



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات

(ومعادن)

تحلیلگر: محمدجواد منصوری

شماره شصت و پنجم ۱۴۰۱/۰۶/۱۲



گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

(ومعادن)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و پنجم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۱۲

اطلاعات کلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

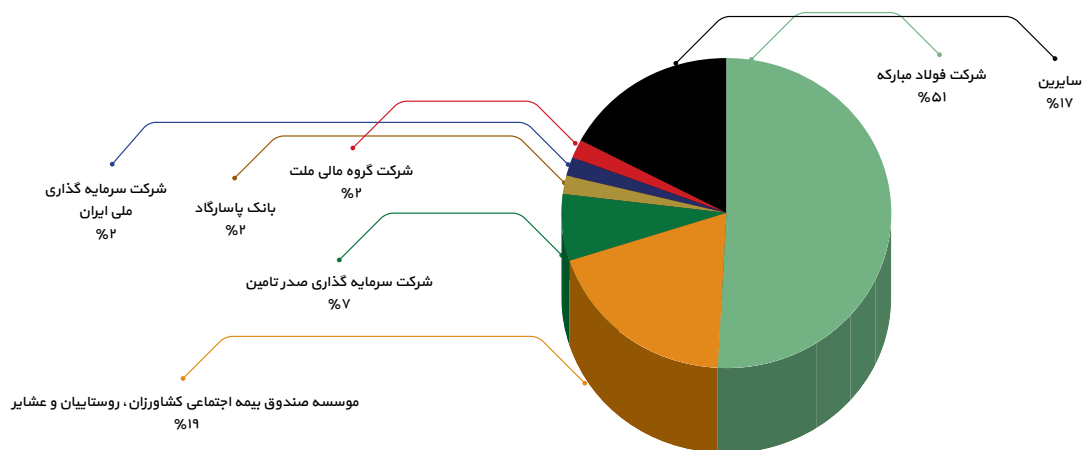
نماد	ومعادن	سود برآوری هر سهم برای سال ۱۴۰۱	۷۷۱
سال تاسیس	۱۳۷۴	P/E آینده نگر سهم (سال ۱۴۰۱)	۶٫۵
قیمت سهم (۹ شهریور ۱۴۰۱)	۴۰٫۸۴۰	تعداد سهم	۱۹۲٫۴۲۸٫۰۰۰٫۰۰۰
EPS TTM (ریال)	۷۱۸	درصد شناوری	۱۷٫۶٪
P/E گذشته نگر سهم	۶٫۷	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۹۳۱٫۳۵۲
P/NAV	۶۱٪	سال مالی منتهی به	۱۴۰۱/۱۲/۲۹

فعالیت شرکت

موضوع و هدف فعالیت شرکت، سرمایه گذاری در سهام، واحدهای سرمایه گذاری صندوق ها و سایر اوراق بهادار شرکت هایی است که در زمینه های تهیه و تولید محصولات فولادی، استخراج کانی های فلزی و غیر فلزی و غیره فعالیت دارند.

ترکیب سهامداران

شرکت فولاد مبارکه سهامدار عمده اصلی و سهامدار نهایی شرکت است.



۳ کرسی هیئت مدیره توسط فولاد مبارکه، ۱ کرسی توسط صندوق بیمه عشایر و کرسی دیگر توسط تامین اجتماعی گذاشته می شود.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

(ومعادن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

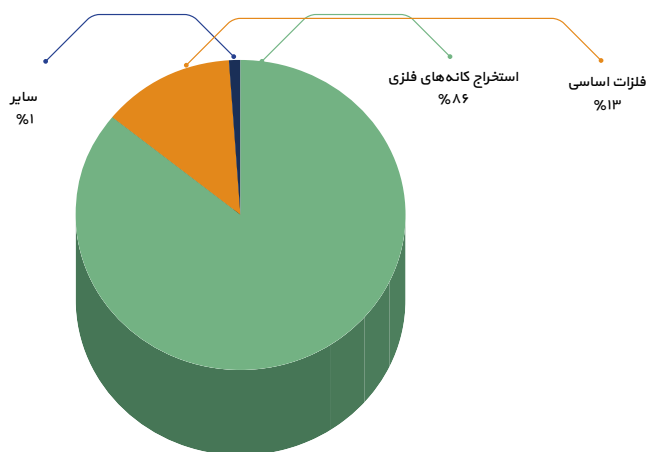
شماره شصت و پنجم
۱۴۰۱/۰۶/۱۲

تجزیه و تحلیل پرتفوی بورسی

اطلاعات شرکت‌های بورسی بر اساس گزارش ماهانه منتهی به مرداد ماه به همراه ارزش بازار آن‌ها، به شرح زیر است:

شرکت	نماد	سرمایه	تعداد سهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده	قیمت	ارزش بازار	مازاد ارزش
معدنی و صنعتی گل گهر	کگل	۲۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۴۵.۰۳۹.۴۳۳.۲۶۰	۲۲.۵۲%	۳۵.۴۵۷.۳۳۳	۱۰.۳۲۰	۴۵۵.۷۹۹.۰۶۵	۴۲۰.۳۴۱.۷۳۲
معدنی و صنعتی چادرملو	کچاد	۱۱۹.۰۰۰.۰۰۰	۲۰.۷۶۷.۷۵۹.۲۹۶	۱۷.۴۵%	۱۴.۵۰۲.۲۴۱	۱۲.۲۰۰	۲۵۳.۳۶۶.۶۶۳	۲۳۸.۸۶۴.۴۲۲
سنگ آهن گهرزمین	کگهر	۲۵.۰۰۰.۰۰۰	۴.۷۳۳.۱۴۲.۴۳۳	۱۸.۹۳%	۵.۵۹۰.۵۶۰	۴۲.۹۰۰	۲۰۳.۰۵۱.۸۱۰	۱۹۷.۴۶۱.۲۵۰
توسعه معدنی و صنعتی مبانور	کنور	۱۲.۷۷۱.۰۲۲	۱۰.۶۳۵.۴۳۹.۶۷۶	۸۳.۲۸%	۱۱.۹۵۷.۸۵۷	۱۶.۰۶۲۰	۱۷۶.۷۶۱.۰۰۷	۱۶۴.۸۰۳.۱۵۰
فولاد خراسان	فخاس	۱۱.۹۰۰.۰۰۰	۳.۹۲۳.۵۵۹.۲۸۵	۳۲.۹۷%	۶.۰۹۳.۵۲۵	۱۸.۹۰۰	۷۴.۱۵۵.۲۷۰	۶۸.۰۶۱.۷۴۵
ملی صنایع مس ایران	فملی	۴۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۲.۳۱۳.۷۳۲.۲۳۲	۳.۰۸%	۸.۷۳۷.۴۵۷	۵.۳۱۰	۶۵.۳۸۵.۹۱۸	۵۶.۶۴۸.۴۶۱
تجلی توسعه معادن و فلزات	تجلی	۶۲.۰۰۰.۰۰۰	۳۴.۶۲۸.۱۷۹.۹۰۸	۵۵.۸۵%	۳۶.۱۲۳.۹۰۸	۱.۳۲۳	۴۵.۸۱۳.۰۸۲	۹.۶۸۹.۱۷۴
شرکت آهن و فولاد ارفع	ارفع	۱۲.۰۰۰.۰۰۰	۲.۴۳۶.۴۲۰.۶۵۴	۲۰.۳۰%	۳.۵۷۷.۵۶۲	۱۱.۰۶۴۰	۲۸.۳۵۹.۹۳۶	۲۴.۷۸۲.۳۷۴
کارخانجات تولیدی شهید فندی	بکام	۱۰.۰۴۰.۱۰۳	۷.۵۱۵.۴۲۱.۱۰۷	۷۵%	۴.۰۳۲.۴۲۹	۲.۱۹۴	۱۰.۱۵۷.۲۷۵	۶.۱۲۴.۸۴۶
سایر (۱۳ شرکت)	-	-	-	-	۲.۵۰۹.۶۲۶	-	۶.۹۷۲.۷۸۱	۴.۴۶۳.۱۵۵
جمع	-	-	-	-	۱۲۸.۵۸۲.۴۹۸	-	۱.۳۱۹.۸۲۲.۸۰۹	۱.۱۹۱.۲۴۰.۳۱۱

ترکیب پرتفوی بر اساس ارزش بازار



۸۶٪ از پرتفوی مربوط به سرمایه‌گذاری در صنعت استخراج کانه‌های فلزی و مابقی مربوط به سرمایه‌گذاری در صنعت فلزات اساسی است.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

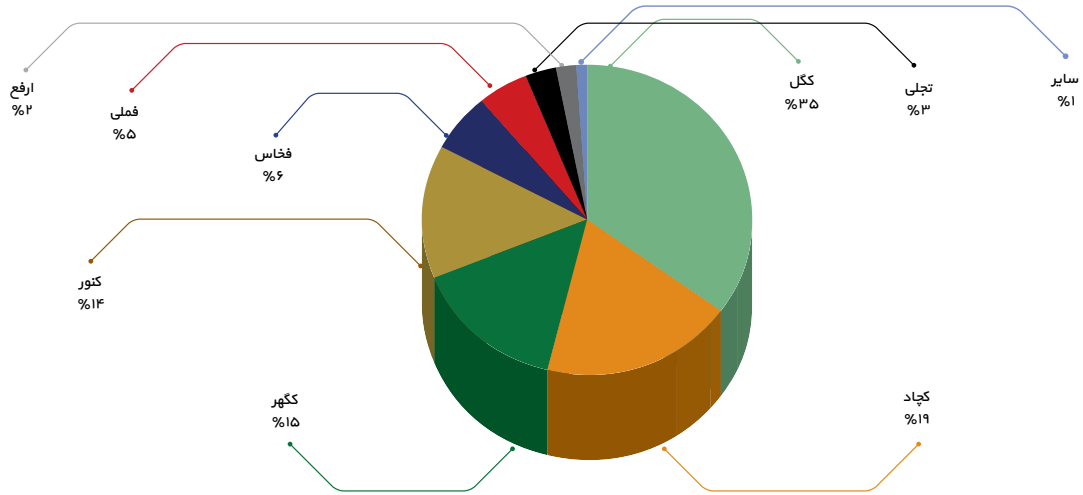
(ومعادن)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و پنجم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۱۲

ارزش ریالی هر شرکت در پرتفوی بورسی



تجزیه و تحلیل پرتفوی غیر بورسی

اطلاعات شرکت های غیر بورسی بر اساس گزارش ماهانه منتهی به مرداد ماه به همراه ارزش بازار برآوردی آن ها، به شرح زیر است:

شرکت	سرمایه	تعداد سهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده	قیمت برابری	ارزش بازار	مازاد ارزش
توسعه آهن و فولاد گل گهر	۱۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰%	۱۰,۲۱۳,۱۴۱	۳,۹۸۱	۵۷,۷۱۸,۱۷۵	۴۷,۵۰۵,۰۳۴
تولید و توسعه پویا انرژی نگیل سبز خاورمیانه (معدنی دلفین تهمین پویا)	۹,۹۳۲,۵۰۰	۹,۹۳۲,۴۹۶,۰۰۰	۱۰۰%	۱۱,۵۷۲,۴۰۰	۲,۵۸۶	۲۵,۶۸۷,۸۳۵	۱۴,۱۱۵,۴۳۵
سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۹,۹۹۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%	۹,۹۹۸,۰۰۰	۹۶۳	۹,۶۲۹,۰۴۹	(۳۶۸,۹۵۱)
بین المللی مهندسی ایران	۱۸۰,۰۰۰	۹,۴۷۷,۰۶۹	۵۲%	۶,۴۶۰,۰۰۰	۶۸۱,۶۴۵	۶,۴۶۰,۰۰۰	۰
کاوند نهان زمین (قبل از بهره برداری)	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰%	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۲	۲,۸۰۴,۶۷۲	۸۰۴,۶۷۲
کارگزاری بورس فلزات سی ولکسی کالا	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۹۸,۸۰۰	۳۹%	۳۱۳,۰۱۸	۳,۹۹۴,۱۳۴	۱,۵۹۲,۸۶۱	۱,۲۷۹,۸۴۳
گروه صنعتی و معدنی امیر	۸۴,۰۰۰	۳۸۱,۳۶۰	۰%	۳۸۱	۲۸۸,۰۰۰	۱۰۹,۸۳۲	۱۰۹,۴۵۱
سرمایه گذاری و توسعه خوزستان	۷۰,۰۰۰	۷۷۷,۰۰۰	۱%	۵۵۵	۳۲,۹۵۰	۲۵,۶۰۲	۲۵,۰۴۷
کک طبس	۶۰۰,۰۰۰	۳۰۵,۷۵۰,۰۰۱	۵۱%	۶۲۸,۴۶۵	۲,۰۵۵	۶۲۸,۴۶۵	۰
مجمع آهن و فولاد الماس آرتاویل	۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰%	۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۰
احداث صنایع و معادن سرزمین پارس	۲,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۵%	۳۹۳,۱۸۷	۷۸۶	۳۹۳,۱۸۷	۰
گسترش کاتالیست ایرانیان	۳۷۳,۲۰۰	۳۲۲,۳۶۰,۰۰۰	۸۶%	۳۲۲,۱۶۲	۱,۰۳۰	۳۲۲,۱۶۲	۰
فولاد اقلید پارس	۵۰۰,۰۰۰	۲۵,۵۰۰,۰۰۰	۵۱%	۲۵۵,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۰
سایر شرکت های خارج از بورس (شامل ۲۳ شرکت غیر کنترلی و سرمایه گذاری در اوراق مشارکت و صندوق ها)	-	-	۰%	۸,۰۰۳,۴۵۶	۰	۸,۰۰۳,۴۵۶	۰
جمع				۵۰,۵۶۹,۷۶۵		۱۱۴,۰۴۰,۲۹۶	۶۳,۴۷۰,۵۳۱

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

(ومعادن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و پنجم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۱۲

- در خصوص محاسبه مازاد ارزش پرتفوی غیر بورسی نکات زیر قابل توجه است:
- برای تمام شرکت‌هایی که اطلاعات مالی داشتند، ارزش روز برآورد و مازاد یا کسری ارزش آن‌ها محاسبه شده است.
- در شرکت‌هایی که اطلاعات مالی در دست نیست، ارزش روز معادل بهای تمام شده در نظر گرفته شده است (فرض شده است مازاد ارزش وجود ندارد).
- برای شرکت‌هایی که هنوز قبل از بهره‌برداری هستند، با توجه به بروز بودن اطلاعات و همچنین وجود بدهی‌های با اهمیت، ارزش دفتری ملاک قرار گرفته است.
- سایر شامل سرمایه‌گذاری در اوراق با درآمد ثابت و سپرده‌ها با ارزش تقریباً نزدیک به ۷ هزار میلیارد ریال است.
- مفروضات ارزش‌گذاری شرکت‌های با اهمیت غیر بورسی به شرح زیر است:

شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر

فعالیت شرکت، تولید آهن اسفنجی در دو واحد احیا مستقیم با ظرفیت اسمی ۳٫۵ میلیون تن است. شرکت در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ توانسته ۳ میلیون تن تولید کند. اطلاعات با اهمیت شرکت بر اساس صورت‌های مالی سال ۱۴۰۰ به شرح زیر است:

مبلغ (میلیون ریال)	توسعه آهن و فولاد گل‌گهر
۷۲,۱۴۷,۷۱۹	سود خالص سال ۱۴۰۰
۵۰,۶۵۷,۰۵۱	سود خالص سال ۱۳۹۹
۹,۱۵۳,۴۵۴	سود خالص سال ۱۳۹۸
۲۱۹,۹۵۸,۴۸۵	جمع حقوق صاحبان سهام - سال ۱۴۰۰
۳,۹۸۱	قیمت برآوردی هر سهم

تولید و توسعه پویا انرژی نئین سبز خاورمیانه (معدنی دینه نئین پویا)

فعالیت اصلی شرکت، سرمایه‌گذاری در پروژه‌های نیروگاهی است. سرمایه‌گذاری‌های با اهمیت شرکت، سرمایه‌گذاری ۱۰۰٪ در شرکت مدیریت تولید و بهره‌برداری ساسان انرژی و سرمایه‌گذاری ۷۶٪ در شرکت مولد نیروگاهی سمنان است. فعالیت شرکت مدیریت تولید و بهره‌برداری ساسان انرژی، بهره‌برداری از نیروگاه شاهرود و سمنان است (بدون مالکیت این نیروگاه‌ها). شرکت نیروگاهی مولد انرژی نیز مالکیت نیروگاه سمنان که یک نیروگاه سیکل ترکیبی است را بر عهده دارد. نیروگاه سمنان در حال حاضر از دو واحد گازی خود بهره‌برداری کرده و در حال تکمیل واحد بخار خود است. با توجه به اطلاعات زیر، خالص ارزش روز شرکت با توجه به ارزش جایگزینی، به شرح زیر برآورد گردیده است:

مبلغ (میلیون ریال)	تولید و توسعه پویا انرژی نئین سبز خاورمیانه
(۵۰,۸۹۴)	سود تلفیقی سال ۱۴۰۰
(۸۱,۰۶۸۷)	سود تلفیقی ۱۳۹۹
(۹۲۰,۱۴۰)	سود تلفیقی ۱۳۹۸
۱۰,۰۶۶۳,۱۶۵	جمع حقوق صاحبان سهام - تلفیقی - ۱۴۰۰
۱۵۰,۰۲۴,۶۸۰	مازاد ارزش نیروگاه سمنان
۲۵,۶۸۷,۸۴۵	NAV
۲,۵۸۶	NAV هر سهم

ظرفیت نیروگاه سمنان ۳۲۴ مگاوات (هر واحد گازی ۱۶۲ مگاوات) است و سن واحدهای گازی ۱۱ سال است. ارزش جایگزینی تعدیل شده نیروگاه برابر ۱۱۰ میلیون یورو برآورد گردیده است. از آنجا که واحد بخار نیز هنوز به بهره‌برداری نرسیده است، از مبالغ دفتری استفاده گردیده است. ضمناً شرکت در حال سرمایه‌گذاری در یک پروژه نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی است.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

(ومعادن)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و پنجم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۱۲

سرمایه گذاری پرتو تابان معادن فلزات

فعالیت این شرکت، سرمایه گذاری در سهام شرکت های بوری است. بر اساس صورت وضعیت پرتفوی ارائه شده ۳ ماهه شرکت منتهی به خرداد ۱۴۰۱، بهای تمام شده پرتفوی شرکت برابر ۲۲۰۸۹۸۰۵۲۱ میلیون ریال است. جدول زیر، بخشی از پرتفوی شرکت را نشان می دهد:

شرکت	نماد	سرمایه	تعداد سهام	درصد مالکیت	بهای تمام شده	قیمت	ارزش بازار	افزایش (کاهش)
هلدینگ توسعه معادن و فلزات	ومعادن	۸۴,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۲,۸۱۷,۸۸۴	۰,۷%	۳,۱۸۴,۵۵۱	۴,۸۴۰	۲,۹۱۷,۶۳۹	(۲۶۶,۹۱۲)
هلدینگ توسعه معادن و فلزات (حق تقدم)	ومعادنح	۸۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۸۵,۸۶۳,۷۶۵	۰,۵%	۱,۶۳۷,۱۸۶	۳,۸۴۰	۱,۴۸۱,۷۱۷	(۱۵۵,۴۶۹)
توسعه معدنی و صنعتی صبا نور	کنور	۱۲,۷۷۱,۰۲۲	۱۵۴,۰۳۴,۱۴۶	۱%	۲,۹۰۳,۲۹۴	۱۶,۶۲۰	۲,۵۶۰,۰۴۸	(۳۴۳,۲۴۶)
تامین سرمایه دماوند	تماوند	۷,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۹,۱۹۱,۳۲۹	۵%	۲,۴۵۵,۳۸۸	۵,۸۰۰	۱,۹۶۷,۳۱۰	(۴۸۸,۰۷۸)
مندوق سرمایه گذاری افرا نماد پایدار	افران	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۵۰۰,۰۰۰	۱۵%	۲,۴۳۱,۳۱۴	۱۶,۱۵۵	۲,۴۳۱,۳۱۴	۰
مندوق سرمایه گذاری بادرآمد ثابت کیان (ETF)	کیان	۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۸,۰۰۰,۰۰۰	۶%	۱,۹۹۲,۲۴۱	۳۴,۳۴۹	۱,۹۹۲,۲۴۱	۰
نوع دوم کارا	کارا	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۴,۳۹۰,۰۰۰	۱۰%	۱,۱۹۹,۸۳۹	۱۱,۴۹۴	۱,۱۹۹,۸۳۹	۰
آهن و فولاد ارفع	ارفع	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۷۵۱,۷۸۸	۱%	۱,۱۵۸,۱۴۴	۱۱,۶۴۰	۸۸۱,۷۵۱	(۲۷۶,۳۹۳)
تجلی توسعه معادن و فلزات	تجلی	۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۷۸۰,۸۴۹,۷۷۵	۱%	۱,۱۳۷,۸۵۲	۱,۳۲۳	۱,۰۳۳,۰۶۴	(۱۰۴,۷۸۸)
معدنی و صنعتی چادر ملو	کچاد	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۷۲,۶۱۷,۷۴۹	۰%	۱,۰۶۰,۲۱۳	۱۲,۲۰۰	۸۸۵,۹۳۷	(۱۷۴,۲۷۶)
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۰%	۷۴۳,۸۶۶	۵,۱۴۰	۴۱۱,۲۰۰	(۳۳۲,۶۶۶)
سایر	-	۱,۳۹۱,۹۷۲,۷۳۸	۴۵۰,۰۸۹,۲۱۹	۰	۲,۹۹۴,۶۳۳	۱۴۳,۷۳۴	۲,۶۱۲,۷۷۴	(۳۸۱,۸۵۹)
					۲۲,۸۹۸,۵۲۱		۲۰,۳۷۴,۸۳۲	(۲,۵۲۳,۶۸۹)

با توجه به صورت وضعیت ارائه شده، خالص ارزش روز هر سهم به شرح زیر برآورد گردیده است:

مبلغ (میلیون ریال)	سرمایه گذاری پرتو تابان معادن و فلزات
۱۲,۱۵۲,۷۳۸	جمع حقوق صاحبان سهام
(۲,۵۲۳,۶۸۹)	اضافه ارزش
۹,۹۹۸,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۹۶۳	NAV

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

(ومعادن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و پنجم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۱۲

کارگزاری بورس فلزات سی ولکس کالا

فعالیت این شرکت، انجام معاملات در بورس اوراق بهادار، و کالاهای پذیرفته شده در بورس کالای ایران است. اطلاعات مربوط به این شرکت به همراه ارزش برآوردی به شرح زیر است:

مبلغ (میلیون ریال)	کارگزاری سی ولکس کالا
۶۶۵,۶۸۹	سود خالص سال ۱۴۰۰
۷۸۵,۵۹۶	سود خالص سال ۱۳۹۹
۱۹۶,۵۱۶	سود خالص سال ۱۳۹۸
۱,۵۹۱,۸۱۴	جمع حقوق صاحبان سهام - سال ۱۴۰۰
۳,۹۹۴,۱۳۴	قیمت برآوردی هر سهم

سایر شرکت‌های غیر بورسی

کاوند نهران زمین (قبل از بهره‌برداری): احداث کارخانه ذوب و ریخته‌گری فولاد آلیاژی، احداث کارخانه تولید واحد بریکت سرد آهن اسفنجی و احداث کارخانه تولید مس کاتد.
کک طیس: تولید کک حرارتی (دارای زیان انباشته و تلاش جهت تداوم فعالیت).
کاتالیست ایرانیان: کسب دانش فنی در خصوص انواع کاتالیست‌ها و تولید آن‌ها و فروش کاتالیست DRI.
فولاد اقلید پارس (قبل از بهره‌برداری): احداث واحد احیا آهن اسفنجی (برآورد بهره‌برداری از سال ۱۴۰۵).
فولاد کردستان: احداث یک واحد احیا آهن اسفنجی به ظرفیت ۱٫۶ میلیون تن و یک واحد ذوب و نورد به ظرفیت ۱ میلیون تن (برآورد بهره‌برداری از سال ۱۴۰۴).
سایر شرکت‌ها: شامل بین‌المللی توسعه مواد فلزی (۲۰٪)، صنایع آهن فولاد درخشان اراک (۲۳٪)، صنایع آهن و فولاد توس (۴۰٪)، سرمایه‌گذاری مهندسان ایران (۱۶٪)، و ... است که به دلیل عدم دسترسی به اطلاعات مالی، مازاد ارزشی برای آن‌ها لحاظ نشده است.

خالص ارزش روز هر سهم

خالص ارزش روز هر سهم و نسبت قیمت به خالص ارزش روز هر سهم بر اساس وضعیت پرتفوی مرداد ماه و صورت‌های مالی میان‌دوره‌ای منتهی به خرداد ۱۴۰۱، و همچنین صورت‌جلسه مجمع عمومی عادی سالیانه منتهی به ۱۴۰۰، به شرح زیر است:

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۱,۳۱۹,۸۲۲,۸۰۹	۱۱۴,۰۴۰,۲۹۶	۱,۴۳۳,۸۶۳,۱۰۴
بهای تمام شده	(۱۲۸,۵۸۲,۴۹۸)	(۵۰,۵۶۹,۷۶۵)	(۱۷۹,۱۵۲,۲۶۳)
ارزش افزوده	۱,۱۹۱,۲۴۰,۳۱۱	۶۳,۴۷۰,۵۳۱	۱,۲۵۴,۷۱۰,۸۴۱
حقوق صاحبان سهام		۲۸۹,۰۷۸,۰۷۳	
مازاد ارزش زمین		۶,۳۲۹,۵۵۳	
افزایش سرمایه در جریان		۰	
سود پرداختی به سهامداران		(۳۳,۶۰۰,۰۰۰)	
سود واگذاری		۳۶,۸۵۶	
ذخیره کاهش ارزش		۰	
ارزش خالص دارایی‌ها		۱,۵۱۶,۵۵۵,۳۲۳	
سرمایه		۱۹۲,۴۲۸,۰۰۰	
NAV		۷,۸۸۱	
قیمت		۴,۸۴۰	
P/NAV		۰٫۶۱	

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

(ومعادن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

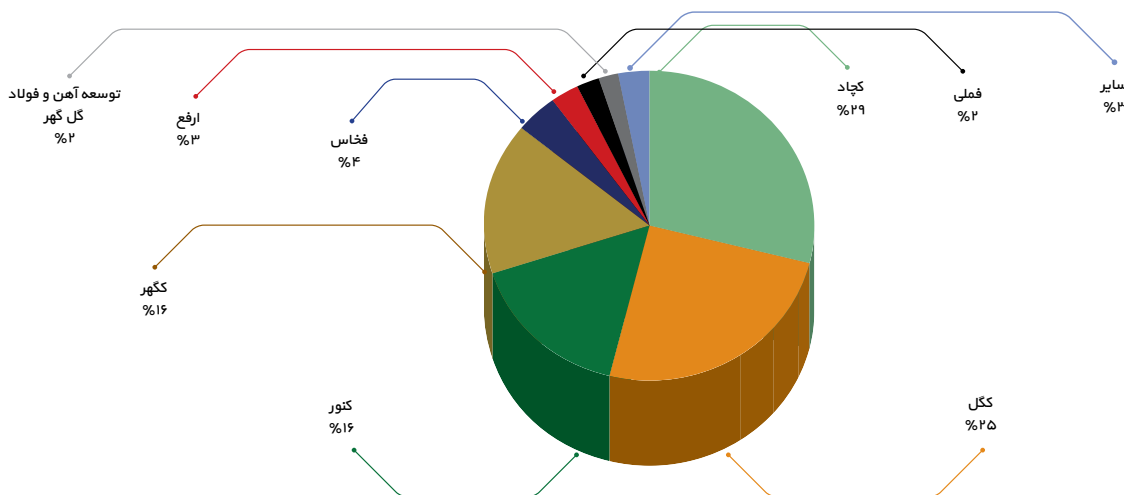
شماره شصت و پنجم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۱۲

انتظار می‌رود به دلیل عدم دسترسی به اطلاعات برخی شرکت‌های غیربورسی و به تبع آن محاسبه مازاد ارزش، P/NAV شرکت اندکی پایین‌تر باشد.

مازاد ارزش زمین، مربوط به ۸ قطعه زمین با کاربری‌های مختلف واقع در محله شیخ‌آباد شهرستان کرج (تقریباً ۲۴ هکتار) است. بهای تمام شده این زمین‌ها ۱،۳۹۵ میلیارد ریال و ارزش کارشناسی آن در سال ۱۳۹۹ برابر ۷،۷۲۴ میلیارد ریال است.

تجزیه و تحلیل درآمد سود سهام

سود سهام سال ۱۴۰۰



شرکت در سال گذشته ۱۳۵،۰۲۷،۵۹۲ میلیون ریال درآمد داشته است که از این مبلغ، ۱۲۱،۳۹۰،۴۶۰ میلیون ریال درآمد سود سهام بوده است.

همانگونه که از نمودار بالا مشخص است، بیش از ۸۵٪ از درآمد سود سهام مربوط به چهار شرکت کچاد، کنور، کگل و ککهر است.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

(ومعادن)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و پنجم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۱۲

برآورد درآمد سود سهام سال ۱۴۰۱

جدول زیر برآورد درآمد سود سهام شرکت را برای سال ۱۴۰۱ نشان می دهد:

نام شرکت	نوع سرمایه گذاری	ماهیت	سود سهام سال ۱۳۹۹	سود سهام سال ۱۴۰۰	سود هر سهم پیش بینی شده ۱۴۰۱	درصد برآوردی تقسیم سود	مبلغ
معدنی و صنعتی گل گهر	وابسته	بورسی	۲۱,۹۴۵,۶۴۸	۲۸,۶۰۰,۰۴۰	۱,۳۱۰	%۶۵	۳۸,۳۵۱,۰۷۷
معدنی و صنعتی چادرمو	وابسته	بورسی	۲۰,۷۶۷,۹۲۳	۳۳,۰۲۰,۷۳۷	۲,۲۸۴	%۷۵	۳۵,۵۷۵,۱۷۲
سنگ آهن گهرزمین	وابسته	بورسی	۸,۱۲۱,۱۴۴	۱۸,۹۳۲,۵۷۰	۶,۲۵۴	%۹۵	۲۸,۱۲۱,۰۱۹
توسعه معدنی و صنعتی میناتور	کنترلی	بورسی	۱۳,۹۷۶,۶۸۷	۱۹,۰۸۰,۰۶۸	۲,۴۳۶	%۸۵	۲۲,۰۲۱,۷۴۱
ملی صنایع مس ایران	سایر	بورسی	۱,۲۳۹,۶۳۲	۲,۷۶۸,۴۴۸	-	-	۸,۶۱۹,۶۱۳
فولاد خراسان	وابسته	بورسی	۵,۴۹۲,۹۸۳	۴,۹۰۴,۴۴۹	۲,۸۴۶	%۶۰	۶,۶۹۹,۸۷۰
شرکت آهن و فولاد ارفع	وابسته	بورسی	۵,۵۹۶,۸۴۷	۲,۹۲۳,۷۰۵	۲,۲۱۸	%۸۰	۴,۳۳۳,۱۸۵
فولاد امیرکبیر کاشان	سایر	بورسی	۹۱,۵۱۸	۲۵۷,۳۹۵	-	-	۱۱۲,۶۶۷
فولاد مبارکه اصفهان	سایر	بورسی	۰	۲,۱۴۶	-	-	۴,۰۷۷
توسعه آهن و فولاد گل گهر	وابسته	غیربورسی	۱,۰۱۳,۱۴۱	۲,۰۱۵,۵۰۰	-	-	۲,۲۱۷,۰۵۰
سرمایه گذاری پرتو تابان معادن فلزات	فرعی	غیربورسی	-	۱,۳۴۹,۷۳۰	-	-	۱,۴۸۴,۷۰۳
بین المللی تولید و توسعه مواد فلزی (ایمپادکو)	وابسته	غیربورسی	۴۸۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	-	-	۹۲۴,۰۰۰
سایر	-	-	۲,۰۹۵,۸۶۵	۱,۲۰۲,۶۹۰	-	-	۱,۳۲۲,۹۵۹
جمع			۸۰,۸۲۱,۳۸۸	۱۱۵,۸۹۷,۴۷۸			۱۴۹,۷۷۷,۱۳۳

در خصوص برآورد درآمد فوق، نکات زیر قابل توجه است:

- درآمد سود سهام شرکت، حساسیت بالایی به سودآوری و همچنین میزان تقسیم سود ۴ شرکت معدنی گل گهر، چادرمو، میناتور و گهرزمین دارد. اطلاعات مربوط به سود هر سهم از فایل های تحلیلی شرکت سرمایه گذاری ملی ایران استخراج و درصد تقسیم سود بر اساس سوابق تقسیم سود و پیش بینی کارشناس لحاظ گردیده است.
- سود سهام شرکت های ملی مس، فولاد مبارکه و فولاد امیرکبیر کاشان با توجه به برگزاری مجمع تحقق یافته است.
- سود سهام سایر شرکت ها بخش بسیار کمی (حدود ۲٪) را تشکیل می دهد که فرض شده است نسبت به سال قبل ۱۰٪ رشد داشته باشد.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات

(ومعادن)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و پنجم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۱۲

برآورد سود سال ۱۴۰۱

صورت سود و زیان برآوردی سال ۱۴۰۱ به شرح زیر است:

دوره مالی	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	فصل ۱ - ۱۴۰۱	پیش‌بینی سال ۱۴۰۱
درآمد سود سهام	۱۰,۰۹۲,۲۲۵	۱۸,۹۵۴,۹۱۰	۲۵,۷۳۵,۲۰۷	۷۵,۳۲۸,۴۰۵	۱۲۱,۳۹۰,۴۶۰	۱۲۹۸۹۳	۱۴۹,۷۷۷,۱۳۳
سود (زیان) فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۶۱۶,۶۰۰	۱,۵۸۰,۵۲۹	۱,۳۷۲,۱۴۷	۱,۶۸۷,۵۴۵	۱۳,۶۳۷,۱۳۲	۲۵۳۳۸۶	۲۵۳,۳۸۶
سایر درآمدهای عملیاتی (سود سپرده)	۸,۹۸۶	۶۱,۳۶۰	۳۰۲,۱۰۶	۴,۱۲۸,۹۳۴	۵۲۱,۷۰۸	۱۶۱۹۹۶	۶۴۷,۹۸۴
درآمد کل	۱۰,۷۱۷,۸۱۱	۲۰,۵۹۶,۷۹۹	۲۷,۴۰۹,۴۶۰	۸۱,۱۴۴,۸۸۴	۱۳۵,۵۴۹,۳۰۰	۵۴۵,۲۷۵	۱۵۰,۶۷۸,۵۰۳
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۰۰,۶۷۱)	(۱۱۵,۰۰۱)	(۱۵۳,۲۴۸)	(۵۵۶,۷۳۶)	(۵۰۸,۹۲۴)	(۱۴۲,۱۴۶)	(۷۱۲,۴۹۴)
سود (زیان) عملیاتی	۱۰,۶۱۷,۱۴۰	۲۰,۴۸۱,۷۹۸	۲۷,۲۵۴,۹۶۶	۸۰,۵۸۸,۱۴۸	۱۳۵,۰۴۰,۳۷۶	۴۰۳,۱۲۹	۱۴۹,۹۶۶,۰۱۰
هزینه‌های مالی	(۴,۵۹۰)	(۸,۴۴۹)	(۳۶۵,۹۸۱)	(۱,۷۵۰,۷۳۷)	(۱,۹۳۸,۸۳۵)	(۲۴۵)	(۱,۵۷۵,۰۰۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۱۰,۷۱۸)	۵۲,۲۵۹	۱,۱۶۲,۱۴۷	۱۰,۷۰۲,۰۸۴	۴,۷۹۶,۱۸۳	۵۱۱,۶۸۹	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۰,۶۰۱,۸۳۲	۲۰,۵۲۵,۶۰۸	۲۸,۰۵۱,۱۳۲	۸۹,۵۳۹,۴۹۵	۱۳۷,۸۹۷,۷۲۴	۹۱۴,۵۷۳	۱۴۸,۳۹۱,۰۱۰
مالیات	(۲۲۶)	(۳۹۰)	(۱۱۷)	(۱,۲۵۴)	(۴,۰۹۰)	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۰,۶۰۱,۶۰۶	۲۰,۵۲۵,۲۱۸	۲۸,۰۵۱,۰۱۵	۸۹,۵۳۸,۲۴۱	۱۳۷,۸۹۳,۶۳۴	۹۱۴,۵۷۳	۱۴۸,۳۹۱,۰۱۰
سود هر سهم	۳۴۲	۶۰۲	۶۹۶	۱,۶۳۱	۱,۶۴۲	۵	۷۷۱
سرمایه	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۴,۱۱۸,۳۸۹	۴۰,۳۰۰,۰۰۰	۵۴,۹۰۰,۰۰۰	۸۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۲,۴۲۸,۰۰۰	۱۹۲,۴۲۸,۰۰۰

سود خالص تلفیقی در سال ۱۴۰۰ برابر با ۸۵۰۹,۵۰۹,۸۵۱ میلیون ریال بوده است.

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶