



گزارش هفتگی بازار هفته آخر تیر ماه

کارگزاری بانک رفاه کارگران



آدرس: شهرک غرب، بلوار دادمان، نبش بوستان دوم غربی، ساختمان کارگزاری بانک رفاه کارگران

تلفن: ۰۲۱ ۴۱ ۷۷۲ ۰۰۰ وبسایت: www.refahbroker.com

❖ نوری

شرکت گزارش سه ماهه خود را ارائه داد که ۲۸۶۳ ریال محقق کرده است. از این مقدار ۱۲۴۲ ریال مربوط به تسعیر دارایی های ارزی می باشد. شرکت برای سال مالی گذشته ۷۰۵۱ ریال محقق نموده بود که ۲۱۳۹ ریال آن تسعیر ارز بود.

❖ تایپکو

شرکت صورت مالی سال ۹۷ ستاره خلیج فارس را راهی کدال نمود که بهای تمام شده آن را ۴,۰۶۰ میلیون یورو عنوان کرده که ارزش جایگزینی آن ۵۲,۷۸۰ میلیارد ریال با یورو ۱۳ هزار تومانی بالغ میگردد.

❖ بفجر

در گزارش سه ماهه ۷ درصد نسبت به مدت مشابه سال گذشته کمتر سود ساخته و معادل ۳۰۹ ریال محقق نموده است. با توجه به نحوه محاسبه نرخ محصولات شرکت فعلا با عدم استقبال بازار مواجه میباشد.

❖ شپترو

به استناد ماده ۴۱ دستورالعمل پذیرش اوراق بهادار در بورس اوراق بهادار تهران به علت شمولیت ماده ۱۴۱ لایحه قانونی اصلاح قسمتی از قانون تجارت، پذیرش اوراق بهادار ناشر از فهرست اوراق بهادار پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار تهران لغو گردید.

❖ خراسان

شرکت با توجه به ابلاغ تغییر نرخ سوخت شرکت اصلاحیه گزارش سه ماهه خود را داشته است و مبلغ آن را از ۱۰۷۰ ریال به ۱۱۷۷ ریال افزایش داده است. شرکت با توجه به نرخ فعلی اوره و دلار و روند فروش میتواند بالای ۴۵۰۰ ریال سود محقق نماید.

❖ پارس

پتروشیمی پارس با ۱۹۵ درصد رشد در سود هر سهم نسبت به مدت مشابه سال گذشته توانست ۲۷۸۵ ریال محقق نماید با توجه به تغییر نرخ خوراک شرکت های پتروشیمی پارس توانایی تحقق سود بالای ۱۲۰۰۰ ریالی را دارد.

❖ مادیرا

شرکت صنایع ماشینهای اداری ایران در راستای متمرکز سازی، چابک سازی، پوشش بهتر بازار و ارتباط مستقیم با مصرف کننده و حذف واسطه گری در جهت کسب عایدی مناسب برای سهامداران و امکان حضور فعال تر در حوزه صنایع لوازم خانگی، صنعت الکترونیک و خدمات پس از فروش اقدام به تأسیس شرکت سهامی خاص فروشگاههای زنجیره ای مادیران نموده است. این شرکت در زمینه فروش مستقیم و اقساطی محصولات شرکت صنایع ماشینهای اداری ایران فعالیت خود را از ابتدای اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۸ آغاز نموده است و تا قبل از این تاریخ بخشی از واحد فروش شرکت صنایع ماشینهای اداری ایران بوده است که از ابتدای اردیبهشت ماه از شرکت اصلی

جدا شده است. شایان ذکر است فروش محصولات در شرکت سهامی خاص فروشگاههای زنجیره ای مادیران بر اساس قیمت های مصوب شرکت اصلی صورت می پذیرد فلذا فعالیت شرکت سهامی خاص فروشگاههای زنجیره ای مادیران اثر با اهمیتی در سود و زیان شرکت اصلی نخواهد داشت.

❖ فارس

شرکت پتروشیمی اروند از زیر مجموعه های فارس سال گذشته ۲۲۹۵ میلیارد ریال سود ساخته بود که در سال ۱۳۹۷ ۹۵۹۷ میلیارد ریال سود محقق کرده است.

❖ سخوز

سه ماهه ۱۷۷ ریال با سرمایه جدید محقق نموده است. با توجه به اخذ مجوز افزایش نرخ و فروش به واحد العماره عراق این شرکت توانایی ساخت سود ۱۲۰۰ ریالی دارد.

❖ کگل

۳۱۴ ریال برای فصل اول محقق نموده که ۴۹ درصد بیشتر از مدت مشابه سال گذشته میباشد. با توجه به تغییر نرخ گذاری کنستانتیره و گندله از ۱۳,۵ و ۲۱,۵ درصد به ۱۶ و ۲۴ درصد انتظار تحقق سود ۱۹۰۰ ریالی با فرض ثبات سایر عوامل را داریم.

❖ شبصیر

۶۲۶ ریال برای دوره سه ماهه محقق نموده است که با ۱۲۰ درصد رشد همراه بوده است. انتظار تحقق سود ۳۵۰۰ ریالی با فرض ثبات قیمت های جهانی و دلار نیمایی داریم.

❖ وپارس

در گزارش سه ماهه با کاهش زیان مدت مشابه سال گذشته ۴۸ ریال زیان محقق نموده است. با توجه به تغییر وضعیت شرکت های گروه بانک انتظار تداوم روند سود سازی شرکت ها می رود.

❖ خودرو

شرکت در مدت سه ماهه ۱۱۵۹ ریال زیان محقق نموده که ۱۲ ماهه ۹۷ شرکت ۵۵۵۳ ریال زیان محقق نموده بود. با توجه افزایش بهای تمام شده محصولات شرکت و عدم موافق بودن مراجع مختلف در خصوص افزایش نرخ محصولات شرکت فعلا صنعت با امید سودآور شدن مواجه نمیشد.

❖ وتجارت

روند ساخت زیان بانک بهبود نداشته است و سال گذشته سه ماهه ۹۷۵۳۸ میلیارد ریال و امسال ۱۱۱۲۰۸ میلیارد ریال زیان داشته است. نکته مثبت در گزارش سه ماهه مثبت بودن خالص درآمد مشاع شرکت میباشد.

❖ وبملت

گزارش سه ماهه بهتری داشته است. در سه ماهه سال جاری ۱۳۲۰۳ میلیارد ریال خالص درآمد مشاع بانک بوده در حالی که مدت مشابه سال گذشته ۷۵۳ میلیارد خالص درآمد مشاع بوده است.

❖ حتاید

۳ ماهه ۴۹۷ ریال محقق نموده که رشد ۳۶۰ درصدی نسبت به مدت سه ماهه سال گذشته داشته است. با توجه به کاهش حجم فعالیت رقبای خارجی انتظار افزایش میزان فعالیت شرکت های مشابه در این صنعت میرود.

❖ کمگنر

اکتشاف معدن سرب و روی در شهرستانک که ذخایر قطعی آن پس از تحقیقات بیشتر معلوم خواهد شد. همچنین شرکت سه ماهه ۷۰۵ ریال محقق نموده که انتظار تحقق ۳۰۰۰ ریال سود برای سال پیش رو میباشد. آخرین قیمت سهم ۱۶۲۰۰ ریال بوده است و ارزش بازار شرکت ۳۲۹۰ میلیارد ریال میباشد.

❖ شیریز

سه ماهه ۱۲۰۱ ریال سود داشته است که رشد ۱۴۰ درصدی نسبت به مدت مشابه سال گذشته داشته است. با توجه به عدم رشد زیاد این گروه از جمله شرکت های کم ریسک جهت سرمایه گذاری میباشد.

❖ شهرن

سه ماهه ۵۶۵ ریال محقق نموده با توجه به اخذ مجوز افزایش نرخ به نظر شرکت توانایی ساخت ۳۵۰۰ ریال سود را دارد.

❖ کاوه

در گزارشی خوب ۲۴۶ ریال در سه ماهه محقق نموده که با توجه به طرح های توسعه و قیمت فعلی سهم یکی از ارزنده ترین شرکت های بورسی با فرض تدوام قیمت فعلی دلار نیمایی و قیمت جهانی فولاد است.

❖ جم

در گزارش سه ماهه شرکت اصلی ۶۲۹ ریال سود ساخته که رشد ۸۷ درصدی نسبت به سه ماهه سال گذشته داشته است. شرکت گزینه کم ریسک جهت سرمایه گذاری میباشد.

❖ کچاد

سه ماهه ۳۴۴ ریال سود داشته با توجه به تغییر نرخ گذاری گندله و کنستانتیره شرکت توانایی ساخت ۱۴۰۰ ریال سود در سال جاری دارد.

❖ شسپا

سهم سه ماهه با سرمایه جدید ۵۵۰ ریال سود داشته که با سرمایه جدید و با توجه به افزایش نرخ محصولات شرکت توانایی ساخت ۲۰۰۰ ریال سود در سال پیش رو دارد.

❖ فاسمین

سه ماهه ۹۸۸ ریال سود داشته که در صورت فروش موجودی بالای ۴۰۰۰ ریال سود میتواند ایجاد نماید. ولی با توجه به اثر موجودی و فرض ثبات قیمت دلار و روی جهانی این عدد برای سالهای بعد در حدود ۳۰۰۰ ریال خواهد بود.

❖ فملی

سه ماهه ۴۰۲ ریال سود داشته که در صورت عدم مشکل فروش توانایی تحقق سود ۱۶۰۰ ریالی خواهد داشت.

❖ شرانل

۴۰۹ ریال در سه ماهه سود داشته که با توجه باافزایش نرخ روانکار توانایی تحقق سود ۲۰۰۰ ریالی دارد.

❖ شپنا

سه ماهه ۸۷۲ ریال سود داشته که احتمالا بالای ۳۰۰۰ ریال سود در سال جاری خواهد داشت.

❖ شخارک

۳۰۲۸ ریال سود در فصل اول محقق نموده که احتمالا بالای ۱۵۰۰۰ ریال سود سال جاری خواهد بود.

❖ کاما

۱۸۱ ریال در شرکت اصلی و ۳۴۳ ریال تلفیقی سود محقق نموده است. با توجه به طرح های توسعه و اکتشاف معادن مس به نظر روزهای بهتری در انتظار سهم خواهد بود.

❖ فولاد

سه ماهه ۲۹۰ ریال محقق نموده است با توجه کاهش قیمت در بورس کالا و افزایش نرخ گندله و کنستانتیره شرکت توانایی ساخت سود ۱۲۰۰ ریالی را خواهد داشت.

❖ جم پیلن

سود ۲۰۲۰ ریالی برای هر سهم داشته که در صورت ادامه روند و تحقق سود ۹۰۰۰ ریالی یکی از بهترین گزینه های سهامداری میباشد.

نگارش: ابراهیم ساجد ثلانیجق

بورس کالا در هفته آخر تیر ماه مجموعاً ۳۲۷,۰۰۵ تن از انواع محصولات را در رینگ داخلی عرضه کرد که ۲۲۵,۶۹۱ تن آن به ارزش ۱۲,۴۷۴,۱۵۳ میلیون ریال معامله شد و همچنین ۶۰,۰۴۹ تن انواع محصولات به ارزش ۱,۷۷۰,۵۰۰ میلیون ریال در رینگ صادراتی بورس کالا معامله شد.

در بازار محصولات فرآورده های نفتی شاهد رونق نسبی با مقایسه با هفته قبل بودیم و عرضه و کیوم باتوم با استقبال خوبی مواجه بود ولی در محصولات پتروشیمی بازار آرامتری را شاهد بودیم و تقریباً تمام محصولات با قیمت پایه معامله شدند.

بورس انرژی

در رینگ صنعتی هم انواع میلگردها در آخر هفته با قیمت پایه معامله شدند.

بورس انرژی شاهد معامله ۲۸,۷۷۱ تن معامله انواع محصولات به ارزش ۱,۱۶۶,۰۱۰ میلیون ریال بودیم که در مقایسه با هفته های گذشته چندان پر رونق نبود و بیشتر محصولات با قیمت پایه معامله شدند.

عرضه نفت خام به میزان دو میلیون بشکه در بورس انرژی صورت گرفت و تقاضایی برای آن ثبت نشد.

معاملات بورس کالا

❖ پالایش نفت بندر عباس:

شرکت پالایش نفت بندرعباس ۵۲,۰۰۰ تن از محصولات خود را عرضه کرد که با قیمت پایه معامله شدند.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
لوب کات سنگین	نقدی (مچینگ)	۴۴,۱۴۶	۴۴,۱۴۶	۰,۰۰٪	۰	۵,۰۰۰	۲۲۰,۷۳۰
وکیوم باتوم	نقدی	۲۸,۶۷۸	۲۸,۶۷۸	۰,۰۰٪	۱۲,۰۰۰	۱۲,۰۰۰	۳۴۴,۱۳۶
لوب کات سنگین	نقدی	۴۴,۱۴۶	۴۴,۱۴۶	۰,۰۰٪	۱۰,۰۰۰	۵,۰۰۰	۲۲۰,۷۳۰
وکیوم باتوم	نقدی (مچینگ)	۲۸,۶۷۸	۲۸,۶۷۸	۰,۰۰٪	۰	۶,۰۰۰	۱۷۲,۰۶۸
وکیوم باتوم	نقدی	۲۸,۶۷۸	۲۸,۶۷۸	۰,۰۰٪	۳۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰	۶۸۸,۲۷۲
مجموع					۵۲,۰۰۰	۵۲,۰۰۰	۱,۶۴۵,۹۳۶

❖ پتروشیمی امیر کبیر:

پتروشیمی امیر کبیر عرضه ۸,۸۵۴ تن از انواع محصولات خود را در روز سه شنبه انجام داده است که با وجود گذاشتن شرایط تسویه اعتباری برای محصولات خود باز هم تقاضای قابل توجهی بر روی محصولات نبوده و تنها ۳,۷۸۰ تن از مواد با قیمت پایه معامله شدند.

نام کالا	نوع قرارداد	قیمت پایه عرضه	قیمت پایانی میانگین موزون	درصد تغییر نسبت به قیمت پایه	عرضه (تن)	حجم معامله (تن)	ارزش معاملات (میلیون ریال)
پلی اتیلن سنگین اکستروژن ۳EX	سلف (مچینگ)	۱۱۲,۳۴۱	۱۱۲,۳۴۱	۰,۰۰٪	۰	۲۲۰	۲۴,۷۱۵
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	سلف	۱۰۱,۰۱۴	۱۰۱,۰۱۴	۰,۰۰٪	۴,۰۰۴	۱,۴۹۶	۱۵۱,۱۱۶
پلی اتیلن سنگین اکستروژن ۳EX	سلف	۱۱۲,۳۴۱	۱۱۲,۳۴۱	۰,۰۰٪	۲,۵۰۰	۸۲۰	۹۲,۱۱۹
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	نقدی (مچینگ)	۱۰۱,۰۱۰	۱۰۱,۰۱۰	۰,۰۰٪	۰	۲۲	۲,۲۲۴
پلی اتیلن سبک خطی AA۰۲۰۹	سلف (مچینگ)	۱۰۱,۰۱۴	۱۰۱,۰۱۴	۰,۰۰٪	۰	۷۴۸	۷۵,۵۵۸
پلی اتیلن سبک فیلم D۲۴۲۰	سلف	۱۱۰,۹۰۶	۱۱۰,۹۰۶	۰,۰۰٪	۱,۱۰۰	۴۴	۴,۸۷۹
پلی اتیلن سنگین اکستروژن ۳EX	نقدی (مچینگ)	۱۱۳,۳۶۰	۱۱۳,۳۶۰	۰,۰۰٪	۰	۱۲۰	۱۳,۶۰۳
پلی اتیلن سنگین اکستروژن ۳EX	سلف	۱۱۲,۳۴۱	۱۱۲,۳۴۱	۰,۰۰٪	۲۵۰	۲۵۰	۲۸,۰۸۵
پلی اتیلن سبک فیلم H۲۴۲۰	سلف (مچینگ)	۱۰۵,۱۲۴	۱۰۵,۱۲۴	۰,۰۰٪	۰	۱۰	۱,۰۵۱
پلی اتیلن سبک فیلم H۲۴۲۰	سلف	۱۰۵,۱۲۴	۱۰۵,۱۲۴	۰,۰۰٪	۱,۰۰۰	۵۰	۵,۲۵۶
مجموع					۸۸۵۴	۳۷۸۰	۳۹۸,۶۱۰

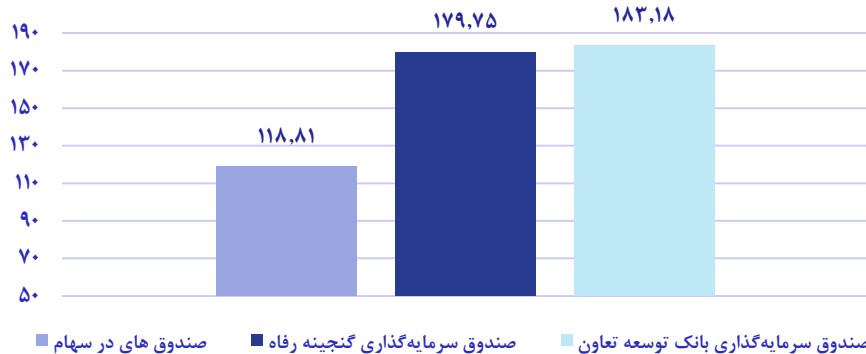
صندوق های سرمایه گذاری

آمار عملکرد صندوق های سرمایه گذاری بر اساس دوره های مختلف در جدول زیر قابل مشاهده می باشد:

نوع صندوق	خالص ارزش دارایی صندوق (میلیارد ریال)	% میانگین دارایی های نقدی	میانگین بازدهی ماه (%)	میانگین بازدهی ۳ ماهه (%)	میانگین بازدهی ۶ ماهه (%)	میانگین بازدهی سال (%)	میانگین بازدهی از آغاز فعالیت (%)
در سهام	۵۰,۴۸۴	۲۱,۹۵	۳,۳۵	۱۸,۱	۴۱,۴۷	۱۱۸,۸۱	۶۷۳,۸۸
صندوق گنجینه رفاه	۳۳۴	۴,۴۳	۵,۷۹	۲۸,۸۳	۶۹,۹۵	۱۷۹,۷۵	۱۰۸۳,۰۷
صندوق بانک توسعه تعاون	۲۸۸	۷,۶۴	۶,۰۲	۲۸,۷۸	۶۶,۹۲	۱۸۳,۱۸	۸۷۳,۵
با در آمد ثابت	۱,۵۱۲,۸۹۵	۸۰,۴	۱,۵۹	۵,۵۱	۲۴,۰۷	۳۹,۷۶	۱۴۹,۱
صندوق نگین رفاه	۴۴,۹۳۶	۸۳,۶۸	۲,۲۲	۶,۱۵	۱۰,۹۹	۲۱,۷۲	۱۳۷,۸۴
مختلط	۱۱,۹۴۸	۴۵,۷۴	۳,۶۷	۲۰,۲۵	۳۱,۸	۷۰,۴۲	۴۲۷,۶۶
تمام صندوق ها	۱,۵۸۵,۲۰۹	۴۶,۸۴	۲,۷	۱۳,۴۱	۳۳,۵۱	۸۲,۵۱	۴۴۲,۶۹

عملکرد دو صندوق در سهام تحت مدیریت شرکت، طی هفته گذشته در راستای کل صندوق های در سهام بوده است.

میانگین بازدهی یکسال گذشته صندوق های در سهام تحت مدیریت کارگزاری بانک رفاه



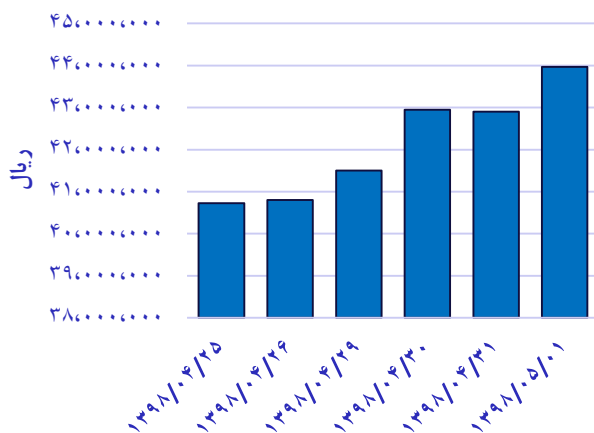
نگارش: نوشین ناصری

سایر بازارها

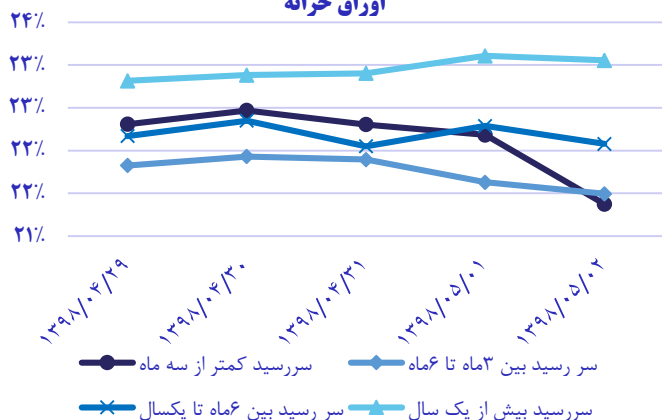
سکه یکروزه رفاه

از سرگیری تنش ها میان ایران و سایر کشورهای برجام به دلیل توقیف نفت کش انگلیسی توسط ایران، شایعه اصابت پهباد ایرانی توسط ایالات متحده و ... منجر به رشد قیمت دلار و سکه در بازار نقدی گردید بطوریکه قیمت هر سکه یکروزه رفاه در پایان روز سه شنبه به ۴۳,۹۷۰,۱۱۰ ریال رسید.

روند قیمت سکه یکروزه رفاه



اوراق خزانه



در هفته گذشته، تعداد نمادهای اسناد خزانه اسلامی معامله شده در بازار ۲۸ نماد بود. حجم معاملات انجام شده در طی این روزها، ۶،۶۲۴،۶۳۱ برگه و ارزش معاملات ۱۰،۴۰۱،۵۱۴ میلیون ریال بوده است. در آخرین روز معاملاتی بازار، بیشترین بازدهی مربوط به نمادهای اخزا۷۲۲۱(۲۳،۷۸)٪، اخزا۷۱۸۱(۲۳،۷۵)٪ و اخزا۷۲۱۱(۲۳،۷۴)٪ بوده و بیشترین حجم معاملات مربوط به نماد اخزا۷۲۱۱ با معامله ۱۲۳،۸۵۹ برگه می باشد.

نگارش: نوشین ناصری/مرضیه اسکندری

خبرهای مهم هفته

❖ سنگ آهن Vale

شرکت وله برزیل با انتشار گزارش عملکرد سه ماهه دوم ۲۰۱۹-Q2 میگوید که تولید سنگ آهن این شرکت در این بازه افت ۳۳،۶٪ معادل ۳۲،۶ میلیون تن نسبت به سال قبل دارد. تولید گندله نیز ۲۹،۳٪ کاهش دارد. این موضوع از عوامل صعود قیمت سنگ آهن در سال جاری بوده و مرتبط با حادثه معدن این شرکت در ماه آوریل امسال است. با این وجود شرکت وله چشم انداز تولید ۲۰۱۹ خود را همچنان در محدوده ۳۰۷-۳۳۲ میلیون تن

نازه های سیاسی و اقتصاد کلان

❖ خبرهایی در خصوص فولاد ایران

تقریباً تمام فولادسازان سفارشات صادراتی برای ۲ ماه آتی را بطور کامل دریافت کرده و امکان دریافت سفارش جدید ندارند. برخی حتی سفارشات ماه سوم را نیز بسته اند و صرفاً برای نوامبر، امکان دریافت سفارش جدید و تحویل فولاد را دارند. برخی فولادسازان میگویند که مشتریان خارجی امکان مدیریت تحریم را داشته و در صورت تخفیف، امکان افزایش سفارش را دارند. برخی هم گفتند که تحریمهای جدید آمریکا که از ماه آینده اعمال میشود، مشتریان را هیجان زده کرده و اقدام به سفارش گذاری محموله های بزرگ پیش از موعد کرده اند تا ریسک خود را کاهش دهند.

حفظ کرده و امید به رشد تولید در ادامه سال دارد که ناشی از بازگشت تدریجی نیمی از تولید معدن Brucutu است. بعلاوه ۳۰ میلیون تن تولید دیگر این معدن نیز از طریق فراوری خشک در پایان امسال به مدار تولید اضافه خواهد شد.

منبع: گامودیتی

نگارش: نوشین ناصری

برای سفارشات دریافتی، پیش پرداخت از مشتریان دریافت شده و الباقی طبق قراردادها، ۱۰۰٪ قبل از حمل دریافت میشود. هنوز فولادسازان در وضعیتی فشار قرار نگرفته اند که نیازمند اعتبار صادراتی میان مدت پرداخت به مشتریان باشند.

موجودی حساب ارزی ۱۲ شرکت بزرگ صادرکننده محصولات معدن و صنایع معدنی در هفته گذشته ۱۸۵ میلیون دلار بود که یکی از بالاترین ارقام طی ۱۶ ماه اخیر است و تایید کننده موارد فوق است.

منبع: گامودیتی

نگارش: نوشین ناصری

نفت

نفت خام برنت

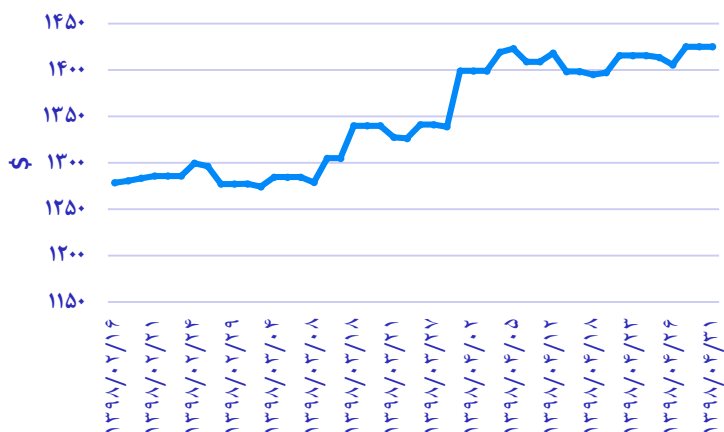


بر اساس اخبار واصله سناتور جمهوری خواه ایالت کنتاکی آمریکا آقای **Rand Paul** از سوی ترامپ مجوز ملاقات با آقای ظریف و میانجیگری را دریافت کرده است. وی به شدت مخالف اهداف گروه **B** شامل پمپئو و بولتون بوده و ارتباط خوبی با ترامپ دارد. بازار نفت با انتشار این خبر نزولی شد و به این موضوع واکنش نشان داد. برخی تحلیلگران بازار به ترامپ توصیه کردند مراقب باشد، زیرا در صورت بازگشت نفت ایران به بازار، بایستی با صادرات نفت شل آمریکا خداحافظی کرد.

گزارش انستیتو نفت آمریکا **API** نشان میدهد که موجودی مخازن نفت این کشور طی هفته گذشته ۱۰,۹۶ میلیون بشکه کاهش یافته که رقم بسیار بزرگی بوده و محرک قیمت نفت طی روزهای جاری خواهد بود. این ششمین کاهش متوالی موجودی مخازن نفت آمریکا است.

طلا

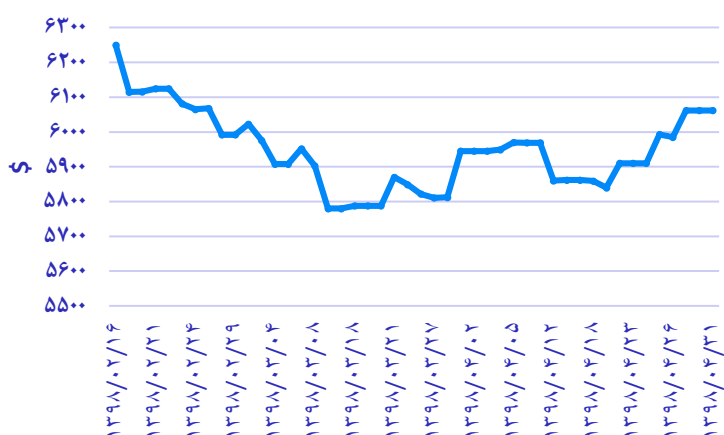
طلا



تحولات مرتبط با کاهش نرخ بهره پولهای دنیا شامل دلار باعث حرکت سرمایه ها به سمت فلزات با ارزش از جمله طلا و نقره شده و نشانه آن در رسیدن موجودی نقره صندوقهای سرمایه گذاری قابل معامله **ETF** به بالاترین سطح تاریخ است.

مس

مس



موجودی انبارهای مس **LME** دنیا از ابتدای سال ۲۰۱۹ کاهش ۴۱,۳٪ داشته و به ۶۳۰۷۵ تن رسیده و از این میزان ۱۲۹۷۵ تن قابل معامله نیست و سیگنال کسری عرضه میدهد.

محرک قیمت مس در معاملات جمعه:

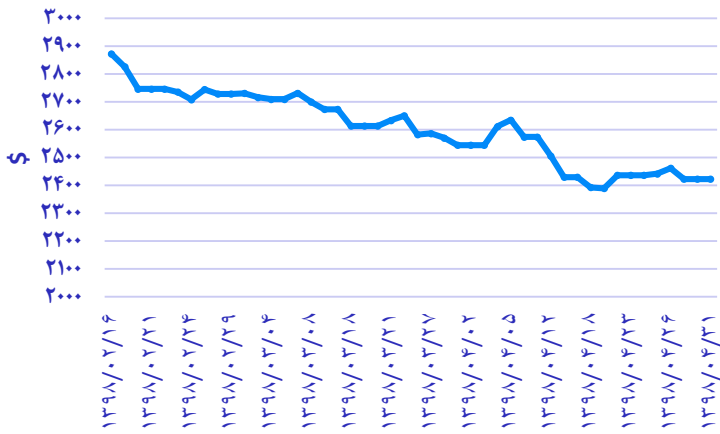
صحبت‌های رییس فدرال رزرو نیورورک که گفته بانک مرکزی آمریکا بایستی در کاهش نرخ بهره، جلوتر از زمان حرکت کند. این صحبت باعث شد تا احتمال کاهش ۰,۵٪ بهره دلار در نشست ۱۰ روز آتی فدرال رزرو از ۳,۶٪ به ۵,۰٪ افزایش و طلا و فلزات جهش قابل ملاحظه ای داشته باشند.

اعلام گروه ۱۰ شرکتی مشتریان کنسانتره چین موسوم به **CSPT** مبنی بر اعلام کف شاخص **TC** برابر \$۵۵ در سه ماهه سوم ۲۰۱۹ بود که نسبت به ۲۹ کاهش ۲۵٪ داشته و سیگنال کمبود کنسانتره به بازار میدهد.

روی

پس از یک رالی کاهشی قیمت های جهانی روی طی هفته گذشته با ثبات نسبی همراه بود که به نظر می رسد این روند متوقف شده است و پیش بینی رشد در هفته های آتی دور از ذهن نخواهد بود.

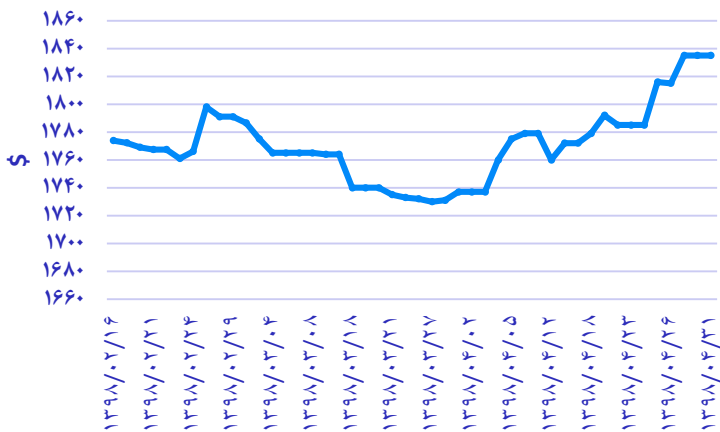
روی



آلومینیم

شرکت آلومینیم آمریکا **Alcoa** در گزارش عملکرد ۳ ماهه خود اعلام کرد بازار پودر آلومینا بین ۰.۵ - ۱.۳ میلیون تن مازاد عرضه داشته و در مقابل شمش آلومینیم دنیا کسری عرضه ۱ - ۱.۴ میلیون تنی دارد. به معنی دیگر، در صنعت آلومینیم ماده اولیه ارزان و شمش گران خواهد شد که خبر خوبی برای تولیدکنندگان ایرانی شامل فایرا (ایرالکو)، مپنا (مالک جدید المهدی) و غدیر (سهامدار ۵۱٪ آلومینیم جنوب در آستانه افتتاح) خواهد بود.

آلومینوم

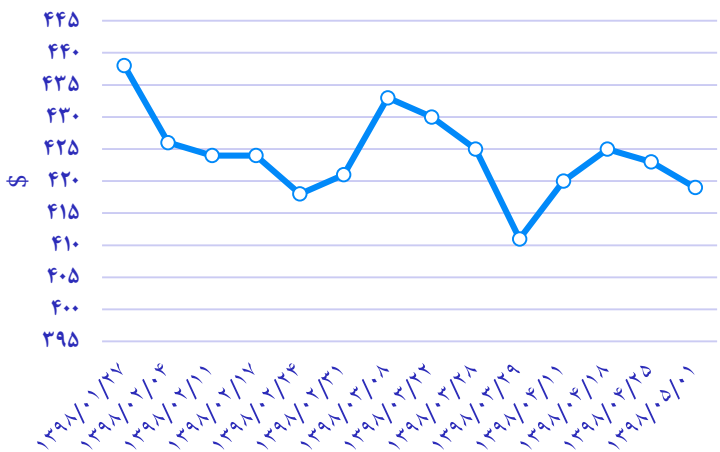


فولاد

تولید فولاد چین در ماه گذشته (ژوئن ۲۰۱۹) به ۸۴,۴۷ میلیون تن رسید که یک رکورد جدید برای تاریخ این کشور بوده و جهش ۱۱٪ دارد. این موضوع میتواند در ادامه سال باعث عبور تولید فولاد این کشور از مرز ۱ میلیارد تن شود و نشانه تداوم فشار دولت بر اجرای پروژه های زیرساختی است. به نظر میرسد که رشد قیمتهای سنگ آهن به محدوده تعادل خود نزدیک است.

با وجود رشد ۲ رقیمی تولید فولاد چین، مارجین فولادسازان همچنان پایین مانده که میتواند عامل فشار به قیمت سنگ آهن طی روزهای آتی باشد.

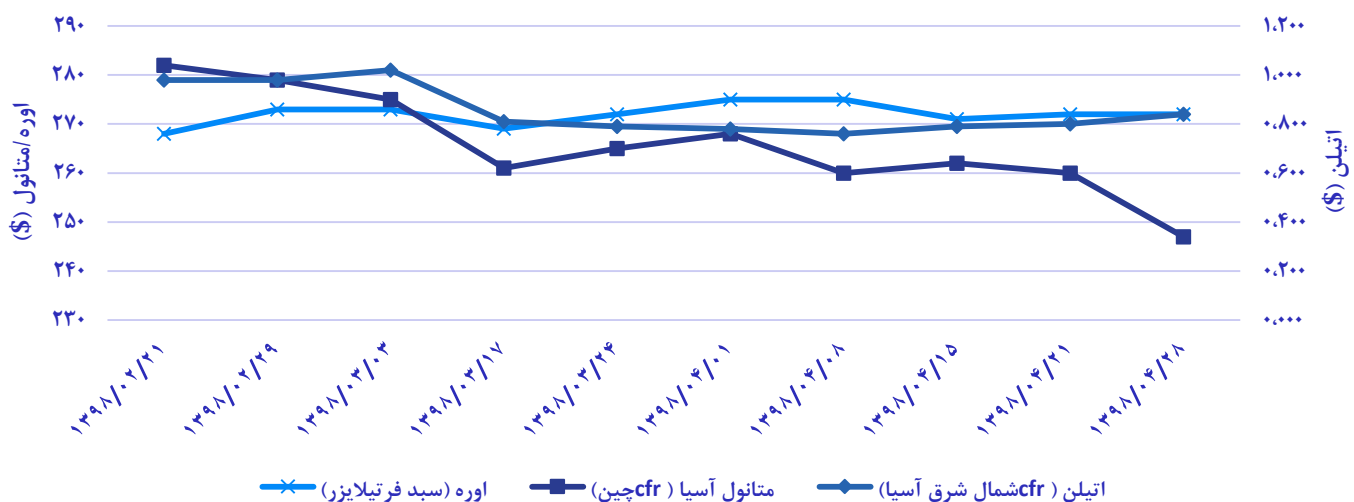
فولاد-بیلت CIS



پتروشیمی

قیمت‌های جهانی محصولات پتروشیمی در هفته ای که گذشت با ثبات نسبی همراه بوده‌اند. نرخ جهانی متانول با افت ۵ درصدی به قیمت ۲۴۷ دلار در هر تن رسید.

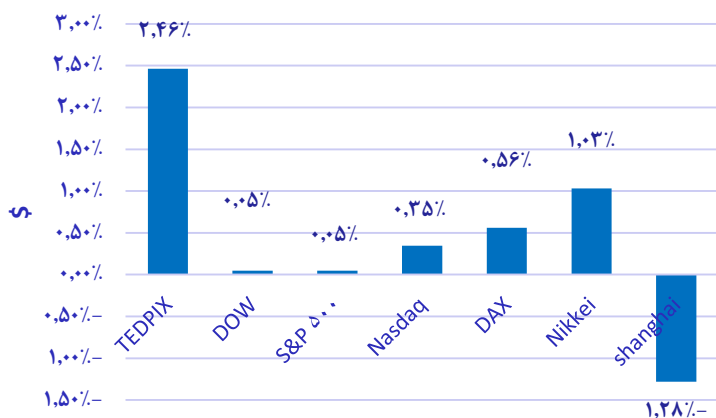
نرخ جهانی محصولات پتروشیمی



بورس های جهانی

شاخص سهام بازارهای جهانی با تغییر چشمگیری طی هفته گذشته همراه نبوده است.

بازده هفتگی شاخص



منبع: کامودیتی

نگارش: نوشین ناصری

❖ شرکت فولاد خوزستان (فخوز)

در نمودار فخوز به وضوح مشخص شده که حرکت قیمت سهم با باند میانی چنگال اندروز درگیر بوده و در نهایت منجر به شکست رو به پایین باند میانی گردیده است و تایید این شکست پولبکی بود که در غالب رشد چند روزه سهم به باند میانی صورت گرفت. این به معنی این است که با ریزشی که در سهم مشاهده میفرمایید هدف حرکت قیمت در این وضعیت رسیدن به باند پایینی چنگال رسم شده میباشد که در این حالت الگوی ای بی سی رسم شده نیز کامل میگردد. دو هدف ۷,۵۰۰ ریال و ۶,۷۰۰ ریال برای روند ریزشی سهم در نظر گرفته شده است. در کل جهت خرید این سهم فعلا عجله ای نکنید تا اصلاح فوق کامل گردد.

شرکت کارخانجات تولیدی شهید قندی (بکام)

به الگوی دو کندلی پوشاننده (این گالفینگ) که با علامت دایره قرمز رنگ مشخص شده توجه فرمایید: اگر در یک روز کاری بعد کما کان شاهد ریزش سهم باشیم الگوی دو کندلی پوشاننده این گالفینگ ایجاد شده فعال میگردد که پس از چند روز رشد سهام شرکت تشکیل شده است که نشان دهنده و تایید کننده شکست باند میانی کانال رسم شده میباشد لذا در خرید عجله ای نکنید و فعلا نظاره گر باشید چرا که با شکست باند میانی کانال فوق ریزش ۷,۷۰۰ ریال ادامه دار خواهد بود. از آنجایی که تحلیل نمودار این شرکت در گزارش هفتگی ۹۸/۰۴/۱۸ یکبار انجام شده بود لذا هدف ۱۲,۲۰۰ ریال کماکان به قوت خود باقی است به شرط آنکه حد ضرر ۷,۰۰۰ ریال فعال نشود.

نگارش: کیوان بابازاده

شرکت در یک نگاه

نماد	تابلو	گروه	سرمایه (میلیون ریال)
فاسمین	عادی بورس	فلزات اساسی	۲,۰۰۰,۰۰۰
آخرین قیمت	EPS ۱۳۹۷	ارزش بازار (میلیارد ریال)	EPS پیش بینی ۱۳۹۸
۱۳۰۲۷ ریال	۱۶۸۷ ریال	۲۵,۹۸۲	۳۴۶۷ ریال

معرفی شرکت

گروه شامل شرکت کالسیمین (سهامی عام) به عنوان شرکت اصلی و شرکت‌های فرعی آن (مجتمع ذوب و احیای روی قشم، تولید روی بندر عباس، صنعت روی زنگان، اسید سازان زنجان، شیمیائی کاتالیست پارسین، شرکت آلفا ماشین پویا و شرکت زرماتال معدن چلیک ترکیه) است. شرکت اصلی در سال ۴۳ به صورت سهامی خاص به ثبت رسید و در سال ۷۶ نوع آن از خاص به عام تبدیل شد. ضمناً با توجه به ترکیب سهامداران شرکت کالسیمین (سهامی عام) از جمله شرکت‌های فرعی شرکت توسعه معادن روی ایران محسوب می‌گردد.

ترکیب سهامداران

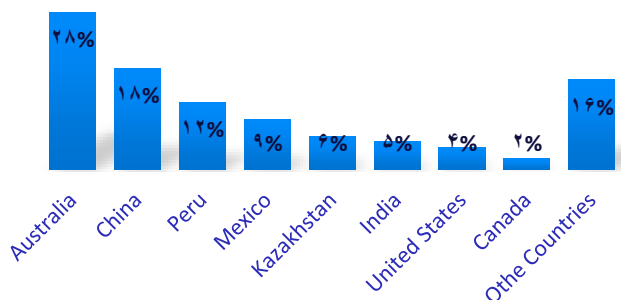
نام سهامداران	درصد سهام
شرکت توسعه معادن روی ایران	۵۷,۳۱٪
شهره حاجی نبی	۲٪
شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	۱,۷۵٪
شرکت گروه مالی بانک مسکن	۱,۵۳٪
شرکت مجتمع ذوب و احساس روی قشم	۱,۱۹٪
میساسعدی	۱,۱۸٪
سایر	۳۵,۰۴
جمع	۱۰۰

وضعیت و تحولات صنعت

جهان:

روی فلزی است به رنگ سفید متمایل به آبی که بر اثر رطوبت هوا تیره رنگ می‌شود و در حین احتراق رنگ سبز براقی تولید می‌کند. روی بعد از آهن، آلومینیوم و مس چهارمین فلز مورد استفاده در دنیا می‌باشد. از موارد استفاده روی می‌توان آلیاژهای مختلف از جمله برنج و فولاد گالوانیزه را نام برد. روی برای آباتری الکتریکی فلزها استفاده می‌شود تا از رنگ زدگی آنها جلوگیری کند. روی در آلیاژی نظیر برنج (Nickel Silver) بکار می‌رود که به خاطر استقامت و مقاومت در برابر زنگ زدگی و خوردگی کاربردهای وسیعی دارد. روی به طور گسترده در صنعت خودرو سازی استفاده می‌شود. علاوه بر این، روی لوله ای به عنوان قسمتی از محتوی باتری ها مورد استفاده قرار می‌گیرد. ذخایر روی به تفکیک کشورها به شرح نمودار زیر می‌باشد:

نمودار ذخایر روی به تفکیک کشورها در سال ۲۰۱۷



منبع: statista.com

ایران:

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 می‌باشد. 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. هم اکنون ایران سالانه در حدود ۱۴۰ هزار تن روی در ۷ کارخانه بزرگ و ۴۵ کارخانه کوچک تولید می‌کند و برنامه ریزی شده است تا سال ۱۴۰۴ این مقدار به ۳۰۰ هزار تن در سال افزایش یابد. از تعداد ۸۲ واحد صنایع روی کشور، تعداد ۷۱ واحد شمش روی و تعداد ۱۱ واحد فلوتاسیون بوده و از این تعداد ۴۶ واحد تولیدی شمش روی در استان زنجان مستقر می‌باشند.

در حال حاضر اکثر واحدهای تولید سرب و روی کشور به دلیل عدم دسترسی به میزان خاک مورد نیاز با عیار مناسب، کمتر از ظرفیت اسمی خود در حال فعالیت هستند. در واقع با توجه به میزان استخراج خاک سرب و روی از معدن انگوران که تنها ۳۰٪ از خوراک واحدهای هیدرومتالوژی را تامین می‌کند و مابقی معادن داخل کشور نیز حدود ۲۰٪ الی ۳۰٪ احتیاج واحدهای تولیدی را تامین می‌کند. معادن سرب و روی انگوران زنجان، نخلک اصفهان و مهدی آباد یزد، کوشک بافق و آهنگران ملایر، از مهمترین معادن سرب و روی کشور هستند. به جز ۲ معدن از معادن فعال کشور، بقیه معادن توسط بخش خصوصی و تعاونی مورد بهره برداری قراردارد.

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 می‌شود. 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 می‌دهند.

محدودیت های تولید روی در ایران

مشکل صنعت سرب و روی در ارتباط با فرآوری و تولید شمش است. بطوریکه تکنولوژی های موجود با بهره وری نه چندان مطلوب قابلیت مناسبی جهت خرید خاک های معدنی وارداتی را ایجاد نمی کند لذا نیاز اساسی به تغییر تکنولوژی به منظور بهره گیری از تنوع خاک های موجود و سایر منابع قابل استفاده و همچنین افزایش بهره وری کاملاً محسوس می باشد.

مهمترین معادن سرب و روی ایران

نام معدن	محل	ظرفیت سالانه
انگوران	زنجان	۱۰۰۰
ایرانکو	اصفهان	۱۰۰
کوشک	یزد	۱۲۰
عمارت	اراک	۱۵۰
مهدی آباد	یزد	۷۰۰

معدن انگوران

معدن سرب و روی انگوران واقع در شهرستان ماهشان و در ۱۳۵ کیلومتری جنوب غربی شهر زنجان واقع شده است. معدن انگوران در ناحیه ای کوهستانی و در ارتفاع متوسط محلی ۳۹۵۰ متری قرار گرفته است. بهره برداری و استخراج از این معدن در اختیار شرکت تهیه و تولید مواد معدنی ایران که یکی از شرکت های اصلی زیر مجموعه سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) می باشد. این شرکت صد در صد دولتی و وابسته به وزارت صنعت، معدن و تجارت است.

در سال های اخیر، موضوع تخصیص خاک معدن انگوران به واحدهای فرآوری روی و تولید شمش از بحث برانگیزترین مسائل صنعت روی در داخل کشور بوده و فعالان این حوزه اعتقاد دارند که تخصیص خاک از سوی یک نهاد دولتی کاملاً ناکارآمد بوده و باعث ایجاد رانت های خاصی گردیده و میزان خاک دریافتی کاملاً به قدرت چانه زنی واحدهای تولیدی بستگی دارد. در حالت کلی ۸۷٪ از خاک معدن انگوران در داخل استان و مابقی به خارج از استان ارسال می شود.

عیار معدن انگوران		
تیب محصول	عیار سرب	عیار روی
پر عیار	۴٪	۳۲٪
متوسط عیار	۴٪	۲۵٪
مخلوط سولفور	۵٪	۳۲٪
مخلوط کم عیار	۳٪	۱۴٪

مجموع معدنی سرب و روی انگوران با احتساب ۷۰۰ هزار تن تولید سالانه، تا ۱۰ سال آینده ذخیره سرب و روی دارد. به گزارش روابط عمومی سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران، منصور شبانی با بیان این مطلب اظهار کرد: برای آماده سازی معدن سولفور انگوران ۲ سال و برای استخراج معدن ۱۰ سال در نظر گرفته شده و از بهمن سال گذشته، آماده سازی معدن شروع شده است. قرار است سالانه ۱۲۰ هزار تن ماده

معدنی سولفور سرب و روی به طور زیرزمینی از این معدن استخراج شود که با تمهیدات اندیشیده شده، امکان افزایش ظرفیت استخراج تا ۱۵۰ هزار تن نیز وجود دارد. عیار ماده معدنی حدود ۳۵ تا ۴۰ درصد است و با ۷ میلیون تن ذخیره سرب و روی، جزو بزرگترین معادن خاورمیانه است. این مجتمع از معدن های مختلفی شامل روباز و زیرزمینی، تراورتن و نیز سنگ آهن صاحب سقر (مستقر در کردستان) تشکیل شده است.

معدن مهدی آباد

معدن سرب و روی مهدی آباد در ۱۱۵ کیلومتری جنوب شرقی یزد قرار دارد. با بحرانی شدن وضعیت معدن انگوران که پیش بینی ی شود ذخیره آن رو به پایان باشد، بهره برداری از معدن مهدی آباد از اهمیت بیشتری برخوردار شده است. امروز بخشی از واحدهای تولیدکننده نیاز خود را از طریق واردات خاک روی از ترکیه تامین می کنند، در صورت بهره برداری از مهدی آباد، بخشی از مشکلات در زمینه تأمین خاک مورد نیاز واحدها برطرف خواهد شد. مرداد سال ۱۳۹۵ کنسرسیوم مبین در مناقصه مهدی آباد با همکاری گلینکورو، برنده فراخوان سرمایه گذاری ایمیدرو شد.

معدن سرب و روی مهدی آباد با توجه به ذخیره موجود در آن بزرگترین معدن سرب و روی جهان است و حداقل ۴ سال زمان برای انجام عملیات پیش باطله برداری آن به میزان ۱۸۵ میلیون تن نیاز است. بعد از گذشت این ۴ سال نیز ۲۰ سال زمان باطله برداری و استخراج همزمان خواهد بود.

تولید



دو محصول اصلی شرکت شمش روی و کنسانتره سرب می باشد. این شرکت کنسانتره روی خام تولیدی خود را به پخته تبدیل کرده و از کنسانتره روی پخته جهت تولید شمش روی استفاده می کند. به عبارتی شرکت چرخه تولید خود را تکمیل کرده و محصول نهایی را به فروش می رساند.

در مجموعه کالسیمین، شرکت اصلی، شرکت تولید روی بندر عباس و ذوب و احیاء روی قشم به ترتیب با ۱۸،۳۰ و ۲۰ هزار تن ظرفیت اسمی در حال فعالیت می باشند. همانند سایر شرکت های تولید کننده روی در ایران، کمبود خاک و عیار پایین روی موجود موجب شده تا شرکت ها زیر ظرفیت عملی تولید کنند. وضعیت تولید شمش در کارخانجات شرکت به شرح زیر می باشد:

نسبت تولید ۹۷ به ظرفیت عملی	کارخانجات	ظرفیت اسمی	تولید ۱۳۹۷	تولید ۱۳۹۶	تولید ۱۳۹۵
زنجان و دندی (کالسیمین)	۳۰،۰۰۰	۳۱،۷۴۳	۲۷،۷۵۴	۳۳،۸۷۹	۷۹٪
واحد تولید روی قشم	۲۰،۰۰۰	۸،۰۷۸	۱۲،۳۷۷	۱۲،۱۱۸	۳۷٪
واحد تولید روی بندر عباس	۱۸،۰۰۰	۹،۴۱۷	۱۲،۶۲۳	۷،۷۸۹	۶۳٪

آمار مصرف مواد اولیه

شرکت کالسیمین، تولید کننده شمش روی با استفاده از خاک خریداری شده می باشد. شرکت خاک مورد نیاز خود را از سه طریق معادن داخلی (عمدتاً انگوران)، واردات از ترکیه و ضایعات می باشد. در صورت های مالی و در بخش هزینه مواد مصرفی، هزینه خاک به سه قسمت خاک پر عیار، خاک متوسط عیار و خاک کم عیار تقسیم بندی شده است و اشاره ای به منبع تامین آن نمی شود. در حال حاضر خاک بر اساس جدول مشخص و با عبارات مختلف از انگوران به واحدهای تولیدی، بدون توجه به ظرفیت های واقعی واحدهای فلوتاسیون داده می شود. یکی از معضلات اساسی صنعت، بحث تامین خاک است که شرکت ها را مجبور به تولید زیر ظرفیت کرده است. ظرفیت خاک انگوران محدود بوده و از سوی دیگر با اضافه شدن کارگاه های تولیدی و شرکت های جدید، سهمیه کالسیمین از انگوران کاهش یافته است. از جمله دیگر نکات خاک مصرفی می توان به کاهش عیار و کاهش میزان فلز محتوی خاک اشاره کرد. در سال ۱۳۹۰، عیار خاک برآوردی ۱۴ درصد بود که به ۲۴٪ در سال ۹۶ افزایش یافته و سپس به ۱۶ درصد در سال ۹۷ کاهش یافته و برای سال ۹۸ هم همان ۱۶ درصد برآورد می شود.

شرکت برای جبران کمبود مواد اولیه به واردات خاک از ترکیه روی آورده است. عیار سرب و روی در ترکیه بالاتر از عیار سرب و روی موجود در ایران است و علیرغم هزینه حمل، واردات خاک دارای صرفه اقتصادی می باشد. بنا بر توضیحات مسئولین، مسئولیت تامین مواد اولیه مورد نیاز شرکت بر عهده شرکت وابسته بازرگانی توسعه صنعت روی می باشد. واردات خاک از ترکیه با نرخ ارز آزاد و بر اساس نرخ های LME و تامین خاک از انگوران با نرخ ارز مبادله ای و نرخ های LME می باشد.

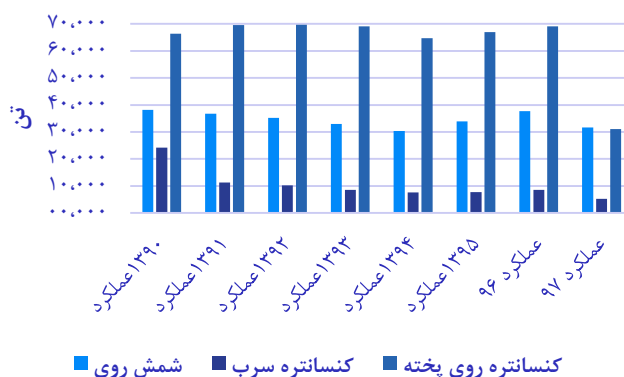
مجموع مواد مستقیم مصرفی شرکت طی سال ۹۷ برابر ۱,۵۴۳,۲۴۱ میلیارد ریال بوده که ۱۱٪ نسبت به عملکرد سال ۹۶ افزایش داشته است. در حالت کلی نرخ خاک مصرفی از ۶,۹۱۵ هزار ریال به ازای هر تن به ۷,۶۹۲ هزار ریال (۱۱٪ رشد) افزایش یافته است. این طور که به نظر می آید این رشد مرهون افزایش نرخ ارز بوده است. با توجه به میزان شمش تولید شده و میزان خاک مصرفی، متوسط عیار خاک از ۱۴٪ در سال ۹۵ به ۲۴٪ در سال ۹۶ و به ۱۶ درصد در سال ۹۷ رسیده است.

طرح BZS و تأمین بخشی از خوراک

همان طور که پیش تر نیز عنوان شد، یکی از منابع تامین خاک ضایعات می باشد. شرکت جهت بهره برداری از پسماندهای موجود در کارخانه شرکت پروژه BZS را راه اندازی نموده است. طرح احداث کارخانه BZS با سرمایه گذاری ۳۰۰ میلیارد ریالی و به مساحت ۲۰ هزار متر مربع برای بهره برداری از ضایعات دپو شده شرکت ایجاد شده است. این کارخانه خاک روی پنج تا شش درصد عیار را به کنسانتره روی با عیار ۲۰ درصد تبدیل می کند. ورودی کارخانه ۴۰۰ هزار تن مواد خشک و خروجی آن ۱۰۵ هزار تن کنسانتره روی می باشد. شنیده ها حاکی از آن است که با راه اندازی طرح

ظرفیت اسمی تولید کنسانتره سرب شرکت نیز سالانه ۳۵ هزار تن می باشد. همان طور که در جدول بالا مشاهده می شود، تولید شرکت اصلی و شرکت های زیر مجموعه در سال ۹۷ کاهش داشته است.

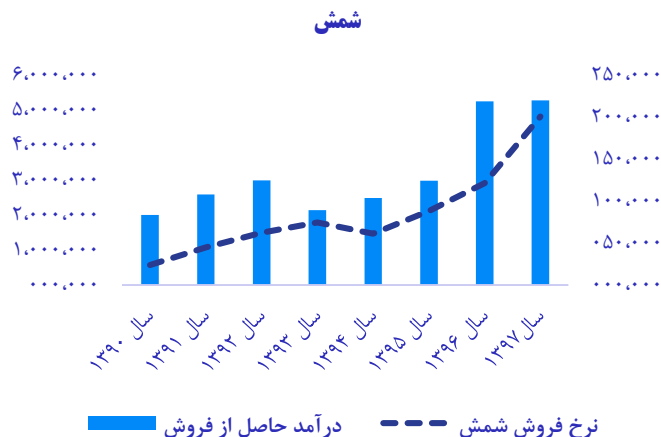
رشد تولیدات شرکت کالسیمین طی سال های گذشته



فروش

همان طور که در نمودار زیر مشخص است، درآمد فروش شرکت از سال ۹۳ تا کنون از روند رو به رشدی پیروی کرده است. در سال ۹۴، علیرغم افت قیمت فروش محصولات، رشد مقداری فروش به مدد شرکت آمده و شرایط رشد درآمد فروش را فراهم کرده بود. طی سال ۹۵، رشد نرخ فروش در حدی بود که افت مقداری فروش را جبران و درآمد فروش را به مبلغ ۲,۹۸۸ میلیارد ریال رساند. روند افزایش سودآوری شرکت در سال ۹۶ نیز ادامه دار بوده است که متأثر از افزایش مقدار و همچنین افزایش نرخ بوده است. در سال ۹۷ تحت تاثیر کاهش مقدار فروش و با وجود افزایش نرخ فروش درآمد حاصل از فروش تقریباً ثابت مانده است.

رشد درآمد حاصل از فروش شرکت در مقایسه با نرخ فروش شمش



بهای تمام شده کالای فروش رفته

بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت عمدتاً از مواد و سربار تشکیل شده است. لازم به ذکر است، با توجه به راه اندازی طرح BZS مبلغ ۱,۴۴۵,۲۶۳ میلیون ریال از بهای تمام شده کاهش یافته است.

فوق، ۲۵٪ در مصرف خاک و تامین مواد مورد نیاز شرکت صرفه جویی خواهد شد. شرکت کالسیمین حدود ۳ میلیون تن و فرآور حدود ۱ میلیون تن باطله قابل بهره برداری دارند. در واقع با بهره برداری از این طرح، شرکت می توان محصولی را تولید کند که به غیر از هزینه استهلاک و پرسنلی، هیچ گونه هزینه موادی مصرفی برای شرکت ندارد و حاشیه سود ناخالص و سودآوری شرکت را می تواند دستخوش قابل ملاحظه ای کند. طبق بررسی های به عمل آمده تولید کنسانتره از محل BZS از شهریور ماه سال گذشته آغاز شده است، به طوری که کاهش عیار کنسانتره تولیدی به وضوح در وضعیت عملکرد شرکت نمایان است.

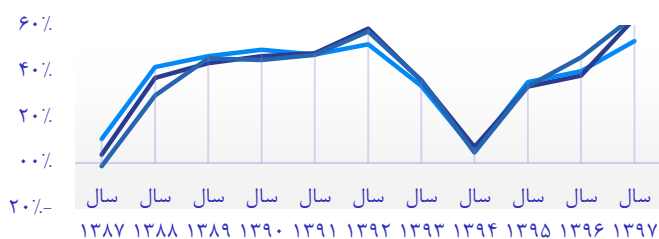
مزید اطلاع، شرکت در نظر دارد از باطله های کارخانه ی BZS نیز سرب استحصال کند. بدین صورت که شرکتی تأسیس شده است که ۳۰ درصد از آن متعلق به کالسیمین، ۴۰ درصد متعلق به توسعه معادن روی ایران، ۲۵ درصد متعلق به فرآوری مواد معدنی و ۵ درصد متعلق به شرکت ملی سرب و روی می باشد. باطله های طرح BZS شرکت فاسمین و فرآور وارد این کارخانه شده و سرب ۳ درصدی از آن استحصال و تبدیل به کنسانتره سرب خواهد شد.

صورت سود و زیان

شرح	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷
درآمد حاصل از فروش	۲,۹۸۸,۸۶۷	۵,۲۶۳,۷۷۱	۵,۲۷۳,۰۹۱
بهای تمام شده	(۱,۹۳۶,۶۸۱)	(۳,۱۵۴,۹۳۸)	(۲,۵۰۳,۲۲۳)
سود ناخالص	۱,۰۵۲,۱۸۶	۲,۱۰۸,۸۳۳	۲,۷۶۹,۷۶۸
هزینه های اداری عمومی	(۱۵۹,۲۰۵)	(۲۲۰,۹۱۵)	(۱۶۳,۱۹۲)
سایر درآمدهای عملیاتی	۱۲۲,۱۳۸	۱۰۹,۹۱۰	۶۹۲,۲۱۶
سود عملیاتی	۱,۰۱۵,۱۱۹	۱,۹۹۷,۸۲۸	۳,۲۹۸,۷۹۲
هزینه های مالی	(۳۷,۱۷۸)	(۳۴,۹۶۵)	(۹۲,۱۱۲)
سایر درآمدهای غیرعملیاتی	۳۲,۴۳۸	۵۴۵,۶۲۲	۴۸۰,۱۲۰
سود قبل از مالیات	۱,۰۰۲,۳۷۹	۲,۵۰۸,۴۸۵	۳,۶۸۶,۸۰۰
مالیات	(۲۳,۸۳۵)	(۱۱۱,۱۶۸)	(۳۳۰,۵۵۳)
سود خالص	۹۹۶,۵۴۴	۲,۳۹۷,۳۱۷	۳,۳۵۶,۲۴۷
EPS	۴۹۸	۱,۱۹۹	۱,۶۷۸

حاشیه سود

روند حاشیه سود شرکت کالسیمین طی سال های اخیر



سود (زیان) خالص — سود (زیان) عملیاتی — سود (زیان) ناخالص

همان طور که در نمودار بالا مشاهده می شود، حاشیه سود شرکت پس از طی روند رو به رشد تا سال ۱۳۹۲، طی سال های ۱۳۹۳ و ۱۳۹۴ همزمان با کاهش قیمت های جهانی به کمتر از ۱۰٪ تنزل پیدا کرد. سال ۱۳۹۵ افزایش بهره وری و از سرگیری دوباره رشد قیمت های جهانی و مهم تر از همه افزایش چشم گیر نرخ ارز موجب شد تا حاشیه سود شرکت بار دیگر افزایش یابد و این مقدار در سال ۹۷ به بیش از ۶۰٪ برسد.

خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی

درآمد حاصل از سرمایه گذاری های شرکت عمدتاً از دو شرکت ذوب و احیاء روی قشم و تولید روی بندر عباس تشکیل شده است که طی سال گذشته علیرغم رشد قیمت نرخ ارز، عملکرد متناسبی نداشتند. هر دوی شرکت های فوق دارای سهم قابل توجهی موجودی شمش آماده برای فروش دارند.

واقعی سال منتهی به ۱۳۹۷				نام شرکت
وضعیت سودآوری				
سهم فاسمین (م.ریال)	DPS	EPS	سال مالی منتهی به	
۲۹۹,۹۴۰	۱,۰۰۰	۲,۲۹۶	۹۷/۱۲	مجتمع ذوب و احیاء روی قشم
۳,۰۰۰	۱,۵۰۰	۱,۹۱۹	۹۷/۱۲	تولید روی بندرعباس
۸۸,۱۱۵			۹۷/۱۲	سایر
۳۹۱,۰۵۵				جمع

پیش بینی کارشناسی سود هر سهم سال ۱۳۹۸

شرح	سال ۱۳۹۷	برآورد ۱۳۹۸
درآمد حاصل از فروش	۵,۲۷۳,۰۹۱	۱۱,۳۰۰,۷۱۸
بهای تمام شده	(۲,۵۰۳,۲۲۳)	(۵,۴۹۴,۵۰۴)
سود ناخالص	۲,۷۶۹,۷۶۸	۵,۸۰۶,۲۱۴
هزینه های اداری عمومی	(۱۶۳,۱۹۲)	(۲۲۴,۷۷۹)
سایر درآمدهای عملیاتی	۶۹۲,۲۱۶	۱,۱۳۷,۴۲۱
سود عملیاتی	۳,۲۹۸,۷۹۲	۶,۷۱۸,۸۵۶
هزینه های مالی	(۹۲,۱۱۲)	(۹۲,۱۱۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴۸۰,۱۲۰	۵۹۴,۹۴۷
سود قبل از مالیات	۳,۶۸۶,۸۰۰	۷,۲۲۱,۶۹۱
مالیات	(۳۳۰,۵۵۳)	(۶۸۳,۱۰۲)
سود خالص	۳,۳۵۶,۲۴۷	۶,۵۳۸,۵۸۹
EPS	۱,۶۷۸	۳,۲۶۹

فروض پیش بینی

تولید و فروش: با توجه به گزارش عملکرد ماهانه شرکت تولید کنسانتره روی خام ۱۸۰ هزار تن برآورد شده است. از سوی دیگر با توجه به عملکرد سه ماهه، عیار کنسانتره روی خام ۱۸ درصد در نظر گرفته شده است. بر اساس این فروض تولید شمش روی ۳۲ هزار تن در نظر گرفته شده و تولید کنسانتره سرب برابر با سال گذشته به مقدار ۵ هزار تن برآورد شده است. نرخ جهانی روی ۲۵۰۰ دلار و نرخ دلار نیز ۱۱۵۰۰۰ ریال به برآورد شده است.

تحلیل حساسیت

نرخ شمش (دلار)						نرخ دلار (ریال)
۳,۱۰۰	۲,۹۰۰	۲,۷۰۰	۲,۵۰۰	۲,۳۰۰	۳,۲۶۹	
۲,۰۲۰	۱,۷۹۲	۱,۵۶۴	۱,۳۳۷	۱,۱۰۹	۷۰,۰۰۰	
۲,۵۴۷	۲,۲۸۷	۲,۰۲۶	۱,۷۶۶	۱,۵۰۶	۸۰,۰۰۰	
۳,۰۷۴	۲,۷۸۱	۲,۴۸۸	۲,۱۹۶	۱,۹۰۳	۹۰,۰۰۰	
۳,۶۰۱	۳,۲۷۶	۲,۹۵۱	۲,۶۲۵	۲,۳۰۰	۱۰۰,۰۰۰	
۴,۱۲۹	۳,۷۷۱	۳,۴۱۳	۳,۰۵۵	۲,۶۹۷	۱۱۰,۰۰۰	
۴,۳۹۲	۴,۰۱۸	۳,۶۴۴	۳,۲۶۹	۲,۸۹۵	۱۱۵,۰۰۰	
۴,۶۵۶	۴,۲۶۵	۳,۸۷۵	۳,۴۸۴	۳,۰۹۳	۱۲۰,۰۰۰	

نتیجه گیری

کالسیمین بزرگترین شرکت تولید کننده کنسانتره و شمش روی در بورس اوراق بهادار می باشد که طی سال گذشته با رشد نرخ ارز شاهد افزایش سودآوری شرکت های تولید کننده روی بودیم.

شرکت کالسیمین از چندین جهت سال های خوبی را پیش رو دارد: روند رو به رشد نرخ ارز، انتظار روند رشد قیمت های جهانی، راه اندازی پروژه **BZS** و ظرفیت خالی تولید شرکت های زیر مجموعه همگی می تواند سودآوری شرکت را متحول نماید. در تحلیل پیش رو، چنان چه فرض کنیم شرکت اقدام به فروش موجودی ۱۸ هزار تنی سال گذشته خود نماید، سود هر سهم شرکت پتانسیل رشد به عدد ۴۷۰۹ ریال را دارا می باشد.

از جهتی، با توجه به این که شرکت کالسیمین خود دارای معدن نمی باشد و وابسته به تهیه خاک از معادن داخلی و خارجی می باشد، چنان چه در تهیه خوراک دچار مشکل شود (راه اندازی پروژه **BZS** ریسک تامین خوراک را کاهش می دهد) سودآوری شرکت می تواند دستخوش تغییرات بزرگی شود که البته ریسکی است که تمام شرکت های فعال در این صنعت را تهدید می کند.

چنان چه شرکت طی سال جاری موجودی های خود را به فروش برساند ارزش ذاتی شرکت برابر ۱۴۵۰۰ ریال محاسبه می شود. اشاره به این نکته ضروری است که مدت زمان زیادی است که قیمت جهانی روی در سطوح ۲۵۰۰ حفظ شده و پیش بینی ها حاکی از احتمال رشد قیمت ها در ماه های آتی می باشد.

ارزشگذاری	
نرخ بازده مورد انتظار	۲۳٪
P/E	۴
قیمت تنزیل شده ۹۸	۱۳,۰۷۷
ارزش ذاتی	۱۳,۰۷۷
قیمت فعلی	۱۳,۰۲۷
بازدهی مورد انتظار	۰٪

نگارش: محمد مسعودی / غزال قیراندازی

بهای تمام شده: بهای تمام شده در واقع از دو قلم هزینه مواد مصرفی و سربار تشکیل شده است.

- **هزینه مواد مصرفی:** از مبلغ کل مواد اولیه ۲,۵۵۶ میلیارد ریال مربوط به خاک پر عیار، خاک کم عیار، خاک کم عیار و باطله، خاک عیار متوسط و مبلغ ۱,۹۱۵ میلیارد ریال مربوط به موجودی کالاست.
- **هزینه سربار:** اقلام هزینه های سربار به تناسب رشد تولید و همچنین نرخ تورم رشد داده شده اند.
- **هزینه دستمزد مستقیم:** هزینه دستمزد نسبت به سال ۹۷ با نرخ تورم (۲۰ درصد) رشد داده شده است.

با استفاده از مفروضات فوق، حاشیه سود ناخالص ۵۱٪ محاسبه شده است. **هزینه های عمومی و اداری:** هزینه های عمومی و اداری عمدتاً متشکل از حقوق و دستمزد و هزینه صادرات، حمل، بازاریابی و فروش می باشد که هزینه حقوق با نرخ تورم و هزینه حمل و بازاریابی به تناسب مقدار فروش محصولات و نرخ تورم تغییر یافته است.

سایر اقلام عملیاتی: سایر اقلام عملیاتی مربوط به فروش ضایعات می باشد که متناسب با افزایش نرخ روی و ارز رشد داده شده است.

هزینه های مالی: هزینه مالی سال جاری برابر با سال ۱۳۹۷ محاسبه شده است.

خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی: خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی متشکل از درآمد حاصل از سود سپرده بانکی و درآمد حاصل سود سهام شرکت های سرمایه پذیر می باشد. لازم به ذکر است ذوب و روی قشم و بندر عباس به ترتیب ۳۳۰۰ و ۴۵۵۵ تن موجودی شمش حاصل از عملکرد سال گذشته دارند که در برآورد صورت گرفته لحاظ نشده است.

برآورد کارشناسی ۹۸			شرح
سهم فاسمین (م.ر)	DPS	EPS	نام شرکت
۴۸۲,۶۶۷	۱,۶۰۹	۳,۶۹۴	مجتمع ذوب و احیاء روی قشم
۶,۸۱۲	۳,۴۰۶	۴,۳۵۸	تولید روی بندرعباس
۱۰۵,۴۶۹	-	-	سایر
۵۹۴,۹۴۷	-	-	جمع

مالیات: با توجه به افزایش سهم فروش داخلی شرکت طی عملکرد سال گذشته، هزینه مالیات شرکت حدود ۳ برابر افزایش یافته است. با توجه به فرض حفظ ترکیب فروش محصولات در داخل و خارج از کشور، نرخ مالیات برآوردی برابر سال گذشته لحاظ شده است.

سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده صرفاً منعکس کننده شنیده های بازار و بررسی های کارشناسان بر اساس مفروضات و سناریوهای محتمل بوده و تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بر عهده خود اشخاص می باشد؛ این شرکت هیچ گونه مسئولیتی در قبال سود و زیان احتمالی کاربران ندارد.