

تحليل بنيادي شركة ساهمي ذوب آهن اصفهان



شركة ساهمي ذوب آهن اصفهان

خرداد ماه ۱۳۹۵

شركة کارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.





■ نگاهی به شرکت

سال مالی: ۱۲/۲۹	سرمایه: ۷,۸۶۸,۴۰۶ میلیون ریال	نماد شرکت: ذوب
ارزش ویژه هر سهم: ۴,۳۹۵ ریال	آخرین قیمت: ۲,۷۳۴ ریال	حجم مبنا: ۱
درصد سود تقسیمی سال قبل: ۰٪	انحراف نسبت به پیش بینی قبل: ۰	پیش بینی EPS سال ۹۵: ۵۸۲- ریال
P/E صنعت: ۱۱۱,۲۵- مرتبه	رتبه نقد شوندگی: ۳	P/E شرکت: ۴,۷۳-
بازده کل دوره جاری: ۱۰,۵۱٪		بازده قیمتی دوره جاری: ۲,۲۴۵-۳,۲۷۰٪

*از تاریخ ۹۵/۰۳/۲۴ الی ۹۵/۰۱/۰۱

■ معرفی شرکت

○ تاریخچه تاسیس

شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان در تاریخ ۱۳۵۳/۶/۳۱ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و از تاریخ ۱۳۷۵/۹/۱۱ به اداره ثبت شرکت های زرین شهر انتقال یافته است. بر اساس تصویب نامه مورخ ۱۳۸۹/۱۰/۱۱ هیات واگذاری، اساسنامه جدید شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان مطابق با مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار مورد تصویب قرار گرفت و این تغییر در تاریخ ۱۳۹۱/۳/۲۳ در سازمان ثبت استان اصفهان به ثبت رسید.

همچنین هیات پذیرش فرابورس با پذیرش شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان و درج نماد با عنوان ذوب در بازار فرابورس موافقت و سازمان ایمییدرو عرضه ۱۰ درصد کل سهام را از طریق عرضه اولیه در بازار دوم فرابورس موافقت و سازمان ایمییدرو عرضه ۱۰ درصد کل سهام را از طریق عرضه اولیه در بازار دوم فرابورس تعهد نموده است. کل سهام شرکت در پایان سال ۱۳۹۱ واگذار و شرکت از شمول قوانین دولتی خارج گردیده است.

○ موضوع فعالیت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه، انجام عملیات ذوب و ریخته گری و نورد فولادهای آلیاژی جهت تولید انواع مقاطع هندسی استاندارد و تولید ورق، احداث و بهره برداری و اداره کارخانه ها و تاسیسات و تجهیزات مربوطه و صنایع وابسته، انجام عملیات بازرگانی از قبیل خرید و فروش کالا و خدمات و صادرات و واردات، سرمایه گذاری در شرکت های دولتی و خصوصی، انجام فعالیت های ورزشی و همگانی و قهرمانی، ایجاد موسسات کارگزاری و یا اخذ نمایندگی آن در سازمان بورس اوراق بهادار و به طور کلی هر نوع فعالیت در راستای اهداف شرکت می باشد.

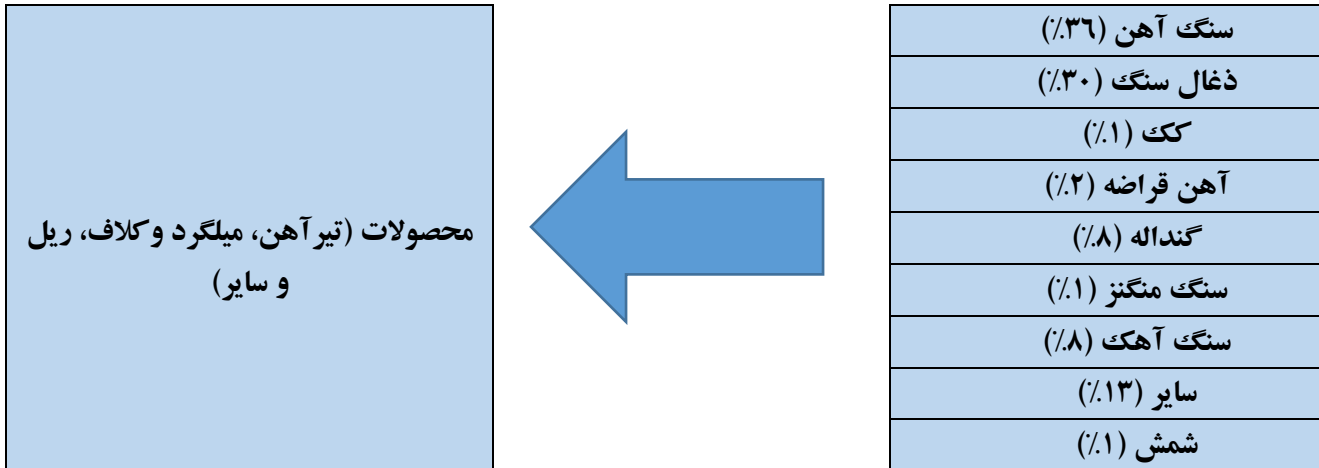


○ سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	نام سهامدار
٪۵۰،۸۳	۴،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰	سازمان تامین اجتماعی
٪۱۲،۷۰	۱،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰	موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارک. فولاد
٪۵،۵	۴۳۳،۰۰۰،۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان
٪۳،۸	۲۹۹،۰۰۰،۰۰۰	سازمان خصوصی سازی
٪۱،۲	۹۵،۰۰۰،۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری سامان فرهنگیان
٪۲۵،۹۴	۲،۰۴۱،۴۰۶،۰۰۰	سایر
٪۱۰۰	۷،۸۶۸،۴۰۶،۰۰۰	جمع



○ فرایند تولید



○ فاکتورهای اساسی موثر بر شرکت

- دو فاکتور بسیار مهم در سوددهی شرکت اثر گذار است: ۱- مقدار فروش شرکت ۲- نرخ فروش محصولات شرکت
- افزایش نرخ محصولات شرکت تابع دو عامل افزایش نرخ جهانی فولاد و افزایش نیاز داخلی کشور خصوصا در زمینه ساخت و ساز و طرحهای عمرانی می باشد.
- تسهیلات دریافتی شرکت حدود ۲۸،۱۳۸،۶۴۰ میلیون ریال است که در سال ۹۵ هزینه مالی معادل ۷،۰۰۵،۷۴۲ میلیون ریال به شرکت تحمیل می کند. (۸۹۰ ریال به ازای هر سهم)



■ تامین مواد اولیه

سنگ آهن و ذغال سنگ با ۶۵٪ مهمترین مواد اولیه شرکت را تشکیل می دهند. نرخ خرید سنگ آهن بر مبنای ۱۳٪ نرخ فروش فولاد خوزستان تعیین می گردد. شرکت معادن سنگ آهن احیا و شرکت سنگ آهن مرکزی ایران تامین کنندگان اصلی سنگ آهن و شرکت ذغال سنگ پرورده طیس تامین کننده اصلی ذغال سنگ شرکت هستند.

بازار تامین مواد اولیه	درصد
داخلی	۷۶٪
خارجی	۲۴٪

■ بازار فروش محصولات

تیرآهن با اختصاص ۵۰٪ از مبلغ فروش مهمترین محصول شرکت است. شرکت تعاونی آهن آلات تهران مشتری اصلی تیرآهن شرکت است.

بازار فروش	درصد
داخلی	۸۱٪
خارجی	۱۹٪

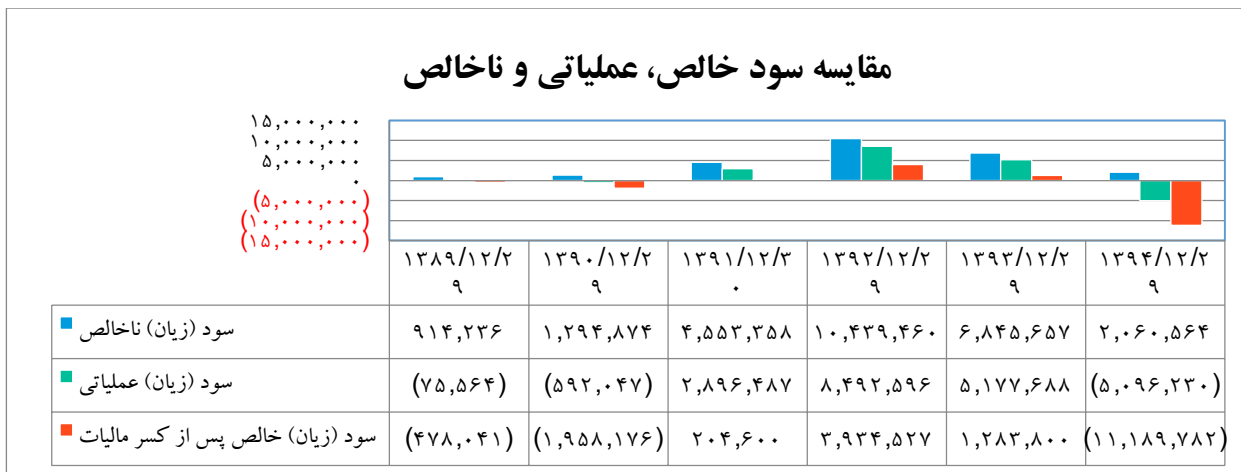
■ خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

در رابطه با اقلام ترازنامه ای نکات زیر قابل اهمیت می باشند:

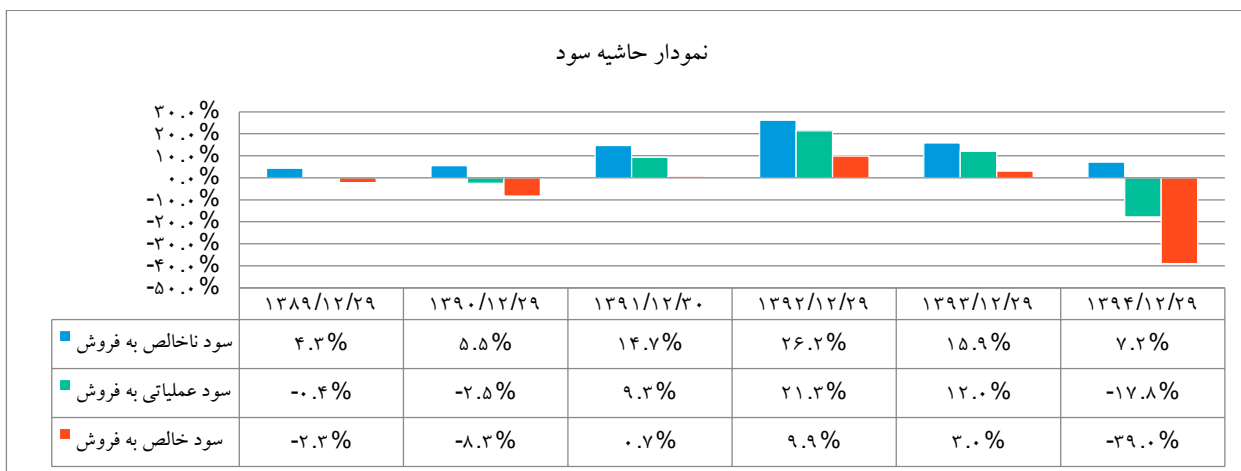
- دارایی های شرکت در ۶ سال اخیر روند افزایشی داشته است. در این طبقه داراییهای ثابت پس از کسر استهلاک شرکت افزایش زیادی نسبت به سالهای قبل از خود نشان میدهد که نشان از تجدید ارزیابی داراییها است.
- بدهی های شرکت در چند سال اخیر روندی افزایشی داشته است. بدهیهای جاری بیش از ۸۹٪ بدهیهای شرکت را تشکیل می دهد.

مقایسه نموداری

۱. نمودار مقایسه ای سود آوری شرکت

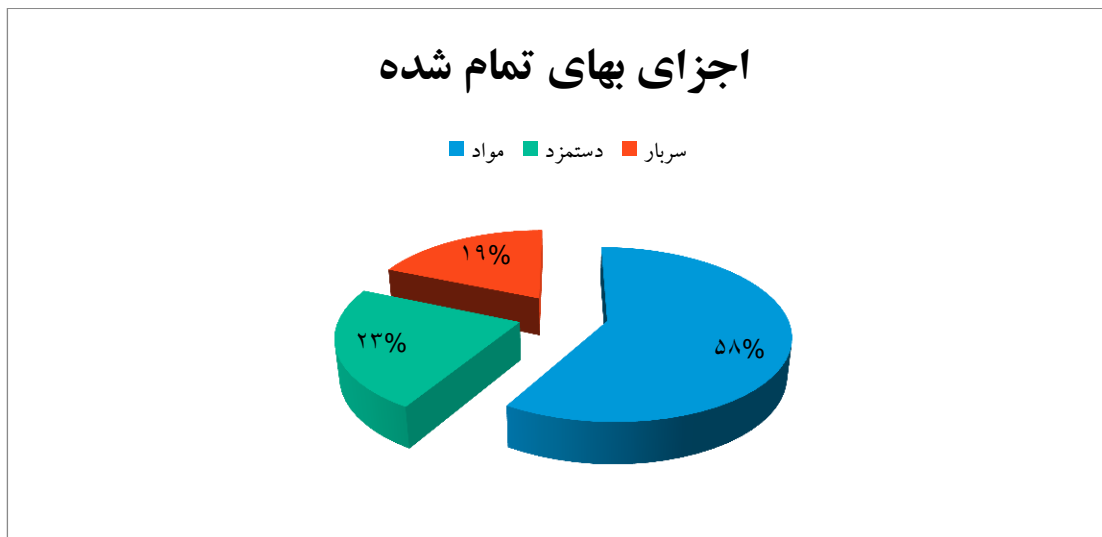


۲. مقایسه حاشیه سود





۳. ترکیب بهای تمام شده



▪ نسبتهای مالی

شرح	۱۳۸۹/۱۲/۲۹	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
نسبت جاری	۰.۶۳۴	۰.۶۱۵	۰.۶۶۷	۰.۷۴۶	۰.۷۵۵	۰.۵۶۷
نسبت آنی	۰.۱۹۹	۰.۲۰۶	۰.۲۲۷	۰.۲۵۲	۰.۲۹۲	۰.۲۴۰
سرمایه در گردش	-۹,۰۵۲,۰۲۰	-۱۲,۴۳۰,۸۷۷	-۱۳,۸۰۰,۹۰۳	-۱۱,۴۱۰,۷۲۸	-۱۱,۴۵۵,۲۲۴	-۲۵,۷۸۷,۵۶۸
نسبت دارایی جاری به کل دارایی	۴۶.۵٪	۵۱.۰٪	۵۶.۳٪	۵۹.۱٪	۳۸.۸٪	۳۹.۲٪
نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	۶.۳٪	۹.۴٪	۱۱.۴٪	۱۱.۳٪	۳.۶٪	۵.۰٪
نسبت مطالبات به دارایی جاری	۲۵.۱٪	۲۴.۰٪	۲۲.۷٪	۲۲.۵٪	۳۵.۱٪	۳۷.۴٪
نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	۶۸.۷٪	۶۶.۶٪	۵۸.۱٪	۶۱.۷٪	۵۶.۷٪	۵۲.۷٪
گردش موجودی کالا	۲.۰۲	۱.۹۳	۱.۶۶	۱.۸۳	۱.۶۱	۱.۶۱
گردش حسابهای دریافتی	۵۸۴.۱۱	۷۵۸.۳۴	۱۱۴.۵۷	۱۴.۹۳	۵.۹۳	۵.۹۳
گردش داراییها	۰.۶۵	۰.۷۰	۰.۷۵	۰.۳۲	۰.۵۸	۰.۳۲
گردش داراییهای ثابت	۱.۲۷	۱.۵۳	۱.۰۹	۱.۷۸	۰.۵۳	۰.۵۳



▪ پیش بینی سود سال ۱۳۹۵
۱. مفروضات بودجه

شرح	بودجه ۹۵	کارشناسی ۹۵
نرخ فروش تیر آهن (ریال به تن)	۱۳,۰۱۰,۰۰۰	۱۶,۰۰۴,۰۰۰
نرخ فروش میلگرد و کلاف (ریال به تن)	۱۱,۱۳۳,۰۰۰	۱۴,۳۷۹,۰۰۰
نرخ خرید سنگ آهن (ریال به تن)	۱,۱۹۴,۶۵۳	۱,۸۲۰,۰۰۰

۱. پیش بینی سود ۹۵

شرح	کارشناسی ۹۵	بودجه ۹۵	انحراف بودجه
فروش	۴۸,۱۰۷,۸۰۸	۴۰,۰۷۱,۸۷۶	۸,۰۳۵,۹۳۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۳۹,۱۱۰,۱۱۴	-۳۵,۵۶۶,۲۳۰	-۳,۵۴۳,۸۸۴
سود (زیان) ناخالص	۸,۹۹۷,۶۹۴	۴,۵۰۵,۶۴۶	۴,۴۹۲,۰۴۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۲,۴۱۸,۱۷۵	-۲,۴۲۵,۴۷۳	-۱۶۷,۷۰۲
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	.	.	.
سود (زیان) عملیاتی	۶,۵۷۹,۵۱۹	۲,۰۸۰,۱۷۳	۴,۳۲۴,۳۴۶
هزینه های مالی	-۷,۰۰۵,۷۴۲	-۷,۰۰۵,۷۴۲	.
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۲۶۲,۷۷۵	۲۶۲,۷۷۵	.
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	-۹۴,۰۱۰	-۹۴,۰۱۰	.
سود (زیان) قبل از ارقام غیر مترقبه	-۲۵۷,۴۵۸	-۴,۵۸۱,۸۰۴	۴,۳۲۴,۳۴۶
ارقام غیر مترقبه	.	.	.
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	-۲۵۷,۴۵۸	-۴,۵۸۱,۸۰۴	۴,۳۲۴,۳۴۶
مالیات	.	.	.
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	-۲۵۷,۴۵۸	-۴,۵۸۱,۸۰۴	۴,۳۲۴,۳۴۶

سود عملیاتی هر سهم	۸۳۶	۲۸۷	۵۵۰
سود خالص هر سهم	-۳۳	-۵۸۲	۵۵۰
سرمایه	۷,۸۶۸,۴۰۶	۷,۸۶۸,۴۰۶	۷,۸۶۸,۴۰۶



نتیجه گیری:

- تحلیل کارشناسی سود هر سهم شرکت برای سال ۹۵ با احتساب نرخ فروش تیر آهن به ازای هر تن ۱۶,۰۰۴,۰۰۰ ریال و نرخ خرید سنگ آهن به ازای هر تن ۱,۸۲۰,۰۰۰ ریال (۱۳٪ نرخ شمش فولاد خوزستان) (۱۴,۰۰۰,۰۰۰ ریال به ازای هر تن) برابر ۳۳- ریال برآورد می گردد.