

بولتن ماهانه صنعت مس

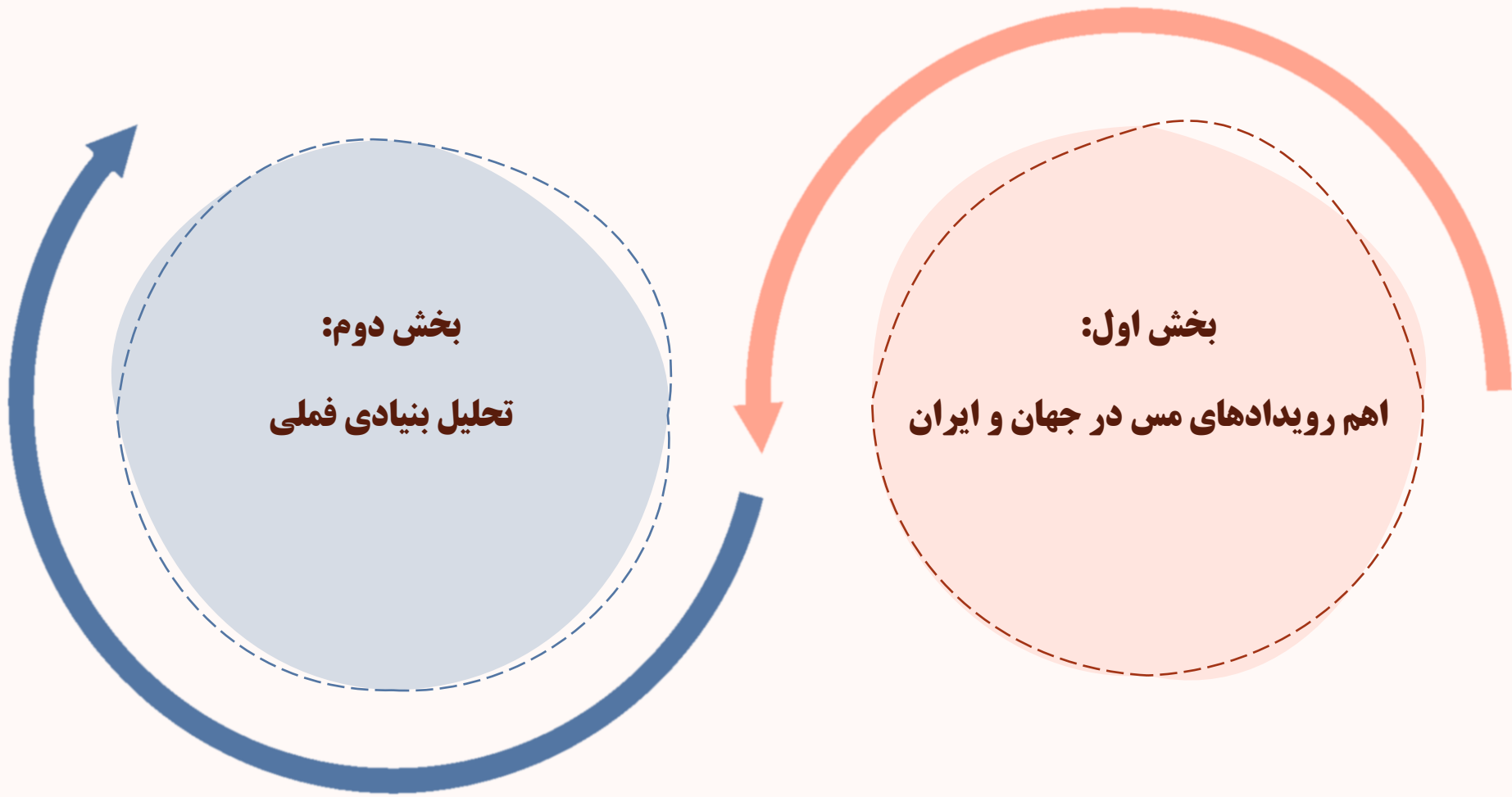
"تامین سرمایه کیمیا"

شماره ۶ | شهریور ماه ۱۴۰۴





سرفصل مطالب



بخش اول:

اهم رویدادهای مس در جهان و ایران



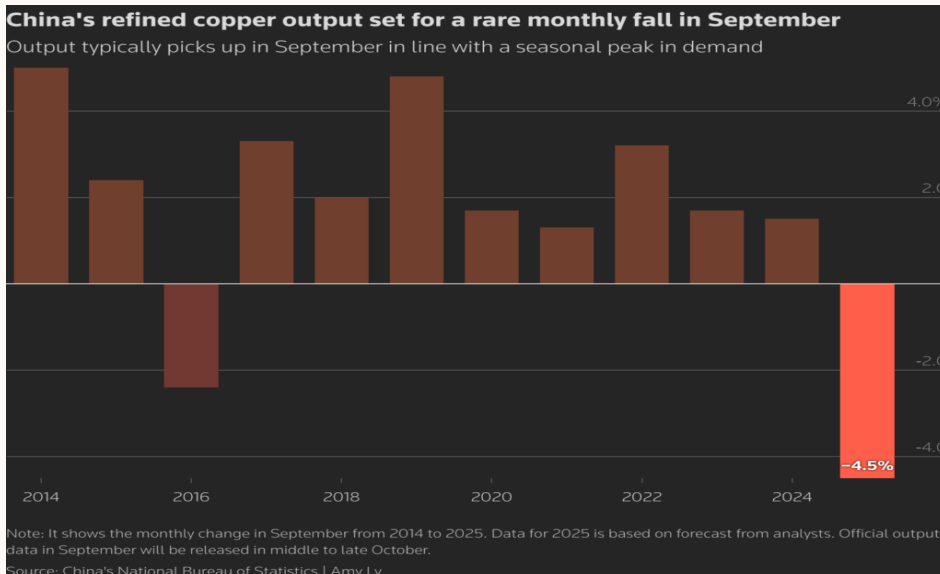
اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< پیش‌بینی کاهش تولید کاتد در چین

تحلیلگران انتظار دارند که تولید کاتد چین در ماه سپتامبر با یک کاهش نادر همراه شود و نسبت به ماه قبل بین ۴ تا ۵ درصد کاهش یابد. این افت تولید در فصل پرتقاضای سال رخ می‌دهد و چنین کاهشی از سال ۲۰۱۶ بی‌سابقه بوده است. دلیل اصلی این اتفاق به تغییر قوانین مالیاتی در چین برمی‌گردد؛ جایی که با تغییر مالیات قراضه مس، حاشیه سود تولید آند از قراضه به شدت کاهش یافته و تامین آند برای پالایش با مشکل مواجه شده است. برنامه تعمیرات دو کارخانه ذوب در ماه سپتامبر و افزایش تعداد کارخانه‌هایی که در حال تعمیر هستند به ۵ عدد، عامل دیگری است که باعث کاهش تولید کاتد در چین می‌شود.

< کشف منابع مس در قزاقستان

برآورد کاهش تولید کاتد در ماه سپتامبر در چین



شرکت معدنی Ivanhoe درباره کشف منابع معدنی قابل توجه مس در قزاقستان خبر داد. این شرکت کانادایی که در حال اکتشاف پهنه‌ای به وسعت ۱۶،۰۰۰ کیلومتر مربع می‌باشد، در بخشی از این محدوده به طول ۳۶ کیلومتر به منابعی دست یافته که در نمونه‌گیری‌های ابتدایی خلوص مس بین ۱٪ تا ۵٪ را نشان می‌دهد. برآورد می‌شود که محتوی مس این محدوده بیش از ۲۵ میلیون تن باشد ولی به دلیل سرمایه‌گذاری پایین در اکتشاف معادن در کشور قزاقستان، عمده منابع این محدوده مس دست نخورده باقی مانده است.

اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< حادثه در معدن Grasberg اندونزی

حرکت مواد باطله و گل و لای باعث بسته شدن خروجی یکی از شاخه‌های زیرزمینی در معدن grasberg اندونزی شد و شرکت Freeport-McMoran عملیات در این معدن را متوقف کرد. ۷ کارگر در این حادثه در زیر زمین محبوس شدند و تاکنون مرگ ۲ نفر تایید شده است؛ در حالی که تلاش برای ایجاد راه خروج برای بیرون آوردن باقی کارگرها ادامه دارد. عملیات بهره‌برداری از معدن تا نجات کارگران متوقف خواهد ماند و این توقف تولید در دومین معدن بزرگ دنیا باعث حفظ قیمت مس در سطوح بالا خواهد شد. نزدیکترین برآورد برای بازگشت عملیات معدن به حالت عادی، سال ۲۰۲۷ می‌باشد و انتظار می‌رود تولید این معدن در فاصله سپتامبر ۲۰۲۵ تا انتهای سال ۲۰۲۶، به میزان ۵۹۱ هزار تن محتوی مس کمتر از برنامه باشد. موسسه گلدمن ساکس پیش‌بینی خود از توازن عرضه و تقاضا در بازار مس را از ۱۰۵ هزار تن مازاد عرضه در سال ۲۰۲۵ به ۵۵.۵ هزار تن کسری در این سال تغییر داد. این حادثه و توقف تولید در معدن Grasberg باعث بروز کسری شدیدی در بازار مس خواهد شد که از سال ۲۰۰۴ تا کنون بی‌سابقه بوده است. بانک آمریکا نیز پیش‌بینی کسری ۱۶۲ هزارتنی مس در سال ۲۰۲۶ را به ۳۵۰ هزارتن افزایش داد و انتظار دارد میانگین قیمت مس در سال ۲۰۲۶ به ۱۱،۳۱۳ دلار به ازای هر تن و در سال ۲۰۲۷ به ۱۳،۵۰۰ دلار به ازای هر تن برسد.

< برنامه پاکستان برای احداث خط ریلی از معادن بلوچستان

مقامات پاکستان اعلام کردند که با احداث خط ریل ۳۹۰ میلیون دلاری از معادن بلوچستان موافقت کردند تا انتقال مواد معدنی از این معادن با سرعت بیشتری انجام گیرد.

اهم اخبار و رویدادهای صنعت مس

< قرارداد همکاری ۵ میلیارد دلاری Codelco و Anglo American

دو شرکت Codelco و Anglo American قصد دارند تا دو معدن همجوار خود را ادغام کرده و تحت یک مجموعه بهره‌برداری کنند. این همکاری می‌تواند باعث افزایش تولید ۲.۷ میلیون تن مس طی ۲۱ سال آینده شود. در این همکاری معدن Andina به مالکیت Codelco که سال گذشته بیش از ۱۸۱ هزار تن مس تولید کرده بود با معدن Los Bronces تحت مالکیت Anglo American، با تولید بیش از ۱۷۲ هزار تن مس در سال گذشته، ادغام می‌شوند و یک شرکت با مالکیت مشترک به مدیریت و بهره‌برداری این معادن خواهد پرداخت. برآورد می‌شود که ارزش افزوده این همکاری حدود ۵ میلیارد دلار باشد.

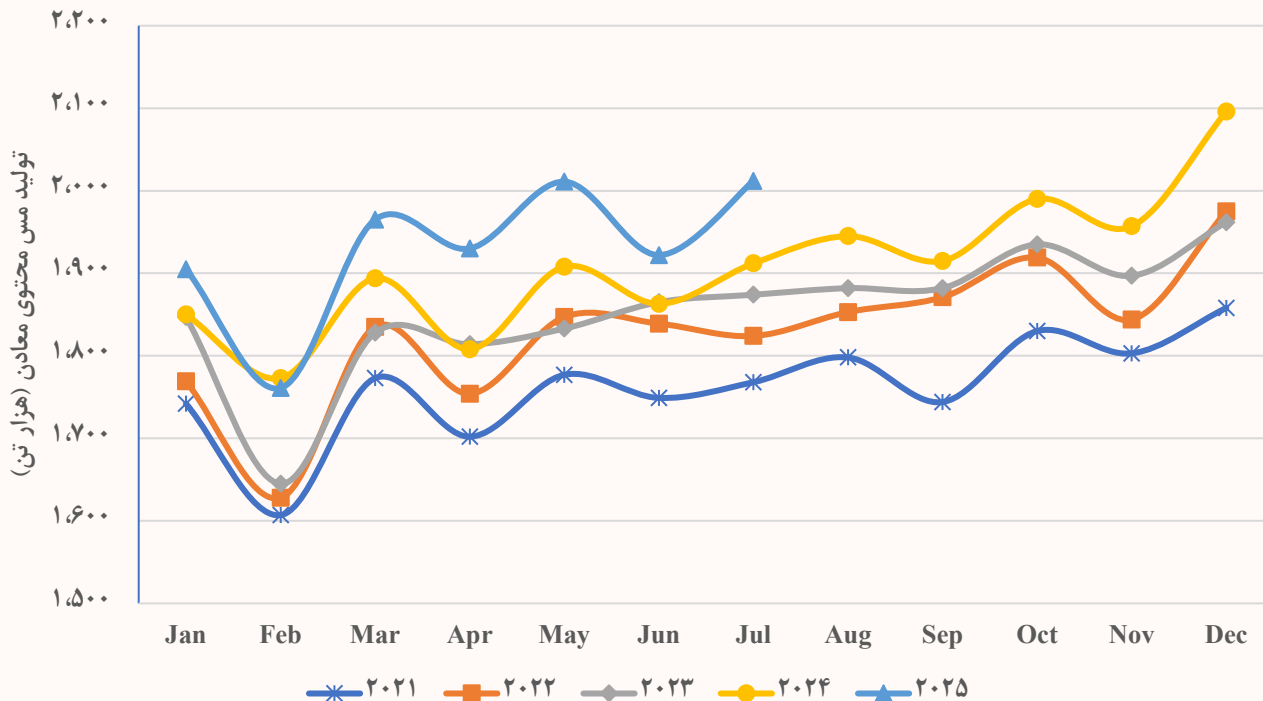
< ادغام ۵۳ میلیارد دلاری دو شرکت در صنعت مس

دو شرکت Teck Resources و Anglo American در یک ادغام بزرگ قصد تشکیل شرکت معدنی Anglo Teck را دارند. مهمترین هدف این ادغام بهره‌بردن از ظرفیت معدن Collahuasi به مالکیت شرکت Anglo و کارخانه‌های ذوب و تصفیه Teck در کنار معدن Quebrada Blanca می‌باشد. پس از ادغام، مواد معدنی با عیار بالای معدن Collahuasi با طی یک فاصله ۱۵ کیلومتری به کارخانه‌های شرکت Teck می‌رسند که موجب افزایش تولید در این مجموعه و کاهش هزینه‌ها می‌شود. انتظار می‌رود که پس از نهایی شدن ادغام، تولید کاتد در مجموعه Collahuasi-QB در اوایل دهه ۲۰۳۰ میلادی به ۱.۳۵ میلیون تن در سال برسد و به عنوان بزرگترین تولیدکننده کاتد در جهان شناخته شود. مجتمع معدنی Escondida با تولید ۱.۲۸ میلیون تن کاتد در سال ۲۰۲۴ میلادی، بزرگترین تولیدکننده کاتد در دنیا است.

عرضه و تقاضای مس در جهان

تولید معادن مس دنیا در بازه هفت ماهه سال جاری میلادی به میزان ۳.۴٪ معادل ۴۳۸ هزار تن رشد داشته است. افزایش ظرفیت معادن و افزوده شدن معادن جدید دلیل اصلی رشد تولید مواد معدنی بوده است، به نحوی که ظرفیت تولید معادن دنیا در بازه مذکور به میزان ۵۷۸ هزار تن بیش از مدت مشابه سال گذشته می باشد. شیلی با رشد ۲.۳٪ تولید و پرو با ۳.۳٪ رشد تولید، بزرگترین تولیدکنندگان ماده معدنی هستند که با رشد تولید همراه بودند.

تولید مس معادن دنیا



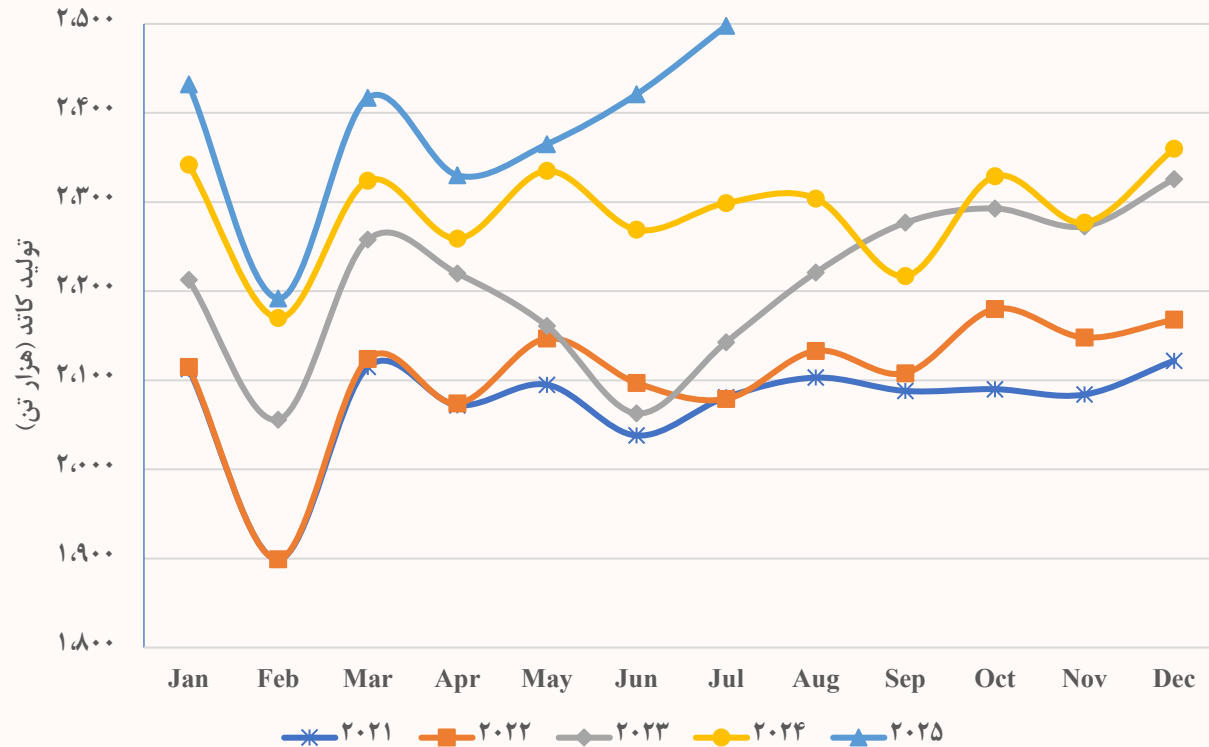
تولید در کنگو به میزان ۱۱.۸٪ رشد کرده و کشور مغولستان توانسته است تولید خود را به میزان ۳.۴٪ افزایش دهد. مشکلات در معدن Grasberg باعث کاهش ۳.۲٪ تولید کشور اندونزی شده است.

انتظار می رود که مشکلات در معدن Grasberg باعث کاهش تولید مواد معدنی در ادامه سال شده و رشد تولید مواد معدنی نسبت به سال گذشته محدود شود.

عرضه و تقاضای مس در جهان

< با تولید ۲،۴۹۸ هزار تن کاتد در ماه جولای سال ۲۰۲۵، مجموع تولید کاتد در هفت ماه ابتدایی سال به ۱۶،۵۶۵ هزار تن رسید. بدین ترتیب تولید کاتد در هفت ماه ابتدایی سال جاری به میزان ۳.۹٪ بالاتر از مدت مشابه سال گذشته می‌باشد. افزایش تولید در چین بیش از ۷.۵٪ بوده و افزایش تولید جمهوری دموکراتیک کنگو نیز ۹.۵٪ بوده است. این دو کشور حدود ۵۷٪ از تولید کل جهانی را در اختیار دارند.

نمودار تولید کاتد در دنیا

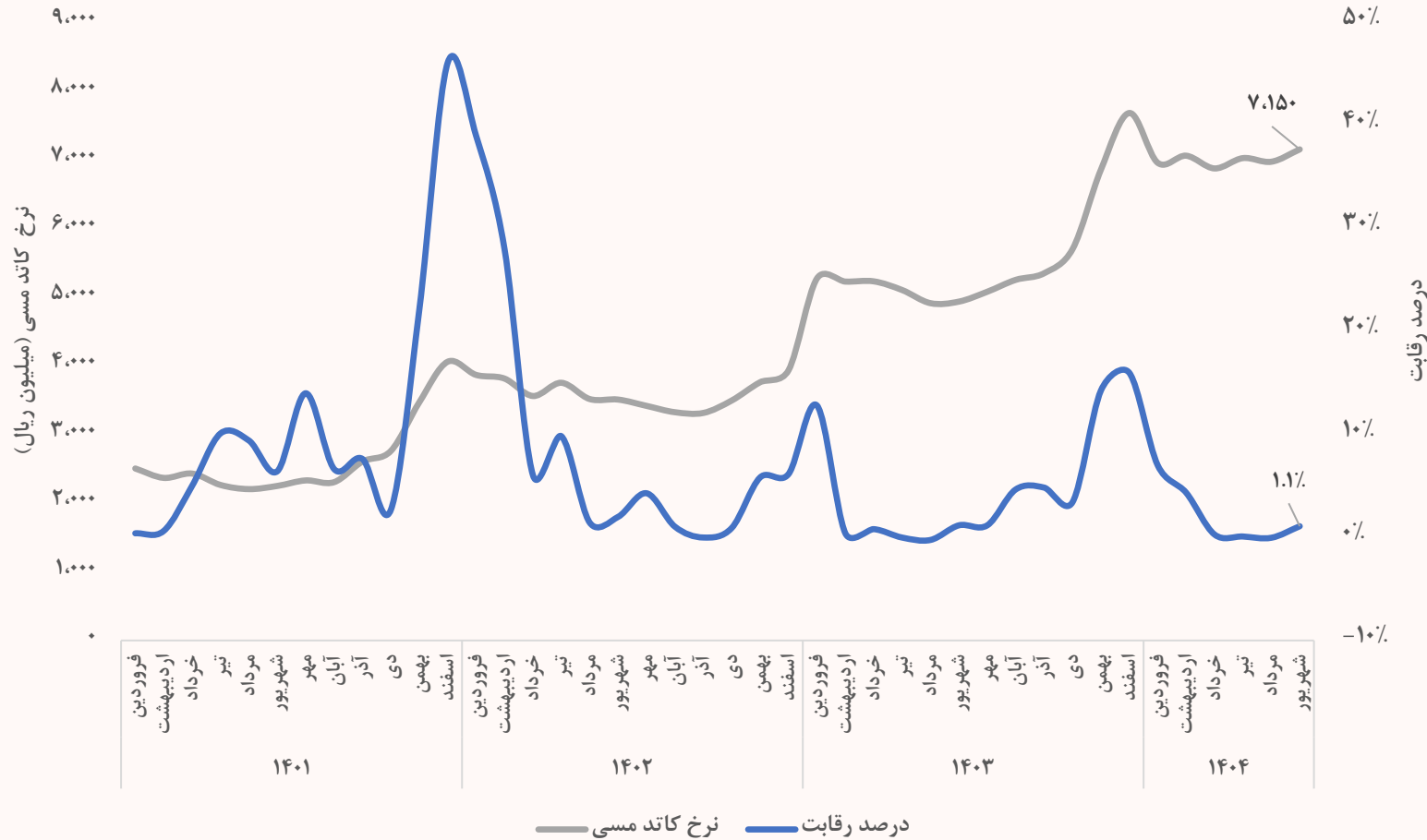


< کاهش تولید ۸.۳٪ در ژاپن و ۵۷٪ در فیلیپین، به دلیل تعطیلی کارخانه ذوب Pasar، باعث کاهش تولید در آسیا (بجز چین) شده است. افزایش تولید در هند و اندونزی از کاهش شدید تولید در آسیا جلوگیری کردند.

< برآورد می‌شود که تقاضای کاتد در هفت ماه ابتدایی سال جاری به میزان ۵.۹٪ رشد داشته است. چین با افزایش ۸.۹٪ مصرف در سال جاری، ۵۸٪ از کل مصرف کاتد در دنیا را به خود اختصاص داده است.

< طبق برآوردها، مازاد عرضه در هفت ماه ابتدایی سال جاری به ۱۰۱ هزار تن رسیده است. این مقدار در مدت مشابه سال گذشته به میزان ۴۰۱ هزار تن بود و با کاهش شدید مواجه شده است. انتظار می‌رود که مازاد عرضه تا انتهای سال کاهش یابد و امکان بروز کسری عرضه نیز وجود دارد.

مس در بورس کالا

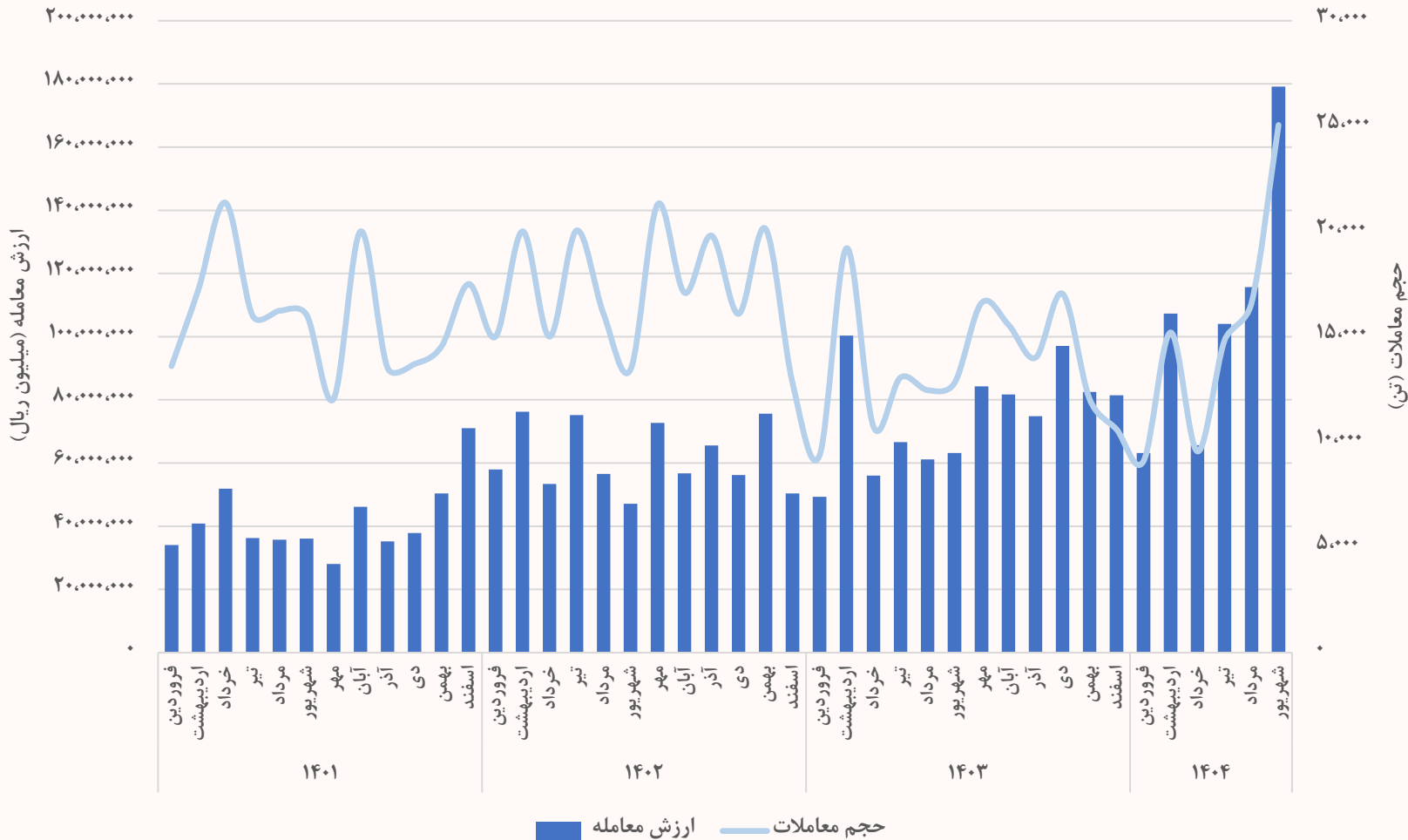


< در شهریور ماه ۱۴۰۴، میانگین نرخ معامله کاتد مس در بورس کالا ۷،۱۵۰ میلیون ریال به ازای هر تن بود که با در نظر گرفتن نرخ ۹،۸۵۶ دلاری مس در بورس لندن، نرخ دلار معامله کاتد در بورس کالا ۷۲۵،۰۰۰ ریال بوده است. نرخ معامله کاتد در شهریور ماه به میزان ۲.۶٪ بیشتر از مرداد ماه بود که رشد قیمت جهانی مس به میزان ۲٪ دلیل اصلی این افزایش است.

< با وجود افزایش چشمگیر حجم معاملات، رقابت قیمتی در حداقل ترین حالت خود مانده است و خریداران در حال خرید کاتد با نرخ دلار نزدیک به نرخ نیمایی هستند.

< با رشد نرخ دلار آزاد، فاصله بین دلار آزاد و نیمای افزایش یافته و در صورتی که نرخ دلار نیمای رشد نکند، انتظار نمی رود که عدم رقابت در بورس کالا برای مدت طولانی پایدار بماند.

مس در بورس کالا



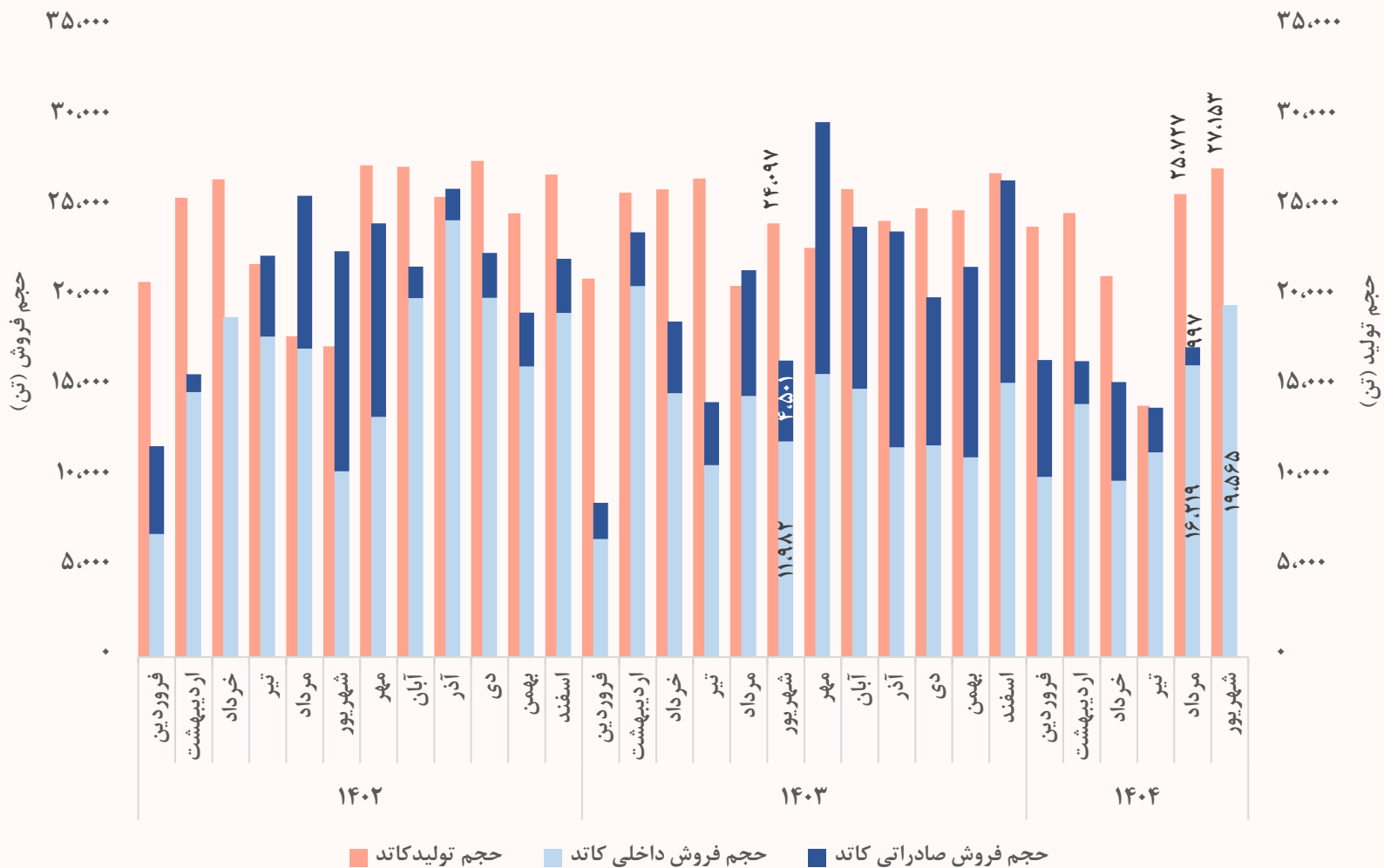
< حجم معاملات بی سابقه در شهریور ماه در کنار رشد قیمتی کاتد باعث شد تا رکورد ارزش معاملات کاتد در بورس کالا شکسته شود.

< حجم معاملات در ماه شهریور سال جاری به ۲۵,۰۵۰ تن رسید که با افزایش بیش از ۵۰ درصدی نسبت به ماه گذشته، رکورد جدیدی در معاملات کاتد ثبت شد. معاملات شهریورماه امسال حدود ۹۶٪ بیشتر از ماه مشابه سال قبل بود. همچنین مجموع معاملات نیم سال اول سال جاری به میزان ۱۶٪ بیش از مدت مشابه سال گذشته است.

< قابل ذکر است حدود ۹۹ درصد از معاملات مربوط به شرکت ملی مس ایران بوده است.



آمار تولید و فروش ماهانه شرکت ملی مس ایران



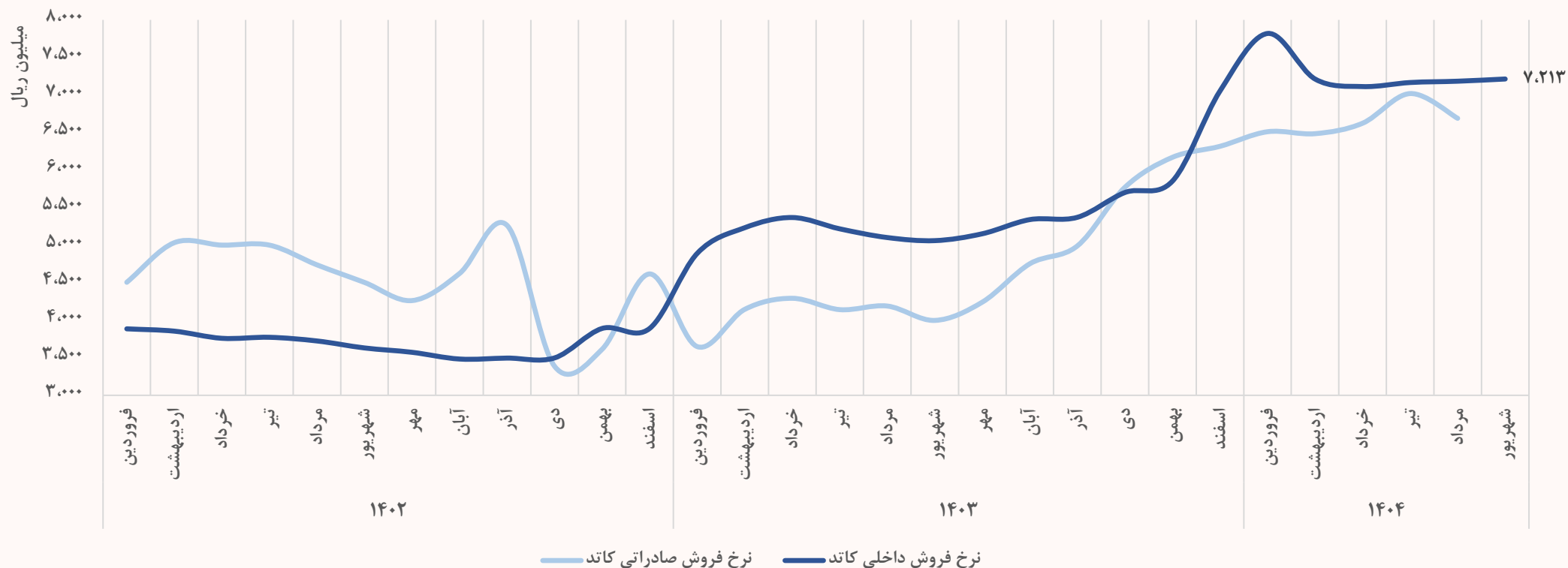
< با تولید بیش از ۲۷ هزار تن کاتد در ماه شهریور، رکورد تولید کاتد در سال جاری برای دومین ماه متوالی مجدداً شکسته شد. تولید کاتد شهریور ماه به میزان ۵.۵٪ بیش از ماه قبل و ۱۲.۷٪ بیش از مدت مشابه سال گذشته بود.

< با وجود تولید بیش از ۵۲ هزار تن کاتد در دو ماه گذشته، مجموع تولید شش ماهه ابتدایی سال جاری به میزان ۵٪ کمتر از نیمه ابتدایی سال گذشته است. البته باید در نظر داشت که تولید ۴ ماهه امسال به میزان ۱۶٪ کمتر از مدت مشابه سال گذشته بود و طی دو ماه اخیر، بخش زیادی از عقب ماندگی در تولید جبران شده است.

< برآورد می شود که موجودی انبار کاتد شرکت به بیش از ۳۵ هزار تن رسیده باشد.

آمار تولید و فروش ماهانه شرکت ملی مس ایران

- < نرخ فروش داخلی با توجه به رقابت اندک در بورس کالا، تغییرات چندانی نداشته و با ۰.۴٪ رشد به ۷,۲۱۳ میلیون ریال رسیده است. با در نظر گرفتن میانگین ماهانه نرخ کاتد در بورس فلزات لندن، کاتد داخلی شرکت ملی مس با دلار معادل ۷۳۲,۰۰۰ ریال به فروش رسیده است.
- < در ماه گذشته، شرکت فروش صادراتی نداشته است.



جمع‌بندی

- < همانطور که در گزارش ماه گذشته مطرح شد، تقاضای پایداری از سمت مراکز داده و تجهیزات انرژی‌های تجدیدپذیر برای فلز مس وجود دارد که باعث حفظ سطح تقاضا می‌شود. اما در سمت عرضه، نبود سرمایه‌گذاری و عدم توسعه کافی معادن زنگ خطر بود که نشان از احتمال بروز مشکل در آینده را می‌داد. این احتمال به سرعت به واقعیت پیوست و با بروز حادثه در معدن Grasberg، شکنندگی سمت عرضه مس کاملاً نمایان شد.
- < حادثه در دومین معدن بزرگ جهان حدود ۳٪ از عرضه مس در دنیا را مختل کرد و با توجه به شدت خسارات، این اختلال تا انتهای سال آینده میلادی نیز ادامه خواهد داشت که این موضوع باعث رشد قیمت مس در ماه گذشته میلادی شد. ولی نکته مهم‌تر نمایان شدن نقاط ضعف در سمت عرضه مس است که حادثه در یک معدن می‌تواند تمامی تعادل عرضه و تقاضا را در کل دنیا تغییر دهد.
- < عدم سرمایه‌گذاری مناسب در معادن مس باعث شده است که چندین معدن بزرگ در شیلی، پرو، اندونزی و کنگو، نقشی حیاتی در تامین مس دنیا داشته باشند و تعطیلی یا کاهش تولید در هر یک از این معادن می‌تواند باعث کسری عرضه نسبت به تقاضا شود. با وجود رکود نسبی اقتصاد در چین و آمریکا، تقاضای جدیدی برای مس بوجود آمده است که منجر به حفظ سطح تقاضا در دنیا شده و در صورتی که چشم‌اندازی مبتنی بر بهبود اقتصاد در این کشورها به وجود آید، تقاضای مازاد از ناحیه تقویت صنایع می‌تواند باعث رشد بیشتر قیمت مس شود؛ زیرا سمت عرضه بسیار محدود بوده و افزایش تولید به واسطه سرمایه‌گذاری در معادن جدید مس، به ۱۵ تا ۲۵ سال زمان احتیاج دارد تا به ثمر نشیند.
- < کشور چین با تغییر قوانین مالیاتی باعث کاهش تولید کاتد شده و کارخانه‌های ذوب این کشور به دنبال اعمال محدودیت بر ظرفیت‌های جدید ذوب در این کشور هستند تا سودآوری کارخانه‌های موجود به خطر نیفتد. کاهش تولید کاتد در این کشور نیز از دیگر عواملی است که در کوتاه‌مدت باعث رشد قیمتی مس خواهد شد ولی کمیاب بودن کنسانتره علت اصلی اعمال محدودیت‌ها می‌باشد و در صورت افزایش عرضه کنسانتره، نیازی به اعمال محدودیت‌ها نخواهد بود و حاشیه سود کارخانه‌های ذوب نیز تضمین می‌شود.

بخش دوم:

تحلیل شرکت ملی مس ایران



معرفی شرکت ملی مس ایران

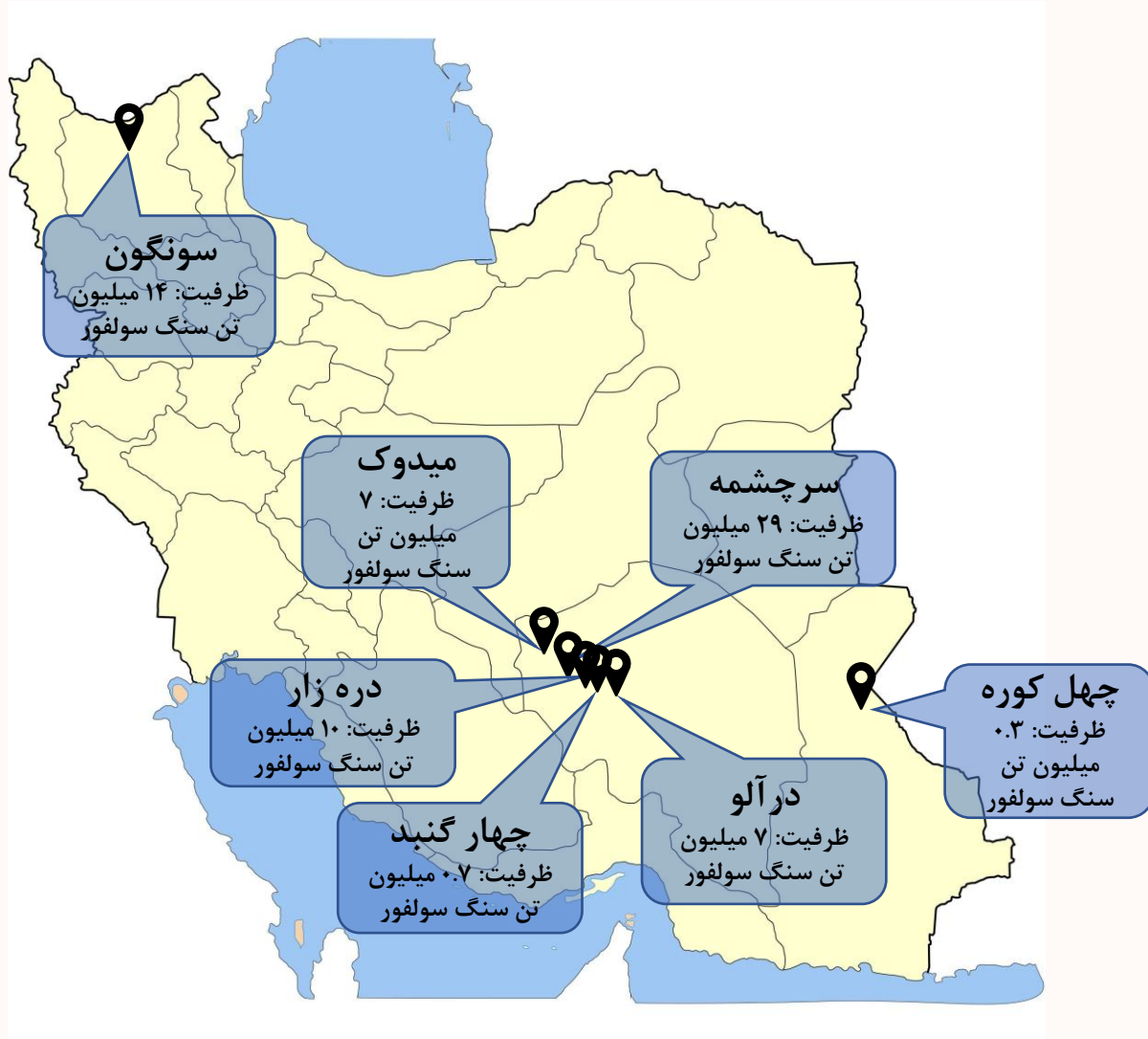
- < در سال ۱۳۲۸ معادن مس سرچشمه به ثبت می‌رسند ولی تا سال ۱۳۴۶ هیچگونه اقدامی جهت اکتشاف این معادن صورت نمی‌گیرد. در سال ۱۳۴۶ شرکت «سهامی صنایع مس کرمان» تاسیس می‌شود و در سال ۱۳۵۰ شورای اقتصاد، معدن مس سرچشمه را ملی اعلام می‌کند و در همین سال قانون تشکیل شرکت سهامی معادن مس سرچشمه به تصویب می‌رسد. در سال ۱۳۵۲ قرارداد پارسونز جوردن به عنوان پیمانکار ساخت کارخانجات مجتمع مس سرچشمه امضا می‌شود. در تیر ۱۳۵۵ در پی تصویب قانون تاسیس شرکت ملی صنایع مس ایران، شرکت سهامی مس سرچشمه به شرکت ملی صنایع مس ایران تغییر نام می‌دهد که بر طبق آن، کلیه فعالیت‌های معادن مس کشور اعم از اکتشافات، استخراج، بهره‌برداری، تولید محصولات پرعیار مس، ذوب، پالایش و صنایع جنبی و نیز تولید محصولات فرعی مس و همچنین توزیع، فروش داخلی و صادرات مس از اهم وظایف قانونی شرکت ملی صنایع مس ایران به شمار می‌رود.
- < عملیات اجرایی ساخت و نصب تجهیزات در سرچشمه در سال ۱۳۵۲ شروع و تا پاییز ۱۳۵۷ بیش از ۹۵٪ از عملیات اجرایی نصب دستگاه‌ها به اتمام رسید. مابقی اقدامات و راه‌اندازی مجموعه پس از پیروزی انقلاب انجام گردید. در سال ۱۳۶۰ کارخانه ذوب مس سرچشمه در مدار تولید قرار گرفت.
- < شرکت ملی صنایع مس ایران بزرگترین تولیدکننده مس ایران و خاورمیانه است که واحدهای فعال آن شامل مجتمع مس سرچشمه، مجتمع مس شهربابک، مجتمع مس سونگون و معدن مس چهل کوره است.

معرفی شرکت ملی مس ایران

< محصولات اصلی شرکت شامل مس کاتدی و مفتول مسی می‌باشد. کنسانتره مولیبدن، اکسید مولیبدن، کنسانتره طلا و نقره و اسید سولفوریک از محصولات جانبی فرآیند تولید کاتد مس است. ظرفیت تولید شرکت به شرح جدول زیر است.

محصول	واحد اندازه‌گیری	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت معمول سالانه
سنگ سولفیدی	تن	۷۱،۹۲۸،۰۰۰	۶۱،۹۶۵،۰۰۰
کنسانتره مس	تن	۱،۵۰۶،۲۰۰	۱،۳۹۳،۷۱۴
کاتد مسی	تن	۴۵۵،۵۰۰	۳۰۵،۰۱۶
مفتول و اسلب و بیلت	تن	۱۸۲،۶۰۰	۳۰،۰۰۰
سولفور مولیبدن	تن	۹،۲۰۰	۱۰،۱۸۲
اکسید مولیبدن	تن	۲،۱۹۰	۱،۸۲۴
اسید سولفوریک	تن	۱،۵۱۰،۰۰۰	۹۰۰،۱۷۵
آهک	تن	۹۲،۵۰۰	۷۸،۵۰۰

معرفی شرکت ملی مس ایران



< مهم‌ترین معادن شرکت به ترتیب معدن مس سرچشمه، معدن سونگون و معدن میدوک می‌باشند که بیشترین برداشت ماده معدنی از این معادن می‌باشد.

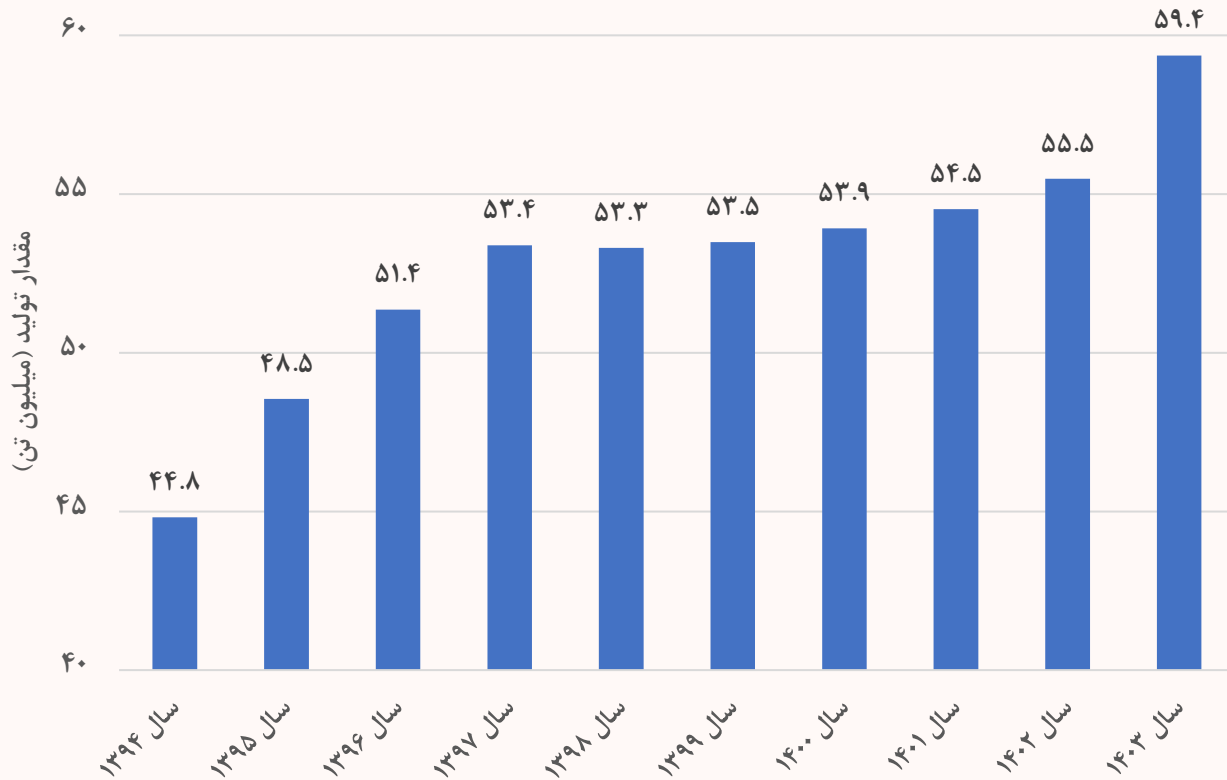
< معدن مس سرچشمه با ذخیره زمین‌شناسی ۱.۲ میلیارد تن سنگ معدنی با عیار متوسط ۰.۷٪ بزرگترین معدن شرکت می‌باشد. میزان تولید سنگ سولفور در این معدن در سال ۱۴۰۳ بیش از ۳۰ میلیون تن بوده است که نیمی از تولید سنگ سولفور فملی را شامل می‌شود.

< معدن مس سونگون در استان آذربایجان شرقی در رده بعدی تولید ماده معدنی قرار دارد و معدن مس میدوک که تامین‌کننده ماده معدنی مجتمع مس بابک است، سومین معدنی است که تولید ماده معدنی بالایی دارد.

< سایر معادن شرکت در مراحل ابتدایی تولید می‌باشند و تولید کمتری دارند.

تحلیل شرکت ملی مس ایران

تولید سنگ سولفور



< با افزایش ظرفیت بهره‌برداری از معادن، تولید سنگ سولفور در طی سال‌های گذشته افزایش یافته است و از کمتر از ۴۵ میلیون تن در سال ۱۳۹۴ به نزدیک ۶۰ میلیون تن در سال ۱۴۰۳ رسیده است.

< تولید سنگ سولفور در شش ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۴ به میزان ۲۰٪ بیشتر از مدت مشابه سال گذشته بوده است.

< انتظار می‌رود با حفظ این روند، تولید سنگ سولفور در سال جاری به بیش از ۶۵ میلیون تن برسد.



تحلیل شرکت ملی مس ایران

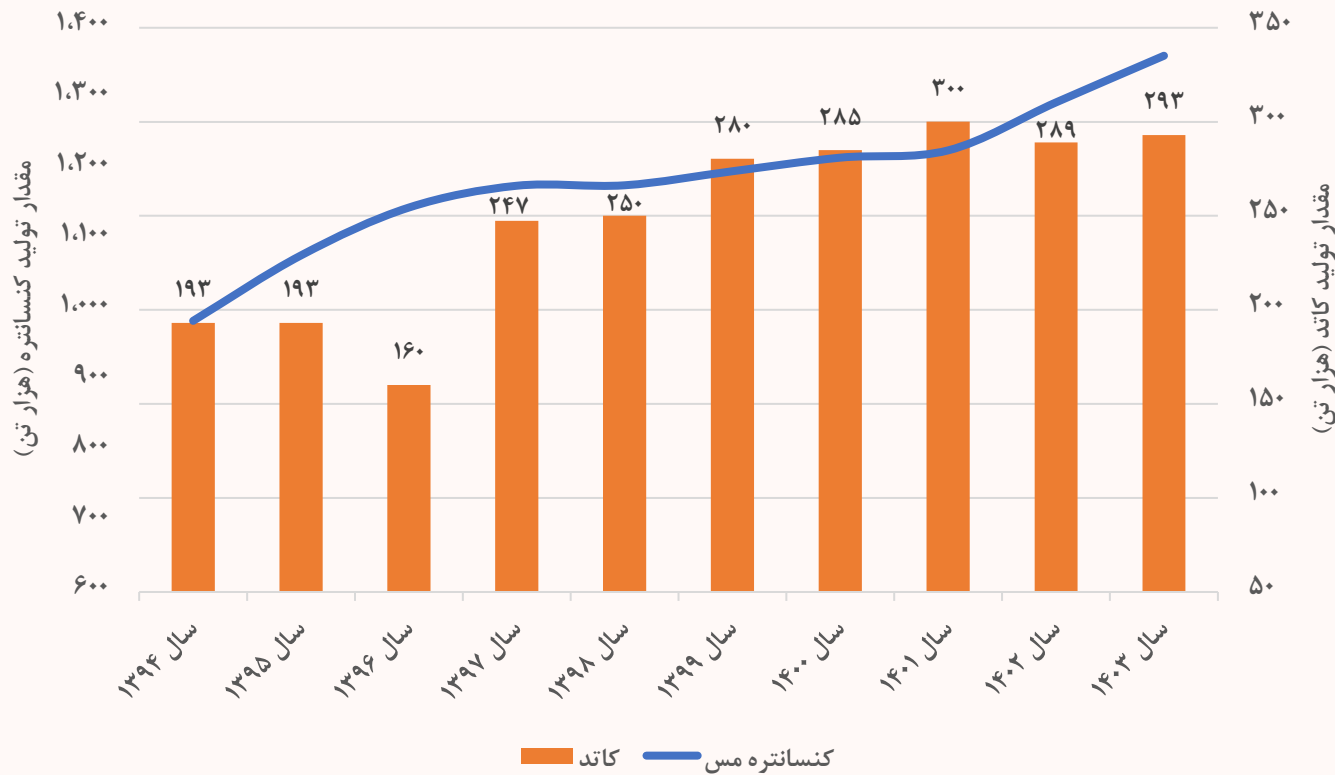
< تولید کاتد با یک جهش در بازه سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹ به حدود ۳۰۰ هزار تن در سال رسید.

< تولید کاتد در چند سال اخیر در محدود ۲۹۰ تا ۳۰۰ هزار تن در سال قرار داشته است که افت عیار و محدودیت در سمت تامین مواد معدنی باعث محدود شدن تولید کاتد شده است.

< انتظار می‌رود با بهره‌برداری از دو طرح دره‌زار و درآلو، ظرفیت تولید مواد معدنی و کنسانتره شرکت افزایش یابد که در نهایت منجر به افزایش تولید کاتد خواهد شد.

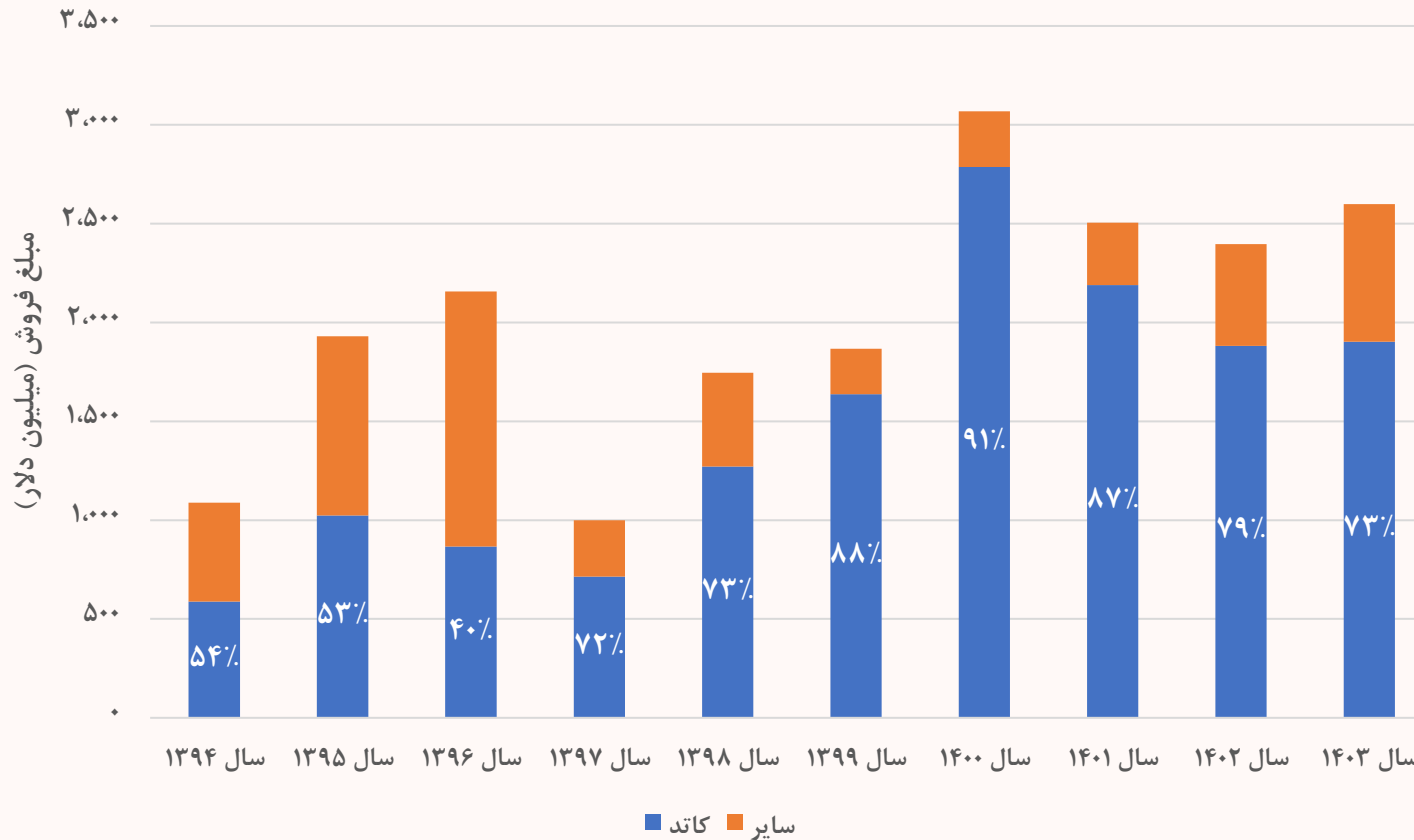
< تولید کنسانتره در شش ماهه ابتدایی سال جاری به میزان ۱۹٪ بالاتر از مدت مشابه سال گذشته بوده که نشان از تاثیر بهره‌برداری از طرح‌های شرکت دارد.

تولید کنسانتره و کاتد مس



تحلیل شرکت ملی مس ایران

مبلغ فروش دلاری (دلار آزاد)



< با رشد قیمت‌های جهانی در سال ۱۴۰۰، شرکت توانست تا رکورد فروش بیش از ۳ میلیارد دلاری را ثبت کند.

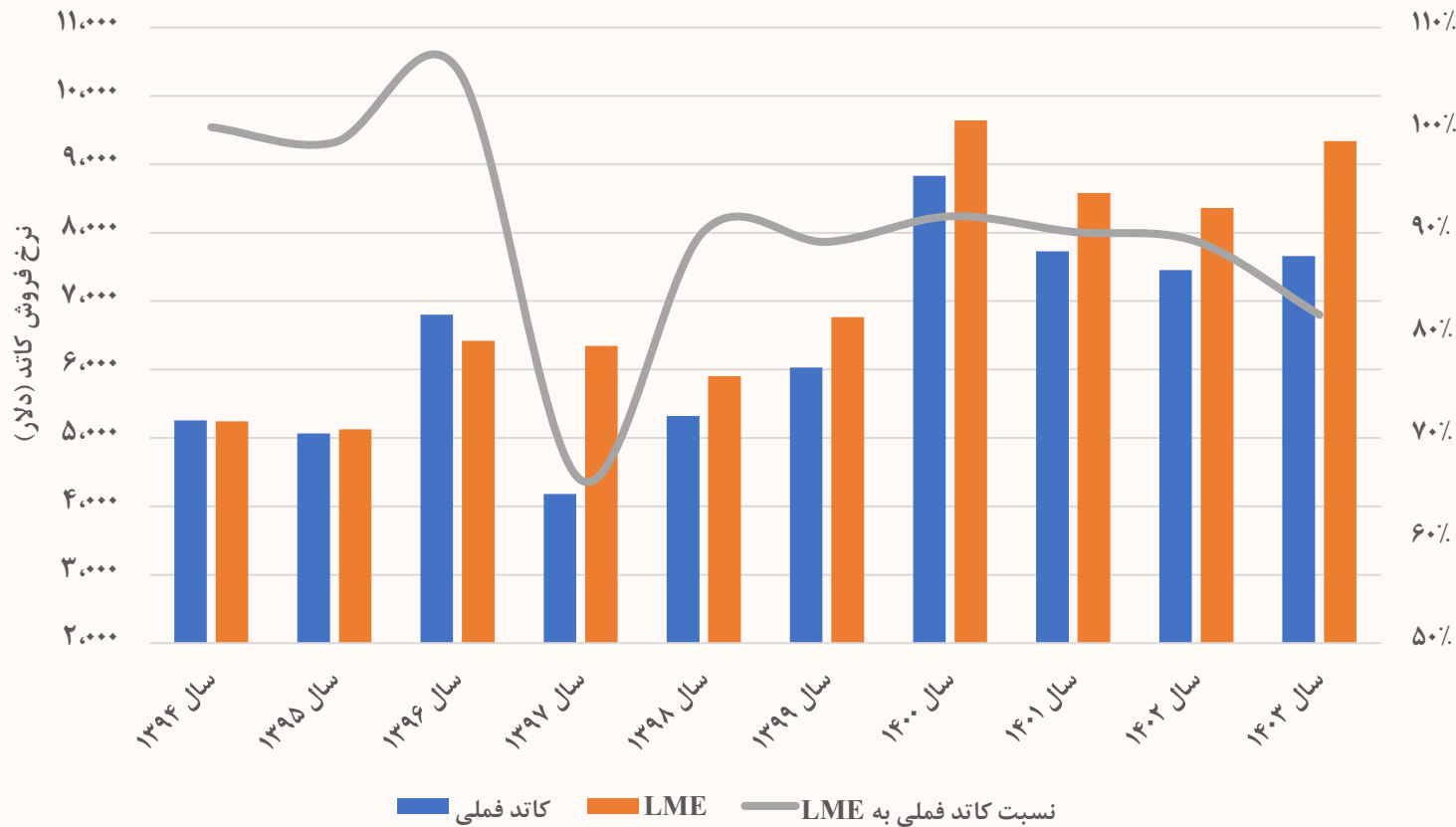
< در سال‌های اخیر قیمت کاتد نسبت به اوج سال ۱۴۰۰ کاهش یافت و افزایش نسبی قیمت محصولات جانبی مانند طلا و نقره، باعث شد تا سهم فروش کاتد از کل مبلغ فروش کاهش یابد؛ همچنین رکورد فروش سال ۱۴۰۰ در سال‌های بعد تکرار نشد.

< با توجه به چشم‌انداز رشد قیمت مس و افزایش ظرفیت تولید شرکت در سال‌های آتی، انتظار می‌رود که فروش دلاری شرکت در سال‌های آینده از رکورد سال ۱۴۰۰ فراتر رود.



تحلیل شرکت ملی مس ایران

نرخ فروش کاتد (دلار آزاد)



< نرخ فروش کاتد فملی به طور معمول پایین تر از نرخ های LME می باشد.

< فروش داخلی در بورس کالا با مبنای قرار دادن دلار نیمایی یکی از عواملی است که باعث کاهش نرخ فروش کاتد شرکت می شود. به ویژه در مقاطعی که فاصله بین دلار نیما و آزاد افزایش یابد، جبران این فاصله با رقابت در بورس کالا محقق نشده و نرخ فروش داخلی پایین تر از نرخ های جهانی می باشد.

< ارائه تخفیفات در فروش های صادراتی و بازگشت ارز به نرخ نیمایی دیگر دلیل کمتر بودن نرخ فروش شرکت نسبت به نرخ های جهانی است.

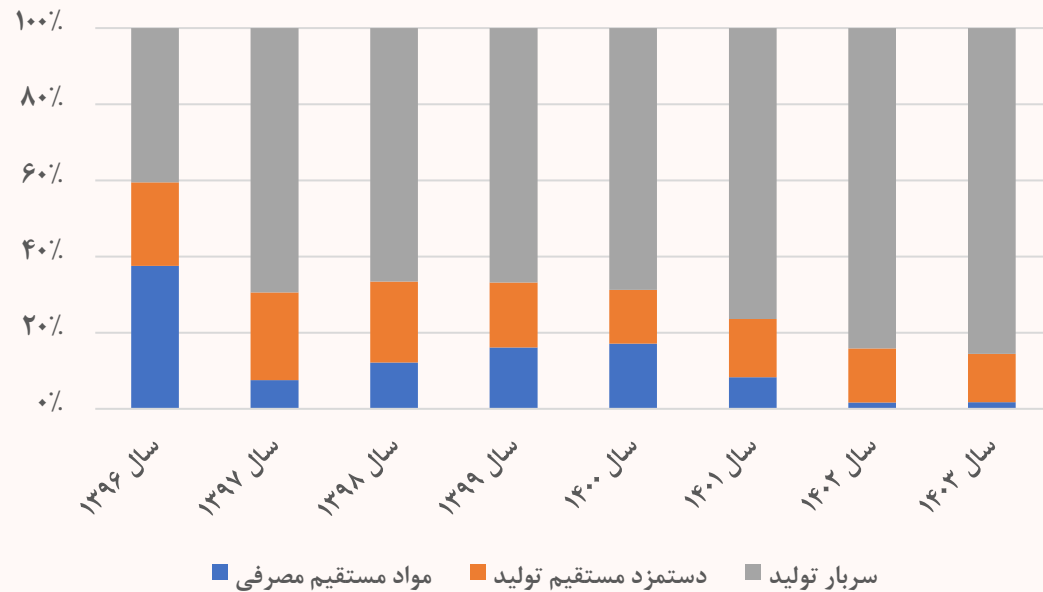


تحلیل شرکت ملی مس ایران

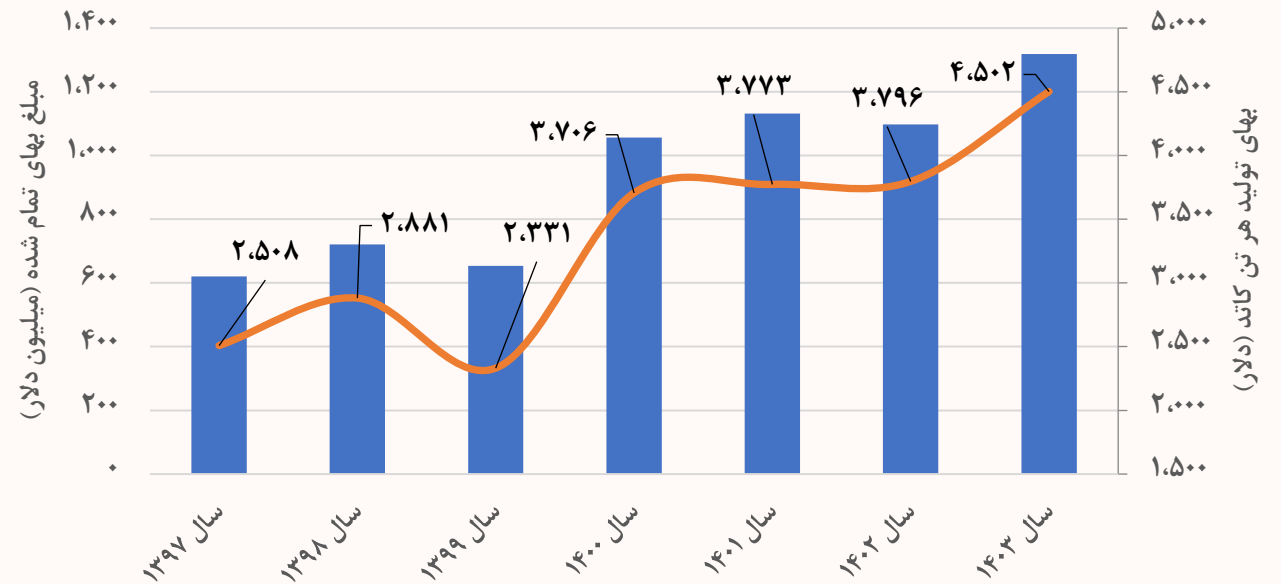
< در حالی که بهای تولید هر تن کاتد تا قبل از سال ۱۴۰۰ کمتر از ۳،۰۰۰ دلار بود، در سال‌های اخیر با رشد زیادی مواجه شده و بهای تولید هر تن کاتد در سال ۱۴۰۳ به بیش از ۴،۵۰۰ دلار رسید.

< افزایش هزینه‌های سربار بیشترین تاثیر را در افزایش بهای تمام شده تولید داشته است.

ترکیب بهای تمام شده



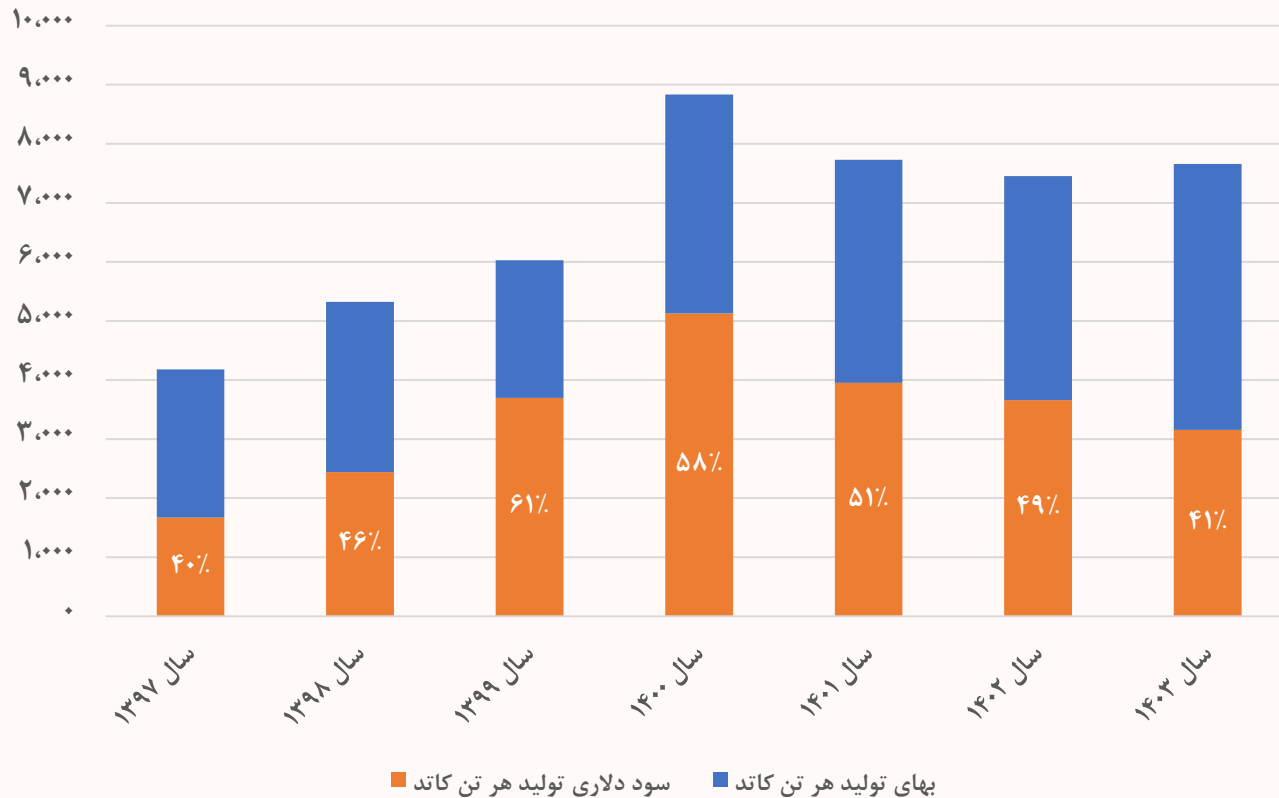
بهای تمام شده (دلار آزاد)





تحلیل شرکت ملی مس ایران

بهای تولید و سود هر تن کاتد (دلار آزاد)



< در نمودار روبرو مشاهده می‌شود که قیمت فروش هر تن کاتد در سه سال اخیر بین ۷,۰۰۰ تا ۸,۰۰۰ دلار در نوسان بوده است، ولی سهم بهای تمام شده افزایش یافته و حاشیه سود شرکت کاهش یافته است.

< با افزایش هزینه‌های سربار، حاشیه سود تولید کاتد کاهش یافته و از ۵۸٪ در سال ۱۴۰۰ به ۴۱٪ در سال گذشته رسید.

< به تعبیر دیگر، سود فروش هر تن کاتد در سال ۱۴۰۰ بیش از ۵,۱۰۰ دلار و در سال ۱۴۰۱ حدود ۴,۰۰۰ دلار بوده است؛ ولی با کاهش حاشیه سود، شرکت ملی مس در سال ۱۴۰۳ به میزان ۳,۱۵۰ دلار به ازای فروش هر تن کاتد سود کرده است.



تحلیل شرکت ملی مس ایران

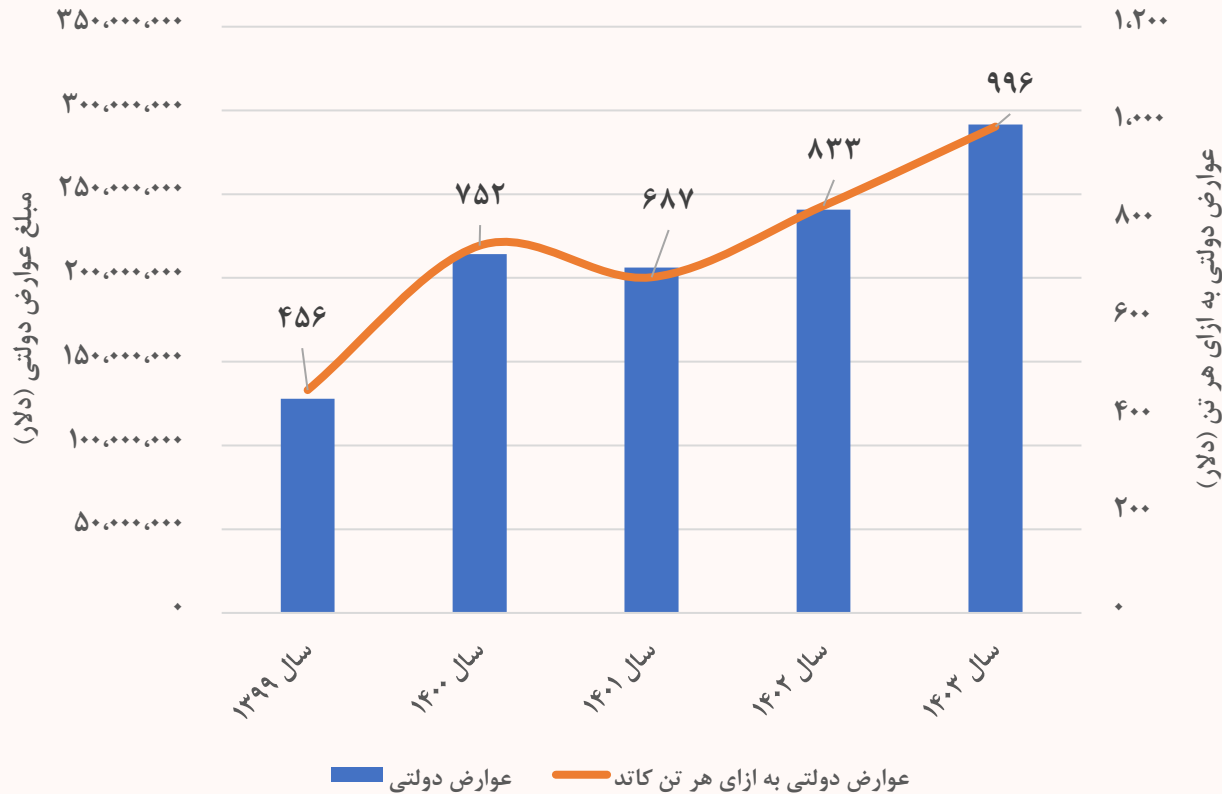
< حقوق و عوارض دولتی یکی از بخش‌های مهم هزینه‌های سربار است که رشد آن موجب رشد شدید کل هزینه‌های سربار شده است.

< میانگین نرخ حقوق و عوارض دولتی در دنیا حدود ۵٪ و در ایران تقریباً ۳ برابر این میزان است.

< در سال‌های اخیر با وجود ثبات نسبی قیمت کاتد، هزینه حقوق و عوارض دولتی رشد دلاری داشته است و بخش مهمی از افزایش هزینه‌های شرکت ناشی از این عامل می‌باشد.

< نرخ عوارض دولتی از میانگین ۷.۵٪ قیمت کاتد در سال ۱۳۹۹ به حدود ۱۳٪ قیمت کاتد در سال ۱۴۰۳ افزایش یافته است.

حقوق و عوارض دولتی (دلار آزاد)



تحلیل شرکت ملی مس ایران

< با توجه به کنترل نرخ دلار نیما در نیمه ابتدایی سال در محدوده زیر ۷۰ هزار تومان و عدم رقابت در بورس کالا، میانگین نرخ دلار نیما برای سال ۱۴۰۴ برابر ۷۳ هزار تومان در نظر گرفته شده است. همچنین نرخ دلار آزاد برای سال جاری معادل ۱۰۰ هزار تومان فرض می‌شود.

< نرخ کاتد برای سال جاری ۹,۸۰۰ دلار و با توجه به روند صعودی این فلز در بازارهای جهانی، نرخ کاتد در سال آینده معادل ۱۰,۰۰۰ دلار در نظر گرفته شده است.

< تولید کاتد شرکت بصورت محتاطانه و در حدود سال گذشته فرض شده است. برای سال آتی برآورد می‌شود که با افزایش تولید مواد معدنی و کنسانتره، تولید کاتد شرکت رشدی در حدود ۱۶ هزار تن داشته و به ۳۰۶ هزار تن برسد.

جدول مفروضات	واحد	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵
نرخ دلار نیما	ریال	۷۳۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
نرخ دلار آزاد	ریال	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰
نرخ جهانی مس	دلار به ازای هر تن	۹,۸۰۰	۱۰,۰۰۰
تولید کاتد	تن	۲۹۰,۰۰۰	۳۰۶,۰۰۰

تحلیل شرکت ملی مس ایران

< صورت سود و زیان

دوره مالی	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	بهار ۱۴۰۴	برآورد ادامه ۱۴۰۴	برآورد ۱۴۰۴	برآورد ۱۴۰۵
فروش	۸۰۹,۴۶۷,۶۰۱	۸۸۳,۶۸۰,۹۷۶	۱,۲۳۹,۳۰۴,۷۸۰	۱,۷۸۹,۸۹۲,۶۹۹	۴۵۸,۹۰۴,۱۳۷	۲,۰۳۷,۳۱۴,۳۰۱	۲,۴۹۶,۲۱۸,۴۳۸	۳,۹۹۸,۴۳۲,۰۵۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۷۳,۲۹۹,۳۷۷)	(۳۶۲,۸۵۵,۱۶۷)	(۵۲۰,۵۳۴,۱۷۲)	(۸۰۶,۴۲۲,۷۰۹)	(۱۸۰,۳۵۴,۹۹۸)	(۱,۱۸۵,۵۵۷,۹۵۷)	(۱,۳۶۵,۹۱۲,۹۵۵)	(۲,۱۸۹,۲۲۰,۱۴۷)
سود (زیان) ناخالص	۵۳۶,۱۶۸,۲۲۴	۵۲۰,۸۲۵,۸۰۹	۷۱۸,۷۷۰,۶۰۸	۹۸۳,۴۶۹,۹۹۰	۲۷۸,۵۴۹,۱۳۹	۸۵۱,۷۵۶,۳۴۴	۱,۱۳۰,۳۰۵,۴۸۳	۱,۸۰۹,۲۱۱,۹۱۱
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵۵,۷۳۸,۶۰۷)	(۶۱,۳۴۷,۷۲۷)	(۹۹,۱۹۵,۵۵۵)	(۱۴۲,۴۴۷,۳۹۶)	(۳۵,۹۶۸,۴۴۳)	(۱۰۷,۹۰۵,۳۲۹)	(۱۴۳,۸۷۳,۷۷۲)	(۲۰۱,۵۳۱,۴۸۳)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	(۷,۰۱۹,۸۱۴)	۴۱,۵۹۹,۳۳۷	(۱۳,۳۱۳,۶۲۰)	۸۶,۰۸۵,۶۰۹	(۱۳,۳۹۶,۳۱۶)	۲۴,۲۳۹,۸۳۷	۱۰,۸۴۳,۵۲۱	۷۸,۷۱۸,۰۷۷
سود (زیان) عملیاتی	۴۷۳,۴۰۹,۸۰۳	۵۰۱,۰۷۷,۴۱۹	۶۰۶,۲۶۱,۴۳۳	۹۲۷,۱۰۸,۲۰۳	۲۲۹,۱۸۴,۳۸۰	۷۶۸,۰۹۰,۸۵۱	۹۹۷,۲۷۵,۲۳۲	۱,۶۸۶,۳۹۸,۵۰۵
هزینه‌های مالی	(۱۷۰,۰۲۳)	(۳۹,۹۰۶)	(۴۰۸,۷۳۳)	(۵,۴۹۷,۱۱۰)	(۱,۷۱۱,۳۷۴)	(۳,۸۴۸,۰۴۷)	(۵,۵۵۹,۴۲۱)	(۲,۲۱۷,۶۳۶)
خالص سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۴۳,۹۹۳,۷۱۷	۴۰,۱۲۴,۰۰۰	۴۹,۹۶۴,۷۳۲	(۲۶,۱۸۷,۲۹۲)	۶۶۶,۳۲۷	۲,۱۲۳,۲۱۱	۲,۷۸۹,۵۳۸	۲,۵۲۹,۷۳۸
سود (زیان) خالص قبل از مالیات	۵۱۷,۲۳۳,۴۹۷	۵۴۱,۱۶۱,۵۱۳	۶۵۵,۸۱۷,۴۳۲	۸۹۵,۴۲۳,۸۰۱	۲۲۸,۱۳۹,۳۳۳	۷۶۶,۳۶۶,۰۱۶	۹۹۴,۵۰۵,۳۴۹	۱,۶۸۶,۷۱۰,۶۰۷
مالیات	(۱۶,۵۹۰,۷۰۶)	(۴۱,۶۵۹,۴۹۴)	(۷۵,۷۵۵,۰۸۷)	(۱۰۹,۵۵۵,۲۳۸)	(۲۷,۳۷۶,۷۲۰)	(۱۰۱,۹۰۸,۹۷۵)	(۱۲۹,۲۸۵,۶۹۵)	(۲۱۹,۲۷۲,۳۷۹)
سود (زیان) خالص	۵۰۰,۶۴۲,۷۹۱	۴۹۹,۵۰۲,۰۱۹	۵۸۰,۰۶۲,۳۴۵	۷۸۵,۸۶۸,۵۶۳	۲۰۰,۷۶۲,۶۱۳	۶۶۴,۴۵۷,۰۴۰	۸۶۵,۲۱۹,۶۵۴	۱,۴۶۷,۴۳۸,۲۲۸
سود (زیان) هر سهم پس از کسر مالیات	۸۳۴	۸۳۳	۷۴۴	۱,۰۰۸	۱۹۱	۶۳۳	۸۲۴	۱,۳۹۸
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰
سود (زیان) هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۷۷	۴۷۶	۵۵۲	۷۴۸	۱۹۱	۶۳۳	۸۲۴	۱,۳۹۸



تحليل شرکت ملی مس ایران

< جدول تحلیل حساسیت

نرخ دلار نیما

۷۹۰,۰۰۰	۷۷۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۷۳۰,۰۰۰	۷۱۰,۰۰۰	۶۹۰,۰۰۰	۶۷۰,۰۰۰	۸۲۴
۷۴۴	۷۱۵	۶۸۷	۶۵۸	۶۲۹	۶۰۰	۵۷۲	۸,۸۰۰
۸۰۹	۷۷۹	۷۴۸	۷۱۸	۶۸۷	۶۵۷	۶۲۶	۹,۲۰۰
۸۷۴	۸۴۲	۸۱۰	۷۷۸	۷۴۶	۷۱۴	۶۸۱	۹,۶۰۰
۹۰۶	۸۷۳	۸۴۰	۸۰۸	۷۷۵	۷۴۲	۷۰۹	۹,۸۰۰
۹۳۹	۹۰۵	۸۷۱	۸۳۸	۸۰۴	۷۷۰	۷۳۶	۱۰,۰۰۰
۱,۰۰۳	۹۶۸	۹۳۳	۸۹۷	۸۶۲	۸۲۷	۷۹۱	۱۰,۴۰۰
۱,۰۶۸	۱,۰۳۱	۹۹۴	۹۵۷	۹۲۰	۸۸۳	۸۴۶	۱۰,۸۰۰

نرخ جهانی مس

”

< محتوای گزارش تهیه شده، صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت تأمین سرمایه کیمیا هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش بر عهده ندارد. محتوای این گزارش به تنهایی نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار و یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

< اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروزرسانی این اطلاعات به عهده ندارد.

اطلاعیه سلب مسئولیت