

بولتن تحلیلی



تحلیل بنیادی (مرور اجمالی) شرکت چادرملو (کچاد)

شرکت چادرملو در حال حاضر در زمینه‌های استخراج از معدن (استخراج باطله و سنگ آهن)، تولید کنسانتره سنگ آهن و سنگ آهن دانه بندی شده، تولید گندله، آهن اسفنجی و شمش فولادی فعالیت دارد. علاوه بر موارد مذکور شرکت دارای یک نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی سیکل ترکیبی نیز می‌باشد.

بازار اصلی فروش محصولات در داخل کشور بوده که شرکت‌های فولاد مبارکه، فولاد خوزستان، فولاد خراسان، آهن و فولاد غدیر ایرانیان و آهن و فولاد ارفع از مشتریان آن می‌باشند.

چادرملو اولین شرکت در ایران است که توانسته زنجیره تولید فولاد از ابتدا تا انتها را در مجموعه فعالیت‌های خود مستقر نماید.

نرخ کنسانتره ۱۶٪ و گندله ۲۳٪ قیمت شمش فولاد خوزستان می‌باشد.

مفروضات:

تولید شرکت معدنی و صنعتی چادرملو در سال ۱۴۰۰ و ۱۳۹۹ معادل ۹،۸ میلیون تن کنسانتره، ۳،۷ میلیون تن گندله، یک میلیون تن فولاد در نظر گرفته، همچنین مقدار تولید آهن اسفنجی در سال ۹۹ برابر سال ۹۸ معادل ۱،۷ میلیون تن لحاظ شده است.

در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ نرخ تورم ۴۰ درصد و ۳۰ درصد، نرخ افزایش دستمزدها ۲۰ درصد در نظر گرفته شده است.

خلاصه صورت سود و زیان					
ارقام به میلیون ریال	۱۳۹۶ (واقعی)	۱۳۹۷ (واقعی)	حسابرسی ۱۳۹۸	۱۳۹۹ (پیش بینی)	۱۴۰۰ (پیش بینی)
فروش	۲۴,۵۵۲,۰۸۹	۷۱,۴۶۵,۸۲۷	۹۷,۹۵۴,۳۷۹	۱۴۸,۶۵۵,۹۲۲	۲۰۳,۴۵۵,۲۷۷
رشد (نسبت به دوره مشابه مالی قبل)	۶۵٪	۱۰۷٪	۱۸۳٪	۵۲٪	۳۷٪
سود ناخالصی	۱۰,۲۵۰,۵۴۹	۲۷,۰۲۴,۱۳۸	۲۷,۲۳۸,۸۲۸	۷۸,۳۳۴,۴۸۰	۱۱۵,۸۸۱,۳۸۵
رشد (نسبت به دوره مشابه مالی قبل)	۴۶٪	۱۵۹٪	۳۵۲٪	۶۶٪	۴۸٪
حاشیه سود ناخالصی	۳۰٪	۳۸٪	۴۸٪	۵۳٪	۵۷٪
سود عملیاتی	۹,۸۶۱,۷۷۴	۲۶,۶۳۴,۱۷۹	۲۶,۱۶۶,۶۸۸	۷۷,۶۵۰,۵۳۴	۱۱۵,۰۳۸,۰۱۲
رشد (نسبت به دوره مشابه مالی قبل)	۴۱٪	۱۷۰٪	۳۷۵٪	۶۶٪	۴۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۹٪	۳۷٪	۴۸٪	۵۲٪	۵۷٪
سود خالص	۱۲,۵۸۴,۳۶۸	۲۷,۶۸۷,۹۲۷	۲۷,۴۴۵,۶۰۳	۷۵,۳۸۲,۵۰۲	۱۰۷,۲۹۲,۱۱۲
رشد (نسبت به دوره مشابه مالی قبل)	۶۴٪	۱۲۰٪	۲۷۷٪	۶۶٪	۴۳٪
حاشیه سود خالص	۳۶٪	۴۸٪	۴۸٪	۵۱٪	۵۳٪
سود هر سهم (EPS) - ریال	۸۲۷	۳۲۶	۱,۰۷۸	۱,۳۵۸	۱,۹۴۶
سرمایه شرکت (میلیون ریال)	۳۳,۵۰۰,۰۰۰	۳۳,۵۰۰,۰۰۰	۳۳,۵۰۰,۰۰۰	۳۳,۵۰۰,۰۰۰	۳۳,۵۰۰,۰۰۰

اطلاعات کلی شرکت					
نام	معدنی و صنعتی چادرملو	سرمایه (میلیون ریال)	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	تحلیلی P/E ۹۹	۱۷,۱۶
بازار	اول بورس	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱,۰۲۷,۰۸۳	صنعت P/E	۲۱,۴۰
سال مالی	۱۳۹۹-۱۴۰۰	قیمت روز ۲۲ اردیبهشت (ریال)	۱۸,۵۰۶	P/E TTM	۲۱,۸۷
آخرین درصد تقسیم سود	۸۴٪	میانگین حجم معاملات - ۱ ماه اخیر	۲۲,۷ M	EV/EBIT	۱,۶۶۰

مفروضات تحلیلی					
شرح	واحد	۱۳۹۹ (پیش بینی)	۱۴۰۰ (پیش بینی)		
شمش فولاد پندر ایران	ریال هر کیلو	۳۵۰	۳۸۰		
دلار - تیما	ریال	۱۶,۰۰۰	۲۰,۰۰۰		
میانگین نرخ الکترودر در سال - دلار	دلار	۱۱,۰۰۰	۱۰,۰۰۰		

تحلیل حساسیت EPS ۱۳۹۹						
شمش فولاد - دلار						
نرخ دلار - ریال	۳۳۰	۳۴۰	۳۵۰	۳۶۰	۳۷۰	۳۸۰
۱۴۰,۰۰۰	۱,۰۳۵	۱,۰۸۳	۱,۱۳۱	۱,۱۷۹	۱,۲۲۷	۱,۲۷۵
۱۵۰,۰۰۰	۱,۱۴۲	۱,۱۹۳	۱,۲۴۵	۱,۲۹۶	۱,۳۴۷	۱,۳۹۹
۱۶۰,۰۰۰	۱,۲۴۹	۱,۳۰۴	۱,۳۵۸	۱,۴۱۳	۱,۴۶۸	۱,۵۲۲
۱۷۰,۰۰۰	۱,۳۵۶	۱,۴۱۴	۱,۴۷۲	۱,۵۳۰	۱,۵۸۸	۱,۶۴۶
۱۸۰,۰۰۰	۱,۴۶۲	۱,۵۲۴	۱,۵۸۵	۱,۶۴۷	۱,۷۰۸	۱,۷۷۰
۱۹۰,۰۰۰	۱,۵۶۹	۱,۶۳۴	۱,۶۹۹	۱,۷۶۴	۱,۸۲۹	۱,۸۹۴
۲۰۰,۰۰۰	۱,۶۷۶	۱,۷۴۴	۱,۸۱۳	۱,۸۸۱	۱,۹۴۹	۲,۰۱۸

ارزش گذاری چادرملو (کچاد) با روش P/E:

با در نظر گرفتن EPS و P/E گذشته نگر سهم و هم گروه های شرکت که به ترتیب ۸۵۶ ریال و ۲۲,۸ می‌باشند، ارزش سهم ۱۹,۵۱۷ ریال برآورد می‌شود که قیمت سهم در حدود ۸۶ درصد قیمت بازار می‌باشد. همچنین با فرض متوسط سود آتی ۲,۰۰۰ ریالی و متوسط P/E آتی گروه در محدوده ۲۰ مرتبه، ارزش سهم در حدود ۴۰,۰۰۰ ریال برآورد می‌گردد.

نمودار قیمت بیلت در بازار شرق آسیا

توضیح: لازم به ذکر است قیمت بیلت صادراتی ایران به دلیل تحریم حدود ۱۰-۱۵ دلار از قیمت های شرق آسیا پایین تر است.

با توجه به تاووم ویروس کرونا که احتمالا سطح تقاضا را کاهش یا در سطح فعلی محدود می‌سازد، تا پایان سال جاری میلادی رشد چندانی برای قیمت‌ها متصور نمی‌باشد. مگر اینکه فدرال رزرو آمریکا سیاست‌های انبساطی خود را تشدید کند که این امر باعث تقویت کامودیتی‌ها خواهد شد.



نمودار قیمت سنگ آهن پر عیار

توضیح: همانطور که از نمودار نیز پیداست پس از افت ناشی از کرونا قیمت ها مجددا بر مدار صعودی قرار گرفته اند. اما به دلیل کاهش تقاضا و اعمال محدودیت های احتمالی اعمال شده در آینده، پیش بینی می شود تقاضا کاهش و یا ثابت مانده و جلوی رشد قیمت را بگیرد.

