

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

فولاد خوزستان

سهامدار عمده شرکت "گروه توسعه اقتصادی پایندگان" است که حدود ۴۶ درصد از فخوز را مالک بوده که این مالکیت از سال ۹۱ طی معامله بلوکی از شرکت های وابسته به صندوق کارکنان نفت به این شرکت منتقل شده است. ظرفیت عملی در حال حاضر ۳,۸۰۰,۰۰۰ تن (۱,۱۰۰,۰۰۰ تولید اسلب + ۲,۷۰۰,۰۰۰ بیلت) و در فاز سوم به ۵,۲۰۰,۰۰۰ خواهد رسید. عرضه محصولات این شرکت به صورت عرضه در بورس کالا و همچنین صادرات مستقیم (صادرات ۵۰٪ بیلت و ۳۰٪ اسلب به عمان، امارات، تایلند و...) است که در هر دو، قیمت ها بر اساس دو فاکتور اساسی نرخ جهانی و نرخ ارز نیما تعیین میشوند البته فروش صادراتی طبیعتاً کمی نرخ گرانتری دارد

قیمت بازار سهم در تاریخ ۲۴ اسفند ماه ۹۹، ۱۴۲۰ تومان، پی به ایی ۶/۳ خواهد بود. نسبت بدهی شرکت ۰.۵ و نسبت نقدینگی شرکت ۱.۳ است که جهت کاهش ریسک نقدشوندگی و اعتبار بالا جهت تامین مالی بسیار مطلوب دیده می شود. حاشیه سود خالص در سال ۹۸، ۲۷ درصد و در گزارش ۹ ماهه ۱۳۹۹، ۳۹ درصد اعلام شده که جهش بسیار خوبی خوبی است.

۱۳۹۷ واقعی	۹۸ واقعی	۹۹ برآورد	۱,۴۰۰	صورت سود و زیان
۱۱۳,۱۳۱,۷۶۸	۱۵۸,۴۰۷,۸۱۳	۳۰۱,۵۴۶,۹۸۹	۴۴۶,۲۱۳,۷۵۶	فروش
(۷۵,۶۶۶,۵۷۵)	(۱۱۷,۹۸۸,۰۳۳)	(۱۱۷,۰۱۵,۳۸۳)	(۲۷۳,۱۲۴,۵۴۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۷,۴۸۵,۱۹۳	۴۰,۴۱۹,۷۹۰	۱۳۱,۴۳۱,۶۰۶	۱۷۳,۰۹۰,۶۱۷	سود (زیان) ناخالصی
(۶,۱۱۱,۷۶۳)	(۷,۱۴۴,۶۹۴)	(۱۳,۰۰۸,۸۶۳)	(۱۵,۶۱۱,۵۳۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۲۴,۷۲۱	۳,۸۰۹,۹۲۳	۲,۷۰۵,۷۸۵	۳,۷۰۵,۷۸۵	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۱,۶۹۸,۱۵۱	۳۷,۰۷۷,۰۱۸	۱۲۲,۱۱۸,۵۳۸	۱۶۰,۱۸۴,۸۸۰	سود (زیان) عملیاتی
(۳,۸۰۵,۱۳۱)	(۲,۷۵۳,۸۷۷)	(۲,۱۳۷,۶۸۸)	(۳,۱۲۷,۶۸۸)	هزینه های مالی
۵۰۰,۴۱۶	۵۳۴,۸۱۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
۳,۸۵۲,۰۶۲	۱,۱۴۳,۷۱۳	۱,۹۸۱,۲۱۳	۲,۳۷۷,۴۵۴	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۳۳,۳۴۵,۴۹۸	۳۵,۹۹۱,۶۶۴	۱۲۲,۴۷۲,۰۵۲	۱۶۰,۹۳۴,۶۴۶	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۱,۶۹۵,۱۲۹)	(۲,۵۹۵,۷۹۳)	(۹,۶۲۴,۱۶۳)	(۱۲,۶۵۹,۰۴۱)	مالیات
۳۱,۵۵۰,۳۶۹	۳۳,۳۹۵,۸۷۲	۱۱۲,۸۴۷,۸۸۹	۱۴۸,۲۷۵,۶۰۵	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۱,۶۵۶	۱,۷۵۳	۲,۳۵۷	۲,۹۶۶	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۹۰,۴۸,۶۹۷	۱۹۰,۴۸,۶۹۷	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

✓ به طور کلی فخوز و سایر نمادهای گروه فلزات اساسی به واسطه افزایش نرخ دلارنیم و رشد قیمت‌های جهانی با افزایش نرخ فروش همراه بوده اند و فلزات اساسی عمدتاً گزارشات خوبی را در نه ماه داشتند. با توجه به رشد قیمت های جهانی محصولات فولادی چشم انداز خوبی برای این صنعت پیش بینی میشود. بنابراین با فرض تداوم رویه قیمت گذاری قبل (۸۰ درصد CID)، سود هر سهم فخوز برای سال مالی منتهی به ۹۹، ۲۲۷ تومان (با سرمایه جدید ۲۲۵ تومان با سرمایه قبلی ۵۹۷ تومان) برآورد میشود و در سال ۱۴۰۰ با تداروم مفروضات یاد شده حدوداً ۳۰۰ تومان (با سرمایه جدید) برآورد میگردد.

✓ نتیجه گیری: فولاد خوزستان با داشتن سابقه ۵۰ ساله به عنوان یکی از قطب‌های اصلی سازمان بورس و از بزرگ ترین عرضه کننده‌های شمش فولادی، در ایران و جهان و صادرات به بیش از ۲۳ کشور جهان نقش بسیار مهمی در رشد اقتصادی کشور دارد. با این حال تحلیل بنیادی فخوز عملاً دشوار بوده و نمی‌توان نظر قطعی راجب آن بیان کرد. شاید امروز سهام این شرکت با توجه به اصلاح قیمتی بیش از ۳۰ درصدی صورت گرفته همچنان شرایط اصلاح بیشتر با توجه به جو منفی ایجاد شده در صنعت فلزات اساسی را داشته باشد. اما فولاد خوزستان به عنوان یک بنگاه اقتصادی مادر، دیر یا زود در مسیر اصلی خود قرار خواهد گرفت. بنابراین محدوده قیمتی ۱۳۰۰ تا ۱۴۰۰ تومان جهت خرید ارزنده به نظر میرسد.