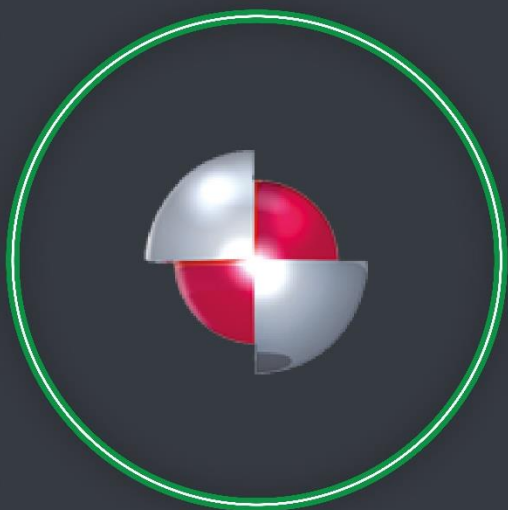


تحلیل بنیادی

شرکت

تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان

اسفندماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	فتوسا
تعداد سهام	۵۰۰ میلیون
سهم شناور	-
تابلو	بازار دوم فرابورس
گروه صنعت	فلزات اساسی-غیر فولادی
Eps تحلیلی	۱,۰۹۲ ریال
p/e تحلیلی	۹/۱۸
p/e گروه	۶/۱۱

شرکت تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان به شناسه ملی ۱۰۳۲۰۱۲۸۸۴۱ به صورت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۳۶۷۳۰۷ مورخ ۲۲/۰۹/۱۳۹۸ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است و متعاقباً از تاریخ ۰۲/۰۲/۱۳۹۲ طبق پروانه بهره برداری شماره ۲۵۹۴/۱۱۸ شروع به بهره برداری نموده است. محل ثبت شرکت ابتدا در تاریخ ۰۴/۰۴/۱۳۹۳ به اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیرتجاری زنجان به شماره ثبت ۱۰۵۸۲ منتقل و سپس در تاریخ ۰۹/۱۶/۱۳۹۶ به اداره ثبت شرکتها و موسسات غیرتجاری شهرستان ایجرود با شماره ثبت ۱۶۶ منتقل گردیده است. همچنین شرکت به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۰۶/۲۴/۱۳۹۹ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۰۶/۱۶/۱۳۹۹ در فرابورس ایران پذیرفته شده و طی شماره ۱۱۷۸۲ در مورخ ۰۶/۱۰/۱۳۹۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار ثبت و بعنوان دویست و سی و یکمین نماد معاملاتی با نماد فتوسا درج گردیده است.

سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۳۶	۱۸۰ میلیون	شرکت سرمایه گذاری صنعت و معدن اعتمادایرانیان
۳۲/۹۹	۱۶۵ میلیون	شرکت گروه صنعتی و معدنی زرین خاورمیانه
۲	۱۰ میلیون	شرکت بازرگانی جمیلی
۱/۴۱	۷ میلیون	BFM صندوق سرمایه گذاری ا.بازارگردانی حکمت
۱	۵ میلیون	شرکت خدمات بیمه ای تکایار



همچنین درمورخ ۰۲/۲۹/۱۴۰۰ سهام شرکت در فرابورس ایران عرضه عموم گردید. در حال حاضر شرکت، جزو شرکت های فرعی شرکت سرمایه گذاری صنعت و معدن اعتماد ایرانیان می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت و محل فعالیت اصلی آن در استان زنجان، شهرستان ایجرود، کیلومتر ۴۸ جاده زنجان به بیجار، سه راهی سعیدآباد می باشد

تغییرات سرمایه شرکت

سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	منبع افزایش سرمایه	تاریخ ثبت
۱۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۷۹.۹۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۸۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	مطالبات حال شده سهامداران	۱۳۹۴/۱۲/۲۰
۸۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۷۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	مطالبات حال شده سهامداران	۱۳۹۸/۰۶/۱۰
۱۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۱۵۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۳۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	سود انباشته	۱۳۹۸/۱۲/۱۷
۳۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۲۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۵۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	مطالبات حال شده سهامداران	۱۳۹۹/۰۶/۲۷

فروش و نرخ محصولات

شرکت تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان تولید کننده کنسانتره سرب و روی است که دارای ظرفیت تولید ۶۵ هزار تن به صورت اسمی در سال می باشد
نرخ محصولات شرکت بر اساس مکانیسم عرضه و تقاضا و بر اساس نرخ گشفت شده در بورس فلزات لندن مورد معامله قرار می گیرد به علاوه بازار اصلی محصولات شرکت داخلی است

افشای اطلاعات با اهمیت

شرکت از ابتدای سال جاری دو فقره افشای اطلاعات داشته است که یکی از آنها مربوط به شرکت زیر مجموعه به نام زرین ترابر خاورمیانه است که در ۶ ماهه سال جاری ۲۶ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرده است
لازم به ذکر است که ۳۰ درصد شرکت مذکور به تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان تعلق دارد
افشای اطلاعات دیگر شرکت مربوط به برنده شدن در یکی از محدوده های معدنی سازمان صنعت، معدن و تجارت استان خراسان رضوی، در مرحله اول مزایده می باشد. لازم به توضیح است که نتیجه نهایی حاصل از واگذاری حق بهره برداری از محدوده های معدنی مذکور در اختیار سازمان صنعت و معدن استان خراسان رضوی خواهد بود که متعاقبا اعلام می گردد

محصولات شرکت

شرکت تولید و توسعه سرب و روی ایرانیان دو محصول کنسانتره سرب و روی را به اشکال مختلف تولید می نماید



تولید و فروش و ظرفیت اسمی شرکت

مجموعه و شرکت				
واحد اندازه گیری	ظرفیت معمول (عملی)	تولید واقعی سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	تولید واقعی سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	تولید واقعی سال ۱۳۹۹
تن	۶۵.۰۰۰	۲۹.۸۳۴	۲۶.۲۴۳	۴۷.۹۸۵

کنسانتره سرب و روی

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 محسوسی 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 ۵+۱، 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 جریان 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 جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

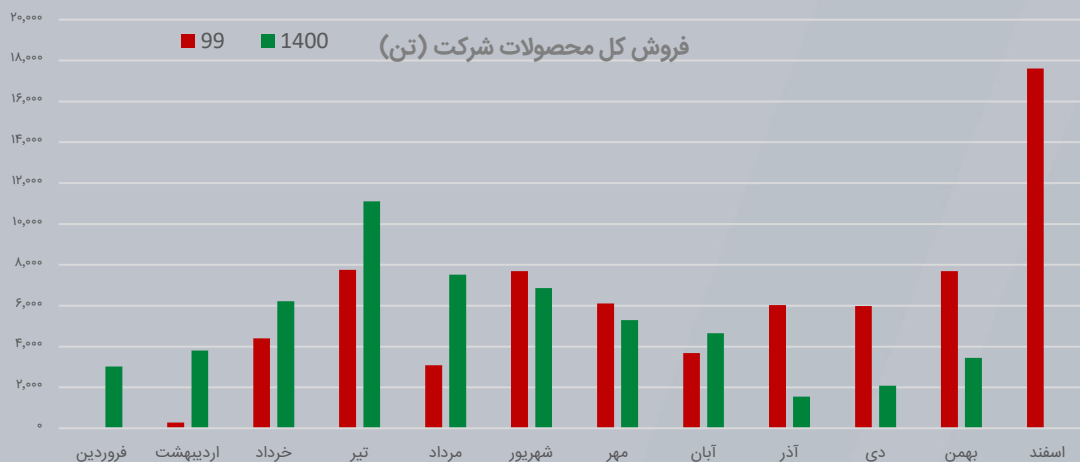
البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً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

ریسک ناشی از کمبود و تغییرات نرخ انرژی

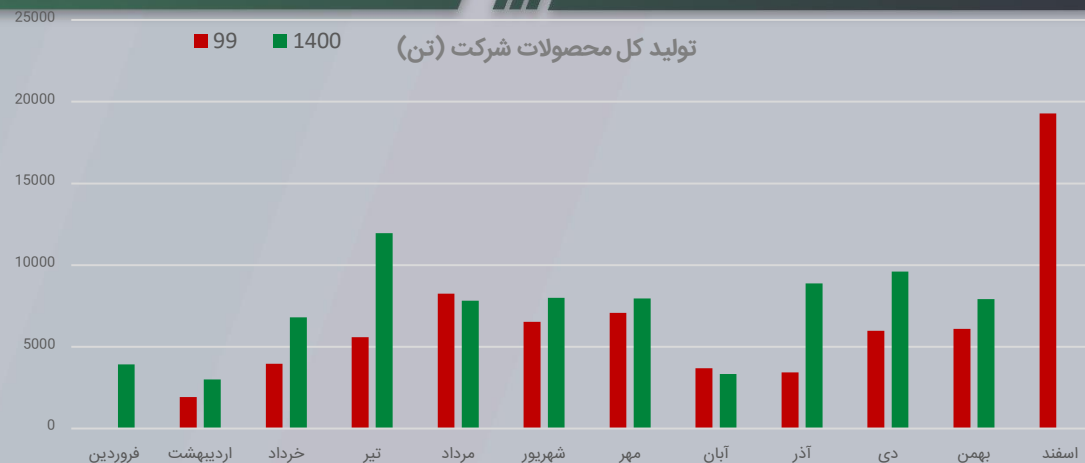
با توجه به شرایط خاص طی دو سال گذشته ناشی از پاندمی و به تبع آن تغییرات تقاضا شاهد کمبود تولید انرژی بودیم به علاوه همین عامل باعث تغییرات گسترده قیمتی آن شد بنابر این با وجود کمبود انرژی شاهد اختلال در روند تولید آن و همچنین محصول نهایی بودیم که ناشی از تغییرات هزینه های سربار نیز می باشد

به علاوه با توجه به صورت گرفتن جنگ اخیر در شرق اروپا شاهد تغییرات عمده نرخ کامودیتی ها و همچنین تغییرات نرخ انرژی و نفت بودیم که با توجه به شرایط به نظر وضعیت در کوتاه مدت باقیست به عبارتی با توجه به نا اطمینانی در نرخ انرژی کماکان شاهد بالا بودن قیمت کامودیتی ها خواهیم بود

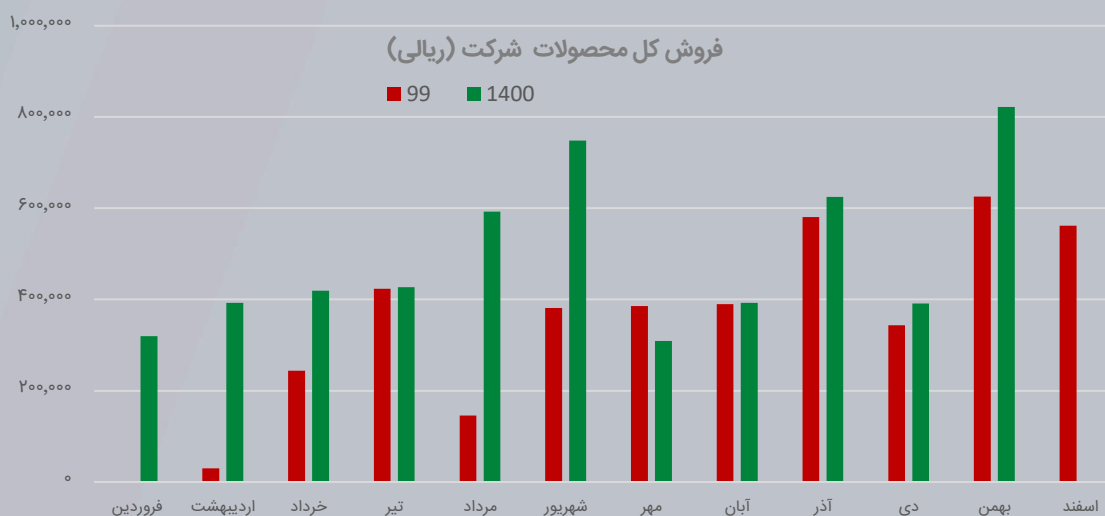
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در ۱۱ سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۵۱٪ رشد همراه بوده است در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۷۱/۸ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۷۹/۲ هزار تن انواع محصولات رسیده است.



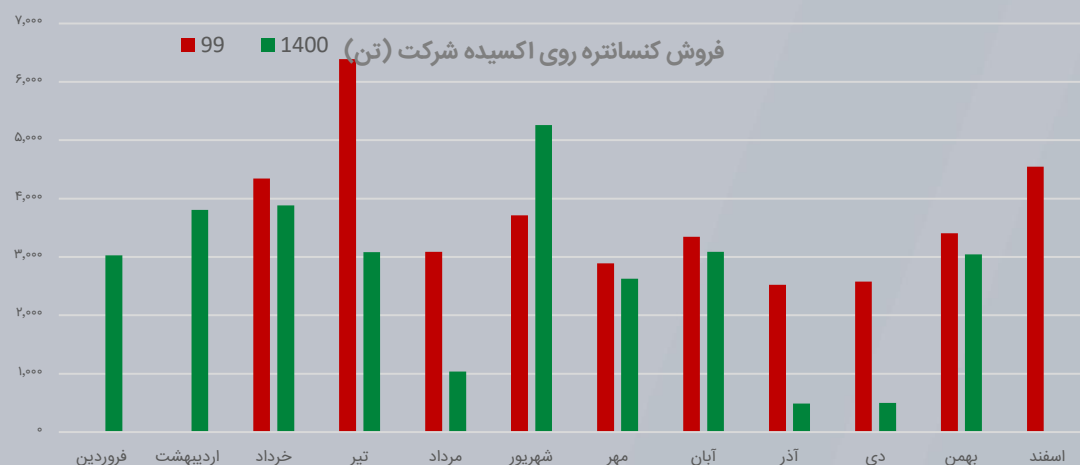
روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود رشد ۵/۴ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۵۳٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است
شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۴۱۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۵۴۳ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



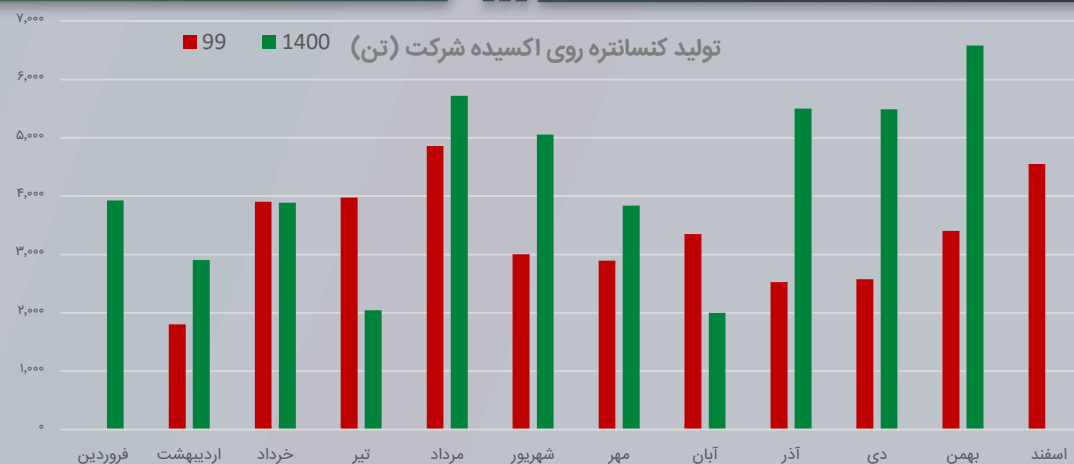
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ رشد ۵/۴ درصدی را تجربه کرده است؛ شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۷۰/۳ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۵۵/۵ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.



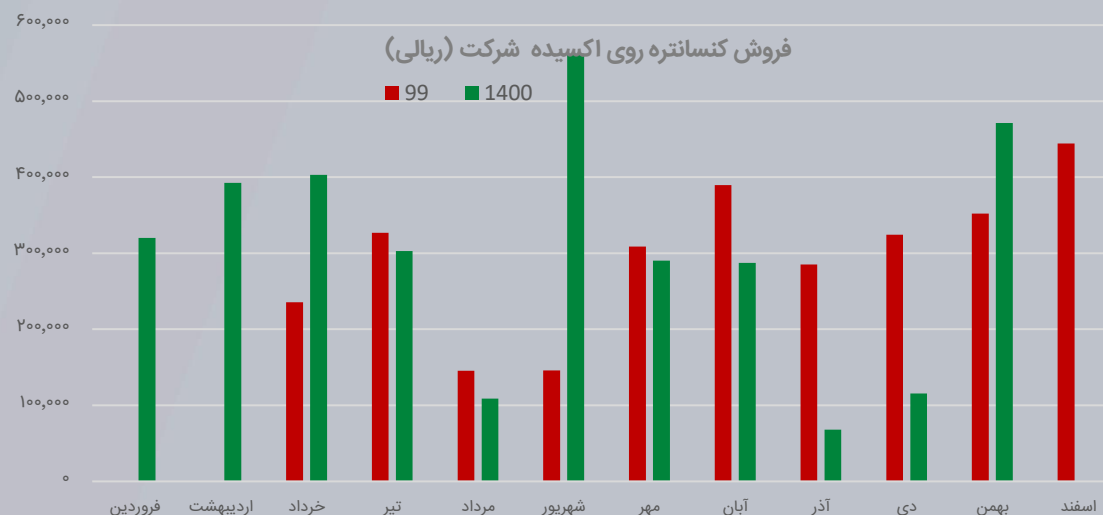
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در ۱۱ سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۴۵٪ رشد همراه بوده است در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۴۶/۹ هزار تن و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۲۹/۸ هزار تن کنسانتره روی اکسید رسیده است.

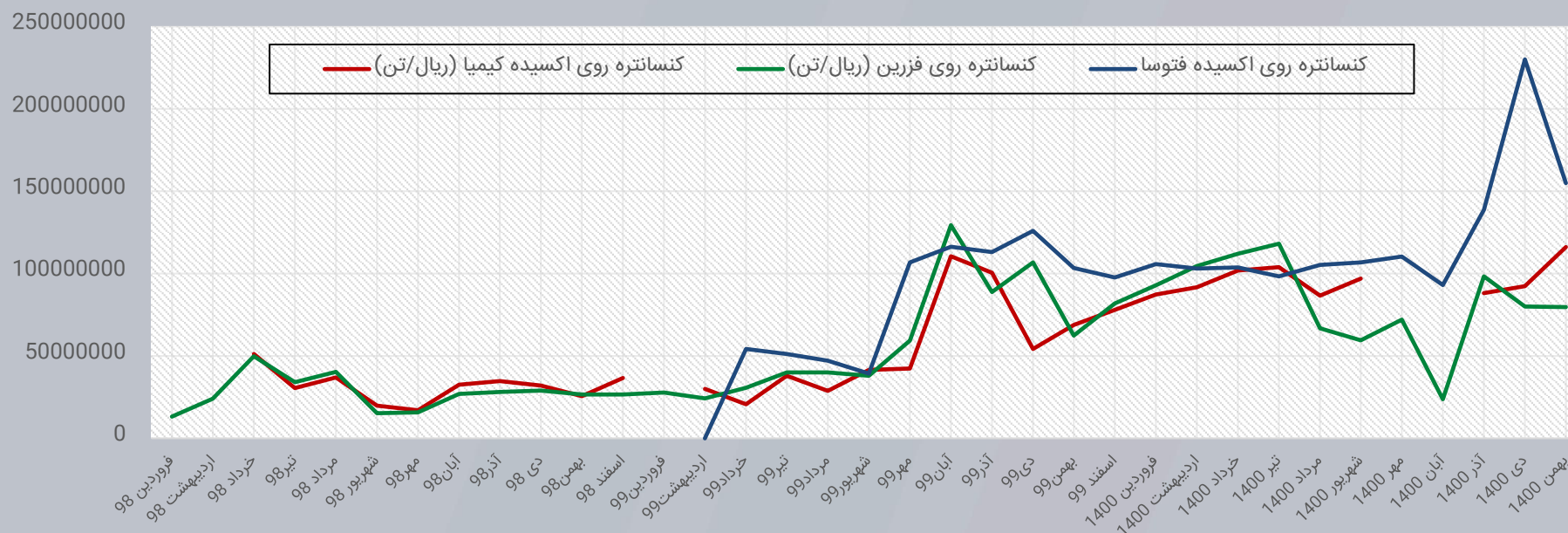


روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود افت ۸ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۳۲٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است که ناشی از رشد نرخ کنسانتره شرکت است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۲۹۵ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳۳۲ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

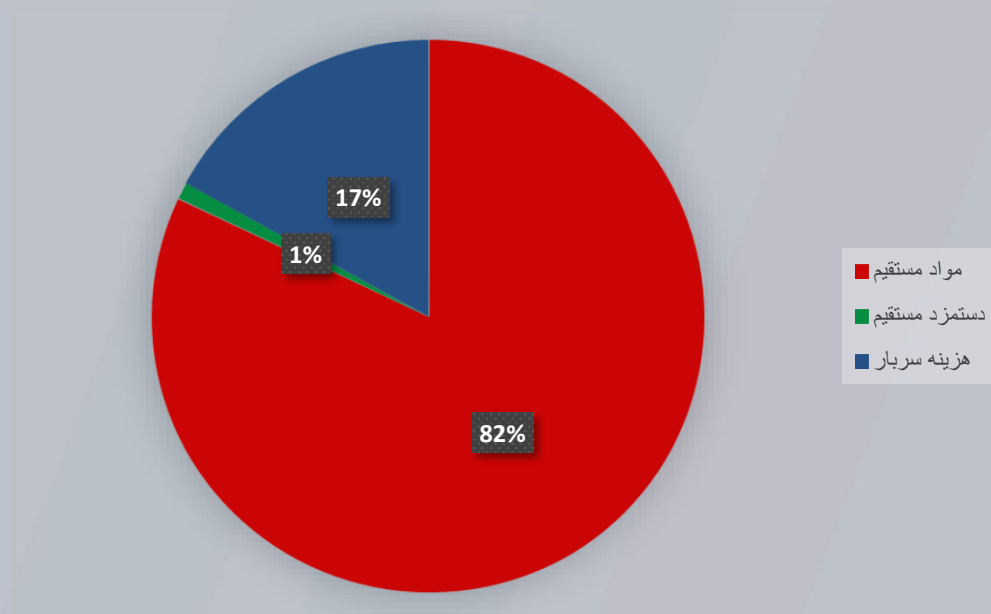


روند مجموع فروش کنسانتره روی اکسید شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ افت ۸ درصدی را تجربه کرده است؛ شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۳۶/۸ هزار تن انواع محصولات و در ۱۱ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۲۹/۸ هزار تن فروش انواع کنسانتره روی اکسید داشته است.





کنسانتره روی اکسیده تولیدی شرکت نسبت به بهمن ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۵۰ درصدی داشته است، کنسانتره روی اکسیده شرکت در بهمن ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۱۵۴,۹۸۵,۵۳۶ ریال/تن در حال معامله بوده است.



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۱,۴۱۳,۶۹۱	۴,۱۱۱,۴۴۲	۴,۲۲۵,۱۳۴	۶,۰۹۰,۳۲۷	۸,۷۹۴,۸۷۱
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱,۲۱۱,۵۱۴)	(۳,۴۴۴,۹۸۱)	(۳,۶۲۸,۸۴۳)	(۵,۳۳۴,۰۶۴)	(۷,۵۳۴,۳۷۰)
سود(زیان) ناخالص	۲۰۲,۱۷۷	۶۶۶,۴۶۱	۵۹۶,۲۹۱	۷۵۶,۲۶۳	۱,۲۶۰,۵۰۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۱,۸۲۶)	(۱۷۲,۷۷۵)	(۱۸۸,۹۲۸)	(۲۲۱,۲۶۶)	(۳۵۶,۸۸۵)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	-	۱۲,۷۲۱	۱۷,۴۱۷	۲۰,۳۷۸	۳۱,۵۸۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۸۰,۳۵۱	۵۰۶,۴۰۷	۴۲۴,۷۸۰	۵۵۵,۳۷۵	۹۳۵,۲۰۱
هزینه‌های مالی	(۲۱,۲۴۰)	(۱۶,۷۷۱)	(۱۱,۷۶۸)	(۱۴,۷۱۰)	(۱۴,۷۱۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳,۰۹۵	۴۰,۰۷۳	۴۰,۰۳۸	۵,۲۸۱	۱۲۵,۷۲۶
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۶۲,۲۰۶	۵۲۹,۷۰۹	۴۵۳,۰۵۰	۵۴۵,۹۴۶	۱,۰۴۶,۲۱۸
هزینه مالیات بر درآمد	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۶۲,۲۰۶	۵۲۹,۷۰۹	۴۵۳,۰۵۰	۵۴۵,۹۴۶	۱,۰۴۶,۲۱۸
سود (زیان) پایه هر سهم	۵۴,۰۶۹	۱,۰۵۹	۸۳۴	۱,۰۹۲	۲,۰۹۲
سرمایه	۳۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۴/۳۰%	۱۶/۲۱%	۱۴/۱۱%	۱۲/۴۱%	۱۴/۳۳%
حاشیه سود عملیاتی	۱۲/۷۵%	۱۲/۳۱%	۱۰/۰۵%	۹/۱۱%	۱۰/۶۳%
حاشیه سود خالص	۱۱/۴۷%	۱۲/۸۸%	۹/۸۷%	۸/۹۶%	۱۱/۸۹%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای ۳ ماه پایانی سال نرخ کنسانتره روی معادل ۱۵۳,۶۰۰,۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۱ معادل ۱۷۲,۲۵۰,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.
- برای ۳ ماه پایانی سال میانگین نرخ شمش روی برابر ۳۵۰۰ دلار و برای سال ۱۴۰۱ ۳۷۰۰ دلار محاسبه شده است.
- نرخ ارز برای سه ماه پایانی سال ۱۴۰۰ برابر ۲۴۰,۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۶۵,۰۰۰ 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.



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