

تحلیل بنیادی فولادامیرکبیرکاشان (فجر)

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: خرداد ۱۴۰۳



توضیحات

- ❑ کارخانه فولاد امیرکبیر کاشان با سرمایه ۱,۵۰۰ میلیارد تومان به عنوان اولین تولید کننده ورق‌های گالوانیزه شناخته می‌شود و همچنین شرکت سرمایه‌گذاری تجاری شستان با مالکیت ۵۲ درصدی سهامدار عمده شرکت می‌باشد.
- ❑ این شرکت ورق گرم اسید شویی نشده را خریداری می‌کند و محصولات تولیدی شرکت شامل محصول اسیدشویی‌شده، محصول نورد سرد و محصول گالوانیزه می‌باشد.
- ❑ با توجه به کاهش عرضه ورق گرم توسط فولاد مبارکه و با در نظر گرفتن محدودیت ۵۰٪ خرید ورق گرم در راستای مدیریت عرضه و تقاضا، سهمیه شرکت فولاد امیرکبیر کاشان ۱۰ تا ۱۳ هزار تن ورق گرم تعیین شده است لذا این شرکت جهت تامین کسری مواد اولیه خود، واردات ورق گرم را در دستورکار خود قرار داده است.
- ❑ با توجه به طرح توسعه‌ی تولید ورق گرم توسط شرکت گل‌گهر که پیش‌بینی می‌شود در شهریور ۱۴۰۳ یا حداکثر تا آخر سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری برسد کمبود عرضه ورق گرم در سال‌های آتی برطرف خواهد شد.
- ❑ در افق ۱۴۰۵ احتمالاً سهم از بازار شرکت ۱۲ درصد خواهد شد که برای رسیدن به این موضوع، طرح‌های توسعه‌ای با هدف افزایش ظرفیت فعلی و تکمیل زنجیره ارزش در دستور کار شرکت قرار دارد که در صورت اتمام پیش‌بینی می‌شود در بازه زمانی ۲ تا ۳ ساله می‌تواند حدوداً ۲۰ درصد درآمد شرکت را افزایش دهد.
- ❑ نیروگاه برق لامرد که در سال جاری به بهره‌برداری می‌رسد در تامین برق شرکت فعالیت خواهد کرد. این نیروگاه با سرمایه‌گذاری هلدینگ شستان انجام شده است و از مزایای احداث این نیروگاه تامین برق شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در تابستان می‌باشد.
- ❑ همچنین معافیت مالیاتی تبصره ۲ قانون بودجه سال ۱۴۰۲ که به منظور ترغیب شرکت‌ها به عدم تقسیم بخش بیشتری از سود و تشویق به افزایش سرمایه از این منبع و در نتیجه توسعه بخش‌های تولیدی مصوب شده بود در سال‌های بعد صفر در نظر گرفته شده است.
- ❑ میانگین اسپرد ورق گالوانیزه و ورق گرم در سال ۱۴۰۲ ۵۸٪ بوده است، با در نظر گرفتن معاملات اخیر ورق گالوانیزه فجر و ورق گرم فولاد مبارکه در بورس کالا میانگین این اسپرد برای سال ۱۴۰۳، ۵۰٪ برآورد می‌شود.
- ❑ پیش‌بینی می‌شود شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب به ازای هر سهم ۱,۰۴۸ و ۱,۵۷۷ ریال محقق کند.

مفروضات



شرح

نرخ دلار (ریال)

نرخ تورم (درصد)

نرخ افزایش حقوق (درصد)

ورق گرم مبارکه (دلار/تن)

ورق گالوانیزه (دلار/تن)

اسپرد ورق گالوانیزه به ورق گرم (درصد)

مقدار تولید ورق گالوانیزه (تن)

۱۴۰۴

۵۸۰,۰۰۰

%۳۰

%۲۵

۷۶۴

۱,۱۴۶

%۵۰

۱۵۶,۰۵۶

۱۴۰۳

۴۵۰,۰۰۰

%۳۰

%۲۵

۷۶۴

۱,۱۴۶

%۵۰

۱۵۶,۰۵۶

صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	شرح
۱۰۶,۲۵۸,۲۹۵	۸۲,۴۴۱,۷۸۱	۶۱,۸۴۷,۷۲۶	فروش
(۷۹,۶۹۸,۵۰۶)	(۶۵,۲۶۶,۳۷۴)	(۴۳,۵۷۰,۶۷۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۶,۵۵۹,۷۹۰	۱۷,۱۷۵,۴۰۷	۱۸,۲۷۷,۰۵۰	سود (زیان) ناخالص
(۲,۱۲۷,۹۴۱)	(۱,۶۶۷,۷۶۶)	(۱,۲۳۸,۱۱۹)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۱,۰۲۷,۵۰۲	۷۰۲,۸۲۱	۴۹۱,۸۸۵	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۲۵,۴۵۹,۳۵۱	۱۶,۲۱۰,۴۶۳	۱۷,۵۳۰,۸۱۶	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۹۱۵,۲۰۴)	(۱,۵۶۸,۳۹۱)	(۱,۰۴۷,۰۳۰)	هزینه مالی
۴,۸۴۵,۴۸۴	۳,۹۲۶,۳۸۵	۱,۵۳۸,۴۴۷	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۸,۳۸۹,۶۳۰	۱۸,۵۶۸,۴۵۷	۱۸,۰۲۲,۲۳۳	سود خالص قبل از مالیات
(۴,۷۳۷,۰۹۳)	(۲,۸۴۲,۰۹۹)	(۱,۶۷۳,۱۲۱)	مالیات
۲۳,۶۵۲,۵۳۷	۱۵,۷۲۶,۳۵۸	۱۶,۳۴۹,۱۱۲	سود (زیان) خالص
۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۵۷۷	۱,۰۴۸	۱۰۹۰	سود هر سهم (ریال)



ارزشگذاری



تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۳ بر اساس نرخ دلارنیمایی و اسپرد ورق گالوانیزه به ورق گرم

دلار نیمایی(ریال)								
۵۷۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	
۷۷۴	۶۹۹	۶۲۴	۵۵۰	۴۷۶	۴۰۱	۳۲۷	۲۵۳	۳۰%
۱,۱۳۸	۱,۰۴۳	۹۴۹	۸۵۵	۷۶۱	۶۶۷	۵۷۳	۴۸۰	۴۰%
۱,۳۲۱	۱,۲۱۷	۱,۱۱۲	۱,۰۰۸	۹۰۴	۸۰۱	۶۹۷	۵۹۴	۴۵%
۱,۵۰۶	۱,۳۹۱	۱,۲۷۷	۱,۱۶۲	۱,۰۴۸	۹۳۵	۸۲۱	۷۰۸	۵۰%
۱,۶۹۱	۱,۵۶۶	۱,۴۴۲	۱,۳۱۷	۱,۱۹۳	۱,۰۶۹	۹۴۶	۸۲۳	۵۵%
۱,۸۷۷	۱,۷۴۲	۱,۶۰۷	۱,۴۷۳	۱,۳۳۸	۱,۲۰۵	۱,۰۷۱	۹۳۸	۶۰%
۲,۰۶۰	۱,۹۱۷	۱,۷۷۴	۱,۶۲۹	۱,۴۸۴	۱,۳۴۰	۱,۱۹۷	۱,۰۵۴	۶۵%
۲,۲۴۳	۲,۰۹۰	۱,۹۳۸	۱,۷۸۶	۱,۶۳۱	۱,۴۷۷	۱,۳۲۳	۱,۱۶۹	۷۰%

اسپرد ورق گالوانیزه به ورق گرم (درصد)