

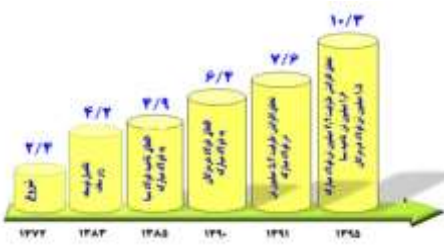
# بولتن تحلیلی



شماره بیست و سوم ، چهارشنبه ۱۷ دی ماه ۱۳۹۹

## مرور اجمالی شرکت فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)

شرکت فولاد مبارکه اصفهان یکی از بزرگترین واحدهای صنعتی ایران است و در زمینی به مساحت ۳۵ کیلومتر مربع در نزدیکی شهر مبارکه و در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان واقع شده است. این شرکت به واسطه تداوم رشد سودآوری طی سال های اخیر از جمله شرکت های مورد توجه تحلیلگران بوده است. همچنین بزرگ ترین تولیدکننده انواع ورق های فولادی در خاورمیانه است که با تولید حدود ۱۰ میلیون تن در سال نزدیک به نیمی از فولاد خام کشور را تولید می کند که نیاز صنایع خودروسازی و قطعه سازی، صنایع فلزی سبک، صنایع فلزی سنگین و لوله های انتقال سیالات، صنایع بسته بندی، صنایع لوازم خانگی و الکتریکی و صنایع لوله و پروفایل کشور را تامین می نماید. این شرکت با ارزش بازاری در حدود ۳۰۰ هزار میلیارد تومان بزرگ ترین شرکت گروه آهن و فولاد است که نزدیک به ۱۳ هزار نفر را به طور دائم یا قراردادی در استخدام خود دارد. اولین کوره قوس الکتریکی واحد فولادسازی این مجتمع در مهر ماه سال ۱۳۷۰ راه اندازی و در ۲۳ دیماه سال ۱۳۷۱ خطوط تولید کارخانه افتتاح گردید.



سال	تولید (میلیون تن)
۱۳۷۷	۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۸۲	۱,۵۰۰,۰۰۰
۱۳۸۳	۸۰۰,۰۰۰
۱۳۸۴	۴۰۰,۰۰۰
۱۳۹۱	۱۳۰,۰۰۰
۱۳۹۵	۲۵۴,۰۰۰

سال	تولید (میلیون تن)
۱۳۷۷	۳,۰۰۰,۰۰۰
۱۳۸۲	۱,۵۰۰,۰۰۰
۱۳۸۳	۸۰۰,۰۰۰
۱۳۸۴	۴۰۰,۰۰۰
۱۳۹۱	۱۳۰,۰۰۰
۱۳۹۵	۲۵۴,۰۰۰

### طرح های توسعه

#### شرکت اصلی

پروژه واحد نورد گرم: شرکت در راستای دستیابی به توازن در زنجیره ارزش سرمایه گذاری های گروه فولاد مبارکه، پروژه احداث نورد گرم ۲ شرکت را در حال اجرا دارد. هدف اصلی از اجرای این طرح تبدیل کردن تختال تولیدی در طرح توسعه زیرسقف ناحیه فولادسازی و ریخته گری به ورق فولادی و همچنین تولید محصولات ویژه و کیفی است که تاکنون در کشور قابلیت تولید نداشته اند. هم اکنون فرآیند انتخاب پیمانکار و انعقاد قرارداد مرتبط با پروژه یادشده در شرکت آغاز شده است و پیش بینی می شود که با آغاز مراحل اجرایی، این پروژه ظرف مدت سه سال به بهره برداری برسد.

#### گروه

پروژه کنسانتره سازی شرکت فولاد سنگان خراسان: این پروژه با سرمایه گذاری شرکت فولاد مبارکه با هدف فرآوری و کنسانتره سنگ آهن با ظرفیت ۵ میلیون تن در حال انجام بوده و تا پایان شهریور ماه سال جاری ۹۱,۱۳ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است. پروژه فولاد سازی در شرکت فولاد سفیددشت چهارمحال و بختیاری: فعالیت اجرایی این پروژه با سرمایه گذاری و حمایت شرکت فولاد مبارکه با هدف تولید ۸۰۰ هزار تن تختال از سال ۱۳۹۵ آغاز شده و تا پایان شهریورماه سال جاری ۷۸,۴۶ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است. پروژه تولید الکتروود در شرکت نوین الکتروود اردکان: این طرح با هدف تولید الکتروود گرافیتی در حال انجام بوده و تا پایان شهریورماه سال جاری ۳۹,۱۱ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است. ظرفیت تولید کارخانه سالانه ۳۰۰,۰۰۰ تن بوده و قابل توسعه به ۴۵۰,۰۰۰ تن الکتروود است که باتوجه به مباحث تحریم و مشکلات شرکت در تامین الکتروود شرکت به شدت پیگیری تسریع در راه اندازی آن است.

### جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

جدول زیر عملکرد سنوات اخیر را نشان می دهد. «فولاد» طی عملکرد ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ با فروش بیش از ۲۷۰ هزار میلیارد ریال، مبلغ ۱۰۰,۹۴۹ میلیارد ریال سود معادل ۴۸۳ ریال برای هر سهم محقق کرده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲۵ درصد افزایش داشته است.



مؤلفه	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹	۱۰۰
محصولات گرم	۵,۹۰۵	۵,۹۹۸	۴,۴۸۰	۴,۵۴۲	۴,۷۶۹	۴,۸۹۶
محصولات سرد	۱,۳۷۰	۱,۴۹۲	۱,۴۲۸	۱,۴۰۳	۱,۵۴۹	۱,۶۲۳
محصولات پروفایل	۳۹۶	۴۹۳	۳۸۴	۲۹۰	۳۰۵	۳۱۹
سنگ آهن	۰	۰	۶۲۷	۳,۴۰۲	۱,۴۷۲	۱,۵۴۲
تولید	۷,۶۷۱	۷,۹۸۹	۶,۷۹۲	۹,۷۷۱	۸,۰۹۴	۸,۴۰۰

مؤلفه	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹	۱۰۰
محصولات گرم	۵,۹۰۵	۵,۹۹۸	۴,۴۸۰	۴,۵۴۲	۴,۷۶۹	۴,۸۹۶
محصولات سرد	۱,۳۷۰	۱,۴۹۲	۱,۴۲۸	۱,۴۰۳	۱,۵۴۹	۱,۶۲۳
محصولات پروفایل	۳۹۶	۴۹۳	۳۸۴	۲۹۰	۳۰۵	۳۱۹
سنگ آهن	۰	۰	۶۲۷	۳,۴۰۲	۱,۴۷۲	۱,۵۴۲
تولید	۷,۶۷۱	۷,۹۸۹	۶,۷۹۲	۹,۷۷۱	۸,۰۹۴	۸,۴۰۰

از سبد محصولات شرکت، ورق گرم تقریباً ۷۷ درصد سبد محصولات شرکت را شامل می شود که از این میان ۲۳٪ محصولات سرد و پوشش دار شرکت به ترتیب ۶ و ۱۱٪ بر اساس آخرین صورت مالی به خاورمیانه و آفریقا، خاور دور و آسیای میانه و اروپا متمرکز صادر می شود. بالغ بر ۸۰٪ آن در داخل و از طریق بورس کالا بر اساس میانگین قیمت CIS و ضریب ۸۰٪ (صحبت هایی مبنی بر تغییر ضریب به ۷۰٪ مطرح است) و دلار سایت نیما به فروش می رسد. بنای ۳۶ ماهه سهم ۱/۲۶ واحد بوده که به این معنی است که نوسان پذیری فولاد ۲۶ درصد بیش از متوسط نوسان پذیری بازار طی دوره مزبور بوده است. عبور دلار نیمایی از مرز ۲۶ هزار تومانی عامل مهمی در تداوم رشد نرخ های فروش شرکت قلمداد می شود. با در نظر گرفتن ثبات در رویه تولید و فروش مطابق نیمه ابتدای سال و در نظر گرفتن مفروضات فوق، سود کارشناسی هر سهم فولاد حدود ۱۹۷ تومان برآورد می شود.

### روند تکنیکال سهم

سهم همراه با بازار از مردادماه وارد روند اصلاحی شده که به نظر می رسد هنوز به پایان نرسیده و از نظر زمانی تا اواسط اسفند و قیمتی تا محدوده ۱۰۴۵-۱۰۷۰ نیاز به اصلاح دارد و با شکست خط نزولی، توانایی رشد با هدف ۲۴۰۰ و ۳۵۰۰ تومان را دارد. سطح حمایتی بعدی ۸۱۴ تومان خواهد بود.

