

خلاصه مدیریتی

سود هر سهم شرکت در جدول زیر محاسبه شده است:

EPS ^{۹۷} با سرمایه جدید	P/E	EPS ^{۹۶}
۷۵۹	۵.۹۸	۱,۷۵۳

- شرکت باما اولین تولید کننده کنسانتره سولفور روی و سرب در کشور و دارای بزرگترین معدن روی و سرب در استان اصفهان می باشد. این شرکت در بین شرکت های فعال در این صنعت با حجم فروش معادل ۱۸۰۷ میلیارد ریال در رده دوم قرار دارد.
- ظرفیت عملی تولید محصولات سولفور و کربنات ۶۰۲۹۶ تن و شمش روی شرکت ذوب و روی اصفهان که مالکیت ۹۸ درصد آن متعلق به شرکت باما است دارای ظرفیت عملی ۹۰۰۰ تنی است.
- عمده درآمد شرکت از ناحیه فروش کنسانتره سولفور روی و مس و شمش روی است که بیش از ۸۰ درصد آن صادر می شود.
- با فرض نرخ جهانی روی معادل ۲۸۰۰ دلار و سرب ۲۴۰۰ دلار و همچنین نرخ برابری دلار معادل ۴۴۰۰۰ ریال، سود هر سهم با سرمایه جدید شرکت برابر ۷۵۹ ریال برآورد می گردد. (افزایش سرمایه ۱۰۰٪ در سال ۹۷ انجام شده است)
- با توجه به اینکه در حال حاضر نرخ جهانی روی روند نزولی داشته و تا ۲۵۰۰ دلار نیز پایین آمده است لذا در صورتی که میانگین نرخ روی برای کل سال ۹۷ پایین تر از ۲۸۰۰ دلار باشد، بالتبع سود برآوردی تعدیل خواهد شد.

تحلیل شرکت باما



تاریخ تهیه: ۱۳۹۷/۰۴/۲۳

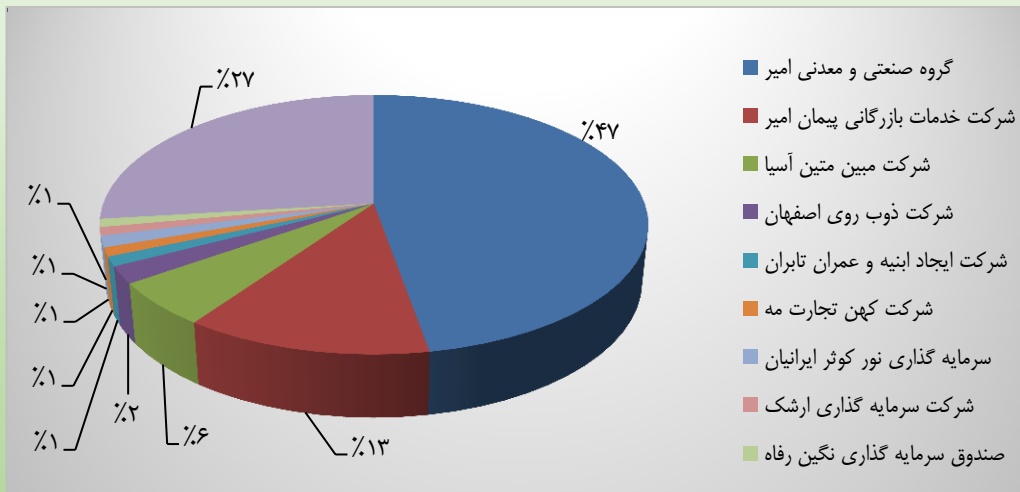
معرفی شرکت باما

روند افزایش سرمایه شرکت باما

تاریخ افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	منبع افزایش سرمایه
۱۳۷۷/۱۲/۰۱	۱۰۰	سود انباشته
۱۳۸۳/۰۵/۰۶	۱۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۸۴/۰۵/۰۸	۵۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده
۱۳۸۶/۰۵/۲۲	۶۱	سود انباشته
۱۳۹۰/۱۱/۱۵	۱۵۱	سود انباشته
۱۳۹۴/۰۲/۰۲	۱۵۰	سود انباشته
۱۳۹۷/۰۳/۳۰	۱۰۰	آورده نقدی و مطالبات حال شده

همچنین شرکت برنامه افزایش سرمایه ۵۰۰ میلیارد ریال را دارد که در اختیار هیات مدیره قرار داده است.

ترکیب سهامداران شرکت باما



عمده سهام شرکت باما در مالکیت گروه صنعتی و معدنی امیر است.

شرکت باما با بیش از نیم قرن سابقه فعالیت یکی از تولید کنندگان کنسانتره سرب و روی در ایران می باشد . تمامی مراحل تولید از اکتشاف و استخراج تا فلوتاسیون و کلسیناسیون به دست کارکنان در یک مجتمع عظیم معدنی و صنعتی به وسعت حدود چهل کیلومتر مربع انجام می گیرد . منطقه اصلی فعالیت شرکت در رشته کوه ایرانکوه و برروی ذخایر سرب و روی این منطقه متمرکز است که در ۲۰ کیلومتری جنوب غربی اصفهان واقع شده است.

مهمترین معادن در اختیار شرکت باما عبارتند از:

معدن گوشفیل: که تامین کننده اصلی ماده معدنی سولفور کارخانجات می باشد با عمق ۲۵۰ متر به عنوان یکی از عمیق ترین معادن روباز ایران شناخته می شود . عملیات استخراج طی سی سال گذشته به صورت روباز انجام شده و جهت استخراج حدود ۲ میلیون تن ماده معدنی باقی مانده طرح استخراج زیرزمینی مکانیزه به روش ساب لول استوپینگ در سال ۱۳۸۵ ارائه و در حال اجرا میباشد . این پروسه با حفر دو تونل در ترازهای ۱۷۱۰ و ۱۵۹۰ آغاز و در مجموع ۳۷۰۰ متر حفرا نواع تونل و حفریات زیرزمینی در این طرح صورت خواهد گرفت . در حال حاضر بهره برداری از این معدن در عمق ۳۷۰ متری صورت می گیرد.

معدن تپه سرخ: دومین منبع دارنده ذخائر ارزشمند در مجتمع ایرانکوه می باشد. این معدن در یال شمالی رشته کوه ایرانکوه واقع است و همانند معدن گوشفیل کانی های اصلی آن سولفورهای روی و سرب می باشد. این معدن به صورت روباز طراحی و در حال استخراج می باشد .

معدن کلاهدروازه: واقع در یال جنوبی ایرانکوه می باشد . این معدن از قدیمی ترین معادن شرکت بوده و کانی های اصلی آن کربنات های سرب و روی میباشد . این معدن در ابتدا به صورت زیر زمینی مورد بهره برداری قرار گرفته و در حال حاضر بصورت روباز استخراج می گردد .

معدن رومرمر: اتمام باطله برداری از معدن رومرمر در حال حاضر و استخراج از این معدن از ابتدای سال ۱۳۹۶ آغاز شده است . این شرکت در طی سال گذشته بهره برداری از آخرین معدن رو باز خود را به اتمام رسانده و کار خود را با چهار معدن زیر زمینی خود ادامه خواهد داد.

وضعیت تولید و فروش محصولات

مفروضات برآورد کارشناسی تولید و فروش به قرار جدول زیر است:

سایر سال ها		۱۳۹۵		۱۳۹۶		۱۳۹۷	مقدار تولید (تن)
عملکرد ۹۳	عملکرد ۹۴	عملکرد ۹۵ شش ماهه		عملکرد ۹۶ شش ماهه		کارشناسی ۹۷	
۲۰,۸۵۸	۲۱,۲۶۷	۱۴,۸۹۹	۲۹,۲۹۵	۱۲,۱۲۶	۲۳,۳۱۸	۲۶,۳۰۷	کنسانتره سولفور روی
۶,۶۰۰	۶,۰۱۷	۵,۰۸۱	۹,۷۱۶	۳,۹۷۹	۹,۳۰۸	۹,۵۱۲	کنسانتره سولفور سرب
۰	۶۰۳	۱۲۹	۴۷۶	۶۴۳	۶۴۳	۴۳۱	کنسانتره کربنات سرب
۰	۱۶,۸۷۰	۸,۵۸۵	۱۶,۰۲۷	۶,۹۴۱	۲۱,۹۹۰	۱۸,۲۹۶	کربنات روی
۷۷,۳۸۰	۸۵,۷۴۸	۵۷,۷۷۸	۱۲۸,۸۳۳	۵۰,۲۵۹	۱۰۸,۱۴۳	۱۱۸,۴۸۸	سایر تولیدات
۱۰۴,۸۳۸	۱۳۰,۵۰۵	۸۶,۴۷۲	۱۸۴,۳۴۷	۷۳,۹۴۸	۱۶۳,۴۰۲	۱۷۳,۰۳۳	جمع

کارشناسی ۹۷	مفروضات کارشناسی
۰.۴۸	عیار روی
۰.۶۰	عیار سرب
۲,۸۰۰	نرخ LME روی
۲,۴۰۰	نرخ LME سرب
۱۵۰	هزینه tc روی
۱۵۰	هزینه tc سرب
۴۴,۰۰۰	نرخ برابری ارز آزاد
۴۲,۶۸۰,۰۰۰	نرخ فروش محصول روی
۵۳,۵۹۲,۰۰۰	نرخ فروش محصول سرب

سایر سال ها		۱۳۹۵		۱۳۹۶		۱۳۹۷	مقدار فروش (تن)
عملکرد ۹۳	عملکرد ۹۴	عملکرد ۹۵ شش ماهه		عملکرد ۹۶ شش ماهه		کارشناسی ۹۷	
۶,۴۸۱	۳,۰۱۸	۱۲,۰۷۵	۱۹,۹۸۴	۶,۴۴۷	۱۳,۹۵۱	۱۷,۱۶۸	کنسانتره سولفور روی
۸,۸۲۹	۵,۸۰۶	۴,۷۶۶	۸,۸۸۰	۴,۲۴۲	۹,۷۳۰	۹,۵۱۲	کنسانتره سولفور سرب
۰	۶۰۳	۰	۹۸	۰	۸۰	۴۳۱	کنسانتره کربنات سرب
۶,۵۴۸	۱۶,۴۰۴	۹,۷۶۳	۱۱,۹۶۳	۱۴,۳۲۵	۲۸,۱۱۹	۱۸,۲۹۶	کربنات روی
۵,۰۲۳	۵,۴۱۴	۷۹۹	۳,۱۴۷	۱,۵۷۶	۲,۲۸۵	۲,۷۱۶	شمش روی
۷۶,۰۵۹	۸۵,۷۴۸	۵۷,۷۷۷	۱۲۸,۸۳۳	۴۹,۸۵۸	۱۰۸,۶۱۵	۱۱۸,۴۸۸	سایر تولیدات
۱۰۲,۹۴۰	۱۱۶,۹۹۳	۸۵,۱۸۰	۱۷۲,۹۰۵	۷۶,۴۴۸	۱۶۲,۷۸۰	۱۶۶,۶۱۱	جمع

محصولات اصلی شرکت باما، کنسانتره سولفور روی، کنسانتره سولفور سرب و شمش روی است. شمش روی باما از طریق شرکت هم گروه ذوب روی اصفهان تولید می شود و کنسانتره روی مصرفی این شرکت را شرکت باما تامین می کند. به دلیل اینکه شمش روی باما از کنسانتره روی تولید شده توسط خودش بدست می آید لذا حاشیه سود آن نسبت به ذوب روی اصفهان که مجبور به خرید کنسانتره است بالاتر است.

وضعیت تولید و فروش محصولات

فروش محصولات شرکت عمدتاً خارجی بوده کمتر از ۲۰ درصد آن داخلی است. این شرکت جهت شناسایی درآمدهای حاصل از فروش خود و صادرات آنها در ابتدا ۹۰٪ مبلغ فروش خود را به با توجه به قیمت‌های واقعی، قطعی و شناسایی می نماید و ۱۰٪ باقیمانده زمانیکه عیار روی مورد تایید خریدار خارجی قرار گرفت پرداخت خواهد شد و این ۱۰٪ به دوره بعد منتقل خواهد گردید. این ۱۰ درصد در صورت نوسان مثبت قیمت‌ها اثر خوبی بر صورت‌های مالی شرکت خواهد گذاشت.

نحوه قیمت گذاری کنسانتره در صنعت روی شرایط متفاوتی دارد که بر اساس فرمولی مشخص که تابعی است از نرخ شمش روی در بورس فلزات لندن، عیار کنسانتره، ناخالصی های کنسانتره و فلزات مزاحم می باشد، محاسبه می گردد.

در سال ۹۶، روند صعودی نرخ جهانی روی و نرخ دلار را شاهد بودیم و این امر بر سودآوری شرکت به شدت تأثیر گذاشت به طوریکه با وجود کاهش ۷۰ درصدی در مقدار فروش کنسانتره سولفور روی، مبلغ فروش آن ۱۱ درصد رشد داشته است.

نرخ فروش (ریال)	۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		سایر سال ها	
	کارشناسی ۹۷	عملکرد ۹۶	شش ماهه	شش ماهه	عملکرد ۹۵	شش ماهه	عملکرد ۹۴	عملکرد ۹۳
کنسانتره سولفور روی	۴۲,۶۸۰,۰۰۰	۴۴,۲۴۰,۱۹۸	۳۳,۹۷۶,۷۳۳	۲۷,۷۹۴,۹۸۶	۲۳,۸۰۰,۴۹۷	۱۷,۳۸۳,۰۳۵	۲۰,۵۰۱,۴۶۶	
کنسانتره سولفور سرب	۵۳,۵۹۲,۰۰۰	۶۰,۲۹۷,۰۲۰	۵۳,۵۵۷,۷۵۶	۴۵,۸۷۱,۸۴۷	۴۰,۱۴۱,۸۳۸	۳۴,۸۱۸,۱۱۹	۳۷,۵۱۹,۴۲۵	
کنسانتره کربنات سرب	۳۶,۶۷۴,۱۱۶	۴۱,۲۶۲,۵۰۰	۰	۷۳,۴۶۹,۳۸۸	۰	۲۲,۵۰۵,۸۰۴	۰	
کربنات روی	۹,۵۰۵,۲۶۱	۹,۸۵۲,۷۳۳	۶,۷۴۷,۰۸۶	۵,۱۶۱,۴۹۸	۴,۶۳۶,۲۸۰	۵,۱۴۹,۷۲۰	۱,۲۸۴,۲۰۹	
شمش روی	۱۲۳,۲۰۰,۰۰۰	۱۲۱,۷۴۱,۷۹۴	۹۷,۰۷۵,۵۰۸	۹۰,۳۰۹,۱۸۳	۷۴,۶۱۳,۲۶۷	۶۲,۳۵۲,۲۳۵	۷۰,۹۸۵,۲۶۸	
سایر تولیدات	۳۱۸,۸۱۷	۲۹۹,۳۴۲	۲۷۴,۹۸۱	۲۱۸,۸۱۰	۱۸۷,۱۸۵	۳۴۰,۹۵۳	۳۹۵,۵۳۵	

مبلغ فروش (میلیون ریال)	۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		سایر سال ها	
	کارشناسی ۹۷	عملکرد ۹۶	شش ماهه	شش ماهه	عملکرد ۹۵	شش ماهه	عملکرد ۹۴	عملکرد ۹۳
کنسانتره سولفور روی	۷۳۲,۷۴۸	۶۱۷,۱۹۵	۲۱۹,۰۴۸	۵۵۵,۴۵۵	۲۸۷,۳۹۱	۵۲,۴۶۲	۱۳۲,۸۷۰	
کنسانتره سولفور سرب	۵۰۹,۷۶۷	۵۸۶,۶۹۰	۲۲۷,۱۹۲	۴۰۷,۳۴۲	۱۹۱,۳۱۶	۲۰۲,۱۵۴	۳۳۱,۲۵۹	
کنسانتره کربنات سرب	۱۵,۷۸۸	۳,۳۰۱	۰	۷,۲۰۰	۰	۱۳,۵۷۱	۰	
کربنات روی	۱۷۳,۹۰۵	۲۷۷,۰۴۹	۹۶,۶۵۲	۶۱,۷۴۷	۴۵,۲۶۴	۸۴,۴۷۶	۸,۴۰۹	
شمش روی	۳۳۴,۶۱۱	۲۷۸,۱۸۰	۱۵۲,۹۹۱	۲۸۴,۲۰۳	۵۹,۶۱۶	۳۳۷,۵۷۵	۳۵۶,۵۵۹	
سایر تولیدات	۳۷,۷۷۶	۳۲,۵۱۳	۱۳,۷۱۰	۲۸,۱۹۹	۱۰,۸۱۵	۲۹,۲۳۶	۳۰,۰۸۴	
جمع	۱,۸۰۴,۵۹۶	۱,۷۹۴,۹۲۸	۷۰۹,۵۹۳	۱,۳۴۴,۱۴۶	۵۹۴,۴۰۲	۷۱۹,۴۷۴	۸۵۹,۱۸۱	



وضعیت بهای تمام شده فروش

شرکت باما بیشتر خاک مصرفی خود را از معادن در اختیار خود تامین می کند، اما قسمتی از خاک مصرفی را نیز از معدن انگوران خریداری می کند. قیمت خرید خاک انگوران تابع فرمولی است که توسط شرکت تهیه و تولید مواد معدنی تعیین می گردد. این فرمول تابعی از نرخ فلز در LME، عیار خاک و نرخ دلار است.

برآورد شرکت این است ذخایر معادن در اختیار، تا ۴ الی ۵ سال آینده وجود دارد و مشکلی از این بابت وجود ندارد. اما عیار خاک مصرفی هر سال رو به کاهش است که باید با استفاده از تجهیزات و تکنولوژی جدید راندمان تولید افزایش یابد. لذا با توجه به قدیمی بودن تجهیزات باما، شرکت از سال ۹۵ تصمیم به خریداری تجهیزات جدید از خارج از کشور گرفت و قسمتی از آن تا به حال خریداری شده است. با استفاده از این تجهیزات، باما حفاری در عمق بیشتر را توسعه داده است. در واقع در سال ۹۶، دیگر حفاری روباز انجام نشده است و تقریباً تمام حفاری ها در عمق بوده است. در صورتی که برنامه نوسازی تجهیزات شرکت تکمیل شود، می تواند با افزایش سرعت استخراج و کارایی بیشتر، هزینه های افزایش یافته ی حفاری در عمق را پوشش دهد.

حدود ۷۰ درصد از بهای تمام شده شرکت را مواد اولیه مصرفی تشکیل می دهد که شامل هزینه استخراج خاک از معادن تحت تملک خود و نیز خاک خریداری شده از انگوران است.

بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		سایر سال ها	
	کارشناسی ۹۷	۹۶	۹۶	شش ماهه	۹۵	شش ماهه	۹۴	۹۳
بهای تمام شده مواد اولیه مصرف شده	۷۱۱,۸۳۹	۶۵۳,۰۲۵	۲۲۳,۳۳۸	۴۹۷,۲۶۷	۲۴۴,۰۵۲	۴۹۷,۲۶۷	۴۱۰,۷۱۰	۳۹۰,۹۴۳
دستمزد مستقیم	۴۷,۱۱۰	۴۱,۰۹۵	۲۱,۱۸۱	۳۰,۸۲۳	۱۳,۷۳۰	۳۰,۸۲۳	۲۰,۲۶۱	۱۷,۷۳۱
سربار	۳۳۱,۶۴۰	۳۰۳,۶۰۱	۱۳۵,۶۳۸	۲۲۸,۷۹۹	۹۸,۸۲۹	۲۲۸,۷۹۹	۱۷۶,۳۹۸	۱۵۲,۶۳۲
هزینه های جذب نشده تولید	.	.	.	.	.	.	.	.
بهای تولید	۱,۰۸۰,۵۸۸	۹۹۷,۷۲۱	۳۸۰,۱۵۷	۷۵۶,۸۸۹	۳۵۶,۶۱۱	۷۵۶,۸۸۹	۶۰۷,۳۶۹	۵۶۱,۳۰۶
افزایش موجودیهای در جریان ساخت	.	.	.	.	.	.	.	.
سایر نقل و انتقالات خرید	.	.	.	.	(۵,۸۳۰)	.	۱۰,۶۰۰	۱۰,۰۹۴
افزایش یا کاهش موجودی های ساخته شده	.	(۲۳,۰۹۷)	۴,۳۳۱	(۱۲,۹۹۲)	۱۷,۱۲۱	(۱۲,۹۹۲)	(۲۴,۷۱۶)	۴۳,۴۲۷
جمع کل	۱,۰۸۰,۵۸۸	۹۷۴,۶۲۴	۳۸۴,۴۸۸	۷۴۳,۸۹۷	۳۶۷,۹۰۲	۷۴۳,۸۹۷	۵۹۳,۲۵۳	۶۱۴,۸۲۷

بهای تمام شده مواد اولیه استخراج شده	۱۳۹۷		۱۳۹۶		۱۳۹۵		سایر سال ها	
	کارشناسی ۹۷	۹۶	۹۶	شش ماهه	۱۳۹۵	شش ماهه	۹۴	۹۳
موجودی مواد اولیه	۱۰۱,۷۸۹	۱۰۷,۴۳۶	۱۰۷,۴۳۶	۱۰۷,۴۳۶	۱۱۰,۳۰۲	۱۱۰,۳۰۲	۹۹,۱۱۶	۵۴,۰۸۹
مواد خریداری شده	۲۴۹,۷۸۱	۲۴۰,۵۵۵	۱۲۲,۲۷۴	۱۷۴,۷۴۶	۸۶,۰۵۲	۱۷۴,۷۴۶	۷۲,۷۰۱	۱۰۷,۶۳۱
حقوق و دستمزد	۲۱,۳۴۲	۱۸,۶۱۷	۹,۶۷۷	۱۵,۰۰۱	۷,۴۴۹	۱۵,۰۰۱	۱۲,۹۸۳	۱۱,۰۷۳
بیمه سهم شرکت	۳,۷۹۷	۳,۳۱۲	۱,۷۰۶	۲,۶۲۴	۱,۳۲۱	۲,۶۲۴	۲,۸۵۰	۱,۹۹۵
مزایای پایان خدمت	۱,۱۵۴	۱,۰۰۷	۵۹۷	۸۵۳	۵۶۷	۸۵۳	۹۸۴	۹۱۲
لوازم یدکی مصرفی و هزینه تعمیرات و نگهداری	۳۵,۹۵۷	۳۱,۳۶۶	۱۰,۹۹۱	۱۲,۵۹۱	۴,۳۷۶	۱۲,۵۹۱	۸,۹۴۱	۱۰,۵۰۹
مواد ناریه و سوخت و انرژی	۶,۵۱۴	۵,۶۸۲	۳,۱۰۵	۵,۸۷۰	۲,۷۵۹	۵,۸۷۰	۱,۴۱۶	۷,۲۹۷
حقوقی دولتی	۳,۸۹۹	۳,۴۰۱	۲,۲۰۰	۴,۰۲۴	۳,۵۰۰	۴,۰۲۴	۷,۵۴۴	۵,۵۰۰
هزینه استخراج پیمانکاران	۳۳۳,۸۸۲	۲۹۱,۲۵۵	۱۲۰,۶۵۵	۲۴۹,۴۶۸	۱۲۷,۶۲۴	۲۴۹,۴۶۸	۳۱۳,۱۳۸	۳۱۸,۵۰۸
هزینه استهلاک	۲۴,۴۱۷	۲۴,۴۱۷	۹,۶۵۶	۱۷,۳۳۲	۹,۳۸۰	۱۷,۳۳۲	۱۷,۹۸۷	۱۳,۰۱۹
سایر	۸,۲۴۸	۷,۳۶۴	۴,۰۵۸	۴,۰۱۸	۲,۳۴۷	۴,۰۱۸	۵,۷۱۰	۲,۵۴۹
سهم هزینه سربار	۲۲,۸۵۰	۲۰,۴۰۲	۹,۵۷۹	۸,۵۱۴	۸,۵۱۴	۸,۵۱۴	۱۴,۶۲۷	۱۴,۹۷۶
موجودی پایان دوره	(۱۰۱,۷۸۹)	(۱۰۱,۷۸۹)	(۱۷۸,۵۹۵)	(۱۰۷,۴۳۶)	(۱۱۹,۴۹۹)	(۱۰۷,۴۳۶)	(۱۱۰,۳۰۲)	(۱۵۷,۱۱۵)
جمع کل	۷۱۱,۸۳۹	۶۵۳,۰۲۵	۲۲۳,۳۳۹	۴۹۷,۹۰۷	۲۴۴,۶۹۲	۴۹۷,۹۰۷	۲۷۵,۸۷۸	۳۹۰,۹۴۳



پیش بینی صورت سود و زیان

صورت سود و زیان شرکت

با توجه به مفروضات گفته شده برای فروش و بهای تمام شده، سود کارشناسی به شرح جدول زیر است:

سایر سال ها		۱۳۹۵		۱۳۹۶		۱۳۹۷	صورت سود و زیان
عملکرد ۹۳	عملکرد ۹۴	شش ماهه	عملکرد ۱۳۹۵	شش ماهه اول	عملکرد ۹۶	کارشناسی ۹۷	
۸۵۹,۱۸۱	۷۱۹,۴۷۴	۵۹۴,۴۰۲	۱,۳۴۴,۱۴۶	۷۰۹,۵۹۳	۱,۷۹۴,۹۲۸	۱,۸۰۴,۵۹۶	فروش
(۶۱۴,۸۲۷)	(۵۹۳,۲۵۳)	(۳۶۷,۹۰۲)	(۷۴۳,۸۹۷)	(۳۸۴,۴۹۰)	(۹۷۴,۶۳۳)	(۱,۰۸۰,۵۸۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۴۴,۳۵۴	۱۲۶,۲۲۱	۲۲۶,۵۰۰	۶۰۰,۲۴۹	۳۲۵,۱۰۳	۸۲۰,۲۹۵	۷۲۴,۰۰۷	سود (زیان) ناخالص
(۶۹,۸۵۰)	(۵۶,۸۳۹)	(۵۰,۹۷۴)	(۱۰۵,۱۶۶)	(۶۲,۲۱۹)	(۱۲۰,۰۵۲)	(۱۳۵,۵۹۶)	هزینه های عمومی اداری
(۲۵۸)	۲۱۷	.	۱,۰۷۰	۱۶۷	(۱,۵۸۷)	(۱,۵۸۷)	خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی
۱۷۴,۲۴۶	۶۹,۵۹۹	۱۷۵,۵۲۶	۴۹۶,۱۵۳	۲۶۳,۰۵۱	۶۹۸,۶۵۶	۵۸۶,۸۲۴	سود(زیان) عملیاتی
(۴,۴۱۸)	(۶۹۴)	(۵۱۵)	(۸۳۳)	(۳۵۲)	(۱,۳۶۵)	(۱,۳۶۵)	هزینه های مالی
۱۴۶,۰۱۲	۷۶,۳۲۰	۴,۶۵۷	۵۶,۱۳۵	۴۹,۳۵۶	۱۶۷,۳۳۵	۱۶۷,۳۳۵	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
۲,۳۸۶	۴,۵۶۸	۱,۳۱۴	۱,۵۲۰	۸۶۱	۶,۶۰۴	۶,۶۰۴	خالص درآمد (هزینه)
۳۱۸,۲۲۶	۱۴۹,۷۹۳	۱۸۰,۹۸۲	۵۵۲,۹۷۵	۳۱۲,۹۱۶	۸۷۱,۲۳۰	۷۵۹,۳۹۸	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۱,۳۷۸)	(۱,۱۳۷)	(۲۶۳)	(۳۲۳)	(۱۷۲)	(۸۹۵)	(۷۵۲)	مالیات
۳۱۶,۸۴۸	۱۴۸,۶۵۶	۱۸۰,۷۱۹	۵۵۲,۶۵۲	۳۱۲,۷۴۴	۸۷۰,۳۳۵	۷۵۸,۶۴۷	سود خالص
۳۴۸	۱۳۹	۳۵۱	۹۹۲	۵۲۶	۶۹۹	۵۸۷	سود عملیاتی هر سهم
۴۸۹	۲۵۲	۴۵۳	۱,۲۰۰	۶۵۰	۸۲۰	۷۲۴	سود ناخالص هر سهم
۶۳۴	۲۹۷	۳۶۱	۱,۱۰۵	۶۲۵	۸۷۰	۷۵۹	سود خالص هر سهم
۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۰.۲۸	۰.۱۸	۰.۳۸	۰.۴۵	۰.۴۶	۰.۴۶	۰.۴۰	حاشیه سود ناخالص
۰.۳۷	۰.۲۱	۰.۳۰	۰.۴۱	۰.۴۴	۰.۴۸	۰.۴۲	حاشیه سود خالص

EPS کارشناسی ۹۷ شرکت باما، معادل ۷۵۹ ریال با فرض نرخ دلار ۴۴۰۰۰ ریال، و نرخ های جهانی روی و مس به ترتیب ۲۸۰۰ و ۲۴۰۰ دلار، برآورد می شود.

نتایج کلی تحلیل

۴,۳۰۴	قیمت روز سهم
۶۰٪	درصد سود تقسیمی
۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۷۵۹	سود کارشناسی ۹۷
۵.۶۷	کارشناسی P/E

سود هر سهم و سود تقسیمی شرکت در سه سال اخیر در جدول زیر آورده شده است، درصد تقسیم سود برای سال مالی ۹۷ میانگینی از سه سال گذشته در نظر گرفته شده است.

	۹۴	۹۵	۹۶	۹۷	
EPS	۲۹۷	۱,۱۰۵	۱,۷۴۱	۷۵۹	
DPS	۷۵	۰	۱,۰۰۰	۲۰۹	
درصد تقسیم سود	۲۵٪	۰٪	۵۷٪	۲۸٪	

تحلیل حساسیت

به دلیل حساسیت سودآوری شرکت به نرخ روی و نرخ دلار، در جدول زیر تغییر سود هر سهم شرکت باما براساس نرخ های مختلف روی و دلار نمایش داده شده است.

نرخ دلار					۷۵۹	نرخ روی
۵۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰	۴۶,۰۰۰	۴۴,۰۰۰	۴۲,۰۰۰		
۷۱۹	۶۵۰	۵۸۱	۵۱۲	۴۴۳	۲,۳۰۰	
۸۳۱	۷۵۸	۶۸۴	۶۱۱	۵۳۷	۲,۵۰۰	
۹۹۹	۹۱۹	۸۳۹	۷۵۹	۶۷۸	۲,۸۰۰	
۱,۱۱۱	۱,۰۲۷	۹۴۲	۸۵۷	۷۷۳	۳,۰۰۰	
۱,۲۲۳	۱,۱۳۴	۱,۰۴۵	۹۵۶	۸۶۷	۳,۲۰۰	

- ریسک های شرکت:
- کمیبود خاک معدنی در معادن موجود و همچنین کاهش عیار خاک
- کاهش قیمت جهانی محصولات و تأثیر مباحث بین المللی در روابط تجاری
- کاهش نرخ ارز
- مبحث عوارض و مالیات از سوی کشورهای طرف تجاری
- فرسودگی ماشین آلات و نیاز به نوسازی
- کم آبی و تأثیر آن در تامین آب برای خطوط تولید
- مقررات محیط زیست