



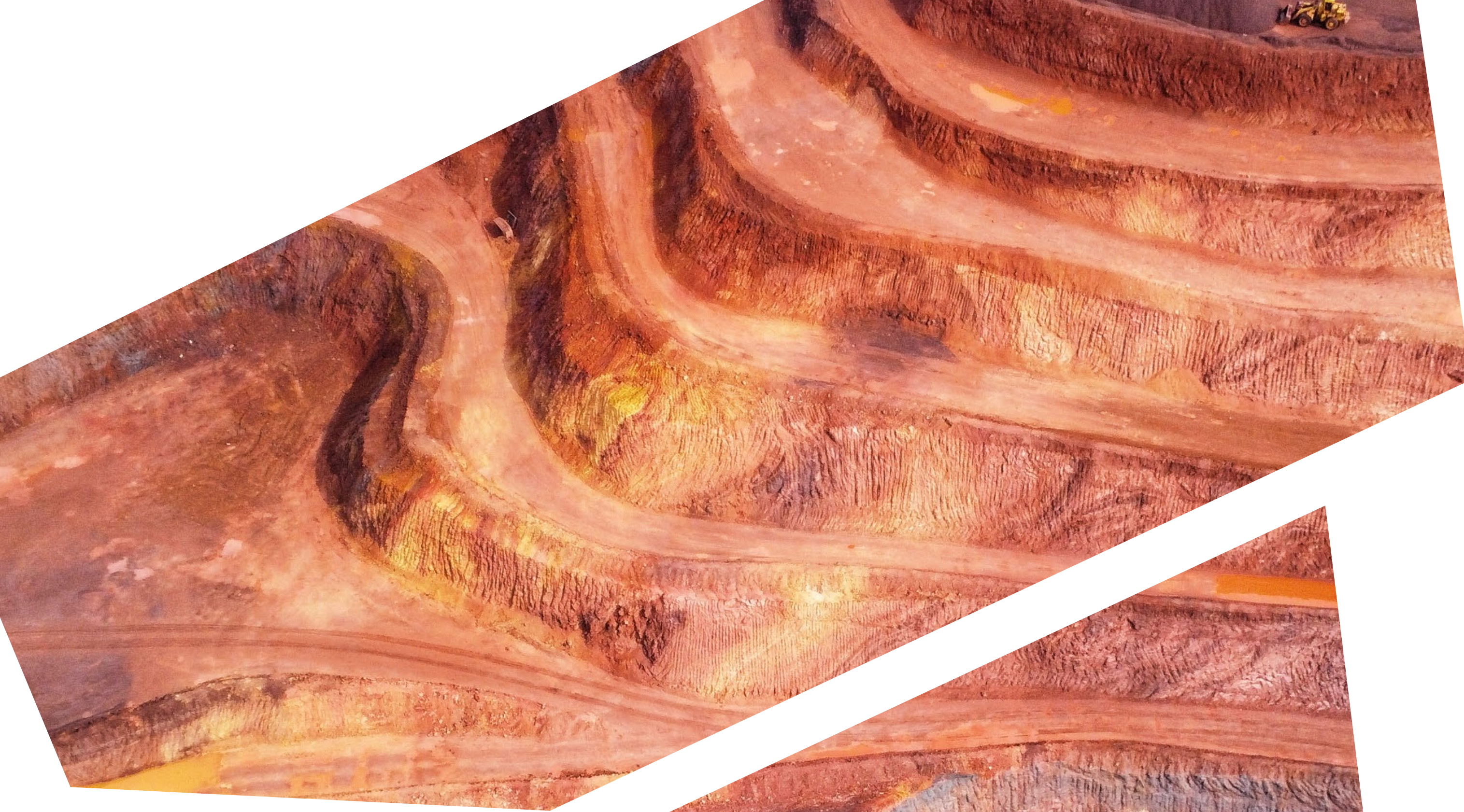
گزارش تحلیلی

بررسی صنعت «مواد معدنی»

منتهی به ۹ مهر ۱۴۰۳

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها
- وضعیت بنیادی
وضعیت P/E صنعت
مقایسه P/E شرکت‌ها
مقایسه P/S شرکت‌ها
حاشیه سود خالص و عملیاتی
نرخ رشد سود خالص و عملیاتی
- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت
- سهم صنعت در صندوق‌های
سرمایه‌گذاری فارابی



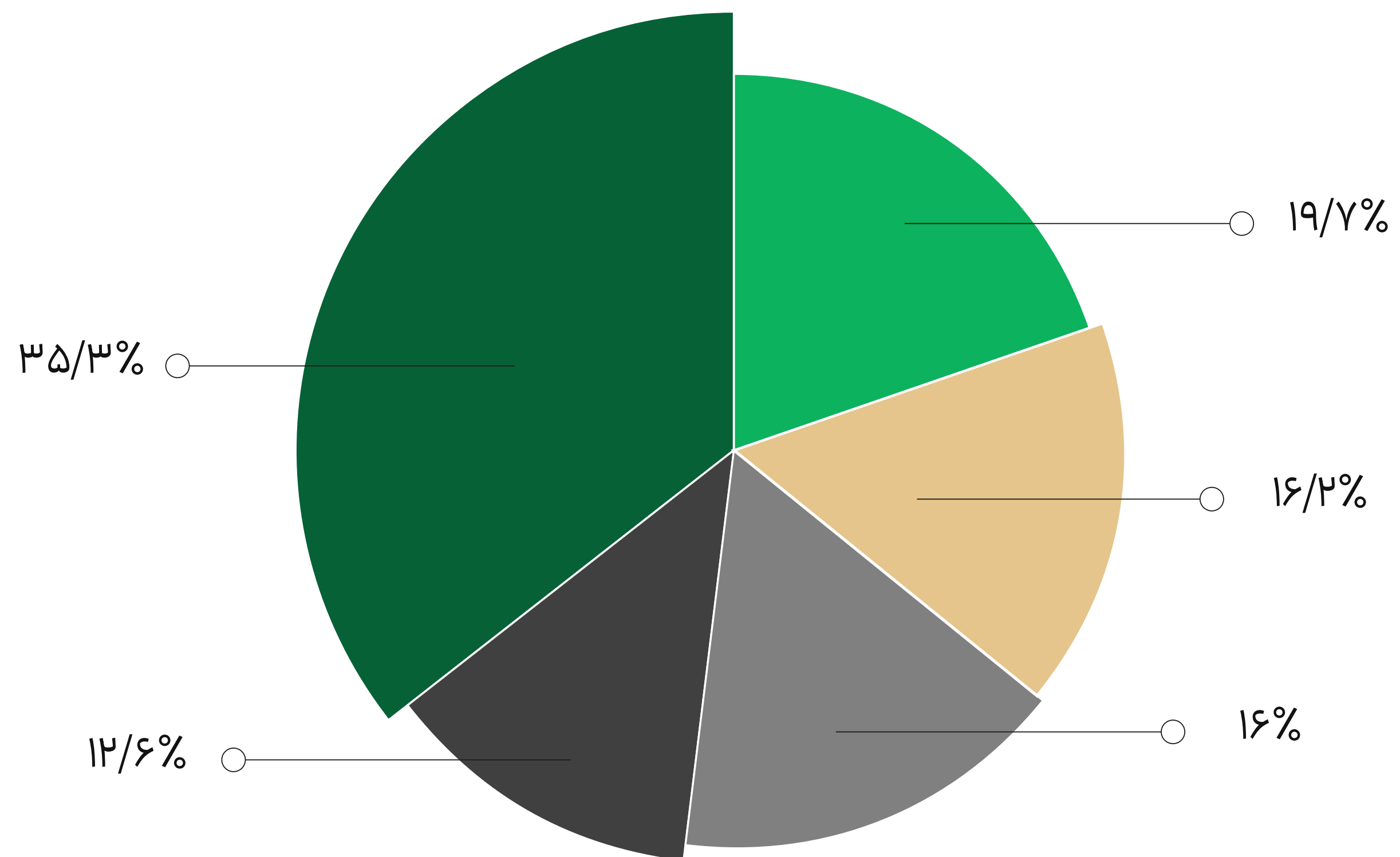
معرفی صنعت

بررسی صنعت «مواد معدنی»

بررسی صنعت مواد معدنی

صنعت مواد معدنی یا کانی‌های فلزی از جمله مهم‌ترین صنایع در بازار سرمایه است و نقش پررنگی در تامین مواد اولیه کارخانه‌های تولید محصولات فلزی مانند فولاد، آهن، سرب، روی و... دارد. بزرگ‌ترین شرکت‌های این صنعت در بورس را دارندگان معادن سنگ آهن تشکیل می‌دهند. همچنین، شرکت‌های دارنده معادن طلا، کرومیت، منگنز، سرب و روی از دیگر شرکت‌های فعال بورسی در این صنعت هستند. هلدینگ توسعه معادن و فلزات با نماد **ومعادن** از جمله بزرگ‌ترین سهامداران این صنعت محسوب می‌شود. در نمودار صفحه بعد می‌توانید میزان مالکیت **ومعادن** در شرکت‌های صنعت مواد معدنی را مشاهده کنید.

وضعیت پرتفوی و معادن



کچاد ■ کنور ■ کگهر ■ کگل ■ سایر نمادها ■

در جدول زیر شرکت های معدنی به همراه محصول تولیدی اصلی معرفی شده اند. لازم به ذکر است شرکت های تولیدکننده گندله و سنگ آهن بزرگ ترین شرکت های این صنعت در بورس هستند.

نماد	محصول اصلی
کگل	گندله
کچاد	فولاد، کنسانتره آهن و گندله
کگهر	گندله، کنسانتره و کلوخه سنگ آهن
کنور	کنسانتره، گندله
فزر	استخراج طلا
کاما	کنسانتره سولفور روی و سرب
کرومیت	کلوخه کرومیت و منگنز
کمنگنز	سنگ منگنز دانه بندی
کبافق	کنسانتره روی، شمش روی
کدما	کنسانتره سرب



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت معدنی یا همان کانی‌های فلزی، جزء صنایعی است که در روزهای مثبت هفته‌های اخیر نتوانست انتظار اهالی بازار را برآورده کند؛ اما با نگاهی به نمودار شاخص این صنعت می‌توان دریافت که حمایت مهم یک میلیون و ۹۰۰ هزار واحدی می‌تواند محدوده کلیدی برای بازگشت این شاخص باشد. در صورت برگشت از این محدوده نیز تراز ۲ میلیون و ۱۵۰ هزار واحدی مهمترین محدوده مقاومتی پیش‌روی این صنعت است.



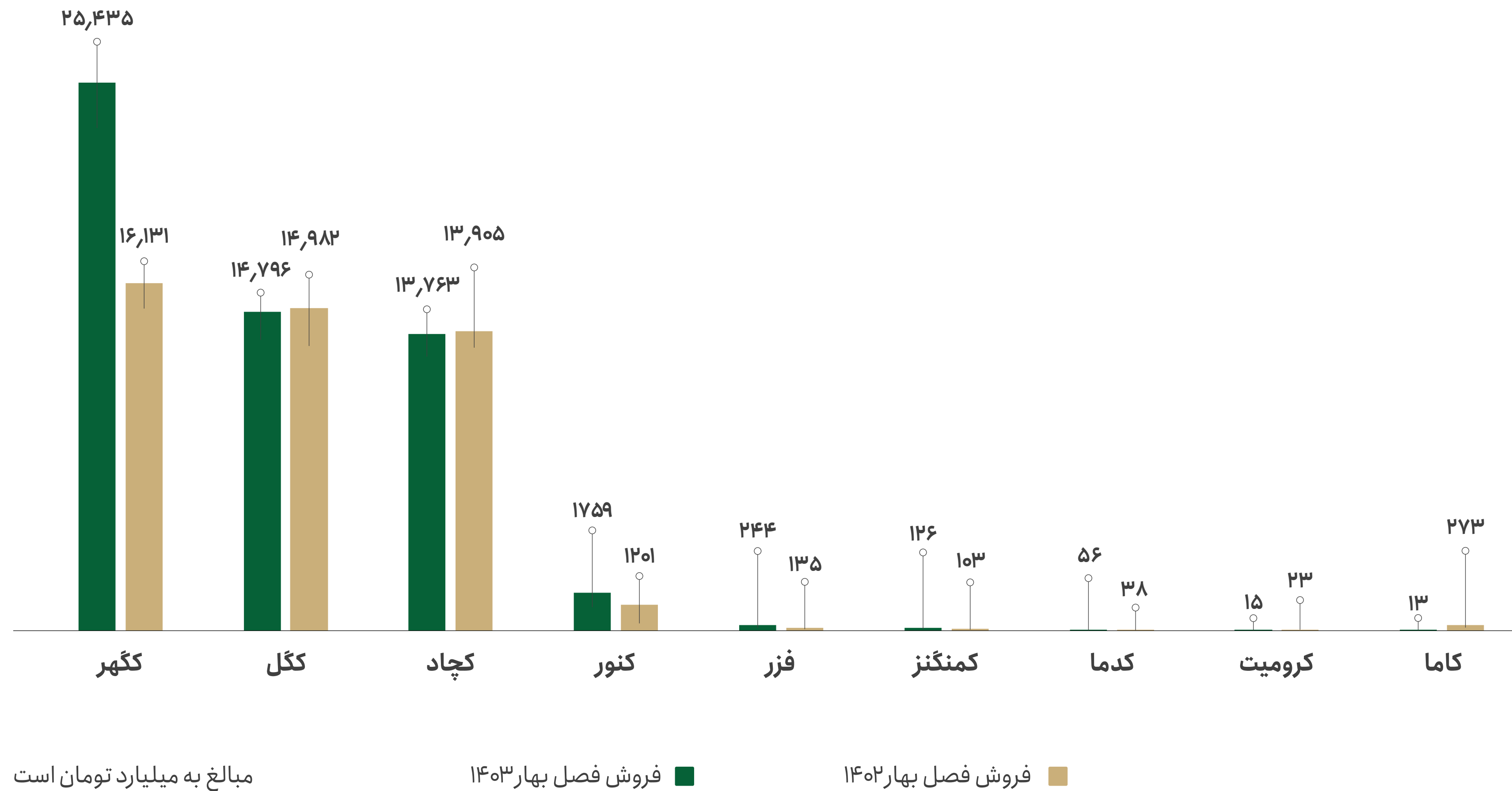


بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها در صنعت مواد معدنی

وضعیت فروش شرکت‌ها در صنعت مواد معدنی

شرکت‌های سنگ آهنی بالاترین میزان فروش را داشته‌اند و **کَگَهر، کَگَل و کَچاد** رکورددار بیشترین میزان فروش در صنعت هستند. به‌طور کلی میانگین رشد فروش صنعت منفی ۳۳ درصد بوده و بهای تمام‌شده کالای فروخته‌شده نیز ۳۴ درصد رشد داشته است. لازم به ذکر است وضعیت فروش نماد **کبافق** به علت عدم به‌روزرسانی صورت‌های مالی مورد بررسی قرار نگرفته است.

وضعیت فروش شرکت‌های معدنی طی یک سال اخیر



وضعیت رشد فروش شرکت‌های معدنی در یک سال اخیر

نمادهای **فزر**، **کگهر** و **کنور** به ترتیب بیشترین رشد فروش را طی یک سال گذشته ثبت کرده‌اند. در طرف مقابل، نمادهای **کاما** و **کرومیت** با افت

قابل توجه در فروش مواجه شده‌اند. لازم به ذکر است کاما در فصل بهار ۱۴۰۳ به زیان حدوداً ۳ میلیارد و ۷۰۰ میلیون تومانی رسیده است!

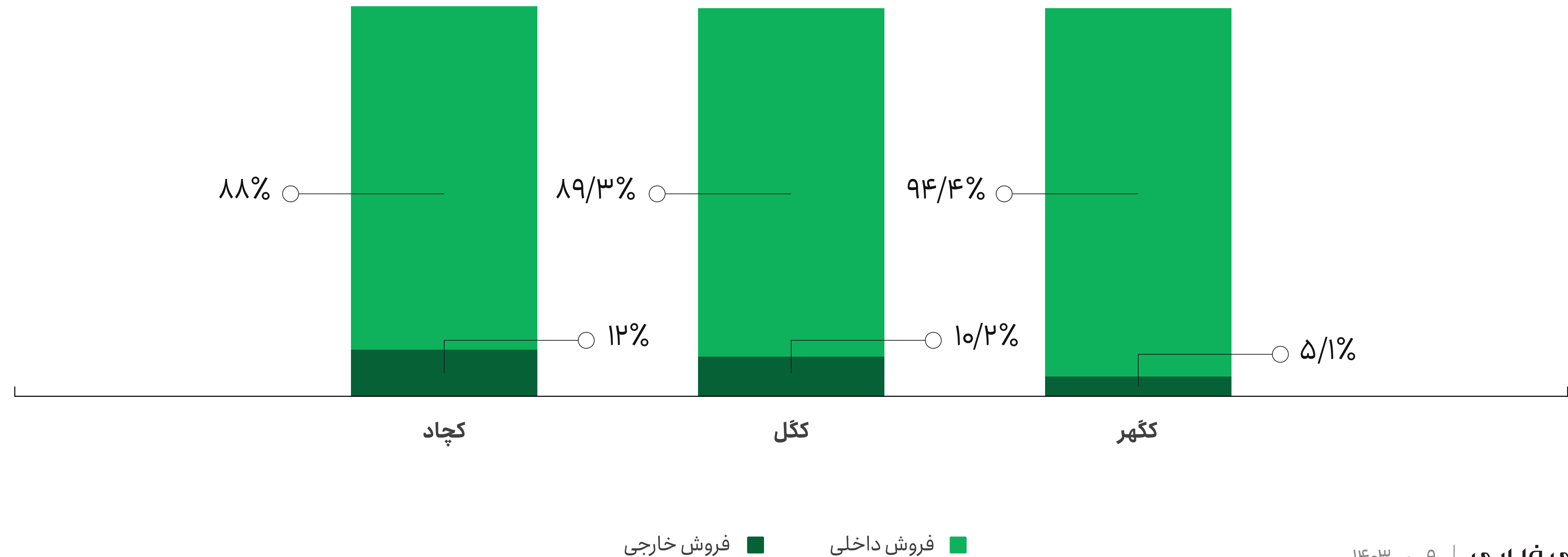


ارقام به درصد است

رشد فروش

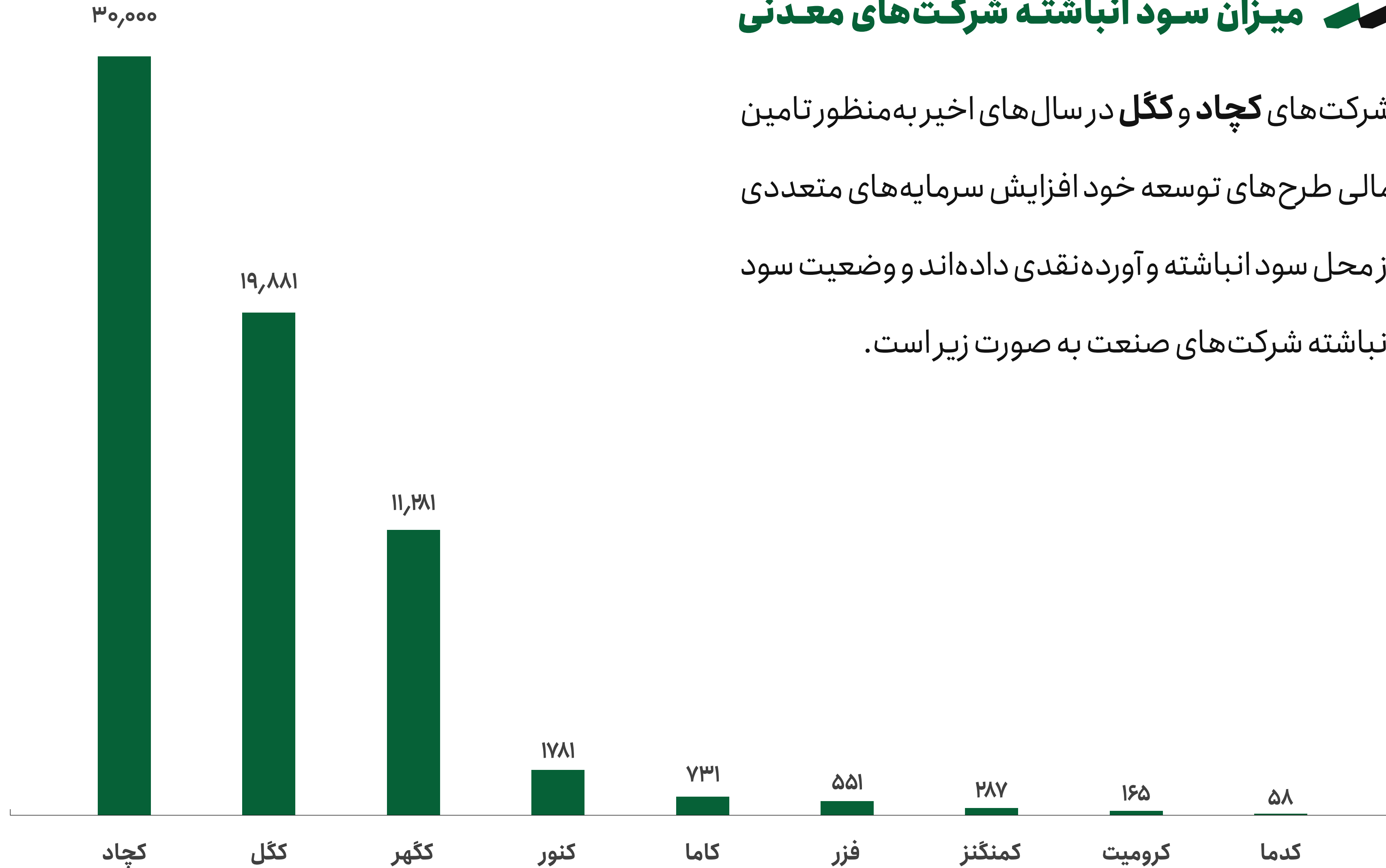
وضعیت فروش داخلی و صادراتی شرکت‌های معدنی

در نمودار زیر وضعیت فروش داخلی و خارجی شرکت‌های صنعت قابل مشاهده است. با توجه به تقاضای بالای سنگ آهن توسط تولیدکنندگان فولاد و آهن در کشور، تولیدکنندگان سنگ آهن بخش کمی از محصولات خود را صادر می‌کنند و **کچاد** با سهم ۱۲ درصدی، به نوعی صادرات محورترین شرکت صنعت محسوب می‌شود.



میزان سود انباشته شرکت‌های معدنی

شرکت‌های **کچاد** و **کگل** در سال‌های اخیر به منظور تامین مالی طرح‌های توسعه خود افزایش سرمایه‌های متعددی از محل سود انباشته و آورده نقدی داده‌اند و وضعیت سود انباشته شرکت‌های صنعت به صورت زیر است.



مبالغ به میلیارد تومان است



وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت

صنعت معدنی به مانند بسیاری از صنایع مهم بازار، از نسبت P/E نسبتاً پایینی برخوردار بوده؛ به طوری که در حال حاضر مقدار P/E ttm این صنعت حوالی ۶/۸ واحد است. این در حالی است که طی رشد شدید بورس در سال ۹۹، مقدار P/E ttm صنعت به حدود ۳۲ واحد نیز رسیده بود! در کل می توان گفت این صنعت همواره جزء صنایع پرپتانسیل و با کمترین مقدار P/E بازار طی سال های اخیر بوده است.

نسبت P/E صنعت



نسبت قیمت به سود محقق شده daily (کانی های فلزی)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

همان‌طور که بیان شد، صنعت معدنی یکی از پرپتانسیل‌ترین صنایع بازار است که بسیاری از شرکت‌های فعال در آن P/E ttm بسیار پایینی دارند. **کچاد** با P/E حدود ۴/۴ واحد پایین‌ترین مقدار P/E در این صنعت را دارد. **کبافق** و **کنور** هم با P/E حدود ۶/۶ واحد پایین‌تر از صنعت و بازار قرار دارند. نمادهای **کگل**، **فزر**، **کگهر** و **کمنگنز** نیز از جمله شرکت‌های با P/E مناسب این صنعت هستند.

مقایسه میزان P/E

P/E-ttm	نماد
۴/۴	کچاد
۶/۶	کبافق
۶/۷	کنور
۷/۴	کگل
۸	فزر
۸/۶	کگهر
۹	کمنگنز
۱۴/۳	کاما
۲۰	کدما
۲۵/۶	کرومیت

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت معدنی در حال حاضر حدود ۲/۴ است. در حالی که P/S میانگین بازار حدود ۱/۵ بوده و این مساله نشان از عملکرد ضعیف‌تر این صنعت نسبت به کل بازار دارد. معمولاً عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی که P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. نمادهای **کچاد** و **کگل** از نظر نسبت P/S وضعیت مطلوبی دارند و دارای P/S حدود ۱/۹ واحد هستند. همچنین عملکرد **کبافق** و **کگهر** نیز با P/S حدود ۲/۲ واحد چندان بد نیست.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

P/S	نماد
۱/۹	کچاد
۱/۹	کگل
۲/۲	کبافق
۲/۳	کگهر
۳/۶	کمنگنز
۳/۹	کنور
۱۲/۳	کاما
۱۳/۲	کدما
۱۹/۲	کرومیت
۲۹/۵	فزر

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. حاشیه سود خالص و عملیاتی اکثر شرکت‌های فعال در صنعت معدنی بالا بوده که نشان‌دهنده عملکرد خوب این شرکت‌ها از لحاظ سودآوری است. **کرومیت، کدما، کاما، کنور، کچاد، کمنگنز و کبافق** جزو شرکت‌هایی هستند که حاشیه سود بسیار بالایی دارند. نکته جالب در این صنعت حاشیه سود خالص و عملیاتی حدود ۳۷ درصدی نماد **فزر** است.

حاشیه سود خالص و عملیاتی

حاشیه سود خالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	نماد
۳۷۰/۲%	۳۷۳%	فزر
۷۶/۵%	۷۶/۶%	کرومیت
۶۵/۴%	۳۷%	کدما
۶۲/۸%	۳۵/۸%	کاما
۵۸/۴%	۴۹/۶%	کنور
۴۲/۳%	۳۶/۷%	کچاد
۳۹/۳%	۴۵/۷%	کمنگنز
۳۲/۹%	۳۷/۹%	کبافق
۲۶/۹%	۳۲/۲%	کگهر
۲۶/۵%	۲۱/۷%	کگل

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی شرکت‌های فعال در صنعت معدنی چندان جالب نیست. **کدما**، **فزر** و **کنور** بالاترین نرخ رشد سود خالص را نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته‌اند. از لحاظ نرخ رشد سود عملیاتی نیز نمادهای **فزر**، **کمنگنز**، **کدما** و **کنور** بهترین عملکرد را نسبت به مدت مشابه سال گذشته ثبت کردند؛ اما سایر شرکت‌ها عمدتاً با افت شدید سودآوری همراه بودند.

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نرخ رشد سود خالص TTM	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نماد
۹۵/۳%	۴۲/۹%	کدما
۳۴/۸%	۱۳۹/۸%	فزر
۲۴/۳%	۳۵/۶%	کنور
۰/۶%	-۱۷/۵%	کچاد
-۲۰/۶%	۴۴/۴%	کمنگنز
-۳۷/۴%	-۱۶/۶%	کگهر
-۴۳/۶%	-۴۳/۴%	کرومیت
-۴۵%	-۵۶/۷%	کگل
-۹۹/۸%	-	کبافق
-۱۳۱/۹%	-	کاما



🇮🇷 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

🔪 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

سنگ آهنی‌ها یعنی **کچاد**، **کگل**، **کنور** و **کگهر** به عنوان بزرگ‌ترین نمادهای این صنعت، محصولات خود را جهت عرضه در داخل کشور، در بورس کالا و جهت صادرات، بر اساس قیمت جهانی سنگ آهن به فروش می‌رسانند. مهم‌ترین ریسک شرکت‌های سنگ آهنی نوسانات نرخ ارز، نرخ بهره و نوسانات قیمت‌های جهانی است.

قیمت‌گذاری نماد **فزر** به عنوان تنها تولیدکننده شمش طلا مستقیم تحت تاثیر نرخ جهانی طلا و قیمت دلار در بازار آزاد بوده؛ بنابراین نوسانات قیمت ارز و طلای جهانی بر سودآوری این شرکت بسیار تاثیرگذار است.

گروه معادن سرب و روی پس از گروه سنگ آهن، دومین گروه بزرگ شرکت‌های معدنی است و نماد **کاما** و **کدما** در این بخش از صنعت قرار دارند. نرخ فروش این شرکت‌ها بر اساس قیمت‌های جهانی سرب و روی در بورس فلزات لندن (LME) تعیین شده و به طور کلی نوسانات قیمتی در این کالاها و همچنین قیمت ارز در ایران، بر سودآوری این شرکت‌ها اثرگذار هستند. علاوه بر ریسک نرخ تورم، افزایش نرخ برق و گاز در سال‌های اخیر بر سودآوری معادن سرب و روی تاثیرگذار بوده است.



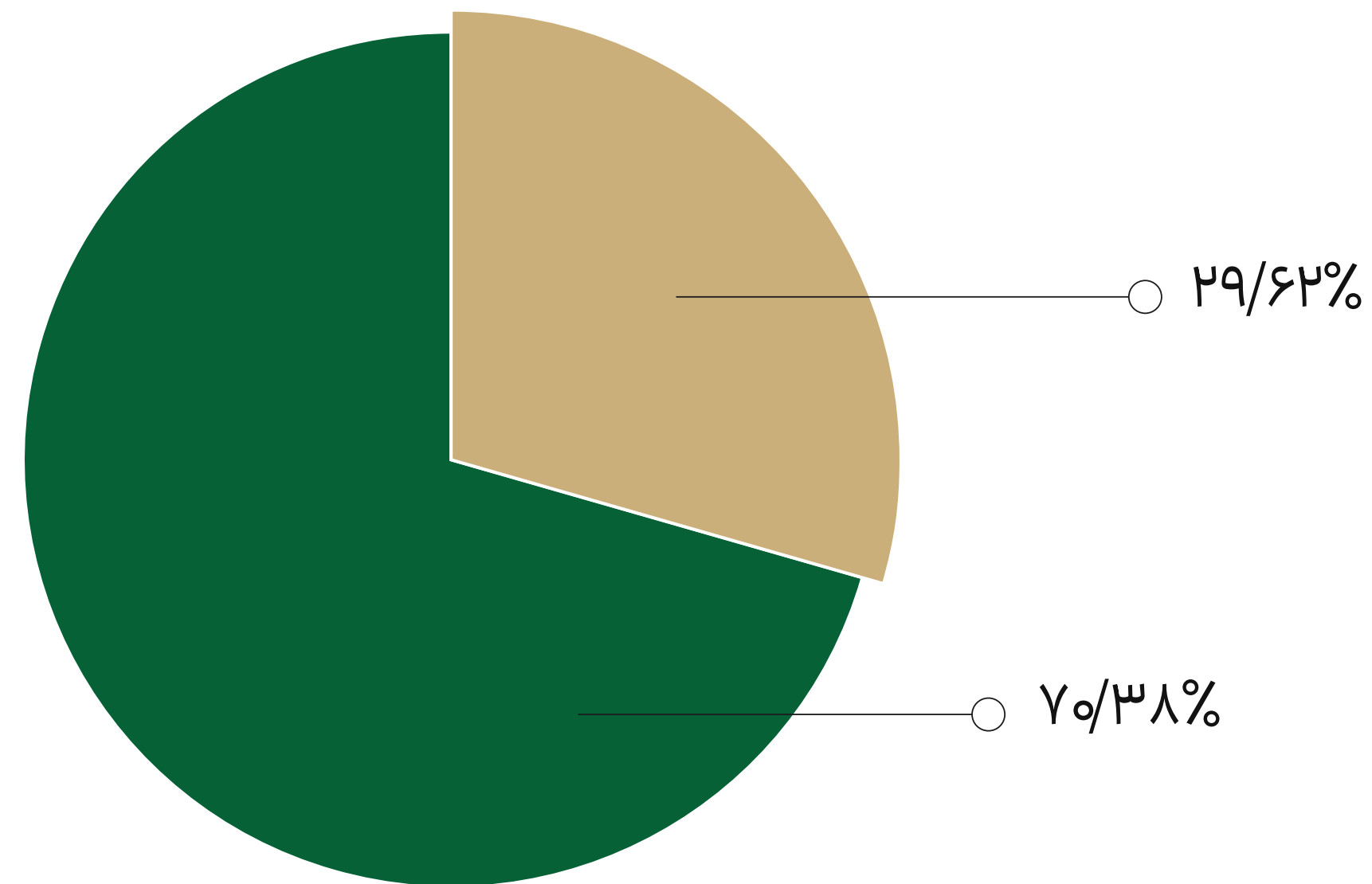
📌 اخبار اثرگذار و چشم انداز صنعت

نمادهای **کرومیت** و **کمنگنز** در زمینه استخراج سنگ کرومیت و منگنز فعال هستند. **کرومیت** محصولات خود را بر اساس قیمت‌های جهانی کرومیت و منگنز به فروش می‌رساند و نوسانات قیمت‌های جهانی و همچنین افزایش قیمت انرژی (گازوئیل) در کنار نرخ ارز از جمله مهم‌ترین ریسک‌های این شرکت محسوب می‌شوند. در سوی مقابل، **کمنگنز** مالکیت ۶۰ درصد از معادن منگنز در ایران را داراست و محصولات خود را بر اساس قیمت شمش فولاد خوزستان به فروش می‌رساند. قیمت‌گذاری دستوری و افزایش نرخ تورم می‌تواند مهم‌ترین ریسک‌های **کمنگنز** محسوب شود. صنعت مواد معدنی تحت تاثیر قیمت جهانی فلزات و نرخ ارز است؛ بنابراین روند عرضه و تقاضا در بازارهای جهانی محصولات فلزی، تاثیر مستقیمی بر سودآوری این صنعت دارد.



سهم مدیریت دارایی فارابی از صنعت مواد معدنی

دارایی تحت مدیریت (AUM) صندوق‌های سرمایه‌گذاری شرکت سبدگردان فارابی در حال حاضر بیش از ۱۸ هزار میلیارد تومان است. حدود ۲۹/۶ درصد از این دارایی به سرمایه‌گذاری در صنعت مواد معدنی اختصاص پیدا کرده است. صندوق‌های **اکسیر**، **جهش**، **فلز و سلام** به ترتیب با ۸/۶، ۷/۸، ۷/۲ و ۵/۹ درصد، در این صنعت سرمایه‌گذاری کرده‌اند.



صنعت معدنی ■ سایر صنایع ■

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت های مالی منتشر شده توسط شرکت ها تهیه شده است؛ بنابراین به تنهایی نمی تواند معیار کاملی برای سرمایه گذاری تلقی شود.