



۴

گزارش تحلیلی شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (کگل)

۱۴۰۳/۰۵/۱۸





شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان در تاریخ ۱۳۸۳/۰۳/۱۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۹۴/۱۰/۲۸ طی شماره ۱۱۳۹۸ در فهرست شرکت‌های ثبت شده نزد سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان نهاد مالی ثبت گردید. در حال حاضر شرکت سرمایه‌گذاری سامان ایرانیان با پرتفوی سرمایه‌گذاری با بیش از ۱۰ همت سهام بورسی، جزو واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه‌گذاری ایرانیان و واحد تجاری نهایی گروه بانک تجارت می‌باشد.



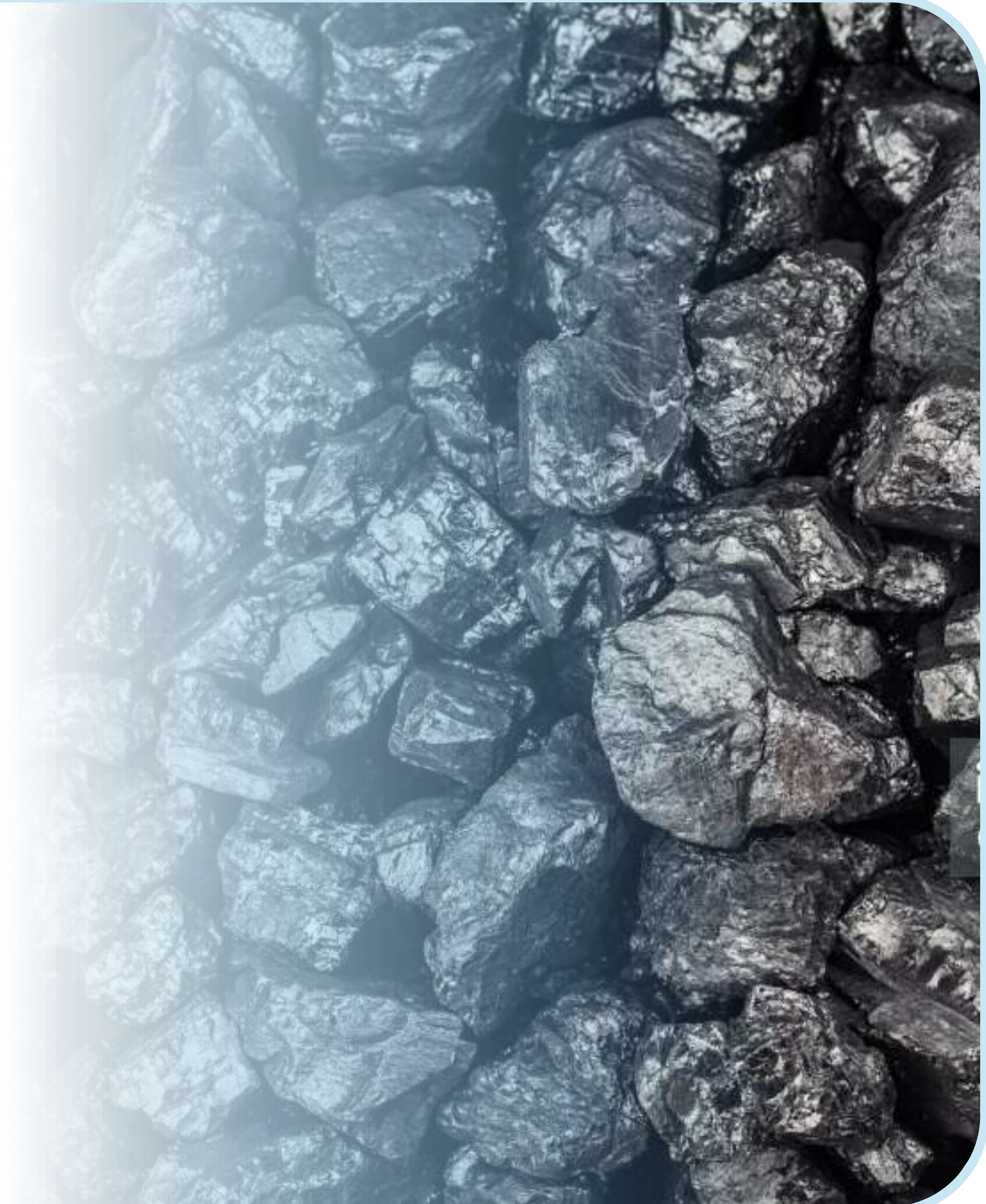


سنگ آهن

سنگ آهن مهم‌ترین ماده معدنی مورد استفاده برای بشر است که از طریق خردایش، حرارت دهی، خالص‌سازی و استفاده از یک احیاکننده قابلیت تبدیل به آهن فلزی را دارد. حدود ۵ درصد از پوسته زمین را سنگ آهن تشکیل داده است که پس از استخراج و انجام فرآیندهایی، رنگ آن به ترکیبی از قهوه‌ای و قره‌ای، تبدیل می‌شود. برای اینکه این عنصر به استحکام بالایی برسد و در سازه‌های ساختمانی و فلزی و یا صنعتی و نظامی مورد استفاده قرار گیرد، باید از ترکیبات عناصر دیگر مانند نیکل و کروم برای استواری آن استفاده کرد.

کاربردهای سنگ آهن

صنعت فولادسازی تقریباً تمام (۹۸ درصد) تقاضای سنگ آهن را مصرف می‌کند. سایر بخش‌ها نیز تنها از ۲ درصد باقی‌مانده استفاده می‌کنند. به‌عنوان مثال، صنعت پزشکی از آهن رادیواکتیو به‌عنوان یک عنصر ردیاب در تحقیقات بیوشیمیایی و متالورژی استفاده می‌کند. آهن پودری برای انواع خاصی از آهنرباها، کاتالیزورهای فولادی و قطعات خودرو استفاده می‌شود. در مقابل، اکسید آهن سیاه به‌عنوان رنگ‌دانه در ترکیبات پولیش، پزشکی و متالورژی استفاده می‌شود. آهن همچنین به طور گسترده با فلزات دیگر برای ساخت آلیاژها، به ویژه آهن فرفورژه استفاده می‌شود. آهن فرفورژه آلیاژی با محتوای کربن کم و نرم و چکش‌خوار است و درعین حال استحکام بسیار بالایی دارد.



انواع کانی سنگ آهن بر اساس معیار و درصد آهن موجود در آن
 ها بدین ترتیب می‌باشد:

انواع سنگ آهن در طبیعت



سیدریت ($FeCO_3$): یک نوع کانی کربنات است که ۴۸ درصد آن را آهن تشکیل داده است. این سنگ معمولاً به رنگ قهوه‌ای مایل به خردلی بوده و ممکن است درخشندگی خاصی از خود نشان دهد.



پیریت: این ماده معدنی که حدود ۶۳ درصد از آن شامل آهن است، از لغت یونانی پیر به معنای آتش اخذ شده است. جرقه تولیدی آن بر اثر برخورد آن با سنگ‌ها ایجاد می‌شود.



هماتیت (Fe_2O_3): یک ماده معدنی اکسید آهن است و از ویژگی‌های آن می‌توان به غیر مغناطیسی بودن آن اشاره کرد. این ماده امکان تغییر رنگ از نقره‌ای تا قهوه‌ای را دارد. به طور کلی، ۶۹.۶ درصد از آن شامل آهن است.



مگنتیت (Fe_3O_4): این مدل از مواد معدنی به رنگ سیاه و سفید است و یک حالت مغناطیسی نیز دارد. به طوری که ۷۲.۴ درصد آن، از آهن تشکیل شده است.

لیمونیت ($FeOOH \cdot nH_2O$): ترکیبی از اکسیدهای آهن و هیدروکسیدها است. این سنگ در طبیعت کمتر تشکیل و استخراج می‌شود و کاربردهای تزئینی، درمانی، صنعتی، هنری دارد. حدود ۶۰ درصد این کانی را نیز آهن تشکیل داده است.



فرایند خالص‌سازی و فرآوری سنگ آهن

البته باید گفت که تقریباً در ظرفیت ۲ میلیون تنی این دو روش به ازای هر تن تولید، هزینه‌های سرمایه‌گذاری یکسانی را طلب می‌کنند اما هر چه ظرفیت تولید افزایش پیدا کند بخش کوره بلند اقتصادی‌تر می‌شود. علت هم این است که در روش احیاء مستقیم به ازای هر یک میلیون تن یکبار باید سرمایه‌گذاری تکرار شود و در واقع ظرفیت تولید به تعداد کوره‌ها بستگی دارد. ولی در کوره بلند میزان تولید تفاوتی ندارد و برای صد هزار تن یا ۵ میلیون تن تنها از یک کوره استفاده می‌شود و بنابراین هرچه ظرفیت افزایش پیدا کند، هزینه بهره‌برداری هم کاهش پیدا می‌کند.

البته باز هم باید این نکته را اضافه کرد که امکان تامین مواد اولیه تاثیر زیادی در قیمت نهایی محصولات دارد و در ایران تامین ساده‌تر گاز و برق در مقایسه با کک و زغال سنگ باعث می‌شود تا باز این امکان در قیمت نهایی تاثیرگذار باشد. بنابراین می‌توان نتیجه گرفت که با توجه به هزینه‌های تامین مواد اولیه و سهولت آن، تمایل برای توسعه فولاد در ایران با روش کوره قوس الکتریک و احیاء مستقیم بیشتر است.

چین به عنوان بزرگترین تولیدکننده فولاد در جهان، تنها ۱۰.۶ درصد از تولید خود را به روش قوس الکتریک انجام می‌دهد در حالیکه این نسبت در خاورمیانه به دلیل برخورداری از منابع انرژی ارزان، حدود ۹۴ درصد (ایران ۹۰.۳ درصد) است.

در صنعت فولاد، دو روش اصلی برای تولید فولاد شامل استفاده از کوره قوس الکتریکی و کوره بلند می‌باشند. هر یک از این دو روش ویژگی‌ها و مزایای خاص خود را دارند که باعث شده است که در مواقع مختلف از یکی یا هر دو این روش‌ها استفاده شود.

در روش کوره بلند که روش سنتی تولید فولاد است، سنگ آهن به همراه کک زغال سنگ به عنوان منبع انرژی در کوره شارژ و مورد ذوب و احیا قرار می‌گیرد و تبدیل به چدن می‌شود. چدن با دمش اکسیژن و افزودن آلیاژها در فولادسازی‌ها به فولاد مورد نظر تبدیل می‌شود. عمده تولید فولاد جهان (۷۲٪ تولید جهانی فولاد) به روش کوره بلند است.

روش احیاء مستقیم یا کوره قوس الکتریکی در ایران و کشورهای منطقه به خاطر منابع فراوان گاز و برق متداول‌تر است. در این روش انرژی از طریق گاز و برق تامین می‌شود و آهن اسفنجی در کوره‌های قوس الکتریکی ذوب و به فولاد خام تبدیل می‌شود. بیش از ۸۷ درصد تولید فولاد ایران با استفاده از روش احیا مستقیم صورت می‌گیرد.

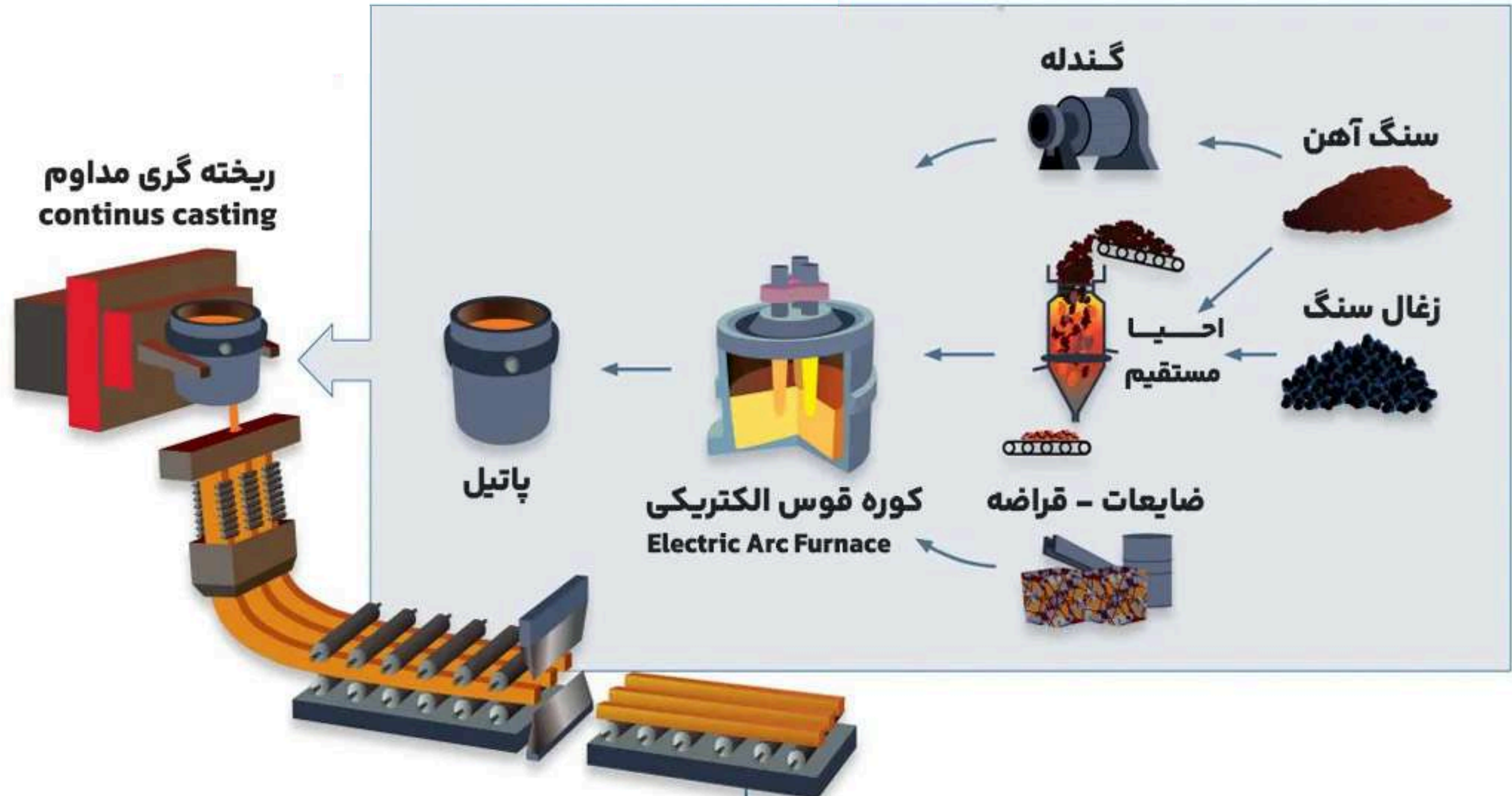
البته روش‌های دیگری مانند کورکس و فاینکس هم وجود دارد که درصد تولید پایینی دارند و بیشتر در سطح آزمایشی و تحقیقاتی صورت گرفته است که هنوز به مرحله تجاری نرسیده است.

هرکدام از دو روش کوره بلند و احیا مستقیم سرمایه‌گذاری‌های متفاوتی نیاز دارند و به همین خاطر هم در هزینه‌های تولید و قیمت تمام‌شده باهم تفاوت‌هایی دارند.

عملکرد کوره بلند (E-O-F)



عملکرد کوره قوس الکتریکی (A-E-F)

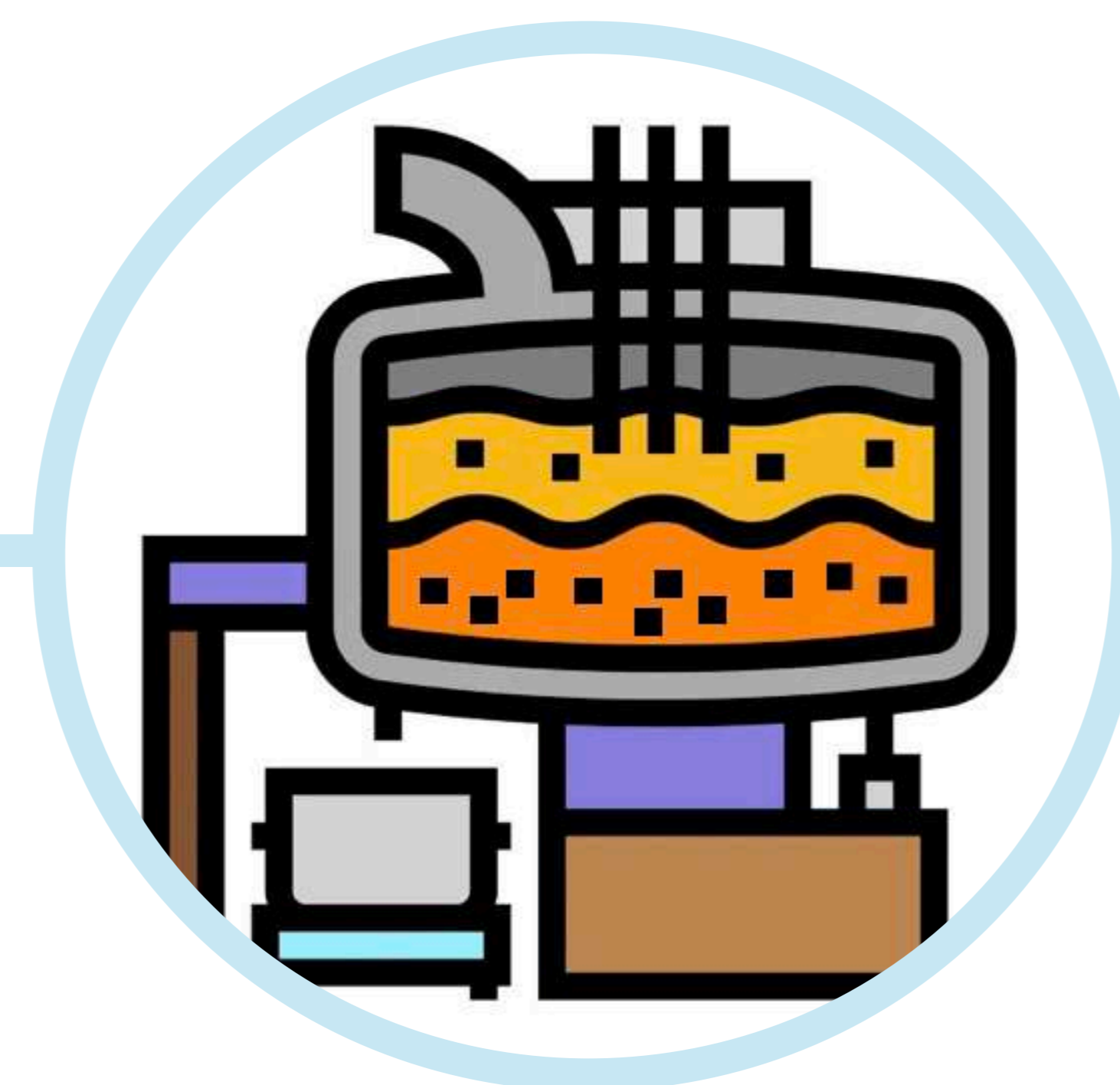


سهم تولید جهانی



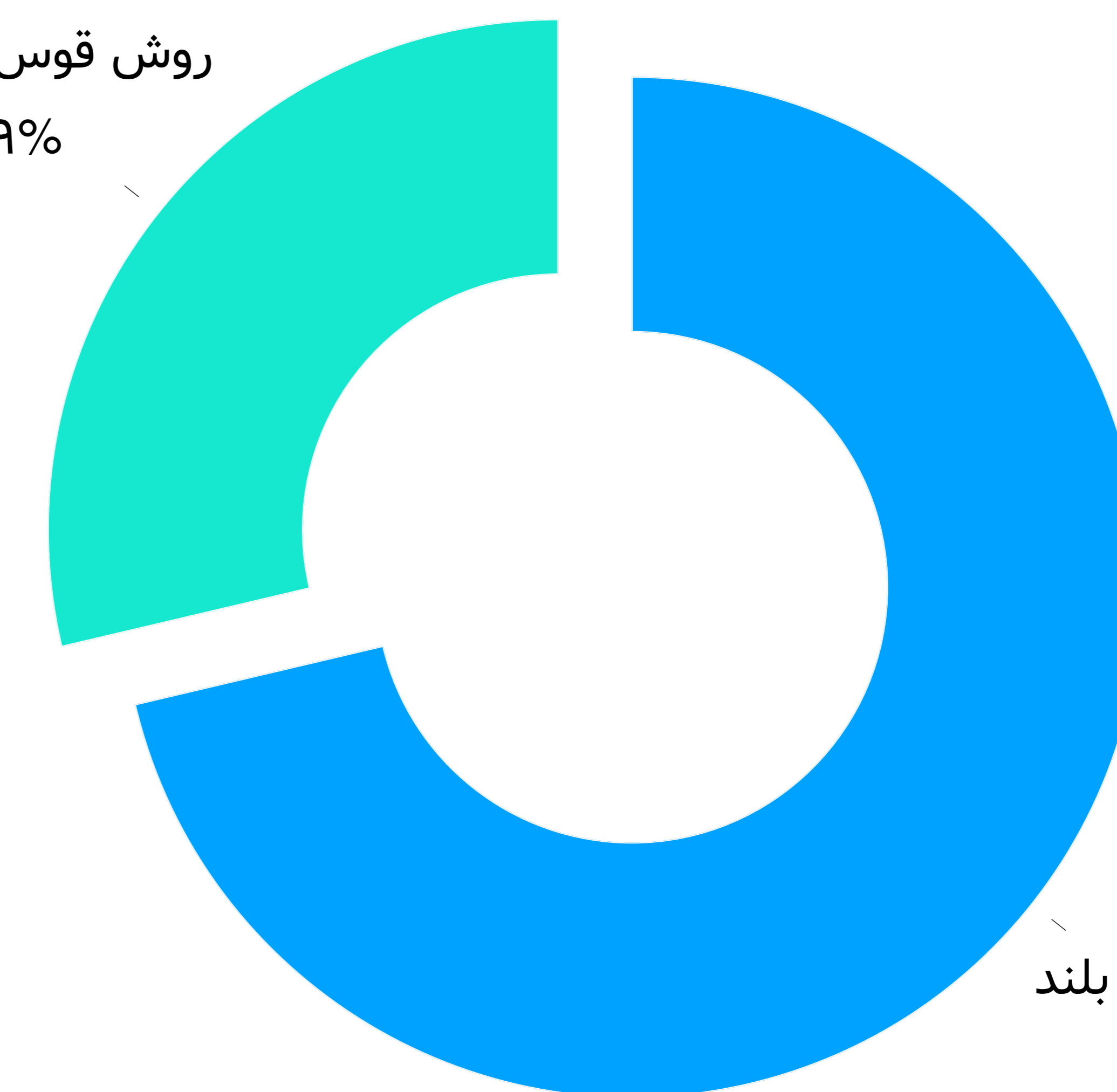
۲۹%

میانگین تولید گاز CO₂ در روش قوس الکتریکی حدود ۱.۰۲ تن به ازای هر تن تولید فولاد است.



۷۱%

میانگین تولید گاز CO₂ در روش کوره بلند حدود ۱.۰۲ تن به ازای هر تن تولید فولاد است.

روش قوس الکتریکی
۲۹%روش کوره بلند
۷۱%

براساس میانگین عیار سنگ آهن مورد استفاده در داخل کشور، برای تولید ۱ تن شمش و یا اسلب فولادی، حدود ۲.۶ تن سنگ آهن مورد نیاز است. سنگ آهن مذکور ابتدا در طی فرآیند خردایش، غربالگری و خشک کردن به کنسانتره سنگ آهن تبدیل می‌شود و سپس به کمک آب به شکل گوی درآمده و پس از فرایند پخت به گندله‌ی آهن تبدیل می‌شوند. گندله در واحد احیای مستقیم، به کمک گاز سنتز به آهن اسفنجی تبدیل و در نهایت در کوره‌های قوس الکتریکی با دمای بالای ۱۷۰۰ درجه سانتیگراد به فولاد مذاب تبدیل می‌شود.



فرآوری سنگ آهن و خالص‌سازی آن در داخل کشور- روش قوس الکتریکی



بازیگران بزرگ معادن در دنیا

تا انتهای ۲۰۲۳

بزرگترین معادن و ظرفیت استخراج

کشور	ظرفیت تولید سالانه (میلیون تن)	معادن
برزیل	۴۵۰	واله سامارکو
استرالیا	۴۰۰	همرسلی
برزیل	۳۲۰	موردیتیا
برزیل	۳۰۰	کاراجاس
استرالیا	۲۹۰	رویبرد
آفریقای جنوبی	۲۵۰	سیشن
لیبیا	۲۴۰	بونگ
سوئد	۲۰۰	کیرونا
برزیل	۱۹۵	کورومبا
کانادا	۱۵۰	گرانرید

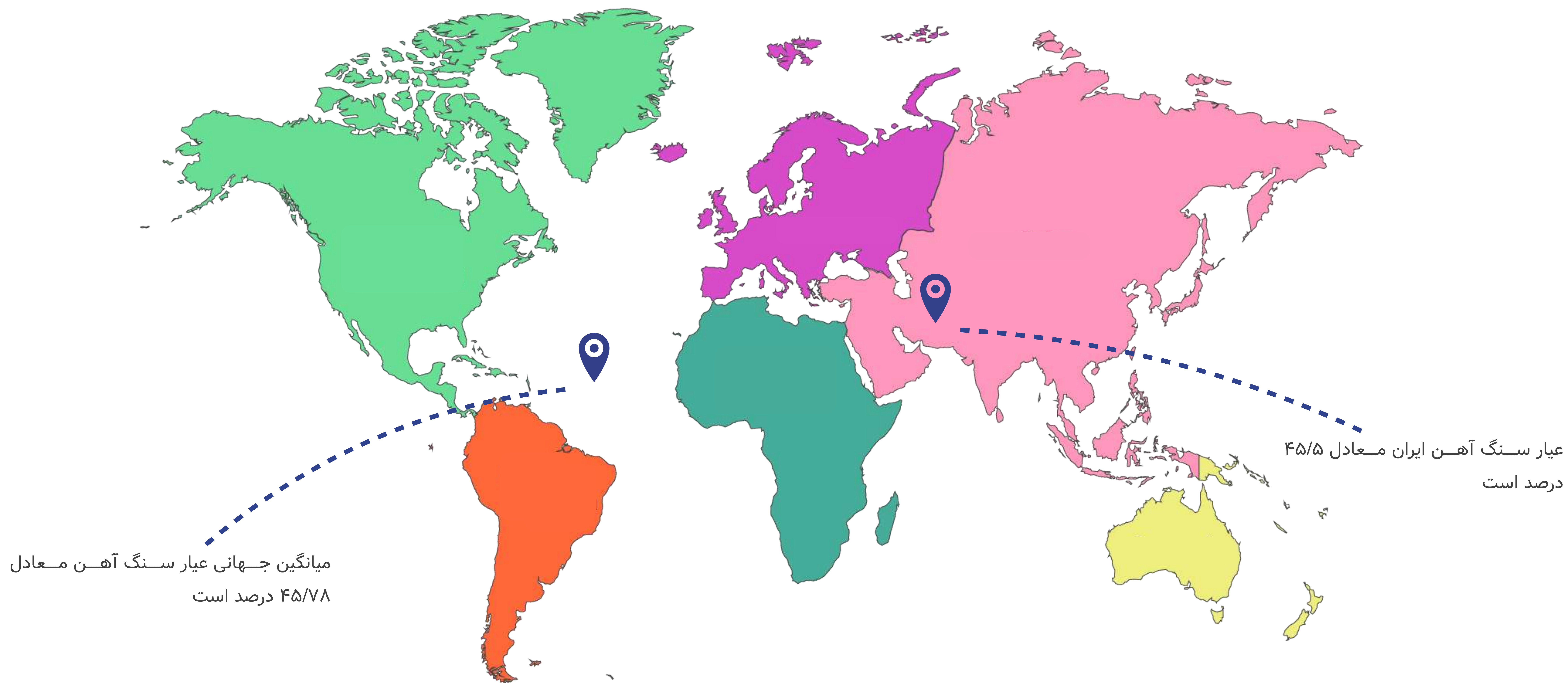
بزرگترین معادن دنیا و ظرفیت استخراج سنگ از آنها

پراکندگی معادن در دنیا

رتبه	کشور	ذخایر جغرافی در دسترس	درصد
۱	استرالیا	۵۸۰۰۰	۳۰%
۲	برزیل	۳۴۰۰۰	۱۸%
۳	روسیه	۲۹۰۰۰	۱۵%
۴	چین	۲۰۰۰۰	۱۰%
۵	اوکراین	۶۵۰۰	۳%
۶	کانادا	۶۰۰۰	۳%
۷	هند	۵۵۰۰	۳%
۸	ایران	۳۳۰۰	۲%
۹	آمریکا	۳۱۰۰	۲%
۱۰	پرو	۲۶۰۰	۱%
۱۱	سایر	۲۲۹۴۰	۱۲%
	کل	۱۹۰۹۴۰	

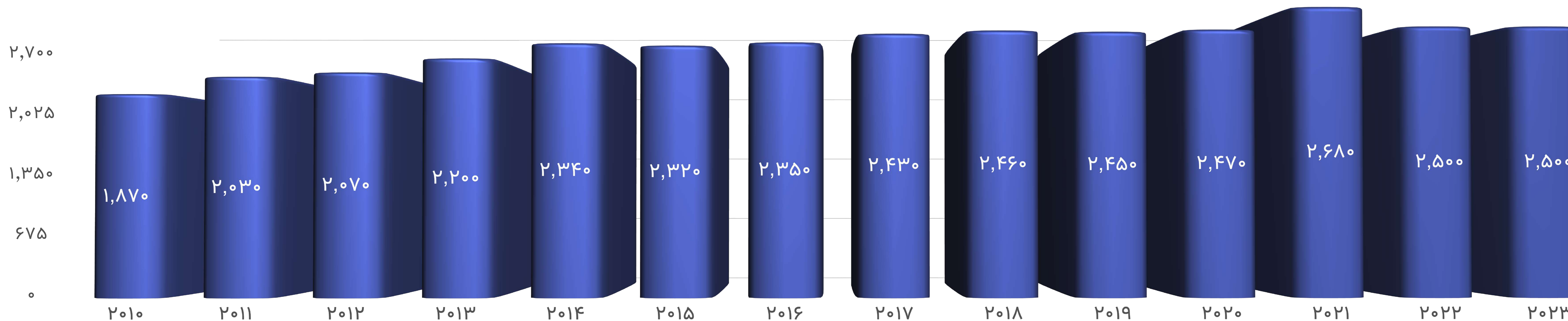
مقایسه عیار سنگ آهن ایران و جهان

بیشترین معادن سنگ آهن کشور ایران در استان‌های یزد، کرمان، مرکزی و خراسان جای گرفته‌اند. مهمترین معادن سنگ آهن کشور گل‌گهر، سنگان، چغارت، سه چاهون، چادرملو، زرنده و چاه‌گز است.

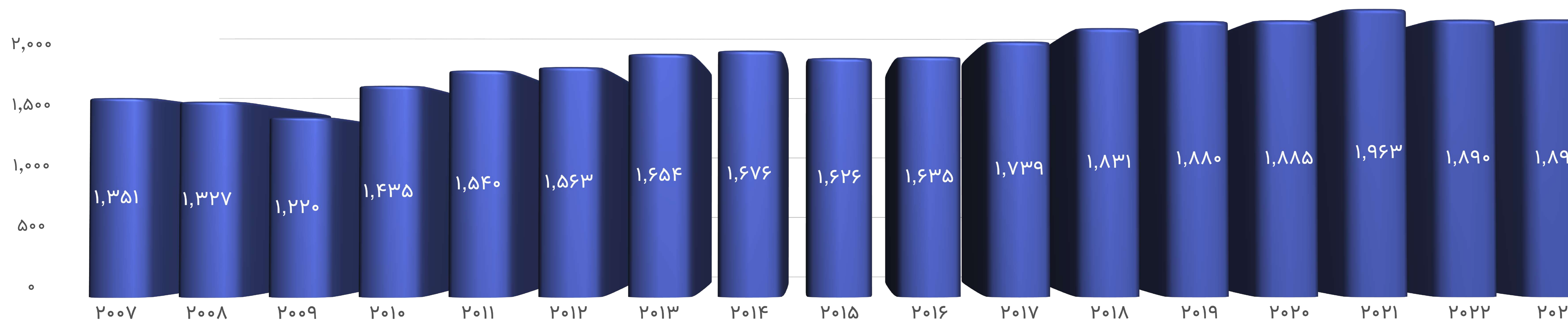




استخراج و تولید جهانی

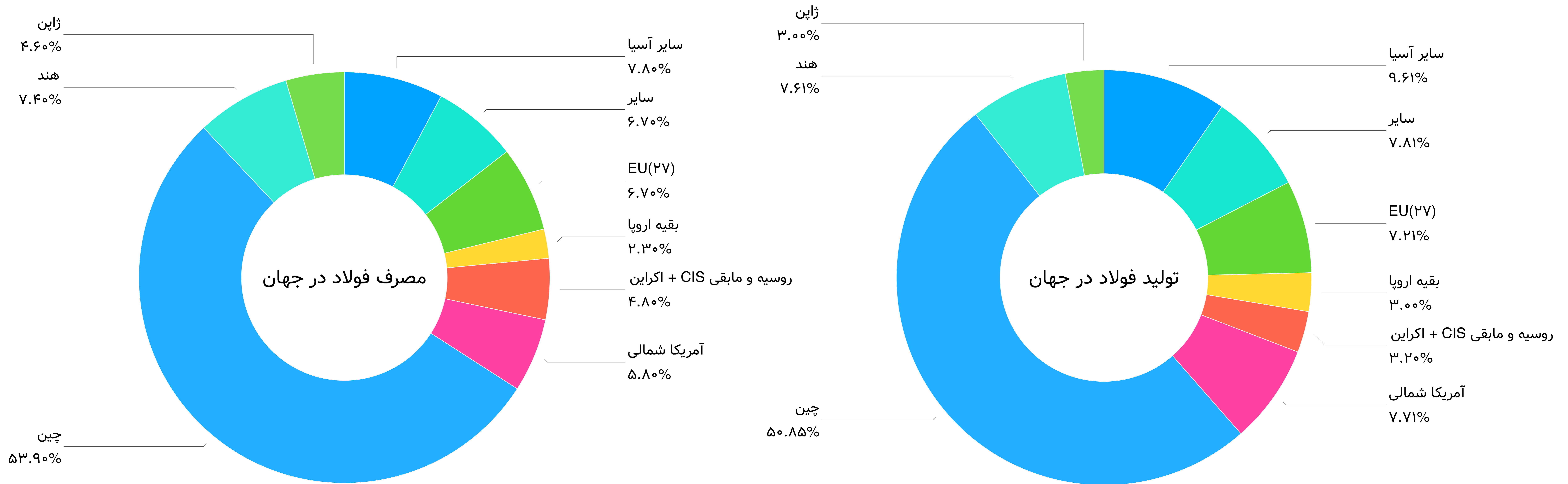


استخراج و تولید سنگ آهن در جهان (میلیون تن)

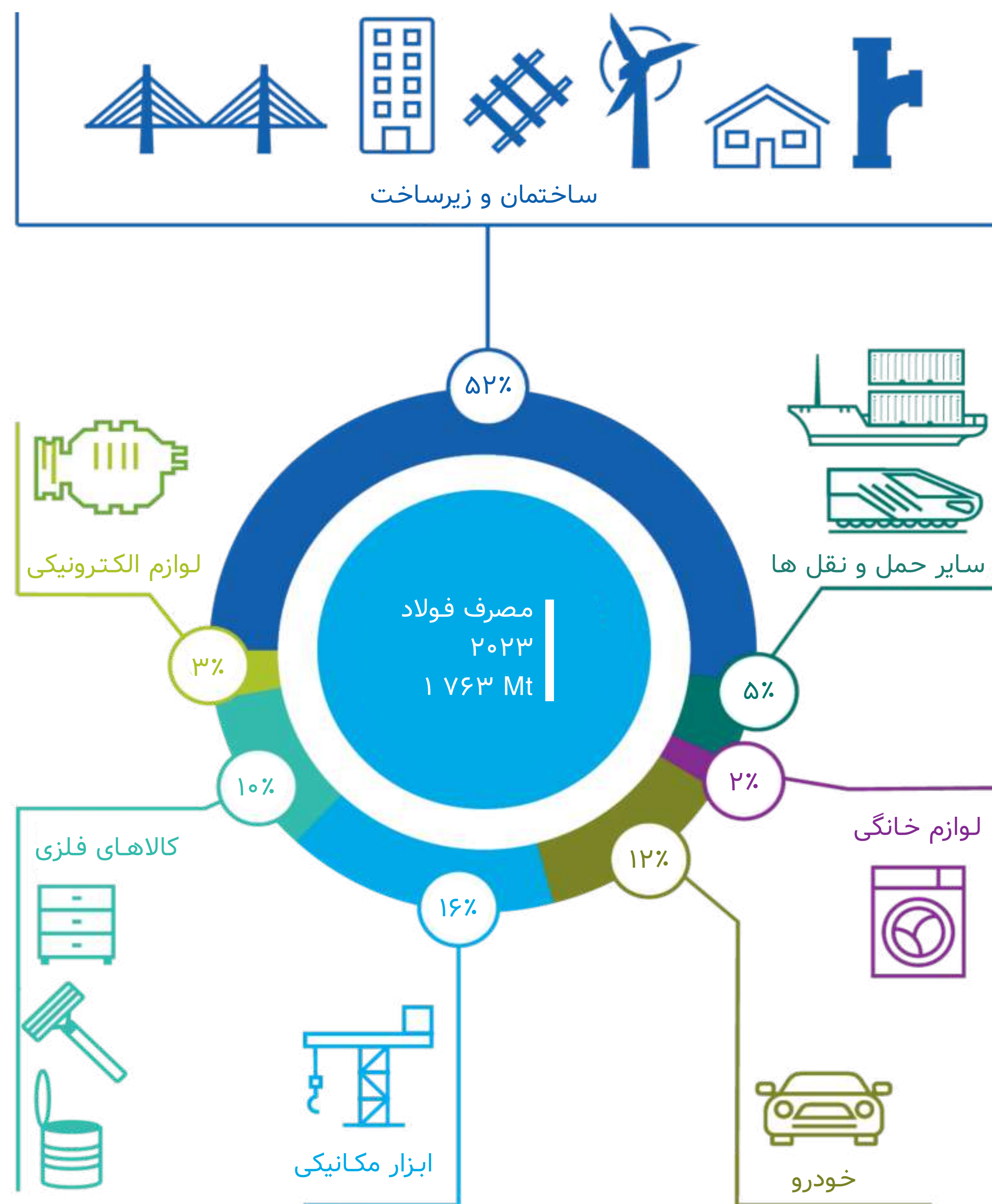


تولید جهانی فولاد (میلیون تن)

تولید و مصرف فولاد در جهان



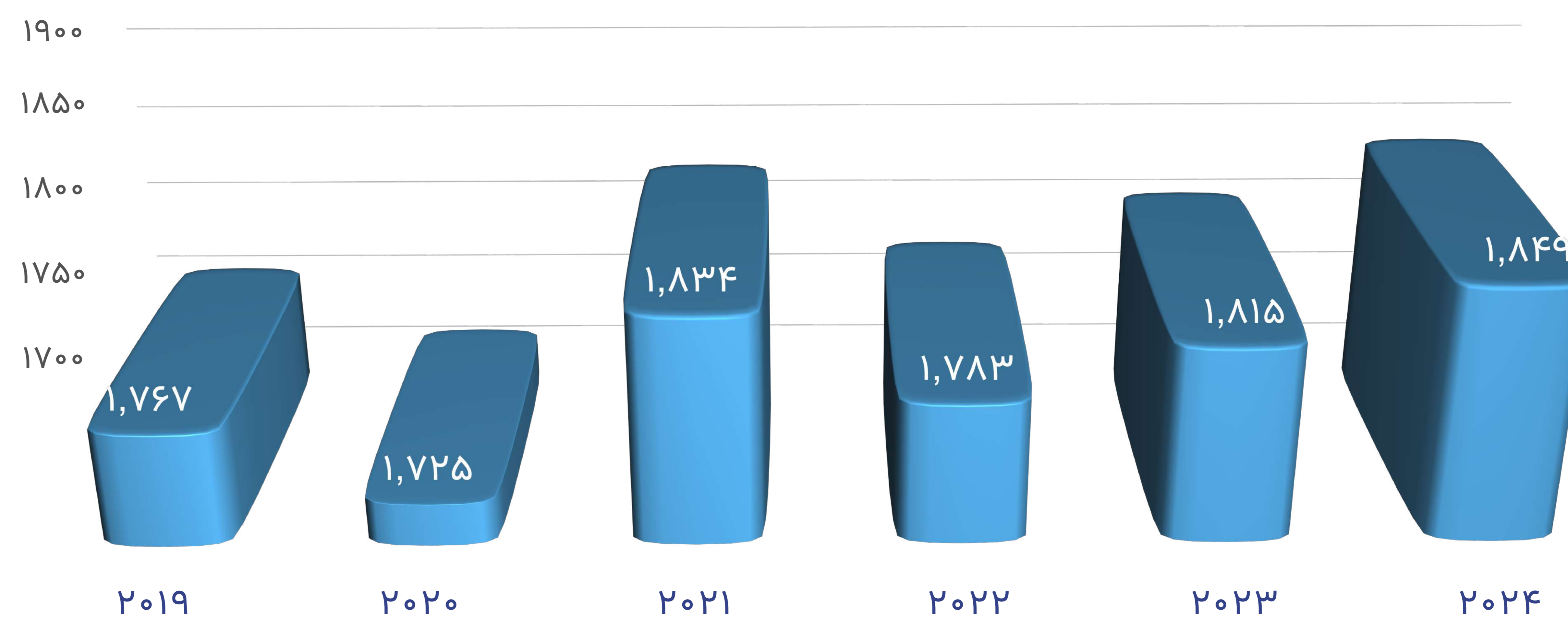
تقاضای جهانی



میزان مصرف فولاد در بخش‌های مختلف در سال ۲۰۲۳

با توجه به اختلاف اندک در عرضه و تقاضای فولاد خام در جهان، می‌توان دریافت که نوسانات در هر کدام از بخش‌های تولید و یا تقاضا برای فولاد خام به سرعت بر نرخ جهانی آن تاثیرگذار خواهد بود. طبق پیشبینی [worldsteel](#) میزان تقاضا در سال ۲۰۲۴ حدود ۱۸۴۹ میلیون تن خواهد بود؛ از این رو نباید انتظار قیمت‌های بسیار پایین‌تر از ۴۸۰ دلار (در منطقه CIS) برای سال جاری میلادی داشت.

میانگین جهانی مصرف فولاد در جهان به ازای هر شخص در سال ۲۱۹ کیلوگرم است.



میزان تقاضای جهانی فولاد (میلیون تن)

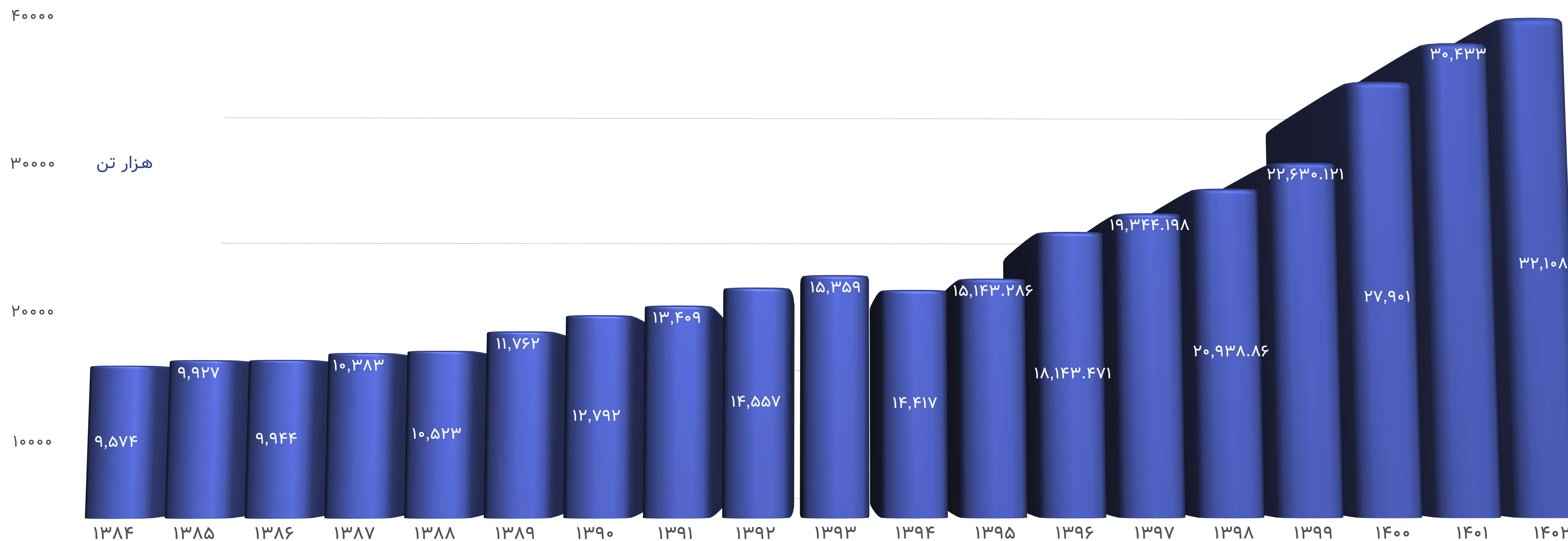
فولاد در ایران | وضعیت رقابت در صنعت کانه‌های فلزی بر اساس تولید سال ۱۴۰۲

فولاد	آهن اسفنجی	گندله	کنسانتره	شرکت
-	-	۱۲,۰۶۷,۰۱۰	۱۱,۵۱۰,۰۶۳	شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر
۱,۱۹۰,۷۱۴	۱,۶۰۳,۱۰۰	۳,۹۰۰,۷۶۲	۱۰,۶۳۷,۹۹۹	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
-	-	۵,۱۷۷,۵۸۷	۷,۲۷۲,۸۴۸	شرکت سنگ آهن گهر زمین*
۱,۴۸۸,۴۱۱	۷۶۵,۶۰۲	۵,۲۳۸,۶۲۶	۴,۹۰۹,۰۰۱	مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه (میدکو)
-	-	۳,۸۱۰,۵۵۳	۴,۰۰۶,۱۱۶	شرکت سنگ آهن مرکزی ایران
-	-	۳,۶۳۳,۱۷۲	۴,۰۰۱,۲۰۸	شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان
-	-	۱,۳۸۷,۶۴۳	۲,۵۹۵,۴۸۹	شرکت صنعتی، معدنی توسعه فراگیر (سناباد)
-	-	۲,۹۵۸,۸۸۸	۲,۵۶۳,۶۷۸	شرکت صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان
-	-	۳۵۹,۶۳۵	۱,۴۶۹,۶۰۹	شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور
-	-	-	۴۵۲,۵۹۵	مجتمع سنگ آهن جلال آباد زرنده

سال مالی شرکت سنگ آهن مرکزی منتهی به ۳۰ آذر است.



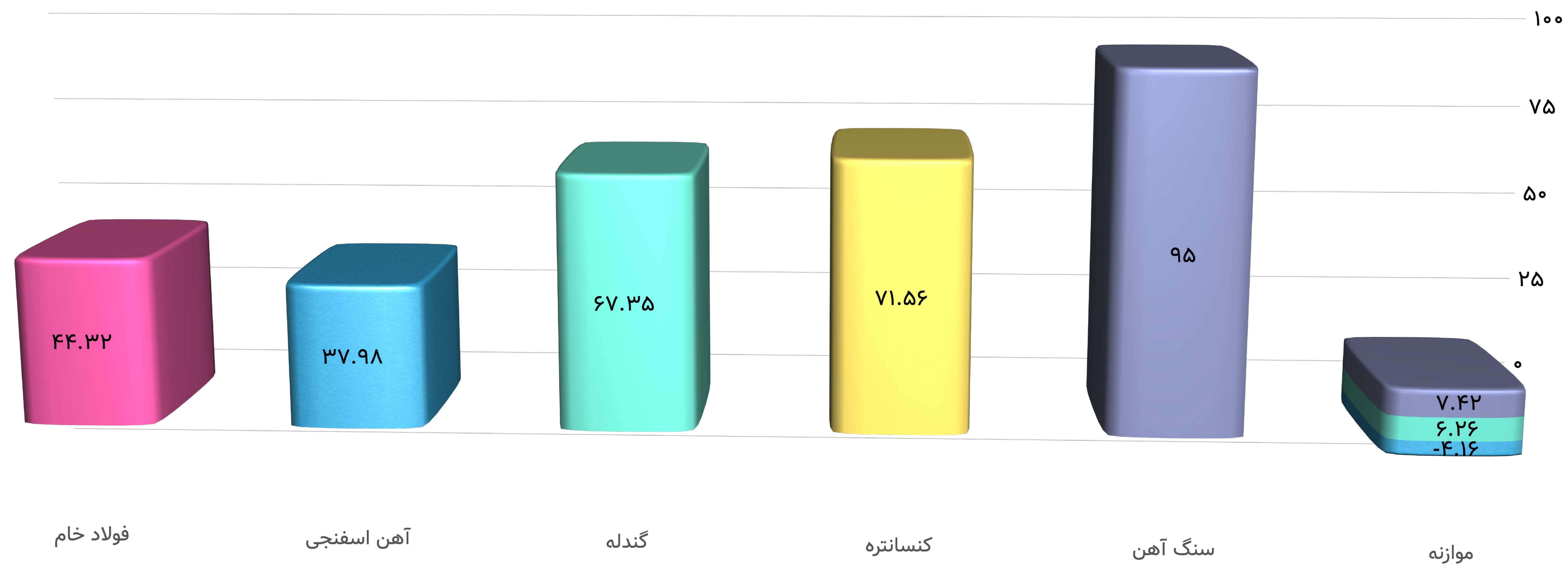
تولید فولاد در ایران



موازنه زنجیره فولاد در داخل کشور

اسفنجی (بر اساس ظرفیت) وجود خواهد داشت؛ همچنین اگر از تقاضا برای مصرف به ابتدای زنجیره برگردیم، با فرض این مقدار تولید اسفنجی و تقاضای متناسب با آن برای مصرف گندله، ۶.۲۶ میلیون تن مازاد ظرفیت تولید گندله وجود دارد. به همین ترتیب در کشور ۷.۴۲ میلیون تن نیز ظرفیت اسمی مازاد تولید کنسانتره وجود دارد.

طبق آخرین طرح جامع پایش فولاد شرکت ملی فولاد ایران، در حال حاضر ظرفیت اسمی واحدهای تولیدی فعال در زنجیره فولاد به شرح نمودار زیر می‌باشد. بر اساس ضریب تبدیل متوسط آهن اسفنجی به فولاد خام، برای تولید کل ظرفیت فولاد خام کشور که از روش کورهی قوس الکتریکی تولید می‌شود، حدود ۴.۱۶ میلیون تن کمبود آهن



موازنه زنجیره فولاد در کشور (میلیون تن)

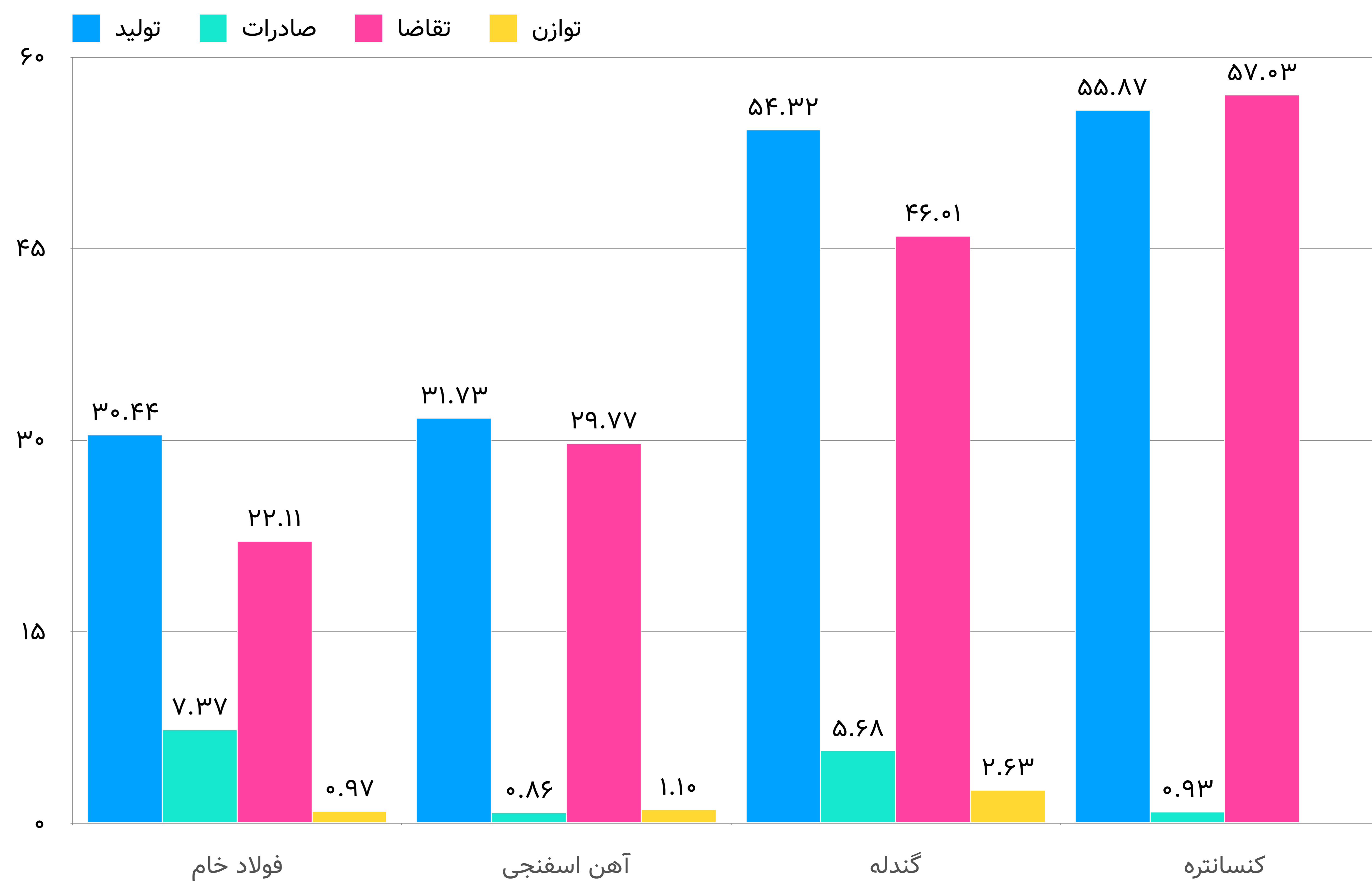
موازنه زنجیره فولاد

در جدول زیر میزان پیشرفت طرح‌های تعریف شده در قسمت‌های مختلف زنجیره‌ی صنعت فولاد نشان داده شده است. بیشترین سرعت پیشرفت در طرح‌های این صنعت در سال‌های اخیر مربوط به احداث واحدهای احیا و تولید آهن اسفنجی بوده است

میزان پیشرفت صنعت فولاد

درصد پیشرفت	واحد	کنسانتره سنگ آهن	گندله	آهن اسفنجی	فولاد میانی
۰%	میلیون تن	۱۷.۲	۳۲.۲	۴۹.۱	۳۲.۶
۱%-۲۰%	میلیون تن	۱۲.۱	۲۱.۵	۱۷.۸	۱۳.۰۹
۲۱%-۵۰%	میلیون تن	۱۱	۹.۵	۱۳.۶	۱۵.۱
۵۱%-۷۰%	میلیون تن	۶.۹	۱.۱	۲.۶	۶.۸
بالای ۷۰%	میلیون تن	۴.۷	۹.۹	۴.۶	۱۳.۶
جمع	میلیون تن	۵۱.۹	۷۴.۲	۸۷.۷	۸۱.۱۹

موازنه زنجیره فولاد بر اساس تولید واقعی



آخرین طرح پایش جامع فولاد شرکت ملی فولاد ایران

اهم شرکتهای فولادی پذیرفته شده در بورس

شرکت	فعالیت اصلی	سهامدار عمده	سال شروع بهره‌برداری	محل کارخانه	مواد اولیه عمده خریداری شده
فولاد مبارکه	تولید اسلب، ورق گرم و سرد، ورق گالوانیزه و کلاف	ایمیدرو، رفاه، سهام عدالت	۱۳۷۲	اصفهان	عمدتا سنگ آهن، گندله و قراضه
فولاد خوزستان	تولید گندله، آهن اسفنجی، شمش و اسلب	گروه توسعه اقتصادی پایندگان (سپاه)	۱۳۶۸	خوزستان	سنگ آهن از گل‌گهر و چادرملو
فولاد هرمزگان	تولید اسلب	فولاد مبارکه	۱۳۹۰	بندر عباس	گندله
فولاد آلیاژی	تولید فولاد آلیاژی و مهندسی	غدیر، صندوق بازنشستگی فولاد و سهام عدالت	۱۳۷۹	یزد	آهن اسفنجی
فولاد کاوه جنوب کیش	تولید شمش فولادی و آهن اسفنجی	بنیاد مستضعفان	۱۳۹۱	بندرعباس	گندله از گل‌گهر، گهر زمین
آهن و فولاد غدیر ایرانیان	تولید آهن اسفنجی	سرمایه‌گذار غدیر	۱۳۸۶	اردکان	گندله از چادرملو
فولاد خراسان	تولید گندله، آهن اسفنجی و شمش	صندوق بیمه و روستائیان عشایر	۱۳۷۴	نیشابور	کنسانتره
آهن و فولاد ارفع	تولید شمش فولادی و آهن اسفنجی	چادرملو	۱۳۹۱	اردکان	گندله از کچاد و بافق
جهان فولاد سیرجان	تولید آهن اسفنجی، شمش فولادی و میلگرد	گل‌گهر	۱۳۹۴	سیرجان	گندله از گل‌گهر
ذوب آهن اصفهان	تولید محصولات فولادی و شمش چدن	تامین اجتماعی	۱۳۵۰	اصفهان	ذغال سنگ، سنگ آهن و گندله
فولاد سبزوار	تولید آهن اسفنجی	اپال کانی پارس (گروه مالی پارسیان)	۱۳۹۹	سبزوار	گندله از اپال پارسیان سنگان

عمده‌ی طرح‌های توسعه شرکت‌های بورسی

شرکت	طرح توسعه
فولاد مبارکه	پروژه احداث خط تولید نورد گرم ۲ با ظرفیت ۴.۲ میلیون تن، احداث نیروگاه ۹۰۰ مگاواتی و...
فولاد خوزستان	طرح افزایش ظرفیت تجهیزات فعلی (برآورد خود شرکت از بهای تمام شده حدود ۲۰ همت است). تاثیر این طرح‌ها به وضوح بر میزان افزایش ظرفیت ذکر نشده است.
فولاد هرمزگان	احداث واحد احیا با ظرفیت ۹۰۰ هزار تن در سال (بهره‌برداری در سال ۱۴۰۴)
فولاد آلیاژی	پروژه یزد ۱ با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن محصولات آلیاژی و ۳۵۰ هزار تن محصولات مهندسی . طرح خط نورد وایر آلیاژی با ظرفیت ۴۰۰ هزار تن است.
آهن و فولاد غدیر ایرانیان	زیرسقفی تولید آهن اسفنجی از ۱ میلیون تن به ۱.۲ میلیون تن پروژه گندله سازی بهاباد به ظرفیت ۴ میلیون تن در سال
فولاد خراسان	طرح توسعه واحد کنسانتره‌سازی به ظرفیت ۲.۵ میلیون تن در سال در معادن سنگان (از طریق شرکت تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان با مالکیت اپال)
جهان فولاد سیرجان	مگامدول آهن اسفنجی به ظرفیت ۱/۷۶ میلیون تن (تکنولوژی هات شارژ) آهن اسفنجی به ظرفیت ۱ میلیون تن احداث واحد فولاد سازی به ظرفیت ۱.۵ میلیون تن احداث واحد میلگرد کلاف به ظرفیت ۳۰۰ هزار تن فولاد آلیاژی به ظرفیت ۵۰۰ هزار تن
فولاد کاوه جنوب کیش	احداث واحد تولید آهن اسفنجی به ظرفیت ۱ میلیون تن (۱۰۰ میلیون یورو) پروژه آب شیرین کن به ظرفیت ۵۵ هزار متر مکعب.
فولاد سبزووار و ذوب آهن اصفهان	فاقد طرح توسعه
صنعتی و معدنی گل گهر	افزایش ۴ میلیون تنی زیر سقفی تولید گندله (خطوط ۵،۶ و ۷) افزایش ۲/۱ میلیون تنی زیر سقفی تولید کنسانتره (خطوط ۱ و ۲)
معدنی و صنعتی چادرملو	مگامدول آهن اسفنجی به ظرفیت ۲.۲ میلیون تن فروآلیاژ به ظرفیت ۶۵ هزار تن
توسعه معدنی و صنعتی صبانور	احداث واحد کنسانتره سازی ۲ میلیون تنی گلالی
سنگ آهن گهر زمین	احداث واحد احیا تولید اسفنجی شماره ۱ به ظرفیت ۱/۷۲ میلیون تن (بردسیر) احداث واحد احیا تولید اسفنجی شماره ۲ به ظرفیت ۱/۷۲ میلیون تن (بردسیر)



عمده‌ی طرح‌های توسعه شرکت‌های غیر بورسی

طرح توسعه	سهامداران	شرکت
فولاد سازی و ورق گرم هات شارژ به ظرفیت ۳ میلیون تن مگامدول خط سوم احیا به ظرفیت ۱/۸۵ میلیون تن	۵۰% کگل ۵۰% (ومعادن- صندوق کارکنان بانکها- وگغدیر-فغدیر- وامید)	توسعه آهن و فولاد گل گهر
احداث واحد میلگرد به ظرفیت ۴۵۰ هزار تن احداث واحد کلاف به ظرفیت ۴۵۰ هزار تن احداث واحد فولادسازی به ظرفیت ۱۰۰۰ هزار تن احداث واحد احیا تولید اسفنجی به ظرفیت ۸۰۰ هزار تن	۵۱% کچاد ۴۸% تجلی	صنایع آهن و فولاد سرمد ابر کوه
احداث کارخانه ۱ میلیون تنی گندله سازی	۷۰% کنور ۳۰% تجلی	صبا امید غرب خاورمیانه
احداث واحد فولادسازی به ظرفیت ۱ میلیون تن احداث واحد احیا تولید اسفنجی به ظرفیت ۱/۶ میلیون تن	۴۴% ایمیدرو ۵۶% (ومعادن- کنور- تجلی)	صنایع فولاد کردستان
احداث واحد احیا تولید اسفنجی به ظرفیت ۱/۷۲ میلیون تن	۵۱% هرمز ۳۵% کگل	صنایع معدنی و فولادی ستاره سیمین هرمز
احداث واحد کنسانتره سازی به ظرفیت ۲.۴ میلیون تن	اپال	صنعتی و معدنی اپال پارسین سنگان
احداث واحد فولادسازی به ظرفیت ۱ میلیون تن	۶۵% وگغدیر ۳۵% ایمیدرو	فولاد غدیر نی ریز
احداث واحد مگامدول احیا تولید اسفنجی به ظرفیت ۲ میلیون تن	۱۰۰% میدکو	فولاد بوتیای ایرانیان

معرفی شرکت

گروه شامل شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (سهامی عام) و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (سهامی عام) با شناسه ملی ۱۰۸۶۰۵۱۵۰۵۰ در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ تحت شماره ۴۰۹ در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان سیرجان به ثبت رسید. نام شرکت در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ از طرح گل‌گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (سهامی خاص) با مشارکت بانک سپه و در تاریخ ۱۳۹۰/۰۳/۳۰ از سنگ آهن گل‌گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر (سهامی عام) تغییر یافت. در سال ۱۳۸۲ به استناد مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۲/۰۹/۱۳ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۶/۰۸ سهام آن در بورس اوراق بهادار عرضه گردیده است.

عملیات اکتشافی و پی‌جویی طرح سنگ‌آهن گل‌گهر در سال ۱۳۴۸ توسط شرکت خصوصی ایران باریت آغاز و از سال ۱۳۵۳ به شرکت ملی فولاد ایران واگذار گردید. مراحل مقدماتی و مطالعات مهندسی اجرای طرح استخراج سالیانه ۵ میلیون تن سنگ‌آهن و ۲/۵ میلیون تن کنسانتره آهن توسط شرکت ملی فولاد ایران با همکاری شرکت سوئدی گرانگز به عنوان مشاور شروع شد و این عملیات در طول سال‌های جنگ تحمیلی با وقفه طولانی مواجه شد و مجدداً از سال ۱۳۷۰ به موجب موافقت‌نامه‌های بین بانک سپه و شرکت ملی فولاد ایران، کلیه دارایی‌ها و دیون طرح گل‌گهر براساس ارزیابی کارشناسی به مبلغ ۲۰۰,۱۱۷ میلیون ریال به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر انتقال یافت.

پروانه بهره‌برداری اولیه از معدن شماره یک به شماره ۲۴۳۷ در تاریخ ۱۳۷۲/۰۵/۱۷ به مدت ۱۰ سال صادر شده بود که مجدداً با شماره ۱۷۵۴۸ در تاریخ ۱۳۸۵/۱۱/۲۱ به مدت ۲۵ سال دیگر از تاریخ ۱۳۸۲/۰۵/۱۶ الی ۱۴۰۷/۰۵/۱۷ به نام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) تمدید گردیده است.



تولیدات فعلی کگل

محصول	واحد	ظرفیت اسمی	تولید واقعی ۱۴۰۲
کنسانتره سازی	تن	۱۴,۵۷۰,۰۰۰	۱۱,۵۱۰,۰۶۳
گندله سازی	تن	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۶۷,۰۱۰

طرح های توسعه

داراییهای در جریان تکمیل شرکت	ظرفیت	هدف پروژه	درصد پیشرفت
گندله‌سازی شماره ۱ و ۲	زیرسقفی	افزایش ظرفیت	۶۸%
کنسانتره سازی شماره ۴، ۵، ۶ و ۷	زیرسقفی	افزایش ظرفیت	۹۶%
نیروگاه خورشیدی	۴۰ مگاواتی	پشتیبانی	۶۱%

سهامداران

سهام‌دار/دارنده	تعداد سهم (میلیون سهم)	درصد
شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری امید (سهامی عام)	۱۴۶,۴۲۱,۴۸۱,۵۵۰	۳۸.۵۳%
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)	۸۶,۸۶۰,۹۳۳,۲۸۰	۲۲.۸۶%
شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی (سهام عدالت)	۴۰,۷۱۹,۲۹۶,۲۳۹	۱۰.۷۲%
شرکت فولاد مبارکه اصفهان (سهامی عام)	۴۱,۰۷۱,۰۶۳,۶۴۲	۱۰.۸۱%
گروه توسعه مالی مهر آیندگان (سهامی عام)	۸,۰۶۷,۷۱۵,۸۶۸	۲.۱۲%
شرکت سرمایه‌گذاری سپه (سهامی عام)	۷,۰۵۷,۶۰۱,۲۱۳	۱.۸۶%
صندوق بازنشستگی کشوری	۶,۷۹۹,۱۴۳,۷۹۲	۱.۷۹%
شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه گل گهر (سهامی خاص)	۷,۱۳۷,۳۴۶,۷۲۶	۱.۸۸%
سایر سهامداران	۳۵,۸۶۰,۱۲۶,۱۷۸	۹.۴۳%



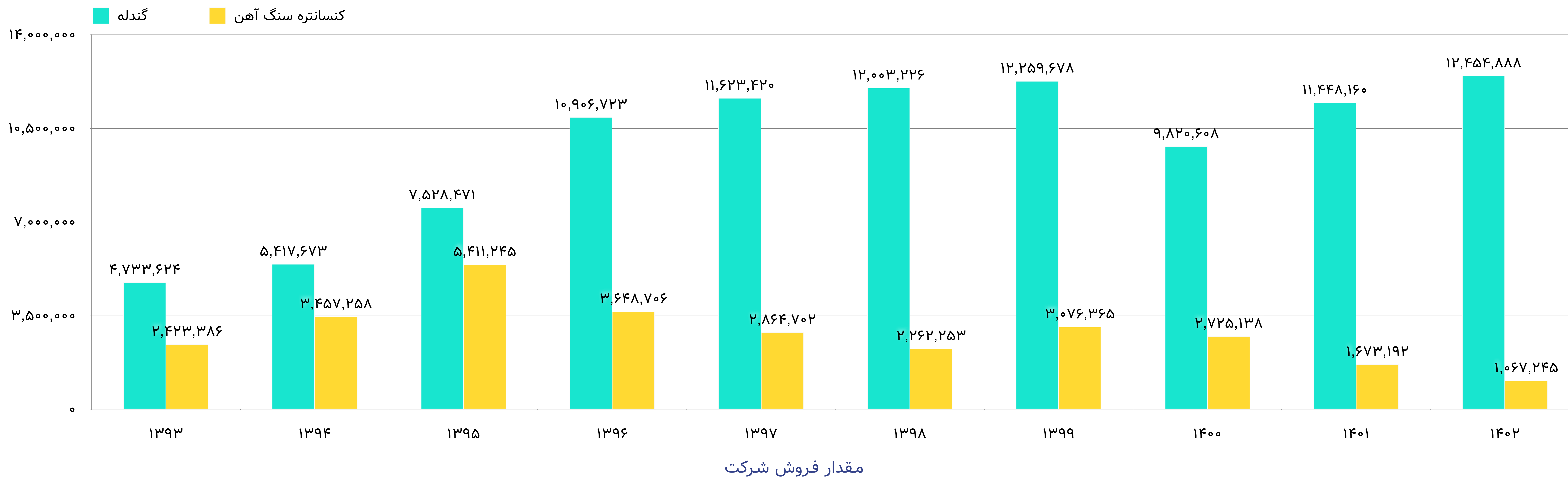
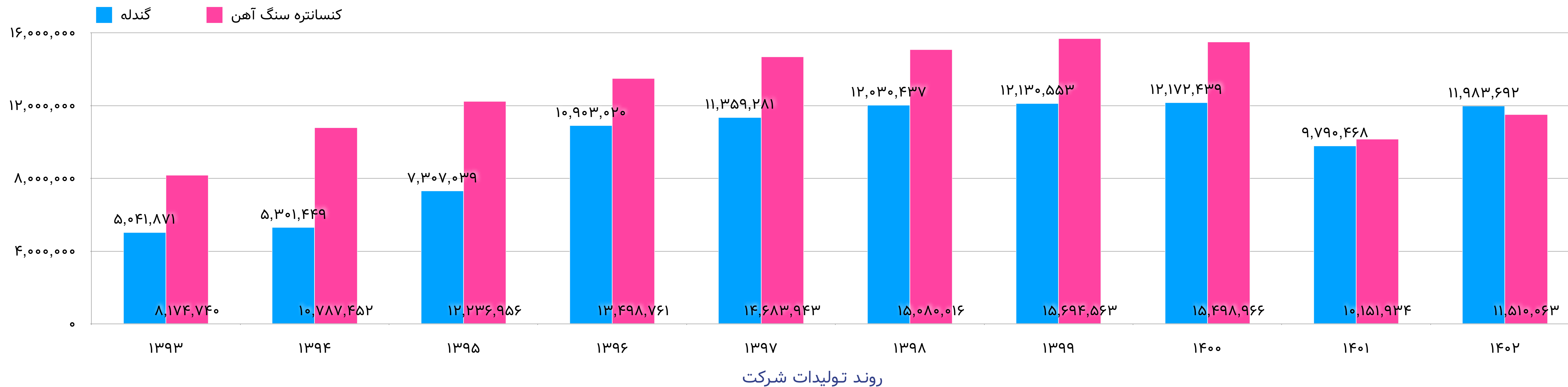
اطلاعات کلی شرکت

۳۸۰,۰۰۰	سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال)	کگل	نماد
۱,۲۹۶,۴۵۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)	سیرجان	محل کارخانه شرکت
۴۱۶	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۳ (ریال)	۳,۰۰۷	قیمت سهم
۷۲۷	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۴ (ریال)	۴۲۱	EPS گذشته‌نگر (ریال)
۷.۲۳	P/E	۷.۱۴	P/E گذشته‌نگر
۲۹ اسفند ماه	سال مالی منتهی به	۹.۴۳%	درصد شناوری

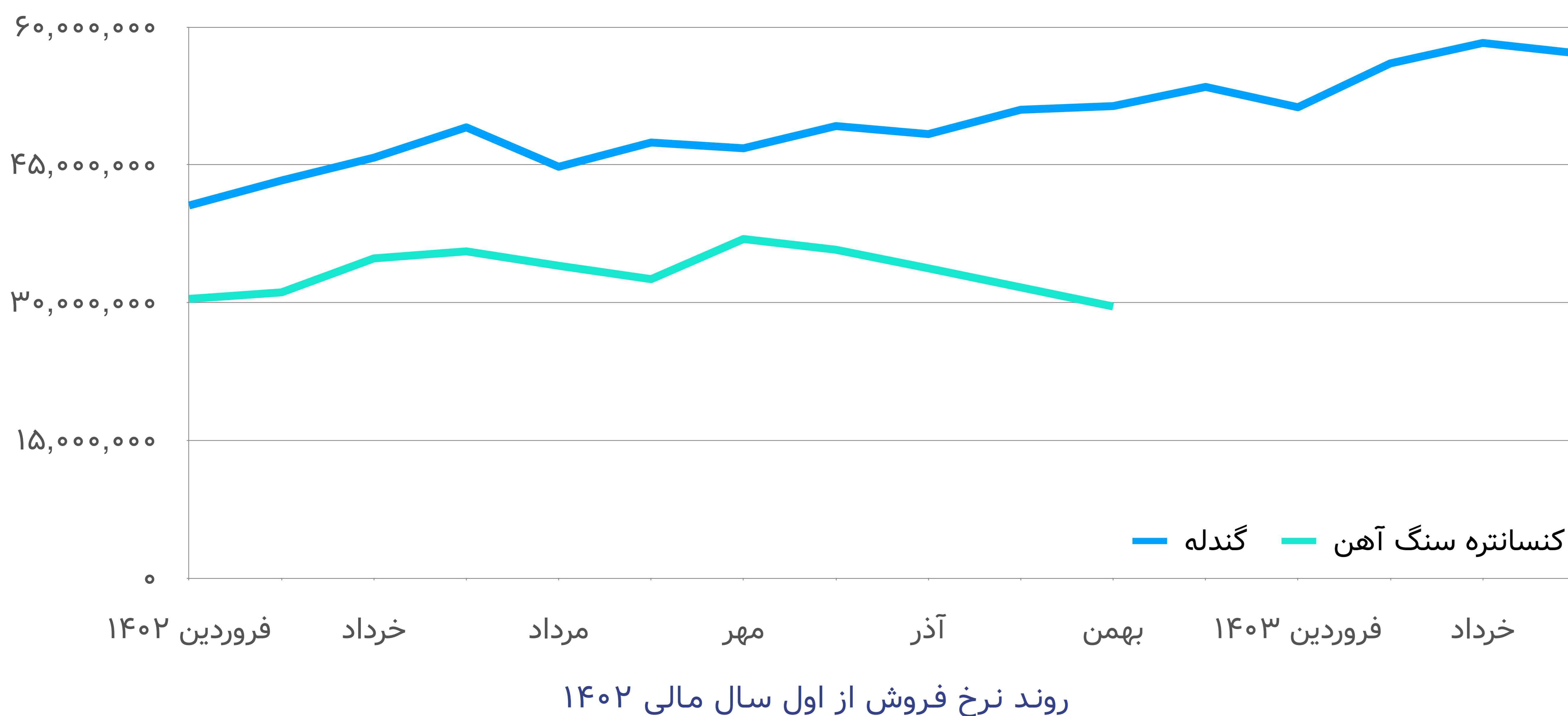
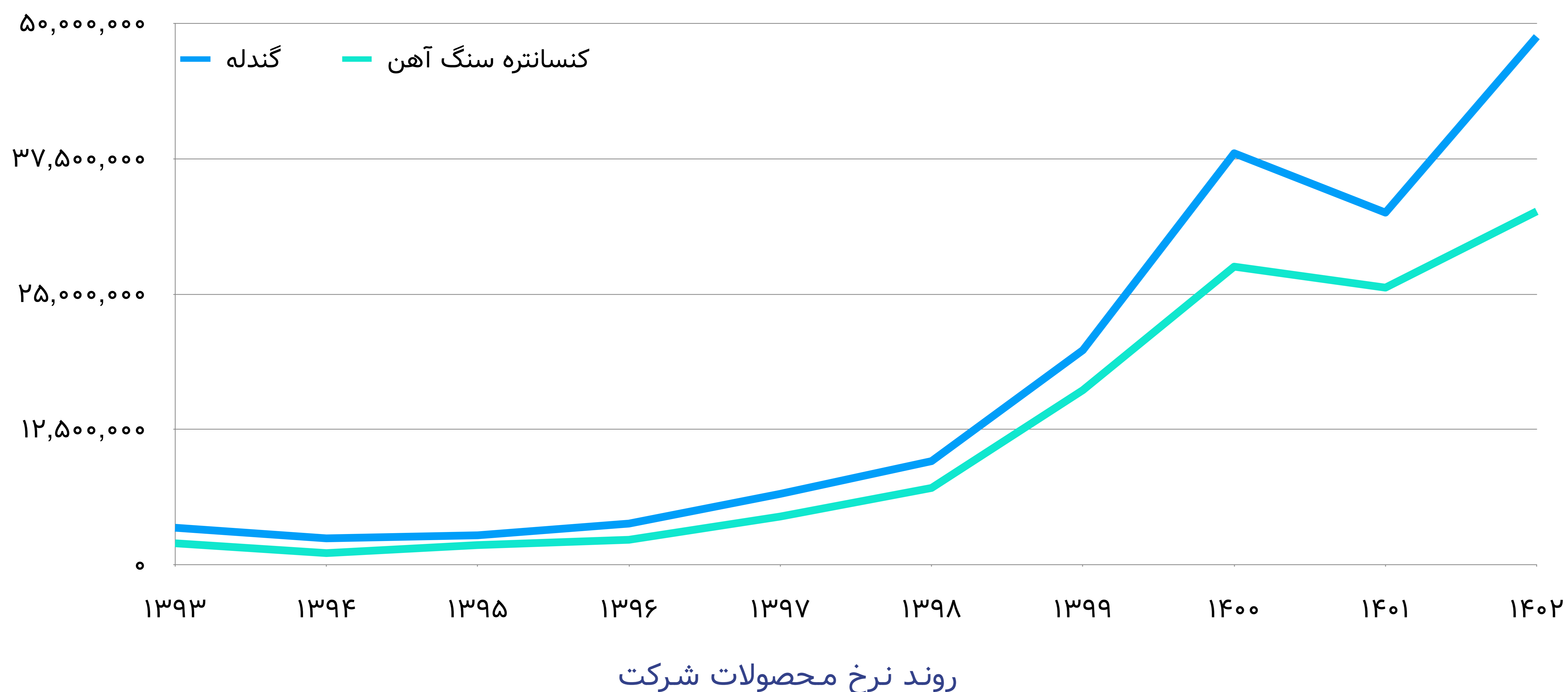
بازدهی کگل و مقایسه با صنعت و بازار

شاخص کل	۱ ماهه	۳ ماهه	۶ ماهه	۱ سال
شاخص کل	-۸%	-۸%	-۵%	-۲%
شاخص هم وزن	-۹%	-۱۵%	-۱۴%	-۱۱%
شاخص صنعت	-۱۲%	-۱۳%	-۱۱%	-۱۸%
کگل	-۱۵%	-۱۸%	-۱۷%	-۳۱%





نرخ فروش و سبد دارایی



از بهمن ماه سال ۱۴۰۲ صنعتی و معدنی گل گهر اقدام به توقف فروش کنسانتره‌ی آهن کرده است و تمامی کنسانتره‌ی خود را در ادامه‌ی زنجیره‌ی ارزش به گندله تبدیل می‌کند و این امر می‌تواند باعث افزایش کیفیت سودآوری شرکت شود.

سبد سرمایه‌گذاری های گل

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده
تامین و انتقال آب خلیج فارس	۴۴	۶۲,۲۶۱,۰۶۲
شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه گل گهر	۹۵	۴۸,۴۴۸,۹۱۲
شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر	۳۵	۴۲,۷۴۵,۸۷۱
مجتمع جهان فولاد سیرجان	۴۸	۲۷,۲۲۹,۰۵۰
کاوند نهان زمین	۵۱	۱۷,۸۱۵,۰۰۰
گهر انرژی سیرجان	۳۱	۱۲,۴۰۰,۶۳۱
تجلی توسعه معادن و فلزات	۱۷	۱۱,۰۱۳,۲۲۰
توسعه عمران و مدیریت منطقه گل گهر	۳۰	۸,۱۰۰,۰۰۰
صنایع معدنی و فولادی ستاره سیمین هرمز	۳۵	۷,۳۵۰,۰۰۰
شرکت سنگ آهن گل گهر زمین	۲۸	۷,۱۱۱,۲۱۰
سایر	-	۲۳,۰۲۳,۶۸۴
جمع		۲۶۷,۴۹۸,۶۴۰

سبد دارایی‌های صنعتی و معدنی گل گهر به شرح جدول می‌باشد.

صورت سود و زیان شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۵۳,۰۸۸,۷۰۹	۱۴۲,۱۲۷,۹۷۶	۲۵۶,۶۶۱,۸۵۳	۲۶۲,۷۴۴,۸۸۹	۳۷۳,۲۳۲,۹۶۹	۴۶۹,۷۸۵,۸۸۸	۸۸۳,۱۱۶,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳,۴۳۹,۲۵۳)	(۹۴,۱۸۸,۳۷۷)	(۱۸۵,۴۹۶,۲۵۶)	(۱۷۰,۹۱۳,۳۸۵)	(۲۵۹,۹۱۴,۱۳۷)	(۳۲۸,۸۵۰,۱۲۲)	(۶۰۹,۳۵۰,۰۴۰)
سود (زیان) ناخالص	۹,۶۴۹,۴۵۶	۴۷,۹۳۹,۵۹۹	۷۱,۱۶۵,۵۹۷	۹۱,۸۳۱,۵۰۴	۱۱۳,۳۱۸,۸۳۲	۱۴۰,۹۳۵,۷۶۶	۲۷۳,۷۶۵,۹۶۰
هزینه های عمومی و اداری	(۴۷۰,۵۲۸)	(۷۴۰,۹۲۰)	(۱,۹۳۴,۸۸۵)	(۳,۲۹۶,۳۴۳)	(۳,۷۷۲,۶۱۴)	(۵,۲۸۱,۶۶۰)	(۶,۸۶۶,۱۵۷)
خالص سایر درآمدهای (هزینه‌های) عملیاتی	۳۰۷,۷۸۷	۱,۲۶۴,۲۱۲	۱,۱۶۸,۰۳۵	۱,۱۶۸,۳۴۳	۹۷۰,۲۰۸	۱,۱۰۲,۱۹۵	۱,۳۷۷,۷۴۴
سود (زیان) عملیاتی	۹,۴۸۶,۷۱۵	۴۸,۴۶۲,۸۹۱	۷۰,۳۹۸,۷۴۷	۸۹,۷۰۳,۵۰۴	۱۱۰,۵۱۶,۴۲۶	۱۳۶,۷۵۶,۳۰۲	۲۶۸,۲۷۷,۵۴۷
هزینه‌های مالی	(۱,۰۶۰,۹۵۲)	۰	(۱,۲۷۰,۱۰۱)	(۴,۸۳۲,۲۲۱)	(۸,۶۴۱,۱۲۲)	(۸,۶۴۱,۱۲۲)	(۱۷,۲۸۲,۲۴۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۷۲۷,۶۹۱	۲,۱۹۴,۱۶۰	۲,۳۸۲,۹۴۸	۱,۳۱۹,۸۵۲	۱,۷۵۶,۴۴۷	۱,۹۳۲,۰۹۲	۲,۱۲۵,۳۰۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹,۱۵۳,۴۵۴	۵۰,۶۵۷,۰۵۱	۷۱,۵۱۱,۵۹۴	۸۶,۱۹۱,۱۳۵	۱۰۳,۶۳۱,۷۵۱	۱۳۰,۰۴۷,۲۷۲	۲۵۳,۱۲۰,۶۰۴
مالیات	۰	۰	(۹,۷۱۴)	(۳۰۵,۹۵۵)	(۶۸۸,۵۰۲)	(۸۵۱,۹۷۳)	(۱,۶۷۱,۳۳۲)
سود (زیان) خالص	۹,۱۵۳,۴۵۴	۵۰,۶۵۷,۰۵۱	۷۱,۵۰۱,۸۸۰	۸۵,۸۸۵,۱۸۰	۱۰۲,۹۴۳,۲۴۹	۱۲۹,۱۹۵,۲۹۹	۲۵۱,۴۴۹,۲۷۲

(اعداد به میلیون ریال است)

شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر

محصول تولیدی	ظرفیت (تن)	طرح توسعه (تن)
آهن اسفنجی	۳,۳۰۰,۰۰۰	۱,۸۵۰,۰۰۰
ورق گرم فولادی	-	۳,۰۰۰,۰۰۰

۱

عمده‌ی طرح‌ها نزدیک به مرحله‌ی بهره‌برداری یا با سرعت پیشرفت بالا هستند.

۲

خط تولید ورق فولادی این شرکت هات شارژ بوده و فولاد مذاب از پاتیل در خط تولید مستقیماً به ورق تبدیل می‌شود.

۳

سرعت تولید ورق در فولاد مبارکه (صبا) حدود ۶ متر بر ساعت و سرعت تولید ورق در این شرکت حدود ۱۵ متر بر ساعت می‌باشد.

۴

۱۲ میلیون تقاضای مصرف ورق در خاورمیانه وجود دارد و شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر نیز قصد دارد که ۱ میلیون تن از ورق تولیدی خود را در آینده صادر کند.

۵

طبق صحبت‌های مدیرعامل کگل در مجمع عمومی عادی سالانه شرکت و امید، این شرکت در سال ۱۴۰۳ در بورس پذیرش خواهد شد و در حال حاضر در مراحل تنظیم امیدنامه می‌باشد.

۶

پیش‌بینی می‌شود این شرکت با ارزش ۱۳۰ الی ۱۴۰ همت در بورس عرضه شود.

صورت سود و زیان مجتمع جهان فولاد سیرجان

محصول تولیدی	ظرفیت (تن)	طرح توسعه (تن)
آهن اسفنجی	۹۰۰,۰۰۰	۲,۷۶۰,۰۰۰
شمش فولادی	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
میلگرد	۵۰۰,۰۰۰	-
بریکت اسفنجی	۵۴,۰۰۰	-
کلاف	-	۳۰۰,۰۰۰
فولاد آلیاژی	-	۵۰۰,۰۰۰

مجتمع جهان فولاد سیرجان	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۲۲,۴۸۰,۰۳۹	۶۷,۴۱۸,۵۸۴	۱۰۸,۴۸۲,۶۹۳	۱۳۸,۲۰۶,۸۵۸	۱۷۰,۶۴۰,۰۹۵	۲۲۷,۷۹۳,۷۴۵	۳۸۸,۹۴۹,۲۴۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸,۵۹۱,۵۴۱)	(۴۴,۴۹۱,۷۳۵)	(۸۹,۵۴۰,۰۶۹)	(۱۰۹,۵۹۶,۴۰۰)	(۱۳۸,۹۹۲,۳۴۶)	(۱۸۲,۹۶۳,۳۴۳)	(۳۱۸,۱۰۲,۳۹۴)
سود (زیان) ناخالص	۳,۸۸۸,۴۹۸	۲۲,۹۲۶,۸۴۹	۱۸,۹۴۲,۶۲۴	۲۸,۶۱۰,۴۵۸	۳۱,۶۴۷,۷۴۹	۴۴,۸۳۰,۴۰۲	۷۰,۸۴۶,۸۴۸
هزینه های عمومی و اداری	(۴۹۳,۸۸۱)	(۱,۴۰۸,۲۷۰)	(۲,۰۷۶,۲۵۶)	(۲,۹۳۷,۸۹۸)	(۴,۹۶۴,۶۱۲)	(۴,۱۰۴,۱۲۸)	(۵,۲۹۴,۳۱۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱۷,۱۷۳)	(۹,۱۷۰)	۰	۶۷۴,۵۷۶	۱,۲۲۲,۴۸۱	۲۵۸,۲۷۸	۰
سود (زیان) عملیاتی	۳,۳۷۷,۴۴۴	۲۱,۵۰۹,۴۰۹	۱۶,۸۶۶,۳۶۸	۲۶,۳۴۷,۱۳۶	۲۷,۹۰۵,۶۱۸	۴۰,۹۸۴,۵۵۲	۶۵,۵۵۲,۵۳۵
هزینه های مالی	(۲,۰۱۱,۳۵۱)	(۵,۲۵۵,۴۲۳)	(۲,۹۹۰,۰۷۰)	(۳,۹۹۶,۰۵۷)	(۳,۵۷۷,۴۶۱)	(۲,۴۷۳,۴۰۴)	(۲,۴۷۳,۴۰۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه)های غیرعملیاتی	۶۹۹,۸۳۷	۱۷۴,۷۷۳	۱,۰۲۷,۰۲۰	۲۷۲,۹۸۸	۵,۱۵۴,۹۲۳	۱,۹۰۶,۹۷۳	۳,۸۵۱,۰۶۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۰۶۵,۹۳۰	۱۶,۴۲۸,۷۵۹	۱۴,۹۰۳,۳۱۸	۲۲,۶۲۴,۰۶۷	۲۹,۴۸۳,۰۸۰	۴۰,۴۱۸,۱۲۱	۶۶,۹۳۰,۱۹۵
مالیات	(۹,۵۶۹)	(۷,۶۶۷)	۰	(۱۹۷,۴۰۲)	(۲,۹۰۸,۱۴۱)	(۳,۸۱۰,۱۹۹)	(۶,۶۹۳,۰۱۹)
سود (زیان) خالص	۲,۰۵۶,۳۶۱	۱۶,۴۲۱,۰۹۲	۱۴,۹۰۳,۳۱۸	۲۲,۴۲۶,۶۶۵	۲۶,۵۷۴,۹۳۹	۳۶,۶۰۷,۹۲۲	۶۰,۲۳۷,۱۷۵

(اعداد به میلیون ریال است)

مجتمع جهان فولاد سیرجان

محصول تولیدی	ظرفیت (تن)	طرح توسعه (تن)
آهن اسفنجی	۹۰۰,۰۰۰	۲,۷۶۰,۰۰۰
شمش فولادی	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
میلگرد	۵۰۰,۰۰۰	-
بریکت اسفنجی	۵۴,۰۰۰	-
کلاف	-	۳۰۰,۰۰۰
فولاد آلیاژی	-	۵۰۰,۰۰۰

۲

طرح کارخانه ذوب و ریخته‌گری نیز (با ظرفیت ۱.۵ میلیون تن فولاد در سال) هنوز به مرحله‌ی اجرایی نرسیده است و در مراحل تعیین مراحل و نحوه‌ی تامین مالی است.

۱

طرح های احداث کارخانه احیا شماره ۲ و همچنین مگامدول تولید اسفنجی با تاخیر زیادی روبرو بوده است، اما در مراحل انتهایی و تست سرد و نزدیک به بهره برداری هستند.

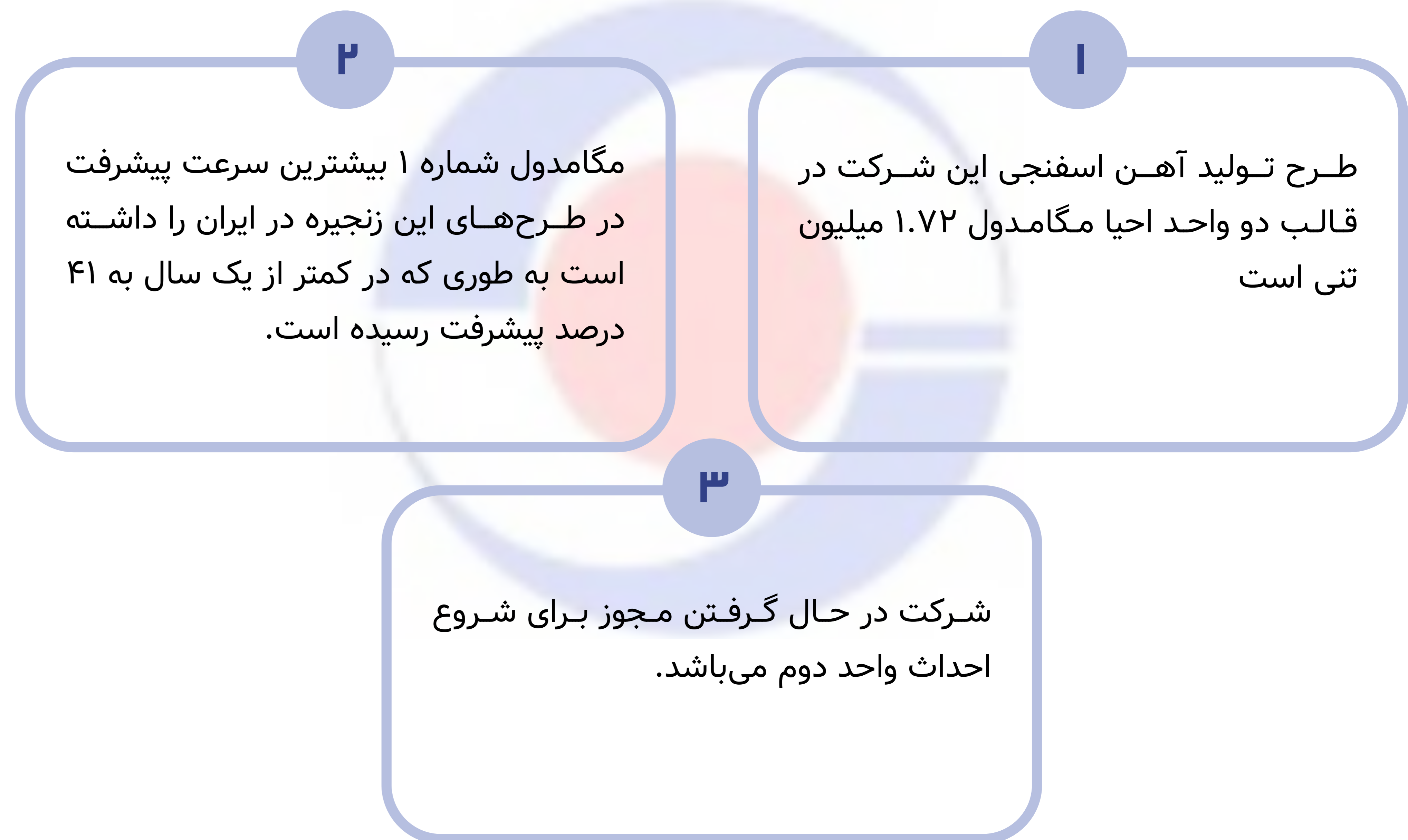
صورت سود و زیان شرکت سنگ آهن گهر زمین

کدگهر	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۵۳,۲۱۱,۷۲۲	۱۰۴,۲۱۲,۳۰۶	۲۲۰,۸۱۴,۵۶۱	۳۰۳,۹۴۵,۹۳۱	۳۷۷,۷۸۴,۸۵۸	۴۹۸,۲۲۶,۰۷۵	۶۳۰,۹۷۱,۳۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۴,۵۶۲,۱۷۱)	(۵۴,۷۴۹,۲۰۹)	(۱۱۸,۴۸۸,۳۳۳)	(۱۶۹,۶۰۷,۳۰۵)	(۲۳۱,۸۳۳,۴۴۷)	(۳۱۰,۴۸۸,۴۷۲)	(۳۵۳,۸۳۷,۹۵۹)
سود (زیان) ناخالص	۲۸,۶۴۹,۵۵۱	۴۹,۴۶۳,۰۹۷	۱۰۲,۳۲۶,۲۲۸	۱۳۴,۳۳۸,۶۲۶	۱۴۵,۹۵۱,۴۱۱	۱۸۷,۷۳۷,۶۰۳	۲۷۷,۱۳۳,۳۶۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۷۵۱,۹۶۱)	(۳,۹۶۰,۵۶۰)	(۳,۲۸۱,۵۶۵)	(۱۲,۵۲۴,۲۱۳)	(۱۸,۱۹۹,۳۱۹)	(۱۹,۲۲۹,۲۸۵)	(۲۴,۸۲۶,۵۷۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۴۴,۱۸۹	۱,۷۵۴,۱۴۶	(۸۰۹,۶۵۰)	۱,۳۲۸,۴۵۴	۱۵,۲۹۰,۷۷۸	۶,۸۴۰,۶۴۷	۱,۵۲۵,۰۹۳
سود (زیان) عملیاتی	۲۶,۰۴۱,۷۷۹	۴۷,۲۵۶,۶۸۳	۹۸,۲۳۵,۰۱۳	۱۲۳,۱۴۲,۸۶۷	۱۴۳,۰۴۲,۸۷۰	۱۷۵,۳۴۸,۹۶۵	۲۵۳,۸۳۱,۸۷۷
هزینه های مالی	(۹۹,۷۹۴)	۰	۰	۰	(۱,۴۲۲,۹۸۱)	(۵,۰۳۷,۷۹۲)	(۵,۰۳۷,۷۹۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۹,۴۴۸)	(۷۱۵,۸۱۱)	۸,۰۵۱,۳۲۵	۶,۳۰۴,۷۴۲	۹,۹۹۷,۱۰۷	۷,۷۴۸,۱۹۶	۶,۴۶۶,۷۳۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۵,۹۳۲,۵۳۷	۴۶,۵۴۰,۸۷۲	۱۰۶,۲۸۶,۳۳۸	۱۲۹,۴۴۷,۶۰۹	۱۵۱,۶۱۶,۹۹۶	۱۷۸,۰۵۹,۳۶۹	۲۵۵,۲۶۰,۸۲۱
مالیات	(۳,۰۶۸,۲۰۸)	(۳,۲۷۲,۱۶۰)	(۷,۶۹۲,۲۳۲)	(۱۲,۲۱۷,۵۸۸)	(۲۵,۸۶۸,۵۰۳)	(۳۰,۱۹۳,۳۶۸)	(۳۸,۰۷۴,۷۸۲)
سود (زیان) خالص	۲۲,۸۶۴,۳۲۹	۴۳,۲۶۸,۷۱۲	۹۸,۵۹۴,۱۰۶	۱۱۷,۲۳۰,۰۲۱	۱۲۵,۷۴۸,۴۹۳	۱۴۷,۸۶۶,۰۰۱	۲۱۷,۱۸۶,۰۳۹

(اعداد به میلیون ریال است)

شرکت سنگ آهن گهر زمین

محصول تولیدی	ظرفیت (تن)	طرح توسعه (تن)
سنگ آهن دانه بندی	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	-
کنسانتره آهن	۶,۰۰۰,۰۰۰	-
گندله	۵,۰۰۰,۰۰۰	-
آهن اسفنجی	-	۳,۴۲۰,۰۰۰



شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه گل‌گهر

این شرکت همزمان بازوی بازرگانی گروه گل‌گهر (خرید و فروش همه محصولات زنجیره فولاد از سنگ آهن تا میلگرد) و بازوی سرمایه‌گذاری آن نیز است.

پرتفوی سرمایه‌گذاری غیربورسی

نام شرکت	سرمایه	درصد مالکیت	بهای تمام شده
شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر	۲۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵	۲۸,۶۷۳,۰۱۴
صنایع مفتول بکسل پارس	۷,۵۰۰,۰۰۰	۴۹	۴,۳۹۹,۳۳۳
کیمیا آبرسان یاور زمین	۴,۹۹۹,۹۹۹	۵۱	۲,۵۴۹,۹۹۷
نظم آوران صنعت و معدن گل‌گهر	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰	۲,۴۳۰,۹۹۶
گهر پارک سیرجان	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۷	۱,۷۵۰,۰۰۰
صنایع فولاد کاویان گهر سیرجان	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۱	۹۳۷,۴۷۹
صنایع تولید فرآوری و بسته بندی بهار هونی	۱,۵۰۰,۰۰۰	۴۹	۷۳۵,۰۰۰
سایر	-	-	۲,۸۶۲,۹۶۲
جمع			۴۴,۳۳۸,۷۸۱

(اعداد به میلیون ریال است)

پرتفوی سرمایه‌گذاری بورسی

شرکت	نماد	بهای تمام شده	ارزش روز
حمل و نقل ترکیبی مواد معدنی گهر ترابر سیرجان	حگهر	۲,۴۵۵,۴۴۱	۲۰,۴۸۱,۰۴۳
مجتمع جهان فولاد سیرجان	فجهان	۱۶,۱۵۳,۲۰۱	۱۹,۷۳۳,۶۳۹
سنگ آهن گل‌گهر	کگهر	۲,۸۳۴,۰۹۳	۱۰,۱۰۸,۱۳۴
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۳,۶۸۸,۲۹۷	۵,۴۹۵,۲۰۲
سنگ آهن گهر زمین (حق تقدم)	کگهر	۲,۶۳۱,۱۱۱	۳,۶۲۲,۴۶۰
ملی صنایع مس ایران	فملی	۹۸۶,۰۴۲	۲,۲۸۸,۹۸۹
سنگ آهن گهر زمین	کگهر	۱,۱۴۵,۷۰۵	۱,۵۸۹,۸۰۵
سایر سهام پذیرفته شده در بورس و فرابورس	-	۴,۹۷۳,۲۴۰	۵,۸۹۷,۶۹۳
جمع		۳۴,۸۶۷,۱۳۰	۶۹,۲۱۶,۹۶۶

(اعداد به میلیون ریال است)



صورت سود و زیان شرکت سرمایه‌گذاری و توسعه گل گهر

سرمایه‌گذاری و توسعه گل گهر	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
درآمد سود سهام	۹۲۰,۵۹۰	۲,۲۹۱,۰۷۵	۴,۶۲۰,۴۱۱	۲۰,۹۴۲,۰۳۳	۷,۴۸۰,۲۷۱	۱۱,۱۰۸,۸۲۲	۲۱,۹۲۹,۶۴۲
درآمد سود تضمین شده	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری ها	۲۳۴,۹۸۵	۲,۷۹۲,۷۳۶	۳,۷۶۴,۷۵۱	۸,۷۲۴,۹۲۸	۴,۹۹۹,۸۱۱	۵,۸۲۹,۸۳۰	۶,۷۰۴,۳۰۵
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۳,۰۳۵,۸۳۱	۱۸,۹۶۲,۸۲۶	۳۲,۰۹۴,۰۹۱	۶۵,۴۸۸,۲۲۴	۱۴۸,۳۶۲,۳۲۸	۲۰۰,۹۰۲,۳۸۰	۲۷۶,۲۴۰,۷۷۲
درآمد کل	۱۴,۱۹۱,۴۰۶	۲۴,۰۴۶,۶۳۷	۴۰,۴۷۹,۲۵۳	۹۵,۱۵۵,۱۸۵	۱۶۰,۸۴۲,۴۱۰	۲۱۷,۸۴۱,۰۳۱	۳۰۴,۸۷۴,۷۱۹
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۵۸,۸۰۰)	(۲۷۰,۲۱۲)	(۳۶۹,۱۱۸)	(۹۱۵,۲۸۷)	(۱,۶۰۳,۸۷۴)	(۲,۱۶۵,۲۳۰)	(۲,۹۲۳,۰۶۰)
سایر هزینه‌های عملیاتی	(۱۲,۰۸۳,۲۲۰)	(۱۶,۷۹۶,۸۶۷)	(۳۰,۰۶۰,۹۱۴)	(۶۰,۹۵۴,۷۰۷)	(۱۳۶,۴۷۴,۰۲۶)	(۱۸۴,۸۳۰,۱۸۹)	(۲۵۶,۹۰۳,۹۱۸)
سود (زیان) عملیاتی	۱,۹۴۹,۳۸۶	۶,۹۷۹,۵۵۸	۱۰,۰۴۹,۲۲۱	۳۳,۲۸۵,۱۹۱	۲۲,۷۶۴,۵۱۰	۳۰,۸۴۵,۶۱۲	۴۵,۰۴۷,۷۴۰
هزینه‌های مالی	۰	۰	۰	(۶۵,۷۷۳)	(۷۲۹,۱۰۴)	(۷۲۹,۱۰۴)	(۷۲۹,۱۰۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳۲۴,۰۳۵	۳۳۲,۹۵۶	۳۰۷,۱۰۴	۲۳۲,۹۷۸	(۱۷,۰۷۸)	۱۷۴,۳۳۵	۱۷۴,۳۳۵
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۲۷۳,۴۲۱	۷,۳۱۲,۵۱۴	۱۰,۳۵۶,۳۲۵	۳۳,۴۵۲,۳۹۶	۲۲,۰۱۸,۳۲۸	۳۰,۲۹۰,۸۴۳	۴۴,۴۹۲,۹۷۱
مالیات	(۱۶۹,۳۵۴)	(۳۹۸,۱۴۶)	(۵۱۲,۱۲۰)	(۷۵۰,۷۶۸)	(۱,۹۳۱,۳۴۶)	(۲,۷۳۲,۲۷۲)	(۳,۲۸۷,۲۶۵)
سود (زیان) خالص	۲,۱۰۴,۰۶۷	۶,۹۱۴,۳۶۸	۹,۸۴۴,۲۰۵	۳۲,۷۰۱,۶۲۸	۲۰,۰۸۶,۹۸۲	۲۷,۵۵۸,۵۷۰	۴۱,۲۰۵,۷۰۶

(اعداد به میلیون ریال است)



صورت سود و زیان به همراه مقادیر برآورد

سود و زیان	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۱۴۲,۹۹۰,۳۱۴	۳۲۲,۴۵۴,۱۱۸	۴۹۰,۸۷۵,۰۸۷	۵۰۴,۶۷۹,۴۷۰	۶۸۵,۶۰۰,۳۵۹	۷۸۹,۳۸۵,۴۴۵	۱,۱۲۸,۹۰۴,۵۵۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۱,۲۵۵,۴۳۲)	(۱۶۷,۳۸۵,۲۴۶)	(۲۶۲,۲۹۷,۱۴۳)	(۳۳۲,۶۵۷,۳۴۲)	(۴۹۴,۶۹۹,۱۰۷)	(۵۷۲,۵۲۵,۴۰۲)	(۷۹۸,۴۳۲,۰۶۷)
سود (زیان) ناخالص	۷۱,۷۳۴,۸۸۲	۱۵۵,۰۶۸,۸۷۲	۲۲۸,۵۷۷,۹۴۴	۱۷۲,۰۲۲,۱۲۸	۱۹۰,۹۰۱,۲۵۲	۲۱۶,۸۶۰,۰۴۳	۳۳۰,۴۷۲,۴۹۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷,۴۸۰,۸۰۹)	(۱۳,۹۸۰,۱۴۶)	(۱۸,۴۸۱,۶۵۶)	(۲۹,۱۸۲,۱۸۷)	(۴۰,۴۱۴,۵۰۵)	(۴۷,۴۶۴,۷۱۱)	(۲۰,۱۸۱,۷۹۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳,۱۳۳,۴۷۵	۶,۷۱۸,۲۵۳	۹,۶۷۰,۱۱۳	۱۹,۶۰۵,۸۶۴	۷,۲۳۰,۲۶۳	۲۰,۰۰۱,۹۹۹	۱۷,۸۷۲,۳۲۸
سود (زیان) عملیاتی	۶۷,۳۸۷,۵۴۸	۱۴۷,۸۰۶,۹۷۹	۲۱۹,۷۶۶,۴۰۱	۱۶۲,۴۴۵,۸۰۵	۱۵۷,۷۱۷,۰۱۰	۱۸۹,۳۹۷,۳۳۱	۳۲۸,۱۶۳,۰۲۸
هزینه های مالی	(۲,۳۴۳,۷۴۴)	(۳,۲۶۸,۹۵۵)	(۵,۵۲۷,۰۰۶)	(۱۷,۲۱۷,۹۳۸)	(۲۷,۹۶۲,۵۰۹)	(۲۲,۰۷۲,۹۹۸)	(۲۲,۰۷۲,۹۹۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۷,۳۹۳,۶۷۳	۱۰,۶۰۱,۳۴۴	۱۸,۴۱۸,۰۴۲	۲۵,۴۴۶,۵۱۴	۶۳,۵۶۵,۷۴۵	۲۵,۵۱۴,۵۸۶	۲۷,۷۱۶,۱۲۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۷۲,۴۳۷,۴۷۷	۱۵۵,۱۳۹,۳۶۸	۲۳۲,۶۵۷,۴۳۷	۱۷۰,۶۷۴,۳۸۱	۱۹۳,۳۲۰,۲۴۶	۱۹۲,۸۳۸,۹۲۰	۳۳۳,۸۰۶,۱۵۶
مالیات	(۷,۱۲۷,۴۱۹)	(۱۳,۵۳۶,۰۸۶)	(۲۴,۲۰۶,۲۱۵)	(۴,۰۳۸,۴۴۶)	(۱۲,۴۱۲,۷۷۵)	(۱۳,۷۹۲,۰۴۲)	(۲۱,۲۹۶,۹۰۸)
سود (زیان) خالص	۶۵,۳۱۰,۰۵۸	۱۴۱,۶۰۳,۲۸۲	۲۰۸,۴۵۱,۲۲۲	۱۶۶,۶۳۵,۹۳۵	۱۸۰,۹۰۷,۴۷۱	۱۷۹,۰۴۶,۸۷۸	۳۱۲,۵۰۹,۲۴۸
سرمایه	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۷۴,۴۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۱,۵۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۳۲۷	۷۰۸	۵۴۹	۴۳۹	۴۲۱	۴۱۶	۷۲۷

(اعداد به میلیون ریال است)



مفروضات برآورد سود

سالی مالی	سال ۱۴۰۲	منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۳	منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۴
افزایش تورم	۳۵%	۳۵%	۳۰%
افزایش نرخ دستمزد	۳۵%	۳۵%	۳۵%
دلار نیما	۳۸۲,۵۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰
مالیات	۱۰%	۱۱%	۱۱%

مفروضات مورد استفاده در برآورد صورت های مالی برای سالهای آتی

نتیجه گیری

بر اساس سود برآوردی سال ۱۴۰۳ و قیمت سهم در تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۱۶ نسبت P/E آینده‌نگر شرکت برابر ۷.۲۳ خواهد بود؛ اما با توجه به زمان به بهره‌برداری رسیدن طرح‌های تعریف شده در شرکت‌های زیر مجموعه، می‌توان انتظار افزایش سودآوری در کل گروه و در نتیجه شرکت مادر را در سال‌های آینده داشت.

دلار نیما

۴۱۶	۴۲۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰
۴۵۰	۳۵۳	۳۶۸	۳۸۲	۳۹۷	۴۱۱	۴۲۵
۴۶۰	۳۵۹	۳۷۴	۳۸۹	۴۰۳	۴۱۸	۴۳۳
۴۷۰	۳۶۵	۳۸۰	۳۹۵	۴۱۰	۴۲۵	۴۴۰
۴۸۰	۳۷۱	۳۸۶	۴۰۱	۴۱۶	۴۳۲	۴۴۷
۴۹۰	۳۷۶	۳۹۲	۴۰۷	۴۲۳	۴۳۸	۴۵۴
۵۰۰	۳۸۲	۳۹۸	۴۱۴	۴۳۰	۴۴۵	۴۶۱

نرخ دلاری بیلت و بلوم

تحلیل حساسیت سود خالص شرکت در سال ۱۴۰۳

تحلیل تکنیکال

لازم به ذکر است که اگر قیمت به اعداد بالاتر نیز رسید، از منظر نئوویو دارای ریسک زیادی است و فقط برای سرمایه‌گذاران بلند مدت و به دید چند ساله مناسب است؛ اما همین اتفاق می‌تواند نوید یک موج G ناقص باشد و در نهایت روند صعودی بعدی آن که باید هم درجه با روند سال‌های ۱۳۹۶ تا ۱۳۹۹ باشد، دارای قدرت بیشتری خواهد بود. حمایت‌های اصلی (و نقاط ورود) سهم در تصویر مشخص شده است و لازم به ذکر است که حد ضرر این تحلیل شکست قیمت ۲,۱۹۷ ریال است.

نمودار تعدیل شده شرکت صنعتی و معدنی گل‌گهر از انتهای شهریور سال ۱۳۹۹ روند صعود خود را در نقطه تعیین شده و با یک پسا الگویی مناسب پایان داده است. از تاریخ مذکور این سهم وارد یک کارکشن چند ساله به شکل یک دیامتریک پایبونی شده است و اکنون در اواخر موج E از این کارکشن است. طبق فراکتال، به نظر می‌رسد خود موج E نیز در حال تبدیل شدن به یک دیامتریک کوچکتر است که با توجه به عدم همپوشانی موج b و d، این دیامتریک نیز پایبونی شود و با همین شیب به انتهای ساختار خود برسد. از این رو محدوده ایده‌آل برای اتمام این لگ از کارکشن حدود قیمت ۲,۵۳۴ ریال است.

پس از اتمام این موج و با دیدن نشانه‌های پسا الگویی درون ساختاری می‌توان برای یک سود مناسب (به شرط مدیریت سرمایه و رعایت حد ضرر) وارد این سرمایه‌گذاری شد.

اهداف موج F:

هدف اول و مقاومت جدی سهم در قیمت ۴,۱۶۷ ریال قرار گرفته است.

هدف دوم و خوشبینانه سهم در محدوده‌ی ۴,۸۷۲ ریال است.





گواهی سلب مسئولیت

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیلگران است ، و به هیچ وجه توصیه ای جهت خرید سهام مورد نظر نمیباشد. از این رو شرکت سرمایه گذاری سامان ایرانیان هیچ مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام معامله بر اساس این گزارش را برعهده نخواهد داشت.