

گزارش تحلیلی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان



اطلاعات کلی شرکت

فولاد امیرکبیر کاشان	نام شرکت
فجر	نماد
۱۳۷۴	سال تاسیس
۲.۴۵۸	تعداد سهام - میلیارد
۱,۳۷۳	eps ttm
۱۲.۷	پی برای TTM سهم
۷.۴	پی برای TTM گروه
۲۴۵.۸	سرمایه (م ت)
۴,۳۰۰	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

فهرست

۱-مقدمه..... ۲

۲-وضعیت عملیاتی..... ۲

۳- سهامداران..... ۲

۴- نرخ فروش..... ۲

۵- بهای تمام شده..... ۳

۶- مفروضات و توضیحات..... ۳

۷- صورت سود و زیان..... ۴

۸- تحلیل حساسیت..... ۵

۱- مقدمه

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان تحت نام شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در اسفندماه ۱۳۷۴ با هدف تولید ورق گالوانیزه به روش غوطه‌وری گرم مداوم، تأسیس و در سال ۱۳۷۹ به بهره‌برداری رسید. این شرکت که فقط دارای یک سایت تولیدی می باشد، در زمینی به مساحت ۷۲ هکتار در ۱۴ کیلومتری شرق شهرستان کاشان واقع گردیده است. خط گالوانیزه این شرکت با ظرفیت اسمی ۱۴۰ هزار تن در سال برای ضخامت‌هایی در محدوده ۱/۰-۲۵/۲۵ میلی‌متر و عرض ۶۰۰ الی ۱۲۵۰ میلی‌متر طراحی شده است. ظرفیت کنونی خط تولید شرکت حدود ۱۵۰ الی ۱۶۰ هزار تن در سال است. کلاف‌های ورودی این خط تولید، ورق‌های فولادی نورد سرد شده با کیفیت فول هارد و ورق‌های نورد سرد و آنیل شده می‌باشد. این شرکت اولین تولیدکننده ورق گالوانیزه گرم در ایران بوده و با توجه به سابقه چندین ساله تولید، دارای اطلاعات کافی و دانش فنی در زمینه تولید این نوع ورق‌های فولادی پوشش‌دار است. خطوط تولید موجود در شرکت شامل اسیدشویی، نورد سرد رفت و برگشتی، آنیل، گالوانیزه گرم مداوم، برش عرضی و فرم‌دهی ورق می‌باشد. موقعیت جغرافیایی و لجستیکی شرکت، دسترسی آسان به جاده ریلی و ترانزیتی، فاصله ۶۰۰ متری تا ریل راه آهن و فاصله ۱۸۰۰ متری تا جاده ترانزیت و قرارگیری در مرکز ایران از ویژگی‌های بارز این شرکت است.

۲- وضعیت عملیاتی

محصول اصلی شرکت ورق گالوانیزه می باشد که ۸۰ الی ۹۰ درصد فروش را شامل می شود و حدود ۹۰ درصد از فروش گالوانیزه داخلی و مابقی صادراتی است. درآمد حاصل فروش شرکت در سال ۱۴۰۰ و نه ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱ به ترتیب حدود ۵۲۵۵ و ۳۴۶۶ میلیارد تومان بوده است. فروش ۴۵۵ میلیارد تومانی شرکت در دی ماه نیز حدود ۲۰ درصد بالاتر از میانگین ۹ ماهه بوده است.

۳- سهامداران

درصد	تعداد	سهامداران
۵۳٪	۱,۲۹۲,۱۵۷,۴۵۸	شرکت فولاد مبارکه اصفهان
۱۳٪	۳۱۸,۳۱۶,۵۴۵	موسسه توانمند سازی بازنشستگان نیرو های مسلح
۴٪	۹۱,۹۹۳,۷۵۷	شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات
۴٪	۸۷,۱۵۷,۸۰۴	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۲٪	۵۷,۱۹۶,۹۱۴	شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات
۲٪	۳۸,۶۵۰,۷۰۰	صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو
۱٪	۲۶,۸۲۰,۰۰۰	شرکت آتیه فولاد نقش جهان
۲۲٪	۵۴۵,۷۰۶,۸۲۲	سایر

۴- نرخ فروش

همانطور که پیشتر نیز اشاره شد محصول اصلی شرکت ورق گالوانیزه می باشد که عمده آن داخلی بوده و در بورس کالا به فروش می رسد. نرخ های معامله شده در بورس کالا نیز وابسته به عرضه و تقاضا، قیمت های جهانی و نرخ دلار است که اخیرا نیز رقابت قابل توجهی در معاملات آن صورت می گیرد (آخرین معاملات در بورس کالا نیز تا حوالی ۴۶ میلیون تومان رقابت شد) و همچنین نرخ های صادراتی نیز وابسته به نرخ های جهانی است.

• تقسیم سود، ۴۰ درصد

۵- بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت متشکل از حدود ۹۵ درصد مواد مصرفی، ۱ درصد دستمزد و ۴ درصد سربار می باشد که عمده (حدود ۹۰ درصد) مواد مصرفی را ورق گرم اسید شویی نشده تشکیل می دهد. سایر مواد مصرفی شرکت نیز شامل ورق گرم اسید شویی شده و مواد کمکی می باشد. نرخ ورق گرم اسیدشویی نشده نیز وابسته به نرخ های معامله شده ورق گرم (با ضریب حدود ۱.۱) در بورس کالا است که **نرخ پایه** ورق گرم در بورس کالا متاثر از نرخ جهانی چین و CIS و **نرخ های معامله شده** متاثر از عرضه و تقاضا است.

۶- مفروضات و توضیحات

- تولید و فروش ورق گالوانیزه برای زمستان با توجه به میانگین ماه های قبل، ۴۱ هزار تن و برای سال مالی ۱۴۰۲، ۱۵۰ هزار تن فرض شده است.
- تورم و رشد دستمزد ۴۵ درصد
- برای سال مالی ۱۴۰۲، نرخ برق ۷۰۰ تومان و نرخ گاز ۳۰۰۰ تومان لحاظ شده است.
- دلار نیما برای باقی سال ۲۸۵۰۰ تومان و برای سال ۱۴۰۲، ۳۵ هزار تومان
- نرخ شمش فولاد خوزستان برای ماه های باقیمانده و برای سال مالی ۱۴۰۲، ۵۸۰ دلار لحاظ شده است. (نرخ فروش گالوانیزه داخلی برای زمستان امسال با توجه به فروش های سلفی که شرکت انجام داده، بیش بینی شده است که این نرخ حوالی ۳۵ میلیون تومان بوده است)
- همچنین شرکت با لحاظ نرخ های جدید و کسر بهای تمام شده به ازای هر سهم حدود ۱۵۰ تومان موجودی دارد.
- همچنین فرض شده است شرکت از موجودی مواد مصرفی با بهای تمام شده پایین تر خود در زمستان امسال استفاده کند.

مفروضات سال مالی ۱۴۰۲

نرخ ارز نیمایی	۳۵۰,۰۰۰
بیلت	۵۸۰
نسبت ورق گرم به بیلت	۱.۳
ورق گرم	۷۵۴
ورق گرم فولاد مبارکه	۲۶۳,۹۰۰,۰۰۰
نسبت ورق اسید شویی نشده به ورق گرم	۱.۱
ورق گرم اسیدشویی نشده	۳۰۱,۸۷۸,۰۷۵
ورق گالوانیزه فولادی	۴۵۶,۱۳۵,۶۵۷
نرخ گاز	۳۰,۰۰۰
نرخ برق	۷,۰۰۰
نرخ تورم	۴۵٪
نرخ رشد دستمزد	۴۵٪

- در این تحلیل نرخ های فروش و دلار برای سال ۱۴۰۲ در حالت بدبینانه در نظر گرفته شده است. (به طور مثال ورق گالوانیزه فولاد مبارکه در این هفته تا محدوده ۴۹ میلیون تومان نیز رقابت شد که نشان دهنده این موضوع که خریداران دلار حوالی ۴۰ هزار تومان رو مبنا قرار می دهند).

۷- صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	سال مالی ۱۳۹۹	سال مالی ۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی زمستان ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۱	کارشناسی سال ۱۴۰۲
فروش	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۳۴,۶۶۴,۵۵۵	۱۵,۱۵۸,۳۲۵	۴۹,۸۲۲,۸۸۰	۷۴,۵۶۱,۰۴۱
بهای تمام شده	-۱۵,۱۴۵,۴۲۲	-۴۴,۷۴۲,۰۸۹	-۳۲,۴۴۰,۳۴۵	-۱۱,۶۳۱,۰۲۸	-۴۴,۰۷۱,۳۷۳	-۶۳,۸۵۳,۸۰۳
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	۷,۸۱۴,۵۹۵	۲,۲۲۴,۲۱۰	۳,۵۲۷,۲۹۷	۵,۷۵۱,۵۰۷	۱۰,۷۰۷,۲۳۸
هزینه های عمومی, اداری	-۳۴۳,۴۰۵	-۵۶۲,۱۹۵	-۴۶۰,۷۲۶	-۱۶۳,۵۶۹	-۶۲۴,۲۹۵	-۸۶۶,۰۶۷
خالص عملیاتی	۲۵۰,۸۳۲	۶۶۷,۳۶۳	۶۰۴,۱۵۵	۲۴۰,۷۶۶	۸۴۴,۹۲۱	۱,۳۱۲,۹۰۷
سود عملیاتی	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	۷,۹۱۹,۷۶۳	۲,۳۶۷,۶۳۹	۳,۶۰۴,۴۹۴	۵,۹۷۲,۱۳۳	۱۱,۱۵۴,۰۷۸
هزینه های مالی	-۱۴۲,۲۸۵	-۳۱۵,۶۰۴	-۴۲۶,۱۹۸	-۱۸۶,۳۷۰	-۶۱۲,۵۶۸	-۹۱۲,۷۲۲
سایر غیر عملیاتی	۵۶۴,۶۳۷	۱,۵۵۶,۴۰۵	۳۷۹,۸۴۶	۹۱۱,۱۸۰	۱,۲۹۱,۰۲۶	۱,۵۶۱,۲۸۷
سودخالص قبل از مالیات	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	۹,۱۶۰,۵۶۴	۲,۳۲۱,۲۸۷	۴,۳۲۹,۳۰۴	۶,۶۵۰,۵۹۱	۱۱,۷۹۸,۶۴۳
مالیات	-۱,۰۹۸,۲۸۱	-۹۵۸,۴۲۸	-۶۸۹,۶۷۰	-۶۴۰,۴۴۸	-۱,۳۳۰,۱۱۸	-۲,۳۵۹,۷۲۹
سود (زیان) خالص	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	۸,۲۰۲,۱۳۶	۱,۶۳۱,۶۱۷	۳,۶۸۸,۸۵۶	۵,۳۲۰,۴۷۳	۹,۴۳۸,۹۱۵
سود هر سهم	۴,۷۳۶	۳,۳۳۷	۶۶۴	۱,۵۰۱	۲,۱۶۵	۳,۸۴۰
سرمایه	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۵%	۱۵%	۶%	۲۳%	۱۲%	۱۴%
حاشیه سود خالص	۴۲%	۱۶%	۵%	۲۴%	۱۱%	۱۳%

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ ۲۶ بهمن ۱۴۰۱، ۱۷۵۰ تومان
۸.۱	۲,۱۶۵	سال مالی ۱۴۰۱
۴.۳	۳,۸۴۰	سال مالی ۱۴۰۲

۸- تحلیل حساسیت

دلار										تحلیل حساسیت ۱۴۰۲
۴۹۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳,۸۴۰
۴,۶۳۷	۴,۴۳۷	۴,۲۳۷	۴,۰۳۷	۳,۸۳۷	۳,۶۳۷	۳,۴۳۷	۳,۲۳۷	۳,۰۳۷	۲,۸۳۷	۵۰۰
۴,۸۴۸	۴,۶۴۰	۴,۴۳۱	۴,۲۲۲	۴,۰۱۴	۳,۸۰۵	۳,۵۹۷	۳,۳۸۸	۳,۱۷۹	۲,۹۷۱	۵۲۰
۵,۰۵۹	۴,۸۴۲	۴,۶۳۵	۴,۴۰۸	۴,۱۹۰	۳,۹۷۳	۳,۷۵۶	۳,۵۳۹	۳,۳۲۱	۳,۱۰۴	۵۴۰
۵,۱۶۵	۴,۹۴۳	۴,۷۳۲	۴,۵۰۰	۴,۲۷۹	۴,۰۵۷	۳,۸۳۶	۳,۶۱۴	۳,۳۹۲	۳,۱۷۱	۵۵۰
۵,۲۷۰	۵,۰۴۴	۴,۸۱۹	۴,۵۹۳	۴,۳۶۷	۴,۱۴۱	۳,۹۱۵	۳,۶۸۹	۳,۴۶۴	۳,۲۳۸	۵۶۰
۵,۳۷۶	۵,۱۴۶	۴,۹۱۶	۴,۶۸۵	۴,۴۵۵	۴,۲۲۵	۳,۹۹۵	۳,۷۶۵	۳,۵۳۵	۳,۳۰۴	۵۷۰
۵,۴۸۱	۵,۲۴۷	۵,۰۱۲	۴,۷۷۸	۴,۵۴۳	۴,۳۰۹	۴,۰۷۵	۳,۸۴۰	۳,۶۰۶	۳,۳۷۱	۵۸۰
۵,۵۸۷	۵,۳۴۸	۵,۱۰۹	۴,۸۷۱	۴,۶۳۲	۴,۳۹۳	۴,۱۵۴	۳,۹۱۵	۳,۶۷۷	۳,۴۳۸	۵۹۰
۵,۶۹۲	۵,۴۴۹	۵,۲۰۶	۴,۹۶۳	۴,۷۲۰	۴,۴۷۷	۴,۲۳۴	۳,۹۹۱	۳,۷۴۸	۳,۵۰۵	۶۰۰
۵,۷۹۸	۵,۵۵۰	۵,۳۰۳	۵,۰۵۶	۴,۸۰۸	۴,۵۶۱	۴,۳۱۴	۴,۰۶۶	۳,۸۱۹	۳,۵۷۱	۶۱۰
۵,۹۰۲	۵,۶۵۲	۵,۴۰۰	۵,۱۴۸	۴,۸۹۷	۴,۶۴۵	۴,۳۹۳	۴,۱۴۲	۳,۸۹۰	۳,۶۳۸	۶۲۰
۶,۰۰۹	۵,۷۵۳	۵,۴۹۷	۵,۲۴۱	۴,۹۸۵	۴,۷۲۹	۴,۴۷۳	۴,۲۱۷	۳,۹۶۱	۳,۷۰۵	۶۳۰
۶,۱۱۴	۵,۸۵۴	۵,۵۹۴	۵,۳۳۳	۵,۰۷۳	۴,۸۱۳	۴,۵۵۳	۴,۲۹۲	۴,۰۳۲	۳,۷۷۲	۶۴۰
۶,۲۲۰	۵,۹۵۵	۵,۶۹۱	۵,۴۲۶	۵,۱۶۱	۴,۸۹۷	۴,۶۳۲	۴,۳۶۸	۴,۱۰۳	۳,۸۳۸	۶۵۰
۶,۳۲۵	۶,۰۵۶	۵,۷۸۸	۵,۵۱۹	۵,۲۵۰	۴,۹۸۱	۴,۷۱۲	۴,۴۴۳	۴,۱۷۴	۳,۹۰۵	۶۶۰
۶,۴۳۱	۶,۱۵۸	۵,۸۸۴	۵,۶۱۱	۵,۳۳۸	۵,۰۶۵	۴,۷۹۲	۴,۵۱۸	۴,۲۴۵	۳,۹۷۲	۶۷۰
۶,۵۳۶	۶,۲۵۹	۵,۹۸۱	۵,۷۰۴	۵,۴۲۶	۵,۱۴۹	۴,۸۷۱	۴,۵۹۴	۴,۳۱۶	۴,۰۳۹	۶۸۰
۶,۶۴۲	۶,۳۶۰	۶,۰۷۸	۵,۷۹۶	۵,۵۱۵	۵,۲۳۳	۴,۹۵۱	۴,۶۶۹	۴,۳۸۷	۴,۱۰۵	۶۹۰
۶,۷۴۷	۶,۴۶۱	۶,۱۷۵	۵,۸۸۹	۵,۶۰۳	۵,۳۱۷	۵,۰۳۱	۴,۷۴۴	۴,۴۵۸	۴,۱۷۲	۷۰۰

نرخ شمش