

تحلیل بنیادی

شرکت

فولاد کاویان

آبان ماه ۱۴۰۱



تاریخچه

شرکت فولاد کاویان تحت مدیریت رسول دانیال زاده شرکت فولاد کاویان در تاریخ ۱۹ اسفند ۱۳۵۴ در زمینی با مساحتی بالغ بر ۳۱ هکتار واقع در کیلومتر ۹ جاده اهواز-خرمشهر و در مجاورت شرکت نورد و لوله اهواز و شرکت گروه ملی صنعتی فولاد ایران و بعنوان مکمل زنجیره محصولات فولادی و تأمین کننده مواد اولیه مورد نیاز کارخانجات یادشده تأسیس و پس از گذار از تغییرات فراوان ناشی از انقلاب اسلامی ایران و مشکلات و بمباران های شدید در دوره جنگ تحمیلی، نهایتاً در ۱۶ آذر ۱۳۷۰ افتتاح و وارد دوره بهره برداری گردید.



رسول دانیال زاده در سال ۱۳۸۵ سهام عمده شرکت فولاد کاویان را که دچار بحران شده بود تملک کرده و با اصلاحات مدیریتی لازم، این شرکت را به یکی از بزرگترین تولید کنندگان بلیت میل در کشور تبدیل مینماید. ظرفیت اسمی این شرکت ۱،۱۵۰،۰۰۰ تن ورق فولادی بر مبنای معادل ورق ضخامت ۲۵ میلی‌متر و بر اساس پروانه بهره برداری صادره از وزارت صنعت، معدن و تجارت می باشد

اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

فوکا	نماد
۵,۹۷۵ میلیارد	تعداد سهام
-	سهام شناور
بازار پایه زرد فرابورس	تابلو
فلزات اساسی- فولادی	گروه صنعت
۷۱۷ ریال	Eps تحلیلی
۱۸,۰۶	p/e تحلیلی
-	p/e گروه

سهامداران عمده

در حدود ۷۵ درصد از سهام شرکت در اختیار اشخاص حقیقی، ۱۲ درصد در اختیار رکت صبا میهن، حدود ۷ درصد در اختیار کدهای سبد گردان و سایر نیز به صورت خرد در بازار در حال معامله می باشد.

تولید و فروش

شرکت فولاد کاویان مواد اولیه تولید که عبارت از شمش های فولادی است را از طریق شرکت های مختلف که عمده آن از شرکت آراین هوران است را تامین و اقدام به تولید ورق های ضخیم فولادی می نماید.

محصولات شرکت تماماً در بازار های داخلی به فروش می رسد به علاوه شرکت در گذشته بخشی از ظرفیت خود را به تولیدات کارمزدی تخصیص می داده است که در سال جاری تمامی تولیدات شرکت غیر کارمزدی است که در نهایت باعث بهبود حاشیه سود شرکت خواهد شد به علاوه شرکت مذکور از اردیبهشت ماه سال جاری هیچ عرضه ای در بورس کالا نداشته است.

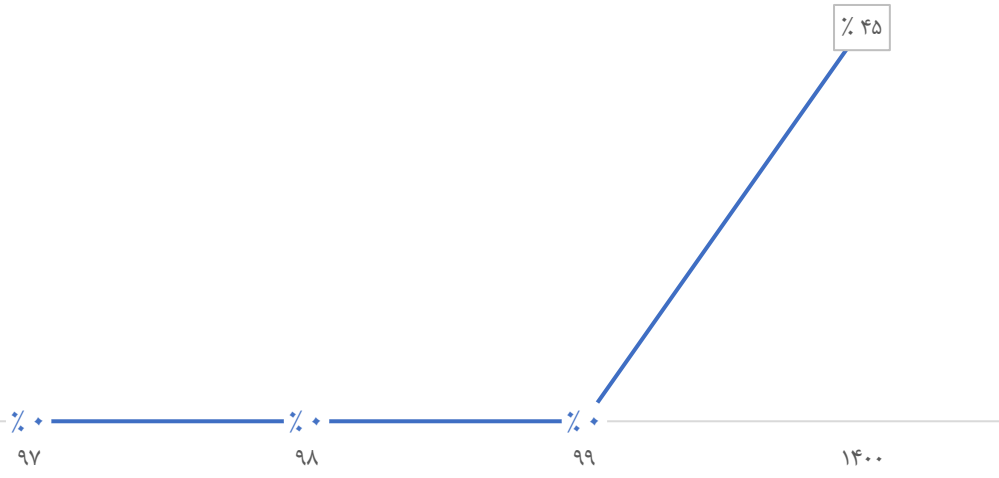
قیمت گذاری محصولات شرکت

شرکت مذکور به عنوان تولید کننده ورق های ضخیم فولادی شناخته می شود که محصولات آن بر اساس نرخ های جهانی کشف قیمت می گردد البته به دلیل قرار گرفتن شرکت در دسته بازار پایه از شفافیت پایینی برخوردار است اما به طور کلی از منظر تاریخی به طور متوسط محصولات شرکت به میزان ۱۰ درصد از ورق گرم شرکت نرخ بالاتری داشته است.

ظرفیت تولید شرکت

ظرفیت اسمی (تن)	شرح
۱,۱۵۰,۰۰۰	محصولات نورد گرم

روند تقسیم سود شرکت



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. به علاوه شرایط خاص به وجود آمده ناشی از تورم در جهان و به تبع آن در پیش گرفتن سیاست های انقباضی در جهت کنترل سط فعالیت های اقتصادی شاهد افزایش سطح نرخ های بهره و همچنین افزایش هزینه های تامین مالی هستیم بنابر این بدیهی است که تقاضای کل کاهشی باشد که در نتیجه آن شرایط رکودی و نهایتاً افت قیمت ها را در سطح جهانی خواهیم داشت.

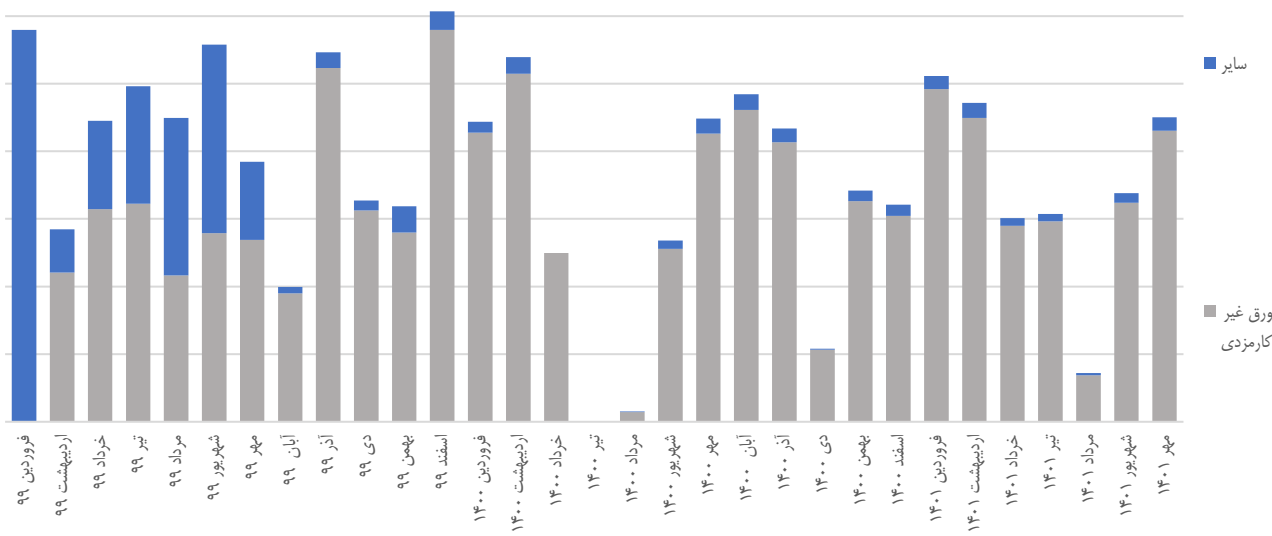
ریسک نرخ تورم

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 جریانات نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد به علاوه تحریم مانع تبادل تکنولوژی و همچنین ورود آن به کشور خواهد شد.

ریسک رکود و افت نرخ فروش محصولات

با توجه به شرایط خاص در بازار های جهانی به دلیل فشار های ناشی از جنگ و تغییرات نرخ بهره شاهد فشار بر نرخ محصولات زنجیره فولاد هستیم که این عامل همواره علاوه بر سایر ریسک های سیستماتیک باعث کاهش حاشیه سود شرکت و فشار بر جریانات نقدی شرکت خواهد شد.

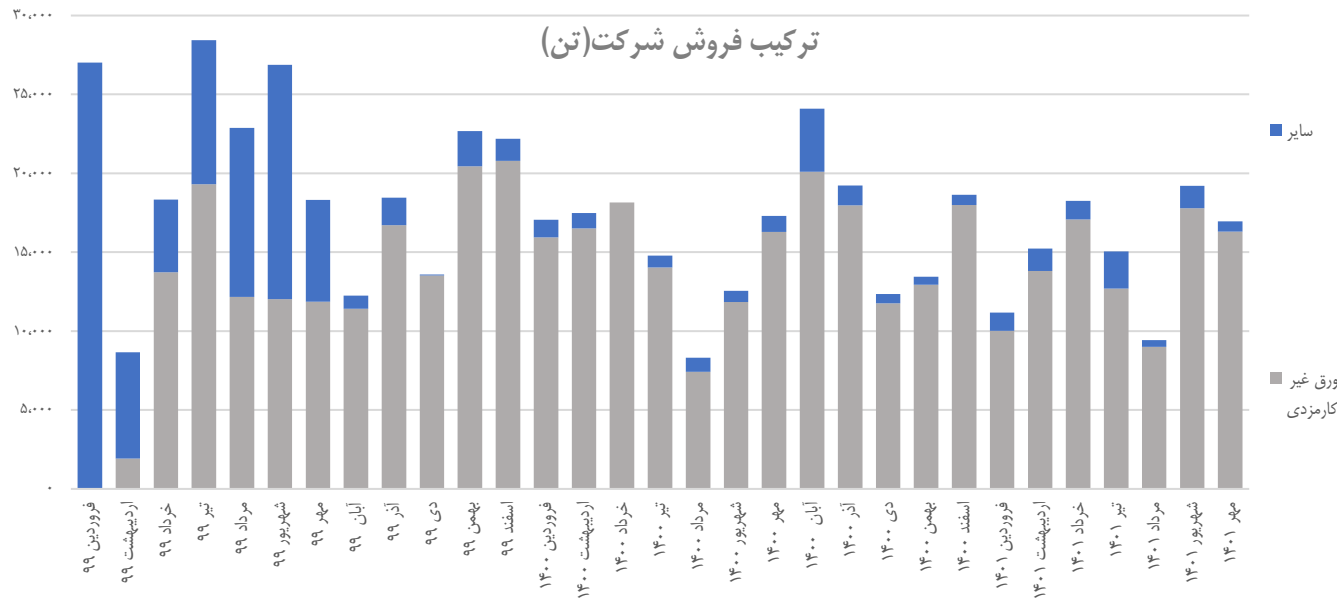
ترکیب تولید شرکت (تن)



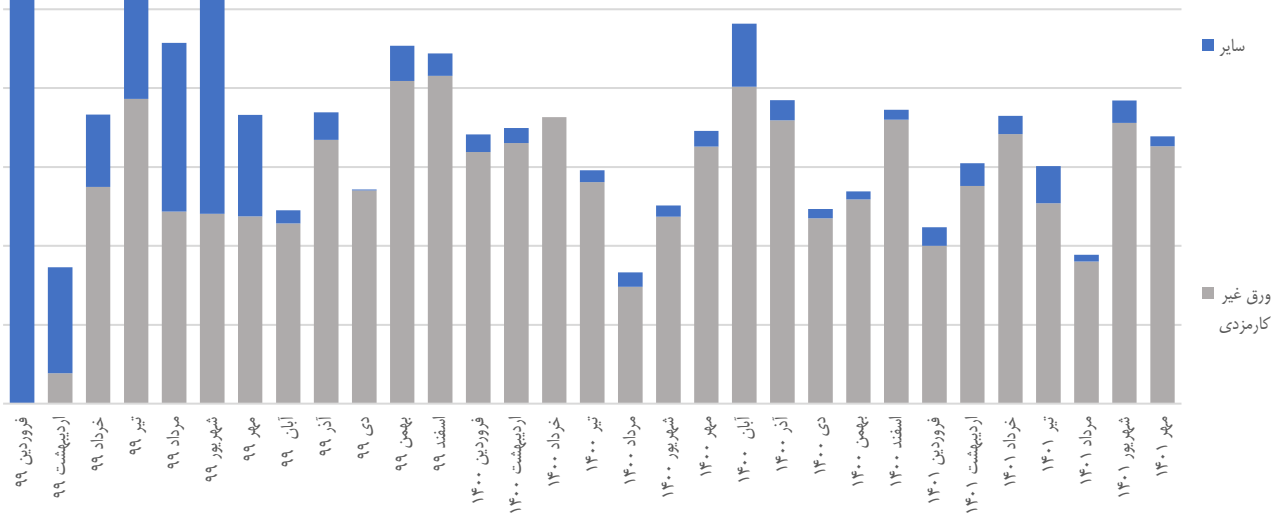
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۳۰٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا مهر ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۲۵ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۲۵۹ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۸۳ هزار تن و تا مهر ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۱۲۳ هزار تن انواع محصولات رسیده است.

روند دو ساله تناژ فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۱۹٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا مهر ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ بدون تغییر بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۲۴۰ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۹۳ هزار تن و تا مهر ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۱۰۵ هزار تن انواع محصولات رسیده است.

ترکیب فروش شرکت (تن)

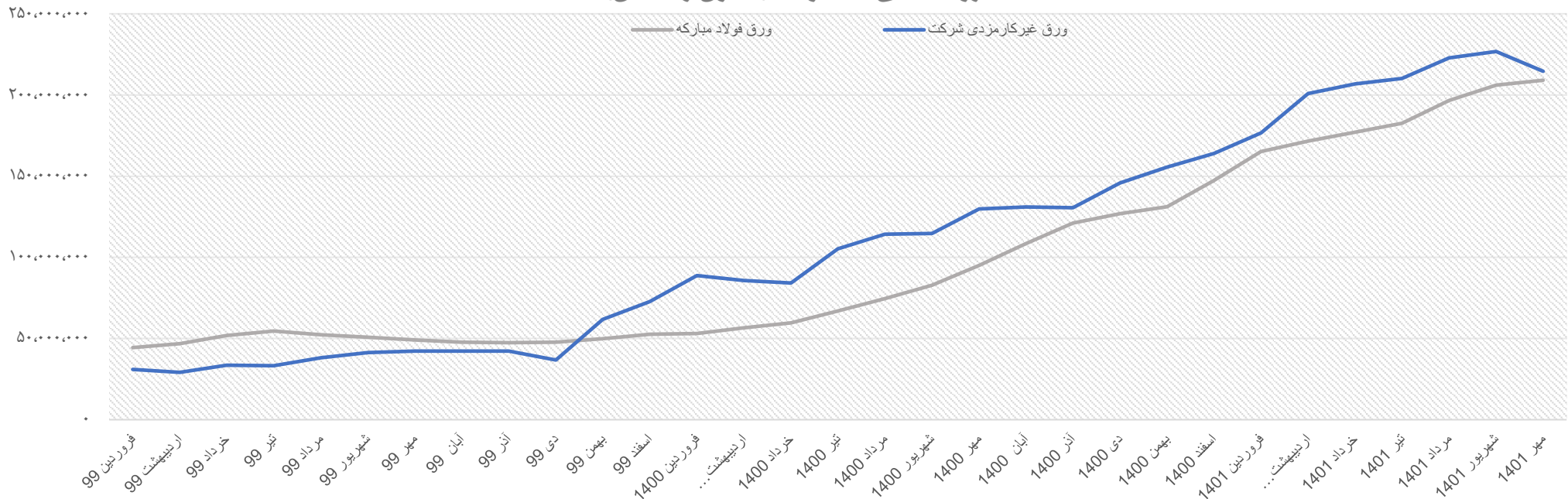


ترکیب فروش شرکت (میلیون ریال)



روند دو ساله فروش ریالی شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۸۰٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا مهر ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ بدون تغییر بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۲،۱۹۸ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۳،۹۶۶ میلیارد تومان و تا مهر ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۲،۱۳۵ میلیارد تومان انواع محصولات رسیده است.

روند قیمتی محصولات (میلیون ریال/تن)



تناژ مواد مستقیم			
شرح	واحد	۱۴۰۱	۱۴۰۲
شمش فولاد	تن	۲۲۰،۰۷۱	۲۲۰،۰۷۱

مبلغ مواد مستقیم			
شرح	واحد	۱۴۰۱	۱۴۰۲
شمش فولاد	ریال	۳۵،۲۱۱،۲۹۸،۱۵۹،۴۰۱	۳۰،۱۹۳،۶۸۸،۱۷۱،۶۸۶

سربار تولید			
شرح	واحد	۱۴۰۱	۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	ریال	۱،۷۲۳،۴۵۸،۶۲۰،۰۰۰	۱،۳۲۵،۷۳۷،۴۰۰،۰۰۰
هزینه استهلاک	ریال	۱۸۵،۸۳۶،۲۹۷،۵۰۰	۱۷۶،۹۸۶،۹۵۰،۰۰۰
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	ریال	۶۰۵،۸۲۹،۳۷۵،۰۰۰	۴۸۴،۶۶۳،۵۰۰،۰۰۰
هزینه مواد مصرفی	ریال	۱۷۰،۵۸۰،۴۶۵،۰۰۰	۱۲۶،۳۵۵،۹۰۰،۰۰۰
هزینه حمل و نقل و انتقال	ریال	۰	۰
سایر هزینه ها	ریال	۱،۲۱۱،۳۸۹،۰۱۵،۰۰۰	۸۳۵،۴۴۰،۷۰۰،۰۰۰
جمع	ریال	۳،۸۹۷،۰۹۳،۷۷۳،۹۰۲	۲،۹۴۹،۱۸۴،۴۵۰،۰۰۰

شرح	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۰۶/۳۱	تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۲۱,۷۴۵,۰۴۳	۳۹,۷۳۲,۴۷۶	۱۷,۸۲۲,۹۳۴	۳۵,۹۱۴,۱۵۲	۴۰,۷۳۸,۸۸۰
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۶,۱۰۱,۸۳۰)	(۳۱,۳۷۹,۵۳۹)	(۱۴,۷۷۷,۲۰۹)	(۳۰,۸۸۰,۱۸۳)	(۳۴,۶۰۹,۴۰۷)
سود (زیان) ناخالص	۵,۶۴۳,۲۱۳	۸,۳۵۲,۹۳۷	۳,۰۴۵,۷۲۵	۵,۰۳۳,۹۶۹	۶,۱۲۹,۴۷۳
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۴۱,۷۱۷)	(۲۰۵,۲۷۱)	(۱۰۰,۰۴۱)	(۲۹۱,۸۲۷)	(۳۹۰,۰۴۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	(۶۶۳,۴۵۶)	(۴۶۸,۸۴۸)	(۲۶۴,۸۴۰)	(۴۷۰,۵۰۰)	(۵۱۷,۵۵۰)
سود (زیان) عملیاتی	۴,۸۳۸,۰۴۰	۷,۶۷۸,۸۱۸	۲,۶۸۰,۸۴۴	۴,۲۷۱,۶۴۲	۵,۲۲۱,۸۸۲
هزینه‌های مالی	(۲۶۳,۴۹۷)	(۸۵,۰۶۲)	(۲۰,۷۳)	(۲۰,۷۳)	(۲۰,۷۳)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	(۱,۹۱۳)	۵,۰۶۷	۱۰,۰۱۹	۱۵,۵۲۹	۱۹,۱۰۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۵۷۲,۶۳۰	۷,۵۹۸,۸۲۳	۲,۶۸۸,۷۹۰	۴,۲۸۵,۰۹۸	۵,۲۴۰,۹۸۳
هزینه مالیات بر درآمد	(۶۷۴,۲۳۵)	(۱,۰۰۰,۰۰۰)	-	-	-
سود (زیان) خالص	۳,۸۹۸,۳۹۵	۶,۵۹۸,۸۲۳	۲,۶۸۸,۷۹۰	۴,۲۸۵,۰۹۸	۵,۲۴۰,۹۸۳
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۶۵۲	۱,۱۰۴	۴۵۰	۷۱۷	۸۷۷
سرمایه	۵,۹۷۴,۷۲۶	۵,۹۷۴,۷۲۶	۵,۹۷۴,۷۲۶	۵,۹۷۴,۷۲۶	۵,۹۷۴,۷۲۶
حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۲۱%	۱۷%	۱۴%	۱۵%
حاشیه سود عملیاتی	۲۲%	۱۹%	۱۵%	۱۲%	۱۳%
حاشیه سود خالص	۱۸%	۱۷%	۱۵%	۱۲%	۱۳%

شرح	دلار/ریال	شمس فخوز (دلار/تن)	ورق (بشکه /دلار)	ضایعات (دلار/تن)
۶ ماه دوم ۴۰۱	۲۸۰,۰۰۰	۴۹۰	۶۷۵	۳۹۲
۱۴۰۲	۳۲۰,۰۰۰	۵۰۰	۷۰۰	۴۰۰

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد کاویان منتهی به اسفند ۱۴۰۱								نرخ دلاری هر تن ورق غیر کارمزدی با فرض اسپرد ثابت
نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت								
۳۹۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	
-۱,۴۴۹	-۱,۲۴۷	-۱,۰۴۶	-۸۴۴	-۶۴۳	-۴۴۱	-۲۴۰	-۳۸	۴۵۰
-۷۹۴	-۶۲۶	-۴۵۸	-۲۹۰	-۱۲۲	۴۵	۲۱۳	۳۸۱	۵۵۰
-۱۳۹	-۵	۱۲۹	۲۶۴	۳۹۸	۵۳۲	۶۶۷	۸۰۱	۶۵۰
۵۱۵	۶۱۶	۷۱۷	۸۱۸	۹۱۸	۱,۰۱۹	۱,۱۲۰	۱,۲۲۱	۷۵۰
۱,۱۷۰	۱,۲۳۷	۱,۳۰۴	۱,۳۷۲	۱,۴۳۹	۱,۵۰۶	۱,۵۷۳	۱,۶۴۰	۸۵۰
۱,۸۲۵	۱,۸۵۸	۱,۸۹۲	۱,۹۲۵	۱,۹۵۹	۱,۹۹۳	۲,۰۲۶	۲,۰۶۰	۹۵۰
۲,۴۷۹	۲,۴۷۹	۲,۴۷۹	۲,۴۷۹	۲,۴۸۰	۲,۴۸۰	۲,۴۸۰	۲,۴۸۰	۱,۰۵۰
۳,۱۳۴	۳,۱۰۰	۳,۰۶۷	۳,۰۳۳	۳,۰۰۰	۲,۹۶۶	۲,۹۳۳	۲,۸۹۹	۱,۱۵۰

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد کاویان منتهی به اسفند ۱۴۰۲								نرخ دلاری هر تن ورق غیر کارمزدی با فرض اسپرد ثابت
نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت								
۳۹۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	
-۲,۲۳۴	-۲,۲۰۵	-۲,۱۷۶	-۲,۱۴۷	-۲,۱۱۸	-۲,۰۸۸	-۲,۰۵۹	-۲,۰۳۰	۴۵۰
-۷۶۴	-۸۱۰	-۸۵۷	-۹۰۳	-۹۴۹	-۹۹۵	-۱,۰۴۲	-۱,۰۸۸	۵۵۰
۷۰۶	۵۸۴	۴۶۳	۳۴۱	۲۱۹	۹۸	-۲۴	-۱۴۶	۶۵۰
۲,۱۷۶	۱,۹۷۹	۱,۷۸۲	۱,۵۸۵	۱,۳۸۸	۱,۱۹۱	۹۹۴	۷۹۷	۷۵۰
۳,۶۴۶	۳,۳۷۴	۳,۱۰۱	۲,۸۲۹	۲,۵۵۶	۲,۲۸۴	۲,۰۱۱	۱,۷۳۹	۸۵۰
۵,۱۱۶	۴,۷۶۸	۴,۴۲۰	۴,۰۷۲	۳,۷۲۵	۳,۳۷۷	۳,۰۲۹	۲,۶۸۱	۹۵۰
۶,۵۸۶	۶,۱۶۳	۵,۷۴۰	۵,۳۱۶	۴,۸۹۳	۴,۴۷۰	۴,۰۴۷	۳,۶۲۴	۱,۰۵۰
۸,۰۵۶	۷,۵۵۷	۷,۰۵۹	۶,۵۶۰	۶,۰۶۲	۵,۵۶۳	۵,۰۶۴	۴,۵۶۶	۱,۱۵۰

اطلاعیه‌ی سلب مسئولیت

◀ محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. پایگاه تحلیلی بتاسهم هیچگونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

◀ اطلاعات گردآوری شده و ارائه شده در تحلیل حاضر صرفاً دیدگاه تحلیل گر بوده و قابل نقد است.

◀ گزارش حاضر جهت سرمایه‌گذاری کافی نبوده و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار نیازمند اطلاعات جامع تر و بسته به ریسک پروفایل شخص است.

◀ گزارش حاضر با رعایت اصول علمی و سرمایه‌گذاری تهیه شده و هدف از ارائه آن کمک به افزایش کارایی بازار است.



پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

 www.betasahm1.ir

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

 www.betasahm1.ir

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

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

 info@betasahm1.ir

 **Betasahm**

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

تهیه و تحلیل

 کسری توپچی

 @Kasra__T

 Toupchikasra@gmail.com