

تحلیل بنیادی

شرکت

نورد قطعات فولادی

آذر ماه ۱۴۰۰



شرکت نورد و قطعات فولادی در تاریخ ۲۷ مرداد ۱۳۴۷ با سرمایه اولیه ۲۰ میلیون ریال در اداره ثبت شرکت های تهران ثبت و در سال ۱۳۵۸ شروع به بهره برداری نمود

موضوع فعالیت شرکت بر اساس ماده ۳ اساس نامه عبارت است از تاسیس کارخانجات ذوب آهن و فولاد و فلزات دیگر-ماشین سازی تولید و ساخت محصولات و لوازم فولادی و آهن و غیره فروش محصولات و تولیدات کارخانه

نماد	فنورد
تعداد سهام	۱۴۴ میلیون
سهام شناور	۲۲%
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	فلزات اساسی
Eps تحلیلی	۲۵،۵۹۸ ریال
p/e تحلیلی	۶/۸
p/e گروه	۹/۴۶

سهامداران عمده

سهامدار	تعداد سهام	درصد
اشخاص حقیقی	۶۴ میلیون	۴۴/۴۴
شرکت شین کیش سهامی خاص	۲۰ میلیون	۱۳/۵۷
شرکت مجتمع صنعتی فولادامیرخاورمیانه-سهامی خاص	۱۰ میلیون	۷/۰۲
موسسه خیریه بقیه اله الاعظم مشهد	۲ میلیون	۱/۱۸



کارگاه های تولیدی

تولید و فروش و ظرفیت اسمی

کارگاه تولیدی ذوب- اسلب ریزی

کارگاه ذو در سال ۱۳۴۷ شروع به بهره برداری نموده و توانسته است با بازسازی و ایجاد کوره های ذوب جدید نسبت به تامین مواد اولیه ی تولید ورق اقدام نماید در حال حاضر سالیانه حدود ۱۴۰ هزار تن اسلب از طریق اسلب ریزی در شرکت تولید می گردد

کارگاه نورد

کارگاه نورد در سال ۱۳۵۳ به بهره برداری رسید و پس از چندین مرحله طرح توسعه ظرفیت کنونی به حدود ۱۴۵ هزار تن در سال رسیده است همچنین تولید و آماده سازی انواع پای ستون، تسمه، لچکی در ابعاد مختلف جهت پروژه های ساختمانی و تولید انواع ورق های آلیاژی و پر کربن نیز در کارنامه شرکت قرار دارد

کارگاه ریخته گری

بهره برداری از کارگاه ریخته در سال ۱۳۴۷ آغاز گردید و محصولات تولیدی آن بر مبنای سفارشات مشتری جهت شرکت های سیمان و شن و ماسه و... عرضه می گردد اما در حال حاضر به عنوان یکی از کارگاه های ارائه خدمات به سایر واحد های تولیدی مشغول به کار است

کارگاه سازه فلزی و ساخت تجهیزات صنعتی

کارگاه سازه فلزی در سال ۱۳۴۷ به بهره برداری رسید و محصولات آن شامل اسکلت فلزی، قیچی و دستگاه های سنگ شکن و... است که بر مبنای سفارشات مشتری عرضه می گردد اما در حال حاضر به عنوان یکی از کارگاه های ارائه خدمات به سایر واحد های تولیدی مشغول به کار است

مواد مستقیم تولید و محصولات تولیدی

عمده مواد مستقیم شرکت شامل آهن قراضه و شمش است که شرکت جهت تولید محصولات خود، علی الخصوص ورق آن ها را ابتدا تبدیل به اسلب و سپس تبدیل به ورق خواهد کرد محصولات شرکت نیز شامل اسلب قطعات ریخته گری سازه ورق، می باشد

پیش بینی سال 1401	سال 1400			ظرفیت اسمی	مقادیر : تن نوع محصول
	درصد پوشش بودجه	عملکرد شش ماهه سال 1400	آخرین پیش بینی		
140.000	42	52,720	125.000	140,000	تولید ذوب (شمش)
145.000	48	65,281	135.000	145,000	نورد
5,000	40	1,627	4000	4,000	قطعه ریخته گری
700	47	329	700	700	سازه فلزی

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۵+۱، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

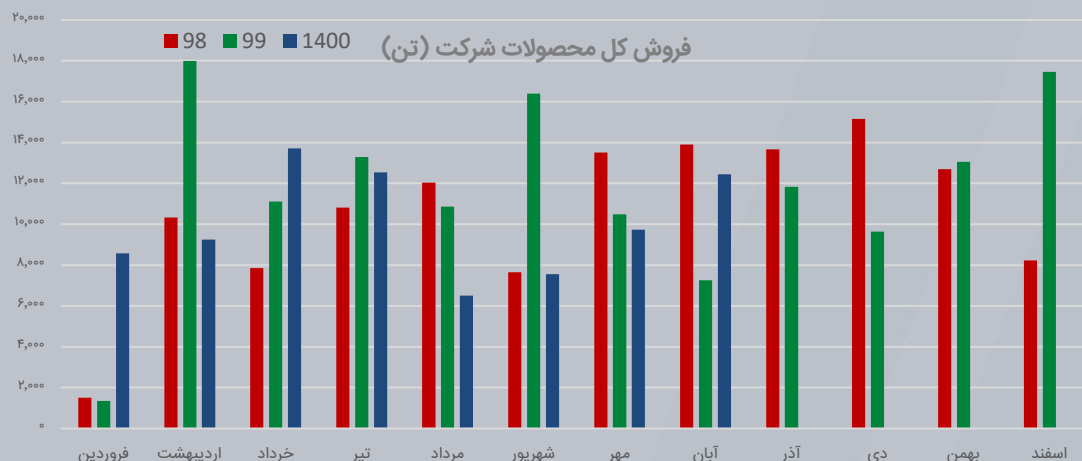
ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد به علاوه تحریم ها در بلند مدت عامل اصلی استهلاک هستند به این دلیل که شرکت ها توانایی دستیابی به تکنولوژی و تجهیزات روز دنیا را از دست می دهند

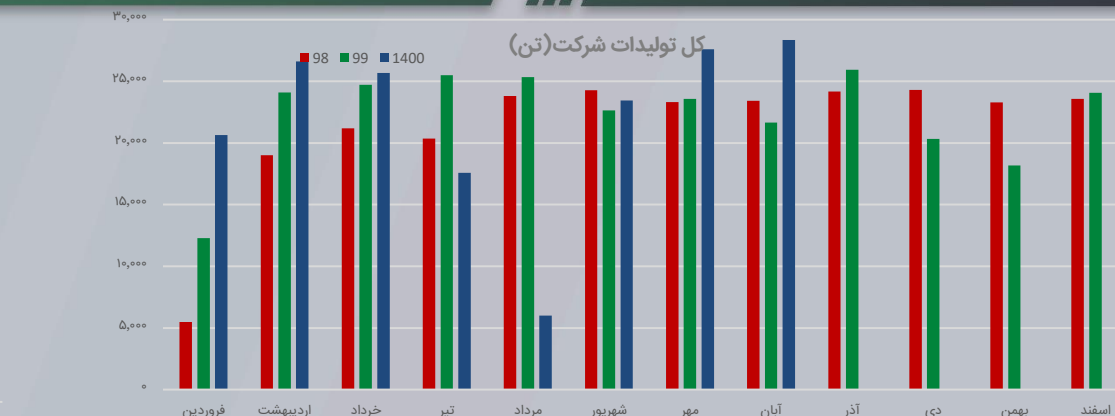
ریسک کمبود و افزایش نرخ انرژی

در سال جاری شاهد کاهش تولیدات صنایع ناشی از نبود برق بودیم که علل عمده آن ناشی از شرایط آب و هوایی، استهلاک تاسیسات تولید کننده برق و همچنین نرخ گذاری و دخالت های دولتی بودیم بنابر این تاثیر مستقیم بر تولید صنایع مختلف داشت در کنار آن به دلیل کمبود انرژی شاهد افزایش نرخ آن ها ناشی از مازاد تقاضا بودیم برای ادامه سال نیز به دلیل برودت هوا و همچنین استهلاک تاسیسات عرضه کننده گاز و همزمانی آن با افزایش تقاضا شاهد قطعی و کمبود گاز خواهیم بود که خود نیز بر تولید نیروگاه ها تاثیرات جدی می گذارد بنابر این برای سال جاری علاوه بر کمبود برق کمبود گاز را نیز شاهد خواهیم بود که محل ریسک جدی شرکت است و هم حجم تولید را تحت تاثیر قرار می دهد و هم نرخ کل زنجیره را دچار تغییر خواهد کرد

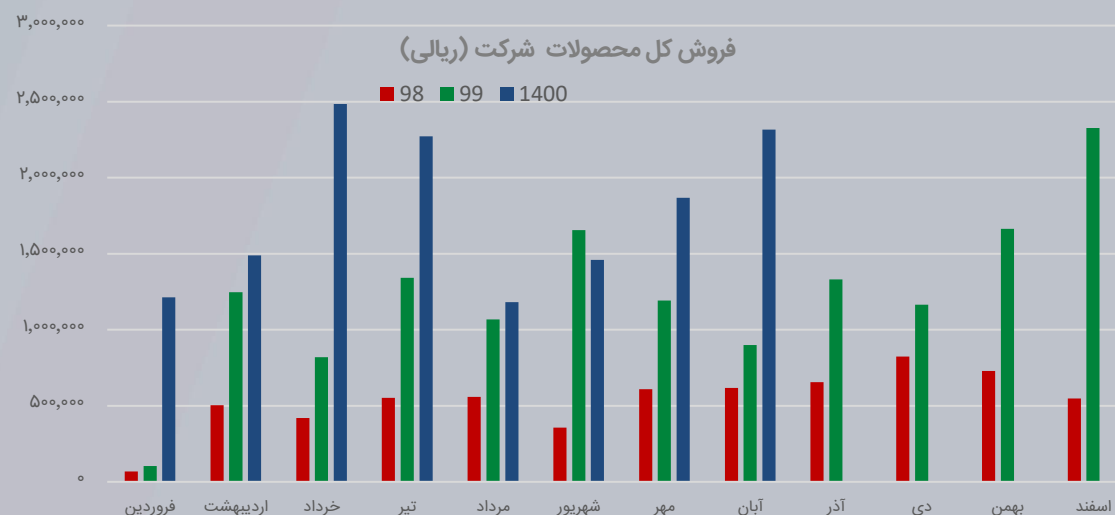
روند دو ساله کل تولیدات شرکت، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۵٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۸ ماه ۱۴۰۰ به میزان ۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲۵۶ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۲۶۸ هزار تن و در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۱۷۶ هزار تن انواع محصولات رسیده است.

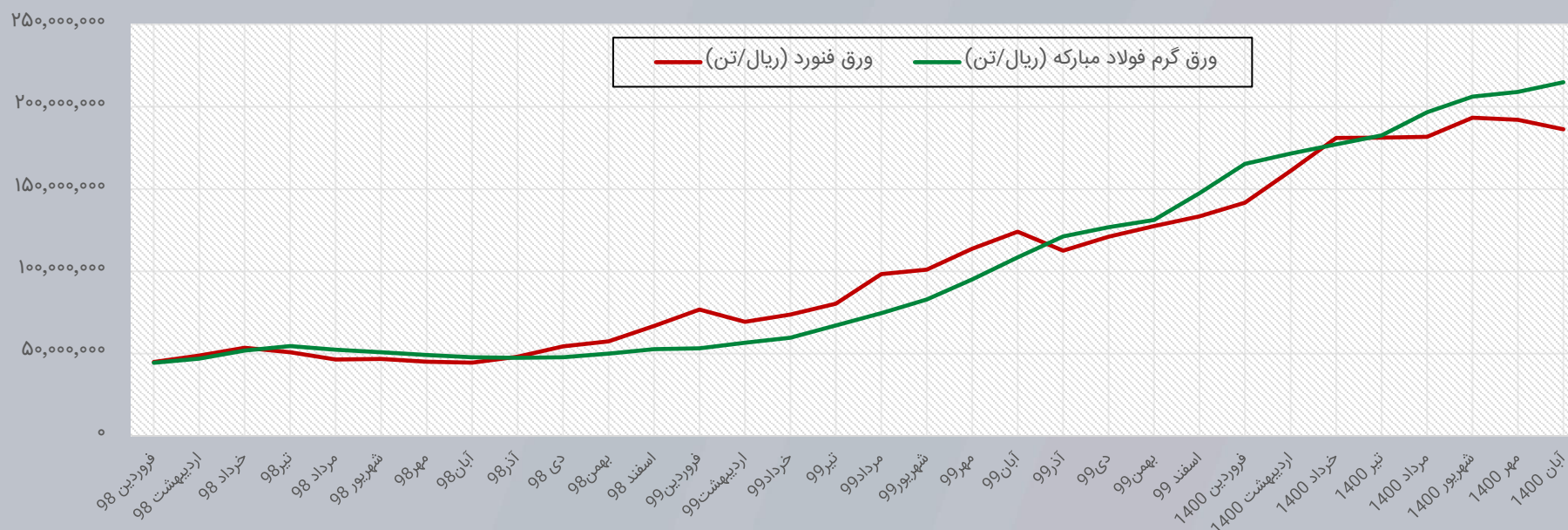


روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۰ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۳۰٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در ۸ ماهه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۱۰ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۷۲ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۶۸۴ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱,۴۸۲ میلیارد تومان و در ۷ ماهه ۱۴۰۰ به رکورد ۱,۴۲۸ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



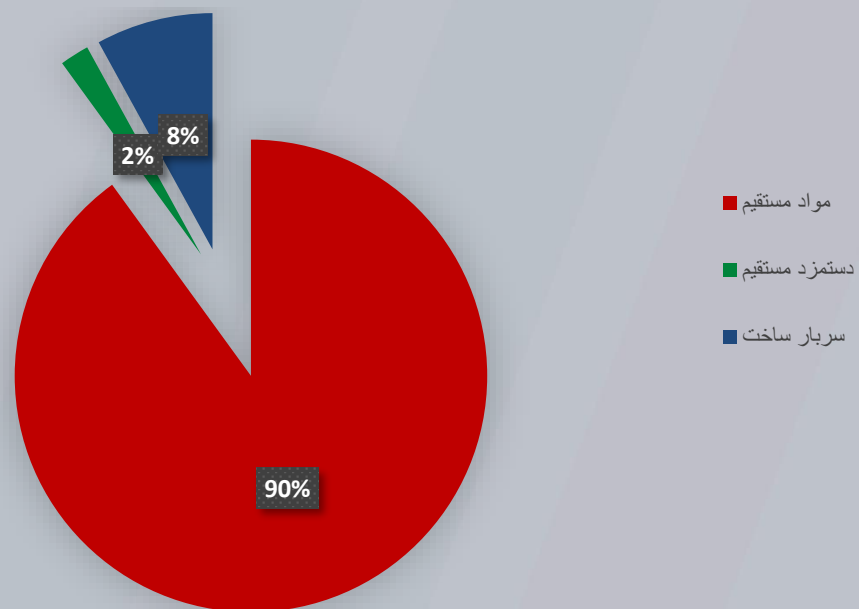
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۰/۴ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در ۸ ماهه ۱۴۰۰ به میزان ۱۰ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۲۷ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۴۱ هزار تن و در ۸ ماهه ۱۴۰۰، ۸۰ هزار تن فروش محصولات داشته است که عمده آن ورق است.





محصول ورق شرکت نسبت به آبان ماه ۹۹ از نظر قیمتی به ازای هر تن رشد ۵۰ درصدی داشته است محصول ورق فولادی شرکت در آبان ماه ۱۴۰۰ به طور میانگین در محدوده قیمتی ۱۸۶,۱۹۲,۴۴۱ ریال/تن در حال معامله است.

توجه شود که محصولات شرکت به صورت میانگین با ۵ درصد بیشتر از محصولات گرم فولاد مبارکه به فروش رسیده است اما در سال جاری این نسبت معکوس شده و محصولات شرکت ۷ درصد پایین تر از میانگین محصولات مبارکه بوده است



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۶,۴۴۴,۰۵۳	۱۴,۵۴۰,۱۷۱	۱۰,۰۹۷,۲۶۳	۲۳,۰۲۷,۲۲۰	۲۹,۱۷۴,۱۳۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۵,۶۲۰,۲۷۰)	(۱۱,۳۶۷,۱۳۹)	(۷,۷۳۳,۳۸۰)	(۱۸,۵۱۴,۱۰۶)	(۲۲,۹۲۲,۶۶۶)
سود(زیان) ناخالص	۸۲۳,۷۸۳	۳,۱۷۳,۰۳۲	۲,۳۶۳,۸۸۳	۴,۵۱۳,۱۱۳	۶,۲۵۱,۴۶۷
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹۷,۳۸۳)	(۱۸۹,۵۶۲)	(۱۰۳,۰۴۵)	(۲۳۰,۸۲۱)	(۲۹۵,۴۵۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۴,۴۶۴	۱۰۸,۳۲۰	۱۰۶,۹۷۱	۱۹۹,۲۲۶	۲۴۳,۰۵۵
سود (زیان) عملیاتی	۷۳۰,۸۶۴	۳,۰۹۱,۷۹۰	۲,۳۶۷,۸۰۹	۴,۴۸۱,۵۱۸	۶,۱۹۹,۰۷۲
هزینه‌های مالی	(۵۴,۰۲۰)	(۶,۳۵۱)	(۴,۴۲۲)	(۸,۸۴۴)	(۸,۸۴۴)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۸۹,۶۱۴	۲۷۱,۴۴۴	۶۲,۶۱۷	۱۳۴,۹۷۸	۱۶۴,۹۸۷
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۶۶,۴۵۸	۳,۳۵۶,۸۸۳	۲,۴۲۶,۰۰۴	۴,۶۰۷,۶۵۳	۶,۳۵۵,۲۱۵
هزینه مالیات بر درآمد	(۱۱۲,۷۸۷)	(۳۲۹,۶۹۸)	(۴۹۴,۱۳۴)	(۹۲۱,۵۳۱)	(۱,۲۷۱,۰۴۳)
سود (زیان) خالص	۶۵۳,۶۷۱	۳,۰۲۷,۱۸۵	۱,۹۳۱,۸۷۰	۳,۶۸۶,۱۲۲	۵,۰۸۴,۱۷۲
سود (زیان) پایه هر سهم	۴,۵۳۹	۲۱,۰۲۲	۱۳,۴۱۵	۲۵,۵۹۸	۳۵,۳۰۷
سرمایه	۱۴۴,۰۰۰	۱۴۴,۰۰۰	۱۴۴,۰۰۰	۱۴۴,۰۰۰	۱۴۴,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۲/۷۸%	۲۱/۸۲%	۲۳/۴۱%	۱۹/۶۰%	۲۱/۴۲%
حاشیه سود عملیاتی	۱۱/۳۴%	۲۱/۲۶%	۲۳/۴۵%	۱۹/۴۶%	۲۱/۲۴%
حاشیه سود خالص	۱۰/۱۴%	۲۰/۸۲%	۱۹/۱۳%	۱۶%	۱۷/۴۳%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای نیمه دوم سال ۱۴۰۰ نرخ شمش فولاد داخلی معادل ۵۸۵ دلار و شمش صادراتی معادل ۶۲۰ دلار و برای سال ۱۴۰۱ به ترتیب معادل ۵۷۵ و ۶۰۰ دلار در نظر گرفته شده است
- نرخ ورق فنورد برابر ۸۰۰ دلار برای سال ۱۴۰۰ و ۷۸۶ دلار برای ۱۴۰۱ محاسبه شده است
- نرخ برابری ارز برای سال ۱۴۰۰ برابر ۲۳۵,۰۰۰ و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۷۵,۰۰۰ محاسبه شده است.
- نرخ برق برابر ۳,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است .
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

نرخ دلار اثر گذار در بهای تمام شده و سود عملیاتی											نرخ دلار شمش فولادی
320,000	310,000	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	
25,714	25,763	25,812	25,861	25,910	25,960	26,009	26,058	26,107	26,156	26,205	
25,518	25,573	25,628	25,684	25,739	25,794	25,849	25,904	25,960	26,015	26,070	
25,322	25,383	25,444	25,506	25,567	25,628	25,690	25,751	25,812	25,874	25,935	
25,126	25,193	25,261	25,328	25,395	25,463	25,530	25,598	25,665	25,733	25,800	
24,929	25,003	25,077	25,150	25,224	25,297	25,371	25,444	25,518	25,592	25,665	
24,733	24,813	24,893	24,972	25,052	25,132	25,211	25,291	25,371	25,451	25,530	
24,537	24,623	24,709	24,795	24,880	24,966	25,052	25,138	25,224	25,310	25,395	
24,341	24,433	24,525	24,617	24,709	24,801	24,893	24,985	25,077	25,169	25,261	
24,145	24,243	24,341	24,439	24,537	24,635	24,733	24,831	24,929	25,028	25,126	
23,948	24,053	24,157	24,261	24,365	24,470	24,574	24,678	24,782	24,887	24,991	



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه