

به نام خدا

گزارش تحلیلی شرکت ملی مس ایران

واحد تحلیل و کارشناسی کارگزاری جهان سهم

تاریخ گزارش: فروردین ۹۳

تاریخچه شرکت

شرکت ملی صنایع مس ایران در ۱۲ تیر ماه ۱۳۵۱، شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان، تشکیل و در سال ۱۳۵۵ به شرکت ملی صنایع مس ایران که در برگیرنده کلیه فعالیتهای معادن مس کشور است تغییر نام داد. از وظایف این شرکت، استخراج و بهره برداری از معادن مس، تولید محصولات پر عیار سنگ معدن و محصولات مسی نظیر کاتد، اسلب، بیلت و مفتول هشت میلیمتری می باشد. معادن مس سرچشمه و میدوک در کرمان و معدن مس سونگون در آذربایجان شرقی از مهمترین معادن مس کشور به شمار می رود.

شرکت ملی مس دارای مجتمع های زیر است:

مجتمع مس سرچشمه:

مجتمع مس سرچشمه در ۱۶۰ کیلومتری جنوب غرب کرمان و ۵۰ کیلومتری جنوب رفسنجان قرار دارد. تولید مس در این مجتمع هم به روش پیرومتالوژی شامل کارخانه های تغلیظ، ذوب و پالایشگاه و ریخته گری ها و هم بروش هیدرومتالوژی شامل هیپ لیچینگ، کارخانه استخراج با حلال . الکترووینینگ صورت می گیرد.

مجتمع مس شهر بابک:

مجتمع مس شهر بابک در فاصله ۴۲ کیلومتری شمال شهر بابک و ۱۲۲ کیلومتری معدن مس سرچشمه، در استان کرمان واقع شده است. این مجتمع مشتمل بر معدن و کارخانه تغلیظ میدوک ذوب خاتون آباد و کارخانه لیچینگ است.

مجتمع مس سونگون:

این مجتمع در استان آذربایجان شرقی در ۱۳۰ کیلومتری شمال تبریز و ۳۰ کیلومتری ورزقان در یک ناحیه کوهستانی واقع شده است. در حال حاضر خط تولید این مجتمع شامل معدن و یک کارخانه تغلیظ و کارخانه مولیبدن است.

موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه:

الف) موضوعات اصلی

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت است از:

۱- اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن و فلزات داخل و خارج کشور.

- ۲- تولید محصولات پر عیار شده سنگ های معدنی و فلزات و تصفیه آنها و محصولات فرعی و وابسته به آنها.
- ۳- سرمایه گذاری در کلیه موارد مربوط به صنایع، معادن و فلزات در خارج از کشور.
- ۴- توزیع و فروش محصولات اعم از داخلی و خارجی.
- ۵- مشارکت و جلب مشارکت در طرح های سرمایه گذاری و مشارکت در سایر شرکت ها از طریق تعهد سهام شرکت های جدید و موجود و یا خرید و تعهد سهام شرکت های موجود در بورس های داخل و خارج از کشور.
- ۶- واردات مواد اولیه، محصولات واسطه، محصولات اصلی، قطعات و لوازم یدکی.
- ۷- اخذ نمایندگی، ایجاد شعبه و اعطای نمایندگی در داخل و خارج از کشور.
- ۸- واردات، صادرات، خرید و فروش فلزات به صورت قراضه و شمش.

سرمایه شرکت:

سرمایه شرکت در ابتدای تاسیس ۱۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله، به مبلغ ۳۵۰۰۰۰۰۰۰ میلیون ریال (شامل ۳۵ میلیارد سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ افزایش یافته است.

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۵۴/۰۲/۰۲	۹۰۰	۱۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۷۷/۱۰/۲۳	۶۳۰۰	۶۴۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۱/۱۰/۱۷	۵	۶۷۳,۸۱۷	مطالبات حال شده
۱۳۸۱/۱۲/۲۱	۴۵۰	۳,۷۰۴,۱۰۳	تجدید ارزیابی داراییها
۱۳۸۵/۰۹/۰۶	۵۶	۵,۷۸۹,۶۴۵	اندوخته توسعه و تکمیل
۱۳۹۰/۱۱/۰۵	۲۰۰	۱۷,۳۶۸,۹۳۴	مطالبات و آورده نقدی و اندوخته طرح و توسعه
۱۳۹۲/۰۳/۱۸	۱۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

ترکیب سهامداران:

نام سهامدار	تعداد سهم (میلیون سهم)	درصد مالکیت
کانون شرکت های سرمایه گذاری سهام عدالت	۹۴۷۷	۲۷,۱٪
موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران	۲۱۰۵	۶,۰٪
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات-سهامی عام	۲۰۶۹	۵,۹٪
شرکت بانک ملت-سهامی عام-	۲۰۱۰	۵,۷٪
شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان	۱۲۸۲	۳,۷٪
شرکت سرمایه گذاری صباتامین-سهامی عام-	۱۱۵۳	۳,۳٪
شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی-سهامی عام-	۱۱۲۶	۳,۲٪
بانک تجارت	۸۵۴	۲,۴٪
صندوق بازنشستگی کشوری	۷۰۱	۲,۰٪
بانک رفاه کارگران	۵۴۱	۱,۵٪
سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران	۴۶۲	۱,۳٪
سایر	۱۳۲۲۰	۳۷,۸٪
تعداد کل سهام	۳۵۰۰۰	۱۰۰٪

نگاهی به وضعیت ایران در جهان در صنعت تولید مس

طبق آخرین گزارش ها طبق موسسه USGS تولیدات کشورهای برتر تولیدکننده مس در شکل زیر درج شده است.

طبق این گزارش در سال ۲۰۱۳ میلادی ۱۷ میلیون و ۹۰۰ هزار تن مس در جهان تولید شده که نسبت به ۱۵ میلیون تن تولید در سال ۲۰۰۶ از رشد ۱۸ درصدی برخوردار بوده است.

طبق این گزارش کشور شیلی با تولید ۵ میلیون و ۷۰۰ هزار تن با ۳۱ درصد تولیدات جهانی در صدر لیست تولیدکنندگان قرار دارد و ایران نیز با تولید ۲۵۵۰۰۰ تن در رده ۱۲ جهان قرار دارد.

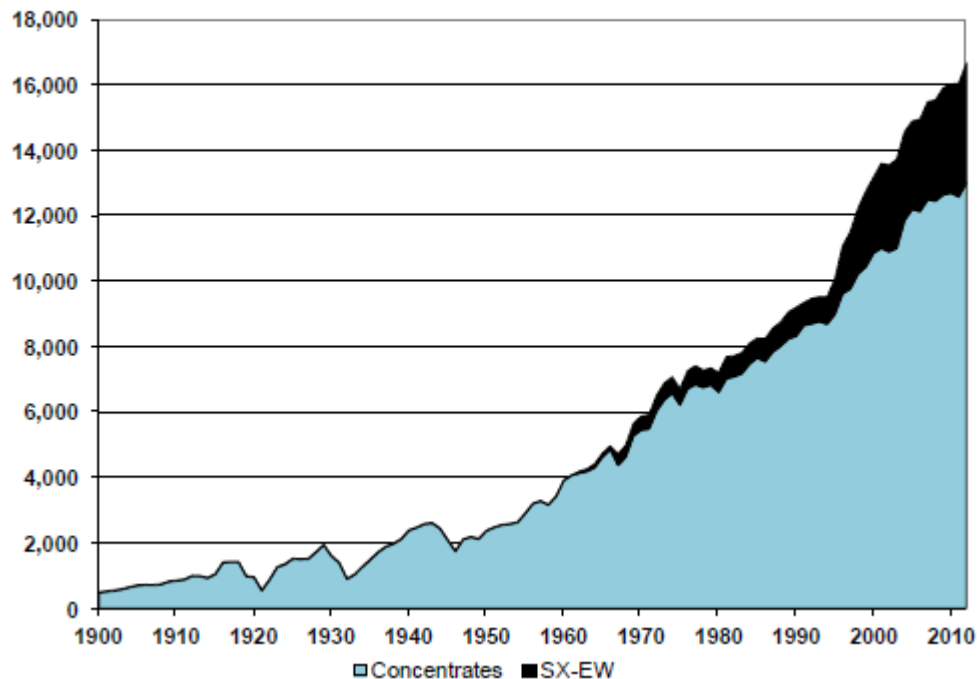
Rank ▲	Country/Region ⇅	2006 Copper production (tonnes) ⇅	2013 Copper production (tonnes) ⇅
	World	15,100,000	17,900,000
1	 Chile	5,360,800	5,700,000
2	 United States	1,220,000	1,220,000
3	 Peru	1,049,933	1,300,000
4	 China	915,000	1,650,000
5	 Australia	875,000	990,000
6	 Indonesia	817,796	380,000
7	 Russia	675,000	930,000
8	 Zambia	502,998	830,000
9	 Canada	606,958	630,000
10	 Poland	497,200	430,000
11	 Kazakhstan	459,200	440,000
12	 Iran	249,100	255,000 ^[2]

در شکل زیر نیز روند تولید مس از سال ۱۹۰۰ تا ۲۰۱۲ را به تصویر کشیده است.

World Copper Mine Production, 1900-2012

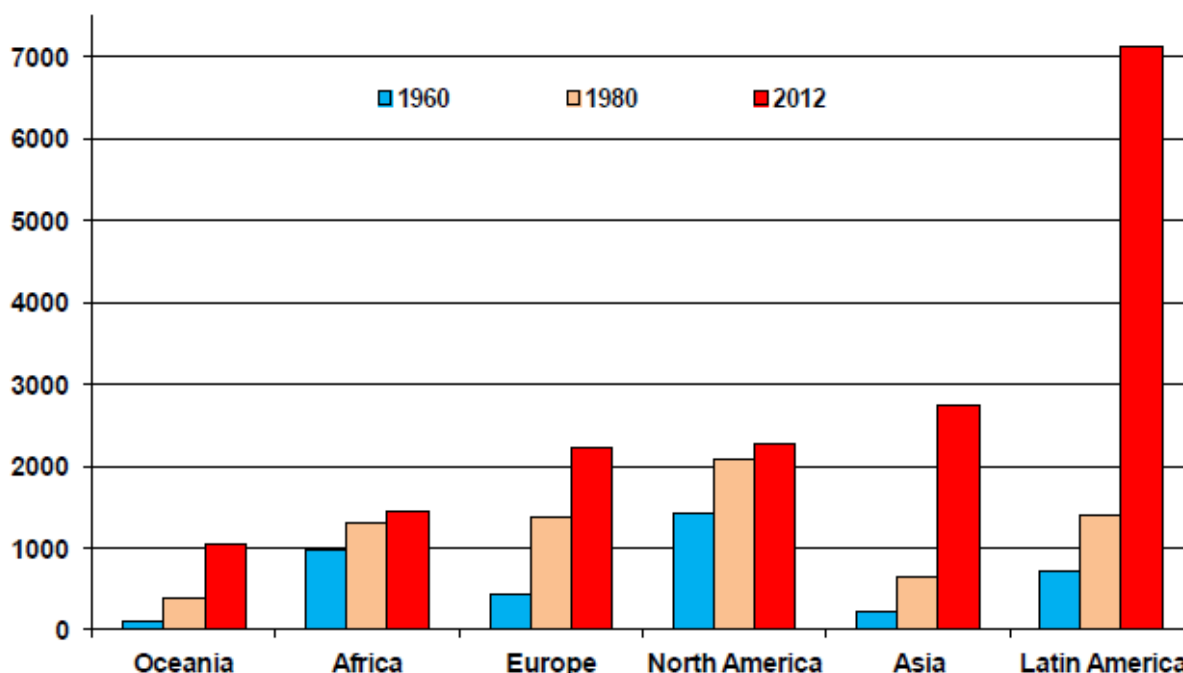
(thousand metric tonnes)

Source: ICSG



همان طور که در شکل زیر مشاهده می کنید توزیع تولید مس را بر حسب مناطق نشان می دهد که بر اساس آن در سال ۲۰۱۲ به ترتیب بیشترین تولید آمریکای لاتین، آسیا، آمریکای شمالی، اروپا، آفریقا و اقیانوسیه قرار دارند. کشورهای آمریکای لاتین به ویژه شیلی بیشترین سهم را در تولید مس داشته اند.

Copper Mine Production by Region, 1960, 1980 & 2012
(Thousand metric tonnes)
Source: ICSG



در جدول زیر نیز ۲۰ معدن بزرگ مس در جهان را به نمایش گذاشته که در این لیست معدن مس سرچشمه با ظرفیت تولید ۲۰۴ تن مس در ۱۰۰۰ متر در سال ۲۰۱۲ در جایگاه ۱۸ غنی ترین معدن های مس جهان قرار دارد.

معدن های اسکوندیدا و کودلون نورت شیلی و گراسبرگ آندونزی با ۱۱۵۰، ۸۴۰ و ۷۵۰ تن مس در ۱۰۰۰ متر به ترتیب در رده های اول تا سوم غنی ترین معدن های مس جهان قرار دارند.

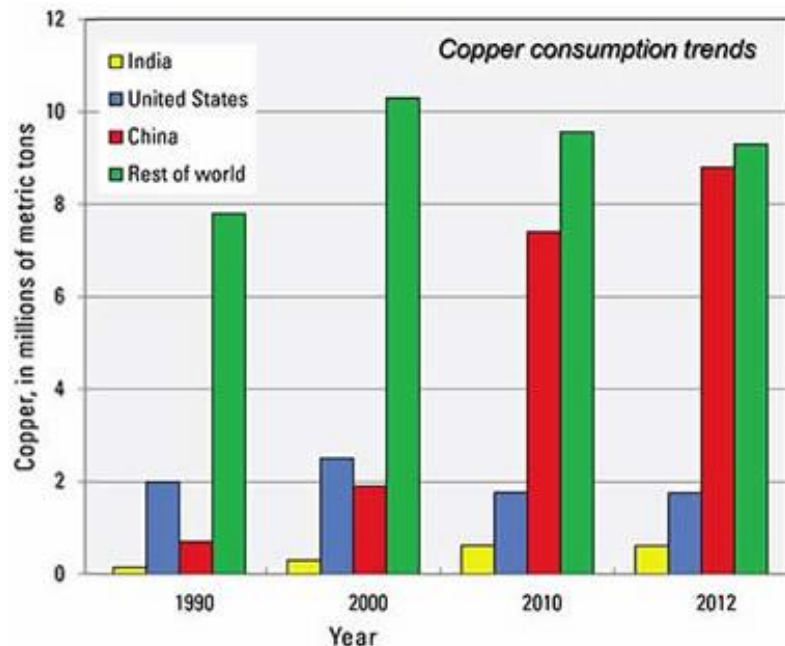
Top 20 Copper Mines by Capacity, 2012

Thousand metric tonnes copper

Source: ICSG Directory of Copper Mines and Plants – February 2013

Rank	Mine	Country	Owner(s)	Source	Capacity
1	Escondida	Chile	BHP Billiton (57.5%), Rio Tinto Corp. (30%), Japan Escondida (12.5%)	Concs & SX-EW	1,150
2	Codelco Norte (Includes Chuquibambilla, Radomiro Tomic, Mina Ministro Hales project)	Chile	Codelco	Concs & SX-EW	840
3	Grasberg	Indonesia	P.T. Freeport Indonesia Co. (PT-FI), Rio Tinto	Concentrates	750
4	Collahuasi	Chile	Anglo American (44%), GlencoreXstrata (44%), Mitsui + Nippon (12%)	Concs & SX-EW	520
5	Los Pelambres	Chile	Antofagasta Plc (60%), Nippon Mining (25%), Mitsubishi Materials (15%)	Concentrates	470
6	Antamina	Peru	BHP Billiton (33.75%), Teck (22.5%), GlencoreXstrata (33.75%), Mitsubishi Corp. (10%)	Concentrates	450
7	El Teniente	Chile	Codelco	Concs & SX-EW	433
8	Taimyr Peninsula (Norilsk/ Talnakh Mills)	Russia	Norilsk Nickel	Concentrates	430
9	Morenci	United States	Freeport-McMoRan Inc 85%, 15% affiliates of Sumitomo Corporation	Concs & SX-EW	420
10	Los Bronces	Chile	Anglo American 75.5%, Mitsubishi Corp. 24.5%	Concs & SX-EW	418
11	Cerro Verde	Peru	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. 53.5%, Compañía de Minas Buenaventura 18.5%, Sumitomo 21%	Concs & SX-EW	320
12	Andina	Chile	Codelco	Concentrates	300
13	Kansanshi	Zambia	First Quantum Minerals Ltd (80%), ZCCM (20%)	Concs & SX-EW	285
14	Bingham Canyon	United States	Kennecott	Concentrates	280
15	Batu Hijau	Indonesia	PT Pukuafu 20%, Newmont 41.5%, Sumitomo Corp., Sumitomo Metal Mining & Mitsubishi Materials 31.5%, PT Multi Daerah Bersaing 7%	Concentrates	250
16	Olympic Dam	Australia	BHP Billiton	Concs & SX-EW	225
17	Rudna	Poland	KGHM Polska Miedz S.A.	Concentrates	215
18	Sarcheshmeh	Iran	National Iranian Copper Industry Co.	Concs & SX-EW	204
19	Spence	Chile	BHP Billiton	SX-EW	200
19	Cuajone	Peru	Grupo Mexico (54.1%), Mamon Corp. (15%), Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. (13.9%)	Concentrates	200

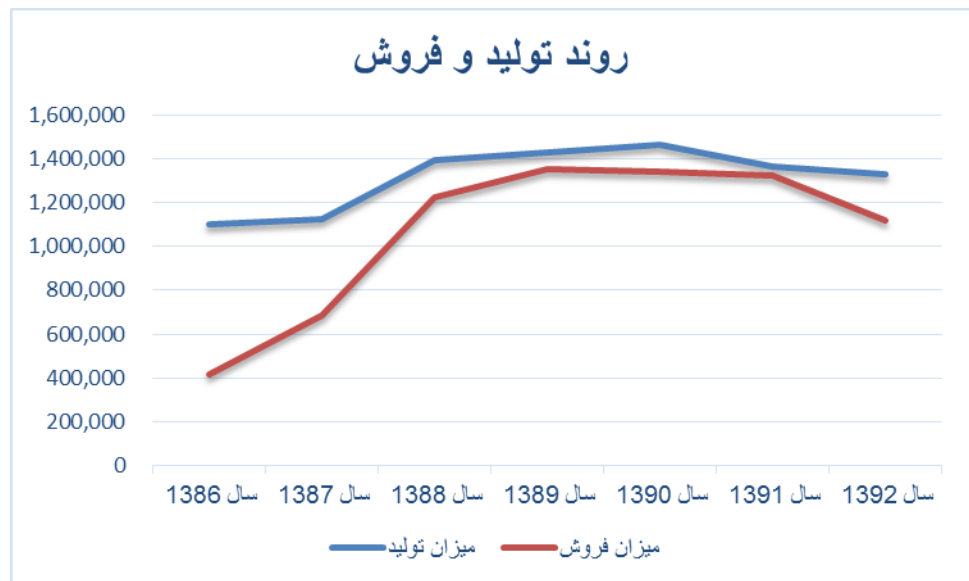
شکل زیر روند مصرف مس را از سال ۱۹۹۰ تا ۲۰۱۲ را نشان می دهد که بر اساس آن کشور چین به عنوان دومین اقتصاد بزرگ دنیا، بیشترین مصرف را با حدود ۹ میلیون تن مس داراست و کشورهای آمریکا و هند در رده های بعدی قرار دارند.



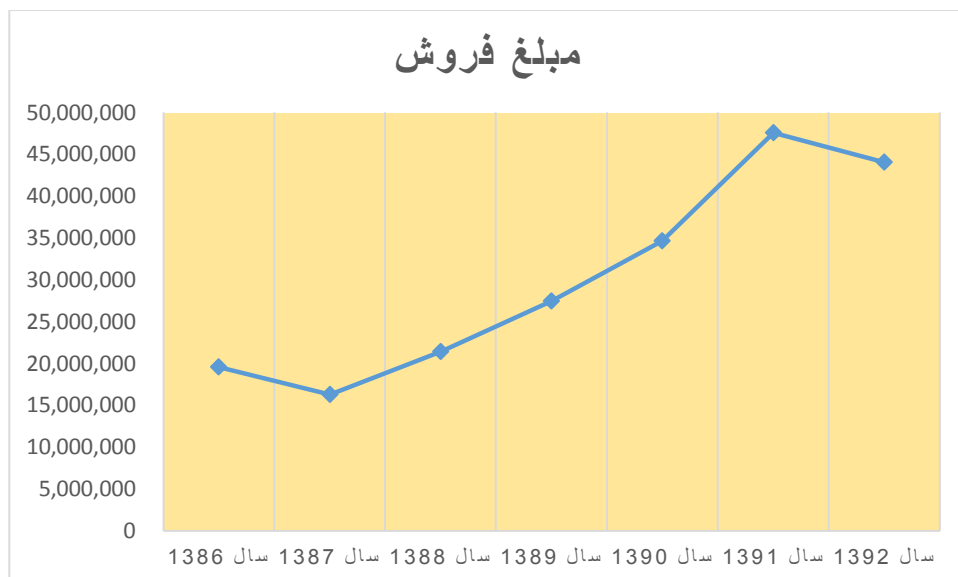
در جدول زیر میزان تولید و فروش محصولات ملی مس نشان داده شده است:

مقدار تولید							
سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۷	سال ۱۳۸۶	واحد
۸۰۷,۲۰۰	۸۲۳,۱۴۲	۹۰۱,۸۵۹	۸۸۹,۷۲۸	۸۸۰,۸۴۸	۸۳۵,۳۹۳	۸۱۸,۵۵۸	تن
۲۰۰,۰۰۰	۲۱۳,۴۷۷	۲۳۵,۰۱۳	۲۲۱,۱۳۰	۲۱۰,۲۵۳	۲۰۶,۱۱۳	۲۰۳,۰۰۲	تن
۴۴,۱۹۷	۵۴,۵۳۴	۷۵,۱۱۲	۵۸,۰۴۹	۶۴,۱۵۱	۷۵,۹۸۷	۷۲,۹۵۳	تن
۶,۹۵۰	۶,۳۹۲	۶,۱۱۸	۶,۵۸۰	۷,۰۵۸	۶,۵۹۷	۵,۸۲۸	تن
۴۶۰	۵۲۰	۴۰۸	۴۸۶	۵۹۸	۰	۰	تن
۲۰۰,۰۰۰	۱۹۳,۹۸۶	۱۷۹,۳۵۴	۲۰۲,۴۳۲	۱۸۵,۸۹۵	۰	۰	تن
۷۰,۰۰۰	۷۳,۹۸۸	۶۵,۱۶۹	۵۳,۳۹۶	۴۶,۹۷۲	۰	۰	تن
۳۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۸,۷۳۱,۰۰۰	۳۶,۹۰۲,۹۵۸	۳۵,۴۴۷,۱۵۶	۳۴,۶۷۷,۰۲۰	۰	۰	تن
۳۸,۳۲۸,۸۰۷	۴۰,۰۹۷,۰۳۹	۳۸,۳۶۵,۹۹۱	۳۶,۸۷۸,۹۵۷	۳۶,۰۷۲,۷۹۵	۱,۱۲۴,۰۹۰	۱,۱۰۰,۳۴۱	جمع
مقدار فروش							
سال ۱۳۹۲	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۷	سال ۱۳۸۶	واحد
۵۶,۹۹۹	۱۶۹,۲۳۳	۱۹۵,۳۵۰	۱۸۶,۸۷۵	۱۹۷,۰۴۷	۱۹۳,۶۰۶	۱۴۳,۴۶۲	تن
۱۳۹,۲۶۸	۱۲۸,۱۱۲	۱۴۷,۱۳۵	۱۶۰,۳۳۵	۱۶۴,۹۴۸	۱۳۳,۲۸۵	۱۲۱,۸۳۰	تن
۴۴,۱۹۷	۵۱,۳۳۳	۷۵,۱۲۴	۶۲,۰۱۴	۶۶,۳۴۹	۷۵,۷۶۲	۷۷,۷۷۷	تن
۶,۳۶۷	۷,۰۰۶	۶,۱۱۸	۵,۹۱۳	۹,۲۰۷	۴,۶۴۷	۶,۴۸۴	تن
۳۷۰	۴۴۷	۳۹۴	۶۴۸	۸۵۱	۳۲۹	۲۱۳	تن
۹,۹۴۵	۶۰,۸۱۸	۵۲,۰۷۵	۷۱,۰۶۵	۱۶۲,۱۸۶	۵۳,۶۳۷	۶۳,۵۷۴	تن
۸۵۹,۱۶۸	۹۰۵,۳۲۹	۸۶۳,۹۱۲	۸۶۵,۹۶۹	۶۲۵,۱۴۸	۲۲۳,۲۰۳	۰	تن
۱,۱۱۶,۳۱۴	۱,۳۲۲,۲۷۸	۱,۳۴۰,۱۰۸	۱,۳۵۲,۸۱۹	۱,۲۲۵,۷۳۶	۶۸۴,۴۶۹	۴۱۳,۳۴۰	جمع

و در جدول زیر روند تولید و فروش محصولات را به صورت خط روند مشاهده می کنید:



هم چنین روند مبلغ فروش نیز به شرح زیر است:



ارزشگذاری شرکت ملی مس:

ابتدا بودجه ۹۳ را به همراه مفروضات مورد بررسی قرار داده و پارامترهای تاثیرگذار در تغییر سود هر سهم شرکت را بررسی می کنیم:

صورت سود و زیان بودجه به شرح زیر است:

شرح اقلام	میلیون ریال
فروش خالص و درآمد ارایه خدمات	۵۶,۲۰۲,۲۵۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده	(۳۴,۷۰۶,۸۳۴)
سود ناخالص	۲۱,۴۹۵,۴۱۸
هزینه های اداری، عمومی و فروش	(۳,۱۳۹,۴۷۴)
سایر درآمدهای عملیاتی	۰
سایر هزینه های عملیاتی	(۱۴۷,۶۷۴)
سود عملیاتی	۱۸,۲۰۸,۲۷۰
هزینه های مالی	(۱,۲۹۶,۴۰۵)
خالص درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱,۹۵۰,۰۰۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۸,۸۶۱,۸۶۵
مالیات بر درآمد	(۱,۶۲۳,۳۳۶)
سود (زیان) خالص	۱۷,۲۳۸,۵۲۹
سود هر سهم	۴۹۳
سرمایه	۳۵,۰۰۰,۰۰۰

و ترکیب فروش شرکت نیز به شرح زیر اعلام شده است:

نام محصول	واحد سنجش	مقدار	نرخ متوسط	نرخ متوسط
فروش داخلی			دلار به تن	میلیون ریال به تن
کاند	تن	۱۰۰,۰۰۰		۱۹۰
مفتول ، بیلت ، اسلب	تن	۴۸,۵۰۰		۱۹۶
سولفورمولیبدن	تن	۴,۷۳۰		۱۸۱
کنسانتره طلا و نقره	تن	۴۳۱		۲,۷۵۰
اسید سولفوریک	تن	۰		
جمع		۱۵۳,۶۶۱		
فروش خارجی				
کاند	تن	۶۹,۵۰۰		۲۱۰
مفتول ، بیلت ، اسلب	تن	۰		
کنسانتره مس	تن	۲۳۲,۵۰۰		۳۹
اکسید مولیبدن	تن	۱,۵۶۰		۳۲۴
مس ته پاتیل	تن	۴۰,۲۰۱		۳۷
جمع		۳۴۳,۷۶۱		

و مفروضات بودجه نیز به شرح زیر است:

- محصولات شرکت بر اساس نرخ جهانی (LME) به قیمت گذاری خواهد شد و برای همه ی محصولات کاهش نرخ ۲ تا ۱۸ درصدی در نظر گرفته شده است.
- هزینه های دستمزد افزایش ۲۲ درصدی را خواهد داشت.
- افزایش ۹ درصدی نرخ کنسانتره مس و کاهش ۱ درصدی نرخ قراضه مس به عنوان مواد اولیه تولید در نظر گرفته شده است.
- در خرداد ماه سال ۹۳ از خط تولید جدید کنسانتره مس-مولیبدن بهره برداری آزمایشی خواهد شد و در شهریور و دی ۹۳ بهره برداری عملیاتی آغاز خواهد شد که ظرفیت اسمی این خط تولید ۳۰۰۰۰۰ تن و برنامه تولید ۸۵۵۳۸ تن در سال را دارد.
- ترکیب فروش شرکت به نسبت ۳۰ درصد فروش داخل و ۷۰ درصد به صورت صادراتی خواهد بود.
- نرخ دلار برای منابع و مصارف ارزی ۳۰۰۰ تومان و یورو ۴۲۰۰ تومان خواهد بود.
- دلار ۳۰۰۰ تومانی جهت فروش صادراتی و دلار ۲۵۰۰ تومانی جهت فروش داخلی برای محصولات اصلی در نظر گرفته شده است.
- تامین مواد اولیه تماما از منابع داخلی است.

- هزینه های اداری، عمومی و فروش حدود ۴۳ درصد افزایش داشته است که در بین این ارقام حقوق و مزایا ۲۲ درصد، انرژی حدود ۵ برابر و هزینه حمل و نقل نیز با توجه به افزایش قطعی حدود ۷۰ درصد رشد را در نظر گرفته اند.
- نرخ صادراتی کنسانتره مس ۱۳۰۵، کاتد ۷۰۰۰، کنسانتره مولیبدن ۱۰۷۹۴ و ته پاتیل ۱۲۱۷ دلار در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش داخلی کاتد ۱۹۰، مفتول، بیلت و اسلب ۱۹۶، کنسانتره مولیبدن ۱۸۱ و کنسانتره طلا و نقره ۲۷۵۰ میلیون ریال به ازای هر تن است.

مفروضات کارشناسی برای پیش بینی وضعیت سودآوری ۹۳:

- نرخ متوسط دلار برای سال ۹۳، ۳۲۰۰ تومان در نظر گرفته می شود.
- نرخ متوسط محصولات در LME با توجه به ماه های مارس در نظر گرفته شده و قیمت مس کاتد صادراتی ۶۶۶۷ دلار به ازای هر تن در نظر گرفته شده است.
- ترکیب فروش محصولات داخلی و صادراتی و نیز میزان فروش محصولات طبق بودجه در نظر گرفته می شود.
- نرخ فروش محصولات داخلی نیز با توجه به فرمول جدید شرکت برای قیمت گذاری محصولات به صورت زیر تعیین می گردد:

نرخ ارز آزاد * LME : قیمت هر تن مس کاتد

نرخ ارز آزاد * (LME+۲۲۰) : قیمت هر تن مس مفتول

و در قیمت گذاری سولفور مولیبدن از ارز مبادله ای استفاده می گردد.

- هزینه افزایش نرخ انرژی ۴۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- هزینه افزایش دستمزد همانند بودجه ۲۳ درصد در نظر گرفته شده است.
- هزینه خرید آهن قراضه به مانند بودجه به ازای هر تن ۱۹ میلیون و ۴۰۰ هزار تومان در نظر گرفته می شود.

ارقام صورت سود و زیان کارشناسی سال ۹۳ به شرح زیر است:

صورت سود و زیان	
۵۹,۰۱۸,۹۱۲	فروش خالص و درآمد ارایه خدمات
(۳۵,۱۳۳,۰۸۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارایه شده
۲۳,۸۸۵,۸۲۴	سود ناخالص
(۳,۱۳۹,۴۷۵)	هزینه های اداری، عمومی و فروش
۰	سایر درآمدهای عملیاتی
(۱۴۷,۶۷۴)	سایر هزینه های عملیاتی
۲۰,۵۹۸,۶۷۵	سود عملیاتی
(۱,۲۹۶,۴۰۵)	هزینه های مالی
۱,۹۵۰,۰۰۰	خالص درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۱,۲۵۲,۲۷۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۱,۸۲۹,۰۶۵)	مالیات بر درآمد
۱۹,۴۲۳,۲۰۵	سود (زیان) خالص
۵۵۵	سود هر سهم
۳۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

سود هر سهم شرکت در بودجه ۴۹ تومان بوده با توجه به افزایش نرخ دلار و با توجه به ترکیب بالای ۷۰ درصدی محصولات صادراتی در سبد فروش شرکت و معاف از مالیات بودن درآمدهای صادراتی می توان از این ناحیه انتظار تعدیل مثبت سهم را داشت ولی با توجه به بالا گرفتن نرخ کاتد صادراتی در بودجه یعنی ۷۰۰۰ دلار و تداوم روند کاهش آن بیم تعدیل منفی نیز از این ناحیه می رود و با توجه به روند معاملات فلزات اساسی و روند کاهش قیمت و تقاضای آن انتظار تعدیل مثبت با اهمیتی را از این نماد نداریم و با توجه به نسبت سود به قیمت این گروه یعنی ۶ با سود هر سهم پیش بینی شده ۵۵ تومان قیمت ۳۳۰ را می توان قیمتی منطقی برای فملی ارزیابی نمود.

لازم به ذکر است این گزارش تنها نظر گروه تحلیلی می باشد و هیچگونه مسئولیتی در قبال خرید و فروش بر عهده کارگزاری جهان سهم نمی باشد.

واحد تحلیل کارگزاری جهان سهم