

شرکت ملی صنایع مس ایران



(فملی)



معرفی شرکت

در ۱۲ تیر ماه ۱۳۵۱، شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان، تشکیل و در سال ۱۳۵۵ به شرکت ملی صنایع مس ایران که در برگرنده کلیه فعالیتهای معادن مس کشور است تغییر نام داد. از وظایف این شرکت، استخراج و بهره برداری از معادن مس، تولید محصولات پر عیار سنگ معدن و محصولات مسی نظیر کاتد، اسلب، بیلت و مفتول هشت میلیمتری می باشد. معادن مس سرچشمه و میدوک در کرمان و معدن مس سونگون در آذربایجان شرقی از مهمترین معادن مس کشور به شمار می رود.

کارگزاری نهایت نگر

مس سونگون:

مس سونگون در استان آذربایجان شرقی در ۱۳۰ کیلومتری شمال تبریز و ۳۰ کیلومتری شهرستان ورزقان در یک ناحیه کوهستانی واقع شده است. خط تولید این حوزه شامل معدن و کارخانه‌های تغلیظ و مولیبدن می باشد.



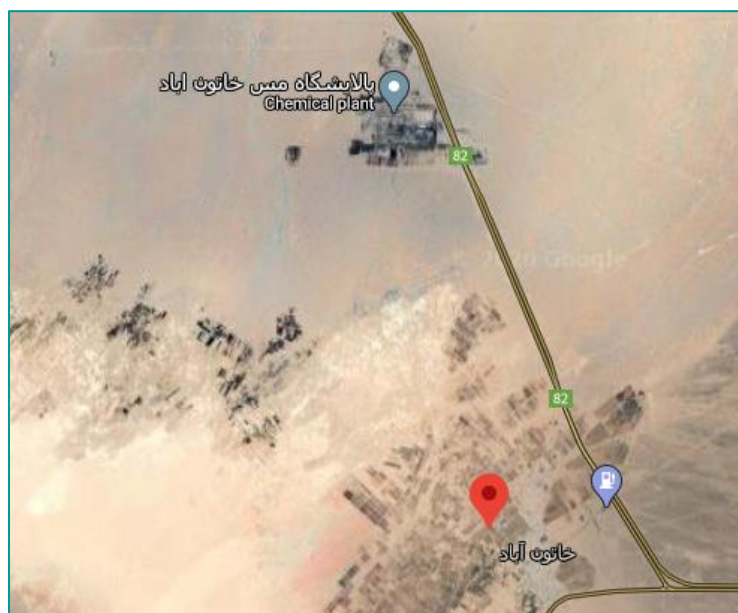
مس سرچشمه:

مس سرچشمه در ۱۶۰ کیلومتری جنوب غرب کرمان و ۶۵ کیلومتری جنوب رفسنجان قرار دارد. خط تولید این حوزه شامل معدن و کارخانه‌های تغلیظ، مولیبدن، ذوب، پالایشگاه، ریخته گریها و لیچینگ می باشد.



مس خاتون آباد :

کارخانه ذوب مس خاتون آباد در ۳۰ کیلومتری شهرستان شهربابک و ۸۰ کیلومتری مس میدوک و در فاصله ۲۰۰ کیلومتری غرب استان کرمان قرار دارد. خط تولید این حوزه شامل کارخانه‌های ذوب، پالایشگاه و فرو مولیبدن می‌باشد.



مس میدوک :

مس میدوک در فاصله ۴۲ کیلومتری شمال شرق شهربابک و ۱۳۲ کیلومتری معدن مس سرچشمه، در استان کرمان واقع شده است. خط تولید این حوزه شامل معدن و کارخانه‌های تغلیظ و لیچینگ می‌باشد.



تغییرات سرمایه شرکت

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۵۴/۰۲/۰۳	۹۰۰	۱۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۷۹/۰۶/۰۹	۶,۳۰۰	۶۴۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۲/۰۱/۲۸	۵	۶۷۳,۸۱۷	مطالبات حال شده
۱۳۸۲/۰۸/۰۵	۴۵۰	۳,۷۰۴,۱۰۳	تجدید ارزیابی دارایی ها
۱۳۸۵/۰۹/۰۶	۵۶	۵,۷۸۹,۶۴۵	اندوخته توسعه و تکمیل
۱۳۹۰/۱۱/۰۵	۲۰۰	۱۷,۳۶۸,۹۳۴	مطالبات، آورده نقدی و اندوخته طرح و توسعه
۱۳۹۲/۱۱/۱۴	۱۰/۱/۵	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۴/۰۶/۰۴	۲۴	۴۳,۴۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵/۱۰/۱۹	۱۵/۲	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۷/۰۲/۱۶	۲۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۷/۱۰/۱۹	۳۰	۷۸,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته

سرمایه شرکت طی آخرین مرحله در سال ۹۹ از ۱۰.۱ هزار میلیارد تومان به ۲۰ هزار میلیارد تومان از محل سود انباشته، افزایش یافته است.

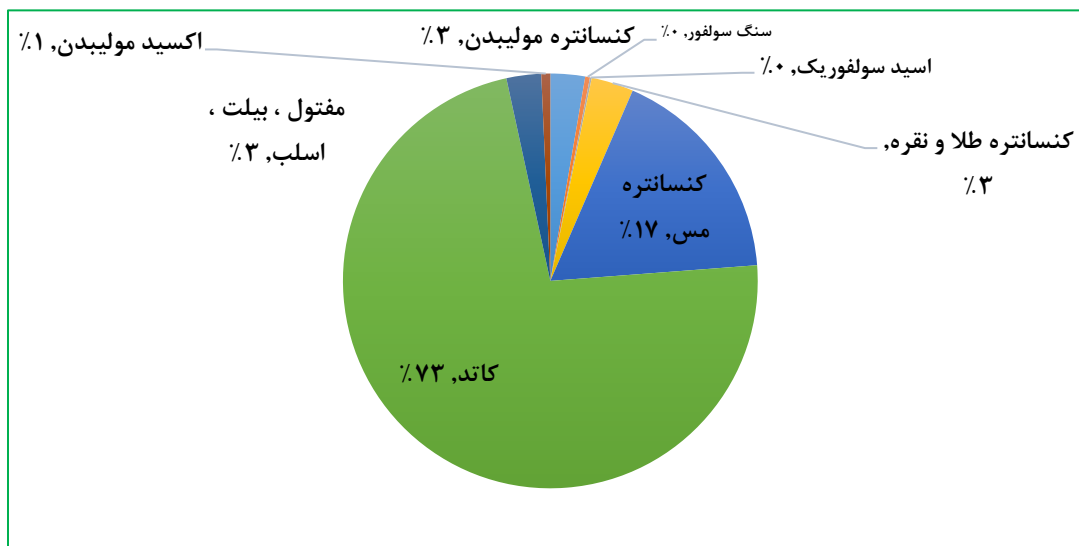
ظرفیت

تولید واقعی سال ۱۳۹۷	ظرفیت اسمی	واحد اندازه گیری	
۵۳,۴۵۳,۵۱۳	۴۸,۴۰۰,۰۰۰	تن	سنگ سولفیدی
۱,۱۷۹,۹۱۸	۱,۱۰۲,۲۰۰	تن	کنسانتره مس
۲۴۷,۳۸۴	۴۵۲,۵۰۰	تن	کاتد مسی
۳۲,۶۴۹	۱۸۲,۶۰۰	تن	مفتول و اسلب
۶,۸۳۶	۷,۰۰۰	تن	سولفور مولیبدن

*در این گزارش در دو بخش به بررسی عملکرد ملی صنایع مس خواهیم پرداخت. در بخش اول نگاهی بر عملکرد شرکت در دوره ۵ ساله اخیر و در بخش دوم عملکرد شرکت در سال جاری را بررسی خواهیم کرد.

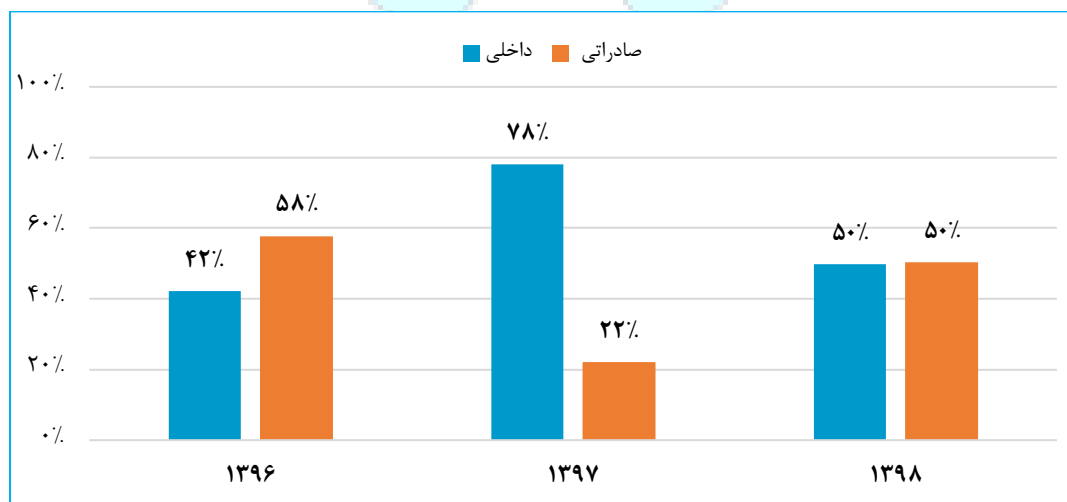
بخش اول:

ترکیب فروش



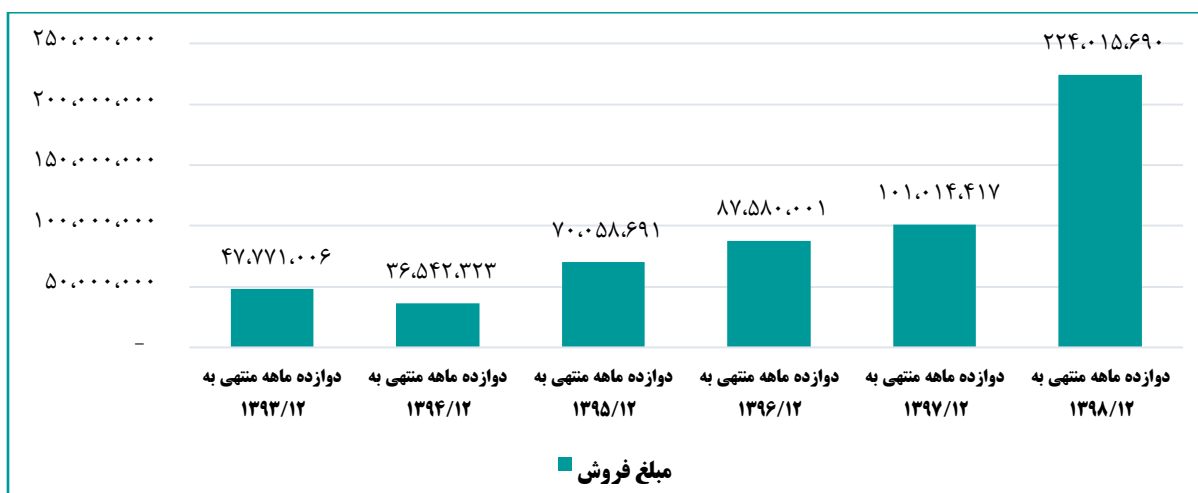
همانطور که در نمودار فوق نیز قابل مشاهده است، کاتد و کنسانتره مس بیشترین سهم را در فروش دارند. نمودار فوق نشان دهنده ترکیب فروش شرکت بر اساس اطلاعات فروش سال ۹۸ می باشد.

سهم صادرات



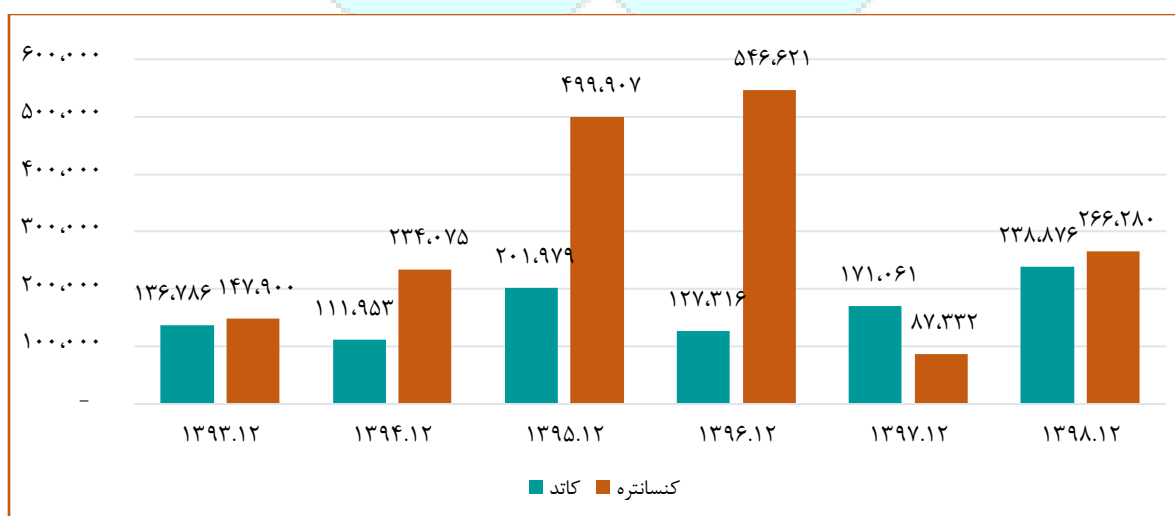
در نمودار فوق سهم صادرات شرکت در سالهای ۹۶ و ۹۷ و سال جاری نشان داده شده است. میزان صادرات شرکت در سال ۹۷ به دلیل از سرگیری تحریمها کاهش یافته ولی در سالهای به روند قبلی خود برگشته به طوری که صادرات سهم حدود ۵۰ درصدی در مجموع سال ۹۸ و سهم حدود ۴۵ درصدی در نه ماهه ۹۹ داشته است.

مبلغ فروش



شرکت در سال ۹۸، با رشد قابل توجه ۱۲۰ درصدی، فروش حدود ۲۲.۴ هزار میلیارد تومانی را محقق کرده است. فروش شرکت در کل روند افزایشی داشته است. و کاهش فروش در سال ۹۴ ناشی از کاهش قیمت‌های جهانی بوده است.

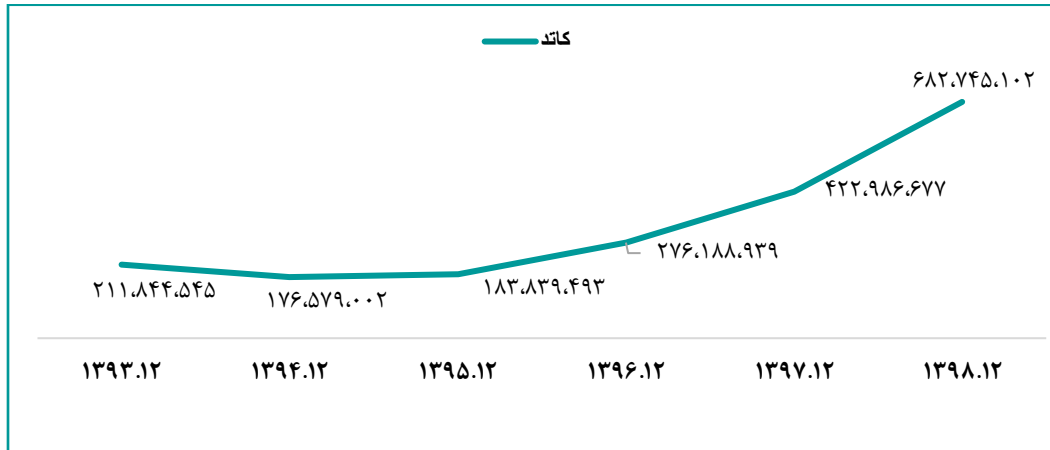
مقدار فروش



نمودار فوق بر اساس اهمیت محصولات رسم شده است. در میان محصولات، کاتد بیشترین ارزش افزوده برای شرکت را ایجاد میکند. به طور معمول شرکت بیش از ۸۰ درصد کنسانتره مس خود را در فرآیند تولید مصرف و مابقی را به فروش می‌رساند. فروش شرکت در سال ۹۷ به دلیل از سرگیری تحریم فلزات از مرداد ماه با کاهش همراه بوده است.

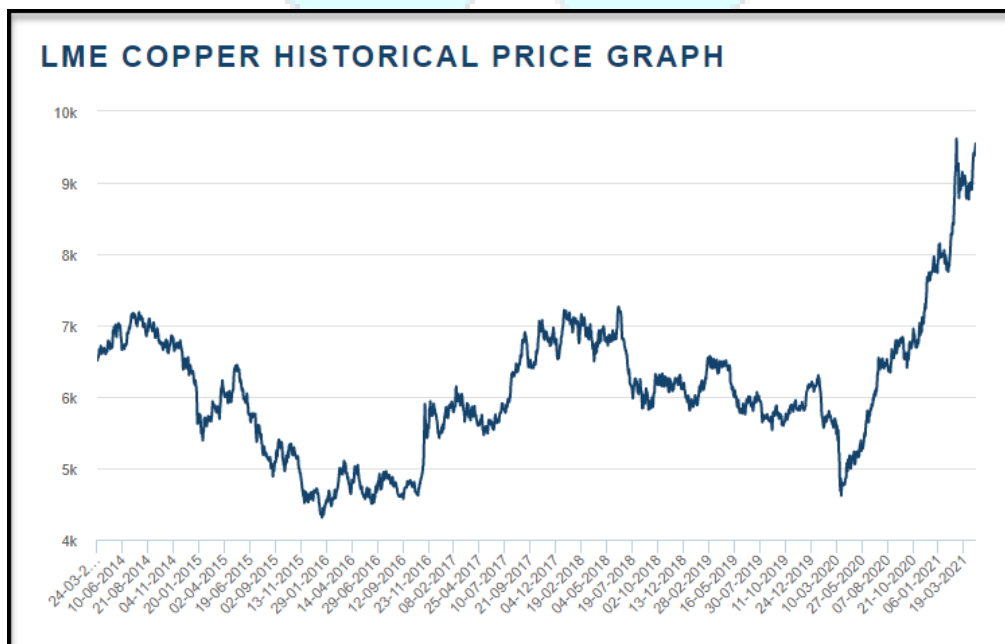
****نکته قابل توجه ، رکورد شکنی شرکت در سال ۹۸ با فروش حدود ۲۳۹ هزارتن و بهبود این رکورد در سال ۹۹ با فروش حدود ۲۷۱ هزار تن کاتد می‌باشد.**

نرخ‌های فروش



می‌توان نرخ فروش کاتد را نماینده‌ی نرخ‌های فروش شرکت در نظر گرفت. نرخ فروش شرکت تابعی از نرخ جهانی شمش و نرخ تسعیر دلار می‌باشد. در ادامه برای نشان دادن اهمیت نرخ‌های جهانی بر نرخ فروش شرکت، نمودار قیمت مس LME در دوره مشابه آورده شده است.

روند قیمت مس LME

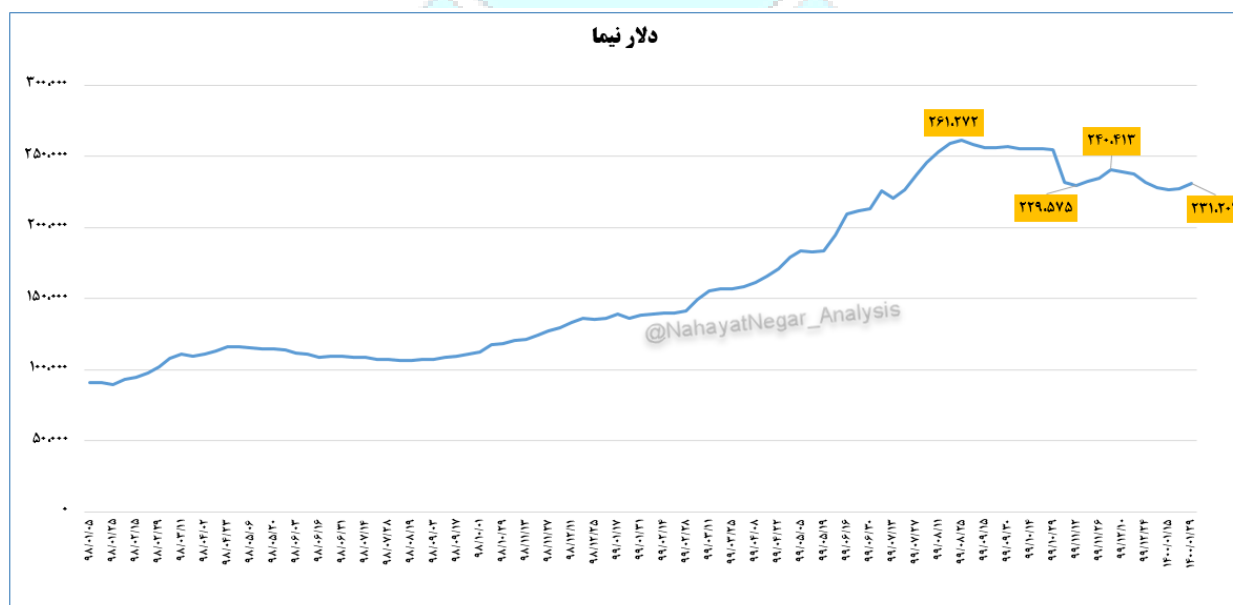


نمودار فوق صرفاً جهت مقایسه روند نرخ ریالی محصولات و نرخ جهانی آورده شده است. با توجه به اینکه در نمودار اول نرخ ریالی محصولات ارائه شده یعنی تاثیر دلار نیز در آن دیده شده است. اندک تفاوت در دو نمودار

نیز به همین دلیل می‌باشد. به عنوان مثال در سال ۹۷ هر چند نرخ‌های جهانی با کاهش همراه بوده ولی افزایش نرخ دلار، توانسته اثر کاهش قیمت جهانی را جبران کند.

قیمت جهانی مس، بعد از افت قابل توجه در سال ۲۰۲۰ با توجه به همه‌گیری ویروس کوید ۱۹، تا حدود ۴۶۰۰ دلار در هر تن کاهش یافت اما همانطور که در نمودار نیز مشاهده می‌شود رفته رفته، بهبود یافت و در حال حاضر (اردیبهشت ۱۴۰۰) با عبور از سقف ۵ سال گذشته، در حدود ۹۵۰۰ دلار بر تن و در آستانه عبور از سقف ۱۰ ساله می‌باشد.

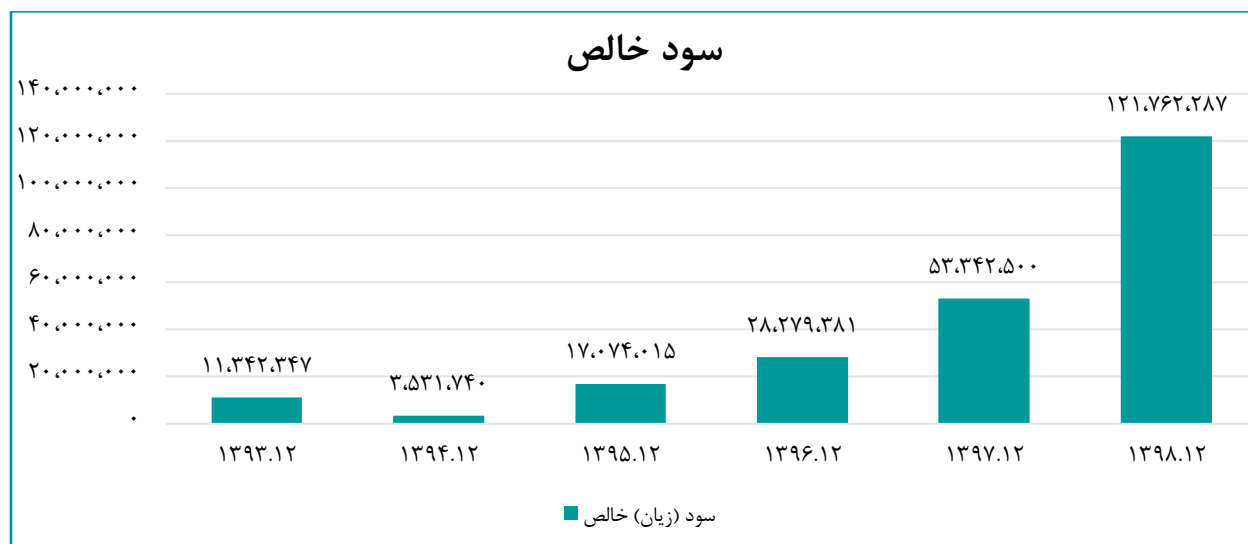
انتظار رشد تقاضای مس ناشی از برنامه توسعه زیرساخت‌های بایدن در آمریکا، رشد تقاضای چین با کم‌رنگ شدن اثرات کرونا و همچنین تضعیف دلار را می‌توان از عوامل رشد قیمت مس دانست. با توجه به اینکه بخشی از نرخ ریالی فروش ملی صنایع مس تحت تاثیر دلار نیما می‌باشد، در ادامه نمودار دلار نیما نیز نشان داده شده است.



در نمودار فوق روند نرخ دلار نیما از ابتدای سال ۹۸ تا فروردین ماه ۱۴۰۰ آورده شده است.

کارگزاری نهایت نگر

روند سودآوری

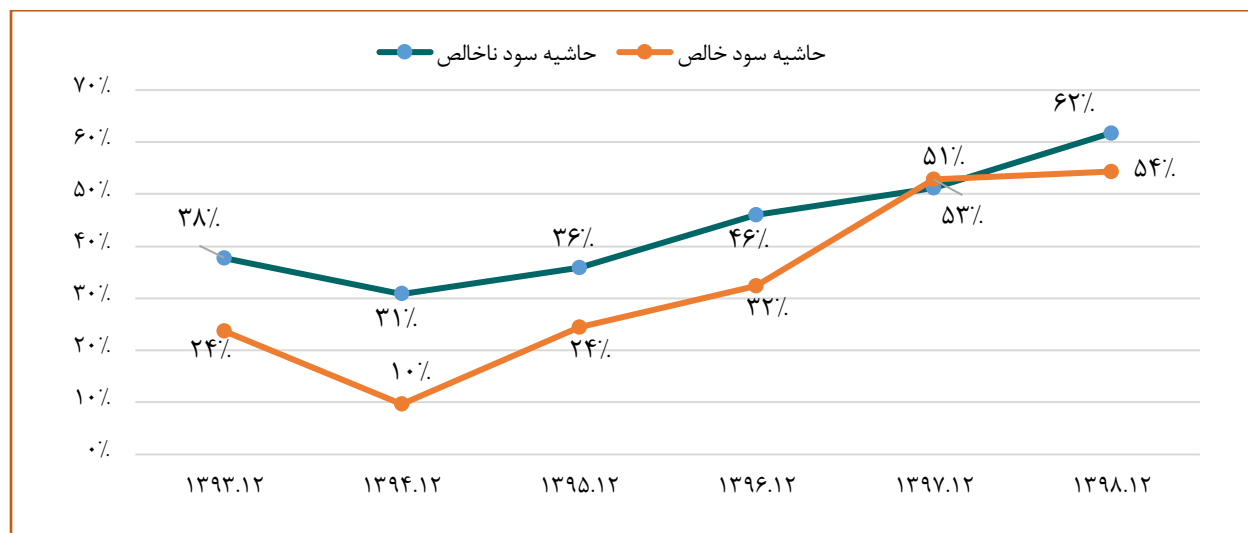


سود شرکت از حدود ۱,۳۷۰ میلیارد تومان در سال ۹۲ به کمترین میزان، حدود ۳۵۰ میلیارد تومان در سال ۹۴ به دلیل افت قیمت جهانی مس رسید. سود شرکت در سال ۹۵ با افزایش در مقدار و نرخ های فروش بهبود یافته و به ۱,۷۰۰ میلیارد تومان رسید. سود سال ۹۶ نیز با افزایش قابل توجه ۷۰ درصدی نسبت به ۹۵ به حدود ۲,۹۴۰ میلیارد تومان و در سال ۹۷ به سود خالص ۵,۳ هزار میلیارد تومانی رسیده است.

اما سال ۹۸، سال ۹۸ سال ویژه‌ای برای شرکت و البته شرایط اقتصادی کشور بوده است، رشد قابل توجه در نرخ دلار نیما (متوسط دلار نیما در سال ۹۸ حدود ۳۵ درصد بالاتر از متوسط سال ۹۷ بوده است)، بهبود مقاداری فروش شرکت بعد از سرگیری مجدد تحریم‌ها در سال ۹۷، به طوری که میزان فروش کاتد شرکت در سال ۹۸، رکورد جدیدی را به ثبت رساند. این موارد باعث شد تا فملی در سال ۹۸ با رشد قابل توجه حدود ۱۳۰ درصدی، سود ۱۲.۲ هزار میلیارد تومانی را محقق کند.

کارگزاری نهایت نگر

حاشیه سود ناخالص



حاشیه سود شرکت روند خوبی داشته است. بهبود حاشیه سود ناخالص به معنی بهبود کیفیت مبلغ فروش می‌باشد.

بهای تمام شده

سال ۹۷	سال ۹۶	بهای تمام شده
۱۹,۶۹۰,۴۰۴	۱۴,۴۳۲,۰۹۵	دستمزد مستقیم
۱۱,۳۶۷,۵۹۶	۶,۵۰۸,۹۹۹	هزینه مواد و قطعات مصرفی
۵۰,۱۷۶,۹۷۲	۳۶,۹۹۵,۱۷۶	سربار
۸۱,۲۳۴,۹۷۲	۵۷,۹۳۶,۲۷۰	جمع
۸۴۷,۷۱۷-	۱,۱۵۵,۳۱۰-	هزینه جذب نشده در تولید
۸۰,۳۸۷,۲۵۵	۵۶,۷۸۰,۹۶۰	جمع هزینه های تولید
۱۱,۲۱۳,۶۵۲	۵,۸۱۸,۳۰۳	خرید کالای نیمه ساخته (کنسانتره و قراضه)
۳,۵۷۹,۶۵۷-	۴,۱۰۸,۲۸۴-	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
۸۸,۰۲۱,۲۵۰	۵۸,۴۹۰,۹۷۹	بهای تمام شده کالای تولید شده
۴,۰۶۶,۵۳۶-	۹,۱۴۸,۶۵۵-	خالص موجودی کالا ساخته شده
۸۳,۹۵۴,۷۱۴	۴۹,۳۴۲,۳۲۴	جمع بهای تمام فروش رفته

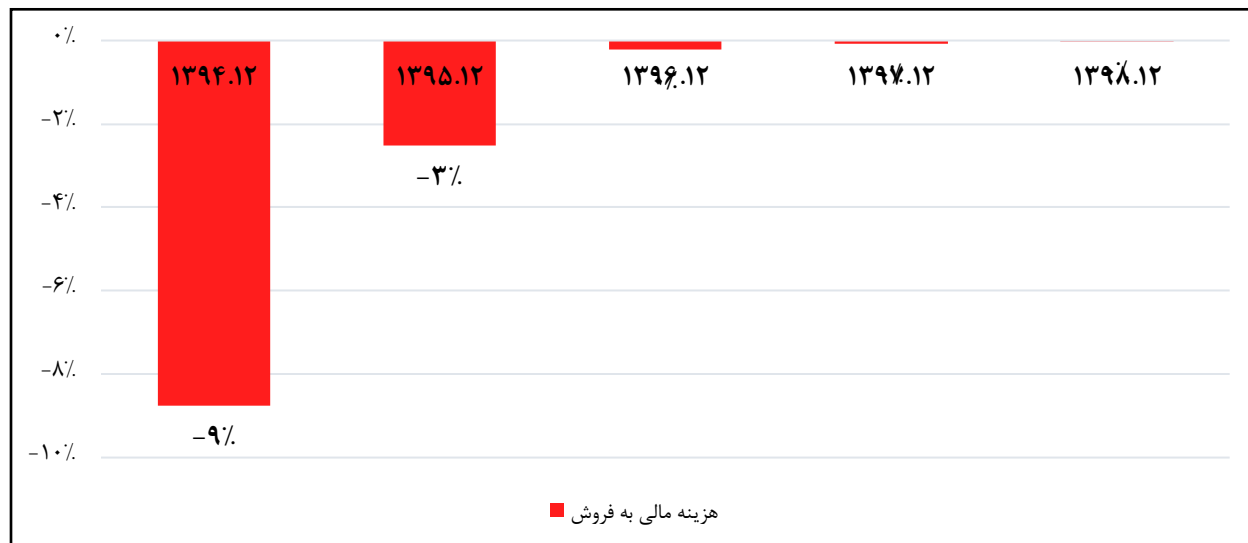
سربار بیشترین سهم را در بهای تمام شده شرکت دارد. سرفصل مواد و قطعات مصرفی شامل مواد اولیه‌ای که عمده آن به ترتیب مربوط به گلوله‌های فولادی، مواد شیمیایی و لوازم و قطعات یدکی ماشین آلات و تجهیزات کارخانه می‌باشد. همچنین کنسانتره (کنسانتره مس، عمده ماده اولیه مورد مصرف شرکت می‌باشد که بیشتر آن از معادن خود شرکت تامین و قسمتی از آن را خریداری می‌کند) و قراضه خریداری شده مصرفی شرکت تحت عنوان کالاهای نیمه ساخته آورده شده است. هزینه جذب نشده در تولید نیز مربوط به ظرفیت‌های استفاده نشده می‌باشد.

سربرار

شرح	۹۷	۹۸
هزینه باطله برداری معادن	۶,۳۰۲,۹۲۵	۸,۵۱۲,۰۴۳
انرژی مصرفی	۳,۳۰۷,۶۴۶	۳,۹۲۹,۰۰۸
حقوق و عوارض دولتی	۳,۲۸۲,۴۱۶	۹,۴۳۱,۲۹۹
استهلاک	۲,۷۸۱,۱۸۶	۳,۶۲۰,۱۸۷
ایاب و ذهاب . اجاره خودرو های سبک	۱,۰۳۹,۶۳۶	۱,۲۴۵,۶۱۶
هزینه حمل سنگ سولفوری	۱,۲۳۲,۶۲۶	۱,۶۸۵,۱۵۹
اجاره کامیون و تریلی و حمل و نقل و باربری	۵۰۳,۸۹۲	۷۲۳,۹۲۰
تعمیر و نگهداری اموال، ماشین آلات و تجهیزات	۴۱۹,۱۹۶	۶۲۲,۲۰۲
هزینه بهداشت و درمان	۴۵۸,۰۸۹	۵۹۷,۶۴۱
اجاره ماشین آلات سنگین و راهسازی و معدنی	۲۶۴,۸۰۰	۳۸۰,۴۳۸
نظافت و خدمات کارگاهی	۲۴۰,۵۳۱	۳۳۴,۳۸۲
هزینه کالای اساسی و برنج و روغن کارکنان	۲۸۵,۴۶۵	۴۳۷,۴۵۱
خرید خدمات فنی و مهندسی	۲۰۰,۰۵۳	۲۶۳,۰۶۴
هزینه غذای کارکنان	۱۵۶,۰۱۲	۲۸۷,۴۸۹
هزینه خاکریزی هیپ	۰	۲۹,۲۴۶
اجاره محل اداری و مهمانسرا	۳۷,۰۴۲	۵۳,۰۱۵
جمع آوری ضایعات مس	۳۷,۲۰۲	۴۹,۳۶۳
هزینه حفاری چاه های معدن	۱۸,۲۰۶	۱۶,۱۹۸
سایر	۱,۸۶۸,۶۲۸	۴,۷۷۷,۴۵۵
جمع کل	۲۲,۴۳۵,۵۵۱	۳۶,۹۹۵,۱۷۶

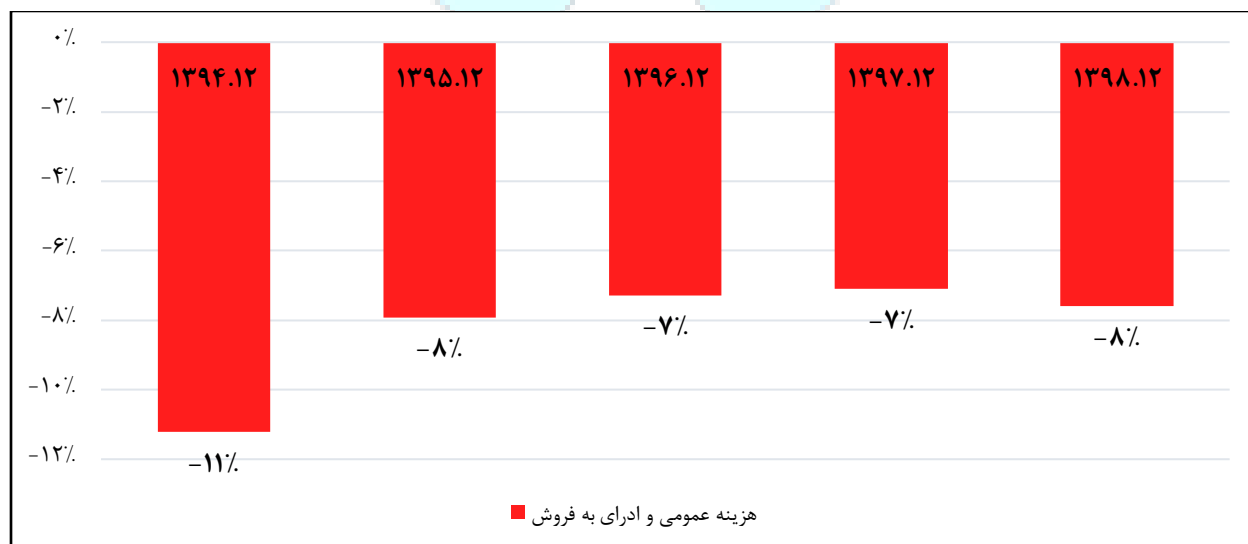
عمده سربرار شرکت مربوط به هزینه‌های باطله برداری، انرژی مصرفی، حقوق و عوارض دولتی، استهلاک و هزینه‌های حمل می باشد.

هزینه های مالی



نمودار فوق، نسبت هزینه مالی به فروش را نشان می دهد. به عنوان مثال نسبت ۹ درصد در سال ۹۴ نشان میدهد، شرکت حدود ۹ درصد فروش خود را صرف پرداخت هزینه مالی کرده است. شرکت در سال های ۹۳ و ۹۴ هزینه مالی بیش از ۳۰۰ میلیارد تومانی داشته اما سال های ۹۵ و ۹۶ با توجه به تسویه تسهیلات، با کاهش قابل توجه این هزینه همراه بوده است.

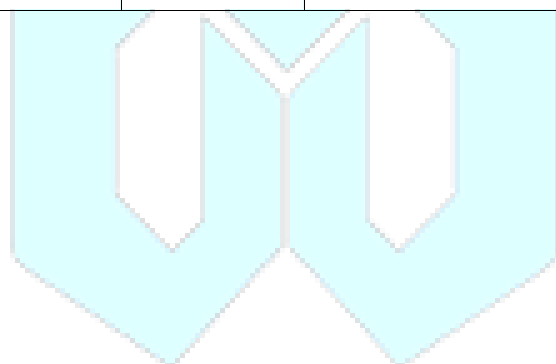
هزینه فروش، عمومی و اداری



در سال های گذشته این هزینه به طور متوسط حدود ۸ درصد فروش بوده است.

سرمایه‌گذاری‌ها

دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱		سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		نام شرکت
درآمد سرمایه گذاری - میلیون ریال	درصد مالکیت	درآمد سرمایه گذاری - میلیون ریال	درصد مالکیت	
۰	۱۰۰	۸,۰۲۴	۱۰۰	نیروگاهی سیکل ترکیبی کرمانیان
۰	۱۰۰	۲۴,۵۰۰	۱۰۰	مس مزرعه
۵,۶۵۳	۳۳	۰	۳۳	مینا کان
۰	۵	۱۵,۴۹۰	۵	ملی سرب و روی ایران
۹۹,۹۷۰	۰	۳۵,۸۵۳	۰	سایر شرکتهای خارج از بورس



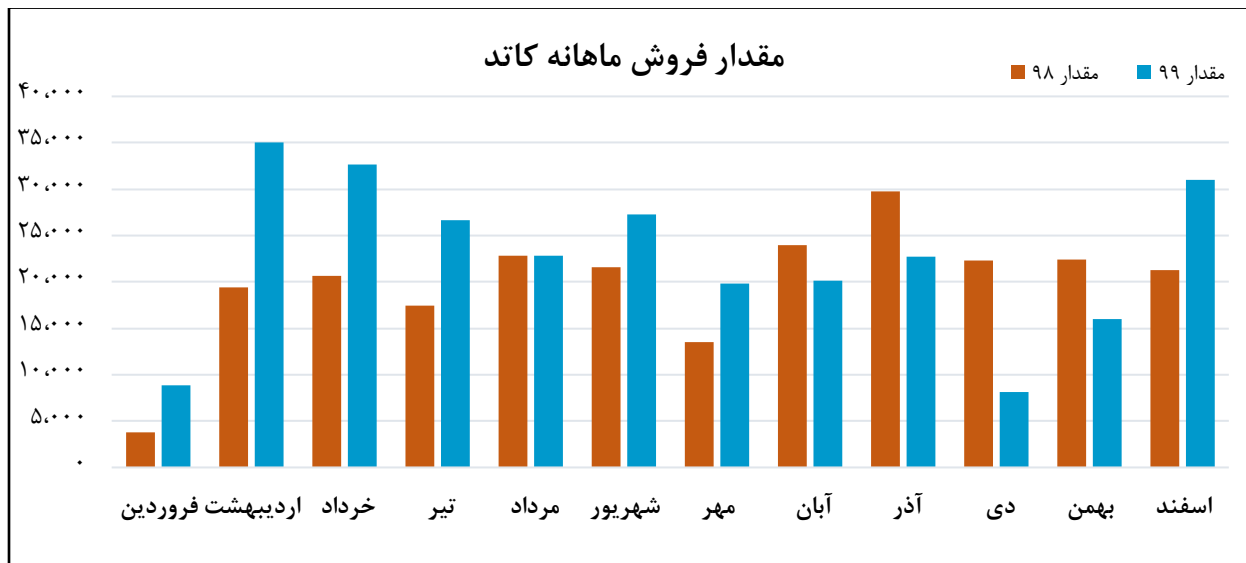
کارگزاری نهایت نگر

طرح‌های توسعه

ردیف	پروژه در دست اقدام	ظرفیت سالانه	پیشرفت فیزیکی تا پایان شهریور ۹۹
۱	احداث کارخانه اسید سولفوریک خاتون آباد	۶۰۰ هزار تن اسید سولفوریک درسال	۱۰۰٪ تولید آزمایشی
۲	تجهیز معدن و احداث کارخانه تغلیظ دره زار	تجهیز و بهره برداری از معدن دره زار کرمان به ظرفیت ۱۱ میلیون تن خاک سولفوری با عیار ۰/۳۸ درصد و تولید ۱۵۰ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۵ مس درصد در سال	۴۶٪
۳	تجهیز معدن و احداث کارخانه تغلیظ درآلو کرمان	تجهیز و بهره برداری از معدن درآلو کرمان به ظرفیت ۷ میلیون تن خاک سولفوری با عیار ۰/۳۹ درصد و تولید ۱۰۰ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۵ درصد مس در سال	۶۹٪
۴	تجهیز معدن و احداث کارخانه تغلیظ چاه فیروزه	تجهیز و بهره برداری از معدن چاه فیروزه به ظرفیت ۷ میلیون تن با عیار ۰/۴۱ درصد و تولید ۱۰۰ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۵ درصد مس در سال	۲۳٪
۵	احداث کارخانه فلوتاسیون سرباره سرچشمه	تولید ۶۸ هزار تن کنسانتره مس با عیار ۲۶ درصد در سال	۴۱٪
۶	تجهیز معدن دره زرشک و احداث کارخانه تغلیظ	تجهیز و بهره برداری از معدن دره زرشک به ظرفیت خاک سولفوری و تولید ۷۲ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۵ درصد مس در سال	۲۲٪
۷	استحصال مس کاندی سونگون	۱۰۰ هزار تن کاند مسی در سال	برگزاری مناقصه انتخاب پیمانکار EPC
۸	انتقال آب خلیج فارس به صنایع جنوب شرق کشور	تامین بخشی از نیاز آبی فعلی و طرح های توسعه شرکت های سهامی در طرح (معدن گل گهر، مس سرچشمه، چادرملو) به میزان ۱۱۰ میلیون متر مکعب در سال درصد مشارکت شرکت مس در سرمایه گذاری ۳۳،۳۳٪	۸۲٪
۹	احداث کارخانه هیپ لیچینگ سونگون	۳۰۰۰ تن در سال	۳۰٪

بخش دوم:

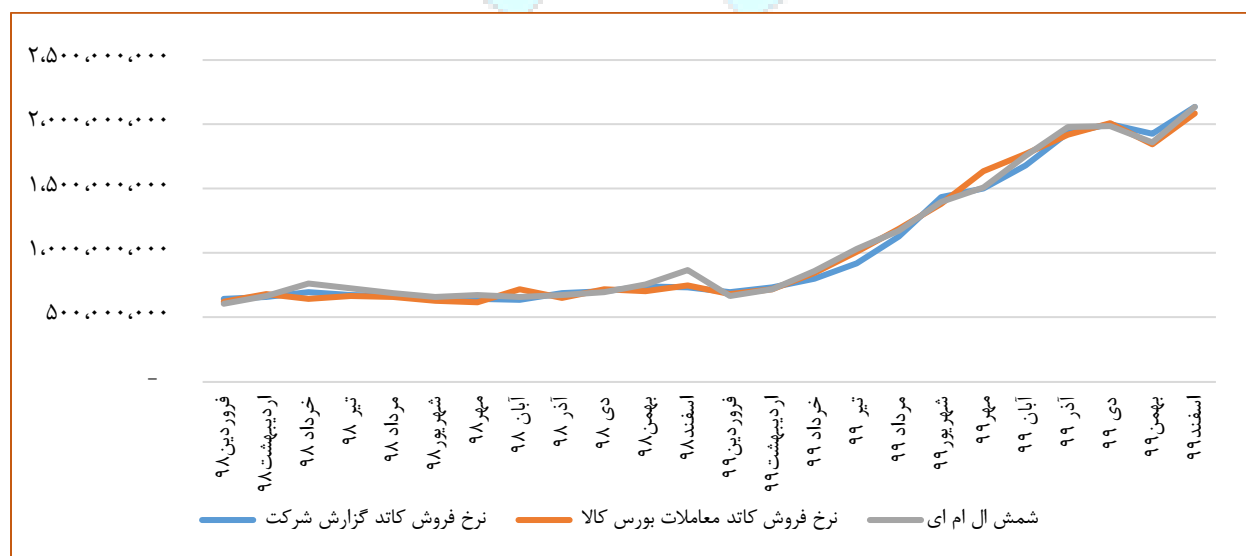
روند مقدار ماهانه فروش



در نمودار فوق، روند مقدار فروش ماهانه کاتد از ابتدای سال ۹۸ تاکنون نشان داده شده است.

***شرکت در سال ۹۸ با فروش حدود ۲۳۹ هزار تن کاتد رکورد جدیدی را به ثبت رسانده است. در سال ۹۹، این رکورد بهبود و در مجموع ۱۲ ماهه به حدود ۲۷۲ هزار تن افزایش یافت.

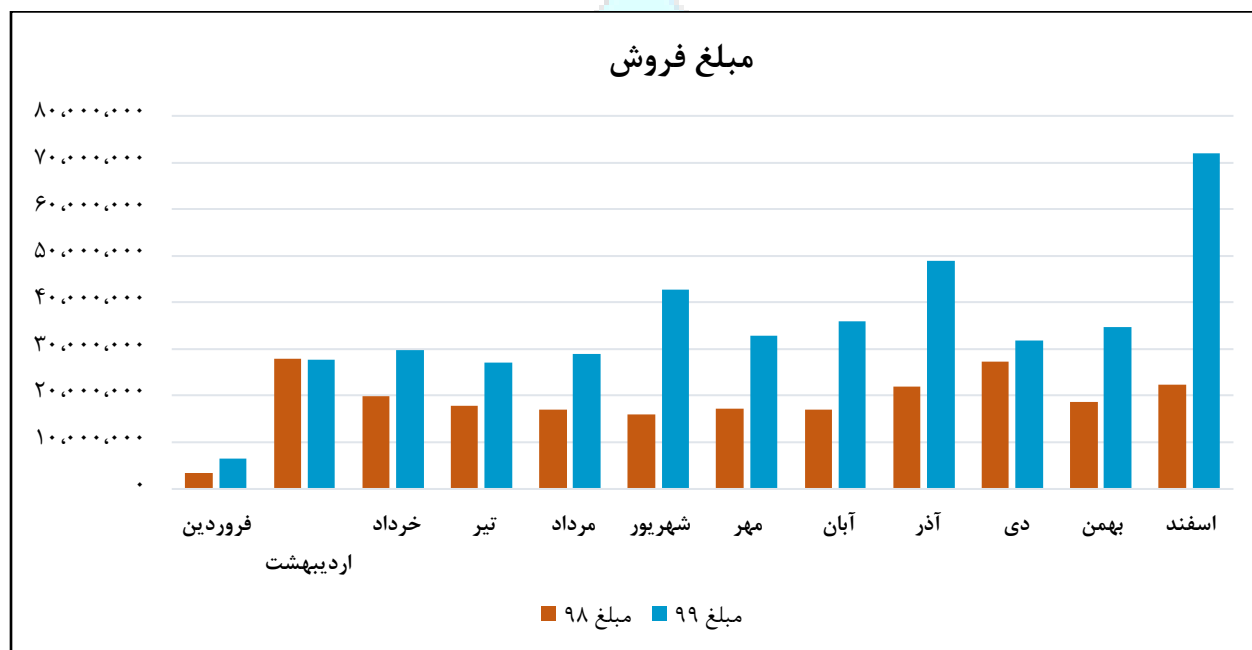
نرخ فروش ماهانه کاتد



در نمودار فوق، نرخ ماهانه شمش بر اساس گزارش شرکت، معاملات بورس کالا و نرخ شمش ال ام ای (ریالی بر اساس متوسط دلار نیما) نشان داده شده است. متوسط نرخ کاتد در گزارش اسفند ماه ۹۹ شرکت ۲۱۴,۰۰۰ تومان در هر کیلو بوده است.

نرخ کاتد بر اساس معاملات بورس کالا تا هر کیلو حدود ۲۱۰,۰۰۰ تومان در فروردین ماه ۱۴۰۰ معامله شده است.

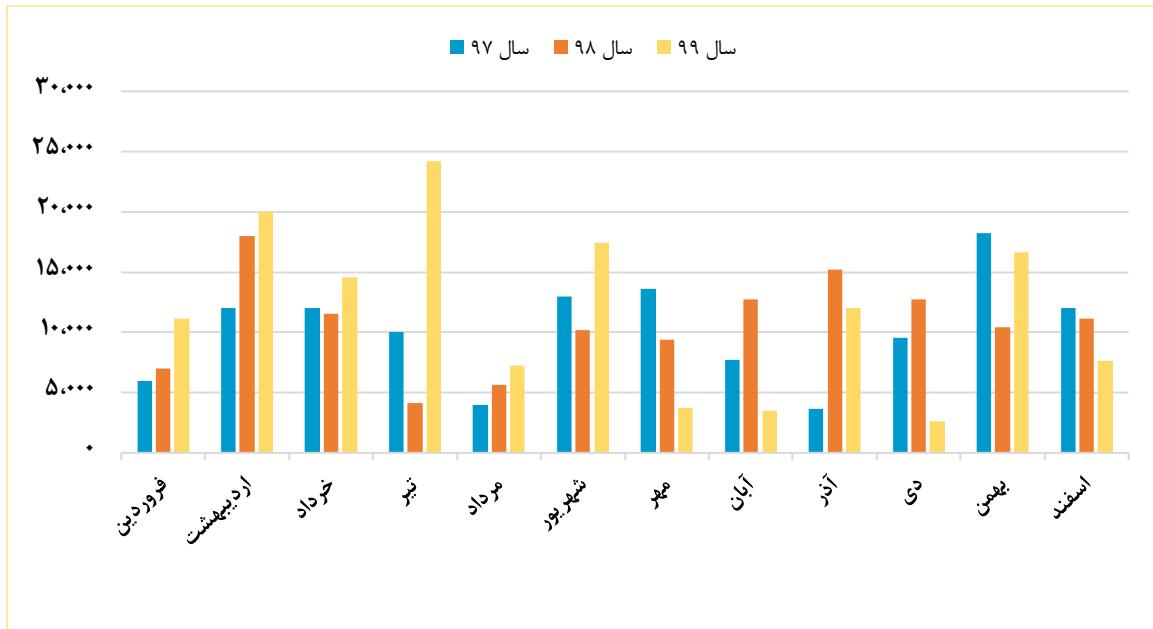
روند مبلغ فروش



رشد فروش شرکت در سال جاری به وضوح دیده میشود. شرکت در سال ۹۸ فروش حدود ۲۲.۴ هزار میلیارد تومانی و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ فروش حدود ۴۲ هزار میلیارد تومانی رسیده است که رشد حدود ۸۷ درصدی نسبت به سال قبل را نشان میدهد.

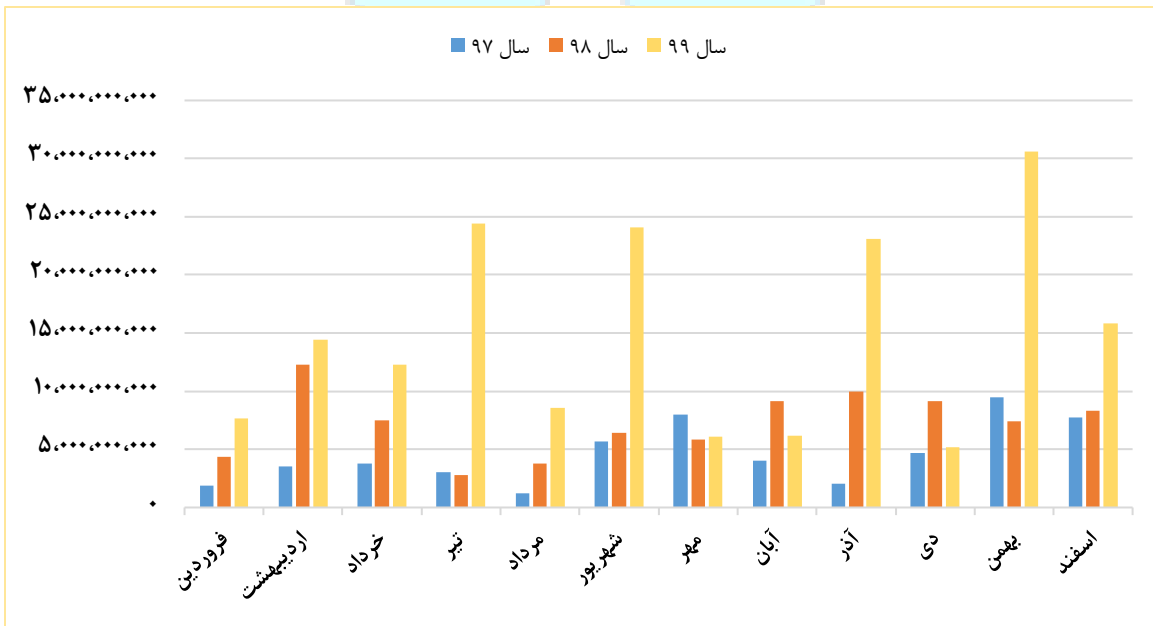
کارگزاری نهایت نگر

حجم معاملات کاتد در بورس کالا



در مجموع ۱۲ ماهه سال ۹۹، حجم معاملات کاتد در بورس کالا در حدود ۱۴۰ هزار تن بوده که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته، رشد ۱۰ درصدی را نشان میدهد.

ارزش معاملات کاتد در بورس کالا



در نمودار فوق مبلغ فروش کاتد فملی در بورس کالا به صورت ماهانه نشان داده شده است. مجموع ارزش ۱۲ ماهه سال ۹۹ معاملات کاتد شرکت در بورس کالا در حدود ۱۷.۸ هزار میلیارد تومان بوده که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته، رشد حدود ۱۰۶ درصدی را نشان میدهد.

مفروضات مقدار فروش

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	محصول	مقدار فروش
۶,۰۵۱	۶,۰۵۱	کنسانتره مولیبدن	
۸۳۴,۹۰۷	۸۳۴,۹۰۷	سنگ سولفور	
۳۷۶,۵۷۵	۳۷۶,۵۷۵	اسید سولفوریک	
۶۵۷	۶۵۷	کنسانتره طلا و نقره	
۳۹,۹۲۱	۳۹,۹۲۱	کنسانتره مس	
۲۷۱,۷۱۱	۲۷۱,۷۱۱	کاتد	
۱,۱۸۳	۱,۱۸۳	مفتول ، بیلت ، اسلب	
۰	۰	سایر	
۱,۵۳۱,۰۰۵	۱,۵۳۱,۰۰۵	جمع	

مقدار تولید و فروش برای سال ۱۴۰۰ مشابه سال ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است. شرکت در سال ۹۹ میزان کاتد بیشتر و کنسانتره کمتری به فروش رسانده است.

سایر مفروضات

- نرخ فروش برای سال ۱۴۰۰ بر اساس آخرین نرخ شمش که در حال حاضر در محدوده ۹۵۰۰ دلار می باشد، در نظر گرفته شده است.
- بهای تمام شده، میزان مصرف کنسانتره مس بر اساس میزان تولید کنسانتره تولیدی شرکت و ترکیب قراضه، کنسانتره تولیدی و کنسانتره خریداری شده و بر اساس ضرایب مصرف برآورد شده است.
- نرخ مواد اولیه نیز تابعی از شمش کاتد در نظر گرفته شده است.
- با توجه به اهمیت سربار، هزینه باطله برداری بر اساس میزان تولید، حقوق عوارض دولتی بر اساس ۹ درصد کاتد و ۱۰ درصد کنسانتره ، هزینه حمل سولفور بر اساس میزان سولفور تولیدی و سایر متناسب رشد داده شده اند.

سود و زیان کارشناسی

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	۱۳۹۸.۱۲	صورت سود و یان
۶۴۲,۹۱۰,۳۹۸	۴۱۹,۴۰۱,۳۸۰	۲۲۴,۰۱۵,۶۹۰	فروش
۱۴۰,۲۰۴,۷۹۳-	۱۱۵,۷۱۷,۱۴۸-	۸۳,۹۵۴,۷۱۲-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۰۲,۷۰۵,۶۰۵	۳۰۳,۶۸۴,۲۳۲	۱۴۰,۰۶۰,۹۷۸	سود (زیان) ناخالص
۲۲,۷۶۱,۴۶۳-	۱۹,۷۱۱,۴۰۵-	۱۷,۰۲۸,۲۳۹-	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۴,۹۷۵,۴۰۸-	۱۰,۳۸۹,۸۸۶	۱,۹۷۹,۹۵۷	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴۷۴,۹۶۸,۷۳۴	۲۹۴,۳۶۲,۷۱۳	۱۲۵,۰۱۲,۶۹۶	سود (زیان) عملیاتی
۵۶۰,۰۰۰-	۵۸۴,۳۵۰-	۱۹,۴۸۸-	هزینه های مالی
۹,۷۷۳,۶۱۷	۸,۱۹۵,۲۲۷	۳,۶۰۶,۱۲۶	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۸۴,۱۸۲,۳۵۱	۳۰۱,۹۷۳,۵۹۰	۱۲۸,۵۹۹,۳۳۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۲۲,۴۳۰,۲۸۹-	۱۳,۹۸۹,۲۶۴-	۷,۰۵۲,۹۳۴-	مالیات
۴۶۱,۷۵۲,۰۶۲	۲۸۷,۹۸۴,۳۲۵	۱۲۱,۵۴۶,۴۰۰	سود (زیان) خالص
۲,۳۰۹	۱,۴۴۰	۶۰۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
%۷۸	%۷۲	%۶۳	حاشیه سود ناخالص
%۷۲	%۶۹	%۵۴	حاشیه سود خالص

با توجه به مفروضات فوق شرکت توانایی تحقق سود حدود ۱۴۵ تومانی به ازای هر سهم در سال ۹۹ و سود حدود ۲۳۰ تومانی به ازای هر سهم در سال ۱۴۰۰ را دارد. (سرمایه ۲۰ هزار میلیارد تومان) در ادامه جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم برای سال ۱۴۰۰ با توجه تغییر در نرخ شمش مس و نرخ دلار آورده شده است.

کارگزاری نهایت نگر

تحلیل حساسیت سود ۱۴۰۰

نرخ کاتد											سال ۱۴۰۰	
۱۲.۵۰۰	۱۲.۰۰۰	۱۱.۰۰۰	۱۰.۰۰۰	۹.۵۰۰	۹.۳۰۰	۹.۰۰۰	۸.۵۰۰	۸.۰۰۰	۷.۰۰۰	۶.۰۰۰	نرخ دلار	
۱,۹۸۲	۱,۸۸۵	۱,۶۹۱	۱,۴۹۷	۱,۴۰۰	۱,۳۶۱	۱,۳۰۳	۱,۲۰۶	۱,۱۱۰	۹۱۶	۷۲۲	۱۵۰,۰۰۰	
۲,۴۸۷	۲,۳۷۱	۲,۱۳۸	۱,۹۰۶	۱,۷۹۰	۱,۷۴۳	۱,۶۷۳	۱,۵۵۷	۱,۴۴۱	۱,۲۰۸	۹۷۶	۱۸۰,۰۰۰	
۲,۸۲۴	۲,۶۹۵	۲,۴۳۷	۲,۱۷۸	۲,۰۴۹	۱,۹۹۷	۱,۹۲۰	۱,۷۹۱	۱,۶۶۲	۱,۴۰۳	۱,۱۴۵	۲۰۰,۰۰۰	
۳,۱۶۱	۳,۰۱۹	۲,۷۳۵	۲,۴۵۱	۲,۳۰۹	۲,۲۵۲	۲,۱۶۷	۲,۰۲۵	۱,۸۸۲	۱,۵۹۸	۱,۳۱۴	۲۳۰,۰۰۰	
۳,۴۹۹	۳,۳۴۴	۳,۰۳۳	۲,۷۲۳	۲,۵۶۸	۲,۵۰۶	۲,۴۱۳	۲,۲۵۸	۲,۱۰۳	۱,۷۹۳	۱,۴۸۳	۲۴۰,۰۰۰	
۳,۶۶۷	۳,۵۰۶	۳,۱۸۳	۲,۸۶۰	۲,۶۹۸	۲,۶۳۴	۲,۵۳۷	۲,۳۷۵	۲,۲۱۴	۱,۸۹۱	۱,۵۶۸	۲۵۰,۰۰۰	
۳,۸۳۶	۳,۶۶۸	۳,۳۳۲	۲,۹۹۶	۲,۸۲۸	۲,۷۶۱	۲,۶۶۰	۲,۴۹۲	۲,۳۲۴	۱,۹۸۸	۱,۶۵۲	۲۶۰,۰۰۰	
۴,۱۷۳	۳,۹۹۲	۳,۶۳۰	۳,۲۶۸	۳,۰۸۸	۳,۰۱۵	۲,۹۰۷	۲,۷۲۶	۲,۵۴۵	۲,۱۸۳	۱,۸۲۱	۲۸۰,۰۰۰	
۴,۵۱۰	۴,۳۱۶	۳,۹۲۸	۳,۵۴۱	۳,۳۴۷	۳,۲۷۰	۳,۱۵۳	۲,۹۶۰	۲,۷۶۶	۲,۳۷۸	۱,۹۹۱	۳۰۰,۰۰۰	

جدول فوق بر مبنای مفروضات سود برآوردی سال ۱۴۰۰ و با فرض تغییر در نرخ دلار و نرخ شمش می باشد.

*** لازم به ذکر است، احتمال انحراف در این داده ها وجود دارد و نباید به عنوان معیار محاسبات کارشناسی قرار گیرد. بلکه تنها در چارچوب مفروضات بیان شده قابل استفاده است.

نتیجه گیری :

اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۰ میزبان مهمان ناخوانده ای شد که حتی انگار قصد ترک این مهمانی را بعد از گذشت بیش از یکسال حالا حالاها ندارد. لذا سال ۹۹ سال ویژه ای شده است. همانطور که قبلا اشاره شد، عمده فروش شرکت ملی صنایع مس (فملی) مربوط به کاتد و کنسانتره مس می باشد، همچنین بخش قابل توجهی از فروش شرکت صادراتی است در نتیجه عملکرد آتی شرکت به طور زیادی وابسته به متغیرهایی همچون نرخ جهانی شمش مس و نرخ تسعیر دلار نیما می باشد که با رجوع به نمودارهای ارائه شده در متن تحلیل، می توان روند حرکت قیمت جهانی مس و نرخ دلار نیما را به خوبی مشاهده کرد. حتما تاکنون مهمان ناخوانده معرف حضورتان گردیده است، ویروس کوید ۱۹، همه گیری ویروس کوید ۱۹ بسیاری از معادلات اقتصادی را درگیر خود و بسیاری را نیز تغییر داده است. در سال جاری مس جهانی کاهش قیمت تا نرخ های ۴۶۰۰ دلار در هر تن را نیز تجربه کرد اما رفته رفته از شدت این کاهش کاسته و قیمت در روند افزایشی قرار گرفت. در حال حاضر با عبور از سقف ۹ سال گذشته، در محدوده ۹۵۰۰ دلار هر تن معامله می شود. از طرف دیگر دلار نیما در ماه های اخیر بعد از صعود به قیمت های بالای ۲۶ هزار تومان از ادامه حرکت رو به جلوی خود عقب نشینی کرده است و در محدوده ۲۳ تومان خود را حفظ کرده است. لازم به ذکر است، نرخ دلار نیما تا حدود زیادی کاهش قیمت های جهانی را در ماه های گذشته، پوشش داده است.

آبان ماه سال ۱۳۹۹، مصادف شد با انتخابات آمریکا، که در نهایت رقیب دموکرات ترامپ، یعنی بایدن به عنوان پیروز کارزار انتخاباتی و رئیس‌جمهور ۴ سال آینده اقتصاد اول دنیا معرفی شده است. با توجه به مواضع متفاوتی که طی سالیان گذشته در آمریکا توسط دولتهای جمهوری خواه و دموکرات به کار گرفته شده است. انتخاب شدن بایدن میتواند بعضی از بازیهای سیاسی و اقتصادی دنیا را تحت الشعاع قرار دهد. از جمله بهبود روابط تجاری با چین (بزرگترین مصرف کننده دنیا) نسبت به دوران ترامپی، (این موضوع میتواند باعث کاهش ریسک جنگ تجاری بین دو قدرت اقتصادی جهان و طبعاً کاهش نوسانات کامودیتی‌ها شود). برگشت به توافق آب و هوایی پاریس و جهت گیری متفاوت دموکرات‌ها به خصوص در مورد استفاده از انرژی‌های پاک، نمونه از استفاده از انرژی پاک میتواند، جایگزین کردن اتوموبیل‌های الکتریکی با اتوموبیل‌های بنزین سوز باشد، عملیاتی شدن این موضوع نیازمند زیر ساخت‌هایی (مانند پایانه‌های شارژ) است که میتواند تقاضای مصرف فلز مس را در آینده افزایش دهد.

در حال حاضر انتظار رشد تقاضای مس ناشی از برنامه توسعه زیرساخت‌های بایدن در آمریکا، رشد تقاضای چین با کم‌رنگ شدن اثرات کرونا و همچنین تضعیف دلار را می‌توان از عوامل صعود قیمت مس به قیمت‌های بالای ۹۰۰۰ دلار در هر تن دانست. قیمت در آستانه عبور از سقف ۱۰ ساله قرار دارد و بعد از گذشت از این محدوده هدف حدود ۱۲۵۰۰ دلاری را در پیش روی خود می‌بیند.

در مورد شرکت؛ فملی بعد از شوک مقداری فروش در سال ۹۷ به دلیل از سرگیری تحریم‌ها از مرداد ماه همان سال، چند ماهی را با کاهش شدید در مقدار فروش دنبال کرد اما با گذشت زمان، در ماه‌های پایانی سال، شرکت توانست تا حد زیادی به روال قبلی خود بازگردد. به طوری که حتی در سال ۹۸ توانست در فروش کاتد خود رکوردهای جدیدی را به ثبت برساند. شرکت در سال ۹۹ نیز با فروش بیش از ۲۷۰ هزار تن کاتد رکورد جدیدی را به ثبت رسانده است. شرکت در سال ۹۹ عملکرد خوبی داشته که می‌توان به افزایش حدود ۱۵ درصدی در مقدار فروش کاتد، افزایش ۸۷ درصدی در مبلغ فروش نسبت به دوره مشابه، افزایش حدود ۱۰ درصدی در مقدار معاملات کاتد در بورس کالا نسبت به دوره مشابه، افزایش در نرخ‌های ریالی فروش به واسطه رشد دلار نیما و رشد قیمت جهانی، دانست. به طور کلی شرکت در سالیان گذشته روند عملیاتی خوبی داشته و حتی در شدیدترین تحریم‌ها نیز توانسته روند خود را حفظ کند لذا میتوان به آن به عنوان یک گزینه سرمایه‌گذاری مدت‌دار نگرست.

تاریخ انتشار تحلیل: اردیبهشت ماه ۱۴۰۰

تهیه کننده: مجید فرزانه