



شرکت سبذگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت ملی سرب و روی ایران

فسرب

فروردین ۱۴۰۳



درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۳۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۶۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.

در ادامه اطلاعات صندوق بورسیران و نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق آمده است.



معرفی صندوق سهامی بورسیران

صندوق سهامی بورسیران فعالیت خود را از تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و یکی از قدیمی‌ترین و با سابقه‌ترین صندوق‌های سهامی بازار سرمایه می‌باشد که مدیریت این صندوق همواره در تلاش بوده است تا بازدهی این صندوق را بالاتر از شاخص کل و تورم موجود در کشور ایجاد نماید. مدیریت این صندوق در حال حاضر بر عهده شرکت سبذگردان سورین می‌باشد و خالص دارایی‌های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است. در افق بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۷،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.



با صندوق بورسیران سرمایه خود را به صورت تصاعدی نسبت به تورم رشد دهید

جهت سرمایه‌گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

<https://bif.irbrokersite.ir/Customer/Login>

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

بازده بازار سرمایه	بازده صندوق	شرح
۸.۴۸ %	۱۳.۴۱ %	۱۸۰ روز گذشته
۷.۴۳ %	۱۴.۱۵ %	۳۶۵ روز گذشته
۲۳۶۷۹.۱۹ %	۴۷۲۹۳.۲۲ %	بازدهی از شروع فعالیت



تحلیل بنیادی شرکت ملی سرب و روی ایران (فسرب)

معرفی شرکت

شرکت ملی سرب و روی ایران همانند سایر شرکت‌های فعال در شهرک صنعتی تخصصی روی استان زنجان، از روش هیدرومتالورژی استفاده می‌نماید. شایان ذکر است بیش از ۶۰ واحد صنعتی تولیدکننده شمش روی در این شهرک تخصصی فعال می‌باشند.

در زمینه تولید شمش سرب با عیار ۹۹,۹۹٪ از محل خاک (کنسانتره سرب)، شرکت ملی سرب و روی ایران تنها تولیدکننده در سطح کشور بوده و دانش تولید محصول شمش سرب با عیار ۹۹,۹۹٪ (Ag زیر ۲۰ ppm) برای این شرکت انحصاری می‌باشد.

مشخصات شرکت			
۲,۲۱۱	قیمت فعلی (ریال)	۱۲/۲۹	سال مالی
۱۷%	آخرین سود تقسیمی	۱۱.۰۸۲	تعداد سهام (میلیارد سهم)
۲.۴۱	ارزش بازار (م.م.ت)	۲۹.۰۲%	درصد شناور

شرح	ظرفیت اسمی سالانه (تن)	ظرفیت عملی سالانه (تن)
شمش سرب	۴۰,۰۰۰	۷,۰۰۰
شمش روی	۱۵,۰۰۰	۶,۵۰۰
ورق روی	۱۵,۷۰۰	۶,۹۰۰

برآورد قیمت خاک

در برآورد قیمت خاک، هزینه‌های جانبی استحصال با افزایش عیار خاک، کاسته می‌شود. برای قیمت‌گذاری خاک روی چنانچه عیار خاک افزایش یابد، قیمت آن افزایش می‌یابد و چنانچه قیمت جهانی روی هم افزایش یابد باز قیمت خاک افزایش می‌یابد.

مبنای محاسبه قیمت کنسانتره در صنعت سرب و روی

قیمت کنسانتره سرب و روی به شکل ضریبی از قیمت محصول نهایی که همان شمش سرب و روی باشد تعیین می‌شود. قیمت کنسانتره، از حاصل ضرب قیمت شمش در درصد عیار کنسانتره در میزان تخفیف درصدی که به شکل سالانه تعیین می‌شود، به دست می‌آید.

محاسبه ضریب مصرفی خاک

عیار خاک * راندمان خاک = ضریب مصرف خاک (کیل مصرف)

عیار خاک	راندمان خاک	ضریب مصرف خاک
۸%	۷۷%	۰.۰۶۲
۱۰%	۸۰%	۰.۰۸۰
۱۲%	۸۲%	۰.۰۹۸
۱۳%	۸۳%	۰.۱۰۸
۱۵%	۸۸%	۰.۱۳۲
۲۰%	۸۸%	۰.۱۷۶
۲۵%	۹۱%	۰.۲۲۸
۳۰%	۹۱%	۰.۲۷۳

۵ معدن بزرگ انگوران (۹.۹ میلیون تن)، مهدی آباد (۲۰ میلیون تن)، کوشک (۳ میلیون تن) و گوشفیل (۲.۵ میلیون تن) بیش از ۸۳ میلیون تن ذخیره قطعی فلز سرب و روی با عیار متوسط ۱۷.۲ درصد روی برآوردی را در اختیار دارند. در این بین عیار روی معدن انگوران ۲۵ تا ۳۰ درصد است که این معدن از نظر عیار بالای فلز محتوی، از معادن نادر در جهان است. همچنین معدن مهدی آباد یزد با ۲۰ میلیون تن ذخیره، دومین معدن دولتی بوده که از نظر ظرفیت ذخایر بزرگترین معدن کشور و یکی از بزرگترین ذخایر روی جهان محسوب می‌شود.

نام معدن	ذخیره قطعی (هزار تن)	ذخیره احتمالی (هزارتن)	متوسط عیار (درصد)
معدن سرب و روی انگوران	۹,۰۰۰	۱۳,۰۰۰	۲۵-۳۰
معدن سرب و روی ایرانکده	۷,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۱
معدن سرب و روی کوشک بافق	۱,۸۰۰	۳,۰۰۰	۱۵
معدن عمارت	۷۰۰	۷,۰۰۰	۸
معدن مهدی آباد	۴۵,۰۰۰	۱۴۰,۰۰۰	۹
معدن منصورآباد	۲۴۰	۵۰۰	۱۴
معدن صالح پیغمبر	۲۶۰	۱,۲۰۰	۵
معدن نماد	۵۰۰	۱,۰۰۰	۵
معدن شاهین	۶۰	۲۸۵	۱۸
معدن کوه سرمد	۷۴۰	-	۸
جمع	۶۵,۳۰۰	۱۷۵,۹۸۵	

ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام شرکت
۵۵.۸%	۶,۱۸۵,۶۹۴,۰۲۶	شرکت توسعه معادن روی ایران (سهامی عام)
۸.۶%	۹۵۲,۴۷۵,۳۱۱	شرکت توسعه فن آوری مدبران خلیج فارس (سهامی خاص)
۲.۳%	۲۵۹,۹۳۲,۹۱۹	شرکت سرمایه‌گذاری اندیشه محوران (سهامی خاص)
۱.۶%	۱۷۳,۰۰۰,۵۰۵	شخص حقیقی
۱.۶%	۱۷۲,۰۴۵,۸۸۶	شرکت سرمایه‌گذاری گروه مالی کیمیماس ایرانیان (سهامی خاص)
۱.۱%	۱۲۵,۵۳۳,۲۵۱	PRX سبذ-شرک ۱۴۲۰۸- (شرک ۶۳۹۰۶)
۲۹.۰۲%	۳,۲۱۳,۴۳۸,۱۰۲	سایر سهامداران
۱۰۰%	۱۱,۰۸۲,۱۲۰,۰۰۰	تعداد کل سهام شرکت

تعطیلی کارخانه سرب و نقره

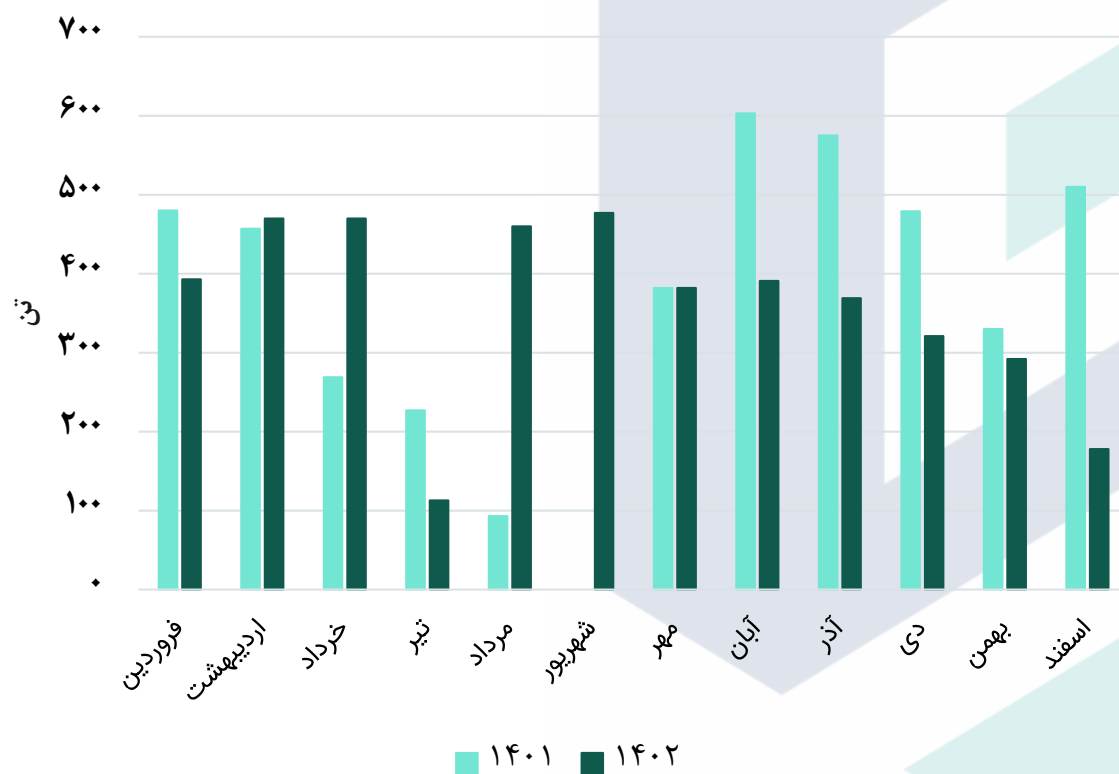
عملیات تولید شمش سرب در واحد سرب شرکت از تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ به دلیل آلاینده‌های زیست محیطی کارخانه سرب و شمول کارکنان آن به مفاد ماده ۵۲ قانون کار متوقف گردیده و با توجه به اقدامات صورت گرفته جهت رفع مشکلات موجود در این زمینه و راه‌اندازی مجدد تولید محصولات واحد سرب تا تاریخ این گزارش به نتیجه نهایی منجر نگردیده است. ادامه فعالیت واحد سرب شرکت منوط به رفع موارد مرتبط با آلاینده‌ها محیط‌زیست، رعایت کامل مفاد قانون کار و نصب تجهیزات مورد لزوم در این زمینه و امکان استفاده از دارایی‌های مرتبط با واحد سرب می‌باشد.

میزان موجودی پایان سال ۱۴۰۲ شرکت در قالب جدول زیر

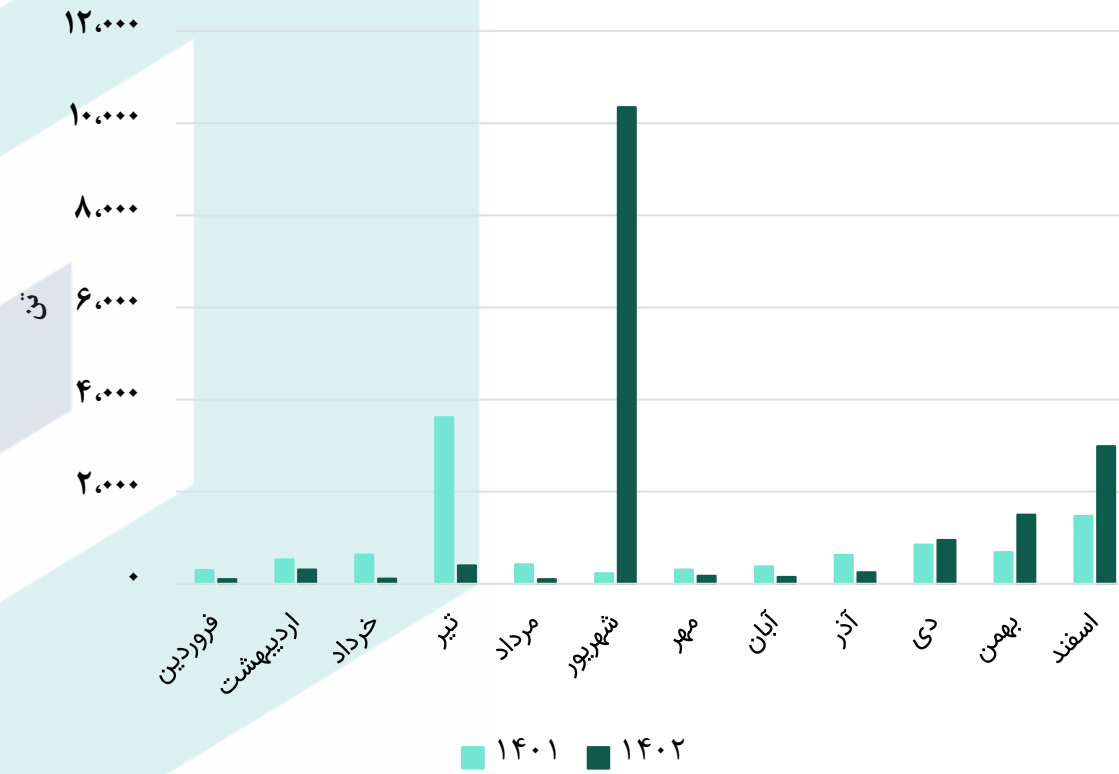
شرح	موجودی نه ماهه ۱۴۰۲	تولید سه ماهه پایانی ۱۴۰۲	فروش سه ماهه پایانی ۱۴۰۲	موجودی انتهای دوره سال ۱۴۰۲
شمش سرب	۱,۳۳۶	۰	۰	۱,۳۳۶
شمش روی	۲,۳۴۲	۷۹۱	۱,۵۵۳	۱,۵۸۰
سایر محصولات	۸۷۹	۰	۰	۸۷۹
شمش نقره ۹۸٪	۸,۳۴۱	۰	۲,۱۰۱	۶,۲۴۰

نمودار روند مقدار تولید محصول طی سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

روند مقداری تولید شمش روی

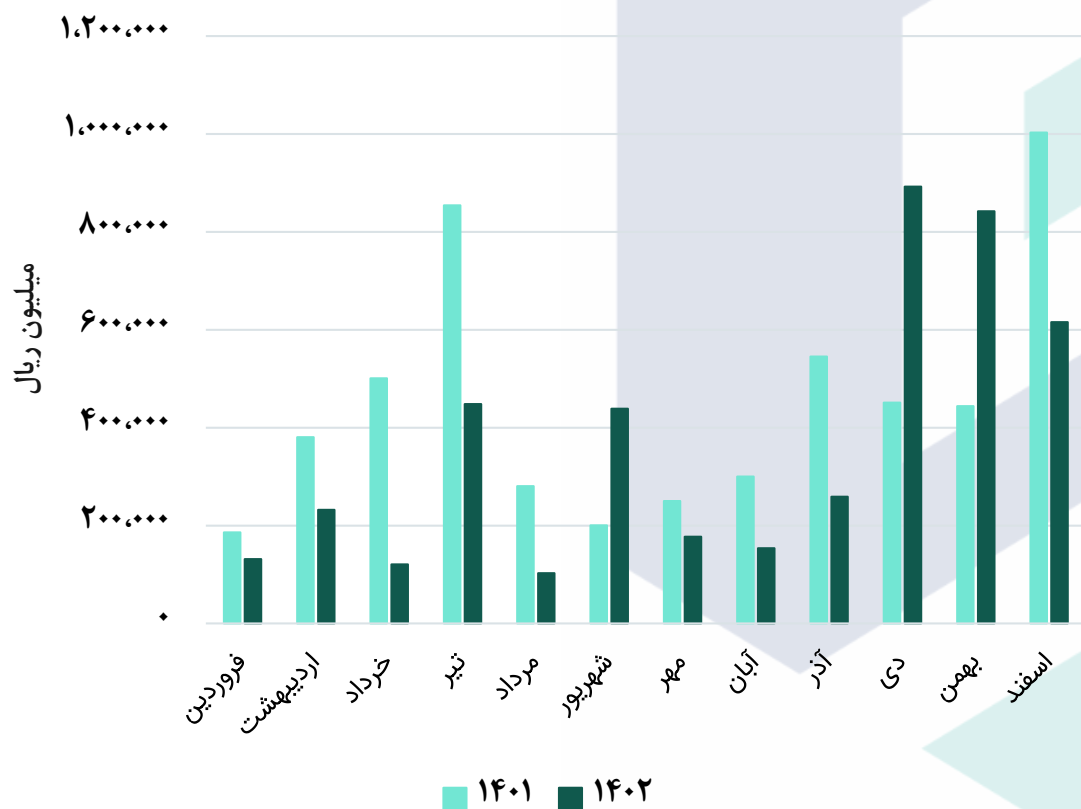


روند مقداری فروش شرکت

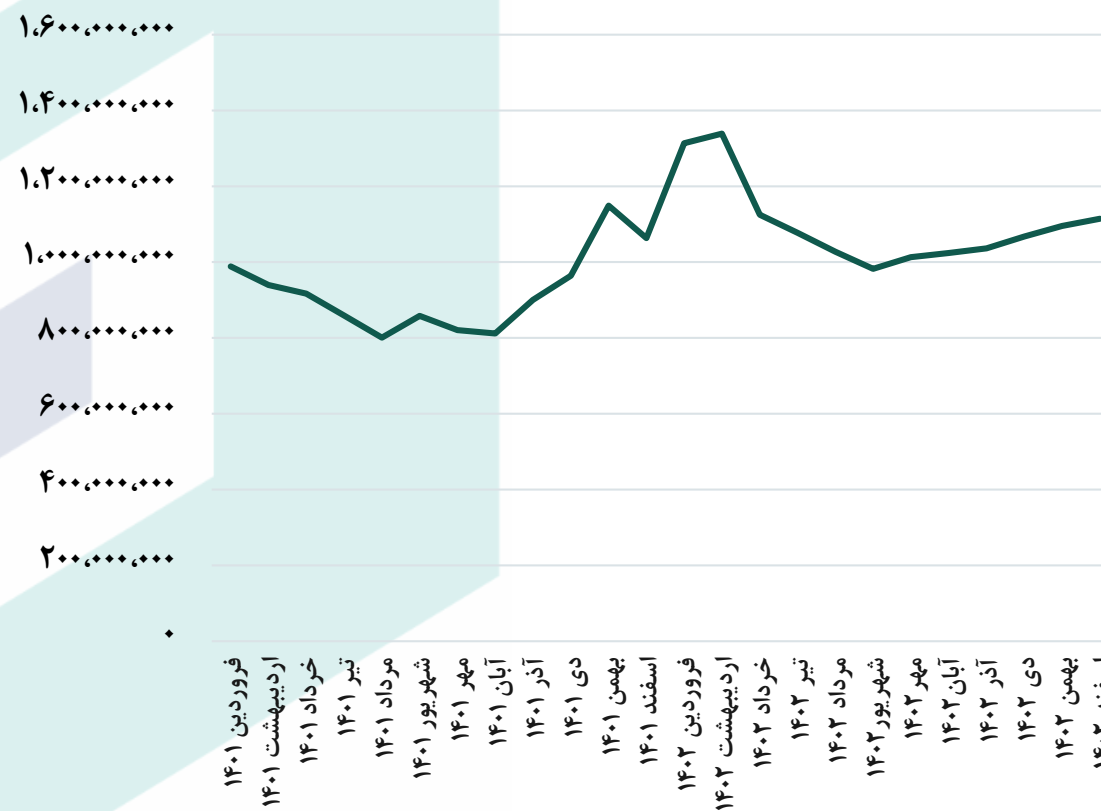


نمودار روند میانگین نرخ فروش شمش روی داخلی و مبلغ فروش محصولات طی سال مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند میانگین مبلغ فروش محصولات



روند میانگین نرخ فروش شمش روی داخلی (تن/ریال)



مفروضات پیش‌بینی

شرح	واحد سنجش	مقدار
میانگین دلار نیمه سه ماهه چهارم ۱۴۰۲	ریال	۳۹۰,۰۰۰
نرخ دلار نیمه کارشناسی ۱۴۰۳	ریال	۴۸۰,۰۰۰
نرخ دلار فروش داخلی کارشناسی ۱۴۰۳	ریال	۵۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	۳۰%
نرخ جهانی شمش روی	دلار	۲,۵۰۰
نرخ گاز	سنت	۱۷

✓ باتوجه به وضعیت مناسب موجودی شمش نقره شرکت، در این گزارش فرض شده است که شرکت تعداد ۲.۲۰۰ تن شمش نقره در سال ۱۴۰۳ از موجودی به فروش برساند.

صورت سود و زیان

شرح	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۹	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۱۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳/۱۲
فروش	۷,۳۳۰,۷۰۲	۲,۰۶۲,۹۳۹	۴,۴۱۴,۱۸۶	۶,۹۸۴,۴۸۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶,۷۷۷,۹۴۰)	(۱,۸۷۷,۰۲۱)	(۴,۲۸۵,۶۶۶)	(۶,۴۸۵,۹۳۵)
سود (زیان) ناخالص	۵۵۲,۷۶۲	۱۸۵,۹۱۸	۱۲۸,۵۲۰	۴۹۸,۵۴۵
سود (زیان) عملیاتی	۹۴,۰۹۳	(۸۳,۲۸۱)	(۱۸۷,۹۲۷)	۱۴۸,۰۳۸
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳۲۶,۲۰۲	۶۸,۹۷۴	(۱۴,۳۷۶)	۳۳۳,۴۲۱
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۱۳۱,۲۲۵	۶۴,۷۴۵	(۱۴,۳۷۶)	۳۲۵,۸۳۷
سرمایه	۱۱,۰۸۲,۱۲۰	۱۱,۰۸۲,۱۲۰	۱۱,۰۸۲,۱۲۰	۱۱,۰۸۲,۱۲۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۲	۶	(۱)	۲۹

محاسبات P/E

۲,۲۱۱	قیمت فعلی
۱۷%	آخرین سود تقسیمی
-۱,۷۰۴.۴	P/E سال مالی ۱۴۰۲
۷۵.۲	P/E سال مالی ۱۴۰۳

تحلیل حساسیت ۱۴۰۳ براساس نرخ شمش روی جهانی و دلار نیما

	۳,۱۰۰	۲,۹۰۰	۲,۷۰۰	۲,۵۰۰	۲,۳۰۰	
	۷۴	۳۷	۰	(۳۶)	(۷۳)	۴۲۰,۰۰۰
	۱۰۱	۶۳	۲۴	(۱۴)	(۵۳)	۴۴۰,۰۰۰
	۱۲۹	۸۸	۴۸	۷	(۳۳)	۴۶۰,۰۰۰
	۱۵۶	۱۱۴	۷۲	۲۹	(۱۳)	۴۸۰,۰۰۰
	۱۸۳	۱۳۹	۹۵	۵۱	۷	۵۰۰,۰۰۰

بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی‌باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می‌باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



 www.sorincapital.ir

 info@sorincapital.ir

 ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

 <https://t.me/sorincapital>

 [@Sorinhelp](#)
ADMIN

