گروه مالی
پاداش

گزارش تحلیلی

شرکت ملی صنایع مس ایران
(فملی)

شهریور ۱۴۰۵

پاداش



یادداش
فردایی به اعتبار امروز

فهرست مطالب

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

فملی در یک نگاه

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

۱,۸۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۹ماهه انتهایی ۱۴۰۵

۵،۰۱۳،۲۷۵ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۱۵۴% نسبت به ۱۴۰۴

۹،۲۸۷،۲۶۸ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۱۶۴% نسبت به ۱۴۰۴

۴۰%

درصد تقسیم سود

میانگین دو سال اخیر

۳۷،۸۸۶،۴۰۰ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

شهریور ۱۴۰۵

۷/۶

نسبت P/Eتحلیلی ۱۴۰۵

معرفی شرکت

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

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 ۱۳۷۰/۱۲/۲۹۰ 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 سال۱۳۸۵ در بورس اوراق بهادار تهران با نماد «فملی» پذیرفته شده است. درحال حاضر مرکز اصلی شرکت در تهران و محل فعالیت اصلی آن در شهرهای سرچشمه، سونگون و شهر بابک واقع است.

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

محل استقرارکارخانه

کرمان

سرچشمه

سونگون

شهر بابک

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 های۲۰۲۵ و۲۰۳۰ 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 داده‌اند.در سال ۲۰۲۵ کشورهای چین، آمریکا و آلمان به ترتیب با سهم ۹،۵۹ و ۳ درصد از مصرف مس پالایش شده رتبه های اول تا سوم جهان را به خود اختصاص داده‌اند.

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**	

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**	

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

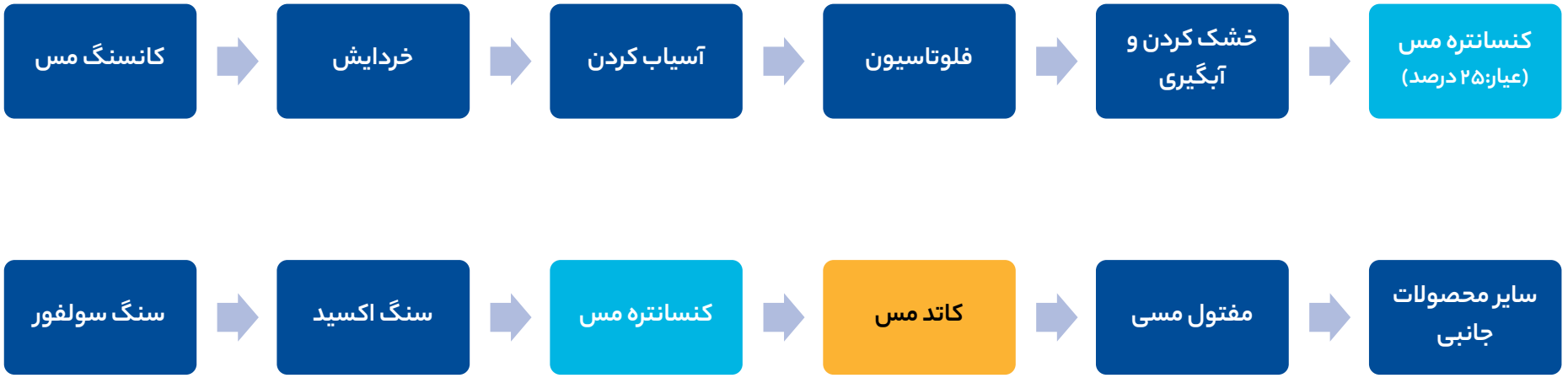
فرآیند تولید کنسانتره مس در چهار مرحله اصلی به شرح زیر خلاصه می‌شود:

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 (زیر۱۰ 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 عیار۲۵ 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

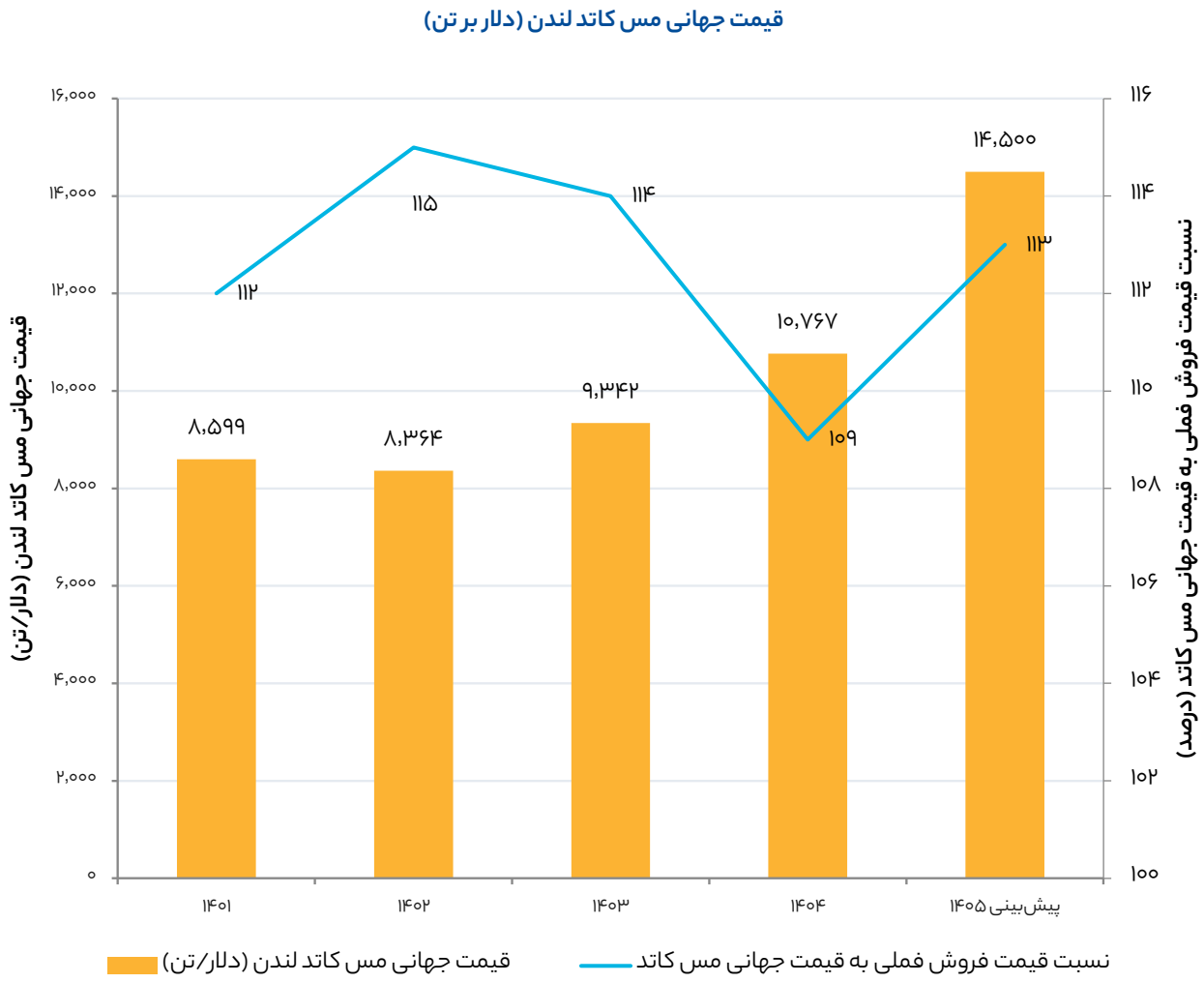
شرکت ملی صنایع مس ایران ۵ طرح توسعه با هدف افزایش ظرفیت تولید دردست اجرا دارد .بزرگ‌ترین طرح از نظر حجم سرمایه‌گذاری، فاز۳ و ۴ تغلیظ سرچشمه با برآورد هزینه کل ۱,۱۹۹,۴۱۸,۸۴۲ میلیون ریال است. (تاریخ گزارش پیشرفت: خرداد ۱۴۰۵)

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 فاز۲	کنسانتره مس با عیار ۲۵%	۱۵۰،۰۰۰ تن	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۲۳%	۷۲%	۹۰%	۸۵,۸۹۷,۹۵۸
احداث فاز ۳کارخانه 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 ۳و ۴تغلیظ سرچشمه	کنسانتره مس		۱۴۰۷/۱۰/۳۰	۲۸%	۸%	۱۷%	۱,۱۹۹,۴۱۸,۸۴۲

روند قیمت جهانی مس کاتد لندن

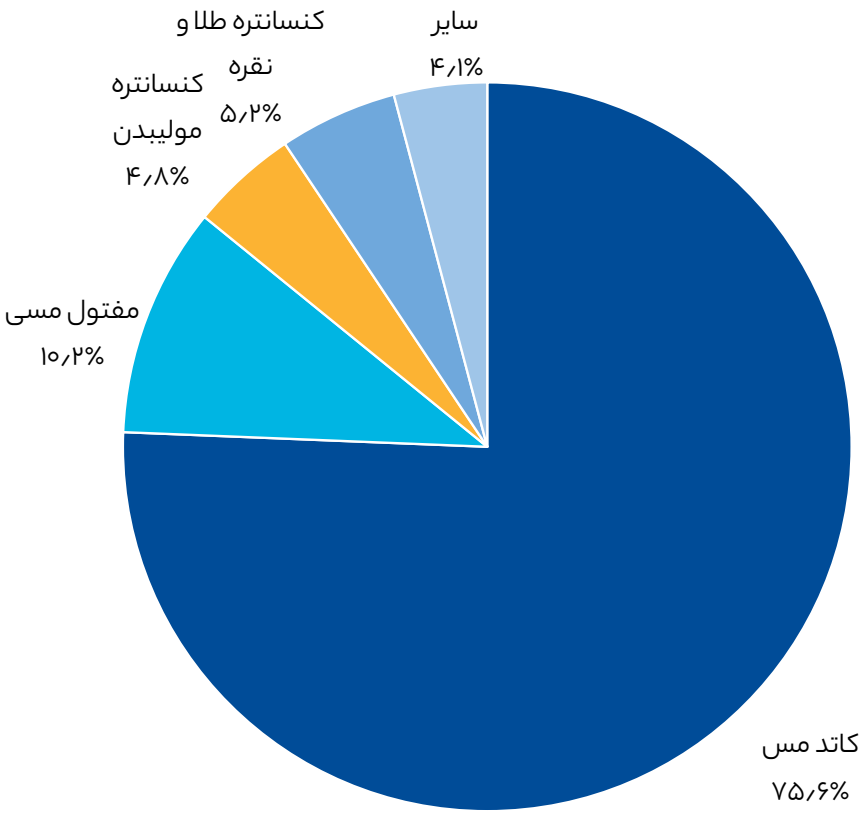
قیمت جهانی مس کاتد لندن در سال‌های اخیر روند صعودی داشته و برای پیش‌بینی ۱۴۰۵ در سطح ۱۴,۵۰۰ دلار بر تن فرض شده است.

پیش بینی قیمت مس موسسات بین المللی 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 —پیش‌بینی ۱۴۰۵



- برای دوره پیش بینی ۹ ماهه انتهایی ۱۴۰۵ فروش حدود ۲۱۰هزار تن کاتد مس و ۲۶هزار تن مفتول مسی پیش بینی شده است.این فروش از محل تولید حدود ۲۴۰هزار تن کاتد مس از حدود ۱.۱ میلیون تن کنسانتره مس با عیار ۲۲ درصد حاصل شده است.

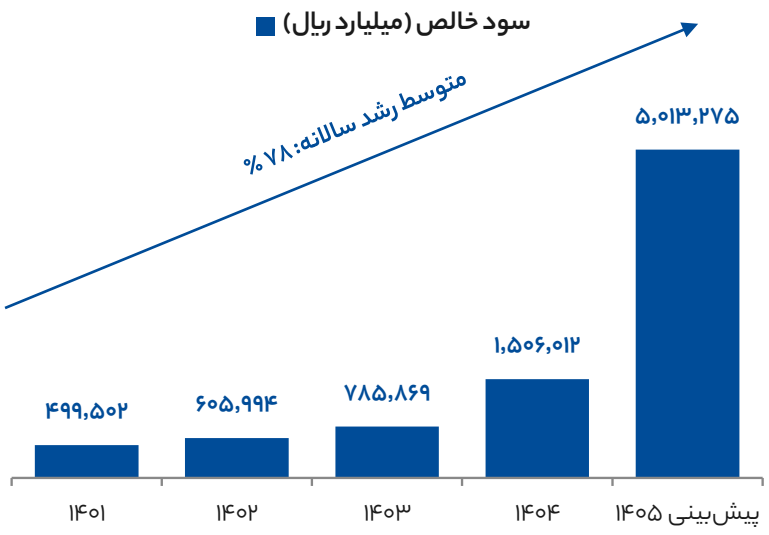
- کاتد مس (شامل فروش داخلی و صادراتی)با سهم حدود ۷۵.۶% از درآمد فروش، اصلی‌ترین محرک درآمدی شرکت است.همچنین در بخش سایر سود حاصل از درآمدهای سرمایه گذاری شرکت که عمدتا مربوط به گروه مالی کیمیا مس ایرانیان و مهندسی اکتشافی پویا مس ایرانیان شناسایی شده است.

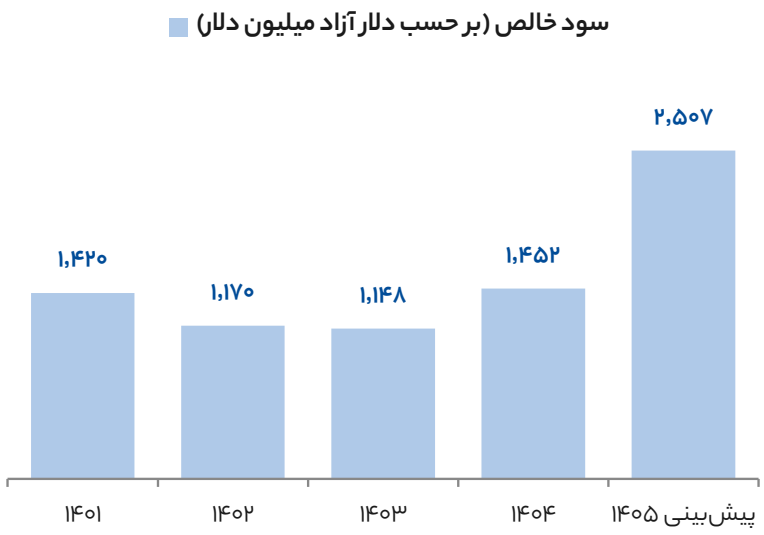
- گروه مالی کیمیا مس ایرانیان مالک ۴.۱۵% فعلی به ارزش بازار ۱،۵۷۲،۲۶۹ میلیارد ریال می باشد. فعلی مالکیت ۱۰۰ درصدی گروه مالی کیمیا مس ایرانیان را داراست.

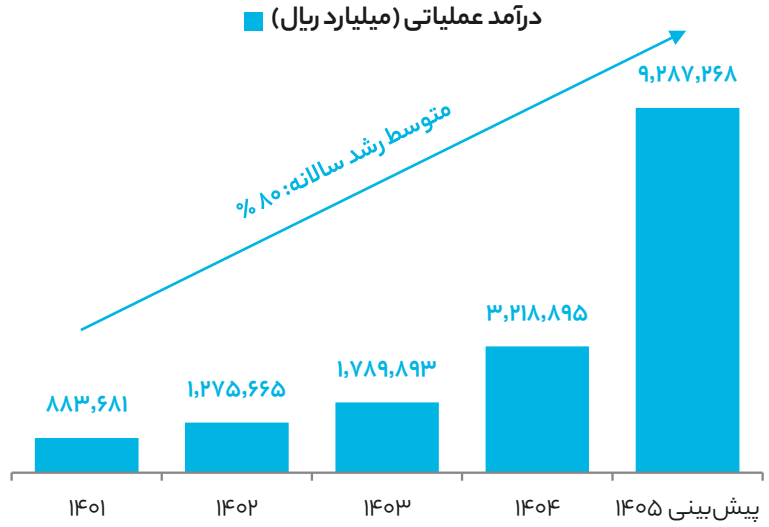
- همچنین شرکت دارای حدود ۳۵.۸ هزار تن کاتد به بهای تمام شده ۴۹۰ میلیون تومان می باشد. با توجه به مفروضات در نظر گرفته شده در تحلیل ۱۴۰۵، از محل فروش موجودی کاتد فعلی می‌تواند حدود ۸۸ همت سود ناخالص شناسایی کند.

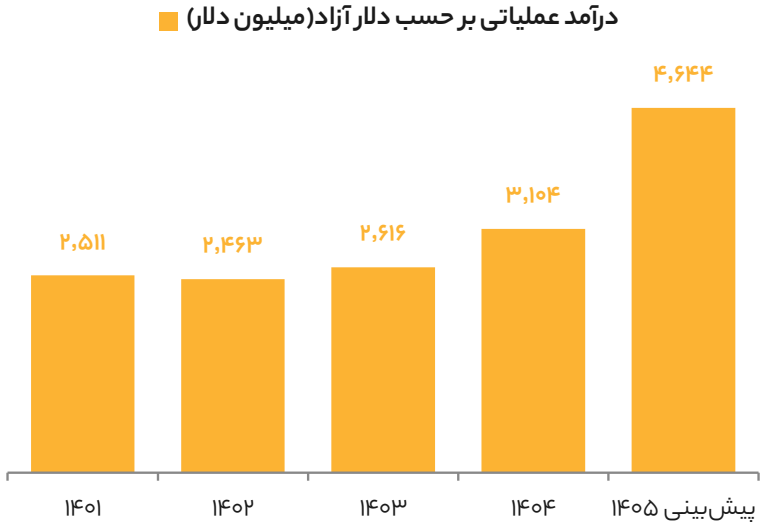
روند درآمد و سودآوری

درآمد عملیاتی درپیش‌بینی ۱۴۰۵با رشد چشمگیری نسبت به ۱۴۰۴ به حدود ۹,۲۸۷,۲۶۸ میلیارد ریال می‌رسد و سود خالص نیزبا رشد مشابه به ۵,۰۱۳,۲۷۵ میلیارد ریال افزایش می‌یابد.









ساختار بهای تمام شده تولید

درپیش‌بینی ۱۴۰۵، جمع هزینه‌های تولید به ۳،۱۳۲،۲۵۱،۲۶۸ میلیون ریال می‌رسد که حدود ۹۲% آن سربار تولید است.

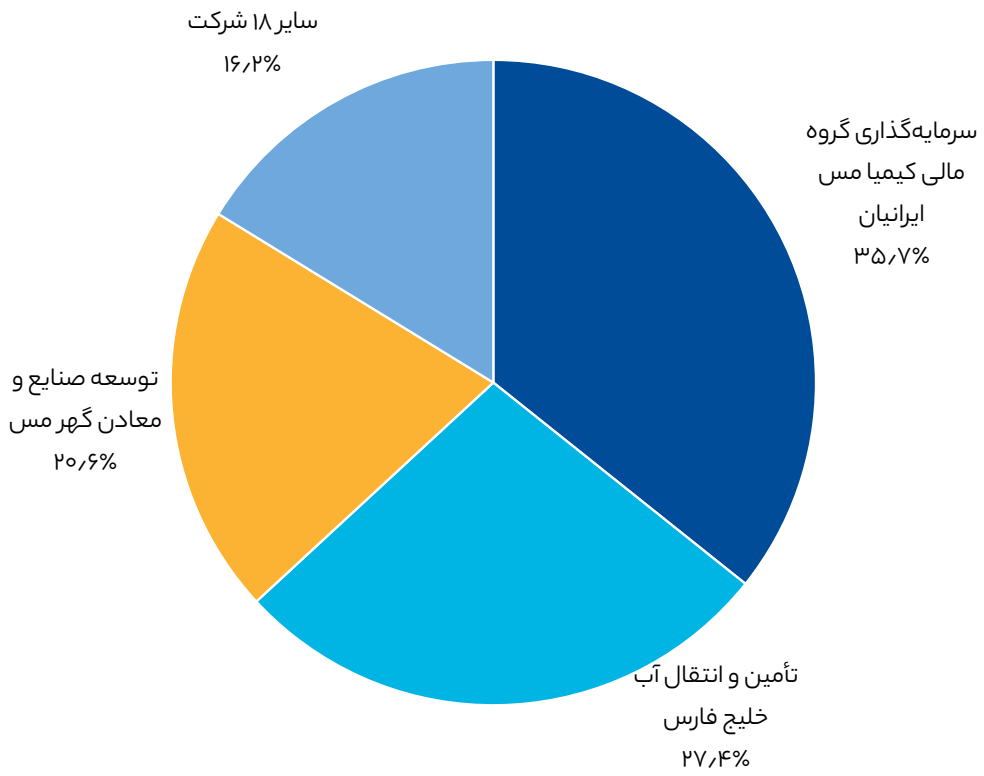
شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۳۳,۰۷۳,۵۱۷	۹,۴۲۲,۸۱۷	۱۶,۱۵۶,۷۹۵	۱۴,۵۶۳,۸۲۵	۲۵،۶۸۴،۰۳۰
دستمزد مستقیم تولید	۶۱,۲۹۹,۶۱۷	۸۰,۴۰۸,۴۱۴	۱۱۴,۹۴۸,۱۹۳	۱۹۱,۱۶۲,۸۷۶	۲۷۷,۱۸۶,۱۷۰
سربار تولید	۳۰۵,۰۸۵,۲۵۰	۴۷۷,۶۵۰,۴۵۰	۷۷۷,۳۵۷,۴۷۹	۱,۵۰۰,۰۷۴,۴۸۶	۳،۳۶۸،۱۰۱،۰۹۸
جمع	**۳۹۹,۴۵۸,۳۸۴**	**۵۶۷,۴۸۱,۶۸۱**	**۹۰۸,۴۶۲,۴۶۷**	**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**

- هزینه‌های 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 دره‌آلو 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 می‌شود که از این مقدار، ۲۵ درصد از نیروگاه‌های 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 ۱۵شرکت از آن‌ها با مالکیت ۱۰۰% اداره می‌شوند .سه سرمایه‌گذاری بزرگ (کیمیا مس ایرانیان، تأمین و انتقال آب خلیج فارس، و توسعه صنایع و معادن گهرمس)حدود ۸۴% از کل بهای تمام‌شده پرتفوی را تشکیل می‌دهند.

توزیع بهای تمام‌شده سرمایه‌گذاری‌ها براساس 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 انتهایی سال ۱۴۰۵ بر اساس مفروضات کلان اقتصادی و نرخ‌های کامودیتی زیر استوار است:

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

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 بر تن افزایش یافته است. ترکیب این دو مفروضه، محرک اصلی رشد سودآوری در پیش‌بینی ۱۴۰۵ است.

صورت سود و زیان

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵	۷٫۶	درصد تقسیم سود (میانگین ۲ سال)	%۴۰	ارزش بازار (شهریور ۱۴۰۵)	۳۷,۸۸۶,۰۰۰ میلیارد ریال

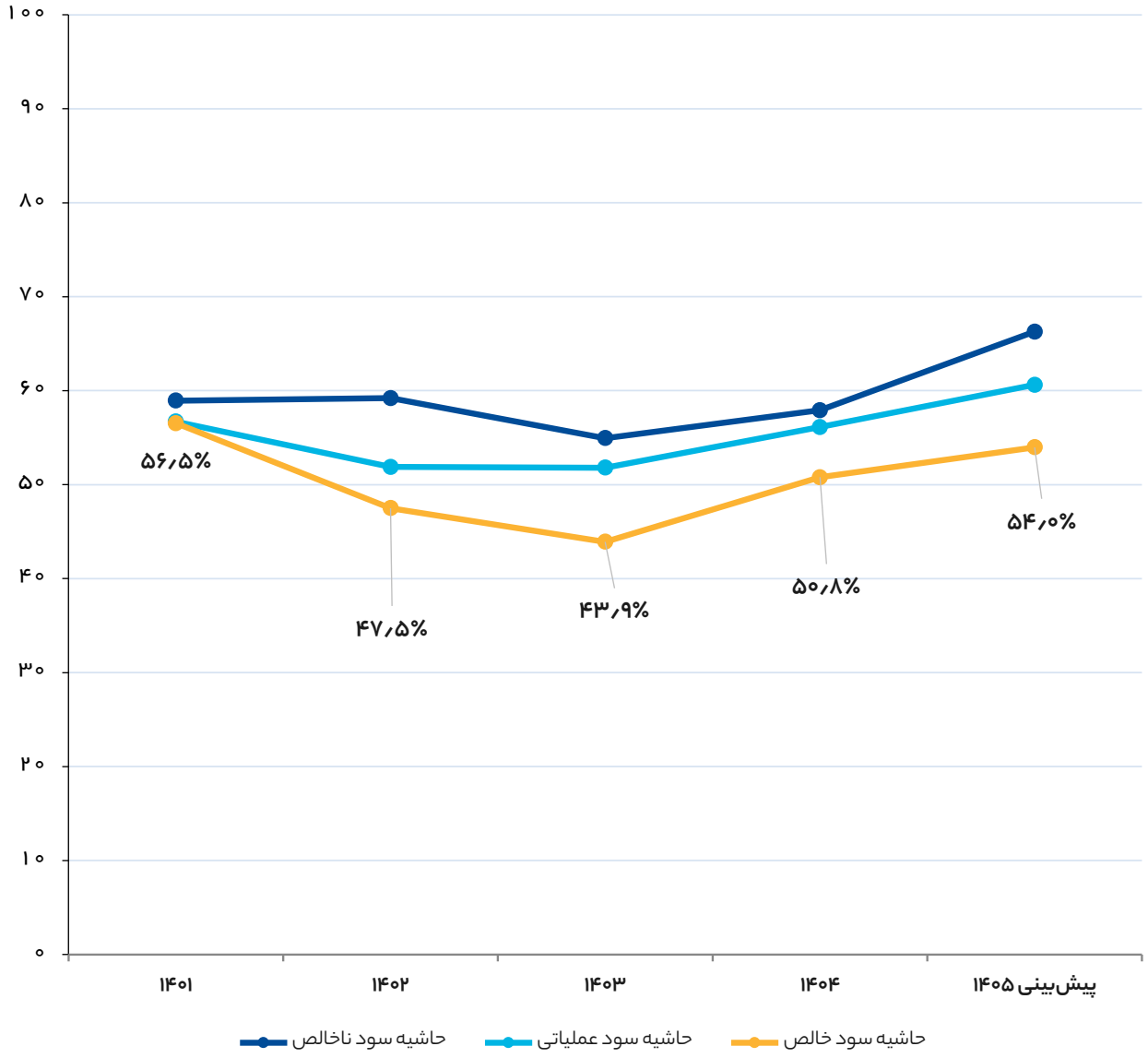
شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	فصل اول ۱۴۰۵	۹ماهه ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۸۸۳,۶۸۰,۹۷۶	۱,۲۷۵,۶۶۵,۳۲۲	۱,۷۸۹,۸۹۲,۶۹۹	۳,۲۱۸,۸۹۴,۵۱۰	۱,۲۹۷,۵۷۳,۹۰۶	۷,۹۸۹,۶۹۴,۵۴۵	۹,۲۸۷,۲۶۸,۴۵۱
بهای تمام شده	(۳۶۲,۸۵۵,۱۶۷)	(۵۲۰,۵۳۴,۱۷۲)	(۸۰۶,۴۲۲,۷۰۹)	(۱,۳۵۴,۴۲۴,۱۸۱)	(۳۳۱,۷۰۳,۱۹۷)	(۲,۸۰۰,۵۴۸,۰۷۱)	(۳,۱۳۲,۲۵۱,۲۶۸)
سود ناخالص	۵۲۰,۸۲۵,۸۰۹	۷۵۵,۱۳۱,۱۵۰	۹۸۳,۴۶۹,۹۹۰	۱,۸۶۴,۴۷۰,۳۲۹	۹۶۵,۸۷۰,۷۰۹	۵,۱۸۹,۱۴۶,۴۷۴	۶,۱۵۵,۰۱۷,۱۸۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۶۱,۳۴۷,۷۲۷)	(۷۹,۴۴۹,۲۰۷)	(۱۴۲,۴۴۷,۳۹۶)	(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
هزینه‌های مالی	(۳۹,۹۰۶)	(۴۰۸,۷۳۳)	(۵,۴۹۷,۱۱۰)	(۱۲,۱۶۱,۸۹۴)	(۱,۱۴۸,۹۴۹)	(۳۴,۶۱۵,۴۴۲)	(۳۵,۷۶۴,۳۹۱)
سایر درآمدها/هزینه‌های 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 هرسهم (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 EPSتحلیلی ۱۴۰۵

EPSتحلیلی ۱۴۰۵ نسبت به تغییرات قیمت جهانی مس کاتد لندن و نرخ دلار مبادله‌ای حساس است .براساس داده‌های مدل، ترکیب دلار۱,۸۰۰,۰۰۰ ریال و مس ۱۴,۵۰۰ دلار برای پیش‌بینی ۱۴۰۵ درنظرگرفته شده که EPS معادل ۳،۴۸۱ ریال را نتیجه می‌دهد.

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

حاشیه سود شرکت



حاشیه سود ناخالص

۶۶٫۳%

درپیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۵۷.۹% در۱۴۰۴.

حاشیه سود عملیاتی

۶۰٫۶%

پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۵۶.۱% در۱۴۰۴.

حاشیه سود خالص

۵۴%

بالاترین سطح درسال ۱۴۰۱با ۵۶.۵% ثبت شده است.

جمع‌بندی و نتیجه‌گیری

۱ درآمد عملیاتی و سود خالص شرکت درپیش‌بینی ۱۴۰۵به‌ترتیب با رشد ۱۸۹% و ۲۳۳% نسبت به ۱۴۰۴همراه 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 ساختارهزینه تولید عمدتاً متأثراز سربارتولید است که سهم آن درپیش‌بینی ۱۴۰۵ به حدود ۹۲% می‌رسد. بخش عمده ای از این هزینه مربوط به عوارض دولتی، هزینه های باطله برداری و هزینه های اکتشاف و استخراج می باشد که این موارد حدود ۴۶ % هزینه های سربار را تشکیل می دهند.

۵ با توجه به حساسیت بالای سودآوری به نرخ دلارو قیمت جهانی مس، پایش مستمراین دو متغیربرای ارزیابی به‌روزعملکرد 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.

