

بسم الله الرحمن الرحيم

مقدمه :

شرکت سنگ آهن گل گهر در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ تحت شماره ۴۰۹ به شناسه ملی ۱۰۸۶۰۵۱۵۰۵۰ و با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان سیرجان به ثبت رسیده است. پروانه بهره برداری اولیه از معدن بشماره ۲۴۳۷ در تاریخ ۱۳۷۲/۵/۱۷ بمدت ۱۰ سال صادر شده بود که مجدداً با شماره ۱۷۵۴۸ در تاریخ ۱۳۸۵/۱۱/۲۱ بمدت ۲۵ سال دیگر از تاریخ ۱۳۸۲/۰۵/۱۶ الی ۱۴۰۷/۰۵/۱۷ به نام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران تمدید گردیده است. بازارهای اصلی شرکت مشتمل بر صنعت استخراج کانه های فلزی و تامین مواد اولیه در بخش صنعت فولاد کشور می باشد. مشتریان اصلی شرکت معدنی و صنعتی گل گهر شامل شرکت های فولاد مبارکه، فولاد کاوه جنوب، فولاد هرمزگان ، فولاد خراسان ، فولاد خوزستان، مجتمع جهان فولاد سیرجان و شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر می باشد.

سنگ آهن یکی از مهم ترین سنگ های معدنی و ماده ای استراتژیک محسوب می شود که ایران در سال ۲۰۱۷ با داشتن ذخایر غنی آن جزء ۱۰ کشور مهم در این زمینه است .پیش بینی می شود با توجه به اکتشافات اخیر ذخایر سنگ آهن در ایران در سال ۲۰۱۸ ، شاهد ارتقاء رتبه ایران در این فهرست باشیم. میزان ذخایر قطعی سنگ آهن کشور ۸ / ۲ میلیارد تن برآورد شده است .بیشترین معادن سنگ آهن کشور در استان های یزد، کرمان، مرکزی و خراسان جای گرفته اند. مهمترین معادن سنگ آهن کشور گل گهر، سنگان، چغارت، سه چاهون، چادرملو، زرنند و چاه گز است.

میزان تولید کنسانتره سنگ آهن در ایران:

بر اساس آمار منتشره میزان تولید سنگ آهن معادن بزرگ و عمده در کشور در سال ۱۳۹۷ ، نزدیک به ۴۵ میلیون تن بوده است که از این میزان ۱۴,۶۸۳,۹۴۳ تن کنسانتره سنگ آهن توسط شرکت معدنی و صنعتی گل گهر تولید شده و از این حیث با کسب سهم ۳۳ درصدی رتبه اول تولید این محصول را در کشور داشته است و نسبت به سال ۱۳۹۶ از رشد ۹ درصدی برخوردار بوده است .ضمناً در سال ۱۳۹۶ تولید کنسانتره بالغ بر ۳۸ میلیون تن بوده است که از این میزان ۱۳,۴۹۸,۷۶۱ تن کنسانتره سنگ آهن توسط شرکت معدنی و صنعتی گل گهر تولید شده و از این حیث با کسب سهم ۳۷ درصدی رتبه اول تولید این محصول را در کشور داشته است . ضمناً میزان تولید کنسانتره شرکت در شش ماهه اول امسال ۷,۷۱۲,۹۳۰ تن بوده است.

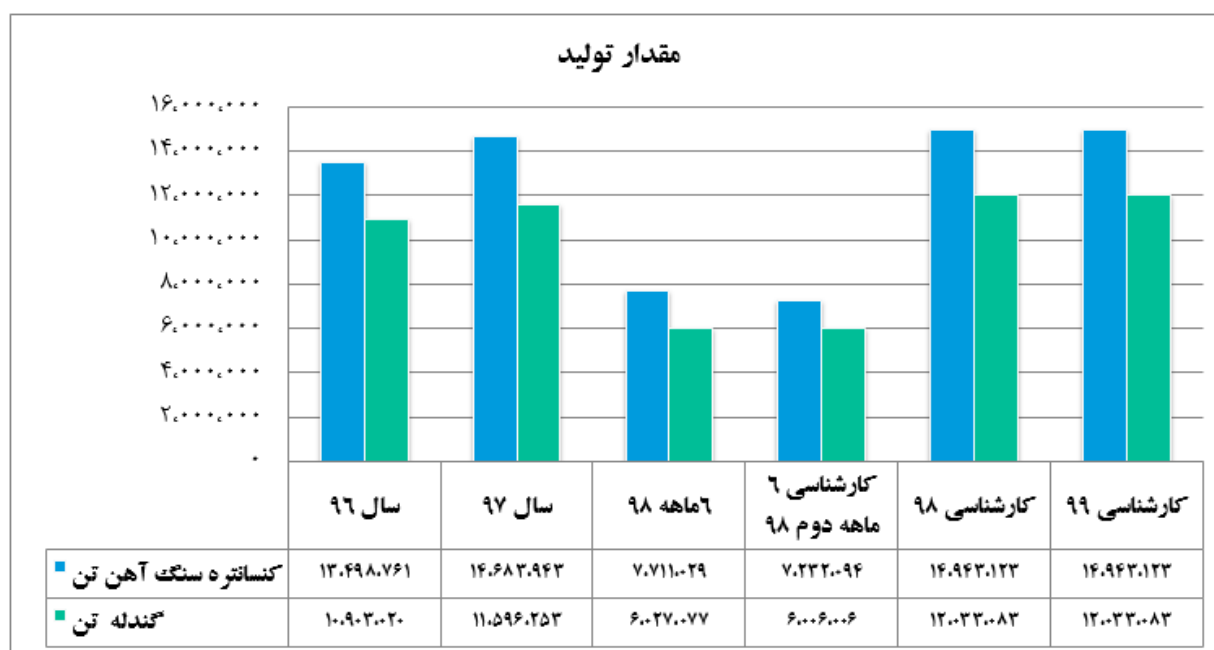
میزان تولید گندله در شرکت صنعتی و معدنی گل گهر:

بر اساس آمار منتشره میزان تولید گندله در مجتمع های فولادی و معدنی کشور طی سال ۱۳۹۷ حدود ۴۱ میلیون تن بوده است که سهم شرکت معدنی و صنعتی گل گهر از این میزان ۱۱,۷ میلیون تن بوده است و با کسب سهم ۲۸ درصدی رتبه اول در تولید این محصول استراتژیک را به خود اختصاص داده است .ضمناً طی سال ۱۳۹۶ حدود ۳۱ میلیون تن بوده است که سهم شرکت معدنی و صنعتی گل گهر از این میزان ۱۱ میلیون تن بوده است و با کسب سهم ۳۵ درصدی به همراه شرکت فولاد

مبارکه اصفهان رتبه اول در تولید این محصول استراتژیک را به خود اختصاص داده است. ضمناً تولید گندله شرکت در شش ماهه اول امسال ۶,۰۹۳,۸۹۹ تن بوده است.

اطلاعات مالی گذشته :

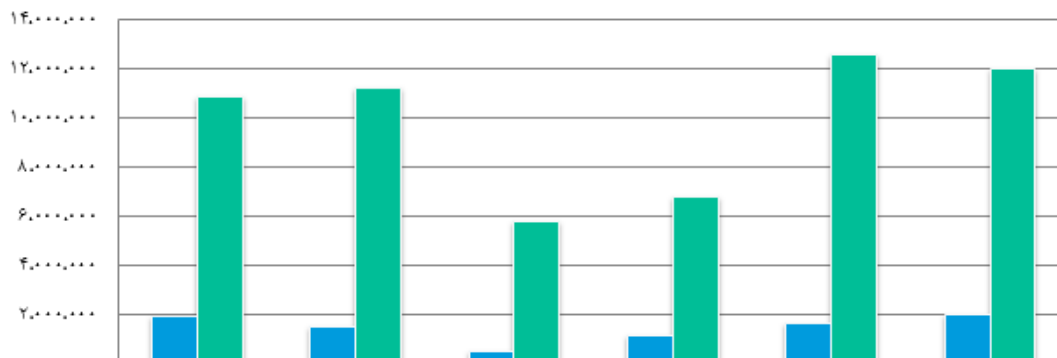
مقدار تولید کنسانتره سنگ آهن و گندله در سال ۹۷ به ترتیب ۱۴,۷ میلیون تن و ۱۱,۶ میلیون تن بوده که برای سال‌های ۹۸ و ۹۹ برابر ۱۴,۹ و ۱۲ میلیون تن مفروض شده است.



گروه مالی نهایت نگر

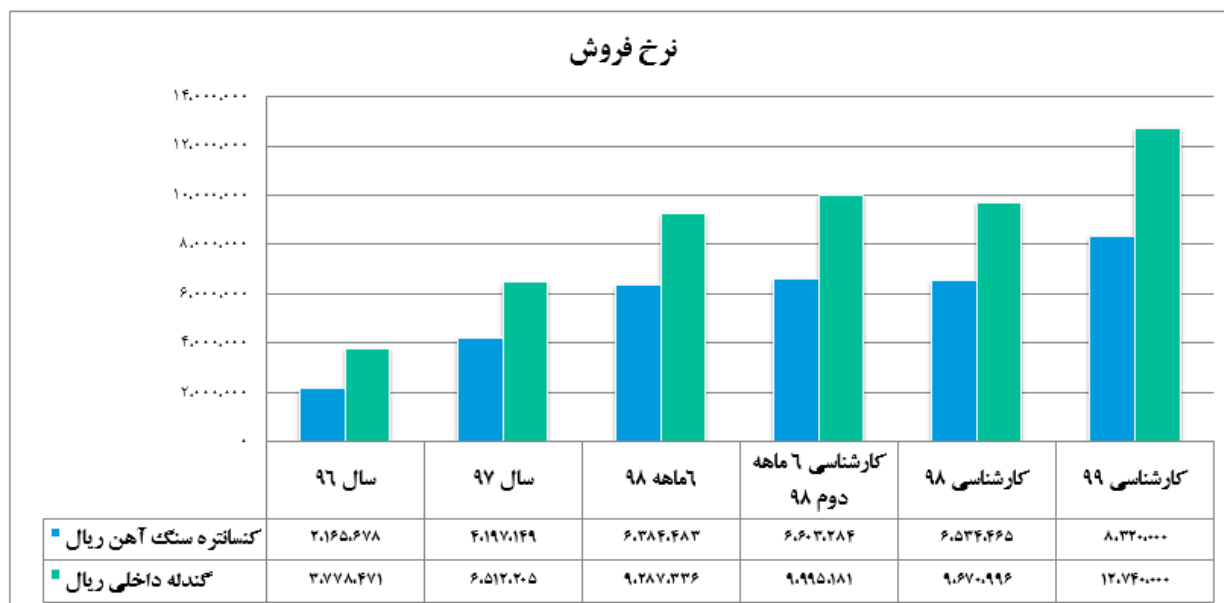


مقدار فروش



مقدار فروش کنسانتره و گندله داخلی در سال ۹۸ حدود ۱,۵ و ۱۱ میلیون تن بوده که برای سال‌های ۹۸ به ترتیب معادل ۱,۶ و ۱۲,۶ میلیون تن و در سال ۹۹ معادل ۲ و ۱۲ میلیون تن فرض شده است. نکته آنکه با توجه به عوارض ۲۵ درصدی صادرات سنگ آهن، کنسانتره و گندله، مقدار فروش صادراتی کارشناسی به صورت حداقل فرض شده است.

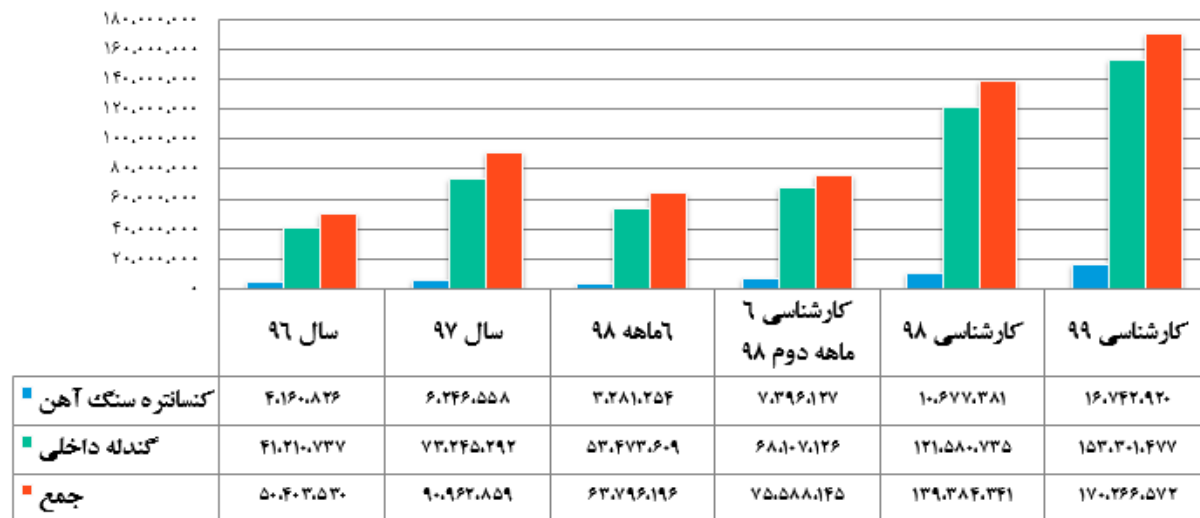
گروه مالی نهایت نگر



از آنجا که نرخ فروش محصولات تابعی از نرخ شمش فولاد خوزستان و به بیان دیگر تابعی از نرخ دلار و نرخ شمش CIS است، روند صعودی نرخ محصولات کنسانتره و گندله گل گهر در نمودار فوق نشان داده شده است.



مبلغ فروش



عمده مبلغ فروش شرکت گل گهر را گندله داخلی آن تشکیل می دهد به طوریکه این رقم برای سال های ۹۸ و ۹۹ به ترتیب ۱۲ هزار میلیارد تومان و ۱۵ هزار میلیارد تومان فرض شده است. در نتیجه رقم کل فروش شرکت با مفروضاتی که در ادامه بیان می شود معادل ۱۳,۹ هزار میلیارد تومان و ۱۷ هزار میلیارد تومان خواهد بود.

گروه مالی نهایت نگر

مفروضات تحلیل :

مفروضات تحلیل	کارشناسی ۹۸۰۶	کارشناسی ۹۹
درصد (مقداری) صادرات کنسانتره	۰٪	۰٪
درصد (مقداری) صادرات گندله	۰٪	۰٪
درصد (مقداری) صادرات گندله ریزدانه	۰٪	۰٪
شمس CIS	۴۰۰	۴۱۰
دلار	۱۰۷,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰
شمس فخوز	۴۱,۷۳۰,۰۰۰	۵۲,۰۰۰,۰۰۰
نرخ کنسانتره داخلی به شمس فخوز	۱۶٪	۱۶٪
نرخ گندله داخلی به شمس فخوز	۲۴.۵٪	۲۴.۵٪
افزایش نرخ حقوق و دستمزد	۳۰٪	۱۵٪
حق انتفاع کنسانتره فروش رفته	۱۹٪	۱۹٪
حق انتفاع گندله فروش رفته	۱۶٪	۱۶٪
تورم	۳۰٪	۳۰٪

گروه مالی نهایت نگر



پیش بینی کارشناسی :

در ادامه جدول سود کارشناسی به همراه جدول تحلیل حساسیت نشان داده شده است:

شرح	سال ۹۶	سال ۹۷	شش ماهه ۹۸	کارشناسی ۹۸	کارشناسی ۹۹
فروش	۵۰,۴۰۳,۵۳۰	۹۰,۹۶۲,۸۵۹	۶۲,۷۹۶,۱۹۶	۱۲۹,۳۸۴,۳۴۱	۱۷۰,۲۶۶,۵۷۲
بهای تمام شده	۳۰,۲۰۱,۲۵۴-	۵۰,۴۵۱,۴۶۱-	۳۴,۷۰۳,۹۷۵-	۷۵,۶۱۱,۷۵۴-	۸۸,۹۶۶,۲۴۰-
سود ناخالص	۲۰,۲۰۲,۲۷۶	۴۰,۵۱۱,۳۹۸	۲۹,۰۹۲,۲۲۱	۶۲,۷۷۲,۵۸۷	۸۱,۳۰۰,۳۳۲
هزینه عمومی ، اداری و فروش	۳,۲۰۴,۵۱۳-	۴,۶۱۲,۶۱۰-	۲,۰۵۵,۷۹۶-	۵,۷۱۵,۴۸۴-	۶,۸۹۴,۷۲۵-
سایر عملیاتی	۵۳۷,۳۸۲	۱,۴۲۵,۵۶۶	۴۴۴,۱۶۳	۹۷۰,۴۲۴	۱,۱۸۵,۴۳۳
سود عملیاتی	۱۷,۵۲۵,۱۴۵	۳۷,۳۲۴,۳۵۴	۲۷,۴۸۰,۵۸۸	۵۹,۰۲۷,۵۲۷	۷۵,۵۹۱,۰۴۱
هزینه مالی	۲,۰۵۶,۳۷۱-	۲,۲۱۱,۳۵۷-	۱,۰۵۴,۶۴۱-	۲,۱۰۹,۲۸۲-	۲,۱۰۹,۲۸۲-
درآمد سرمایه گذاری	۵,۸۴۰,۸۰۸	۴,۸۷۹,۱۳۹	۲۳۳,۸۶۸	۹,۳۹۳,۱۶۹	۱۱,۳۱۷,۸۸۵
سایر غیرعملیاتی	۳۹۳,۵۱۶	۸,۴۶۲,۹۸۳	۱,۹۵۱,۴۷۴	۲,۶۱۶,۵۳۷	۸۱۴,۷۷۹
سود قبل از مالیات	۲۱,۷۱۳,۰۹۸	۴۸,۴۵۵,۱۱۹	۲۸,۶۱۱,۲۸۹	۶۸,۹۲۷,۹۵۱	۸۵,۶۱۴,۴۲۲
مالیات	۷۸۴,۶۷۱-	۴,۶۶۵,۸۱۴-	۲,۵۵۲,۹۱۵-	۶,۱۳۵,۸۷۶-	۸,۳۷۹,۵۴۵-
سود خالص	۲۰,۹۲۸,۴۲۷	۴۳,۷۸۹,۳۰۵	۲۶,۰۵۸,۳۷۴	۶۲,۷۹۲,۰۷۵	۷۷,۲۳۴,۸۷۸
سود هر سهم	۵۸۱	۱,۲۱۶	۵۴۳	۱,۳۰۸	۱,۶۰۹
سرمایه	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۱

نرخ شمش CIS							تحلیل حساسیت سال ۹۹
۴۹۰	۴۷۰	۴۵۰	۴۳۰	۴۱۰	۴۰۰	۳۸۰	نرخ ارز
۱,۴۴۹	۱,۳۶۹	۱,۲۸۹	۱,۲۰۹	۱,۱۲۹	۱,۰۸۹	۱,۰۰۸	
۱,۶۴۱	۱,۵۵۳	۱,۴۶۵	۱,۳۷۷	۱,۲۸۹	۱,۲۴۵	۱,۱۵۷	
۱,۸۳۳	۱,۷۳۷	۱,۶۴۱	۱,۵۴۵	۱,۴۴۹	۱,۴۰۱	۱,۳۰۵	
۲,۰۲۶	۱,۹۲۱	۱,۸۱۷	۱,۷۱۳	۱,۶۰۹	۱,۵۵۷	۱,۴۵۳	
۲,۲۱۸	۲,۱۰۶	۱,۹۹۳	۱,۸۸۱	۱,۷۶۹	۱,۷۱۳	۱,۶۰۱	
۲,۴۱۰	۲,۲۹۰	۲,۱۷۰	۲,۰۵۰	۱,۹۲۹	۱,۸۶۹	۱,۷۴۹	۱۵۰,۰۰۰

*پیش بینی فوق صرفاً نظر کارشناس تحلیل می باشد و کارگزاری هیچ مسئولیتی در قبال آن نخواهد داشت *