



سبدگردان تجلی آفتاب

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت املاح معدنی ایران (شاملا)

تحلیلگر: محمد حامدی

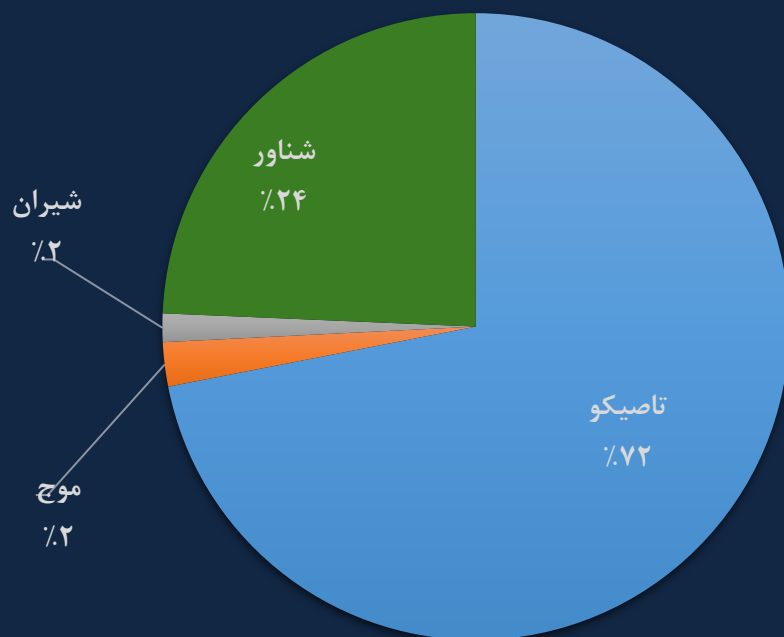
مهر ماه ۱۴۰۴





فهرست	
صفحه	عنوان
۱۱-۳	معرفی شامل
۱۹-۱۲	تولید، فروش و هزینه تولید
۲۰	تحلیل SWOT
۲۱	مفروضات تحلیل
۲۲	صورت سود و زیان
۲۳	تحلیل حساسیت
۲۴	تحلیل تکنیکال

سهامداران



ارزش (میلیارد ریال)	
ارزش بازار	۶،۷۱۰
ارزش معاملات روز	۵۲
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز	۴۱
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز	۵۳

سال تأسیس شرکت: ۱۳۶۳
 مورد پذیرش در بازار اول (تابلوی اصلی) بورس
 سرمایه شرکت: ۵،۰۰۰ میلیارد ریال
 آخرین تقسیم سود: ۹۷ درصد (۱۹۴۰ ریال)

❖ جایگاه بازار: بزرگ‌ترین تولیدکننده سولفات سدیم ایران؛ ۸۵٪ فروش از طریق بورس کالا بر پایه عرضه و تقاضا.

❖ مواد اولیه:

✓ تأمین مواد اولیه سولفات سدیم و نمک از معادن غنی شرکت در استان‌های سمنان و مرکزی؛ کیفیت بالا و کاهش بهای تمام‌شده.

✓ تأمین پتاسیم کلراید از طریق واردات از کشورهای روسیه، بلاروس و ...؛ تأمین اسید سولفوریک از تولیدکنندگان داخلی

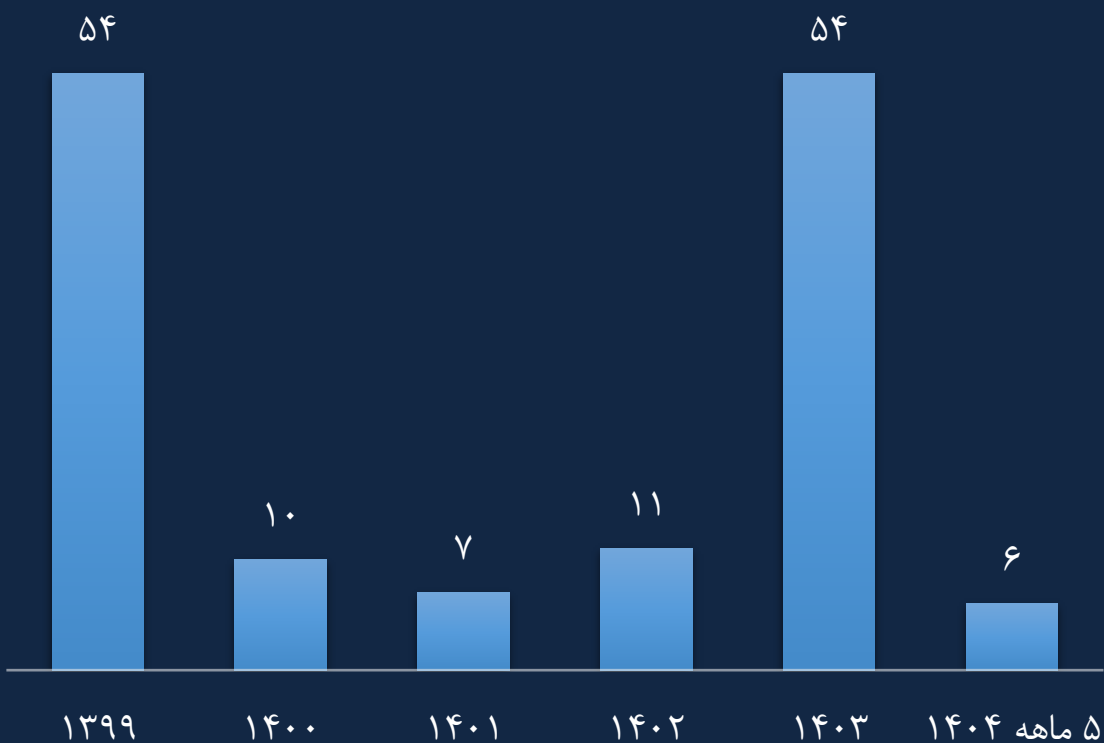
✓ ماده اولیه کلرید کلسیم، اسید کلریدریک است که محصول جانبی خط تولید سولفات پتاسیم است. ماده اولیه دیگر آهک بوده که از داخل کشور تأمین می‌شود.

❖ محصولات:

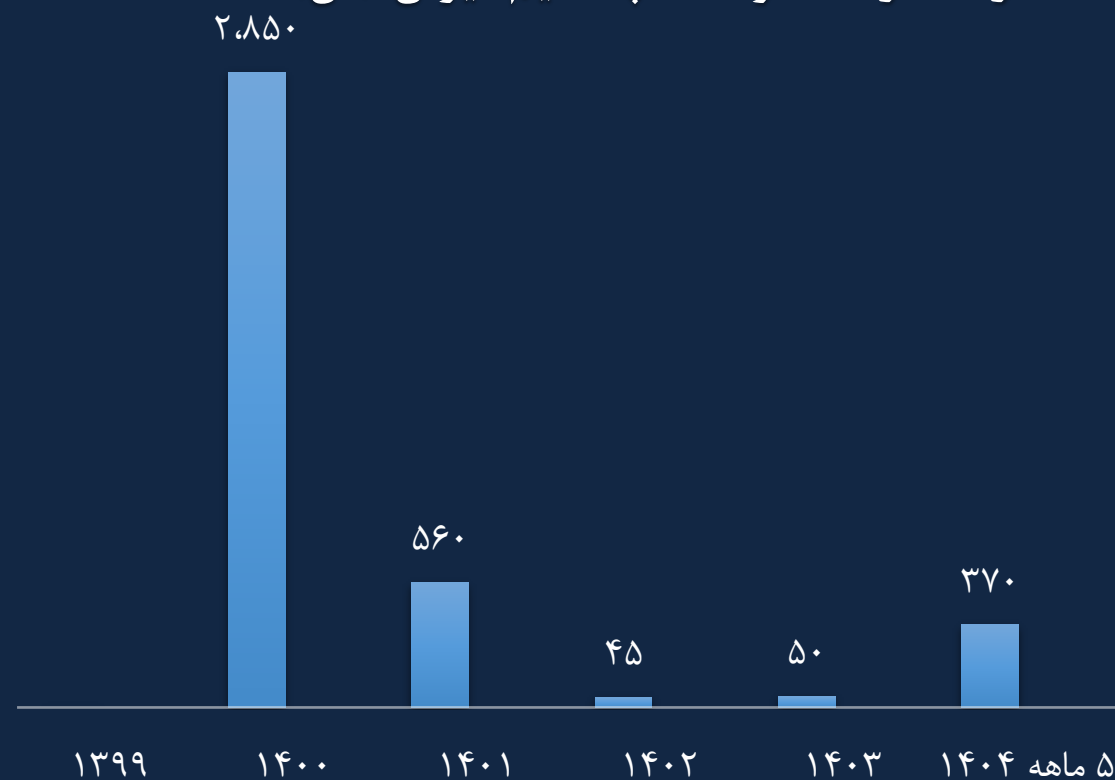
- سولفات سدیم: مصرف در پودر شوینده، شیشه‌سازی، نساجی، کاغذ و دارو؛ رطوبت‌پذیری پایین، خلوص بالا؛ سهم از بازار شاملا در کشور: ۸۶٪
- نمک تصفیه‌شده خوراکی و صنعتی: تولید بالاتر از ظرفیت اسمی؛ فروش: ۶۰ درصد داخلی / ۴۰ درصد صادرات. سهم از بازار شاملا در کشور: ۱۵٪
- سولفات پتاسیم: کود شیمیایی؛ سهم از بازار شاملا در کشور: ۱۵٪
- کلسیم کلرید: محصول جانبی با کاربرد در یخ‌زدایی، کنترل گردوغبار، تصفیه آب و صنایع غذایی و شیمیایی.

حجم واردات و صادرات سولفات پتاسیم

مقدار واردات سولفات پتاسیم ایران (هزار تن)



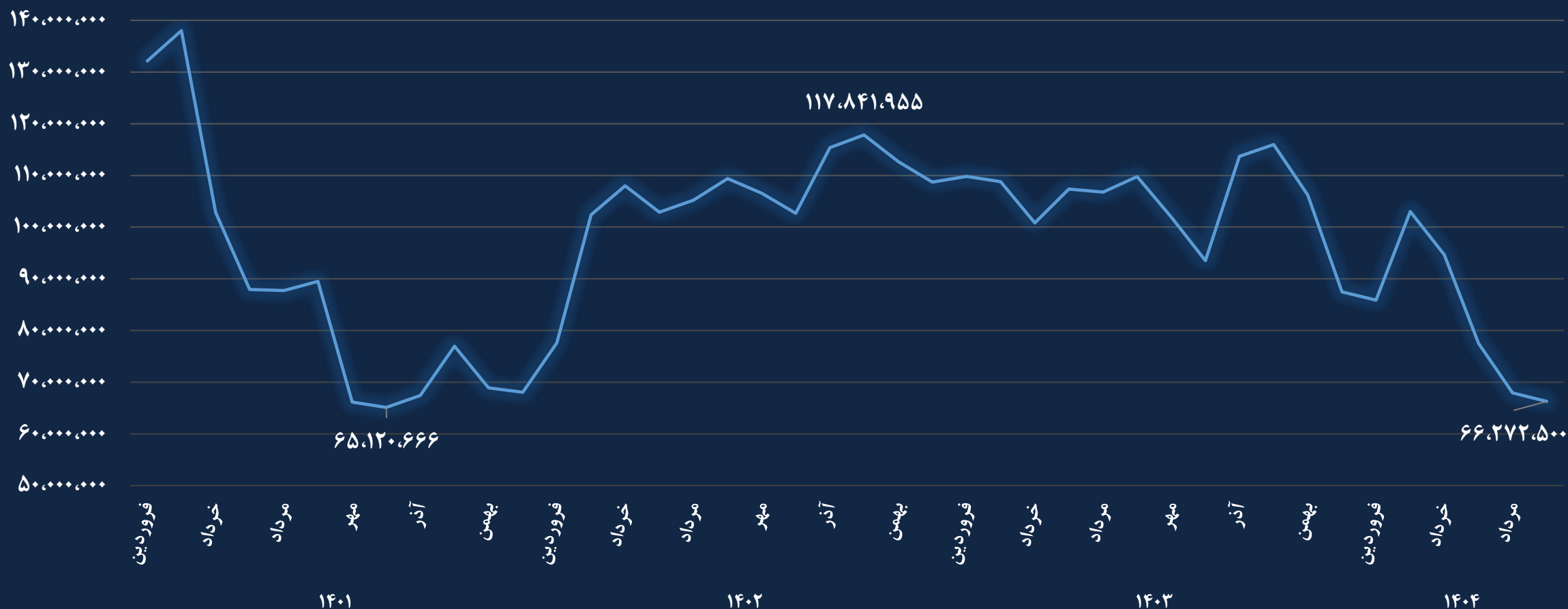
مقدار صادرات سولفات پتاسیم ایران (تن)



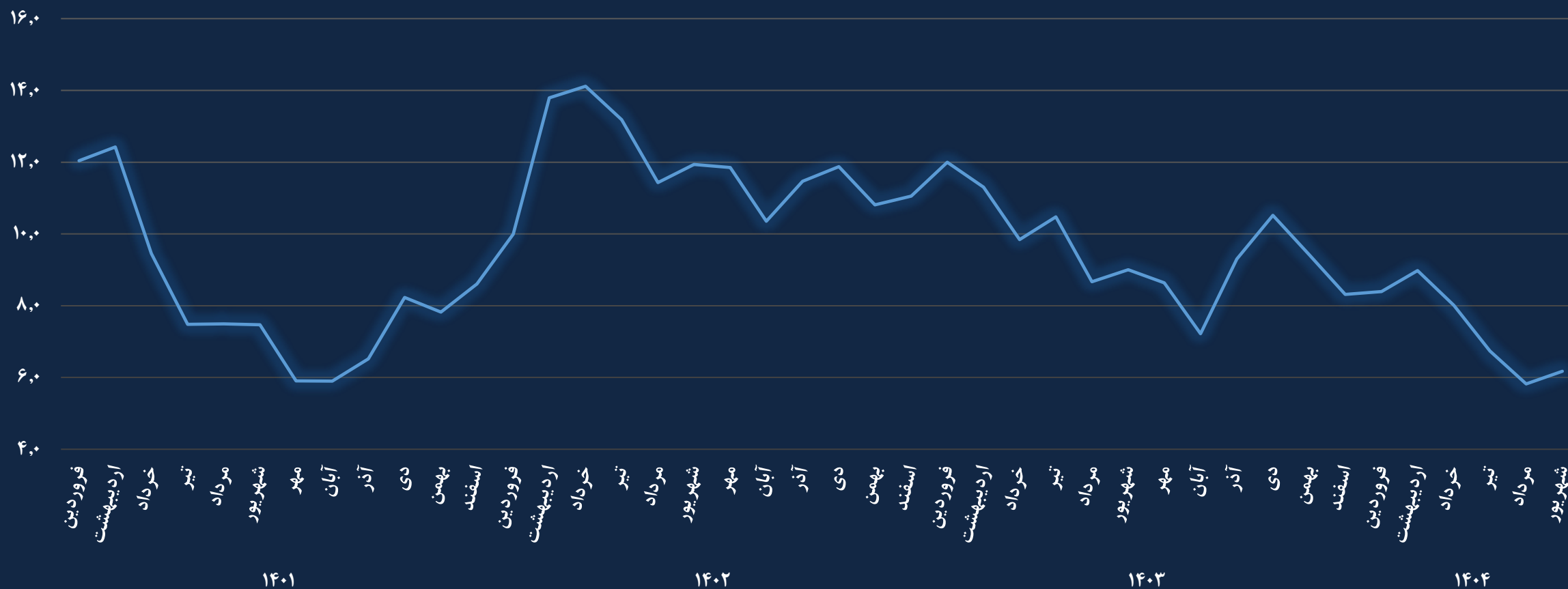
سهم از بازار نمک شامل در ایران

تولیدکننده	سهم از بازار داخل
شاملا	۱۵٪
سپید دانه شیراز	۹٪
دیاکو نمک غرب	۷٪
نمکال سبزوار	۵٪
آذر سپید بلور	۵٪
نمک طعام سیرجان	۵٪
سپید یاس فراز	۴٪
بلور دانه شهاب	۴٪
تعاونی معدنی سنگینه	۴٪
کشت و صنعت سبز دشت	۴٪
سایر	۳۸٪

ارزش بازار دلاری (آزاد)



P/E TTM



مقایسه نسبت‌های مالی با سایر شرکت‌های صنعت براساس آخرین گزارش فصلی

نسبت های مالی	شاملا	صنعت
حاشیه سود ناخالص	۰,۵۰	۰,۲۲
حاشیه سود عملیاتی	۰,۴۷	۰,۱۷
حاشیه سود قبل از مالیات	۰,۴۶	۰,۱۸
حاشیه سود خالص	۰,۴۰	۰,۱۶
بازده دارایی ها	۰,۴۱	۰,۲۵
بازده حقوق صاحبان سهم	۰,۹۷	۰,۶۱
سود قبل از مالیات به دارایی	۰,۴۸	۰,۲۵
نسبت پرداخت سود	۰,۹۷	۰,۷۵

مقایسه بازدهی با سایر شرکت‌های بازار سرمایه ۵ مهر ۱۴۰۴

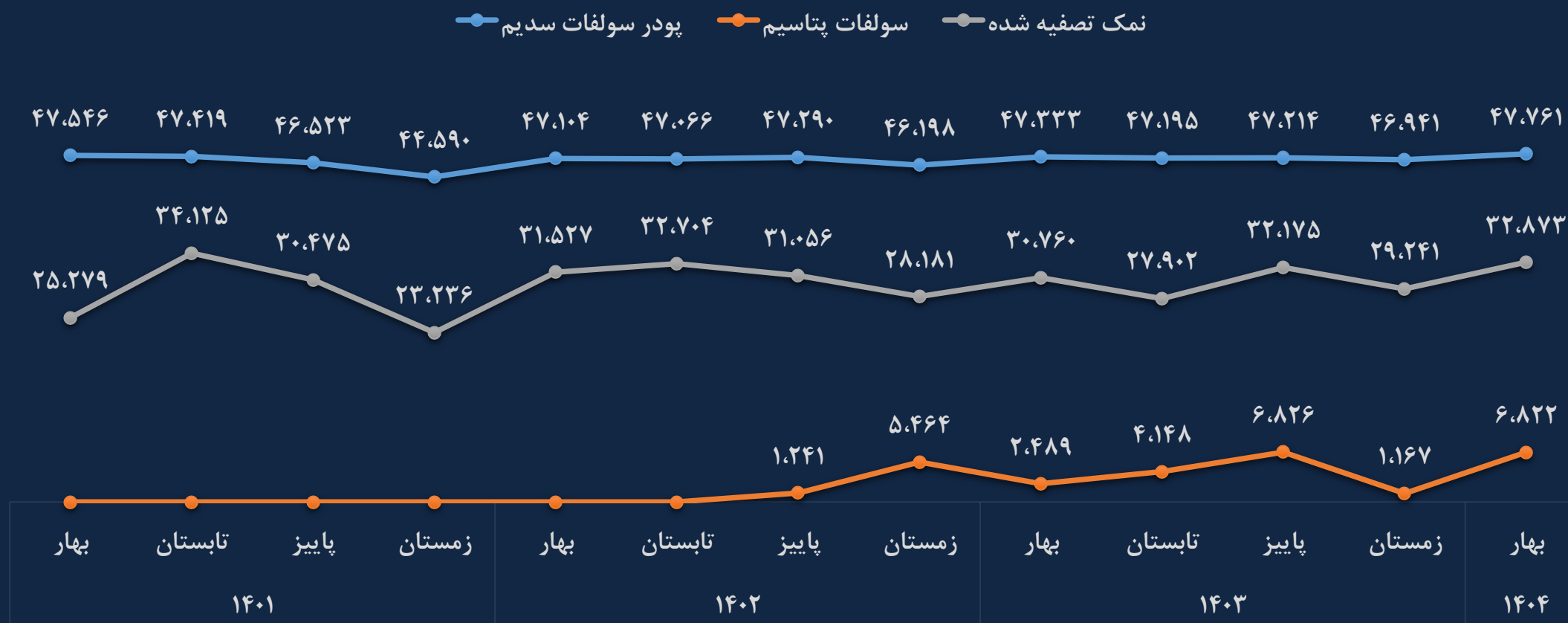
بازده	شاملا	صنعت	بورس ایران
۱ هفته	٪۲,۴	(٪۰,۹)	٪۱,۳
۱ ماه	٪۶,۳	٪۱,۶	٪۵,۶
۳ ماه	(٪۵,۳)	(٪۲۰,۷)	(٪۱۳,۷)
۶ ماه	(٪۸,۴)	(٪۱۹,۰)	(٪۶,۴)
۱ سال	٪۱۰,۷	٪۸,۸	٪۱۸,۵
۳ سال	٪۲۸۶,۴	٪۷۴,۰	٪۸۶,۶

مقایسه با سایر شرکت‌ها

۵ مهر ۱۴۰۴

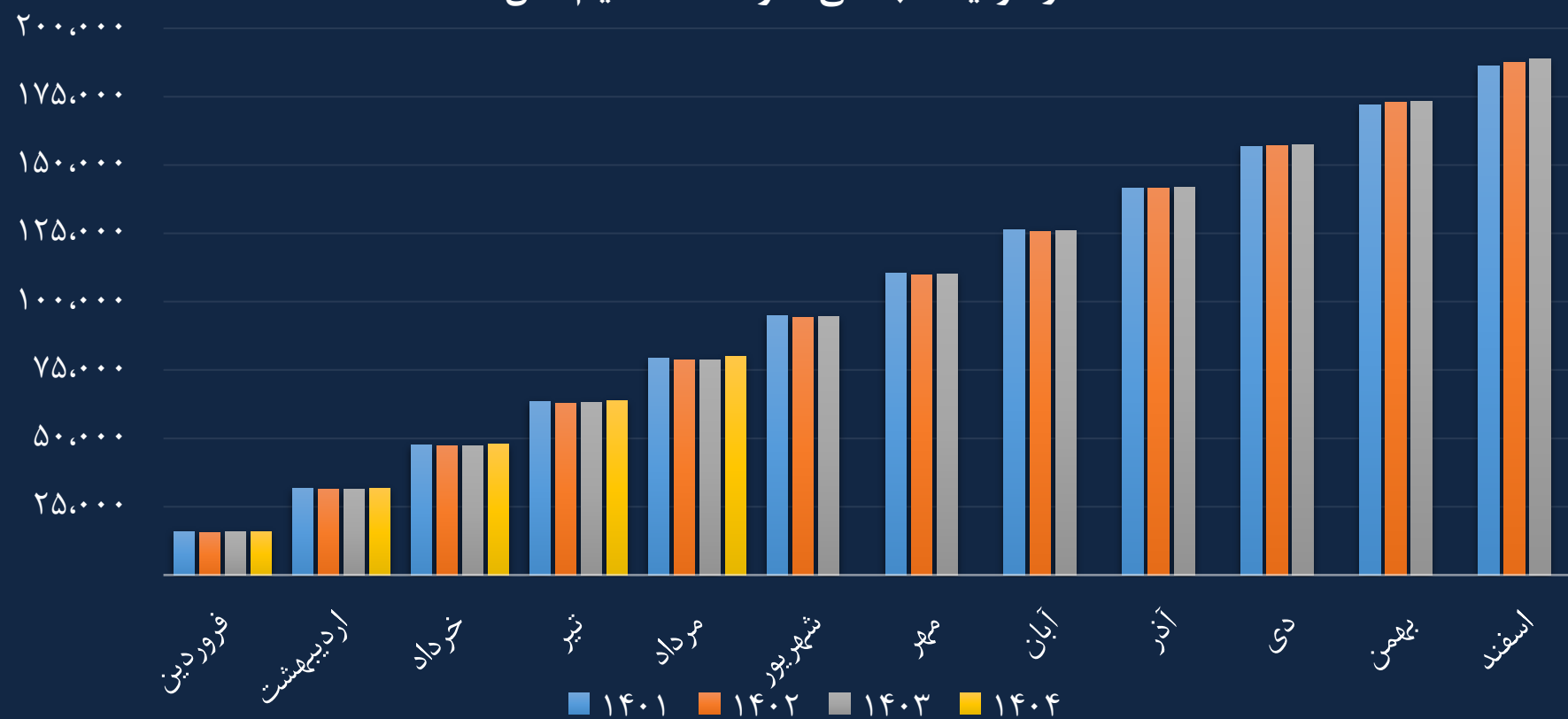
ضریب	شرح	شاملا	صنعت	بورس ایران
P/E ttm	قیمت به سود محقق شده	۶,۲۷	۷,۱۱	۵,۴۹
P/S ttm	قیمت به فروش	۲,۵۲	۱,۱۲	۱,۲۹
P/B	قیمت به ارزش دفتری	۷,۰۳	۳,۹۱	۱,۷۶

مقدار تولید فصلی (تن)



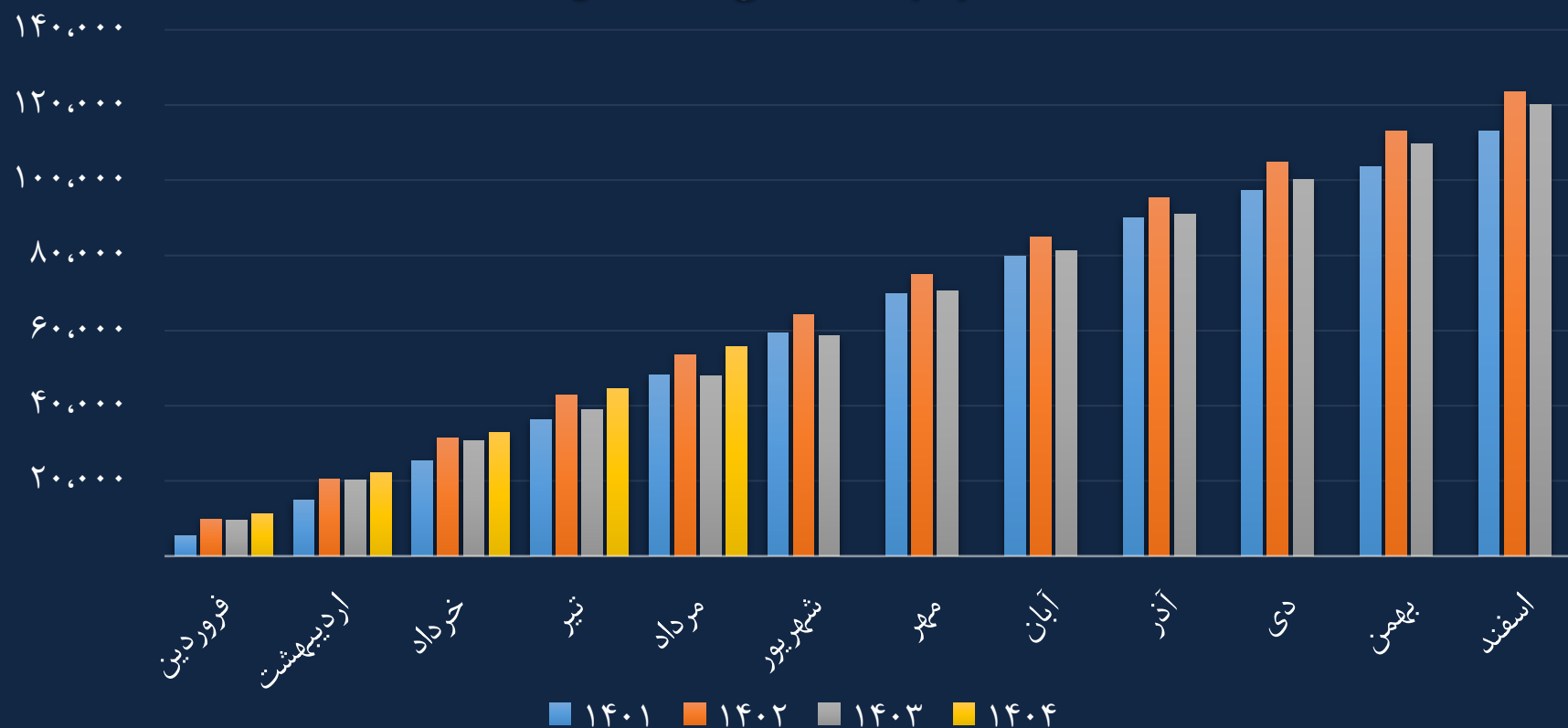
مقدار تولید ماهانه تجمعی (تن)

مقدار تولید تجمعی سولفات سدیم (تن)



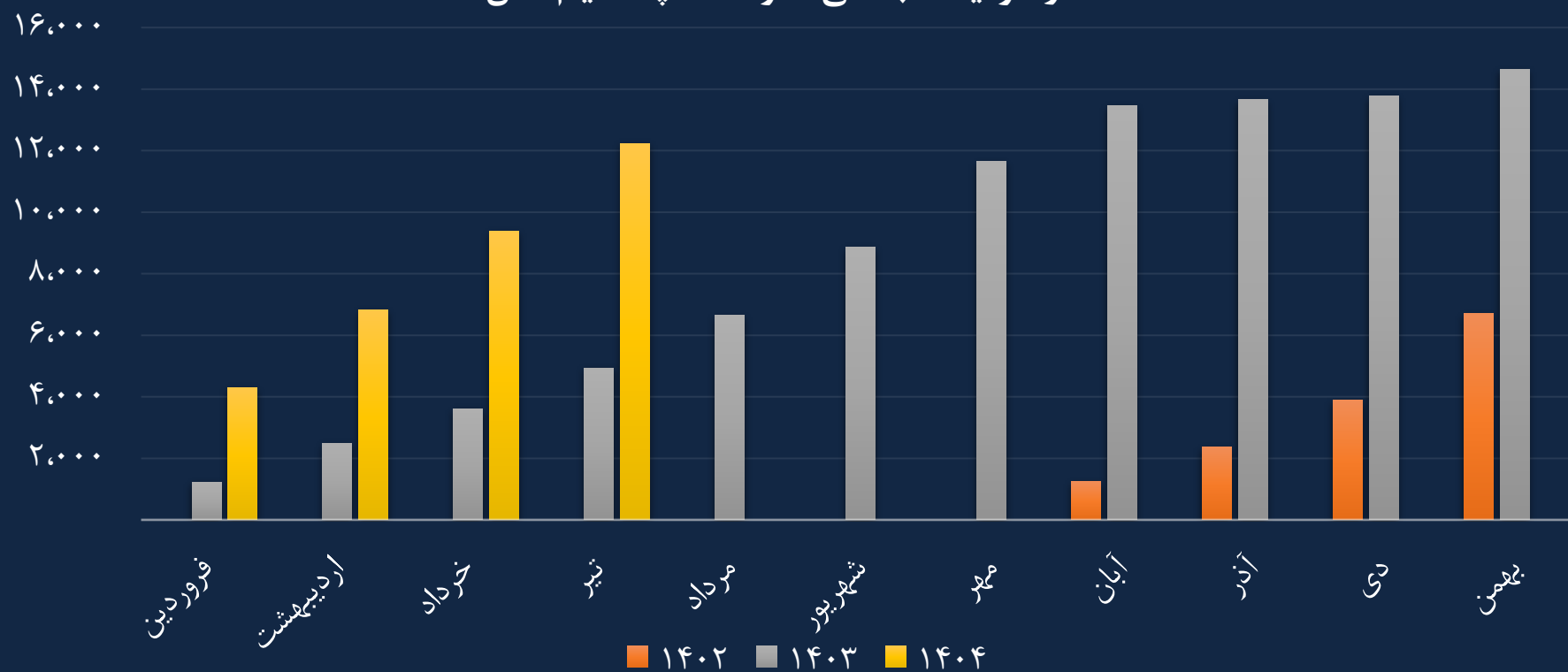
مقدار تولید ماهانه تجمعی (تن)

مقدار تولید تجمعی نمک (تن)

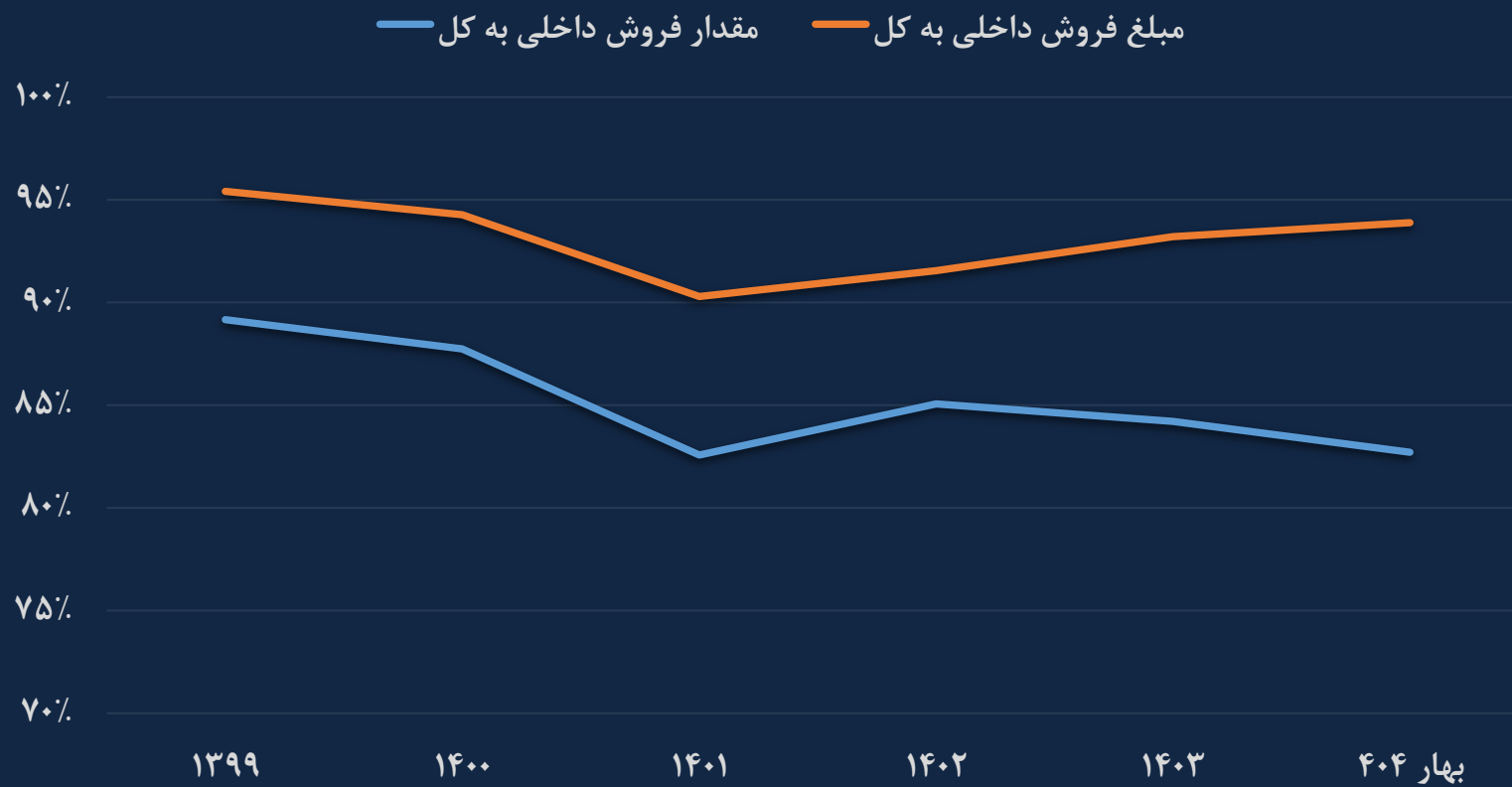


مقدار تولید ماهانه تجمعی (تن)

مقدار تولید تجمعی سولفات پتاسیم (تن)



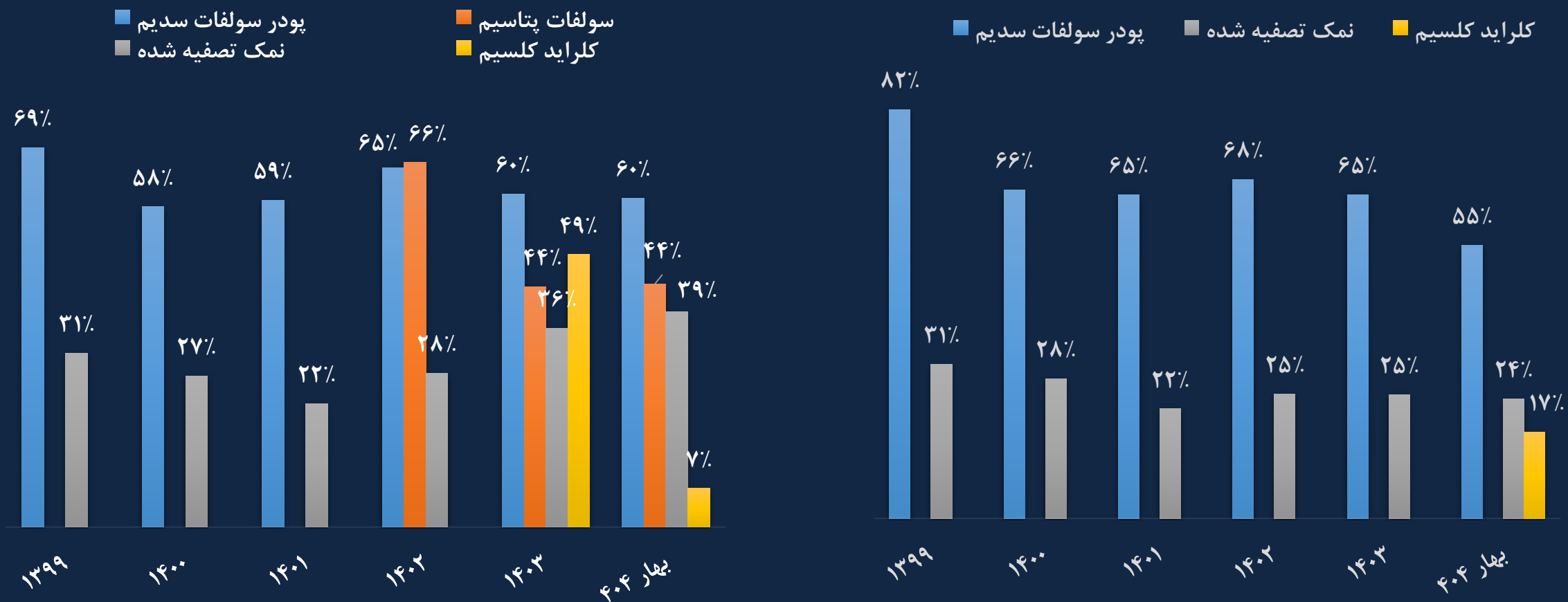
سهم فروش داخلی و صادراتی از کل فروش



سهم مبلغ فروش داخلی و صادراتی از کل

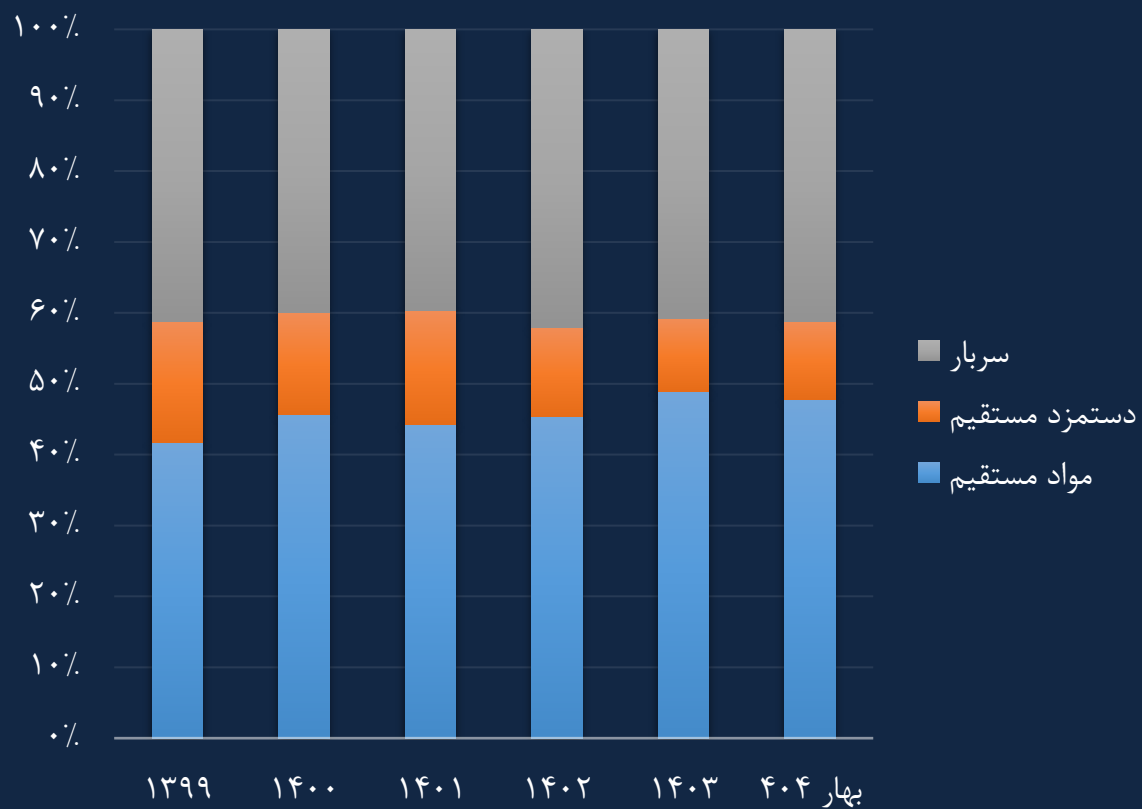
سهم از مبلغ فروش کل						
بهار ۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	مبلغ فروش
٪۳۹	٪۵۳	٪۷۶	٪۷۷	٪۸۱	٪۸۴	سولفات سدیم
٪۴۶	٪۲۹	٪۱	٪۰	٪۰	٪۰	سولفات پتاسیم
٪۹	٪۱۱	٪۱۵	٪۱۴	٪۱۴	٪۱۱	نمک تصفیه شده
٪۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۰	کلراید کلسیم
٪۱	٪۱	٪۲	٪۳	٪۲	٪۱	سولفات سدیم
٪۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۰	سولفات پتاسیم
٪۵	٪۶	٪۶	٪۶	٪۴	٪۳	نمک تصفیه شده
٪۱	٪۰	٪۰	٪۰	٪۰	٪۰	کلراید کلسیم
٪۹۴	٪۹۳	٪۹۲	٪۹۰	٪۹۴	٪۹۵	جمع داخلی
٪۶	٪۷	٪۸	٪۱۰	٪۶	٪۵	جمع صادراتی
٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰	٪۱۰۰	جمع

حاشیه سود ناخالص محصولات

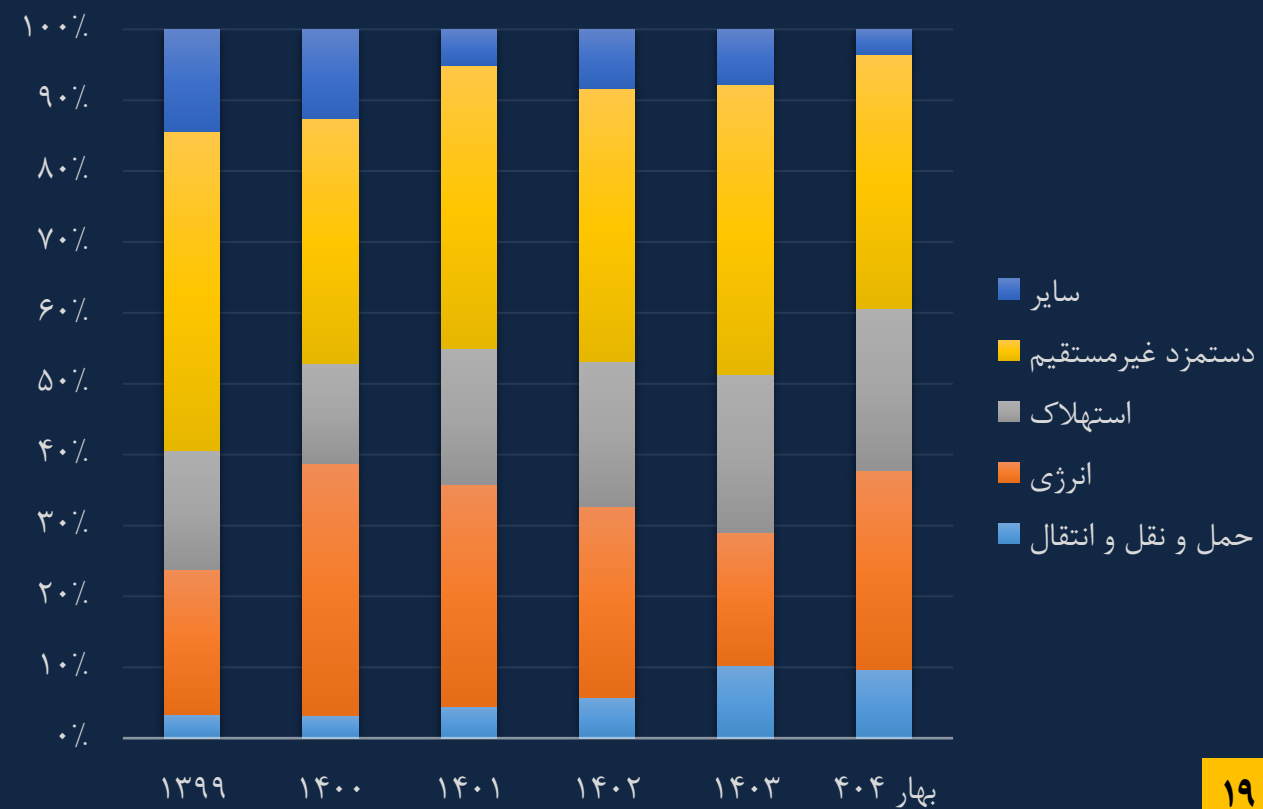


بهای تمام شده تولید

بهای تمام شده



سربار



نقاط قوت	نقاط ضعف
محصولات صنعتی کاربردی با تقاضای پایدار	تمرکز محصولی نسبتاً بالا
سابقه طولانی و شناخته شده بودن کیفیت	عمر بالای کارخانجات
فرصت	تهدید
افزایش صادرات و توسعه بازار منطقه‌ای	عدم تخصیص ارز ترجیحی برای واردات پتاسیم کلراید
به‌روزرسانی فناوری و صرفه‌جویی انرژی	نوسان قیمت‌های جهانی و قیمتی مواد خام/انرژی
ایجاد ارزش‌افزوده زنجیره پایین‌دستی	ریسک‌های سیاسی، تحریم و موانع داخلی تجاری

سال ۱۴۰۵		سال ۱۴۰۴	مفروضات تحلیل	
۱،۰۳۰،۰۰۰		۷۴۰،۰۰۰	میانگین نرخ دلار حواله	
۱،۴۸۰،۰۰۰		۱،۰۳۰،۰۰۰	میانگین نرخ دلار آزاد	
سناریو ۲	سناریو ۱	۲۸۵۰۰۰	ارز (دلار) واردات ادامه سال	
نیمایی	۲۸۵۰۰۰			
۱۸۸		۱۸۸	پودر سولفات سدیم	مقدار تولید (هزار تن)
۲۸		۲۸	سولفات پتاسیم	
۱۲۴		۱۲۴	نمک تصفیه شده	
۱۲		۱۲	کلراید کلسیم	

صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵ سناریو ۱	۱۴۰۵ سناریو ۲
فروش	۲۳,۷۵۸,۶۲۴	۳۸,۰۵۹,۹۶۱	۵۸,۹۰۰,۹۹۹	۵۸,۹۰۰,۹۹۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۱,۷۳۰,۳۱۴)	(۱۸,۰۸۱,۱۶۳)	(۲۷,۲۸۷,۴۸۲)	(۳۷,۰۳۳,۸۲۴)
سود ناخالص	۱۲,۰۲۸,۳۱۰	۱۹,۹۷۸,۷۹۹	۳۱,۶۱۳,۵۱۸	۲۱,۸۶۷,۱۷۵
هزینه های عمومی و اداری	(۷۱۴,۴۱۵)	(۹۹۱,۸۹۹)	(۱,۳۷۷,۸۳۱)	(۱,۳۷۷,۸۳۱)
سایر درآمد (هزینه) عملیاتی	(۸۵,۸۳۶)	(۱۰,۷۰۲)	.	.
سود عملیاتی	۱۱,۲۲۸,۰۵۹	۱۸,۹۷۶,۱۹۸	۳۰,۲۳۵,۶۸۷	۲۰,۴۸۹,۳۴۵
هزینه های مالی	(۸۱۷,۷۷۳)	(۱,۲۴۰,۰۵۵)	(۱,۴۷۸,۷۷۳)	(۱,۴۷۸,۷۷۳)
سایر درآمد و هزینه غیر عملیاتی	۱,۰۴۸,۱۷۱	۹۳۹,۹۲۶	۱,۴۶۶,۶۵۰	۱,۴۶۶,۶۵۰
سود عملیات قبل از مالیات	۱۱,۴۵۸,۴۵۷	۱۸,۶۷۶,۰۶۸	۳۰,۲۲۳,۵۶۴	۲۰,۴۷۷,۲۲۲
مالیات	(۱,۴۳۲,۲۲۷)	(۲,۳۹۲,۴۹۳)	(۴,۰۷۲,۴۸۲)	(۲,۹۲۳,۴۴۴)
سود خالص	۱۰,۰۲۶,۲۳۰	۱۶,۲۸۳,۵۷۵	۲۶,۱۵۱,۰۸۲	۱۷,۵۵۳,۷۷۸
سرمایه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	۲,۰۰۵	۳,۲۵۷	۵,۲۳۰	۳,۵۱۱
حاشیه سود ناخالص	%۵۱	%۵۲	%۵۴	%۳۷
حاشیه سود عملیاتی	%۴۷	%۵۰	%۵۱	%۳۵
حاشیه سود خالص	%۴۲	%۴۳	%۴۴	%۳۰

تحليل حساسيت سود ۱۴۰۵

نرخ ارز واردات (ريال)

۱,۱۸۵,۰۰۰	۱,۰۸۵,۰۰۰	۹۸۵,۰۰۰	۸۸۵,۰۰۰	۷۸۵,۰۰۰	۶۸۵,۰۰۰	۵۸۵,۰۰۰	۴۸۵,۰۰۰	۳۸۵,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	
۳,۹۹۴	۴,۱۴۵	۴,۲۹۶	۴,۴۴۶	۴,۵۹۷	۴,۷۴۷	۴,۹۳۱	۵,۰۸۳	۵,۲۷۰	۵,۴۲۳	۴۰۰
۳,۹۰۷	۴,۰۶۵	۴,۲۲۳	۴,۳۸۱	۴,۵۳۹	۴,۶۹۷	۴,۸۸۸	۵,۰۴۷	۵,۲۴۱	۵,۴۰۲	۴۲۰
۳,۸۱۹	۳,۹۸۴	۴,۱۵۰	۴,۳۱۵	۴,۴۸۰	۴,۶۴۶	۴,۸۴۴	۵,۰۱۱	۵,۲۱۳	۵,۳۸۰	۴۴۰
۳,۷۳۱	۳,۹۰۴	۴,۰۷۷	۴,۲۵۰	۴,۴۲۲	۴,۵۹۵	۴,۷۶۸	۴,۹۷۵	۵,۱۸۴	۵,۳۵۹	۴۶۰
۳,۶۴۳	۳,۸۲۴	۴,۰۰۴	۴,۱۸۴	۴,۳۶۴	۴,۵۴۴	۴,۷۲۵	۴,۹۳۸	۵,۱۵۵	۵,۳۳۸	۴۸۰
۳,۵۵۶	۳,۷۴۳	۳,۹۳۱	۴,۱۱۹	۴,۳۰۶	۴,۴۹۴	۴,۶۸۱	۴,۹۰۲	۵,۰۹۱	۵,۳۱۶	۵۰۰
۳,۴۶۸	۳,۶۶۳	۳,۸۵۸	۴,۰۵۳	۴,۲۴۸	۴,۴۴۳	۴,۶۳۸	۴,۸۶۶	۵,۰۶۲	۵,۲۹۵	۵۲۰
۳,۳۸۰	۳,۵۸۳	۳,۷۸۵	۳,۹۸۷	۴,۱۹۰	۴,۳۹۲	۴,۵۹۵	۴,۸۳۰	۵,۰۳۴	۵,۲۷۳	۵۴۰
۳,۲۹۳	۳,۵۰۲	۳,۷۱۲	۳,۹۲۲	۴,۱۳۲	۴,۳۴۲	۴,۵۵۱	۴,۷۶۱	۵,۰۰۵	۵,۲۵۲	۵۶۰
۳,۲۰۵	۳,۴۲۲	۳,۶۳۹	۳,۸۵۶	۴,۰۷۴	۴,۲۹۱	۴,۵۰۸	۴,۷۲۵	۴,۹۷۶	۵,۲۳۰	۵۸۰
۳,۱۱۷	۳,۳۴۲	۳,۵۶۶	۳,۷۹۱	۴,۰۱۵	۴,۲۴۰	۴,۴۶۵	۴,۶۸۹	۴,۹۴۸	۵,۲۰۹	۶۰۰
۳,۰۲۹	۳,۲۶۱	۳,۴۹۳	۳,۷۲۵	۳,۹۵۷	۴,۱۸۹	۴,۴۲۱	۴,۶۵۳	۴,۹۱۹	۵,۱۸۸	۶۲۰
۲,۹۴۲	۳,۱۸۱	۳,۴۲۰	۳,۶۶۰	۳,۸۹۹	۴,۱۳۹	۴,۳۷۸	۴,۶۱۷	۴,۸۹۰	۵,۱۶۶	۶۴۰

نرخ خريد پتاسيم كلريد (دلار)

تحلیل تکنیکال



بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان تجلی آفتاب مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات و داده‌های افشا شده توسط نهادهای مالی و ناشر اوراق بهادار ندارد.

این گزارش بیانگر نظرات تحلیلگران شرکت سبدگردان تجلی آفتاب است و به هیچ وجه به معنای توصیه برای خرید و فروش نیست.

این شرکت در خصوص ضرر ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش از خود سلب مسئولیت می‌کند.