

تحلیل بنیادین شرکت سنگ آهن گل گهر براساس

پیش بینی سود هر سهم ۱۳۸۹

(حامد تاجمیر ریاحی)

فعالیت اصلی شرکت در امر تولید کنسانتره سنگ آهن می باشد. شرکت طی سالهای آتی با بهره برداری از طرح توسعه گندله سازی خود سعی در تکمیل زنجیره ارزش در صنعت تولید سنگ آهن بوده است. محل اصلی شرکت در شهرستان سیرجان می باشد که سنگ آهن مورد نیاز خود را از معادن موجود در شهر سیرجان تهیه می کند. موسس اولیه این شرکت بانک سپه بوده است که در سال ۱۳۷۰ این شرکت را تاسیس کرد. همچنین شرکت در سال ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. شرکت سنگ آهن گل گهر با داشتن معادن غنی از سنگ آهن به عنوان یکی از مطرح ترین قطبهای فعال معدنی، صنعتی در خاور میانه است که دارای قابلیت‌های بسیاری برای تبدیل شدن به یک شرکت بزرگ و رقابتی در سطح ایران و حتی جهان است. با اجرای پروژه های شرکت در آینده نزدیک مجموعه تولیدات سالانه این شرکت به مرز ۱۲ میلیون تن خواهد رسید، این رقم ۳۰٪ از نیاز فولادسازیهای کشور را تامین می نماید.

موضوع فعالیت شرکت:

موضوعات اصلی:

- اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن سنگ آهن و تولید کنسانتره
- 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 غیر مستقیم در جهت اجرای موضوع شرکت ضرورت داشته باشد.

موضوعات فرعی:

- انجام خدمات مهندسی، مشاوره، آموزش، مدیریت و فراهم نمودن دانش فنی از داخل و خارج از کشور
- انعقاد قراردادهای پیمانکاری به منظور ارائه خدمات فنی و مهندسی.
- انتشار و فروش اوراق قرضه و اوراق مشارکت وفق قوانین ومقررات مربوطه
- مشارکت و سرمایه گذاری در ایجاد و تاسیس 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.

تاریخچه معدن:

ذخایر سنگ آهن گل گهر در استان کرمان و در ۵۰ کیلومتری جنوب غربی شهرستان سیرجان واقع شده است. در دوره معاصر اکتشافات مقدماتی گل گهر توسط شرکت ایران باریت در سال ۱۳۴۸ شروع و سپس با همکاری شرکت ژاپنی ماروبنی ادامه یافت. مطالعات اولیه شامل یک سری عملیات مغناطیس سنجی، حفاری مغزه گیری (۲۲ چاه با متر اژ کلی ۲۸۰۰ متر) و تعدادی ترانشه و تونل عموماً در نواحی ۱ و ۲ کانسار صورت گرفت و بر اساس نتایج حاصله وجود ذخایر قابل توجه سنگ آهن مسلم گردید. نمونه های ترکیبی از مغزه های حفاری در سال ۱۳۵۱ توسط شرکت ایران باریت به شرکت سوئدی گرانکز فرستاده شد و در آزمایشگاه این شرکت مورد بررسی قرار گرفت. اولین آزمایشات در مقیاس نیمه صنعتی نتایج امید بخشی در زمینه تولید کنسانتره، نشان داد و ادامه اکتشافات را توجیه نمود. با تاسیس شرکت ملی صنایع فولاد ایران و جلسات مختلف در شورای اقتصاد، این معدن با پرداخت هزینه های انجام شده به شرکت ایران باریت در سال ۱۳۵۳ رسماً در اختیار شرکت ملی صنایع فولاد ایران قرار گرفت.

بعد از انقلاب با ادغام شرکت ملی صنایع فولاد ایران و شرکت سهامی ذوب آهن و تاسیس شرکت ملی فولاد ایران، این طرح در اختیار این شرکت نوبنیاد گذاشته شد. از ابتدای سال ۱۳۶۷ با تصویب مجلس شورای اسلامی، طرح مجتمع سنگ آهن گل گهر از شرکت ملی فولاد ایران منتزع و جزء طرحهای وزارت معادن و فلزات قرار گرفت. در سالهای ۶۷ و ۶۸ این طرح تحت نظر ستاد طرح های مهم و عمده انقلاب وزارت معادن و فلزات سرپرستی گردید. از ابتدای سال ۱۳۶۹ مجدداً طرح در اختیار شرکت ملی فولاد ایران قرار گرفت. کانسار سنگ آهن گل گهر در شش آنومالی مجزا در محدوده ای به طول تقریبی ۱۰ کیلومتر و عرض تقریبی ۴ کیلومتر قرار گرفته است. توده معدنی که در حال حاضر در دست آماده سازی قرار دارد، ناحیه شماره یک با ذخیره قابل استخراج ۱۴۵ میلیون تن می باشد. علت انتخاب توده شماره یک به عنوان اولویت اول در انجام مطالعات گسترده اکتشافی و سپس طراحی و آماده سازی، به دلیل نتایج

اکتشافات مقدماتی امیدوارکننده تر و نزدیکی ماده معدنی به سطح زمین می باشد که امکان استخراج به طریقه روباز را امکان پذیر می سازد. توده های معدنی دیگر غیر از توده معدنی شماره ۲ تنها مورد اکتشاف مقدماتی قرار گرفته اند. بطور کلی عملیات شناسایی و اکتشافی بر روی نواحی ششگانه مذکور تا سطوح متفاوتی انجام گرفته است. مقدار ذخیره قطعی و قابل استخراج فقط برای ناحیه ۱ و ۲ به ترتیب به میزان ۱۸۰ و ۴۲ میلیون تن تعیین گردیده است.

حمل و نقل

حمل نقل در شرکت سنگ آهن گل گهر اهمیت بسیار بالایی دارد که سه خط ارتباطی وجود دارد که توجه به هر یک نکات بسیار جالبی را به ما یادآوری می کند.

الف - مسیر گل گهر - سیرجان - رفسنجان - بافق - یزد - مبارکه اصفهان به طول ۷۹۸ کیلومتر

ب - مسیر گل گهر - بندرعباس به طول ۳۴۰ کیلومتر

پ - مسیر گل گهر - بافق - یزد - کاشان - قم - اراک - اهواز به طول ۱۶۵۰ کیلومتر

خطوط بالا نشان می دهد که گل گهر به سه بازار فروش خود با راه آهن ارتباط برقرار کرده که شرکت های فولادمبارکه، فولادخوزستان و بنادر صادراتی است.

ترکیب سهامداران شرکت:

نام سهامدار	درصد مالکیت
شرکت مدیریت سرمایه گذاری امید	۳۹
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۲۳
سهام عدالت استانیها	۹
سایر سهامداران	۸
شرکت فولاد مبارکه	۸
شرکت سرمایه گذاری مهرگان	۴
صندوق بازنشستگی کارکنان صنعت نفت	۴
صندوق بازنشستگی کشوری	۳
کارگزاری سهام عدالت	۱
سرمایه گذاری سپه	۱

دلایل تغییر اطلاعات پیش بینی سال منتهی به (۱۳۸۹/۱۲/۲۹) نسبت به اطلاعیه قبلی):

سود هر سهم برای پایان سال مالی ۱۳۸۹ به میزان ۸۰۸ ریال پیش بینی شده است که نسبت به سال مالی قبل حدود ۵۰ درصد کاهش داشته است. شرکت علل کاهش را دلایل زیر اعلام کرده است:

علت کاهش تولید گندله ناشی از عدم تحویل به موقع کارخانه توسط پیمانکار بوده است.

علت کاهش فروش گندله:

الف) مشکلات حمل و نقل ، لزوم هماهنگی فیمابین با مصرف کنندگان برای مشخصات محصول مورد نظر

ب) زمانبر بودن شناسایی بازارهای صادراتی

کاهش ۶ درصدی درآمد حاصل از فروش به دلیل پیش بینی عدم تحقق فروش کنسانتره صادراتی میباشد که به دلیل ایجاد موانع صادراتی حاصل گردیده است.

حذف مبلغ ۵۲۹۵۰ میلیون ریال هزینه های مالی مندرج در پیش بینی سود قبلی ارائه شده به جهت جذب هزینه های مذکور در دارائیهای ثابت بوده بدلیل اینکه تسهیلات اخذ شده بابت تحصیل دارائیهای ثابت میباشد.

با توجه به توافق نامه میان شرکتهای تولیدکننده سنگ آهن داخلی و شرکتهای تولیدکننده فولاد درخصوص تعیین نرخ فروش و خرید سنگ آهن، که درخصوص شرکت گل گهر، قیمت فروش هر تن سنگ آهن به شرکتهای فولاد خوزستان و فولاد مبارکه اصفهان به ترتیب به میزان ۹ درصد و ۹/۶ درصد میانگین نرخ فروش محصولات فولاد خوزستان تعیین گردد.

بررسی آمار تولید و فروش:

مقدار تولید:

نام گروه یا محصول	واحد	پیش بینی منتهی به ۱۳۸۹/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۳۸۹/۰۶/۳۱ * پیش بینی	دوره منتهی به ۱۳۸۸/۰۶/۳۱ ** پیش بینی	درصد تغییر دوره * به **
کنسانتره سنگ آهن	تن	۵,۶۸۰,۰۰۰	۲,۹۳۲,۰۸۷	۲,۸۷۱,۲۰۲	۵۲
سنگ آهن دانه بندی شده	تن	۴۳۵,۰۰۰	۰	۴۷۳,۶۴۰	۰
مواد برگشتی	تن	۵۱۹,۰۰۰	۲۸۵,۷۸۶	۲۶۱,۴۵۶	۵۵
گندله	تن	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱۹۷,۸۳۶	۰	۱۵
هماثیت دانه بندی شده	تن	۰	۵۲۴,۴۴۲	۰	۱۰۰

مقدار فروش:

نام گروه یا محصول	واحد	پیش بینی منتهی به ۱۳۸۹/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۳۸۹/۰۶/۳۱ *	درصد پوشش پیش بینی	دوره منتهی به ۱۳۸۸/۰۶/۳۱ **	پیش بینی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره * به **
سنگ آهن دانه بندی شده	تن	۸۳۰,۰۰۰	*	*	*	۷۸۰,۳۴۳	*
کنسانتره سنگ آهن داخلی	تن	۳,۵۰۰,۰۰۰	۱,۷۹۹,۷۴۲	۵۱	۱,۲۷۴,۷۲۷	۲,۴۷۰,۱۳۲	۴۱
کنسانتره سنگ آهن صادراتی	تن	۱,۵۰۰,۰۰۰	۹۹۷,۷۸۴	۶۷	۷۹۶,۸۱۷	۲,۱۲۲,۴۴۶	۲۵
هماهنگی دانه بندی شده	تن	*	۲۹۰,۰۳۵	۱۰۰	۴۲۷,۶۳۴	*	(۳۲)
گندله داخلی	تن	۲۳۵,۰۰۰	۳۴,۷۰۵	۱۵	*	*	۱۰۰
گندله صادراتی	تن	۵۲۰,۰۰۰	۱۲۲,۵۲۷	۲۴	*	*	۱۰۰

موجودی آماده برای فروش:

نام گروه یا محصول	واحد	پیش بینی منتهی به ۱۳۸۹/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۳۸۹/۰۶/۳۱ *	درصد پوشش پیش بینی	دوره منتهی به ۱۳۸۸/۰۶/۳۱ **	پیش بینی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره * به **
کنسانتره سنگ آهن	تن	۷,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۵۲,۰۲۷	۸۱	۴,۶۵۷,۳۷۲	۵,۰۰۴,۶۲۸	۳۰
سنگ آهن دانه بندی شده	تن	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۵۷۱,۸۴۹	۹۸	۹۳۵,۰۳۱	۹۸۰,۶۵۸	۶۸
مواد برگشتی	تن	۳,۵۰۰,۰۰۰	۳,۳۶۴,۵۴۸	۹۶	۲,۷۴۲,۸۳۹	*	۲۳
گندله	تن	۱,۳۰۰,۰۰۰	۴۲۹,۱۳۱	۳۳	*	۲۳۱,۲۹۵	۱۰۰

مبلغ فروش:

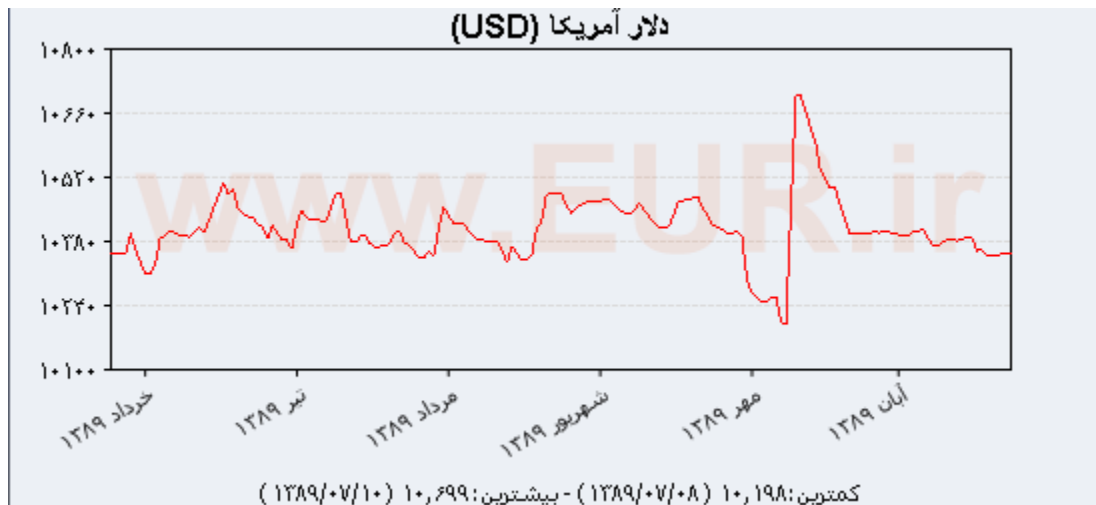
نام گروه یا محصول	واحد	پیش بینی منتهی به ۱۳۸۹/۱۲/۲۹	دوره منتهی به ۱۳۸۹/۰۶/۳۱ *	درصد پوشش پیش بینی	دوره منتهی به ۱۳۸۸/۰۶/۳۱ **	پیش بینی منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹	درصد تغییر دوره * به **
سنگ آهن دانه بندی شده	میلیون ریال	۶۹۸,۷۱۵	*	*	*	۳۱۵,۸۷۰	*
کنسانتره سنگ آهن داخلی	میلیون ریال	۱,۸۰۳,۳۵۹	۹۳۵,۷۸۳	۵۲	۴۸۱,۹۴۳	۱,۰۰۴,۸۹۲	۹۴
کنسانتره سنگ آهن صادراتی	میلیون ریال	۱,۲۹۲,۴۸۹	۹۰۵,۳۹۱	۶۵	۴۶۲,۹۷۳	۱,۴۳۵,۷۸۷	۹۶
هماهنگی دانه بندی شده	میلیون ریال	*	۲۵۰,۳۰۰	۱۰۰	۱۷۷,۸۸۹	*	۴۱
گندله داخلی	میلیون ریال	۳۶۸,۱۴۳	۴۳,۳۸۲	۱۶	*	*	۱۰۰
گندله صادراتی	میلیون ریال	۷۷۶,۹۵۶	۱۹۹,۲۹۹	۲۶	*	*	۱۰۰
جمع		۴,۹۴۰,۶۶۲	۲,۳۳۴,۱۵۵		۱,۱۲۲,۸۰۵	۲,۷۵۶,۵۴۹	

شرکت با اجرای کارخانه گندله سازی و صادرات آن به یک محصول جدید رسیده است که از ظرفیت های خوبی در سطح جهانی برخوردار است شرکت در کنسانتره سنگ آهن میزان ۵۲ درصد پیش بینی را پوشش داده است ولی در میزان تولید گندله تنها ۱۵ درصد پیش بینی محقق شده است که دلایل آن همانگونه که شرکت اظهار داشته است مشکلات حمل و نقل و عدم تجربه شرکت در صادرات و موانع صادراتی بوده است که با توجه به ۳۳ درصد پوشش شرکت در زمینه موجودی گندله آماده فروش و همچنین غیر اساسی بودن موانع به نظر می رسد در ۶ ماهه دوم شرکت بتواند به میزان پیش بینی نائل شود که این امر باعث تحقق قطعی سود پیش بینی خواهد شد.

نرخ دلار و صادرات شرکت:

سال قبل منتهی به ۱۳۸۸/۱۲/۲۹				دوره منتهی به ۱۳۸۹/۰۶/۳۱				منابع ارزی
مبلغ میلیون ریال	نرخ ریالی ارز	مبلغ ارزی	نوع ارز	مبلغ میلیون ریال	نرخ ریالی ارز	مبلغ ارزی	نوع ارز	
۱,۶۶۹,۸۶۹	۹,۹۷۲	۱۶۷,۴۵۵,۷۹۹	دلار	۱,۳۵۴,۹۹۰	۱۰,۰۳۸	۱۳۴,۹۸۶,۰۵۳	دلار	فروش صادراتی
۸۱,۶۵۴	۱۳,۲۹۸	۶,۱۴۰,۳۲۱	یورو	۰	۰	۰	یورو	فروش صادراتی
۰	۰	۰		۰	۰	۰		فروش صادراتی
۱,۷۵۱,۵۲۳				۱,۳۵۴,۹۹۰				جمع

همانگونه که بیان شد میزان صادرات محقق شرکت در زمینه گندله ۲۴ درصد و در زمینه کنسانتره سنگ آهن صادراتی ۶۷ درصد بوده است که شرکت برای ۶ ماهه دوم مبلغ دلار را ۱۰۰۳۸ برآورد کرده است که پایین تر از مبلغ دلار در ۶ ماهه گذشته و همچنین برای ۶ ماهه آینده است.



همانگونه که در شکل نمایان است کمترین قیمت دلار در ۶ ماه گذشته ۱۰۱۹۸ ریال بوده است که از عدد پیش بینی ۱۶۰ ریال کمتر است و اگر از متوسط این ۶ ماه که ۱۰۴۴۸.۵ است محاسبه شود ۴۱۰.۵ ریال کمتر حساب شده است که اگر این تفاوت قیمت را در میزان صادرات ضرب کنیم عدد ۵۵۴۱۱۷۷۴۷۵۷ میلیون ریال افزایش درآمد فروش خواهد داشت.

آینده قیمت فلزات اساسی در بازارهای جهانی:

گروه مالی گلدمن ساکس در گزارش جدید خود از بازار فولاد جهان به رونق این بازار در ماه‌های اولیه سال آینده اشاره کرده است. از دید کارشناسان این بانک، طی چند ماه آینده رشد تقاضا برای فولاد شدت پیدا خواهد کرد زیرا نه تنها اقتصادهای نوظهور و در حال توسعه برای اجرای برنامه‌های زیرساختی و توسعه‌ای خود به این فلز احتیاج دارند بلکه قیمت مواد اولیه تولید فولاد از برق گرفته تا نیکل افزایش یافته و همزمان میزان تولید در چین که بزرگ‌ترین تولیدکننده فولاد جهان است کاهش یافته است. البته ضعف بخش ساخت و ساز در ایالات متحده و بریتانیا باعث خواهد شد رشد تقاضا و قیمت فولاد خیلی زیاد نباشد. بدین ترتیب حداقل تا اوائل سال ۲۰۱۲، بازار فولاد جهان رشدی تدریجی را خواهد داشت. طی ماه‌های اخیر ابهام درباره چشم‌انداز تقاضا برای فولاد باعث شده سهام شرکت‌های فعال در این حوزه رشد قابل ملاحظه‌ای نداشته باشند. سرمایه‌گذاران منتظر بوده‌اند نشانه‌هایی از الگوی تحولات بازار فولاد نمایان شود تا تصمیم‌گیری کنند اما تحلیل‌گران معتقدند وضعیت کنونی که در آن تقاضا چندان بالا نیست ادامه پیدا نخواهد کرد.

البته روند بهبود شرایط اقتصادی کند و طولانی خواهد بود. در بخش دیگری از گزارش بانک گلدمن ساکس آمده است طی ماه‌های آینده مهمترین مانع در برابر رشد بالای تقاضا برای فولاد، ضعیف بودن مصرف این فلز در بخش ساخت و ساز بویژه ساخت و ساز اماکن تجاری خواهد بود. این بخش هنوز بطور کامل از رکود خارج نشده است و مشاهده می‌شود در آمریکا و برخی کشورهای اروپایی قیمت املاک همچنان رو به کاهش است. سال آینده ۲۵ درصد اماکن تجاری و اداری خالی باقی خواهند ماند. این میزان دو برابر متوسط مربوط به دو دهه گذشته است.

نکته مهم دیگر این که شرایط آب‌وهوایی نامساعد در آسیا، از رونق بخش ساخت و ساز کاسته است. این بخش از اقتصاد در کشورهای آسیایی نیمی از کل فولاد مصرفی در آسیا را به خود اختصاص می‌دهد اما اکنون شرکت‌های ساختمانی از حجم فعالیت‌های خود کاسته‌اند. سیل در چین، پاکستان، ویتنام، تایلند و اندونزی، نگرانی‌هایی را برای شرکت‌های یاد شده بوجود آورده است. بدین ترتیب طی دو ماه آینده قیمت فولاد تحت فشار قرار خواهد داشت. غیر از شرایط آب‌وهوایی، عواملی نظیر افزایش موجودی انبار فولاد، تدابیر دولت چین برای کاستن از مصرف انرژی در صنایع، و استفاده اندک از ظرفیت تولید فولاد در کشورهای توسعه یافته یعنی وجود مازاد ظرفیت تولید، بر قیمت فولاد فشار کاهشی وارد می‌کنند. گلدمن ساکس درباره قیمت فولاد پس از ماه دسامبر خوش‌بین است. در آن زمان، وضعیت آب‌وهوایی ثبات پیدا کرده، حجم موجودی انبار فولاد کاهش یافته و بخش ساخت‌وساز میزان فعالیت‌های خود را افزایش داده است.



ENBANK I.R. IRAN'S FIRST PRIVATE BANK

بانک اقتصاد نوین



www.novinbourse.com

info@novinbourse.com

شرکت کارگزاری
بانک اقتصاد نوین

(سهامی خاص)



نتیجه گیری:

با توجه به موارد زیر

- افزایش قیمت دلار بیش از پیش بینی شرکت
- احتمال افزایش میزان صادرات شرکت با توجه به رفع موانع صادراتی
- افزایش قیمت فلزات اساسی در بازارهای جهانی
- افزایش ساخت و ساز در مسکن مهر و مورد حمایت بودن آن توسط دولت
- حمایتی بودن صنعت فلزات و کانی ها در طرح هدف مند کردن یارانه ها
- استفاده از تسهیلات بخش صنعت بجهت تاسیس کارخانه گندله سازی که از فناوری های پیشرفته ای برخوردار است و میزان بهره‌وری آن بالا می باشد

آینده خوبی در انتظار شرکت می باشد.