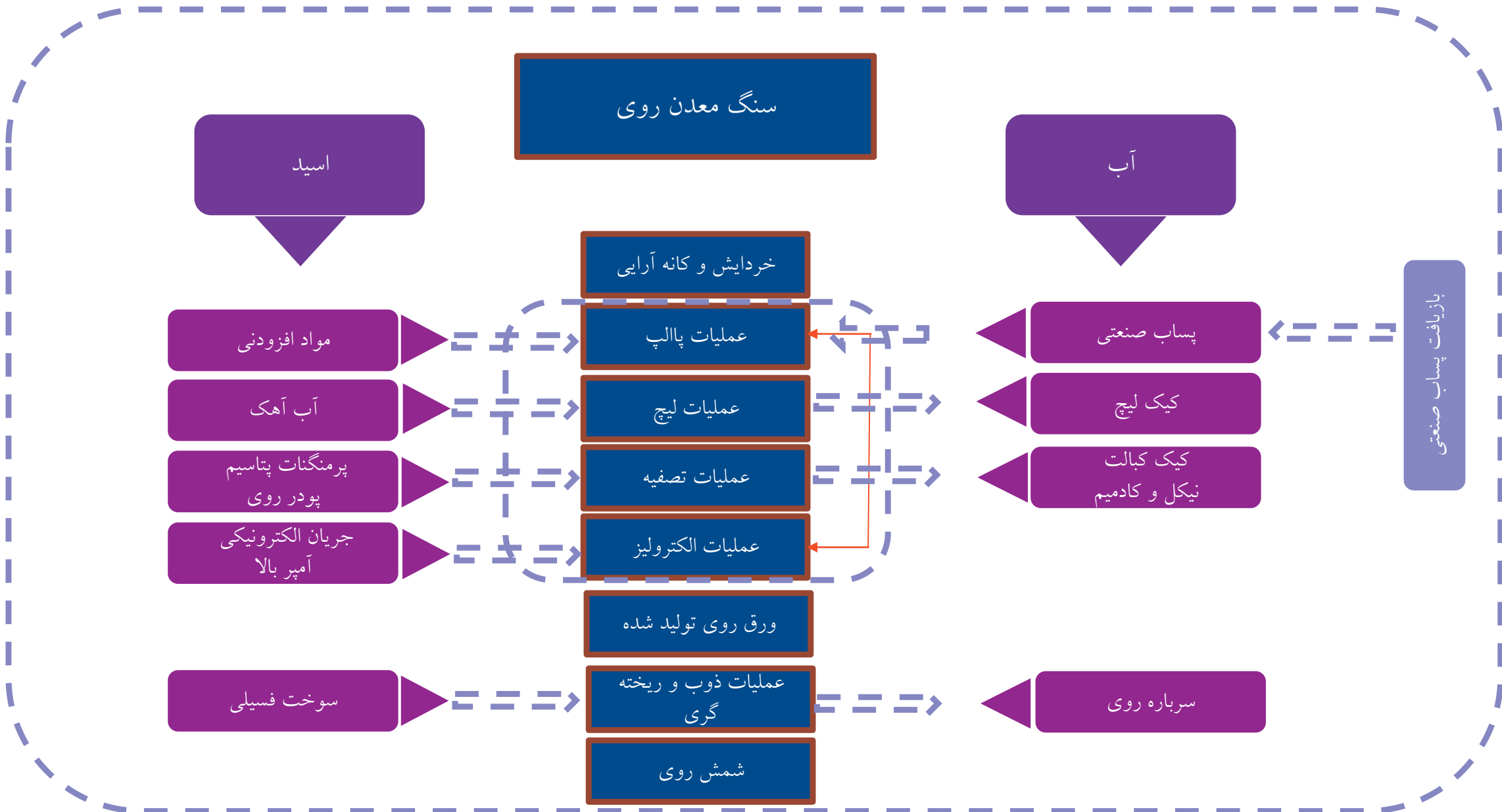
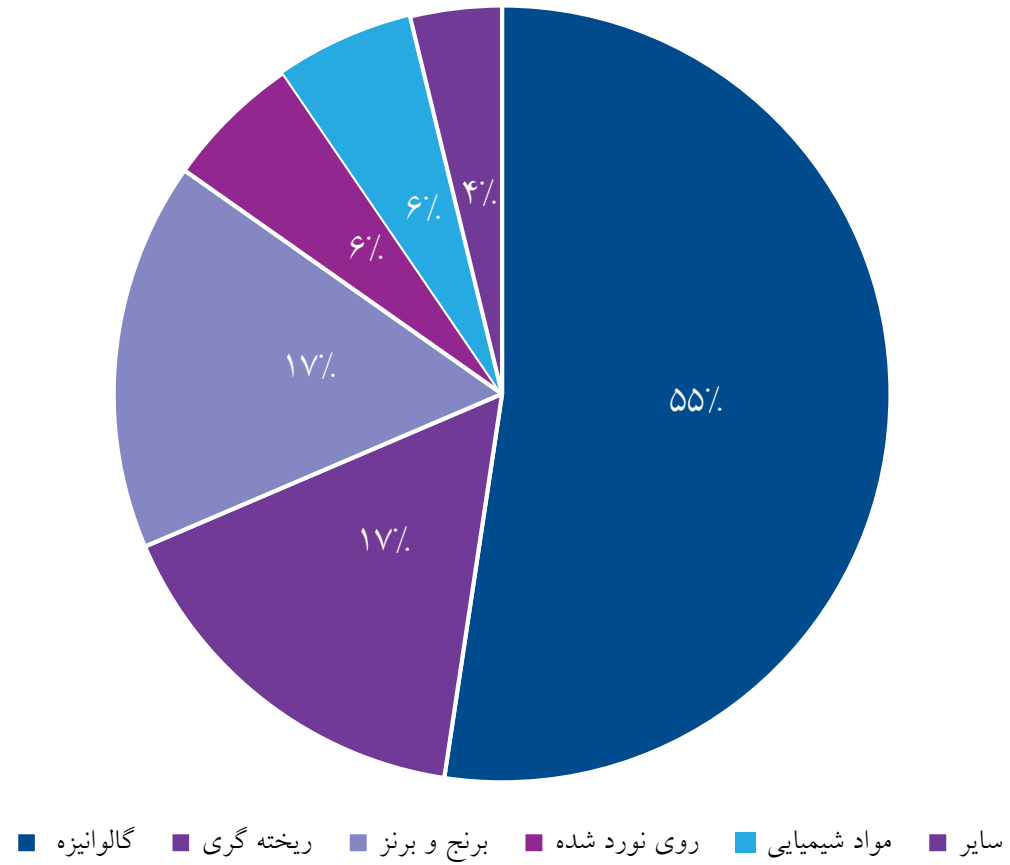


# تحلیل بنیادی شرکت فرآوری معدنی ایران



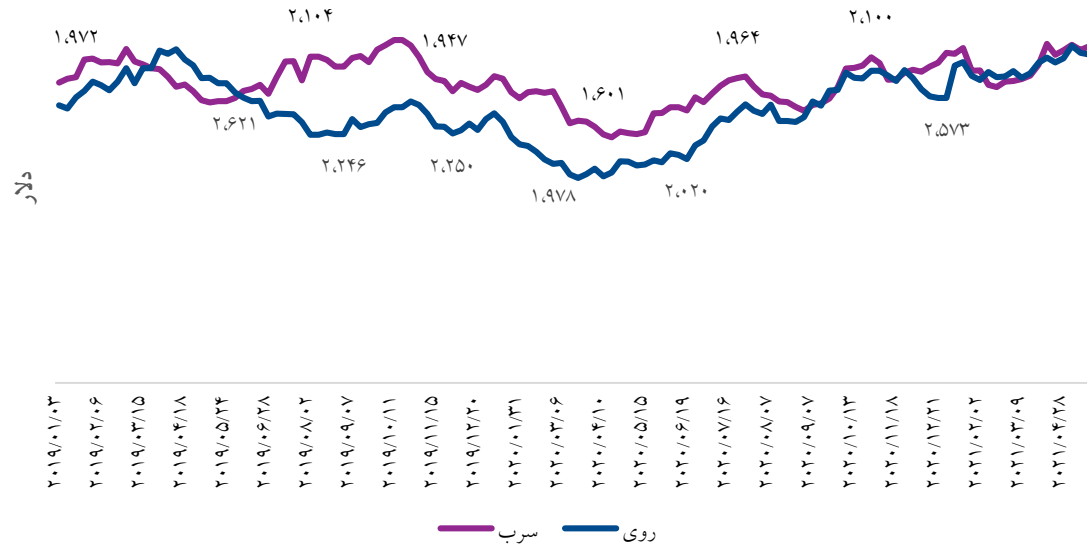


# بیش از ۵۰٪ از مصرف روی دنیا صرف گالوانیزه کردن فولاد می شود

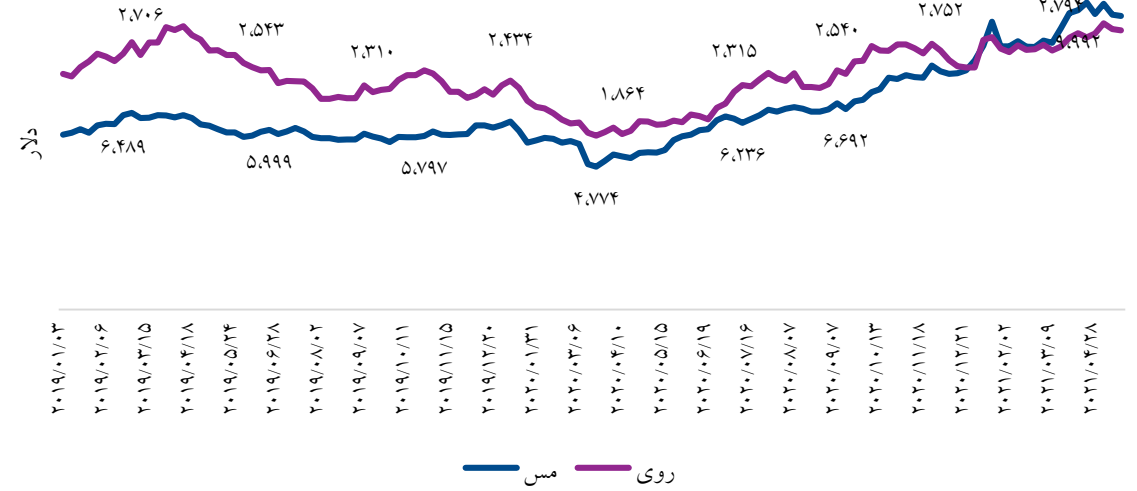


# رابطه قیمت روی با سرب و مس؛ نزدیک شدن حرکت قیمتی به یکدیگر

قیمت روی و سرب

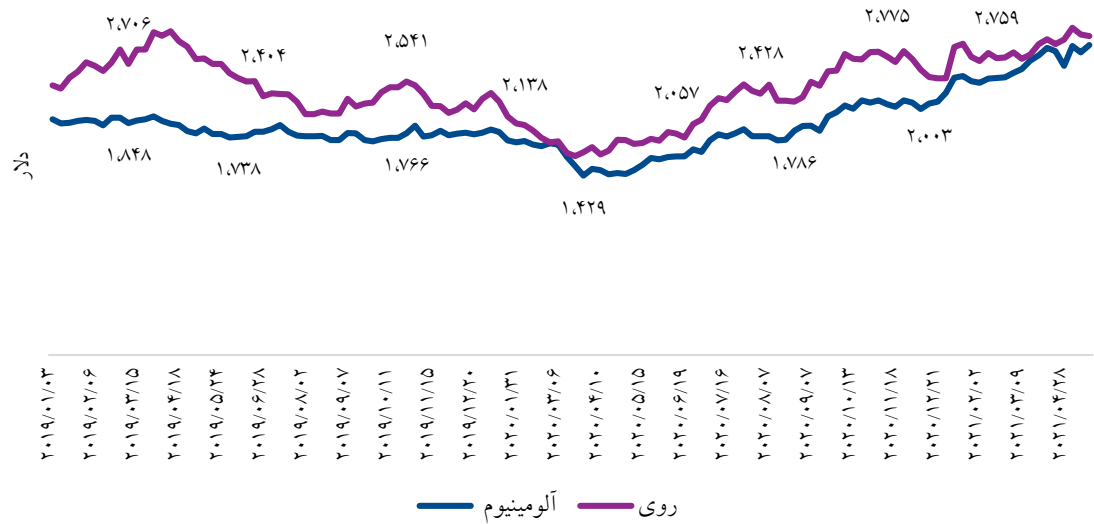


قیمت روی و مس

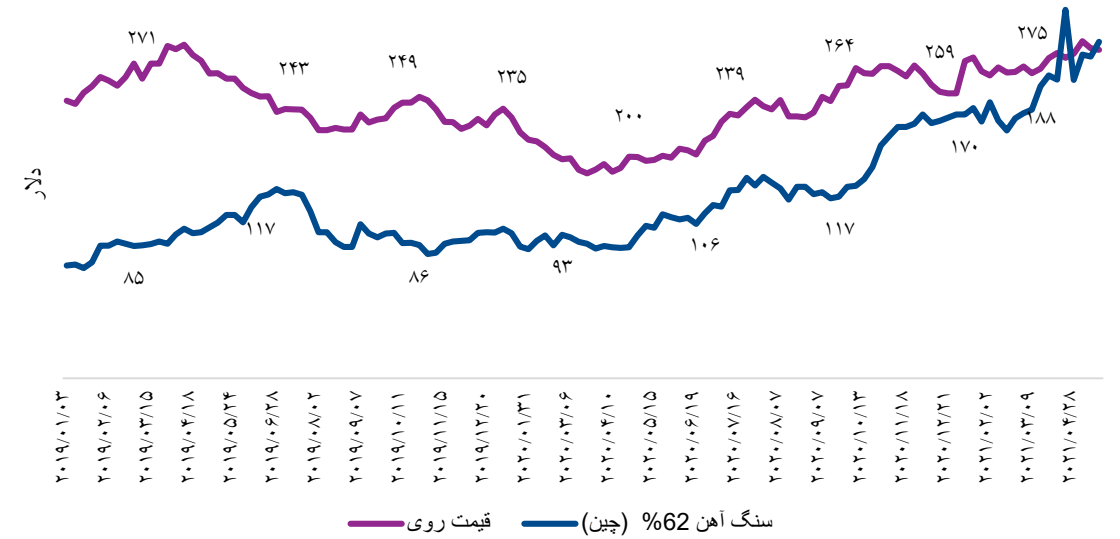


# رابطه قیمت روی با آلومینیوم و سنگ آهن؛ همواره به دلیل مصرف عمده مس برای گالوانیزه کردن فولاد جهت حرکتی این دو یکسان می باشد

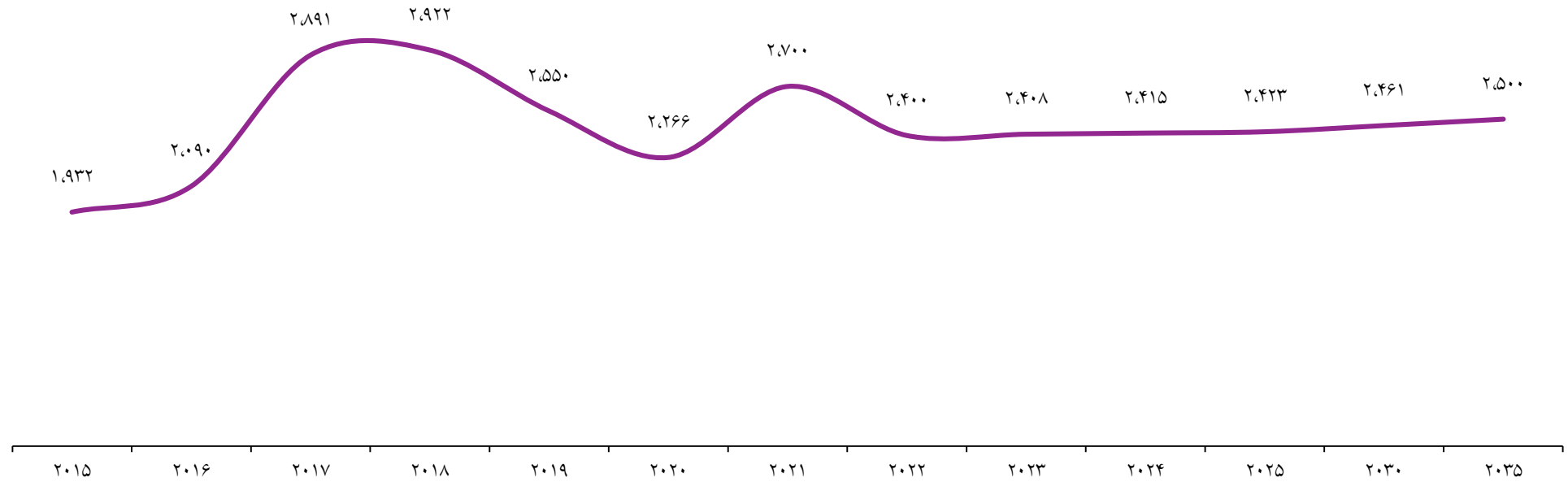
نمودار قیمتی آلومینیوم و روی



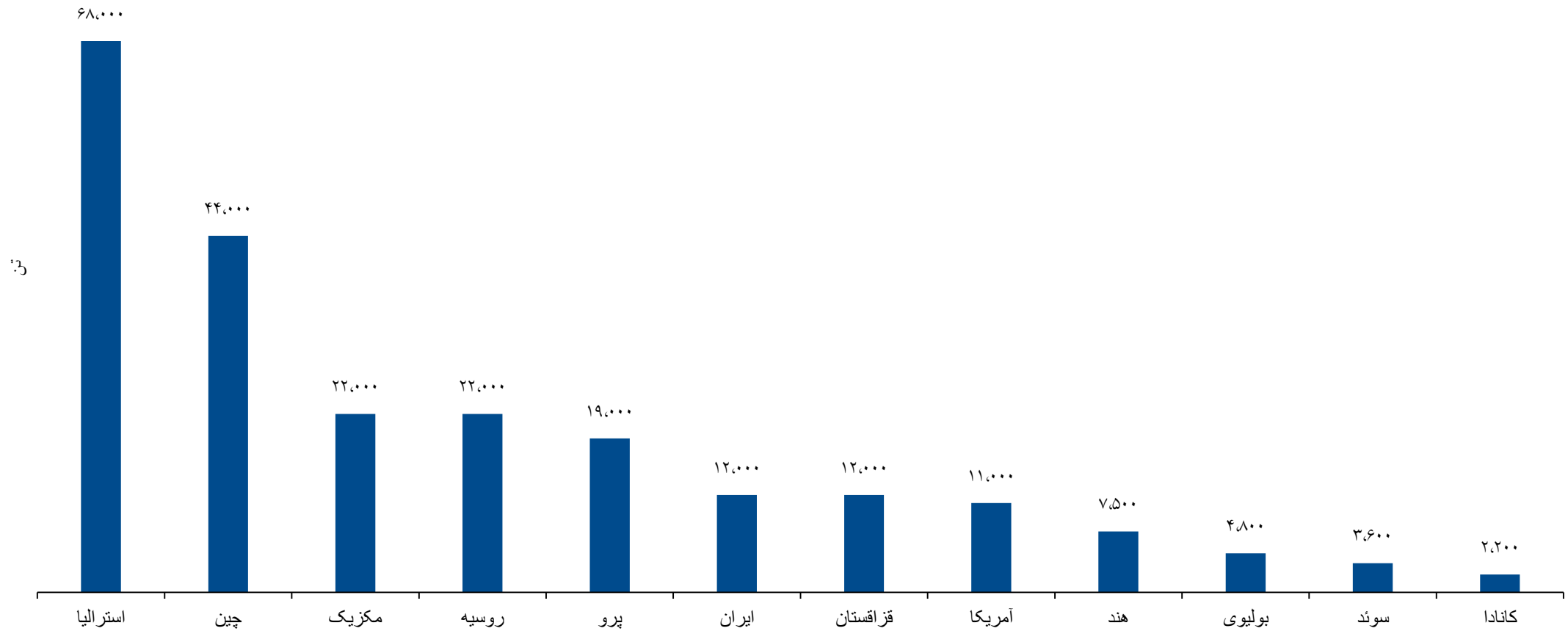
نمودار قیمتی سنگ آهن و روی



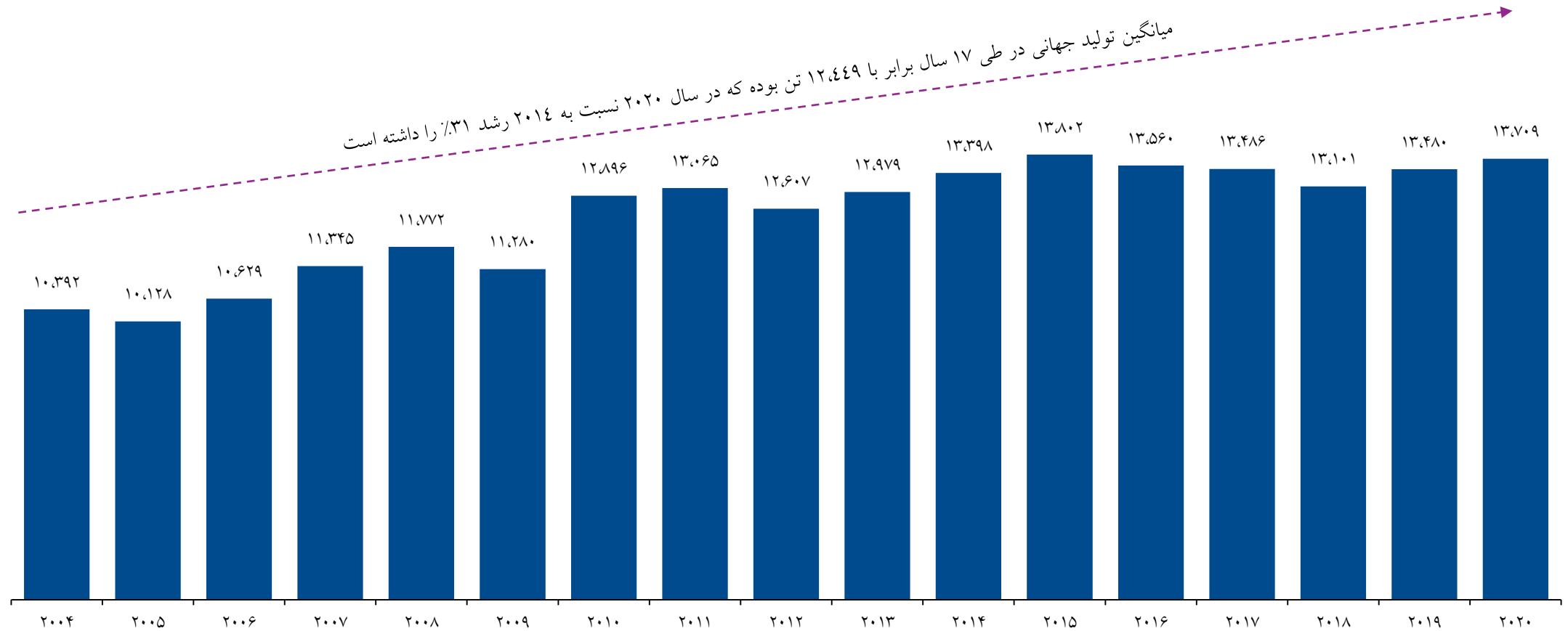
# پیش بینی بانک جهانی از قیمت روی؛ میانگین قیمت ۲,۴۳۵ دلار تا سال ۲۰۳۵



# میزان ذخایر روی؛ ذخایر روی ایران (۱) ۱۲ میلیون تن پیش بینی می شود که ۶ درصد از ذخایر روی دنیا است



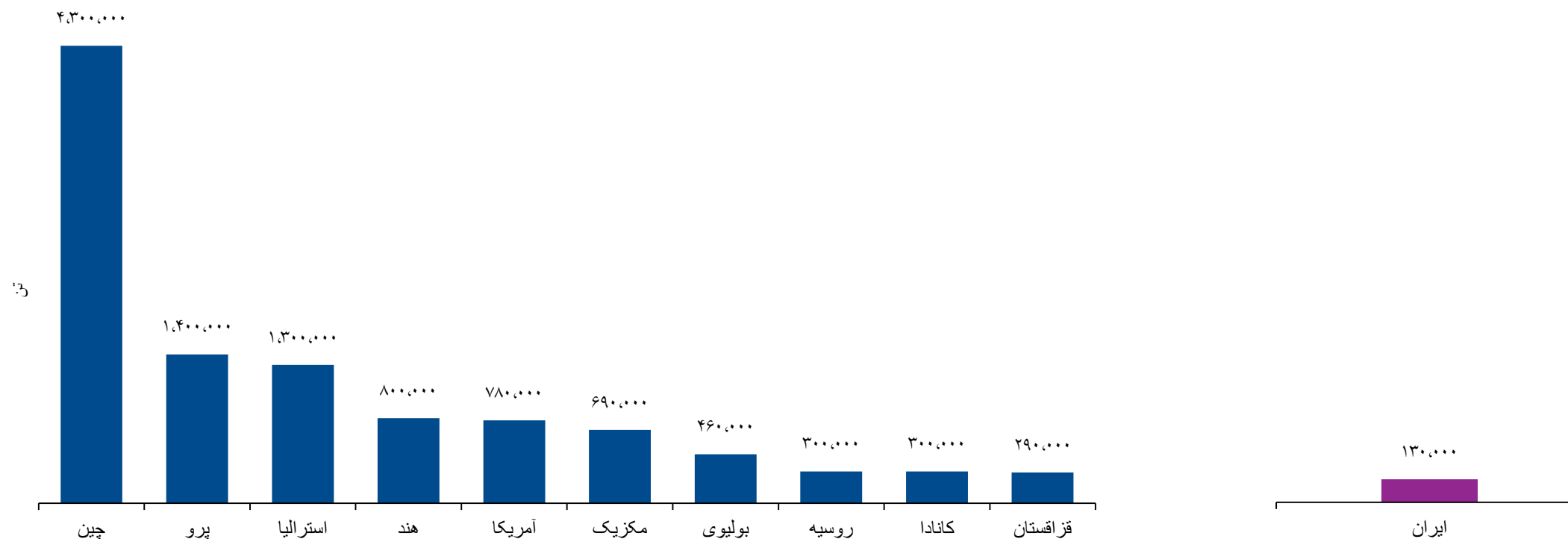
# نرخ رشد تولید به دلیل محدودیت های کرونا و قوانین محیط زیستی در سال های اخیر کاهش یافته و این موضوع می تواند عرضه در سال های آتی را تحت تاثیر قرار دهد





# تولید روی در کشورهای مختلف؛ کاهش تولید در چین از ۴.۹ به ۴.۳ میلیون تن به دلیل اعمال قوانین زیست محیطی

مقدار تولید روی در سال ۲۰۱۹ (تن)



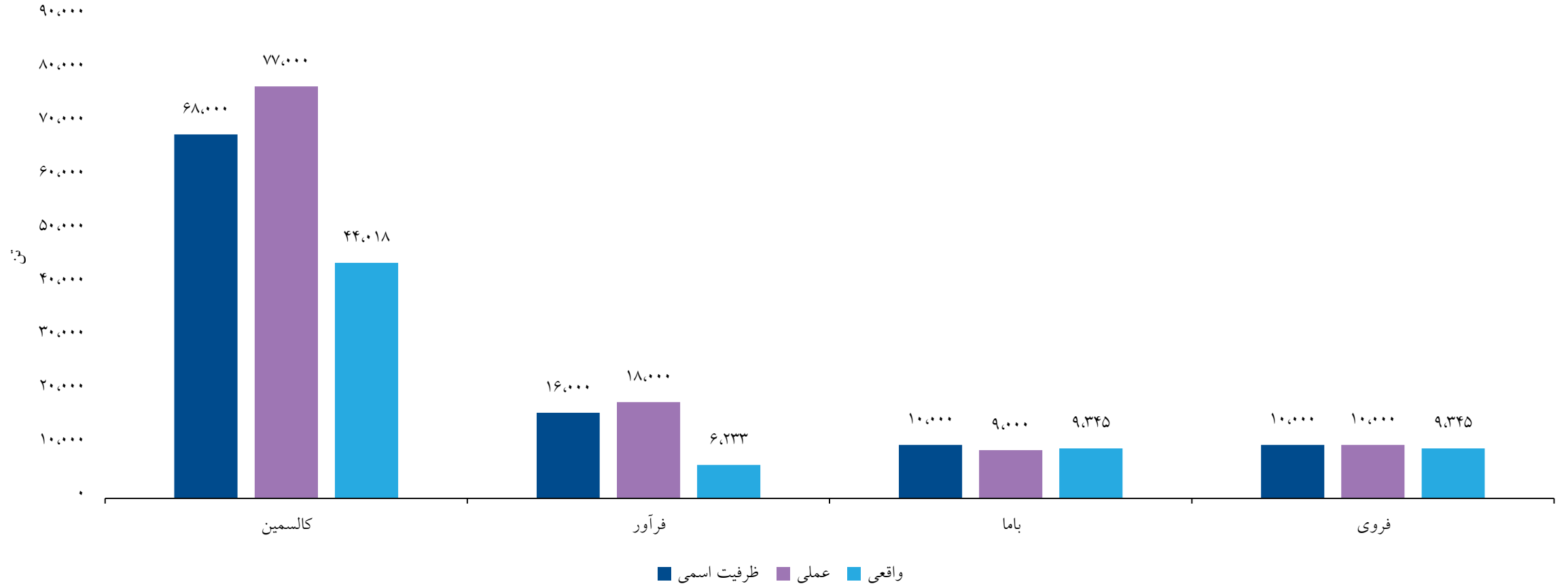
## در حال حاضر تقریباً ۷۰ درصد از روی تولید شده در دنیا از معادن استخراج می‌شود و ۳۰٪ از بازیافت یا مصرف دوباره

همزمان با پیشرفت در تولید روی و ابداع روش های جدید، فن آوری بازیافت روی نیز رو به افزایش است، روی در تمام مراحل تولید و استفاده قابل بازیافت است. در جدول روبرو میزان بازیافت آهن و روی دیده می شود.

نرخ بازیافت / احیا مجدد	روی	آهن
نرخ احیا مجدد	۸۰٪	۱۰۰٪
نرخ بازیافت	۳۰٪	۷۰٪

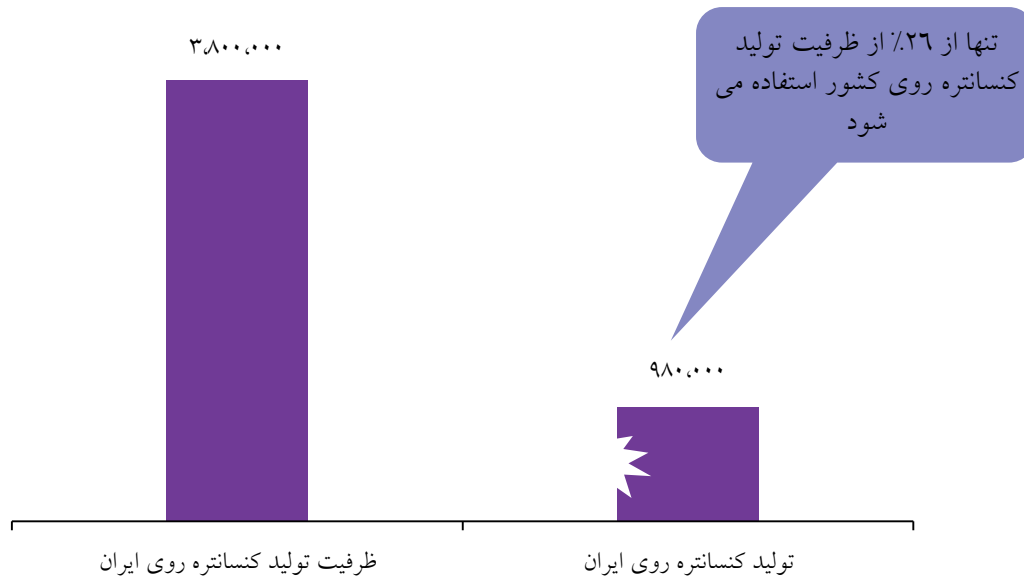
# مقایسه ظرفیت های اسمی، عملی و واقعی شرکت های تولید شمش روی در سال ۱۳۹۹؛ فرآور پایین ترین نرخ تولید نسبت به ظرفیت

مقدار تولید و مقایسه با ظرفیت اسمی و عملی (تن)

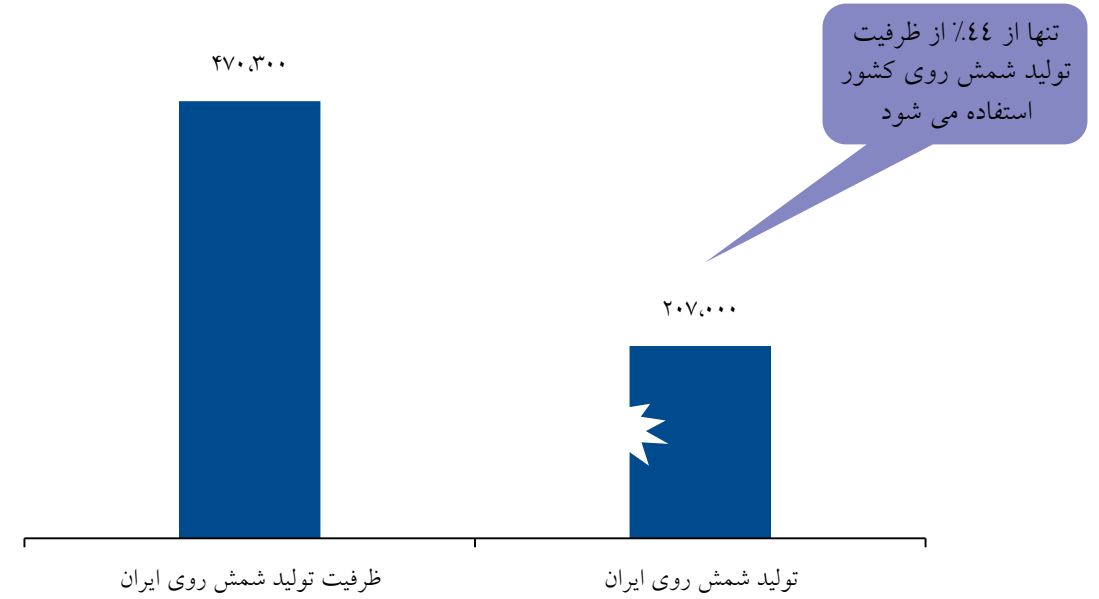


# عدم استفاده از ظرفیت های کشور به دلیل محدودیت در استخراج مواد اولیه و تامین مواد برای کارخانه های تولید شمش روی

ظرفیت و مقدار تولید کنسانتره روی کشور

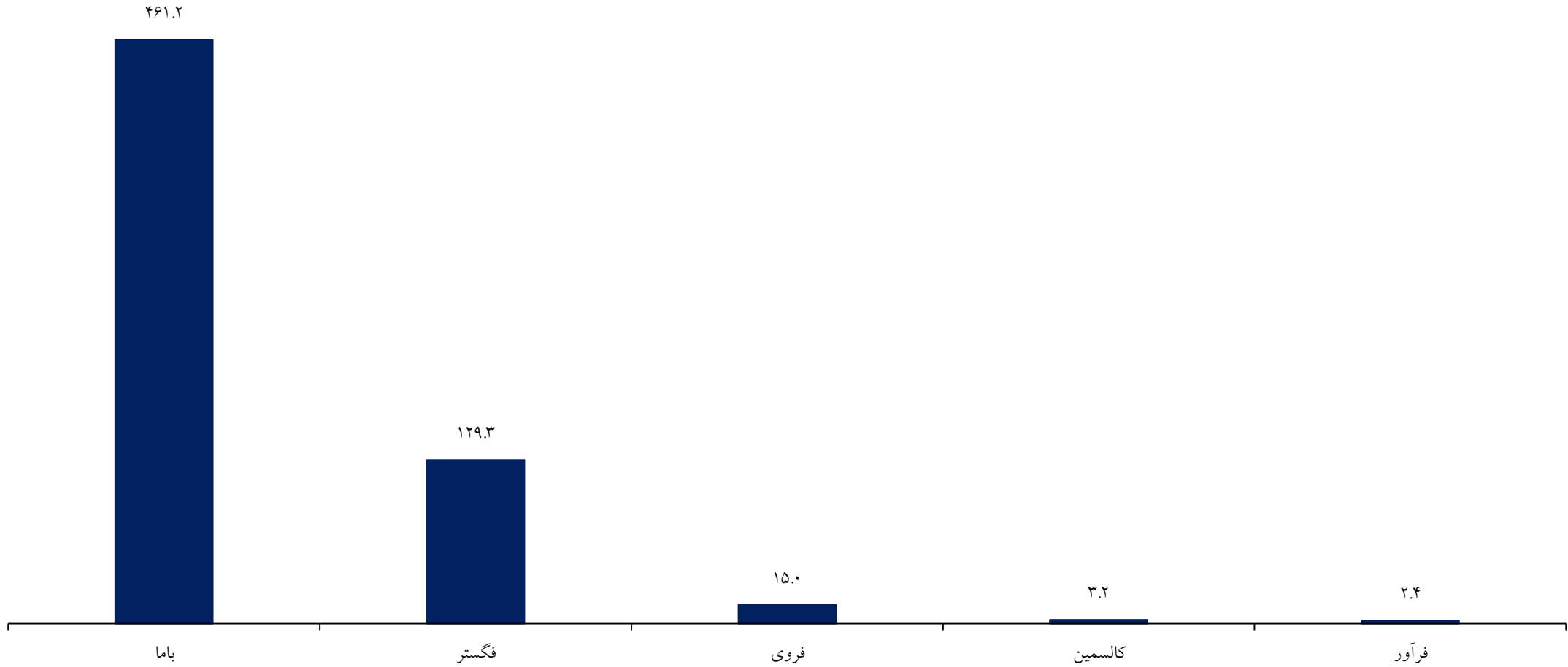


ظرفیت و مقدار تولید شمش روی کشور



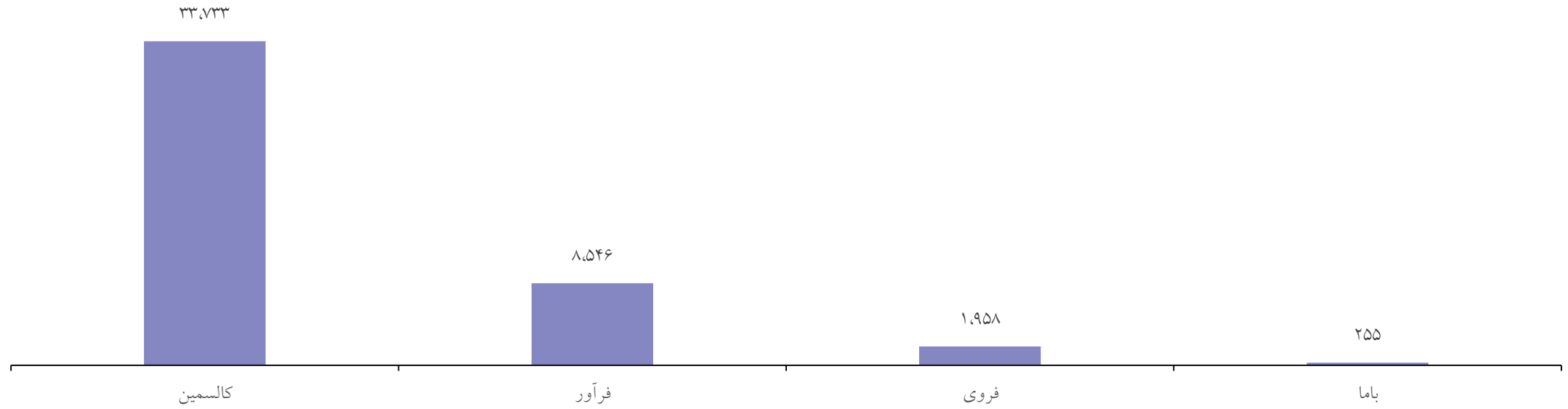
# فرآور دارای کمترین نسبت ارزش شرکت (Enterprise Value) به موجودی کالا پایان دوره

نسبت ارزش شرکت به موجودی روی پایان دوره (EV/Inventory)



# موجودی ۸،۵۰۰ تنی شمش روی در فرآور، پتانسیل شناسایی سود با فروش موجودی شمش

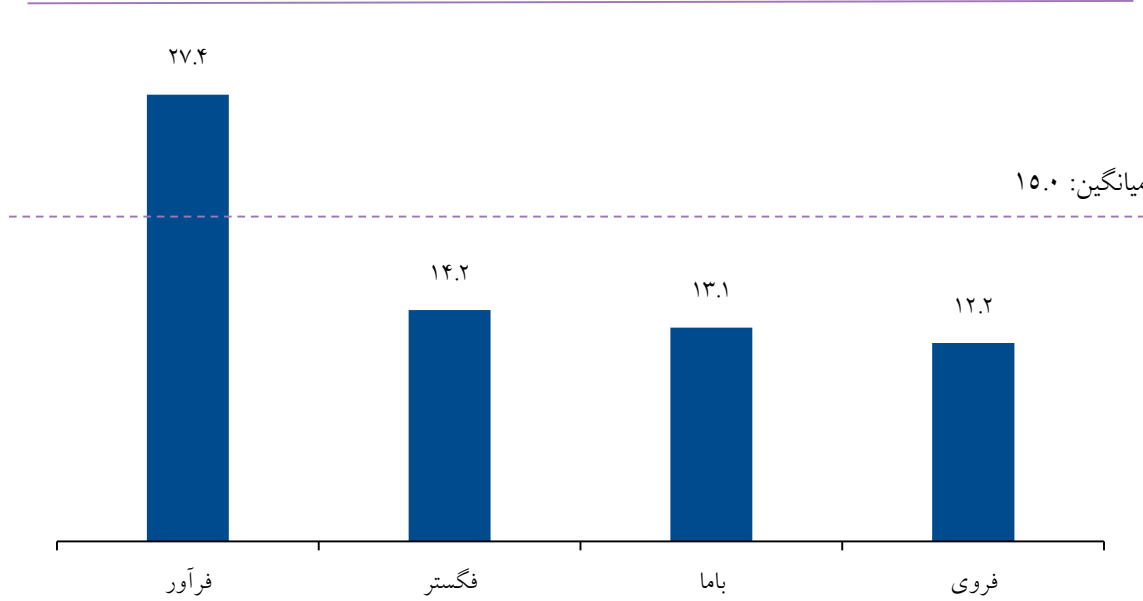
موجودی شمش روی شرکت‌ها<sup>(۱)</sup> (تن)



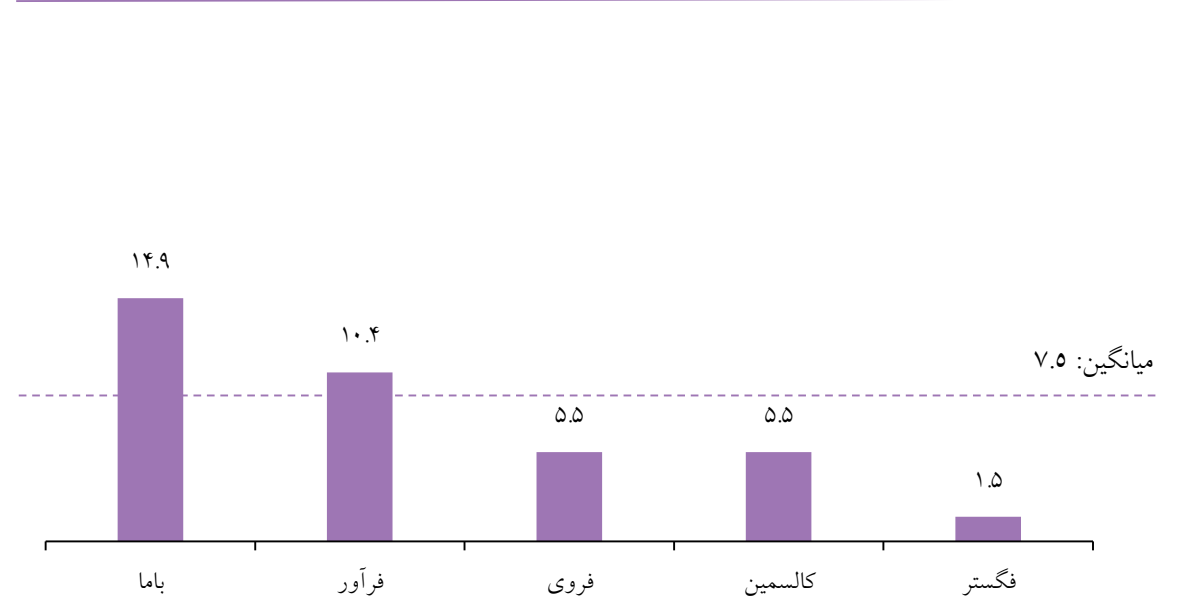
(۱) از صورت های مالی ۳ ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۰ شرکت‌ها استخراج گردیده است، شرکت اصلی در این گزارش مورد نظر است و شرکت‌های فرعی در نظر گرفته نشده است

# بالاتر بودن ضرایب فرآور نسبت به شرکت‌های هم‌گروه

P/E ttm



P/S



انتظار می‌رود شرکت با فروش موجودی کالا، به ضرایب هم‌سان با شرکت‌های مشابه دست یابد.

# شرکت فرآوری مواد معدنی ایران

❖ شرکت فراوری 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.

❖ شرکت در تاریخ دوم بهمن ماه سال ۱۳۸۱ در گروه ساخت فلزات اساسی به عضویت سازمان بورس اوراق بهادار تهران در آمده و آخرین تغییرات اساسنامه پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار در تاریخ بیست و دوم اردیبهشت ماه سال ۱۳۸۹ به تصویب مجمع عمومی فوق العاده رسیده است.

❖ این شرکت با توجه به وجود معدن انگوران به عنوان یکی از بزرگترین ذخایر معدنی روباز سرب و روی دنیا در استان زنجان ، کارخانه تولید شمش روی با روش هیدرومتالورژی را با ظرفیت اولیه ۱۰،۰۰۰ تن در سال ۱۳۷۳ در منطقه انگوران احداث نموده است.

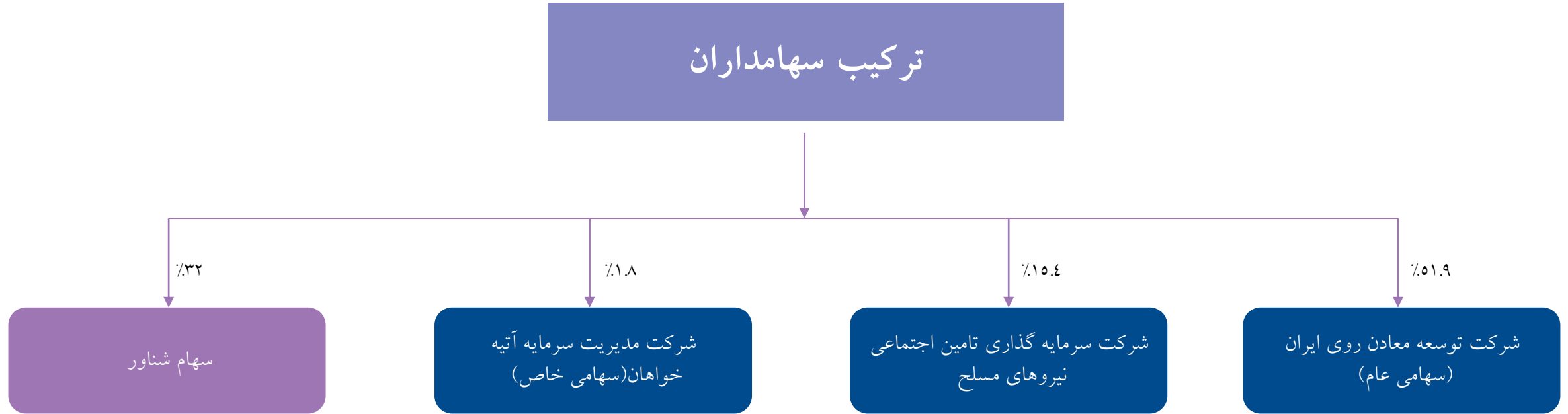
❖ شرکت همواره در سالهای گذشته با توجه به عدم دریافت خاک با عیار مناسب کمتر از میزان ظرفیت تولید کرده است

❖ از دلایلی که توسط مدیریت شرکت برای عدم فروش موجودی کالا ذکر گردیده است از قیمت پایین شمش روی در سالهای گذشته بوده است.

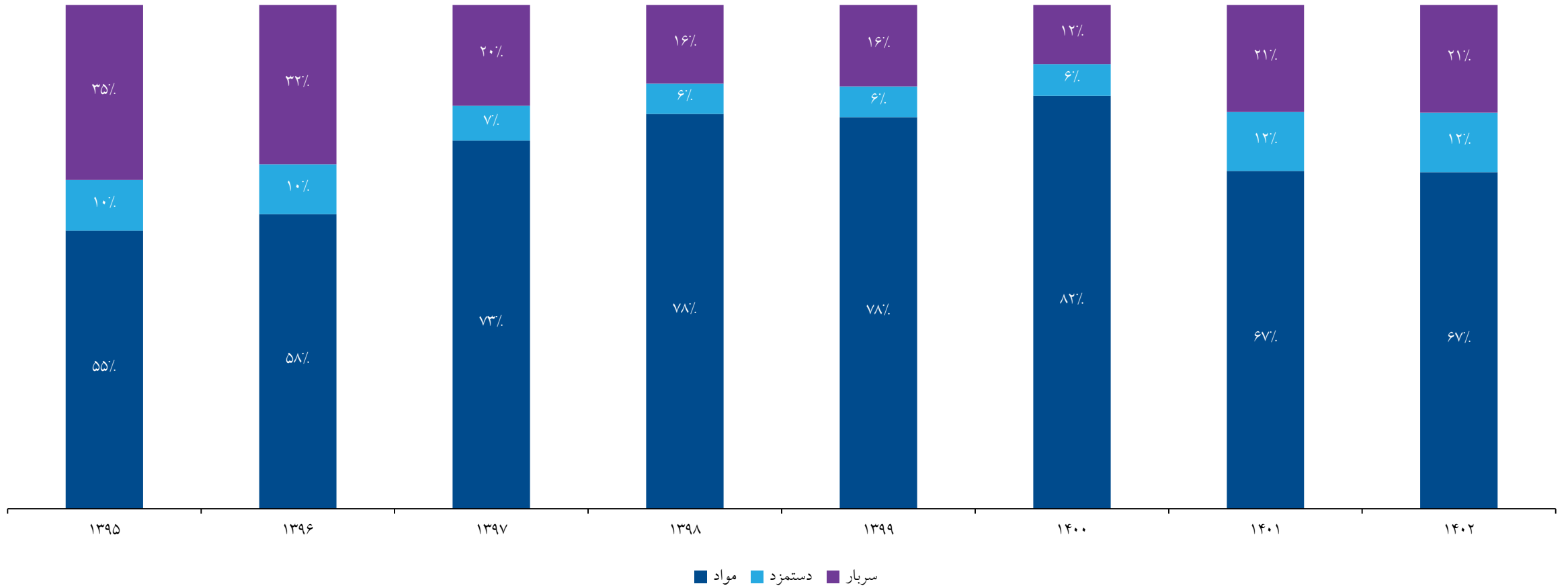
❖ در بازه یک ساله منتهی به ۲۰ مرداد ۱۴۰۰ بیشترین ارزش بازار شرکت ۲،۶۷۶ میلیارد تومان و کمترین ارزش بازار شرکت ۱،۲۲۶ میلیارد تومان بوده است، در حال حاضر ارزش بازار شرکت ۲،۱۷۲ میلیارد تومان است که با سقف ارزش شرکت ۲۳.۲٪ فاصله دارد.

❖ رشد درآمد سال ۱۳۹۹ شرکت نسبت به سال ۱۳۹۸، ۶۰ درصد افزایش داشته است.

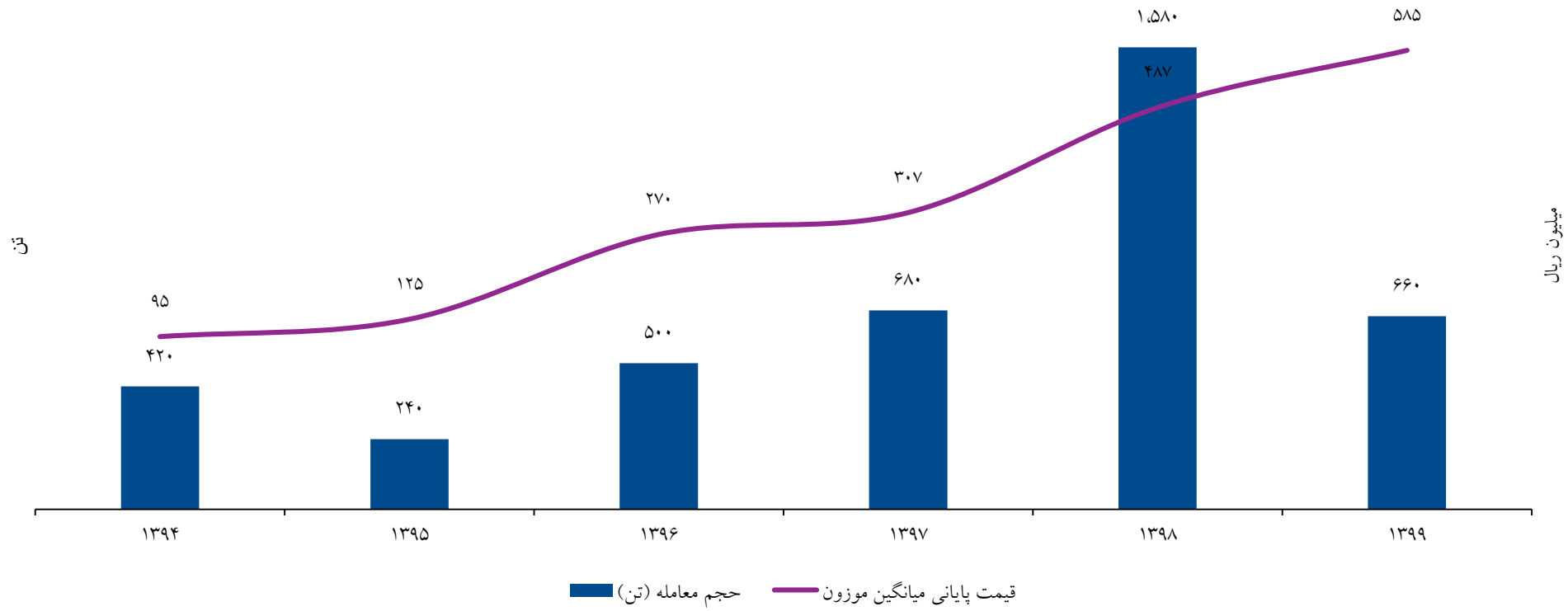




ترکیب بهای تمام شده کالای فروش رفته

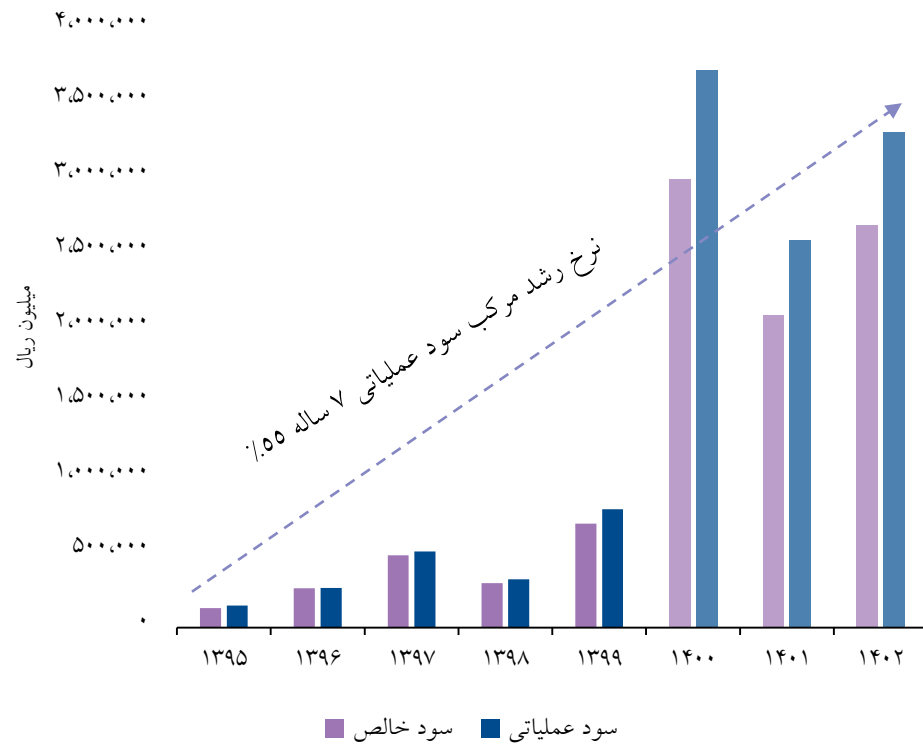


# حجم معاملات و قیمت شمش روی فرآور در بورس کالا

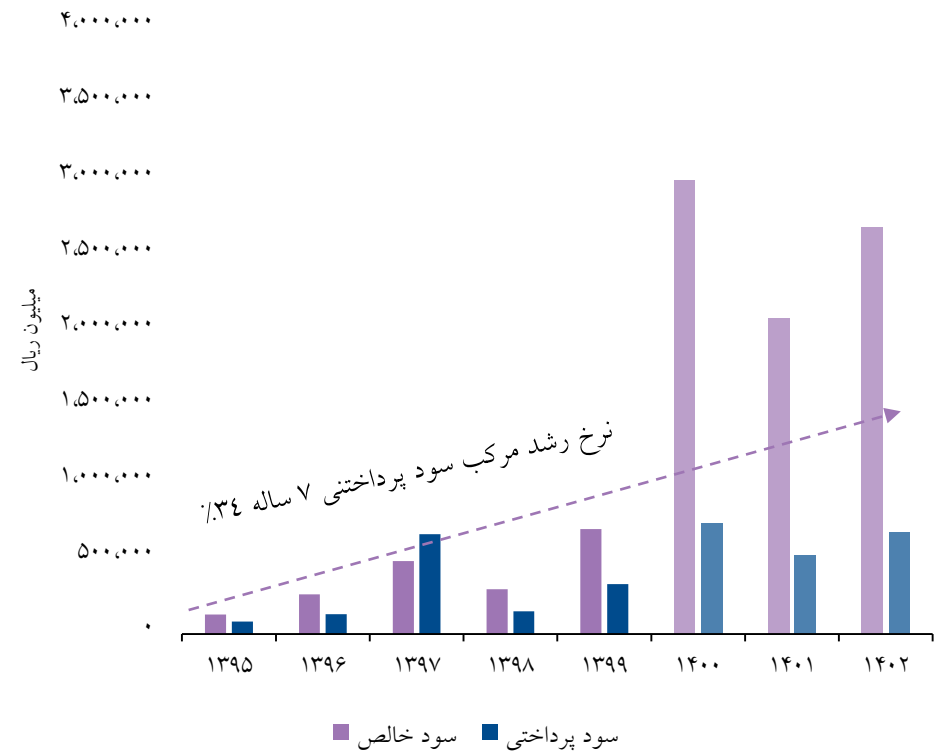


# ۵۲ درصد نرخ رشد سود عملیاتی شرکت بین سال‌های ۱۳۹۵ تا ۱۳۹۹

سود عملیاتی و سود خالص

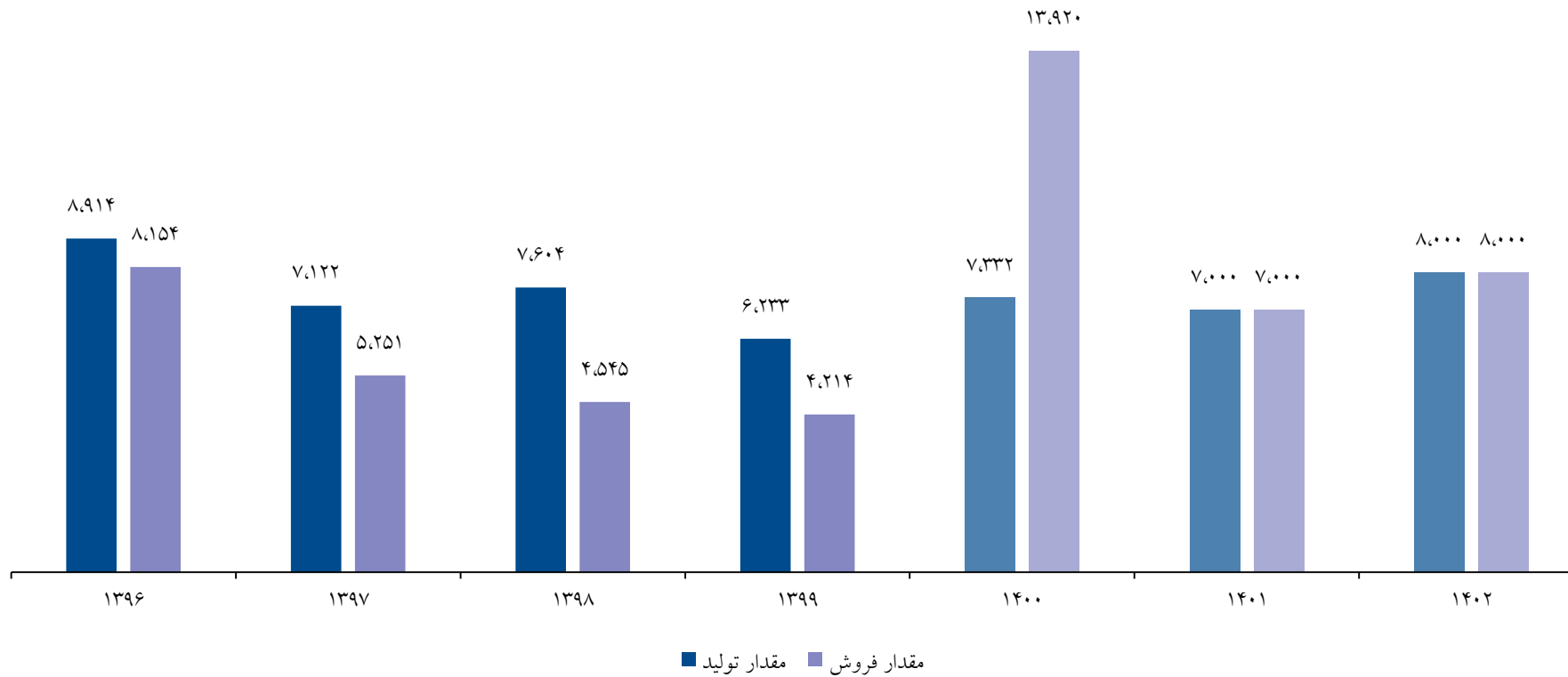


سود پرداختی و سود خالص

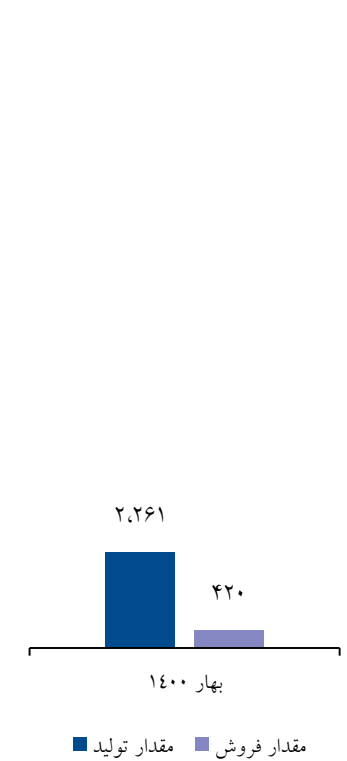


# درصد پوشش فروش پایین در بهار ۱۴۰۰ مقدار، پیش بینی می شود شرکت با دیوی محصول قصد فروش در ماه های آتی را دارد

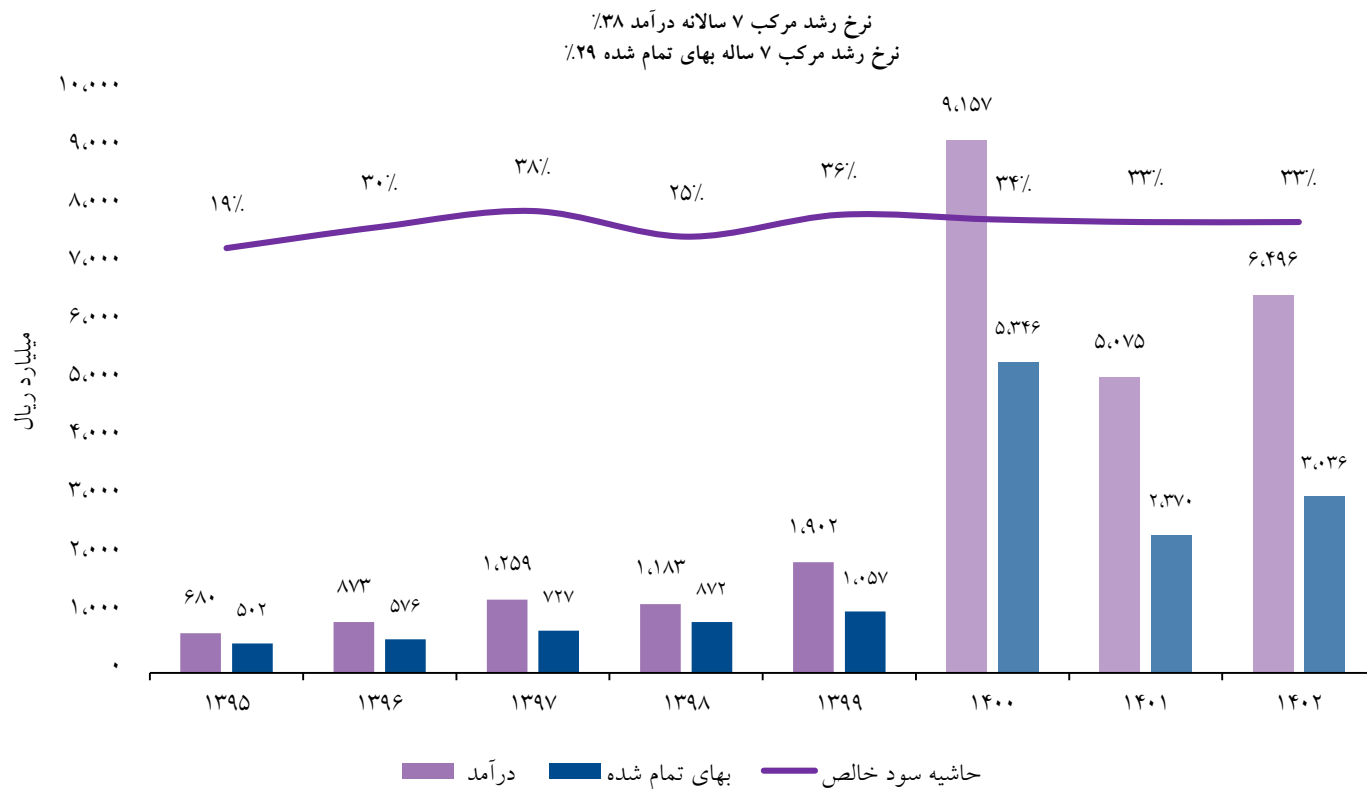
مقدار تولید و فروش (تن)



مقدار تولید و فروش (تن)



# پیش بینی درآمد ۹۱۵ میلیارد تومانی در سال ۱۴۰۰ با فرض فروش کل موجودی کالا



	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
قیمت دلار (ریال)	۲۰۹,۲۹۲	۲۱۸,۸۴۷	۲۵۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
نرخ روی (دلار)	۲,۴۰۰	۲,۹۶۹	۲,۹۰۰	۲,۹۰۰
نرخ شمش روی به میلیون ریال	۵۰۲	۶۴۹	۷۲۵	۸۱۲
درصد فروش موجودی پایان دوره		%۱۰۰	%۱۰۰	%۱۰۰
مقدار فروش	۶,۲۳۳	۷,۳۳۲	۷,۰۰۰	۸,۰۰۰

این گزارش صرفاً جهت معرفی تهیه شده و به هیچ وجه توصیه خرید و فروش نمی شود

## متغیرهای اساسی مالی

(اعداد به میلیون ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد	۶۸۰.۱۵۸	۸۷۳.۱۳۱	۱.۲۵۸.۶۵۴	۱.۱۸۳.۰۹۲	۱.۹۰۲.۲۸۰	۹.۱۵۷.۱۲۷	۵.۰۷۵.۰۰۰	۶.۴۹۶.۰۰۰
نرخ رشد		۲۸٪	۴۴٪	-۶٪	۶۱٪	۳۸۱٪	-۴۵٪	۲۸٪
سود ناخالص	۱۷۸.۰۸۱	۲۹۷.۳۸۳	۵۳۱.۷۲۷	۳۱۰.۶۱۷	۸۴۵.۰۳۳	۳.۸۱۰.۶۵۰	۲.۷۰۴.۸۱۷	۳.۴۶۰.۱۶۷
نرخ رشد		۶۷٪	۷۹٪	-۴۲٪	۱۷۲٪	۳۵۱٪	-۲۹٪	۲۸٪
حاشیه سود ناخالص	۲۶٪	۳۴٪	۴۲٪	۲۶٪	۴۴٪	۴۲٪	۵۳٪	۵۳٪
سود عملیاتی	۱۴۸.۱۴۲	۲۶۴.۴۰۹	۵۰۹.۰۸۷	۳۲۳.۱۱۵	۷۹۰.۳۵۹	۳.۷۲۳.۶۰۹	۲.۵۸۷.۸۹۵	۳.۳۰۸.۵۷۵
نرخ رشد		۷۸٪	۹۳٪	-۳۷٪	۱۴۵٪	۳۷۱٪	-۳۱٪	۲۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۲٪	۳۰٪	۴۰٪	۲۷٪	۴۲٪	۴۱٪	۵۱٪	۵۱٪
سود خالص	۱۳۰.۵۵۲	۲۶۳.۳۶۱	۴۸۳.۳۶۱	۲۹۷.۱۸۶	۶۹۳.۱۳۰	۲.۹۹۴.۸۵۵	۲.۰۸۲.۶۷۷	۲.۶۸۷.۲۴۲
نرخ رشد		۱۰۲٪	۸۴٪	-۳۹٪	۱۳۳٪	۳۳۲٪	-۳۰٪	۲۹٪
حاشیه سود خالص	۱۹٪	۳۰٪	۳۸٪	۲۵٪	۳۶٪	۳۳٪	۴۱٪	۴۱٪

این گزارش صرفاً جهت معرفی تهیه شده و به هیچ وجه توصیه خرید و فروش نمی شود

## صورت سود و زیان، پیش بینی افزایش

ارقام به میلیون ریال	واقعی					پیش بینی		
	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۶۸۰,۱۵۸	۸۷۳,۱۳۱	۱,۲۵۸,۶۵۴	۱,۱۸۳,۰۹۲	۱,۹۰۲,۲۸۰	۹,۱۵۷,۱۲۷	۵,۰۷۵,۰۰۰	۶,۴۹۶,۰۰۰
بهای تمام شده	-۵۰۲,۰۷۷	-۵۷۵,۷۴۸	-۷۲۶,۹۲۷	-۸۷۲,۴۷۵	-۱,۰۵۷,۲۴۷	-۵,۳۴۶,۴۷۷	-۲,۳۷۰,۱۸۳	-۳,۰۳۵,۸۳۳
سود ناخالص	۱۷۸,۰۸۱	۲۹۷,۳۸۳	۵۳۱,۷۲۷	۳۱۰,۶۱۷	۸۴۵,۰۳۳	۳,۸۱۰,۶۵۰	۲,۷۰۴,۸۱۷	۳,۴۶۰,۱۶۷
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۳۰,۱۳۹	-۳۸,۷۹۷	-۴۹,۱۰۴	-۴۵,۳۷۸	-۵۴,۴۳۴	-۸۶,۷۹۷	-۱۱۶,۶۷۷.۷	-۱۵۱,۳۴۷.۴۱
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۲۰۰	۵,۸۲۳	۲۶,۴۶۴	۵۷,۸۷۶	-۲۴۰	-۲۴۴	-۲۴۴	-۲۴۴
سود عملیاتی	۱۴۸,۱۴۲	۲۶۴,۴۰۹	۵۰۹,۰۸۷	۳۲۳,۱۱۵	۷۹۰,۳۵۹	۳,۷۲۳,۶۰۹	۲,۵۸۷,۸۹۵	۳,۳۰۸,۵۷۵
هزینه های مالی	-۳,۲۵۸	۰	۰	۰	-۸۰۳	-۹,۰۴۸	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۹,۸۷۴	۱۷,۹۹۰	۲۳,۷۷۴	۲۴,۰۲۵	۷۲,۰۱۱	۷,۱۰۷	۸۹۲	۸۹۲
سود قبل از مالیات	۱۵۴,۷۵۸	۲۸۲,۳۹۹	۵۳۲,۸۶۱	۳۴۷,۱۴۰	۸۶۱,۵۶۷	۳,۷۲۱,۶۶۸	۲,۵۸۸,۷۸۷	۳,۳۰۹,۴۶۷
مالیات	-۲۴,۲۰۶	-۱۹,۰۳۸	-۴۹,۵۰۰	-۴۹,۹۵۴	-۱۶۸,۴۳۷	-۷۲۶,۸۱۳	-۵۰۶,۱۱۰	-۶۲۲,۲۲۵
سود خالص	۱۳۰,۵۵۲	۲۶۳,۳۶۱	۴۸۳,۳۶۱	۲۹۷,۱۸۶	۶۹۳,۱۳۰	۲,۹۹۴,۸۵۵	۲,۰۸۲,۶۷۷	۲,۶۸۷,۲۴۲
سود عملیاتی هر سهم	۱,۲۳۵	۲,۲۰۳	۷۷۱	۴۹۰	۱,۱۹۸	۵,۶۴۲	۳,۹۲۱	۵,۰۱۳
سود پایه هر سهم	۱,۰۸۸	۲,۱۹۵	۷۳۲	۴۵۰	۱,۰۵۰	۴,۵۳۸	۳,۱۵۶	۴,۰۷۲
سرمایه	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰	۶۶۰,۰۰۰

این گزارش صرفاً جهت معرفی تهیه شده و به هیچ وجه توصیه خرید و فروش نمی شود



## تحلیل حساسیت ۹ ماهه پایانی سود هر سهم

### تحلیل حساسیت نرخ دلار و درصد فروش موجودی پایان دوره

نرخ دلار	درصد فروش موجودی پایان دوره							
		۲۵٪	۵۰٪	۶۰٪	۷۰٪	۸۰٪	۹۰٪	۱۰۰٪
۱۸۰۰۰۰		۶۱۱	۱,۳۶۷	۱,۶۷۰	۱,۹۷۲	۲,۲۷۴	۲,۵۷۷	۲,۸۷۹
۲۰۰۰۰۰		۸۰۳	۱,۷۵۰	۲,۱۲۹	۲,۵۰۸	۲,۸۸۷	۳,۲۶۶	۳,۶۴۵
۲۲۰۰۰۰		۹۹۴	۲,۱۳۳	۲,۵۸۱	۳,۰۴۴	۳,۴۹۹	۳,۹۵۵	۴,۴۱۰
۲۵۰۰۰۰		۱,۲۸۱	۲,۷۰۷	۳,۲۷۷	۳,۸۴۷	۴,۴۱۸	۴,۹۸۸	۵,۵۵۸
۲۸۰۰۰۰		۱,۵۶۸	۳,۲۸۱	۳,۹۶۶	۴,۶۵۱	۵,۳۳۶	۶,۰۲۱	۶,۷۰۶
۳۲۰۰۰۰		۱,۹۵۱	۴,۰۴۶	۴,۸۸۵	۵,۷۲۳	۶,۵۶۱	۷,۳۹۹	۸,۲۳۷
۳۴۰۰۰۰		۲,۱۴۲	۴,۴۲۹	۵,۳۴۴	۶,۲۵۹	۷,۱۷۳	۸,۰۸۸	۹,۰۰۳

- تحلیل حساسیت بر اساس ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱ انجام گرفته است
- در جدول‌های تحلیل حساسیت سود سه ماهه معادل ۱۲۸ ریال لحاظ نگردیده است.
- مجموع اعداد جدول تحلیل حساسیت و سود سه ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۰ معادل سود ۱۴۰۰ می‌باشد

### تحلیل حساسیت نرخ روی و درصد فروش موجودی پایان دوره

نرخ روی	درصد فروش موجودی پایان دوره							
		۲۵٪	۵۰٪	۶۰٪	۷۰٪	۸۰٪	۹۰٪	۱۰۰٪
۲۲۰۰		۴۱۶	۹۷۶	۱,۲۰۱	۱,۴۲۵	۱,۶۴۹	۱,۸۷۳	۲,۰۹۸
۲۴۰۰		۵۶۰	۱,۲۶۶	۱,۵۴۸	۱,۸۳۰	۲,۱۱۲	۲,۳۹۴	۲,۶۷۶
۲۶۰۰		۷۰۵	۱,۵۵۵	۱,۸۹۴	۲,۲۳۴	۲,۵۷۴	۲,۹۱۴	۳,۲۵۴
۲۸۰۰		۸۴۹	۱,۸۴۴	۲,۲۴۱	۲,۶۳۹	۳,۰۳۷	۳,۴۳۴	۳,۸۳۲
۳۰۰۰		۹۹۴	۲,۱۳۳	۲,۵۸۱	۳,۰۴۴	۳,۴۹۹	۳,۹۵۵	۴,۴۱۰
۳۲۰۰		۱,۱۳۸	۲,۴۲۲	۲,۹۳۵	۳,۴۴۸	۳,۹۶۲	۴,۴۷۵	۴,۹۸۸
۳۴۰۰		۱,۲۸۳	۲,۷۱۱	۳,۲۸۲	۳,۸۵۳	۴,۴۲۴	۴,۹۹۵	۵,۵۶۶

### تحلیل حساسیت نرخ روی و نرخ دلار

نرخ دلار	نرخ روی							
	۴,۴۱۰	۲,۲۰۰	۲,۴۰۰	۲,۶۰۰	۲,۸۰۰	۳,۰۰۰	۳,۲۰۰	۳,۴۰۰
۱۸۰,۰۰۰		۹۸۷	۱,۴۶۰	۱,۹۳۳	۲,۴۰۶	۲,۸۷۹	۳,۳۵۲	۳,۸۲۵
۲۰۰,۰۰۰		۱,۵۴۲	۲,۰۶۸	۲,۵۹۴	۳,۱۱۹	۳,۶۴۵	۴,۱۷۰	۴,۶۹۶
۲۲۰,۰۰۰		۲,۰۹۸	۲,۶۷۶	۳,۲۵۴	۳,۸۳۲	۴,۴۱۰	۴,۹۸۸	۵,۵۶۶
۲۵۰,۰۰۰		۲,۹۳۱	۳,۵۸۱	۴,۲۴۴	۴,۹۰۱	۵,۵۵۸	۶,۲۱۵	۶,۸۷۲
۲۸۰,۰۰۰		۳,۷۶۳	۴,۴۹۹	۵,۲۳۵	۵,۹۷۱	۶,۷۰۶	۷,۴۴۲	۸,۱۷۸
۳۲۰,۰۰۰		۴,۸۷۴	۵,۷۱۵	۶,۵۵۶	۷,۳۹۷	۸,۲۳۷	۹,۰۷۸	۹,۹۱۹
۳۴۰,۰۰۰		۵,۴۲۹	۶,۳۲۳	۷,۲۱۶	۸,۱۰۹	۹,۰۰۳	۹,۸۹۶	۱۰,۷۹۰

تهران. بلوار نلسون ماندلا. بلوار گل آذین. شماره ۲۳  
۰۲۱-۲۲۰۳۰۳۴۹ | ۰۲۱-۸۶۷۹۱۰۰۰



[www.nibb.ir](http://www.nibb.ir)



[info@nibb.ir](mailto:info@nibb.ir)

