

# تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

## صنایع ملی مس ایران

مهمترین محصولات شرکت کاند و مفتول مس می باشد. برای سال مالی 1399 با فرض فروش 38 هزار تن کاند داخلی و 21 هزار تن صادراتی (یعنی رسیدن به فروش 280 هزار تن کاند مسی که نسبت به سال گذشته 12 درصد رشد داشته است)، با مس 7900 دلاری و دلار 23500 هزار تومان در 3 ماه پایانی سال، توانایی سود سازی در محدوده 120 تا 125 تومان به ازای هر سهم را دارد.

برای سال مالی 1400 با فرض فروش 158 هزار تن کاند داخلی و 117 هزار تن صادراتی (مشابه سال قبل)، با مس 8500 دلاری و دلار 21 هزار تومان، شرکت توانایی سود سازی در محدوده 160 تا 170 تومان به ازای هر سهم را دارد. اما با فرض اینکه دلار در سال آینده به طور میانگین 17 هزار تومان باشد، با مس 8000 دلاری شرکت قابلیت برآورد 110 تا 115 تومان سود دارد. (سناریو بسیار محتاطانه برای دلار) بنابراین با قیمت روز 1100 تومانی (بهمن ماه) این سهم، پی به ایی آن 8 تا 9 میباشند. لازم به ذکر است قیمت مس جهانی در روزهای اخیر به 8000 دلار رسیده است و بانک آمریکا BofA پیش بینی خود از قیمت فلزات در سال 2021 را بروزآوری کرده و قیمت مس در سه ماهه چهارم میلادی را به 9500 دلار در هر تن افزایش داده است.

صورت سود و زیان	سال 1397	سال 1398	سال 1399	سال 1400
فروش	۱۰۱,۰۱۴,۴۱۷	۲۲۴,۰۱۵,۶۹۰	۴۱۶,۹۰۵,۱۵۸	۵۶۱,۸۷۴,۶۵۶
بهای تمام شده کلای فروش رفته	(۴۹,۳۴۲,۳۲۴)	(۸۳,۹۵۴,۷۱۳)	(۱۴۴,۴۸۸,۳۴۴)	(۱۸۷,۵۷۶,۴۲۶)
سود (زیان) ناخالص	۵۱,۶۷۲,۰۹۳	۱۴۰,۰۶۰,۹۷۸	۲۷۲,۴۱۶,۸۱۴	۳۷۴,۲۹۸,۲۳۱
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	(۷,۱۷۳,۹۰۴)	(۱۷,۰۲۸,۳۳۹)	(۲۴,۱۸۷,۱۳۶)	(۳۱,۴۴۳,۳۷۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۷,۸۲۲,۳۳۸	۱,۹۷۹,۹۵۷	۷,۹۲۹,۷۶۹	۱,۹۷۹,۹۵۷
سود (زیان) عملیاتی	۵۲,۳۲۰,۵۲۷	۱۲۵,۰۱۲,۶۹۶	۲۵۶,۱۵۹,۴۴۷	۳۴۴,۸۳۴,۹۱۰
هزینه های مالی	(۷۶,۱۹۸)	(۱۹,۴۸۸)	(۶۱۹,۴۵۹)	(۶۱۹,۴۵۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲,۸۹۰,۹۴۸	۳,۶۰۶,۱۲۶	۸,۴۳۱,۴۹۸	۳,۶۰۶,۱۲۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۵,۱۳۵,۲۷۷	۱۲۸,۵۹۹,۳۳۴	۲۶۳,۹۷۱,۴۸۶	۳۴۷,۸۲۱,۵۷۷
مالیات	(۱,۱۵۰,۴۵۲)	(۷,۰۵۲,۹۳۴)	(۱۶,۹۹۹,۶۰۶)	(۲۲,۳۹۹,۵۰۲)
سود (زیان) خالص	۵۳,۹۸۴,۸۲۵	۱۲۱,۵۴۶,۴۰۰	۲۴۶,۹۷۱,۸۸۰	۳۲۵,۴۲۲,۰۷۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶۹۲	۱,۱۹۹	۱,۳۳۵	۱,۶۲۷
سرمایه	۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۱,۴۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰

### ترکیب سهامداران:

- ومعادن 12%
- صندوق بازنشستگی شرکت ملی مس ایران 8%
- شرکت سرمایه گذاری صدرتأمین 5%
- شرکت صبا میهن 4%

### طرح های توسعه:

- تجهیز معدن و احداث کارخانه تغلیظ در آلو کرمان
- احداث کارخانه تغلیظ نوچون
- تجهیز معدن و احداث کارخانه تغلیظ چاه فیروزه
- طرح تولید مس کاتدی سونگون
- احداث کارخانه هیپ لیچینگ سونگون
- احداث کارخانه احک اهر

نتیجه گیری: به نظر میرسد شرکت بعد از رسیدن به تولید 1 میلیون تن بیلت ارزنده تر خواهد بود چرا که حاشیه سود ناخالص شرکت در حال حاضر در شرایط مساعد حدودا 30 درصد است که از سال 95 تا کنون رشد خوبی داشته است.

