

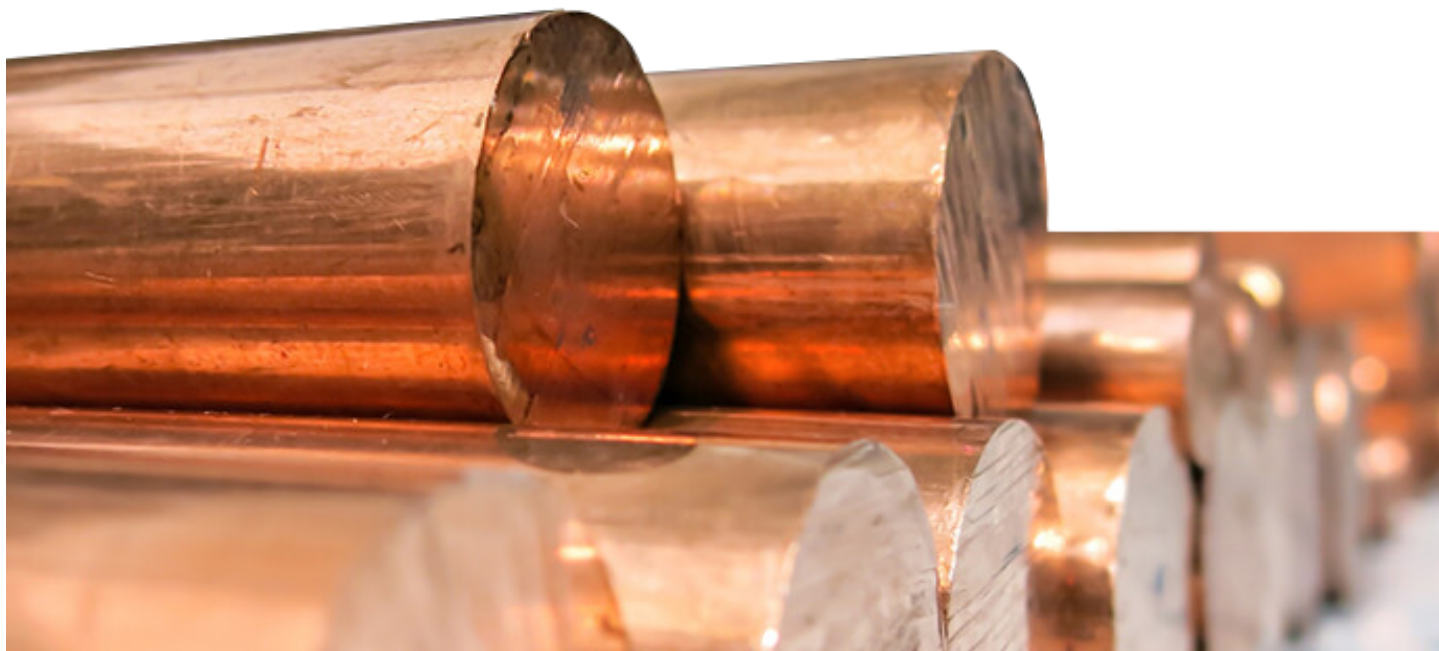
بهمن ماه ۱۴۰۲

سیدگردان
سرمایه و دانش
SARMAYEH & DANESH
ASSET MANAGEMENT CO.



تحلیل بنیادی

تحلیل بنیادی ملی صنایع مس ایران (فملی)





فهرست

۵	معرفی شرکت
۶	سهامداران شرکت
۷	فرآیند تولید
۸	میزان کل استخراج و استخراج سنگ سولفور شرکت
۹	ماده اولیه شرکت
۱۰	آمار تولید سالانه کاتد در داخل کشور
۱۱	وضعیت تولید و فروش کاتد و مفتول شرکت
۱۲	مبلغ فروش شرکت
۱۳	مقایسه نرخ فروش فصلی کاتد داخلی و صادراتی
۱۴	ترکیب بهای تمام شده شرکت
۱۵	ریسک های شرکت
۱۶	مفروضات تحلیل و پیش بینی سود
۱۷	صورت سود و زیان شرکت



۱۸	جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲
۱۹	جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳
۲۰	نظر کارشناسی
۲۱	تحلیل تکنیکال فملی

سود مؤثر سالیانه

12.3% 67.08% 90.11%

بدون نرخ شکست سود کنید!

• سودی بالاتر از سپرده بانکی • معاف از مالیات • سود روزشمار

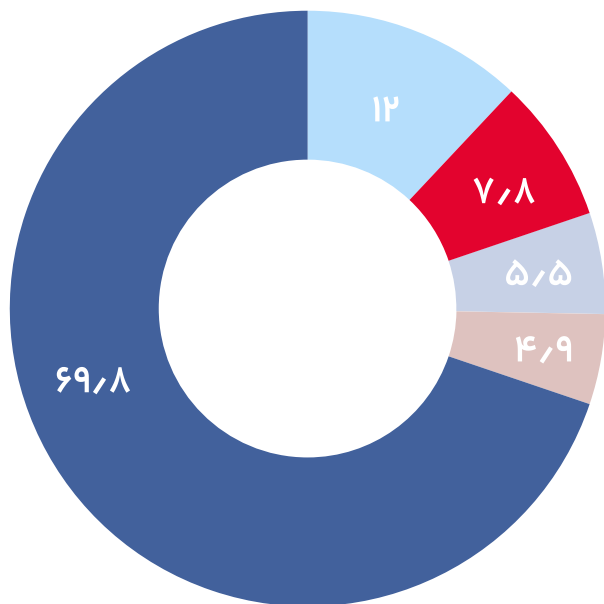


معرفی شرکت

شرکت ملی صنایع مس ایران در استان کرمان در سال ۱۳۵۱ با هدف تولید محصولات پر عیار سنگ معدن و محصولات مسی نظیر کاتد و مفتول تاسیس شد؛ این شرکت دارای سه معدن بزرگ فعال از جمله مس سرچشمه، میدوک و سونگون است که تولید کاتد آن حدود ۳۰۰ هزار تن در سال است. شرکت ملی صنایع مس ایران در سال ۱۳۸۵ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد فملی پذیرفته شد.



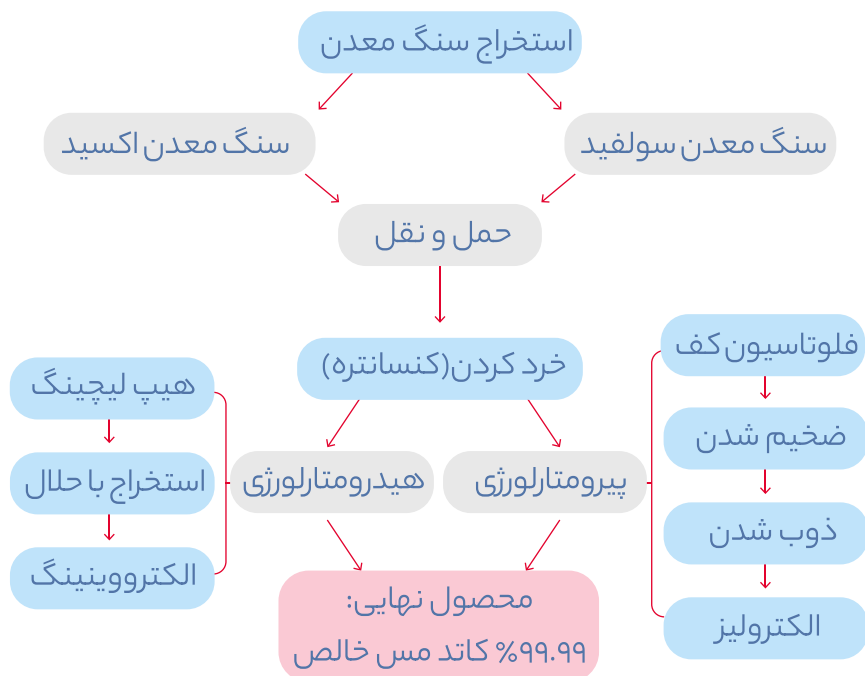
سهامداران شرکت (درصد)



- توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
- صندوق بازنشستگی ملی صنایع مس ایران
- سرمایه‌گذاری صدر تامین
- صندوق بازنشستگی
- سایر



فرآیند تولید



فرآیند تولید کاتد با توجه به استخراج نوع سنگ معدن متفاوت است و به دوروش پیرومتالورژی و هیدرومتالورژی انجام می شود که از ابتدای شروع فرآیند استخراج مس تا تولید محصول نهایی، مقادیر قابل توجهی از محصولات جانبی نظیر کنسانتره طلا و نقره، کنسانتره مولیبدن و اسید سولفوریک به دست می آید.



میزان کل استخراج و استخراج سنگ سولفور شرکت (هزار تن)





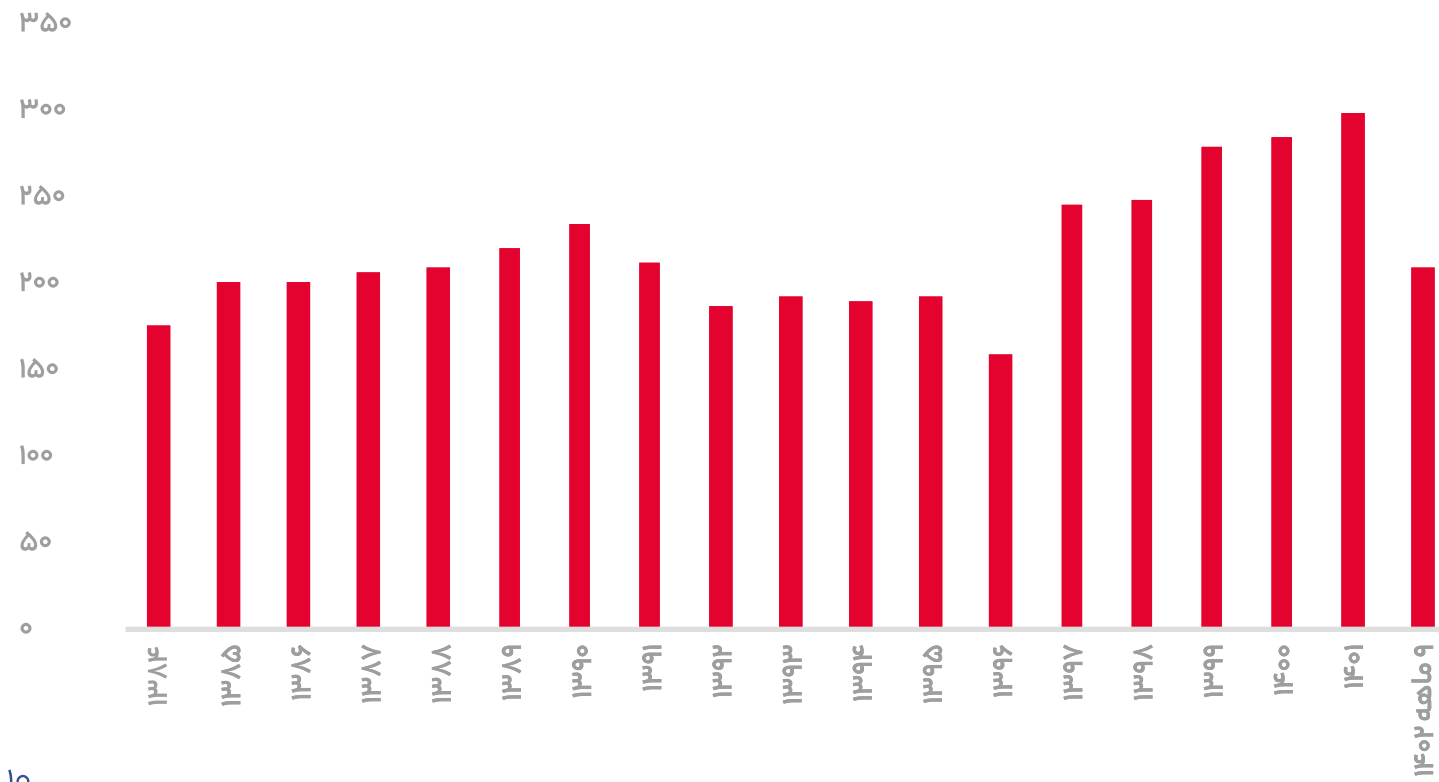
ماده اولیه شرکت

بخش عمده مواد مصرفی ملی صنایع مس ایران را کنسانتره مس تشکیل می دهد. از ترکیب این ماده با سایر مواد، نظیر آهک پخته، انواع سیلیس و آرسنیک، کاتد مس تولید می شود و مقداری از کاتد نیز صرف تولید مفتول می شود. ماده اولیه شرکت از داخل کشور و توسط شرکت های فرعی فملی تامین می شود. در جدول زیر ظرفیت اسمی سالانه و تولید نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ شرکت به هزار تن آورده شده است.

تولید واقعی نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	ظرفیت اسمی	محصول و ماده معدنی اصلی
۴۲,۱۸۹	۵۲,۴۵۰	سنگ سولفیدی
۹۷۰	۱,۲۴۱	کنسانتره مس
۲۱۰	۴۵۳	کاتد
۱۹	۱۸۳	مفتول و اسلب
۶۵۳	۱,۵۱۰	اسید سولفوریک

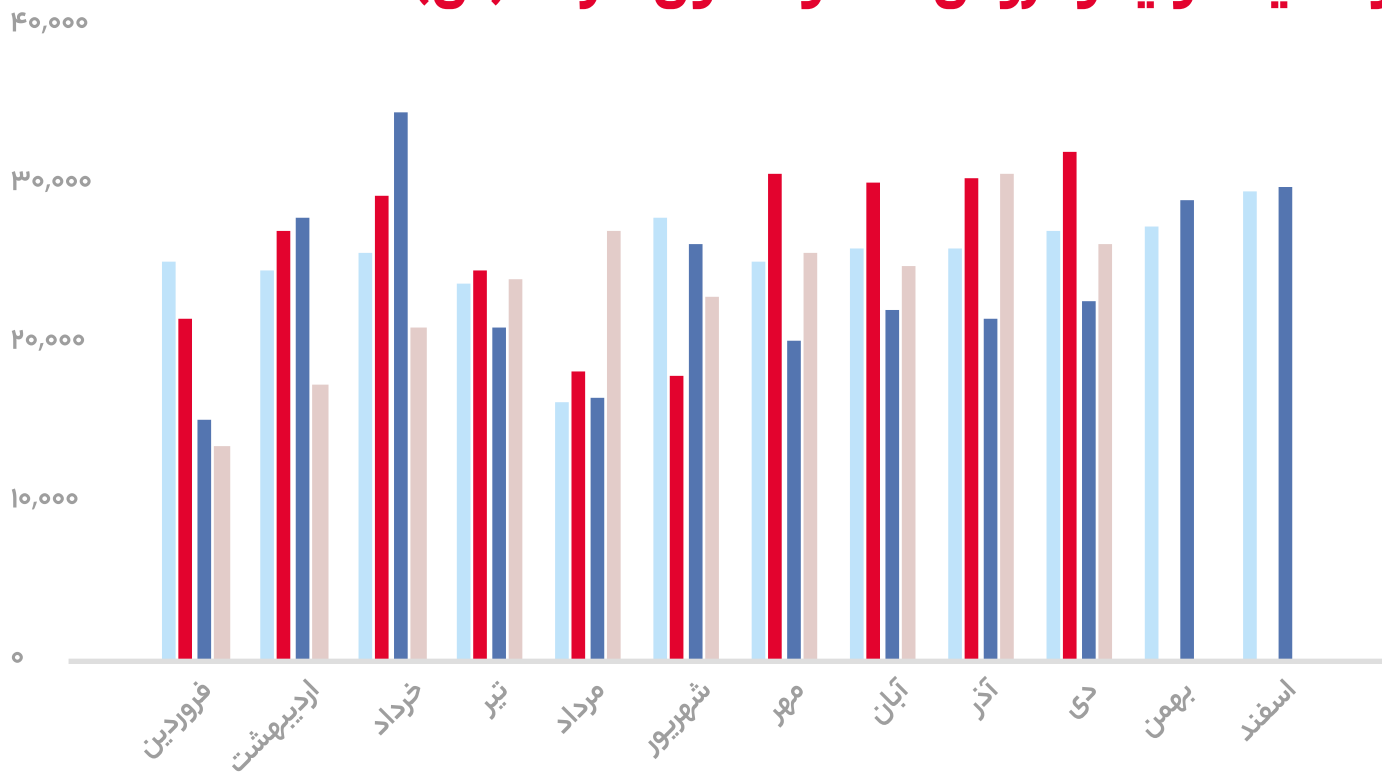


آمار تولید سالانه کاتد در داخل کشور (هزار تن)





وضعیت تولید و فروش کاتد و مفتول شرکت (تن)





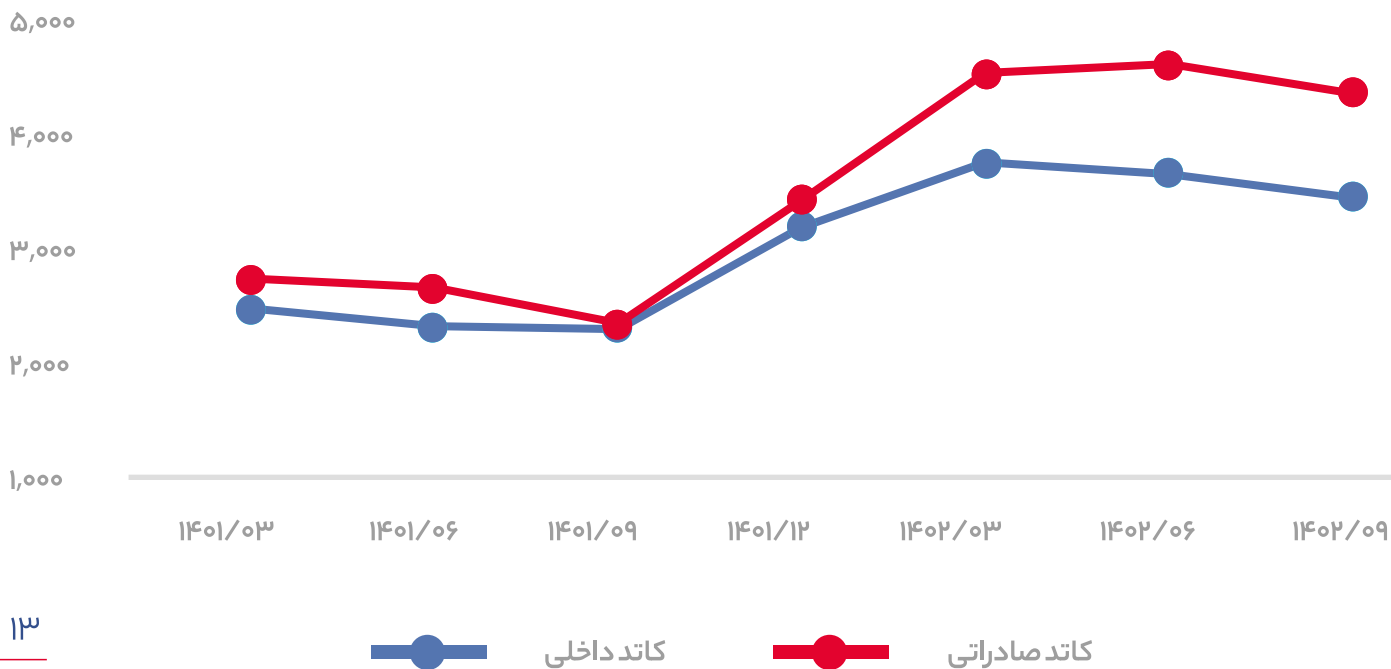
مبلغ فروش شرکت

بیشترین مبلغ فروش ماهانه شرکت در ماه اسفند سال ۱۴۰۱، معادل ۱۳,۷۲۷ میلیارد تومان بوده است. (ارقام به میلیارد تومان است.)





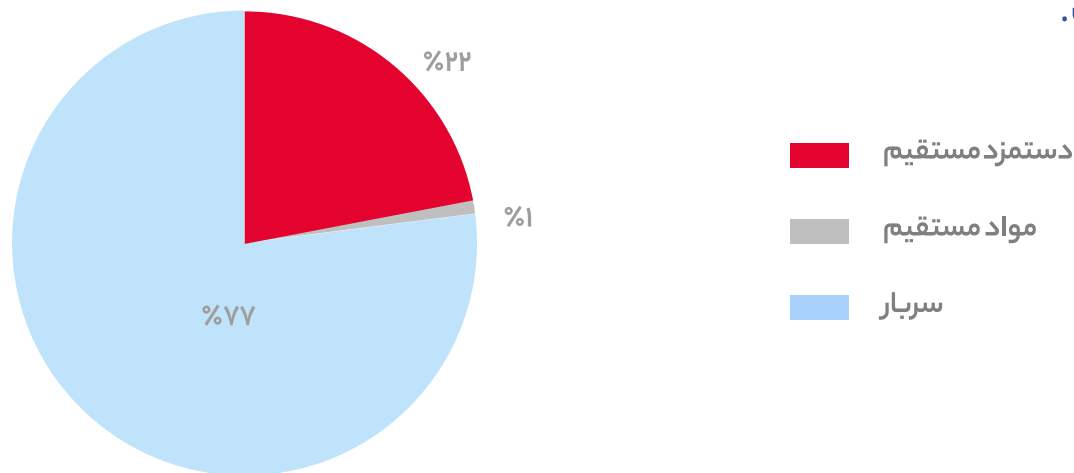
مقایسه نرخ فروش فصلی کاتد داخلی و صادراتی





ترکیب بهای تمام شده نه ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹/۳۰ شرکت

در ترکیب بهای تمام شده، ۷۷ درصد را سربار و ۲۲ درصد آن را دستمزد مستقیم تشکیل می‌دهد. بیشترین مقدار سربار مربوط به هزینه‌های حقوق دولتی و باطله‌برداری معدن است.





ریسک‌های شرکت

از مهم‌ترین ریسک‌های شرکت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- تغییرات نرخ جهانی مس
- تغییرات نرخ دلار
- میزان حقوق دولتی



مفروضات تحلیل و پیش‌بینی سود

نرخ فروش کاتد صادراتی ۲۴ درصد بیشتر از نرخ داخلی است. مقدار فروش داخلی کاتد، حدود ۷۷ درصد و مابقی صادراتی است. با توجه به طرح توسعه شرکت، معادل ۶۰ هزار تن کنسانتره مس به تولید سال آتی اضافه شده است. لازم به ذکر است برخی از مفروضات ۱۴۰۲ به دلیل محقق شدن در کل سال، تخمین زده نشده است.

مفروضات	۱۴۰۲	۱۴۰۳
دلار پایه فروش محصولات (تومان)	۴۲,۰۰۰	۴۸,۰۰۰
نرخ حقوق و دستمزد (درصد)	-	۳۰
نرخ تورم (درصد)	-	۴۵
نرخ انرژی (درصد)	-	۳۰
مقدار تولید کاتد کل سال (تن)	۲۸۷,۵۰۰	۳۰۰,۵۰۰
نرخ کاتد (دلار/تن)	۸,۴۰۰	۸,۴۰۰
میانگین حقوق دولتی به فروش کاتد (درصد)	۱۴	۱۴



کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	سه ماهه پایانی ۱۴۰۲	نه ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان - میلیارد تومان
۱۷۶,۶۱۴	۱۲۲,۹۶۸	۳۲,۲۲۹	۹۰,۷۳۹	۸۸,۳۶۸	درآمدهای عملیاتی
(۷۹,۹۸۴)	(۴۹,۰۶۷)	(۱۵,۴۹۷)	(۳۳,۵۷۰)	(۳۶,۲۸۶)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۹۶,۶۲۹	۷۳,۹۰۱	۱۶,۷۳۲	۵۷,۱۶۹	۵۲,۰۸۳	سود (زیان) ناخالص
(۱۲,۴۸۴)	(۱۱,۹۵۶)	(۱,۹۴۴)	(۱۰,۰۱۲)	(۶,۱۳۵)	هزینه های فروش، اداری و عمومی
۱,۵۶۲	۳۹۰	۸۷	۳۰۳	۴,۱۶۰	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۸۵,۷۰۶	۶۲,۳۳۲	۱۴,۸۷۴	۴۷,۴۶۸	۵۰,۱۰۸	سود (زیان) عملیاتی
(۳۹)	(۲۶)	(۱)	(۲۵)	(۴)	هزینه های مالی
۵,۸۴۳	۴,۹۷۸	۱,۲۲۸	۳,۷۵۰	۴,۰۱۲	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۹۱,۵۰۹	۶۷,۲۸۲	۱۶,۱۰۰	۵۱,۱۸۲	۵۴,۱۱۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۶,۵۸۵)	(۴,۷۸۹)	(۹۲۲)	(۳,۸۶۷)	(۴,۱۱۶)	مالیات
۸۴,۹۲۳	۶۲,۴۹۲	۱۵,۱۷۸	۴۷,۳۱۴	۴۹,۹۵۰	سود (زیان) خالص
۱,۴۱۶	۱,۰۴۲	۲۵۳	۷۸۹	۸۳۳	سود (زیان) هر سهم پس از کسر مالیات - ریال
۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	سرمایه



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۲

دلار نیما(ریال)						
۴۶۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۱,۰۴۲
۱,۰۵۷	۱,۰۴۹	۱,۰۴۰	۱,۰۳۲	۱,۰۲۴	۱,۰۱۵	۸,۰۰۰
۱,۰۶۲	۱,۰۵۴	۱,۰۴۵	۱,۰۳۷	۱,۰۲۸	۱,۰۲۰	۸,۱۰۰
۱,۰۶۷	۱,۰۵۸	۱,۰۵۰	۱,۰۴۱	۱,۰۳۳	۱,۰۲۴	۸,۲۰۰
۱,۰۷۲	۱,۰۶۳	۱,۰۵۴	۱,۰۴۶	۱,۰۳۷	۱,۰۲۸	۸,۳۰۰
۱,۰۷۷	۱,۰۶۸	۱,۰۵۹	۱,۰۵۰	۱,۰۴۲	۱,۰۳۳	۸,۴۰۰
۱,۰۸۲	۱,۰۷۳	۱,۰۶۴	۱,۰۵۵	۱,۰۴۶	۱,۰۳۷	۸,۵۰۰
۱,۰۸۷	۱,۰۷۸	۱,۰۶۹	۱,۰۶۰	۱,۰۵۰	۱,۰۴۱	۸,۶۰۰
۱,۰۹۱	۱,۰۸۲	۱,۰۷۳	۱,۰۶۴	۱,۰۵۵	۱,۰۴۶	۸,۷۰۰
۱,۰۹۶	۱,۰۸۷	۱,۰۷۸	۱,۰۶۹	۱,۰۵۹	۱,۰۵۰	۸,۸۰۰
۱,۱۰۱	۱,۰۹۲	۱,۰۸۳	۱,۰۷۳	۱,۰۶۴	۱,۰۵۵	۸,۹۰۰
۱,۱۰۶	۱,۰۹۷	۱,۰۸۷	۱,۰۷۸	۱,۰۶۸	۱,۰۵۹	۹,۰۰۰

نرخ جهانی مس (دلار/تن)



جدول تحلیل حساسیت ۱۴۰۳

دلار نیما (ریال)						
۶۰۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۱۶
۱,۹۰۶	۱,۷۵۷	۱,۶۰۸	۱,۴۵۹	۱,۳۱۰	۱,۱۶۱	۸,۰۰۰
۱,۹۳۹	۱,۷۸۸	۱,۶۳۸	۱,۴۸۷	۱,۳۳۶	۱,۱۸۵	۸,۱۰۰
۱,۹۷۲	۱,۸۲۰	۱,۶۶۷	۱,۵۱۵	۱,۳۶۳	۱,۲۱۰	۸,۲۰۰
۲,۰۰۵	۱,۸۵۱	۱,۶۹۷	۱,۵۴۳	۱,۳۸۹	۱,۲۳۵	۸,۳۰۰
۲,۰۳۸	۱,۸۸۳	۱,۷۲۷	۱,۵۷۱	۱,۴۱۶	۱,۲۶۰	۸,۴۰۰
۲,۰۷۱	۱,۹۱۴	۱,۷۵۷	۱,۵۹۹	۱,۴۴۲	۱,۲۸۴	۸,۵۰۰
۲,۱۰۴	۱,۹۴۵	۱,۷۸۶	۱,۶۲۷	۱,۴۶۸	۱,۳۰۹	۸,۶۰۰
۲,۱۳۷	۱,۹۷۷	۱,۸۱۶	۱,۶۵۵	۱,۴۹۵	۱,۳۳۴	۸,۷۰۰
۲,۱۷۰	۲,۰۰۸	۱,۸۴۶	۱,۶۸۳	۱,۵۲۱	۱,۳۵۹	۸,۸۰۰
۲,۲۰۳	۲,۰۳۹	۱,۸۷۵	۱,۷۱۱	۱,۵۴۷	۱,۳۸۳	۸,۹۰۰
۲,۲۳۶	۲,۰۷۱	۱,۹۰۵	۱,۷۳۹	۱,۵۷۴	۱,۴۰۸	۹,۰۰۰

نرخ جهانی مس (دلار/تن)



نظر کارشناسی

شرکت ملی صنایع مس ایران یکی از بزرگترین شرکت‌های تولیدکننده مس در آسیا و خاورمیانه است. فملی دارای معادن بزرگ و شرکت‌های زیر مجموعه بسیاری است که به وسیله آن‌ها فرآیند استخراج و تامین ماده اولیه خود را انجام می‌دهد. نرخ محصول اصلی این شرکت متأثر از نرخ جهانی است و هرگونه تغییرات در قیمت جهانی مس می‌تواند حاشیه سود شرکت را تحت تاثیر قرار دهد. از پتانسیل‌های سودآوری شرکت در بلند مدت می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- داشتن طرح‌های توسعه و به دنبال آن افزایش تولید کاتد
- پوشش نیاز داخلی و صادرات مازاد کاتد
- چشم‌انداز مناسب صنعت مس

در نهایت با موارد ذکر شده فملی می‌تواند گزینه کم‌ریسکی برای سرمایه‌گذاری در بلند مدت باشد.



تحلیل تکنیکال فملی



در اندیکاتور RSI، فملی روی خط حمایتی است و در حال حاضر در کف کانال قرار دارد؛ در صورت شکست کانال، محدوده‌های حمایتی سهم به ترتیب ۵۶۰ و ۵۱۰ تومان است. اما در میان مدت و بلند مدت فملی می‌تواند به محدوده ۶۵۰ و ۷۵۰ تومان برسد.



سلب مسئولیت

تحلیل ارائه شده بر مبنای اطلاعات فعلی تهیه شده است. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات آن با خوانندگان این تحلیل است.

کلیه حقوق مادی و معنوی این محتوا متعلق به شرکت سیدگردان سرمایه و دانش است و استفاده از آن تنها با ذکر منبع مجاز است.

 sdasset.ir |  [instagram.com/sdasset](https://www.instagram.com/sdasset) |  t.me/sdasset

 info@sdasset.ir |  [aparat.com/sd.asset](https://www.aparat.com/sd.asset)



آدرس تهران، خیابان خالد اسلامبولی (وزرا)، خیابان سوم، پلاک ۱۳، طبقه ۴

تلفن ۰۲۱-۴۲۵۴۸ (داخلی ۳)

فکس ۰۲۱- ۸۸۱۰۹۱۵۵

شماره واتساپ (جهت ارسال پیام) ۰۲۱۸۸۱۰۷۳۹۳