

کیان

صنعت سرب و روی

"شرکت باما"

شرکت کالسیمین"

عطا محمدیان - فروردین ۴۰۰



شرکت کالسیمین

(سهامی عام)



شرکت باما

(سهامی عام)

مهم‌ترین موضوع در صنعت روی کشور، کمبود ماده معدنی مورد نیاز کارخانه‌ها و مشکلات مطرح در مورد معادن انگوران و مهدی‌آباد و همچنین فرآیند واردات خاک معدنی از سایر کشورها می‌باشد.

گروه کالسیمین با داشتن کارخانه‌ها و شرکت‌های زیرمجموعه متعدد و از نزدیکترین کارخانه‌ها به معدن انگوران، از بزرگترین تولیدکنندگان شمش روی کشور می‌باشد.

با توجه به تمرکز شرکت باما بر استخراج از معادن تحت مالکیت خود و نوع ماده معدنی آن، محصول اصلی شرکت، کنسانتره سولفور روی است که عمدتاً فروش صادراتی داشته، در حالی که زیرمجموعه این شرکت یعنی شرکت ذوب روی اصفهان تامین حدود ۸۰٪ شمش روی تولیدی این گروه را بر عهده دارد.

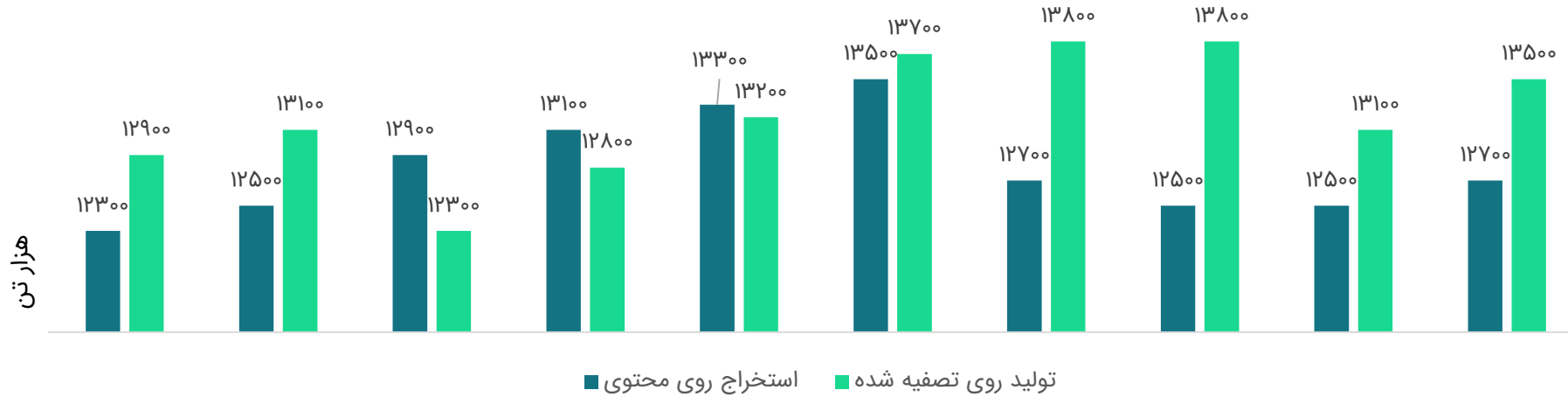
فاسمین	کاما	
۲,۸۷۸	۱,۶۴۴	سود تخمینی هر سهم (تلفیقی) سال ۹۹ - ریال
۲,۸۰۴	۶۳۰	سود تخمینی هر سهم (تلفیقی) سال ۴۰۰ - ریال
۱۷,۹۹۰	۱۴,۰۲۰	قیمت سهم در تاریخ ۱۴۰۰/۰۱/۱۰ - ریال
۶,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	سرمایه شرکت - میلیارد ریال
۶.۴	۲۲.۲	P/E Forward

۱

۲

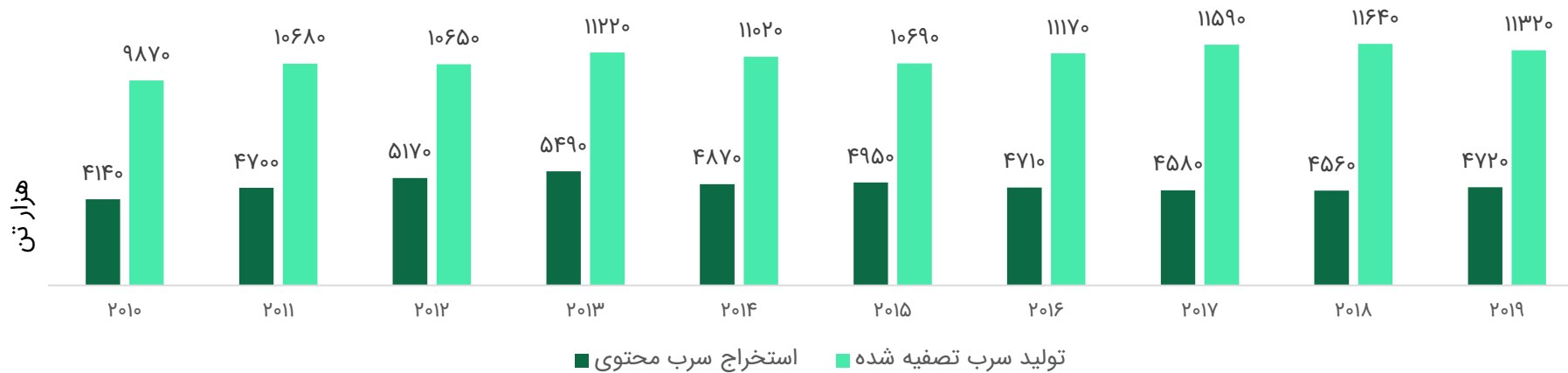
۳

مقدار تولید روی در دنیا



علاوه بر تولید شمش روی از کانی‌های معدنی، بخشی از تولید هم به بازیافت قراضه روی مربوط می‌شود حدود ۶۰٪ روی تولید شده دنیا هنوز هم در حال استفاده می‌باشد

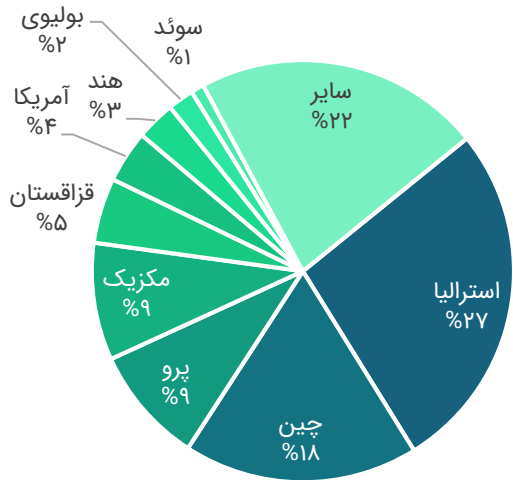
مقدار تولید سرب در دنیا



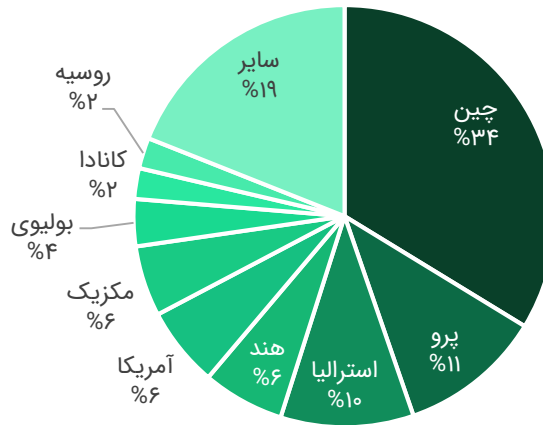
بیشتر سرب تولید شده در دنیا از طریق بازیافت مواد سربی استفاده شده در محصولات مختلف می‌باشد

در سال ۲۰۱۹ مقدار ذخیره قطعی روی محتوی در معادن دنیا حدود ۲۵۰ میلیون تن تخمین زده شده‌است

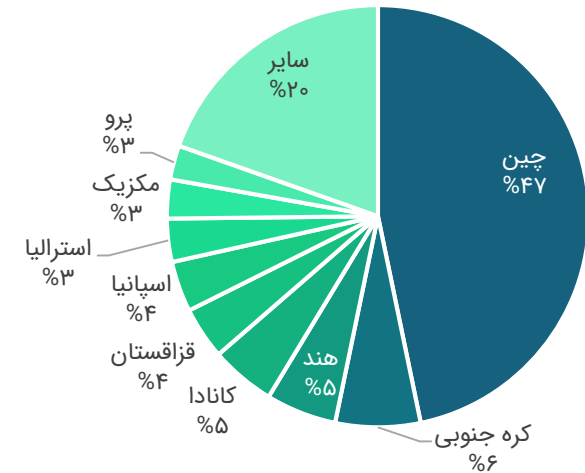
ذخایر معادن روی



استخراج روی محتوی

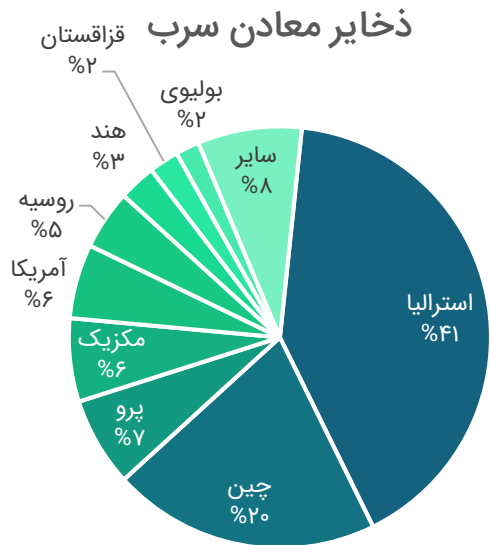


تولید روی تصفیه شده

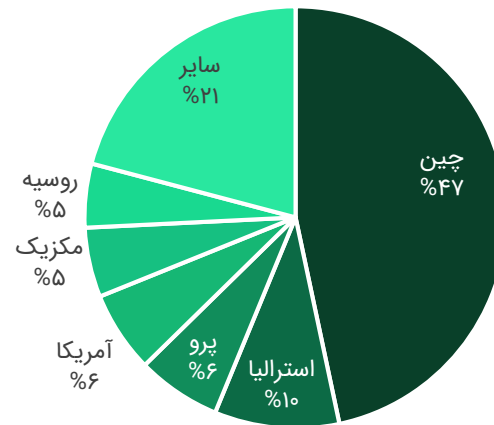


در سال ۲۰۱۹ مقدار ذخیره قطعی سرب محتوی در معادن دنیا حدود ۸۸ میلیون تن تخمین زده شده‌است

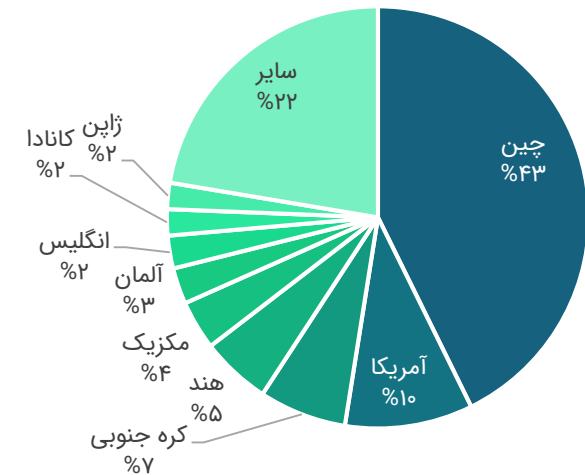
ذخایر معادن سرب



استخراج سرب محتوی



تولید سرب تصفیه شده



به طور کلی از دو رویکرد هیدرومتالورژی و پیرومتالورژی برای تولید شمش‌های سرب و روی از کانی‌های معدنی استفاده می‌شود

بیشتر از ۹۰٪ کانی‌های روی در دنیا به صورت سولفیدی و بخش کمی از آن‌ها که نزدیک سطح زمین هستند به صورت اکسیدی و کربناته می‌باشند.

همچنین حدود ۷۵٪ روی تولیدی از معادن از طریق هیدرومتالورژی و ۲۵٪ از روش پیرومتالورژی تامین می‌شود.

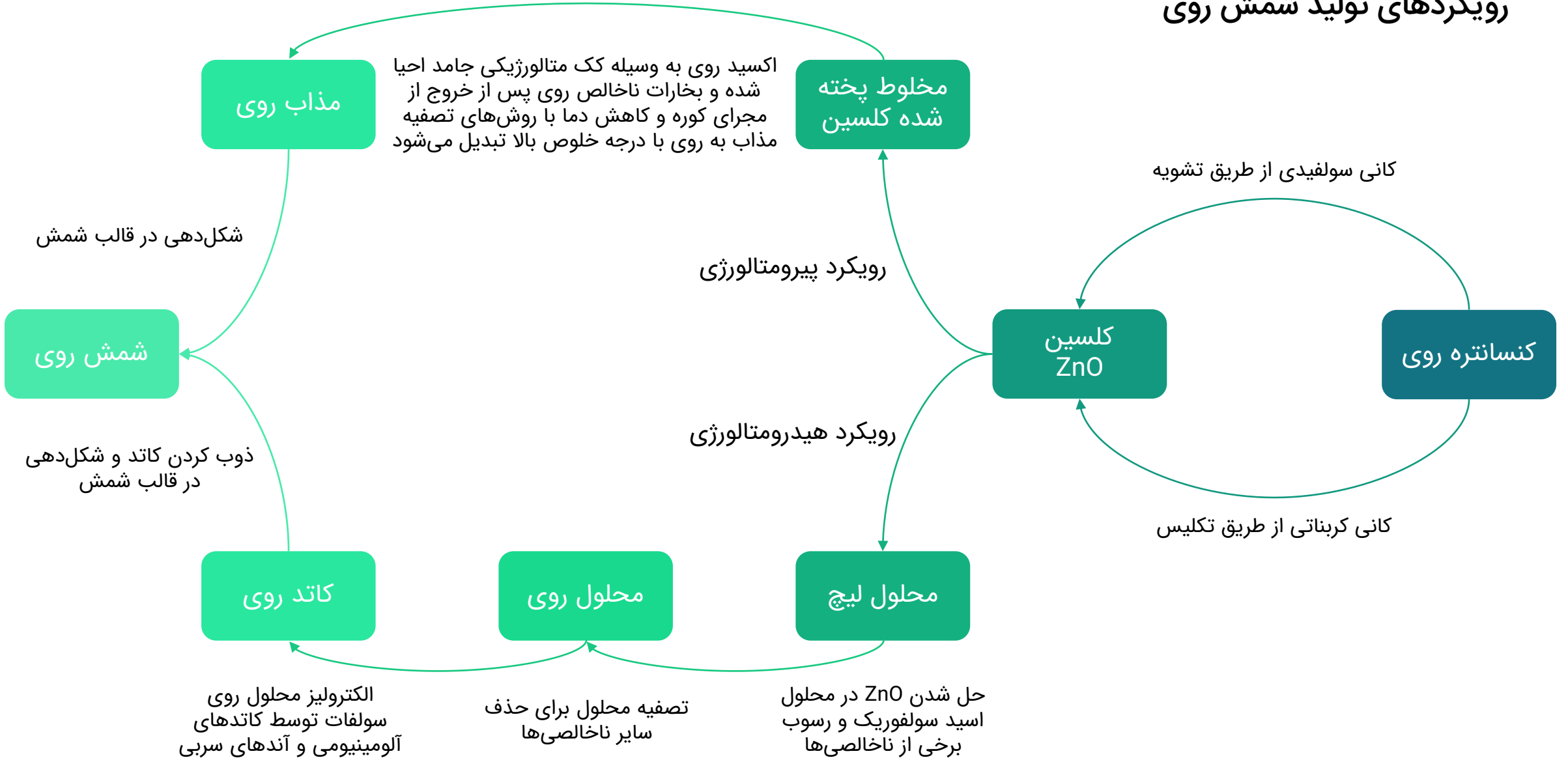
جدول پایین مقایسه دو کارخانه تولید شمش روی در چین (مربوط به سال ۲۰۰۳) می‌باشد که از روش‌های هیدرو و پیرومتالورژی استفاده می‌کنند.

	SWB (t/t Zn)	HME (Kg Pb/t Zn)	ACP (Kg So ₂ /t Zn)	GWP (t CO ₂ /t Zn)	GER (t energy/t Zn)	
GER: شاخص انرژی خام مورد نیاز						
GWP: شاخص گرم شدن زمین						
ACP: شاخص پتانسیل اسیدی کردن محیط	۰.۳۲	۰.۱۴	۱۹	۲.۲	۲.۷	هیدرومتالورژی
HME: شاخص فلزات سنگین						
SWB: شاخص ضایعات جامد	۰.۵۸	۰.۲	۱۱	۱۰.۹	۲.۱	پیرومتالورژی

روش هیدرومتالورژی با اینکه انرژی بیشتری مصرف می‌کند ولی از نظر انتشار گازهای گلخانه‌ای و گرم شدن زمین و تولید ضایعات، رویکرد بهینه‌تری می‌باشد. البته در این فرآیند به دلیل انتشار مقادیر زیاد دی‌اکسید سولفور، احتمال وقوع باران‌های اسیدی در منطقه را افزایش می‌دهد.

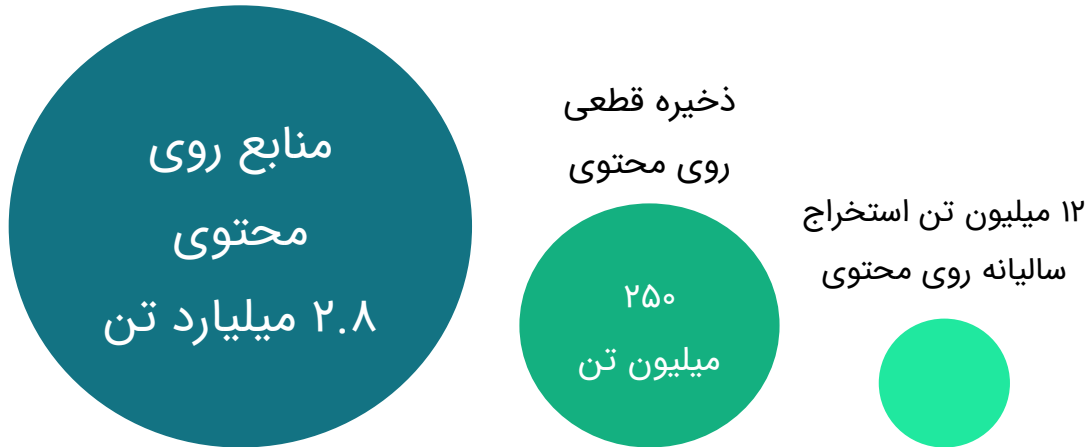
برخلاف فلز روی، به دلیل اینکه انحلال ترکیبات سرب در حلال‌ها کم است، فلز سرب عمدتاً با روش پیرومتالورژی تولید می‌شود.

رویکردهای تولید شمش روی



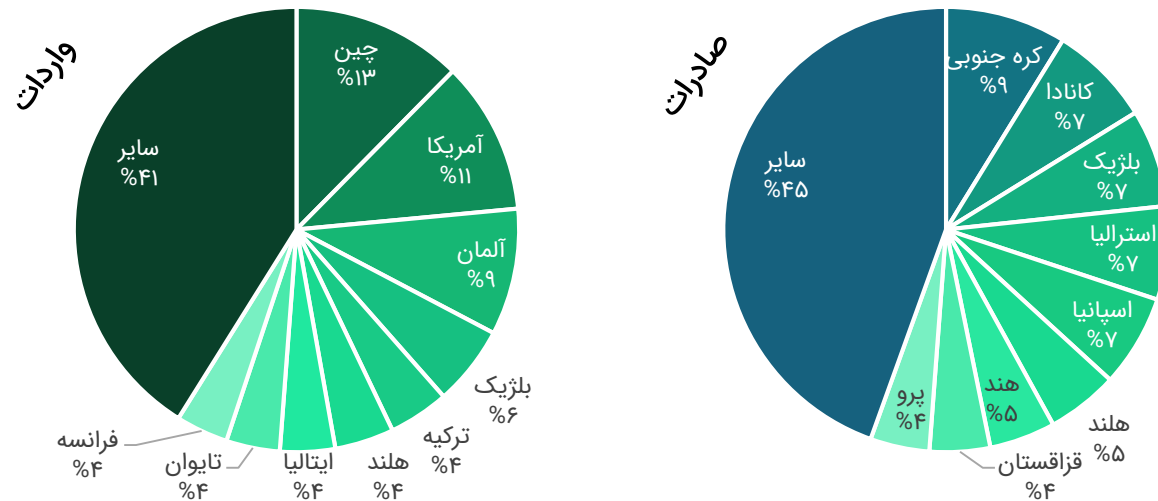
منابع، ذخایر و استخراج روی محتوی در دنیا

در حال حاضر حدود ۳۰۵ میلیون تن روی در دنیا در حال استفاده می‌باشد. مصرف سالیانه روی حدود ۱۶ میلیون تن است که عدد گزارش شده ۱۳ میلیون تن تولید، مربوط به تصفیه شده است که ۱۲ میلیون تن آن مربوط به استخراج از معادن و ۱ میلیون تن مربوط به ذوب و تصفیه قراضه روی می‌باشد. ۳ میلیون تن مابقی مربوط به قراضه و محصولات بازیافتی است که نیاز به تصفیه قبل از استفاده ندارند.

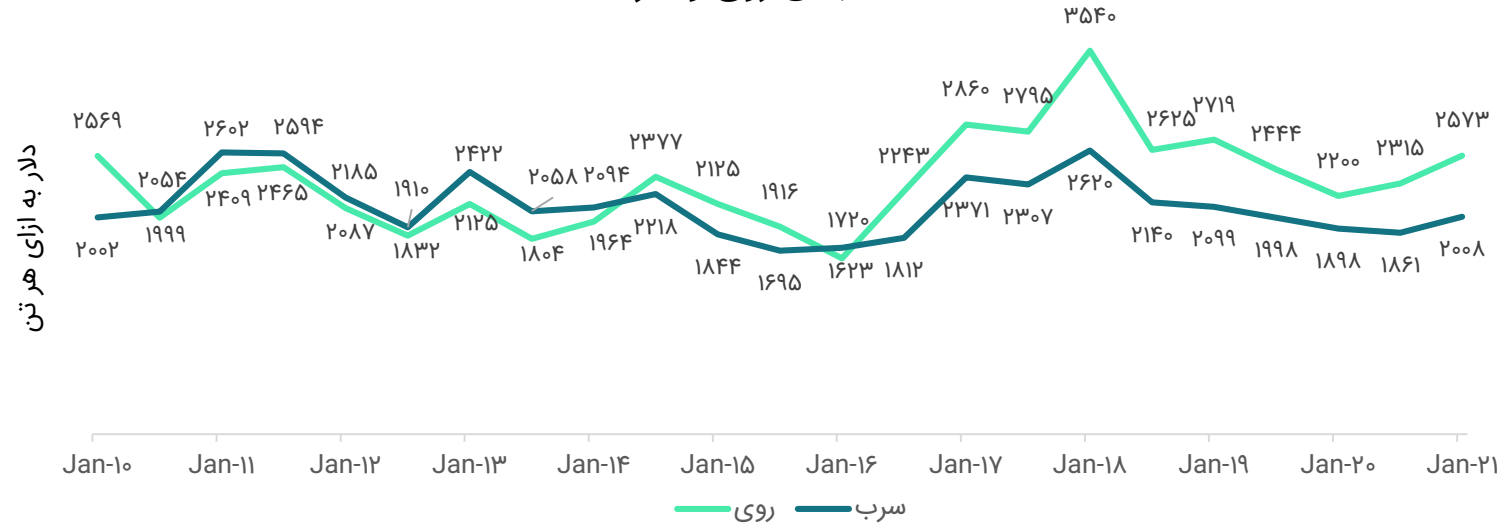


تجارت بین‌المللی روی

نمودارهای مقابل بزرگترین کشورهای صادرکننده و واردکننده روی در سال ۲۰۱۷ را نشان می‌دهد. حجم معاملات بین‌المللی این کامودیتی حدود ۲۰ میلیارد دلار بوده است.



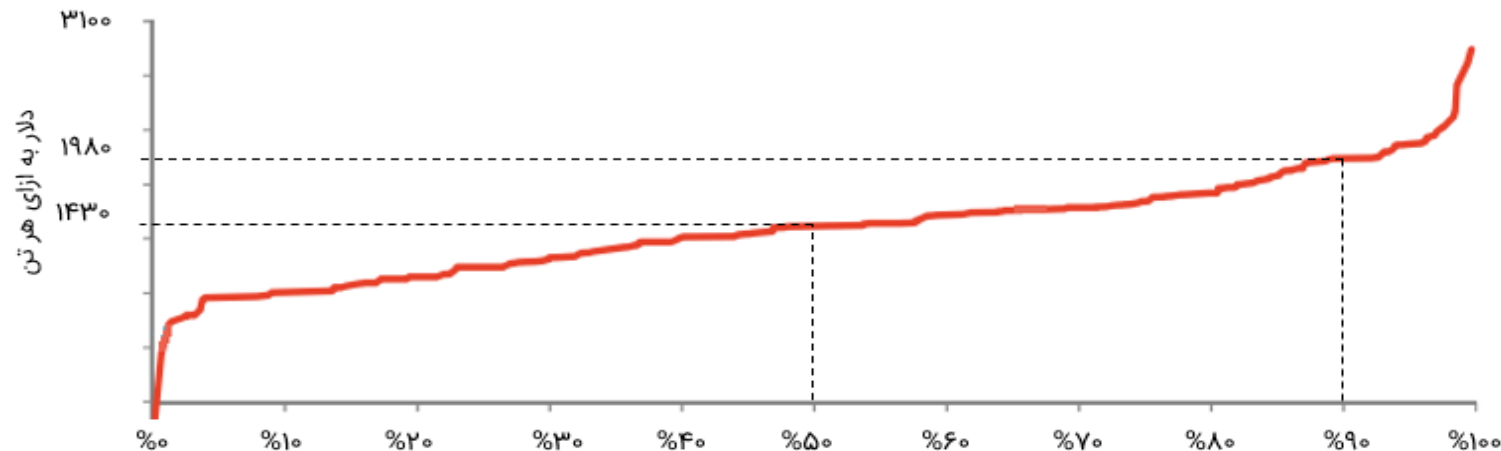
قیمت جهانی روی و سرب



تغییرات قیمتی سرب و روی در دنیا متأثر از عوامل تاثیرگذار در عرضه و تقاضای آن‌ها می‌باشد.

مواردی همچون تغییر عیار معادن مهم، تعطیلی یا دوباره به روند تولید برگشتن کارخانه‌ها، تغییر بهره‌وری واحدهای smelting و رونق گرفتن حوزه‌های مصرفی این محصولات به خصوص از سمت چین از مهم‌ترین پارامترهای موثر بر قیمت آن‌ها می‌باشند.

هزینه نقدی (CI) تولید هر تن روی محتوی - 2020



نمودار مقابل هزینه نقدی (CI) تجمعی تولید روی در دنیا می‌باشد. یعنی به طور مثال تولید 90% روی دنیا هزینه نقدی کمتر از 1980 دلار داشته‌است.

هزینه نقدی به نوعی همان بهای تمام شده به جز هزینه استهلاک می‌باشد.

تعیین قیمت کنسانتره روی و هزینه TC

تغییرات پنج‌مارک هزینه TC کنسانتره روی



به طور مثال قیمت کنسانتره با عیار ۵۰٪ روی محتوی، در قیمت جهانی ۲۰۰۰ دلار و هزینه TC برابر با ۲۰۰ دلار، به صورت زیر محاسبه می‌شود:

$$\text{Price Of Zinc Concentrate} = 2000\$ \times 50\% \times 85\% - 200\$ = 650\$$$

TC (Treatment Charge) هزینه تبدیل کنسانتره روی به شمش روی است که به صورت توافقی بین معدن‌کاران (فروشنندگان کنسانتره) و کارخانه‌های ذوب (خریداران کنسانتره) تعیین می‌شود.

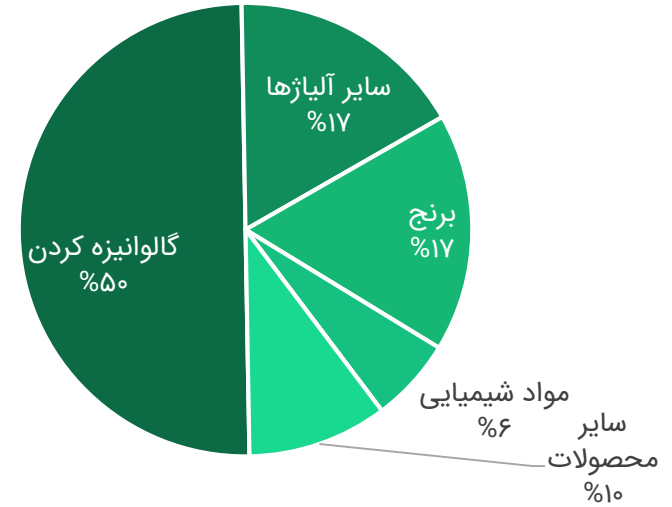
در واقع برای نرخ‌گذاری کنسانتره روی معمولاً ۸۵٪ روی محتوی آن را در نرخ‌های جهانی (LME) ضرب کرده و هزینه TC را از آن کم می‌کنند.

هرچه عرضه کنسانتره بیشتر باشد، قدرت چانه‌زنی مشتری بالا رفته و قیمت‌های بالاتری از TC می‌خواهد و طبیعتاً هرچه عرضه کنسانتره نسبت به تقاضای آن کمتر باشد، قیمت‌های پیشنهادی TC کمتر شده و حاشیه سود معدن‌کاران افزایش می‌یابد. نمودار مقابل پنج‌مارکی برای هزینه TC است که اوایل هر سال بین معدن‌کاران و کارخانه‌های بزرگ ذوب و بر اساس قیمت پایه روی در آن زمان توافق می‌شود. البته در کنار این پنج‌مارک، قیمت‌های spot هم تحت تاثیر شرایط پیش آمده در دنیا و تغییرات قیمت جهانی فلز روی، متفاوت از قیمت‌های پنج‌مارک مورد معامله قرار می‌گیرند. به طور مثال در سال ۲۰۲۰ با پیش آمدن شرایط کرونا و کاهش عرضه به دلیل تعطیلی معادن، قیمت‌های spot برای TC تا کمتر از ۵۰ دلار به ازای هر تن کنسانتره هم رسیده بود.

برآیند قیمت‌های spot پایین در سال ۲۰۲۰ از یک طرف و شروع به کار دوباره معادن و رویکرد افزایش عرضه کنسانتره از طرف دیگر، شرایطی حاصل نموده‌است که تخمین زده می‌شود که پنج‌مارک هزینه TC برای سال ۲۰۲۱ کمتر از ۲۰۰ دلار به ازای هر تن کنسانتره تعیین شود.

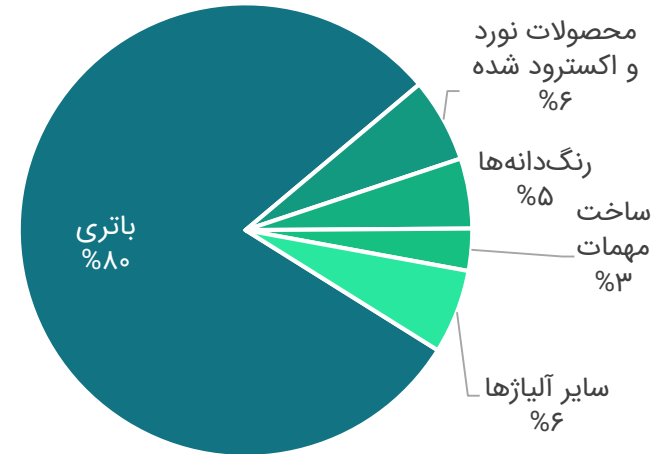
مصارف روی:

گالوانیزه کردن محصولات فولادی مهم‌ترین حوزه مصرفی فلز روی می‌باشد. گالوانیزه کردن به جهت جلوگیری از خوردگی فلزات اهمیت ویژه‌ای دارد. به خاطر همین موضوع، تقاضا برای روی با حجم مصرف فلزات به خصوص فولاد و حجم پروژه‌های عمرانی و ساخت و ساز همبستگی قابل توجهی دارد.

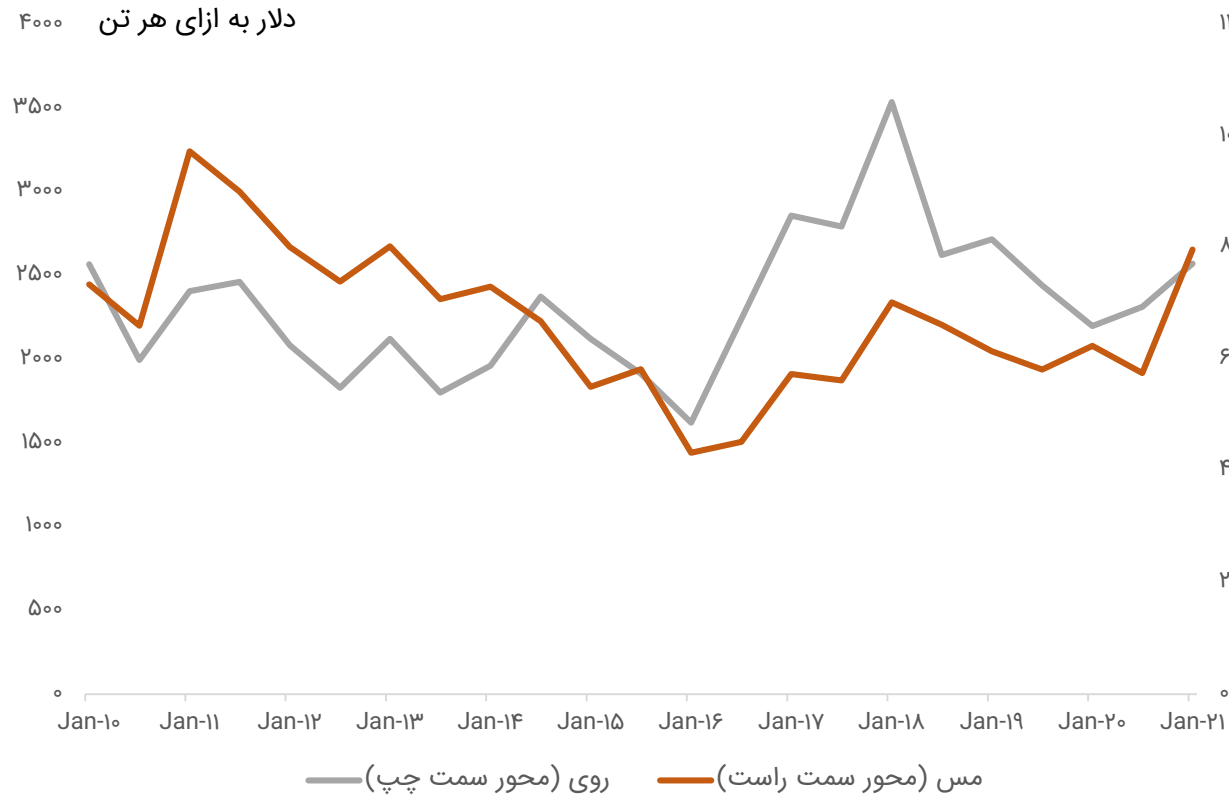


مصارف سرب:

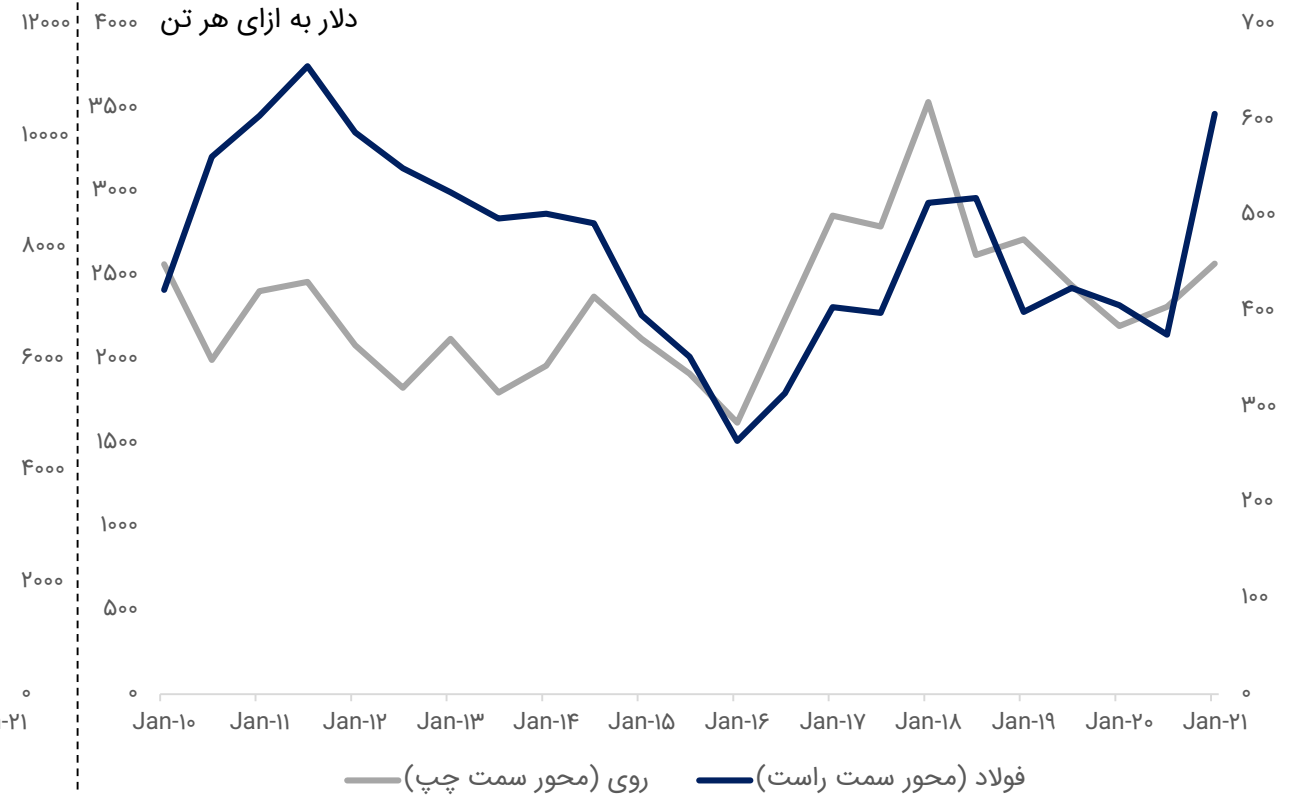
مصرف عمده سرب در باتری‌های سرب - اسیدی است که در آن صفحه به کار رفته در باتری معمولاً از جنس سرب یا آلیاژی از سرب - آنتیموان است. همچنین از ورق‌های سربی در صنعت ساختمان‌سازی برای جلوگیری از نفوذ آب در سقف‌ها، پوشش‌دهی وان‌های عملیات شیمیایی، عایق‌سازی صدا و جذب پرتوها استفاده می‌شود.



روند تغییرات قیمت روی و مس

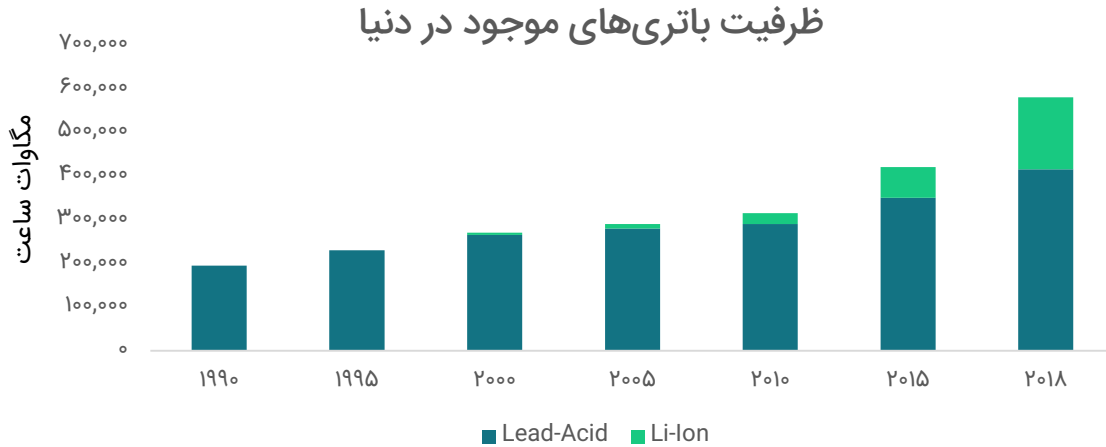


روند تغییرات قیمتی روی و فولاد



همانطور که اشاره شد از اصلی‌ترین حوزه‌های مصرفی روی، گالوانیزه کردن و استفاده از محصولات برنجی (آلیاژ روی و مس) می‌باشد نمودارهای بالا مقایسه تغییرات قیمت فلز روی با قیمت این فلزات را نشان می‌دهد که مشاهده می‌شود که به دلیل همبستگی در تقاضای مصرفی آن‌ها، تغییرات قیمتی آن‌ها نیز شباهت زیادی به هم دارند

مقایسه باتری‌های لیتیومی و سربی

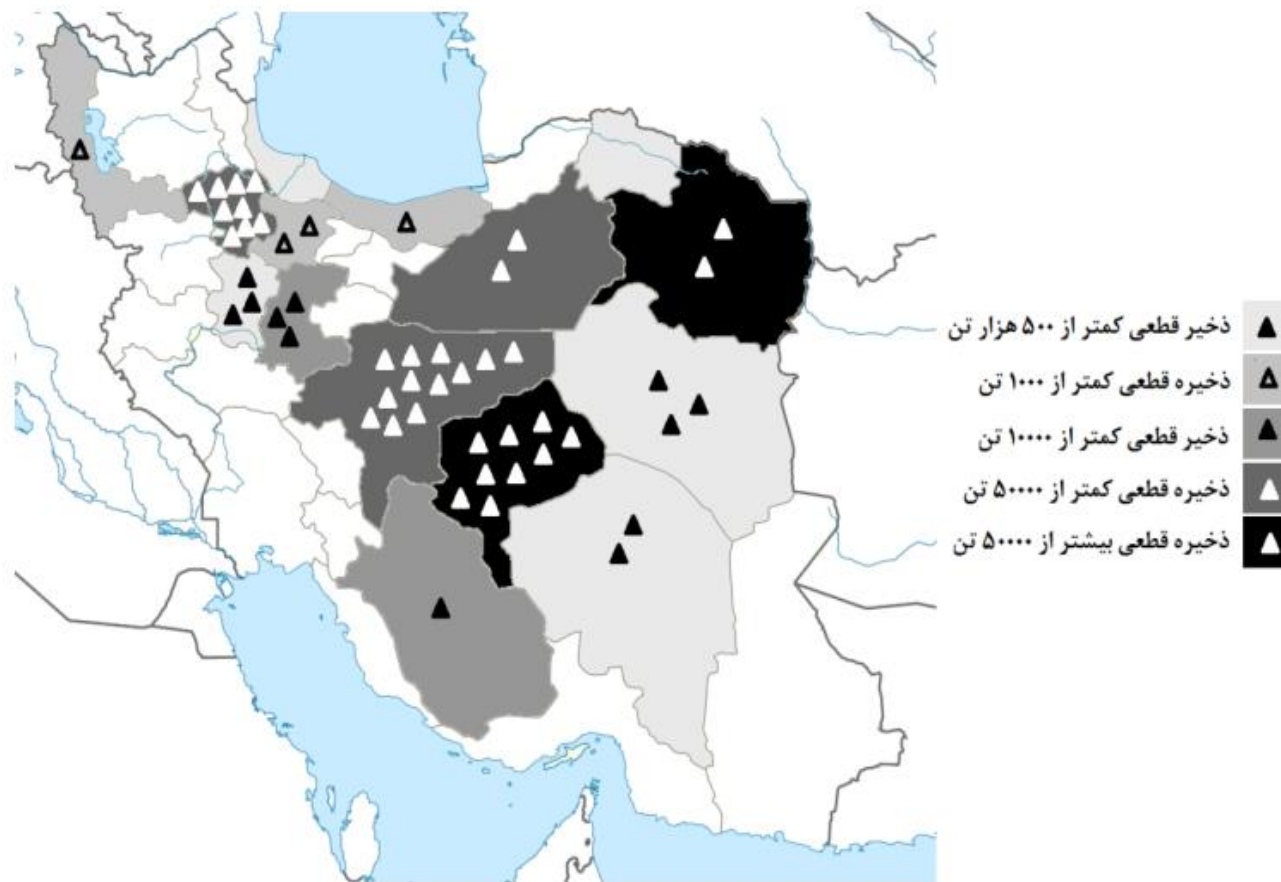


Li-Ion Battery	Lead-Acid Battery	
زیاد	کم	نسبت انرژی تولیدی به وزن (حجم)
۱۷۶ \$/KWh	۱۵۰ \$/KWh	قیمت
۱۰۰%	۸۰%	حداکثر استفاده از ظرفیت
۳۰۰۰ بار	۱۵۰۰ بار	چرخه عمر
۵%	۹۹%	قابلیت بازیافت
کم	زیاد	ایمنی
کم	زیاد	دسترسی محلی به ماده اولیه
۴۵۰ KWh	۱۵۰ KWh	انرژی مورد نیاز برای تولید

- باتری‌های سربی مناسب ذخیره‌سازی انرژی در جاهایی است که محدودیت فضا نداشته باشند.
- تخمین زده می‌شود که قیمت باتری لیتیومی تا سال ۲۰۳۰ به ۶۲\$/KWh برسد در حالیکه قیمت باتری‌های سربی بیشتر از ۱۰۰ سال است که در همین حدود بوده‌است.
- باتری‌های لیتیومی به شدت اشتعال‌پذیر هستند و از این جهت استفاده از این باتری‌ها در شرایط حساس محدودیت‌هایی دارد.
- سرب فلزی است که معادن زیادی در کشورهای مختلف داشته و همین امر هزینه تامین ماده اولیه را پایین می‌آورد.

در نهایت می‌توان گفت درست است که باتری‌های لیتیومی سهم بازار قابل توجهی به خود اختصاص داده‌اند ولی این بدین معنی نیست که آینده‌ای برای باتری‌های سربی وجود نخواهد داشت. حتی ممکن است نیاز مبرم دنیا به ذخیره‌سازی انرژی در سال‌های آتی با وجود همه منابع سرب و لیتیوم هم رفع نشود.

معادن سرب و روی ایران



۸۱ معدن روی و سرب در ایران وجود دارد که ۵۲ مورد از آن‌ها فعال هستند و از این ۵۲ مورد، ۳ معدن سرب، ۴ معدن روی و ۴۵ معدن سرب و روی می‌باشند.

پروانه بهره‌برداری دو معدن بزرگ انگوران زنجان مهدی‌آباد یزد دولتی بوده و سایر معادن به بخش خصوصی واگذار شده‌اند.

ذخیره قطعی معادن سرب و روی ایران حدود ۲۱۰ میلیون تن سنگ معدنی (۱۲ میلیون تن محتوی روی) می‌باشد.

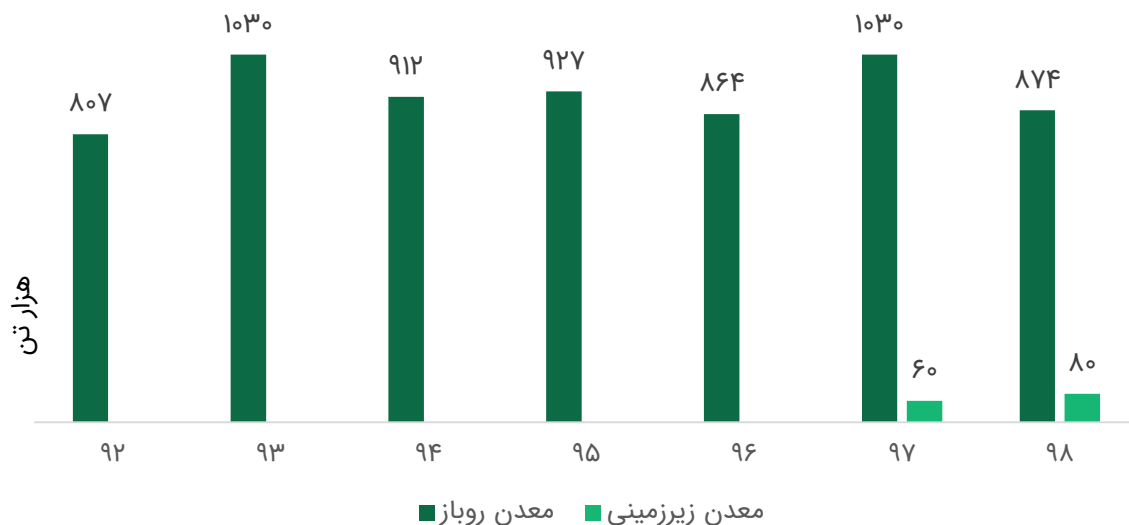
ظرفیت سالانه تولید کنسانتره سرب و روی حدود ۲ میلیون تن، شمش سرب ۴۲۰ هزار تن و شمش روی ۴۶۰ هزار تن می‌باشد.

تنها واحد مصرف‌کننده کنسانتره سولفیدی، واحد ذوب روی بافق می‌باشد و خاک معدنی سولفیدی استخراج شده از معادن (به خصوص انگوران) پس از تبدیل شدن به کنسانتره در واحدهای فلوتاسیون یا به ذوب روی بافق فروخته شده و یا صادر می‌شود.

منبع: [دفتر مطالعات انرژی، صنعت و معدن \(۹۸\)](#)

معدن انگوران

مقدار استخراج از معدن انگوران



هدف از بهره‌برداری از معدن زیرزمینی، استخراج ماده معدنی سولفیدی معدن انگوران بوده‌است که ظرفیت استخراج ۱۲۰ هزار تنی داشته و در ۲ سال گذشته، ۶۰ و ۸۰ هزار تن خاک سولفیدی استخراج شده‌است.

ذخیره قطعی این معدن در حال حاضر حدود ۱۱.۶ میلیون تن است که ۷ تا ۱۰ میلیون تن آن اکسیدی است که ظرفیت استخراج سالانه ۸۰۰ هزار تن دارد. همچنین ذخیره قطعی خاک سولفیدی این معدن حدود ۲ تا ۵ میلیون تن می‌باشد که استخراج سالانه حدود ۵۰ هزار تنی دارد.

خاک سولفیدی معدن به صورت مستقیم و بدون هیچ‌گونه عملیات تغلیظ بهره‌برداری می‌شود.

برای خاک‌های اکسیدی کم عیار هم تعدادی واحد فلوتاسیون در محدوده معدن ایجاد شده‌اند و از نظر پرعیارسازی مشکلی وجود ندارد.

تخمین زده می‌شود که این معدن نهایتاً تا ۱۰ الی ۱۲ سال دیگر قابل استفاده باشد.

عیار سرب	عیار روی	
۳%	۳۲%	پر عیار (سولفیدی)
۳%	۲۵%	متوسط عیار (اکسیدی)
۲%	۳۲%	مخلوط پرعیار سولفیدی-اکسیدی
۱.۵%	۱۴%	مخلوط کم عیار

منبع: دفتر مطالعات انرژی، صنعت و معدن (۹۸) / ایمپاسکو

معادن مهدی‌آباد



معادن مهدی‌آباد دارای خاک اکسیدی و سولفیدی است و هدف اصلی از بهره‌برداری این معدن، خاک سولفیدی آن است. البته این خاک در عمق‌های پایین‌تری نسبت به خاک اکسیدی قرار دارد. حدود ۴۵ میلیون تن از ذخیره قطعی این معدن از نوع اکسیدی بوده و حدود ۱۱۵ میلیون تن آن از نوع سولفیدی است. اما مهمترین موضوع مربوط به این معدن عیار پایین خاک آن و وجود عناصر مزاحم می‌باشد به طوری که تخمین زده می‌شود عیار خاک روی و سرب آن به ترتیب ۶٪ و ۲٪ باشد.

در سال ۱۳۹۵، طرح استخراج و بهره‌برداری از معدن سرب و روی مهدی‌آباد به همراه احداث واحد فراوری تولید ۸۰۰ هزار تن کنسانتره روی و ۸۰ هزار تن کنسانتره سرب توسط ایمیدرو به کنسرسیومی از شرکتهای خصوصی واگذار شد.

در فاز نخست فراوری روی مهدی‌آباد سالانه با ۲ میلیون تن خوراک ورودی، ۲۰۰ هزار تن کنسانتره روی تولید خواهد شد. براساس پیشرفت کنونی، پیش‌بینی می‌شود فاز نخست طرح در نیمه سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری برسد.

تخمین زده می‌شود مجتمع سرب و روی مهدی‌آباد پس از تکمیل همه فازها، حدود ۴ درصد تولید روی جهان را به خود اختصاص خواهد داد و در مجموع سالانه ۸۰۰ هزار تن کنسانتره معادل ۲۸۰ هزار تن فلز محتوی روی تولید خواهد کرد. این در حالی است که تولید شمش روی کشور هم‌اکنون حدود ۲۰۰ هزار تن در سال است. طرح احداث کارخانه‌های فراوری سرب و روی مهدی‌آباد با سرمایه‌گذاری ۹۰۰ میلیون یورو از جمله مجموعه طرح‌های بزرگ ملی محسوب می‌شود.

منبع: [دفتر مطالعات انرژی، صنعت و معدن \(۹۸\) / ایمیکو](#)

ظرفیت تولید شرکت‌های تولیدکننده شمش روی کشور و میزان سهمیه خاک معدنی اکسیدی هرکدام از شرکت‌ها از معدن انگوران

نسبت خوراک روی محتوی به ظرفیت کارخانه	مجموع خوراک روی محتوی (تن)	سهمیه کنسانتره (تن)	سهمیه سنگ معدن (تن)			ظرفیت تولید شمش روی (تن)	واحد تولید کننده شمش روی
			پر عیار	متوسط عیار	کم عیار		
۲۴.۴%	۸,۵۲۳	۲,۸۵۳	۹۳۶	۱,۰۹۴	۳,۶۴۰	۳۵,۰۰۰	خالص سازان (زنجان)
۲۴.۴%	۲,۹۲۲	۹۷۸	۳۲۱	۳۷۵	۱,۲۴۸	۱۲,۰۰۰	ذوب روی صبا (زنجان)
۲۴.۴%	۳,۶۵۳	۱,۲۲۳	۴۰۱	۴۶۹	۱,۵۶۰	۱۵,۰۰۰	شرکت ملی سرب و روی ایران (زنجان)
۴۵.۱%	۶,۰۹۵	۱,۱۰۰	۳,۴۷۶	۰	۱,۵۱۹	۱۳,۵۰۰	روی پرور (زنجان)
۲۴.۴%	۷,۳۰۶	۲,۴۴۵	۸۰۳	۹۳۸	۳,۱۲۰	۳۰,۰۰۰	ذوب روی دندی (دندی)
۲۴.۴%	۳,۸۹۶	۱,۳۰۴	۴۲۸	۵۰۰	۱,۶۶۴	۱۶,۰۰۰	فرآوری مواد معدنی (دندی)
۲۴.۴%	۲,۵۰۶	۸۳۹	۲۷۵	۳۲۲	۱,۰۷۰	۱۰,۲۹۰	ذوب روی تال (قزوین)
۲۴.۴%	۴,۳۸۴	۱,۴۶۷	۴۸۲	۵۶۳	۱,۸۷۲	۱۸,۰۰۰	ذوب روی بندرعباس (بندرعباس)
۲۴.۴%	۵,۸۴۴	۱,۹۵۶	۶۴۲	۷۵۰	۲,۴۹۶	۲۴,۰۰۰	ذوب و احیا قشم (قشم)
۲۴.۴%	۷,۳۰۶	۲,۴۴۵	۸۰۳	۹۳۸	۳,۱۲۰	۳۰,۰۰۰	ذوب و روی بافق (یزد)
۲۵.۱%	۶۴,۰۲۹	۲۰,۸۲۵	۸,۸۴۳	۷,۷۱۱	۲۶,۶۵۰	۲۵۵,۵۴۰	سایر واحدها با ظرفیت کمتر از ۱۰ هزار تن
۲۵.۴%	۱۱۶,۴۶۴	۳۷,۴۳۵	۱۷,۴۱۰	۱۳,۶۶۰	۴۷,۹۵۹	۴۵۹,۳۳۰	مجموع

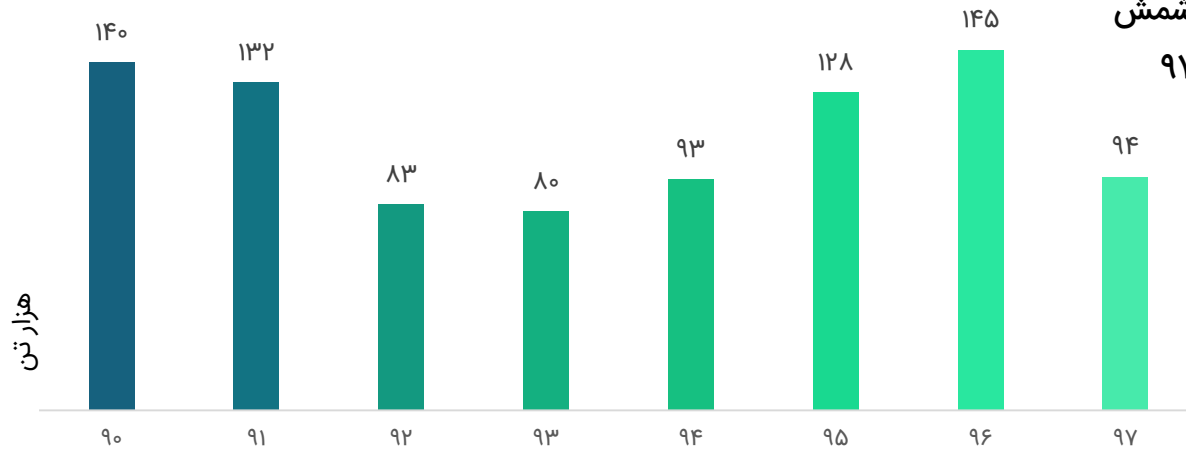
در حال حاضر کارخانه‌های تولید شمش روی در کشور با متوسط ۴۰ تا ۵۰ درصد ظرفیت اسمی خود فعالیت می‌کنند و مقدار شمش روی تولید شده حدود ۲۱۰ هزار تن می‌باشد.

۹۵ واحد در صنعت روی کشور در حال فعالیت هستند که ۸۲ مورد، واحدهای تولید شمش روی و مابقی، واحدهای فلوتاسیون (تولید کنسانتره) می‌باشند.

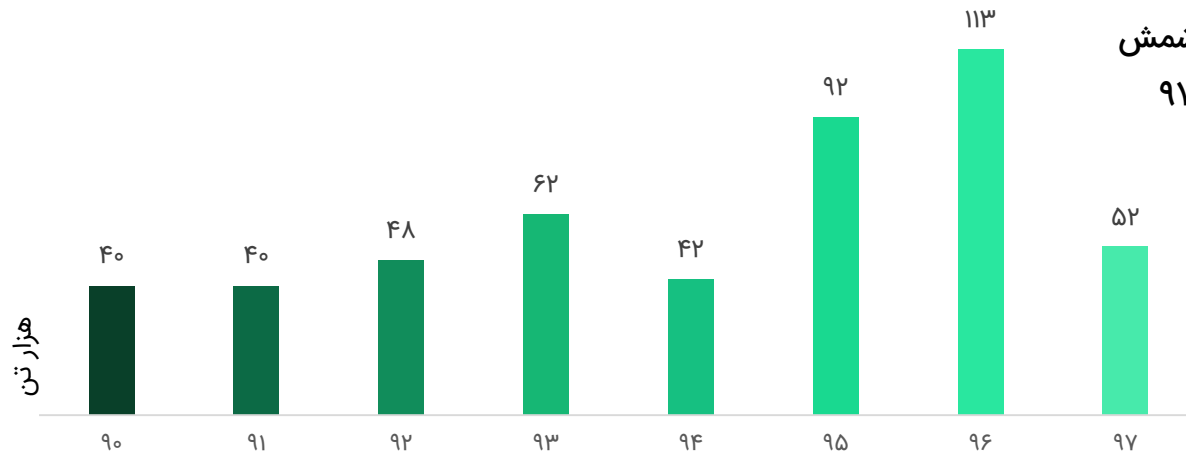
خاک سرب و رویی که از معدن انگوران استخراج می‌شود، تنها ۲۰ تا ۳۰ درصد از خوراک مورد نیاز واحدها را تامین می‌کند و مجموع سایر معادن داخل کشور و واردات ماده اولیه که عمدتاً از کشور ترکیه می‌باشد، حدود ۲۰ الی ۳۰ درصد مابقی نیاز واحدهای تولیدی را تامین می‌نمایند.

البته تامین ماده اولیه از معدن انگوران هم همیشه بدون مشکل نبوده‌است. به طور مثال طی خبری در آبان ۹۹ اعلام شده بود که معدن انگوران ۷ ماه سهمیه خاک معدنی واحدهای تولیدی را تامین نکرده‌است.

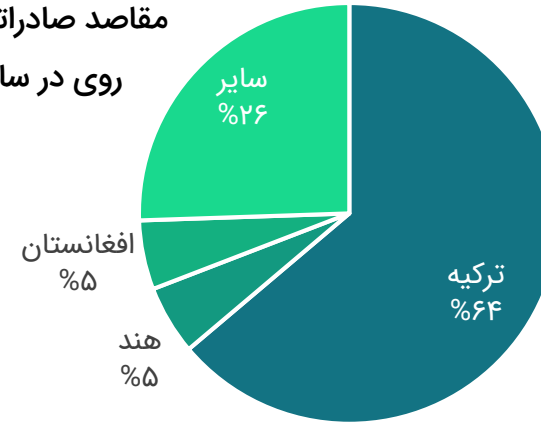
مقدار صادرات شمش روی



مقدار صادرات شمش و کنسانتره سرب

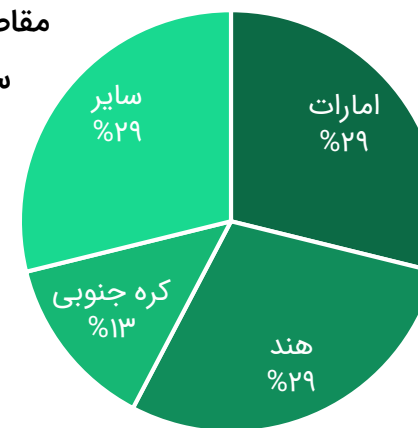


مقاصد صادراتی شمش روی در سال ۹۷



تولید شمش روی کشور در حدود ۲۱۰ هزار تن و مصرف داخلی حدود ۴۰ هزار تن می‌باشد. بنابراین انتظار می‌رود که صادرات این محصول بدون ایجاد مشکل صورت بگیرد. ولی همیشه این طور نبوده و به طور مثال نرخ‌های بالای عوارض صادراتی در سال‌های اخیر مانعی جدی برای صادرات شده‌است.

مقاصد صادراتی شمش سرب در سال ۹۷



ایران بزرگترین صادرکننده شمش سرب در خاورمیانه می‌باشد. حدود ۱۰ هزار تن از شمش سرب تولید شده در کشور به صورت سرب اولیه و عمده سرب تولید شده به صورت سرب ثانویه (بازیافت باتری‌های سربی) می‌باشد.

معمای تعیین نرخ خاک انگوران

نرخ خاک روی انگوران برای واحدهای تولید کنسانتره و شمش روی براساس سهمیه‌ای که دارند، با فرمول زیر تعیین می‌شود:

نرخ خاک = نرخ جهانی روی × عیار روی خاک × (X+Y) × نرخ تسعیر نیما

که X+Y همان فاکتور تعیین کننده درصد تخفیف ایمپاسکو (شرکت تهیه و تولید مواد معدنی ایران) نسبت به نرخ‌های جهانی می‌باشد و متغیر X، ضریب وابسته به عیار روی در خاک و متغیر Y، ضریب وابسته به قیمت LME روی می‌باشد.

اعداد و ارقام نمودارهای مقابل از جدول پیوست شده در امیدنامه ذوب روی اصفهان استنتاج شده‌است. این جدول مربوط به سه ماهه چهارم ۹۷ می‌باشد که در آن بازه، متوسط نرخ دلار نیما ۸۳۱۰ تومان و متوسط نرخ LME روی ۲۶۹۰ دلار در نظر گرفته شده‌است.

همانطور که مشاهده می‌شود، با افزایش عیار خاک و همچنین افزایش قیمت‌های جهانی، درصد تخفیف کاهش یافته‌است.

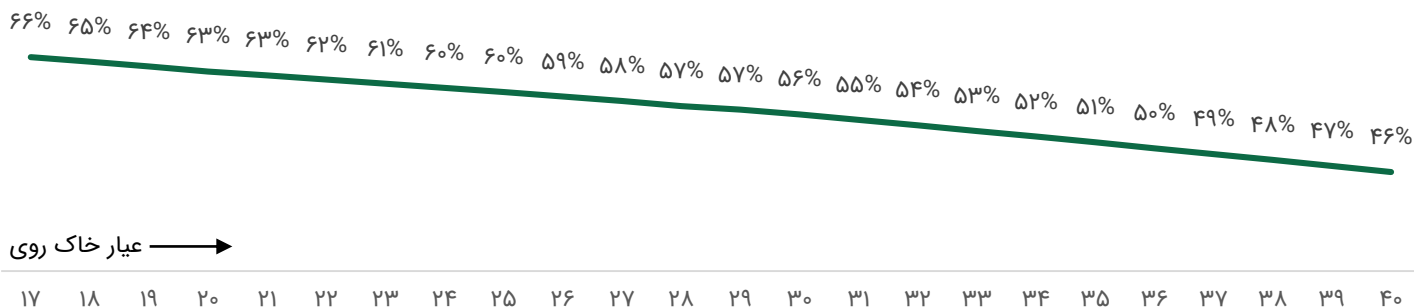
متوسط نرخ پیشنهادی ایمپاسکو برای هر تن/عیار خاک روی در قیمت جهانی ۲۶۹۰ دلار، حدود ۱۱.۷ دلار بوده‌است که این عدد بدون در نظر گرفتن تخفیف‌ها ۲۷ دلار بدست می‌آید.

اخیرا عرضه خاک روی در بورس کالا توسط ایمپاسکو و رقابت برای خرید آن باعث شده که نرخ‌های معامله شده از نرخ‌های سهمیه‌بندی بیشتر شوند. در اسلاید بعدی به این موضوع اشاره شده‌است.

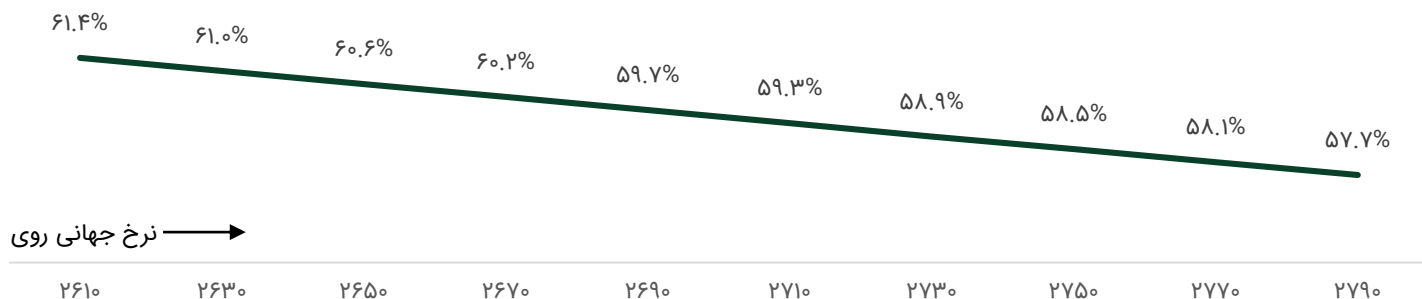
مقایسه نرخ جهانی روی محتوی هر تن خاک با تعرفه پیشنهادی ایمپاسکو در قیمت جهانی ۲۶۹۰ دلار



تغییرات درصد تخفیف ایمپاسکو با عیار خاک روی در قیمت جهانی ثابت ۲۶۹۰ دلار



تغییرات درصد تخفیف ایمپاسکو با نرخ جهانی روی در عیار ثابت ۲۵%



در سال‌های اخیر به دلیل اختلافات بین دیوان محاسبات و ایمپاسکو سر موضوع نحوه عرضه خاک انگوران، عرضه خاک در بورس کالا را شاهد بوده‌ایم که اولین بار در اواسط ۹۷ این اتفاق افتاد. البته اوایل، کارخانه‌ها رغبتی به خرید خاک از بورس کالا نداشتند ولی با گذشت زمان مشاهده کردیم که هم عرضه و هم معاملات در این فرآیند افزایش یافته است. به نظر می‌رسد با حذف تدریجی عرضه سهمیه‌ای خاک انگوران و انتقال کامل به عرضه در بورس کالا و با توجه به کمبود ماده معدنی در کشور، شاهد رقابت تولیدکنندگان برای خرید هرچه بیشتر خاک باشیم و همین امر، قیمت معامله شده را نسبت به قیمت‌های اعلامی در جداول سهمیه‌بندی که ایمپاسکو هر فصل در اختیار تولیدکنندگان قرار می‌داد، ۱۰ تا ۲۰٪ افزایش دهد. طبیعتاً این موضوع حاشیه سود کارخانه‌های تولید کننده شمش روی را کاهش خواهد داد. احتمالاً برای حفظ قدرت خرید و رقابت کارخانه‌های کوچک، فرآیند شرکت آن‌ها در معاملات خاک در بورس کالا به صورت اتحادیه‌ای صورت بگیرد.

مطابق آخرین جداول ایمپاسکو برای نرخ‌گذاری خاک انگوران، به طور مثال در قیمت جهانی ۲۸۰۰ دلار به ازای هر تن شمش روی، هر عیار تن خاک با عیار ۲۰٪، ۱۱.۳ دلار محاسبه شده است.

به طور متوسط برای تولید هر تن شمش، ۱۴۰ تن عیار مورد نیاز می‌باشد. ضریب ۱.۱ هم به عنوان افت در تحویل، رطوبت و ... در نظر گرفته شده و هزینه خاک در بهای تمام‌شده به شکل زیر محاسبه می‌شود:

$$140 \times 1.1 \times 11.3 = 1740 \text{ \$}$$

حدود ۶۰۰ تا ۷۰۰ دلار هم هزینه سربار تولید هر تن شمش می‌باشد که اگر به عدد فوق اضافه شود، بهای تمام‌شده حدود ۲۳۹۰ دلار خواهد بود که نسبت به قیمت فروش ۲۸۰۰ دلاری، حاشیه سود ۱۵٪ خواهد داشت که عدد منطقی برای این صنعت می‌باشد.

کارخانه‌هایی مثل باما و کالسیمین به دلایل متفاوت بهای تمام‌شده پایین و حاشیه سود بالایی دارند. باما به دلیل مالکیت معادن و کالسیمین به دلیل استفاده از خاک‌های باطله انباشت شده‌اش در طرح BZS و همچنین موجودی مواد دوره‌های قبل بهای تمام‌شده پایینی دارند.

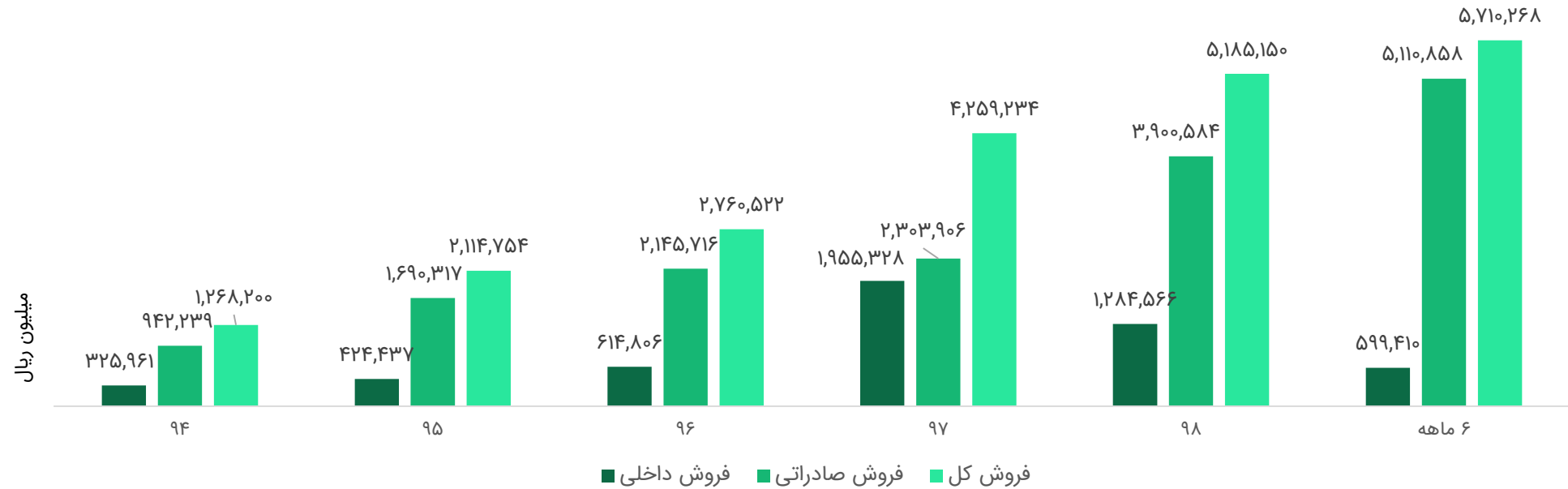
گروه و شرکت باما

حوزه فعالیت	درصد مالکیت	لیست شرکت‌های زیرمجموعه	
خدمات صادرات و واردات	۹۶.۶%	تجاری و بازرگانی مواد معدنی میناب	شرکت‌های فرعی
تولید شمش روی	۵۴.۴%	ذوب روی اصفهان	
تولید اکسید روی	۱۰۰%	شاهین روی سپاهان	
تولید زغالسنگ	۶۸%	کانی کربن طبس	
استخراج ماده معدنی	۳۴.۸%	بهپوران صفه	شرکت‌های وابسته
قبل از بهره‌برداری (در حال انجام برنامه اکتشافی و اخذ مجوز تاسیس کارخانه معدن مس در مشکین‌شهر)	۳۰%	سرزمین جلگه‌های آسمانی	
تولید آلومینیوم	۳.۳%	آلومینیوم المهدی	سایر شرکت‌ها

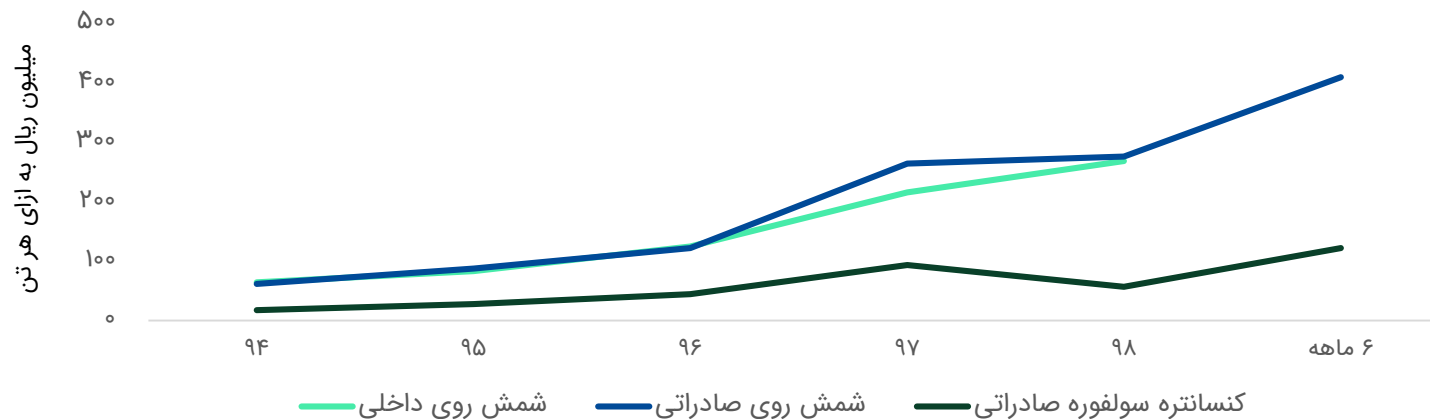
لیست سهامداران	
۴۸.۴%	گروه صنعتی امیر
۱۲.۵%	شرکت خدماتی بازرگانی پیمان امیر
۴%	شرکت مبین متین آسیا
۳۵%	سایر سهامداران

سرمایه شرکت به تازگی از ۱۰۰ میلیارد تومان به ۱۰۰۰ میلیارد تومان افزایش یافته بود (از محل سود انباشته) که مراحل افزایش سرمایه جدید آن از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها در جریان بوده و سرمایه جدید شرکت را به ۱۸۴۶ میلیارد تومان می‌رساند.

درآمد فروش گروه

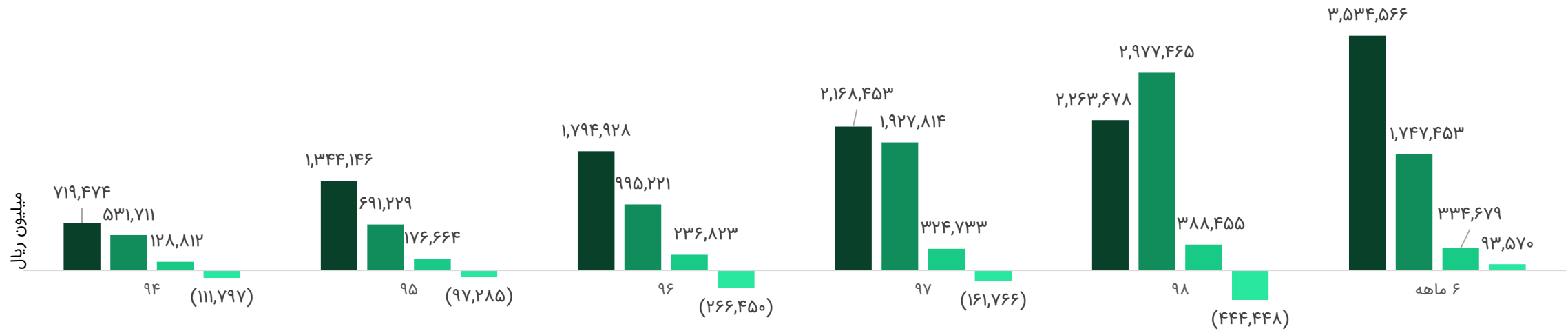


مقایسه نرخ فروش شمش و کنسانتره گروه



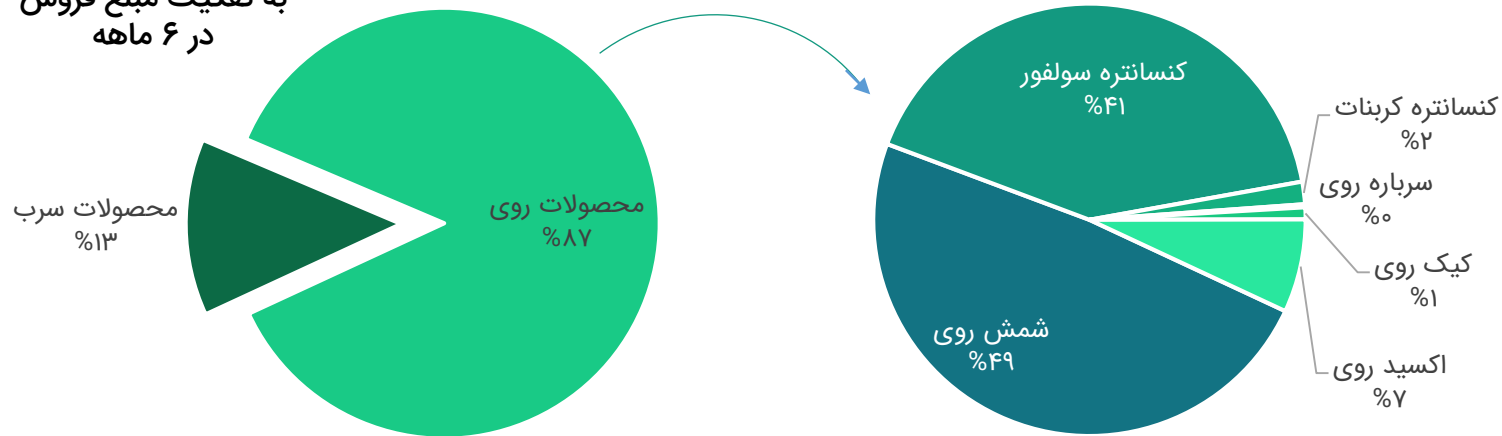
در سالیان اخیر نرخ‌های فروش شمش روی داخلی و صادراتی نزدیک به هم و تقریباً معادل با نرخ‌های LME بوده‌است. تفاوت‌هایی که در این نرخ‌ها مشاهده می‌شود به این خاطر است که فروش در ماه‌های مختلف صورت گرفته و نرخ‌های جهانی تفاوت‌هایی با نرخ میانگین هر سال داشته‌اند. همچنین به طور متوسط نرخ فروش کنسانتره، ۳۰٪ نرخ فروش شمش روی بوده‌است

درآمد فروش گروه

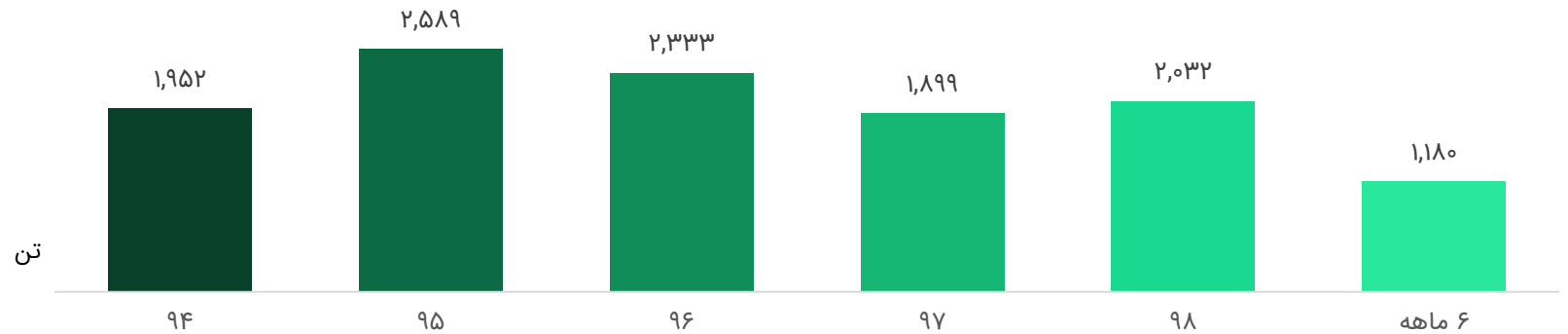
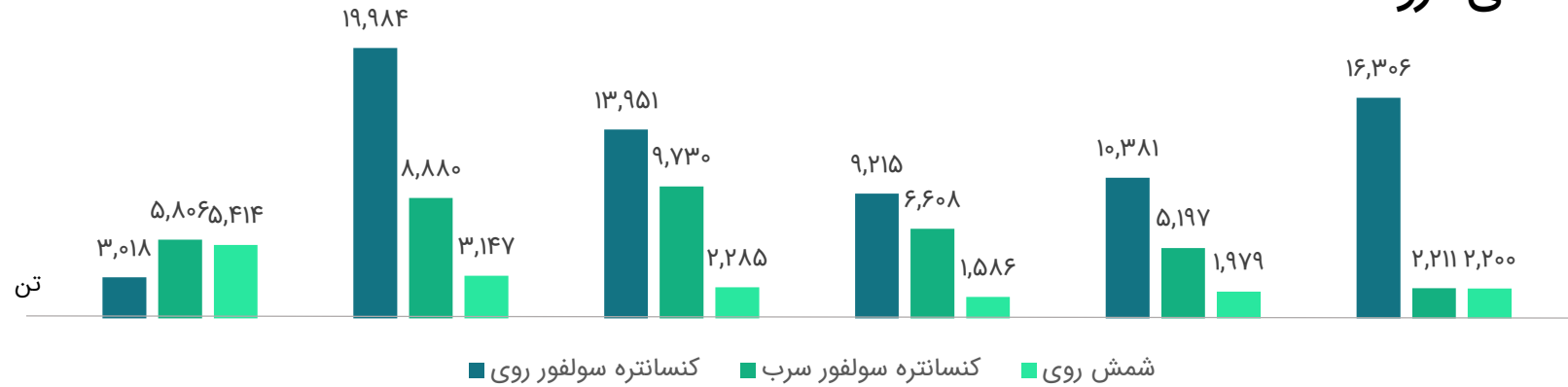


مجموع فروش سایر محصولات و خدمات و تعدیل تلفیقات فروش شاهین روی سپاهان فروش ذوب روی اصفهان فروش باما

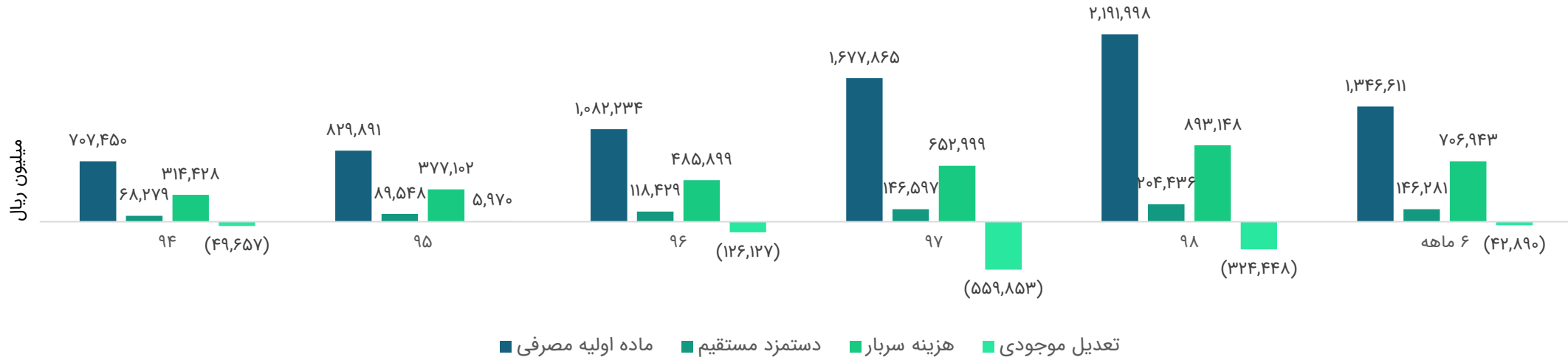
به تفکیک مبلغ فروش در ۶ ماهه



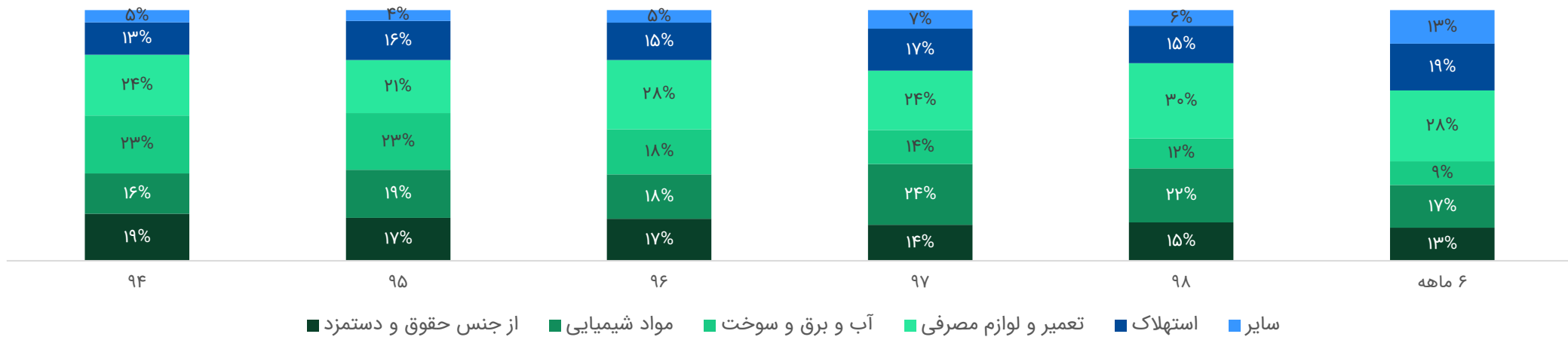
مقدار تولید محصولات اصلی شرکت‌های گروه



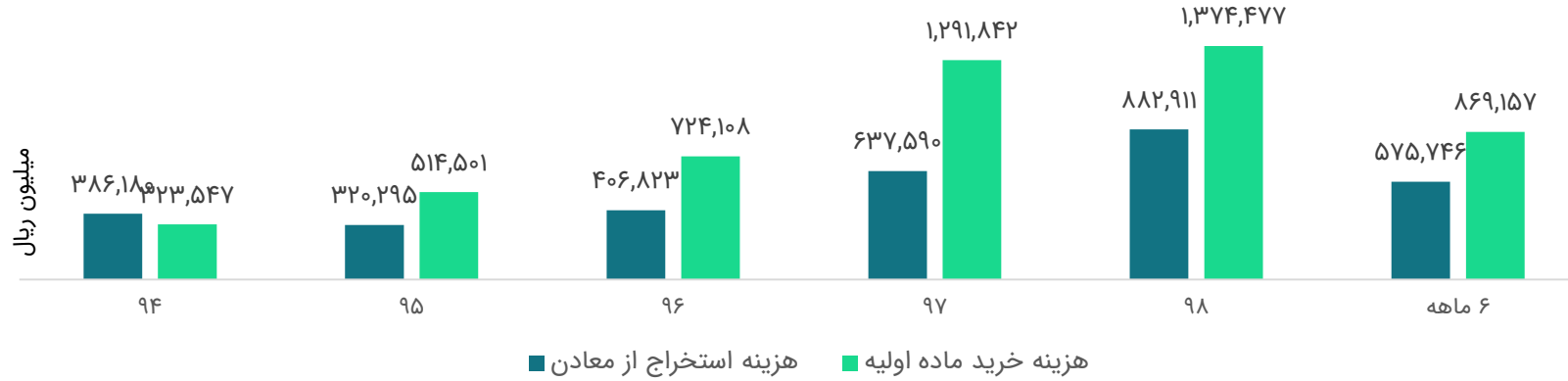
روند بهای تمام شده محصول فروش رفته گروه



ترکیب هزینه سربار گروه

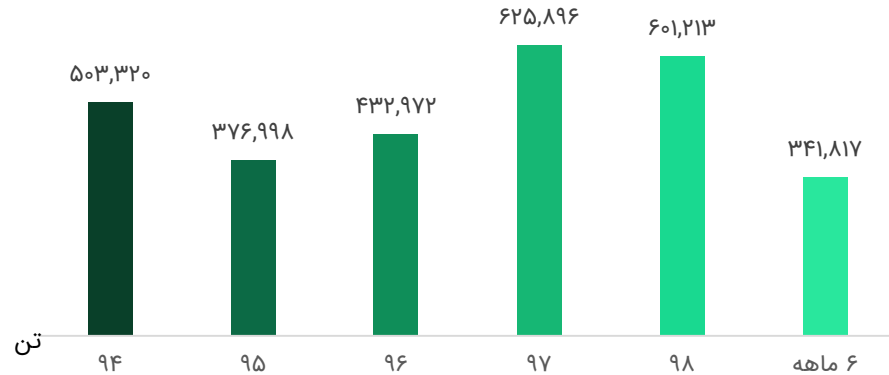


هزینه ماده اولیه مصرفی به تفکیک منبع تامین



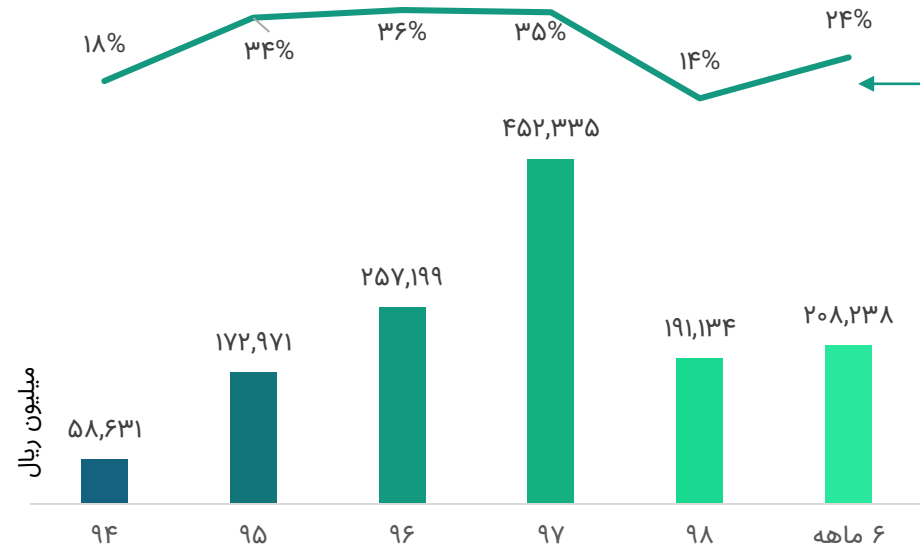
به طور کلی خاک روی مورد نیاز کارخانه‌های گروه از ۲ طریق تامین می‌شود. معادن باما و خرید از ایمپاسکو براساس سهمیه و یا بورس کالا

مقدار استخراج ماده معدنی از معادن گروه



در ۶ ماهه ۹۹ برای اولین بار مقدار ۲۶ هزار تن استخراج زغال‌سنگ از معدن چاه‌رخنه صورت گرفت. معادن خاک روی و سرب گروه عبارتند از: رومرمر، گوشفیل، تپه سرخ و کلاه دروازه میانگین عیار ماده معدنی استخراجی ۳٪ روی و ۱٪ سرب بوده و به صورت زیرزمینی می‌باشند

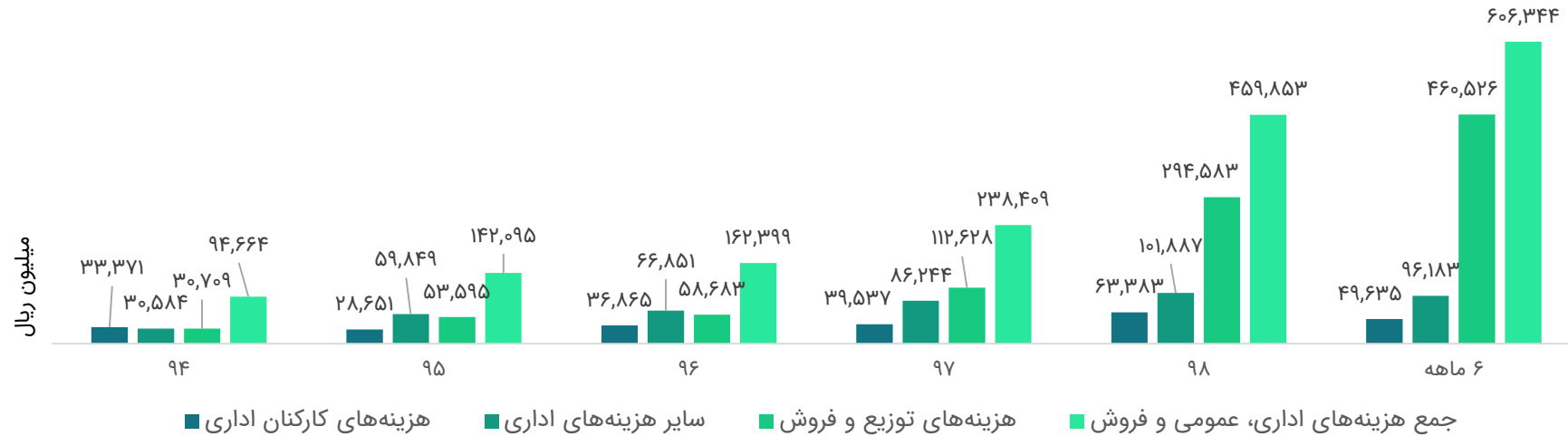
مبلغ خرید خاک روی از ایمپاسکو توسط گروه



نسبت هزینه خرید خاک روی از ایمپاسکو به کل هزینه خرید ماده اولیه گروه

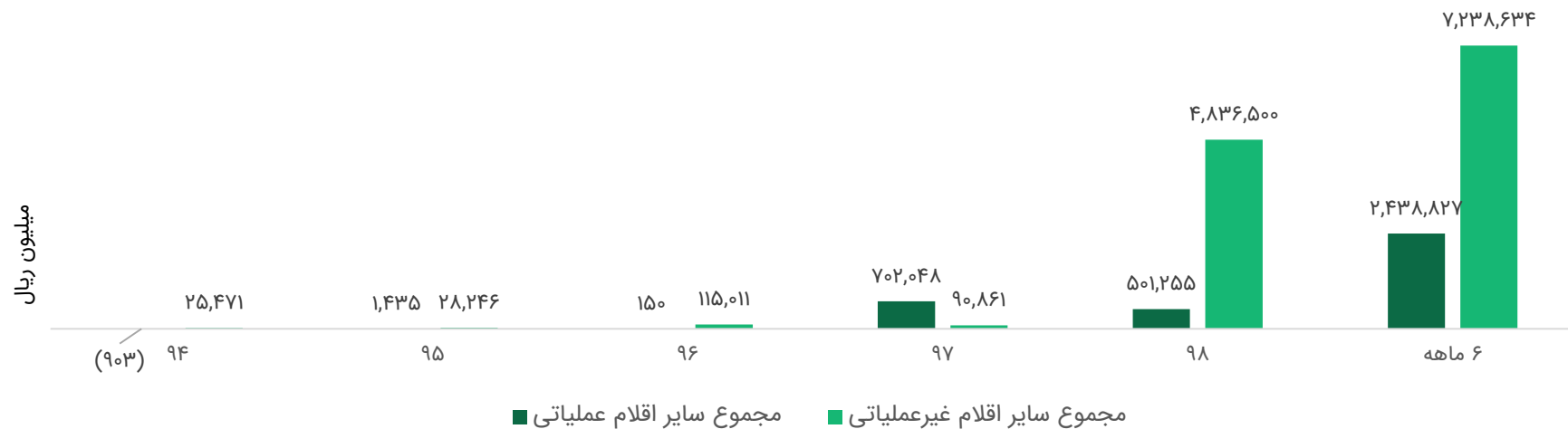
سایر عمده مواد اولیه خریداری شده عبارتند از سرباره روی، اسید سولفوریک، زغال‌سنگ، ...

هزینه‌های اداری، عمومی و فروش گروه



عمده هزینه‌های اداری، عمومی و فروش مربوط به هزینه‌های توزیع و فروش است که کرایه حمل محصولات تا بندر، عوارض و هزینه‌های صادرات بخش اصلی آن را تشکیل می‌دهد.

سایر اقلام عملیاتی و غیرعملیاتی گروه



مولفه اصلی سایر اقلام عملیاتی سود تسعیر ارز حاصل از صادرات و بخش‌های تشکیل‌دهنده سایر اقلام غیرعملیاتی، سود سپرده‌های بانکی، فروش دارایی‌های ثابت و همچنین فروش سهام (سرمایه‌گذاری‌ها) در ۲ سال اخیر بوده‌است.

گروه و شرکت کالسیمین

درصد مالکیت	لیست سهامداران
۵۷.۵%	شرکت توسعه معادن روی ایران
۳.۴%	شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران
۱.۶%	شرکت گروه مالی بانک مسکن
۱.۵%	شرکت سرمایه گذاری اندیشه محوران
۱.۲%	مجتمع ذوب و احیای روی قشم
۳۴.۹%	سایر سهامداران

آخرین افزایش سرمایه شرکت در پاییز ۹۷ و از محل سود انباشته و سایر اندوخته‌ها بوده که سرمایه شرکت را از ۲۰۰ میلیارد تومان به ۶۰۰ میلیارد تومان رسانده‌است.

کارخانه‌ها و پروژه‌های شرکت اصلی:

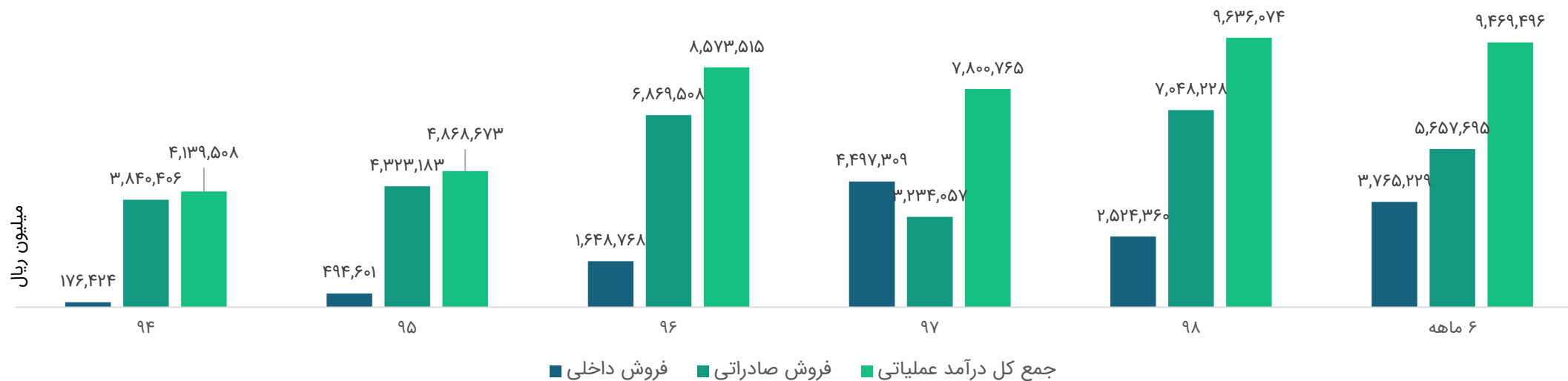
- کارخانه تغلیظ در شهرستان دندی با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن کنسانتره روی خام
- کارخانه روی دندی و روی زنجان با ظرفیت مجموعاً ۴۰ هزار تن شمش روی
- کارخانه BZS در شهرستان دندی با تولید هیدروکسید روی (محصول مورد استفاده کارخانه روی دندی) از باطله‌های کم عیار
- پروژه SO -> خوراک: ۱۶۵ هزار تن ماده معدنی ۲۹٪ روی، ۱.۵٪ سرب/ محصول: ۳۶ هزار تن کنسانتره روی سولفور ۵۰٪، ۱۲۶.۵ هزار تن کنسانتره روی اکسید ۲۲٪، ۲.۵ هزار تن کنسانتره سرب نقره دار ۵۰٪/ معادل با ۱۶ هزار تن شمش روی از محل سولفور، ۲۳.۸ هزار تن شمش روی از محل اکسید و ۱۱۷۵ تن شمش سرب

شرکت های فرعی	درصد مالکیت	حوزه فعالیت
مجتمع ذوب و احیای روی قشم	۱۰۰%	تولید شمش روی، اسید سولفوریک
اسیدسازان زنجان	۹۰%	تولید اسید سولفوریک
تولید روی بندرعباس	۹۹%	تولید شمش روی
شیمیایی کاتالیست پارسیان	۹۲.۵%	تولید اکسید روی، سولفات روی، پرمگنات پتاسیم، آند و کاتد
صنعت روی زنگان	۶۸%	خردایش، شستشو، دانه‌بندی و تغلیظ ماده معدنی
آلفا ماشین پویا	۶۰%	ساخت و تولید انواع ماشین‌آلات، تجهیزات و ابزارآلات صنعتی
زرماتال معدنچلیک	۱۰۰%	استخراج و صنایع مهندسی معادن

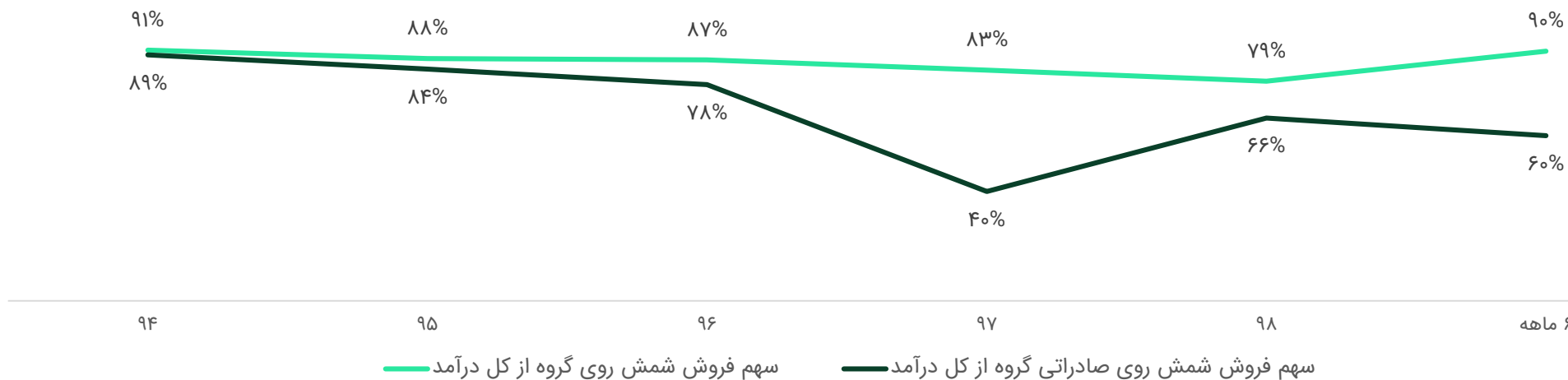
شرکت زرماتال معدنچلیک فعال در حوزه اکتشاف و استخراج از معادن در کشور ترکیه می‌باشد که حجم برآوردی ماده معدنی کشف شده توسط آن حدود ۲.۵ میلیون تن با عیار ۷ تا ۱۴٪ می‌باشد و وضعیت فعلی آن در مرحله تونل‌سازی و آماده بهره‌برداری می‌باشد.

همچنین شرکت‌های تولید روی ایران با ۲۰٪، بازرگانی توسعه صنعت روی با ۳۵٪، تولید سرب و روی البرز با ۲۰٪ و کالسیمین ترابر با ۴۰٪ مالکیت، جزو شرکت‌های وابسته گروه می‌باشند.

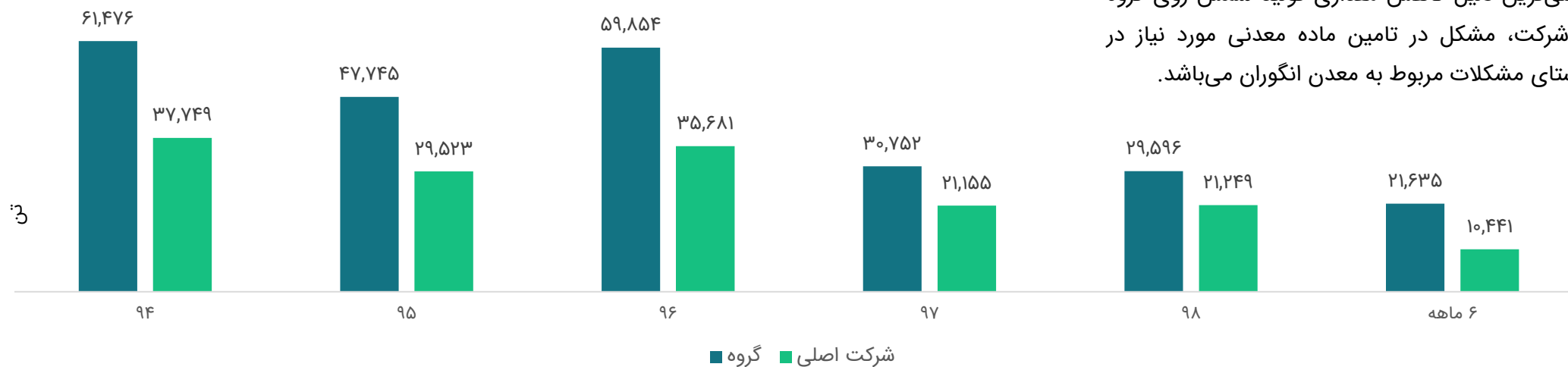
درآمد عملیاتی گروه به تفکیک داخلی و صادراتی



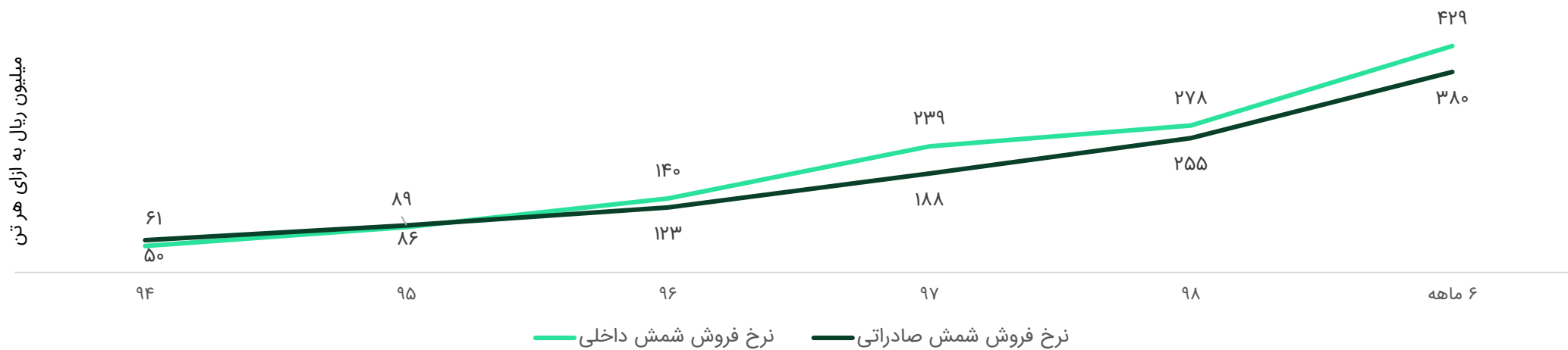
سهم فروش شمش روی از مجموع درآمد عملیاتی گروه



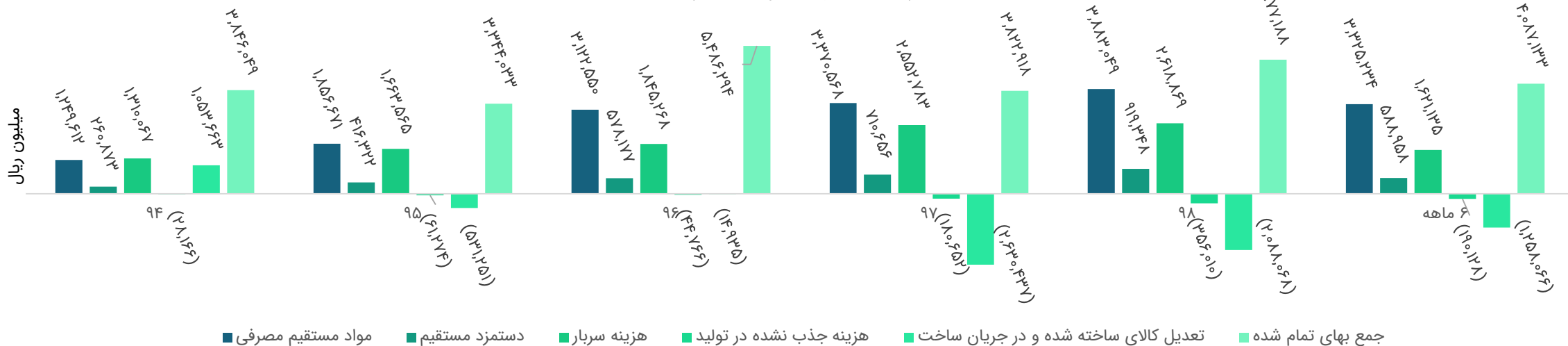
مقدار تولید شمش روی گروه و شرکت اصلی



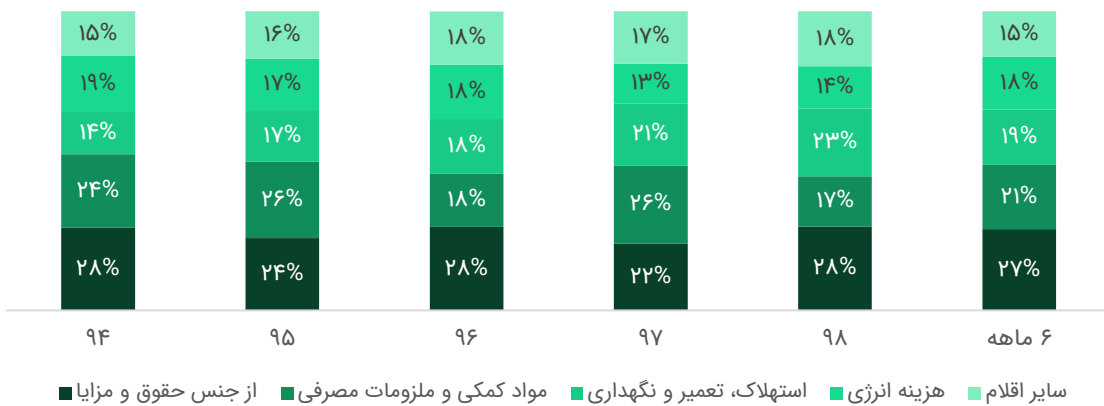
نرخ فروش شمش روی داخلی و صادراتی



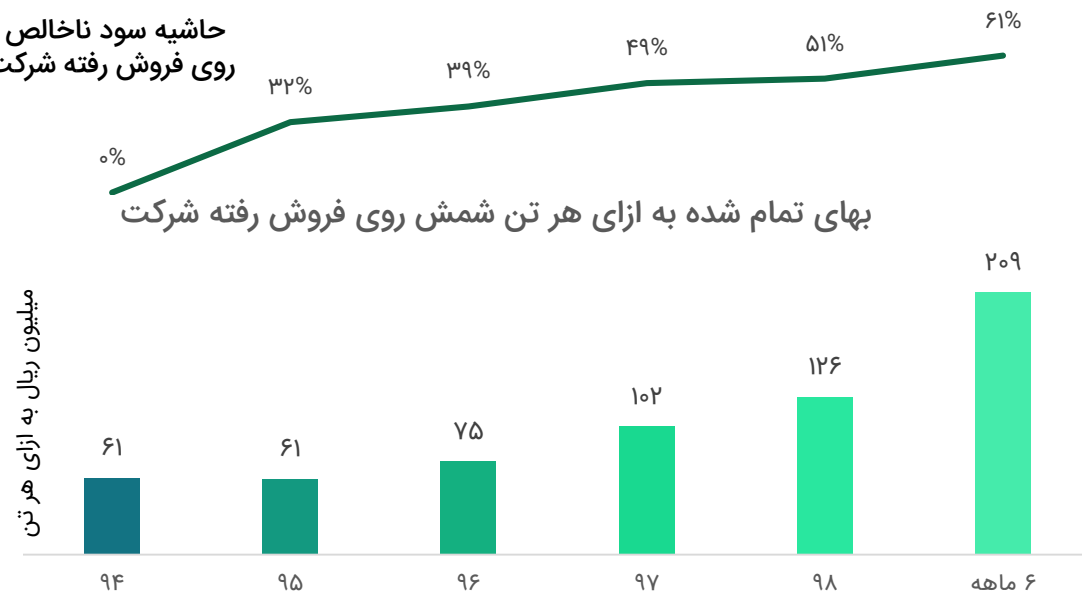
ترکیب بهای تمام شده گروه



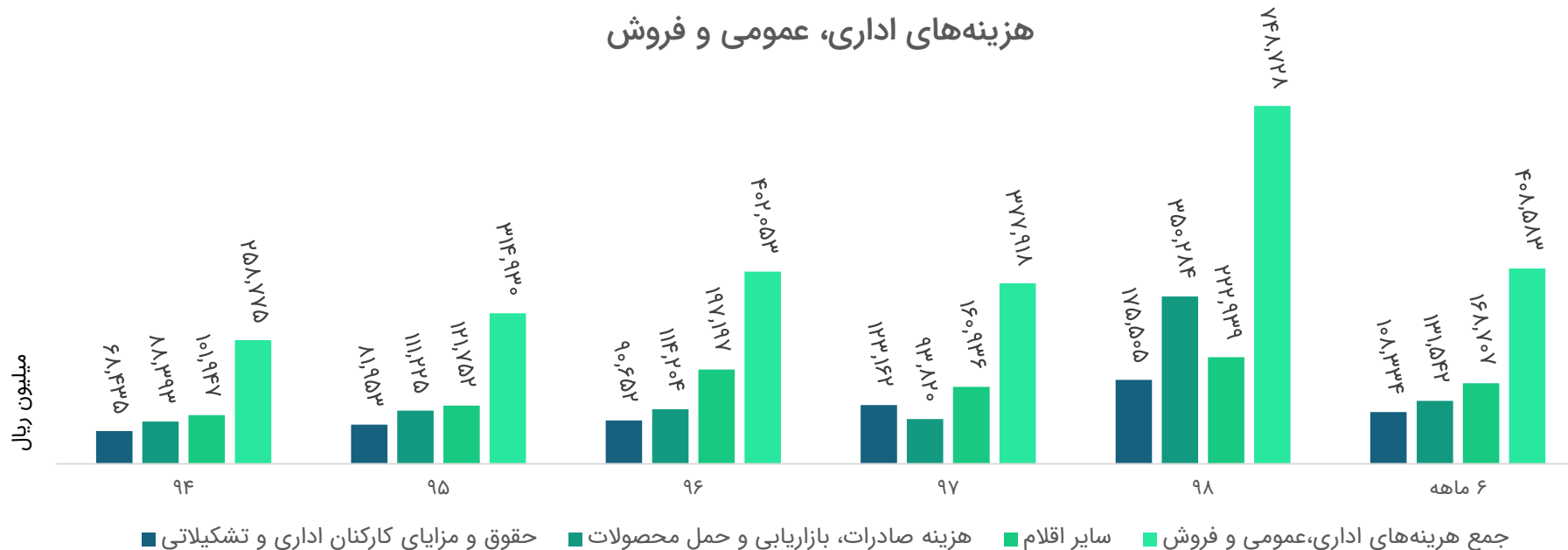
ترکیب هزینه سربار گروه



حاشیه سود ناخالص شمش روی فروش رفته شرکت اصلی

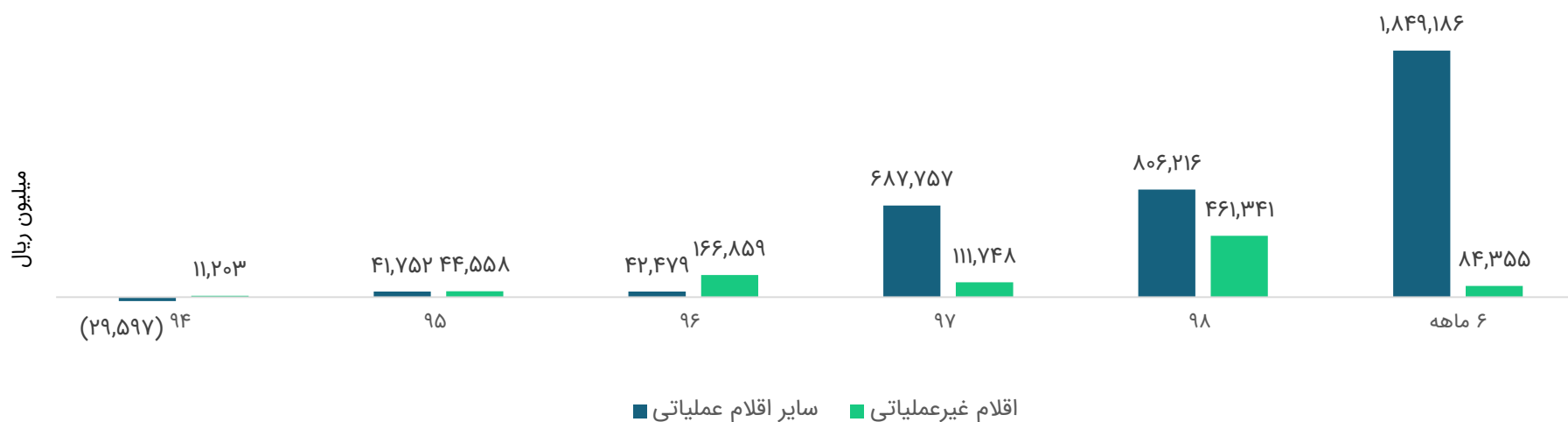


هزینه‌های اداری، عمومی و فروش



جهت بازرایی و فروش شمش روی گروه توسط شرکت وابسته بازرگانی توسعه صنعت روی، ۱٪ به عنوان حق‌العمل شرکت مذکور در نظر گرفته شده‌است. این هزینه در دسته‌بندی هزینه‌های صادرات و بازرایی لیست شده‌است.

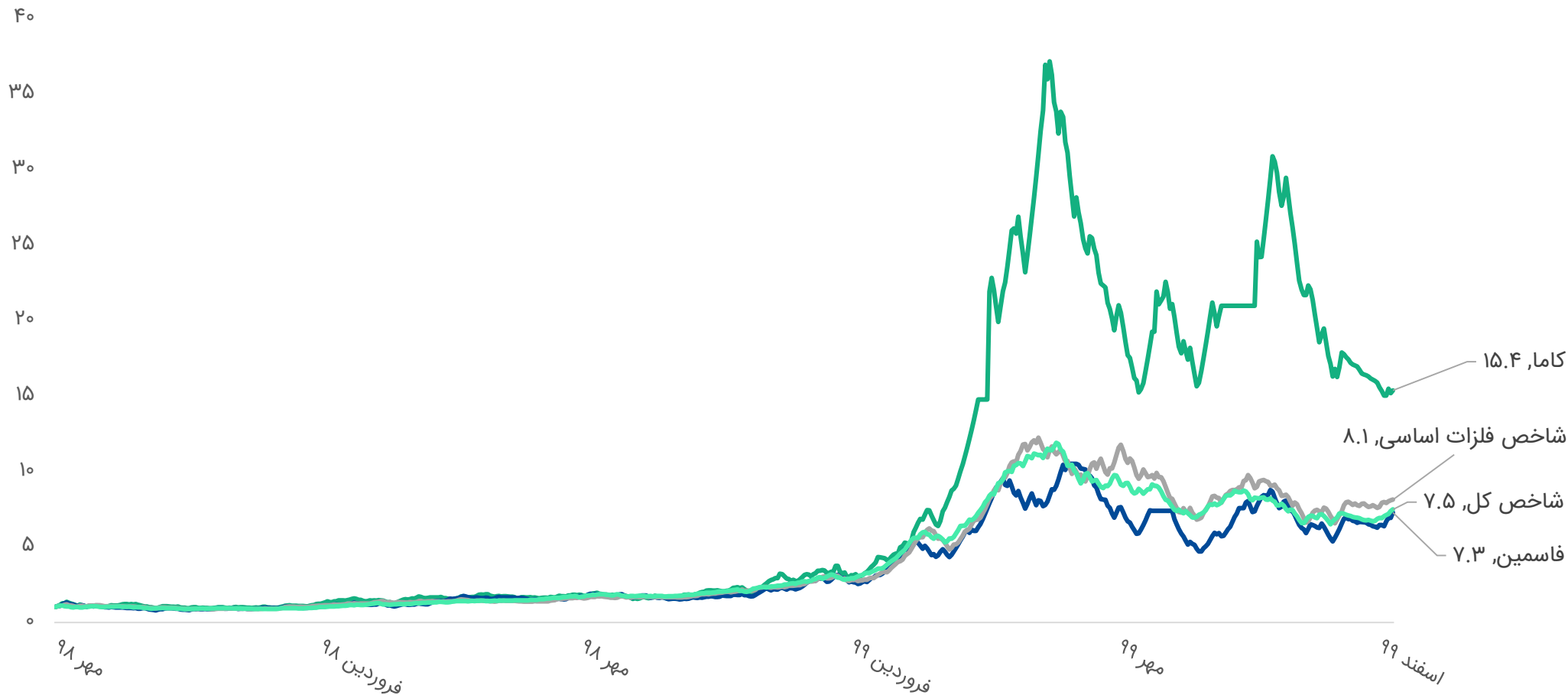
سایر اقلام عملیاتی و غیرعملیاتی



بخش عمده مربوط به اقلام عملیاتی شامل تسعیر دارایی‌ها و بدهی‌های ارزی عملیاتی، فروش ضایعات و هزینه‌های جذب نشده در تولید می‌باشد.

همچنین اقلام غیرعملیاتی عمدتاً مربوط به سود سپرده‌های بانکی و فروش سرمایه‌گذاری‌ها بوده‌است.

روند بازدهی تجمعی قیمت سهام و شاخص



صورت سود و زیان تلفیقی کاما

۶ ماهه	۹۸	۹۷	۹۶	۹۵	۹۴	
۵,۷۱۰,۲۶۸	۵,۱۸۵,۱۵۰	۴,۲۵۹,۲۳۴	۲,۷۶۰,۵۲۲	۲,۱۱۴,۷۵۴	۱,۲۶۸,۲۰۰	درآمدهای عملیاتی
(۲,۱۵۶,۹۴۳)	(۲,۹۶۵,۱۳۴)	(۱,۹۱۷,۶۰۸)	(۱,۵۶۰,۴۳۵)	(۱,۳۰۲,۵۱۲)	(۱,۰۴۰,۵۰۰)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۳,۵۵۳,۳۲۵	۲,۲۲۰,۰۱۶	۲,۳۴۱,۶۲۶	۱,۲۰۰,۰۸۷	۸۱۲,۲۴۲	۲۲۷,۷۰۰	سود (زیان) ناخالص
۶۲%	۴۳%	۵۵%	۴۳%	۳۸%	۱۸%	حاشیه سود ناخالص
(۶۰۶,۳۴۴)	(۴۵۹,۸۵۳)	(۲۳۸,۴۰۹)	(۱۶۲,۳۹۹)	(۱۴۲,۰۹۵)	(۹۴,۶۶۴)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۲,۴۳۸,۸۲۷	۵۰۱,۲۵۵	۷۰۲,۰۴۸	۱۵۰	۱,۴۳۵	(۹۰۳)	سایر اقلام عملیاتی
(۳۱,۸۴۵)	(۴۴,۴۶۴)	(۹,۸۴۴)	(۱,۳۶۵)	(۸۳۳)	(۲,۰۲۰)	هزینه‌های مالی
۷,۲۳۸,۶۳۴	۴,۸۳۶,۵۰۰	۹۰,۸۶۱	۱۱۵,۰۱۱	۲۸,۲۴۶	۲۵,۴۷۱	اقلام غیرعملیاتی
(۱۳۹)	(۷۴)	(۱۵۹)	۲,۸۴۴	(۱۲۵)	۲,۷۸۳	سهم گروه از سود شرکت‌های وابسته
(۱۳,۹۸۴)	(۶۱,۳۸۵)	(۱۳۷,۵۱۷)	(۲۲,۵۳۲)	(۱۱,۰۳۶)	(۸,۱۹۸)	مالیات بر درآمد
(۱,۳۶۶,۳۴۲)	(۳۷۴,۴۰۲)	۳,۴۲۹	۹۸۷	(۵۱۴)	(۱۹۰)	سهم اقلیت از سود خالص
۱۱,۲۱۲,۱۳۲	۶,۶۱۷,۵۹۳	۲,۷۵۲,۰۳۵	۱,۱۳۲,۷۸۳	۶۸۷,۳۲۰	۱۴۹,۹۷۹	سود (زیان) خالص
۱۹۶%	۱۲۸%	۶۵%	۴۱%	۳۳%	۱۲%	حاشیه سود خالص
۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۱,۲۱۲	۶,۶۱۸	۲,۷۵۲	۱,۱۳۳	۱,۳۷۵	۳۰۰	سود (زیان) خالص پایه هر سهم - ریال

میلیون ریال

مفروضات تحلیل کاما

۴۰۰ بدبینانه	۴۰۰ پایه	۴۰۰ خوش‌بینانه	۹۹	
۲,۱۰۰	۲,۴۵۰	۲,۸۰۰	۲,۴۶۰	نرخ LME روی - دلار
۱,۵۰۰	۱,۸۵۰	۲,۲۰۰	۱,۸۶۰	نرخ LME سرب - دلار
۲۰۰,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	نرخ دلار نیما - ریال
۱۸,۰۰۰	۲۳,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	مقدار فروش کنسانتره سولفور روی باما - تن
۳,۰۰۰	۴,۵۰۰	۶,۰۰۰	۵,۰۰۰	مقدار فروش کنسانتره سولفور سرب باما - تن
۲,۵۰۰	۳,۵۰۰	۴,۵۰۰	۴,۰۰۰	مقدار فروش شمش روی باما - تن
۷,۵۰۰	۸,۵۰۰	۹,۵۰۰	۸,۰۰۰	مقدار فروش شمش روی فروی - تن
۱,۹۰۰	۲,۱۰۰	۲,۳۰۰	۲,۲۰۰	مقدار فروش اکسید روی شاهین - تن
۲۰%	۲۰%	۲۰%	۱۰%	نسبت فروش داخلی به کل فروش

نرخ فروش کنسانتره نسبت به شمش و اکسید نسبت به شمش به ترتیب ۳۰٪ و ۶۹٪ در نظر گرفته شده‌است.

تخمین روند سودآوری کاما

۴۰۰ بدبینانه	۴۰۰ پایه	۴۰۰ خوش‌بینانه	۹۹	
۷,۸۱۸,۵۳۷	۱۳,۲۳۷,۲۸۴	۲۰,۷۰۵,۰۲۲	۱۲,۶۸۵,۵۹۹	مبلغ فروش
(۳,۵۱۸,۳۴۲)	(۵,۲۹۴,۹۱۴)	(۷,۲۴۶,۷۵۸)	(۴,۴۳۹,۹۶۰)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۴,۳۰۰,۱۹۵	۷,۹۴۲,۳۷۱	۱۳,۴۵۸,۲۶۴	۸,۲۴۵,۶۳۹	سود (زیان) ناخالص
(۲,۸۰۰,۰۰۰)	(۲,۴۰۰,۰۰۰)	(۲,۰۰۰,۰۰۰)	(۱,۳۷۰,۰۰۰)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۰	۰	۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۷۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
(۸۰,۰۰۰)	(۸۰,۰۰۰)	(۸۰,۰۰۰)	(۵۸,۰۰۰)	هزینه‌های مالی
(۸۶,۰۰۴)	(۱۵۸,۸۴۷)	(۲۶۹,۱۶۵)	(۸۲,۴۵۶)	مالیات بر درآمد
۲,۰۳۴,۱۹۱	۶,۳۰۳,۵۲۳	۱۲,۴۰۹,۰۹۹	۱۶,۴۳۵,۱۸۳	سود (زیان) خالص
۲۶%	۴۸%	۶۰%	۱۳۰%	حاشیه سود خالص
۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۰۳	۶۳۰	۱,۲۴۱	۱,۶۴۴	سود (زیان) خالص پایه هر سهم - ریال

سایر درآمدهای عملیاتی سال ۹۹ مربوط به سود تسعیر ارز است که در سال ۴۰۰ در مبلغ فروش دیده شده‌است.

حدود ۶۰ تومان از eps سال ۹۹ به خاطر فروش سرمایه‌گذاری‌ها (درآمدهای غیرعملیاتی) می‌باشد که برای سال ۴۰۰ صرفاً سود سپرده‌های بانکی منظور شده‌است.

صورت سود و زیان تلفیقی فاسمین

۶ ماهه	۹۸	۹۷	۹۶	۹۵	۹۴	
۹,۴۶۹,۴۹۶	۹,۶۳۶,۰۷۴	۷,۸۰۰,۷۶۵	۸,۵۷۳,۵۱۵	۴,۸۶۸,۳۱۰	۴,۱۳۹,۵۰۸	درآمدهای عملیاتی
(۴,۰۸۷,۱۳۳)	(۴,۹۷۷,۱۸۸)	(۳,۸۲۲,۹۱۸)	(۵,۴۸۶,۲۹۴)	(۳,۳۴۴,۰۳۳)	(۳,۸۴۶,۰۴۹)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۵,۳۸۲,۳۶۳	۴,۶۵۸,۸۸۶	۳,۹۷۷,۸۴۷	۳,۰۸۷,۲۲۱	۱,۵۲۴,۲۷۷	۲۹۳,۴۵۹	سود (زیان) ناخالص
۵۷%	۴۸%	۵۱%	۳۶%	۳۱%	۷%	حاشیه سود ناخالص
(۴۰۸,۵۸۳)	(۷۴۸,۷۲۸)	(۳۷۷,۹۱۸)	(۴۰۲,۰۵۳)	(۳۱۴,۹۳۰)	(۲۵۸,۷۷۵)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۱,۸۴۹,۱۸۶	۸۰۶,۲۱۶	۶۸۷,۷۵۷	۴۲,۴۷۹	۴۱,۷۵۲	(۲۹,۵۹۷)	سایر اقلام عملیاتی
(۸۰,۶۶۲)	(۱۶۱,۱۵۸)	(۹۷,۵۴۸)	(۴۰,۸۸۱)	(۳۴,۶۳۷)	(۷۵,۶۴۴)	هزینه‌های مالی
۸۴,۳۵۵	۴۶۱,۳۴۱	۱۱۱,۷۴۸	۱۶۶,۸۵۹	۴۴,۵۵۸	۱۱,۲۰۳	اقلام غیرعملیاتی
۲۲,۷۳۷	۹۴,۹۷۴	۱۵۲,۴۵۴	۴۹,۵۰۰	۲۰,۷۴۸	۴,۶۷۰	سهم گروه از سود شرکت های وابسته
(۳۹۳,۲۰۲)	(۲۶۷,۱۳۱)	(۴۸۴,۴۵۳)	(۱۴۰,۱۷۱)	(۴۰,۱۸۶)	(۲۶,۵۷۲)	مالیات بر درآمد
(۲۸,۰۰۹)	(۳۰,۲۹۴)	(۳۱,۵۰۶)	(۱۶,۹۲۰)	(۲,۰۱۸)	۲۵۲	سهم اقلیت از سود خالص
۶,۴۲۸,۱۸۵	۴,۸۱۴,۱۰۶	۳,۹۳۸,۳۸۱	۲,۷۴۶,۰۳۴	۱,۲۳۹,۵۶۴	(۸۱,۰۰۴)	سود (زیان) خالص
۶۸%	۵۰%	۵۰%	۳۲%	۲۵%	-۲%	حاشیه سود خالص
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۰۷۱	۸۰۲	۱,۹۶۹	۱,۳۷۳	۶۲۰	(۴۱)	سود (زیان) خالص پایه هر سهم - ریال

میلیون ریال

مفروضات تحلیل فاسمین

۴۰۰ خوش‌بینانه	۴۰۰ پایه	۴۰۰ بدبینانه	۹۹	
۲,۸۰۰	۲,۴۵۰	۲,۱۰۰	۲,۴۶۰	نرخ LME روی - دلار
۲۷۰,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	نرخ دلار نیما - ریال
۵۵,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	مقدار فروش شمش روی گروه - تن
۹۰%	۹۰%	۹۰%	۹۰%	نسبت درآمد فروش شمش روی به کل درآمد
۳۵%	۳۵%	۳۵%	۴۰%	نسبت فروش داخلی به کل فروش

تخمین روند سودآوری فاسمین

۴۰۰ خوش‌بینانه	۴۰۰ پایه	۴۰۰ بدبینانه	۹۹	
۴۶,۲۰۰,۰۰۰	۳۱,۹۸۶,۱۱۱	۲۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۸۳۰,۰۰۰	مبلغ فروش
(۱۷,۰۹۴,۰۰۰)	(۱۳,۴۳۴,۱۶۷)	(۹,۸۷۰,۰۰۰)	(۹,۰۴۰,۵۰۰)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۲۹,۱۰۶,۰۰۰	۱۸,۵۵۱,۹۴۴	۱۱,۱۳۰,۰۰۰	۱۶,۷۸۹,۵۰۰	سود (زیان) ناخالص
(۵۰۰,۰۰۰)	(۶۰۰,۰۰۰)	(۷۰۰,۰۰۰)	(۳۵۰,۰۰۰)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۰	۰	۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سایر درآمدهای عملیاتی
۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
(۱۶۰,۰۰۰)	(۱۶۰,۰۰۰)	(۱۶۰,۰۰۰)	(۱۶۰,۰۰۰)	هزینه‌های مالی
(۱,۸۳۳,۶۷۸)	(۱,۱۶۸,۷۷۳)	(۷۰۱,۱۹۰)	(۱,۲۰۸,۸۴۴)	مالیات بر درآمد
۲۶,۸۱۲,۳۲۲	۱۶,۸۲۳,۱۷۲	۹,۷۶۸,۸۱۰	۱۷,۲۷۰,۶۵۶	سود (زیان) خالص
۵۸%	۵۳%	۴۷%	۶۷%	حاشیه سود خالص
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۴۶۹	۲,۸۰۴	۱,۶۲۸	۲,۸۷۸	سود (زیان) خالص پایه هر سهم - ریال

سایر درآمدهای عملیاتی سال ۹۹ مربوط به سود تسعیر ارز است که در سال ۴۰۰ در مبلغ فروش دیده شده‌است.

کیان

اطلاعیه سلب مسئولیت

محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. کیان هیچ‌گونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

محتوای این گزارش به هیچ وجه نباید به عنوان ارائه راه حل سرمایه‌گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی، و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

تصمیم‌های سرمایه‌گذاری بررسی شده در این گزارش نباید صرفاً با اتکا به این متن صورت پذیرد. تصمیم بهینه سرمایه‌گذاری برای هر فرد متفاوت است و لازم است حتماً مشاوره شخصی قبل از سرمایه‌گذاری دریافت گردد.

اطلاعات و فرضیات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند و کیان مسئولیتی بابت بروزرسانی این اطلاعات به دریافت‌کنندگان گزارش نمی‌پذیرد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه اقدام مبتنی بر محتوای این گزارش الزامی است.

تمام اطلاعات و مجموعه این گزارش، محرمانه بوده و نباید مورد بازتولید و یا افشا به اشخاص دیگر قرار گیرد، مگر با اخذ رضایت کتبی کیان.

KIAN

گروه مالی کیان

دفتر مرکزی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند،

پلاک ۱۹، طبقه ۴، کد پستی ۴۴۸۳۴ - ۱۵۱۴۹

a.mohammadian@kian.capital

تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴

