



شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت ملی صنایع مس ایران

فملی

اردیبهشت ۱۴۰۳



درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۳۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۶۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.

در ادامه اطلاعات صندوق بورسیران و نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق آمده است.



معرفی صندوق سهامی بورسیران

صندوق سهامی بورسیران فعالیت خود را از تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و یکی از قدیمی‌ترین و با سابقه‌ترین صندوق‌های سهامی بازار سرمایه می‌باشد که مدیریت این صندوق همواره در تلاش بوده است تا بازدهی این صندوق را بالاتر از شاخص کل و تورم موجود در کشور ایجاد نماید.

مدیریت این صندوق در حال حاضر بر عهده شرکت سبذگردان سورین می‌باشد و خالص ارزش دارایی‌های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است.

در افق بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۷،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.



با صندوق بورسیران سرمایه خود را به صورت
تصاعدی نسبت به تورم رشد دهید

جهت سرمایه‌گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

<https://bif.irbrokersite.ir/Client/Login>

۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶ ☎





معرفی شرکت

در سال ۱۳۵۱ دولت اقدام به تأسیس "شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان" نمود. در سال ۱۳۵۵ نام شرکت به "شرکت ملی صنایع مس ایران" تغییر یافت. قابل ذکر است بهره‌برداری از کارخانه شرکت از سال ۱۳۶۲ آغاز شده است. از سال ۱۳۸۱ با تشکیل سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع ایران، سهام شرکت مذکور به این سازمان منتقل و فعالیت آن با تغییر اساسنامه در چارچوب قانون تجارت ادامه یافت.

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه اکتشاف، استخراج و بهره‌برداری از معادن مس ایران، تولید، توزیع و فروش محصولات پرعیار شده سنگ مس و فلز مس، توزیع و فروش محصولات اعم از داخلی و خارجی، مشارکت و جلب مشارکت در طرح‌های سرمایه‌گذاری مربوط به صنایع مس و انجام کلیه عملیات و معاملات مالی، تجاری، صنعتی، معدنی و خدماتی که بطور مستقیم یا غیرمستقیم به تمام یا هریک از موضوعات مشروحه فوق اعم از داخلی یا خارجی مربوط باشد.

مشخصات شرکت

سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی	۶,۹۳۰ ریال
تعداد سهام	۷۸۰ میلیارد سهم	آخرین سود تقسیمی	۵۸ درصد
درصد شناور	۴۰.۶ درصد	ارزش بازار	۵۴۲.۸۸ (م.ت)

ظرفیت اسمی

سنگ سولفور	۵۲,۴۰۰,۰۰۰ تن
کنسانتره مس	۱,۹۳۲,۲۰۰ تن
کاتد مس	۴۵۲,۵۰۰ تن
مفتول و اسلب	۱۸۲,۶۰۰ تن



معادن میدوک

ذخیره قطعی و احتمالی ۹۰۰ میلیون تن

عیار متوسط ۰.۷ درصد

ذخیره قابل معدن کاری ۳۱۸ میلیون تن

معادن سرچشمه

ذخیره قطعی و احتمالی ۲،۸۰۰ میلیون تن

عیار متوسط ۰.۴۴ درصد

ذخیره قابل معدن کاری ۱۲۰۰ میلیون تن

سایر معادن

ذخیره قطعی و احتمالی ۱،۹۰۰ میلیون تن

عیار متوسط ۰.۳۷ درصد

ذخیره قابل معدن کاری ۱۱۰۰ میلیون تن

معادن سونگون

ذخیره قطعی و احتمالی ۱،۶۰۰ میلیون تن

عیار متوسط ۰.۵۶ درصد

ذخیره قابل معدن کاری ۱۰۰۰ میلیون تن



بهای تمام شده	درصد مالکیت	نام شرکت
۶,۳۰۲,۱۵۰	۱۰۰%	شرکت نیروگاهی سیکل ترکیبی کرمانیان
۳۱۵,۶۰۷	۱۰۰%	شرکت معدن مس مزرعه
۱,۰۰۰	۱۰۰%	شرکت صنایع و معادن مس کرمان زمین
۲,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	شرکت معدنی و صنعتی مولیبدن مس آذربایجان
۱,۹۹۹,۸۴۰	۱۰۰%	شرکت فاواگستر مس
۱۷,۵۱۱,۱۵۲	۵۰%	شرکت توسعه صنایع و معادن گهر مس
۴,۵۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	شرکت مهندسی اکتشافی پویا مس ایرانیان
۱۰۰,۰۲۷,۸۱۳	۱۰۰%	شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی کیمیا مس ایرانیان
۵,۱۲۰,۲۱۰	۱۰۰%	شرکت معادن مس چهار گنبد کرمان
۶۶,۶۹۱,۵۴۶	۳۳%	شرکت تامین و انتقال آب خلیج فارس
۳۴۲	۲۰%	شرکت سهامی مینا کان
۲۰,۰۰۰	۱۰۰%	صندوق سرمایه‌گذاری اختصاصی بازارگردانی صنعت مس
۲,۰۴۹,۳۶۰	۱۵%	شرکت تامین و توسعه زیر ساخت خلیج فارس
۱,۸۰۰,۰۰۰	۹%	شرکت تامین سرمایه کیمیا
۱,۹۹۹,۹۹۶	۱۰۰%	شرکت مهندسی و توسعه صنایع ملی مس ایران
۵,۱۹۵,۳۳۱	-	سایر



ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام شرکت
۱۲.۰۵	۹۳,۹۹۴,۷۶۸,۸۲۵	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
۷.۸۸	۶۱,۵۰۲,۱۸۶,۹۶۳	موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران
۵.۵۹	۴۳,۶۳۹,۰۱۵,۰۹۵	شرکت سرمایه گذاری صدرتأمین (سهامی عام)
۵.۵	۴۲,۹۶۰,۴۰۸,۶۴۷	موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، ازکارافتادگی
۳.۰۷	۲۴,۰۱۱,۷۷۷,۷۲۸	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)
۳.۰۵	۲۳,۸۶۷,۴۷۱,۸۴۷	شرکت س. گروه مالی کیمیماس ایرانیان (سهامی خاص)
۲.۱۲	۱۶,۵۴۸,۱۰۲,۱۸۳	شرکت سرمایه گذاری استان تهران (سهامی خاص)
۲.۰۴	۱۵,۹۶۳,۵۳۹,۸۲۹	شرکت سرمایه گذاری استان خراسان رضوی (سهامی خاص)
۱.۸۹	۱۴,۷۴۳,۷۵۳,۷۸۷	شرکت واسط مالی آذرچهارم (بامسئولیت محدود)
۱.۶۶	۱۲,۹۵۴,۵۴۳,۲۹۱	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا (سهامی خاص)
۱.۵۴	۱۲,۰۲۹,۵۹۹,۱۸۲	شرکت سرمایه گذاری استان فارس (سهامی خاص)
۱.۵۲	۱۱,۸۶۸,۸۳۲,۲۸۱	شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس (سهامی عام)
۱.۵	۱۱,۷۱۴,۸۲۳,۳۳۴	شرکت سرمایه گذاری استان خوزستان (سهامی خاص)
۱.۴۷	۱۱,۵۰۰,۲۵۸,۲۱۴	شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان (سهامی خاص)
۱.۳۸	۱۰,۷۶۹,۴۶۳,۸۶۱	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا (سهامی خاص)
۱.۳۷	۱۰,۷۳۲,۹۰۸,۶۷۸	شرکت صبامیهن (سهامی خاص)
۱.۳۵	۱۰,۵۴۶,۸۱۲,۷۲۴	شرکت سرمایه گذاری استان اصفهان س.ع (م ک م ف ع)
۱.۱۹	۹,۳۲۵,۷۸۰,۷۹۵	شرکت سرمایه گذاری استان آذربایجان شرقی (سهامی خاص)
۱.۱	۸,۶۰۰,۳۳۰,۰۰۱	شرکت سرمایه گذاری استان مازندران (سهامی خاص)
۱.۰۷	۸,۳۶۵,۵۱۴,۰۰۲	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۱.۰۳	۸,۰۴۷,۰۶۴,۵۳۹	شرکت سرمایه گذاری استان کرمان (سهامی خاص)
۴۰.۶۳	۳۱۶,۳۱۳,۰۴۴,۱۹۴	سایر سهامداران
۱۰۰%	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت





چرخه تولید

فرایندهای تولید و محصولات مس اولیه

تولید مس خالص (کاتد) به دو روش هیدرومتالورژی (آبی) و پیرومتالورژی (حرارتی) انجام می‌شود. در روش هیدرومتالورژی از انرژی الکتریکی و در روش پیرومتالورژی از انرژی حرارتی به منظور استحصال مس استفاده می‌شود. هر یک از این روش‌ها شامل فرایندهای اصلی و جانبی متنوعی می‌باشند. منظور از فرایندهای اصلی، فرایندهایی است که در آن به طور مستقیم محصول تولید می‌شود و فرایندهای جانبی، آن دسته فرایندهایی است که در آنها محصولات غیر از مس و مولیبدن تولید و یا شرایط مورد نیاز تولید برای فرایندهای اصلی را تأمین می‌نمایند.

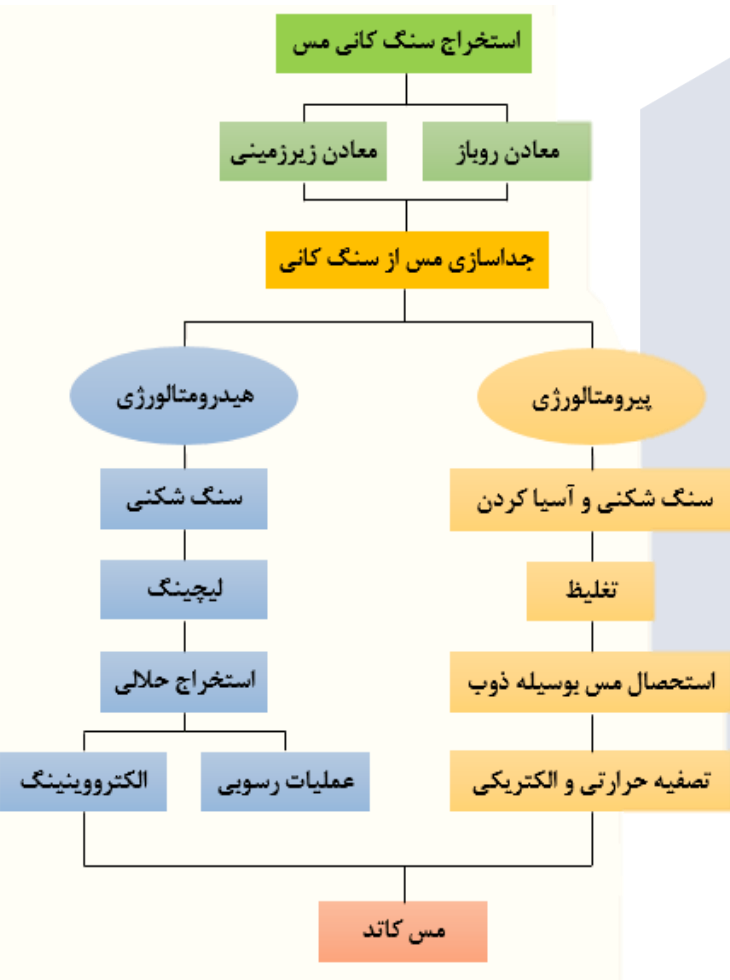
• فرآیندها و محصولات اصلی

فرایندهای تولید اصلی شامل فرایندهای تولید کنسانتره و کاتد و مفتول مس به شرح زیر می‌باشد:

- فراوری یا تغلیظ (تولید کنسانتره مس و مولیبدن)
- ذوب و پالایش مس (تولید کاتد مس)
- لیچینگ مس (تولید کاتد مس)
- ریخته‌گری پیوسته (مفتول مس)

• فرآیندها و محصولات جانبی

- تولید اکسیژن در کارخانه اکسیژن به منظور استفاده در فرایند ذوب
- تولید شیره آهک برای فرایند تغلیظ
- تولید اسید سولفوریک به منظور استفاده در فرایندهای لیچینگ و پالایش مس





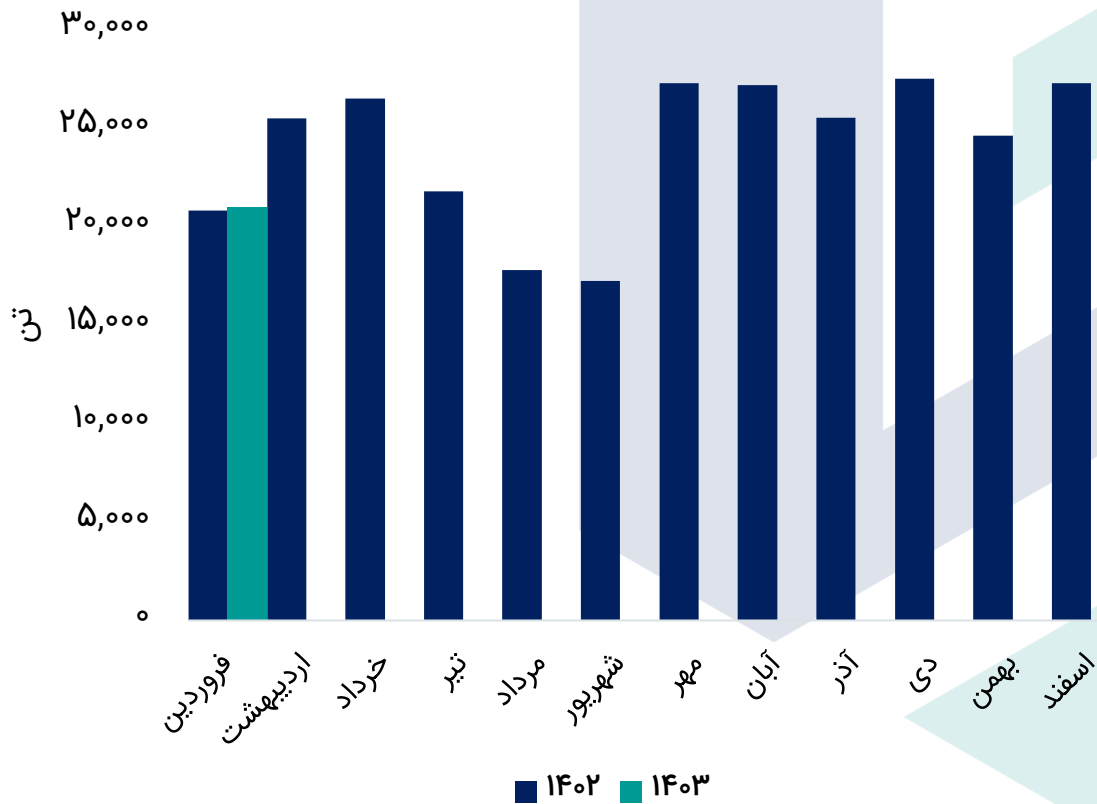
طرح های توسعه در دست اجرا

عنوان	درصد پیشرفت تا ۱۴۰۲/۰۹/۳۰	تاریخ برآوردی بهره‌برداری از طرح	تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت
کارخانه تغلیظ میدوک فاز ۲	۳۸%	۱۴۰۵/۰۴/۲۴	افزایش ظرفیت تولید
فلوتاسیون سرباره خاتون آباد	۵۳%	۱۴۰۳/۰۷/۱۷	افزایش ظرفیت تولید
احداث کارخانه آهک خاتون آباد	۵۲%	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	افزایش ظرفیت تولید
تجهیز معدن واحداث کارخانه تغلیظ چاه فیروزه	۴۴%	۱۴۰۳/۰۷/۳۰	افزایش ظرفیت تولید
احداث فاز ۳ کارخانه تغلیظ سونگون	۱۹%	۱۴۰۴/۰۴/۳۱	افزایش ظرفیت تولید
طرح تولید مس کاتدی سونگون	۳۰%	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	افزایش ظرفیت تولید
فاز ۳ و ۴ تغلیظ سرچشمه	۵%	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	افزایش ظرفیت تولید
تجهیز معدن و احداث کارخانه تغلیظ درآلو کرمان	۹۵%	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	افزایش ظرفیت تولید
احداث کارخانه تغلیظ نوچون - دره زار	۹۴%	۱۴۰۲/۱۰/۳۰	افزایش ظرفیت تولید

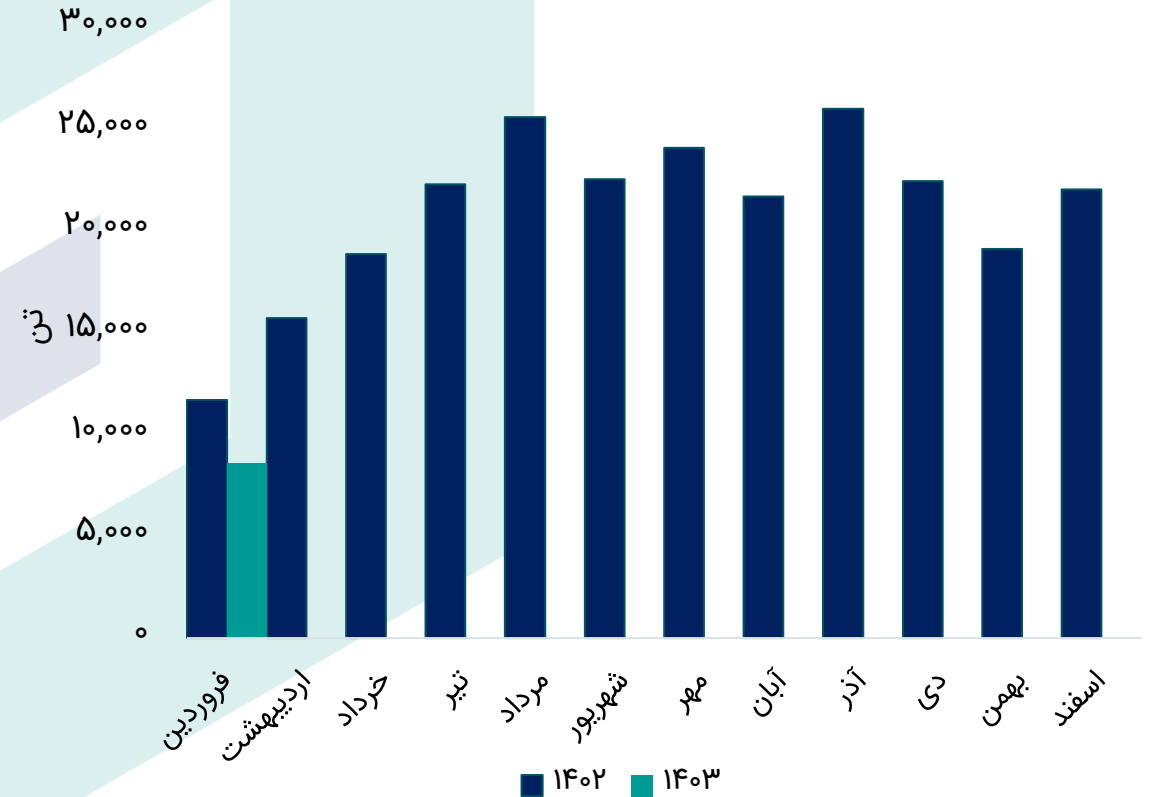


مقدار تولید و فروش کاتد مس طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

روند مقدار تولید کاتد مس



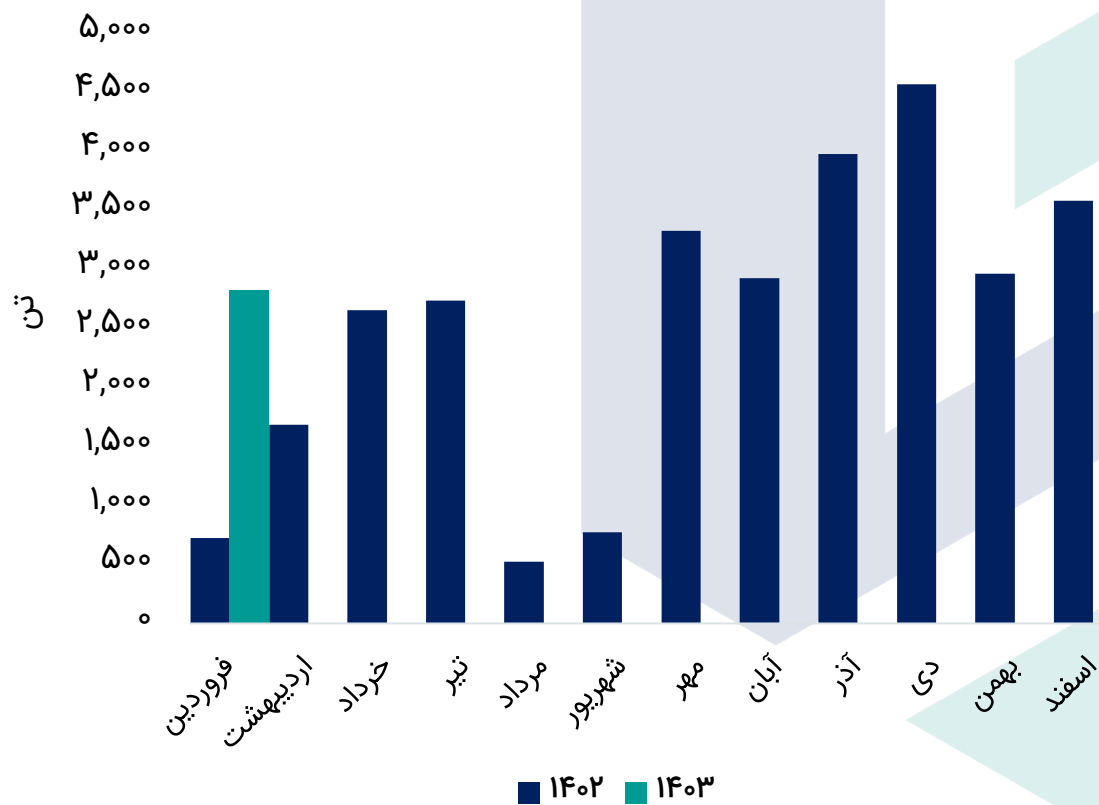
روند مقدار فروش کاتد مس



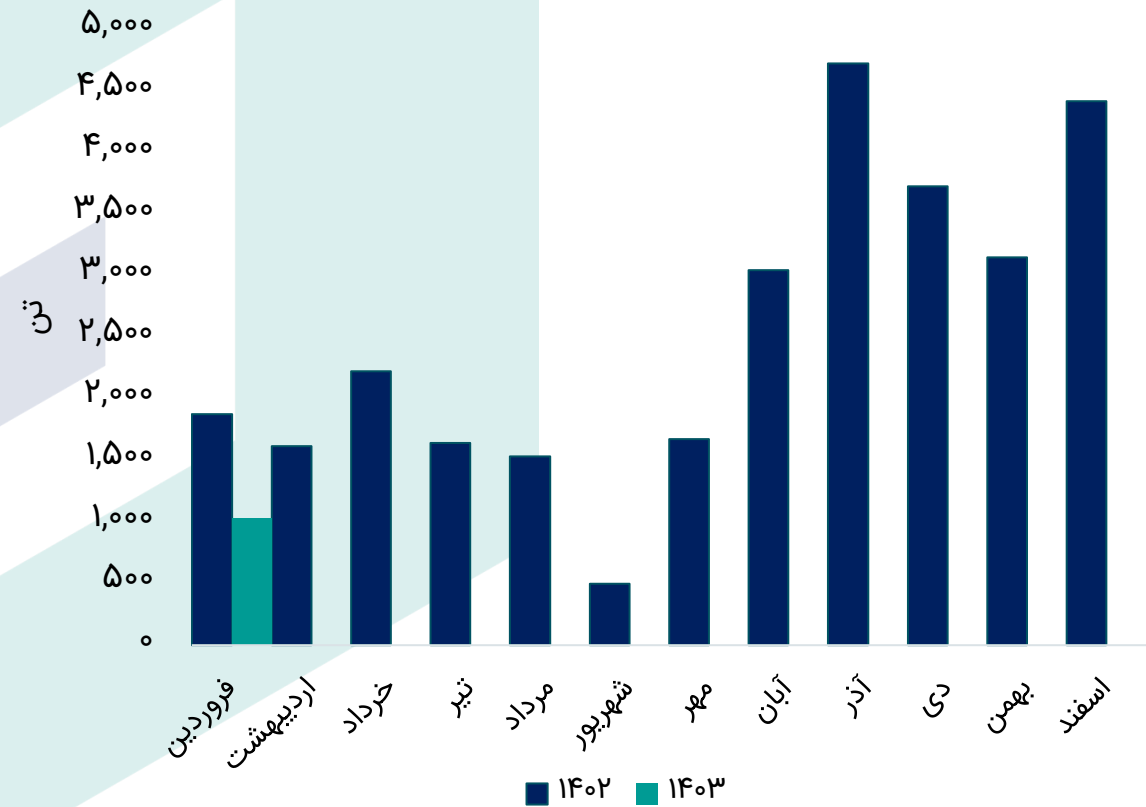


مقدار تولید و فروش مفتول مس طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

روند مقدار تولید مفتول مس



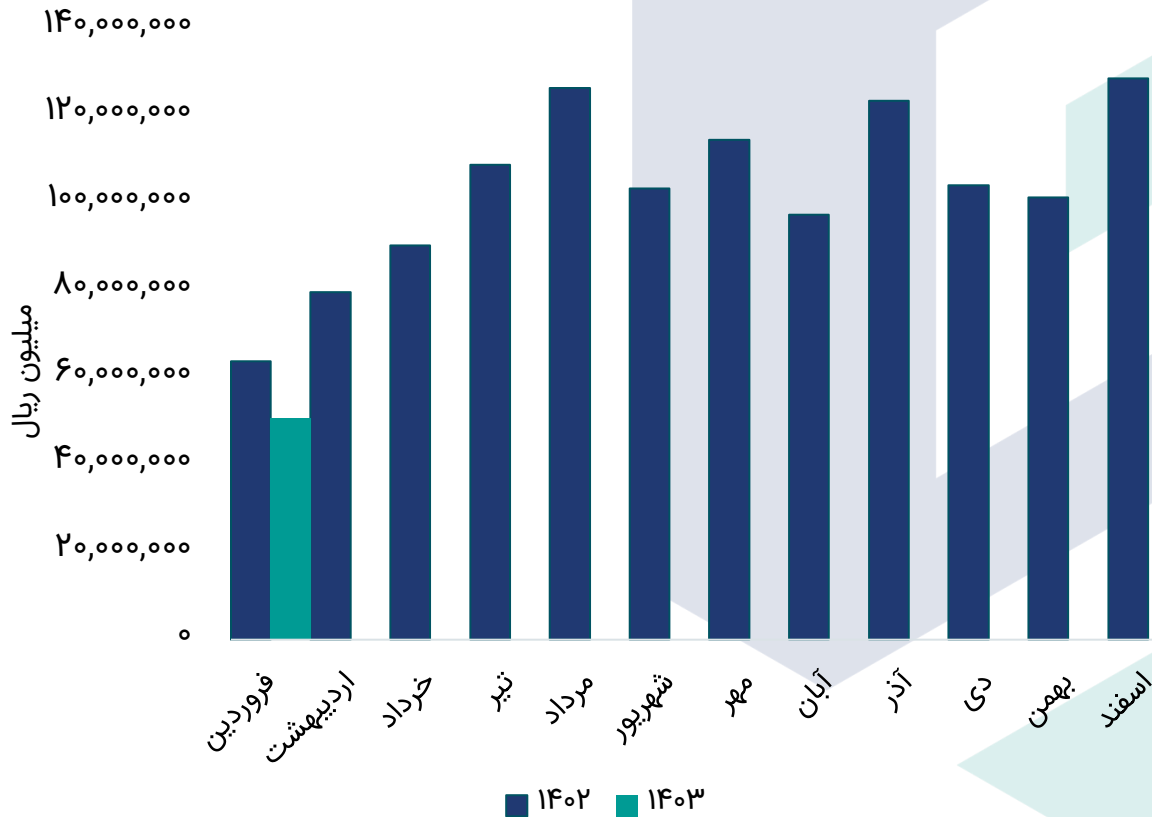
روند مقدار فروش مفتول مس



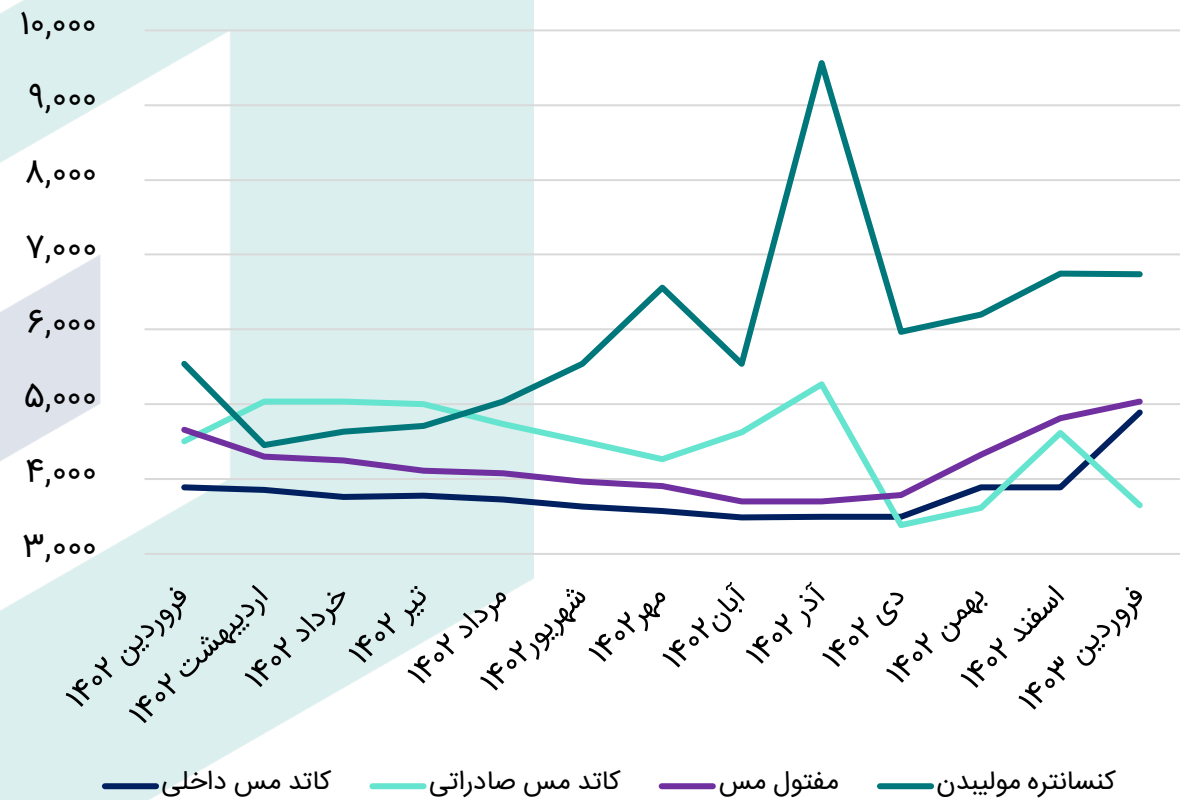


میانگین مبلغ و نرخ فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

روند مبلغ فروش محصولات



روند نرخ فروش محصولات (میلیون ریال/تن)





مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

مقدار	واحد سنجش	شرح
۵۵۰,۰۰۰	ریال	دلار فروش محصولات کارشناسی ۱۴۰۳
۵۰%	درصد	درصد بهره برداری از طرح توسعه دره زار و درآلو ۱۴۰۳
۳۰%	درصد	نرخ تورم ۱۴۰۳
۹,۵۰۰	دلار	نرخ جهانی شمش مس
۳۰%	درصد	افزایش نرخ مواد مصرفی ۱۴۰۳
۳۱۷,۵۱۸	تن	تولید کارشناسی کاتد مس ۱۴۰۳
۲۸۰,۲۷۲	تن	فروش کارشناسی کاتد مس ۱۴۰۳

توضیحات ۱: پیش‌بینی می‌گردد که مقدار ۳۷,۲۴۶ تن کاتد مس جهت تولید مفتول مس مصرف گردد و مابقی کاتد مس تولید شده مستقیماً به فروش برساند.

توضیحات ۲: بنا بر بخشنامه صادره از سازمان صنعت، معدن و تجارت در دی ماه ۱۴۰۲، حقوق و عوارض دولتی برای معدن سرچشمه برابر با ۱۵٪ بهای کاتد سر معدن و برای معدن میدوک برابر ۱۲٪ بهای کاتد سر معدن در نظر گرفته شده است. همچنین برای بهره‌برداری از معدن در آلو و این حق و حقوق برابر ۱۱٪ بهای کنسانتره سر معدن و برای معادن مس سونگون و دره زار ۱۳٪ بهای کنسانتره سر معدن برای کل سال ۱۴۰۲ لحاظ گردیده است.

توضیحات ۳: با توجه به افزایش بهای برق مصرفی صنایع در سال ۱۴۰۲، نرخ برق مصرفی فملی برابر ۱۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ازای هر مگاوات ساعت برای کل سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است.





صورت سود و زیان

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳/۱۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۱۲	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	
۱,۹۱۷,۳۹۵,۴۳۷	۱,۲۴۱,۵۰۲,۲۳۰	۹۰۷,۳۸۸,۲۵۶	۸۸۳,۶۸۰,۹۷۶	فروش
(۶۷۴,۰۸۴,۴۶۱)	(۴۸۲,۸۲۹,۰۲۳)	(۳۳۵,۷۰۷,۳۲۱)	(۳۶۲,۸۵۵,۱۶۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۲۴۳,۳۱۰,۹۷۶	۷۵۸,۶۷۳,۲۰۷	۵۷۱,۶۸۰,۹۳۵	۵۲۰,۸۲۵,۸۰۸	سود (زیان) ناخالص
۱,۰۶۹,۸۰۲,۳۱۸	۶۲۸,۱۹۴,۲۸۳	۴۷۴,۵۷۷,۳۵۵	۵۰۱,۰۷۷,۴۲۰	سود (زیان) عملیاتی
۱,۱۲۰,۸۲۶,۱۴۲	۶۷۹,۳۰۰,۰۹۰	۵۱۱,۸۱۲,۱۸۳	۵۴۱,۱۶۱,۵۱۳	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۱,۰۳۳,۶۴۹,۰۲۷	۶۲۸,۱۰۹,۱۷۰	۴۷۳,۱۳۹,۳۵۲	۴۹۹,۵۰۲,۰۱۹	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۳۲۵	۸۰۵	۶۰۷	۶۴۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۶۵%	۶۱%	۶۳%	۵۹%	حاشیه سود ناخالص

محاسبات P/E

قیمت فعلی ۶,۹۳۰ ریال

آخرین سود تقسیمی ۵۸ درصد

P/E سال ۱۴۰۲ ۸.۶۱

P/E سال ۱۴۰۳ ۴.۸۸



تجزیه و تحلیل حساسیت

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۳ براساس نرخ دلار و نرخ جهانی مس

۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	
۱,۴۳۰	۱,۳۳۵	۱,۲۴۰	۱,۱۴۵	۱,۰۵۰	۹۵۵	۸,۵۰۰
۱,۵۳۷	۱,۴۳۷	۱,۳۳۶	۱,۲۳۵	۱,۱۳۴	۱,۰۳۴	۹,۰۰۰
۱,۶۴۴	۱,۵۳۸	۱,۴۳۲	۱,۳۲۵	۱,۲۱۹	۱,۱۱۳	۹,۵۰۰
۱,۷۵۱	۱,۶۳۹	۱,۵۲۷	۱,۴۱۵	۱,۳۰۳	۱,۱۹۱	۱۰,۰۰۰
۱,۸۵۸	۱,۷۴۰	۱,۶۲۳	۱,۵۰۵	۱,۳۸۸	۱,۲۷۰	۱۰,۵۰۰





بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی‌باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می‌باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



www.sorincapital.ir



info@sorincapital.ir



۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶



<https://t.me/sorincapital>



@Sorinhelp

