

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

فولاد کاوه جنوب کیش

این شرکت جز واحدهای فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس (سهامدار عمده، ۵۳ درصد) و واحدهای تولیدی و تجاری بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی (سهامدار عمده، ۱۲ درصد) می باشد. فولاد کاوه در ده سال اخیر حدود ۷ درصد از سهم بازار تولید بیلت کشور را به خود اختصاص دهد. محصول اصلی شرکت شمش بیلت و آهن اسفنجی (مورد استفاده در تولید بیلت و مازاد آن جهت عرضه به بازار داخلی و خارجی) میباشد. در سال ۹۹ حدود ۷۵ درصد از درآمد عملیاتی شرکت حاصل از صادرات بوده (سهم ۱۸ درصدی از صادرات شمش فولادی کشور). بنابراین از آنجاییکه حدود ۷۵ درصد از درآمد عملیاتی شرکت از محل صادرات بیلت به دست میآید، سود شرکت متاثر از قیمت جهانی بیلت و نرخ دلار نیمایی میباشد. محصولات در بازار داخلی نیز در بورس کالا انجام میگردد.

ظرفیت اسمی تولید بیلت در حال حاضر ۱.۲۰۰.۰۰۰ تن (فاز ۱) و در فاز دوم که در شهریور سال جاری به بهره برداری رسیده به ۲.۴۰۰.۰۰۰ تن رسیده است. لذا بهره برداری ۲۰ تا ۳۰ درصدی از این محل دور از ذهن نیست. بنابراین طی سناریو دیگر، مقدار فروش به این میزان افزایش لحاظ شده است. در ارتباط با فاز ۲ که در بالا به آن اشاره شده، این شرکت برای تامین مالی پروژه خود به استقراض از صندوق توسعه ملی پرداخته است و بخش قابل توجهی از هزینه مالی سال ۹۹ آن مربوط به این وام است. شرکت با توجه به این که حدود ۷۵ درصد محصولات خود را صادر می کند در پرداخت ارزی این وام با مشکل مواجه نخواهد شد (تا ۹ ماه سال ۹۹، ۲۵۴ میلیون دلار درآمد ارزی داشته). همچنین در بخش سربر این شرکت هزینه استهلاک فولاد سازی فاز ۲ با توجه به درصد بهره برداری از آن در سال ۹۹ در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است سیاست تقسیم سود شرکت ۵۰ درصدی است.

سال ۱۳۹۹:

شرکت در سال گذشته مبلغ ۱۳.۴۰۰ میلیارد تومان فروش داشته و در نهایت به سود ۴.۸۵۰ میلیارد تومانی (۳۲۰ تومان به ازای هر سهم) دست خواهد یافت. حاشیه سود خالص ۳۶ درصد.

✓ پیش بینی سود سال ۱۴۰۰:

سناریو ۱: با فرض دلار ۲۲ هزار تومانی و بیلت ۶۱۰ دلاری و تولید بیلت با ظرفیت قبلی (فاز ۱)، توانایی سود سازی شرکت در محدوده ۴۰۶ تومان به ازای هر سهم خواهد بود.

سناریو ۲: با فرض دلار ۲۲ هزار تومانی و بیلت ۶۱۰ دلاری و بهره برداری ۳۰ درصدی از فاز دوم بیلت (تکمیل پروژه در شهریور ۹۹ انجام شده)، توانایی سود سازی شرکت در محدوده ۶۱۰ تومان به ازای هر سهم خواهد بود.

قیمت سهم در حال حاضر در محدوده ۱۹۹۰ تومان بوده و با سود ۳۲۰ تومانی، پی به ایی سهم ۶ میباشد. با توجه به ظرفیت جدید فاز دوم و تامین مواد اولیه به صورت داخلی و فروش موفق صادراتی با وجود تحریم های موجود، این سهم جهت سرمایه گذاری میان مدت توصیه می شود.

صورت سود و زیان	عملکرد ۱۳۹۹ (ح ش)	عملکرد ۱۳۹۸ (ح ش)	واقعی ۱۳۹۷	واقعی ۱۳۹۸	کارشناسی	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۵,۷۸۸,۲۴۹	۸,۹۰۵,۰۷۸	۳۳,۲۳۲,۴۹۹	۵۲,۱۸۸,۸۱۵	۱۳۴,۱۸۰,۴۶۰	۱۷۱,۵۷۶,۶۲۵	۲۲۳,۰۴۹,۶۲۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴,۶۴۴,۱۹۷)	(۶,۷۰۴,۶۷۰)	(۳۳,۶۲۳,۰۹۳)	(۴۰,۵۲۹,۱۰۱)	(۷۷,۷۸۱,۱۷۳)	(۱۰۱,۷۵۱,۴۷۳)	(۱۲۰,۷۱۱,۵۵۳)
سود (زیان) ناخالص	۱,۱۴۴,۰۵۲	۲,۲۰۰,۴۰۸	۱,۰۲۰,۱۳۶	۱۲,۶۶۹,۷۱۴	۵۶,۳۹۹,۲۸۷	۶۹,۸۱۷,۴۶۸	۱۰۲,۳۳۸,۱۷۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۴۶,۹۳۴)	(۲۶۹,۳۴۵)	(۱,۱۱۲,۹۸۹)	(۱,۲۱۵,۲۵۹)	(۱,۷۷۲,۷۹۶)	(۲,۱۲۷,۳۵۵)	(۲,۵۵۲,۸۲۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	(۸۰,۸۲۱)	(۳۰۵,۳۷۸)	(۲۴۷,۵۷۲)	۵۱۹,۶۴۷	.	.	.
سود (زیان) عملیاتی	۹۲۰,۲۹۷	۱,۶۲۵,۶۸۵	۸۸۴۰,۸۸۰	۱۱,۹۵۳,۸۸۲	۵۴,۶۲۶,۴۹۱	۶۷,۶۹۰,۱۱۳	۹۹,۷۸۵,۳۴۶
هزینه های مالی	(۶۲۶,۰۲۱)	(۱,۴۸۵,۰۲۶)	(۲,۷۳۰,۶۷۴)	(۲,۵۲۳,۲۶۹)	(۴,۰۶۵,۴۰۹)	(۴,۰۶۵,۴۰۹)	(۴,۰۶۵,۴۰۹)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	.	.	۳۱۰,۹۹۴
خالص درآمد (هزینه های متفرقه)	۲۷,۲۳۹	(۵۰,۹۴۳)	(۳,۰۶,۳۰۰)	۳۰,۸۰۲۱	۹۶,۴۱۱	.	.
سود و زیان قبل از کسر مالیات	۳۳۱,۵۱۵	۸۹,۷۱۶	۶,۰۱۴,۹۰۰	۹,۷۲۶,۶۲۴	۵۰,۶۵۷,۹۹۳	۶۳,۶۲۴,۷۰۴	۹۵,۷۱۹,۹۳۷
مالیات	(۷۳,۵۰۳)	.	.	.	(۲,۱۸۵,۲۶۹)	(۲,۶۳۲,۵۷۱)	(۴,۱۲۹,۱۷۹)
سود و زیان خالص	۲۵۹,۰۱۲	۸۹,۷۱۶	۶,۰۱۴,۹۰۰	۹,۷۲۶,۶۲۴	۴۸,۴۷۲,۷۲۴	۶۱,۰۱۱,۶۲۷	۹۱,۵۹۰,۷۵۸
سرمایه	۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰
EPS	۵۲	۱۳	۸۵۹	۶۶۸	۳,۲۳۱	۴,۰۶۷	۶,۱۰۶



پرتو تابان
شرکت سرمایه گذاری پرتو تابان مشاوران و فنکاران
تهران - خیابان...