

بولتن تحلیلی



شماره بیست و هشتم ، چهارشنبه ۲۹ بهمن ماه ۱۳۹۹ Tukadev.ir

مرور اجمالی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (فجر)

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در سال ۱۳۷۴ با عنوان شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در شرق شهرستان کاشان تاسیس و در سال ۱۳۷۹ به بهره برداری رسید. این شرکت از واحدهای فرعی فولاد مبارکه و اولین تولیدکننده ورق گالوانیزه گرم ایران با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن در سال برای ضخامت های ۰.۲۵، ۰.۳۵، ۰.۴۵، ۰.۵۵، ۰.۶۵، ۰.۷۵، ۰.۸۵، ۱.۰۰، ۱.۲۰، ۱.۵۰، ۱.۸۰، ۲.۰۰، ۲.۳۰، ۲.۷۰، ۳.۰۰، ۳.۵۰، ۴.۰۰، ۴.۵۰، ۵.۰۰، ۵.۵۰، ۶.۰۰، ۶.۵۰، ۷.۰۰، ۷.۵۰، ۸.۰۰، ۸.۵۰، ۹.۰۰، ۹.۵۰، ۱۰.۰۰ میلی متر به بالا بوده که اکنون ظرفیت آن به ۱۳۰ هزار تن رسیده است. موقعیت لجستیکی شرکت که فاصله ۶۰۰ متری ریل راه آهن و ۱۸۰۰ متری با جاده ترانزیتی داشته و در مرکز کشور واقع شده ، آنرا در موقعیت ممتازی قرار داده است. در سال های گذشته شرکت زیر ظرفیت اسمی خود فعالیت می کرده که دلیل آن هم مشکل تامین مواد اولیه بوده است. اما پس از تملک آن توسط شرکت فولاد مبارکه این مشکل مرتفع و بیش از ظرفیت اسمی خود تولید می کند که اخیرا ظرفیت خود را به ۳۰۰ هزار تن رسانده است.

جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

ترکیب محصولات شرکت شامل ورق اسیدشویی با ظرفیت عملیاتی ۶۳ درصد، ورق نورد سرد با ظرفیت عملیاتی ۸۲ درصد، آنیلینگ و در نهایت محصول اصلی ورق گالوانیزه با ظرفیت عملیاتی ۹۰ درصد است. در بخش فروش حدود ۹۵ درصد آن مربوط به ورق گالوانیزه می باشد که عمده آن مستیقا به دست مشتریان خود که در صنعت لوازم خانگی، کانال کولر، بخاری و آبگرم کن و ورق خودرو هستند، می رسد. به عبارتی فروش شرکت بیشتر داخلی بوده و لذا سایر محصولات سهمی کمتر از ۵ درصد در فروش شرکت دارند که در تحلیل چندان در نظر گرفته نمی شوند. در دو سال اخیر به واسطه رشد قیمت دلار نیمایی و قیمت فولاد جهانی، ضمن آنکه درصد فروش صادراتی از کل فروش اندکی بیشتر شده، حاشیه سود ناخالص و عملیاتی شرکت نیز از میانگین ۲۲ درصد در سال اخیر به بیش از ۴۲ درصد امسال و سال گذشته رسیده است. سود شرکت حاصل اختلاف محصول گالوانیزه و قیمت ورق گرم فولاد مبارکه به عنوان ماده اولیه (بیش از ۹۵ درصد بهای تمام شده محصول را مواد اولیه تشکیل می دهد) است. به طور میانگین قیمت ورق گالوانیزه ۵۸ درصد بیش از ورق گرم فولاد مبارکه می باشد.

حرکت جهانی به سوی فولاد سبز بی کربن

پس از فشار شدید بر صنایع نفت و گاز ، اکنون نقش صنعت فولاد بزرگترین تولیدکننده CO2 در بحران آب و هوایی به شدت تحت نظارت است. روش رایج ذوب فولاد (کوره بلند) مقدار زیادی از این گاز تولید می کند و عامل اصلی گرم شدن کره زمین توسط انسان است. لازمه رقابت در مسابقه تولید فولاد کم کربن، فن آوری های جدید است که تغییر اساسی در یک صنعت دودزا که تولید سالانه ۲ میلیارد تن دارد، کار بسیار بزرگ و نیازمند سرمایه گذاری سنگین خواهد بود به طوریکه آرسلورمیتال ، بزرگترین فولادساز اروپا ، تخمین زده بدون کربن کردن تاسیسات آن در این تا سال ۲۰۵۰ بین ۱۵ تا ۴۰ میلیارد یورو هزینه دارد. با این حال. برخی از بزرگترین فولادسازان دنیا از جمله آرسلورمیتال، تیسنکروپ و بائو استیل چین و ساب سوئد در مراحل مختلفی از تبدیل مفاهیم آزمایشگاهی به یک واقعیت صنعتی با استفاده از سوخت هیدروژن هستند. انتشار آلاینده های صنایع فولاد باید حداقل تا نیمه قرن اخیر به صفر برسد. فعالان این پروژه ها انتظار دارند تا قبل از سال ۲۰۳۰ موفق شوند اولین سری خطوط تولید فولاد با انتشار کربن نزدیک به صفر را راه اندازی کنند.

نگرانی ها درباره بیت کوین (۱)

در حالی که تحلیلهای فنی پیش بینی می کنند قیمت بیت کوین رو به بالا رود برخی استراتژیست ها نسبت به آینده ارزهای دیجیتال ابراز نگرانی می کنند. چی لو، استراتژیست ارشد مدیریت دارایی گروه بانکداری فرانسه اعتقاد دارد: خرید ۱.۵ میلیارد دلاری بیت کوین از سوی تسلا ممکن است سرانجام ارزهای رمزنگاری شده را به رادار موسسات مالی عظیم سوق دهد و قیمت ارزهای رمزنگاری در نهایت به دلیل تغییر در سیاست های پولی یا مقررات دولتی سقوط خواهد کرد زیرا بیت کوین نه پول است و نه ذخیره ارزش است، بلکه «وسیله ای برای دلان» است. ضمن اینکه برخلاف برداشت متعارف که عرضه محدود بیت کوین را یک مزیت می دانند این عرضه ثابت یک مشکل بزرگ در مسیر پول محسوب شدن بیت کوین بوده به طوریکه یک منبع پولی ثابت توانایی اجرای سیاست های ضد سیکل را از بانک های مرکزی سلب می کند.



شرح	واحد	ظرفیت اسمی	۹۹/۶/۲۱	پیش بینی ۹۹/۱۲/۲۹	پیش بینی ۱۴۰۰/۶/۲۱
خط تولید اسیدشویی	تن	۲۰۰۰۰	۱۱۰۰۲۲۶	۱۸۰۰۵۴۲	۱۸۱۲۰۰۷
خط تولید نورد سرد	تن	۲۵۰۰۰	۱۰۶۶۹۱	۲۱۲۰۲۸۲	۲۱۲۰۲۸۲
خط تولید آنیلینگ	تن	۱۵۰۰۰	۵۰۲۲۲	۱۰۰۸۶۴	۱۰۰۸۶۴
محصول گالوانیزه	تن	۱۵۵۰۰۰	۷۲۰۹۲۷	۱۴۴۰۸۰۶	۱۴۴۰۸۰۶

نرخ دلار ۹۹		نرخ دلار ۱۴۰۰	
نرخ جهانی ورق گرم ۹۹	۲۴۰۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰۰	
نرخ جهانی نورد سرد ۹۹	۴۸۵	۵۲۵	
قیمت نورد سرد ۹۹	۱۲۲۰۰۰۰۰۰	۱۶۲۰۴۰۰۰۰۰	
قیمت ورق گرم ۹۹	۱۱۶۰۴۰۰۰۰۰	۱۴۷۰۰۰۰۰۰۰	
قیمت گالوانیزه ۹۹	۱۹۲۰۰۶۰۰۰۰۰	۲۵۷۰۲۵۰۰۰۰۰	

در نتیجه فروش، سود ناخالص و سود خالص شرکت به شرح زیر تحلیل و پیش بینی می شود:

شرح	۹۹/۶/۲۱	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۶/۲۱	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۶/۲۱
نرخ	۱۱۰۰۲۲۶	۱۸۰۰۵۴۲	۱۸۱۲۰۰۷	۲۱۲۰۲۸۲	۲۱۲۰۲۸۲
نرخ جهانی ورق گرم ۹۹	۲۴۰۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰۰	۲۸۰۰۰۰۰
نرخ جهانی نورد سرد ۹۹	۴۸۵	۵۲۵	۵۲۵	۵۲۵	۵۲۵
قیمت نورد سرد ۹۹	۱۲۲۰۰۰۰۰۰	۱۶۲۰۴۰۰۰۰۰	۱۶۲۰۴۰۰۰۰۰	۱۶۲۰۴۰۰۰۰۰	۱۶۲۰۴۰۰۰۰۰
قیمت ورق گرم ۹۹	۱۱۶۰۴۰۰۰۰۰	۱۴۷۰۰۰۰۰۰۰	۱۴۷۰۰۰۰۰۰۰	۱۴۷۰۰۰۰۰۰۰	۱۴۷۰۰۰۰۰۰۰
قیمت گالوانیزه ۹۹	۱۹۲۰۰۶۰۰۰۰۰	۲۵۷۰۲۵۰۰۰۰۰	۲۵۷۰۲۵۰۰۰۰۰	۲۵۷۰۲۵۰۰۰۰۰	۲۵۷۰۲۵۰۰۰۰۰
سود ناخالص	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰
سود خالص	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰	۲۰۰۰۰۰۰
تعداد سهم	۸۵۸۰۰۰۰۰	۸۵۸۰۰۰۰۰	۸۵۸۰۰۰۰۰	۸۵۸۰۰۰۰۰	۸۵۸۰۰۰۰۰
EPS	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۲۰۰

نتیجه گیری

با توجه به محاسبات فوق، سود هر سهم برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۶۰۰۰، ۸۰۰۰ ریال و P/E فوروارد ۷،۴ و ۱۰،۵ مرتبه پیش بینی می شود که ارزنده محسوب می شود. شرکت برنامه افزایش سرمایه ۱۸۵ درصدی از سود انباشته دارد که بنیان قوی و روند روبه رشد آن را به خوبی نشان می دهد.