

تحليل بنيادي

شرکت

کالسيمين

اردیبهشت ماه ۱۴۰۱



اطلاعات شرکت بر اساس تابلو بورسی

فاسمین	نماد
تعداد سهام	۶ میلیارد
سهام شناور	۴۰%
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	فلزات اساسی-غیر فولادی
Eps تحلیلی	۳,۷۹۴ یال
p/e تحلیلی	۵/۵۹
p/e گروه	۷/۳۸

شرکت کالسیمین (سهامی عام) در تاریخ ۴ آذر ۱۳۴۳ تحت شماره ۹۵۷۳ در اداره ثبت شرکتهای تهران بصورت شرکت سهامی خاص و با سرمایه ۵۰ میلیون ریال به ثبت رسید. در تاریخ ۳۰ شهریور ۱۳۷۰ مرکز اصلی شرکت از تهران به زنجان تغییر و تحت شماره ۱۷۶۲ در اداره ثبت شرکت های زنجان به ثبت رسید. نوع شخصیت حقوقی شرکت طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۶ فروردین ۱۳۷۶ از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافته است و در تاریخ ۱۰ آذر ۱۳۷۶ شورای بورس و هیات محترم پذیرش اوراق بهادار، شرکت را در بورس پذیرفته و نهایتاً در تاریخ ۱۵ بهمن ۱۳۷۶ اولین معامله سهام شرکت در تابلو بورس اوراق بهادار انجام گرفت



سهامداران عمده

سهمدار	تعداد سهام	درصد
شرکت توسعه معادن روی ایران	۳/۴۵ میلیارد	۵۷/۵۱
شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	۲۱۰ میلیون	۳/۵
شرکت گروه مالی بانک مسکن	۹۳ میلیون	۱/۵۵
شرکت سرمایه گذاری اندیشه محوران	۸۹ میلیون	۱/۴۷
شرکت مجتمع ذوب و احیاء روی قشم	۷۲ میلیون	۱/۱۹

اهم فعالیت های شرکت بر طبق اساسنامه، اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن، تغلیظ و ذوب مواد معدنی، ایجاد کارخانه های تبدیلی مواد معدنی و انجام کلیه عملیات بازرگانی در ارتباط با موضوع فعالیت شرکت می باشد

سرمایه شرکت در سال ۱۳۴۳ معادل ۵۰ میلیون ریال بوده که طی ۲۰ مرحله افزایش یا کاهش، نهایتاً در سال ۱۳۹۲ با ۱۱۲ درصد افزایش، به ۲۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است. لازم به ذکر است شرکت های مجتمع ذوب و احیا روی قشم، تولید روی بندر عباس، اسید سازان، روئین کاران الوند و صنعت روی زنگان جزئی شرکت های زیر مجموعه شرکت کالسیمین می باشند

فعالیت تولیدی شرکت

۱- آماده سازی و انحلال

کنسانتره روی به همراه افزودنیهای با نسبت مشخصی مخلوط و توسط نوار نقاله به مخازن لیچ انتقال داده می شود. خوراک انتقالی در مخازن لیچ توسط الکترولیت برگشتی از الکترولیز بصورت دوغاب اسیدی درآمده و برای تنظیم پی اچ اسید سولفوریک به تانک افزوده می شود که عنصر روی بصورت سولفات در آن محلول خواهد بود. دوغاب حاصله با دمای حدود ۶۰ درجه سانتیگراد به تیکنر هدایت می شود

۲- واحد فیلتراسیون

دوغاب موجود در تیکنر که پس از عملیات انحلال اسیدی و خنثی تهیه شده است توسط پمپها جهت تهیه محلول صاف به فیلترهای موجود در این بخش پمپ شده و محلول صاف آن جهت تصفیه به واحد تصفیه و کیک حاصل از فیلتراسیون نیز به عنوان باطله از سیستم خارج می شود

۳- واحد تصفیه شیمیایی محلول

به منظور حذف عناصر مزاحم، محلول سولفات روی حاصل از واحد فیلتراسیون به مخازن تصفیه انتقال داده می شود. در این واحد دو مرحله تصفیه انجام می گردد. یکی تصفیه گرم که جهت حذف کبالت که با افزودن پرمنگنات پتاسیم صورت می گیرد و دیگری تصفیه سرد که با افزودن پودر روی جهت حذف نیکل و کادمیوم انجام می شود

۴- الکترورینگ

محلول سولفات روی حاصل از مراحل تصفیه با غلظت ۱۱۰-۱۰۰ گرم بر لیتر به سلولهای الکترولیز انتقال داده می شود در داخل سلولها تعدادی کاتد آلومینیومی و آند سربی قرار دارد. محلول سولفات روی بصورت پیوسته به سلولها شارژ می گردد و تحت تاثیر برق یکسو به فلز روی تبدیل شده و جذب سطح کاتد می شود لذا پس از بیرون کشیدن کاتدها از داخل سلول ورقهای جذب شده روی کاتد ورقه کنی شده مجدداً داخل سلول قرار می گیرند

۵- ریخته گری

ورقه های روی استحصالی از الکترولیز به کوره های شعله ای گردان شارژ شده و در دمای حدود ۵۰۰-۴۵۰ درجه سانتیگراد ذوب می شوند. مذاب حاصله بر روی قالبهای چدنی ریخته گری شده و فلز روی به صورت شمش ۲۵ کیلوگرمی تولید می شود. شمشهای مذکور در بسته بندی زده شده و پس از کنترل کیفی نهایی و تعیین درجه (ton) بندیهای با وزن یک تن (۱) خلوص انبار می گردند

ظرفیت اسمی و واقعی در تولید

شرکت کالسمین متشکل از کارخانه های روی زنجان به ظرفیت ۴۵۰۰ تن تولید شمش روی، مجتمع سرب و روی انگوران: شامل واحد تولید کنسانتره روی از باطله یا پسماند به ظرفیت ۹۵۰۰۰ تن کنسانتره خشک ۲۲ درصد، کارخانه تغلیظ به ظرفیت ۴۰۰/۰۰۰ تن کنسانتره روی و ۶۰/۰۰۰ تن کنسانتره سرب، واحد اس او 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

لازم به ذکر است که شرکت در ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ معادل حدودی ۱۸۵ هزار تن کنسانتره روی و ۳۹ هزارتن شمش روی تولید کرده است

سیاست تولید و فروش

شرکت کالسمین نیاز مواد مستقیم خود را از طریق معدن انگوران تامین می نماید و بخشی از مواد مستقسم نیز به صورت وارداتی است

لازم به ذکر است شرکت کالسمین سیاست خاص حفظ موجودی در سطحی مشخص را پیگیری می کند بنابر این شرکت در آخرین گزارش افشایی خود اعلام کرده بود که حدود ۳۶ هزارتن شمش با قیمت ۲۱ میلیون تومان دارد که در صورت فروش آن توسط شرکت می تواند سود مناسبی از این محل شناسایی کند به علاوه سایر محصولات شرکت در دوبازار داخلی و صادراتی که عمدتاً صادراتی است بر مبنای قیمت های جهانی به فروش می رسد

شرکت اسید سازان زنجان

شرکت اسید سازان زنجان در سال ۱۳۸۵ با موضوع فعالیت تولید اسید سولفوریک در شهرستان زنجان به ثبت رسیده است و در همان سال نیز عملیات اجرایی پروژه و احداث کارخانه در شهرک صنعتی روی زنجان آغاز گردید. با اتمام پروژه در سال ۱۳۸۷ و بهره برداری از خط تولید اسید سولفوریک با عیار ۹۸٪، این شرکت بعنوان یکی از بزرگترین تولید کنندگان اسید سولفوریک فعالیت خود را شروع نمود

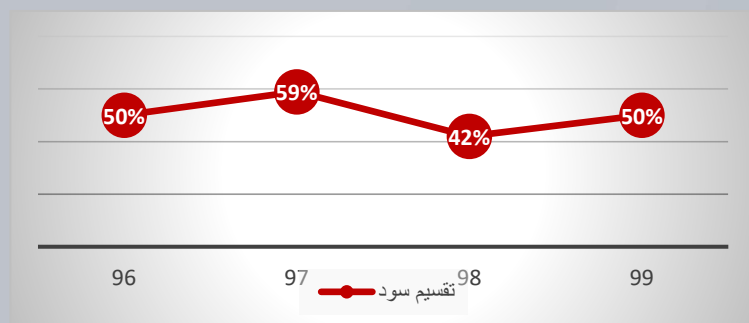
در این کارخانجات با فعالیت شبانه روزی پرسنل و خطوط تولید، سالانه نزدیک به ۱۲۰ هزار تن اسید سولفوریک با غلظت ۹۸/۵ درصد تولید می گردد
۶۷ درصد از سهام این شرکت در اختیار کالسمین است و برای سال ۱۴۰۰ پیش بینی سود خالص ۵۰ میلیارد تومانی وجود دارد

تولید روی زنگان

شرکت توسعه معادن روی ایران در سال ۱۳۷۸ با هدف افزایش بهره وری و تخصصی کردن فعالیت ها اقدام به احداث کارخانه کلسیناسیون روی نمود و در سال ۱۳۷۹ این واحد به بهره برداری رسید با افتتاح این واحد سالیانه ۵۰۰۰۰ تن به ظرفیت تولید کنسانتره روی کشور افزوده شد، در سال ۱۳۸۲ با تاسیس شرکت صنعت روی زنگان فعالیتهای واحد کلسیناسیون به این شرکت واگذار گردید و با راه اندازی یک دستگاه آسیاب گلوله ای در سال ۱۳۸۳ و دو دستگاه آسیاب ریموند در سال ۱۳۸۵ ظرفیت خردایش و میکرونیزاسیون انواع مواد معدنی به ۱۲۰ هزار تن در سال رسید

همچنین شرکت صنعت روی زنگان در سال ۱۳۹۴ اقدام به بهره برداری از طرح هوی مدیا جهت پرعیار سازی خاکهای معدنی کم عیار سرب، روی و مس با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن در سال مبادرت نمود

تقسیم سود شرکت به صورت تاریخی



شرکت های سرمایه پذیر

شرکت ذوب و احیای روی قشم

شرکت مذکور با ظرفیت تولید سالانه ۲۴ هزار تن در سال و رسیدن به سود خالص ۲۵۱ میلیارد تومانی در ۶ ماهه سال جاری در مالکیت ۹۹٪ شرکت کالسمین می باشد لازم به ذکر است بر اساس سنوات گذشته سود تقسیمی شرکت پایین بوده ات بنابر این برای این تحلیل نیز به همین شیوه فرض شده است

در سال جاری در اقدامی عجیب شرکت ذوب و احیای روی قشم اقدام به خرید حدودی ۱/۲ درصد از سهام شرکت کالسمین کرده است

برای سال ۱۴۰۰ حداقل سود با فرض فروش شمش با میانگین قیمتی ۷۳۷ میلیون ریال برای سال ۱۴۰۰ و با فرض درآمد غیر عملیاتی بالغ بر ۱۰۰ میلیارد تومانی شرکت و تقسیم سود ۵۰ درصدی فاسمین و حاشیه سود عملیاتی ۷۸ درصدی انتظار سود بالغ بر ۵۰۰ میلیارد تومان برای شرکت محتمل است

توجه شود که تولید روی بندر عباس نیز از زیر مجموعه های این شرکت است که شرکت ذوب روی قشم درآمد حاصل از شرکت تولید روی بندرعباس را به عنوان درآمد غیر عملیاتی شناسایی می کند

شرکت شیمیایی کاتالیست پاریان

این شرکت در دی ماه ۱۳۸۵ در شرکت تخصصی روی واقع در شهر زنجان با موضوع تولید اکسید روی برای ایجاد صنایع پایین دستی شمش روی فعالیت خود را آغاز نمود در سال ۱۳۹۰ با انتقال سهام عمده شرکت به شرکت کالسمین سهامداران شرکت با توجه به نیاز مبرم صنایع تولید شمش روی تصمیم به تغییر کاربری گرفتند بدین ترتیب ساخت مکانیزه کاتالومینیمی و آند سربی را بصورت متمرکز در شرکت شیمیایی کاتالیست پاریان در دستور کار قرار گرفت لذا این شرکت توسط مهندسين و کارشناسان داخلی شروع به طراحی و ساخت ماشین آلات مکانیزه تولید انواع کاتاآلومینیمی و آند سربی را نمود در حال حاضر شرکت با برخورداری از طراحی عالی و نوع ماشین آلات توانایی ساخت ۳۰۰۰۰ جفت سالانه از محصولات فوق را با شاخصهای مورد پذیرش مشتریان و ذینفعان را دارد

۹۲ درصد شرکت در اختیار شرکت کالسمین است، همچنین پیش بینی می شود شرکت مذکور در سال ۱۴۰۰ به سود خالص ۲۰ میلیارد تومانی برسد

شمش سرب

شمش سرب دارای اشکال مختلفی است و به شکل توپ ها ، میله ها و بلوک ها متناسب با یک کاربرد خاص در ساخت و ساز ، صنایع دریایی ، هوا فضا ، صنایع دیگر مورد استفاده قرار می گیرد

شمش سرب به عنوان ماده اولیه برای ساخت باتری سرب استفاده می شود. تولید کنندگان ممکن است شمش سرب را با کیفیت های مختلف تولید کنند. خلوص سرب می تواند بیش از ۹۹/۹۹٪ باشد. هر مصرف کننده ای بر اساس نیازهای خاص خود از کیفیت های مختلف استفاده می کند. تولید کنندگان شمش سرب در تولید شمش سرب خالص و یا شمش قابل ذوب تخصص دارند. شمش های سرب قابل بازیافت از بازیافت باتری ها بدست می آیند در حالی که شمش های خالص سرب دوباره ذوب و تصفیه می شوند

کنسانتره سرب و روی

پس از مجموعه عملیات کانه آرایی بر روی ماده معدنی، محصولی به نام کنسانتره تولید می شود که مشخصات فنی آن شامل عیار، نوع و مقدار سایر کانی های همراه است هنگامی که نام کنسانتره روی را می شنویم، در وهله اول گمان می کنیم که این محصول تنها از فلز روی به دست می آید. کنسانتره روی اغلب از فلزات و کانی های زیر طبق فرآیندی به نام کانه آرایی به دست می آید آهن،گوگرد،سرب،نقره،مس

پس از عملیات کانه آرایی و استخراج خاک معدنی روی، آن را به کارخانه های تولید کنسانتره منتقل می کنند تا عملیات فلو تاسیون (به منظور جداسازی فلزات گوگرد، آهن، مس، نقره و علی الخصوص فلز سرب از آن) بر روی آن انجام شود. کنسانتره روی دارای مشخصات فنی از جمله عیار، مقدار و نوع کانی می باشد

شمش روی

شمش روی با استفاده از تبلور حالت جامد و دیگر فرآیند های خلص سازی بسیار بالا از جمله تصعید ساخته می شود

فلز روی در صناعی همچون تولید لوازم خانگی، وسایل ارتباطی مثل موبایل و تبلت، در سقف های شیروانی، راغ های راهنمایی موجود در چهار راه ها و بسیاری دیگر از صنایع کاربرد دارند. شمش روی اولین بار در ایران در کارخانجات روی استان زنجان تولید شد



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 قطعا بهتر خواهد بود

ریسک ناشی از کمبود و تغییرات نرخ انرژی

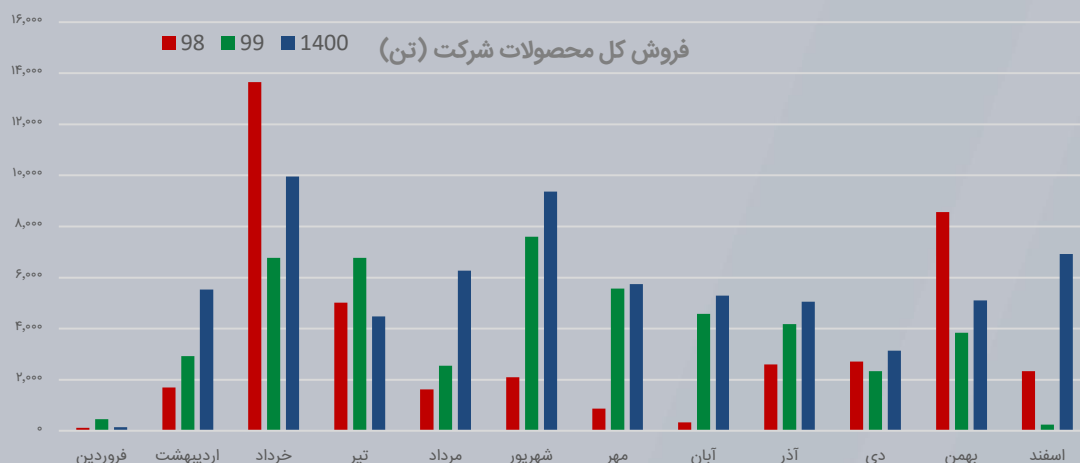
بنابر دلایل مختلف از جمله پاندمی و جنگ در ۳ سال گذشته شاهد تغییرات در تولید، مصرف و به تبع آن نرخ انرژی بوده ایم که پاندمی عاملی برای تغییرات شدید در تقاضای انرژی و جنگ عاملی برای تغییرات عمده در عرضه انرژی می باشد بنابر این شاهد نوسانات شدید قیمتی بودیم که همین رخداد در بلند مدت باعث ایجاد اختلال در عرضه و تقاضای انرژی به دلیل عدم اطمینان از آینده خواهد شد

لازم به ذکر است در ایران به دلیل وجود یارانه های پنهان انرژی و شکل گیری الکوی مصرف نادرست و عدم سرمایه گذاری کافی به دلیل دخالت های متعدد دولتی شاهد کمبود شدید و به تبع آن افزایش نرخ انرژی و تشدید مشکلات ناشی از آن بودیم بنابر این کمبود در انرژی باعث تغییرات عرضه و تغییرات نرخ انرژی و در نهایت تغییرات شگرف در جریان نقدی شرکت ها خواهد بود

ریسک ناشی از تامین مواد اولیه

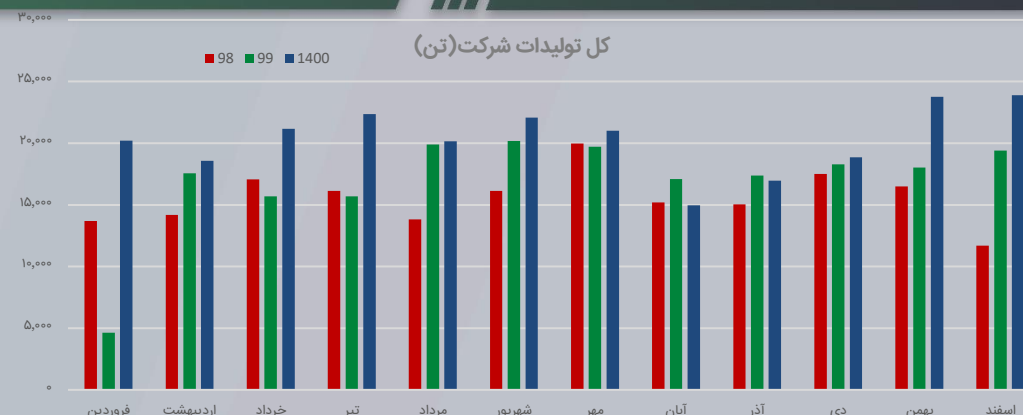
در حال حاضر شرکت عمده مواد مستقیم خود را از معدن انگوران تامین می نماید اما با توجه به تخمین ذخایر قطعی آن که حدود ۱۲ میلیون تن است نهایتاً این معدن در ۱۰-۱۲ سال آینده به پایان می رسد بنابر این خود در بلند مدت عامل ریسکس برای شرکت است گرچه باید در نظر داشت که معدن مهدی آباد به عنوان منبع تامین مواد اولیه جایگزین مناسبی خواهد بود

روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۹٪ رشد همراه بوده است
همچنین شرکت در ۱۲ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۲۰ درصد رشد همراه بوده
است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۸۷ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۲۰۴
هزار تن و در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۲۴۴ هزار تن انواع محصولات تولید کرده
است.

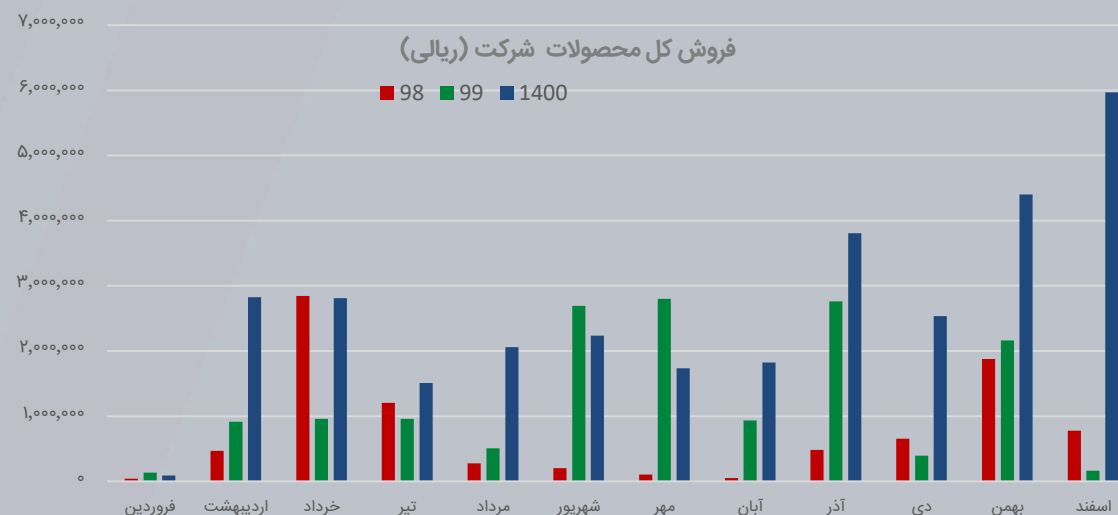


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۵ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۷۱٪ را
نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۴۰ درصدی
تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۲۰۷ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ محصولات
شرکت و نرخ ارز است

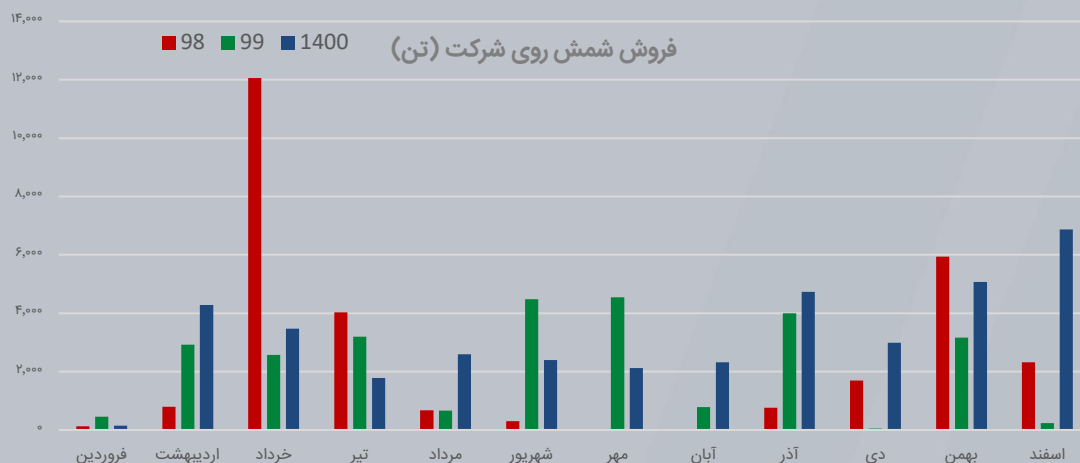
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۸۹۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود
۱،۵۳۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۳،۱۸۲ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



روند مجموع فروش محصولات شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸
رشد ۱۵ درصدی را تجربه کرده است، همچنین شرکت در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۴۰
درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۴۲ هزار
تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴۸ هزار تن و در ۱۲ ماه
۱۴۰۰، ۶۷ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.

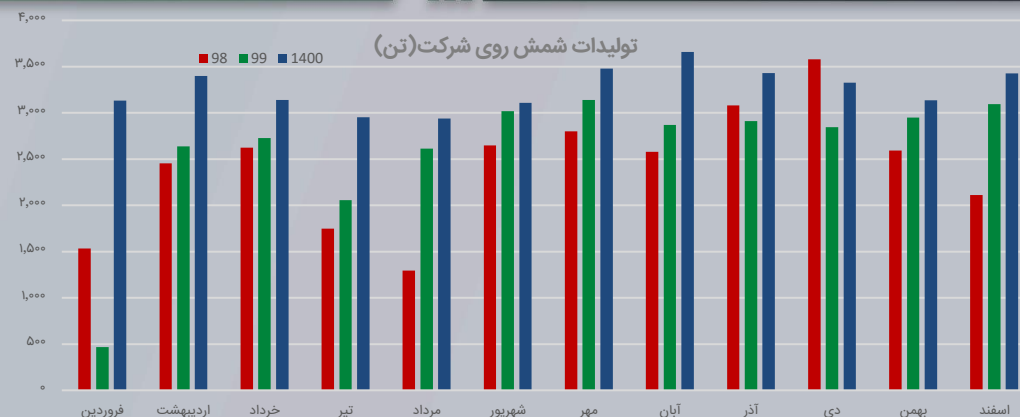


روند دو ساله تولیدات شمش روی شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۸٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۱۲ ماه ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ با ۲۵ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۹ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۳۱ هزار تن و در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳۹ هزار تن شمش تولید کرده است.

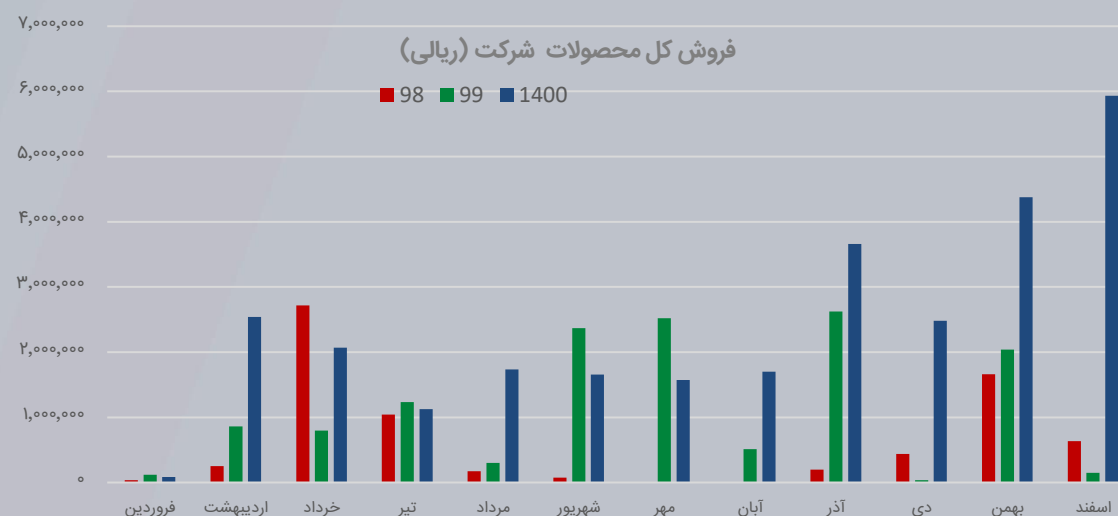


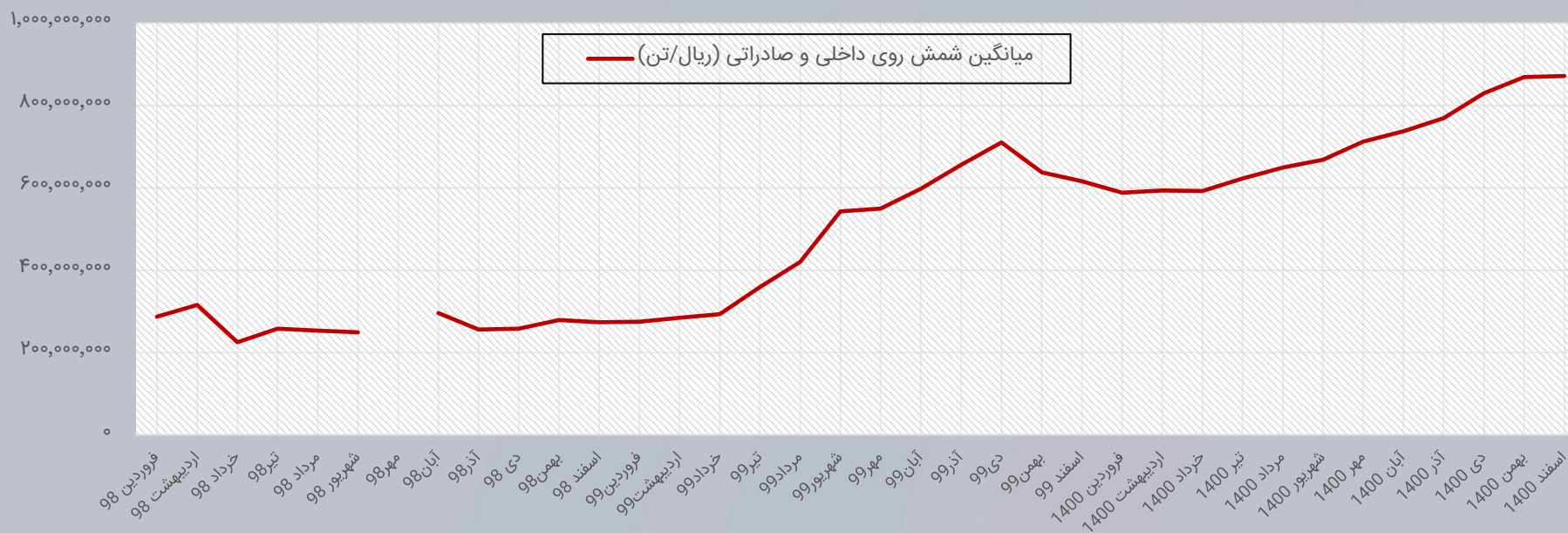
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۶ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۸۷٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۴۳ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۱۳ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ شمش روی و نرخ ارز است

شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲۲۲ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱،۳۵۵ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۲،۸۹۳ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

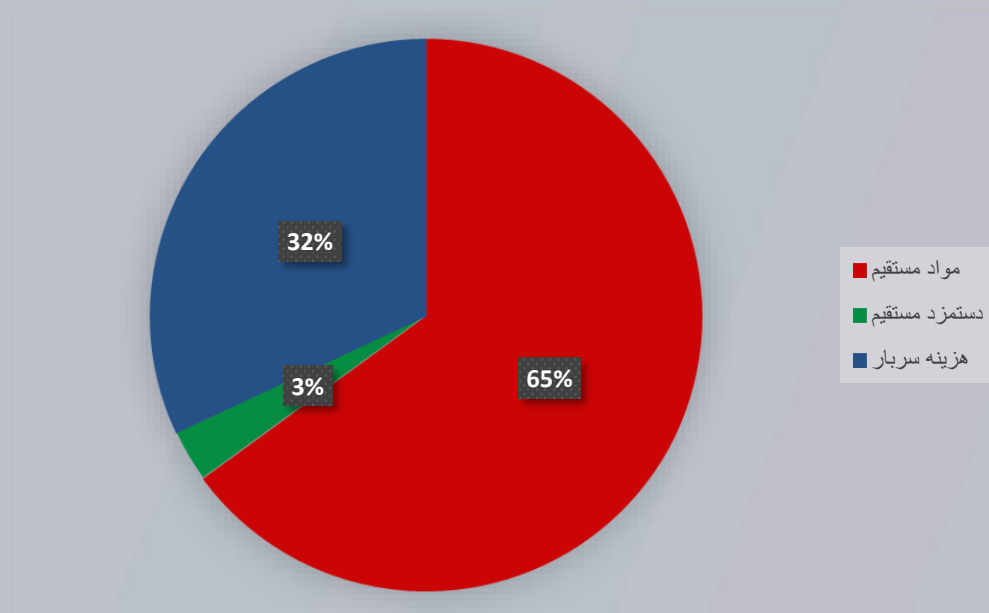


روند مجموع فروش شمش روی شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۶ درصدی را تجربه کرده است، همچنین شرکت در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۴۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲۹ هزار تن شمش و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲۷ هزار تن و در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰، ۳۹ هزار تن فروش شمش روی داشته است.





- شمش روی تولیدی شرکت نسبت به اسفند ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۴۱ درصدی داشته است، لازم به ذکر است که میانگین قیمتی شمش روی داخلی و صادراتی شرکت در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد ۴۳ درصدی داشته است انواع شمش روی شرکت در اسفند ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۸۷۱,۸۷۵,۳۲۳ ریال/تن معامله شده است .



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۹,۶۳۶,۰۷۴	۲۱,۶۵۸,۶۲۴	۱۸,۸۸۶,۱۵۲	۳۱,۸۲۱,۴۷۶	۴۷,۷۶۹,۳۱۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۴,۹۷۷,۱۸۸)	(۸,۵۴۰,۸۸۴)	(۶,۸۷۵,۵۳۵)	(۹,۲۲۱,۴۲۵)	(۱۶,۴۲۶,۵۴۰)
سود(زیان) ناخالص	۴,۶۵۸,۸۸۶	۱۳,۱۱۷,۷۴۲	۱۲,۰۱۰,۶۱۷	۲۲,۶۰۰,۰۵۱	۳۱,۳۴۲,۷۷۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷۴۸,۷۲۸)	(۱,۱۲۸,۶۴۶)	(۸۰۹,۰۳۱)	(۱,۳۳۱,۲۲۰)	(۵,۵۱۷,۳۴۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۸۰۶,۲۱۶	۱,۶۵۳,۶۴۷	۱,۷۴۰,۸۶۹	۲,۰۱۷,۹۲۵	۲,۴۶۴,۰۰۰
سود (زیان) عملیاتی	۴,۷۱۶,۳۷۴	۱۳,۶۴۲,۷۴۳	۱۲,۹۴۲,۴۵۵	۲۳,۲۸۶,۷۵۶	۲۸,۲۸۹,۴۳۱
هزینه‌های مالی	(۱۶۱,۱۵۸)	(۱۶۴,۲۸۵)	(۱۴۶,۵۸۱)	(۱۸۳,۲۲۶)	(۱۸۳,۲۲۶)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۴۶۱,۳۴۱	۳۱۱,۰۸۴	۱۲۳,۵۶۲	۴۵,۲۱۳	۶۰۱,۳۴۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵,۱۱۱,۵۳۱	۱۴,۱۴۰,۱۰۷	۱۲,۹۱۹,۴۴۵	۲۳,۵۵۵,۶۶۸	۲۸,۷۰۷,۵۴۸
هزینه مالیات بر درآمد	(۲۶۷,۱۳۱)	(۷۵۱,۶۲۸)	(۷۱۷,۶۰۹)	(۱,۳۵۳,۲۶۶)	(۱,۵۹۳,۲۶۹)
سود (زیان) خالص	۴,۸۴۴,۴۰۰	۱۳,۳۸۸,۴۷۹	۱۲,۲۰۱,۸۳۶	۲۲,۲۰۲,۳۲۸	۲۷,۱۱۴,۲۷۹
سود (زیان) پایه هر سهم	۲,۴۲۲	۲,۲۳۱	۲,۰۳۴	۳,۷۰۸	۴,۵۱۹
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۸%	۶۱%	۶۴%	۷۱%	۶۶%
حاشیه سود عملیاتی	۴۹%	۶۳%	۶۹%	۷۳%	۵۹%
حاشیه سود خالص	۵۰%	۶۲%	۶۵%	۷۰%	۵۷%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای سال ۱۴۰۱ تناژ فروش شمش شرکت معادل ۳۹ هزار تن در نظر گرفته شده است.
- نرخ شمش داخلی برای سال ۱۴۰۱ معادل ۴۳۰۰ دلار و شمش صادراتی ۴۲۰۰ دلار در نظر گرفته شده است.
- عوارض صادراتی معادل ۱۱ درصد محاسبه شده است.
- نرخ ارز برای سه ماه پایانی سال ۱۴۰۰ برابر ۲۴۵,۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۴۵,۰۰۰ 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 ۳۰٪ 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 ۱۴۰۱											نرخ شمش روی صادراتی
320,000	310,000	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	
3,652	3,488	3,325	3,161	2,998	2,835	2,671	2,508	2,344	2,181	2,018	
4,051	3,876	3,700	3,524	3,348	3,172	2,996	2,820	2,644	2,468	2,292	
4,451	4,263	4,075	3,886	3,698	3,509	3,321	3,133	2,944	2,756	2,567	
4,851	4,650	4,449	4,249	4,048	3,847	3,646	3,445	3,244	3,043	2,842	
5,251	5,038	4,824	4,611	4,398	4,184	3,971	3,757	3,544	3,331	3,117	
5,651	5,425	5,199	4,973	4,747	4,522	4,296	4,070	3,844	3,618	3,392	
6,051	5,813	5,574	5,336	5,097	4,859	4,621	4,382	4,144	3,905	3,667	
6,451	6,200	5,949	5,698	5,447	5,196	4,946	4,695	4,444	4,193	3,942	
6,851	6,587	6,324	6,061	5,797	5,534	5,270	5,007	4,744	4,480	4,217	
7,251	6,975	6,699	6,423	6,147	5,871	5,595	5,320	5,044	4,768	4,492	

تناژ فروش شمش روی اثر گذار در بهای تمام شده و سود عملیاتی ۱۴۰۱											نرخ شمش روی صادراتی
50,000	47,000	44,000	41,000	38,000	35,000	32,000	29,000	26,000	23,000	20,000	
3,593	3,364	3,135	2,906	2,676	2,447	2,218	1,989	1,759	1,530	1,301	
4,022	3,766	3,510	3,254	2,999	2,743	2,487	2,232	1,976	1,720	1,465	
4,450	4,168	3,885	3,603	3,321	3,039	2,757	2,475	2,192	1,910	1,628	
4,878	4,569	4,261	3,952	3,643	3,335	3,026	2,718	2,409	2,100	1,792	
5,306	4,971	4,636	4,301	3,966	3,631	3,296	2,961	2,626	2,291	1,955	
5,734	5,373	5,011	4,650	4,288	3,927	3,565	3,204	2,842	2,481	2,119	
6,162	5,774	5,386	4,998	4,611	4,223	3,835	3,447	3,059	2,671	2,283	
6,591	6,176	5,762	5,347	4,933	4,518	4,104	3,690	3,275	2,861	2,446	
7,019	6,578	6,137	5,696	5,255	4,814	4,373	3,933	3,492	3,051	2,610	
7,447	6,980	6,512	6,045	5,578	5,110	4,643	4,176	3,708	3,241	2,774	



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 آگاه