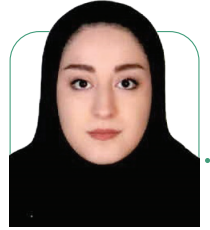


چکیده تحلیل بنیادی نماد «فملی»



فاناز اکبریان

کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر



گروه مالی شهر

SHAHAR FINANCIAL GROUP

www.sfg.ir

شرکت ملی صنایع مس ایران با سرمایه ۷۸,۰۰۰ میلیارد تومان یکی از بزرگترین تولیدکنندگان مس در کشور است. محصولات اصلی شرکت عبارتند از: به ترتیب کاتد مس، مفتول مس، کنسانتره مولیبدن و کنسانتره طلا و نقره.

شرکت ملی صنایع مس ایران دارای معادن متعدد مس در کشور و سه معدن فعال به نام های مس سرچشمه، معدن مس میدوک و معدن مس درآلو در کرمان و معدن مس سونگون در آذربایجان شرقی که از مهمترین معادن رو باز مس جهان به شمار میرود. در سال ۲۰۲۴ بیشترین میزان تولید مس تصفیه شده به ترتیب در مناطق آسیا، آمریکا، اروپا، آفریقا، استرالیا و خاورمیانه بوده است و کشورهای چین، کنگو و شیلی هر یک به ترتیب با سهم ۹،۴۴٪ و ۸ درصد از تولیدات مس پالایش شده، رتبه های اول تا سوم جهان را به خود اختصاص داده اند. در سال ۲۰۲۴ کشور ایران با تولید حدود ۳۲۱ هزار تن کاتد رتبه شانزدهم تولید مس پالایش شده در دنیا را دارا بوده و سهم تولید مس ایران در جهان در این سال ۱/۲ درصد بوده است. طرح های توسعه ای شرکت شامل راه اندازی کارخانه تغلیظ درآلو با ظرفیت تولید ۱۰۰ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۵ درصد و کارخانه تغلیظ دره زار با ظرفیت تولید ۱۵۰ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۴ درصد می باشند.

انواع محصولات شرکت

نام محصول تولیدی	واحد اندازه گیری	ظرفیت تولید / سالانه
کل استخراج	هزار تن	۲۱۶,۸۱۸
اکسید و باطله	هزار تن	۱۷۰,۷۴۰
سنگ سولفوری	هزار تن	۴۶,۰۷۸
کنسانتره مس	تن	۱,۰۳۲,۹۷۸
کنسانتره مولیبدن	تن	۷,۷۴۰
آند مسی	تن	۲۷۸,۳۷۴
کاتد	تن	۲۳۴,۳۵۹
مفتول مسی حاصل از کاتد	تن	۲۲,۵۰۰
لجن آندی	تن	۶۶۳
اسید سولفوریک	تن	۶۹۸,۱۹۱
اکسید مولیبدن	تن	۱,۳۷۹

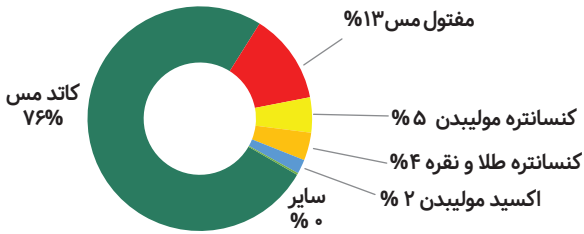
مفروضات

شرح	واحد سنجش	مفروضات
میانگین دلار توافقی برای سه ماه پایانی سال مالی ۱۴۰۳	ریال	۶۷۰,۰۰۰
میانگین دلار توافقی برای سال مالی ۱۴۰۴	ریال	۷۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۳۰٪
دلار بورس کالا برای سه ماهه پایانی سال مالی ۱۴۰۳	ریال	۷۳۰,۰۰۰
دلار بورس کالا سال مالی ۱۴۰۴	ریال	۹۰۰,۰۰۰
نرخ فروش کاتد برای سه ماهه پایانی سال مالی ۱۴۰۳	دلار/تن	۹,۰۴۰
نرخ فروش کاتد برای سال مالی ۱۴۰۴	دلار/تن	۹,۶۱۷
نرخ جهانی مس LME برای سه ماهه پایانی سال مالی ۱۴۰۳	دلار/تن	۹,۴۰۰
نرخ جهانی مس LME برای سال مالی ۱۴۰۴	دلار/تن	۱۰,۰۰۰

پیش بینی صورت سود و زیان

شرح	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	سه ماهه سوم	شش ماهه	واقعی ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۲,۷۰۷,۲۶۷,۸۶۲	۱,۷۹۴,۹۳۹,۲۵۱	۵۰۵,۸۲۳,۶۹۷	۱,۱۸۱,۰۱۹,۲۴۹	۱,۲۳۹,۳۰۴,۷۸۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۲۲۵,۲۶۸,۸۶۰)	(۸۱۰,۷۱۱,۲۷۴)	(۲۴۶,۵۹۴,۳۶۴)	(۵۳۶,۳۹۰,۶۶۷)	(۵۲۰,۲۶۴,۱۷۲)
سود (زیان) ناخالص	۱,۴۸۱,۹۹۹,۰۰۲	۹۸۴,۲۲۷,۹۷۷	۲۵۹,۲۲۹,۳۳۳	۶۴۴,۶۲۸,۵۸۲	۷۱۹,۰۴۰,۶۰۸
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۷۷,۱۳۸,۶۹۴)	(۱۳۶,۶۵۰,۸۹۸)	(۳۹,۹۴۹,۷۲۰)	(۹۶,۷۰۱,۱۷۸)	(۹۹,۱۹۵,۵۵۵)
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۵,۰۷۳,۷۶۵	(۶,۲۷۷,۸۷۷)	(۴,۰۴۱,۹۲۶)	(۶,۰۶۰,۵۸۳)	(۱۳,۳۱۳,۶۲۰)
سود (زیان) عملیاتی	۱,۳۰۹,۹۳۴,۰۷۴	۸۴۰,۸۴۹,۲۰۲	۲۱۲,۲۳۷,۶۸۷	۵۴۱,۸۶۶,۸۲۱	۶۰۶,۵۳۱,۴۳۳
هزینه های مالی	(۱,۷۲۰,۰۲۵)	(۱,۷۲۰,۰۲۵)	(۶۹۳,۳۳۰)	(۱,۰۲۶,۶۹۵)	(۴۰۸,۲۸۹)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۰,۱۷۰,۰۴۴	۴۱,۳۰۲,۸۴۵	۲,۰۴۴,۸۵۴	۳۵,۴۰۶,۹۹۶	۴۹,۹۶۴,۷۳۳
سود (زیان) عملیات قبل از کسر مالیات	۱,۳۵۸,۳۸۴,۰۹۲	۸۸۰,۴۳۲,۰۲۲	۲۱۳,۵۸۹,۲۱۱	۵۷۶,۲۴۷,۱۲۲	۶۵۶,۰۸۷,۸۷۷
مالیات بر درآمد سال جاری	(۱۲۵,۳۷۳,۹۰۰)	(۷۴,۶۸۶,۶۵۶)	(۲۰,۴۶۹,۵۱۹)	(۴۶,۰۹۹,۸۵۰)	(۷۵,۷۵۵,۰۸۷)
سود (زیان) خالص	۱,۲۳۳,۰۱۰,۱۹۳	۸۰۵,۷۴۵,۳۶۶	۱۹۳,۱۱۹,۶۹۲	۵۳۰,۱۴۷,۲۷۲	۵۸۰,۳۳۲,۷۹۰
سرمایه	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم - ریال	۱,۵۸۱	۱,۰۳۳	۲۴۸	۶۸۰	۷۴۴

ترکیب مبلغ فروش فملی براساس صورت های مالی ۹ ماهه ۱۴۰۳

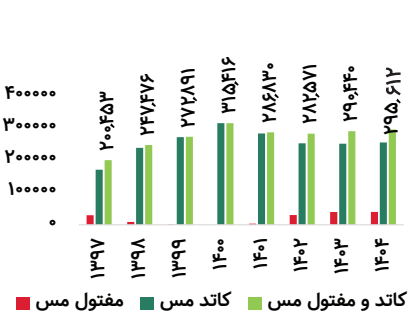


سود هر سهم شرکت ملی صنایع مس ایران سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ معادل ۱,۰۳۳ ریال و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۱۲/۲۹ نیز معادل ۱,۵۸۱ ریال برآورد گردیده است و همچنین E/P forward شرکت ۴.۸ واحد پیش بینی می گردد.

جمع بندی

نتایج تحلیل کارشناسی	سود سال مالی ۱۴۰۳	سود سال مالی ۱۴۰۴
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۶,۳۴۹,۲۰۰	۶,۳۴۹,۲۰۰
درصد سهام شناور	۳۵٪	۳۵٪
نسبت P/E ttm	۹.۹۶	۹.۹۶
نسبت P/E forward	۴.۸	۴.۸
درصد تقسیم سود	۵۰٪	۵۰٪
قیمت فعلی (ریال)	۸,۱۵۰	۸,۱۵۰

تناژ فروش محصولات (تن)



نرخ کاتد مس فملی در بورس کالا



تولید کنسانتره مس و کاتد مس (تن)

