

تحلیل بنیادی

شرکت

کالسیمین

فروردین ۱۴۰۰



موقعیت فعالیتهای گروه

کارخانه های تولیدی شرکت به شرح زیر در استان زنجان واقع شده است
کارخانه تغلیظ با ظرفیت عملی تولید ۳۰۰ هزار تن کنسانتره روی خام، واقع در شهرستان دندی

کارخانه های روی دندی واقع در شهرستان دندی و روی زنجان واقع در شهرستان زنجان با ظرفیت عملی مجموعاً ۴۰ هزار تن شمش روی
واقع در شهرستان دندی با تولید فلز محتوا هیدروکسید روی محصول مورد BZS کارخانه مصرف در کارخانه روی دندی

شرکت کالسیمین در سال ۱۰۰۰ با موضوع اکتشاف و استخراج و بهرهبرداری از معادن، تغلیظ و ذوب مواد معدنی، تأسیس شده است، ۱۰ سال است که فعالیت اصلی و عمده شرکت، استحصال روی و سرب از ماده معدنی معدن سرب و روی انگوران و تولید و فروش کنسانتره و شمش روی و سرب می باشد. معدن سرب و روی انگوران، در شهرستان ماهنشان و در ۱۰۰ کیلومتری غرب شهر زنجان واقع شده است. این معدن در مالکیت دولت جمهوری اسلامی ایران قرار دارد و از نظر عیار بالای فلز محتوی، از معادن نادر در جهان است. میزان ذخایر معدن انگوران در بخش روباز هشت میلیون تن و در بخش زیرزمینی چهار میلیون تن روی با عیار بالا است

فلز روی (که محصول عمده شرکت است) پس از مس و آلومینیوم از مهمترین و پرمصرف ترین فلزات غیرآهنی است و به خاطر خواص مطلوب آن در صنایع متعدد مورد استفاده قرار میگیرد. کاربرد روی، بیشتر گالوانیزه و آلیاژهای مختلف است. کاربرد فلز سرب به عنوان افزودنی نرمکننده سوخت، آلیاژهای بلبرینگ و لوله کشی، باتریهای ذخیره کننده و ابزارهای شیمیایی، با ظهور خودرو، مواد شیمیایی و صنایع ماشینی، گسترش فراوان یافت. کاربردهای مدرن این عنصر شامل اسلحه سازی، تولید شیشه، عایق صدا و محافظ تشعشعات در نیروگاههای اتمی میباشد

جایگاه شرکت

وضعیت تولید و فروش محصولات شرکت از نظر تولید، فروش داخلی و صادراتی در سال ۱۴۰۱ در کشور به شرح زیر بوده است

نوع محصول	کشور ایران						شرکت کالسیمین					
	تولید/واردات			مصرف/صادرات			تولید	سهام از تولید	فروش داخلی	سهام از فروش داخلی	صادرات	سهام از صادرات
	تولید	واردات	جمع	مصرف داخلی	صادرات	جمع						
	تن	تن	تن	تن	تن	تن					تن	درصد
شمش روی	۱۹۰,۰۰۰	۱۸۴	۱۹۰,۱۸۴	۴۵,۰۰۰	۱۴۵,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰	۲۲,۵۴۶	۱۲	۷,۷۹۷	۱۷	۱۶,۵۱۱	۱۱

ذوب و احیای روی قشم

شرکت ذوب و احیاء روی قشم در سال ۱۳۷۶ بمنظور تولید آند و کاتد تاسیس و تحت شماره ۵۱۰ در ثبت شرکتها و مالکیت های صنعتی و معدنی منطقه آزاد تجاری- صنعتی جزیره قشم واقع در استان هرمزگان به ثبت رسید. در تاریخ ۱ تیر ۱۳۷۸ مالکیت شرکت ذوب و احیاء روی قشم به شرکت کالسیمین منتقل شد. در ۴ دی ۱۳۷۸ واحد تولید فاز ۱ با ظرفیت ۵۰۰۰ تن ورق روی شروع به کار نموده و نام شرکت به مجتمع ذوب و احیاء روی قشم تغییر کرد. در سال ۱۳۷۹ توسط واحد مهندسی شرکت افزایش ظرفیت ۵۰۰۰ تنی طراحی و به اجرا در آمد. در سال ۱۳۸۰ فاز دوم تولید ورق روی با ظرفیت ۱۰۰۰۰ تن توسط شرکت کاهنربای قشم طراحی، اجرا و به بهره برداری رسید

براین اساس ظرفیت تولید شمش روی مطابق پروانه ۲۴۰۰۰ تن در سال و ظرفیت عملی ۱۹۰۰۰ تن در سال می باشد. فرآیند تولید به روش دریافت کنسانتره روی، لیچینگ، فیلترینگ و الکترولیز، عنصر روی را استحصال نموده، با استفاده از روش ذوب و ریخته گری مبادرت به تولید شمش روی می نماید. واحد تولید اسید سولفوریک با استفاده از تکنولوژی روزآمد با ظرفیت ۱۸۰ تن در روز در خرداد ماه ۹۲ به بهره برداری رسیده و در حال کار میباشد. گفتنی است پروژه طراحی و اجرای این واحد تولیدی ظرف مدت ۱۷ ماه با سرمایه حدود ۸،۵ میلیارد تومان که بطور کامل از منابع داخلی شرکت تامین شده به اتمام رسیده است. عمده محصول این شرکت به کشورهای همچون اردن، امارات متحده عربی، ترکیه، چین، هند، پاکستان، ایتالیا، آلمان و... صادر می گردد. ماموریت تعریف شده برای شرکت فرآوری و تولید فلز روی و اسید سولفوریک است بنابراین فرآیند بازاریابی و فروش بنا به سیاست هلدینگ توسط شرکت بازرگانی توسعه به انجام میرسد

تولید روی بندر عباس

شرکت تولید روی بندر عباس (سهامی خاص) به شناسنامه ملی ۱۰۸۰۰۰۰۶۰۶۶۱۸ در تاریخ ۲۸ اسفند ۱۳۷۶ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۳۲۴۹ مورخ ۲۸ اسفند ۱۳۷۶ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی بندر عباس به ثبت رسیده است

به موجب پروانه بهره برداری شماره ۱۳۶۰۶/۴۰۰ مورخ ۱ آبان ۱۳۷۷ که توسط وزارت معادن و فلزات صادر شده بهره برداری از کارخانه شرکت با ظرفیت ۱۲۰۰۰ تن شمش روی در سال در تاریخ ۱ اسفند ۱۳۷۸ آغاز شده است پروانه دائم بهره برداری به شماره ۱۳/۱۳۱۵۱ در تاریخ ۲۴ شهریور ۱۳۸۹ صادر شده است با افزایش ظرفیت تولید کارخانه به ۱۸۰۰۰ تن در سال پروانه جدید بهره برداری به شماره ۲۲۱۸۱/۱۳ در تاریخ ۲۹ بهمن ۱۳۹۰ صادر گردید

مطابق ماده ۲ اساسنامه شرکت تولید روی بندر عباس (سهامی خاص) موضوع فعالیت اصلی به شرح زیر میباشد

الف- استخراج و استحصال از معادن کشور به منظور تهیه مواد معدنی فلزات غیر آهنی

ب- احداث کارخانجات به منظور فراوری کانیهای مربوط تا مرحله تهیه فلزات نظیر مس سرب و روی و آلیاژها و ترکیبات فرعی فلزات و بهره برداری از آن

ج- واردات و صادرات و حق العمل کاری و خرید و فروش مواد و محصولات

د- سرمایه گذاری در سایر شرکتها و اخذ نمایندگی از شرکتهای داخلی و خارجی



صنعت روی زنگان

عملیات احداث کارخانه کلسیناسیون در پاییز سال ۱۳۷۸ آغاز گردید و با همت مهندسین داخلی در زمستان سال ۱۳۷۹ به منظور تولید اسمی ۵۰ هزار تن کنسانتره کلسینه شده به بهره برداری رسید که تولید عملی این خط به مقدار ۶۶،۳۶۲ تن می باشد.

با کاهش عیار روی معدن انگوران و نیاز بازار صرفاً به خردایش خاکهای معدنی در پایان سال ۸۲ طراحی خط دو برای جوابگویی نیاز بازار با استفاده از توانایی های مهندسین داخلی کارخانه انجام شد و همزمان کارخانه به عنوان یکی از شرکتهای سهامی خاص تابعه شرکت توسعه معادن روی ایران در پایان سال ۱۳۸۲ تاسیس گردید. پروژه خط ۲ در زمستان سال ۱۳۸۳ با استفاده از توانمندیهای پرسنل شرکت در تمام مراحل از طراحی تا بهره برداری به منظور تولید اسمی ۸۰ هزار تن مواد معدنی خردایش شده مورد بهره برداری قرار گرفت، که تولید عملی این خط ۶۲۶۹۳ تن می باشد.

در ابتدای سال ۱۳۸۵ با توجه به درخواست بازار برای کیفیت بهتر دانه بندی محصولات، پروژه خط خردایش با ظرفیت اسمی ۱۴۰،۰۰۰ تن با استفاده از آسیابهای ریموند آغاز گردید و با استفاده از تجربیات پرسنل شرکت اجرا و در زمستان همان سال در مدار تولید قرار گرفت، که تولید عملی این خط ۹۳،۰۳۵ تن می باشد.

موضوع فعالیت

احداث، راه اندازی و بهره برداری شرکتهای و کارخانجات صنعتی و معدنی به منظور تولید یا بازاریابی، فروش، صدور محصولات صنعتی و معدنی و صادرات و کلیه کالاهای مجاز صنعتی و انجام کلیه فعالیت های تولیدی و بازرگانی و فنی و مهندسی و عمرانی که به طور مستقیم و غیر مستقیم مربوط به عملیات مذکور باشد با رعایت قوانین و مقررات مربوطه



ISNA / PHOTO: Unes Shakoori

اسیدسازان زنجان

شرکت اسید سازان زنجان در سال ۱۳۸۵ در زمینه تولید اسید سولفوریک و در شهرستان زنجان به ثبت رسید و در همان سال عملیات اجرایی پروژه و احداث کارخانه در شهرک صنعتی روی زنجان کلید خورد. با اتمام پروژه در سال ۱۳۸۷ بهره برداری از خط تولید اسید سولفوریک کارخانه با عیار ۹۸ درصد آغاز گردید و به لطف خداوند منان، این شرکت تا کنون توانسته است بعنوان یکی از بزرگترین تولید کنندگان اسید سولفوریک، در چارچوب ماموریتهای خود به سمت تعالی و پیشرفت روز افزون صنعت کشور قدمهای موثری بردارد. ظرفیت اسمی تولید سالانه اسید سولفوریک در این شرکت در حدود ۷۰،۰۰۰ تن است و در حال حاضر نیز سهامدار اصلی کارخانه، شرکت کالسیمین می باشد.

شرکت فرآورده های شیمیایی روئین کاران الوند (سایت سلطانیه ی فعلی) در تاریخ ۶ تیر ۱۳۷۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۳۳۵۷ مورخ ۶ تیر ۱۳۷۸ در اداره ثبت شرکتهای و مالکیت صنعتی شهرستان زنجان به ثبت رسیده است. مرکز اصلی شرکت و کارخانه آن واقع در زنجان، کیلومتر ۲۶ جاده قدیم زنجان تهران، بعد از مرکز تحقیقات کشاورزی، نرسیده به روستای خیر آباد می باشد. ۹۰ درصد از سهام شرکت در سال ۱۳۸۹ توسط آقای احمد وثوق به شرکت کالسیمین فروخته شده است. در حال حاضر شرکت فرآورده های شیمیایی روئین کاران الوند (سهامی خاص) واحد فرعی شرکت کالسیمین (سهامی عام) است و کنترل کننده نهایی گروه شرکت توسعه معادن روی ایران (سهامی عام) می باشد.

موضوع فعالیت اصلی شرکت بر طبق ماده ۲ اساسنامه عبارت است از: تولید، فروش، صادرات و واردات مواد اولیه و فرآورده های شیمیایی و ماشین آلات، علاوه بر این شرکت میتواند معاملات و عملیات که به طور مستقیم به موضوع فوق مرتبط باشد فعالیت نماید و یا در این قبیل موضوعات به هر شکل و به هر نحو که ممکن باشد ذینفع گردد.



شمش روی

روی عنصری است شیمیایی که دارای عدد اتمی ۳۰ است. روی فلزی است به رنگ سفید متمایل به آبی که بر اثر رطوبت هوا تیره رنگ می‌شود و در حین احتراق رنگ سبز براقی تولید می‌کند. روی بعد از آهن، آلومینیوم و مس چهارمین فلز مورد استفاده در دنیا می‌باشد. از موارد استفاده روی می‌توان آلیاژهای مختلف از جمله برنج و فولاد گالوانیزه را نام برد. از این فلز برای گالوانیزه کاری آهن، تولید ظروف، صنایع نظامی، خودروسازی، کشتی سازی، باتری سازی و تولید آلیاژ برنج استفاده می‌شود. برنج بخاطر استحکام و مقاومت در برابر زنگ زدگی و خوردگی کاربردهای وسیعی دارد. از آنجا که آلیاژ برنج در برابر زنگ زدگی و خوردگی مقاومت بالایی دارد می‌توان از آن در بسیاری از صنایع استفاده نمود. همچنین فلز روی جهت تولید مشتقات خالص خود همچون اکسید روی، کلرید روی، کربنات روی، نیترات روی و سولفات روی استفاده می‌شود، در شرکت کالسیمین روی به صورت شمش ساخته و تحویل مشتری های داخلی و خارجی داده می‌شود



کنسانتره روی

کنسانتره روی، خاک روی ترکیب اصلی فلز روی است. این ترکیب دارای درصدی از فلز روی است که تولید کنندگان طی مراحل شیمیایی مختلفی درصد زیادی از فلز روی موجود در این ترکیب ها را خارج کرده اند و تبدیل به شمش روی کرده اند. خاک روی به سه دسته کم عیار، متوسط عیار و پر عیار تقسیم می‌شود. در ایران شهرهای مختلفی در زمینه تولید این محصول فعالیت دارند، برای مثال می‌توان به مراکز فروش خاک روی زنجان اشاره کرد. خاک معادن روی ترکیه در کارخانه روی زنجان به شمش تبدیل می‌شود. شما می‌توانید برای خرید شمش روی هم به کارخانه زنجان مراجعه کنید یا از طریق وب سایت ها با خرید غیر حضوری و عمده خاک روی سود خوبی به دست آورید



کنسانتره سرب

سرب از عنصرهای شیمیایی واسطه در جدول تناوبی است. سرب همچنین در رده فلزها قرار دارد. این فلز تشعشعات هسته‌ای را عبور نمی‌دهد به عنوان نمونه لایه ۹ میلی‌متری از سرب توان پرتو گاما را نصف می‌کند و برای جلوگیری از عبور این پرتو دیواره سربی با ضخامت ۱۰ سانتی‌متر کافی است. سرب در طبیعت به شکل کانی به نام گالن (سیستم تبلور کوبیک یا مکعبی) یافت می‌گردد

سرب عنصر شیمیایی است که در جدول تناوبی و عدد اتمی ۸۲ وجود دارد. سرب عنصری سنگین، سمی و چکش خوار است که دارای رنگ خاکستری کدری می‌باشد. هنگامیکه تازه تراشیده شده سفید مایل به آبی است اما در معرض هوا به رنگ خاکستری تیره تبدیل می‌شود. از سرب در سازه‌های ساختمانی، خازنهای اسید سرب، ساچمه و گلوله استفاده شده و نیز بخشی از آلیاژهای لحیم، پیوتر و آلیاژهای گدازپذیر می‌باشد. سرب سنگین‌ترین عنصر پایدار است

سرب فلزی است براق، انعطاف‌پذیر، بسیار نرم، شدیداً چکش خوار و به رنگ سفید مایل به آبی که از خاصیت رسانای الکتریکی پایینی برخوردار می‌باشد. این فلز حقیقی به شدت در برابر پوسیدگی مقاومت می‌کند و به همین علت از آن برای نگهداری مایعات فرسایشگر (مثل اسید سولفوریک) استفاده می‌شود. با افزودن مقادیر خیلی کمی آنتیموان یا فلزات دیگر به سرب می‌توان آن را سخت نمود

کاربرد کاربردهای اولیه سرب عبارت بودند از: سازه‌های ساختمانی، رنگدانه‌های مورد استفاده در لعاب سرامیک و لوله‌های انتقال آب. دروسایل تزئینی، سقفها، لوله‌ها و پنجره‌ها دارای مقادیر قابل توجهی سرب هستند. این فلز (در حالت عنصری) پس از آهن، آلومینیم، مس و روی بیشترین کاربرد را دارد، این عنصر در شرکت کالسیمین به صورت کنسانتره به فروش می‌رسد



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	فاسمین
تعداد سهام	۶ میلیارد
سهم شناور	۴۰%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	فلزات اساسی
eps	۸۴۶،۰۰۰ ریال
p/e ttm	۱۰
p/e گروه	۱۲،۲۷

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت توسعه معادن روی ایران-سهامی عام	۳ میلیارد	۵۷،۴۹
بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	۲۰۱ میلیون	۳،۳۵
شرکت گروه مالی بانک مسکن	۹۳ میلیون	۱،۵۵
شرکت سرمایه گذاری اندیشه محوران	۸۷ میلیون	۱،۴۵
شرکت مجتمع ذوب و احیاء روی قشم	۷۲ میلیون	۱،۱۹

تشریح جزئیات پروژه توسعه ای شرکت

این پروژه در شرکت کالسیمین (مجمع دندی) با هدف پرعیارسازی ذخایر سولفور-کربناته و سولفور و تامین بخشی از خوراک از معدن انگوران و سایر معادن داخلی ایران با تکیه بر سخت افزار موجود و با حداقل هزینه سرمایه گذاری و با بکارگیری پتانسیل های موجود شرکت کالسیمین طراحی، اجرا و راه اندازی گردید. با عملیاتی شدن این پروژه امکان پرعیارسازی کلیه خاک های کربناته، سولفور-کربناته و سولفور در مجمع دندی کالسیمین امکان پذیر خواهد بود

در حال حاضر پس از گذشت حدود ۱۳ روز از راه اندازی پروژه طی ۰ مرحله به میزان ۳۰ هزار تن ماده معدنی (مخلوط سولفور-کربناته) با عیار روی ۲۰ تا ۲۱ درصد از بورس کال و جمعا معادل ۲۰۱ میلیارد تومان خریداری شده است و آخرین پارت خریداری ۱۷ تیر ۱۱ به میزان ۰۰ هزار تن در حال تحویل می باشد و هئیت مدیره کالسیمین مصمم به تامین خاک مورد نیاز طرح تا پایان سال می باشد و تا کنون با خرید خاک این سه مرحله ظرفیت طرح تا پایان آبان ماه تامین گردیده است

با توجه به ظرفیت سالانه پروژه، با تامین ۱۱۰ هزار تن ماده ی معدنی ورودی (خوراک)، امکان تولید ۱۰ هزار تن کنسانتره روی سولفور با عیار ۳۰ درصد، ۱۲۱ هزار ۳۳۳ تن کنسانتره روی اکسیده با عیار روی ۲۲ درصد و ۲ هزار و ۳۳۰ تن کنسانتره سرب نقره دار با عیار ۳۰ درصد وجود خواهد شد. جدول ذیل مشخصات کمی و کیفی خوراک ورودی پروژه و محصولات تولید شده ی این پروژه را نشان می دهد

مشخصات محصول	مقدار (تن در سال)	عیار (%)
خوراک	۱۶۵،۰۰۰	Zn=۲۹ Pb=۱،۵
روی سولفور	۳۶،۰۰۰	Zn=۵۰
روی اکسیده	۱۲۶،۵۰۰	Zn=۲۲
سرب نقره دار	۲،۵۰۰	Pb=۵۰

قابلیت تولید SO طبق جدول فوق ارزش افزوده ی حاصل از کنسانتره های تولیدی در واحد سالانه ۲۰ هزار و ۳۳۳ تن شمش روی از محل کنسانتره روی اکسیده، ۱۱ هزار تن شمش روی از محل کنسانتره روی سولفیدی و ۱۷۰/۱ تن شمش سرب از محل کنسانتره سرب نقره دار را محقق خواهد نمود

ریسک نقدینگی

ریسک نقدینگی یا ریسک جریان وجوه نقد عبارت است از عدم توانایی شرکت در پرداخت تعهدات، با توجه به ساختار مالی شرکت در شرایط عادی مشکلی از لحاظ نقدینگی وجود ندارد، لیکن در صورت بروز هر گونه محدودیتی، شرکت ظرفیتهای مناسبی برای دریافت تسهیلات بانکی دارد

ریسک ساختار مالی و کفایت سرمایه

اعتبار شرکتها تا حدودی به ساختار سرمایه آنها وابسته است و در واقع اساس فعالیت شرکت به چگونگی تأمین و مصرف منابع مالی بستگی دارد. توانایی شرکت در مشخص ساختن منابع مالی بالقوه داخلی و خارجی برای فراهم سازی سرمایه جهت سرمایه گذاری و برنامه ریزی مناسب از عوامل اصلی رشد و پیشرفت هر شرکت میباشد با توجه به صورتهای مالی، نسبتهای مالی و روال عملیات شرکت، ساختار سرمایه از وضعیت مناسبی برخوردار میباشد و از این بابت هیچگونه ریسکی برای شرکت وجود ندارد

ریسک اعتباری

عبارت است از ریسک ناشی از عدم ایفاء تعهدات توسط شرکای تجاری یا طرفین معامله در معاملات و یا قراردادهای منعقد شده با مشتریان که منجر به زیان مالی گردد، در فروش داخلی با توجه به عرف معاملاتی شرکت و اینکه بخش عمدهای از مبلغ کالا، قبل از تحویل آن نقداً دریافت میگردد و الباقی آن نیز بر اساس شرایط فروش و دوره قیمتگذاری میشود. اما در فروش صادراتی به دلیل محدودیتهای بینالمللی بانکی همانند بازگشایی جهت اعتبارسنجی، تسویه وصول مطالبات برخی از مشتریان، شرکت از ریسک قابل توجهی برخوردار میباشد

ریسک نوسانات نرخ ارز

ز آنجائیکه بخشی از محصولات تولیدی شرکت صادر میگردد و بخشی از درآمد حاصل از فروش شرکت در راستای صادرات تحقق مییابد و از سوی دیگر بخشی از مواد اولیه نیز از کشورهای دیگر وارد میگردد، بنابراین نوسانات نرخ ارز تاثیر به سزایی در درجه اول بر درآمدهای شرکت و در درجه بعد بر هزینههای شرکت خواهد داشت؛ مضافاً اینکه افزایش نرخ ارز علاوه بر اینکه از بعد صادراتی منافعی را برای شرکت ایجاد مینماید از نظر قیمتگذاری محصولات در بورس کالا نیز به افزایش درآمدهای شرکت منجر خواهد گردید

ریسک کاهش قیمت محصولات

با عنایت به این موضوع که قیمتگذاری محصولات شرکت بر اساس نرخهای جهانی و بر مبنای بورس فلزات لندن چه بازارهای داخلی و چه بازارهای صادراتی صورت میپذیرد. قطعاً کاهش قیمت محصولات تاثیر به سزایی در مبلغ فروش شرکت و به صورت مستقیم بر سود شرکت خواهد داشت

ریسک ناشی از تحریمها و تشدید آن

با خروج ایالت متحده آمریکا از برجام و شروع تحریم های جدید علیه ایران، شرکت کالسیمین از تاریخ ۹۷/۷/۲۴ مشمول اولین تحریمها شد که این موضوع موجب ایجاد ریسک در فروشهای صادراتی و برگشت وجوه حاصل از آن و همچنین خریدهای خارجی این شرکت گردیده است
شرکت کالسیمین برای برون رفت از محدودیتهای ایجاد شده، تدابیری اندیشیده و تاکنون با اقدامات جایگزین محصولات خود را به فروش رسانیده است. هر چند بدیهی است که عوامل مذکور، باعث افزایش هزینه ها گردیده است

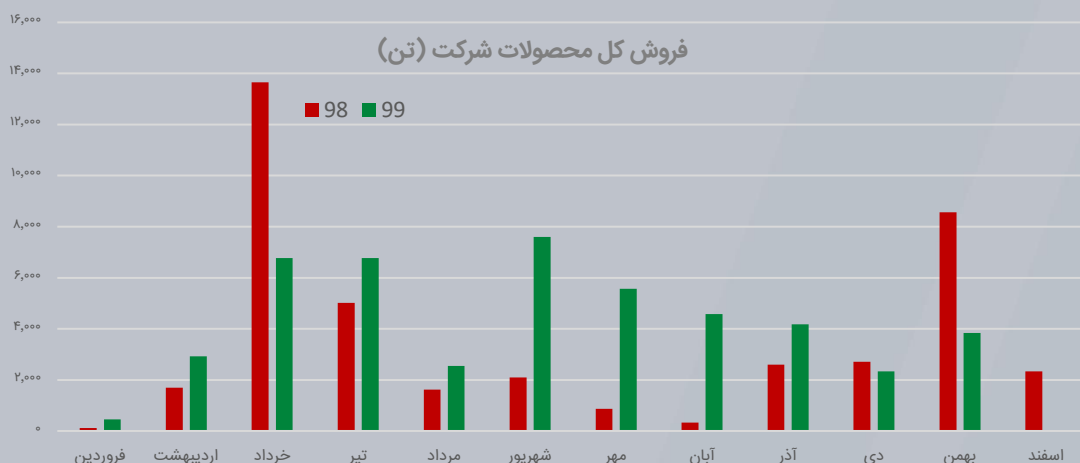
ریسک عملیاتی

زمانی که سیستمهای داخلی و یا روشهای انجام کار به درستی تعریف و یا اجراء نمیشوند نرخ بازدهی سرمایهگذاری دچار کاهش خواهد گردید. برخی از عواملی که منجر به بروز ریسکهای عملیاتی میگردد عبارتند از : عدم استفاده بهینه از دارائیهها، عدم رضایت مشتریان یا شرکای تجاری و عدم هماهنگی در بین مسئولین ذیربط

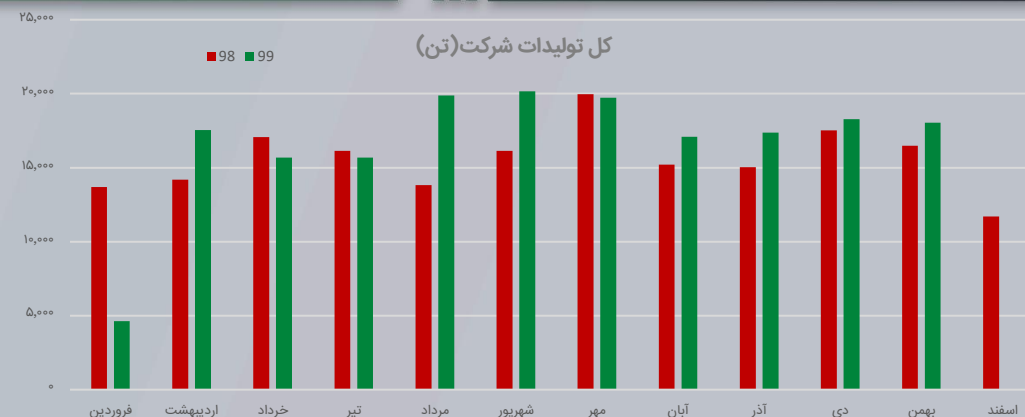
ریسک تامین مواد اولیه

با توجه به فرآیند و اهداف تولید در شرکت، یکی از ریسکهای اساسی برای شرکت تامین مواد اولیه میباشد که با توجه به وضعیت معدن انگوران و نحوه تخصیص مواد اولیه از طرف آن مجموعه به شرکت و همچنین ابهامات موجود در روابط بین المللی و تامین مواد اولیه از طریق بازارهای بینالمللی به نظر میرسد انجام اقدامات اساسی در شناخت معادن جدید و یا انعقاد قراردادهای رسمی با تامینکنندگان ضروری به نظر میرسد. در این راستا ایجاد شبکههای مناسب و مسیرهای ارتباطی قوی جهت تامین مواد اولیه و یا تغییر روشهای بهره برداری از خاک های اکسیده به خاک های سولفور، ضروری و اساسی به نظر می رسد

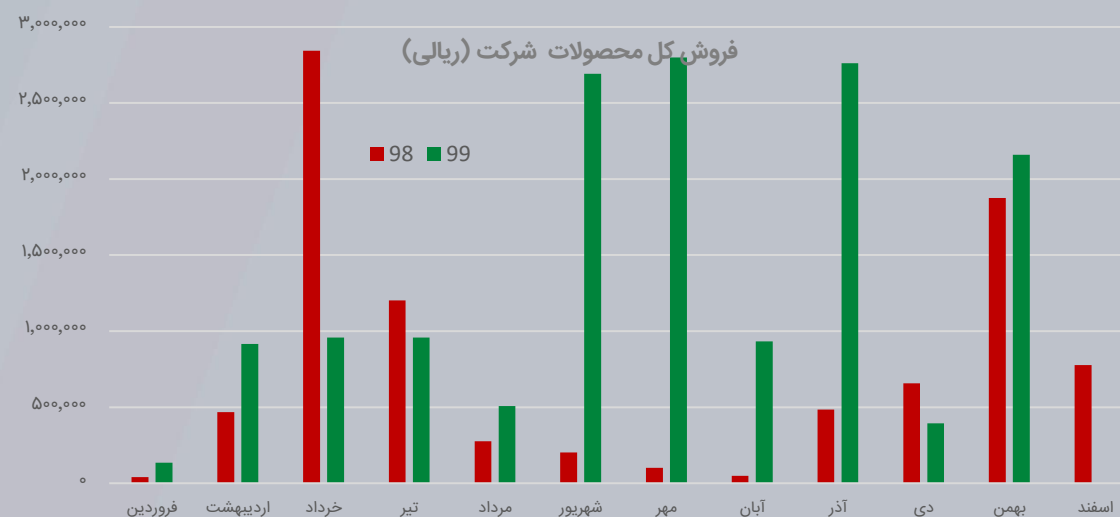
روند دو ساله تولیدات شرکت نشان از رشد نسبی دارد توجه شود که نمودار شامل تمامی محصولات تولید شده در شرکت است؛ در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۸۷ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۱۸۴ هزار تن انواع محصولات تولید کرده است.



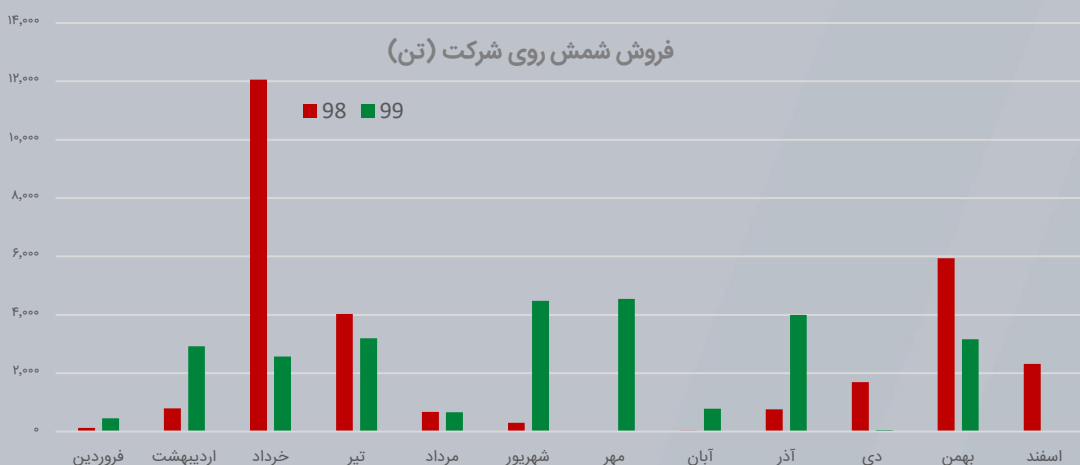
روند دو ساله فروش ریالی شرکت رشد قابل توجهی را داشته است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ جهانی روی و از همه مهمتر رشد در تولید و فروش شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۹۰۰ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۱,۵۰۰ میلیارد تومان فروش داشته است.



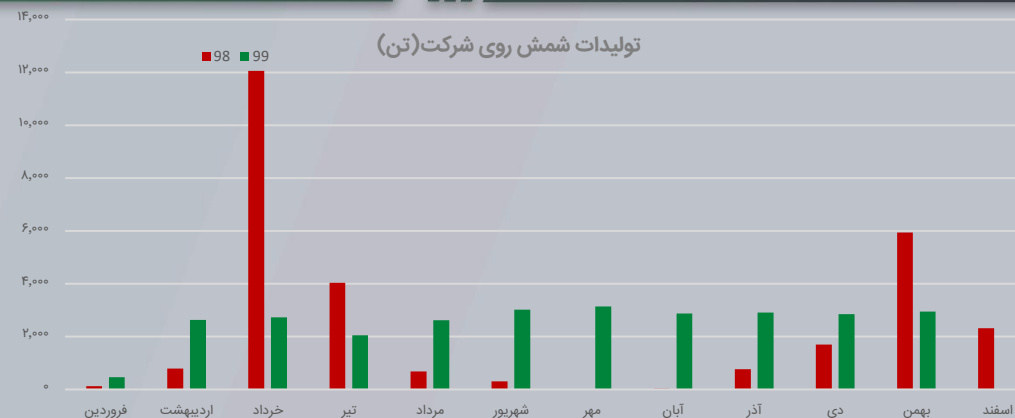
روند مجموع فروش محصولات در سال جاری رشد محسوسی نسبت به سال گذشته داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۴۲ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۴۸ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.



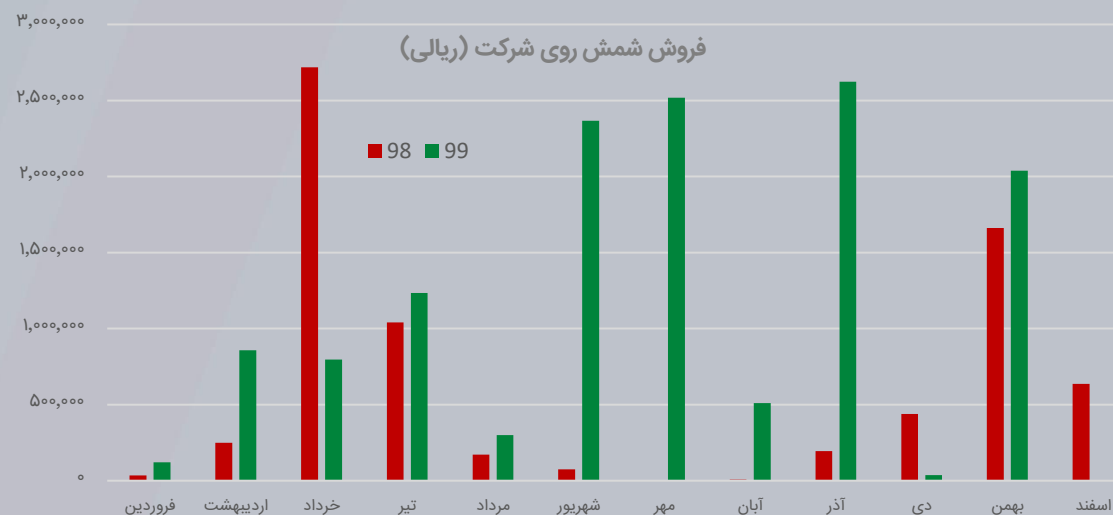
روند دو ساله تولیدات شرکت نشان از رشد نسبی دارد ؛ در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۹ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۲۸ هزار تن شمش روی تولید کرده است.



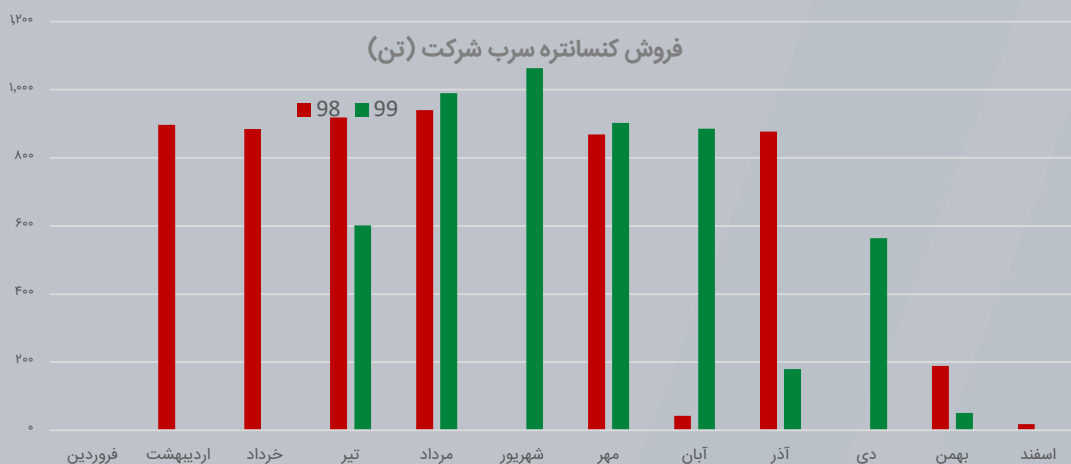
روند دو ساله فروش ریالی شرکت رشد قابل توجهی را داشته است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ جهانی روی و از همه مهمتر رشد در تولید و فروش شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۷۲۳ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۱,۳۴۰ میلیارد تومان فروش داشته است.



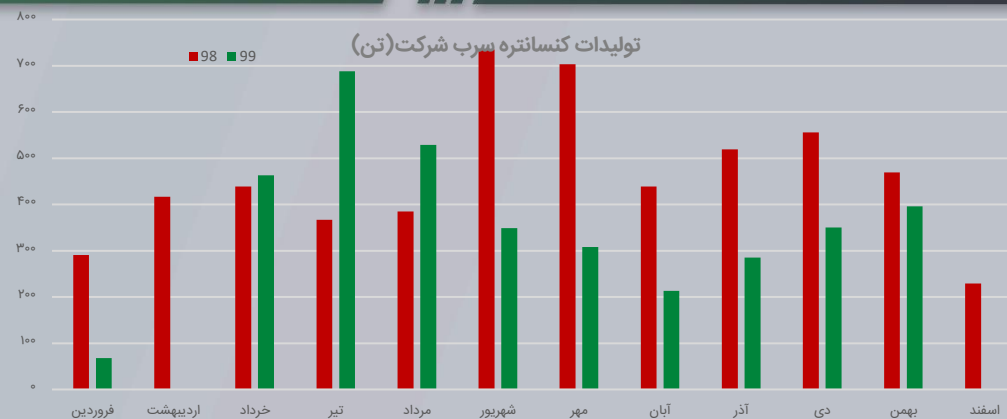
روند مجموع فروش شمش در سال جاری رشد محسوسی نسبت به سال گذشته داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲۹ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۲۸ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.



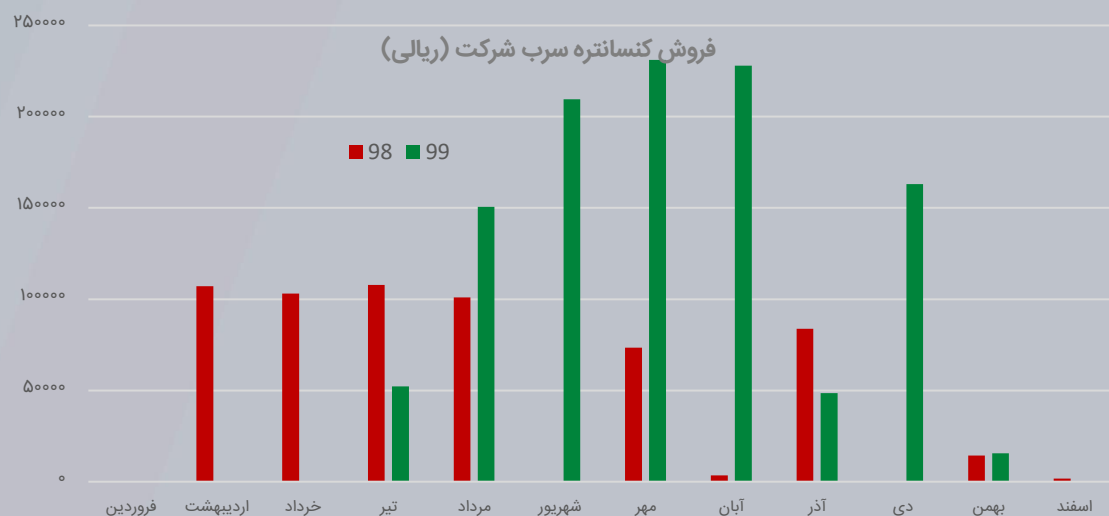
روند دو ساله تولیدات کنسانتره سرب شرکت نشان از افت دارد؛ در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۵/۵ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً ۳/۷ هزار تن شمش روی تولید کرده است.

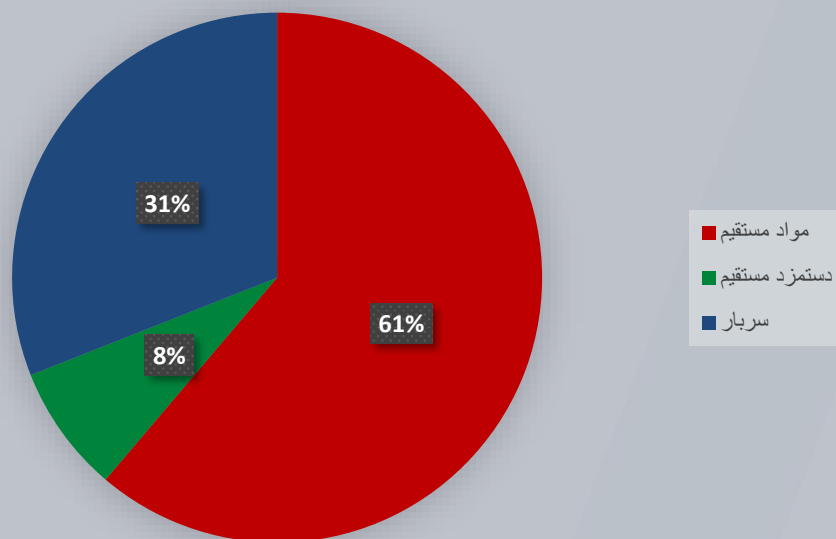


روند دو ساله فروش ریالی کنسانتره سرب شرکت رشد قابل توجهی را داشته است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ سرب و از همه مهمتر رشد در فروش شرکت است. شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۶۰ میلیارد تومان و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۱۱۰ میلیارد تومان فروش داشته است.



روند مجموع فروش کنسانتره سرب در سال جاری رشد محسوسی نسبت به سال گذشته داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۵/۶ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال جاری مجموعاً در حدود ۲۸ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.





آیتم	۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
مواد مستقیم	۲,۴۸۲,۸۳۶	۱,۸۱۳,۹۸۳
دستمزد مستقیم	۳۱۸,۶۴۹	۵۵۹,۷۷۱
سرچار ساخت		
حقوق و دستمزد	۲۷۴,۰۵۰	۴۸۸,۴۴۰
مواد کمکی	۴۷۱,۰۵۸	۹۲۳,۰۹۷
استهلاک	۴۸,۱۹۸	۸۷,۴۷۶
تعمیر و نگهداری	۱۴۶,۴۹۸	۲۹۴,۳۱۴
استفاده از خدمات عمومی	۱۸۱,۴۱۸	۱۶۷,۴۳۵
حمل و نقل	۵۴,۱۱۷	۱۱۲,۹۸۵
هزینه جانبی و رفاهی	۲۶,۸۶۶	۵۳,۹۷۵
سایر	۵۲,۴۴۱	۷۰,۳۴۱

آیتم	منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۲۷,۸۸۳,۲۹۸
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۴,۸۹۷,۶۲۹)
سود(زیان) ناخالص	۱۲,۹۸۵,۶۶۸
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۵۶۷,۶۱۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۴۰۹,۴۶۵
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۸۲۷,۵۲۲
هزینه‌های مالی	(۱۵۴,۵۹۸)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۸۱,۷۸۷
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۳,۳۵۴,۷۱۱
هزینه مالیات بر درآمد	(۷۰۷,۸۰۰)
سود (زیان) خالص	۱۲,۶۴۶,۹۱۲
سود (زیان) پایه هر سهم	۲,۱۰۸
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	%۴۶/۵۱
حاشیه سود عملیاتی	% ۴۶
حاشیه سود خالص	%۴۵/۳۵

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ برابری ارز معادل ۲۴۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.(در تحلیل حساسیت نرخ های پایین تر نیز محاسبه شده است.)
- نرخ شمش روی معادل ۲,۷۲۹ دلار محاسبه شده است گرچه نرخ های بالا تر و پایین تر در تحلیل حساسیت در نظر گرفته شده است.
- میزان فروش شرکت همانند سال مالی ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی مانند سال ۹۹ تعدیل شده است .
- نرخ انرژی همراه با تورم تعدیل شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۰% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم شرکت کالسیمین											
نرخ دلار موثر در بهای تمام شده ودرآمد های عملیاتی											
	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000
2400	2,360	2,267	2,174	2,081	1,988	1,895	1,802	1,709	1,617	1,524	1,431
2500	2,476	2,379	2,282	2,185	2,089	1,992	1,895	1,798	1,702	1,605	1,508
2600	2,592	2,491	2,390	2,290	2,189	2,089	1,988	1,887	1,787	1,686	1,586
2700	2,708	2,603	2,499	2,394	2,290	2,185	2,081	1,976	1,872	1,767	1,663
2800	2,824	2,716	2,607	2,499	2,390	2,282	2,174	2,065	1,957	1,849	1,740
2900	2,940	2,828	2,716	2,603	2,491	2,379	2,267	2,154	2,042	1,930	1,818
3000	3,056	2,940	2,824	2,708	2,592	2,476	2,360	2,243	2,127	2,011	1,895
3100	3,172	3,052	2,932	2,812	2,692	2,572	2,452	2,332	2,212	2,092	1,973
3200	3,288	3,164	3,041	2,917	2,793	2,669	2,545	2,421	2,298	2,174	2,050
3300	3,404	3,277	3,149	3,021	2,894	2,766	2,638	2,510	2,383	2,255	2,127

نرخ شمش روی به دلار به عنوان محصول اصلی



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه