

تحلیل بنیادی

شرکت

شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان

بهمن ماه ۱۴۰۰



اطلاعات شرکت بر اساس تابلو بورسی

فگستر	نماد
تعداد سهام	۵۰۰ میلیون
سهام شناور	-
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	آلومینیوم
Eps تحلیلی	۱,۴۴۸ ریال
p/e تحلیلی	۶/۱۴
p/e گروه	۴/۷۴

شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان "سهامی عام" در سال ۱۳۸۴، به منظور تولید ۲۰۰۰ تن ورق روی در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی زنجان به ثبت رسید و در سال ۱۳۸۶ آغاز به کار نمود. این شرکت توانست طی مدت ۶ سال پروانه بهره برداری خود را ارتقا و مجوز تولید سالیانه ۶۰۰۰ تن شمش روی را کسب نماید. شمش روی بر اساس استانداردهای داخلی و در گریدهایی مختلف با خلوص بالاتر از ۹۹/۹۸٪ روی در حال تولید می باشد و هیدروکسید روی با هدف جلوگیری از آلاینده‌گی محیط زیست و هدر رفت سرمایه ملی تولید می شود



سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت زرین معدن آسیا	۲۳۰ میلیون	۴۵/۹
اشخاص حقیقی	۷۷ میلیون	۱۵/۴
شرکت صنعتی و معدنی کیمیايي زنجان گستران	۴۹ میلیون	۹/۷۲
شرکت سرمایه گذاري صنعت و معدن اعتماد ایرانیان	۲۶ میلیون	۵/۱
BFM صندوق سرمایه گذاري ا.بازارگرداني حکمت	۱۶ میلیون	۳/۱۹
بنیاد نیکوکاری جمیلي	۵ میلیون	۱
شرکت ذوب گران رنگین فلز	۵ میلیون	۱

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه، تولید ورق و شمش روی است همچنین عمده تأمینکنندگان مواد اولیه اصلی این شرکت، شرکت زرین معدن آسیا به عنوان سهامدار عمده و شرکت تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان، شرکت کیمیايي زنجان گستران و تهیه و تولید مواد معدنی ایران می باشد

بازار فروش و قیمت گذاری محصولات

شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان محصول نهایی خود را که شمش روی با خلوص ۹۹٫۹۸٪ است را از طریق بازار های داخلی و صادراتی به فروش می رساند به طوری که در ۱۰ ماهه سال جاری از مجموع کل محصولات به فروش رفته قریب به ۹۰ درصد محصولات خود را از طریق بازار های صادراتی به فروش رسانده است
 قیمت گذاری این محصول از طریق مکانیسم عرضه و تقاضا و با توجه به بورس فلزات لندن تعیین و به فروش می رسد

تغییرات سرمایه شرکت

سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	منبع افزایش سرمایه	تاریخ ثبت
۲۰۰۰۰۰۰۰	۱۹۹۸۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰	آورده غیر نقد	۱۳۸۵/۰۸/۱۴
۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۶۴۰۰۰۰۰۰۰	۳۶۴۰۰۰۰۰۰۰	مطالبات نقدی حال شده	۱۳۸۷/۰۳/۰۶
۳۶۴۰۰۰۰۰۰۰۰	۲۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۲۸۶۴۰۰۰۰۰۰۰	مطالبات حال شده	۱۳۹۲/۰۵/۱۵
۲۸۶۴۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۷۱۳۶۰۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده	۱۳۹۶/۱۲/۲۷
۲۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۳۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران	۱۳۹۹/۰۶/۱۵

افشای اطلاعات گروه ب در آذر ۱۴۰۰

شرکت در تاریخ مذکور اعلام کرد که برنده مرحله اول مزایده محدوده های معدنی سازمان صنعت، معدن و تجارت استان اصفهان شده است لازم به ذکر است که مبلغ پیشنهادی برای این مزایده ۲۱۰ میلیون تومان به انضمام تعرفه تبصره ۳ ماده ۶ قانون تجارت بوده است

دارایی ارزی پایان دوره شرکت

دارایی ارزی شرکت تا زمان افشای گزارش ۹ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۰ معادل ۳/۲ میلیون دلار بوده است که معادل حدودی ۷۲ میلیارد تومان محاسبه شده است بنابر این شرکت با نرخ حدودی ۲۲۵،۰۰۰ ریال دارایی ارزی خود را تسعیر نموده است

محصول شرکت

تنها محصول تولیدی شرکت گسترش صنایع روی ایرانیان، شمش روی با خلوص ۹۹٫۹۸٪ است
 این محصول جزو محصولات نیمه آماده به حساب می آید که مرحله قبل از فرآورده نهایی است



ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوس را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کلی بر جریانهای نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریانهای نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

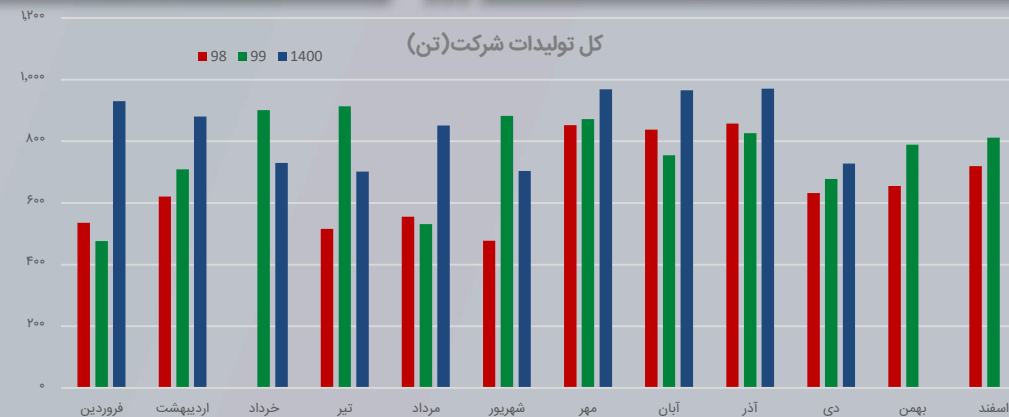
ریسک ناشی از کمبود و تغییرات نرخ انرژی

با توجه به شرایط خاص طی دو سال گذشته ناشی از پاندمی و به تبع آن تغییرات تقاضا شاهد کمبود تولید انرژی بودیم به علاوه همین عامل باعث تغییرات گسترده قیمتی آن شد بنابر این در صورت کمبود انرژی شاهد اختلال در روند تولید خواهیم بود از آن گذشته تغییرات نرخ باعث تغییرات هزینه سربار خواهد شد بنابر این محل ریسک شرکت است

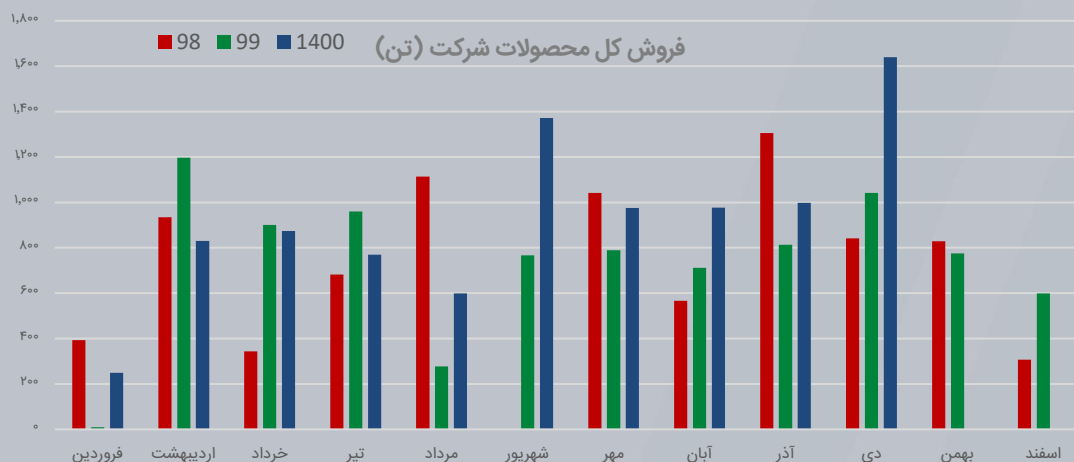
نرخ جهانی روی

با توجه به این که شرکت محصولات خود را بر اساس نرخ های جهانی به فروش می رساند بنابر این هرگونه نوسان در نرخ های جهانی عاملی اثرگذار در جریانهای نقدی شرکت خواهد بود

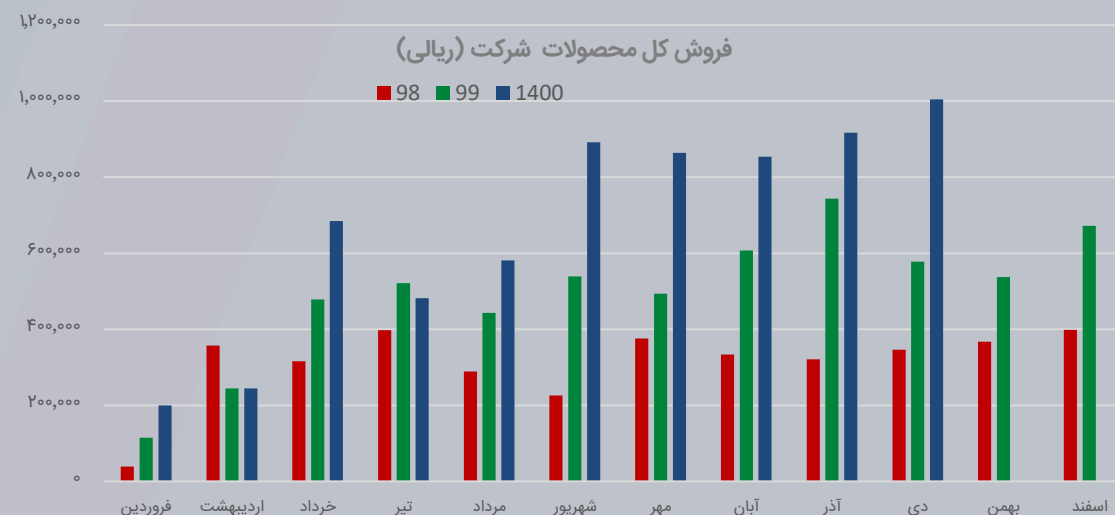
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲۶٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۱۰ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۱۱٫۷ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۷٫۲ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۹٫۱۴ هزار تن و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۸٫۴ هزار تن شمش روی رسیده است.

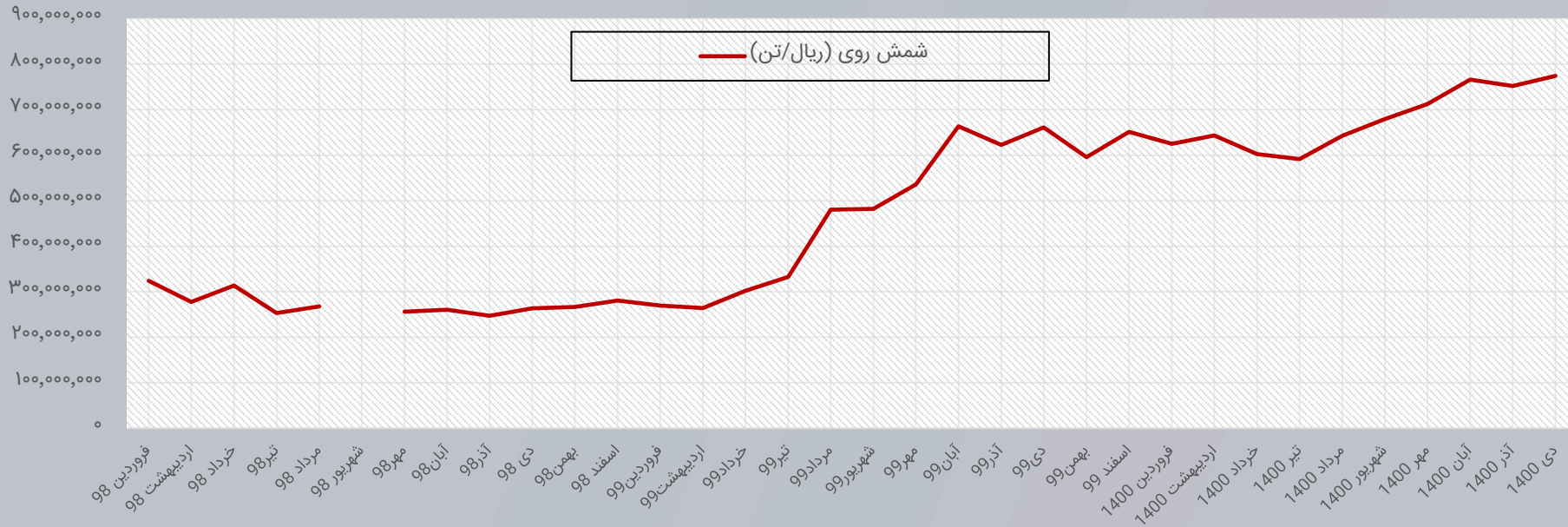


روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۶ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۲۴ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۸٫۳ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۸٫۸۴ هزار تن و در ۱۰ ماه ۱۴۰۰، ۹٫۲ هزار تن فروش شمش داشته است.

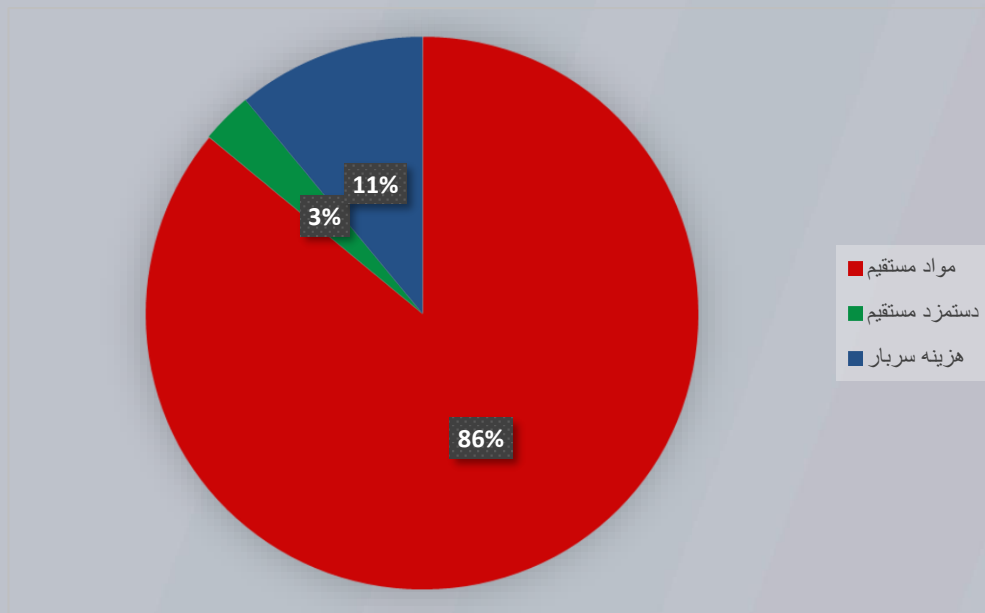


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۶ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۶٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۱۰ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۲۴ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۴۴ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲۲۳ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴۳۷ میلیارد تومان و در ۱۰ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۵۰۴ میلیارد تومان در فروش رسیده است.





شمش روی تولیدی شرکت نسبت به دی ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۱۷ درصدی داشته است، شمش روی شرکت در دی ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۷۷۴,۰۷۷,۴۳۰ ریال/تن در حال معامله بوده است.



پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۹۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	آیتم
۷,۷۳۱,۹۰۰	۶,۰۸۷,۵۲۴	۴,۵۲۹,۲۰۹	۴,۳۵۶,۸۱۴	۲,۲۳۲,۰۷۱	درآمد عملیاتی
(۶,۷۷۸,۷۱۲)	(۵,۲۸۴,۲۶۹)	(۳,۹۳۶,۳۹۷)	(۴,۰۵۸,۳۳۶)	(۲,۰۳۱,۸۹۲)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۹۵۳,۱۸۸	۸۰۳,۲۵۵	۵۹۲,۸۱۲	۲۹۸,۴۷۸	۲۰۰,۱۷۹	سود(زیان) ناخالص
(۲۴۲,۲۱۳)	(۱۹۱,۸۶۷)	(۱۴۲,۷۵۲)	(۵۶,۵۰۸)	(۴۴,۹۱۱)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۲۲۰,۱۱۷	۱۵۱,۸۰۵	۱۰۲,۱۰۵	۳۰۸,۴۳۰	۹,۵۲۶	خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها
۹۳۱,۰۹۲	۷۶۳,۱۹۳	۵۵۲,۱۶۵	۵۵۰,۴۰۰	۱۶۴,۷۹۴	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۲۴۰)	(۱,۲۴۰)	(۱,۰۷۸)	(۳,۵۶۴)	(۸,۱۵۶)	هزینه‌های مالی
-	-	(۳,۰۵۰)	۹۳۳	۶,۱۷۶	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۹۲۹,۸۵۲	۷۶۱,۹۵۳	۵۴۸,۰۳۷	۵۴۷,۷۶۹	۱۶۲,۸۱۴	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۴۶,۴۹۳)	(۳۸,۰۹۸)	(۲۹,۹۲۱)	(۱۴,۰۰۱)	(۱۰,۴۸۵)	هزینه مالیات بر درآمد
۸۸۳,۳۵۹	۷۲۳,۸۵۵	۵۱۸,۱۱۶	۵۳۳,۷۶۸	۱۵۲,۳۲۹	سود (زیان) خالص
۱,۷۶۷	۱,۴۴۸	۱,۰۳۶	۱,۰۶۸	۱,۵۳۵	سود (زیان) پایه هر سهم
۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۲/۳۳%	۱۳/۱۹%	۱۳/۰۸%	۶/۸۵%	۸/۹۶%	حاشیه سود ناخالص
%۱۲/۰۴	%۱۲/۰۴	%۱۲/۱۹	%۱۲/۶۳	%۷/۳۸	حاشیه سود عملیاتی
%۱۱/۴۲	%۱۱/۸۹	۱۱/۴۳%	%۱۲/۲۸	%۶/۸۲	حاشیه سود خالص

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای ۳ ماه پایانی سال میانگین نرخ شمش روی برابر ۳۴۰۰ دلار و برای سال ۱۴۰۱ ۳۴۵۰ دلار محاسبه شده است.
- نرخ ارز برای سه ماه پایانی سال ۱۴۰۰ برابر ۲۴۵,۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۷۵,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

نرخ دلار اثر گذار در بهای تمام شده و سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۱												نرخ دلاری شمش روی
320,000	310,000	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000		
1,951	1,865	1,779	1,693	1,608	1,522	1,436	1,351	1,265	1,179	1,094	2800	
1,987	1,900	1,813	1,726	1,639	1,553	1,466	1,379	1,292	1,205	1,118	2900	
2,023	1,935	1,847	1,759	1,671	1,583	1,495	1,407	1,319	1,231	1,143	3000	
2,059	1,970	1,881	1,792	1,703	1,614	1,524	1,435	1,346	1,257	1,168	3100	
2,095	2,005	1,915	1,824	1,734	1,644	1,554	1,464	1,373	1,283	1,193	3200	
2,131	2,040	1,949	1,857	1,766	1,674	1,583	1,492	1,400	1,309	1,218	3300	
2,167	2,075	1,982	1,890	1,797	1,705	1,612	1,520	1,428	1,335	1,243	3400	
2,203	2,110	2,016	1,923	1,829	1,735	1,642	1,548	1,455	1,361	1,267	3500	
2,240	2,145	2,050	1,955	1,861	1,766	1,671	1,576	1,482	1,387	1,292	3600	
2,276	2,180	2,084	1,988	1,892	1,796	1,701	1,605	1,509	1,413	1,317	3700	



Betasahm



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