

معرفی شرکت

شرکت املاح معدنی ایران در سال ۱۳۶۳ با سرمایه ده میلیون ریال تاسیس شد. موضوع فعالیت شرکت اکتشاف و استخراج و فرآوری املاح معدنی بالاخص سولفات سدیم میباشد. کارخانه‌های شرکت در تاریخ‌های زیر تاسیس شدند:

محصول	محل تولید	ظرفیت تولید عملی	سال تاسیس
سولفات سدیم	گرمسار	۴۰۰۰	۱۳۷۹-۱۳۷۲
	اراک	۱۵۰,۰۰۰	۱۳۸۴
نمک تصفیه	گرمسار	۴۰۰۰	۱۳۸۳

روند تاسیس واحدهای مختلف شرکت و فعالیت شرکت به قرار زیر بوده است:

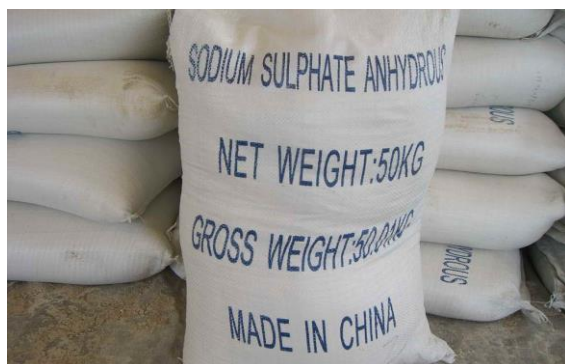
- ۱- کارخانه سولفات سدیم گرمسار، در سال ۷۳ با ظرفیت اسمی ۳۰ هزار تن به بهره برداری رسید و از آن تاریخ در حال بهره برداری است.
 - ۲- کارخانه ۳۰ هزار تنی اراک که از معادن ناحیه میقان استفاده می‌کند، در سال ۷۶ شروع و در سال ۷۹ به پایان رسید و از آن تاریخ در حال بهره برداری است.
 - ۳- کارخانه ۳۵ هزار تنی نمک گرمسار، در سال ۸۲ شروع و در سال ۸۳ بهره‌برداری رسید.
 - ۴- توسعه کارخانه میقان اراک، با ظرفیت ۳۰ هزار تن، در سال ۸۳ شروع و ظرف یک سال و نیم، به بهره برداری رسید.
- ظرفیت عملی کارخانه در حال حاضر در بخش سولفات سدیم، تقریباً دو برابر ظرفیت اسمی است که با دو شیفت فعالیت ۱۲ ساعته انجام می‌شود. به عبارت دیگر، شرکت ظرفیت تولید مازاد ندارد. و تمامی بخشهای شرکت با ظرفیت کامل در حال فعالیت است.

ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	
۹۴,۸۰۰	۱۸۰,۰۰۰	سولفات سدیم
۳۵,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	نمک

معرفی محصولات

سولفات سدیم چیست و چه کاربردهایی دارد؟

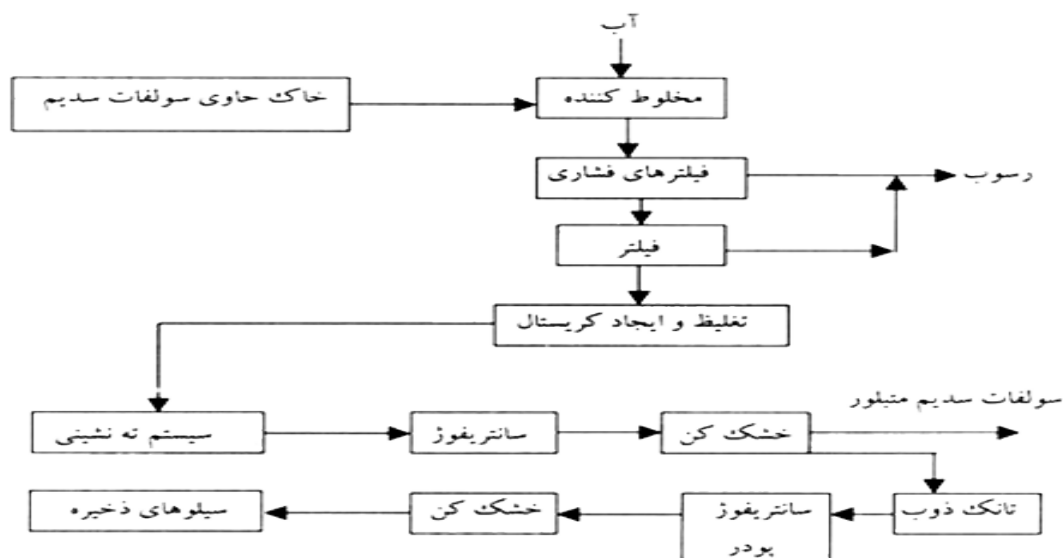
پودری سفید رنگ، که از دو مسیر شیمیایی و معدنی (طبیعی) قابل تولید است.



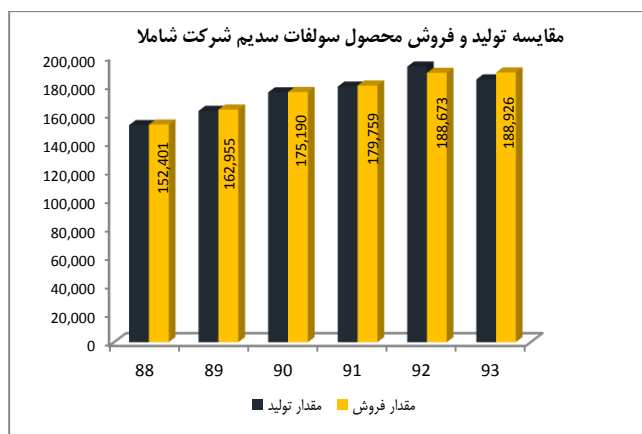
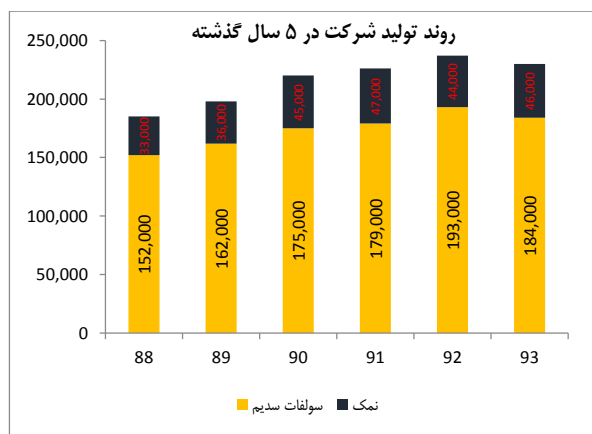
روشهای تولید پودر سولفات سدیم:

- روش فرآوری ماده معدنی استخراج شده از معادن (فرآوری سنگ سولفات سدیم): در این روش، سنگ Mirabilite از معدن استخراج شده و پس از فرآوری به پودر سولفات سدیم تبدیل می‌شود. نزدیک به ۷۰ درصد از تولیدات سولفات سدیم در دنیا از این روش انجام می‌شود. در ایران نیز، این روش بیش از ۸۰ درصد تولیدات این محصول را تشکیل می‌دهد. این روش، حاشیه سود مناسب تری نسبت به روش شیمیایی دارد.
- روش شیمیایی: در این روش، سولفات سدیم، به عنوان محصول جانبی کارخانجات تولیدکننده مواد شیمیایی نظیر اسیدکلریدریک، تولید می‌شود. یک سوم تولیدات جهانی این محصول از این روش انجام می‌شود و حاشیه سود اقتصادی این کار اندک است. در ایران تولیدات کنندگان کوچک زیادی از این روش به تولیدات کم این محصول مشغولند با این حال، جمع تولیدات این تولید کنندگان کمتر از ۲۰ درصد تولیدات کشور است. حاشیه سود این محصول نیز نسبت به روش معدنی، اندک است. به علت تولید اسیدکلریدریک از سال ۹۳ به میزان انبوه توسط یک شرکت پتروشیمی، بسیاری از تولید کنندگان سنتی و کوچک اسیدکلریدریک، تعطیل شدند و تولید شیمیایی این محصول در کشور با کاهش زیادی روبرو شده است.

پودر سولفات سدیم در شرکت معدنی املاح ایران، از طریق فرآوری ماده معدنی استخراج شده از معادن و روش کریستال گیری تبریدی بدست می آید. بنابراین سولفات سدیم تولیدی فاقد هرگونه ناخالصی های مضر مانند سرب، آرسنیک و غیره است که در روشهای شیمیائی تولید سولفات سدیم معمولاً وجود دارد.



روند تولید و فروش شرکت



- شرکت نزدیک به دو برابر ظرفیت اسمی خود فعالیت می کند و تولید شرکت در سه سال اخیر، در محدوده ۱۸۰ هزار تن سولفات سدیم و ۴۵ هزار تن نمک طعام بوده است.
- شرکت کلیه محصولاتی که تولید می کند به فروش می رساند و گره شرکت در تولید است نه در فروش.

جایگاه شرکت در صنعت

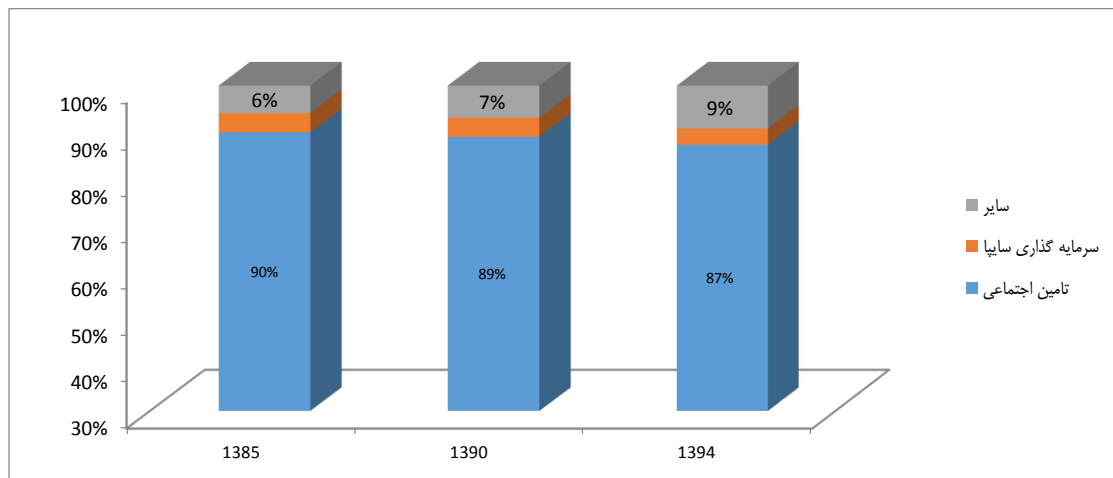
۸۶ درصد تولید داخلی سولفات سدیم، ۷۹ درصد مصرف داخلی سولفات سدیم در کشور

بزرگترین تولید کننده سولفات سدیم در ایران و خاورمیانه / تنها دارنده مجوز استاندارد تولید محصول در ایران

تولیدکنندگان داخلی			
صفاییه گلشن	شرکت سولفاتیک	گلیپاک شیمی گلپایگان	تات شیمی
پارسیان پارت پاسارگاد	معدنی املاح ایران	اسید نوپا شیمی سمنان	مروارید ارسباران
شیمی کلان	کیان کانسار ایران	کیمیا شیمی گلसार	تولید مواد شیمیایی احیاگران شیمی خرم
		شهاب شیمی ساوه	فرآوری روی سپیدار

مدیریت و حاکمیت شرکتی

سهامداران



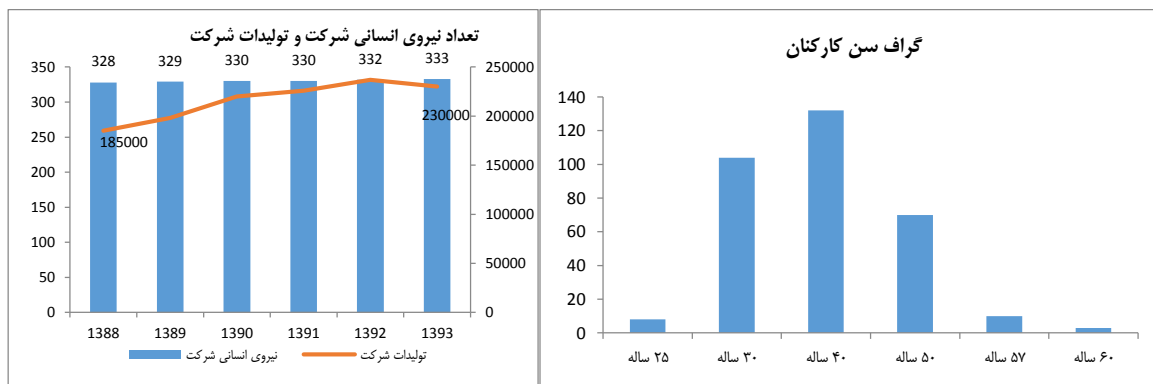
در ۱۰ سال گذشته، مجموعه تامین اجتماعی تنها ۳ درصد از سهام خود در شرکت معدنی املاح را واگذار کرده است. شرکت سرمایه گذاری سایپا، در ۱۰ سال گذشته سهامدار جزء شرکت بوده و در محدوده ۴ درصد سهام داشته است.

هیات مدیره شرکت، به طور کامل توسط مجموعه تامین اجتماعی تعیین می شود. تغییرات هیات مدیره شرکت در ده سال گذشته عبارت است از:

اعضای هیات					
مدیره					
۱۳۸۵	عطوفی	ساداتیان	طهماسبیان	قاسم زاده	احمدی نژاد
۱۳۸۷	آل آقا	ساداتیان	طهماسبیان	قاسم زاده	احمدی نژاد
۱۳۸۹	آل آقا	ساداتیان	عاصمی	قاسم زاده	احمدی نژاد
۱۳۹۱	یاغشی	ساداتیان	عاصمی	قاسم زاده	احمدی نژاد
۱۳۹۴	شیرمحمدپور	ساداتیان	شجاعی	قاسم زاده	مشهدی تفرشی

- حداقل ۲ عضو از اعضای هیات مدیره شرکت در طول ۱۰ سال گذشته، در میان اعضای ثابت هیات مدیره حاضر بوده اند.
- به طور متوسط، هر عضو هیات مدیره، ۵ سال سابقه عضویت در برد شرکت را دارد.
- مدیر عامل شرکت (ساداتیان)، و معاون فنی شرکت، از سال ۸۲ تا کنون در سمت‌های خود مشغول به کارند.

نیروی انسانی شرکت



علیرغم رشد ۲۵ درصدی تولید در ۵ سال گذشته، نیروی انسانی شرکت بدون تغییر مانده است. نیروی انسانی شرکت ۲۵ درصد کارایی بیشتری پیدا کرده اند.

مدیران اجرایی شرکت (معاونین و مدیران کارخانه ها)، به طور میانگین، ۱۹ سال سابقه حضور در شرکت دارند.

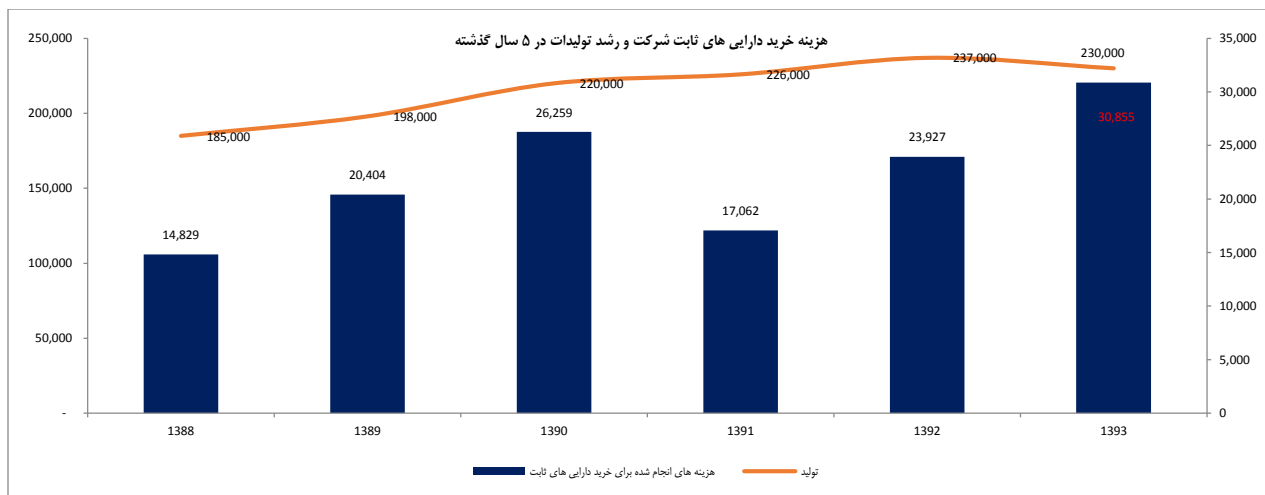
د ۱۵ درصد از نیروی انسانی شرکت کارشناسی به بالا، و ۸۵ درصد کارکنان شرکت، مدارک تحصیلی کمتر از فوق دیپلم دارند و در سطح کارگری فعالند.

ه میانگین سنی کارکنان شرکت، ۴۰ ساله است.

طرح‌های توسعه شرکت:

توضیحات	سال بهره برداری	هزینه انجام شده (آذر ۹۴)	سال شروع	درصد پیشرفت کار	هزینه (میلیون ریال)	ظرفیت
نمک خوراکی به روش هیدرومیل	۱۳۹۴	۲۵,۰۰۰	نیمه دوم ۹۳	۴۰%	۶۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰
افزایش ظرفیت طرح اراک	۱۳۹۶	۲,۰۰۰	نیمه دوم ۹۳	-	۶۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰

- شرکت ۱۶ درصد سهم بازار نمک خوراکی را در اختیار دارد و در طول ۵ سال گذشته، همه تولیدات خود را به فروش رسانده است.
- قابلیت استفاده از نمک تولیدی شرکت در مصارف حفاری وجود دارد و با توجه به مصرف ۲۵۰ هزار تنی نمک حفاری در کشور، می‌تواند فرصتی برای طرح نمک شرکت تلقی گردد.
- با توجه گزارش هیات مدیره شرکت، بهای تمام شده نمک با اجرای طرح توسعه کاهش خواهد یافت.
- شرکت در طول ۵ سال گذشته، سالانه، به طور متوسط، ۲ میلیارد تومان صرف خرید دارایی‌های ثابت مشهود کرده است. این سرمایه گذاری، منجر به رشد ۴۰ هزار تنی تولید در طول ۵ سال گذشته شده است.



دعاوی حقوقی مربوط به شرکت

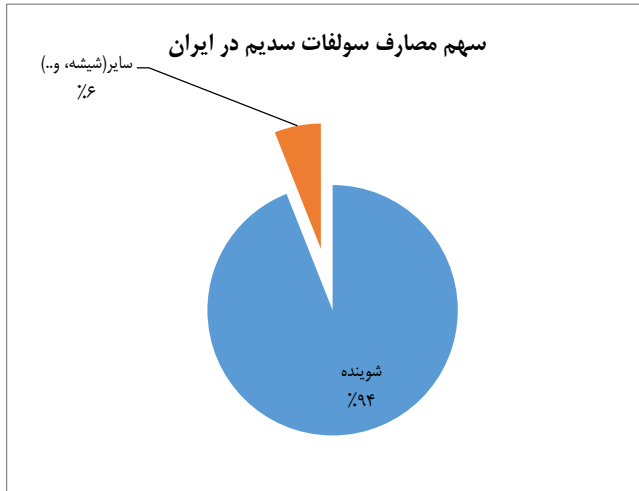
- ۱- اختلاف نظر با شرکت الاهلی (خریدار محصولات شرکت) ، به میزان ۲۰۰ میلیون تومان که شرکت ذخایر لازم را برای آن اخذ کرده است.
- ۲- اختلاف نظر با سازمان امور مالیاتی، که جمعا نزدیک به ۱ میلیارد تومان کسری ذخیره در حسابهای شرکت دیده می شود. (از ۲,۳ میلیارد تومان مالیات قطعی، ۱,۱ میلیارد تومان تادیه شده است). علی رغم صدور برگ قطعی از سوی سازمان امور مالیاتی، شرکت به رای صادره به شورای عالی مالیاتی شکایت کرده و در حال پیگیری است.

بندهای مهم حسابرسی

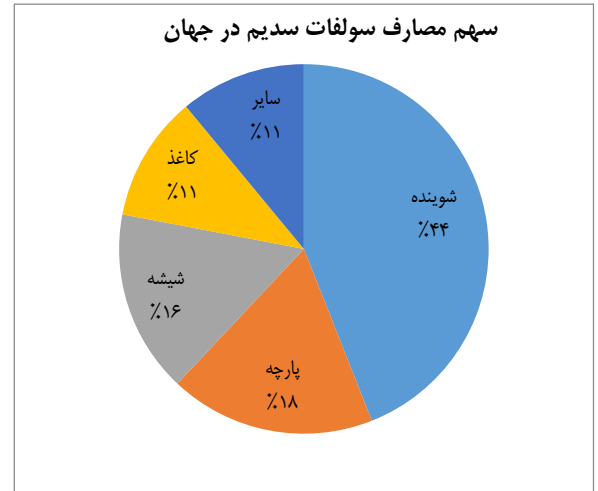
حسابرس شرکت، شرکت آیین محاسبات امین، صورتهای مالی را از همه جنبه های بااهمیت به نحو مطلوب نشان می دهد. در تاکید بر مطلب خاص، بند ۲ مطرح شده در دعاوی حقوقی ذکر شده است ولی اظهار نظر حسابرس در اثر این بند مشروط نشده است.

تحلیل تقاضای سولفات سدیم

در حالیکه کمتر از نیمی از سولفات سدیم تولیدی در جهان صرف تولید پودرهای شوینده می‌شود، و بخشهای دیگر اقتصادی نظیر تولید شیشه، صنایع نساجی و تولید کاغذ سایر مصارف این محصول را در مقیاس جهانی به خود اختصاص می‌دهند، بیش از ۹۰ درصد مصرف سولفات سدیم در ایران، صرف تولید محصول پودر شوینده میشود. از آنجا که تقاضای این محصول عمدتاً داخلی است، تحلیل تقاضای سولفات سدیم در ایران، بیش از هر چیز، به تحلیل شرایط آبی این صنعت در کشور نیازمند است.

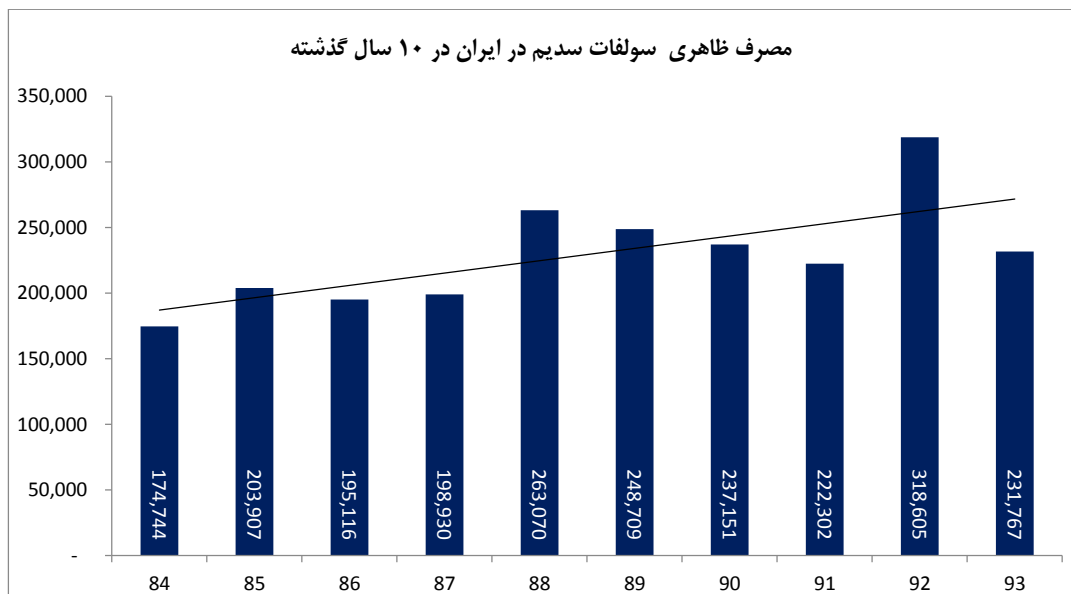


سهم مصارف سولفات سدیم در ایران، منبع: کاردان



سهم مصارف سولفات سدیم در صنایع مختلف - منبع: SRI

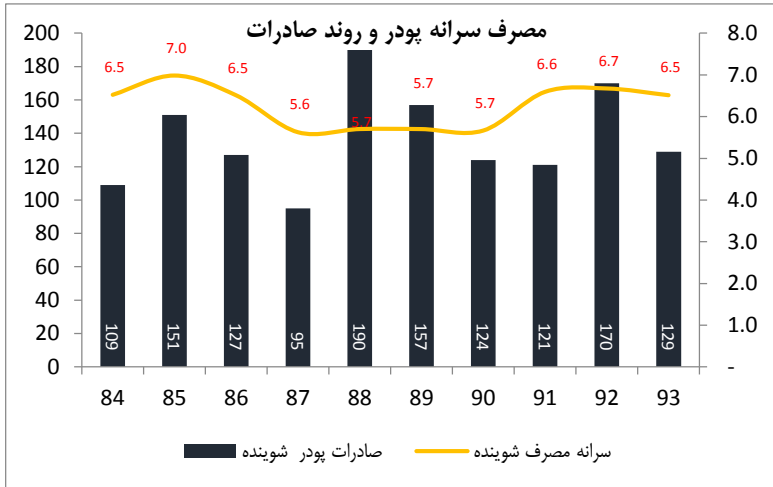
مصرف سولفات سدیم در کشور، در ۱۰ سال گذشته، روندی پرنوسان داشته است و از ۱۷۴ هزار تن در سال ۸۴، به ۲۳۱ هزار تن در سال ۹۳ رسیده است. رشد مصرف این محصول، بیش از هر چیز، به دلیل رشد مصرف داخلی پودر شوینده در این سالها، و همچنین افزایش صادرات این محصول بوده است. بین ۳۰ الی ۳۵ درصد پودرهای شوینده مصرف داخلی و نزدیک به ۵۰ درصد پودرهای صادراتی، از سولفات سدیم به عنوان filler استفاده می‌کنند. به همین دلیل، مهمترین دلیل مهمترین علت نوسانات تقاضا برای این محصول، نوسانات مصرف و صادرات محصول پودر شوینده محسوب می‌شود.



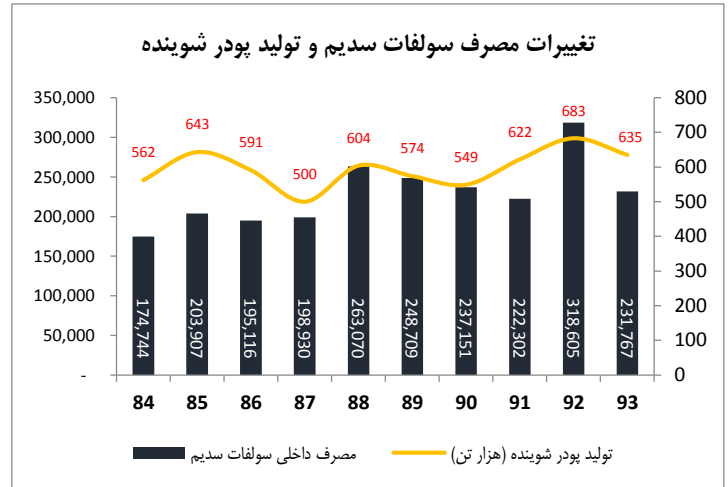
نمودار مصرف ظاهری سولفات سدیم ۱۰ سال گذشته (تن) - منبع: کاردان

مصرف پودر شوینده در کشور، و همچنین صادرات پودر شوینده در طول ۱۰ سال گذشته نوساناتی را شاهد بوده و این موضوع سبب شده تا تقاضای این محصول نیز با نوساناتی همراه باشد. با این حال، افزایش مصرف و صادرات در بلندمدت، روند صعودی را برای تقاضای این محصول سبب شده است.

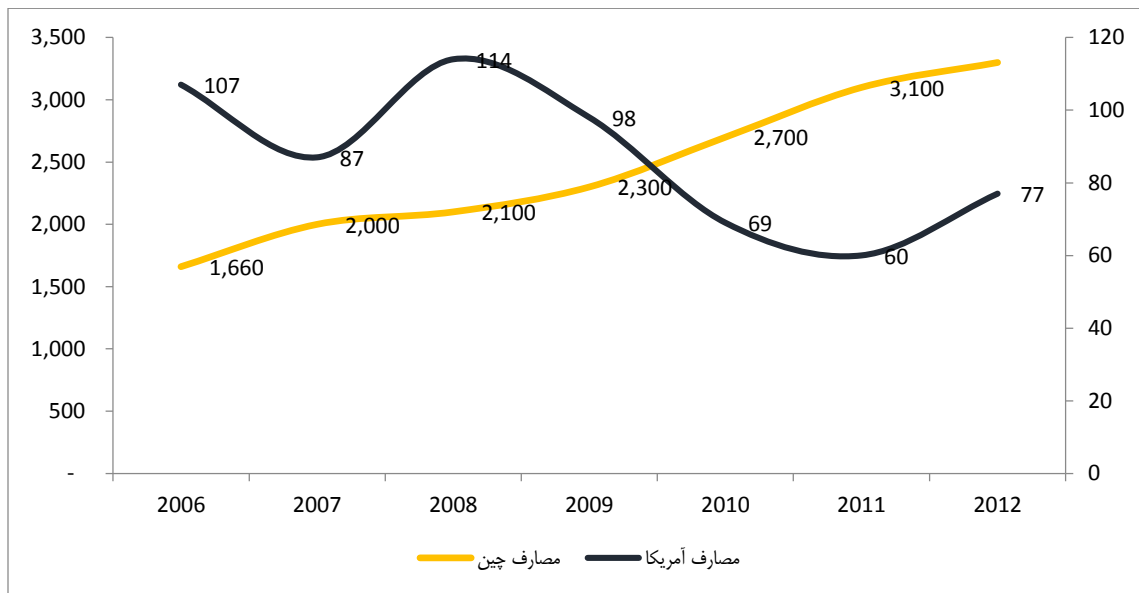
سرانه مصرف پودر شوینده از ۵,۷ در سال ۸۹، به ۶,۵ در سال ۹۳ رسیده است و این رقم در طول ۳ سال گذشته، تقریباً ثابت بوده است. همچنین صادرات محصول، به طور با ثبات، بین ۱۲۰ تا ۱۷۰ هزار تن در طول این سالها بوده است. انتظار می‌رود با رشد مصرف سرانه پودر لباسشویی و همچنین، بهبود و یا ثبات صادرات در ارقام کنونی، تقاضای این محصول در محدوده بیش از ۲۴۰ هزار تن در سال در کشور باقی بماند.



نمودار مصرف سرانه پودر و روند صادرات



نمودار تغییرات مصرف سولفات سدیم و تولید پودر



مصرف سولفات سدیم در کاربرد شوینده در ۵ سال منتهی به ۲۰۱۲ در آمریکا و چین

آمار موجود نشان می‌دهد مصرف سرانه پودر، افت و خیزهایی داشته است. در سالهای ۸۷ تا ۹۰ سرانه مصرف نسبت به میانگین ۱۰ ساله کمتر است. میانگین مصرف سرانه در ۱۰ سال گذشته، نزدیک به رقم کنونی یعنی ۶٫۵ کیلو به ازای هر نفر است.

مطالعات نشان می‌دهد مهمترین تهدید مصرف پودر شوینده، جایگزینی این محصول با شوینده‌های مایع است. در حالیکه به وضوح مصرف پودر شوینده در آمریکا در ۱۵ سال گذشته کاهش یافته است و با محصولات مایع جایگزین شده است، مصرف این محصول در کشورهایی نظیر چین، رشد سه برابری را نشان می‌دهد. شکل فوق نشان می‌دهد کاربرد سولفات سدیم در پودرهای شوینده در آمریکا در ۵ سال منتهی به ۲۰۱۲ نزدیک به ۳۰ درصد کاهش یافته و کاربرد این محصول در پودرهای شوینده در همین مدت چین سه برابر شده است.

در حال حاضر، سرانه مصرف چین، نزدیک به ۸ کیلوست. انتظار می‌رود مصرف کشورهایی نظیر ایران نیز در کوتاه مدت، کاهش نیابد و تحت تاثیر محصولات مایع قرار نگیرد. با این حال، تغییر ذائقه مصرفی مردم از پودرهای شوینده به محصولات مایع در بلندمدت خطری برای فعالان این صنعت به شمار می‌رود.

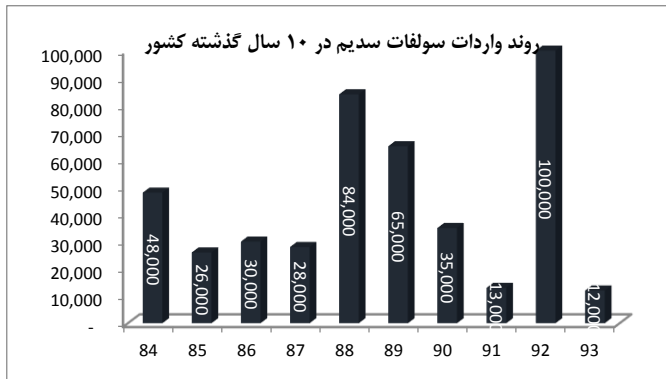
به منظور تخمین تقاضای سولفات سدیم در سالهای آینده، مصرف سرانه پودر تقریباً ثابت فرض شده است. سولفات سدیم مورد نیاز برای تولید پودر لباسشویی مصرف داخلی ۳۲ درصد و سولفات سدیم مورد نیاز برای پودرهای صادراتی را ۵۰ درصد در نظر گرفته شده است. تقاضای برآورد شده در این مدل تا حد زیادی، با مصرف ظاهری سولفات سدیم در ۵ سال گذشته منطبق است.

با توجه موارد یاد شده، تقاضای سولفات سدیم در سالهای ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵، به ترتیب ۲۷۰ هزار تن و ۲۸۵ هزار تن خواهد بود.

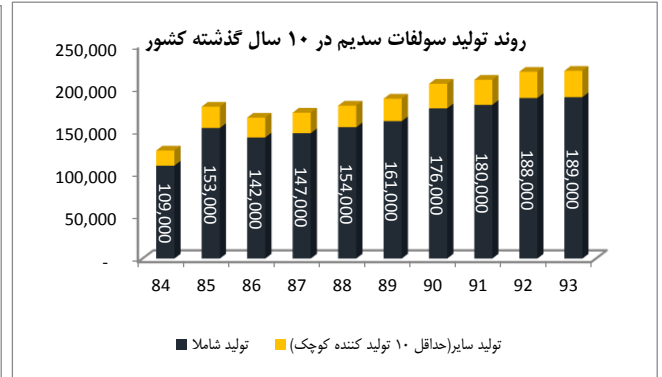
	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴*	۱۳۹۵*
تولید پودر	۵۸۰،۰۸۶	۵۷۴،۰۰۰	۶۲۲،۳۳۸	۶۸۳،۴۸۰	۶۳۵،۹۸۰	۶۸۹،۹۰۶	۷۲۴،۱۱۶
مصرف داخلی	۴۳۳،۰۸۶	۴۵۰،۰۰۰	۵۰۱،۳۳۸	۵۱۳،۴۸۰	۵۰۶،۹۸۰	۵۱۹،۹۰۶	۵۳۴،۱۱۶
صادرات	۱۵۷،۰۰۰	۱۲۴،۰۰۰	۱۲۱،۰۰۰	۱۷۰،۰۰۰	۱۲۹،۰۰۰	۱۷۰،۰۰۰	۱۹۰،۰۰۰
مصرف سرانه پودر	۵٫۷	۶٫۰	۶٫۶	۶٫۷	۶٫۵	۶٫۶	۶٫۷
جمعیت کل کشور	۷۴،۱۸۰	۷۵،۱۵۰	۷۶،۰۳۶	۷۶،۹۳۲	۷۷،۸۴۰	۷۸،۷۷۴	۷۹،۷۱۹
سولفات سدیم مورد نیاز برای پودر	۲۱۳،۸۸۸	۲۰۶،۰۰۰	۲۲۰،۹۲۸	۲۴۹،۳۱۴	۲۲۶،۷۳۴	۲۵۱،۳۷۰	۲۶۵،۹۱۷
سایر مصارف سولفات سدیم (۷ درصد مصرف کل)	۱۶،۰۹۹	۱۵،۵۰۵	۱۶،۶۲۹	۱۸،۷۶۶	۱۷،۰۶۶	۱۸،۹۲۰	۲۰،۰۱۵
تقاضای برآورد شده Solphate Sodium	۲۲۹،۹۸۷	۲۲۱،۵۰۵	۲۳۷،۵۵۷	۲۶۸،۰۷۹	۲۴۳،۸۰۰	۲۷۰،۳۹۰	۲۸۵،۹۳۳
مصرف ظاهری محصولات (واقعی)	۲۴۸،۷۰۹	۲۳۷،۱۵۱	۲۲۲،۳۰۲	۳۱۸،۶۰۵	۲۳۱،۷۶۷		

در حالیکه انتظار می‌رود چشم انداز کوتاه مدت سولفات سدیم (۳ تا ۵ سال آینده)، مناسب و رو به رشد باشد، تحولات مربوط به عادات مصرف آحاد مردم، به خصوص استفاده از شوینده‌های مایع بجای پودر همانند روندی که در کشورهای توسعه یافته دیده شده است، می‌تواند چشم انداز تقاضای این محصول را با ابهام مواجه کند.

تحلیل عرضه محصولات شرکت



نمودار روند واردات سولفات سدیم به کشور، مرجع: کاردان



نمودار روند تولید محصول سولفات سدیم در ۱۰ سال گذشته، مرجع: کاردان

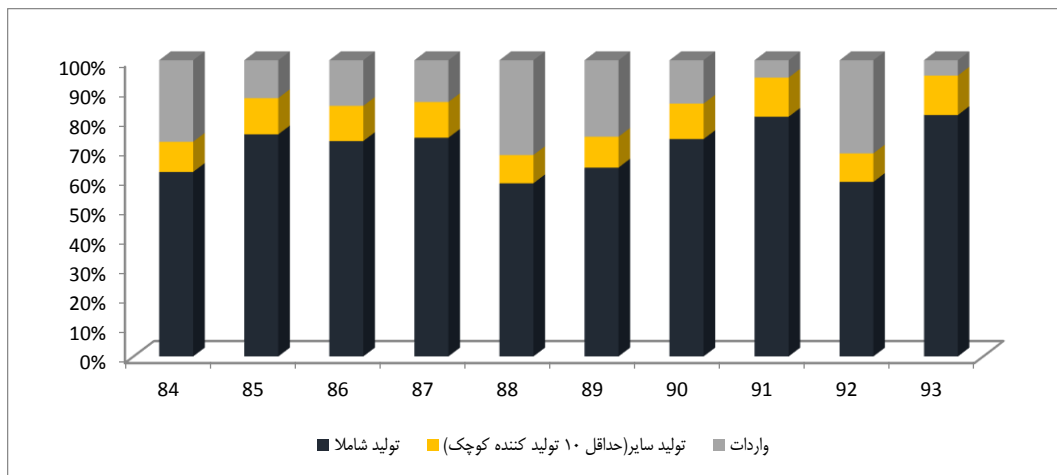
این محصول از دو روش شیمیایی و طبیعی (معدنی) قابل تولید است. تقریباً به غیر از شرکت معدنی املاح، سایر شرکت‌ها (نزدیک به ۱۰ شرکت) از روش تولید شیمیایی برای تولید سولفات سدیم استفاده می‌کنند. در این روش، سولفات سدیم محصول جانبی فرآیندهای شیمیایی است. در سالهای اخیر تولید صنعتی اسید کلریدریک، ماده اولیه مورد استفاده برای تولید شیمیایی سولفات سدیم را با کمبود مواجه ساخته و عرضه شیمیایی این محصول کاهش یافته است. مطابق نمودار بالا، کمتر از ۲۰ درصد از تولیدات کشور، از روش شیمیایی انجام می‌شود.

در طول ۱۰ سال گذشته، عرضه کننده با اهمیتی به مجموعه تولیدکنندگان کشور اضافه نشده است. با این حال تولید شامل در این ۱۰ سال، بیش از ۷۰ درصد رشد کرده است که پاسخی به تقاضای روز افزون این محصول در داخل کشور بوده است.

با وجود ماهیت غیر وارداتی محصول، واردات در مجموع سهمی نزدیک به ۲۰ درصد بازار کشور را تشکیل داده است. کمبود سولفات سدیم تولیدی کشور ناشی از رشد مصرف پودر داخلی و همچنین رشد صادرات، نیاز به واردات محصول در طول ۱۰ سال گذشته را ایجاد کرده است. واردات محصول، شدیداً پرنوسان است. صادرات این محصول از کشور، ناچیز است.

برخی تولید کنندگان با اهمیت سولفات سدیم در ایران

صفایه گلشن	شرکت سولفاتیک	گلپاک شیمی گلپایگان	شهاب شیمی ساوه	تولید مواد شیمیایی احیاگران شیمی خرم
پارسیان پارت پاسارگاد	معدنی املاح ایران	اسید نوپا شیمی سمنان	تات شیمی	فرآوری روی سپیدار
شیمی کلان	کیان کانسار ایران	کیمیا شیمی گلزار	مروارید ارسباران	



سهام بازار شاملاً نزدیک به ۸۰ درصد است و این سهم، تقریباً در ۱۰ سال گذشته با ثبات بوده است. از این نظر، بازار این شرکت، بازاری با شدت انحصار بالا ارزیابی می‌شود.

سهام بازار شاملاً در ۱۰ سال گذشته، مرجع: کاردان

سولفات

معادن

سدیم در ایران

در اختیار داشتن معادن با ذخیره مناسب مهمترین محدودیت تولید این محصول به شمار می‌رود. تعداد معدودی از شرکتها در ایران از روش طبیعی(معدنی)، به تولید این محصول در کشور می‌پردازند.

بزرگترین معدن سولفات سدیم در حال حاضر، معدن میقان اراک است که نزدیک به ۴۰ میلیون تن ذخیره سولفات سدیم دارد. این معدن بعد از کش و قوس های فراوان در حال حاضر در اختیار شرکت شاملاً قرار دارد. شرکت شاملاً تنها از ۸ کیلومتر مربع این محدوده ۲۵۰ کیلومتر مربعی استفاده می‌کند و بخش بزرگی از این معدن، هنوز دست نخورده باقی مانده است. با این حال، به نظر می‌رسد شرکت دیگری بجز شرکت معدنی املاح مجوز استفاده از این محدوده را بدست نیاورده است. محدوده میقان، در سالهای ابتدایی دهه ۷۰ کشف و پروانه بهره‌برداری از آن، در سال ۸۰ در اختیار شرکت معدنی املاح قرار گرفته است.

به غیر از محدوده میقان که ذخیره اصلی سولفات سدیم در ایران محسوب می‌شود، این شرکت معدن قدیمی سولفات سدیم گرمسار را نیز در اختیار دارد. از این محدوده نزدیک به ۴۰ هزار تن سولفات سدیم به بازار عرضه می‌شود و در حال حاضر، به دلیل افت عیار این معدن، شرکت برنامه ای برای توسعه این محدوده ندارد.

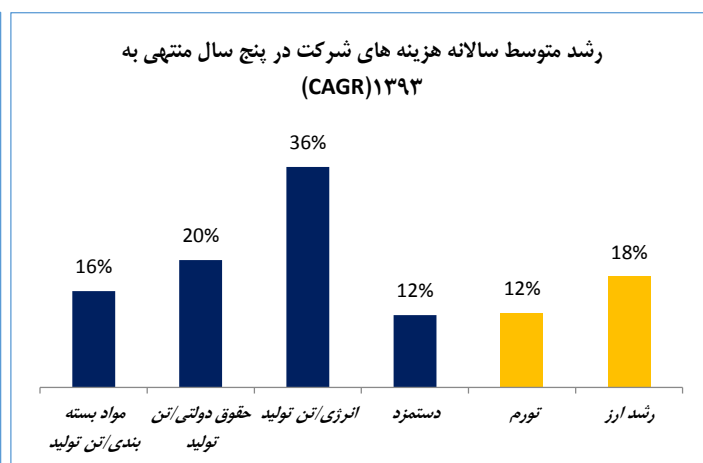
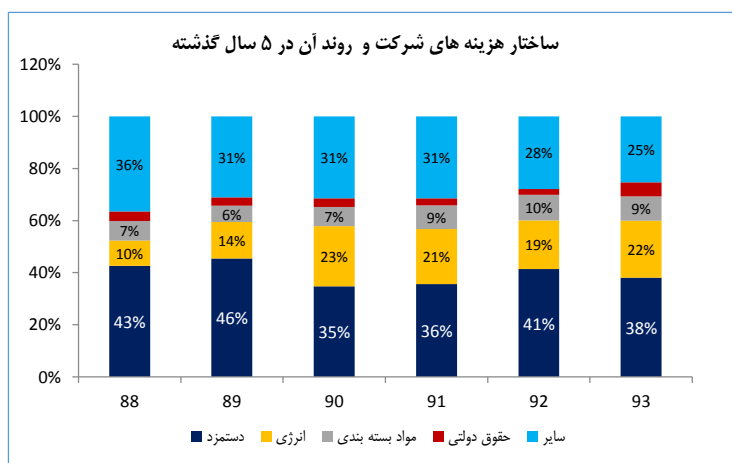
عرضه های آتی سولفات سدیم در ایران

عرضه های آتی این محصول، علی‌القاعده در محدوده میقان صورت خواهد پذیرفت. طرح افزایش ظرفیت ۵۰ هزارتنی اراک، نخستین طرح افزایش ظرفیت است که شرکت احتمالاً در دو سال آینده راه اندازی خواهد کرد. با توجه وجود محدوده غنی سولفات سدیم در میقان اراک، و با توجه هزینه سرمایه گذاری نسبتاً مناسب (حدود ۶۰ میلیارد تومان)، راه اندازی این طرح تا حد زیادی در دسترس است. در زمان تهیه این گزارش، نزدیک به ۳۰۰ میلیون تومان برای طرح هزینه شده است.

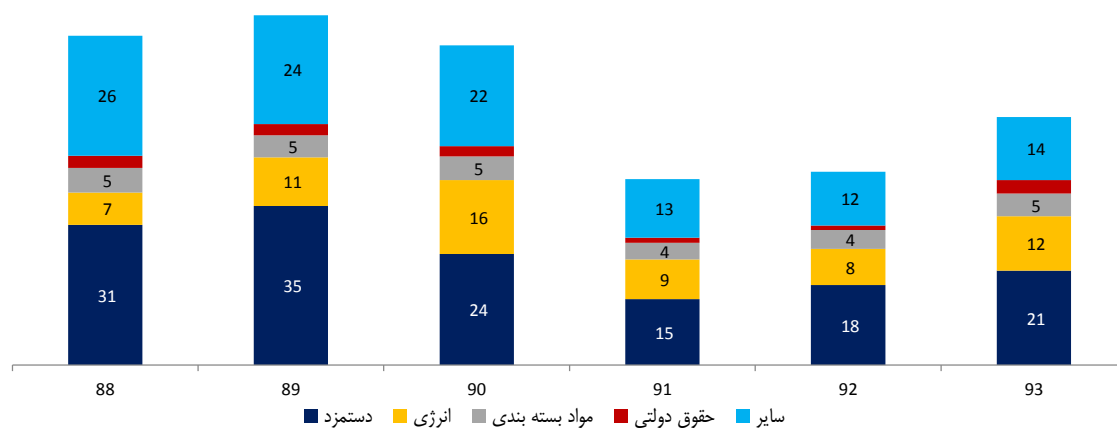
انتظار نمی‌رود که عرضه کنندگان شیمیایی این محصول، نقش با اهمیتی در افزایش عرضه‌های مربوط به این محصول در ۵ سال آینده بازی کنند. رشد عرضه های صنعتی اسیدکلریدریک، تامین مواد اولیه این شرکتها را با تنگنا مواجه ساخته است. بعلاوه، سودآوری کم این روش تولید، انگیزه زیادی برای نقش آفرینی این عرضه‌کنندگان باقی نمی‌گذارد. نقش این عرضه کنندگان در جهان نیز در سالهای اخیر به نفع تولیدکنندگان معدنی شدیداً کاهش یافته است.

ریسک دیگری که هنوز ابعاد آن مشخص نیست، حضور تولیدکنندگان مستقل در محدوده میقان است. با توجه به ابعاد محدوده میقان و با توجه به این که تنها ۸ کیلومتر مربع از محدوده ۲۵۰ کیلومتری میقان در اختیار شرکت معدنی املاح است، امکان تشکیل شرکتهایی به منظور تولید معدنی این محصول از این محدوده وجود دارد. عدم حضور شرکتهایی بجز شاملاً با وجود گذشت بیش از ۲۰ سال از کشف این محدوده امکان تداوم وضع موجود را بیشتر می‌کند با این حال، لازم است این موضوع با دقت بیشتری بررسی گردد.

ساختار هزینه های شرکت



روند هزینه دلاری هر تن تولید در شرکت در پنج سال گذشته



تحلیل هزینه ها

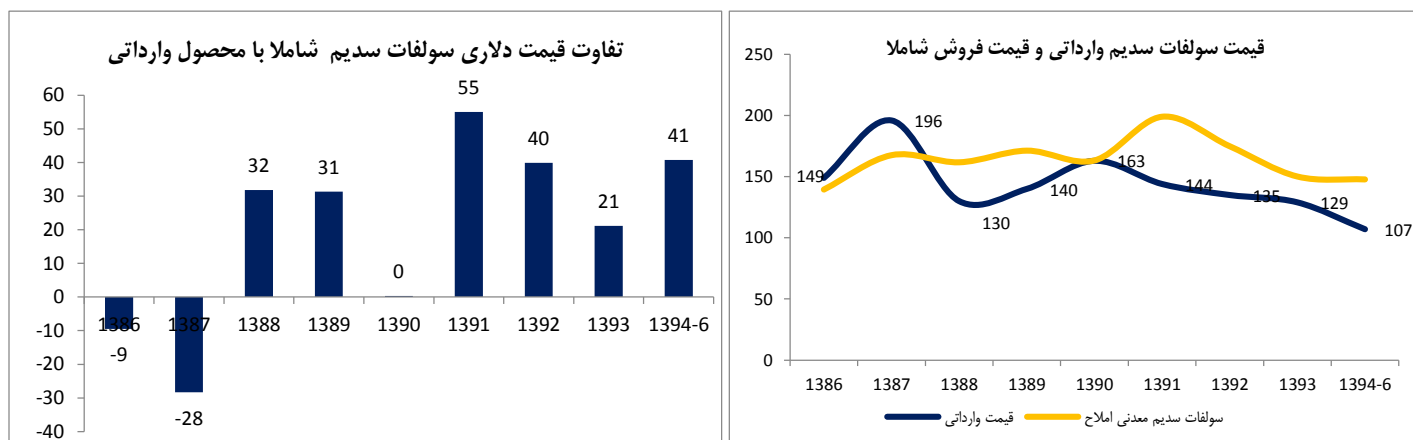
- رشد قیمت دلار در پنج سال گذشته و افزایش کارایی نیروی انسانی، هزینه دلاری دستمزد به ازای هر تن تولید را از ۳۱ دلار به ۲۱ دلار کاهش داده است. هزینه بسته بندی در محدوده ۴ الی ۵ دلار در سالهای گذشته نوسان داشته است و هزینه انرژی از ۷ دلار در هر تن به ۱۲ دلار افزایش یافته است. ماهیت سایر هزینه های شرکت نیز (حمل، استهلاک، تعمیرات و ..) نیز ریالی بوده و با رشد چشمگیر دلار در این سالها، در سالهای اخیر کاهش یافته است. نتیجه آنکه بهای تمام شده محصولات شرکت، از ۶۹ دلار در هر تن در سال ۸۸ به ۵۲ دلار در سال ۹۳ کاهش یافته است.
- شرکت در کنترل هزینه نیروی انسانی که ۴۰ درصد از کل هزینه های شرکت را تشکیل می دهد موفق عمل کرده است. هزینه دستمزد شرکت در طول ۵ سال گذشته، سالانه تقریباً همراه با تورم رشد کرده است و رشد چشمگیر دلار سبب شده تا هزینه دلاری دستمزد هر

تن محصول به نحو چشمگیری در این سالها کاهش یابد. از این نظر، مدیریت شرکت موفق شده است تا با وجود کاهش قیمت سولفات سدیم در سالهای اخیر، حاشیه سود خود را حفظ کند. در مقایسه با بسیاری از شرکتهای معدنی، رشد دستمزد به نحو مناسبی کنترل شده است و ریسک خاصی از این نظر متوجه شرکت نیست.

- بیشترین رشد هزینه های شرکت در بخش انرژی است. سهم انرژی از هزینه های شرکت از ۱۰ درصد به ۲۲ درصد در ۵ سال گذشته افزایش یافته است. هزینه ۱۲ دلاری به ازای هر تن در شرایط حاضر، نزدیک به ۱۲ درصد قیمت فروش را تشکیل می دهد و رشد آن (چه از نظر قیمت و چه از نظر مقدار در هر تن)، سود شرکت را شدیداً تحت تاثیر قرار خواهد داد. به نظر می رسد مهمترین ریسک هزینه ای شرکت در این بخش باشد. رشد قیمت انرژی مصرفی به ازای هر تن (برق و گاز)، در پنج سال گذشته لازم است با دقت بیشتری مورد ملاحظه قرار گیرد.

- سایر هزینه های شرکت شامل استهلاک، حمل و تعمیرات ماهیت ریالی دارند و روند این هزینه ها نشان نمی دهد ریسک خاصی از این محل متوجه شرکت باشد.

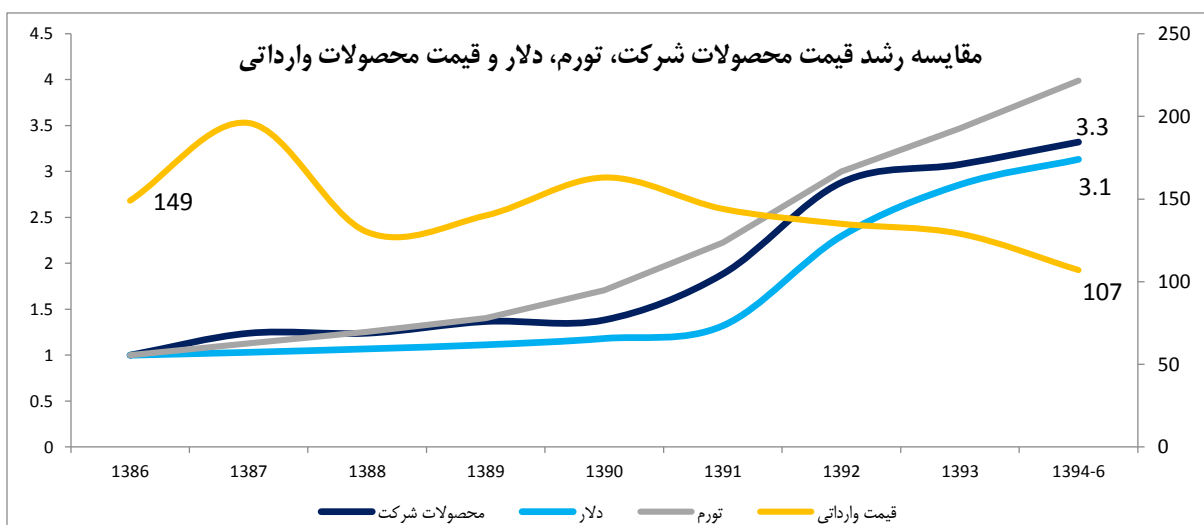
تحلیل قیمت محصولات شرکت



نمودار بالا نشان میدهد قیمت فروش محصولات شرکت، تحت تاثیر قیمت محصول وارداتی است.

شرکت در ۵ سال اخیر، همواره فاصله‌ای مثبت نسبت به قیمت وارداتی داشته است که با توجه به هزینه حمل تا مرکز مصرف (قزوین و ساوه)، و هزینه گمرک طبیعی و قابل پذیرش است. فاصله قیمت محصول شامل و سولفات سدیم وارداتی، در زمانهای افت قیمت جهانی بیشتر و در زمانهای رشد قیمت این محصول، کمتر بوده است که نشان دهنده تمایل شرکت به مدیریت قیمت این محصول و حفظ ثبات در قیمت گذاری این محصول دارد.

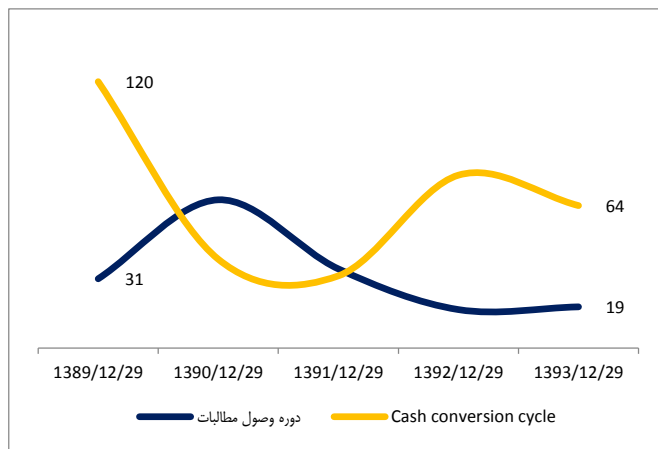
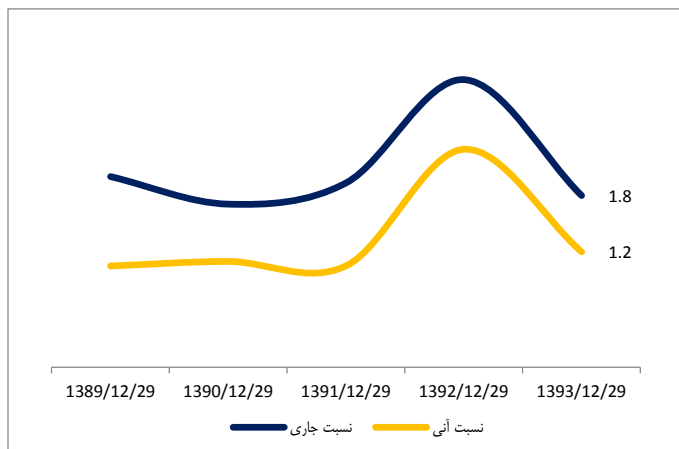
با وجود افت نزدیک به ۴۰ درصدی قیمت وارداتی محصول (به دلار) از سال ۱۳۸۶، قیمت دلاری شامل تقریباً بدون تغییر بوده که نشان دهنده مدیریت اسپرد بین قیمت وارداتی و قیمت محصول عرضه شده توسط شاملاست.



در طول ۸ سال گذشته، قیمت محصولات شرکت نزدیک به ۳٫۳ برابر و قیمت ارز ۳٫۱ برابر شده است. این در حالیست که قیمت سولفات سدیم وارداتی در این مدت نزدیک به ۳۰ درصد کاهش یافته است. همانطور که در شکل قابل مشاهده است، به نظر می‌آید شرکت مستقل از قیمت جهانی این محصول، قیمت گذاری محصول را متناسب با

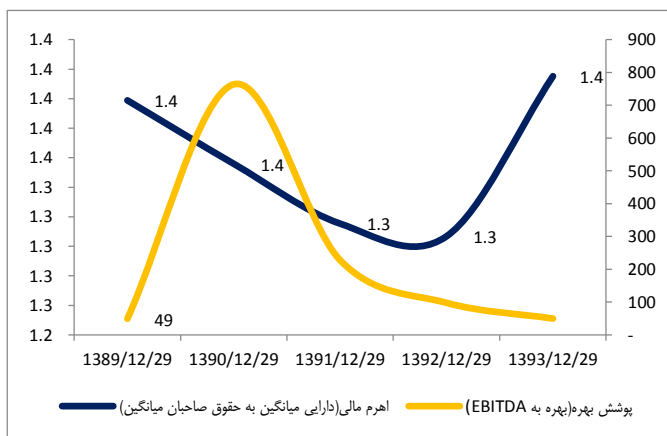
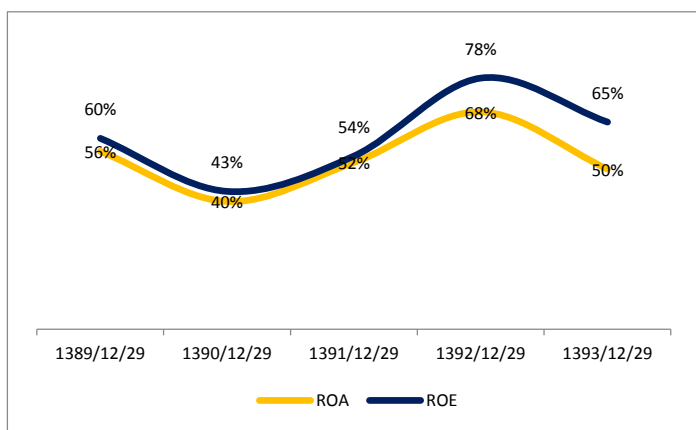
رشد قیمت ارز انجام می‌دهد. بر اساس این نمودارها، بهترین متغیر برای برآورد قیمت محصول در میان مدت، تغییرات قیمت ارز است و این متغیر حتی بهتر از متغیر تورم می‌تواند قیمت محصول نهایی را توضیح دهد.

تحلیل نسبت‌های مالی شرکت



دوره وصول مطالبات شرکت، کمتر از ۱۹ روز است و با ثبات هم بوده است. دوره تبدیل شرکت هم، نزدیک به ۲ ماه است و نشان دهنده سرمایه در گردش اندک مورد نیاز شرکت است.

نسبت آنی و جاری شرکت، بیش از یک است و ریسک نقدینگی شرکت را اندک نشان می‌دهد.



لازم به ذکر است که دارایی‌های شرکت در سال ۱۳۹۲ تجدید ارزیابی شده است. با این حال، بنابر اظهارات مدیران شرکت، تاسیس شرکتی با امکانات شرکت شامل، نزدیک به ۱۵۰ میلیارد تومان سرمایه گذاری طلب می‌کند. در حالیکه در حال حاضر، ۳۱ میلیارد تومان دارایی ثابت در حساب شرکت ثبت شده است. در صورت تعدیل دارایی‌ها بر این مبنای، ROA شرکت به ۱۶ درصد کاهش خواهد یافت. با توجه به اینکه ماهیت سود شرکت دلاری است، سرمایه گذاری قابل قبولی است ولی جذابیت استثنایی ندارد.

