MAGAZONE

برترین شرکت‌های صنعت مواد معدنی

هفته‌نامه تحلیلی گروه مالی فارابی | شماره ۳۸

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
  - بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها
- وضعیت بنیادی
  - نسبت 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 برترین شرکت‌های صنعت مواد معدنی

صنعت کانی‌های فلزی ایران در سال‌های اخیر با چالش‌ها و فرصت‌های جدیدی روبه‌رو بوده است. در سال گذشته، تولیدات کنسانتره سنگ آهن در کشور به ۷۰ میلیون تن رسید که سهم ۲درصدی از کل تولید جهانی این محصول را به خود اختصاص داد. این رشد چشمگیر در تولید کنسانتره، نشان‌دهنده پتانسیل بالای ایران در تأمین مواد اولیه برای صنایع فولاد داخلی و صادراتی است. با این حال، فشار تحریم‌ها و محدودیت‌های انرژی، به ویژه قطعی برق و گاز، تولید برخی محصولات معدنی را با چالش مواجه کرده است.

در زمینه صادرات، ایران همچنان یکی از بازیگران اصلی در منطقه است. صادرات محصولات معدنی ایران، به ویژه کنسانتره سنگ آهن، در سال گذشته به بیش از ۱۱ میلیارد دلار رسید که نشان‌دهنده سهم بالای ایران در بازار جهانی است.

همچنین، شرکت‌های بزرگ معدنی مانند چادرملو توانسته‌اند با کاهش هزینه‌های تولید و بهبود بهره‌وری، جایگاه خود را در بازارهای منطقه‌ای و جهانی تقویت کنند. به‌ویژه در تولید گندله و آهن اسفنجی، ایران توانسته است عملکرد خوبی از خود نشان دهد.

چشم‌انداز صنعت کانی‌های فلزی در ایران به شدت به تحول در سیاست‌های داخلی و جهانی وابسته است. از یک سو، تغییرات جهانی در تقاضای فلزات پایه، به‌ویژه با توجه به گسترش صنایع خودروسازی و انرژی‌های تجدیدپذیر، فرصت‌های جدیدی را ایجاد کرده است. از سوی دیگر، مشکلات زیست‌محیطی، کمبود منابع آبی و وابستگی به واردات انرژی، همچنان تهدیدهایی برای این صنعت به حساب می‌آید. با این وجود، پیش‌بینی می‌شود که با ادامه روند خصوصی‌سازی و توسعه تکنولوژی‌های نوین، صنعت کانی‌های فلزی ایران می‌تواند به یکی از ارکان اصلی اقتصاد کشور تبدیل شود.

محصول عمده تولیدی

نماد	محصولات
کچاد	فولاد، آهن اسفنجی، گندله و کنسانتره آهن
ککل	گندله و کنسانتره آهن
ککهر	گندله، کلوخه و کنسانتره آهن
کنور	گندله، کلوخه و کنسانتره آهن
کاما	کنسانتره سولفور سرب و روی
کبافق	شمش روی و سرب، کنسانتره روی و سرب
کمنگنز	سرب و روی و سنگ منگنز
کدما	کنسانتره سرب
کرومیت	کلوخه کرومیت و منگنز
فزر	استخراج و برداشت کانسنگ طلا

وضعیت تکنیکال

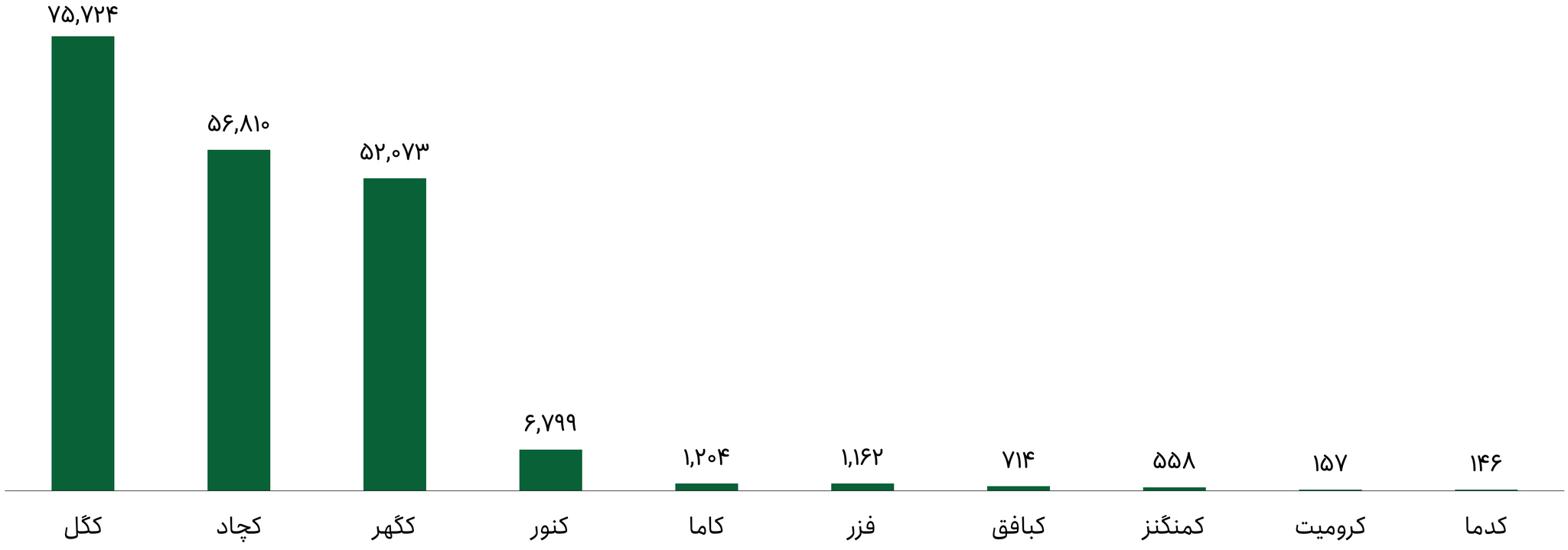
بررسی تکنیکال شاخص صنعت

صنعت معدنی یا همان کانی‌های فلزی، جزء صنایعی است که در رشد اخیر بازار نتوانست انتظار سهامداران خود را برآورده کند. با وجود پتانسیل‌های بالای این صنعت، بازدهی شاخص کانی‌های فلزی از آبان ۱۴۰۳ تا اردیبهشت ۱۴۰۴ تنها حدود ۱۵ درصد بوده است. با آغاز مذاکرات ایران و آمریکا و افزایش تقاضای نسبی در بازار به نظر می‌رسد به زودی شاهد افزایش تقاضا در این گروه هم باشیم و در نهایت این شاخص بتواند مقاومت مهم ۲ میلیون و ۳۰۰ هزار واحدی را بشکند.

بررسی میزان فروش شرکت های صنعت

بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها

شرکت‌های سنگ آهنی بالاترین میزان فروش را داشته‌اند و **کگل**، **کچاد** و **کگهر** همچنان رکورددار بیشترین میزان فروش در صنعت هستند. **کگل** با فروش ۷۵ هزار میلیارد تومانی بهترین عملکرد را در این گروه دارد.

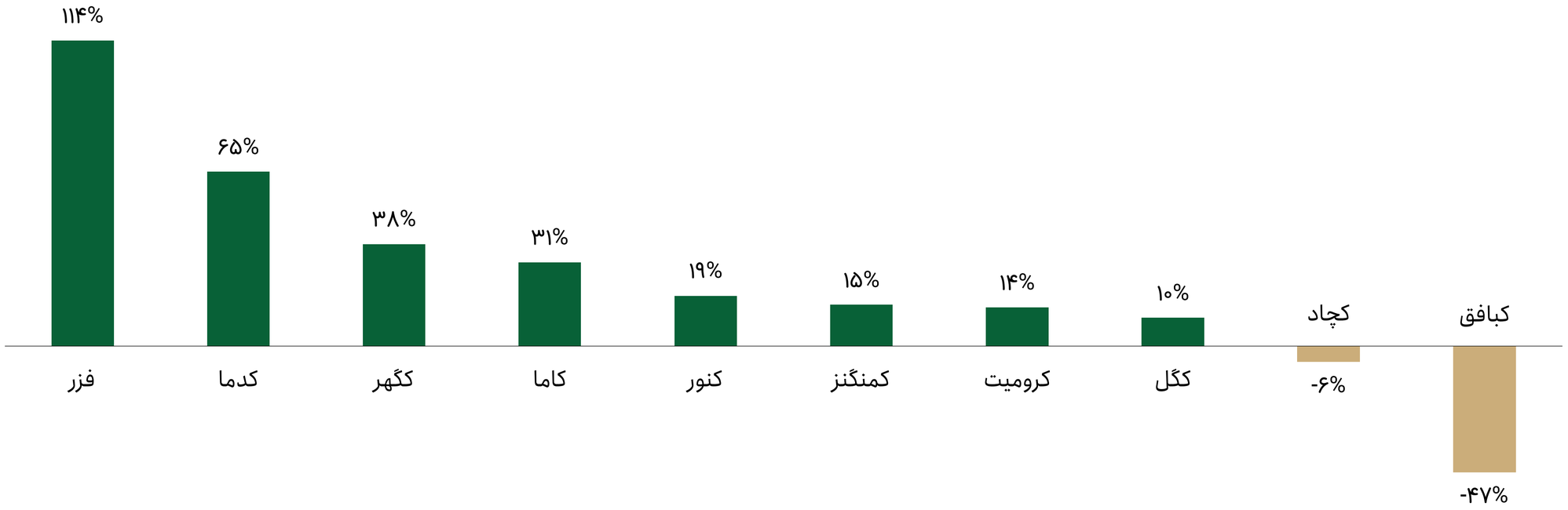


وضعیت فروش شرکت‌های صنعت معدنی

مبالغ به میلیارد تومان است

بررسی نرخ رشد فروش شرکت‌ها

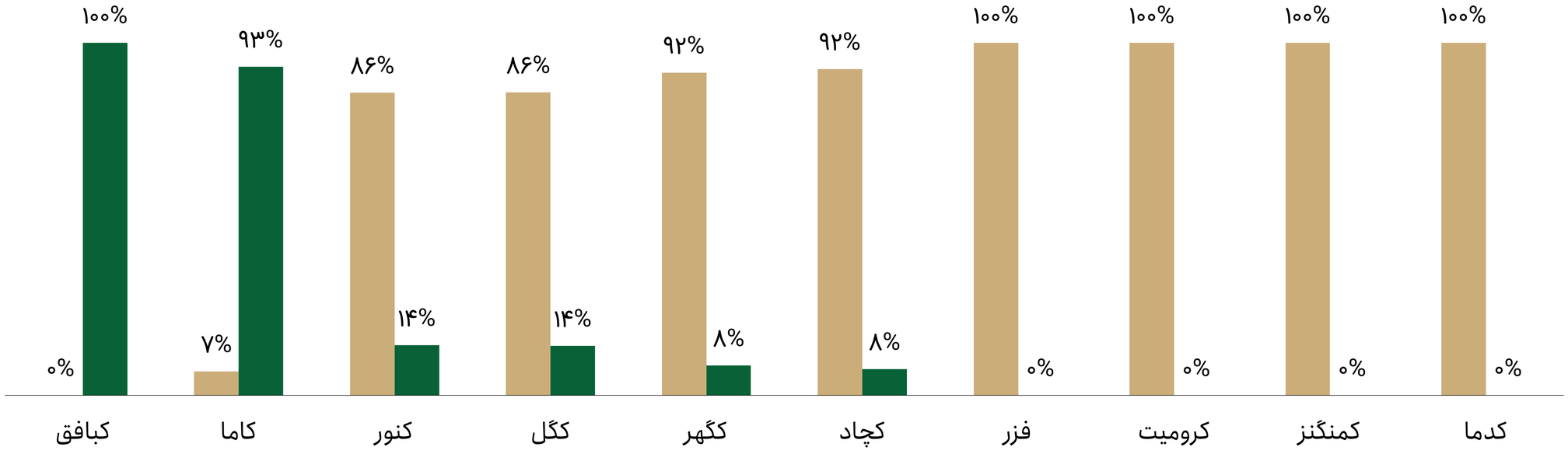
از لحاظ رشد فروش در یک سال گذشته، بهترین عملکرد را **فزر** داشت که توانست رشد فروش ۱۱۴ درصدی را به ثبت برساند. **کدما** نیز با رشد فروش ۶۵ درصدی در رتبه بعدی قرار گرفت. در این گروه **کبافق** بود که عملکرد بدی نسبت به سال گذشته داشت و افت ۴۷ درصدی را تجربه کرد.



رشد فروش شرکت‌های صنعت معدنی در یک سال اخیر

بررسی وضعیت فروش داخلی و خارجی شرکت‌ها

از لحاظ فروش داخلی و خارجی نماد **کبافق** و **کاما** صادراتی‌ترین نمادهای گروه معدنی هستند که عمده محصولات تولیدی خود را در خارج از کشور به فروش می‌رسانند. نکته جالب توجه در گروه معدنی این است که 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.



وضعیت فروش داخلی و خارجی شرکت‌های صنعت معدنی

وضعیت بنیادی

- نسبت 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 نسبتا پایینی برخوردار بوده؛ به‌طوری‌که در حال حاضر مقدار P/E ttm این صنعت حوالی ۷/۵ 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 می‌توان گفت این صنعت همواره جزء صنایع پرپتانسیل و با کم‌ترین مقدار P/E بازار طی سال‌های اخیر بوده است.

نسبت P/E صنعت

مهر ۱۴۰۳ تا اردیبهشت ۱۴۰۴

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 کمتر از ۹ واحد دارند. **کچاد** با P/E حدود ۵/۹ واحد پایین‌ترین مقدار P/E در این صنعت را دارد. **کگل** و **ککهر** نیز با P/E حدود ۷/۵ واحد پایین‌تر از صنعت و بازار قرار دارند.

نماد	P/E-ttm	نماد	P/E-ttm
کچاد	۵/۹	کمنگنز	۹/۳
کگل	۷/۴	کاما	۱۲/۷
ککهر	۷/۷	کرومیت	۱۵/۶
کنور	۸/۲	کبافق	۲۷/۵
فزر	۸/۷	کدما	۳۶/۷

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 ۱/۸۵ بوده و این مساله نشان از عملکرد ضعیف‌تر این صنعت نسبت به کل بازار دارد. 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 P/S بیش از حد بالا باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. در این گروه نماد **ککل** از نظر نسبت P/S وضعیت مطلوب‌تری نسبت به باقی نمادها دارد.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm
ککگل	۱/۸
کچاد	۲/۴
کمنگنز	۳/۵
کنور	۴/۳
کبافق	۴/۹
کاما	۹/۲
کدما	۱۰/۲
کرومیت	۱۱/۷
فزر	۲۱/۴

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. حاشیه سود خالص و عملیاتی اکثر شرکت‌های فعال در صنعت معدنی بالا بوده که نشان‌دهنده عملکرد خوب این شرکت‌ها از لحاظ سودآوری است. **کرومیت**، **کاما**، **کنور**، **کچاد** و **کمنگنز** جزو شرکت‌هایی هستند که حاشیه سود بسیار بالایی دارند. نکته جالب در این صنعت حاشیه سود خالص و عملیاتی حدود ۲۴۶ درصدی نماد **فزر** است.

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
فزر	۲۴۶%	۲۴۶%
کرومیت	۷۵%	۷۵%
کاما	۵۱%	۷۲%

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
کنور	۴۲%	۵۳%
کچاد	۳۲%	۴۱%
کمنگنز	۴۳%	۳۷%
کدما	۳۸%	۲۸%
ککهر	۲۹%	۲۶%
ککل	۲۳%	۲۴%
کبافق	۱۸%	۱۸%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

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

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
کدما	۶۸%	۸۹%
کاما	۱۲۶%	۵۴%
کرومیت	۵۳%	۵۳%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
فزر	۱۳%	۱۱%
ککل	۲۱%	۲%
کنور	-۱۰%	-۴%
کچاد	-۳۳%	-۱۴%
ککهر	-۱۷%	-۱۴%
کمنگنز	-۲%	-۲۱%
کبافق	-۹۶%	-۹۱%

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

صنعت سنگ‌آهن و مواد معدنی ایران در ۱۴۰۳ به شدت تحت تاثیر نوسانات جهانی و نرخ ارز قرار داشت. بزرگ‌ترین شرکت‌های سنگ آهنی مانند **کچاد**، **ککَل**، **کنور** و **ککَهر** محصولات خود را براساس قیمت‌های جهانی سنگ‌آهن در بورس کالا عرضه می‌کنند. نوسانات قیمت جهانی سنگ‌آهن، نرخ ارز و نرخ بهره از مهم‌ترین ریسک‌های این شرکت‌ها هستند که به‌طور مستقیم بر سودآوری آن‌ها تاثیر می‌گذارد. در این شرایط، حفظ پایداری مالی و تطبیق با تغییرات جهانی، کلید رقابت در این صنعت است.

علاوه بر سنگ‌آهن، گروه معادن سرب و روی ایران، شامل نمادهای کاما و کدما، نیز با چالش‌های مشابهی مواجه است. قیمت‌گذاری این شرکت‌ها بر اساس نرخ‌های جهانی سرب و روی در بورس فلزات لندن (LME) تعیین می‌شود و نوسانات در این قیمت‌ها، به همراه تغییرات نرخ ارز، تاثیر زیادی بر سودآوری آن‌ها دارد. افزایش هزینه‌های انرژی مانند برق و گاز در سال‌های اخیر، یکی دیگر از عواملی است که فشار مضاعفی بر این بخش از صنعت وارد کرده است.

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

در بخش‌های دیگر صنعت مواد معدنی، شرکت‌هایی مانند فزر، کمنگنز و کرومیت نیز با چالش‌های مشابهی دست‌وپنجه نرم می‌کنند.

قیمت‌گذاری محصولات این شرکت‌ها به شدت تحت تاثیر قیمت‌های جهانی مانند طلا، کرومیت و منگنز است. به‌ویژه نوسانات ارزی و افزایش هزینه‌های انرژی (گازوئیل و برق) ریسک‌های قابل توجهی را برای این شرکت‌ها به همراه دارد. در کنار این مسائل، برای شرکت‌هایی مانند **کمنگنز** که تحت تاثیر قیمت‌گذاری دستوری هستند، نوسانات نرخ تورم و افزایش قیمت‌های داخلی از جمله ریسک‌های جدی به شمار می‌رود.

فرصت‌ها

فرصت	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
رشد تقاضا برای فلزات پایه (مثل مس، فولاد و...)	بازار جهانی	افزایش صادرات و گسترش بازارهای بین‌المللی
افزایش سرمایه‌گذاری در پروژه‌های معدنی داخلی	سرمایه‌گذاری و توسعه	تقویت تولید و بهره‌وری در معادن داخلی
بهره‌برداری از فناوری‌های نوین استخراج و فرآوری	تحقیق و توسعه	کاهش هزینه‌ها و افزایش بهره‌وری تولید

فرصت‌ها

فرصت	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
افزایش قیمت‌های جهانی فلزات و کانی‌ها	بازار جهانی	بهبود درآمد و سودآوری شرکت‌های معدنی
توسعه همکاری‌های بین‌المللی در زمینه معادن و فلزات	روابط بین‌الملل	جذب سرمایه‌گذاری خارجی و انتقال تکنولوژی

تهدیدها

تهدید	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
نوسانات قیمت جهانی فلزات	بازار جهانی	کاهش پیش‌بینی‌پذیری و اثر منفی بر سودآوری
نوسانات نرخ ارز	مالی و ارزی	افزایش هزینه‌ها و کاهش قدرت رقابت
افزایش هزینه‌های انرژی (برق و گاز)	تأمین انرژی	افزایش هزینه تولید و کاهش سودآوری

تهدیدها

تهدید	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
تحریم‌ها و محدودیت‌های تجاری	روابط بین‌الملل	کاهش صادرات و محدودیت در تأمین مواد اولیه
ریسک‌های زیست‌محیطی و قوانین محیطی سخت‌گیرانه	محیط زیست	افزایش هزینه‌های تطبیق با قوانین و محدودیت‌های تولید

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

صنعت کانی‌های فلزی ایران با وجود چالش‌هایی همچون نوسانات قیمت جهانی فلزات، نرخ ارز و محدودیت‌های انرژی، همچنان به‌عنوان یکی از ارکان اصلی اقتصادی کشور به شمار می‌آید. تولیدکنندگان بزرگ سنگ‌آهن و فولاد مانند چادرملو و کچاد، با افزایش تولید و صادرات، توانسته‌اند جایگاه خود را در بازارهای جهانی حفظ کنند و به رشد صنعت کمک کنند. با این حال، بحران‌های جهانی و محدودیت‌های داخلی از جمله افزایش قیمت انرژی و تحریم‌ها همچنان تهدیداتی جدی برای سودآوری این صنعت به‌شمار می‌روند.

چشم‌انداز آینده این صنعت بستگی به چند عامل کلیدی دارد. یکی از این عوامل، افزایش تقاضا برای فلزات پایه مانند مس و فولاد در بازارهای جهانی است، به‌ویژه با توجه به رشد صنایع خودروسازی الکتریکی و انرژی‌های تجدیدپذیر. این می‌تواند فرصت‌های قابل‌توجهی را برای تولیدکنندگان ایرانی ایجاد کند.

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

از سوی دیگر، بهره‌گیری از فناوری‌های نوین در فرآوری مواد معدنی و کاهش هزینه‌ها، همچنین سیاست‌های حمایتی دولت برای تقویت صادرات و جذب سرمایه‌گذاری خارجی، از دیگر فرصت‌هایی است که می‌تواند صنعت کانی‌های فلزی ایران را به یکی از قطب‌های تولید فلزات پایه در سطح جهانی تبدیل کند.

با توجه به این تحولات، صنعت کانی‌های فلزی در ایران در مسیر رشد قرار دارد، اما برای تحقق این چشم‌انداز، نیازمند توجه به ریسک‌ها و مدیریت صحیح منابع است. در صورتی که این صنعت بتواند با افزایش بهره‌وری، تنوع در محصولات و اصلاح سیاست‌های اقتصادی، از چالش‌ها عبور کند، می‌تواند جایگاه خود را در بازار جهانی به‌طور پایدار حفظ کند و نقش کلیدی در اقتصاد ملی ایفا نماید.

اطلاعیه‌سلب 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.