

# تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

## صنایع ملی مس ایران

وظایف 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 است. معادن مس سرچشمه و میدوک در کرمان و معدن مس سونگون در آذربایجان شرقی از مهمترین معادن مس کشور به شمار می رود. مهمترین محصولات شرکت کاتد و مفتول مس می باشد. بررسی صورت مالی شرکت:

شرکت در سال گذشته مبلغ ۲۲,۴۰۲ میلیارد تومان فروش داشته و در نهایت سود هر سهم آن ۶۱ تومان محقق شده است. شرکت در عملکرد ۹ ماهه خود با فروش ۲۷,۹۰۹ میلیارد تومانی به سود هر سهم ۶۰ تومان با سرمایه جدید دست یافته است. در گزارش ۹ ماهه، ۴۲ درصد از درآمد شرکت مربوط به صادرات و ۵۸ درصد آن داخلی است. فملی در زمستان رکورد جدیدی را در فروش ثبت کرده که رشد ۲۰ درصدی را نسبت به پاییز و رشد ۱۰۶ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته به همراه داشته است.

| سال ۱۴۰۰      | سال ۱۳۹۹      | سال ۱۳۹۸     | سال ۱۳۹۷     | صورت سود و زیان                                   |
|---------------|---------------|--------------|--------------|---|
| ۶۸۲,۱۵۱,۶۹۲   | ۴۷۲,۲۰۵,۶۱۲   | ۲۲۴,۰۱۵,۶۹۰  | ۱۰۱,۰۱۴,۴۱۷  | فروش  |
| (۱۹۶,۷۰۲,۷۹۸) | (۱۴۳,۹۰۷,۱۷۷) | (۸۳,۹۵۴,۷۱۲) | (۴۹,۴۴۲,۳۲۴) | بهای تمام شده کلای فروش رفته                      |
| ۴۸۵,۴۴۸,۸۹۳   | ۳۲۸,۲۹۸,۴۳۵   | ۱۴۰,۰۶۰,۹۷۸  | ۵۱,۶۷۲,۰۹۳   | سود (زیان) ناخالص                                 |
| (۳۱,۴۴۳,۲۷۷)  | (۲۴,۱۸۷,۱۳۶)  | (۱۷,۰۲۸,۲۳۹) | (۷,۱۷۳,۹۰۴)  | هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی                 |
| ۱,۹۷۹,۹۵۷     | ۷,۹۲۹,۷۶۹     | ۱,۹۷۹,۹۵۷    | ۷,۸۲۲,۳۳۸    | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی            |
| ۴۵۵,۹۸۵,۵۷۳   | ۳۱۲,۰۴۱,۰۶۸   | ۱۲۵,۰۱۲,۶۶۶  | ۵۲,۳۲۰,۵۲۷   | سود (زیان) عملیاتی                                |
| (۶۱۹,۴۵۹)     | (۶۱۹,۴۵۹)     | (۱۹,۴۸۸)     | (۷۶,۱۹۸)     | هزینه های مالی                                    |
| ۳,۶۰۶,۱۲۶     | ۸,۴۳۱,۴۹۸     | ۳,۶۰۶,۱۲۶    | ۲,۸۰۹,۹۴۸    | خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی         |
| ۴۵۸,۹۷۲,۲۴۰   | ۳۱۹,۸۵۳,۱۰۷   | ۱۲۸,۵۹۹,۳۳۴  | ۵۵,۱۳۵,۲۷۷   | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |
| (۲۴,۳۹۳,۳۳۳)  | (۱۶,۹۹۹,۶۰۶)  | (۷,۰۵۲,۹۳۴)  | (۱,۱۵۰,۴۵۲)  | مالیات  |
| ۴۳۴,۵۷۸,۷۰۷   | ۳۰۲,۸۵۳,۵۰۱   | ۱۲۱,۵۴۶,۴۰۰  | ۵۳,۹۸۴,۸۲۵   | سود (زیان) خالص                                   |
| ۲,۱۷۳         | ۱,۵۱۴         | ۱,۱۹۹        | ۶۹۲          | سود هر سهم پس از کسر مالیات                       |
| ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰   | ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰   | ۱۰۱,۴۰۰,۰۰۰  | ۷۸,۰۰۰,۰۰۰   | سرمایه  |

پیش بینی سود شرکت برای سال های مالی ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰:  
برای سال مالی ۱۳۹۹ با فرض فروش ۳۸ هزار تن کاتد داخلی و ۲۱ هزار تن صادراتی (یعنی رسیدن به فروش ۲۸۰ هزار تن کاتد مسی که نسبت به سال گذشته ۱۲ درصد رشد داشته است)، با مس ۷۹۰۰ دلاری و دلار ۲۳۵۰۰ هزار تومان در ۳ ماه پایانی سال، توانایی سود سازی در محدوده ۱۵۰ تا ۱۶۰ تومان به ازای هر سهم را دارد.

برای سال مالی ۱۴۰۰ با فرض فروش مشابه سال قبل، با مس ۹۰۰۰ دلاری و دلار ۲۲ هزار تومان، شرکت توانایی سود سازی در محدوده ۲۱۵ تا ۲۲۰ تومان به ازای هر سهم را دارد.

اما با فرض اینکه دلار در سال آینده به طور میانگین ۱۷ هزار تومان باشد، با مس ۸۰۰۰ دلاری شرکت قابلیت برآورد ۱۱۰ تا ۱۱۵ تومان سود دارد. (سناریو بسیار محتاطانه برای دلار) بنابراین با قیمت روز ۱۱۰۰ تومانی (۸ بهمن ماه) این سهم، بی بهایی آن ۸ تا ۹ می باشد.

لازم به ذکر است قیمت مس جهانی در روزهای اخیر به ۸۰۰۰ دلار رسیده است و بانک آمریکا BofA پیش بینی خود از قیمت فلزات در سال ۲۰۲۱ را برروآوری کرده و قیمت مس در سه ماهه چهارم میلادی را به ۹۵۰۰ دلار در هر تن افزایش داده است.

ترکیب سهامداران:  
ومعادن ۱۲٪ - صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران ۸٪ - شرکت سرمایه گذاری صدرتأمین ۵٪ - شرکت صبا مپهن ۴٪

