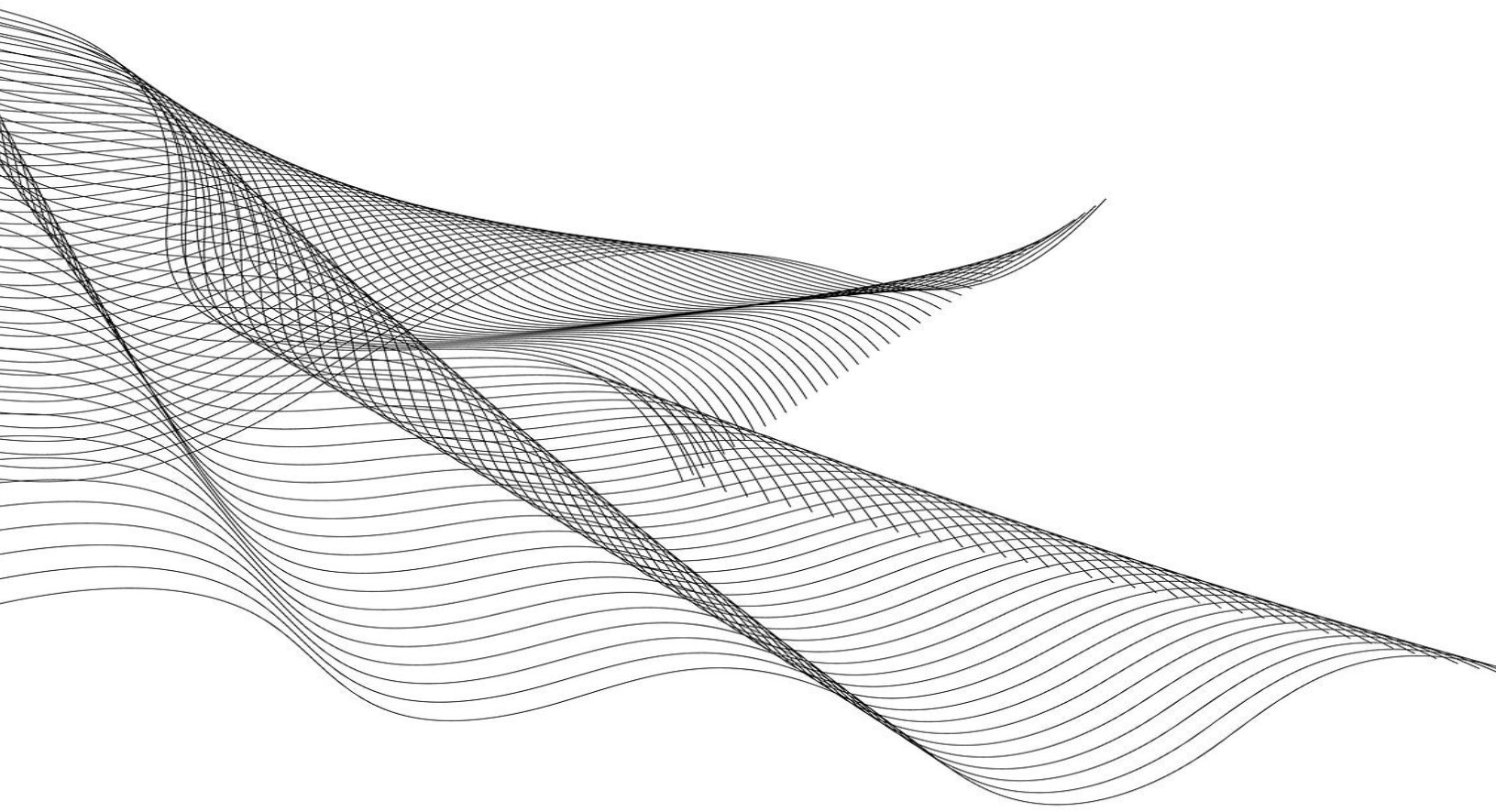
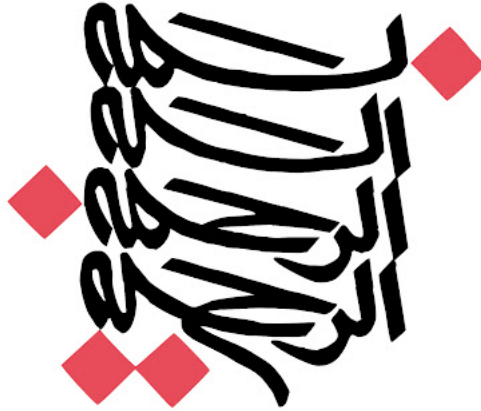


گزارش تحلیلی شرکت غلتک سازان سپاهان

امیررضا اعلاباف

کارشناس بازار سرمایه





گزارش تحلیلی شرکت غلتک سازان سپاهان (فسازان)

تهیه شده توسط امیررضا اعلا باف / آبان ماه ۱۴۰۰

توجه

این گزارش تحلیلی صرفاً نظرات شخصی کارشناس تحلیل بوده و به هیچ عنوان پیشنهادی برای خرید / فروش یا نگهداری دارایی مالی مورد بررسی نمی باشد و همچنین لطفاً در نظر داشته باشید که محاسبات انجام شده از سود و زیان شرکت بر اساس مفروضات کارشناسی بوده و عملکرد واقعی متفاوت از اعداد و ارقام ذکر شده خواهد بود و این تفاوت ها می تواند قابل توجه باشد.

بازنشر و استفاده از مطالب این گزارش صرفاً با ذکر منبع بدون مانع می باشد





سهامداران عمده / درصد مالکیت		شرکت غلتک سازان سپاهان				اطلاعات کلی درباره پنگاه	
56.7%	تولیدی چدن سازان	1.54	ارزش بازار	فلسازان	نماد	ظرفیت تولید	<p>شرکت غلتک سازان سپاهان بعنوان يك مجموعه تخصصی و کیفی با هدف ریخته گری قطعات سنگین و فوق سنگین چدنی و فولادی، با ظرفیت تولید سالیانه 20 هزار تن انواع قطعات چدنی و فولادی تا وزن 100 تن و همچنین 150 هزار تن شمش فولادی به روش ریخته گری مداوم در زمینی به مساحت 40 هزار متر مربع همراه با 14 هزار متر مربع سالن های تولیدی تاسیس گردید. از سالن ها و فضاهای تولیدی می توان به سالن ریخته گری قطعات سنگین، کوره های ذوب، سالن ریخته گری پیوسته CCM، سالن تولید غلتک های فوق سنگین از جمله غلتک های پشتیبان، سالن عملیات حرارتی کارگاه مدلسازی، انبارهای مواد اولیه و محصول، آزمایشگاهها و ... اشاره کرد.</p>
2.0%	شخص حقیقی	43%	شناور آزاد	تن شمش 200,000	محصول استرلژیک	بازار فروش	
1.5%	صندوق سر. لوتوس پارسیان	96.22%	ضریب نقدشوندگی	شمش بیلت	بازار فروش	سرمایه ثبت شده	
1.3%	سر. مدیریت سرمایه مدار	12.22	نسبت قیمت به سود ttm	عمدتا صادراتی	بازار فروش	سرمایه ثبت شده	
		5.85	نسبت قیمت به سود آینده نگر	600,000	بازار فروش	سرمایه ثبت شده	
S.W.O.T ANALYSIS							
امکن استفاده از آهن اسفنجی به عنوان ماده اولیه در کوره های القایی (صرفه جویی در هزینه) / کیفیت بالای شمش تولیدی و در نتیجه نرخ فروش بالاتر / عدم استفاده از الکتروود های گرافیتی در تولید فولاد (صرفه جویی در هزینه) / سبد محصول متنوع		نقاط قوت		<p>شرکت غلتک سازان سپاهان بعنوان يك مجموعه تخصصی و کیفی با هدف ریخته گری قطعات سنگین و فوق سنگین چدنی و فولادی، با ظرفیت تولید سالیانه 20 هزار تن انواع قطعات چدنی و فولادی تا وزن 100 تن و همچنین 150 هزار تن شمش فولادی به روش ریخته گری مداوم در زمینی به مساحت 40 هزار متر مربع همراه با 14 هزار متر مربع سالن های تولیدی تاسیس گردید. از سالن ها و فضاهای تولیدی می توان به سالن ریخته گری قطعات سنگین، کوره های ذوب، سالن ریخته گری پیوسته CCM، سالن تولید غلتک های فوق سنگین از جمله غلتک های پشتیبان، سالن عملیات حرارتی کارگاه مدلسازی، انبارهای مواد اولیه و محصول، آزمایشگاهها و ... اشاره کرد.</p>			
به پایان رسیدن و عملیاتی شدن طرح های توسعه متعدد شرکت تا پایان سال جاری و افزایش 100 هزار تنی ظرفیت تولید شمش در سال 1401 که تاثیر بسزایی را در درآمد های عملیاتی و فروش شرکت خواهد گذاشت		فرصت ها					
حاشیه های پایین تر در مقایسه با شرکت های مشابه در صنعت و وضعیت ضعیف نقدینگی شرکت / وضعیت نامناسب کیفیت سود و جریانات نقد آزاد شرکت که عمدتا منفی یا در مقایسه با سودخالص بسیار ناچیز می باشد که یکی از علل آن CAPEX بالای شرکت با توجه به اجرای طرح های توسعه متعدد می باشد که انتظار می رود با توجه به افزایش سرمایه و پایان طرح های توسعه بهبود پیدا کند		نقاط ضعف					
افزایش ضریب آهن اسفنجی و سایر مواد اولیه مصرفی نسبت به شمش / افت نرخ شمش / CIS / افزایش هزینه حامل های انرژی و قطعی برق و وقفه فعالیت در فصل سرما		تهدید ها					

کارشناس تحلیل : امیررضا اعلا بایف

برآورد درآمد های عملیاتی سال 1400						
نام فرآورده	نرخ شمش بیلت	نرخ ارز نیمایی	مقدار - تن	نرخ ریالی	مبلغ نهایی فروش - م.ریال	
شمش	600	240,000	92,574	IRR 144,000,000	IRR 13,330,656	داخلی - 6 ماهه
قطعات			2,262	IRR 309,600,000	IRR 700,315	
شمش	600	240,000	25,000	IRR 144,000,000	IRR 3,600,000	صادرات - 6 ماهه
قطعات			510	IRR 309,600,000	IRR 157,896	
مبلغ کل فروش 6 ماهه منتهی به 1400/12/29 - برآوردی						
مبلغ کل فروش 6 ماهه منتهی به 1400/06/31 - واقعی						
مبلغ کل فروش سال مالی 1400 به م.ریال - IRR						
مبلغ کل فروش سال مالی 1400 به دلار آمریکا - USD						
مفروضات مقداری بر اساس پیشبینی های موجود در آخرین صورت های مالی منتشره منتهی به 1400/06/31 اعمال شده اند / نرخ ارز سامانه نیما برای سال 1400 در حدود 24 هزار تومان و نرخ هر تن شمش بیلت و بلوم فولاد خورستان 600 دلار در نظر گرفته شده است / برای نرخ قطعات از ضریب 2.15 برابر شمش معادل میانگین 6 ماهه اول استفاده شده است						
برآورد بهای تمام شده فروش سال 1400						
مواد مستقیم مصرفی						
نام ماده اولیه	میزان مورد نیاز جهت تحقق برنامه تولید - تن	نرخ ریالی	مبلغ نهایی - م.ریال			
آهن اسفنجی (60% شمش)	87,096	IRR 86,400,000	IRR 7,525,094	پیشبینی شرکت / 87,096		
آهن آلات ذوبی	48,087	IRR 112,320,000	IRR 5,401,132	پیشبینی شرکت / 48,087		
انواع فروآلیاژها	1,970	IRR 280,800,000	IRR 553,176	پیشبینی شرکت / 1,970		
سایر	15,000	IRR 13,000,000	IRR 195,000	پیشبینی شرکت / 15,000		
مواد مستقیم مصرفی 6 ماهه اول	8,096,650	IRR	IRR 21,771,052	مجموع		
هزینه دستمزد مستقیم تولید و سربار تولید						
مفروضات برآورد	نرخ رشد	50%	دستمزد مستقیم تولید	IRR 315,318		
	توضیحات	بر مبنای پیشبینی خود شرکت و اعمال افزایش نرخ حامل های انرژی	سربار تولید	IRR 2,706,209		
اعمال موجودی اول دوره و پایان دوره						
مجموع بهای تمام شده فروش سال 1400						
IRR 24,792,579						
در محاسبه هزینه مواد مستقیم مصرفی ضرایب مصرف طبق پیشبینی های خود شرکت اعمال گردیده اند / ضریب آهن اسفنجی معادل 60% شمش / نرخ آهن آلات ذوبی معادل 1.3 برابر آهن اسفنجی / و نرخ انواع فروآلیاژها معادل 2.5 برابر آهن اسفنجی اعمال شده است / هزینه دستمزد بر اساس پیشبینی خود شرکت از افزایش دستمزد و جذب نیروی جدید رشد و هزینه سربار بر در نظر گرفتن افزایش 265 درصدی نرخ انرژی بر اساس برآورد های شرکت اعمال شده است						

برآورد درآمد های عملیاتی سال ۱۴۰۱								
مبلغ نهایی فروش - م.ریال		نرخ ریالی	مقدار - تن	نرخ ارز نیما	نرخ شمش بیلت	نام فرآورده	داخلی - ۶ ماهه	
IRR	23,100,000	IRR	154,000,000	150,000	280,000	550		شمش
IRR	1,489,950	IRR	331,100,000	4,500			قطعات	
IRR	23,100,000	IRR	154,000,000	150,000	280,000	550	شمش	
IRR	165,550	IRR	331,100,000	500			قطعات	
IRR	47,855,500	مبلغ کل فروش سال مالی ۱۴۰۰ به م.ریال - IRR						صادرات - ۶ ماهه
\$	170,912,500	مبلغ کل فروش سال مالی ۱۴۰۰ به دلار آمریکا - USD						
مفروضات مقداری با لحاظ افزایش ظرفیت حاصل از عملیاتی شدن طرح های توسعه اعمال شده اند / نرخ ارز سامانه نیما برای سال ۱۴۰۱ در حدود ۲۸ هزار تومان و نرخ هر تن شمش بیلت و بوم فولاد خوزستان ۵۵۰ دلار در نظر گرفته شده است / فروش ۵۰ درصدی شمش تولیدی در بخش صادرات در نظر گرفته شده است								

سال مالی	واقعی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	IRR 13,899,228	IRR 28,518,887	IRR 47,855,500
بهای تمام شده کالای فروش رفته	IRR (11,849,436)	IRR (24,792,579)	IRR (40,677,175)
سود (زیان) ناخالص	IRR 2,049,792	IRR 3,726,308	IRR 7,178,325
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	IRR (353,871)	IRR (581,785)	IRR (976,252)
(هزینه استثنایی) هزینه کاهش ارزش دریافتی ها	-	-	-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	IRR 15,016	IRR 1,626	IRR 2,728
سود (زیان) عملیاتی	IRR 1,710,937	IRR 3,146,149	IRR 6,204,801
هزینه های مالی	IRR (109,892)	IRR (334,783)	IRR (334,783)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	IRR (4,042)	IRR 14,842	IRR 24,905
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	IRR 1,597,003	IRR 2,826,208	IRR 5,894,924
مالیات	IRR (109,086)	IRR (197,835)	IRR (412,645)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	IRR 1,487,917	IRR 2,628,373	IRR 5,482,279
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-
سود (زیان) خالص	IRR 1,487,917	IRR 2,628,373	IRR 5,482,279
سود (زیان) خالص به دلار آمریکا	\$ 7,176,000	\$ 10,951,555	IRR 19,579,568
سرمایه	600,000	600,000	600,000
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	2,480 A	4,381 E	9,137 E
سود هر سهم به دلار آمریکا	\$ 0.012	\$ 0.018	\$ 0.033
حاشیه سود ناخالص	14.7%	13.066%	15.000%
حاشیه سود عملیاتی	12.3%	11.0%	13.0%
حاشیه سود خالص	10.7%	9.2%	11.5%

جداول تحلیل حساسیت سود هر سهم نسبت به تغییرات پارامترهای پر اهمیت

سود خالص هر سهم	جدول تحلیل حساسیت سود خالص به ازای هر سهم سال ۱۴۰۰ در قبال تغییرات حاشیه سود ناخالص								
	حاشیه سود ناخالص								
	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%
	3017	3353	3688	4023	4381	4694	5029	5364	5700

جدول تحلیل حساسیت سود خالص به ازای هر سهم سال ۱۴۰۰ در قبال تغییرات نرخ دلاری شمش بیلت/بلوم و نرخ ارز

شمش بیلت / بلوم	نرخ ارز سامانه نیما									
	IRR 220,000	IRR 230,000	IRR 240,000	IRR 250,000	IRR 260,000	IRR 270,000	IRR 280,000	IRR 290,000	IRR 300,000	
570	4,028	4,136	4,244	4,353	4,461	4,569	4,677	4,785	4,893	
580	4,070	4,180	4,290	4,400	4,510	4,620	4,730	4,840	4,950	
590	4,112	4,223	4,335	4,447	4,559	4,671	4,783	4,895	5,007	
600	4,153	4,267	4,381	4,495	4,609	4,723	4,836	4,950	5,064	
610	4,195	4,311	4,427	4,542	4,658	4,774	4,890	5,005	5,121	
620	4,237	4,354	4,472	4,590	4,707	4,825	4,943	5,060	5,178	
630	4,279	4,398	4,518	4,637	4,757	4,876	4,996	5,115	5,235	

سود خالص هر سهم	جدول تحلیل حساسیت سود خالص به ازای هر سهم سال ۱۴۰۱ در قبال تغییرات حاشیه سود ناخالص								
	حاشیه سود ناخالص								
	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%
	6700	7310	7919	8528	9137	9746	10355	10964	11574

جدول تحلیل حساسیت سود خالص به ازای هر سهم سال ۱۴۰۱ در قبال تغییرات نرخ دلاری شمش بیلت/بلوم و نرخ ارز

شمش بیلت / بلوم	نرخ ارز سامانه نیما									
	IRR 250,000	IRR 260,000	IRR 270,000	IRR 280,000	IRR 290,000	IRR 300,000	IRR 310,000	IRR 320,000	IRR 330,000	
520	7,713	8,022	8,330	8,639	8,947	9,256	9,564	9,873	10,181	
530	7,861	8,176	8,490	8,805	9,119	9,434	9,748	10,063	10,377	
540	8,010	8,330	8,650	8,971	9,291	9,612	9,932	10,252	10,573	
550	8,158	8,484	8,811	9,137	9,463	9,790	10,116	10,442	10,769	
560	8,306	8,639	8,971	9,303	9,635	9,968	10,300	10,632	10,964	
570	8,455	8,793	9,131	9,469	9,807	10,146	10,484	10,822	11,160	
580	8,603	8,947	9,291	9,635	9,980	10,324	10,668	11,012	11,356	