گـزارش تحلیلـی

بررسی صنعت فلزات گـران‌بهـای غیـر آهـنی

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 حاشیه سود عملیاتی

رشد سود خالص و سود عملیاتی

- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بررسی صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی

در دنیایی که صنایع و فناوری‌های پیشرفته با سرعتی سرسام‌آور در حال گسترش‌اند، مس، آلومینیوم، سرب و روی همچنان در قلب تحولات صنعتی جای دارند. از هزاران سال پیش، این فلزات گران‌بها در ساخت تمدن‌های بشری نقش اساسی ایفا کرده‌اند؛ از ستون‌های باشکوه کاخ‌های باستانی گرفته تا تراشه‌های کوچک، اما قدرتمند در دل گوشی‌های هوشمند امروزی. مس، با هدایت الکتریکی و حرارتی بی‌نظیرش، به ستون فقرات صنعت برق و الکترونیک تبدیل شده و در صنایع حمل ونقل، ساخت‌وساز و انرژی‌های تجدیدپذیر نقشی بی‌بدیل دارد. آلومینیوم، فلزی سبک، مقاوم و انعطاف‌پذیر است که صنعت هوافضا، خودروسازی و بسته‌بندی بدون آن معنایی نخواهد داشت.

بررسی صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی

سرب، با خاصیت چگالی بالا و مقاومت در برابر خوردگی، در تولید باتری‌های اسیدی، صنایع دفاعی و حفاظت در برابر تشعشعات کاربرد گسترده‌ای دارد. روی نیز که به عنوان "فلز ضدزنگ" شناخته می‌شود، با محافظت از فولاد در برابر خوردگی، یکی از حیاتی‌ترین عناصر در صنایع ساختمانی و خودروسازی به‌شمار می‌رود.

در ایران، صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی نه‌تنها یکی از موتورهای محرک اقتصاد محسوب می‌شود، بلکه نقش مهمی در زنجیره تأمین جهانی این عناصر کلیدی ایفا می‌کند. نمادهایی همچون فملی، فایرا، فباهنر، فاسمین و فرآور با بهره‌گیری از معادن غنی کشور، در خط مقدم تولید و تأمین این فلزات ارزشمند قرار دارند.

فعالیت اصلی شرکت‌های صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی

نماد	موضوع فعالیت
فملی	تولید کاتد و مفتول مسی
فباهنر	تسمه، ورق، لوله و مقاطع برنجی و مسی
فایرا	شمش خالص و بیلت آلومینیوم
فنوال	ورق، تسمه و کویل آلومینیومی
فالوم	کابل و سیم آلومینیومی
فمراد	راد و بیلت آلومینیومی
فاسمین، فزرین، کیمیا و فتوسا	شمش و کنسانتره روی و سرب

فعالیت اصلی شرکت‌های صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی

نماد	موضوع فعالیت
فسرب	شمش روی، سرب و نقره
فروی	شمش روی و کربنات سرب
فرآور	شمش روی
فسوژ	کنسانتره سرب
فگستر	شمش روی
زنگان	آهک هیدراته و روی پودری

وضعیت تکنیکال

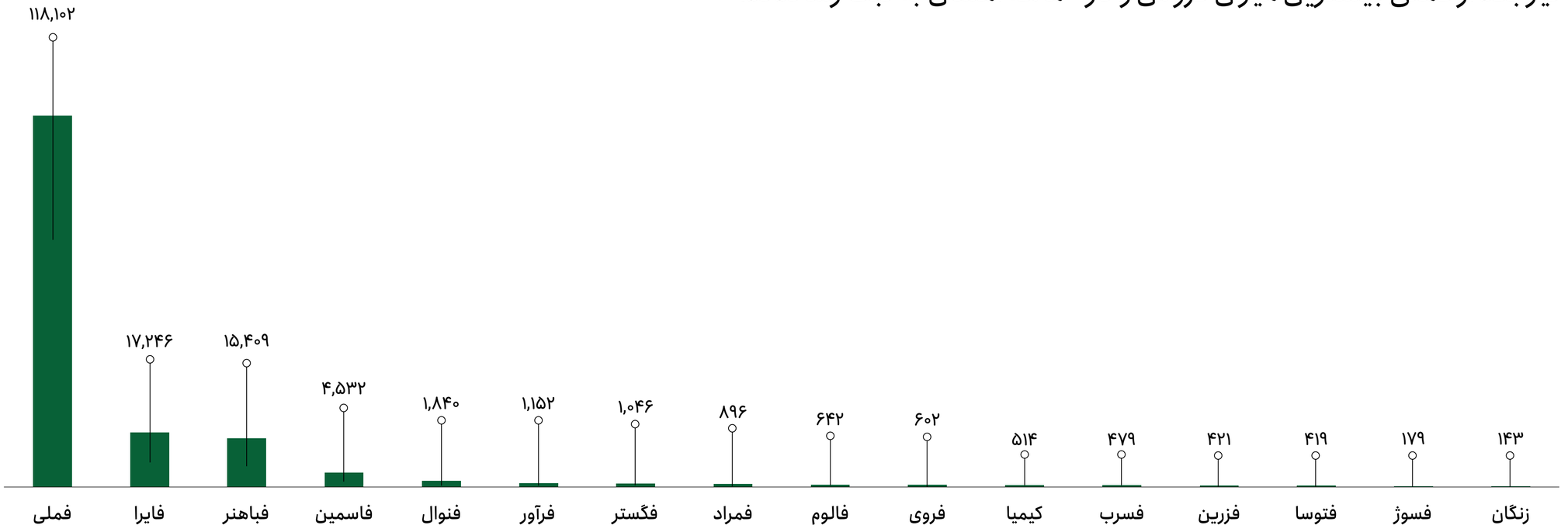
بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت فلزات گران‌بهای غیر آهنی یا همان فلزات رنگی که شامل محصولاتی مانند مس، آلومینیوم، سرب و روی می‌شود، طی سال‌های اخیر عملکرد خیلی خوبی داشته و توانسته در یک سال گذشته نیز رشد ۵۰ درصدی را ثبت کنند. با توجه به وضعیت مناسب فلزات رنگی در بازارهای جهانی و رشد نرخ دلار، می‌توان انتظار داشت شاهد حرکت دوباره شاخص این صنعت و شکست مقاومت ۱۳/۵ میلیونی آن باشیم.

بررسی میزان فروش شرکت های صنعت

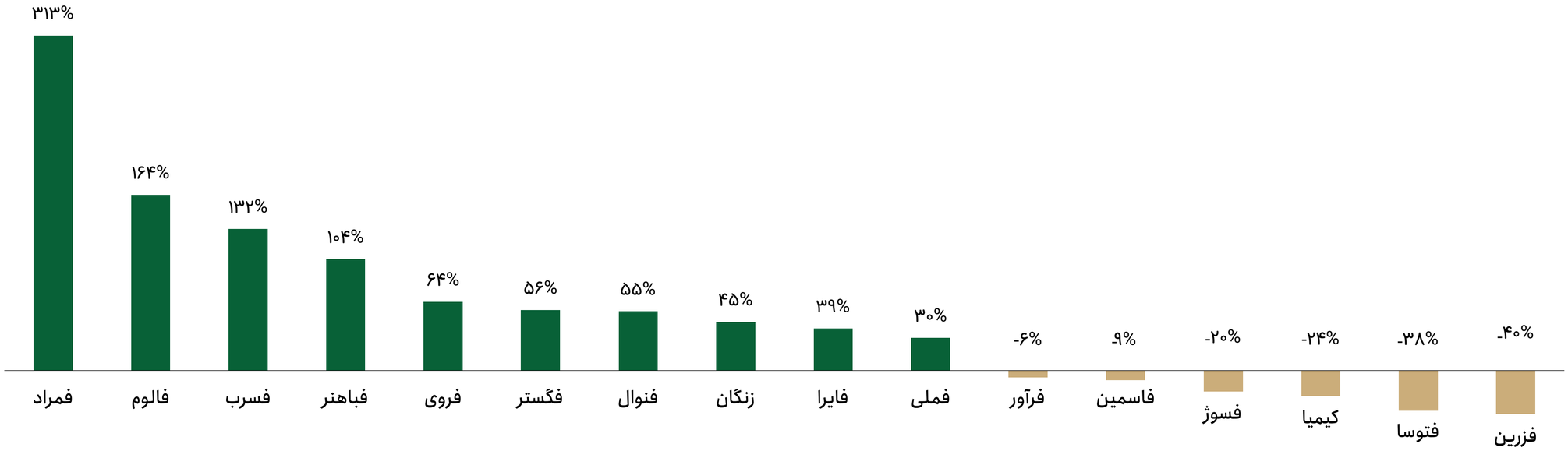
بررسی وضعیت فروش شرکت‌های صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی

فملی به‌عنوان یکی از بزرگترین شرکت‌های فعال در بازار، بیشترین میزان فروش در بین شرکت‌های این صنعت را دارد. **فایرا**، **فباهنر** و **فاسمین** نیز بعد از فملی بیشترین میزان فروش را در ۹ ماهه امسال به ثبت رساندند.



بررسی رشد فروش شرکت‌های صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی

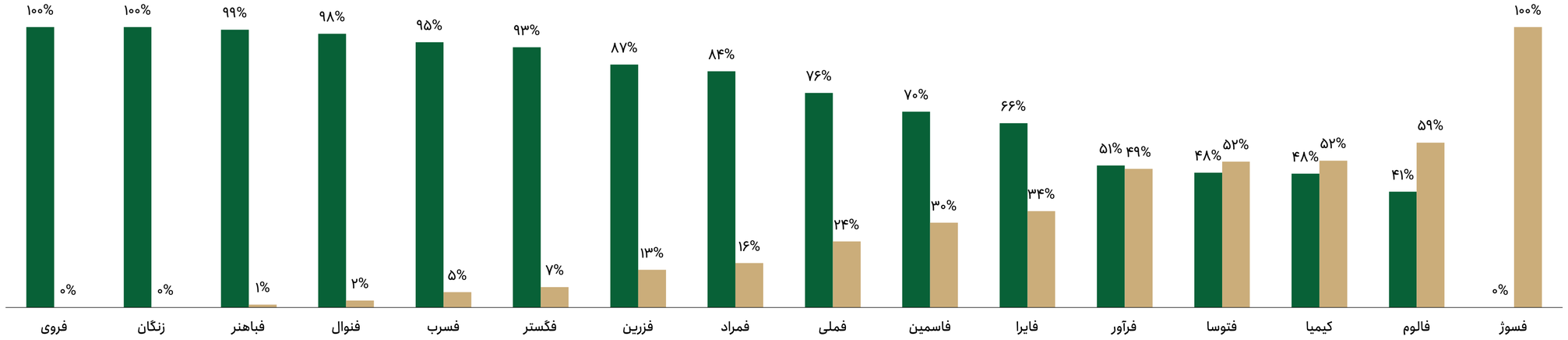
با نگاهی به وضعیت رشد فروش شرکت‌های فعال در صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی در یک سال اخیر، می‌توان دریافت که بر اساس گزارش ۹ماهه سال ۱۴۰۳، **فمراد** با رشد ۳۱۳ درصدی، **فالوم** با رشد ۱۶۴ درصدی، **فسرب** با رشد ۱۳۲ درصدی و **فباهنر** با رشد ۱۰۴ درصدی بهترین عملکرد را داشتند. **فزرین** و **فتوسا** نیز به ترتیب ۴۰ و ۳۸ درصد افت فروش نسبت به سال گذشته داشته‌اند.



رشد فروش شرکت‌ها در یک سال اخیر

بررسی میزان فروش داخلی و خارجی شرکت‌های صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی

با بررسی میزان فروش داخلی و خارجی شرکت‌های فعال در این صنعت می‌توان دریافت که در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۳، کل فروش نماد **فسوژ** خارجی و کل فروش نمادهای **فروی**، **زنگان** نیز داخلی بوده است. **فملی** نیز به‌عنوان مهمترین نماد این صنعت، ۲۴ درصد فروش خارجی را به ثبت رسانده است.



وضعیت فروش داخلی و خارجی شرکت‌ها

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

با توجه به عملکرد مناسب شرکت‌های فعال در صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی، P/E ttm این صنعت در حال حاضر نسبت به کل بازار کمی بالاتر است و حوالی ۹/۸ واحد قرار دارد. اما با بررسی مقدار P/E این صنعت طی ماه‌های اخیر می‌توان دریافت که به‌طور کلی P/E این صنعت همواره بالاتر از کل بازار بوده و مقدار فعلی آن تقریبا نزدیک به میانگین ماه‌های اخیر آن است. در صورت بهبود شرایط می‌توان انتظار رشد P/E آن تا حوالی ۱۲ واحد را نیز داشت.

نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (تولید فلزات گرانبهای غیراهن)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

با وجود این‌که P/E ttm صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی حوالی ۱۰ واحد است، ولی نمادهای **فسوژ** با P/E حدود ۶/۵ واحدی، **فرآور** با P/E حدود ۶/۹ واحدی ، **فگستر** با P/E حدود ۷/۳ واحدی و **فنوال** با P/E حدود ۷/۶ واحدی از وضعیت مطلوبی نسبت به سایر هم‌گروه‌های خود و کل بازار برخوردارند.

نماد	P/E-ttm
فسوژ	۶/۵
فرآور	۶/۹
فگستر	۷/۳
فنوال	۷/۶
فایرا	۸/۴
فاسمین	۸/۵

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E-ttm
فباهنر	۸/۶
فملی	۱۰/۱
فزرین	۱۳
کیمیا	۱۶/۴
فمراد	۳۴/۴
زنگان	۳۷/۶
فتوسا	۴۲/۳
فروی	۷۵/۵
فالوم	۱۴۵/۷

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی با مقدار ۱/۱۶ واحدی، در وضعیت بسیار مناسبی قرار دارد و تقریبا برابر با P/S کل بازار است. معمولا 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 صورتی‌که عدد P/S بیش از حد زیاد باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. نمادهای **فباهنر**، **فتوسا**، **فایرا**، **فاسمین** و **فرآور** بهترین‌های صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی بر اساس نسبت P/S هستند.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm
فمراد	۰/۴
فگستر	۰/۸
فباهنر	۱/۲
فتوسا	۱/۳
فایرا	۱/۵
فاسمین	۱/۵
فرآور	۱/۶
فروی	۱/۸

نماد	P/S-ttm
کیمیا	۱/۸
فزرین	۲
فنوال	۲/۲
فسرب	۲/۵
زنگان	۳
فملی	۴/۱
فالوم	۵/۳
فسوژ	۵/۴

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر هر صنعت، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص آن‌هاست. به‌طور کلی هرچه درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. در بین شرکت‌های فعال در صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی، **فسوژ** و **فملی** بیشترین حاشیه سود خالص و عملیاتی را در اختیار دارند.

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
فسوژ	۷۰%	۸۲%
فملی	۴۵%	۴۲%
فنوال	۳۵%	۲۹%
فرآور	۲۷%	۲۳%
فایرا	۱۸%	۱۸%
فاسمین	۲۰%	۱۶%

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
فزرین	۲۴%	۱۵%
فباهنر	۱۹%	۱۴%
کیمیا	۹%	۱۱%
فگستر	۱۳%	۱۱%
زنگان	۱۰%	۸%
فالوم	۸%	۴%
فتوسا	۶%	۳%
فروی	۴%	۲%
فمراد	۳%	۱%
فسرب	-۵%	-۸%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

از لحاظ نرخ رشد سود خالص و عملیاتی نسبت به سال گذشته، بهترین عملکرد را نماد **فگستر** داشته که توانسته حدود ۴۵۹ درصد رشد سود عملیاتی و ۱۹۸ درصد رشد سود خالص را به ثبت برساند. بعد از این نماد، **فباهنر** و **فزرین** نیز عملکرد نسبتا قابل‌قبولی داشتند و حدود ۷۰ درصد رشد را در سود خالص و عملیاتی به ثبت رساندند.

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
فگستر	۴۵۹%	۱۹۸%
فباهنر	۷۱%	۷۷%
فزرین	۶۶%	۷۹%
فنوال	۴۶%	۴۳%
فمراد	۳۲%	۳۱%
فملی	۱۴%	۱۲%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
فالوم	۵۴%	-۱۸%
کیمیا	۷۴%	-۲۷%
فایرا	۲۸%	-۱۳%
فتوسا	-۶%	-۵۰%
زنگان	-۲۲%	-۱۶%
فرآور	-۱۵%	-۲۸%
کالسمین	-۲۱%	-۲۶%
فسوژ	-۸%	-۸۰%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

صنعت فلزات گران‌بهای غیرآهنی نقشی حیاتی در توسعه اقتصادی و صنعتی کشور ایفا می‌کند. این صنعت نیز مانند سایر صنایع بازار دارای فرصت‌ها و تهدیدهای خاصی است که در ادامه به بررسی آن‌ها می‌پردازیم.

فرصت‌ها

ذخایر غنی معدنی: ایران با دارا بودن رتبه پنجم ذخایر معدنی جهان، پتانسیل بالایی برای توسعه استخراج و فرآوری فلزات غیرآهنی دارد.

تقاضای رو به رشد جهانی: افزایش تقاضا برای فلزاتی مانند مس و آلومینیوم در صنایع مختلف، فرصت‌های صادراتی مناسبی را برای شرکت‌های ایرانی فراهم می‌کند.

توسعه صنایع پایین‌دستی: سرمایه‌گذاری در صنایع پایین‌دستی می‌تواند به افزایش ارزش افزوده و بهره‌وری در این بخش منجر شود.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

تهدیدها

تحریم‌های بین‌المللی: تحریم‌ها منجر به محدودیت در دسترسی به فناوری‌های پیشرفته و بازارهای جهانی شده و توسعه این صنعت را با چالش مواجه کرده است.

نوسانات نرخ ارز: تغییرات مداوم نرخ ارز بر هزینه‌های تولید و قیمت‌گذاری محصولات تأثیر منفی دارد.

فرسودگی تجهیزات: عدم نوسازی و به‌روزرسانی ماشین‌آلات و تجهیزات، بهره‌وری را کاهش داده و هزینه‌های نگهداری را افزایش می‌دهد.

چالش‌های زیست‌محیطی: مقررات سخت‌گیرانه زیست‌محیطی می‌تواند محدودیت‌هایی را برای استخراج و فرآوری این فلزات ایجاد کند.

به‌طورکلی می‌توان گفت ناتوانی در شراکت با معدن‌کاران بزرگ جهان، محدودیت دسترسی به فناوری‌های روز، فرسودگی ماشین‌آلات، نوسانات اقتصادی و تحریم‌های خارجی از جمله موانع توسعه این صنعت هستند. برای بهره‌گیری از فرصت‌ها و مقابله با تهدیدها، ضروری است که شرکت‌های فعال در این صنعت با برنامه‌ریزی استراتژیک، سرمایه‌گذاری در تحقیق و توسعه، به‌روزرسانی فناوری‌ها و توسعه بازارهای صادراتی، مسیر رشد و توسعه پایدار را دنبال کنند.

گروه مالی فارابی
FARABI FINANCIAL GROUP

اطلاعیه سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛

بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.