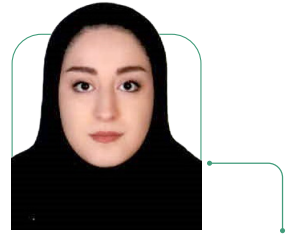




**گروه مالی شهر**  
**SHAHR FINANCIAL GROUP**  
**www.sfg.ir**

# چکیده تحلیل بنیادی نماد «کچاد»

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (کچاد) یکی از بزرگترین تولیدکنندگان سنگ آهن و فولاد در ایران است و نقش کلیدی در زنجیره تأمین صنعت فولاد کشور دارد. این شرکت با استخراج از معادن سنگ آهن غنی در منطقه مرکزی ایران، به ویژه معدن چادرملو در استان یزد، سهم بزرگی از تولید سنگ آهن کنسانتره، گندله و شمش فولادی کشور را برعهده دارد. چادرملو با سرمایه گذاری در بخش های مختلفی همچون کنسانتره سازی، گندله سازی، تولید آهن اسفنجی و فولادسازی، فعالیت های خود را توسعه داده است. چادرملو در راستای توسعه و تنوع بخشی به محصولات خود، پروژه های متعددی را برای افزایش ظرفیت تولید و کاهش هزینه های انرژی آغاز کرده است. این پروژه ها شامل بهره برداری از معادن جدید، احداث واحدهای جدید تولید آهن اسفنجی و افزایش تولید محصولات فولادی نهایی می باشد.



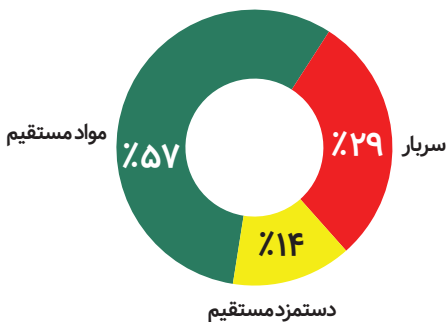
**طناز اکبریان**  
 کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

## مفروضات

| شرح                                            | واحد سنجش | مفروضات |
|------------------------------------------------|-----------|---------|
| میانگین نرخ دلار نیما برای ادامه سال مالی ۱۴۰۳ | ریال      | ۶۰۰,۰۰۰ |
| میانگین نرخ دلار سال مالی ۱۴۰۴                 | ریال      | ۷۵۰,۰۰۰ |
| نرخ تورم                                       | درصد      | ۳۰%     |
| نرخ شمش CIS فخوز برای ادامه سال مالی ۱۴۰۳      | دلار      | ۴۶۰     |
| نرخ شمش CIS فخوز برای سال مالی ۱۴۰۴            | دلار      | ۴۹۰     |
| درصد تقسیم سود                                 | درصد      | ۷۹%     |

مفروضات شرکت با توجه به اصل محافظه کاری و شرایط عدم ثبات منطقه و ریسک سیاست های دولت پیش بینی شده اند. تولید و فروش با توجه به گردش ضرایب تبدیل محصولات در زنجیره ارزش و گردش موجودی محصولات برآورد شده اند. نرخ های فروش شرکت بر اساس فرمول های تعیین شده توسط وزارت صمت - که همگی ضریبی از نرخ کشف شده ی شمش فخوز در بورس کالا هستند لحاظ شده اند. درصد تقسیم سود شرکت بر اساس آخرین سیاست تقسیم سود شرکت برای سود سال ۱۴۰۲ تعیین شده است. شرکت برنامه افزایش سرمایه از محل مطالبات سهامداران، آوردی نقدی و سود انباشته به میزان حدوداً ۳۹ درصد را به تصویب هیئت مدیره رسانده و جهت اظهار نظر برای حسابرس و بازرسی قانونی ارسال کرده است.

## ترکیب بهای تمام شده



## معرفی کلی شرکت

| سال مالی                  | ۲۹ اسفند ماه | قیمت فعلی (ریال)          | ۳,۹۲۹     |
|---------------------------|--------------|---------------------------|-----------|
| تعداد سهام (میلیارد ریال) | ۳۷۱,۵۰۰      | آخرین سود تقسیمی          | ۸۰%       |
| درصد شناور                | ۱۷%          | ارزش بازار (میلیارد ریال) | ۱,۴۵۹,۶۲۳ |

## پیش بینی صورت سود و زیان

ارقام به میلیون ریال

| کارشناسی                             | ۱۴۰۲          | ۱۴۰۳          | ۱۴۰۴          | واقعی         |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| درآمدهای عملیاتی                     | ۸۲۶,۵۸۲,۳۲۰   | ۵۸۲,۴۳۲,۰۰۲   | ۳۳۴,۵۵۱,۷۷۲   | ۶۰۳,۷۴۰,۶۶۹   |
| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی       | (۵۹۲,۰۲۶,۳۳۶) | (۴۰۰,۶۵۸,۶۷۲) | (۲۲۵,۷۱۵,۷۱۷) | (۳۶۶,۵۱۴,۴۸۰) |
| سود (زیان) ناخالص                    | ۲۳۴,۵۵۵,۹۸۴   | ۱۸۱,۷۷۳,۳۳۰   | ۱۰۸,۸۳۶,۰۵۵   | ۲۳۷,۲۲۶,۱۸۹   |
| هزینه های فروش، اداری و عمومی        | (۱۷,۱۱۶,۲۲۲)  | (۱۳,۱۹۵,۱۳۰)  | (۶,۵۹۷,۵۶۵)   | (۱۲,۹۵۲,۹۹۵)  |
| سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی     | ۹,۰۲۳,۸۱۴     | ۷,۵۱۹,۸۴۵     | ۴,۰۱۳,۲۳۰     | ۶,۰۰۹,۹۳۰     |
| سود (زیان) عملیاتی                   | ۲۲۶,۴۶۳,۵۷۶   | ۱۷۶,۰۹۸,۰۴۵   | ۱۰۶,۲۵۱,۷۲۰   | ۲۳۰,۲۸۳,۱۲۴   |
| هزینه های مالی                       | (۱,۸۰۸,۴۲۲)   | (۱,۸۰۸,۴۲۲)   | (۹۰۴,۲۱۱)     | (۲۶۲,۲۲۹)     |
| سایر درآمدهای غیر عملیاتی            | ۵۸,۱۲۲,۷۱۶    | ۴۹,۸۹۱,۰۶۱    | ۲۳,۲۷۰,۷۶۵    | ۴۰,۱۸۶,۸۲۰    |
| سود (زیان) عملیاتی قبل از کسر مالیات | ۲۸۲,۸۶۷,۸۷۰   | ۲۲۴,۱۸۰,۶۸۴   | ۱۲۸,۶۱۸,۲۷۴   | ۲۷۰,۲۰۷,۷۱۵   |
| مالیات بر درآمد سال قبل              | (۱۵,۵۴۶,۲۲۶)  | (۱۲,۳۲۰,۸۱۸)  | (۷,۰۶۸,۷۷۳)   | (۱۶,۰۳۳,۱۲۵)  |
| سود (زیان) خالص                      | ۲۶۷,۳۲۱,۶۴۵   | ۲۱۱,۸۵۹,۸۶۷   | ۱۲۱,۵۴۹,۵۰۲   | ۲۵۴,۱۷۴,۵۹۰   |
| سرمایه                               | ۳۷۱,۵۰۰,۰۰۰   | ۳۷۱,۵۰۰,۰۰۰   | ۳۷۱,۵۰۰,۰۰۰   | ۳۲۴,۰۰۰,۰۰۰   |
| سود هر سهم - ریال                    | ۷۲۰           | ۵۷۰           | ۳۲۷           | ۷۸۴           |

## جمع بندی

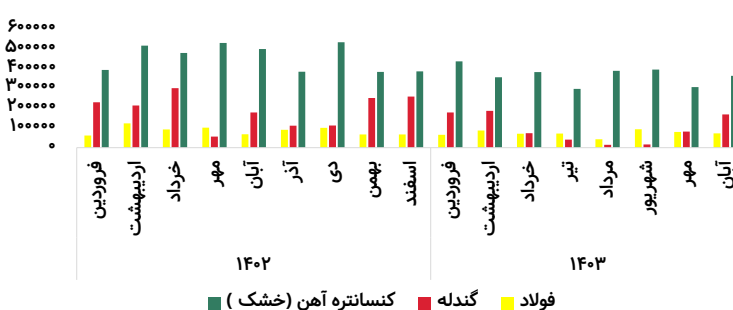
| نتایج تحلیل کارشناسی |       |
|----------------------|-------|
| سود سال مالی ۱۴۰۳    | ۱۴۰   |
| سود سال مالی ۱۴۰۴    | ۷۲۰   |
| نسبت P/E forward     | ۴.۸   |
| درصد تقسیم سود       | ۷۹%   |
| قیمت فعلی (ریال)     | ۳,۹۲۹ |

سود هر سهم شرکت معدنی و صنعتی چادرملو برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ معادل ۵۷۰ ریال و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ نیز معادل ۷۲۰ ریال برآورد گردیده است و همچنین E/P forward شرکت ۴.۸ واحد پیش بینی می گردد.

## روند مبلغ فروش شرکت - میلیون ریال



## روند مقدری فروش شرکت - تن



## روند مقدری تولید شرکت - تن

