

## بسم الله الرحمن الرحيم

### مقدمه :

گروه شامل شرکت زرین معدن آسیا (سهامی عام) بعنوان شرکت اصلی و شرکتهای گسترش صنایع روی ایرانیان (سهامی خاص) و سیمین معدن قزلجا (سهامی خاص) بعنوان شرکتهای فرعی است.

بازارهای اصلی شرکت شامل تمامی شرکتهای داخلی و خارجی تولید کننده شمش روی و شمش سرب از کنسانتره تولیدی این شرکت می باشد. شرکت در فعالیت تولید کنسانتره سرب و روی فعالیت داشته و در بین شرکتهای فعال در این صنعت در زمره شرکتهای عمده و برتر محسوب می گردد.

نکته قابل توجه در این شرکت تولید بسیار پایین نسبت به ظرفیت اسمی می باشد که عمدتاً به علت نبود خاک ایجاد شده است. در صورت تحقق برنامه های شرکت به جهت تامین مواد اولیه بیشتر سودآوری شرکت رشد قابل توجهی خواهد داشت .

از جمله طرحها و برنامه های شرکت عبارتست از:

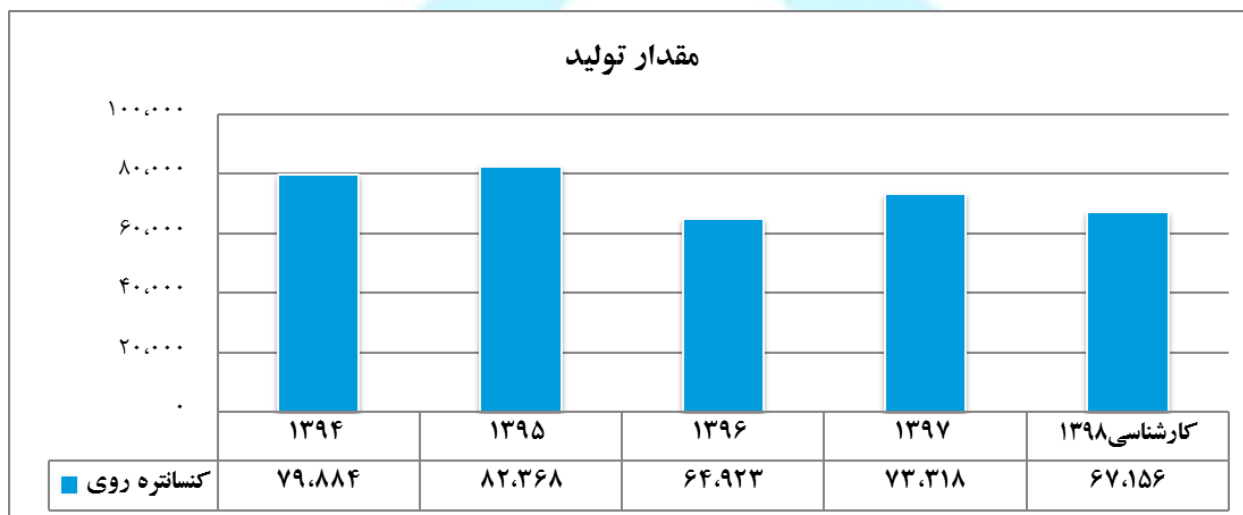
برنامه ریزی لازم به منظور افزایش میزان تولید، بهبود کیفیت محصولات و کاهش هزینه های تولید و ایجاد تنوع لازم در منابع خرید ماده معدنی از اهم برنامه های آینده شرکت میباشد. در همین راستا شرکت در آینده قصد سرمایه گذاری در محدوده های جدید معدنی را دارد. همچنین طرح دریافت ماده معدنی بیشتر از شرکت سیمین معدن قزلجا (که ۸۳,۵ درصد آن متعلق به این شرکت است) پس از ادغام دو محدوده سرب شرکت مذکور که پس از دریافت ابلاغ مصوبه شورای عالی معادن انجام خواهد شد محقق خواهد گردید. تحقق این موضوع مزایای بسیاری را نصیب شرکت خواهد کرد . سیاست کلی شرکت در گرفتن پهنه و محدوده های جدید و فعال نمودن معادنی که نیاز به مشارکت دارند می باشد. این موضوع می تواند در راستای اکتشافات جدید یا خرید یا مشارکت در معادنی که پروانه بهره برداری دارند باشد. همچنین شرکت زرین معدن آسیا درصدد است در نیمه دوم سال ۱۳۹۸ به محض اعلام افزایش سرمایه در شرکت های توسعه معادن سرب و روی مهدی آباد یزد ،

زرین روی کاسپین و شرکت جدید التاسیس توسعه معادن فلات زرین کیمیا

که به جهت افزایش ظرفیت خطوط تولید آنها و یا افزایش ظرفیت اکتشاف و استخراج آنها انجام میشود ، در این امر مشارکت نماید .

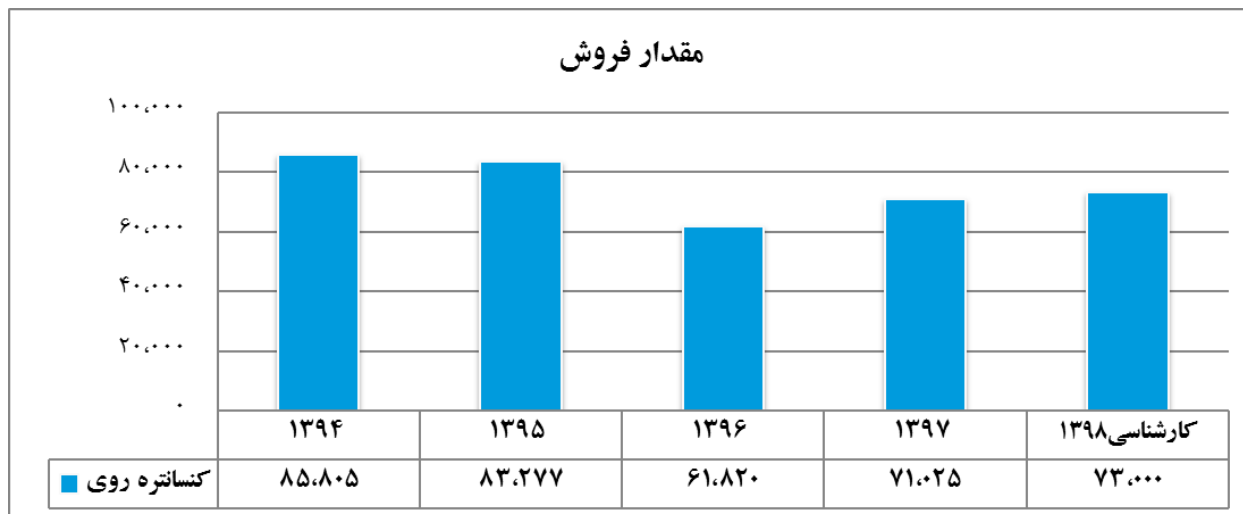
لازم به ذکر است موضوع افزایش سرمایه ۳۰ درصدی شرکت از محل سود انباشته نیز در دست بررسی می باشد که به محض تصمیم گیری نهایی ، متعاقبا اطلاع رسانی خواهد گردید.

### اطلاعات مالی گذشته :

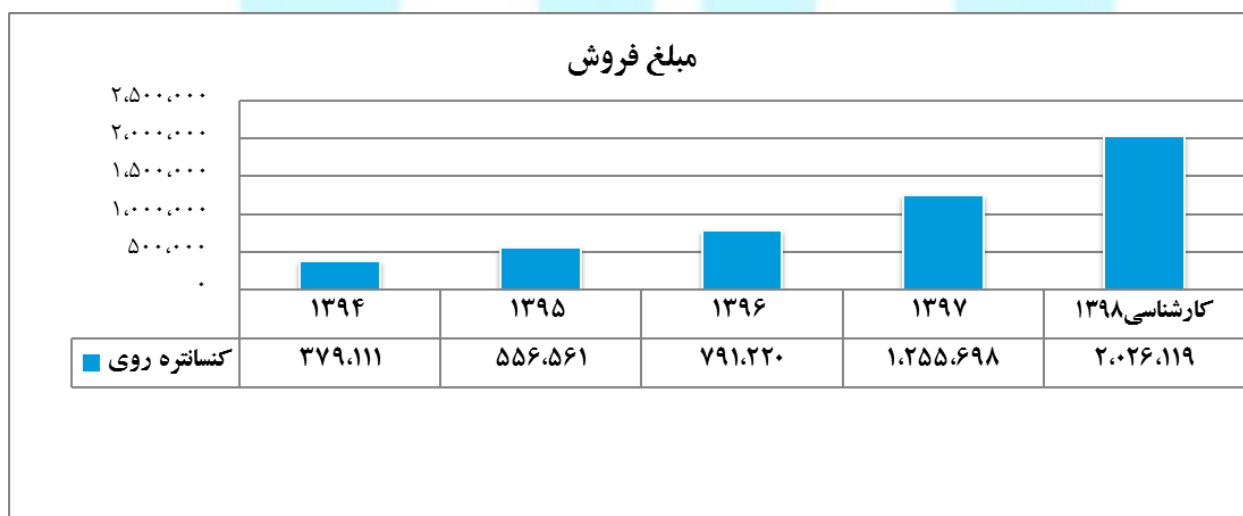


عمده محصول تولیدی شرکت کنستانتره روی می باشد.

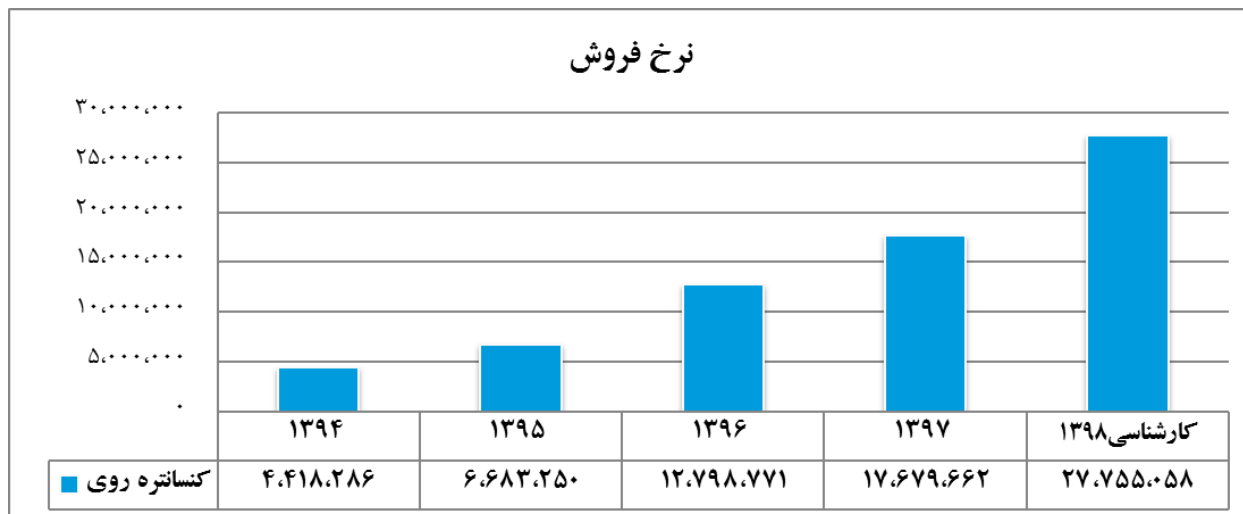
مقدار تولید شرکت به جهت مشکل در تامین مواد اولیه و کاهش عیار معدن انگوران رو به کاهش می باشد. البته شرکت به منظور یافتن منابع جدید جهت تامین خاک در چند معدن از جمله مهدی آباد و... سرمایه گذاری کرده است که امید است این مشکل در سالهای آینده تسهیل شود.



مقدار فروش شرکت نیز به تبع مقدار فروش رو به کاهش است که امید است این مشکل در سال آینده رفع گردد. برای سال ۹۸ فرض شده است شرکت موجودی خود را نیز به فروش برساند



رشد مبلغ فروش عمدتاً به جهت رشد نرخ دلار می باشد.



نرخ فروش شرکت تابعی از نرخ جهانی روی و نرخ دلار می باشد که برای ۶ ماه دوم سال مالی ۹۸ نرخ دلار ۱۱۰۰۰ تومان و نرخ روی ۲۴۰۰ دلار در نظر گرفته شده است .

## مفروضات تحلیل :

کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۹۸	واقعی ۹۷	شرح	
۷۳,۰۰۰	۷۳,۰۰۰	۷۱,۰۲۵	مقدار فروش کنستاتره روی	مقدار فروش
۱۳۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰	۶۳,۰۰۰	نخ دلار	نرخ فروش
۲۵۰۰	۲,۴۰۰	۲,۷۵۰	نخ lme روی	
۲,۰۰۰	۱,۹۵۰	۲,۱۰۰	نخ lme سرب	
۲۱,۱۲۵,۰۰۰	۱۷,۱۶۰,۰۰۰	۵,۵۲۸,۸۳۰	خاک معدنی	نرخ خرید مواد
۱۲۰٪	۱۲۰٪		دستمزد (تورم)	اقلام بهای تمام
۱,۳۷۴	۱,۰۱۲	۷۶۹	EPS	

با توجه به مفروضات ذکر شده در جدول بالا شرکت برای سالهای ۹۸ و ۹۹ به ترتیب توانایی تحقق به ترتیب ۱,۰۱۲ و ۱,۳۷۴ ریال به ازای هر سهم را دارد. قابل ذکر است با توجه به کاهش حدود ۱۵ درصدی مقدار تولید در ۸ ماهه ابتدای سال ۹۸ فرض شده است شرکت کل موجودی کالای خود را در این سال به فروش برساند.

با توجه به سرمایه گذاری های انجام شده به جهت یافتن منابع جدید تامین مواد اولیه (که به ریز در بالا ذکر شده است) انتظار رفع این مشکل و افزایش مقدار تولید و فروش را برای سالهای آینده داریم

## پیش بینی کارشناسی :

شرح	سال ۹۶	سال ۹۷	واقعی ۹۸	باقیمانده ۹۸	کارشناسی ۹۸	کارشناسی ۹۹
فروش خالص	۹۹۱,۰۳۰	۱,۳۳۷,۳۸۵	۶۷۱,۶۲۸	۱,۵۵۳,۱۸۹	۲,۲۲۴,۸۱۷	۲,۷۳۶,۸۲۹
بهای تمام شده فروش	۶۸۳,۸۹۶-	۹۹۱,۵۵۷-	۴۲۵,۰۰۳-	۱,۲۲۰,۰۸۲-	۱,۶۴۵,۰۸۵-	۱,۹۳۲,۹۸۲-
سود (زیان) ناخالص	۳۰۷,۱۳۴	۳۴۵,۸۲۸	۲۴۶,۶۲۵	۳۳۳,۱۰۷	۵۷۹,۷۳۲	۸۰۳,۸۴۶
هزینه‌های اداری، عمومی و فروش	۲۸,۶۶۳-	۲۵,۷۷۰-	۱۷,۵۰۱-	۱۳,۱۶۲-	۳۰,۶۶۳-	۳۷,۵۳۱-
سایر درآمدهای عملیاتی	۳۹,۱۳۲	۶۱,۵۷۷		۶۴,۸۰۰	۶۴,۸۰۰	۶۴,۸۰۰
سایر هزینه‌های عملیاتی						
سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی						
سود (زیان) عملیاتی	۳۱۷,۶۰۳	۳۸۱,۶۳۵	۲۲۹,۱۲۴	۳۸۴,۷۴۵	۶۱۳,۸۶۹	۸۳۱,۱۱۶
هزینه‌های مالی	۳,۶۶۳-	۱۱,۳۴۰-	۱۱,۱۲۳-	۱۱,۱۲۳-	۲۲,۲۴۶-	۲۲,۲۴۶-
درآمد حاصل از سرمایه گذاری‌ها	۴۶,۰۵۹	۲۷,۹۴۰	۷,۹۴۷		۷,۹۴۷	
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲,۷۱۱	۳۱,۴۶۴	۷۶	۲۲,۴۶۰	۲۲,۵۳۶	۳۵,۵۸۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تد	۳۶۲,۷۱۰	۴۲۹,۶۹۹	۲۲۶,۰۲۴	۳۹۶,۰۸۱	۶۲۲,۱۰۵	۸۴۴,۴۵۳
اقدام غیر مترقبه، اثرات انباشته تغییر در اصول و روش‌های حسابداری و مالیات						
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳۶۲,۷۱۰	۴۲۹,۶۹۹	۲۲۶,۰۲۴	۳۹۶,۰۸۱	۶۲۲,۱۰۵	۸۴۴,۴۵۳
مالیات	۴۴,۵۳۷-	۴۵,۲۶۳-	۴۹,۰۶۷-	۶۷,۰۴۱-	۱۱۶,۱۰۸-	۱۵۷,۶۰۷-
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۳۱۸,۱۷۳	۳۸۴,۴۳۶	۱۷۶,۹۵۷	۳۲۹,۰۴۰	۵۰۵,۹۹۷	۶۸۶,۸۴۷
سود عملیاتی هر سهم	۶۳۵	۷۶۳	۴۵۸	۷۶۹	۱,۲۲۸	۱,۶۶۲
سود خالص هر سهم	۶۳۶	۷۶۹	۳۵۴	۶۵۸	۱,۰۱۲	۱,۳۷۴
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰

جدول فوق تحلیل حساسیت سودآوری سال ۹۹ را با توجه به دو متغیر نرخ جهانی روی و نرخ دلار نشان می دهد .

نرخ جهانی روی					تحلیل حساسیت
۲,۷۰۰	۲,۶۰۰	۲,۵۰۰	۲,۴۰۰	۲,۳۰۰	نرخ دلار
۱,۳۴۹	۱,۳۰۱	۱,۲۵۳	۱,۲۰۵	۱,۱۵۷	
۱,۴۷۸	۱,۴۲۶	۱,۳۷۴	۱,۳۲۲	۱,۲۷۰	
۱,۶۰۶	۱,۵۵۰	۱,۴۹۴	۱,۴۳۸	۱,۳۸۲	
۱,۷۳۵	۱,۶۷۵	۱,۶۱۵	۱,۵۵۵	۱,۴۹۵	

\*پیش بینی فوق صرفا نظر کارشناس تحلیل می باشد و کارگزاری هیچ مسئولیتی در قبال آن نخواهد داشت \*