

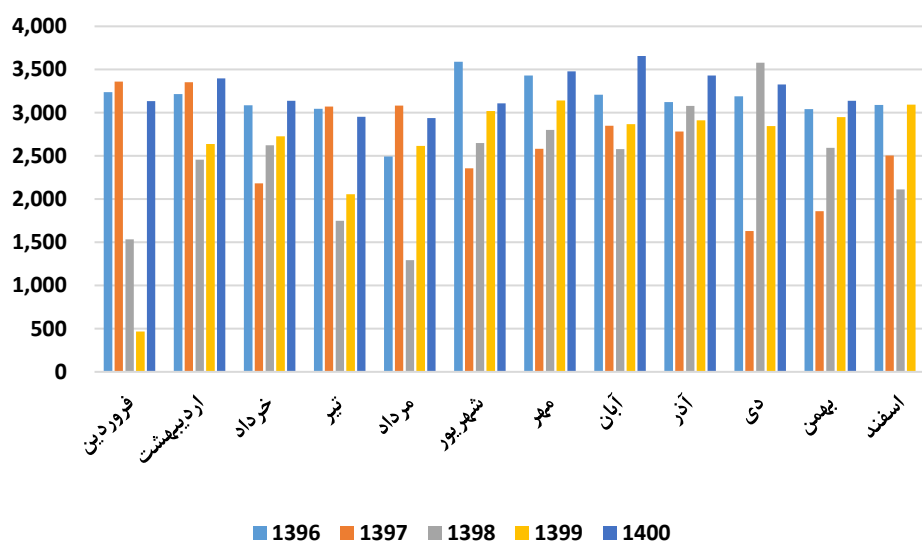
## تحلیل بنیادی کالسیمین (فاسمین)

معرفی:

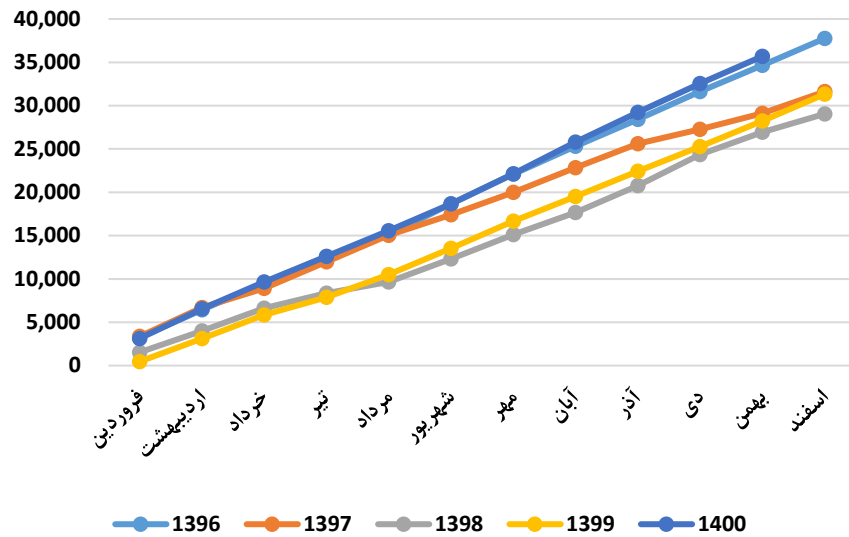
شرکت کالسیمین متشکل از کارخانه های روی زنجان به ظرفیت ۴۵۰۰ تن تولید شمش روی، مجتمع سرب و روی انگوران: شامل واحد BZS به ظرفیت ۹۵۰۰۰ تن کنسانتره خشک ۲۲ درصد، کارخانه تغلیظ به ظرفیت ۴۰۰.۰۰۰ تن کنسانتره روی و ۶۰.۰۰۰ تن کنسانتره سرب، واحد SO به ظرفیت ۱۶۵.۰۰۰ تن ماده معدنی (سولفور - کربناته) و کارخانه تولید شمش روی به ظرفیت ۳۰.۰۰۰ تن سالیانه مشغول به فعالیت می باشد.

عملکرد ماهانه:

### تولید ماهانه شمش فاسمین - تن

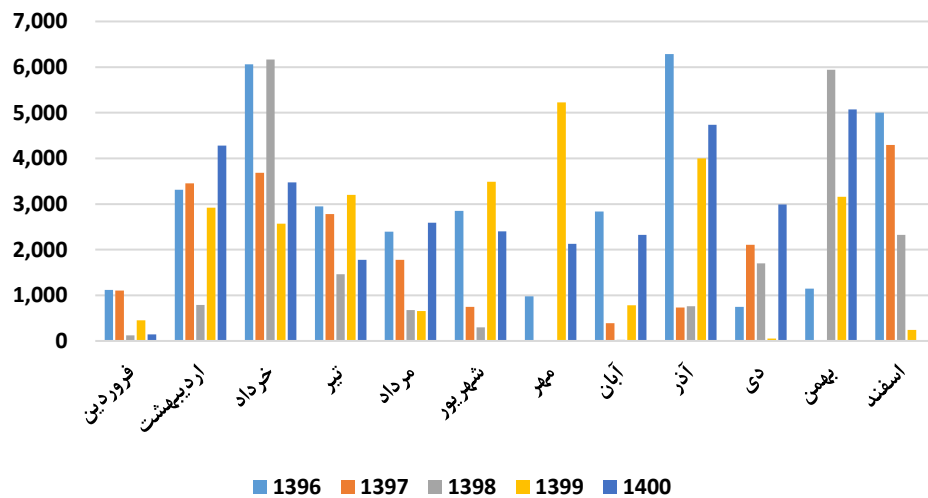


### تولید ماهانه شمسی فاسمین - تن

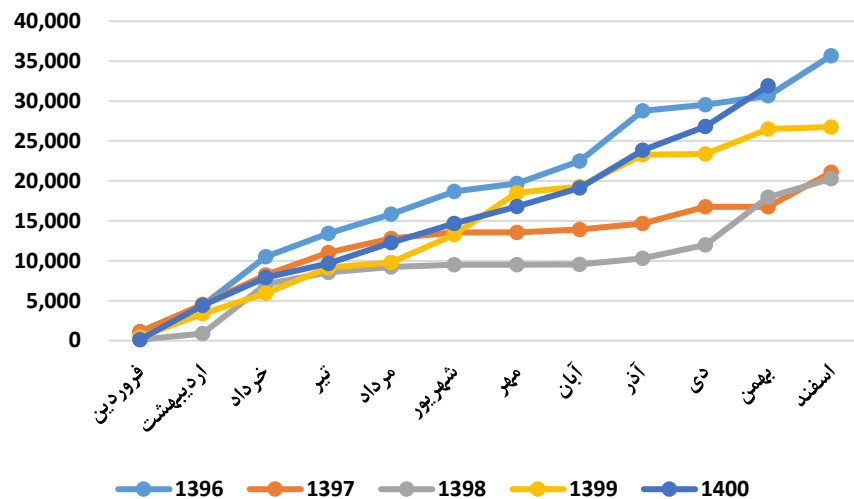


یکی از مشکلات صنعت کمبود خاک معدنی میباشد که در نمودار تولید هم مشاهده میشود در سال های گذشته تولید شمسی کاهش داشته هر چند با راه اندازی طرح bzs تولید بهبود داشته است.

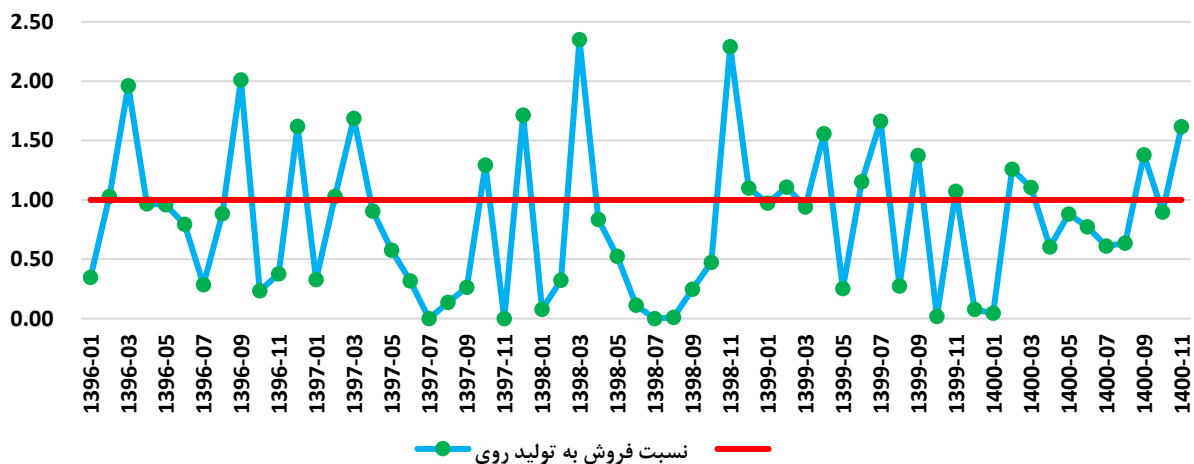
### فروش ماهانه شمسی فاسمین - تن



فروش ماهانه تجمعی شمش فاسمین - تن

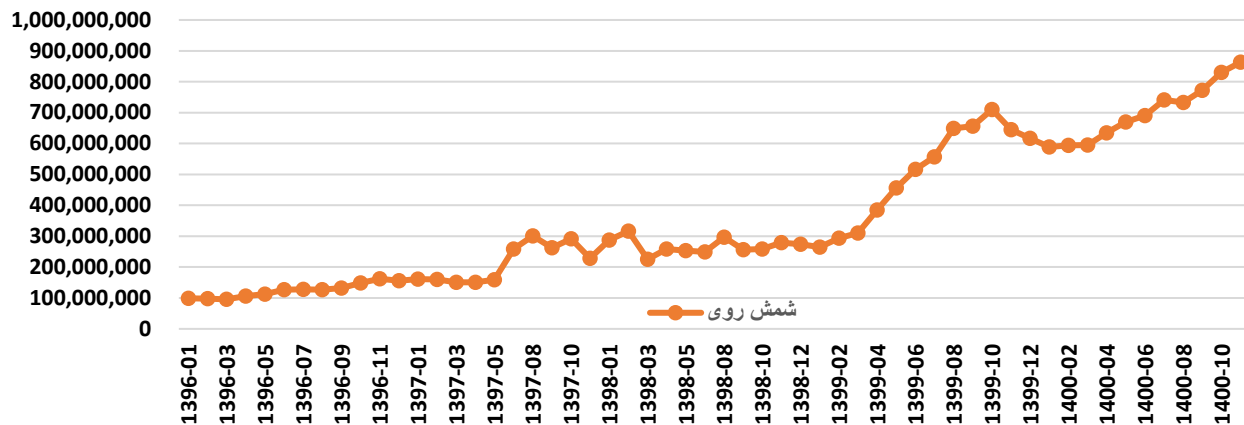


نسبت فروش به تولید ماهانه شمش فاسمین



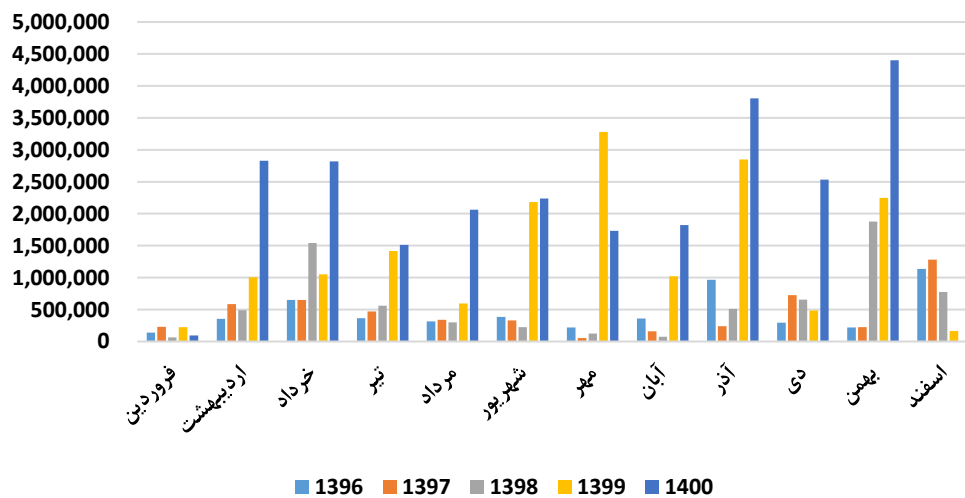
همانطور که از نمودار فروش به تولید و نمودار فروش مشخص است میزان فروش در این شرکت و در کل صنعت منظم نمیباشد لذا ارزش موجودی در تحلیل شرکت های صنعت نقش مهمی دارد.

## نرخ فروش محصولات اصلی - ریال بر تن

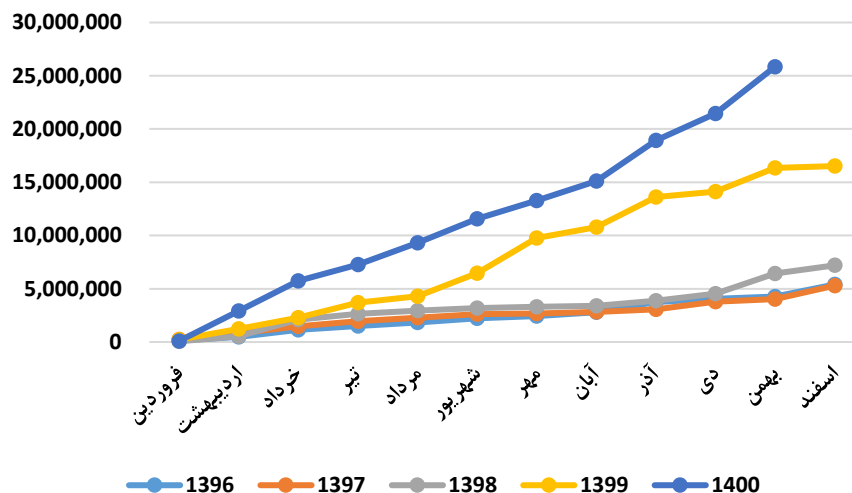


شمش تحت تاثیر قیمت جهانی LME تعیین میگردد و با توجه به رشد دلار نرخ این محصول نیز روند افزایشی داشته است.

## مبلغ فروش ماهانه فاسمین - میلیون ریال



### مبلغ فروش ماهانه تجمعی فاسمین - میلیون ریال



مشاهده میشود در سال گذشته تحت تاثیر افزایش نرخ دلار و فروش از موجودی مبلغ فروش رشد بالایی داشته و امسال نیز ۱۱ ماهه ۲۵۸۵ میلیارد فروش داشته که ۵۸ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل است که ۲۰ درصد بخاطر فروش مقداری بیشتر و مابقی بخاطر افزایش نرخ بوده است. نکته قابل ذکر اینکه در ۱۱ ماهه ۸۹ درصد تولیدات بفروش رسیده و مابقی موجودی شده است.

عملکرد سالانه:

تولید مقداری

| مقدار تولید         |    | ۹۸      | ۹۹      | کارشناسی<br>۱۴۰۰ | کارشناسی<br>۱۴۰۱ |
|---------------------|----|---------|---------|------------------|------------------|
| کنسانتره سرب        | تن | ۵,۵۴۹   | ۱۸,۲۳۱  | ۸,۰۳۶            | ۱۸,۲۳۱           |
| شمش روی             | تن | ۲۹,۰۶۷  | ۳۱,۴۳۵  | ۳۹,۲۳۵           | ۴۰,۰۰۰           |
| کنسانتره روی پخته   | تن |         | ۳۹۶     | -                | -                |
| کنسانتره روی خام    | تن | ۱۵۲,۳۹۱ | ۱۴۳,۳۱۲ | ۱۸۹,۳۶۸          | ۲۱۵,۸۱۶          |
| کنسانتره روی سولفور |    |         | ۱۵,۰۱۲  | ۸,۵۲۹            | -                |
| شمش سرب             | تن |         | -       | -                | -                |
|                     |    | ۱۸۷,۰۰۷ | ۲۰۸,۳۸۶ | ۲۴۵,۱۶۷          | ۲۷۴,۰۴۷          |

فروش مقداری

| مقدار فروش        |      | ۹۸     | ۹۹     | کارشناسی<br>۱۴۰۰ | کارشناسی<br>۱۴۰۱ |
|-------------------|------|--------|--------|------------------|------------------|
| کنسانتره سرب      | تن   | ۶,۲۶۸  | ۵,۶۷۳  | ۸,۸۱۲            | ۱۸,۲۳۱           |
| شمش روی           | تن   | ۳,۶۹۷  | ۹,۱۹۱  | ۸,۲۰۳            | ۱۲,۵۸۶           |
| کنسانتره روی خام  | تن   | ۱۲,۲۹۹ | ۱۴,۵۲۰ | ۱۳,۴۴۲           | ۱۳,۴۴۲           |
| شمش سرب           | تن   |        | ۴۸۹    | ۶۶۲              | -                |
| جمع فروش داخلی    |      | ۲۲,۲۶۴ | ۲۹,۸۷۳ | ۳۱,۱۱۹           | ۴۴,۲۵۹           |
| مقدار فروش خارجی  |      |        | -      | -                | -                |
| سایر              | تن   | -      | -      | -                | -                |
| شمش روی           | تن   | ۱۷,۵۵۲ | ۱۸,۶۱۲ | ۲۵,۵۹۲           | ۲۷,۴۱۴           |
| کنسانتره روی پخته | تن   |        | -      | -                | -                |
| پودر روی          | تن   |        | -      | -                | -                |
| جمع فروش خارجی    |      | ۱۷,۵۵۲ | ۱۸,۶۱۲ | ۲۵,۵۹۲           | ۲۷,۴۱۴           |
| تخفیفات           | ریال | -      | -      | -                | -                |
| جمع               |      | ۳۹,۸۱۶ | ۴۸,۴۸۵ | ۵۶,۷۱۱           | ۷۱,۶۷۳           |

نرخ فروش:

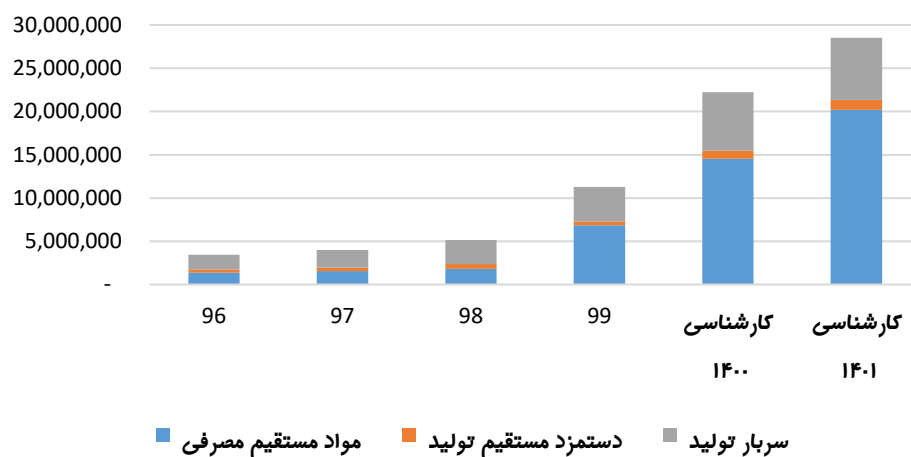
| قیمت واحد        |           | ۹۹          | کارشناسی ۱۴۰۰  | کارشناسی ۱۴۰۱    |
|------------------|-----------|-------------|----------------|------------------|
|                  |           |             |                |                  |
| نرخ فروش داخلی   |           |             |                |                  |
| سایر             | تن / ریال |             |                |                  |
| کنسانتره سرب     | تن / ریال | ۲۱۸,۵۵۳,۳۲۳ | ۲۸۸,۸۹۶,۵۳۱.۲۲ | ۳۵۴,۳۷۸,۴۹۴.۵۱   |
| شمش روی          | تن / ریال | ۴۷۹,۳۹۶,۸۰۱ | ۷۸۳,۷۳۲,۹۹۱.۴۹ | ۱,۰۰۸,۷۹۳,۶۹۶.۷۹ |
| کنسانتره روی خام | تن / ریال | ۴۸,۸۸۹,۳۹۴  | ۷۸,۷۷۷,۳۳۹.۶۸  | ۱۰۶,۴۹۰,۴۱۶.۷۷   |
| شمش سرب          | تن / ریال | ۴۱۲,۰۴۰,۹۰۰ | ۵۴۶,۴۷۷,۳۴۱.۳۹ |                  |
| نرخ فروش خارجی   |           |             |                |                  |
| سایر             | تن / ریال | -           |                |                  |
| شمش روی          | تن / ریال | ۵۵۱,۰۱۵,۴۲۰ | ۷۳۶,۹۵۲,۶۰۹    | ۹۴۳,۰۶۵,۵۴۸      |

مبلغ فروش:

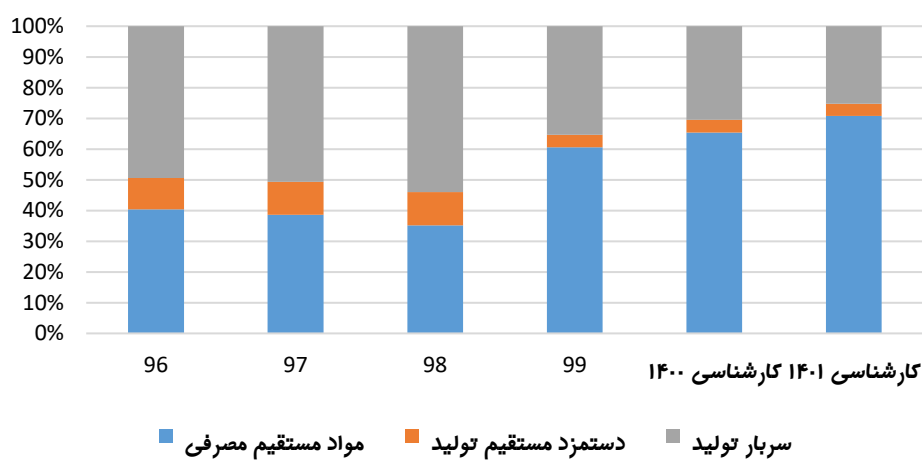
| مبلغ فروش              |             | ۹۸        | ۹۹         | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ |
|------------------------|-------------|-----------|------------|---------------|---------------|
| کنسانتره سرب           | میلیون ریال | ۶۵۲,۴۴۸   | ۱,۲۳۹,۸۵۳  | ۲,۵۴۵,۶۸۴     | ۶,۴۶۰,۶۷۴     |
| شمش روی                | میلیون ریال | ۱,۰۲۶,۷۲۹ | ۴,۴۰۶,۱۳۶  | ۶,۴۲۹,۳۵۰     | ۱۲,۶۹۶,۶۵۹    |
| کنسانتره روی خام       | میلیون ریال | ۲۸۴,۶۹۷   | ۷۰۹,۸۷۴    | ۱,۰۵۸,۹۲۵     | ۱,۴۳۱,۴۴۴     |
| شمش سرب                | میلیون ریال | -         | ۲۰۱,۴۸۸    | ۳۶۱,۷۶۸       | -             |
| جمع فروش داخلی         |             | ۲,۰۵۱,۲۹۰ | ۶,۵۵۷,۳۵۱  | ۱۰,۳۹۵,۷۲۷    | ۲۰,۵۸۸,۷۷۸    |
| فروش خارجی             |             |           | -          | -             | -             |
| سایر                   | میلیون ریال | -         | -          | -             | -             |
| شمش روی                | میلیون ریال | ۴,۴۵۳,۲۵۳ | ۱۰,۲۵۵,۴۹۹ | ۱۸,۸۵۹,۷۲۶    | ۲۵,۸۵۳,۲۱۶    |
| جمع فروش خارجی         |             | ۴,۴۵۳,۲۵۳ | ۱۰,۲۵۵,۴۹۹ | ۱۸,۸۵۹,۷۲۶    | ۲۵,۸۵۳,۲۱۶    |
| فروش درآمد ارائه خدمات |             |           | -          | -             | -             |
| سایر                   | میلیون ریال |           | ۲۰,۷۵۵     | ۱۶,۲۲۴        | -             |
| جمع فروش خدمات         |             | -         | ۲۰,۷۵۵     | ۱۶,۲۲۴        | -             |
| جمع                    |             | ۶,۵۰۴,۵۴۳ | ۱۶,۸۵۴,۳۶۰ | ۲۹,۲۷۱,۶۷۷    | ۴۶,۴۴۱,۹۹۴    |

بها:

### اقلام بها- میلیون ریال



### اقلام بها- درصد



همانطور که مشاهده میشود در سال گذشته با رشد نسبی تولید و رشد دلار سهم مواد از بها افزایش داشته است.

| کارشناسی<br>۱۴۰۱ | کارشناسی<br>۱۴۰۰ | ۹۹      | ۹۸      | ۹۷      |    | مقدار مصرف طی دوره |
|------------------|------------------|---------|---------|---------|----|--------------------|
| ۳۲۸,۹۶۱          | ۲۷۹,۸۱۱          | ۱۸۵,۴۷۷ | ۱۱۹,۵۳۳ | ۲۰۰,۶۲۲ | تن | خاک معدنی          |

| کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۰ | ۹۹        | ۹۸        |             |  | مبلغ مصرف طی دوره |
|---------------|---------------|-----------|-----------|-------------|--|-------------------|
| ۲۰,۲۰۴,۰۳۰    | ۱۳,۴۹۹,۷۳۸    | ۶,۷۱۹,۸۱۶ | ۱,۸۱۳,۹۸۳ | میلیون ریال |  | خاک معدنی         |

| کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۰ | ۹۹         | ۹۸         |           |  | نرخ مصرف طی دوره |
|---------------|---------------|------------|------------|-----------|--|------------------|
| ۶۱,۴۱۷,۷۶۰    | ۴۸,۲۴۵,۸۳۶    | ۳۶,۲۲۹,۹۱۵ | ۱۵,۱۷۵,۵۸۳ | تن / ریال |  | خاک معدنی        |

| کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۰ | ۹۹         | ۹۸        | ۹۷        |  | بهای تمام شده       |
|---------------|---------------|------------|-----------|-----------|--|---------------------|
| ۲۰,۲۰۴,۰۳۰    | ۱۴,۵۳۵,۶۲۳    | ۶,۸۴۸,۹۳۹  | ۱,۸۱۳,۹۸۳ | ۱,۵۴۲,۱۰۹ |  | مواد مستقیم مصرفی   |
| ۱,۱۲۸,۴۲۰     | ۹۴۰,۳۵۰       | ۴۵۷,۹۳۴    | ۵۵۹,۷۷۲   | ۴۳۱,۶۱۳   |  | دستمزد مستقیم تولید |
| ۷,۱۸۷,۸۵۳     | ۶,۷۶۸,۴۷۸     | ۳,۹۹۰,۴۹۳  | ۲,۷۸۷,۸۶۲ | ۲,۰۲۴,۶۹۳ |  | سربار تولید         |
| ۲۸,۵۲۰,۳۰۳    | ۲۲,۲۴۴,۴۵۱    | ۱۱,۲۹۷,۳۶۶ | ۵,۱۶۱,۶۱۷ | ۳,۹۹۸,۴۱۵ |  | جمع                 |

پیش بینی صورت سود و زیان:

| دوره مالی                                         | ۹۷          | ۹۸          | ۹۹          | سه ماهه<br>چهارم ۱۴۰۰ | کارشناسی<br>۱۴۰۰ | کارشناسی<br>۱۴۰۱ |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|------------------|------------------|
| فروش                                              | ۵,۱۸۱,۰۲۳   | ۷,۱۸۵,۸۹۹   | ۱۶,۸۵۴,۳۶۰  | ۱۰,۳۸۵,۵۲۵            | ۲۹,۲۷۱,۶۷۷       | ۴۶,۴۴۱,۹۹۴       |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته                     | (۲,۲۶۷,۵۳۰) | (۳,۶۶۰,۸۰۷) | (۶,۴۶۲,۳۲۳) | (۶,۱۵۶,۵۳۶)           | (۱۳,۰۶۲,۸۶۴)     | (۲۴,۹۱۵,۱۴۴)     |
| سود (زیان) ناخالص                                 | ۲,۹۱۳,۴۹۳   | ۳,۵۲۵,۰۹۲   | ۱۰,۳۹۲,۰۳۷  | ۴,۲۲۸,۹۸۹             | ۱۶,۲۰۸,۸۱۳       | ۲۱,۵۲۶,۸۵۰       |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی                 | (۱۶۳,۱۹۲)   | (۴۳۷,۲۱۸)   | (۶۶۷,۵۵۱)   | (۳۸۲,۴۹۴)             | (۱,۱۹۱,۵۲۵)      | (۱,۸۳۹,۶۰۱)      |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی            | ۸۴۶,۱۳۴     | ۱,۵۰۶,۷۵۹   | ۲,۸۰۳,۷۸۸   | ۶۰,۸۵۰                | ۱,۸۰۱,۷۱۹        | ۵۶,۹۴۰           |
| سود (زیان) عملیاتی                                | ۳,۵۹۶,۴۳۵   | ۴,۵۹۴,۶۳۳   | ۱۲,۵۲۸,۲۷۴  | ۳,۹۰۷,۳۴۵             | ۱۶,۸۱۹,۰۰۷       | ۱۹,۷۴۴,۱۸۹       |
| هزینه های مالی                                    | (۹۲,۱۱۲)    | (۱۵۴,۱۰۱)   | (۱۵۵,۲۶۰)   | (۴۴,۴۲۰)              | (۱۹۱,۰۰۱)        | (۱۹۵,۴۵۰)        |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی          | ۹۰,۴۰۷      | ۴۲۵,۵۸۹     | ۲۲۲,۵۳۹     | ۲,۹۵۱,۴۴۰             | ۳,۰۷۵,۰۱۱        | ۲,۹۰۵,۶۷۲        |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۳,۵۹۴,۷۳۰   | ۴,۸۶۶,۱۲۱   | ۱۲,۵۹۵,۵۵۳  | ۶,۸۱۴,۳۶۴             | ۱۹,۷۰۳,۰۱۶       | ۲۲,۴۵۴,۴۱۱       |
| مالیات                                            | (۳۳۰,۵۵۱)   | (۱۵۳,۴۰۴)   | (۵۱۹,۷۸۸)   | (۱۵۴,۵۵۲)             | (۸۷۲,۱۶۱)        | (۸۳۱,۹۵۸)        |
| سود (زیان) خالص                                   | ۳,۲۶۴,۱۷۹   | ۴,۷۱۲,۷۱۷   | ۱۲,۰۷۵,۷۶۵  | ۶,۶۵۹,۸۱۲             | ۱۸,۸۳۰,۸۵۵       | ۲۱,۶۲۲,۴۵۳       |
| سرمایه                                            | ۲,۰۰۰,۰۰۰   | ۶,۰۰۰,۰۰۰   | ۶,۰۰۰,۰۰۰   | ۶,۰۰۰,۰۰۰             | ۶,۰۰۰,۰۰۰        | ۶,۰۰۰,۰۰۰        |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه                   | ۵۴۴         | ۷۸۵         | ۲,۰۱۳       | ۱,۱۱۰                 | ۳,۱۳۸            | ۳,۶۰۴            |
| حاشیه سود ناخالص                                  | ۵۶٪         | ۴۹٪         | ۶۲٪         | ۴۱٪                   | ۵۵٪              | ۴۶٪              |
| حاشیه سود عملیاتی                                 | ۶۹٪         | ۶۴٪         | ۷۴٪         | ۳۸٪                   | ۵۷٪              | ۴۳٪              |
| حاشیه سود خالص                                    | ۶۳٪         | ۶۶٪         | ۷۲٪         | ۶۴٪                   | ۶۴٪              | ۴۷٪              |

تحلیل حساسیت با توجه به نرخ دلار و شمش روی

| تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۰ |         |         |         |         |         |         |         |       |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| ۳۰۰,۰۰۰                   | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۲۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰ | ۱۸۰,۰۰۰ | ۱۶۰,۰۰۰ | ۳,۱۳۸ |
| ۲,۹۳۳                     | ۲,۹۲۰   | ۲,۹۰۱   | ۲,۸۷۴   | ۲,۸۳۷   | ۲,۷۸۸   | ۲,۷۲۱   | ۲,۶۳۱   | ۲,۰۰۰ |
| ۲,۹۷۴                     | ۲,۹۶۱   | ۲,۹۴۲   | ۲,۹۱۵   | ۲,۸۷۹   | ۲,۸۲۹   | ۲,۷۶۳   | ۲,۶۷۲   | ۲,۲۰۰ |
| ۳,۰۱۵                     | ۳,۰۰۳   | ۲,۹۸۴   | ۲,۹۵۷   | ۲,۹۲۰   | ۲,۸۷۱   | ۲,۸۰۴   | ۲,۷۱۴   | ۲,۴۰۰ |
| ۳,۰۵۷                     | ۳,۰۴۴   | ۳,۰۲۵   | ۲,۹۹۸   | ۲,۹۶۲   | ۲,۹۱۲   | ۲,۸۴۵   | ۲,۷۵۵   | ۲,۶۰۰ |
| ۳,۰۹۸                     | ۳,۰۸۶   | ۳,۰۶۷   | ۳,۰۴۰   | ۳,۰۰۳   | ۲,۹۵۴   | ۲,۸۸۷   | ۲,۷۹۷   | ۲,۸۰۰ |
| ۳,۱۴۰                     | ۳,۱۲۷   | ۳,۱۰۸   | ۳,۰۸۱   | ۳,۰۴۴   | ۲,۹۹۵   | ۲,۹۲۸   | ۲,۸۳۸   | ۳,۰۰۰ |
| ۳,۱۸۱                     | ۳,۱۶۸   | ۳,۱۴۹   | ۳,۱۲۳   | ۳,۰۸۶   | ۳,۰۳۶   | ۲,۹۷۰   | ۲,۸۸۰   | ۳,۲۰۰ |
| تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱ |         |         |         |         |         |         |         |       |
| ۳۰۰,۰۰۰                   | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۲۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰ | ۱۸۰,۰۰۰ | ۱۶۰,۰۰۰ | ۳,۶۰۴ |
| ۳,۵۲۰                     | ۳,۴۵۳   | ۳,۳۸۵   | ۳,۳۱۸   | ۳,۲۵۰   | ۳,۱۸۲   | ۳,۱۱۴   | ۳,۰۴۶   | ۲,۰۰۰ |
| ۳,۵۵۴                     | ۳,۴۸۴   | ۳,۴۱۴   | ۳,۳۴۴   | ۳,۲۷۵   | ۳,۲۰۴   | ۳,۱۳۴   | ۳,۰۶۴   | ۲,۲۰۰ |
| ۳,۵۸۷                     | ۳,۵۱۵   | ۳,۴۴۳   | ۳,۳۷۱   | ۳,۲۹۹   | ۳,۲۲۷   | ۳,۱۵۴   | ۳,۰۸۲   | ۲,۴۰۰ |
| ۳,۶۲۱                     | ۳,۵۴۷   | ۳,۴۷۲   | ۳,۳۹۸   | ۳,۳۲۴   | ۳,۲۴۹   | ۳,۱۷۴   | ۳,۰۹۹   | ۲,۶۰۰ |
| ۳,۶۵۴                     | ۳,۵۷۸   | ۳,۵۰۱   | ۳,۴۲۵   | ۳,۳۴۸   | ۳,۲۷۱   | ۳,۱۹۴   | ۳,۱۱۷   | ۲,۸۰۰ |
| ۳,۶۸۸                     | ۳,۶۰۹   | ۳,۵۳۱   | ۳,۴۵۲   | ۳,۳۷۳   | ۳,۲۹۴   | ۳,۲۱۴   | ۳,۱۳۵   | ۳,۰۰۰ |
| ۳,۷۲۲                     | ۳,۶۴۱   | ۳,۵۶۰   | ۳,۴۷۹   | ۳,۳۹۷   | ۳,۳۱۶   | ۳,۲۳۵   | ۳,۱۵۳   | ۳,۲۰۰ |

مفروضات:

| مفروضات           | سه ماهه چهارم ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ |
|-------------------|--------------------|---------------|---------------|
| دلار              | ۲۴۳,۹۰۱            | ۲۳۰,۳۵۸       | ۲۵۱,۷۰۱       |
| روی - دلار        | ۳,۶۴۷              | ۳,۶۴۷         | ۳,۷۴۷         |
|                   | ۸۸۹,۴۵۰,۶۴۵        | ۸۴۰,۰۶۲,۲۵۳   | ۹۴۳,۰۶۵,۵۴۸   |
| سرب- دلار         | ۲,۳۵۳              | ۲,۲۷۵         | ۳,۱۴۷         |
|                   | ۵۷۳,۹۶۷,۷۸۱        | ۵۲۴,۰۴۲,۸۳۷   | ۷۹۲,۰۴۵,۰۹۱   |
| خاک معدنی         | ۸۳,۸۸۸,۲۰۲         | ۷۹,۲۳۰,۱۵۵    | ۸۸,۹۴۴,۸۷۲    |
| نرخ تورم          | ۰٪                 | ۲۵٪           | ۲۵٪           |
| نرخ افزایش دستمزد | ۰٪                 | ۲۰٪           | ۲۰٪           |

جمع بندی:

یکی از مشکلات صنعت که باعث استقبال کمتر از صنعت نسبت به صنعت فولادی شده بحث کمبود خاک معدنی و افت خزنده تولید شرکت ها میباشد اما شرکت با اجرای طرح بازیافت باطله های تولیدی توانسته مقداری از تولید خود را بهبود ببخشد که در کنار رشد دلار باعث افزایش سود شرکت نیز شده است و در صورت حفظ رویه فعلی شرکت توانایی تحقق سود ۳۱۳ تومانی در سال جاری را دارد که با توجه به قیمت سهم گزینه کم ریسکی در این صنعت محسوب میگردد.