



شرکت سبذگردان داریک پارس

تحلیل بنیادی شرکت معدنی املاح ایران

شهریور ۱۴۰۰



معرفی شرکت معدنی املاح ایران

شرکت معدنی املاح ایران در سال ۱۳۶۳ با سرمایه ده میلیون ریال تاسیس و به ثبت رسیده است . موضوع فعالیت شرکت اکتشاف ، استخراج و فرآوری املاح مختلف معدنی بالاخص سولفات سدیم می باشد.

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده است که مراحل افزایش سرمایه شرکت به شرح جدول می باشد:

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ ثبت افزایش	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
1364/06/31	اولیه	10	مطالبات و آورده نقدی
1367/12/8	3000	310	مطالبات و آورده نقدی
1369/1/18	210	960	مطالبات و آورده نقدی
1371/7/1	87.5	1800	مطالبات و آورده نقدی
1372/5/13	37.2	2470	مطالبات و آورده نقدی
1373/12/10	41.7	3500	مطالبات و آورده نقدی
1377/10/5	200	10500	مطالبات و آورده نقدی
1378/10/6	128.5	24000	مطالبات و آورده نقدی
1381/2/30	50	36000	مطالبات و آورده نقدی
1382/8/3	22.2	44000	مطالبات و آورده نقدی
1383/8/4	13.6	50000	مطالبات و آورده نقدی
1384/3/11	20	60000	مطالبات و آورده نقدی
1386/2/22	16.7	70000	مطالبات و آورده نقدی
1392/7/2	200	210000	از محل تجدید ارزیابی دارایی ها
1398	100	420000	از محل سود انباشته و آورده نقدی
1399	100	840000	از محل مطالبات حال شده و آورده

همچنین در مرداد ماه سال ۱۴۰۰ پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۸۴۰ میلیارد ریال به ۲۷۰۰ میلیارد ریال از محل آورده نقدی جهت اظهار نظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده است.

سهامداران دارای مالکیت بیش از یک درصد در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰		
ردیف	نام سهامدار	درصد سهام
1	شرکت سرمایه گذاری صدر تامین	75
2	شرکت صنایع خاک چینی ایران	3
3	شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	5
4	شرکت سرمایه گذاری اندوخته پایدار سپهر	2
5	صندوق سرمایه گذاری صبا گستر نفت و گاز تامین	2
6	سایر	13



توليدات :

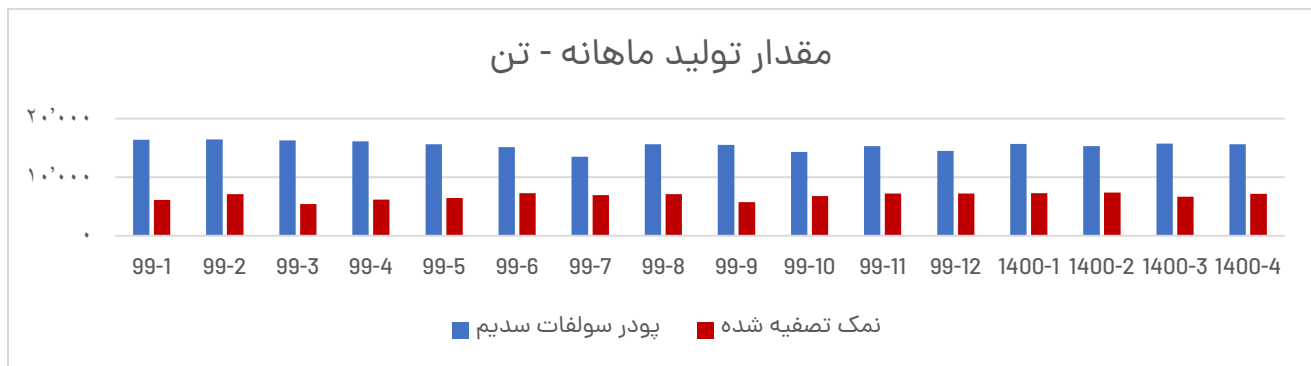
شرکت معدنی املاح ایران در زمینه تولید سولفات سدیم و نمک خوراکی فعالیت می نماید . عمده مصرف سولفات سدیم در تولید پودرهای شوینده ، تولیدشیشه و صنایع نساجی و کاغذی می باشد . این شرکت بزرگترین تولید کننده سولفات سدیم در کشور و منطقه خاورمیانه است. همچنین این شرکت یکی از بزرگترین تولیدکنندگان نمک خوراکی در کشور می باشد و با توجه به حجم فروش نمک خوراکی این شرکت جایگاه اول را در کشور دارا می باشد.

سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰					
نوع محصول	کل بازار داخلی کشور		سهم شرکت از بازار داخلی		صادرات
	میلیون ریال		میلیون ریال	درصد	میلیون ریال
سولفات سدیم	3,875,772		3,333,163	86%	56,679
نمک تصفیه	3,437,387		446,860	14%	124,942

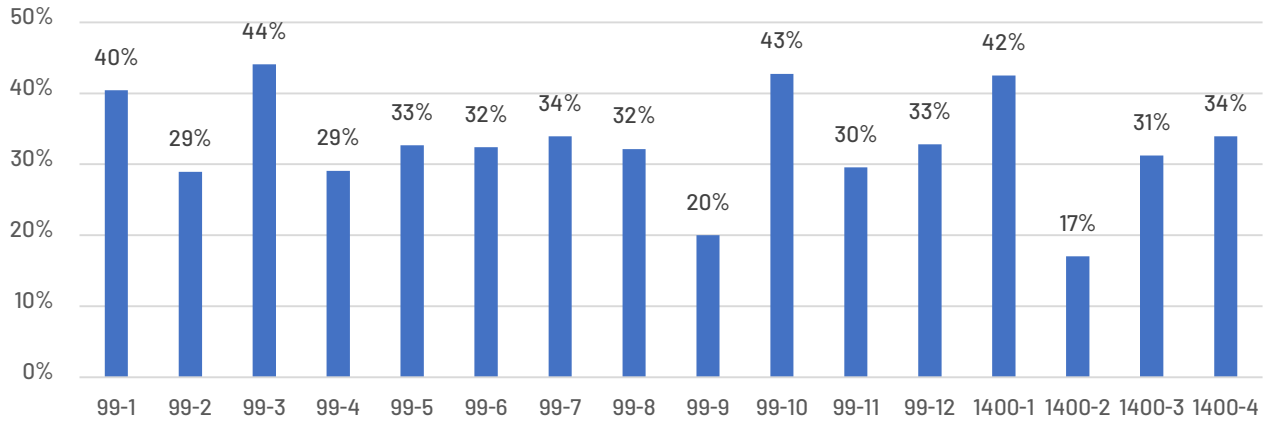
همچنین طرح های توسعه شرکت به شرح جدول ذیل می باشد :

نام طرح	هزینه های برآوردی - میلیون ریال	درصد پیشرفت فیزیکی تا پایان خرداد ۱۴۰۰	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت
پروژه سولفات پتاسیم وکلرورکلسیم گرانوله	۲,۴۴۵,۰۰۰	۷۷	۱۴۰۰/۸/۳۰	افزایش ظرفیت تولید به میزان ۴۰,۰۰۰ تن محصول سولفات پتاسیم و ۲۰,۰۰۰ تن محصول کلراید کلسی در سال
طرح توسعه نمک تصفیه شده خوراکی	۶۲۸,۰۰۰	۹۵	۱۴۰۰/۵/۱۵	افزایش ظرفیت تولید نمک تصفیه به میزان ۴۰,۰۰۰ تن در سال

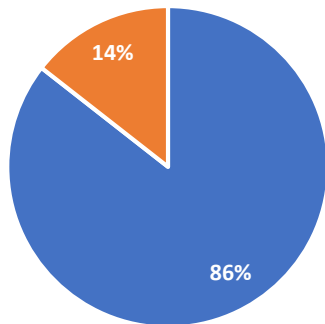
مقدار تولید ماهانه شرکت از ابتدای سال ۹۹ به شرح نمودار ذیل بوده است



درصد فروش صادراتی نمک تصفیه شده

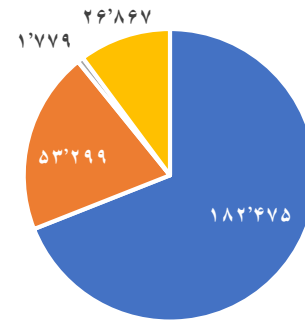


ترکیب درآمد فروش



■ پودر سولفات سدیم ■ نمک تصفیه شده

مقدار فروش در سال مالی 99 - تن



■ پودر سولفات سدیم داخلی ■ نمک تصفیه شده داخلی
■ پودر سولفات سدیم صادراتی ■ نمک تصفیه شده صادراتی

ترازنامه - مبالغ به میلیون ریال :

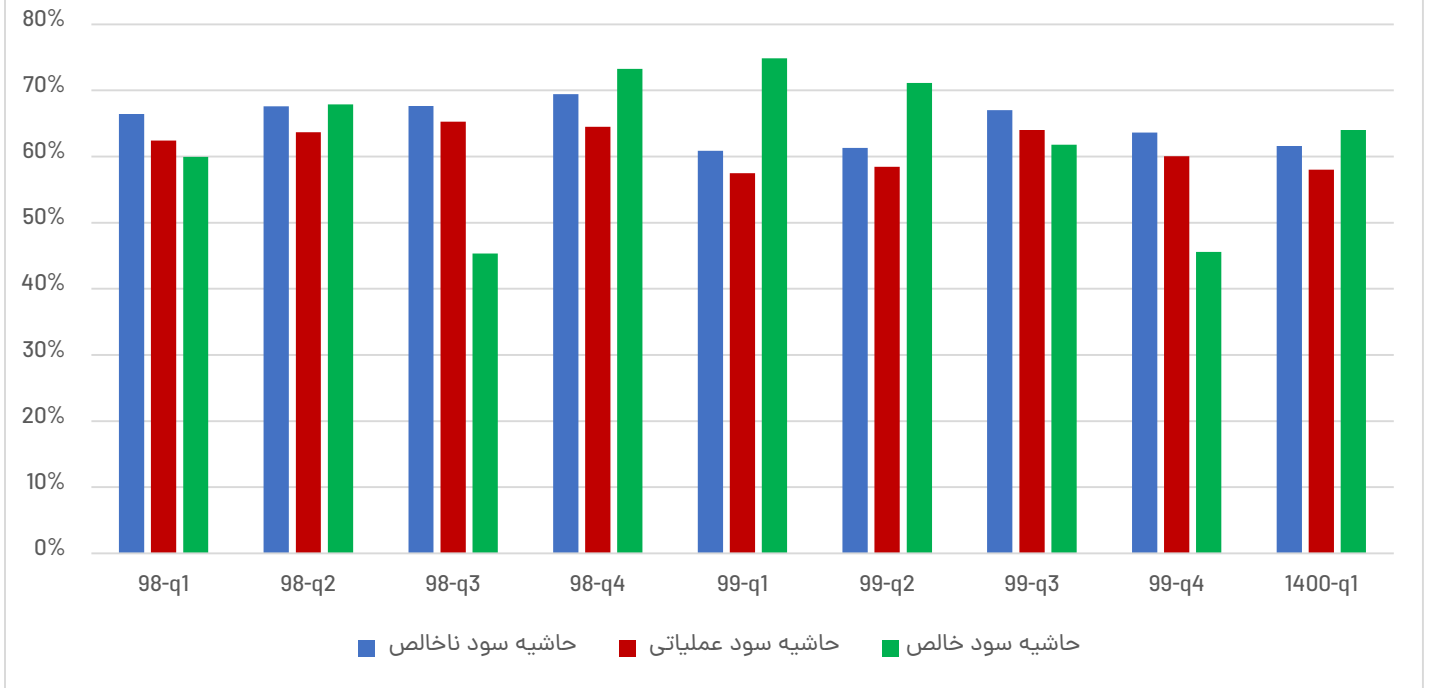
1399/12/30	1400/03/31	شرح
۳,۲۱۶,۷۴۷	۴,۰۱۱,۹۰۰	دارایی‌های ثابت مشهود
۴۱,۵۰۲	۴۱,۱۸۳	دارایی‌های نامشهود
۴۲۵,۷۸۰	۶۳۰,۳۸۷	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۷,۹۵۸	۱۳,۴۴۸	دریافتنی‌های بلندمدت
۲۸۵,۳۶۴	۱۹۳,۰۴۷	سایر دارایی‌ها
۳,۹۷۷,۳۵۱	۴,۸۸۹,۹۶۵	جمع دارایی‌های غیرجاری
۲۱۲,۳۶۲	۱۵۱,۴۹۵	سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها
۸۱۴,۲۵۸	۱,۱۰۹,۳۸۶	موجودی مواد و کالا
۲۳۲,۳۸۳	۴۵۵,۶۸۱	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۳۵۷,۵۳۹	۲۶۳,۲۸۱	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۲۰۹,۲۲۴	۲۷۶,۳۱۷	موجودی نقد
۵۴,۹۵۹	۵۴,۹۵۹	دارایی‌های نگهداری شده برای فروش
۱,۸۸۰,۷۲۵	۲,۳۱۱,۱۱۹	جمع دارایی‌های جاری
۵,۸۵۸,۰۷۶	۷,۲۰۱,۰۸۴	جمع دارایی‌ها
۴۲۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	سرمایه
۴۲۰,۰۰۰	۰	افزایش سرمایه در جریان
۴۲,۰۰۰	۸۴,۰۰۰	اندرخته قانونی
۲,۵۷۵,۹۱۶	۱,۰۷۹,۸۰۵	سود (زیان) انباشته
-۱۵۳,۶۴۴	۰	سهام خزانه
۳,۳۰۴,۲۷۲	۲,۰۰۳,۸۰۵	جمع حقوق مالکانه
۱۸۶,۰۳۶	۵۴۷,۷۹۲	تسهیلات مالی بلندمدت
۱۰۶,۱۲۴	۱۴۹,۲۵۷	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۲۹۲,۱۶۰	۶۹۷,۰۴۹	جمع بدهی‌های غیرجاری
۷۲۲,۶۹۱	۵۹۴,۳۴۰	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۴۶۳,۳۲۰	۵۶۱,۸۱۹	مالیات پرداختنی
۰	۲,۳۵۰,۸۳۶	سود سهام پرداختنی
۸۸۶,۹۰۵	۹۰۳,۸۸۸	تسهیلات مالی
۱۸۸,۷۲۸	۸۹,۳۴۷	پیش‌دریافت‌ها
۲,۲۶۱,۶۴۴	۴,۵۰۰,۲۳۰	جمع بدهی‌های جاری
۲,۵۵۳,۸۰۴	۵,۱۹۷,۲۷۹	جمع بدهی‌ها
۵,۸۵۸,۰۷۶	۷,۲۰۱,۰۸۴	جمع حقوق مالکانه و بدهی‌ها



صورت سود و زیان – ارقام به میلیون ریال :

1400/03/31	1399/12/30	1399/09/30	1399/06/31	1399/03/31	
۱,۴۰۲,۱۰۵	۳,۹۶۱,۶۷۵	۲,۵۹۵,۲۸۹	۱,۵۷۷,۵۰۳	۷۴۲,۲۳۴	درآمدهای عملیاتی
-۵۳۸,۶۲۰	-۱,۴۴۶,۲۰۱	-۹۴۹,۴۱۲	-۶۱۳,۷۸۵	-۲۹۰,۴۴۲	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۸۶۳,۴۸۵	۲,۵۱۵,۴۷۴	۱,۶۴۵,۸۷۷	۹۶۳,۷۱۸	۴۵۱,۷۹۲	سود (زیان) ناخالص
-۴۸,۴۱۲	-۱۳۳,۳۷۱	-۸۸,۰۰۴	-۶۰,۸۹۰	-۲۴,۹۶۶	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۰	۴,۸۰۵	۸,۵۶۲	۱۲,۰۵۷	۰	سایر درآمدها
-۱,۵۸۱	-۲	۰	۰	۰	سایر هزینه‌ها
۸۱۳,۴۹۲	۲,۳۸۶,۹۰۶	۱,۵۶۶,۴۳۵	۹۱۴,۸۸۵	۴۲۶,۸۲۶	سود (زیان) عملیاتی
-۲۴,۹۶۸	-۳۶,۷۲۱	-۳۰,۷۴۰	-۲۲,۴۸۰	-۹,۰۷۳	هزینه‌های مالی
۲۲۳,۶۵۸	۳۵۰,۷۴۶	۳۳۴,۱۶۲	۳۱۳,۷۱۶	۲۲۹,۹۰۲	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۳۲	۱۴۳,۷۲۲	۱۶۸,۴۴۰	۹۴,۰۰۴	۶,۱۹۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱,۰۱۲,۳۱۴	۲,۸۴۴,۶۵۳	۲,۰۳۸,۲۹۷	۱,۳۰۰,۱۲۵	۶۵۳,۸۴۵	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از
-۱۱۴,۴۲۵	-۴۵۴,۷۷۸	-۲۸۶,۹۳۸	-۱۷۷,۴۲۸	-۹۸,۰۷۷	مالیات سال جاری
۰	۱۱,۱۷۰	۲۷,۰۹۵	۲۷,۰۹۵	۰	مالیات سال‌های قبل
۸۹۷,۸۸۹	۲,۴۰۱,۰۴۵	۱,۷۷۸,۴۵۴	۱,۱۴۹,۷۹۲	۵۵۵,۷۶۸	سود (زیان) خالص
۱,۰۶۹	۵,۷۵۰	۲,۱۱۷	۲,۷۳۸	۱,۳۲۳	سود (زیان) خالص هر سهم- ریال
۸۴۰,۰۰۰	۴۱۷,۵۵۹	۸۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	سرمایه
صورت سود و زیان هم مقیاس					
1400/03/31	1399/12/30	1399/09/30	1399/06/31	1399/03/31	
100%	100%	100%	100%	100%	درآمدهای عملیاتی
-38%	-37%	-37%	-39%	-39%	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
62%	63%	63%	61%	61%	سود (زیان) ناخالص
-3%	-3%	-3%	-4%	-3%	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
0%	0%	0%	1%	0%	سایر درآمدها
0%	0%	0%	0%	0%	سایر هزینه‌ها
58%	60%	60%	58%	58%	سود (زیان) عملیاتی
-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	هزینه‌های مالی
16%	9%	13%	20%	31%	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
0%	4%	6%	6%	1%	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
72%	72%	79%	82%	88%	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از
-8%	-11%	-11%	-11%	-13%	مالیات سال جاری
0%	0%	1%	2%	0%	مالیات سال‌های قبل
64%	61%	69%	73%	75%	سود (زیان) خالص

روند حاشیه سودهای فصلی



مفروضات پیش بینی سود هر سهم سال ۱۴۰۰ :

- مقدار فروش برابر با مقدار برآورد شده توسط خود شرکت برای پودر سولفات سدیم و نمک تصفیه شده در نظر گرفته شده است . همچنین فرض شده که ۳۰ درصد ظرفیت پروژه سولفات پتاسیم و کلرورکلسیم در ۹ ماه باقیمانده به تولید اضافه گردد

مقادیر بر حسب تن	1399/12/30	1400/03/31	برآورد شرکت برای تولید ۹ ماه باقیمانده	پیش بینی ۹ ماه باقیمانده ۱۴۰۰	پیش بینی ۱۴۰۰
پودر سولفات سدیم	۱۸۲,۴۷۵	۴۶,۷۱۰	۱۳۶,۴۱۹	136419	۱۸۳,۱۲۹
نمک تصفیه شده	۵۳,۲۹۹	۱۴,۷۸۴	۴۳,۴۸۵	43485	۵۸,۲۶۹
پودر سولفات سدیم	۱,۷۷۹	۲۸۵	۱,۲۰۰	1200	۱,۴۸۵
نمک تصفیه شده	۲۶,۸۶۷	۶,۶۴۹	۲۹,۹۱۵	29915	۳۶,۵۶۴
سولفات پتاسیم	-	-	-	12000	۱۲,۰۰۰
کلراید کلسیم	-	-	-	60000	۶۰,۰۰۰



- نرخ فروش برای ۹ ماه باقیمانده سال ۱۴۰۰ برابر با نرخ معاملات در تیر ماه ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است
- مقدار مواد اولیه مصرف شده برای محاسبه بهای تمام شده بر اساس نسبت مواد مصرف شده به تولید در دوره های پیشین در نظر گرفته شده و نرخ مواد مصرفی نیز با توجه به نسبت نرخ مواد اولیه در دوره های پیشین به نرخ فروش محصولات در دوره های قبل محاسبه شده است
- صورت سود و زیان برآورد شده طبق مفروضات به شرح جدول ذیل است

پیش بینی	پیش بینی	عملکرد	عملکرد	
1,400	۹ ماه باقیمانده ۱۴۰۰	1400/03/31	1399/12/30	
7,243,902	5,841,797	۱,۴۰۲,۱۰۵	۳,۹۶۱,۶۷۵	درآمدهای عملیاتی
-2,744,721	-2,206,101	-۵۳۸,۶۲۰	-۱,۴۴۶,۲۰۱	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
4,499,181	3,635,696	۸۶۳,۴۸۵	۲,۵۱۵,۴۷۴	سود (زیان) ناخالص
-193,648	-145,236	-۴۸,۴۱۲	-۱۳۳,۳۷۱	هزینه های فروش، اداری و عمومی
0	0	۰	۴,۸۰۵	سایر درآمدها
-1,581	0	-۱,۵۸۱	-۲	سایر هزینه ها
4,303,952	3,490,460	۸۱۳,۴۹۲	۲,۳۸۶,۹۰۶	سود (زیان) عملیاتی
-99,872	-74,904	-۲۴,۹۶۸	-۳۶,۷۲۱	هزینه های مالی
223,658		۲۲۳,۶۵۸	۳۵۰,۷۴۶	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
132		۱۳۲	۱۴۳,۷۲۲	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
4,427,870	3,415,556	۱,۰۱۲,۳۱۴	۲,۸۴۴,۶۵۳	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-500,496	-386,071	-۱۱۴,۴۲۵	-۴۵۴,۷۷۸	مالیات سال جاری
		۰	۱۱,۱۷۰	مالیات سال های قبل
3,927,374	3,029,485	۸۹۷,۸۸۹	۲,۴۰۱,۰۴۵	سود (زیان) خالص
4,675	3,607	۱,۰۶۹	۵,۷۵۰	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۸۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۸۴۰,۰۰۰	۴۱۷,۵۵۹	سرمایه
62%	62%	62%	63%	سود (زیان) ناخالص
59%	60%	58%	60%	سود (زیان) عملیاتی
54%	52%	64%	61%	سود (زیان) خالص

بنابر این با توجه به مفروضات فوق سود هر سهم سال ۱۴۰۰ برابر با ۴۶۷ تومان برآورد

میگردد