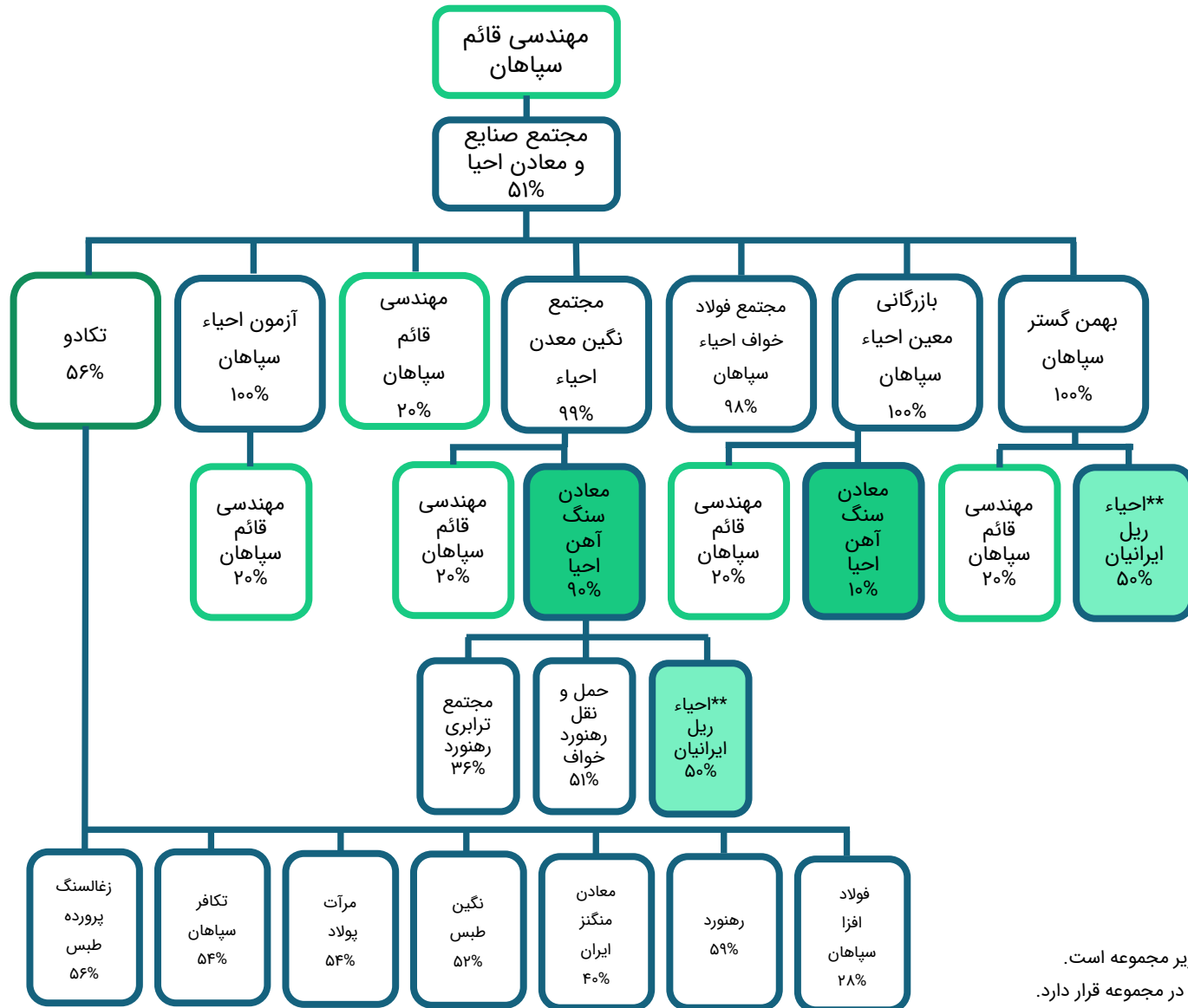


# کیاں

گزارش واحیا  
+ احیا ریل + اپال

امیر میرزائی - آبان ۱۴۰۰

## نکات کلیدی



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

۵۳۰ میلیون سهم از یک میلیارد سهم شرکت اصلی در اختیار شرکت‌های زیرمجموعه‌ای قرار دارد که ۱۰۰ درصد مالکیت آنها در مجموعه قرار دارد. به همین دلیل سهام موثر شرکت در واقع ۴۷۰ میلیون سهم است و باقی سهام خزانه است.

\* صورت مالی‌های تلفیقی منتهی به خرداد شرکت نشان دهنده‌ی عملکرد سال مالی منتهی به اسفند شرکت‌های زیر مجموعه است.  
\*\* مالکیت شرکت احیا ریل ایرانیان به شرکت اصلی انتقال پیدا کرده است. کماکان ۱۰۰ درصد مالکیت این شرکت در مجموعه قرار دارد.

## لیست تمام شرکت‌های گروه

درصد مالکیت	شرکت‌های فرعی
۹۹.۹۹%	احیا گستران اسپادان
۹۹.۹۹%	بازرگانی معین سپاهان
۹۹.۹۴%	مهندسی قائم سپاهان
۹۹.۹۸%	سرمایه گذاری بهمن گستر سپاهان
۹۹.۹۹%	آزمون احیا سپاهان
۹۹.۹۸%	نگین معادن احیا
۹۹.۹۹%	تجارت و اسکان احیا
۵۵.۶۷%	تکادو
۹۹.۹۲%	معدن سنگ آهن احیا
۹۹.۹۵%	معدن کاوان احیا
۹۹.۹۸%	معین فولاد افزا
۹۹.۹%	مهندسی بین المللی طرح گستر
۸۵.۳۶%	اعتماد گستر سپاهان
۸۵.۵۴%	آرمان تدبیر نقش جهان
۹۹.۹۹%	آرمان اندیشان احیا سپاهان
۹۹.۹۹%	مجتمع فولاد خواف احیا سپاهان
۷۹.۵۳%	بین المللی طراحی و مهندسی ساخت صنایع نفت
۹۵%	توسعه انرژی اعتماد مهر کیش
۹۹.۸۱%	طراحی و نصب نسوز آذران
۹۷.۹۹%	سرمایه گذاری نوآوری احیا
۹۹.۹۸%	ایران کشتی بحر
۹۹.۹۳%	احیا ریل ایرانیان
۷۳.۹۹%	معدن ماکو اسپادانا
۷.۴۶۷%	رهنورد خواف سنگان
۱۰۰%	آیینه خانه اسپادانا
۹۹.۹۹%	نسوز اکباتان سپاهان
۹۹.۴%	بازرگانی تکادو بین الملل
۱۰۰%	ذغالسنگ مهر آذین
۹۹.۶۳%	سرمایه گذاری آتیه تکادو
۹۷.۵۵%	ذغالسنگ طبس احیا
۵۲.۲۹%	مهندسی مرآت فولاد
۳۹.۸۲%	تابان نیرو سپاهان
۶۳.۶۷%	فرآوری ذغالسنگ پرورده طبس
۵۵.۷۱%	فولاد افزا سپاهان
۵۹.۱۷%	مجتمع بین المللی ترابری رهنورد
۵۳.۳۷%	ذغالسنگ نگین طبس
۶۷.۰۷%	احداث معدن تکافر سپاهان
۱۰۰%	نگین منگنز سپاهان
۹۱%	گسترش مواد مغناطیسی
۵%	فروآلیاژ نیکار احیا سپاهان
	<b>مستثنی از تلفیق</b>
۹۱.۱۸%	مهندسی صنایع فولاد ساپا
۷۲.۲۳%	نارین نیرو
۴۰.۲۵%	میدل ساز صفاهان
۵۸.۵۸%	رهنورد گیلان
۵۷.۹۹%	رهنورد مازندران
۸۴.۹۹%	طراحی و مهندسی بین المللی تکادو
۲۹.۵۶%	فناوژان رهاورد کوشا



## سنگ آهن منطقه سنگان

عسلویه شرق کشور(سنگان)، بیش از ۱ میلیارد تن ذخیره سنگ آهن(۳۰ درصد ذخیره قطعی کشور) را در خود جای داده است. معادن سنگ آهن سنگان ایران در واقع بخش کوچکی از آنومالی بسیار بزرگی است که بخش عمده‌ی آن در کشور افغانستان قرار دارد. می‌توان به ذخایر عظیم کشور افغانستان به چشم راهکار بلندمدت حل مشکل کمبود سنگ آهن در ایران نگاه کرد. ذخایر فعلی ایران تنها تا ۱۴ سال پاسخگوی صنعت فولاد ایران خواهد بود.

برای بهره برداری از سنگ آهن این منطقه در حدود ۲ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری صورت گرفته است که زیرساخت‌های مناسبی را در این منطقه بوجود آورده است. این منطقه خوراک تولید حدوداً ۱۰ میلیون تن فولاد در سال را تامین می‌کند. بخشی از معادن این منطقه پلاستی هستند. استخراج معادن پلاستی بسیار کم هزینه‌تر از سایر معادن است.

وجود زیرساخت خوب کشور در سنگان امکان بهره برداری از ذخایر کشور افغانستان در این منطقه را نیز فراهم می‌کند. انتقاد اصلی به این عمل آینده نگرانه و استراتژیک امنیت پایین کشور افغانستان است. ذکر این نکته ضروری است که کشور افغانستان بیشتر برای کشورهای جز ایران نا امن است. در حال حاضر نیز برخی از شرکت‌های ایرانی تولیدات خود را از طریق مرز ایران و افغانستان و توسط شرکت‌های حمل و نقل ایرانی تا کابل حمل می‌کنند.

بهره برداری از معادن سنگ آهن کشور افغانستان راهکاری است که به نوعی در مقابل واردات و یا سرمایه گذاری برای بهره برداری از معادن سنگ آهن استرالیا قرار می‌گیرد. با این تفاوت اساسی که هزینه حمل به ازای هر تن سنگ آهن از استرالیا به بنادر ایران در حدود ۲۰ دلار(بیش از ۷۰ درصد قیمت فعلی سنگ آهن داخلی با فرض شمش ۴۰۰ دلاری) است.







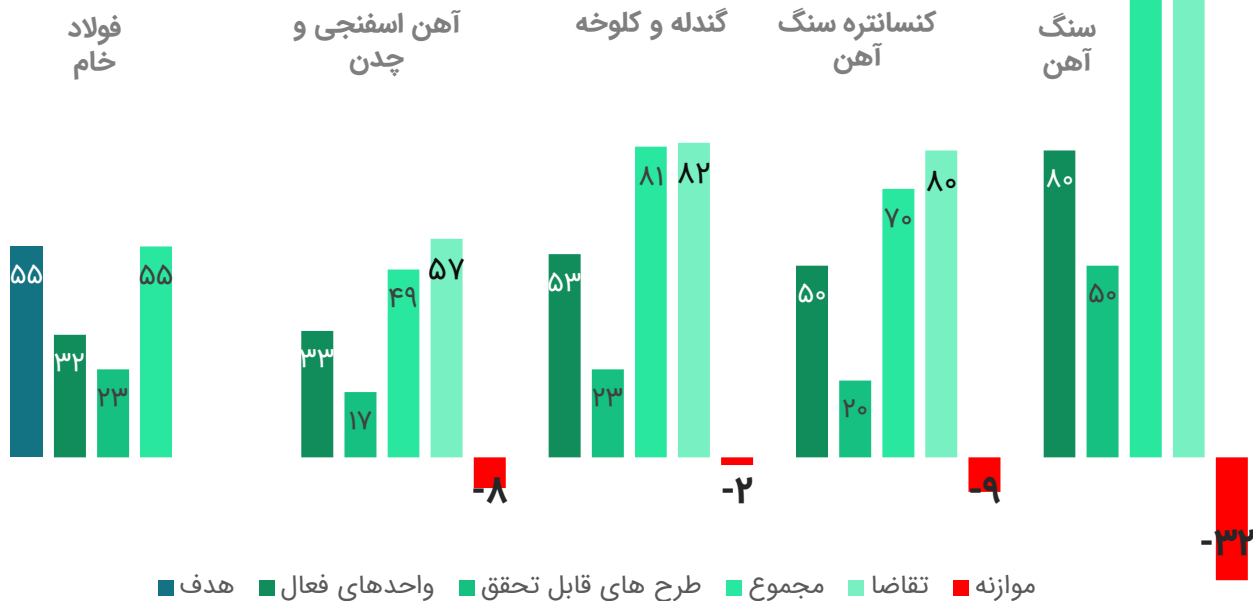
## فعالین منطقه

مالکیت ۱۰۰ درصدی معادن منطقه‌ی سنگان (به جز معادن خصوصی) در اختیار ایمیدرو است. مقدار برداشت سنگ آهن در این منطقه در حال حاضر در حدود ۱۵ میلیون تن است. این مقدار برداشت بر اساس برنامه طی ۵ سال آینده به حدود ۴۰ میلیون تن خواهد رسید.

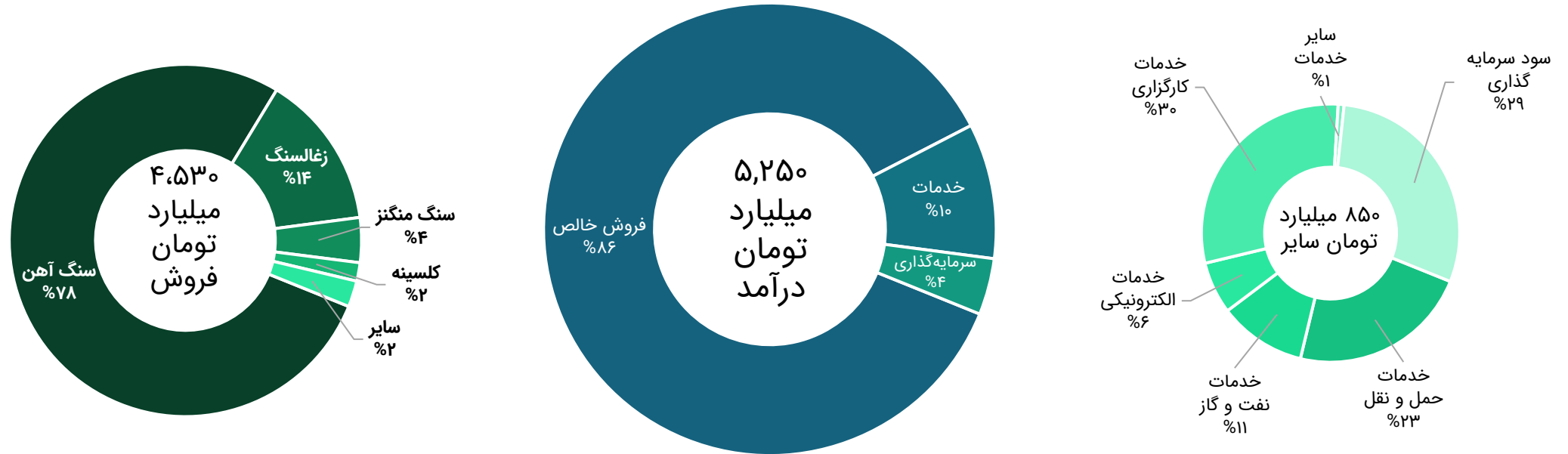
شرکت‌های فعال در این منطقه شامل اپال پارسین سنگان (بانک پارسین) (۵ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله)، صنایع معدنی فولاد سنگان (فولاد مبارکه) (۵ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن کنسانتره)، شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد (فولاد خوزستان) (۲.۵ میلیون تن کنسانتره و ۲.۵ میلیون تن گندله)، و مجتمع فولاد خراسان (۲.۵ میلیون تن کنسانتره) و شرکت مجتمع صنایع و معادن احیاء سپاهان (۲ میلیون تن کنسانتره) هستند. در حال حاضر خطوط کنسانتره سازی شرکت‌های فعال در این منطقه با ظرفیت حدوداً ۵۰ درصدی فعالیت می‌کنند (۱۵ میلیون تن سنگ آهن مصرفی فعلی).

فعالیت با ظرفیت نهایی تمامی این شرکت‌ها (به جز احیا) به سالانه ۳۰ میلیون تن سنگ آهن احتیاج دارد در حالی که ظرفیت قابل برداشت سالانه این منطقه در حدود ۴۰ میلیون تن برآورد شده است. با این حساب این منطقه در حدود ۱۰ میلیون تن ظرفیت مازاد برای فعالیت شرکت‌های دیگر دارد.

### زنجیره فولاد ۱۴۰۴



## ساختار درآمد گروه سال ۴۰۰



**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 ۸۰ درصد از فروش این شرکت مربوط به سنگ آهن و کنسانتره سنگ آهن، و در حدود ۱۵ درصد مربوط به فروش زغالسنگ و کنسانتره زغالسنگ است. در سال‌های اخیر فعالیت‌های جانبی مجموعه نظیر شرکت‌های حمل و نقلی و قسمت مالی نیز از رشد قابل توجهی برخوردار بوده است و توانسته است سهم حدوداً ۱۰ درصدی خود را از فروش مجموعه حفظ کند.

**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. به نظر نمی‌رسد که شرکت مصمم باشد تا خود را به فرابورس و یا بورس انتقال دهد.

## ساختار مجموعه

**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.

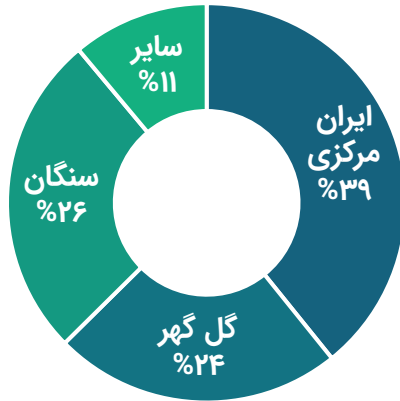
**آینده:** یکی از اقدامات قابل پیش بینی برای مجموعه عرضه‌ی شرکت‌های سودده خود مانند شرکت سنگ آهن احیاء سپاهان و یا شرکت احیاء ریل سپاهان در بورس است. با توجه به مجمع اخیر شرکت به نظر می‌رسد در سال جاری حداقل یک شرکت از این مجموعه در بورس عرضه شود. شرکت اخیراً ۷۰۰ میلیارد تومان از سود انباشته‌ی خود را صرف خرید واگن برای شرکت احیاء ریل ایرانیان نموده است. از سایر اقدامات شرکت خرید سهام شرکت‌های زیرمجموعه بوده است. سهم شرکت از تولید زغالسنگ ایران نیز افزایشی بوده است. به نظر می‌رسد با توجه به محدودیت منابع زغالسنگ ایران و افزایش مصرف آن در سال‌های آتی، شرکت آینده این صنعت را روشن می‌داند.

**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.

## 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 سنگ آهن ایران

**اکتشاف ایران:** در حدود ۶۷۰ هزار کیلومترمربع از اراضی کشور تا به امروز فعالیت اکتشافی انجام شده است و در حدود ۱۲۰ هزار کیلومترمربع 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.

**اکتشاف:** برآورد دقیقی از هزینه‌های استخراج و اکتشاف یک پهنه برای مواد معدنی وجود ندارد. دلیل عمده این موضوع به پیچیدگی‌های این کار و تفاوت‌های عمده 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 کیلومترمربع 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.

## ظرفیت و تولید سنگ آهن احیاء

ظرفیت تولید(میلیون تن)	سال ۴۰۰	سال ۴۰۱
سنگ آهن دانه بندی	۲	۲
کنسانتره سنگ آهن	۲	۲

**چشم انداز:** 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 پلاستی 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 مأموریت یاری کنند.

این امکان برای شرکت وجود دارد تا با سرمایه‌گذاری در خطوط تولید خود آن‌ها برای استفاده از سنگ‌های غیر پلاستی 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.

**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.

**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.

## 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 معدن سنگ آهن سنگان واقع شده است.



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

**سنگان:** معدن 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 معدن 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 معدن 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 معدن 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 معدن 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 معدن 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.

## صورت های مالی شرکت معدن سنگ آهن احیاء سپاهان

۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	۹۵	
۳۵,۰۸۸,۳۰۷	۱۵,۱۵۰,۱۱۹	۸,۰۰۴,۰۷۱	۴,۵۷۱,۱۶۰	۲,۷۷۲,۶۵۹	درآمدهای عملیاتی
(۱۶,۵۶۹,۶۳۸)	(۶,۲۴۲,۸۸۴)	(۲,۴۷۹,۲۳۵)	(۱,۹۳۶,۰۴۷)	(۱,۹۱۹,۷۷۹)	بهای تمام شده
۱۸,۵۱۸,۶۶۹	۸,۹۰۷,۲۳۵	۵,۵۲۴,۸۳۶	۲,۶۳۵,۱۱۳	۸۵۲,۸۸۰	سود ناخالص
(۱,۰۰۷,۰۶۷)	(۱,۹۶۰,۴۴۴)	(۷۵۳,۸۶۲)	(۶۹۵,۷۹۲)	(۳۱,۶۷۸)	اداری و عمومی
۶۸۵,۵۲۳	۵۱۰,۵۶۸	۰	۰	۰	سایر درآمد
(۳,۵۰۵,۶۱۴)	۰	۰	۰	۰	سار هزینه
۱۴,۶۹۱,۵۱۱	۷,۴۵۷,۳۵۹	۴,۷۷۰,۹۷۴	۱,۹۳۹,۳۲۱	۸۲۱,۲۰۱	سود عملیاتی
(۱۲,۰۱۷)	(۴۹,۹۴۰)	(۱۲۴,۶۹۸)	(۱۰۶,۵۲۱)	(۸۰,۹۳۰)	مالی
۴۹۴,۷۳۳	۲۲۴,۸۸۱	۶۸,۲۴۷	۲۷,۸۲۹	۱۷,۱۷۴	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۵,۱۷۴,۲۲۷	۷,۶۳۲,۴۰۰	۴,۷۱۴,۵۲۳	۱,۸۶۰,۶۲۹	۷۵۷,۴۴۴	سود قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	(۳۱,۷۲۶)	<b>مالیات</b>
(۶,۶۰۳)	(۱۵,۳۹۱)	(۱۴,۱۵۸)	(۹۶,۷۸۷)	۰	جاری
۱۵,۱۶۷,۶۲۴	۷,۶۱۷,۰۰۹	۴,۷۰۰,۳۶۵	۱,۷۶۳,۸۴۲	۷۲۵,۷۱۸	قبل
					<b>سود خالص</b>
۵۳%	۵۹%	۶۹%	۵۸%	۳۱%	حاشیه سود ناخالص
۴۳%	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.

دلیل کاهش حاشیه سود خالص شرکت در سال ۹۹ جریمه اضافه برداشت ماده ی معدنی از یکی از معادن بوده است. مراحل شرکت شرکت در این مورد در حال پیگیری است که به احتمال فراوان برنده ی پرونده شرکت خواهد بود.

## مفروضات سنگ آهن احیاء

با توجه به تقاضای قدرتمند شرق آسیا، کاهش تولید فولاد در چین نامتناسب با کاهش مصرف، و احیای مجدد صنعت خودروسازی با افزایش تولید ریزپردازنده‌های فولاد برآورد می‌شود قیمت شمش در میان و کوتاه مدت در محدوده‌ی ۶۵۰ دلار باشد و کاهش بیشتری نداشته باشد.

پیش‌بینی می‌شود با توجه به تشدید کمبود سنگ آهن در کشور و همچنین عرضه‌ی بالادست فولاد در بورس کالا انتظار می‌رود قیمت‌های داخلی بالادست فولاد به سمت قیمت‌های جهانی میل کند. همچنین به نظر می‌رسد کاهش محسوسو قیمت‌های جهانی بالادست فولاد یک اتفاق یکباره باشد و تداوم قیمت‌های فعلی با افزایش تولید سایر کشورها برای پاسخ به تقاضای فولاد چین و همچنین تبدیل کارخانه‌های تولید فولاد زغال‌سنگی به واحدهای گازی در چین نامحتمل به نظر می‌رسد.

۴۰۱		۴۰۰				
خوش بینانه	مورد انتظار	بد بینانه	خوش بینانه	مورد انتظار	بد بینانه	سناریو
۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	فروش سنگ آهن(تن)
۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	فروش کنسانتره(تن)
۱۶%	۱۶%	۱۴%	۱۶%	۱۴%	۱۲%	نرخ سنگ آهن پر عیار
۲۰%	۲۰%	%۱۸	۲۰%	%۱۸	۱۶%	نرخ کنسانتره
۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	نرخ دلار(تومان)
۷۰۰	۶۷۰	۶۵۰	۶۷۰	۶۵۰	۶۰۰	نرخ شمش فولاد(دلار)



## پیش بینی سنگ آهن احیاء

	۱۴۰۱			۱۴۰۰		
	خوش بینانه	پایه	بد بینانه	خوش بینانه	پایه	بد بینانه
مبلغ فروش سنگ	۲۴,۶۴۰,۰۰۰	۱۸,۷۶۰,۰۰۰	۱۰,۹۲۰,۰۰۰	۱۵,۹۱۹,۲۰۰	۱۱,۸۳۰,۰۰۰	۶,۹۱۲,۰۰۰
مبلغ فروش کنسانتره	۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۸۹,۱۱۰,۰۰۰	۶۳,۱۸۰,۰۰۰	۷۲,۳۶۰,۰۰۰	۵۷,۷۹۸,۰۰۰	۴۱,۴۷۲,۰۰۰
مبلغ کل فروش	۱۳۶,۶۴۰,۰۰۰	۱۰۷,۸۷۰,۰۰۰	۷۴,۱۰۰,۰۰۰	۸۸,۲۷۹,۲۰۰	۶۹,۶۲۸,۰۰۰	۴۸,۳۸۴,۰۰۰
هزینه استخراج سنگ	۳۶,۷۵۰,۰۰۰	۲۹,۰۵۴,۵۵۰	۲۲,۳۸۶,۰۰۰	۲۳,۷۴۳,۱۲۵	۲۰,۹۳۹,۱۰۰	۱۶,۵۳۱,۲۰۰
هزینه تولید کنسانتره	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۶۶۰,۰۰۰	۲,۱۶۰,۰۰۰	۱,۸۹۰,۰۰۰	۱,۹۷۶,۰۰۰	۱,۷۲۸,۰۰۰
سایر هزینه	۴,۰۳۲,۰۰۰	۳,۳۶۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۴,۰۳۲,۰۰۰	۳,۳۶۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰
سود خالص	۹۳,۰۵۸,۰۰۰	۷۲,۷۹۵,۴۵۰	۴۶,۷۵۴,۰۰۰	۵۸,۶۱۴,۰۷۵	۴۳,۳۵۲,۹۰۰	۲۷,۳۲۴,۸۰۰

## شرکت احیا ریل ایرانیان



**عملکرد پیش از افزایش سرمایه :**  
۲ میلیون تن حمل بار در سال  
۲,۵۰۰ میلیون تن کیلومتر حمل بار

### ناوگان :

۴۵۰ (+ ۶۰۰ خرید جدید) واگن لبه بلند ملکی  
۳۰۰ دستگاه واگن فله بر استیجاری  
۱۰۰ دستگاه واگن لبه کوتاه استیجاری  
۲ دستگاه لوکوموتیو مانوری  
مدیریت بیش از ۱۸۰۰ دستگاه واگن باری  
بیش از ۴۰ دستگاه کامیون  
بیش از ۵ دستگاه لودر

گزارش توجیهی شرکت برای افزایش سرمایه (خریداری ۶۰۰ واگن جدید)

سال	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
سود خالص- افزایش سرمایه	۹۲۸,۸۸۷	۲,۷۷۳,۲۳۶	۳,۶۲۴,۳۳۳	۸,۸۹۱,۶۰۹	۵,۶۰۹,۴۵۱	۲,۵۶۵,۸۴۲
سود خالص-عدم افزایش سرمایه	۳۸۰,۸۲۷	۳۸۰,۸۲۷	۸۷۳,۸۲۲	۸۷۳,۸۲۲	۴۳۶,۹۱۱	۴۳۶,۹۱۱
خالص تاثیر افزایش سرمایه بر شرکت	۵۴۸,۰۶۰	۲,۳۹۲,۴۰۹	۲,۷۵۰,۵۱۱	۸,۰۱۷,۷۸۷	۵,۱۷۲,۵۴۰	۲,۱۲۸,۹۲۱
خالص تاثیر سود بر هلدینگ	۴۳۸,۴۴۸	۱,۹۱۳,۹۲۷	۲,۲۰۰,۴۰۹	۶,۴۱۴,۲۳۰	۴,۱۳۸,۰۳۲	۱,۷۰۳,۱۴۵

### زیرساخت :

ایستگاه خصوصی در منطقه ۶ سنگان با ظرفیت ۶ خط و  
بارگیری ۳۰۰ دستگاه واگن روزانه  
انبار اختصاصی در ترمینال شهید رجایی  
مدیریت دو خط اختصاصی در بندر شهید رجایی و گل گهر

## حمل و نقل ریلی ایران

### واگن و لوکوموتیو :

قرارداد شرکت‌های حمل و نقل ریلی با شرکت‌های معدنی به ازای هر تن کیلومتر است. بخش اصلی هزینه‌ی شرکت‌های حمل و نقل ریلی حق دسترسی است که به راه آهن پرداخت می‌شود. این حق دسترسی برای واگن‌های مختلف متفاوت است و برای واگن لبه بلند (باری مخصوص معادن) در حدود ۴۰۰ تومان است. البته این حق دسترسی برای واگن‌های جدید تا زمان بازگشت اصل پول پرداخت نمی‌شود. حاشیه سود ناخالص واگن در حدود ۱۰ درصد است. قیمت هر واگن لبه بلند در حدود ۱.۵ میلیارد تومان است. در بهترین حالت یک واگن در سال ۲ میلیون تن کیلومتر بار حمل می‌کند که برای شرکت‌های ایران این عدد در حدود ۱.۳ است. سازنده اصلی داخلی واگن شرکت واگن پارس است.

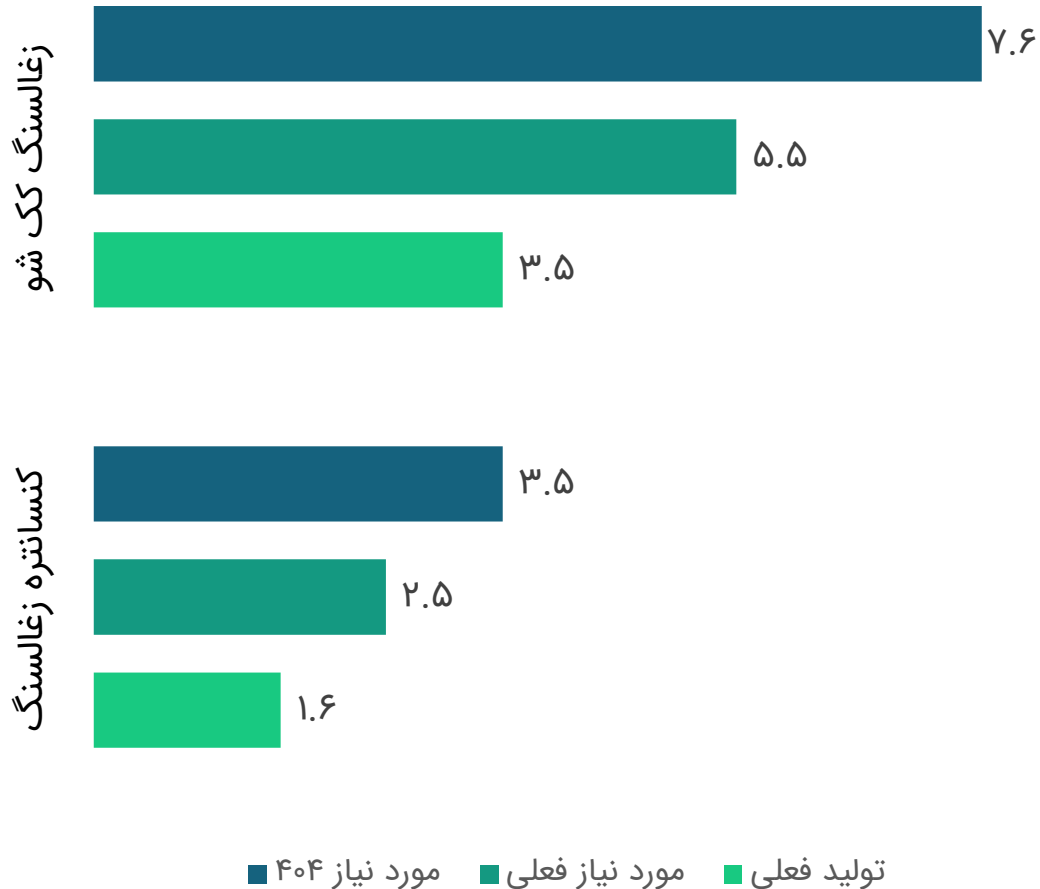
لوکوموتیوهای شرکت‌های حمل و نقلی در اختیار راه آهن قرار می‌گیرد. پرداخت هزینه‌های لوکوموتیو به عهده‌ی مالک لوکوموتیو است. در صورت خرید لوکوموتیو، خریدار به ازای هر تن کیلومتر ۳ سی سی سوخت (گازوئیل) دریافت می‌کند که ۲ سی سی آن مصرف می‌شود و ۱ سی سی آن سود است. حاشیه سود ناخالص لوکوموتیو در حدود ۵۰ درصد است. قیمت هر لوکوموتیو در حدود ۵۰ میلیارد تومان است. بهترین لوکوموتیوهای موجود در ایران DFA چینی است که در حدود ۶۰ واگن لبه بلند را می‌کشد. تنهای سازنده داخلی لوکوموتیو شرکت مپنا است که البته لوکوموتیوهای این شرکت ضعیف‌تر از نسخه‌ی چینی است.

### راه آهن ایران :

طول خطوط اصلی راه آهن ایران در فاصله‌ی زمانی سالهای ۱۳۹۰ تا ۱۳۹۹ از ۹,۹۹۲ کیلومتر به ۱۱,۹۵۹ کیلومتر افزایش پیدا کرده است که حاکی از رشد متوسط ۱.۸٪ یا ۲۰۰ کیلومتر در هر سال می‌باشد. هر چند میانگین رشد ۱.۸٪ نسبت به میانگین رشد اقتصادی کشور در همین بازه‌ی زمانی عددی قابل قبول به نظر می‌رسد، برای توسعه‌ی حمل و نقل ریلی کشور به سرمایه‌گذاری‌های بسیار بیشتری نیاز است زیرا طول خطوط راه آهن ایران بسیار کمتر از طول خطوط کشورهای توسعه یافته است. در واقع نسبت طول خطوط راه آهن به مساحت کشور و نسبت طول خطوط راه آهن به جمعیت کشور در سال ۱۳۹۹ به ترتیب برابر با ۰.۰۰۷ و ۰.۰۰۱ بوده است در صورتی که نسبت طول خطوط راه آهن به مساحت و نسبت طول خطوط راه آهن به جمعیت کشوری مانند آلمان به ترتیب برابر با ۰.۰۹۴ و ۰.۰۰۴ و برای کشوری مانند ترکیه به ترتیب برابر با ۰.۰۱۳ و ۰.۰۰۱ است (طول خطوط راه آهن کشورهای آلمان و ترکیه در سال ۲۰۱۹ به ترتیب برابر با ۳۳,۴۲۲ کیلومتر و ۱۰,۳۷۸ کیلومتر بوده است). به بیان دیگر، طول خطوط راه آهن ایران نه تنها در مقایسه با کشورهای توسعه یافته‌ای همچون آلمان بسیار ناچیز می‌باشد، بلکه در مقایسه با کشورهای در حال توسعه‌های همچون ترکیه که از نظر مساحت، جمعیت و اقتصاد شباهت‌های فراوانی با کشور ایران دارند نیز کمتر توسعه یافته است. لازم به ذکر است که علاوه بر طول خطوط، کیفیت خطوط راه آهن ایران در مقایسه با کشورهای نظیر آلمان و ترکیه نیز بسیار نامناسب است. به عنوان مثال، خطوط دو خطه و برقی کشور ایران در سالهای اخیر به اندازه‌ی کافی توسعه نیافته است و در حالیکه طول خطوط برقی کشورهای آلمان و ترکیه در سال ۲۰۱۹ به ترتیب بیش از ۲۰,۰۰۰ و ۵,۰۰۰ کیلومتر بوده است، طول خطوط برقی ایران تنها ۱۸۱ کیلومتر بوده است. این امر موجب موجب افزایش زمان سفر و در نتیجه افزایش هزینه‌های جابجایی بار و مسافر در ایران در مقایسه با سایر کشورها است. لازم به ذکر است که حدود ۸۰٪ تناژ حمل شده در ایران مربوط به مواد معدنی و صنعتی است. در سالهای اخیر متوسط تولید سالانه‌ی مواد معدنی حدود ۳۵۵ میلیون تن بوده است که پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۴۰۴ به حدود ۷۰۰ میلیون تن برسد. همچنین، سهم حمل و نقل ریلی از حمل مواد معدنی و صنایع معدنی حدود ۷ درصد است که انتظار می‌رود تا سال ۱۴۰۴ به حدود ۳۰٪ برسد. از این رو ضروری است که زیرساخت‌های لازم از قبیل خرید واگن و لوکوموتیو و همچنین توسعه‌ی خطوط ریلی کشور با سرعت بیشتری نسبت به گذشته فراهم شود.

## زغالسنگ مجموعه

تولید زغالسنگ ایران (میلیون تن)



نگین طبس، طبس احیاء، مهر آذین، و تکافر، ۴ شرکت تولید کننده زغالسنگ خام در مجموعه هستند که بخش عمده‌ی تولید آن‌ها در خود مجموعه توسط شرکت **فرآوری زغالسنگ پرورده طبس** به کنسانتره زغالسنگ تبدیل می‌شود. ظرفیت اسمی این ۴ شرکت در مجموع ۴۵۰ هزار تن است و تولید سالانه‌ی آن‌ها هم بیش از ۴۰۰ هزار تن است. ظرفیت اسمی شرکت زغالسنگ پرورده طبس ۲۲۰ هزار تن است. بیش از ۸۰ درصد زغالسنگ مورد نیاز این شرکت از شرکت‌های مجموعه تامین می‌شود. ۹۰ درصد تولیدات این شرکت توسط ذوب آهن اصفهان خریداری می‌شود.\*

\*برای اطلاعات کامل‌تر به گزارش انرژی و گزارش واحیا تلفیقی مراجعه شود.

## سود تلفیقی هلدینگ، سال ۴۰۰ و ۴۰۱

۱۴۰۱	۱۴۰۰	خوش بینانه	خوش بینانه	بد بینانه	بد بینانه	پایه	پایه
۵۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰
۲۴,۶۴۰,۰۰۰	۱۸,۷۶۰,۰۰۰	۱۰,۹۲۰,۰۰۰	۱۵,۹۱۹,۲۰۰	۱۱,۸۳۰,۰۰۰	۶,۹۱۲,۰۰۰	۱۱,۸۳۰,۰۰۰	۶,۹۱۲,۰۰۰
۱۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۸۹,۱۱۰,۰۰۰	۶۳,۱۸۰,۰۰۰	۷۲,۳۶۰,۰۰۰	۵۷,۷۹۸,۰۰۰	۴۱,۴۷۲,۰۰۰	۵۷,۷۹۸,۰۰۰	۴۱,۴۷۲,۰۰۰
۱۳۶,۶۴۰,۰۰۰	۱۰۷,۸۷۰,۰۰۰	۷۴,۱۰۰,۰۰۰	۸۸,۲۷۹,۲۰۰	۶۹,۶۲۸,۰۰۰	۴۸,۳۸۴,۰۰۰	۶۹,۶۲۸,۰۰۰	۴۸,۳۸۴,۰۰۰
۳۶,۷۵۰,۰۰۰	۲۹,۰۵۴,۵۵۰	۲۲,۳۸۶,۰۰۰	۲۳,۷۴۳,۱۲۵	۲۰,۹۳۹,۱۰۰	۱۶,۵۳۱,۲۰۰	۲۰,۹۳۹,۱۰۰	۱۶,۵۳۱,۲۰۰
۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۶۶۰,۰۰۰	۲,۱۶۰,۰۰۰	۱,۸۹۰,۰۰۰	۱,۹۷۶,۰۰۰	۱,۷۲۸,۰۰۰	۱,۹۷۶,۰۰۰	۱,۷۲۸,۰۰۰
۴,۰۳۲,۰۰۰	۳,۳۶۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۴,۰۳۲,۰۰۰	۳,۳۶۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۳,۳۶۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰
۹۳,۰۵۸,۰۰۰	۷۲,۷۹۵,۴۵۰	۴۶,۷۵۴,۰۰۰	۵۸,۶۱۴,۰۷۵	۴۳,۳۵۲,۹۰۰	۲۷,۳۲۴,۸۰۰	۴۳,۳۵۲,۹۰۰	۲۷,۳۲۴,۸۰۰
۱۲,۰۹۷,۵۴۰	۸,۷۳۵,۴۵۴	۴,۶۷۵,۴۰۰	۷,۰۳۳,۶۸۹	۴,۷۶۸,۸۱۹	۲,۴۵۹,۲۳۲	۴,۷۶۸,۸۱۹	۲,۴۵۹,۲۳۲
۱۰۵,۱۵۵,۵۴۰	۸۱,۵۳۰,۹۰۴	۵۱,۴۲۹,۴۰۰	۶۵,۶۴۷,۷۶۴	۴۸,۱۲۱,۷۱۹	۲۹,۷۸۴,۰۳۲	۴۸,۱۲۱,۷۱۹	۲۹,۷۸۴,۰۳۲
۲۲۳,۷۳۵	۱۷۳,۴۷۰	۱۰۹,۴۲۴	۱۳۹,۶۷۶	۱۰۲,۳۸۷	۶۳,۳۷۰	۱۰۲,۳۸۷	۶۳,۳۷۰
۴۷۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰

**۴۰۴:** با توجه به مجمع سال ۱۴۰۰ شرکت و اعلام حداقل ذخایر ۱۱ میلیون تنی معادن شرکت، و استراتژی شرکت بر مبنای تامین سنگ از معادنی که تحت مالکیت شرکت نیستند، شرکت حداقل برای ۴ سال آینده نیازی به خریدن سنگ آهن نخواهد داشت. با این اوصاف و با توجه به سابقه شرکت در پایین اعلام کردن ذخایر در ۱۰ سال گذشته بعید به نظر می‌رسد که ذخایر سنگ آهن شرکت در ۱۰ سال آینده تمام شود. با توجه به زیرساخت‌های حمل و نقل و سایر زیرساخت‌های شرکت در منطقه این امکان برای شرکت وجود دارد تا از تمامی معادن پلاسری منطقه سنگ آهن خریداری کند.

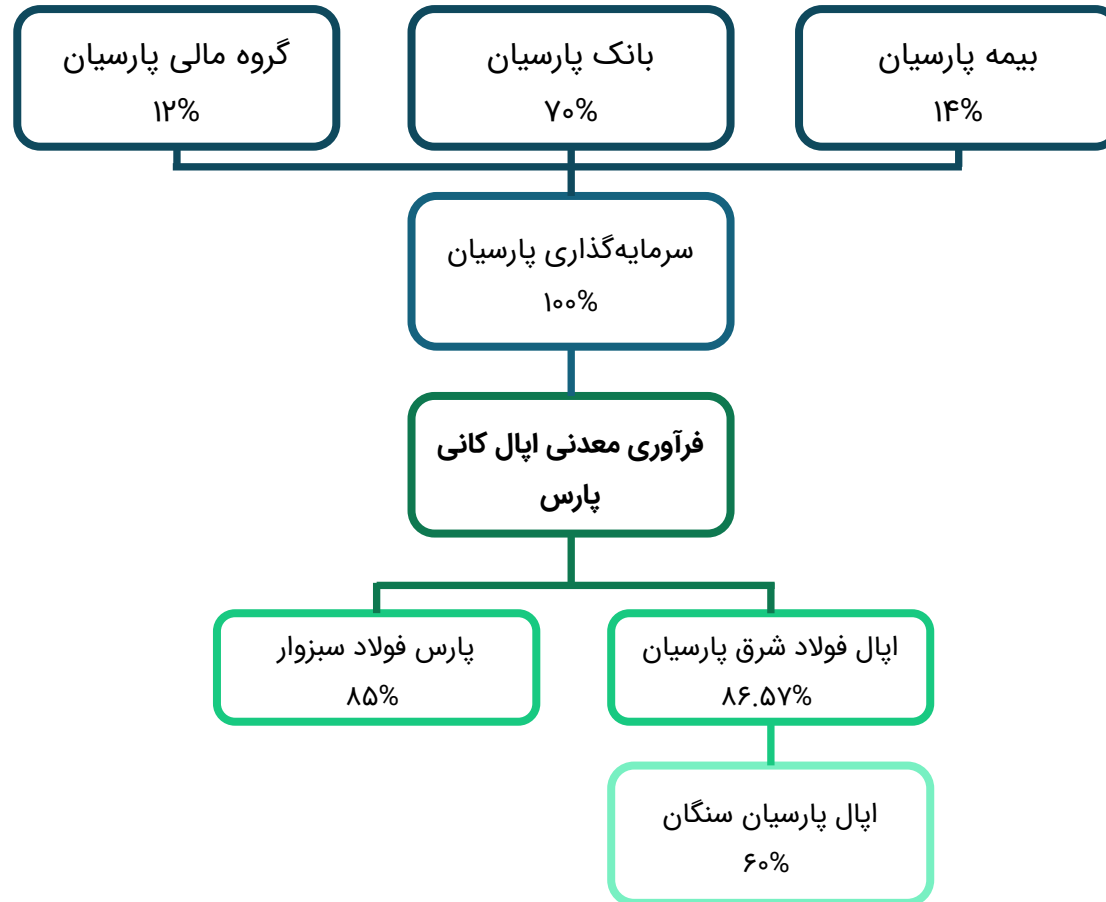
**سنگ آهن:** فروش سنگ آهن و کنسانتره سنگ آهن در حدود ۹۰ درصد سود تلفیقی مجموعه را توضیح می‌دهد. **زغالسنگ و کنسانتره زغالسنگ:** فروش سالانه زغالسنگ و کنسانتره زغالسنگ هلدینگ سالانه به ترتیب ۴۵۰ و ۲۰۰ هزار تن است.

**منگنز و دولومیت:** سالانه در حدود ۹۰ هزار تن منگنز و ۳۰۰ هزار تن دولومیت کلسینه در مجموع به فروش می‌رسد.

**خدمات:** هلدینگ در حوزه‌های مالی و و نقل نیز چندین شرکت را در اختیار دارد که بیش از ۵ درصد از سود خالص مجموعه را تشکیل می‌دهند.



## شرکت اپال پارسیان سنگان



**کلیات:** شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس ۸۵ درصد شرکت پارس فولاد سبزواری از طریق شرکت اپال فولاد شرق پارسیان ۵۲ درصد شرکت اپال پارسیان سنگان را در اختیار دارد. ظرفیت تولید شرکت پارس فولاد سبزواری ظرفیت تولید ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی و شرکت اپال پارسیان سنگان ظرفیت تولید ۵ میلیون تن گندله و ۲.۵ میلیون تن کنسانتره (۵ میلیون تن در سال ۱۴۰۳) را دارد. مالکیت کامل این مجموعه در اختیار مجموعه بانک پارسیان است. در حدود ۹۰ درصد سود خالص شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس توسط شرکت اپال پارسیان سنگان توضیح داده می‌شود.

**اپال پارسیان سنگان:** در حال حاضر شرکت برای استفاده کردن از حداکثر ظرفیت ۵ میلیون تنی ماشین آلات گندله سازی خود اقدام به خرید کنسانتره می‌کند. با تکمیل شدن خط ۲.۵ میلیون تنی کنسانتره شرکت در ۳ سال آینده تنها خرید ماده اولیه شرکت سنگ آهن خواهد بود. با توجه به کمبود سنگ آهن در کشور نرخ خرید سنگ آهن افزایشی خواهد بود و پیش بینی می‌شود این نرخ در ۵ سال آینده برابر با نرخ‌های جهانی باشد. ماشین آلات مدرن شرکت این امکان را دارند که تا ۳۰ درصد بالاتر از ظرفیت اسمی خود کار کنند.

## پیش بینی تلفیقی اپال

۱۴۰۱			۱۴۰۰			اپال
خوش بینانه	پایه	بد بینانه	خوش بینانه	پایه	بد بینانه	
۳,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	تولید کنسانتره
۴,۶۵۰,۰۰۰	۴,۳۵۰,۰۰۰	۳,۹۵۰,۰۰۰	۴,۶۵۰,۰۰۰	۴,۳۵۰,۰۰۰	۳,۹۵۰,۰۰۰	تولید گندله
۸۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	خرید کنسانتره
۴۱۶,۶۴۰,۰۰۰	۳۲۶,۴۲۴,۰۰۰	۲۱۵,۶۷۰,۰۰۰	۲۶۹,۱۷۹,۲۰۰	۲۰۵,۸۴۲,۰۰۰	۱۴۷,۸۸۸,۰۰۰	مبلغ فروش
۱۷۴,۷۲۰,۰۰۰	۱۰۸,۸۰۸,۰۰۰	۷۸,۶۲۴,۰۰۰	۱۱۲,۸۸۱,۶۰۰	۷۰,۵۷۴,۴۰۰	۴۵,۱۵۸,۴۰۰	هزینه خرید سنگ
۴۴,۸۰۰,۰۰۰	۷۰,۳۵۰,۰۰۰	۴۲,۱۲۰,۰۰۰	۲۸,۹۴۴,۰۰۰	۴۵,۶۳۰,۰۰۰	۲۷,۶۴۸,۰۰۰	هزینه خرید کنسانتره
۹,۳۶۰,۰۰۰	۶,۰۹۰,۰۰۰	۵,۰۴۰,۰۰۰	۶,۳۱۸,۰۰۰	۴,۵۲۴,۰۰۰	۴,۰۳۲,۰۰۰	هزینه تبدیل به کنسانتره
۱۱,۱۶۰,۰۰۰	۹,۱۳۵,۰۰۰	۷,۱۱۰,۰۰۰	۷,۵۳۳,۰۰۰	۶,۷۸۶,۰۰۰	۵,۶۸۸,۰۰۰	هزینه تبدیل به گندله
۹,۳۶۰,۰۰۰	۷,۸۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	۹,۳۶۰,۰۰۰	۷,۸۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	سایر هزینه
۱۶۷,۲۴۰,۰۰۰	۱۲۴,۲۴۱,۰۰۰	۷۶,۲۷۶,۰۰۰	۱۰۴,۱۴۲,۶۰۰	۷۰,۵۲۷,۶۰۰	۵۸,۸۶۱,۶۰۰	سود خالص
۵۶,۴۴۸,۰۰۰	۴۵,۰۲۴,۰۰۰	۳۵,۵۶۸,۰۰۰	۳۶,۴۶۹,۴۴۰	۳۲,۴۴۸,۰۰۰	۲۴,۰۷۶,۸۰۰	سود خالص سبزوار
۷,۴۰۷,۱۷۵	۴,۶۱۹,۹۷۵	۲,۰۹۲,۳۱۶	۴,۲۴۹,۰۶۴	۲,۵۶۴,۶۲۰	۱,۵۲۸,۹۷۳	سود خالص از سایر فعالیت‌ها
۱۴۲,۰۸۳,۰۸۷	۱۰۷,۲۸۶,۰۷۸	۷۱,۸۳۶,۱۶۶	۸۹,۲۳۰,۳۴۶	۶۶,۶۸۰,۱۱۱	۵۲,۴۹۴,۷۳۸	سود خالص کل مجموعه
۷,۱۰۴	۵,۳۶۴	۳,۵۹۲	۴,۴۶۲	۳,۳۳۴	۲,۶۲۵	سود هر سهم
۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
						مفروضات
۷۰۰	۶۷۰	۶۵۰	۶۷۰	۶۵۰	۶۰۰	نرخ شمش (دلار)
۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۱۰%	۱۰%	۹%	۱۰%	۹%	۷%	نرخ خرید سنگ آهن (کلوخه) از ایمیدرو
۲۰%	۲۰%	۱۸%	۲۰%	۱۸%	۱۶%	نرخ کنسانتره
۳۲%	۳۲%	۲۸%	۳۲%	۲۸%	۲۶%	نرخ گندله
۶۰%	۶۰%	۶۰%	۶۰%	۶۰%	۵۵%	نرخ آهن اسفنجی

## ارزشگذاری واحیا

مفروضات	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴ (۱۴۰۴ اتمام معادن)
نرخ شمش (دلار)	۶۵۰	۶۷۰	۶۶۰	۶۵۰	۶۵۰
نرخ بالادست فولاد (نسبت به شمش)	۹%	۱۰%	۱۰%	۱۰%	۱۰%
نرخ خرید سنگ آهن (کلوخه) از ایمیدرو	۱۰%	۱۰%	۱۵%	۱۵%	۱۵%
نرخ فروش سنگ آهن	۱۴%	۱۶%	۱۶%	۱۶%	۱۶%
نرخ سنگ آهن پر عیار	۱۸%	۲۰%	۲۰%	۲۰%	۲۰%
نرخ کنسانتره					
مدل دلاری					
فروش سنگ	۵۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰
تولید کنسانتره	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰
خرید سنگ	۰	۰	۰	۰	۳,۰۴۰,۰۰۰
مبلغ فروش سنگ	۴۵,۵۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۴۰,۰۰۰	۷۳,۹۲۰,۰۰۰	۷۲,۸۰۰,۰۰۰	۷۲,۸۰۰,۰۰۰
مبلغ فروش کنسانتره	۲۲۲,۳۰۰,۰۰۰	۲۵۴,۶۰۰,۰۰۰	۲۵۰,۸۰۰,۰۰۰	۲۴۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۷,۰۰۰,۰۰۰
مبلغ کل فروش	۲۶۷,۸۰۰,۰۰۰	۳۲۹,۶۴۰,۰۰۰	۳۲۴,۷۲۰,۰۰۰	۳۱۹,۸۰۰,۰۰۰	۳۱۹,۸۰۰,۰۰۰
هزینه استخراج سنگ	۸۰,۵۳۵,۰۰۰	۸۷,۷۰۳,۰۰۰	۸۶,۳۹۴,۰۰۰	۸۵,۰۸۵,۰۰۰	۸۵,۰۸۵,۰۰۰
هزینه تولید کنسانتره	۷,۶۰۰,۰۰۰	۷,۶۰۰,۰۰۰	۷,۶۰۰,۰۰۰	۷,۶۰۰,۰۰۰	۷,۶۰۰,۰۰۰
هزینه خرید سنگ	۰	۰	۰	۰	۱۹۷,۶۰۰,۰۰۰
سایر هزینه	۱۲,۹۲۳,۰۷۷	۱۵,۵۰۷,۶۹۲	۱۸,۶۰۹,۲۳۱	۲۲,۳۳۱,۰۷۷	۲۶,۷۹۷,۲۹۲
سود خالص	۱۶۶,۷۴۱,۹۲۳	۲۱۸,۸۲۹,۳۰۸	۲۱۲,۱۱۶,۷۶۹	۲۰۴,۷۸۳,۹۲۳	۲۰۰,۳۱۷,۷۰۸
سود خالص سایر مجموعه	۱۸,۳۴۱,۶۱۲	۲۶,۲۵۹,۵۱۷	۲۵,۴۵۴,۰۱۲	۲۴,۵۷۴,۰۷۱	۲۴,۰۳۸,۱۲۵
سود خالص کل	۱۸۵,۰۸۳,۵۳۵	۲۴۵,۰۸۸,۸۲۵	۲۳۷,۵۷۰,۷۸۲	۲۲۹,۳۵۷,۹۹۴	۲۲۴,۳۵۵,۸۳۳

### ارزش واحیا (دلاری)

ارزش واحیا (دلاری)	ترمینال اتمام	ترمینال عدم	مورد نیاز	رشد	ارزش اتمام	ارزش عدم	احتمال اتمام معادن	احتمال عدم اتمام معادن	ارزش انتظاری
۲۰۰,۰۳۶,۱۰۳					۷۳۵,۰۰۶,۵۱۱	۱,۳۹۱,۷۸۶,۶۷۵	۰.۲۵	۰.۷۵	۱,۲۲۷,۵۹۱,۶۳۴
۱,۴۹۵,۷۰۵,۵۵۱			۰.۱۵	۰					

### ارزش بازار

irr	ترمینال	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(۱۴۷,۹۱۲,۰۰۰)	ریالی (تمام سهام)
۸۷%	۱,۳۹۱,۷۸۶,۶۷۵	۲۲۴,۳۵۵,۸۳۳	۲۲۹,۳۵۷,۹۹۴	۲۳۷,۵۷۰,۷۸۲	۲۴۵,۰۸۸,۸۲۵	۱۸۵,۰۸۳,۵۳۵	(۲۶۷,۳۷۹,۳۸۵)	دلاری (سهام موثر)
۷۹%	۷۳۵,۰۰۶,۵۱۱	۳۰,۰۰۵,۴۱۵	۲۲۹,۳۵۷,۹۹۴	۲۳۷,۵۷۰,۷۸۲	۲۴۵,۰۸۸,۸۲۵	۱۸۵,۰۸۳,۵۳۵	(۲۶۷,۳۷۹,۳۸۵)	دلاری (سهام موثر-اتمام معادن)

## ارزشگذاری اپال

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	مفروضات
۶۵۰	۶۵۰	۶۶۰	۶۷۰	۶۵۰	نرخ شمش (دلار)
۱۰%	۱۰%	۱۰%	۱۰%	۹%	نرخ بالادست فولاد (نسبت به شمش)
۲۰%	۲۰%	۲۰%	۲۰%	۱۸%	نرخ خرید سنگ آهن (کلوخه) از ایمیدرو
۳۲%	۳۲%	۳۲%	۳۲%	۲۸%	نرخ کنسانتره
۶۰%	۶۰%	۶۰%	۶۰%	۶۰%	نرخ گندله
					نرخ آهن اسفنجی
					مدل دلاری
۵,۵۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	۲,۹۰۰,۰۰۰	تولید کنسانتره
۵,۴۵۰,۰۰۰	۴,۹۵۰,۰۰۰	۴,۶۵۰,۰۰۰	۴,۳۵۰,۰۰۰	۴,۳۵۰,۰۰۰	تولید گندله
۰	۰	۸۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	خرید کنسانتره
۱,۱۳۳,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۲۹,۶۰۰,۰۰۰	۹۸۲,۰۸۰,۰۰۰	۹۳۲,۶۴۰,۰۰۰	۷۹۱,۷۰۰,۰۰۰	مبلغ فروش
۵۷۲,۰۰۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۱۱,۸۴۰,۰۰۰	۳۱۰,۸۸۰,۰۰۰	۲۷۱,۴۴۰,۰۰۰	هزینه خرید سنگ
۰	۰	۱۰۵,۶۰۰,۰۰۰	۲۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۵,۵۰۰,۰۰۰	هزینه خرید کنسانتره
۳۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳,۴۰۰,۰۰۰	۱۷,۴۰۰,۰۰۰	۱۷,۴۰۰,۰۰۰	هزینه تبدیل به کنسانتره
۳۲,۷۰۰,۰۰۰	۲۹,۷۰۰,۰۰۰	۲۷,۹۰۰,۰۰۰	۲۶,۱۰۰,۰۰۰	۲۶,۱۰۰,۰۰۰	هزینه تبدیل به گندله
۶۲,۲۰۸,۰۰۰	۵۱,۸۴۰,۰۰۰	۴۳,۲۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	سایر هزینه
۴۳۳,۶۹۲,۰۰۰	۳۹۸,۰۶۰,۰۰۰	۳۷۰,۱۴۰,۰۰۰	۳۴۱,۲۶۰,۰۰۰	۲۷۱,۲۶۰,۰۰۰	سود خالص
۱۰۹,۲۰۰,۰۰۰	۱۰۹,۲۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۸۸۰,۰۰۰	۱۲۸,۶۴۰,۰۰۰	۱۲۴,۸۰۰,۰۰۰	سود خالص سبزوار
۱۴,۲۹۸,۸۴۱	۱۳,۴۶۶,۰۱۴	۱۲,۸۷۷,۴۷۳	۱۲,۸۷۹,۳۸۴	۹,۸۶۳,۹۲۲	سود خالص از سایر فعالیت‌ها
۳۳۲,۰۵۰,۸۶۶	۳۱۲,۷۱۰,۷۷۸	۲۹۹,۰۴۳,۵۴۹	۲۹۹,۰۸۷,۹۰۸	۲۵۶,۴۶۱,۹۶۶	سود خالص کل مجموعه

## ارزش اپال (دلاری)

۲,۲۱۳,۶۷۲,۴۳۹	ترمینال
۰.۱۵	مورد نیاز
۰	رشد
۱,۹۴۶,۷۰۲,۸۷۲	ارزش انتظاری

## ارزش بازار

irr	ترمینال	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	(۴۱۷,۰۰۰,۰۰۰)	اپال ریالی
۱۹%	۱,۹۴۶,۷۰۲,۸۷۲	۳۳۲,۰۵۰,۸۶۶	۳۱۲,۷۱۰,۷۷۸	۲۹۹,۰۴۳,۵۴۹	۲۹۹,۰۸۷,۹۰۸	۲۵۶,۴۶۱,۹۶۶	(۱,۶۰۳,۸۴۶,۱۵۴)	اپال دلاری

# 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

گروه مالی 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 |

