

تحلیل بنیادی شرکت "فولاد مبارکه اصفهان"

معرفی: 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 ورق‌های فولادی در خاورمیانه است. تولیدات این شرکت عمدتاً ورق گرم (محصول استراتژیک) و ورق سرد است. سرمایه شرکت در حال حاضر حدوداً ۲۱ هزار میلیارد تومان است که ومعادن و بانک رفاه به ترتیب با مالکیت ۱۷ و ۱۰ درصدی سهامداران عمده فولاد مبارکه هستند. ارزش بازار سهم در تاریخ ۲۳ آبان ماه ۱۴۰۰، ۳۳۱ هزار میلیارد تومان بزرگترین شرکت گروه آهن و فولاد است.

برآورد سود ۱۴۰۰: شرکت در سال گذشته مبلغ ۷۷ هزار میلیارد تومان فروش داشته و در نهایت به سود هر ۱۳۰ تومان دست یافته است. شرکت در عملکرد ۶ ماهه ۱۴۰۰، با فروش ۶۶ هزار میلیارد تومانی به سود هر سهم ۱۲۱ تومانی دست یافته است. همچنین بر اساس گزارش فعالیت مهر ماه، از ابتدای سال مالی تا مهر ۱۴۰۰، در مجموع مبلغ ۷۸ هزار میلیارد تومان فروش داشته است که نسبت به فروش در مدت مشابه سال قبل رشد ۱۲۵ درصدی داشته است که البته این موضوع باید با افت درآمد عملیاتی در سه ماه دوم سال (به علت قطعی برق) لحاظ گردد.

بورس کالا: رشد قیمت دلار و ورق گرم عامل مهمی برای شرکت قلمداد می‌شود. فروش سلف (تحويل پایان دی ماه ۱۴۰۰) محصولات گرم در بورس کالا به عنوان محصول اصلی شرکت به مرز ۲۱ هزار تومانی رسیده (در برآورد شش ماه دوم نرخ فروش ورق گرم ۱۸ هزار تومان برای فروش داخلی و ۲۰.۸ هزار تومان برای فروش صادراتی در نظر گرفته شده است). همچنین ورق سرد به صورت سلف (تحويل اواسط بهمن ماه ۱۴۰۰) با قیمت ۲۴ هزار و ۴۰۰ تومن صورت گرفته است (میانگین فروش ورق سرد در شش ماه اول سال ۲۱.۷ تومان بوده و برای شش ماه دوم ۲۱.۱ تومان - یعنی ورق سرد ۹۰۰ دلاری - بر آورد شده است). با لحاظ کردن شرایط مطروحه، فولاد مبارکه قادر به تحقق سود ۲۹۰ تا ۳۰۰ تومانی خواهد بود. با در نظر گرفتن محدوده قیمتی ۱۱۲۰ تومانی فعلی سهم P/ E کارشناسی فولاد برای سال جاری در حدود ۴ واحد به دست می‌آید که با توجه به بنیاد خوب سهم و پی به ایی پایین، جهت خرید و نگهداری با چشم انداز میان مدت کم ریسک و مناسب دیده میشود.

همچنین ۸۵ درصد از درآمدهای حاصل از سرمایه گذاری در سهام بورسی ومعادن، کگل، کچاد، هرمز، وتوکا، فجر است. که در سال گذشته ۸۰۰۰ میلیارد تومان و برای سال ۱۴۰۰ حدوداً ۹۰۰۰ میلیارد تومان برآورد شده است.

طرح توسعه: شرکت در راستای دستیابی به توازن در زنجیره ارزش سرمایه گذاری های گروه فولاد مبارکه، پروژه احداث نورد گرم شهید سپهبد سلیمانی را در دست اجرا دارد. هدف اصلی از اجرای این طرح تبدیل نمودن تختال تولیدی در طرح توسعه زیرسقف ناحیه فولاد سازی و ریخته گری به ورق فولادی و همچنین تولید محصولات ویژه و کیفی می باشد که تاکنون در کشور قابلیت تولید نداشته اند. در حال حاضر فرآیند انتخاب پیمانکار و انعقاد قرارداد مرتبط با پروژه مذکور در شرکت آغاز گردیده و پیش بینی میشود که با شروع مراحل اجرایی، این پروژه ظرف مدت ۳ سال به بهره برداری خواهد رسید. برنامه های گروه: پروژه فولاد سازی و ریخته گری در شرکت فولاد سفیددشت چهارمحال و بختیاری با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن تختال تا الان ۹۰ درصد پیشرفت داشته است و پروژه فولاد سازی مجتمع فولاد زاگرس اندیمشک با ظرفیت تولیدی ۴۰۰ هزار تن بیلت میزان پیشرفت فیزیکی تا الان ۲۰ درصد است.

تحلیل حساسیت سود هر سهم فولاد در سال ۹۹

نرخ دلار

۲,۹۱۵	۱۹۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰
۷۴۰	۲,۵۲۸	۲,۶۰۰	۲,۶۷۳	۲,۷۴۵	۲,۸۱۷	۲,۸۸۹	۲,۹۶۲	۳,۰۳۴
۷۶۰	۲,۵۷۱	۲,۶۴۵	۲,۷۲۰	۲,۷۹۴	۲,۸۶۸	۲,۹۴۳	۳,۰۱۷	۳,۰۹۲
۷۸۰	۲,۶۱۳	۲,۶۹۰	۲,۷۶۶	۲,۸۴۳	۲,۹۲۰	۲,۹۹۶	۳,۰۷۳	۳,۱۵۰
۸۰۰	۲,۶۵۵	۲,۷۳۴	۲,۸۱۳	۲,۸۹۲	۲,۹۷۱	۳,۰۵۰	۳,۱۲۹	۳,۲۰۸
۸۲۰	۲,۶۹۸	۲,۷۷۹	۲,۸۶۰	۲,۹۴۱	۳,۰۲۲	۳,۱۰۳	۳,۱۸۵	۳,۲۶۶
۸۴۰	۲,۷۴۰	۲,۸۲۴	۲,۹۰۷	۲,۹۹۰	۳,۰۷۴	۳,۱۵۷	۳,۲۴۰	۳,۳۲۴
۸۶۰	۲,۷۸۳	۲,۸۶۸	۲,۹۵۴	۳,۰۳۹	۳,۱۲۵	۳,۲۱۱	۳,۲۹۶	۳,۳۸۲
۸۸۰	۲,۸۲۵	۲,۹۱۳	۳,۰۰۱	۳,۰۸۸	۳,۱۷۶	۳,۲۶۴	۳,۳۵۲	۳,۴۴۰
۹۰۰	۲,۸۶۷	۲,۹۵۷	۳,۰۴۷	۳,۱۳۸	۳,۲۲۸	۳,۳۱۸	۳,۴۰۸	۳,۴۹۸
۹۲۰	۲,۹۱۰	۳,۰۰۲	۳,۰۹۴	۳,۱۸۷	۳,۲۷۹	۳,۳۷۱	۳,۴۶۳	۳,۵۵۶

ورق گرم