

## تحلیل بنیادی شرکت « فولاد خوزستان »

- فولاد خوزستان بزرگترین عرضه کننده شمش فولادی، دومین قطب تولید فولاد خام در کشور است. سهامدار عمده شرکت "گروه توسعه اقتصادی پایندگان" است که حدود ۴۶ درصد از فخور 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. گزارش ماهانه فخور نشان میدهد که در دی ۱۴۰۰ موفق به فروش ۵,۰۵۷ میلیارد تومان محصول شده است که نسبت به ماه گذشته کاهش ۶ درصدی داشته است.
- لازم به توضیح است که میانگین فروش ماهانه شرکت تا پایان این ماه مبلغ ۳,۸۱۲ میلیارد تومان بوده که فروش این ماه نسبت به میانگین فروش ماهانه ۳۳ درصد بیشتر بوده است.
- مجموع فروش شرکت در سال مالی ۱۴۰۰ مبلغ ۳۸,۱۱۶ میلیارد تومان بوده است.
- همچنین گزارش ماهانه فخور از نظر مقداری نشان میدهد که در آذر ۱۴۰۰ موفق به فروش ۳۸۷,۶۱۱ تن محصول شده است که نسبت به ماه گذشته کاهش ۲ درصدی داشته است.
- فخور در دو فصل ابتدای سال به ترتیب سود ۳۱۴ و ۲۴۶ را به ازای هر سهم ساخته و در فصل سوم سود ۳۲۸ ریالی ساخته و سود نه ماهه خود را به ۸۸۰ ریال برساند. سود هر سهم در سال ۱۳۹۹ برابر با ۹۳۰ ریال بوده است.
- شرکت در دو فصل اول و دوم به ترتیب به ترتیب ۱۰,۹۰۷ و ۹,۲۸۲ میلیارد تومان فروش داشته که در فصل سوم نسبت به فصل گذشته رشد ۳۹ درصدی داشته و فروش ۱۲,۸۷۱ میلیارد تومانی را گزارش کرده و فروش نه ماهه خود را به ۳۳,۰۵۹ میلیارد تومان رسانده که نسبت به دوره مشابه ۵۸ درصد رشد داشته است.
- حاشیه سود شرکت نیز در دو فصل اخیر ۴۵ و ۳۷ درصد بوده که در این فصل حاشیه سود برابر با فصل گذشته و ۳۷ درصد بوده است.
- سود عملیاتی فخور در فصل اول و دوم به ترتیب برابر با ۴,۱۳۸ و ۲,۹۳۱ میلیارد تومان بود که با سود ۴,۲۱۶ میلیارد تومانی در فصل سوم، سود نه ماهه خود را به ۱۱,۲۸۵ میلیارد تومان رسانده است.
- با فرض اینکه شرکت در سه ماه پایان سال موفق به کسب سود ۴۰ تومانی به ازای هر سهم بشود، سود قابل احتمالی برای پایان سال ۱۴۰۰، ۱۲۸ تومان خواهد بود که نشان از P/E کمتر از ۴ واحد دارد.
- با فرض بیلت ۵۷۰ دلاری منطقه سی ای اس در سال آینده و دلار ۲۶ هزار تومنی، و با توجه به احتمال شیوه نرخ گذاری گاز سوخت این صنعت، به میزان ۵۰ درصد نرخ خوراک صنعت پالایشگاهی (با فرض گاز طبیعی ۳۰ سنتی و نرخ دلار ۲۶ دلاری)

## تحلیل بنیادی شرکت « فولاد خوزستان »

با توجه به بودجه سال ۱۴۰۱، و نرخ گذاری ۵۰ درصد از گازخوراک پتروشیمی ها، اخبار خوبی برای سهم است. با توجه به نرخ گاز طبیعی ۳۰ سنتی میتوان نرخ گاز سوخت صنعت فولادی را حدوداً ۳۹۰۰ تومان به ازای هر مترمکعب دانست و این درحالی است که این نرخ در سال ۱۴۰۰، حدوداً ۱۵۰۰ تومان بوده است.

تحلیل حساسیت سود هر سهم فخور در سال ۱۴۰۰

نرخ دلار

290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	1,272	
1,460	1,399	1,338	1,277	1,216	1,155	1,094	1,033	480	
1,459	1,398	1,337	1,276	1,215	1,154	1,093	1,032	490	
1,459	1,398	1,337	1,276	1,215	1,154	1,093	1,032	500	
1,458	1,397	1,336	1,275	1,214	1,153	1,092	1,031	510	
1,457	1,396	1,335	1,274	1,213	1,153	1,092	1,031	520	
1,457	1,396	1,335	1,274	1,213	1,152	1,091	1,030	530	
1,456	1,395	1,334	1,273	1,212	1,151	1,091	1,030	540	
1,455	1,395	1,334	1,273	1,212	1,151	1,090	1,029	550	
1,455	1,394	1,333	1,272	1,211	1,150	1,090	1,029	560	بیلت
1,454	1,393	1,332	1,272	1,211	1,150	1,089	1,028	570	
1,454	1,393	1,332	1,271	1,210	1,149	1,089	1,028	580	
1,453	1,392	1,331	1,270	1,210	1,149	1,088	1,027	590	
1,452	1,391	1,331	1,270	1,209	1,148	1,088	1,027	600	
1,452	1,391	1,330	1,269	1,209	1,148	1,087	1,026	610	
1,451	1,390	1,330	1,269	1,208	1,147	1,087	1,026	620	
1,450	1,390	1,329	1,268	1,207	1,147	1,086	1,025	630	
1,450	1,389	1,328	1,268	1,207	1,146	1,086	1,025	640	

• مضافاً گزارش آذر و دی ماه فخور، گزارشات خیلی خوبی بود که خبر از افزایش حجم قابل توجه در تولید و فروش اسلب صادراتی میداد.

• فخور در سال گذشته فروش ۳۰،۶۴۷ میلیارد تومانی را ثبت کرده بود و در سال جاری بطور میانگین هر ماه فروش ۲،۸۱۲ میلیارد تومانی را گزارش کرده که در آذر و دی به ترتیب فروشی برابر با ۵،۴۰۸ و ۵،۰۵۷ میلیارد تومان داشته است. مبلغ فروش شرکت در ده ماهه برابر با ۳۸،۱۱۶ میلیارد تومان است.

• نرخ فروش بلوم و بیلت و اسلب صادراتی در دی ماه به ترتیب برابر با ۱۴۱،۶۰۵ و ۱۶۱،۳۴۶ ریال/کیلو گزارش شده است. نرخ داخلی اسلب و بلوم و بیلت نیز به ترتیب برابر با ۱۵۰،۱۷۱ و ۱۲۹،۰۵۷ ریال به ازای هر کیلو است.