



بررسی جامع صنعت مس

شرکت های ملی مس ایران و
مس شهید باهنر

ناظر تحلیل
مجید مهرعلی

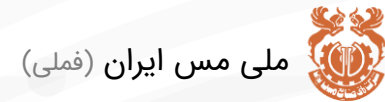


تحلیل گران
حامد چگینی - فاطمه ندافی
دی ۱۴۰۱



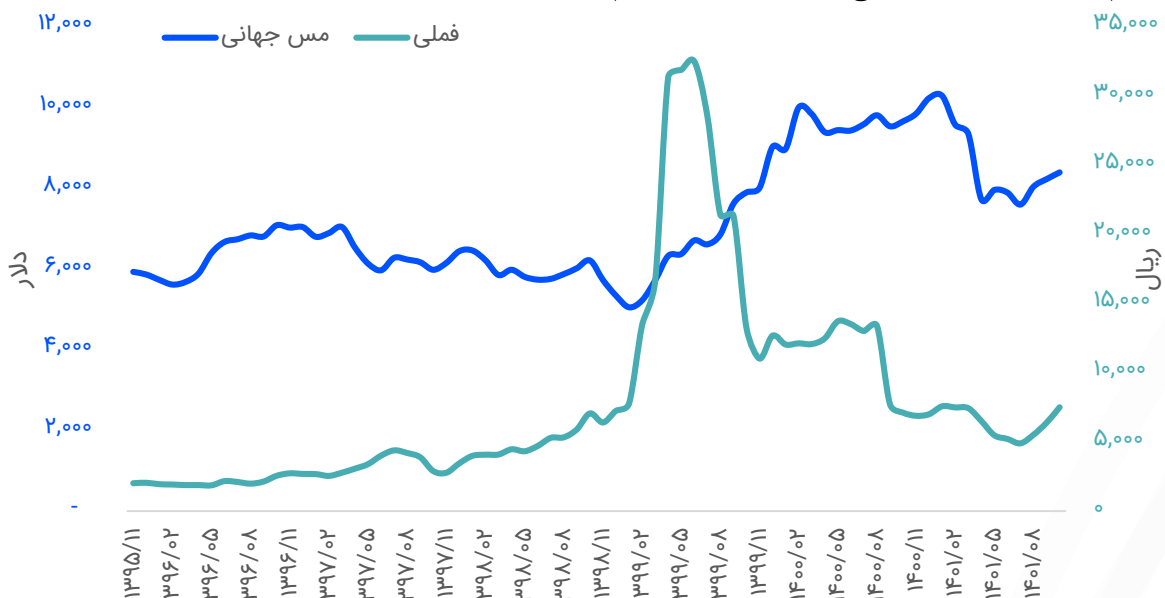


خلاصه مدیریتی:



ملی مس ایران (فملی)

نمودار ماهانه فملی در مقابل مس جهانی: (قیمت ها میانگین ماهیانه هستند)



مس شهید باهنر (فباهنر)

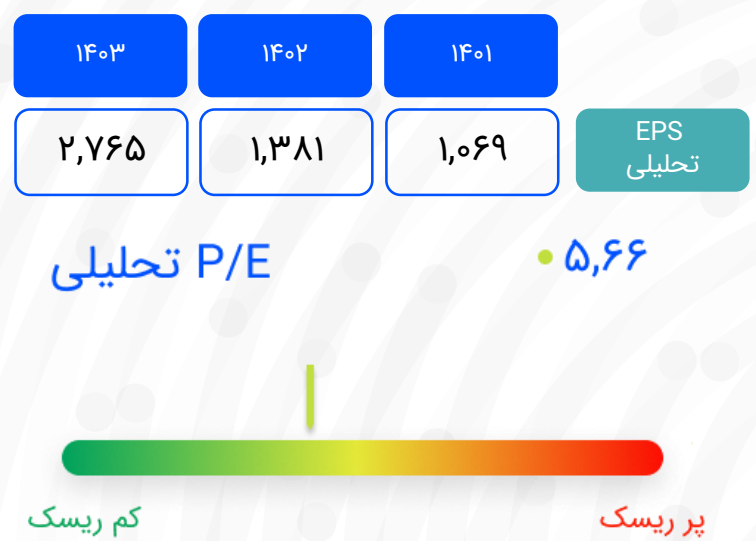
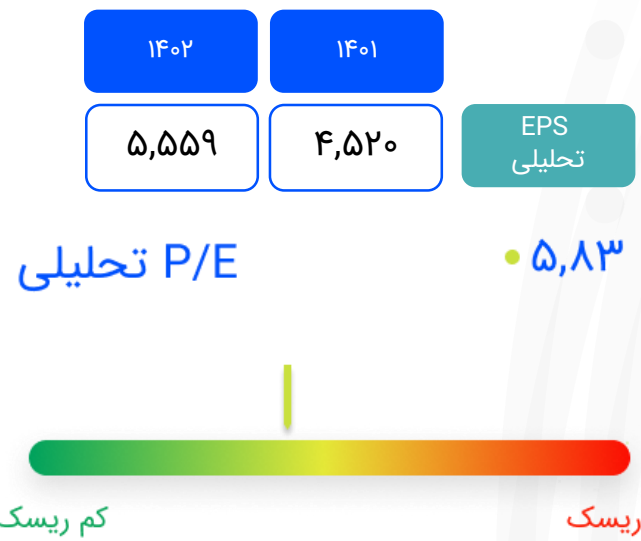
کاهش سرمایه گذاری ها در بخش مسکن چین از یک سو باعث **کاهش تقاضا** برای مس خواهد شد، در حالی که در طرف مقابل افزایش تولید خودروهای الکتریکی و تامین انرژی سبز باعث **افزایش تقاضای مس** خواهد شد.



در سال ۲۰۲۱ افزون بر **۱۶.۵ میلیون خودروی الکتریکی** در جاده ها بودند. چین به تنهایی **۱۶ درصد** از تولیدات خودروهایش در سال ۲۰۲۱ را به خودروهای الکتریکی تخصیص داده است.



مقدار کل کاتد تولیدی در جهان **۲۴,۸۲۳ هزار تن** بوده است که چین سهم **۴۲%** یعنی به مقدار **۱۰,۵۳۶ هزار تنی** را به خود اختصاص داده است.

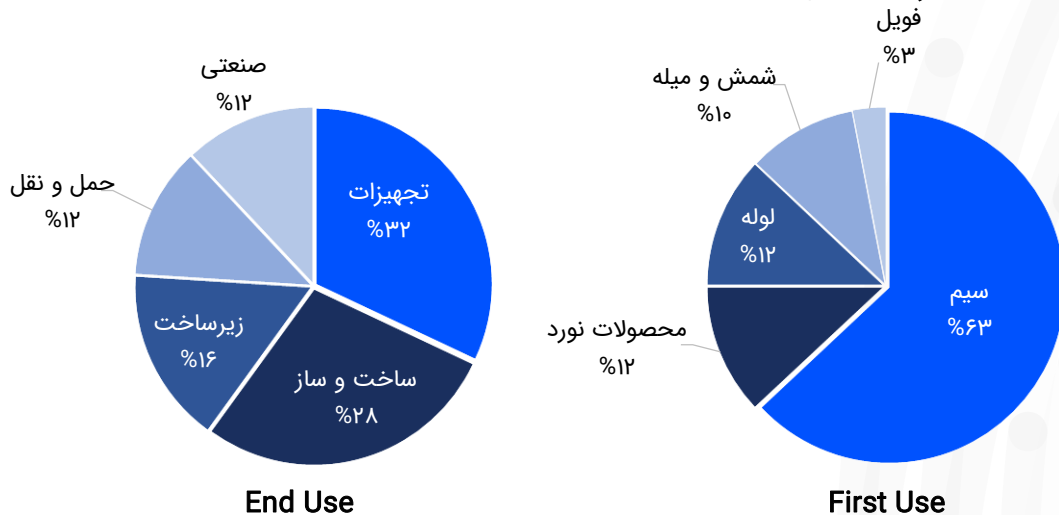


بررسی ضرایب همبستگی:

ضریب همبستگی	مس
نفت برنت	۰.۹۴
طلا	۰.۸۸
تقاضای جهانی مس	۰.۸۵
GDP چین	۰.۸۴
تولید خودرو در چین	۰.۸۳
GDP ایالات متحده	۰.۷۸
ایندکس دلار	۰.۷۵

Admiralmetals

مصرف مس به تفکیک صنعت:



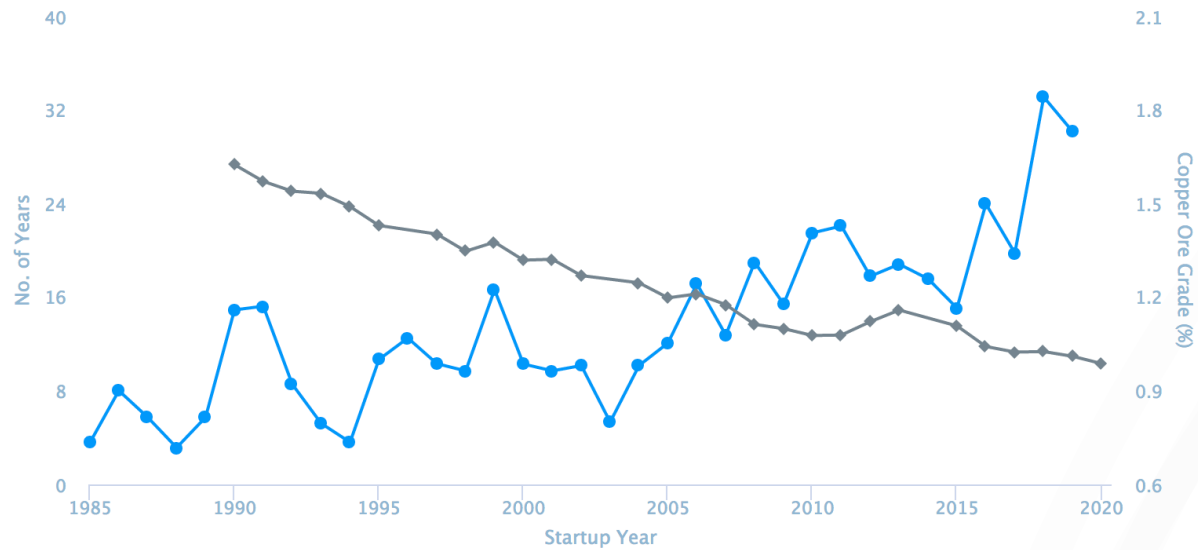
عوامل موثر بر قیمت مس:

از آنجا که عمده مصرف مس در **صنعت ساختمان و تجهیزات** است، بهبود صنایع تولیدی و زیرساختی کشورها علی الخصوص در چین (حدود ۴۲٪ از کاتد کل دنیا در چین تولید می شود) که منجر به رشد GDP می شود به معنی بهبود تقاضای مس و رشد قیمت آن است. تغییرات تولید ناخالص داخلی کشورها از جمله عوامل کلانی است که بر قیمت این محصول اثر می گذارد. این در حالی است که **پیش بینی ها حاکی از افت رشد GDP ایالات متحده و چین در سال آتی می باشد.**

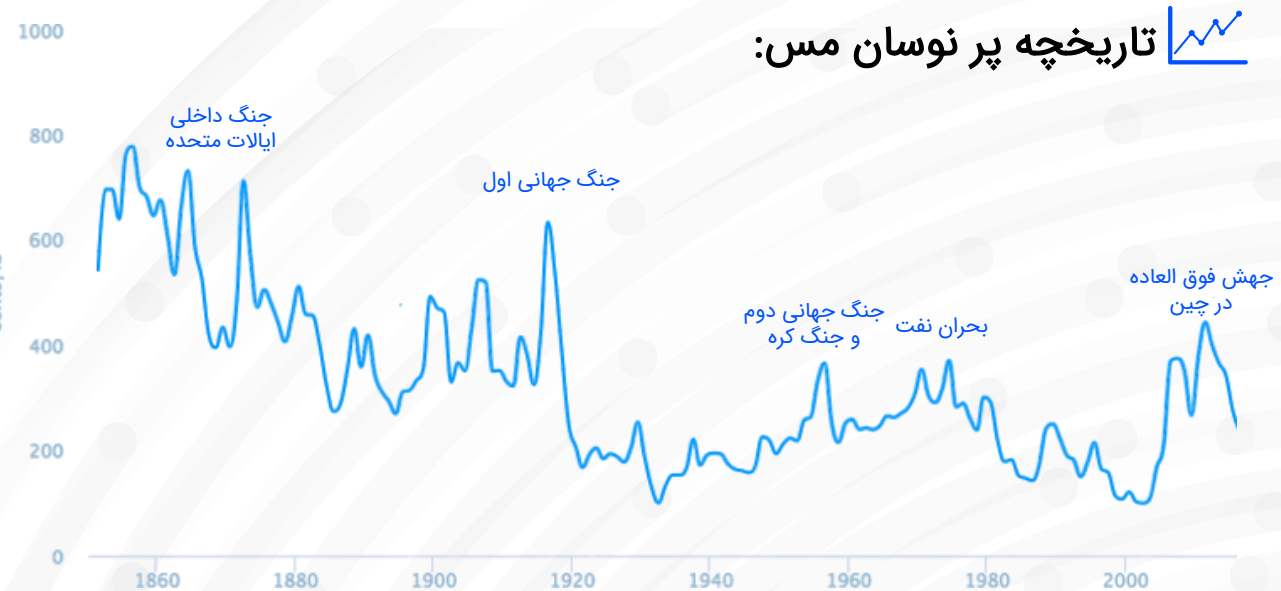
در کنار عوامل بالا رشد تقاضای **خودروهای الکتریکی، باتری ماشین های الکتریکی و تامین انرژی از طریق توربین های بادی و خورشیدی** باعث رشد تقاضا برای مس خواهد شد.

اکنون میست در گزارشی عنوان کرد که: دولت ها برای رساندن تورم به هدف ۲ درصدی مجبور خواهند شد تا سیاست های پولی را سخت تر کنند که این مساله منجر به ایجاد رکود می شود. این امر می تواند باعث ایجاد موج بیکاری و واکنش های شدید سیاسی شود. همچنین اگر رشد اقتصادی افت کرده و مانند دهه ۲۰۱۰ به دام نرخ رشد پایین بیفتد، ممکن است بانک های مرکزی دیگر ابزاری برای تحریک اقتصاد نداشته باشند.

The Economist



افزایش مدت زمان اکتشاف تا بهره برداری به حدود ۳۰ سال و رسیدن ذخایر معادن استخراج مس به عیارهای پایین ۱ درصد



در دهه ۲۰۰۰، قیمت مس به دلیل رشد خارق العاده تقاضا در چین چهار برابر شد. شهرنشینی، برق رسانی روستایی و افزایش ساخت خودرو و لوازم خانگی منجر به افزایش مصرف شد. یک ساختمان معمولی هشت طبقه حدوداً ۲۰ تن سیم و لوله مسی استفاده می کند و چین هزاران بلوک از این ساختمان ها را در طول دهه ۲۰۰۰ ساخت. هر روز ۱۵۰۰ خودروی جدید که هر کدام حاوی ۵۰ پوند مس بود در چین ساخته شد. میلیون ها تلفن همراه و رایانه شخصی در چین ساخته شد که هر کدام به ترتیب حاوی ۰.۵ اونس و ۱.۵ پوند مس بودند. تولید به سختی ادامه داشت و موجودی انبارها به شدت کاهش یافت و باعث خریدهای سفته بازانه سنگین شد.

پیش بینی آینده مس از نقطه نظر موسسات و تحلیل گران:

این موسسه پیش بینی می کند که قیمت مس در دسامبر سال ۲۰۲۳ به ۸۳۰۰ دلار خواهد رسید.

J.P.Morgan

سیتی بانک انتظار کاهش قیمت مس را در سه ماهه اول ۲۰۲۳ دارد. همچنین سیتی بانک انتظار دارد که قیمت مس در سه ماهه اول سال ۲۰۲۳ به ۶۲۰۰ دلار در هر تن کاهش یابد.

citi

محسن بنکدارپور معتقد است که اگر قرار باشد به اهداف انتقال انرژی برسیم، مقدار مسی که قرار است در ۲۸ سال آینده استفاده شود، از کل مصرف مسی که جهان از سال ۱۹۰۰ تاکنون دیده است، بیشتر خواهد شد.

Mohsen Bonakdarpour

Executive Director at S&P Global - Economics and Country Risk

S&P Global

Temple University

S&P Global معتقد است قیمت فلزات کلیدی در سال ۲۰۲۳ کاهش خواهند یافت اما رشد فزاینده انتقال انرژی باعث افزایش تقاضا نسبت به عرضه و افزایش قیمت فلزات در سال های آینده خواهد شد. این موسسه معتقد است تا سال ۲۰۳۰ در بهترین حالت ۱.۵ میلیون تن کسری و در بدبینانه ترین حالت ۹.۹ میلیون کسری در مس وجود خواهد داشت.

S&P Commodity Insights

بلومبرگ معتقد است چشم انداز رکودی پیش رو تاثیر چندانی بر روی تقاضا و قیمت مس نخواهد داشت. از طرفی عیار سنگ استخراجی هم کاهش داشته است.

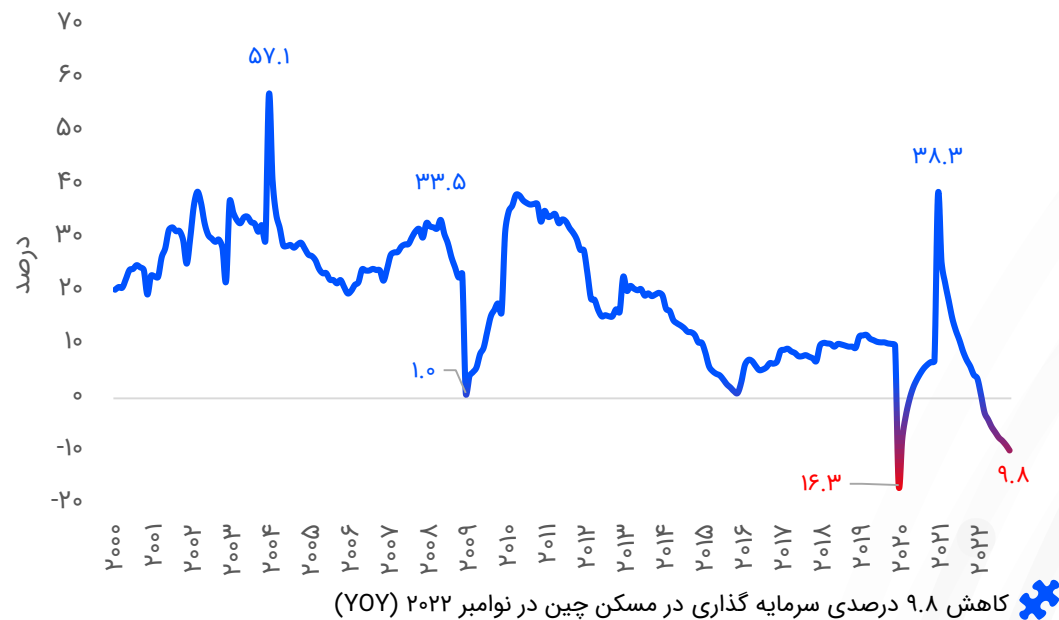
Bloomberg

این موسسه تاکید دارد که بازار مس در وضعیت کسری باقی مانده است. این فلز، به دلیل سیاست های پولی انقباضی ایالات متحده و ترکیبی از قرنطینه های سخت کرونا و وضعیت ضعیف بازار املاک در چین، سال سختی را در ۲۰۲۲ تحمل کرده است. گلدمن ساکس معتقد است که اگر کاهش محدودیت های ناشی از کووید صفر چین بیشتر به سمت بازگشایی اقتصادی پیش برود، احتمالاً ذخیره سازی مجدد این فلز انجام خواهد شد. هم چنین میانگین پیش بینی قیمت خود را به ۹۷۵۰ دلار در هر تن برای سال ۲۰۲۳ و ۱۲۰۰۰ دلار در هر تن در سال ۲۰۲۴ ارتقا داد.

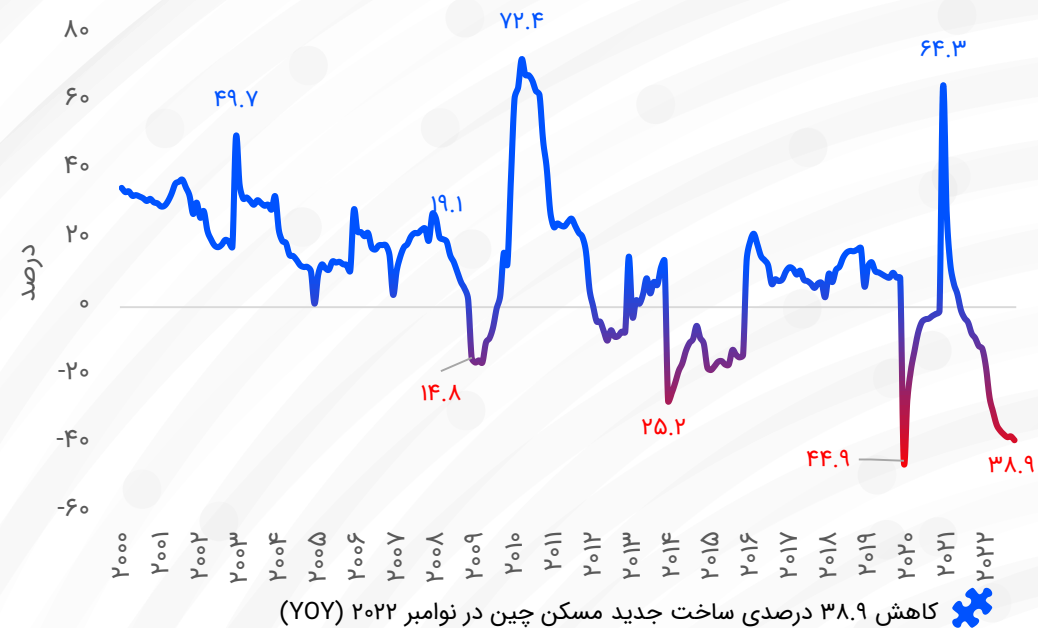
Goldman Sachs

	تقاضای مس	۲۰۲۲	۲۰۲۵	۲۰۳۰	۲۰۳۵	۲۰۴۰
بدون رکود		۲۵,۳۲۷	۲۷,۳۳۰	۳۲,۰۶۴	۳۶,۳۵۷	۳۸,۸۵۲
با رکود		۲۵,۱۹۷	۲۷,۱۲۸	۳۲,۳۴۵	۳۶,۰۴۳	۳۷,۶۵۰

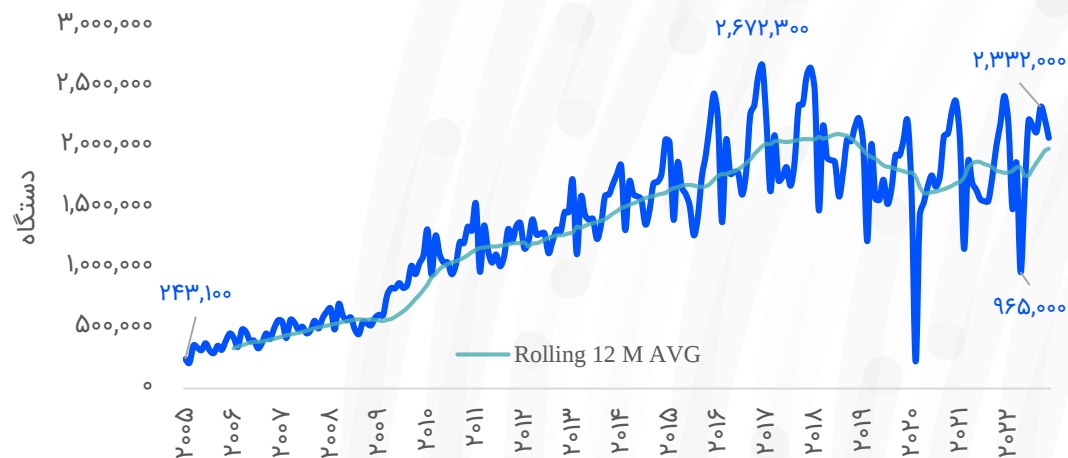
درصد تغییر سرمایه گذاری در مسکن چین (YOY):



درصد تغییر متراژ ساخت مسکن جدید در چین (YOY):

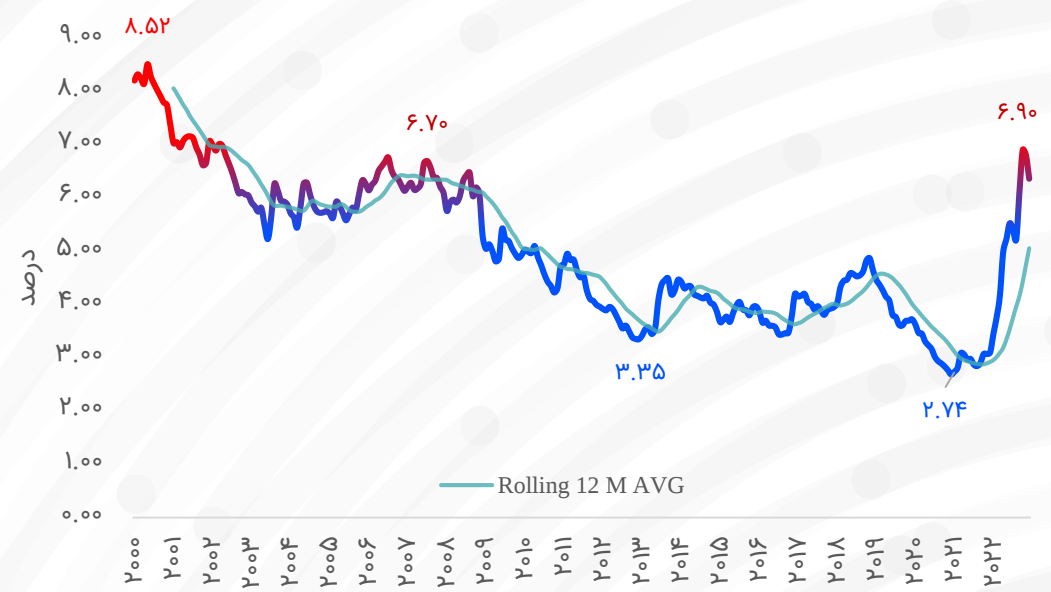


فروش ماهانه خودرو در چین از سال ۲۰۰۵:



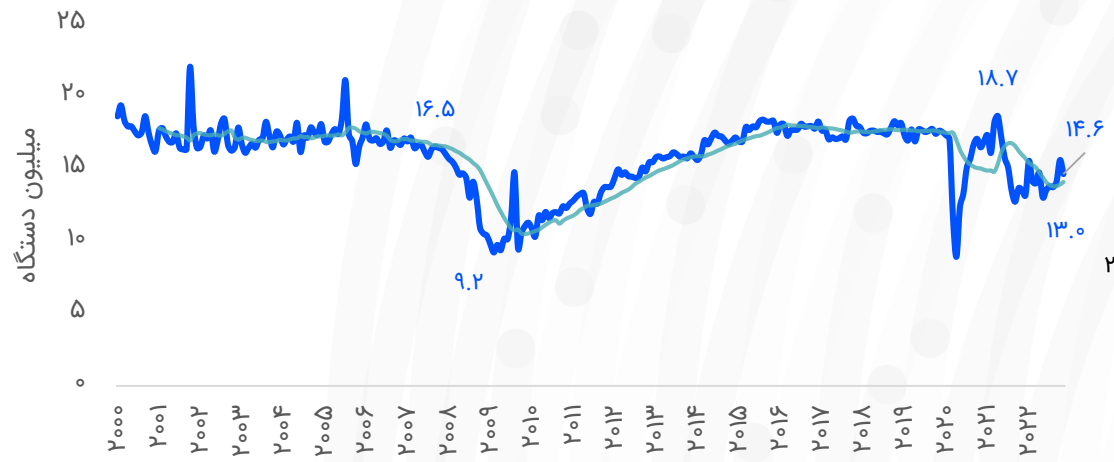
کاهش ۵.۳۴ درصدی فروش خودرو در نوامبر (YOY)

متوسط نرخ بهره وام مسکن ۳۰ ساله ایالات متحده :



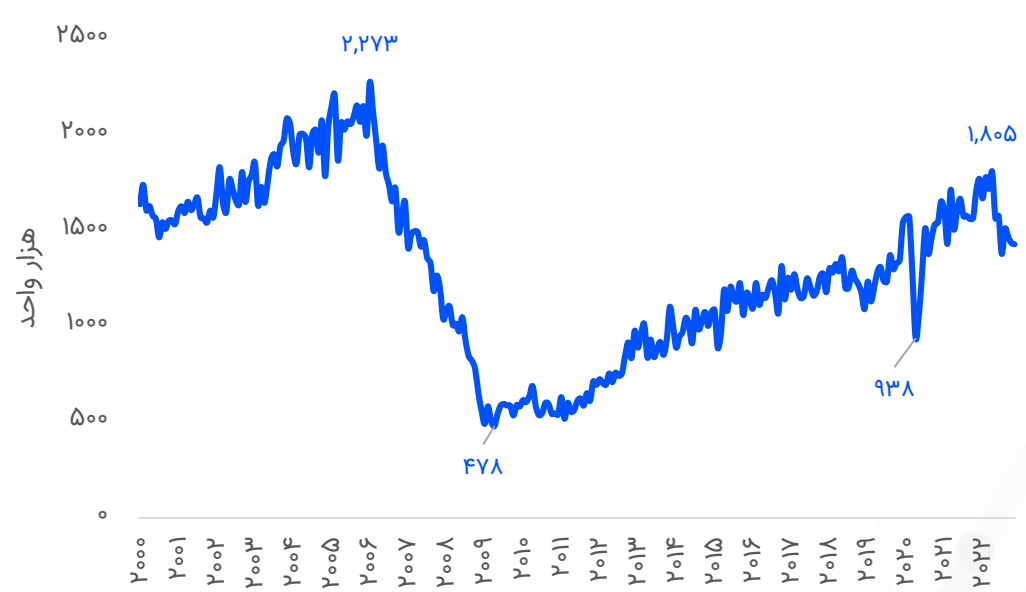
افزایش نرخ بهره وام مسکن به بیش از ۶.۹ در ماه دسامبر ۲۰۲۲

فروش خودرو در ایالات متحده:



کاهش فروش خودرو از ۱۸.۷ میلیون به ۱۴.۶ میلیون در نوامبر ۲۰۲۲

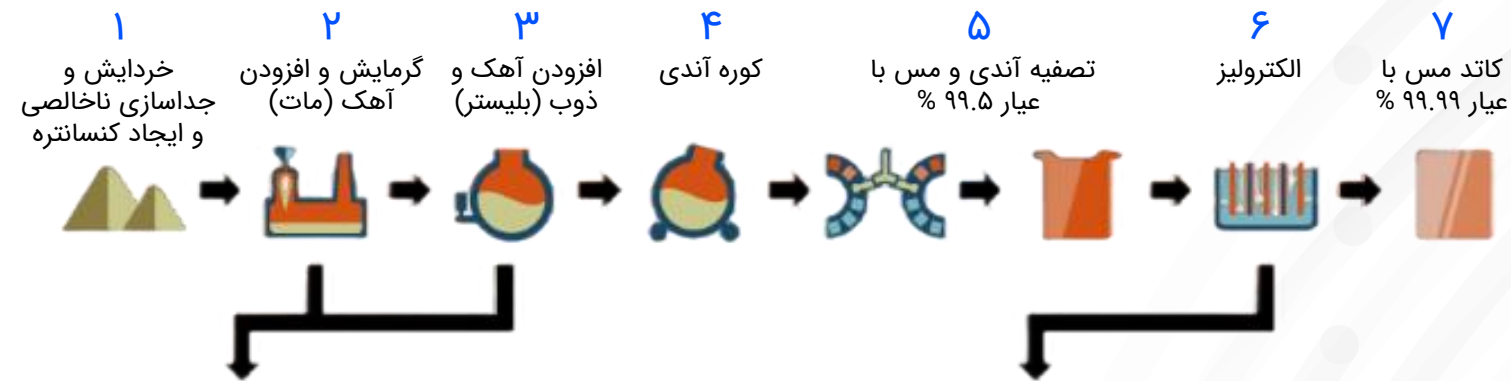
شروع خانه های جدید در ایالات متحده:



ساخت و ساز مسکن جدید در ایالات متحده با افت از سقف ۱۸۰۵ هزار واحد به ۱۴۲۷ واحد در نوامبر ۲۰۲۲

داده ها سالیانه شده اند.

روند تولید مس:



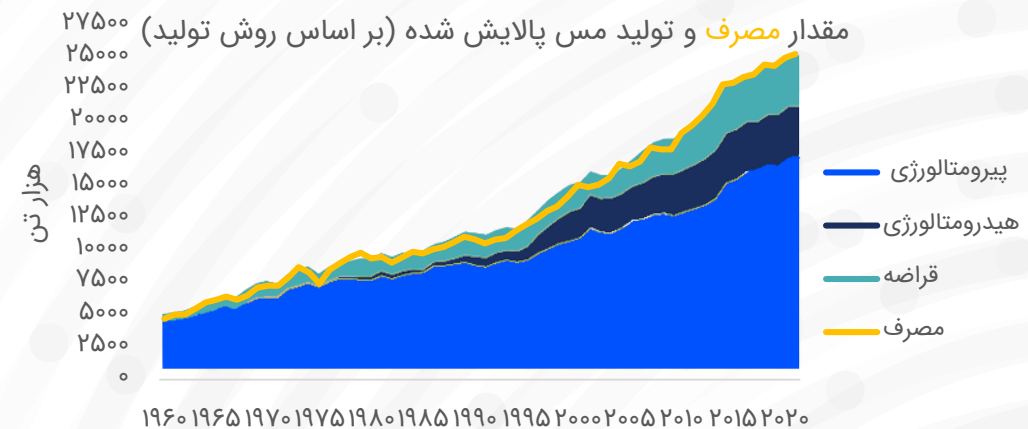
خط تولید اسید سولفوریک

اسید سولفوریک

بخش جداسازی فلزات ارزشمند

طلا و سایر فلزات ارزشمند

نکات مهم	نوع کانی مسی	روش
هزینه سرمایه گذاری بالاتر بازدهی بالاتر آلودگی بالاتر	سولفیدی (پر عیار)	پیرومتالورژی



نکات مهم	نوع کانی مسی	روش
هزینه سرمایه گذاری پایین تر بازدهی پایین تر آلودگی پایین تر	اکسیدی سولفیدی (کم عیار)	هیدرومتالورژی

A line graph with a blue line and circular markers. The line starts at a low point, rises to a peak, dips slightly, rises to a higher peak, dips slightly, and then rises to its highest point. The overall trend is upward.



A line graph with a blue line showing an overall upward trend. The line starts at a low point, rises to a peak, dips slightly, rises to a higher peak, dips again, and then rises to its highest point. The axes are represented by blue lines.

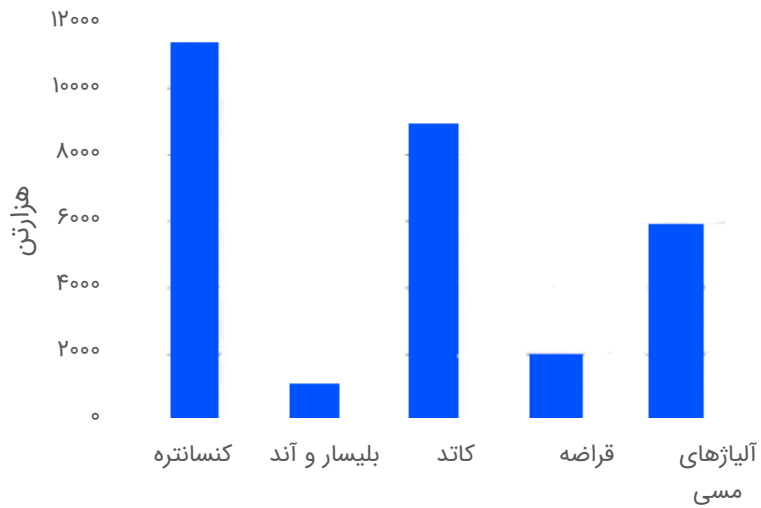


A bar chart with four blue bars. The first bar is medium height, the second is the tallest, the third is slightly shorter than the second, and the fourth is the shortest.



مسیرهای اصلی صادرات کانسنگ و کنسانتره مس: ۲۰۲۱

مقدار صادرات محصولات مسی در سال ۲۰۲۱:



بزرگترین صادر کنندگان

شیلی

پرو

اندونزی



بزرگترین وارد کنندگان

چین

ژاپن

کره جنوبی

مسیرهای اصلی صادرات کاتد مس ۲۰۲۱

بزرگترین صادر کنندگان

شیلی

کنگو

ژاپن



بزرگترین وارد کنندگان

چین

ایالات متحده

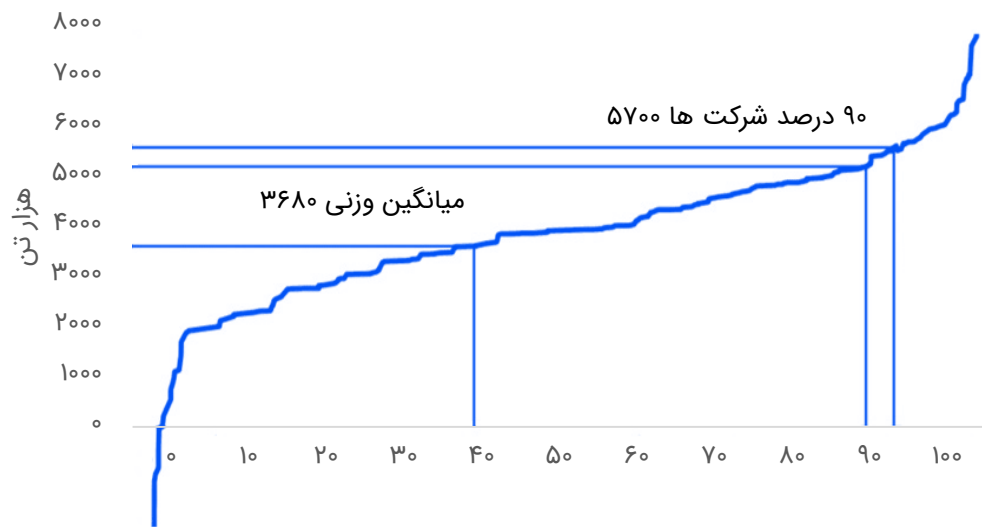
ایتالیا



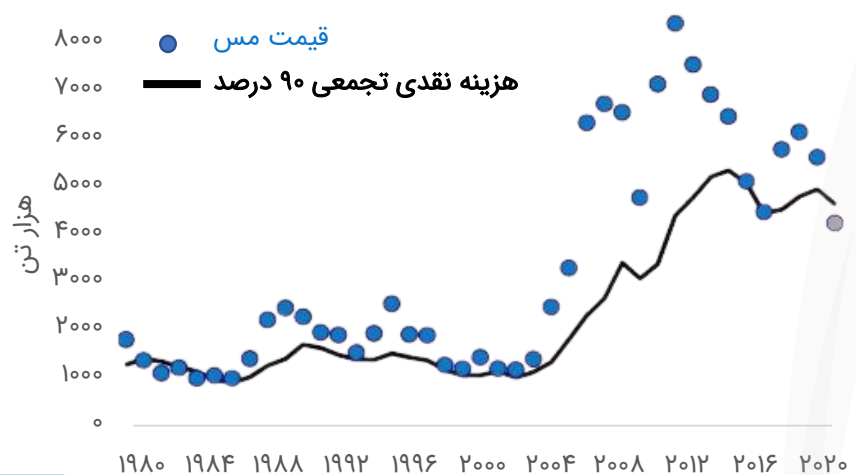
اتوبوس الکتریکی
۲۲۴-۳۶۹ کیلوگرم



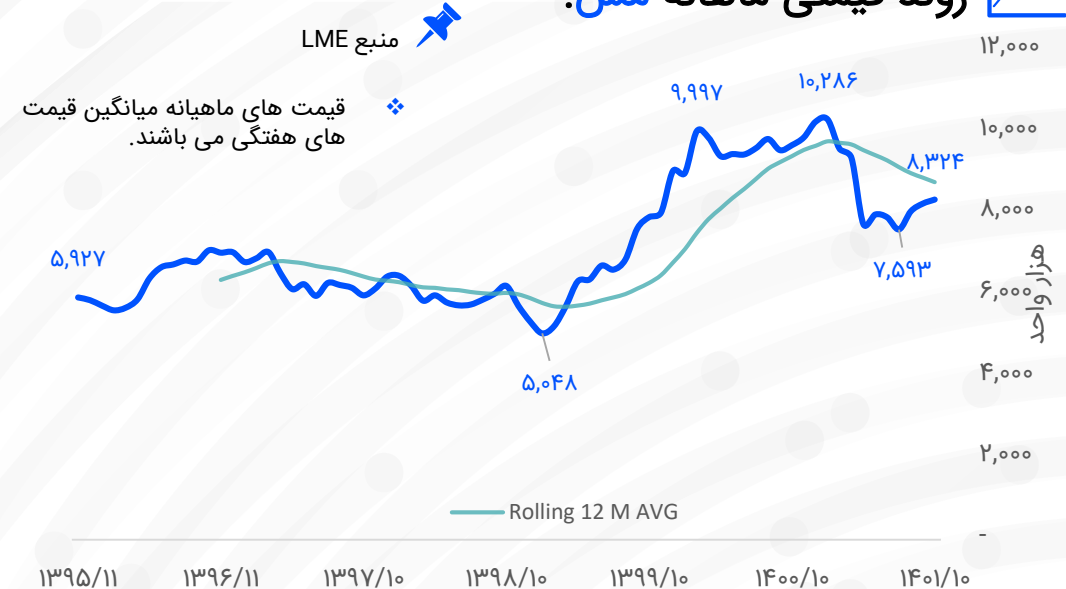
هزینه نقدی تجمعی کاتد مس تولید شده در دنیا ۲۰۲۱:



قیمت مس در مقابل هزینه نقدی تجمعی ۹۰ درصد:



رند قیمتی ماهانه مس:



 تحلیل قیمت مس:

هزینه نقدی تجمعی ۹۰ درصد به عنوان یک راهنمای خوب برای پیش بینی قیمت مس قابل استفاده بوده است.

به گونه ای که در شکل رو به رو مشخص است هر زمانی که قیمت به حوالی هزینه تجمعی ۹۰ درصدی شرکت ها رسیده است شاهد رشد قیمتی خوبی بوده ایم.

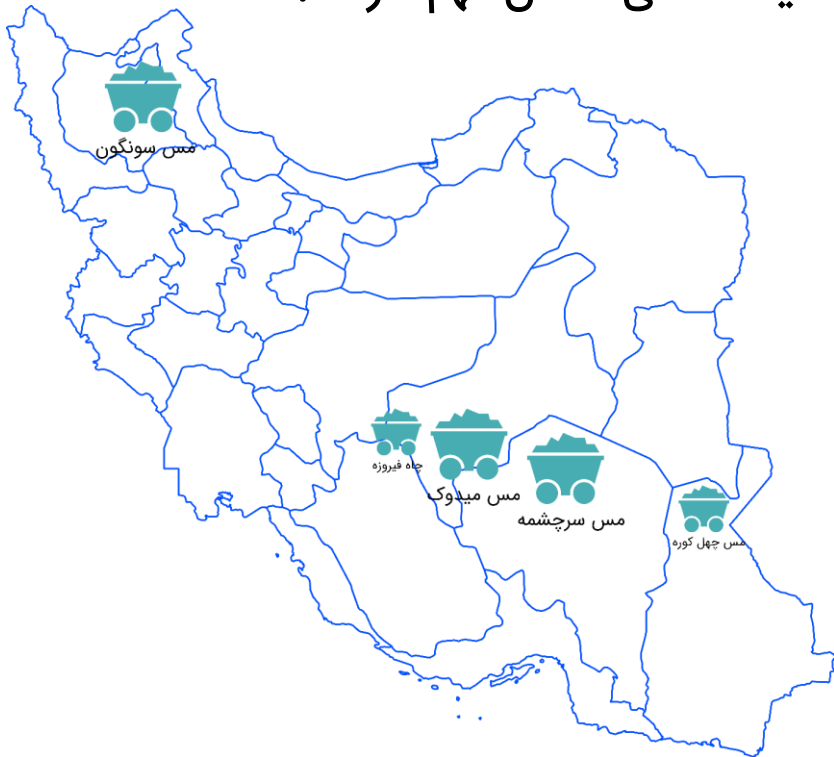
حائز اهمیت است که در حال حاضر هزینه تجمعی ۹۰ درصدی شرکت ها در حوالی ۵۷۰۰ تا ۶۰۰۰ دلار می باشد و قیمت فعلی مس حوالی ۸۳۰۰ دلار.

معادن و کارخانه های شرکت:

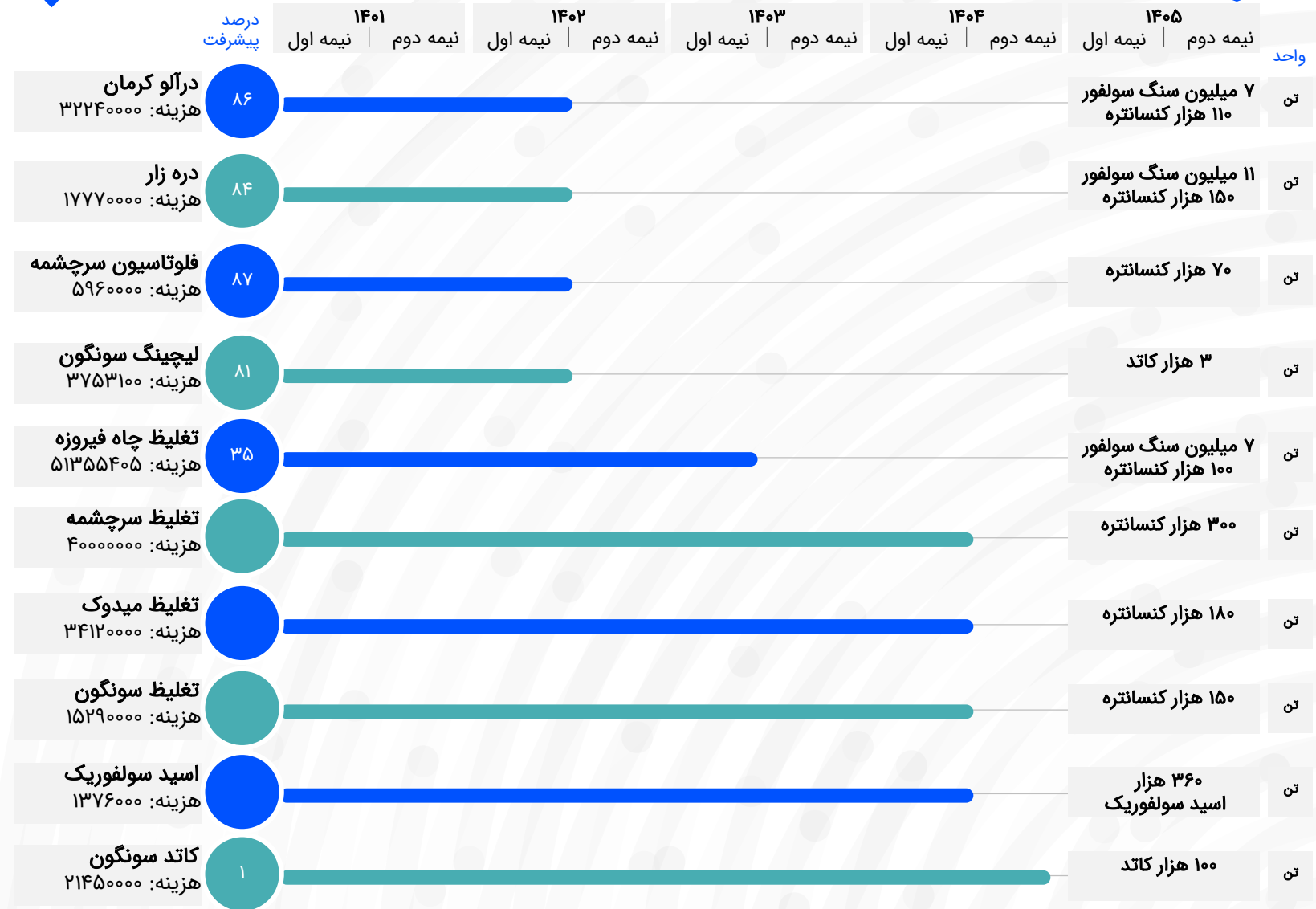
کارخانه/معدن	ماده تولیدی	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹	۱۴۰۰	شش ماه ۱۴۰۱	ذخایر
مجتمع سرچشمه	معدن	کل استخراج	۷۰,۹۹۶,۳۳۵	۸۵,۷۷۴,۷۳۳	۹۰,۴۷۶,۹۰۳	۸۶,۰۳۰,۴۳۳			
	سنگ سولفیدی	۲۷,۰۰۸,۵۲۸	۲۸,۶۹۴,۹۳۹	۲۹,۸۱۲,۳۰۵	۳۰,۳۸۱,۸۴۳				
	ذوب سرچشمه	آند	۱۳۲,۵۱۵	۸۹,۷۷۶	۲۰۱,۷۶۳	۲۴۰,۰۲۸	۲۳۴,۰۶۷	۲۲۶,۳۴۵	۱۰۶,۲۸۳
	پالایشگاه	کاتد	۱۱۷,۱۲۴	۶۵,۳۲۶	۱۴۸,۳۸۷	۱۶۰,۰۰۹	۱۷۰,۱۲۱	۱۷۶,۸۲۱	۸۸,۸۹۷
	لجن محتوی طلا و نقره	۳۰۸	۱۳۱	۳۰۲	۵۲۶	۴۸۱	۵۴۶	۲۸۲	۲۸۲
	ریخته گری	مفتول	۳۴,۴۰۸	۲۴,۲۷۹	۳۲,۶۴۸	۵,۶۳۲	۱,۱۴۱	۰	۰
	لیچینگ	کاتد	۷,۸۴۱	۷,۱۶۹	۶,۷۰۵	۶,۰۰۳	۶,۱۸۴	۶,۱۷۸	۲,۹۸۱
	کنسانتره مس	۶۳۰,۹۸۹	۶۷۶,۸۶۶	۷۰۱,۷۰۰	۷۰۶,۱۸۹	۷۱۲,۲۸۹	۷۲۷,۲۳۶	۳۵۹,۶۳۳	۳۵۹,۶۳۳
مجتمع سونگون	تغلیظ	کنسانتره مولیبدن	۵,۹۲۱	۶,۰۱۴	۴,۷۵۳	۶,۱۳۸	۴,۲۸۵	۶,۲۵۳	۲,۴۵۶
	تغلیظ ۵۰۰ تنی	کنسانتره مس	-	-	-	-	۱,۴۴۷	۱,۷۴۷	۷۲۴
	معدن	کل استخراج	۵۰,۰۹۰,۱۴۱	۴۹,۷۶۵,۵۴۳	۵۲,۶۷۲,۱۶۹	۴۹,۵۲۴,۱۰۹			
	سنگ سولفیدی	۱۳,۳۹۶,۲۱۹	۱۳,۸۴۹,۱۶۳	۱۴,۷۲۲,۵۹۳	۱۴,۲۰۹,۴۶۴				
	کنسانتره مس	۲۹۵,۵۴۰	۳۱۰,۶۰۰	۳۲۴,۲۰۳	۳۱۹,۹۹۸	۳۲۹,۰۲۶	۳۲۵,۹۲۱	۱۷۱,۷۹۶	۱۷۱,۷۹۶
	تغلیظ	کنسانتره مولیبدن	۱,۱۵۱	۱,۹۰۶	۲,۰۸۲	۲,۰۷۳	۲,۳۸۹	۲,۰۲۲	۱,۰۹۵
	تغلیظ مزرعه	کنسانتره مس	-	-	-	-	۲,۲۰۹	۲,۰۶۹	۱,۰۳۵
	معدن	کل استخراج	۳۳,۱۲۱,۱۵۸	۳۴,۹۵۸,۰۷۶	۳۱,۷۸۷,۰۳۹	۳۲,۷۹۱,۴۸۷			
مجتمع میدوک	سنگ سولفیدی	۸,۰۸۶,۷۸۶	۸۴۸,۹۷۷	۸,۷۳۴,۱۶۶	۸,۵۱۲,۰۳۵				
	ذوب خاتون آباد	آند	۹۲,۵۶۰	۱۱۱,۴۵۸	۱۱۲,۰۲۱	۶۴,۴۱۸	۱۲۱,۵۴۵	۱۲۱,۶۳۳	۶۲,۵۸۸
	تغلیظ	کنسانتره مس	۱۴۶,۳۳۴	۱۵۳,۷۲۳	۱۴۸,۵۸۳	۱۴۴,۵۴۱	۱۴۷,۲۱۰	۱۵۵,۳۲۳	۷۵,۲۲۹
	اکسید مولیبدن	۱,۱۳۱	۱,۳۳۱	۱,۲۱۵	۱,۱۹۴	۱,۲۵۱	۱,۰۹۸	۶۸۶	۶۸۶
	لیچینگ	کاتد	۵,۶۰۷	۶,۲۸۲	۶,۴۳۳	۵,۸۷۰	۵,۸۰۶	۶,۱۰۱	۲,۳۴۶
	لجن محتوی طلا و نقره	-	-	-	-	۳۱۹	۲۹۹	۱۵۲	۱۵۲
	پالایشگاه	کاتد	۶۲,۴۵۶	۸۱,۳۵۰	۸۶,۸۵۹	۷۸,۲۴۸	۹۸,۱۶۴	۹۵,۹۱۱	۴۹,۲۰۶
	تغلیظ	کنسانتره مس	-	-	-	۸,۰۶۴	۵,۲۹۷	۲,۲۷۹	۲,۲۷۹
معدن مس چهل کوره									

منبع ایمیدرو

موقعیت مکانی معادن مهم شرکت:



پروژه های در دست ساخت و زمان بهره برداری:

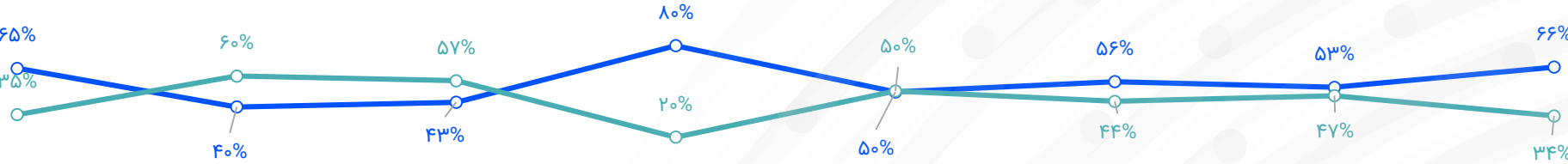


رند عملیاتی شرکت:

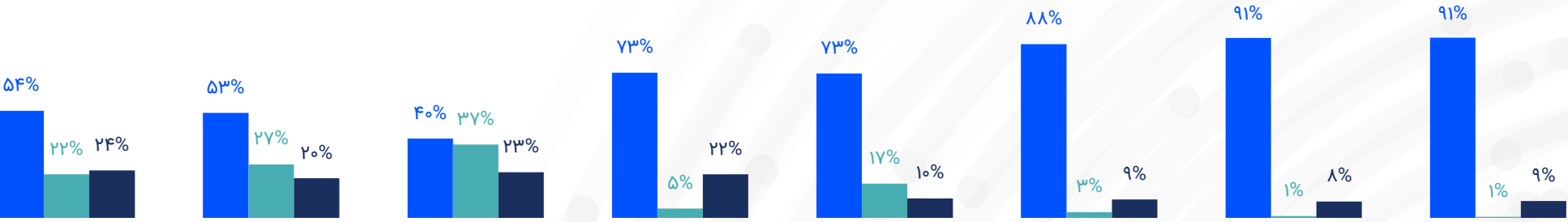
حاشیه سود ناخالص



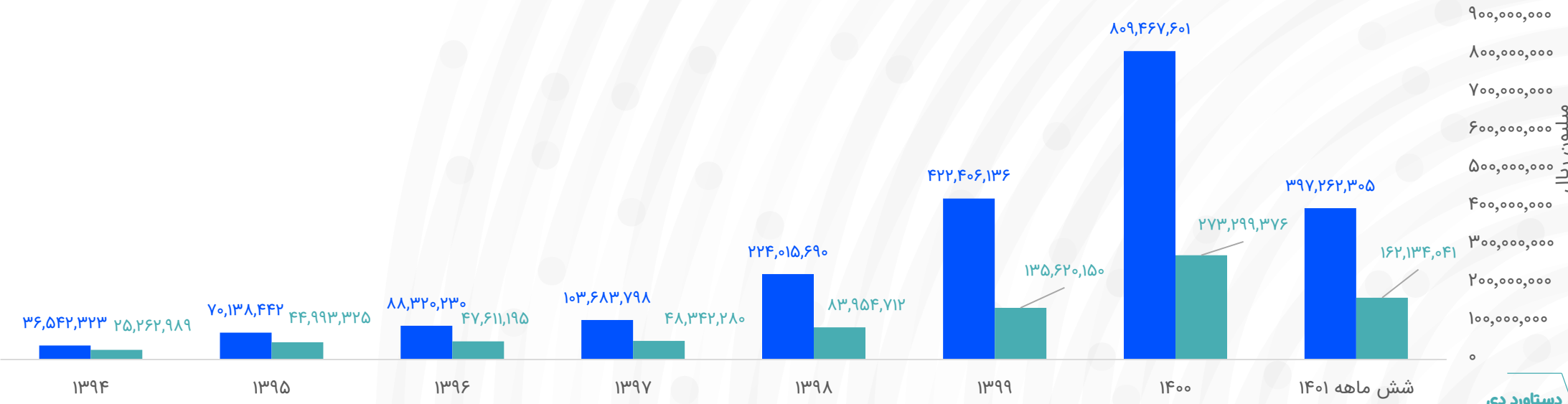
مقایسه فروش داخلی و صادراتی



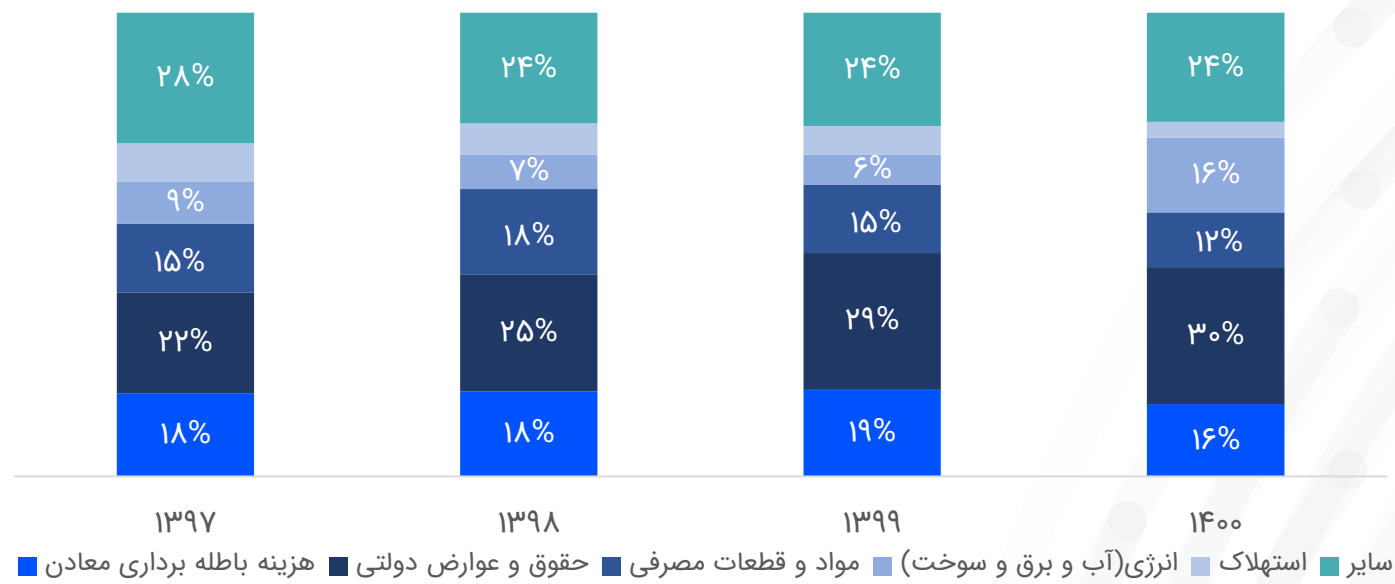
درصد فروش کاتد، کنسانتره و سایر



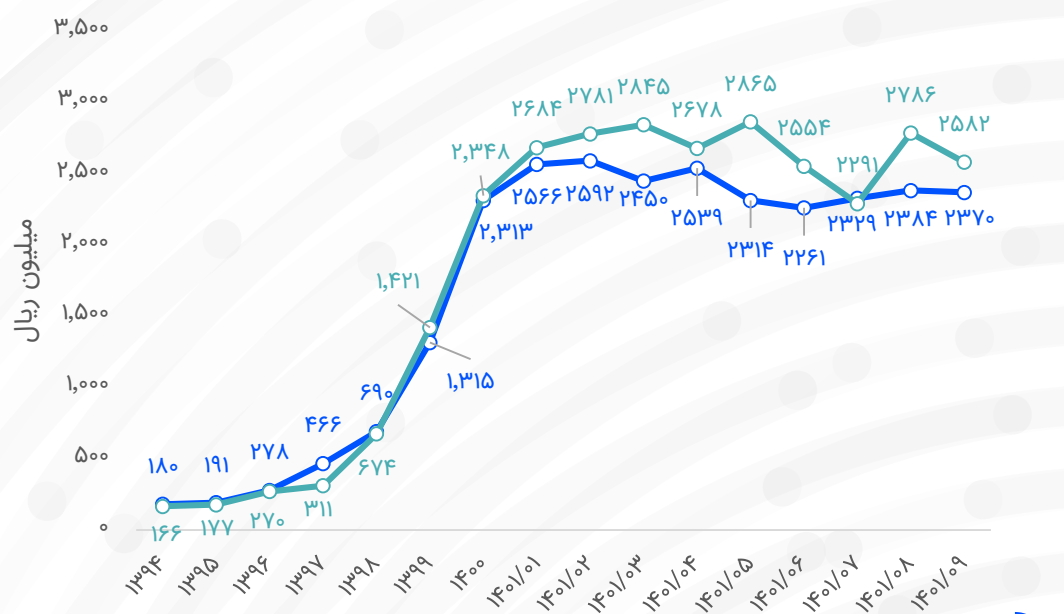
فروش بهای تمام شده



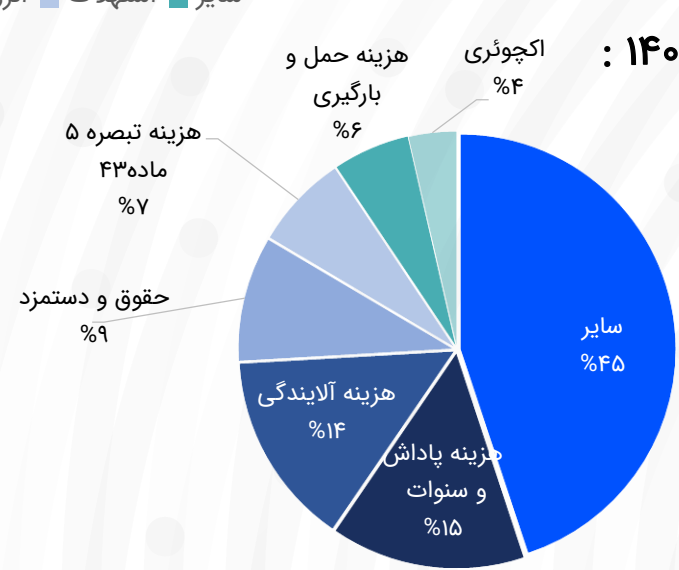
هزینه سربار شرکت به تفکیک:



نرخ فروش کاتد مس داخلی و صادراتی:



هزینه فروش، اداری و عمومی سال ۱۴۰۰:



محصول	نرخ عوارض دولتی
کاتد	۱۰%
کنسانتره	۱۱%

مفروضات تحلیل: ❖ فرض اصلی این است که اعداد واقعی تا پایان آذر ۱۴۰۱ ماه وارد تحلیل شده است و این مفروضات برای ۳ ماه باقی مانده از سال ۱۴۰۱ است.

مفروضات	واحد	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
مقدار تولید کاتد فملی	تن	۲۸۵,۰۱۲	۲۹۸,۷۶۶	۳۱۹,۷۴۷	۳۴۴,۹۱۸
نرخ دلار	ریال	۲۳۲,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۴۰%	۵۰%	۵۰%	۴۰%
مس جهانی	دلار	۹,۶۴۳	۸,۳۰۰	۸,۳۰۰	۹,۰۰۰
نرخ کاتد فملی به مس جهانی	درصد	%۱۰۳	%۱۱۰	%۱۱۰	%۱۱۰

❖ طرح ها بر اساس برنامه پروژه های آورده شده در فایل در نظر گرفته شده است.

❖ مس جهانی بر اساس اجماع های منتشر شده موسسات بررسی شده در فایل در نظر گرفته شده است.

❖ با توجه به فرمول جدید محاسبه قیمت کاتد نرخ کاتد فملی به مس جهانی ۱۱۰ درصد در نظر گرفته شده است.

این نکته حائز اهمیت است که شرکت فملی خیلی تحت تاثیر بحث انرژی نیست.

فرض بر این است که از کاتد صادراتی شرکت عوارض مالیاتی دریافت نشود.

صورت سود و زیان فملی:

۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۲,۰۳۸,۵۰۸,۳۴۲	۱,۱۵۷,۰۸۸,۲۱۷	۸۱۶,۶۰۷,۳۸۳	۸۰۹,۴۶۷,۶۰۱	درآمدهای عملیاتی
(۸۳۶,۵۴۸,۲۳۶)	(۵۳۰,۷۲۲,۴۲۳)	(۳۵۸,۲۲۲,۴۰۶)	(۲۷۳,۲۹۹,۳۷۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱,۲۰۱,۹۶۰,۱۰۶	۶۲۶,۳۶۵,۷۹۴	۴۵۸,۳۸۴,۹۷۸	۵۳۶,۱۶۸,۲۲۵	سود ناخالص
(۱۶۸,۱۳۱,۸۹۸)	(۱۱۵,۶۰۹,۳۷۵)	(۷۷,۷۵۱,۱۴۵)	(۵۵,۷۳۸,۶۰۷)	هزینه فروش، اداری و عمومی
۵۴,۹۲۸,۱۳۳	۱۶,۷۴۴,۷۹۵	۲۴,۱۴۰,۷۹۹	(۶,۵۵۲,۱۹۷)	سایر اقلام عملیاتی
۱,۰۸۸,۷۵۶,۳۴۲	۵۲۷,۵۰۱,۲۱۴	۴۰۴,۷۷۴,۶۳۱	۴۷۳,۸۷۷,۴۲۱	سود عملیاتی
(۷۹۱,۰۴۳)	(۷۱۹,۱۳۰)	(۶۵۳,۷۵۵)	(۱۷۰,۰۲۳)	هزینه‌های مالی
۵۳,۹۰۵,۴۱۶	۴۳,۳۱۵,۸۸۷	۳۴,۶۰۲,۹۳۷	۴۳,۰۱۵,۳۸۴	سایر اقلام غیرعملیاتی
۶۷۹,۷۶۳	۶۱۷,۹۶۶	۲,۹۰۱,۴۳۹	۵۱۰,۷۱۶	سود سرمایه گذاری
۱,۱۴۲,۵۵۰,۴۷۸	۵۷۰,۷۱۵,۹۳۸	۴۴۱,۶۲۵,۲۵۲	۵۱۷,۲۳۳,۴۹۸	سود قبل از مالیات
(۳۶,۶۴۸,۲۸۲)	(۱۸,۳۰۶,۲۰۱)	(۱۴,۱۶۵,۵۰۷)	(۱۶,۵۹۰,۷۰۶)	مالیات
۱,۱۰۵,۹۰۲,۱۹۶	۵۵۲,۴۰۹,۷۳۷	۴۲۷,۴۵۹,۷۴۵	۵۰۰,۶۴۲,۷۹۲	سود (زیان) خالص
۲,۷۶۵	۱,۳۸۱	۱,۰۶۹	۱,۲۵۲	سود هر سهم (EPS)
۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

💡 تحليل حساسيت سود ١٤٠٢:

۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	دلار مس
۱,۶۱۷	۱,۲۹۷	۸۸۲	۸,۰۰۰
۱,۹۳۶	۱,۵۷۶	۱,۱۰۹	۹,۰۰۰
۲,۲۲۵	۱,۸۵۵	۱,۳۳۷	۱۰,۰۰۰

P/E تحلیلی

5,66

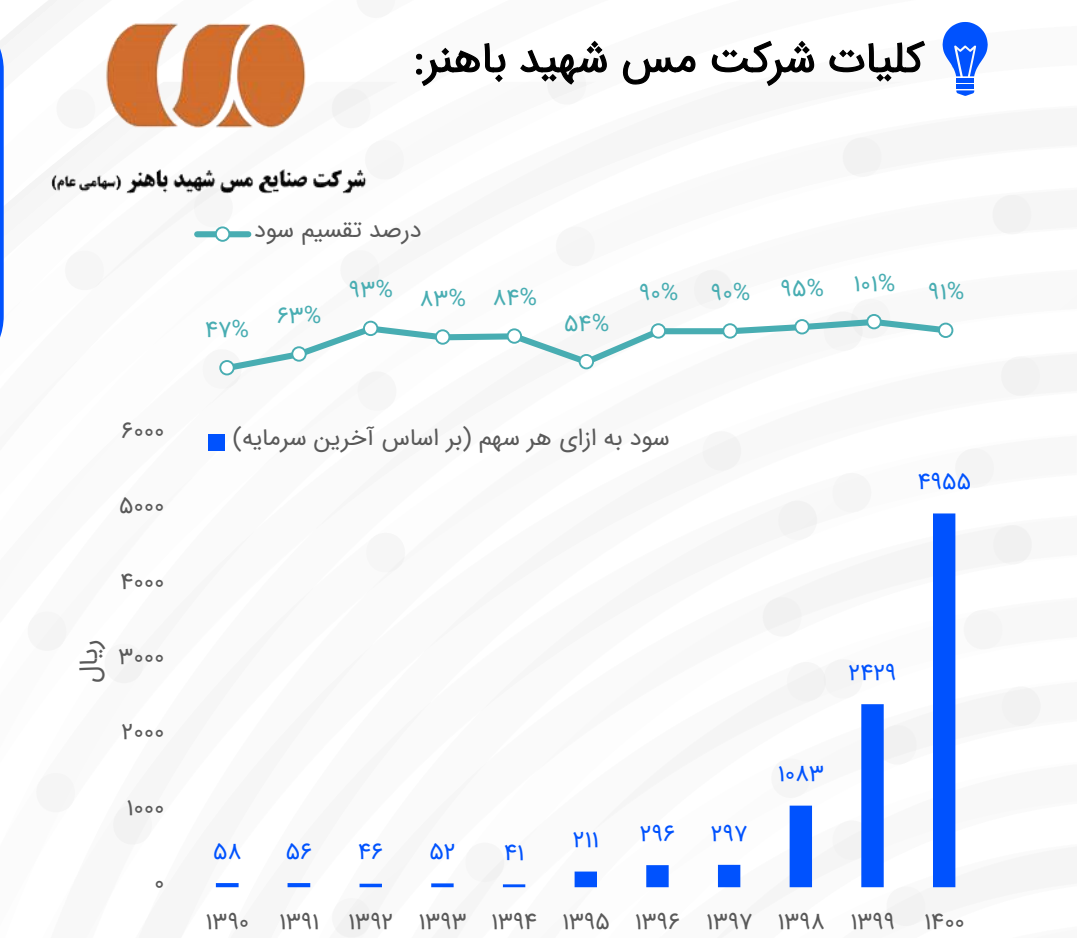
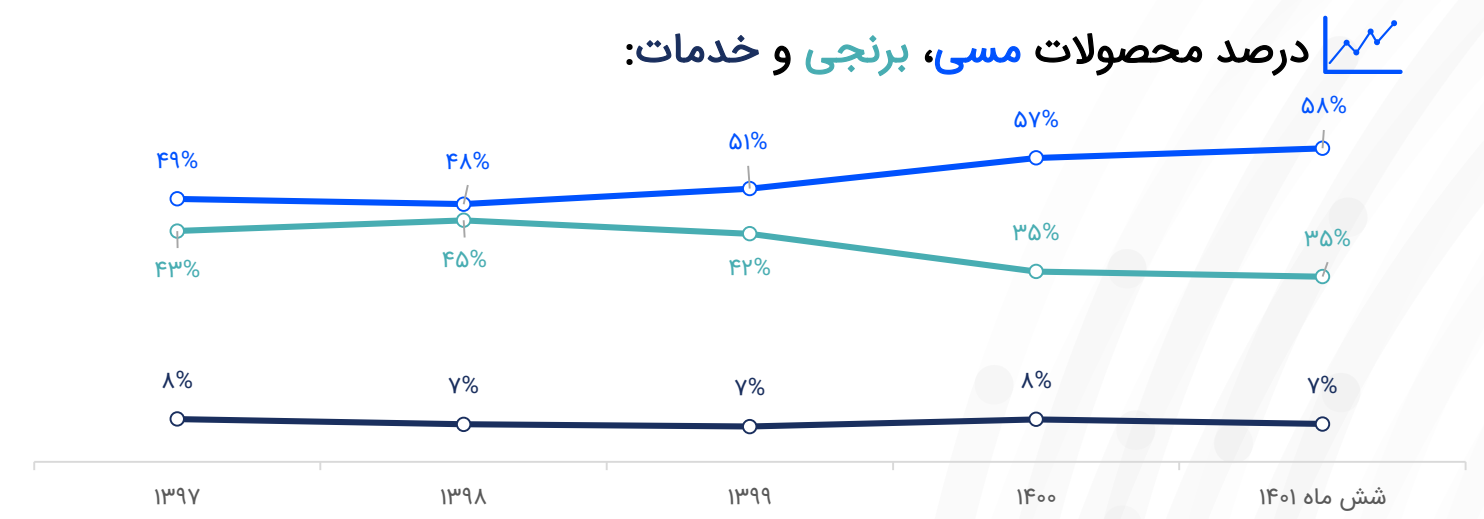
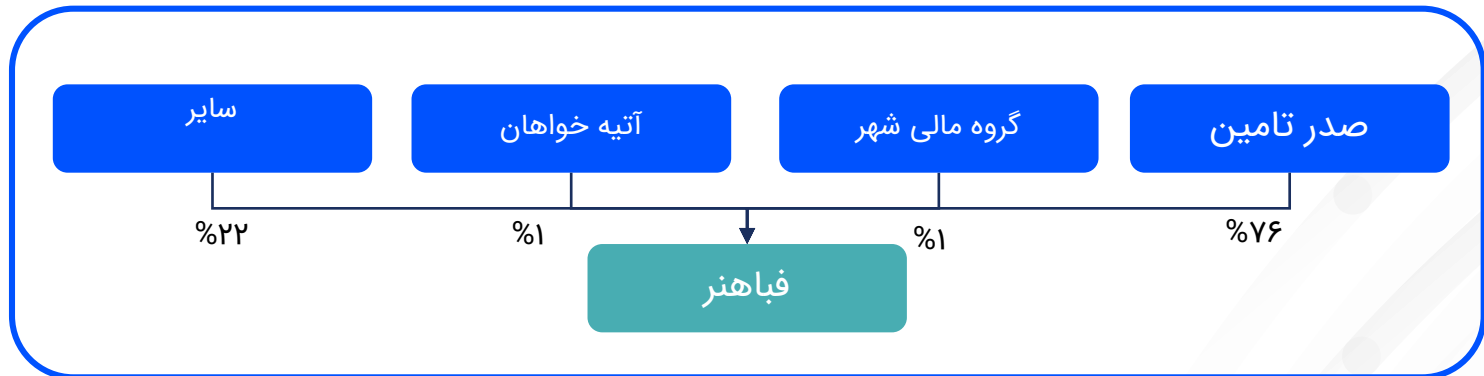
تحلیل حساسیت هوشمند:

تغییر سود به ازای هر ۱۰۰ دلار تغییر در مس جهانی

۲۸ ریال

تغییر سود به ازای هر ۱ درصد تغییر در حقوق معدنی

۲۱ ریال



شناوری	درصد تقسیم سود	P/E ttm	ارزش بازار	سرمایه
۲۳%	۹۱%	۶.۷۵	۸.۴ همت	۲۶۲.۵ میلیارد تومان

تن	ظرفیت واحد ها
۳۳,۸۰۰	نورد
۲۲,۳۰۰	اکستروژن
۱۲,۵۰۰	لوله مسی

رند عملیاتی شرکت:

حاشیه سود ناخالص

مقایسه فروش

داخلی و صادراتی

خدمات هم داخلی حساب گردید

انواع تسمه و ورق

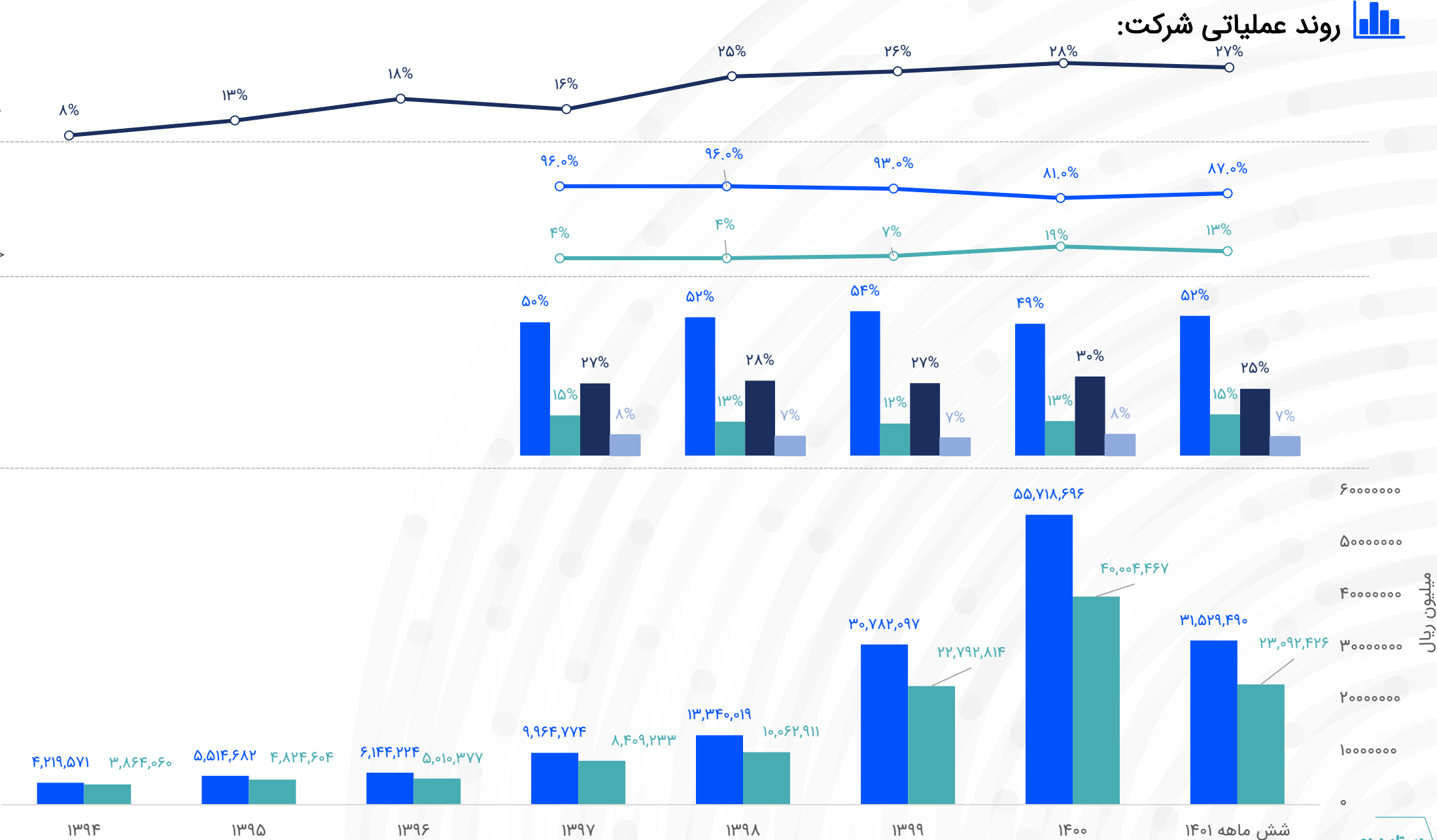
انواع لوله

انواع مقاطع

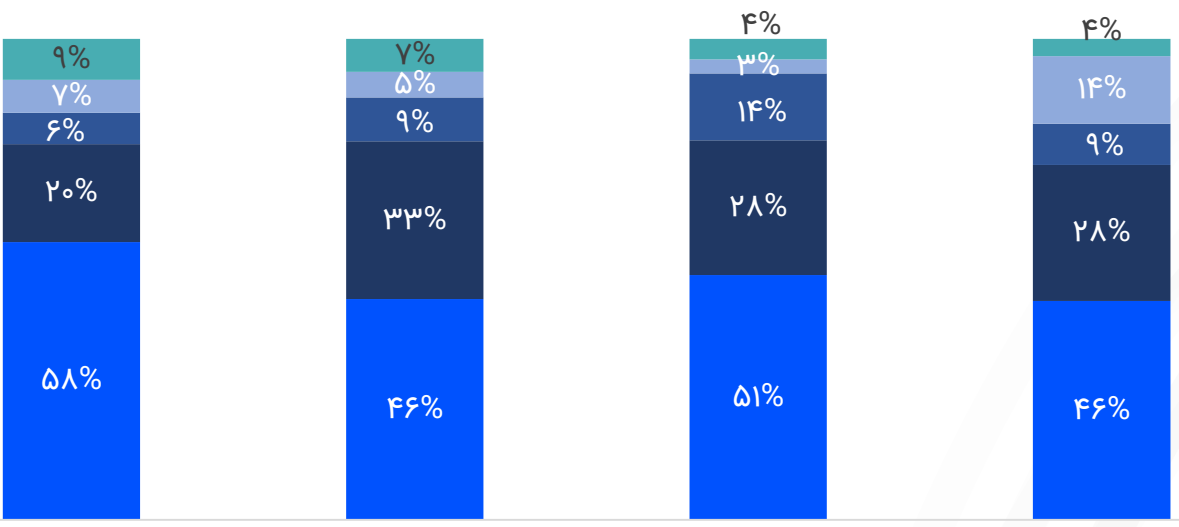
خدمات

فروش

بهای تمام شده

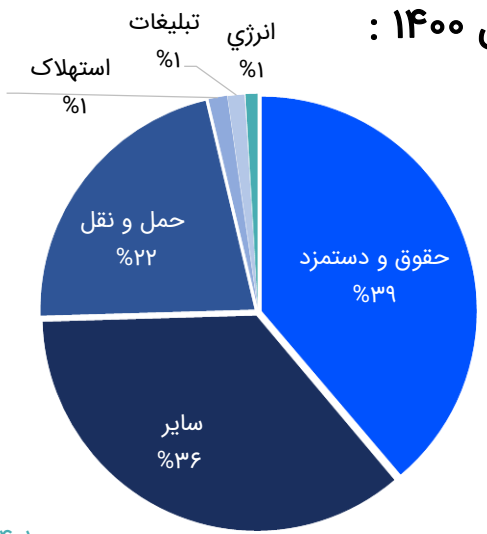


هزینه سربار شرکت به تفکیک:



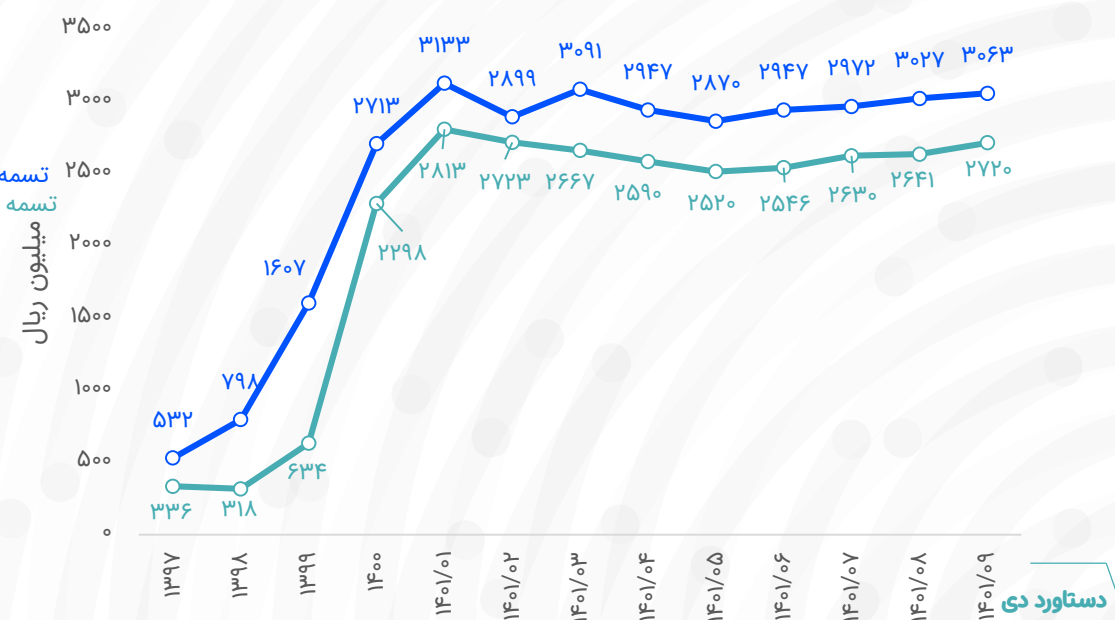
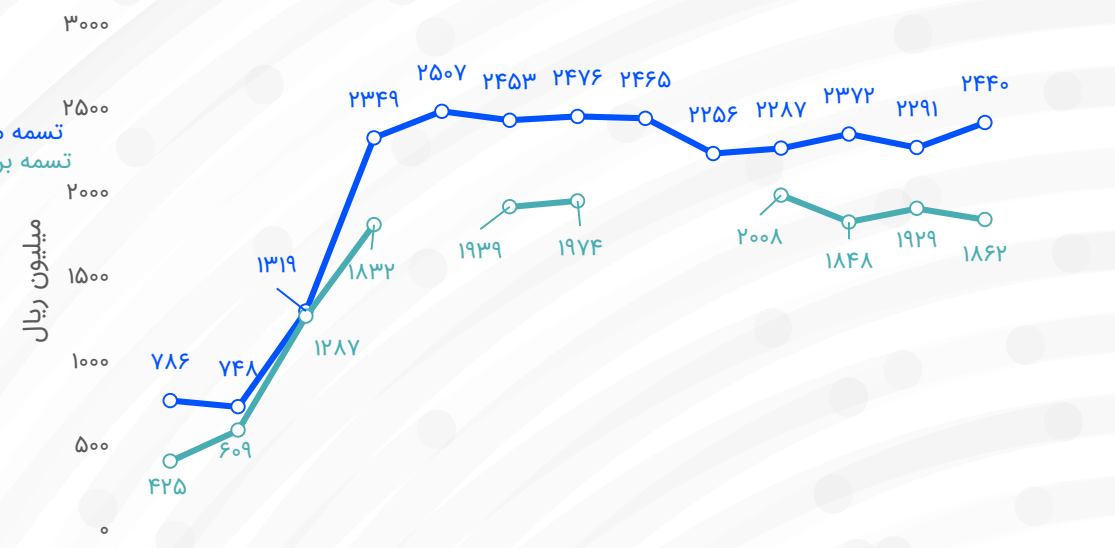
۱۳۹۷ حقوق و دستمزد ۱۳۹۸ سایر ۱۳۹۹ مواد مصرفی انرژی ۱۴۰۰ استهلاک

هزینه فروش، اداری و عمومی سال ۱۴۰۰:



تسمه مس داخلی
تسمه برنجی داخلی

نرخ فروش تسمه مس و برنجی داخلی و صادراتی:



مفروضات تحلیل: ❖ فرض اصلی این است که اعداد واقعی تا آذر ۱۴۰۱ ماه وارد تحلیل شده است و این مفروضات برای ۳ ماه باقی مانده از سال ۱۴۰۱ است.

مفروضات	واحد	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نرخ دلار	ریال	۲۳۲,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۴۰%	۵۰%	۵۰%
مس جهانی	دلار	۹,۶۴۳	۸,۳۰۰	۸,۳۰۰
مقدار تولیدات مسی فباهر	تن	۱۵,۳۲۲	۱۵,۱۹۳	۱۶,۷۰۰
مقدار تولیدات برنجی فباهر	تن	۲۰,۰۰۸	۲۰,۷۱۸	۲۱,۴۰۰
نرخ روی	دلار	۳,۲۲۴	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰

 تحليل حساسيت سود ١٤٠٢:

٤٠٠,٠٠٠	٣٥٠,٠٠٠	٣٣٠,٠٠٠	دولار مس
٧,٢٣٥	٤,٩١٧	٣,٩٩٠	٨,٠٠٠
٩,٦٧٩	٧,٠٥٥	٦,٠٠٦	٩,٠٠٠
١٢,١٢٢	٩,١٩٤	٨,٠٢٢	١٠,٠٠٠

P/E تحلیلی

۵,۸۳

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۹۲,۲۷۱,۷۴۰	۶۷,۹۲۱,۲۶۲	۵۵,۷۱۸,۶۹۶	درآمدهای عملیاتی
(۷۳,۹۲۹,۸۷۶)	(۵۳,۵۷۱,۲۴۹)	(۴۰,۰۰۴,۴۶۷)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۱۸,۳۴۱,۸۶۴	۱۴,۳۵۰,۰۱۳	۱۵,۷۱۴,۲۲۹	سود ناخالص
(۱,۴۸۹,۱۴۷)	(۹۹۷,۰۸۵)	(۶۶۵,۵۵۸)	هزینه فروش، اداری و عمومی
۸۹۹,۰۴۶	۱,۲۵۱,۶۵۰	۳۹۳,۸۱۰	سایر ارقام عملیاتی
۱۷,۷۵۱,۷۶۳	۱۴,۶۰۴,۵۷۸	۱۵,۴۴۲,۴۸۱	سود عملیاتی
(۱,۹۸۶,۴۴۵)	(۱,۸۰۵,۸۵۹)	(۱,۲۰۰,۵۴۶)	هزینه‌های مالی
۲۰۹,۴۰۰	۱۸۹,۶۳۶	(۱,۱۳۱)	سایر ارقام غیرعملیاتی
۲,۱۷۷	۱,۹۷۹	۱,۷۹۹	سود سرمایه گذاری
۱۵,۹۷۶,۸۹۵	۱۲,۹۹۰,۳۳۳	۱۴,۲۴۲,۶۰۳	سود قبل از مالیات
(۱,۳۸۵,۱۵۳)	(۱,۱۲۶,۲۲۷)	(۱,۲۳۴,۷۹۵)	مالیات
۱۴,۵۹۱,۷۴۲	۱۱,۸۶۴,۱۰۷	۱۳,۰۰۷,۸۰۸	سود (زیان) خالص
۵,۵۵۹	۴,۵۲۰	۴,۹۵۵	سود هر سهم (EPS)
۲,۶۲۵,۰۰۰	۲,۶۲۵,۰۰۰	۲,۶۲۵,۰۰۰	سرمایه



اطلاعیه سلب مسئولیت

پیش‌بینی‌های ارائه شده در این تحلیل صرفاً ایده و نظر تحلیل‌گران مجموعه بوده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم و سرمایه‌گذاری قرار گیرد. اطلاعات و مفروضات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند و مسئولیتی از بابت به روزرسانی آن‌ها متوجه شرکت سرمایه‌گذاری دستاورد دی نیست.

www.dastavardday.ir



www.linkedin.com/company/dastavardday



تهران، جردن، پایین‌تر از ساختمان بیمه مرکزی، خیابان شهید
سرلشگر غلامعباس سلطانی (سایه)، پلاک ۳۲، طبقه چهارم

