

بسمه تعالی

تحلیل بنیادی

شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور
(کنور)



شرکت کارگزاری ملل پویا

www.melalsecurities.ir

واحد تحلیل - شهریور ۱۴۰۲

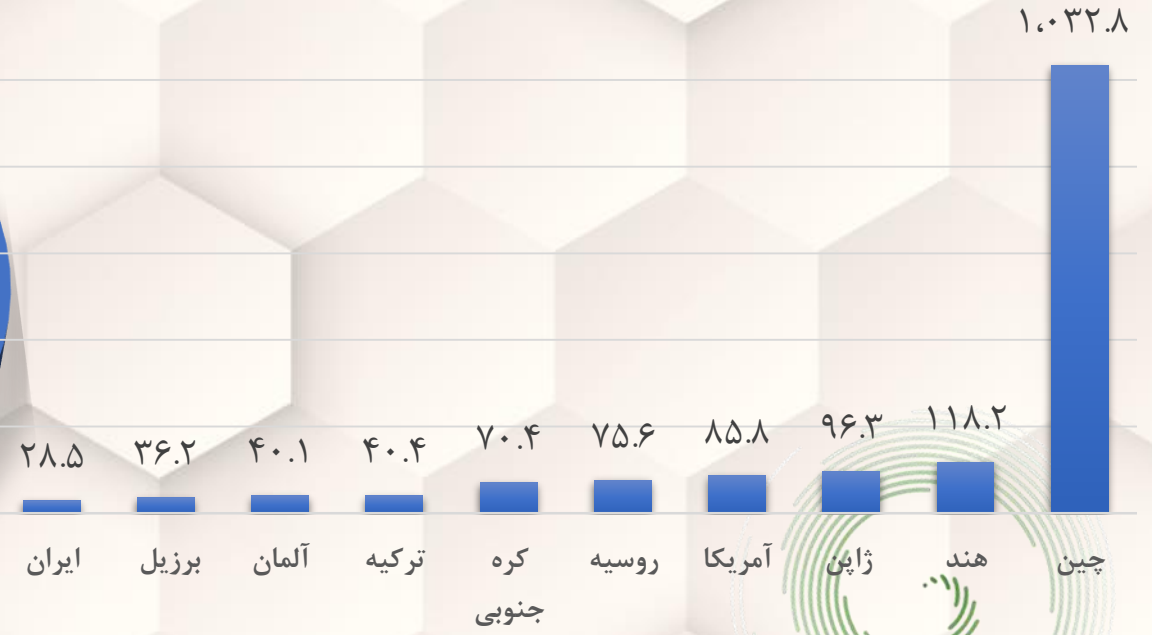
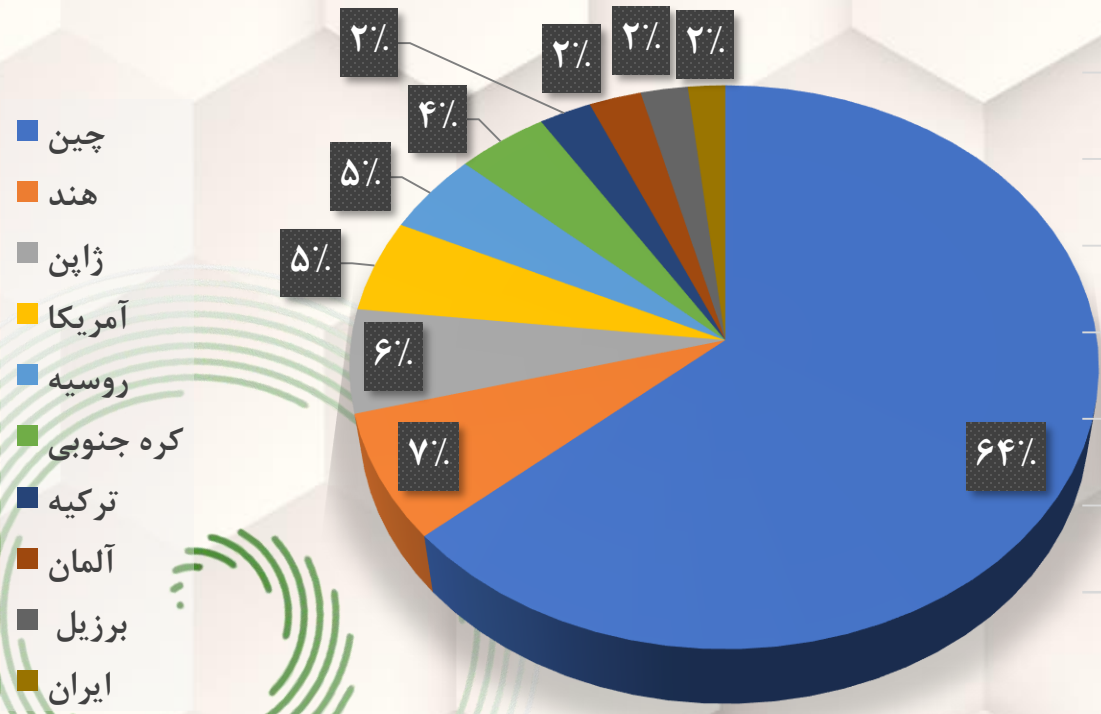


شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور یکی از شرکت های فعال در زمینه استخراج و فروش کنسانتره آهن است. این شرکت در سال ۱۳۷۵ با نام شرکت تامین مواد اولیه فولاد صبانور و به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و با شماره ۱۲۹۲۶۶ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در سال ۱۳۹۰، نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافته و در سال ۱۳۹۱، سهام شرکت در فرابورس عرضه عمومی شده است. در سال ۱۳۹۳، نام شرکت از تامین مواد اولیه فولاد صبانور به توسعه معدنی و صنعتی صبانور تغییر کرده و همچنین سهام شرکت در بازار دوم بورس تهران مورد داد و ستد قرار گرفته است. در حال حاضر، این شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام) بوده و شرکت نهایی گروه، شرکت فولاد مبارکه اصفهان می باشد.



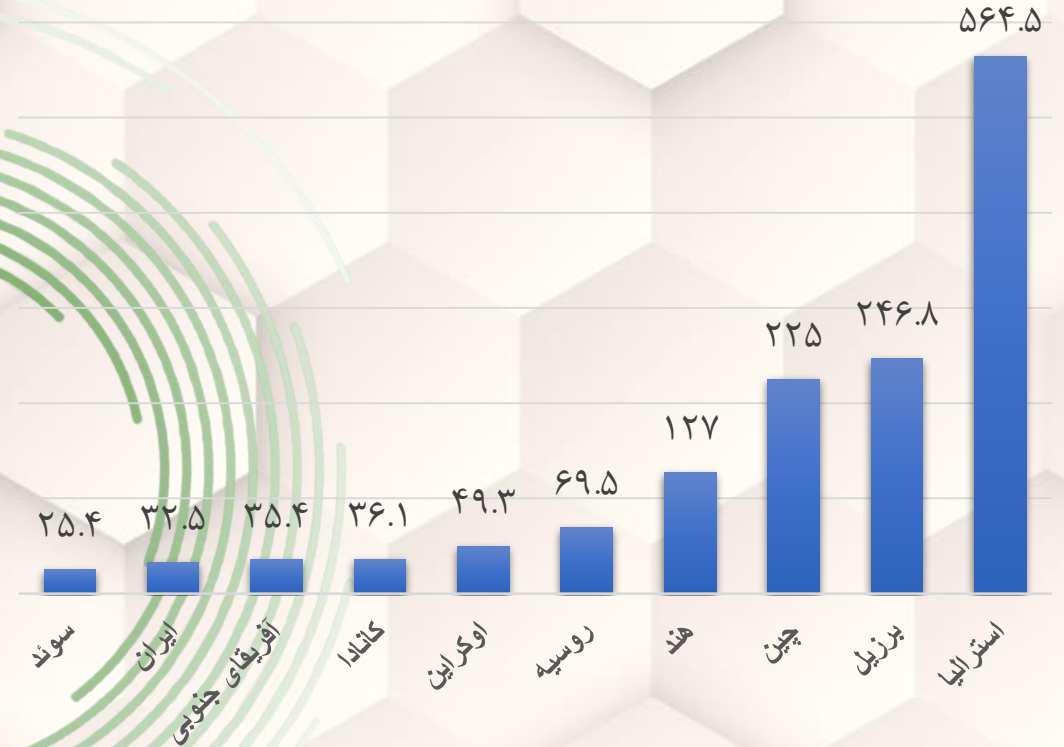
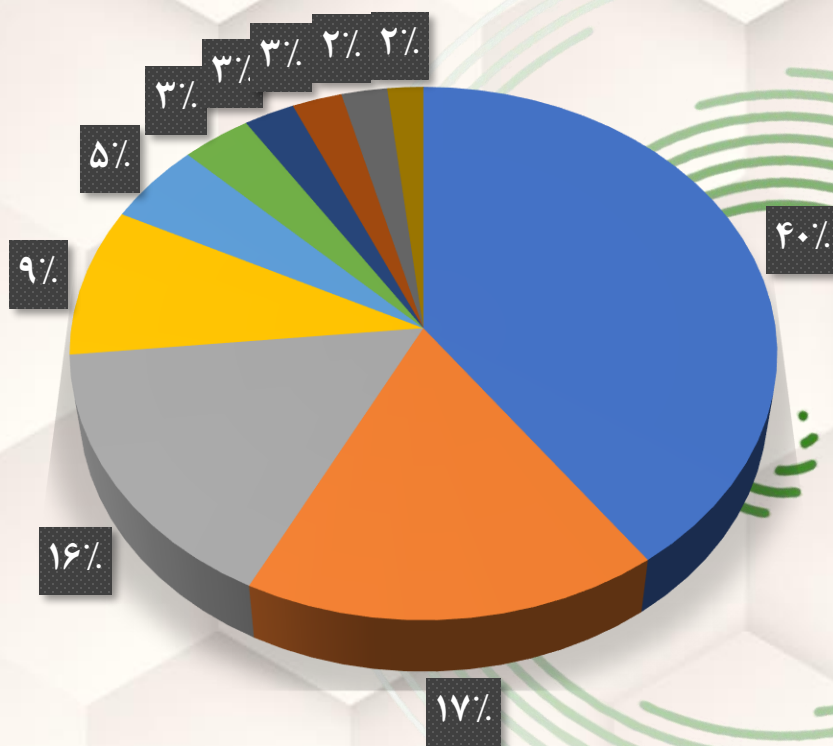


برترین تولید کنندگان فولاد در جهان:



برترین تولید کنندگان سنگ آهن در جهان:

- استرالیا
- برزیل
- چین
- هند
- روسیه
- اوکراین
- کانادا
- آفریقای جنوبی
- ایران
- سوئد





میزان ذخایر سنگ آهن در کشور:

براساس آخرین بررسی های انجام شده میزان ذخایر قطعی و احتمالی بالغ بر ۳ میلیارد تن و ۴.۵ میلیارد تن برآورد شده است که عمده این ذخایر در ۳ استان خراسان جنوبی، یزد و کرمان قرار دارد.

میزان ذخایر - تن



معادن و سایت های تولیدی:

ردیف	معادن و کارخانه	تاریخ بهره برداری
۱	معادن آهن باباعلی	۱۳۷۶
۲	معادن آهن گلالی	۱۳۸۰
۳	معادن آهن شهرک	۱۳۸۰
۴	معادن آهن سقز	۱۴۰۱
۵	کارخانه کنسانتره همدان	۱۳۹۳
۶	کارخانه کنسانتره شهرک	۱۳۹۲
۷	کارخانه گندله سازی همدان	۱۳۹۶

ذخایر معادن شرکت:

ردیف	معادن و کارخانه	ذخایر قطعی میلیون تن	قابل برداشت تن	ذخایر باقیمانده میلیون تن	میزان استخراج از زمان بهره برداری میلیون تن	متوسط عیار سنگ آهن
۱	معادن آهن باباعلی	۱۱	۶۰۰.۰۰۰	۶.۴	۴.۶	%۴۰
۲	معادن آهن گلالی	۲۵	۲۵۰.۰۰۰	۲۱.۳	۳.۷	%۴۵
۳	معادن آهن شهرک	۴۴	۱.۱۲۵.۰۰۰	۳۴.۸	۹.۲	%۴۰

تولید ۱۴۰۰	تولید ۱۴۰۱	بر آورد تولید ۱۴۰۲	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	واحد	سایت های تولیدی
۷۹۱,۰۷۶	۸۱۰,۵۲۹	۸۱۰,۵۲۹	۹۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	تن	کنسانتره شهرک (کردستان)
۵۶۱,۷۸۰	۵۹۴,۹۰۱	۵۹۴,۹۰۱	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	تن	کنسانتره همدان
۳۹۰,۵۱۷	۳۴۸,۱۰۳	۳۴۸,۱۰۳	۵۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	تن	گندله همدان
۰	۰	۲۰۰,۰۰۰	۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	تن	گندله شهرک (تاریخ بهره برداری ۱۴۰۲/۰۹/۳۰)

سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در تاریخ آخرین صورت وضعیت مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ مبلغ ۱۲.۷۷۱.۰۲۲ میلیون ریال متشکل از ۱۲.۷۷۱.۰۲۲.۰۰۰ سهم ۱.۰۰۰ ریالی می باشد و ترکیب سهامداران آن به شرح ذیل است:

درصد	تعداد سهم	عنوان
۸۲.۲۳	۱۰.۵۰۲.۳۸۰.۵۲۷	شرکت سرمایه گذاری توسعه معاون و فلزات عام)
۲.۶۵	۳۳۹.۱۴۰.۴۷۸	شرکت سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات (سهامی خاص)
۱.۳۶	۱۷۳.۷۷۳.۸۲۵	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۱۳.۷۶	۱.۷۵۵.۷۲۷.۱۷۰	سایر سهامداران
۱۰۰	۱۲.۷۷۱.۰۲۲.۰۰۰	جمع

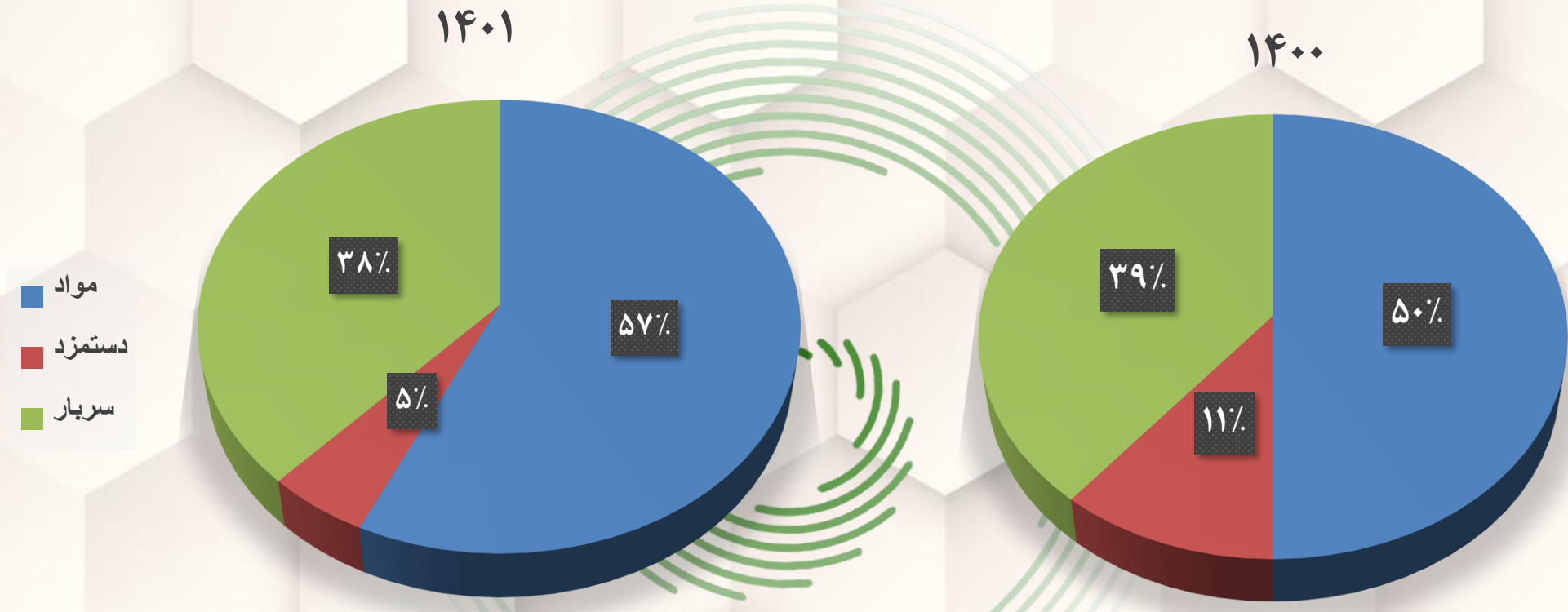
طرح های توسعه:

شرکت توسعه معدنی صنعتی صبانورمالکیت، راه اندازی و بهره برداری از کارخانه گندله سازی کردستان با ظرفیت ۱ میلیون تن در سال را به شرکت صبا امید غرب خاورمیانه منتقل کرده است که ۷۰ درصد سهام شرکت مذکور متعلق به شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور و ۳۰ درصد نیز متعلق به شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات می باشد.

تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	درصد پیشرفت کار فیزیکی در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	هزینه های برآوردی طرح - ارزی	هزینه های برآوردی طرح - میلیون ریالی	طرح های عمده در دست اجرا
۱۴۰۴/۰۶/۳۱	۳۵	۵	۹۴.۸۰۶.۰۸۹	۳۶.۲۱۳.۵۵۷	احداث کارخانه کنسانتره دو میلیون تنی گلالی
۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۰۰	۴۱	۲۲.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۶۶۲.۷۶۵	کارخانه گندله سازی یک میلیون تنی شهرک

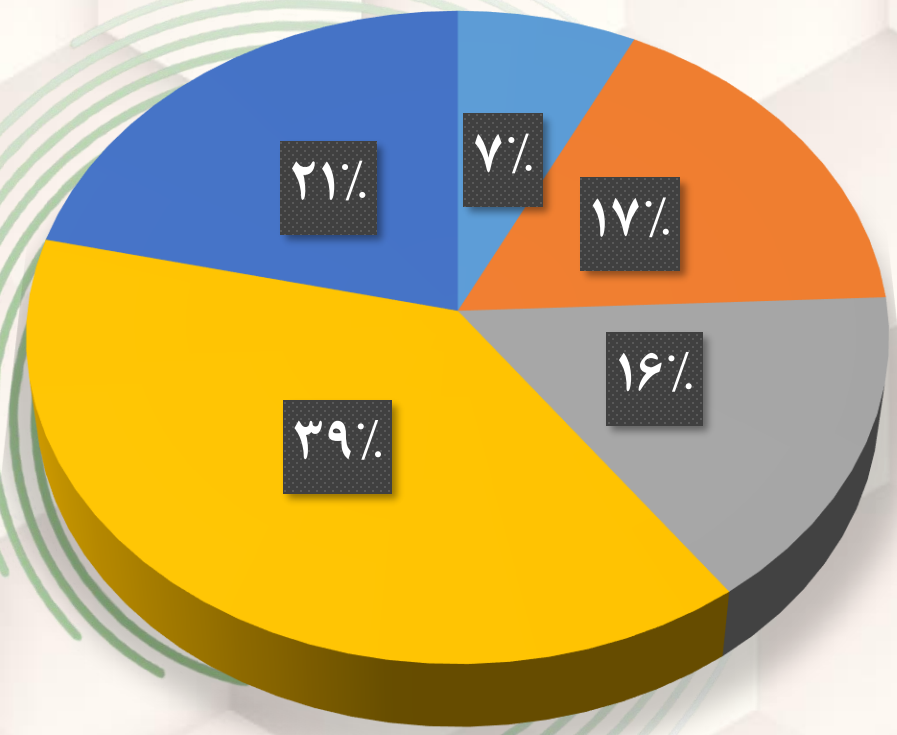


ترکیب بهای تمام شده تولید

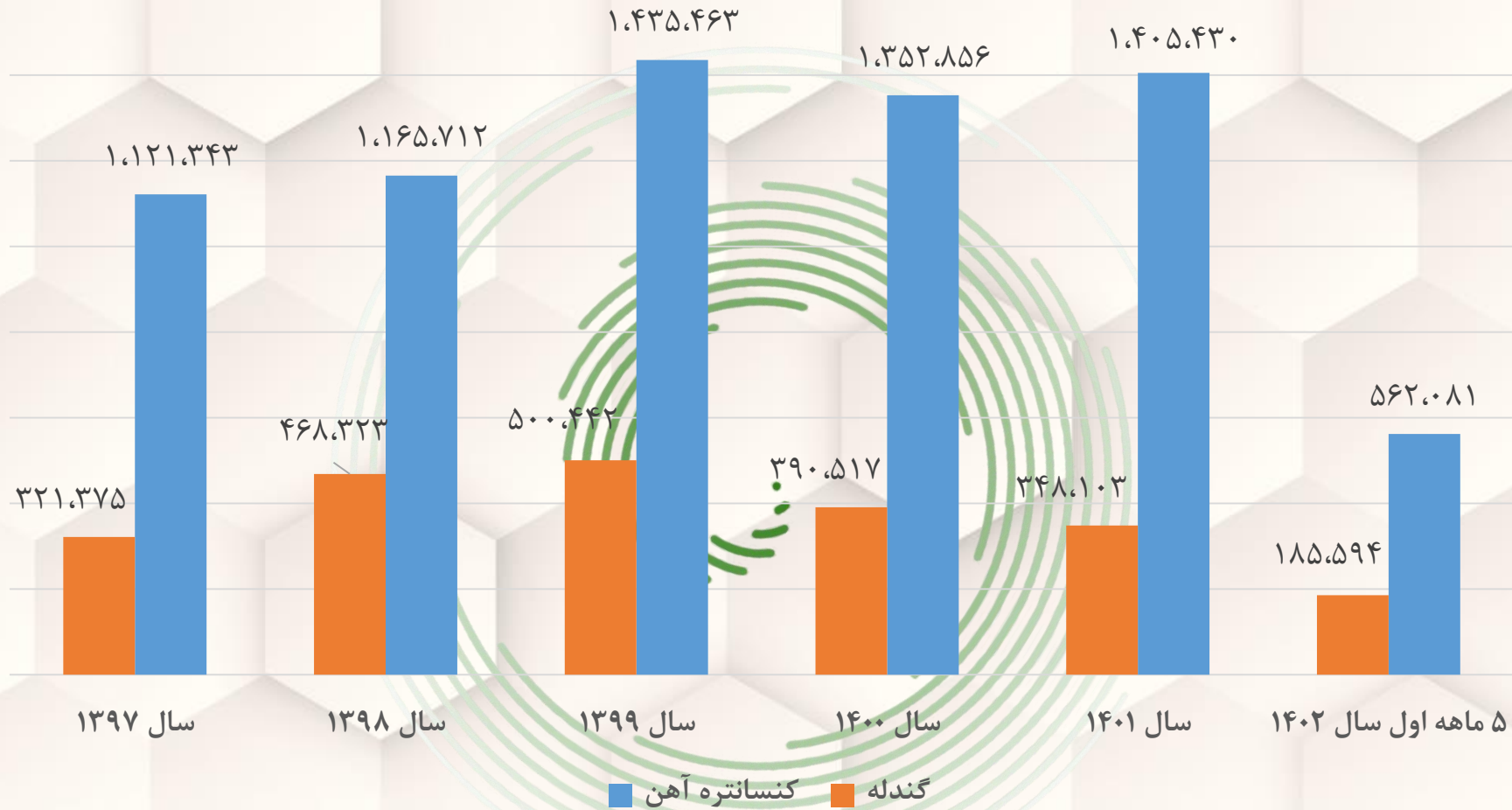


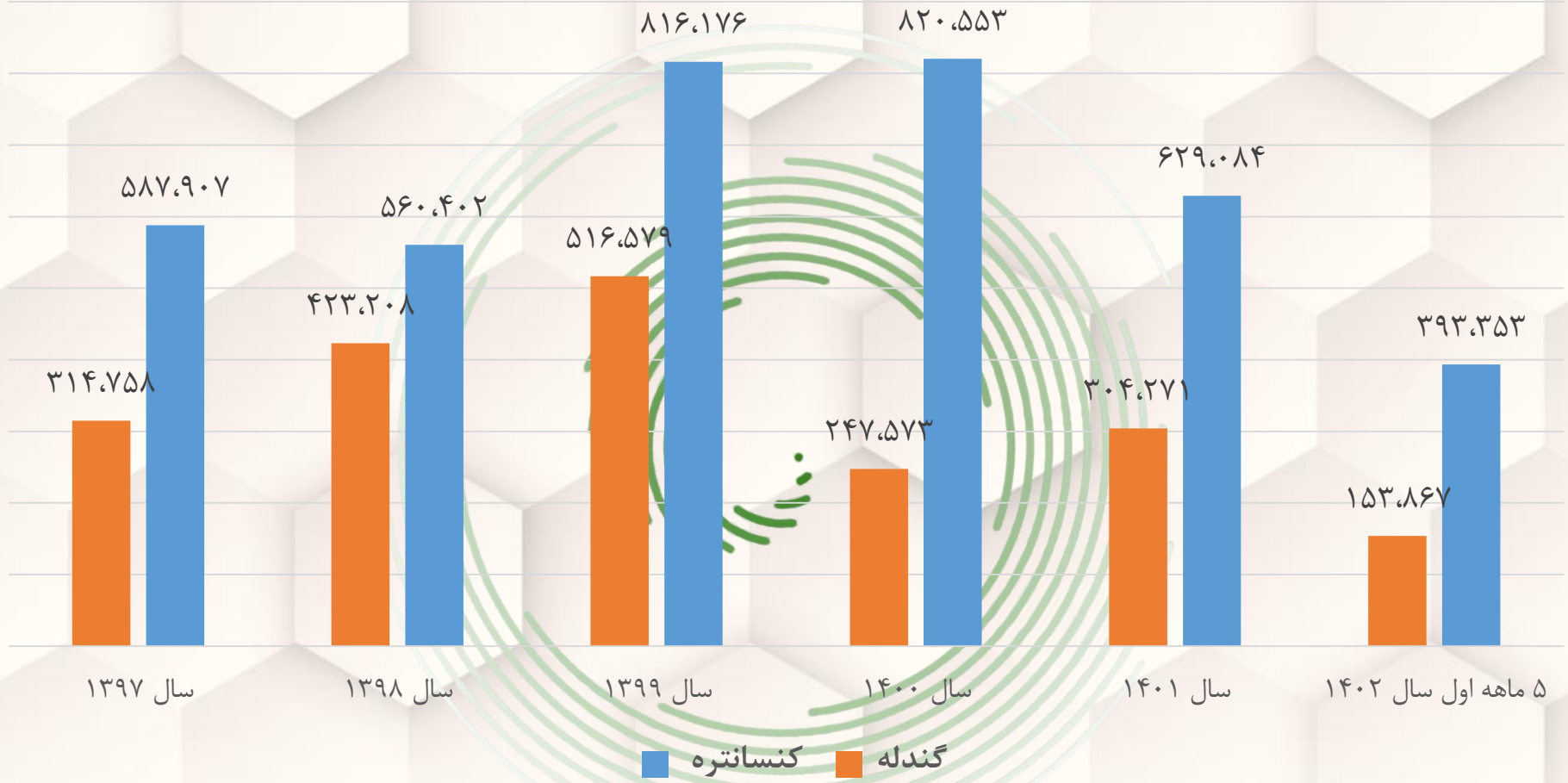
ترکیب سربار تولید:

- هزینه حقوق و دستمزد
- هزینه استهلاک
- هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
- هزینه مواد مصرفی
- سایر هزینه ها

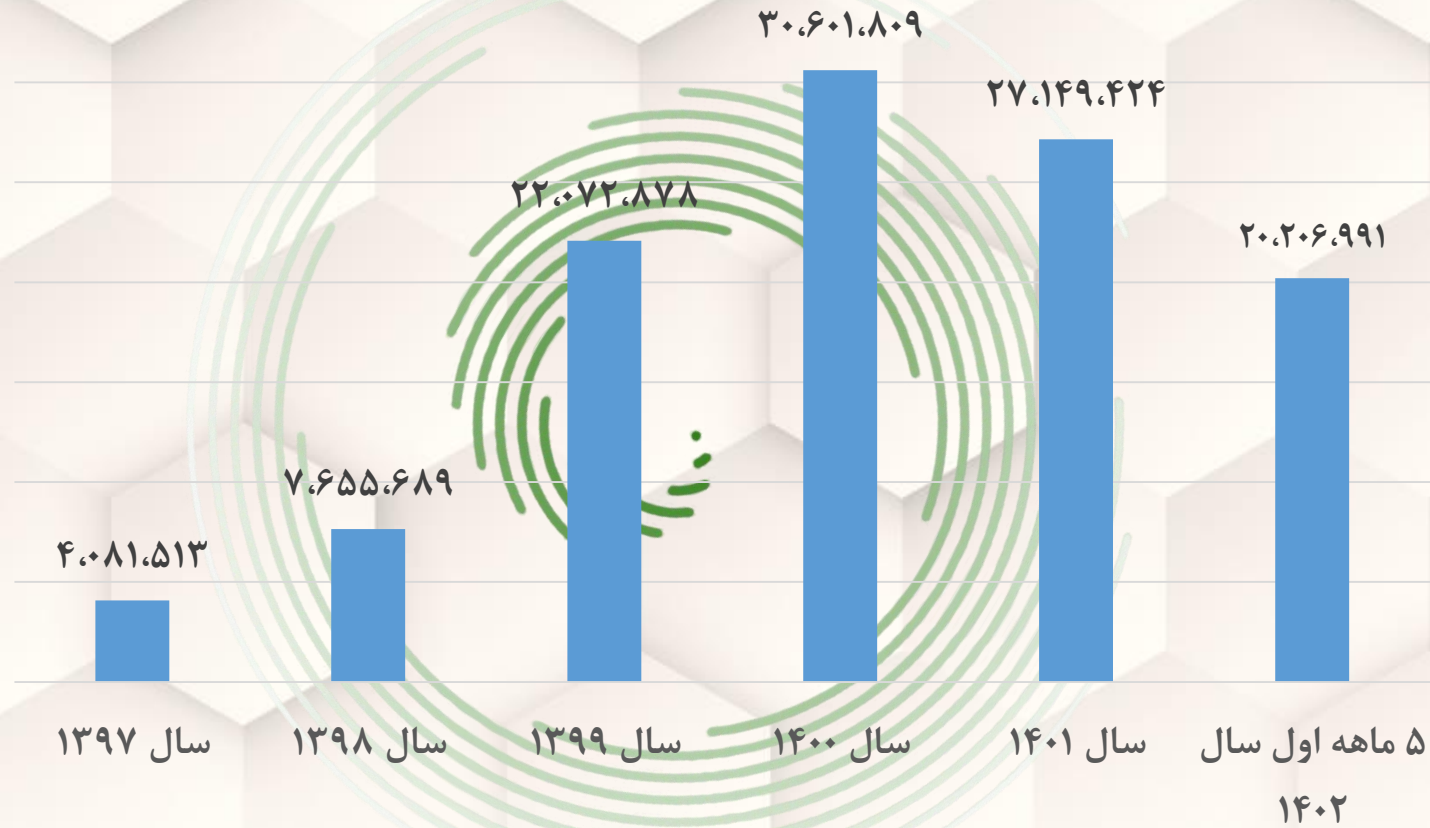


مقادیر تولید (تن):



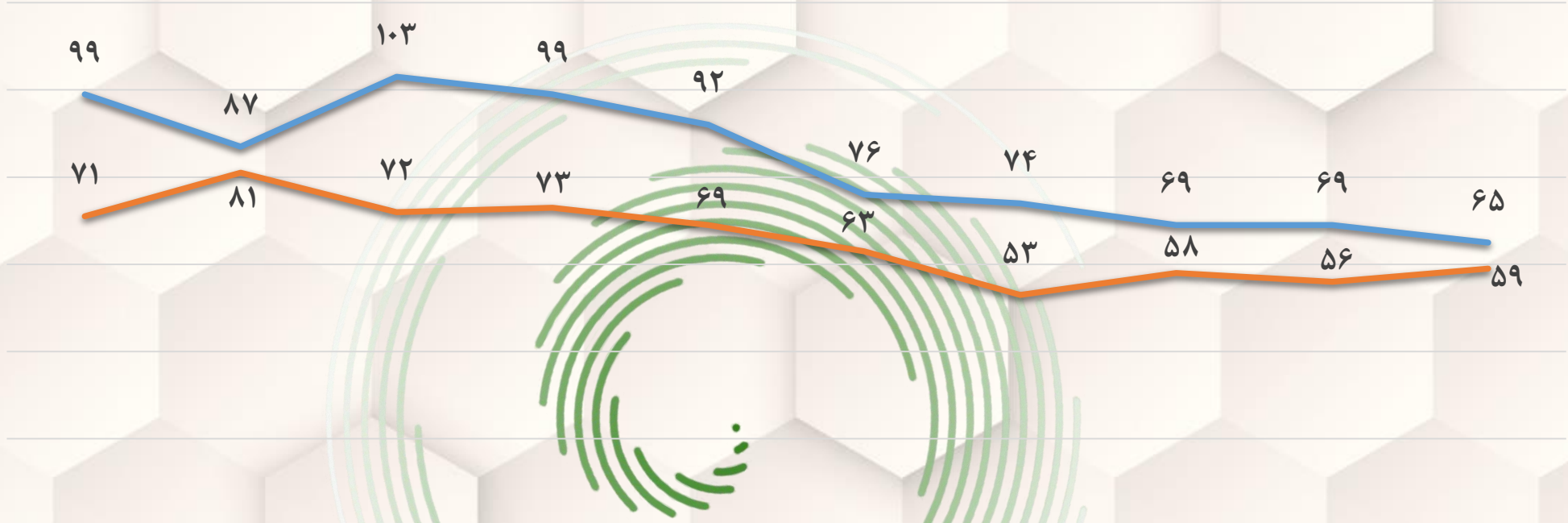


مبالغ فروش (میلیون ریال):





روند حاشیه سود محصول (درصد):

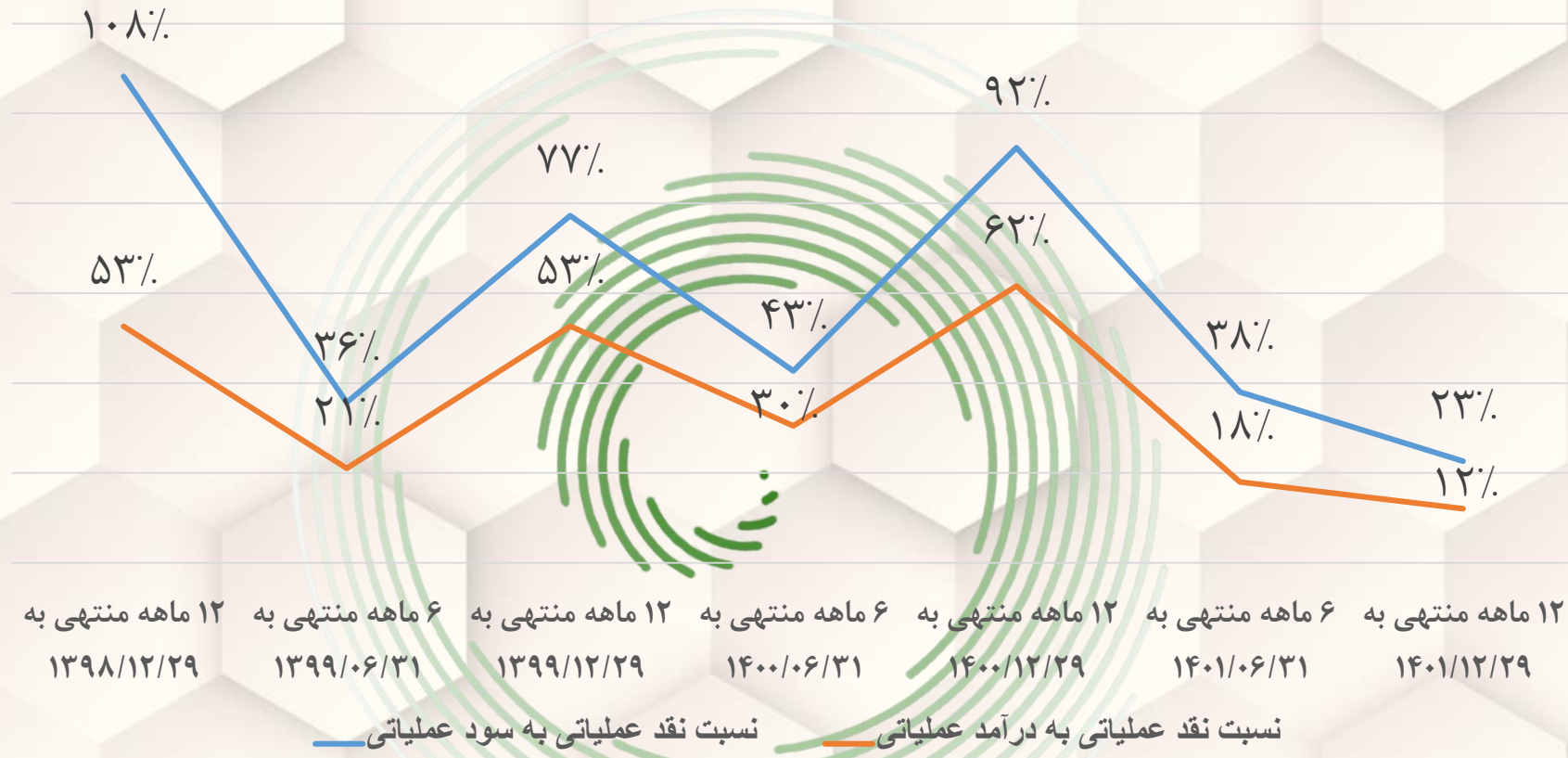


دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به	دوره ۶ ماهه منتهی به	دوره ۹ ماهه منتهی به	دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به	دوره ۶ ماهه منتهی به	دوره ۹ ماهه منتهی به	دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به
۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۳/۳۱

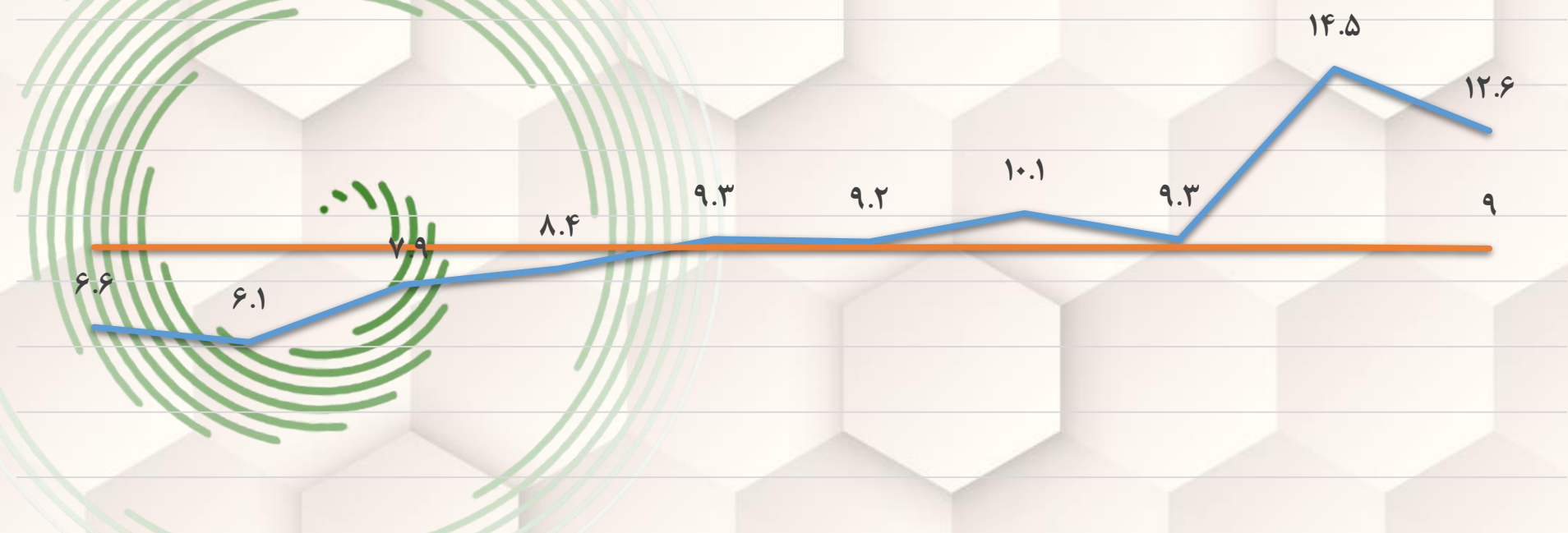
— حاشیه سود خالص (%)
 — حاشیه سود ناخالص (%)



نقد عملیاتی به عملکرد مالی:

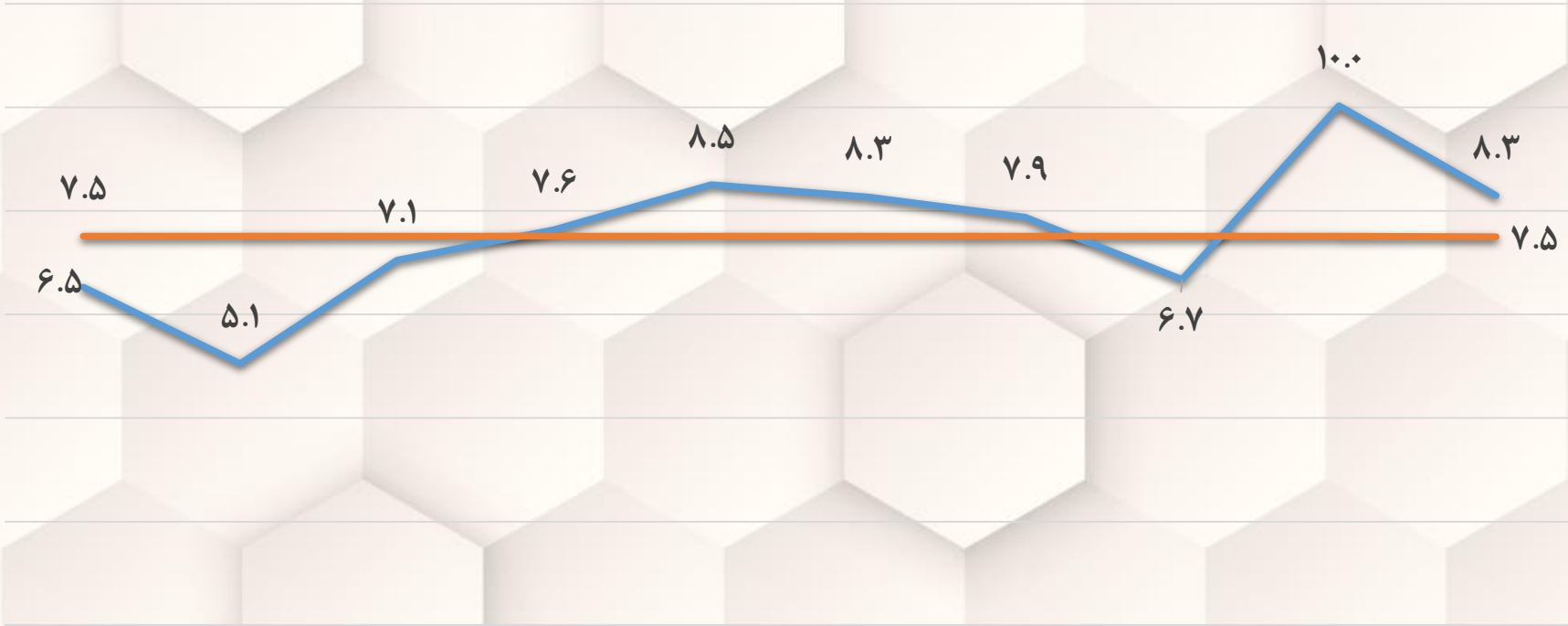


P/E گذشته نگر:



دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۹ ماهه منتهی به	دوره ۶ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به
۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۳/۳۱		

— P/E ttm — میانگین P/E



دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به	دوره ۶ ماهه منتهی به	دوره ۹ ماهه منتهی به	دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به	دوره ۶ ماهه منتهی به	دوره ۹ ماهه منتهی به	دوره ۱۲ ماهه منتهی به	دوره ۳ ماهه منتهی به
۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۰۳/۳۱
۶.۵	۵.۱	۷.۱	۷.۶	۸.۵	۸.۳	۷.۹	۶.۷	۱۰.۰	۸.۳
P/S ttm									

درصد تقسیم سود	DPS	EPS	سال مالی	ردیف
۱۲۲٪	۱,۸۰۰	۱,۴۷۱	۱۴۰۱	۱
۸۲٪	۱,۸۰۰	۲,۱۹۶	۱۴۰۰	۲
۷۵٪	۵,۶۰۰	۷,۴۳۸	۱۳۹۹	۳
۷۷٪	۱,۲۱۰	۱,۵۶۷	۱۳۹۸	۴

۱۴۰۲	۱۴۰۱	مفروضات
۲۰٪	۲۰٪	نسبت نرخ فروش گندله به نرخ فروش شمش فخوز
۸۰٪	۸۰٪	نسبت نرخ فروش کنسانتره به نرخ فروش گندله
۵۵۰	۴۹۰	نرخ شمش فخوز (دلار)
۴۵۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	نرخ حواله (دلار)
۱,۴۰۵,۴۳۰	۱,۴۰۵,۴۳۰	مقدار تولید کنسانتره (تن)
۵۴۸,۱۰۳	۳۴۸,۱۰۳	مقدار تولید گندله (تن)
۸۰۰,۰۰۰	۶۲۹,۰۸۴	مقدار فروش کنسانتره (تن)
۵۰۰,۰۰۰	۳۰۴,۲۷۱	مقدار فروش گندله (تن)
۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	نرخ معدنکاری سنگ آهن دانه بندی شده (تن-ریال)
۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	نرخ حقوق دولتی استخراج سنگ آهن (تن-ریال)
۶۰۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	کرایه حمل انتقال سنگ آهن به کارخانجات کنسانتره (تن-ریال)
۴۵۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	کرایه حمل انتقال کنسانتره به کارخانه گندله سازی (تن-ریال)

شرح	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی	۵۶,۴۳۰,۰۰۰	۱۲,۰۱۵,۹۶۲	۲۷,۱۴۹,۴۲۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۳,۶۷۹,۳۷۷)	(۴,۸۷۵,۳۵۵)	(۱۱,۹۳۸,۷۰۹)
سود (زیان) ناخالص	۳۲,۷۵۰,۶۲۳	۷,۱۴۰,۶۰۷	۱۵,۲۱۰,۷۱۵
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱,۳۱۵,۸۸۳)	(۲۸۷,۵۱۴)	(۹۸۴,۱۶۴)
سایر درآمدها	۲۶۷,۲۸۶	۲۰۴,۸۱۹	۳۹۴,۴۵۷
سایر هزینه ها	(۱۸۴,۱۹۱)	(۹,۱۷۴)	(۱۳۱,۵۶۵)
سود (زیان) عملیاتی	۳۱,۵۱۷,۸۳۶	۷,۰۴۸,۷۳۸	۱۴,۴۸۹,۴۴۳
هزینه های مالی	۰	۰	(۴,۵۰۳)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳,۲۰۰,۰۰۰	۱,۱۱۶,۹۳۶	۴,۴۴۸,۰۸۳
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۴,۷۱۷,۸۳۶	۸,۱۶۵,۶۷۴	۱۸,۹۳۳,۰۲۳
مالیات بر درآمد	(۳۴۷,۱۷۸)	(۳۶۰,۳۴۳)	(۱۴۷,۷۴۹)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۳۴,۳۷۰,۶۵۸	۷,۸۰۵,۳۳۱	۱۸,۷۸۵,۲۷۴
سود (زیان) خالص	۳۴,۳۷۰,۶۵۸	۷,۸۰۵,۳۳۱	۱۸,۷۸۵,۲۷۴
عملیاتی (ریال)	۲,۴۶۸	۵۲۵	۱,۱۲۳
غیر عملیاتی (ریال)	۲۲۳	۸۶	۳۴۸
سود (زیان) پایه هر سهم	۲,۶۹۱	۶۱۱	۱,۴۷۱
سرمایه	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲

نرخ شمش فولاد خوزستان (دلار)

۷۰۰	۶۵۰	۶۰۰	۵۵۰	۵۰۰	۴۵۰	۴۰۰	
۴,۰۷۵	۳,۶۷۷	۳,۲۸۰	۲,۸۸۲	۲,۴۸۴	۲,۰۸۷	۱,۶۸۹	۲,۰۰۰,۰۰۰
۳,۹۸۰	۳,۵۸۲	۳,۱۸۴	۲,۷۸۷	۲,۳۸۹	۱,۹۹۱	۱,۵۹۴	۲,۵۰۰,۰۰۰
۳,۸۸۴	۳,۴۸۷	۳,۰۸۹	۲,۶۹۱	۲,۲۹۴	۱,۸۹۶	۱,۴۹۸	۳,۰۰۰,۰۰۰
۳,۷۸۹	۳,۳۹۱	۲,۹۹۴	۲,۵۹۶	۲,۱۹۸	۱,۸۰۱	۱,۴۰۳	۳,۵۰۰,۰۰۰
۳,۶۹۴	۳,۲۹۶	۲,۸۹۸	۲,۵۰۱	۲,۱۰۳	۱,۷۰۵	۱,۳۰۸	۴,۰۰۰,۰۰۰
۳,۵۹۸	۳,۲۰۱	۲,۸۰۳	۲,۴۰۵	۲,۰۰۸	۱,۶۱۰	۱,۲۱۲	۴,۵۰۰,۰۰۰
۳,۵۰۳	۳,۱۰۵	۲,۷۰۸	۲,۳۱۰	۱,۹۱۲	۱,۵۱۵	۱,۱۱۷	۵,۰۰۰,۰۰۰

نرخ معدنکاری سنگ آهن دانه بندی شده

نرخ شمش فولاد خوزستان (دلار)

۷۰۰	۶۵۰	۶۰۰	۵۵۰	۵۰۰	۴۵۰	۴۰۰	
۴,۰۳۷	۳,۶۳۹	۳,۲۴۲	۲,۸۴۴	۲,۴۴۶	۲,۰۴۸	۱,۶۵۱	۶۰۰,۰۰۰
۴,۰۱۸	۳,۶۲۰	۳,۲۲۲	۲,۸۲۵	۲,۴۲۷	۲,۰۲۹	۱,۶۳۲	۷۰۰,۰۰۰
۳,۹۹۹	۳,۶۰۱	۳,۲۰۳	۲,۸۰۶	۲,۴۰۸	۲,۰۱۰	۱,۶۱۳	۸۰۰,۰۰۰
۳,۹۸۰	۳,۵۸۲	۳,۱۸۴	۲,۷۸۷	۲,۳۸۹	۱,۹۹۱	۱,۵۹۴	۹۰۰,۰۰۰
۳,۹۶۱	۳,۵۶۳	۳,۱۶۵	۲,۷۶۸	۲,۳۷۰	۱,۹۷۲	۱,۵۷۵	۱,۰۰۰,۰۰۰
۳,۹۲۲	۳,۵۲۵	۳,۱۲۷	۲,۷۲۹	۲,۳۳۲	۱,۹۳۴	۱,۵۳۶	۱,۲۰۰,۰۰۰
۳,۸۸۴	۳,۴۸۷	۳,۰۸۹	۲,۶۹۱	۲,۲۹۴	۱,۸۹۶	۱,۴۹۸	۱,۴۰۰,۰۰۰

نرخ حقوق دولتی استخراج سنگ آهن

نرخ تسعير دلار

نرخ اسيد تر	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	نرخ شمش فخوز (دلار)
۴۰۰	۲,۵۵۹	۲,۲۰۵	۱,۸۵۲	۱,۶۴۰	۱,۴۹۸	۱,۲۸۶	۱,۱۴۵	۴۰۰
۴۵۰	۳,۰۸۹	۲,۶۹۱	۲,۲۹۴	۲,۰۵۵	۱,۸۹۶	۱,۶۵۷	۱,۴۹۸	۴۵۰
۵۰۰	۳,۶۱۹	۳,۱۷۷	۲,۷۳۵	۲,۴۷۰	۲,۲۹۴	۲,۰۲۹	۱,۸۵۲	۵۰۰
۵۵۰	۴,۱۴۹	۳,۶۶۳	۳,۱۷۷	۲,۸۸۶	۲,۶۹۱	۲,۴۰۰	۲,۲۰۵	۵۵۰
۶۰۰	۴,۶۸۰	۴,۱۴۹	۳,۶۱۹	۳,۳۰۱	۳,۰۸۹	۲,۷۷۱	۲,۵۵۹	۶۰۰
۶۵۰	۵,۲۱۰	۴,۶۳۵	۴,۰۶۱	۳,۷۱۶	۳,۴۸۷	۳,۱۴۲	۲,۹۱۲	۶۵۰
۷۰۰	۵,۷۴۰	۵,۱۲۲	۴,۵۰۳	۴,۱۳۲	۳,۸۸۴	۳,۵۱۳	۳,۲۶۶	۷۰۰

نرخ تسعیر دلار

۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	
۴,۳۴۰	۳,۸۵۴	۳,۳۶۸	۳,۰۷۶	۲,۸۸۲	۲,۵۹۰	۲,۳۹۶	۲,۰۰۰,۰۰۰
۴,۲۴۵	۳,۷۵۹	۳,۲۷۳	۲,۹۸۱	۲,۷۸۷	۲,۴۹۵	۲,۳۰۱	۲,۵۰۰,۰۰۰
۴,۱۴۹	۳,۶۶۳	۳,۱۷۷	۲,۸۸۶	۲,۶۹۱	۲,۴۰۰	۲,۲۰۵	۳,۰۰۰,۰۰۰
۴,۰۵۴	۳,۵۶۸	۳,۰۸۲	۲,۷۹۰	۲,۵۹۶	۲,۳۰۴	۲,۱۱۰	۳,۵۰۰,۰۰۰
۳,۹۵۹	۳,۴۷۳	۲,۹۸۷	۲,۶۹۵	۲,۵۰۱	۲,۲۰۹	۲,۰۱۵	۴,۰۰۰,۰۰۰
۳,۸۶۳	۳,۳۷۷	۲,۸۹۱	۲,۶۰۰	۲,۴۰۵	۲,۱۱۴	۱,۹۱۹	۴,۵۰۰,۰۰۰
۳,۷۶۸	۳,۲۸۲	۲,۷۹۶	۲,۵۰۴	۲,۳۱۰	۲,۰۱۸	۱,۸۲۴	۵,۰۰۰,۰۰۰

نرخ معدنکاری سنگ آهن دانه بندی شده



نتیجه گیری:

در سال جاری یکی از طرح های توسعه شرکت در زمینه تولید یک میلیون تنی گندله سازی در کارخانه کنسانتره شهرک (کردستان) به بهره برداری خواهد رسید که میتواند شرکت را یک پله در زنجیره تولید به پیش ببرد. برآورد در نظر گرفته شده تبدیل حدوداً ۳۰۰ هزار تن کنسانتره به ۲۰۰ هزار تن گندله می باشد که به دلیل نرخ فروش بالاتر گندله حاشیه سود شرکت را متاثر خواهد نمود. برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ سود هر سهم ۲۶۹۱ ریال و نسبت P/E fwd در محدوده ۷.۵ پیش بینی میگردد.

سلب مسئولیت

مخاطبین محترم مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده تحلیل و بررسی کارشناسان شرکت کارگزاری ملل پویا بوده و به هیچ عنوان به معنی توصیه به خرید، نگهداری و فروش سهام مربوطه نمی باشد.



واحد تحلیل کارگزاری ملل پویا



021-45283401



Info.melalsecuritise.ir



خیابان شیراز جنوبی - پلاک ۸ - طبقه سوم