

گزارش تحلیلی کالسیمین (آبان ۹۵)

کلیات:

در گروه شرکت کالسیمین (سهامی عام)، این شرکت به عنوان شرکت اصلی بوده و شرکتهایی مانند مجتمع ذوب و احیای روی قشم، تولید روی بندرعباس، صنعت روی زنگان، اسید سازان زنجان، فرآورده‌های شیمیایی رویین کاران الوند، شیمیایی کاتالیست پارسیان، آلفا ماشین پویا و شرکت زرماتال معدنچلیک ترکیه، به عنوان شرکت فرعی در گروه قرار دارند. شرکت اصلی در سال ۱۳۴۳ تاسیس در تهران تاسیس و در سال ۱۳۷۰ به زنجان منتقل شده است. این شرکت در سال ۱۳۷۶ به صورت سهامی عام درآمد و در آبان ماه همان سال، نزد سازمان بورس مورد پذیرش و سهام آن از نیمه بهمن ماه مورد خرید و فروش قرار گرفته است. همچنین این شرکت خود از شرکتهای فرعی شرکت توسعه معادن روی ایران محسوب میشود.

فعالیت های اصلی این شرکت بر اساس ماده ۲ اساسنامه آن شامل: اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن، خردکردن، شستشو و دانه بندی و تغلیظ و ذوب مواد معدنی و ... است.

افزایش سرمایه و سهامداران:

این شرکت با سرمایه ۵ میلیون تومانی در سال ۱۳۴۳ تاسیس شد و در زمانی که وارد بورس گردید، سرمایه آن ۲ میلیارد تومان بوده است. در حال حاضر، آخرین افزایش سرمایه این شرکت در اواخر سال ۱۳۹۲ بوده است که با افزایش سرمایه ۸۹ درصدی به سرمایه کنونی یعنی ۲۰۰ میلیارد تومانی رسیده است.

۱۳۹۵/۰۹/۰۸		۱۳۹۵/۰۲/۱۸		نام سهامداران
درصد	تعداد	درصد	تعداد	
۵۷.۳۲	۱۱۴۶۳۷۴۷۶۹	۵۷.۳۲	۱۱۴۶۳۷۴۷۶۹	توسعه معادن روی ایران
۲	۴۰۰۰۰۰۰۰	۲	۴۰۰۰۰۰۰۰	شهره حاجی نبی
۱.۵۴	۳۰۷۱۷۶۵۴	۱.۵۴	۳۰۷۱۷۶۵۴	گروه مالی بانک مسکن
۱.۱۹	۲۳۸۷۹۳۰۴	۱.۱۹	۲۳۸۷۹۳۰۴	مجتمع ذوب و احیای روی قشم
۱.۱۹	۲۳۷۸۹۷۰۵	۱.۱۹	۲۳۷۸۹۷۰۵	میسا اسعدی
۳۶.۷۶	۷۳۵۲۳۸۵۶۸	۳۶.۷۶	۷۳۵۲۳۸۵۶۸	سایر سهامداران
۱۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰۰	۱۰۰	۲۰۰۰۰۰۰۰۰	جمع

همانطور که مشاهده می کنید، سهامداران بالای یک درصد این شرکت از اردیبهشت ماه تا کنون، هیچ تغییری نکرده است و افزایش قیمت سهام این شرکت، مدیون فعالیت سهامداران زیر یک درصد است.

پیش بینی صورتهای مالی:

مفروضات سال ۹۵:

متغیر	پیش بینی شرکت (۶ ماهه دوم)	سناریو اول کارشناسی (۶ ماهه دوم)	سناریو دوم کارشناسی (۶ ماهه دوم)
مقدار فروش کل محصول	۲۲۱۴۲۷ تن	۲۲۱۴۲۷ تن	۲۱۵۰۴۳ تن
مقدار فروش شمش روی	۳۲۰۰۰ تن	۳۲۰۰۰ تن	۲۸۰۰۰ تن
مقدار فروش کنسانتره سرب	۱۰۰۰۰ تن	۱۰۰۰۰ تن	۱۱۵۳۸ تن
نرخ دلار	۳۵۰۰۰ ریال	۳۶۰۰۰ ریال	۳۶۰۰۰ ریال
نرخ روی هر تن شش ماهه دوم	۱۹۰۰ دلار	۲۴۰۰ دلار	۲۴۰۰ دلار
نرخ سرب هر تن شش ماهه دوم	۱۹۰۰ دلار	۲۲۵۰ دلار	۲۲۵۰ دلار

مقدار فروش:

مقدار فروش-تن	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شش ماهه ۹۵	پیش بینی ۹۵	کارشناسی اول ۹۵	کارشناسی دوم ۹۶
کنسانتره روی خام	۲۰۴۷۰۱	۴۱۴۶۴	۲۶۰۴	۱۱۴۶	۱۱۴۶	۱۱۴۶	۱,۱۴۶
کنسانتره روی پخته	۱۳۸۵۳	۰	۳۲۸۱	۳۵۰۹	۳۵۰۹	۳۵۰۹	۳,۵۰۹
کنسانتره سرب	۱۸۳۰	۰	۲۹	۹۹	۵۹۹	۵۹۹	۲۰۴
شمش روی	۵۲۹۱	۵۳۰۰	۵۴۶	۱۰۰۰	۲۰۰۰	۲۰۰۰	۱,۸۹۳
شمش سرب	۲۵۷	۰	۰	۰	۰	۰	۰
شمش زاماک	۲۰۱	۱۶۶	۰	۰	۰	۰	۰
سایر	۰	۰	۰	۱۰۴۲۷۲	۱۷۴۷۷۲	۱۷۴۷۷۲	۱۷۰,۸۵۰
جمع فروش داخلی	۲۲۶۱۳۳	۴۶۹۳۰	۶۴۶۰	۱۱۰۰۲۶	۱۸۲۰۲۶	۱۸۲۰۲۶	۱۷۷,۶۰۲
شمش روی	۲۴۰۰۰	۱۹۳۵۸	۳۷۲۰۳	۱۲۷۰۹	۳۰۰۰۰	۳۰۰۰۰	۲۶,۱۰۷
کنسانتره سرب	۱۱۹۱۲	۵۵۳۰	۷۳۱۸	۶۲۰۵	۹۴۰۱	۹۴۰۱	۱۱,۳۳۴
شمش زاماک	۰	۰	۵۰	۰	۰	۰	۰
جمع فروش داخلی	۳۵۹۱۲	۲۴۸۸۱	۴۴۵۷۱	۱۸۹۱۴	۳۹۴۰۱	۳۹۴۰۱	۳۷,۴۴۱
مقدار کل فروش	۲۶۲۰۴۵	۷۱۸۱۸	۵۱۰۳۱	۱۲۸۹۴۰	۲۳۱۴۲۷	۲۳۱۴۲۷	۲۱۵۰۴۳

در پیش بینی فروش سناریو اول کارشناسی، فرض بر آن بوده است که مقدار تولید در ۶ ماهه دوم سال برابر با مقداری باشد که شرکت پیش بینی کرده است. در سناریو دوم کارشناسی نیز، بر اساس گزارش مقدار فروش در طی ۸ ماهه سال ۹۵، اقدام به پیش بینی فروش برای ۴ ماهه باقی سال شده است. در هر دو سناریو، نرخ فروش محصولات بر اساس آنچه که در دو ماه مهر و آبان در بازارهای جهانی بوده و پیش بینی برای باقی سال، نرخ میانگین برای ۶ ماهه دوم سال در نظر گرفته شود. همچنین در مورد نرخ دلار نیز به همین نحو رفتار شده است.

مبالغ فروش:

مبلغ فروش-م ریال	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شش ماهه ۹۵	پیش بینی ۹۵	کارشناسی اول ۹۵	کارشناسی دوم ۹۶
کنسانتره روی خام	۷۰۷,۷۷۲	۱۶۶,۳۶۹	۸,۷۷۱	۳,۳۰۹	۳,۳۰۹	۳,۳۰۹	۳,۳۰۹

۱۳,۴۲۹	۱۳,۴۲۹	۱۳,۴۲۹	۱۳,۴۲۹	۱۱,۹۴۰	۰	۶۰,۳۶۸	کنسانتره روی پخته	فروش صادراتی
۶,۰۰۶	۱۸,۷۴۴	۱۵,۷۱۶	۲,۶۳۳	۶۷۲	۰	۴۵,۷۰۱	کنسانتره سرب	
۱۴۶,۴۷۱	۱۵۵,۷۰۰	۱۳۵,۸۰۰	۶۹,۳۰۰	۴۲,۰۹۵	۴۰۷,۳۸۷	۳۶۲,۸۷۲	شمش روی	
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۵۰,۷۹۹	شمش سرب	
۰	۰	۰	۰	۰	۱۴,۹۱۱	۱۶,۱۷۵	شمش زاماک	
۱۳۶,۳۵۲	۱۳۹,۹۹۴	۱۲۷,۰۴۰	۷۴,۵۱۴	۰	۰	۱,۹۵۸	سایر	
۳۰۵,۵۶۷	۳۳۱,۱۷۶	۲۹۵,۲۹۴	۱۶۳,۱۸۵	۶۳,۴۷۸	۵۸۸,۶۶۷	۱,۲۴۵,۶۴۵	جمع فروش داخلی	
۲,۱۲۲,۲۷۵	۲,۴۵۸,۶۴۶	۲,۱۱۴,۵۸۴	۹۶۴,۷۰۴	۲,۲۷۱,۳۴۲	۱,۴۲۸,۳۲۱	۱,۴۷۰,۸۲۰	شمش روی	
۳۲۴,۳۶۸	۲۶۳,۲۹۵	۲۴۵,۹۵۱	۱۶۲,۳۳۳	۱۵۵,۶۷۴	۱۲۴,۰۳۵	۲۸۵,۴۹۴	کنسانتره سرب	
۰	۰	۰	۰	۳,۶۹۴	۰	۰	شمش زاماک	
۲,۴۴۶,۶۴۳	۲,۷۲۱,۹۴۱	۲,۳۶۰,۵۳۵	۱,۱۲۷,۰۳۷	۲,۴۳۰,۷۱۰	۱,۵۶۲,۳۵۶	۱,۷۵۶,۳۱۴	جمع فروش صادراتی	
۲,۷۵۲,۲۱۰	۳,۰۵۳,۱۱۷	۲,۶۵۵,۸۲۹	۱,۲۹۰,۲۲۲	۲,۴۹۴,۱۸۸	۲,۱۵۱,۰۲۳	۳,۰۰۱,۹۵۹	مبلغ کل فروش	

بهای تمام شده کالای فروش رفته:

کارشناسی دوم ۹۶	کارشناسی اول ۹۵	پیش بینی ۹۵	شش ماهه ۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	ارقام به میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۴۴,۴۷۴	۲۴۴,۵۱۴	۲۴۴,۵۱۴	۱۳۳,۹۶۰	۲۳۵,۹۵۶	۱۸۶,۷۶۸	۱۳۸,۶۰۱	دستمزد مستقیم	
۱,۰۵۷,۴۱۹	۱,۰۷۴,۵۵۶	۱,۰۷۴,۵۵۶	۵۳۶,۵۳۴	۱,۱۶۷,۱۳۹	۱,۲۶۷,۱۰۰	۱,۰۵۱,۱۹۵	سربار	
۱,۳۳۴,۳۳۲	۱,۳۶۶,۸۰۰	۱,۳۲۴,۱۲۰	۷۷۸,۰۱۲	۱,۱۴۸,۵۵۵	۱,۲۱۵,۰۰۷	۹۵۸,۳۶۱	مواد مستقیم	
۲,۶۳۶,۱۲۶	۲,۶۸۵,۸۷۰	۲,۶۴۳,۱۹۰	۱,۴۴۸,۵۰۶	۲,۵۵۱,۶۵۰	۲,۶۶۸,۸۷۵	۲,۱۴۸,۱۵۷	بهای تمام شده	
۷۵%	۷۵%	۷۸%	۵۷%	۸۷%	۵۴%	۶۸%	نسبت تبدیل هزینه تولید به هزینه کالای فروش رفته	
۱۹۷۳۳۲۲	۲۰۲۱۴۷۴	۲۰۴۹۷۰۷	۸۲۱۳۳۱	۲۲۱۹۵۱۸	۱۴۲۹۶۲۷	۱۴۵۲۴۱۸	بهای تمام شده کالای فروش رفته	

صورت سود و زیان سال ۹۵ و روند تاریخی از سال ۹۲ تا ۹۴:

کارشناسی دوم ۹۶	کارشناسی اول ۹۵	پیش بینی ۹۵	شش ماهه ۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	شرح- ارقام به میلیون ریال
۲,۷۵۲,۲۱۰	۳,۰۷۱,۱۱۷	۲,۶۷۳,۰۶۳	۱,۳۰۷,۴۵۶	۲,۴۹۶,۸۷۴	۲,۱۵۱,۰۲۳	۳,۰۰۱,۹۵۹	درآمد فروش
(۱,۹۷۳,۳۲۲)	(۲,۰۲۱,۴۷۴)	(۲,۰۴۹,۷۰۷)	(۸۲۱,۳۳۱)	(۲,۳۱۹,۵۱۸)	(۱,۴۴۹,۶۲۷)	(۱,۴۵۲,۴۱۸)	بهای تمام شده
۷۷۸,۹۸۸	۱,۰۴۹,۶۴۴	۶۲۳,۳۵۶	۴۸۶,۲۲۵	۲۷۷,۳۵۶	۷۲۱,۳۹۶	۱,۵۴۹,۵۴۱	سود(زیان) ناخالص
(۱۲۸,۷۸۰)	(۱۲۸,۷۸۰)	(۱۲۸,۷۸۰)	(۷۱,۰۴۹)	(۱۱۵,۰۹۹)	(۹۵,۵۱۵)	(۸۳,۳۸۶)	هزینه اداری و عمومی
(۴۶,۳۴۶)	(۴۷,۵۵۲)	(۴۹,۵۵۹)	(۱۷,۵۴۶)	(۴۸,۸۱۵)	۱۴۲,۹۹۶	۳۹۱,۳۲۷	سایر درآمد(هزینه)های عملیاتی
۶۰۳,۸۶۲	۸۷۳,۳۱۲	۴۴۵,۰۱۷	۳۹۷,۶۳۰	۱۱۳,۴۴۲	۷۶۸,۸۷۷	۱,۷۵۷,۵۸۲	سود(زیان) عملیاتی
(۷۵,۱۷۲)	(۷۵,۱۷۲)	(۷۵,۱۷۲)	(۲۱,۶۲۶)	(۷۱,۳۱۵)	(۳۳,۷۳۵)	(۱۸,۶۴۱)	هزینه مالی

۷۹,۸۱۴	۸۹,۰۶۲	۹۱,۹۶۷	۱,۳۱۶	۷۲,۳۲۷	۶۰,۹۹۷	۱۰۱,۴۲۸	درآمد سرمایه گذاری
۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۲۹۲	۷,۵۶۳	۲,۱۳۴	۰	۰	سایر درآمد (هزینه) متفرقه
۶۱۸,۵۰۴	۸۹۷,۲۰۲	۴۷۲,۱۰۴	۳۸۴,۸۸۳	۱۱۶,۵۸۸	۸۰۶,۱۳۹	۱,۸۴۰,۳۶۹	سود (زیان) قبل از مالیات
(۲۱,۱۴۸)	(۳۱,۹۲۶)	(۷,۸۷۸)	(۹,۹۷۱)	(۱,۰۱۹)	(۳۰,۸۳۹)	(۱۲۱,۸۴۹)	مالیات
۵۹۷,۳۵۷	۸۶۵,۲۷۶	۴۶۴,۲۲۶	۳۷۴,۹۱۲	۱۱۵,۵۶۹	۷۷۵,۳۰۰	۱,۷۱۸,۵۲۰	سود (زیان) خالص
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲۹۹	۴۳۳	۲۳۲	۱۸۷	۵۸	۳۸۸	۸۵۹	EPS-Rial
				۶	۳۰۰	۶۴۰	DPS-Rial
				۱۰٪	۷۷٪	۷۴٪	D/E

همانطور که در جدول بالا قابل مشاهده است، در صورتی که شرکت بتواند مقدار فروش بودجه شده خود را پوشش دهد، بر اساس مفروضات قیمتی در نظر گرفته شده، این شرکت قادر خواهد بود تا بیش از ۸۰ درصد تعدیل مثبت را در صورت های مالی خود داشته باشد. اما در سناریو دوم، در صورتی که به مانند روند ۸ ماهه خود، فروش داشته باشد، تعدیل مثبت تنها در حدود ۲۸ درصد خواهد بود که در هر دو حالت تعدیل با اهمیت است.

درصد سود تقسیمی در این شرکت، در سالهایی که سودآوری قابل توجه بوده است (سال ۹۲ و ۹۳) در حدود ۷۵ درصد بوده است، اما با توجه به مشکلات نقدینگی بوجود آمده که میتوان نشانهای آن را در افزایش قریب به ۳ برابری در هزینه های مالی سال ۹۴ نسبت به ۹۳ مشاهده کرد، این شرکت در حداقل مقدار تقسیم سود قانونی، سود تقسیمی را مورد تقسیم قرار داده است.

نکته مهمی که در مورد این شرکت می توان ذکر کرد، وجود شرکتهای فرعی و هم راستا با فعالیت اصلی شرکت است. این نکته از این جهت میتواند حائز اهمیت باشد که مدیریت سود در شرکت اصلی و شرکتهای فرعی، بدون آنکه ناشی از فعالیت عملیاتی (تغییر در مقدار فروش) باشد، سود شرکت اصلی را تحت تاثیر قرار دهد. برای مثال در صورتی که مدیریت شرکت فرعی به نحوی باشد که سود به سمت آنها حرکت کند و در کنار آن، درصد تقسیم سود در شرکتهای فرعی پایین باشد، عملا سهامداران جز از نظر سود نقدی چندان نفع نخواهند برد و از طرفی، در صورتی که شرکتهای فرعی برای یکسال یا مدتی محدود، اقدام به تقسیم سود بالا (حتی از محل انباشته) کنند، سود شرکت اصلی ناشی از سرمایه گذاری عملیاتی رشدی بالا خواهد داشت، اما این رشد نمیتواند پایدار باشد.

مفروضات سال ۹۶:

متغییر	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم	سناریو چهارم
مقدار فروش کل محصول	۲۲۱۳۰۰	۲۲۱۳۰۰	۲۲۱۵۰۰ تن	۲۲۱۵۰۰
مقدار فروش شمش روی	۳۰۰۰۰ تن	۳۰۰۰۰ تن	۳۲۰۰۰ تن	۳۲۰۰۰ تن
مقدار فروش کنسانتره سرب	۱۱۶۰۰ تن	۱۱۶۰۰ تن	۱۰۰۰۰ تن	۱۰۰۰۰ تن
نرخ دلار	۳۸۰۰۰ ریال	۳۸۰۰۰ ریال	۳۸۰۰۰ ریال	۳۸۰۰۰ ریال
نرخ روی هر تن شش ماهه دوم	۱۹۰۰ دلار	۲۶۰۰ دلار	۱۹۰۰ دلار	۲۶۰۰ دلار

نرخ سرب هر تن شش ماهه دوم	۱۹۰۰ دلار	۲۳۰۰ دلار	۱۹۰۰ دلار	۲۳۰۰ دلار
---------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

مقدار فروش:

مقدار فروش-تن	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شش ماهه ۹۵	پیش بینی ۹۵	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم	سناریو چهارم
کنسانتره روی خام	۲۰۴۷۰۱	۴۱۴۶۴	۲۶۰۴	۱۱۴۶	۱۱۴۶	۱۱۷۵	۱۱۷۵	۱۱۷۵	۱۱۷۵
کنسانتره روی پخته	۱۳۸۵۳	۰	۳۲۸۱	۳۵۰۹	۳۵۰۹	۳۵۲۵	۳۵۲۵	۳۵۲۵	۳۵۲۵
کنسانتره سرب	۱۸۳۰	۰	۲۹	۹۹	۵۹۹	۱۱۶۰	۱۱۶۰	۱۰۰۰	۱۰۰۰
شمش روی	۵۲۹۱	۵۳۰۰	۵۴۶	۱۰۰۰	۲۰۰۰	۶۰۰۰	۶۰۰۰	۶۴۰۰	۶۴۰۰
شمش سرب	۲۵۷	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
شمش زاماک	۲۰۱	۱۶۶	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر	۰	۰	۰	۱۰۴۲۷۲	۱۷۴۷۷۲	۱۷۵۰۰۰	۱۷۵۰۰۰	۱۷۴۸۰۰	۱۷۴۸۰۰
جمع فروش داخلی	۲۲۶۱۳۳	۴۶۹۳۰	۶۴۶۰	۱۱۰۰۲۶	۱۸۲۰۲۶	۱۸۶۸۶۰	۱۸۶۸۶۰	۱۸۶۹۰۰	۱۸۶۹۰۰
شمش روی	۲۴۰۰۰	۱۹۳۵۸	۳۷۲۰۳	۱۲۷۰۹	۳۰۰۰۰	۲۴۰۰۰	۲۴۰۰۰	۲۵۶۰۰	۲۵۶۰۰
کنسانتره سرب	۱۱۹۱۲	۵۵۳۰	۷۳۱۸	۶۲۰۵	۹۴۰۱	۱۰۴۴۰	۱۰۴۴۰	۹۰۰۰	۹۰۰۰
شمش زاماک	۰	۰	۵۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع فروش داخلی	۳۵۹۱۲	۲۴۸۸۸	۴۴۵۷۱	۱۸۹۱۴	۳۹۴۰۱	۳۴۴۴۰	۳۴۴۴۰	۳۴۶۰۰	۳۴۶۰۰
مقدار کل فروش	۲۶۲۰۴۵	۷۱۸۱۸	۵۱۰۳۱	۱۲۸۹۴۰	۲۲۱۴۲۷	۲۲۱۳۰۰	۲۲۱۳۰۰	۲۲۱۵۰۰	۲۲۱۵۰۰

از آنجایی که شرکت در سال ۹۴ و تا ۸ ماهه ۹۵ هیچ گونه زاماک تولید نکرده است، فرض بر آن است که دیگر در صورتهای مالی این شرکت، اثری از زاماک نخواهد بود.

مبالغ فروش:

مبلغ فروش-م ریال	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	شش ماهه ۹۵	پیش بینی ۹۵	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۶
کنسانتره روی خام	۷۰۷,۷۷۲	۱۶۶,۳۶۹	۸,۷۷۱	۳,۳۰۹	۳,۳۰۹	۳,۶۴۸	۳,۶۴۸	۴,۹۹۲	۴,۹۹۲
کنسانتره روی پخته	۶۰,۳۶۸	۰	۱۱,۹۴۰	۱۳,۴۲۹	۱۳,۴۲۹	۱۴,۵۰۰	۱۴,۵۰۰	۱۹,۸۴۳	۱۹,۸۴۳
کنسانتره سرب	۴۵,۷۰۱	۰	۶۷۲	۲,۶۳۳	۱۵,۷۱۶	۳۳,۳۱۷	۳۳,۳۱۷	۲۴,۷۶۸	۲۴,۷۶۸
شمش روی	۳۶۲,۸۷۲	۴۰۷,۳۸۷	۴۲,۰۹۵	۶۹,۳۰۰	۱۳۵,۸۰۰	۴۳۳,۲۰۰	۴۳۳,۲۰۰	۴۶۲,۰۸۰	۴۶۲,۰۸۰
شمش سرب	۵۰,۷۹۹	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
شمش زاماک	۱۶,۱۷۵	۱۴,۹۱۱	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر	۱,۹۵۸	۰	۰	۷۴,۵۱۴	۱۲۷,۰۴۰	۱۳۵,۸۲۶	۱۳۵,۸۲۶	۱۳۵,۶۷۱	۱۳۵,۶۵۵
جمع فروش داخلی	۱,۲۴۵,۶۴۵	۵۸۱,۶۶۷	۶۳,۴۷۸	۱۶۳,۱۸۵	۲۹۵,۲۹۴	۶۲۰,۴۹۱	۶۲۰,۴۹۱	۶۴۴,۶۲۱	۶۴۴,۶۲۱
شمش روی	۱,۴۷۰,۸۲۰	۱,۴۳۸,۳۲۱	۲,۲۷۱,۳۴۲	۹۶۴,۷۰۴	۲,۱۱۴,۵۸۴	۱,۷۳۲,۸۰۰	۱,۷۳۲,۸۰۰	۱,۸۴۸,۳۲۰	۲,۵۲۹,۲۸۰
کنسانتره سرب	۲۸۵,۴۹۴	۱۲۴,۰۳۵	۱۵۵,۶۷۴	۱۶۲,۳۳۳	۲۴۵,۹۵۱	۲۹۳,۹۷۰	۲۹۳,۹۷۰	۲۵۳,۴۲۲	۳۰۶,۷۷۴
شمش زاماک	۰	۰	۳,۶۹۴	۰	۰	۰	۰	۰	۰
جمع فروش صادراتی	۱,۷۵۶,۳۱۴	۱,۵۶۲,۳۵۶	۲,۴۳۰,۷۱۰	۱,۱۲۷,۰۲۷	۲,۳۶۰,۵۲۵	۲,۰۲۶,۷۷۰	۲,۰۲۶,۷۷۰	۲,۱۰۱,۷۴۲	۲,۸۱۶,۰۵۴

۳,۷۱۳,۶۳۱	۲,۷۴۶,۳۶۳	۳,۵۷۰,۸۹۰	۲,۶۴۷,۲۶۱	۲,۶۵۵,۸۱۹	۱,۲۹۰,۲۲۲	۲,۴۹۴,۱۸۸	۲,۱۵۱,۰۲۳	۳,۰۰۱,۹۵۹	مبلغ کل فروش
-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	--------------

بهای تمام شده کالای فروش رفته:

کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۶	کارشناسی ۹۶	پیش بینی ۹۵	شش ماهه ۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۸۱,۱۹۱	۲۸۱,۱۹۱	۲۸۱,۱۹۱	۲۸۱,۱۹۱	۲۴۴,۵۱۴	۱۳۳,۹۶۰	۲۳۵,۹۵۶	۱۸۶,۷۶۸	۱۳۸,۶۰۱	دستمزد مستقیم	
۱,۱۲۹,۳۵۵	۱,۱۲۹,۳۵۵	۱,۱۲۹,۳۵۵	۱,۱۲۹,۳۵۵	۱,۰۷۴,۵۵۶	۵۳۶,۵۳۴	۱,۱۶۷,۱۳۹	۱,۲۶۷,۱۰۰	۱,۰۵۱,۱۹۵	سربار	
۱,۵۲۷,۶۵۸	۱,۲۰۴,۳۴۸	۱,۵۲۶,۲۷۹	۱,۲۰۳,۲۶۰	۱,۳۲۴,۱۲۰	۷۷۸,۰۱۲	۱,۱۴۸,۵۵۵	۱,۲۱۵,۰۰۷	۹۵۸,۳۶۱	مواد مستقیم	
۲,۹۳۸,۲۰۴	۲,۶۱۴,۸۹۴	۲,۹۳۶,۸۲۵	۲,۶۱۳,۸۰۶	۲,۶۴۳,۱۹۰	۱,۴۴۸,۵۰۶	۲,۵۵۱,۶۵۰	۲,۶۶۸,۸۷۵	۲,۱۴۸,۱۵۷	بهای تمام شده	
۷۸٪	۷۸٪	۷۸٪	۷۸٪	۷۸٪	۵۷٪	۸۷٪	۵۴٪	۶۸٪	نسبت تبدیل هزینه تولید به هزینه کالای فروش رفته	
۲۳۹,۱۷۹۹	۲۰۳,۹۶۱۷	۲۳۹,۰۷۲۳	۲۰۳,۸۱۷۶۹	۲۰۴,۹۷۰۷	۸۲۱,۲۳۱	۲۲۱,۹۵۱۸	۱۴۲,۹۶۲۷	۱۴۵,۲۴۱۸	بهای تمام شده کالای فروش رفته	

پیش بینی کارشناسی صورت سود و زیان سال ۹۶ و پیش بینی سال ۹۵ و روند تاریخی از سال ۹۲ تا ۹۴:

شرح- ارقام به میلیون ریال	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	پیش بینی ۹۵	سناریو اول	سناریو دوم	سناریو سوم	سناریو چهارم
درآمد فروش	۳,۰۰۱,۹۵۹	۲,۱۵۱,۰۲۳	۲,۴۹۶,۸۷۴	۲,۶۷۳,۰۶۳	۲,۶۴۷,۲۶۱	۳,۵۷۰,۸۹۰	۲,۷۴۶,۳۶۳	۳,۷۱۳,۶۳۱
بهای تمام شده	(۱,۴۵۲,۴۱۸)	(۱,۴۲۹,۶۲۷)	(۲,۳۱۹,۵۱۸)	(۲,۰۴۹,۷۰۷)	(۲,۰۳۸,۷۶۹)	(۲,۲۹۰,۷۲۳)	(۲,۰۳۹,۶۱۷)	(۲,۲۹۱,۷۹۹)
سود(زیان) ناخالص	۱,۵۴۹,۵۴۱	۷۲۱,۳۹۶	۲۷۷,۳۵۶	۶۲۳,۳۵۶	۶۰۸,۴۹۲	۱,۲۸۰,۱۶۷	۷۰۶,۷۴۵	۱,۴۲۱,۸۳۲
هزینه اداری و عمومی	(۸۳,۲۸۶)	(۹۵,۵۱۵)	(۱۱۵,۰۹۹)	(۱۲۸,۷۸۰)	(۱۴۸,۰۹۷)	(۱۴۸,۰۹۷)	(۱۴۸,۰۹۷)	(۱۴۸,۰۹۷)
سایر درآمد(هزینه)های عملیاتی	۲۹۱,۳۲۷	۱۴۲,۹۹۶	(۴۸,۸۱۵)	(۴۹,۵۵۹)	(۵۰,۹۶۹)	(۵۷,۲۶۸)	(۵۰,۹۹۰)	(۵۷,۲۹۵)
سود(زیان) عملیاتی	۱,۷۵۷,۵۸۲	۷۶۸,۸۷۷	۱۱۳,۴۴۲	۴۴۵,۰۱۷	۴۰۹,۴۲۶	۱,۰۷۴,۸۰۲	۵۰۷,۶۵۸	۱,۲۱۶,۴۴۰
هزینه مالی	(۱۸,۶۴۱)	(۲۳,۷۳۵)	(۷۱,۳۱۵)	(۷۵,۱۷۲)	(۷۰,۰۰۰)	(۷۰,۰۰۰)	(۷۰,۰۰۰)	(۷۰,۰۰۰)
درآمد سرمایه گذاری	۱۰۱,۴۲۸	۶۰,۹۹۷	۷۲,۳۲۷	۹۱,۹۶۷	۷۶,۷۷۱	۱۰۳,۵۵۶	۷۹,۶۴۵	۱۰۷,۶۹۵
سایر درآمد(هزینه) متفرقه	۰	۰	۲,۱۳۴	۱۰,۲۹۲	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰
سود(زیان) قبل از مالیات	۱,۸۴۰,۳۶۹	۸۰۶,۱۳۹	۱۱۶,۵۸۸	۴۷۲,۱۰۴	۴۲۶,۱۹۶	۱,۱۱۸,۳۵۸	۵۲۷,۳۰۳	۱,۲۶۴,۱۳۵
مالیات	(۱۲۱,۸۴۹)	(۳۰,۸۳۹)	(۱۰,۱۹)	(۷,۸۷۸)	(۱۳,۵۷۷)	(۴۰,۱۹۲)	(۱۷,۵۰۶)	(۴۵,۸۵۸)
سود(زیان) خالص	۱,۷۱۸,۵۲۰	۷۷۵,۳۰۰	۱۱۵,۵۶۹	۴۶۴,۲۲۶	۴۱۲,۶۱۹	۱,۰۷۸,۱۶۶	۵۰۹,۷۹۶	۱,۲۱۸,۲۷۸
سرمایه	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰
EPS-Rial	۸۵۹	۳۸۸	۵۸	۲۳۲	۲۰۶	۵۳۹	۲۵۵	۶۰۹
DPS-Rial	۶۴۰	۳۰۰	۶					
D/E	۷۴٪	۷۷٪	۱۰٪					

نتیجه گیری:

آنچه که برای این شرکت در سال ۹۶ میتوان پیش بینی کرد، در بدترین حالت، رقمی در حدود ۲۱ تومان است(نسبت به آخرین پیش بینی سال ۹۵، ۱۱ درصد تعدیل منفی) و در بهترین حالت در حدود ۶۱ تومان(تعدیل بیش از ۱۶۲ درصدی نسبت به آخرین پیش بینی سال ۹۵) است.

در صورتی که با روش قیمت گذاری نسبی و نسبت قیمت به درآمد هر سهم مقایسه کنیم، قیمت امروز سهم(در تاریخ ۹ آذر ۱۳۹۵ میانگین قیمت برابر با ۴۳۵۵ ریال بوده است) پی به ئی بدست آمده برای این شرکت برابر با ۱۰(با بیشترین سود کارشناسی ۹۵) خواهد بود. این در حالی است که میانگین پی به یی کل بازار در حال حاضر برابر با ۷.۶ است. اما در اکثر مواقع، این شرکت با پی به یی بالاتر از حد نرمال بازار معامله شده است و از طرفی آینده ای که بازار برای قیمتی مواد اولیه در نظر گرفته شده است، باعث میشود پی به یی این سهم بالا باشد.