

تحليل بنيادي شركت باما



تير ۱۳۹۵

شركت كارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.





نگاهی به شرکت

سال مالی: ۱۲/۲۹	سرمایه: ۵۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد شرکت: کاما
ارزش ویژه هر سهم: ۱۶۳۳ ریال	آخرین قیمت: ۴۰۳۶ ریال	حجم مینا: ۲۰۰,۰۰۰
درصد سود تقسیمی سال قبل: ۲۵٪	انحراف نسبت به پیش بینی قبل: -	پیش بینی EPS سال ۹۵: ۲۵۲ ریال
P/E صنعت: ۱۳/۷۵ مرتبه	رتبه نقد شوندگی: ۹۶	P/E شرکت: ۱۶/۰۱ مرتبه
بازده کل دوره جاری: ۲۱/۰۲٪		بازده قیمتی دوره جاری: ۳۴۰۱-۴۶۷۵

*از تاریخ ۹۵/۰۴/۱۵ الی ۹۵/۰۱/۰۱

معرفی شرکت

تاریخچه تاسیس

گروه شامل شرکت باما (سهامی عام) و شرکتهای فرعی و وابسته به آن است. شرکت باما (سهامی خاص) در تاریخ ۱۳۳۰ در اداره ثبت شرکتهای و مالکیت صنعتی شهر اصفهان به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۳۴/۱۱/۰۹ شروع به بهره برداری نموده است. به استناد تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۵۳/۱۱/۰۷ دفتر مرکزی شرکت از اصفهان به تهران منتقل و به شماره ۲۲۶۸۰ مورخ ۱۳۵۳/۱۱/۲۶ در اداره ثبت شرکتهای تهران ثبت شده است. مجدداً به استناد تصمیم مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۷۰/۰۱/۲۵ محل شرکت از تهران به اصفهان منتقل و به شماره ۸۲۲۱ در اداره ثبت شرکتهای اصفهان به ثبت رسیده است. بر اساس قانون حفاظت و توسعه صنایع ایران، شرکت مشمول بندهای (ب) و (ج) قانون مذکور شده و در سال ۱۳۷۵ و ۱۳۷۶ عمدتاً سهام شرکت به گروه صنعتی و معدنی امیر، شرکت تولید مواد اولیه آلومینیوم (ایرامکو) و کارکنان شرکت باما منتقل گردیده و بعد از آن هیئت مدیره منتخب مجامع، اداره امور آنرا بعهده گرفته است. برابر صورتجلسات مجمع عمومی فوق العاده و هیئت مدیره مورخ ۱۳۸۰/۰۶/۰۱ نوع شخصیت حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام و شرکت از اسفندماه ۱۳۸۲ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.

موضوع فعالیت

فعالیتهای اصلی موضوع فعالیت شرکت باما (سهامی عام) طبق ماده ۲ اساسنامه: زمینه های اکتشاف و استخراج و بهره برداری از معادن ایران، کانه آرایبی، تغلیظ تکلیس، ذوب، فروش تولیدات شرکت اعم از خام و تبدیل شده و کلیه اموری که مستقیم و یا غیر مستقیم با موضوع شرکت ارتباط داشته و سرمایه گذاری در سایر شرکتهای میباشند. فعالیت اصلی شرکت باما در سال مورد گزارش کتشاف، استخراج فرآوری خاکهای معدنی و تولید کنسانتره، تبدیل به شمش، فروش و صادرات و فعالیت شرکت های فرعی و وابسته عمدتاً در زمینه های استخراج، تولید شمش و اکسید روی و انجام امور بازرگانی بوده است.

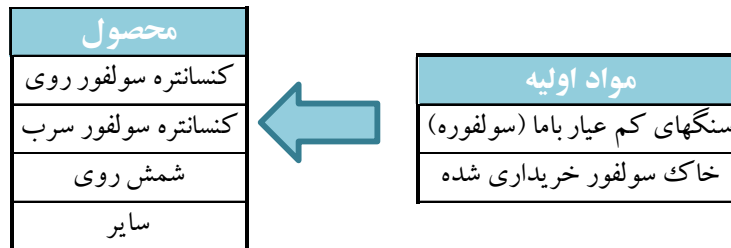
سهامداران

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۴۷,۲۴٪	۲۳۶,۱۹۵,۳۸۷	گروه صنعتی و معدنی امیر
۱۲,۴۶٪	۶۲,۲۸۶,۲۶۷	شرکت خدمات بازرگانی پیمان امیر



۵,۴۹٪	۲۷,۴۵۰,۰۰۰	شرکت مبین متین آسیا
۳,۹۰٪	۱۹,۵۰۵,۳۸۹	شرکت گروه مالی سپهر صادرات
۳,۲۰٪	۱۶,۰۰۰,۰۰۰	صندوق سرمایه گذاری گنجینه آرمان شهر
۲,۱۳٪	۱۰,۶۳۲,۲۸۹	شرکت ذوب روی اصفهان
۲۵,۵۹٪	۱۲۷,۹۳۰,۶۶۸	سایر
۱۰۰٪	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

ترکیب مواد اولیه و محصولات شرکت



فاکتورهای اساسی موثر بر شرکت

شرکت باما یکی از صادرکنندگان کنسانتره روی و سرب و شمش روی به خارج از کشور بوده و به لحاظ کیفیت محصولات قابل رقابت با مشابه خارجی می باشد. نرخ جهانی سرب و روی و همچنین نرخ دلار از جمله عوامل اثرگذار بر سودآوری شرکت می باشد. از دیگر عوامل موثر بر شرکت تامین مواد معدنی می باشد، قابل ذکر است یکی از ریسک های شرکت کمبود مواد معدنی و پایین بودن عیار مواد معدنی موجود در معادن شرکت می باشد.

تامین مواد اولیه

استخراج خاک معدن از معادن گوشفیل، تپه سرخ، رومرمر و کلاه دروازه می باشد.

منابع تامین مواد اولیه	
۱۰۰٪	داخلی
۰	خارجی

بازار فروش محصولات

عمده فروش محصولات صادراتی می باشد، فروش داخلی شرکت عمدتاً به شرکتهای گروه می باشد.

بازار فروش محصولات	
۴٪	داخلی
۹۶٪	خارجی

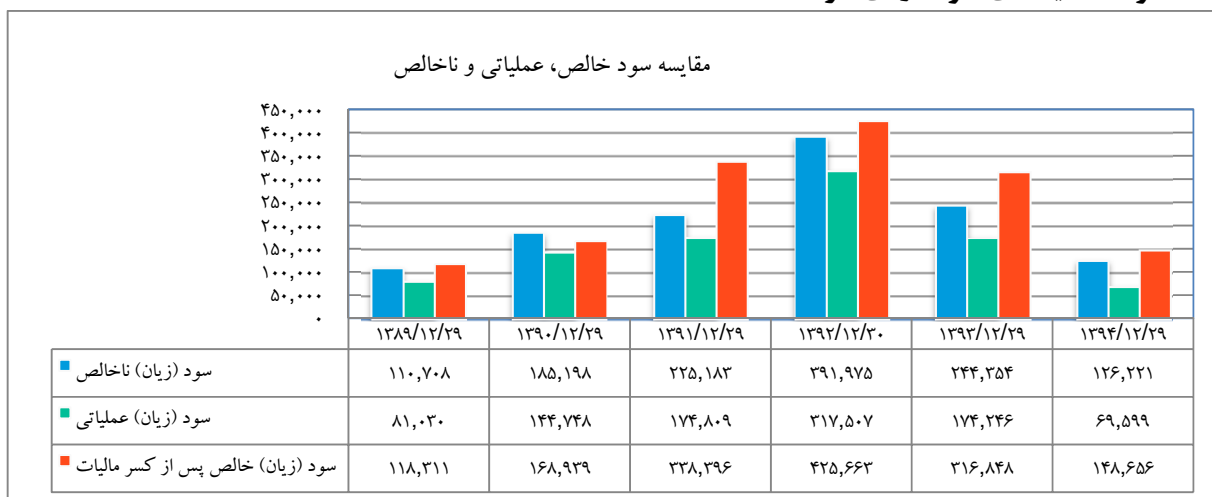


خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

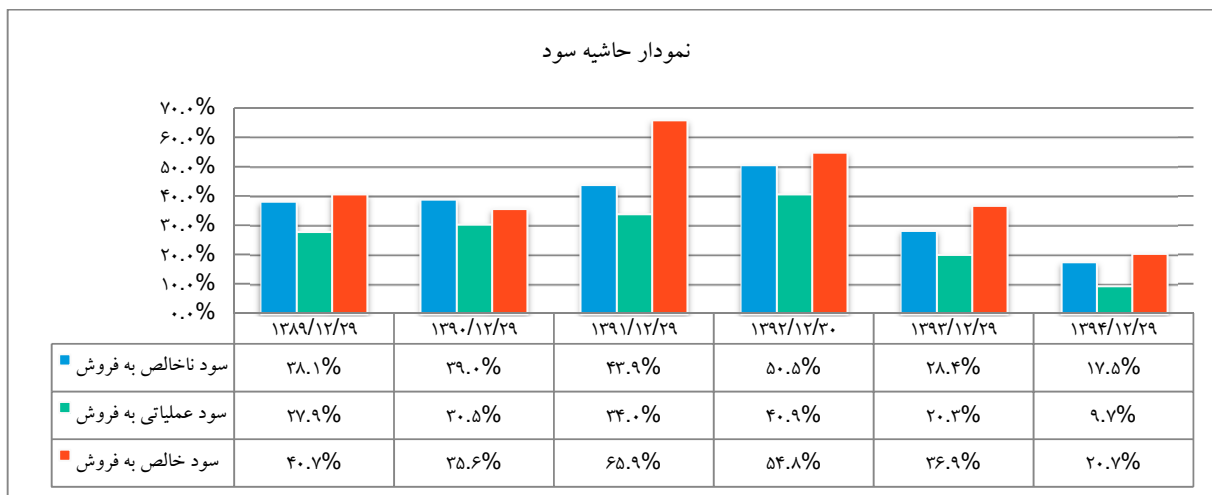
- دارایی های شرکت در چند سال اخیر روند صعودی داشته است که عمدتاً ناشی از دارایی های ثابت و سرمایه گذاریها می باشد.
- بدهیهای شرکت در چند سال اخیر تقریباً بدون تغییر می باشند.
- جمع حقوق صاحبان سهام شرکت روند افزایشی داشته است. شرکت در سال گذشته سرمایه خود را از ۲۰۰،۰۰۰ میلیون ریال به ۵۰۰،۰۰۰ میلیون ریال از محل سود انباشته افزایش داده است.

مقایسه نموداری

۱. نمودار مقایسه ای سود آوری شرکت



۲. مقایسه حاشیه سود





نسبتهای مالی

شرح	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۲۹	۱۳۹۲/۱۲/۳۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
نسبتهای نقدینگی	نسبت جاری	۲.۷۱۶	۳.۰۳۵	۳.۴۴۶	۵.۰۶۴	۳.۷۵۱
	نسبت آتی	۱.۱۳۱	۱.۸۴۳	۱.۶۸۹	۲.۹۱۶	۲.۲۱۳
نسبتهای سرمایه در گردش	سرمایه در گردش	۲۳۴,۰۲۰	۲۷۹,۳۳۷	۳۹۶,۰۵۳	۵۲۲,۱۳۵	۴۷۷,۰۲۰
	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	۷۴.۹٪	۷۳.۵٪	۷۰.۰٪	۶۹.۳٪	۶۲.۶٪
	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	۱.۶٪	۲.۰۶٪	۲.۶۸٪	۲۷.۵٪	۹.۱٪
	نسبت مطالبات به دارایی جاری	۴۰.۱٪	۴۰.۱٪	۲۲.۲٪	۳۰.۱٪	۴۹.۹٪
نسبتهای کارایی	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	۵۸.۴٪	۳۹.۳٪	۵۱.۰٪	۴۲.۴٪	۴۱.۰٪
	گردش موجودی کالا	۱.۷۳	۱.۵۷	۱.۶۲	۲.۵۲	۲.۲۴
	گردش حسابهای دریافتی	۱۲.۱۷	۱۸.۳۷	۳۶.۸۰	۱۵.۶۴	۱۰.۲۴
	گردش داراییها	۰.۸۹	۰.۷۵	۰.۸۹	۰.۸۷	۰.۶۷
نسبتهای بازدهی	گردش داراییهای ثابت	۳.۴۶	۲.۶۴	۲.۹۵	۲.۵۴	۱.۷۸
	بازده عملیاتی داراییها	۲۷.۳٪	۲۵.۶٪	۳۶.۶٪	۱۷.۶٪	۶.۵٪
	بازده خالص داراییها	۳۱.۸٪	۴۹.۷٪	۴۹.۱٪	۳۲.۰٪	۱۵.۰٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۴۴.۳٪	۶۴.۹٪	۵۹.۷٪	۳۸.۲٪	۱۷.۸٪	

پیش بینی سود سال ۱۳۹۵

۱. مفروضات بودجه

کارشناسی	بودجه	جدول مفروضات بودجه
۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰	نرخ ارز-فروش
۲,۰۰۰	۱,۷۰۰	نرخ روی-دلار
۱,۸۰۰	۱,۸۰۰	نرخ سرب-دلار
۲۰	۱۵	نرخ هر انس نقره-دلار

- قیمت شمش سرب و روی مطابق با نرخ های جهانی می باشد
- مقدار فروش محصولات مطابق سال ۹۴ در نظر گرفته شده است
- درآمد سرمایه گذاری (سودآوری شرکت ذوب روی اصفهان و شاهین روی سپاهان با توجه به افزایش قیمت جهانی روی افزایش پیدا کرده است.



۲. پیش بینی سود

شرح	بودجه کارشناسی	بودجه شرکت	انحراف بودجه
فروش	۷۸۵,۲۳۴	۶۷۲,۰۸۵	۱۱۳,۱۴۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۵۹۵,۶۸۳	-۵۳۸,۹۳۶	-۵۶,۷۴۷
سود (زیان) ناخالص	۱۸۹,۵۵۱	۱۳۳,۱۴۹	۵۶,۴۰۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۶۰,۶۰۵	-۶۰,۰۷۷	-۵۲۸
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۲۸,۹۴۶	۷۳,۰۷۲	۵۵,۸۷۴
هزینه های مالی	-۶۵۶	-۶۵۶	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۸۸,۹۱۳	۵۳,۵۷۳	۳۵,۳۴۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۱۰,۳۳۵	۰	۱۰,۳۳۵
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۲۲۷,۵۳۷	۱۲۵,۹۸۹	۱۰۱,۵۴۸
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۲۲۷,۵۳۷	۱۲۵,۹۸۹	۱۰۱,۵۴۸
مالیات	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۲۷,۵۳۷	۱۲۵,۹۸۹	۱۰۱,۵۴۸
سود عملیاتی هر سهم	۲۵۸	۱۴۶	۱۱۲
سود خالص هر سهم	۴۵۵	۲۵۲	۲۰۳
سرمایه	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰

نتیجه گیری:

با توجه به مفروضات کارشناسی که در آن میانگین نرخ شمش روی و سرب برای سال ۹۵، ۲۰۰۰ دلار و ۱۸۰۰ دلار در نظر گرفته شده است، سود هر سهم معادل ۴۵۵ ریال پیش بینی میگردد. قابل ذکر است افزایش ۵ درصد نرخ های جهانی سرب و روی حدود ۸۰ ریال سود هر سهم را افزایش می دهد.