



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران

(کیمیا)

تحلیلگر: سید سلمان نصیرزاده

شماره نوزدهم ۱۴۰۰/۰۷/۱۰



تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نوزدهم
۱۴۰۰/۰۷/۱۰

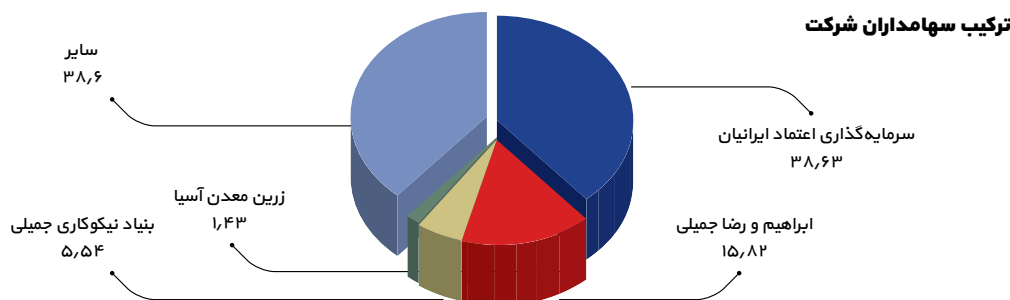
اطلاعات کلی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران

نماد	کیمیا	سرمایه (میلیارد ریال)	۱,۰۵۰
سال تاسیس	۱۳۸۶	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۵,۸۰۷
قیمت سهم (۱۴۰۰/۰۷/۰۷) (ریال)	۱۵,۰۵۵	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۰ (ریال)	۲,۸۸۵
EPS گذشته نگر (ریال) *	۱,۸۲۸	P/E آینده نگر	۵/۲۲
P/E گذشته نگر	۸/۲۳	سال مالی منتهی به	۲۹ اسفند

* جمع سود چهار فصل اخیر ۱۸۲۸ ریال براساس آخرین سرمایه است.

معرفی معدنی کیمیاى زنجان گستران

شرکت صنعتی و معدنی کیمیاى زنجان گستران در سال ۱۳۸۶ با هدف اکتشاف و استخراج و بهره برداری از معادن و تولید و فرآوری مواد معدنی (کانی‌های فلزی و غیر فلزی) در زنجان تاسیس شد. فعالیت اصلی شرکت تولید و فروش کنسانتره روی، سرب و شمش روی است. این شرکت در استان زنجان، شهرستان ایجرود واقع شده و متراژ زمین کارخانه ۴۸,۵۲۵ مترمربع به بهای تمام شده ۲,۷۱۹ میلیون ریال برآورد می شود.



فرآیند تولید در شرکت صنعتی و معدنی کیمیاى زنجان گستران

فرآیند تولید در شرکت صنعتی و معدنی کیمیاى زنجان گستران برای کلیه محصولات شامل مراحل خریدایش اولیه، خریدایش ثانویه، فلوتاسیون و فیلتراسیون است. طراحی کلیه تجهیزات و دستگاه‌ها به گونه ای است که برای طیف وسیعی از مواد معدنی از جمله انواع خاک‌های اکسیده و سولفور سرب، انواع خاک‌های اکسیده و سولفور روی، مس، آهن و غیره کاربرد داشته باشد. فرآیند فلوتاسیون اصلی‌ترین پروسه طی مراحل تولید محصولات است. این مرحله شامل ایجاد تغییرات شیمیایی و فیزیکی بر روی سطح کانی‌های مورد نظر با استفاده از موادی با خاصیت‌های مختلف شامل فعال‌کننده‌ها، بازداشت‌کننده‌ها، کلکتورها، کف سازها و استفاده از رفتار کانی‌ها در محیط‌های گازی و مایع و اختلاف در خاصیت خیس‌شوندگی کانی‌ها است.

شکل زیر به طور خلاصه فرآیند تولید شرکت را نشان می‌دهد:



بهره‌گیری از آخرین تکنولوژی روز دنیا، کاهش ضایعات تولید و افزایش راندمان از مشخصات بارز شرکت محسوب می‌شود و ظرفیت اسمی آن ۹۰ هزار تن کنسانتره سرب و روی و فلوتاسیون است. مهمترین عامل مؤثر بر عملکرد فروش شرکت، شرایط حاکم بر تقاضا، عرضه، قیمت و موجودی انبارهای فلز روی در بازارهای جهانی و به طور خاص بورس فلزات لندن (LME) است.

تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نوزدهم
۱۴۰۰/۰۷/۱۰

بازار جهانی

فلزروی به طور گسترده در جهان برای گالوانیزه کردن استفاده می‌شود و حدود ۹۱٪ بازار مصرف روی را تشکیل می‌دهد، قیمت روی نیز به شدت به منایعی مانند خودروسازی و ساختمانی که از فولاد پوشیده با روی استفاده می‌کنند وابسته است. براین اساس فلزروی تحت تأثیر پاندمی کووید ۱۹ با کاهش سطح تقاضا مواجه شد. تحلیل‌ها نشان می‌دهد با افزایش سرعت ریکاوری اقتصاد جهانی بعد از همه‌گیری بیماری کرونا و بهبود وضعیت صنایع خودروسازی و ساختمانی روی این فلز تأثیرگذار باشد.

قیمت جهانی فلزروی دلار



تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



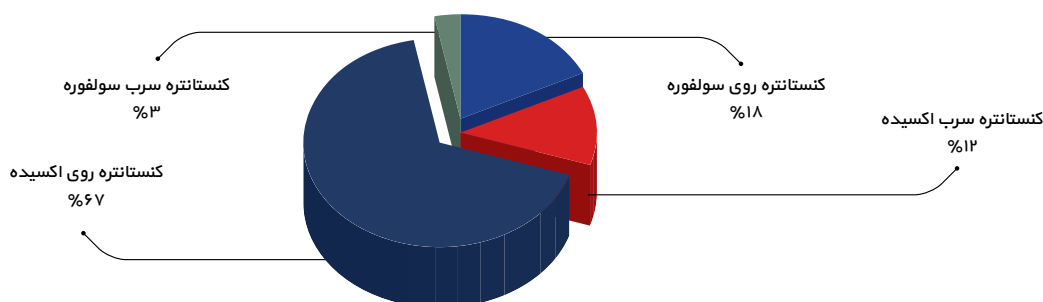
سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نوزدهم
۱۴۰۰/۰۷/۱۰

تولید و فروش

کیمیا در زمینه تولید کنسانتره روی و سرب اکسید و سولفور فعالیست می‌کند که کنسانتره روی اکسید بیشترین وزن درآمدی شرکت را به خود اختصاص می‌دهد و قیمت‌ها بر اساس قیمت جهانی تعیین می‌شود. در سال‌های اخیر به دلیل کاهش عیار معدن انگوران از یک سو و افزایش تعداد شرکتهای تولید کنند روی از سوی دیگر باعث شد که سهمیه خاک دریافتی شرکت و عیار آن کاهش پیدا کند.

سهم محصولات از درآمد فروش



صادرات مقداری شرکت به مرور طی اثرات منفی تحریمی با نوسان همراه بوده و کنسانتره روی سولفور اصلی‌ترین محصول صادراتی شرکت است.

مقدار تولید (تن)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
شمش روی	-	-	۸۱۹	۰	۰
کنسانتره سرب سولفور	۵۲	-	۳۳	۲۷۵	۴۸۰
کنسانتره روی سولفور	۲,۴۷۴	۴,۰۰۳	۳,۵۲۶	۵,۰۳۴	۷,۱۵۰
کنسانتره سرب اکسید	۱,۳۲۱	۳,۳۴۱	۹۶۰	۱,۷۸۹	۲,۱۵۳
کنسانتره روی اکسید	۴۹,۸۶۱	۶۳,۶۶۱	۲۹,۳۰۳	۳۰,۸۶۶	۴۴,۳۴۱
خدمات فلوئتاسیون	۱,۰۰۰	۱۳,۵۰۶	۳۹,۰۶۴	۳۳,۴۱۳	۴۷,۵۹۳
جمع	۵۴,۷۰۸	۸۴,۵۱۱	۷۳,۷۰۵	۷۱,۳۷۷	۱۰۱,۷۱۷

مقدار فروش (تن)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
شمش روی	-	-	۸۱۱	۶۰۴	۵۰
کنسانتره سرب سولفور	۲۴۶	-	۱۰۸	۳۵۶	۳۹۳
کنسانتره روی سولفور	۴,۴۰۰	۳,۰۸۳	۱,۳۸۶	۰	۶,۰۷۰
کنسانتره سرب اکسید	۳,۱۹۱	۲,۷۴۳	۱,۴۳۱	۱,۴۵۶	۲,۴۷۰
کنسانتره روی اکسید	۴۹,۴۸۷	۶۳,۷۱۵	۲۹,۶۶۸	۲۹,۵۹۷	۴۴,۶۵۹
خدمات فلوئتاسیون	۱,۰۰۰	۱۳,۵۰۶	۰	۰	۰
جمع	۵۸,۳۲۴	۸۳,۰۴۷	۳۳,۴۰۴	۳۲,۰۱۳	۵۳,۶۴۲

تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نوزدهم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۱۰

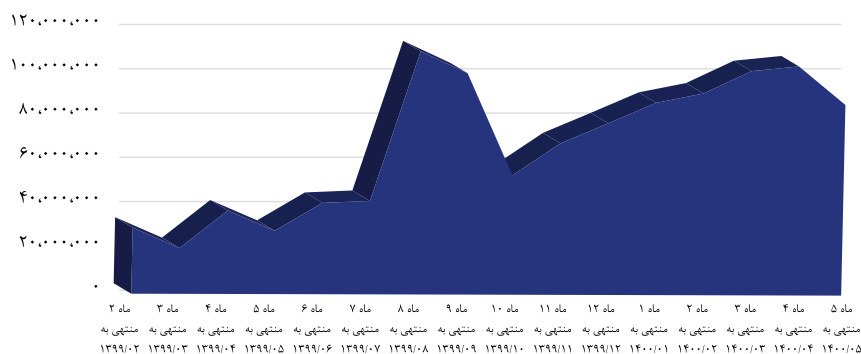
عملکرد تجمیعی شرکت طی دوره ۵ ماهه منتهی به مرداد ماه و مقایسه با دوره مشابه سال گذشته

مقدار تولید (تن)	۵ ماهه منتهی به مرداد ۱۳۹۹	۵ ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۰
شمش روی	۰	۲۱۰
کنسانتره سرب سولفور	۱۹۷	۱۰۷
کنسانتره روی سولفور	۰	۵۵۸
کنسانتره سرب اکسید	۱,۰۴۵	۶۳۹
کنسانتره روی اکسید	۱۳,۸۵۰	۱۸,۲۳۵
جمع	۱۵,۰۹۲	۱۹,۷۴۹

مقدار فروش (تن)	۵ ماهه منتهی به مرداد ۱۳۹۹	۵ ماهه منتهی به مرداد ۱۴۰۰
شمش روی	۰	۴۹
کنسانتره سرب سولفور	۲۳۱	۰
کنسانتره روی سولفور	۰	۰
کنسانتره سرب اکسید	۱,۵۶۱	۴۰۶
کنسانتره روی اکسید	۱۴,۲۲۹	۱۶,۹۱۹
جمع	۱۶,۰۲۱	۱۷,۳۷۴

عملکرد تولید و فروش از منظر مقدار شرایط بهتری را نسبت به دوره مشابه سال گذشته نشان می‌دهد.

نرخ فروش هر تن کنسانتره روی اکسید (ریال)



تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

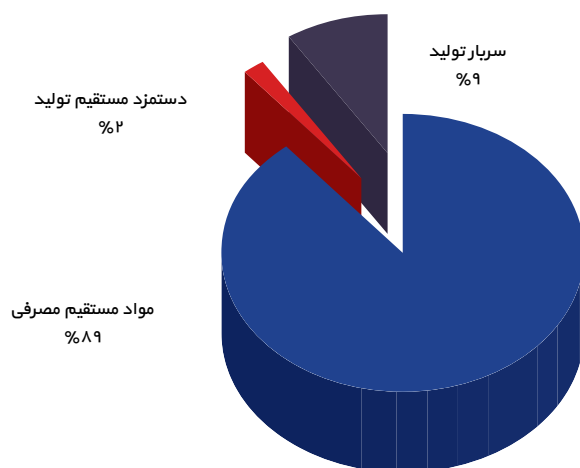
شماره نوزدهم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۱۰

مقدار فروش	واحد	۱۳۹۹	سه ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰
مقدار فروش داخلی				
شمش روی	تن	۵۰	۰	۵۱۴
کنسانتره سرب سولفور	تن	۳۹۳	۰	۴۹۰
کنسانتره روی سولفور	تن	۶۰۰	۰	۰
کنسانتره سرب اکسید	تن	۲,۴۷۰	۴۰۶	۱,۴۱۶
کنسانتره روی اکسید	تن	۴۴,۶۵۹	۹,۵۷۳	۵۱,۶۰۸
جمع فروش داخلی		۴۸,۱۷۲	۹,۹۷۹	۵۴,۵۲۸
مقدار فروش خارجی				
شمش روی	تن	۰	۰	۰
کنسانتره روی سولفور	تن	۵,۴۷۰	۰	۶,۱۶۲
جمع فروش خارجی		۵,۴۷۰	۰	۶,۱۶۲
جمع		۵۳,۶۴۲	۹,۹۷۹	۶۰,۱۹۰

بهای تمام شده

مهمترین بخش بهای تمام شده مواد مستقیم مصرفی و تامین خاک معدنی است. براین اساس شرکت بخشی از خاک خود را از معدن انگوران و بخش دیگر را از سایر معادن مانند معدن مهدی آباد و ... دریافت می‌کند. تفاوت در عیار خاک های دریافتی در کاهش یا افزایش خرید خاک موثر است. لازم به ذکر است بررسی ها حاکی از کاهش عیار دریافتی خاک در سال های اخیر دارد.

ترکیب ریالی بهای تمام شده



لازم به ذکر است ضریب مصرف خاک معدنی اکسید و سولفور نسبتی از تولید می باشد که براساس عیار دریافتی متغیر اما میانگین ضریب مصرف ۶۶ درصد تولید در نظر گرفته شده است. همچنین نرخ مصرف خاک معدنی ضریبی از کنسانتره روی اکسید معادل ۵۴ درصد برآورده شده است.

تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نوزدهم
۱۴۰۰/۰۷/۱۰

سرمایه گذاری

واحد (میلیون ریال)

شرکت	نماد	درصد سرمایه گذاری	بهای تمام شده	فعالیت
زرین معدن آسیا	فزرین	۱۱	۱۵۶,۸۳۶	بزرگترین تولید کننده خصوصی ظرفیت اسمی کنستانتره روی ۲۶۵ هزار تن و ۳۶ هزار تن کنستانتره سرب
گسترش منابع روی ایرانیان	فگستر	۱۰	۵۰,۵۳۲	تولید کننده شمش روی به ظرفیت اسمی ۶۰۰۰ تن
توسعه معادن سرب و روی مهدی آباد	خارج از بورس	۱۷	۱۷۳,۰۹۱	مجوز احداث کارخانه فرآوری به ظرفیت ۳۰۰ هزارتن
سیمین معدن البرز	خارج از بورس	۲۲	۳۶,۹۷۴	انتقال معادن مسقشلاق ۲ و مس قلع جوق به این شرکت و آغاز عملیات اکتشاف
زرین روی کاسپین	خارج از بورس	۲۰	۳۱,۸۰۰	تولید پودر روی با ظرفیت ۲۷۰۰ تن
احیا و توسعه معادن زرین سرب مرکزی	خارج از بورس	۴۹	۴۹۰	
توسعه معادن قلات زرین کیمیا	خارج از بورس	۱۰	۱۰۰	برنامه استخراج و فرآوری ذغال سنگ
زرین ترابری خاورمیانه	خارج از بورس	۳۵	۱۰۰	فعالیت حمل و نقل بین المللی
سایر			۴۴۹,۹۲۲	

شرکت صنعتی و معدنی کیمیاى زنجان گستران در کنار فعالیت عملیاتی در بخش سرمایه گذاری نیز پرتفوی از شرکت های معدنی را در اختیار دارد، دو شرکت زرین معدن آسیا و گسترش منابع روی در بورس پذیرفته شده اند و سهم از ارزش بازار این ۲ شرکت برای کیمیا ۲,۵۶۳ میلیارد ریال است.

از مهمترین سرمایه گذاری های شرکت میتوان به مالکیت ۱۷ درصدی در شرکت توسعه معادن سرب و روی مهدی آباد است.

این شرکت در سال ۱۳۹۳ به منظور تولید ۳۰۰ هزار تن کنسانتره سرب و روی در منطقه مهریز یزد تاسیس شد و آخرین سرمایه ثبتی ۷۰ میلیارد تومان و شرکای این پروژه تماماً مربوط به گروه زرین است که سهم فزرین و کیمیا هر کدام ۱۷ درصد است.

خوراک این مجتمع از مواد معدنی معدن بزرگ مهدی آباد یزد (بزرگترین معدن روی ایران و دومین معدن روی جهان به مساحت ۶۰۰۰ هکتار) تامین می شود.

لازم به ذکر است طبق گزارش سازمان توسعه و نوسازی معادن و منابع معدنی ایران در این معدن، میزان ذخیره «روی» ۴,۶ میلیون تن، «سرب» ۶,۱ میلیون تن، «نقره» ۲۳۱۳ تن، «باریت» ۱۰ میلیون تن و باطله آنها، سنگ آهن، منگنز و مس است.

نوع خاک معدن مهدی آباد هم اکسیدی و هم سولفیدی هست. برای فرآوری خاک سولفوری روش RLE که همان روش فلوتاسیون هست مورد استفاده قرار می گیرد. در این روش ابتدا خاک را اکسیدی و پس از آن با فرایند لیچینگ به شمش تبدیل می کنند. برخلاف تکنولوژی مورد استفاده در انگوران که از پیچیدگی خاصی برخوردار نیست اما برای معدن مهدی آباد نیاز مبرم به تکنولوژی روز دنیا به جهت استخراج سرب و روی از خاک است.

برنامه های توسعه

شرکت قصد دارد در طرح های معدن مس قشلاق ۲، معدن مس قلع جوق و همچنین خرید و سرمایه گذاری در معدن سرب و روی اراک سرمایه گذاری نماید که مراحل مقدماتی طرح قشلاق و قلع جوق انجام شده و خرید معدن سرب و روی اراک در حال انجام است. همچنین یکی از برنامه های هیات مدیره تجمیع معادن گروه در شرکت سرمایه پذیر سیمین معدن قزلجا جهت تسریع در امور اکتشاف است.

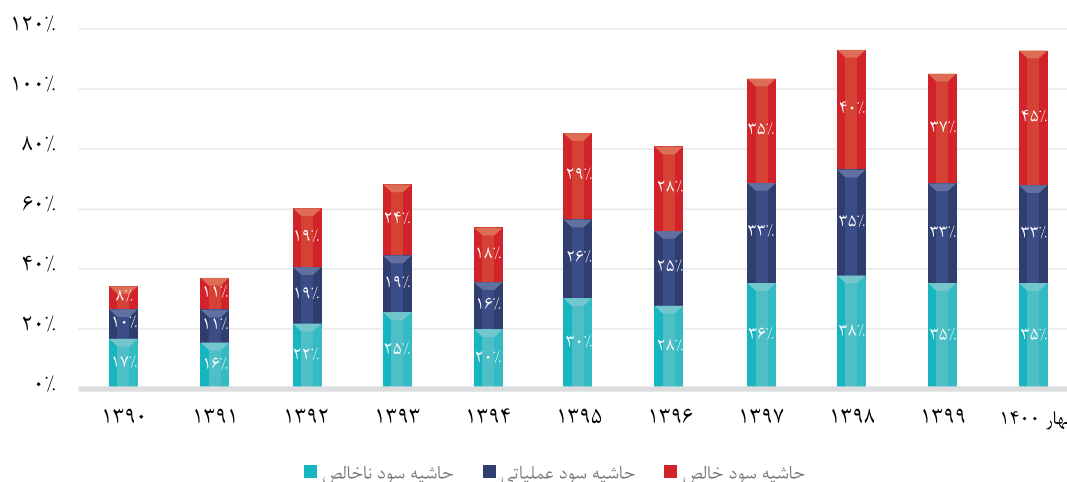
تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نوزدهم
۱۴۰۰/۰۷/۱۰

حاشیه سود کیمیا



صورت سود و زیان

مفروضات	
۲۴۰,۰۰۰	نرخ دلار نیمایی (ریال)
۳,۰۰۰	شمش روی LME (\$)
۲,۱۰۰	شمش سرب LME (\$)
۷۲۰,۰۰۰,۰۰۰	نرخ ریالی روی قیمت LME
۵۰۴,۰۰۰,۰۰۰	نرخ ریالی سرب قیمت LME
%۱۴٫۸	نرخ کنستانتره روی اکسید ه (ضریبی از شمش روی)
%۳۵	درصد افزایش نرخ دستمزد
%۱۰۰	درصد افزایش نرخ انرژی

تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نوزدهم
۱۴۰۰/۰۷/۱۰

برآورد سود و زیان

واحد (میلیون ریال)

سود و زیان	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	بهاره ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۶۰۵,۳۵۷	۱,۱۷۲,۰۴۷	۱,۱۳۳,۰۸۶	۱,۵۰۵,۰۶۵	۴,۲۴۶,۷۹۲	۱,۰۹۵,۴۰۵	۶,۷۶۹,۵۲۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۴۲۱,۸۳۸	-۸۴۶,۱۷۰	-۷۶۴,۰۹۹	-۹۳۹,۶۰۸	-۲,۷۵۹,۲۳۱	-۷۱۱,۱۵۷	-۳,۸۹۵,۴۸۵
سود (زیان) ناخالص	۱۸۳,۵۱۹	۳۲۵,۸۷۷	۳۶۸,۹۸۷	۵۶۵,۴۵۷	۱,۴۸۷,۵۶۱	۳۸۴,۲۴۸	۲,۸۷۴,۰۳۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۲۴,۵۹۳	-۳۰,۹۲۲	-۲۹,۵۶۶	-۳۳,۹۴۱	-۷۳,۸۵۸	-۲۴,۳۳۳	-۹۷,۳۳۲
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰	۱,۶۷۲	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۵۸,۹۲۶	۲۹۴,۹۵۵	۳۳۹,۴۲۱	۵۳۳,۱۸۸	۱,۴۱۳,۷۰۳	۳۵۹,۹۱۵	۲,۷۷۶,۷۰۳
هزینه های مالی	-۳۵۵	-۲,۹۴۸	-۲,۷۴۵	-۱۶,۵۱۵	-۱۴,۸۴۴	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵,۹۰۶	۳۲,۳۳۸	۲۳,۳۴۳	۸۷,۴۲۶	۱۵۹,۲۹۳	۱۲۹,۲۸۵	۲۵۲,۲۸۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۷۴,۴۷۷	۳۲۴,۳۴۵	۳۶۰,۰۱۹	۶۰۴,۰۹۹	۱,۵۵۸,۱۵۲	۴۸۹,۲۰۰	۳,۰۲۸,۹۸۸
مالیات	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۷۴,۴۷۷	۳۲۴,۳۴۵	۳۶۰,۰۱۹	۶۰۴,۰۹۹	۱,۵۵۸,۱۵۲	۴۸۹,۲۰۰	۳,۰۲۸,۹۸۸
سود (زیان) خالص	۱۷۴,۴۷۷	۳۲۴,۳۴۵	۳۶۰,۰۱۹	۶۰۴,۰۹۹	۱,۵۵۸,۱۵۲	۴۸۹,۲۰۰	۳,۰۲۸,۹۸۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۵۱۵	۱,۴۰۸	۹۰۰	۵۷۵	۱,۴۸۴	۴۶۶	۲,۸۸۵
سرمایه	۱۱۵,۲۰۰	۲۳۰,۴۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۱۶۶	۳۰۹	۳۴۳	۵۷۵	۱,۴۸۴	۴۶۶	۲,۸۸۵

با توجه به مفروضات اعلامی و ثبات از نرخ جهانی شمش روی و نرخ تسعیر ارز انتظار میرود در پایان سال مالی شرکت به سود ۲۸۸۵ ریال دست یابد. همچنین سود سهام نمادهای فزرین و فگستر براساس سیاست تقسیم سود ۲۰ و ۸۰ درصدی می توان انتظار تحقق سود سهام ۱۲۹ میلیارد ریالی را داشت.

تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نوزدهم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۱۰

تحلیل حساسیت سود

نرخ تسعیر ارز (ریال)									
۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	
۳,۸۸۴	۳,۶۴۴	۳,۴۰۳	۳,۱۶۲	۲,۹۲۲	۲,۶۸۱	۲,۴۴۰	۲,۲۰۰	۱,۹۵۹	۲,۶۰۰
۴,۰۵۱	۳,۸۰۱	۳,۵۵۱	۳,۳۰۱	۳,۰۵۱	۲,۸۰۱	۲,۵۵۲	۲,۳۰۲	۲,۰۵۲	۲,۷۰۰
۴,۲۱۸	۳,۹۵۹	۳,۶۹۹	۳,۴۴۰	۳,۱۸۱	۲,۹۲۲	۲,۶۶۳	۲,۴۰۳	۲,۱۴۴	۲,۸۰۰
۴,۳۸۴	۴,۱۱۶	۳,۸۴۷	۳,۵۷۹	۳,۳۱۱	۳,۰۴۲	۲,۷۷۴	۲,۵۰۵	۲,۲۳۷	۲,۹۰۰
۴,۵۵۱	۴,۲۷۳	۳,۹۹۶	۳,۷۱۸	۳,۴۴۰	۳,۱۶۲	۲,۸۸۵	۲,۶۰۷	۲,۳۲۹	۳,۰۰۰
۴,۷۱۸	۴,۴۳۱	۴,۱۴۴	۳,۸۵۷	۳,۵۷۰	۳,۲۸۳	۲,۹۹۶	۲,۷۰۹	۲,۴۲۲	۳,۱۰۰
۴,۸۸۴	۴,۵۸۸	۴,۲۹۲	۳,۹۹۶	۳,۶۹۹	۳,۴۰۳	۳,۱۰۷	۲,۸۱۱	۲,۵۱۴	۳,۲۰۰
۵,۰۵۱	۴,۷۴۵	۴,۴۴۰	۴,۱۳۴	۳,۸۲۹	۳,۵۲۳	۳,۲۱۸	۲,۹۱۳	۲,۶۰۷	۳,۳۰۰
۵,۲۱۷	۴,۹۰۳	۴,۵۸۸	۴,۲۷۳	۳,۹۵۹	۳,۶۴۴	۳,۳۲۹	۳,۰۱۴	۲,۷۰۰	۳,۴۰۰
۵,۳۸۴	۵,۰۶۰	۴,۷۳۶	۴,۴۱۲	۴,۰۸۸	۳,۷۶۴	۳,۴۴۰	۳,۱۱۶	۲,۷۹۲	۳,۵۰۰

نرخ شمش روی
دلار

تحلیل حساسیت PE آینده نگر

نرخ تسعیر ارز (ریال)									
۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	
۳/۸۸	۴/۱۳	۴/۴۲	۴/۷۶	۵/۱۵	۵/۶۲	۶/۱۷	۶/۸۴	۷/۶۸	۲,۶۰۰
۳/۷۲	۳/۹۶	۴/۲۴	۴/۵۶	۴/۹۳	۵/۳۷	۵/۹۰	۶/۵۴	۷/۳۴	۲,۷۰۰
۳/۵۷	۳/۸۰	۴/۰۷	۴/۳۸	۴/۷۳	۵/۱۵	۵/۶۵	۶/۲۶	۷/۰۲	۲,۸۰۰
۳/۴۳	۳/۶۶	۳/۹۱	۴/۲۱	۴/۵۵	۴/۹۵	۵/۴۳	۶/۰۱	۶/۷۳	۲,۹۰۰
۳/۳۱	۳/۵۲	۳/۷۷	۴/۰۵	۴/۳۸	۴/۷۶	۵/۲۲	۵/۷۷	۶/۴۶	۳,۰۰۰
۳/۱۹	۳/۴۰	۳/۶۳	۳/۹۰	۴/۲۲	۴/۵۹	۵/۰۳	۵/۵۶	۶/۲۲	۳,۱۰۰
۳/۰۸	۳/۲۸	۳/۵۱	۳/۷۷	۴/۰۷	۴/۴۲	۴/۸۵	۵/۳۶	۵/۹۹	۳,۲۰۰
۲/۹۸	۳/۱۷	۳/۳۹	۳/۶۴	۳/۹۳	۴/۲۷	۴/۶۸	۵/۱۷	۵/۷۷	۳,۳۰۰
۲/۸۹	۳/۰۷	۳/۲۸	۳/۵۲	۳/۸۰	۴/۱۳	۴/۵۲	۴/۹۹	۵/۵۸	۳,۴۰۰
۲/۸۰	۲/۹۸	۳/۱۸	۳/۴۱	۳/۶۸	۴/۰۰	۴/۳۸	۴/۸۳	۵/۳۹	۳,۵۰۰

نرخ شمش روی
دلار

تحلیل بنیادی شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران (کیمیا)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره نوزدهم
۱۴۰۰/۰۷/۱۰

جمع بندی

برخلاف سایر شرکت های صنعت روی که در بخش فروش عملکرد نامنظمی دارند اما شرکتی نظیر "کیمیا" در این بخش از شرایط با ثبات تری برخوردار است، همچنین شرکت اهرم مناسبی نسبت به نوسانات نرخ ارز و قیمت جهانی دارد و از P/E تحلیلی معقولی نیز براساس مفروضات اعلامی برخوردار است. همچنین طرح های توسعه مناسب و سرمایه گذاری شرکت های فعال در صنعت سرب و روی آینده روشنی را برای شرکت معدنی کیمیاى زنجان گستران ترسیم کرده است.

تکنیکال



شرکت در یک روند کانالیزه شده صعودی تا به امروز قرار گرفته است و انتظار می‌رود این رویه در بلندمدت نیز همچنان استمرار داشته باشد، روند قیمت سهم از مرداد ماه سال ۱۳۹۹ در یک باند نوسانی در حرکت است و انتظار می‌رود روند فعلی پتانسیل دست یابی مجدد قیمت به سقف تاریخی را داشته باشد از این رو با شرایط فعلی سطح ارزندگی به عنوان کف و سقف قیمت بازه ۱۲,۰۰۰ الی ۲۰,۰۰۰ ریال به ازای هر سهم برآورد می‌شود. لازم به ذکر است برای عبور قیمت از سقف تاریخی تحولات ساختاری در بازار و تغییر در متغیرهای کلان بسیار حائز اهمیت است که می‌بایست در آن زمان تحلیل مجدد مورد بازبینی قرار گیرد.

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶