



محمدرضا فرقدان

تاریخ تهیه گزارش: مرداد ماه ۱۴۰۳

معدنی و صنعتی گل گهر (کگل)

پائین	متوسط	بالا

برآیند تحلیل

آخرین گزارش صورت‌های مالی منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۳ (حسابرسی نشده)
ریسک صنعت
سال مالی منتهی به پایان اسفند ماه
ریسک شرکت
زمینه فعالیت تولید کنسانتره سنگ آهن و گندله
پتانسیل رشد

وضعیت شرکت

شرکت گل گهر به عنوان بزرگترین تولیدکننده کنسانتره سنگ آهن کشور، طرح‌ها و پروژه‌های بسیاری جهت دستیابی به اهداف درآمدی جدید به اجرا درآورده است. پروژه توسعه و ارتقای کیفیت خطوط کنسانتره در شرف تکمیل است که در سال جاری به بهره‌برداری رسیده و در نتیجه آن، ضمن افزایش میزان تولیدات، کیفیت محصول تولیدی شرکت نیز بهبود می‌یابد که همین امر، ضمن بهبود فرایند تولید گندله، بر کیفیت و رشد سودآوری محصولات شرکت اثر قابل توجهی خواهد داشت. از سوی دیگر، دو واحد احیا در دو شرکت زیرمجموعه یعنی شرکت جهان فولاد سیرجان و شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر تا پایان سال به بهره‌برداری خواهد رسید و به این ترتیب، گندله تولیدی شرکت گل گهر از طریق شرکت‌های تابعه وارد زنجیره تولید این شرکت می‌شود.

وضعیت شرکت در صنعت

بر اساس آمار، شرکت در تولید کنسانتره با کسب سهم ۲۳،۳ درصدی و در تولید گندله با کسب سهم ۲۲،۸ درصدی رتبه اول در کشور را دارد.

شرکت	کنسانتره سنگ آهن (تن)		شرکت	گندله (تن)	
	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱
معدنی و صنعتی گل گهر	۱۱,۵۱۰,۰۶۳	۱۰,۱۵۱,۹۳۴	معدنی و صنعتی گل گهر	۱۲,۰۶۷,۰۱۰	۹,۸۷۸,۲۲۴
معدنی و صنعتی چادرملو	۱۰,۶۳۷,۹۹۹	۱۱,۰۴۲,۲۶۶	فولاد مبارکه اصفهان	۶,۶۹۰,۸۴۸	۶,۹۶۳,۵۶۷
معدنی و صنعتی گهرزمین	۷,۲۷۲,۸۴۸	۶,۴۱۲,۸۰۹	فولاد خوزستان	۵,۹۲۲,۴۲۳	۵,۵۶۱,۰۹۰
سایر	۱۹,۹۹۷,۶۹۶	۱۸,۹۸۷,۴۴۳	سایر شرکت‌ها	۲۸,۱۹۳,۹۸۹	۲۶,۰۱۸,۳۱۱
جمع	۴۹,۴۱۸,۶۰۶	۴۶,۵۹۴,۴۵۲	جمع	۵۲,۸۷۴,۲۷۰	۴۸,۴۲۱,۱۹۲

مفروضات تحلیل سال ۱۴۰۳:

مقدار فروش: مقدار فروش داخلی شرکت ۱۱.۵ میلیون تن گندله و ۱ میلیون تن کنسانتره و مقدار فروش صادراتی گندله ۷۵۰ هزار تن نظر گرفته شده است.

نرخ فروش: نرخ داخلی فروش هر تن گندله معادل ۲۲.۵ درصد و کنسانتره معادل ۱۸ درصد نرخ شمش فولاد خوزستان در نظر گرفته شده است.

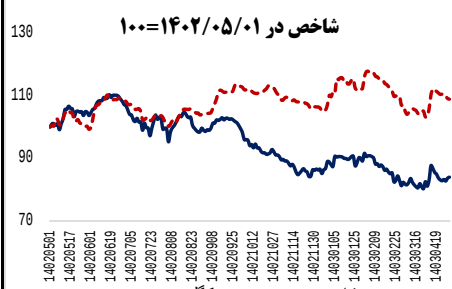
نرخ ارز: نرخ دلار نیز ۵۰۰,۰۰۰ ریال برای سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است.

تحلیل حساسیت

به ازای هر ۱٪ افزایش در نرخ دلار، سود هر سهم سال ۱۴۰۳ معادل ۱،۶٪ افزایش می‌یابد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)

شرح	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	پیش بینی ۱۴۰۳
فروش	۴۹۰,۸۷۵,۰۸۷	۵۰۴,۶۷۹,۴۷۰	۶۸۵,۶۰۰,۳۵۹	۸۰۷,۵۲۲,۰۲۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۶۲,۲۹۷,۱۴۳)	(۳۳۲,۶۵۷,۳۴۲)	(۴۹۴,۶۹۹,۱۰۷)	(۵۹۱,۵۵۱,۲۸۳)
سود (زیان) ناخالص	۲۲۸,۵۷۷,۹۴۴	۱۷۲,۰۲۲,۱۲۸	۱۹۰,۹۰۱,۲۵۲	۲۱۵,۹۷۰,۷۴۶
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۱۸,۴۸۱,۶۵۶)	(۲۹,۱۸۲,۱۸۷)	(۴۰,۴۱۴,۵۰۵)	(۵۰,۴۱۹,۴۰۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۹,۶۷۰,۱۱۳	۱۹,۶۰۵,۸۶۴	۷,۲۳۰,۲۶۳	۴,۵۳۱,۵۰۹
سود (زیان) عملیاتی	۲۱۹,۷۶۶,۴۰۱	۱۶۲,۴۴۵,۸۰۵	۱۵۷,۷۱۷,۰۱۰	۱۷۰,۰۸۲,۷۱۵
هزینه های مالی	(۵,۵۲۷,۰۰۶)	(۱۷,۲۱۷,۹۳۸)	(۲۷,۹۶۲,۵۰۹)	(۲۴,۱۴۰,۲۶۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۸,۴۱۸,۰۴۲	۲۵,۴۴۶,۵۱۴	۶۳,۵۶۵,۷۴۵	۶۶,۷۴۴,۰۳۲
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۲۳۲,۶۵۷,۴۳۷	۱۷۰,۶۷۴,۳۸۱	۱۹۲,۳۲۰,۲۶۴	۲۱۲,۶۸۶,۴۸۲
مالیات	(۲۴,۲۰۶,۲۱۵)	(۴,۰۲۸,۴۴۶)	(۱۲,۴۱۲,۷۷۵)	(۱۴,۵۹۳,۲۵۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۰۸,۴۵۱,۲۲۲	۱۶۶,۶۴۵,۹۳۵	۱۸۰,۹۰۷,۴۷۱	۱۹۸,۰۹۳,۲۲۴
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه ثبت شده	۴۸۵	۳۸۸	۴۲۱	۴۶۱
سرمایه	۴۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰,۰۰۰



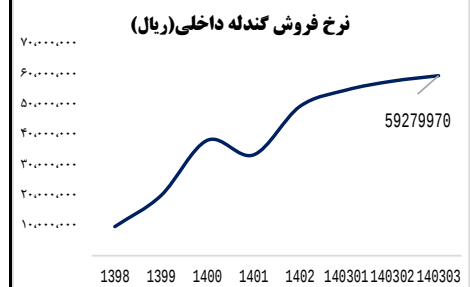
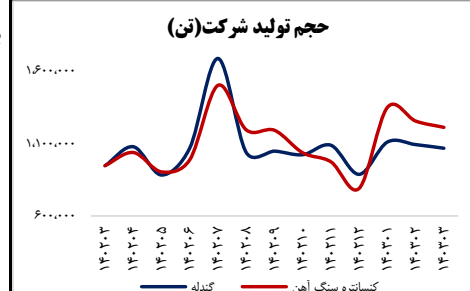
اطلاعات سهم (۱۴۰۳/۰۵/۰۱)

قیمت (ریال)	۳,۴۶۳
سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال)	۴۳۰,۰۰۰
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱,۴۸۹,۰۹۰
سهم شناور (%)	۲۰٪
میانگین حجم معاملات در ماه گذشته	۹,۶۵۴,۲۴۸

بازدهی و ریسک	کگل	کگل
بازده یک ماه اخیر (%)	۱.۸	-۴.۷
بازده یک سال اخیر (%)	-۱۶.۷	-۶.۵
ضریب بتا (۳ساله)	۱.۱	۰.۷۰
P/E (TTM) (مرتبه)	۸.۲	۸.۶

سیاست تقسیم سود (%)	۱۴۰۲	۱۴۰۱
DPS / EPS	۸۰٪	۶۶٪

سهامداران اصلی (%)	
گروه سرمایه گذاری امید	۳۷٪
سرمایه گذاری توسعه معادن فلزات	۲۳٪
فولاد مبارکه اصفهان	۷٪
شرکت واسط مالی فروردین با مسئولیت محدود	۴٪
بانک سپه	۲٪
سرمایه گذاری سپه	۲٪
سایر	۲۶٪



پیشنهاد کارشناسی

با توجه به ثبات بازار فروش محصولات معدنی فولاد در داخل کشور و افزایش تقاضای فولاد، سودآوری شرکت سنگ آهن گل گهر با توجه عملکرد شرکت اصلی و شرکت‌های زیر مجموعه و همچنین طرح‌های توسعه، روند روبه رشدی خواهد داشت. شرکت گل گهر با توسعه بخش معدن و حضور فعال‌تر در سایر بخش‌های زنجیره فولاد به واسطه راهاندازی پروژه‌ها در شرکت‌های زیرمجموعه، یکی از بزرگترین بازیگران زنجیره فولاد کشور خواهد بود. با توجه به مطالب فوق الذکر در بلندمدت بازده سرمایه گذاری در شرکت مناسب ارزیابی می‌گردد.

(ریال)	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
EPS	۳۸۸	۴۶۱