

گزارش تحلیلی شرکت تولیدی چدن سازان



شرکت تولیدی چدن سازان

فهرست

۱۴- نسبت های مالی	۱۴
۱۵- صورت سود و زیان چدن سازان	۱۵

۱- مقدمه	۲
۲- محصولات اصلی و مقاصد مصرف آنها	۲
۳- جایگاه شرکت در صنعت	۲
۴- سهامداران	۲
۵- مقدار تولید	۳
۱-۵- مقدار تولید (مقایسه ای)	۳
۶- مقدار فروش	۴
۱-۶- مقدار فروش (مقایسه ای)	۴
۲-۶- مقدار فروش صادراتی	۴
۷- نرخ فروش	۵
۱-۷- نرخ فروش (مقایسه های)	۵
۸- مبلغ فروش	۶
۹- بهای تمام شده	۶
۱-۹- مواد مستقیم	۷
۱۰- تقسیم سود	۷
۱۱- نمودار P/E و P/S	۸
۱۲- تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان:	۸
۱۳- سرمایه گذاریها	۹

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران گروه مالی اقتصادبیدار است و به هیچ عنوان به معنی توصیه ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی باشند و شرکت گروه مالی اقتصادبیدار هیچ گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



۱-مقدمه

شرکت تولیدی چدن سازان در سال ۱۳۶۰ در اصفهان تاسیس و در سال ۱۳۹۵ از سهامی خاص به عام تبدیل شد و در سال ۱۳۹۵ نزد سازمان بورس اوراق بهادار به ثبت رسید. این شرکت در زمینه تولید غلتک که ابزار کلیدی نورد است فعالیت دارد، از آنجا که در جامعه امروزی در اکثر پروژه‌های زیرساختی و توسعه‌ای محصولات فولادی مصرف فراوانی دارد باعث شده که غلتک به عنوان کلیدی ترین ابزار تولید محصولات فولادی در تمام کشورها باشد، در واقع میزان تقاضای غلتک به تولید فولاد گره خورده است. با توجه به برنامه‌های توسعه دولتی و بخش خصوصی در ایجاد زیرساخت ۵۵ میلیون تنی در افق ۱۴۰۴ پیش‌بینی می‌شود تقاضای غلتک نیز در سال‌های آتی افزایش داشته‌باشد. همچنین ورود این شرکت به صنایع غیر فولادی مانند صنایع غذایی، لاستیک سازی، نیشکر، روغن کنسی، صنایع سیمان، پتروشیمی و ... نیز حائز اهمیت است. این شرکت در سال ۹۸ توانست به ازای هر سهم ۱,۴۲۰ ریال سود محقق کند، با توجه به مفروضات تحلیل، سود شرکت برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۲,۹۷۱ و ۲,۶۶۹ ریال برآورد می‌شود.

۲-محصولات اصلی و مقاصد مصرف آنها

محصول	ظرفیت اسمی	تولید واقعی سال ۹۸
غلتک	۱۹,۵۰۰	۱۰,۱۹۵
رینگ و بوش	۱,۰۰۰	۴۱۶
شمش	۱۲۰,۰۰۰	
سایر	۱۴,۰۰۰	۳۲

جدول ۱

همانطور که گفته شد غلتک از جمله محصولات اصلی تولیدی این شرکت بوده در زمینه نورد محصولات فولادی کاربرد دارد.

۳- جایگاه شرکت در صنعت

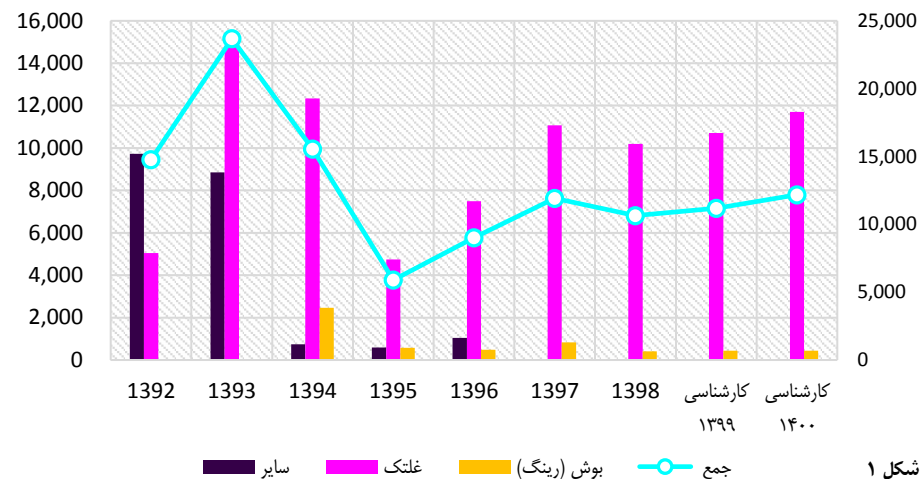
در تولید قطعات سنگین ریختگری در داخل کشور چند شرکت محدود فعالیت دارند اما هیچکدام تخصص شرکت چدن سازان را در تولید سنگین‌ترین قطعات ندارند. در زمینه تولید غلتک علاوه بر چدن سازان یک شرکت دیگر نیز به فعالیت می‌پردازد اما از لحاظ تکنولوژی و حجم تولید تنها ۲۰٪ از سهم بازار را در اختیار دارد. به طور کلی چدن سازان در زمینه تولید غلتک های کوچک و سایر غلتک ها رقیبی در داخل ندارد. در بخش خارجی نیز در خاورمیانه هیچکدام از تولیدکنندگان توانایی تولید غلتک‌های نورد گرم ورق را ندارند، سایر تولیدکنندگان مطرح در کشورهای اروپایی، آمریکایی و ژاپنی می‌باشند که قیمت محصولات آنها بسیار بالاتر از قیمت مشابه ایرانی می‌باشد و نمونه های چینی نیز از لحاظ کیفیت قابل رقابت با چدن سازان نمی‌باشند.

۴- سهامداران

سهامداران	درصد
شخص حقیقی	۶۶,۵٪
شرکت سرمایه گذاری و توسعه صنعتی نیوان ابتکار	۱,۳۵٪
شرکت سرمایه گذاری توسعه گوه‌ران امید	۱,۲۲٪
شرکت بانک انصار	۱,۱٪
سایر	۲۹,۸٪

جدول ۲

۵- مقدار تولید

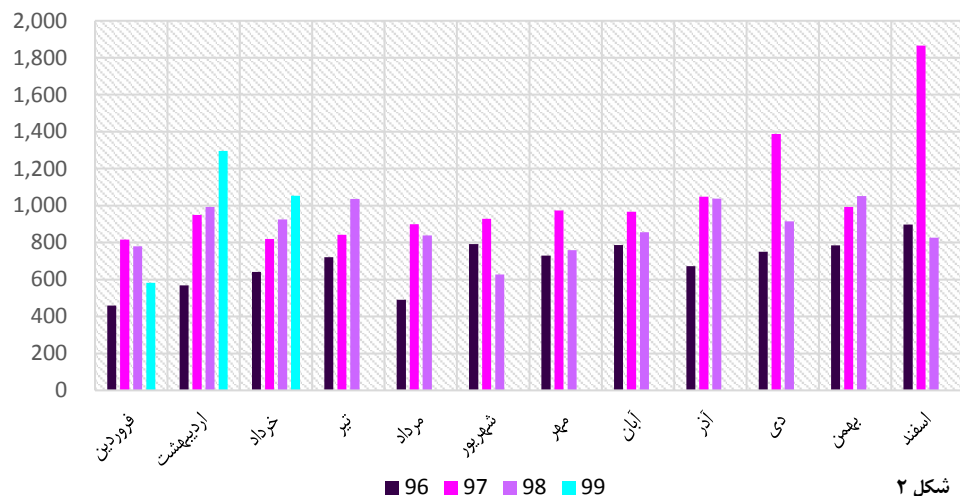


شکل ۱

شکل ۱: مقدار تولید محصولات اصلی شرکت از سال ۱۳۹۲ ارائه شده است. میانگین تولید غلتک به عنوان محصول اصلی شرکت طی ۷ سال گذشته ۹,۲۵۲ تن بوده است که شرکت توانست در سال ۹۸، ۱۰٪ بیشتر از میانگین تولید داشته باشد. مقدار تولید غلتک طی ۳ سال اخیر روند رو به رشدی داشته است، پیش‌بینی می‌شود با توجه به گزارش‌های ۳ ماهه شرکت در ابتدای سال ۹۹، مقدار تولید شرکت برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ روند رو به رشدی داشته‌باشد.

۵-۱- مقدار تولید (مقایسه ای)

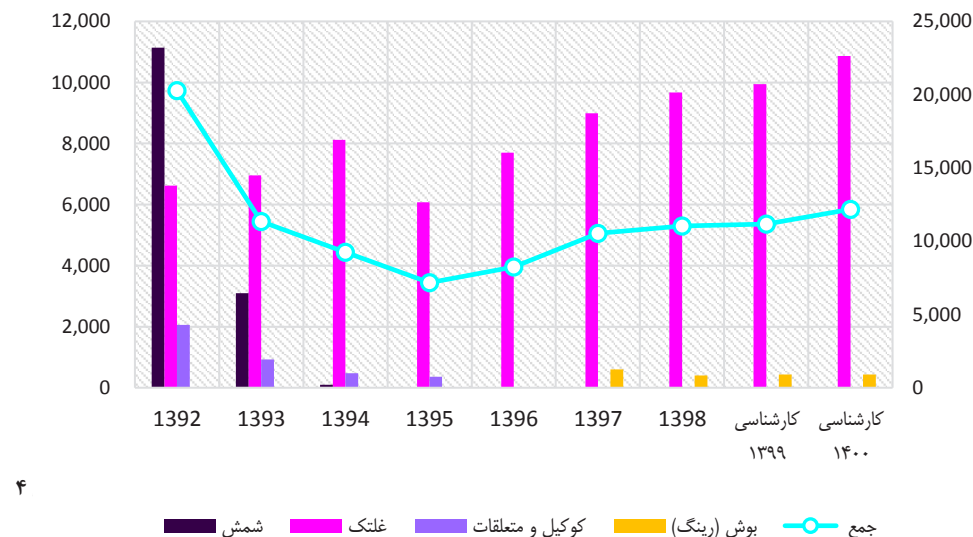
مقدار تولید



شکل ۲

شکل ۲: مقدار تولید محصولات اصلی شرکت از سال ۹۶ ارائه شده است. میانگین ماهانه تولید غلتک طی ۳ سال گذشته ۸۰۹ تن بوده است که تولید شرکت در خرداد سال ۹۹، ۲۱٪ افزایش داشته‌است.

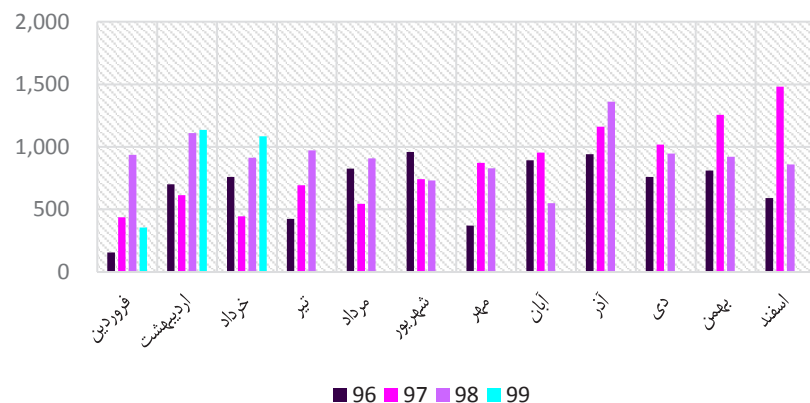
۶ - مقدار فروش



شکل ۳

شکل ۳: مقدار فروش محصولات اصلی شرکت از سال ۱۳۹۲ آورده شده است. میانگین فروش گلتهک طی ۷ سال گذشته ۸,۲۰۰ تن بوده است که در سال ۹۸، ۲۴٪ بیشتر از میانگین محصول اصلی شرکت به فروش رفته است. میزان فروش شرکت تابعی از میزان تولید شرکت می باشد لذا طی ۷ سال گذشته در نوسان بوده است و فروش گلتهک طی ۳ سال اخیر روند رو به رشدی داشته است. پیش بینی می شود که مقدار فروش شرکت برای سالهای ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ تابعی از مقدار تولید شرکت باشد.

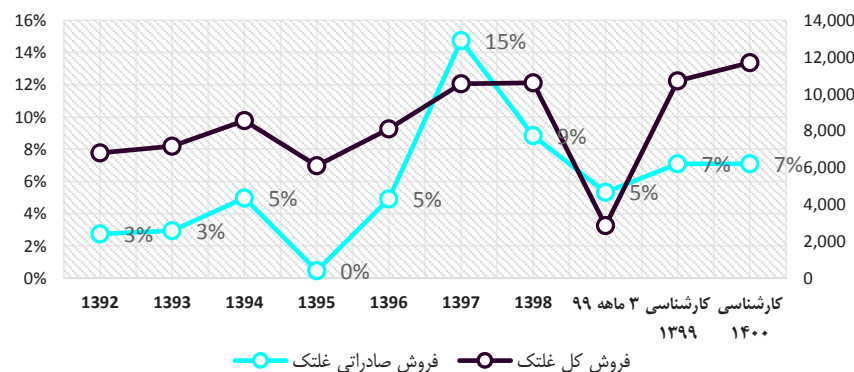
۶-۱- مقدار فروش (مقایسه ای)



شکل ۴

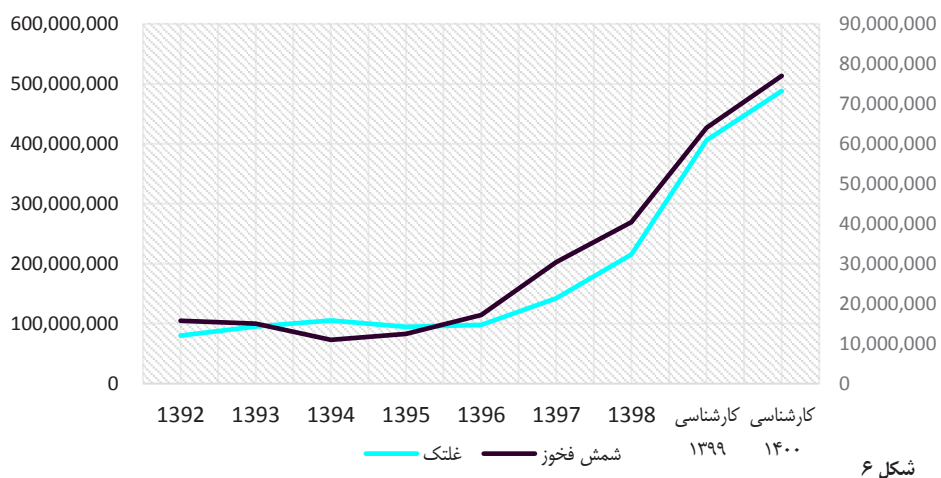
شکل ۴: مقدار فروش محصولات اصلی شرکت از سال ۹۶ ارائه شده است. میانگین ماهانه فروش شرکت طی ۳ سال گذشته ۸۱۸ تن بوده است که فروش شرکت در خرداد سال ۹۹، ۳۲٪ نسبت به میانگین ماهانه افزایش داشته است.

۶-۲- مقدار فروش صادراتی



شکل ۵

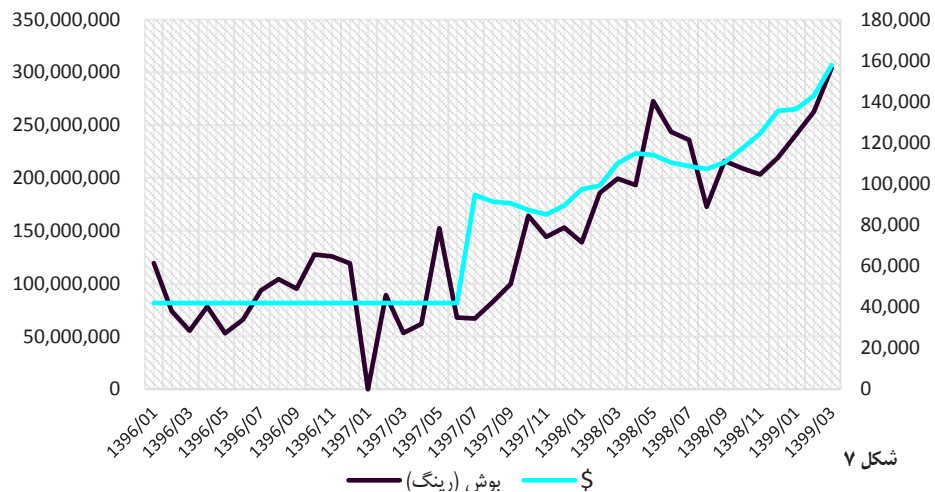
۷- نرخ فروش



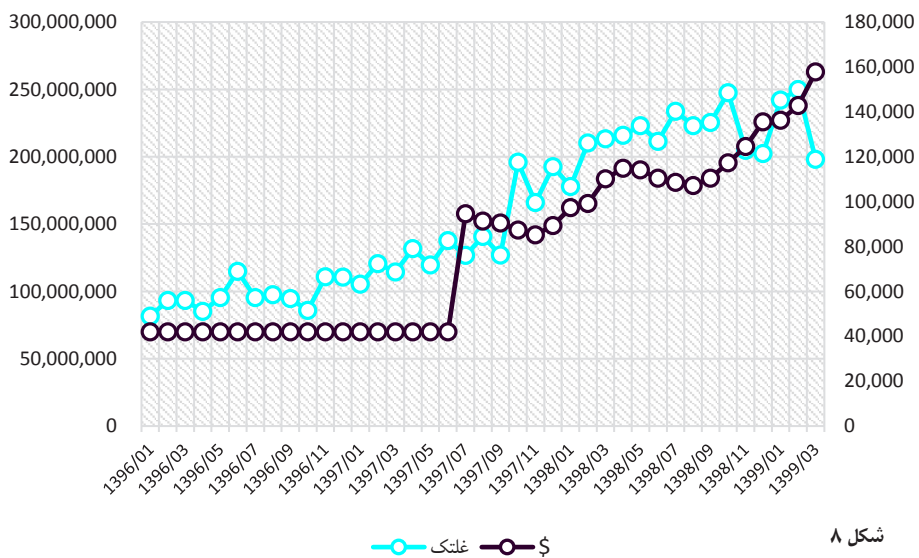
شکل ۶

شکل ۶: نرخ فروش محصول اصلی شرکت (گلتک) و همبستگی آن با نرخ شمش فولاد خوزستان از سال ۹۲ آورده شده است؛ همانطور که مشخص است نرخ فروش گلتک و شمش طی ۷ سال گذشته صعودی بوده است که عمده دلیل آن پیش‌بینی‌ها مبنی بر افزایش نرخ دلار و تورم و در نتیجه افزایش تقاضا بوده است. لذا پیش‌بینی می‌شود با توجه به وجود سیستم مدون قیمت تمام شده محصولات، نرخ فروش محصولات با توجه به افزایش نرخ دلار و تورم با در نظر گرفتن سود اقتصادی قابل قبول برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ نیز صعودی باشد.

۷-۱- نرخ فروش (مقایسه‌ای)

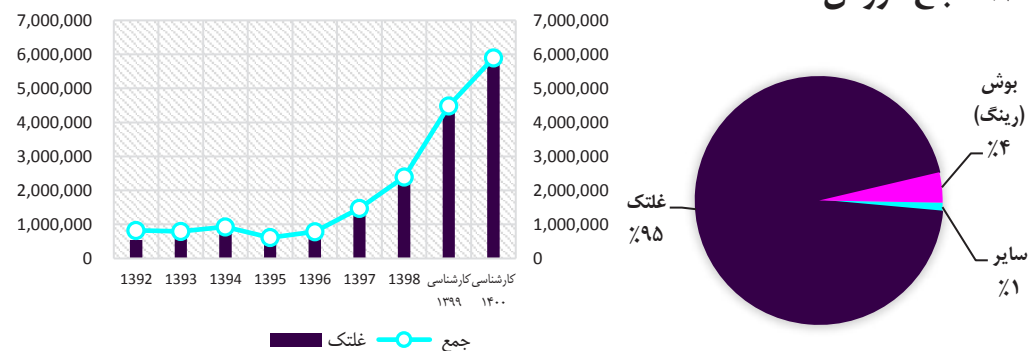


شکل ۷



شکل ۸

۸- مبلغ فروش



شکل ۹

شکل ۹: بخش عمده‌ای از درآمد شرکت مربوط به فروش غلtek می‌باشد که طی ۷ سال گذشته روند رو به رشدی داشته است، لذا پیش بینی می‌شود مبلغ فروش شرکت با توجه به افزایش نرخ دلار و به طبع افزایش نرخ فروش محصولات، برای سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ صعودی باشد.

۹- بهای تمام شده



شکل ۱۰

شکل ۱۰: در شکل فوق ترکیب بهای تمام شده شرکت ارائه شده است همانطور که مشخص است بیشترین سرفصل بهای تمام شده، سرفصل مواد مصرفی با میانگین ۵۰٪ و سربار تولید با میانگین ۴۵٪ می‌باشد. پیش‌بینی می‌شود هزینه مواد مستقیم مصرفی، سربار و دستمزد مستقیم تولید متناسب با تورم، افزایش نرخ دلار برای سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ افزایش یابد.

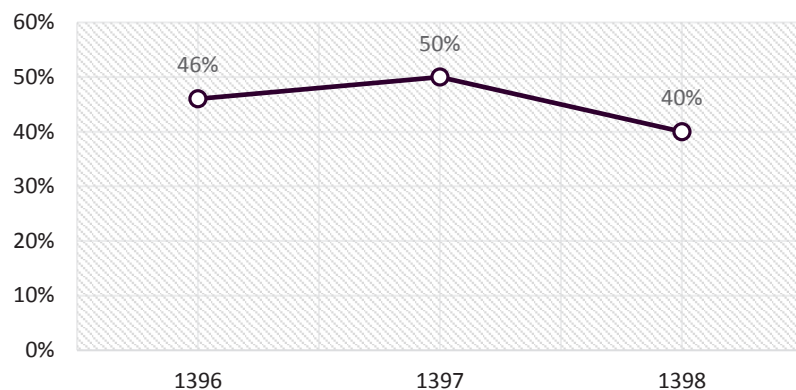
۹-۱ مواد مستقیم



شکل ۱۱

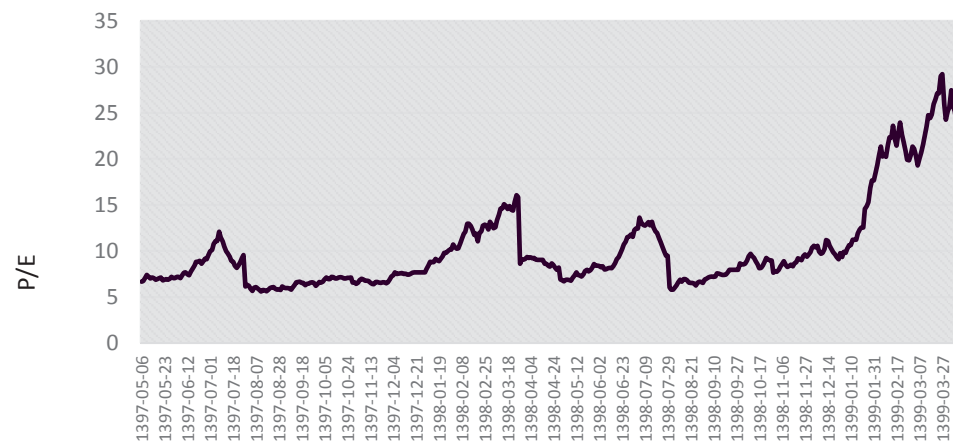
شکل ۱۱: مهم ترین مواد مستقیم خریداری شده شرکت ضایعات فلزی می باشد که عمدتاً شامل غلتک های برگشتی می باشد که برای شارژ کوره مناسب است ، مواد آلیاژی نیز در راستای ذوب سازی استفاده می شود که عمدتاً از داخل کشور خریداری می شوند. پیش بینی می شود با توجه به تورم و افزایش نرخ دلار سرفصل مواد مستقیم مصرفی برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ افزایش یابد.

۱۰- تقسیم سود



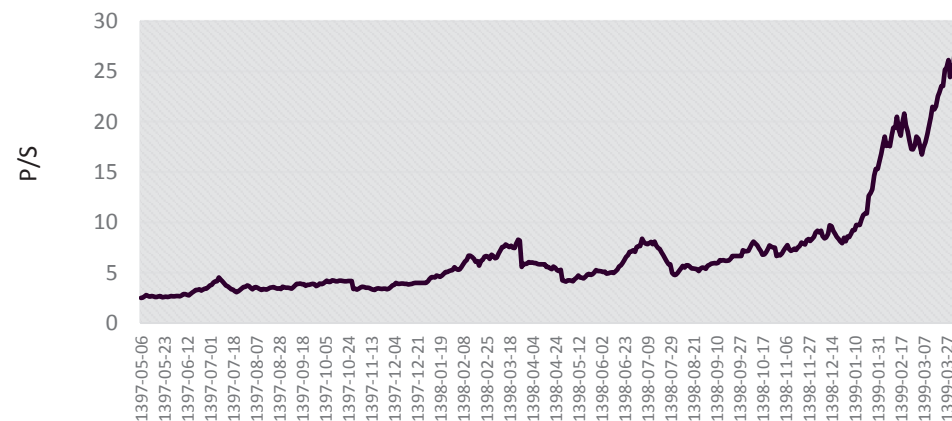
شکل ۱۲

۱۱- نمودار P/E و P/S



شکل ۱۳

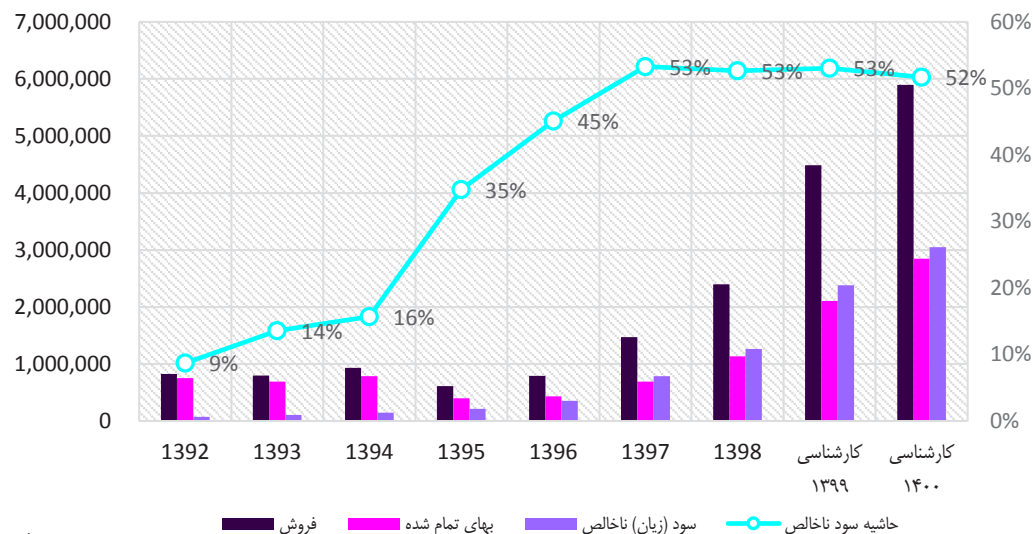
میانگین P/E: ۱۰,۲۷



شکل ۱۴

میانگین P/S: ۲,۱۰

۱۲- تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان:



شکل ۱۵

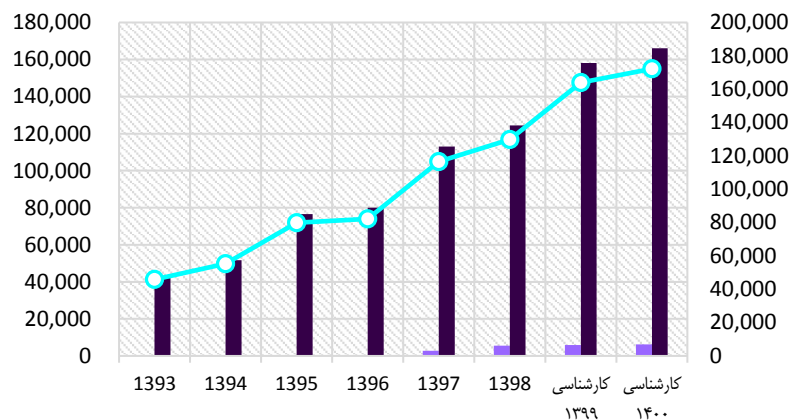
شکل ۱۵: فروش، بهای تمام شده، سود ناخالص و حاشیه سود ناخالص شرکت از سال ۹۲ ارائه شده است. الگوی درآمد و بهای تمام شده شرکت در بازه زمانی سال ۹۲ تا ۹۸ در مدار صعودی قرار داشته است. پیش‌بینی می‌شود در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ با توجه به افزایش نرخ دلار و تورم درآمد شرکت و بالطبع بهای تمام شده شرکت افزایش یابد و حاشیه سود ناخالص شرکت در سطح ۵۲٪ باشد.

۱۳- سرمایه گذاری ها

۱۳-۱- غلتک سازان سپاهان

شرکت غلتک سازان سپاهان در تاریخ ۱۳۸۵ تاسیس و در سال ۱۳۹۷ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. شرکت غلتک سازان سپاهان با هدف ریخته گری قطعات سنگین و فوق سنگین چدنی و فولادی، با ظرفیت تولید سالیانه ۲۰ هزار تن انواع قطعات چدنی و فولادی تاسیس شد. با توجه به سرمایه گذاری شرکت غلتک سازان سپاهان در فراهم آوردن زیر ساخت های اساسی از جمله نصب کوره های جدید، طرح توسعه سالن ذوب و ریخته گری، دستیابی به میزان ۱۴۰,۰۰۰ تن انواع شمش ریخته گری مداوم و ۱۰,۰۰۰ تن انواع قطعات ریخته گری قابل حصول می باشد. این شرکت در سال ۹۸ توانست به ازای هر سهم ۸۶۷ ریال سود محقق کند، با توجه به مفروضات تحلیل، سود شرکت برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۱,۹۴۱ و ۲,۲۸۰ ریال برآورد می شود.

۱۳-۲- مقدار تولید

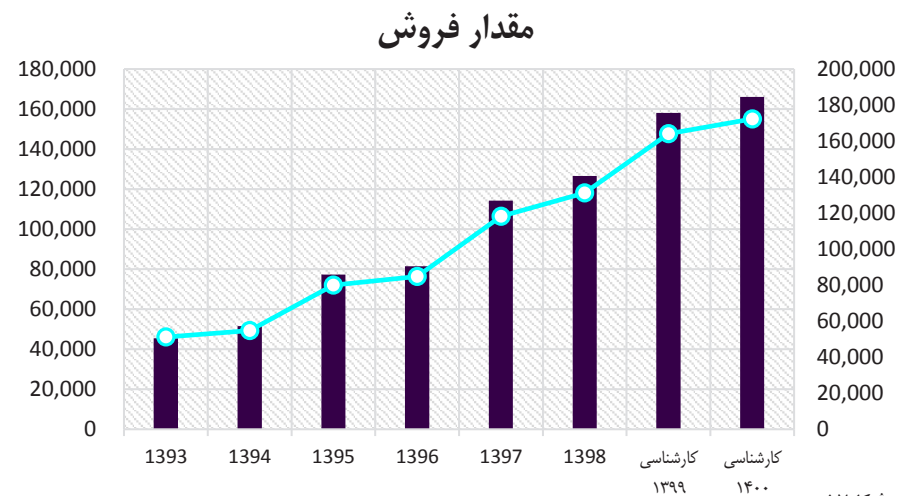


شکل ۱۶

جمع شمش قطعات

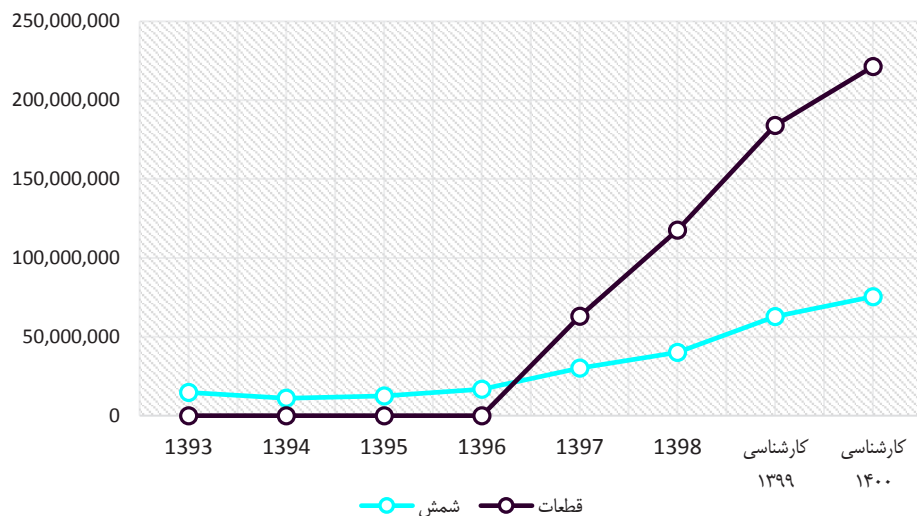
شکل ۱۶: مقدار تولید محصولات اصلی شرکت از سال ۱۳۹۳ ارائه شده است. میانگین تولید شرکت طی ۶ سال گذشته ۸۷,۰۰۰ تن بوده است که شرکت توانست در سال ۹۸، ۵۰٪ بیشتر از میانگین تولید داشته باشد. مقدار تولید شمش طی ۶ سال اخیر روند رو به رشدی داشته است، پیش بینی می شود با توجه به گزارش های ۳ ماهه شرکت در ابتدای سال ۹۹، مقدار تولید شرکت برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ روند رو به رشدی داشته باشد.

۱۳-۳- مقدار فروش



شکل ۱۷

۱۳-۴- نرخ فروش

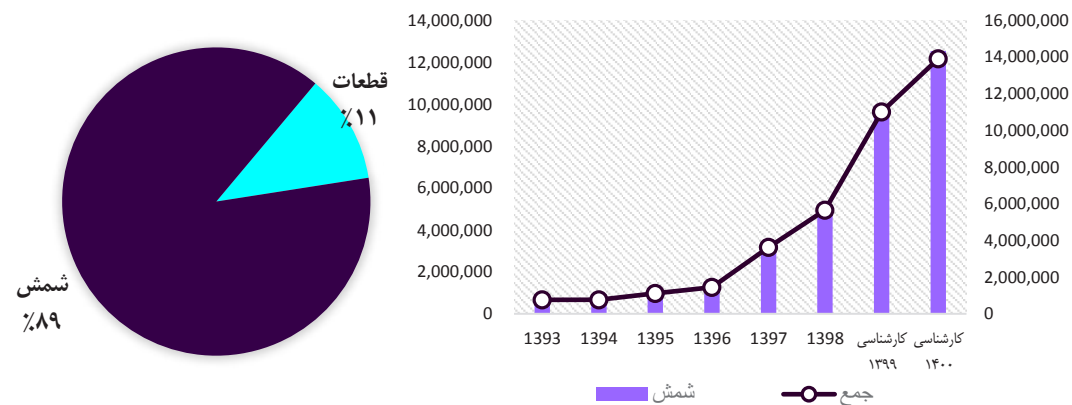


شکل ۱۸

شکل ۱۸: نرخ فروش محصول اصلی شرکت (شمش و قطعات) از سال ۹۳ آورده شده است؛ همانطور که مشخص است نرخ فروش شمش طی ۷ سال گذشته صعودی بوده است که عمده دلیل آن پیش‌بینی‌ها مبنی بر افزایش نرخ دلار و تورم و در نتیجه افزایش تقاضا بوده است. لذا پیش‌بینی می‌شود با توجه به انتظارات تورمی و افزایش نرخ دلار و افزایش تقاضا نرخ فروش برای سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ نیز صعودی باشد.

شکل ۱۷: مقدار فروش محصولات اصلی شرکت از سال ۱۳۹۳ آورده شده است. میانگین فروش شرکت طی ۶ سال گذشته ۸۹,۰۰۰ تن بوده است که در سال ۹۸، ۴۵٪ بیشتر از میانگین محصول به فروش رفته است. میزان فروش شرکت تابعی از میزان تولید شرکت می‌باشد لذا طی ۶ سال گذشته روند رو به رشدی داشته است. پیش‌بینی می‌شود که مقدار فروش شرکت برای سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ تابعی از مقدار تولید شرکت باشد.

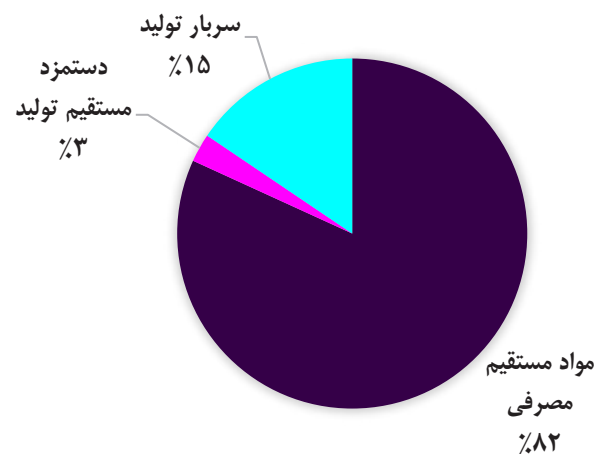
۱۳-۵- مبلغ فروش



شکل ۱۹

شکل ۱۹: بخش عمده‌ای از درآمد شرکت مربوط به فروش شمش می‌باشد که طی ۶ سال گذشته روند رو به رشدی داشته است، لذا پیش بینی می‌شود با توجه به طرح توسعه شرکت مبنی بر افزایش ظرفیت تولید شمش، افزایش مقدار فروش، افزایش نرخ دلار و به طبع افزایش نرخ فروش محصولات، برای سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ صعودی باشد.

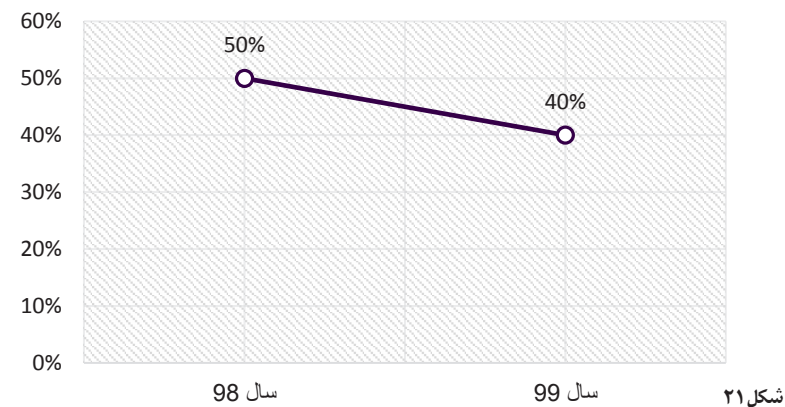
۱۳-۶- بهای تمام شده



شکل ۲۰

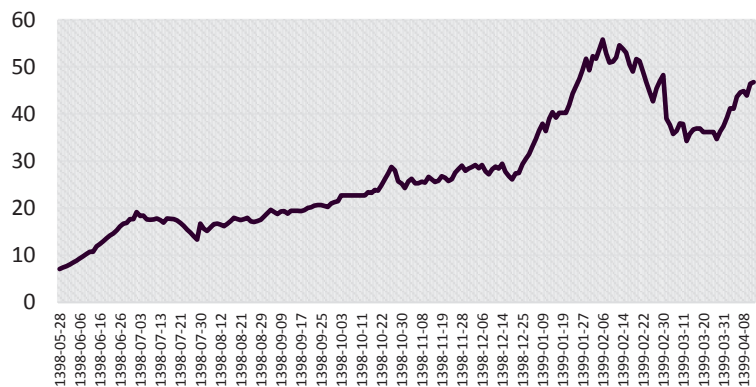
شکل ۲۰: در شکل فوق ترکیب بهای تمام شده شرکت ارائه شده است همانطور که مشخص است بیشترین سرفصل بهای تمام شده، سرفصل مواد مصرفی با میانگین ۵۰٪ و سربار تولید با میانگین ۴۵٪ می‌باشد، پیش‌بینی می‌شود هزینه مواد مستقیم مصرفی، سربار و دستمزد مستقیم تولید متناسب با تورم، افزایش نرخ دلار برای سال‌های ۹۹ و ۱۴۰۰ افزایش یابد.

۱۳-۷- تقسیم سود

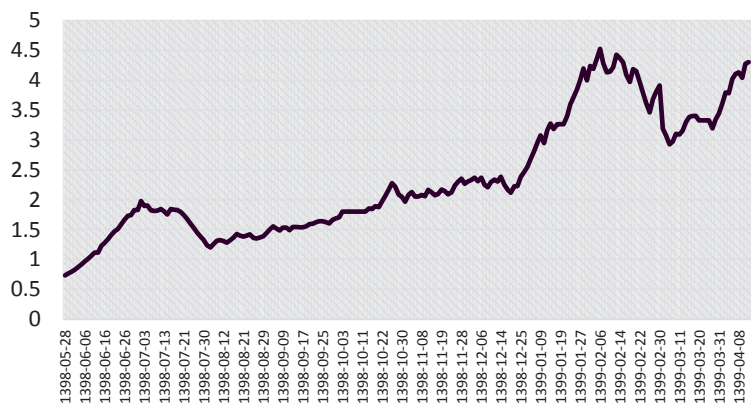


شکل ۲۱

۱۳-۸- نمودار P/E و P/S



میانگین P/E: ۲۷,۸



میانگین P/S: ۲,۳۵

شکل ۲۲



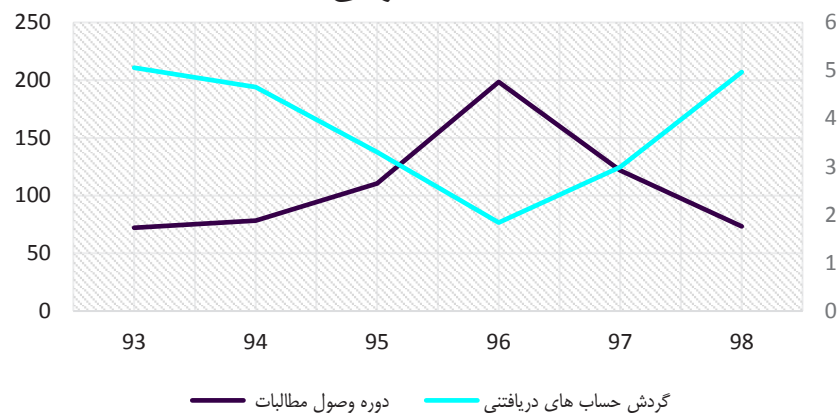
دوره مالی	۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۵۶۴۵،۵۱۸	۱۱،۰۰۰،۸۴۸	۱۳،۸۹۴،۹۹۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴،۹۵۱،۳۳۲)	(۹،۴۶۹،۹۶۹)	(۱۲،۰۶۴،۰۲۲)
سود (زیان) ناخالص	۶۹۴،۲۸۶	۱،۵۳۰،۸۷۹	۱،۸۳۰،۹۷۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۱۱،۰۴۹)	(۱۸۱،۱۹۸)	(۲۴۰،۷۱۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱،۱۷۹)	(۲،۵۱۲)	(۳،۰۳۹)
سود (زیان) عملیاتی	۵۸۲،۰۵۸	۱،۳۴۷،۱۶۸	۱،۵۸۷،۲۳۳
هزینه های مالی	(۳۵،۵۳۱)	(۶۱،۲۸۰)	(۷۷،۴۰۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵،۸۸۴	۱۶،۷۳۴	۱۹،۷۷۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۶۲،۴۱۱	۱،۳۰۲،۶۲۳	۱،۵۲۹،۵۹۳
مالیات	(۴۲،۴۲۶)	(۱۳۷،۷۷۷)	(۱۶۱،۷۷۰)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۵۱۹،۹۸۵	۱،۱۶۴،۸۴۶	۱،۳۶۷،۸۲۳
سود (زیان) خالص	۵۱۹،۹۸۵	۱،۱۶۴،۸۴۶	۱،۳۶۷،۸۲۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸۶۷	۱،۹۴۱	۲،۲۸۰
سرمایه	۶۰۰،۰۰۰	۶۰۰،۰۰۰	۶۰۰،۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۲٪	۱۴٪	۱۳٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۰٪	۱۲٪	۱۱٪
حاشیه سود خالص	۹٪	۱۱٪	۱۰٪

۱۳-۹- صورت سود و زیان فسازان

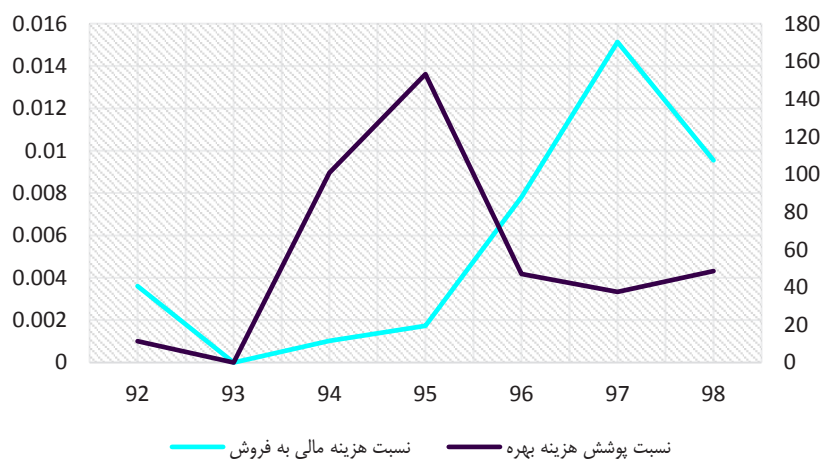
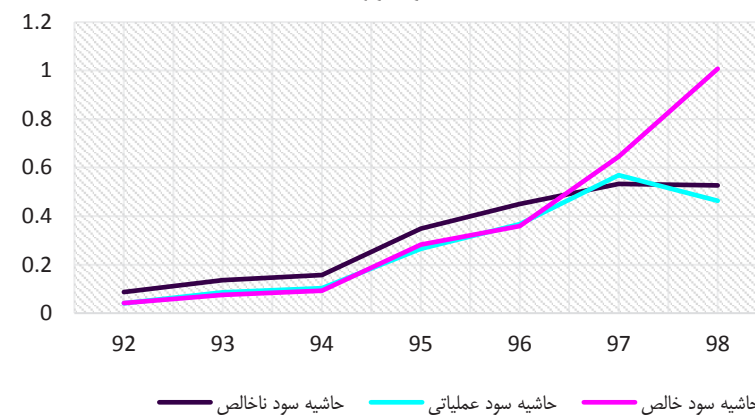
- مقدار تولید سال ۹۹ و ۱۴۰۰ با در نظر گرفتن افزایش ظرفیت تولید نسبت به سال ۹۸ در نظر گرفته شده است.
- مقدار فروش شرکت برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ تابعی از مقدار تولید شرکت می باشد و همچنین فرض بر این است شرکت بتواند تمامی محصولات تولیدی خود را به فروش برساند.
- نرخ جهانی بیلت برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب، ۳۷۰ و ۳۸۵ دلار در نظر گرفته شده است.
- نرخ دلار برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۱۷۳،۰۰۰ و ۲۰۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تورم سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۳۵٪ و ۳۰٪ در نظر گرفته شده است.
- افزایش هزینه انرژی برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ ۳۵٪ پیش بینی شده است.
- افزایش هزینه حمل و نقل برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ ۳۰٪ پیش بینی شده است.
- افزایش هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ ۲۵٪ در نظر گرفته شده است.

۱۴- نسبت های مالی

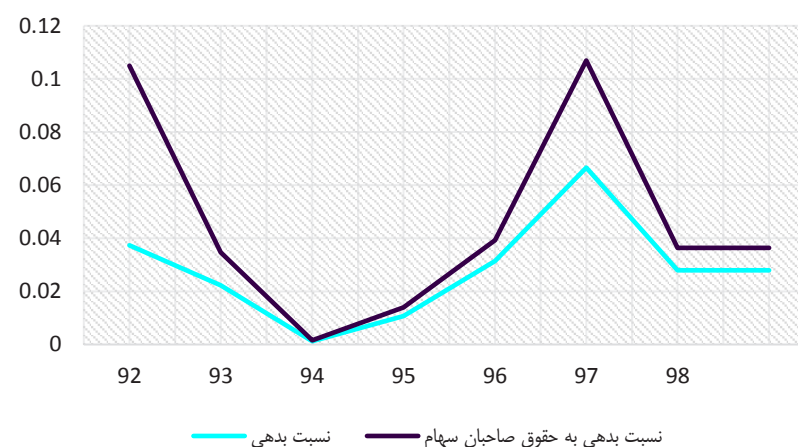
نسبت کارایی



نسبت سودآوری



نسبت اهرمی



۱۵- صورت سود و زیان چدن سازان

- مقدار تولید سال ۹۹ و ۱۴۰۰ با در نظر گرفتن ۵٪ افزایش نسبت به سال ۹۸ در نظر گرفته شده است.
- مقدار فروش شرکت برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ تابعی از مقدار تولید شرکت می باشد و همچنین فرض بر این است شرکت بتواند تمامی محصولات تولیدی خود را به فروش برساند.
- نرخ فروش غلتک درصدی از نرخ شمش فخور در نظر گرفته شده است.
- نرخ جهانی بیلت برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب، ۳۷۰ و ۳۸۵ دلار در نظر گرفته شده است.
- نرخ دلار برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۱۷۳،۰۰۰ و ۲۰۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تورم سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۳۵٪ و ۳۰٪ در نظر گرفته شده است.
- افزایش هزینه انرژی برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ ۳۵٪ پیش بینی شده است.
- افزایش هزینه حمل و نقل برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ ۳۰٪ پیش بینی شده است.
- افزایش هزینه حقوق و دستمزد برای سال ۹۹ و ۱۴۰۰ ۲۵٪ در نظر گرفته شده است.
- درصد تقسیم سود فاسازان ۵۰٪ در نظر گرفته شده است.

دوره مالی	۱۳۹۸	کارشناسی ۱۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۲,۳۹۵,۳۷۸	۴,۴۸۸,۱۲۴	۵,۸۹۴,۵۸۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۱۳۴,۳۶۴)	(۲,۱۰۷,۵۷۷)	(۲,۸۴۸,۳۹۹)
سود (زیان) ناخالص	۱,۲۶۱,۰۱۴	۲,۳۸۰,۵۴۷	۳,۰۴۶,۱۸۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۰۰,۳۱۷)	(۲۷۴,۲۹۸)	(۳۷۸,۸۷۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۹,۱۵۵	۶,۲۴۵	(۲۴,۸۹۸)
سود (زیان) عملیاتی	۱,۱۰۹,۸۵۲	۲,۱۱۲,۴۹۳	۲,۶۴۲,۴۰۶
هزینه های مالی	(۲۲,۸۸۰)	(۳۰,۹۷۰)	(۶۰,۹۷۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۵۱۳,۰۲۴	۳,۳۲۶,۰۵۰	۲,۳۹۸,۷۵۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۵۹۹,۹۹۶	۵,۴۰۷,۵۷۳	۴,۹۸۰,۱۸۷
مالیات	(۱۸۶,۳۱۷)	(۳۵۶,۷۹۲)	(۴۴۲,۴۸۲)
سود (زیان) خالص	۲,۴۱۳,۶۷۹	۵,۰۵۰,۷۸۱	۴,۵۳۷,۷۰۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۴۲۰	۲,۹۷۱	۲,۶۶۹
سرمایه	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۳٪	۵۳٪	۵۲٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۶٪	۴۷٪	۴۵٪
حاشیه سود خالص	۱۰۱٪	۱۱۳٪	۷۷٪