱۴۳/۴ هزار میلیارد تومانی دست یافت که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۸۷/۵ درصد رشد داشته است. مقدار فروش شرکت در این مدت نسبت به دوره مشابه سال گذشته کاهش ۵ درصدی و متوسط نرخ فروش رشد ۹۸ درصدی را نشان می دهد.

* روند تناژ و مبلغ فروش شرکت در زیر نشان داده شده است. در سال ۱۴۰۰ مبلغ فروش ماهانه از اردیبهشت روند نزولی پیدا کرد و در مردادماه به واسطه قطع برق صنایع فولادی به حداقل خود رسید اما در شهریور با افزایش مقادیر و نرخ فروش موفق به بازیابی روند گذشته خود شد.

* افزایش نرخ فروش محصولات شرکت در سال ۱۴۰۰ عمدتاً به واسطه افزایش نرخ تسعیر دلار بوده است. در حالی که نرخ جهانی ورق گرم و سرد از خرداد ماه شروع به کاهش نموده، در اواخر سال پس از استراحت کوتاه ناشی از المپیک زمستانی و سال نوی چینی و نیز پس از آن با وقوع جنگ اوکراین و روسیه قیمت ها افزایش یافت.

* در سال ۱۴۰۰ فولاد مبارکه موفق به فروش بیش از ۵/۶۷ میلیون تن انواع ورق (معادل ۷۸٪ کل فروش شرکت) در بورس کالا با متوسط نرخ هر کیلو ۲۰,۶۲۹ تومان گردید.

* در سال ۱۴۰۰ با آزادسازی نرخ زنجیره سنگ آهن و فولاد در بورس کالا، شاهد تغییرات رو به افزایش در نسبت قیمتی این زنجیره بودیم که انتظار می رود بهای تمام شده شرکت از بابت مواد اولیه مصرفی افزایش یابد. همانطور که در نمودارهای روبرو مقایسه شده است سهم مواد میانی مصرفی در سبد بهای تمام شده شرکت از ۶۸٪ در سال ۹۹ به ۷۰٪ در سال ۱۴۰۰ افزایش خواهد یافت.

* لازم به ذکر است که قیمت گاز طبیعی صنایع فولادی در بودجه سال ۱۴۰۱ برابر با ۴۰٪ نرخ خوراک پتروشیمی پیشنهاد شده که عامل افزایش هزینه انرژی در سال آتی خواهد شد. هزینه انرژی شرکت با توجه به افزایش نرخ حامل های انرژی به شرح زیر پیش بینی می گردد:

یوتیلیتی	واحد	مقدار مصرف انرژی به ازای هر تن تولید به تفکیک هر واحد*			
		گندله	احیا	فولاد	نورد
آب	M ³	۰.۴۵	۰.۷۰	۰.۹۸	۰.۲۲
برق	kwh	۹۹	۱۳۵	۹۳۵	۹۳
گاز	M ³	۱۷	۳۴۲	۱۴	۲۵
کل هزینه انرژی	میلیارد ریال	-			

* تخمینی

یوتیلیتی	واحد	نرخ هر واحد انرژی (ریال)		
		۱۴۰۰ اول	زمستان ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
آب	M ³	۴۵,۱۸۰	۹۵,۴۲۰	۱۲۴,۰۴۶
برق	kwh	۴,۷۳۹	۵,۵۰۰	۶,۰۰۰
گاز	M ³	۹,۶۳۱	۱۶,۸۱۵	۲۰,۰۰۰
کل هزینه انرژی	میلیارد ریال	۵۶,۹۴۰	۱۹,۱۸۳	۱۱۵,۹۴۵



سود هر سهم ۲,۸۵۲ ریالی برای سال ۱۴۰۱ و تقسیم سود ۳۰ درصدی برای سود هر سهم ۲,۲۴۱ ریالی سال ۱۴۰۰، نسبت P/E تحلیلی سهم برابر با ۴/۱ واحد است. * تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱ نسبت به نرخ بیلت و دلار

نرخ هر تن بیلت صادراتی ایران (دلار/تن)

۷۳۰	۷۰۰	۶۸۰	۶۶۰	۶۴۰	۶۲۰	۶۰۰	
۲,۴۲۹	۲,۳۵۸	۲,۳۸۷	۲,۳۱۶	۲,۱۴۶	۲,۰۷۵	۲,۰۰۴	۲۱,۰۰۰
۲,۵۵۱	۲,۴۷۶	۲,۴۰۲	۲,۳۲۸	۲,۲۵۴	۲,۱۷۹	۲,۱۰۵	۲۲,۰۰۰
۲,۶۷۳	۲,۵۹۵	۲,۵۱۷	۲,۴۳۹	۲,۳۶۲	۲,۲۸۴	۲,۲۰۶	۲۳,۰۰۰
۲,۷۹۴	۲,۷۱۳	۲,۶۳۲	۲,۵۵۱	۲,۴۷۰	۲,۳۸۹	۲,۳۰۸	۲۴,۰۰۰
۲,۹۱۵	۲,۸۳۱	۲,۷۴۷	۲,۶۶۲	۲,۵۷۸	۲,۴۹۳	۲,۴۰۹	۲۵,۰۰۰
۳,۰۳۷	۲,۹۴۹	۲,۸۶۱	۲,۷۷۴	۲,۶۸۶	۲,۵۹۸	۲,۵۱۰	۲۶,۰۰۰
۳,۱۵۸	۳,۰۶۱	۲,۹۷۳	۲,۸۸۶	۲,۸۰۲	۲,۷۱۳	۲,۶۲۵	۲۷,۰۰۰
۳,۲۷۹	۳,۱۸۳	۳,۰۸۷	۳,۰۰۰	۲,۹۱۵	۲,۸۲۸	۲,۷۴۱	۲۸,۰۰۰

نرخ سهم دلار

شرکت فولاد مبارکه اصفهان در اسفند ماه ۱۴۰۰ طرح افزایش سرمایه ۹۴/۵ درصدی خود را از ۲۹/۳ هزار میلیارد تومان به ۵۷ هزار میلیارد تومان منتشر نمود:

جمع کل	۱۴۰۲	۱۴۰۱	شرح / ارقام به هزار میلیارد ریال
منابع			
۲۷۷	۰	۲۷۷	سود انباشته
۶۴	۶۴	۰	منابع داخلی شرکت
۳۴۱	۶۴	۲۷۷	جمع منابع
مصارف			
۱۵۱	۵۱	۱۰۰	احداث نیروگاه سیکل ترکیبی ۹۱۴ مگاواتی
۲۴	۱۳	۱۱	خرید ۵۰ دستگاه لکوموتیو
۱۸		۱۸	جبران مخارج انجام شده بابت مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر
۱۷		۱۷	مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر
۳۵		۳۵	جبران مخارج انجام شده بابت سرمایه گذاری های صورت گرفته
۵۰		۵۰	خرید سهام جدید
۴۶		۴۶	تامین بخشی از سرمایه در گردش
۳۴۱	۶۴	۲۷۷	جمع مصارف

نتایج اقتصادی طرح افزایش سرمایه:

IRR	۲۷/۵۲	درصد
NPV	۹۰,۴۶۵	میلیارد ریال
PP	۷	سال

طرح های توسعه ای در دست فولاد مبارکه

نوع ارز	هزینه های برآوردی ارزی (میلیون ...)	هزینه های برآوردی ریالی (میلیارد ریال)	طرح
یورو	۰.۹۹	۲,۸۰۷	سرویس رسانی به پروژه های توسعه
یورو	۱۲.۳۹	۲,۶۰۷	فولاد سازی سیا
یورو	۱۷.۳۷	۳,۳۰۹	پروژه های واحد نورد گرم
یورو	۵۱.۲۲	۲,۹۰۸	پروژه های واحد فولاد سازی
یورو	۱۹.۷۳	۳,۹۳۱	پروژه های واحد آهن سازی
یورو	۱۰.۴۵	۶,۳۸۶	انتقال آب و تصفیه فاضلاب
-	-	۱,۰۳۶	طرح های زیست محیطی
یون	۲,۰۲۲,۶۳	۲,۹۸۰	نورد گرم ۲
یورو	۵.۴۱	۲,۸۲۷	احداث تصفیه خانه فولاد سیا
-	-	۱,۲۶۰	سیستم های اتوماسیون و طرح های IT
یورو	۶.۱۹	۴,۷۴۵	واحد گالوانیزه
	۴.۷۸	۷,۳۱۳	سایر

طرح	درصد پیشرفت فیزیکی در ۱۴۰۰/۰۹/۳۰	تاریخ برآوردی بهره برداری	تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی
سرویس رسانی به پروژه های توسعه	۴۶	۱۴۰۲/۰۳/۰۱	افزایش ظرفیت
فولاد سازی سیا	۴۶	۱۴۰۱/۱۱/۲۳	افزایش تولید
پروژه های واحد نورد گرم	۷۳	۱۴۰۱/۱۰/۰۲	بهبود فرآیند
پروژه های واحد فولاد سازی	۳۴	۱۴۰۲/۰۴/۳۱	افزایش ظرفیت
پروژه های واحد آهن سازی	۶۷	۱۴۰۲/۰۳/۱۵	بهبود فرآیند
انتقال آب و تصفیه فاضلاب	۸۲	۱۴۰۲/۰۱/۱۴	بهبود فرآیند
طرح های زیست محیطی	۷۸	۱۴۰۱/۰۱/۲۹	کاهش آلایندگی
نورد گرم ۲	۱	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	افزایش تولید
احداث تصفیه خانه فولاد سیا	۳۳	۱۴۰۱/۰۷/۲۶	بهبود فرآیند
سیستم های اتوماسیون و طرح های IT	۴۵	۱۴۰۱/۱۰/۳۰	بهبود فرآیند
واحد گالوانیزه	۵۵	۱۴۰۱/۰۸/۲۹	بهبود فرآیند
سایر	-	-	بهبود فرآیند

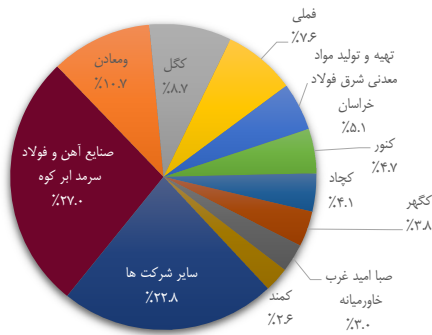
* با توجه به فروش ۱۴۳/۴ هزار میلیارد تومانی فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۰ و تخمین هزینه ها و سایر درآمدهای شرکت، سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۰ برابر با ۲۲۴ تومان تخمین زده شد (سود هر سهم در نه ماهه برابر با ۱۸۱/۲ ریال اعلام شده است). * با توجه به نرخ های فعلی شمش صادراتی ایران در بازار جهانی (۷۰۰ دلار در هر تن) و فرض نرخ میانگین ۶۶۵ دلاری برای طول سال و میانگین دلار ۲۶,۵۰۰ تومان در سال ۱۴۰۱ و نیز با توجه به افزایش نرخ حامل های انرژی انتظار می رود فولاد مبارکه بتواند سود ۲۸۵ تومانی برای هر سهم خود در سال ۱۴۰۱ محقق سازد.

* میانگین حجم معاملات روزانه سهام شرکت در این ماه برابر ۹۸/۷ میلیون سهم با میانگین قیمتی ۱۰,۴۸۱ ریال بوده و بازده آن به میزان ۴/۳ درصد مثبت بوده است. در حال حاضر سهم در قیمت های ۱۲,۲۰۰ ریال در حال معامله است که با پیش بینی

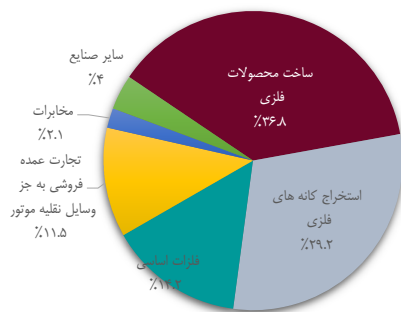


تجلی توسعه معادن و فلزات

سهام شرکت‌ها از ارزش پرتفوی بورسی و غیربورسی



سهام سرمایه‌گذاری از هر صنعت



* ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ برابر با ۳۶،۱۳۷ میلیارد ریال می‌باشد. ارزش پرتفوی غیربورسی شرکت نیز براساس گزارش ارزشیابی سهام شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۰۸/۱۵ (توسط تامین سرمایه امین انجام شده) و همچنین تحصیل دارایی‌های که تا این تاریخ انجام شده است، برآورد گردیده و رقم آن ۲۴،۳۷۲ میلیارد ریال می‌باشد.

* خالص ارزش دارایی‌های شرکت برابر با ۶۶،۷۱۲ میلیارد ریال است که با توجه به سرمایه ۶۲،۰۰۰ میلیارد ریالی شرکت NAV هر سهم ۱۰۰۷۶ ریال برآورد می‌گردد. قیمت سهام شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ در تابلوی فرابورس ۱،۶۶۲ ریال است و در نتیجه P/NAV شرکت ۱۵۴٪ محاسبه می‌گردد.

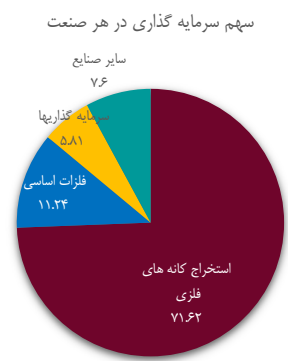
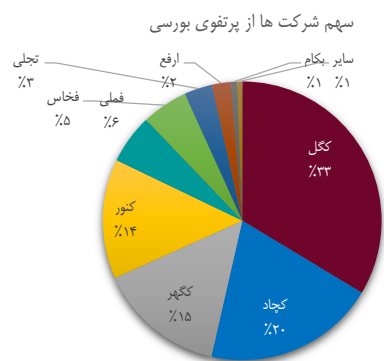
* سهام شرکت‌های بورسی و غیربورسی و نیز سهام هر صنعت از ارزش کل پرتفوی تجلی در شکل روبرو نشان داده شده است:

* ماهیت شرکت به گونه‌ای است که ممکن است تحلیل آن از طریق P/NAV و مقایسه آن با سایر شرکت‌های موجب گمراهی گردد. زیرا شرکت ذاتا پروژه محور است و ممکن است در یک بازه زمانی تغییری در خالص ارزش دارایی‌های آن ایجاد نگردد و به محض تکمیل و به بهره برداری رسیدن یکی از پروژه‌ها چشم در NAV شرکت اتفاق بیافتند. بنابراین بهتر است در ارزیابی این شرکت نگاهی به پروژه‌ها و درصد پیشرفت هر یک از آن‌ها در دوره مورد بررسی داشته باشیم:

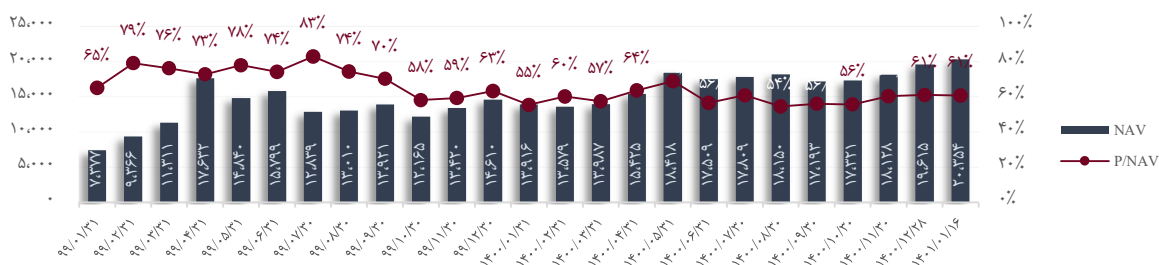
ردیف	عنوان طرح/پروژه سرمایه‌گذاری	ظرفیت ایجاد	مبلغ کل سرمایه‌گذاری (برآوردی)			درصد مالکیت تجلی	قدر سهم تجلی از هزینه‌های سرمایه‌گذاری	درصد پیشرفت فیزیکی تا پایان اسفند ماه ۱۴۰۰	توضیحات
			ارزی (میلیون یورو)	ریالی	جمع				
۱	کنسانتره سنگ آهن شرق فولاد خراسان	۲.۵ میلیون تن	۰	۷,۷۸۶	۷,۷۸۶	۳۵.۰٪	۲,۷۲۵	۱۸.۰۰٪	پیمانکاران ایرتک و کیسون بوده و مبلغ ارائه شده براساس قرارداد سال ۱۳۹۴ است.
۲	گندله سازی صبا امید	۱ میلیون تن	۱۸	۶,۱۵۹	۱۱,۱۰۹	۳۰.۰٪	۳,۳۳۳	۱۷.۵۶٪	قرارداد با پیمانکار (فولاد تکنیک) بسته شده است
۳	آهن اسفنجی بیجار	۱.۶ میلیون تن آهن اسفنجی	۱۱۴	۹,۴۰۰	۴۰,۷۵۰	۲۰.۰٪	۸,۱۵۰	۱۱.۱۵٪	قرارداد با پیمانکار (فولاد تکنیک) بسته شده است.
۴	فولاد قروه	۱ میلیون تن ورق و کلاف	۳۳۳	۶۹,۰۰۰	۱۵۷,۸۲۵	۲۰.۰٪	۳۱,۵۶۵	۹.۷۰٪	قرارداد با پیمانکار (ایرتک) بسته شده است.
۵	زغالسنگ گلندرد	۵۰۰ هزار تن در ۱۱ سال بهره برداری	۰	۱,۳۵۱	۱,۳۵۱	۹۵.۰٪	۱,۲۸۳	۶۹.۶۳٪	معدن در حال تجهیز می‌باشد
۶	تولید فولاد در سرمد ابرکوه	۶۰۰ هزار تن در سال	۶۵	۱۷,۸۴۸	۱۷,۸۴۸	۴۸.۰٪	۸,۵۶۷	۱.۷۱٪	پیمانکار پروژه بامیدکو و آسفالت طوس می‌باشد.
۷	اکتشاف در محدوده دوربال	--	۰	۵	۵	۱۰۰.۰٪	۵	۷۳.۹۰٪	--
۸	اکتشاف در محدوده نوق	--	۰	۵	۵	۱۰۰.۰٪	۵	۶۷.۵۸٪	--
۹	جمع		۵۲۰	۹۳,۷۰۵	۲۳۶,۶۷۸		۵۵,۶۳۲		

ارقام ریالی جدول فوق به میلیارد ریال می‌باشد و نرخ تسعیر یورو برای تمامی پروژه‌ها ۲۷۵,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات



روند Nav و P/Nav



نام شرکت	سرمایه	EPS سال ۱۴۰۰	EPS سال ۱۴۰۱	درصد مالکیت	سود خالص ۹۹	پیش بینی سود خالص ۱۴۰۰	پیش بینی سود خالص ۱۴۰۱	درصد تقسیم سود در ۹۸ سال	درصد تقسیم سود در ۹۹ سال	پیش بینی سود سهام		سیاست تقسیم سود سال ۹۹
										دریافتی سال ۱۴۰۰	دریافتی سال ۱۴۰۱	
سنگ آهن گل گهر	۲۰۰,۰۰۰	۱,۳۴۳	۲,۴۸۱	۲۲.۵۲	۱۴۱,۶۰۲	۲۶۸,۶۱۹	۴۹۶,۲۲۳	۶۵	۵۹	۳۸,۰۱۵	۳۴,۹۷۵	سیاست تقسیم سود سال ۹۸
معدنی و صنعتی چادرمو	۱۱۹,۰۰۰	۲,۲۵۲	۲,۸۴۹	۱۷.۴۵	۱۷,۹۳۳	۲۶۷,۹۶۷	۳۳۹,۰۶۱	۵۷	۶۴	۲۵,۴۱۴	۲۸,۷۶۸	سیاست تقسیم سود سال ۹۸
تامین مواد اولیه فولاد صابور	۱۲,۷۷۱	۲,۱۲۵	۲,۸۱۷	۸۳.۹۴	۲۱,۸۴۰	۲۷,۱۲۸	۳۵,۹۷۴	۷۱	۷۳	۱۹,۰۸۹	۱۹,۵۰۷	سیاست تقسیم سود سال ۹۸
سنگ آهن گهر زمین	۲۵,۰۰۰	۴,۳۱۵	۴,۳۱۵	۱۸.۹۳	۴۳,۲۶۹	۱۰۷,۸۶۹	۳۱۱,۱۹۲	۸۲	۹۰	۱۶,۵۲۱	۱۸,۳۱۳	سیاست تقسیم سود سال ۹۸
مجتمع فولاد خراسان	۱۱,۹۰۰	۲,۲۳۷	۳,۳۷۶	۳۲.۹۷	۲۴,۴۷۹	۲۶,۶۲۴	۴۰,۱۷۴	۲۲	۵۲	۲,۸۱۴	۶,۷۴۲	سیاست تقسیم سود سال ۹۸
آهن و فولاد ارفع	۱۲,۰۰۰	۱,۷۱۰	۴,۳۷۲	۲۰.۰۵	۲۴,۹۵۹	۲۰,۵۲۵	۵۱,۲۶۲	۵۵	۹۰	۲,۴۷۲	۴,۰۴۹	سیاست تقسیم سود سال ۹۸
ملی صنایع مس ایران	۴۰۰,۰۰۰	۱,۲۹۲	۱,۴۴۲	۴.۸۹	۲۶,۴۵۸	۵۱۶,۷۳۱	۵۷۶,۸۴۵	۱۸	۲۲	۲,۳۴۱	۲,۷۳۸	سیاست تقسیم سود سال ۹۸
فولاد امیرکبیر کاشان	۲,۴۵۸	۴,۰۳۵	۴,۰۸۵	۳.۵۳	۱۱,۶۴۱	۹,۹۱۸	۱۰,۰۴۱	۴۶	۲۹	۲۸۰	۱۷۷	سیاست تقسیم سود سال ۹۸
کابلهای مخابراتی شهید قندی	۱۰۰,۰۴۰	۴۰	۳۱	۷۰.۷۱	۸۲۸	۳۹۹	۳۱۲	۴۲	۴۷	۲۵۰	۲۷۷	سیاست تقسیم سود سال ۹۸
جمع	۱,۰۰۰,۰۰۰	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	جمع	-	-	جمع	جمع	جمع

- * سود شرکت ملی مس ایران باتوجه به اینکه مجمع آن پس از مجمع هلدینگ برگزار می گردد با یکسال تاخیر شناسایی می شود. بنابراین سود سال ۱۴۰۰ شناسایی شده، سود تقسیم شده در مجمع سال ۹۹ ملی مس می باشد و سود سال ۱۴۰۱، سود تقسیمی در سال ۱۴۰۰ می باشد.
- * درصد مالکیت، مالکیت هلدینگ در شرکت های سرمایه پذیر را به تاریخ ۲۹/۱۲/۱۴۰۰ نشان می دهد.
- * سود شناسایی شده تنها برای شرکت های بورسی با اهمیت در عملکرد هلدینگ محاسبه شده است و با توجه به سنوات گذشته تقریباً به میزان ۵/۹۳٪ از سود کل هلدینگ را پوشش می دهد.
- * درصد مالکیت در صنایع با درصد مالکیت پرتو تابان در این شرکت محاسبه شده است.

گزارش خبری تحلیلی ویژه زنجیره آهن و فولاد

زمستان ۱۴۰۰



شرکت سرمایه‌گذاری
توسعه معادن و فلزات
(سهایی عام)

معاونت مالی و اقتصادی - مدیریت سرمایه‌گذاری

