

بولتن تحلیلی



مرور اجمالی شرکت معدنی و صنعتی گلگهر (کگل)

شرکت سنگ آهن گل گهر در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۱۵ با سرمایه ۱۰۰ میلیارد ریال به ثبت رسیده است. پروانه بهره برداری در تاریخ ۱۳۸۵ به مدت ۲۵ سال از تاریخ الی به نام سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران تمدید گردیده است. بازارهای اصلی شرکت مشتمل بر صنعت استخراج کانه های فلزی و تامین مواد اولیه در بخش صنعت فولاد کشور می باشد. مشتریان اصلی شرکت شامل شرکت های فولاد مبارکه، فولاد کاوه جنوب، فولاد هرمزگان، فولاد خراسان، فولاد خوزستان، مجتمع جهان فولاد سیرجان و شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر می باشد. محصول اصلی شرکت تولید کنسانتره سنگ آهن به ظرفیت حدود ۱۵ میلیون تن و گندله به ظرفیت ۱۲ میلیون تن در سال می باشد.

معدن گل گهر شامل ۶ کنسار می باشد که بهره برداری از آنومالی شماره ۱ با شرکت گل گهر و شماره ۳ با شرکت گهرزمین از شرکت های زیرمجموعه آن می باشد. ترکیب سایر بهره برداران نیز به شرح زیر می باشد.

ذخایر شش گانه منطقه گل گهر



جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

ترکیب درآمدی شرکت در بازه زمانی ۱۳۹۴-۱۳۹۸ با نرخ رشد سالانه ۶۵٪ به ۱۳۱ هزار میلیارد ریال در سال ۱۳۹۸ افزایش یافته است. بخش اصلی درآمد شرکت از محل تولید و فروش گندله تامین می گردد. از منظر ترکیب درآمد داخلی و صادراتی نیز تنها حدود ۷٪ درآمد شرکت از محل صادرات بدست می آید. این در حالی است که حاشیه سود صادراتی به مراتب بیش از فروش داخلی می باشد با این حال محدودیت های صادراتی، اما حمایت از تولیدکنندگان فولاد، امکان صادرات محصولات معدنی را محدود میکنند. همانطور که مشاهده می شود ترکیب سود ناخالص نیز همانند ترکیب درآمدی بیانگر سهم بالای ۸۵٪ گندله در سود ناخالص شرکت میباشد.



حاشیه سود ناخالص محصولات

سال	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸
گندله داخلی	۳۲٪	۳۲٪	۳۳٪	۳۵٪	۳۴٪
گندله صادراتی	-	-	-	-	۵۷٪
کنسانتره داخلی	۴٪	۳۰٪	۱۵٪	۳۹٪	۳۵٪
کنسانتره صادراتی	۱۱٪	۳۴٪	۳۹٪	۳۵٪	۳۸٪
حاشیه سود ناخالص کل	۳۴٪	۳۱٪	۳۶٪	۳۷٪	۳۳٪

نتیجه گیری

براساس موارد مطرح شده در بالا، برآورد کارشناسی سود سال ۱۳۹۹ نیز با فرض قیمت ۵۱ میلیون ریال به ازای هر تن برای شمش فولاد خوزستان، ضریب ۱۶٪ و ۲۴٫۵٪ به ترتیب برای کنسانتره و گندله، سود هر سهم حدود ۱٫۸۵۸ ریال پیشبینی می شود. گلگهر تأثیرپذیری مستقیم از نرخ ارز و همچنین قیمت های جهانی فولاد و در مقابل تأثیر پذیری کمتر بهای تمام شده از دو متغیر مذکور دارد که باعث میشود در شرایط افزایش نرخ ارز و یا قیمت های جهانی سود ناخالص با نرخ رشد بالاتری افزایش پیدا کند. علاوه بر این سرمایه گذاری در شرکتهای تولیدکننده فولاد باعث شده تاحدودی، متناسب با درصد سهامداری، از خروج ارزش افزوده زنجیره فولاد جلوگیری شود. با این حال با توجه به وابستگی تولید شرکت به خرید سنگ آهن از شرکت گهر زمین، در صورت راه اندازی خطوط تولید گندله در شرکت مذکور، شاید شرکت گلگهر در تأمین سنگ آهن مورد نیاز با مشکلاتی مواجه شود.

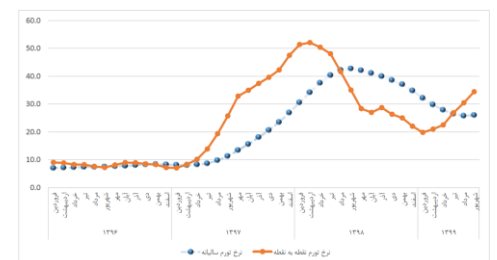
چشم انداز دلار آمریکا و اقتصاد جهانی

دلار آمریکا روند نزولی دارد و بازارهای جهانی انتظار ندارند که این روند به این زودی ها تغییر کند. تحلیلگران دلایل متفاوتی را برای این امر بیان می کنند:

امید به بهبود اقتصاد جهانی پس از کرونا به طوری که وقتی اقتصاد ایالات متحده و جهان به خوبی عمل می کند، دلار به عنوان یک ارز امن، ضعیف می شود. سرمایه گذاران پیش بینی می کنند تا اواسط سال ۲۰۲۱ رونق به بازار برگردد. همچنین سیاست بانک مرکزی آمریکا که به صراحت اعلام کرده است که نرخ بهره را پایین نگه داشته و چاپ پول را تا زمانی که لازم باشد برای تحریک اقتصاد ایالات متحده حفظ می کند که باعث می شود تقاضای دلار را در زمان عرضه زیاد، پایین می آورد. در نهایت دوران آینده بایدن نیز چشم انداز کاهش جنگ تجاری را بهبود بخشیده است.

علل افزایش نرخ تورم در تابستان ۹۹

از مهم ترین علل افزایش نرخ رشد شاخص قیمت مصرف کننده در فصل تابستان را می توان افزایش انتظارات تورمی دانست که خود را در رشد سهم پول، به عنوان جزء سیال و تورم زای نقدینگی از نقدینگی نشان می دهد و از ابتدای سال ۱۳۹۹ شدت گرفته است. افزایش انتظارات تورمی به علت رشد پایه پولی و نقدینگی باعث شده تا تمایل به نگهداری پول (به عنوان جزء سیال و تورم زای نقدینگی) به جای شبه پول در تابستان به شدت افزایش یافته و رشد پول نسبت به شبه پول فاصله زیادی بگیرد. اتفاقی که در شهریورماه ۱۳۹۷ نیز رخ داده بود.



روند فزاینده رشد پول از پاییز ۱۳۹۸ آغاز شده و در سال ۱۳۹۹ شدت گرفته است. در بازه یکساله (شهریورماه ۱۳۹۹ نسبت به شهریورماه) درحالی که نقدینگی ۳۶ درصد رشد داشته، پول ۸۰ درصد و شبه پول ۲۸ درصد رشد داشته است. این موضوع نشان از افزایش قابل توجه انتظارات تورمی و کاهش نرخ سود حقیقی متناسب با آن را دارد.