

تحلیل بنیادی فولاد کاوه جنوب کیش (نماد : کاوه)

گروه تحلیل کارگزاری ایساتیس پویا

تحلیل بنیادی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش



بهمن ۱۴۰۰

تحلیل بنیادی فولاد کاوه جنوب کیش (نماد : کاوه)

مقدمه:

بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی در راستای کسب سهم ۱۰ درصدی از تولید فولادخام طبق سند چشم‌انداز ۱۴۰۴ با اعطای این مأموریت به شرکت گسترش صنایع معدنی و فلزی کاوه پارس اقدام به راه‌اندازی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس در بندرعباس نموده است. وجود مزیت‌هایی همچون دسترسی به آب‌های آزاد جهت تسهیل در واردات و صادرات محصول و مواد اولیه به دلیل نزدیکی به بزرگترین بندر کشور، استحصال آب از دریا در راستای تولید پایدار و باثبات محصول، همجواری با صنایع همجوار و همگون، برخورداری از جایگاه نخست در ترانزیت کالا به دلیل منطبق بودن با مسیر کریدور جنوب به شمال، نزدیکی به منابع انرژی نظیر برق، گاز، معادن و آب توجیه اقتصادی مناسبی در راستای تاسیس و راه‌اندازی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در حاشیه خلیج نیلگون همیشه فارس شد. این شرکت در زمینی به مساحت ۱۷۰ هکتار اقدام به راه‌اندازی کارخانجات متعددی همچون دو واحد احیای مستقیم به روش میدرکس به ظرفیت تجمیعی یک میلیون و ۸۶۰ هزارتن که به ترتیب در سال ۹۰ و ۹۱ مورد بهره‌داری قرار گرفته که اکنون هر دو واحد به ظرفیت کامل تولید رسیده‌اند، دو واحد فولادسازی هر کدام به ظرفیت یک میلیون و ۲۰۰ هزارتن در سال به روش قوس الکتریکی و احداث زیرساخت‌هایی نظیر آبشیرین‌کن، پست برق، خطوط انتقال و راه‌آهن نموده است. بزرگترین پروژه این شرکت احداث دو فاز همجوار فولادسازی هر کدام به ظرفیت یک میلیون و ۲۰۰ هزار تن در سال بوده که فاز نخست فولادسازی این شرکت در سال ۱۳۹۵ به بهره‌برداری رسیده است.

فرآیند تولید:

آهن یکی از پرکاربردترین و پرمصرف‌ترین فلزات در جهان است. کمتر سازه یا کارخانه‌ای در جهان یافت می‌شود که در آن فلز آهن یا مشتقات آن استفاده نشده باشد. محصولات نهایی که از آهن تولید می‌شوند مراحل زیادی را باید طی کنند، زیرا ابتدا باید سنگ آهن به آهن تبدیل شده و سپس با ترکیب شدن با آلیاژهای مختلف، انواع مختلفی از آهن با ترکیبات شیمیایی متفاوت و با درجه استحکام و همچنین مقاومت‌های متنوع تولید می‌شود. نوعی محصول از سنگ آهن به نام آهن اسفنجی وجود دارد که جایگزین آهن قراضه بوده و برای تولید محصولات آهنی و فولادی مورد استفاده قرار می‌گیرد. در این مقاله ابتدا تعریفی از آهن اسفنجی خواهیم داشت و بعد در مورد نحوه تولید آهن اسفنجی، مزایا و معایب و همچنین کاربردهای این محصول توضیح خواهیم داد.

گندله متخلخل کاربردهای بسیار زیادی در ساخت انواع محصولات آهنی پیدا کرده است. از جمله کاربردهای آهن اسفنجی در صنایع فولادسازی و چدن است که به دلیل خلوص بالای آهن و ترکیبات شیمیایی منحصر به فرد، فولاد مستحکم‌تر و با کیفیت‌تر تولید می‌کند. از دیگر تفاوت‌ها و کاربردهای این نوع آهن نسبت به ضایعات آهن، استفاده در صنایع تولید اسلحه و ابزارهای آهنی می‌باشد، در واقع عناصر و خواص موجود در این آهن سطح استحکام بیشتری به اینگونه صنایع می‌دهد. همچنین این نوع آهن در ساخت انواع شمش فولادی در کوره‌های قوس الکتریکی به کار می‌رود. ساخت شمش فولادی توسط آهن اسفنجی میزان بهره‌وری و بازده آن را تا میزان بالایی افزایش می‌دهد. ناگفته نماند از این آهن در کارخانه‌های فولاد نیز به عنوان خنک‌کننده در مبدل‌های ال دی LD بهره‌گرفته می‌شود.

تحلیل بنیادی فولاد کاوه جنوب کیش (نماد : کاوه)

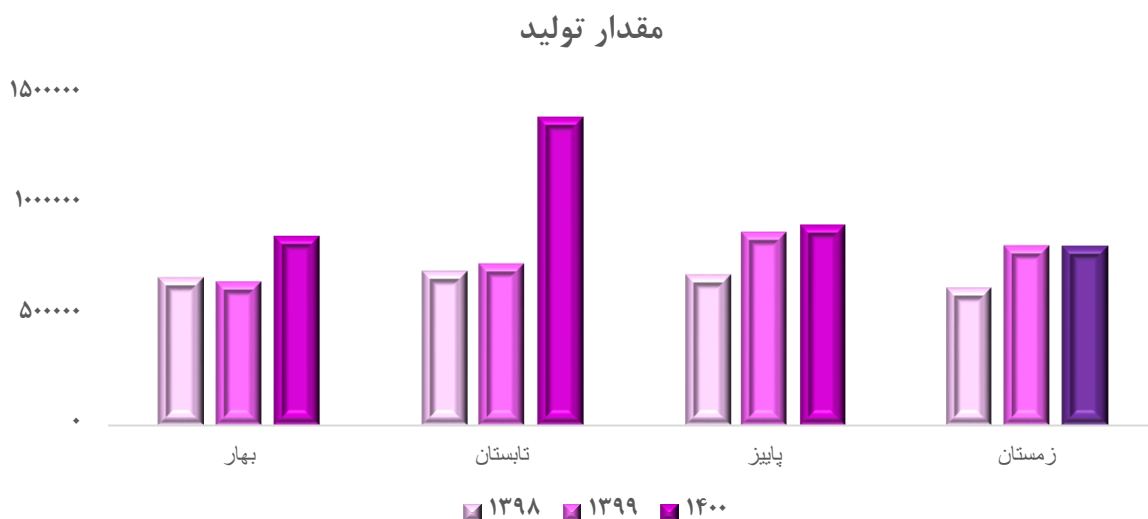
اطلاعات شرکت:

| | | | |
|---------------------------|----------|----------|------|
| تعداد سهام | ۱۵ B | Eps ttm | ۱۹۷۰ |
| قیمت روز سهم (ریال) | ۱۰۰۴۰ | p/s | ۰.۸۵ |
| ارزش بازار (میلیارد ریال) | ۱۵۴۹۵۰ B | p/e گروه | ۶.۸۹ |
| سهام شناور | ۲۰٪ | p/e سهم | ۴.۱۱ |

سهامداران عمده:

| نام شرکت سهامدار | تعداد سهم | درصد |
|--|-----------|------|
| شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس | ۸ B | ۵۳٪ |
| بنیادمستضعفان انقلاب اسلامی | ۲ B | ۱۲٪ |
| شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا | ۹۹۰ M | ۶.۶٪ |
| شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن | ۹۶۳ M | ۶.۴٪ |
| موسسه صندوق بازنشتگی | ۵۶۳ M | ۳.۶٪ |

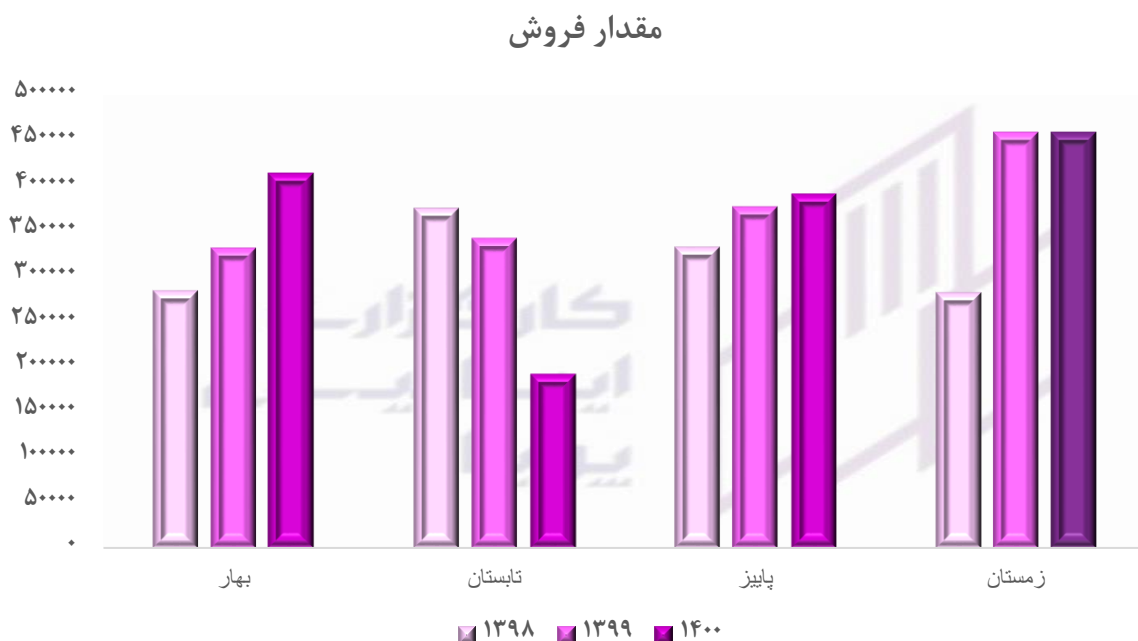
مقدار تولید:



مقدار تولید در زمستان ۱۴۰۰ برابر با زمستان ۱۳۹۹ در نظر گرفته شده است.

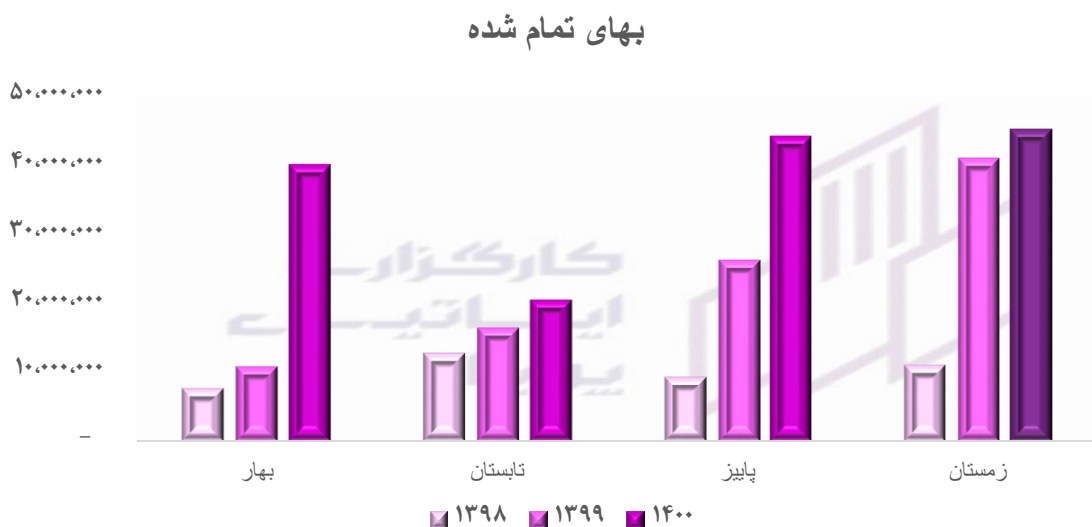
تحلیل بنیادی فولاد کاوه جنوب کیش (نماد : کاوه)

مقدار فروش:



مقدار فروش متناسب با مقدار فروش سال گذشته لحاظ شد.

بهای تمام شده:

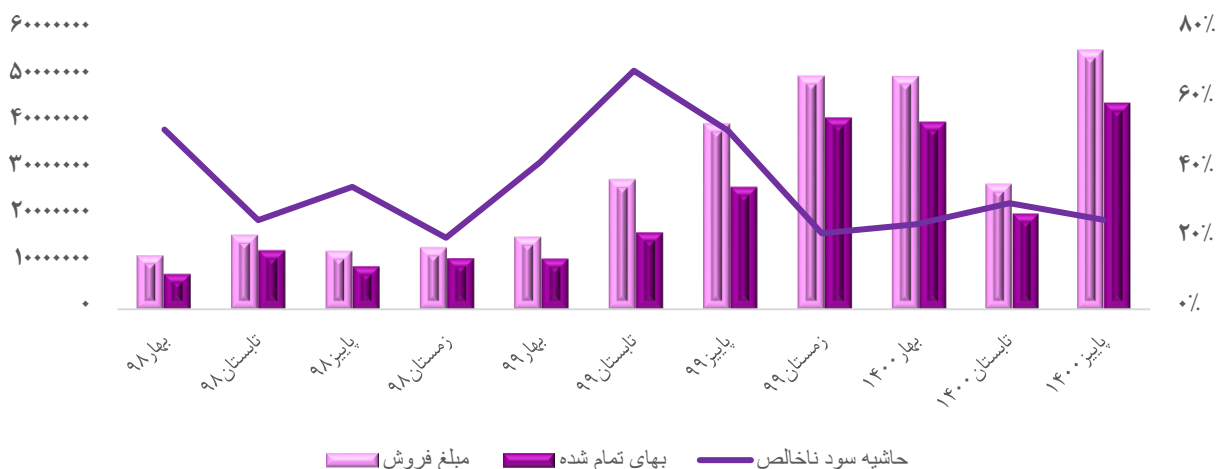


بهای تمام شده مواد مصرفی متناسب با نرخ خرید گندله با توجه به قیمت‌های بورس کالا شمش لحاظ شده است.

تحلیل بنیادی فولاد کاوه جنوب کیش (نماد : کاوه)

مبلغ فروش، بهای تمام شده و روند حاشیه سود ناخالص:

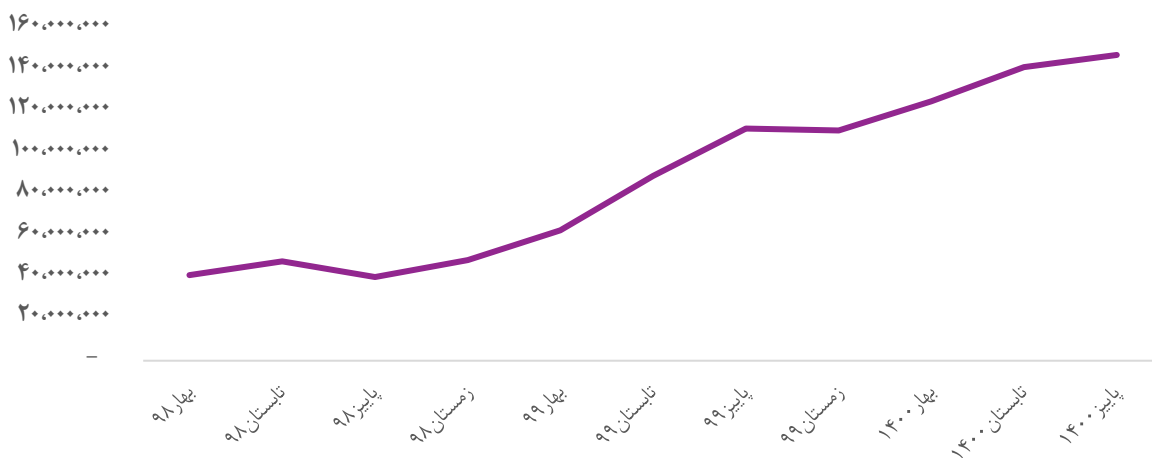
مقایسه ماهانه مبلغ فروش ، بهای تمام شده و روند حاشیه سود ناخالص



کاهش حاشیه سود ناخالص نسبت به سال قبل.

مقایسه مقدار تولید و مصرف:

روند نرخ فروش بیل (تن-ریال)



افزایش نرخ فروش بیل باتوجه به قیمت‌های جهانی و دلار نیما.

تحلیل بنیادی فولاد کاوه جنوب کیش (نماد : کاوه)

صورت سود و زیان :

| شرح | دوره منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ | دوره منتهی به ۱۳۹۹/۰۹/۳۰ | دوره منتهی به ۱۴۰۰/۰۹/۳۰ | کارشناسی دوره سه ماهه آخر ۱۴۰۰ | کارشناسی دوره منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۳۰ |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|---|
| درآمدهای عملیاتی | ۱۳۳,۱۷۷,۲۸۸ | ۸۳,۱۱۰,۵۷۴ | ۱۳۲,۴۶۶,۷۶۰ | ۴۸,۳۸۴,۰۰۰ | ۱۹۶,۰۰۰,۰۰۰ |
| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی | (۹۴,۸۶۷,۹۱۰) | (۵۳,۷۵۵,۶۴۶) | (۱۰۵,۰۹۰,۰۳۲) | (۴۲,۶۶۹,۴۲۰) | (۱۵۳,۷۸۹,۲۳۱) |
| سود (زیان) ناخالص | ۳۸,۳۰۹,۳۷۸ | ۲۹,۳۵۴,۹۲۸ | ۲۷,۳۷۶,۷۲۸ | ۵,۷۱۴,۵۸۰ | ۴۲,۲۱۰,۷۶۹ |
| هزینه‌های فروش، اداری و عمومی | (۲,۰۸۲,۰۰۲) | (۱,۲۱۲,۰۹۹) | (۱,۹۵۱,۸۱۴) | ۵۵۰,۰۰۰ | (۲۶۹۲۶۵۸) |
| سایر درآمدها | ۳,۱۱۲,۳۵۴ | ۳,۷۶۰,۱۲۱ | ۶۵۸,۹۵۸ | ۱۰۰,۰۰۰ | ۳,۱۱۲,۳۵۴ |
| سایر هزینه‌ها | (۲,۴۷۲,۲۷۹) | (۳,۱۳۴,۹۴۴) | (۱,۱۲۳,۳۸۷) | ۲۸۰,۷۸۷ | (۱,۱۲۳,۳۸۷) |
| سود (زیان) عملیاتی | ۳۶,۸۶۷,۴۵۱ | ۲۸,۷۶۸,۰۰۶ | ۲۴,۹۶۰,۴۸۵ | ۶,۰۸۳,۷۳۴ | ۴۲,۵۰۲,۷۹۸ |
| هزینه‌های مالی | (۳,۴۳۴,۹۵۹) | (۲,۷۵۴,۲۱۸) | (۲,۶۱۱,۵۰۱) | (۲۲۵۳۲۵) | (۲,۷۵۴,۲۱۸) |
| سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی | ۴,۶۶۲,۲۶۰ | ۹۶,۴۱۱ | (۱,۱۵۱,۸۰۲) | - | |
| سود (زیان) قبل از مالیات | ۳۸,۰۹۴,۷۵۲ | ۲۶,۱۱۰,۱۹۹ | ۲۱,۱۹۷,۱۸۲ | ۶,۰۸۳,۷۳۴ | ۴۰,۸۰۲,۶۸۶ |
| مالیات | (۲,۵۹۳,۷۱۸) | (۴۳۰,۰۰۰) | (۹۹۱,۶۸۴) | ۲۴۳,۳۴۹ | (۱,۷۰۰,۱۱۲) |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم | ۳۴,۴۲۸,۶۹۲ | ۲۵,۰۳۷,۸۵۷ | ۲۰,۲۰۵,۴۹۸ | ۵,۸۴۰,۳۸۴ | ۳۹,۱۰۰,۵۷۴ |
| سود (زیان) پایه هر سهم | ۲,۲۹۵ | ۱,۶۶۹ | ۱,۳۴۷ | ۳۸۹ | ۲,۷۲۰ |

مفروضات کارشناسی ۳ ماهه چهارم ۱۴۰۰:

۱. مقدار تولید برابر با زمستان سال قبل در نظر گرفته شده است.
۲. بهای تمام شده و نرخ خرید گندله متناسب با آخرین نرخ خرید در دی ماه.
۳. هزینه های عمومی و اداری متناسب با مقدار تولید در نظر گرفته شده است.

تحلیل بنیادی فولاد کاوه جنوب کیش (نماد : کاوه)

مفروضات تحلیل برای سال ۱۴۰۱:

۱. مقدار تولید متناسب با نرخ رشد تولید در سال‌های گذشته در نظر گرفته شده است.
۲. نرخ فروش بیلت ۵۶۰ دلار.
۳. نرخ دلار نیما ۲۵ هزار تومان.
۴. نرخ خرید گندله متناسب با نرخ بیلت جهانی لحاظ شده است.
۵. هزینه‌های عمومی و اداری نسبت به سال گذشته ۳۰ درصد افزایش خواهد داشت.
۶. نرخ گاز سوخت برای هر متر مکعب ۲۰۰۰ تومان.
۷. هزینه هر کیلووات برق مصرفی ۴۰۰ تومان.

جدول تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱:

در این جدول سودسازی شرکت متناسب با تغییرات دلار و بیلت محاسبه شده است.

تغییرات قیمت بیلت

| ۶۰۰ | ۵۸۰ | ۵۶۰ | ۵۴۰ | ۵۲۰ | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ۲۶۵۲.۳ | ۲۴۹۶.۳ | ۲۳۴۰.۲ | ۲۱۸۴.۲ | ۲۰۲۸.۱ | ۲۳۰۰۰۰ |
| ۲۸۵۵.۹ | ۲۶۹۳.۰ | ۲۵۳۰.۲ | ۲۳۶۷.۴ | ۲۲۰۴.۵ | ۲۴۰۰۰۰ |
| ۳۰۵۹.۴ | ۲۸۸۹.۸ | ۲۷۲۰.۲ | ۲۵۵۰.۶ | ۲۳۸۰.۹ | ۲۵۰۰۰۰ |
| ۳۲۶۳.۰ | ۳۰۸۶.۶ | ۲۹۱۰.۲ | ۲۷۳۳.۷ | ۲۵۵۷.۳ | ۲۶۰۰۰۰ |
| ۳۴۶۶.۵ | ۳۲۸۳.۳ | ۳۱۰۰.۱ | ۲۹۱۶.۹ | ۲۷۳۳.۷ | ۲۷۰۰۰۰ |
| ۳۶۷۰.۱ | ۳۴۸۰.۱ | ۳۲۹۰.۱ | ۳۱۰۰.۱ | ۲۹۱۰.۲ | ۲۸۰۰۰۰ |

تغییرات قیمت دلار نیما

طیف رنگ سبز تا قرمز نماینگر مقدار p/e در بازه ۳ الی ۵ می‌باشد (قیمت امروز ۱۰۰۴ تومان)