
عنوان: تحلیل جامع شرکت سوژمیران با نماد فسوژ

تاریخ: ۱۴۰۴/۱۱/۲۱

تهیه کننده: محمد صادق کریمی

خلاصه گزارش:

این گزارش، تحلیلی جامع از وضعیت مالی و عملکرد شرکت سوژمیران را ارائه می دهد و به بررسی جوانب مختلف تولید، فروش، هزینه ها و نسبت های مالی می پردازد. تحلیل ها نشان می دهند که شرکت در سال های اخیر با چالش هایی نظیر کاهش تولید همراه بوده اما هزینه های شرکت بشدت کنترل و مدیریت شده اند که باعث بهبود و ثبات حاشیه سود شده است. نرخ های فروش به عنوان محرک اصلی رشد درآمد شناخته شده و پیش بینی می شود که این روند در

سال های آینده ادامه یابد پیدا کند با افزایش نرخ تسعیر ارز شرکت

توجه: این تحلیل صرفاً برای مقاصد اطلاعاتی و آموزشی است و نباید به عنوان مشاوره مالی تلقی شود.

با آرزوی موفقیت و بهره مندی از اطلاعات ارائه شده

این ارائه حاوی اطلاعات و تحلیل‌های مالی درباره شرکت سوژمیران و وضعیت بازار آن می‌باشد. تمامی اطلاعات موجود در این ارائه به‌طور دقیق و از منابع معتبر گردآوری شده است. با این حال، این اطلاعات صرفاً برای مقاصد اطلاعاتی و آموزشی ارائه شده‌اند و نباید به‌عنوان مشاوره مالی، سرمایه‌گذاری یا خرید و فروش سهام تلقی شوند.

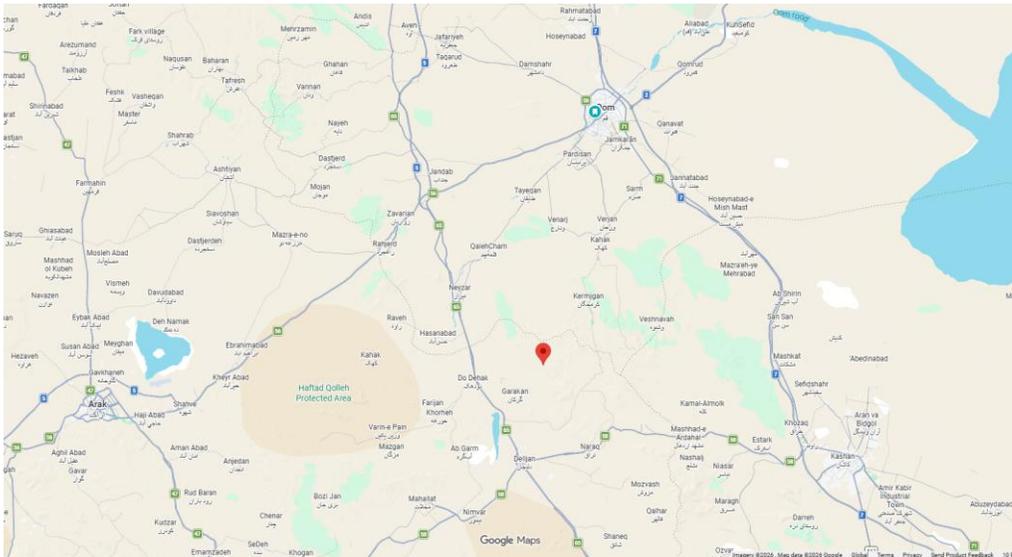
تحلیل‌ها و پیش‌بینی‌های مالی موجود در این ارائه ممکن است تحت تأثیر عوامل مختلفی قرار گیرند که خارج از کنترل ما هستند. بنابراین، هیچ‌گونه تضمینی در مورد دقت، کامل بودن یا به‌روزرسانی اطلاعات ارائه شده وجود ندارد. سرمایه‌گذاران باید قبل از اتخاذ هرگونه تصمیم سرمایه‌گذاری، تحقیقات مستقل خود را انجام دهند و در صورت لزوم با مشاوران مالی مشورت کنند.

نویسنده این ارائه هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال خسارات یا زیان‌های ناشی از اعتماد به اطلاعات یا تحلیل‌های ارائه شده در این ارائه نخواهد داشت.

آدرس دفتر مرکزی: تهران - خیابان نلسون ماندلا - خیابان عاطفی
غربی - خیابان مهرداد - نبش خیابان سعیدی - پلاک ۱ طبقه ۲

محل اصلی فعالیت در استان مرکزی، شهرستان دلیجان است.

www.soojmiran.com



- شرکت سوژمیران (سهامی عام) با شناسه ملی ۱۰۱۰۰۳۴۷۱۴۵ در تاریخ ۱۳۴۰/۰۴/۲۹ بصورت شرکت سهامی خاص تاسیس و به شماره ۷۸۹۳ نزد اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در تاریخ ۱۳۴۵/۰۴/۲۹ پروانه تاسیس کارخانه تغلیظ سنگ سرب با ظرفیت تولید اسمی ۸ هزار تن سالانه در راونج دلیجان، توسط وزارت اقتصاد صادر شده و در تاریخ ۱۳۴۷/۰۹/۱۰ پروانه بهره برداری صادر شد و شروع بهره برداری از مردد ۱۳۴۷ می باشد. آخرین پروانه بهره برداری از معدن در سال ۱۴۰۴ بمدت ۱۰ سال تمدید شده است. محدوده معدنی در اختیار، براساس پروانه بهره برداری ۱۷ کیلومتر مربع است. همچنین در خرداد ماه سال ۱۴۰۳، شرکت اقدام به اخذ گواهی کشف معدن سرب راونج بشماره ۲۶۹۹۶۰۰ با ذخیره قطعی ۱۹۰۰۰۰۰ تن نموده است.

- شرکت دارای محدوده معدنی بوکسیت در شهرستان فیروزکوه ست. با اخذ پروانه بهره برداری استخراج و فروش ماده معدنی بوکسیت، در سال ۱۳۹۴ صادر شده و در سال ۱۴۰۱ بمدت ۷ سال تمدید گردیده است. همچنین این شرکت در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۳، موفق به اخذ گواهی کشف معدن بوکسیت سفید کمر بشماره ۲۳۵۹۹۴۱ با ذخیره قطعی ۱۳۰۰۰۰ تن و ذخیره احتمالی ۱۴۹۰۰۰ تن گردیده است.

- محصولات تولیدی کنسانتره سرب و خاک بوکسیت

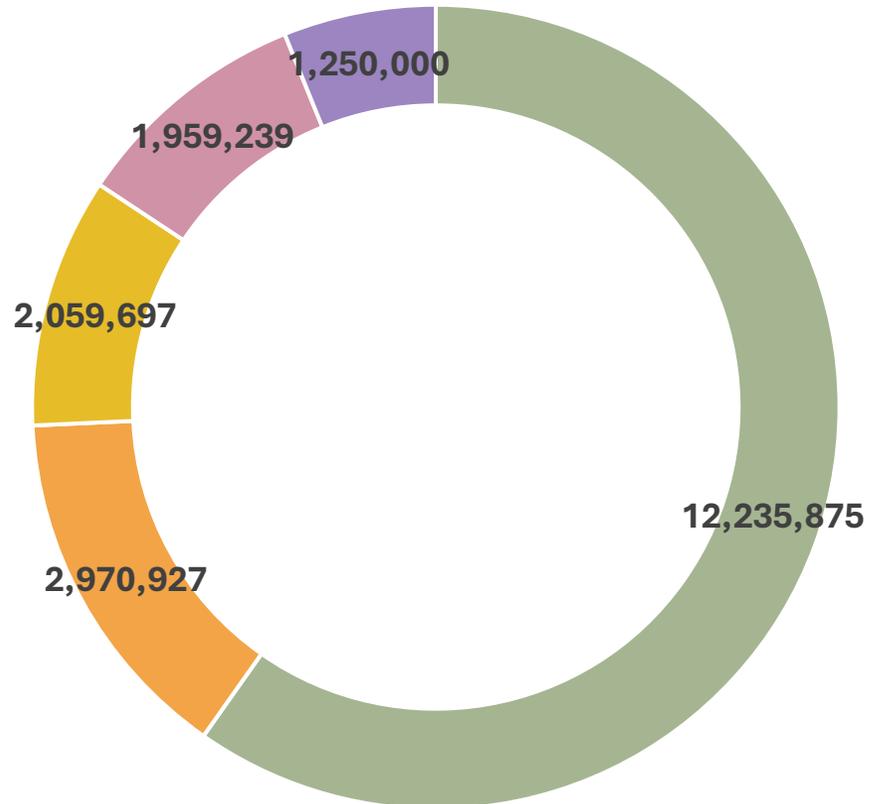
- کنسانتره سرب (معدن راونج): ظرفیت اسمی ۸ هزارتن و خاک بوکسیت (معدن سفید کمر): ظرفیت اسمی ۱۰ هزارتن

- بمنظور کاهش هزینه های حمل، فروش شرکت بصورت فله بوده است و لذا فروش طی چند نوبت در سال انجام میشود و بصورت ماهانه نیست.

- مواد اولیه مصرفی تولید عبارتند از سولفور سدیم، امیل واتیل اگزانتات پتاسیم، فلوکلانت، RC250، سلیکات سدیم و MIBC می باشد.

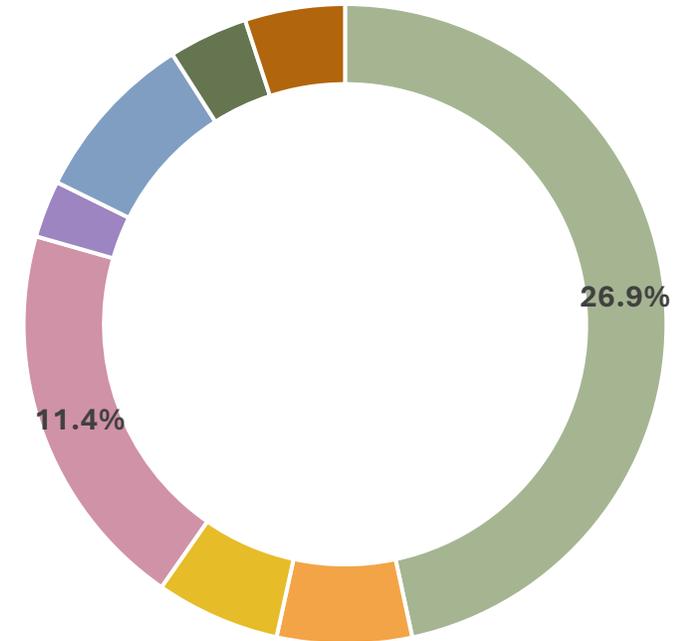
ساختار سهامداری شرکت

صندوق های سهامدار فسوز



سایند همتا ترمه هیوا جوانه گندم

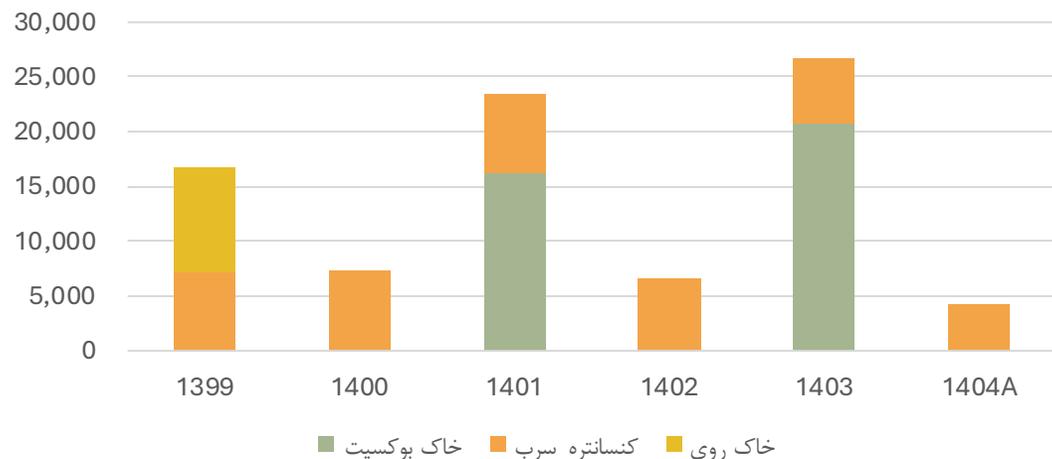
ترکیب سهامداری



گروه صنعتی معدنی امیر شرکت صنعتی آراسته معدن
 شرکت باما صندوق بازرگردانی کیان
 شخص حقیقی شخص حقیقی
 شخص حقیقی شخص حقیقی

وضعیت تولید شرکت

تولید سالانه



کنسانتره سرب



ظرفیت تولید سالانه



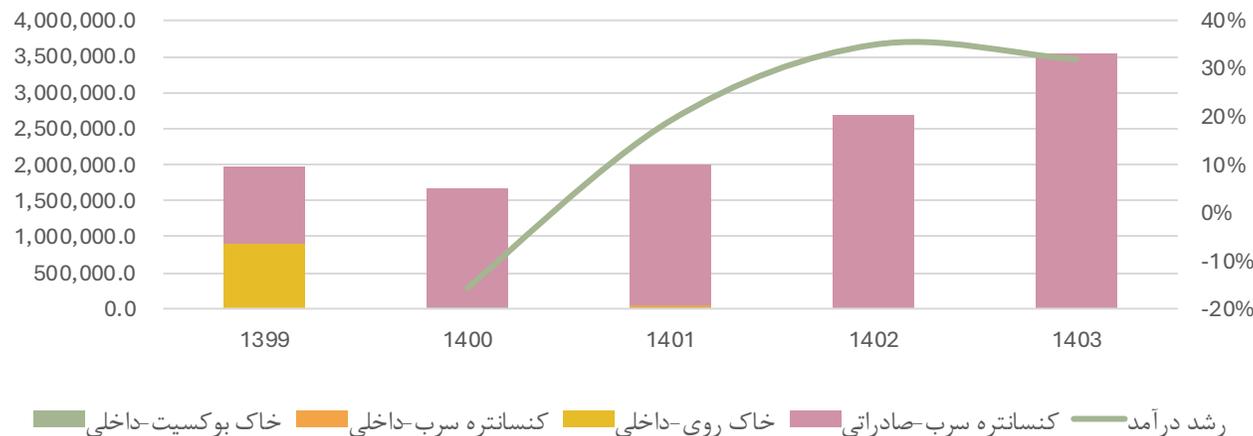
- عمده فعالیت شرکت را تولید و فروش کنسانتره سرب تشکیل میدهد. متأسفانه روند تولید این محصول توسط شرکت از سال ۱۴۰۱ نزولی بوده و انتظار میرود شرکت تا پایان سال ۱۵۰۰ تن کنسانتره سرب بیشتر بفروشد.
- ظرفیت سالانه تولید کنسانتره سرب طبق گزارشات شرکت ۸ هزار تن و خاک بوکسیت ۲۵ هزار تن میباشد.

وضعیت فروش و درآمد فروش شرکت

فروش سالانه



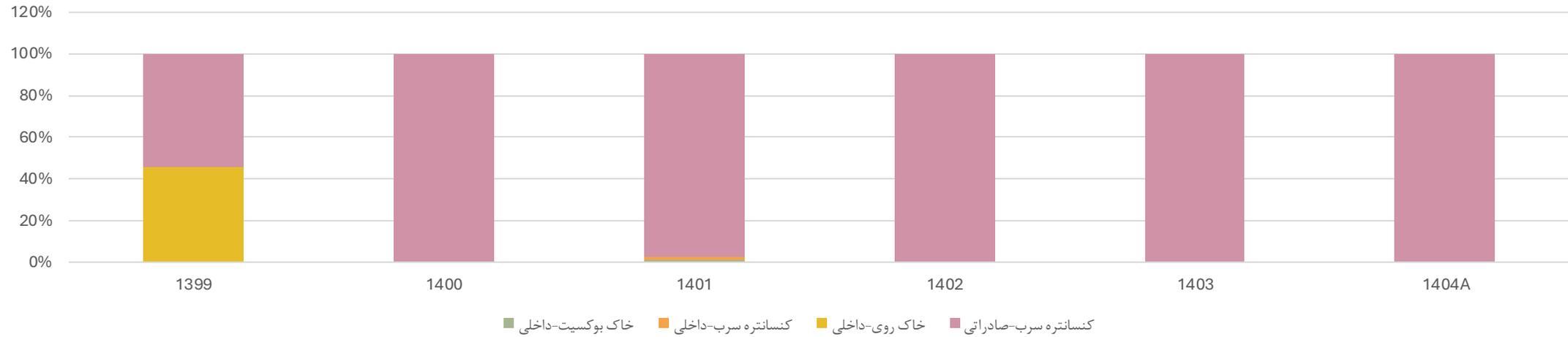
درآمد فروش



- از سال ۱۴۰۲ تمرکز کامل شرکت بر صادرات کنسانتره سرب بوده و فروش خاک بوکسیت معدن سفیدکمر متوقف شده.
- در طی سال مالی ۱۴۰۴، طبق اطلاعیه بارگزاری شده توسط فسوز، این شرکت بدنبال فروش معدن سفیدکمر طی مزایده بوده که تا زمان تهیه این گزارش موفقیتی از این لحاظ حاصل نشده است. (پر واضح است، در صورت فروش این معدن، شرکت درآمد قابل توجه غیر عملیاتی اما غیر تکرارشونده در آن سال مالی کسب خواهد کرد).
- درآمد فروش نیز در سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ نسبت به سالهای قبل خود رشدی حدوداً ۳۰ درصدی را تجربه کرده اند، که عمدتاً از جهت افزایش مقدار فروش و صادرات نبوده بلکه وابسته به نرخ تسعیر ارز و قیمت جهانی شمش سرب بوده.
- باتوجه به گزارشات ماهانه اخیر شرکت، مربوط به سال مالی ۱۴۰۴، قیمت کنسانتره سرب شرکت در حدود ۶۰٪ قیمت جهانی شمش سرب در اون زمان، قیمت گذاری شده است.

وضعیت ترکیب فروش محصولات

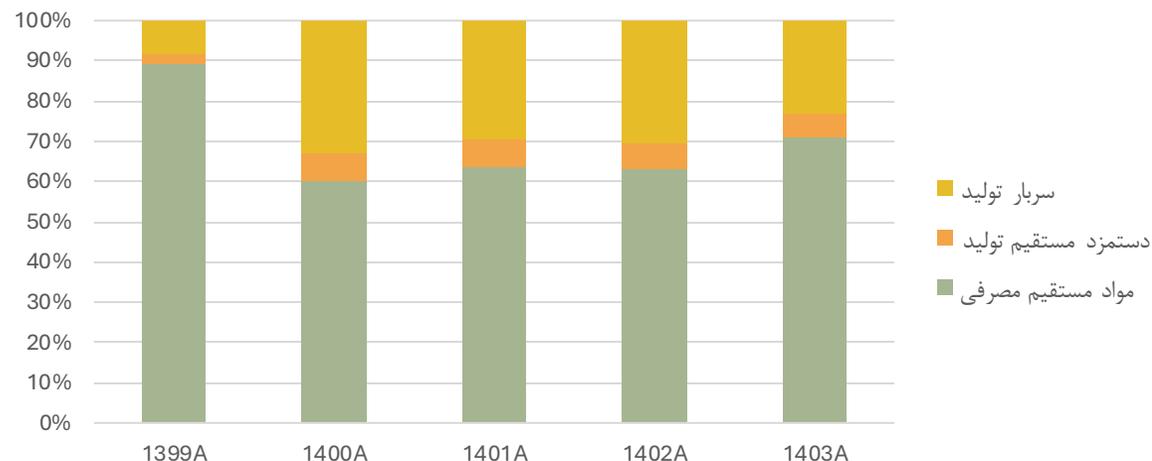
ترکیب فروش: محصولات



ترکیب فروش: جغرافیا

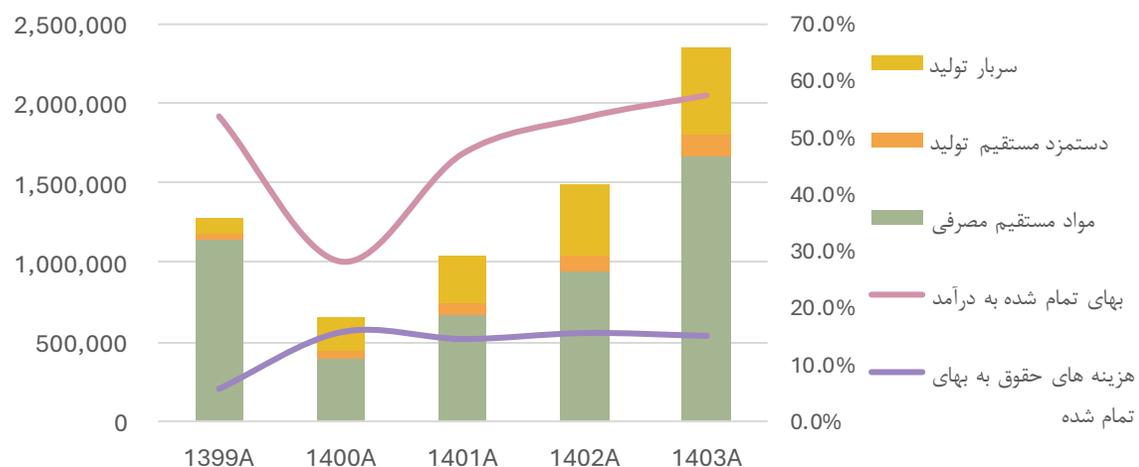


ترکیب بهای تمام شده



- مواد مستقیم در تمامی سالها بیشترین درصد از بهای تمام شده را تشکیل داده، اما روند نزولی این بخش از ۹۰٪ در سال ۱۳۹۹ به محدوده ۶۰٪ الی ۷۰٪ در ۱۴۰۳ نشان میدهد سایر اقلام تشکیل دهنده بهای تمام شده با سرعت بیشتری رشد پیدا کرده اند اما هنوز دلیل عمده افزایش بهای تمام، مواد مصرفی بوده.

بهای تمام شده



- نسبت بهای تمام شده محصولات شرکت به درآمد از محدوده ۳۰٪ به ۶۰٪ در سال ۱۴۰۳ رسیده است. افزایش مداوم این نسبت در سال های بعد میتواند باعث کاهش سود ناخالص شرکت و در نهایت سود خالص شود.

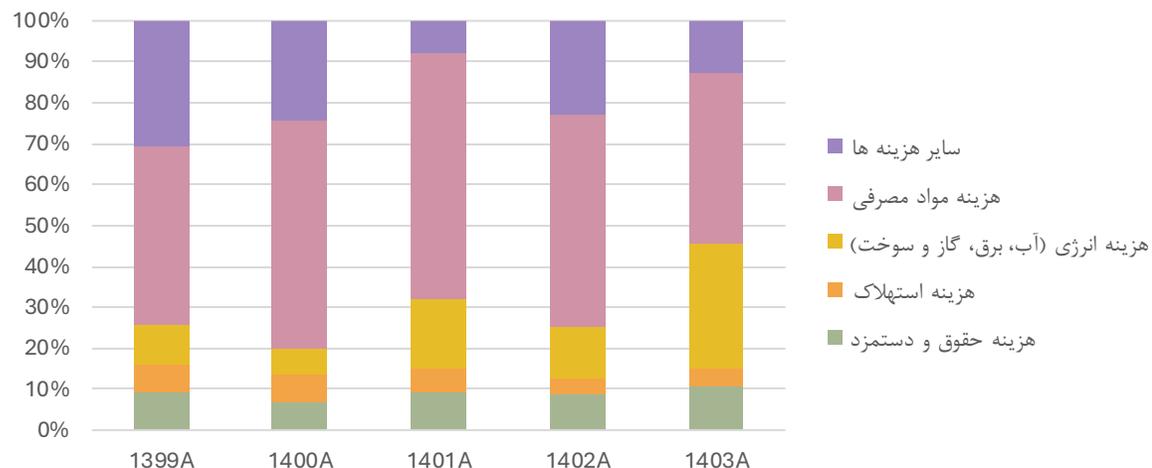
هزینه سربار و اداری، عمومی و فروش

- نسبت هزینه های اداری و سربار به درآمد از سال ۱۴۰۰ ثابت قابل قبولی را داشته و در محدوده ۱۷٪ و ۱۲٪ باقی مانده اند.

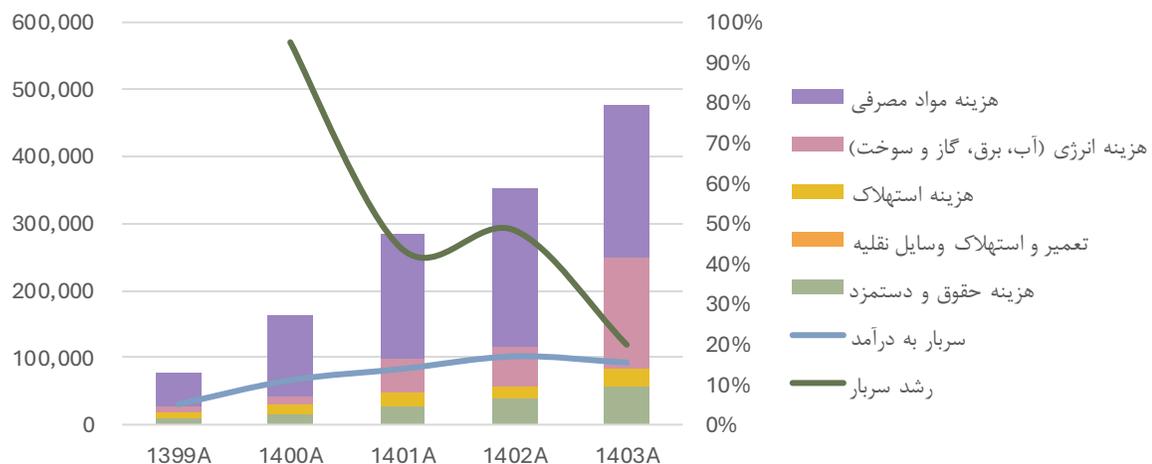
- نرخ رشد این دو قلم از هزینه نیز کاهشی بوده که بیش از پیش نشان دهنده تمرکز مدیریت شرکت بر کاهش هزینه ها و موفقیت آن را نشان میدهد.

- هزینه سربار عمدتاً از مواد مصرفی تشکیل شده در حالیکه هزینه حمل و نقل بزرگترین قلم هزینه های اداری، عمومی و فروش میباشد.

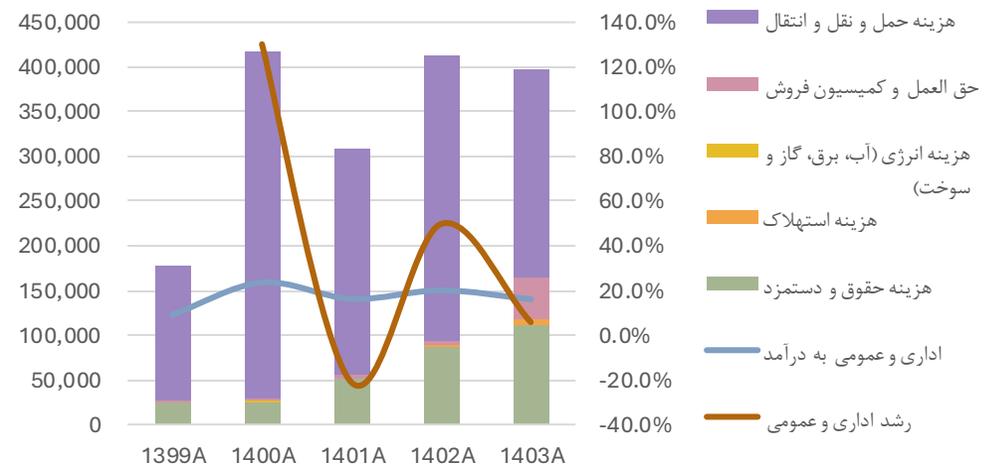
ترکیب سربار



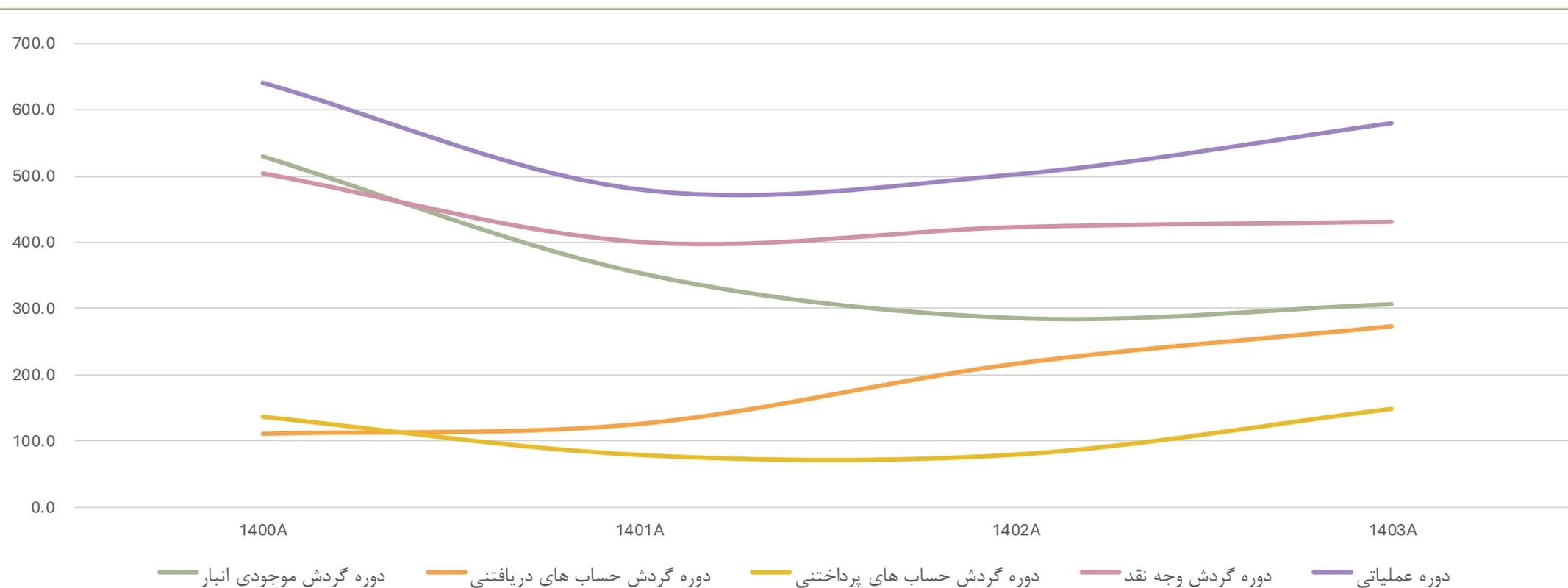
سربار



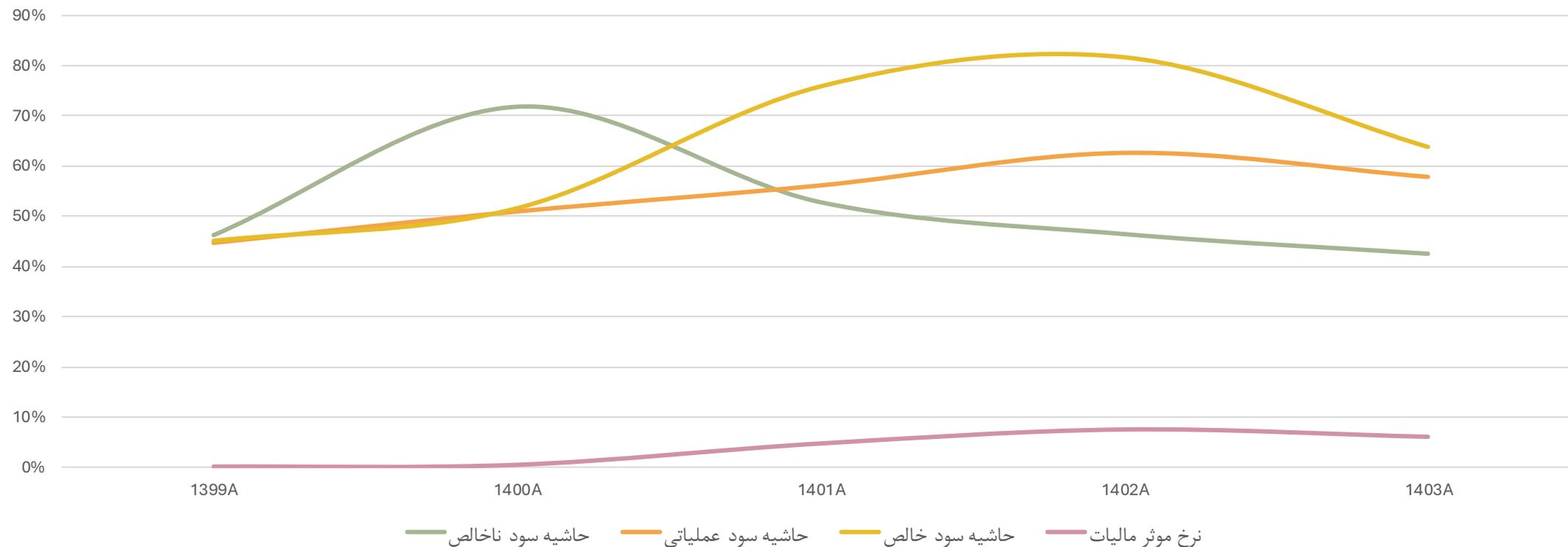
هزینه های اداری، عمومی و فروش



دوره عملیاتی و گردش وجه نقد

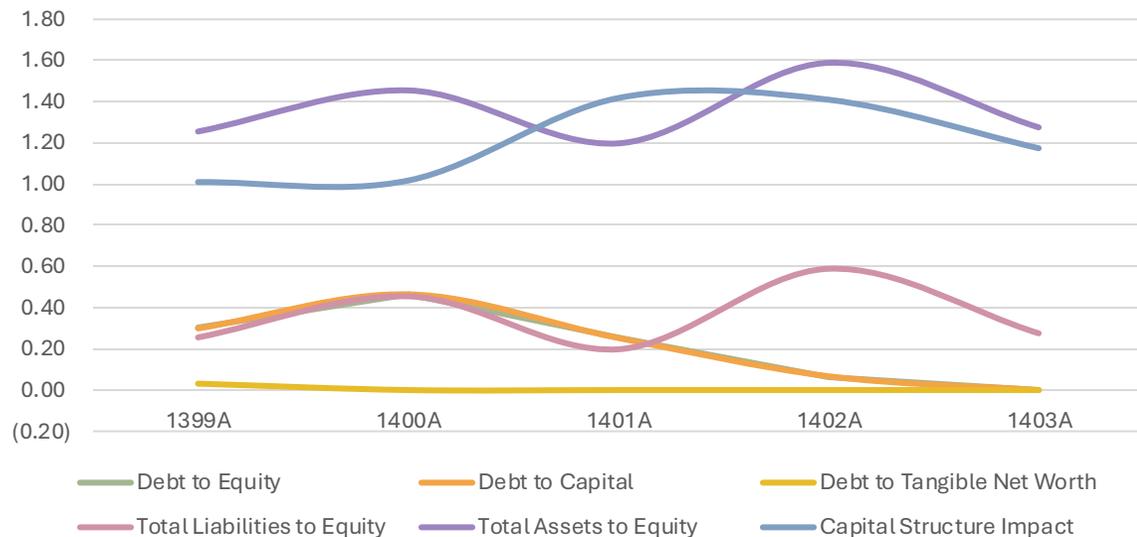


- ثبات دوره گردش وجه نقد، متاثر از کاهش دوره گردش موجودی انبار و افزایش دوره گردش حساب های دریافتی بوده که تا حدودی اثر افزایش دوره گردش حساب های پرداختی را کم کرده اند. ثبات این نسبت نشان دهنده برنامه ریزی هدفمند مدیریت شرکت در خصوص گردش عملیات و وجه نقد شرکت میباشد.

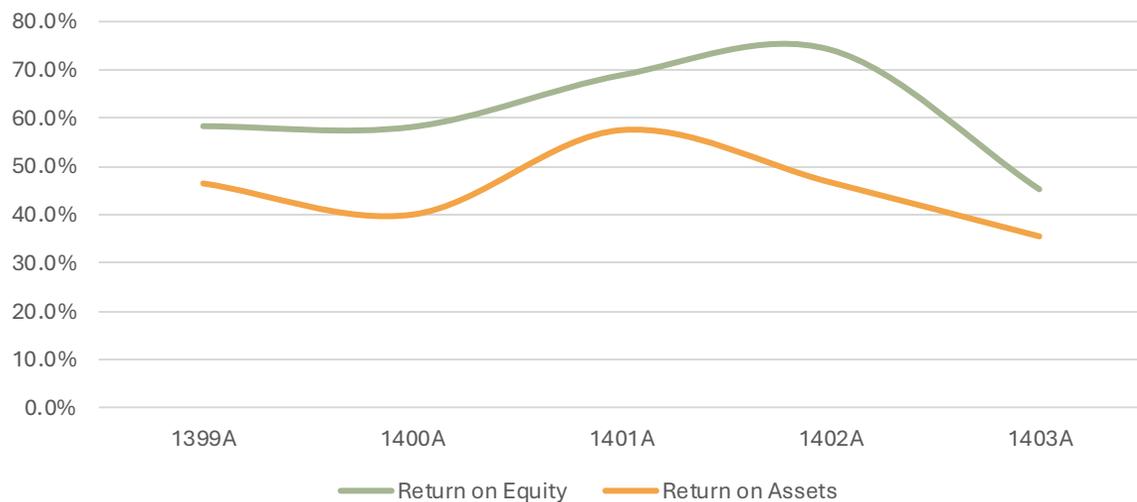


- حاشیه سود ناخالص پس از رشدی کوتاه و یکساله به محدوده ۷۰٪ در سال ۱۴۰۰، کاهش پیدا کرده و در حال حاضر در محدوده ۴۰٪ بسر میبرد.
- حاشیه سود عملیاتی اما به رشد پایدار خود ادامه داده که نشان از مدیریت بهینه ارزش توسط شرکت میباشد. (عمدتاً از محل افزایش نرخ تسعیر ارزش)
- حاشیه سود خالص نیز رشد بسیار خوبی را در فاصله سال های ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۲ تجربه کرده و سپس بدلیل بیشتر بودن آهنگ رشد بهای تمام شده و مالیات یک افت محسوس را رقم زده. انتظار میرود با تغییر نرخ تسعیر ارزش شرکت در دوماه پایانی سال و در سال های بعد، این نسبت ها در بدترین حالت در همین محدوده قرار بگیرند.

نسبت های اهرمی و سودآوری

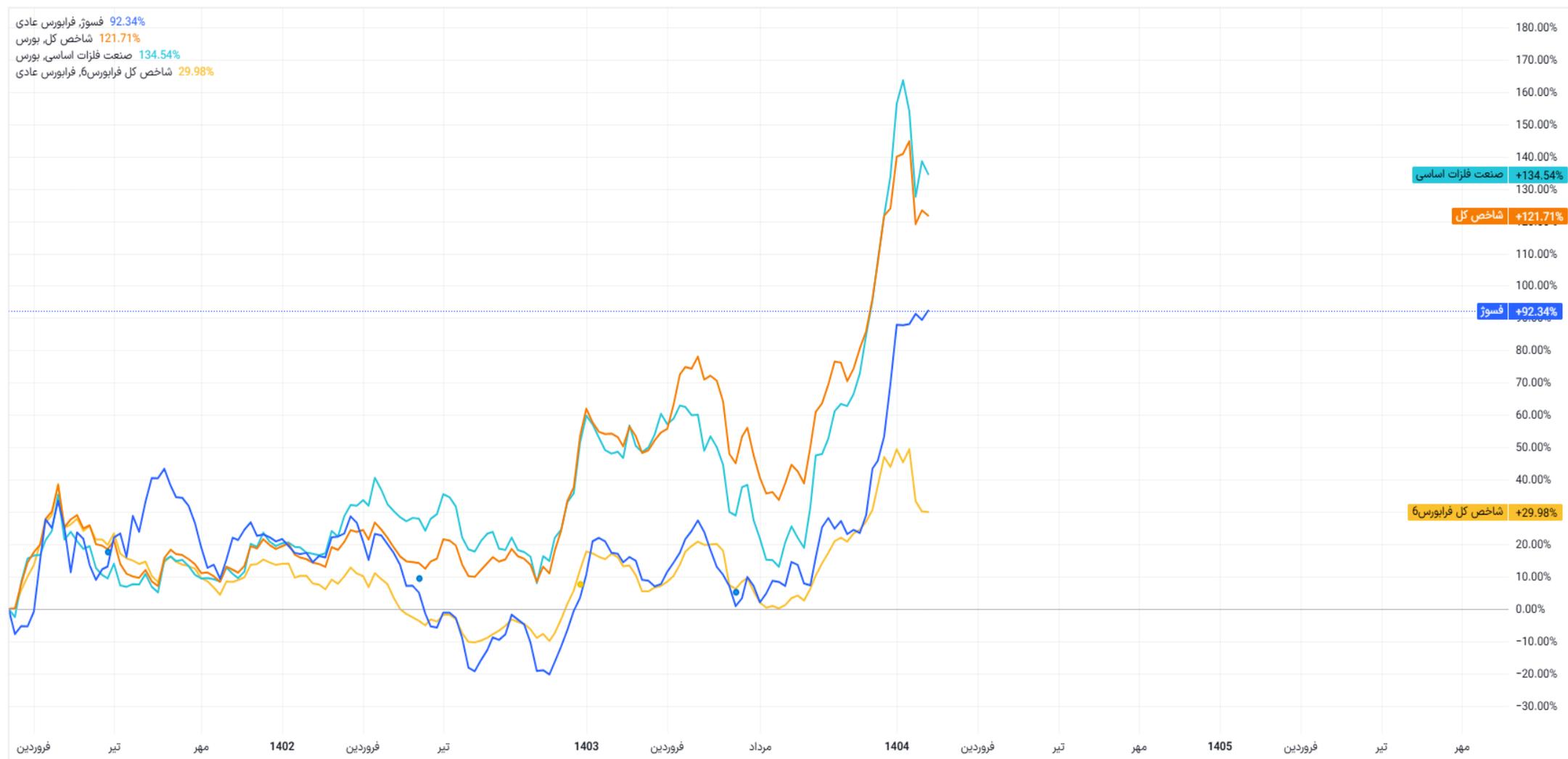


- ساختار سرمایه شرکت، عمدتاً از حقوق صاحبان سهام تشکیل شده است. این موضوع، قدرت زیادی بشرکت برای جذب سرمایه از طریق وام و بدهی را میدهد در صورت داشتن برنامه ای برای گسترش تولید.
- هزینه های مالی شرکت بسیار کم بوده و عملاً بار زیادی بر دوش شرکت نمیگذارد.



- بازده حقوق صاحبان سهام و بازده دارایی ها طبق صورت های مالی منتهی به ۱۴۰۳، کاهش محسوسی را تجربه کرده اند و در حال حاضر کمتر از محدوده های ابتدایی خود در سال ۱۳۹۹ میباشند. این کاهش، نکته مثبتی تلقی نمیشود و احتمالاً دلیل تقسیم سود حداکثری شرکت و عدم سرمایه گذاری مجدد آن در تولید هست.

مقایسه بازدهی سهام فسوز، شاخص کل، شاخص فلزات اساسی از ابتدای ۱۴۰۲



تحلیل تکنیکال



- رشد اخیر بسیار سریع بوده و قیمت از حمایت‌های قبلی فاصله گرفته؛ بنابراین احتمال اصلاح یا استراحت قیمتی طبیعی است.
- سناریوی محتمل: در کوتاه‌مدت یا اصلاح تا محدوده‌های شکسته‌شده قبلی (حدود ۵۱۰۰ یا ۴۳۰۰) یا نوسان خنثی؛ در صورت حفظ این سطوح، روند میان‌مدت همچنان صعودی باقی می‌ماند.

صورت سود و زیان تحلیلی

سال مالی	1399-A	1400-A	1401-A	1402-A	1403-A	1404-E	1405-E	1406-E
جمع درآمدها	2,171,965	1,939,188	2,219,218	2,688,494	3,546,801	5,683,127	9,765,185	14,350,635
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(1,167,706)	(546,225)	(1,047,542)	(1,439,874)	(2,038,528)	(2,729,783)	(4,690,523)	(6,893,057)
سود ناخالص	1,004,259	1,392,963	1,171,676	1,248,620	1,508,273	2,953,344	5,074,662	7,457,578
هزینه‌های عمومی و اداری	(198,246)	(456,298)	(359,535)	(538,417)	(569,582)	(965,502)	(1,658,999)	(2,438,017)
سایر درآمدها	164,978	51,444	434,096	973,720	1,113,167	1,651,212	2,837,239	4,169,525
سایر هزینه‌ها	0	0	0	0	0	0	0	0
سود (زیان) عملیاتی	970,991	988,109	1,246,237	1,683,923	2,051,858	3,639,054	6,252,902	9,189,085
هزینه‌های مالی	(10,839)	(40,324)	(41,049)	(55,526)	(3,165)	(86,920)	(149,353)	(219,485)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	20,583	57,619	562,308	745,919	360,566	266,821	458,473	673,758
سود قبل از کسر مالیات	980,735	1,005,404	1,767,496	2,374,316	2,409,259	3,818,955	6,562,021	9,643,358
مالیات	(1,089)	(4,706)	(83,364)	(178,115)	(145,641)	(439,180)	(754,632)	(1,108,986)
سود خالص	979,646	1,000,698	1,684,132	2,196,201	2,263,618	3,379,775	5,807,389	8,534,372
EPS	1,633	1,668	2,807	3,661	944	1,408	2,420	3,556
DPS	1,510	1,600	2,800	366	900	1,108	1,904	2,798
سرمایه	600,000	600,000	600,000	600,000	2,400,000	2,400,000	2,400,000	2,400,000
DPR	92.5%	95.9%	99.8%	10.0%	95.3%		78.7%	
P/E						4.8	2.8	1.9
P/S						2.8	1.6	1.1

ارزش بازار		۱۵۸۴۰ میلیارد ریال
صنعت	سهام	P/E (TTM)
۷,۹۱	۵,۶۶	
۱۴۰۵	۱۴۰۴	P/E Forward
۲,۸	۴,۸	
۱۴۰۵	۱۴۰۴	P/S Forward
۱,۶	۲,۸	

- نقاط قوت:
 - کنترل هزینه ها و حاشیه سود پایدار
 - صادرات محور بودن
 - مالکیت معدن و ذخایر جدید
 - ساختار سرمایه قوی
- نقاط ضعف
 - کاهش تولید و فروش
 - وابستگی به عوامل خارجی
 - افزایش نسبت بهای تمام شده به درآمد فروش
 - بازدهی پایین دارایی ها و عدم سرمایه گذاری مجدد در تولید
- فرصت ها
 - رشد نرخ ارز و قیمت جهانی سرب
 - فروش دارایی های غیر عملیاتی
 - گسترش تولید و بازار: ورود به بازارهای صادراتی جدید با توجه به تقاضای جهانی سرب (باتری و خودرو)
- تهدید ها
 - مسائل مربوط به عملیات معدنی و زیست محیطی
 - افزایش هزینه ها و مقررات: رشد هزینه های حمل و نقل و مالیات در سال های آتی
 - ریسک بازار سرمایه و ژئوپولتیک ایران در حال حاضر

- Fundai.ir •
- Codal.ir •
- Tsetmc.ir •
- iznpb.ir •
- amar.org.ir •