

تحلیل بنیادی شرکت کالسیمین (فاسمین)

شرکت کالسیمین در سال ۱۳۴۳، با هدف استحصال روی و سرب از معدن انگوران تأسیس شد. شرکت کالسیمین در زمینه اکتشاف و استخراج و بهره‌برداری از معادن، تغلیظ و ذوب مواد معدنی فعالیت دارد. ۵۷ سال است که فعالیت اصلی و عمده شرکت، استحصال روی و سرب از ماده معدنی معدن سرب و روی انگوران و تولید و فروش کنستانتیره و شمش روی و سرب است. معدن سرب و روی انگوران، در شهرستان ماهنشان، در ۱۳۵ کیلومتری غرب شهر زنجان واقع شده است. میزان ذخایر معدن انگوران در بخش رو باز هشت میلیون تن و در بخش زیرزمینی چهارمیلیون تن روی با عیار بالا است. شرکت در سال ۱۳۷۶، در بورس اوراق بهادار تهران در گروه فلزات اساسی با نماد «فاسمین» درج شد. در ادامه به تحلیل بنیادی فاسمین و محاسبه EPS تحلیلی این شرکت پرداخته شده است.

معرفی شرکت

جایگاه فاسمین در صنعت

شرکت کالسیمین با دارا بودن واحدهای فرآوری تغلیظ، کارخانه روی و واحد BZS به عنوان بزرگترین و کاملترین مجموعه تولیدی در زمینه سرب و روی در کشور است. این شرکت توانایی خوراک‌دهی با انواع خوراک اکسید و مخلوط اکسید- سولفور را دارد. فاسمین به تنهایی ۳۱ هزارتن شمش روی کشور را در سال ۹۹ تولید کرده است.

معادن انگوران زنجان، مهدی آباد یزد، عمارت اراک و ایرنکوه اصفهان از جمله معادن مهم سرب و روی کشور هستند. حدود ۸۰ معدن سرب و روی در کشور وجود دارد. ایران رتبه چهارم تولید ماده معدنی سرب و روی را در آسیا پس از چین، قزاقستان و هند دارد. همچنین ایران، ششمین کشور تولیدکننده شمش روی در آسیاست. با وجود آنکه بیش از ۹ درصد ذخایر خاک سرب و روی کل جهان در ایران قرار دارد، سهم تولید و صادرات کشور حدود یک درصد از کل تولیدات و صادرات جهانی است.

ترکب سهامداران شرکت

ردیف	مشخصات سهامدار	تعداد سهام	درصد مالکیت
۱	شرکت توسعه معادن روی ایران	۳,۴۵۰,۹۱۴,۳۰۷	۵۷,۵۱
۲	شرکت بیمه مرکزی ج.ا.	۲۰۹,۷۲۷,۱۰۸	۳,۴۹
۳	شرکت گروه های بانک مسکن	۹۳,۳۴۲,۹۶۲	۱,۵۵
۴	شرکت سرمایه گذاری اندیشه محوران	۸۸,۲۲۶,۹۹۰	۱,۴۷
۵	شرکت مجتمع ذوب و احیای روی قشم	۷۱,۶۳۷,۹۱۲	۱,۱۹
۶	سایر	۲,۰۸۶,۱۴۰,۷۲۱	۳,۴۷
	جمع	۶,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰

کارشناسی سود

شرح	تجدید ارائه شده دوره منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰	دوره منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	دوره ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
حسابرسی شده	حسابرسی نشده	کارشناسی	کارشناسی	کارشناسی	کارشناسی
عملیات در حال تداوم:					
درآمدهای عملیاتی	۱۶,۸۳۳,۶۰۵	۱۱,۴۲۹,۱۳۹	۱۶,۱۰۱,۸۷۱	۲۷,۵۳۱,۰۱۰	۳۴,۴۱۱,۹۸۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۶,۴۶۲,۳۲۳	-۴,۴۵۲,۶۴۷	-۶,۴۷۷,۰۰۰	-۱۰,۹۲۹,۶۴۷	-۱۳,۸۴۲,۳۶۷
سود (زیان) ناخالص	۱۰,۳۷۱,۲۸۲	۶,۹۷۶,۴۹۲	۹,۶۲۴,۸۷۱	۱۶,۶۰۱,۳۶۳	۲۰,۵۶۹,۷۱۴
هزینههای فروش، اداری و عمومی	-۶۶۷,۵۵۱	-۵۹۶,۷۹۶	-۹۷۸,۴۰۰	-۱,۵۷۵,۱۹۶	-۲,۲۰۵,۲۷۴
هزینه کاهش ارزش دریافتنیها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰
سایر درآمدها	۳,۰۱۴,۰۹۷	۱,۱۵۵,۷۹۸	۳,۰۰۱,۶۰۰	۴,۱۵۷,۳۹۸	۳,۵۵۷,۰۷۸
سایر هزینهها	-۲۱۰,۳۰۹	-۵۱,۴۳۳	۰	-۵۱,۴۳۳	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۵۰۷,۵۱۹	۷,۴۸۴,۰۶۱	۱۱,۶۴۸,۰۷۱	۱۹,۱۳۲,۱۳۲	۲۱,۹۲۱,۵۱۸
هزینههای مالی	-۱۵۵,۲۶۰	-۵۹,۹۱۹	-۵۹,۹۱۹	-۱۳۰,۰۰۰	-۱۳۰,۰۰۰
سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاریها	۲۰۹,۸۹۱	۸۴۴	۰	۸۴۴	۰
سایر درآمدها و هزینههای غیرعملیاتی - اقلام متفرقه	۱۲,۶۴۸	۱۰۶,۶۱۹	۰	۱۰۶,۶۱۹	۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲,۵۷۴,۷۹۸	۷,۵۳۱,۶۰۵	۱۱,۵۸۸,۱۵۲	۱۹,۱۱۹,۷۵۷	۲۱,۸۰۱,۵۱۸
هزینه مالیات بر درآمد:					
سال جاری	-۵۱۹,۷۸۸	-۲۴۰,۴۰۴	-۲۴۰,۴۰۴	-۴۸۰,۸۰۸	-۴۸۰,۸۰۸
سالهای قبل	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۲,۰۵۵,۰۱۰	۷,۲۹۱,۲۰۱	۱۱,۳۴۷,۷۴۸	۱۸,۶۳۸,۹۴۹	۲۱,۳۲۰,۷۱۰
عملیات متوقف شده:					
سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۱۲,۰۵۵,۰۱۰	۷,۲۹۱,۲۰۱	۱۱,۳۴۷,۷۴۸	۱۸,۶۳۸,۹۴۹	۲۱,۳۲۰,۷۱۰
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۲,۰۰۹	۱,۲۱۵	۱,۸۹۱	۳,۱۰۶	۳,۵۵۳
سرمایه	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۶۳٪	۶۱٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪
حاشیه سود خالص	۷۳٪	۶۴٪	۷۰٪	۶۸٪	۶۳٪

مفروضات سال ۱۴۰۱

نرخ فروش	نرخ فروش ۱۴۰۱ - دلار LME	ریال
کنسانتره روی خام	۳۵۷	۹۴,۶۰۵,۰۰۰
کنسانتره سرب	۱,۳۴۵	۳۵۶,۳۰۹,۸۴۲
شمش روی	۲,۸۰۰	۷۴۲,۰۰۰,۰۰۰
شمش سرب	۲,۲۰۰	۵۸۳,۰۰۰,۰۰۰

نرخ خرید مواد مصرفی	نرخ فروش روی - دلار	ریال
خاک معدنی	۲۸۰	۷۴,۲۰۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۱ شرکت کالسیمین (سهامی عام)						
نرخ برابری دلار						
۲۹۵.۰۰۰	۲۸۵.۰۰۰	۲۷۵.۰۰۰	۲۶۵.۰۰۰	۲۵۵.۰۰۰	۲۴۵.۰۰۰	۳.۵۵۳
۳.۴۶۵	۳.۳۵۲	۳.۲۳۹	۳.۱۲۶	۳.۰۱۳	۲.۸۹۹	۲.۴۰۰
۳.۷۰۴	۳.۵۸۲	۳.۴۶۱	۳.۳۴۰	۳.۲۱۸	۳.۰۹۷	۲.۶۰۰
۳.۹۴۲	۳.۸۱۲	۳.۶۸۳	۳.۵۵۳	۳.۴۲۴	۳.۲۹۵	۲.۸۰۰
۴.۱۸۰	۴.۰۴۲	۳.۹۰۵	۳.۷۶۷	۳.۶۳۰	۳.۴۹۲	۳.۰۰۰
۴.۴۱۸	۴.۲۷۲	۴.۱۲۷	۳.۹۸۱	۳.۸۳۶	۳.۶۹۰	۳.۲۰۰
۴.۶۵۶	۴.۵۰۲	۴.۳۴۹	۴.۱۹۵	۴.۰۴۱	۳.۸۸۸	۳.۴۰۰
۴.۸۹۴	۴.۷۳۲	۴.۵۷۰	۴.۴۰۹	۴.۲۴۷	۴.۰۸۶	۳.۶۰۰

نرخ فروش شمش روی - دلار

مفروضات تحلیل منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹

- میزان تولید شمش روی ۳۵,۰۰۰ تن برآورد گردیده است. که برآورد شده است ۳۳,۰۰۰ تن آن در طی سال ۱۴۰۱ به فروش می رسد.
- حجم فروش متناسب با میزان تولید و برآورد فروش ۷,۰۰۰ تن از موجودی کالای ابتدای دوره به میزان ۴۰,۰۰۰ تن برآورد گردیده است.
- نرخ تورم ۴۰٪ در نظر محاسبه شده است.
- افزایش هزینه سربار و هزینه های اداری عمومی متناسب با نرخ تورم (۴۰٪) محاسبه گردیده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵٪ افزایش محاسبه شده است.
- سود غیرعملیاتی شرکت کاهشی (۲۰٪ کمتر از سود غیرعملیاتی سال ۱۴۰۰) در نظر گرفته شده است.
- ارزش موجودی کالای ساخته شده پایان دوره در محاسبه بهای تمام شده کالای فروش رفته لحاظ گردیده است.
- با فرض تقسیم سود ۵۰ درصدی در سال ۱۴۰۱، P/E، فوروارد سال ۱۴۰۱ برابر ۴,۲ می باشد.