

گزارش تحلیلی شرکت صنعتی معدنی کیمیای زنجان گستران



گروه مالی اقتصاد بیدار
آذر ۱۴۰۰

اطلاعات کلی شرکت	
معدنی کیمیای زنجان گستران	نام شرکت
کیمیا	نماد
۱۳۸۶	سال تاسیس
۱۰۰۵	تعداد سهام - میلیارد
۲,۳۹۶	eps ttm
۴.۷	پی بر ای سهم
۵.۰۶	پی بر ای گروه
۱۰۵	سرمایه (م ت)
۱,۱۸۰	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

فهرست

- ۱- مقدمه و معرفی شرکت ۲
- ۲- سهامداران ۲
- ۳- تولید ۲
- ۴- فروش ۳
- ۵- بهای تمام شده ۳
- ۶- وضعیت عملیاتی ۳
- ۷- توضیحات و مفروضات برآورد سود ۳
- ۸- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت ۵

۱- مقدمه و معرفی شرکت

شرکت صنعتی و معدنی کیمیای زنجان گستران با هدف تولید کنسانتره سرب و روی در راستای تأمین نیاز بازارهای داخلی و دستیابی به بازارهای بین المللی در سال ۱۳۸۶ تأسیس شد و متعاقباً در آذر ۱۳۹۰، شروع به بهره برداری نموده است. شرکت در شهریور ۱۳۹۳ به شرکت سهامی عام تبدیل و یک ماه بعد در فرابورس ایران پذیرفته شده است. ظرفیت اسمی این شرکت ۲۵۰ هزار تن کنسانتره روی و ۵۰ هزار تن کنسانتره سرب می باشد. این شرکت کنسانتره روی مورد نیاز بیش از ۵۰ کارخانه تولید کننده شمش را تولید و تأمین می نماید. ظرفیت اشتغالزایی این شرکت ۵۰۰ نفر بطور مستقیم و غیر مستقیم بوده و جزء معدود مراکز صنعتی است که در احداث آن مسائل زیست محیطی به دقت لحاظ و مورد توجه قرار گرفته است.

۲- سهامداران

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری صنعت و معدن اعتماد ایرانیان	۴۰۶,۴۵۵,۵۵۵	۳۹%
شخص حقیقی	۹۴,۵۷۴,۴۷۷	۹%
شخص حقیقی	۷۱,۴۸۲,۳۸۱	۷%
بنیاد نیکوکاری جمیلی	۵۸,۱۸۵,۱۱۸	۶%
شخص حقیقی	۱۶,۷۱۰,۳۲۱	۲%
شرکت زرین معدن آسیا	۱۵,۸۴۳,۹۳۰	۲%
شخص حقیقی	۱۳,۷۴۹,۶۷۱	۱%
شرکت گروه صنعتی و معدنی زرین خاورمیانه	۱۲,۵۵۵,۸۷۱	۱%
شرکت بین المللی تحقیقات صنعت و معدن ایرما	۱۰,۵۰۰,۰۰۰	۱%
سایر	۳۴۹,۹۴۲,۶۷۶	۳۳%
مجموع	۱,۰۵۰,۰۰۰,۰۰۰	

۳- تولید

فرآیند تولید در شرکت صنعتی و معدنی کیمیای زنجان گستران برای کلیه محصولات مراحل خریداری اولیه، خریداش ثانویه، فلوتاسیون، فیلتراسیون و انبار محصول را شامل می گردد. طراحی کلیه دستگاه ها و تجهیزات موجود در قسمت های یاد شده بگونه ای است که برای طیف وسیعی از مواد معدنی از جمله انواع خاک های اکسیده و سولفور سرب، انواع خاک های اکسیده و سولفور روی، مس، آهن و غیره کاربرد داشته باشند با تغییر اندک در فلوشیت خط تولید و استفاده از مواد شیمیایی مختص کانی های مختلف می توان کانی های ذکر شده را با راندمان بالایی فرآوری نمود. در حال حاضر فلوتاسیون خاک اکسیده سرب، خاک سولفور سرب، خاک اکسیده روی و خاک سولفور روی به منظور تولید انواع کنسانتره های اکسیده و سولفور سرب و روی با بالاترین راندمان ممکن، کمترین هزینه انرژی، به روزترین دانش، تجهیزات و ماشین آلات فرآوری و توسط پرسنل جوان، متخصص و مجرب انجام می گیرد و همانگونه که ذکر گردید در صورت نیاز در کمترین زمان و با کمترین تغییرات قابلیت تولید سایر محصولات را دارا می باشد. در فرآیند تولید کلیه موارد ایمنی و بهداشتی رعایت شده و هیچ گونه پساب صنعتی و مواد آلاینده ای تولید نمی شود. فرآیند فلوتاسیون ذکر شده که اصلی ترین پروسه تولید را تشکیل می دهد، شامل انجام تغییرات فیزیکی شیمیایی بر روی سطح کانی های مورد نظر با استفاده از موادی با خاصیت های مختلف شامل فعال کننده ها، بازداشت کننده ها، کلکتورها، کف سازها و استفاده از رفتار کانی ها در محیط های گازی و مایع و اختلاف در خاصیت خیس شوندگی کانی ها می باشد. در فرآیند فلوتاسیون برای کانی های ذکر شده با استفاده از مواد شیمیایی مختص هر کانی می توان به محصولی با کیفیت بالا دست یافت. شرکت قصد دارد در طرح های معدن مس قشلاق ۲، معدن مس قلعه جوق و همچنین خرید و سرمایه گذاری در معدن سرب و

۶- وضعیت عملیاتی

عمده درآمد شرکت از فروش کنسانتره روی اکسیده، شمش روی و خدمات فلوتا سیون می باشد. شرکت در شش ماهه اول سال ۹۵٪ از محصولات تولیدی خود را بفروش رسانده که مجموع درآمد حاصل از فروش محصولات در این دوره حدود ۳۲۶ میلیارد تومان بوده است. لازم به ذکر است که کل درآمد حاصل از فروش در مدت مشابه سال گذشته، ۹۳ میلیارد تومان بوده است که علت اصلی جهش درآمد رشد نرخ های جهانی شمش روی می باشد. همچنین شرکت در شش ماهه اول حدود ۲۰ میلیارد تومان از سهام شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان را به فروش رسانده که در سرفصل سایر غیرعملیاتی گزارش شده است.

۷- توضیحات و مفروضات برآورد سود

- تورم، رشد دستمزد و انرژی ۳۵٪ فرض شده است.
- تولید و فروش بر اساس گزارشات ماهانه و ظرفیت های موجود پیش بینی شده است.
- نرخ دلار نیما برای ماه های باقیمانده ۲۴۵۰۰ و برای سال ۱۴۰۱، ۳۰۰۰۰ تومان لحاظ شده است.
- همانطور که پیشتر نیز اشاره شد نرخ های فروش متاثر از نرخ های جهانی می باشد از این رو شرکت شمش روی خود را در شش ماهه اول، مهر و آبان به ترتیب ۲۹۱۰، ۲۷۹۴ و ۳۱۳۴ دلار به فروش رسانده و با توجه به اینکه نرخ جهانی روی در حال حاضر در حدود ۳۴۰۰ دلار در نوسان است. هرچند که در ماه های اخیر قیمت های جهانی تا سطح ۴۰۰۰ دلار نیز رشد داشته است و رسیدن به

روی اراک سرمایه گذاری نماید که مراحل مقدماتی طرح قشلاق و قلعه جوق انجام شده و خرید معدن سرب و روی اراک در حال انجام است. همچنین یکی از برنامه های هیات مدیره تجمیع معادن گروه در شرکت سرمایه پذیر سیمین معدن قزلجا است که باعث بهره وری و سرعت بیشتر در انجام کار می شود.

۴- فروش

بازار محصولات تولیدی این شرکت در فرآیند تولید و فروش از رقابت و حساسیت بالایی برخوردار می باشد. قیمت گذاری محصولات تولیدی این شرکت از قیمت جهانی فلز روی و سرب تبعیت می کند و مبنای محاسبه قیمت فروش محصولات بازار بورس فلزات لندن (LME) می باشد و نرخ جهانی فلز روی و سرب تاثیر مستقیم بر بهای تمام شده و فروش محصولات تولیدی شرکت ایفا می کند و این موضوع هم بر بازار داخل و هم بر بازارهای خارجی تاثیرگذار می باشد. این شرکت تامین کننده مواد اولیه بیش از ۵۰ شرکت تولید کننده شمش در داخل کشور بوده و مقادیر دیگری از محصولات نیز به خارج از کشور صادر می گردد.

۵- بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت متشکل از ۸۰٪ مواد مصرفی، ۵٪ دستمزد و ۱۵٪ سربار می باشد. مواد مصرفی نیز شامل خاک سرب و روی (اکسیده وسولفور) است. همانطور که اشاره شد تغییرات نرخ فلز روی و سرب در بازارهای جهانی تاثیر مستقیم بر بهای تمام شده و بهای فروش محصولات ایفا می کند. لازم به ذکر است که هزینه انرژی در این شرکت حدود یک درصد از سود را شامل می شود لذا هرگونه تغییر در فرمولگذاری انرژی صنایع تاثیر خاصی بر سودآوری این شرکت نخواهد داشت و ریسکی متحمل شرکت نخواهد بود.

سال مالی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	صورت سود و زیان
۹,۹۷۶,۴۱۶	۷,۵۴۹,۰۳۵	۳,۲۵۹,۶۲۸	۴,۲۴۶,۷۹۲	فروش
-۶,۳۵۴,۲۲۰	-۴,۸۱۲,۷۹۹	-۲,۱۱۷,۰۱۶	-۲,۷۵۹,۲۳۱	بهای تمام شده
۳,۶۲۲,۱۹۶	۲,۷۳۶,۲۳۶	۱,۱۴۲,۶۱۲	۱,۴۸۷,۵۶۱	سود (زیان) ناخالص
-۳۲۳,۱۵۵	-۲۶۹,۲۹۶	-۱۳۴,۶۴۸	-۷۳,۸۵۸	هزینه های عمومی، اداری
۲۷,۷۲۰	۲۳,۱۰۰	۱۰,۵۰۰	۰	خالص سایر عملیاتی
۳,۳۲۶,۷۶۱	۲,۴۹۰,۰۴۰	۱,۰۱۸,۴۶۴	۱,۴۱۳,۷۰۳	سود (زیان) عملیاتی
-۳۴,۸۷۱	-۲۶,۳۸۶	۰	-۱۴,۸۴۴	هزینه های مالی
۱۶۷,۲۵۸	۳۶۳,۶۵۸	۲۷۶,۲۳۲	۱۵۹,۲۹۳	خالص سایر غیر عملیاتی
۳,۴۵۹,۱۴۸	۲,۸۲۷,۳۱۲	۱,۲۹۴,۶۹۶	۱,۵۵۸,۱۵۲	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
۰	۰	۰	۰	مالیات
۳,۴۵۹,۱۴۸	۲,۸۲۷,۳۱۲	۱,۲۹۴,۶۹۶	۱,۵۵۸,۱۵۲	سود (زیان) خالص
۳,۲۹۴	۲,۶۹۳	۱,۲۳۳	۱,۴۸۴	سود هر سهم
۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	سرمایه
۳۶%	۳۶%	۳۵%	۳۵%	حاشیه سود ناخالص
۳۵%	۳۷%	۴۰%	۳۷%	حاشیه سود خالص

سطوح قبلی دور از انتظار نیست. در این تحلیل از نرخ فروش شمش روی فاسمین برای پیش بینی نرخ های فروش شرکت استفاده شده است. (به اینصورت که نرخ های فروش فاسمین بر اساس نرخ های جهانی پیش بینی شده است و نرخ های فروش کیمیا بر مبنای نرخ های فروش فاسمین برآورد شده است). با توجه به توضیحات فوق نرخ جهانی شمش روی برای ماه های باقیمانده سال ۳۳۰۰ و سال ۱۴۰۱، ۳۲۰۰ دلار پیش بینی شده است. (تحلیل حساسیت سود هر سهم نسبت به دلار و نرخ جهانی شمش برای سال ۱۴۰۱ در صفحه بعد آورده شده است)

- نرخ مواد مصرفی شرکت (خاک سرب و روی) نیز درصدی (حدود ۷٪) از نرخ شمش روی فاسمین در نظر گرفته شده است.
- پی بر ای سال بعد با فرض ۴۰٪ سود تقسیمی محاسبه شده است.

- این تحلیل بر اساس دید تحلیلیگر بوده و امکان اختلاف نظر در مورد مباحث مطرح شده وجود دارد.

P/E fw	EPS fw	قیمت در تاریخ ۲۴ آذر ۱۱,۲۵۳
۴.۲	۲,۶۹۳	سال مالی ۱۴۰۰
۳.۱	۳,۲۹۴	سال مالی ۱۴۰۱

۸- تحلیل حساسیت سود هر سهم - سال مالی ۱۴۰۱

دلار									
۴۰,۰۰۰	۳۸,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	۳۴,۰۰۰	۳۲,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۲۸,۰۰۰	۲۶,۰۰۰	۲۴,۰۰۰	۳,۲۹۴
۳,۹۰۳	۳,۶۹۰	۳,۴۷۷	۳,۲۶۴	۳,۰۵۱	۲,۸۳۸	۲,۶۲۵	۲,۴۱۲	۲,۱۹۹	۲۸۰۰
۴,۲۰۷	۳,۹۷۹	۳,۷۵۱	۳,۵۲۳	۳,۲۹۴	۳,۰۶۶	۲,۸۳۸	۲,۶۱۰	۲,۳۸۲	۳۰۰۰
۴,۵۱۲	۴,۲۶۸	۴,۰۲۵	۳,۷۸۱	۳,۵۳۸	۳,۲۹۴	۳,۰۵۱	۲,۸۰۸	۲,۵۶۴	۳۲۰۰
۴,۸۱۶	۴,۵۵۷	۴,۲۹۹	۴,۰۴۰	۳,۷۸۱	۳,۵۲۳	۳,۲۶۴	۳,۰۰۵	۲,۷۴۷	۳۴۰۰
۵,۱۲۰	۴,۸۴۶	۴,۵۷۲	۴,۲۹۹	۴,۰۲۵	۳,۷۵۱	۳,۴۷۷	۳,۲۰۳	۲,۹۲۹	۳۶۰۰
۵,۴۲۴	۵,۱۳۵	۴,۸۴۶	۴,۵۵۷	۴,۲۶۸	۳,۹۷۹	۳,۶۹۰	۳,۴۰۱	۳,۱۱۲	۳۸۰۰
۵,۷۲۹	۵,۴۲۴	۵,۱۲۰	۴,۸۱۶	۴,۵۱۲	۴,۲۰۷	۳,۹۰۳	۳,۵۹۹	۳,۲۹۴	۴۰۰۰
۶,۰۳۳	۵,۷۱۳	۵,۳۹۴	۵,۰۷۴	۴,۷۵۵	۴,۴۳۵	۴,۱۱۶	۳,۷۹۶	۳,۴۷۷	۴۲۰۰
۶,۳۳۷	۶,۰۰۳	۵,۶۶۸	۵,۳۳۳	۴,۹۹۸	۴,۶۶۴	۴,۳۲۹	۳,۹۹۴	۳,۶۶۰	۴۴۰۰
۶,۶۴۲	۶,۲۹۲	۵,۹۴۲	۵,۵۹۲	۵,۲۴۲	۴,۸۹۲	۴,۵۴۲	۴,۱۹۲	۳,۸۴۲	۴۶۰۰
۶,۹۴۶	۶,۵۸۱	۶,۲۱۶	۵,۸۵۰	۵,۴۸۵	۵,۱۲۰	۴,۷۵۵	۴,۳۹۰	۴,۰۲۵	۴۸۰۰
۷,۲۵۰	۶,۸۷۰	۶,۴۸۹	۶,۱۰۹	۵,۷۲۹	۵,۳۴۸	۴,۹۶۸	۴,۵۸۸	۴,۲۰۷	۵۰۰۰

نرخ جهانی شمش روی

گروه مالی اقتصاد بیدار
تحلیلگر، مجتبی رضایتی