

کیاں

شرکت مجتمع
صنایع و معادن
احیاء سپاهان (واحیا)

امیر میرزائی - بهمن ۹۹

نکات کلیدی

۴,۳۰۰ تومان سود سال ۱۳۹۹ (منتهی به خرداد سال ۱۴۰۰)
 ۶,۸۰۰ تومان سود سال ۱۴۰۰ (منتهی به خرداد سال ۱۴۰۱)



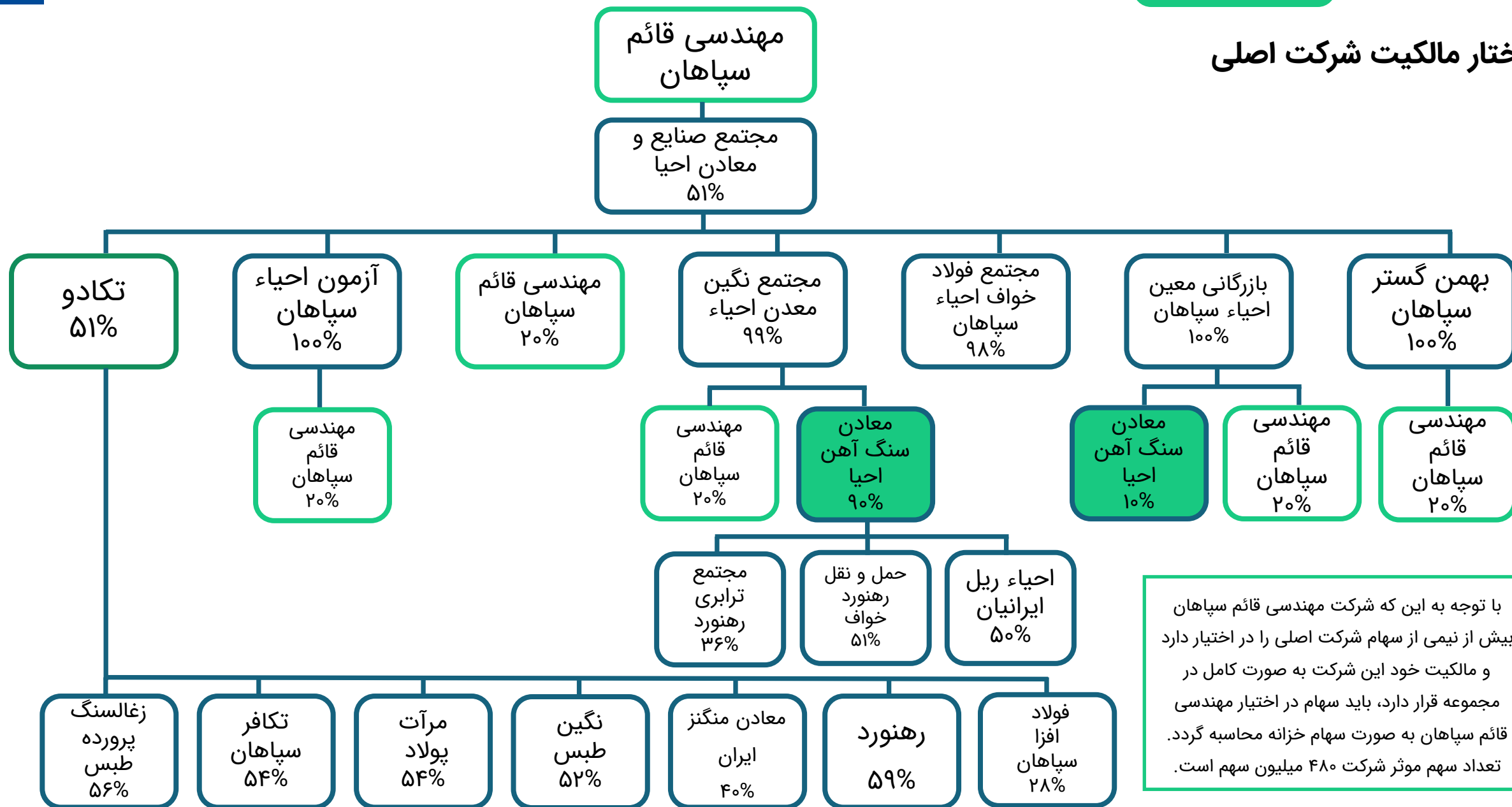
مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان

عمده فعالیت در بالادست صنعت فولاد
 تولید سنگ آهن، کنسانتره سنگ آهن، زغالسنگ،
 کنسانتره زغالسنگ منگنز و دولومیت کلسینه

مالکیت معادن سنگ آهن پلاسری در
 خواف و سنگان با ظرفیت تخمینی بیش
 از ۱۵ میلیون تن سنگ آهن

فعالیت شرکت‌های زیرمجموعه در حوزه حمل و
 نقل ریلی و مالی و فراهم کردن بستر مناسب در
 راستای فعالیت شرکت‌های دیگر هلدینگ

ساختار مالکیت شرکت اصلی



با توجه به این که شرکت مهندسی قائم سپاهان بیش از نیمی از سهام شرکت اصلی را در اختیار دارد و مالکیت خود این شرکت به صورت کامل در مجموعه قرار دارد، باید سهام در اختیار مهندسی قائم سپاهان به صورت سهام خزانه محاسبه گردد. تعداد سهم موثر شرکت ۴۸۰ میلیون سهم است.

لیست تمام شرکت‌های گروه

نام شرکت	درصد مالکیت	نام شرکت
احیا گستران اسپادان	۹۹.۹۹۰%	معدن ماکو اسپادانا
بازرگانی معین سپاهان	۹۹.۹۹۰%	رهنورد خواف سنگان
مهندسی قائم سپاهان	۹۹.۹۴۰%	آیینه خانه اسپادانا
سرمایه گذاری بهمن گستر سپاهان	۹۹.۹۸۰%	نسوز اکباتان سپاهان
آزمون احیا سپاهان	۹۹.۹۹۰%	بازرگانی تکادو بین الملل
نگین معادن احیا	۹۹.۹۸۰%	ذغالسنگ مهر آذین
تجارت و اسکان احیا	۹۹.۹۹۰%	سرمایه گذاری آتیه تکادو
تکادو	۵۰.۳۸۰%	ذغالسنگ طبس احیا
معدن سنگ آهن احیا	۹۹.۹۲۰%	مهندسی صنایع فولاد سایا
معدن کاوان احیا	۹۹.۹۵۰%	نارین نیرو
معین فولاد افزا	۹۹.۹۸۰%	مهندسی مرآت فولاد
مهندسی بین المللی طرح گستر	۸۸.۴۰۰%	تابان نیرو سپاهان
اعتماد گستر سپاهان	۸۳.۶۰۰%	فرآوری ذغالسنگ پرورده طبس
آرمان تدبیر نقش جهان	۴۹.۶۲۰%	فولاد افزا سپاهان
آرمان اندیشان احیا سپاهان	۹۹.۹۹۰%	مجتمع بین المللی ترابری رهنورد
مجتمع فولاد خواف احیا سپاهان	۹۹.۹۹۰%	ذغالسنگ نگین طبس
بین المللی طراحی و مهندسی ساخت صنایع نفت	۷۸.۳۵۰%	احداث معدن تکافر سپاهان
توسعه انرژی اعتماد مهر کیش	۹۵.۰۰۰%	معدن منگنز ایران
طراحی و نصب نسوز آذران	۹۹.۸۱۰%	مبدل ساز صفاهان
صندوق غیر دولتی پژوهش و فناوری استان اصفهان	۸.۰۰۰%	نگین منگنز سپاهان
خدمات بیمه‌ای تکایار اصفهان	۷.۰۰۰%	گسترش مواد مغناطیسی
بین المللی تولید صنایع کشاورزی و غذایی همسو ایرانیان	۵.۲۰۰%	رهنورد مازندران
اعتبار احیا سپاهان	۱۰۰.۰۰۰%	رهنورد گیلان
احیا ریل ایرانیان	۹۹.۹۳۰%	تدبیر آتیه الوند
		فناوران رهاورد کوشا

۷۳.۹۹۰%

۷۵.۱۳۰%

۵۰.۳۶۰%

۲۳.۳۳۰%

۴۷.۵۶۰%

۳۷.۲۹۰%

۵۰.۱۵۰%

۳۷.۲۳۰%

۴۵.۹۳۰%

۳۶.۷۳۰%

۲۷.۳۸۰%

۲۰.۰۳۰%

۳۰.۷۰۰%

۲۳.۱۴۰%

۲۹.۸۱۰%

۲۶.۹۵۰%

۳۰.۸۹۰%

۱۹.۹۸۰%

۲۰.۲۸۰%

۱۹.۵۸۰%

۱۲.۸۵۰%

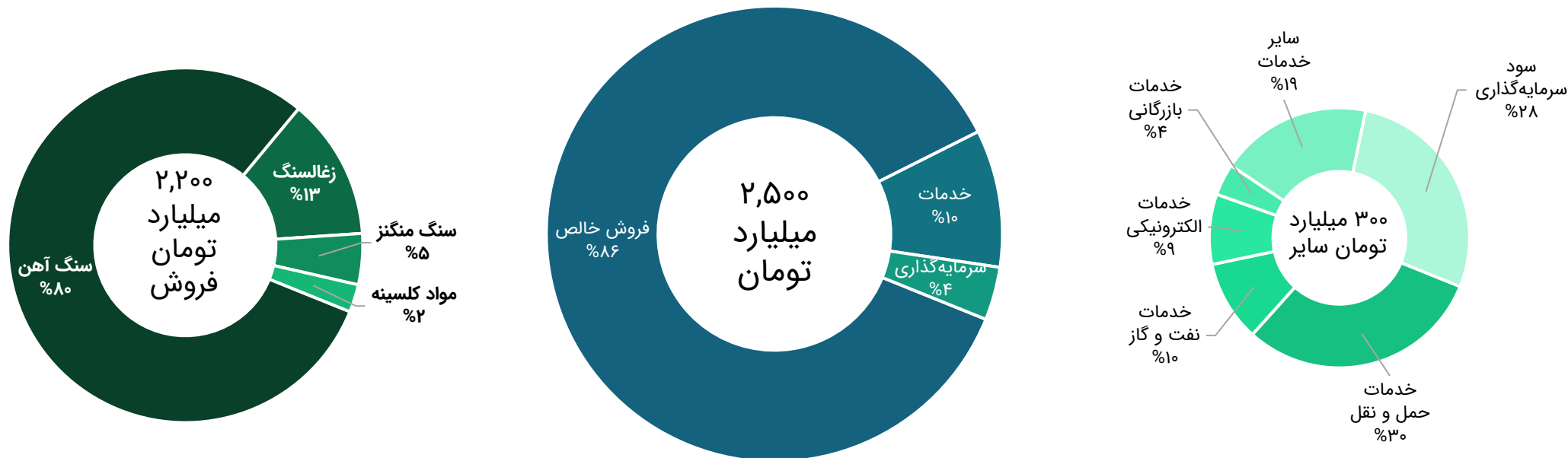
۲۹.۲۲۰%

۲۹.۵۱۰%

۴۰.۰۰۰%

۱۵.۳۹۰%

ساختار درآمد گروه سال ۹۹



فعالیت اصلی: به صورت کلی می‌توانیم شرکت را یک شرکت حوزه‌ی صنعت و معدن بدانیم چرا که نزدیک به ۹۰ درصد درآمد شرکت از محل فروش فرآورده‌های معدنی تامین می‌شود. حدود ۸۵ درصد از فروش این شرکت مربوط به سنگ آهن و کنسانتره سنگ آهن، نزدیک به ۱۵ درصد مربوط به فروش زغالسنگ و کنسانتره زغالسنگ، و مابقی آن مربوط به فروش سنگ منگنز، مواد کلسینه و پاتیل سرباره مربوط می‌شود (اطلاعات نمودارهای فوق مربوط به سال مالی منتهی به خرداد ۹۹ است).

مالکیت و سهامداران: شرکت مهندسی قائم سپاهان سهامدار اصلی شرکت (۵۱ درصد مالکیت) محسوب می‌شود. مالکیت ۱۰۰ درصدی این شرکت در اختیار شرکت اصلی می‌باشد که با توجه به حضور شرکت در بازار فرابورس پایه این موضوع منع قانونی ندارد. شرکت در تاریخ ۶ شهریور سال ۹۸ درخواستی بر مبنی ورود به بازار بورس داشته است. پیش از این تاریخ هم شرکت درخواست مشابهی داشته است اما به دلیل مخالفت سازمان بورس موفق به این کار نشده است.

ساختار مجموعه

زنجیره فولاد: زنجیره‌ی فولاد به صورت کامل در زیر مجموعه‌های گروه وجود دارد. با وجود این که بخش اعظم درآمد شرکت از محل تولید سنگ آهن دانه بندی پر عیار و کنسانتره سنگ آهن است، اما شرکت در تولید زغالسنگ، کنسانتره زغالسنگ، سنگ منگنز و مواد کلسینه هم فعالیت دارد.

بازرگانی و حمل نقل: یکی از نکات قابل توجه مجموعه، هلدینگ حمل و نقل و بازرگانی آن با حضور شرکت‌های احیاء ریل ایرانیان، شرکت مجتمع ترابری رهنورد، شرکت ایران بحر کشتی، شرکت بازرگانی تکادو بین الملل، تکادو یونیورسال، سرمایه‌گذاری بهمن گستر سپاهان، بازرگانی معین احیاء سپاهان است. یکی از بخش‌های در حال رشد شرکت بخش حمل و نقل آن است.

خدمات مالی، بانکی و سهام: هلدینگ مالی مجموعه شامل شرکت‌های آزمون احیاء سپاهان، تعاونی اعتبار سپاهان، موسسه قرض الحسنه صالحان قدر، سرمایه‌گذاری آتیه تکادو، اعتماد گستر سپاهان، آرمان اندیشان احیاء و کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان می‌شود.

صنعت و خدمات فنی و مهندسی: عمده فعالیت این بخش شرکت مربوط به حوزه‌ی نفت و گاز است. با توجه به تحریم‌ها و همچنین کاهش شدید قیمت نفت و فرآورده‌های آن در سال‌های اخیر درآمد کلی این هلدینگ مجموعه روند نزولی داشته است.

آینده: یکی از اقدامات قابل پیش بینی برای مجموعه عرضه‌ی شرکت‌های سودده خود مانند شرکت سنگ آهن احیاء سپاهان و یا شرکت احیاء ریل سپاهان در بورس است. با توجه به رونق بازار این امکان وجود دارد که مجموعه احیاء از این فرصت استفاده کند و با استفاده از بازار سرمایه تامین مالی انجام دهد. نکته‌ی حائز اهمیت دیگر مبلغ بالای سود انباشته‌ی مجموعه می‌باشد که امکان افزایش سرمایه تا ۱۰۰۰ درصد را به شرکت می‌دهد.

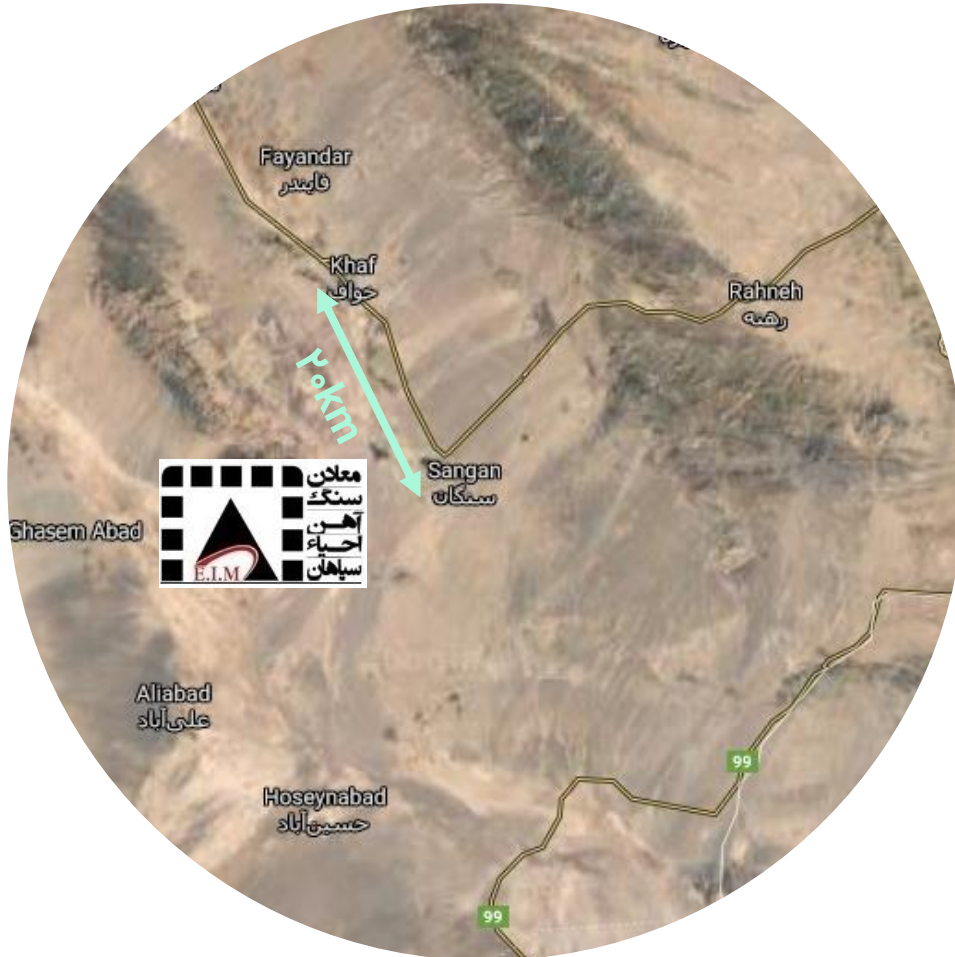
یکی از طرح‌های توسعه‌ی شرکت، طرح هماتیت ۵۰۰ هزار تنی است. برآورد می‌شود این طرح تا پایان سال ۹۹ در شرکت معادن سنگ آهن احیاء تکمیل شود. شرکت دو پهنه‌ی جدید نیز در مزایده برنده شده است که احتمال کشف سنگ آهن در این دو پهنه بسیار بالا است.

شرکت معادن سنگ آهن احیاء سپاهان

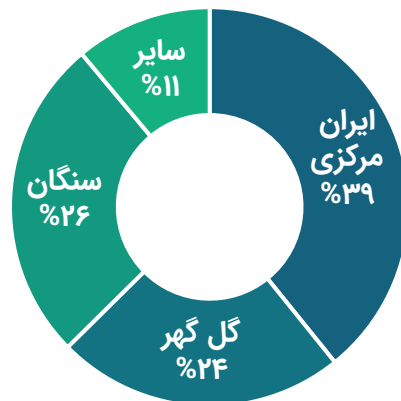
معادن سنگ آهن پلاسری با بیش از ۱۵ میلیون تن ظرفیت، واقع شدن معادن اصلی شرکت در نزدیکی پهنه پلاسری بسیار بزرگ کشور افغانستان

پهنه پلاسری سنگان پهنه بسیاری بزرگی است که بخش کوچکی از این پهنه در ایران و باقی آن در کشور افغانستان است.

ظرفیت تولید سنگ آهن تا ۴ میلیون تن و تولید کنسانتره بیش از ۲ میلیون تن



سنگ آهن* ایران



ایران در حدود ۵ میلیارد تن ذخایر زمین شناسی سنگ آهن دارد. از این ۵ میلیارد تن ۳.۳ میلیارد ذخایر قطعی و قابل استخراج محسوب می‌شوند که ایران را در جایگاه دهمین کشور بزرگ دارای ذخایر سنگ آهن قرار می‌دهد. میزان ذخایر احتمالی و ممکن سنگ آهن ایران در حدود ۸ میلیارد تن برآورد می‌شود. تقریباً در تمامی استان‌های ایران معدن سنگ آهن وجود دارد اما تراکم این ذخایر در سه منطقه‌ی ایران مرکزی، گل گهر و سنگان است. این سه منطقه نزدیک به ۹۰ درصد ذخایر سنگ آهن ایران را به خود اختصاص داده‌اند.

روند اکتشاف منابع معدنی در سال‌های اخیر سریع‌تر شده است. حجم فعالیت‌های اکتشافی در سال‌های اخیر ۲۷۰ هزار کیلومتر مربع در سال است که نسبت به گذشته بهبود ۲۰ هزار کیلومتر مربعی دارد. این سیاست دولت یازدهم و دوازدهم منجر به کشف بیش از ۱.۱ میلیارد تن ذخایر معدنی شامل سنگ آهن، زغالسنگ کک شو، طلا، مس و ... شده است. این فعالیت‌های اکتشافی منجر به کشف بیش از ۵۰۰ میلیون تن ذخیره‌ی سنگ آهن جدید (عموماً در منطقه سنگان) شده است. بخشی از معادن سنگان به صورت پلاستی است. به صورت کلی حاشیه سود معادن پلاستی بالاتر از سایر معادن است. با وجود افزایش سرعت اکتشاف در ایران کماکان سرمایه‌گذاری مناسبی در این حوزه انجام نشده است و معدود شرکت‌های فلزی و معدنی فعالیت‌های اکتشافی مستمر و گسترده‌ای دارند.

*برای دسترسی به اطلاعات بیشتر در حوزه‌ی سنگ آهن، گزارش تحلیلی کگهر مطالعه شود.

اکتشاف: برآورد دقیقی از هزینه‌های استخراج و اکتشاف یک پهنه برای مواد معدنی وجود ندارد. دلیل عمده‌ی این موضوع به پیچیدگی‌های این کار و تفاوت‌های عمده‌ی آن در مناطق مختلف بازمی‌گردد. هزینه‌های اکتشاف یک پهنه شامل هزینه‌های توپوگرافی، زمین‌شناسی، تصویربرداری، حفاری و ... هستند. هزینه هر متر حفاری چاه برای نمونه‌برداری در جهان در حدود ۷۰۰ دلار و در ایران در حدود ۶۰ دلار است. البته تعداد چاه‌های مورد نیاز برای بدست آوردن برآورد مشخصی از میزان ذخایر یک منطقه متفاوت است. به صورت کلی می‌توان هزینه‌ی اکتشاف هر کیلومتر مربع پهنه را در ایران در حدود ۱۰۰ هزار دلار برآورد کرد.

استخراج: هزینه‌های نقدی استخراج سنگ آهن در دنیا به صورت میانگین در حدود ۳۰ دلار به ازای هر تن است که شامل هزینه‌های سوخت، برق، آب، نیروی انسانی، و ... می‌شود. هزینه‌های غیر نقدی استخراج شامل هزینه‌هایی که برای زیرساخت مانند راه آهن، بندر، راه و ... می‌شوند. در معادن با مقیاس‌های بالا هزینه‌های غیر نقدی به ازای هر تن استخراج سنگ آهن کمتر از ۱۰ دلار به ازای هر تن است.

اکتشاف ایران: در حدود ۶۷۰ هزار کیلومتر مربع از اراضی کشور تا به امروز فعالیت اکتشافی انجام شده است و در حدود ۱۲۰ هزار کیلومتر مربع از زمین‌های کشور در حال اکتشاف هستند. ایرن در حدود ۵ میلیارد تن ذخیره احتمالی و ۳.۲ میلیارد تن ذخیره قطعی دارد که با روند مصرف فعلی برای ۱۸ سال پس از سال ۱۴۰۴ کافی است. در ۱۰ سال گذشته در حدود ۶۰۰ میلیون تن ذخایر سنگ آهن کشف شده است. با توجه به حق مالکانه و درآمدی که ایمیدرو از شرکت‌های معدنی و شرکت‌هایی که در آن‌ها سهامدار است این امکان وجود دارد تا از این درآمد سالانه بیش از ۳۰۰ میلیون دلاری در راستای اکتشاف تمام اراضی ایران بهره ببرد.

ایمیدرو: در صورتی که یک معدن سنگ آهن، سنگ آهن تولیدی خود را بدون تغییر به فروش برساند موظف است تا ۲۴ درصد از ارزش فروش آن را به عنوان حق مالکانه به ایمیدرو پرداخت کند. این عدد در صورت حرکت به سمت آهن اسفنجی ۱۵ درصد می‌رسد. به این ترتیب برای معادن مشوق قدرتمندی به منظور تولید محصولات پایین دست وجود دارد. به این ترتیب هیچ مزیتی برای اکتشاف برای معادن و شرکت‌های فولادی وجود ندارد. فعالیت اکتشاف این امکان را دارد تا ۱۰ برابر تولید فولاد (محصول نهایی) سودآور باشد.

پلاسر در اسپانیایی به مکانی گفته می شود که بتوان از شن های آن طلا استخراج کرد!

پلاسر یک اصطلاح اسپانیایی است که در گذشته به مکانی اطلاق می شده است که بتوان از شن آن طلا بدست آورد. امروزه این اصطلاح به مکانی اطلاق می شود که بتوان در آن کانی های با ارزش بدست آورد. نحوه ی ایجاد معادن پلاسری به این صورت است که کانی با ارزش طی میلیون ها سال به طریقی از منشای اصلی خود جدا می شود و معمولا توسط آب به مکانی دیگر انتقال پیدا می کند که این مکان دوم همان محل تشکیل معدن پلاسری است. بخش عمده ای از طلا و عناصر، گروه پلاتین از معدن پلاسری استخراج می شوند. بخش قابل توجهی از ذخایر سنگ آهن استرالیا به صورت پلاسری است و در ایران نیز مهم ترین ذخیره ی پلاسری در معادن سنگ آهن سنگان واقع شده است.

سنگان: معادن سنگان شامل ۷ توده ی اصلی در غرب، مرکز و شرق منطقه می شود. بیشتر ذخایر این پهنه در طی سالیان به پایین دست حمل شده است. عمده ذخایر معادن به صورت مگنتیت است. مطالعات کانی شناسی نشان می دهد که بر اثر عوامل طبیعی عیار بخشی از این ذخایر افزایش یافته است و ارزش ذخایر این منطقه را بیش از پیش کرده است. ذخایر پلاسری سنگان در واقع بخش کوچکی از پهنه ی پلاسری بسیار بزرگی است که غالب آن در خاک افغانستان قرار دارد. حدود ۴۰ شرکت در حال حاضر در حال استفاده از ذخایر پلاسری این منطقه هستند که اصلی ترین آن ها شرکت معادن سنگ آهن احیاء سپاهان و شرکت پایبست معدن سفیر هستند (اطلاعات دقیق از مقدار ظرفیت پلاسری این منطقه وجود ندارد). شاید تنها نکته ی منفی درباره ی برداشت از معادن پلاسری آسیب های زیست محیطی آن باشد. بر اثر دپوی باطله در این مناطق گرد و خاک زیادی در هنگام وزیدن باد ایجاد می شود و هوای منطقه را تحت تاثیر قرار می دهد. ذخایر پلاسری سنگان در ۱۰ کیلومتری جنوب سنگان قرار دارد. استخراج در این معادن به صورت روباز انجام می شود. برای استخراج سنگ آهن هم نیازی به آتش باری و نیاز به باطله برداری گسترده نیست و صرفا با استفاده از بیل های مکانیکی می توان سنگ آهن را به سمت واحد پیش فرآوری انتقال داد چرا که خاک سطحی نیز دارای کانی ارزشمند سنگ آهن است. اندازه سنگ آهن این معادن به صورت معمول بسیار ریز است و نیاز به چندین مرحله خردایش ندارد. به صورت کلی مقدار ناخالصی های فسفر و گوگرد هم در این نوع سنگ ها پایین تر است.



معدن سنگ آهن روباز شماره ۳ گل گهر (سمت راست)، معدن سنگ آهن پلاسری شرکت معادن سنگ آهن احیاء سپاهان (سمت چپ)

ظرفیت و تولید سنگ آهن احیاء

تولید (میلیون تن)	سال ۹۶	سال ۹۷	سال ۹۸	سال ۹۹ (برآوردی)	سال ۴۰۰ (برآوردی)	ظرفیت تولید (میلیون تن)	سال ۹۹	سال ۴۰۰
سنگ آهن دانه بندی	۳.۸	۲.۵	۳.۱۵	۳.۲	۳.۲	سنگ آهن دانه بندی	۲	۲
کنسانتره سنگ آهن	۰.۷	۱.۴	۱.۷	۲	۲	کنسانتره سنگ آهن	۲.۳	۲.۳

ظرفیت: اطلاع دقیقی از ظرفیت معادن شرکت در دست نیست. در سال ۸۵ مقدار ذخایر قطعی معادن این شرکت ۳۰ میلیون تن و مقدار ذخایر احتمالی آن ۵۰ میلیون تن اعلام شده است. بر اساس گزارش هیئت مدیره شرکت در سال ۹۲ مجموع ذخایر شرکت در حدود ۱۶ میلیون تن برآورد می‌شود. هیئت مدیره شرکت در مجمع سال ۹۹ شرکت ذخایر قطعی را ۱۱ میلیون تن اعلام کرده است. شرکت مالکیت کامل معادن خود را در اختیار دارد و برای استخراج از آن‌ها حق مالکانه پرداخت نمی‌کند. استخراج از معادن و تولید کنسانتره در شرکت به صورت ۱۰۰ درصدی معاف از مالیات است.

تولید و فروش: جداکننده مغناطیسی سنگ آهن دانه بندی شرکت به صورت خشک است و کمبود آب مشکل حادی را برای شرکت ایجاد نمی‌کند. شرکت سنگ آهن احیاء از جمله صادر کنندگان سنگ آهن به حساب می‌آید اما صادرات این شرکت به صورت کامل در صورت‌های مالی آن منعکس نشده و سایر شرکت‌های گروه (بازرگانی معین اصفهان، آزمون احیاء سپاهان و شرکت بهمن گستر) صادرات بخشی از سنگ آهن این شرکت را به عهده دارند. پیش بینی می‌شود که شرکت از سال ۴۰۰ بتواند از حداکثر ظرفیت کارخانه کنسانتره سازی و خط سنگ آهن دانه بندی خود بهره ببرد. در صورت تکمیل طرح توسعه‌ی ۵۰۰ هزار تنی ظرفیت تولید سنگ آهن شرکت ۵۰۰ هزار تن افزایش پیدا می‌کند.

چشم انداز: شرکت دو پهنه‌ی جدید را در مزایده برنده شده است که احتمال پیدا کردن ذخایر سنگ آهن در آن‌ها وجود دارد. یکی دیگر از نکات قابل توجه شرکت نزدیکی آن به پهنه‌های پلاسری کشور افغانستان است. با توجه به این نزدیکی این امکان برای شرکت وجود دارد تا به صورت کارمزدی در معادن عظیم کشور همسایه به فعالیت بپردازد. تنها قسمت کوچکی از پهنه‌ی پلاسری این منطقه در خاک ایران قرار دارد. سایر شرکت‌های هلدینگ احیا این امکان را دارند در فرآیند حمل و نقل (ریلی) و مالی شرکت را در انجام این ماموریت یاری کنند.

این امکان برای شرکت وجود دارد تا با سرمایه‌گذاری در خطوط تولید خود آن‌ها برای استفاده از سنگ‌های غیر پلاسری تجهیز کند. مانند شرکت‌هایی مانند اپال، شرکت معادن سنگ آهن احیا سپاهان نیز می‌تواند سنگ آهن منطقه سنگان را از ایمیدرو خریداری کند و پس از تبدیل آن به کنسانتره، آن به فروش برساند. با وجود کاهش سود نسبی شرکت در این روش و همچنین نیاز به ارتقای خطوط تولید، با این روش شرکت این امکان را دارد تا از ماشین آلات فعلی خود و همچنین زیرساخت‌های حمل و نقل سایر زیرمجموعه‌های هلدینگ استفاده کند و به فعالیت خود در صورت اتمام معادن فعلی نیز استفاده کند.

صورت های مالی شرکت معدن سنگ آهن احیاء سپاهان

شش ماهه ۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	۹۵	
۱۳,۱۳۶,۴۰۴	۱۵,۱۵۰,۱۱۹	۸,۰۰۴,۰۷۱	۴,۵۷۱,۱۶۰	۲,۷۷۲,۶۵۹	درآمدهای عملیاتی
(۵,۴۱۱,۰۷۵)	(۶,۲۴۲,۸۸۴)	(۲,۴۷۹,۲۳۵)	(۱,۹۳۶,۰۴۷)	(۱,۹۱۹,۷۷۹)	بهای تمام شده
۷,۷۲۵,۳۲۹	۸,۹۰۷,۲۳۵	۵,۵۲۴,۸۳۶	۲,۶۳۵,۱۱۳	۸۵۲,۸۸۰	سود ناخالص
(۹۲۰,۴۳۱)	(۱,۹۶۰,۴۴۴)	(۷۵۳,۸۶۲)	(۶۹۵,۷۹۲)	(۳۱,۶۷۸)	اداری و عمومی
۸۶۷,۲۷۶	۵۱۰,۵۶۸	۰	۰	۰	سایر درآمد
(۳,۵۰۵,۶۱۴)	۰	۰	۰	۰	سار هزینه
۴,۱۶۶,۵۶۰	۷,۴۵۷,۳۵۹	۴,۷۷۰,۹۷۴	۱,۹۳۹,۳۲۱	۸۲۱,۲۰۱	سود عملیاتی
(۲,۸۰۰)	(۴۹,۹۴۰)	(۱۲۴,۶۹۸)	(۱۰۶,۵۲۱)	(۸۰,۹۳۰)	مالی
۳۰۵,۰۳۵	۲۲۴,۸۸۱	۶۸,۲۴۷	۲۷,۸۲۹	۱۷,۱۷۴	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۴,۴۶۸,۷۹۵	۷,۶۳۲,۴۰۰	۴,۷۱۴,۵۲۳	۱,۸۶۰,۶۲۹	۷۵۷,۴۴۴	سود قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	(۳۱,۷۲۶)	مالیات
(۶,۶۰۳)	(۱۵,۳۹۱)	(۱۴,۱۵۸)	(۹۶,۷۸۷)	۰	جاری
۴,۴۶۲,۱۹۲	۷,۶۱۷,۰۰۹	۴,۷۰۰,۳۶۵	۱,۷۶۳,۸۴۲	۷۲۵,۷۱۸	قبل
					سود خالص
۵۹%	۵۹%	۶۹%	۵۸%	۳۱%	حاشیه سود ناخالص
۳۴%	۵۰%	۵۹%	۳۹%	۲۶%	حاشیه سود خالص

مبلغ ۳۵۰ میلیارد تومان تحت عنوان سایر هزینه های عملیاتی در گزارش ۶ ماهه سال ۹۹ ذخیره ی شرکت برای مازاد استخراج طی سال های ۹۲ تا ۹۶ بوده است.

حاشیه سود ناخالص شرکت با توجه به هزینه های پایین استخراج معادن این شرکت در حدود ۶۰ درصد و حاشیه سود خالص بدون احتساب ذخیره مازاد استخراج سال ۹۹ بیش از ۵۰ درصد است.

مفروضات سنگ آهن احیاء

۴۰۰		شش ماهه دوم ۹۹				
خوش بینانه	مورد انتظار	بد بینانه	خوش بینانه	مورد انتظار	بد بینانه	سناریو
۸۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	فروش سنگ آهن(تن)
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	فروش کنسانتره(تن)
۲۰%	۱۳%	۱۲%	۱۳%	۱۲%	۱۰%	نرخ سنگ آهن
۲۵%	۲۰%	۱۸%	۱۶%	۱۶%	۱۶%	نرخ کنسانتره
۲۴,۰۰۰	۲۲,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	نرخ دلار(تومان)
۵۵۰	۵۰۰	۴۰۰	۴۸۰	۴۸۰	۴۸۰	نرخ شمش فولاد(دلار)

مفروضات نیمه دوم ۹۹ بر اساس میانگین قیمت‌های نیمه دوم سال ۹۹ و همچنین سطح تولید و فروش شرکت در نیمه اول سال معین شده است.

با توجه به تقاضای قدرتمند شرق آسیا برای فولاد برآورد می‌شود قیمت شمش در میان و کوتاه مدت در محدوده‌ی ۵۰۰ دلار باشد و کاهش بیشتری نداشته باشد.

پیش‌بینی می‌شود با توجه به تشدید کمبود سنگ آهن در سال آینده قیمت این کالا به سمت قیمت واقعی و جهانی خود حرکت کند.

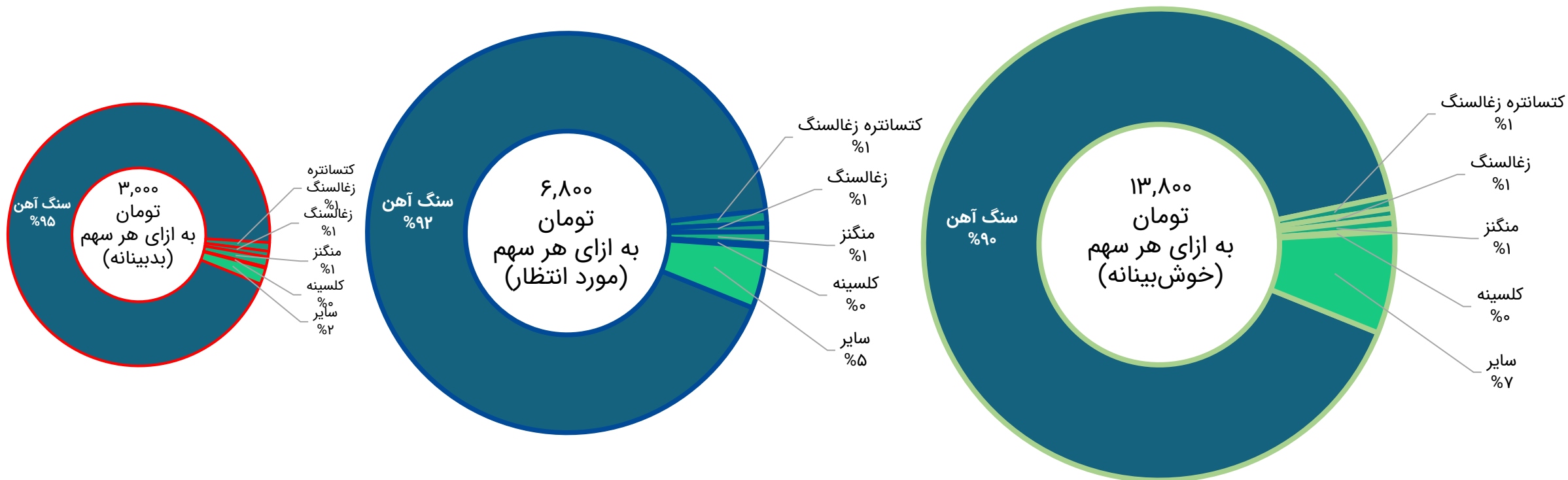
پیش بینی سنگ آهن احیاء

۴۰۰			۹۹			
خوش بینانه	مورد انتظار	بد بینانه	خوش بینانه	مورد انتظار	بد بینانه	
۸۷,۱۲۰,۰۰۰	۴۹,۱۰۰,۰۰۰	۲۷,۶۴۸,۰۰۰	۴۱,۶۳۶,۴۰۴	۳۶,۳۶۶,۴۰۴	۲۹,۷۸۶,۴۰۴	مبلغ فروش
۱,۷۴۲,۴۰۰	۸۰۰,۳۳۰	۲۷۶,۴۸۰	(۲,۰۶۸,۳۳۸)	(۲,۲۵۹,۶۸۹)	(۲,۴۷۱,۸۳۸)	سایر
(۲۶,۱۳۶,۰۰۰)	(۱۷,۱۸۵,۰۰۰)	(۱۱,۰۵۹,۲۰۰)	(۱۳,۹۶۱,۰۷۵)	(۱۳,۵۴۱,۵۷۵)	(۱۲,۰۷۱,۰۷۵)	بهای تمام شده
(۲,۶۰۰,۰۰۰)	(۲,۷۰۰,۰۰۰)	(۲,۸۰۰,۰۰۰)	(۱,۹۲۰,۴۳۱)	(۱,۹۲۰,۴۳۱)	(۱,۹۲۰,۴۳۱)	عمومی، اداری و فروش
(۱۰,۰۰۰)	(۲۰,۰۰۰)	(۵۰,۰۰۰)	(۷,۸۰۰)	(۸,۸۰۰)	(۱۲,۸۰۰)	مالی
۶۰,۱۱۶,۴۰۰	۲۹,۹۹۵,۳۳۰	۱۴,۰۱۵,۲۸۰	۲۳,۶۷۸,۷۶۰	۱۸,۶۳۵,۹۰۹	۱۳,۳۱۰,۲۶۰	سود خالص

سود تلفیقی هلدینگ، سال ۹۹ و ۴۰۰

۴۰۰			۹۹			مدل تلفیقی (سود خالص)
خوش بینانه	مورد انتظار	بد بینانه	خوش بینانه	مورد انتظار	بد بینانه	
۶۰,۱۱۶,۴۰۰	۲۹,۹۹۵,۳۳۰	۱۴,۰۱۵,۲۸۰	۲۳,۶۷۸,۷۶۰	۱۸,۶۳۵,۹۰۹	۱۳,۳۱۰,۲۶۰	سنگ آهن
۵۶۱,۹۶۷	۳۳۲,۸۰۸	۱۵۶,۵۰۴	۴۶۴,۴۱۳	۳۵۶,۴۱۲	۲۵۱,۸۸۹	کتسانتره زغالسنگ
۴۲۰,۴۸۷	۲۲۸,۶۰۰	۱۰۴,۳۴۸	۳۸۲,۷۵۲	۲۸۶,۵۶۰	۱۸۰,۸۱۹	زغالسنگ
۵۰۹,۷۵۰	۳۲۶,۲۲۶	۱۸۰,۰۹۹	۴۵۲,۶۸۲	۳۷۶,۶۷۶	۲۸۷,۹۶۵	منگنز
۱۱۱,۳۴۷	۶۷,۰۹۵	۲۶,۰۳۴	۹۶,۹۳۱	۷۳,۵۱۴	۴۱,۵۶۷	کلسینه
۴,۶۴۵,۵۸۸	۱,۶۲۸,۹۵۰	۲۹۵,۵۵۶	۱,۸۸۷,۴۰۶	۱,۰۳۸,۳۷۲	۲۸۷,۱۹۴	سایر
۶۶,۳۶۵,۵۳۹	۳۲,۵۷۹,۰۰۸	۱۴,۷۷۷,۸۲۲	۲۶,۹۶۲,۹۴۳	۲۰,۷۶۷,۴۴۴	۱۴,۳۵۹,۶۹۴	جمع
۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۳۸,۲۶۲	۶۷,۸۷۳	۳۰,۷۸۷	۵۶,۱۷۳	۴۳,۲۶۶	۲۹,۹۱۶	سود هر سهم (ریال)

سود تلفیقی هلدینگ، سال ۴۰۰



خدمات: هلدینگ در حوزه‌های مالی و و نقل نیز چندین شرکت را در اختیار دارد که در حدود ۵ درصد از درآمد مجموعه را تشکیل می‌دهند.

سنگ آهن: فروش سنگ آهن و کنسانتره سنگ آهن در حدود ۹۰ درصد سود تلفیقی مجموعه را توضیح می‌دهد.
زغالسنگ و کنسانتره زغالسنگ: فروش سالانه زغالسنگ و کنسانتره زغالسنگ هلدینگ سالانه به ترتیب ۴۵۰ و ۲۰۰ هزار تن است.
منگنز و دولومیت: سالانه در حدود ۹۰ هزار تن منگنز و ۳۰۰ هزار تن دولومیت کلسینه در مجموع به فروش می‌رسد.

کیان

اطلاعیه سلب مسئولیت*

محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. کیان هیچ‌گونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

محتوای این گزارش به هیچ وجه نباید به عنوان ارائه راه حل سرمایه‌گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی، و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

تصمیم‌های سرمایه‌گذاری بررسی شده در این گزارش نباید صرفاً با اتکا به این متن صورت پذیرد. تصمیم بهینه سرمایه‌گذاری برای هر فرد متفاوت است و لازم است حتماً مشاوره شخصی قبل از سرمایه‌گذاری دریافت گردد.

اطلاعات و فرضیات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند و کیان مسئولیتی بابت بروزرسانی این اطلاعات به دریافت‌کنندگان گزارش نمی‌پذیرد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه اقدام مبتنی بر محتوای این گزارش الزامی است.

تمام اطلاعات و مجموعه این گزارش، محرمانه بوده و نباید مورد بازتولید و یا افشا به اشخاص دیگر قرار گیرد، مگر با اخذ رضایت کتبی کیان.

KIAN

صندوق سرمایه‌گذاری آوای سهام کیان

دفتر مرکزی:

تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند، پلاک
۱۹، طبقه ۴، کد پستی ۴۴۸۳۴ - ۱۵۱۴۹

تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴

info@kian.capital | www.kianfunds2.com |

