

# سبدگردان نوین نگر آسیا

تحلیل شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

خرداد ۱۴۰۲

تیم تحلیل نوین نگر آسیا

گردآورنده: محمد حسین حاج اسماعیلی



## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

### معرفی شرکت معدنی املاح ایران



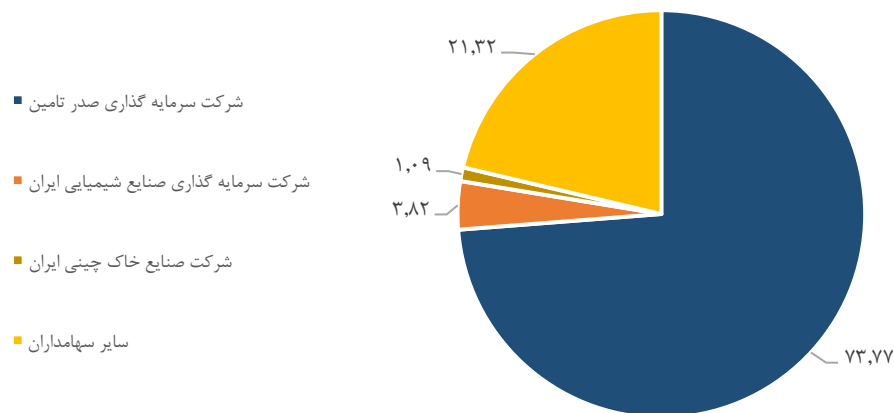
شرکت معدنی املاح ایران در سال ۱۳۶۳ با هدف اکتشاف، استخراج و فرآوری نمک های صنعتی بخصوص سولفات سدیم و کلرور سدیم تاسیس شد و در حال حاضر بزرگترین تولیدکننده سولفات سدیم در خاورمیانه و بزرگترین تولید کننده نمک خوراکی در ایران است.

این شرکت سالانه حدود ۱۹۰ هزار تن پودر سولفات سدیم جهت مصارف صنایع تولید پودر های شوینده، شیشه سازی و کاغذسازی تولید می کند.

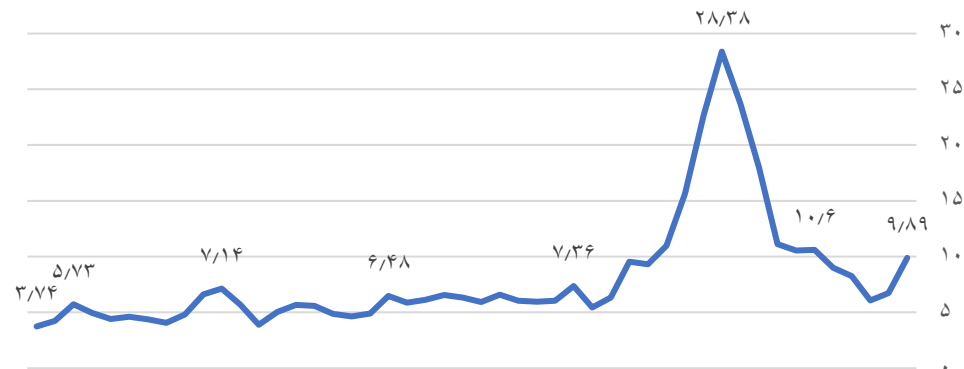
معدن سولفات سدیم میقان این شرکت در سال ۱۳۷۳ توسط شرکت کشف شده و بزرگترین معدن سولفات سدیم کشور می باشد.

ظرفیت اسمی تولید شرکت در سولفات سدیم ۱۰۷ هزار تن و نمک تصفیه شده ۱۰۵ هزار تن می باشد.

### ترکیب سهامداران



### نسبت قیمت به سود هر سهم گذشته نگر



\* نسبت قیمت به سود هر سهم گذشته نگر شامل بجز برخی سال ها مانند سال ۱۳۹۹ و اوج هیجان بازار، معمولاً در حدود ۷ بوده است.



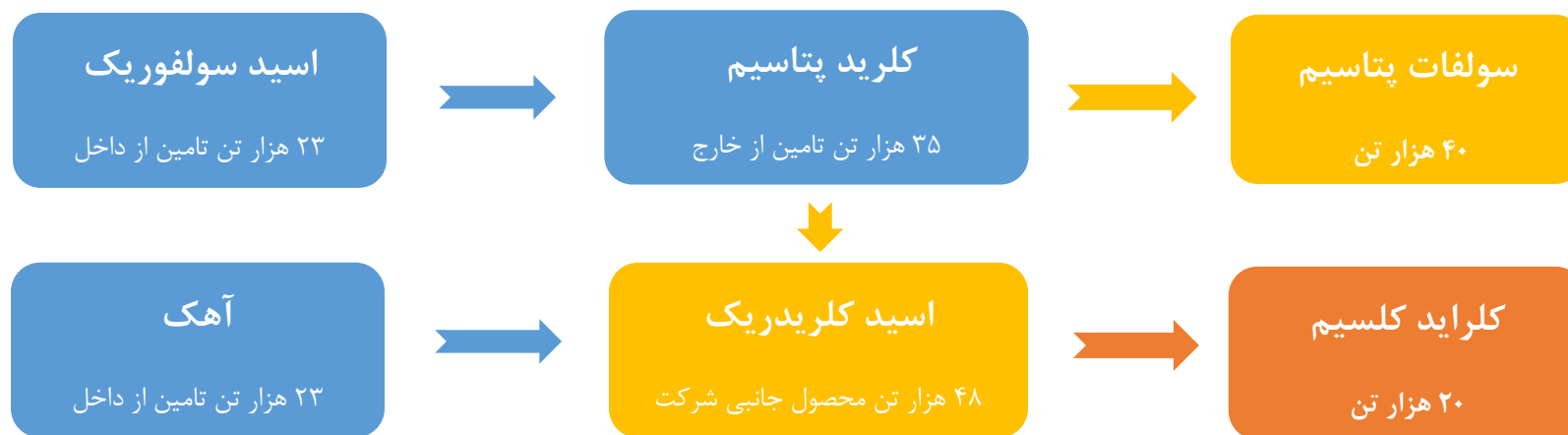
## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

### طرح های توسعه

طرح تولید سولفات پتاسیم و کلراید کلسیم با هدف تنوع بخشی به محصولات شرکت و تامین بخشی از نیاز سولفات پتاسیم داخل کشور با ظرفیت تولید ۴۰ هزار تن سولفات پتاسیم و ۲۰ هزار تن کلراید کلسیم در سال ۱۴۰۲ به بهره برداری می رسد و در حال حاضر کوره اول طرح از میانه اردیبهشت شروع به کار کرده است. سولفات پتاسیم فرآیند تولید مشابهی با سولفات سدیم دارد همچنین علاوه بر کشاورزی در صنعت شیشه سازی و صنایع نظامی نیز کاربرد دارد اما مشتری اصلی شاملا شرکت خدمات حمایتی کشاورزی می باشد که در حال حاضر کود سولفات پتاسیم را از پتروشیمی ارومیه خریداری می کند و بیش تر کود مورد نیاز کشور را وارد می کند.

محصول جانبی فرآیند تولید سولفات پتاسیم اسید کلریدریک است که به دلیل سختی انبارش اسید، با آهک ترکیب می شود و کلسیم کلراید تولید می شود که در صنایع غذایی، دارویی، حفاری چاه های نفتی، تایر سازی و رطوبت گیری کاربرد دارد. این محصول علاوه بر بازار داخلی، بازار صادراتی گسترده ای در کشورهای حاشیه خلیج فارس و عراق دارد.

برای تولید سولفات پتاسیم، از پتاس سفید و صورتی می توان استفاده کرد. پتاس صورتی تاریخ انقضا ندارد و ارزان تر است اما بدلیل کاهش عمر کوره، شرکت از پتاس سفید استفاده می کند.



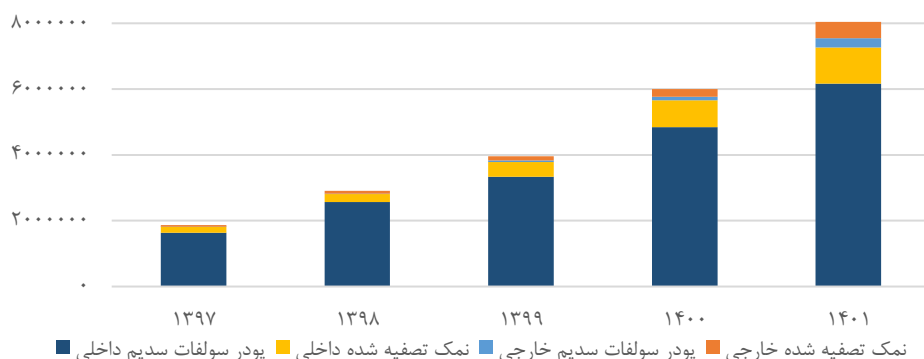


## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

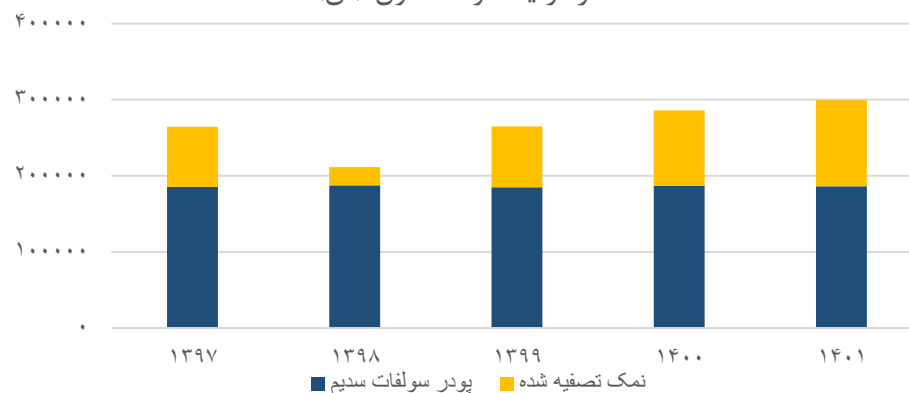
### تولید و فروش شرکت

بیشترین محصول تولیدی شرکت سولفات سدیم است که بیشترین سهم از مبلغ فروش را نیز دارد. نرخ فروش سولفات سدیم در بورس کالا تعیین می شود که به دلیل انحصار در بخش تقاضا شرکت های شوینده نزدیک به نرخ پایه سولفات سدیم را خریداری می کنند اما نرخ فروش نمک توسط انجمن صنفی نمک تعیین می شود. نرخ های صادراتی نیز تابع عرضه و تقاضا و نرخ اعلامی هیئت مدیره شرکت است.

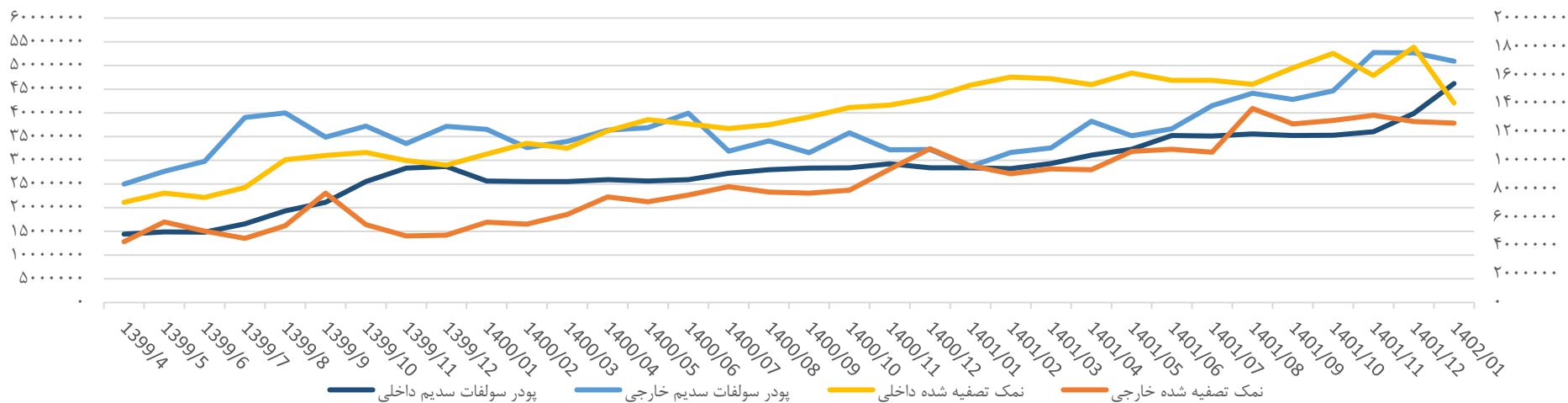
ترکیب مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



مقدار تولید هر محصول (تن)



روند نرخ فروش ماهانه محصولات (تن/ریال)

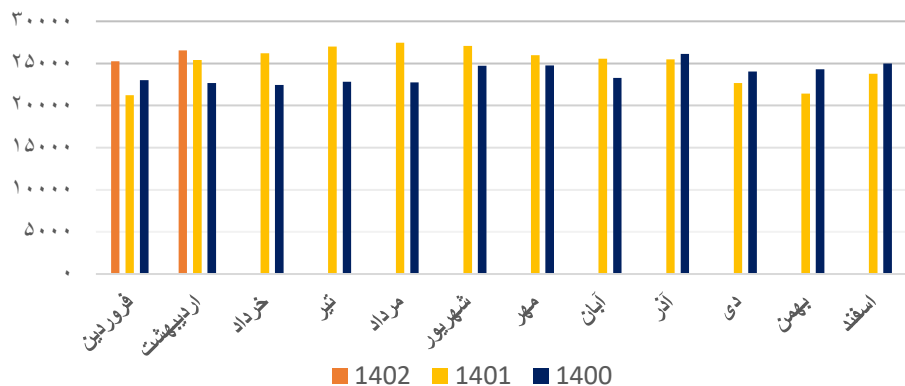




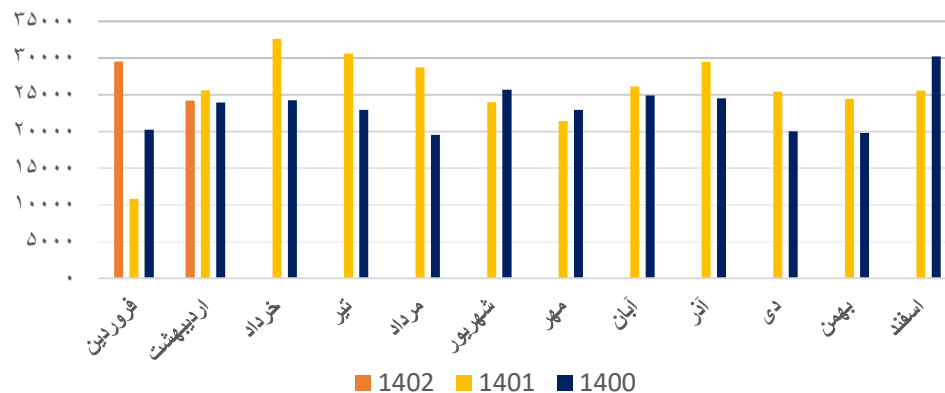
## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

روند ماهانه تولید، مقدار فروش و مبلغ فروش در سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

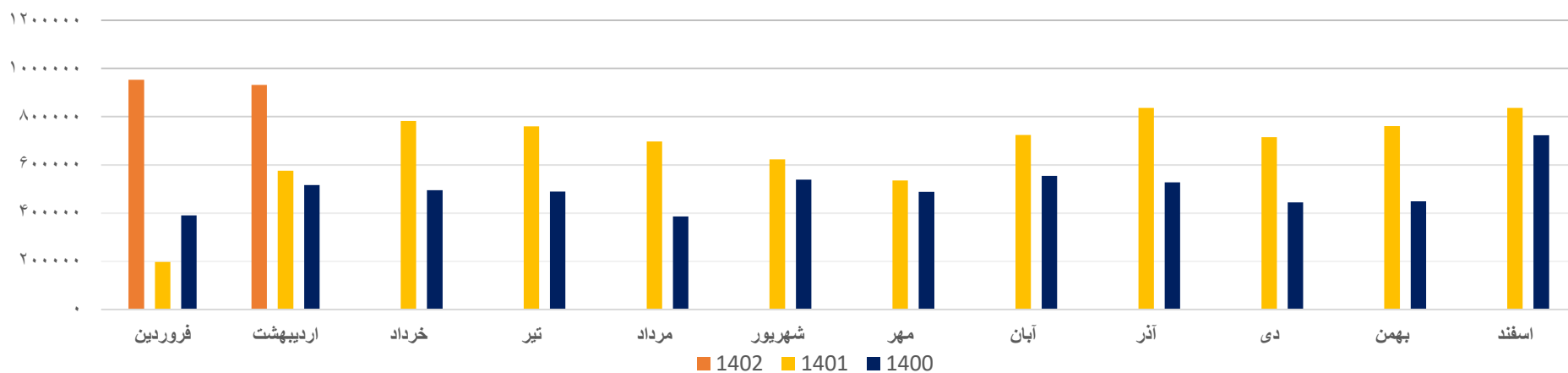
مقدار تولید (تن)



مقدار فروش (تن)



مبلغ فروش (میلیون ریال)



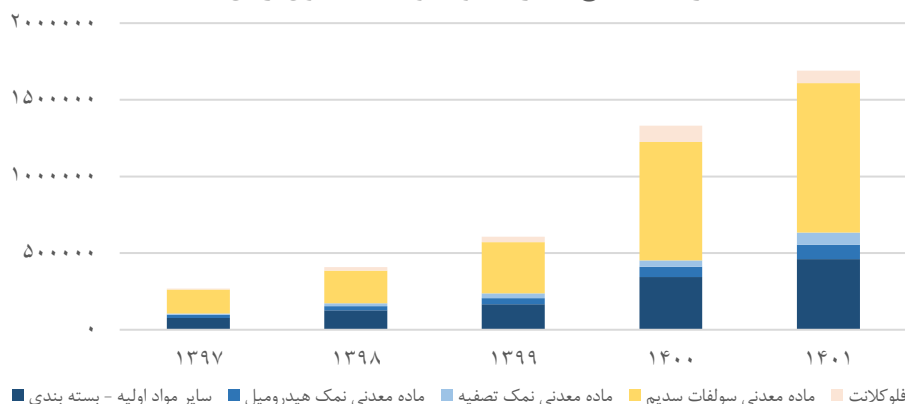


## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

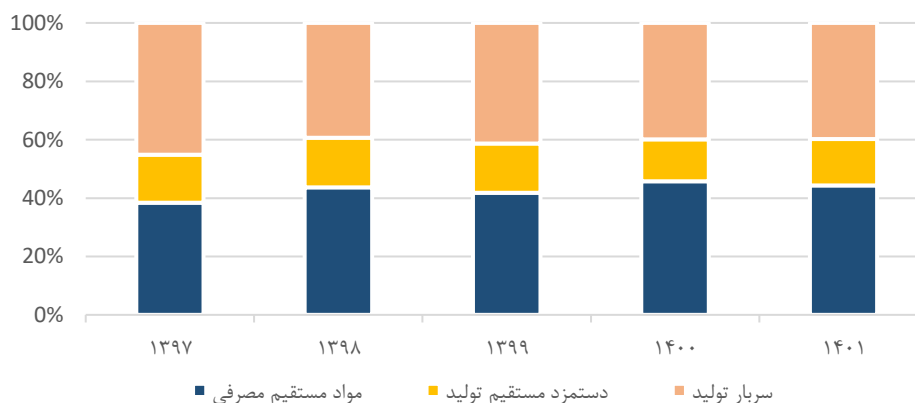
### بهای تمام شده

بیشترین سهم از بهای تمام شده مربوط به سربار تولید بوده است اما در دو سال گذشته سهم مواد مستقیم مصرفی بیشتر شده است. بزرگ ترین بخش از مواد مصرفی نیز مربوط به ماده معدنی سولفات سدیم است که بیشترین مقدار و مبلغ محصول تولیدی شرکت را به خود اختصاص داده است. مواد معدنی مصرفی شرکت، از معادن خود شرکت استخراج می شود و در سال های اخیر عمدتا بدلیل افزایش سهم حقوق دولتی، هزینه مواد مستقیم تولیدی نیز افزایش یافته است.

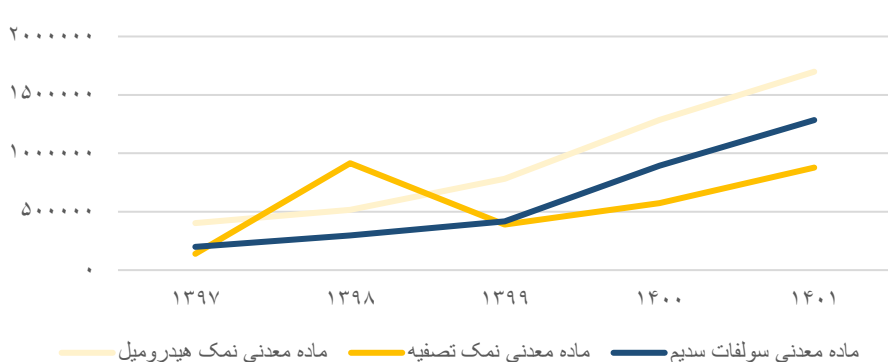
ترکیب مبلغ مصرف مواد اولیه (میلیون ریال)



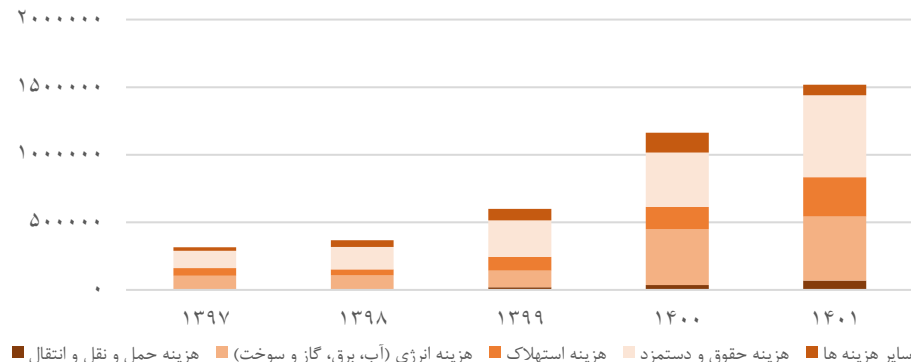
ترکیب بهای تمام شده (میلیون ریال)



نرخ مصرفی اصلی (تن/ریال)



ترکیب مبلغ هزینه سربار (میلیون ریال)





## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

### ارزشیابی

### مفروضات تحلیل

شرکت معدنی املاح ایران	
مفروضات عمومی	
۴۹۰,۰۰۰	دلار / سنا
۴۰٪	نرخ تورم
۳۵٪	حقوق و دستمزد
۴۰٪	افزایش نرخ انرژی

### جدول مقدار و مبلغ فروش

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مبلغ فروش (میلیون ریال)	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	مقدار فروش (تن)
<b>فروش داخلی</b>							<b>مقدار فروش داخلی</b>						
۹,۱۹۹,۴۷۳	۶,۱۶۴,۴۸۷	۴,۸۴۲,۳۶۱	۳,۳۳۳,۱۶۳	۲,۵۶۸,۰۹۷	۱,۶۳۷,۱۹۷	پودر سولفات سدیم داخلی	۱۸۳,۹۲۱	۱۸۳,۳۷۹	۱۷۹,۷۸۵	۱۸۲,۴۷۵	۱۸۷,۰۳۲	۱۸۵,۴۰۴	پودر سولفات سدیم
۱,۶۶۸,۹۳۵	۱,۱۰۰,۸۴۶	۸۱۶,۶۸۰	۴۴۶,۸۶۰	۲۴۵,۰۸۴	۱۷۸,۰۱۹	نمک تصفیه شده داخلی	۶۸,۳۴۹	۶۸,۳۴۹	۶۴,۹۸۱	۵۳,۲۹۹	۵۴,۶۸۴	۵۵,۵۲۴	نمک تصفیه شده
۵,۰۴۰,۰۰۰	-	-	-	-	-	سولفات پتاسیم	۱۲,۰۰۰	-	-	-	-	-	سولفات پتاسیم
۳۱۵,۲۱۴	-	-	-	-	-	کلراید کلسیم	۵,۴۰۰	-	-	-	-	-	کلراید کلسیم
<b>فروش خارجی</b>							<b>مقدار فروش خارجی</b>						
۱۶۱,۰۲۷	۲۸۰,۳۹۲	۱۰۶,۲۸۹	۵۶,۶۸۰	۸,۰۴۴	۴,۱۲۶	پودر سولفات سدیم خارجی	۲,۷۰۷	۶,۷۸۷	۳,۱۹۴	۱,۷۷۹	۳۹۳	۳۰۵	پودر سولفات سدیم
۷۴۱,۰۸۸	۵۰۰,۵۵۱	۲۳۷,۶۴۳	۱۲۴,۹۷۲	۸۲,۵۰۱	۴۵,۳۱۴	نمک تصفیه شده خارجی	۴۵,۲۴۶	۴۶,۳۳۱	۳۱,۰۰۰	۲۶,۸۶۷	۳۰,۶۱۱	۲۱,۹۰۸	نمک تصفیه شده
۳۹۲,۲۶۶	-	-	-	-	-	کلراید کلسیم	۴,۸۰۰	-	-	-	-	-	کلراید کلسیم
<b>۱۷,۵۱۸,۰۰۳</b>	<b>۸,۰۴۶,۲۷۶</b>	<b>۶,۰۰۳,۹۷۳</b>	<b>۳,۹۶۱,۶۷۵</b>	<b>۲,۹۰۳,۷۲۶</b>	<b>۱,۸۶۴,۶۵۶</b>	<b>جمع</b>	<b>۳۲۲,۴۲۳</b>	<b>۳۰۴,۸۴۶</b>	<b>۲۷۸,۹۶۰</b>	<b>۲۶۴,۴۲۰</b>	<b>۲۷۲,۷۲۰</b>	<b>۲۶۳,۱۴۱</b>	<b>جمع</b>



## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

### پیش بینی سود و زیان

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	شرکت معدنی املاح ایران
<b>صورت سود و زیان</b>						
۱۷,۵۱۸,۰۰۳	۸,۰۴۶,۲۷۶	۶,۰۰۳,۹۷۳	۳,۹۶۱,۶۷۵	۲,۹۰۳,۷۲۶	۱,۸۶۴,۶۵۶	فروش
(۸,۴۶۱,۸۷۴)	(۳,۸۶۰,۱۴۲)	(۲,۸۳۳,۹۳۰)	(۱,۴۴۶,۲۰۱)	(۹۳۳,۱۵۹)	(۶۹۶,۹۶۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۹,۰۵۶,۱۲۹	۴,۱۸۶,۱۳۴	۳,۱۷۰,۰۴۳	۲,۵۱۵,۴۷۴	۱,۹۷۰,۵۶۷	۱,۱۶۷,۶۹۲	<b>سود (زیان) ناخالص</b>
(۴۳۲,۴۴۵)	(۳۰۳,۳۴۲)	(۲۲۳,۹۱۶)	(۱۳۳,۳۷۱)	(۱۱۳,۵۵۷)	(۸۳,۸۴۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-	-	-	-	-	-	هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)
۱۱۲,۵۴۶	۶۷,۹۰۳	(۷,۹۵۰)	۴,۸۰۳	۱,۲۸۵	(۵۹۶)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۸,۷۳۶,۲۳۰	۳,۹۵۰,۶۹۵	۲,۹۳۸,۱۷۷	۲,۳۸۶,۹۰۶	۱,۸۵۸,۲۹۵	۱,۰۸۳,۲۵۴	<b>سود (زیان) عملیاتی</b>
(۱۸۴,۲۰۵)	(۱۸۴,۲۰۵)	(۱۴۷,۹۱۸)	(۳۶,۷۲۱)	(۳۹,۵۳۹)	(۱۵,۷۰۱)	هزینه های مالی
۱,۰۲۶,۱۷۴	۴۷۱,۳۳۷	۱,۳۴۸,۱۴۳	۴۹۴,۴۶۸	۲۶۳,۷۳۲	۱۰۸,۱۰۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۹,۵۷۸,۱۹۹	۴,۲۳۷,۸۲۷	۴,۱۳۸,۴۰۲	۲,۸۴۴,۶۵۳	۲,۰۹۲,۴۸۸	۱,۱۷۵,۶۵۶	<b>سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات</b>
(۹۱۸,۲۱۸)	(۴۰۶,۲۶۱)	(۴۱۱,۴۰۳)	(۴۴۳,۶۰۸)	(۲۸۸,۱۸۷)	(۱۸۵,۳۶۳)	مالیات
۸,۶۵۹,۹۸۱	۳,۸۳۱,۵۶۶	۳,۷۲۷,۰۰۰	۲,۴۰۱,۰۴۵	۱,۸۰۴,۳۰۱	۹۹۰,۲۹۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
-	-	-	-	-	-	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۸,۶۵۹,۹۸۱	۳,۸۳۱,۵۶۶	۳,۷۲۷,۰۰۰	۲,۴۰۱,۰۴۵	۱,۸۰۴,۳۰۱	۹۹۰,۲۹۳	<b>سود (زیان) خالص</b>
۳,۲۰۷	۱,۴۱۹	۴,۴۳۷	۲,۸۵۸	۴,۲۹۶	۴,۷۱۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۲۰۷	۱,۴۱۹	۱,۳۸۰	۸۸۹	۶۶۸	۳۶۷	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۵۳%	۵۳%	۵۳%	۶۳%	۶۸%	۶۳%	حاشیه سود ناخالص
۵۰%	۴۹%	۴۹%	۶۰%	۶۴%	۵۸%	حاشیه سود عملیاتی
۴۹%	۴۸%	۶۲%	۶۱%	۶۳%	۵۳%	حاشیه سود خالص

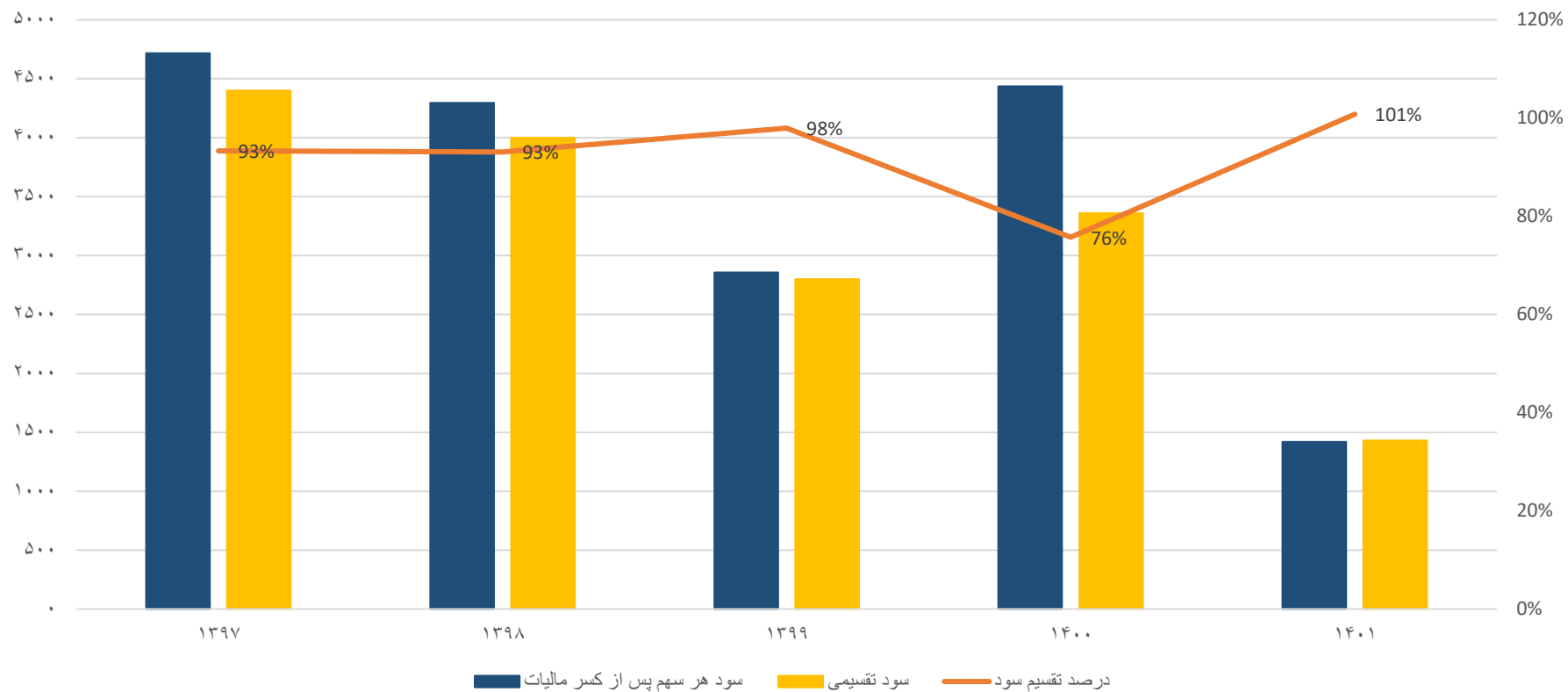
با فرض نرخ دلار سنا ۴۹۰۰۰ تومان، نرخ تورم ۴۰٪، افزایش نرخ انرژی ۴۰٪ و درصد تولید به ظرفیت سولفات پتاسیم ۳۰٪، سود هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲ برابر ۳۲۰ تومان و نسبت قیمت به سود پیش رو پس از کسر تقسیم سود نقدی برابر ۶ می باشد.





## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

نمودار سود هر سهم، سود نقدی و درصد تقسیم سود در سال های گذشته



شاملا در سال های گذشته بجز سال ۱۴۰۰ معمولا بیش از ۹۰٪ سود و در سال ۱۴۰۱ بیش از ۱۰۰٪ سود خود را تقسیم نموده است.



## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

### تحلیل تکنیکال



سهم از نهم آبان ماه تا به امروز روندی اکیدا صعودی داشته است، برای اینکه بتواند روند صعودی خود را ادامه دهد باید حتما سقف سال ۹۹ که برابر ۲۲۲۶۶ ریال است را بشکند و بعد به روند صعودی خود ادامه دهد. در صورت اصلاح سهم می تواند تا ۱۷۵۰ تومان اصلاح کند، هر چند در نمودار تلاش برای شکست سقف بیشتر دیده می شود تا اصلاح قیمتی



گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

تحلیل حساسیت

نرخ دلار					
۵۵۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳,۲۰۷
۳,۲۴۷	۲,۹۲۹	۲,۷۱۷	۲,۴۵۲	۲,۱۸۷	۲۰٪
۳,۴۸۸	۳,۲۰۷	۳,۰۲۰	۲,۷۸۷	۲,۵۵۳	۳۰٪
۳,۷۲۹	۳,۴۸۶	۳,۳۲۴	۳,۱۲۱	۲,۹۱۹	۴۰٪
۳,۹۷۰	۳,۷۶۵	۳,۶۲۷	۳,۴۵۶	۳,۲۸۵	۵۰٪
۴,۲۱۱	۴,۰۴۳	۳,۹۳۱	۳,۷۹۱	۳,۶۵۱	۶۰٪

درصد تولید به ظرفیت سولفات پتاسیم

شرکت معدنی املاح ایران در سال مالی ۱۴۰۲ با فرض نرخ دلار سنا ۴۹۰۰۰ تومان و درصد تولید به ظرفیت سولفات پتاسیم ۳۰٪، سود هر سهم ۳۲۰ تومان خواهد داشت. به ازای هر ده درصد افزایش تولید به ظرفیت سولفات پتاسیم، حدود ۱۰ درصد سود هر سهم نیز افزایش پیدا می کند.



## گزارش تحلیلی شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

### نتیجه گیری

همانطور که به تفصیل گفته شد شرکت شاملا طرح توسعه ای در دست دارد که قرار است در سال ۱۴۰۲ به بهره برداری برسد، این طرح شامل ۴۰ هزار تن سولفات پتاسیم و ۲۰ هزار تن کلراید کلسیم است. در این تحلیل فرض شده که این طرح به بهره برداری می رسد و امسال شرکت ۱۲ هزار تن سولفات پتاسیم و ۹ هزار تن کلراید کلسیم تولید می کند. با این فرض سودآوری شرکت ۳۲۰ تومان به دست آمده و پی بر ای شرکت شش می شود و اگر این طرح ها به بهره برداری نرسد سود هر سهم شرکت که ناشی از عملیات شرکت است به ۲۲۷ تومان کاهش می یابد. پس علاقه مندان به سرمایه گذاری در شاملا حتما اخبار مربوط به طرح و توسعه شرکت را دنبال و در نقاط تکنیکالی مناسب اقدام به خرید کنند.

### اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط می تواند متغیر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفا جهت بررسی بوده و هیچگونه توصیه ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزار مالی نمی باشد.