توسعه نیوز
Tukadev.ir
شماره دوازدهم ، چهارشنبه۰۵ آذر ماه ۱۳۹۹

بولتن تحلیلی

شیوه نامه جدید دولت برای بازار فولاد

پس از ماه‌ها التهاب بازار فولاد، بالاخره دولت شیوه نامه جدید در جهت تنظیم بازار آهن و فولاد را تهیه و ابلاغ کرد. این دستورالعمل با اعتراض فولادی ها و استقبال سنگ آهنی‌ها و نوردکاران مواجه شده است که در راستای کاهش قیمت‌گذاری دستوری زجیره فولاد می‌باشد. از جمله سنگ‌آن پیش از این با قیمتی حدود نصف بازارهای جهانی به دست فولادسازان می‌رسیدو سود اصلی نصیب فولادسازان می‌شد که قیمت محصولات خود را برحسب قیمت جهانی به فروش می‌رساندند. اکنون همه زجیره ملزم هستند محصول خود را در بورس کالا به فروش برسانند. که باعث افزایش سود معدنی ها و افزایش بها و کاهش سود فولادی ها خواهد شد. از جمله ایرادات وارده می‌توان به تعیین سقف قیمتی، عدم امکان عرضه برخی محصولات زجیره انتهایی که تولیدکننده انحصاری دارند و عدم امکان تعیین قیمت برای برخی محصولات با عیار مختلف اشاره کرد. امید است با نظرسنجی از تمامی کارشناسان ایرادات طرح برطرف گردد.

روند قیمت نفت و چشم انداز آن

روند قیمت نفت برای کشورهای صادرکننده آن از جمله ایران که وابستگی زیادی به این محصول دارند از اهمیت ویژه ای برخوردار است. به طوری‌که روند تاریخی نشان می‌دهد با افزایش قیمت نفت شاهد رشد تولید ناخالص داخلی و با کاهش آن شاهد تضعیف این شاخص بوده‌ایم. اکنون نفت پس از مدتی نوسان در محدوده ۴۰ دلار ، امروز به همراه سایر فلزات صعودی بود و به اوج ۸ ماهه رسید.

محرک قیمت نفت، اخبار مرتبط تعطیلی پالایشگاههای نفت آمریکا ناشی از عدم توجیه اقتصادی در قیمتهای فعلی، همزمان با توافق روسیه و عربستان در تداوم محدودیت عرضه در ۳ ماه ابتدای سال، تولید واکسن کرونا توسط ۳ شرکت داروسازی مستقل و البته قبول ترامپ به کناره گیری از قدرت و انتخاب خانم یلن بعنوان وزیر دارایی بایدن از طرفداران سیاست مالی انبساطی است که باعث رشد اقتصاد آمریکا و محرک هجوم سرمایه ها به بورس شده است.

مرور اجمالی شرکت غلطک سازان سپاهان(فسازان)

شرکت غلتک سازان سپاهان در تاریخ ۱۳۸۵/۱۰/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۲۹۰۲۶ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی استان اصفهان به ثبت رسیده و در تاریخ ۹۷/۸/۲۴ به شرکت سهامی تبدیل شده است. این شرکت بعنوان ۵۳۰ امین شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادرا پذیرفته و در آبان ۱۳۹۸ عرضه اولیه شده است. این شرکت یک مجموعه تخصصی و کیفی با هـدف ریخته گری قطعات سنگین و فوق سنگین چدنی و فولادی ، با ظرفیت تولید سـالیانه ۲۰ هزار تن انواع قطعات چدنی وفولادی تا وزن ۱۰۰ تن و همچنین ۱۵۰ هزار تن شمش فولادی به روش ریخته گری مداوم در زمینی به مساحت ۴۰ هزار متر مربع همراه با ۱۴ هزار متر مربع سالن‌های تولیدی می‌باشد. سرمایه شرکت در بدو تسیس ۱۰۰میلیارد ریال بوده که پس از چند مرحله افزایش سرمایه اکنون به ۶۰۰میلیارد ریال رسیده است.

یکی از ابزارهای اصلی صنعت فولاد ، پاتیل حمل سرباره میباشد. افزایش روزافزون تولید فولاد در ایران و به طبع آن نیاز صنعت فولاد به ابزارهایی که نقش اساسی در تولید دارند ، تولید این محصول را در جایگاه ویژه ای قرار می‌دهد.لازم به ذکر است در صنایع دیگر مانند صنعت مس نیز پاتیل سرباره ، مات و بلیستر جز اصلی ترین ابزار به شمار میروند. شرکت غلتک سازان سپاهان بزرگترین تولید کننده پاتیل حمل سرباره و مواد مذاب از جنس فولاد و چدن تا وزن ۸۰ تن در ایران است .

جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

سهم در تابستان توانست ۸۱۰ ریال سود محقق کند که حدود ۱۰۰٪ رشد را نسبت به بهار نشان می دهد. سود تابستان تقریبا به اندازه کل سود سال مالی قبل بوده است. مارجین ناخالص از ۱۴٪ در بهار به ۱۹٪ در تابستان افزایش یافته است. تحلیل حساسیت شرکت نشان می‌دهد حساسیت سود هر سهم به نرخ شمش بیشتر از دلار است.

درصد تغییر سود هر سهم ۱۳۹۹ به ازای تغییر یک درصد از متغیرهای اساسی	نرخ فروش	۶.۱درصد	ظرفیت عملیاتی	۱.۳۰درصد
	نرخ خرید	۳.۵- درصد	نرخ دلار	۱.۷درصد
	اسپرید به شمش	۱.۳درصد	موجودی پایان دوره	۱.۸۰- درصد

نرخ دلاری داخلی شرکت از ۳۶۰ دلار در بهار به ۴۲۵ دلار در تابستان افزایش یافته است. در بهار صادرات نداشته اما در تابستان نزدیک به ۶۰۰۰ تن صادرات با دلار ۴۸۰ در هر تن انجام داده است.

برای سال جاری متوسط نرخ دلاری فروش داخلی ۴۰۰ دلار و فروش صادراتی ۴۰ دلار در هر تن فرض شده است. دلار برای سال جاری با فرض تداوم نرخ های فعلی نیما در طول نیمه دوم سال حدود ۲۱۰۰۰ تومان لحاظ شده است. انتظار می رود تولید با نرخ ۲۰٪ در سال جاری نسبت به سال قبل و نرخ ۱۵٪ برای دو سال آینده رشد داشته باشد.مفروضات تحلیل و در ادامه پیش بینی سود و زیان به شرح زیر می‌باشد:

صورت سود و زیان	سال ۱۳۹۴	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
درآمدهای عملیاتی	۷۶۴,۴۱۴	۱,۱۱۶,۸۸۹	۱,۴۵۳,۴۴۷	۳,۶۴۴,۱۹۵	۵,۴۴۵,۵۱۸	۱۳,۳۸۳,۹۴۴	۲۱,۱۲۵,۹۱۲	۲۸,۷۸۵,۲۱۸	۳۴,۸۶۸,۴۴۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۷۳۳,۹۳۷)	(۱,۰۴۸,۷۶۳)	(۱,۳۱۳,۵۴۵)	(۳,۱۷۶,۷۸۳)	(۴,۸۵۱,۲۳۳)	(۱۱,۲۲۲,۴۲۸)	(۱۶,۶۰۷,۱۳۸)	(۲۳,۵۰۳,۹۹۸)	(۲۷,۱۵۹,۲۴۶)
سود ناخالص	۳۰,۴۸۷	۶۷,۹۲۶	۱۳۹,۹۰۲	۴۵۷,۴۱۲	۶۹۴,۲۸۶	۲,۰۵۱,۵۳۷	۴,۵۱۸,۷۷۳	۶,۲۸۱,۳۲۰	۷,۷۰۹,۱۹۰
هزینه فروش، اداری و عمومی	(۱۶,۱۴۵)	(۲۰,۵۰۹)	(۲۶,۴۱۶)	(۴۳,۷۲۶)	(۱۱۱,۰۴۹)	(۱۵۷,۶۹۶)	(۲۱۷,۱۱۷)	(۲۹۴,۲۷۳)	(۳۶۵,۱۷۹)
سایر اقلام عملیاتی	(۳۱)	(۳۰۸)	(۴۷۲)	(۱,۶۲۷)	(۱,۱۷۹)	-	-	-	-
سود عملیاتی	۱۴,۳۱۱	۴۷,۱۰۹	۱۱۳,۹۹۴	۳۸۱,۰۵۹	۵۸۳,۰۵۸	۱,۸۹۳,۸۴۰	۴,۳۰۱,۶۵۷	۵,۹۸۷,۰۴۸	۷,۳۴۴,۰۱۲
هزینه‌های مالی	(۱,۷۱۶)	(۲,۰۳۹)	(۱,۰۵۷)	(۱۷,۶۱۶)	(۳۵,۵۳۱)	(۸۸,۸۵۸)	(۸۸,۸۵۸)	(۸۸,۸۵۸)	(۸۸,۸۵۸)
سایر اقلام غیر عملیاتی	۱,۵۹۴	۲,۱۱۷	۲,۴۰۸	۱۵,۹۰۵	۱۵,۸۸۴	۱۹,۴۸۲	۲۳,۹۴۲	۲۹,۸۳۷	۳۷,۵۰۵
سود قبل از مالیات	۱۴,۱۸۹	۴۷,۱۸۷	۱۱۴,۳۴۵	۳۷۹,۳۴۸	۵۶۳,۴۱۱	۱,۸۳۴,۴۹۴	۴,۲۳۶,۷۶۰	۵,۹۲۸,۰۱۶	۷,۲۹۲,۶۵۹
مالیات	(۱,۱۰۱)	(۴,۳۴۱)	(۱۵,۴۴۸)	(۵۲,۵۱۰)	(۴۲,۴۲۶)	(۱۸۲,۴۴۶)	(۴۲۳,۶۷۶)	(۵۹۲,۸۰۲)	(۷۲۹,۲۶۶)
سود خالص	۱۳,۰۸۸	۴۲,۸۴۶	۹۸,۹۹۷	۳۲۶,۸۳۸	۵۱۹,۹۸۵	۱,۶۴۲,۰۱۸	۳,۸۱۳,۰۸۴	۵,۳۳۵,۲۱۴	۶,۵۶۳,۳۹۳
سود هر سهم	۳۵	۱۱۴	۲۶۴	۸۷۲	۸۶۷	۲,۷۳۷	۶,۳۵۵	۸,۸۹۲	۱۰,۹۳۹
سرمایه	۳۷۵,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰

جه گیری

انتظار می رود فسازان برای سال جاری ۲۷۳۰ ریال و برای سال بعد ۶۳۵۰ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند که P/Eفوروارد ۴ را نشان می‌دهد.از پتانسیل های شرکت می توان به بهره‌برداری از طرح توسعه و افزایش ظرفیت تولید تا پایان سال و نیز احداث تصفیه خانه آب جهت استفاده از فاضلاب شهری اصفهان که باعث کاهش ریسک کم آبی می‌شود، امکان استفاده از آهن اسفنجی به عنوان مواد اولیه بجای آهن قراضه و عدوم استفاده از الکترود گرافیتی که باعث کاهش بهای تمام شده می‌شود، کیفیت بالای محصولات و سود بالاتر