



## تحلیل بنیادی شرکت معدنی و صنعتی کالکهر (کگل)





## فهرست مطالب

۱.....	تولید جهانی و میزان ذخایر سنگ آهن جهان	۱
۲.....	میزان ذخایر سنگ آهن کشور	۲
۳.....	کلیات شرکت	۳
۴.....	موضوع فعالیت شرکت	۳,۱
۴.....	سرمایه شرکت	۳,۲
۶.....	جایگاه شرکت در صنعت	۳,۳
۷.....	روند سودآوری شرکت	۳,۴
۸.....	نگاهی کوتاه به مهمترین طرح های توسعه ای شرکت	۳,۵
۹.....	وضعیت تولید و فروش	۴
۹.....	پیش بینی مقدار تولید	۴,۱
۱۰.....	پیش بینی مقدار فروش	۴,۲
۱۱.....	نرخ فروش	۴,۳
۱۲.....	مبلغ فروش	۴,۴
۱۳.....	بهای تمام شده	۵
۱۳.....	مصرف مواد	۵,۱
۱۴.....	سربار تولید	۵,۲
۱۶.....	صورت سود و زیان	۶



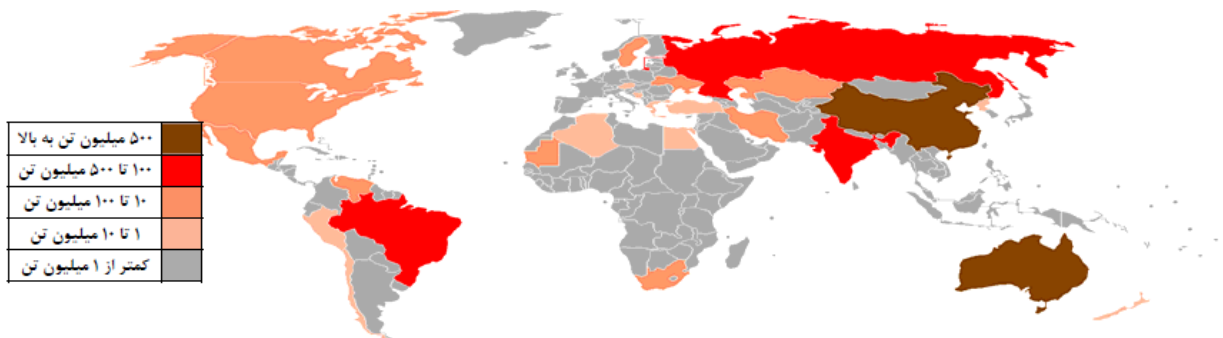
## ۱ تولید جهانی و میزان ذخایر سنگ آهن جهان

به گزارش سازمان زمین شناسی آمریکا ذخیره سنگ آهن جهان چیزی نزدیک به ۱۸۷,۳۰۰ میلیون تن بوده که ذخیره آهن آن ۸۶,۷۵۰ میلیون تن است. این مطلب نشان می دهد که عیار متوسط جهانی نزدیک به ۴۶ درصد بوده است. مرغوب ترین نوع سنگ آهن با عیار ۶۸ درصد مربوط به پروژه ی Minas Rio واقع در کشور برزیل است که بهره برداری از آن توسط شرکتی از آفریقای جنوبی (Anglo American) صورت می پذیرد. اما به طور کلی مرغوب ترین نوع سنگ آهن ها از کشورهای استرالیا و برزیل استخراج می گردد. در مقام مقایسه عیار متوسط سنگ آهن ایران ۵۶ درصد و جهان ۴۷ درصد است که یک عیار مطلوب به شمار می رود.

در تازه ترین گزارش سازمان زمین شناسی آمریکا (USGS)، ایران از نظر میزان تولید سنگ آهن در سال ۲۰۱۴ میلادی در رده دهم بزرگترین تولیدکنندگان این ماده معدنی در جهان قرار گرفته است.

براساس این گزارش که به تازگی منتشر شده ایران با تولید ۴۵ میلیون تن سنگ آهن در سال ۲۰۱۴ میلادی رده دهم بزرگترین تولیدکنندگان سنگ آهن جهان در سال گذشته میلادی را به خود اختصاص داد و سهم ایران از تولید جهانی سنگ آهن به حدود ۱/۴۳ درصد رسید.

چین با تولید یک میلیارد و ۵۰۰ میلیون تن با اختلاف زیاد نسبت به سایر کشورها عنوان بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن جهان را در اختیار دارد. استرالیا با تولید ۶۶۰ میلیون تن و برزیل با تولید ۳۲۰ میلیون تن رده های دوم و سوم را در این زمینه به خود اختصاص دادند.



تولیدکنندگان سنگ آهن در سال ۲۰۱۴



در جدول زیر میزان تولید کشورهای مهم تولید کننده سنگ آهن (به میلیون تن) در چند سال اخیر ملاحظه میگردد:

کشور	۲۰۱۴	۲۰۱۳	۲۰۱۲	۲۰۱۱	۲۰۱۰	۲۰۰۹	۲۰۰۸	۲۰۰۷	۲۰۰۶	۲۰۰۵	۲۰۰۴
چین	۱,۵۰۰	۱,۴۵۰	۱,۳۱۰	۱,۳۳۰	۱,۰۷۰	۸۸۰	۸۲۴	۷۰۷	۶۰۱	۴۲۰	۳۲۰
استرالیا	۶۶۰	۶۰۹	۵۲۱	۴۸۸	۴۳۳	۳۹۴	۳۴۲	۲۹۹	۲۷۵	۲۶۲	۲۳۴
برزیل	۳۲۰	۳۱۷	۳۹۸	۳۷۳	۳۷۰	۳۰۰	۳۵۵	۳۵۴	۳۱۷	۲۸۱	۲۶۱
هند	۱۵۰	۱۵۰	۱۴۴	۲۴۰	۲۳۰	۲۴۵	۲۲۰	۲۰۲	۱۸۱	۱۵۲	۱۲۰
روسیه	۱۰۵	۱۰۵	۱۰۵	۱۰۰	۱۰۱	۹۲	۱۰۰	۱۰۵	۱۰۲	۹۶	۹۶
اوکراین	۸۲	۸۲	۸۲	۸۱	۷۸	۶۶	۷۳	۷۷	۷۴	۶۸	۶۵
آفریقای جنوبی	۷۸	۷۲	۶۳	۶۰	۵۹	۵۵	۴۹	۴۲	۴۱	۳۹	۳۹
آمریکا	۵۸	۵۳	۵۴	۵۵	۵۰	۲۷	۵۴	۵۲	۵۲	۵۴	۵۴
کانادا	۴۱	۴۳	۳۹	۳۴	۳۷	۳۲	۳۱	۳۲	۳۳	۳۰	۲۸
ایران	۴۵	۵۰	۳۷	۲۸	۲۸	۳۳	۳۲	۳۱	۲۶	۱۹	۱۸
ونزوئلا	۳۰	۳۰	۲۷	۱۷	۱۴	۱۵	۲۱	۲۰	۲۲	۲۱	۱۹
سوئد	۲۶	۲۶	۲۳	۲۵	۲۵	۱۸	۲۴	۲۴	۲۳	۲۳	۲۲
قزاقستان	۲۶	۲۶	۲۶	۲۵	۲۴	۲۲	۲۳	۲۳	۲۲	۱۹	۲۰
مکزیک	۱۴	۱۴	۱۳	۱۵	۱۴	۱۲	۱۲	۱۰	۱۰	۱۱	۱۱
موریتانی	۱۲	۱۲	۱۲	۱۲	۱۱	۱۰	۱۱	۱۱	۱۰	۱۱	۱۰
کل تولید جهانی	۳,۱۴۷	۳,۰۳۹	۲,۸۵۴	۲,۸۸۸	۲,۵۴۴	۲,۲۴۰	۲,۲۲۰	۲,۰۴۰	۱,۸۴۰	۱,۵۵۰	۱,۳۶۰

## ۲ میزان ذخایر سنگ آهن کشور

بر اساس آخرین بررسی های صورت پذیرفته، میزان ذخایر قطعی و احتمالی سنگ آهن کشور به ترتیب بالغ بر ۲,۵۸۵ و ۴,۵۲۲ میلیون تن برآورد گردیده است که بر اساس مناطق جغرافیایی به شرح زیر قابل تفکیک می باشد:



میزان ذخیره (میلیون تن)			نام معدن
زمین شناسی	قطعی	احتمالی	
۲۵۰	۱,۰۰۰	۱,۲۵۰	گل گهر
۳۷۰	۸۵۰	۱,۲۲۰	سنگان
۴۷	۲۹۵	۳۴۲	چادرملو
۴۰	۶۰	۱۱۰	چغارت
۱,۲۲۰	۳۸۰	۱,۶۰۰	سایر ذخایر آهن
۱,۹۳۷	۲,۵۸۵	۴,۵۲۲	مجموع

همانگونه که ملاحظه می گردد بزرگترین ذخیره معدنی کشور در منطقه گل گهر واقع گردیده است.

### ۳ کلیات شرکت

شرکت سنگ آهن گل گهر (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ تحت شماره ۴۰۹ و با سرمایه اولیه ۱۰۰ میلیارد ریال در اداره ثبت شرکتهای شهرستان سیرجان به ثبت رسیده است. معدن گل گهر در ۵۰ کیلومتری جنوب غربی شهرستان مذکور واقع شده است.

نام شرکت در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ از طرح گل گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر با مشارکت بانک سپه و در تاریخ ۱۳۷۵/۱۱/۱۵ به شرکت سنگ آهن گل گهر (سهامی خاص) تغییر یافته است.

در سال ۱۳۸۲ به استناد مجمع عمومی عادی فوق العاده مورخ ۱۳۸۲/۰۹/۱۳ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید. بر اساس تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۰/۰۳/۳۱ نام شرکت از سنگ آهن گل گهر به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر (سهامی عام) تغییر یافت.

شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۰۴/۲۹ به عنوان سیصد و نود و پنجمین شرکت پذیرفته شده در بورس در فهرست نرخ های سازمان بورس در تالار فرعی درج و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۶/۰۸ در بازار بورس اوراق بهادار عرضه گردید.



دفتر مرکزی شرکت در تهران و مجتمع کارخانجات شرکت معدنی و صنعتی گل گهر در استان کرمان، شهرستان سیرجان، کیلومتر ۵۰ جاده شیراز قرار دارد.

### ۳,۱ موضوع فعالیت شرکت

اکتشاف، استخراج و بهره‌برداری از معادن فلزی و غیر فلزی از جمله سنگ آهن و تولید سنگ آهن دانه بندی شده، کنسانتره، گندله، فولاد و انواع محصولات فولادی.

نصب، راه اندازی، تعمیر و نگهداری و بازرسی ماشین آلات و تجهیزات مورد نیاز شرکت.

خرید و تهیه انواع ماشین آلات و تجهیزات و تاسیسات مورد نیاز برای انجام موضوع شرکت.

مبادرت به کلیه امور بازرگانی شامل خرید و فروش، صادرات و واردات و کلیه امور و عملیاتی که بطور مستقیم یا غیرمستقیم در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد.

انجام خدمات مهندسی، مشاوره، آموزش، مدیریت و فراهم نمودن دانش فنی از داخل و یا خارج در سایر شرکتها و طرحها.

انعقاد قراردادهای پیمانکاری به منظور ارائه خدمات فنی و مهندسی.

انتشار و فروش اوراق قرضه و اوراق مشارکت وفق قوانین و مقررات مربوطه.

مشارکت و سرمایه گذاری در ایجاد و تأسیس شرکتهای جدید در داخل و خارج از کشور و هر نوع خرید و فروش سهام و اوراق بهادار.

انجام هر نوع عملیات و معاملاتی که جهت حصول به مقاصد شرکت ضروری باشد.

### ۳,۲ سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۱۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۱۸,۰۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۱۸ میلیارد سهم، به ارزش اسمی هر سهم ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۳/۱۲/۲۹ افزایش یافته است.



روند تغییرات سرمایه شرکت، به شرح جدول زیر می باشد:

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۸۹/۰۹/۲۹		۳,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۹۰/۱۲/۱۵	۱۰۰	۶,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۹۲/۰۷/۱۷	۶۶	۱۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۹۳/۰۸/۱۹	۸۰	۱۸,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۹۴/۰۴/۱۵	۳۳	۲۴,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی و سود انباشته

آخرین ترکیب سهامداران شرکت به تاریخ ۱۳۹۴/۰۶/۱۴ به شرح ذیل می باشد:

درصد	سهام	سهامدار/دارنده
۲۲/۳۸	۴B	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۹/۹۴	۲B	شرکت فولاد مبارکه
۹/۳۳	۲B	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید
۳/۸	۶۸۵M	شرکت گروه توسعه مالی مهر آیندگان
۲/۸	۵۰۵M	شرکت سرمایه گذاری صندوق بازنشستگی کشوری
۱/۹۷	۳۵۶M	شرکت آرمان نصر فرآیند
۱/۶۳	۲۹۳M	شرکت بانک قوامین
۱/۱۲	۲۰۲M	شرکت سرمایه گذاری سپه
۱/۱	۲۰۰M	شرکت سهام عدالت تهران
۹۳/۴۵	۱۴B	سایر سهامداران
۱۰۰	۲۴B	جمع

مهمترین سهامداران شرکت، شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات با ۲۲/۳۸ درصد و شرکت فولاد مبارکه با ۹/۹۴ درصد و شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید با ۹/۳۳ درصد می باشند.





### ۳,۳ جایگاه شرکت در صنعت

شرکت معدنی و صنعتی گلگهر با تولید ۸,۱۷۴,۷۴۰ تن کنسانتره سنگ آهن و ۶۴۶,۸۷۸ تن سنگ آهن دانه بندی شده، حدود ۲۵ درصد کل تولید سنگ آهن بازار داخلی کشور در سال ۱۳۹۳ را به عهده داشته است:

درصد سهم از تولیدات			تولیدات - تن			تولید کننده
جمع	سنگ آهن دانه بندی	کنسانتره سنگ آهن	جمع	سنگ آهن دانه بندی	کنسانتره سنگ آهن	
%۳۳,۰۴	%۱۴,۷۰	%۴۰,۸۰	۱۱,۸۹۴,۰۰۰	۱,۵۷۳,۰۰۰	۱۰,۳۲۱,۰۰۰	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
%۲۴,۵۱	%۶,۰۵	%۳۲,۳۲	۸,۸۲۱,۶۱۸	۶۴۶,۸۷۸	۸,۱۷۴,۷۴۰	شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
%۱۵,۲۸	%۲۵,۲۳	%۱۱,۰۷	۵,۵۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	شرکت سنگ آهن مرکزی ایران
%۹,۱۷	%۱۶,۸۲	%۵,۹۳	۳,۳۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	مجتمع سنگ آهن سنگان
%۳,۶۱	%۰,۰۰	%۵,۱۴	۱,۳۰۰,۰۰۰	۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	هلدینگ مجتمع سنگ آهن سیرجان
%۳,۵۸	%۱۲,۰۶	%۰,۰۰	۱,۲۹۰,۰۰۰	۱,۲۹۰,۰۰۰	۰	مجتمع سنگ آهن سیرجان
%۳,۳۳	%۰,۰۰	%۴,۷۴	۱,۲۰۰,۰۰۰	۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	هلدینگ معدن سنگ آهن جلال آباد
%۳,۳۱	%۱۱,۱۲	%۰,۰۰	۱,۱۹۰,۰۰۰	۱,۱۹۰,۰۰۰	۰	معدن سنگ آهن جلال آباد زرنند
%۲,۳۶	%۷,۹۴	%۰,۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۰	معدن سنگ آهن میشدوان
%۱,۸۱	%۶,۰۷	%۰,۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۰	مجتمع معادن سنگ آهن فلات مرکزی ایران
%۱۰۰,۰۰	%۱۰۰,۰۰	%۱۰۰,۰۰	۳۵,۹۹۵,۶۱۸	۱۰,۶۹۹,۸۷۸	۲۵,۲۹۵,۷۴۰	جمع

همچنین شرکت معدنی و صنعتی گلگهر با تولید بالغ بر ۵,۰۴۱,۸۷۱ تن گندله در سال مورد گزارش بالاترین سهم تولید گندله

را در میان شرکتهای معدنی رقیب کسب نموده است:

درصد سهم از تولیدات			تولیدات - تن			تولید کننده
گندله	سنگ آهن دانه بندی	کنسانتره سنگ آهن	گندله	سنگ آهن دانه بندی	کنسانتره سنگ آهن	
%۶۲	%۲۹	%۴۴	۵,۰۴۱,۸۷۱	۶۴۶,۸۷۸	۸,۱۷۴,۷۴۰	شرکت معدنی و صنعتی گل گهر
%۳۸	%۷۱	%۵۶	۳,۰۷۰,۳۱۱	۱,۵۷۳,۰۰۰	۱۰,۳۲۱,۰۰۰	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
%۱۰۰	%۱۰۰	%۱۰۰	۸,۱۱۲,۱۸۲	۲,۲۱۹,۸۷۸	۱۸,۴۹۵,۷۴۰	جمع



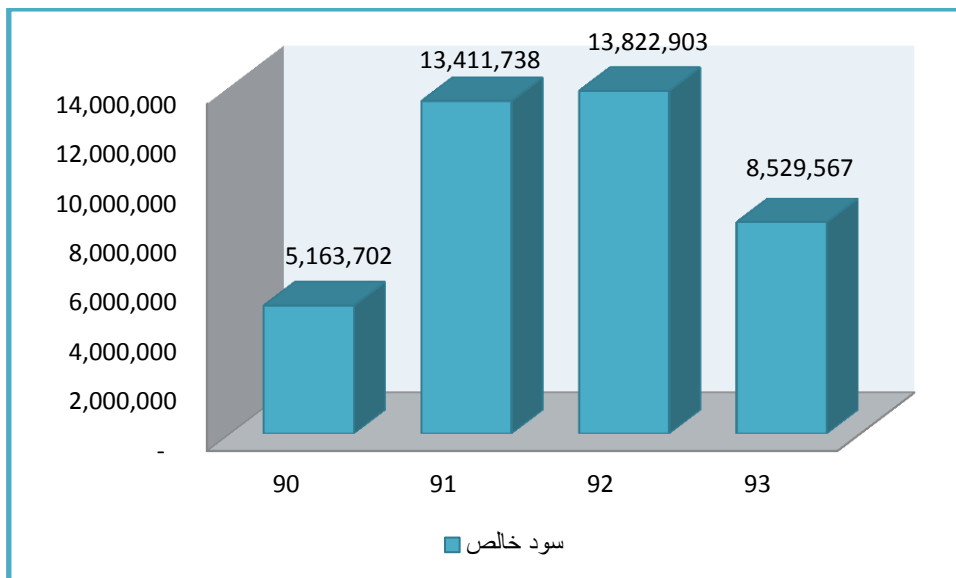


### ۳,۴ روند سودآوری شرکت

سال ۹۳	سال ۹۲	سال ۹۱	سال ۹۰	شرح
۸,۵۲۹,۵۶۷	۱۳,۸۲۲,۹۰۳	۱۳,۴۱۱,۷۳۸	۵,۱۶۳,۷۰۲	سود خالص (م.ر)
۴۷۴	۱,۳۵۸	۲,۳۳۵	۹۷۱	EPS (ریال)
۵۰۰	۱,۳۵۰	۱,۹۰۰	۹۸۰	DPS (ریال)
۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه (م.ر)

همان طور که مشاهده می گردد سود خالص شرکت طی سال ۹۱ با افزایش ۲۶۰ درصدی همراه بوده و در سال ۹۳ نسبت به سال ۹۲ با کاهش ۳۸ درصدی مواجه شده است. در جدول ذیل نمودار سود خالص شرکت نشان داده شده است.

مبالغ به میلیون ریال





## ۳,۵ نگاهی کوتاه به مهمترین طرح های توسعه ای شرکت

**طرح احداث کارخانه گندله سازی ۲**، ظرفیت این طرح تولید ۱ میلیون تن گندله آهن در سال می باشد که تا پایان سال

گذشته حدود ۳۱ درصد پیشرفت داشته و شرکت امید دارد این طرح را تا پایان دی ماه سال جاری به اتمام برساند.  
**طرح احداث کارخانه کنسانتره (خطوط ۵ و ۶)**، به ظرفیت ۹ میلیون تن در سال در قالب دو خط ۲ میلیون تنی است که عملیات اجرایی آن از اواخر سال ۵۷۳۴ آغاز گردیده و تا پایان سال ۴۷ به میزان ۴۳ درصد پیشرفت فیزیکی داشت.

اجرای فاز اول پروژه ها توسط سایر شرکت ها که درصدی از سهام آنها مربوط به شرکت گل گهر می باشد:  
۱- شرکت معدنی و صنعتی گل گهر به منظور احداث کارخانجات آهن و فولاد در منطقه و همچنین مشارکت در طرح های دیگر در سایر نقاط کشور به همراه گروه سهامداران عمده خود، اقدام به تاسیس شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر نموده که در فاز اول، عملیات اجرایی کارخانه تولید آهن اسفنجی به ظرفیت ۱,۷ میلیون تن در سال را آغاز نموده و تا پایان سال ۹۳ حدود ۹۵ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است.

در ضمن عملیات اجرایی خط دوم کارخانه آهن اسفنجی آغاز شده است. همچنین عملیات اجرایی احداث کارخانه ذوب و ریخته گری با محصول تولیدی شمش فولادی عریض (تختال) و ظرفیت تولید ۱,۵ میلیون تن در سال آغاز گردیده است.

۲- احداث کارخانه تولید آهن اسفنجی با ظرفیت تولید یک میلیون تن توسط شرکت جهان فولاد سیرجان که درصد زیادی از سهام آن متعلق به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر است در پایان سال ۱۳۹۳ به بهره برداری رسید.  
همچنین عملیات اجرایی احداث کارخانه ذوب و ریخته گری که محصول آن شمش فولادی (بیلت) است آغاز شده است.

۳- احداث دو خط تولید کنسانتره آهن با ظرفیت تولید ۵ میلیون تن در سال و کارخانه سنگ شکن با ظرفیت ۱۲ میلیون تن در سال توسط شرکت گهر زمین که درصدی از سهام آن مربوط به شرکت معدنی و صنعتی گل گهر می باشد و رو به اتمام است.

۴- عملیات اجرایی احداث کارخانه گندله آهن با ظرفیت تولید ۵ میلیون تن در سال توسط شرکت گهر زمین آغاز شده و امید است که این طرح در یک فاز زمانی ۳۲ ماهه به بهره برداری برسد.



در فاز سوم طرح های توسعه که از سال ۱۳۹۴ آغاز و تا سال ۱۳۹۸ ادامه دارد توسعه کارخانجات فولاد سازی در دستور کار قراردارند. احداث کارخانه ذوب و ریخته گری با ظرفیت ۱,۵ میلیون تن تولید شمش فولادی عریض (تختال) در سال و احداث یک کارخانه نورد مقاطع فولادی با ظرفیت ۳ میلیون تن در سال توسط شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر و همچنین اجرای طرح توسعه فولاد در شرکت جهان فولاد سیرجان شامل یک خط یک میلیون تنی تولید آهن اسفنجی و یک خط یک میلیون تنی ذوب و ریخته گری که محصول تولید آن شمش فولادی (بیلت) و یک خط ۲ میلیون تنی نورد که مقاطع فولادی را تولید خواهد نمود در دستور کار قرار گرفته است. با احداث این واحدها در ناحیه گل گهر تولید کنسانتره به ۲۲,۵ میلیون تن و تولید گندله به ۲۰ میلیون تن و تولید فولاد و مقاطع فولادی به ۵ میلیون تن در سال خواهد رسید.

## ۴ وضعیت تولید و فروش

### ۴,۱ پیش بینی مقدار تولید

محصول	واحد	ظرفیت عملی	سه ماهه ۹۳	واقعی ۹۳	سه ماهه ۹۴	بودجه ۹۴	کارشناسی ۹۴
کنسانتره سنگ آهن	تن	۸,۵۰۰,۰۰۰	۱,۸۴۹,۷۵۵	۸,۱۷۴,۷۴۰	۱,۸۶۱,۸۳۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۸,۱۰۰,۰۰۰
سنگ آهن دانه بندی شده	تن				۱۷,۱۰۰	۱۷,۱۰۰	۱۷,۱۰۰
گندله	تن	۴,۳۰۰,۰۰۰	۱,۳۲۰,۶۷۴	۵,۰۴۱,۸۷۱	۱,۴۱۴,۰۳۷	۵,۲۰۰,۰۰۰	۵,۲۰۰,۰۰۰
کنسانتره سنگ آهن صادراتی	تن				۲۱۲,۶۶۸	۱,۵۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۶۷۲
جمع			۳,۱۷۰,۴۲۹	۱۳,۲۱۶,۶۱۱	۳,۵۰۵,۶۳۵	۱۳,۷۱۷,۱۰۰	۱۴,۱۶۷,۷۷۲

عمده محصولات تولیدی شرکت شامل کنسانتره سنگ آهن و گندله است. شرکت در آخرین گزارش سال جاری تولید خود را با ۴ درصد افزایش ۱۳,۷۱۷,۱۰۰ تن پیش بینی نموده است. شرکت در حوزه صادرات توانسته است برخی



مشتریان جدید را به لیست مشتریان قبلی خود اضافه نماید. کگل طی سه ماهه ابتدای امسال ۲۶ درصد از پیش بینی تولید خود را محقق ساخته است.

## ۴,۲ پیش بینی مقدار فروش

شرکت در بودجه سال جاری خود (بر اساس عملکرد سه ماهه) فروش ۳,۵ میلیون تن کنسانتره سنگ آهن را پیش بینی نموده که در ۳ ماهه ابتدای سال ۷ درصد از این مقدار را پوشش داده است. همچنین برای گندله نیز ۴,۸ میلیون تن فروش در نظر گرفته که در عملکرد ۳ ماهه ۳۰ درصد از این میزان را به فروش رسانده است.

کارشناسی ۹۴	بودجه ۹۴	سه ماهه ۹۴	واقعی ۹۳	سه ماهه ۹۳	واحد	محصول
۳۰۰,۰۰۰	۹۴,۷۶۸	۹۴,۷۶۸	۱,۴۵۰,۸۹۰	۳۰,۰۰۰	تن	سنگ آهن دانه بندی شده
۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۵۰۰,۰۰۰	۲۴۲,۶۶۴	۲,۴۲۳,۳۸۶	۱۷۷,۳۸۸	تن	کنسانتره سنگ آهن داخلی
۴۸۰۰,۰۰۰	۴۸۰۰,۰۰۰	۱,۴۳۷,۷۱۶	۴,۷۳۳,۳۳۶	۱,۲۱۶,۹۴۵	تن	گندله داخلی
۸۵۰,۶۷۲	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲۱۲,۶۶۸			تن	کنسانتره سنگ آهن صادراتی
<b>۹,۴۵۰,۶۷۲</b>	<b>۹,۸۹۴,۷۶۸</b>	<b>۱,۹۸۷,۸۱۶</b>	<b>۸,۶۰۷,۶۱۲</b>	<b>۱,۴۲۴,۳۳۳</b>		<b>جمع</b>

شرکت در بودجه سال جاری خود (بر اساس عملکرد سه ماهه) فروش ۳,۵ میلیون تن کنسانتره سنگ آهن را پیش بینی نموده که در ۳ ماهه ابتدای سال ۷ درصد از این مقدار را پوشش داده است. همچنین برای گندله نیز ۴,۸ میلیون تن فروش در نظر گرفته که در عملکرد ۳ ماهه ۳۰ درصد از این میزان را به فروش رسانده است. مشتریان عمده کنسانتره تولیدی این شرکت فولاد مبارکه و فولاد خوزستان هستند که این محصول به ترتیب با نرخ ۱۳,۶ و ۱۳ درصد از قیمت شمش فولاد خوزستان به شرکتهای مذکور فروخته می شود. نرخ فروش گندله نیز با ضریب ۲۳ درصد میانگین قیمت فروش شمش فولاد خوزستان در نظر گرفته شده است. ضمناً شرکت فروش محصولات تولیدی خود را (به جز کنسانتره سنگ آهن) در بازار داخلی پیش بینی کرده است. ۳۵ درصد فروش کنسانتره سنگ آهن در بازار داخلی و ۱۵ درصد آن نیز در بازار خارجی پیش بینی شده است.

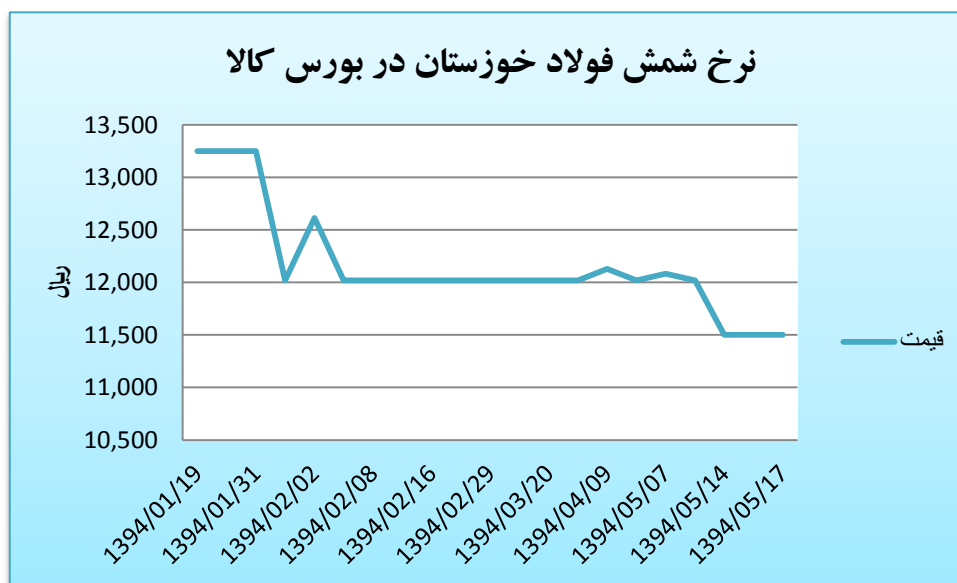


### ۴,۳ نرخ فروش

محصول	واحد	سه ماهه ۹۳	واقعی ۹۳	سه ماهه ۹۴	بودجه ۹۴	کارشناسی ۹۴
سنگ آهن دانه بندی شده	ریال	۳,۰۳۶,۴۶۷	۱,۳۲۵,۸۲۸	۹۲۸,۶۲۶	۹۲۸,۶۲۶	۹۲۸,۶۲۶
کنسانتره سنگ آهن داخلی	ریال	۲,۰۸۶,۲۸۰	۱,۹۹۶,۸۶۶	۱,۵۹۴,۵۴۲	۱,۶۳۶,۵۹۸	۱,۵۸۴,۰۰۰
گندله داخلی	ریال	۳,۵۳۶,۱۱۷	۳,۴۳۲,۲۶۴	۲,۸۲۱,۱۱۷	۲,۸۲۱,۱۱۶	۲,۷۶۰,۰۰۰
کنسانتره سنگ آهن صادراتی	ریال			۱,۱۰۹,۴۹۹	۱,۱۰۹,۴۹۷	۱,۱۰۹,۴۹۹

همان طور که مشاهده می گردد قیمت کنسانتره و گندله در سه ماهه ۹۴ نسبت به سال ۹۳ کاهش یافته است. قیمت گندله در سه ماهه سال ۹۴ هر تن ۲۸۲ هزار تومان بوده در حالیکه نرخ فروش در سه ماهه سال ۹۳ معادل ۳۵۳ هزار تومان بوده است.

در جدول زیر نمودار قیمتی نرخ شمش فولاد خوزستان طی ۵ ماه گذشته نشان داده شده است. همان طور که مشاهده می گردد میانگین قیمتی شمش فولاد ۱۲,۰۰۰ ریال می باشد.





### مهمترین مفروضات نرخ محصولات

- میانگین نرخ فروش شمش فولاد خوزستان طی ۵ ماهه اول سال ۹۴ برابر ۱۲,۰۰۰ ریال
- نسبت بهای فروش گندله به قیمت شمش معادل ۲۳ درصد

**\*نکته: در سناریویی دیگر مبلغ فروش گندله میتواند ۲۰ درصد نرخ شمش فولاد خوزستان باشد. به دلیل در ابهام بودن این مصوبه در برآورد کارشناسی این سناریو در نظر گرفته نشده است.**

### ۴,۴ مبلغ فروش

کارشناسی ۹۴	بودجه ۹۴	سه ماهه ۹۴	واقعی ۹۳	سه ماهه ۹۳	واحد	محصول
۲۷۸,۵۸۸	۸۸,۰۰۴	۸۸,۰۰۴	۱,۹۲۳,۶۳۰	۹۱,۰۹۴	میلیون ریال	سنگ آهن دانه بندی شده
۵,۵۴۴,۰۰۰	۵,۷۲۸,۰۹۲	۳۸۶,۹۳۸	۴,۸۳۹,۱۷۷	۳۷۰,۰۸۱	میلیون ریال	کنسانتره سنگ آهن داخلی
۱۳,۲۴۸,۰۰۰	۱۳,۵۴۱,۳۵۷	۴,۰۵۵,۹۶۵	۱۶,۲۴۶,۰۵۸	۴,۳۰۳,۲۶۰	میلیون ریال	گندله داخلی
۹۴۳,۸۲۰	۱,۶۶۴,۲۴۶	۲۳۵,۹۵۵	-	-	میلیون ریال	کنسانتره سنگ آهن صادراتی
<b>۲۰,۰۱۴,۴۰۸</b>	۲۱,۰۲۱,۶۹۹	۴,۷۶۶,۸۶۲	۲۳,۰۰۸,۸۶۵	۴,۷۶۴,۴۳۵	میلیون ریال	جمع

پیش بینی در آمد فروش شرکت ۲۱,۰۲۱,۶۹۹ میلیون ریال است که نسبت به عملکرد واقعی سال مالی قبل با ۱۴ درصد کاهش همراه می باشد. در برآورد کارشناسی این مبلغ ۲۰,۰۱۴,۴۰۸ میلیون ریال تخمین زده شده است.



## ۵ بهای تمام شده

بهای تمام شده محصولات کگل ، ۳۲ درصد مربوط به مواد مستقیم و ۶۷ درصد مربوط به سربار تولید می باشد.

### ۵,۱ مصرف مواد

کارشناسی ۹۴		بودجه ۹۴		سه ماهه ۹۴		واقعی ۹۳		شرح
مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مبلغ	مقدار	مصرف طی دوره
۳,۹۱۷,۴۴۵	۱۲,۵۴۵,۵۷۱	۴,۶۲۱,۴۰۵	۱۴,۸۰۰,۰۰۰	۹۶۹,۳۲۲	۳,۱۰۴,۲۴۲	۳,۱۲۶,۳۹۵	۱۱,۱۱۷,۰۰۰	سنگ آهن خام مگنتی
						۱۰۲,۷۹۲	۵۰۰,۰۰۰	سنگ آهن هماتیت
<b>۳,۹۱۷,۴۴۵</b>	<b>۱۲,۵۴۵,۵۷۱</b>	<b>۴,۶۲۱,۴۰۵</b>	<b>۱۴,۸۰۰,۰۰۰</b>	<b>۹۶۹,۳۲۲</b>	<b>۳,۱۰۴,۲۴۲</b>	<b>۳,۲۲۹,۱۸۷</b>	<b>۱۱,۶۱۷,۰۰۰</b>	جمع

با توجه به عملکرد سال ۹۳ و سه ماهه ۹۴ ، مقدار مصرف مواد اولیه در تحلیل کارشناسی برآورد گردید. نرخ مواد در سال گذشته ۲۸ هزار تومان و در سه ماهه ۹۴ ، مبلغ ۳۱,۲۰۰ تومان گزارش گذاشته شده است. در تحلیل کارشناسی نرخ مواد گزارش سه ماهه در نظر گرفته شده است.





## ۵,۲ سربارتولید

شرح	سال ۹۲	سال ۹۳	کارشناسی ۹۴
دستمزد غیر مستقیم	۴۹۸,۶۴۳	۶۳۶,۲۹۴	۷۹۵,۳۶۸
پیمانکاران	۶,۴۸۰,۶۳۰	۹,۰۷۶,۸۶۶	۱۰,۴۳۸,۳۹۶
مواد غیر مستقیم	۲۳۴,۸۹۱	۵۶,۶۴۱	۷۰,۸۰۱
استهلاک	۴۰۴,۶۴۱	۴۷۹,۲۳۷	۵۶۵,۵۰۰
تعمیر و نگهداشت	۹۰,۳۱۵	۹۰,۹۹۶	۱۰۰,۰۹۶
برق و سوخت	۳۳۲,۳۶۰	۴۵۹,۲۰۵	۵۷۴,۰۰۶
حق انتفاع بهره برداری	۵,۳۷۹,۷۴۰	۴,۱۴۶,۰۵۸	۲,۸۳۳,۱۰۴
حق بیمه اموال	۵,۵۳۷	۵,۳۹۶	۵,۹۳۶
سایر	۳۵,۰۸۹	۱۲۰,۰۶۰	۱۳۲,۰۶۶
جمع	۱۳,۴۶۱,۸۴۶	۱۵,۰۷۰,۷۵۳	۱۵,۵۱۵,۲۷۲
سهم به معدن	(۳,۹۹۱,۷۰۲)	(۴,۸۱۴,۱۷۲)	(۴,۸۰۹,۷۳۴)
سهم به اداری و تشکیلاتی	(۳۱۶,۷۸۴)	(۳۸۳,۲۴۱)	(۳۸۷,۸۸۲)
جمع	۹,۱۵۳,۳۶۰	۹,۸۷۳,۳۴۰	۱۰,۳۱۷,۶۵۶

**در مورد حق انتفاع و بهره برداری منافع:** کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی استخراج کننده سنگ آهن که پروانه بهره برداری آنها به نام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) و شرکت های تابعه است ولی فاقد قرارداد با سازمان مذکور و شرکت های تابعه می باشند، موظفند بابت حق انتفاع پروانه بهره برداری از معادن فوق در سال ۱۳۹۴، ۲۵ درصد مبلغ فروش محصولات خود را به حساب درآمد عمومی ردیف ۱۳۰۴۱۹ جدول شماره ۵ این قانون نزد خزانه داری کل کشور پرداخت کنند.

در صورت سرمایه گذاری برای تکمیل زنجیره تولید، حق انتفاع به صورت پلکانی و به شرح زیر پرداخت می شود:

۱- فروش محصول به صورت سنگ آهن خام و دانه بندی شده معادل ۲۵ درصد مبلغ فروش.



- ۲- فروش محصول به صورت افشرده (کنسانتره) شامل افشرده‌های تحویلی برای گندله‌سازی‌های درون شرکت و افشرده‌فروشی به خارج از شرکت معادل ۲۱,۵ درصد مبلغ فروش.
- ۳- فروش محصول به صورت گندله معادل ۱۸ درصد مبلغ فروش افشرده
- ۴- فروش محصول به صورت آهن اسفنجی معادل ۱۵ درصد مبلغ فروش افشرده
- در صورتی که شرکت‌های موضوع این جزء با رعایت قانون تجارت از محل سود خود اقدام به سرمایه‌گذاری در معادن صنایع معدنی پایین دستی کنند، به میزان ۱۰ درصد سرمایه‌گذاری صورت گرفته از محل سود، به‌عنوان حق انتفاع بهره‌برداری محاسبه می‌شود.

در جدول ذیل بهای تمام شده شرکت آورده شده است. بیشترین مقدار مربوط به سربار و کمترین مقدار دستمزد مستقیم می‌باشد.

شرح	واقعی ۹۲	سه ماهه ۹۳	واقعی ۹۳	سه ماهه ۹۴	کارشناسی ۹۴
مواد مستقیم	۴,۲۱۲,۵۱۰	۷۸۱,۱۱۰	۴,۷۸۷,۳۴۳	۱,۰۳۲,۶۳۷	۳,۹۱۷,۴۴۵
دستمزد مستقیم	۶۱,۴۹۲	۹۰,۵۸۶	۱۳۰,۴۱۵	۲۸,۱۳۱	۱۹۵,۶۲۳
سربار	۷,۹۴۶,۴۰۶	۱,۷۵۸,۲۱۵	۹,۹۷۲,۶۶۷	۲,۱۵۱,۱۱۸	۱۰,۳۱۷,۶۵۶
جمع	۱۲,۲۲۰,۴۰۸	۲,۶۲۹,۹۱۱	۱۴,۸۹۰,۴۲۵	۳,۲۱۱,۸۸۶	۱۴,۴۳۰,۷۲۴



## ۶ صورت سود و زیان

شرح (میلیون ریال)	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	بودجه ۹۴	۳ ماهه ۹۴	برآورد کارشناسی
فروش	۱۹,۰۹۲,۵۸۴	۲۴,۷۷۹,۸۵۵	۲۳,۰۰۸,۸۶۵	۲۱,۰۲۱,۶۹۹	۴,۷۶۶,۸۶۲	۲۰,۰۱۴,۴۰۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶,۲۴۴,۸۲۷	-۱۲,۲۲۰,۴۰۸	-۱۴,۸۹۰,۴۲۵	-۱۴,۹۴۴,۱۸۰	-۳,۲۱۱,۸۸۶	-۱۴,۴۳۰,۷۲۴
سود ناخالص	۱۲,۸۴۷,۷۵۷	۱۲,۵۵۹,۴۴۷	۸,۱۱۸,۴۴۰	۶,۰۷۷,۵۱۹	۱,۵۵۴,۹۷۶	۵,۵۸۳,۶۸۴
هزینه های عمومی	-۶۲۳,۳۰۶	-۸۸۷,۷۲۴	-۱,۰۹۳,۳۰۴	-۱,۱۸۱,۰۸۸	-۲۹۶,۰۳۵	-۱,۱۸۱,۰۸۸
خالص سایر درآمدها	۱,۳۴۹,۵۶۴	۱,۰۰۳,۴۸۰	۹۷۹,۵۱۶	۹۷۹,۵۱۶	۸۴,۵۲۱	۵۰۷,۱۲۶
سود عملیاتی	۱۳,۵۷۴,۰۱۵	۱۲,۶۷۵,۲۰۳	۸,۰۰۴,۶۵۲	۵,۸۷۵,۹۴۷	۱,۳۴۳,۴۶۲	۴,۹۰۹,۷۲۲
هزینه های مالی	-۵۸,۱۵۱	-۳۲,۲۶۰	-۷۳۱,۷۱۵	-۲۱۶,۳۳۶	-۵۴,۰۸۴	-۲۱۶,۳۳۶
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۳۸۳,۲۱۴	۱,۸۰۵,۸۸۳	۸۶۴,۳۲۴	۳۲۰,۸۲۱	۸۰,۲۰۵	۳۲۰,۸۲۱
سایر درآمدها	۴۵۴,۹۰۲	۰	۵۰۶,۶۳۰	۱,۳۷۰,۹۵۴	۲۶۲,۵۳۳	۱,۳۷۰,۹۵۴
سود قبل از مالیات	۱۴,۳۵۳,۹۸۰	۱۴,۴۴۸,۸۲۶	۸,۶۴۳,۸۹۱	۷,۳۵۱,۳۸۶	۱,۶۳۲,۱۱۶	۶,۳۸۵,۱۶۱
مالیات	-۹۴۲,۲۴۲	-۶۲۵,۹۲۳	-۱۱۴,۳۲۴	-۱,۵۰۷,۳۹۹	-۲۴۴,۶۶۱	-۱,۰۲۱,۲۸۶
سود پس از کسر مالیات	۱۳,۴۱۱,۷۳۸	۱۳,۸۲۲,۹۰۳	۸,۵۲۹,۵۶۷	۵,۸۴۳,۹۸۷	۱,۳۸۷,۴۵۵	۵,۱۷۲,۲۹۳
سود عملیاتی هر سهم	۲,۲۶۲	۱,۲۶۸	۴۴۵	۲۴۵	۵۶	۲۰۵
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۲,۳۹۲	۱,۴۴۵	۴۸۰	۳۰۶	۶۸	۲۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۲۳۵	۱,۳۸۲	۴۷۴	۲۴۳	۵۸	۲۱۶
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰

در صورت سود و زیان، هزینه های عمومی و هزینه های مالی و درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها و سایر درآمدها برابر بودجه ۹۴ در نظر گرفته شده است. خالص سایر درآمدها با توجه به عملکرد سه ماهه پیش بینی شده است. همانطور که جدول سود و زیان برآوردی نشان می دهد پیش بینی کارشناسی از سود کگل حدود ۲۱۶ تومان می باشد.



نکته: چندی پیش وزارت صنعت برای تعیین قیمت گندله و تنظیم سود تمامی زنجیره تولید فولاد بخشنامه‌ای صادر کرد که نرخ فروش گندله با ۳ درصد کاهش ۲۰ درصد قیمت شمش فولاد خوزستان نرخ گذاری شود که پس از حمایت‌های فولادسازان و مخافت‌های سنگ آهنی‌ها هنوز اجرایی شدن این مصوبه در ابهام قرار دارد. لذا در برآورد کارشناسی سود ۹۴ گلگهر اثرات این مصوبه لحاظ نشده است.