



شرکت کارگزاری  
بانک خاورمیانه

# تحلیل شرکت معدنی و صنعتی چادرملو

واحد تحلیل کارگزاری بانک خاورمیانه

اردیبهشت ۱۴۰۲

## ۱. سنگ آهن (Iron ore)

### ۱-۱. نگاهی کلی:

نوعی سنگ معدنی حاوی رگه های آهن است که با فرایند ذوب و احیا، آهن آن جدا می شود و در اصطلاح با نماد شیمیایی  $fe$  خوانده می شود. مهمترین ماده اولیه برای تولید فولاد، سنگ آهن است. سنگ آهن پس از تبدیل به کنسانتره و سپس گندله به فولاد تبدیل می شود.

### ۱-۲. تولید کنندگان جهانی:

استرالیا با تولید ۹۲۰ میلیون تن، بزرگترین تولیدکننده این ماده معدنی در دنیا است. برزیل با ۴۰۰ میلیون تن، چین با ۳۴۰ میلیون تن و هند با ۲۳۰ میلیون تن در رده های بعدی این رده بندی قرار دارند.

## ۳-۱. روش های فرآوری سنگ آهن:

### ۱. تولید سنگ آهن دانه بندی شده

با استفاده از روش های جدایش فیزیکی (به روش مقناطیسی) سنگ آهن پر عیار از باطله کم عیار جدا می شود. این محصول که سنگ آهن دانه بندی نامیده می شود به علت پایین بودن عیار، قابل استفاده در سیستم احیای مستقیم نیست اما در کوره بلند می توان استفاده کرد.

### ۲. تولید کنسانتره سنگ آهن

در کانسارها، عیار متوسط سنگ آهن پایین است و مقدار عناصر بیش از حد مورد قبول است. به همین دلیل برای پر عیار سازی از روش های پیشرفته تر و مدار پیچیده تری اقدام به تولید کنسانتره می شود. مدار فراوری به طور کلی از واحد های خردایش، آسیاب کنی، پر عیار سازی و اگیری تشکیل شده است.

## ۴-۱. انواع مصارف سنگ آهن:

۱. آهن قرمز: کاربرد در جوهر پرینت، نقاشی‌ها، تولید لوازم آرایشی همچون سایه چشم و

غیره

۲. سولفات آهن: کاربرد به عنوان قارچ‌کش

۳. مگنتیت: تولید الکترودهای صنعتی و شست‌وشوی زغال سنگ

۴. کربونیل آهن: استفاده به عنوان کاتالیزور در واکنش‌های شیمیایی

۵. آهن پودر شده: کاربرد در انواع مخصوصی از فولاد، مگنت، قطعات اتومبیل و کاتالیست‌ها

۶. اکسید آهن سیاه: به‌کارگیری به عنوان رنگدانه در ترکیبات پولیش، فلزکاری، داروسازی

و تولید جوهرهای مغناطیسی

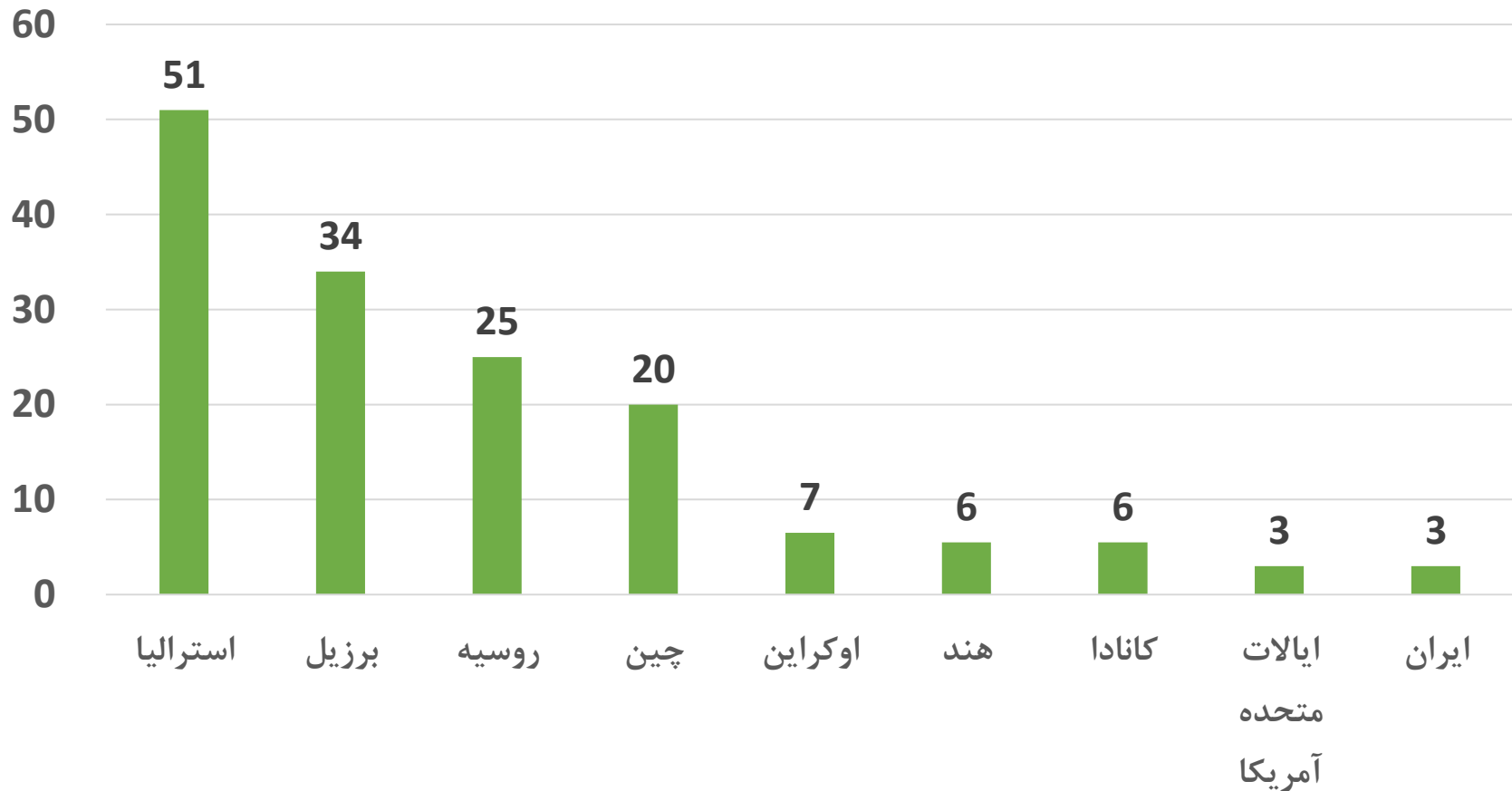
۷. آهن رادیواکتیو: کاربرد در داروسازی به عنوان عنصر ردیاب در تحقیقات بیوشیمی و

فلزکاری

## ۵-۱. میزان ذخایر سنگ آهن:

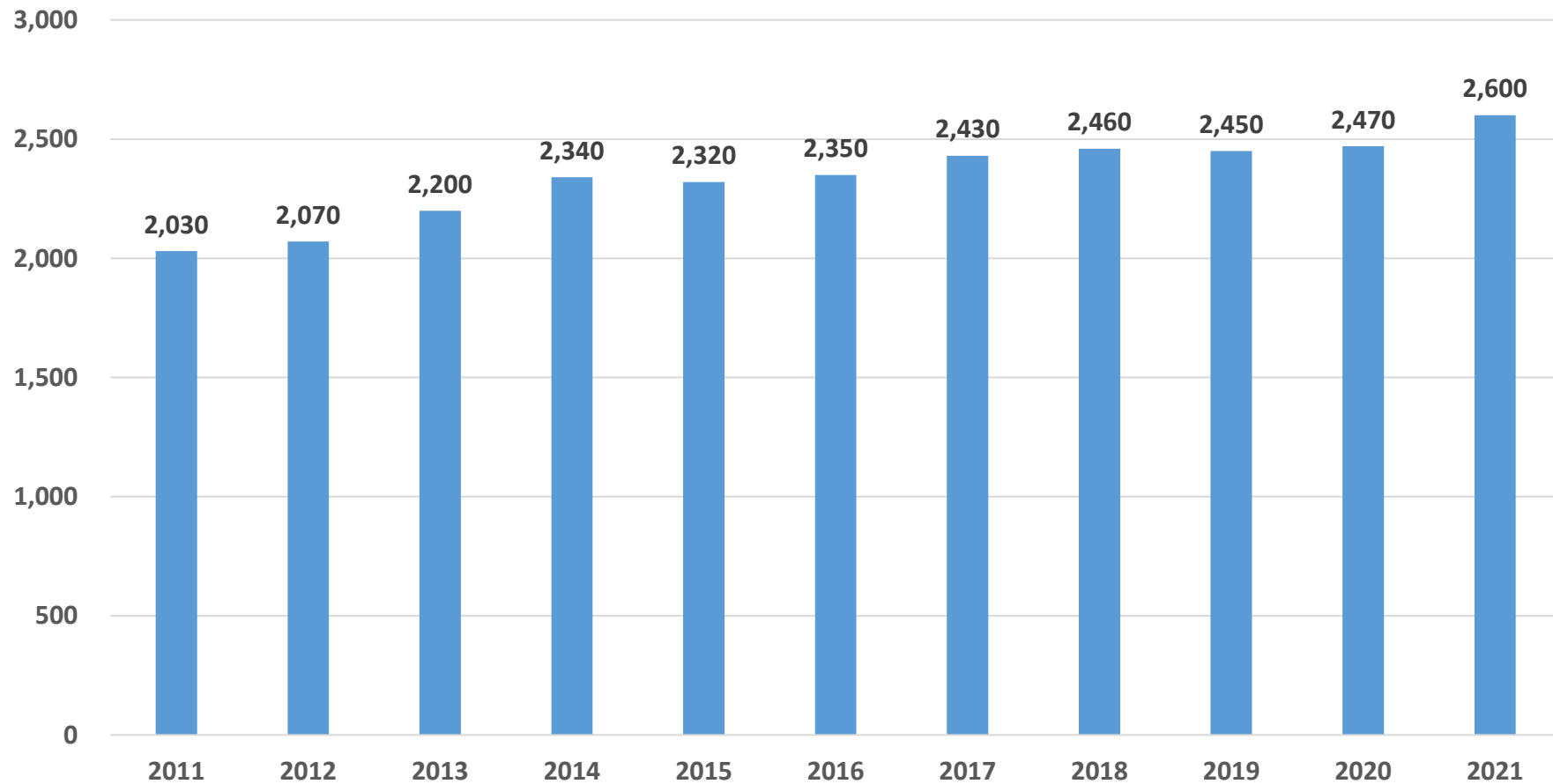
میزان کل ذخایر سنگ آهن جهان ۱۸۰ میلیارد تن می باشد.

### میزان ذخایر سنگ آهن - میلیارد تن



## ۱-۶. روند تولید سنگ آهن در جهان:

روند تولید سنگ آهن در جهان - میلیون تن



## ۷-۱. شرکت های بزرگ سنگ آهن در جهان:

میلیون تن	شرکت های بزرگ سنگ آهن جهان
۳۲۰	Vale
۲۷۶	Rio tino
۲۴۵	BHP group
۱۸۴	Fortescue metals Group
۵۱	Arcelormittal
۴۰	Metallinvest
۳۵	NMDC
۳۲	Companhia siderurgica Nacional

## ۸-۱. صنعت سنگ آهن در ایران

### ۱. معادن بزرگ سنگ آهن در ایران:

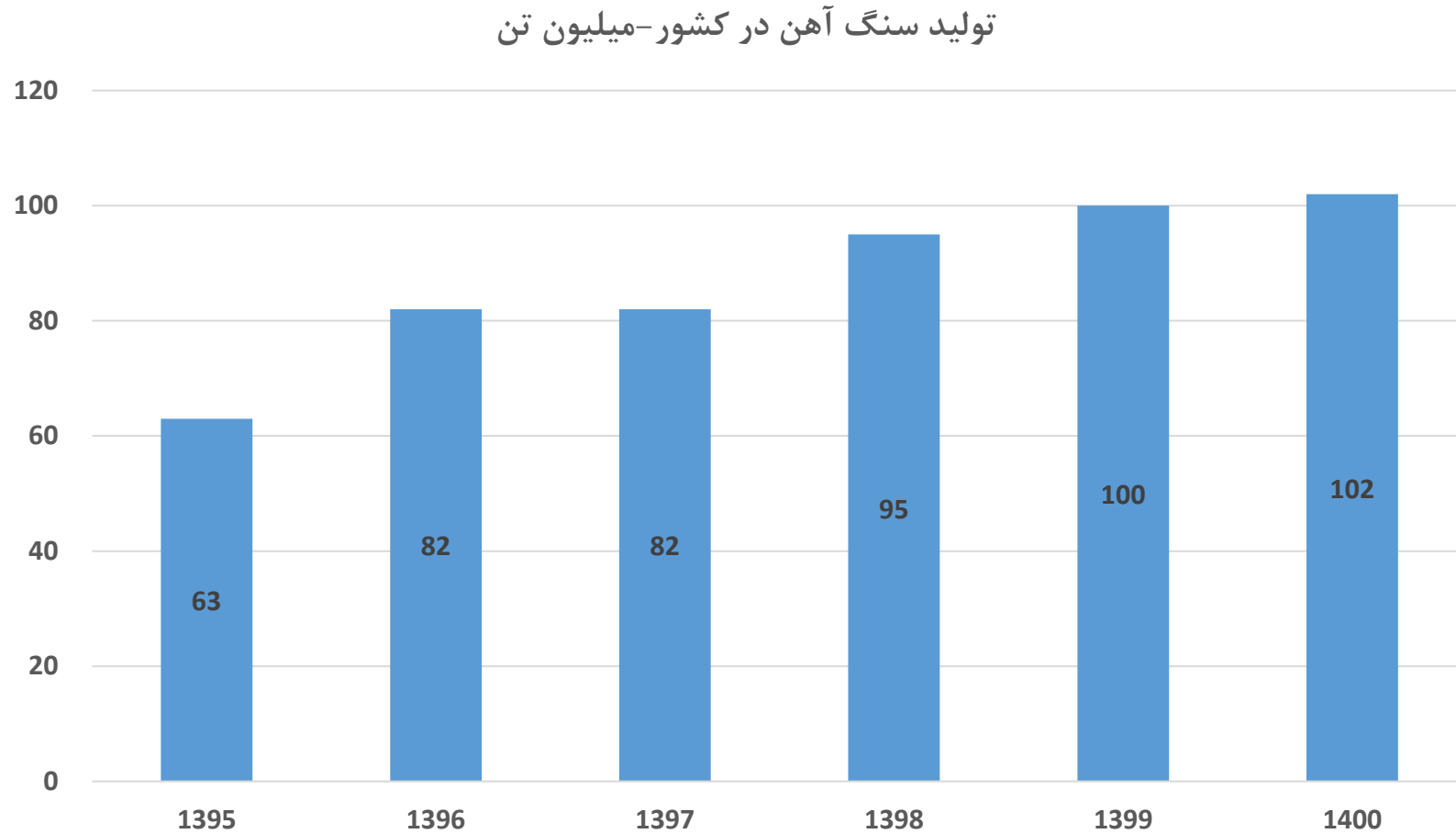
ذخیره زمین شناسی (میلیون تن)	ذخیره اقتصادی قابل استخراج (میلیون تن)	معادن	شرکت
۴۰۰	۳۲۰	چادرملو	صنعتی معدنی چادرملو
۵۴۱	۳۲۲	سنگان	مجتمع سنگ آهن سنگان
۱۹۲	۱۷۷	سه چاهون	سنگ آهن مرکزی
۱۴۰	۹۵	سه چاهون	سنگ آهن مرکزی
۳۰۰	۸۵	گل گهر معدن ۱	معدنی صنعتی گل گهر
۶۳	۵۱	گل گهر معدن ۲	گل گهر - میدکو - ماهان
۶۰۰	۲۲۸	گل گهر معدن ۳	گهر زمین
۹۰	۸۰	گل گهر معدن ۴	میدکو
۳۶	۲۴	گل گهر معدن ۵	ماهان
۱۰۰		گل گهر معدن ۶	گل گهر - میدکو - ماهان
۱۹۰	۱۳۴	جلال آباد	میدکو
۸۸	۴۵	چاه گز	مجتمع معادن فلات مرکزی
۱۴		میشدوان	مجتمع معادن فلات مرکزی



## ۲. شرکت های تولیدکننده سنگ آهن در ایران

سال ۱۴۰۱						تولید کننده
درصد از کل	جمع	درصد از کل	سنگ آهن دانه بندی شده	درصد از کل	کنستانتره سنگ آهن	
۲۲٪	۱۱,۰۴۲,۰۰۰	۰٪	۰	۲۳٪	۱۱,۰۴۲,۰۰۰	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
۲۱٪	۱۰,۱۵۲,۰۰۰	۰٪	۰	۲۲٪	۱۰,۱۵۲,۰۰۰	شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
۱۴٪	۶,۸۸۴,۰۰۰	۰٪	۰	۱۵٪	۶,۸۸۴,۰۰۰	شرکت سنگ آهن گهر زمین
۱۱٪	۵,۵۰۶,۰۰۰	۰٪	۰	۱۲٪	۵,۵۰۶,۰۰۰	شرکت مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه
۹٪	۴,۳۴۳,۰۰۰	۱۵٪	۳۴۶,۰۰۰	۸٪	۳,۹۹۷,۰۰۰	شرکت سنگ آهن مرکزی ایران
۶٪	۳,۰۰۲,۰۰۰	۰٪	۰	۶٪	۳,۰۰۲,۰۰۰	شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان
۵٪	۲,۵۸۳,۰۰۰	۰٪	۰	۵٪	۲,۵۸۳,۰۰۰	شرکت صنعتی معدنی توسعه فراگیر
۴٪	۲,۰۳۶,۰۰۰	۰٪	۰	۴٪	۲,۰۳۶,۰۰۰	شرکت اپال پارسیان سنگان
۳٪	۱,۴۰۵,۰۰۰	۰٪	۰	۳٪	۱,۴۰۵,۰۰۰	شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور
۱٪	۴۵۸,۰۰۰	۰٪	۰	۱٪	۴۵۸,۰۰۰	مجتمع جلال آباد
۴٪	۱,۸۹۶,۰۰۰	۸۵٪	۱۸۹۶,۰۰۰	۰٪	۰	مجتمع سنگ آهن سنگان
	۴۹,۳۰۷,۰۰۰		۲,۲۴۲,۰۰۰		۴۷,۰۶۵,۰۰۰	جمع

## ۳. روند تولید سنگ آهن در سال های اخیر



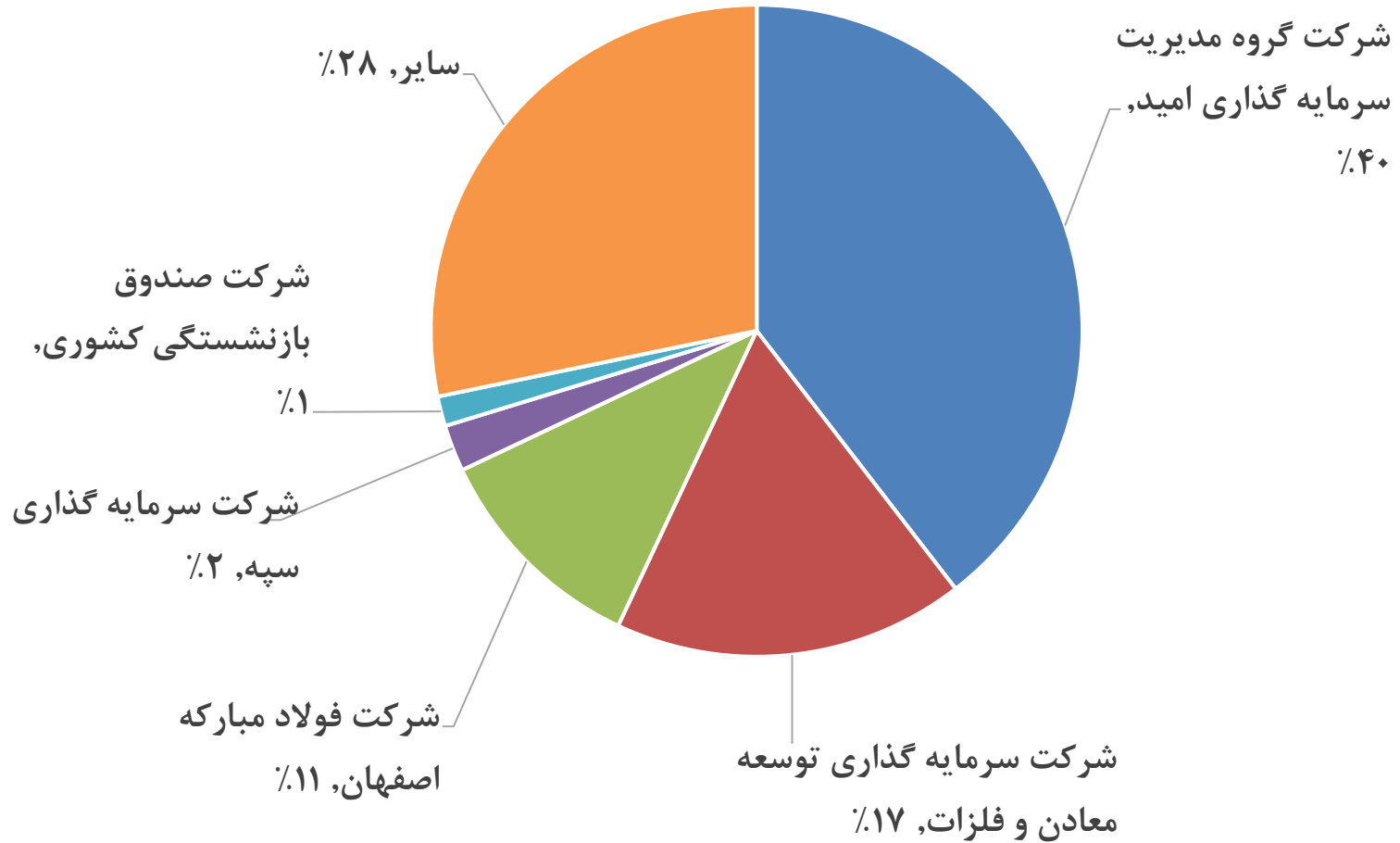


## ۲. شرکت معدنی و صنعتی چادرملو

### ۲-۱. معرفی شرکت

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام) در سال ۱۳۷۱ به صورت سهامی خاص تأسیس و در سال ۱۳۷۷ با راه اندازی سه خط تولید کارخانه فرآوری شروع به بهره برداری نمود. شرکت در سال ۱۳۸۲ به سهامی عام تبدیل و در همان سال نیز در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. این شرکت اکنون به دو بخش معدنی و صنعتی قابل تفکیک می باشد که شرکت معدنی از مرحله استخراج سنگ تا تولید کدسانتره و بخش صنعتی از تولید گندله تا فولاد را شامل می شود. شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در شروع با سرمایه گذاری بانک سپه و شرکت ملی فولاد ایران تأسیس شد.

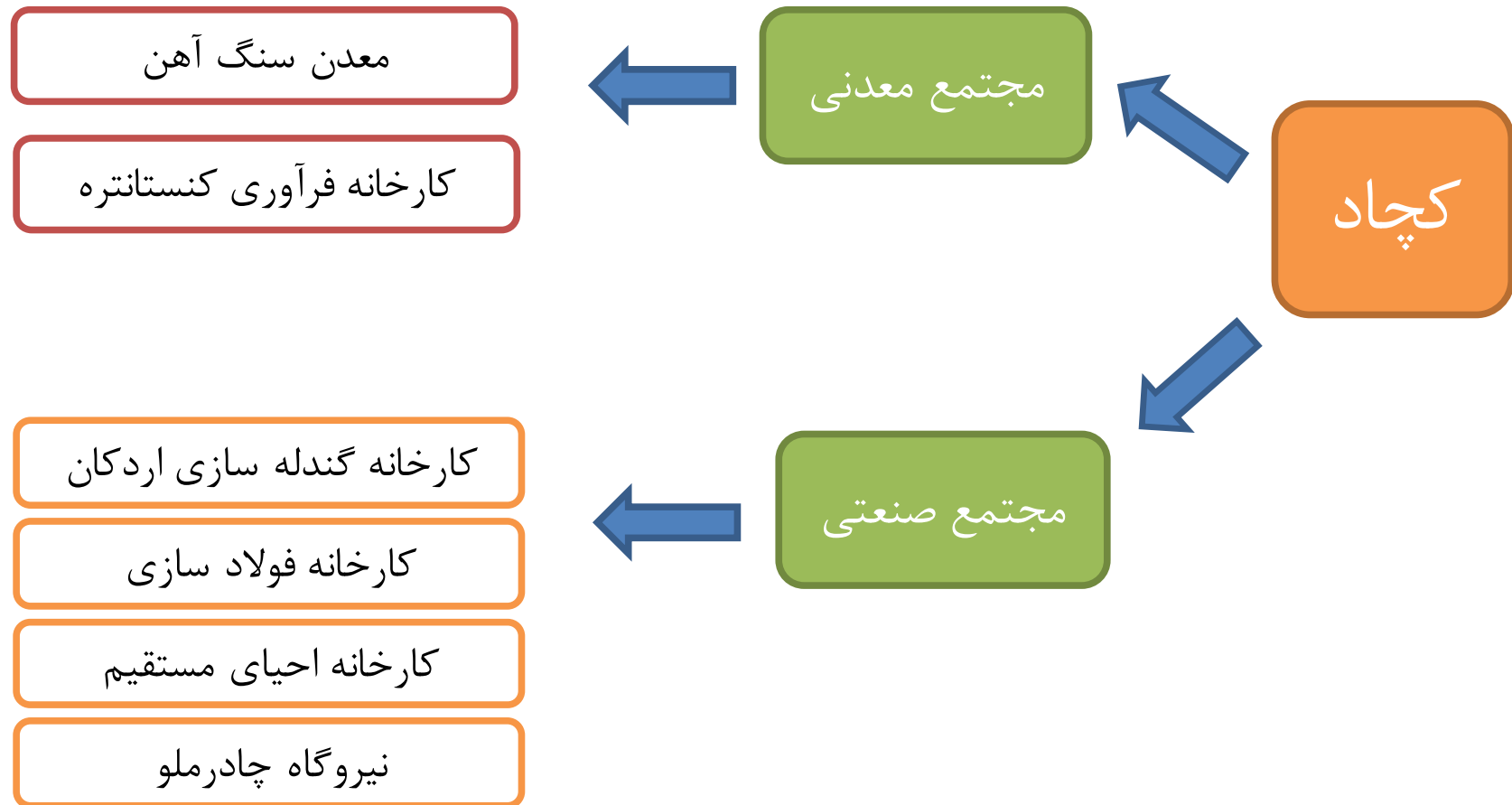
## ۲-۲. سهامداران شرکت



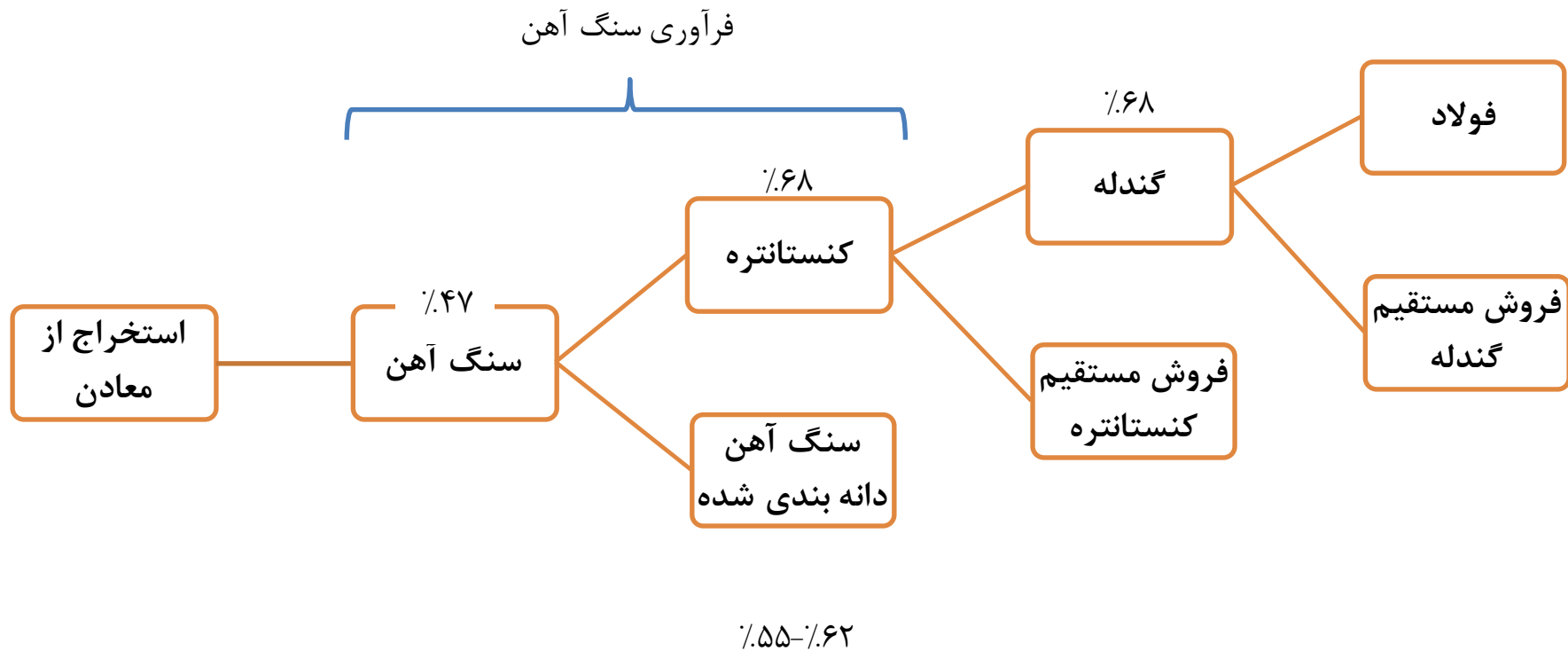
## ۲-۳. نگاهی کلی به تغییرات شرکت طی سال ۱۴۰۱

تغییرات	حسابرسی ۱۴۰۱ نشده	۱۴۰۰	دوره مالی
-۱۰٪	۴۱۰,۵۰۱,۴۴۶	۴۵۵,۹۸۶,۳۴۸	فروش
۳۲٪	(۲۱۹,۰۸۵,۹۵۷)	(۱۶۶,۳۹۰,۱۰۱)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
-۳۴٪	۱۹۱,۴۱۵,۴۸۹	۲۸۹,۵۹۶,۲۴۷	سود (زیان) ناخالص
۳۱٪	(۹,۹۵۰,۲۳۸)	(۷,۵۷۳,۵۷۲)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
-۳۶٪	۱۸۱,۴۶۵,۲۵۱	۲۸۲,۰۲۲,۶۷۵	سود (زیان) عملیاتی
	۰	۰	هزینه های مالی
۱۰۶٪	۲۳,۰۰۲,۰۷۱	۱۱,۱۸۱,۰۶۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
-۳۰٪	۲۰۴,۴۶۷,۳۲۲	۲۹۳,۲۰۳,۷۳۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۱۰۰٪	۰	(۲۳,۷۲۶,۸۴۳)	مالیات
-۲۴٪	۲۰۴,۴۶۷,۳۲۲	۲۶۹,۴۷۶,۸۹۵	سود (زیان) خالص
۰٪	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
-۲۴٪	۱,۰۶۲	۱,۴۰۰	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

## ۲-۴. بخش های تولیدی



## ۲-۵. فرآیند تولید فولاد و عیار محصول در هر مرحله



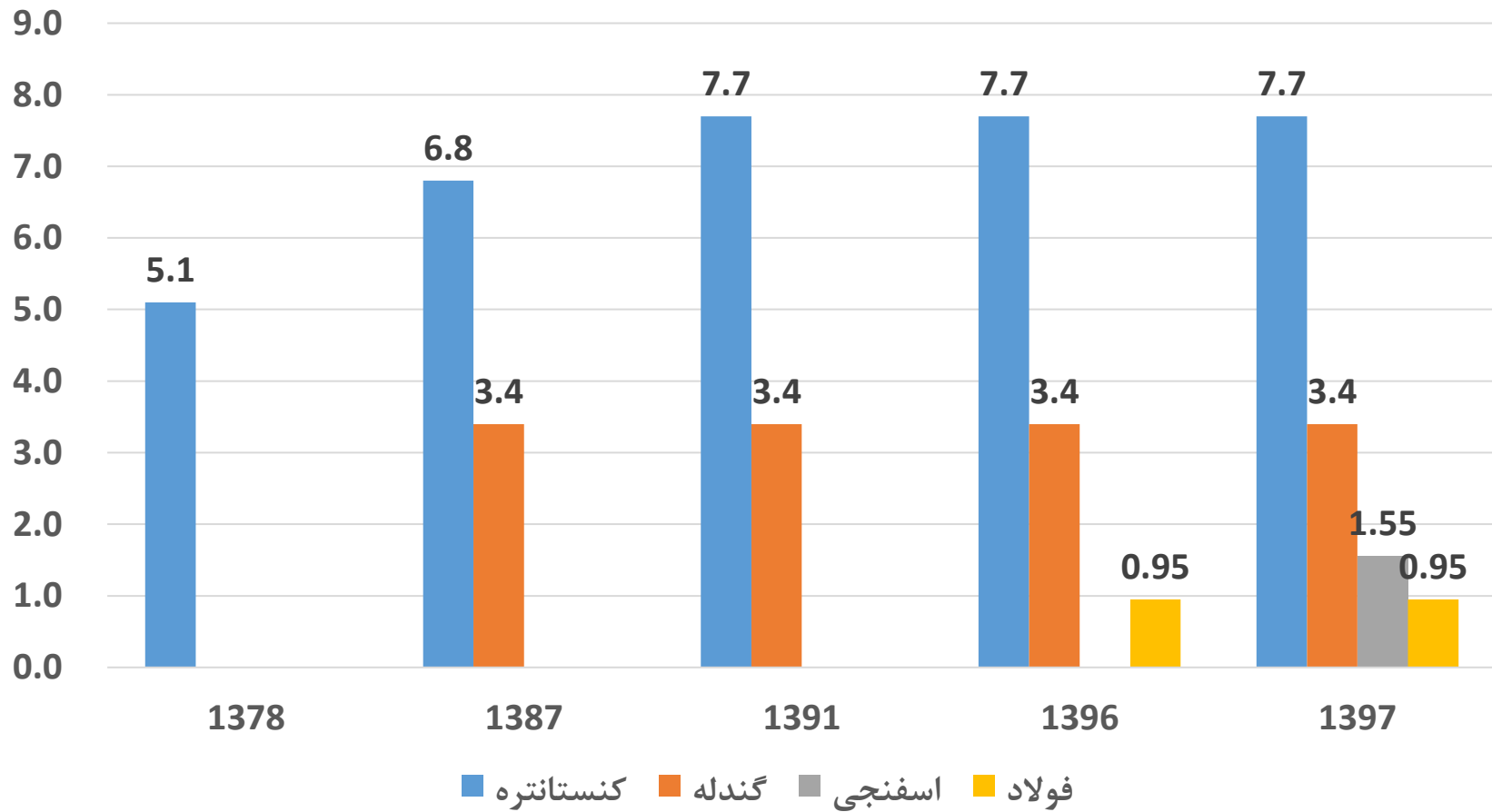
## ۲-۶. محصولات تولیدی

بیلت	آهن اسفنجی	گندله	کنستانتره
ظرفیت اسمی ۹۵۰,۰۰۰	ظرفیت اسمی ۱,۵۵۰,۰۰۰	ظرفیت اسمی ۳,۴۰۰,۰۰۰	ظرفیت اسمی ۷,۶۹۲,۵۰۰
ظرفیت عملی ۱,۰۰۰,۰۰۰	ظرفیت عملی ۱,۵۵۰,۰۰۰	ظرفیت عملی ۳,۷۰۰,۰۰۰	ظرفیت عملی ۱۱,۵۰۰,۰۰۰
تولید ۱۴۰۱ ۱,۱۸۴,۲۷۸	تولید ۱۴۰۱ ۱,۶۱۵,۰۱۵	تولید ۱۴۰۱ ۳,۷۶۷,۹۳۷	تولید ۱۴۰۱ ۱۱,۰۴۲,۲۶۶



## ۲-۷. روند ظرفیت اسمی تولید کچاد

ظرفیت اسمی کچاد - میلیون تن

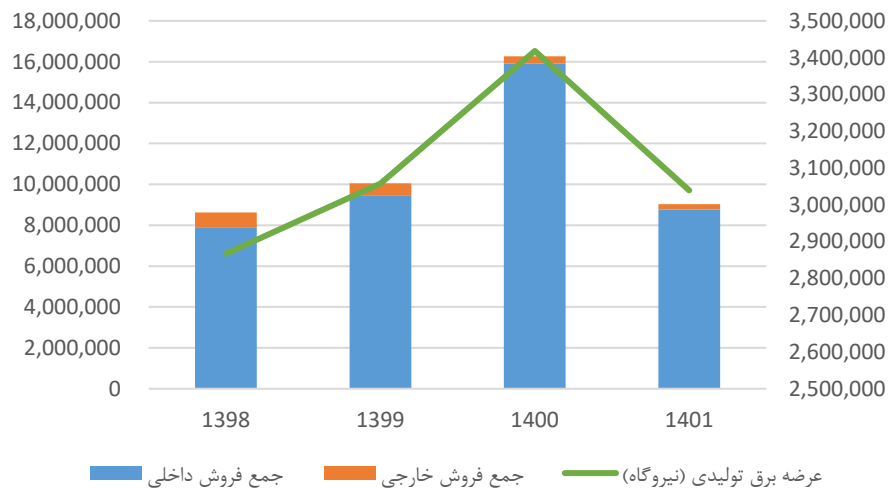


## ۸-۲. زیرمجموعه های شرکت

زیرمجموعه های شرکت	
۴۴٪	فولاد ارفع
۳۴٪	فولاد شاهرود
۲۳٪	فولاد غدیر ایرانیان
۵۱٪	فولاد سرمد ابرکوه
۱۶٪	تامین سرمایه امید
۲۲٪	تامین و انتقال آب خلیج فارس
۳۶٪	نوین الکتروود اردکان
۹۳٪	معدنی و صنعتی سی پی جی پارس
۳۰٪	احداث صنایع و معادن سرزمین پارس
۶۲٪	صنایع معدنی عصر نوین بهاباد

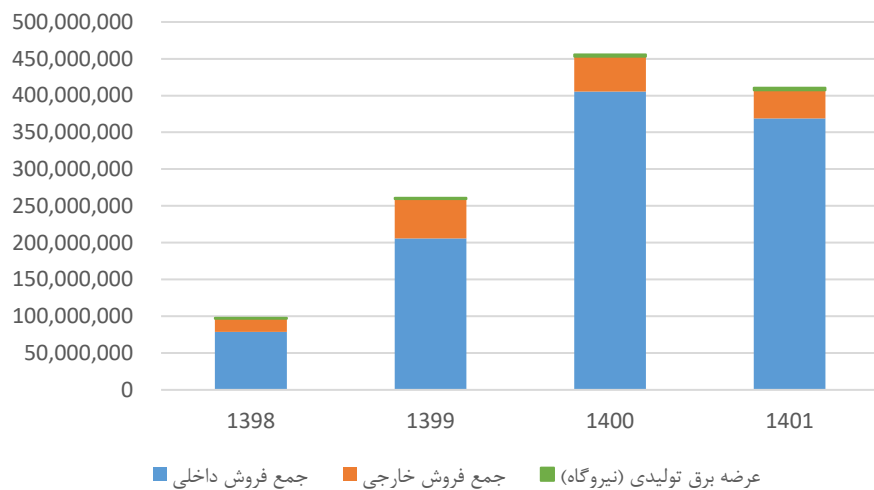
## ۲-۹. فروش

روند مقداری فروش محصولات (تن) و برق تولیدی (مگاوات)



جمع مقدار فروش محصولات کچاد (به جز عرضه برق تولیدی) در سال ۱۴۰۱ برابر با ۹,۰۲۹,۲۹۱ تن بوده که نسبت به سال مالی قبل ۴۴,۵٪ کاهش داشته است. در رابطه با عرضه برق تولیدی نیز مقدار فروش در سال ۱۴۰۱ شرکت ۳,۰۳۸,۶۹۸ مگاوات ساعت بوده که نسبت به سال مالی قبل ۱۱٪ کاهش داشته است.

روند مبلغ فروش محصولات (تن) و برق تولیدی (مگاوات)



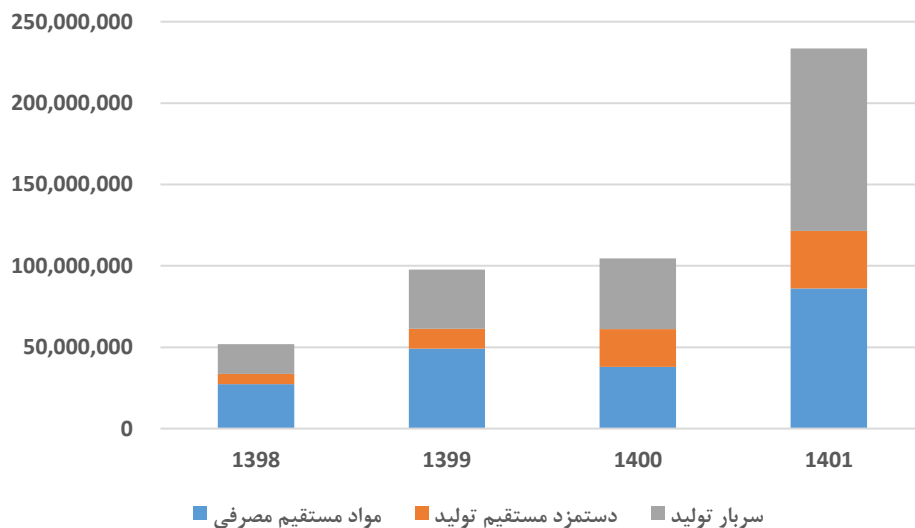
مبلغ کل فروش کچاد در سال ۱۴۰۱ برابر با ۴۱۰,۵۰۱ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال مالی قبل ۱۰٪ کاهش داشته است.

## ۱۰-۲. بهای تمام شده

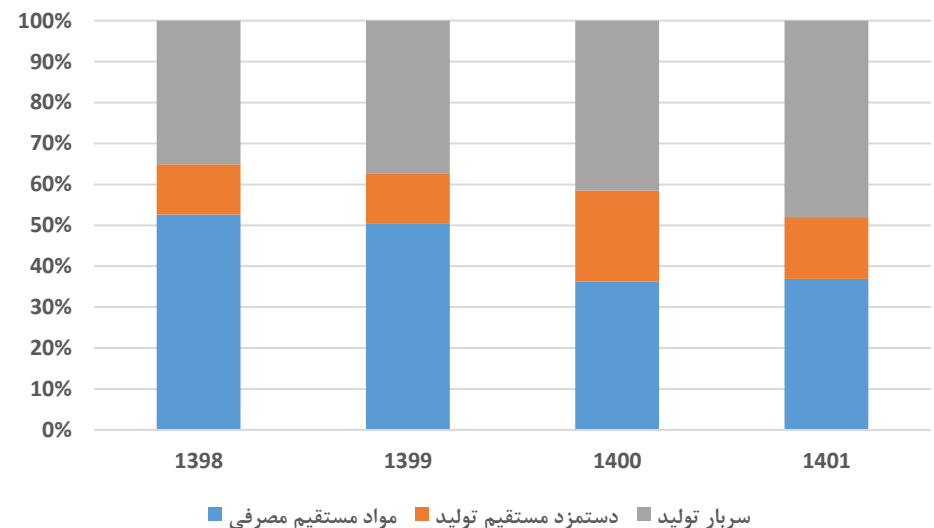
مبلغ کل بهای تمام شده کچاد در سال مالی ۱۴۰۱ برابر با ۲۱۹,۰۸۵ میلیارد ریال بوده است که نسبت به سال مالی قبل ۳۲٪ افزایش داشته است. سهم مواد مستقیم مصرفی برابر با ۳۹٪ کل بهای تمام شده بوده و سربار تولید سهم ۵۱٪ ای از کل مبلغ بهای تمام شده را به خود اختصاص داده است.

مواد مستقیم مصرفی کچاد مربوط به سنگ آهن خام بوده که این مبلغ در سال ۱۴۰۱ برابر با ۸۶,۱۴۵ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال مالی قبل ۱۲۷٪ افزایش داشته است.

اقلام بها - میلیون ریال



اقلام بها - درصد



## ۱۱-۲. صورت سود و زیان کچاد به همراه پیشبینی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

دوره مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱ حسابرسی نشده	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۹۷,۹۵۴,۳۷۹	۲۶۱,۱۰۲,۵۶۰	۴۵۵,۹۸۶,۳۴۸	۴۱۰,۵۰۱,۴۴۶	۵۹۹,۳۸۵,۸۵۹	۸۲۵,۸۲۰,۳۸۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۰,۷۱۵,۵۳۱)	(۹۵,۵۱۵,۷۶۰)	(۱۶۶,۳۹۰,۱۰۱)	(۲۱۹,۰۸۵,۹۵۷)	(۳۲۹,۵۵۹,۹۳۱)	(۴۳۹,۳۹۰,۴۲۲)
سود (زیان) ناخالص	۴۷,۲۳۸,۸۴۸	۱۶۵,۵۸۶,۸۰۰	۲۸۹,۵۹۶,۲۴۷	۱۹۱,۴۱۵,۴۸۹	۲۶۹,۸۲۵,۹۲۸	۳۸۶,۴۲۹,۹۶۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۳۷,۲۰۰)	(۹۳۶,۴۳۷)	(۷,۵۷۳,۵۷۲)	(۹,۹۵۰,۲۳۸)	(۱۳,۶۲۰,۹۵۶)	(۱۸,۱۲۶,۲۷۶)
سود (زیان) عملیاتی	۴۶,۸۰۱,۶۴۸	۱۶۴,۶۵۰,۳۶۳	۲۸۲,۰۲۲,۶۷۵	۱۸۱,۴۶۵,۲۵۱	۲۵۶,۲۰۴,۹۷۲	۳۶۸,۳۰۳,۶۸۵
هزینه های مالی	(۲۶۵,۵۳۰)	(۵۹,۸۳۰)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۷,۱۴۲,۷۱۴	۲۰,۴۱۱,۶۳۸	۱۱,۱۸۱,۰۶۳	۲۳,۰۰۲,۰۷۱	۲۳,۴۷۴,۴۵۵	۲۶,۳۹۵,۶۹۱
(زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۳,۶۷۸,۸۳۲	۱۸۵,۰۰۲,۱۷۱	۲۹۳,۲۰۳,۷۳۸	۲۰۴,۴۶۷,۳۲۲	۲۷۹,۶۷۹,۴۲۷	۳۹۴,۶۹۹,۳۷۷
مالیات	(۳,۶۶۷,۶۹۴)	(۱۴,۴۵۸,۶۷۹)	(۲۳,۷۲۶,۸۴۳)	۰	(۲۲,۶۳۲,۴۱۹)	(۳۱,۹۴۰,۱۴۶)
سود (زیان) خالص	۵۰,۰۱۱,۱۳۸	۱۷۰,۵۴۳,۴۹۲	۲۶۹,۴۷۶,۸۹۵	۲۰۴,۴۶۷,۳۲۲	۲۵۷,۰۴۷,۰۰۸	۳۶۲,۷۵۹,۲۳۱
سرمایه	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۱,۵۰۰,۰۰۰	۲۷۱,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۲۰	۶۲۸	۹۹۳	۷۵۳	۹۴۷	۱,۳۳۶

## ۱۲-۲. جدول تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۲ کچاد

مفروضات	۱۴۰۲
دلار - ریال	۳۹۳,۸۷۶
شمش CIS - دلار	۵۴۹
تورم	۴۵٪
مقدار فروش فولاد - تن	۱,۲۰۰,۰۰۰
مقدار فروش کنستانتیره آهن - تن	۶,۱۵۰,۰۰۰

دلار نیما (ریال)								۱۴۰۲	شمش CIS (دلار)
۴۱۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۹۴۷	
۸۵۲	۸۵۳	۸۵۳	۸۵۴	۸۵۵	۸۵۶	۸۵۶	۸۵۷	۴۰۰	
۸۸۱	۸۸۲	۸۸۲	۸۸۲	۸۸۳	۸۸۳	۸۸۴	۸۸۴	۴۵۰	
۹۱۱	۹۱۱	۹۱۱	۹۱۱	۹۱۱	۹۱۱	۹۱۱	۹۱۱	۵۰۰	
۹۴۰	۹۴۰	۹۳۹	۹۳۹	۹۳۹	۹۳۹	۹۳۸	۹۳۸	۵۵۰	
۹۶۹	۹۶۸	۹۶۸	۹۶۷	۹۶۷	۹۶۶	۹۶۶	۹۶۵	۶۰۰	
۹۹۸	۹۹۷	۹۹۷	۹۹۶	۹۹۵	۹۹۴	۹۹۳	۹۹۲	۶۵۰	
۱,۰۲۷	۱,۰۲۶	۱,۰۲۵	۱,۰۲۴	۱,۰۲۳	۱,۰۲۲	۱,۰۲۱	۱,۰۲۰	۷۰۰	
۱,۰۵۷	۱,۰۵۵	۱,۰۵۴	۱,۰۵۲	۱,۰۵۱	۱,۰۴۹	۱,۰۴۸	۱,۰۴۷	۷۵۰	

## اطلاعیهی سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج گروه تحلیل شرکت کارگزاری بانک خاورمیانه بوده و غیر تعهدآور هست و هیچ‌گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نیست.

از این رو کارگزاری بانک خاورمیانه ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد مسئولیت هر نوع تصمیم‌گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله‌گر می‌باشد.

