

تامین سرمایه امین



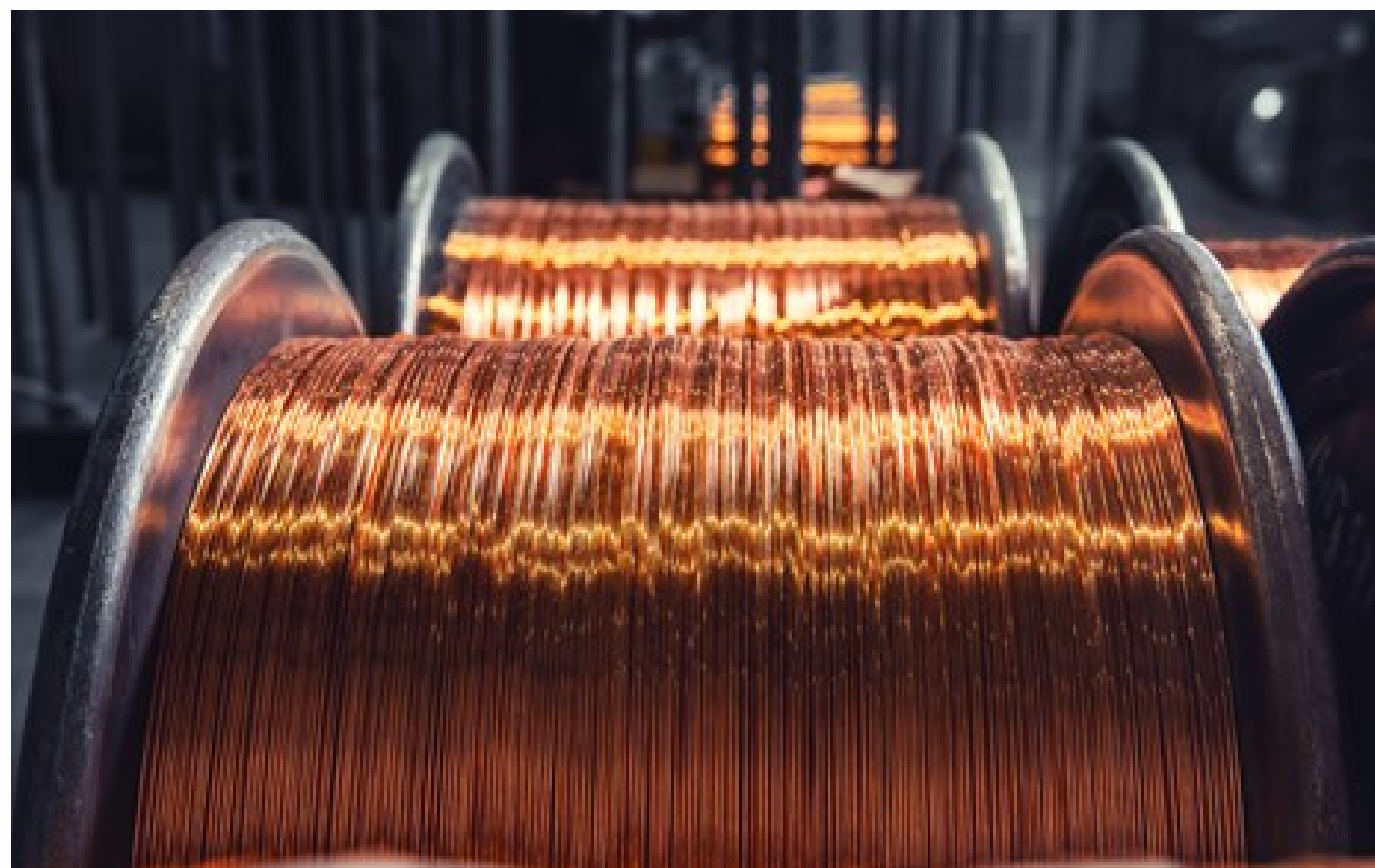


گزارش تحلیلی  
شرکت ملی صنایع مس ایران

اردیبهشت ۱۴۰۲



۴.....	مقدمه.....
۶.....	نقش مس در صنایع و انرژی‌های تجدیدپذیر.....
۷.....	فرآیند تولید مس.....
۸.....	وضعیت مس جهانی.....
۱۳.....	وضعیت مس در ایران.....
۱۵.....	معرفی شرکت.....
۲۰.....	وضعیت تولید و فروش شرکت.....
۲۵.....	وضعیت سودآوری شرکت.....
۲۶.....	صورت وضعیت مالی.....
۲۷.....	صورت جریان وجه نقد.....
۲۸.....	صورت سود و زیان.....



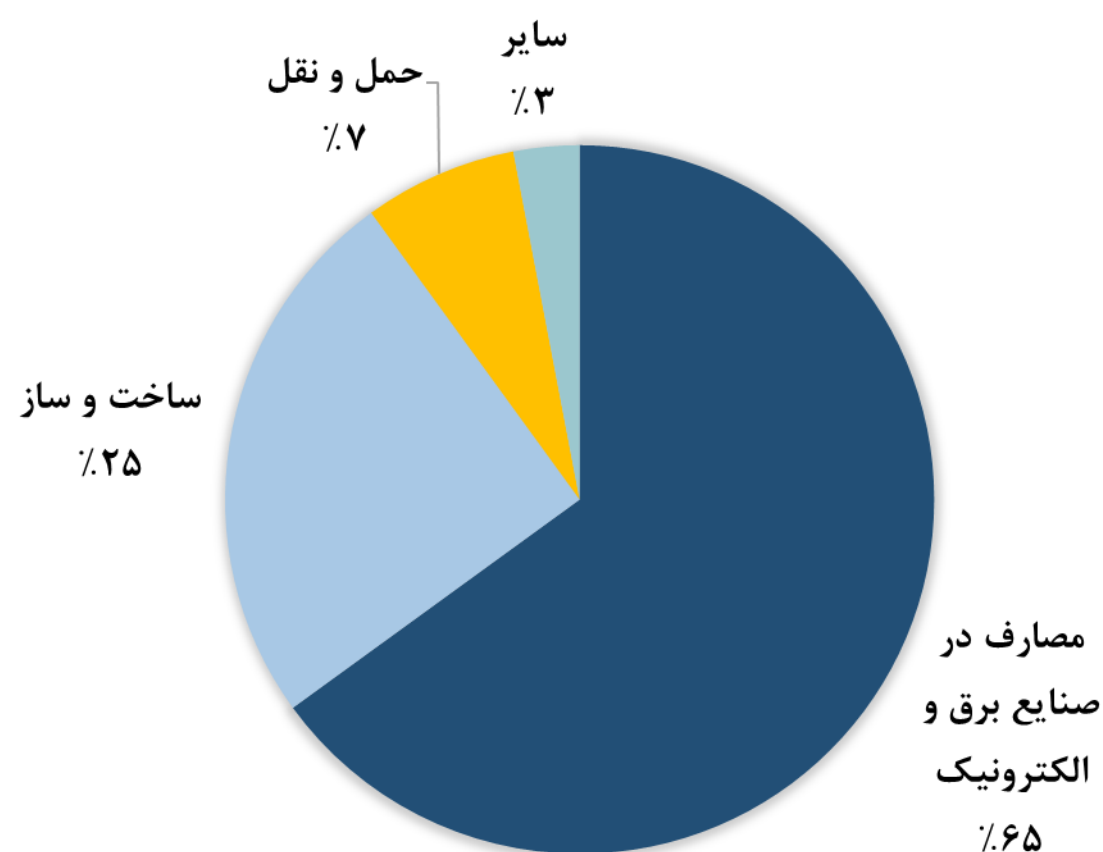
این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران تامین سرمایه امین است و به هیچ‌عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی‌باشد و شرکت تامین سرمایه امین هیچ‌گونه مسؤلیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



- فلز مس از جمله فلزهای گرانبها و یکی از بهترین رساناهای الکتریکی محسوب می‌شود، که پس از آهن و آلومینیوم به‌عنوان سومین فلز پرکاربرد و پر تقاضا در جهان شناخته می‌شود. با توجه به کاربرد فراوان این فلز در صنایع مختلف، صنعت مس از جمله صنایع مهم و اصلی در پیشبرد و توسعه کشورها به شمار می‌رود.
- از جمله کاربرد مس در صنایعی مانند صنعت برق، صنعت ساخت و ساز، خودروسازی و عمده کارخانه‌های صنایع مادر می‌توان نام برد.
- در حال حاضر آسیا با سهم ۵۸ درصدی بزرگ‌ترین تولیدکننده مس تصفیه شده جهان است.
- کشور شیلی بزرگ‌ترین تولیدکننده مس جهان است که طی سال ۲۰۲۲ میلادی توانست ۵ میلیون و ۲۰۰ هزار تن از تولید فلز سرخ جهان را به خود اختصاص دهد. این کشور همچنین از لحاظ ذخایر مس در بین کشورهای برتر دنیا قرار دارد.
- کشور ایران با دارا بودن بیش از ۷۰ نوع ماده معدنی، ۳۷ میلیارد تن ذخایر قطعی و ۵۷ میلیارد تن ذخایر بالقوه، جزء کشورهای برتر دنیا به لحاظ ذخایر معدنی می‌باشد و حدود ۷ درصد از ذخایر معدنی جهان را در اختیار دارد. همچنین رتبه دهم از نظر تنوع مواد معدنی و رتبه چهاردهم از نظر ذخایر معدنی را در جهان به خود اختصاص داده است.
- با توجه به روند توسعه اقتصادی کشورهای همسایه ایران نظیر ترکیه، عربستان و کشورهای حوزه خلیج فارس و فقر مواد معدنی این کشورها، بازار بالقوه و رو به رشدی برای صادرات مواد و محصولات معدنی وجود دارد.
- شرکت ملی صنایع مس ایران یکی از بزرگ‌ترین شرکت‌های تولیدی مس در آسیا و خاورمیانه به شمار می‌رود و مالک معادن بزرگ از جمله معدن مس سرچشمه، معدن میدوک و معدن سونگون می‌باشد.

# کاربرد فلز مس

میزان مصرف مس در صنایع



- بیشترین میزان مصرف مس، در صنایع برق و الکترونیک (حدود ۶۵٪) صورت می‌گیرد. کاربرد این فلز در وسایل انتقال برق از قبیل سیم و کابل، ترانسفورماتور، سوئیچ‌ها، قطعات و اتصالات دو شاخه و غیره است.
- با توجه به خصوصیات فلز مس که یکی از بهترین و ارزان‌ترین فلزهای رسانای جریان الکتریسیته و همین‌طور یکی از ایمن‌ترین فلزات برای استفاده در سیم‌ها و ابزارآلات انتقال برق می‌باشد، از آن در ساخت کابل‌های برق فشار ضعیف، متوسط و قوی، به عنوان بخش اصلی موتورها و مبدل‌ها، آهنرباهای الکتریکی، لامپ‌های خلاء، لامپ‌های اشعه کاتدی و مگنترون‌ها در مایکروویو استفاده می‌شود.
- حدود ۲۵٪ مس مصرفی در صنعت ساخت و ساز انجام می‌گیرد. صنعت حمل و نقل نیز حدود ۷٪ مصرف مس را به خود اختصاص داده است. فلز مس در صنایع کشاورزی، صنعت پزشکی و صنعت استیل نیز به کار می‌رود.
- کاربرد دیگر مس در بسیاری از فناوری‌های نوظهور و پاک، مانند سلول‌های خورشیدی و وسایل نقلیه الکتریکی است.



# نقش مس در انرژی‌های تجدیدپذیر

7



Biomass



Geothermal



Wind



Hydroelectric



Solar

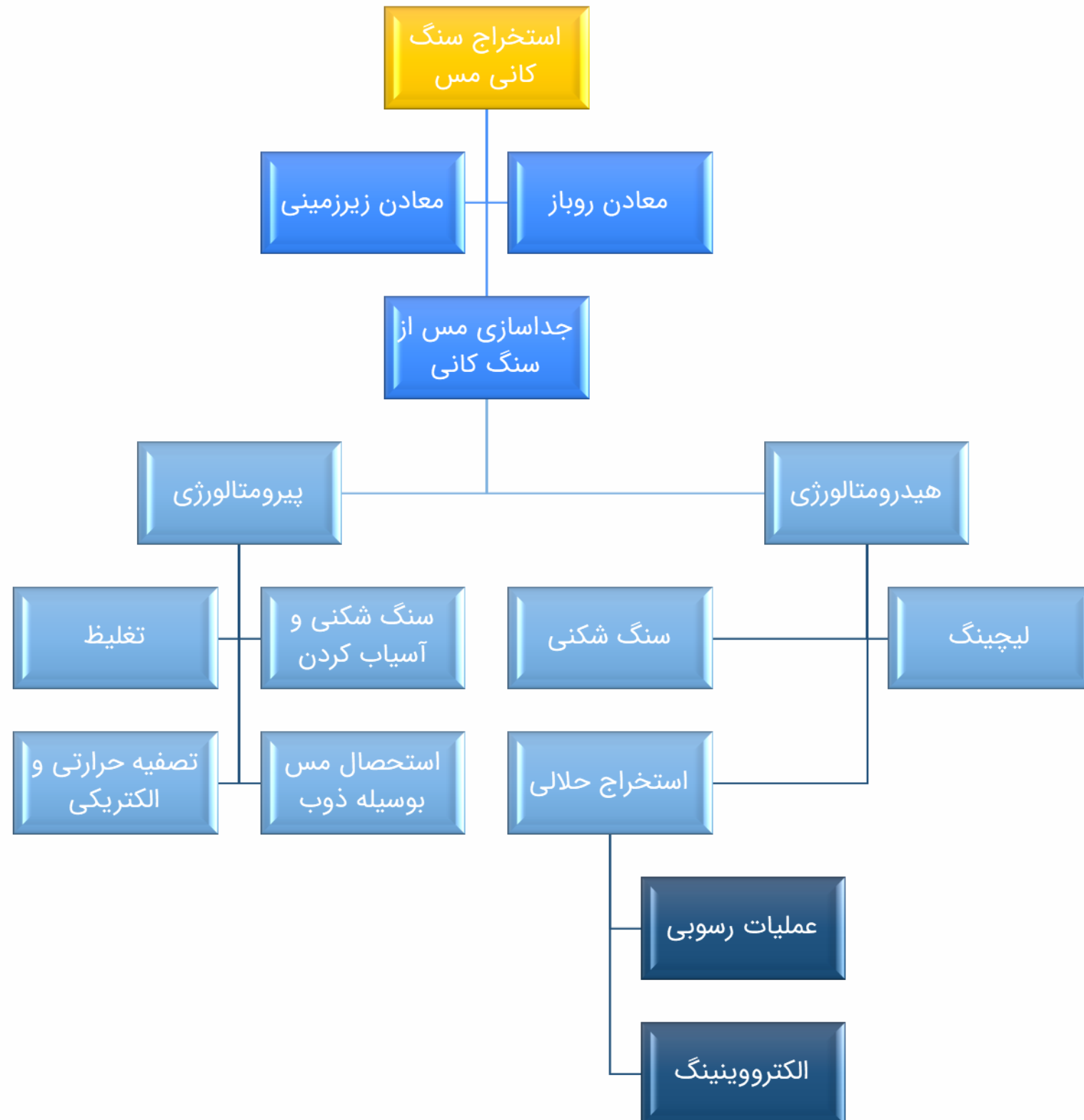
استفاده از سوخت‌های فسیلی منجر به تغییرات اقلیمی و گرمایش جهانی شده است که این موضوع نیاز روزافزون به جایگزین‌های تجدیدپذیر و سازگار با محیط زیست برای این سوخت‌ها را افزایش می‌دهد. برای کاهش انتشار گازهای گلخانه‌ای، لازم است انتقال به فناوری‌های انرژی تجدیدپذیر سریع اتفاق بیفتد و انتقال انرژی به مس وابسته است.

مس برای وسایل نقلیه الکتریکی، انرژی بادی و خورشیدی و همچنین زیرساختی که انرژی‌های تجدیدپذیر را حمل و ذخیره می‌کند، نقش کلیدی دارد. زیرا مس فلز الکتریسیته است و الکتریسیته شدن پدیده‌ای است که انتقال انرژی به آن مربوط می‌شود. بنابراین مس بخش مهمی از انتقال انرژی سبز است و به عنوان مقرون به صرفه‌ترین ماده رسانا در نظر گرفته می‌شود. با این حال، فناوری‌های انرژی‌های تجدیدپذیر تا پنج برابر بیشتر از همتایان غیر قابل تجدید خود به مس نیاز دارند.

براساس گزارش سال ۲۰۲۱ گلدمن ساکس، منابع انرژی تجدیدپذیر - مانند باد، باتری و خورشید - با کمترین برآوردهای خود، تقاضای مس را تا سال ۲۰۳۰ نزدیک به ۶۰۰ درصد یا ۵.۴ مگاتن افزایش خواهند داد. همچنین طبق گزارش جدید S&P Global، آینده تمام الکتریکی به شدت به مس بستگی دارد و کمبودهای احتمالی عرضه می‌تواند اهداف کشورها را برای رسیدن به آلاینده‌ی خالص تا سال ۲۰۵۰ مختل کند.



# فرآیند تولید مس



□ روش‌های استحصال مس از سنگ معدن :

(۱) روش پیرومتالورژی

(۲) روش هیدرومتالورژی

❖ در روش هیدرومتالورژی انرژی کمتری نسبت به روش پیرومتالورژی مصرف می‌شود. با توجه به افزایش بهای انرژی و کاهش منابع آن در جهان، روش هیدرومتالورژی مناسب‌تر است. همچنین فلز استخراج شده در روش هیدرومتالورژی خالص‌تر بوده و در بسیاری از موارد نیاز به تصفیه بعدی ندارد.

□ مراحل اصلی فرآیند تولید مس :

(۱) تغلیظ سنگ معدن

(۲) تبدیل سولفیدهای این فلز و دیگر ترکیبات به مس

(۳) خالص‌سازی

# تقاضای مس جهانی

۱

□ مس با توجه به شکل‌پذیری، رسانایی و خواص مقاوم در برابر خوردگی، فلز کلیدی اقتصاد جهانی است. علاوه بر استفاده موجود، ابتکارات انرژی پاک نیز کاتالیزورهایی هستند که می‌توانند به تقاضای بالاتر مس منجر شوند. تولید جهانی مس با جمعیت و اقتصاد گسترش یافته است و همچنین تقاضای مس از صنایع مختلف، از ساخت و ساز گرفته تا انرژی‌های تجدیدپذیر را شامل می‌شود.

□ چین بزرگترین مصرف‌کننده مس در جهان است و بیش از نیمی از عرضه جهان را مصرف می‌کند. در مرکز مصرف چین بخش ساختمان و ساخت و ساز آن قرار دارد که حدود ۳۰ درصد از کل مصرف نهایی مس را تشکیل می‌دهد.

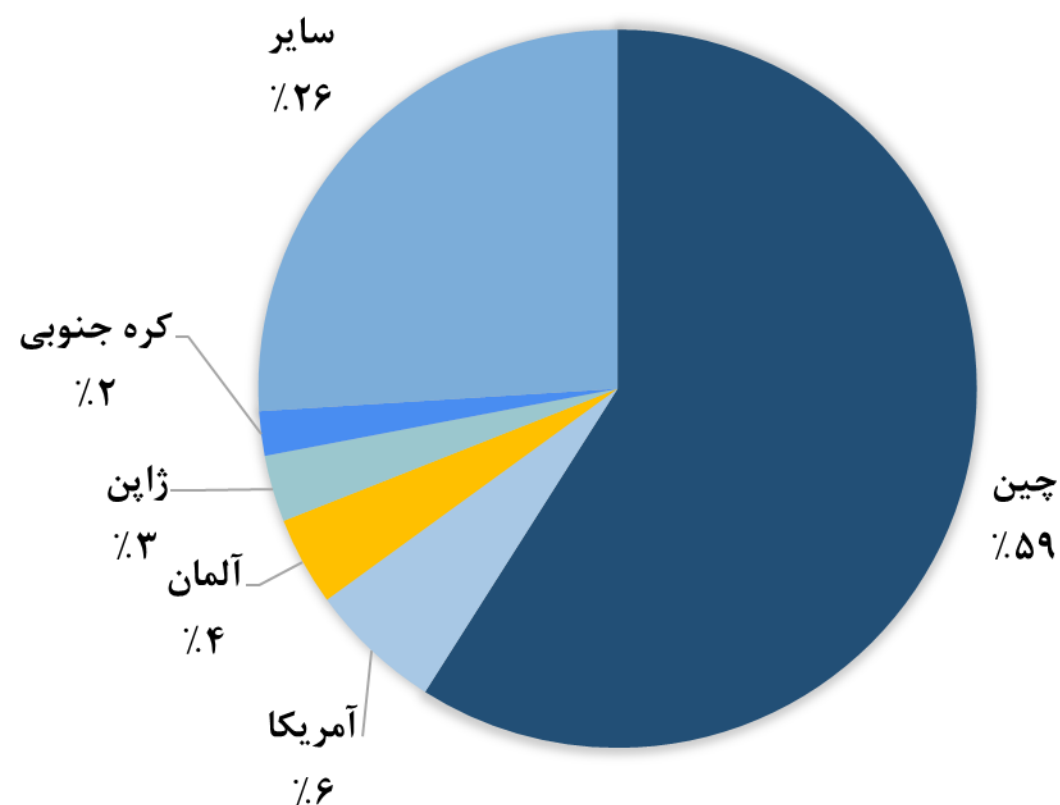
□ رکود یا رونق املاک در چین یک عامل کلیدی برای تقاضای مس محسوب می‌شود. بسته بزرگ حمایتی املاک که دولت در نوامبر ۲۰۲۲ از آن رونمایی کرد، می‌تواند منجر به افزایش تقاضای مس گردد. در واقع یکی از عوامل اصلی تقاضا، امکان بهبود سریع‌تر از حد انتظار اقتصادی در چین می‌باشد.

□ انتظار می‌رود منطقه آسیا و اقیانوسیه به دلیل مصرف بالای بخش‌های تولید برق و رشد صنعت برق و الکترونیک در منطقه، بزرگترین بازار مس جهانی باشند.

□ کشورهای مانند چین، ژاپن و کره جنوبی با توجه به توسعه ابر رایانه‌ها، ربات‌ها، واحدهای تولید برق، وسایل نقلیه الکتریکی و دستگاه‌های ارتباطی در فناوری سرمایه‌گذاری کرده‌اند که این مورد نیز می‌تواند محرک رشد تقاضای

مس گردد.

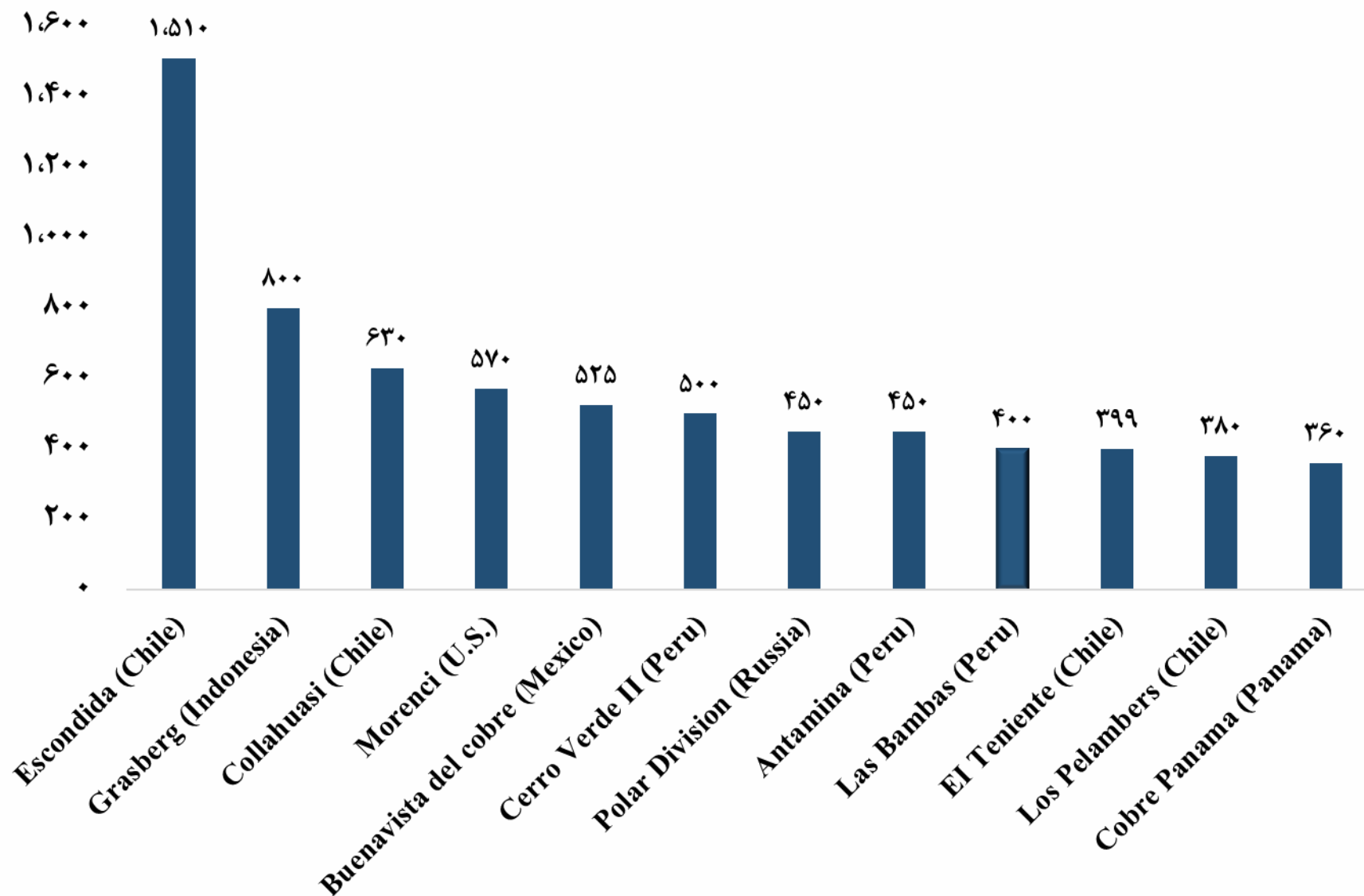
میزان تقاضای مس جهانی به تفکیک کشورها





# بزرگترین معادن مس جهان

ظرفیت معادن بزرگ مس جهان در سال ۲۰۲۲ (هزار تن)



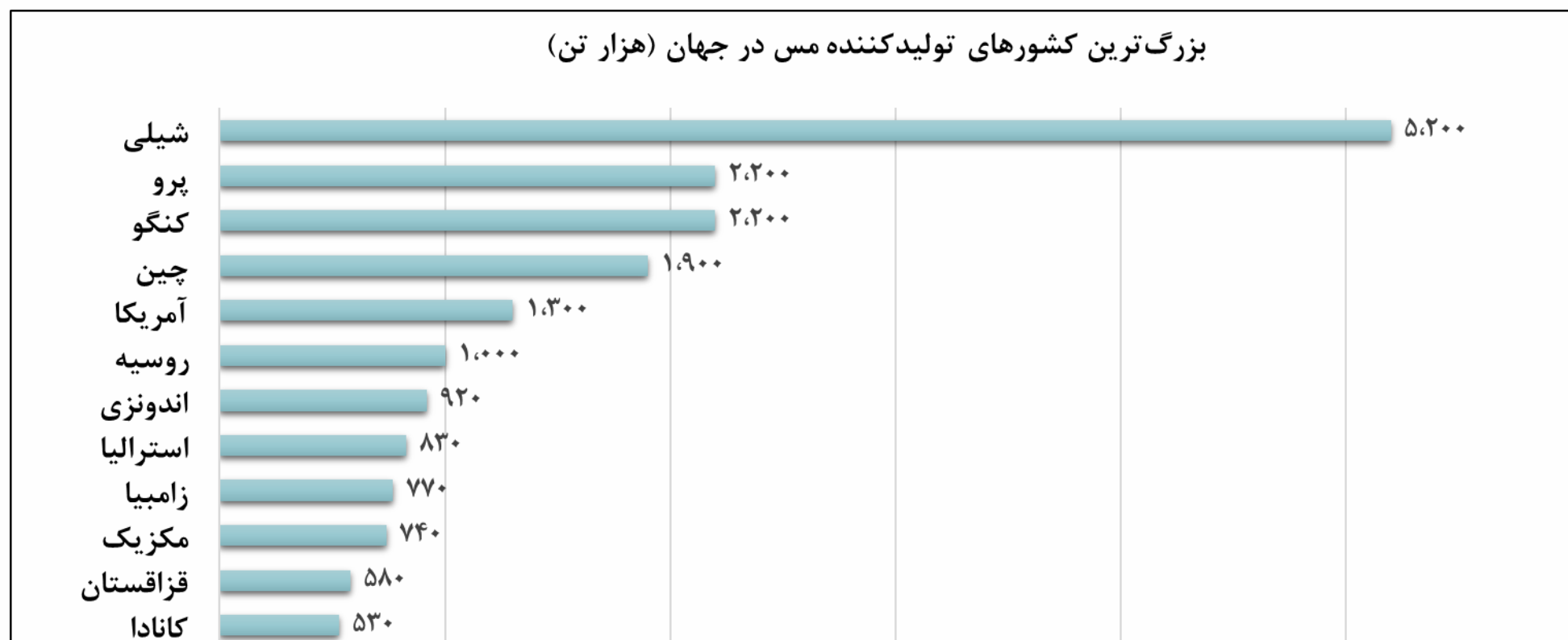
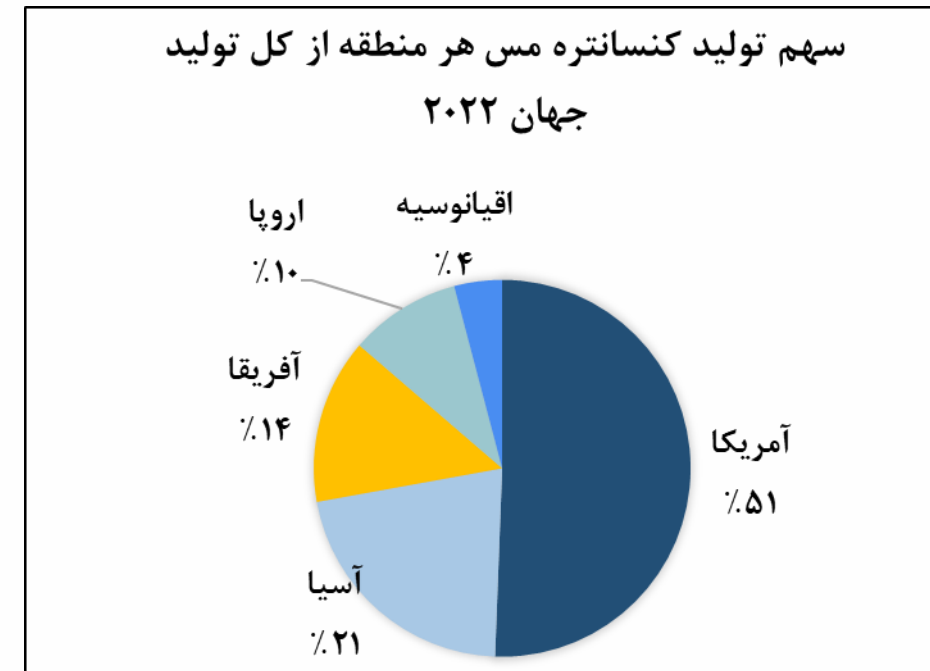
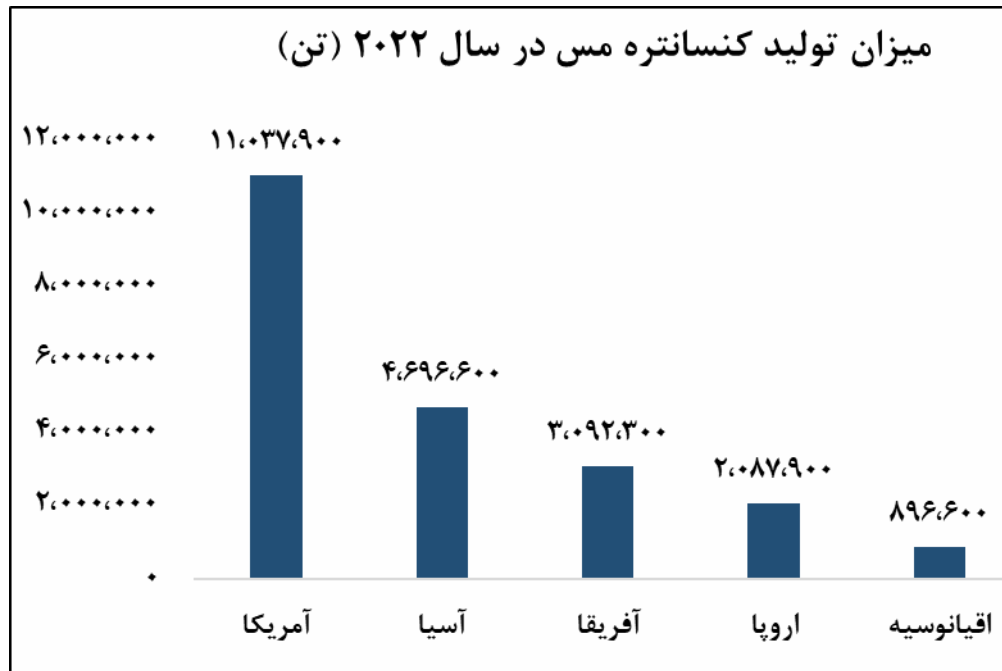
□ معدن اسکونديدا در شیلی بزرگترین معدن مس جهان است که دارای ظرفیت حدود ۱.۵ میلیون تن مس می‌باشد. معدن گراسبرگ در اندونزی با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن، دومین معدن بزرگ مس در جهان است.

□ مس عمدتاً از ذخایر پورفیری (توده‌های استوک ورک یا پراکنده‌ای کم عیار) که در قاره آمریکا متمرکز شده‌اند، به دست می‌آید، بنابراین بسیاری از بزرگترین معادن مس جهان در این منطقه فعالیت می‌کنند.

□ آمریکای شمالی، جنوبی و مرکزی مجموعاً میزبان ۱۵ معدن از ۲۰ معدن بزرگ مس هستند. این سه منطقه ظرفیت نزدیک به ۳۶ درصد از تولید جهانی مس را تأمین می‌کنند.

□ به طور کلی دو کشور شیلی و پرو بزرگترین معادن جهان را در اختیار دارند.

# بزرگترین تولیدکنندگان مس جهان



❖ مطابق با گزارش گروه مطالعات بین‌المللی مس (ICSG)، میزان تولید کنسانتره معادن مس جهان در سال ۲۰۲۲ میلادی با افزایش ۳.۴ درصدی نسبت به سال قبل، به حدود ۲۱ میلیون و ۸۱۱ هزار تن رسید. بیشترین میزان تولید مس در جهان در قاره آمریکا با ۱۱ میلیون تن بوده است. پس از آن ناحیه آسیا و آفریقا به ترتیب با میزان تولید ۴.۶ میلیون تن و ۳ میلیون تن در رتبه‌های بعدی جهان قرار دارند.

❖ معدن اسکوندیدا بزرگ‌ترین تولیدکننده کنسانتره مس و مس کاتد در جهان است.

❖ ظرفیت معادن مس جهان در سال ۲۰۲۲ میلادی با افزایش ۵ درصدی نسبت به سال قبل به ۲۶ میلیون و ۳۴ هزار تن رسید.

□ کشور شیلی با ۲۷ درصد تولید مس جهانی، بزرگ‌ترین تولیدکننده مس در جهان محسوب می‌شود که در سال ۲۰۲۲ میلادی، میزان تولید مس توسط این کشور حدود ۵ میلیون و ۲۰۰ هزار تن بوده است. این کشور دارای دو معدن بزرگ جهان، Escondida و Collahuasi است. پس از آن، کشور پرو از آمریکای جنوبی، مسئول ۱۰ درصد تولید جهانی است.

□ در سال ۲۰۲۲، دو کشور پرو و کنگو با میزان تولید ۲ میلیون و ۲۰۰ هزار تن در رتبه‌های بعدی بزرگ‌ترین تولیدکنندگان مس جهان قرار گرفتند.

## عرضه مس جهانی

||

□ در سال ۲۰۲۳، ممکن است اختلالات در عرضه به ویژه در مناطق اصلی تولید در آمریکای مرکزی و جنوبی که احتمال کمبود مس را افزایش می‌دهد، باعث فشار بر قیمت‌ها گردد. اختلالات اخیر در این منطقه شامل معدن مس لاس‌بامباس در پرو است که در آن پس از مسدود شدن جاده‌ها در فوریه ۲۰۲۳ که مانع از تحویل مواد خام شد، تولید تا حدی کاهش یافت. همچنین در اواخر فوریه ۲۰۲۳، First Quantum پردازش سنگ معدن خود را در پاناما به دلیل اختلافات مالیاتی و حق امتیازی معادن متوقف کرد. لازم به ذکر است که شیلی و پرو به تنهایی تقریباً ۴۰ درصد از عرضه جهانی مس را تامین می‌کنند.

□ کمبود آب در مناطق خشک نیز خطری برای تولید است، زیرا استخراج مس معمولاً به مصرف آب قابل توجهی نیاز دارد. در دسامبر ۲۰۲۲، شرکت گلنکور ۵۰ میلیون تن کمبود عرضه را تا سال ۲۰۳۰ پیش‌بینی کرد.

□ از طرفی موجودی کم مس در ایالات متحده و اروپا نیز اختلالات تولید را در آمریکای جنوبی و مرکزی تشدید می‌کند. داده‌های بورس فلزات لندن نشان می‌دهد که موجودی انبارها به ۵۶،۰۰۰ تن کاهش یافته است که کمترین میزان از سال ۲۰۰۵ است. گلدمن ساکس انتظار دارد که ذخایر مس جهان تا سه ماهه سوم امسال از ذخایر قابل مشاهده مس خارج شود. موجودی کم و عدم تعادل عرضه و تقاضا، احتمال رشد قیمت را افزایش می‌دهد.

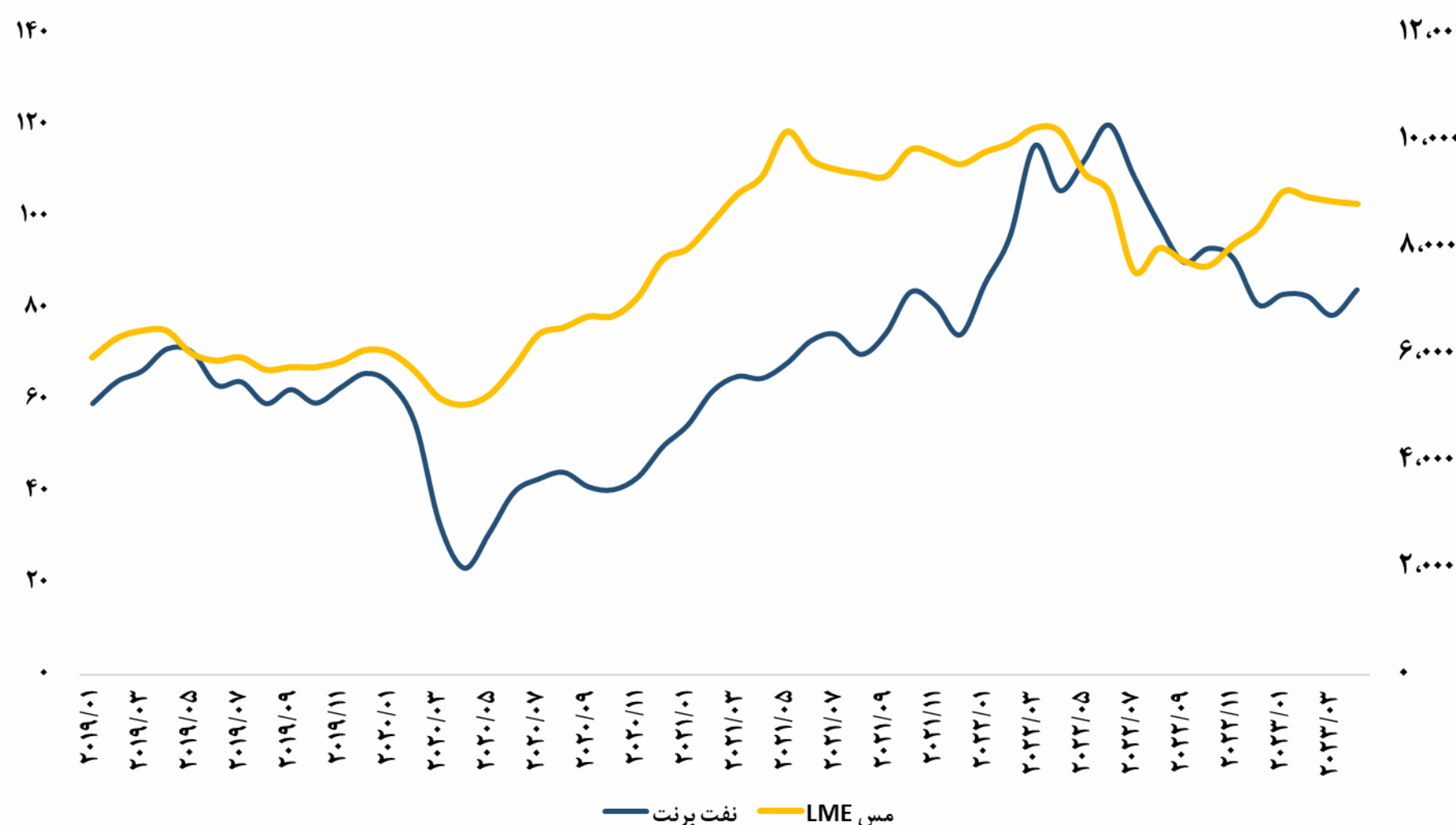
□ مطابق با پیش‌بینی‌ها تخمین زده می‌شود که تولید در سال ۲۰۲۳، پس از کاهش ۱۰.۶ درصدی در سال ۲۰۲۲، تا ۷ درصد کاهش یابد.





## روند قیمت مس جهانی

روند قیمت نفت برنت و مس جهانی (دلار)



- روند قیمت نفت برنت و مس LME از ابتدای سال ۲۰۱۹ تا ماه مارس ۲۰۲۳ گزارش شده است. همانگونه که ملاحظه می‌شود بطور کلی بین نرخ دو محصول همبستگی مثبتی وجود دارد و روند قیمتی نسبتاً مشابهی با یکدیگر دارند. اما در بازه زمانی خاصی از نوامبر ۲۰۲۲ تا ماه مارس ۲۰۲۳ همبستگی منفی بین دو نرخ مشاهده می‌شود.
- قیمت مس در ماه می ۲۰۲۱ عدد ۱۰,۱۶۲ دلار که بالاترین قیمت تاریخی خود می‌باشد را تجربه کرد. اما بهای مس در سال ۲۰۲۲ میلادی تحت تاثیر عواملی چون رشد کندتر چین در اثر قرنطینه‌های ناشی از کرونا و همچنین تقویت دلار در اثر اقدامات جسورانه فدرال رزرو، با افت قیمت همراه بود. بهای مس در ابتدای سال ۲۰۲۲، در محدوده ۹,۷۸۰ دلار به ازای هر تن بود که با افت ۱۶ درصدی در پایان سال به محدوده قیمتی ۸,۳۷۱ دلار به ازای هر تن رسید.
- گلدمن ساکس انتظار دارد که قیمت مس امسال به طور متوسط حدود ۹,۷۵۰ دلار باشد و میانگین قیمت آن تا سال ۲۰۲۴ به ۱۲,۰۰۰ دلار برسد. در بلندمدت با توجه به استفاده بیشتر از این فلز در تمام فناوری‌های انرژی پاک، انتظار می‌رود فلز مس بیشترین سود را از این تغییرات سیاستی داشته باشد.
- بانک آی‌جی اعلام کرد که حمایت چین، واردکننده اصلی مس در جهان، از بخش املاک و مهار محدودیت‌های کووید، تقاضا برای این کالا را نیز افزایش می‌دهد.

# وضعیت مس در ایران

## بزرگ‌ترین معادن مس در ایران



ایران یکی از مهم‌ترین تولیدکنندگان مس در جهان است که با دارا بودن ۷۰ نوع ماده معدنی، ۳۷ میلیارد تن ذخایر قطعی و ۵۷ میلیارد تن ذخایر بالقوه، حدود ۷ درصد از ذخایر معدنی جهان را در اختیار دارد. در حال حاضر کشور ایران از نظر تنوع مواد معدنی رتبه دهم و از نظر میزان ذخایر معدنی رتبه پانزدهم را در بین کشورهای جهان در اختیار دارد. همچنین براساس گزارش سازمان ایمیدور، طبق اکتشافات معدنی انجام شده، ایران رتبه نخست خاورمیانه و سوم آسیا را به خود اختصاص داده است.

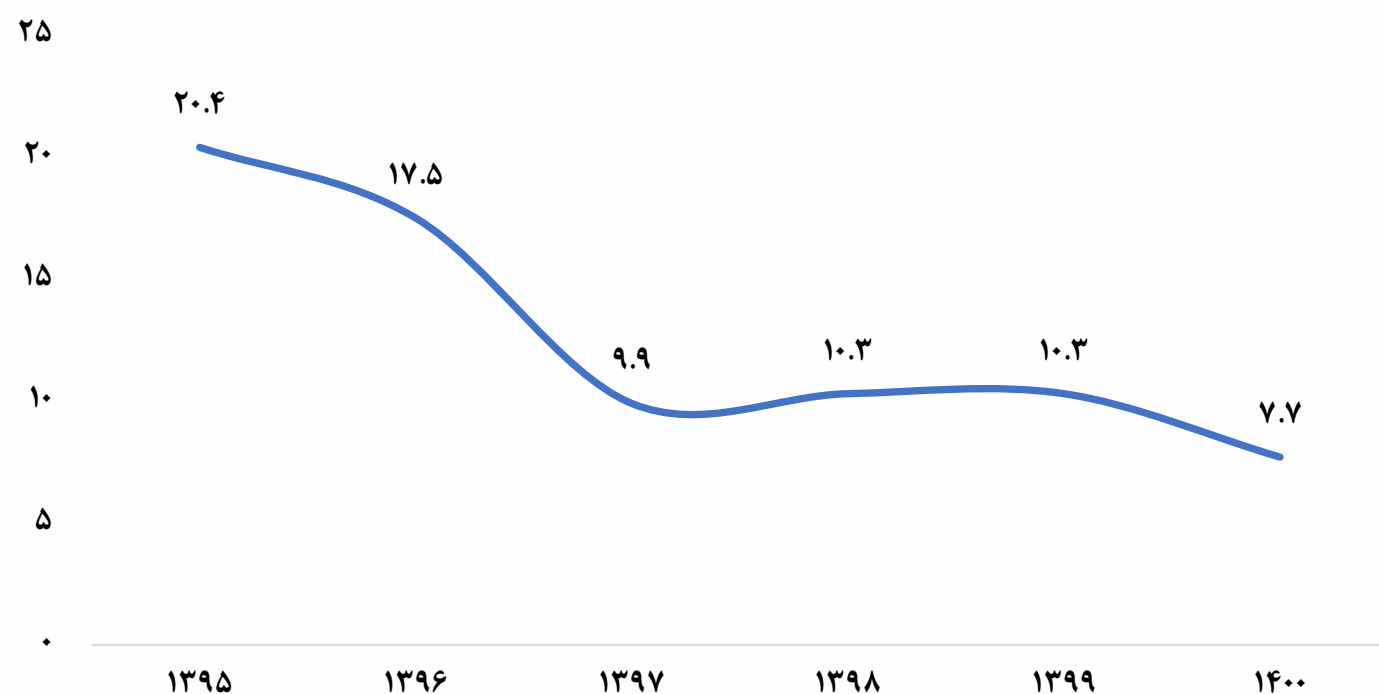
تعداد کل معادن کشور در سال ۱۴۰۱، معادل با ۱۰ هزار و ۱۸۵ معدن بوده که از این تعداد شش هزار و ۸۶۱ معدن فعال و سه هزار و ۳۰۹ معدن غیرفعال است. کشور با توجه به داشتن امتیازاتی مانند دسترسی به آب‌های آزاد و وجود منابع انرژی ارزان قیمت برای فعالیت‌های معدن کاری و صنایع معدنی، می‌تواند فعالیت‌های معدنی خود را توسعه و جایگاه بخش معدن و صنایع معدنی را ارتقا دهد.

چهار معدن "سرچشمه"، "سونگون"، "قلعه زری" و "میدوک"، بزرگ‌ترین معادن مس در ایران می‌باشند.

طبق گزارش مرکز آمار ایران، سرمایه‌گذاری واقعی در معادن طی سال‌های ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۰، روند نزولی داشته و کم‌ترین میزان مربوط به سال ۱۴۰۰ و با رقم ۷.۷ هزار میلیارد تومان بوده است. میانگین رشد سالانه سرمایه‌گذاری واقعی در بخش معادن طی سال‌های اخیر ۱۷.۷٪- بوده است.

میزان سرمایه‌گذاری در استخراج سنگ مسی در سال ۱۴۰۰، حدود ۴۴۶ میلیارد تومان بوده است.

سرمایه‌گذاری در معادن به قیمت‌های ثابت ۱۳۹۵- هزار میلیارد تومان



## وضعیت مس در ایران

❖ در میان شرکتهای فعال در صنعت مس، شرکت ملی صنایع مس ایران، شرکت صنایع مس شهید باهنر و شرکت صنایع مس افق کرمان در بورس پذیرش شده‌اند. شرکت ملی صنایع مس ایران، دارای بیشترین ارزش بازار در بین شرکتهای بورسی صنعت مس می‌باشد.

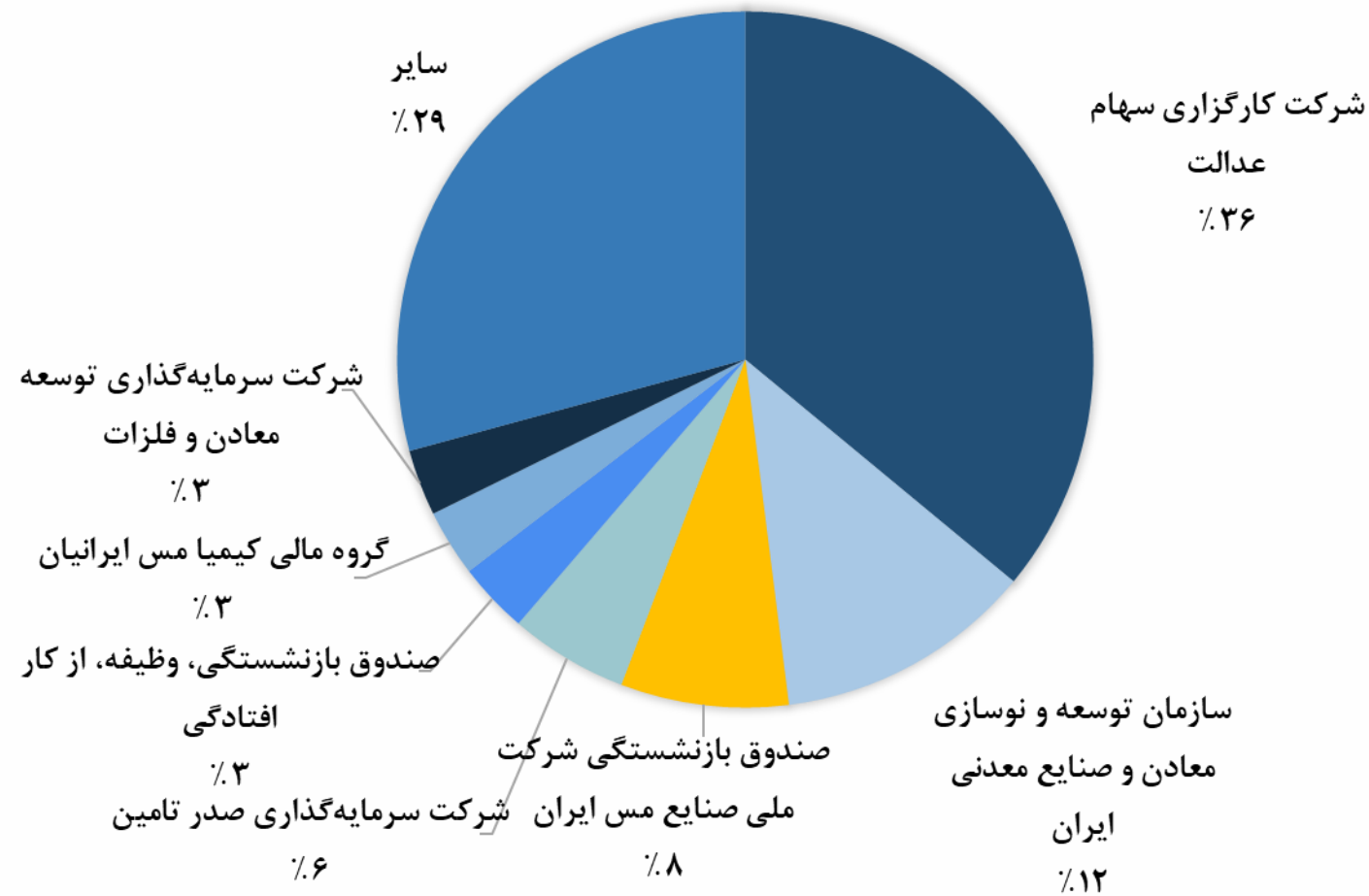
ردیف	نماد	شرکت	سرمایه (میلیون ریال)	ارزش بازار (همت)	قیمت ریال	P/E TTM	سود خالص ۹ ماهه ۱۴۰۱	EPS ۹ ماهه ۱۴۰۱
۱	فملی	ملی صنایع مس ایران	۶۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۴۶۵	۷،۷۵۰	۱۰.۷	۳۱۰،۱۲۵،۲۸۵	۷۷۵
۲	فباهنر	صنایع مس شهید باهنر	۲۴،۵۸۳،۳۳۲	۱۴.۱۶	۵،۷۶۰	۹.۲	۱۰،۰۱۴،۰۵۲	۳،۸۱۵
۴	فافق	صنایع مس افق کرمان	۳،۵۰۰،۰۰۰	۲.۲۹	۶،۵۵۰	۹.۶	۴۴۹،۰۷۹	۱۲۸

❖ مقادیر به تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۲۰ می‌باشد.



# معرفی شرکت

ترکیب سهامداران



## شرکت‌های زیرمجموعه

- شرکت نیروگاهی سیکل ترکیبی کرمانیان
- شرکت معدن مس مزرعه
- شرکت صنایع و معادن مس کرمان زمین
- شرکت معدنی و صنعتی مولیبدن مس آذربایجان
- شرکت فاوا گستر مس
- شرکت توسعه صنایع و معادن گهر مس
- شرکت مهندسی اکتشافی پویا مس ایرانیان
- شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی کیمیا مس ایرانیان
- شرکت معادن مس چهار گنبد کرمان

- گروه شامل شرکت صنایع ملی مس ایران (سهامی عام) و شرکت‌های فرعی آن است. در سال ۱۳۵۱ دولت اقدام به تأسیس «شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان» نموده و آن را در تاریخ ۱۳۵۱/۰۶/۰۷ در داره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسانید. در سال ۱۳۵۵ نام شرکت به «شرکت صنایع ملی مس ایران» تغییر نمود.
- از سال ۱۳۸۱ با تشکیل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، شرکت ملی صنایع مس ایران به عنوان یکی از شرکت‌های اصلی سازمان مذکور معرفی و با تغییر اساسنامه در چارچوب قانون تجارت به فعالیت خود ادامه می‌دهد.
- شرکت مالک سه معدن بزرگ از جمله معدن مس سرچشمه، معدن میدوک و معدن سونگون می‌باشد.
- همچنین به موجب صورتجلسه مورخ ۱۳۸۳/۱۰/۰۹ مجمع عمومی فوق‌العاده، نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردیده است، سهام شرکت ملی صنایع مس ایران در سال ۱۳۸۵ مورد پذیرش سازمان بورس و اوراق بهادار تهران قرار گرفت و به عنوان چهارصد و سی و چهارمین شرکت با نماد «فملی» در تاریخ ۱۳۸۵/۰۷/۱۹ در تابلوی اصلی بورس درج و در تاریخ ۱۳۸۵/۱۱/۱۵ اولین عرضه سهام شرکت در بورس آغاز گردید.

# افزایش سرمایه

افزایش سرمایه شرکت از سال ۱۳۹۷ تا سال ۱۴۰۱ گزارش شده است. با توجه به نیاز شرکت به تأمین مالی بخشی از منابع مورد نیاز جهت تکمیل طرح‌های توسعه‌ای که در دست اجرا دارد، در سال ۱۴۰۱ برنامه افزایش سرمایه به مبلغ ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته در دستور کار قرار گرفت.

تاریخ ثبت	محل افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	مبلغ افزایش سرمایه	سرمایه قبلی
۱۳۹۷/۰۲/۱۶	مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۷/۱۰/۱۹	سود انباشته	۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۰۳/۲۷	سود انباشته	۱۰۱,۴۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۷۸,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۹۹/۱۰/۰۸	سود انباشته	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۹۸,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۱,۴۰۰,۰۰۰
۱۴۰۰/۱۰/۲۶	سود انباشته	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۴۰۱/۱۲/۱۰	سود انباشته	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰

# معادن شرکت

۱۷

## مجتمع مس سرچشمه

این مجتمع یکی از سه مجتمع شرکت ملی صنایع مس ایران در منطقه مس کرمان است. معدن مس سرچشمه واقع در جنوب رفسنجان، یکی از بزرگترین مجتمع‌های صنعتی معدنی جهان محسوب می‌گردد و بزرگ‌ترین تولیدکننده مس ایران می‌باشد. ذخیره زمین‌شناسی معدن بالغ بر یک میلیارد و دویست میلیون تن سنگ سولفوری با عیار متوسط ۰.۷ درصد برآورد گردیده است.

معدن مس سرچشمه از دیدگاه زمین‌شناسی بر روی کمربند جهانی مس قرار دارد. میزان کانسنگ خروجی روزانه از معدن که به روش روباز استخراج می‌شود ۴۱،۰۰۰ تن و سالانه حدود ۱۴ میلیون تن با عیار ۱٪ می‌باشد. میزان تولید نیز ۱۲۰،۰۰۰ تن در سال بوده که در طرح توسعه به ۲۰۰،۰۰۰ تن افزایش یافته است. براساس این طرح ظرفیت استخراج روزانه از حدود ۴۰،۰۰۰ تن به ۸۰،۰۰۰ تن رسیده و عمر مفید معدن با این طرح از ۱۵ سال به ۲۷ سال افزایش یافته و تا سال ۱۴۰۳ شمسی ادامه خواهد یافت.

## معدن مس میدوک

این معدن در ۴۲ کیلومتری شمال شرقی شهر بابک از توابع استان کرمان و در فاصله ۱۳۲ کیلومتری شمال غرب معدن مس سرچشمه قرار گرفته است. میزان ذخیره زمین‌شناسی کانسار مس میدوک ۱۷۰ میلیون تن با عیار ۸۳ صدم درصد محاسبه گردیده که از این مقدار به میزان ۱۴۴ میلیون تن آن با عیار ۸۵ صدم درصد قابل استخراج است. عیار معدن ۲۵ صدم درصد در نظر گرفته شده و نسبت باطله به ماده معدنی ۴/۲ به یک می‌باشد.



## معدن مس سونگون

کانی‌سازی اصلی این معدن شامل کانی‌های مس و مولیبدن است و دومین تولیدکننده مس ایران می‌باشد. ذخیره احتمالی این معدن بیش از چهار میلیارد تن و ذخیره قابل استخراج آن حدود ۷۹۶ میلیون تن برآورد شده است که در مجموع کل ذخایر قطعی، احتمالی و ممکن در محدوده کانسار سونگون ورزقان حدود ۱/۷ میلیارد تن سنگ مس با عیار ۰/۶۱٪ است. در این معدن غیر از فلز با ارزش مس، مولیبدن، طلا، نقره و دیگر عناصر با اهمیت به صورت فلزات همراه وجود دارند.

## معدن مس خاتون‌آباد

کارخانه ذوب و پالایشگاه مس خاتون‌آباد در فاصله ۲۰۰ کیلومتری غرب استان کرمان قرار دارد. در این حوزه، علاوه بر کارخانه‌های ذوب و پالایشگاه، کارخانه تولید اکسید مولیبدن با نام فرو مولیبدن نیز وجود دارد.

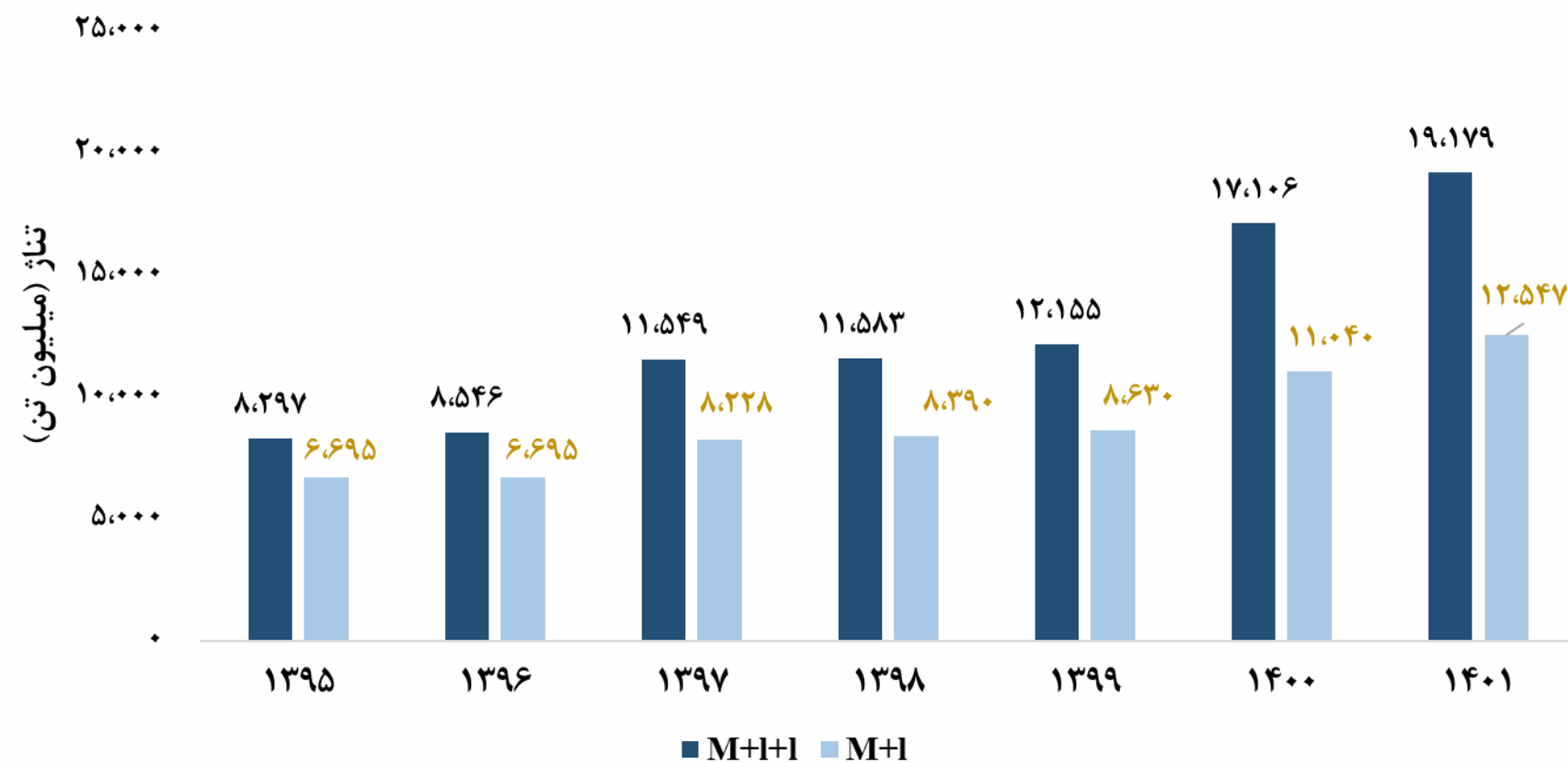


# اکتشافات و توسعه ذخایر معدنی

افزایش چشمگیر منابع زمین‌شناسی

میزان اکتشاف منابع معدنی شرکت ملی صنایع مس ایران در سال ۱۴۰۰ حدود ۱۷ میلیارد تن بوده است که با رشد ۱۱٪، میزان اکتشاف منابع معدنی به بیش از ۱۹ میلیارد تن در سال ۱۴۰۱ رسیده است. لازم به ذکر است که از این میزان حدود ۹ میلیارد تن آن، ذخایر قابل معدنکاری بوده است. با در نظر گرفتن آستانه عیاری ۰.۱۵ درصد، میزان اکتشاف منابع معدنی شرکت ملی صنایع مس ایران در سال ۱۴۰۱ بالاترین میزان زمین‌شناسی و ذخایر معدنی از زمان شروع فعالیت شرکت تاکنون بوده است.

روند تغییرات تناژ کل ذخایر مس در سال های مختلف



M+I=Measured+indicated

اندازه گیری شده، نشان داده شده

M+I+I= Measured+indicated+Inferred

اندازه گیری شده، نشان داده شده استنباط شده

## طرح‌های توسعه

ردیف	نام طرح	ظرفیت	درصد پیشرفت (تا پایان ۱۴۰۱/۰۸/۳۰)	سال راه اندازی
۱	طرح تولید مس کاتدی سونگون	۲۰۰,۰۰۰ مس کاتد در سال	۲۱.۳۵	۱۴۰۴
۲	طرح توسعه معدن سرچشمه (IPCC)	مکانیزاسیون معدن به منظور پشتیبانی	۰.۱۰	۱۴۰۴
۳	فاز ۳ تغلیظ سرچشمه	۳۰۰,۰۰۰ تن کنسانتره مس با عیار ۲۶ درصد ۴,۰۰۰ تن کنسانتره مولیبدن با عیار ۵۴ درصد	۶.۱۱	۱۴۰۴
۴	طرح تولید اسید فسفریک	۳۶۰,۰۰۰ تن اسید فسفریک در سال	۱.۶۰	۱۴۰۴
۵	فاز ۳ تغلیظ سونگون	۴۵۰,۰۰۰ تن کنسانتره مس با عیار ۲۶ درصد در سال	۵.۹۹	۱۴۰۳
۶	فاز ۲ تغلیظ میدوک	۱۵۰,۰۰۰ تن کنسانتره مس با عیار ۲۶ درصد در سال	۲۹.۵۱	۱۴۰۳
۷	احداث کارخانه فلوتاسیون سرباره خاتون آباد	۳۶,۰۰۰ تن کنسانتره مس با عیار ۲۶ درصد در سال	۹.۷۰	۱۴۰۲
۸	احداث کارخانه آهک خاتون آباد	۱۳۱,۰۰۰ تن آهک کلوخه در سال ۲۸,۰۰۰ تن آهک هیدراته در سال ۱۶,۰۰۰ تن کربنات کلسیم رسوبی	۸.۲۵	۱۴۰۲

### اهداف بلندمدت:

- احداث کارخانه تولید کاتد تا اواسط سال ۱۴۰۴ در مس سونگون؛

- احداث کارخانجات فلوتاسیون در مس سرچشمه با تولید ۷۰ هزار تن

کنسانتره مس؛

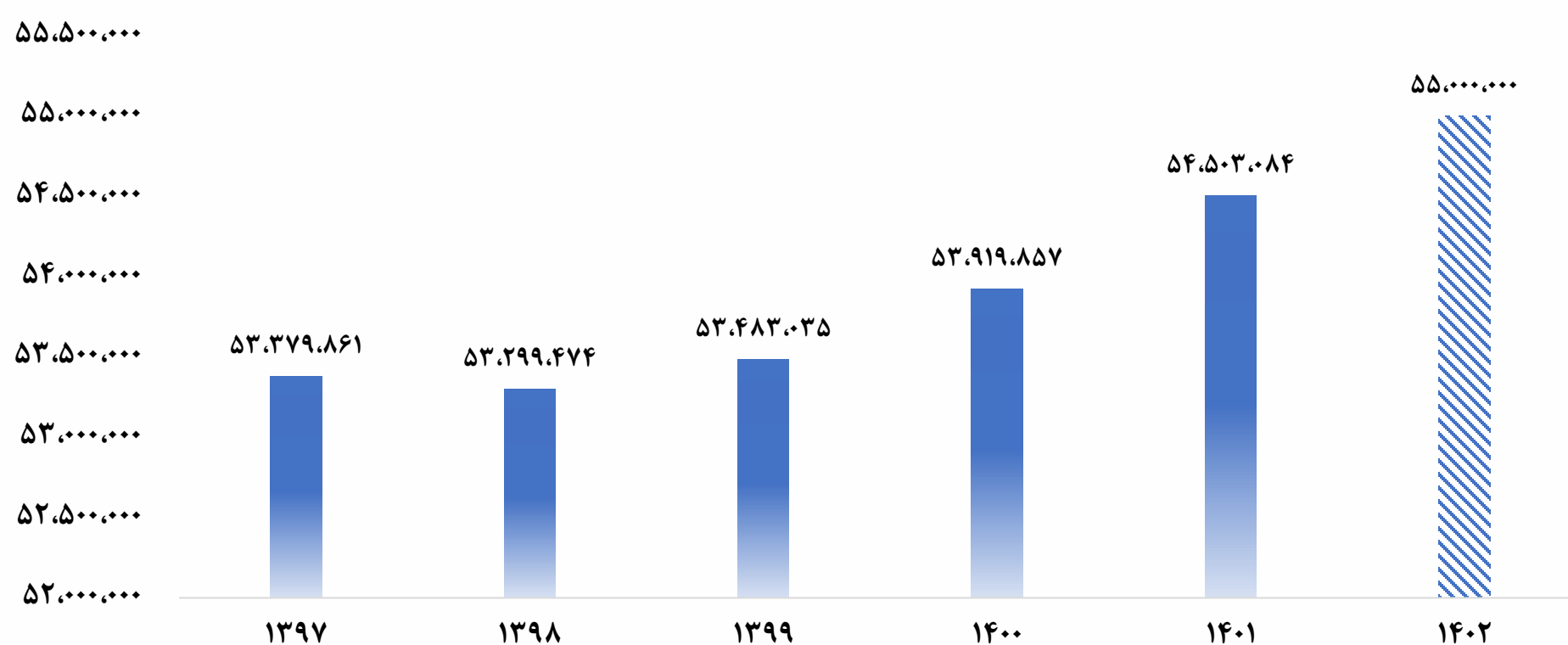
- ادامه فعالیت طرح جامع برق و آب در کلیه معادن فعال و در حال آماده‌سازی

در کلیه مراکز تولیدی و احداثات جدید؛

## میزان تولید و ظرفیت

شرح	واحد	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
سنگ سولفور	میلیون تن	۴۵	۴۹	۵۱	۵۳	۵۳	۵۳	۵۴	۵۴
کنسانتره مس	هزار تن	۹۸۴	۱,۰۷۷	۱,۱۴۰	۱,۱۸۰	۱,۱۸۰	۱,۲۰۰	۱,۲۲۷	۱,۲۱۲
کنسانتره مولیبدن	تن	۶,۷۰۱	۷,۰۷۳	۷,۹۲۱	۶,۴۴۷	۸,۱۵۳	۶,۷۶۲	۸,۲۷۵	۹,۸۷۸
کاتد	هزار تن	۱۹۳	۱۹۳	۱۶۰	۲۴۷	۲۵۰	۲۸۰	۲۸۵	۳۰۰

میزان تولید سنگ سولفید (تن)

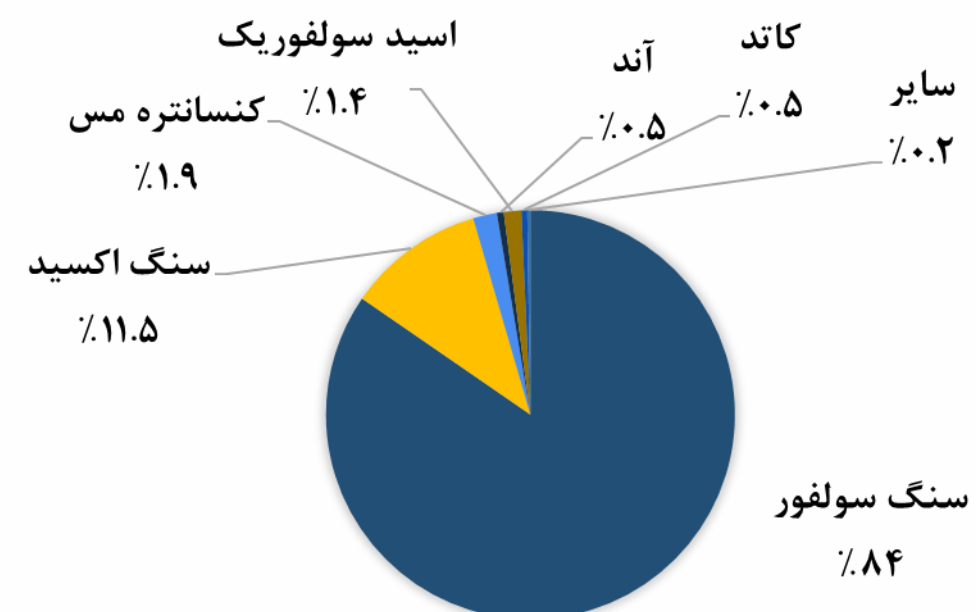


ظرفیت معمول تولید کنسانتره مس میزان ۱۱ میلیون تن و برای کاتد مس حدود ۳۵۲ هزار تن می باشد.

سنگ سولفید بیش از ۸۵ درصد میزان تولید شرکت ملی مس ایران را تشکیل می دهد. سایر محصولات تولیدی شرکت شامل سنگ اکسید (۱۱٪)، کنسانتره مس (۲٪)، آند (۱٪) و اسید سولفوریک (۱٪) می باشد.

میزان تولید سنگ اکسید از سال ۱۳۹۷ تا سال ۱۴۰۱ بطور میانگین ۵۳ میلیون تن بوده است.

وزن تولید هر محصول (سال ۱۴۰۱)

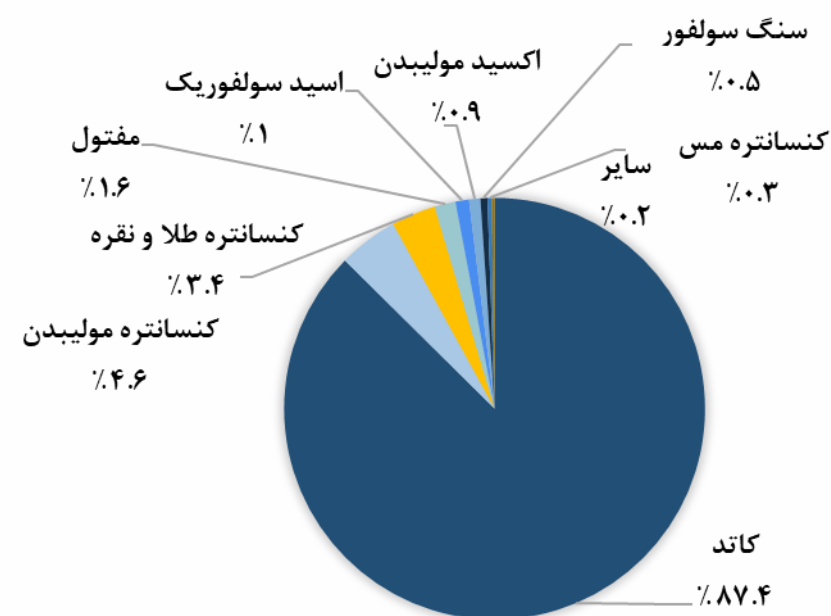




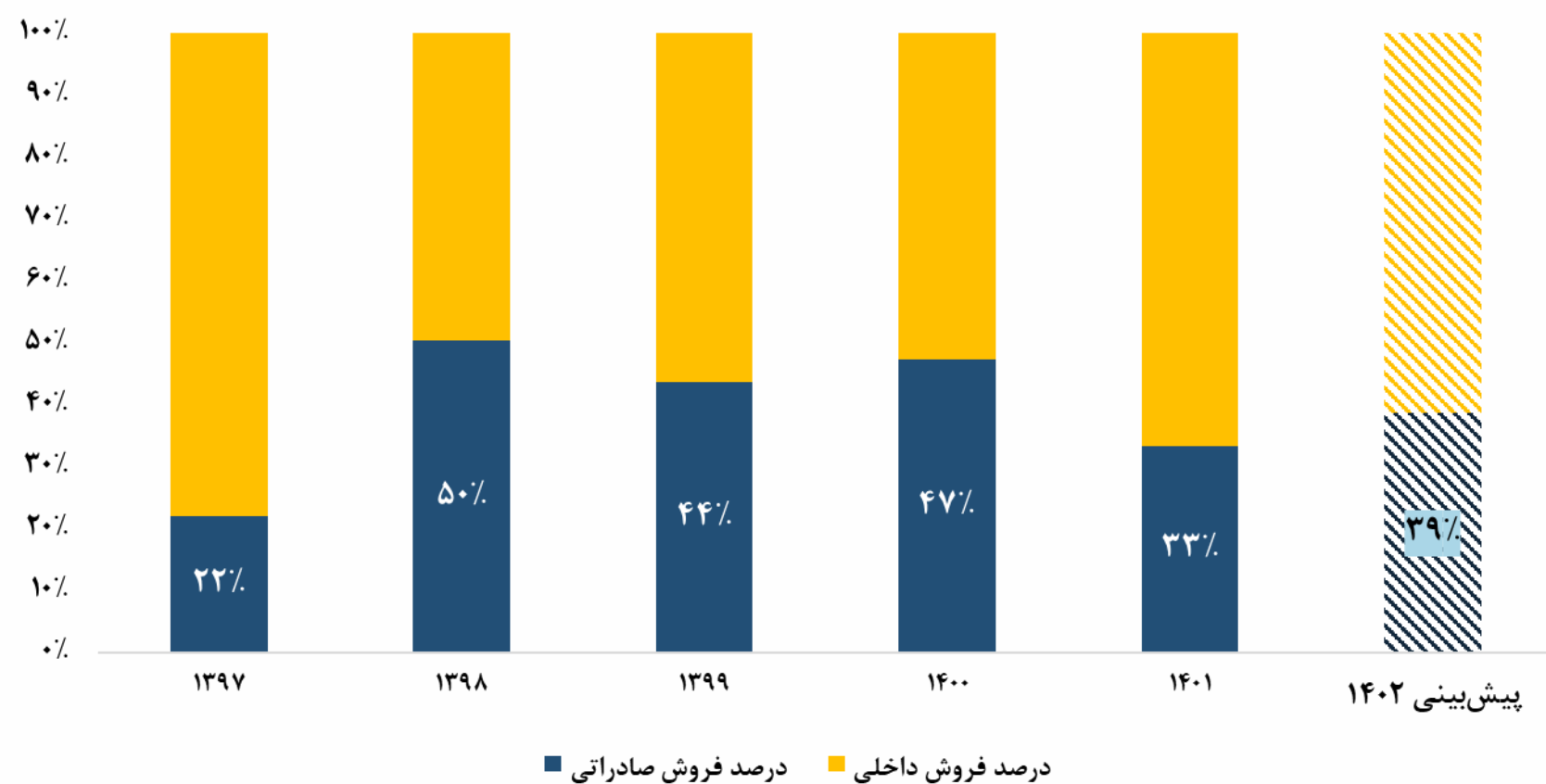
## وضعیت فروش شرکت

ردیف	نوع محصول	نام محصول
۱	محصولات اصلی	مس کاتدی
۲		مفتول
۳	محصولات جانبی	کنسانتره مولیبدن
۴		اکسید مولیبدن
۵		کنسانتره فلزات گران بها
۶		اسید سولفوریک

وزن هر محصول از مبلغ فروش شرکت (سال ۱۴۰۱)

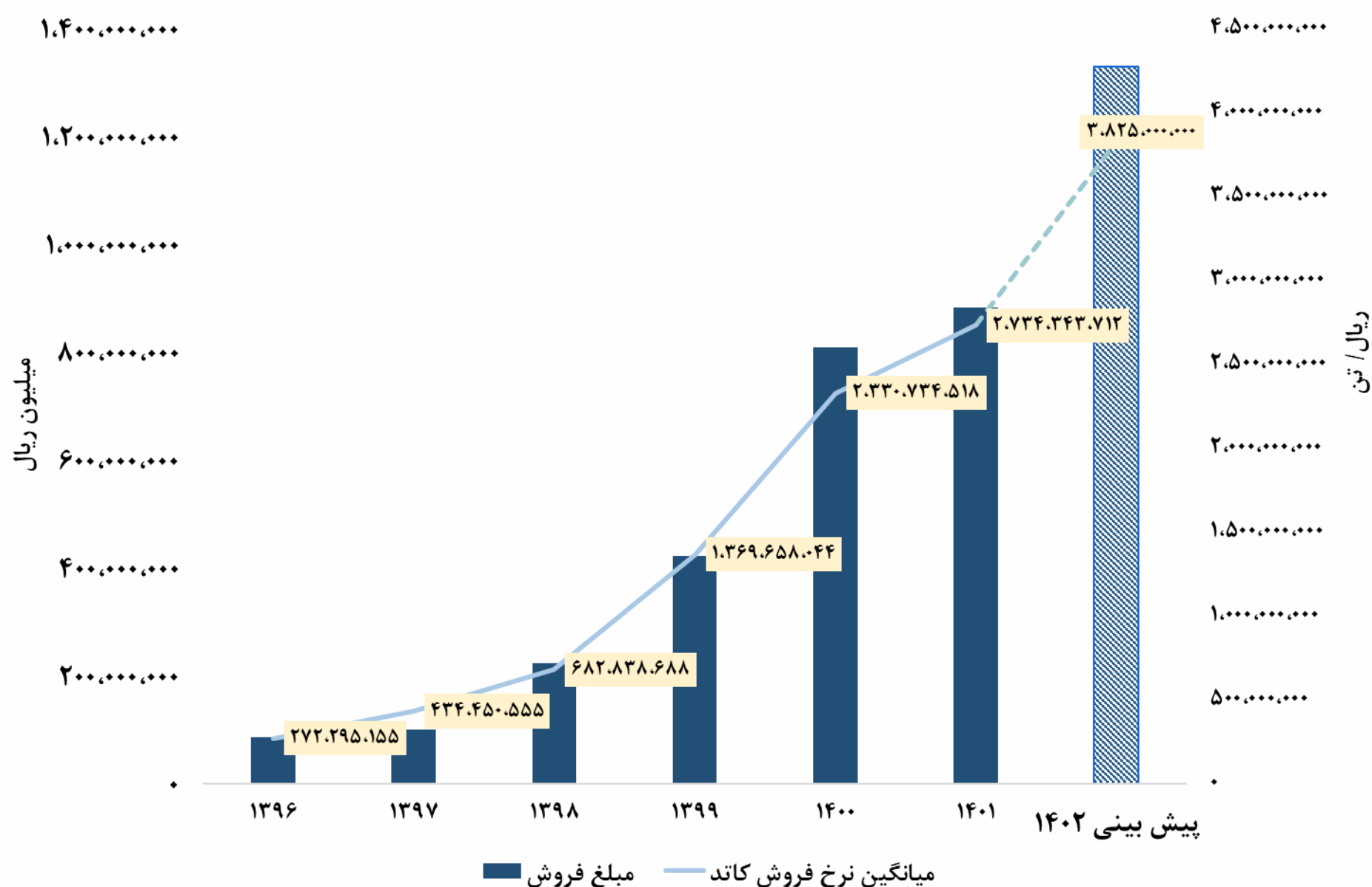


- محصول اصلی شرکت کاتد مس می باشد که حدود ۸۸ درصد از مبلغ فروش شرکت را به خود اختصاص می دهد. سهم فروش کنسانتره مولیبدن ۴.۶٪، کنسانتره طلا و نقره ۳.۴٪، مفتول ۱.۶٪ و اسید سولفوریک حدود ۱٪ از مبلغ فروش شرکت می باشد.
- به طور متوسط طی پنج سال گذشته، حدود ۳۹ درصد فروش شرکت را فروش صادراتی تشکیل داده است. بیشترین میزان صادرات محصول در سال ۱۳۹۸ بوده است اما طی سال های اخیر سهم فروش صادراتی از کل فروش شرکت، با افت همراه شده است.
- محصولات شرکت در بازار داخلی براساس نرخ های مورد معامله در بورس کالای ایران و در بازار صادراتی براساس قیمت های جهانی بازار بورس لندن (LME) به فروش می رسد.



■ درصد فروش صادراتی ■ درصد فروش داخلی

## مبلغ فروش شرکت و نرخ کاتد

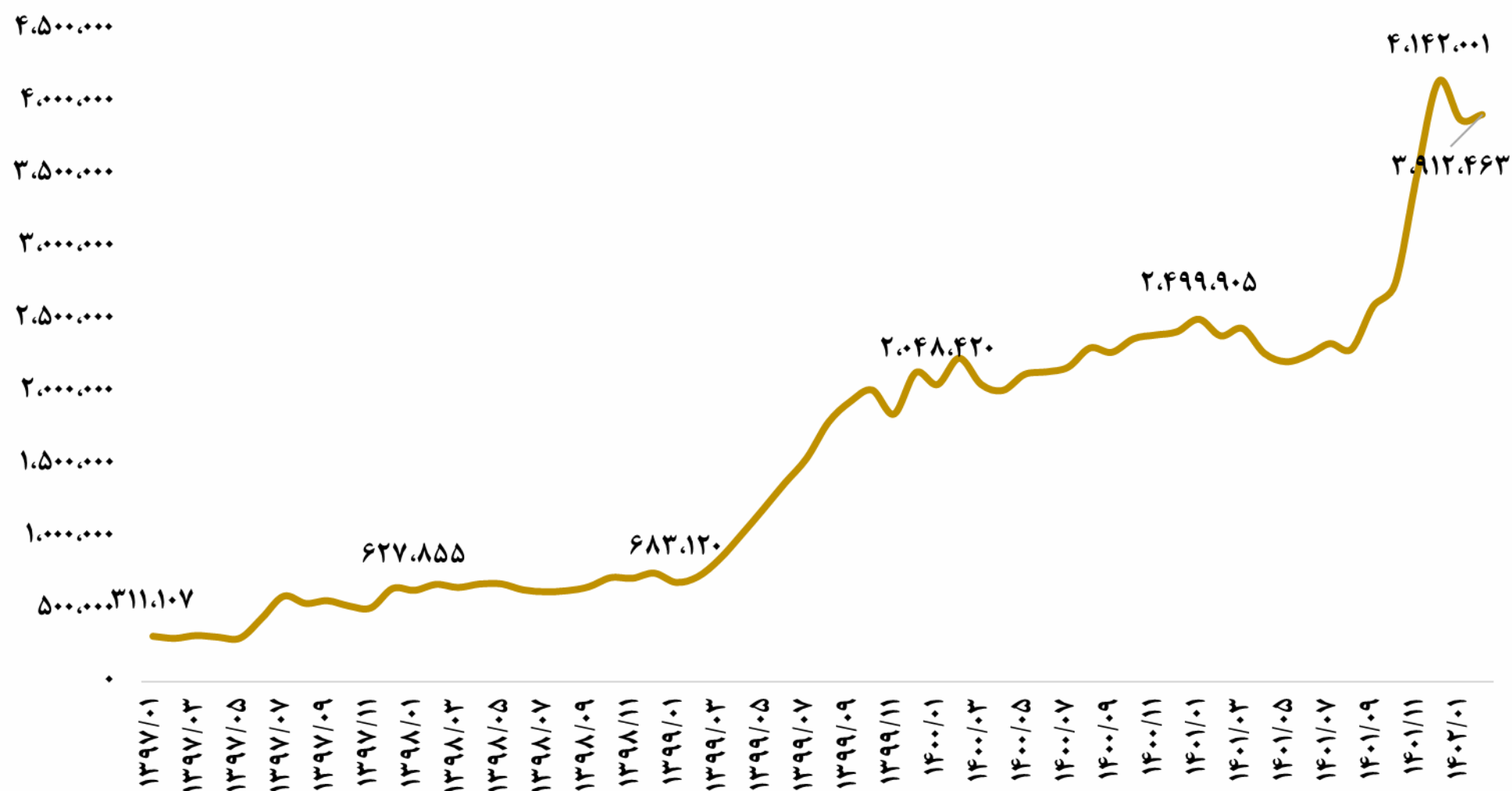


• در نمودار روبرو مبلغ فروش شرکت و میانگین نرخ فروش کاتد از سال ۱۳۹۶ تا سال ۱۴۰۲ (پیش‌بینی) گزارش شده است. طی پنج سال گذشته، بیشترین میزان رشد مبلغ فروش در سال ۱۳۹۸ بوده است که نسبت به مبلغ فروش سال مالی قبل (۱۳۹۷)، حدود ۱۲۲ درصد رشد داشته است. همچنین در سال ۱۳۹۸ میانگین نرخ فروش کاتد نسبت به سال مالی قبل از آن، حدود ۵۷٪ رشد داشته است.

• کم‌ترین میزان رشد مبلغ فروش شرکت طی پنج سال اخیر در سال ۱۴۰۱ رخ داده است که در این سال سهم فروش صادراتی از کل فروش شرکت نیز کاهش یافته است. مبلغ فروش شرکت در سال ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه قبل از آن (سال ۱۴۰۰)، ۹٪ رشد داشته و میانگین نرخ فروش کاتد شرکت نیز در سال ۱۴۰۱ نسبت به دوره مشابه قبل، ۱۷٪ افزایش داشته است. لازم به ذکر است که عمده محصولات صادراتی شرکت عبارتند از کاتد مس، کنسانتره مس مازاد مصرفی شرکت در صورت وجود، کنسانتره فلزات گرانبها (لجن آندی)، اسیدسولفوریک و اکسید مولیبدن که فروش آنها از طریق برگزاری مزایده، مذاکره با خریداران خارجی و یا از طریق رینگ صادراتی بورس کالای ایران انجام می‌پذیرد.

## وضعیت فروش کاتد در بورس کالا

نرخ فروش کاتد بورس کالا (ریال/کیلوگرم)



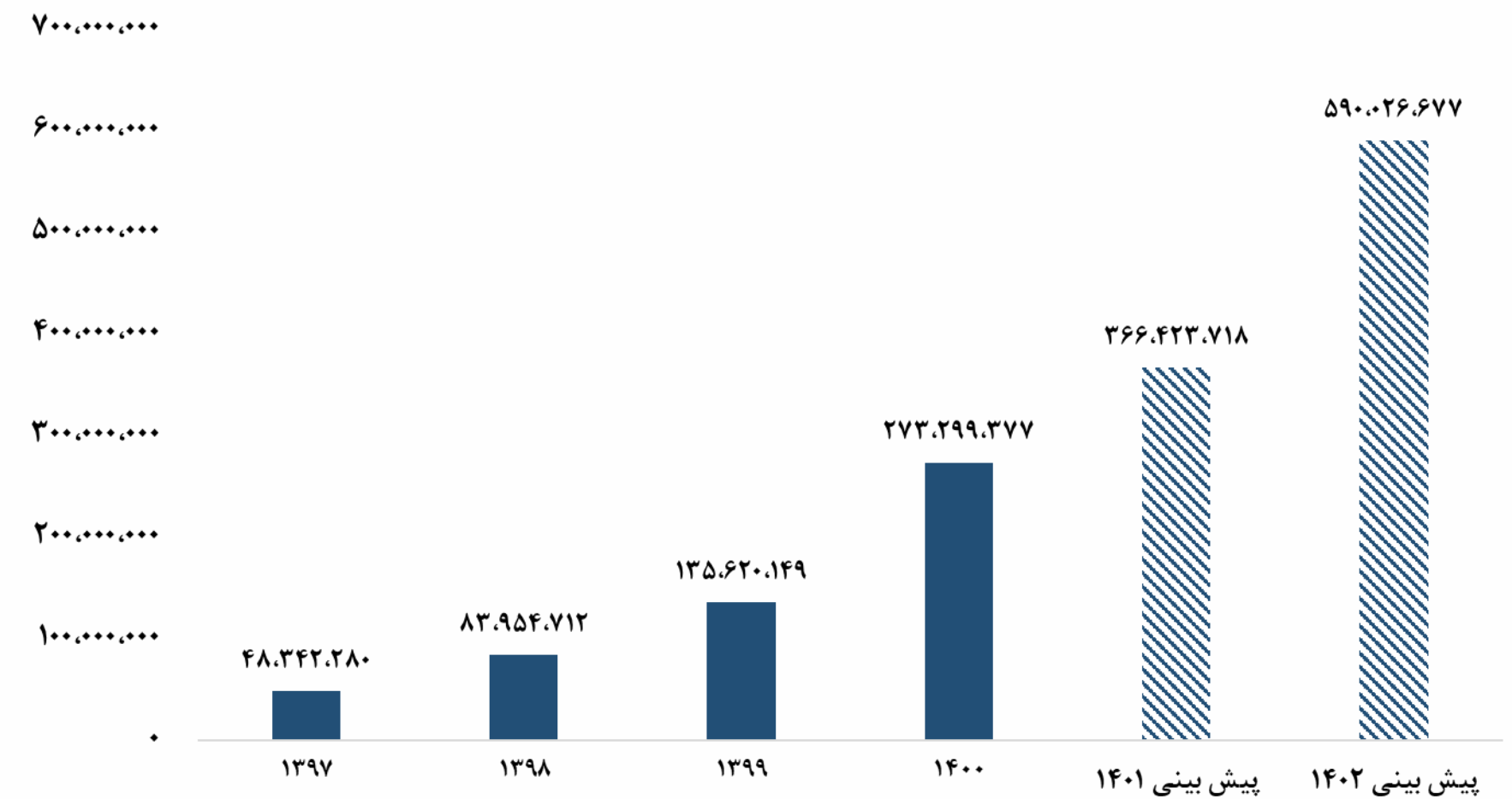
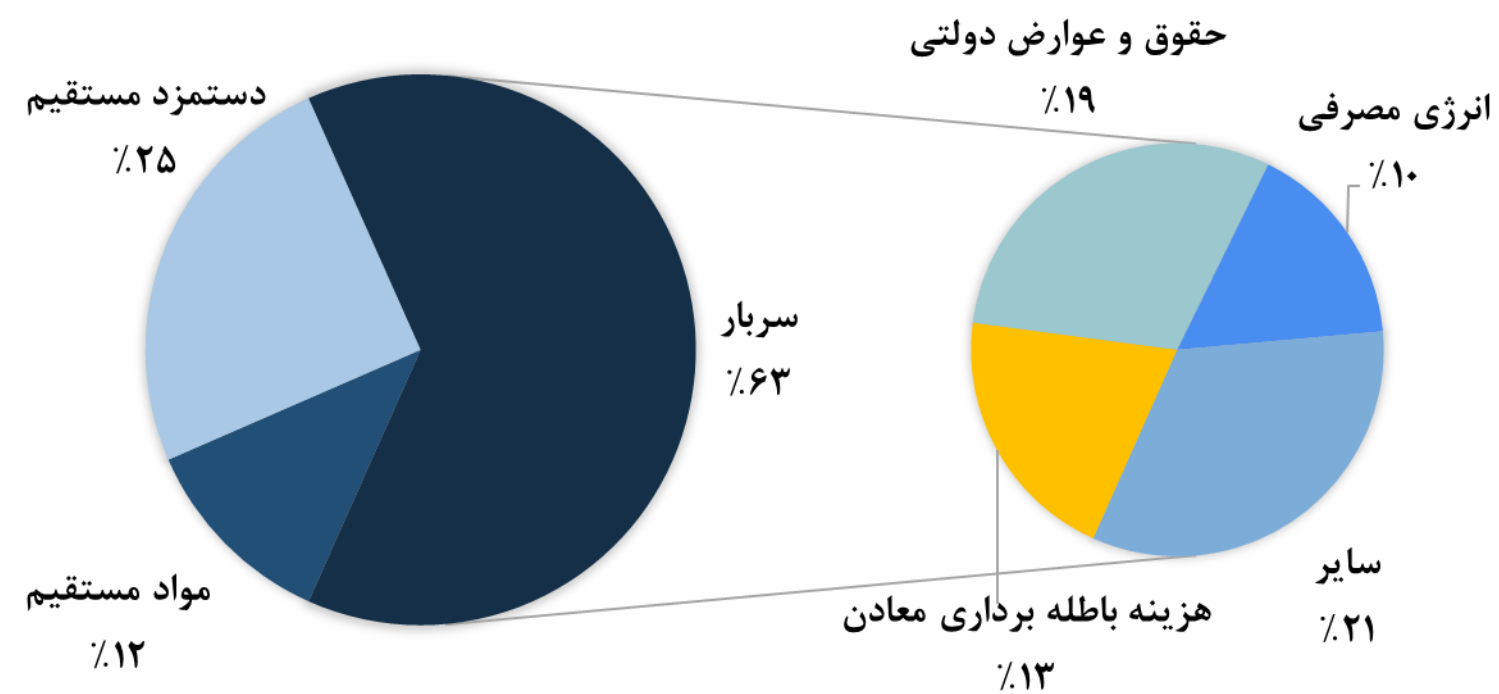
- روند قیمت کاتد مس در بورس کالا از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا اردیبهشت ۱۴۰۲ گزارش شده است. با توجه به صعودی بودن روند قیمت جهانی مس (LME) در پنج سال اخیر، روند قیمتی کاتد مس در بازار داخل نیز صعودی بوده است. بیشترین درصد افزایش نرخ در سال ۱۳۹۹ رخ داده است که نرخ کاتد مس از ۶۸۳،۱۲۰ ریال به ازای هر کیلوگرم با ۲۱۲٪ رشد، در پایان سال به مبلغ ۲،۱۳۱،۱۷۹ ریال بر کیلوگرم رسید.
- قیمت هر کیلوگرم کاتد مس در ابتدای سال ۱۴۰۱، ۲،۴۹۹،۹۰۵ ریال به ازای هر کیلوگرم بوده است. در انتهای سال با رشد نرخ جهانی مس (LME) نرخ فروش در بورس کالا نیز رشد چشم‌گیری داشت و با رشد ۶۶٪ نسبت به ابتدای سال با مبلغ ۴،۱۴۲،۰۰۰ ریال به ازای هر کیلوگرم معامله گردید.



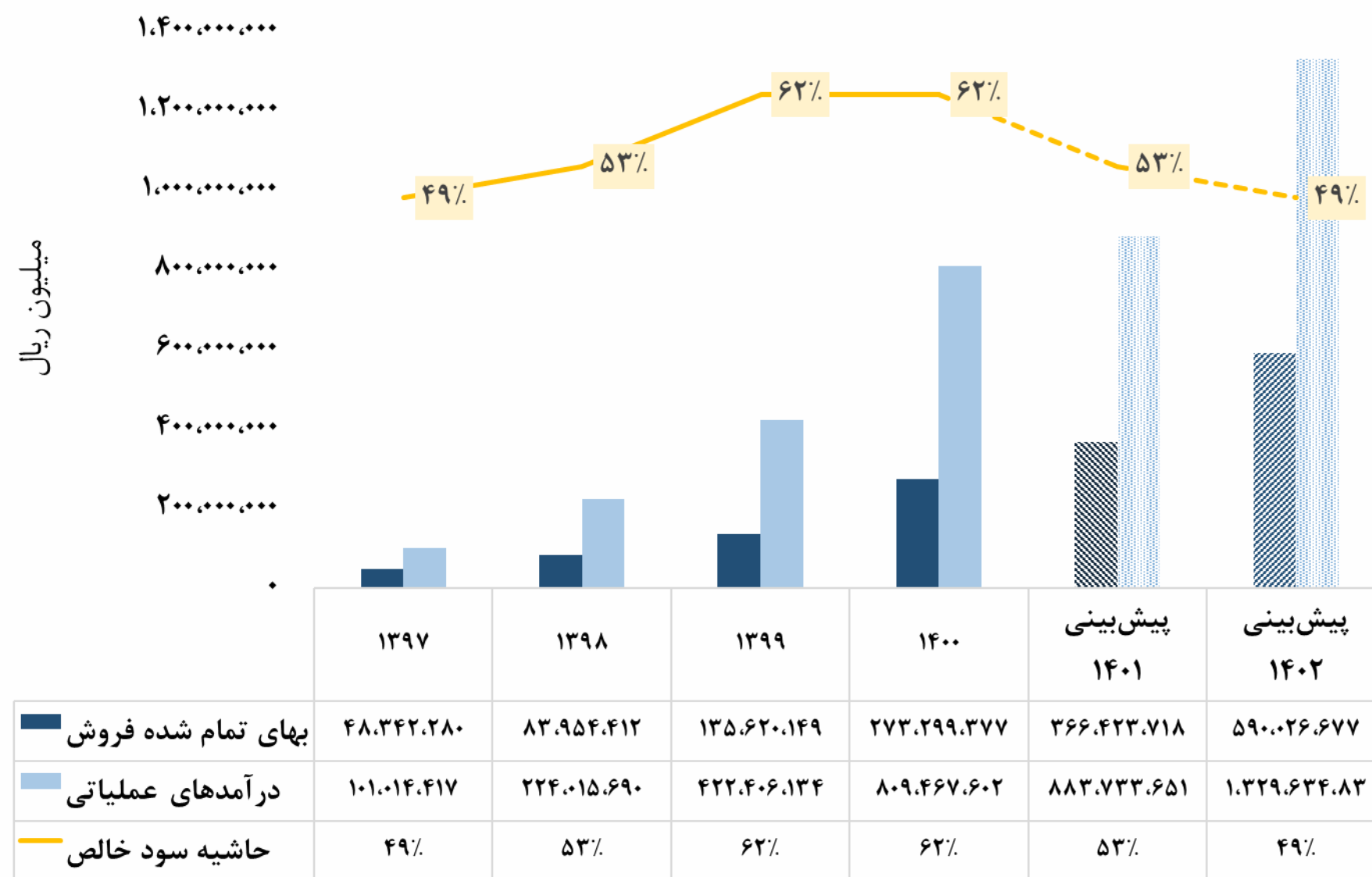
# بهای تمام شده شرکت

- هزینه سربار ساخت حدود ۶۳ درصد از بهای تمام شده شرکت را تشکیل می دهد. از هزینه های سربار ساخت، ۵۰ درصد متعلق به هزینه حقوق و عوارض دولتی و هزینه باطله برداری معادن می باشد.
- شرکت طبق بخشنامه صادر شده توسط سازمان صنعت، معدن و تجارت، حقوق و عوارض دولتی را بر اساس ۱۰ درصد فروش کاتد و ۱۱ درصد کنسانتره محاسبه و پرداخت می نماید.

بهای تمام شده شرکت (بر اساس ۶ ماهه ۱۴۰۱)



## روند حاشیه سود



- روند درآمدهای عملیاتی، بهای تمام شده و حاشیه سود خالص شرکت طی پنج سال اخیر در نمودار مقابل ارائه شده است. حاشیه سود شرکت ملی صنایع مس ایران از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۰ بصورت صعودی بوده و از ۴۹ درصد به ۶۲ درصد رسیده است که بیانگر عملکرد خوب شرکت طی سالهای اخیر است.
- حاشیه سود شرکت در ۹ ماهه سال ۱۴۰۱ حدود ۵۴ درصد بوده است.
- بهای تمام شده شرکت در ۹ ماهه ۱۴۰۱، مبلغ ۵۷۵.۰۱۴ میلیارد ریال بوده است که بیش از ۶۵ درصد هزینه های تولید، مربوط به سربار ساخت (هزینه های باطله برداری معادن و حقوق و عوارض دولتی) می باشد.

## صورت وضعیت مالی

اظهار نظر حسابرس نسبت به صورت‌های مالی شرکت:

• براساس بررسی اجمالی انجام شده، این موسسه به مواردی که حاکی از عدم ارائه مطلوب صورت‌های مالی تلفیقی یاد شده، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری باشد، برخورد نکرده است.

• تأکید بر مطلب خاص

نتیجه‌گیری این موسسه در اثر مفاد بندهای ذیل تعدیل نشده است:

۱- براساس اطلاعات موجود و در راستای اجرای مصوبات شورای عالی معادن، مقرر گردیده پروانه بهره‌برداری معدن مس دره‌زار از شرکت به سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران منتقل و مخارج انجام شده تاکنون به شرح یادداشت توضیحی ۷-۴۳ توسط کارشناسان رسمی ارزیابی و به شرکت عودت گردد.

۲- شرکت در سال مالی قبل و پس از طی مراحل طولانی، اقدام به انعقاد قرارداد با شرکت کیسون در خصوص اجرای پروژه احداث کارخانه تغلیظ فاز ۳ سونگون با ظرفیت ۷ میلیون تن خاک ورودی به مبلغ ۳۱،۰۷۸ میلیارد ریال نموده است. لیکن طی دوره مالی مورد گزارش اقداماتی جهت فسخ قرارداد صورت پذیرفته که منتج به ابلاغیه مورخ ۱۴۰۱/۰۷/۲۰ به پیمانکار با موضوع تغییر ماهیتی پروژه و لزوم تحویل و ارائه صورت وضعیت موقت و قطعی پروژه گردیده و اقدامات اجرایی در این خصوص در جریان است.

• پروژه‌های در دست اقدام شرکت (موضوع یادداشت ۳-۱۳) از پیشرفت قابل ملاحظه‌ای برخوردار نبوده و با تاخیر نسبت به برنامه‌های پیش‌بینی شده در حال اجرا است که این امر موجبات افزایش هزینه‌های واقعی نسبت به پیش‌بینی‌های اولیه و عدم‌النتفع شرکت از این بابت (با توجه به راکد بودن موجودی سنگ اکسید به مبلغ دفتری ۱۲،۵۸۶ میلیارد ریال از سنوات قبل (یادداشت ۲-۲۲) را فراهم نموده، مضافاً علی‌رغم پیشرفت فیزیکی ۹۹ درصدی تعدادی از پروژه‌های در جریان، اقدام موثری جهت تحویل و راه‌اندازی پروژه‌های مذکور صورت پذیرفته است.

### دوره مالی

#### دارایی

۱۴۰۱/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹
۱۳۶.۲۴۹.۹۷۹	۶۰.۰۹۴.۹۷۲	۳۳.۰۴۰.۳۰۲
۲۰۷.۸۵۴.۰۶۱	۲۴.۸۱۹.۵۶۴	۴۳.۰۵۲.۶۸۱
۳۱۵.۲۱۶.۴۱۴	۳۴۰.۴۵۸.۸۱۵	۴۱۴.۷۷۵.۲۱۹
۱۱۱.۴۴۰.۴۴۶	۹۲.۲۸۰.۵۱۶	۸۹.۱۳۳.۱۵۲
۵۰.۱۱۵.۲۶۲	۲۸.۱۸۰.۰۹۳	۲۶.۶۲۴.۷۷۰
۸۲۰.۸۷۶.۱۶۲	۵۴۵.۸۳۳.۹۶۰	۶۰۶.۶۲۶.۱۲۴
۲۱۶.۷۸۹.۷۲۱	۱۴۱.۸۴۹.۱۰۵	۲۳۴.۸۴۱.۰۶۸
۲۸۴.۱۵۰.۳۵۷	۱۸۳.۱۷۹.۵۲۳	۲۲۹.۰۵۸.۴۱۷
۹۷۰.۱۵۶	۹۵۳.۸۱۳	۹۷۹.۷۵۲
۳.۳۲۴.۵۳۶	۴.۳۶۱.۹۰۶	۳.۶۱۵.۸۹۶
۲۴.۶۵۰.۷۲۵	۴.۵۳۵.۲۵۰	۲۸.۲۸۸.۰۱۰
۵۳۰.۱۷۶.۸۵۵	۳۳۴.۸۷۹.۵۹۷	۴۹۶.۴۹۱.۷۸۳
۱.۳۵۱.۰۵۳.۰۱۷	۸۸۰.۷۱۳.۵۵۷	۱.۱۰۳.۱۱۷.۹۰۷

#### جمع دارایی‌ها

#### بدهی

۱۶۱.۴۶۴.۲۵۴	۱۰۶.۸۷۱.۶۰۵	۱۲۵.۴۵۹.۸۴۰
۳.۶۴۱.۶۶۲	۲۱.۹۸۸.۱۴۳	۷.۴۹۹.۶۶۰
۲۳۶.۴۰۱.۶۲۳	۴۷.۳۲۴.۴۱۸	۹۰.۵۰۲۱۲
۱۹.۱۴۱.۶۶۸	۱۵.۶۴۷.۷۶۹	۲۲.۸۷۳.۰۰۷
۴۶۸.۸۹۲.۴۰۳	۲۱۶.۶۵۵.۴۹۶	۱۸۳.۷۰۴.۶۲۵
۰	۲۶۹.۹۴۷	۱۹۲.۳۴۲
۴۸.۲۴۳.۱۹۶	۲۴.۸۲۳.۵۶۱	۲۶.۹۶۶.۹۰۶
۱۲.۵۹۴.۳۷۴	۸.۰۸۵.۶۸۱	۹.۳۳۸.۶۹۶
۱۲.۵۹۴.۳۷۴	۸.۳۵۵.۶۲۸	۹.۵۳۱.۰۳۸
۴۸۱.۴۸۶.۷۷۷	۲۲۵.۰۱۱.۱۲۴	۱۹۳.۲۳۵.۶۶۳

#### بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

۴۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۴۰۰.۰۰۰.۰۰۰
۱.۲۰۸.۱۱۲	۲۰۴.۴۸۹	۹۴۹.۹۳۳
۴۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۰۰۰.۰۰۰	۴۰.۰۰۰.۰۰۰
۲.۶۳۵.۰۹۷	۲.۶۳۵.۰۹۷	۲.۶۳۵.۰۹۷
(۷۸.۵۹۱)	(۱۲.۹۸۳.۱۱۹)	(۱۷.۳۹۹.۶۶۲)
۴۲۵.۸۰۱.۶۲۲	۴۴۵.۸۴۵.۹۶۶	۴۸۳.۶۹۶.۸۷۶
۸۶۹.۵۶۶.۲۴۰	۶۵۵.۷۰۲.۴۳۳	۹۰۹.۸۸۲.۲۴۴
۱.۳۵۱.۰۵۳.۰۱۷	۸۸۰.۷۱۳.۵۵۷	۱.۱۰۳.۱۱۷.۹۰۷

#### جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

## صورت جریان وجه نقد

نکات مهم صورت جریان وجه نقد:

- افزایش جریان خالص ورودی وجه نقد عملیاتی به مبلغ ۳۳۳،۶۰۷ میلیارد ریال متاثر از کاهش دریافتی‌های تجاری و غیرتجاری می‌باشد.
- افزایش جریان خالص خروج نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری به مبلغ ۲۰۳،۶۳۰ میلیارد ریال، که دلیل عمده آن وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت می‌باشد.
- افزایش جریان خالص خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی به مبلغ ۲۶،۹۲۴ میلیارد ریال که عمدتاً به دلیل پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام بوده است.
- در شش ماهه ۱۴۰۱ براساس صورت جریان وجه نقد، وجه نقد شرکت مبلغ ۱۰۳،۰۵۲ میلیارد ریال افزایش و با توجه به وجه نقد اول دوره، وجه نقد پایان دوره شرکت حدود ۱۳۶،۲۴۹ میلیارد ریال می‌باشد.

دوره مالی	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱
<b>فعالیت‌های عملیاتی</b>		
نقد حاصل از عملیات مالیات بر درآمد پرداختی	۸۳،۹۴۴،۷۷۴	۳۵۱،۲۵۰،۵۷۳
	(۶،۹۱۳،۵۶۱)	(۱۷،۶۴۳،۵۵۲)
<b>جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی</b>	<b>۷۷،۰۳۱،۲۱۳</b>	<b>۳۳۳،۶۰۷،۰۲۱</b>
<b>فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>		
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود	(۲۶،۸۹۶،۹۳۵)	(۵۹،۲۷۷،۹۶۳)
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های ثابت مشهود	۵۶۵،۹۹۲	۳۷،۲۰۵
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش دارایی‌های نامشهود	۱۸۵،۵۲۹	۱۰،۰۶۷،۲۸۹
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های نامشهود	(۲،۳۳۱،۸۲۹)	(۱۰،۳۶۰،۰۳۲)
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۴۵،۷۱۵،۳۴۹	۱۲۲،۶۹۱،۸۱۳
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	(۹۸،۰۲۳،۴۱۰)	(۱۰۴،۶۴۰،۴۶۶)
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۴۵،۷۱۵،۳۴۹	۱۲۲،۶۹۱،۸۱۳
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	۳۹،۹۵۰،۰۰۰	۳۸،۴۲۰،۱۴۵
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت	(۶،۵۲۸،۱۸۶)	(۲۰۳،۲۲۱،۵۲۵)
سود سهام دریافتی	۱۰،۰۵۹،۸۳۶	۲،۶۵۲،۷۱۰
<b>جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>	<b>(۳۷،۳۰۳،۶۵۴)</b>	<b>(۲۰۳،۶۳۰،۵۵۴)</b>
<b>IFRS</b>		
<b>جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی</b>	<b>۳۹،۷۲۷،۵۵۹</b>	<b>۱۲۹،۹۷۶،۴۶۷</b>
<b>فعالیت‌های تأمین مالی</b>		
پرداخت‌های نقدی برای خرید سهام خزانه	(۱،۳۸۷،۵۵۹)	(۷۸،۵۹۱)
دریافت‌های نقدی حاصل از فروش سهام خزانه	۰	۱۷،۶۵۷،۸۴۱
پرداخت‌های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۳،۷۱۹،۹۷۱)	۰
پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات	(۹۸،۲۱۵)	۰
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	(۴،۸۲۴،۴۵۰)	(۴۴،۵۰۳،۵۸۹)
<b>جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی IFRS</b>	<b>(۱۰،۰۳۰،۰۱۵)</b>	<b>(۲۶،۹۲۴،۳۳۹)</b>
<b>خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد</b>	<b>۲۹،۶۹۷،۵۴۴</b>	<b>۱۰۳،۰۵۲،۱۲۸</b>
<b>مانده وجه نقد در ابتدای دوره</b>	<b>۲۹،۸۲۵،۹۷۵</b>	<b>۳۳،۰۴۰،۳۰۲</b>
<b>تأثیر تغییرات نرخ ارز</b>	<b>۵۷۱،۴۵۳</b>	<b>۱۵۷،۵۴۹</b>
<b>وجه نقد در پایان دوره</b>	<b>۶۰،۰۹۴،۹۷۲</b>	<b>۱۳۶،۲۴۹،۹۷۹</b>



## صورت سود و زیان

پیش بینی صورت سود و زیان				
کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۱,۳۲۹,۶۳۴,۸۳۷	۸۸۳,۷۳۳,۶۵۱	۸۰۹,۴۶۷,۶۰۲	۴۲۲,۴۰۶,۱۳۴	فروش خالص
(۵۹۰,۰۲۶,۶۷۷)	(۳۶۶,۴۲۳,۷۱۸)	(۲۷۳,۲۹۹,۳۷۷)	(۱۳۵,۶۲۰,۱۴۹)	بهای تمام شده فروش
۷۳۹,۶۰۸,۱۶۰	۵۱۷,۳۰۹,۹۳۳	۵۳۶,۱۶۸,۲۲۵	۲۸۶,۷۸۵,۹۸۵	سود (زیان) ناخالص
(۱۱۴,۴۹۶,۷۵۵)	(۷۷,۷۲۹,۸۶۳)	(۵۵,۷۳۸,۶۰۷)	(۳۴,۸۳۴,۲۱۱)	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۶۳۹,۸۱۵,۴۰۵	۴۳۹,۵۸۰,۰۷۰	۴۸۰,۴۲۹,۶۱۲	۲۵۱,۹۵۱,۷۷۴	سود (زیان) عملیاتی
(۶۸,۶۴۳)	(۵۵,۸۰۷)	(۱۷۰,۰۲۳)	(۵۰۵,۸۹۳)	هزینه های مالی
۳۸,۵۸۳,۵۰۲	۳۳,۵۹۶,۵۷۷	۴۳,۵۲۶,۱۰۱	۱۵,۰۹۵,۶۷۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶۷۸,۳۳۰,۳۲۵	۴۸۸,۲۸۸,۳۷۶	۵۱۷,۲۳۳,۴۹۹	۲۶۹,۷۹۰,۰۱۳	سود قبل از مالیات
(۲۹,۹۱۳,۸۴۳)	(۲۲,۲۷۵,۸۸۰)	(۱۶,۵۹۰,۷۰۶)	(۹,۳۳۲,۴۶۲)	مالیات
۶۴۸,۴۱۶,۴۸۲	۴۶۶,۰۱۲,۴۹۶	۵۰۰,۶۴۲,۷۹۳	۲۶۰,۴۵۷,۵۵۱	سود خالص
۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۰۸۱	۱,۱۶۵	۱,۲۵۲	۱,۳۰۲	سود هر سهم
%۵۶	%۵۹	%۶۶	%۶۸	حاشیه سود ناخالص
%۴۸	%۵۱	%۵۹	%۶۰	حاشیه سود عملیاتی
%۴۹	%۵۳	%۶۲	۶۲%	حاشیه سود خالص

۱. شرکت به منظور تأمین بخشی از منابع مورد نیاز جهت تکمیل طرح های توسعه در دست اجرا، اقدام به افزایش سرمایه به میزان ۵۰٪ از مبلغ ۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال به ۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته نموده است. افزایش سرمایه در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۸ در مرجع ثبت شرکت ها به ثبت رسیده است.

۲. با توجه به اینکه در پروژه های در دست اقدام شرکت، پیشرفت قابل ملاحظه ای رخ نداده است، برای پیش بینی عملکرد شرکت در سال مالی ۱۴۰۲، فرض شده است تولید و فروش شرکت مشابه سال گذشته خود باشد.

۳. با مفروضات در نظر گرفته شده شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱، ۱,۱۶۵ ریال به ازای هر سهم و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲ به میزان ۱,۰۸۱ ریال به ازای هر سهم، سود محقق خواهد کرد. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۲/۰۲/۲۰) قیمت هر سهم فملی، ۷,۷۵۰ ریال و P/E TTM آن ۱۰.۷۵ مرتبه است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۶.۶ مرتبه و برای سال ۱۴۰۲ با فرض تقسیم سود ۵۶٪، ۶.۵ مرتبه می باشد.

مفروضات	واحد	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
نرخ مس LME	دلار/تن	۸,۵۶۲	۸,۵۰۰
نرخ دلار نیما	ریال	۲۷۰,۴۴۶	۴۵۰,۰۰۰
میانگین کاتد مس فملی	ریال / کیلوگرم	۲,۷۳۴,۳۴۴	۳,۸۲۵,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	-	%۴۵

# تحليل حساسیت

تحليل حساسیت پیش بینی سود هر سهم فملی - سال مالی ۱۴۰۲

نرخ دلار نیما (ریال)

۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	
۱,۳۰۹	۱,۱۷۱	۱,۰۳۳	۸۹۵	۷۵۸	۶۲۰	۴۸۲	۷,۵۰۰
۱,۴۳۲	۱,۲۸۴	۱,۱۳۶	۹۸۸	۸۴۰	۶۹۲	۵۴۴	۸,۰۰۰
۱,۵۵۶	۱,۳۹۸	۱,۲۳۹	۱,۰۸۱	۹۲۲	۷۶۴	۶۰۵	۸,۵۰۰
۱,۶۷۹	۱,۵۱۱	۱,۳۴۲	۱,۱۷۳	۱,۰۰۵	۸۳۶	۶۶۷	۹,۰۰۰
۱,۸۰۳	۱,۶۲۴	۱,۴۴۵	۱,۲۶۶	۱,۰۸۷	۹۰۸	۷۲۹	۹,۵۰۰
۱,۹۲۷	۱,۷۳۷	۱,۵۴۸	۱,۳۵۹	۱,۱۶۹	۹۸۰	۷۹۱	۱۰,۰۰۰

مس LME (دلار)



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St  
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank