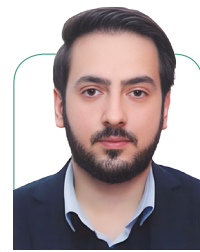


# چکیده تحلیل بنیادی نماد «شاملا»



محمد امین رستگار  
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

شرکت معدنی املاح ایران در سال ۱۳۶۳ با سرمایه ۱۰ میلیون ریال تاسیس و به ثبت رسید. موضوع فعالیت شرکت اکتشاف، استخراج و فرآوری املاح مختلف معدنی بالاخص سولفات سدیم می‌باشد. این شرکت در حال حاضر حدود ۱۹۰ هزار تن پودر سولفات سدیم تولید می‌کند. واحد تولید نمک تصفیه شده در سال ۱۳۸۳ در شهرستان گرمسار با ظرفیت ۳۵ هزار تن طی سال به بهره برداری رسید. با توجه به نیاز کشور و تقاضا به جهت صادرات، در سال ۱۴۰۰ کارخانه توسعه نمک تبلور کنار کارخانه‌ی قبلی با ظرفیت ۴۵۰۰۰ تن به بهره‌برداری رسید و ظرفیت تولید نمک تبلور دو برابر شد.

عمده محصولات تولیدی حال حاضر شرکت، سولفات سدیم است که در صنایع پودرشوینده، شیشه‌سازی و نساجی کاربرد دارد و شرکت معدنی املاح ایران بزرگترین ارائه دهنده این محصول در ایران است، پس از آن، نمک تصفیه شده بیشترین بخش تولید را به خود اختصاص داده است. طبق گزارش شرکت، ۲ محصول کلراید کلسیم و سولفات پتاسیم از آبان ماه سال جاری در چرخه فروش قرار می‌گیرد.

## پیش بینی صورت سود و زیان شرکت "شاملا"

| شرح   | ظرفیت واحد  | ۱۴۰۲                 |                  |                  | ۱۴۰۳      | ۱۴۰۰      | ۱۴۰۱ |
|---|-------------|----------------------|------------------|------------------|-----------|-----------|------|
|   |             | کارشناسی شش ماهه دوم | کارشناسی شش ماهه | کارشناسی شش ماهه |           |           |      |
| درآمدهای عملیاتی  | میلیون ریال | ۱۵,۶۳۱,۰۶۸           | ۹,۷۱۱,۵۳۴        | ۵,۹۱۹,۵۳۴        | ۶,۰۰۳,۹۷۳ | ۸,۰۴۶,۲۷۶ |      |
| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی                            | میلیون ریال | ۷,۱۸۹,۳۴۹            | ۴,۵۹۱,۱۶۲        | ۲,۵۹۸,۱۸۷        | ۲,۸۳۳,۹۳۰ | ۳,۸۶۰,۱۴۲ |      |
| سود (زیان) ناخالص   | میلیون ریال | ۸,۴۴۱,۷۱۹            | ۵,۱۲۰,۳۷۲        | ۳,۳۲۱,۳۴۷        | ۳,۱۷۰,۰۴۳ | ۴,۱۸۶,۱۳۴ |      |
| هزینه‌های فروش، اداری و عمومی                             | میلیون ریال | ۳۵۹,۴۸۶              | ۱۷۹,۷۴۳          | ۱۷۹,۷۴۳          | ۲۲۳,۹۱۶   | ۳۰۳,۳۴۲   |      |
| سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی                               | میلیون ریال | ۳۱,۴۹۴               | ۱۵,۷۴۷           | ۱۵,۷۴۷           | ۷,۹۵۰     | ۶۷,۹۰۳    |      |
| سود (زیان) عملیاتی  | میلیون ریال | ۸,۰۵۰,۷۳۹            | ۴,۹۲۴,۸۸۲        | ۳,۱۲۵,۸۵۷        | ۲,۹۳۸,۱۷۷ | ۳,۹۵۰,۶۹۵ |      |
| هزینه‌های مالی  | میلیون ریال | ۲۵۹,۹۷۸              | ۲۵۹,۹۷۸          | ۱۲۹,۹۸۹          | ۱۴۷,۹۱۸   | ۱۸۴,۲۰۵   |      |
| سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی درآمد سرمایه گذاری ها | میلیون ریال | ۴۳۸,۵۳۳              | ۰                | ۴۳۸,۵۳۳          | ۱,۳۶۸,۱۷۳ | ۴۴۷,۰۱۹   |      |
| سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی اقلام متفرقه          | میلیون ریال | ۵۰,۶۹۸               | ۰                | ۵۰,۶۹۸           | ۲۰,۰۳۰    | ۲۴,۳۱۸    |      |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات              | میلیون ریال | ۸,۱۷۸,۵۹۶            | ۴,۷۹۴,۸۹۳        | ۳,۳۸۳,۷۰۳        | ۴,۱۳۸,۴۰۲ | ۴,۲۳۷,۸۲۷ |      |
| مالیات بر درآمد سال جاری                                  | میلیون ریال | ۱,۱۰۲,۶۴۷            | ۶۸۷,۴۰۹          | ۴۱۵,۲۳۸          | ۴۱۱,۴۰۲   | ۴۳۵,۲۷۱   |      |
| مالیات بر درآمد سال قبل                                   | میلیون ریال | ۰                    | ۰                | -۲۰,۶۱۱          | ۰         | ۲۹,۰۱۰    |      |
| سود (زیان) خالص   | میلیون ریال | ۷,۰۷۵,۹۴۹            | ۴,۱۰۷,۴۸۴        | ۲,۹۴۷,۸۵۴        | ۳,۷۲۷,۰۰۰ | ۳,۸۳۱,۵۶۶ |      |
| سرمایه  | میلیون ریال | ۲,۷۰۰,۰۰۰            | ۲,۷۰۰,۰۰۰        | ۲,۷۰۰,۰۰۰        | ۸۴۰,۰۰۰   | ۲,۷۰۰,۰۰۰ |      |
| سود هر سهم  | ریال        | ۴,۳۴۴                | ۲,۶۲۱            | ۱,۵۲۱            | ۴,۴۳۷     | ۱,۴۱۹     |      |

## محاسبه P/E

|                |        |
|----------------|--------|
| سود سال ۱۴۰۲   | ۲,۶۲۱  |
| سود سال ۱۴۰۳   | ۴,۳۴۴  |
| قیمت سهم       | ۱۹,۵۱۰ |
| درصد تقسیم سود | ۹۰%    |
| P/E فوروارد    | ۴.۷۹   |

## مفروضات تحلیل

- تولید و فروش به نسبت دوره های گذشته پیش بینی شده است.
- نرخ افزایش هزینه های عمومی و اداری ۳۰% در نظر گرفته شده است.
- نرخ افزایش قیمت محصولات، بر اساس آخرین مجوز در نظر گرفته شده است.
- از آبان ماه سال جاری، ۲ محصول جدید یعنی سولفات پتاسیم و کلراید کلسیم وارد چرخه فروش می‌شوند.

## مقدار فروش نمک تصفیه شده

| مقدار فروش نمک تصفیه شده | تحلیل حساسیت |
|--------------------------|--------------|
| ۶۹,۰۰۰                   | ۶۱,۰۰۰       |
| ۶۷,۰۰۰                   | ۴,۲۵۵,۷۰۲    |
| ۶۵,۰۰۰                   | ۴,۲۷۲        |
| ۶۳,۰۰۰                   | ۴,۲۸۲        |
| ۶۱,۰۰۰                   | ۴,۲۸۲        |
| ۵۹,۰۰۰                   | ۴,۳۰۹        |
| ۵۷,۰۰۰                   | ۴,۳۳۶        |
| ۵۵,۰۰۰                   | ۴,۳۶۲        |
| ۵۳,۰۰۰                   | ۴,۳۶۲        |
| ۵۱,۰۰۰                   | ۴,۳۶۲        |
| ۴۹,۰۰۰                   | ۴,۳۶۲        |

## مقدار فروش سولفات سدیم

| مقدار فروش سولفات سدیم | تحلیل حساسیت |
|------------------------|--------------|
| ۱۸۸,۰۰۰                | ۱۷۷,۰۰۰      |
| ۱۸۵,۰۰۰                | ۴,۱۴۷        |
| ۱۸۲,۰۰۰                | ۴,۱۸۸        |
| ۱۷۹,۰۰۰                | ۴,۲۳۳        |
| ۱۷۷,۰۰۰                | ۴,۲۷۹        |
| ۱۷۵,۰۰۰                | ۴,۲۷۹        |
| ۱۷۳,۰۰۰                | ۴,۳۲۵        |
| ۱۷۱,۰۰۰                | ۴,۳۲۵        |
| ۱۶۹,۰۰۰                | ۴,۳۲۵        |
| ۱۶۷,۰۰۰                | ۴,۳۲۵        |

نرخ فروش

نرخ فروش

نرخ فروش نمک تصفیه شده (هزار ریال)

نرخ فروش پودر سولفات پتاسیم (هزار ریال)

مبلغ فروش ماهانه (هزار ریال)

