

تحلیل بنیادی شرکت غلتک سازان سپاهان (فسازان)

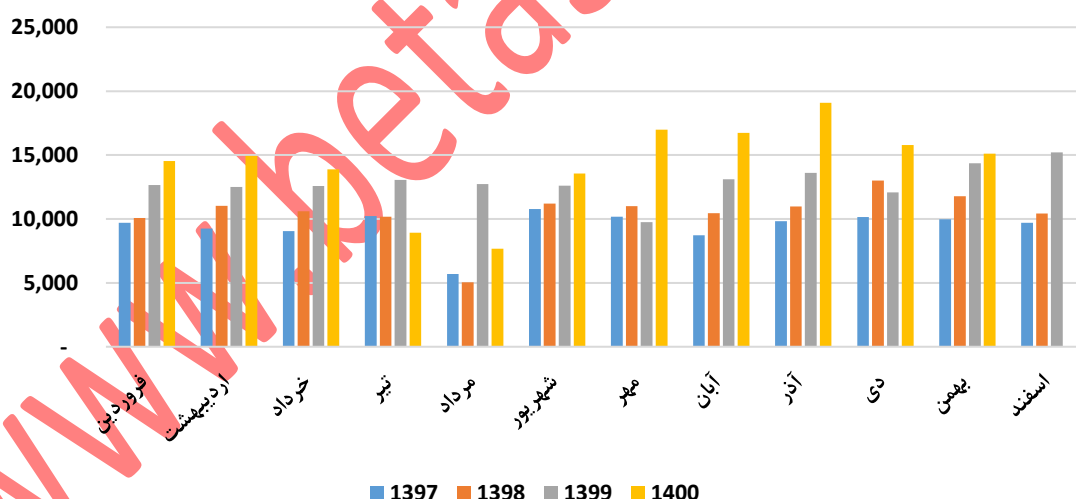
شرکت غلتک سازان سپاهان بعنوان یک مجموعه تخصصی و کیفی با هدف ریخته گری قطعات سنگین و فوق سنگین چدنی و فولادی ، با ظرفیت تولید سالانه ۲۰ هزار تن انواع قطعات چدنی و فولادی تا وزن ۱۰۰ تن و همچنین ۱۵۰ هزار تن شمش فولادی به روش ریخته گری مداوم در زمینی به مساحت ۴۰ هزار متر مربع همراه با ۱۴ هزار متر مربع سالن های تولیدی تاسیس گردید. شرکت با افزایش ظرفیت تولید شمش به ۳۰۷ هزار تن از سال آتی توانایی تولید دوبرابری محصولات را خواهد داشت.

بررسی تولید و فروش:

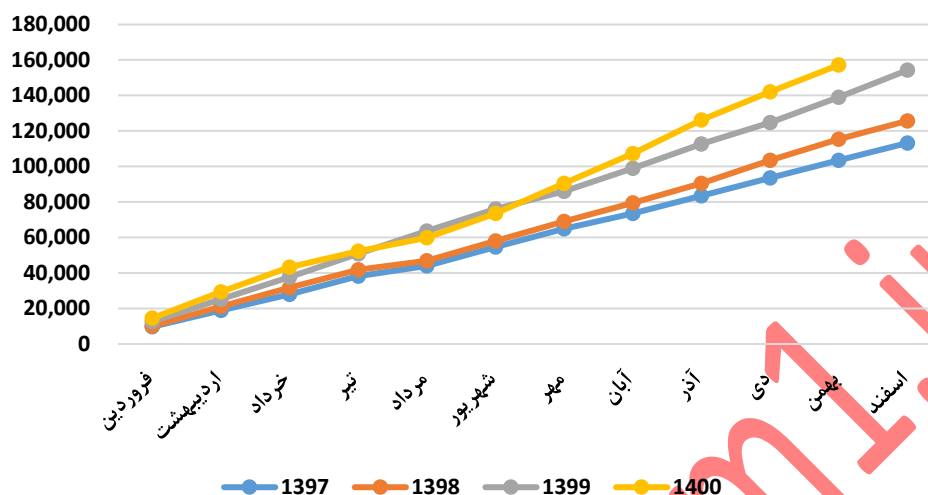
ابتدا به بررسی تولید و فروش ماهانه شرکت میپردازیم. شرکت دارای ظرفیت اسمی ۱۲۰ هزار تن شمش فولادی میباشد که در سال ۹۹ بیش از ظرفیت نیز تولید کرده است و در سال آتی ظرفیت شرکت ۳۰۷ هزار تن شمش خواهد بود.

تولید

تولید ماهانه شمش فسازان - تن



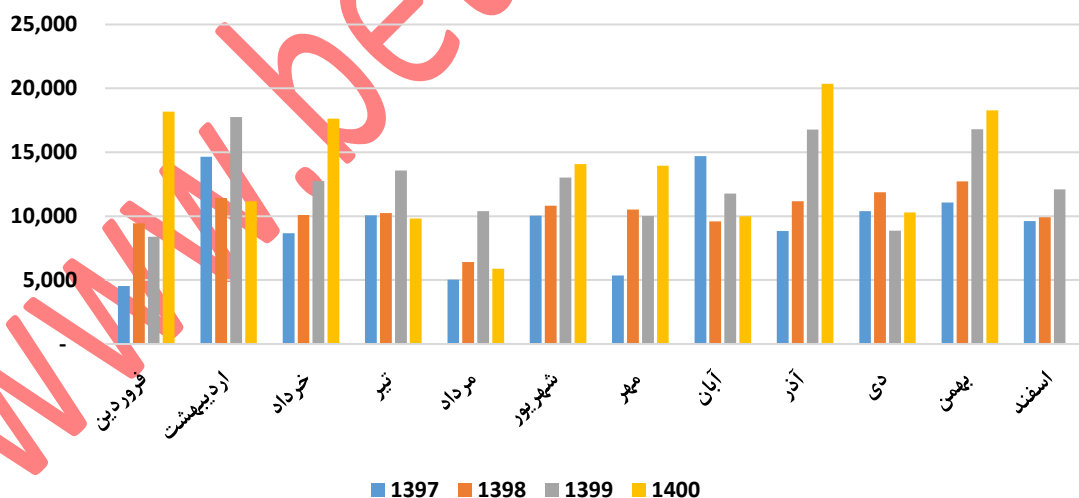
تولید ماهانه تجمعی شمش فسازان - تن



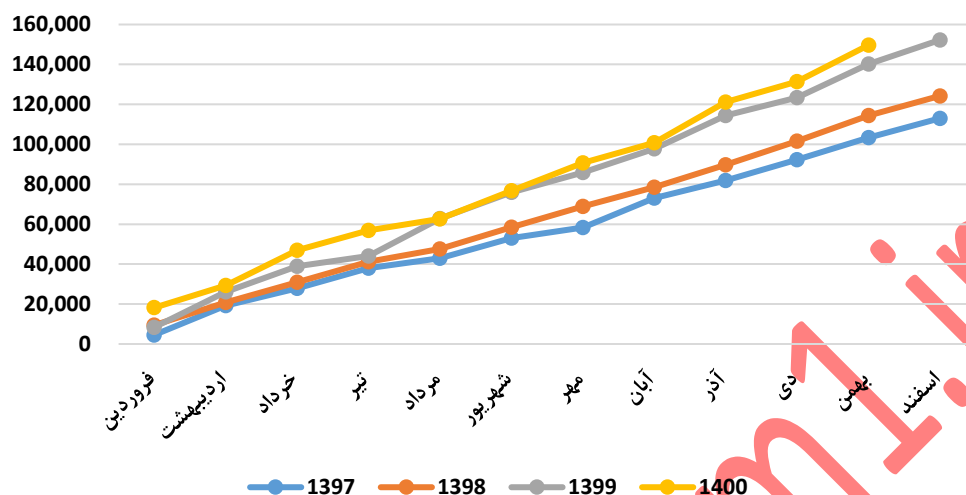
علی رغم افزایش ظرفیت شرکت به علت مشکلات قطعی برق اثر افزایش ظرفیت بطور کامل در تولیدات شرکت مشهود نبوده و امید میرود این رویه در سال آتی اصلاح گردد و تولید شرکت رشد خوبی داشته باشد.

فروش:

فروش ماهانه شمش فسازان - تن



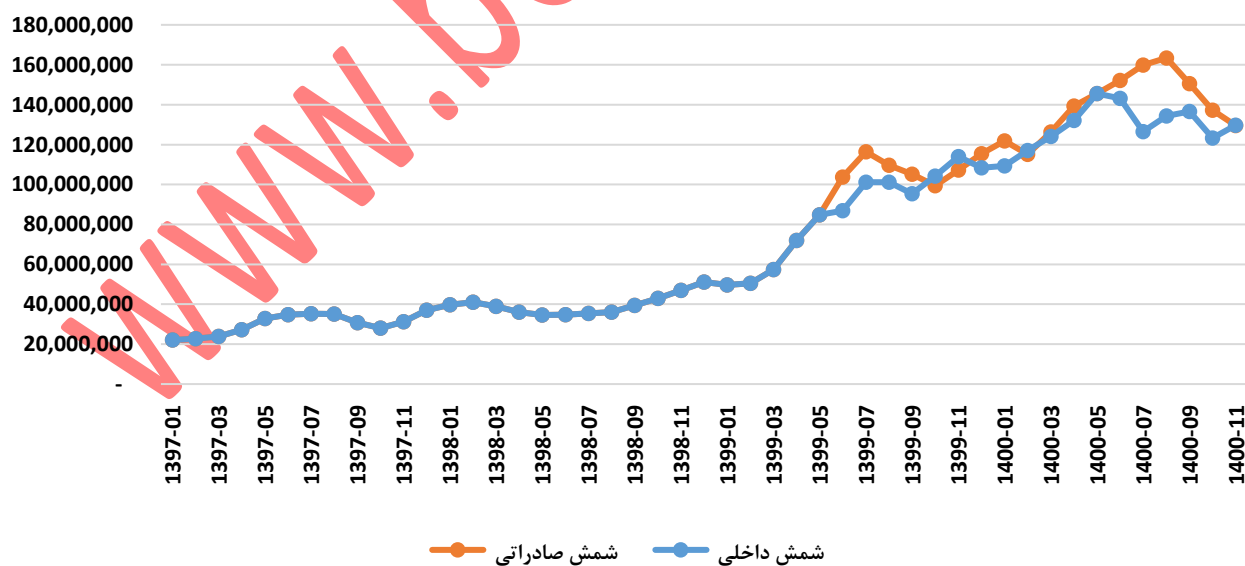
فروش ماهانه شمش تجمعی فسازان - تن



با توجه به صادرات محور بودن شرکت از لحاظ فروش مشکلی نداشته و یکی از پتانسیل های شرکت مربوط به تسعیر فروش ارزی با دلار سنا میباشد که همیشه بالاتر از نرخ دلار نیما بوده و این موضوع برای شرکت که اهرم بالایی دارد اثر خوبی دارد.

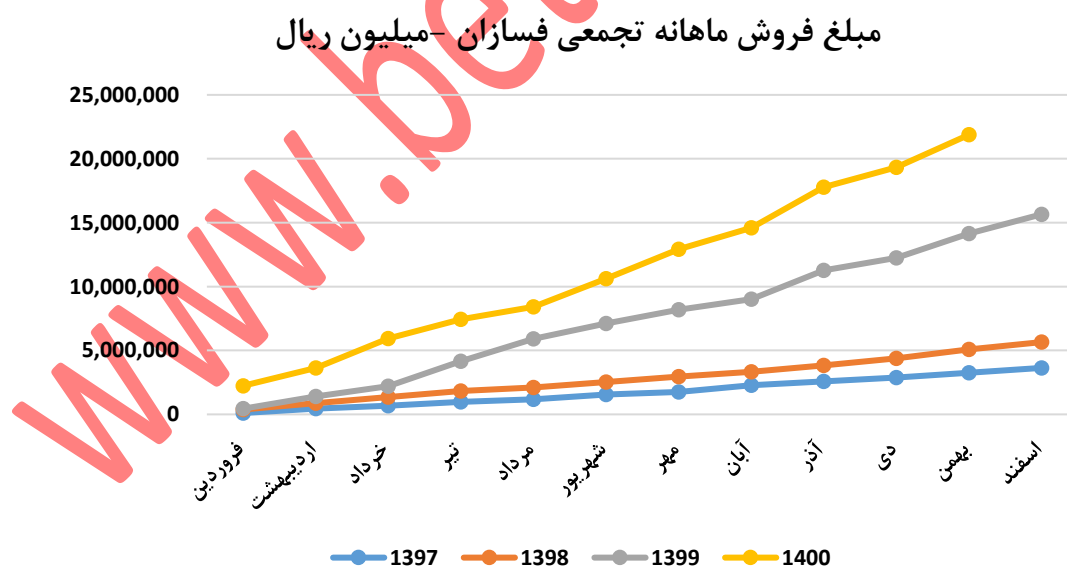
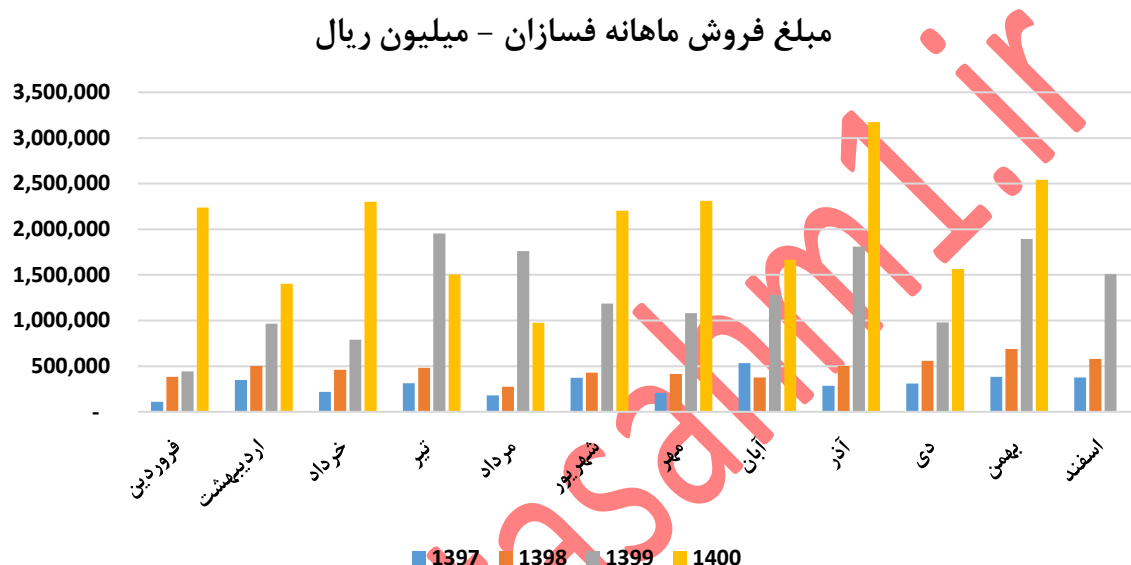
نرخ فروش:

نرخ فروش محصولات اصلی فسازان - ریال برتن



در چند ماه گذشته با افزایش فاصله نرخ دلار نیما و سنا نرخ های شرکت نیز تفاوت بیشتری نسبت به نرخ ماه گذشته داشته اما با توجه به افزایش مقاصد صادراتی انتظار افزایش دوباره نرخ صادراتی نسبت به نرخ بورس کالا میرود.

مبلغ فروش:



فروش شرکت در ۱۱ ماهه ۵۵ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل است و با توجه به پتانسیل افزایش تولید در سال بعد نیز میتوان انتظار افزایش نرخ درآمد شرکت را داشت.

عملکرد سالانه:

تولید

مقدار تولید		۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱,۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
سایر	تن	۴۰۹	۸۰۳		-	-	-
قطعات	تن	-	-	۶,۱۳۷	۴,۷۵۷	۵,۷۲۸	۶,۱۳۷
شمش	تن	۸۱,۵۳۳	۱۱۴,۲۴۱	۱۲۵,۷۳۵	۱۵۵,۲۸۴	۱۷۶,۲۶۴	۳۰۰,۰۰۰
کوکیل و ملحقات	تن	۱,۸۰۳	۱,۶۳۹		-	-	-
پاتیل	تن	۱۱۶	۱,۱۰۲		-	-	-
فول مولد	تن	۱,۰۴۵	۴۴۱		-	-	-
		۸۴,۹۰۶	۱۱۸,۲۲۶	۱۳۱,۸۷۲	۱۶۰,۰۴۱	۱۸۱,۹۹۲	۳۰۶,۱۳۷

فروش

مقدار فروش		۱,۳۹۶	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مقدار فروش داخلی							
سایر	تن	۱۸۱	۶۸۰		-	-	-
قطعات	تن	-	۲,۲۰۰	۵,۲۱۳	۴,۰۹۰	۵,۱۲۰	۶,۱۳۷
شمش	تن	۷۹,۹۹۱	۱۰۹,۰۲۰	۱۱۹,۱۰۷	۹۷,۱۶۲	۳۰,۸۳۸	۳۷,۵۵۲
کوکیل و ملحقات	تن	۸۴۵	-		-	-	-
پاتیل	تن	۷۵	-		-	-	-
فول مولد	تن	۹۵۱	-		-	-	-
جمع فروش داخلی		۸۲,۰۴۳	۱۱۱,۹۰۰	۱۲۴,۳۲۰	۱۰۱,۲۵۲	۳۵,۹۵۸	۴۳,۶۸۹
مقدار فروش خارجی							
قطعات	تن	-	۵۶۶	۲۵۲	-	-	-
شمش	تن	-	۴,۰۱۲	۵,۲۴۶	۵۵,۱۰۳	۱۴۰,۲۵۴	۲۶۲,۴۴۸
جمع فروش خارجی		۱۵۹	۴,۵۷۸	۵,۴۹۸	۵۵,۱۰۳	۱۴۰,۲۵۴	۲۶۲,۴۴۸
جمع		۸۲,۲۰۲	۱۱۶,۴۷۸	۱۲۹,۸۱۸	۱۵۶,۳۵۵	۱۷۶,۲۱۲	۳۰۶,۱۳۷

نرخ فروش:

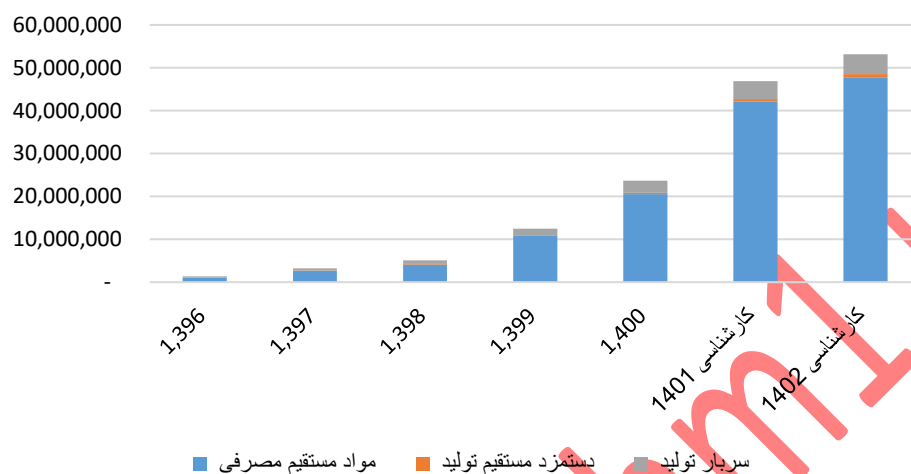
کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۱,۳۹۹	۱,۳۹۸	۱,۳۹۷		قیمت واحد
						نرخ فروش داخلی
			-	۷۳,۴۵۲,۹۴۱	تن / ریال	سایر
۳۲۹,۰۸۱,۲۸۷	۲۷۸,۷۷۴,۰۵۵	۱۶۸,۵۱۲,۹۵۸	۱۱۴,۱۱۶,۴۴۰	۵۷,۱۵۸,۱۸۲	تن / ریال	قطعات
۱۵۸,۶۰۵,۶۹۷	۱۳۴,۷۶۱,۶۵۲	۷۵,۴۳۸,۴۴۳	۳۹,۷۹۵,۹۲۳	۳۰,۲۸۷,۳۶۰	تن / ریال	شمش
						نرخ فروش خارجی
			۱۸۹,۶۰۷,۱۴۳	۸۵,۹۰۴,۵۹۴	تن / ریال	قطعات
۱۷۰,۸۱۲,۱۱۵	۱۴۲,۶۴۵,۸۸۸	۱۰۶,۱۴۲,۱۱۶	۴۶,۷۷۵,۴۴۸	۲۴,۳۴۲,۰۲۴	تن / ریال	شمش

مبلغ فروش:

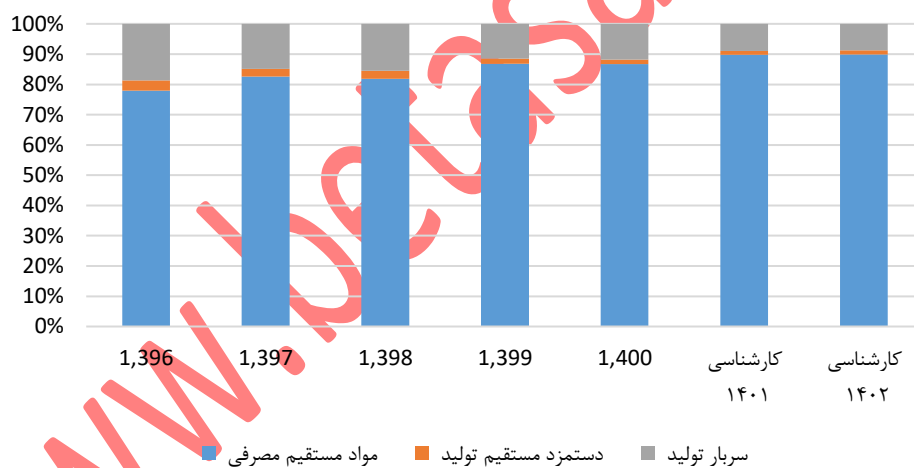
کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۱,۳۹۹	۱,۳۹۸	۱,۳۹۷		مبلغ فروش
-	۱۳۳,۳۵۴	۹۴۳	۴,۸۹۹	۴۹,۹۴۸	میلیون ریال	سایر
۲,۰۱۹,۵۷۲	۱,۴۲۷,۳۹۳	۶۸۹,۲۱۸	۵۹۴,۸۸۹	۱۲۵,۷۴۸	میلیون ریال	قطعات
۵,۹۵۶,۰۳۷	۴,۱۵۵,۷۴۶	۷,۳۲۹,۷۵۰	۴,۷۳۹,۹۷۳	۳,۳۰۱,۹۲۸	میلیون ریال	شمش
۷,۹۷۵,۶۰۸	۵,۷۱۶,۴۹۲	۸,۰۱۹,۹۱۱	۵,۳۳۹,۷۶۱	۳,۴۷۷,۶۲۴		جمع فروش داخلی
-	-	-	۴۷,۷۸۱	۴۸,۶۲۲	میلیون ریال	قطعات
۴۴,۸۲۹,۲۱۷	۲۰,۰۰۶,۶۹۳	۵,۸۴۸,۷۴۹	۲۴۵,۳۸۴	۹۷,۲۵۹	میلیون ریال	شمش
۴۴,۸۲۹,۲۱۷	۲۰,۰۰۶,۶۹۳	۵,۸۴۸,۷۴۹	۲۹۳,۱۶۵	۱۴۵,۸۸۱		جمع فروش خارجی
۵۲,۸۰۴,۸۲۵	۲۵,۷۲۵,۲۷۷	۱۳,۸۹۹,۲۲۸	۵,۶۵۱,۷۴۷	۳,۶۳۴,۲۹۳		جمع

بها

اقلام بها- میلیون ریال



ترکیب بها - درصد



مقدار مصرف طی دوره	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
انواع فروآلیاژها	۲,۵۹۲	۲,۱۹۹	۲,۶۵۹	۳,۱۸۸	۴,۶۲۱
آهن آلات ذوبی	۶۹,۱۵۱	۷۵,۳۰۷	۸۳,۹۸۲	۷۴,۷۲۳	۱۱۸,۲۲۹
آهن اسفنجی	۵۸,۸۴۵	۶۸,۵۱۸	۹۲,۸۶۵	۱۲۷,۷۶۰	۲۲۸,۹۸۸
سایر	۱۴,۷۲۶	۱۴,۹۰۴	۱۷,۶۶۰	۱۵,۵۵۶	۱۷,۲۹۲
	۱۴۵,۳۱۴	۱۶۰,۹۲۸	۱۹۷,۱۶۶	۲۲۱,۲۲۷	۳۶۹,۱۳۱

مبلغ مصرف طی دوره	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
انواع فروآلیاژها	۱۵۶,۹۶۸	۲۸۷,۹۴۵	۵۱۳,۷۸۲	۱,۱۶۷,۴۱۰	۱,۸۷۸,۸۷۶
آهن آلات ذوبی	۱,۵۴۵,۴۱۴	۲,۳۲۷,۰۳۴	۵,۴۷۵,۹۴۱	۷,۷۲۶,۰۷۸	۱۴,۵۸۶,۸۸۱
آهن اسفنجی	۸۹۴,۷۵۱	۱,۴۱۱,۶۹۱	۴,۶۱۰,۰۵۳	۱۱,۴۰۵,۷۲۰	۲۵,۲۱۳,۳۶۴
سایر	۵۰,۲۹۰	۱۱۱,۳۰۰	۲۰۸,۰۳۰	۲۲۵,۰۵۷	۴۲۶,۲۶۳
	۲,۶۴۷,۴۲۳	۴,۱۳۷,۹۷۰	۱۰,۸۰۷,۸۰۶	۲۰,۵۲۴,۲۶۵	۴۲,۱۰۵,۳۸۳

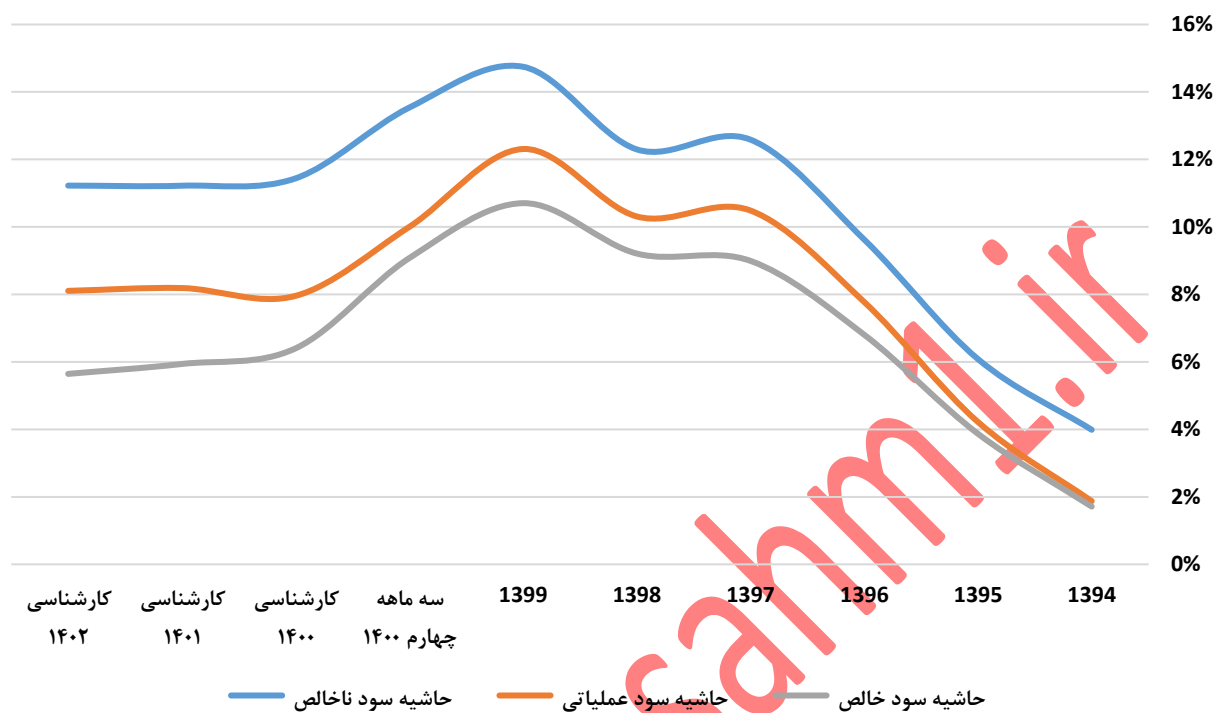
نرخ مصرف طی دوره	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
انواع فروآلیاژها	۶۰,۵۵۸,۶۴۲	۱۳۰,۹۴۳,۶۱۱	۱۹۳,۲۲۳,۷۶۸	۳۸۶,۵۴۷,۳۱۴.۷۰	۴۰۵,۱۳۳,۵۲۸.۳۳
آهن آلات ذوبی	۲۲,۲۴۸,۳۹۷	۳۰,۹۰۰,۶۳۳	۶۵,۲۰۳,۷۴۶	۱۰۳,۳۸۵,۵۸۰.۲۷	۱۲۳,۳۹۱,۰۴۱.۹۸
آهن اسفنجی	۱۵,۲۰۵,۲۱۷	۲۰,۶۰۳,۲۱۴	۴۹,۶۴۲,۵۲۴	۸۹,۸۶۹,۵۱۳.۰۶	۱۱۰,۱۷۴,۲۱۴.۷۰
سایر	۳,۴۱۵,۰۴۸	۷,۴۶۷,۷۹۴	۱۱,۷۷۹,۷۲۸	۱۷,۰۵۱,۹۰۵.۶۰	۲۴,۶۵۴,۱۳۵.۲۳

بهای تمام شده	۱,۳۹۷	۱,۳۹۸	۱,۳۹۹	۱,۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۲,۶۴۷,۴۲۳	۴,۱۳۷,۹۷۰	۱۰,۸۰۷,۸۰۶	۲۰,۵۲۴,۲۶۵	۴۲,۱۰۵,۳۸۳
دستمزد مستقیم تولید	۷۹,۴۸۹	۱۳۲,۷۴۳	۲۱۰,۲۱۲	۳۴۵,۷۸۵	۵۹۹,۵۰۵
سربار تولید	۴۷۷,۵۹۵	۷۸۶,۲۹۸	۱,۴۲۷,۴۲۹	۲,۷۸۴,۹۱۵	۴,۱۷۳,۹۳۴
جمع	۳,۲۰۴,۵۰۷	۵,۰۵۷,۰۱۱	۱۲,۴۴۵,۴۴۷	۲۳,۶۵۴,۹۶۵	۴۶,۸۷۸,۸۲۱

پیش بینی صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۳۹۸	۱۳۹۹	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۵,۶۴۵,۵۱۸	۱۳,۸۹۹,۲۲۸	۷,۸۱۹,۷۱۰	۲۵,۷۲۵,۲۷۷	۵۲,۸۰۴,۸۲۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴,۹۵۱,۲۳۲)	(۱۱,۸۴۹,۴۳۶)	(۶,۷۶۰,۹۹۲)	(۲۲,۷۸۲,۱۴۷)	(۴۶,۸۷۸,۸۲۱)
سود (زیان) ناخالص	۶۹۴,۲۸۶	۲,۰۴۹,۷۹۲	۱,۰۵۸,۷۱۸	۲,۹۴۳,۱۳۰	۵,۹۲۶,۰۰۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۱۱,۰۴۹)	(۳۵۳,۸۸۴)	(۲۷۶,۵۰۰)	(۸۸۰,۳۷۶)	(۱,۶۰۱,۸۹۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۱,۱۷۹)	۱۵,۰۱۶	-	(۱۵,۵۶۴)	-
سود (زیان) عملیاتی	۵۸۲,۰۵۸	۱,۷۱۰,۹۲۴	۷۸۲,۲۱۸	۲,۰۴۷,۱۹۰	۴,۳۲۴,۱۰۷
هزینه های مالی	(۳۵,۵۳۱)	(۱۰۹,۸۹۲)	(۶۵,۴۹۲)	(۳۳۵,۰۴۹)	(۴۱۱,۶۶۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵,۸۸۴	(۴,۰۴۲)	۷,۷۵۳	۲۷,۴۴۷	۷,۴۶۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۶۲,۴۱۱	۱,۵۹۶,۹۹۰	۷۲۴,۴۷۸	۱,۷۳۹,۵۸۷	۳,۹۱۹,۹۰۲
مالیات	(۴۲,۴۲۶)	(۱۰۹,۰۸۶,۰۰)	(۱۴,۵۷۳,۴۱)	(۹۲,۵۵۳)	(۷۸۳,۹۸۰)
سود (زیان) خالص	۵۱۹,۹۸۵	۱,۴۸۷,۹۰۴	۷۰۹,۹۰۵	۱,۶۴۷,۰۳۴	۳,۱۳۵,۹۲۱
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۷۳	۴۹۶	۲۳۷	۵۴۹	۱,۰۴۵
حاشیه سود ناخالص	۱۲٪	۱۵٪	۱۴٪	۱۱٪	۱۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۰٪	۱۲٪	۱۰٪	۸٪	۸٪
حاشیه سود خالص	۹٪	۱۱٪	۹٪	۶٪	۶٪

حاشیه سودها



تحلیل حساسیت با نرخ دلار و شمش

سال ۱۴۰۰	۵۴۹	۱۶۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
	۴۰۰	(۱۴)	۳۱	۷۶	۱۲۰	۱۶۵	۲۱۰	۲۵۵	۲۹۹
	۴۵۰	۴۵	۹۷	۱۴۹	۲۰۱	۲۵۳	۳۰۵	۳۵۷	۴۰۹
	۵۰۰	۱۰۳	۱۶۲	۲۲۲	۲۸۱	۳۴۱	۴۰۰	۴۵۹	۵۱۹
	۵۵۰	۱۶۱	۲۲۸	۲۹۵	۳۶۲	۴۲۸	۴۹۵	۵۶۲	۶۲۸
	۶۰۰	۲۲۰	۲۹۴	۳۶۸	۴۴۲	۵۱۶	۵۹۰	۶۶۴	۷۳۸
	۶۵۰	۲۷۸	۳۶۰	۴۴۱	۵۲۲	۶۰۴	۶۸۵	۷۶۶	۸۴۷
	۷۰۰	۳۳۷	۴۲۵	۵۱۴	۶۰۳	۶۹۱	۷۸۰	۸۶۸	۹۵۷
سال ۱۴۰۱	۱,۰۴۵	۱۶۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
	۴۰۰	۶۶۸	۶۸۷	۷۰۷	۷۲۶	۷۴۵	۷۶۴	۷۸۳	۸۰۲
	۴۵۰	۷۰۱	۷۲۵	۷۴۸	۷۷۱	۷۹۴	۸۱۸	۸۴۱	۸۶۴
	۵۰۰	۷۳۴	۷۶۲	۷۸۹	۸۱۶	۸۴۴	۸۷۱	۸۹۹	۹۲۶
	۵۵۰	۷۶۷	۷۹۹	۸۳۰	۸۶۲	۸۹۳	۹۲۵	۹۵۶	۹۸۸
	۶۰۰	۸۰۰	۸۳۶	۸۷۲	۹۰۷	۹۴۳	۹۷۹	۱,۰۱۴	۱,۰۵۰
	۶۵۰	۸۳۳	۸۷۳	۹۱۳	۹۵۳	۹۹۲	۱,۰۳۲	۱,۰۷۲	۱,۱۱۲
	۷۰۰	۸۶۶	۹۱۰	۹۵۴	۹۹۸	۱,۰۴۲	۱,۰۸۶	۱,۱۳۰	۱,۱۷۴

مفروضات و نتیجه گیری

مفروضات	سه ماهه چهارم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
نرخ دلار	۲۴۴,۱۳۵	۲۳۰,۴۱۶	۲۵۱,۹۳۵
بیلت CIS	۶۱۰	۶۱۶	۶۷۸
ضریب بورس کالا	۰.۹۳	۰.۹۱	۰.۹۳
شمش فسازان داخلی	۱۳۸,۲۸۰,۳۵۳.۲۰	۱۲۸,۷۶۶,۲۳۵	۱۵۸,۶۰۵,۶۹۷
انواع فروآلیاژها	۳۴۳,۳۹۶,۰۱۴	۳۱۹,۷۶۹,۳۰۰	۳۹۳,۸۷۰,۵۹۱
آهن آلات ذوبی	۱۰۵,۲۵۸,۴۳۵	۹۸,۰۱۶,۳۲۷	۱۲۳,۹۰۷,۱۰۸
آهن اسفنجی	۹۴,۱۷۸,۵۹۹	۸۷,۶۹۸,۸۱۹	۱۱۱,۱۹۸,۶۸۷
نسبت به شمش فخوز	۰.۶۸	۰.۶۸	۰.۷۰
سایر	۲۱,۵۱۲,۱۶۶	۲۰,۰۳۲,۰۶۲	۲۴,۶۷۴,۱۶۴
نرخ دستمزد	۰٪	۲۰٪	۲۰٪
نرخ تورم	۰٪	۲۵٪	۲۵٪
نرخ آب	۷۱,۶۱۸	۷۱,۶۱۸	۷۱,۶۱۸
نرخ گاز	۱۷,۹۰۳	۱۳,۶۹۶	۲۰,۰۰۰
نرخ برق	۳,۲۹۹	۳,۰۰۰	۶,۰۰۰

با توجه به افزایش توان تولیدی شرکت و بهبود قیمت شمش میتوان انتظار سوآوری خوبی از شرکت داشت. شرکت در ماه های اخیر علاوه بر شرایط بازار تحت تاثیر افزایش سرمایه از محل آورده نقدی بوده و با توجه به اتمام مهلت پذیره نویسی پس از عرضه حق های استفاده نشده میتوان انتظار معاملات بهتر از سهم داشت.