

بولتن تحلیلی



مرور اجمالی شرکت توکا رنگ سپاهان (شتوکا)

شرکت توکارنگ فولاد سپاهان (سهامی عام) در راستای تولید و تامین رنگ، ورق رنگی در داخل کشور و بومی سازی این تکنولوژی و قطع وابستگی شرکت فولاد مبارکه به خارج از کشور در سال ۱۳۸۵ تحت شماره ۲۸۵۶۵ در اداره ثبت شرکتهای اصفهان به ثبت رسید و مشغول به فعالیت گردید و در سال ۱۳۹۴ با تایید سازمان بورس اوراق بهادار موفق به ورود به بازار سرمایه شد. در ابتدای فعالیت شرکت توکارنگ فولاد سپاهان (سهامی عام) تحت نام شرکت توکا خودرنگ مشغول به انجام عملیات تامین رنگ فولاد مبارکه بصورت بازرگانی بوده است اما با توجه به تغییر ترکیب سهامداری و تکلیف به تولید از سوی مدیریت وقت شرکت، از ابتدای سال ۱۳۸۶ رسماً تکنولوژی ساخت رنگ کویل کوتینگ بومی سازی گردید و محصولات خود را به شرکت های فولاد مبارکه اصفهان، هفت الماس قزوین، گالوانیزه سمنان، نورد آلومینیوم اراک، آلومینیوم پارس و .. عرضه نموده است و از سال ۱۳۹۵ نیز موفق به تولید و عرضه انواع کفپوش های صنعتی و دکوراتیو گردیده است.

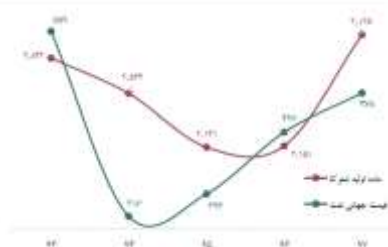
جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

تولیدات شرکت شامل کویل کوتینگ با ظرفیت ۱۷۰۰ تن در سال (۸۰ درصد از تولیدات شرکت) و سایر پوششهای صنعتی با ظرفیت ۳۰۰ تن در سال (۲۰ درصد از تولیدات شرکت) می باشد. از مزایای شرکت می توان به دانش فنی خاص و اعمال فرمولاسیونهای پیچیده، وجود صرفه اقتصادی صرفاً با تولید انبوه و تضامین ۵ ساله برای مشتریان و تعیین خسارت اشاره کرد. مطابق نمودار زیر شرکت در نظر دارد در چشم انداز ۱۴۰۴ با رسیدن به ظرفیت تولید ۳۵۵۰ تن سهم بازار ۵۰ درصدی را به دست بیاورد.



همانطور که در نمودار زیر نیز مشخص است، تغییرات نرخ خرید ماده اولیه شرکت همگام با تغییرات قیمت نفت اوپک است. برآورد مقدار فروش در دوره ۶ ماهه منتهی به اسفند ۹۹ نسبت به ۶ ماهه اول سال با رشد ۵۴ درصدی پیش بینی شده است.

گزارش فصلی	درآمد عملیاتی (میلیارد تومانی)	حاشیه سود ناخالص	حاشیه سود خالص	سود منطبق شده (میلیارد تومانی)
۱۳۹۹ (۳ ماهه)	۲۱۲	۲۱.۲۱٪	۱۱.۲۱٪	۲۳۳
۱۳۹۸ (۳ ماهه)	۱۸۲	۲۱.۲۱٪	۱۱.۲۱٪	۱۸۲
۱۳۹۷ (۳ ماهه)	۱۵۲	۲۱.۲۱٪	۱۱.۲۱٪	۱۵۲
۱۳۹۶ (۳ ماهه)	۱۲۲	۲۱.۲۱٪	۱۱.۲۱٪	۱۲۲

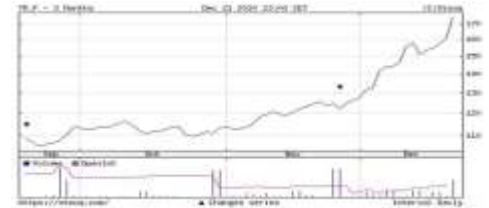


نتیجه گیری

شرکت برای شش ماهه دوم رشد بیش از ۵۴ درصدی فروش را پیش بینی کرده است. لذا به همین نسبت سود ان نیز افزایش می یابد. به دلیل چابک بودن، سرمایه ثابتی پایین نسبت به هم گروهی ها همواره نسبت P/E بالاتری نسبت به گروه خود دارد. لذا پیش بینی می شود با توجه به چشم انداز مثبت بازار سرمایه در سال آتی، افزایش حجم و نرخ فروش به دلیل فروش بیشتر مشتری اصلی (فولاد مبارکه)، این شرکت نیز با رشد سود و در نتیجه قیمت سهم روبرو گردد. از نقاط قوت شرکت می توان به در اختیار داشتن سهم غالب بازار، روند افزایشی فروش محصولات اصلی، دانش بنیان بودن، طرح تولید مواد اولیه با ظرفیت ۱۷۰۰ تن در سال، بهره مندی از مزایای مناطق ویژه اقتصادی، همکاری مشترک با شرکای ایتالیایی، ورود به صنایع خانگی، دانش فنی انحصاری و ارزش جایگزینی بالا و از نقاط ضعف اهرمی بودن، خریدار انحصاری و وابستگی به صنعت فولاد اشاره کرد.

رکود یا رونق پیش روی فولادسازان

حاشیه سود جذاب فولاد و تقاضای غیر واقعی سنگ آهن قیمت آن را باز هم بالا برده به طوری که ۱۲.۷۵ دلار نسبت به جمعه اخیر رشد و با دنبال آن بیلت نیز افزایش داشت. برخی تحلیلگران بر این باورند که قیمت سنگ آهن برای ۶ ماه آینده به دلایلی چون محدودیت تولید برزیل، اقدامات دولت چین برای تحریک تقاضا و قیمت نسبتاً پایین زغال سنگ بوده که به فولادسازان چینی اجازه می دهد برای سنگ آهن بتوانند هزینه بیشتری بدهند. به روند صعودی ادامه خواهد داد. اما در مقابل گروهی دیگر اعتقاد دارند قیمت های ناپایدار بوده و همانطور که در نمودار پیداست علی رغم افزایش قیمت حجم معاملاتی بالایی مواجه نیستیم. لذا تجار همچنان با احتیاط معامله می کنند. در این صورت رکودی بزرگ در انتظار خواهد بود



چشم انداز بورس در سال آتی با اجماع

تحلیل گران

بیش از ۱۱۰ شرکت مدیریت دارایی و تجلیل گر مستقل نظرات خود را راجع چشم انداز نرخ ارز، بازارهای موازی، تورم، سودآوری شرکت ها و قیمت های جهانی کالاهای پایه بیان کردند. پیش بینی ها بیانگر نرخ دلار آزاد ۲۷ هزار تومانی و نرخ دلار نیمایی ۲۵ هزار تومانی همراه با ثبات خواهد بود. با این حال تورم در حدود ۲۹ درصد برآورد شده که نشانگر رکود تورمی خواهد بود. به طوری که بازار مسکن هم با رکود عمیق و رشد ۷ درصدی روبرو می شود. قیمت کالاهای پایه حدود ۱۵ درصد بیشتر از امسال خواهد بود که جبران ثبات ارز را در سودآوری شرکت های صادراتی مطابق جدول زیر خواهد کرد. همچنین در صورت بی اعتمادی سهامداران حقیقی با خروج پول علی رغم بهبود سودآوری، شاهد بازدهی منفی خواهیم بود.

اجماع تحلیل گران: پیش بینی سود سال مالی ۱۳۹۹

صنعت	لیست	حد پایین	بینگین	حد بالا
فولاد	فولاد	۱,۱۶۰	۱,۲۴۲	۲,۲۰۰
	فولاد	۱,۳۲۱	۱,۳۲۲	۲,۵۵۸
	فولاد	۱,۴۰۰	۱,۳۴۷	۲,۲۲۴
فولاد	فولاد	۲,۲۲۰	۲,۲۲۰	۴,۰۰۰
	فولاد	۲,۲۲۰	۲,۲۲۰	۴,۰۰۰
	فولاد	۲,۲۲۰	۲,۲۲۰	۴,۰۰۰
فولاد	فولاد	۲,۲۲۰	۲,۲۲۰	۴,۰۰۰
	فولاد	۲,۲۲۰	۲,۲۲۰	۴,۰۰۰
	فولاد	۲,۲۲۰	۲,۲۲۰	۴,۰۰۰