



سبدگردان نوین نگر آسیا

سبد گردان نوین نگر آسیا

شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)

واحد تحلیل نوین نگر آسیا

تحلیلگر: موسی شفیع پور

www.novinnegarasia.com

 [novin.negar.asia](https://www.instagram.com/novin.negar.asia)

 [sabadnovinnegarasia](https://www.telegram.com/sabadnovinnegarasia)

 <https://www.linkedin.com/company/novin-negar-asia-asset-management>

مقدمه



صنعت شیمیایی به عنوان یکی از صنایع پایه و استراتژیک، بخش وسیعی از نیازهای زنجیره های صنعتی را پوشش می دهد. یکی از زیرمجموعه های مهم این صنعت، حوزه فرآوری املاح معدنی است که در تولید مواد شیمیایی پرکاربردی همچون سولفات سدیم، سولفات پتاسیم، کلرید کلسیم و نمک های تصفیه شده نقش محوری دارد. این محصولات به دلیل ویژگی های فیزیکی و شیمیایی خود، در صنایعی مانند شوینده سازی، شیشه، کشاورزی، صنایع غذایی و دارویی کاربرد گسترده ای دارند. موفقیت در این صنعت نیازمند دسترسی به ذخایر معدنی مناسب، فناوری های فرآوری باکیفیت و توان رقابت در بازارهای داخلی و صادراتی است. در سال های اخیر، رشد تقاضا برای محصولات با خلوص بالا و ویژگی های خاص، شرکت های فعال در این حوزه را به سمت ارتقاء خطوط تولید، افزایش ظرفیت و توسعه سبد محصولات سوق داده است. در این گزارش، به تحلیل وضعیت مالی و عملیاتی یکی از بازیگران مهم این صنعت پرداخته و سودآوری آن در سال آینده پیش بینی خواهد شد.



بازار جهانی

بازار جهانی فرآوری املاح معدنی طی سال‌های اخیر با روندی باثبات اما رو به رشد همراه بوده و به یکی از بخش‌های پراهمیت در زنجیره تأمین صنایع شیمیایی بدل شده است. این بازار، به واسطه گستردگی کاربرد محصولات تولیدی آن، هم در صنایع مصرفی نظیر شوینده‌ها و غذا و هم در صنایع زیرساختی مانند کشاورزی و ساختمان‌سازی، جایگاه راهبردی پیدا کرده است. آنچه به این صنعت مزیت رقابتی جهانی می‌بخشد، نه فقط حجم تولید، بلکه کیفیت محصول، خلوص شیمیایی، و توانایی پاسخ‌گویی به استانداردهای فنی و زیست‌محیطی بازارهای هدف است.

توسعه تکنولوژی‌های تصفیه و فرآوری، دسترسی آسان‌تر به ذخایر معدنی و گسترش بازارهای مصرف در آسیا و آفریقا، موجب شده است تولیدکنندگان این حوزه، به‌ویژه در کشورهای دارای منابع طبیعی، موقعیت رقابتی مطلوبی پیدا کنند. به‌طور خاص، محصولات نظیر سولفات‌ها و نمک‌های معدنی که به‌صورت مستقیم در تولید شوینده‌ها، کودهای شیمیایی، مواد ضدیخ، افزودنی‌های غذایی و شیشه به کار می‌روند، از بیشترین رشد تقاضا برخوردار بوده‌اند.

همچنین، تغییر اقلیم و نیاز به کنترل شرایط محیطی در مناطق سردسیر یا مرطوب، بازارهای جدیدی برای برخی ترکیبات معدنی از جمله کلرید کلسیم ایجاد کرده است. از سوی دیگر، سیاست‌های حمایت از کشاورزی مدرن در بسیاری از کشورها، سبب شده بازارهای کودهای معدنی از جمله سولفات پتاسیم نیز از پایداری نسبی برخوردار باشند.

در این فضا، تولیدکنندگانی که همزمان از مزیت‌های منابع داخلی، فناوری تولید پیشرفته، و توان صادراتی برخوردارند، قادر به ایفای نقش مؤثر در بازارهای منطقه‌ای و جهانی خواهند بود. روندهای کنونی نشان می‌دهد که آینده این بازار، با محوریت کیفیت، تنوع محصول و تطبیق با نیازهای تخصصی صنایع پایین‌دستی، در مسیر رشد تدریجی و پایدار قرار دارد.



وضعیت بازار داخلی املاح معدنی

بازار داخلی فرآوری املاح معدنی در ایران یکی از بخش‌های راهبردی صنعت شیمیایی به‌شمار می‌رود و نقشی کلیدی در تأمین مواد اولیه برای صنایع شوینده، غذایی، کشاورزی، شیشه‌سازی و دارویی ایفا می‌کند. دسترسی گسترده کشور به ذخایر باکیفیت نمک و سولفات، زمینه‌ساز رشد ظرفیت تولید داخلی شده و نیاز به واردات این محصولات را به حداقل رسانده است. شرکت معدنی املاح ایران در این میان جایگاهی منحصربه‌فرد در زنجیره تأمین این محصولات دارد و در برخی بازارها عملاً به بازیگری مسلط تبدیل شده است.

سولفات سدیم به‌عنوان محصول اصلی شرکت، بالاترین سهم بازار داخلی را در اختیار دارد. این شرکت با تولید سالانه بیش از ۱۸۶ هزار تن، حدود ۸۶ درصد از کل فروش داخلی سولفات سدیم را پوشش می‌دهد و تنها عرضه‌کننده آن در بورس کالا است. آمار معاملات نشان می‌دهد که سهم شرکت از کل تعداد و مبلغ معاملات این محصول در بورس ۱۰۰ درصد است؛ ساختاری که نشان از موقعیت شبه‌انحصاری شرکت دارد. سایر تولیدکنندگان عمدتاً کوچک و غیر بورسی‌اند و اطلاعات دقیقی از عملکرد آن‌ها در دست نیست.

در حوزه نمک تصفیه‌شده خوراکی و صنعتی نیز، شرکت با سهم ۱۵ درصدی از کل تولید ملی، بزرگ‌ترین تولیدکننده داخلی به‌شمار می‌رود. واردات نمک در سال‌های اخیر، به دلیل وفور منابع داخلی و افزایش نرخ ارز، به سطح بسیار پایینی رسیده و رقابت در این بازار عمدتاً داخلی است. با این حال، نبود نظارت کافی بر کیفیت تولید موجب حضور برندهای ناسالم و متفرقه در بازار شده که ضمن تهدید سلامت مصرف‌کننده، فضای رقابت سالم را نیز مخدوش کرده‌اند.

در زمینه محصولات جدیدتر مانند سولفات پتاسیم و کلرید کلسیم، شرکت هنوز در مراحل ابتدایی توسعه بازار قرار دارد. اگرچه سهم فعلی این محصولات در بازار داخلی محدود است، اما با افزایش ظرفیت تولید و رشد تقاضا در کشاورزی و صنایع برودتی، انتظار می‌رود جایگاه آن‌ها در سبد فروش شرکت ارتقا یابد.

در مجموع، بازار داخلی املاح معدنی در ایران ساختاری نیمه‌انحصاری دارد که در آن شرکت‌هایی با دسترسی به منابع پایدار، فناوری روز و برند معتبر از مزیت رقابتی برخوردارند. شرکت معدنی املاح ایران با تلفیق این ویژگی‌ها، جایگاه ممتاز خود را تثبیت کرده و چشم‌انداز روشنی در بازار داخلی پیش رو دارد.



محصولات

محصولات اصلی صنعت فرآوری املاح معدنی عمدتاً شامل ترکیبات غیرآلی ساده ولی راهبردی همچون سولفات سدیم، نمک تصفیه شده، سولفات پتاسیم و کلرید کلسیم هستند. این ترکیبات، به رغم سادگی ساختار شیمیایی، در زمره مواد اولیه کلیدی برای طیف گسترده‌ای از صنایع پایین‌دستی قرار دارند و نقشی غیرقابل جایگزین در تولید محصولات نهایی مصرفی و صنعتی ایفا می‌کنند.

سولفات سدیم (Na_2SO_4) از مهم‌ترین محصولات این صنعت است که به دلیل خواص فیزیکی خاص مانند قابلیت جذب رطوبت پایین، پایداری حرارتی و خلوص بالا، در صنایع شوینده به عنوان پرکننده و کنترل‌کننده کف، در صنعت شیشه برای حذف حباب‌ها و در تولید کاغذ، رنگرزی و داروهای دامی استفاده می‌شود. کاربرد فراوان این ماده در تولید انبوه و مقرون به صرفه محصولات مصرفی، آن را به یکی از پرتقاضاترین نمک‌های معدنی در بازار تبدیل کرده است.

نمک تصفیه شده خوراکی و صنعتی، دیگر محصول راهبردی این صنعت است که در فرآیندهای فیزیکی جداسازی، خالص‌سازی و کریستال‌سازی، از ناخالصی‌ها پاک شده و با خلوص بالا عرضه می‌شود. این نمک در صنایع غذایی، دارویی، شیمیایی و نیز در مصارف خانگی کاربرد دارد. بسته‌بندی بهداشتی و استانداردهای کنترل کیفی، نقش تعیین‌کننده‌ای در تمایز برندهای معتبر در این حوزه ایفا می‌کنند.

سولفات پتاسیم (K_2SO_4) یکی از کودهای شیمیایی پر مصرف و با ارزش افزوده بالا در بخش کشاورزی است. این ترکیب علاوه بر تأمین پتاسیم مورد نیاز گیاه، فاقد کلرید است و بنابراین برای محصولات حساس به کلر (مانند درختان میوه، چای و تنباکو) بسیار مناسب است. استفاده از این محصول منجر به بهبود کیفیت، افزایش مقاومت گیاهان و بالا رفتن بهره‌وری زراعی می‌شود.

کلرید کلسیم (CaCl_2)، ترکیبی با قابلیت بالا در جذب رطوبت و انحلال‌پذیری است که در مصارف صنعتی، جاده‌سازی، یخ‌زدایی، کنترل گرد و غبار، تصفیه آب، صنایع شیمیایی و حتی در برخی محصولات غذایی و دارویی کاربرد دارد. این ماده به‌ویژه در مناطق سردسیر، به عنوان جایگزین مؤثر نمک برای ذوب یخ در معابر شناخته شده است.

در مجموع، محصولات این صنعت دارای ویژگی‌هایی هستند که هم از نظر تنوع کاربردی و هم از لحاظ پایداری تقاضا، آن‌ها را به پایه‌ای‌ترین ترکیبات زنجیره تأمین صنایع استراتژیک تبدیل کرده‌اند. شرکت‌هایی که توانایی تولید این مواد با استاندارد بالا و در مقیاس صنعتی را دارند، از مزیت رقابتی و فرصت توسعه بازارهای داخلی و خارجی به‌طور هم‌زمان برخوردارند.



مواد اولیه مصرفی

تأمین مواد اولیه در صنعت فرآوری املاح معدنی، نقش محوری در پایداری تولید و رقابت پذیری شرکت‌ها ایفا می‌کند. ترکیباتی نظیر سولفات سدیم، نمک تصفیه، سولفات پتاسیم و کلرید کلسیم، هر کدام نیازمند دسترسی به منابع خاص معدنی یا شیمیایی هستند که بخشی از آن‌ها در داخل کشور تولید می‌شود و بخشی نیز از خارج وارد می‌گردد.

در محصولات پایه مانند سولفات سدیم و نمک تصفیه‌شده، مواد اولیه به صورت معدنی از منابع طبیعی کشور تأمین می‌شوند. ایران به دلیل برخورداری از ذخایر گسترده نمک و سولفات، به ویژه در مناطق مرکزی و شرقی، از مزیت نسبی در تأمین پایدار این مواد برخوردار است. نزدیکی منابع به واحدهای فرآوری، هزینه‌های حمل و نقل را کاهش داده و موجب پایداری زنجیره تولید می‌شود.

اما در تولید ترکیبات پیچیده‌تر مانند سولفات پتاسیم، بخشی از مواد اولیه از خارج کشور تأمین می‌گردد. ماده اولیه کلیدی در این فرآیند، کلرید پتاسیم است که عمدتاً از تولیدکنندگان خارجی وارد می‌شود. تأمین این ماده وابسته به اخذ مجوزهای رسمی و سازوکارهای هماهنگ با سیاست‌های حمایتی بخش کشاورزی است. در کنار آن، اسید سولفوریک مورد نیاز این خط، از تولیدکنندگان داخلی تهیه می‌شود و زنجیره‌ای نیمه‌وابسته به واردات شکل می‌دهد.

در فرآیند تولید کلرید کلسیم نیز بخشی از مواد اولیه به صورت درون کارخانه‌ای تولید شده و بخشی دیگر از بازار داخلی تأمین می‌شود. استفاده از محصول جانبی اسید کلریدریک در داخل مجتمع تولیدی، نمونه‌ای از بهینه‌سازی جریان مواد و کاهش وابستگی بیرونی در زنجیره تأمین است. ماده مکمل آهک نیز از منابع داخلی قابل دسترسی است.

در مجموع، الگوی تأمین مواد اولیه در این صنعت ترکیبی از منابع بومی، واردات هدفمند و استفاده از محصولات جانبی داخلی است. شرکت‌های موفق در این حوزه، با استقرار نظام‌های مدیریت تأمین‌کننده، تنوع بخشی به منابع، و توسعه روابط بلندمدت با تأمین‌کنندگان استراتژیک، توانسته‌اند ریسک‌های عملیاتی را کاهش داده و مزیت رقابتی خود را در بازار حفظ کنند.



تاریخچه و فعالیت شرکت معدنی املاح ایران (شاملا)



شرکت معدنی املاح ایران در سال ۱۳۶۳ تأسیس شد و فعالیت خود را از سال ۱۳۶۴ با تمرکز بر استخراج و فرآوری املاح معدنی آغاز کرد. این شرکت در ابتدا با بهره‌برداری از معادن سولفات سدیم در مناطق کویری کشور فعالیت خود را شروع کرد و به تدریج با توسعه خطوط فرآوری، به یکی از بازیگران اصلی صنعت شیمیایی معدنی ایران تبدیل شد. حوزه اصلی فعالیت شرکت، تولید ترکیبات غیرآلی پرکاربرد مانند سولفات سدیم، نمک تصفیه‌شده، سولفات پتاسیم و کلرید کلسیم است که در صنایع شوینده، غذایی، کشاورزی، دارویی و شیشه‌سازی مورد استفاده قرار می‌گیرند. شرکت در حال حاضر دارای مجتمع‌های تولیدی در گرمسار و اراک است و بزرگ‌ترین تولیدکننده سولفات سدیم و نمک تصفیه در کشور به‌شمار می‌رود. طی سال‌های اخیر، با راه‌اندازی خطوط تولید محصولات جدید، سبد محصولات خود را گسترش داده و به سمت ایجاد ارزش افزوده بالاتر حرکت کرده است. این شرکت علاوه بر پاسخ‌گویی به نیاز بازار داخلی، در حوزه صادرات نیز فعال بوده و محصولات خود را به بازارهای منطقه‌ای عرضه می‌کند.



سهام داران و وضعیت تابلو

سهام دار اصلی سهم مجموعه شستا است.

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهام داران
73%	3,652,588,086	شرکت سرمایه گذاری صدرتأمین
2%	115,650,518	صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی موج فیروز
1%	74,322,666	شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران
23%	1,157,438,730	سایر سهام داران
100%	5,000,000,000	جمع

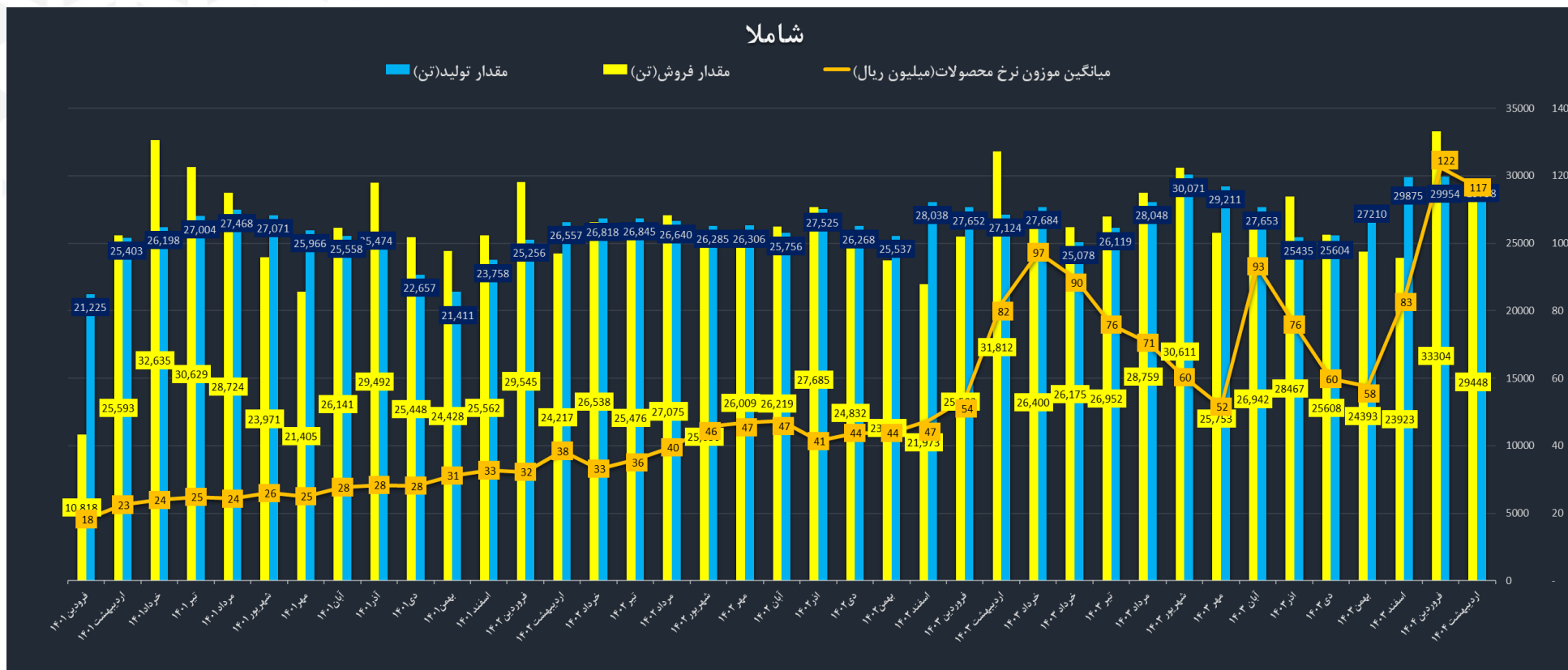
اطلاعات تابلو	1404/04/11
ارزش بازار (میلیون ریال)	65,950,000
قیمت هر سهم (ریال)	13,190
تعداد سهام	5,000,000,000
درصد شناوری	26%
میانگین حجم معاملات ماه	1,917,000
P/E ttm	6.77



گزارش ماهانه تولید و فروش و میانگین موزون نرخ محصولات

شاملا

مقدار تولید (تن) مقدار فروش (تن) میانگین موزون نرخ محصولات (میلیون ریال)

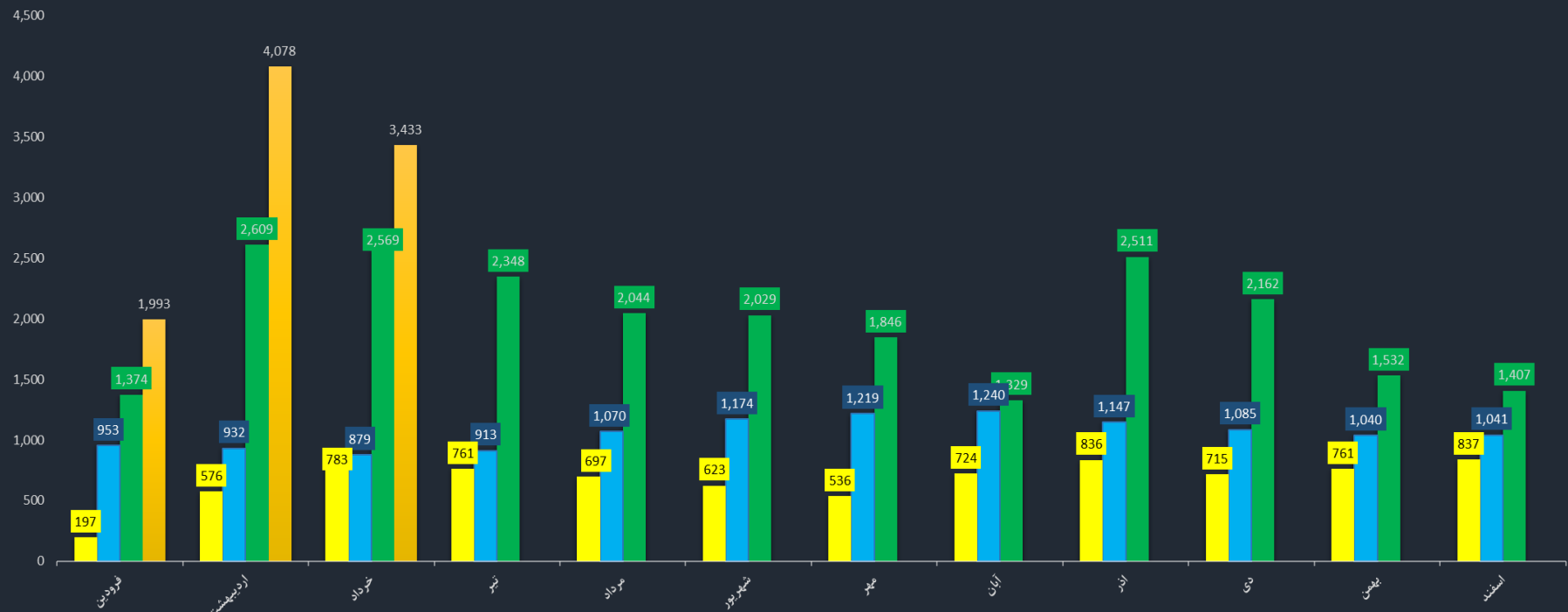




مبلغ فروش ماهانه

مبلغ فروش ماهانه (میلیارد ریال)

مبلغ ۱۴۰۱ ■ مبلغ ۱۴۰۲ ■ مبلغ ۱۴۰۳ ■ مبلغ ۱۴۰۴





مفروضات ارزشیابی

سال مالی	1404
نرخ دلار نیما	740,000
نرخ دلار آزاد	930,000
نرخ تورم	0.40
نرخ دستمزد	0.35
تولید (تن)	341,761

نرخ های فروش به صورت تورمی و دلاری در نظر گرفته شده. نرخ ماده اولیه کلرید پتاسیم ۴۵۰ دلار و با فرض دریافت دلار نیمایی در نظر گرفته شده است. مقدار تولید محصول سولفات پتاسیم ۶۰ درصد ظرفیت (۲۴۰۰۰ تن) و کلرید کلسیم ۵۰ درصد ظرفیت (۹۰۰۰ تن) در نظر گرفته شده است. تولید محصولات سولفات سدیم و نمک تصفیه شده برابر با سال مالی قبل در نظر گرفته شده است.



تولید و فروش

تولید (میلیون متر مربع)		واحد		۱,۴۰۲		۱,۴۰۳		تحلیلی ۱۴۰۴	
پودر سولفات سدیم	تن	۱۸۷,۶۵۸		۱۸۸,۶۸۳		۱۸۸,۶۸۳		۱۸۸,۶۸۳	
سولفات پتاسیم	تن	۶,۷۰۵		۱۴,۶۳۰		۱۴,۶۳۰		۲۴,۰۰۰	
نمک تصفیه شده	تن	۱۲۳,۴۶۸		۱۲۰,۰۷۸		۱۲۰,۰۷۸		۱۲۰,۰۷۸	
کلراید کلسیم	تن	۰		۱,۶۲۰		۱,۶۲۰		۹,۰۰۰	
مجموع	تن	۷,۵۷۷,۶۷۴		۷,۳۳۸,۲۷۲		۷,۳۳۸,۲۷۲		۷,۳۳۸,۲۷۲	
مقدار فروش		واحد		۱,۴۰۲		۱,۴۰۳		تحلیلی ۱۴۰۴	
مقدار فروش داخلی									
پودر سولفات سدیم	تن	۱۸۲,۴۸۳		۱۸۶,۱۱۵		۱۸۶,۰۲۳		۱۸۶,۰۲۳	
سولفات پتاسیم	تن	۲۲۵		۱۶,۶۵۱		۲۴,۰۰۰		۲۴,۰۰۰	
نمک تصفیه شده	تن	۸۰,۰۹۷		۷۲,۱۰۹		۷۱,۴۷۷		۷۱,۴۷۷	
کلراید کلسیم	تن	۰		۸۰۹		۹,۰۰۰		۹,۰۰۰	
جمع فروش داخلی	تن	۲۶۲,۸۰۵		۲۷۵,۶۸۴		۲۹۰,۵۰۱		۲۹۰,۵۰۱	
مقدار فروش صادراتی									
پودر سولفات سدیم	تن	۵,۱۱۳		۲,۶۶۱		۲,۶۶۰		۲,۶۶۰	
سولفات پتاسیم	تن	۰		۰		۰		۰	
نمک تصفیه شده	تن	۴۱,۰۳۰		۴۹,۰۳۰		۴۸,۶۰۱		۴۸,۶۰۱	
کلراید کلسیم	تن	۰		۰		۰		۰	
جمع فروش صادراتی	تن	۰		۰		۰		۰	
مجموع	تن	۲۶۲,۸۰۵		۲۷۵,۶۸۴		۲۹۰,۵۰۱		۲۹۰,۵۰۱	



مبلغ فروش

تحلیلی ۱۴۰۴		۱,۴۰۳		۱,۴۰۲		واحد	مبلغ فروش
							فروش داخلی
۰.۴۴	۱۶,۴۳۵,۱۶۰	۰.۵۳	۱۲,۵۲۹,۱۱۷	۰.۷۶	۹,۶۰۸,۱۳۵	میلیون ریال	پودر سولفات سدیم
۰.۳۸	۱۴,۰۵۰,۲۸۹	۰.۲۹	۶,۹۸۳,۹۰۵	۰.۰۱	۹۳,۰۰۹	میلیون ریال	سولفات پتاسیم
۰.۱۰	۳,۶۵۶,۰۷۱	۰.۱۱	۲,۵۷۴,۶۱۵	۰.۱۵	۱,۹۱۷,۵۸۸	میلیون ریال	نمک تصفیه شده
۰.۰۲	۸۶۲,۱۱۰	۰.۰۰	۵۷,۴۲۲	۰.۰۰	۰	میلیون ریال	کلراید کلسیم
۰.۹۴	۳۵,۰۰۳,۶۲۹	۰.۹۳	۲۲,۱۴۵,۰۵۹	۰.۹۲	۱۱,۶۱۸,۷۳۲		جمع فروش داخلی
							فروش خارجی
۰.۰۱	۲۵۹,۷۱۹	۰.۰۱	۱۹۳,۱۵۶	۰.۰۲	۲۷۹,۹۳۵	میلیون ریال	پودر سولفات سدیم
۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	میلیون ریال	سولفات پتاسیم
۰.۰۵	۱,۸۰۷,۹۴۱	۰.۰۶	۱,۴۲۰,۴۰۹	۰.۰۶	۷۹۳,۱۱۳	میلیون ریال	نمک تصفیه شده
۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	۰.۰۰	۰	میلیون ریال	کلراید کلسیم
۰.۰۶	۲,۰۶۷,۶۵۹.۸۱	۰.۰۷	۱,۶۱۳,۵۶۵	۰.۰۸	۱,۰۷۳,۰۴۸	میلیون ریال	جمع فروش صادراتی
۱.۰۰	۳۷,۰۷۱,۲۸۹	۱.۰۰	۲۳,۷۵۸,۶۲۴	۱.۰۰	۱۲,۶۹۱,۷۸۰	میلیون ریال	مجموع



بهای تمام شده

تحلیلی ۱۴۰۴	۱,۴۰۳	۱,۴۰۲	واحد	بهای تمام شده
۱۱,۷۶۷,۰۶۳	۵,۷۵۹,۸۹۰	۲,۹۶۵,۲۸۸	میلیون ریال	مواد مستقیم مصرفی
۱,۶۱۹,۴۰۳	۱,۱۹۹,۵۵۸	۸۲۶,۱۱۸	میلیون ریال	دستمزد مستقیم تولید
۷,۲۳۵,۹۳۵	۴,۸۰۵,۱۱۹	۲,۷۵۰,۶۰۶	میلیون ریال	سربار تولید
۲۰,۶۲۲,۴۰۱	۱۱,۷۶۴,۵۶۷	۶,۵۴۲,۰۱۲	میلیون ریال	جمع
	۰	۰	میلیون ریال	هزینه جذب نشده در تولید
۲۰,۶۲۲,۴۰۱	۱۱,۷۶۴,۵۶۷	۶,۵۴۲,۰۱۲	میلیون ریال	جمع هزینه های تولید
	(۸۸,۵۶۸)	۰	میلیون ریال	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
	۰	۰	میلیون ریال	ضایعات غیرعادی
۲۰,۶۲۲,۴۰۱	۱۱,۶۷۵,۹۹۹	۶,۵۴۲,۰۱۲	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای تولید شده
۱,۰۸۰,۹۵۸	۱,۱۳۵,۲۷۳	۵۴,۹۶۷	میلیون ریال	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
(۱,۵۰۴,۹۴۶)	(۱,۰۸۰,۹۵۸)	(۱,۱۳۵,۲۷۳)	میلیون ریال	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۲۰,۱۹۸,۴۱۲	۱۱,۷۳۰,۳۱۴	۵,۴۶۱,۷۰۶	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۰	۰	میلیون ریال	بهای تمام شده خدمات ارائه شده
۲۰,۱۹۸,۴۱۲	۱۱,۷۳۰,۳۱۴	۵,۴۶۱,۷۰۶	میلیون ریال	جمع بهای تمام شده

در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲ مواد مستقیم، دستمزد تولید و سربار به ترتیب ۴۹، ۱۰ و ۴۱ درصد از بهای تمام شده را تشکیل می دهند.



پیش بینی سود و زیان

تحلیلی ۱۴۰۴		۱,۴۰۳		۱,۴۰۲		واحد	صورت سود و زیان
	۳۷,۰۷۱,۲۸۹		۲۳,۷۵۸,۶۳۴		۱۲,۶۹۱,۷۸۰	میلیون ریال	فروش
	(۲۰,۱۹۸,۴۱۲)		(۱۱,۷۳۰,۳۱۴)		(۵,۴۶۱,۷۰۶)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۶٪	۱۶,۸۷۲,۸۷۶	۵۱٪	۱۲,۰۲۸,۳۱۰	۵۷٪	۷,۲۳۰,۰۷۴	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
	(۹۸۶,۱۹۸)		(۷۱۴,۴۱۵)		(۴۲۳,۵۲۲)	میلیون ریال	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
	(۴۴,۸۸۶)		(۸۵,۸۳۶)		(۱۶,۳۰۱)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴۳٪	۱۵,۸۴۱,۷۹۳	۴۷٪	۱۱,۲۲۸,۰۵۹	۵۴٪	۶,۷۹۰,۲۵۱	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
	(۱,۲۹۰,۷۶۸)		(۸۱۷,۷۷۳)		(۴۳۴,۹۷۱)	میلیون ریال	هزینه های مالی
	۵۱۶,۹۴۵		۱,۰۴۸,۱۷۱		۳۸۴,۸۳۴	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
	۱۵,۰۶۷,۹۷۰		۱۱,۴۵۸,۴۵۷		۶,۷۴۰,۱۱۴	میلیون ریال	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
	(۲,۲۲۸,۹۱۶)		(۱,۴۳۲,۲۲۷)		(۷۱۳,۵۰۳)	میلیون ریال	مالیات
۳۵٪	۱۲,۸۳۹,۰۵۳	۴۲٪	۱۰,۰۲۶,۲۳۰	۴۷٪	۶,۰۲۶,۶۱۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
	۲,۵۶۸		۲,۰۰۵		۲,۲۳۲	میلیون ریال	سود هر سهم
	۵,۰۰۰,۰۰۰		۵,۰۰۰,۰۰۰		۲,۷۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه

با توجه به مفروضات گفته شده سود هر سهم برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۴، ۲۵۶۸ ریال پیش بینی می شود.



تحلیل تکنیکال



سهام از سقف خود ۲۷ درصد ریزش داشته است، با توجه به از دست رفتن خط روند صعودی، در صورت از دست رفتن حمایت ۱۲۸۴ ریال، حمایت بعدی ۱۰۰۱ ریال خواهد بود.



نتیجه گیری

شرکت معدنی املاح ایران طی سال‌های اخیر روندی با ثبات و رو به رشد را از نظر تولید، فروش و سودآوری تجربه کرده و عملکردی قابل قبول از خود به جای گذاشته است. اجرای طرح‌های توسعه‌ای در خطوط تولید، به‌ویژه راه‌اندازی محصول جدید سولفات پتاسیم، نقش مهمی در ارتقاء سودآوری شرکت داشته و اثرات آن به‌صورت محسوس در نتایج مالی سال ۱۴۰۳ قابل مشاهده است.

در سال گذشته، میزان تولید سولفات پتاسیم معادل حدود ۳۷ درصد ظرفیت اسمی کارخانه بوده که با توجه به تثبیت فرآیند تولید، توسعه بازار مصرف و ارتقاء بهره‌برداری عملیاتی، انتظار می‌رود این رقم در سال مالی ۱۴۰۴ به حدود ۶۰ درصد ظرفیت اسمی برسد.

با این حال، وابستگی تأمین ماده اولیه کلیدی این محصول یعنی کلرید پتاسیم به واردات خارجی، یکی از مهم‌ترین عوامل ریسک‌پذیر در سودآوری شرکت محسوب می‌شود. نوسانات نرخ ارز، تغییرات قیمت جهانی KCl و وضعیت تخصیص ارز از سوی نهادهای ذی‌ربط، متغیرهایی کلیدی‌اند که می‌توانند بر بهای تمام‌شده و در نهایت سود خالص شرکت تأثیرگذار باشند.

با در نظر گرفتن مجموعه مفروضات عملیاتی و مالی، سود خالص هر سهم شرکت برای سال مالی ۱۴۰۴ در حدود ۲۵۶۷ ریال برآورد می‌شود که با فرض ثبات شرایط اقتصادی و نرخ ارز، نسبت P/E آینده‌نگر شرکت در سطح حدود ۵.۲ واحد قرار می‌گیرد.

اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط می‌تواند متغیر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و هیچ گونه توصیه‌ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی نمی‌باشد.



صندوق سرمایه گذاری اعتماد ملل
<https://emelalfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری نوین نگر آسیا
<https://novinnegarfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری ارمغان یکم ملل
<http://armaghanemelal.com/>



مشاوره عرضه و پذیرش
<https://novinnegarasia.com/page/۱۶>



صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ملل
<https://melalmmf.ir/>