

به نام خدا

گزارش تحلیلی شرکت معدنی و صنعتی چادرملو

گروه تحلیلی شرکت جهان سهم

خرداد ۹۳

## تاریخچه شرکت معدنی و صنعتی چادرملو

شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در خرداد ۱۳۷۱ در دفتر شرکتهای یزد به ثبت رسیده است و در سال ۱۳۸۲ به شرکت سهامی عام تبدیل شده و در تاریخ ۸۲/۰۷/۱۲ در سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته است.

موضوع فعالیت شرکت طبق اساسنامه اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن سنگ آهن و تولید کنسانتره از آن، تولید گندله، تولید سنگ آهن های دانه بندی شده و تولید محصولات فولادی.

در زیر اقلام مهم سود و زیانی مورد بررسی قرار گرفته و با سناریو سازی سود هر سهم پیش بینی گردیده است.

### فروش:

نرخ های فروش کنستانتره و گندله، بر اساس درصدی از میانگین قیمت فروش شمش شرکت فولاد خوزستان در دوره های ۳ ماهه تعیین می شود :

در سال ۹۱ نرخ فروش کنستانتره به شرکت فولاد مبارکه معادل ۱۲ درصد و فولاد خوزستان ۱۰ درصد میانگین قیمت شمش فولاد خوزستان بود

نرخ فروش گندله نیز ۲۳ درصد میانگین قیمت شمش فولاد خوزستان بود.

اما در سال ۹۲ و با تصویب بهره مالکانه (هزینه حق انتفاع از پروانه معدن) ، شرکت چادرملو قسمتی از این بهره مالکانه (معادل ۶۰ درصد) را با افزایش قیمت های فروش به شرکت های فولادی منتقل نمود. بنابراین نرخ فروش کنستانتره آهن به دو شرکت فولاد مبارکه و فولاد خوزستان به ترتیب به ۱۴ درصد و ۱۲ درصد افزایش یافت. و نرخ فروش گندله نیز به ۲۵ درصد افزایش یافت.

شرکت از همین نسبت ها برای سال ۹۳ نیز استفاده نموده است و در واقع قسمتی از بهره مالکانه را به فولادی ها منتقل نموده است

البته با توجه به کاهش مبلغ بهره مالکانه باید دید شرکت های فولادی این موضوع را قبول می کنند یا خیر.

با توجه به اینکه این امکان وجود دارد که شرکت های فولادی با این موضوع موافقت نکنند ما نیز یک سناریو با این فرض که شرکت های فولادی بهره مالکانه را قبول نکنند ارائه می کنیم .

شرکت نرخ فروش شمش فولاد خوزستان را هر کیلو ۱۵۰۰۰ ریال در نظر گرفته است. در حالیکه شرکت فولاد خوزستان نرخ فروش شمش خود را در صورتهای مالی سال ۹۳ مبلغ ۱۵۷۸۶ پیش بینی نموده است. از آنجایی که شرکت فولاد خوزستان معمولاً صورت های مالی را به صورت محتاطانه در نظر میگیرد ما نیز برای کچاد نیز از این نرخ استفاده می کنیم

سناریو :

کارشناسی ۱: نرخ شمش هر کیلو ۱۵۷۸۶ ریال و بهره مالکانه بین فولادی ها و معدنی ها مانند روال سال ۹۲ تسهیم شود.

کارشناسی ۲: نرخ شمش هر کیلو ۱۵۷۸۶ ریال و بهره مالکانه فقط توسط معدنی ها پرداخت شود.

کارشناسی ۳: نرخ شمش هر کیلو ۱۵۰۰۰ ریال و بهره مالکانه فقط توسط معدنی ها پرداخت شود

دربودجه شرکت نیز نرخ شمش ۱۵۰۰۰ ریال و فرض شده بهره مالکانه نیز بین فولادی ها و معدنی ها تقسیم شود.

محمول	خریدار	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش بودجه ۹۳ (تن)	فروش بودجه شده ۹۳	نرخ کارشناسی ۱	فروش کارشناسی ۱	نرخ کارشناسی ۲	فروش کارشناسی ۲	نرخ کارشناسی ۳	فروش کارشناسی ۳
کنسنتانتره	فولاد مبارکه	۳,۸۰۱,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰	۷,۹۸۲,۱۰۰	۲,۲۱۰,۰۴۰	۸,۴۰۰,۳۶۲	۱,۸۹۴,۳۲۰	۷,۲۰۰,۳۱۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۶,۸۴۱,۸۰۰
	فولاد خوزستان	۲,۲۶۲,۵۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۴,۰۷۲,۵۰۰	۱,۸۹۴,۳۲۰	۴,۲۸۵,۸۹۹	۱,۵۷۸,۶۰۰	۳,۵۷۱,۵۸۳	۱,۵۰۰,۰۰۰	۳,۳۹۳,۷۵۰
گندله	-	۳,۴۰۰,۰۰۰	۳,۷۵۰,۰۰۰	۱۲,۷۵۰,۰۰۰	۳,۹۴۶,۵۰۰	۱۳,۴۱۸,۱۰۰	۳,۶۳۰,۷۸۰	۱۲,۳۴۴,۶۵۲	۳,۴۵۰,۰۰۰	۱۱,۷۳۰,۰۰۰
درشت دانه	-	۳۵۰,۰۰۰	۱,۲۷۳,۵۱۸	۴۴۵,۷۳۱	۱,۲۷۳,۵۱۸	۴۴۵,۷۳۱	۱,۲۷۳,۵۱۸	۴۴۵,۷۳۱	۱,۲۷۳,۵۱۸	۴۴۵,۷۳۱
ریزدانه	-	۶۵۰,۰۰۰	۱,۰۳۹,۰۰۳	۶۷۵,۳۵۲	۱,۰۳۹,۰۰۳	۶۷۵,۳۵۲	۱,۰۳۹,۰۰۳	۶۷۵,۳۵۲	۱,۰۳۹,۰۰۳	۶۷۵,۳۵۲
جمع		۱۰,۴۶۳,۵۰۰		۲۵,۹۲۵,۶۸۳		۲۷,۲۲۵,۴۴۴		۲۴,۲۳۷,۶۲۸		۲۳,۰۱۶,۶۳۳

هزینه حق انتفاع از پروانه معدن ( بهره مالکانه):

مبلغی است که به منظور بهره برداری از امتیاز منابع دارای ارزش اقتصادی نظیر حق استخراج از معدن به دولت یا مالک پرداخت می شود.

بهره مالکانه معادن سنگ آهن برای سال ۹۳ به تصویب رسیده است و طبق آن :

در جزء ۲ بند الف تبصره لایحه بودجه ۹۳ آمده است کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی استخراج کننده معادن سنگ آهن که پروانه بهره برداری آنها به نام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران و یا شرکتهای تابعه می باشد، موظفند بابت حق انتفاع پروانه بهره برداری از معادن فوق در سال ۱۳۹۳ ، سی درصد (۳۰٪) مبلغ فروش محصولات خود (سنگ آهن خام، سنگ آهن دانه بندی و کنسنتانتره - شامل کنسنتره های تحویلی برای گندله سازی درون شرکت و کنسنتره فروشی به خارج از شرکت) را به حساب درآمد عمومی این قانون نزد خزانه داری کل کشور واریز نمایند.

این تبصره برای ۹۲ به نحو دیگری بوده است و طبق آن:

کلیه اشخاص حقیقی و حقوقی استخراج کننده معادن سنگ آهن که پروانه بهره برداری آنها به نام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران ویا شرکت های تابعه می باشد،موظفند بابت حق انتفاع دارنده پروانه بهره برداری (به ماخذ حداقل ۵ درصد قیمت آزاد)دوره سه ماهه) شمش فولاد خوزستان) از سنگ آهن ،دانه بندی و یا کنسانتره اخذ و به حساب عمومی این قانون واریز نمایند.

محصول	خریدار	مقدار فروش (تن)	ضریب بهره مالکانه	بهره مالکانه بودجه ۹۳	بهره مالکانه کارشناسی ۱	بهره مالکانه کارشناسی ۲	بهره مالکانه کارشناسی ۳
کنسانتره	فولاد مبارکه	۳,۸۰۱,۰۰۰	۳۰٪	۲,۳۹۴,۶۳۰	۲,۵۲۰,۱۰۹	۲,۵۲۰,۱۰۹	۲,۳۹۴,۶۳۰
	فولاد خوزستان	۲,۲۶۲,۵۰۰	۳۰٪	۱,۲۲۱,۷۵۰	۱,۲۸۵,۷۷۰	۱,۲۸۵,۷۷۰	۱,۲۲۱,۷۵۰
کنسانتره مصرفی برای تولیدگندله	-	۳,۴۰۰,۰۰۰	۳۰٪	۲,۰۲۷,۸۲۱	۲,۰۹۳,۲۲۴	۲,۰۹۳,۲۲۴	۲,۰۲۷,۸۲۱
درشت دانه	-	۳۵۰,۰۰۰	۳۰٪	۱۳۳,۷۱۹	۱۳۳,۷۱۹	۱۳۳,۷۱۹	۱۳۳,۷۱۹
ریزدانه	-	۶۵۰,۰۰۰	۳۰٪	۲۰۲,۶۰۶	۲۰۲,۶۰۶	۲۰۲,۶۰۶	۲۰۲,۶۰۶
جمع		۱۰,۴۶۳,۵۰۰		۵,۹۸۰,۵۲۶	۶,۲۳۵,۴۲۷	۶,۲۳۵,۴۲۷	۵,۹۸۰,۵۲۶

#### بهای تمام شده:

مواد مستقیم : کلیه هزینه های مربوط به استخراج در بخش معدن ، کنسانتره مصرفی برای تولید گندله و هزینه های حمل در این سرفصل قرار میگیرند

افزایش مبلغ مواد مستقیم مربوط به افزایش ۳۰ درصدی پیش بینی شده برای قراردادهای پیمانکاری هزینه حمل و سایر هزینه های استخراج می باشد

دستمزد نیز با افزایش ۳۰ درصدی نسبت به سال قبل در نظر گرفته شده است.

از آنجائیکه افزایش های اعمال شده در موادو دستمزد مستقیم برای سال ۹۳ منطقی می باشد ما نیز از همین مبالغ در تحلیل خود استفاده نموده ایم.

سربار:

قسمت عمده سربار مربوط به هزینه حق انتفاع از پروانه معدن (بهره مالکانه ) می باشد که بیش از ۹۲ درصد این سرفصل را شامل می شود. شرکت برای سال ۹۳ افزایشی بابت هزینه های برق و گاز در نظر نگرفته است. ولی در تحلیل برای هزینه های سربار افزایش ۳۰ درصدی در نظر گرفته شده است.

شرح	سال ۹۲	سال ۹۳	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲	کارشناسی ۳
مواد مستقیم	سنگ آهن اکسیده	۴۲۶.۷۶۱	۴۰۸.۲۳۱	۴۰۸.۲۳۱	۴۰۸.۲۳۱
	سنگ آهن غیر اکسیده	۱.۲۴۴.۲۸۰	۱.۸۳۴.۱۸۹	۱.۸۳۴.۱۸۹	۱.۸۳۴.۱۸۹
	کنسانتره مصرفی جهت تولید گندله	۱.۶۲۷.۷۵۴	۲.۰۲۳.۴۸۹	۲.۰۲۳.۴۸۹	۲.۰۲۳.۴۸۹
	هزینه حمل	۶۵۰.۲۷۰	۸۴۵.۳۷۷	۸۴۵.۳۷۷	۸۴۵.۳۷۷
	تفاوت موجودی اول و آخر	(۶۹.۳۷۵)	(۸۲.۳۳۶)	(۸۲.۳۳۶)	(۸۲.۳۳۶)
	بهای تمام شده مواد در کالای فروش رفته	۳.۸۷۹.۶۹۰	۵.۰۲۸.۹۵۰	۵.۰۲۸.۹۵۰	۵.۰۲۸.۹۵۰
دستمزد مستقیم	۱.۵۵۱.۶۵۳	۲.۰۵۸.۸۴۶	۲.۰۵۸.۸۴۶	۲.۰۵۸.۸۴۶	۲.۰۵۸.۸۴۶
سربار	هزینه سربار	۵۴۱.۹۲۸	۳۹۳.۴۵۴	۷۰۴.۵۰۶	۷۰۴.۵۰۶
	بهره مالکانه	۸.۴۶۴.۱۱۰	۵.۹۸۰.۵۲۶	۶.۲۳۵.۴۲۷	۶.۲۳۵.۴۲۷
	مجموع سربار	۹.۰۰۶.۰۳۸	۶.۳۷۳.۹۸۰	۶.۹۳۹.۹۳۳	۶.۹۳۹.۹۳۳
مجموعه بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۴.۴۳۷.۳۸۱	۱۳.۴۶۱.۷۷۶	۱۴.۰۲۷.۷۲۹	۱۴.۰۲۷.۷۲۹	۱۳.۷۷۲.۸۲۹

صورت سودوزیان :

شرح	بودجه ۹۲	بودجه ۹۳	کارشناسی ۱	کارشناسی ۲	کارشناسی ۳
فروش	۲۶.۶۲۲.۲۴۳	۲۵.۹۲۵.۶۸۳	۲۷.۲۲۵.۴۴۴	۲۴.۲۳۷.۶۲۸	۲۳.۰۸۶.۶۳۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۴.۴۳۷.۳۸۱	۱۳.۴۶۱.۷۷۶	۱۴.۰۲۷.۷۲۹	۱۴.۰۲۷.۷۲۹	۱۳.۷۷۲.۸۲۹
سود (زیان) ناخالص	۱۲.۱۸۴.۸۶۲	۱۲.۴۶۳.۹۰۷	۱۳.۱۹۷.۷۱۵	۱۰.۲۰۹.۸۹۹	۹.۳۱۳.۸۰۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۱۶۵.۳۲۴	۱۸۹.۱۳۲	۱۸۹.۱۳۲	۱۸۹.۱۳۲	۱۸۹.۱۳۲
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-	-	-	-	-
سود (زیان) عملیاتی	۱۲.۰۱۹.۵۳۸	۱۲.۲۷۴.۷۷۵	۱۳.۰۰۸.۵۸۳	۱۰.۰۲۰.۷۶۷	۹.۱۲۴.۶۷۳
هزینه های مالی	۸۵۰	۸۵۰	۸۵۰	۸۵۰	۸۵۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۲۱۹.۵۷۵	۱۷۲.۸۶۴	۱۷۲.۸۶۴	۱۷۲.۸۶۴	۱۷۲.۸۶۴

(۲۰.۹۰۰)	(۲۰.۹۰۰)	(۲۰.۹۰۰)	(۲۰.۹۰۰)	(۱۳.۲۷۰)	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۹.۲۷۵.۷۸۷	۱۰.۱۷۱.۸۸۱	۱۳.۱۵۹.۶۹۷	۱۲.۴۲۵.۸۸۹	۱۲.۲۲۶.۶۹۳	سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه...
-	-	-	-	-	اقلام غیر مترقبه, اثرات ...
۹.۲۷۵.۷۸۷	۱۰.۱۷۱.۸۸۱	۱۳.۱۵۹.۶۹۷	۱۲.۴۲۵.۸۸۹	۱۲.۲۲۶.۶۹۳	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
-	-	-	-	-	مالیات
۹.۲۷۵.۷۸۷	۱۰.۱۷۱.۸۸۱	۱۳.۱۵۹.۶۹۷	۱۲.۴۲۵.۸۸۹	۱۲.۲۲۶.۶۹۳	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۷۶۰	۸۳۵	۱۰۰۸۴	۱۰۰۲۳	۱۰۰۰۲	سود عملیاتی هر سهم
۷۷۳	۸۴۸	۱۰۰۹۷	۱۰۰۳۵	۱۰۰۱۹	سود هر سهم قبل از کسر مالیات
۷۷۳	۸۴۸	۱۰۰۹۷	۱۰۰۳۵	۱۰۰۱۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	سرمایه

- این گزارش صرفاً نظرات واحد تحلیل بوده و توصیه ای برای خرید یا فروش نیست و کارگزاری هیچ گونه مسئولیتی در قبال آن ندارد.