



تحلیل بنیادی فخاس

نویسنده: مسعود صدری



معرفی

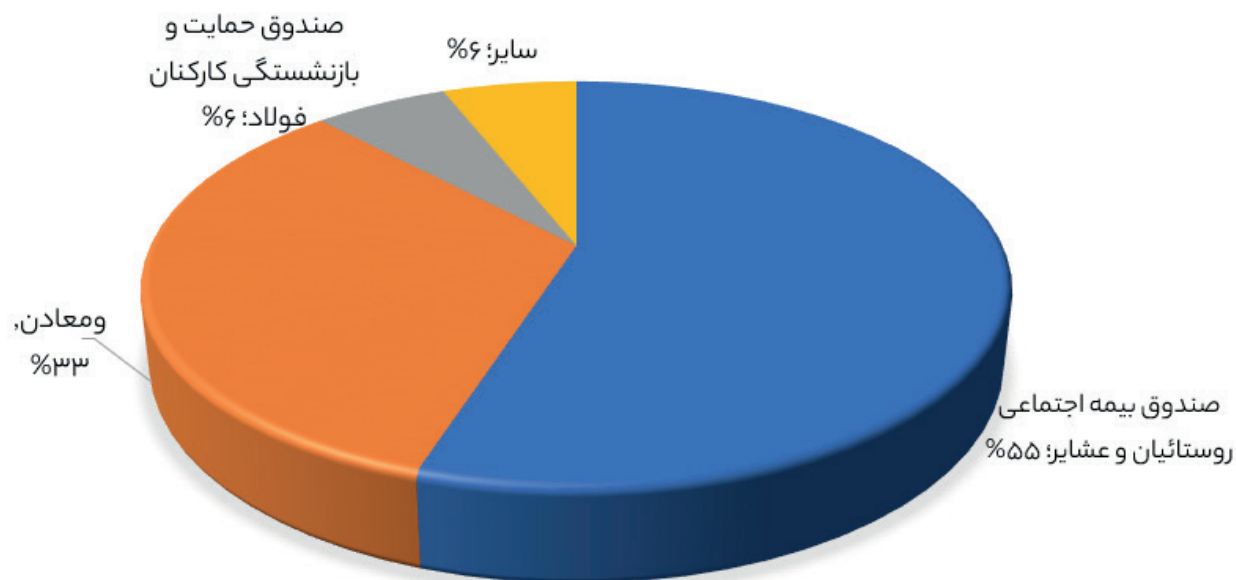
شرکت فولاد خراسان در ابتدا با نام شرکت نورد فولاد خراسان در سال ۱۳۶۹ تاسیس شد و در سال ۱۳۷۴ نام شرکت به مجتمع فولاد خراسان تغییر یافت و متعاقبا در اردیبهشت ماه ۱۳۸۱ به بهره برداری رسید. همچنین شرکت در سال ۱۳۸۶ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

فعالیت اصلی شرکت فخاس خرید کنسانتره سنگ آهن و طی کردن زنجیره تولید فولاد تا رسیدن به محصول نهایی یعنی میلگرد می باشد. شرکت همچنین در کنار فروش میلگرد، مازاد محصولات تولیدی (گندله، آهن اسفنجی و شمش) در زنجیره تولید خود را نیز به فروش می رساند.

محصول	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	سهم از کل تولید کشور
گندله	۲,۵۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳٪
آهن اسفنجی	۸۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۴٪
شمش (بلوم و بیلت)	۱,۳۵۰,۰۰۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	۵٪
میلگرد	۵۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۶٪



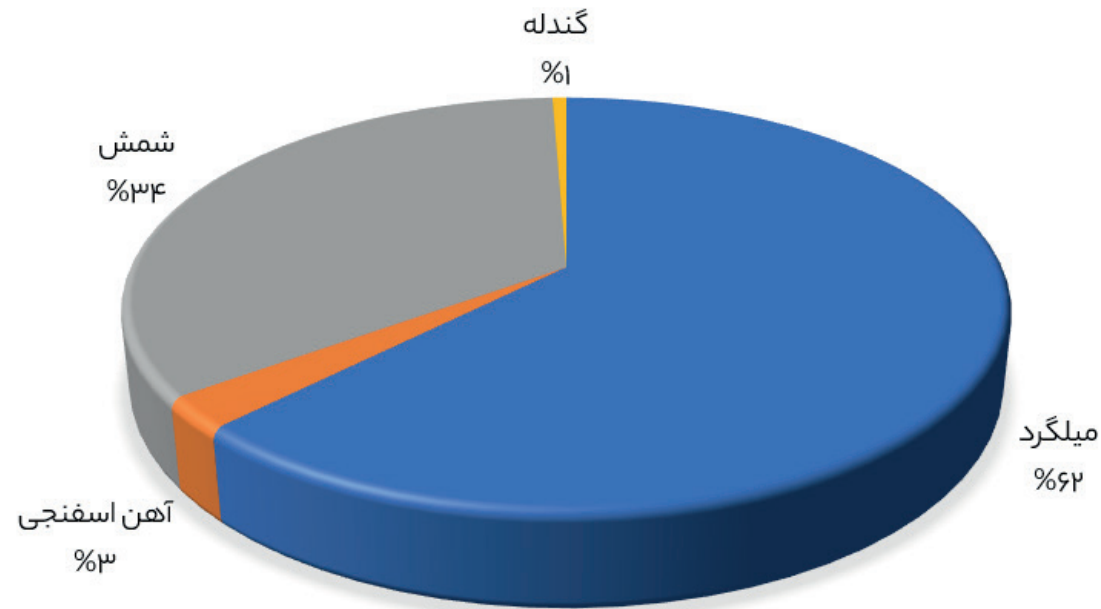
سهامداران شرکت



با توجه به نمودار فوق سهامدار اصلی شرکت، صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر می باشد که ۵۵ درصد از شرکت را به صورت مستقیم در اختیار دارد. ومعادن دیگر شرکت بوری نیز مالک ۳۳ درصد از فحاس می باشد. لازم به ذکر است صندوق روستائیان و عشایر به صورت مستقیم ۱۹ درصد از سهام ومعادن را نیز در اختیار دارد.



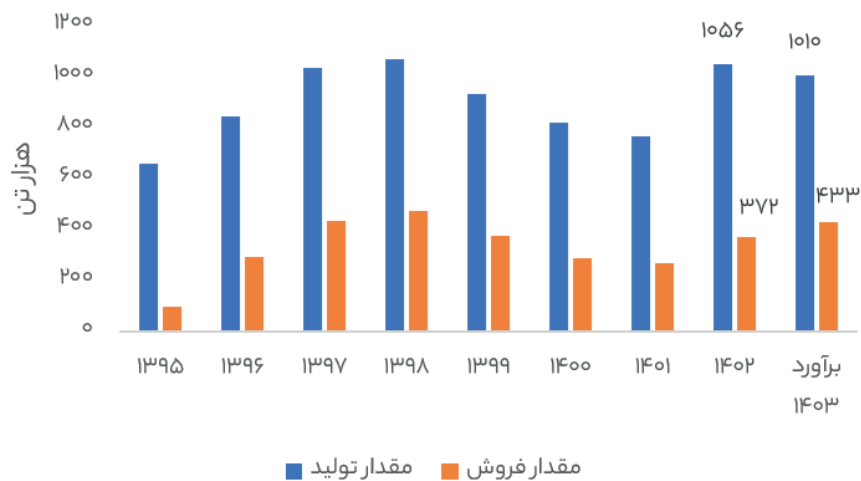
منابع درآمدی شرکت



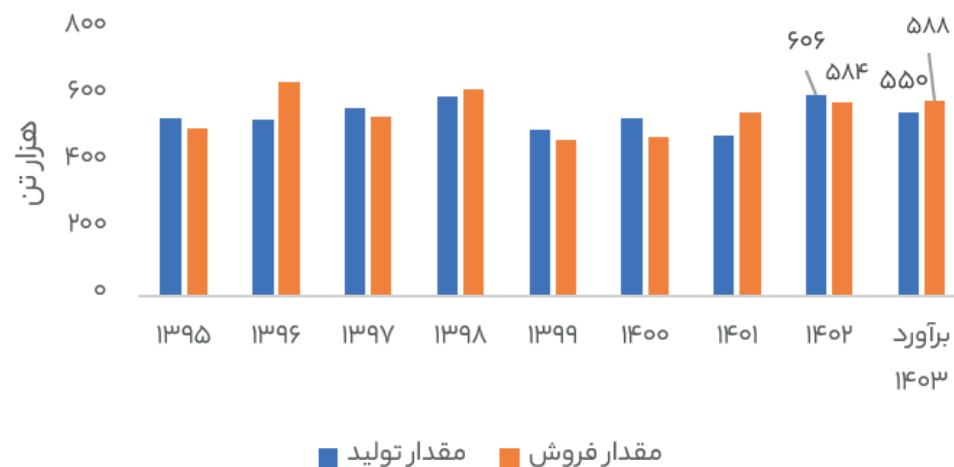
اصلی ترین درآمد شرکت از محل فروش میلگرد می باشد و در سال ۱۴۰۲ طبق نمودار فوق ۶۲ درصد از درآمد شرکت از محل فروش میلگرد می باشد. بعد از میلگرد نیز فروش شمش حائز اهمیت می باشد و ۳۴ درصد از درآمدهای شرکت را شامل می شود. به طور کلی ۹۶ درصد از درآمدهای شرکت از دو محل فروش میلگرد و شمش می باشد.



تولید و فروش شمش

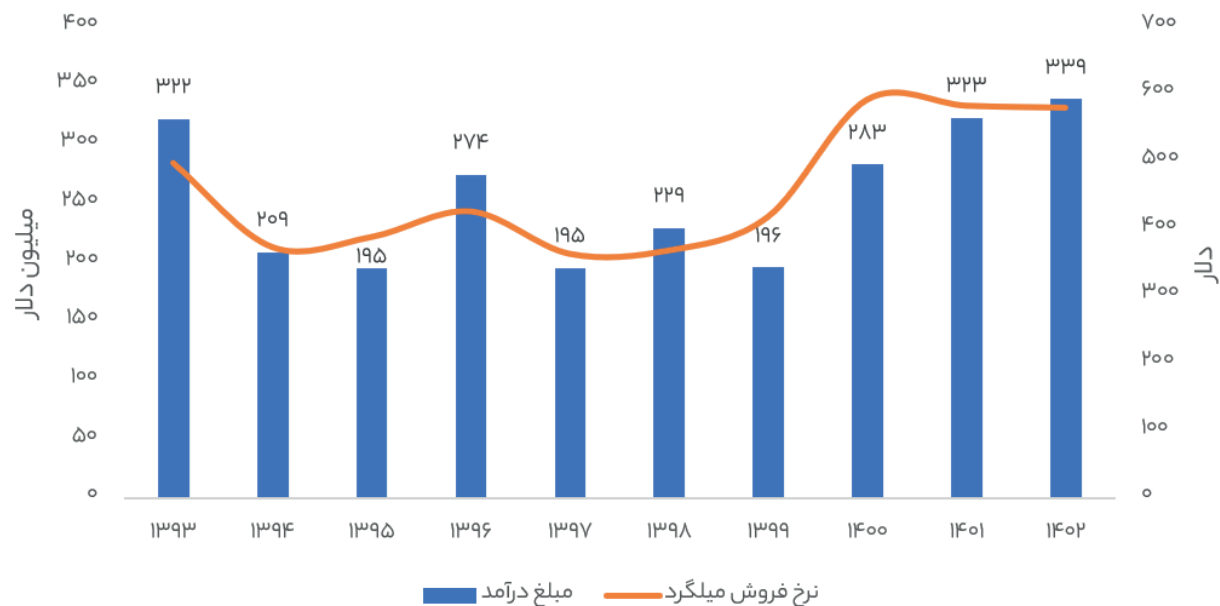


تولید و فروش میلگرد





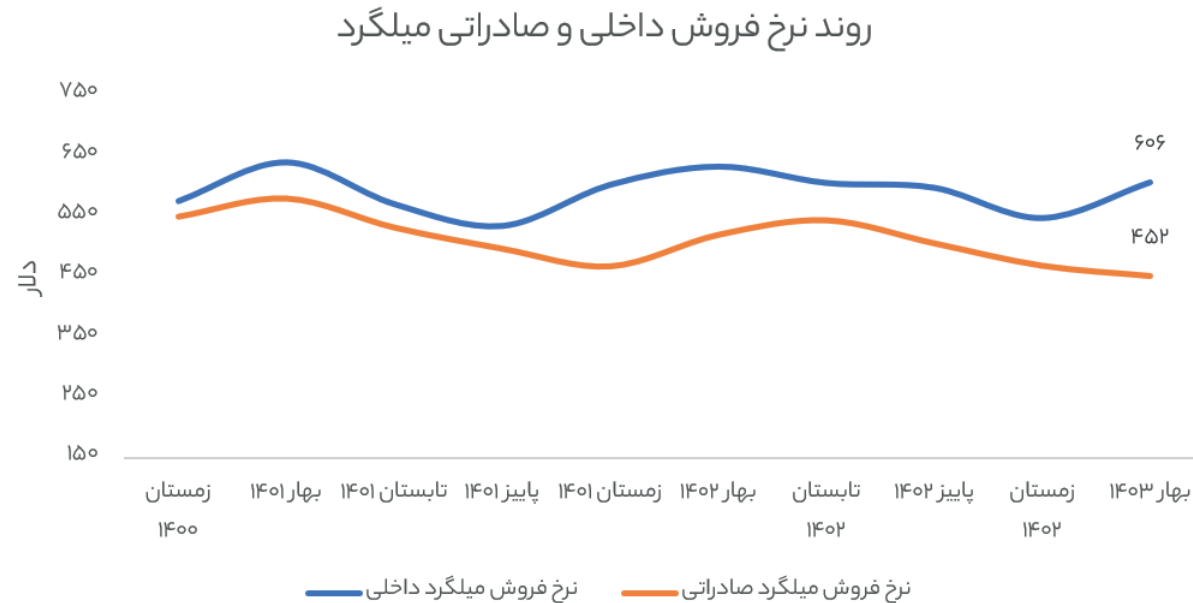
روند مبلغ فروش دلاری و نرخ فروش میلگرد



با توجه به نمودار فوق در سه سال اخیر فروش معادل دلاری شرکت افزایشی بوده و از ۲۸۳ میلیون دلار درآمد شرکت به ۳۳۹ میلیون دلار در سال ۱۴۰۲ رسیده است. که علت اصلی آن افزایش نرخ میلگرد بوده است. به طوری که نرخ فروش میلگرد داخلی شرکت از ۴۱۶ دلار به ازای هر تن در سال ۱۳۹۹ به ۵۹۸ دلار در سال ۱۴۰۰ رسیده است.



روند نرخ فروش داخلی و صادراتی میلگرد



با توجه به نمودار فوق روند نرخ فروش داخلی و صادراتی شرکت در ۱۰ فصل اخیر آورده شده است و همیشه نرخ فروش داخلی بیشتر از نرخ صادراتی بوده است. از ابتدای زمستان ۱۴۰۰ تا انتهای پاییز ۱۴۰۱ به طور متوسط اختلاف نرخ داخلی و صادراتی ۷ درصد بوده است و از زمستان ۱۴۰۱ به بعد به طور میانگین نرخ داخلی ۲۲ درصد بیشتر از نرخ صادراتی بوده است.

همچنین از اردیبهشت ماه ۱۴۰۳ نیز ضریب نسبی قیمت پایه میلگرد از ۱۱ درصد میانگین نرخ پایه عرضه شده شمش بلوم در بورس کالا به ۱۶ درصد افزایش پیدا کرده است.



تامین مواد اولیه

نام تامین کننده	نوع مواد اولیه	درصد نسبت به کل خرید
آسان تولید سپاهان	قرضه و کنسانتره	۱۶
مدیریت توسعه تجارت مبدا	کنسانتره	۸
شرکت نقش نویسا	کنسانتره	۷
فولاد یاقوت تبریز	کنسانتره	۶
فولاد خرمدشت تاکستان	کنسانتره	۶

ماده اولیه اصلی شرکت کنسانتره می باشد و این ماده اولیه از شرکت های مختلفی تهیه می شود برای مثال طبق جدول فوق در سال ۱۴۰۲ بیشترین خرید کنسانتره از شرکت های آسان تولید سپاهان و مدیریت توسعه و تجارت مبدا صورت گرفته است. در جدول زیر نیز اسامی مواد اولیه شرکت آورده شده است.

نوع ماده اولیه	درصد نسبت به کل خرید سال
کنسانتره	۶۳
قرضه	۱۷
کک بادانه بندی های مختلف	۶
فروسیلیس	۵
فرومنگنز	۴
شمش چدن	۳
سایر	۲

با توجه به جدول فوق ۶۳ درصد از بهای تمام شده مواد اولیه مورد نیاز شرکت صرف خرید کنسانتره می شود.



زیر مجموعه های شرکت

ردیف	نام شرکت	درصد مالکیت شرکت
۱	شرکت تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان	۵۷
۲	شرکت کشت و صنعت مروارید دشت سلامی	۱۰۰
۳	شرکت مهندسی پیشگامان رایا سیستم شرق	۱۰۰
۴	شرکت بین المللی تولید و توسعه مواد فلزی	۴۰
۵	شرکت مجتمع صنعتی کارخانجات آهک فولاد یار نوین	۳۹

مهم ترین زیرمجموعه شرکت فخاس شرکت بین المللی تولید و توسعه مواد فلزی (ایمپادکو) می باشد که در سال ۱۴۰۲ شرکت فخاس از این محل سرمایه گذاری ۴۸۰ میلیارد تومان سود دریافت کرده است. ایمپادکو با در اختیار داشتن یک کارخانه تولید آهن اسفنجی به ظرفیت ۸۰۰ هزار تن در سال یکی از تامین کنندگان آهن اسفنجی کارخانه مجتمع فولاد خراسان می باشد.

طرح توسعه شرکت

شرکت به منظور توسعه ظرفیت و تکمیل زنجیره تولید و تامین مواد اولیه خود اقدام به ساخت واحد کنسانتره سازی با ظرفیت ۲,۵ میلیون تن و بازساخت ۵ میلیون تن در سال در محل معادن شهرستان سنگان از طریق شرکت تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان کرده است. سرعت پیشرفت پروژه کند می باشد و طبق آخرین گزارش شرکت تا انتهای بهار ۱۴۰۳ رشد پیشرفت پروژه ۳۶ درصد بوده است.



بررسی سود و زیان شرکت

دوره مالی	۱۴۰۲	بهار ۱۴۰۳	برآورد ۱۴۰۳
فروش	۲۰۷,۲۵۱,۵۷۷	۵۵,۹۱۱,۴۳۸	۲۷۵,۵۳۸,۴۰۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۵۶,۳۷۰,۱۰۷)	(۴۰,۵۸۹,۴۷۰)	(۲۱۲,۴۰۴,۵۶۳)
سود (زیان) ناخالص	۵۰,۸۸۱,۴۷۰	۱۵,۳۲۱,۹۶۸	۶۳,۱۳۳,۸۳۹
سود (زیان) خالص	۵۶,۰۹۸,۶۶۹	۱۱,۴۵۲,۶۹۴	۶۴,۶۳۰,۰۲۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸۲۵	۱۶۸	۹۵۰
سرمایه	۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۶۸,۰۰۰,۰۰۰

مفروضات

مفروضات ۱۴۰۳	
مقدار تولید میلگرد (تن)	۵۵۰,۰۰۰
نرخ دلاری داخلی شمش	۵۲۰
میانگین نرخ دلار نیمایی ۱۴۰۳	۴۸۰,۰۰۰
نرخ گاز ریالی	۴۵,۰۰۰
نرخ افزایش حقوق و دستمزد	۳۰٪
نرخ تورم	۳۵٪
ضریب نرخ کنسانتره به شمش	۱۸٪
نرخ برق (مگاوات ساعت ریال)	۱۵,۰۰۰,۰۰۰

با توجه به مفروضات فوق برآورد می شود شرکت در سال ۱۴۰۳ درآمدی معادل ۲۷,۵ همت داشته باشد و به ازای هر سهم ۹۵ تومان سود بسازد.

سرمایه گذاری بی پایان ...

کارگزار پویان 