

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

فولاد مبارکه اصفهان

شرکت فولاد مبارکه اصفهان به عنوان بزرگترین تولید کننده فولاد و دارای سهم ۵۰ درصدی (۱۰ میلیون تن) از تولید این محصول از بزرگترین واحدهای صنعتی داخلی و بزرگترین تولیدکننده انواع ورق های فولادی در خاورمیانه است. تولیدات این شرکت عمدتاً ورق گرم (محصول استراتژیک) و ورق سرد است. طرح توسعه:

- ✓ واحد کنسانتره فولاد سنگان خراسان با ظرفیت ۵ میلیون تن (بیشترت فیزیکی ۹۵ درصد تا شهریور ۹۹)
- ✓ واحد فولاد و ریخته گری فولاد سفید دشت با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن تختال (بیشترت فیزیکی ۸۵ درصد تا شهریور ۹۹)

درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها: ۸۵ درصد از درآمدهای حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکت های بورسی و معادن، گلگ، کچاد، هرمز، وتوکا، فجر است. که در سال گذشته ۲۵۰۰ میلیارد تومان و برای سال ۹۹ حدوداً ۴ هزار میلیارد تومان و برای ۱۴۰۰ حدوداً ۳ هزار میلیارد تومان برآورد میشود.

برآورد سود ۱۳۹۹:

با توجه به گزارش اسفند ماه منتظر شده، فولاد مبارکه قادر به تحقق درآمد عملیاتی ۷۷ هزار میلیاردی شده که دو برابر درآمد سال گذشته آن است. با میانگین ورق گرم ۴۳۰ دلاری (۵۳۰ دلاری ایران برای سه ماه پایانی) و میانگین دلار ۲۴۰۰۰ تومان در ۳ ماه پایانی سال (میانگین دلار نیمایی کل سال ۲۰۶۰۰ است)، توانایی سود سازی در محدوده ۱۸۰ تا ۲۰۰ تومان به ازای هر سهم را دارد.

برای سال مالی ۱۴۰۰:

قیمت ورق گرم و سرد به ترتیب در حال حاضر ۸۴۰ و ۹۵۰ دلار است. با توجه به تصمیمات جدید دولت چین مبنی بر حذف مشوق معافیت مالیاتی ۶۰ قلم کالای فولادی و همچنین محدود کردن تولید فولاد این کشور، میتوان انتظار رشد ۱۵ تا ۲۰ درصدی برای این دو محصول برای سال ۲۰۲۱ قایل بود. بنابراین با فرض ورق گرم ۷۷۳ دلاری ورق سرد ۸۷۴ دلاری و دلار ۲۲ هزار تومان و رشد ۲۰۰ درصدی انرژی، شرکت توانایی سود سازی در محدوده ۲۳۰ تا ۲۴۰ تومان به ازای هر سهم را دارد. بنابراین با در نظر گرفتن محدوده قیمتی ۱۳۲۰ تومانی فعلی سهم و با احتمال تقسیم سود ۳۰ درصدی (۵۰ تا ۶۰ تومان) P/E، کارشناسی فولاد برای سال جاری کمتر از ۶ واحد به دست می آید که با توجه به بنیاد خوب سهم و ثبت رکورد فروش در گزارش فعالیت اسفند ماه جهت خرید توصیه میشود.

بورس کالا: رشد قیمت دلار عامل مهمی برای شرکت قلمداد می شود. فروش محصولات گرم در بورس کالا با عنوان محصول اصلی شرکت به مرز ۱۷ هزار تومانی رسیده که بیشترین سطح تاریخی آن است. همچنین ورق سرد با رقابت زیاد با میانگین قیمت ۱۸ و ۸۰۰ تومنی به ازای هر کیلو گرم معامله شد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۶	۱۳۹۸	۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۱۵۸,۰۲۱,۸۲۹	۲۹۱,۴۵۸,۷۹۱	۷۷۱,۸۹۹,۱۷۷	۱,۱۰۷,۶۰۰,۶۶۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۵,۲۶۱,۴۶۸)	(۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲)	(۳۷۸,۳۲۰,۰۵۱)	(۵۵۲,۲۱۵,۰۴۴)
سود (زیان) ناخالص	۷۲,۷۶۰,۳۷۱	۱۶۶,۰۰۰,۱۳۹	۳۹۳,۵۷۹,۱۲۶	۵۵۵,۳۸۵,۶۱۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶,۸۷۰,۰۱۲)	(۱۱,۹۳۸,۱۷۶)	(۱۷,۵۱۸,۸۹۱)	(۲۱,۰۲۲,۶۶۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۱,۴۰۳,۱۸۴	(۱,۴۷۵,۳۵۰)	۵,۶۹۰,۵۰۵	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶۷,۲۹۳,۵۴۲	۱۵۲,۵۸۶,۶۱۳	۳۸۱,۷۵۰,۷۴۰	۵۲۴,۳۶۲,۹۴۷
هزینه های مالی	(۱۱,۰۵۲,۵۳۷)	(۱۴,۷۱۰,۴۲۲)	(۲۳,۸۹۵,۱۱۶)	(۲۳,۸۹۵,۱۱۶)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۹,۰۷۳,۷۸۴	۲۷,۳۹۲,۹۴۳	۹,۴۳۱,۸۲۳	۲۷,۳۹۲,۹۴۳
خالص درآمد (هزینه های متفرقه)	۷۴۹,۲۲۴	۳,۷۲۹,۳۳۳	۹,۲۳۴,۴۲۷	۴,۴۷۵,۱۸۸
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۶۶,۰۶۴,۰۲۲	۱۶۸,۹۹۸,۴۵۷	۴۰۷,۲۲۲,۲۷۵	۵۲۴,۳۳۵,۹۶۲
مالیات	(۵,۷۴۷,۳۴۱)	(۲۱,۰۳۸,۴۴۹)	(۳۱,۲۱۵,۸۸۴)	(۵۱,۹۲۹,۹۷۴)
سود و زیان خالص	۶۰,۳۱۶,۷۸۲	۱۴۷,۹۵۹,۸۰۸	۳۷۶,۰۰۶,۳۹۱	۴۹۰,۴۰۵,۹۸۸
سرمایه	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰
EPS	۸۰۴	۷۰۸	۱,۸۰۱	۲,۲۴۶

