

گزارش تحلیلی فولاد امیرکبیرکاشان (فخر)



✓ معرفی:

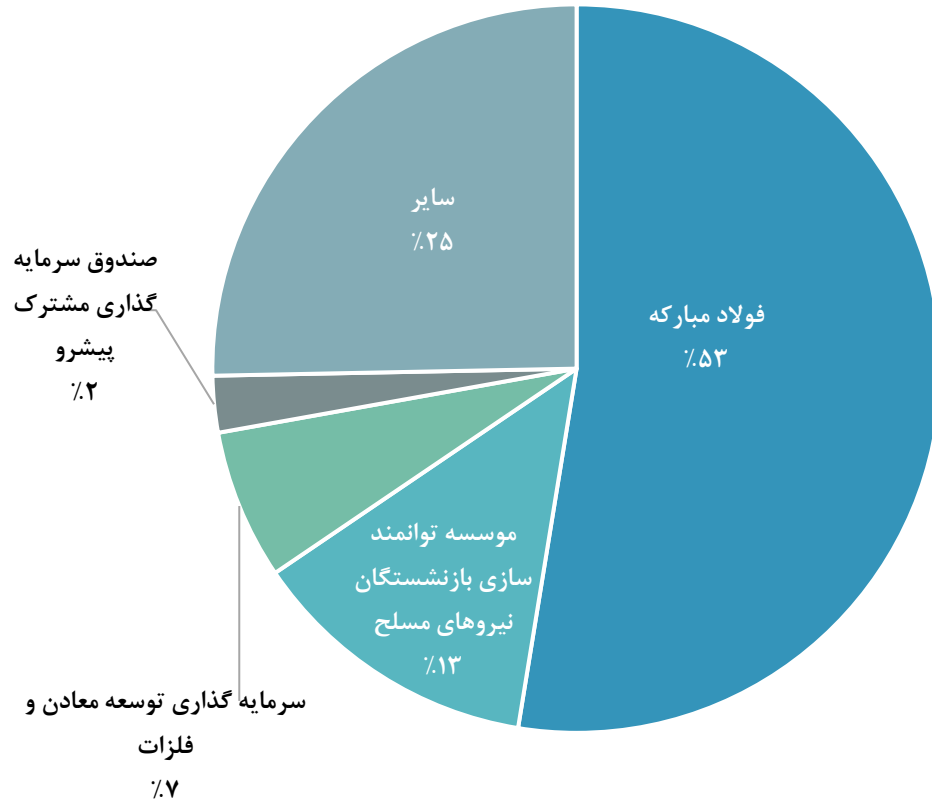
شرکت صنایع گالوانیزه فجرسپاهان در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۱۵ بصورت شرکت سهامی خاص تحت شماره ۱۱۷۹۰ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسید. در تاریخ ۱۳۷۹/۲/۲۴ مرکز اصلی شرکت از اصفهان به کاشان انتقال یافت و تحت شماره ۱۹۷۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی کاشان به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۲/۶/۲۶ به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۳/۴/۱۶ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. طبق مصوبه مجمع عمومی عادی فوق‌العاده مورخ ۱۳۸۸/۲/۲۰ نام شرکت از صنایع گالوانیزه فجر سپاهان (سهامی عام) به شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (سهامی عام) تغییر یافته است و در تاریخ ۱۳۸۸/۲/۲۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی کاشان به ثبت رسیده و در حال حاضر جز واحدهای فرعی فولاد مبارکه می‌باشد. مرکز اصلی شرکت در کاشان کیلومتر ۱۴ جاده اردستان می‌باشد.

✓ فعالیت‌های اصلی

طراحی، ساخت، راه‌اندازی و بهره‌برداری کارخانجات گالوانیزه، قلع‌اندود و نورد ورق‌های فولادی، تهیه و تولید انواع فرآورده‌های شیمیایی، معدنی، آلی مورد نیاز کارخانجات مذکور، طراحی و ساخت و تولید انواع مصنوعات فلزی و انجام خدمات فلزی و شکل دادن ورق‌های فولادی و فلزی، قبول یا اعطاء نمایندگی و تأسیس با مشارکت و سرمایه‌گذاری در شرکت‌های مرتبط با موضوع شرکت، انجام هر گونه عملیات فنی، اقتصادی، اعتباری و انجام کلیه مبادلات تجاری از قبیل خرید، فروش، واردات و صادرات.

- بهره‌برداری از کارخانه گالوانیزه با ظرفیت ۱۵۵ هزار تن در تاریخ ۱۳۸۰/۱/۱.
- بهره‌برداری از کارخانه نورد سرد با ظرفیت ۲۵۰ هزار تن در سال در تاریخ ۱۳۸۵/۳/۱۶.
- بهره‌برداری از خط آنیلینگ با ظرفیت ۱۵۰ هزار تن به صورت آزمایشی در تاریخ ۱۳۸۷/۴/۱۶.
- بهره‌برداری از خط اسید شویی به ظرفیت اسمی ۳۰۰ هزار تن در سال در تاریخ ۱۳۸۸/۱۱/۲۰.

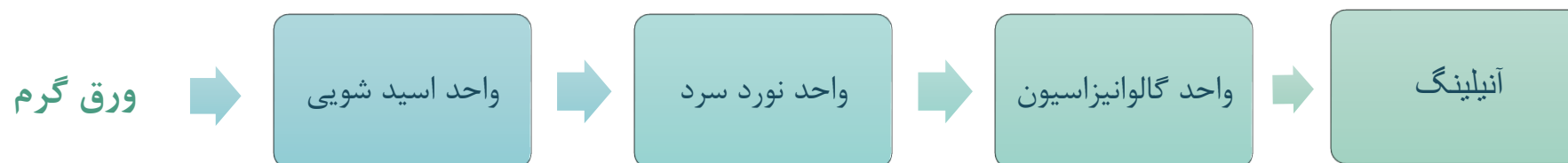
سهامداران شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۰۵



واحد اسید شویی با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن تولید در سال طراحی و نصب گردیده اما بدلیل اینکه خطوط شرکت پیوسته بوده و هر مقدار خروجی باید به خط بعد انتقال یابد تا نهایتاً تبدیل به گالوانیزه گردد، لذا فعالیت آن فقط منطبق با ظرفیت تولید گالوانیزه میسر می‌باشد. در واحد نورد سرد فرآیند تولید بدین نحو می‌باشد که ضخامت ورق‌های گرم و اسیدشویی شده با گذر از بین قفسه نورد طی چند سیکل رفت و برگشتی بدون تغییرات در عرض، کاهش می‌یابد. این خط قابلیت تولید ضخامت ۰.۳ تا ۱.۵ میلی‌متر را دارا می‌باشد.

کلاف‌های نورد سرد شده در خط آنیلینگ، طی فرآیند باز پخت، تنش‌زدایی می‌شوند. بدین صورت که کلاف‌ها در کوره‌های آنیل به طور عمودی بر روی هم قرار گرفته و سیکل دمایی و زمانی مشخصی را تحت اتمسفری از هیدروژن سپری نموده تا تنش‌های داخلی ناشی از فرایند نورد سرد، آزاد شود.

در خط گالوانیزه، ورق نورد شده، ابتدا به روش شیمیایی و حرارتی تمیز کاری شده، اکسیدهای سطحی حذف و با گذر ورق از کوره آنیل ضمن عملیات حرارتی و تامین خواص مکانیکی مطلوب، دمای ورق نیز به دمای مناسب جهت غوطه‌وری در مذاب روی می‌رسد. تحت این سیکل مداوم و غوطه‌وری ورق در مذاب روی، ورق فولادی گالوانیزه می‌گردد.



تولیدکنندگان برتر ورق گالوانیزه ایران

ظرفیت اسمی تولید گالوانیزه - تن	نام شرکت
۴۰۰،۰۰۰	ورق خودرو شهرکرد
۳۳۰،۰۰۰	تاراز چهارمحال
۲۵۰،۰۰۰	صنایع هفت الماس
۲۰۰،۰۰۰	فولاد مبارکه اصفهان
۱۵۵،۰۰۰	فولاد امیرکبیر کاشان
۵۱۵،۰۰۰	سایر

- ❖ ظرفیت تولید ورق گالوانیزه در کشور در حدود ۱،۸۵۰،۰۰۰ تن و تولید سالانه ۹۰۰،۰۰۰ تن است.
- ❖ فولاد امیرکبیر کاشان ۸٪ ظرفیت تولید کشور و ۱۷٪ سهم تولید بازار را در اختیار دارد.

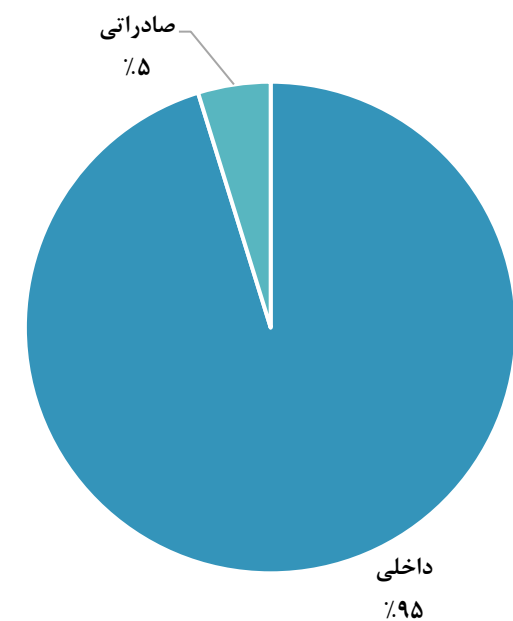
❖ ویژگی‌های ورق گالوانیزه:

- ✓ مقاومت عالی در برابر خوردگی،
- ✓ شکل‌پذیری مطلوب،
- ✓ زیبایی، سبکی وزن،
- ✓ بازیافت،
- ✓ و هزینه تولید پایین.

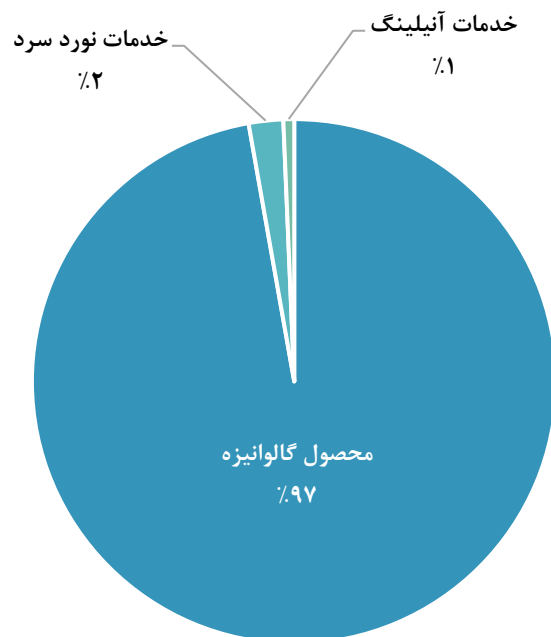
❖ کاربرد فولادهای گالوانیزه در صنایع مختلف

- ✓ خودروسازی،
- ✓ ساخت لوازم خانگی و
- ✓ ساخت انواع سازه‌ها و ساختمان‌ها.

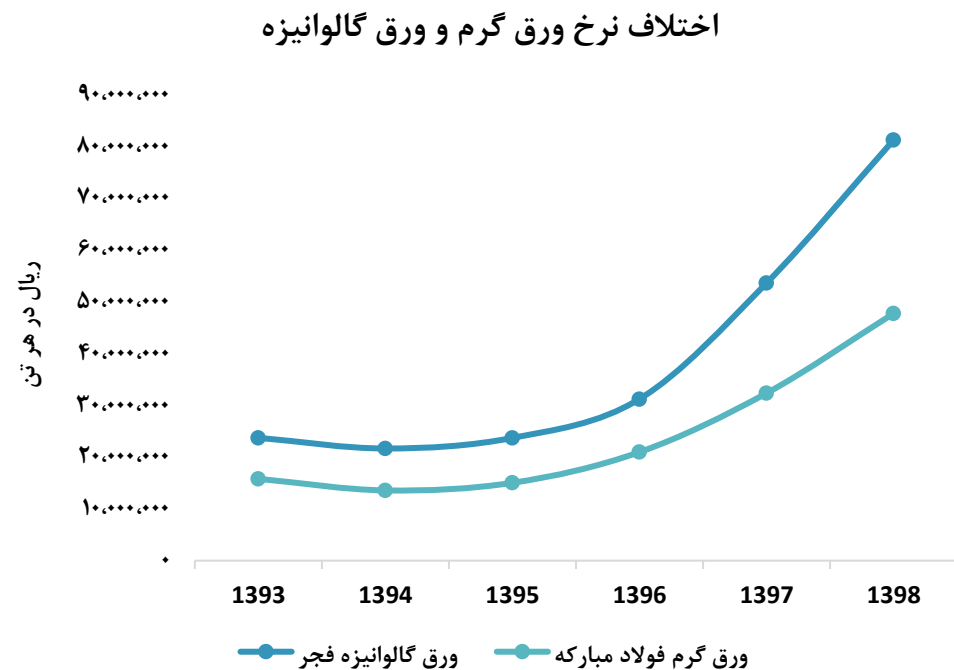
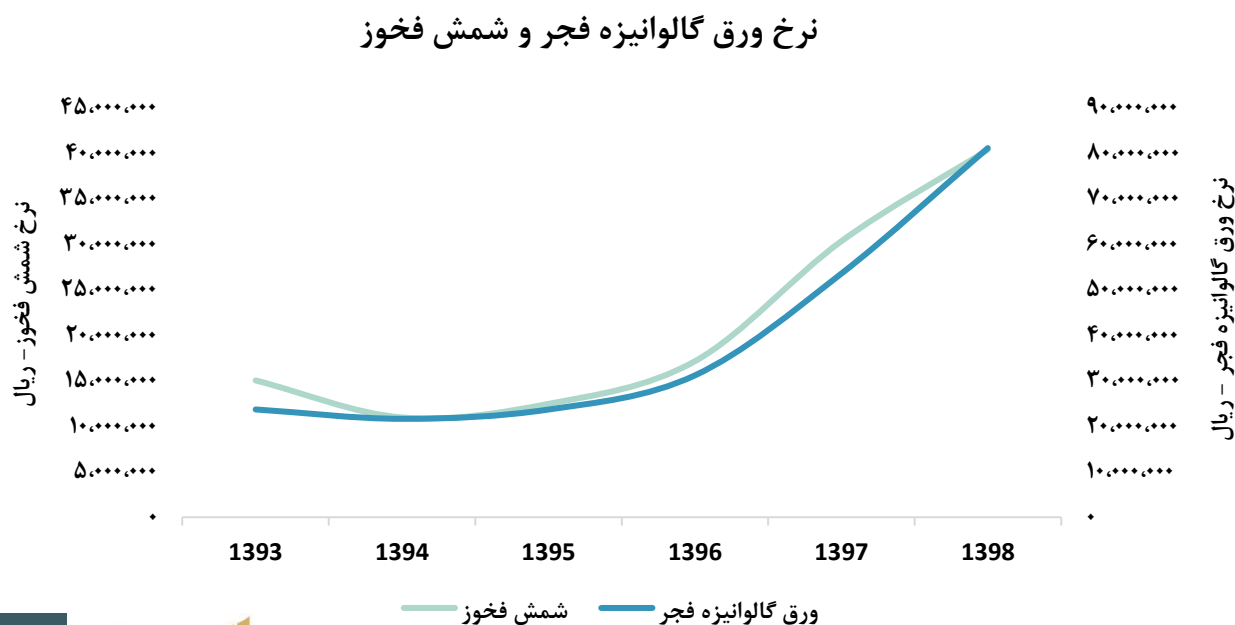
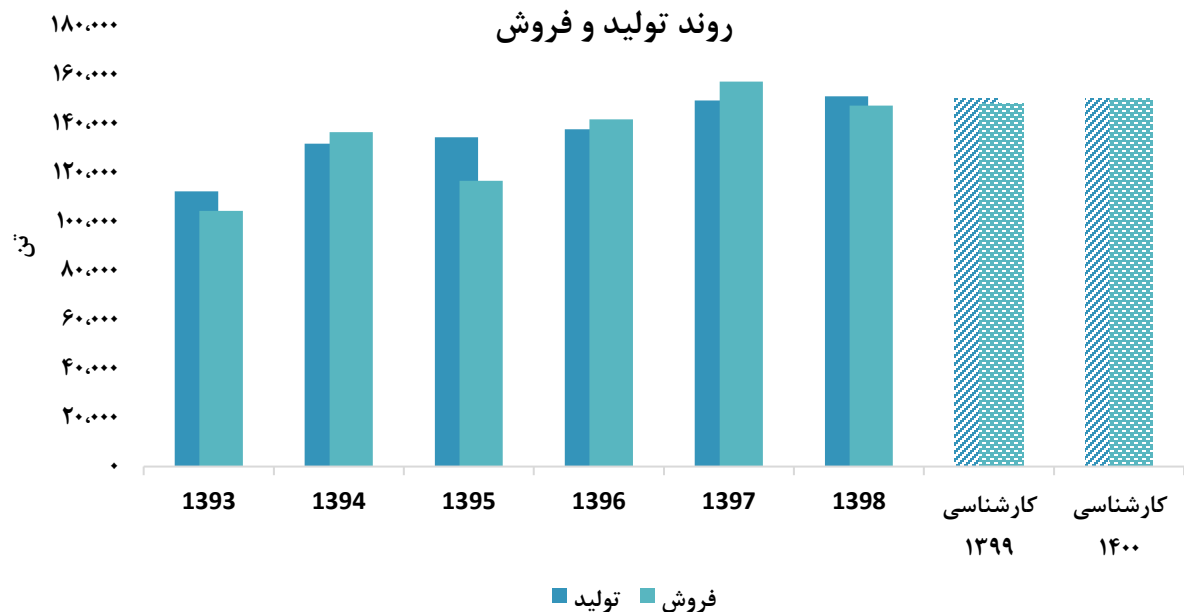
ترکیب فروش گالوانیزه در سه ماهه ۹۹



ترکیب فروش محصولات ۱۳۹۸

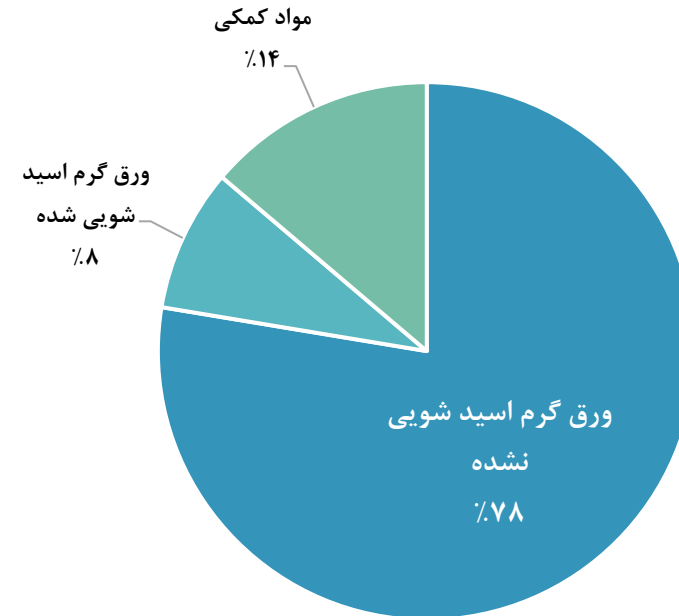


❖ در سال ۱۳۹۸، درآمد حاصل از فروش محصول گالوانیزه شرکت در حدود ۱۱،۷۰۰ میلیارد ریال بوده است که ۹۷٪ درآمد شرکت را تشکیل می‌دهد.

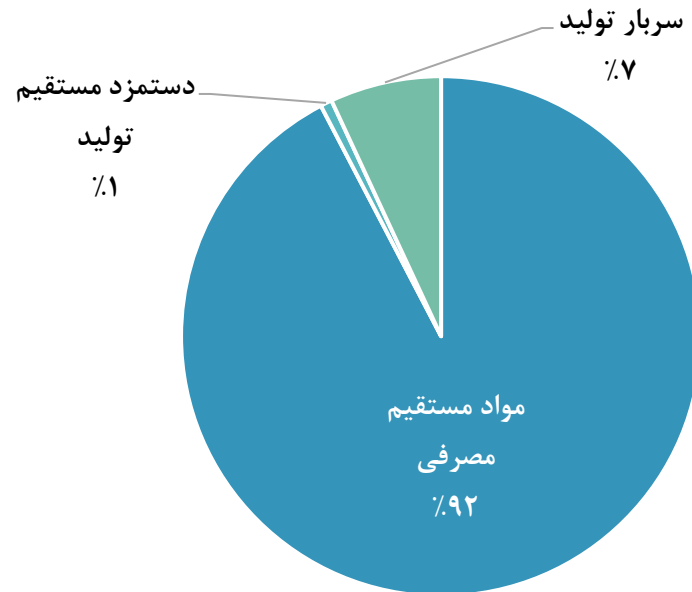


❖ در سال‌های گذشته، ورق گالوانیزه فجر به طور متوسط ۵۵٪ بالاتر از نرخ ورق گرم فولاد مبارکه قیمت‌گذاری می‌شده است. این اختلاف در سال ۱۳۹۷ به ۶۶٪ و در سال ۱۳۹۸ به ۷۰ درصد رسیده است. از دلایل این امر، می‌توان به اختلاف نرخ ارز آزاد و ارز نیمایی اشاره نمود.

مواد مستقیم مصرفی - ریالی

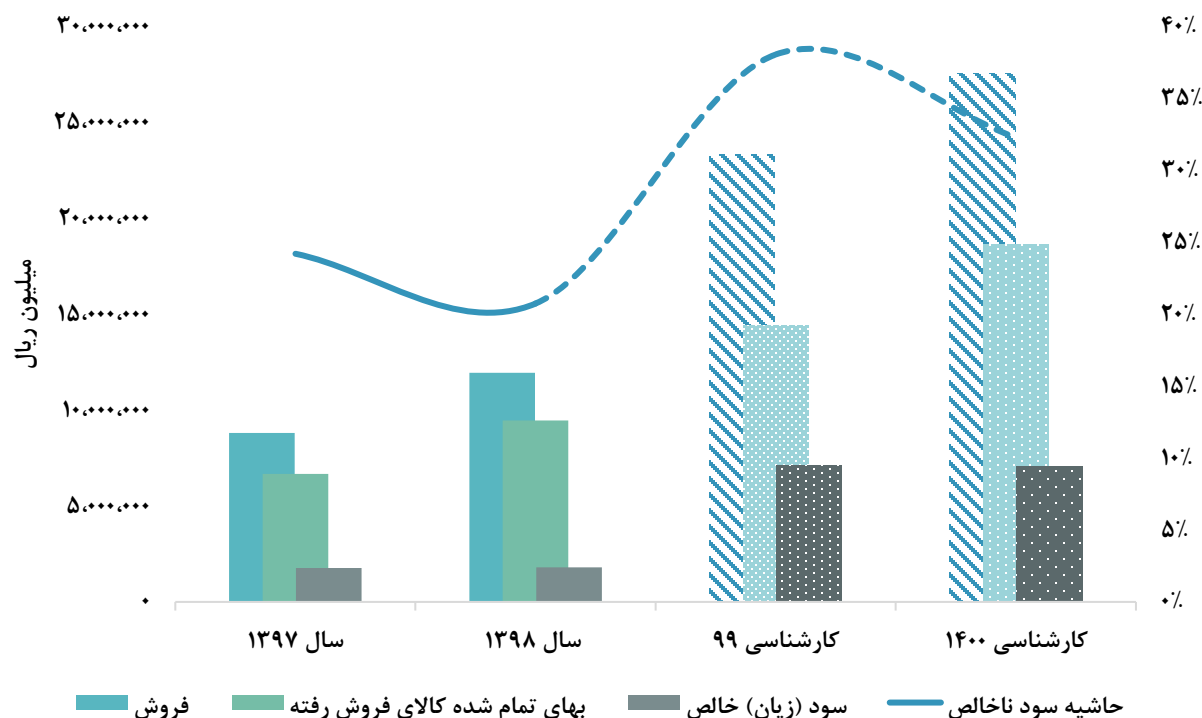


ترکیب بهای تمام شده شرکت فولاد امیرکبیر کاشان



❖ در سال ۱۳۹۸، مبلغ مواد مصرفی شرکت ۸،۹۳۱ میلیارد ریال بوده است که در حدود ۷۸٪ آن را ورق گرم اسیدشویی نشده تشکیل می دهد. لازم به ذکر است که شرکت فولاد امیرکبیر کاشان عمده ورق گرم مورد نیاز خود را از فولاد مبارکه و از طریق بورس کالا تامین می نماید.

مقایسه فروش، بهای تمام‌شده، سود خالص و حاشیه سود ناخالص



❖ نرخ فروش محصولات شرکت با نرخ ارز آزاد تعیین می‌گردد در حالی که شرکت ورق گرم مورد نیاز خود را از بورس کالا و با نرخ ارز نیمایی خریداری می‌نماید.

❖ شرکت در ابتدای سال ۱۳۹۹ دارای موجودی به میزان ۱۵ هزار تن ورق گرم، ۴ هزار تن ورق سرد و ۱۳ هزار تن ورق گالوانیزه است که دارای بهای تمام‌شده‌ی کمتری هستند، بنابراین حاشیه سود شرکت بهبود خواهد یافت.

❖ سود انباشته شرکت (با لحاظ نمودن مصوبات مجمع) برابر با ۱,۶۰۷,۹۲۹ میلیون ریال است که تقریباً دو برابر سرمایه ثبت شده است. بنابراین شرکت پتانسیل بالایی برای افزایش سرمایه از محل سود انباشته دارد.

❖ ظرفیت فعلی شرکت ۱۵۵ هزار تن تولید انواع ورق گالوانیزه است. طرح توسعه ۳۰۰ هزار تنی جهت صنایع و خودروسازی در دستور کار شرکت قرار دارد. (طرح توسعه شامل ۲۵۰ هزار تن نورد سرد و ۳۰۰ هزار تن گالوانیزه است).

❖ بالا بودن کیفیت محصولات شرکت، موقعیت جغرافیایی و دسترسی آسان به خطوط ریلی کشور سبب شده تا این شرکت بتواند بخش قابل توجهی از بازار داخل را پوشش دهد.

مفروضات تحلیل		
متغیرهای مهم	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
دلار آزاد- ریال	۲۲۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰
قیمت داخلی ورق گالوانیزه -ریال	۱۵۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۸۷,۵۰۰,۰۰۰
قیمت دلاری ورق گالوانیزه برای فروش داخلی	۷۰۰	۷۵۰
دلار نیمایی - ریال	۱۹۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰
مبنای نرخ جهانی ورق گرم- دلار	۴۲۰	۴۲۰
قیمت جهانی ورق گالوانیزه - دلار	۷۰۰	۷۵۰
نرخ تورم	%۳۵	%۳۵

صورت سود و زیان - میلیون ریال				
عملکرد ۹۷	عملکرد ۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	
۸,۸۱۰,۸۰۷	۱۱,۹۵۰,۹۶۰	۲۴,۱۶۵,۱۴۰	۲۷,۵۶۲,۵۰۰	فروش
-۶,۶۷۶,۶۷۶	(۹,۴۷۰,۰۷۸)	(۱۴,۷۵۶,۰۸۳)	(۱۸,۶۶۰,۱۰۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲,۱۳۴,۱۳۱	۲,۴۸۰,۸۸۲	۹,۴۰۹,۰۵۶	۸,۹۰۲,۳۹۴	سود (زیان) ناخالص
%۲۴	%۲۱	%۳۹	%۳۲	حاشیه سود ناخالص
-۱۵۷,۱۰۷	(۲۲۹,۷۶۹)	(۳۱۰,۱۸۸)	(۴۱۸,۷۵۴)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
	۱۲۶,۰۴۳	۱۷۰,۱۵۸	۱۷۰,۱۵۸	سایر درآمدهای عملیاتی
۱۸,۸۹۸	(۸۱,۸۸۵)	(۱۰۰,۰۲۲)	(۱۱۷,۶۲۵)	سایر هزینه های عملیاتی
۱,۹۹۵,۹۲۲	۲,۲۹۵,۲۷۱	۹,۱۶۹,۰۰۴	۸,۵۳۶,۱۷۲	سود (زیان) عملیاتی
%۲۳	%۱۹	%۳۸	%۳۱	حاشیه سود عملیاتی
-۵۴,۶۴۱	(۱۵۰,۶۹۴)	(۱۵۰,۶۹۴)	(۱۵۰,۶۹۴)	هزینه های مالی
۹۷,۷۶۷	۶۱,۳۴۵	۶۱,۳۴۵	۶۱,۳۴۵	خالص درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲,۰۳۹,۰۴۸	۲,۲۰۵,۹۲۲	۹,۰۷۹,۶۵۵	۸,۴۴۶,۸۲۳	سود قبل از مالیات
-۲۶۷,۵۰۸	(۳۹۴,۴۴۰)	(۱,۵۱۲,۸۰۸)	(۱,۴۰۷,۳۶۹)	مالیات
۱,۷۷۱,۵۴۰	۱,۸۱۱,۴۸۲	۷,۵۶۶,۸۴۷	۷,۰۳۹,۴۵۴	سود (زیان) خالص
%۲۰	%۱۵	%۳۱	%۲۶	حاشیه سود خالص
۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	سرمایه
۲,۰۶۵	۲,۱۱۱	۸,۸۱۹	۸,۲۰۴	سود هر سهم (ریال)

❖ با مفروضات فعلی با سرمایه ۸۵۸ میلیارد ریال، شرکت برای سال ۱۳۹۹ می تواند ۸,۸۱۹ ریال سود بسازد. با توجه به قیمت ۵۴,۷۰۰ ریالی سهم (قیمت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۶/۱۰)، P/E فوروارد شرکت حدود ۶ می باشد.

سود هر سهم در سال ۱۳۹۹	دلار آزاد					
	۱۲۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰
ورق گالوانیزه	۵۵۰	۱۹۶	۳,۲۲۱	۶,۲۴۷	۹,۲۷۲	۱۲,۲۹۸
	۶۰۰	۵۰۳	۳,۸۰۴	۷,۱۰۴	۱۰,۴۰۵	۱۳,۷۰۵
	۶۵۰	۸۱۱	۴,۳۸۶	۷,۹۶۲	۱۱,۵۳۷	۱۵,۱۱۳
	۷۰۰	۱,۱۱۸	۴,۹۶۹	۸,۸۱۹	۱۲,۶۷۰	۱۶,۵۲۰
	۷۵۰	۱,۴۲۵	۵,۵۵۱	۹,۶۷۷	۱۳,۸۰۲	۱۷,۹۲۸
	۸۰۰	۱,۷۳۲	۶,۱۳۳	۱۰,۵۳۴	۱۴,۹۳۵	۱۹,۳۳۶
	۸۵۰	۲,۰۴۰	۶,۷۱۶	۱۱,۳۹۱	۱۶,۰۶۷	۲۰,۷۴۳

❖ با دلار آزاد ۲۲۰,۰۰۰ ریال و نرخ ورق گالوانیزه ۷۰۰ دلار، شرکت می‌تواند در سال ۱۳۹۹، ۸,۸۱۹ ریال سود بسازد.

تایم فریم روزانه:

❖ همانطور که مشخص است سهم بعد از اصلاح ۳۵٪ بر روی سطح

حمایتی و روند صعودی بلند مدت خود قرار گرفته است.

❖ جهت شکل گرفتن روند صعودی باید قیمت بالای دو میانگین موزون

تثبیت شود و اندیکاتور MACD نیز به بالای محور صفر برگردد.

❖ دو محدوده مقاومتی سهم با خط قرمز رسم شده است، که در صورت

گذر از این دو محدوده می‌توان انتظار رشد قیمتی بیشتر را داشت.

