

سبدگردان نوین نگر آسیا

تحلیل شرکت فرآوری مواد معدنی ایران

شهریور ۱۴۰۱

تیم تحلیل نوین نگر آسیا

گردآورنده: علی جهانی



روی پس از آلومینیوم و مس، به عنوان مهم‌ترین و پرمصرف‌ترین فلز غیرآهنی شناخته می‌شود و در دسته فلزات سنگین قرار می‌گیرد.

قابلیت ترکیب فلز روی با سایر فلزات، موارد مصرف آن را متعدد نموده و استفاده از آن در سطح جهان را افزایش داده است. برای مثال ترکیب روی با آهن به علت مقاومت بالایی که دارد به عنوان پوشش انواع ورق و تجهیزات تاسیساتی استفاده می‌شود. ترکیب روی به همراه مس آلیاژ برنج را تشکیل می‌دهد که عمده‌ترین مصرف آن در صنایع نظامی و تسهیلاتی، برق و الکترونیک، خودرو و سایر قطعات می‌باشد.

در ایران مهم‌ترین موارد مصرف روی در صنعت گالوانیزاسیون و صنایع ساختمانی است؛ از ورق آن برای ساخت باتری‌های خشک و از آلیاژ آن در صنایع فلزی، خودرو و نظامی استفاده می‌شود.

ایران چهارمین تولیدکننده بزرگ ماده معدنی سرب و روی در آسیا بعد از چین، قزاقستان و هند می‌باشد، همچنین از نظر تولید شمش روی جایگاه ششم و از نظر تولید سرب جایگاه پنجم را در آسیا دارا است. در حال حاضر بیش از ۹ درصد ذخایر خاک سرب و روی دنیا در ایران شناسایی شده، اما آنچه در کشور تولید و صادر می‌شود حتی به یک درصد نسبت‌های جهانی نیز نمی‌رسد. هم‌اکنون ایران سالانه در حدود ۱۶۰ هزار تن روی در ۷ کارخانه بزرگ و ۴۵ کارخانه کوچک تولید می‌کند و براساس برنامه ریزی‌های صورت گرفته تا سال ۱۴۰۴ این میزان به ۳۰۰،۰۰۰ تن در سال ارتقا خواهد یافت.

تولید شمش روی در ایران به طور مستقیم از خاک اکسید شده و با توجه به تکنولوژی به کار رفته، خاک فرآوری شده و فرآوری نشده به طور همزمان می‌توانند مورد استفاده قرار گیرند. تکنولوژی غالب تولید شمش در ایران از ابتدا به صورت تلفیقی از تکنولوژی انگلیسی و بلژیکی می‌باشد که موسوم به روش هیدرومتالوژی می‌باشد که به تدریج و با توجه به شرایط خاک، به طور کلی بومی شده است.

معادن سرب و روی کشور

با توجه به آمار و اطلاعات موجود، تا کنون ۶۰۰ واحد معدنی روی در کشور به ثبت رسیده است که ذخیره قطعی آنها برابر ۶۵,۴۴ میلیون تن و ذخیره احتمالی آنها برابر با ۱۶۹,۸۸ میلیون تن برآورد می گردد.



در بین معادن فعال که مورد بهره برداری قرار می گیرند، معدن انگوران نه تنها بزرگترین معدن روی ایران محسوب می شود بلکه در نوع خود بزرگترین معدن روی خاورمیانه نیز می باشد که نسبت باطله برداری به مواد معدنی در این معدن ۴ به ۱ است که در نوع خود کم نظیر است. مالکیت معادن روی ایران دولتی بوده که استحصال خاک و فروش آن هر چند سال یک بار به صورت مناقصه، به پیمانکاران مختلف دولتی و خصوصی واگذار می شود. هر یک از پیمانکاران با توجه به قیمت مصوب از طرف وزارت صنایع، خاک را به صورت سهمیه بندی به واحدهای فرآوری تحویل داده و این واحدها پس از فرآوری، کنسانتره را تحویل کارخانجات تولید شمش می دهند.

چشم انداز فلز روی

در مورد این فلز میتوان گفت محرک های زیادی در عرضه و تقاضا نقش دارند، ولی سه موردی در سال های اخیر نقش بسیار مهمی در افزایش قیمت روی داشته اند:

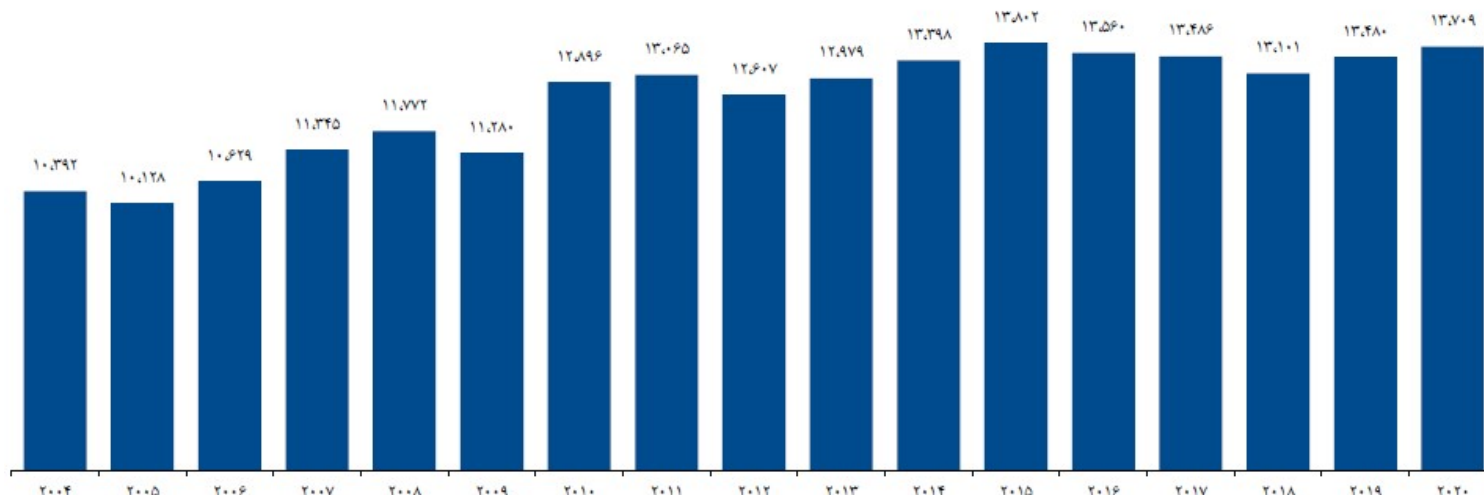
۱. اختلال در عرضه کنسانتره روی به دلیل تعلیق معادن بزرگ روی در نتیجه همه گیری کووید ۱۹

۲. محدودیت های زیست محیطی مداوم در چین و تعطیلی معادن

۳. بهبود سطح مصرف روی به دلیل افزایش ساخت و سازها در چین

از طرفی در سال جاری سیاست های انقباضی آمریکا و اروپا مهمترین عامل نزولی قیمت روی و سایر کامودیتی ها به شمار میرود که پیش بینی ها میشود با توجه به همه عوامل صعودی و نزولی، قیمت روی در کوتاه مدت در محدوده ۳۰۰۰ دلار تا پایان سال باقی بماند.

در مورد تولید همانطور که نمودار نشان می دهد در سال های اخیر نرخ رشد تولید کاهش یافته است ولی در بلند مدت تولید این فلز همواره افزایشی بوده است به طوری میانگین تولید طی ۱۷ سال ۱۲۴۴۹ هزار تن بوده است که در سال ۲۰۲۰ نسبت به ۲۰۰۴ تولید افزایش ۳۱ درصدی را تجربه کرده است.



تحلیل شرکت شرکت فرآوری مواد معدنی ایران

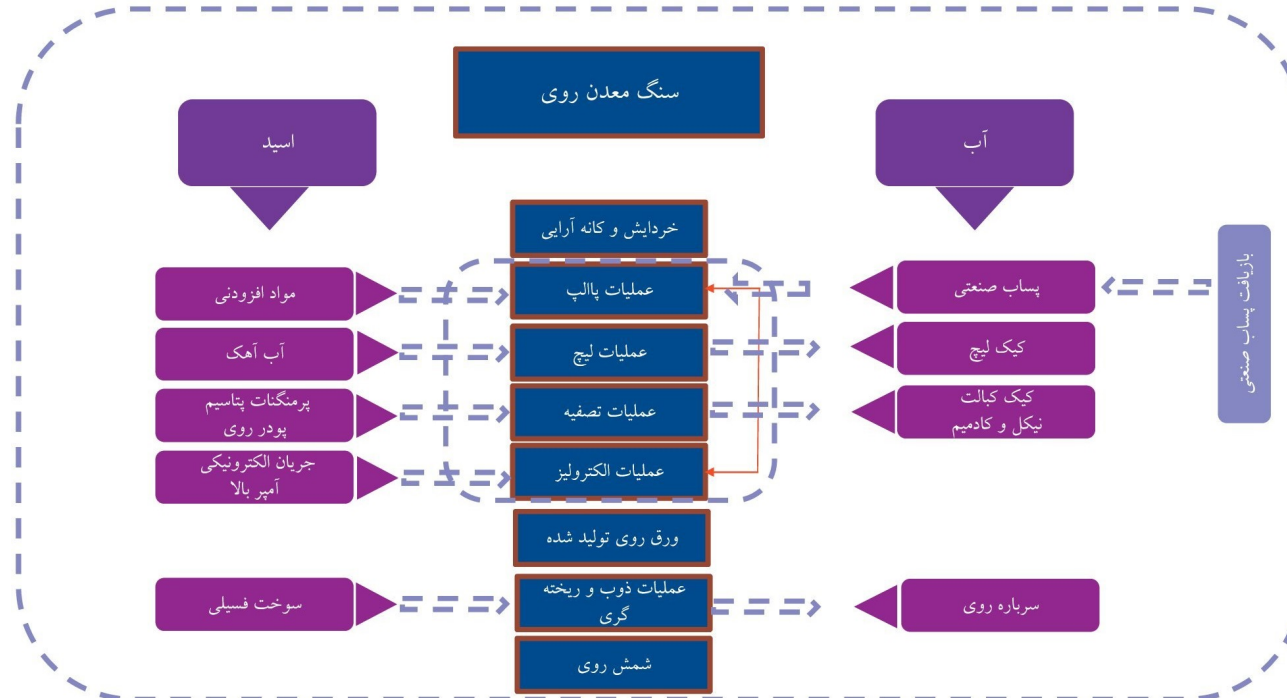
تاریخچه شرکت

شرکت فرآوری مواد معدنی ایران در تاریخ سی مهرماه سال ۱۳۷۰ تاسیس و در مجمع عمومی فوق العاده مورخ اول دی ماه سال ۱۳۷۹ به سهامی عام تبدیل گردید.

فرآور یکی از زیرمجموعه‌های توسعه معادن روی ایران است. ظرفیت اسمی تولید این شرکت با خلوص ۹۹,۹۶ درصد در سه شیفت کاری معادل ۱۶ هزار تن در سال می‌باشد.

فروش صادراتی شرکت بر اساس نرخ های جهانی LME، وضعیت و کشش بازار بر اساس نرخ بازار آزاد در چهارچوب سیاست گذاری شرکت انجام می گردد. همچنین فروش محصولات داخلی بر اساس نرخ مندرج در بورس کالا و توافق با خریدار تعیین می گردد.

فرآیند تولید شرکت



در سال های اخیر با توجه به عدم دسترسی شرکت به خاک مناسب، استفاده از کیک لیچ (ضایعات تولیدی) که از سنوات قبل در شرکت موجود می باشد استفاده می گردد که این امر منتج به کاهش تولید در شرکت شده است.

تغییرات نرخ ارز، نرخ سود و اثرات آن بر شرکت

تغییرات نرخ جهانی روی و نرخ تسخیر ارز اثرات مستقیمی را متوجه این بنگاه اقتصادی و بنگاه های می نماید، نرخ تهیه مواد اولیه اصلی و نرخ فروش محصول رابطه مستقیمی با تغییرات نرخ جهانی روی و تغییرات نرخ ارز دارد و به همین دلیل قیمت تمام شده و بهای فروش محصول را تحت تاثیر خود قرار داده است.

تغییرات زنجیره ارزش

شرکت های تولید کننده آلیاژهای فلزی در حال حاضر به جهت نیاز داخلی به محصولات آن ها، تقاضای خوبی از شرکت های تولید کننده شمش روی دارند ولی به جهت غیر متعادل بودن اقتصاد جهانی و اقتصاد داخلی علی الخصوص در رابطه با صدور بخشنامه های صادراتی متنوع، ریسک های با اهمیتی این صنعت را تهدید میکنند که عبارتند از:

ریسک های ناشی از عرضه مواد اولیه مناسب و درخور برای تولید کنندگان

ریسک ناشی از افزایش حامل های انرژی در قیمت تمام شده محصولات

ریسک ناشی از مواجهه اقتصاد های جهانی، در شرایطی که اقتصاد های ایران تحریم می باشد.

ریسک ناشی از عرضه مواد اولیه گران بر خلاف نرخ های بازار جهانی توسط فروشندگان کالا در داخل

ریسک ناشی از کاهش تقاضای داخلی به دلیل عرضه بیش از تقاضا، ناشی از عدم امکانات صادرات

ریسک ناشی از دست دادن بازار های صادراتی به دلیل عدم انتقال ارز حاصل از صادرات به داخل کشور

مورد مهمی که قابل ذکر است اینکه شرکت تهیه و تولید مواد معدنی ایران علیرغم روال و تعهد ۲۵ سال گذشته، از سال ۱۴۰۰ نسبت به تهیه و تحویل سهمیه برای شرکت های تولید کننده در این صنعت منجمله شرکت فرآوری مواد معدنی ایران استنکاف ورزیده و محصول خود را به صورت مزایده ای در بورس کالا عرضه می کند که تاثیر بسزایی در روند بالا رفتن بهای تمام شده محصول نهایی (شمش روی) شرکت های تولیدی داشته است.

بررسی سودآوری فرآوری

مفروضات ارزشگذاری

شرح	تحلیلی ۱۴۰۱
نرخ روی جهانی(دلار)	۳۳۰۰
نرخ دلار آزاد(ریال)	۳۰۰۰۰۰
نرخ تورم	%۳۵
افزایش نرخ انرژی	%۴۰

مفروضات فروش

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
نسبت تولید به ظرفیت اسمی	%۴۸	%۳۹	%۲۸	%۷	%۲۸
نسبت فروش به تولید	%۶۰	%۶۸	%۱۲۵	%۴۵	%۱۰۰

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
ترکیب مقدار فروش داخلی و صادراتی	%۶۸	%۱۰۰	%۹۵	%۱۰۰	%۹۵
شمش داخلی					
شمش صادراتی	%۳۲	%۰	%۵	%۰	%۵

جدول مبلغ فروش

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
فروش داخلی	شمش روی	۸۱۲,۸۵۲	۱,۹۰۲,۲۸۰	۳,۷۰۹,۶۲۹	۳,۷۴۴,۵۶۷
	فروش کارمزدی			۱۲۲,۹۸۵	۱۴۱,۴۳۳
فروش صادراتی	شمش روی	۳۷۰,۲۴۰		۲۰۶,۹۴۴	۱۹۲,۳۸۴
جمع فروش		۱,۱۸۳,۰۹۲	۱,۹۰۲,۲۸۰	۴,۰۳۹,۵۵۸	۴,۰۷۹,۳۸۳

صورت سود و زیان

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
فروش	۱,۹۰۲,۲۸۰	۴,۰۳۹,۵۵۸	۴۵۵,۶۶۲	۴,۰۷۹,۳۸۳	۱,۹۰۲,۲۸۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۰۵۷,۲۴۷)	(۲,۱۰۷,۹۳۹)	(۲۱۷,۸۱۴)	(۲,۴۳۳,۰۴۷)	(۱,۰۵۷,۲۴۷)
سود (زیان) ناخالص	۸۴۵,۰۳۳	۱,۹۳۱,۶۱۹	۲۳۷,۸۴۸	۱,۶۴۶,۳۳۷	۸۴۵,۰۳۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۵۴,۴۳۴)	(۱۳۰,۳۷۷)	(۴۳,۸۶۳)	(۲۴۸,۶۱۹)	(۵۴,۴۳۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۲۴۰)	(۲۳۹)	(۶۱)	(۲۳۹)	(۲۴۰)
سود (زیان) عملیاتی	۷۹۰,۳۵۹	۱,۸۰۱,۰۰۳	۱۹۳,۹۲۴	۱,۳۹۷,۴۷۹	۷۹۰,۳۵۹
هزینه های مالی	(۸۰۳)	(۷,۱۴۲)	(۲,۷۵۸)	(۲,۷۵۸)	(۸۰۳)
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۷۲,۰۱۱	۵۸,۹۵۴	۱,۵۶۶	۵۹,۵۳۵	۷۲,۰۱۱
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۸۶۱,۵۶۷	۱,۸۵۲,۸۱۵	۱۹۲,۷۳۲	۱,۴۵۴,۲۵۶	۸۶۱,۵۶۷
مالیات	(۱۶۸,۴۳۷)	(۲۵۶,۹۹۷)	(۳۸,۵۲۳)	(۲۹۰,۸۵۱)	(۱۶۸,۴۳۷)
نرخ مالیات	-۲۰%	-۱۴%	-۲۰%	-۲۰%	-۲۰%
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۶۹۳,۱۳۰	۱,۵۹۵,۸۱۸	۱۵۴,۲۰۹	۱,۱۶۳,۴۰۵	۶۹۳,۱۳۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴۵۰	۱,۰۵۰	۲,۴۱۸	۲۳۴	۱,۷۶۳
سرمایه	۶۶۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰

ارزش گذاری	مفروضات	ارزش نسبی هر سهم	قیمت فعلی هر سهم
روش P/E (بدون فروش موجودی آخر دوره)	P/E	۸,۵	۲۱۲۵۰
روش P/E (موجودی آخر دوره)	P/E	۱	۳۰۱۵
روش P/E	در صورت فروش موجودی آخر دوره	۱۸۰۰۰	

تحلیل حساسیت

نرخ روی جهانی										
۴,۰۰۰	۳,۶۰۰	۳,۵۰۰	۳,۴۰۰	۳,۳۰۰	۳,۲۰۰	۳,۱۰۰	۳,۰۰۰	۲,۹۰۰	۲,۸۰۰	۱,۷۶۳
۲,۳۵۱	۱,۹۱۷	۱,۸۰۸	۱,۶۹۹	۱,۵۹۱	۱,۴۸۲	۱,۳۷۳	۱,۲۶۵	۱,۱۵۶	۱,۰۴۷	۲۸۵,۰۰۰
۲,۴۲۲	۱,۹۸۰	۱,۸۶۹	۱,۷۵۹	۱,۶۴۸	۱,۵۳۷	۱,۴۲۷	۱,۳۱۶	۱,۲۰۶	۱,۰۹۵	۲۹۰,۰۰۰
۲,۴۹۳	۲,۰۴۳	۱,۹۳۰	۱,۸۱۸	۱,۷۰۵	۱,۵۹۳	۱,۴۸۰	۱,۳۶۸	۱,۲۵۵	۱,۱۴۳	۲۹۵,۰۰۰
۲,۵۶۴	۲,۱۰۶	۱,۹۹۲	۱,۸۷۷	۱,۷۶۳	۱,۶۴۸	۱,۵۳۴	۱,۴۲۰	۱,۳۰۵	۱,۱۹۱	۳۰۰,۰۰۰
۲,۶۳۴	۲,۱۶۹	۲,۰۵۳	۱,۹۳۶	۱,۸۲۰	۱,۷۰۴	۱,۵۸۷	۱,۴۷۱	۱,۳۵۵	۱,۲۳۹	۳۰۵,۰۰۰
۲,۷۰۵	۲,۲۳۲	۲,۱۱۴	۱,۹۹۶	۱,۸۷۷	۱,۷۵۹	۱,۶۴۱	۱,۵۲۳	۱,۴۰۵	۱,۲۸۶	۳۱۰,۰۰۰
۲,۷۷۶	۲,۲۹۵	۲,۱۷۵	۲,۰۵۵	۱,۹۳۵	۱,۸۱۵	۱,۶۹۵	۱,۵۷۴	۱,۴۵۴	۱,۳۳۴	۳۱۵,۰۰۰
۲,۸۴۶	۲,۳۵۸	۲,۲۳۶	۲,۱۱۴	۱,۹۹۲	۱,۸۷۰	۱,۷۴۸	۱,۶۲۶	۱,۵۰۴	۱,۳۸۲	۳۲۰,۰۰۰
۲,۹۱۷	۲,۴۲۱	۲,۲۹۷	۲,۱۷۳	۲,۰۵۰	۱,۹۲۶	۱,۸۰۲	۱,۶۷۸	۱,۵۵۴	۱,۴۳۰	۳۲۵,۰۰۰
۲,۹۸۸	۲,۴۸۴	۲,۳۵۹	۲,۲۳۳	۲,۱۰۷	۱,۹۸۱	۱,۸۵۵	۱,۷۲۹	۱,۶۰۴	۱,۴۷۸	۳۳۰,۰۰۰
۳,۲۷۱	۲,۷۳۷	۲,۶۰۳	۲,۴۷۰	۲,۳۳۶	۲,۲۰۳	۲,۰۶۹	۱,۹۳۶	۱,۸۰۲	۱,۶۶۹	۳۵۰,۰۰۰

نرخ دلار

با توجه به سود پیش بینی شده قیمت فعلی سهم با مفروضات ذکر شده بیش از ارزش ذاتی آن است اما در صورت بالا رفتن قیمت دلار و روی جهانی ، قیمت سهم میتواند در محدوده ارزندگی قرار گیرد.

Published on TradingView.com, October 04, 2022 23:47:57 +0330
 فرآورد هم وادام عدنی ایران ، D O:20900.00 H:21250.00 L:20270.00 C:21250.00



TradingView

سهام روی محدوده ۱۹۰۰ تومان حمایت قوی تاریخی دارد ، اولین مقاومت آن محدوده ۲۳۰۰ و دومین مقاومت محدوده ۲۷۰۰ تومان است.