

آشنایی با شرکت

شرکت فرآوری مواد معدنی ایران در سال ۱۳۷۳ به صورت سهامی خاص با سرمایه اولیه ۵,۰۰۰,۰۰۰ ریال تاسیس و در سال ۱۳۷۹ به شرکت سهامی عام تبدیل شد. دو سال بعد این شرکت به عضویت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران در آمد و در گروه فلزات اساسی پذیرفته شد. محل شرکت و کارخانه استان زنجان می باشد.

موضوع فعالیت

فعالیت شرکت در حوزه فرآوری انواع کانی ها ، بهره برداری از معادن و تاسیس کارخانه مربوطه و انجام کلیه امور بازرگانی مرتبط ، مشارکت با سایر شرکت ها و ارائه خدمات فنی و مهندسی به سایر شرکت ها در زمینه های مربوط به موضوع شرکت می باشد.

اهم فعالیت شرکت در ارتباط با تولید شمش و ورق روی و تولید سولفات روی می باشد. تنها محصول شرکت در سال ۹۵ شمش روی بوده است.

ظرفیت تولید شرکت

ظرفیت کارخانه طبق پروانه های صادر شده برای تولید شمش و ورق روی با درصد خلوص ۹۹/۹۶ درصد در سه شیفت کاری معادل ۱۶,۰۰۰ تن در سال بوده که با توجه به افزایش ظرفیت های انجام شده در سنوات گذشته ظرفیت عملی کارخانه شمش روی برای تولید سالانه محصول مزبور در سه شیفت کاری با خاک پر عیار ۱۸,۰۰۰ تن می باشد.

ترکیب سهامداران شرکت

ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۳۹۴/۱۲/۲۹		
نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت توسعه معادن روی ایران (سهامی عام)	۶۲,۶۲۷,۷۰۲	۵۲.۱۹%
شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی نیروهای مسلح	۲۰,۷۳۲,۰۳۸	۱۷.۲۸%
شرکت توربو کمپرسور نفت	۱,۹۰۱,۶۸۳	۱.۵۸%
شرکت سرمایه گذاری سایه گستر سرمایه	۱,۸۹۸,۳۱۷	۱.۵۸%
مهدی عاقلی نژاد	۱,۲۸۰,۰۰۰	۱.۰۷%
محمد هامونی	۱,۲۱۵,۰۰۰	۱.۰۱%
سایر سهامداران	۳۰,۳۴۵,۲۶۰	۲۵.۲۹%
جمع	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

از نکات با اهمیت در ترکیب سهامداری آن است که این شرکت تحت کنترل شرکت توسعه معادن روی ایران می باشد و جزء شرکت های فرعی آن محسوب می شود.

تامین کنندگان مواد اولیه شرکت

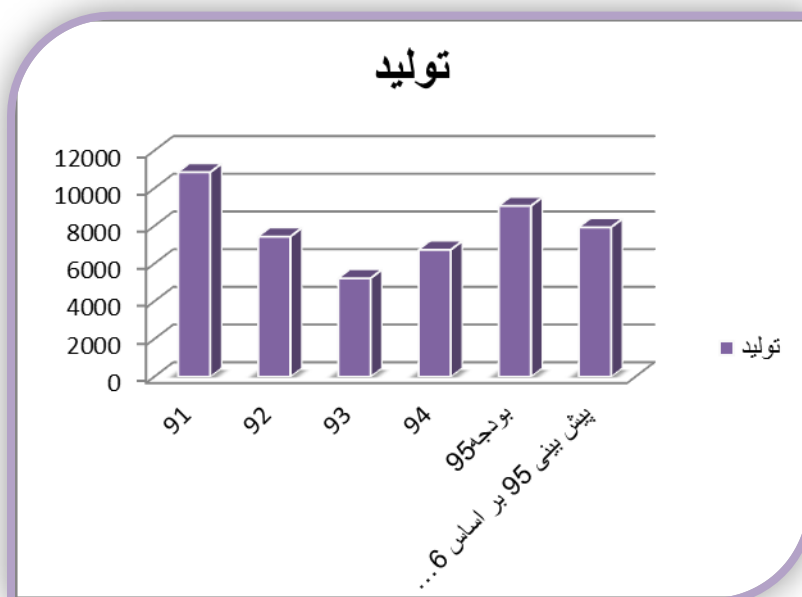
فرآور قسمت عمده مواد اولیه خود را از داخل تهیه می کند. عمده ترین تامین کنندگان مواد اولیه شرکت در سال ۹۴ عبارت بوده اند از یک شخص حقیقی و شرکت های توسعه معادن روی ایران، شرکت تهیه و تولید مواد معدنی ایران و شرکت کیمیا جم پارس.

روند تولید شرکت در سالهای گذشته

در حالیکه سایر شرکت های فعال در صنعت روی اقدام به تولید شمش از طریق کنستاتره روی می نمایند، شرکت فرآوری مواد معدنی ایران با دارا بودن فناوری استحصال شمش از خاک معدنی در این زمینه نسبت به رقبا برتری دارد.

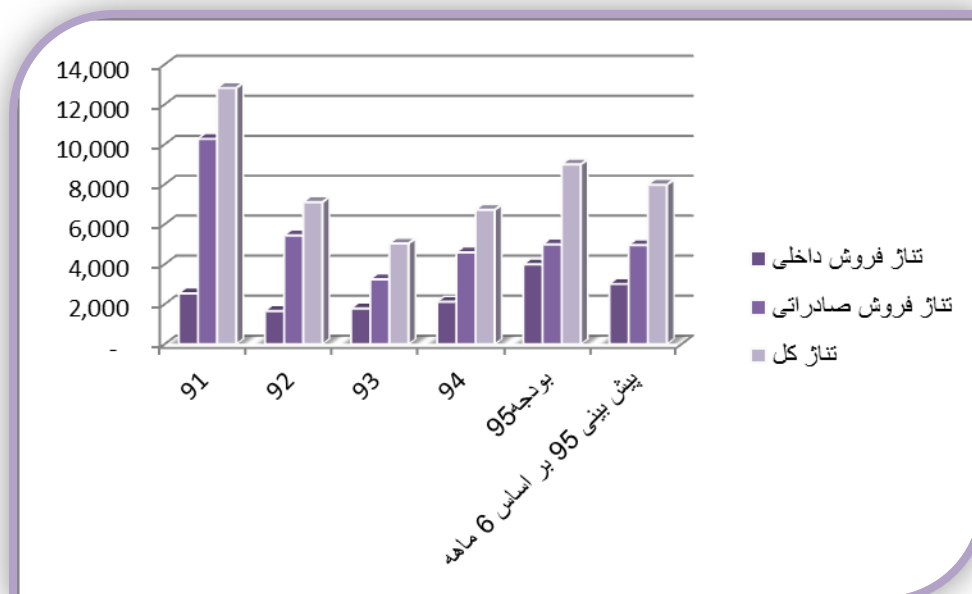
روند تولید شمش روی شرکت در ۵ سال گذشته به شرح زیر بوده است:

روند تولید							
محصول	۹۱	۹۲	۹۳	۹۴	بودجه ۹۵	۶ ماهه اول ۹۵	پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه اول
شمش روی	۱۰,۸۶۰	۷,۴۴۶	۵,۲۳۱	۶,۷۴۴	۹,۰۷۳	۳,۶۹۲	۷,۹۳۷

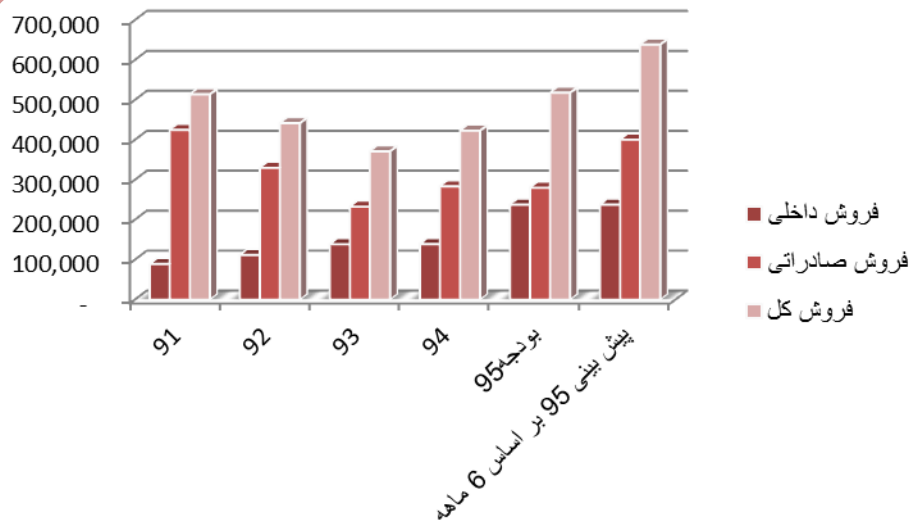


روند فروش شرکت

روند فروش شرکت (تن)							
پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	۶ ماهه اول ۹۵	بودجه ۹۵	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	محصول
۳,۰۱۸	۱,۳۱۸	۴,۰۰۰	۲,۱۲۷	۱,۷۹۲	۱,۶۶۸	۲,۵۴۹	شمش روی داخلی
۴,۹۶۳	۲,۳۰۳	۵,۰۰۰	۴,۶۰۱	۳,۲۵۰	۵,۴۴۶	۱۰,۲۷۷	شمش روی صادراتی
۷,۹۸۱	۳,۶۲۱	۹,۰۰۰	۶,۷۲۸	۵,۰۴۲	۷,۱۱۴	۱۲,۸۲۶	جمع



روند فروش شرکت (میلیون ریال)							
پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	۶ ماهه اول ۹۵	بودجه ۹۵	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	محصول
۲۳۷,۹۳۵	۹۵,۰۱۳	۲۳۸,۰۰۰	۱۳۹,۱۱۶	۱۳۸,۷۵۲	۱۱۱,۹۲۷	۸۹,۱۰۱	شمش روی داخلی
۴۰۰,۶۲۰	۱۷۷,۱۸۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۸۳,۸۲۲	۲۳۲,۶۴۷	۳۲۹,۸۰۱	۴۲۴,۸۲۶	شمش روی صادراتی
۶۳۸,۵۵۵	۲۷۲,۱۹۳	۵۱۸,۰۰۰	۴۲۲,۹۳۸	۳۷۱,۳۹۹	۴۴۱,۷۲۸	۵۱۳,۹۲۷	جمع



روند مواد مصرفی شرکت

تناژ مواد مصرفی							
پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	۶ماهه اول ۹۵	بودجه ۹۵	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	مواد مصرفی
۲۱,۴۶۱	۱۰,۷۲۹	۲۱,۷۳۸	۱۷,۳۷۴	۱۲,۹۸۶	۲۲,۳۱۰	۱۷,۸۰۳	اسید سولفوریک
۴۲۱	۱۹۵	۵۲۹	۴۱۴	۷	۸۶	۷۰۷	پودر روی
۱۶۱	۷۸	۱۸۰	۱۴۲	۹۳	۲۰۶	۳۲۳	پرمنگنات پتاسیم
۴۷,۱۲۶	۲۲,۲۱۸	۲۲,۲۰۰	۶۸,۳۸۶	۲۴,۹۹۲	۶۷,۲۵۱	۹۸,۵۴۰	خاک معدنی و کنستانتره
۱۰,۰۳۸	۵,۴۱۶	۱۰,۴۸۲	۹,۰۵۲	۷,۲۷۰	۵,۴۵۱	۶,۳۸۶	سایر مواد اولیه
مبلغ مواد مصرفی							
پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	۶ماهه اول ۹۵	بودجه ۹۵	۹۴	۹۳	۹۲	۹۱	مواد مصرفی
۵۱,۰۲۷	۲۵,۸۰۷	۶۵,۷۳۶	۵۲,۶۳۳	۴۴,۹۳۸	۶۷,۳۳۷	۲۹,۵۳۹	اسید سولفوریک
۳۶,۶۸۵	۱۴,۱۲۷	۳۱,۴۹۲	۲۸,۸۳۶	۳۰۰	۴,۴۶۵	۲۶,۶۵۲	پودر روی
۱۱,۷۱۵	۵,۶۵۹	۱۳,۰۳۹	۱۰,۳۲۱	۶,۷۲۴	۱۴,۸۰۴	۱۴,۹۳۳	پرمنگنات پتاسیم
۲۴۲,۱۹۱	۸۲,۹۴۱	۶۵,۰۷۰	۲۸۸,۱۷۲	۱۲۷,۴۲۳	۱۳۷,۲۶۶	۱۰۹,۹۱۷	خاک معدنی و کنستانتره
۲۷,۲۹۶	۱۴,۰۲۲	۴۱,۹۱۴	۳۱,۰۳۱	۲۱,۹۹۰	۱۴,۲۲۴	۲۷,۰۰۶	سایر مواد اولیه

تحلیل فلز روی از منظر کاربرد، تولید و مصرف و چشم انداز قیمتی

فلز روی برای توسعه و پیشرفت زندگی بشر ضروری بوده و در مقایسه با تناژ تولیدی فلزات، رتبه چهارم بعد از آهن، آلومینیوم و مس را دارد. کاربرد روی در محدوده وسیعی از محصولات فلزی، لاستیکی و پزشکی است و حدود سه چهارم آن به صورت ترکیبی جهت جلوگیری از خوردگی آهن و فولاد، آلیاژ به منظور ساخت برنز و برنج، آلیاژ ریخته‌گری مبتنی بر «روی» و یک چهارم دیگر آن به صورت ترکیبات شیمیایی، نقاشی و کشاورزی کاربرد دارد. اگر نگاهی به میزان مصرف این فلز داشته باشیم، خواهیم دید، ۴۸ درصد روی تولیدی در صنایع ساختمانی، ۱۰ درصد در تولید ماشین‌آلات و تجهیزات فنی، ۱۰ درصد در تولید مصنوعات خانگی، ۲۳ درصد در صنایع اتومبیل‌سازی و حمل‌ونقل و ۹ درصد در صنایع زیربنایی مورداستفاده قرار می‌گیرد. کشورهای مهم تولیدکننده فلز سرب و روی در جهان چین، استرالیا، پرو، امریکا، هند، مکزیک، کانادا، بولیوی، قزاقستان و ایرلند هستند. براساس اطلاعات استاتیتستا، میزان استخراج روی در این کشورها با وجود توسعه زیرساخت‌ها و افزایش مصرف جهانی روند نزولی یا ثابتی داشته است.

قیمت روی در ۳ سال گذشته به دلیل بحران مالی و رکود اقتصاد جهانی بسیار پایین بود و نمودار سرمایه‌گذاری برای تولید این فلز کمی رو به کاهش میل کرده تا جایی که معدن‌های معروف برانزویک کانادا، معدن سنچری استرالیا و معدن لیشین ایرلند تا پایان سال ۲۰۱۵ میلادی تعطیل شدند. در پی کاهش استخراج این فلز و در ۳ سال گذشته موجودی انبارهای جهانی با افت همراه شد. به طوری که این موجودی در آوریل ۲۰۱۳، ۱۲۲۰ هزار تن بود اما در سال ۲۰۱۵ میلادی به ۴۵۰ هزار تن رسید.

به دلیل کاربرد گسترده جهانی فلز روی نگرانی از بابت کمبود عرضه جهانی این فلز در چند سال آینده وجود دارد، براساس آمار گروه پرستون درصد شهرنشینی در بازارهای در حال ظهور روز به روز افزایش می‌یابد و این آمار در شهرهای بزرگ این کشورها بسیار بالا است. پروژه‌های زیرساختی کشورهای در حال توسعه به علت تغییر جمعیت روستایی به شهری جهش داشته‌اند. پروژه‌های زیرساختی چین، هند و دیگر کشورهای در حال توسعه به روند صعودی خود ادامه داده و براساس تحلیل‌ها همچنان روند تولید و توسعه این بخش در آینده صعودی است. هند طرح‌های ۵ ساله از ۲۰۱۲ با یک تریلیون دلار سرمایه‌گذاری در زیرساخت شروع شده است. بی‌تردید اعمال چنین سیاست‌هایی، افزایش بالای تقاضای فولاد و روی را به همراه خواهد داشت. مطالعات وود مکنزی حاکی از آن است که میزان «روی» مصرفی کشورهای در حال توسعه در مقایسه با اقتصادهای توسعه‌یافته به اوج خود خواهد رسید و فولاد گالوانیزه مصرفی در کشورهای در حال توسعه محرک اصلی مصرف روی جهانی خواهد بود. در سال ۲۰۱۵ میلادی ۱۰۰ میلیون خودرو در جهان تولید شد، گروه مکنزی در دو سال آینده افزایش رشد سالانه ۷ درصد در این بخش را پیش‌بینی می‌کند. این در حالی است که میزان روی مصرفی برای هر خودرو برای پوشش سطحی فولاد ۳۷ پوند است، بنابراین تقاضای اساسی برای روی در آینده نزدیک بالا خواهد رفت.

کشورهای شاخص در حال توسعه شامل برزیل، هند، منطقه افریقای جنوبی و قسمتی از چین شمالی با کمبود شایع روی روبه‌رو هستند و در این کشورها استفاده از روی به منظور تقویت خاک برای تولیدات کشاورزی، عاملی ضروری برای افزایش کیفیت زندگی به شمار می‌رود. با این روند تولید روی و تقاضای کشورهای در حال توسعه، کاهش موجودی جهانی این فلز ادامه خواهد داشت. فلز روی در سال ۲۰۱۵ میلادی کمبود عرضه جهانی ۳۵۲ هزار تن و افزایش تقاضای ۳/۵ درصدی به میزان ۳۳/۱۴ میلیون تن را سپری کرد. از اوایل سال ۲۰۱۶ میلادی روی با افزایش قیمت چشمگیری مواجه شد، به طوری که در ۳ ماه نخست ۲۰۱۶، ارزش هر تن فلز روی به ۱۶۰۰ دلار رسید. روند افزایش قیمت فلز روی به دلیل کمبود مازاد، در ۳ ماه اول سال ۲۰۱۷ میلادی به صورت ادامه‌دار پیش‌بینی می‌شود زیرا این فلز از تقاضای بالایی در سال ۲۰۱۶ میلادی برخوردار بوده و از سوی دیگر کمبود عرضه و تقاضای بالای چین و هند با افزایش هزینه‌های زیرساختی و واردات خالص روی

تصفیه شده نشان از اشتباهی بالای این کشورها برای مصرف این فلز دارد. ارزش، روی مسیر مثبت صعودی در چند سال آینده را شاهد خواهد بود.

از نظر فعالان بازار روی و تحلیلگران این بازار، قیمت‌ها در سه ماه اول سال آینده میلادی در بورس فلزات شانگهای به ۳۵۰۰ دلار افزایش خواهد یافت. در پایان معاملات هفته اول آذر، قیمت روی در این بورس ۳۲۰۰ دلار بود. اگر این پیش بینی تحقق یابد طی چهار ماه آینده شاهد رشد ۱۰ درصدی قیمت‌ها خواهیم بود. در ادامه به بررسی شرایط بازار و عواملی که سبب رشد قیمت‌ها شده و در آینده نیز از قیمت‌ها حمایت خواهد کرد، می‌پردازیم.

تحلیلگران معتقدند افزایش تقاضا در صنایع پایین‌دستی به‌ویژه صنعت گالوانیزه و کاهش عرضه دو عامل مهم در رشد قیمت‌ها خواهد بود، البته برخی عوامل نیز وجود دارد که بر قیمت‌ها فشار وارد می‌کند. یکی از علل رشد قیمت‌ها، افزایش مصرف در صنعت گالوانیزه است. ۶۰ درصد روی جهان در این صنعت مورد استفاده قرار می‌گیرد. رونق بخش مسکن و ساخت و ساز چین و افزایش مصرف در صنعت خودرو این کشور یک عامل مهم در افزایش مصرف روی است. اگر فعالیت‌ها در برخی معادن تعطیل شده روی از سر گرفته شود می‌توان به برقراری تعادل در بازار امیدوار بود، اما هیچ‌کس نمی‌داند فعالیت در این معادن چه وقت از سر گرفته خواهد شد. البته همه عوامل موثر بر قیمت روی مثبت نیستند. برای مثال افزایش ارزش دلار یک عامل برای فشار بر قیمت هاست و نیز دولت چین برای جلوگیری از تشکیل حباب در بخش مسکن، محدودیت‌هایی در این بازار اعمال کرده است. نکته مهم دیگر این است که برنامه انبساطی مالی ترامپ، رئیس‌جمهوری آینده آمریکا، از اواخر سال آینده میلادی آغاز می‌شود و به همین دلیل نباید انتظار داشت رشد قیمت روی به سرعت ادامه پیدا کند. بخشی بزرگ از رشد قیمت روی در هفته‌های اخیر حاصل امیدواری به رشد مصرف در آمریکا در دوران ریاست جمهوری ترامپ است و موضوع مهمی که سرمایه‌گذاران در بازار روی باید به آن توجه کنند این است که ممکن است قیمت‌ها در کوتاه‌مدت به سمت پایین اصلاح شود، اما روند کلی قیمت‌ها صعودی خواهد بود. عامل اصلی رشد قیمت روی در سال جاری میلادی وجود کسری عرضه بوده است. اگر رشد قیمت‌ها به افزایش تولید منجر شود قیمت‌ها در محدوده‌های کنونی باقی خواهند ماند.

برآورد تولید شرکت

برآورد تولید			
محصول	برآورد کارشناسی ۹۵	برآورد کارشناسی ۹۶	برآورد کارشناسی ۹۷
شمش روی	۷,۹۳۷	۹,۵۲۴	۹,۵۲۴

مفروضات برآورد تولید

برای سال ۹۵ فرض بر آن است که شرکت مطابق با آخرین پیش بینی خود تولید داشته باشد و از آنجا که رشد تولید دو سال اخیر شرکت به طور میانگین تقریباً برابر ۲۰ درصد بوده است و با توجه به چشم انداز مثبت بازار جهانی روی همچنین ظرفیت اسمی تولید شرکت، برای دو سال آتی رشد تولید ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.

برآورد فروش شرکت

تناژ فروش (تن)				
محصول	پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	برآورد ۹۵	برآورد ۹۶	برآورد ۹۷
شمش روی داخلی	۳,۰۱۸	۳,۰۱۸	۳,۳۳۶	۳,۳۳۶
شمش روی صادراتی	۴,۹۶۳	۴,۹۶۳	۵,۴۴۳	۵,۴۴۳
جمع کل	۷,۹۸۱	۷,۹۸۱	۸,۷۷۹	۸,۷۷۹
نرخ فروش (ریال/تن)				
محصول	پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	برآورد ۹۵	برآورد ۹۶	برآورد ۹۷
شمش روی داخلی	۷۸,۸۳۸,۶۳۵	۹۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۰۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۸,۰۰۰,۰۰۰
شمش روی صادراتی	۸۰,۷۲۱,۳۳۸	۹۷,۵۰۰,۰۰۰	۱۲۳,۱۲۰,۰۰۰	۱۳۲,۹۶۹,۶۰۰
مبلغ فروش (میلیون ریال)				
محصول	پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	برآورد ۹۵	برآورد ۹۶	برآورد ۹۷
شمش روی داخلی	۲۳۷,۹۳۵	۲۶۰,۷۶۳	۳۵۶,۹۵۸	۳۹۳,۶۵۵
شمش روی صادراتی	۴۰۰,۶۲۰	۴۳۹,۹۸۸	۶۷۰,۱۴۷	۷۲۳,۷۵۹
جمع	۶۳۸,۵۵۵	۷۰۰,۷۵۱	۱,۰۲۷,۱۰۶	۱,۱۱۷,۴۱۴

مفروضات برآورد فروش شرکت

برای سال ۹۵ فرض بر آن است که مقدار فروش شرکت برابر آخرین پیش بینی باشد. همچنین با توجه به روند فروش شرکت و پیش بینی رشد قیمت روی با فرضی محتاطانه رشد فروش ۱۰ درصدی برای سالهای ۹۶ و ۹۷ در نظر گرفته شده است.

نرخ شمش روی جهانی برای شش ماهه دوم سال به طور میانگین ۲۶۰۰ دلار در نظر گرفته شده است و برای دو سال آتی میانگین ۳۰۰۰ دلار برای هر تن روی برآورد شده است. (با توجه به پیش بینی ها بر مبنای کاهش شدن نرخ روی تا سال ۲۰۲۰ برای سال ۹۷ رشدی در نظر گرفته نشده است).

همچنین نرخ دلار برای شش ماهه دوم میانگین ۳۷۵۰۰ ریال و برای سالهای ۹۶ و ۹۷ رشدی ۸ درصدی برای نرخ دلار بر مبنای ۳۸۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.

برآورد مواد مصرفی شرکت

تناژ مواد مصرفی				
برآورد ۹۷	برآورد ۹۶	برآورد ۹۵	پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	مواد مصرفی
۲۲,۱۷۹	۲۲,۱۷۹	۲۰,۱۶۳	۲۱,۴۶۱	اسید سولفوریک
۵۲۷	۵۲۷	۴۷۹	۴۲۱	پودر روی
۱۹۱	۱۹۱	۱۷۴	۱۶۱	پرمنگنات پتاسیم
۵۷,۵۸۸	۵۷,۵۸۸	۴۱,۶۱۱	۴۷,۱۲۶	خاک معدنی و کنستانتره
۹,۹۰۹	۹,۹۰۹	۹,۰۰۸	۱۰,۰۳۸	سایر مواد اولیه
۹۰,۳۹۴	۹۰,۳۹۴	۷۱,۴۳۵	۷۹,۲۰۷	جمع
نرخ مواد مصرفی (ریال/تن)				
برآورد ۹۷	برآورد ۹۶	برآورد ۹۵	پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	مواد مصرفی
۱,۹۴۸,۳۳۳	۲,۱۶۴,۸۱۵	۲,۴۰۵,۳۵۰	۲,۳۷۷,۶۶۲	اسید سولفوریک
۱۲۸,۷۳۲,۵۸۲	۱۱۹,۱۹۶,۸۳۵	۸۷,۳۶۹,۱۲۷	۸۷,۱۳۷,۷۶۷	پودر روی
۸۷,۷۸۷,۰۵۱	۷۹,۸۰۶,۴۱۰	۷۲,۵۵۱,۲۸۲	۷۲,۷۶۳,۹۷۵	پرمنگنات پتاسیم
۷,۷۹۹,۷۹۵	۷,۲۲۲,۰۳۲	۶,۹۸۹,۵۳۰	۵,۱۳۹,۲۲۳	خاک معدنی و کنستانتره
۳,۴۷۵,۰۱۹	۳,۱۵۹,۱۰۹	۲,۸۷۱,۹۱۷	۲,۷۱۹,۲۶۷	سایر مواد اولیه
مبلغ مواد مصرفی (میلیون ریال)				
برآورد ۹۷	برآورد ۹۶	برآورد ۹۵	پیش بینی ۹۵ بر اساس ۶ ماهه	مواد مصرفی
۴۳,۲۱۲	۴۸,۰۱۴	۴۸,۴۹۹	۵۱,۰۲۷	اسید سولفوریک
۶۷,۸۰۹	۶۲,۷۸۶	۳۸,۹۲۸	۳۶,۶۸۵	پودر روی
۱۶,۸۰۵	۱۵,۲۷۷	۱۲,۶۲۶	۱۱,۷۱۵	پرمنگنات پتاسیم
۴۴۹,۱۷۶	۴۱۵,۹۰۳	۲۱۸,۴۸۸	۲۴۲,۱۹۱	خاک معدنی و کنستانتره
۳۴,۴۳۴	۳۱,۳۰۴	۲۴,۳۳۹	۲۷,۲۹۶	سایر مواد اولیه
۶۱۱,۴۳۶	۵۷۳,۲۸۴	۳۴۲,۸۷۹	۳۶۸,۹۱۴	جمع

مفروضات برآورد مواد مصرفی

تناژ مواد مصرفی بر اساس نسبت های ترکیبی از فروش شرکت برآورد گردیده است. همچنین در برآورد نرخ خاک و پود روی این مقادیر بر اساس نسبتی از نرخ شمش روی جهانی برآورد گردیده است.

در برآورد خاک مورد نیاز شرکت با توجه به اطلاعات جمع آوری شده از داخل شرکت موارد زیر در نظر گرفته شده است:

- شرکت به میزان ۳۰٪ ظرفیت اسمی خود سهمیه خاک پر عیار از معدن انگوران با نرخ پایین دارد.

- راندمان تولید شمش روی از خاک پر عیار برابر ۷۰٪ می باشد.

- شرکت در نیمه اول سال تقریباً خاک پر عیار خود را مصرف نموده و در نیمه دوم سال عمدتاً از خاک کم عیار تر با نرخ بیشتر استفاده می نماید از این رو حاشیه سود شرکت در نیمه دوم سال کمتر از نیمه اول خواهد بود.

- بنا بر مفروضات شرکت در پیش بینی ۶ ماهه دوم، شرکت اقدام به خرید خاک با همان درصد خلوص اما به میزان گرانتر می نماید که این فرض در محاسبات لحاظ شده است.

برآورد بهای تمام شده

بهای تمام شده کالای فروش رفته			
شرح	برآورد ۹۵	برآورد ۹۶	برآورد ۹۷
مواد مستقیم مصرفی	۳۴۲,۸۷۹	۵۷۳,۲۸۴	۶۱۱,۴۳۶
دستمزد مستقیم تولید	۵۲,۳۰۶	۵۷,۵۳۷	۶۲,۱۴۰
سربار تولید	۱۶۰,۹۰۸	۱۷۸,۳۷۱	۱۸۹,۴۲۷
جمع	۵۵۶,۰۹۲	۸۰۹,۱۹۲	۸۶۳,۰۰۳
هزینه جذب نشده در تولید	-	-	-
جمع هزینه های تولید	۵۵۶,۰۹۲	۸۰۹,۱۹۲	۸۶۳,۰۰۳
کاهش (افزایش) موجودی کالای در جریان ساخت	(۸,۴۴۹)	(۸,۴۴۹)	(۸,۴۴۹)
ضایعات غیرعادی	-	-	-
بهای تمام شده کالای تولید شده	۵۴۷,۶۴۳	۸۰۰,۷۴۳	۸۵۴,۵۵۴
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۹۹,۳۰۵	۹۹,۳۰۵	۹۹,۳۰۵
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	(۱۰۰,۰۵۲)	(۱۰۰,۰۵۲)	(۱۰۰,۰۵۲)
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۵۴۶,۸۹۶	۷۹۹,۹۹۶	۸۵۳,۸۰۷
بهای تمام شده فعالیت های بازرگانی	-	-	-
بهای تمام شده خدمات ارائه شده	-	-	-
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده	۵۴۶,۸۹۶	۷۹۹,۹۹۶	۸۵۳,۸۰۷

برآورد سود هر سهم شرکت

شرح	پیش بینی ۹۵ بر اساس عملکرد ۶ ماهه	برآورد ۹۵	برآورد ۹۶	برآورد ۹۷
فروش	۶۳۸,۵۵۵	۶۹۷,۲۹۳	۱,۰۲۷,۱۰۶	۱,۱۱۷,۴۱۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۰۳,۲۶۲)	(۵۴۶,۸۹۶)	(۷۹۹,۹۹۶)	(۸۵۳,۸۰۷)
سود(زیان) ناخالص	۱۳۵,۲۹۳	۱۵۰,۳۹۷	۲۲۷,۱۰۹	۲۶۳,۶۰۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۸,۵۳۵)	(۲۷,۳۷۳)	(۳۰,۱۱۰)	(۳۲,۵۱۹)
خالص سایر درآمدها(هزینه ها)ی عملیاتی	(۱۸۰)	(۱۸۰)	(۱۸۰)	(۱۸۰)
سود(زیان) عملیاتی	۱۰۶,۵۷۸	۱۲۲,۸۴۴	۱۹۶,۸۱۹	۲۳۰,۹۰۷
هزینه های مالی اداری	(۳,۲۵۸)	(۳,۲۵۸)	(۳,۲۵۸)	(۳,۲۵۸)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۶,۸۰۲	۶,۸۰۲	۶,۸۰۲	۶,۸۰۲
خالص درآمد(هزینه) های متفرقه	(۱۰,۵۱۷)	(۱۰,۶۴۰)	(۱۰,۶۴۰)	(۱۰,۶۴۰)
سود(زیان) قبل از کسر مالیات	۹۹,۶۰۵	۱۱۵,۷۴۸	۱۸۹,۷۲۳	۲۲۳,۸۱۱
مالیات	(۵,۶۰۸)	(۴,۰۱۳)	(۳,۴۱۶)	(۶,۴۵۲)
سود(زیان) خالص پس از کسر مالیات	۹۳,۹۹۷	۱۱۱,۷۳۵	۱۸۶,۳۰۶	۲۱۷,۳۵۹
سود عملیاتی هر سهم	۸۸۸	۱,۰۲۴	۱,۶۴۰	۱,۹۲۴
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۸۳۰	۹۶۵	۱,۵۸۱	۱,۸۶۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷۸۳	۹۳۱	۱,۵۵۳	۱,۸۱۱
سرمایه	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰

ارزش گذاری سهم

به منظور برآورد ارزش هر سهم شرکت از دو روش p/e و تنزیل جریانات نقد آتی استفاده شد. با در نظر گرفتن مفروضات مطابق جدول زیر ارزش هر سهم شرکت از روش p/e و با فرض نسبت ۱۰ برای شرکت ۹۳۱۰ ریال و از روش تنزیل جریانات نقد آتی با قرار دادن نسبت p/e برابر ۶.۷ برای شرکت ارزش هر سهم شرکت ۹۰۶۹ ریال برآورد گردید.

شرح	
۸۵٪	میانگین درصد تقسیم سود
۲۵٪	بازده مورد انتظار
۶.۷	p/e بانکی
۱۲	میانگین p/e سه ساله اخیر

شرح	برآورد ۹۵	برآورد ۹۶	برآورد ۹۷
سود هر سهم	۹۳۱	۱,۵۵۳	۱,۸۱۱
سود تقسیمی هر سهم	۷۸۹	۱,۳۱۶	۱,۵۳۵
ارزش هر سهم در زمان تهیه گزارش	۷,۸۹۱		
ارزش برآوردی هر سهم	۹,۰۶۹	۱۰,۳۵۰	۱۲,۰۷۵

تحلیل حساسیت دلار و نرخ شمش روی جهانی

در تحلیل حساسیت صورت گرفته در خصوص تغییرات نرخ دلار و نرخ جهانی شمش روی بر سود هر سهم شرکت در سال ۹۵ می توان به این نتیجه رسید که این شرکت در برابر تغییرات نرخ جهانی شمش روی حساس تر بوده به قسمی که با افزایش ۱۰ دلار به ازای هر تن در نرخ شمش روی سود هر سهم شرکت ۱۰ ریال افزایش می یابد. همچنین با افزایش ۱۰ تومان نرخ دلار سود هر سهم شرکت ۷ ریال افزایش خواهد داشت. بدیهی است که مفروضات در نظر گرفته شده برای شرکت می تواند تا پایان سال دستخوش تغییرات گردیده و سود هر سهم شرکت را متاثر سازد. لذا با دانستن اهرم های مذکور محاسبه این تغییرات به سادگی امکانپذیر خواهد بود.

سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً بر مبنای نظرات کارشناس بوده و براساس داده ها و اطلاعات صورت های مالی شرکت و برآوردهای نظری از شرایط حال و آینده بازار و شرکت تنظیم گردیده است. تحلیل حاضر صرفاً یک بررسی از شرایط موجود شرکت بوده و پیشنهاد خرید محسوب نمی گردد. لذا مسئولیت تصمیم گیری در خصوص خرید یا فروش سهام این شرکت تماماً بر عهده خوانندگان عزیز بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی را از خود سلب می نمایند.

فهیمة رستمیان

کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

Fahimeh.rostamian@gmail.com