



شرکت سنگ آهن گهر زمین

تحلیل بنیادی شرکت سنگ آهن گهر زمین

واحد مدیریت دارایی ها تامین سرمایه امید

اسفند ۱۴۰۱

معرفی شرکت

- ▶ در تکمیل زنجیره تولید و توسعه و افزایش برداشت های اقتصادی از منابع معدنی کشور و تسریع در ایجاد و تجهیز قطب مجتمع صنایع فولاد در منطقه معدنی گل گهر در استان کرمان، شرکت سنگ آهن گهر زمین به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در اداره ثبت شرکتهای شهرستان سیرجان به ثبت رسید.
- ▶ شرکت سنگ آهن گهر زمین در تاریخ ۱۳۹۷/۰۸/۲۲ در بازار دوم فرابورس و در گروه استخراج کانه های فلزی با نماد کگهر ثبت شده و مورد معامله قرار گرفت.
- ▶ مرکز اصلی شرکت واقع در شهرستان سیرجان کیلومتر ۵۰ جاده شیراز و ستاد مرکزی واقع در تهران خیابان آفریقا می باشد.

محصولات و ظرفیت اسمی

ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	شرح
۱۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۵.۰۰۰.۰۰۰	سنگ آهن دانه بندی
۳.۵۰۰.۰۰۰	۵.۰۰۰.۰۰۰	گندله
۶.۰۰۰.۰۰۰	۶.۰۰۰.۰۰۰	کنسانتره
۱۵.۰۰۰.۰۰۰	۱۵.۰۰۰.۰۰۰	کلوخه

مروری بر وضعیت صنعت سنگ آهن

آهن چهارمین عنصر فراوان در زمین بوده و اکسید آن حدود ۵ درصد از پوسته زمین را شامل می شود. کانی های معدنی رایج سنگ آهن عبارت از هماتیت و مگنتیت می باشد. کانسارهای آهن در سنگ های ماگمایی و رسوبی یافت می شوند و کانسارهای آهن رسوبی ۹۰ درصد ذخیره آهن دنیا را شامل می شوند. آهن از جمله با ارزشترین مواد معدنی فلزی است که به عنوان ماده اولیه در صنایع مختلف کاربرد داشته و نقش بسیار مهمی در توسعه صنعتی کشورها ایفا می کند. همچنین سنگ آهن ماده اولیه تولید فولاد است که کاربرد بسیار گسترده ای در توسعه زیر ساخت ها، راه سازی، حمل و نقل، ماشین آلات و ... به خصوص در کشورهای در حال توسعه دارد.

براساس آمار موجود، بالغ بر ۷۰ درصد از ذخایر سنگ آهن جهان در چهار کشور استرالیا، برزیل، روسیه و چین شناسایی شده است. چین یکی از بزرگترین مصرف کنندگان سنگ آهن دنیا بوده و جزء بزرگترین تولید کنندگان فولاد در جهان نیز می باشد.

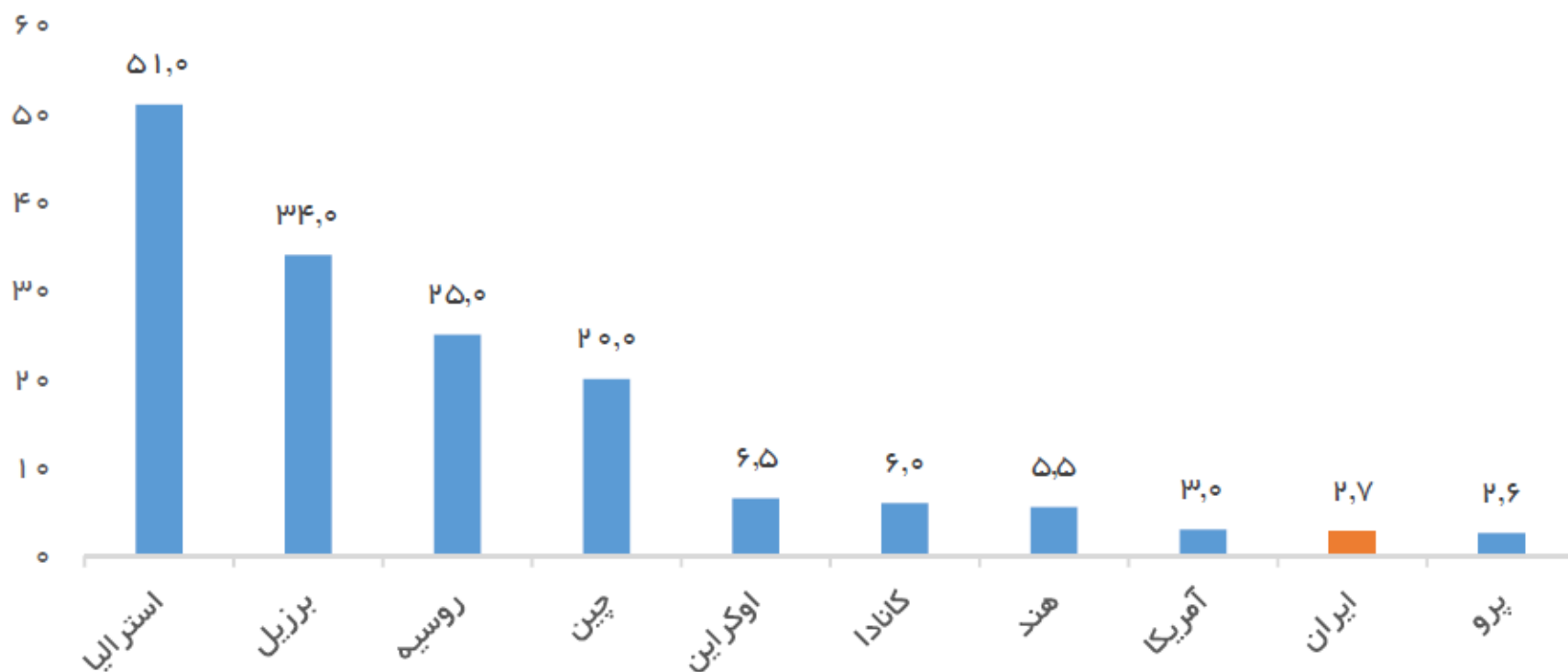
ذخایر سنگ آهن ایران و جهان

به گزارش سازمان زمین شناسی آمریکا مجموع ذخایر سنگ آهن خام جهان در سال ۲۰۲۱ میلادی ۱۸۰ میلیارد تن و میزان ذخیره آهن آن ۸۵ میلیارد تن برآورد شده است که از این میان استرالیا با دارا بودن ۵۱ میلیارد تن از این ذخایر در رتبه نخست جهان قرار دارد. برزیل و روسیه نیز به ترتیب با ۳۴ و ۲۵ میلیارد تن ذخایر سنگ آهن در رتبه های دوم و سوم جهان ایستاده اند.

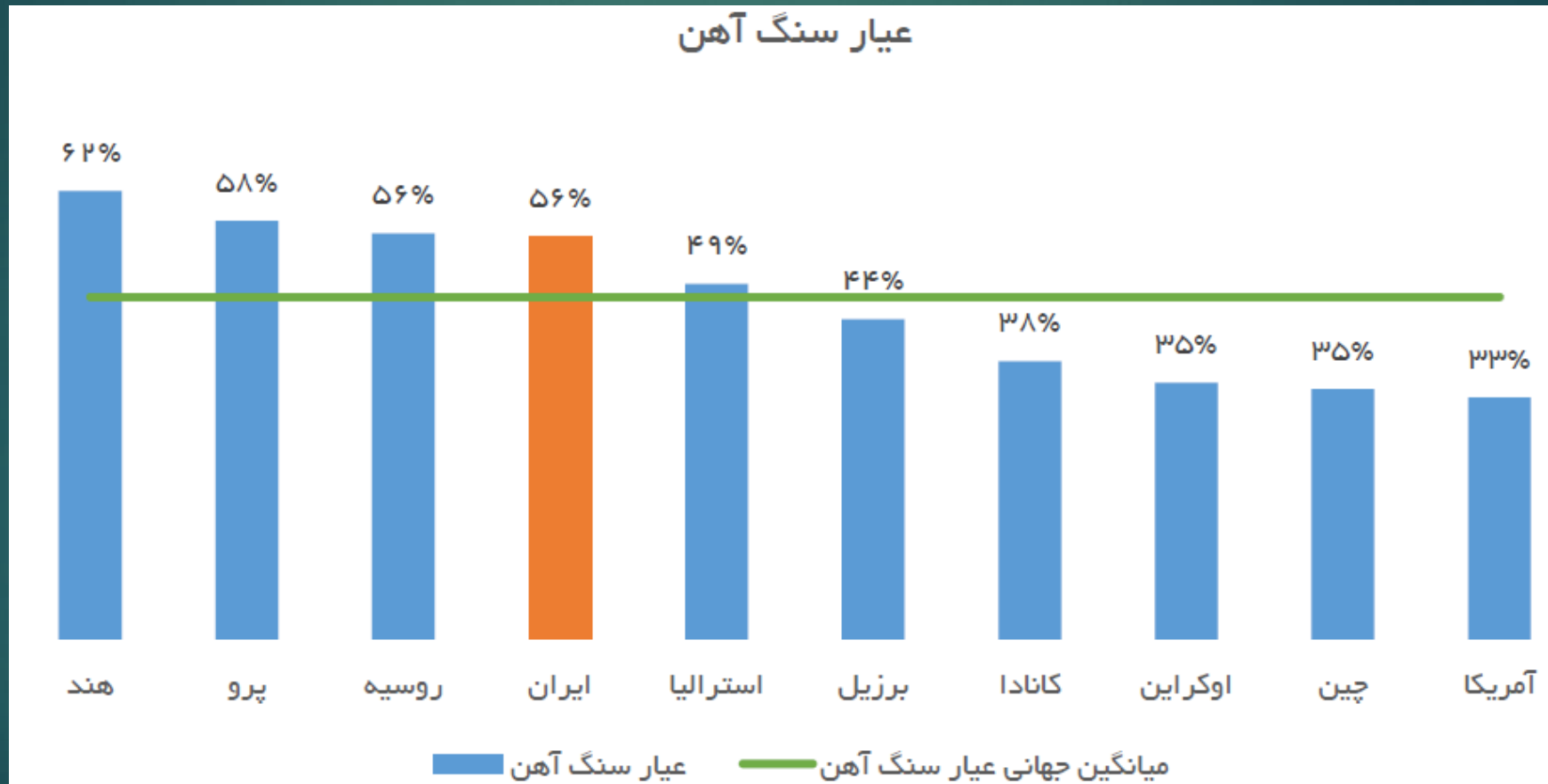
ایران با در اختیار داشتن ۲ میلیارد و ۷۰۰ میلیون تن ذخایر سنگ آهن خام به عنوان نهمین کشور در فهرست ۱۰ کشور برتر دارای ذخایر این ماده معدنی در جهان قرار دارد. بیشترین معادن سنگ آهن کشور در استانهای یزد، کرمان، مرکزی و خراسان جای گرفته اند. مهمترین معادن سنگ آهن کشور گلگهر، سنگان، چغارت، سه چاهون، چادرملو، زرنده و چاه گز است.

ذخیره قابل استخراج سنگ آهن در سال ۲۰۲۱

ذخیره قابل استخراج سنگ آهن در سال ۲۰۲۱ - میلیارد تن



عیار سنگ آهن



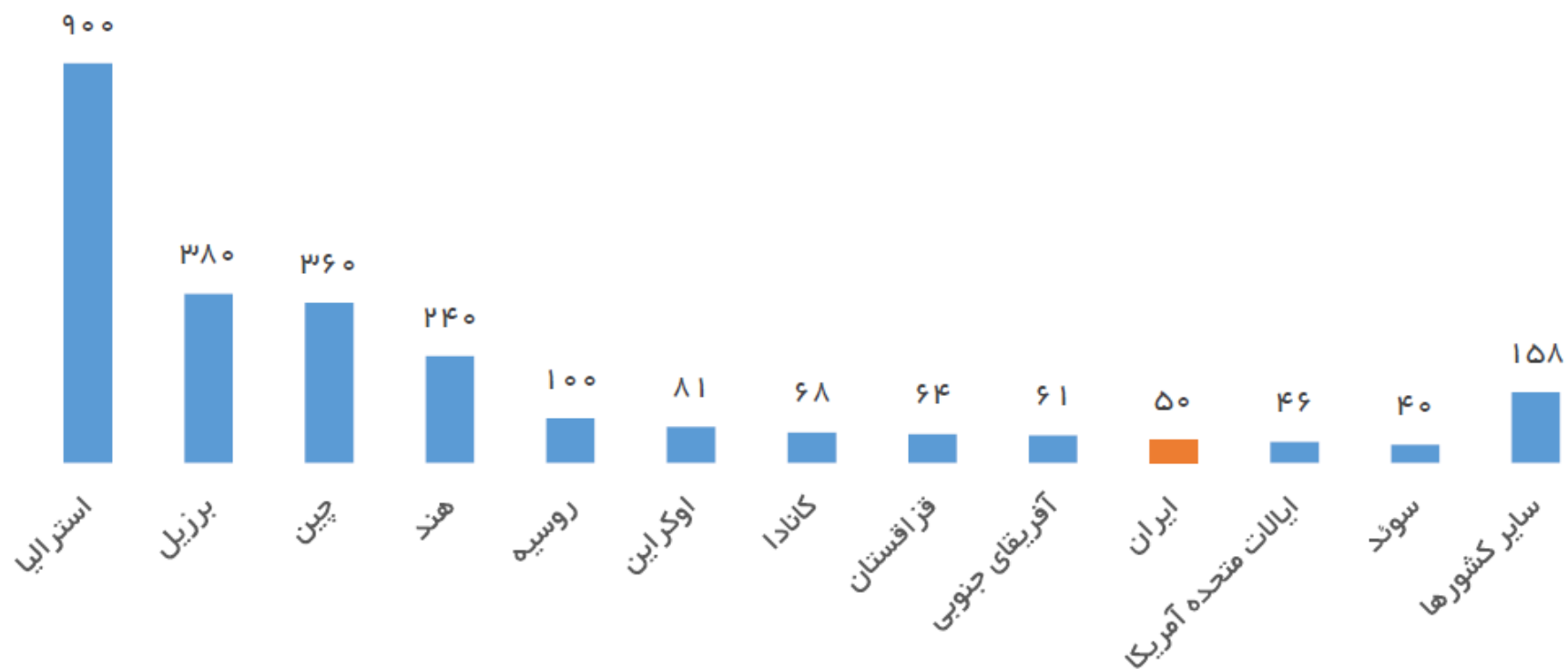
تولیدات سنگ آهن ایران و جهان

بر اساس اطلاعات سازمان زمین شناسی آمریکا، میزان تولید سنگ آهن جهان در سال ۲۰۲۱ میلادی بالغ بر ۲ میلیارد و ۵۰۰ میلیون تن گزارش گردیده است؛ که استرالیا با تولید ۹۰۰ میلیون تن سنگ آهن بزرگترین تولیدکننده این ماده معدنی استراتژیک در جهان می باشد. بعد از استرالیا، برزیل با تولید ۳۸۰ میلیون تن در رده دوم قرار گرفته و چین نیز با تولید ۳۶۰ میلیون تن سنگ آهن جایگاه سوم را از آن خود کرده است.

در عین حال ایران در سال ۲۰۲۱ میلادی توانست با تولید ۵۰ میلیون تن رتبه دهم جهانی تولید این ماده معدنی استراتژیک را در جهان به خود اختصاص دهد.

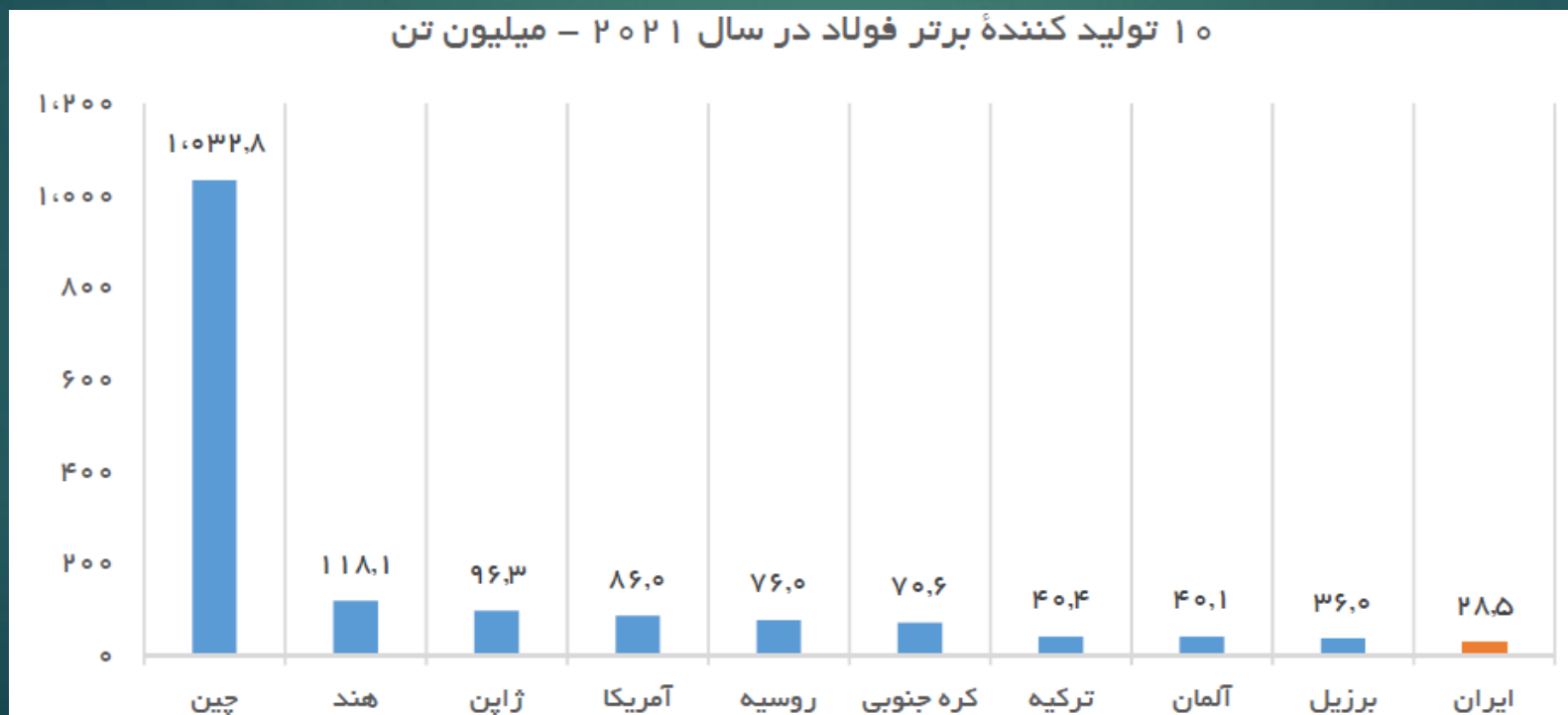
تولیدات سنگ آهن ایران و جهان

میزان و سهم کشورها از تولیدات سنگ آهن جهان - ۲۰۲۱



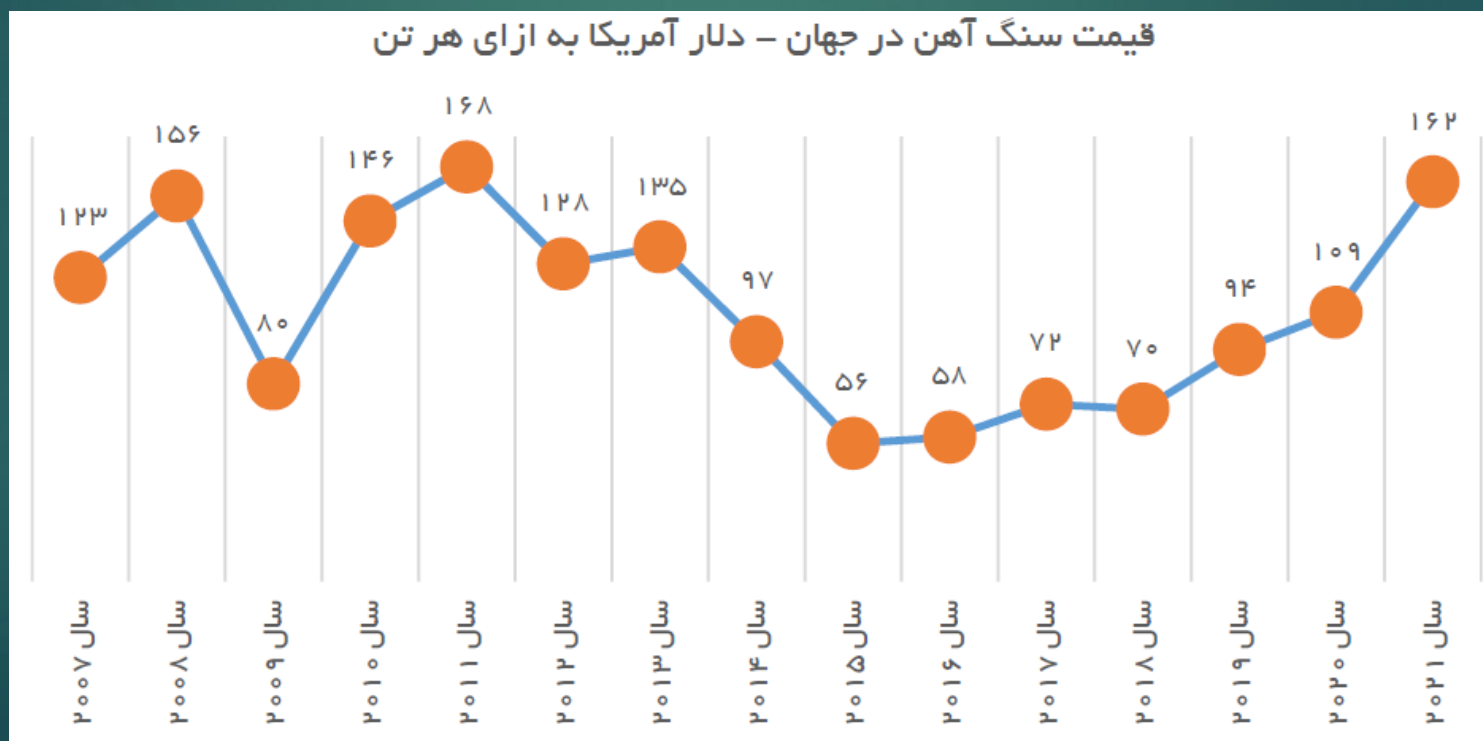
مصارف سنگ آهن جهان

عمده سنگ آهن تولیدی در جهان برای تولید فولاد مورد استفاده قرار می گیرد. کشور چین در سال ۲۰۲۱ با تولید ۱۰۳۳ میلیون تن فولاد خام (معادل ۵۳ درصد از کل تولیدات جهانی) رتبه اول تولید فولاد خام در جهان را به خود اختصاص داده و پس از آن با اختلاف زیادی کشور های هند، ژاپن و آمریکا به ترتیب با تولید ۱۱۸.۱، ۹۶.۳ و ۸۶ میلیون تن در رده های بعدی جای گرفت هاند. ایران در سال ۲۰۲۱ با تولید حدود ۲۸.۵ میلیون تن فولاد خام (حدود ۱.۵ درصد از کل تولیدات جهانی) در رتبه دهم دنیا قرار دارد.



روند تغییرات قیمت سنگ آهن

قیمت سنگ آهن در بازا رهای جهانی از سال ۲۰۰۹ تا ۲۰۱۱ روند افزایشی داشته، به طور یکه از قیمت هر تن ۸۰ دلار به رقم ۱۶۸ دلار در سال ۲۰۱۱ افزایش یافته است اما بعد از آن شاهد روند کاهش قیمت سنگ آهن در بازارهای جهانی بودیم به نحویکه قیمت هر تن سنگ آهن به رقم ۵۶ دلار در سال ۲۰۱۵ کاهش یافته است. پس از آن قیمت جهانی این محصول مجدداً روند افزایشی خود را آغاز کرده و به رقم ۱۶۲ دلار در سال ۲۰۲۱ رسیده است.

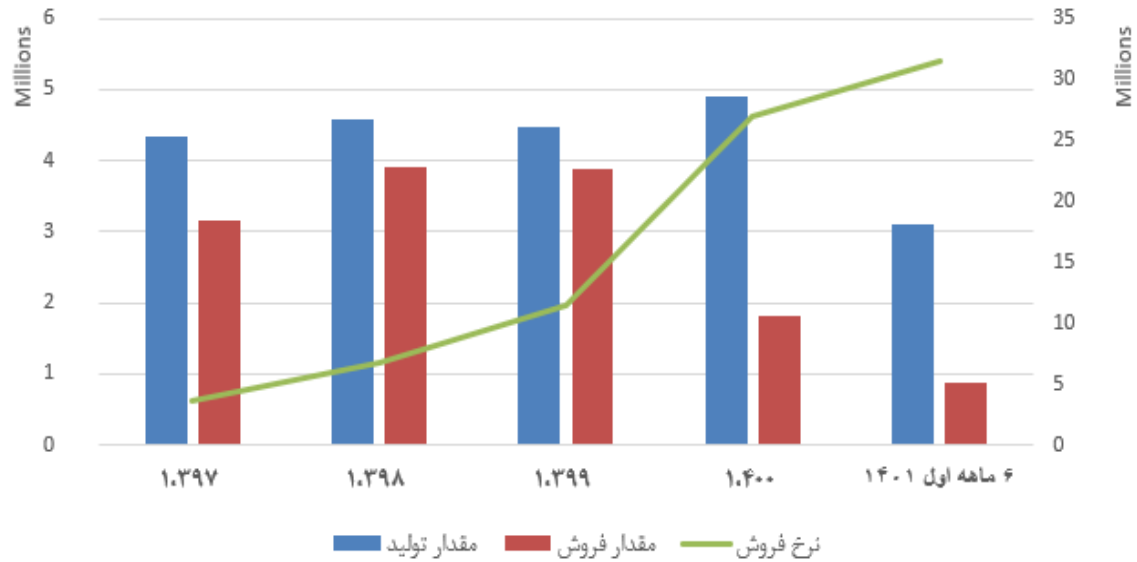


سهامداران شرکت

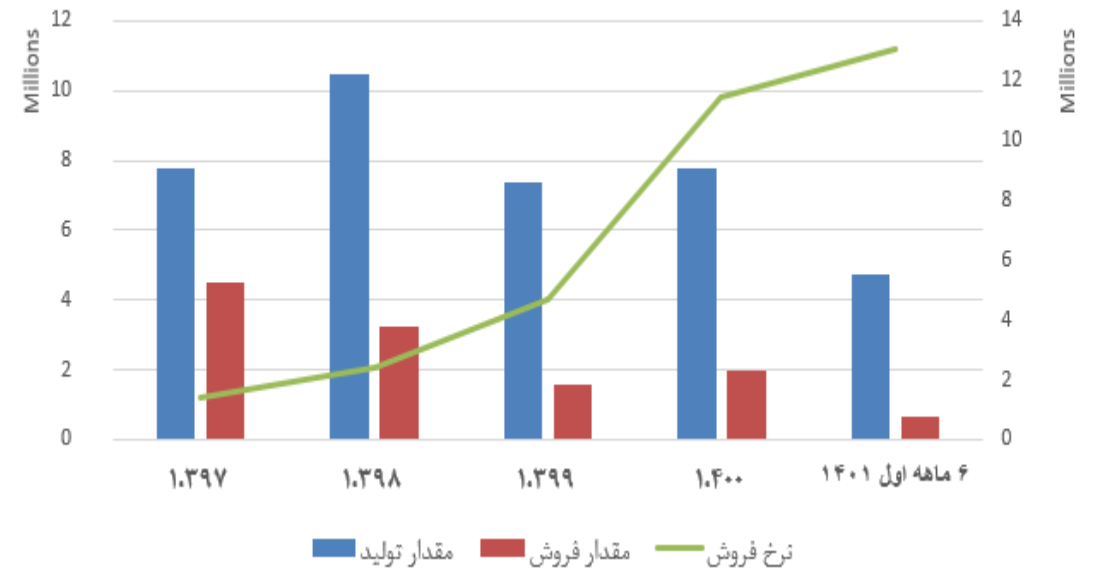
درصد مالکیت	نام سهامدار
٪ ۲۸/۳۷	شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
٪ ۲۶/۲۵	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید
٪ ۱۸/۹۳	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
٪ ۱۷/۱۱	شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر
٪ ۹/۳۴	سایر

روند تولید و فروش سالیانه شرکت

روند تولید و فروش کنسانتره

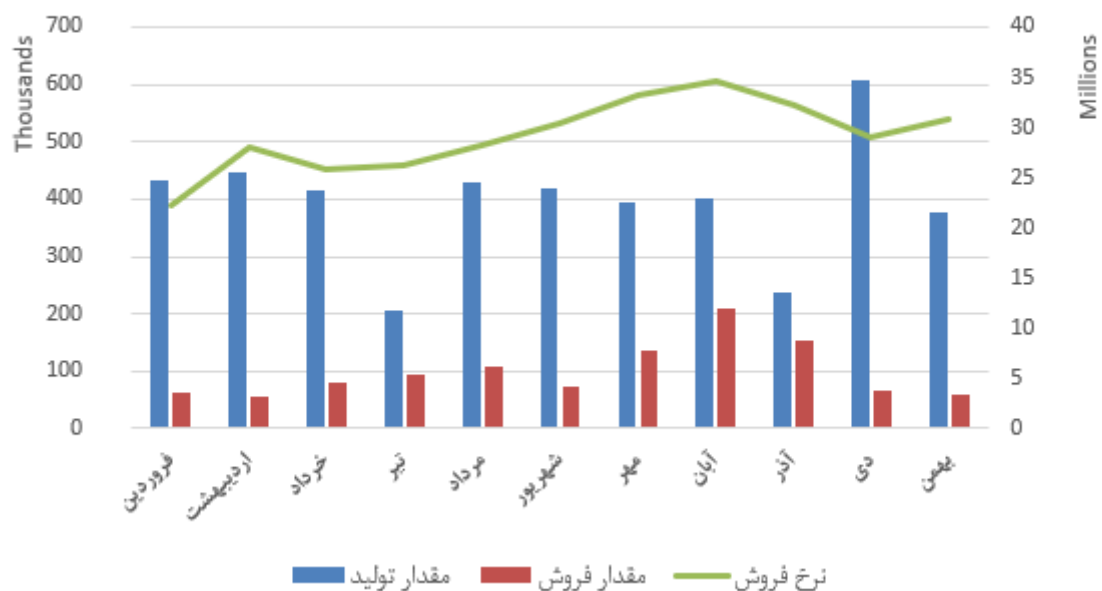


روند تولید و فروش سنگ آهن دانه بندی

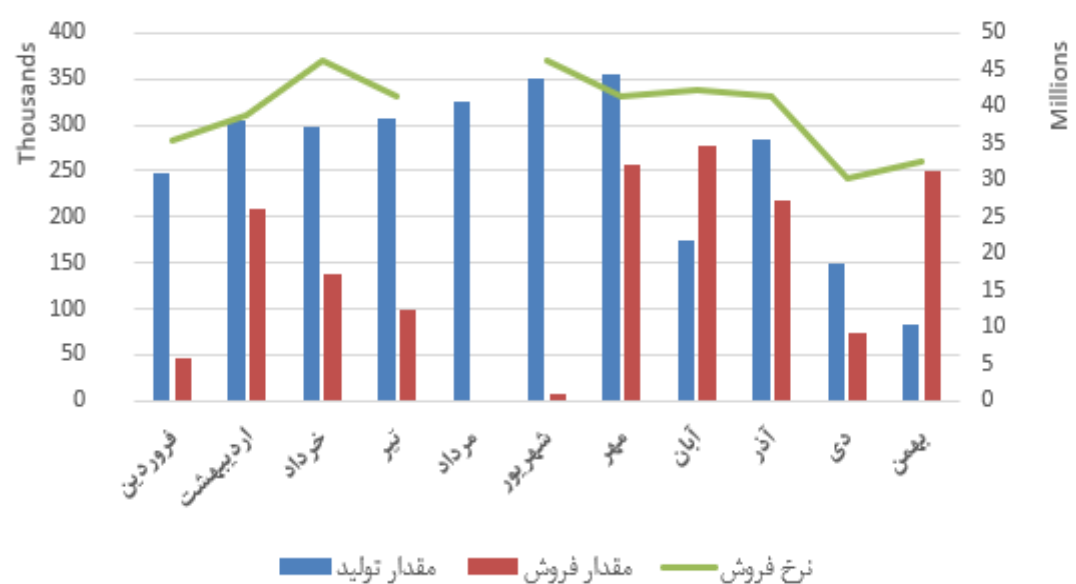


روند تولید و فروش ماهانه شرکت

روند تولید و فروش ماهانه کنسانتره



روند تولید و فروش ماهانه گندله



نسبت های مالی شرکت

نسبت	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۰
حاشیه سود عملیاتی	٪ ۴۷/۲	٪ ۳۸/۲
حاشیه سود خالص	٪ ۳۶	٪ ۳۷
بازده دارایی ها	٪ ۵۳	٪ ۵۷
بازده حقوق صاحبان سهام	٪ ۱۰۲	٪ ۱۱۲
گردش حسابهای دریافتی	۳/۵	۵/۵
نسبت بدهی	۰	۰
نسبت جاری	۱/۴۴	۱/۹۵

مفروضات تحلیل

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۶ ماهه پایانی ۱۴۰۱	مفروضات
450,000	290,000	نرخ تسعیر ارز (دلار / ریال)
۵۵۰	550	نرخ شمش فخوز (دلار)
25%	0%	نرخ تورم دستمزد
35%	20%	نرخ تورم مواد مصرفی و حمل و نقل
35%	0%	تورم انرژی

روند تولید و فروش کارشناسی

تولید							
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	
6,000,000	2,087,764	3,102,275	4,906,080	4,485,518	4,571,753	4,333,363	کنسانتره
8,000,000	4,044,328	4,752,166	7,748,951	7,364,584	10,479,009	7,761,039	دانه بندی شده
16,000,000	8,413,764	8,187,291	16,442,716	15,235,741	20,597,008	17,543,755	کلوخه
3,200,000	1,795,220	2,373,693	2,901,347	0	0	0	گندله
مقدار فروش							
2,175,661	776,982	868,080	1,819,208	3,873,216	3,904,209	3,162,414	کنسانتره
1,108,226	1,135,411	670,283	1,959,189	1,603,574	3,256,134	4,479,952	دانه بندی شده
8,436,944	3,895,403	4,345,472	9,008,440	9,879,829	7,691,769	6,111,305	کلوخه
3,200,000	858,903	1,227,365	1,250,014	0	0	0	گندله

روند تولید و فروش کارشناسی

نرخ فروش							
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	
49,055,804	31,613,740	31,486,249	26,956,560	11,498,715	6,769,559	3,691,481	کنسانتره
18,710,418	12,057,825	13,033,774	11,429,436	4,673,216	2,379,903	1,408,072	دانه بندی شده
18,259,707	11,767,367	12,230,352	10,958,498	5,249,164		1,277,358	کلوخه
64,650,139	41,663,423	37,627,782	39,837,808				گندله
20%	20%	22%	19%	14%	17%	13%	نرخ کنسانتره به شمش
8%	8%	9%	8%	6%	6%	5%	نرخ دانه بندی به شمش
7%	7%	8%	8%	7%		4%	نرخ کلوخه به شمش
26%	26%	26%	28%				نرخ گندله به شمش

هزینه حق انتفاع از پروانه بهره‌برداری

مبلغ فروش کلوخه تولیدی	حق انتفاع پروانه بهره‌برداری
33/8 %	ضرایب
۳۳.۴۶۴.۶۵۲	هزینه حق انتفاع پروانه بهره‌برداری (۶ ماهه پایانی ۱۴۰۱)
۹۸.۷۴۸.۴۹۶	هزینه حق انتفاع پروانه بهره‌برداری (۱۴۰۲)

صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	
501,666,479	255,712,819	119,877,369	135,835,450	220,925,317	104,212,283	53,125,195	31,142,976	فروش
155,536,817-	107,595,320-	45,792,579-	61,802,741-	109,368,117-	54,749,209-	24,562,171-	15,566,805-	بهای تمام شده
346,129,662	148,117,499	74,084,790	74,032,709	111,557,200	49,463,074	28,563,024	15,576,171	سود ناخالص
8,679,475-	5,936,695-	3,298,387-	2,641,823-	3,281,565-	3,960,560-	2,751,961-	972,220-	هزینه های اداری عمومی
0	240,378-	0	240,378-	810,432-	1,754,146	144,189	117,835	سایر درآمدهای عملیاتی
337,450,187	141,940,426	70,786,403	71,150,508	107,465,203	47,256,660	25,955,252	14,721,786	سود عملیاتی
0	0	0	0	0	0	99,794-	176,023-	هزینه های مالی
0	7,982,325	0	7,982,325	8,051,312	715,788-	86,542	204,159	سایر درآمدهای غیر عملیاتی
337,450,187	149,922,751	70,786,403	79,132,833	115,516,515	46,540,872	25,942,000	14,749,922	سود قبل از مالیات
25,772,962-	11,450,172-	5,406,354-	6,043,818-	7,692,232-	3,272,160-	3,068,208-	2,667,375-	مالیات
311,677,225	138,472,579	65,380,049	73,089,015	107,824,283	43,268,712	22,873,79	12,082,547	سود خالص
25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	12,300,000	12,300,000	سرمایه
12,467	5,539	2,615	2,924	4,313	1,731	1,860	982	سود هر سهم

تحليل حساسيت سود هر سهم

نرخ تسعير ارز							12,467	نرخ شمش فخوز
480,000	470,000	460,000	450,000	440,000	430,000	420,000		
12,299	11,980	11,662	11,344	11,025	10,707	10,389	510	
12,898	12,567	12,236	11,905	11,575	11,244	10,913	530	
13,497	13,154	12,810	12,467	12,124	11,781	11,437	550	
14,096	13,740	13,385	13,029	12,673	12,317	11,962	570	
14,695	14,327	13,959	13,591	13,222	12,854	12,486	590	

نسبت های مالی شرکت

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۱	1400	99	98	97	
69%	58%	62%	55%	50%	47%	54%	50%	حاشیه سود ناخالص
67%	56%	59%	52%	49%	45%	49%	47%	حاشیه سود عملیاتی
62%	54%	55%	54%	49%	42%	43%	39%	حاشیه سود خالص

ارزشگذاری

64,557	ارزشگذاری
12,467	سود سال ۱۴۰۲
5,539	سود سال ۱۴۰۱
90%	درصد تقسیم سود
4,985	سود تقسیمی سال ۱۴۰۱
6	نسبت P/E
12	مانده ماه تا سود سال ۱۴۰۲
3	مانده ماه تا سود تقسیمی سال ۱۴۰۱
25%	بازده مورد انتظار
۵۴.۱۵۰	قیمت