

تحلیل بنیادی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (کاوه)

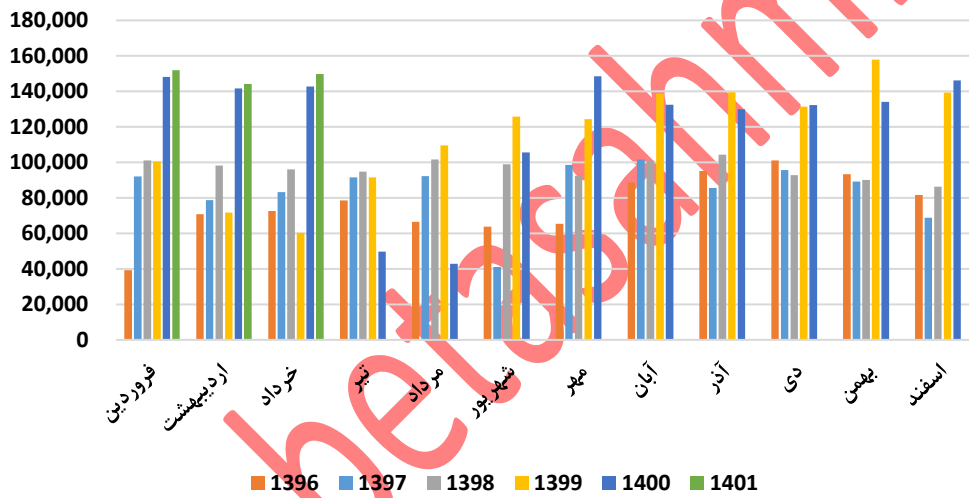
معرفی:

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش به تازگی به ظرفیت اسمی ۲۴۰۰ هزار تن شمش رسیده و واحد تجاری نهایی بنیاد مستضعفان میباشد.

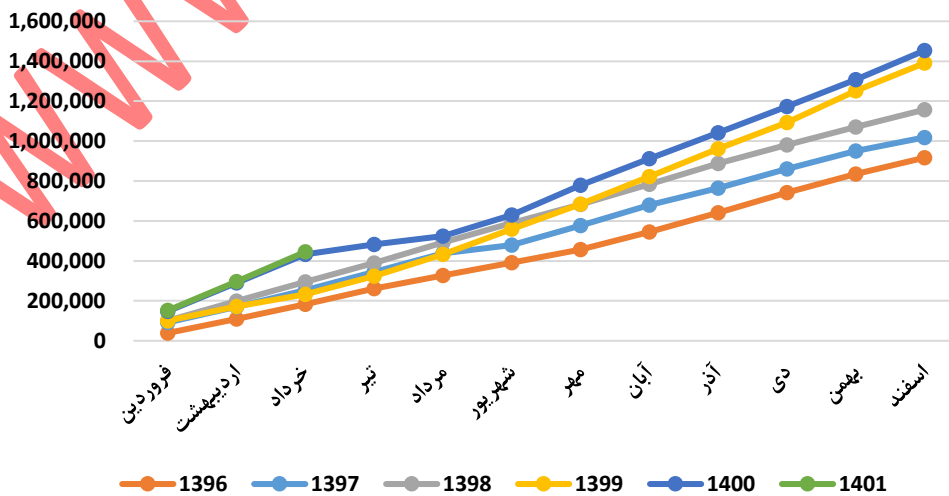
عملکرد ماهانه:

تولید

تولید ماهانه شمش کاوه-تن



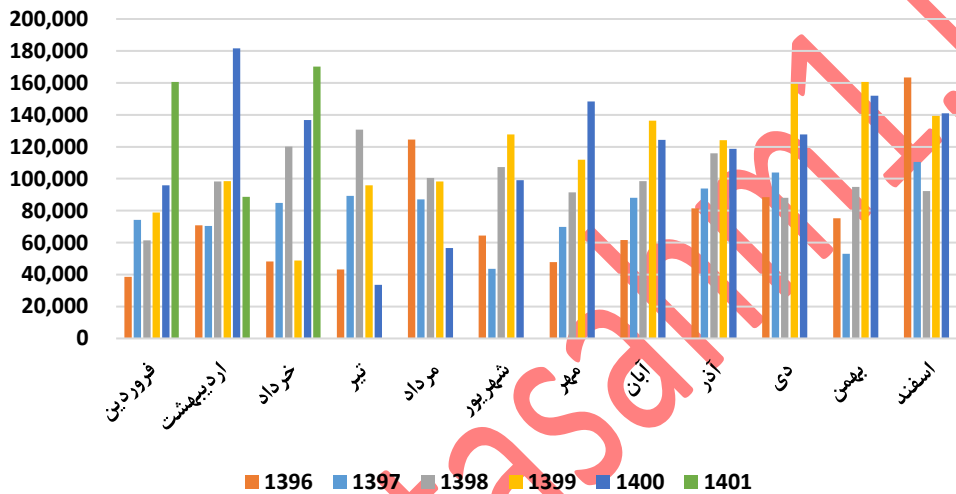
تولید ماهانه تجمعی شمش کاوه-تن



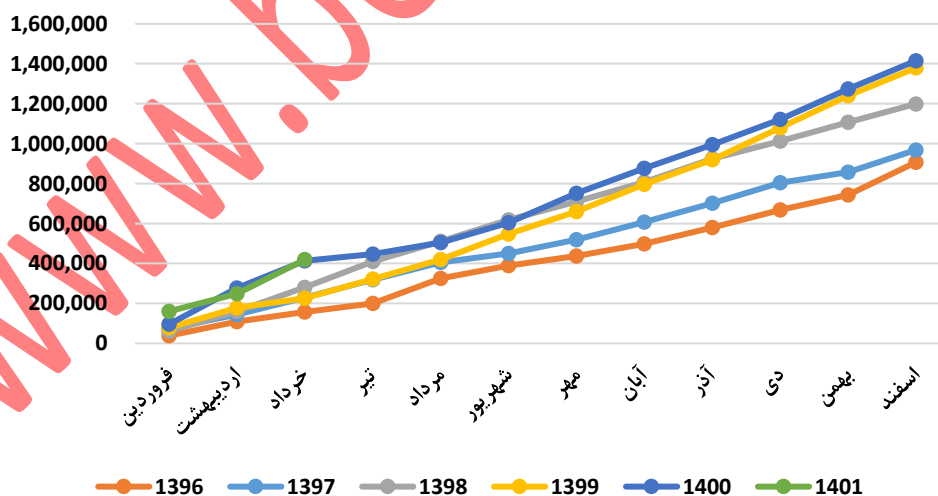
شرکت در سال گذشته فاز دوم واحد فولاد به ظرفیت ۱۲۰۰ هزار تن را مورد بهره برداری قرار داده لکن به علت مشکلات تامین برق و مواد اولیه میزان تولید با ظرفیت فاصله دارد که انتظار می‌رود رفته رفته تولید شرکت رشد داشته باشد.

فروش:

فروش ماهانه شمش کاوه-تن



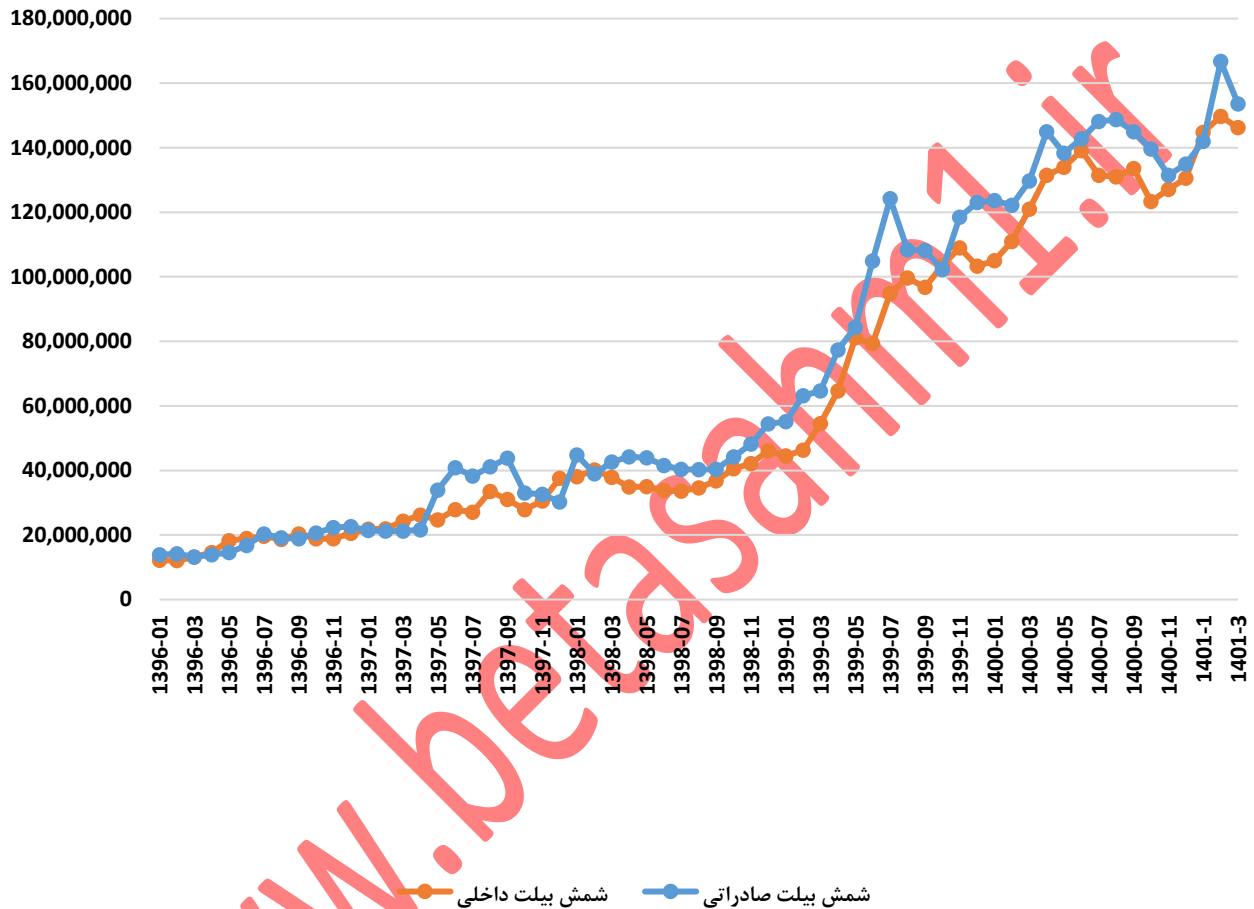
فروش ماهانه تجمعی شمش کاوه-تن



حدود یک سوم فروش شرکت صادراتی بوده لذا در صورت عدم افت تولید شرکت مشکل فروش نداشته و متناسب با تولید فروش نیز دارد.

نرخ فروش:

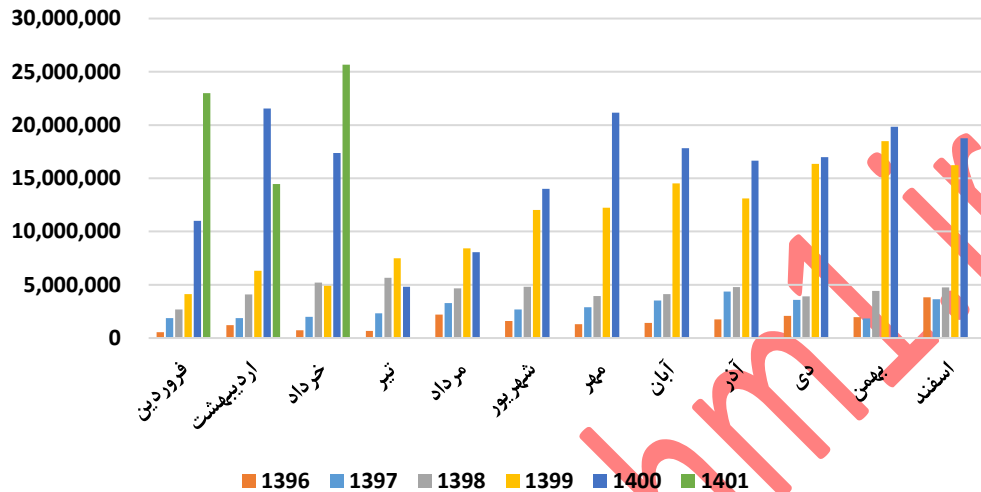
نرخ فروش شمش بیلت ماهانه کاوه-ریال



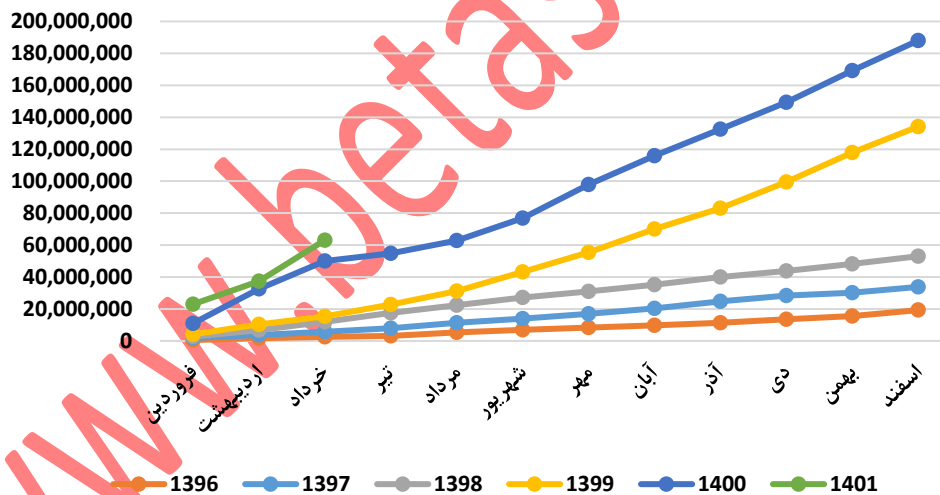
همانطور که مشاهده میشود عموماً نرخ صادراتی بالاتر از داخلی بوده و با توجه به حجم فروش صادراتی در مواقع رشد قیمت های منطقه و جهانی تاثیر پذیری سریع تری نسبت به شرکت هایی که حجم فروش داخلی بالاتری دارند میگرد.

مبلغ فروش:

مبلغ فروش ماهانه کاوه-میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه تجمعی کاوه-میلیون ریال



مبلغ فروش بیشتر تحت تاثیر افزایش نرخ ارز در سال های اخیر رشد خوبی داشته اما با توجه به پتانسیل شرکت در رشد میزان تولید از این محل نیز در فصل های آینده امکان رشد درآمد را دارد اما باید توجه داشت با توجه ظرفیت تولید واحد اسفنجی شرکت، مادام که برای ظرفیت جدید شمش مجبور به خرید اسفنجی باشد حاشیه سود کمتری نسبت شمش تولیدی از محل اسفنجی تولیدی شرکت خواهد داشت. البته شرکت در بلند مدت برنامه احداث واحد تولید اسفنجی به منظور تامین کل نیاز شرکت را دارد که با این تفاسیر باید انتظار پی به ای تی ام بالاتر نسبت به سایر فولادی ها را داشت.

عملکرد سالانه:

تولید

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	مقدار تولید
۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۷۳۸,۲۲۸	۱,۶۶۴,۴۰۱	۱,۴۹۶,۰۷۶	۱,۳۹۹,۷۴۱	۱,۴۰۶,۵۴۴	آهن اسفنجی
۱,۶۸۰,۰۰۰	۱,۴۳۶,۱۷۴	۱,۳۹۰,۰۳۰	۱,۱۵۶,۴۸۵	۱,۰۰۹,۳۵۷	۹۱۶,۹۷۷	شمش بیلت
-	-	۱۳,۵۶۷	۲۲,۵۷۱	۱۰۲,۱۶۷	۱۷۴,۰۶۲	آهن اسفنجی کارمزدی
۱,۶۸۰,۰۰۰	۱,۴۳۶,۱۷۴	۱,۴۰۳,۵۹۷	۲,۶۷۵,۱۳۲	۲,۵۱۱,۲۶۵	۲,۴۹۷,۵۸۳	

فروش

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	مقدار فروش
-	-	-				مقدار فروش داخلی
-	۲,۹۹۸	۱۲۱,۵۱۶	۳۶,۴۱۷	۱۲۶,۸۶۸	۱۸۲,۲۷۹	آهن اسفنجی داخلی
۴۰۰,۱۸۷	۴۱۸,۸۸۳	۵۳۰,۱۵۶	۳۱۱,۵۴۳	۲۴۲,۰۸۲	۱۰۲,۴۳۵	شمش بیلت داخلی
۴۰۰,۱۸۷	۴۲۱,۸۸۱	۶۵۱,۶۷۲	۳۴۷,۹۶۰	۳۶۸,۹۵۰	۲۸۴,۷۱۴	جمع فروش داخلی
-	-	-				مقدار فروش خارجی
-	-	۹,۹۹۷	۳۶,۹۸۶	۲۹,۷۹۴	۶۰,۴۶۵	آهن اسفنجی صادراتی
۱,۲۷۹,۸۱۳	۹۳۳,۷۹۶	۸۴۹,۶۶۴	۸۹۱,۰۰۹	۷۲۶,۷۴۷	۸۰۵,۸۵۶	شمش بیلت صادراتی
۱,۲۷۹,۸۱۳	۹۳۳,۷۹۶	۸۵۹,۶۶۱	۹۲۷,۹۹۵	۷۵۶,۵۴۱	۸۶۶,۳۲۱	جمع فروش خارجی
۱,۶۸۰,۰۰۰	۱,۳۵۵,۶۷۷	۱,۵۱۱,۳۳۳	۱,۲۷۵,۹۵۵	۱,۱۲۵,۴۹۱	۱,۱۵۱,۰۳۵	جمع

نرخ فروش:

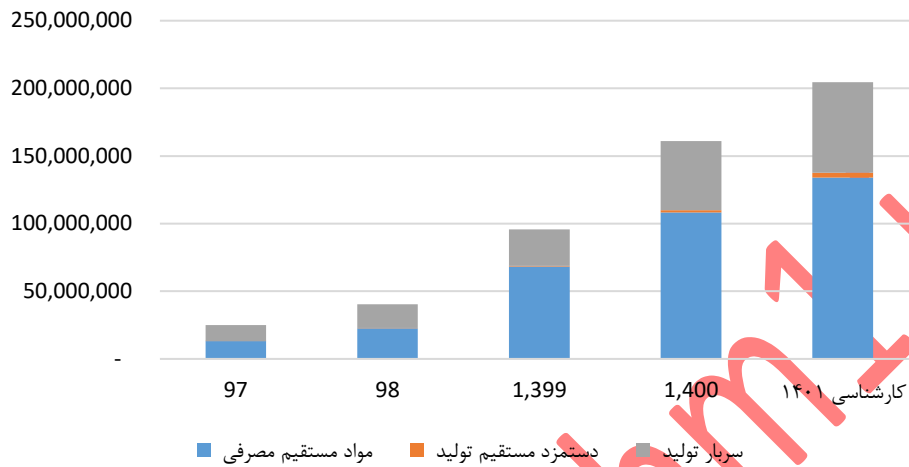
کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	قیمت واحد
						نرخ فروش داخلی
	۸۴,۹۹۰,۳۲۷	۲۷,۵۳۹,۶۰۸	۱۸,۵۹۷,۹۹۰	۱۵,۵۵۱,۳۸۴	۸,۰۱۶,۶۶۷	آهن اسفنجی داخلی
۱۴۶,۶۱۰,۹۸۶	۱۴۴,۰۵۲,۰۷۷	۸۵,۱۶۵,۸۲۳	۳۸,۱۹۴,۳۴۹	۲۹,۰۲۵,۳۳۴	۱۶,۴۸۱,۳۹۸	شمش بیلت داخلی
						نرخ فروش خارجی
-	-	۳۶,۴۷۱,۶۴۱	۲۰,۳۱۴,۵۷۸	۱۴,۵۵۳,۸۰۳	۱۱,۵۹۵,۸۸۲	آهن اسفنجی صادراتی
۱۵۷,۶۴۶,۲۲۱	۱۳۶,۴۸۸,۵۷۵	۹۹,۱۴۸,۷۳۸	۴۴,۶۴۴,۴۵۵	۳۳,۱۸۹,۵۶۴	۱۸,۳۷۳,۸۲۰	شمش بیلت صادراتی

مبلغ فروش:

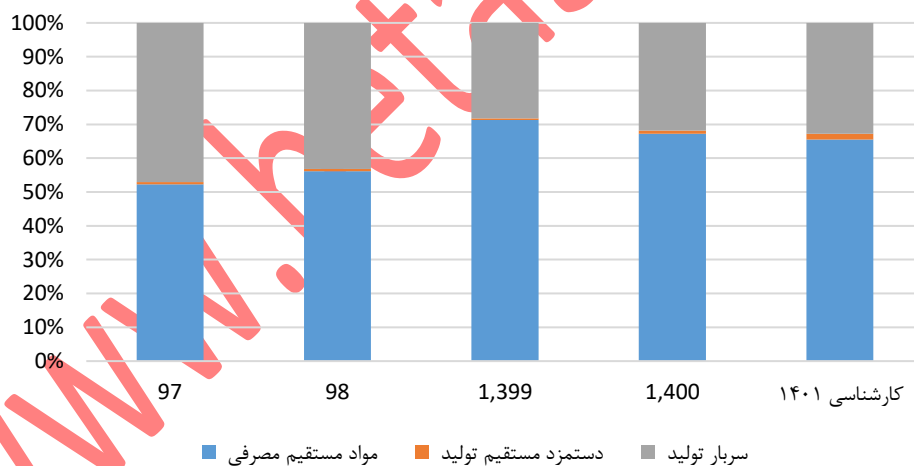
کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	مبلغ فروش
-	-	-				فروش داخلی
-	۲۵۴,۸۰۱	۳,۳۴۶,۵۰۳	۶۷۷,۲۸۳	۱,۹۷۲,۹۷۳	۱,۴۶۱,۲۷۰	آهن اسفنجی داخلی
۵۸,۶۷۱,۸۰۵	۶۰,۳۴۰,۹۶۶	۴۵,۱۵۱,۱۷۲	۱۱,۸۹۹,۱۸۲	۷,۰۲۶,۵۱۱	۱,۶۸۸,۲۷۲	شمش بیلت داخلی
۵۸,۶۷۱,۸۰۵	۶۰,۵۹۵,۷۶۷	۴۸,۴۹۷,۶۷۵	۱۲,۵۷۶,۴۶۵	۸,۹۹۹,۴۸۴	۳,۱۴۹,۵۴۲	جمع فروش داخلی
-	-	-				فروش خارجی
-	-	۳۶۴,۶۰۷	۷۵۱,۳۵۵	۴۳۳,۶۱۶	۷۰۱,۱۴۵	آهن اسفنجی صادراتی
۲۰۱,۷۵۷,۶۸۹	۱۲۷,۴۵۲,۴۸۵	۸۴,۲۴۳,۱۱۳	۳۹,۷۷۸,۶۱۱	۲۴,۱۲۰,۴۱۶	۱۴,۸۰۶,۶۵۳	شمش بیلت صادراتی
۲۰۱,۷۵۷,۶۸۹	۱۲۷,۴۵۲,۴۸۵	۸۴,۶۰۷,۷۲۰	۴۰,۵۲۹,۹۶۶	۲۴,۵۵۴,۰۳۲	۱۵,۵۰۷,۷۹۸	جمع فروش خارجی
۲۶۰,۴۲۹,۴۹۴	۱۸۸,۰۴۸,۲۵۲	۱۳۳,۱۷۷,۲۸۸	۵۳,۱۸۸,۸۱۵	۳۳,۸۲۳,۴۸۹	۱۸,۹۵۹,۷۹۴	جمع

بها:

اقلام بها - میلیون ریال



ترکیب بها - درصد



کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	مقدار مصرف طی دوره
۳۳۶,۳۲۰	۱۴۳,۳۷۴	۲۲۱,۹۳۵	-	-	آهن اسفنجی خریداری
۲,۴۰۲,۶۸۷	۲,۴۰۲,۶۸۱	۲,۳۵۲,۳۷۳	۲,۱۰۲,۹۲۵	۲,۰۶۲,۰۲۱	گندله
۲,۷۳۹,۰۰۷	۲,۵۴۶,۰۵۵	۲,۵۷۴,۳۰۸	۲,۱۰۲,۹۲۵	۲,۰۶۲,۰۲۱	

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	نرخ مصرف طی دوره
۹۶,۶۵۱,۳۸۴	۸۸,۷۱۱,۲۳۸	۷۴,۸۳۴,۵۱۵			آهن اسفنجی خریداری
۴۲,۲۷۴,۷۸۷	۳۹,۷۶۷,۶۱۸	۲۱,۹۶۵,۱۶۵	۱۰,۴۴۱,۶۰۴	۶,۱۹۶,۳۸۷	گندله

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	مبلغ مصرف طی دوره
۳۲,۵۰۵,۷۹۴	۱۲,۷۱۸,۸۸۵	۱۶,۶۰۸,۳۹۸	۶۸۵,۸۶۴	۵۳۵,۲۸۳	آهن اسفنجی خریداری
۱۰۱,۵۷۳,۰۶۷	۹۵,۵۴۸,۹۰۰	۵۱,۶۷۰,۲۶۲	۲۱,۹۵۷,۹۱۱	۱۲,۷۷۷,۰۸۰	گندله
۱۳۴,۰۷۸,۸۶۱	۱۰۸,۲۶۷,۷۸۵	۶۸,۲۷۸,۶۶۰	۲۲,۶۴۳,۷۷۵	۱۳,۳۱۲,۳۶۳	

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	هزینه سربار
-	-	۱۶,۲۵۶,۵۱۴	۱۱,۶۲۲,۸۸۳	۷,۲۷۶,۷۰۸	هزینه مواد مصرفی
۳,۸۴۱,۱۰۴	۲,۹۰۳,۵۰۵	۳,۰۱۰,۴۴۷	۲,۹۲۵,۶۲۹	۳,۶۲۴,۹۶۴	الکتروود مصرفی
۲۱,۲۹۴,۹۱۴	۱۹,۳۷۸,۱۹۲	۱۳,۲۴۶,۰۶۷	۸,۶۹۷,۲۵۴	۳,۶۵۱,۷۴۴	سایر مواد
۷,۳۴۸,۸۳۸	۲,۸۳۹,۰۲۵	۸۸۱,۵۷۰	۳۱۵,۴۹۱	۳۰۰,۵۷۴	هزینه حمل و نقل و انتقال
۱۸,۸۵۰,۷۱۸	۱۶,۵۳۲,۳۲۷	۲,۲۹۲,۷۰۳	۲,۱۵۳,۰۶۵	۱,۵۴۱,۱۲۳	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۴,۲۰۸,۲۷۲	۳,۱۰۹,۳۱۲	۱,۶۵۹,۶۳۸	۱,۰۸۷,۳۵۸	۸۳۱,۱۷۸	هزینه استهلاک
۱,۴۹۶,۳۵۲	۳,۳۲۹,۸۳۲	۲,۲۳۲,۴۷۳	۱,۱۲۷,۸۳۱	۴۱۸,۳۷۲	هزینه حقوق و دستمزد
۹,۹۹۰,۱۴۸	۳,۲۰۷,۴۴۵	۳,۷۴۱,۰۸۶	۱,۱۰۵,۰۳۸	۱,۴۲۸,۳۲۲	سایر هزینه ها
۶۷,۰۳۰,۳۴۷	۵۱,۲۹۹,۶۳۸	۲۷,۰۶۳,۹۸۴	۱۷,۴۱۱,۶۶۶	۱۱,۷۹۶,۲۷۷	

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	بهای تمام شده
۱۳۴,۰۷۸,۸۶۱	۱۰۸,۲۶۷,۷۸۵	۶۸,۲۷۸,۶۶۰	۲۲,۶۴۳,۷۷۵	۱۳,۱۰۳,۰۱۸	مواد مستقیم مصرفی
۳,۴۱۵,۳۰۶	۱,۵۶۹,۸۳۷	۳۸۶,۷۵۳	۲۳۹,۶۴۵	۱۶۵,۸۳۴	دستمزد مستقیم تولید
۶۷,۰۳۰,۳۴۷	۵۱,۲۹۹,۶۳۸	۲۷,۰۶۳,۹۸۴	۱۷,۴۱۱,۶۶۶	۱۱,۷۹۶,۲۷۷	سربار تولید
۲۰۴,۵۲۴,۵۱۳	۱۶۱,۱۳۷,۲۶۰	۹۵,۷۲۹,۳۹۷	۴۰,۲۹۵,۰۸۶	۲۵,۰۶۵,۱۲۹	جمع

www.betasahm1.ir

صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	۹۷	دوره مالی
۲۶۰,۴۲۹,۴۹۴	۱۸۸,۰۴۸,۲۵۲	۱۳۳,۱۷۷,۲۸۸	۵۳,۱۸۸,۸۱۵	۳۳,۸۲۳,۴۸۹	فروش
(۲۰۴,۵۲۴,۵۱۳)	(۱۵۱,۰۶۶,۲۸۳)	(۹۴,۸۶۷,۹۱۰)	(۴۰,۵۳۹,۱۰۱)	(۲۳,۶۲۲,۰۹۳)	بهای تمام شده کلای فروش رفته
۵۵,۹۰۴,۹۸۱	۳۶,۹۸۱,۹۶۹	۳۸,۳۰۹,۳۷۸	۱۲,۶۴۹,۷۱۴	۱۰,۲۰۱,۳۹۶	سود (زیان) ناخالص
(۳,۴۵۶,۰۸۷)	(۲,۸۵۹,۲۶۰)	(۲,۰۸۲,۰۰۲)	(۱,۲۱۵,۲۵۹)	(۱,۱۱۲,۹۸۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-	(۴,۲۱۴,۹۹۵)	۶۴۰,۰۷۵	۵۱۹,۴۲۷	(۲۴۷,۵۲۷)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۲,۴۴۸,۸۹۴	۲۹,۹۰۷,۷۱۴	۳۶,۸۶۷,۴۵۱	۱۱,۹۵۳,۸۸۲	۸,۸۴۰,۸۸۰	سود (زیان) عملیاتی
(۹,۹۱۲,۱۱۵)	(۳,۲۹۵,۹۵۳)	(۳,۴۳۴,۹۵۹)	(۲,۵۳۵,۲۶۹)	(۲,۷۳۰,۶۷۴)	هزینه های مالی
-	۶۶۳,۸۳۹	۴,۶۶۲,۲۶۰	۳۰۸,۰۲۱	(۹۵,۳۵۶)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۴۲,۵۳۶,۷۸۰	۲۷,۲۷۵,۶۰۰	۳۸,۰۹۴,۷۵۲	۹,۷۲۶,۶۳۴	۶,۰۱۴,۸۵۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۷,۶۵۶,۶۲۰)	(۸۸۲,۰۳۸)	(۳,۶۶۶,۰۶۰)	-	-	مالیات
۳۴,۸۸۰,۱۵۹	۲۶,۳۹۳,۵۶۲	۳۴,۴۲۸,۶۹۲	۹,۷۲۶,۶۳۴	۶,۰۱۴,۸۵۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۲,۳۲۵	۱,۷۶۰	۲,۲۹۵	۶۴۸	-	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۲,۳۲۵	۱,۷۶۰	۲,۲۹۵	۶۴۸	۴۰۱	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۲۱٪	۲۰٪	۲۹٪	۲۴٪	۳۰٪	حاشیه سود ناخالص
۲۰٪	۱۶٪	۲۸٪	۲۲٪	۲۶٪	حاشیه سود عملیاتی
۱۳٪	۱۴٪	۲۶٪	۱۸٪	۱۸٪	حاشیه سود خالص

تحلیل حساسیت

کارشناسی ۱۴۰۱	مفروضات
۲۶۱,۳۰۰	دلار
۶۰۰	بیلت CIS
۹۳٪	ضریب بورس کالا
۱۴۵,۸۰۵,۱۸۹	شمش فخوز
۶۶٪	ضریب آهن اسفنجی
۹۶,۶۵۱,۳۸۴	نرخ آهن اسفنجی
۲۹٪	ضریب گندله
۴۲,۵۱۷,۱۸۶	نرخ گندله
۵۰٪	دستمزد
۳۰٪	تورم
۳,۵۰۰	قیمت الکتروود
۷۱,۶۱۸	نرخ آب
۲۰,۰۰۰	نرخ گاز
۶,۰۰۰	نرخ برق

در صورت تحقق میزان تولید و تحقق نرخ ها میتوان کاوه را یکی از شرکت های پریپتانسیل برای ادامه سال دانست.

مفروضات

در صورت ثبات قیمت دلار و احیای برجام میتوان انتظار داشت با سرمایه گذاری در زیر ساخت ها مشکلات کسری انرژی و هزینه های فروش تحت تاثیر تحریم ها کاهش یافته و اثرات نامطلوبی که در دو سال اخیر مخصوصا در صنایع فولادی و پتروشیمی مشاهده کردیم کاهش یافته و از این محل صنایع بهره مند گردند این موضوع به خصوص در مورد کاوه که ظرفیت افزایش تولید نزدیک به دوبرابری دارد اهرم بااهمیتی تلقی میگردد.

www.betasahm1.ir