



تحلیل بنیادی شرکت معدنی و صنعتی گهر زمین (گهر)

واحد تحلیل و سرمایه‌گذاری راستین | محسن حقانی

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۱۰/۰۹

فهرست گزارش

۳	معرفی شرکت	۱۰	ترکیب مبلغ فروش	۱۶	اطلاعات تکمیلی سهم
۵	سهامداران	۱۱	نرخ فروش	۱۷	نکات تحلیل
۶	شرکت‌های تابعه	۱۲	ترکیب بهای تمام شده	۱۸	درباره راستین
۷	ظرفیت عملی تولید محصولات	۱۳	روند حاشیه سود	۱۹	راه‌های ارتباطی با راستین
۸	ترکیب تولید	۱۴	مفروضات		
۹	ترکیب مقدار فروش	۱۵	صورت سود و زیان		



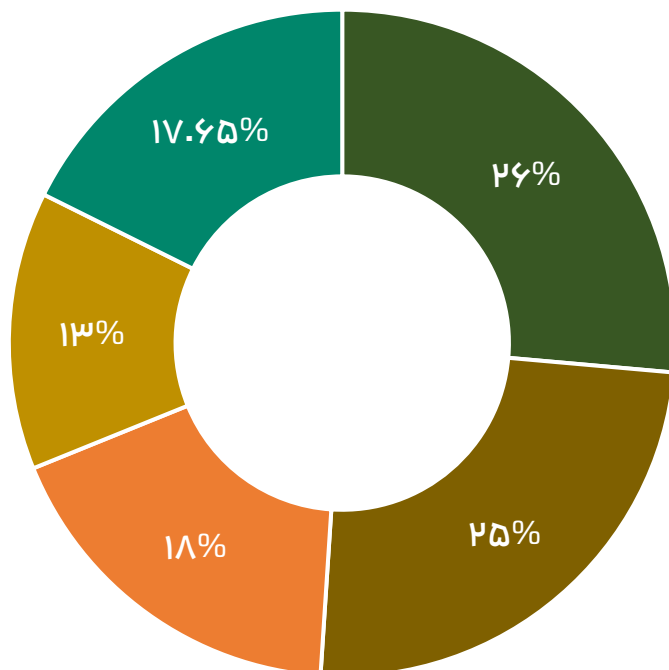
شرکت معدنی و صنعتی گهرزمین (سهامی عام) که در جنوب غربی شهرستان سیرجان در استان کرمان واقع شده، یکی از بزرگترین مجتمع‌های معدنی خاورمیانه است. این شرکت در سال ۱۳۸۳ با هدف بهره‌برداری از «آنومالی شماره ۳» منطقه گل‌گهر تأسیس شد، هرچند تاریخچه اولیه اکتشافات آن به سال ۱۳۴۸ و همکاری شرکت «ایران باریت» با پیمانکاران خارجی بازمی‌گردد.

معدن گهرزمین با ذخیره زمین‌شناسی بالغ بر ۶۴۰ میلیون تن سنگ آهن، به‌عنوان بزرگترین ذخیره سنگ آهن روباز در ایران شناخته می‌شود و نقشی حیاتی در تأمین خوراک اولیه زنجیره فولاد کشور دارد. این شرکت که با نماد «کگهر» در بازار سرمایه شناخته می‌شود، با راه‌اندازی و بهره‌برداری از خطوط تولید کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی و شمش فولادی گام‌های موثری در جهت تکمیل زنجیره ارزش و جلوگیری از خام‌فروشی برداشته است. سهامداران عمده آن شامل غول‌های معدنی همچون شرکت گل‌گهر، سرمایه‌گذاری امید و توسعه معادن و فلزات هستند که نشان‌دهنده اهمیت بالای این مجموعه در اقتصاد صنعتی ایران است.

خلاصه اطلاعات شرکت



نام و نماد شرکت	معدنی و صنعتی گهر زمین - کگهر
سال تاسیس شرکت	۱۳۸۳
سال پذیرش در بورس اوراق بهادار تهران	۱۳۹۷
محصولات اصلی	سنگ آهن، کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی، شمش فولادی
ظرفیت استخراج/تن (کلوخه سنگ آهن)	۱۸,۰۰۰,۰۰۰
محل فعالیت اصلی	سیرجان (استان کرمان)
سرمایه شرکت / میلیارد تومان	۱۵,۰۰۰
ارزش بازار شرکت / همت	۱۱۵
قیمت پایانی / ریال	۷,۸۸۰



■ معدنی و صنعتی گل گهر (کگل)

■ گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (وامید)

■ سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (ومعادن)

■ بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (وغدیر)

■ سایر

شرکت‌های تابعه



درصد مالکیت	نام شرکت
۱۰۰	باشگاه فرهنگی و ورزشی گهر زمین
۸۵	همیار گهر حدید سیرجان

ظرفیت عملی تولید محصولات (تن)



گندله سنگ
آهن
۶,۰۰۰,۰۰۰



کنسانتره سنگ
آهن
۸,۰۰۰,۰۰۰



سنگ آهن
دانه بندی شده
۱۲,۰۰۰,۰۰۰



کلوخه سنگ
آهن
۱۸,۰۰۰,۰۰۰

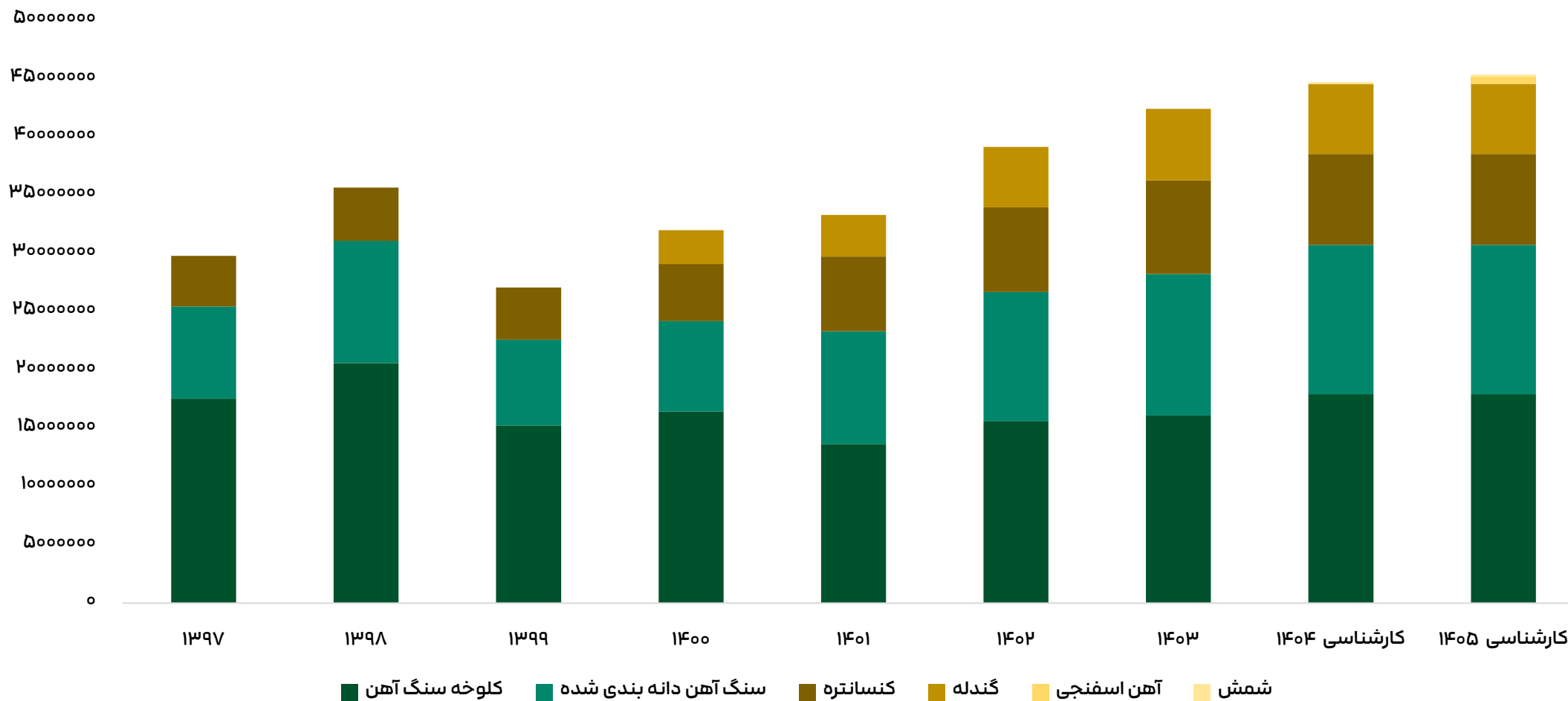


آهن اسفنجی
۶۰۰,۰۰۰

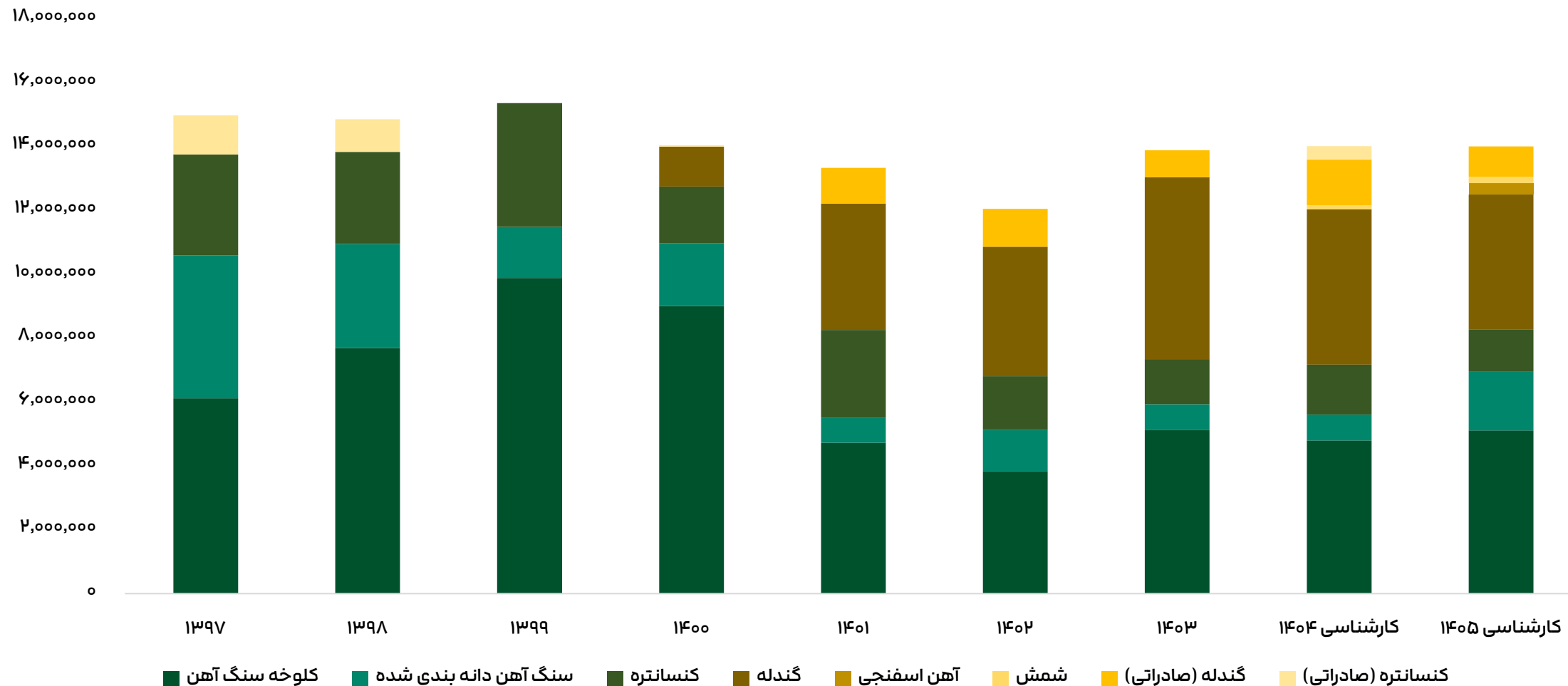


شمش فولادی
۲۰۰,۰۰۰

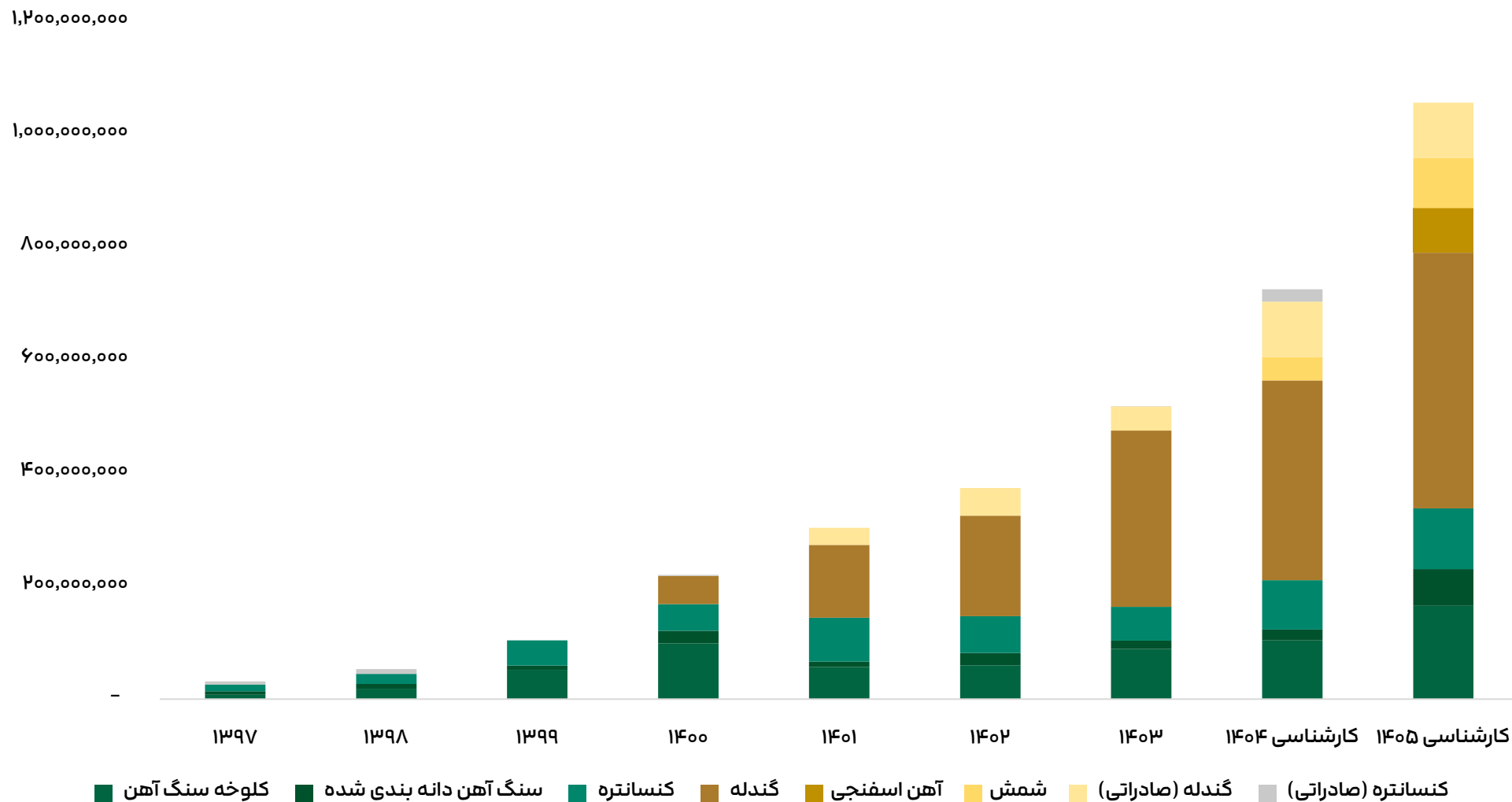
ترکیب تولید (تن)



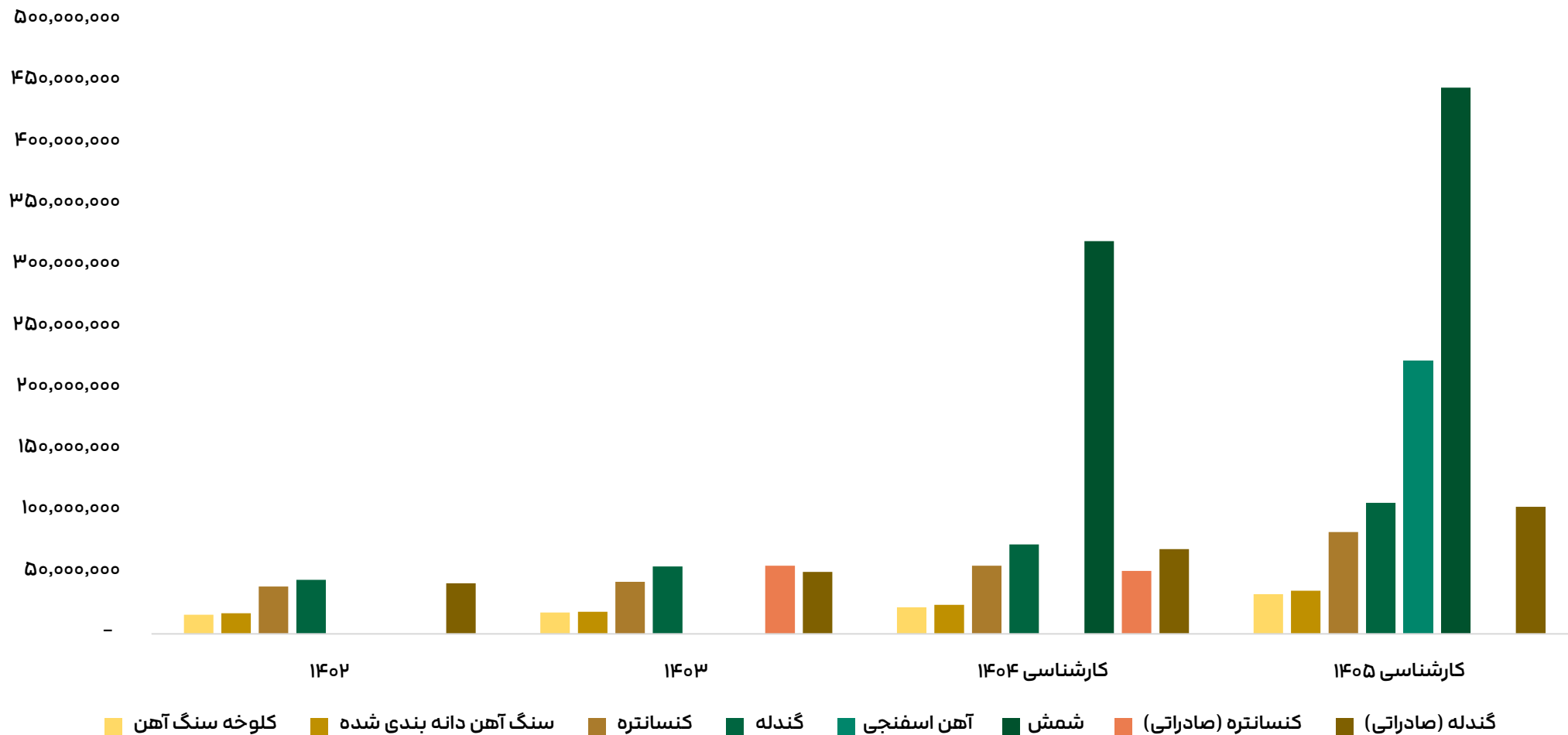
ترکیب مقدار فروش (تن)



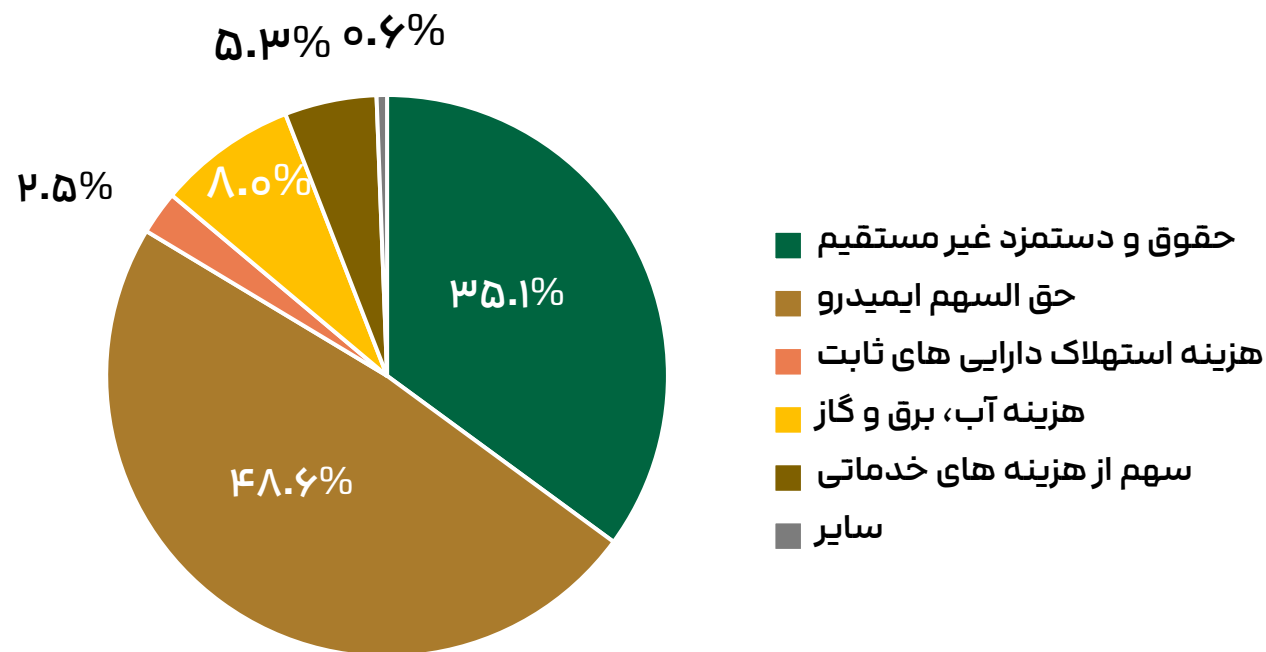
ترکیب مبلغ فروش (میلیون ریال)



نرخ فروش (تن/ریال)

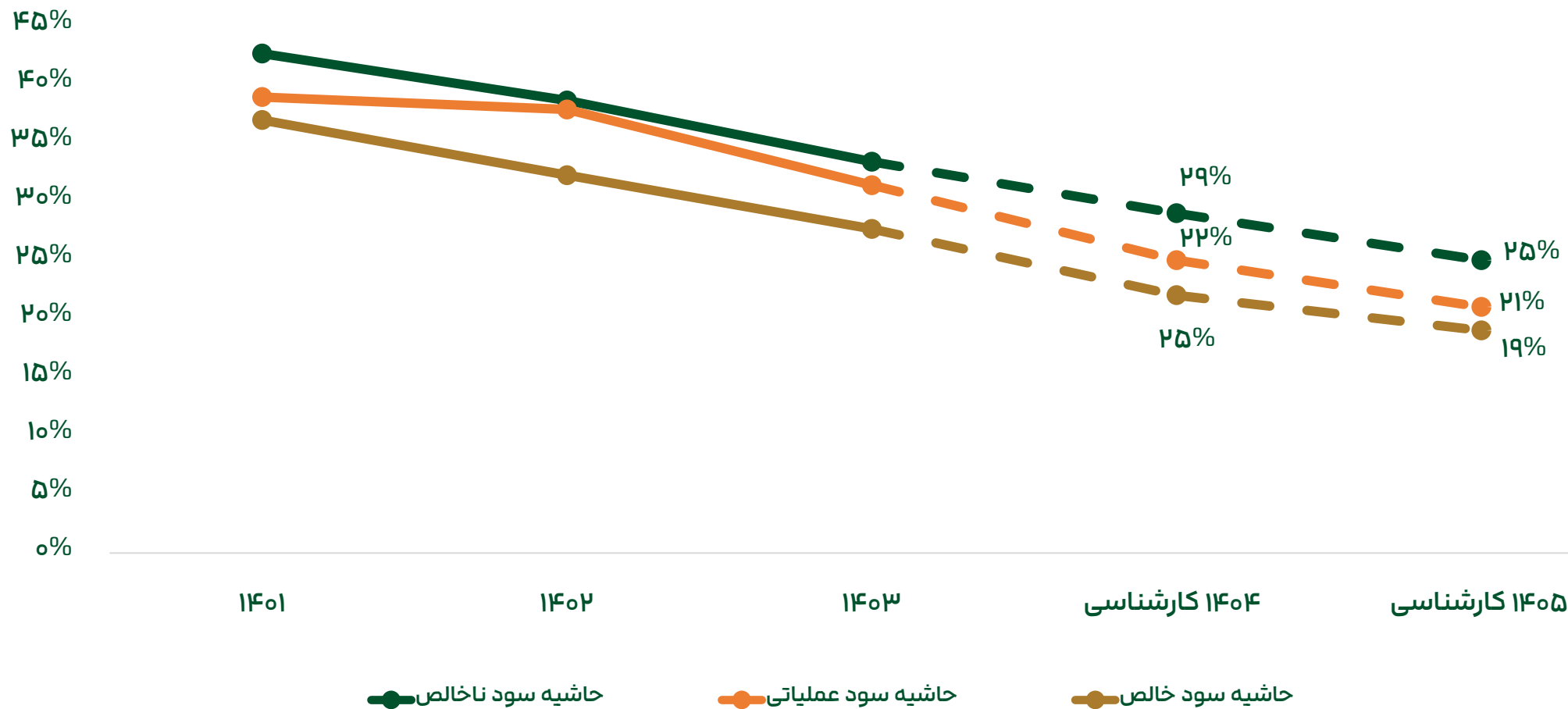


ترکیب بهای تمام شده



✦ یکپارچگی کامل زنجیره تولید از کلوخه تا شمش (عدم نیاز به مواد اولیه) و سهم ۰.۵ درصدی دستمزد مستقیم از کل بهای تمام شده، موجب شده که تقریباً تمام بهای تمام شده سربرار باشد.

روند حاشیه سود



مفروضات



مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
دلار نیما/ریال	۷۰۰,۰۰۰	۱,۰۳۵,۰۰۰
دلار آزاد/ریال	۹۶۰,۰۰۰	۱,۳۰۵,۰۰۰
نرخ تورم / درصد	۴۰%	۴۵%
افزایش حقوق و دستمزد/درصد	۴۵%	۴۵%
مقدار تولید/تن	۴۵,۳۷۸,۹۲۹	۴۶,۰۳۶,۹۲۲

♦ پایان سال مالی شرکت، ۳۰ آذرماه می باشد.

صورت سود و زیان



صورت سود و زیان - میلیون ریال	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ - کارشناسی	۱۴۰۵ - کارشناسی
فروش	۳۰۱,۵۹۴,۰۸۶	۳۷۷,۷۸۴,۸۵۸	۵۲۰,۷۲۷,۱۲۹	۷۳۴,۷۲۰,۷۶۸	۱,۰۵۲,۶۳۴,۰۵۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۷۳,۰۰۵,۷۹۱)	(۲۳۱,۸۳۳,۴۴۷)	(۳۴۶,۷۸۳,۱۲۹)	(۵۲۲,۵۸۵,۴۳۸)	(۷۸۵,۷۰۲,۲۳۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۲۸,۵۸۸,۲۹۵	۱۴۵,۹۵۱,۴۱۱	۱۷۳,۹۴۴,۰۰۰	۲۱۲,۱۳۵,۳۳۰	۲۶۶,۹۳۱,۸۱۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۲,۵۲۴,۲۱۳)	(۱۸,۱۹۹,۳۱۹)	(۲۴,۱۶۶,۷۹۴)	(۴۲,۱۶۰,۰۲۶)	(۵۵,۸۰۵,۸۷۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۳۲۸,۴۵۶	۱۵,۲۹۰,۷۷۸	۱۳,۷۷۹,۶۱۱	۱۰,۴۸۷,۵۱۷	۱۲,۹۹۸,۴۰۸
سود عملیاتی	۱۱۷,۳۹۲,۵۳۸	۱۴۳,۰۴۲,۸۷۰	۱۶۳,۵۵۶,۸۱۷	۱۸۰,۴۶۲,۸۲۱	۲۲۴,۱۲۴,۳۵۰
هزینه مالی	۰	(۱,۴۲۲,۹۸۱)	(۷,۲۹۱,۷۹۱)	(۲۸,۰۰۰,۰۰۰)	(۳۹,۲۸۵,۱۱۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی غیر عملیاتی	۶,۳۰۴,۷۴۰	۹,۹۹۷,۱۰۷	۱۳,۳۷۷,۰۳۵	۱۰,۴۸۷,۵۱۷	۲۴,۴۷۳,۸۰۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲۳,۶۹۷,۲۷۸	۱۵۱,۶۱۶,۹۹۶	۱۶۹,۶۴۲,۰۶۱	۱۶۲,۹۵۰,۳۳۸	۲۰۹,۳۱۳,۰۴۲
مالیات	(۱۲,۲۱۷,۵۸۸)	(۲۹,۷۲۴,۲۳۲)	(۲۵,۵۷۸,۳۲۶)	(۳,۲۵۹,۰۰۷)	(۶,۲۷۹,۳۹۱)
سود (زیان) خالص	۱۱۱,۴۷۹,۶۹۰	۱۲۱,۸۹۲,۷۶۴	۱۴۴,۰۶۳,۷۳۵	۱۵۹,۶۹۱,۳۳۱	۲۰۳,۰۳۳,۶۵۱
سود هر سهم طبق آخرین سرمایه - ریال	۷۴۳	۸۱۳	۹۶۰	۱,۰۶۵	۱,۳۵۴
سرمایه	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰



P/E TTM

۷.۵

مرتبه

P/E F – ۱۴۰۴

۸

مرتبه

P/E F – ۱۴۰۵

۶

مرتبه

Market

۱۱۵

همت



♦ بزرگترین آیتم در بهای تمام شده شرکت، حق السهم ایمیدرو است که درصدی از بهای کلوخه استخراجی سر معدن محاسبه می‌شود. نرخ حق السهم ایمیدرو در سال‌های ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ به ترتیب ۲۲٪، ۳۰٪، ۳۳.۸٪، ۴۱.۴٪ و ۴۲.۸٪ بوده است. در قانون بودجه سال ۱۴۰۲، فرمول محاسبه به ۵٪ از نرخ شمش فولاد خوزستان به ازای هر تن کلوخه استخراجی تغییر یافت. اما در قانون بودجه سال ۱۴۰۳، فرمول سال‌های قبل بازگشت و با نرخ ۵۵٪ اعمال شد. در قوانین بودجه ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ نرخ حق السهم افزایش نیافته و همان نرخ ۵۵٪ حفظ شده است.

♦ طرح توسعه بزرگ آهن اسفنجی شرکت شامل دو واحد احیای مستقیم با ظرفیت مجموعاً ۳,۴۴۰,۰۰۰ تن است که در زمستان ۱۴۰۴ به بهره‌برداری خواهد رسید. این طرح حدود ۱۰٪ به ظرفیت تولید آهن اسفنجی کشور اضافه می‌کند. پیش‌بینی می‌شود که در سال مالی ۱۴۰۵، کارخانه آهن اسفنجی با ۱۷.۵٪ ظرفیت فعالیت کند.

♦ در راستای تکمیل زنجیره ارزش، گهر زمین در تیرماه ۱۴۰۴ مالکیت کامل شرکت صنایع فولاد مشیز بردسیر را تملک کرد. پیرو این انتقال دارایی‌ها و تجهیزات، فروش شمش از تاریخ مذکور مستقیماً توسط شرکت گهر زمین انجام می‌شود. اگرچه ظرفیت اسمی این واحد ۶۰۰,۰۰۰ تن است، اما به دلیل تفاوت فاحش با ظرفیت عملی، تولید شمش برای سال مالی ۱۴۰۵ در سطح ۲۰۰,۰۰۰ تن برآورد شده است.



شرکت سبدگردان راستین، به عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران، با هدف ارائه خدمات حرفه‌ای در زمینه مدیریت دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری، تأسیس شده است. این شرکت با بهره‌گیری از تیمی متخصص و مجرب، به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی کمک می‌کند تا با توجه به اهداف مالی و میزان ریسک‌پذیری خود، سبدهای سرمایه‌گذاری متناسبی را تشکیل دهند و مدیریت کنند.

راه های ارتباطی با ما

۰۲۱-۸۶۱۹۲۶۳۱ 

info.rastin.capital@gmail.com 

شنبه تا چهارشنبه | ۸-۱۷ 

خیابان کارگر شمالی. بعد از چهاردهم. مرکز تجارت پرנסا. واحد ۶۰۲ 

آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.