

تحلیل بنیادی شرکت «فولاد کاوه جنوب کیش»

معرفی شرکت :

شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس با حدود ۵/۵۳ درصد سهامدار عمده کاوه است. پس از آن بنیاد مستضعفان و مدیریت سرمایه کوثر بهمن دارای درصدهای بالایی از سهام کاوه هستند.

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 ۹۸ و ۹۹ حدود ۷۰ درصد از درآمد عملیاتی شرکت حاصل از صادرات بوده است (سهام ۱۸ درصدی از صادرات شمش فولادی کشور).

در سال ۱۳۹۹ مقدار فروش (داخلی و صادراتی) شمش ۱ میلیون ۳۸۰ هزار تن و آهن اسفنجی حدود ۱۳۱ هزار تن بود. در سال ۱۴۰۰ (بر اساس گزارشات ماهانه منتشر شده)، ۱ میلیون و ۴۳۰ هزار تن و آهن اسفنجی ۳ هزار تن بوده است.

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 و نه ماه ۱۴۰۰ آن مربوط به این وام است. شرکت با توجه به این که حدود ۷۰ درصد محصولات خود را صادر می کند در پرداخت ارزی این وام با مشکل مواجه نخواهد شد (تا ۹ ماه سال ۱۴۰۰، حدوداً ۴۰۰ 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 ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است. لازم به ذکر است سیاست تقسیم سود شرکت ۵۰ درصدی است. حال حاضر سرمایه شرکت ۱.۵۰۰ میلیارد تومان است.

✔ پیش بینی سود سال ۱۴۰۰:

بررسی های معاملات این شرکت نشان میدهد که در سال ۱۴۰۰ و تا پایان اسفند ماه، مجموعاً ۴۵۴،۱۲۰ تن محصول به ارزش ۵،۸۲۵ میلیارد تومان به فروش رسیده است. میانگین حجم ماهانه معاملات این شرکت در بورس کالا ۳۶،۲۴۰ تن بوده و میانگین نرخ فروش این شرکت ۱۲.۸ میلیون تومان بوده است.

همچنین در اسفند ماه ۱۴۰۰ نیز مجموعاً ۵۵،۴۸۰ تن به ارزش ۷۶۳ میلیارد تومان با میانگین نرخ ۱۳.۸ میلیون تومان فروش داشته که ارزش معاملات این ماه نسبت به ماه گذشته ۱۱ درصد افت داشته است

با توجه به گزارشات ماهانه منتشر شده، درآمد عملیاتی شرکت معادل ۱۹ هزار میلیارد تومان خواهد بود که نسبت به سال گذشته ۴۲ درصد رشد دارد. سود هر سهم در ۹ ماه ۱۴۰۰، ۱۳۵ تومان بوده است و با فرض تحقق سود ۸۸ تومانی برای سه ماه پایانی، قادر به تحقق سود ۲۲۰ تا ۲۳۰ تومانی به ازای هر سهم میباشد. با توجه به قیمت بازار ۱۲۵۰ تومانی سهم، لذا پی برای آن حدوداً ۵ در نظر گرفته میشود.

تحلیل بنیادی شرکت «فولاد کاوه جنوب کیش»

شمش بیلت CIS								
680	660	640	620	600	580	560	2,951	
2,900	2,720	2,540	2,361	2,181	2,002	1,822	210,000	شرح تغییر ارز
3,190	3,002	2,814	2,626	2,438	2,250	2,061	220,000	
3,481	3,285	3,088	2,891	2,694	2,498	2,301	230,000	
3,772	3,567	3,362	3,156	2,951	2,746	2,540	240,000	
4,063	3,849	3,635	3,421	3,208	2,994	2,780	250,000	
4,354	4,131	3,909	3,687	3,464	3,242	3,019	260,000	
4,645	4,414	4,183	3,952	3,721	3,490	3,259	270,000	

✓ پیش بینی سود سال ۱۴۰۱:

طبق محاسبات انجام شده و آمار و ارقام ارائه شده به نظر می‌رسد شرکت فولاد کاوه جنوب کیش با توجه به راه اندازی خط جدید تولید خود در سال گذشته و همچنین بهره‌گیری از فرصت صادراتی شرکت، در صورت بهبود در شاخص‌های اساسی (نرخ ارز و قیمت جهانی شمش بیلت) می‌تواند یکی از ارزنده‌ترین فرصت‌های سرمایه‌گذاری در ماه‌های آتی باشد.

اگر بهای تمام‌شده این شرکت با در نظر گرفتن افزایش حامل‌های انرژی پتروشیمی، نرخ افزایش حقوق و دستمزد، و تورم و دلار ۲۴۰۰۰ تومان حدود ۲۰ هزار میلیارد تومان پیش‌بینی شود؛ سود خالص آن (EPS) با کسر دیگر هزینه‌ها به ازای هر سهم ۲۹۵ تومان محاسبه شده است. با توجه به قیمت روز تاریخ ۷ فروردین ماه ۱۴۰۰ (۱۲۵۰ تومان) نسبت P/E برای این سهم ۴.۲ محاسبه شده است.