

تحلیل بنیادی شرکت فولاد مبارکه (اصفهان)

شرکت فولاد مبارکه اصفهان سال ۱۳۸۵ با نماد فولاد بورس تهران پذیرفته شد. این شرکت به عنوان یکی از بزرگترین واحدهای صنعتی کشور و همچنین بزرگترین مجتمع تولید فولاد ایران در گروه فلزات اساسی قرار دارد. در این مقاله به تحلیل بنیادی این شرکت پرداخته شده است.

معرفی شرکت

جایگاه فولاد در صنعت

شرکت فولاد مبارکه با مشارکت در طرحهای راهبردی کشور، محصولات ویژه‌ای را تولید و روانه بازار داخلی کرده است. این شرکت تمام توان و تلاش خود را در جهت افزایش تولید فولاد به کار گرفته است و می‌توان گفت در حال حاضر به‌عنوان محرکه صنایع مختلف شناخته می‌شود. ایران با تولید ۵/۲۸ میلیون تن حدود ۴۶/۱ درصد تولید فولاد خام جهان را در اختیار دارد. در این میان فولاد مبارکه با تولید ۱۰ میلیون تن توانسته رکورد قابل توجهی داشته باشد.

محصولات اصلی شرکت

محصولات شرکت فولاد مبارکه به سه دسته عمده محصولات گرم، محصولات سرد و محصولات پوشش‌دار تقسیم می‌شوند. در ادامه

- محصولات گرم: کوئل، اسلب نورد گرم، کلاف و ورق‌های نورد گرم، تختال سبا، کلاف و ورق گرم آجدار سبا
- محصولات سرد: کلاف سرد، کلاف سخت سرد، ورق سرد، کلاف‌های سیاه، کوئل اسیدشویی
- محصولات پوشش‌دار: کلاف گالوانیزه، کلاف رنگی، کلاف و ورق قلع اندود

ظرفیت های خطوط تولیدی شرکت فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۱

ارقام به تن

ظرفیت اسمی تولید	نام محصول
۷,۴۰۰,۰۰۰	گندله
۹,۵۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی (مبارکه و سبا)
۸,۸۰۰,۰۰۰	تختال (مبارکه و سبا)
۶,۷۸۰,۰۰۰	کلاف گرم (مبارکه و سبا)
۱,۷۰۰,۰۰۰	کلاف سرد
۱۱۷,۰۰۰	کلاف قلع اندود
۲۱۴,۰۰۰	کلاف گالوانیزه
۱۳۵,۰۰۰	کلاف رنگی

درآمدهای عملیاتی شرکت اصلی:

درآمد حاصل از فروش محصولات در سال ۱۴۰۱ معادل ۱,۶۰۷,۰۳۹ میلیارد ریال می باشد که نسبت به مدت مشابه سال قبل به میزان ۱۵۰,۷۷۳ میلیارد ریال (معادل ۱۰ درصد) افزایش یافته که به شرح جدول ذیل می باشد.

شرح	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	تغییرات
درآمد عملیاتی - میلیارد ریال	۱,۶۰۷,۰۳۹	۱,۴۵۶,۲۶۶	۱۰ درصد افزایش
مقدار فروش - تن	۸,۲۳۶,۱۲۶	۷,۴۱۹,۶۹۸	۱۱ درصد افزایش

پیش بینی می گردد در سال ۱۴۰۲ درآمد عملیاتی، بالغ بر ۲,۰۳۸,۴۷۹ میلیارد ریال گردد. در این برآورد مقدار فروش حدود ۶,۸۰۷ هزار تن پیش بینی شده است.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی:

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی در سال مالی ۱۴۰۱، معادل ۱,۰۳۶,۴۹۵ میلیارد ریال است که نسبت به مدت مشابه سال قبل به میزان ۳۳۴,۵۴۶ میلیارد ریال (۴۸ درصد) افزایش یافته است که دلیل آن عمدتاً ناشی از افزایش نرخ خرید حامل های انرژی، نرخ خرید مواد اولیه و افزایش سطح عمومی قیمت ها بوده است.

مبالغ به میلیارد ریال

شرح	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	تغییرات
مواد مستقیم مصرفی	۷۰۷,۸۰۷	۵۴۰,۳۳۲	۳۱ درصد افزایش
دستمزد مستقیم	۱۶,۲۸۳	۱۰,۱۲۳	۶۱ درصد افزایش
سربار ساخت	۳۷۱,۰۳۹	۲۲۰,۰۵۸	۶۹ درصد افزایش
اثر موجودی ها و هزینه های جذب نشده	(۵۸,۶۱۹)	(۶۸,۴۴۸)	-
آهک فروش رفته	(۱۵)	(۱۱۶)	-
جمع بهای تمام شده	۱,۰۳۶,۴۹۵	۷۰۱,۹۴۹	۴۸ درصد افزایش

پیش بینی می شود در سال ۱۴۰۲ بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی بالغ بر ۱,۱۷۹,۱۴۰ میلیارد ریال گردد.

کارشناسی سود سال ۱۴۰۲ شرکت

شرح	دوره منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
	حسابرسی شده	حسابرسی نشده
برآوردی	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	
عملیات در حال تداوم:		
درآمدهای عملیاتی	۱.۴۵۶.۲۶۶.۴۸۹	۱.۶۰۷.۰۳۸.۵۳۷
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۷۰۱.۹۴۹.۲۵۰)	(۱.۰۳۶.۴۹۴.۶۵۵)
سود (زیان) ناخالص	۷۵۴.۳۱۷.۲۳۹	۵۷۰.۵۴۳.۸۸۲
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۳۴.۳۲۷.۷۴۱)	(۵۳.۳۰۷.۲۸۷)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰
سایر درآمدها	۱۴.۶۹۵.۰۳۲	۲۵.۷۷۹.۳۹۴
سایر هزینه ها	(۲.۴۴۰.۷۴۲)	(۳.۴۵۶.۵۶۱)
سود (زیان) عملیاتی	۷۳۲.۲۴۳.۷۸۸	۵۴۰.۵۵۹.۴۲۸
هزینه های مالی	(۲۴.۹۴۵.۶۳۰)	(۳۷.۱۸۱.۷۲۰)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱۸۴.۶۷۸.۶۰۶	۱۰۰.۸۸۳.۹۳۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۹۱.۹۷۶.۷۶۴	۶۰۴.۲۶۱.۶۴۲
هزینه مالیات بر درآمد:		
سال جاری	(۵۱.۱۸۲.۶۰۵)	(۵۶.۹۵۷.۶۱۷)
سال های قبل	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۸۴۰.۷۹۴.۱۵۹	۵۴۷.۳۰۴.۰۲۵
عملیات متوقف شده:		
سود (زیان) خالص عملیات متوقف شده	۰	۰
سود (زیان) خالص	۸۴۰.۷۹۴.۱۵۹	۵۴۷.۳۰۴.۰۲۵
سود (زیان) خالص هر سهم - ریال	۲.۸۷۰	۶۸۴
سرمایه	۲۹۳.۰۰۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰.۰۰۰
تعداد سهام	۲۹۳.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰	۸۰۰.۰۰۰.۰۰۰.۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۲٪	۳۶٪
حاشیه سود خالص	۵۸٪	۳۴٪

مفروضات تحلیل سود ۱۴۰۲ شرکت فولاد مبارکه اصفهان

مفروضات تحلیل ۱۴۰۲		
دولار	ریال	۳۵۰.۰۰۰
تورم	درصد	۵۰
گاز خوراک پتروشیمی	دولار/مترمکعب	۰.۱۴
نرخ خرید گاز خوراک پتروشیمی	ریال	۵۰.۰۰۰
نسبت گاز سوخت صنایع پترو پالایشی و فولاد به گاز خوراک	درصد	۵۰
نرخ فروش ورق گرم معادل ۱.۲۵ نرخ شمش فخوز	ریال/تن	۲۹۵.۰۰۰.۰۰۰
نرخ فروش محصولات سرد - معادل ۱.۱۵ نرخ فروش ورق گرم داخلی	ریال/تن	۳۳۹.۲۵۰.۰۰۰
نرخ فروش محصولات پوشش دار معادل ۱.۳۶ نرخ ورق گرم داخلی	ریال/تن	۴۰۱.۲۰۰.۰۰۰
نرخ فروش ورق گرم صادراتی معادل ۰.۹ نرخ ورق گرم داخلی	ریال/تن	۲۶۵.۵۰۰.۰۰۰
نرخ شمش فخوز	دولار/تن	۶۷۴
نسبت نرخ سنگ آهن به شمش فخوز	درصد	۱۶
نسبت نرخ گندله به شمش فخوز	درصد	۱۷
نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فخوز	درصد	۵۳
نرخ افزایش حقوق و دستمزد	درصد	۳۵

توضیحات در خصوص برآورد تولید و فروش ورق سرد

بابت اورهال خط تولید محصولات سرد شش ماهه اول ۱۴۰۲، از مقادیر برآوردی تولید و فروش محصولات سرد ۸۵۶ هزار تن کسر گردیده است.

برآورد هزینه انرژی	واحد	مقدار مصرف	نرخ (ریال)	مبلغ م ریال
گاز - ۹۰٪ میزان مصرف سال ۱۴۰۱	مترمکعب	۳۰۳۶.۳۵۵.۱۹۵	۲۵.۰۰۰	۷۵.۹۰۸.۸۸۰
برق خریداری ۹۰٪ میزان مصرف سال ۱۴۰۱	مگاوات ساعت	۶.۷۷۹.۱۰۷	۹.۶۲۲.۲۸۹	۶۵.۲۳۰.۵۲۱
برق تولیدی نیروگاه ۹۰٪ میزان مصرف سال ۱۴۰۱	مگاوات ساعت	۱.۳۲۹.۰۲۴	۸.۸۹۸.۲۰۷	۱۱.۸۲۵.۹۲۹

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۲ فولاد

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۲ شرکت فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)					
نرخ برابری دلار					
۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	
۱,۰۶۱	۱,۰۹۹	۱,۱۳۷	۱,۱۷۶	۱,۲۱۴	۵۳۴
۱,۰۴۵	۱,۰۸۵	۱,۱۲۵	۱,۱۶۴	۱,۲۰۴	۵۵۴
۱,۰۲۹	۱,۰۷۰	۱,۱۱۲	۱,۱۵۳	۱,۱۹۴	۵۷۴
۱,۰۱۴	۱,۰۵۶	۱,۰۹۹	۱,۱۴۱	۱,۱۸۴	۵۹۴
۹۹۸	۱,۰۴۲	۱,۰۸۶	۱,۱۳۰	۱,۱۷۴	۶۱۴
۹۸۲	۱,۰۲۷	۱,۰۷۳	۱,۱۱۸	۱,۱۶۴	۶۳۴
۹۶۶	۱,۰۱۳	۱,۰۶۰	۱,۱۰۷	۱,۱۵۴	۶۵۴
۹۵۰	۹۹۹	۱,۰۴۷	۱,۰۹۵	۱,۱۴۴	۶۷۴
۹۳۵	۹۸۴	۱,۰۳۴	۱,۰۸۴	۱,۱۳۴	۶۹۴
۹۱۹	۹۷۰	۱,۰۲۱	۱,۰۷۲	۱,۱۲۴	۷۱۴

نرخ شمش فخوز - دلار

مبالغ به صورت تقریبی برآورد شده اند و نتایج واقعی احتمالاً متفاوت از پیش بینی ها خواهد بود؛ تفاوت های حاصل میتواند بااهمیت باشد.