



گزارش بررسی جامع شرکت ملی صنایع مس ایران

فروردین ۱۴۰۴

میلاذ حسینی

کارشناس ارشد سرمایه گذاری



فهرست مطالب

♦ بخش اول

بررسی صنعت ----- صفحه ۲

♦ بخش دوم

معرفی شرکت ----- صفحه ۹

♦ بخش سوم

تحلیل شرکت ----- صفحه ۱۸



بخش اول :

بررسی صنعت

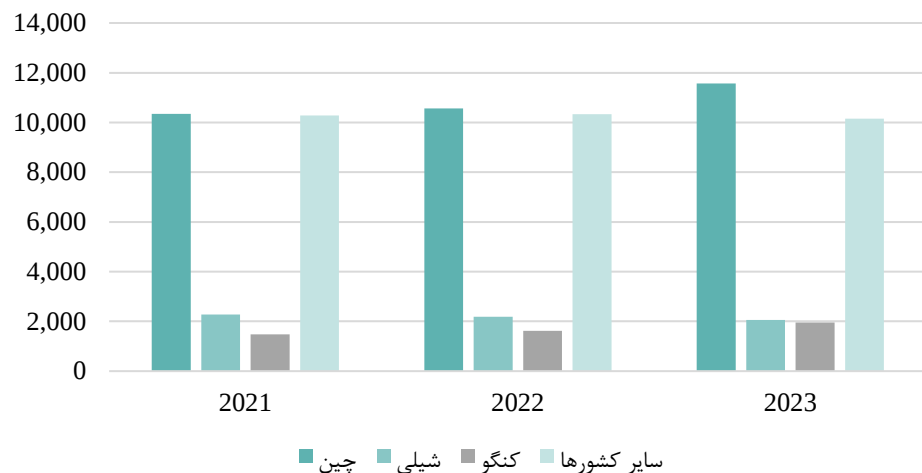
مس نام یک عنصر جدول تناوبی با نماد شیمیایی Cu (برگرفته از واژه لاتین Cuprum) است. مس عنصری فلزی با ویژگی‌های شکل‌پذیری و رسانایی گرمایی و الکتریکی بالا است و پس از نقره بالاترین رسانایی الکتریکی را دارد ولی به دلیل قیمت مناسب، از این فلز بیشتر از نقره در صنعت الکتریکی استفاده می‌شود. مس خالص، نرم و چکش خوار است و بخشی از آن که در برابر هوای آزاد قرار دارد به رنگ قرمز مایل به نارنجی است. برخی از اصلی‌ترین کاربردهای این فلز به شرح زیر است:



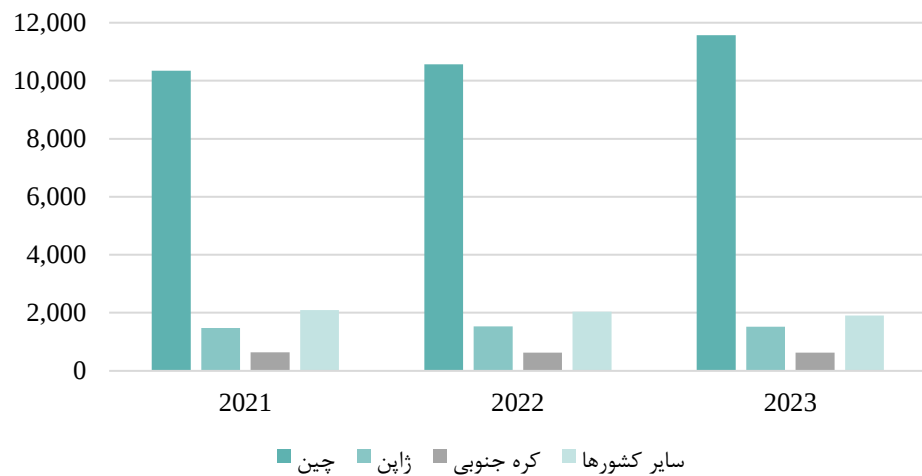
- سیم‌ها و لوله‌های مسی.
- دستگیره‌های درب و سایر وسایل منزل.
- آهنرباهای الکتریکی.
- موتورها، مخصوصاً موتورهای الکترومغناطیسی.
- لامپ‌های خلاء، لامپ‌های پرتوی کاتدی و مگنترون‌های اجاق‌های مایکرو ویو.
- به عنوان یک بیواستاتیک در بیمارستان‌ها.
- پوشاندن قسمت‌های مختلف کشتی برای حفاظت در برابر بارناکل‌ها و ماسل‌ها.
- ترکیباتی مانند محلول فلینگ که در شیمی کاربرد دارد.
- به علت خاصیت هدایت بهتر آن نسبت به آلومینیوم، کاربرد مس در ICها به جای آلومینیوم رو به افزایش است.

- صنعت مس سهم عمده‌ای در اقتصاد جهانی دارد و مس چیزی بیش از یک فلز استخراج شده است که باعث ایجاد شغل و ارتقای سطح زندگی بالاتر می‌شود. به طوری که یک تن مس می‌تواند در ۴۰ خودرو مورد استفاده قرار گرفته، ۱۰۰ هزار تلفن همراه را تغذیه، ۴۰۰ رایانه را راه‌اندازی و برق مورد نیاز ۳۰ خانه را تامین کند.
- توانایی مس برای بازیافت بدون از دست دادن خواص خود به کاهش ضایعات جهانی کمک می‌کند. در حالی که به طور متوسط محصولات مسی حاوی ۳۵ درصد محتوای بازیافتی هستند و سالانه ۹ میلیون تن مس بازیافت می‌شود.
- مس در سیستم‌های انرژی تجدیدپذیر برای تولید برق از انرژی خورشیدی، آبی، حرارتی و باد در سراسر جهان استفاده می‌شود. مس یکی از بهترین هادی‌های الکتریسیته، به‌طور گسترده در تولید وسایل نقلیه الکتریکی، توربین‌های بادی و پنل‌های خورشیدی استفاده می‌شود.
- در بازار کامودیتی به مس به دلیل کاربردهای گوناگون، لقب دکتر مس می‌دهند. از این فلز در فعالیت‌های مختلف اقتصادی به‌عنوان فشارسنج اقتصادی استفاده می‌شود. در صورت افزایش قیمت آن شاخص مهمی برای افزایش فعالیت اقتصادی و به دنبال آن رونق در سطح جهان است و در صورت کاهش نیز هشدارهایی مبنی بر مناسب نبودن اوضاع اقتصادی می‌دهد به همین دلیل است که به مس مدرک دکتری اعطا کرده‌اند!
- کاربرد و ارزش مس روزبه‌روز در حال افزایش است و چین بزرگ‌ترین مصرف‌کننده مس در جهان است که بیش از ۵۰ درصد از مصرف جهانی را به خود اختصاص داده است، بنابراین تغییر در تعادل بازار مس، پیامدهای جهانی دارد.

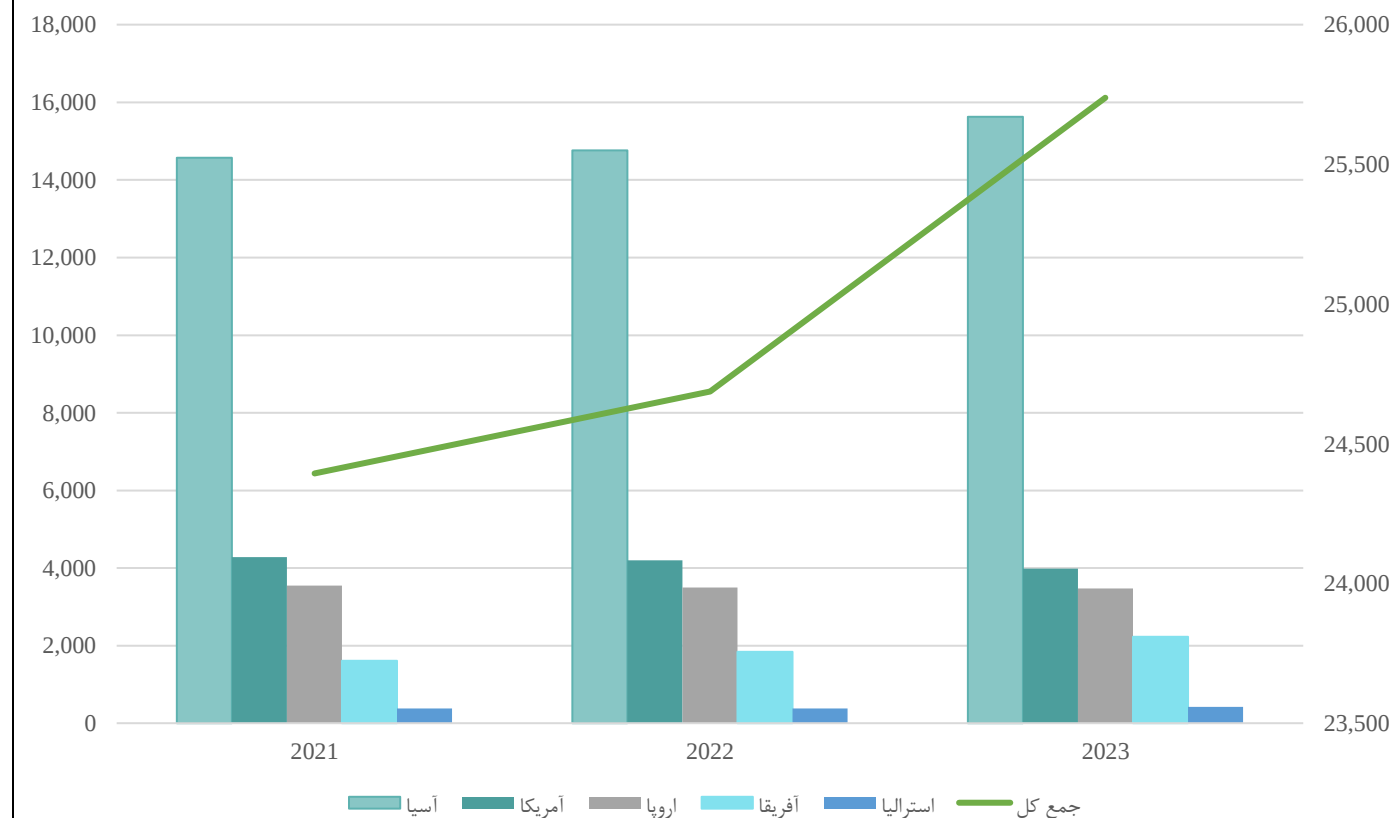
مقایسه اصلی ترین تولیدکنندگان مس در دنیا



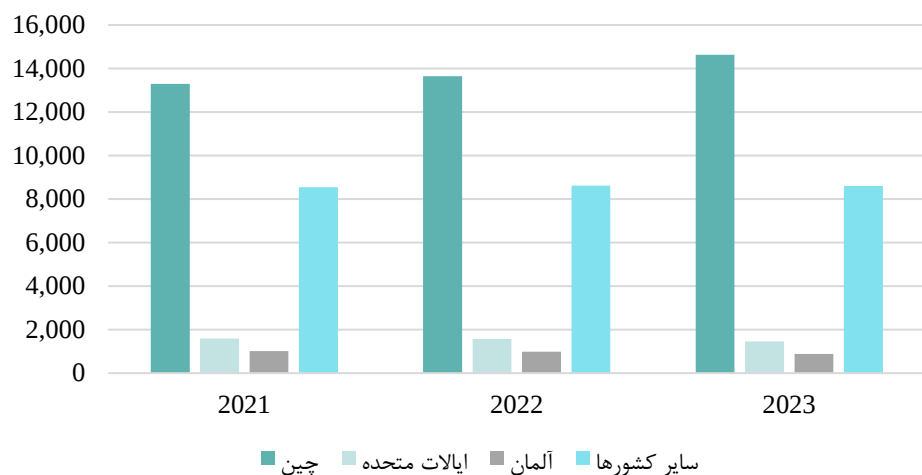
مقایسه اصلی ترین تولیدکنندگان مس در آسیا



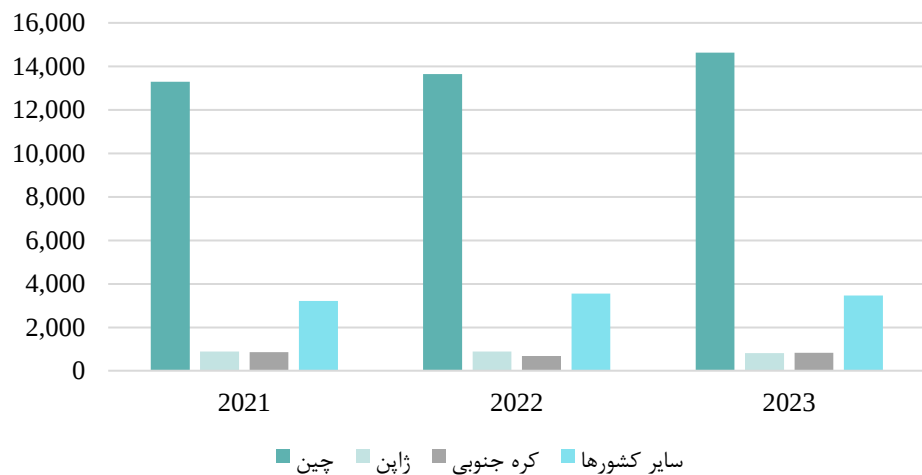
تولید مس در دنیا



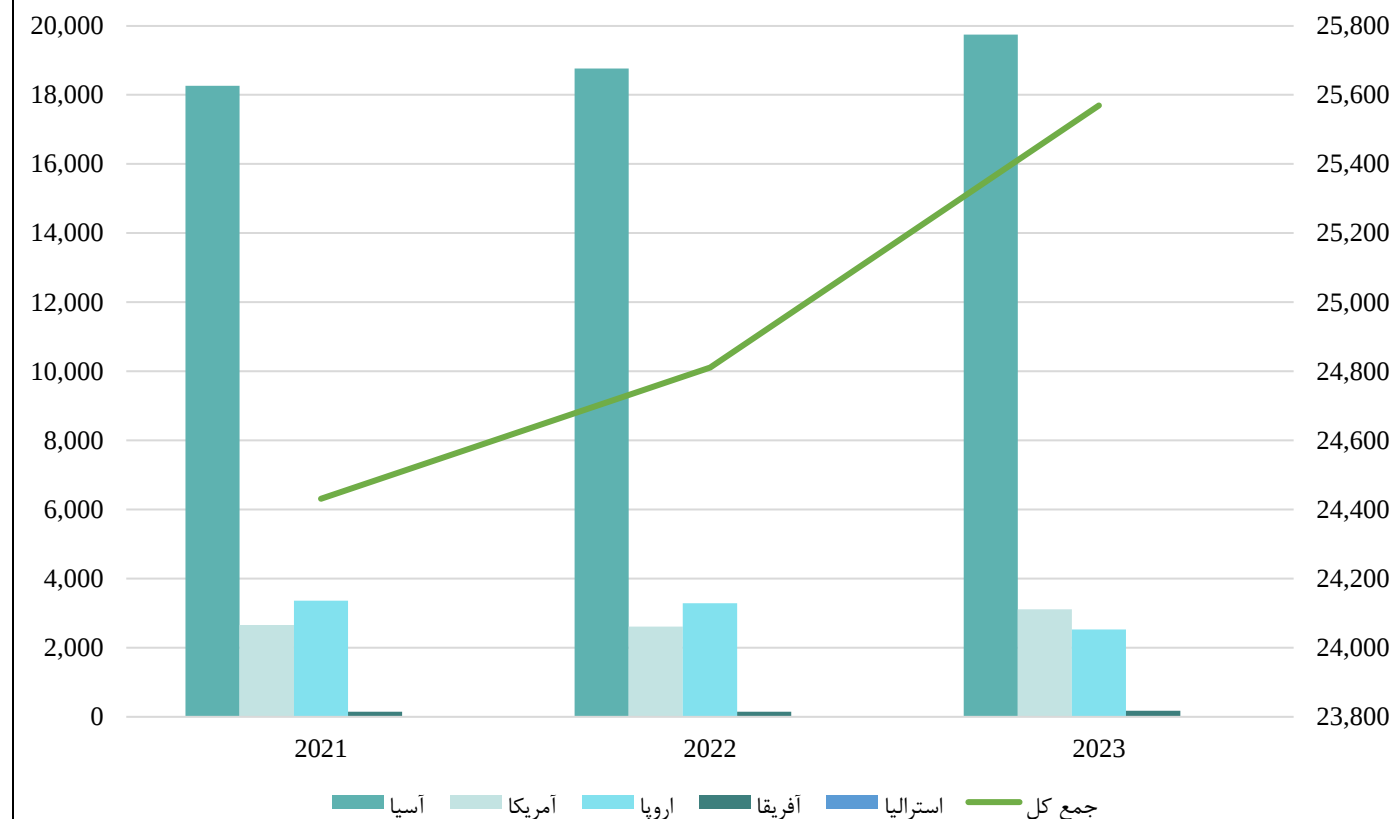
مقایسه اصلی ترین مصرف کنندگان مس در دنیا



مقایسه اصلی ترین مصرف کنندگان مس در آسیا



مصرف مس در دنیا



روند قیمتی مس نقدی بورس فلزات لندن



- گلدمن ساکس (Goldman Sachs): در سپتامبر ۲۰۲۵، این موسسه پیشبینی خود را برای قیمت مس در سال ۲۰۲۵ به ۱۰،۱۰۰ دلار در هر تن کاهش داد که نسبت به پیشبینی قبلی ۱۵،۰۰۰ دلار، کاهش قابل توجهی دارد. این تجدید نظر به علت کاهش تقاضا در چین و چالش‌های اقتصادی در بخش املاک این کشور صورت گرفته است.
- کمیسیون مس شیلی (Cochilco): این کمیسیون پیشبینی کرده است که قیمت مس در سال ۲۰۲۵ به طور متوسط حدود ۹،۳۷۰ دلار خواهد بود.
- اعمال تعرفه‌های وارداتی بر مس توسط ایالات متحده می‌تواند باعث افزایش تورم در این کشور و کاهش رشد اقتصادی جهانی شود که این عوامل ممکن است تقاضا برای مس را کاهش داده و بر قیمت آن تاثیر منفی بگذارد. اما در بلند مدت دلایلی مطرح می‌شود که باعث افزایش یا ثبات قیمت این فلز خواهد شد. از جمله دلایل اصلی می‌توان به این موارد اشاره کرد: نبود جایگزین واقعی برای مس، پیشبینی کسری عرضه جهانی در سال‌های آتی. در دوره قبلی ریاست جمهوری ترامپ اعمال تعرفه مستقیم بر روی مس اعلام نشد و باید دید در دوره فعلی در نهایت اعمال تعرفه بر روی این فلز به چه شکل خواهد بود.

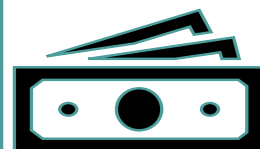
بخش دوم : معرفی شرکت

ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۴۰۴/۰۱/۱۹

درصد سهامداری	سهامدار
۱۱.۵۵	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
۷.۸۹	موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران
۶.۹۷	موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه و ازکارافتادگی بانکها
۵.۵	شرکت سرمایه گذاری صدر تأمین
۴.۹۷	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۳.۰۴	گروه مالی کیمیا مس ایرانیان
۱۸.۸۶	سایر
۴۱.۲۷	سهام شناور
۱۰۰	جمع کل



بازار: اول بورس (تابلوی اصلی)
 سرمایه: ۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال
 افزایش سرمایه پیش‌رو: ۲۷۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال (۳۴.۶٪ از سود انباشته)
 قیمت روز (۱۴۰۴/۰۱/۱۹): ۹,۶۲۰ ریال
 ارزش بازار: ۷۵۰ همت
 P/E ttm: ۱۱.۷۷

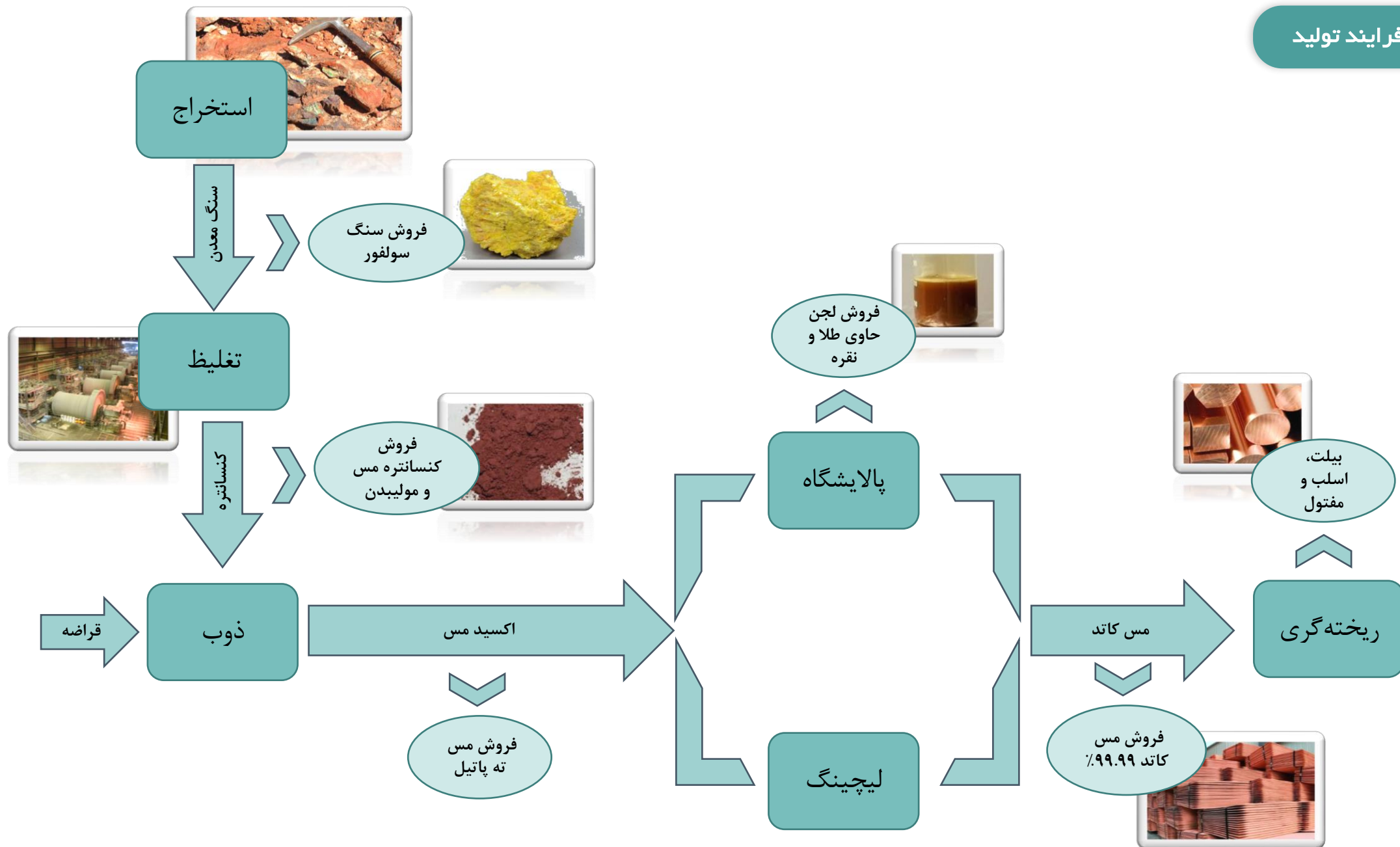


میانگین حجم معاملات ۳۰ روز اخیر: ۱۷۲ میلیون سهم
 میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز اخیر: ۱۵۶ میلیارد تومان
 میانگین حجم معاملات ۹۰ روز اخیر: ۱۶۷ میلیون سهم
 میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز اخیر: ۱۳۷ میلیارد تومان

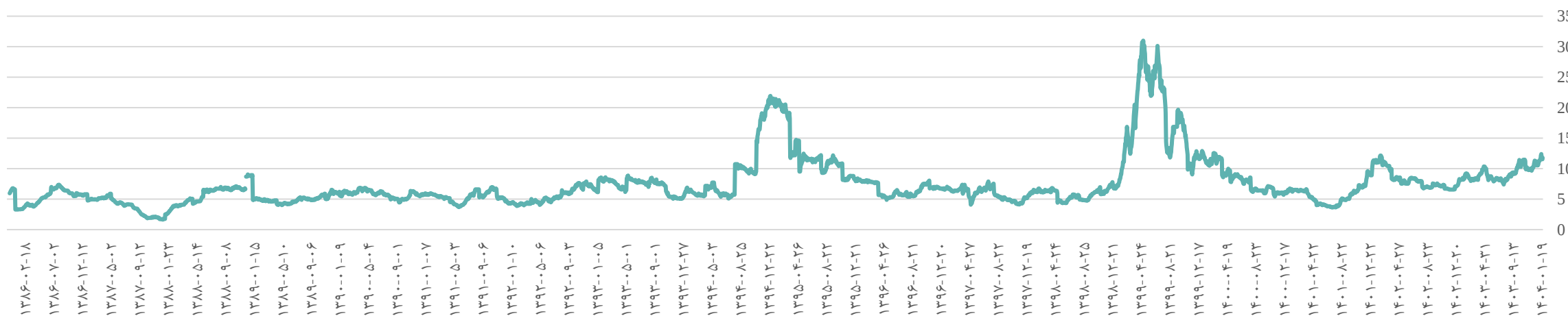


بازدهی ۳۰ روز اخیر: ۱۱.۷۳٪
 بازدهی ۹۰ روز اخیر: ۱۳.۱۸٪
 بازدهی ۱۸۰ روز اخیر: ۵۴.۹۱٪
 بازدهی ۳۶۵ روز اخیر: ۴۲.۱۴٪

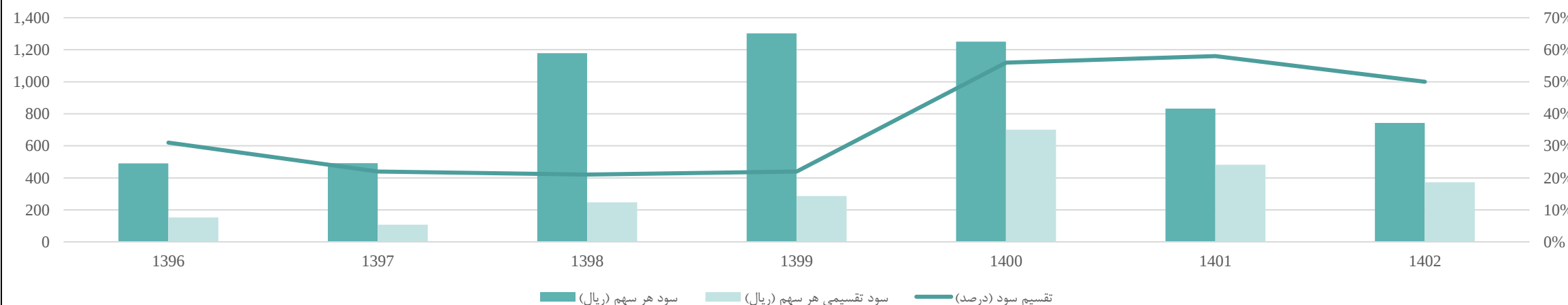
محصولات تولیدی شرکت شامل سنگ سولفیدی، کنسانتره مس، کنسانتره مولیبدن، کنسانتره طلا و نقره، اکسید مولیبدن، کاتد مس، مفتول مسی، اسید سولفوریک و آهک می‌باشد. شمتایک فرآیند کلی تولید محصولات اصلی در صفحه بعد آورده شده است.



روند P/Ettm

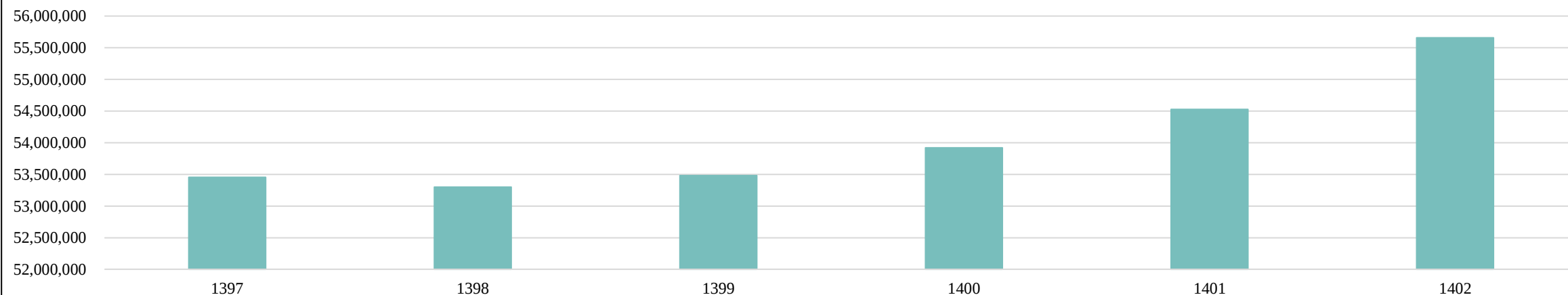


سود هر سهم و سود تقسیمی سال‌های گذشته

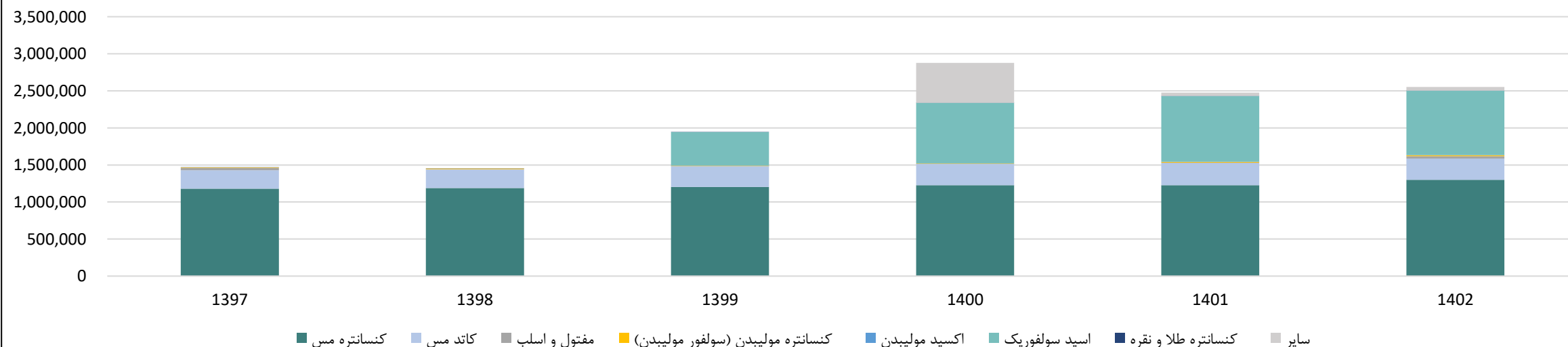


* دلیل اصلی کاهش سود تقسیمی، طرح‌های توسعه و نیاز به سرمایه‌گذاری برای تکمیل این طرح‌ها است. با تکمیل این طرح‌ها در سال‌های آینده احتمال افزایش درصد تقسیم سود وجود دارد.

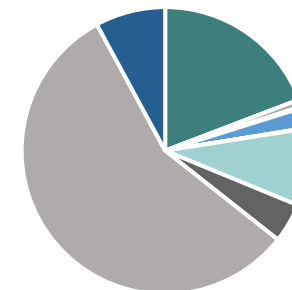
مقدار تولید سنگ سولفیدی (تن)



مقدار تولید (تن)

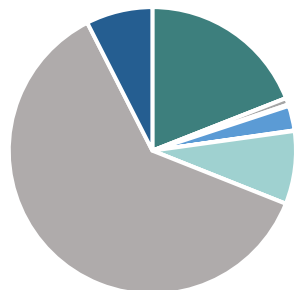


فروش مقداری سال ۱۴۰۲



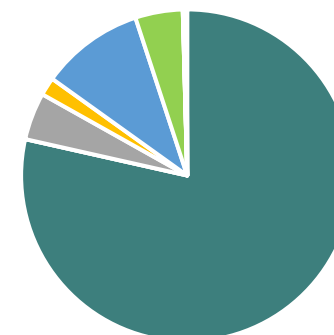
کُنسانتره طلا و نقره
مفتول
اکسید مولیبدن
کُنسانتره مس
مس کاتد
اسید سولفوریک
سنگ اکسیدی
سنگ سولفور
مس ته پاتیل
سایر

فروش مقداری سال ۱۴۰۳



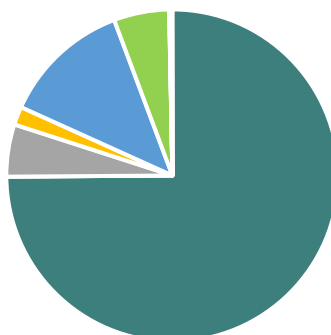
کُنسانتره طلا و نقره
مفتول
اکسید مولیبدن
کُنسانتره مس
مس کاتد
اسید سولفوریک
سنگ اکسیدی
سنگ سولفور
مس ته پاتیل
سایر

مبلغ فروش سال ۱۴۰۲



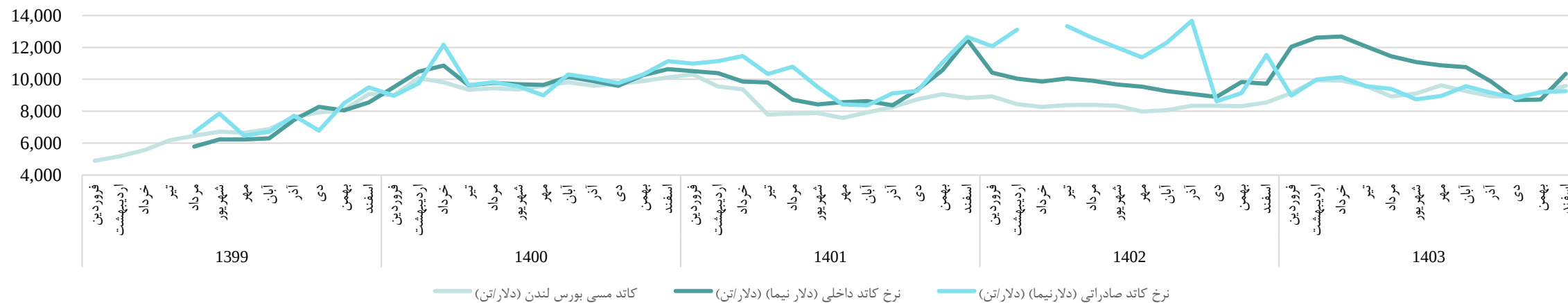
کُنسانتره طلا و نقره
مفتول
اکسید مولیبدن
کُنسانتره مس
مس کاتد
اسید سولفوریک
سنگ اکسیدی
سنگ سولفور
مس ته پاتیل
سایر محصولات

مبلغ فروش سال ۱۴۰۳

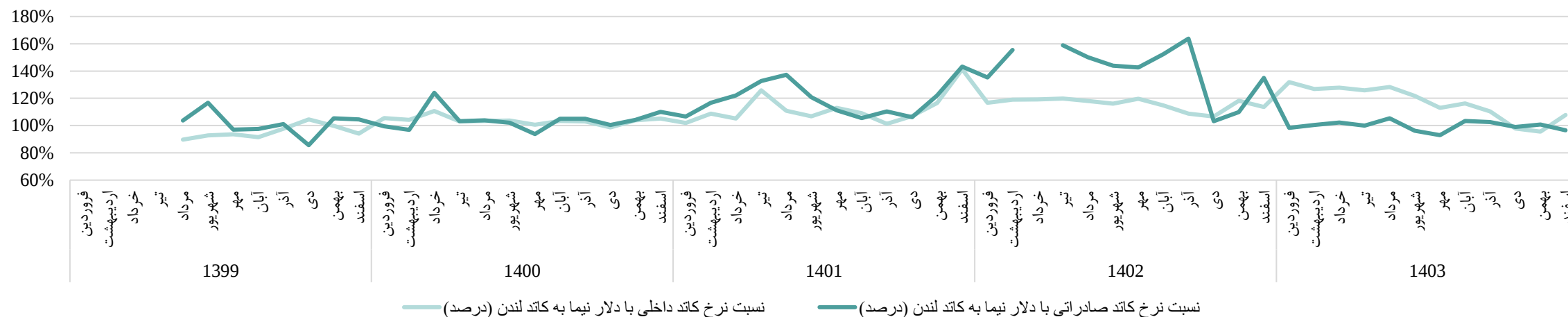


کُنسانتره طلا و نقره
مفتول
اکسید مولیبدن
کُنسانتره مس
مس کاتد
اسید سولفوریک
سنگ اکسیدی
سنگ سولفور
مس ته پاتیل
سایر محصولات

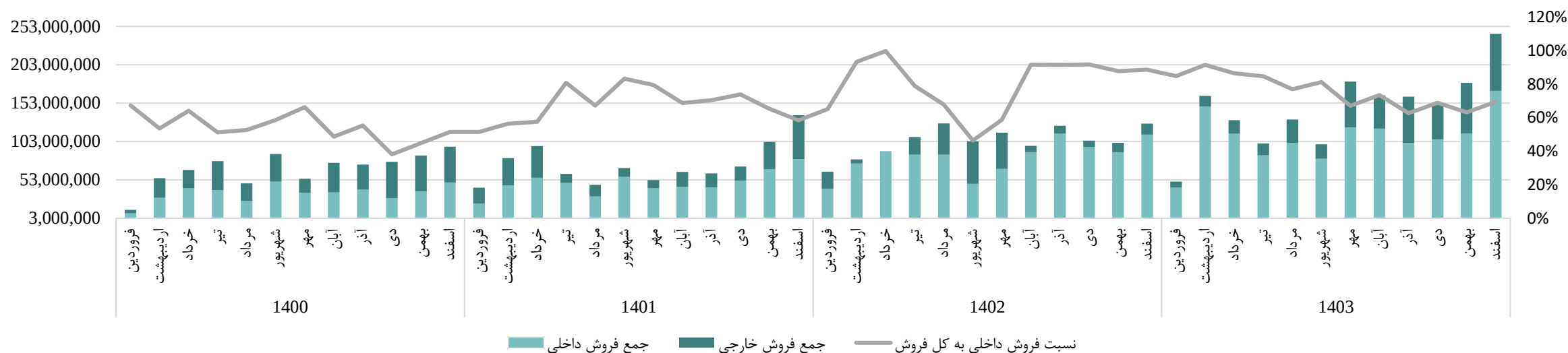
روند نرخ فروش کاتد داخلی و صادراتی و کاتد بورس لندن



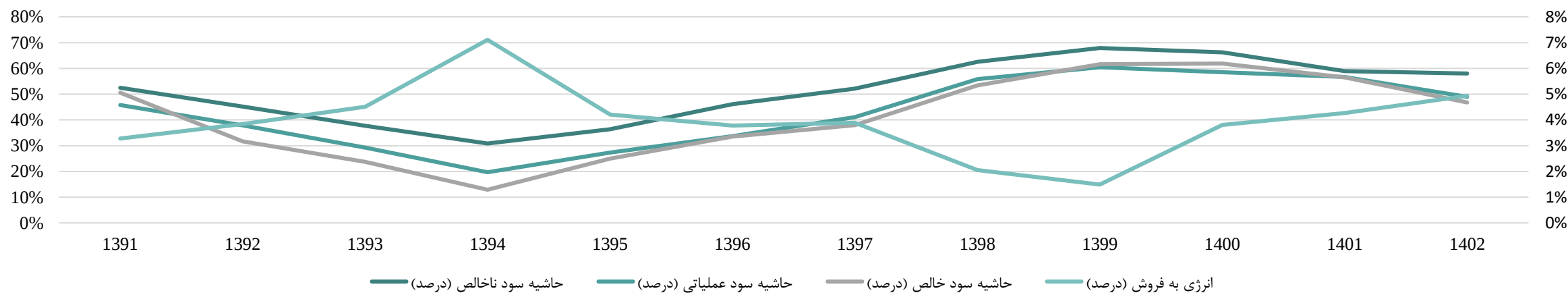
نسبت نرخ فروش داخلی و صادراتی کاتد به نرخ کاتد بورس لندن با دلار نیما



روند مبلغ فروش ماهیانه (میلیون ریال)

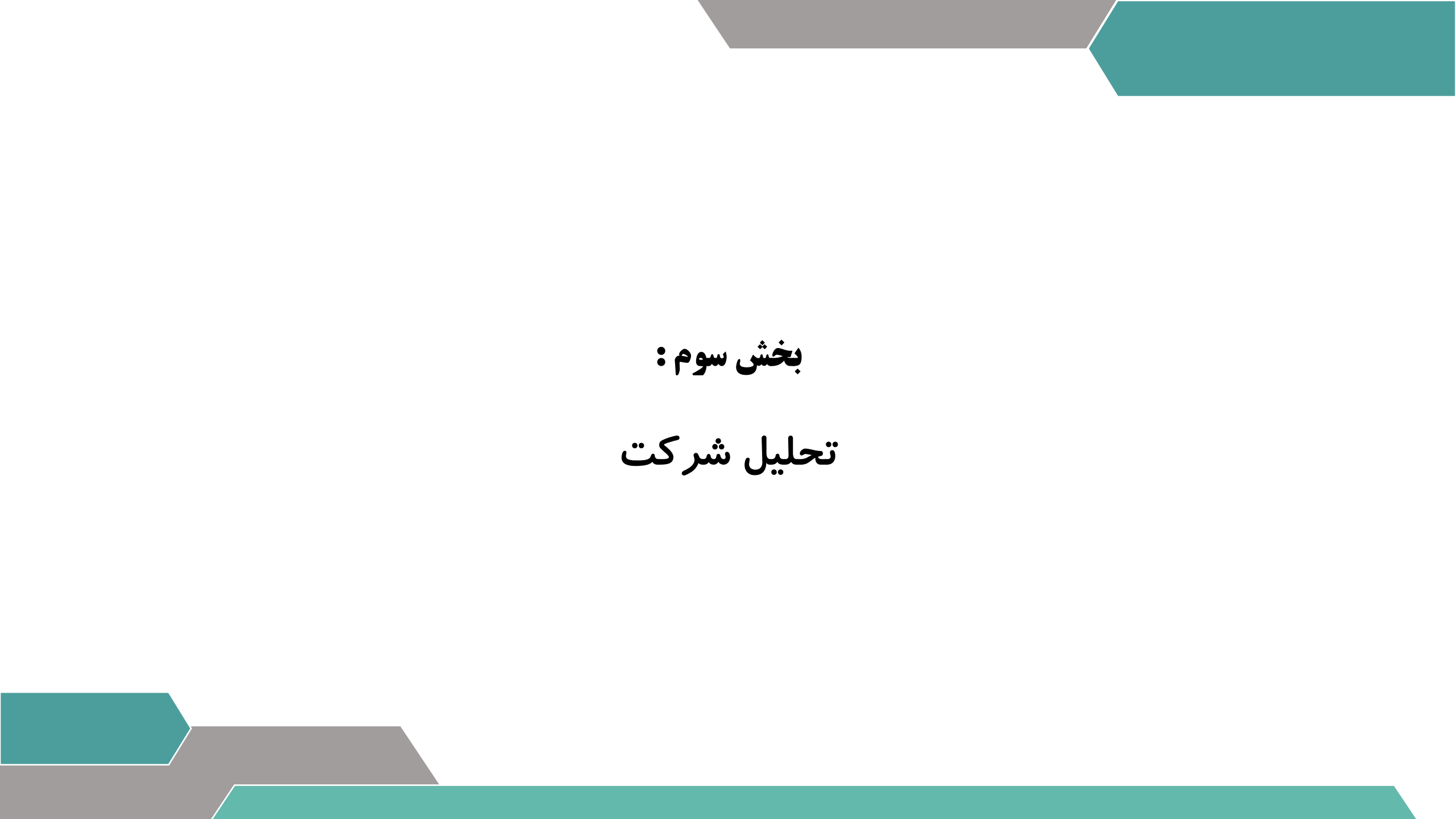


روند حاشیه سودها (محور سمت چپ) و نسبت انرژی مصرفی به فروش (محور راست)



پیش‌بینی بهره‌برداری طرح	آخرین درصد اعلامی پیشرفت فیزیکی	زمان‌بندی پایان	شروع	تاثیر پروژه	پروژه
اواسط ۱۴۰۶	۵۸	۱۴۰۴	۱۴۰۱	افزایش ظرفیت ۱۵۵ هزارتن کنسانتره مس	کارخانه تغلیظ میدوک فاز ۲
پایان ۱۴۰۵	۷۳	۱۴۰۴	۱۴۰۱	افزایش ظرفیت ۳۶ هزارتن کنسانتره مس	فلوتاسیون سرباره خاتون آباد
پایان ۱۴۰۷	۲۰	۱۴۰۵	۱۴۰۱	افزایش ظرفیت ۳۰۰ هزارتن کنسانتره مس	کارخانه تغلیظ میدوک فاز ۳
پایان ۱۴۰۶	۴۲	۱۴۰۴	۱۴۰۱	افزایش ظرفیت ۴۵۰ هزار تن کنسانتره مس	احداث فاز ۳ کارخانه تغلیظ سونگون
اواسط ۱۴۰۷	۴۳	۱۴۰۴	۱۴۰۱	افزایش ظرفیت ۲۰۰ هزار تن کاتد و ۸۲۰ هزار تن اسید سولفوریک	طرح تولید مس کاتدی سونگون
پایان ۱۴۰۸	۷	۱۴۰۵	۱۴۰۱	افزایش ظرفیت ۶۷۶ هزارتن کنسانتره مس و ۱۲،۱۰۰ تن کنسانتره مولیبدن	فاز ۳ و ۴ تغلیظ سرچشمه

- طرح‌های دره‌آلو و دره‌زار در سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری رسیده اما با توجه به محدودیت‌های حوزه انرژی (به خصوص کمبود آب) به ظرفیت کامل نرسیده است.
- با بهره‌برداری از طرح‌های تولید کنسانتره مس در سال‌های آینده شرکت با مازاد این محصول مواجه می‌شود که البته طرح افزایش ظرفیت کاتد نیز در دست اجرا است.



بخش سوم : تحلیل شرکت

مفروضات	واحد	۱۴۰۴	۱۴۰۵
میانگین دلار نیما	ریال	۸۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۰,۰۰۰
میانگین دلار آزاد	ریال	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۴۳۰,۰۰۰
تورم	درصد	۳۵	۳۰
کاتد مس لندن	دلار/اتن	۸,۵۰۰	۸,۵۰۰
نرخ گاز خوراک پتروشیمی	دلار	۰.۱۵	۰.۱۵
نسبت نرخ سوخت به خوراک	درصد	۶۰	۶۰
برق	دلار/کیلووات ساعت	۰.۰۴	۰.۰۴
آب	دلار/مترمکعب	۲.۲	۲.۲
گازوییل	دلار/لیتر	۰.۰۱	۰.۰۲

- حق معدن برای هر دو سال ۱۴ درصد کاتد و ۱۳ درصد کنسانتره مازاد فرض شده است.
- مقدار تولید کنسانتره مس با توجه به طرح‌های توسعه برای سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ به ترتیب ۱,۴۱۱,۹۰۰ و ۱,۴۳۶,۲۰۰ فرض شده است.
- نرخ کاتد داخلی با توجه به میانگین ماه‌های یک سال گذشته ۱۵ درصد بالاتر و نرخ صادراتی برابر کاتد بورس لندن فرض شده است.
- مقدار تولید کاتد، ۶۵ درصد ظرفیت و همچنین فرض شده است که ۱۲ درصد تولید کاتد به مفتول تبدیل شود و هزینه تبدیل ۲۲۰ دلار در نظر گرفته شده است.
- درصد خلوص کنسانتره ۲۲ درصد و مقدار سنگ سولفیدی ۲۰ درصد کل استخراج فرض شده است.

سال	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	۱,۴۰۱	۱,۴۰۲	* ۱,۴۰۳	۱,۴۰۴	۱,۴۰۵
فروش	۱۰۱,۰۱۴,۴۱۷	۲۲۴,۰۱۵,۶۹۰	۴۲۲,۴۰۶,۱۳۶	۸۰۹,۲۷۱,۶۰۴	۸۸۳,۶۸۰,۹۷۶	۱,۲۳۹,۳۰۴,۷۸۰	۱,۷۵۷,۶۳۸,۶۲۵	۲,۶۸۲,۳۹۱,۲۱۹	۳,۵۳۸,۳۵۷,۸۶۳
بهای تمام شده كالای فروش رفته	(۴۸,۳۴۲,۲۸۱)	(۸۳,۹۵۴,۷۱۵)	(۱۳۵,۶۳۰,۱۴۹)	(۲۷۲,۳۹۹,۳۷۷)	(۳۶۲,۸۵۵,۱۶۸)	(۵۲۰,۵۳۴,۱۷۳)	(۷۲۰,۲۳۷,۵۲۸)	(۱,۱۱۶,۱۳۹,۶۳۱)	(۱,۴۶۱,۱۶۶,۰۳۵)
سود (زيان) ناخالص	۵۲,۶۷۲,۱۳۶	۱۴۰,۰۶۰,۹۷۵	۲۸۶,۷۸۵,۹۸۷	۵۳۵,۹۷۲,۲۲۷	۵۲۰,۸۲۵,۸۰۸	۷۱۸,۷۷۰,۶۰۷	۱,۰۳۷,۴۰۱,۰۹۷	۱,۵۶۶,۲۵۱,۵۸۸	۲,۰۷۷,۱۹۱,۸۲۹
هزينه های عمومی, اداري و تشکيلاتی	(۱۹,۰۰۳,۹۱۳)	(۱۷,۰۲۸,۲۳۹)	(۳۴,۸۳۴,۲۱۱)	(۵۵,۷۳۸,۶۰۷)	(۶۱,۳۴۷,۷۲۶)	(۹۹,۱۹۵,۵۵۵)	(۱۳۹,۶۱۲,۹۷۲)	(۱۹۱,۱۶۲,۱۳۱)	(۲۴۸,۹۰۰,۸۴۵)
خالص ساير درآمدها (هزينه ها) عملياتی	۷,۸۶۰,۳۳۳	۱,۹۷۹,۹۵۶	۳,۲۴۸,۴۶۱	(۶,۵۵۲,۱۹۷)	۴۱,۵۹۹,۳۳۸	(۱۳,۳۱۳,۶۲۰)	۲۲,۷۲۹,۱۸۵	۲۴,۱۳۶,۳۸۲	۲۶,۴۸۴,۹۲۰
سود (زيان) عملياتی	۴۱,۵۲۸,۵۵۶	۱۲۵,۰۱۲,۶۹۲	۲۵۵,۲۰۰,۲۳۷	۴۷۳,۶۸۱,۴۲۳	۵۰۱,۰۷۷,۴۲۰	۶۰۶,۲۶۱,۴۲۲	۹۲۰,۵۱۷,۲۱۰	۱,۳۹۹,۲۲۵,۸۳۹	۱,۸۵۴,۷۷۵,۹۰۳
هزينه های مالی	(۷۶,۱۹۸)	(۱۹,۴۸۸)	(۵۰۵,۸۹۳)	(۱۷۰,۰۲۳)	(۳۹,۹۰۷)	(۴۰۸,۷۳۳)	(۱۱,۳۲۹,۱۹۹)	.	.
خالص ساير درآمدها و هزينه های غير عملياتی	۲,۸۹۰,۹۴۸	۳,۶۰۶,۱۲۶	۱۵,۰۹۵,۶۷۰	۴۳,۵۲۶,۱۰۱	۴۰,۱۲۴,۰۰۰	۴۹,۹۶۴,۷۳۲	۴۸,۵۳۰,۸۶۸	۷۵,۲۵۴,۶۰۶	۱۳۷,۲۹۰,۶۰۰
سود (زيان) خالص قبل از ماليات	۴۴,۳۴۳,۳۰۶	۱۲۸,۵۹۹,۳۳۰	۲۶۹,۷۹۰,۰۱۴	۵۱۷,۰۳۷,۵۰۱	۵۴۱,۱۶۱,۵۱۳	۶۵۵,۸۱۷,۴۳۱	۹۵۷,۷۱۸,۹۷۹	۱,۴۷۴,۴۸۰,۴۴۵	۱,۹۹۲,۰۶۶,۵۰۳
ماليات	(۶,۰۲۴,۰۸۱)	(۸,۹۹۹,۷۴۵)	(۹,۳۳۲,۴۶۲)	(۱۶,۵۹۰,۷۰۶)	(۴۱,۶۵۹,۴۹۴)	(۷۵,۷۵۵,۰۸۷)	(۱۳۷,۳۸۱,۲۰۳)	(۲۱۱,۰۴۴,۵۵۳)	(۲۷۹,۵۰۲,۸۵۲)
سود (زيان) خالص	۳۸,۳۱۹,۲۲۵	۱۱۹,۵۹۹,۵۸۵	۲۶۰,۴۵۷,۵۵۲	۵۰۰,۴۴۶,۷۹۵	۴۹۹,۵۰۲,۰۱۹	۵۸۰,۰۶۲,۰۹۸	۸۲۰,۳۳۷,۷۷۷	۱,۲۶۳,۴۳۵,۸۹۳	۱,۷۱۲,۵۶۳,۶۵۱
سود هر سهم پس از کسر ماليات	۴۹۱	۱,۱۷۹	۱,۳۰۲	۱,۲۵۱	۸۳۳	۷۴۴	۱,۰۵۲	۱,۶۲۰	۲,۱۹۶
سرمایه	۷۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۱,۴۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۲%	۶۳%	۶۸%	۶۶%	۵۹%	۵۸%	۵۹%	۵۸%	۵۹%
حاشیه سود عملياتی	۴۱%	۵۶%	۶۰%	۵۹%	۵۷%	۴۹%	۵۲%	۵۲%	۵۳%
حاشیه سود خالص	۳۸%	۵۳%	۶۳%	۶۲%	۵۷%	۴۷%	۴۷%	۴۷%	۴۸%

* برای سال ۱۴۰۳، مقدار فروش برابر با مجموع فروش ماهیانه فرض شده و مابقی اقلام برآورد شده است.

با فرض نرخ رشد ۱۵ درصد: PEG = 0.61

۵.۵

۹.۰۷

P/E آینده نگر

۱۱%

۷%

D/P

۹.۴۵

P/E صنعت

کاتد مس بورس لندن (دلار)										سود هر سهم ۱۴۰۴	
۹,۷۰۰	۹,۵۰۰	۹,۳۰۰	۹,۱۰۰	۸,۹۰۰	۸,۷۰۰	۸,۵۰۰	۸,۳۰۰	۸,۱۰۰	۷,۹۰۰	دلار نیما ریال	
۱,۷۸۲	۱,۷۲۷	۱,۶۷۳	۱,۶۱۹	۱,۵۶۴	۱,۵۱۰	۱,۴۵۵	۱,۴۰۱	۱,۳۴۷	۱,۲۹۲		
۱,۸۴۵	۱,۷۸۹	۱,۷۳۴	۱,۶۷۸	۱,۶۲۲	۱,۵۶۶	۱,۵۱۰	۱,۴۵۴	۱,۳۹۸	۱,۳۴۳		
۱,۹۷۳	۱,۹۱۴	۱,۸۵۵	۱,۷۹۶	۱,۷۳۷	۱,۶۷۹	۱,۶۲۰	۱,۵۶۱	۱,۵۰۲	۱,۴۴۳		
۲,۰۳۶	۱,۹۷۶	۱,۹۱۶	۱,۸۵۵	۱,۷۹۵	۱,۷۳۵	۱,۶۷۵	۱,۶۱۴	۱,۵۵۴	۱,۴۹۴		
۲,۱۰۰	۲,۰۳۸	۱,۹۷۶	۱,۹۱۵	۱,۸۵۳	۱,۷۹۱	۱,۷۲۹	۱,۶۶۸	۱,۶۰۶	۱,۵۴۴		
۲,۱۶۳	۲,۱۰۰	۲,۰۳۷	۱,۹۷۴	۱,۹۱۱	۱,۸۴۷	۱,۷۸۴	۱,۷۲۱	۱,۶۵۸	۱,۵۹۵		
۲,۲۲۷	۲,۱۶۲	۲,۰۹۸	۲,۰۳۳	۱,۹۶۸	۱,۹۰۴	۱,۸۳۹	۱,۷۷۴	۱,۷۱۰	۱,۶۴۵		
۲,۲۹۱	۲,۲۲۴	۲,۱۵۸	۲,۰۹۲	۲,۰۲۶	۱,۹۶۰	۱,۸۹۴	۱,۸۲۸	۱,۷۶۱	۱,۶۹۵		
۲,۳۵۴	۲,۲۸۷	۲,۲۱۹	۲,۱۵۱	۲,۰۸۴	۲,۰۱۶	۱,۹۴۹	۱,۸۸۱	۱,۸۱۳	۱,۷۴۶		
۲,۴۱۸	۲,۳۴۹	۲,۲۸۰	۲,۲۱۱	۲,۱۴۲	۲,۰۷۲	۲,۰۰۳	۱,۹۳۴	۱,۸۶۵	۱,۷۹۶		

جمع‌بندی:

یکی از ریسک‌های اصلی شرکت قیمت جهانی مس است که تاثیر تعرفه‌های اعمالی ایالات متحده می‌تواند باعث نوسانات نرخ جهانی این فلز و در نتیجه نرخ فروش شرکت شود. محدودیت‌ها و ناترازی‌های انرژی به خصوص در آب و گازوئیل می‌تواند بر روی میزان تولید و همچنین بهای تمام شده شرکت بسیار تاثیرگذار باشد. بهره‌برداری از طرح‌های توسعه نیز می‌تواند باعث بهبود سودآوری شرکت شود (در صورت تامین انرژی مورد نیاز) اگرچه در کوتاه مدت احتمالاً درصد تقسیم سود در حدود ۵۰ تا ۶۰ درصد باقی بماند. با در نظر گرفتن تمام این موارد به نظر می‌رسد شرکت در حال حاضر و بدون در نظر گرفتن طرح‌های توسعه در محدوده ارزش ذاتی قرار داشته باشد.

شرکت (نماد)	P/E ttm	P/S	ارزش بازار (همت)	آخرین درصد تقسیم سود	حاشیه سود ناخالص فصل اخیر	حاشیه سود عملیاتی فصل اخیر	حاشیه سود خالص فصل اخیر
فملی	۱۱.۷۷	۴.۳۲	۷۵۸.۹	۵۰	۵۲.۳۳	۴۴.۵۲	۴۲.۱۱
فولاد	۶.۳۷	۲.۲	۶۰۷.۲	۴۷	۳۵.۰۴	۳۲.۷۱	۳۶.۱۶
فباهنر	۸.۹	۱.۱۱	۲۳.۲	۸۵	۱۸.۵۴	۱۸.۸۱	۱۳.۹۳
فخوز	۹.۹۵	۰.۵۵	۴۳.۱	۵۹	۱۴.۳	۳.۹۸	۵.۷۸
کاوه	۹.۳۵	۰.۷	۲۲.۹	۸۰	۹.۸۰	۱۰.۱۳	۷.۶۸
فغدیر	۱۰.۲۱	۲.۲۶	۲۲.۴	۹۱	۲۵.۴۳	۲۷.۲۴	۲۸.۴۳
فاسمین	۶.۹۴	۱.۳۵	۹.۳	۶۵	۱۹.۴۳	۲۴.۴۰	۲۰.۱۷

محتوای این گزارش صرفاً جهت بررسی ارائه شده است
و
"شرکت سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت صندوق بازنشستگی
کشوری"
هیچ‌گونه مسئولیتی را در قبال رفتار سرمایه‌گذاری افراد با اتکا بر این
گزارش بر عهده نمی‌گیرد.

