

تحليل بنيادي شركت فولاد مباركه اصفهان



ارديبهشت ۱۳۹۵

شركت كارگزارى نهايت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.





نگاهی به شرکت

سال مالی: ۱۲/۲۹	سرمایه: ۷۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال	نماد شرکت: فولاد
ارزش ویژه هر سهم: ۹۱۸ ریال	آخرین قیمت: ۱,۳۰۲ ریال	حجم مینا: ۷,۵۱۳,۱۴۸
درصد سود تقسیمی سال قبل: ۹۵٪	انحراف نسبت به پیش بینی قبل: -	پیش بینی EPS سال ۹۵: ۱۱۹ ریال
P/E صنعت: ۱۴/۹۰ مرتبه	رتبه نقد شوندگی: ۴	P/E شرکت: ۱۰/۹۴ مرتبه
بازده کل دوره جاری*: ۷/۲۶٪		بازده قیمتی دوره جاری*: ۱,۳۰۲ - ۱,۵۰۵

*از تاریخ ۹۵/۰۱/۰۱ الی ۹۵/۰۲/۲۷

معرفی شرکت

تاریخچه تاسیس

گروه شامل شرکت فولاد مبارکه اصفهان (شرکت اصلی) و شرکتهای فرعی آن است. شرکت فولاد مبارکه اصفهان در تاریخ ۱۳۶۹/۱۲/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و تحت شماره ۷۸۴۱ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسید و متعاقباً از تاریخ ۱۳۷۲/۱۰/۲۳ شروع به بهره برداری نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۰۲/۲۱ به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۵/۱۲/۰۷ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. نشانی مرکز اصلی شرکت اصفهان، میدان آزادی، خیابان سعادت آباد و محل فعالیت اصلی آن در کیلومتر ۷۴ جنوب غربی اصفهان می باشد.

موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه، به شرح زیر می باشد:

- بهره برداری از کارخانه فولادسازی مجتمع فولاد مبارکه واقع در ۷۴ کیلومتری شهر اصفهان.
- انجام هر گونه فعالیت تولیدی، معاملاتی و بازرگانی اعم از داخلی و خارجی که بطور مستقیم یا غیر مستقیم با موضوع شرکت مرتبط باشد.
- مشارکت و سرمایه گذاری در سایر شرکتهای از طریق تأسیس یا تعهد سهام شرکتهای جدید یا خرید یا تعهد سهام شرکتهای موجود.
- تهیه و تدوین و انتشار نشریات علمی و فنی و تحقیقاتی و انجام کارهای تحقیقاتی و تبلیغاتی در رابطه با موضوع فعالیت شرکت.
- کمک و مساعدت به مؤسسات فرهنگی، آموزشی و ورزشی.
- اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن فلزی و غیر فلزی مورد نیاز صنعت فولاد از جمله استخراج سنگ آهن، دولومیت، و تولید سنگ آهن دانه بندی، کنسانتره و گندله از آن
- انجام سایر اموری که به نحوی از انحاء به پیشبرد اهداف شرکت کمک کند.

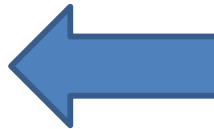


سهمداران

درصد	تعداد سهام	سهمدار عمده
۱۷٪	۱۲,۸۹۸,۳۲۹,۴۱۲	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
۹٪	۷,۱۰۲,۱۱۱,۶۹۴	شرکت سرمایه گذاری صدر تامین
۳٪	۲,۳۹۰,۰۹۳,۲۹۰	بانک رفاه کارگران
۳٪	۲,۳۰۳,۰۰۸,۴۹۰	شرکت س ا تهران
۳٪	۲,۰۶۵,۷۷۵,۲۹۳	بانک تجارت
۶۴٪	۴۸,۲۴۰,۶۸۱,۸۲۱	سایر
۱۰۰٪	۷۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

ترکیب مواد اولیه و محصولات شرکت

محصولات	مواد اولیه
سنگ آهن (۴۹٪)	محصولات گرم (۶۳٪)
آهن قراضه (۴٪)	محصولات سرد (۲۸٪)
گندله (۳۱٪)	محصولات پوشش دار (۸٪)



فاکتورهای اساسی موثر بر شرکت

عوامل موثر بر سودآوری شرکت، نحوه قیمت گذاری کنسانتره می باشد که برای سال جاری ۱۳٪ قیمت شمش فولاد خوزستان در نظر گرفته شده اند. قابل ذکر است عمده محصولات شرکت در بورس کالا معامله می شود و تنها حدود ۲۰٪ از فروش شرکت صادراتی می باشد، بنابراین نرخ ارز نیز می تواند بر سودآوری شرکت موثر باشد.

تامین مواد اولیه

عمده خرید مواد، سنگ آهن (کنسانتره) از شرکت چادرملو و گل گهر می باشد.

درصد	تامین مواد
۶۹٪	داخلی
۳۱٪	خارجی



بازار فروش محصولات

عمده محصولات شرکت در بورس کالا معامله می شود و تنها حدود ۲۲٪ از فروش شرکت صادراتی می باشد.

فروش محصولات	درصد
داخلی	۷۸٪
خارجی	۲۲٪

طرحهای توسعه

طرح توسعه ناحیه فولادسازی

با اجرای این طرح ۱٫۸ میلیون تن به ظرفیت کنونی تولید مذاب افزوده خواهد شد و ظرفیت به ۷٫۲ میلیون تن خواهد رسید. طرح توسعه زیر سقف ۷٫۲ میلیون تن و احداث ماشین ریخته گری پنجم تا پایان سال ۱۳۹۵ به بهره برداری آزمایشی می رسد لذا پیش بینی می شود در سال ۱۳۹۵ تاثیر با اهمیتی بر میزان تولید نداشته باشد.

توسعه فولادسازی و نوردپیوسته (سبا)

با اجرای این طرح ۹۰۰ هزار تن به ظرفیت کنونی تولید مذاب افزوده خواهد شد و ظرفیت به ۱٫۶ میلیون تن خواهد رسید. طرح توسعه فولاد سبا در اواخر سال ۱۳۹۵ به بهره برداری آزمایشی می رسد لذا پیش بینی می شود در سال ۱۳۹۵ تاثیر با اهمیتی بر میزان تولید نداشته باشد.

طرح توسعه سنگان

طرح توسعه سنگان با ظرفیت ۳ میلیون تن به منظور تکمیل زنجیره تولید می باشد. طرح های سنگان شامل ۲ طرح فرآوری کنسانتره از سنگ آهن و گندله سازی می باشد که در پایان سال ۱۳۹۴ به ترتیب ۸۰ درصد و ۲۲ درصد پیشرفت فیزیکی دارند، پیش بینی می شود طرح گندله سازی در بهمن ماه سال ۱۳۹۵ به بهره برداری برسد. و همزمان طرح های مذکور به شرکت فولاد سنگان منتقل گردد که میزان گندله پس از بهره برداری از طرح گندله سازی ، توسط شرکت فولاد سنگان به میزان ۶۰۰،۰۰۰ تن پیش بینی می شود.

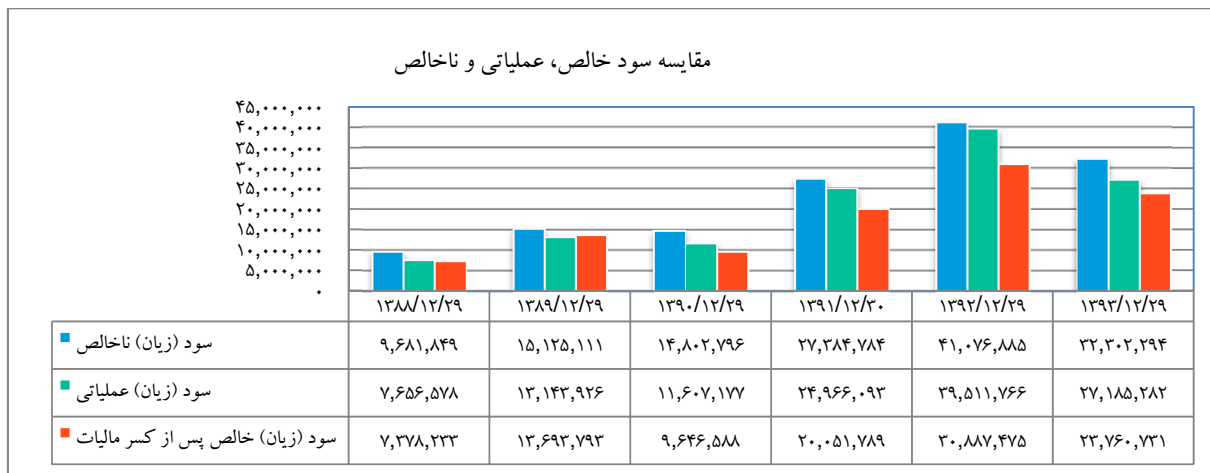
خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

- جمع دارایی ها طی سال های اخیر افزایشی بوده است ، عمده مبلغ دارایی ها را دارایی ثابت و موجودی های کالا تشکیل می دهد.
- تسهیلات دریافتی شرکت به صورت ریالی بوده و طی این سال ها افزایشی بوده است که عمدتاً بابت طرح های توسعه و انتقال تسهیلات از فولاد هرمزگان به شرکت می باشد.
- سرمایه شرکت در سال های اخیر افزایش یافته است . همچنین میزان سود انباشته نیز طی این سال ها همواره افزایشی بوده است که این رشد در سال ۹۱ بسیار چشمگیر بوده است.

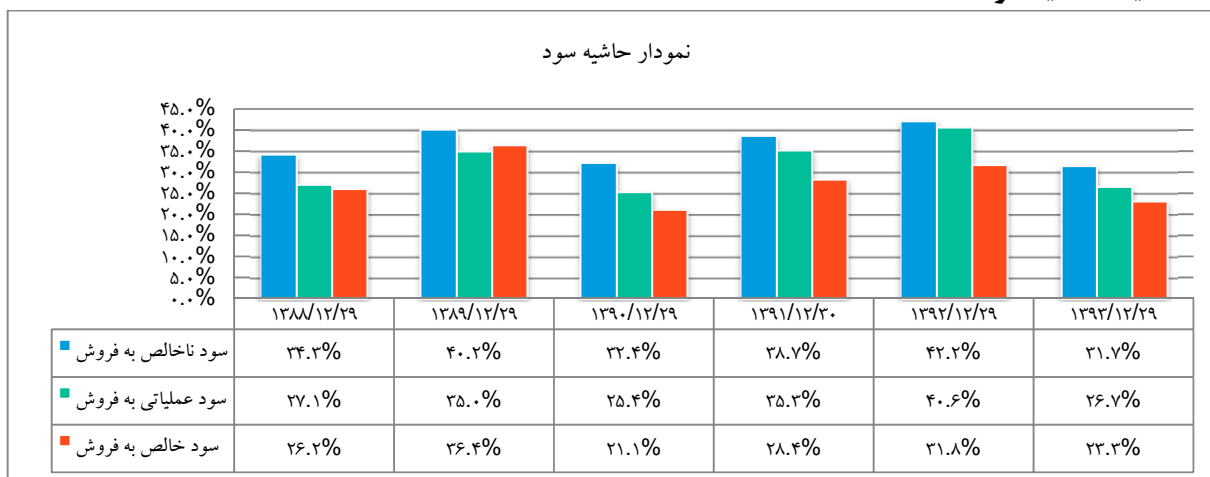


مقایسه نموداری

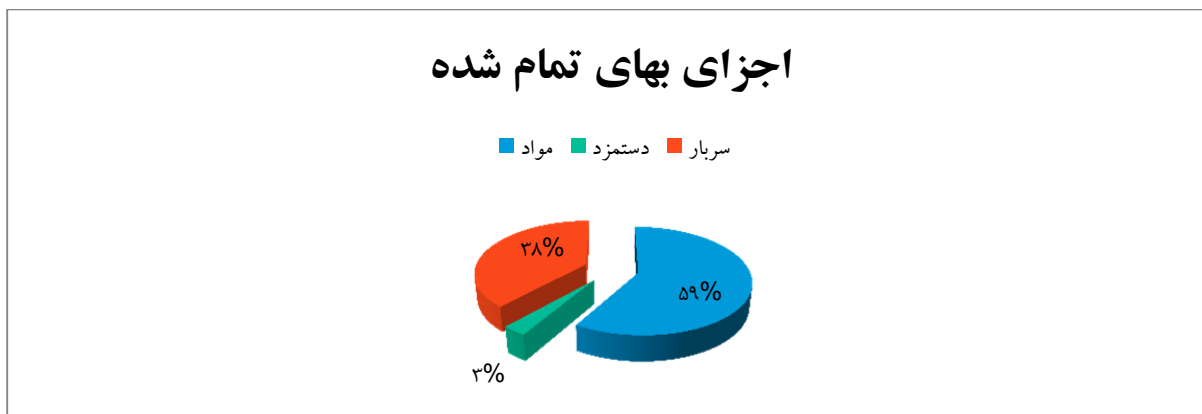
۱. نمودار مقایسه ای سود آوری شرکت



۲. مقایسه حاشیه سود



۳. ترکیب بهای تمام شده ۹ ماهه ۹۴





نسبتهای مالی

۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۸۸/۱۲/۲۹	شرح	
۱.۰۰۹	۱.۱۱۸	۱.۰۲۶	۰.۹۳۵	۰.۸۴۹	۱.۰۷۹	نسبت جاری	نسبتهای نقدینگی
۰.۴۰۱	۰.۴۹۱	۰.۵۰۳	۰.۵۱۷	۰.۴۱۴	۰.۴۶۲	نسبت آتی	
۸۳۰,۹۴۲	۸,۳۵۵,۴۸۶	۱,۴۴۹,۱۶۲	-۲,۸۵۲,۹۹۹	-۴,۷۹۴,۶۶۵	۱,۸۹۴,۰۰۰	سرمایه در گردش	نسبتهای سرمایه در
۱.۷۴	۲.۰۷	۲.۳۲	۲.۱۶	۱.۸۱		گردش موجودی کالا	نسبتهای کارایی
۶.۷۲	۶.۹۹	۶.۱۸	۵.۲۹	۵.۶۵		گردش حسابهای دریافتی	
۰.۶۲	۰.۷۴	۰.۷۰	۰.۵۵	۰.۵۷		گردش داراییها	
۱.۲۸	۱.۵۴	۱.۳۷	۰.۹۴	۰.۹۶		گردش داراییهای ثابت	
۱۶.۵٪	۳۰.۱٪	۲۴.۸٪	۱۴.۰٪	۲۰.۰٪		بازده عملیاتی داراییها	نسبتهای بازدهی
۱۸.۱٪	۲۳.۵٪	۱۹.۹٪	۱۱.۷٪	۲۰.۸٪		بازده خالص داراییها	
۳۰.۵٪	۴۹.۴٪	۴۲.۲٪	۲۳.۸٪	۴۰.۷٪		بازده حقوق صاحبان سهام	

پیش بینی سود سال ۱۳۹۵

۱. مفروضات بودجه

حالت دوم	حالت اول	بودجه شرکت	جدول مفروضات
۱۴,۸۹۴,۴۸۴	۱۵,۸۱۵,۷۰۸	۱۲,۹۲۳,۶۹۶	محصولات گرم-تن
۱۷,۹۷۳,۹۴۵	۱۹,۳۸۰,۰۰۰	۱۸,۵۹۷,۶۶۴	محصولات سرد-تن
۲۲,۶۰۲,۴۰۲	۲۲,۶۷۸,۰۶۹	۲۴,۶۱۸,۷۹۹	محصولات پوشش دار-تن
۳۴,۰۰۰	۳۴,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	دلار
۱۳,۷۴۴,۹۰۰	۱۴,۱۰۰,۰۰۰	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	نرخ شمش فولاد خوزستان-تن



پیش بینی سود

شرح	بودجه شرکت	بودجه کارشناسی حالت اول	درصد انحراف	بودجه کارشناسی حالت دوم	درصد انحراف
فروش	۸۹,۹۶۸,۸۶۰	۹۶,۱۶۴,۹۶۱	۷٪	۸۹,۴۳۲,۷۲۰	۱٪-
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۴,۷۰۱,۸۹۸	-۶۲,۷۰۳,۵۱۰	۳٪-	-۶۲,۱۰۷,۳۰۹	۴٪-
سود (زیان) ناخالص	۲۵,۲۶۶,۹۶۲	۳۳,۴۶۱,۴۵۱	۳۲٪	۲۷,۳۲۵,۴۱۱	۸٪
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۶,۳۶۰,۹۷۳	-۶,۷۸۸,۷۹۹	۷٪	-۶,۷۸۸,۷۹۹	۷٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۰٪	۱۰۰,۰۰۰	۰٪
سود (زیان) عملیاتی	۱۹,۰۰۵,۹۸۹	۲۶,۷۷۲,۶۵۲	۴۱٪	۲۰,۶۳۶,۶۱۲	۹٪
هزینه های مالی	-۱۰,۰۰۰,۰۰۰	-۹,۷۶۷,۳۸۷	۲٪-	-۹,۷۶۷,۳۸۷	۲٪-
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۹۹۹,۷۱۸	۹۹۹,۷۱۸	۰٪	۹۹۹,۷۱۸	۰٪
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۲۸۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۰٪	۲۸۰,۰۰۰	۰٪
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۱۰,۲۸۵,۷۰۷	۱۸,۲۸۴,۹۸۳	۷۸٪	۱۲,۱۴۸,۹۴۳	۱۸٪
اقلام غیر مترقبه	.	.		.	
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۰,۲۸۵,۷۰۷	۱۸,۲۸۴,۹۸۳	۷۸٪	۱۲,۱۴۸,۹۴۳	۱۸٪
مالیات	-۱,۳۴۸,۲۳۶	-۲,۳۹۶,۷۷۰	۷۸٪	-۱,۵۹۲,۴۶۶	۱۸٪
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۸,۹۳۷,۴۷۱	۱۵,۸۸۸,۲۱۳	۷۸٪	۱۰,۵۵۶,۴۷۶	۱۸٪
سود عملیاتی هر سهم	۲۵۳	۳۵۷		۲۷۵	
سود خالص هر سهم	۱۱۹	۲۱۲		۱۴۱	
سرمایه	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰		۷۵,۰۰۰,۰۰۰	

نتیجه گیری:

مفروضات کارشناسی برای سال ۹۵ در ۲ حالت در نظر گرفته شده است، در حالت اول نرخ ها مطابق آخرین نرخ های معامله شده در بورس کالا برای محصولات و شمش فولاد خوزستان در نظر گرفته شده است. با توجه به اینکه نرخ شمش فولاد خوزستان معادل ۱۴۱۰۰ ریال به ازای هر کیلوگرم در نظر گرفته شده است، و با توجه به درصدهای اعلامی (نرخ فروش کنسانتره ۱۳٪ شمش فولاد خوزستان) سود هر سهم معادل ۲۱۲ ریال پیش بینی میگردد. در حالت دوم نرخ ها معادل میانگین معاملات از ابتدای سال در نظر گرفته شده است که در این حالت سود هر سهم معادل ۱۴۱ ریال پیش بینی می گردد.