

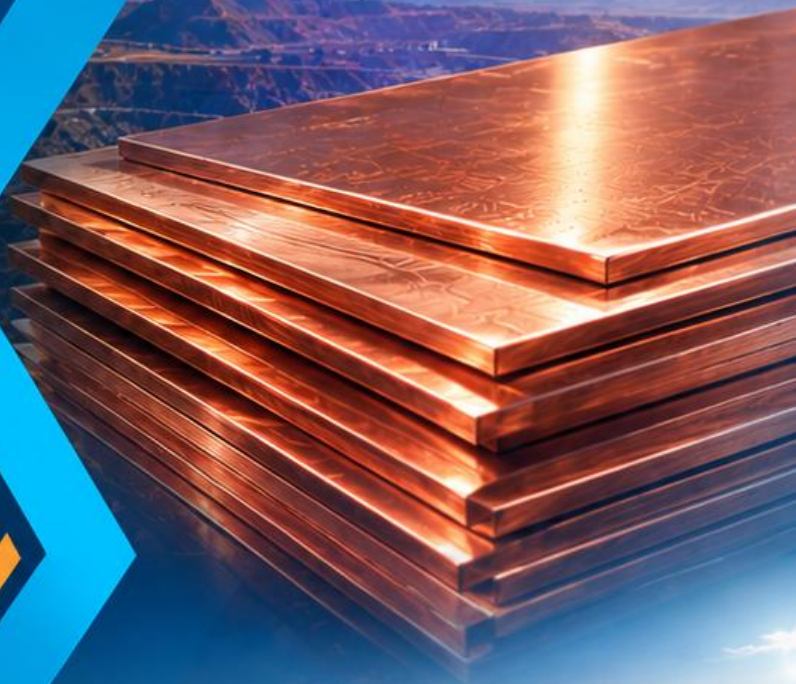
گروه مالی
پاداش

گزارش تحلیلی

شرکت ملی صنایع مس ایران (فملی)

شهریور ۱۴۰۵

پاداش



فهرست مطالب

۲	فملی در یک نگاه
۳	معرفی شرکت
۴	وضعیت تولید و مصرف مس پالایش شده در جهان
۵	زنجیره ارزش محصولات فملی
۶	ظرفیت اسمی و طرح‌های توسعه شرکت
۷	روند قیمت جهانی مس کاتد لندن
۸	ترکیب درآمد فروش بر اساس محصول
۹	روند درآمد و سودآوری
۱۰	ساختار بهای تمام شده تولید
۱۱	پرتفوی سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر
۱۲	پیش بینی سودآوری سال مالی ۱۴۰۵
۱۴	تحلیل حساسیت
۱۵	حاشیه سود شرکت
۱۶	جمع بندی و نکات کلیدی

فملی در یک نگاه

چکیده شاخص‌های کلیدی عملکردی و مالی شرکت ملی صنایع مس ایران براساس پیش‌بینی سال ۱۴۰۵.

۹,۲۸۷,۲۶۸ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۱۶۴٪ نسبت به ۱۴۰۴

۵,۰۱۳,۲۷۵ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۱۵۴٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱,۸۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۹ ماهه انتهای ۱۴۰۵

۷/۶

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵

۳۷,۸۸۶,۴۰۰ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

شهریور ۱۴۰۵

۴۰٪

درصد تقسیم سود

میانگین دو سال اخیر

معرفی شرکت

گروه شامل شرکت ملی صنایع مس ایران (سهامی عام) و شرکت‌های فرعی آن (به شرح یادداشت ۱۶) است. در سال ۱۳۵۱ دولت اقدام به تاسیس «شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان» نموده و آن را طی شماره ۱۵۹۵۷ مورخ ۱۳۵۱/۰۶/۰۷ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسانید. در سال ۱۳۵۵ با اصلاح قانون تشکیل شرکت و تغییر پاره‌ای از مفاد اساسنامه، نام شرکت به «شرکت ملی صنایع مس ایران» تغییر نموده، متعاقباً مرکز اصلی شرکت به استان کرمان، ۶۵ کیلومتری رفسنجان (محل کارخانه) انتقال و این تغییر تحت شماره ۲۴۳۰ مورخ ۱۳۷۰/۱۲/۲۹ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیر تجاری کرمان و به شماره شناسه ملی شرکت ۱۰۱۰۰۵۸۲۰۵۹ به ثبت رسید. قابل ذکر است بهره‌برداری از کارخانه شرکت از سال ۱۳۶۲ آغاز شده است. از سال ۱۳۸۱ با تشکیل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، سهام شرکت به ایشان منتقل و فعالیت آن با تغییر اساسنامه در چارچوب قانون تجارت ادامه یافت. شرکت به موجب صورتجلسه مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۰۹ مجمع عمومی فوق العاده به شرکت سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۵ بورس اوراق بهادار تهران با نماد «فملی» پذیرفته شده است. در حال حاضر مرکز اصلی شرکت در تهران و محل فعالیت اصلی آن در شهرهای سرچشمه، سونگون و شهر بابک واقع است.

شرح	مقدار
نماد	فملی
محصول اصلی (براساس درآمد فروش)	کاتد مس
سال مالی منتهی به	پایان اسفندماه هر سال
موضوع فعالیت اصلی	اکتشاف، استخراج و فرآوری معادن مس
دوره پیش‌بینی گزارش	۹ ماهه پایانی ۱۴۰۵
ظرفیت اسمی کارخانه (تولید کاتد : تن)	۴۵۶،۱۰۰

محل استقرار کارخانه

کرمان

سرچشمه
سونگون
شهر بابک

طرح‌های توسعه شرکت

- فلوتاسیون سرباره خاتون آباد
- کارخانه تغلیظ میدوک فاز ۲
- احداث فاز ۳ کارخانه تغلیظ سونگون
- طرح تولید مس کاتدی سونگون
- فاز ۳ و ۴ تغلیظ سرچشمه

وضعیت تولید و مصرف مس پالایش شده در جهان

در جداول زیر سهم تولید مس پالایش شده و مصرف شده نواحی مختلف دنیا، سه کشور برتر دنیا طی سال های ۲۰۲۵ و ۲۰۳۰ آمده است. در سال ۲۰۲۵، بیشترین میزان تولید مس تصفیه شده به ترتیب در مناطق آسیا، آمریکا، اروپا، آفریقا و استرالیا بوده و روند تولید در سال ۲۰۳۰ نیز همانند سال ۲۰۲۵ خواهد بود. در سال ۲۰۲۵ کشورهای چین، کنگو و شیلی هر یک به ترتیب با سهم ۴۷، ۱۰ و ۶ درصد از تولیدات مس پالایش شده، رتبه های اول تا سوم جهان را به خود اختصاص داده اند. در سال ۲۰۲۵ کشورهای چین، آمریکا و آلمان به ترتیب با سهم ۵۹، ۹ و ۳ درصد از مصرف مس پالایش شده رتبه های اول تا سوم جهان را به خود اختصاص داده اند.

۲۰۳۰				
منطقه	تولید (هزار تن)	سهم تولید جهانی %	مصرف (هزار تن)	سهم مصرف جهانی %
آسیا	۲۱،۷۷۴	۶۲٫۱	۲۵،۳۴۲	۷۸٫۷
آمریکا	۴،۶۹۳	۱۳٫۴	۳،۰۸۵	۹٫۶
آفریقا	۴،۳۵۴	۱۲٫۴	۲۲۵	۰٫۷
اروپا	۳،۸۵۳	۱۱٫۰	۳،۵۴۴	۱۱٫۰
استرالیا	۴۰۸	۱٫۲	۱۱	۰٫۰۳
جمع	۳۵،۰۸۱		۳۲،۲۰۷	

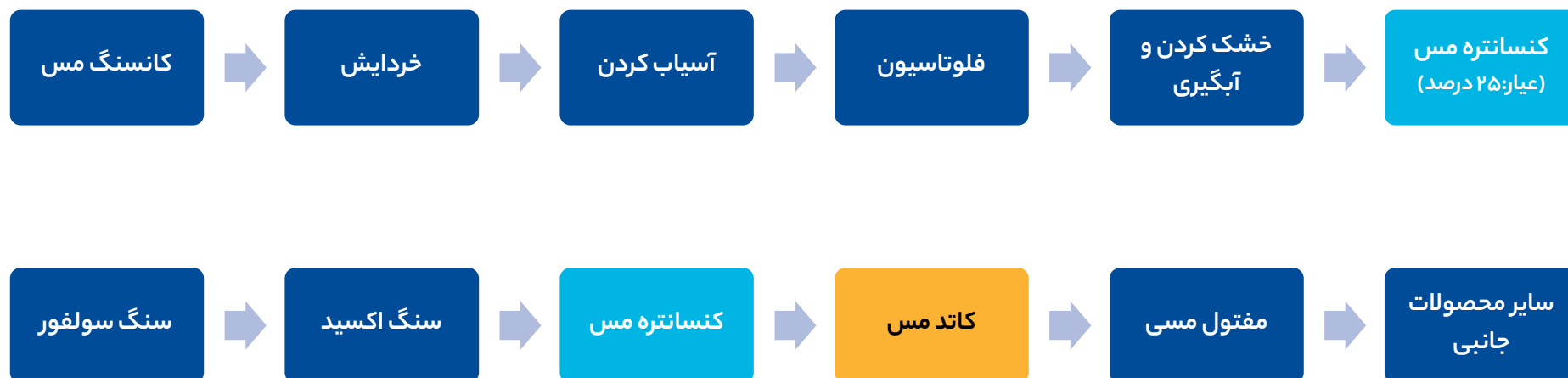
۲۰۲۵				
منطقه	تولید (هزار تن)	سهم تولید جهانی %	مصرف (هزار تن)	سهم مصرف جهانی %
آسیا	۱۷،۷۲۲	۶۲٫۵	۲۱،۶۸۱	۷۸٫۵
آمریکا	۳،۶۹۴	۱۳٫۰	۲،۵۸۷	۱۱٫۵
اروپا	۳،۳۵۵	۱۱٫۸	۳،۱۶۶	۹٫۴
آفریقا	۳،۱۶۷	۱۱٫۲	۱۷۰	۰٫۶
استرالیا	۴۳۸	۱٫۵	۱۱	۰٫۰۴
جمع	۲۸،۳۷۶		۲۷،۶۱۶	

جایگاه ایران در تولید مس در سال ۲۰۲۵ (هزار تن)				
تولید	دنیا	آسیا	ایران	رتبه در دنیا
تولیدات معدنی (مس محتوی)	۲۳،۴۲۳	۴،۷۳۹	۳۶۴	۱۶
تولیدات مس پالایش شده	۲۸،۳۷۶	۱۷،۷۲۲	۳۴۰	۱۶

زنجیره ارزش محصولات فملی

فرآیند تولید کنسانتره مس در چهار مرحله اصلی به شرح زیر خلاصه می‌شود:

۱. **خردایش (Crushing)** : کانسنگ ابتدا توسط سنگ‌شکن ژیراتوری و سپس نیمه‌خودشکن خرد می‌شود. ذرات درشت‌تر از طریق یک سیکل بسته با سنگ‌شکن هیدروکن مجدداً خرد شده تا به ابعاد مناسب (زیر ۱۰ میلی‌متر) برای مرحله بعد برسند.
۲. **آسیاب‌کاری (Grinding)** : مواد خرد شده همراه با آب وارد آسیاب گلوله‌ای می‌شوند تا به ابعاد بسیار ریز (زیر ۲۰۰ مش) برسند. ذرات درشت‌تر طی فرآیند طبقه‌بندی جداسازی شده و مجدداً به آسیاب بازگردانده می‌شوند.
۳. **فلوتاسیون (Flotation)** : پالپ حاصل وارد سلول‌های فلوتاسیون می‌شود. در این مرحله طی فرآیندی چندمرحله‌ای (رافر، شستشوی اولیه، ثانویه و رمق‌گیر)، باطله‌ها جدا شده و عیار مس به حدود ۲۵ درصد افزایش می‌یابد.
۴. **آبگیری و خشک‌کردن (Dewatering & Drying)** : کنسانتره نهایی جهت کاهش رطوبت به تیکنر منتقل می‌شود (آب بازیافتی به چرخه تولید برمی‌گردد). در نهایت، محصول توسط فیلترپرس خشک شده و کنسانتره نهایی با عیار ۲۵ درصد آماده عرضه می‌شود.



ظرفیت اسمی و طرح‌های توسعه شرکت

محصول	واحد	ظرفیت اسمی (سالانه)	ظرفیت عملی (سالانه)	تولید واقعی ۱۴۰۴	۱۴۰۵ (پیش‌بینی)
کنسانتره مس	تن	۱,۵۰۸,۲۰۰	۱,۴۴۲,۱۸۴	۱,۵۳۷,۱۲۷	۱,۵۴۰,۷۵۲
کاتد مس	تن	۴۵۶,۱۰۰	۲۹۳,۸۳۵	۲۸۱,۲۲۶	۳۰۴,۷۹۸
اسید سولفوریک	تن	۱,۵۱۰,۰۰۰	۹۱۷,۱۴۸	۹۰۹,۲۸۴	۹۲۰,۵۳۵
مفتول مسی	تن	۱۳۰,۰۰۰	۳۸,۰۰۰	۳۵,۸۲۸	۳۰,۵۷۰
کنسانتره مولیبدن	تن	۱۱,۶۰۰	۱۱,۹۷۷	۱۲,۷۸۵	۱۲,۷۳۲

شرکت ملی صنایع مس ایران ۵ طرح توسعه با هدف افزایش ظرفیت تولید در دست اجرا دارد. بزرگ‌ترین طرح از نظر حجم سرمایه‌گذاری، فاز ۳ و ۴ تغلیظ سرچشمه با برآورد هزینه کل ۱,۱۹۹,۴۱۸,۸۴۲ میلیون ریال است. (تاریخ گزارش پیشرفت: خرداد ۱۴۰۵)

نام طرح	نام محصول	ظرفیت طرح	تاریخ بهره‌برداری برآوردی	نرخ IRR	پیشرفت فیزیکی ۱۴۰۵/۰۳/۳۱	پیشرفت فیزیکی برآوردی ۱۴۰۵/۱۲/۲۹	هزینه برآوردی کل طرح (میلیون ریال)
فلوتاسیون سرباره خاتون‌آباد	کنسانتره مس	۳۰,۰۰۰ تن	۱۴۰۵/۰۶/۳۱	۲۲%	۸۷%	۱۰۰%	۵۹,۱۱۲,۴۶۵
کارخانه تغلیظ میدوک فاز ۲	کنسانتره مس با عیار ۲۵%	۱۵۰,۰۰۰ تن	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۲۳%	۷۲%	۹۰%	۸۵,۸۹۷,۹۵۸
احداث فاز ۳ کارخانه تغلیظ سونگون	کنسانتره مس با عیار ۲۴/۸% تا ۲۷%	۴۵۰,۰۰۰ تن	۱۴۰۶/۰۶/۳۱	۲۶%	۶۹%	۸۵%	۵۹۵,۲۶۰,۷۰۰
طرح تولید مس کاتدی سونگون	مس کاتد	۲۰۰,۰۰۰ تن	۱۴۰۷/۰۸/۳۰	۱۰%	۶۴%	۸۰%	۵۵۲,۲۶۷,۳۹۳
فاز ۳ و ۴ تغلیظ سرچشمه	کنسانتره مس		۱۴۰۷/۱۰/۳۰	۲۸%	۸%	۱۷%	۱,۱۹۹,۴۱۸,۸۴۲

رند قیمت جهانی مس کاتد لندن

قیمت جهانی مس کاتد لندن در سال‌های اخیر روند صعودی داشته و برای پیش‌بینی ۱۴۰۵ در سطح ۱۴,۵۰۰ دلار برتن فرض شده است.

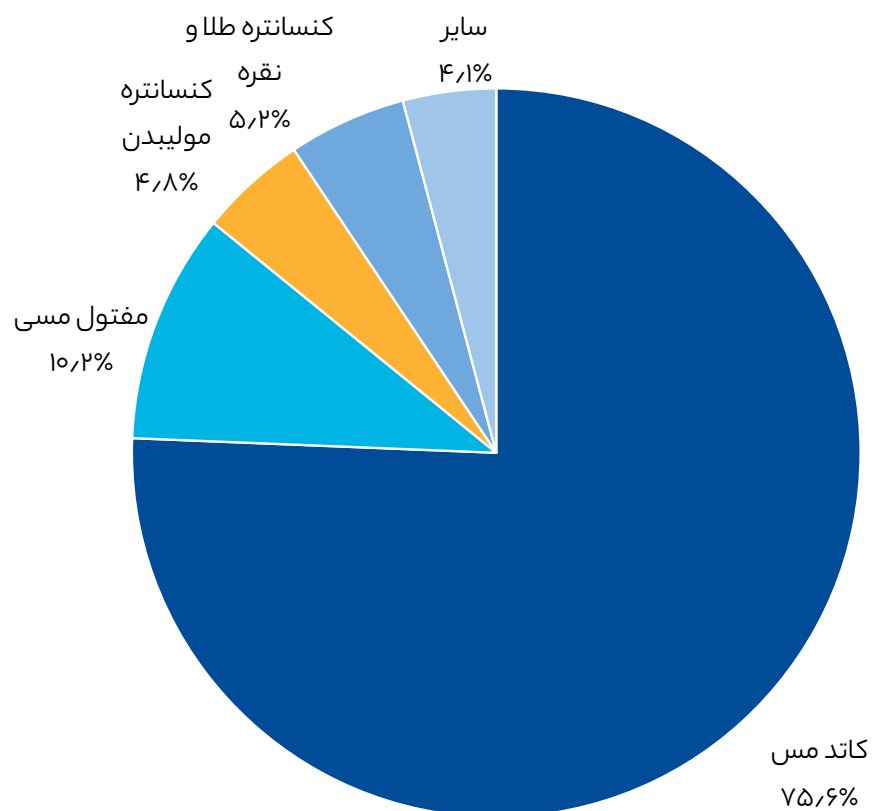
قیمت جهانی مس کاتد لندن (دلار بر تن)



پیش‌بینی قیمت مس موسسات بین‌المللی در سال ۲۰۲۶	
شرح	۲۰۲۶
CRU	۱۲,۷۹۳
Fastmarkets	۱۲,۸۲۸
Trading Economics	۱۴,۳۶۰

ترکیب درآمد فروش براساس محصول

سهم هر محصول از درآمد فروش — پیش بینی ۱۴۰۵

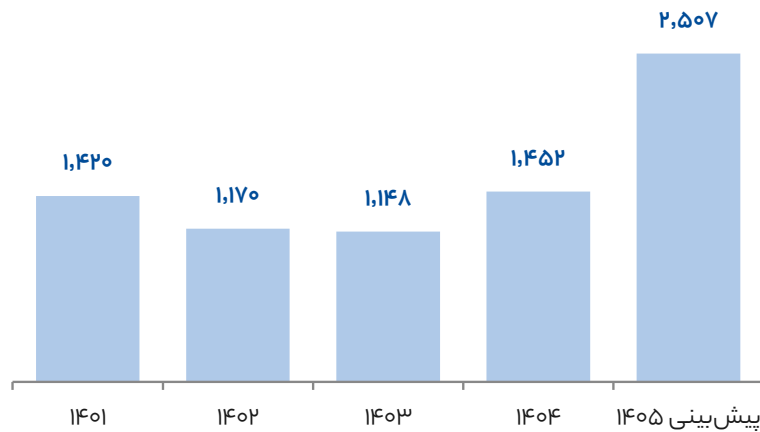


- برای دوره پیش بینی ۹ ماهه انتهای ۱۴۰۵ فروش حدود ۲۱۰ هزار تن کاتد مس و ۲۶ هزار تن مفتول مسی پیش بینی شده است. این فروش از محل تولید حدود ۲۴۰ هزار تن کاتد مس از حدود ۱۰۱ میلیون تن کنسانتره مس با عیار ۲۲ درصد حاصل شده است.
- کاتد مس (شامل فروش داخلی و صادراتی) با سهم حدود ۷۵٫۶٪ از درآمد فروش، اصلی‌ترین محرک درآمدی شرکت است. همچنین در بخش سایر سود حاصل از درآمدهای سرمایه گذاری شرکت که عمدتاً مربوط به گروه مالی کیمیا مس ایرانیان و مهندسی اکتشافی پویا مس ایرانیان شناسایی شده است.
- گروه مالی کیمیا مس ایرانیان مالک ۴۰۱۵٪ فملی به ارزش بازار ۱۰۵۷۲،۲۶۹ میلیارد ریال می باشد. فملی مالکیت ۱۰۰ درصدی گروه مالی کیمیا مس ایرانیان را داراست.
- همچنین شرکت دارای حدود ۳۵۰۸ هزار تن کاتد به بهای تمام شده ۴۹۰ میلیون تومان می باشد. با توجه به مفروضات در نظر گرفته شده در تحلیل ۱۴۰۵، از محل فروش موجودی کاتد فعلی می‌تواند حدود ۸۸ همت سود ناخالص شناسایی کند.

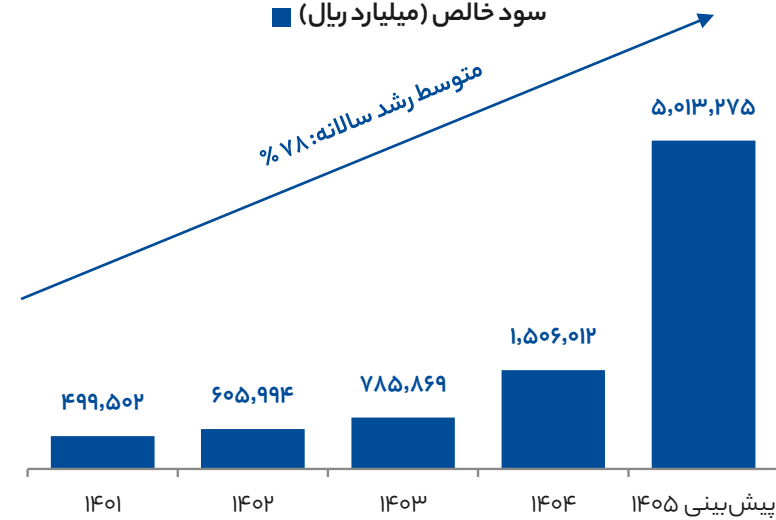
روند درآمد و سودآوری

درآمد عملیاتی در پیش‌بینی ۱۴۰۵ با رشد چشمگیری نسبت به ۱۴۰۴ به حدود ۹,۲۸۷,۲۶۸ میلیون ریال می‌رسد و سود خالص نیز با رشد مشابه به ۵,۰۱۳,۲۷۵ میلیون ریال افزایش می‌یابد.

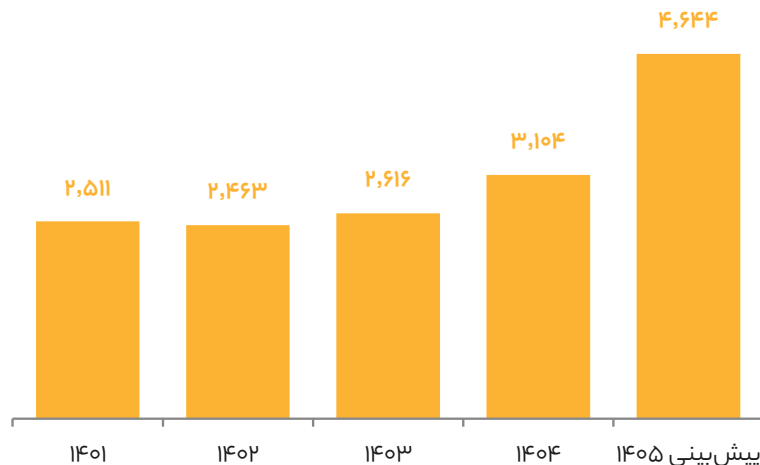
سود خالص (بر حسب دلار آزاد میلیون دلار)



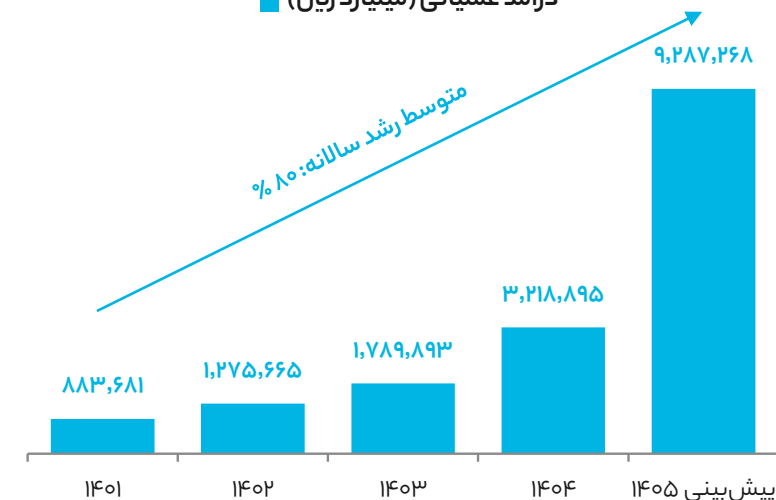
سود خالص (میلیارد ریال)



درآمد عملیاتی بر حسب دلار آزاد (میلیون دلار)



درآمد عملیاتی (میلیارد ریال)



ساختار بهای تمام شده تولید

در پیش بینی ۱۴۰۵، جمع هزینه های تولید به ۳,۱۳۲,۲۵۱,۲۶۸ میلیون ریال می رسد که حدود ۹۲٪ آن سربار تولید است.

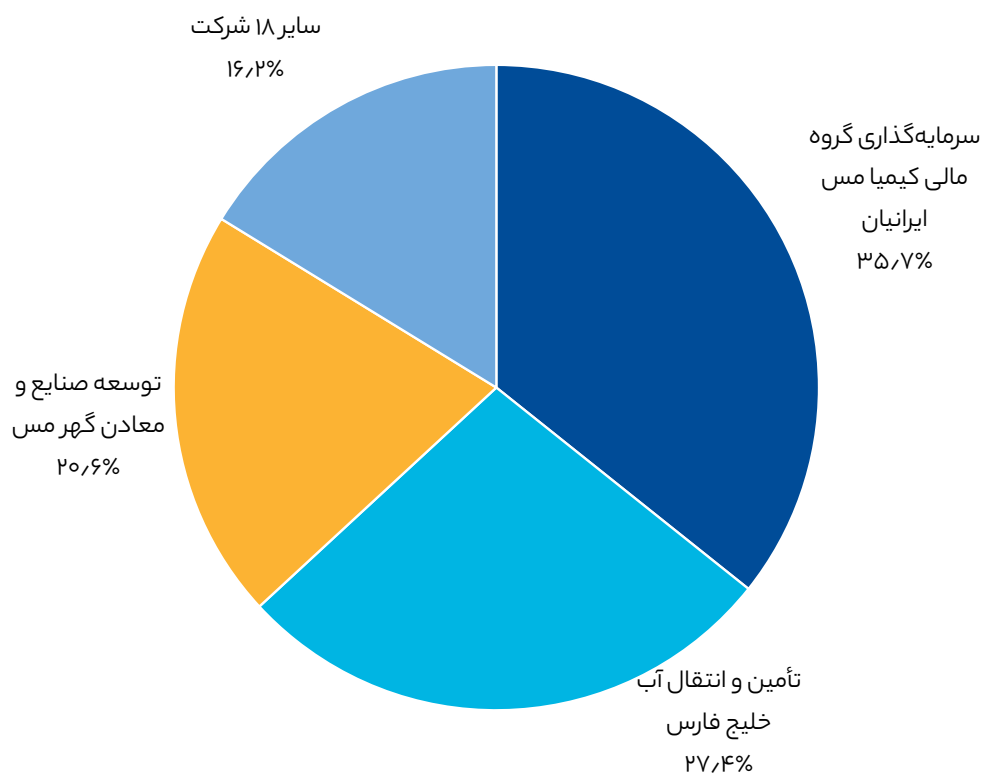
شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش بینی ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۳۳,۰۷۳,۵۱۷	۹,۴۲۲,۸۱۷	۱۶,۱۵۶,۷۹۵	۱۴,۵۶۳,۸۲۵	۲۵,۶۸۴,۰۳۰
دستمزد مستقیم تولید	۶۱,۲۹۹,۶۱۷	۸۰,۴۰۸,۴۱۴	۱۱۴,۹۴۸,۱۹۳	۱۹۱,۱۶۲,۸۷۶	۲۷۷,۱۸۶,۱۷۰
سربار تولید	۳۰۵,۰۸۵,۲۵۰	۴۷۷,۶۵۰,۴۵۰	۷۷۷,۳۵۷,۴۷۹	۱,۵۰۰,۰۷۴,۴۸۶	۳,۳۶۸,۱۰۱,۰۹۸
جمع	۳۹۹,۴۵۸,۳۸۴	۵۶۷,۴۸۱,۶۸۱	۹۰۸,۴۶۲,۴۶۷	۱,۷۰۵,۸۰۱,۱۸۷	۳,۶۷۰,۹۷۱,۲۹۸
جمع بهای تمام شده	۳۶۲,۸۵۵,۱۶۷	۵۲۰,۵۳۴,۱۷۲	۸۰۶,۴۲۲,۷۰۹	۱,۳۵۴,۴۲۴,۱۸۱	۳,۱۳۲,۲۵۱,۲۶۸

- هزینه های حقوق و عوارض دولتی بر اساس بخشنامه سازمان صنعت و معدن و تجارت به شماره ۵۲۴۴۴۱ برای معدن مس سرچشمه و معدن مس میدوک به ترتیب ۱۵ درصد و ۱۲ درصد بهای کاتد مس سرمعدن، برای معدن مس سونگون ۱۳ درصد بهای کنسانتره سر معدن و برای مس دره آلو و چهل کوره ۱۱ درصد بهای کنسانتره سرمعدن می باشد.
- عمده هزینه سربار شامل هزینه حقوق و عوارض دولتی، هزینه استخراج و باطله برداری معادن و انرژی مصرفی بوده است. بر اساس اطلاعات منتشر شده شرکت به صورت سالانه ۳۰۰ مگاوات برق طی فرآیندهای تولید مصرف می شود که از این مقدار، ۲۵ درصد از نیروگاه های شرکت تامین می گردد.
- بر اساس آخرین کنفرانس برگزار شده (بهمن ۱۴۰۴) میانگین عیار کانسنگ استخراجی شرکت حدود ۰.۵ درصد بوده و برآورد ذخایر معدنی ۲۲.۲ میلیارد تن می باشد. (معادل ۱۱۱ میلیون تن مس)

پرتفوی سرمایه‌گذاری در شرکت‌های سرمایه‌پذیر

شرکت ملی صنایع مس ایران در بیش از ۲۰ شرکت سرمایه‌پذیر سرمایه‌گذاری کرده که ۱۵ شرکت از آن‌ها با مالکیت ۱۰۰٪ اداره می‌شوند. سه سرمایه‌گذاری بزرگ (کیمیا مس ایرانیان، تأمین و انتقال آب خلیج فارس، و توسعه صنایع و معادن گهر مس) حدود ۸۴٪ از کل بهای تمام‌شده پرتفوی را تشکیل می‌دهند.

توزیع بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌ها بر اساس شرکت — سال مالی ۱۴۰۴



۲۱ شرکت

تعداد شرکت‌های سرمایه‌پذیر

۳۸۰٫۸۴۳ میلیارد ریال

جمع بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌ها (۱۴۰۴)

۴۴٫۷۶۷ میلیارد ریال

جمع درآمد سرمایه‌گذاری‌ها (۱۴۰۴)

مفروضات کلیدی پیش‌بینی سال ۱۴۰۵

پیش‌بینی‌های مالی ۹ ماهه انتهای سال ۱۴۰۵ براساس مفروضات کلان اقتصادی و نرخ‌های کامودیتی زیراستوار است:

واحد	مقدار	شرح مفروضه
درصد	۸۰٪	تورم
ریال	۱,۸۰۰,۰۰۰	دلار مبادله‌ای
درصد	۱۱۳٪	نسبت قیمت فروش فملی به قیمت جهانی مس لندن
تن	۳۰۴,۷۹۸	مقدار تولید کاتد مس
دلار بر تن	۱۴,۵۰۰	قیمت جهانی مس کاتد لندن
درصد	۲۲٪	عیار کنسانتره مس

نکته

نرخ دلار مبادله‌ای مفروض (۱,۸۰۰,۰۰۰ ریال) نسبت به میانگین ۱۴۰۴ (۸۳۰,۰۰۰ ریال) رشد قابل‌توجهی دارد؛ هم‌زمان قیمت جهانی مس کاتد لندن نیز نسبت به میانگین ۱۰,۷۶۷ دلار در ۱۴۰۴ به ۱۴,۵۰۰ دلار برتن افزایش یافته است. ترکیب این دو مفروضه، محرک اصلی رشد سودآوری در پیش‌بینی ۱۴۰۵ است.

صورت سود و زیان

ارزش بازار
۳۷,۸۸۶,۰۰۰ میلیارد ریال

(شهریور ۱۴۰۵)

۴۰%

درصد تقسیم سود
(میانگین ۲ سال)

۷٫۶

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵

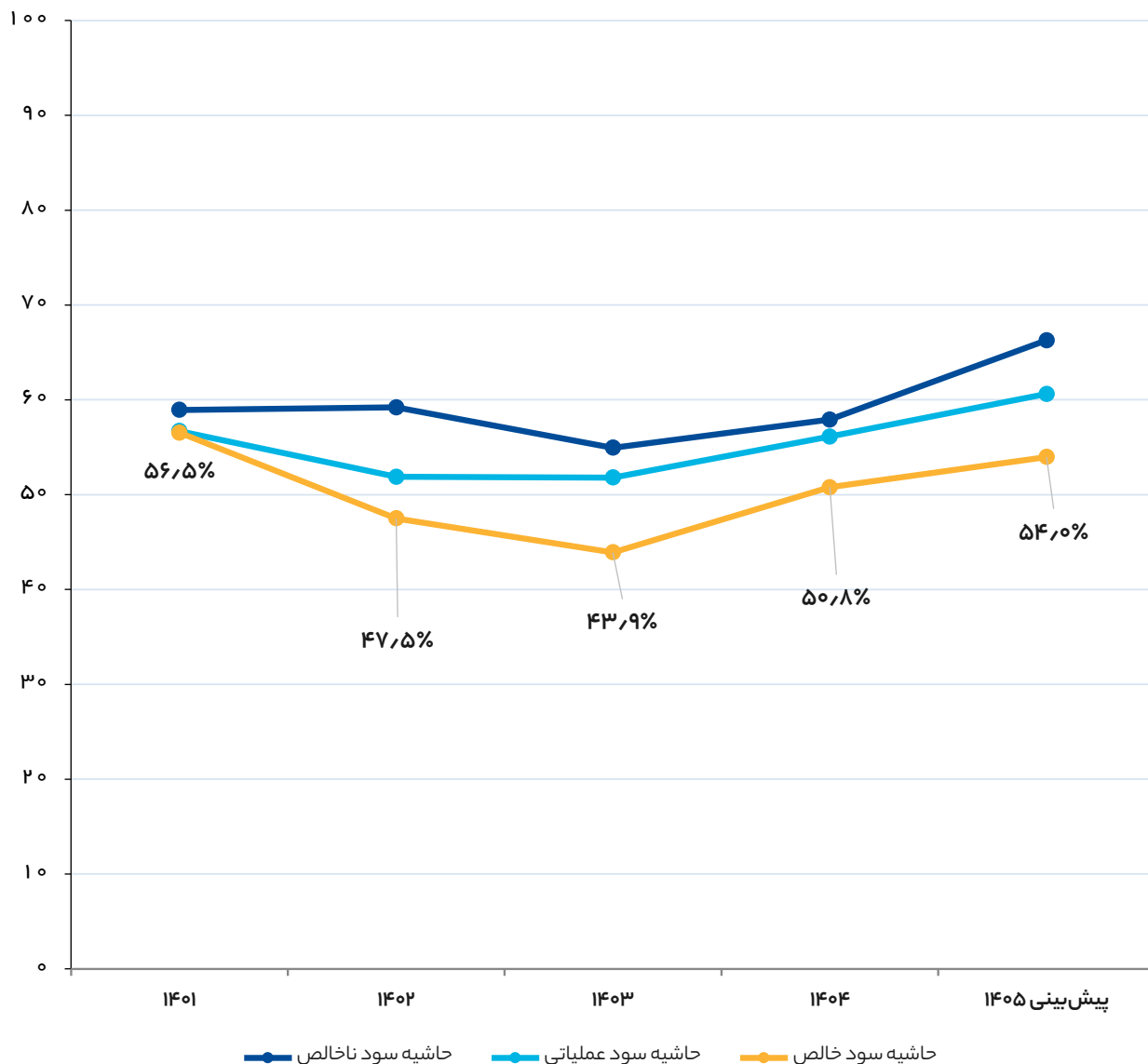
شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	فصل اول ۱۴۰۵	۹ ماهه ۱۴۰۵	پیش بینی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۸۸۳,۶۸۰,۹۷۶	۱,۲۷۵,۶۶۵,۳۲۲	۱,۷۸۹,۸۹۲,۶۹۹	۳,۲۱۸,۸۹۴,۵۱۰	۱,۲۹۷,۵۷۳,۹۰۶	۷,۹۸۹,۶۹۴,۵۴۵	۹,۲۸۷,۲۶۸,۴۵۱
بهای تمام شده	(۳۶۲,۸۵۵,۱۶۷)	(۵۲۰,۵۳۴,۱۷۲)	(۸۰۶,۴۲۲,۷۰۹)	(۱,۳۵۴,۴۲۴,۱۸۱)	(۳۳۱,۷۰۳,۱۹۷)	(۲,۸۰۰,۵۴۸,۰۷۱)	(۳,۱۳۲,۲۵۱,۲۶۸)
سود ناخالص	۵۲۰,۸۲۵,۸۰۹	۷۵۵,۱۳۱,۱۵۰	۹۸۳,۴۶۹,۹۹۰	۱,۸۶۴,۴۷۰,۳۲۹	۹۶۵,۸۷۰,۷۰۹	۵,۱۸۹,۱۴۶,۴۷۴	۶,۱۵۵,۰۱۷,۱۸۳
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۶۱,۳۴۷,۷۲۷)	(۷۹,۴۴۹,۲۰۷)	(۱۱۴,۴۴۷,۳۹۶)	(۲۶۸,۰۳۰,۰۲۷)	(۸۶,۵۲۲,۶۸۳)	(۵۶۱,۵۰۱,۴۶۰)	(۶۴۸,۰۲۴,۱۴۳)
سایر درآمدهای عملیاتی (خالص)	۴۱,۵۹۹,۳۳۷	(۱۳,۷۱۶,۷۶۹)	۸۶,۰۸۵,۶۰۹	۲۰۹,۹۸۶,۳۳۸	(۲۲,۹۹۶,۵۶۵)	۱۴۶,۰۷۴,۰۶۸	۱۲۳,۰۷۷,۵۰۳
سود عملیاتی	۵۰۱,۰۷۷,۴۱۹	۶۶۱,۹۶۵,۱۷۴	۹۲۷,۱۰۸,۲۰۳	۱,۸۰۶,۴۲۶,۶۴۰	۸۵۶,۳۵۱,۴۶۱	۴,۷۷۳,۷۱۹,۰۸۱	۵,۶۳۰,۰۷۰,۵۴۲
هزینه های مالی	(۳۹,۹۰۶)	(۴۰۸,۷۳۳)	(۵,۴۹۷,۱۱۰)	(۱۲,۱۶۱,۸۹۴)	(۱,۱۴۸,۹۴۹)	(۳۴,۶۱۵,۴۴۲)	(۳۵,۷۶۴,۳۹۱)
سایر درآمدها/ هزینه های غیرعملیاتی	۴۰,۱۲۴,۰۰۰	۲۰,۱۹۲,۸۹۸	(۲۶,۱۸۷,۲۹۲)	۹,۷۵۱,۰۸۹	۳,۰۸۴,۷۳۱	۱۲۷,۸۹۱,۰۱۳	۱۳۰,۹۷۵,۷۴۴
سود قبل از مالیات	۵۴۱,۱۶۱,۵۱۳	۶۸۱,۷۴۹,۳۳۹	۸۹۵,۴۲۳,۸۰۱	۱,۸۰۴,۰۱۵,۸۳۵	۸۵۸,۲۸۷,۲۴۳	۴,۸۶۶,۹۹۴,۶۵۳	۵,۷۲۵,۲۸۱,۸۹۶
مالیات	(۴۱,۶۵۹,۴۹۴)	(۷۵,۷۵۵,۰۸۷)	(۱۰۹,۵۵۵,۲۳۸)	(۲۹۸,۰۰۳,۸۷۰)	(۱۳۲,۴۰۰,۷۵۸)	(۵۷۹,۶۰۶,۰۵۳)	(۷۱۲,۰۰۶,۸۱۱)
سود خالص	۴۹۹,۵۰۲,۰۱۹	۶۰۵,۹۹۴,۲۵۲	۷۸۵,۸۶۸,۵۶۳	۱,۵۰۶,۰۱۱,۹۶۵	۷۲۵,۸۸۶,۴۸۵	۴,۲۸۷,۳۸۸,۵۹۹	۵,۰۱۳,۲۷۵,۰۸۴
سود خالص هر سهم (ریال)	۸۳۳	۷۷۷	۱,۰۰۸	۱,۴۳۴	۶۹۱	۲,۹۷۷	۳,۴۸۱
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۴۰,۰۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت EPS تحلیلی ۱۴۰۵

EPS تحلیلی ۱۴۰۵ نسبت به تغییرات قیمت جهانی مس کاتد لندن و نرخ دلار مبادله‌ای حساس است. براساس داده‌های مدل، ترکیب دلار ۱,۸۰۰,۰۰۰ ریال و مس ۱۴,۵۰۰ دلار برای پیش‌بینی ۱۴۰۵ در نظر گرفته شده که EPS معادل ۳,۴۸۱ ریال را نتیجه می‌دهد.

نرخ دلار مرکز مبادله (دلار/تن)								نرخ دلار (ریال)
۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۵۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰		
۳,۴۹۴	۳,۴۰۳	۳,۳۱۲	۳,۲۲۱	۳,۱۳۰	۳,۰۳۹	۲,۹۴۸	۱۳,۷۵۰	
۳,۵۵۳	۳,۴۶۱	۳,۳۶۸	۳,۲۷۶	۳,۱۸۳	۳,۰۹۱	۲,۹۹۸	۱۴,۰۰۰	
۳,۶۱۳	۳,۵۱۹	۳,۴۲۵	۳,۳۳۱	۳,۲۳۷	۳,۱۴۳	۳,۰۴۹	۱۴,۲۵۰	
۳,۶۷۳	۳,۵۷۷	۳,۴۸۱	۳,۳۸۶	۳,۲۹۰	۳,۱۹۵	۳,۰۹۹	۱۴,۵۰۰	
۳,۷۳۲	۳,۶۳۵	۳,۵۳۸	۳,۴۴۱	۳,۳۴۴	۳,۲۴۶	۳,۱۴۹	۱۴,۷۵۰	
۳,۷۹۲	۳,۶۹۳	۳,۵۹۴	۳,۴۹۶	۳,۳۹۷	۳,۲۹۸	۳,۱۹۹	۱۵,۰۰۰	
۳,۸۵۲	۳,۷۵۱	۳,۶۵۱	۳,۵۵۱	۳,۴۵۰	۳,۳۵۰	۳,۲۵۰	۱۵,۲۵۰	

حاشیه سود شرکت



حاشیه سود ناخالص

۶۶,۳%

در پیش بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۵۷,۹٪ در ۱۴۰۴.

حاشیه سود عملیاتی

۶۰,۶%

پیش بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۵۶,۰٪ در ۱۴۰۴.

حاشیه سود خالص

۵۴%

بالاترین سطح در سال ۱۴۰۱ با ۵۶,۵٪ ثبت شده است.

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

۱

درآمد عملیاتی و سود خالص شرکت در پیش‌بینی ۱۴۰۵ به ترتیب با رشد ۱۸۹٪ و ۲۳۳٪ نسبت به ۱۴۰۴ همراه است.

۲

در تحلیل سال ۱۴۰۵ در نظر گرفته شده است که این شرکت بتواند استخراجی مشابه سال گذشته (۶۶،۵۵۰،۲۴۱ تن سنگ سولفور) انجام دهد.

۳

بر اساس اطلاعات منتشر شده در آخرین کنفرانس شرکت (بهمن ۱۴۰۴) ارزش جایگزینی شرکت ملی صنایع مس ایران در بخش دارایی‌های ثابت حدود ۱۰ میلیارد دلار می‌باشد.

۴

ساختار هزینه تولید عمدتاً متأثر از سربار تولید است که سهم آن در پیش‌بینی ۱۴۰۵ به حدود ۹۲٪ می‌رسد. بخش عمده‌ای از این هزینه مربوط به عوارض دولتی، هزینه‌های باطله برداری و هزینه‌های اکتشاف و استخراج می‌باشد که این موارد حدود ۴۶٪ هزینه‌های سربار را تشکیل می‌دهند.

۵

با توجه به حساسیت بالای سودآوری به نرخ دلار و قیمت جهانی مس، پایش مستمر این دو متغیر برای ارزیابی به‌روز عملکرد شرکت ضروری است.

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی ها و داده هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی است هر گونه تصمیم سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه گذاران محترم خواهد بود.



پادانش