



شرکت سبدگردان داریک پارس

تحلیل بنیادی ملی مس (فملی)

۱۹ تیر ۱۴۰۰



معرفی شرکت ملی صنایع مس ایران

اولین توده بزرگ مس ایران که مورد بهره برداری قرار گرفت کانسار مس سرچشمه در جنوب غربی کرمان بوده است. این معدن در سال ۱۳۲۸ کشف گردید و با اعلان ملی شدن معادن در سال ۱۳۵۱، شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان تاسیس شد. در سال ۱۳۵۵ شرکت سهامی معادن مس سرچشمه کرمان به نام شرکت ملی صنایع مس ایران که در برگیرنده کلیه فعالیت های معادن مس کشور بود تغییر نام یافت. این شرکت طبق اساسنامه وظیفه اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن و فلزات داخل و خارج کشور را بر عهده دارد.

تغییرات سرمایه شرکت

تغییرات سرمایه شرکت از ابتدای تاسیس تا کنون به شرح ذیل می باشد

تاریخ	درصد افزایش	سرمایه جدید - میلیون ریال	محل افزایش سرمایه
۱۳۵۴/۰۲/۰۳	۹۰	۱۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۷۹/۰۶/۰۹	۶,۳۰۰	۶۴,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۳۸۲/۰۱/۲۸	۵	۶۷۳,۸۱۷	مطالبات حال شده
۱۳۸۲/۰۸/۰۵	۴۵۰	۳,۷۰۴,۱۰۳	تجدید ارزیابی دارایی ها
۱۳۸۵/۰۹/۰۶	۵۶	۵,۷۸۹,۶۴۵	اندوخته توسعه و تکمیل
۱۳۹۰/۱۱/۰۵	۲۰	۱۷,۳۶۸,۹۳۴	مطالبات، آورده نقدی و اندوخته طرح و توسعه
۱۳۹۲/۱۱/۱۴	۱۰۲	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۴/۰۶/۰۴	۲۴	۴۳,۶۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵/۰۱/۱۹	۱۵	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۷/۰۲/۱۶	۲۰	۶۰,۰۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۷/۰۱/۱۹	۳۰	۷۸,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۹/۰۳/۲۷	۳۰	۱۰۱,۶۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۹/۰۹/۱۰	۹۷	۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته



داریک

ترکیب سهامداران

آخرین ترکیب سهامداران	
درصد سهامداری	سهامداران
۳۷	سهام عدالت
۱۲	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
۸	موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران
۵	شرکت سرمایه گذاری صدرتامین
۳	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۲	شرکت صبا میهن
۲	شرکت واسط مالی آذرچهارم
۲	صندوق بازنشستگی کشوری
۲	شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان
۲	شرکت توسعه و مدیریت سرمایه صبا
۲	شرکت سرمایه گذاری آتیه اندیشان مس
۱	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۲۳	سایر سهامداران
۱۰۰	جمع

وضعیت مس در جهان

کشورهای تولید کننده مس تصفیه شده در جهان	
کشور	سهم از تولید
چین	۴۰٪
شیلی	۱۰٪
ژاپن	۷٪
سایر	۴۴٪
جمع	۱۰۰٪



مقایسه وضعیت تولیدات مس پالایش شده طی سال ۲۰۱۹ با پیش بینی سال ۲۰۲۴ به تفکیک منطقه

تغییر نسبت به ۲۰۱۹	۲۰۲۴		۲۰۱۹		رتبه
	سهم تولید جهانی	تولید (هزار تن)	سهم تولید جهانی	تولید (هزار تن)	
۳/۶٪	۵۸٪	۱۴,۰۹۲	۵۸٪	۱۳,۶۰۳	آسیا ۱
۴/۴٪	۱۵٪	۳,۶۸۲	۱۵٪	۳,۵۲۸	اروپا ۲
-۸/۶٪	۱۱٪	۲,۵۹۸	۱۲٪	۲,۸۴۲	آمریکای مرکزی و جنوبی ۳
-۰/۸٪	۷٪	۱,۷۰۰	۷٪	۱,۷۱۴	آمریکای شمالی ۴
۲۷/۶٪	۶٪	۱,۴۹۹	۵٪	۱,۱۷۵	آفریقا ۵
-۳/۸٪	۲٪	۴۰۰	۲٪	۴۱۶	استرالیا ۶
۴/۵٪		۲۴,۳۲۶		۲۳,۲۷۸	جمع تولید مس پالایش شده

مقایسه وضعیت تولید مس پالایش شده در ۳ کشور برتر دنیا طی ۲۰۱۹ با پیش بینی سال ۲۰۲۴

۲۰۲۴			۲۰۱۹		
سهم تولید جهانی	تولید (هزار تن)	نام کشور	سهم تولید جهانی	تولید (هزار تن)	نام کشور
۴۰٪	۹,۷۰۳	چین	۴۰٪	۹,۲۲۷	چین
۱۰٪	۲,۳۳۳	شیلی	۱۰٪	۲,۳۰۵	شیلی
۶٪	۱,۵۷۲	ژاپن	۷٪	۱,۵۸۵	ژاپن
	۲۴,۳۲۶	دنیا		۲۳,۲۷۷	دنیا

تولید کنندگان مس در آسیا

۲۰۲۴			۲۰۱۹		
سهم تولید آسیا	تولید (هزار تن)	نام کشور	سهم تولید آسیا	تولید (هزار تن)	نام کشور
۶۹٪	۹,۷۰۳	چین	۶۸٪	۹,۲۲۷	چین
۱۱٪	۱,۵۷۲	ژاپن	۱۲٪	۱,۵۸۵	ژاپن
۵٪	۶۵۰	هند	۵٪	۶۶۱	کره جنوبی
	۱۴,۰۹۲			۱۳,۶۰۳	آسیا



جایگاه ایران در تولید مس در سال ۲۰۱۹

دنیا	آسیا		هزار تن			تولید
	درصد	رتبه	ایران	آسیا	دنیا	
۲	۸	۴	۳۱۲	۴,۰۴۸	۲۰,۵۸۷	تولیدات معدنی (مس محتوی)
۲	۳	۶	۳۱۰	۱۱,۲۰۸	۱۷,۸۸۰	تولیدات ذوب (آند)
۱	۲	۷	۲۶۱	۱۳,۶۰۳	۲۳,۲۷۷	تولیدات مس پالایش شده (کاتد)

مقایسه وضعیت مصرف مس پالایش شده در مناطق مختلف دنیا طی سال ۲۰۱۹ با پیش بینی ۲۰۲۴

رتبه	منطقه	۲۰۱۹		۲۰۲۴		درصد رشد مصرف سال ۲۰۲۴ نسبت به ۲۰۱۹
		مصرف (هزارتن)	سهم از مصرف جهانی	مصرف (هزار تن)	سهم مصرف جهانی	
۱	آسیا	۱۷,۰۹۲	۷۳٪	۱۸,۳۱۲	۷۴٪	۷٪
۲	اروپا	۳,۳۱۲	۱۴٪	۳,۳۷۶	۱۴٪	۲٪
۳	آمریکای شمالی	۲,۲۸۵	۱۰٪	۲,۳۵۳	۱۰٪	۳٪
۴	آمریکای جنوبی و مرکزی	۴۵۲	۲٪	۴۸۹	۲٪	۸٪
۵	آفریقا	۱۷۳	۱٪	۱۸۶	۱٪	۸٪
۶	استرالیا	۱۵	۰٪	۱۴	۰٪	-۷٪
	جمع مصرف مس پالایش شده	۲۳,۳۲۹		۲۴,۷۳۰		۶٪

مقایسه وضعیت مصرف مس پالایش شده در ۳ کشور برتر دنیا طی سال ۲۰۱۹ با پیش بینی سال ۲۰۲۴

نام کشور	۲۰۱۹		۲۰۲۴		نام کشور
	مصرف (هزارتن)	سهم مصرف جهانی	مصرف (هزار تن)	سهم مصرف جهانی	
چین	۱۱,۸۴۵	۵۱٪	۱۲,۴۵۹	۵۰٪	چین
ایالات متحده	۱,۶۲۶	۷٪	۱,۶۹۰	۷٪	ایالات متحده
آلمان	۹۶۸	۴٪	۱,۰۱۴	۴٪	آلمان
دنیا	۲۳,۳۲۹		۲۴,۷۳۰		دنیا



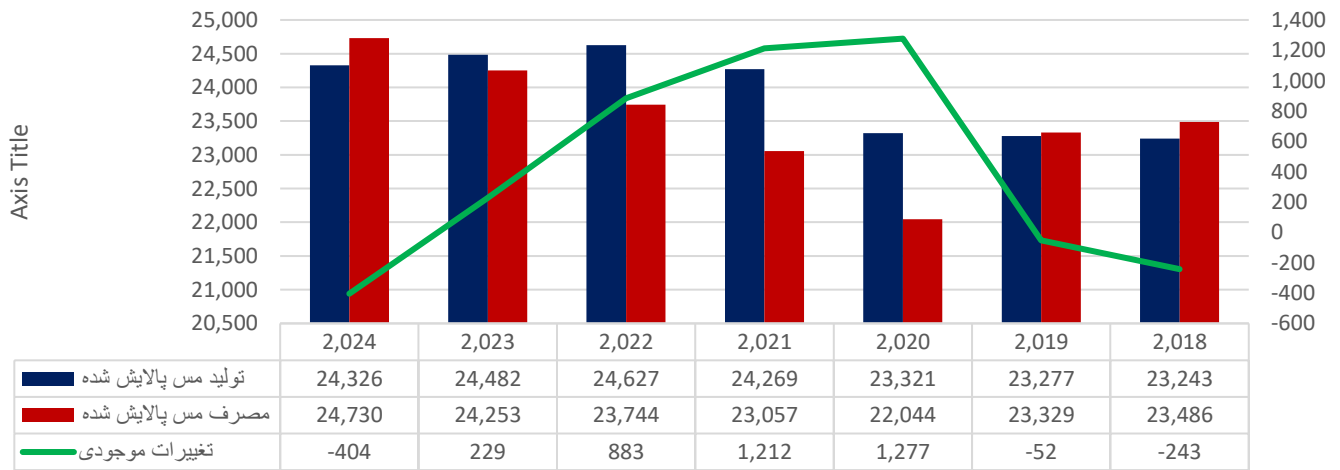
مقایسه وضعیت مصرف مس پالایش شده در ۳ کشور برتر آسیا طی سال ۲۰۱۹ با پیش بینی سال ۲۰۲۴

۲۰۲۴			۲۰۱۹		
نام کشور	مصرف (هزار تن)	سهم مصرف آسیا	نام کشور	مصرف (هزار تن)	سهم مصرف آسیا
چین	۱۲,۴۵۹	۶۸٪	چین	۱۱,۸۴۵	۶۹٪
ژاپن	۹۷۵	۵٪	ژاپن	۹۷۷	۶٪
کره جنوبی	۷۲۹	۴٪	کره جنوبی	۷۰۵	۴٪
آسیا	۱۸,۳۱۲		آسیا	۱۷,۰۹۲	

جایگاه ایران در مصرف مس پالایش شده در سال ۲۰۱۹

دنیا	آسیا		هزار تن مس			مصرف
	رتبه	درصد	ایران	آسیا	دنیا	
۲۴	۱	۱۳	۱۶۰	۱۷,۰۹۲	۲۳,۳۲۹	مصرف مس پالایش شده

پیش بینی تغییرات موجودی مس پالایش شده دنیا طی سال های ۲۰۱۸- ۲۰۲۴





تولید و فروش

ظرفیت اسمی و مقدار تولید محصولات در سال ۹۸ و ۹۹ به شرح جدول ذیل بوده است

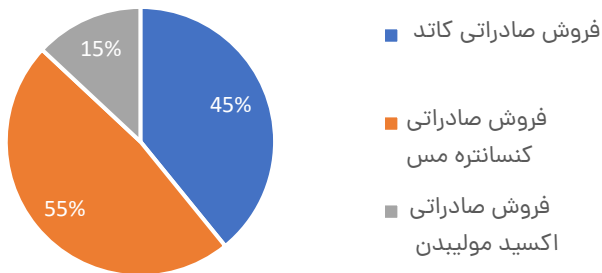
ظرفیت اسمی	ظرفیت معمول	۹۸	۹۹
سنگ سولفیدی	۴۸,۴۰۰,۰۰۰	۵۳,۲۹۹,۴۷۳	۵۳,۴۸۴,۰۲۲
کنسانتره مس	۱,۱۱۳,۰۰۰	۱,۱۸۸,۷۷۷	۱,۲۰۲,۴۵۷
کاتد	۴۵۲,۵۰۰	۲۵۰,۱۳۳	۳۸۰,۲۸۱
مفتول و اسلب	۱۸۲,۶۰۰	۵,۶۳۲	۱,۱۴۱
سولفور مولیبدن	۷,۰۰۰	۸,۱۵۳	۶,۷۶۶

طرح های توسعه				
نام طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	پیش بینی درصد پیشرفت فیزیکی برآوردی طرح در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	شرح
افزایش ظرفیت ذوب خاتون آباد	۱۰۰	۱۰۰	۳۰/۱۲/۱۳۹۹	شروع بهره برداری از تیر ۹۹ تا ۶۰ هزار تن اسید سولفوریک در سال
طرح تولید مس کاتدی سونگون	۱	۱۰	۲۹/۱۲/۱۴۰۳	۱۰۰ هزار تن کاتد مسی در سال
تجهیز معدن واحداث کارخانه تغلیظ چاه فیروزه	۲۵	۵۹	۲۹/۱۲/۱۴۰۲	ظرفیت ۷ میلیون تن با عیار ۴۱ درصد و تولید ۱۰۰ هزار تن کنسانتره مس با متوسط عیار ۲۵ درصد
احداث کارخانه تغلیظ نوچون - دره زار	۵۸	۹۷	۲۹/۱۲/۱۴۰۰	۱۱ میلیون تن خاک سولفوری با عیار ۳۸ درصد و ۱۵۰ هزار تن کنسانتره مس
احداث کارخانه فلوتاسیون سرباره سرچشمه	۵۲		۲۹/۱۲/۱۴۰۰	تولید ۶۸ هزار تن کنسانتره مس با عیار ۲۶ درصد در سال
تجهیز معدن دره زرشک و احداث کارخانه تغلیظ	۲۲		۲۹/۱۲/۱۴۰۳	تولید ۷۲ هزار تن کنسانتره مس با عیار متوسط ۲۵ درصد

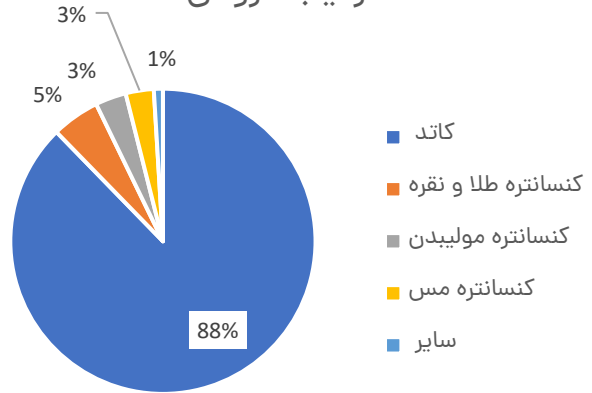


داریک

درصد فروش صادراتی محصولات در سال 99



ترکیب فروش



مفروضات پیش بینی سود هر سهم سال ۱۴۰۰

- مقدار تولید ۱۴۰۰ ، ۴ برابر مقدار تولید ۳ ماهه شرکت در نظر گرفته شده است .

مقدار تولید		
۱۴۰۰ پیش بینی کارشناسی	۳ ماه اول ۱۴۰۰	
۵۸,۲۳۶,۰۰۰	۱۴,۵۵۹,۰۰۰	سنگ سولفیدی
۱,۲۹۱,۲۷۲	۳۲۲,۸۱۸	کنسانتره مس
۳۰۲,۳۱۶	۷۵,۵۷۹	کاتد
۰	۰	مفتول و اسلب
۹,۲۴۴	۲,۳۱۱	سولفور مولیبدن

- مقدار فروش کاتد برابر با تولید و مقدار فروش کنسانتره مس برابر با مازاد کنسانتره مصرفی برای تولید کاتد در نظر گرفته شده است.
- نرخ کاتد برابر نرخ جهانی تسعیر شده با نرخ دلار نیمایی در نظر گرفته شده است.
- نرخ کنسانتره مس برابر ۲۰ درصد نرخ کاتد مس در نظر گرفته شده است .



داریک

- فروش صادراتی کاتد ۵۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- عوارض دولتی کاتد ۹ درصد و کنسانتره ۱۰ درصد در نظر گرفته شده است.
- نرخ افزایش هزینه ها برابر ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است.

با توجه به حساسیت سود هر سهم پیش بینی شده نسبت به نرخ دلار و نرخ جهانی مس ، جدول تحلیل حساسیت به شرح جدول ذیل برآورد شده است :

برآورد سود هر سهم سال ۱۴۰۰			
۲۵۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	نرخ دلار
			نرخ مس -دلار به تن
۲,۵۸۲	۲,۱۸۱	۱,۹۱۴	۹,۰۰۰
۲,۷۶۸	۲,۳۴۴	۲,۰۶۲	۹,۵۰۰
۲,۹۵۳	۲,۵۰۸	۲,۲۱۱	۱۰,۰۰۰