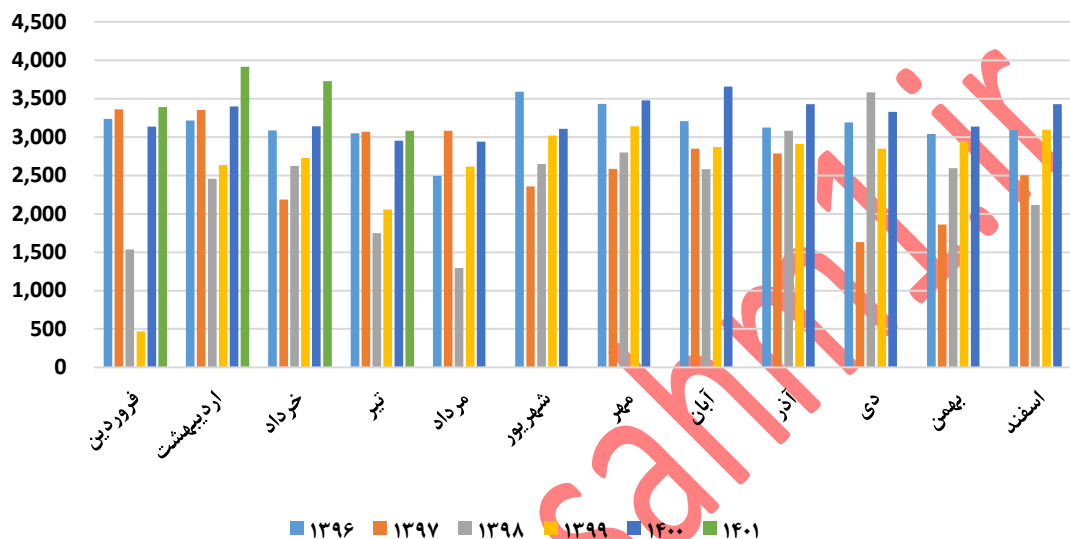


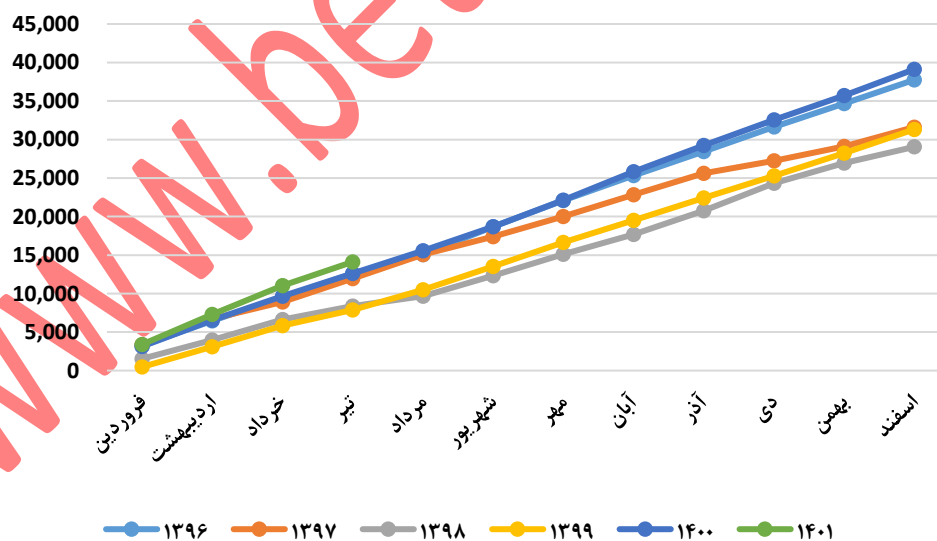
تحلیل بنیادی شرکت روی کالسیمین (فاسمین)

عملکرد ماهانه

## تولید ماهانه شمش فاسمین - تن



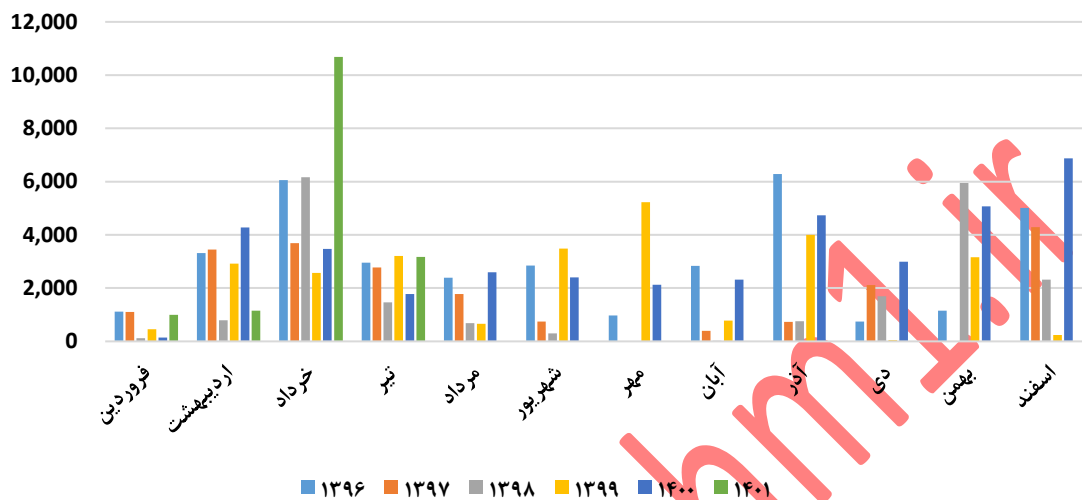
## تولید ماهانه تجمعی شمش فاسمین - تن



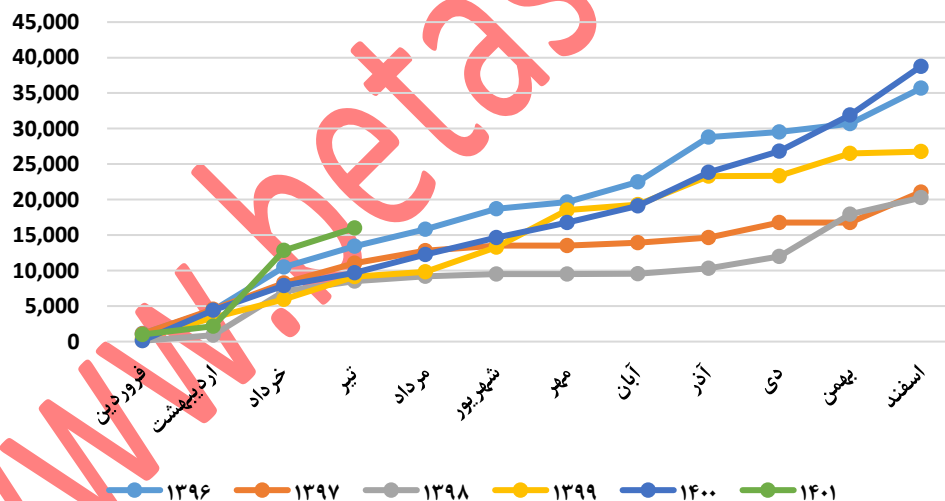
فاسمین بعد از چند سال افت تولید در سال گذشته توانست رکورد تولید شمش خود را بشکند که طرح BZS شرکت در این موفقیت نیز تاثیر گذار بوده است.

## فروش

## فروش ماهانه شمش فاسمین - تن



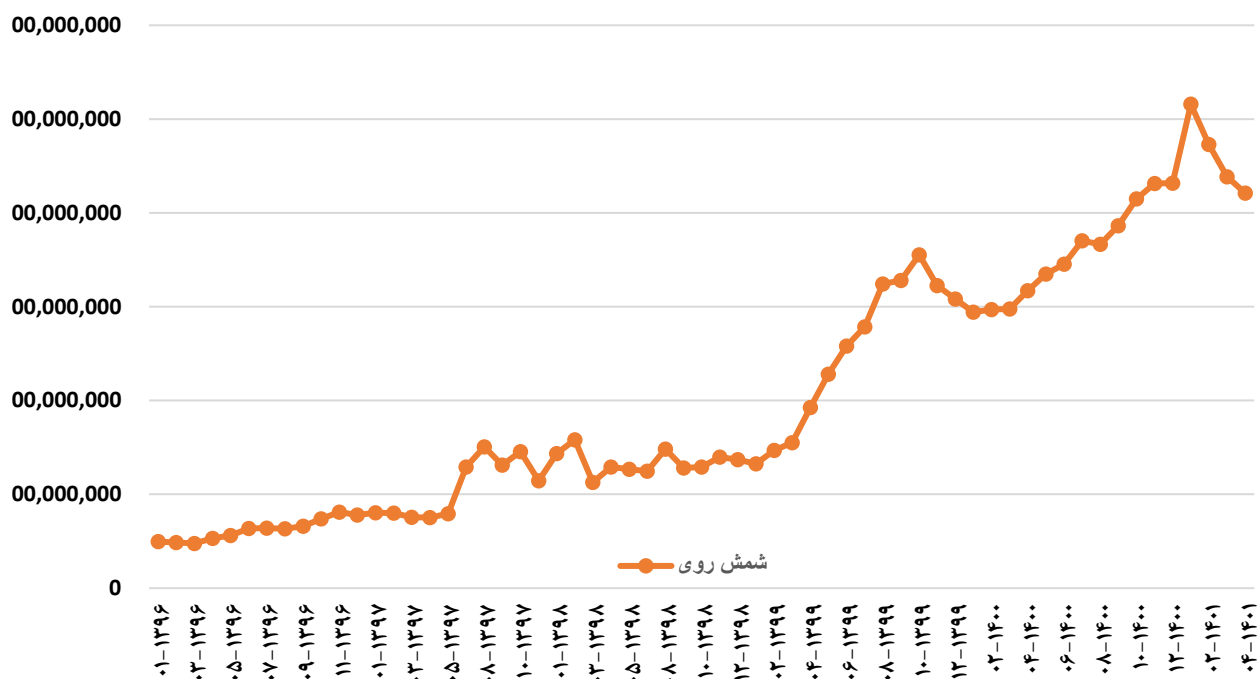
## فروش ماهانه تجمعی شمش فاسمین - تن



شرکت های صنعت به علت حجم تولید و نوع فعالیت فروش منظمی ندارند و با توجه به پتانسیل صادرات مشکلی از بابت فروش تولیدات ندارند.

نرخ فروش

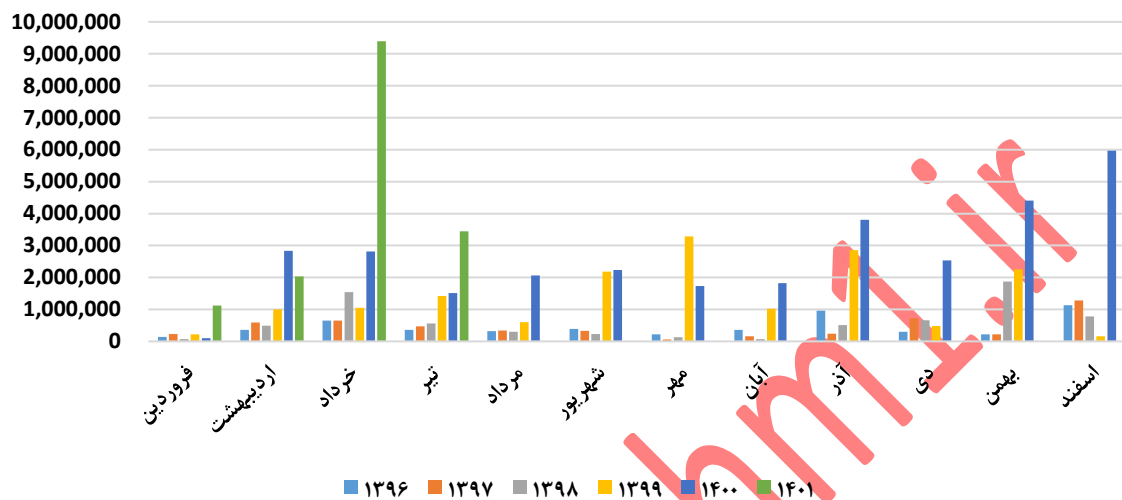
نرخ فروش محصولات اصلی - ریال بر تن



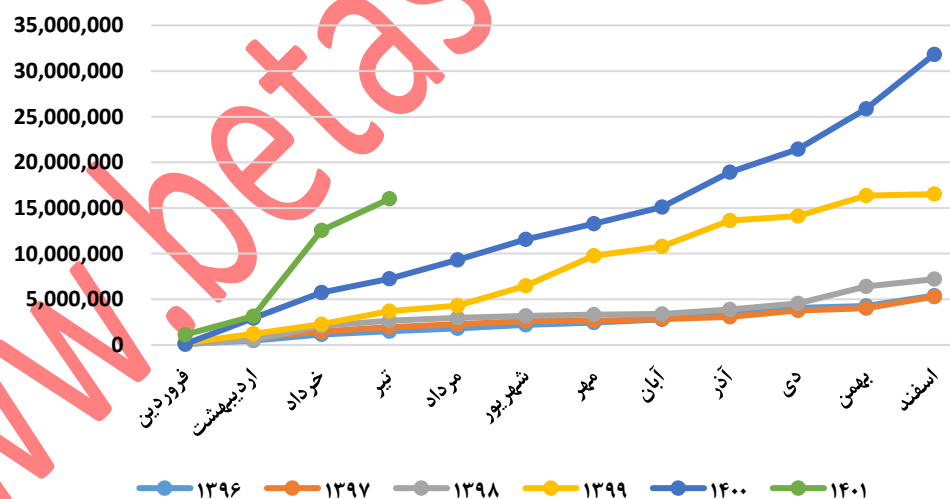
www.betasahm.ir

## مبلغ فروش

## مبلغ فروش ماهانه فاسمین - میلیون ریال



## مبلغ فروش ماهانه تجمعی فاسمین - میلیون ریال



همانطور که مشاهده میشود فروش شرکت تحت رشد مقدار فروش و نرخ فروش رشد خوبی داشته است.

## عملکرد سالانه

## تولید

| مقدار تولید         | ۹۸      | ۹۹      | ۱,۴۰۰      | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---------------------|---------|---------|------------|---------------|---------------|
|                     |         |         |            |               |               |
| سایر                | -       | -       | -          | -             | -             |
| کنسانتره سرب        | ۵,۵۴۹   | ۱۸,۲۳۱  | ۴,۴۶۰.۰۰   | ۱۵,۹۱۳        | ۲۰,۰۰۰        |
| شمش روی             | ۲۹,۰۶۷  | ۳۱,۴۳۵  | ۴۴,۱۱۹.۰۰  | ۴۲,۵۳۴        | ۴۲,۰۰۰        |
| کنسانتره روی پخته   |         | ۳۹۶     | -          | -             | -             |
| کنسانتره روی خام    | ۱۵۲,۳۹۱ | ۱۴۳,۳۱۲ | ۱۶۶,۸۷۴.۰۰ | ۲۲۰,۶۹۶       | ۲۲۵,۹۳۵       |
| کنسانتره روی سولفور |         | ۱۵,۰۱۲  | ۱۵,۴۴۴     | ۸,۶۴۴         | -             |
| شمش سرب             |         | -       | -          | -             | -             |
|                     | ۱۸۷,۰۰۷ | ۲۰۸,۳۸۶ | ۲۳۰,۸۹۷    | ۲۸۷,۷۸۷       | ۲۸۷,۹۳۵       |

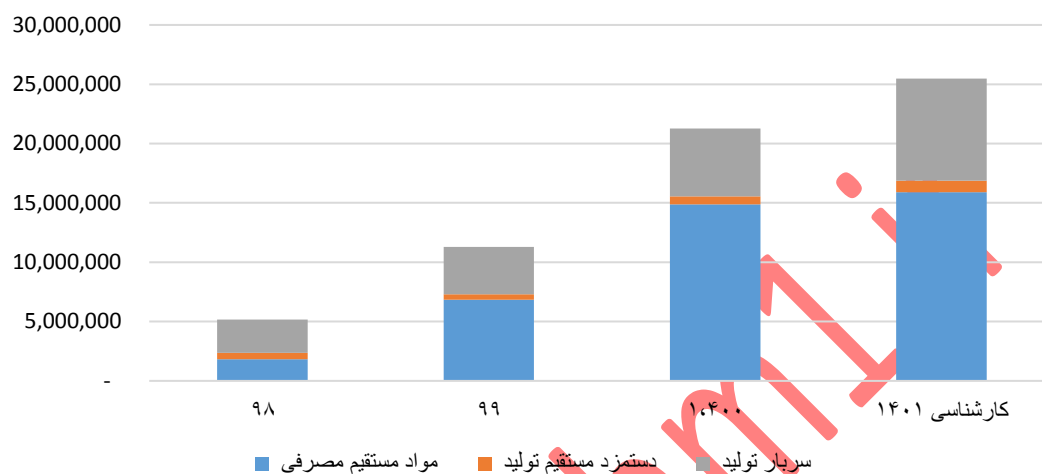
| مقدار فروش       | ۹۸     | ۹۹     | ۱,۴۰۰     | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|------------------|--------|--------|-----------|---------------|---------------|
|                  |        |        |           |               |               |
| مقدار فروش داخلی |        |        |           |               |               |
| سایر             | -      | -      | -         | -             | -             |
| کنسانتره سرب     | ۶,۲۶۸  | ۵,۶۷۳  | ۴,۳۹۹     | ۱۵,۰۰۰        | ۲۰,۰۰۰        |
| شمش روی          | ۳,۶۹۷  | ۹,۱۹۱  | ۹,۸۷۱     | ۱۶,۴۸۳        | ۱۳,۲۱۵        |
| کنسانتره روی خام | ۱۲,۲۹۹ | ۱۴,۵۲۰ | ۱۰,۹۰۴    | ۱۰,۰۸۲        | ۱۳,۴۴۲        |
| شمش سرب          |        | ۴۸۹    | ۷۳۷       | ۱,۶۰۰         | -             |
| جمع فروش داخلی   | ۲۲,۲۶۴ | ۲۹,۸۷۳ | ۲۵,۹۱۱    | ۴۳,۱۶۵        | ۴۶,۶۵۷        |
| مقدار فروش خارجی |        | -      | -         | -             | -             |
| سایر             | -      | -      | -         | -             | -             |
| شمش روی          | ۱۷,۵۵۲ | ۱۸,۶۱۲ | ۲۸,۸۹۰.۰۰ | ۲۷,۸۵۱        | ۲۸,۷۸۵        |
| جمع فروش خارجی   | ۱۷,۵۵۲ | ۱۸,۶۱۲ | ۲۸,۸۹۰    | ۲۷,۸۵۱        | ۲۸,۷۸۵        |
| جمع              | ۳۹,۸۱۶ | ۴۸,۴۸۵ | ۷۲,۸۹۰    | ۷۱,۰۱۶        | ۷۵,۴۴۲        |

| قیمت واحد        | ۹۸          | ۹۹          | ۱,۴۰۰       | کارشناسی ۱۴۰۱  | کارشناسی ۱۴۰۲    |
|------------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------------|
| کنسانتره سرب     | ۱۰۴,۰۹۱,۸۹۵ | ۲۱۸,۵۵۳,۳۲۳ | ۳۲۳,۷۸۴,۰۴۲ | ۲۴۵,۴۲۱,۸۰۵.۷۴ | ۳۶۰,۱۱۹,۵۶۲.۶۹   |
| شمش روی          | ۲۷۷,۷۱۹,۵۰۲ | ۴۷۹,۳۹۶,۸۰۱ | ۷۷۰,۲۰۸,۹۹۶ | ۹۳۰,۶۲۴,۸۳۳.۳۹ | ۱,۰۵۶,۷۲۳,۳۴۰.۹۲ |
| کنسانتره روی خام | ۲۳,۱۴۷,۹۸۰  | ۴۸,۸۸۹,۳۹۴  | ۸۷,۶۱۱,۱۵۲  | ۹۳,۶۷۸,۸۵۵.۲۳  | ۱۰۷,۵۴۱,۵۷۱.۴۰   |
| شمش سرب          | -           | ۴۱۲,۰۴۰,۹۰۰ | ۵۵۵,۱۵۳,۳۲۴ | ۶۴۷,۲۲۸,۷۵۰.۰۰ |                  |
| نرخ فروش خارجی   |             |             |             |                |                  |
| شمش روی          | ۲۵۳,۷۱۷,۶۹۶ | ۵۵۱,۰۱۵,۴۲۰ | ۷۴۰,۸۸۸,۱۲۷ | ۸۵۸,۹۶۱,۱۴۲    | ۹۸۷,۸۷۲,۳۲۷      |

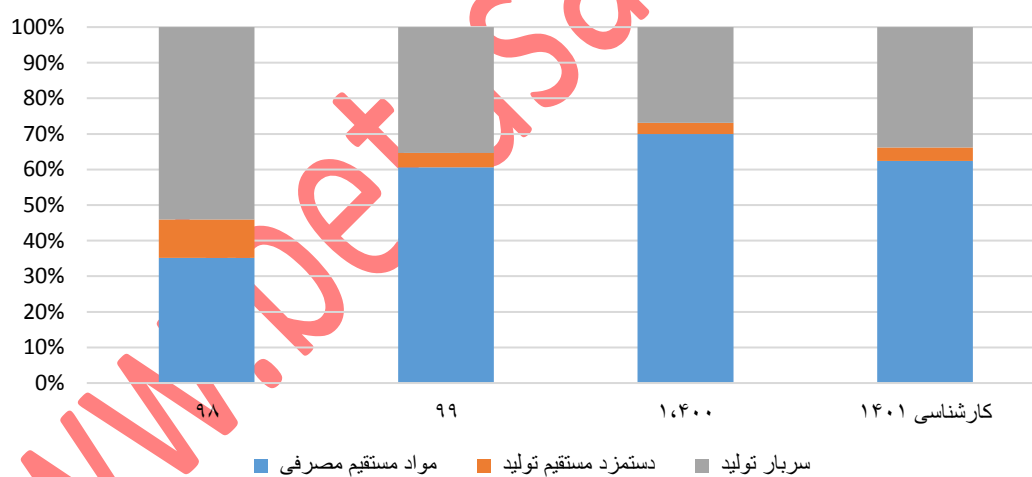
| مبلغ فروش        | ۹۸        | ۹۹         | ۱,۴۰۰      | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|------------------|-----------|------------|------------|---------------|---------------|
| فروش داخلی       |           |            |            |               |               |
| سایر             | ۸۷,۴۱۶    | -          | -          | ۱۸,۳۴۵        | -             |
| کنسانتره سرب     | ۶۵۲,۴۴۸   | ۱,۲۳۹,۸۵۳  | ۱,۴۲۴,۳۲۶  | ۳,۶۸۱,۳۲۷     | ۷,۲۰۲,۳۹۱     |
| شمش روی          | ۱,۰۲۶,۷۲۹ | ۴,۴۰۶,۱۳۶  | ۷,۶۰۲,۷۳۳  | ۱۵,۳۳۹,۹۱۸    | ۱۳,۹۶۴,۸۹۶    |
| کنسانتره روی خام | ۲۸۴,۶۹۷   | ۷۰۹,۸۷۴    | ۹۵۵,۳۱۲    | ۹۴۴,۴۲۳       | ۱,۴۴۵,۵۷۴     |
| شمش سرب          | -         | ۲۰۱,۴۸۸    | ۴۰۹,۱۴۸    | ۱,۰۳۵,۵۶۶     | -             |
| جمع فروش داخلی   | ۲,۰۵۱,۲۹۰ | ۶,۵۵۷,۳۵۱  | ۱۰,۳۹۱,۵۱۹ | ۲۱,۰۱۹,۵۷۹    | ۲۲,۶۱۲,۸۶۱    |
| فروش خارجی       |           | -          | -          | -             | -             |
| شمش روی          | ۴,۴۵۳,۲۵۳ | ۱۰,۲۵۵,۴۹۹ | ۲۱,۴۰۴,۲۵۸ | ۲۳,۹۲۲,۵۳۱    | ۲۸,۴۳۵,۶۲۸    |
| جمع فروش خارجی   | ۴,۴۵۳,۲۵۳ | ۱۰,۲۵۵,۴۹۹ | ۲۱,۴۰۴,۲۵۸ | ۲۳,۹۲۲,۵۳۱    | ۲۸,۴۳۵,۶۲۸    |
| جمع              | ۶,۵۰۴,۵۴۳ | ۱۶,۸۱۲,۸۵۰ | ۳۱,۹۱۵,۷۷۷ | ۴۴,۹۴۲,۱۱۰    | ۵۱,۰۴۸,۴۸۹    |

بها

## اقلام بها- میلیون ریال



## اقلام بها- درصد



| مقدار مصرف طی دوره | ۹۸      | ۹۹      | ۱,۴۰۰   | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|--------------------|---------|---------|---------|---------------|---------------|
| خاک معدنی          | ۱۱۹,۵۳۳ | ۱۸۵,۴۷۷ | ۱۹۷,۳۷۷ | ۲۱۰,۲۹۲       | ۲۰۵,۱۶۰       |
|                    | ۱۱۹,۵۳۳ | ۴۰۶,۲۹۵ | ۵۶۱,۱۶۵ | ۲۵۱,۹۲۸       | ۲۰۵,۱۶۰       |

| نرخ خرید طی دوره | ۹۸         | ۹۹         | ۱,۴۰۰      | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|------------------|------------|------------|------------|---------------|---------------|
| خاک معدنی        | ۱۵,۱۰۰,۲۸۹ | ۳۷,۵۶۱,۹۷۶ | ۷۴,۸۷۵,۹۰۷ | ۱۰۶,۶۳۹,۸۰۵   | ۱۳۰,۱۶۸,۰۲۳   |

| مبلغ مصرف طی دوره | ۹۸        | ۹۹        | ۱,۴۰۰      | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|-------------------|-----------|-----------|------------|---------------|---------------|
| خاک معدنی         | ۱,۸۱۳,۹۸۳ | ۶,۷۱۹,۸۱۶ | ۱۳,۵۶۲,۰۵۴ | ۱۵,۷۰۴,۸۴۸    | ۲۴,۰۷۰,۴۷۴    |
|                   | ۱,۸۱۳,۹۸۳ | ۶,۸۴۸,۹۳۹ | ۱۴,۸۷۲,۳۳۸ | ۱۵,۹۱۶,۱۹۲    | ۲۴,۰۷۰,۴۷۴    |

| بهای تمام شده       | ۹۸        | ۹۹         | ۱,۴۰۰      | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---------------------|-----------|------------|------------|---------------|---------------|
| مواد مستقیم مصرفی   | ۱,۸۱۳,۹۸۳ | ۶,۸۴۸,۹۳۹  | ۱۴,۸۷۲,۳۳۸ | ۱۵,۹۱۶,۱۹۲    | ۲۴,۰۷۰,۴۷۴    |
| دستمزد مستقیم تولید | ۵۵۹,۷۷۲   | ۴۵۷,۹۳۴    | ۶۷۵,۲۹۴    | ۹۵۸,۹۱۶       | ۱,۱۵۰,۶۹۹     |
| سربار تولید         | ۲,۷۸۷,۸۶۲ | ۳,۹۹۰,۴۹۳  | ۵,۷۱۷,۶۴۰  | ۸,۶۱۲,۸۸۳     | ۹,۹۷۴,۲۱۶     |
| جمع                 | ۵,۱۶۱,۶۱۷ | ۱۱,۲۹۷,۳۶۶ | ۲۱,۲۶۵,۲۷۲ | ۲۵,۴۸۷,۹۹۰    | ۳۵,۱۹۵,۳۸۹    |

## صورت سود و زیان

| دوره مالی                                | ۹۹          | ۱,۴۰۰        | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|------------------------------------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
| فروش                                     | ۱۶,۸۵۴,۳۶۰  | ۳۱,۹۱۵,۷۲۰   | ۴۴,۹۴۲,۱۱۰    | ۵۱,۰۴۸,۴۸۸    |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته            | (۶,۴۶۲,۳۲۳) | (۱۴,۱۹۴,۹۴۹) | (۲۳,۲۸۰,۸۸۱)  | (۲۸,۰۵۱,۷۲۲)  |
| سود (زیان) ناخالص                        | ۱۰,۳۹۲,۰۳۷  | ۱۷,۷۲۰,۷۷۱   | ۲۱,۶۶۱,۲۲۹    | ۲۲,۵۲۶,۷۶۷    |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی        | (۶۶۷,۵۵۱)   | (۱,۹۶۱,۴۵۶)  | (۲,۸۶۴,۹۵۲)   | (۳,۲۱۶,۸۸۸)   |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی   | ۲,۸۰۳,۷۸۸   | ۲,۰۴۴,۰۱۶    | ۲۶۱,۶۹۶       | ۱۴۶,۰۰۰       |
| سود (زیان) عملیاتی                       | ۱۲,۵۲۸,۲۷۴  | ۱۷,۸۰۳,۳۳۱   | ۱۹,۰۵۷,۹۷۳    | ۱۹,۴۵۵,۸۷۸    |
| هزینه های مالی                           | (۱۵۵,۲۶۰)   | (۱۴۶,۱۲۹)    | (۱۴۶,۵۸۷)     | (۲۰۴,۷۵۷)     |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی | ۲۲۲,۵۳۹     | ۵,۴۵۷,۵۶۲    | ۵,۹۱۳,۷۶۷     | ۴,۹۳۳,۹۰۲     |
| سود (زیان) قبل از مالیات                 | ۱۲,۵۹۵,۵۵۳  | ۲۳,۱۱۴,۷۶۴   | ۲۴,۸۲۵,۱۵۳    | ۲۴,۱۸۵,۰۲۴    |
| مالیات                                   | (۵۱۹,۷۸۸)   | (۵۶۶,۵۰۴)    | (۷۱۹,۱۵۸)     | (۸۱۷,۶۸۵)     |
| سود (زیان) خالص                          | ۱۲,۰۷۵,۷۶۵  | ۲۲,۵۴۸,۲۶۰   | ۲۴,۱۰۵,۹۹۵    | ۲۳,۳۶۷,۳۳۸    |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات              | ۲,۰۱۳       | ۳,۷۵۸        | ۴,۰۱۸         | ۳,۸۹۵         |
| سرمایه                                   | ۶,۰۰۰,۰۰۰   | ۶,۰۰۰,۰۰۰    | ۶,۰۰۰,۰۰۰     | ۶,۰۰۰,۰۰۰     |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه          | ۲,۰۱۳       | ۳,۷۵۸        | ۴,۰۱۸         | ۳,۸۹۵         |
| حاشیه سود ناخالص                         | ۶۲٪         | ۵۶٪          | ۴۸٪           | ۴۴٪           |
| حاشیه سود عملیاتی                        | ۷۴٪         | ۵۶٪          | ۴۲٪           | ۳۸٪           |
| حاشیه سود خالص                           | ۷۲٪         | ۷۱٪          | ۵۴٪           | ۴۶٪           |

## تحلیل حساسیت دلار روی

| تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ |         |         |         |         |         |         |         |       |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| ۳۰۰,۰۰۰                   | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۲۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰ | ۱۸۰,۰۰۰ | ۱۶۰,۰۰۰ | ۳,۸۹۵ |
| ۳,۴۸۶                     | ۳,۴۰۵   | ۳,۳۲۴   | ۳,۲۴۲   | ۳,۱۶۰   | ۳,۰۷۸   | ۲,۹۹۶   | ۲,۹۱۳   | ۲,۰۰۰ |
| ۳,۶۴۰                     | ۳,۵۴۹   | ۳,۴۵۸   | ۳,۳۶۷   | ۳,۲۷۵   | ۳,۱۸۲   | ۳,۰۹۰   | ۲,۹۹۶   | ۲,۵۰۰ |
| ۳,۷۹۵                     | ۳,۶۹۴   | ۳,۵۹۳   | ۳,۴۹۱   | ۳,۳۸۹   | ۳,۲۸۶   | ۳,۱۸۴   | ۳,۰۸۰   | ۳,۰۰۰ |
| ۳,۹۴۹                     | ۳,۸۳۸   | ۳,۷۲۷   | ۳,۶۱۵   | ۳,۵۰۳   | ۳,۳۹۱   | ۳,۲۷۸   | ۳,۱۶۴   | ۳,۵۰۰ |
| ۴,۱۰۲                     | ۳,۹۸۱   | ۳,۸۶۰   | ۳,۷۳۹   | ۳,۶۱۷   | ۳,۴۹۵   | ۳,۳۷۱   | ۳,۲۴۸   | ۴,۰۰۰ |
| ۴,۲۵۵                     | ۴,۱۲۵   | ۳,۹۹۴   | ۳,۸۶۳   | ۳,۷۳۱   | ۳,۵۹۸   | ۳,۴۶۵   | ۳,۳۳۱   | ۴,۵۰۰ |
| ۴,۴۰۸                     | ۴,۲۶۸   | ۴,۱۲۷   | ۳,۹۸۶   | ۳,۸۴۴   | ۳,۷۰۲   | ۳,۵۵۹   | ۳,۴۱۵   | ۵,۰۰۰ |
| تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱ |         |         |         |         |         |         |         |       |
| ۳۰۰,۰۰۰                   | ۲۸۰,۰۰۰ | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۲۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰ | ۱۸۰,۰۰۰ | ۱۶۰,۰۰۰ | ۴,۰۱۸ |
| ۳,۷۷۴                     | ۳,۶۹۵   | ۳,۶۱۵   | ۳,۵۳۵   | ۳,۴۵۵   | ۳,۳۷۴   | ۳,۲۹۴   | ۳,۲۱۲   | ۲,۰۰۰ |
| ۳,۹۶۶                     | ۳,۸۷۴   | ۳,۷۸۲   | ۳,۶۸۹   | ۳,۵۹۷   | ۳,۵۰۴   | ۳,۴۱۰   | ۳,۳۱۶   | ۲,۵۰۰ |
| ۴,۱۵۷                     | ۴,۰۵۳   | ۳,۹۴۸   | ۳,۸۴۳   | ۳,۷۳۸   | ۳,۶۳۳   | ۳,۵۲۷   | ۳,۴۲۰   | ۳,۰۰۰ |
| ۴,۳۴۷                     | ۴,۲۳۱   | ۴,۱۱۴   | ۳,۹۹۷   | ۳,۸۷۹   | ۳,۷۶۱   | ۳,۶۴۳   | ۳,۵۲۴   | ۳,۵۰۰ |
| ۴,۵۳۶                     | ۴,۴۰۸   | ۴,۲۷۹   | ۴,۱۵۰   | ۴,۰۲۰   | ۳,۸۹۰   | ۳,۷۵۹   | ۳,۶۲۷   | ۴,۰۰۰ |
| ۴,۷۲۵                     | ۴,۵۸۴   | ۴,۴۴۴   | ۴,۳۰۲   | ۴,۱۶۰   | ۴,۰۱۸   | ۳,۸۷۵   | ۳,۷۳۱   | ۴,۵۰۰ |
| ۴,۹۱۳                     | ۴,۷۶۰   | ۴,۶۰۸   | ۴,۴۵۴   | ۴,۳۰۰   | ۴,۱۴۶   | ۳,۹۹۰   | ۳,۸۳۴   | ۵,۰۰۰ |

## مفروضات

| مفروضات           | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|-------------------|---------------|---------------|
| دلار              | ۲۶۷,۸۵۹       | ۳۰۴,۹۹۳       |
| روی - دلار        | ۳,۳۴۹         | ۳,۲۳۹         |
|                   | ۸۹۶,۹۴۱,۱۳۸   | ۹۸۷,۸۷۲,۳۲۷   |
| سرب - دلار        | ۲,۰۵۵         | ۲,۶۳۹         |
|                   | ۵۵۰,۳۶۷,۰۸۱   | ۸۰۴,۸۷۶,۵۲۷   |
| متوسط عیار خاک    | ۲۱.۶          | ۲۱.۶          |
| نرخ تورم          | ۳۰٪           | ۲۵٪           |
| نرخ افزایش دستمزد | ۵۰٪           | ۲۰٪           |

فاسمین در بین شرکت های روی بیشترین حجم تولید را داشته و با طرح های اجرایی وضعیت بهتری پیدا کرده است اما مشکلی که همیشه در این صنعت بوده و عامل کاهش جذابیت آن بوده محدودیت در معادن روی و تامین خاک شرکت ها بوده است که حداقل تا کنون این ریسک بطور قطعی از سر این شرکت ها رفع نشده است اما در صورت تنوع بخشی به پرتفوی فاسمین را از این صنعت با سود آوری مناسب برای چند دوره آتی انتخاب نمود.