



# خلاصه مدیریتی نماد کَهر

## معرفی شرکت

شرکت سنگ آهن گهر زمین در منطقه معدنی گل گهر در استان کرمان در تاریخ ۱۳۸۳/۱۱/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص در شهرستان سیرجان به ثبت رسید. در سال ۱۳۹۷ در سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شد.

## مفروضات تحلیل

**تولید:** تولید شرکت در سال مالی ۱۴۰۲ بطور واقعی بوده و برای سال‌های آتی ۵,۱۵۲ هزار تن گندله، ۱۵,۶۳۲ هزار تن کلوخه، ۷,۲۷۳ هزار تن کنسانتره و ۱۱,۱۲۴ هزار تن سنگ آهن دانه بندی پیش‌بینی شده است.

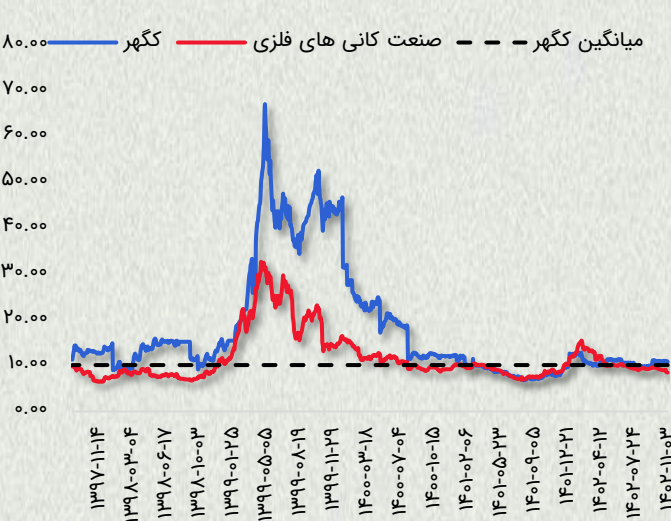
**فروش:** در تحلیل پیشرو مقدار فروش پس از کسر مصارف میانی برابر با تولید باقیمانده در نظر گرفته شده است.

**نرخ:** نرخ‌های فروش شرکت برحسب نرخ شمش فخوز محاسبه شده است که نرخ گندله به شمش داخلی فخوز ۲/۲۳٪، نرخ کلوخه به شمش فخوز برابر با ۱/۸٪، نرخ کنسانتره به شمش فخوز برابر با ۸/۱۹٪، و نرخ سنگ آهن دانه‌بندی به شمش فخوز ۵/۸٪ برآورد شده است. نرخ شمش فخوز نیز در سال‌های آتی بطور متوسط ۴۸۰ دلار در نظر گرفته شده است.

**دلار:** نرخ دلار شرکت نرخ نیما بوده که برای ادامه سال ۳۷,۸۰۰ و برای سال آینده ۴۵,۵۷۰ تومان برآورد شده است.

**حق السهم ایمیدرو:** شرکت ۴۳٪ از تولید کلوخه را به عنوان حق السهم پرداخت می‌کند که برای ادامه سال و سال آینده ۴۴ دلار برای هر تن کلوخه در نظر گرفته شده است.

| صورت سود و زیان (ریالی)                      | ۱۴۰۰    | ۱۴۰۱    | نه ماهه ۱۴۰۲ | کارشناسی سال ۱۴۰۲ | کارشناسی سال ۱۴۰۳ |
|----------------------------------------------|---------|---------|--------------|-------------------|-------------------|
| فروش                                         | ۲۲,۰۸۱  | ۳۰,۱۵۹  | ۲۹,۴۷۲       | ۳۷,۷۲۷            | ۴۵,۶۱۲            |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته                | -۱۱,۸۴۹ | -۱۷,۳۰۱ | -۱۶,۸۸۱      | -۱۸,۴۸۳           | -۲۳,۲۲۱           |
| سود (زیان) ناخالص                            | ۱۰,۲۳۳  | ۱۲,۸۵۹  | ۱۲,۵۹۱       | ۱۹,۲۴۴            | ۲۲,۳۹۱            |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی            | -۳۲۸    | -۱,۲۵۲  | -۱,۳۹۳       | -۲,۱۷۵            | -۲,۵۸۶            |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی       | -۸۱     | ۱۶۹     | ۱,۵۳۶        | ۶۲۵               | ۱۷۹               |
| سود (زیان) عملیاتی                           | ۹,۸۲۴   | ۱۱,۷۷۶  | ۱۲,۷۳۴       | ۱۷,۶۹۳            | ۱۹,۹۸۵            |
| هزینه‌های مالی                               | ۰       | ۰       | ۰            | -۹۲               | -۳۴۷              |
| خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی     | ۸۰۵     | ۶۳۰     | ۷۰۴          | ۸۴۱               | ۷۷۵               |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۱۰,۶۲۹  | ۱۲,۴۰۶  | ۱۳,۴۳۸       | ۱۸,۴۴۲            | ۲۰,۴۱۲            |
| مالیات                                       | -۷۶۹    | -۱,۲۲۲  | -۲,۳۳۳       | -۳,۳۸۱            | -۳,۷۶۳            |
| سود (زیان) خالص                              | ۹,۸۵۹   | ۱۱,۱۸۴  | ۱۱,۱۰۵       | ۱۵,۰۶۱            | ۱۶,۶۵۰            |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                  | ۳۹۴     | ۴۴۷     | ۴۴۴          | ۶۰۲               | ۶۶۶               |
| سرمایه                                       | ۲,۵۰۰   | ۲,۵۰۰   | ۲,۵۰۰        | ۲,۵۰۰             | ۲,۵۰۰             |
| حاشیه سود ناخالص                             | ۴۶٪     | ۴۳٪     | ۴۳٪          | ۵۱٪               | ۴۹٪               |
| حاشیه سود عملیاتی                            | ۴۴٪     | ۳۹٪     | ۴۳٪          | ۴۷٪               | ۴۴٪               |
| حاشیه سود خالص                               | ۴۵٪     | ۳۷٪     | ۳۸٪          | ۴۰٪               | ۳۷٪               |



| سهامداران اصلی                   | درصد مالکیت | اطلاعات سهم                    | ۱۴۰۲/۱۱/۲۱ |
|----------------------------------|-------------|--------------------------------|------------|
| شرکت معدنی و صنعتی گل گهر        | ۲۸/۴        | قیمت (تومان)                   | ۱,۸۰۲      |
| سرمایه‌گذاری امید                | ۲۶/۳        | سرمایه ثبت شده (میلیارد تومان) | ۲,۵۰۰      |
| سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات | ۱۹/۲        | ارزش بازار (همت)               | ۱۳۶/۵      |
| توسعه صنایع و معادن غدیر         | ۱۷/۱        | سهم شناور (%)                  | ۹          |
| سایر                             | ۹           | بازدهی یک ماه اخیر (%)         | -۱/۳       |
|                                  |             | بازدهی یک سال اخیر (%)         | ۲۵/۷       |
|                                  |             | ضریب بتا (۳۶ ماهه)             | ۰/۷۷       |
|                                  |             | P/E                            | ۱۰/۷       |

## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

نرخ دلار نیما (تومان)

**سخن آخر**  
شرکت سنگ آهن گهر زمین باوجود سودآوری باثبات و تقسیم سود خوب ولی رشد سودآوری‌ای کمتر از نرخ بازده مورد انتظار سهامداران دارد و از اینرو نمیتوان با قاطعیت پیشنهادی برای خرید یا فروش این سهم داد.

| ۳۶,۵۰۰ | ۳۸,۵۰۰ | ۴۰,۵۰۰ | ۴۲,۵۰۰ | ۴۴,۵۰۰ | ۴۶,۵۰۰ | ۴۸,۵۰۰ | ۵۰,۵۰۰ | ۵۲,۵۰۰ | ۵۴,۵۰۰ |     |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|
| ۴۲۷    | ۴۵۹    | ۴۹۲    | ۵۲۴    | ۵۵۷    | ۵۸۹    | ۶۲۲    | ۶۵۴    | ۶۸۷    | ۷۲۰    | ۴۵۰ |
| ۴۵۱    | ۴۸۵    | ۵۱۹    | ۵۵۳    | ۵۸۷    | ۶۲۱    | ۶۵۴    | ۶۸۸    | ۷۲۲    | ۷۵۶    | ۴۶۰ |
| ۴۷۵    | ۵۱۱    | ۵۴۶    | ۵۸۱    | ۶۱۷    | ۶۵۲    | ۶۸۷    | ۷۲۲    | ۷۵۸    | ۷۹۳    | ۴۷۰ |
| ۵۰۰    | ۵۳۶    | ۵۷۳    | ۶۱۰    | ۶۴۶    | ۶۸۳    | ۷۲۰    | ۷۵۶    | ۷۹۳    | ۸۳۰    | ۴۸۰ |
| ۵۲۴    | ۵۶۲    | ۶۰۰    | ۶۳۸    | ۶۷۶    | ۷۱۴    | ۷۵۲    | ۷۹۰    | ۸۲۸    | ۸۶۶    | ۴۹۰ |
| ۵۴۹    | ۵۸۸    | ۶۲۷    | ۶۶۷    | ۷۰۶    | ۷۴۶    | ۷۸۵    | ۸۲۴    | ۸۶۴    | ۹۰۳    | ۵۰۰ |
| ۵۷۳    | ۶۱۴    | ۶۵۵    | ۶۹۵    | ۷۳۶    | ۷۷۷    | ۸۱۸    | ۸۵۸    | ۸۹۹    | ۹۴۰    | ۵۱۰ |

نرخ شمش داخلی فخوز

این گزارش در بهمن ۱۴۰۲ تهیه شده است