

بولتن تحلیلی



شماره بیست و هفتم، چهارشنبه ۱۵ بهمن ماه ۱۳۹۹ Tukadev.ir

مرور اجمالی شرکت فولاد افزا سپاهان (فافزا)

شرکت فولاد افزا سپاهان در سال ۱۳۸۳ با سرمایه ۱۰ میلیون تومانی تاسیس شد و در آذر ماه ۱۳۹۱ از سهامی خاص به عام تبدیل و از سال ۱۳۹۳ در فهرست شرکت های ثبت شده در بازار پایه سازمان بورس و اوراق بهادار قرار گرفت. شرکت طی قراردادی به روش B.O.T در اواخر سال ۱۳۸۳ با فولاد مبارکه عملیات طراحی، ساخت و نصب و راه اندازی و بهره برداری از دو کوره عمودی با ظرفیت ۲۵۰ تن در شبانه روز به مدت ۱۵ سال را منعقد نموده و عملیات اجرایی از پنجم اردیبهشت ماه ۱۳۸۴ شروع گردید. که طی این قرارداد در انتهای مدت مشخص شده (آبان ۱۳۹۹) خط تولید مذکور را بدون پرداخت هزینه اضافه تحت مالکیت شرکت فولاد مبارکه درآورد. جهت استفاده از ریزدانه های ضایعاتی دولومیت کلسینه مسیر بریکت سازی را در سال ۱۳۸۷ با یک دستگاه پرس راه اندازی و پرس دوم نیز در اواخر سال ۱۳۹۰ نصب و راه اندازی گردید. خرید پرس سوم نیز پس از دریافت موافقت از شرکت فولاد مبارکه انجام و در اواخر سال ۱۳۹۳ نصب و راه اندازی گردیده است. به منظور تکمیل ظرفیت تولید، انعقاد قرارداد جدید و بازیافت مخارج صورت پذیرفته شده، آماده سازی سیستم های نرم افزاری و سخت افزاری مسیرها و کوره های پخت جهت تولید همزمان آهک و دولومیت فراهم گردیده و پخت همزمان آهک و دولومیت در هر کوره به صورت جداگانه در حال انجام می باشد. هم اکنون شرکت فرآوری زغال سنگ پرورده طبس و شرکت سرمایه گذاری توکا فولاد با در اختیار داشتن ۳۲ و ۲۷ درصد از سهام فافزا، سهامدار عمده این شرکت هستند.

جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

با توجه به ماهیت شرکت، همواره تولید و فروش شرکت برابر است. همچنین با توجه به اتمام قرارداد در پایان آبان ماه ماهیت شرکت از حالت تولید کننده به حق العملکار تغییر یافته است. لذا فرض می شود فروش های آن با نرخ ۲۲ درصد کارمزد صورت پذیرد. پیش بینی میشود طرح توسعه بریکت سازی آن با ظرفیت ۵۵ هزار تن در سال برحسب ظرفیت تولید برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب با ۴ و ۷۰ درصد ظرفیت صورت پذیرد. شرکت در نظر دارد تولید دولومیت پخته را در سال های آتی تا ۸۰ هزار تن در سال افزایش دهد بنابراین تولید آن در سالهای ۹۹ و ۱۴۰۰ به ۲۹۶ و ۳۶۵ هزار تن در نظر گرفته است. نرخ فروش همپای تورم برای دوسال آتی ۲۲۹۰ و ۲۷۵۳ ریال به ازای هر کیلو فرض شده است. مواد اولیه شرکت سنگ دولومیت است که با رشدی همپای تورم برای دو سال آتی ۱۹ و ۸ میلیارد تومان در نظر گرفته ایم. سایر اقلام درآمد و هزینه مانند حقوق و دستمزد نیز مطابق تورم است. لازم به ذکر است ۱۰۰ درصد مالکیت شرکت نسوز اکباتان نیز متعلق به شرکت بوده که برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ فروش ۵،۱ و ۸،۵ میلیارد تومان برای آن پیش بینی کرده است.

سال مالی ۹۵	سود تلفیق یافته	۳ میلیارد تومان	سود تلفیقی	۸۹ درصد	۳۵۰ ریال	مطابقت
سال مالی ۹۶	سود تلفیق یافته	۵ میلیارد تومان	سود تلفیقی	۹۰ درصد	۴۸۰ ریال	مطابقت
سال مالی ۹۷	سود تلفیق یافته	۵ میلیارد تومان	سود تلفیقی	۳۰ درصد	۱۵۵ ریال	مطابقت
سال مالی ۹۸	سود تلفیق یافته	۵ میلیارد تومان	سود تلفیقی	۳۰ درصد	۲۲۰ ریال	مطابقت
سال مالی ۹۹	سود تلفیق یافته	۵ میلیارد تومان	سود تلفیقی	۳۰ درصد	۲۲۰ ریال	مطابقت
سال مالی ۱۴۰۰	سود تلفیق یافته	۵ میلیارد تومان	سود تلفیقی	۳۰ درصد	۲۲۰ ریال	مطابقت
سال مالی ۱۴۰۱	سود تلفیق یافته	۵ میلیارد تومان	سود تلفیقی	۳۰ درصد	۲۲۰ ریال	مطابقت

نتیجه گیری

با توجه به مواد فوق برای شرکت فولاد افزا سپاهان برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ازای هر سهم مبلغ ۱۱۴۹ و ۹۹۶ ریال سود خالص در نظر گرفته شده است. از پتانسیل های شرکت می توان به وجود زیرمجموعه بارزش، احتمال تمدید قرارداد با فولاد مبارکه و فروش انحصاری محصول به آن و بنابراین وجود بازار انحصاری، وابستگی به صنعت فولاد و وجود چشم انداز مناسب این صنعت و احتمال ورود به بازار دوم فرابورس اشاره کرد.

بازار فولاد همچنان در ابهام

اگر بخواهیم برای چشم انداز بازار فولاد کشور عینک خوش بینی بزنیم، شاید بهتر باشد از عینک های آفتابی که کمی تیره هستند استفاده کنیم. در شرایطی که محدودیت های صادراتی و قیمت گذاری دستوری بر تولیدکنندگان فولاد ایران سایه افکنده است، قیمت فولاد جهانی نیز روند نزولی به خود گرفته است. این هفته قیمت میلگرد و اسلب CIS و قراضه ترکیه به ترتیب به ۶۰۰، ۶۰۵ و ۴۰۰ دلار در هرتن رسیده و همچنان به نزول خود ادامه می دهد و این درحالی است که برای تولیدکننده قیمت کمتر توجیه ندارد و خریدار نیز حاضر به خرید نیست. فولادسازان چین نیز به دلیل کاهش محرک های اقتصادی دولت و عدم توجیه تولید با نرخ های فعلی سنگ آهن تولید خود را کاهش داده اند. در بورس کالا نیز معاملات دو هفته اخیر نشان داد علی رغم افزایش قیمت نسبت به هفته قبل که معمولاً با افزایش تقاضا مواجه می شد، کاهش شدید تقاضا هم در ورق های صنعتی و هم در مقاطع ساختمانی را مشاهده کردیم. لذا باید همچنان با تردید انتظار روند آتی بازار را کشید.

سقوط تراز تجاری دی ماه با کسری

۸۷۶ میلیون دلاری

در دی ماه سال جاری ۲،۹۶ میلیارد دلار صادرات و ۳،۸۳ میلیارد دلار واردات گزارش شده است. صادرات ۱۰ ماهه کشور ۲۸ میلیارد دلار بوده است که نسبت به ارزش صادرات مدت مشابه سال قبل افت ۲۱٪ را داشته و واردات ۱۰ ماهه کشور نیز ۳۰،۶ میلیارد دلار بوده که نسبت به مدت مشابه سال قبل کاهش ۱۵٪ را ثبت کرده است. کل تجارت خارجی ۱۰ ماهه کشور ۵۸،۷ میلیارد دلار اعلام شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۱۸٪ را داشته است. کل کسری تراز تجاری ۱۰ ماهه سال جاری ۲،۵ میلیارد دلار است و در مدت مشابه سال قبل ۵۶۷ میلیون دلار بود. کسری تراز تجاری و تداوم آن محرک قیمت ارز می باشد. کشور در دریافت وجوه همین اندک صادرات نیز با مشکل مواجه است، لذا کاهش عرضه ارز در مقابل نیاز به واردات و تقاضا با تداوم کسری تراز تجاری تشدید می شود.

