

کلیاتی درباره شرکت کالسیمین

شرکت کالسیمین (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۴۳/۹/۴ تحت شماره ۱۷۶۲ در اداره ثبت شرکتهای زنجان به عنوان یک شرکت سهامی خاص به ثبت رسیده و نوع شخصیت حقوقی شرکت در تاریخ ۱۳۷۶/۱/۱۶ از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافته و در تاریخ ۱۳۷۶/۱۱/۱۵ اولین معامله بر روی سهام شرکت در سازمان بورس اوراق بهادار تهران انجام گرفته است. اهم فعالیتهای شرکت مذکور طبق اساسنامه عبارتست از **اکتشاف و بهره‌برداری از معادن، تغلیظ و ذوب مواد معدنی، ایجاد کارخانه‌های تبدیلی مواد معدنی و انجام کلیه عملیات بازرگانی در ارتباط با موضوع فعالیت شرکت.**

شرکتهای تابعه شرکت کالسیمین عبارتند از مجتمع ذوب و احیاء روی قشم (سهامی خاص) و تولید روی بندرعباس (سهامی خاص) که به ترتیب در تاریخ ۱۳۷۸/۱۰/۵ و ۱۳۷۷/۸/۱ به بهره‌برداری رسیده‌اند. فعالیت شرکتهای فوق طبق اساسنامه عبارتند از: فرآوری کانی‌ها از مرحله استحصال مواد معدنی تا تهیه فلزات به ویژه فلز روی به صورت ورق و شمش.

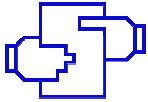
شرکت توسعه معادن روی ایران در حاضر مالکیت حدود ۵۰ درصد از سهام شرکت کالسیمین را در اختیار دارد. شرکت کالسیمین و شرکتهای تابعه آن، یکی از باسابقه‌ترین و بزرگترین تولیدکنندگان **کنسانتره و شمش روی** در کشور محسوب می‌گردند.

سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۵۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۵۰،۰۰۰ سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱۰۰۰ ریال) بوده که در طی چند مرحله به مبلغ **۴۲۹ میلیارد ریال** شامل تعداد ۴۲۹،۰۰۰،۰۰۰ سهم به ارزش اسمی ۱۰۰۰ ریال در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۸۹/۱۲/۲۹ افزایش یافته است.

ترکیب سهامداران

ردیف	نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
۱	شرکت توسعه معادن روی ایران	۲۱۹,۹۸۹,۵۵۸	۵۱
۲	شرکت نگین ساحل رویان	۲۶,۰۰۰,۰۰۰	۶
۳	شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری بانک مسکن	۱۱,۳۷۵,۵۹۰	۳
۴	شرکت تولید روی بندرعباس	۶,۹۴۶,۱۰۸	۲
۵	شرکت صبا تامین	۶,۰۳۰,۸۰۰	۱
۶	صندوق‌های کارکنان شرکت ملی نفت	۴,۷۸۵,۰۹۷	۱
۷	صندوق ضمانت صادرات	۴,۶۰۳,۳۹۶	۱
۸	شرکت سرمایه‌گذاری تدبیرگران آتیه ایرانیان	۴,۲۰۰,۰۰۰	۱
۹	سایر سهامداران	۱۴۵,۰۶۹,۴۵۱	۳۴
	جمع	۴۲۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰



جایگاه شرکت در صنعت

شرکت کالسیمین با داشتن سابقه‌ای ۴۶ ساله در صنعت سرب و روی کشور هم‌اکنون به عنوان بزرگترین تولیدکننده و صادرکننده نمونه در صنعت مزبور فعالیت می‌نماید.

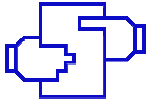
- ✓ جز ۳۰ شرکت برتر بورس اوراق بهادار
- ✓ شرکت برگزیده در شاخص بهره‌وری دارایی‌ها در جمع ۲۰۰ شرکت برتر ایران
- ✓ فروش شرکت در سال جاری حدود ۱۹ درصد افزایش مشاهده می‌شود که اهم دلایل آن افزایش تولید کنسانتره و شمش می‌باشد.
- ✓ در بین شرکت‌های فعال در این زمینه با حجم فروش ۱،۳۶۸ میلیارد ریال در رتبه نخست قرار دارد.
- ✓ قابل توجه است که در حال حاضر ۸۰ درصد از شمش روی تولیدی در کشور و کنسانتره روی خام که توسط گروه توسعه معادن روی ایران تولید می‌شود که سهم شرکت کالسیمین از آن ۶۰ درصد می‌باشد.
- ✓ ارزش صادرات شرکت در ۲ ماهه اول سال ۹۰ نسبت به مدت مشابه سال قبل بیش از ۵ برابر رشد داشته است. از طرفی حجم صادرات نیز در همین دوره به ۴/۷ برابر افزایش یافته است.
- ✓ کاهش قابل توجه بدهی‌های شرکت نسبت به سال قبل که شامل پرداخت مطالبات راکد شرکت توسعه معادن روی ایران به مبلغ ۲۳۴ میلیارد ریال و پرداخت اقساط مالیات .

شرح	در تاریخ ۱۳۸۹/۱۲/۲۹	در تاریخ ۱۳۸۸/۱۲/۲۹
جمع دارایی‌های جاری (میلیون ریال)	۱،۲۲۷،۵۹۲	۱،۰۱۹،۸۴۵
جمع بدهی‌های جاری (میلیون ریال)	۶۴۲،۷۳۶	۸۶۹،۳۵۰
نسبت بدهی	۰،۵۲	۰،۸۵

کلیاتی درباره‌ی معادن روی و سرب

این فلز به همراه مس تشکیل آلیاژ برنج را می‌دهد که یکی از مهمترین آلیاژهای صنعتی است و عمده ترین مصرف آن در صنایع نظامی و تسهیلاتی، صنعت برق و الکترونیک، صنعت خودرو و قطعات صنعتی می‌باشد .

معادن روی کشور با توجه به آمار و اطلاعات موجود تاکنون ۶۰۰ واحد معدنی روی در کشور به ثبت رسیده است که در حال حاضر ۱۱ واحد معدنی دارای پروانه بهره برداری هستند.

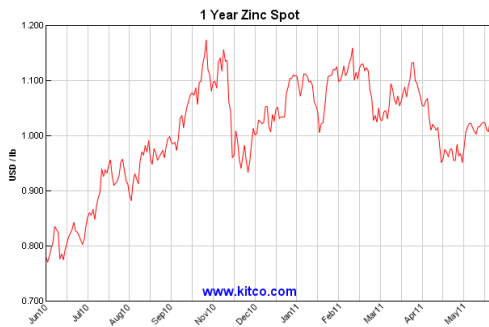


روند پیش‌بینی قیمت‌های جهانی

فلز روی پس از سرب و آلومینیوم از پرمصرف‌ترین و مهم‌ترین فلزات غیر آهنی و جزء دسته‌ی فلزات سنگین است به طوری که به ترتیب پنجم و دو درصد منابع سرب و روی شناخته شده در جهان در ایران قرار داد.

با توجه به اینکه شرکت قیمت فروش شمش روی در بودجه حسابرسی شده فعلی را برای سال ۱۳۹۰ در محدوده ۲۰۰۰ دلار در هر تن و نرخ تسعیر ارز را در حدود ۱۰،۰۰۰ ریال در پیش‌بینی این گزارشات در نظر گرفته است.

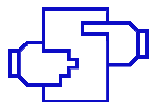
قابل توجه است که در ماه‌های اخیر مطابق با گزارشات **LME** شاهد نوساناتی با روند صعودی قیمت‌های روی و سرب هستیم و از طرفی نوسانات نرخ ارز نیز از جمله فاکتورهای موثر در پیش‌بینی ارزش به شمار می‌رود. بدین منظور ارزش‌گذاری سهام با در نظر گرفتن دو فاکتور نرخ تسعیر ارز و قیمت جهانی شمش روی و سرب انجام می‌پذیرد.



پیش‌بینی فروش محصولات شرکت

بدین منظور ۳ سناریو با در نظر گرفتن دو فاکتور پیش‌بینی رشد قیمت‌های جهانی شمش روی و سرب و افزایش نرخ تسعیر ارز، به محاسبه‌ی ارزش هر سهم و سود آن می‌پردازیم. بنابر گزارش اولین پیش‌بینی درآمد هر سهم سال مالی منتهی به ۱۳۹۰/۱۲/۲۹ جدول مقداری فروش را به صورت زیر داریم:

جدول ۱- با فرض قیمت ۲۰۰۰ دلار برای سرب و روی مطابق با نرخ LME		
نوع محصول	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)
کنسانتره روی پخته	34,386	19,500
شمش روی	640,000	32,000
کنسانتره سرب	230,000	23,000
کنسانتره روی خام	472,500	350,000
سایر	0	0
جمع	1,376,886	

سناریو ۱: با فرض افزایش ۱۰ درصدی قیمت جهانی شمش روی و سرب

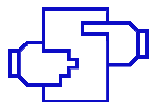
جدول ۲- با فرض قیمت ۲۲۰۰ دلار برای روی و ۲۵۰۰ دلار برای سرب مطابق با نرخ LME		
نوع محصول	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)
کنسانتره روی پخته	37,825	19,500
شمش روی	704,000	32,000
کنسانتره سرب	253,000	23,000
کنسانتره روی خام	519,750	350,000
سایر	0	0
جمع	1,514,575	

سناریو ۲: با فرض افزایش ۲۰ درصدی نرخ ارز

جدول ۳- با فرض قیمت دلار ۱۲,۰۰۰ ریال		
نوع محصول	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)
کنسانتره روی پخته	41,263	19,500
شمش روی	768,000	32,000
کنسانتره سرب	276,000	23,000
کنسانتره روی خام	567,000	350,000
سایر	0	0
جمع	1,652,263	

سناریو ۲: با فرض افزایش ۱۰ درصدی قیمت جهانی شمش روی و سرب و افزایش ۱۰ درصدی نرخ ارز

جدول ۴- با فرض قیمت ۲۲۰۰ دلار برای روی و ۲۵۰۰ دلار برای سرب مطابق با نرخ LME - نرخ دلار ۱۱,۰۰۰ ریال		
نوع محصول	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)
کنسانتره روی پخته	41,607	19,500
شمش روی	774,400	32,000
کنسانتره سرب	278,300	23,000
کنسانتره روی خام	571,725	350,000
سایر	0	0
جمع	1,666,032	



پیش‌بینی EPS و قیمت هر سهم

جدول ۵ - شرح	پیش‌بینی سال ۹۰	پیش‌بینی سناریو ۱	پیش‌بینی سناریو ۲	پیش‌بینی سناریو ۳
فروش	۱,۳۷۶,۹۸۶	۱,۵۱۴,۵۷۵	۱,۶۵۲,۲۶۳	۱,۶۶۶,۰۳۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۸۶۳,۳۵۱	۸۶۳,۳۵۲	۸۶۳,۳۵۳	۸۶۳,۳۵۴
سود(زیان) ناخالص	۵۱۳,۶۳۵	۶۵۱,۲۲۳	۷۸۸,۹۱۰	۸۰۲,۶۷۸
هزینه های عمومی و اداری و تشکیلاتی	۶۹,۲۱۵	۶۹,۲۱۵	۶۹,۲۱۵	۶۹,۲۱۵
خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۱۲,۲۳۴	۱۲,۲۳۴	۱۲,۲۳۴	۱۲,۲۳۴
سود عملیاتی	۴۳۲,۱۸۶	۵۶۹,۷۷۴	۷۰۷,۴۶۱	۷۲۱,۲۲۹
هزینه های مالی	۴۹,۳۱۰	۴۹,۳۱۰	۴۹,۳۱۰	۴۹,۳۱۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰
خالص در آمد های متفرقه	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۱۳,۰۰۰
سود قبل از اقلام غیر مترقبه	۴۲۵,۸۷۶	۵۶۳,۴۶۴	۷۰۱,۱۵۱	۷۱۴,۹۱۹
اقلام غیر مترقبه	*	*	*	*
سود قبل از کسر مالیات	۴۲۵,۸۷۶	۵۶۳,۴۶۵	۷۰۱,۱۵۳	۷۱۴,۹۲۲
مالیات	۲۹,۲۷۴	۲۹,۲۷۵	۲۹,۲۷۶	۲۹,۲۷۷
سود خالص پس از کسر مالیات	۳۹۶,۶۰۲	۵۳۴,۱۹۰	۶۷۱,۸۷۷	۶۸۵,۶۴۵
سود عملیاتی هر سهم	۱,۰۰۷	۱,۳۲۸	۱,۶۴۹	۱,۶۸۱
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۹۹۳	۱,۳۱۳	۱,۶۳۴	۱,۶۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۹۲۴	۱,۲۴۵	۱,۵۶۶	۱,۵۹۸
سرمایه	۴۲۹,۰۰۰	۴۲۹,۰۰۰	۴۲۹,۰۰۰	۴۲۹,۰۰۰

بنابراین مشاهده می‌شود که به ازای هر ۱۰ درصد افزایش در نرخ جهانی شمش روی و سرب در حدود ۳۲ تومان EPS افزایش می‌یابد. شایان ذکر است که این شرکت در معرض ریسک‌های چون کاهش و نوسانات نرخ جهانی فلزات روی و سرب و کیفیت نامناسب و کم عیار بودن خاک نیز مواجه است.

ملکی مقدم