

## معرفی:

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 تن خواهد رسید. عرضه محصولات این شرکت به صورت عرضه در بورس کالا و همچنین صادرات مستقیم (صادرات ۵۰٪ بیلت و ۳۰٪ اسلب به عمان، امارت، تایلند و...) است که در هر دو، قیمت ها بر اساس دو فاکتور اساسی نرخ جهانی و نرخ ارز نیما تعیین میشوند البته فروش صادراتی طبیعتاً کمی نرخ گرانتری دارد.

در تحلیل بنیادی بررسی نرخ فروش محصولات شرکت یکی از مباحث بسیار مهم می باشد. با توجه به این که کشورها CIS (روسیه، اوکراین، چین) مهم ترین رقبای فولاد خوزستان در حوزه صادرات هستند، مبنای قیمت گذاری فعال 95 درصد است.

• به طور کلی فخور و سایر نمادهای گروه فلزات اساسی به واسطه نرخ دلارن نیما و قیمت های جهانی در معرض ریسک هستند. بنابراین با فرض تداوم رویه قیمت گذاری فعلی، شمش بیلت سی آی اس ۵۱۰ دلاری برای شش ماه دوم (میانگین در شش ماه اول ۶۰۲ دلار بوده) و نرخ نیمایی ۲۸.۵ هزار تومان (میانگین در شش ماه اول ۲۵.۴ هزار تومان بوده) و همچنین افزایش نرخ حامل های انرژی، سود هر سهم فخور برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۱، ۱۲۰، با احتساب سرمایه ۱۹ هزار میلیارد تومانی، ۴۱ تومان می باشد. لازم به ذکر است که سهم در شش ماه سال ۱۴۰۱، ۱۹.۷ تومان سود به ازای هر سهم ۱۹.۷ سودساخته بود. حاشیه سود خالص در سال ۱۴۰۰، ۲۵، درصد بوده است این در حالی است که حاشیه سود خالص در شش ماه ۱۴۰۱، حدوداً ۱۶ درصد بوده است. گزارش ماهانه فخور نشان میدهد که در آبان ۱۴۰۱ موفق به فروش ۴،۱۴۱ میلیارد تومان محصول شده است که نسبت به ماه گذشته رشد ۳ درصدی داشته است.

لازم به توضیح است که میانگین فروش ماهانه شرکت تا پایان این ماه مبلغ ۳،۹۹۱ میلیارد تومان بوده که فروش این ماه نسبت به میانگین فروش ماهانه ۴ درصد بیشتر بوده است. مجموع فروش شرکت آبان در سال مالی ۱۴۰۱ مبلغ ۳۱،۹۲۸ میلیارد تومان بوده است. همچنین گزارش ماهانه فخور از نظر مقداری نشان میدهد که در آبان ۱۴۰۱ موفق به فروش ۳۴۱،۳۳۱ تن محصول شده است که نسبت به ماه گذشته کاهش ۴ درصدی داشته است. شرکت در آخرین برآورد خود، پیش بینی فروش ۵۱۸۹۴ میلیارد تومانی با حاشیه سود ناخالص ۱۷ درصدی برای سال مالی ۱۴۰۱ را داشته که توانسته تا پایان آبان ۱۴۰۱ حدود ۶۲ درصد بودجه خود را از لحاظ مبلغ فروش، پوشش دهد. در تحلیل صورت گرفته، درآمد عملیاتی ۵۰ هزار میلیارد تومان محاسبه شده است.

جدول تحلیل حساسیت شرکت فولاد خوزستان

نرخ تسعیر ارز									شمش CIS
۳۵۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۴۱۱	
۵۱۹	۴۹۶	۴۷۳	۴۴۹	۴۲۶	۴۰۳	۳۸۰	۳۵۶	۴۴۰	
۵۲۷	۵۰۳	۴۸۰	۴۵۶	۴۳۳	۴۰۹	۳۸۶	۳۶۳	۴۵۰	
۵۳۴	۵۱۱	۴۸۷	۴۶۳	۴۴۰	۴۱۶	۳۹۲	۳۶۹	۴۶۰	
۵۴۲	۵۱۸	۴۹۴	۴۷۰	۴۴۶	۴۲۲	۳۹۹	۳۷۵	۴۷۰	
۵۴۹	۵۲۵	۵۰۱	۴۷۷	۴۵۳	۴۲۹	۴۰۵	۳۸۱	۴۸۰	
۵۵۷	۵۳۳	۵۰۸	۴۸۴	۴۶۰	۴۳۵	۴۱۱	۳۸۷	۴۹۰	
۵۶۵	۵۴۰	۵۱۶	۴۹۱	۴۶۷	۴۴۲	۴۱۷	۳۹۳	۵۰۰	
۵۷۲	۵۴۸	۵۲۳	۴۹۸	۴۷۳	۴۴۸	۴۲۴	۳۹۹	۵۱۰	
۵۸۰	۵۵۵	۵۳۰	۵۰۵	۴۸۰	۴۵۵	۴۳۰	۴۰۵	۵۲۰	
۵۸۷	۵۶۲	۵۳۷	۵۱۲	۴۸۷	۴۶۱	۴۳۶	۴۱۱	۵۳۰	
۵۹۵	۵۷۰	۵۴۴	۵۱۹	۴۹۳	۴۶۸	۴۴۳	۴۱۷	۵۴۰	
۶۰۳	۵۷۷	۵۵۱	۵۲۶	۵۰۰	۴۷۵	۴۴۹	۴۲۳	۵۵۰	
۶۱۰	۵۸۴	۵۵۹	۵۳۳	۵۰۷	۴۸۱	۴۵۵	۴۲۹	۵۶۰	
۶۱۸	۵۹۲	۵۶۶	۵۴۰	۵۱۴	۴۸۸	۴۶۱	۴۳۵	۵۷۰	
۶۲۵	۵۹۹	۵۷۳	۵۴۷	۵۲۰	۴۹۴	۴۶۸	۴۴۱	۵۸۰	
۶۳۳	۶۰۷	۵۸۰	۵۵۴	۵۲۷	۵۰۱	۴۷۴	۴۴۸	۵۹۰	
۶۴۱	۶۱۴	۵۸۷	۵۶۰	۵۳۴	۵۰۷	۴۸۰	۴۵۴	۶۰۰	