

تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)



فصلنامه مالی و اقتصادی

تابستان ۱۴۰۰



تأمین سرمایه امید
(سهامی عام)

شناسنامه گزارش

ناشر: شرکت تأمین سرمایه امید

تدوین: مدیریت ریسک و مهندسی مالی

تاریخ انتشار: مهر ماه ۱۴۰۰

شماره گزارش: (۱) ۰۲-۱۴۰۰

عنوان: فصلنامه مالی و اقتصادی



اسکن کنید

اسپید، انتخابی

عُنْ وَهُوَ مُنْذَرٌ



فصلنامه مالی و اقتصادی

فهرست مطالب

۱	بخش اول
	چشم‌انداز اقتصادی و سیاسی ایران
۱۷	بخش دوم
	بازار سرمایه ایران
۴۳	بخش سوم
	بازار جهانی
۵۳	بخش چهارم
	تحلیل بنیادی شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور (کنور)

چشم انداز اقتصادی و سیاسی ایران

توجه: این فصل، از گزارش «ریسک کشور ایران: مؤسسه های فیچ و PRS» و داده های صندوق بین المللی پول اقتباس شده است و هیچگونه دخل و تصرفی از سوی **تأمین سرمایه امید** در اصل محتوا صورت نگرفته است.

تحلیل اقتصاد کلان ایران براساس گزارش ریسک کشور ایران مؤسسه فیچ

مؤسسه فیچ در گزارشی با عنوان ریسک کشور ایران، به تحلیل اقتصاد کلان ایران با رویکرد آینده‌نگر پرداخته است. در این گزارش آمده است که اقتصاد ایران به دلیل اعمال مجدد تحریم‌های آمریکا، که بر صادرات نفت و ورود سرمایه‌گذاری به کشور اثر منفی می‌گذارد، تحت فشار بوده است. همچنین همه‌گیری کووید-۱۹ و رکود مداوم قیمت نفت، فعالیت‌های اقتصادی و فضای اعمال سیاست‌های مالی را نیز برای دولت با مشکلاتی مواجه ساخته است. در نتیجه این فعل و انفعالات، ارزش پول ملی کاسته شده است و تورم افزایش یافته است. چشم‌انداز مثبت اقتصادی میان‌مدت ایران تا حد زیادی به نتیجه مذاکرات برای بازگشت ایالات متحده و ایران به توافق هسته‌ای بستگی دارد. با وجود اینکه توافق جدید هسته‌ای بین ایران و آمریکا چندان دور از انتظار نیست، در حال حاضر این باور وجود دارد که این توافق دست‌کم تا سال ۲۰۲۲ به تعویق خواهد افتاد. سیاست‌های داخلی (ناشی از عدم انجام تعهدات از سوی آمریکا)، تسهیل‌کننده این موضوع به نظر نمی‌رسد و انعطاف‌پذیری لازم برای دادن امتیازهای مورد انتظار طرف دیگر قرارداد، از سوی ایران دیده نمی‌شود. اگرچه این موضوعات احتمالاً باعث عدم بازگشت طرفین به مذاکرات نمی‌شود، اما دستیابی به یک توافق را به تأخیر خواهد انداخت.

ماتریس SWOT اقتصادی ایران

جدول (۱-۱): تجزیه و تحلیل SWOT اقتصادی ایران

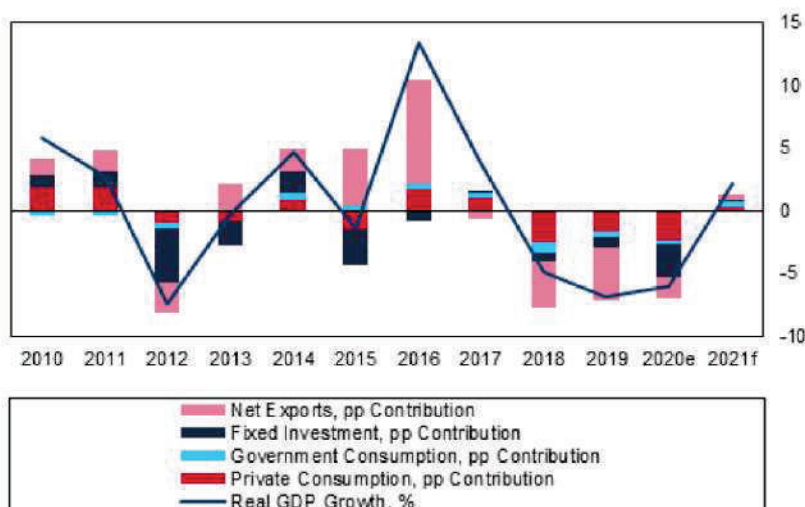
عنوان	دسته
- ایران بعد از عربستان سعودی دارای دومین ذخایر نفتی بزرگ دنیاست و بعد از روسیه دارای دومین ذخایر گازی بزرگ دنیا نیز هست. - صرف نظر از نفت و گاز، ایران از نظر سایر منابع و معادن غنی بوده و در حوزه کشاورزی نیز قدرتمند است. - ایران از مزایای جمعیت شناختی بالقوه برخوردار است. جمعیت این کشور، بالا و عمدتاً از قشر تحصیل کرده می باشد. - تحریم های بین المللی، فضای اقتصادی و تجاری را محدود کرده است. - حوزه بانکداری به دلایل مختلف با محدودیت هایی روبرو شده است. - حضور بخش نظامی در اقتصاد رقابت را برای بخش خصوصی تا حدودی دشوار کرده است. - محیط قانون گذاری بسیار چالش برانگیز است که این امر سرمایه گذاری خارجی را دفع کرده است. - زیرساخت های حوزه نفت و گاز به اندازه کافی توسعه نیافته است و فضای قابل توجهی برای بیشینه کردن این منبع درآمدی، وجود دارد. - ایران بازار مصرف کننده بسیار بزرگی در اختیار دارد که می تواند مورد علاقه شرکت های خارجی باشد مشروط به آنکه شرایط سیاسی و عملیاتی فراهم باشد. - انتظار می رود با ورود بایدن، روابط آمریکا-ایران بهبود یافته و منجر به رفع برخی تحریم ها گردد. این موضوع باعث رشد بالای تجارت خارجی به خصوص در حوزه نفتی می گردد	نقاط قوت
- تحریم های بین المللی، فضای اقتصادی و تجاری را محدود کرده است. - حوزه بانکداری به دلایل مختلف با محدودیت هایی روبرو شده است. - حضور بخش نظامی در اقتصاد رقابت را برای بخش خصوصی تا حدودی دشوار کرده است. - محیط قانون گذاری بسیار چالش برانگیز است که این امر سرمایه گذاری خارجی را دفع کرده است. - زیرساخت های حوزه نفت و گاز به اندازه کافی توسعه نیافته است و فضای قابل توجهی برای بیشینه کردن این منبع درآمدی، وجود دارد. - ایران بازار مصرف کننده بسیار بزرگی در اختیار دارد که می تواند مورد علاقه شرکت های خارجی باشد مشروط به آنکه شرایط سیاسی و عملیاتی فراهم باشد. - انتظار می رود با ورود بایدن، روابط آمریکا-ایران بهبود یافته و منجر به رفع برخی تحریم ها گردد. این موضوع باعث رشد بالای تجارت خارجی به خصوص در حوزه نفتی می گردد	نقاط ضعف
- کاهش تولید و صادرات نفت، اقتصاد را با چالش هایی مواجه ساخته است. اگرچه صندوقی برای حفاظت از اقتصاد در دوره های کاهش قیمت نفت پیش بینی شده است اما با کمک های بیش از اندازه این صندوق به دولت، ظرفیت این ابزار نیز در معرض ریسک قرار گرفته است. - در صورتی که تصور جامعه جهانی، به دلیل تأخیر شروع مذاکرات، بر تعقیب اهداف ایران در راستای دستیابی به سلاح هسته ای باشد، این موضوع می تواند روابط ایران با کشورهای نظیر چین، روسیه و هند را نیز تحت تأثیر قرار دهد.	فرصت ها
- کاهش تولید و صادرات نفت، اقتصاد را با چالش هایی مواجه ساخته است. اگرچه صندوقی برای حفاظت از اقتصاد در دوره های کاهش قیمت نفت پیش بینی شده است اما با کمک های بیش از اندازه این صندوق به دولت، ظرفیت این ابزار نیز در معرض ریسک قرار گرفته است. - در صورتی که تصور جامعه جهانی، به دلیل تأخیر شروع مذاکرات، بر تعقیب اهداف ایران در راستای دستیابی به سلاح هسته ای باشد، این موضوع می تواند روابط ایران با کشورهای نظیر چین، روسیه و هند را نیز تحت تأثیر قرار دهد.	تهدیدها

در جدول (۱-۱)، ماتریس تجزیه و تحلیل SWOT اقتصادی کشور ایران در قالب چهار زیربخش فرصت‌ها، تهدیدها، نقاط قوت و نقاط ضعف ارائه شده است. این ماتریس در گزارش فیچ و PRS از وضعیت اقتصاد ایران ارائه شده است.

چشم‌انداز اقتصادی ایران

براساس گزارش‌های مختلف، انتظار می‌رود بحران کرونا در سال ۲۰۲۱ نیز اقتصاد را در معرض محدودیت‌ها قرار دهد. از سوی دیگر، علیرغم اینکه پیش‌بینی می‌شود توافق قریب‌الوقوع و لغو تحریم‌ها جهش قابل توجهی به اقتصاد بدهد، اما سرعت کند مذاکرات بین آمریکا و ایران بر سر بازگشت به توافقات هسته‌ای برنامه جامع اقدام مشترک (برجام)، باعث می‌شود انتظار هرگونه توافق در سال جاری بعید به نظر برسد. پیش‌بینی برای رشد اقتصادی در سال ۲۰۲۱ برابر با ۲/۱ درصد است این در حالی است که صندوق بین‌المللی پول رشد اقتصادی ایران را برای پایان سال ۲۰۲۱ میزان ۵/۱ درصد برآورد نموده است. اگرچه به نظر می‌رسد کشور با واکسیناسیون گسترده به وضعیت مناسبی در بحران کرونا برسد و همچنین با وجود فرض دستیابی به توافق دیپلماتیک تا پایان سال ۲۰۲۲، سطح بالای عدم ثبات در منطقه سرعت بازیابی اقتصاد را با کندی مواجه خواهد کرد. با توجه به این رویکرد، پیش‌بینی فیچ برای رشد اقتصادی ایران در بازه ۲۰۲۲-۲۰۲۵ به طور میانگین برابر با ۴/۶ درصد است. میانگین رشد اقتصادی ایران در همین بازه بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول مقدار ۲/۱۳ درصد است. نمودار (۱-۱) روند تغییرات و پیش‌بینی GDP واقعی را برای اقتصاد ایران در بازه سال‌های ۲۰۱۰ لغایت ۲۰۲۱ نشان می‌دهد. مقدار نشان داده شده برای سال ۲۰۲۰ به صورت تخمینی و برای سال ۲۰۲۱ به صورت پیش‌بینی است.

نمودار (۱-۱): روند تغییرات و پیش‌بینی GDP واقعی ایران در بازه ۲۰۱۰ لغایت ۲۰۲۱

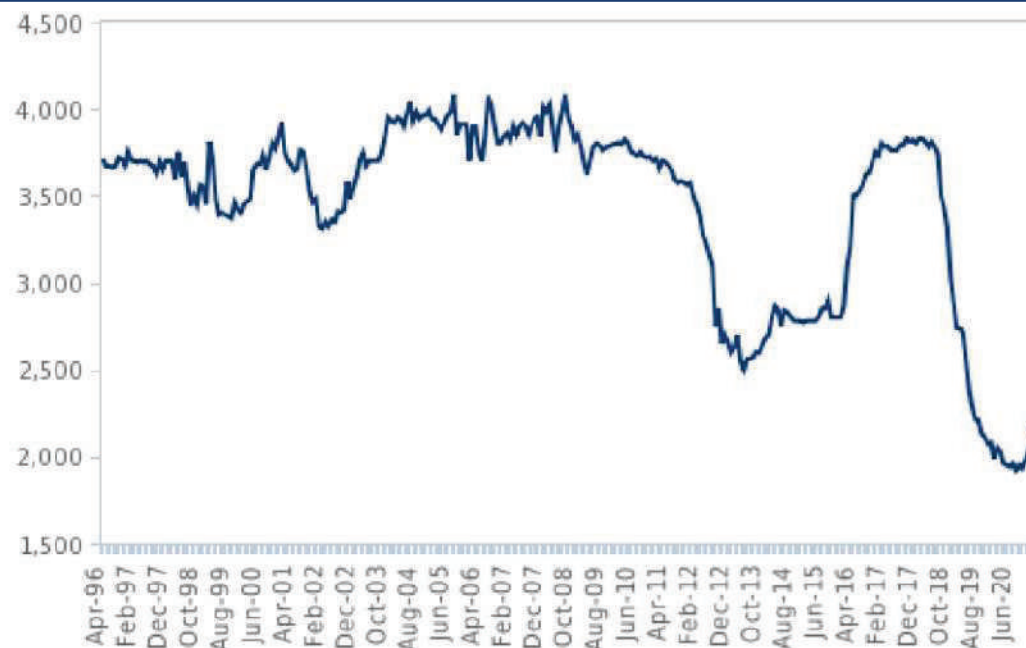


همانگونه که پیش‌تر بیان شد، انتظار نمی‌رود که ایالات متحده و ایران در سال ۲۰۲۱ به تعهدات خود در قالب برجام بازگردند و این نشان می‌دهد که تحریم‌ها همچنان پابرجا خواهد بود. به نظر می‌رسد هر دو طرف مذاکره در شرایطی متوقف شده‌اند که منتظر اقدام مثبت از سمت طرف مقابل هستند و این امر روند آغاز مذاکرات را با کندی همراه ساخته است. سیاست‌های جدید ایران، در محدودتر شدن روابط دو کشور دخیل بوده و تصمیم‌گیری‌های

جدید را به تعویق می‌اندازد. بنابراین فرض بر این است که در کوتاه‌مدت محدودیت‌های تجاری ایران از جمله تحریم‌های نفتی برقرار باشد. با این وجود، در حال حاضر شاهد روند افزایشی تولید و صادرات نفت در ایران هستیم که می‌تواند به دلیل افزایش حجم صادرات به سمت چین از ابتدای سال ۲۰۲۱ باشد. تداوم تنش‌ها میان آمریکا و چین می‌تواند بر میزان صادرات نفتی ایران به چین اثرگذار باشد. اما روند تغییرات تولید و صادرات نفت ایران، با آنچه پس از توافق هسته‌ای پیش‌بینی می‌شد، تفاوت زیادی دارد. در سال ۲۰۱۵ و پس از توافق برجام پیش‌بینی می‌شد حجم صادرات نفتی ایران در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به ترتیب رشد بیش از ۸ و ۳۰ درصدی را از خود نشان دهد، لیکن در حال حاضر شرایط کاملاً متفاوت است و حجم تولید نفت در نزدیکی کف تاریخی خود باقی خواهد ماند. پیش‌بینی جدید فیچ برای رشد صادرات نفتی ایران در سال ۲۰۲۱ برابر با ۲/۵ درصد و در سال ۲۰۲۲ برابر با ۹/۰ درصد است. نمودار (۲-۱) حجم صادرات

نفتی ایران را طی سال‌های ۱۹۹۶ لغایت ۲۰۲۰ برحسب هزار بشکه در روز نشان می‌دهد.

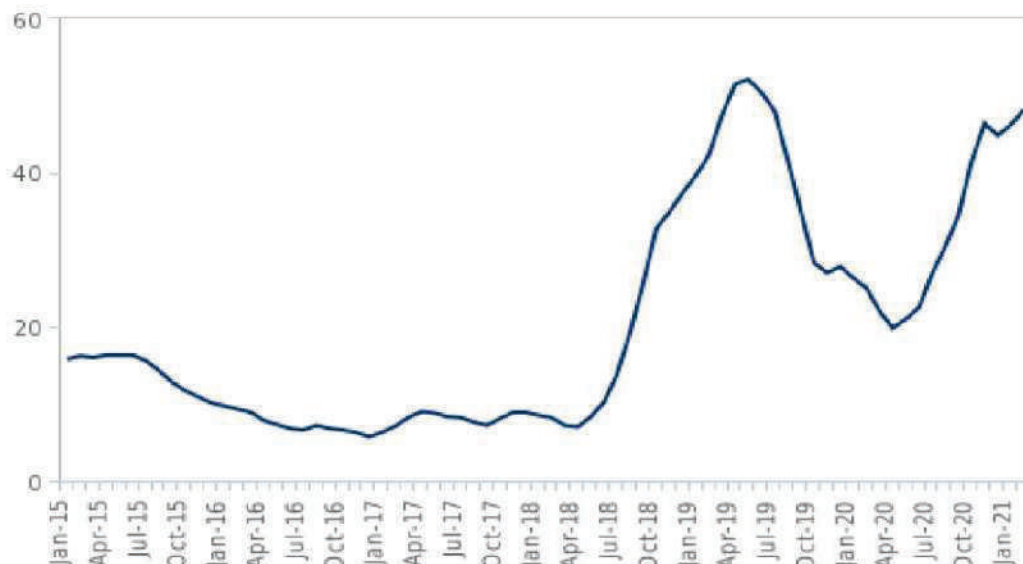
نمودار (۲-۱): حجم صادرات نفتی ایران طی سال‌های ۱۹۹۶ لغایت ۲۰۲۰ برحسب هزار بشکه



در شرایطی که در نمودار (۲-۱) توصیف شده است، جریان ضعیف ورود ارز همچنان باعث فشار فروش به ریال شده و احساسات و هزینه‌های مصرف‌کنندگان را نیز تحت تأثیر قرار می‌دهد. از زمان خروج ایالات متحده از برجام، ارزش ریال بیش از ۸۰ درصد کاهش یافته است. کاهش ارزش ریال نه فقط ناشی از خروج از برجام، بلکه به دلیل افت قیمت نفت و دیدگاه انتظاری مردم در داخل کشور روی داده است. فیچ تورم را برای سال ۲۰۲۱ مقدار ۴۰ درصد پیش‌بینی

نموده است. پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول از تورم ایران برای سال ۲۰۲۱ مقدار ۳۹ درصد است. نمودار (۳-۱) روند تغییرات نرخ تورم سالانه را طی سال‌های ۲۰۱۵ لغایت ۲۰۲۱ نشان می‌دهد.

نمودار (۳-۱): روند تغییرات نرخ تورم سالانه طی سال‌های ۲۰۱۵ لغایت ۲۰۲۱

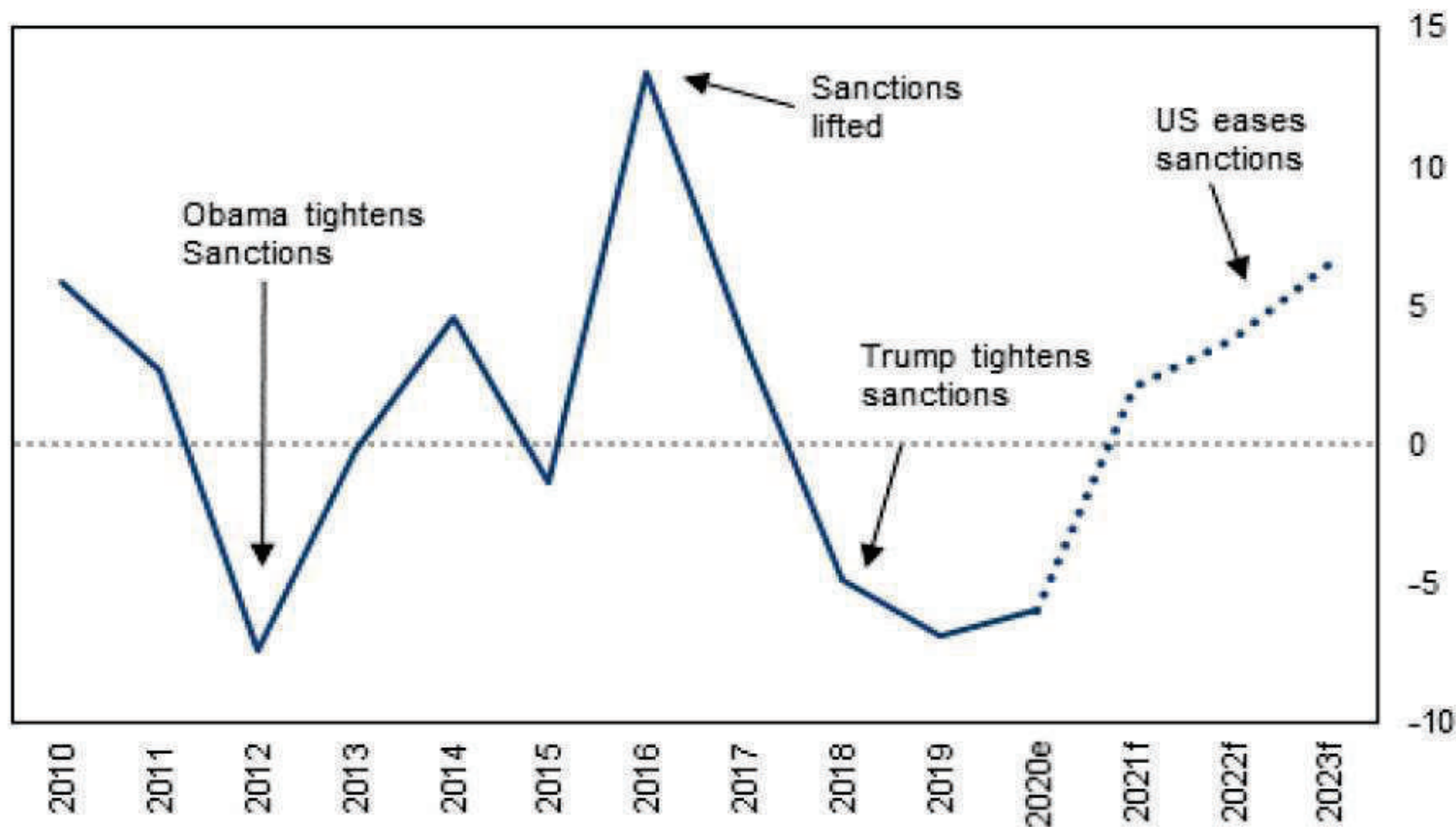


از سوی دیگر، بحران کووید-۱۹ همچنان باعث ایجاد مشکلاتی در اقتصاد کشور خواهد شد و این موضوع تا انتهای سال ۲۰۲۱ و شاید تا بخشی از سال ۲۰۲۲ ادامه داشته باشد. تشدید تدابیر فاصله‌گذاری اجتماعی ناشی از پیک‌های نرخ ابتلا و مرگ‌ومیر کرونا در ایران، اثرات نامطلوبی در پی خواهد داشت.

چشم‌انداز اقتصاد ایران از اواخر سال ۲۰۲۲، به این صورت است که تا آن زمان نه تنها واکسیناسیون به

طور گسترده انجام شده است بلکه ایران می‌تواند با مناسبات سیاسی و اقتصادی بین‌المللی خود، از بخشی از تحریم‌ها رهایی یابد؛ چنانکه توافق بالقوه میان آمریکا و ایران در سال ۲۰۲۲ محتمل به نظر می‌رسد و بلافاصله مزایایی در زمینه صادرات خواهد داشت. نمودار (۴-۱)، ارتباط میان تغییرات GDP واقعی را با اعمال و رفع تحریم‌های ایالات متحده نشان می‌دهد.

نمودار (۴-۱): روند تغییرات نرخ تورم سالانه طی سال‌های ۲۰۱۵ لغایت ۲۰۲۱



پیش‌بینی اجزای GDP تا سال ۲۰۳۰

همانگونه که پیش‌تر عنوان شد، اقتصاد ایران به دلیل اعمال تحریم‌ها، نوسانات قیمت نفت و بحران کرونا با مشکلاتی مواجه شده است. با وجود آنکه انتظار می‌رود با کاهش تحریم‌ها از یک سو و بهبود وضعیت کرونا در کشور از سوی دیگر در کوتاه‌مدت، اوضاع بهبود یابد اما باید توجه داشت که بسیاری از مشکلات و موانع ساختاری وجود دارد که همچنان رشد اقتصادی را پایین‌تر از توان بالقوه ایران نگاه خواهد داشت.

اقتصاد ایران تحت سلطه مصرف بخش خصوصی است و سهم آن از GDP کل، طی سال‌های گذشته تقریباً ثابت بوده است. انتظار می‌رود این سهم در بلندمدت با لغو تحریم‌ها افزایش یابد. اما با در نظر گرفتن مشکلات ساختاری در محیط تجارت، انتظار می‌رود سرمایه‌گذاری ثابت در طی دهه آتی با چالش‌هایی مواجه باشد. تراز تجاری نیز با افزایش صادرات نفتی، در بلندمدت افزایش خواهد یافت. جداول (۲-۱) تا (۶-۱) به ترتیب روند تغییرات و پیش‌بینی نرخ رشد GDP، مصرف بخش خصوصی، سرمایه‌گذاری ثابت و تراز تجاری را طی سال‌های ۲۰۱۹ لغایت ۲۰۳۰ نشان می‌دهد.

جدول (۲-۱): روند تغییرات و پیش‌بینی نرخ رشد GDP اقتصاد ایران طی سال‌های ۲۰۱۹ لغایت ۲۰۳۰

GDP GROWTH FORECASTS (IRAN 2019-2024)

Indicator	2019e	2020e	2021f	2022f	2023f	2024f
Nominal GDP, IRRbn	24,412,570.1	29,426,562.0	34,767,378.4	40,099,375.5	46,575,005.9	53,363,213.5
Real GDP growth, % y-o-y	-6.8	-6.0	2.1	3.8	5.5	5.1
GDP per capita, IRR	294,432,759.0	350,345,622.9	408,889,636.7	497,224,559.6	571,886,588.7	633,542,784.5

e/f = Fitch Solutions estimate/forecast. Source: UN, Fitch Solutions

GDP GROWTH FORECASTS (IRAN 2025-2030)

Indicator	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
Nominal GDP, IRRbn	59,643,224.7	66,342,030.1	73,234,127.7	80,521,322.5	88,181,603.6	96,284,723.9
Real GDP growth, % y-o-y	4.2	4.2	4.4	4.0	4.1	4.1
GDP per capita, IRR	682,862,691.5	746,160,124.3	816,193,787.1	882,832,842.0	959,010,898.5	1,039,076,958.8

f = Fitch Solutions forecast. Source: UN, Fitch Solutions

جدول (۲-۱) نشان می‌دهد نرخ رشد GDP براساس تخمین انجام گرفته در سال‌های ۲۰۱۹ و ۲۰۲۰ منفی بوده و از سال ۲۰۲۱ به ناحیه مثبت بازمی‌گردد و تا سال ۲۰۳۰ در بازه رشد سالانه محدودی نوسان خواهد داشت. بیشترین نرخ رشد برای سال ۲۰۲۳ برابر با ۵/۵ درصد بوده و در پایان دهه با نرخ رشد ۴/۱ و سرانه GDP معادل ۱ میلیارد ریال به کار خود پایان خواهد داد. براساس پیش‌بینی فیچ، GDP اسمی کشور ایران در پایان سال ۲۰۳۰ نسبت به پایان سال ۲۰۲۰، بیش از ۳ برابر خواهد شد.

جدول (۳-۱): روند تغییرات و پیش‌بینی مصرف بخش خصوصی اقتصاد ایران طی سال‌های ۲۰۱۹ لغایت ۲۰۳۰

PRIVATE CONSUMPTION FORECASTS (IRAN 2019-2024)

Indicator	2019e	2020e	2021f	2022f	2023f	2024f
Private final consumption, IRRbn	12,121,218.3	15,515,159.4	18,432,009.4	21,196,810.8	24,249,151.6	27,401,541.3
Private final consumption, % of GDP	49.7	52.7	53.0	52.9	52.1	51.3
Private final consumption, real growth % y-o-y	-4.5	-6.0	0.8	3.0	4.4	4.0

e/f = Fitch Solutions estimate/forecast. Source: UN, Fitch Solutions

PRIVATE CONSUMPTION FORECASTS (IRAN 2025-2030)

Indicator	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
Private final consumption, IRRbn	30,689,726.2	34,372,493.4	38,153,467.6	41,968,814.4	45,955,851.8	50,091,878.4
Private final consumption, % of GDP	51.5	51.8	52.1	52.1	52.1	52.0
Private final consumption, real growth % y-o-y	4.0	4.0	4.0	3.0	3.0	3.0

f = Fitch Solutions forecast. Source: UN, Fitch Solutions

جدول (۳-۱) نشان می‌دهد طی ده سال آتی، سهم مصرف بخش خصوصی از GDP در بازه بسیار نزدیک به ۵۰ درصد نوسان خواهد داشت اما از نظر مقدار برحسب ریال، از حدود ۱۵،۵۱۵ هزار میلیارد ریال در سال ۲۰۲۰ به حدود ۵۰،۰۹۲ هزار میلیارد ریال در سال ۲۰۳۰ افزایش خواهد داشت.

جدول (۴-۱): روند تغییرات و پیش‌بینی مصرف بخش دولتی اقتصاد ایران طی سال‌های ۲۰۱۹ لغایت ۲۰۳۰

GOVERNMENT CONSUMPTION FORECASTS (IRAN 2019-2024)

Indicator	2019e	2020e	2021f	2022f	2023f	2024f
Government final consumption, IRRbn	2,833,899.0	3,718,075.5	4,536,052.1	5,216,459.9	5,920,682.0	6,690,370.7
Government final consumption, % of GDP	11.6	12.6	13.0	13.0	12.7	12.5
Government final consumption, real growth % y-o-y	-3.3	-2.8	4.0	3.0	3.5	4.0

e/f = Fitch Solutions estimate/forecast. Source: UN, Fitch Solutions

GOVERNMENT CONSUMPTION FORECASTS (IRAN 2025-2030)

Indicator	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
Government final consumption, IRRbn	7,459,763.3	8,317,636.1	9,232,576.0	10,294,322.3	11,478,169.3	12,798,158.8
Government final consumption, % of GDP	12.5	12.5	12.6	12.8	13.0	13.3
Government final consumption, real growth % y-o-y	3.5	3.5	4.0	4.5	5.0	5.5

f = Fitch Solutions forecast. Source: UN, Fitch Solutions

جدول (۴-۱) نشان می‌دهد طی ده سال آتی، سهم مصرف بخش دولتی از GDP در بازه بسیار نزدیک به ۱۳ درصد نوسان خواهد داشت اما از نظر مقدار برحسب ریال، از حدود ۳،۷۱۸ هزار میلیارد ریال در سال ۲۰۲۰ به حدود ۱۲،۷۹۸ هزار میلیارد ریال در سال ۲۰۳۰ افزایش خواهد داشت.

جدول (۵-۱): روند تغییرات و پیش‌بینی سرمایه‌گذاری ثابت در اقتصاد ایران طی سال‌های ۲۰۱۹ لغایت ۲۰۳۰

FIXED INVESTMENT FORECASTS (IRAN 2019-2024)

Indicator	2019e	2020e	2021f	2022f	2023f	2024f
Fixed capital formation, IRRbn	5,447,420.5	2,338,009.6	2,434,988.4	2,570,682.7	2,803,849.5	3,040,410.2
Fixed capital formation, % of GDP	22.3	7.9	7.0	6.4	6.0	5.7
Fixed capital formation, real growth % y-o-y	-5.0	-14.9	0.5	2.0	5.5	5.0

e/f = Fitch Solutions estimate/forecast. Source: UN, Fitch Solutions

FIXED INVESTMENT FORECASTS (IRAN 2025-2030)

Indicator	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
Fixed capital formation, IRRbn	3,293,617.3	3,564,544.1	3,854,329.5	4,124,523.3	4,410,165.6	4,712,060.1
Fixed capital formation, % of GDP	5.5	5.4	5.3	5.1	5.0	4.9
Fixed capital formation, real growth % y-o-y	5.0	5.0	5.0	4.0	4.0	4.0

f = Fitch Solutions forecast. Source: UN, Fitch Solutions

جدول (۵-۱) نشان می‌دهد روند سهم سرمایه‌گذاری ثابت از GDP در کشور ایران نزولی خواهد بود و از ۲۲ درصد از GDP در سال ۲۰۱۹ به کمتر از ۵ درصد کاهش خواهد یافت. از نظر مقداری نیز سرمایه‌گذاری ثابت از مقدار ۵,۴۴۷ هزار میلیارد ریال در سال ۲۰۱۹ به عدد ۴,۷۱۲ هزار میلیارد ریال در سال ۲۰۳۰ خواهد رسید.

جدول (۶-۱): روند تغییرات و پیش‌بینی تراز تجاری ایران طی سال‌های ۲۰۱۹ لغایت ۲۰۳۰

NET EXPORTS FORECASTS (IRAN 2019-2024)

Indicator	2019e	2020e	2021f	2022f	2023f	2024f
Net exports of goods and services, IRRbn	-1,376,876.7	1,677,718.0	1,765,881.1	2,225,238.7	3,555,415.5	4,929,245.6
Net exports of goods and services, % of GDP	-5.6	5.7	5.1	5.5	7.6	9.2
Net exports of goods and services, real growth % y-o-y	-44.0	-58.8	-8.5	83.0	143.6	49.3

e/f = Fitch Solutions estimate/forecast. Source: UN, Fitch Solutions

NET EXPORTS FORECASTS (IRAN 2025-2030)

Indicator	2025f	2026f	2027f	2028f	2029f	2030f
Net exports of goods and services, IRRbn	5,429,258.2	5,656,285.1	5,830,954.5	6,031,326.5	6,153,312.1	6,278,270.4
Net exports of goods and services, % of GDP	9.1	8.5	8.0	7.5	7.0	6.5
Net exports of goods and services, real growth % y-o-y	-1.4	0.7	3.0	8.8	8.5	8.3

f = Fitch Solutions forecast. Source: UN, Fitch Solutions

تراز تجاری به صورت اختلاف بین صادرات و واردات کشور تعریف می‌شود. فیچ پیش‌بینی می‌کند که تراز تجاری کشور که در سال ۲۰۱۹ عدد منفی برآورد شده است، به ناحیه مثبت بازگشته و تا سال ۲۰۳۰، به عدد ۶،۲۷۸ هزار میلیارد ریال افزایش یابد. همچنین نرخ رشد افزایش تراز تجاری در سال‌های ۲۰۲۲ تا ۲۰۲۴ به دلیل احتمال لغو تحریم‌ها بسیار بالا خواهد بود.

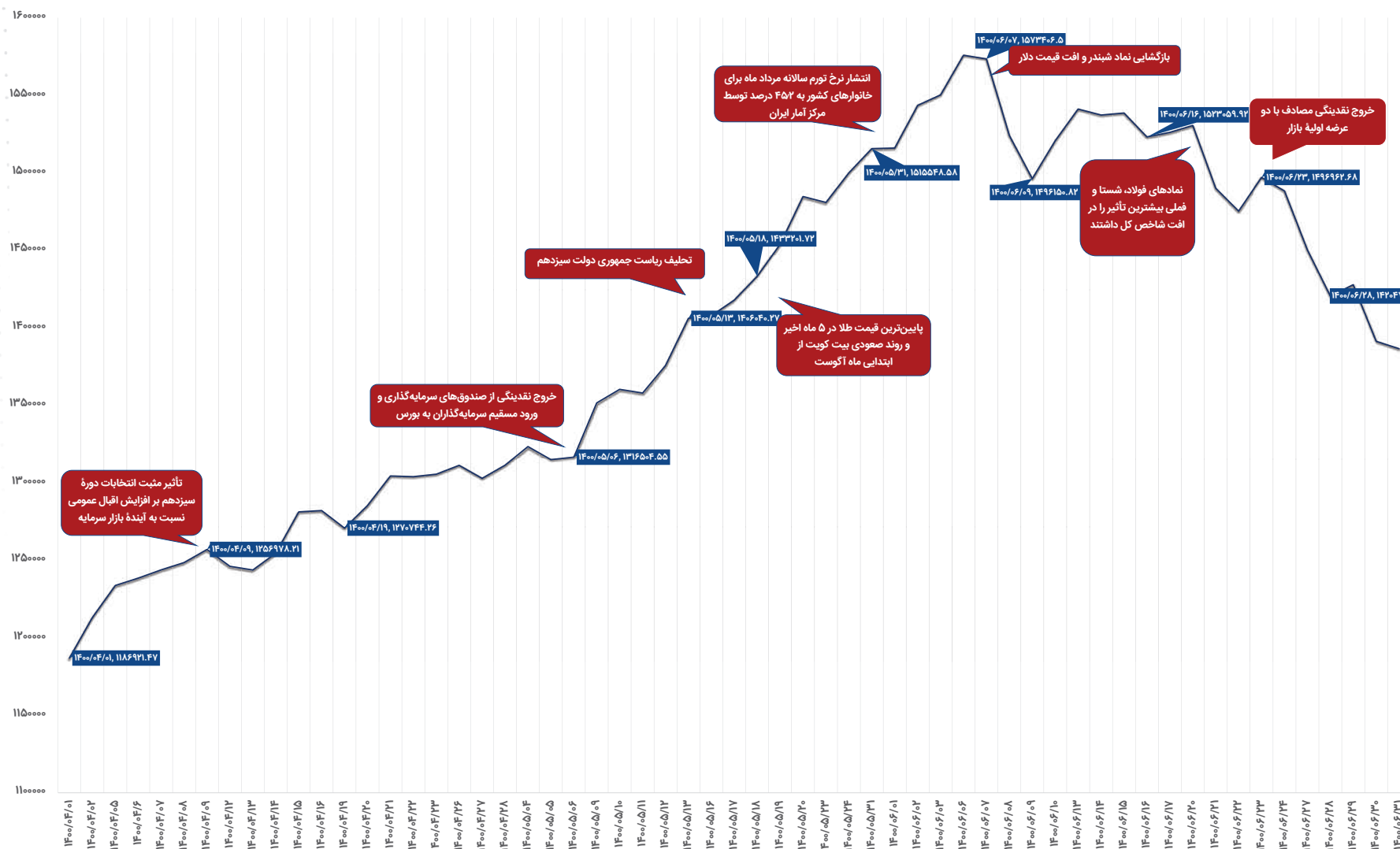
صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت گنجینه امید ایرانیان

- تضمین سود روز شمار ۱۸٪ سالیانه و پرداخت ماهانه سود در اولین روز کاری بعد از ۱۵م هر ماه
- رتبه نخست در میان صندوق های سرمایه گذاری با درآمد ثابت با حجم بالاتر از ۱۰ هزار میلیارد ریال در کسب بازدهی ۳ ماهه (۶/۸٪ بازدهی در ۳ ماه اخیر)
- تأیید درخواست های صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری در روز کاری ارائه درخواست
- واریز مبالغ ابطال در نخستین روز کاری بعد از ارائه درخواست و امکان پرداخت مبالغ اسمی واحدهای ابطال شده در صورت اعلام نیاز سرمایه گذار در همان روز
- امکان ثبت درخواست صدور و ابطال واحدهای سرمایه گذاری با مراجعه به تمامی شعب بانک سپه در سراسر کشور
- سرمایه گذاری ایمن با ریسک حداقلی و با ضمانت نقدشوندگی

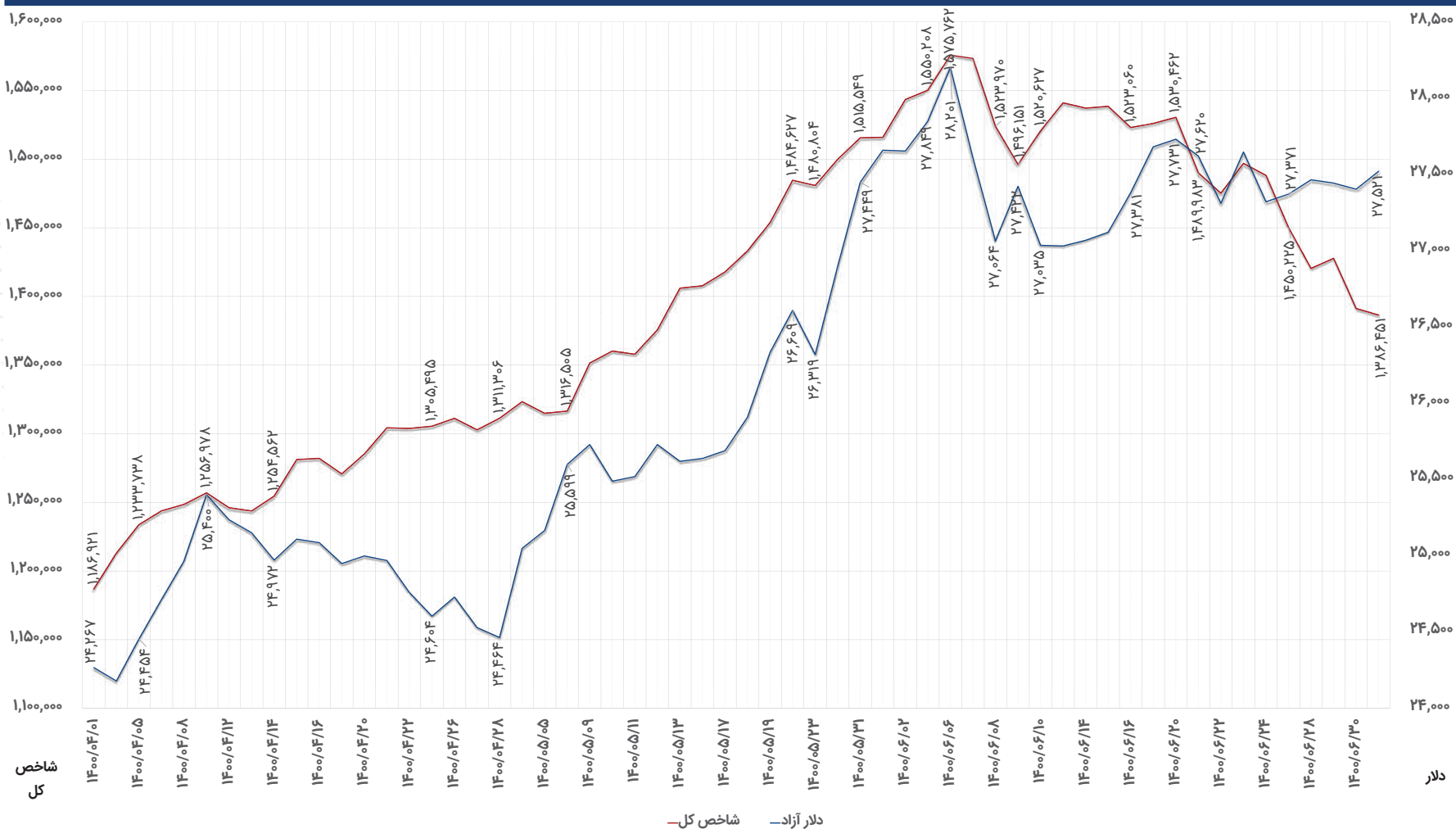


بازار سرمایه ایران

نمودار (۱-۲): شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران

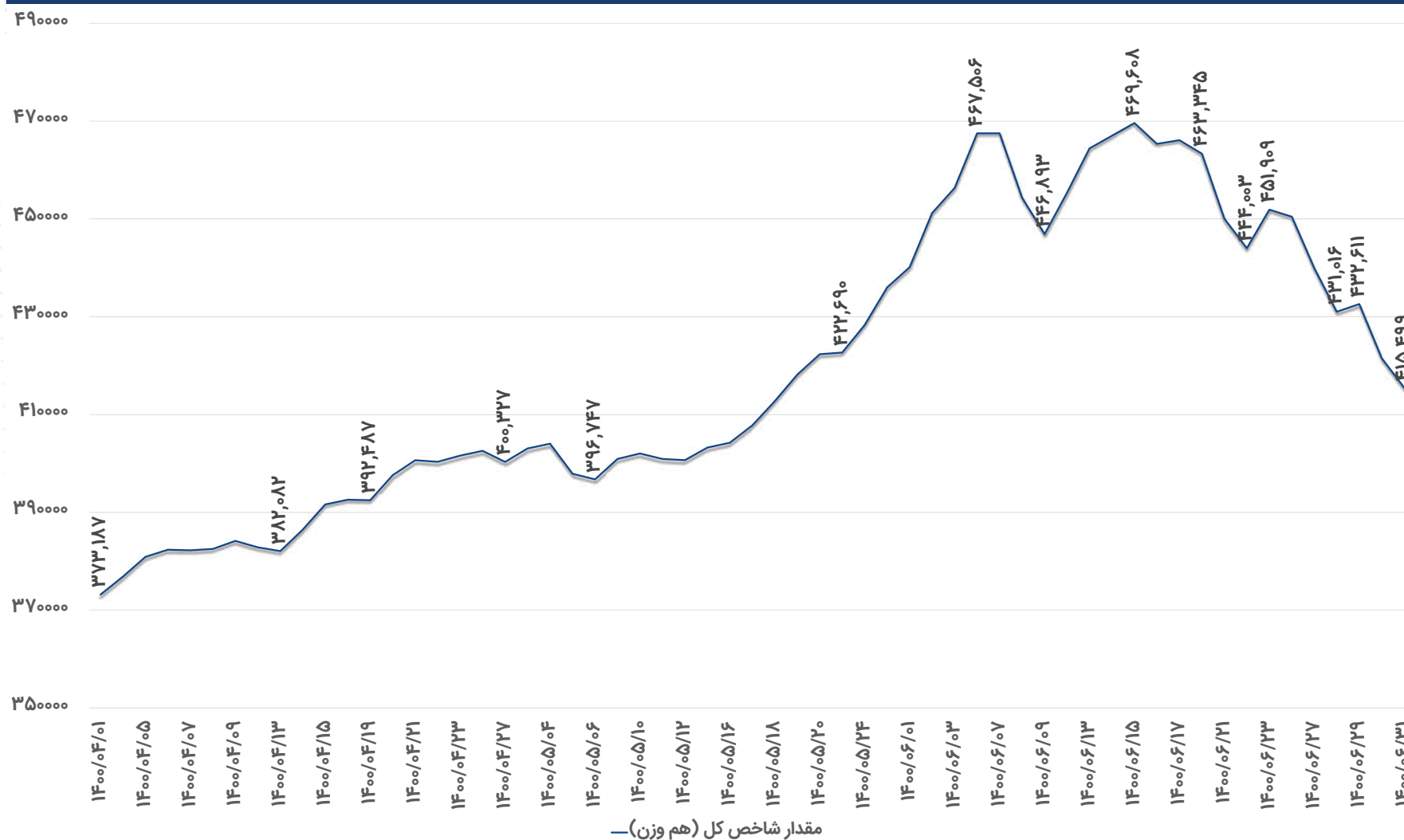


نمودار (۲-۲): شاخص کل بورس اوراق بهادار و قیمت دلار آزاد روزانه در فصل تابستان سال ۱۴۰۰

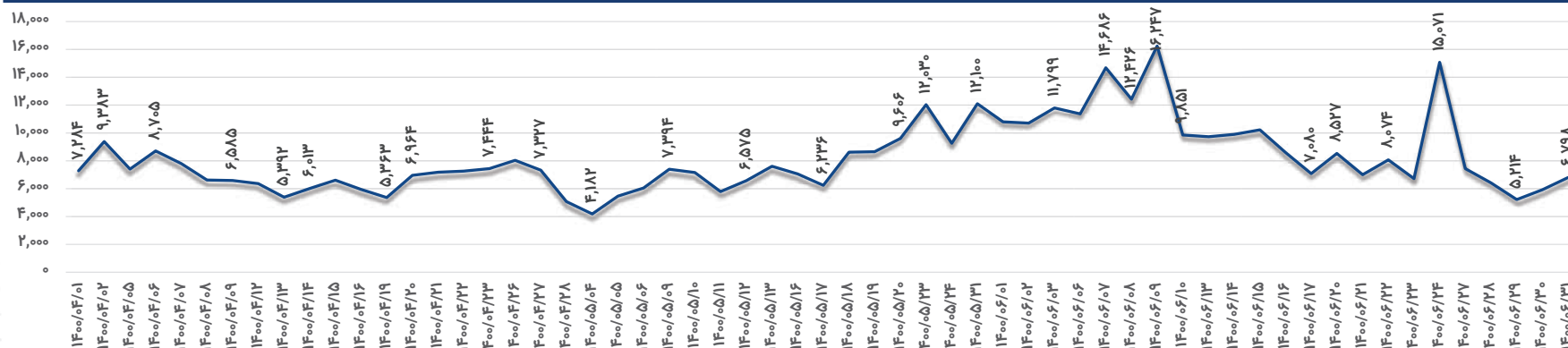


توجه: به دلیل اینکه دو عدد قیمت دلار و شاخص کل هم واحد نیستند در ترسیم نمودار از دو محور عمودی استفاده شده است.

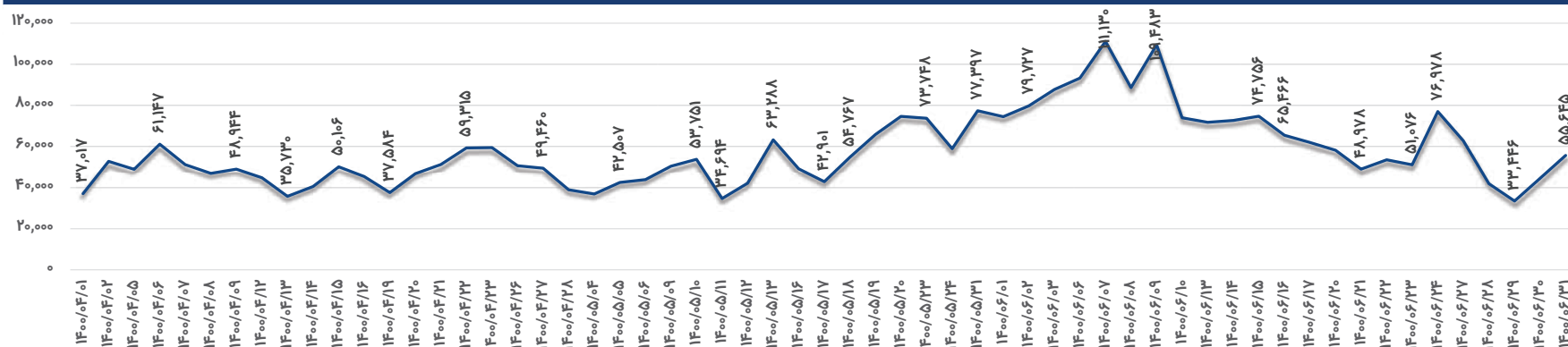
نمودار (۲-۳): تغییرات روزانه شاخص کل (هم وزن) در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



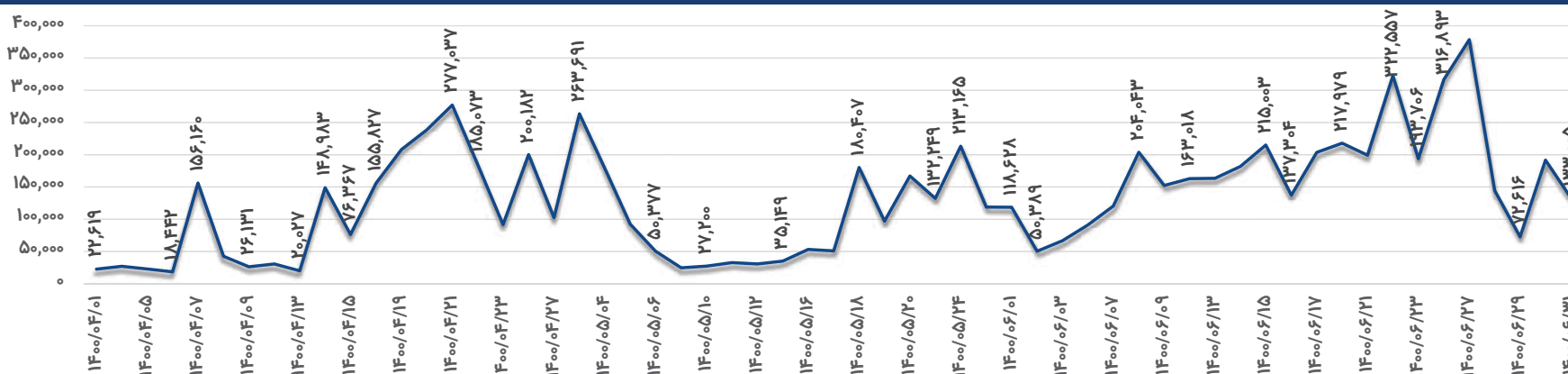
نمودار (۲-۴): حجم معاملات روزانه بورس اوراق بهادار در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیون سهم)



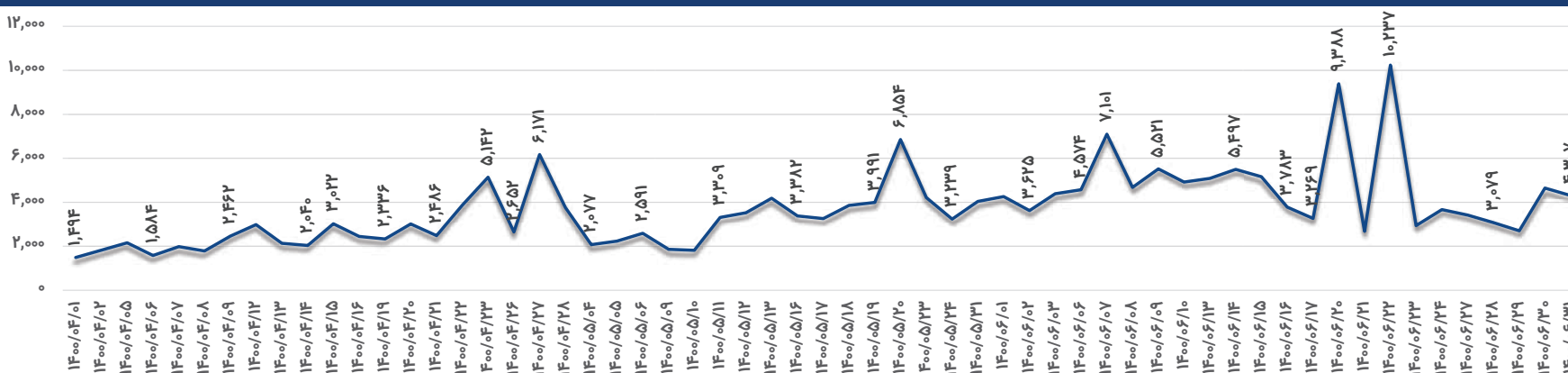
نمودار (۲-۵): ارزش معاملات روزانه بورس اوراق بهادار در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)



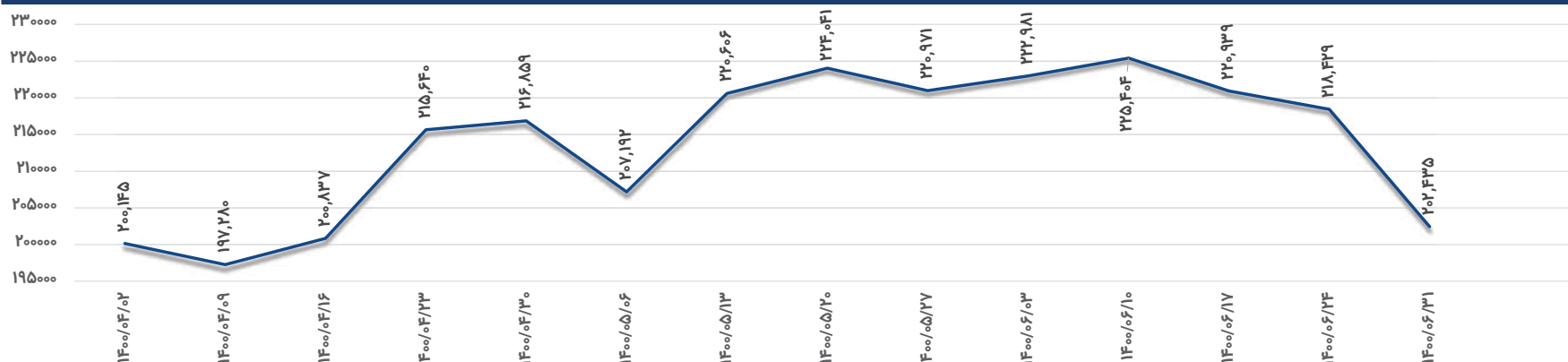
نمودار (۲-۶): ارزش معاملات روازنة فرا بورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)



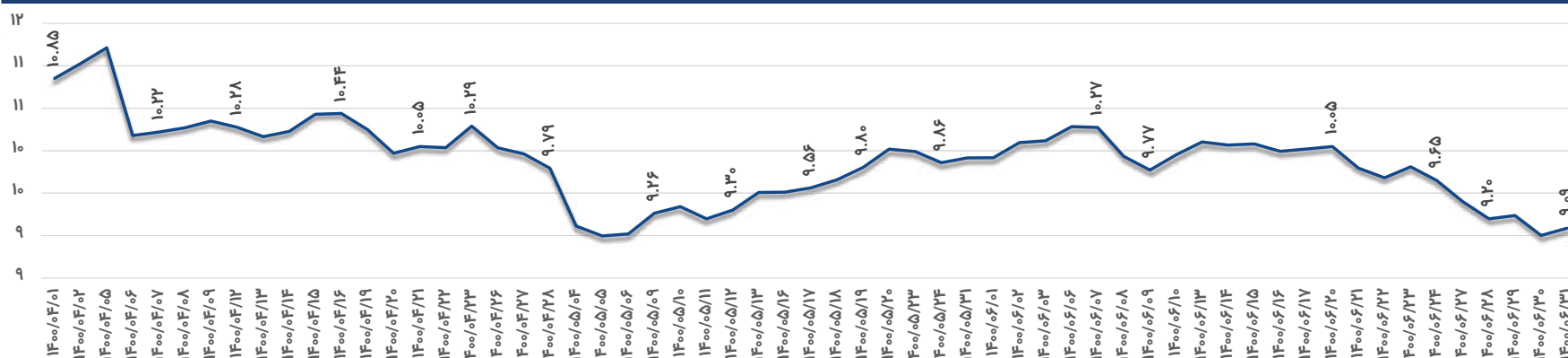
نمودار (۲-۷): حجم معاملات روازنة فرا بورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیون سهم)



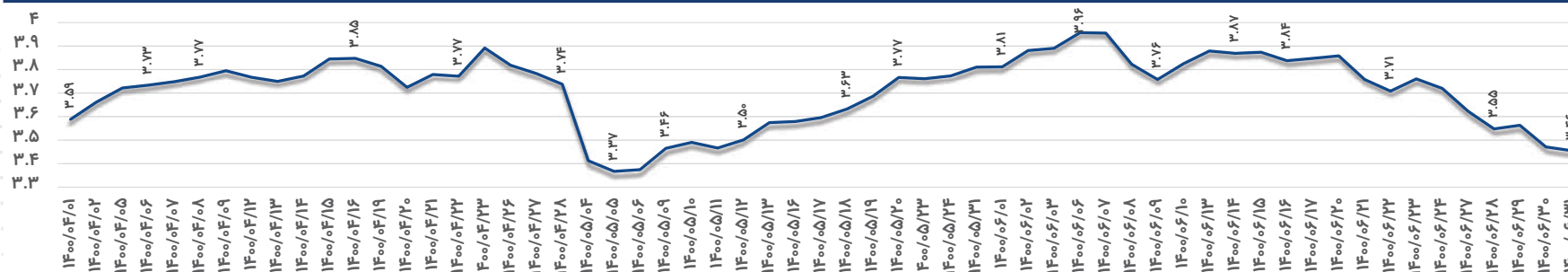
نمودار (۸-۲): ارزش دلاری بورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیون دلار)



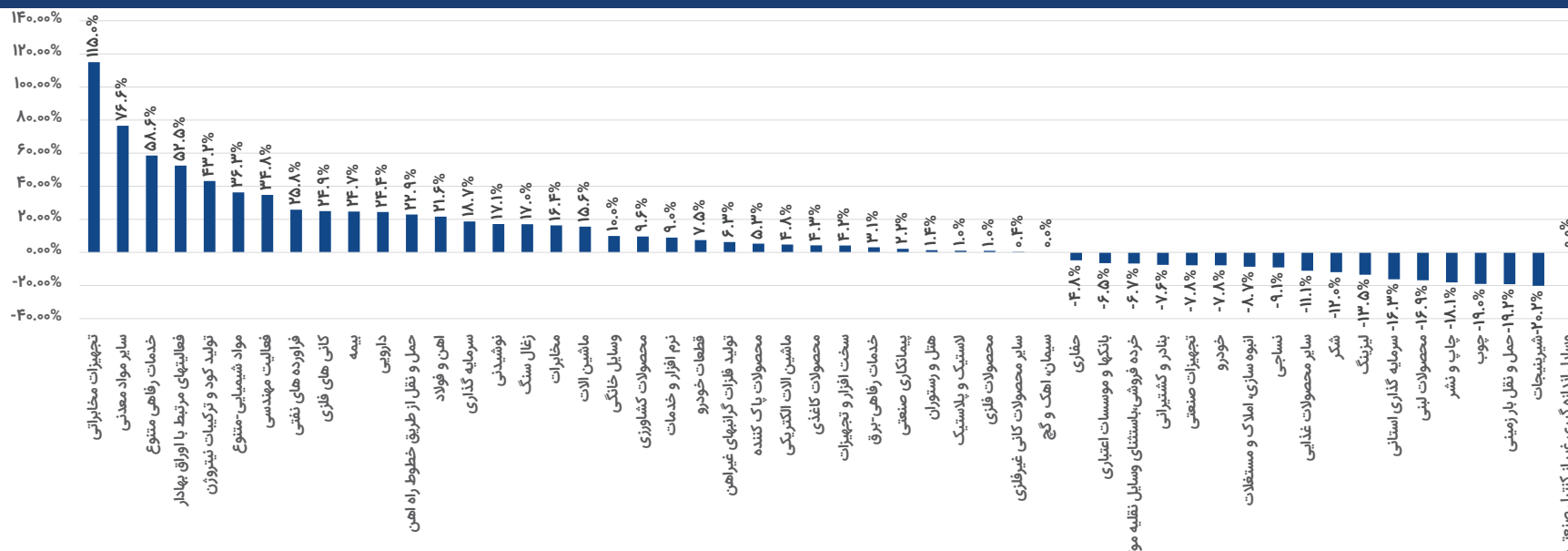
نمودار (۹-۲): نسبت p/e بر مبنای TTM بورس اوراق بهادار به صورت روزانه در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



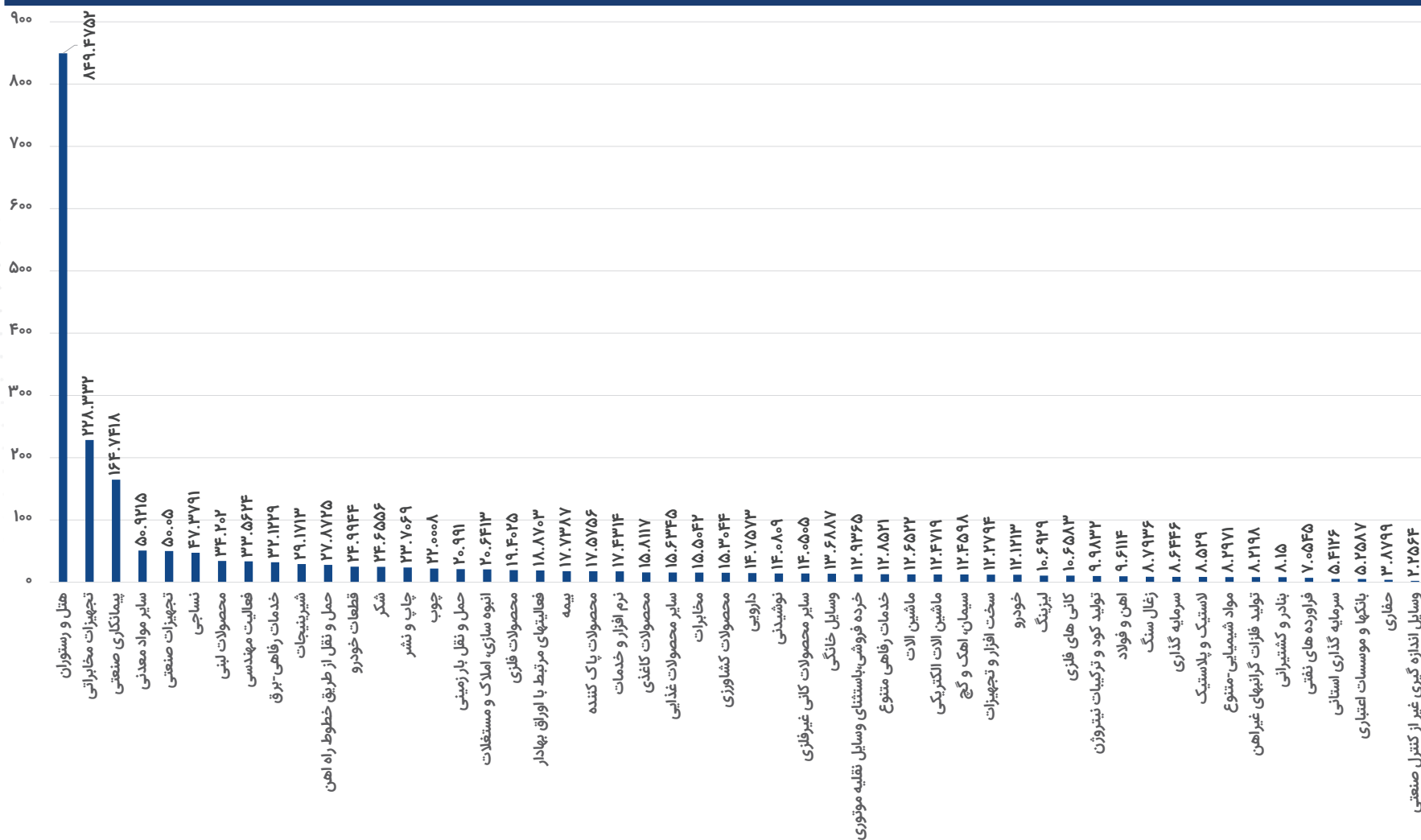
نمودار (۲-۱۰): نسبت p/s بر مبنای TTM بورس اوراق بهادار به صورت روزانه در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



نمودار (۲-۱۱): بازدهی صنایع در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



نمودار (۲-۱۲): نسبت P/E صنایع بر مبنای TTM در فصل تابستان سال ۱۴۰۰

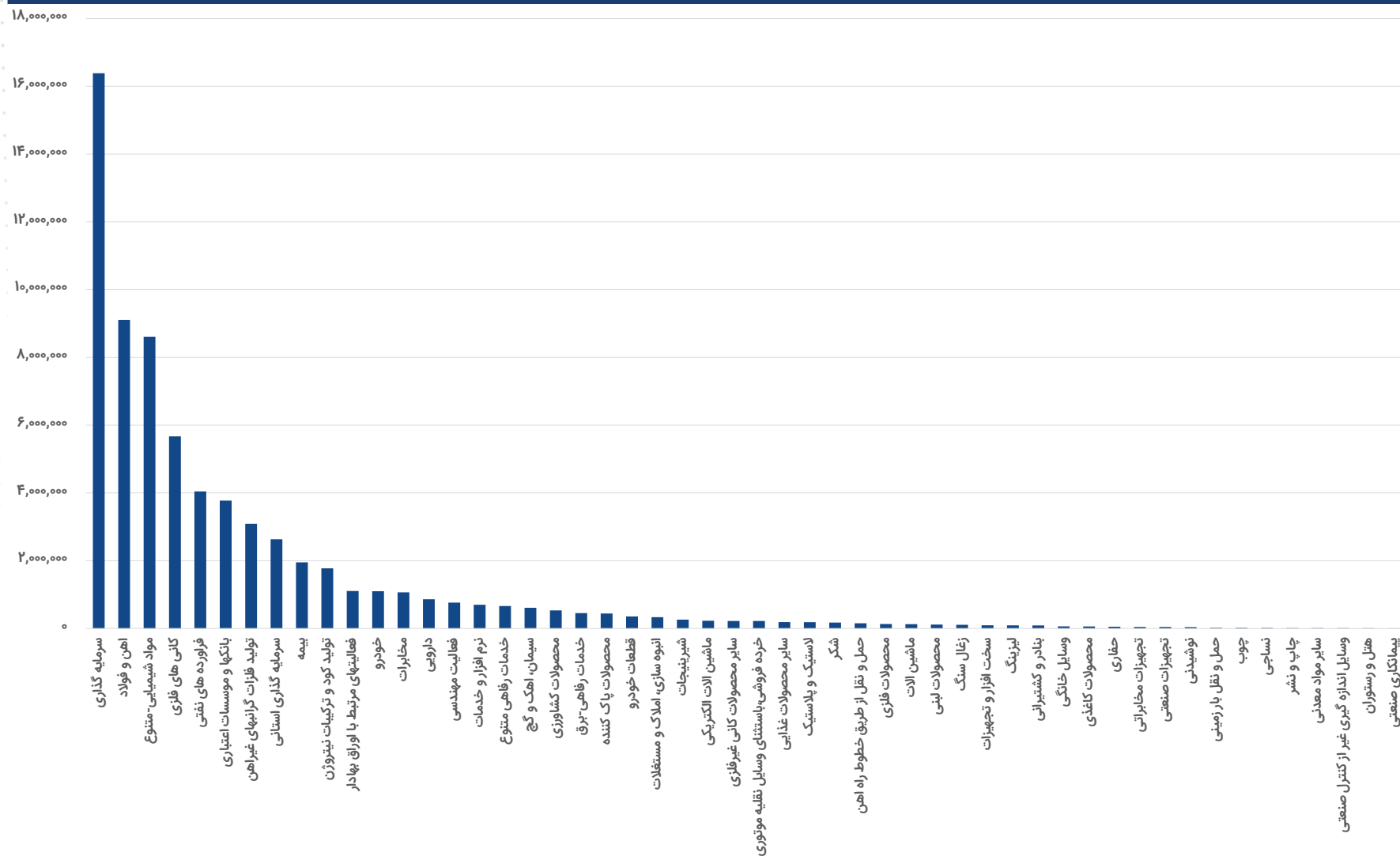


جدول (۱-۲): اوراق منتشره شده در فصل تابستان سال ۱۴۰۰

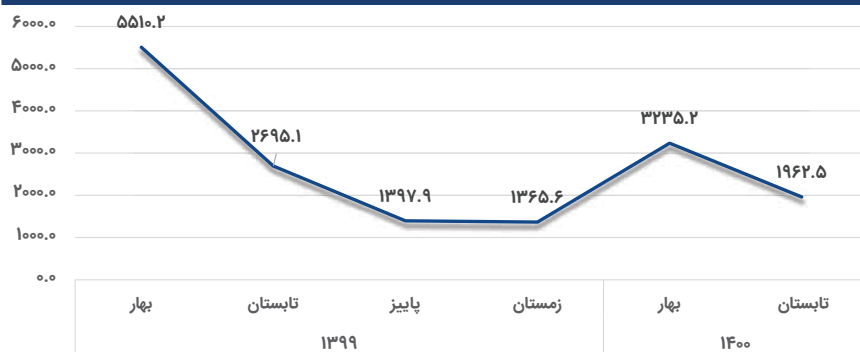
نوع اوراق	نماد	فرا بورس	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	نام ناشر/بانی	مبلغ کل اوراق منتشره (میلیون ریال)	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید
اسناد خزانه اسلامی	اخز۷۱۰۰	فرا بورس	فاقد متعهد و بازارگردان	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۱۴	۱۴۰۳/۰۹/۱۲
اسناد خزانه اسلامی	اخز۸۱۰۰	فرا بورس	فاقد متعهد و بازارگردان	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۱۴	۱۴۰۳/۰۹/۱۹
مرابحه	اراد ۹۰	فرا بورس	امید، کاریزما، ثابت کمند، ره آورد آباد مسکن، بانک گردشگری، سهم آشنا-فاقد بازارگردان	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۶/۱۷	۱۴۰۵/۰۲/۱۷
مرابحه	اراد ۸۹	فرا بورس	تمدن، ثابت سرآمد، گردشگری-فاقد بازارگردان	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۵/۲۰	۱۴۰۴/۱۱/۲۰
مرابحه	اراد ۸۸	فرا بورس	نوبین، فاقد بازارگردان	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۵/۲۰	۱۴۰۴/۱۱/۲۰
مرابحه	اراد ۸۷	فرا بورس	فاقد متعهد و بازارگردان	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۷۳,۲۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۳/۰۲	۱۴۰۴/۰۳/۰۴
مرابحه	اراد ۸۷	فرا بورس	لوتوس، فاقد بازارگردان	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۲۶,۸۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۳/۰۲	۱۴۰۰/۰۳/۰۴
مرابحه	اراد ۸۶	فرا بورس	فاقد متعهد و بازارگردان	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۳/۰۳	۱۴۰۲/۰۴/۰۴
مرابحه	اراد ۸۵	بورس	فاقد متعهد و بازارگردان	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۲۲,۵۳۲,۷۰۰	۱۴۰۰/۰۳/۰۴	۱۴۰۱/۰۷/۰۴
اوراق مرابحه	صیدک ۴۰۴	سفت ۴۰۰۳	لوتوس	شرکت بازرگانی سایپا یدک	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۰۱	۱۴۰۴/۰۴/۰۱

نوع اوراق	نماد	بازار	متعهد پذیرهنویس و بازارگردان	نام ناشر/بانی	مبلغ کل اوراق منتشره (میلیون ریال)	تاریخ انتشار	تاریخ سررسید
اوراق مرباحه	صیبهمن ۴۰۴	بورس	تمدن	شرکت بهمن موتور	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۱۳	۱۴۰۴/۰۴/۱۳
اوراق مرباحه	کرمان ۰۳	فرابورس	تمدن	شرکت کرمان موتور	۳,۵۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۶/۱۴	۱۴۰۳/۰۶/۱۴
اوراق اجاره	صگستر ۵۰۴	بورس	کاردان	شرکت پتروشیمی ارغوان گستر ایلام	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۱۲	۱۴۰۵/۰۴/۱۲
اوراق اجاره	صملی ۴۰۴	بورس	امین	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۵/۰۵	۱۴۰۴/۰۵/۰۵
اوراق اجاره	تدبیر ۰۴	فرابورس	لوتوس	شرکت گروه توسعه اقتصادی تدبیر	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۶/۰۶	۱۴۰۴/۰۶/۰۶
سلف	سنفت ۴۰۰۳	انرژی	لوتوس	نفت خام سبک داخلی عرضه شده توسط وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت	۲,۹۷۵,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۶/۳۰	۱۴۰۱/۰۲/۳۰
سلف	ساباد ۰۲۱	انرژی	لوتوس	شرکت تولید نیروی برق آبادان	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۶/۲۹	۱۴۰۲/۰۶/۲۸
اوراق مشارکت	عرضه نشده		امید	شهرداری کرمانشاه	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۱۲	۱۴۰۴/۰۴/۱۲
اوراق مشارکت			امید	شهرداری کرمانشاه	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۰۵	۱۴۰۴/۰۴/۰۵
اوراق مشارکت			امید	شهرداری زنجان	۶۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۲۸	۱۴۰۴/۰۴/۲۸
اوراق مشارکت			امید	شهرداری اصفهان	۴,۳۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۰۵	۱۴۰۴/۰۴/۰۵

نمودار (۲-۱۳): ارزش بازاری صنایع در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ (میلیارد ریال)



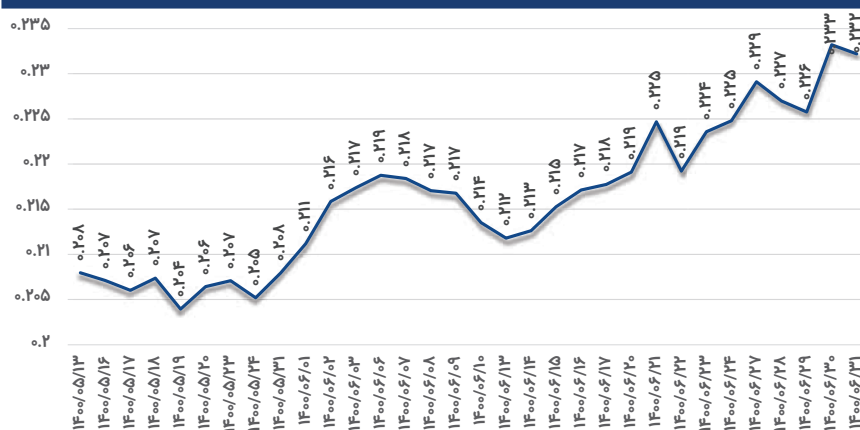
نمودار (۱۴-۲): شاخص HHI در حوزه تعهد پذیرهنویسی در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



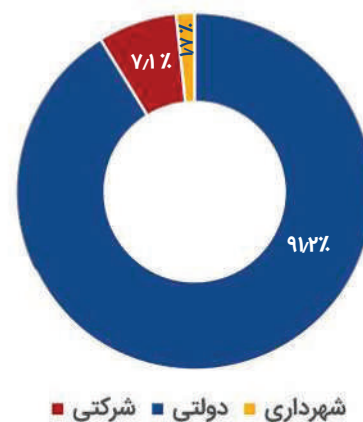
شاخص هرفیندال - هیرشمن از شاخص‌های اندازه‌گیری رقابت‌پذیری صنعت برای اندازه‌گیری میزان تمرکز بازار محسوب می‌شود. در شاخص هرفیندال - هیرشمن سهم بازار هر یک از شرکت‌های دارای صندوق سرمایه‌گذاری از مجموع خالص ارزش دارایی‌های کل صندوق‌های سرمایه‌گذاری محاسبه می‌شود.

حداکثر مقدار این شاخص ۱۰,۰۰۰ است که بیانگر تمرکز کامل صنعت متشکل از یک شرکت است. در صورتی که شاخص کمتر از ۱,۵۰۰ واحد باشد، بازار رقابتی است و اگر شاخص بین ۱,۵۰۰ تا ۲,۵۰۰ واحد باشد، بازار نسبتاً رقابتی و بالاتر از ۲,۵۰۰ واحد، بازار به شدت متمرکز به حساب می‌آید.

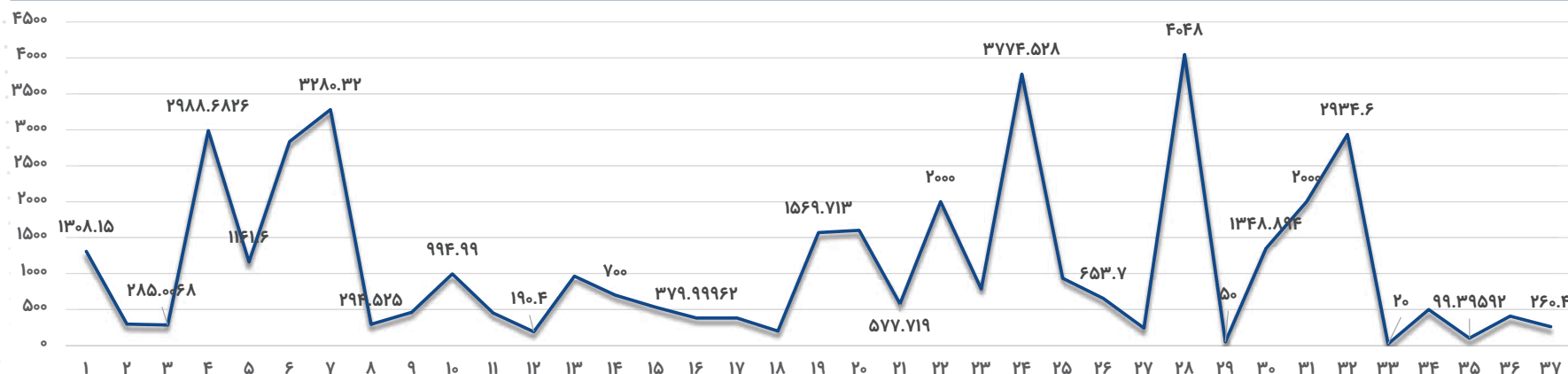
نمودار (۱۶-۲): میانگین نرخ بهره بدون ریسک (R_f) در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



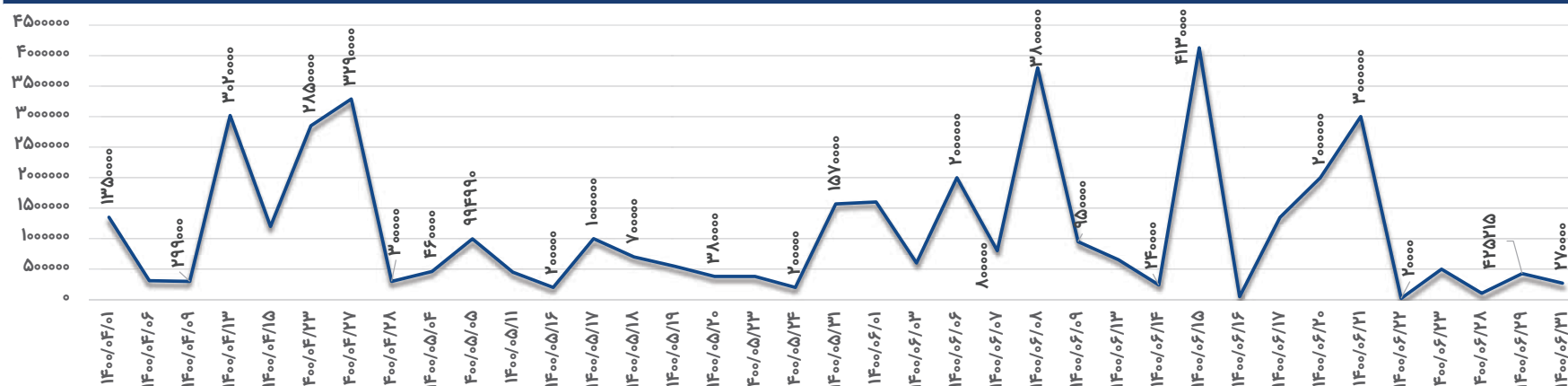
نمودار (۱۵-۲): درصد انواع اوراق منتشر شده در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



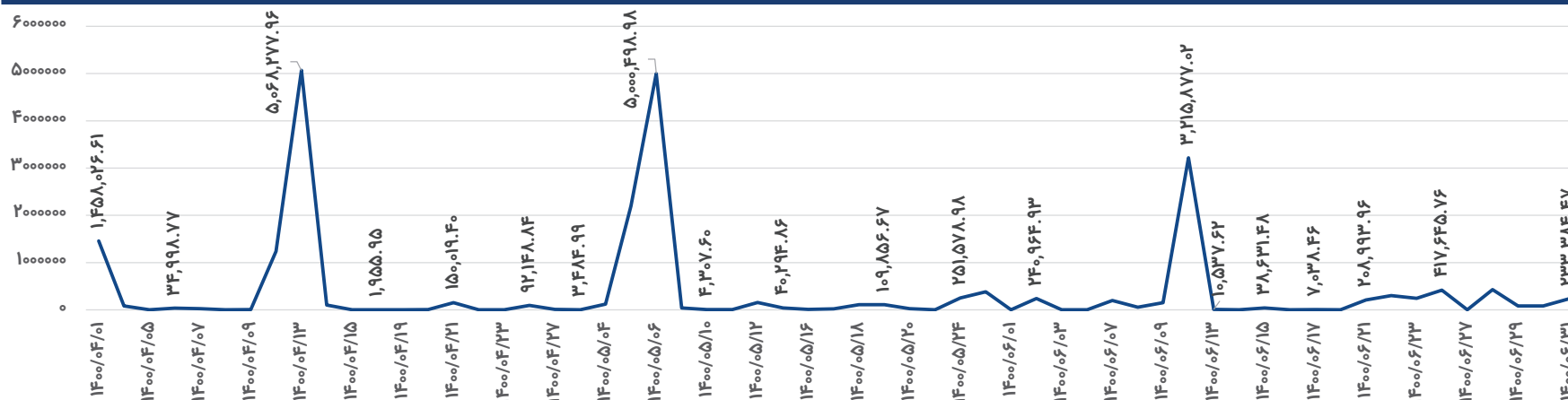
نمودار (۱۷-۲): ارزش معاملات اوراق با درآمد ثابت بلوکی در بورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)



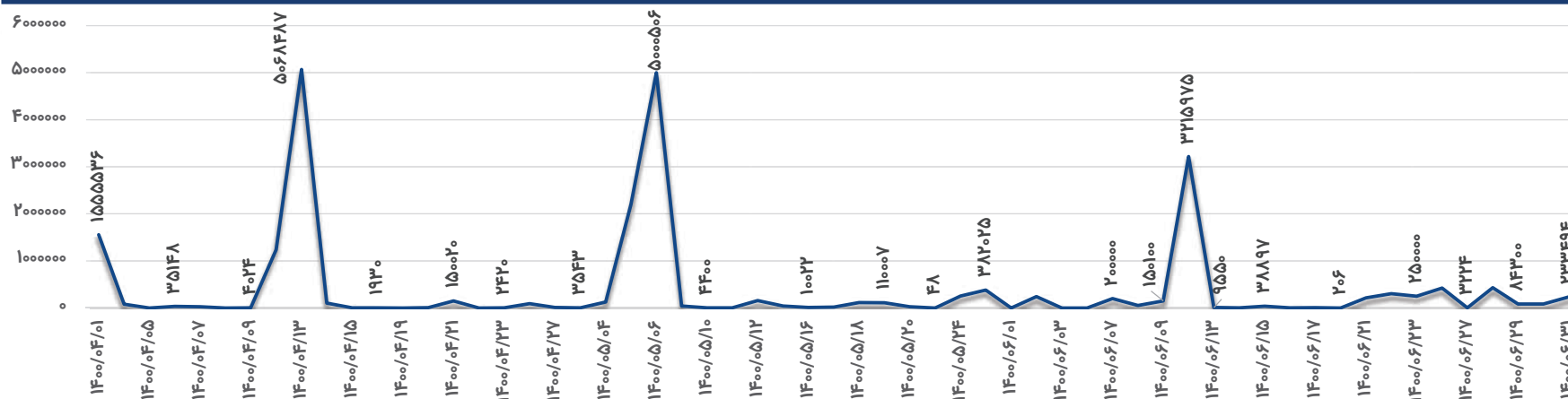
نمودار (۱۸-۲): حجم معاملات اوراق با درآمد ثابت بلوکی در بورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



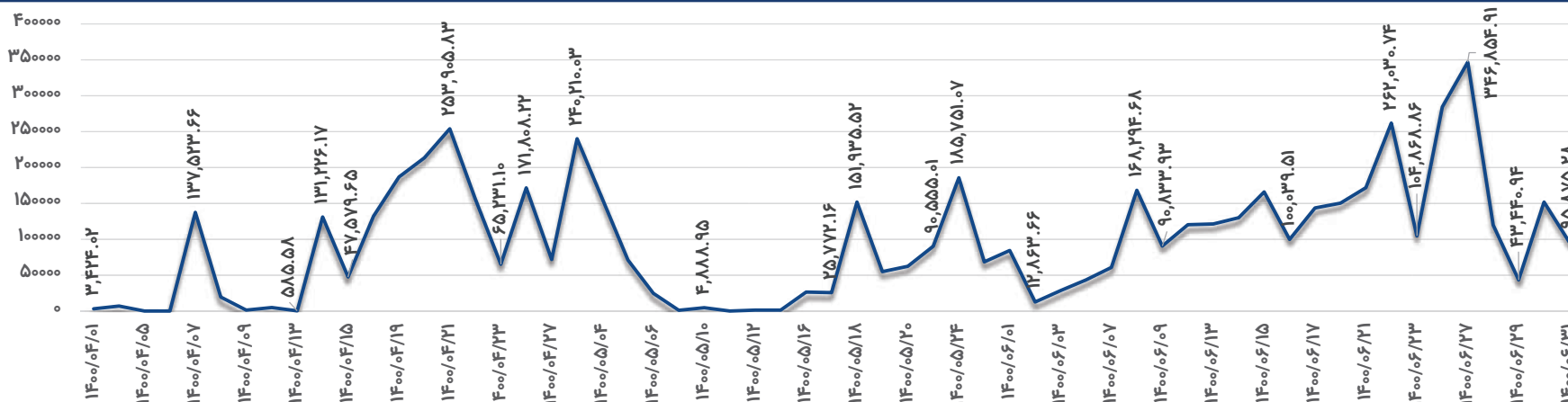
نمودار (۲-۱۹): ارزش معاملات اوراق با درآمد ثابت عادی در بورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)



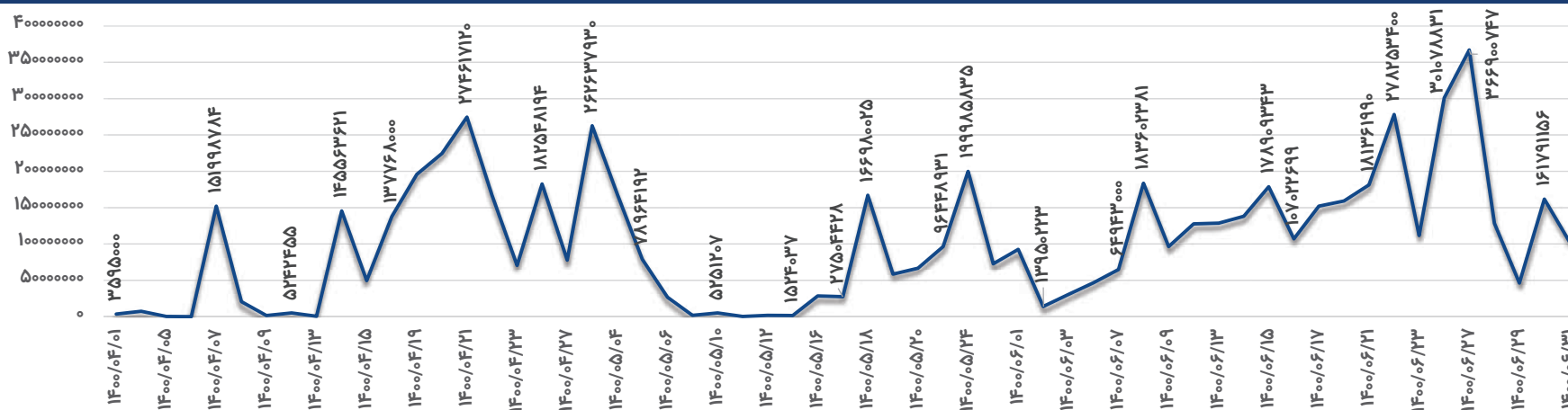
نمودار (۲-۲۰): حجم معاملات اوراق با درآمد ثابت عادی در بورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



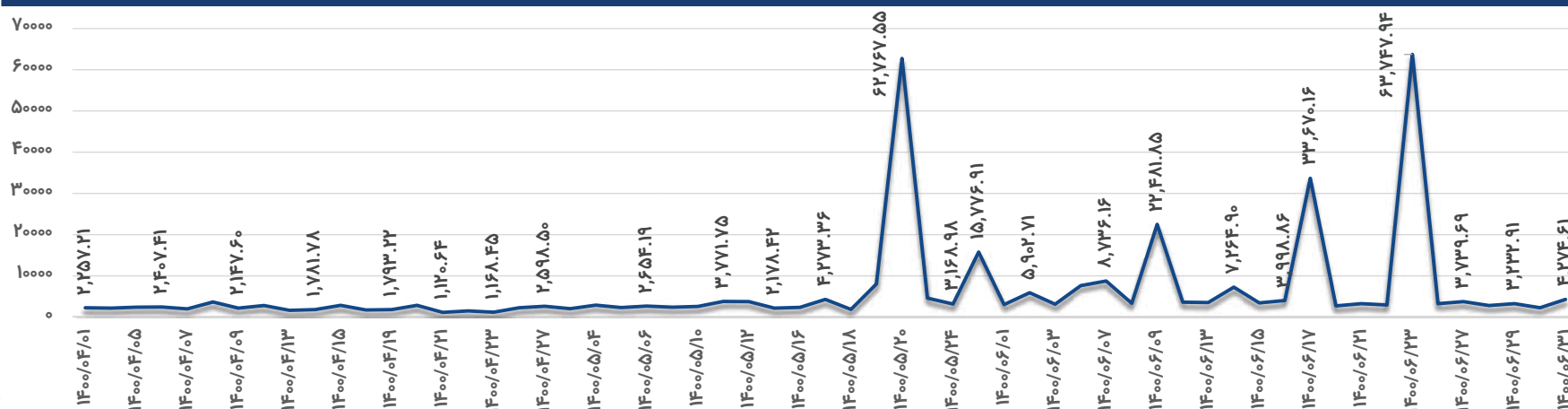
نمودار (۲۱-۲): ارزش معاملات اوراق با درآمد ثابت بلوکی در فرابورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)



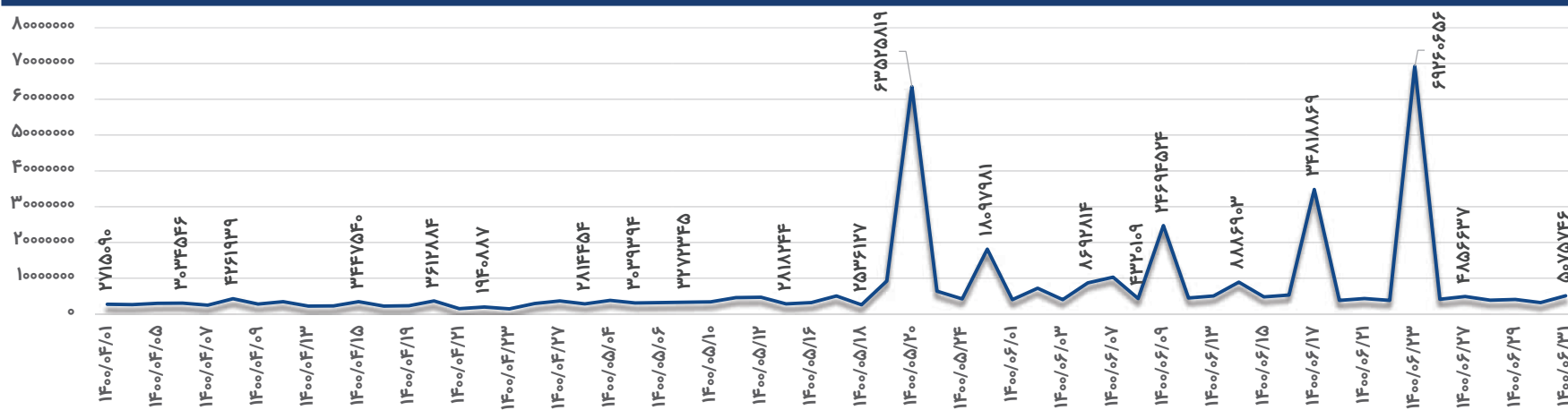
نمودار (۲۲-۲): حجم معاملات اوراق با درآمد ثابت بلوکی در فرابورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



نمودار (۲۳-۲): ارزش معاملات اوراق با درآمد ثابت عادی در فرابورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیارد ریال)

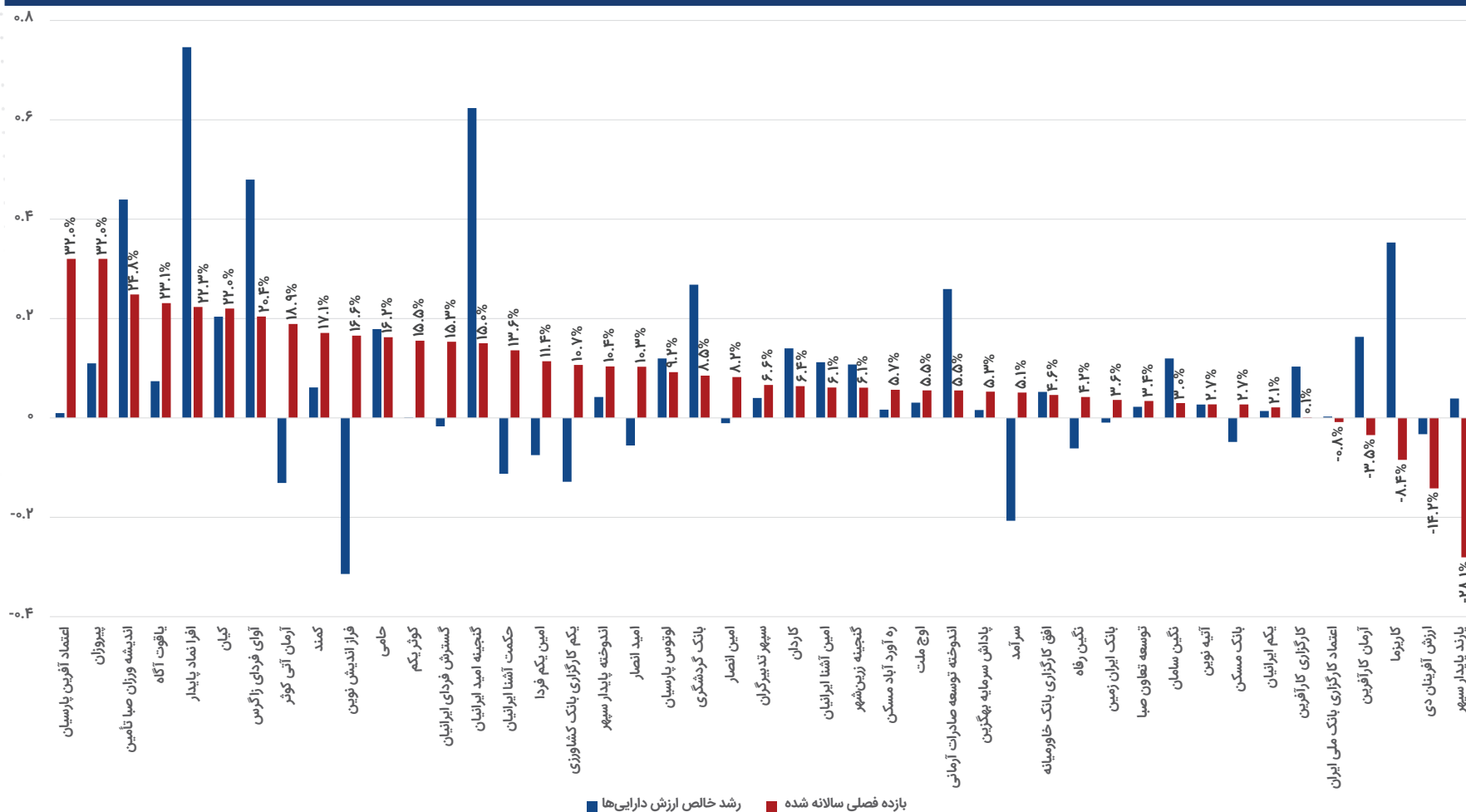


نمودار (۲۴-۲): حجم معاملات اوراق با درآمد ثابت عادی در فرابورس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰

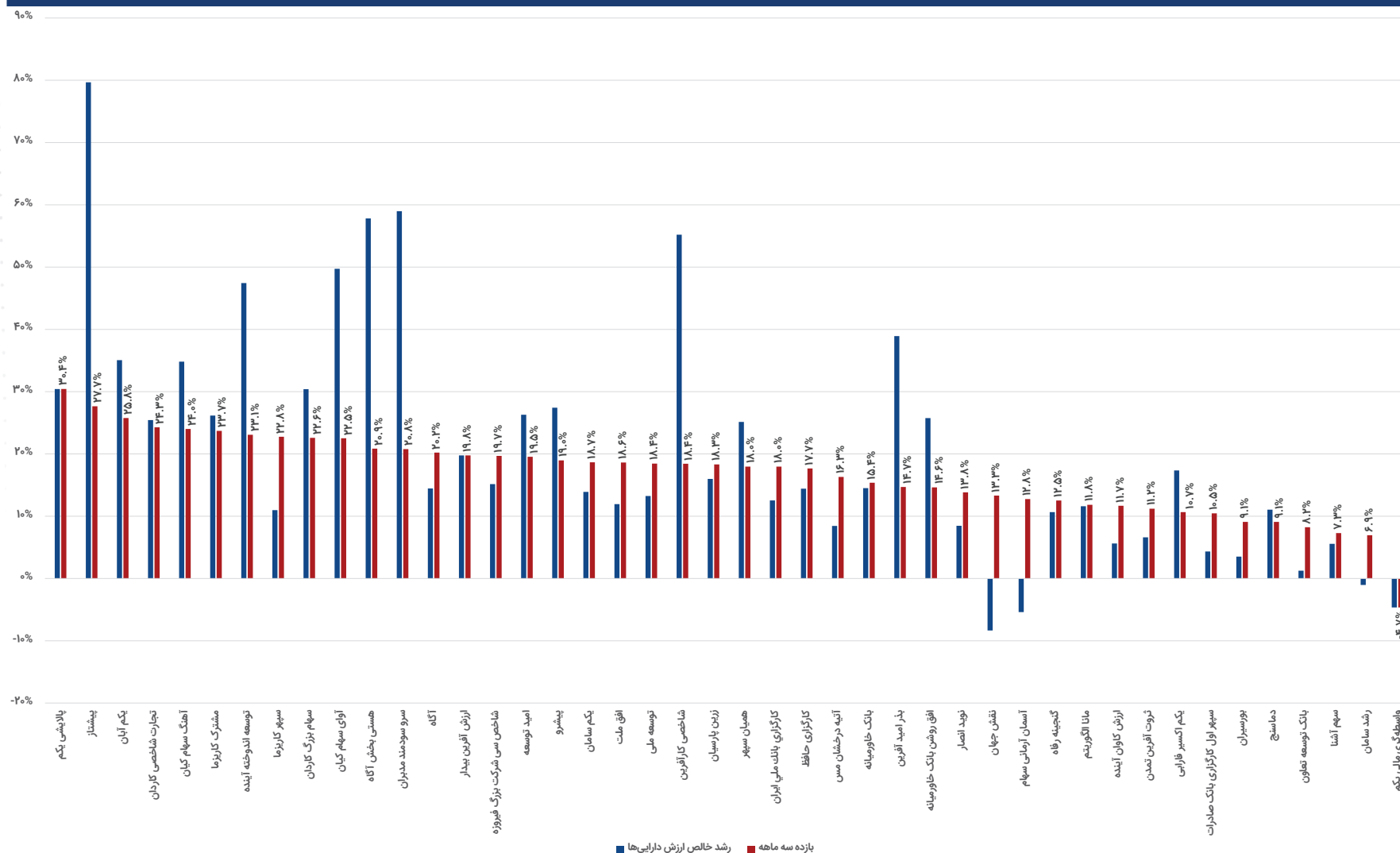


صندوق‌های سرمایه‌گذاری

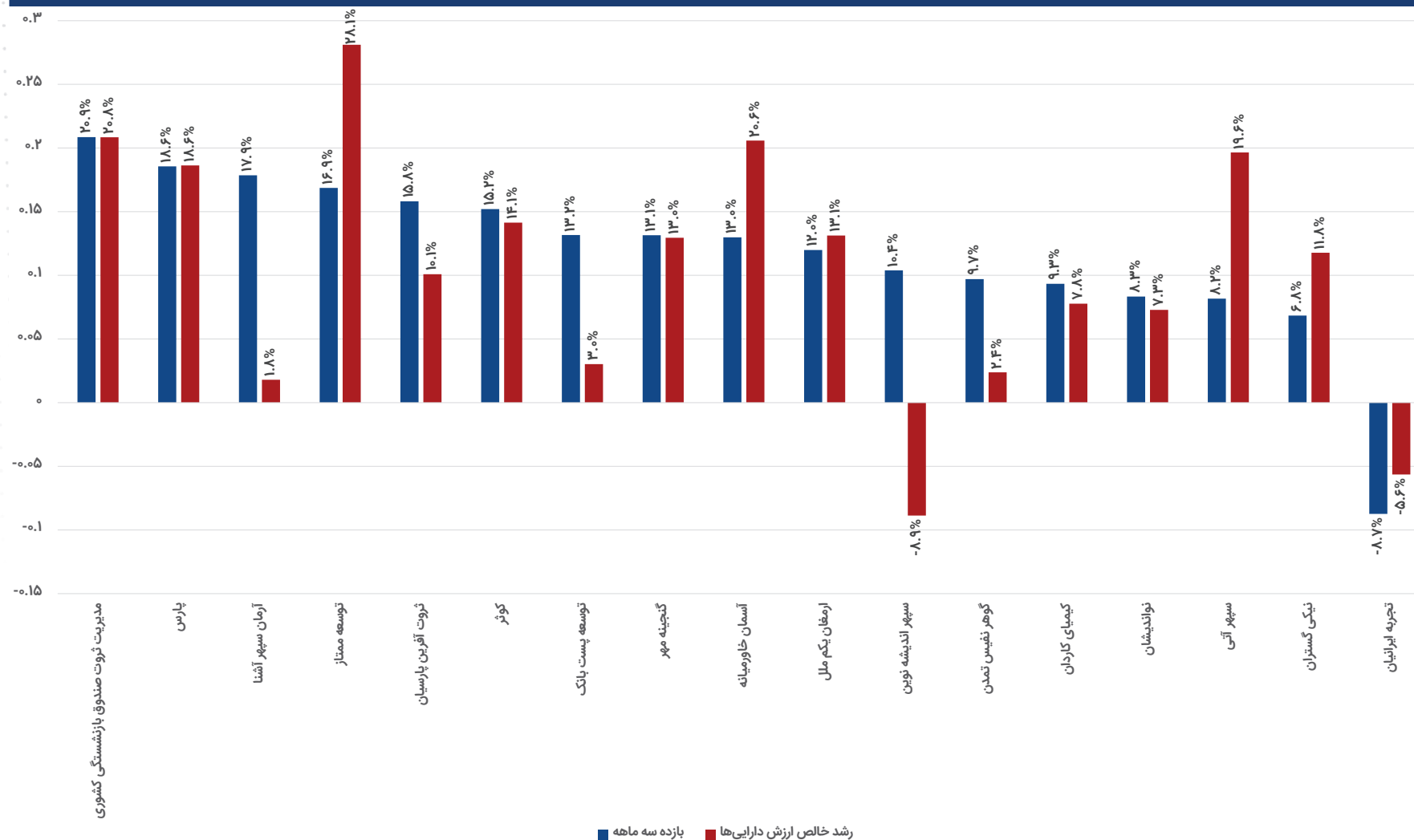
نمودار (۲-۲۵): عملکرد سه ماهه (سالانه شده) صندوق‌های سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت با خالص ارزش دارایی بیش از ۱۰ هزار میلیارد ریال



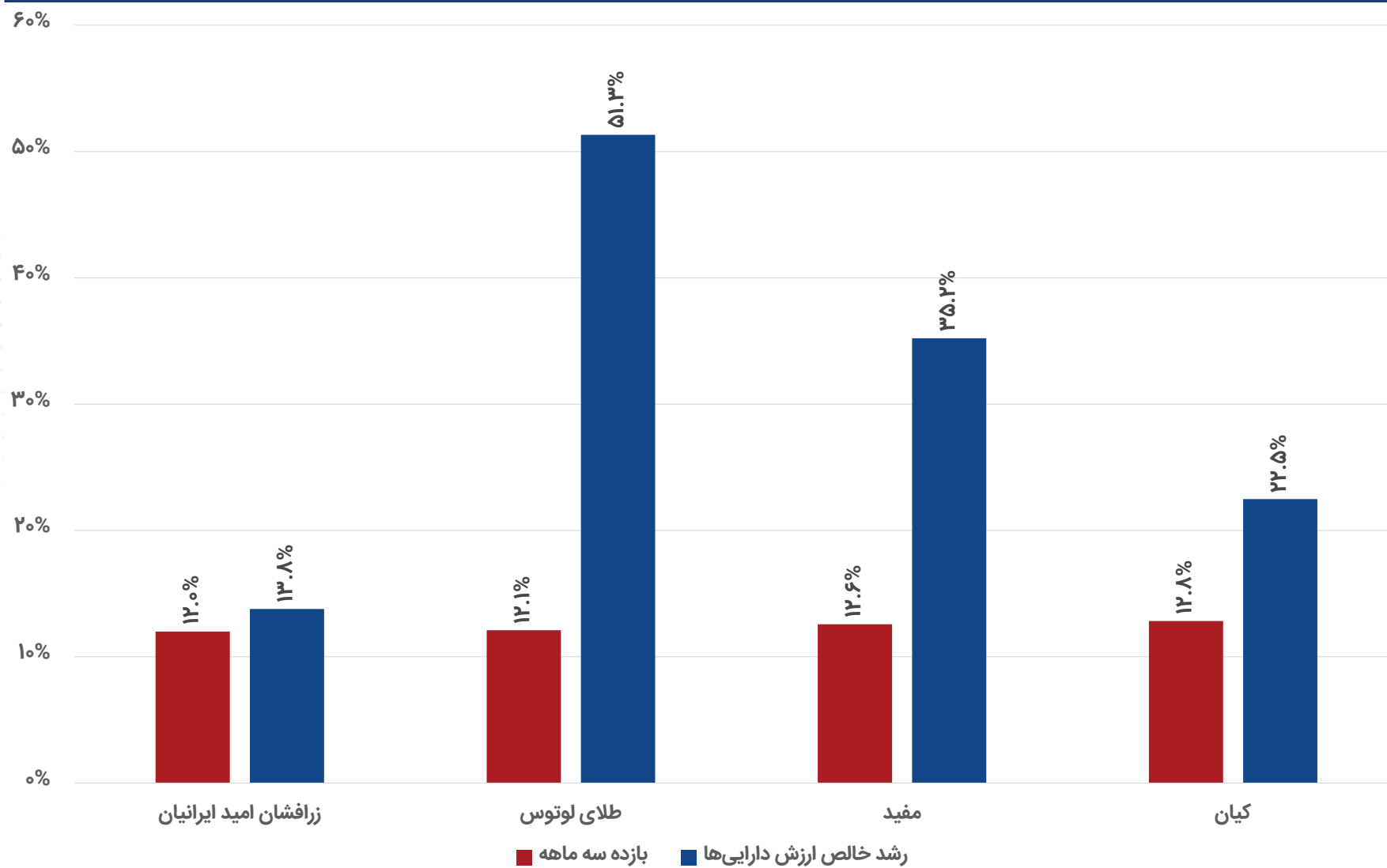
نمودار (۲۶-۲): عملکرد سه ماهه صندوق‌های سرمایه‌گذاری سهامی با خالص ارزش دارایی بیش از دو هزار میلیارد ریال در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



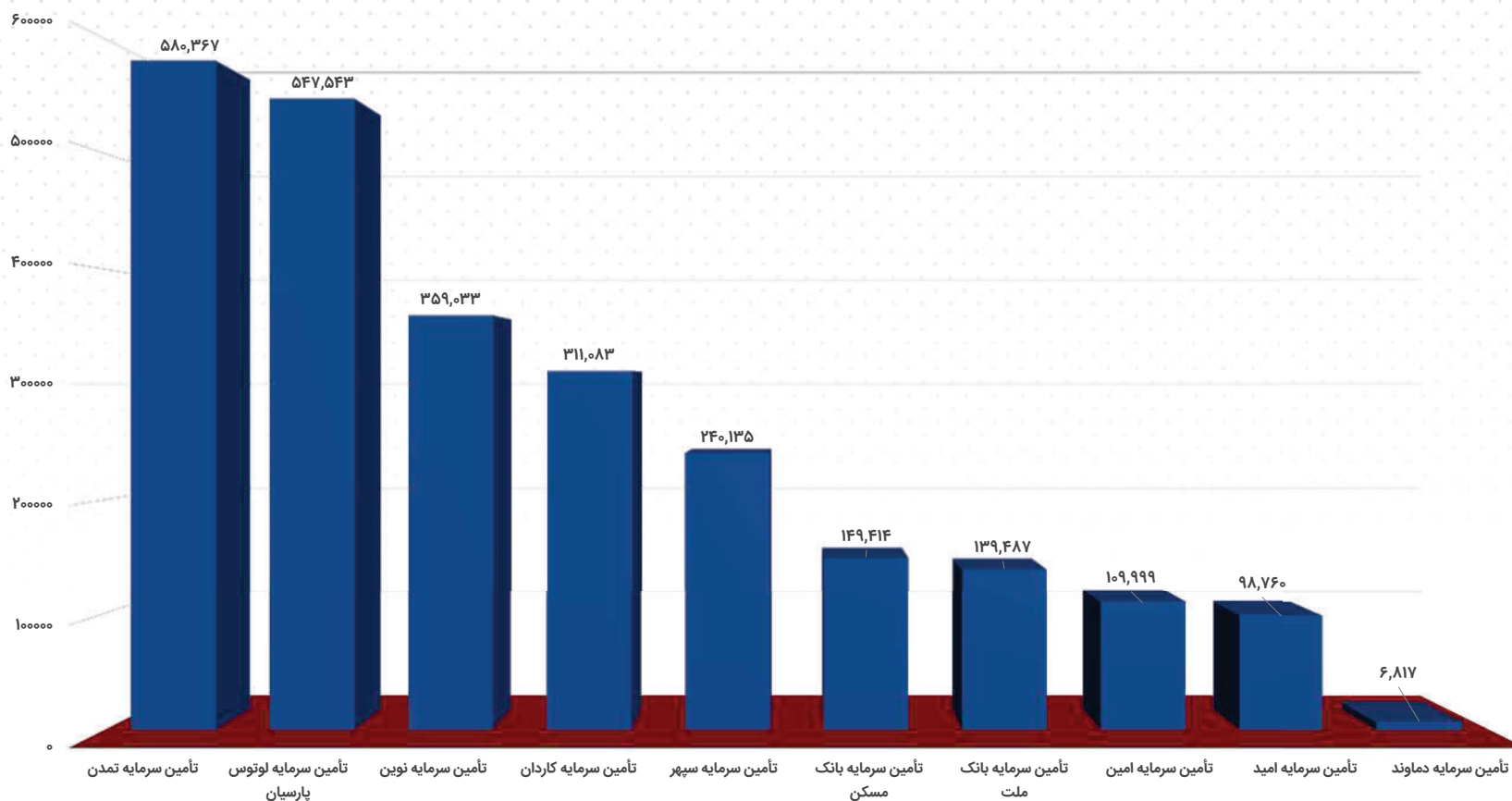
نمودار (۲۷-۲): عملکرد سه ماهه صندوق‌های سرمایه‌گذاری مختلط در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



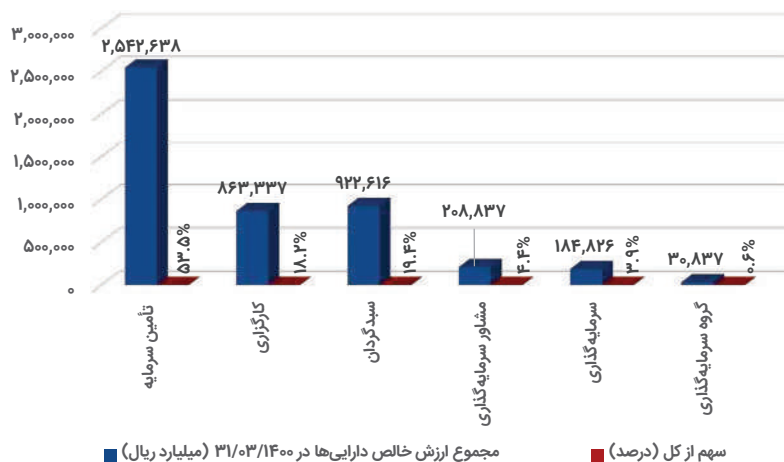
نمودار (۲-۲۸): عملکرد صندوق‌های سرمایه‌گذاری طلا در فصل تابستان ۱۴۰۰



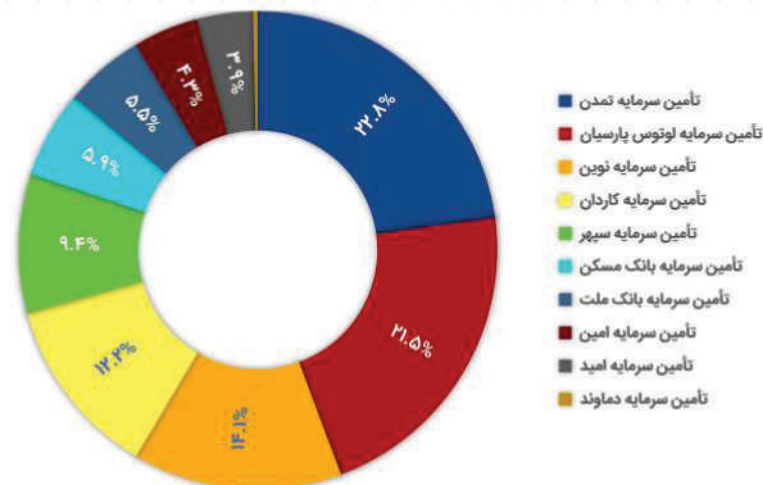
نمودار (۲-۲۹): ارزش خالص دارایی صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت هر یک از شرکت‌های تأمین سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱



نمودار (۳۱-۲): مجموع ارزش خالص دارایی‌های تحت مدیریت و تعداد صندوق‌های هر یک از نهادهای مالی در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱



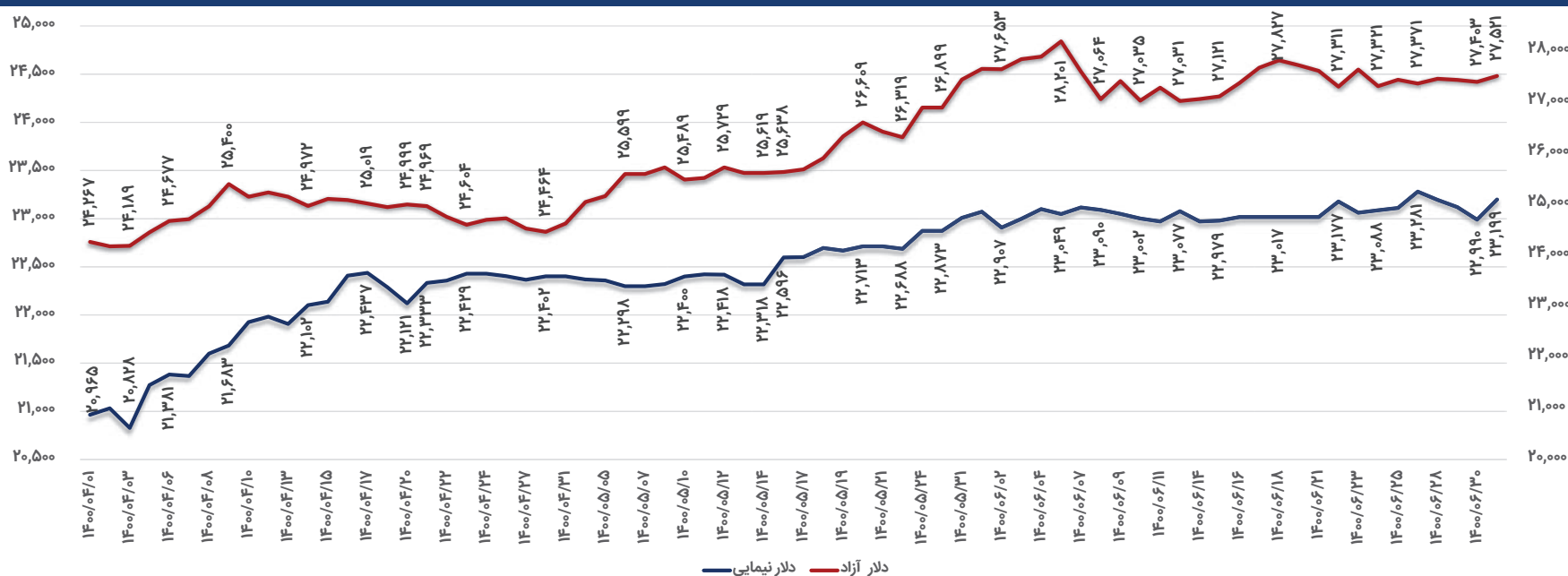
نمودار (۳۰-۲): مجموع ارزش خالص دارایی‌های تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱



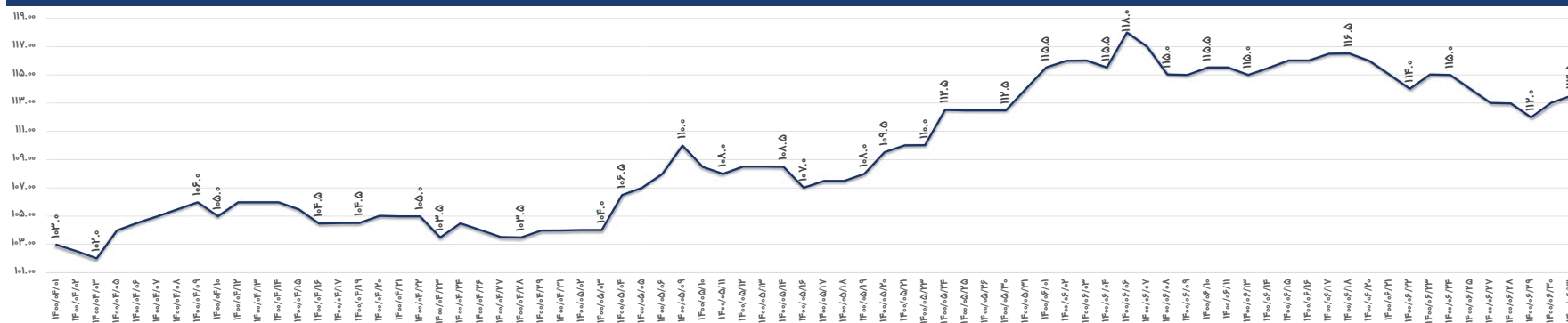
جدول (۲-۲): تحلیل ریسک رقابت در صندوق‌های سرمایه‌گذاری

تحلیل	شاخص HHI	نهادهای
نسبتاً رقابتی	۱۵۲۱/۵	صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت شرکت‌های تأمین سرمایه
رقابتی	۵۴۵	صندوق‌های سرمایه‌گذاری تحت مدیریت تمامی نهادهای مالی

نمودار (۲-۳۲): قیمت روزانه دلار آزاد و نیمایی در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



نمودار (۲-۳۳): قیمت روزانه سکه بهار آزادی در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (میلیون ریال)



صندوق سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت امید انصار

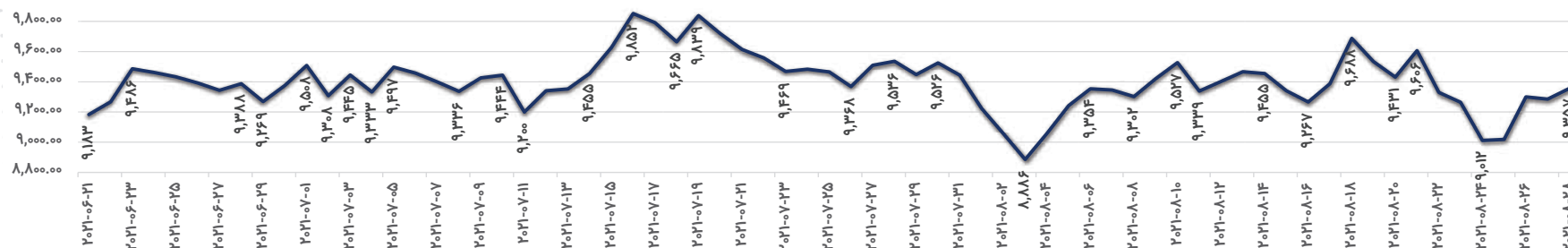
- رتبه چهارم در میان صندوق‌های سرمایه‌گذاری با درآمد ثابت با حجم بالاتر از ۱۰ هزار میلیارد ریال در کسب بازدهی ماهانه و شش ماهه (۱۰/۰۶٪ بازدهی در ۶ ماه اخیر و ۱/۷۲٪ در ماه اخیر)
- تأیید درخواست‌های صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری در روز کاری ارائه درخواست
- واریز مبالغ ابطال در نخستین روز کاری بعد از ارائه درخواست و امکان پرداخت مبالغ اسمی واحدهای ابطال شده در صورت اعلام نیاز سرمایه‌گذار در همان روز
- امکان ثبت درخواست صدور و ابطال واحدهای سرمایه‌گذاری با مراجعه به تمامی شعب بانک سپه در سراسر ایران
- پرداخت سود ماهیانه در اولین روز کاری بعد از ۱۵ ام هر ماه
- سرمایه‌گذاری ایمن با ریسک حداقلی و با ضمانت نقد شوندگی



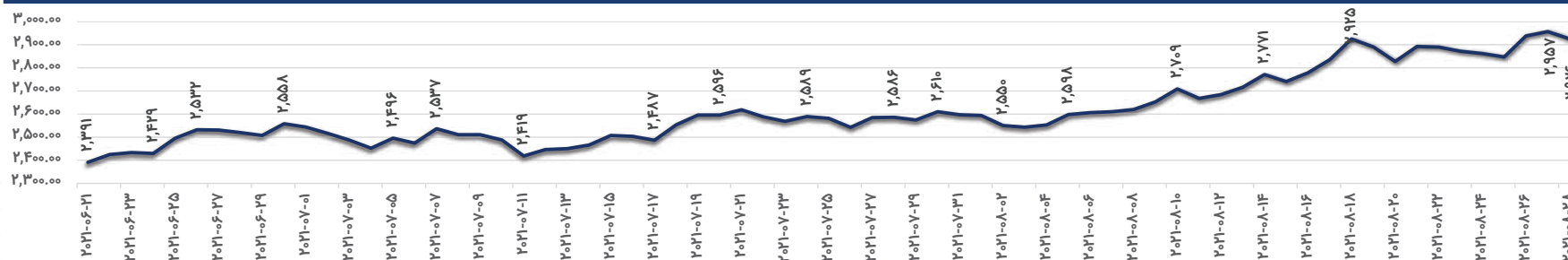
بازار جهانی



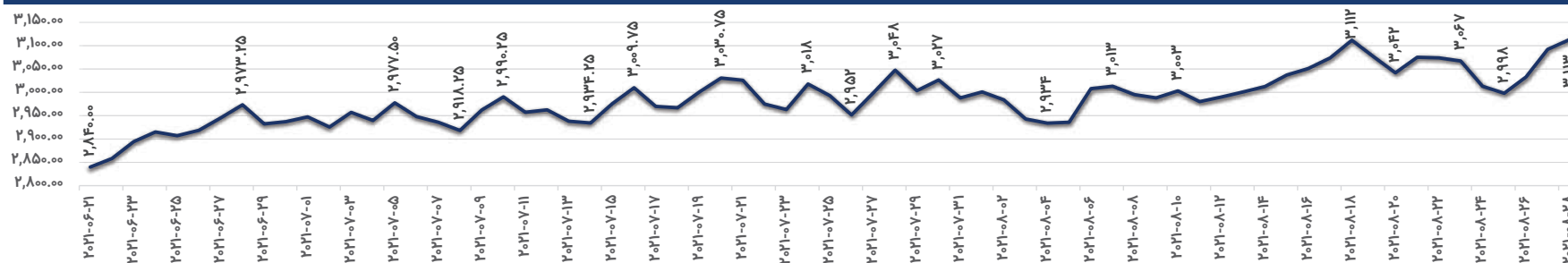
نمودار (۱-۳): قیمت روزانه هر پوند مس در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



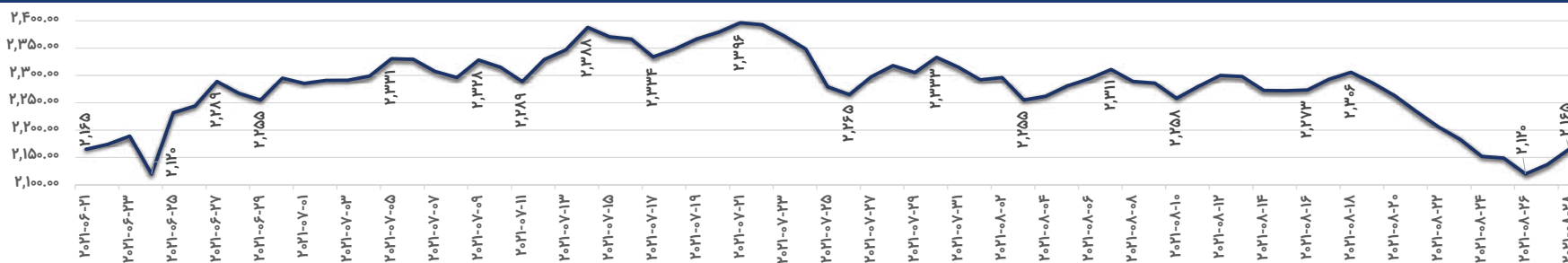
نمودار (۲-۳): قیمت روزانه هر تن آلومینیوم در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



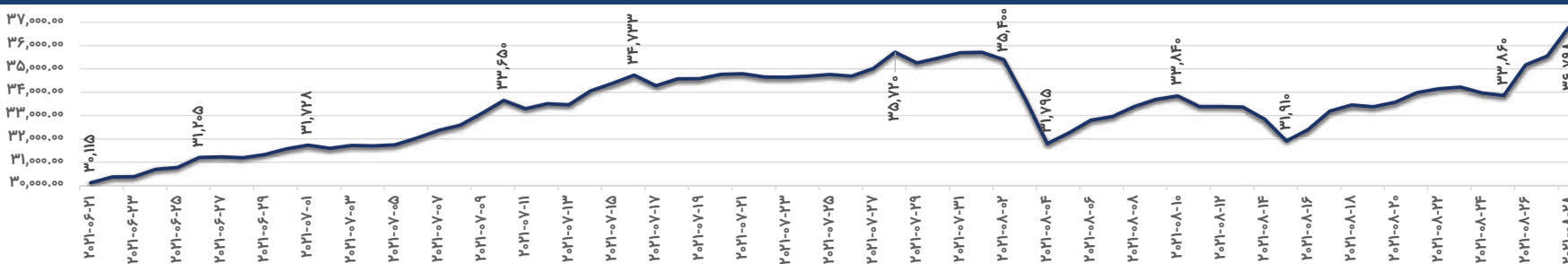
نمودار (۳-۳): قیمت روزانه هر تن روی در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



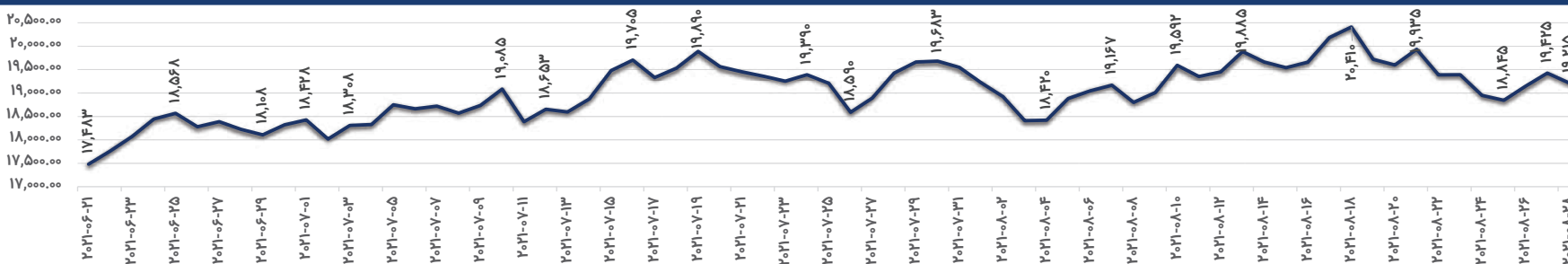
نمودار (۳-۴): قیمت روزانه هر تن سرب در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



نمودار (۳-۵): قیمت روزانه هر تن قلع در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



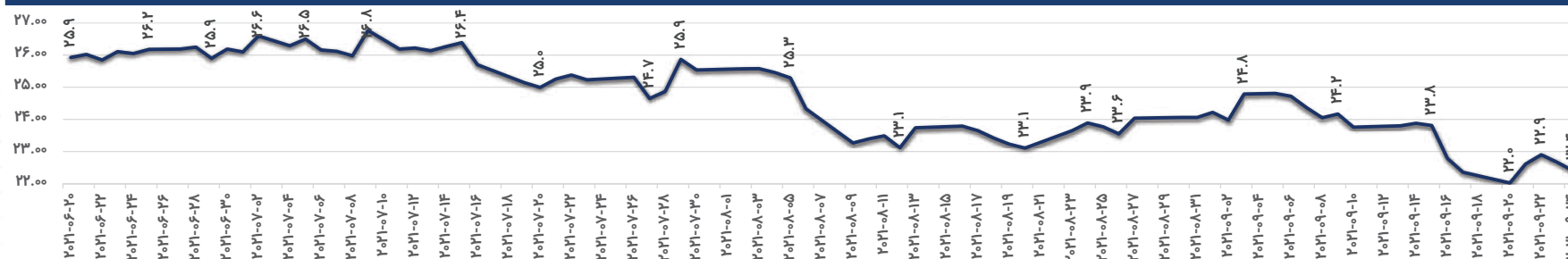
نمودار (۳-۶): قیمت روزانه هر کیلوگرم نیکل در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



نمودار (۷-۳): قیمت روزانه هر اونس طلا در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



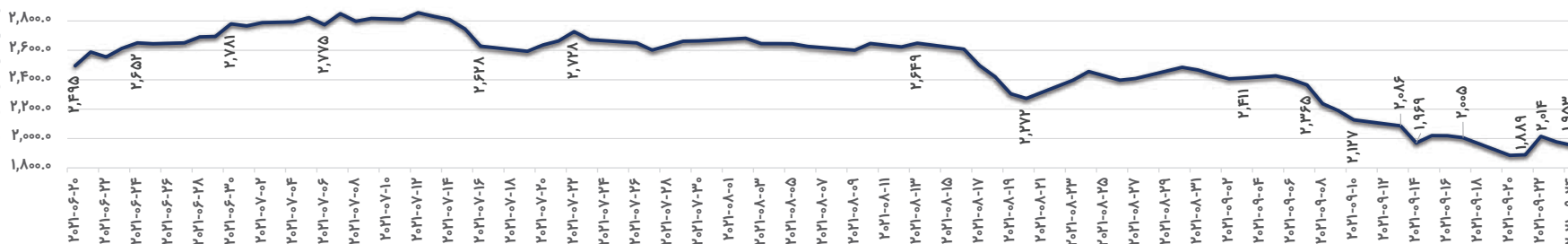
نمودار (۸-۳): قیمت روزانه هر اونس نقره در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



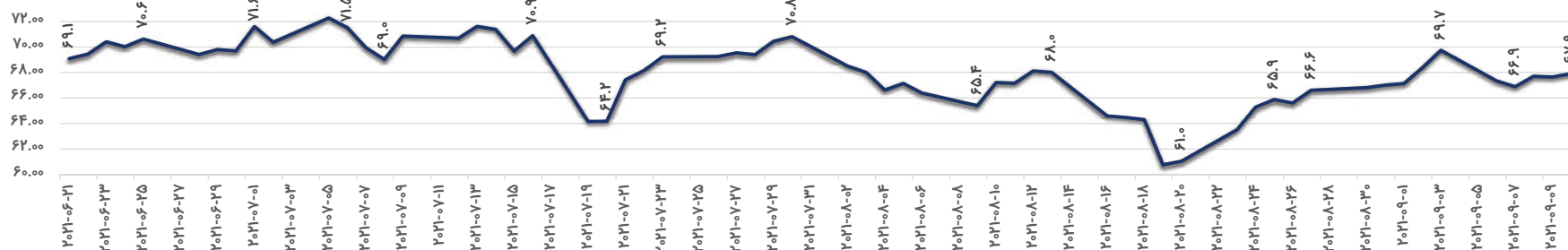
نمودار (۹-۳): قیمت روزانه هر اونس پلاتین در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



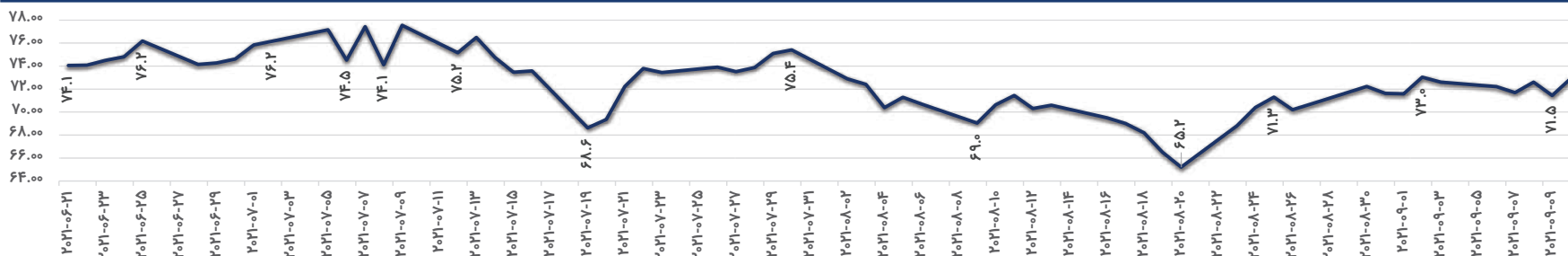
نمودار (۱۰-۳): قیمت روزانه هر اونس پالادیوم در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



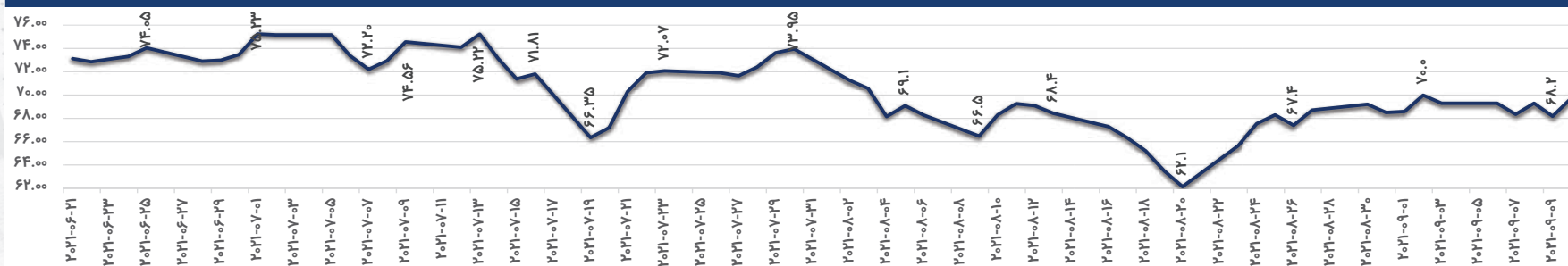
نمودار (۱۱-۳): قیمت روزانه نفت سنگین ایران در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



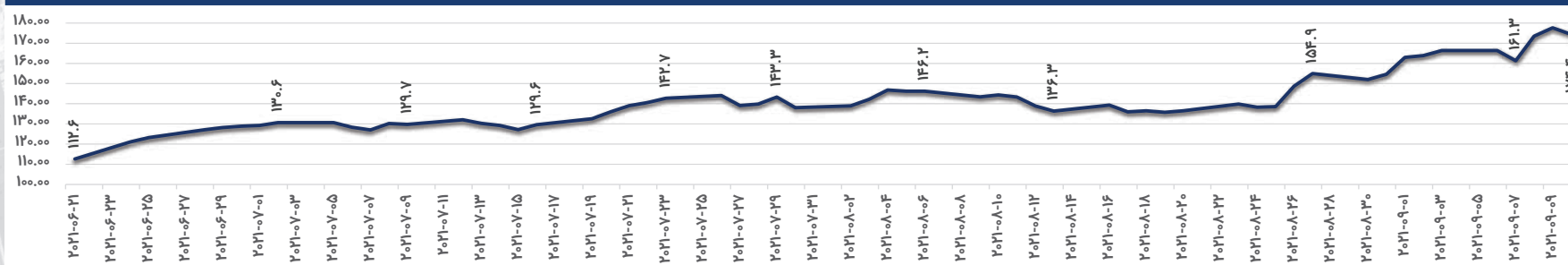
نمودار (۱۲-۳): قیمت روزانه نفت برنت در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



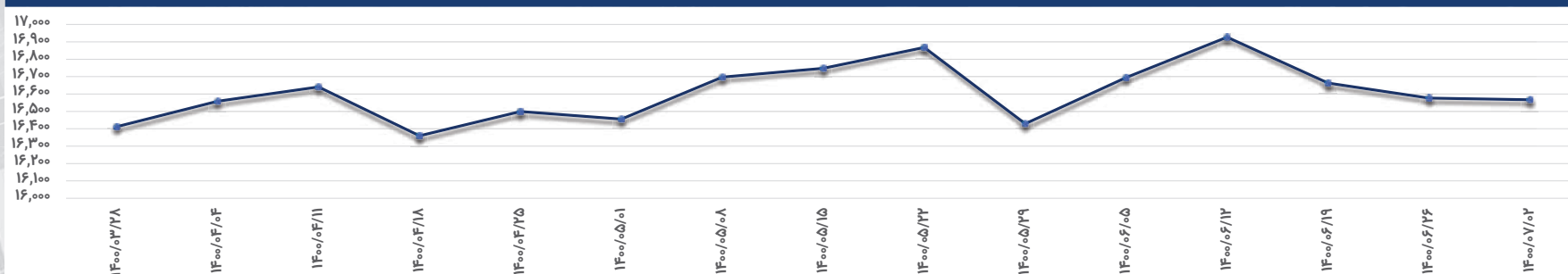
نمودار (۱۳-۳): قیمت روزانه نفت WTI در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



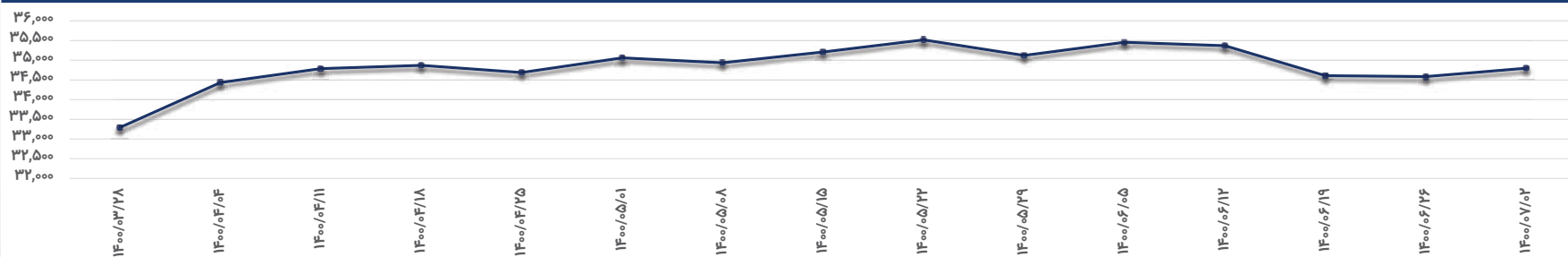
نمودار (۱۴-۳): قیمت روزانه گاز در فصل تابستان سال ۱۴۰۰ (دلار)



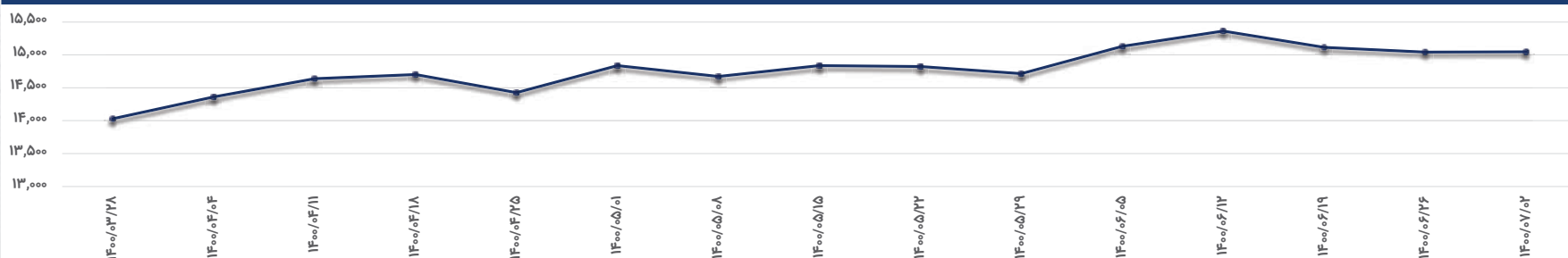
نمودار (۱۵-۳): شاخص هفتگی بورس نیویورک در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



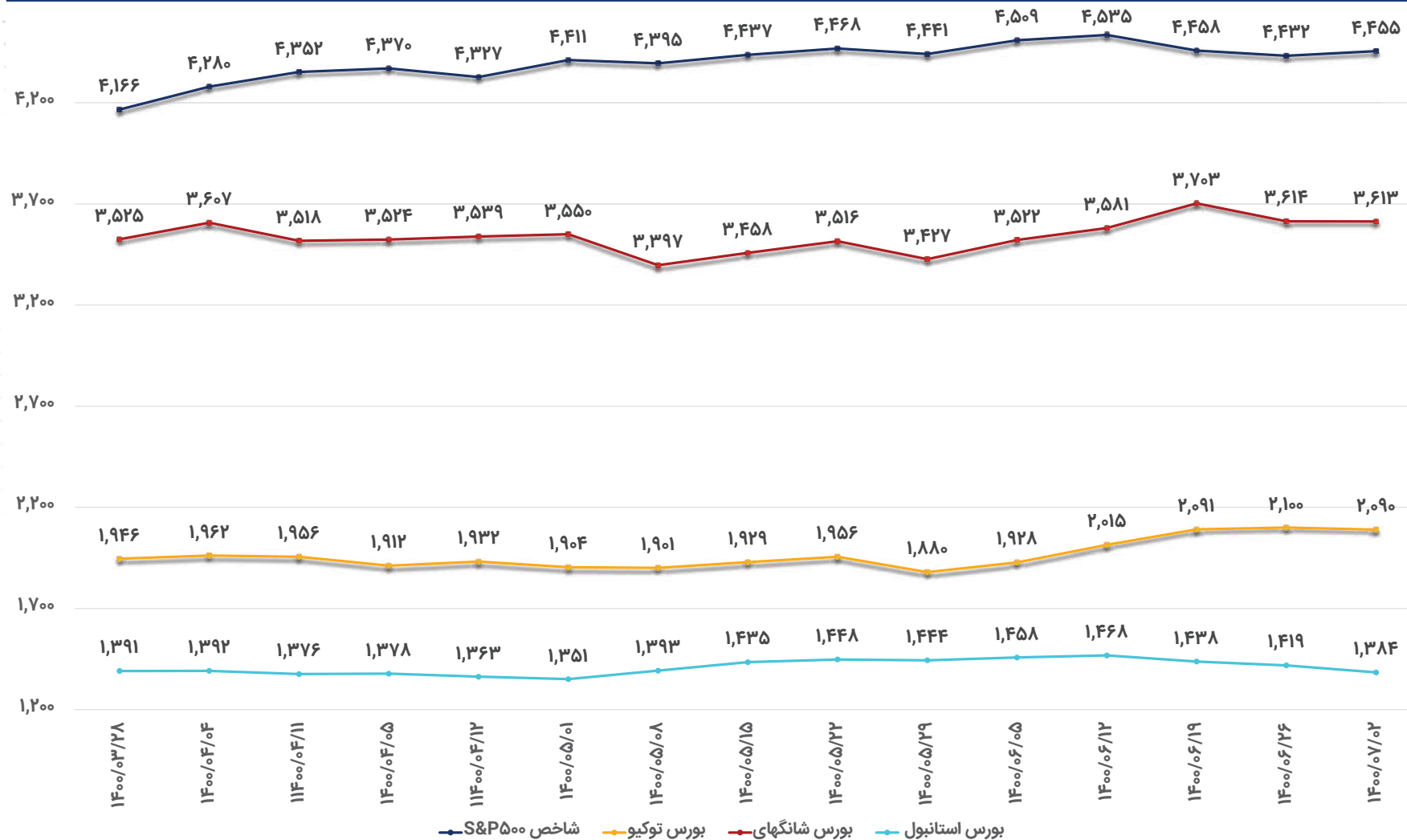
نمودار (۱۶-۳): شاخص هفتگی بورس داجونز در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



نمودار (۱۷-۳): شاخص هفتگی بورس نزدک در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



نمودار (۳-۱۸): شاخص روزانه بورس‌های استانبول، شانگهای، توکیو و S&P۵۰۰ در فصل تابستان سال ۱۴۰۰



صندوق سرمایه‌گذاری مختلط گنجینه مهر

- امکان بهره‌مندی همزمان از نوسانات مثبت بازار سهام و سود تضمین شده اوراق بهادار با درآمد ثابت
- مناسب برای سرمایه‌گذاران با سطح ریسک‌پذیری متوسط
- کسب بازدهی ۸۳٪ از زمان تأسیس صندوق (۱۳۹۲/۰۹/۰۹) تاکنون
- کسب بازدهی بیشتر نسبت به صندوق‌های با درآمد ثابت با توجه به پذیرش ریسک بالاتر



تحلیل بنیادی

شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور (کنور)

مقدمه

امروزه سنگ آهن، یکی از مهمترین کالاهای استراتژیک محسوب می‌شود. سنگ آهن عنصری فلزی است که ۵ درصد از پوسته زمین را در بر گرفته است. این عنصر به راحتی اکسیده می‌شود و به تنهایی استحکام چندانی ندارد. برای افزایش استحکام آهن، به منظور استفاده در صنایعی همچون ساختمان‌سازی، آلیاژ آن با استفاده از عناصر مختلف تهیه می‌گردد. سنگ آهن ماده اولیه تولید فولاد است و ۹۸ درصد سنگ آهن استخراج شده در سطح جهان برای تولید فولاد به کار می‌رود. صنایع خودروسازی و ساخت‌وساز، حوزه‌های اصلی مصرف‌کننده فولاد هستند و در نتیجه میزان تقاضای فولاد در این حوزه‌ها بر میزان تقاضا و قیمت سنگ آهن اثرگذار است. سنگ آهن جایگزین مستقیمی ندارد اما مصرف‌کننده اصلی آن یعنی فولاد، جایگزین‌هایی دارد. به عنوان نمونه، این فلز رقابت بالایی با فلزاتی چون آلومینیوم دارد که مصرف آن در صنایعی چون خودروسازی رو به افزایش است. چین بزرگترین تولیدکننده فولاد در دنیاست و در برای تأمین نیاز سنگ آهن خود به واردات وابسته است. میزان اهمیت تقاضای سنگ آهن چین بر بازار این ماده اولیه از آنجایی نمایان می‌گردد که چین علاوه بر این که سومین تولیدکننده سنگ آهن دنیاست، همچنان اولین واردکننده این ماده اولیه مهم نیز به شمار می‌رود.

کشورهای اصلی تولید سنگ آهن

 استرالیا با تولید ۹۰۰ میلیون تن سنگ آهن در سال ۲۰۲۰ (حدود ۳۷/۵ درصد از کل تولید جهان) در میان بزرگترین کشورهای تولیدکننده سنگ آهن در جهان قرار دارد. این کشور دارای بزرگترین ذخایر سنگ آهن جهان است که توسط سازمان زمین‌شناسی ایالات متحده معادل حدود ۵۰ میلیارد تن برآورد شده است. معدن سنگ آهن یک صنعت بزرگ در استرالیا است و صادرات این کالا سالانه میلیون‌ها دلار درآمد برای دولت ایجاد می‌کند. بسیاری از بزرگترین شرکت‌های معدن سنگ آهن جهان فعالیت خود را در این کشور به ویژه در منطقه پیلبارا در غرب استرالیا آغاز کرده‌اند.

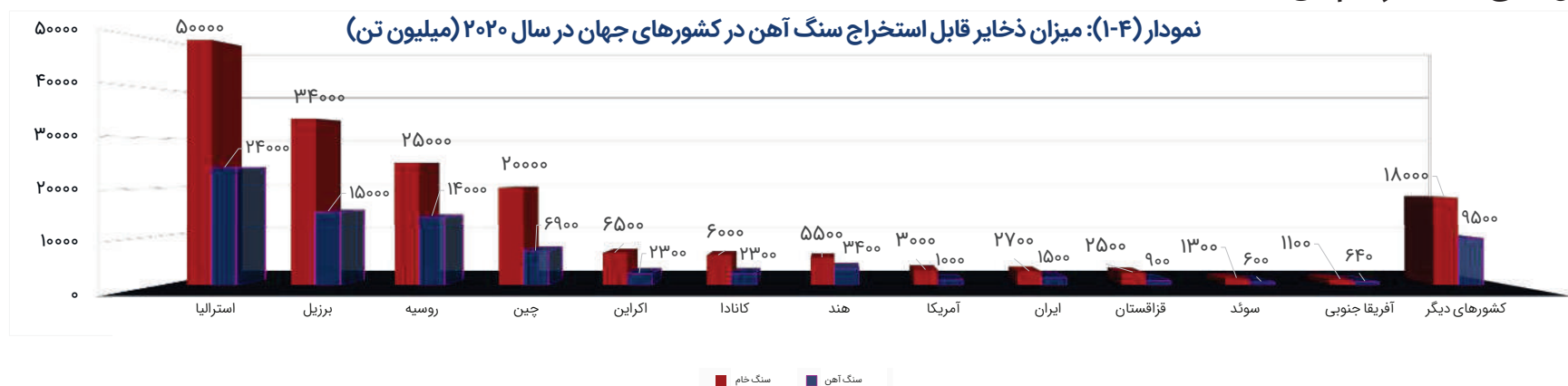
 برزیل حدود ۴۰۰ میلیون تن سنگ آهن در سال ۲۰۲۰ تولید کرده است که این اعداد کمی کمتر از سال ۲۰۱۹ بوده، اما همچنان تقریباً ۱۷ درصد از کل تولید جهان در اختیار این کشور قرار دارد. معدن کاراخاس در ایالت پارا در شمال برزیل یکی از بزرگترین معادن سنگ آهن در سطح جهان است و توسط شرکت واله در ریودوژانیرو اداره می‌شود. واله حضور قدرتمندی در این کشور دارد و در حال حاضر پیشرو در معادن سنگ آهن جهان است به طوری که تولید سالانه آن در سال ۲۰۲۰ به ۳۰۰ میلیون تن می‌رسد. برزیل حدود ۳۴ میلیارد تن ذخایر سنگ آهن خام دارد که از این حیث پس از کشور استرالیا در رتبه دوم قرار دارد.

 چین حدود ۳۴۰ میلیون تن سنگ آهن در سال ۲۰۲۰ تولید کرده که این کشور را در رتبه سوم فهرست بزرگترین کشورهای تولیدکننده سنگ آهن قرار داده است. همچنین این کشور بزرگترین مصرف‌کننده این کالا در جهان است و تولید داخلی را در کنار واردات اضافی

خارجی برای تأمین صنعت عظیم فولادسازی خود که در حال حاضر بیش از نیمی از تولید فولاد جهان را تشکیل می‌دهد، مورد استفاده قرار می‌دهد. تخمین زده می‌شود که ۲۰ میلیارد تن ذخایر سنگ آهن خام در چین وجود دارد که استان‌های لیائونینگ، سیچوان، هبی، مغولستان داخلی و شنزی از جمله مناطق با منابع غنی در این کشور هستند.

هند کمتر از ۱۰ درصد از تولید جهانی سنگ آهن در سال ۲۰۲۰ را به خود اختصاص داد که معادل ۲۳۰ میلیون تن است. شرکت ملی توسعه معدنی تحت حمایت دولت (NMDC) بزرگترین تولیدکننده هند است که مجموع تولید معادن آن در سال مالی ۲۰۱۹-۲۰ بالغ بر ۳۱ میلیون تن است.

روسیه برترین کشور تولیدکننده سنگ آهن در اروپا است و در سال ۲۰۲۰ حدود ۹۵ میلیون تن استخراج داشته است. روسیه دارای سومین ذخایر بزرگ سنگ آهن در جهان است که ۲۵ میلیارد تن وزن دارد که این موضوع، زمینه را برای افزایش بیشتر تولید خود در سال‌های آینده فراهم می‌کند.



مقایسه شرکت‌های بزرگ تولیدکننده سنگ آهن در ایران و جهان

بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن دنیا شرکت واله در برزیل است. این شرکت در سال ۲۰۲۰ به تنهایی موفق به تولید ۳۰۰ میلیون تن سنگ آهن شده است. البته واله به جز سنگ آهن، تولیدات دیگری نظیر مس، نیکل، منگنز و زغال سنگ نیز دارد. پس از واله، شرکت بین المللی ریو تینتو از نظر حجم تولید در جایگاه دوم قرار دارد که فعالیت آن در برزیل، استرالیا، صربستان، ایسلند و سنگاپور گسترش یافته است. این شرکت در سال ۲۰۲۰ مقدار ۲۸۶ میلیون تن سنگ آهن تولید نموده است. شرکت چندملیتی بی.اچ.پی بیلیتون که مرکزیت آن در استرالیا قرار دارد با تولید حدود ۲۴۸ میلیون تن سنگ آهن در سال ۲۰۲۰ در جایگاه بعدی قرار دارد.

در نمودار (۲-۴)، حجم تولید بزرگترین شرکت‌های دنیا در حوزه تولید سنگ آهن با تولید شرکت‌های ایرانی مقایسه گردیده است.

نمودار (۲-۴): مقایسه حجم تولید در بزرگترین شرکت‌های تولیدکننده سنگ آهن دنیا و ایران



عیار سنگ آهن

به میزان آهن موجود در مقدار مشخصی سنگ آهن، عیار سنگ آهن گفته می‌شود. مرغوب ترین نوع سنگ آهن مربوط به کشورهای استرالیا و برزیل است (عیار ۶۸ درصد). همچنین متوسط عیار سنگ آهن در جهان ۴۷ درصد بوده و در ایران به طور میانگین ۵۵ درصد می‌باشد که عیار مطلوبی به شمار می‌رود.

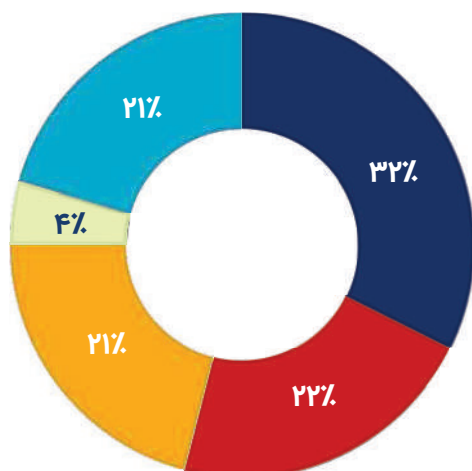
کانی‌های اصلی سنگ آهن عبارت‌اند از هماتیت، مگنتیت، گوتیت، سیدریت و پیریت. جدول (۱-۴)، عیار موجود در بین کانی‌های مختلف را نشان می‌دهد. همانگونه که در جدول مشاهده می‌شود، مگنتیک بالاترین میزان ارزش را براساس عیار موجود، در اختیار دارد.

جدول (۱-۴): عیار کانی‌های سنگ آهن		
ردیف	نام کانی	درصد آهن
۱	مگنتیت	۷۲/۴
۲	هماتیت	۷۰
۳	گوتیت	۶۲/۸
۴	سیدریت	۴۸/۲
۵	پیریت	۴۶/۶

سنگ آهن ایران

ایران در حدود ۵/۷ میلیارد تن ذخایر زمین شناسی سنگ آهن در اختیار دارد. از این مقدار حدود ۳ میلیارد ذخایر قطعی و قابل استخراج محسوب می شود که ایران را در جایگاه نهمین کشور بزرگ دارای ذخایر سنگ آهن قرار می دهد. میزان ذخایر احتمالی سنگ آهن ایران در حدود ۸ میلیارد تن برآورد می شود. تقریباً در تمامی استان های کشور معدن سنگ آهن وجود دارد اما تراکم این ذخایر در سه منطقه ایران مرکزی، گل گهر و سنگان بالاتر است.

نمودار (۳-۴): ذخایر زمین شناسی سنگ آهن در ایران به تفکیک مناطق جهان در سال ۲۰۲۰



سایر زنجان سنگان گل گهر سیرجان مناطق مرکزی

جدول (۲-۴): ذخایر زمین شناسی سنگ آهن در ایران به تفکیک مناطق

منطقه	حجم ذخایر (میلیارد تن)
مناطق مرکزی	۱/۸۴۳
گل گهر سیرجان	۱/۲۳۵
سنگان	۱/۲
زنجان	۰/۲۴۸
سایر	۱/۱۷۴
جمع کل	۵/۷

چرخه تبدیل سنگ آهن به فولاد

سنگ آهن عمدتاً با روش روباز استخراج می‌شود. سپس سنگ آهن استخراج شده، به کارخانه تغلیظ برده شده و در آنجا وارد مرحله فرآوری می‌شود. فرآوری سنگ آهن از مهم‌ترین مراحل در زنجیره تولید فولاد به شمار می‌رود. در فرآیند فولادسازی با توجه به پارامترهایی مانند عیار سنگ آهن و میزان عناصر متفرقه در کانسار استخراج شده، روش مناسب فرآوری تعیین می‌شود. محصول تولیدشده از فرآوری سنگ آهن به دو نوع سنگ آهن دانه‌بندی شده و کنسانتره سنگ آهن تقسیم می‌گردد. کنسانتره در واحد گندله‌سازی تبدیل به گندله شده و در واحد احیای مستقیم، به آهن اسفنجی تبدیل می‌گردد و سپس در کوره‌های قوس الکتریکی واحد فولادسازی، ذوب می‌شود.



نمودار (۴-۴): مراحل استخراج و فرآوری سنگ آهن

ضرایب تبدیل سنگ آهن به فولاد

نمودار (۵-۴) ضرایب تبدیل سنگ آهن به فولاد را نشان می‌دهد. ضریب نهایی تبدیل سنگ آهن به فولاد در حدود ۲/۵۶ است؛ بدین معنی که به منظور تولید ۱،۰۰۰،۰۰۰ تن فولاد نیاز به ۲،۵۶۰،۰۰۰ تن سنگ آهن وجود دارد.

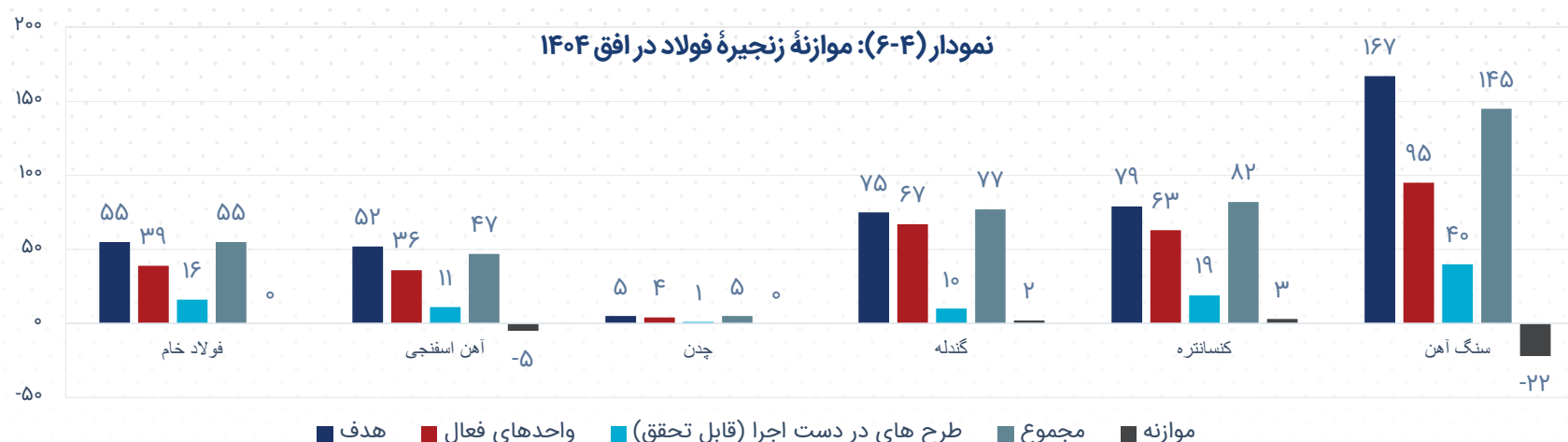
نمودار (۵-۴): ضرایب تبدیل سنگ آهن به فولاد



چشم انداز صنعت فولاد تا ۱۴۰۴

رونق صنعت فولاد به عنوان یک صنعت استراتژیک، نقش بسیار مؤثری در رشد و رونق اقتصادی، درآمدهای ارزی کشور، اشتغال زایی و بسیاری دیگر از مؤلفه‌های اساسی کشور دارد. تولید سنگ آهن در ابتدای زنجیره فولاد اهمیت ویژه‌ای در شکل‌گیری زنجیره تولید فولاد داشته و باید همواره مورد توجه سیاست‌گذاران کلان کشور باشد.

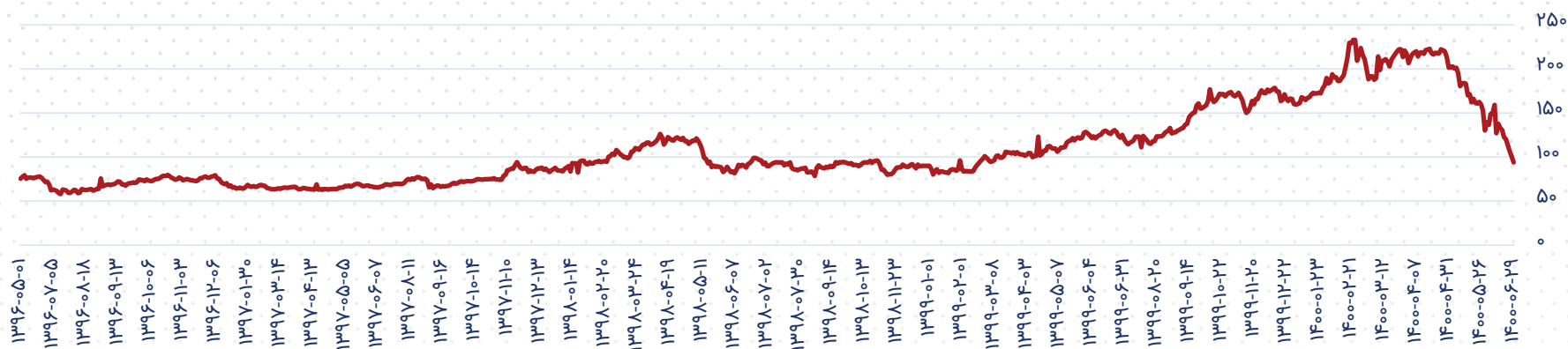
افق تولید فولاد خام در کشور برای سال ۱۴۰۴ برابر با ۵۵ میلیون تن است. در نمودار (۵-۶) ظرفیت‌ها، طرح‌ها و کمبودهای زنجیره فولاد ارائه شده است. جهت دستیابی به برنامه فوق‌الذکر نیاز به استخراج ۱۶۷ میلیون تن سنگ آهن خام از معادن وجود دارد. تحقق اهداف سند چشم‌انداز ۱۴۰۴ در بخش فولاد، نیازمند تکمیل زنجیره ارزش از معدن تا انتقال محموله‌ها به بازارهای هدف است.



تحلیل و پیش‌بینی بازار جهانی سنگ آهن

قیمت سنگ آهن با عیار ۶۲٪ چین نسبت به ماه گذشته با کاهش شدید به زیر ۱۰۰ دلار رسیده است. کاهش ادامه‌دار قیمت سنگ آهن ناشی از سیاست‌های محدودکننده چین در تولید فولاد و افزایش شدید موجودی انبار سنگ آهن رقم خورده است. همچنین از سوی دیگر، رشد شاخص دلار و افزایش نگرانی‌های ناشی از شیوع موج جدید کرونا، قیمت کامودیتی‌ها را با افت مواجه کرده است. شایان ذکر است تقاضای فولاد با کنترل محدودیت‌های تولید که انتظار می‌رود تا پایان سال ادامه یابد، تعدیل شده و کاهش یافته است.

نمودار (۷-۴): تغییرات قیمت سنگ آهن با عیار ۶۲٪ CFR چین از سال ۱۳۹۶ لغایت ۱۴۰۰

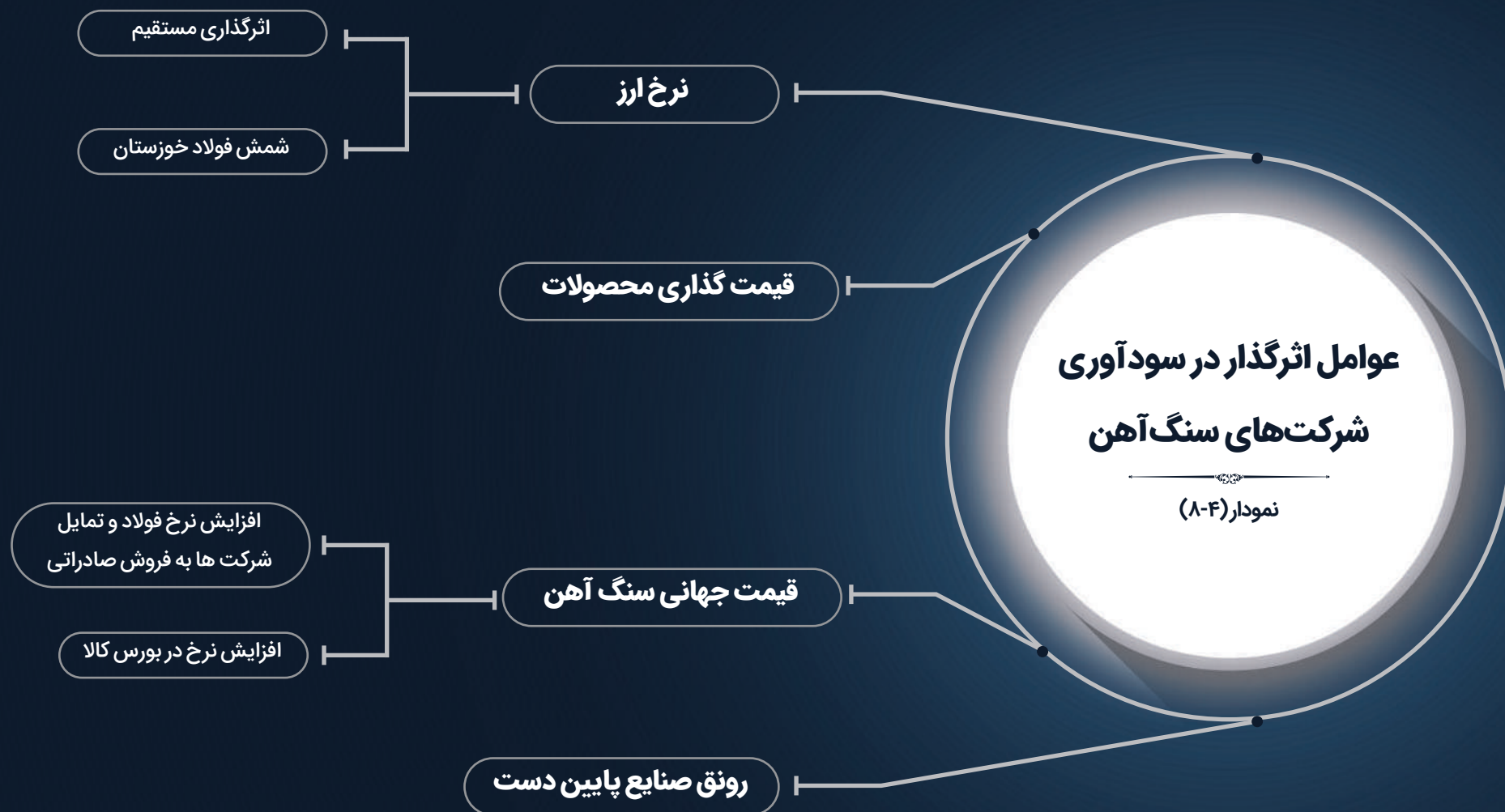


مرکز مطالعاتی «فیچ»، تولید سنگ آهن در جهان در سال‌های پیش رو را صعودی دانسته و بیان نموده است که این روند افزایشی تولید تا انتهای سال ۲۰۲۵ ادامه خواهد داشت و از آن پس تا انتهای دهه جاری میلادی، با افت نرخ رشد سالانه تولید در بازار مواجه خواهد شد. براساس برآوردهای صورت گرفته، پیش‌بینی می‌شود تولید سنگ آهن در دنیا در سال ۲۰۲۵ به مرز ۱/۰۷ میلیارد تن برسد و بیشترین رشد تولید در استرالیا و برزیل ثبت خواهد شد. با این وجود بعد از سال ۲۰۲۵ بازهم کاهش تولید رخ خواهد داد. نرخ رشد تولید در استرالیا در بازه مورد مطالعه ۱/۸ درصد و در برزیل ۲/۲ درصد پیش‌بینی شده است. انتظار می‌رود، تولید سنگ آهن در معادن چین طی بازه زمانی سال‌های ۲۰۲۱ تا ۲۰۲۵ بین دو تا سه درصد افزایش یابد که می‌تواند در تأمین نیاز صنعت فولاد این کشور تأثیر زیادی برجای بگذارد. «فیچ» نرخ رشد تولید در فاصله سال‌های ۲۰۲۶ تا ۲۰۳۰ را برابر با ۱/۸ درصد پیش‌بینی کرده است. همچنین انتظارات بر آن است که واردات چین تا سال ۲۰۳۰ به نصف مقدار فعلی کاهش یابد. دلیل اصلی این کاهش تقاضا، افزایش شارژ قراضه از ۱۵ درصد فعلی به ۳۰

درصد تا سال ۲۰۲۵ است که این امر به معنای مصرف ۳۳۰ میلیون تن قراضه و کاهش ۴۸۰ میلیون تن واردات سنگ آهن در سال است. همچنین پیش بینی می شود کاهش واردات سنگ آهن از سوی چین تا سال ۲۰۳۰ به رقم ۶۰۰ میلیون تن برسد که این باعث خودکفایی بیشتر و کاهش وابستگی چین به واردات سنگ آهن می شود. با توجه به موارد مذکور انتظار کاهش قیمت های جهانی سنگ آهن طی سال های آتی وجود دارد.

جدول (۳-۴): پیش بینی مؤسسه فیچ از قیمت فلزات و مواد معدنی

Commodity (USD per tonne)	2020	2021		2022		2023		2024		Long-term	
	Actual	Old	New	Old	New	Old	New	Old	New	Old	New
Nickel (LME spot)	13,789	15,000	16,500	14,000	15,000	14,000	14,000	14,000	14,000	15,000	15,000
Copper (LME spot)	6,181	7,200	9,000	6,700	7,500	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700	6,700
Zinc (LME spot)	2,376	2,500	2,800	2,200	2,400	2,100	2,100	2,100	2,100	2,100	2,100
Aluminium (LME spot)	1,701	1,950	2,200	1,850	2,000	1,850	1,900	1,900	1,900	1,900	1,900
Gold (USD/oz)	1,771	1,600	1,700	1,400	1,500	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Hard coking coal (Australia premium spot, FOB)	123	135	130	135	135	140	140	140	140	140	140
Thermal coal (Australia Newcastle 6,000 kcal/kg, FOB)	61	72	81	66	70	66	68	66	66	63	63
Thermal coal (Qinhuangdao 5,500 kcal/kg, FOB)	82	91	106	76	85	76	81	76	76	74	74
Iron ore (China import iron ore fines 62%, CFR)	108	125	160	90	100	80	80	70	70	70	70



جدول (۴-۴): عوامل اثرگذار در سودآوری شرکت‌های سنگ آهن

ردیف	عامل اثر گذار	توضیحات
۱	نرخ ارز	نرخ ارز یک عامل اثر گذار مستقیم بر روی قیمت سنگ آهن می باشد. با توجه به اینکه در کشور ایران قیمت سنگ آهن با ضربی از نرخ شمش فولاد خوزستان قیمت گذاری می گردد لذا اثر دلار بر روی شمش بر قیمت داخلی سنگ آهن اثر گذار می باشد.
۲	قیمت گذاری محصولات	قیمت گذاری محصولات سنگ آهن، کنسانتره، گندله و آهن اسفنجی بر اساس ضربی از شمش فولاد خوزستان می باشد که با تغییر این ضرایب توسط متولیان این صنعت قیمت محصولات مذکور دستخوش تغییر می گردند.
۳	قیمت جهانی سنگ آهن	افزایش قیمت جهانی سنگ آهن می تواند منجر به تمایل شرکت ها به فروش صادراتی سنگ آهن و افزایش نرخ محصولات وابسته در بورس کالا گردد.
۴	رونق صنایع پایین دستی	سنگ آهن ماده اولیه تولید فولاد است و ۹۸ درصد سنگ آهن استخراج شده در سطح جهان برای تولید فولاد به کار می رود. صنایع خودرو سازی و ساخت و ساز، بخش های اصلی مصرف کننده فولاد هستند و در نتیجه میزان تقاضای فولاد صنایع مذکور بر تقاضا و قیمت سنگ آهن تاثیر گذار است.

تحلیل و پیش بینی بازار جهانی سنگ آهن

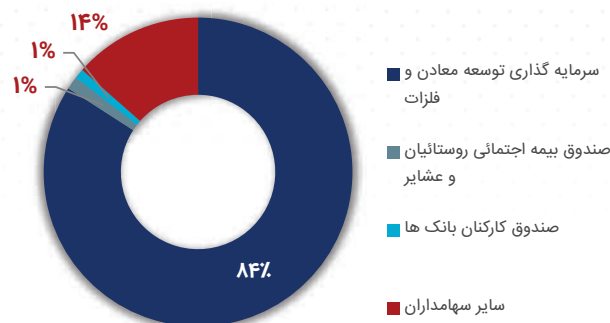
در ایران شرکت‌هایی که در زمینه استخراج از معادن فعالیت می‌کنند و مالک معادن نیستند، سالانه مبلغی را به عنوان حق مالکانه به سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) می‌پردازند. در جدول (۴-۵) نحوه پرداخت حق مالکانه به صورت یک فرمول کلی برای شرکت‌های سنگ آهنی ارائه شده است. نحوه استفاده از این فرمول به این صورت است که شرکت‌ها باید ۲۰ درصد از مبلغ فروش سنگ آهن به صورت خام و ۱۹ درصد از مبلغ فروش سنگ آهن در صورت تبدیل به کنسانتره را به ایمیدرو بپردازد. شایان ذکر است در محصولات با ارزش افزوده بیشتر، نرخ‌ها کاهشی‌تر شده و در صورت عدم خام فروشی، تخفیفاتی برای شرکت‌ها در نظر گرفته

می شود که هدف از این شیوه نرخ گذاری، تشویق حرکت به سمت تولید و فروش محصولات غیر خام است. بنابراین حق مالکانه به عنوان یک عامل اثرگذار بر سودآوری شرکت های سنگ آهنی محسوب می گردد.

ضرایب تبدیل سنگ آهن به فولاد

جدول (۴-۵): نرخ پرداخت حق مالکانه معادن سنگ آهن	
حق مالکانه	نرخ
سنگ آهن دانه بندی شده	۲۰٪
کنسانتره	۱۹٪
گندله	۱۵/۵٪
آهن اسفنجی	۱۲/۵٪

نمودار (۴-۹): ترکیب سهامداران شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور (سهامی عام)



کلیات: شرکت «توسعه معدنی و صنعتی صبانور» با نام اولیه «تأمین مواد اولیه فولاد صبانور» به صورت شرکت سهامی خاص در سال ۱۳۷۵ تأسیس شد. در سال ۱۳۹۰ نوع شرکت به سهامی عام تغییر یافته و در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار درج گردید. شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور (سهامی عام) در حال حاضر بزرگترین تولیدکننده سنگ آهن، کنسانتره و گندله در غرب و شمال غرب کشور است. محصولات تولیدی این شرکت در حال حاضر شامل کنسانتره و گندله است.

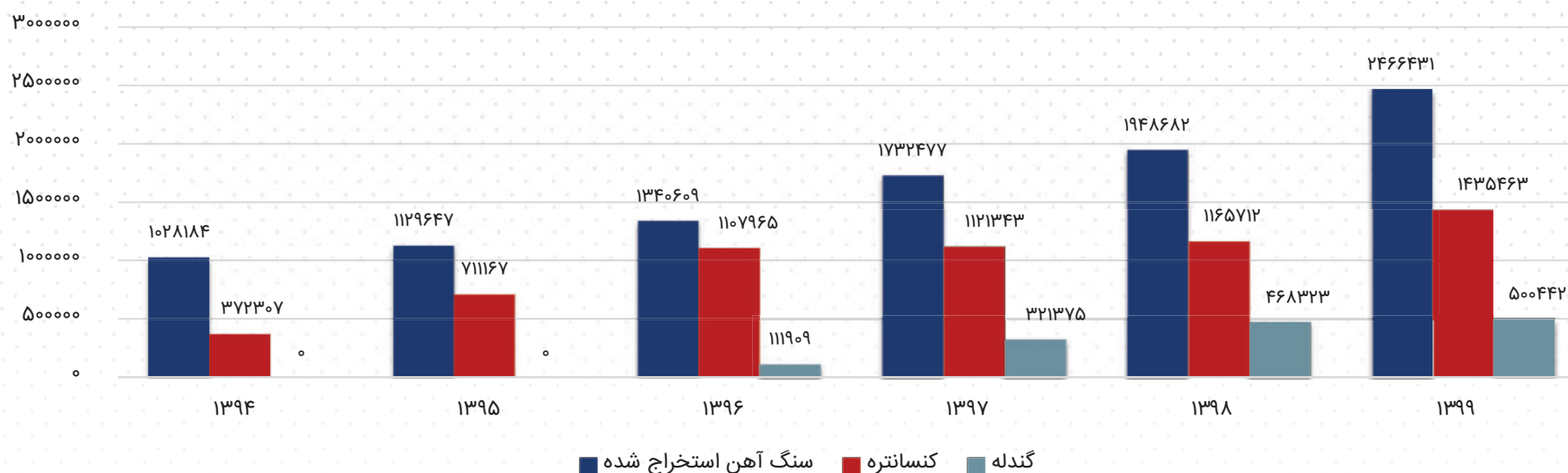
ساختار سرمایه: سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۵۰۰ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله به مبلغ ۱۲/۷۷۱/۰۲۲ میلیون ریال افزایش یافته است. شرکت به منظور مشارکت در افزایش سرمایه شرکت های سرمایه پذیر، جبران مخارج سرمایه ای و خرید و تکمیل پروژه ها اخیراً اقدام به افزایش سرمایه ۳۳۵ درصدی از محل مطالبات و آورده نقدی نموده است.

موقعیت جغرافیایی و ظرفیت معادن و کارخانه ها: فهرست معادن و کارخانه های شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور به تفکیک استان، سال بهره برداری و ظرفیت، به شرح جدول (۴-۶) است.

جدول (۴-۶): فهرست معادن و کارخانه های تحت مدیریت شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور				
نام معدن	استان	سال بهره برداری	ظرفیت اسمی (تن)	ظرفیت عملی (تن)
معدن بابا علی	همدان	۱۳۷۶	۶۰۰/۰۰۰	۵۵۰/۰۰۰
معدن گلالی	کردستان	۱۳۸۰	۵۰۰/۰۰۰	۶۰۰/۰۰۰
معدن شهرک	کردستان	۱۳۸۰	۲/۰۰۰/۰۰۰	۱/۷۰۰/۰۰۰
کارخانه کنسانتره همدان	همدان	۱۳۹۳	۶۰۰/۰۰۰	۶۰۰/۰۰۰
کارخانه کنسانتره شهرک	کردستان	۱۳۹۲	۱/۰۰۰/۰۰۰	۹۰۰/۰۰۰
کارخانه گندله همدان	همدان	۱۳۹۶	۵۵۰/۰۰۰	۵۰۰/۰۰۰

روند تولید طی پنج سال اخیر: شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور طی سال های ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵ سنگ استخراجی از معادن را به کنسانتره تبدیل نموده و سنگ مازاد را به فروش رسانده است. در سال ۱۳۹۶ فعالیت کارخانه گندله سازی آغاز گردیده و با افزایش تولید کنسانتره میزان فروش سنگ آهن خام به شدت کاهش یافته است. از سال ۱۳۹۷ به بعد تمام سنگ استخراجی شرکت به کنسانتره تبدیل شده و با افزایش تولید گندله به عنوان محصول با ارزش افزوده بالاتر، از میزان فروش کنسانتره کاسته شده است. افزایش روند در تمامی واحدهای تولیدی در نمودار (۴-۱۰) قابل مشاهده می باشد.

نمودار (۱۰-۴): روند تولید محصولات شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور طی سال‌های ۱۳۹۴ لغایت ۱۳۹۹



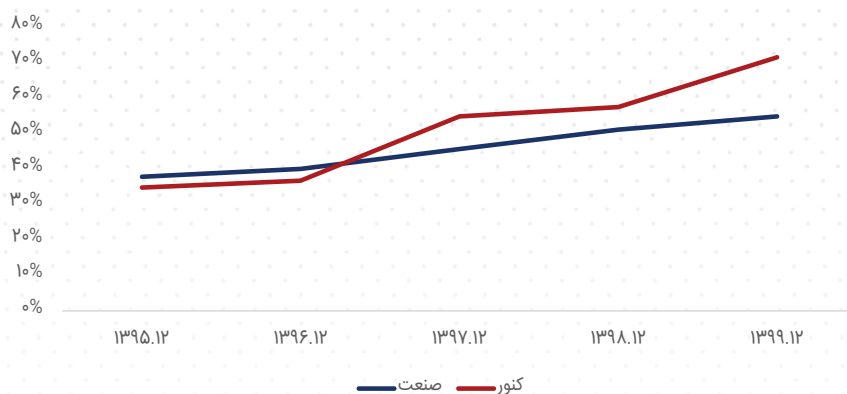
مقایسه شرکت با رقبای داخلی: جدول (۷-۴) به مقایسه تولیدات شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور با سایر شرکت‌های رقیب در داخل کشور، می‌پردازد. با توجه به تولیدات رقبای شرکت در سال مالی ۱۳۹۹، شرکت صبانور در تولید کنسانتره در جایگاه هشتم و در تولید گندله در جایگاه یازدهم قرار دارد. نکته حائز اهمیت، رشد تولید کنسانتره و گندله به ترتیب به میزان ۲۳ درصد و ۷ درصد نسبت به سال مالی گذشته می‌باشد.

جدول (۷-۴): مقایسه تولیدات شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور با رقبای داخلی در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹

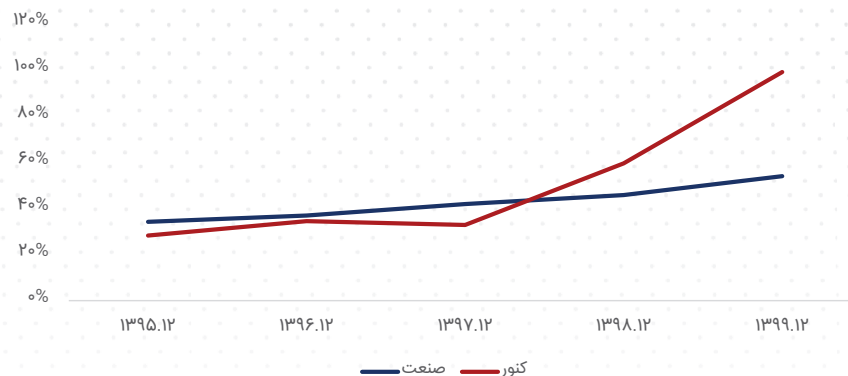
نام معدن	کنسانتره		گندله		درصد تغییرات	درصد تغییرات
	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۳۹۸		
صنعتی و معدنی گل گهر	۱۵,۶۹۴,۵۶۳	۱۵,۰۸۰,۰۱۶	۱۲,۲۳۹,۸۴۰	۱۲,۱۵۶,۹۴۸	۴٪	۰/۷٪
شرکت صنعتی و معدنی چادرملو	۱۱,۴۶۷,۸۵۵	۸,۷۵۴,۹۷۰	۳,۷۳۰,۶۳۷	۳,۵۸۱,۲۱۵	۳۱٪	۴/۲٪
مجموعه فولاد مبارکه	۰	۰	۷,۳۶۴,۳۷۰	۶,۷۹۶,۲۷۰	۰٪	۴/۸٪
میدکو	۶,۲۶۵,۰۰۰	۵,۲۷۰,۰۰۰	۶,۲۷۸,۴۵۲	۵,۶۷۳,۰۲۰	۱۹٪	۱۰/۷٪
فولاد خوزستان	۰	۰	۵,۵۶۳,۸۸۱	۵,۸۵۲,۲۵۰	۰٪	-۴/۹٪
سنگ آهن گهر زمین	۴,۴۸۵,۵۱۸	۴,۵۷۱,۷۵۳	۰	۰	-۲٪	۰٪
سنگ آهن مرکزی ایران	۴,۲۲۰,۰۰۰	۴,۶۷۳,۰۰۰	۷۴۸,۰۰۰	۰	-۱۰٪	۰٪
سناباد	۲,۴۱۰,۸۷۵	۲,۵۰۹,۶۰۷	۱,۱۳۰,۱۸۰	۰	-۴٪	۰٪
اپال پارسیان سنگان	۲,۲۷۲,۸۰۵	۲,۸۰۵,۹۳۰	۳,۳۵۸,۸۹۶	۳,۲۳۳,۰۸۶	-۱۹٪	۳/۹٪
توسعه معدنی و صنعتی صبانور	۱,۴۳۵,۴۶۳	۱,۱۶۵,۷۱۲	۵۰۰,۴۴۲	۴۶۸,۳۲۳	۲۳٪	۶/۹٪
فولاد سنگان خراسان	۲۶۵,۰۰۰	۰	۳,۳۰۴,۱۲۴	۲,۴۶۳,۰۵۲	۰٪	۳۴/۱٪
فولاد خراسان	۰	۰	۱,۶۰۲,۹۷۹	۱,۴۵۲,۷۷۳	۰٪	۱۰/۳٪
مجتمع سنگ آهن جلال آباد زرنند	۳۹۸,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۰	۰	-۲۲٪	۰٪
جمع	۴۸,۹۱۵,۰۷۹	۴۵,۳۴۰,۹۸۸	۴۵,۸۲۱,۸۰۱	۴۱,۶۷۶,۹۳۷	٪۸	۹/۹٪

مقایسه شاخص‌های مالی با صنعت: مجموعه نمودارهای (۱۱-۴) تا (۱۴-۴) به ترتیب حاشیه سود خالص، حاشیه سود ناخالص و نسبت‌های P/E و P/S شرکت توسعه معدنی و صنعتی صابانور را با کل صنعت استخراج سنگ آهن مقایسه می‌نماید.

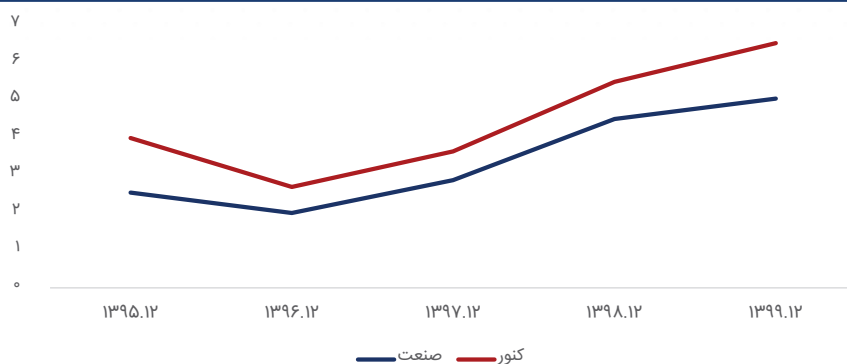
نمودار (۱۲-۴): مقایسه حاشیه سود ناخالص شرکت توسعه معدنی و صنعتی صابانور با کل صنعت



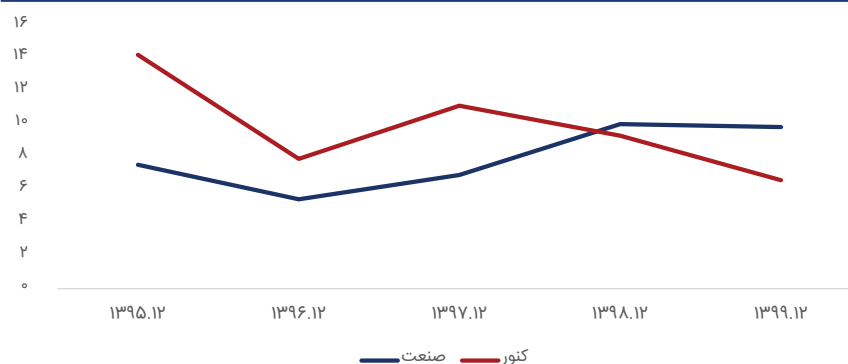
نمودار (۱۱-۴): مقایسه حاشیه سود خالص شرکت توسعه معدنی و صنعتی صابانور با کل صنعت



نمودار (۱۴-۴): مقایسه نسبت P/S شرکت توسعه معدنی و صنعتی صابانور با کل صنعت



نمودار (۱۳-۴): مقایسه نسبت P/E شرکت توسعه معدنی و صنعتی صابانور با کل صنعت



نکات کلیدی شرکت

- شرکت در حال حاضر چند پروژه را در دستور کار خود دارد که بهره‌برداری از آنها در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱، موجب تسهیل در عملیات آن خواهد بود. در این میان، پروژه پمپ مجتمع شهرک و تغییرات خط تولید این مجتمع موجب افزایش عیار محصول کنسانتره خواهد شد که منتج به کاهش مصرف کنسانتره در تولید گندله نیز می‌گردد. تاریخ برآورد شده برای بهره‌برداری از پروژه‌های مذکور، آبان ۱۴۰۰ می‌باشد.
- شرکت به دلیل واقع شدن در منطقه کمتر توسعه یافته و فروش صادراتی کالای غیر نفتی، از معافیت مالیاتی بهره‌مند است. همچنین کارخانه‌های کنسانتره شهرک و گندله‌سازی همدان به ترتیب دارای ۲۰ و ۱۰ سال معافیت مالیاتی هستند.
- شرکت در نظر دارد با احداث کارخانه ۱ میلیون تنی گندله از طریق شرکت فرعی صبا امید غرب خاورمیانه (با مالکیت ۷۰٪) در منطقه بیجار، کنسانتره تولیدی خود را از طریق این شرکت به گندله تبدیل کرده و به فروش برساند که این امر باعث افزایش ارزش افزوده در گروه شرکت کنور می‌گردد. زمان بهره‌برداری از طرح مذکور، نیمه اول سال ۱۴۰۲ است که بودجه آن از محل منابع داخلی و افزایش سرمایه تامین می‌گردد.
- در سال ۱۳۹۹ از محل فروش سهام و معادن ۵/۵۹۸ میلیارد ریال سود غیر عملیاتی شناسایی شده است.
- شرکت در راستای برنامه‌ریزی استراتژیک خود، اخیراً موفق به اخذ مجوز تأسیس کارخانه کنسانتره به ظرفیت یک میلیون تن در سال و در نزدیکی معدن سنگ آهن گل‌آلی گردیده است. طبق پیش‌بینی صورت گرفته، طرح مذکور تا نیمه اول سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری می‌رسد.

مفروضات برآورد سود: نرخ سنگ آهن خام، کنسانتره سنگ آهن، گندله و آهن اسفنجی بر اساس توافق شرکت های فولادی و معدنی در ایران به صورت ضریبی از قیمت شمش فولاد خوزستان محاسبه می شود که طی دوره های سه ماهه اعلام می گردد. میزان تولید و فروش شرکت برای برآورد سود سال ۱۴۰۰ در محدوده سال گذشته و برای سال مالی ۱۴۰۱ نیز میزان تولید و فروش کنسانتره ۱/۵ میلیون تن و گندله ۵۰۰ هزار تن در نظر گرفته شده است.

جدول (۸-۴): جدول کارشناسی نرخ شمس فخور در بازه ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۱

شرح	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
نسبت گندله	۲۸٪	۲۸٪
نسبت کنسانتره	۲۰٪	۲۰٪
شمش جهانی	۶۰۰	۵۸۰
دلار	۲۳۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰
نرخ رشد حقوق و دستمزد	۴۰٪	۲۰٪
تورم	۴۰٪	۳۰٪
رشد هزینه انرژی	۲۰۰٪	۳۰٪
نرخ شمس فخور (ریال برتن)	۱۳۸/۰۰۰/۰۰۰	۱۴۵/۰۰۰/۰۰۰

با توجه به مفروضات فوق الذکر برآورد سود هر سهم شرکت برای سال مالی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به شرح جدول (۹-۴) می باشد.

جدول (۹-۴): برآورد سود هر سهم شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

سال مالی	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۴,۰۸۱,۵۱۳	۷,۶۵۵,۶۸۹	۲۲,۰۷۲,۸۷۸	۴۱,۳۲۱,۹۵۳	۵۰,۵۸۸,۸۸۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱,۸۴۷,۲۲۱	-۳,۲۱۰,۴۳۸	-۶,۳۱۸,۲۸۶	-۱۱,۲۶۸,۰۶۴	-۱۴,۲۲۵,۵۵۱
سود (زیان) ناخالص	۲,۲۳۴,۲۹۲	۴,۴۴۵,۲۵۱	۱۵,۷۵۴,۵۹۲	۳۰,۰۵۳,۸۸۸	۳۶,۳۶۳,۳۳۸
هزینه های عمومی، اداری و فروش	-۵۷۴,۴۳۰	-۶۶۷,۸۴۳	-۵۴۳,۱۶۸	-۷۵۳,۴۱۴	-۹۵۳,۱۲۸
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	-۱,۶۹۳	-۱,۵۸۱	۸۰,۸۹۶	-۲۷,۰۹۲	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۶۵۸,۱۶۹	۳,۷۷۵,۸۲۷	۱۵,۲۹۳,۳۲۰	۲۹,۲۷۳,۳۸۳	۳۵,۴۱۰,۲۱۰
هزینه های مالی	-۱۹۷,۶۱۸	-۲۰۰,۰۷۹	-۴۹,۳۹۰	-۲,۵۸۹	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	-۶۷,۹۷۳	۱,۰۰۷,۸۲۲	۶,۵۹۶,۹۱۹	*۵,۵۳۶,۵۷۴	۲,۳۲۶,۰۰۷
سود خالص قبل از کسر مالیات	۱,۳۹۲,۵۷۸	۴,۵۸۳,۵۷۰	۲۱,۸۳۹,۸۴۹	۳۴,۸۰۷,۳۶۸	۳۷,۷۳۶,۲۱۷
مالیات	-۵۵,۹۲۸	۱۷,۶۵۵	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱,۳۳۶,۶۵۰	۴,۶۰۱,۲۲۵	۲۱,۸۳۹,۸۴۹	۳۴,۸۰۷,۳۶۸	۳۷,۷۳۶,۲۱۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۵۵	۱,۵۶۷	۷,۴۳۸	۲,۷۲۵	۲,۹۵۵
سرمایه	۲,۹۳۶,۴۲۲	۲,۹۳۶,۴۲۳	۲,۹۳۶,۴۲۳	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۲,۷۷۱,۰۲۲
حاشیه سود ناخالص	۵۵	۵۸٪	۷۱٪	۷۳٪	۷۲٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۱٪	۴۹٪	۶۹٪	۷۱٪	۷۰٪
حاشیه سود خالص	۳۳٪	۶۰٪	۹۹٪	۸۴٪	۷۵٪
درصد تقسیم سود	۹۳٪	۷۷٪	۷۵٪	۰٪	۰٪

* ۳/۲۹۰/۰۰۰ میلیون ریال از مبلغ درآمدهای غیر عملیاتی مربوط به فروش سهام و معادن است.

جدول (۱۱-۴): تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱ شرکت معدنی و صنعتی صبانور

سال ۱۴۰۱							سال ۱۴۰۱
۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲,۹۵۵	eps
۳,۰۰۷	۲,۷۸۷	۲,۴۵۷	۲,۲۳۷	۱,۹۰۷	۱,۶۸۸	۴۶۰	
۳,۱۶۰	۲,۹۳۱	۲,۵۸۷	۲,۳۵۷	۲,۰۱۳	۱,۷۸۳	۴۸۰	
۳,۳۱۴	۳,۰۷۴	۲,۷۱۶	۲,۴۷۷	۲,۱۱۸	۱,۸۷۹	۵۰۰	
۳,۴۶۷	۳,۲۱۸	۲,۸۴۵	۲,۵۹۶	۲,۲۲۳	۱,۹۷۴	۵۲۰	
۳,۶۲۰	۳,۳۶۱	۲,۹۷۴	۲,۷۱۶	۲,۳۲۸	۲,۰۷۰	۵۴۰	
۳,۷۷۳	۳,۵۰۵	۳,۱۰۳	۲,۸۳۵	۲,۴۳۴	۲,۱۶۶	۵۶۰	
۳,۹۲۶	۳,۶۴۸	۳,۲۳۲	۲,۹۵۵	۲,۵۳۹	۲,۲۶۱	۵۸۰	
۴,۰۷۹	۳,۷۹۲	۳,۳۶۱	۳,۰۷۴	۲,۶۴۴	۲,۳۵۷	۶۰۰	نرخ دلاری
۴,۲۳۲	۳,۹۳۵	۳,۴۹۰	۳,۱۹۴	۲,۷۴۹	۲,۴۵۳	۶۲۰	شمش
۴,۳۸۵	۴,۰۷۹	۳,۶۲۰	۳,۳۱۴	۲,۸۵۴	۲,۵۴۸	۶۴۰	
۴,۵۳۸	۴,۲۲۲	۳,۷۴۹	۳,۴۳۳	۲,۹۶۰	۲,۶۴۴	۶۶۰	
۴,۶۹۱	۴,۳۶۶	۳,۸۷۸	۳,۵۵۳	۳,۰۶۵	۲,۷۴۰	۶۸۰	
۴,۸۴۴	۴,۵۰۹	۴,۰۰۷	۳,۶۷۲	۳,۱۷۰	۲,۸۳۵	۷۰۰	
۴,۹۹۷	۴,۶۵۳	۴,۱۳۶	۳,۷۹۲	۳,۲۷۵	۲,۹۳۱	۷۲۰	
%۷۵	%۷۵	%۷۵	%۸۴	%۹۹	%۶۰	%۳۳	
%	%	%	%	%۷۵	%۷۷	%۹۳	

جدول (۱۰-۴): تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۰ شرکت معدنی و صنعتی صبانور

سال ۱۴۰۰							سال ۱۴۰۰
۳۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۲,۷۲۵	eps
۲,۶۶۷	۲,۴۰۳	۲,۲۲۶	۲,۰۵۰	۱,۷۸۶	۱,۵۲۲	۴۵۰	
۲,۸۱۴	۲,۵۳۵	۲,۳۴۹	۲,۱۶۳	۱,۸۸۴	۱,۶۰۵	۴۷۵	
۲,۹۶۰	۲,۶۶۷	۲,۴۷۱	۲,۲۷۵	۱,۹۸۲	۱,۶۸۸	۵۰۰	
۳,۱۰۷	۲,۷۹۹	۲,۵۹۳	۲,۳۸۸	۲,۰۸۰	۱,۷۷۱	۵۲۵	
۳,۲۵۴	۲,۹۳۱	۲,۷۱۶	۲,۵۰۰	۲,۱۷۸	۱,۸۵۵	۵۵۰	
۳,۴۰۱	۳,۰۶۳	۲,۸۳۸	۲,۶۱۳	۲,۲۷۵	۱,۹۳۸	۵۷۵	
۳,۵۴۷	۳,۱۹۵	۲,۹۶۰	۲,۷۲۵	۲,۳۷۳	۲,۰۲۱	۶۰۰	
۳,۶۹۴	۳,۳۲۷	۳,۰۸۳	۲,۸۳۸	۲,۴۷۱	۲,۱۰۴	۶۲۵	نرخ دلاری
۳,۸۴۱	۳,۴۵۹	۳,۲۰۵	۲,۹۵۱	۲,۵۶۹	۲,۱۸۷	۶۵۰	شمش
۳,۹۸۸	۳,۵۹۱	۳,۳۲۷	۳,۰۶۳	۲,۶۶۷	۲,۲۷۰	۶۷۵	
۴,۱۳۵	۳,۷۲۴	۳,۴۵۰	۳,۱۷۶	۲,۷۶۵	۲,۳۵۴	۷۰۰	
۴,۲۸۱	۳,۸۵۶	۳,۵۷۲	۳,۲۸۸	۲,۸۶۲	۲,۴۳۷	۷۲۵	
۴,۴۲۸	۳,۹۸۸	۳,۶۹۴	۳,۴۰۱	۲,۹۶۰	۲,۵۲۰	۷۵۰	
۴,۵۷۵	۴,۱۲۰	۳,۸۱۷	۳,۵۱۳	۳,۰۵۸	۲,۶۰۳	۷۷۵	
%۷۵	%۷۵	%۷۵	%۸۴	%۹۹	%۶۰	%۳۳	
%	%	%	%	%۷۵	%۷۷	%۹۳	

تحلیل حساسیت: حساسیت سود سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ شرکت به تغییرات نرخ دلار و شمش فولاد خوزستان به ترتیب به شرح جدول (۱۰-۴) و (۱۱-۴) است.

بررسی روند تکنیکی سهام شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبانور

شاخص صنعت: شاخص صنعت کانه های فلزی از نیمه دوم شهریور ۱۴۰۰ از الگوی نزولی خود خارج شده و تا انتهای مسیر رشد در مقطع فعلی به میزان ۷۵٪ رشد داشته و در حال حاضر نزدیک به محدوده حمایتی خود (۴۵۰ - ۴۷۰ هزار) که هم سطح با آخرین سقف شکسته شده و فیبوناچی معتبر قرار دارد و امکان بازگشت شاخص به ادامه مسیر صعودی خود محتمل می باشد .



نمای هفتگی سهم: شرکت از ابتدای سال ۱۴۰۰ تا تاریخ تهیه گزارش با احتساب افزایش سرمایه و سود نقدی (تعدیل قیمت‌ها) به میزان ۷۸٪ رشد قیمتی داشته و در محاسبه موج شماری امواج الیوت در مسیر تکمیل موج ۵ از موج بزرگ ۳ قرار دارد.

نمودار (۴-۱۶): تحلیل تکنیکی نمای هفتگی سهام شرکت صنعت کانه‌های فلزی



نمای روزانه سهم: قیمت سهام شرکت بر روی یک خط روند افزایشی به سمت اهداف مشخص شده (سطوح فیبوناچی ادامه‌دهنده) در حال حرکت بوده که در مقطع فعلی با برخورد با سطح ۲/۶۱۸ (۲۰,۰۰۰ ریال) واکنش نشان داده و شروع به ریزش قیمت کرده است و بازه حمایتی مشخص شده (۱۵,۰۰۰ - ۱۶,۰۰۰ ریال) که هم سطح با فیبوناچی اصلاحی و کف خط روند صعودی است، به عنوان محدوده انتهای اصلاح قیمتی محتمل می‌باشد و پس از آن در صورت حفظ محدوده حمایتی مشخص شده، احتمال رشد قیمت به سمت هدف دوم در محدوده (۲۱,۰۰۰ - ۲۴,۰۰۰ ریال) وجود خواهد داشت.



کارشناس ارشد ریسک و مهندسی مالی

محمدحسین بادامی

Hobadami@gmail.com



مدیر ریسک و مهندسی مالی

مجتبی رستمی نوروزآباد

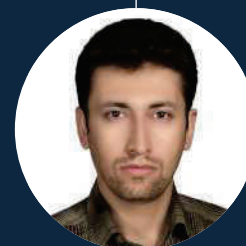
Rostaminoroozabad.m@gmail.com



مدیر دارایی‌ها

میلاد رحمانیانی

Milad.rahmani۶۱۸۲@gmail.com



کارشناس تحلیل و ارزیابی ریسک صندوقها

امیرحسین دلبری

Amirdlbri@gmail.com



کارشناس تحلیل و ارزیابی ریسک صندوقها

محمد رضا صادقی نسب

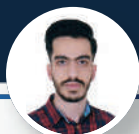
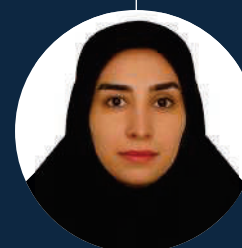
Sadeghinasab.mr@gmail.com



کارشناس ریسک و مهندسی مالی

هانیه ادیب مهر

H.adibmehr94@gmail.com



امین کریمیان

طراح و کارشناس آکادمی
مالی امید

Aminkarimian78@gmail.com



تلفن: ۰۲۱-۵۴۹۰۶

فکس: ۰۲۱-۸۸۵۱۵۶۹۵

www.Omidib.com

آدرس: تهران، خیابان سهروردی شمالی، خیابان خرمشهر، کوچه شکوه، پلاک ۲