

# بولتن خبری تحلیلی آتیه

شماره ۴۰۳

فروردین ۱۴۰۲ / آوریل ۲۰۲۳



---

تهیه شده در روابط عمومی

شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس



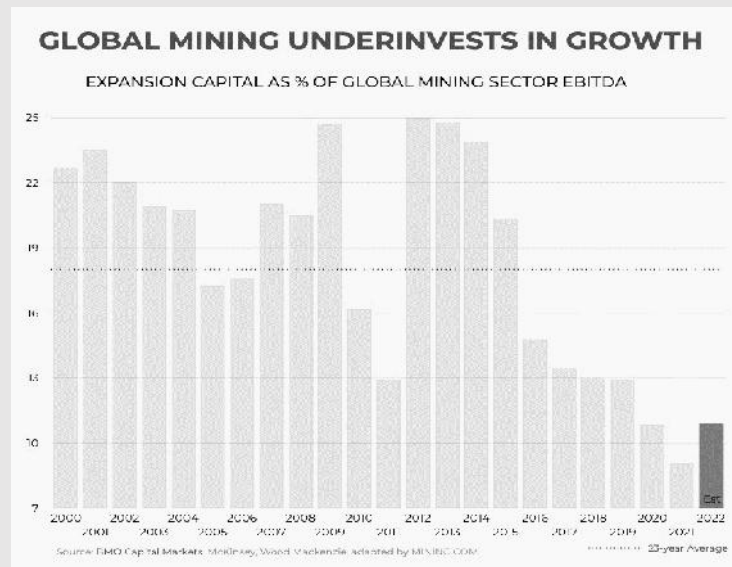
## در این شماره می خوانید:

رقابت شدید شرکت های غربی برای خرید معادن   ۲
مس و آلومینیوم در کانون توجه کارشناسان   ۳
بررسی وضعیت تولید مس جهان در سال ۲۰۲۲   ۴
وضعیت تولید مس جهان در ابتدای ۲۰۲۳   ۶
پیش بینی کاهش قیمت سنگ آهن در سال ۲۰۲۳   ۷
پاسخ های مدیرعامل «فریپورت» به اکونومیست   ۸
بانک های مرکزی با سرعت بی سابقه در حال خرید طلا هستند   ۱۰
بازدهی ۴۵ درصدی پرتفوی آتیه اندیشان مس در سال ۱۴۰۱   ۱۲
نگاهی به تحولات اقتصاد ایران   ۱۵
معاملات کاتد مس در بورس کالا (امین رضا ذاکری)   ۱۶-۱۷
شاخص مدیران خرید- اسفند ۱۴۰۱   ۱۸
شاخص قیمت مصرف کننده- بهمن ۱۴۰۱   ۲۱
تحلیل بنیادی شرکت صنایع مس شهید باهنر (محمد رضا فرقدان)   ۲۲

## رقابت شدید شرکت های غربی برای خرید معادن

یک گزارش جدید از سوی **BMO Capital Markets** دارای نموداری است که نشان می دهد تا چه حد شرکت های معدنی دارای نقدینگی، ترجیح می دهند به جای ساخت معادن جدید، پول را به سهامداران برگردانند. با وجود توافق کلی مبنی بر اینکه در دهه های آینده تقاضا برای فلزات و مواد معدنی به دلیل پروسه انتقال انرژی سبز، رونق خواهد گرفت، اشتیاق معدن کاری جهانی برای اجرای پروژه ها طی یک دهه گذشته کاهش یافته است.

**BMO** اعلام کرد: در حالی که شرکت ها آشکارا در مورد اهمیت سرمایه گذاری صحبت می کنند، اما تاکنون در مورد آن کار کمی انجام داده اند. در ۲۰ سال گذشته، هزینه های توسعه در سراسر صنعت معمولاً بیش از ۲۰ درصد **EBITDA** (درآمد قبل از بهره، مالیات و استهلاک) بوده که در صنعتی با دارایی های در حال کاهش و عیار نزولی قابل انتظار است.



نویسندگان گزارش خاطرنشان کردند که در دو سال گذشته شاهد کاهش این شاخص به حدود ۱۰ درصد بوده ایم. علاوه بر این، با توجه به اینکه ساخت یک معدن جدید به دلیل نگرانی های مربوط به افزایش هزینه های سرمایه گذاری، مقاومت سهامداران و چالش های زیست محیطی هیچگاه به سختی امروز نبوده است، می بینیم که شرکت ها به جای ایجاد هر گونه رشدی به دنبال خرید هستند. بنابراین اگر شرکت های معدنی در غرب برای فرار از سال ها عدم سرمایه گذاری قصد خرید دارایی های جدید دارند، رقابت سختی خواهند داشت. از سوی دیگر اگرچه اطمینان از در دسترس بودن تامین مواد خام سیاست جدیدی برای چین نیست، اما به وضوح از سال گذشته در دستور کار کنگره خلق چین قرار گرفته است.

منبع: Mining.com

## مس و آلومینیوم در کانون توجه کارشناسان

برخی کارشناسان بازار جهانی نقطه نظرات خود را در پانل اخیر **Open Markets Exchange of Ideas** که بازارهای جهانی فلزات را پوشش می دهد، بیان کردند. در ادامه مباحث مطرح شده از سوی کارشناسان از جمله اینکه «پیش بینی فروش خودروهای برقی چالش هایی را برای عرضه مس ایجاد می کند و بر اساس برآوردها، کسری ۱۰ میلیون تنی مس تا سال ۲۰۳۵ محتمل است» را به نقل از فوربز می خوانید...

هر دو فلز برای این فرآیند کلیدی هستند و مس به دلیل توانایی آن در هدایت الکتریسیته و آلومینیوم به دلیل نسبت استحکام به وزن آن ارزشمند است. از آنجا که استانداردها برای میزان مصرف سوخت افزایش یافته، اتکا به آلومینیوم نیز بیشتر شده است و این روند می تواند با حرکت به سمت وسایل نقلیه برقی به طور تصاعدی افزایش یابد.

«ماسی» به این نکته اشاره کرد که قبلاً صنعت برای دریافت ۳۰۰ پوند آلومینیوم برای هر خودرو هیجان زده بود، ولی اکنون برخی از خودروهای برقی بین ۵۰۰ تا ۸۰۰ پوند آلومینیوم مصرف می شود، بنابراین این یک جهش بزرگ است. رشد مصرف مس در خودروهای برقی مشابه است البته در مقیاس کوچک تر و با افزایش تقاضا برای وسایل نقلیه برقی، تقاضا برای فلزات کلیدی مانند مس، آلومینیوم، لیتیوم و کبالت افزایش می یابد. بخش پژوهش جهانی **S&P** پیش بینی کرده که تا سال ۲۰۳۵ ایالات متحده با کسری ۱۰ میلیون تنی مس در سال روبه رو خواهد شد، مشروط بر اینکه حرکت به سمت برقی سازی در مسیر فعلی خود ادامه یابد. به نظر می رسد که «ولف» کمی شبهه داشت و اظهار کرد: پیش بینی ها بویژه در مورد کالاهای گاهی اشتباه در می آید و ما هرگز نباید نبوغ انسانی را دست کم بگیریم. اگر قیمت مس بیش از حد افزایش یابد، منابع جدیدی پیدا خواهیم کرد یا به بازار بازبافت نگاه خواهیم کرد که این بازار دارای ردپای کربن بسیار کمتری است.

با وجود شباهت های فراوان در بازارهای مس و آلومینیوم، تفاوت هایی نیز وجود دارد. «خورخه وازکز» بنیانگذار و مدیر عامل «هاربر آلومینیوم» خاطر نشان کرد: کاهش فعلی تقاضا باعث مزاد آلومینیوم می شود که با گذشت زمان آشکارتر می شود و خطرات مالی را برای کل زنجیره تامین آلومینیوم به همراه دارد.

همان طور که به جلو می رویم، تنها چیزی که به نظر می رسد اکثر فعالان بازار فلزات با آن موافق هستند این است که بسیاری از بخش های متحرک در بازار فلزات می تواند باعث ادامه نوسانات در سال ۲۰۲۳ و پس از آن شود.

مس و آلومینیوم ارتباط نزدیکی با انتظارات رشد اقتصادی دارند. این دو فلز که به میزان زیادی در بخش ساخت و ساز استفاده می شوند از روند اقتصادی پیروی می کنند که در زمان های مناسب خانه های جدید یا زیرساخت های زیادی می سازند. پس جای تعجب نیست که قیمت مس در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۳ افزایش را تجربه کرد. کاهش تورم در ایالات متحده و لغو سیاست های محدودکننده کووید-۱۹ در چین منجر به چشم انداز مثبت این فلز شد. اگرچه قیمت آلومینیوم افزایش مشابهی را تجربه نکرد، اما چشم انداز مشابه مثبت است. این تا حد زیادی به دلیل چین، بزرگ ترین مصرف کننده هر دو فلز است.

«گای ولف» رئیس بخش جهانی تجزیه و تحلیل بازار **Marex**، مثالی از پاییز ۲۰۲۲ ارائه می کند تا مشخص شود چین چقدر بر بازارهای مس تاثیرگذار است؛ به گفته وی «با زمزمه پایان سیاست کووید صفر چین (در ماه نوامبر)، قیمت مس فقط در دو روز ۱۰۰۰ دلار در هر تن افزایش یافت و این نشان دهنده سطح حساسیت به چین است.»

«اندی ماسی» معاون شرکت **Bonnell Aluminum** هم گفت: چین بزرگترین تولید کننده و مصرف کننده آلومینیوم است، بنابراین هر زمان که هر اتفاقی در چین رخ بدهد، همه ما گوش به زنگ هستیم.

همچنین «جین چانگ» رئیس جهانی فلزات برای گروه **CME**، خاطر نشان کرد: مقدار زیادی از آلومینیومی که در چین تولید می شود، تمایل به مصرف داخلی دارد، بنابراین وقتی صحبت از بازارهای صادراتی به میان می آید، ایالات متحده نقش کلیدی ایفا می کند.

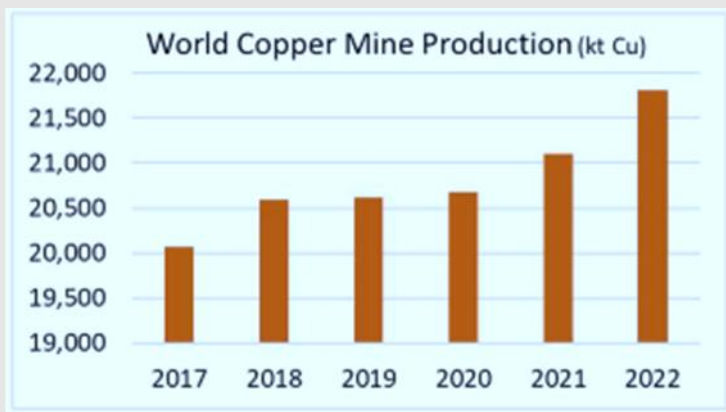
در حالی که چین ممکن است بزرگترین نقش جغرافیایی را در قیمت گذاری هر دو فلز ایفا کند، صنعتی که بیشترین نفوذ را دارد، بدون شک انرژی است.

به نظر می رسد، محور اصلی در بازارهای مس و آلومینیوم، حرکت جهانی به سمت انرژی سبز و فرآیند برقی سازی باشد که بر این اساس، بسیاری از نهادهای دولتی اهداف تهاجمی را برای گذار از سوخت های فسیلی تعیین می کنند.

## بررسی وضعیت تولید مس جهان در سال ۲۰۲۲

گروه مطالعات بین المللی مس (ICSG)، داده های اولیه مربوط به عرضه و تقاضای جهانی مس در دسامبر ۲۰۲۲ را در بولتن ماه فوریه ۲۰۲۳ این گروه منتشر کرد. داده های اولیه نشان می دهد که تولید معادن مس جهان در سال ۲۰۲۲ میلادی حدود ۳,۳ درصد افزایش یافته، به طوری که در این مدت تولید کنسانتره ۳ درصد و استخراج به روش SX-EW حدود ۵ درصد رشد داشته است.

### معادن مس



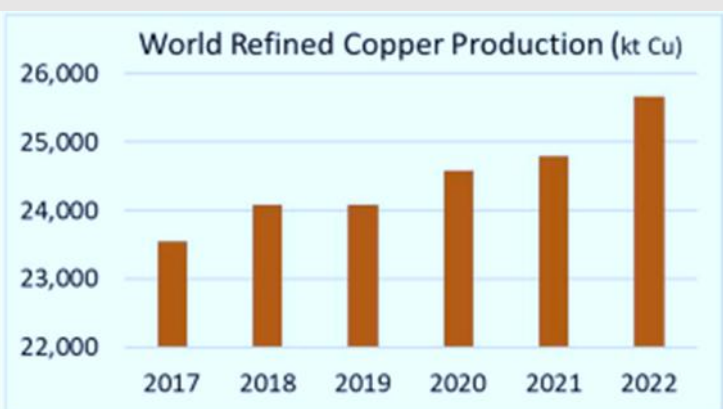
اگرچه محدودیت‌های مربوط به کووید-۱۹ و نرخ‌های پایدار عفونت ناشی از گونه امیکرون کرونا، تولید معادن برخی کشورها را در ابتدای ۲۰۲۲ محدود کرد، اما در مجموع تولید جهانی مس از افزایش تولید در معادن جدید یا معادن توسعه یافته و همچنین بهبود تولید در مقایسه با ماه‌های ابتدایی سال ۲۰۲۱ (زمانی که محدودیت‌های سخت‌گیرانه‌تر مربوط به کرونا وجود داشت) سود برد. با وجود محدودیت‌های تولید در دو کشور اصلی تولید مس (شیلی و پرو) رشد قابل توجه در سایر کشورها منجر به رشد تولید جهانی ۳,۳ درصد در سال ۲۰۲۲ شد.

شیلی، بزرگ‌ترین تولیدکننده مس محتوای جهان با توجه به کاهش ۷ درصدی تولید کنسانتره در مجموع با افت ۵ درصدی تولید (۲۹۷ هزار تن مس) مواجه شد. تعدادی از معادن شیلی تحت تاثیر غیرت نیروی کار مربوط به کووید-۱۹، مسائل عملیاتی، افت عیار و کاهش عرضه آب به دلیل خشکسالی قرار گرفتند.

رشد تولید پرو، دومین کشور بزرگ تولیدکننده مس محتوای جهان با وجود راه اندازی معادن جدید به ۴,۸ درصد محدود شد، چون این کشور توقف طولانی مدت فعالیت در دو معدن بزرگ مس این کشور (لاس بامباس و کوآخونه) را در نیمه نخست سال گذشته میلادی ناشی از اقدامات و فعالیت‌های جوامع محلی تجربه کرد.

کنگو و اندونزی دیگر مشارکت کنندگان مهم افزایش تولید مس در سال ۲۰۲۲ بودند. تولید اندونزی در نتیجه افزایش تولید زیرزمینی در معدن گراسبرگ حدود ۲۸ درصد افزایش یافت. افزایش ۲۶ درصدی نیز در جمهوری دموکراتیک کنگو به دلیل افزایش در معدن جدید «کاموآ» و ظرفیت‌های جدید و توسعه یافته در سایر معادن مشاهده شد. همچنین بر اساس این گزارش تولید معادن چین ۶ درصد افزایش یافت.

### مس تصفیه شده



داده های اولیه نشان می دهد که تولید مس تصفیه شده جهان در سال ۲۰۲۲ حدود ۳,۵ درصد رشد داشت، به طوری که تولید اولیه (الکترولیتی و الکترو وینینگ از سنگ معدن) ۴ درصد و تولید ثانویه از قراضه ۱,۴ درصد افزایش یافت.

داده های اولیه رسمی از تولید تصفیه شده چین، بزرگ‌ترین مصرف کننده فلزات پایه حاکی از افزایش حدود ۵,۷ درصدی تولید تصفیه شده شامل رشد ۵,۵ درصدی تولید اولیه و ۶ درصدی تولید ثانویه در این مدت بوده است.

در سطح جهانی، رشد تولید مس تصفیه شده با مجموعه ای از تعطیلی‌های برنامه ریزی شده و برنامه ریزی نشده تعمیر و نگهداری کارخانه‌های ذوب عمدتاً در اتحادیه اروپا و شیلی محدود شد.

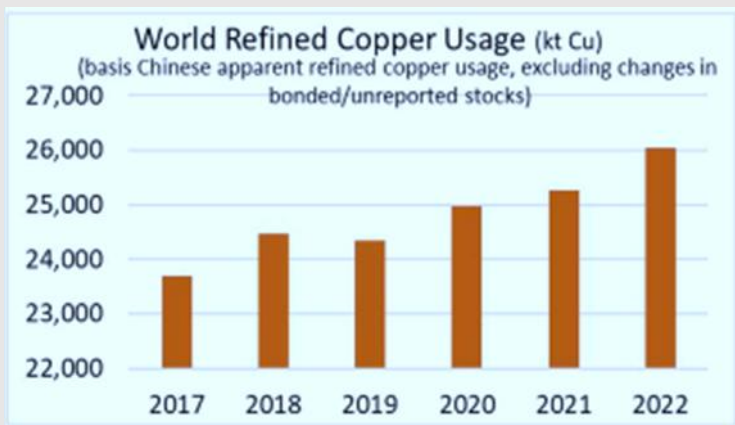
کل تولید مس تصفیه شده شیلی در سال ۲۰۲۲ (الکترولیتی و الکترووینینگ) ۵,۵ درصد کاهش یافت. تولید مس تصفیه شده در اتحادیه اروپا به دلیل تعطیلی‌های ناشی از تعمیر و نگهداری در کشورهای آلمان، فنلاند، اسپانیا و سوئد، ۴ درصد کاهش یافت. همچنین تولید مس تصفیه شده کنگو به دلیل ادامه افزایش کارخانه‌های جدید و توسعه یافته الکترو وینینگ حدود ۱۸ درصد افزایش یافت. داده‌ها و برآوردهای اولیه نشان می‌دهد که تولید جهانی مس تصفیه شده ثانویه (از قراضه) ۱,۴ درصد افزایش یافته است.

### مصرف مس

داده‌های اولیه نشان می‌دهد که مصرف ظاهری مس تصفیه شده جهان در سال ۲۰۲۲ حدود ۳ درصد رشد داشته است. برآورد می‌شود، مصرف مس تصفیه شده در جهان به جز چین در ۱۲ ماهه ۲۰۲۲ تغییر خاصی نداشته است. مصرف در اتحادیه اروپا ۲ درصد افزایش پیدا کرد و در ژاپن و ایالات متحده ۲,۵ درصد کاهش یافت. مصرف ظاهری چین (به استثنای تغییرات در موجودی گزارش نشده) ۶ درصد رشد کرد که با افزایش ۹ درصدی واردات مس تصفیه شده حمایت شد.

تراز اولیه مس تصفیه شده جهانی در ۱۲ ماهه ۲۰۲۲ نشان

دهنده کسری ظاهری حدود ۳۷۶ هزار تنی بود. برای تراز بازار جهانی مس، ICSG از محاسبه تقاضای ظاهری برای چین استفاده می‌کند که تغییرات در موجودی گزارش نشده را در نظر نمی‌گیرد. بنابراین برای تسهیل تحلیل بازار جهانی، تراز جهانی مس تصفیه تنظیم شده برای تغییرات موجودی چین در جدول پیوست گنجانده شده است که تعادل مس تصفیه شده جهانی را بر اساس برآورد میانگین تغییرات موجودی‌های رسمی ارائه شده توسط دو مشاور متخصص در بازار مس چین تنظیم می‌کند. تراز مس تصفیه شده جهانی بر مبنای تغییرات برآورد شده در موجودی و ذخایر چین، کسری بازار را حدود ۵۰۴ هزار تن نشان داد.



	2018	2019	2020	2021	2021		2022			
					Jan-Dec	Sep	Oct	Nov	Dec	
World Copper Mine Production (Concentrates & SX-EW)	20,597	20,612	20,680	21,100	21,100	21,811	1,853	1,923	1,849	1,980
World Copper Mine Capacity	24,181	24,282	24,838	26,034	26,034	27,317	2,267	2,352	2,286	2,372
Mine Capacity Utilization Rate (%)	85.2	84.9	83.3	81.1	81.1	79.8	81.7	81.7	80.9	83.5
Primary Refined Copper Production	20,054	20,077	20,746	20,652	20,652	21,462	1,792	1,857	1,808	1,856
Secondary Refined Copper Production	4,035	4,007	3,843	4,149	4,149	4,211	350	356	375	359
World Refined Copper Production (Primary & Secondary)	24,089	24,084	24,589	24,801	24,801	25,672	2,142	2,213	2,182	2,215
World Copper Refinery Capacity	28,146	29,140	29,903	30,138	30,138	31,042	2,571	2,668	2,593	2,691
Refinery Capacity Utilization Rate (%)	85.6	82.7	82.2	82.3	82.3	82.7	83.3	82.9	84.2	82.3
World Refined Copper Usage 1/	24,457	24,350	24,975	25,256	25,256	26,048	2,235	2,132	2,275	2,212
World Refined Copper Stocks End of Period	1,227	1,215	1,236	1,210	1,210	1,387	1,343	1,359	1,343	1,387
Period Stock Change	-148	-12	21	-26	-26	177	-13	16	-16	43
Refined Copper Balance 2/	-368	-265	-386	-455	-455	-376	-93	81	-93	3
Seasonally Adjusted Refined Balance 3/					-455	-376	-34	83	-28	-18
Refined Balance Adjusted for Chinese bonded stock change 4/	-427	-443	-276	-653	-653	-504	-195	63	-105	-2

## وضعیت تولید مس جهان در ابتدای ۲۰۲۳

داده های اولیه نشان می دهد که تولید معادن مس جهان در ژانویه ۲۰۲۳ میلادی حدود ۴,۵ درصد افزایش یافته، به طوری که در این مدت تولید کنسانتره ۳,۵ درصد و استخراج به روش SX-EW حدود ۹ درصد رشد داشته است. تولید واقعی شیلی در این ماه در مقایسه با ژانویه ۲۰۲۲ حدود ۳ درصد رشد داشت.

برآورد می شود که تولید در جمهوری دموکراتیک کنگو به دلیل افزایش در معدن جدید «کاموا» و ظرفیت جدید یا توسعه یافته در سایر معادن حدود ۱۵ درصد رشد داشته است. تولید معادن چین یک درصد افزایش یافت و تولید در ایالات متحده ۵ درصد کاهش یافت.

همچنین داده های اولیه نشان می دهد که تولید مس تصفیه شده جهان در ژانویه ۲۰۲۳ حدود ۵,۵ درصد رشد داشته، به طوری که تولید اولیه (الکترولیتی و الکترو وینینگ از سنگ معدن) ۵,۹ درصد و تولید ثانویه از قراضه ۴,۷ درصد افزایش یافته است. رشد تولید جهانی مس تصفیه شده در ژانویه ۲۰۲۳ به تولید قوی در چین و جمهوری دموکراتیک کنگو نسبت داده شد.

داده های اولیه رسمی تولید مس تصفیه شده چین حاکی از افزایش حدود ۱۰ درصدی (با افزایش ۸ درصدی تولید اولیه و ۲۰ درصدی تولید ثانویه) است. از سوی دیگر برآورد می شود، تولید مس تصفیه شده کنگو در این ماه به دلیل افزایش کارخانه های جدید تصفیه ۱۳ درصد افزایش داشته است.

مصرف ظاهری مس تصفیه شده جهان نیز در این ماه حدود ۱,۵ درصد رشد داشته است. در همین حال، تراز مس تصفیه شده جهانی بر مبنای تغییرات برآورد شده در موجودی و ذخایر چین، مازاد بازار را حدود ۱۷۶ هزار تن نشان داد.

منبع: ICSG.org



## پیش بینی کاهش قیمت سنگ آهن در سال ۲۰۲۳

تقاضای فولاد چین در حال کاهش است. این مساله می تواند قیمت سنگ آهن را تا ۳۰ درصد کاهش بدهد. کارشناسان پیش بینی کرده اند به دلیل کاهش تقاضا و تولید فولاد چین، قیمت سنگ آهن تا پایان سال ۲۰۲۳ تا ۲۸ درصد کاهش می یابد.

تحلیلگران «مورگان استنلی» با اشاره به احتمال کاهش قیمت سنگ آهن، بر کاهش تولید چین و چرخش این کشور به سمت قراضه فولاد تاکید کردند.

«ماریوس ون استراتن» استراتژیست کالایی این بانک در گزارشی در ۲۰ مارس اعلام کرد: پیش بینی قیمت پایه در نیمه دوم سال ۹۰ دلار در هر تن است. این قیمت حدود ۲۸ درصد کمتر از ۱۲۶ دلار در هر تن فعلی برای سنگ آهن عیار ۶۲ درصد است.

از سوی دیگر تحلیلگران بانک «کامان ولث» استرالیا، کاهش قیمت سنگ آهن تا ۱۰۰ دلار در سه ماهه چهارم امسال را پیش بینی و اعلام کردند: تقاضای فولاد چین در نیمه دوم سال کاهش می یابد.

این تحلیلگران می گویند که به دلیل بازگشایی و کاهش محدودیت های کووید-۱۹ همچنان قابلیت رشد قیمت سنگ آهن در ماه های آینده وجود دارد، اما انتظار ندارند که قدرت تولید یا تقاضای فولاد چین بیش از نیمه دوم امسال تداوم داشته باشد.

چین که ۷۰ درصد از واردات سنگ آهن را به خود اختصاص می دهد، رشد ۵ درصدی اقتصاد را برای سال ۲۰۲۳ پیش بینی کرده است. برنامه های تمرکز خرید سنگ آهن در چین تحت نهاد دولتی گروه منابع معدنی چین (CMRG) نیز می تواند به کاهش قیمت ها در طولانی مدت کمک کند. CMRG برای خرید مواد خام صنعت فولاد چین راه اندازی شده است.

بانک «کامان ولث» استرالیا خاطرنشان کرد: اگر CMRG بتواند قدرت بازار چین را بر تولیدکنندگان سنگ آهن اعمال کند به معنای قیمت های پایین تر نسبت به موارد دیگر در بلندمدت خواهد بود.

از طرفی «فیچ سولوشن» انتظار دارد که تقاضای داخلی فولاد چین در دهه آینده در مقایسه با دهه گذشته کاهش یابد، زیرا پس از رکود بازار املاک، تعادل اقتصاد دور از صنایع سنگین و به سمت بخش خدمات از سر گرفته می شود. فیچ اعلام کرد: رشد تقاضای قوی در هند، ایالات متحده و بازارهای نوظهور، بعید است تاثیر کاهش رشد چین را جبران کند.

تقاضای سنگ آهن به دلیل بلندپروازی چین برای افزایش مصرف قراضه فولاد- ماده جایگزین مورد استفاده در تولید فولاد- به چالش کشیده شده است.

وزارت صنعت و فناوری اطلاعات چین در اوایل مارس اعلام کرد که این کشور مصرف قراضه فولاد خود را در سال ۲۰۲۳ به ۲۶۵ میلیون تن افزایش می دهد. مورگان استنلی برآورد کرده که به ازای هر یک درصد افزایش مصرف قراضه، مصرف سنگ آهن چین حدود ۱۷ تن در سال کاهش می یابد.

تولید جهانی فولاد خام در ماه فوریه پس از کاهش در ژانویه، یک درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش یافت. این کاهش به دلیل کاهش تولید در میان تولیدکنندگان بزرگ فولاد جهان بود.

بر اساس داده های انجمن جهانی فولاد، تولیدکنندگان برتر مانند ژاپن، ایالات متحده و روسیه به ترتیب شاهد کاهش تولید ۵,۳، ۵,۳ و ۸,۶ درصدی بوده اند.

در حالی که این رقم به اندازه کاهش ۳,۳ درصدی در ژانویه نیست، فیچ انتظار دارد، رشد محدود در کل سال ادامه داشته باشد، زیرا شرکت های بزرگ فولادسازی همچنان با افزایش هزینه ها دست و پنجه نرم می کنند.

به گزارش بلومبرگ، چین، تولیدکننده برتر فولاد در جهان، ظاهراً به دنبال کاهش تولید فولاد در سال ۲۰۲۳ برای سومین سال متوالی است.

مورگان استنلی برآورد کرده که به ازای هر یک درصد افزایش مصرف قراضه، مصرف سنگ آهن چین حدود ۱۷ تن در سال کاهش یابد

## پاسخ‌های مدیرعامل کهنه کار مس

### به اکونومیست



«ریچارد آکرسون» ۷۶ ساله هم اکنون یک فرد تاثیرگذار و مدیر ارشد در صنعت مس است. او به مدت دو دهه مدیرعامل شرکت فریبورت مک موران، یکی از بزرگ‌ترین تولیدکنندگان مس جهان به ارزش ۵۵ میلیارد دلار بوده است. او شاهد خیلی اتفاقات در صنعت مس بوده است؛ از رونق و رکود کوتاه‌مدت گرفته تا ابر چرخه کالایی به رهبری چین و از تکه تکه شدن صنعت تا ادغام.

فریبورت پیشگام برخی از روندها نیز بوده است. در سال ۲۰۰۷، زمانی که ۲۶ میلیارد دلار برای فلپس دوچ، یک شرکت مستقر در آریزونا که قدمت آن به روزهای غرب وحشی در قرن نوزدهم بازمی‌گردد، پرداخت کرد، این بزرگ‌ترین معامله معدنی تا آن تاریخ بود. البته تنوع طلبی نامطلوب در حوزه نفت و گاز کمتر از یک دهه قبل، شرکت را در زمان سقوط قیمت انرژی تا سر حد مرگ برد و آکرسون هم گفت که این کار ایده او نبوده است.

مقایسه بین کسب و کار نفت و مس مفید است. این موضوع به نشان دادن پیچیدگی‌های استخراج مس کمک می‌کند. همچنین به چگونگی غلبه بر کمبودها اشاره می‌کند.

آکرسون توضیح می‌دهد، فناوری یافتن مس به اندازه آزمایش لرزه‌ای که برای شناسایی مخازن هیدروکربنی استفاده می‌شود، موثر نیست، زیرا ذخایر مس در مناطق وسیعی پخش شده‌اند و سال‌ها حفاری اکتشافی برای آن مورد نیاز است.



علاوه بر این، اکتشافات نفتی زیادی در اقیانوس ها انجام می شود، در حالی که هنوز استخراج معادن در اعماق دریا نوپا و از نظر زیست محیطی حساس است. آکرسون خاطر نشان کرد: «لاکهد مارتن» شرکت اسلحه ساز آمریکایی که تلاش هایی برای استخراج معادن در اعماق دریا انجام داده است، به تازگی یک شرکت تابعه مجوز دار برای اکتشاف در بخشی از اقیانوس آرام را فروخته است.

در تولید نیز تفاوت های فاحشی وجود دارد. استخراج مس از نظر منطقه ای متمرکز تر از حفاری نفت است. همچنین در حالی که از زمان صدور مجوز تا بهره برداری از چاه نفت سال ها زمان می برد، توسعه یک معدن مس گرینفیلد ممکن است یک نسل طول بکشد. البته آن چیزی که مایه دلگرمی است، معادن مس به سرعت چاه های نفت تخلیه نمی شوند و قدمت برخی از معادن فریبورت به بیش از ۱۰۰ سال قبل می رسد.

حال شباهت ها را در نظر بگیرید. در طول ابر چرخه کالاها تا اواسط دهه ۲۰۱۰، هر دو صنعت پول سهامداران را در پروژه های بیش از حد جاه طلبانه هزینه کردند. حتی با افزایش نگرانی ها در مورد عرضه نفت و مس، سرمایه گذاران به جای ریسک سهام در پروژه های بزرگ سرمایه گذاری، خواهان پرداخت سود سهامداران هستند. این وضعیت با فشار کاهش استخراج منابع از سوی سرمایه گذارانی که نگران مسائل زیست محیطی، اجتماعی و حاکمیتی (ESG) هستند، تشدید شده است. با این حال ممکن است این رویه شروع به تغییر کند. در صنعت نفت، قیمت های بالای نفت خام، شرکت هایی مانند شل و بریتیش پترولیوم را بر آن داشته تا در مورد سرعت کاهش تولید نفت تجدیدنظر کنند. به طور مشابه، معدن کاران مس شجاع تر شده اند. شرکت **BHP** در ماه آوریل، پیشنهاد ۶,۴ میلیارد دلاری خود را برای تصاحب معدن مس استرالیا به سهامداران **Oz Minerals** ارائه می کند. در صورت تایید، این بزرگ ترین خرید این شرکت از سال ۲۰۱۱ خواهد بود. فریبورت هم اعلام کرده که بودجه سرمایه گذاری را در سال ۲۰۲۳ به ۵,۲ میلیارد دلار افزایش می دهد (عمدتا برای توسعه زیرزمینی معدن گراسبرگ اندونزی)، در حالی که در سال ۲۰۲۲ حدود ۳,۵ میلیارد دلار بود.

آکرسون اشاره می کند که بخشی از این افزایش در نتیجه افزایش هزینه هاست. او روحیه جدیدی را بین سرمایه گذاران تشخیص می دهد و می گوید: امروز، وقتی با سهامداران صحبت می کنم، از ما می پرسند که رشد از کجا می آید.

دو پاسخ وجود دارد. نخستین مورد این است که سایت های «براون فیلد» را که قبلا معدنی در آنها وجود داشته است، افزایش داد. فریبورت در آمریکا به تنهایی ۲۲ میلیون تن ذخایر مس دارد. توسعه چنین پروژه هایی بین شش تا ۱۰ سال طول می کشد و کمبود شدید نیروی کار فعلی می تواند کار را سخت تر کند، اما بهتر از این است که کار از صفر آغاز شود. پاسخ دوم فناوری است. آکرسون می گوید: فریبورت حدود ۱۷ میلیون تن مس باقیمانده در فرآیندهای لیچینگ دارد. او امیدوار است که شناساگرهای جدید و همچنین تکنیک های عملیاتی جدید با استفاده از تجزیه و تحلیل داده ها، فرآیندها را به گونه ای بازیابی کند که هزینه کمتری نسبت به حفر یک معدن جدید داشته باشد، کربن کمتری منتشر کند و با موانع نظارتی کمتری مواجه شود. فشارهای توسعه صنعتی در جهان نوظهور و همچنین در حال پیشرفت فرآیندهای برقی شدن و کربن زدایی به عنوان بخشی از پروسه انتقال انرژی، احتمالا تقاضا برای فلز سرخ را افزایش می دهد و اگر قیمت ها افزایش پیدا نکنند، بعید است عرضه بالاتر برود.

**S&P Global**، انتظار دارد که مصرف مس از هم اکنون تا سال ۲۰۳۵ دو برابر شود. آکرسون می گوید: علاوه بر معادن مس جدیدی که در مغولستان و جمهوری دموکراتیک کنگو راه اندازی می شوند، چنین پروژه هایی در سطح زمین ضعیف هستند. نگرانی در مورد محیط زیست و حقوق بومی، کسب تاییدیه برای آنها را دشوارتر می کند. علاوه بر این، در شیلی و پرو، که با هم نزدیک به ۴۰ درصد مس جهان را تولید می کنند، استخراج معادن در برابر سیاست های ملی آسیب پذیر است

فرانک هولمز، کارآفرین و سرمایه گذار آمریکایی در مقاله‌ای مطرح کرد

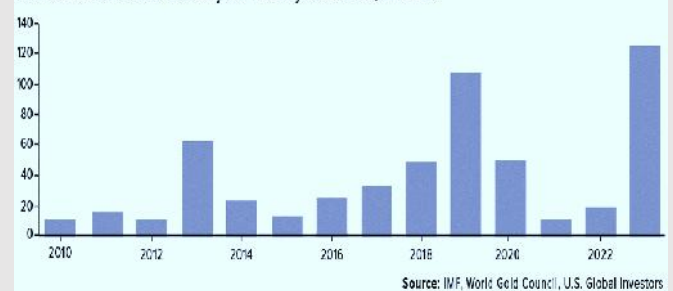
## بانک‌های مرکزی با سرعت بی سابقه

### در حال خرید طلا هستند

بر اساس گزارش کرشان گوپال از شورای جهانی طلا، بانک‌های مرکزی در دو ماه نخست سال ۲۰۲۳ با سریع‌ترین سرعت طلا انباشتند و در ماه‌های ژانویه و فوریه، بانک‌های مرکزی در مجموع ۱۲۵ تن طلا خریداری کردند که بالاترین میزان برای دوره یادشده از زمان تبدیل بانک‌ها به خریدار خالص در سال ۲۰۱۰ است.

#### Central Bank Demand Has Had the Strongest Start to a Year Since at Least 2010

Total Net Purchases/Sales in January and February of Each Year, in Tonnes



کشورهایی که بیشترین خرید را در دو ماه نخست ۲۰۲۳ گزارش کردند، شامل، سنگاپور (۵۱،۴ تن)، ترکیه (۴۵،۵ تن)، چین (۳۹،۸ تن)، روسیه (۳۱،۱ تن) و هند (۲،۸ تن) بودند. بانک مرکزی روسیه برای نخستین بار در یک سال گذشته یک به روز رسانی در مورد ذخایر طلای خود منتشر کرد، بنابراین احتمالاً ۳۱،۱ تن در دوره چند ماهه انباشته کرده است.

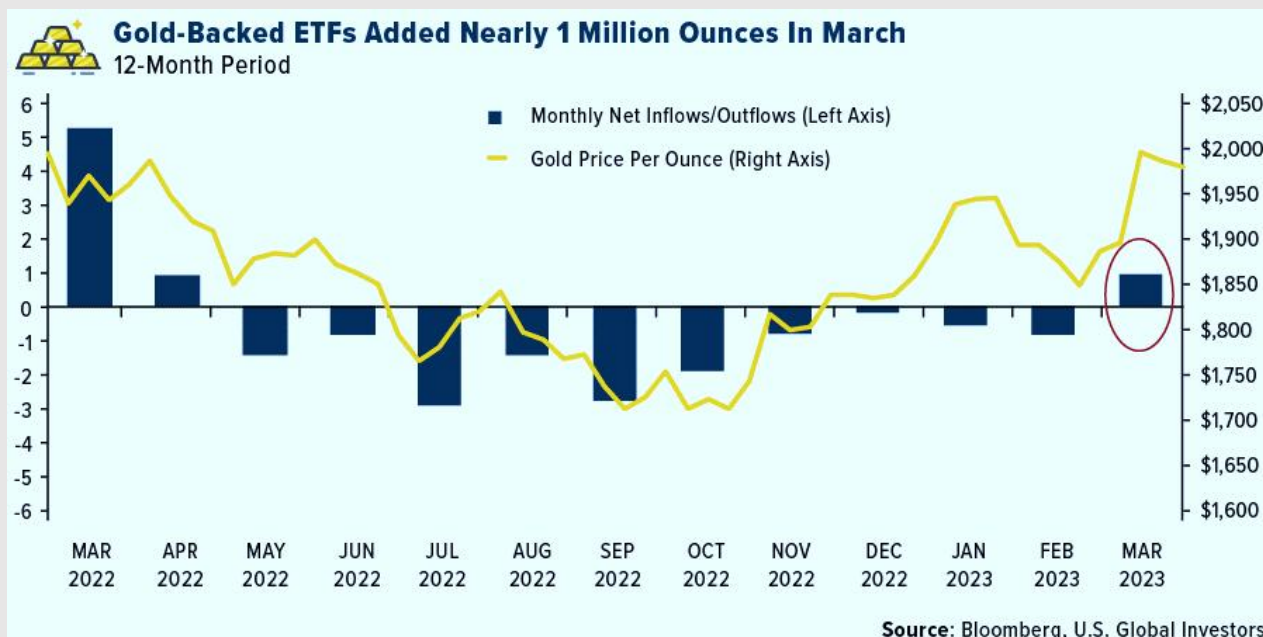
در همین حال، تعداد کمی از بانک‌های مرکزی ذخایر طلای خود را کاهش دادند. فروشندگان خالص شامل قزاقستان، ازبکستان، کرواسی و امارات بودند. البته خریده‌ها بسیار بیشتر از فروش بود.

### کشورهای بریکس همچنان خریداران بزرگی خواهند بود

اگر به لیست خریداران خالص نگاه کنید، متوجه خواهید شد که سه کشور عضو بریکس (روسیه، هند و چین) هستند. من به این موضوع اشاره می‌کنم، زیرا ممکن است شاهد ظهور یک جهان چند قطبی باشیم که در یک طرف جهان آمریکا محور و از طرف دیگر جهان چین محور است. برای نخستین بار، سهم کشورهای بریکس از اقتصاد جهانی بر اساس برابری خرید از کشورهای گروه ۷ (کانادا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، ژاپن، بریتانیا و ایالات متحده) پیشی گرفته است. طلا نقش مهمی در این چند قطبی شدن دارد. بریکس برای حمایت از ارزشهای خود و تغییر جهت از دلار آمریکا که حدود یک قرن به عنوان ذخیره ارزی جهانی عمل کرده است به فلز گرانبها نیاز دارد.

در حال حاضر تجارت جهانی بیشتری با یوان چین انجام می‌شود و گزارش‌هایی وجود دارد که بریکس که در نهایت می‌تواند سایر اقتصادهای نوظهور مهم مانند عربستان سعودی، ایران و غیره را نیز شامل شود در حال توسعه ابزارهای پرداخت خود هستند.

اگر واقعا این طور باشد، این مفهوم روشن است که سرمایه گذاران باید در موقعیت طلا قرار بگیرند. طلا یک منبع محدود و تولید آن گران و زمان بر است. در عین حال، کشورهای بریکس همچنان خریداران خالص خواهند بود، زیرا به دنبال تنوع بخشیدن به ذخایر هستند.



### جریان خالص ورودی به ETF های طلا مثبت می شود

جریان خالص ورودی به ETF های دارای پشتوانه طلا در ماه مارس پس از ۱۰ ماه خروج متوالی مثبت شد، زیرا قیمت این فلز با به سمت رکوردهای جدیدی حرکت می کند. سرمایه گذاران در ماه مارس نزدیک به یک میلیون اونس به تمام ETF های فیزیکی طلا اضافه کردند که بالاترین افزایش ماهانه از مارس ۲۰۲۲ است که سرمایه گذاران ۱,۴ میلیون اونس اضافه کرده بودند. به گزارش بلومبرگ تا ۳۱ مارس، کل ذخایر طلا به ۹۳,۲ میلیون اونس رسید. با توجه به اخبار و داده های ضعیف اقتصادی، تورم، افزایش نرخ ها، بخش بانکی متزلزل و تنش های ژئوپلیتیکی، طلا در تلاش برای رسیدن به بالاترین رکورد است. قیمت هر اونس طلا پنجشنبه ۶ آوریل به ۲۰۳۲ دلار رسید که تنها ۴۳ دلار از بالاترین رکورد در آگوست ۲۰۲۰ کمتر بود.

### داده های ضعیف تولید نشان دهنده مشکلات احتمالی پیش رو است

معتقدم انباشت ذخایر طلا و طلا در این زمان عاقلانه است، بویژه که علائم رکود شروع به چشمک زدن کرده اند. فعالیت های تولیدی آمریکا برای چهارمین ماه متوالی با سرعت بیشتری کاهش یافت و PMI تولید در مارس به ۴۶,۳ کاهش یافت. پس از بحران مالی و قرنطینه های همه گیر، این سومین پایین ترین میزان در ۱۵ سال گذشته است. علاوه بر این، هر دسته بندی از سفارش های جدید گرفته تا تولید و موجودی در انقباض بود. به نظر می رسد، اقدامات فدرال رزرو برای کند کردن رشد اقتصادی تاثیر مطلوبی داشته باشد. ممکن است به پایان تهاجمی ترین چرخه افزایش نرخ بهره در دو نسل نگاه کنیم و این خطراتی را به همراه دارد که سرمایه گذاران باید از آن آگاه باشند.

به گفته «الکساندر ردمن» و «دلا چن» از CLSA، طی ۷۰ سال گذشته پس از توقف فدرال رزرو در ۷۵ درصد مواقع با رکود اقتصادی همراه بوده ایم که میانگین آن شش ماه تاخیر بود. این دو تحلیلگر بر این باورند که فدرال رزرو قبل از توقف و شروع به تغییر مسیر، تنها یک افزایش دیگر در پیش دارد. طبق برآورد ردمن و چن، چرخه باید تا جولای کامل شود.

اگر برآوردهای آنها درست باشد، ممکن است به دنبال رکود در اواخر سه ماهه چهارم باشیم. آنها می گویند زمان خرید موقعی است که PMI تولید پس از شروع رکود پایین می آید.

## بازدهی ۴۵ درصدی پرتفوی آتیه اندیشان مس در سال ۱۴۰۱

شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس که اکنون وارد نوزدهمین سال فعالیت خود شده است در سال ۱۳۸۴ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس و همچنین در سال ۱۳۹۱ به عنوان نهاد مالی نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت شد. در ادامه گفت و گویی با دکتر مصطفی زهتابیان، مدیرعامل شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس درباره عملکرد شرکت در سال ۱۴۰۱ و برنامه‌های آتی شرکت انجام داده‌ایم.



### عملکرد سال ۱۴۰۱ و اقدامات جدید در این سال را چگونه ارزیابی می‌کنید؟

همان طور که می‌دانید، شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس به عنوان یکی از شرکت‌های زیرمجموعه موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران و بازوی مالی و اقتصادی مجموعه صندوق، طی سال‌های فعالیت خود تلاش‌های زیادی به عمل آورده و برنامه‌های مختلفی را در دست اجرا داشته است.

بنابراین در پاسخ به پرسش نخست ابتدا باید به اقدامات جدید قابل توجه سال ۱۴۰۱ که با هدف ارتقای شرکت به عنوان یک نهاد مالی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار انجام شده اشاره کنم. در حال حاضر گزارش افزایش سرمایه شرکت از محل سود انباشته از ۵,۰۰۰ میلیارد ریال به ۶,۵۰۰ میلیارد ریال تهیه و گزارش حسابرسی شده پس از تصویب در هیات مدیره شرکت به سازمان بورس و اوراق بهادار جهت اخذ مجوز ارسال شده است.

ارزش پرتفوی شرکت از ۵۲,۰۰۰ میلیارد ریال در ابتدای سال ۱۴۰۱ به ۷۵,۶۰۰ میلیارد ریال در تاریخ ۲۱ اسفند ماه ۱۴۰۱ افزایش پیدا کرده است. همچنین با توجه به پیش بینی بودجه ۳۷۵ میلیارد تومانی برای سال ۱۴۰۱ و تحقق ۵۶۵ میلیارد تومانی تا ۲۱ اسفند امسال، می‌توان گفت معادل ۱۵۰ درصد بودجه پوشش داده شده است.

از سوی دیگر، کسب بازده مناسب سرمایه گذاری در بازار سرمایه که بالاتر از بازدهی شاخص کل بورس بوده است یکی دیگر از اقدامات مهم به شمار می‌رود، به طوری که ارزش پرتفوی از ابتدای سال ۱۴۰۱ تا ۲۱ اسفند ماه معادل ۴۵ درصد افزایش داشته، درحالی که بازده شاخص کل معادل ۳۰,۶ درصد بوده است.

در همین حال، از جمله اقدامات جدید انجام شده در تدوین طرح جامع سرمایه‌گذاری (Master Plan) شامل دسته بندی صنایع براساس تئوری مدرن سرمایه گذاری با بررسی داده های ۱۰ ساله بازار سرمایه و موازنه ریسک و بازده که در راستای بهبود عملکرد بلندمدت شرکت بوده همراه با مواردی از جمله برگزاری کمیته سرمایه گذاری و پایش ریسک به صورت منظم در راستای تحقق اهداف سازمانی برای کسب بالاترین بازده سرمایه‌گذاری و بهینه‌سازی تعداد سهام بورسی شرکت و همچنین خروج از سهام کوچک و غیر بنیادی نیز از دیگر اقدامات مهم صورت گرفته در سال جاری بوده است.

همچنین تقویت واحد نظارت بر شرکت ها که با هدف نظارت مستمر از طریق بررسی عملکرد سه ماهه، شش ماهه، ۹ ماهه و پایش بودجه پیش بینی شده شرکت ها انجام شد از دیگر اقداماتی بود که به طور جدی در سال ۱۴۰۱ در آتیه اندیشان مس انجام گرفت. به طور کلی شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس با دارا بودن بیش از ۱,۵ درصد سهام شرکت ملی صنایع مس ایران در زمره سهامداران عمده شرکت ملی صنایع مس ایران قرار دارد. در همین راستا، جهت ارتقا و معرفی ارزش سهم شرکت مس در بازار سهام، از جمله اقدامات در حال اجرای شرکت می‌توان موارد زیر را بر شمرد:

- حمایت از نقدشوندگی سهام شرکت ملی مس در بازار سهام
- نقش بازوی کارشناسی شرکت ملی مس در بازار سرمایه با ارائه گزارش‌های دوره‌ای از وضعیت بازار سرمایه و جایگاه و عملکرد شرکت ملی مس در بازار سرمایه
- بررسی روند بازارهای کالایی داخلی و خارجی و ارائه گزارش‌های دوره‌ای
- مشاوره خرید و فروش سهام در شرکت‌های مجموعه گروه مس
- سودآوری از طریق سرمایه‌گذاری در بازار سرمایه و خلق ارزش برای سهامداران عمده (صندوق بازنشستگی مس)، شرکت آتیه اندیشان مس به عنوان بازوی مالی و اقتصادی صندوق بازنشستگی مس توانایی انجام کلیه خدمات مالی را دارد و گروه ملی مس می‌تواند این شرکت را به عنوان کلینیک مالی خود بدانند. با توجه به داشتن نیروی انسانی متعهد و متخصص در همه زمینه‌های مالی و اقتصادی آمادگی ارائه خدمات مزبور را دارد.
- احیای کمیته حسابرسی شرکت در راستای پیاده سازی حاکمیت شرکتی
- اصلاح ساختار سازمانی شرکت و تصویب چارت جدید سازمانی در راستای چابک سازی سازمان
- ارتقا و تفویض اختیارات به نیروهای توانمند، متخصص و باتجربه موجود در سازمان و بکارگیری جایگاه‌های مدیریتی با هدف رشد و توانمند سازی سرمایه‌های انسانی شرکت
- بازنگری آیین نامه‌های داخلی و تصویب در هیات مدیره
- پرداخت ۱۰۰ درصدی سود سهامداران قبل از موعد قانونی
- وصول حداکثری مطالبات شرکت
- انتشار نشریه داخلی تخصصی به صورت هفتگی و روزانه
- جابه‌جایی منابع و سرمایه گذاری در فرصت‌های با بازده بالا

### برنامه های شرکت برای سال ۱۴۰۲ چیست؟

برای سال آینده، اجرای طرح جامع سرمایه‌گذاری (Master Plan) در نظر گرفته شده که شامل دسته بندی صنایع بر اساس تئوری مدرن سرمایه گذاری بوده و با بررسی داده های ۱۰ ساله بازار سرمایه و موازنه ریسک و بازده، تعداد هفت صنعت به همراه وزن از سبد کل انتخاب شده است. در ادامه، وزن سهم‌ها از صنعت نیز انتخاب شدند. در انتخاب سهام، معیارهای اصلی شامل سودسازی، تقسیم سود بالا، نقدشوندگی و سهامدار عمده بوده است.

از دیگر برنامه های شرکت در سال آینده می توان به خروج از سهام کوچک با نقدشوندگی پایین و چابک سازی سبد سرمایه گذاری، تحلیل و بررسی مداوم صنایع و شرکت های موجود در بازار سرمایه و یافتن مناسب ترین فرصت های سرمایه گذاری اشاره کرد، در حالی که استفاده بهینه از دارایی های شرکت و مولدسازی آنها در حوزه نرم افزاری و سخت افزاری و مشارکت در تامین و ایجاد شرکت های دانش بنیان و صندوق های نوآوری و پژوهش در راستای زنجیره ارزش گروه ملی مس نیز مدنظر قرار دارد.

البته باید توجه داشت که برنامه های آتی شرکت فقط به این موارد ختم نمی شود، چراکه مواردی از جمله هدایت منابع مالی شرکت در فعالیت های اقتصادی سودآور و کسب بازده بالاتر از نرخ تورم و بالاترین بازدهی بین شرکت های سرمایه گذاری، کاهش دوره وصول مطالبات، ارتقای کارایی منابع مالی و اثر بخشی عملیات جهت افزایش درآمد، پذیرش شرکت و زیرمجموعه ها در بازار سرمایه، جهت خلق ارزش و افزایش سرمایه از ۶,۵۰۰ میلیارد ریال به ۱۰/۰۰۰ میلیارد ریال در دستور کار قرار دارد. از طرفی تقویت واحد نظارت بر شرکت ها نیز با جدیت دنبال خواهد شد.

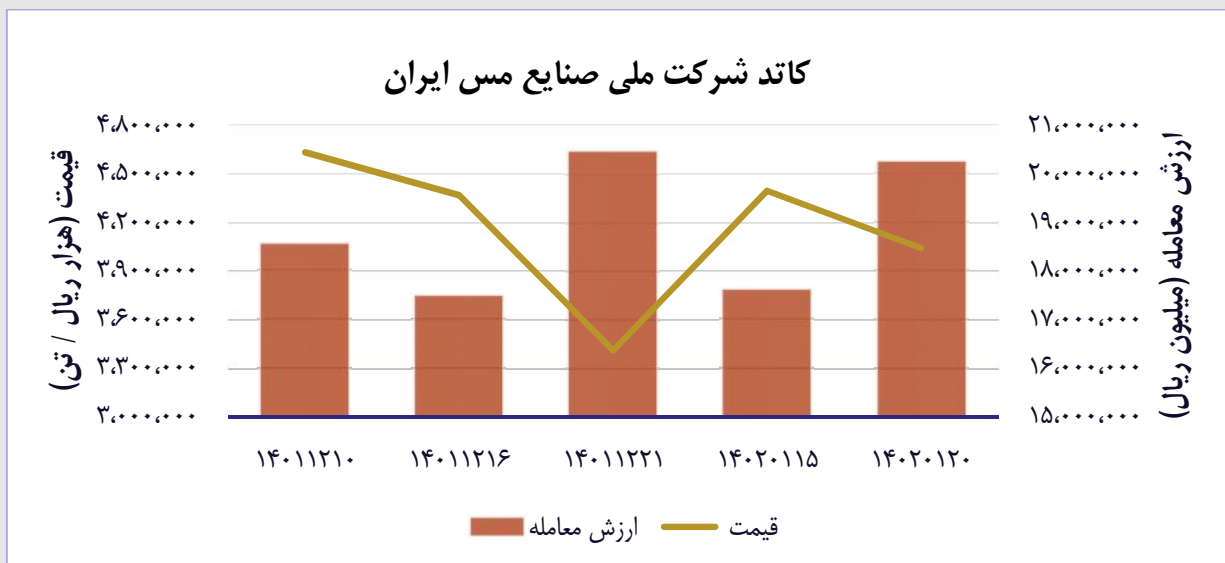


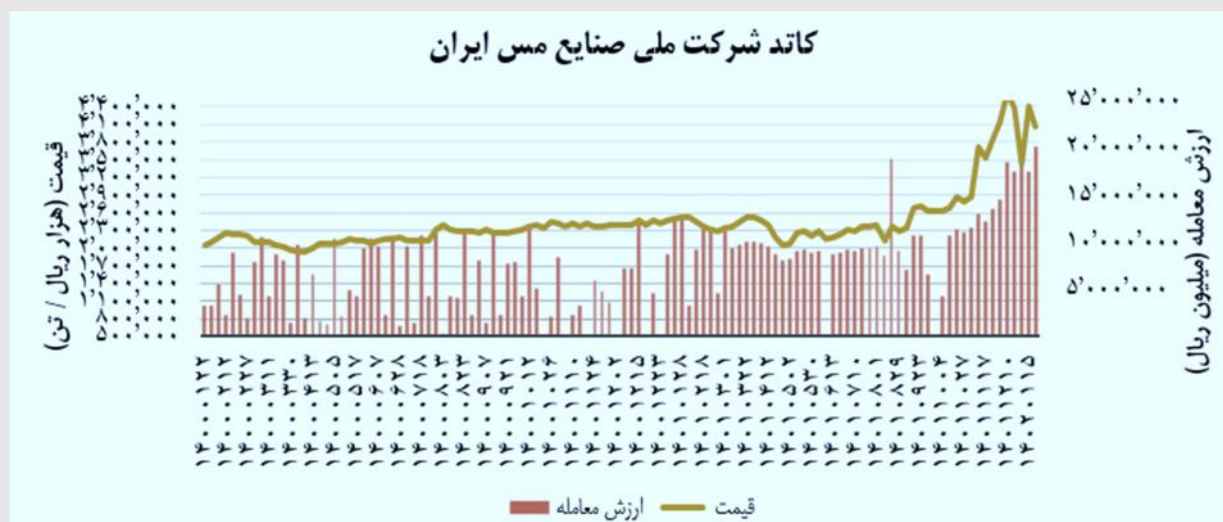


## نگاهی به تحولات اقتصادی ایران

- معاون وزیر صمت در نامه‌ای به مدیران عامل ۲۷ بانک و موسسه اعتباری اعلام کرد که مسدودی وجوه حساب‌های طرح اولویت‌بندی خودروهای تولید داخل رفع شود. رفع مسدودی وجوه حساب‌های وکالتی به مبلغ ۱۰۰ میلیون تومان، مربوط به طرح اولویت‌بندی خودروهای تولید داخل است. بانک مرکزی هم به بانک‌ها دستور داده با قید تسریع نسبت به رفع مسدودی حساب‌های وکالتی خودرو اقدام کنند.
- مدیرعامل شرکت ملی صنایع مس ایران گفت: طرح تولید مس کاتد به روش لیچینگ در مجتمع مس سونگون در شهرستان ورزقان آذربایجان شرقی آماده بهره‌برداری است و سالانه ۳۰۰۰ تن مس کاتد تولید می‌کند. دکتر علی رستمی، در گفت و گو با خبرگزاری صدا و سیما افزود: در این طرح سنگ‌های مس کم عیار معدن مس سونگون، به جای ایجاد آلاینده‌گی محیط زیستی در منطقه، پر عیار سازی شده و به چرخه تولید مس برمی‌گردد و سالانه بیش از ۱۰۰۰ میلیارد تومان درآمد ایجاد می‌کند. در روش لیچینگ مس موجود در محلول با روش استخراج حلال جدا می‌شود و با استفاده از پالایش الکتریکی به مس خالص تبدیل می‌شود.
- درصد آند حاصل از کنسانتره مس نسبت به سال گذشته در مجتمع مس سرچشمه افزایش بیش از ۴ درصدی داشته است. این میزان بهره‌وری در تولید آند مس، بالاترین حد بهره‌وری کارخانه فلش مجتمع مس سرچشمه از زمان راه اندازی در سال ۱۳۹۸ بوده است.
- بررسی اشتغال در بخش‌های عمده اقتصادی نشان می‌دهد که در زمستان ۱۴۰۱، بخش خدمات با ۵۳٫۷ درصد بیشترین سهم اشتغال را به خود اختصاص داده است. در مراتب بعدی بخش‌های صنعت با ۳۳٫۲ درصد و کشاورزی با ۱۳ درصد قرار دارند. در زمستان ۱۴۰۱، به میزان ۴۰٫۵ درصد جمعیت ۱۵ ساله و بیشتر، از نظر اقتصادی فعال بوده‌اند، یعنی در گروه شاغلان یا بیکاران قرار گرفته‌اند. بررسی تغییرات نرخ مشارکت اقتصادی حاکی از آن است که این نرخ نسبت به فصل مشابه در سال قبل از آن (زمستان ۱۴۰۰) ۰٫۱ درصد افزایش یافته است.
- نماینده شهربابک در مجلس با اشاره به توسعه و ایجاد اشتغال پایدار برای مردم حوزه انتخابیه خود از شروع احداث تغلیظ ۳ میدوک به صورت رسمی خبر داد و گفت: همچنین ظرفیت تولید کنسانتره مس شهربابک سه برابر خواهد شد.
- بانک جهانی در یکی از جدیدترین گزارش‌های خود از وضعیت اقتصادی منطقه خاورمیانه و شمال آفریقا، رشد ۳ درصدی را برای اقتصاد این منطقه در سال ۲۰۲۳ پیش‌بینی کرده است. ایران با رشد ۲ درصدی جزء کشورهایی است که کمترین افت را در رشد اقتصادی خود طی سال ۲۰۲۳ تجربه خواهد کرد.

- بازار گواهی سپرده کالایی بورس کالای ایران در هفته منتهی به ۲۵ فروردین ۱۴۰۲ میزبان دست به دست شدن نزدیک ۱۴ میلیون ورقه بهادار مبتنی بر کالا به ارزش نزدیک ۵۴۹ میلیارد تومان بود. سیمان از لحاظ حجم و سکه امامی (تمام) به لحاظ ارزش معاملات برتر از سایر دارایی ها در جایگاه نخست ایستاد و دارایی جدید این بازار یعنی شمش طلا نیز با معامله ۶۴ هزار و ۵۸۳ گواهی، آمار قابل قبولی را به ثبت رساند.
- علی اکبر نژادعلی، مدیرعامل شرکت ملی پخش فرآورده‌های نفتی از افزایش ۹ درصدی مصرف بنزین از ابتدای سال ۱۴۰۲ خبر داد و گفت: عرضه نظام‌مند بنزین نیازمند استفاده مردم از کارت سوخت شخصی است.
- اوپک در جدیدترین گزارش خود از افزایش ۳۷ هزار بشکه‌ای تولید روزانه نفت ایران در سه ماهه نخست ۲۰۲۳ خبر داد و متوسط قیمت نفت سنگین ایران در این دوره را ۸۰ دلار و ۶۷ سنت اعلام کرد.
- مدیر اقتصادی و توسعه سرمایه گذاری ایمیدرو گفت: ایران سال ۲۰۲۲ با صادرات ۷ میلیون تن چدن و فولاد خام در مکان شانزدهم بزرگ‌ترین صادرکنندگان فولاد جهان قرار گرفت.
- وزیر صنعت، معدن و تجارت، از فروش اقساطی خودرو از اواخر سال خبر داد و گفت: با ارائه ۹ محصول جدید و واردات خودروهای نو و کارکرده، بازار خودرو به تعادل خواهد رسید. سیدرضا فاطمی امین بیان کرد: امسال برنامه‌ای که خودروسازان دادند در مجموع تولید ۲ میلیون دستگاه است که ما بر روی یک میلیون و ۷۰۰ هزار دستگاه برنامه‌ریزی کرده‌ایم، از آن طرف بحث واردات را پیگیر هستیم. واردات سال گذشته فراز و نشیب‌هایی داشت به لحاظ اینکه چندین سال از سال ۹۷ واردات ممنوع بود چالش‌های زیادی وجود داشت، قانونی داریم مربوط به سال ۷۱ است که محدودیت‌های شدیدی را برای واردات ایجاد می‌کند، خوشبختانه از یکی از مراجع حاکمیتی، مصوبه‌ای گرفتیم که این موانع را برداشت. از طرفی ما روی بحث واردات خودروهای کارکرده کار می‌کنیم و در دستور کار ما قرار دارد. به نظر ما بحث واردات خودروهای نو و کارکرده در کنار افزایش تولیدی که ما امسال خواهیم داشت می‌تواند به تعادل بازار کمک کند.
- رییس کل گمرک ایران با بیان اینکه در سال ۱۴۰۱ حجم مبادلات تجاری ایران با کشورهای همسایه ۵۸ میلیارد دلار بود، گفت: از این میزان ۳۰ میلیارد دلار آن به صادرات و ۲۸ میلیارد دلار آن به واردات اختصاص یافت.





- وزیر اقتصاد گفت: در حال حاضر شرایط ریسکی و مخاطره‌آمیزی در بازار سرمایه و بورس وجود ندارد و به عبارتی بورس حساب ندارد.
- سرپرست بانک مسکن با بیان اینکه سقف تسهیلات مسکن جوانان برای افتتاح کنندگان در سال ۱۴۰۲ افزایش یافته است، گفت: سقف تسهیلات اعطایی برای افتتاح کنندگان در سال ۱۴۰۲ و در مناطق مختلف کشور و متناسب با مبلغ واریزی با تغییراتی همراه شده است. علی‌عسکری با بیان اینکه سقف تسهیلات مسکن جوانان برای افتتاح کنندگان در سال ۱۴۰۲ افزایش یافته است، اظهار کرد: سقف تسهیلات اعطایی برای افتتاح کنندگان در سال ۱۴۰۲ و در مناطق مختلف کشور و متناسب با مبلغ واریزی با تغییراتی همراه شده است که این مبلغ در سال پنجم در شهر تهران ۱۶ میلیارد ریال، در مراکز استان‌ها و شهرهای بالای ۲۰۰ هزار نفر جمعیت، ۱۴ میلیارد ریال و در سایر مناطق ۱۲ میلیارد ریال خواهد بود.

ارزش معاملات (میلیون ریال)		فروش محصولات گروه صنعت در بورس کالا (از ۱۰ اسفند ۱۴۰۱ تا ۲۱ فروردین ۱۴۰۲)
۹۴۴،۳۳۸،۷۱۱		گروه صنعت
۱۱۹،۷۹۱،۶۷۸		شرکت ملی صنایع مس ایران
٪۱۳		سهم شرکت ملی صنایع مس ایران از گروه صنعت
ارزش (میلیون ریال)	مقدار (تن)	فروش محصولات گروه ملی مس در بورس کالا (از ۱۰ اسفند ۱۴۰۱ تا ۲۱ فروردین ۱۴۰۲)
۹۸،۳۲۵،۷۲۰	۲۴،۰۰۰	کاتد
۱۰،۹۵۸،۲۳۸	۲،۵۰۰	مفتول
۶،۱۱۴،۰۷۰	۹۷۰	کنسانتره مولیبدن
۴،۳۹۳،۶۵۰	۶۰	سایر
۱۱۹،۷۹۱،۶۷۸	۲۷،۵۳۰	جمع

## شاخص مدیران خرید - اسفند ۱۴۰۱

بررسی مؤلفه‌های شاخص مدیران خرید (PMI) موسوم به شاخص نشان می‌دهد، فعالیت شرکت‌ها در اسفندماه سال گذشته، طبق روال اسفندماه سال‌های قبل افزایش داشته و در این ماه هر پنج مؤلفه اصلی بیشتر از ۵۰ گزارش شده‌اند. یکی از نکات قابل توجه شاخص اسفندماه این است که شاخص میزان فعالیت‌های کسب‌وکار با شیب نسبتاً زیادی افزایش داشته و دومین مقدار حداکثری خود را طی سری ۴۲ دوره شاخص به ثبت رسانده است.

همچنین در اسفندماه ۱۴۰۱، شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان به بیشترین مقدار ۱۰ ماهه رسیده؛ اما شدت افزایش شاخص در مقایسه با اسفند سال‌های قبل کمتر بوده است. در این میان شاخص موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری‌شده، بیشترین افزایش در ۱۲ ماه را ثبت کرده؛ اما همزمان شاخص قیمت خرید مواد اولیه و لوازم موردنیاز با شیب بیشتری نسبت به ماه قبل افزایش داشته و به بالاترین نرخ ۱۰ ماهه خود از خردادماه رسیده است.

نکته دیگر اینکه در اسفندماه ۱۴۰۱، شاخص موجودی محصول نهایی در انبار یا کارهای معوق و ناتمام برای سومین ماه پیاپی کاهش یافته و رکورد کمترین مقدار در ۳۰ ماه (از مهر ۹۹) را شکسته است. یکی از دلایل این اتفاق، افزایش فروش شرکت‌ها به واسطه بالا رفتن تورم انتظاری جامعه است.

### شاخص مدیران خرید کل اقتصاد

شاخص مدیران خرید (تعدیل فصلی نشده) برای کل اقتصاد ایران در اسفندماه عدد ۵۶٫۷۹ محاسبه شده و شاخص کل بیشترین مقدار ۴۲ ماهه خود از ابتدای شروع طرح را به ثبت رسانده است. در این ماه همه مؤلفه‌های اصلی، بیشتر از ۵۰ گزارش شده‌اند. به نظر می‌رسد رکورد شدید ماه‌های قبل و انتظارات تورمی برای ماه‌های آینده باعث شده تا در اسفندماه ۱۴۰۱ در مقایسه با سال‌های قبل، فعالیت‌ها رونق بیشتری داشته باشند.

شاخص میزان فعالیت‌های کسب‌وکار در اسفندماه (۶۰٫۸۱) با شیب زیادی افزایش داشته و دومین بیشترین مقدار خود را طی سری ۴۲ دوره به ثبت رسانده است. فعالیت‌ها در هر سه بخش با افزایش همراه بوده است و بخش صنعت و خدمات و کشاورزی شدت افزایش بیشتری را در مقایسه با بخش ساختمان ثبت کرده‌اند.

شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان در اسفندماه (۵۴٫۹۷) به بیشترین مقدار طی ۱۰ ماه اخیر از خردادماه رسیده است، هرچند شدت افزایش شاخص در مقایسه با اسفندماه سال‌های قبل کمتر است. در میان بخش‌های اصلی، بخش صنعت بیشترین افزایش تقاضا را در میان سایر بخش‌ها داشته است. شاخص موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری‌شده در اسفندماه (۵۴٫۱۴) طی ۱۲ ماه گذشته از اسفند ۱۴۰۰ بیشترین افزایش را داشته است. طبق روال اسفندماه هر سال همراه با افزایش تقاضای مشتریان، موجودی مواد اولیه نیز افزایش دارد.



شاخص صنعت - دوره پنجاه و چهارم



شاخص کل اقتصاد - دوره چهل و دوم

شاخص قیمت خرید مواد اولیه و لوازم موردنیاز در اسفند (۸۷٫۶۱) با شیب بیشتری نسبت به ماه قبل افزایش داشته و به بالاترین نرخ ۱۰ ماهه خود از خردادماه رسیده است. هزینه نهاده‌ها با سرعتی بالا به رشد خود ادامه داده و فشار قیمت نهاده‌ها باعث شده تا شاخص قیمت فروش محصولات تولیدشده و خدمات ارائه شده (۶۹٫۹۴) بالاترین نرخ افزایش قیمت طی ۱۰ ماه اخیر را داشته باشد. نرخ افزایش قیمت‌ها در هر سه بخش شدید بوده و بخش خدمات و کشاورزی بیشترین نرخ افزایش در قیمت فروش را ثبت کرده است. شاخص موجودی محصول نهایی در انبار یا کارهای معوق و ناتمام (۴۵٫۱۸) برای سومین ماه پیاپی همچنان کاهش یافته است و در ۳۰ ماه گذشته از مهر ۹۹ به کمترین میزان خود رسیده است.

جدول ۱: شاخص کل اقتصاد - شاخص مدیران خرید (PMI) اسفند ۱۴۰۱

شاخص	دی ۱۴۰۱	بهمن ۱۴۰۱	اسفند ۱۴۰۱
شاخص کل اقتصاد	۴۱/۸۹	۵۱/۳۵	۵۶/۷۹
میزان فعالیت‌های کسب و کار	۳۹/۴۸	۵۳/۴۵	۶۰/۸۱
میزان سفارشات جدید مشتریان	۴۰/۸۲	۴۹/۶۰	۵۴/۹۷
سرعت انجام و تحویل سفارش	۴۳/۳۵	۵۷/۷۲	۶۱/۴۸
موجودی مواد اولیه یا لوازم خریداری‌شده	۳۹/۵۴	۴۲/۲۰	۵۴/۱۴
میزان استخدام و بکارگیری نیروی انسانی	۴۶/۶۲	۵۱/۱۴	۵۲/۲۸
قیمت خرید مواد اولیه یا لوازم خریداری‌شده	۸۵/۲۶	۸۶/۴۹	۸۷/۶۱
موجودی محصول در انبار یا کارهای معوق	۴۶/۵۸	۴۷/۹۳	۴۵/۱۸
میزان صادرات کالا یا خدمات	۴۵/۷۴	۴۴/۵۴	۴۸/۸۱
قیمت محصولات تولیدشده یا خدمات ارائه‌شده	۵۹/۶۱	۶۱/۸۴	۶۹/۹۴
مصرف حامل‌های انرژی	۵۹/۰۹	۵۹/۶۲	۵۴/۰۲
میزان فروش کالاها یا خدمات	۴۳/۳۱	۵۷/۲۱	۶۱/۱۸
انتظارات در ارتباط با میزان فعالیت اقتصادی در ماه آینده	۵۲/۷۰	۵۵/۹۷	۳۶/۴۸

### شاخص مدیران خرید صنعت

بر اساس داده‌های به‌دست‌آمده از بنگاه‌های بخش صنعت، شاخص مدیران خرید صنعت (تعدیل فصلی نشده) در اسفندماه عدد ۵۹٫۵۱ به‌دست‌آمده است و بیشترین میزان ۹ ماهه اخیر از تیر را ثبت کرده و حاکی از دومین ماه پیاپی رونق در فعالیت‌های بخش صنعت بوده که مطابق انتظار اسفند هر سال است. در این ماه همه مؤلفه‌های اصلی افزایش داشتند، اما موجودی مواد اولیه و میزان استخدام تقریباً در مرز خنثی ۵۰ قرار داشتند. در میان رشته فعالیت‌ها، صنایع کانی غیرفلزی بیشترین رشد را داشتند، درحالی‌که صنایع پوشاک و چرم با کاهش شاخص روبه‌رو بوده‌اند.

شاخص مقدار تولید محصولات بخش صنعت در اسفندماه (۶۳٫۴۶)، به بالاترین مقدار ۱۰ ماهه خود از خردادماه رسیده که نشان‌دهنده رونق فعالیت‌های تولیدات صنعتی در ماه پایانی سال است. در اسفند تقریباً همه صنایع به‌جز پوشاک و چرم و سایر صنایع با افزایش در شاخص تولید روبه‌رو بودند.

شاخص میزان سفارشات جدید مشتریان (۶۲,۱۴) مانند ماه قبل اما با شدت کمتر، یکی از بیشترین مقادیر خود را از فروردین ۱۴۰۰ (به غیر از اردیبهشت ماه) ثبت کرده است. به عقیده فعالان اقتصادی علاوه بر اثر دوره‌ای افزایش تقاضای پایان سال، انتظارات تورمی ناشی از جهش ارز برای طرف تقاضا در ماه‌های آینده باعث شده تا اکثر شرکت‌ها با افزایش تقاضا روبه‌رو باشند. در میان فعالیت‌ها صنایع لاستیک و پلاستیک بیشترین افزایش در سفارشات را داشتند.

شاخص میزان استخدام و به‌کارگیری نیروی انسانی (۵۰,۷۳) در مرز خنثی ۵۰ قرار گرفته است. به گفته فعالان اقتصادی به دلیل مهاجرت نیروی کار متخصص، بسیاری از شرکت‌ها با کمبود نیروی کار ماهر مواجه خواهند بود و به دلیل شرایط تورمی انگیزه و بهره‌وری در میان نیروی کار بازار پایین است.

جدول ۲: شاخص صنعت - شاخص مدیران خرید (PMI) اسفند ۱۴۰۱

شاخص	دی ۱۴۰۱	بهمن ۱۴۰۱	اسفند ۱۴۰۱
شاخص کل صنعت	۴۵/۶۰	۵۷/۳۹	۵۹/۵۱
مقدار تولید محصولات	۳۹/۶۳	۵۸/۷۳	۶۲/۴۶
میزان سفارشات جدید مشتریان	۴۴/۱۹	۶۳/۱۴	۶۲/۱۴
سرعت انجام و تحویل سفارش	۵۳/۰۹	۵۷/۸۴	۶۵/۵۳
موجودی مواد اولیه خریداری شده	۴۳/۳۱	۴۲/۹۹	۵۰/۲۵
میزان استخدام و یکارگیری نیروی انسانی	۵۰/۷۱	۵۳/۴۵	۵۰/۷۳
قیمت خرید مواد اولیه	۸۷/۶۶	۸۹/۸۱	۸۶/۹۷
موجودی محصول نهایی در انبار	۴۷/۴۸	۴۵/۷۹	۴۲/۴۴
میزان صادرات کالا	۴۴/۶۷	۴۹/۴۶	۵۶/۷۸
قیمت محصولات تولید شده	۶۲/۴۶	۶۶/۹۸	۶۶/۶۴
مصرف حامل‌های انرژی	۴۸/۲۰	۵۷/۶۱	۵۵/۳۷
میزان فروش محصولات	۳۷/۴۰	۵۸/۶۳	۶۴/۲۴
انتظارات تولید در ماه آینده	۶۲/۷۶	۶۲/۶۱	۴۰/۳۴

شاخص موجودی مواد اولیه خریداری شده در اسفندماه (۵۰,۲۵)، پس از هشت ماه روند کاهشی و رکود، در برخی از صنایع وضعیت بهتری داشته و شاخص در محدوده خنثی ۵۰ قرار گرفته و نشانه‌هایی از کاهش اختلال در زنجیره تامین وجود داشته است.

شاخص میزان صادرات کالا (۵۶,۷۸) در اسفندماه بیشترین افزایش رشد را داشته و به بالاترین نرخ افزایش طی سری زمانی ۵۴ دوره رسیده است. با وجود بهبود رشد شاخص صادرات در برخی از صنایع مانند کانی غیرفلزی، صنایع غذایی و نساجی، شاخص مذکور در صنعت پوشاک و چرم کاهش داشته است.

شاخص موجودی محصول نهایی در انبار در اسفندماه (۴۲,۴۴) برای سومین ماه پیاپی کاهش داشته و به کمترین مقدار خود از فرودین ماه سال ۱۳۹۸ رسیده است. در شرایطی که برای دومین ماه پیاپی سفارشات مشتریان با شیب زیادی افزایش داشته و درحالی‌که هزینه‌های تامین نهاده‌های تولید به شدت بالا رفته و غیرقابل پیش‌بینی است، شرکت‌ها برای تامین تقاضای مشتریان به میزان بیشتری از موجودی انبار استفاده کردند.

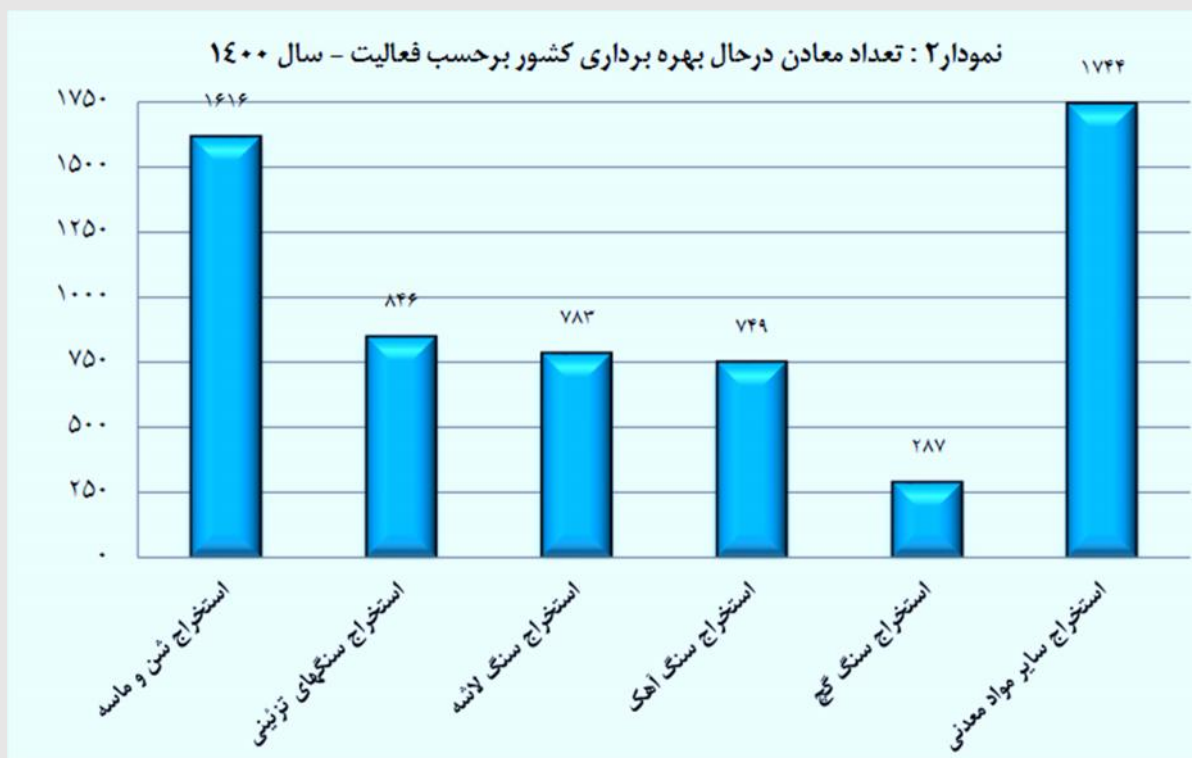
شاخص میزان فروش محصولات در اسفند (۶۴,۲۴) در ۳۴ ماه گذشته به بیشترین مقدار از خردادماه ۹۹ رسیده است. پس از رکود تقریباً هفت ماهه در میزان فروش، شرکت‌ها در بهمن و اسفند با رونق در فروش روبه‌رو بودند.

## انتشار نتایج طرح آمارگیری از معادن در حال بهره‌برداری

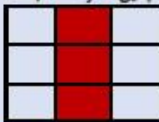

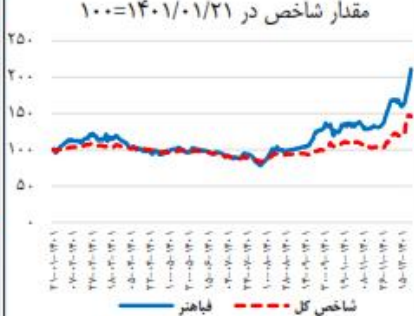
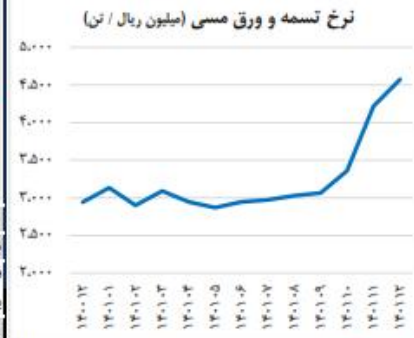
مرکز آمار ایران چهلمین طرح آمارگیری از معادن در حال بهره‌برداری کشور را به منظور تهیه آمار و اطلاعات مربوط به عملکرد این بخش و محاسبه سهم آن در تولید ناخالص داخلی کشور، همچنین اتخاذ سیاست‌های اقتصادی و ارزیابی نتایج برنامه‌ها، اجرا کرده است. این آمارگیری در سال ۱۴۰۱ با مراجعه به ۷۲۵۰ معدن برای دستیابی به اطلاعات نهایی شده سال ۱۴۰۰ معادن کشور، اجرا شده است (روش جمع‌آوری اطلاعات معادن به صورت سرشماری است).

مروری بر نتایج به دست آمده نشان دهنده موارد زیر است:

- در سال ۱۴۰۰ تعداد معادن در حال بهره‌برداری کشور ۶۰۲۵ معدن بوده که نسبت به سال قبل ۴،۲ درصد (۲۴۳ معدن) افزایش داشته است. در سال ۱۴۰۰ تعداد شاغلان معادن در حال بهره‌برداری کشور ۱۳۰۳۵۸ نفر بوده که نسبت به سال قبل ۸،۳ درصد (۱۰۰۳۱ نفر) افزایش داشته است.
- در سال ۱۴۰۰ معادن در حال بهره‌برداری کشور ۲۱۹۷۵۴۶ میلیارد ریال ارزش افزوده ایجاد کرده‌اند که نسبت به سال قبل ۷۵،۶ درصد افزایش نشان می‌دهد. استان‌های کرمان، یزد و خراسان رضوی به ترتیب با ۱،۰۹۶۰۵۲، ۴۰۲۴۹۴ و ۱۷۸۱۵۱ میلیارد ریال بیشترین ارزش افزوده را داشته‌اند.
- در سال ۱۴۰۰، حدود ۴۸۵۰۵۷ هزار تن مواد معدنی به ارزش ۲۷۵۰۲۴۱ میلیارد ریال تولید شده که نسبت به سال قبل از نظر مقدار ۳۸۷۰۵ هزار تن و از نظر ارزش ۱۲۵۶۵۴۶ میلیارد ریال، به ترتیب معادل ۸،۷ درصد و ۸۴،۱ درصد افزایش داشته است.
- در سال ۱۴۰۰، ارزش سرمایه‌گذاری معادن در حال بهره‌برداری کشور معادل ۷۸۷۶۵ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال قبل ۴۳،۶ درصد افزایش داشته است.



## تحلیل شرکت ها

<b>مس شهید باهنر (فباهنر)</b> <b>برآیند تحلیل</b> یابین متوسط بالا 		 <b>محمد رضا فرقدان</b> تاریخ تهیه گزارش: فروردین ماه ۱۴۰۲																																																									
<b>معرفی شرکت</b> آخرین گزارش: صورت‌های مالی ۹ ماهه تفسیری منتهی به ۴۰۱/۰۹/۳۰ ریسک صنعت سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند ریسک شرکت زمینه فعالیت تولید انواع محصولات مسی و برنجی پتانسیل رشد																																																											
<b>مقدار شاخص در ۱۴۰۱/۰۱/۲۱ = ۱۰۰</b> 		<b>مفروضات تحلیل سال ۱۴۰۲</b> مقدار فروش: مقدار فروش ۷,۷۱۹ تن تسمه و ورق مسی (۶,۸۱۷ تن فروش داخلی و ۹۰۲ تن صادرات)، مقدار فروش ۵,۵۶۸ تن تسمه و ورق برنجی (۵,۳۴۲ تن فروش داخلی و ۲۲۶ تن صادرات) و مقدار فروش داخلی ۲۶۰۹ تن لوله مسی برای کل سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است. نرخ فروش: قیمت داخلی هر تن تسمه و ورق مسی ۵,۱۷۵ میلیون ریال، قیمت داخلی هر تن تسمه و ورق برنجی ۴,۵۰۰ میلیون ریال و قیمت داخلی هر تن لوله مسی معادل ۴,۹۵۰ میلیون ریال برای سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده است. قیمت دلار معادل ۵۰۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. همچنین نرخ جهانی کاتد مس و روی به ترتیب ۹,۰۰۰ دلار و ۳,۰۰۰ دلار بر تن برای سال ۱۴۰۲ برآورد گردیده است.																																																									
<b>جایگاه رقابتی شرکت</b> در جدول زیر تولید (تن) برخی محصولات شرکت آورده شده است.		<b>اطلاعات سوم (۱۴۰۲/۰۱/۲۱)</b> قیمت (ریال) ۵,۴۶۳ سرمایه ثبت شده (میلیون ریال) ۲,۶۲۵,۰۰۰ ارزش بازار (میلیارد ریال) ۱۳۷,۱۵۰ سهام شناور (%) ۳۳ میانگین حجم معاملات در ماه گذشته ۴۲,۸۴۶,۳۶۵																																																									
<table border="1"> <thead> <tr> <th>نام محصول</th> <th>نه ماهه ۱۴۰۰</th> <th>نه ماهه ۱۴۰۱</th> <th>افزایش (کاهش)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>تسمه و ورق مسی</td> <td>۶,۳۰۰</td> <td>۴,۹۱۶</td> <td>-۲۲%</td> </tr> <tr> <td>تسمه ورق برنجی</td> <td>۷,۳۱۶</td> <td>۹,۲۰۷</td> <td>۲۶%</td> </tr> <tr> <td>لوله مسی</td> <td>۳,۳۸۳</td> <td>۳,۸۷۱</td> <td>۱۴%</td> </tr> </tbody> </table>		نام محصول	نه ماهه ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	افزایش (کاهش)	تسمه و ورق مسی	۶,۳۰۰	۴,۹۱۶	-۲۲%	تسمه ورق برنجی	۷,۳۱۶	۹,۲۰۷	۲۶%	لوله مسی	۳,۳۸۳	۳,۸۷۱	۱۴%	<b>بازدهی و ریسک</b> بازده یک ماه اخیر (%) ۲۳.۶۰ بازده یک سال اخیر (%) ۱۱۷.۷ ضریب بتا (سه ساله) ۰.۸۵ P/E (ttm) ۱۱.۰۵																																									
نام محصول	نه ماهه ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	افزایش (کاهش)																																																								
تسمه و ورق مسی	۶,۳۰۰	۴,۹۱۶	-۲۲%																																																								
تسمه ورق برنجی	۷,۳۱۶	۹,۲۰۷	۲۶%																																																								
لوله مسی	۳,۳۸۳	۳,۸۷۱	۱۴%																																																								
<b>صورت سود و زیان</b> در جدول زیر پیش‌بینی صورت سود و زیان شرکت آورده شده است.		<b>نرخ تسمه و ورق مسی (میلیون ریال / تن)</b> 																																																									
<b>صورت سود و زیان (میلیون ریال)</b>		<b>میلیون ریال / تن</b> اسفند ۱۴۰۰ اسفند ۱۴۰۱ نرخ تسمه و ورق مسی ۴,۵۷۲ ۲,۹۴۴ سیاست تقسیم سود (%) ۹۹ DPS/EPS ۹۰ ۱۰۱ سهامداران اصلی (%) شرکت سرمایه گذاری صدرتأمین ۷۳.۴ شخص حقیقی ۱.۵۷ شرکت سرمایه گذاری خوارزمی ۱.۲۳																																																									
<table border="1"> <thead> <tr> <th>شرح</th> <th>۱۴۰۰</th> <th>۱۳۹۹</th> <th>۱۳۹۸</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>فروش</td> <td>۵۵,۷۱۸,۶۹۶</td> <td>۳۰,۷۸۲,۰۹۷</td> <td>۱۳,۲۴۰,۰۱۹</td> </tr> <tr> <td>بهای تمام شده کالای فروش رفته</td> <td>(۴۰,۰۰۴,۶۶۷)</td> <td>(۲۲,۷۹۲,۸۱۴)</td> <td>(۱۰,۰۶۲,۹۱۱)</td> </tr> <tr> <td>سود (زیان) ناخالص</td> <td>۱۵,۷۱۴,۰۲۹</td> <td>۷,۹۸۹,۲۸۳</td> <td>۳,۱۷۷,۱۰۸</td> </tr> <tr> <td>هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی</td> <td>(۶۶۵,۵۵۸)</td> <td>(۴۳۳,۱۸۹)</td> <td>(۲۰۳,۵۹۲)</td> </tr> <tr> <td>خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)</td> <td>۳۹۳,۸۱۰</td> <td>۲۵۹,۵۳۹</td> <td>۲۳۷,۰۴۷</td> </tr> <tr> <td>سود (زیان) عملیاتی</td> <td>۱۵,۴۴۲,۲۸۱</td> <td>۷,۸۱۴,۶۲۳</td> <td>۳,۳۱۰,۵۶۳</td> </tr> <tr> <td>هزینه‌های مالی</td> <td>(۱,۹۹۳,۴۲۹)</td> <td>(۷۸۳,۵۱۷)</td> <td>(۱۷۳,۲۸۶)</td> </tr> <tr> <td>خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی</td> <td>۸۸,۶۵۷</td> <td>۲۷۲,۸۰۶</td> <td>۱۸۶,۶۷۵</td> </tr> <tr> <td>سود (زیان) قبل از کسر مالیات</td> <td>۱۳,۲۳۱,۵۰۹</td> <td>۷,۳۰۴,۹۱۲</td> <td>۳,۳۱۳,۹۵۲</td> </tr> <tr> <td>مالیات</td> <td>(۳,۷۸۲,۱۰۴)</td> <td>(۹۲۹,۱۴۶)</td> <td>(۴۷۹,۸۴۳)</td> </tr> <tr> <td>سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات</td> <td>۹,۴۴۹,۴۰۵</td> <td>۶,۳۷۵,۷۶۶</td> <td>۲,۸۳۴,۱۰۹</td> </tr> <tr> <td>سرمایه</td> <td>۲۴,۵۸۳,۳۳۵</td> <td>۲۴,۵۸۳,۳۳۵</td> <td>۲۴,۵۸۳,۳۳۵</td> </tr> <tr> <td>سود هر سهم</td> <td>۵۲۹</td> <td>۲۵۹</td> <td>۱۱۶</td> </tr> </tbody> </table>		شرح	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	فروش	۵۵,۷۱۸,۶۹۶	۳۰,۷۸۲,۰۹۷	۱۳,۲۴۰,۰۱۹	بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۰,۰۰۴,۶۶۷)	(۲۲,۷۹۲,۸۱۴)	(۱۰,۰۶۲,۹۱۱)	سود (زیان) ناخالص	۱۵,۷۱۴,۰۲۹	۷,۹۸۹,۲۸۳	۳,۱۷۷,۱۰۸	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۶۵,۵۵۸)	(۴۳۳,۱۸۹)	(۲۰۳,۵۹۲)	خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۳۹۳,۸۱۰	۲۵۹,۵۳۹	۲۳۷,۰۴۷	سود (زیان) عملیاتی	۱۵,۴۴۲,۲۸۱	۷,۸۱۴,۶۲۳	۳,۳۱۰,۵۶۳	هزینه‌های مالی	(۱,۹۹۳,۴۲۹)	(۷۸۳,۵۱۷)	(۱۷۳,۲۸۶)	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۸۸,۶۵۷	۲۷۲,۸۰۶	۱۸۶,۶۷۵	سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۳,۲۳۱,۵۰۹	۷,۳۰۴,۹۱۲	۳,۳۱۳,۹۵۲	مالیات	(۳,۷۸۲,۱۰۴)	(۹۲۹,۱۴۶)	(۴۷۹,۸۴۳)	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۹,۴۴۹,۴۰۵	۶,۳۷۵,۷۶۶	۲,۸۳۴,۱۰۹	سرمایه	۲۴,۵۸۳,۳۳۵	۲۴,۵۸۳,۳۳۵	۲۴,۵۸۳,۳۳۵	سود هر سهم	۵۲۹	۲۵۹	۱۱۶	<b>پیشنهاد کارشناسی</b> با توجه به مفروضات پیش‌گفته قیمت سهام شرکت با P/E آینده‌نگر ۴/۵ مرتبه در حال معامله می‌باشد. و با در نظر گرفتن نقد شوندگی بالا سهم و همچنین سیاست تقسیم سود شرکت، سرمایه‌گذاری در سهام شرکت مناسب ارزیابی می‌گردد.	
شرح	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸																																																								
فروش	۵۵,۷۱۸,۶۹۶	۳۰,۷۸۲,۰۹۷	۱۳,۲۴۰,۰۱۹																																																								
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۰,۰۰۴,۶۶۷)	(۲۲,۷۹۲,۸۱۴)	(۱۰,۰۶۲,۹۱۱)																																																								
سود (زیان) ناخالص	۱۵,۷۱۴,۰۲۹	۷,۹۸۹,۲۸۳	۳,۱۷۷,۱۰۸																																																								
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۶۵,۵۵۸)	(۴۳۳,۱۸۹)	(۲۰۳,۵۹۲)																																																								
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۳۹۳,۸۱۰	۲۵۹,۵۳۹	۲۳۷,۰۴۷																																																								
سود (زیان) عملیاتی	۱۵,۴۴۲,۲۸۱	۷,۸۱۴,۶۲۳	۳,۳۱۰,۵۶۳																																																								
هزینه‌های مالی	(۱,۹۹۳,۴۲۹)	(۷۸۳,۵۱۷)	(۱۷۳,۲۸۶)																																																								
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۸۸,۶۵۷	۲۷۲,۸۰۶	۱۸۶,۶۷۵																																																								
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۳,۲۳۱,۵۰۹	۷,۳۰۴,۹۱۲	۳,۳۱۳,۹۵۲																																																								
مالیات	(۳,۷۸۲,۱۰۴)	(۹۲۹,۱۴۶)	(۴۷۹,۸۴۳)																																																								
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۹,۴۴۹,۴۰۵	۶,۳۷۵,۷۶۶	۲,۸۳۴,۱۰۹																																																								
سرمایه	۲۴,۵۸۳,۳۳۵	۲۴,۵۸۳,۳۳۵	۲۴,۵۸۳,۳۳۵																																																								
سود هر سهم	۵۲۹	۲۵۹	۱۱۶																																																								
<b>پیشنهاد کارشناسی</b> کارشناسی ۱۴۰۲ ۱۴۰۱ (ریال) ۱۰.۹۵ ۸.۰۸ EPS		کارشناسی کارشناسی (ریال) ۱۴۰۲ ۱۴۰۱ EPS ۱۰.۹۵ ۸.۰۸																																																									