

# تحليل بنيادي شركت معادن بافق



Bafgh Mining Company (BMC)

تير ۱۳۹۵

شركت كارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.





### نگاهی به شرکت

سال مالی: ۱۲/۲۹	سرمایه: ۲۰۲،۵۰۰ میلیون ریال	نماد شرکت: کبافق
ارزش ویژه هر سهم: ۲،۶۱۵ ریال	آخرین قیمت: ۵،۰۹۴ ریال	حجم مبنا: ۹۵،۹۳۲
درصد سود تقسیمی سال قبل: ۱۱٪	انحراف نسبت به پیش بینی قبل: .	پیش بینی EPS سال ۱۷۱:۹۵ ریال
P/E صنعت: ۱۰/۴۹ مرتبه	رتبه نقد شوندگی: ۱۷۹	P/E شرکت: ۲۹/۷۸ مرتبه
بازده کل دوره جاری*: ۵۹/۲۱٪		بازده قیمتی دوره جاری*: ۳،۲۸۰-۵،۵۰۴

\*از تاریخ ۹۵/۰۱/۰۱ الی ۹۵/۰۴/۲۹

### معرفی شرکت

#### تاریخچه تاسیس

شرکت معادن بافق (سهامی عام) در تاریخ ۱۶ خرداد ماه سال ۱۳۴۵ به صورت شرکت سهامی خاصی تاسیس شده و طی شماره ۱۰۷۲۵ مورخ ۱۸ خردادماه ۱۳۴۵ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران و طی شماره ۵۷ مورخ ۱۳۷۲/۵/۱۴ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی بافق به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۷۰/۳/۲۱ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۵/۱۲/۲۰ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است، در حال حاضر مرکز اصلی شرکت معدن سرب و روی کوشک واقع در کیلومتر ۴۵ محور راه بافق - بهاباد در کنار روستای کوشک میباشد.

#### موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارت است از اکتشاف و استخراج و بهره برداری از معادن سرب و روی کوشک و تجزیه مواد معدنی و عملیات بازرگانی شامل واردات، صادرات و توزیع و فروش فرآورده ها و ماشین آلات معدنی و بموجب رای مورخ ۱۳۴۵/۷/۳ شورای عالی معادن اجازه بهره برداری از معدن سرب و روی کوشک که قبلا از سال ۱۳۳۷ بمدت بیست سال به شرکت صنعتی و معدنی ایرانی (سهامی خاصی) واگذار شده بود به شرکت معادن بافق منتقل و طی پروانه بهره برداری شماره ۳۷۲ هر ۱۰۰ مورخ ۱۳۶۷/۳/۱۹ بمدت ده سال دیگر تمدید و مجددا پروانه بهره برداری شماره ۴۰۱-۵۴۰۶ مورخ ۱۳۷۸/۹/۲۸ بمدت بیست سال از تاریخ ۱۳۷۸/۳/۲۷ بنام شرکت معادن بافق صادر گردیده است.

#### سهامداران

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت خدمات بازرگانی پیمان امیر	۱۵۶،۰۰۰،۰۰۰	٪۷۷
شرکت سرمایه گذاری صنعت و معدن (سهامی عام)	۵،۰۰۰،۰۰۰	٪۲
شخص حقیقی	۳،۰۰۰،۰۰۰	٪۲



### ترکیب مواد اولیه و محصولات شرکت

درصد	محصول	←	درصد	مواد اولیه
۸۸٪	کنسانتره روی		۱۰۰٪	سنگ کم عیار
۱۲٪	کنسانتره سرب			

### فاکتورهای اساسی موثر بر شرکت

عوامل موثر بر سودآوری شرکت، نرخ های جهانی روی و سرب، و همچنین نرخ ارز می باشد

#### تحقیق و توسعه

اطلاعات طرحهای توسعه شرکت، طرح ها و پروژه های عمده شرکت شامل موارد ذیل است:

۱. طرح روباز کردن معدن زیر زمینی نظر به افزایش سرمایه انجام شده در سال ۱۳۹۳ روند اجرایی آن در خصوص روباز نمودن معدن زیر زمینی و همچنین توسعه معدن روباز؛ ماشین آلات مورد نیاز از طریق بازار داخلی فراهم گردیده است و با توجه به حجم باطله برداری و وسعت معدن نیاز به سرمایه گذاری مجدد میباشد.
۲. طرح گسترش کارخانه فلوتاسیون در طی سال ۱۳۹۴ عملیات توسعه کارخانه فلوتاسیون در مراحل پایانی ساخت سازه میباشد و با توجه به خرید و آماده سازی دستگاه های مورد نیاز بلافاصله پس از اتمام سازه نصب آن در کوتاهترین زمان ممکن (پایان سال ۹۵) میسر خواهد شد.

### تامین مواد اولیه

تامین مواد از طرق استخراج سنگ کم عیار می باشد.

درصد	تامین مواد
۱۰۰٪	داخلی
۰٪	خارجی

### بازار فروش محصولات

تمامی محصولات شرکت توسط شرکت نوین آلیاژ سمنان به عنوان حق العمل کار و به شرکت Star Century(China) به فروش می رسد.

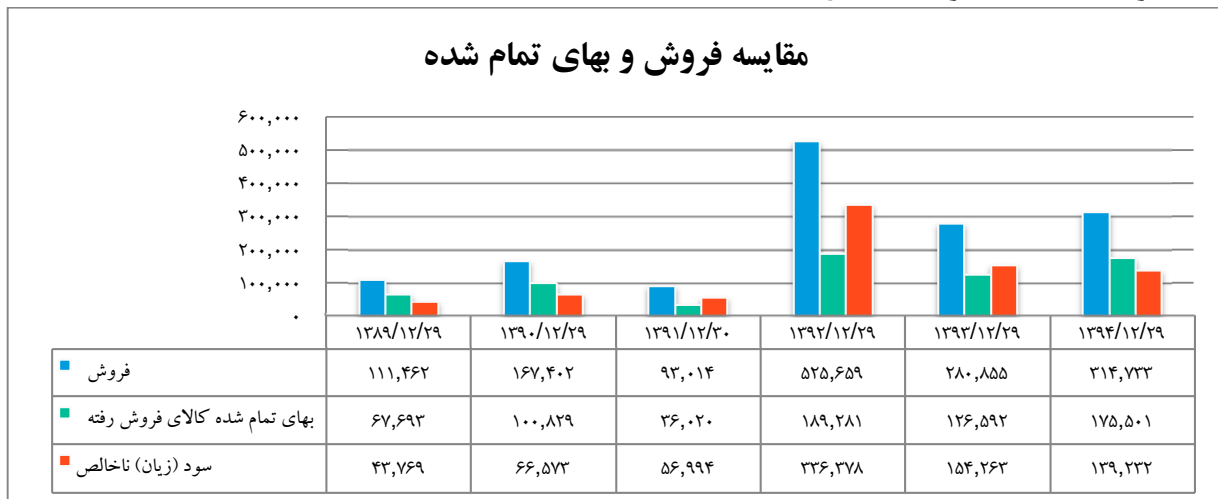
درصد	فروش محصولات
۰٪	داخلی
۱۰۰٪	خارجی

### خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

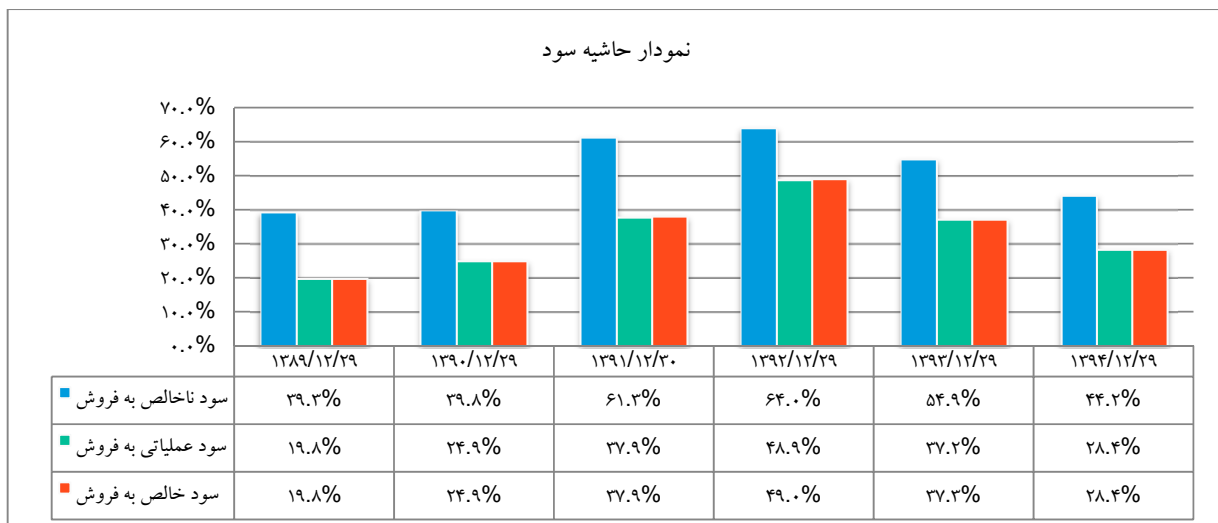
- جمع دارایی ها طی سال های اخیر افزایشی بوده است ، از سال ۹۱ ، با توجه به افزایش نرخ و مقدار فروش، سودآوری شرکت و در نتیجه آن جمع دارایی ها افزایش قابل توجه یافته است.
- عمده سرفصل بدهی های شرکت از حسابهای پرداختی و ذخیره مزایای پایان خدمت تشکیل گردیده است.
- سرمایه شرکت در سال ۹۳ از ۵۰,۶۲۵ میلیون ریال به ۲۰۲,۵۰۰ افزایش یافته است. همچنین میزان سودانباشته نیز طی این سال ها همواره افزایشی بوده است.

### مقایسه نموداری

#### ۱. نمودار مقایسه ای سود آوری شرکت



#### ۲. مقایسه حاشیه سود





### نسبتهای مالی

شرح	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
نسبت جاری	۶.۶۶۲	۶.۷۷۶	۵.۵۲۳	۱۱.۰۷۲	۱۳.۰۸۳	۱۰.۵۲۵
نسبت آتی	۲.۱۹۹	۴.۰۲۱	۰.۱۳۳	۸.۳۳۰	۹.۷۱۰	۸.۱۸۹
سرمایه در گردش	۱۱۱,۲۱۵	۱۴۸,۹۱۳	۱۲۲,۱۳۳	۳۸۷,۰۱۴	۴۴۹,۶۱۴	۴۷۱,۱۴۷
نسبت دارایی جاری به کل دارایی	۹۴.۶٪	۹۵.۹٪	۷۰.۰٪	۸۸.۸٪	۸۸.۷٪	۸۶.۵٪
نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	۰.۹٪	۱.۰٪	۱.۶٪	۰.۵٪	۰.۷٪	۰.۳٪
نسبت مطالبات به دارایی جاری	۳۲.۱٪	۵۸.۳٪	۰.۸٪	۷۴.۷٪	۷۳.۵٪	۷۷.۵٪
نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	۶۷.۰٪	۴۰.۷٪	۹۷.۶٪	۲۴.۸٪	۲۵.۸٪	۲۳.۷٪
گردش موجودی کالا	۱.۲۸	۰.۳۴	۱.۵۷	۱.۱۴	۱.۴۸	۱.۴۸
گردش حسابهای دریافتی						
گردش داراییها	۱.۰۴	۰.۴۷	۱.۵۲	۰.۵۵	۰.۵۵	۰.۵۵
گردش داراییهای ثابت	۲۲.۵۳	۲.۶۱	۸.۹۴	۴.۸۵	۴.۴۱	۴.۴۱

### پیش بینی سود سال ۱۳۹۵

#### ۱. مفروضات بودجه

جدول مفروضات	بودجه شرکت	حالت اول	حالت دوم
نرخ روی	۱,۷۰۰	۲,۰۰۰	۲,۱۰۰
نرخ کنسانتره روی	۴۱۶	۵۴۸	۵۷۵
نرخ سرب	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	۱,۸۰۰
نرخ کنسانتره سرب	۶۱۶	۶۱۶	۶۱۶
نرخ دلار	۳۴,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰

- با توجه به افزایش قیمت جهانی روی، میانگین نرخ شمش روی برای سال ۹۵ در یک حالت معادل ۲۰۰۰ دلار و در حالت دیگر ۲۱۰۰ دلار در نظر گرفته شده است که بر همین اساس میانگین نرخ فروش کنسانتره روی محاسبه شده است.
- با توجه به ثابت ماندن نرخ سرب در محدوده ۱۸۰۰ دلار، نرخ این محصول مطابق بودجه لحاظ شده است.



۲. پیش بینی سود

شرح	بودجه شرکت	بودجه کارشناسی حالت اول	درصد انحراف	بودجه کارشناسی حالت دوم	درصد انحراف
فروش	۲۶۸,۱۹۲	۳۴۹,۸۸۲	۳۰٪	۳۶۵,۲۲۰	۳۶٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱۸۶,۰۵۵	-۲۰۵,۱۹۰	۱۰٪	-۲۰۵,۱۹۰	۱۰٪
سود (زیان) ناخالص	۸۲,۱۳۷	۱۴۴,۶۹۲	۷۶٪	۱۶۰,۰۳۰	۹۵٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۴۷,۸۲۹	-۵۲,۰۵۸	۹٪	-۵۲,۵۱۸	۱۰٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰		۰	
سود (زیان) عملیاتی	۳۴,۳۰۸	۹۲,۶۳۵	۱۷۰٪	۱۰۷,۵۱۳	۲۱۳٪
هزینه های مالی	۰	۰		۰	
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۰	۰		۰	
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۳۴۷	۳۴۷	۰٪	۳۴۷	۰٪
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۳۴,۶۵۵	۹۲,۹۸۲	۱۶۸٪	۱۰۷,۸۶۰	۲۱۱٪
اقلام غیر مترقبه	۰	۰		۰	
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳۴,۶۵۵	۹۲,۹۸۲	۱۶۸٪	۱۰۷,۸۶۰	۲۱۱٪
مالیات	۰	۰		۰	
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۳۴,۶۵۵	۹۲,۹۸۲	۱۶۸٪	۱۰۷,۸۶۰	۲۱۱٪
سود عملیاتی هر سهم	۱۶۹	۴۵۷		۵۳۱	
سود خالص هر سهم	۱۷۱	۴۵۹		۵۳۳	
سرمایه	۲۰۲,۵۰۰	۲۰۲,۵۰۰		۲۰۲,۵۰۰	

▪ نتیجه گیری:

با توجه به مفروضات کارشناسی که در آن میانگین نرخ شمش روی برای سال ۹۵، ۲۰۰۰ و ۲۱۰۰ دلار به ازای هر تن در نظر گرفته شده است، سود هر سهم در حالت اول معادل ۴۵۹ ریال و در حالت دوم ۵۳۳ ریال پیش بینی میگردد. لازم به توضیح است افزایش هزینه های عمومی اداری از بابت افزایش مبلغ فروش و به تبع آن افزایش هزینه حق العمل کار و کمیسیون فروش می باشد.