



تحلیل بنیادی گاوہ

نویسنده: مسعود صدری



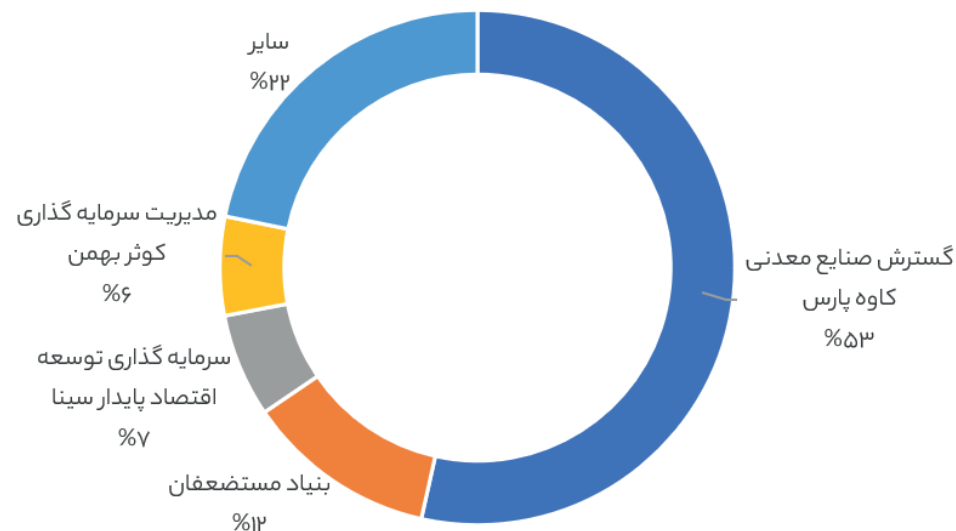
معرفی

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در سال ۱۳۸۵ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در سال ۱۳۹۰ به بهره برداری رسید. همچنین در سال ۱۳۹۶ با عرضه ۵ درصد از سهام بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی در بازار بورس به عموم عرضه گردید. لازم به ذکر است سهامدار اصلی کاوه شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس می باشد.

فعالیت اصلی شرکت تولید شمش بیلت در دو خط تولید و فروش آن در بازارهای داخلی و خارجی می باشد.



سهامداران شرکت



سهامدار اصلی فولاد کاوه شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه می باشد این شرکت بعنوان هلدینگ صنایع معدنی بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی با هدف گسترش و توسعه صنایع زیرساختی کشور از طریق ۲۲ شرکت زیر مجموعه خود در ۶ رشته فعالیت شامل ۴ شرکت فولادی، ۸ شرکت در رشته فعالیت سیمان، ۲ شرکت کاشی و سرامیک، ۱ شرکت آلومینیومی، ۲ شرکت معدنی، ۲ شرکت خدمات مهندسی و ساخت و ۳ شرکت بازرگانی فعالیت می نماید. در مجموع مالکیت اصلی شرکت با بنیاد مستضعفان می باشد.



محصولات شرکت

ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	محصول
۱,۸۵۶,۰۰۰	۱,۸۵۰,۰۰۰	آهن اسفنجی مدول A و B
۲,۴۰۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	بیلت

شرکت در مرحله اول در واحدهای مدول A و B، گندله خریداری شده را تبدیل به آهن اسفنجی می کند و در سپس آهن اسفنجی نیز در واحد تولید فولاد تبدیل به بیلت خواهد شد.

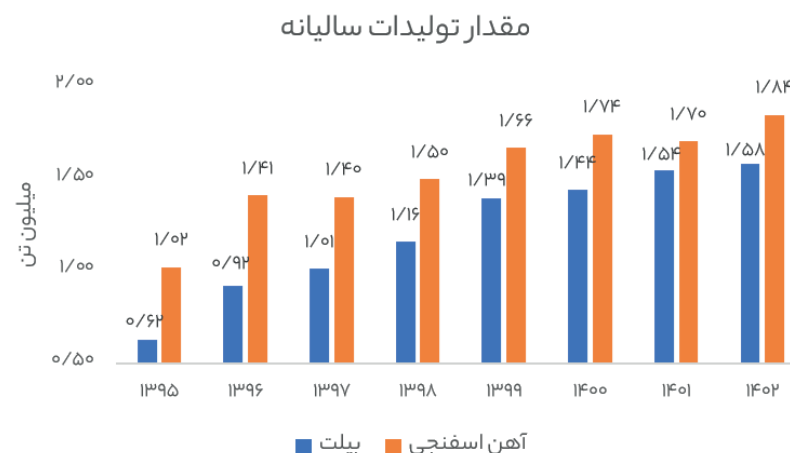
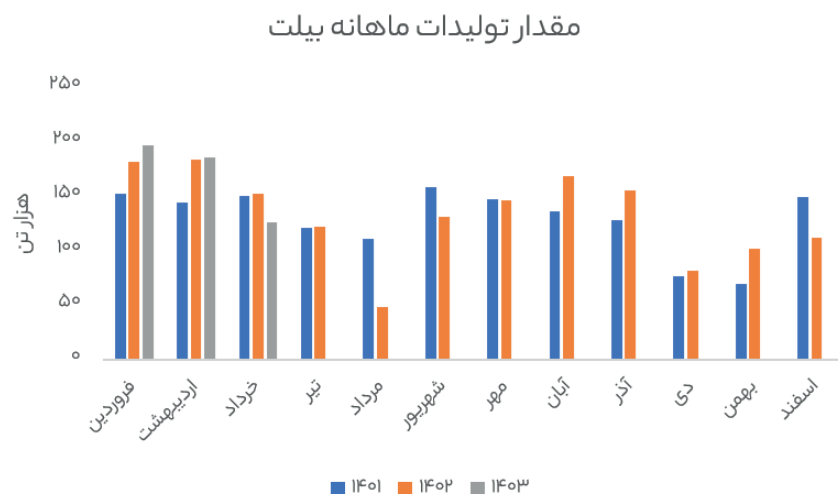
در جدول زیر نیز فهرست مواد اولیه شرکت به همراه تامین کنندگان آن ها آورده شده است.

ردیف	نام ماده اولیه	تامین کننده ها
۱	گندله	کگل، سنگ آهن گهر زمین
۲	آهن اسفنجی	مجتمع فولاد اردکان، توسعه آهن و فولاد گل گهر
۳	فروآلیاژها	سیرجان بتن عرشه، سنگ و فولاد هرمزگان و ...
۴	بریکت آهن اسفنجی	صبا فولاد خلیج فارس

اصلی ترین تامین کنندگان ماده اولیه فولاد کاوه شرکت های معدنی و صنعتی گل گهر (کگل) و سنگ آهن گهر زمین می باشند که گندله شرکت را برای تولید آهن اسفنجی تامین می کنند.



مقدار تولیدات شرکت



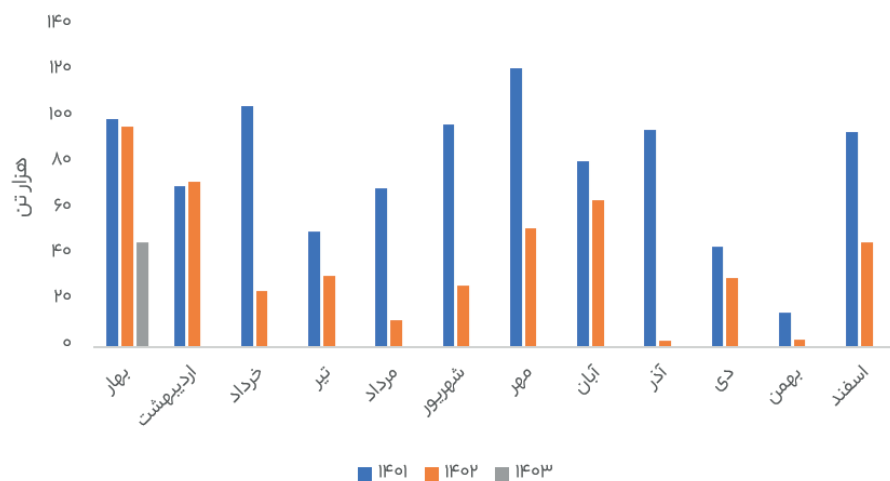
با توجه به تصویر فوق مشاهده می شود که در تابستان به علت قطعی برق و در زمستان به علت قطعی گاز شاهد افت تولید هستیم و همچنین در فصل بهار ۱۴۰۳ شرکت ۵۰۷ هزار تن بیلت تولید کرده است که نسبت به فصل بهار ۱۴۰۲ افت ۲ درصدی داشته است.

با توجه به نمودار فوق در طی سالیان گذشته روند تولید شمش بیلت و آهن اسفنجی صعودی بوده است و در سال ۱۴۰۲ شرکت موفق به تولید ۱,۸۴ میلیون تن آهن اسفنجی و ۱,۵۸ میلیون تن بیلت شده است که ۴ درصد با ظرفیت عملی آن فاصله دارد.

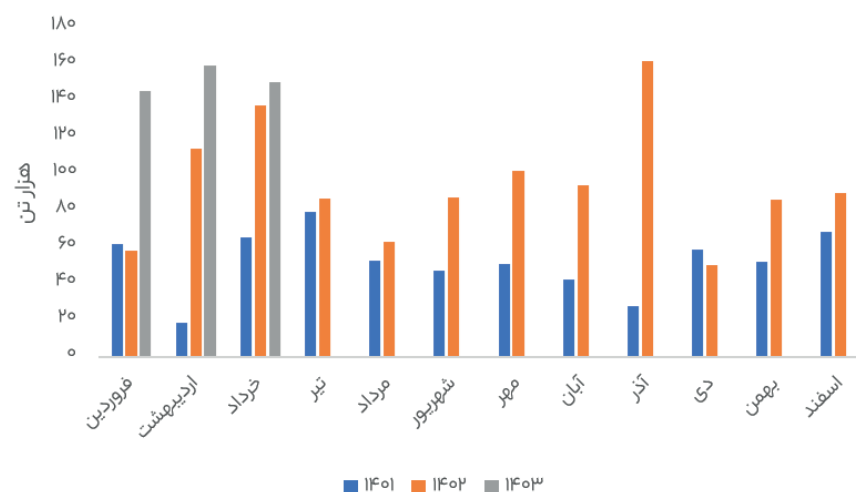


مقدار فروش شرکت

مقدار فروش صادراتی بیلت

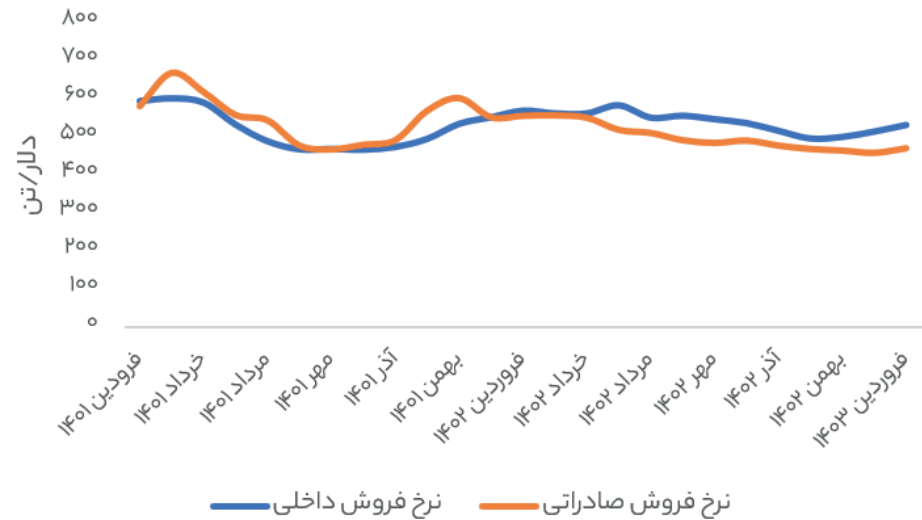


مقدار فروش داخلی بیلت





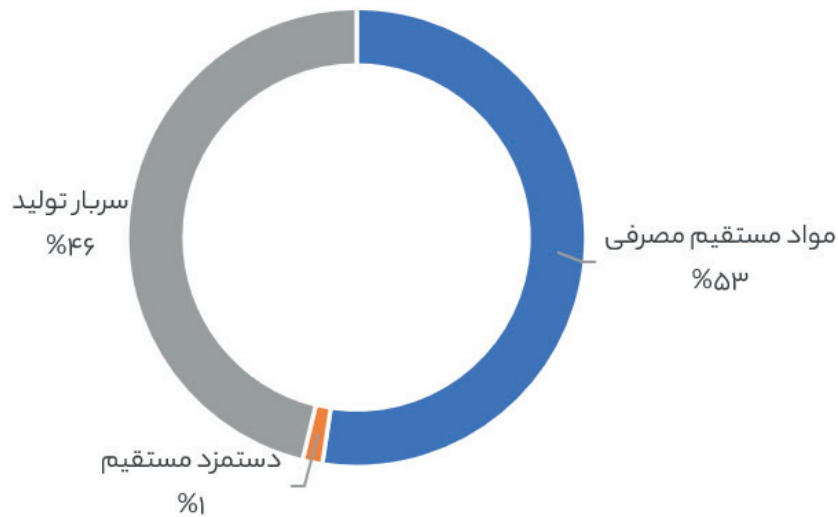
روند نرخ فروش



با توجه به نمودار فوق مشاهده می شود که از اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ نرخ فروش داخلی بیلت بیش از نرخ صادراتی آن شده است و در فروردین ماه ۱۴۰۳ فاصله نرخ داخلی و صادراتی به بیش از ۱۲ درصد رسیده است.

بهای تمام شده

ترکیب بهای تمام شده



در سال گذشته ۵۳ درصد از بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم مصرفی و حدود ۴۶ درصد مربوط به سربار تولید بوده است. ۹۰ درصد وزن بهای تمام شده مواد مصرفی نیز مربوط به خرید گندله از شرکت هایی نظیر کگل می باشد. همچنین ۱۰ درصد مابقی نیز صرف خرید آهن اسفنجی می شود. در بخش سربار تولید نیز بیش از ۷۳ درصد از وزن بهای تمام شده آن مربوط به هزینه انرژی و مواد غیرمستقیم مصرفی مانند الکتروود می باشد.



صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۲۲۶,۵۴۹,۲۴۲	۳۳۳,۹۴۱,۵۷۶	۳۹۵,۲۲۷,۴۸۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۸۰,۰۵۶,۴۱۱)	(۲۶۰,۸۰۷,۸۵۸)	(۳۰۸,۱۲۰,۳۴۱)
سود (زیان) ناخالص	۴۶,۴۹۲,۸۳۱	۷۳,۱۳۳,۷۱۸	۸۷,۱۰۷,۱۴۰
سود (زیان) خالص	۳۳,۷۷۷,۳۶۱	۶۵,۱۶۷,۵۱۴	۷۰,۸۰۶,۱۰۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)	۱,۰۵۶	۲,۰۳۶	۲,۲۱۳
سرمایه	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۰۰۰,۰۰۰



مفروضات سال ۱۴۰۳

مفروضات ۱۴۰۳	
۱,۵۵۰,۰۰۰	مقدار تولید بیلت (تن)
۵۳۰	نرخ دلاری بیلت داخلی
۴۸۰,۰۰۰	میانگین نرخ دلار نیما
۶۵%	ضریب قیمتی آهن اسفنجی به شمش
۲۴%	ضریب قیمتی گندله به شمش
۳۵%	نرخ تورم
۳۰%	نرخ افزایش حقوق و دستمزد
۱۴	نرخ گاز (سنت)
۱۷,۰۰۰,۰۰۰	نرخ برق (مگاوات ساعت ریال)

با توجه به مفروضات جدول فوق برآورد می شود شرکت در سال ۱۴۰۳ درآمدی حدود ۳۹,۵ هزار میلیارد تومان داشته باشد و با توجه به سرمایه فعلی شرکت انتظار می رود در پایان سال به ازای هر سهم ۲۲۱۳ ریال سود بسازد.



جدول تحلیل حساسیت

میانگین قیمت نرخ دلار نیما (ریال)						
۵۴۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۲,۲۱۳
۲,۱۱۹	۱,۹۶۴	۱,۸۱۰	۱,۶۵۵	۱,۵۰۱	۱,۳۴۶	۴۷۰
۲,۳۲۸	۲,۱۶۶	۲,۰۰۳	۱,۸۴۱	۱,۶۷۹	۱,۵۱۶	۴۹۰
۲,۵۳۷	۲,۳۶۷	۲,۱۹۷	۲,۰۲۷	۱,۸۵۷	۱,۶۸۷	۵۱۰
۲,۷۴۶	۲,۵۶۸	۲,۳۹۰	۲,۲۱۳	۲,۰۳۵	۱,۸۵۷	۵۳۰
۲,۹۵۵	۲,۷۷۰	۲,۵۸۴	۲,۳۹۹	۲,۲۱۳	۲,۰۲۷	۵۵۰

نرخ دلاری
بیلت داخلی

کارگزاری پویان

