



سبدردان تجلی آفتاب

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت توسعه معدنی و صنعتی صابانور (کنور)

تحلیلگر: محمد حامدی

اسفند ماه ۱۴۰۳



فهرست

صفحه	عنوان
۴-۳	معرفی سنگ آهن
۵	معرفی کنستانتیره
۶	معرفی گندله
۷	معرفی فرآیند تولید فولاد
۱۴-۸	صنعت سنگ آهن
۱۵	سهامدارن اصلی صنعت سنگ آهن ایران
۱۷-۱۶	مقایسه تولیدکنندگان بورسی سنگ آهن
۲۵-۱۸	معرفی کنور
۳۳-۲۶	تولید، فروش و هزینه‌ها
۳۴	طرح توسعه
۳۵	تحلیل SWOT
۳۶	مفروضات تحلیل
۳۷	صورت سود و زیان
۳۸	حاشیه سود
۳۹	تحلیل حساسیت سود
۴۰	نکات مهم
۴۱	تحلیل تکنیکال



سنگ آهن (Iron Ore) یک نوع سنگ رسوبی و یا دگرگونی است که از کانی‌های مختلف آهن – به طور عمده هماتیت (Fe_2O_3) ، مگنتیت (Fe_3O_4) ، لیمونیت ($FeOOH$) و سیدریت ($FeCO_3$) تشکیل شده است. سنگ آهن حدود ۵ درصد از پوسته زمین را تشکیل داده و اغلب به رنگ‌های قهوه‌ای و نقره‌ای یافت می‌شود. حدود ۹۸ درصد سنگ آهن استخراج شده صرف تولید فولاد می‌گردد. ذخایر سنگ آهن در سراسر جهان به طور گسترده توزیع شده‌اند، اما برخی از مناطق مانند استرالیا، برزیل، چین، هند و روسیه، از نظر ذخایر این ماده معدنی غنی‌تر هستند.



طبقه بندی سنگ آهن با توجه به میزان عیار آن

- سنگ آهن‌های با عیار بالا (بیش از ۶۰٪): شامل هماتیت و مگنتیت، غنی‌ترین نوع سنگ آهن، به وفور یافت می‌شود، استخراج و فرآوری آسان
- سنگ آهن‌های با عیار متوسط (۴۰ تا ۶۰٪): شامل لیمونیت و سنگ آهن‌های با عیار پایین، کاربرد در تولید فولاد، رنگدانه، سرامیک
- سنگ آهن‌های با عیار پایین (کمتر از ۴۰٪): ذخایر عظیم، استخراج و فرآوری نیازمند تکنولوژی پیشرفته، کاربرد در تولید فولاد با روش‌های خاص

کنسانتره به دلیل حذف مواد غیر ضروری و مضر از سنگ آهن کاربرد دارد که در نتیجه آن عیار آهن بالا رفته، ترکیبات اضافی آن حذف شده و یک پودر سیاه رنگ و یکپارچه بدست می آید.

۱- مرحله خردایش

اندازه سنگ آهن ورودی ابعادی بین ۲۰ الی ۱۰۰ سانتی متر داشته، اما بعد از ورود به دستگاه سنگ شکن و خرد شدن به حداکثر ۲۵ سانتی متر تبدیل می شوند. همچنین به کمک سرند ثابت از ورود قطعات کمتر از ۲۰ سانتی متر به داخل دستگاه جلوگیری خواهد شد.

۲- مرحله آسیاب کردن

این مرحله به عنوان فرآیند تر شناخته شده و سنگ ها برای کاهش سایز به کمتر از ۱ میلی متر، وارد این مرحله می شوند. برای مرحله آسیاب کردن چندین دستگاه مختلف وجود دارد که از آن می توان به آسیاب نیمه شکن، غلتکی فشاری، خودشکن و گلوله ای اشاره کرد. در پایان این مرحله مخلوطی از دانه های بسیار ریز به صورت شناور را مشاهده خواهید کرد.

۳- مرحله پرعیارسازی

در این مرحله باید ذرات با ارزش را از مواد زائد جدا کرد. در این مرحله دستگاهی به نام جداکننده مغناطیسی وجود دارد که دوغاب تشکیل شده را از روی آن عبور می دهند. در پایان مواد با ارزش و مفید به درام چسبیده و از ذرات زائد جدا خواهند شد.

۴- مرحله آبگیری

در این مرحله به کمک فیلتر تمام آب درون ذرات خشک شده و کنسانتره ای که میزان رطوبت موجود در آن کمتر از ۱۰ درصد است به دست خواهد آمد

مراحل تولید

کنسانتره





برای ساخت این محصول، مواد افزودنی مانند آهک و کلسیم هیدروکسید، بنتونیت و چسب آلی و معدنی با ترتیب مشخصی با یکدیگر مخلوط می‌شوند و توسط محفظه‌های دوار، به خوبی با هم ترکیب می‌شوند. در نهایت، چسب‌های معدنی نظیر سیمان، اتصال بین ذرات را برقرار می‌کند. سپس در کوره‌های گندله‌ساز، چرخش با دور بالا، باعث شکل‌گیری گندله با اندازه قطر بین ۶ تا ۱۶ می‌شود. در نهایت برای قابل استفاده شدن گندله برای ساخت آهن، در کوره‌های پخت قرار می‌گیرند و تا قبل از استفاده، ذخیره می‌شوند.

کانه‌های آهن دانه ریز قابل استفاده نیستند زیرا باعث ایجاد اختلال در عملکرد کوره می‌شوند. به همین دلیل باید به گندله تبدیل شوند. گندله آهن، گلوله‌هایی است که از نرمه سنگ آهن و مواد افزودنی تشکیل می‌شود. گندله مورد استفاده در روش احیای مستقیم در مقایسه با گندله کوره بلند از درصد آهن بیشتر و ناخالصی کمتری برخوردار است. گندله‌های کوره بلند باید بزرگتر و استحکام بیشتری داشته باشند که به اندازه کوره نیز بستگی دارد. همچنین احیای پذیری آهن به سطح تماس، تماس جامد گاز و درجه تخلخل وابسته است.





پس از استخراج سنگ آهن را به کنسانتره تبدیل می‌کنند. کنسانتره سنگ آهنی است که پرعیار شده است. هدف‌گذاری عیار در کنسانتره چیزی در حدود ۶۷ الی ۶۸ درصد است.



گندله همان کنسانتره است با این تفاوت که گرانوله شده است و به شکل گلوله درآمده است. آهن اسفنجی تفاوت ظاهری با گندله ندارد اما از نظر فرایندی یک مرحله بعد از گندله است.

در فرایند تولید فولاد می‌توان گفت در واقع این آهن اسفنجی است که به فولاد تبدیل می‌شود.

در روش احیای مستقیم گندله را با بهره‌گیری از گاز طبیعی به آهن اسفنجی تبدیل می‌کنند



مقدار ذخیره و عیار سنگ آهن در جهان

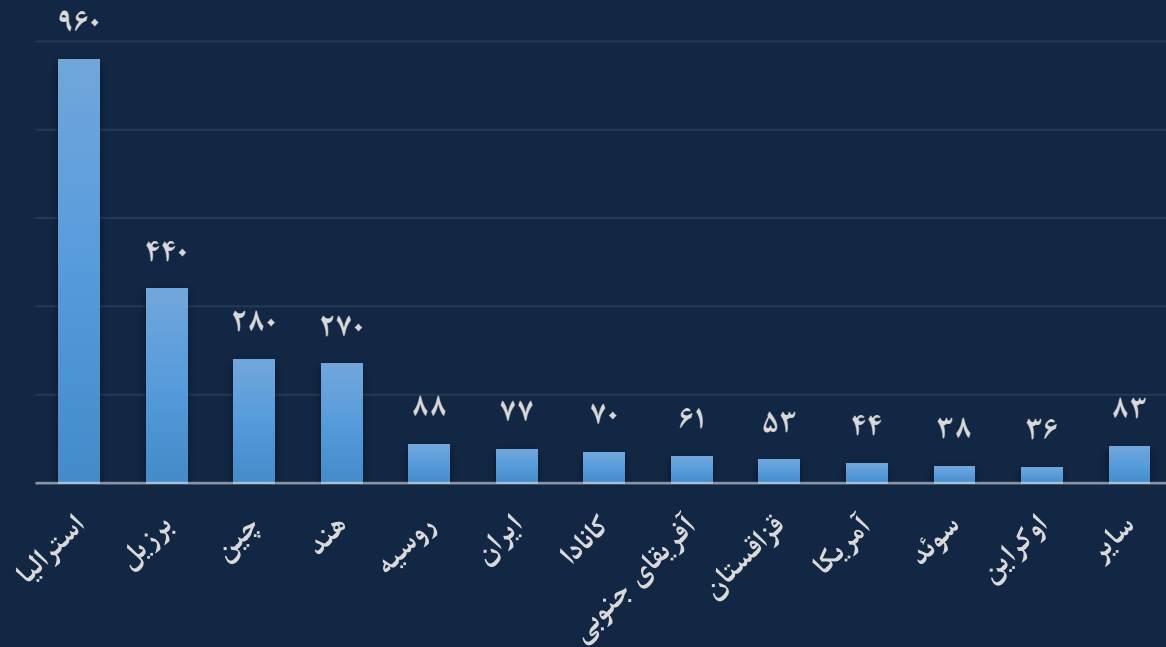
عیار	ذخیره سنگ آهن (میلیون تن)	کشور
%۵۰	۵۲۰۰۰	استرالیا
%۴۴	۳۴۰۰۰	برزیل
%۵۶	۲۹۰۰۰	روسیه
%۳۵	۲۰۰۰۰	چین
%۳۵	۶۵۰۰	اوکراین
%۳۸	۶۰۰۰	کانادا
%۶۲	۵۵۰۰	هند
%۵۰	۳۰۰۰	ایران
%۴۷	۲۷۰۰۰	سایر

مقدار ذخیره و عیار سنگ آهن در ایران

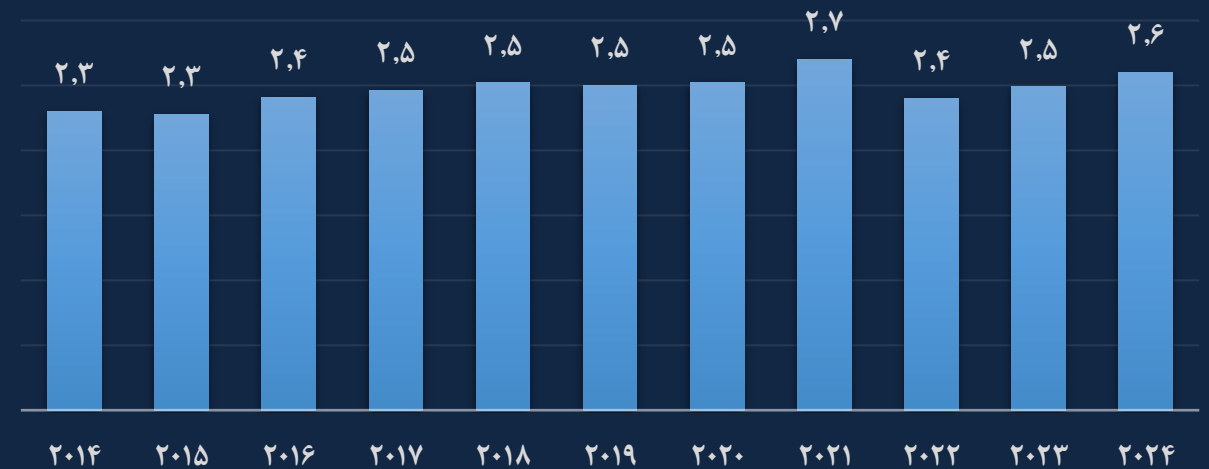
عیار	ذخیره سنگ آهن (میلیون تن)	نام معدن
%۴۳	۸۶۰	سنگان
%۵۷	۱۳۳۰	گل گهر
%۵۵	۴۰۰	چادرملو
%۴۰	۱۹۰	جلال آباد
%۳۹	۶۱	شهرک
%۴۱	۱۳۱	گلالی
%۳۲	۲۹	باباعلی
%۵۰	۱۵۰	احیا سپاهان

مقدار تولید جهانی سنگ آهن

میزان تولید سنگ آهن در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



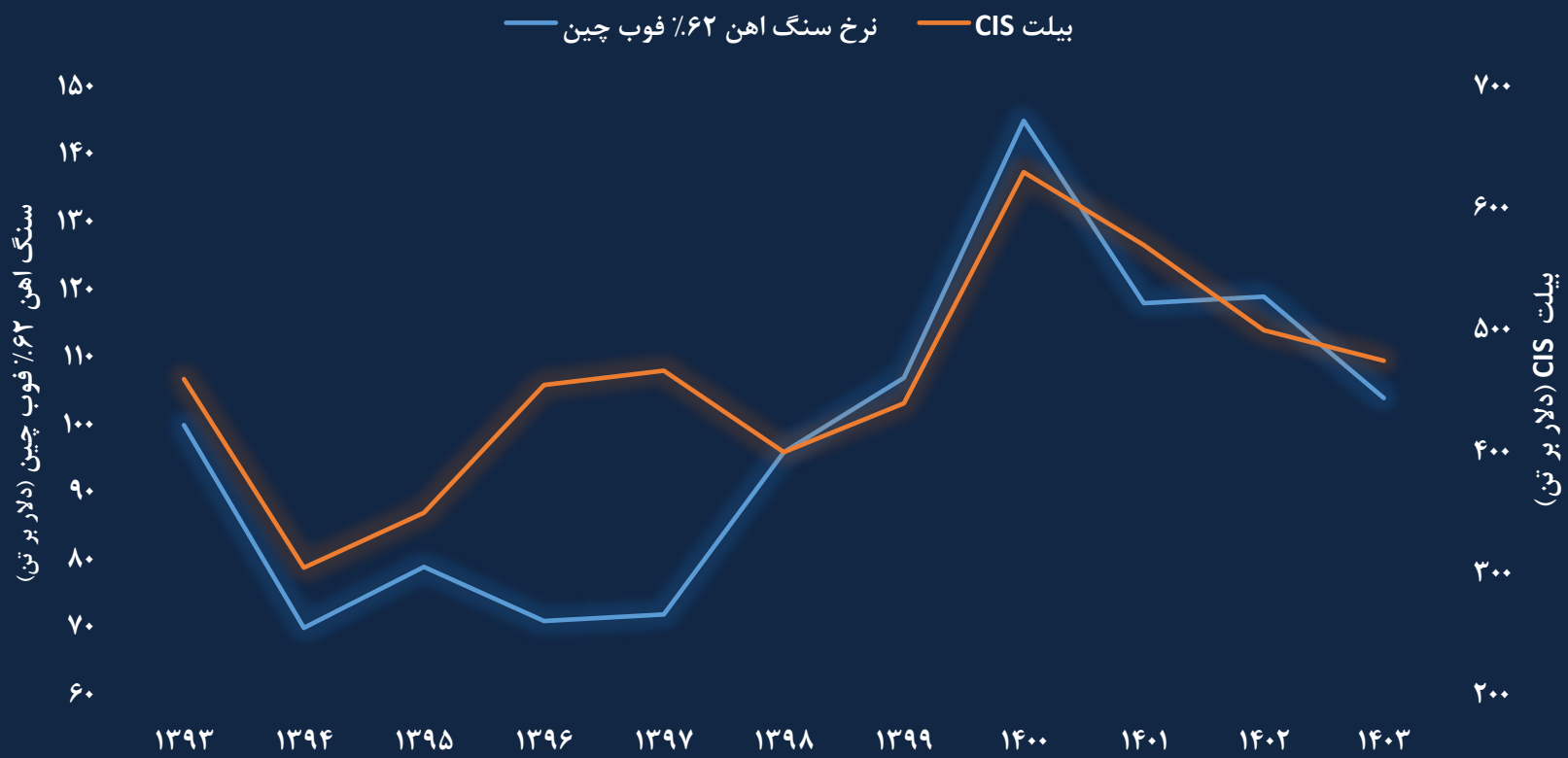
تولید سنگ آهن در جهان (میلیارد تن)



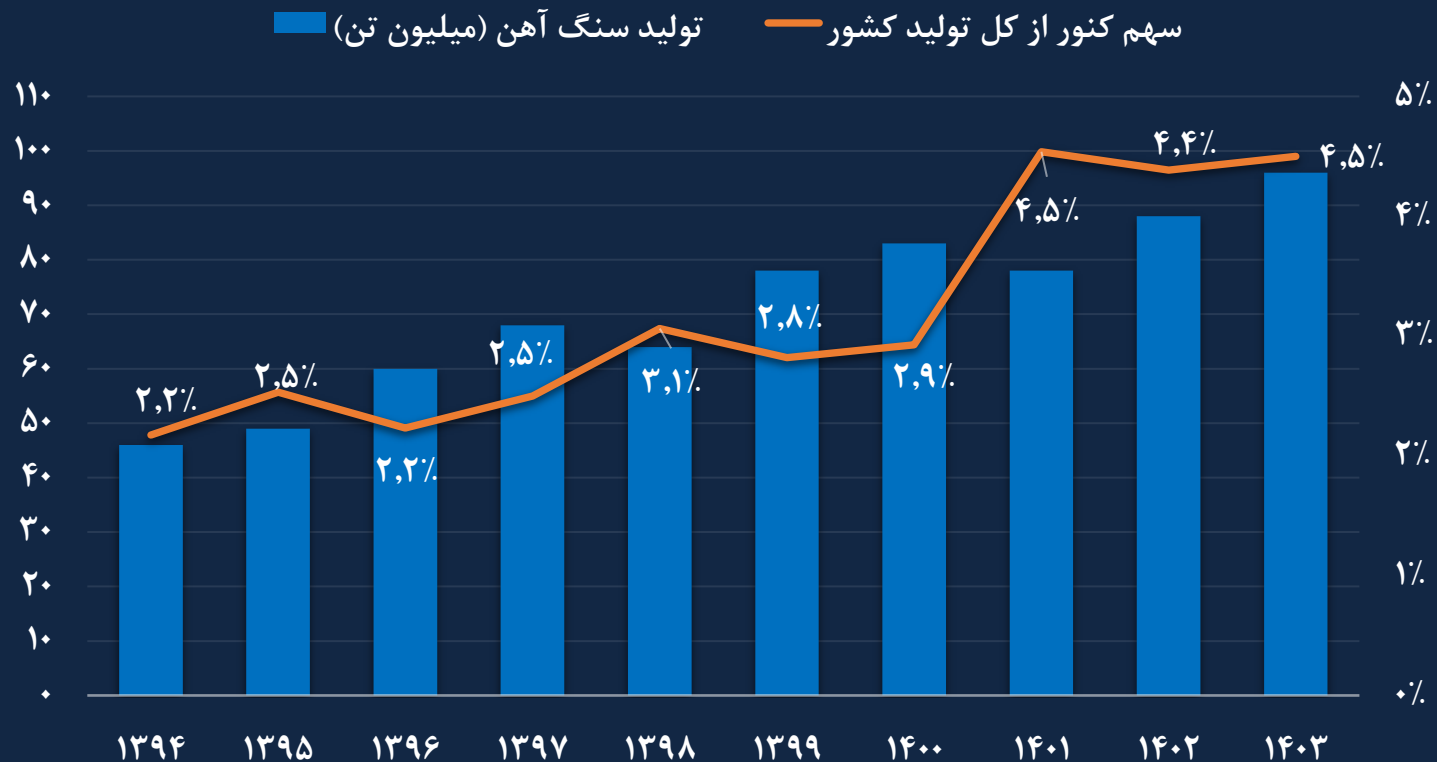
۸۰ درصد صادرات توسط استرالیا و برزیل انجام می‌شود

۹۰ درصد تولیدات استرالیا عمدتاً به چین صادر می‌گردد

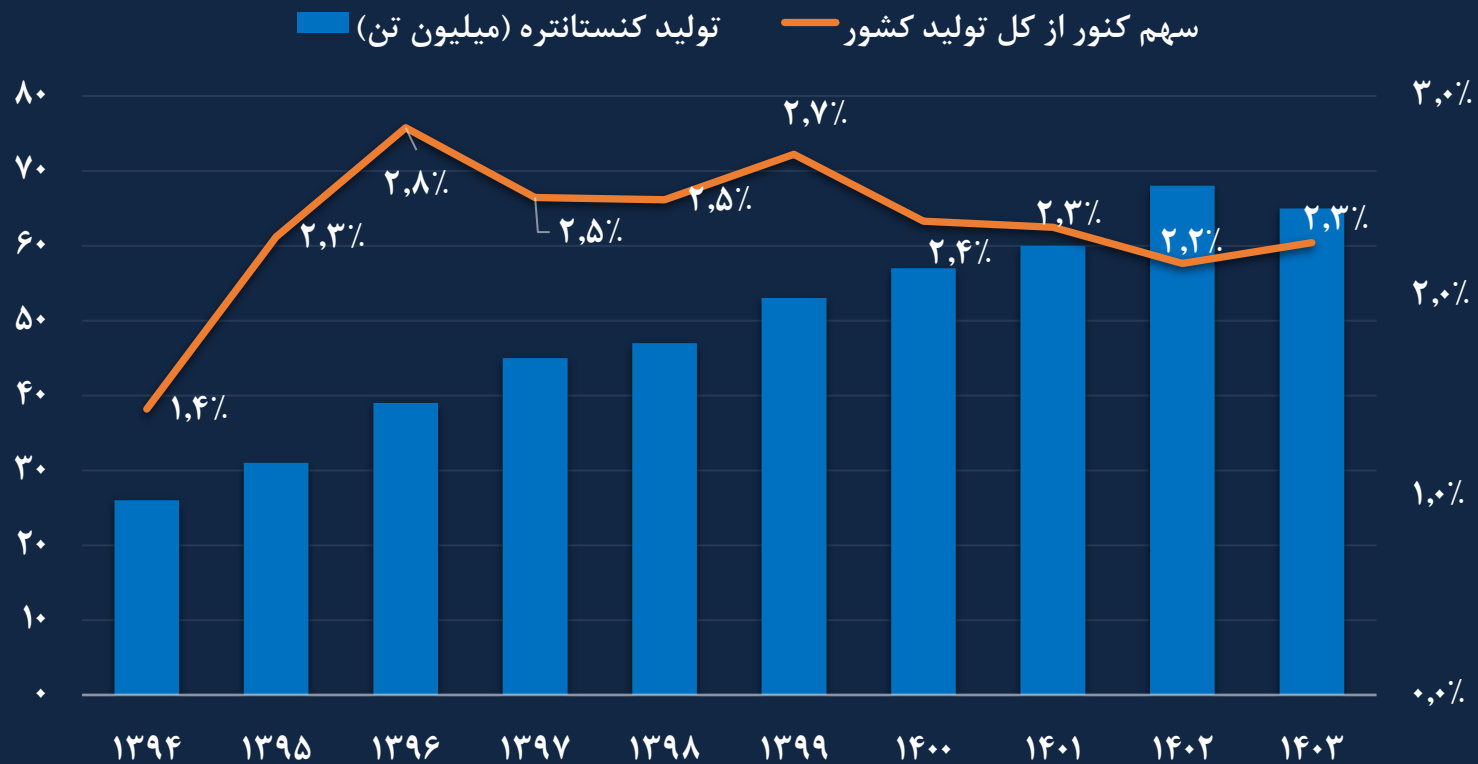
مقایسه نرخ سنگ آهن و بیلت



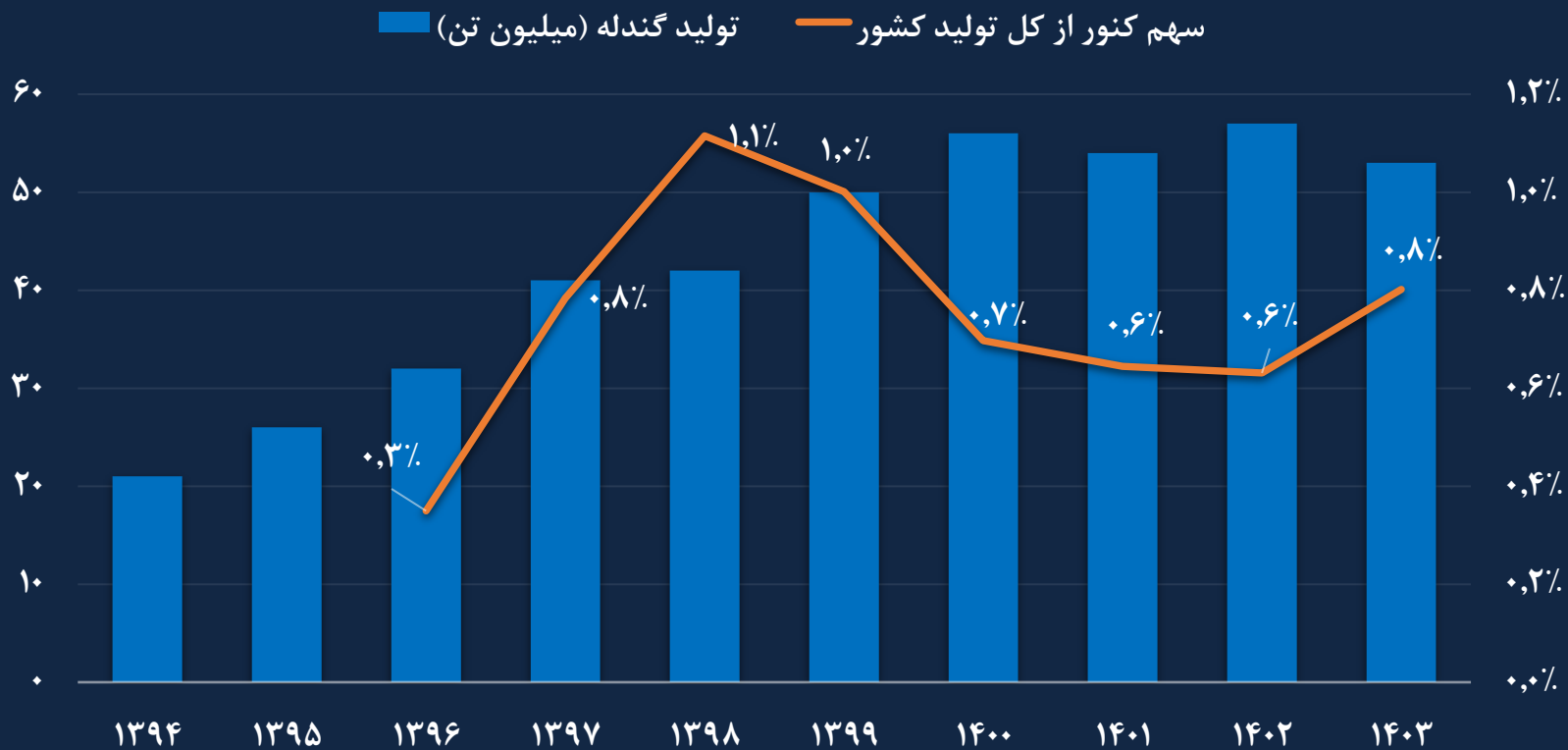
مقدار تولید سنگ آهن ایران



مقدار تولید کنستانتره ایران



مقدار تولید گندله ایران



سهامداران عمده صنعت در ایران

درصد سهام	کچاد
۳۵٪	وامید
۱۷٪	ومعادن
۱۱٪	فولاد مبارکه
۴٪	سبد PRX
۲٪	وسپه
۱٪	وصندوق
۱٪	سهام عدالت استان تهران
۱٪	سهام عدالت خراسان رضوی
۲۷٪	شناور

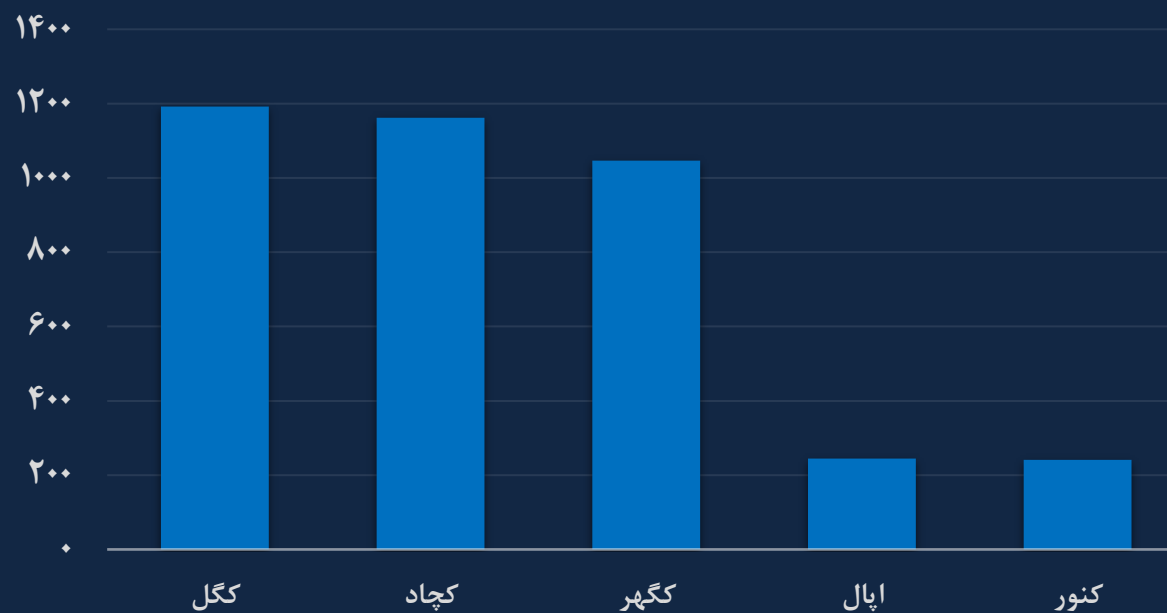
درصد سهام	اپال
۹۱٪	صنایع معدنی کانی سازان کیمیا (فولاد مبارکه)
۳٪	صندوق سرمایه گذاری گنجینه زرین شهر
۱٪	سرمایه گذاری پارسیان - سهامی خاص -
۶٪	شناور

درصد سهام	کنور
۸۴,۹٪	ومعادن
۱,۷٪	صندوق بیمه روستائیان و عشایر
۱۳٪	شناور

درصد سهام	کگل
۳۵٪	وامید
۲۳٪	ومعادن
۷٪	فولاد مبارکه
۴٪	شرکت واسط مالی فروردین
۳٪	سبد PRX
۲٪	ومهان
۲٪	شرکت واسط مالی اردیبهشت چهارم
۲٪	وسپه
۲٪	وصندوق
۱٪	توسعه و مدیریت سرمایه صبا سهامی خاص
۱۹٪	شناور

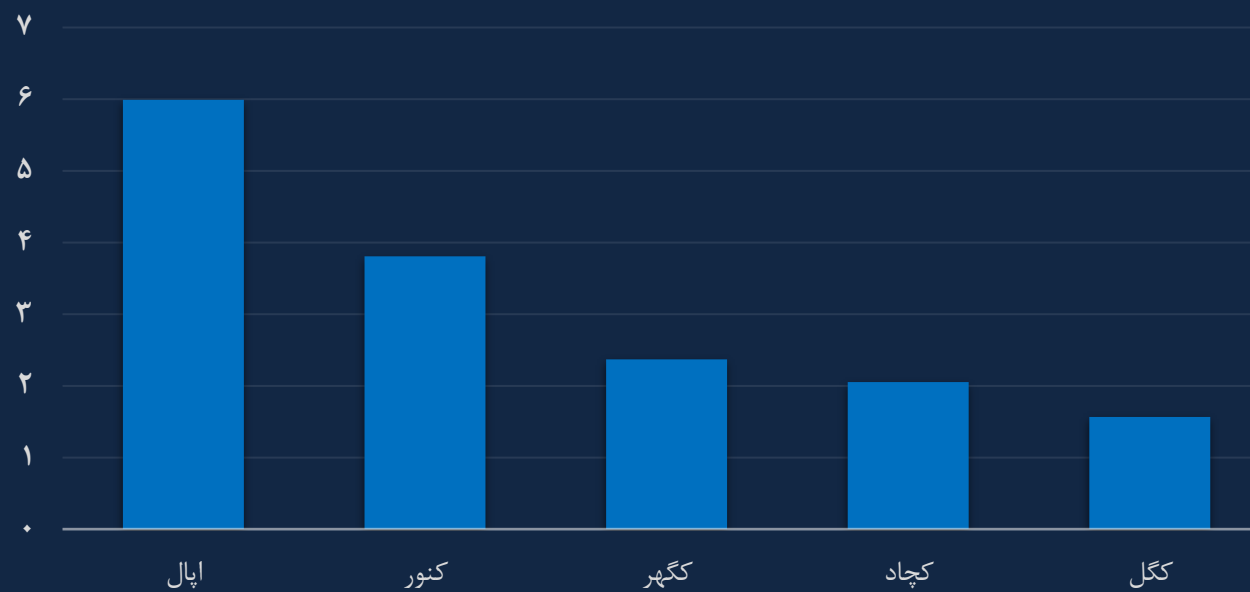
درصد سهام	کگهر
۲۸٪	کگل
۲۶٪	وامید
۱۹٪	ومعادن
۱۷٪	وکغدیر
۲٪	سرمایه گذاری اعتضاد غدیر
۲٪	شرکت واسط مالی مردادسوم
۵٪	شناور

ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)



قیمت به فروش هر سهم

P/S



معرفی شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور (کنور)

تأسیس شرکت: ۱۳۷۵

ظرفیت اسمی تولید:

گندله: ۵۵۰,۰۰۰ تن

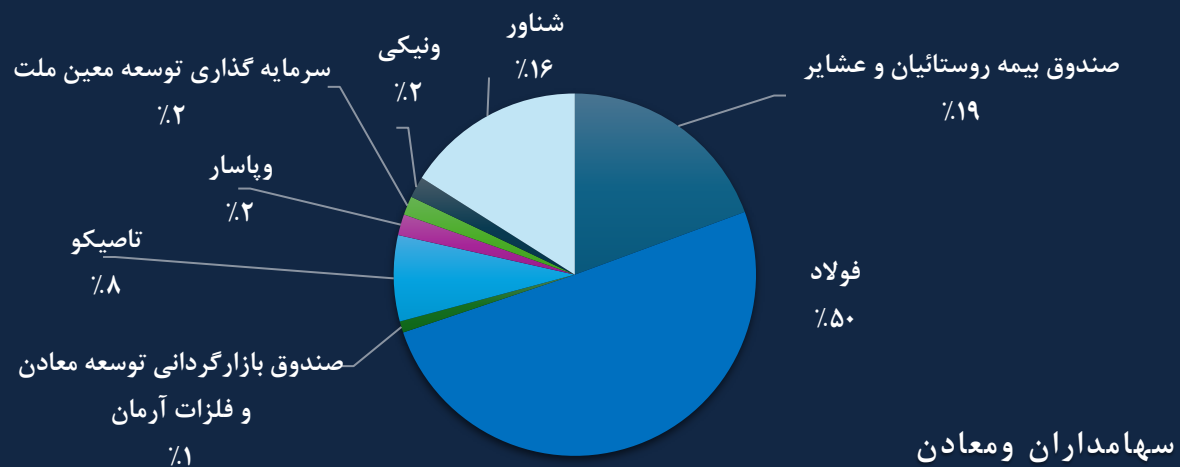
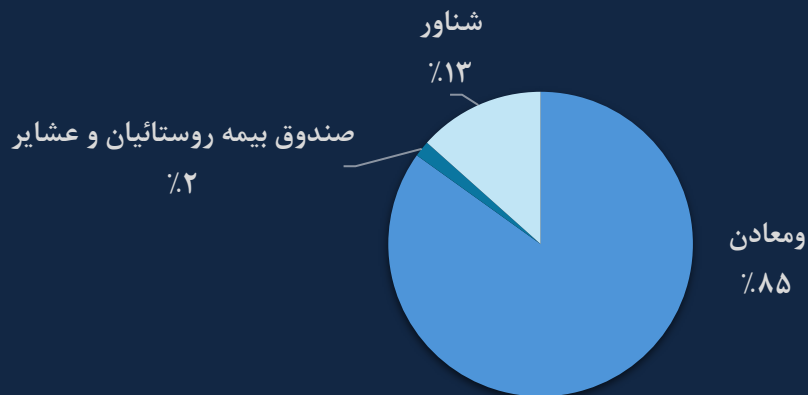
کنسانتره: ۱,۶۰۰,۰۰۰ تن

مورد پذیرش در بازار دوم (تابلوی اصلی) بورس

سرمایه شرکت: ۳۹,۳۰۰ میلیارد ریال

آخرین تقسیم سود براساس آخرین سرمایه: ۷۰۲ ریال (۷۹ درصد)

سهامداران کنور

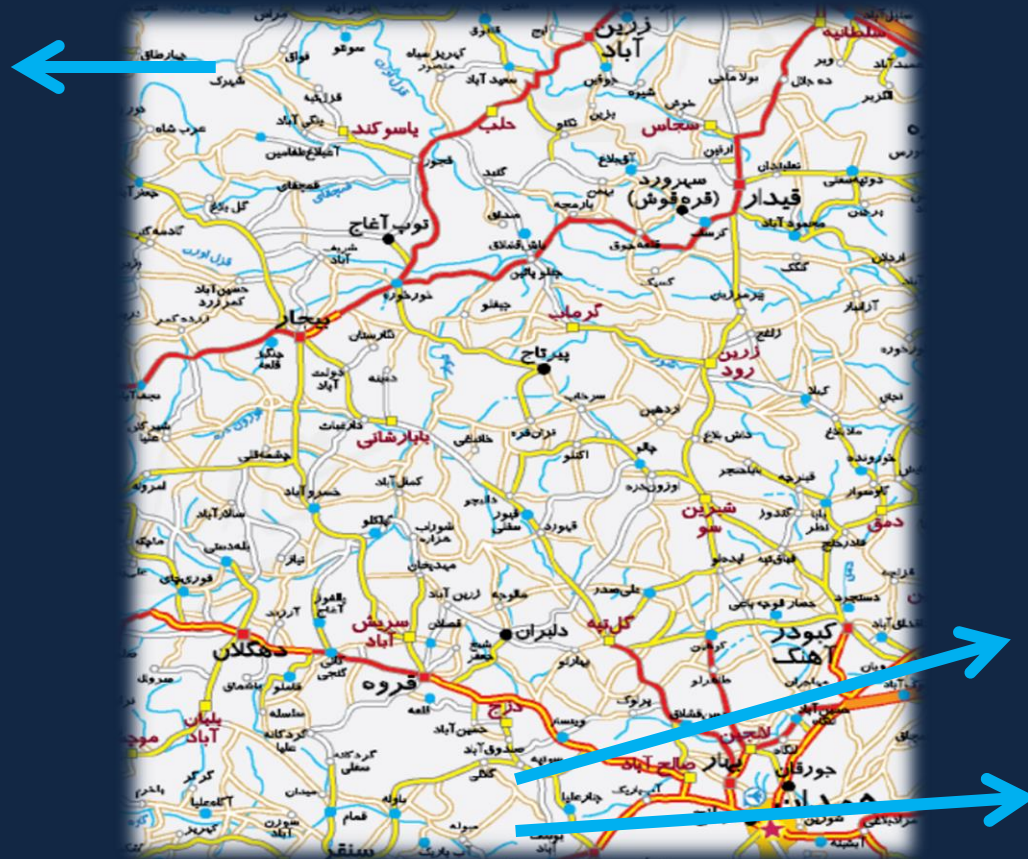


ارزش (میلیارد ریال)

ارزش بازار	۲۴۰۰۰۰
ارزش معاملات روز	۱۲۰
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز	۸۰
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز	۱۰۶

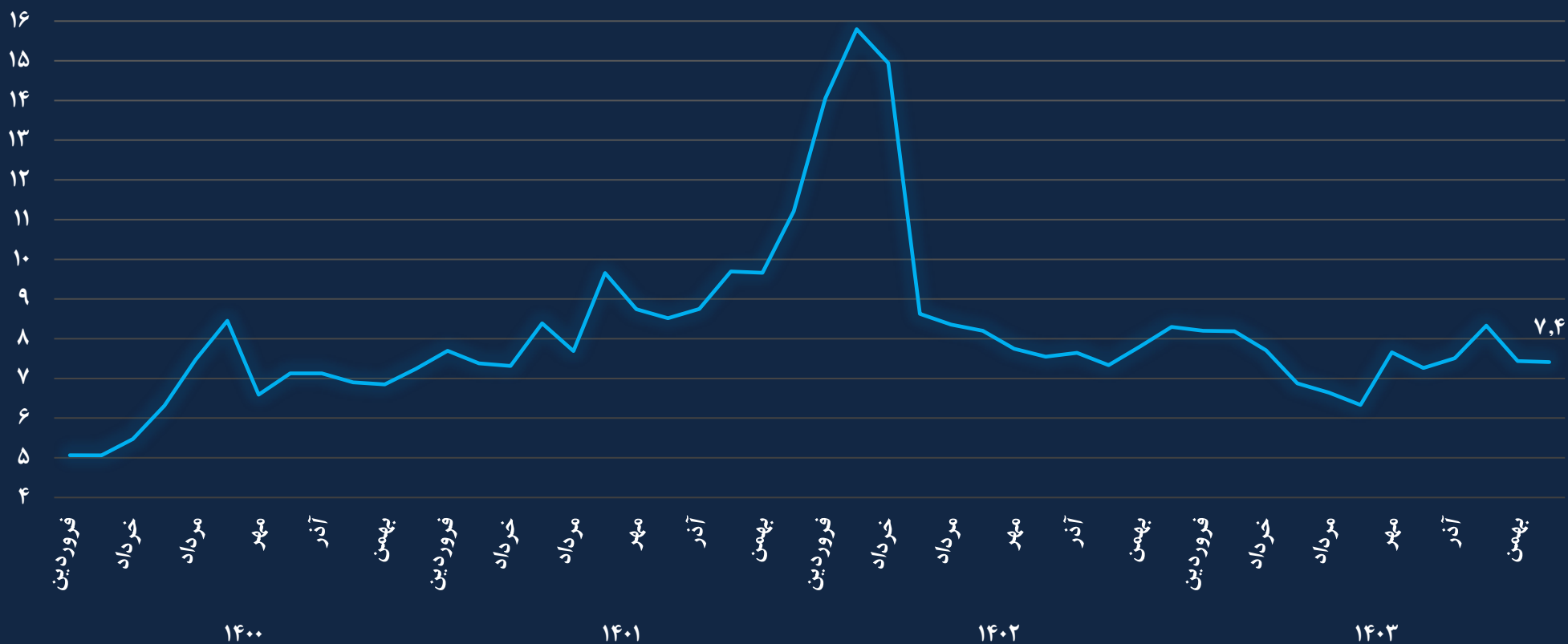
عیار	ذخیره قطعی (هزار تن)	سال بهره برداری	موقعیت جغرافیایی	نام معدن
%۴۱	۱۳۱۰۰۰	۱۳۸۰	کردستان	گلالی
%۳۹	۶۱۶۰۰	۱۳۸۰	کردستان	شهرک
%۳۲	۲۸۵۰۰	۱۳۸۰	همدان	باباعلی
%۲۵	۷۷۰	۱۳۸۳	کردستان	ظفرآباد
%۴۲	۵۰۰۰	۱۴۰۱	سقز	صاحب سقز

معدن شهرک
کارخانه کنستانتره شهرک
طرح توسعه ۱ میلیون تنی گندله

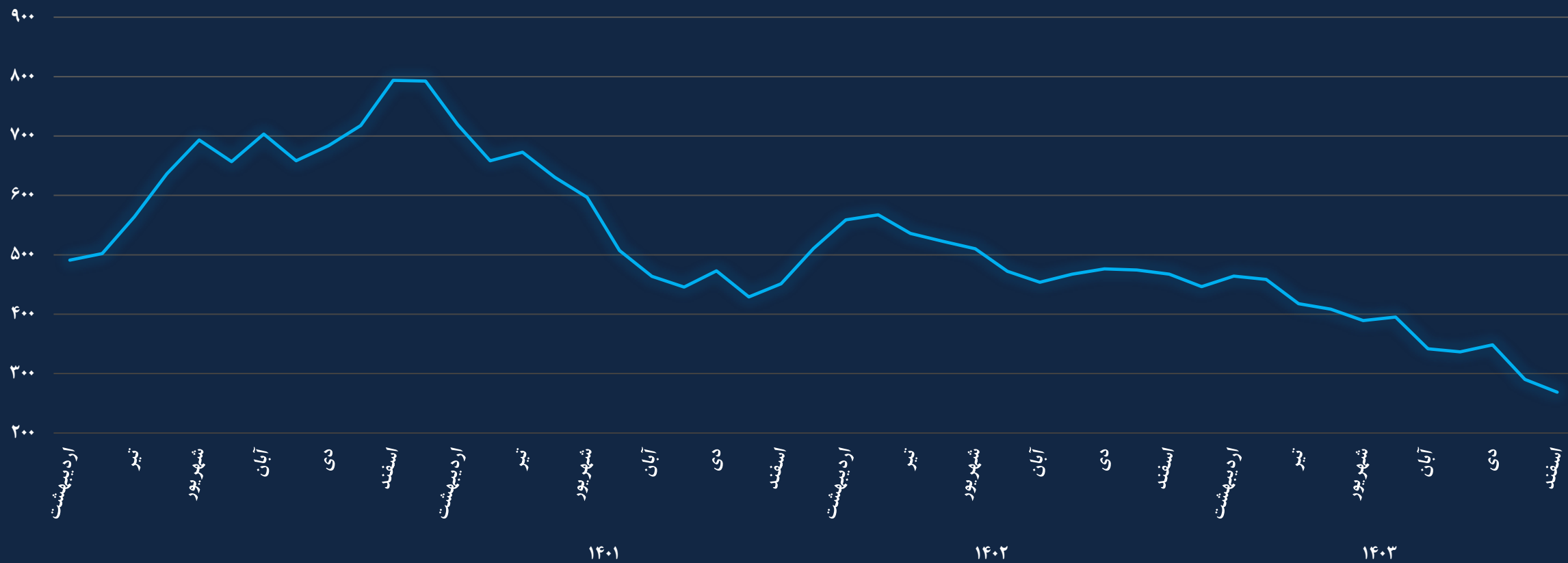


معدن گلالی
کارخانه کنستانتره همدان
کارخانه گندله همدان
طرح توسعه کارخانه ۲,۵ میلیون تنی کنستانتره همدان

معدن باباعلی



ارزش بازار (میلیون دلار)



نسبت‌های مالی مهم (براساس آخرین گزارش فصلی)

نسبت های مالی		
نسبت	کنور	صنعت
حاشیه سود ناخالص	۰,۴۲	۰,۳۶
حاشیه سود عملیاتی	۰,۴۲	۰,۳۳
حاشیه سود قبل از مالیات	۰,۵۳	۰,۳۸
حاشیه سود خالص	۰,۵۳	۰,۳۵
بازده دارایی ها	۰,۳۰	۰,۲۲
بازده حقوق صاحبان سهم	۰,۵۳	۰,۴۳
نسبت سود قبل از مالیات به دارایی	۰,۲۴	۰,۲۱
نسبت پرداخت سود	۰,۷۹	۰,۷۶

مقایسه بازدهی با سایر شرکت‌های بازار سرمایه منتهی به ۲۷ اسفند ۱۴۰۳

بازده	کنور	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	٪۱،۵	(٪۰،۸)	٪۰،۷	(٪۰،۱)	٪۰،۵۹
۱ ماه	(٪۰،۶)	(٪۰،۳،۶)	٪۱،۶	(٪۰،۵،۸)	٪۰،۴
۳ ماه	(٪۰،۶،۳)	(٪۰،۱۷،۷)	٪۲،۶	(٪۰،۴،۵)	٪۱،۷
۶ ماه	٪۷،۲	٪۰،۱	٪۳۱،۲	٪۱۳	٪۳۰
۱ سال	(٪۰،۱۰،۹)	(٪۰،۱۰،۷)	٪۲۷،۲	(٪۰،۲)	٪۲۳،۵
۳ سال	٪۱۳،۶	(٪۰،۲۳،۲)	٪۱۰۴،۷	٪۳۵	٪۹۷

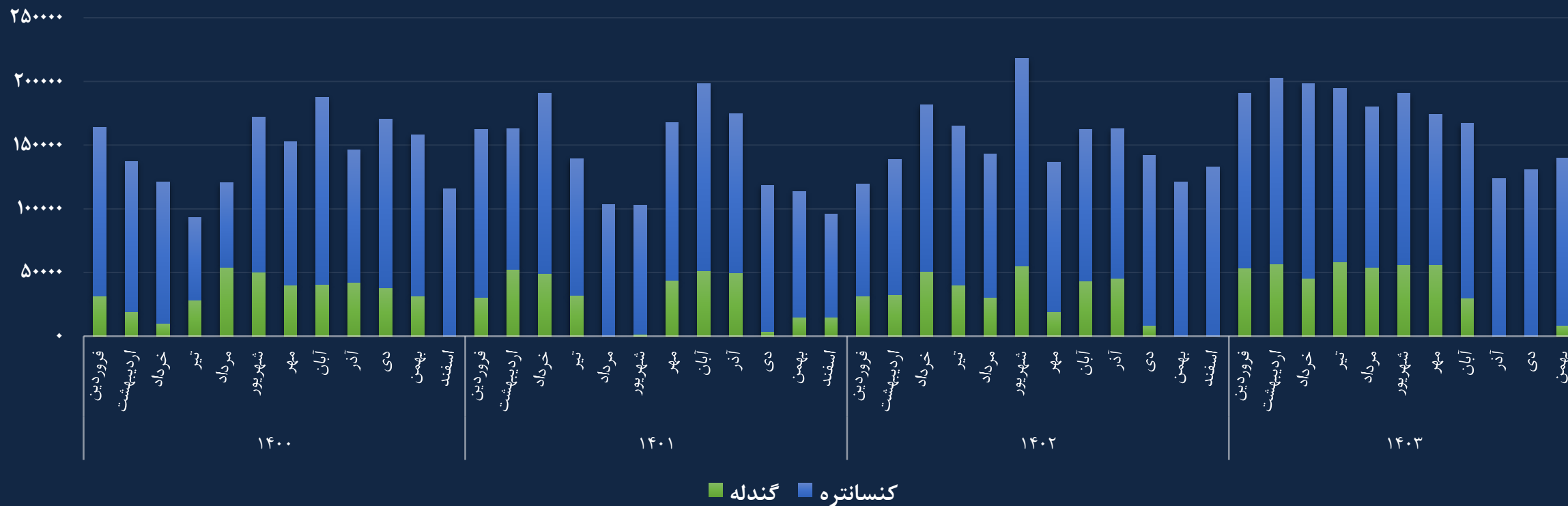
مقایسه با سایر شرکتها

۲۷ اسفند ۱۴۰۳

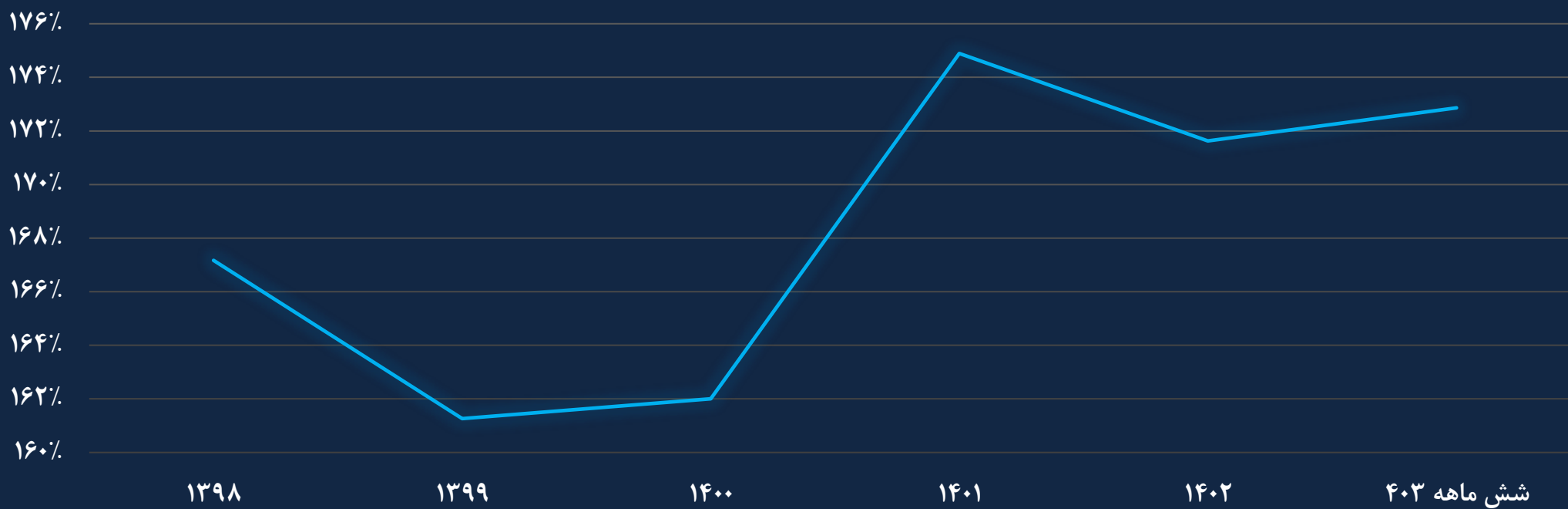
بورس ایران	صنعت	کنور	شرح	ضریب
۷	۶,۷۸	۷,۲۸	قیمت به سود محقق شده	P/E ttm
۱,۶۶	۲,۲۸	۳,۸۵	قیمت به فروش	P/S ttm
۲,۷۲	۲,۶۸	۳,۲۷	قیمت به ارزش دفتری	P/B

مقدار تولید (تن)

مقدار تولید ماهانه



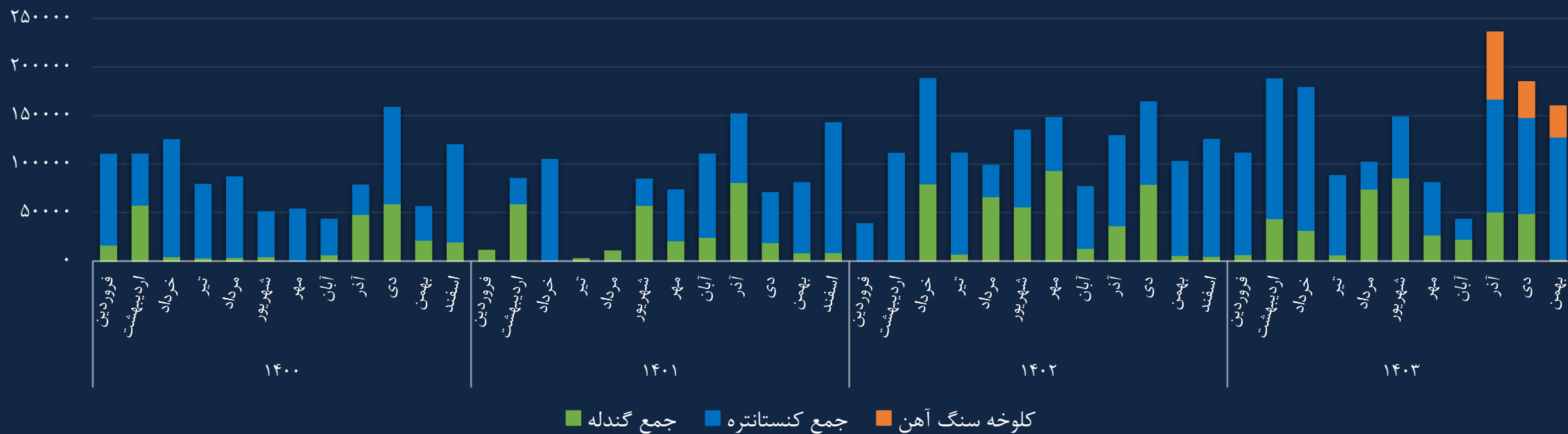
نسبت سنگ آهن مصرفی به کنستانتره تولیدی



به طور معمول برای تولید هر تن کنستانتره به ۱.۵ تا ۱.۸ تن سنگ آهن نیاز است که این ضریب برای کنور در محدوده قابل قبولی قرار دارد

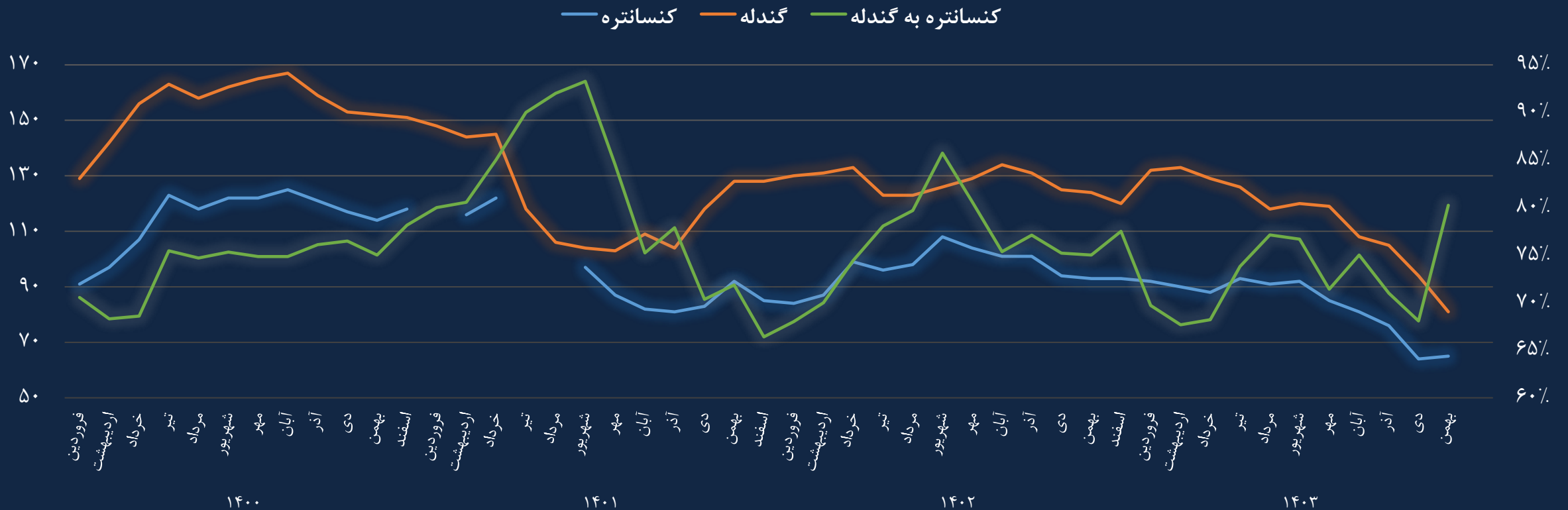
مقدار فروش (تن)

مقدار فروش ماهانه



شرکت در دو سال اخیر سنگ آهن بیشتری استخراج نموده و پیش بینی می شود در دو سال آتی اقدام به فروش بخشی از دپوی کلوخه استخراجی برای تأمین مالی هزینه های طرح های توسعه نماید.

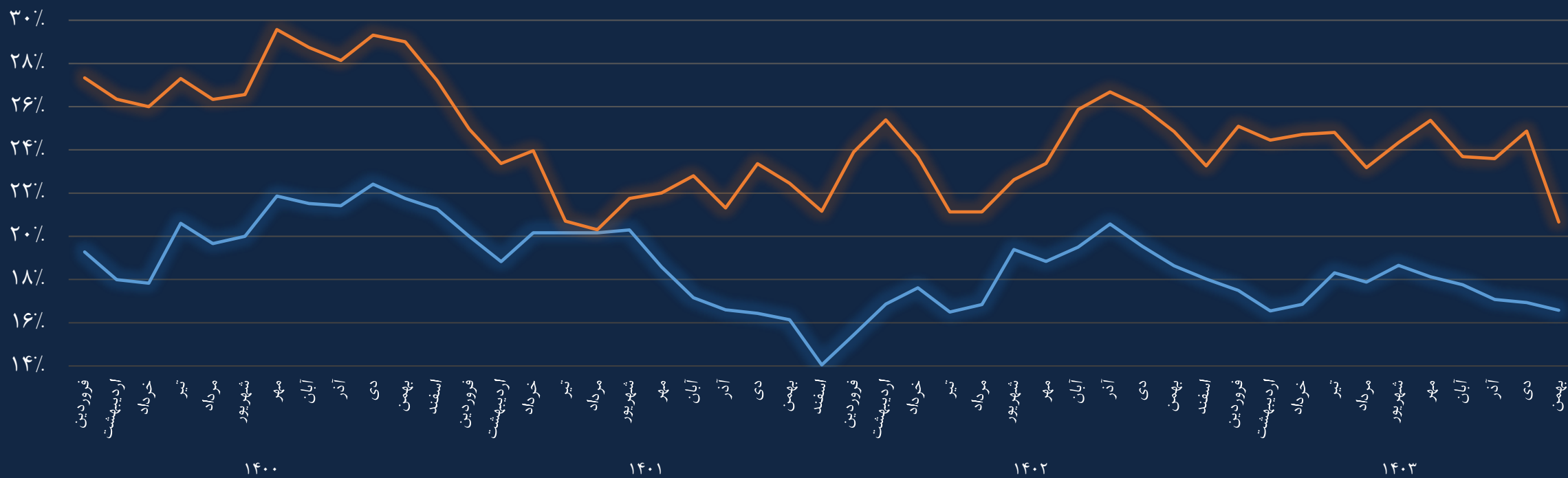
نرخ فروش محصولات



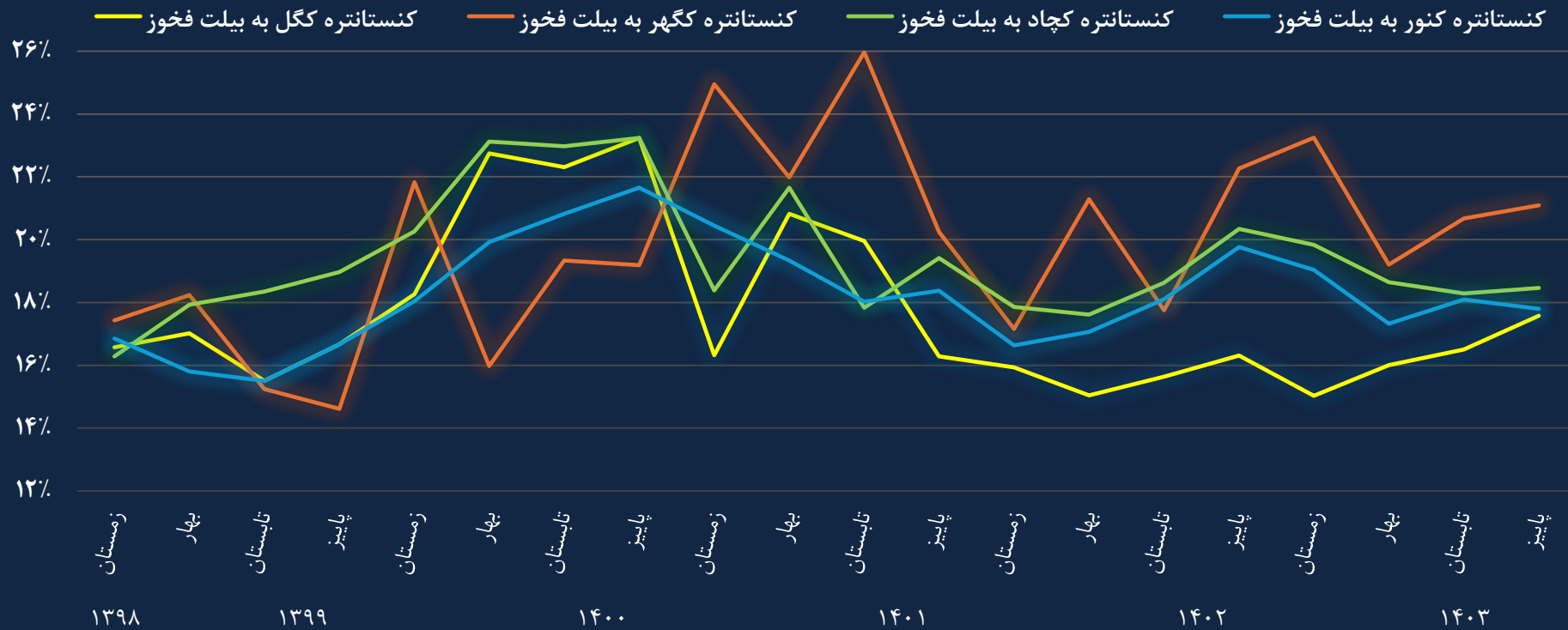
نرخ فروش محصولات



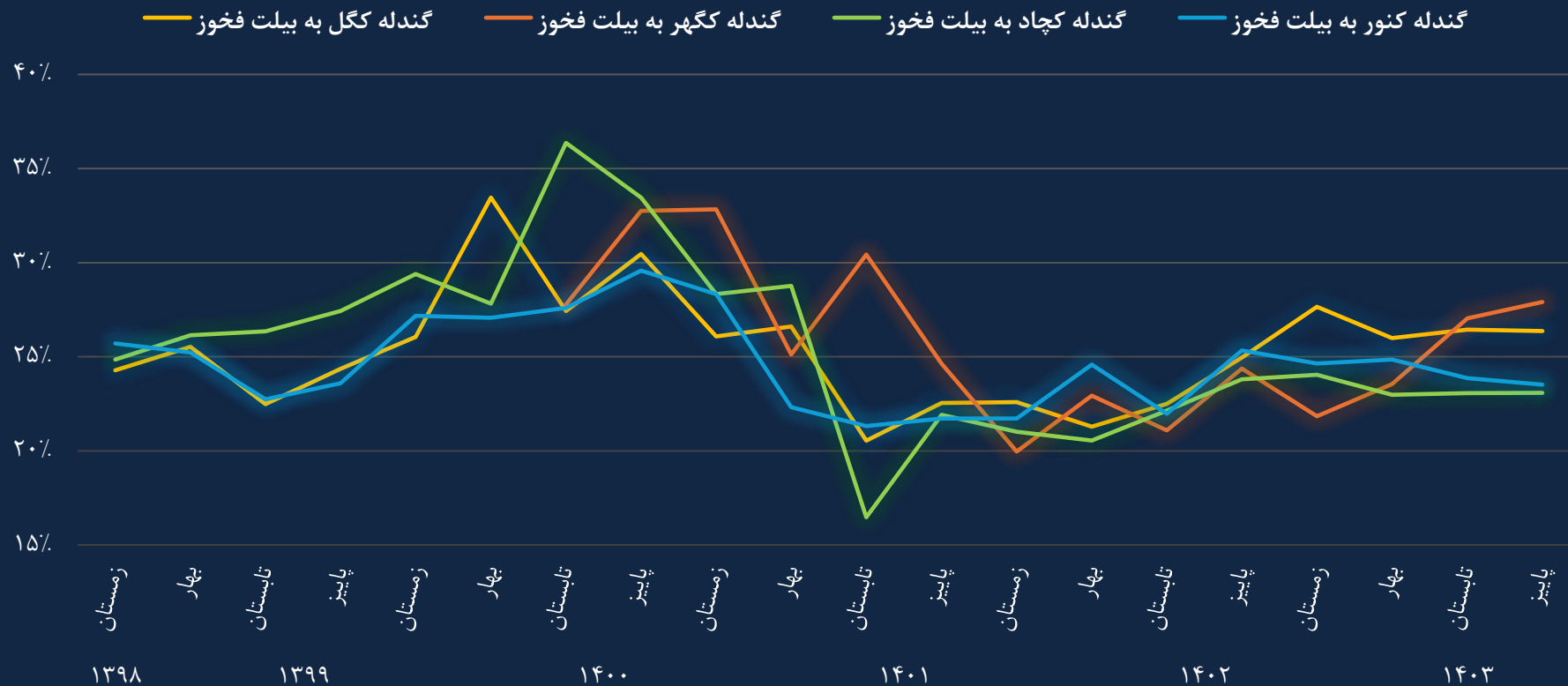
گندله به بیلت فخوز ————— کنستانتره به بیلت فخوز



مقایسه نرخ فروش محصولات با رقا



مقایسه نرخ فروش محصولات با رقا



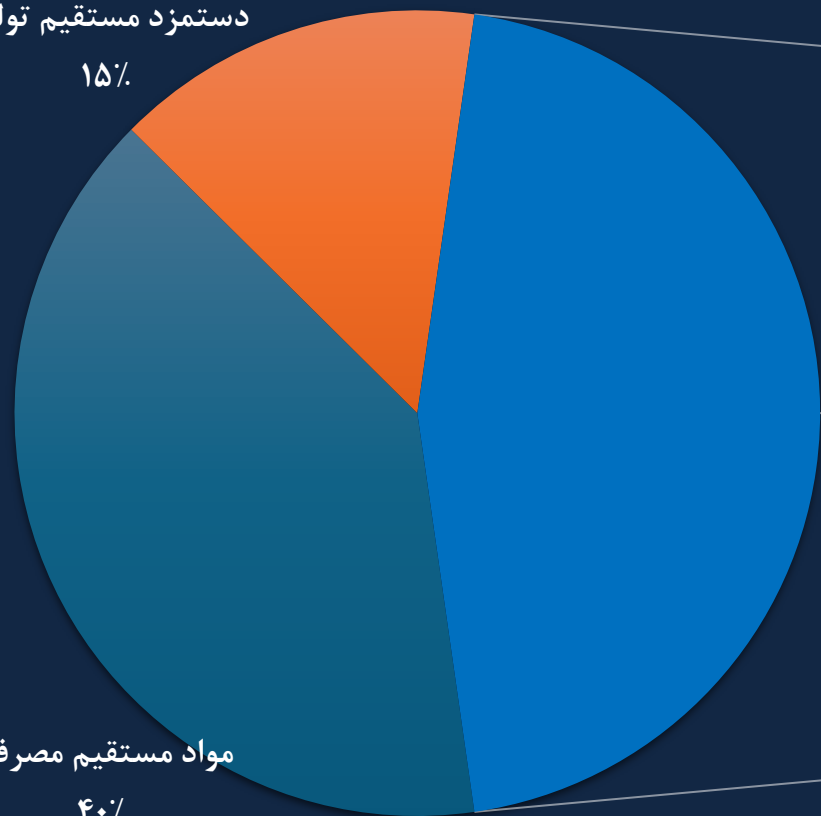
بهای تمام شده تولید (شش ماه اول ۱۴۰۳)

دستمزد مستقیم تولید

۱۵٪

مواد مستقیم مصرفی

۴۰٪



سربار

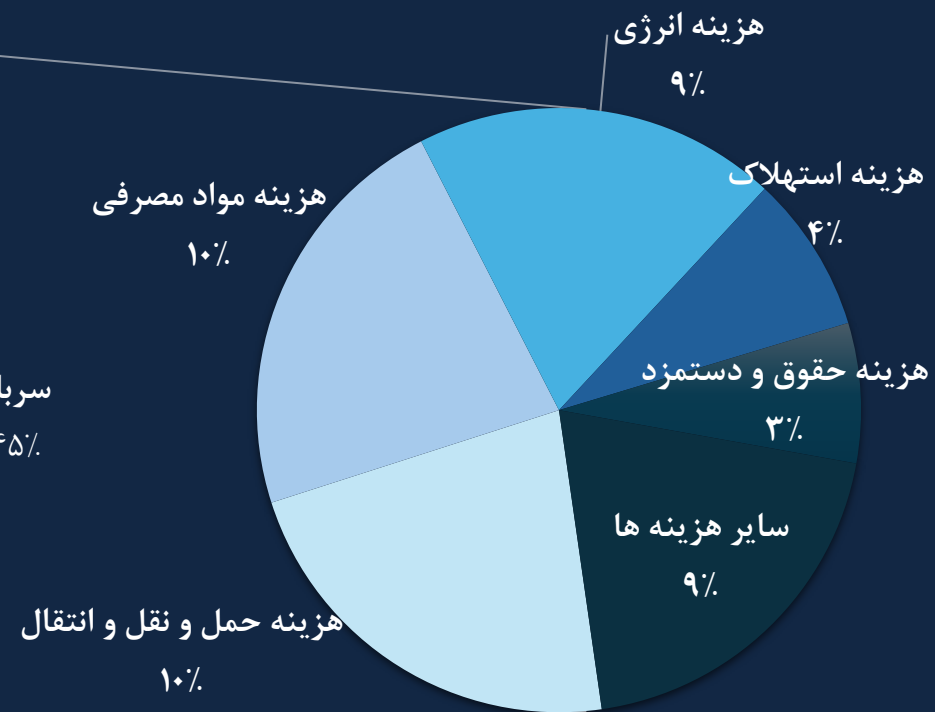
۴۵٪

هزینه حمل و نقل و انتقال

۱۰٪

هزینه مواد مصرفی

۱۰٪



نام طرح	ظرفیت اسمی (تن)	تاریخ برآوردی بهره‌برداری	هزینه انجام شده (میلیون ریال) تا ۱۴۰۳/۰۹/۳۰	هزینه برآوردی باقیمانده (میلیون ریال)
گندله کردستان	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۰۰۰,۰۰۰
کنستانتره گلالی	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰,۰۰۰

نکات قوت	نکات ضعف
هم گروهی با بخش بزرگی از مشتریان	عدم استفاده از بدهی و یا تسهیلات بانکی برای پیشبرد طرح‌های توسعه
برخورداری از معادن در نزدیکی به کارخانه‌های تولیدی شرکت	عدم تکمیل کل زنجیره تولید فولاد
فرصت	تهدید
رشد ظرفیت تولید آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۴ و افزایش تقاضای گندله	کاهش نرخ‌های جهانی فولاد ناشی از رکود بازار چین
نزدیکی به بازار صادراتی، ترکیه، عراق و منطقه کردستان	محدودیت انرژی

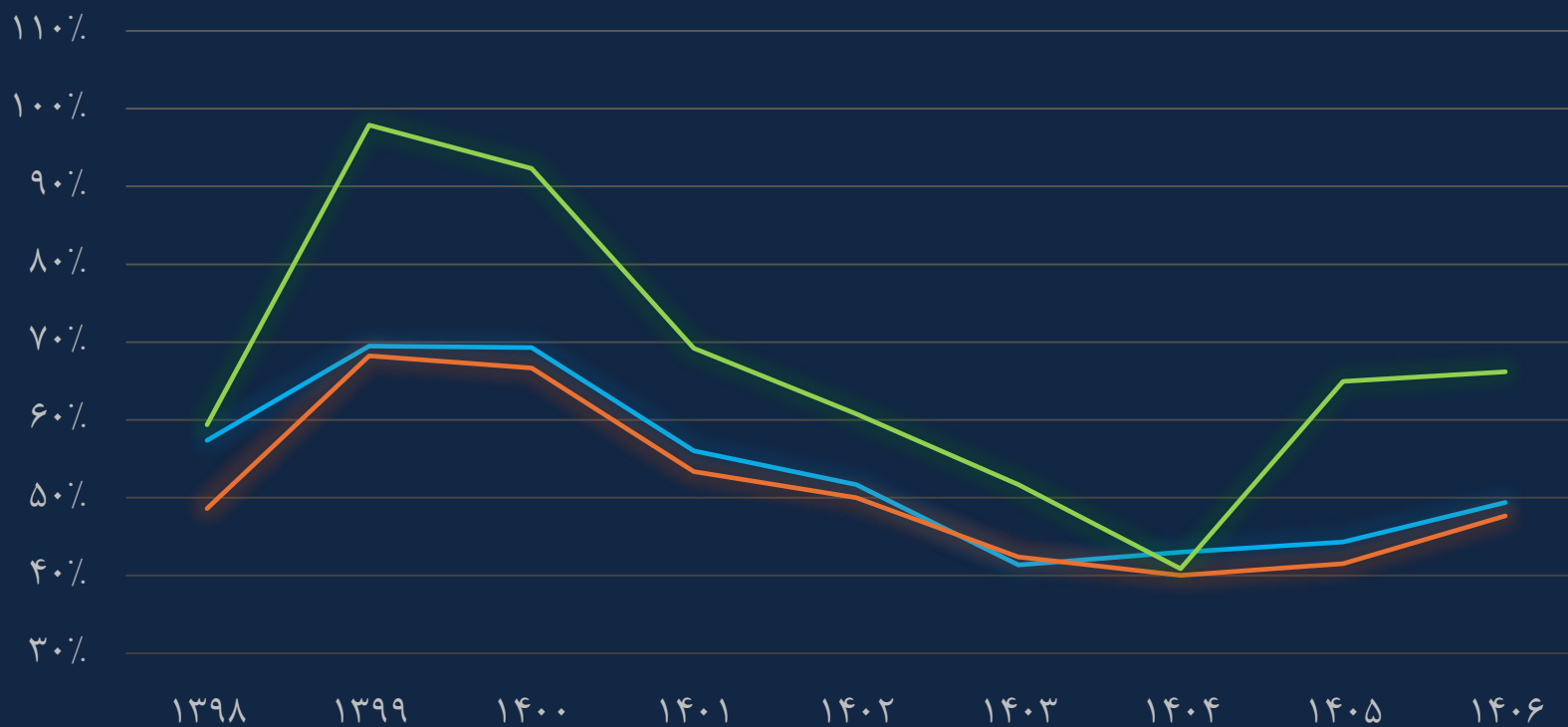
سال ۱۴۰۴	سال مالی ۱۴۰۳	مفروضات تحلیل
۸۲۰۰۰۰	۵۱۰۰۰۰	میانگین نرخ دلار حواله
۱۱۰۰۰۰۰	۶۹۰۰۰۰	میانگین نرخ دلار آزاد
۳۵٪	۳۵٪	نرخ تورم نقطه به نقطه
۴۳۰	۴۶۸	بیلت فخوز
۴۳۰	۴۳۰	مقدار تولید گندله (هزار تن)
۱۶۰۰	۱۶۰۰	مقدار تولید کنستانتره (هزار تن)
۸۴۰	۲۰۰	مقدار فروش کلوخه سنگ آهن (هزار تن)
٪۲۵	٪۲۴	نسبت نرخ فروش گندله به بیلت فخوز
٪۱۸	٪۱۷	نسبت نرخ فروش کنستانتره به بیلت فخوز

صورت سود و زیان

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	دوره مالی
۱۱۷,۴۶۶,۳۰۹ (۶۶,۹۶۳,۵۰۲)	۶۸,۱۶۳,۴۶۸ (۳۹,۹۷۷,۸۴۱)	۵۷,۳۰۴,۲۳۴ (۲۷,۶۹۰,۰۷۷)	فروش بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۰,۵۰۲,۸۰۶ (۳,۳۵۸,۳۲۳) (۱۳۹,۵۲۹)	۲۸,۱۸۵,۶۲۶ (۲,۵۰۱,۸۸۲)	۲۹,۶۱۴,۱۵۷ (۱,۶۴۴,۸۷۸)	سود ناخالص هزینه های عمومی و اداری سایر درآمد (هزینه) عملیاتی
۴۷,۰۰۴,۹۵۴ (۳۱۶,۱۷۹)	۲۸,۸۸۷,۹۵۱ (۱۷۸,۳۱۲)	۲۸,۶۴۲,۶۶۹ .	سود عملیاتی هزینه های مالی
۲,۳۹۰,۱۰۲	۶,۵۱۸,۸۳۴	۷,۲۱۰,۷۳۵	سایر درآمد و هزینه غیر عملیاتی
۴۹,۰۷۸,۸۷۸ (۱,۰۷۹,۶۵۷)	۳۵,۲۲۸,۴۷۳ .	۳۵,۸۵۳,۴۰۴ (۱,۰۴۱,۲۰۶)	سود عملیات قبل از مالیات مالیات
۴۷,۹۹۹,۲۲۱ ۳۹,۳۰۰,۰۰۰	۳۵,۲۲۸,۴۷۳ ۳۹,۳۰۰,۰۰۰	۳۴,۸۱۲,۱۹۸ ۱۲,۷۷۱,۰۲۲	سود خالص سرمایه
۱,۲۲۱	۸۹۶	۲,۷۲۶	سود هر سهم
%۴۳	%۴۱	%۵۲	حاشیه سود ناخالص
%۴۰	%۴۲	%۵۰	حاشیه سود عملیاتی
%۴۱	%۵۲	%۶۱	حاشیه سود خالص



حاشیه سود خالص حاشیه سود عملیاتی حاشیه سود ناخالص



تحليل حساسيت سود سال ۱۴۰۴



دلار نيما (ريال)

۹۲۰۰۰۰	۹۰۰۰۰۰	۸۸۰۰۰۰	۸۶۰۰۰۰	۸۴۰۰۰۰	۸۲۰۰۰۰	۸۰۰۰۰۰	۷۸۰۰۰۰	۷۶۰۰۰۰	۷۴۰۰۰۰
۸۳۷	۸۰۵	۷۷۲	۷۴۰	۷۰۸	۶۷۵	۶۴۳	۶۱۰	۵۷۸	۳۵۰
۱۰۳۰	۹۹۴	۹۵۷	۹۲۰	۸۸۴	۸۴۷	۸۱۱	۷۷۴	۷۳۷	۳۷۵
۱۲۲۳	۱۱۸۲	۱۱۴۲	۱۱۰۱	۱۰۶۰	۱۰۱۹	۹۷۹	۹۳۸	۸۹۷	۴۰۰
۱۴۱۶	۱۳۷۱	۱۳۲۶	۱۲۸۱	۱۲۳۶	۱۱۹۱	۱۱۴۶	۱۱۰۱	۱۰۵۶	۴۲۵
۱۶۰۹	۱۵۶۰	۱۵۱۱	۱۴۶۲	۱۴۱۳	۱۳۶۳	۱۳۱۴	۱۲۶۵	۱۲۱۶	۴۵۰
۱۸۰۲	۱۷۴۹	۱۶۹۶	۱۶۴۲	۱۵۸۹	۱۵۳۶	۱۴۸۲	۱۴۲۹	۱۳۷۵	۴۷۵
۱۹۹۶	۱۹۳۸	۱۸۸۰	۱۸۲۳	۱۷۶۵	۱۷۰۸	۱۶۵۰	۱۵۹۲	۱۵۳۵	۵۰۰
۲۱۸۹	۲۱۲۷	۲۰۶۵	۲۰۰۳	۱۹۴۲	۱۸۸۰	۱۸۱۸	۱۷۵۶	۱۶۹۴	۵۲۵
۲۳۸۲	۲۳۱۶	۲۲۵۰	۲۱۸۴	۲۱۱۸	۲۰۵۲	۱۹۸۶	۱۹۲۰	۱۸۵۴	۵۵۰
۲۵۷۵	۲۵۰۵	۲۴۳۴	۲۳۶۴	۲۲۹۴	۲۲۲۴	۲۱۵۴	۲۰۸۴	۲۰۱۳	۵۷۵
۲۷۶۸	۲۶۹۳	۲۶۱۹	۲۵۴۵	۲۴۷۰	۲۳۹۶	۲۳۲۲	۲۲۴۷	۲۱۷۳	۶۰۰

بيانات فخوز (دلار بر تن)

- به گفته مدیرعامل کنور شرکت در نظر دارد برای پیشبرد طرح‌های توسعه‌ای خود اقدام به انتشار اوراق مرابحه نماید اما این مهم تاکنون تحقق پیدا نکرده است.
- شرکت براساس ماده ۱۳۲ قانون مالیات‌های مستقیم مشمول معافیت مالیاتی است؛ البته فروش صادراتی شرکت مشمول مالیات به حساب می‌آید.
- شرکت مالک ۳۰ درصد از فولاد کردستان است که پیش بینی می‌شود در سال ۱۴۰۵ خط تولید آهن اسفنجی آن به بهره برداری برسد

تحليل تکنیکال

بازار بورس، توسعه معدنی و صنعتی صنایع، بیشترین 6270.00، کمترین 6160.00، بسته 6240.00، +40.00 (+0.65%)



بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان تجلی آفتاب مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات و داده‌های افشا شده توسط نهادهای مالی و ناشر اوراق بهادار ندارد.

این گزارش بیانگر نظرات تحلیلگران شرکت سبدگردان تجلی آفتاب است و به هیچ وجه به معنای توصیه برای خرید و فروش نیست.

این شرکت در خصوص ضرر ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش از خود سلب مسئولیت می‌کند.