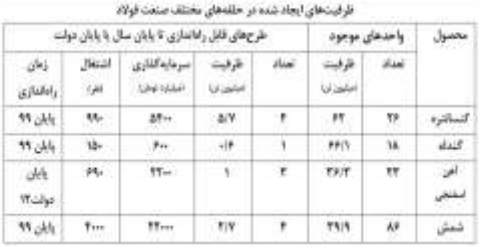
بولتن تحلیلی

شماره بیست و نهم ، چهارشنبه۰۶اسفندماه ۱۳۹۹ Tukadev.ir

کسری سنگ آهن با زنجیره ناموازن فولاد

با اینکه ایران در میان تولیدکنندگان فولاد جایگاه مناسبی دارد اما در راستای هدف ۱۴۰۴ برای تحقق ۵۵ میلیون تن هنوز به سرمایه‌گذاری بالایی در بخش بالادست و زیرساخت‌ها نیاز است. در حالی که فلات مرکزی ایران سرشار از سنگ‌آهن است، شرایط به گونه ای است که نمی‌توان از پتانسیل بخش خصوصی در حوزه اکتشاف به درستی بهره گرفت. به طوری که ذخایر سنگ‌آهن کشور به عنوان ماده اولیه تولید فولاد رو به پایان است. ذخایر سنگ آهن ایران۳میلیارد تن است که برای تولید سالیانه۵۵میلون تن فولاد، تا۲۰سال آینده پاسخگوست. همچنین در شرایطی که دنیا به سمت حفاری‌های عمودی برای بهره‌برداری بیشتر از معادن می‌رود، در ایران همچنان از روش روسطحی استفاده می‌شود. چالش بزرگ دیگردر تولید فولاد نیازمند تعادل هستیم. درحالیکه در مقابل تولید بلوم و بیلت ۲۱میلیون تن مصرف آن ۱۲میلیون تن است. اما در ورق-های فولادی بخصوص ورق‌های نازک ازیاید تقاضا نسبت به عرضه داریم.



ظرفیت‌های ایجاد شده در حلقه‌های مختلف صنعت فولاد

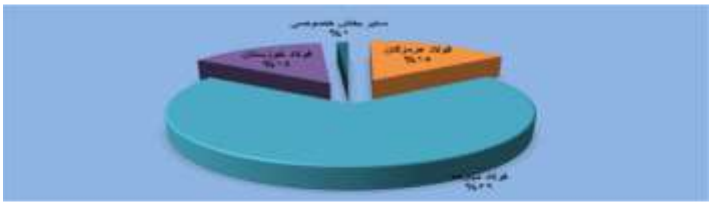
محصول	واحدهای موجود		طرح‌های قابل راه‌اندازی تا پایان سال تا پایان دولت				
	تعداد	ظرفیت (میلیون تن)	تعداد	ظرفیت (میلیون تن)	سرمایه‌گذاری (میلیارد تومان)	اشتغال (نفر)	زمان راه‌اندازی
کنسانتره	۲۶	۴۳	۴	۵/۷	۵۴۰۰	۹۹۰	پایان ۹۹
گندله	۱۸	۴۴/۱	۱	۰/۱۴	۴۰۰	۱۵۰	پایان ۹۹
آهن اسفنجی	۳۲	۳۶/۳	۳	۱	۹۲۰۰	۶۹۰	پایان دولت ۱۲
شمش	۸۶	۳۹/۹	۴	۳/۷	۳۲۰۰۰	۴۰۰۰	پایان ۹۹

نگرانی ها درباره بیت کوین(۲)

وزیر خزانه داری امریکا، جانت یلن نیز در مورد خطرات بیت کوین برای سرمایه گذاران هشدار داد. وی اعتقاد دارد بیت کوین نمی‌تواند یک سیستم معاملاتی جایگزین سیتم فعلی بشود. ضمن اینکه مصرف انرژی برای پردازش آن سرسام آور است. این در شرایطی است که آژانس های مختلف دولتی به ایده ساخت ارز دیجیتال جایگزین محلی و بین المللی با این امید که بتواند سیستم پرداخت جهانی را برای کسانی که به آن دسترسی ندارند باز کند، فکر کرده اند. چرا که بیت کوین به عنوان ابزاری در فعالیت های غیرقانونی در نظر گرفته می شود زیرا ردیابی استفاده از آن دشوار است. به طوری که چین و سوئد در فکر ارزهای دیجیتال خود هستند و بانک فدرال بوستون در حال تحقیق درباره احتمال تولید ارز دیجیتال ایالات متحده است بانک فدرال ، با توجه به نقش مهمی که دلار آمریکا در اقتصاد جهانی بازی می کند، با احتیاط زیادی به فضای ارز دیجیتال قدم خواهد گذاشت.

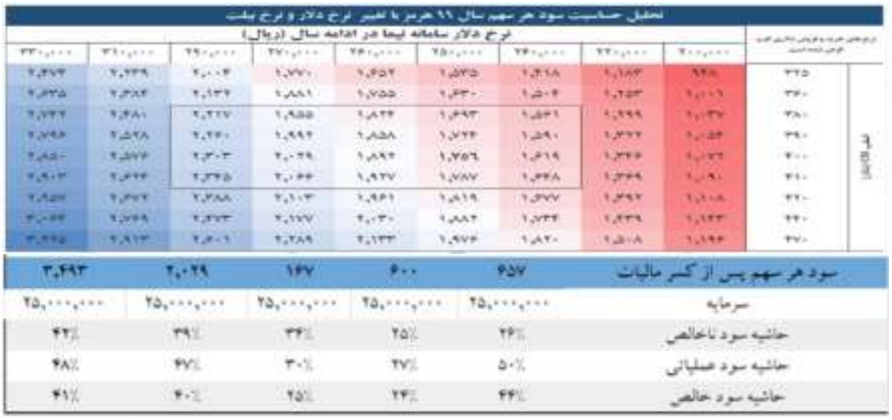
مرور اجمالی شرکت فولاد هرمزکان جنوب(هرمز)

شرکت فولاد هرمزگان جنوب (هرمز) در تاریخ ۲۶/۰۵/۱۳۹۰ به صورت سهامی خاص در اداره ثبت شرکت‌های بندرعباس به ثبت رسید و از همان تاریخ فعالیت خود را آغاز نمود و سپس به موجب مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۰/۰۷/۱۳۹۲ به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۹۴ سهام آن در بازار بورس عرضه گردید. در حال حاضر فولاد هرمزگان جنوب از واحدهای فرعی شرکت فولاد مبارکه اصفهان (فولاد) می‌باشد. شرکت فولاد هرمزگان جنوب تولید سالانه ۱,۵ میلیون تن اسلب (تختال) توسط کوره قوس الکتریکی وتولید آهن اسفنجی به روش ب احیاء مستقیم شامل دو مدول ۸۲۵ هزار تنی (جمعا ۱,۶۵۰ هزار تن) با کلیه تجهیزات و تاسیسات جانبی و بخش فولادسازی شامل واحدهای برداشت و انتقال آب دریا به میزان ۳۰,۰۰۰ متر مکعب در ساعت، ایستگاه مرکزی توزیع برق، بخش ذوب (شامل دو کوره قوس الکتریکی و دو کوره پاتیلی)، ریخته‌گری (شامل دو خط ریخته‌گری پیوسته تختال) دارای ظرفیت نهایی ۱,۵ میلیون تن تختال ، کارخانه اکسیژن، کارخانه آهک، تعمیرگاه مرکزی، آب شیرین‌کن‌ها و آزمایشگاه مرکزی را دارد.



جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

مقدار تولید اسلب شرکت در۹ ماه مطابق صورتهای مالی نه ماهه شرکت، ۱۰۹۷ هزار تن و فروش آن۹۹۳ هزار تن بوده است. برای سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب تولید ۱،۴۲۵،۶۰۰ و ۱،۵۲۰،۰۰۰ تن اسلب پیش بینی شده است. مبلغ فروش آن در این دوره حدود ۷۷هزار میلیون ریال بوده است. پیش‌بینی می‌شود فروش شرکت تا پایان سال ۹۹به بیش از ۱۲۷ هزار میلیون ریال و برای سال ۱۴۰۰ به مبلغ تقریبی ۲۱۳ هزار میلیون ریال برسد. مقدار مصرف گندله برای تولید آهن اسفنجی ۲،۵۵۶،۶۴۳ تن و ضریب تبدیل آهن اسفنجی به اسلب ۱,۱۶و مبنای نرخ گندله دریافتی شرکت به صورت ۲۶ درصد نرخ شمش فخوز در نظر گرفته شده است. نرخ الکترود مصرفی با توجه روند قیمت جهانی آن برای سال ۱۳۹۹ ، ۹۰۰۰ دلار و برای ۱۴۰۰ ، ۷۰۰۰ دلار قرار برای هر تن مفروض شده است. سودآوری شرکت نسبت به دلار بسیار حساس است به گونه ای که با توجه به اینکه بسیاری از هزینه ها ریالی هستند اما فروش وابسته به نرخ دلار نیمایی و نرخ جهانی می‌باشد، لذا با افزایش نرخ دلار مطابق جدول زیر حاشیه سود آن به شدت افزایش می‌یابد.



تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۹۹ هرمز با تغییر نرخ دلار و نرخ بیلت

نرخ دلار سامانه نیما در ادامه سال (ریال)

سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶۵۷	۶۰۰	۱۶۷	۲,۰۲۹	۳,۴۹۳
سرمایه	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۶٪	۲۵٪	۳۴٪	۳۹٪	۴۲٪
حاشیه سود عملیاتی	۵۰٪	۲۷٪	۳۰٪	۴۷٪	۴۸٪
حاشیه سود خالص	۴۴٪	۲۴٪	۲۵٪	۴۰٪	۴۱٪

نتیجه گیری

با توجه به محاسبات فوق، سود هر سهم برای سال۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۲,۰۳۰و ۳,۴۹۴ریال و P/E فوروارد ۶,۴و ۳,۷ مرتبه پیش‌بینی می‌شود که بسیار ارزنده محسوب می‌شود. از نقاط قوت آن می‌توان به کیفیت بالای محصولات مطابق استانداردهای جهانی، دسترسی به خوراک ارزان، تقاضای پر قدرت در داخل کشورو ماشین آلات و تکنولوژی روز، دسترسی به آبهای آزاد ، قیمت گذاری پایین سنگ آهن و رشد قیمت جهانی محصولات اشاره کرد.