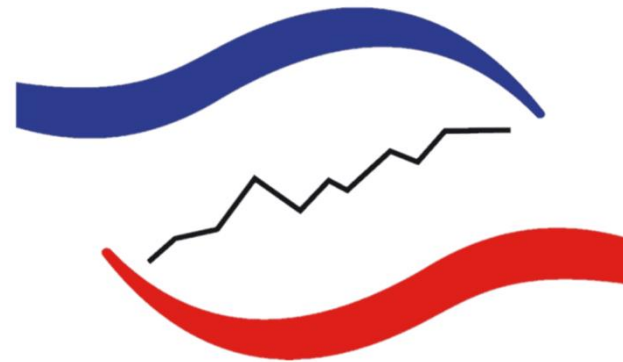


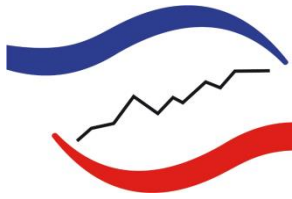
شرکت کارگزاری ارک هومن (سهامی خاص)



گزارش تحلیلی شرکت فولاد سپید فراب کویر



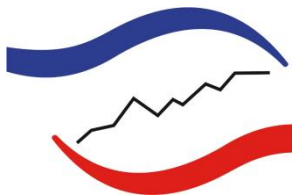
تهیه شده در خرداد ماه ۱۴۰۱
مریم مهردادنیا



فهرست

- ۳..... معرفی شرکت
- ۳..... فروش
- ۴..... بهای تمام شده
- ۵..... مفروضات تحلیل
- ۶..... تحلیل حساسیت

تولیدی فولاد سپید فراب کویر	
نام شرکت	کویر
نماد	کویر
سال تاسیس	۱۳۷۹
EPS (ttm)	۵۳۶
P/E سهم	۷,۵۳
P/E گروه	۷,۱۰
سرمایه (میلیارد ریال)	۲۴,۸۴۰
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۰۰,۴۰۳
پایان سال مالی	اسفندماه

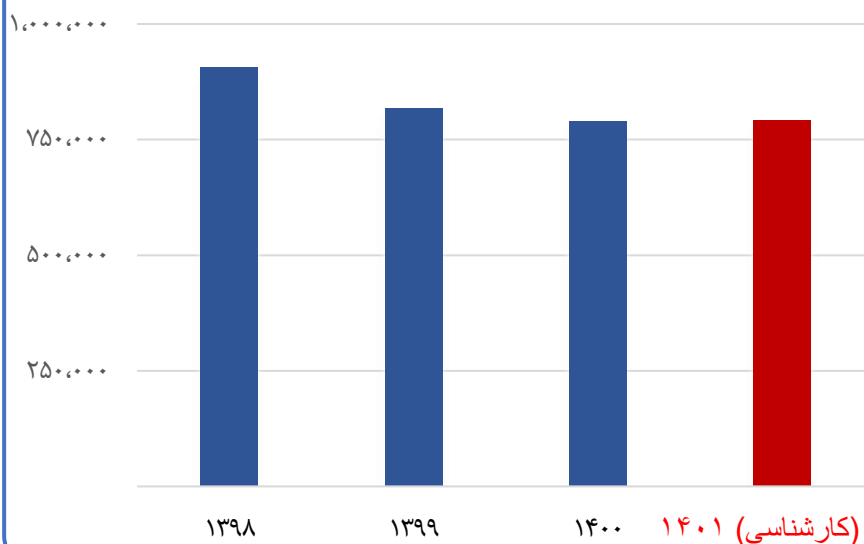


معرفی شرکت:

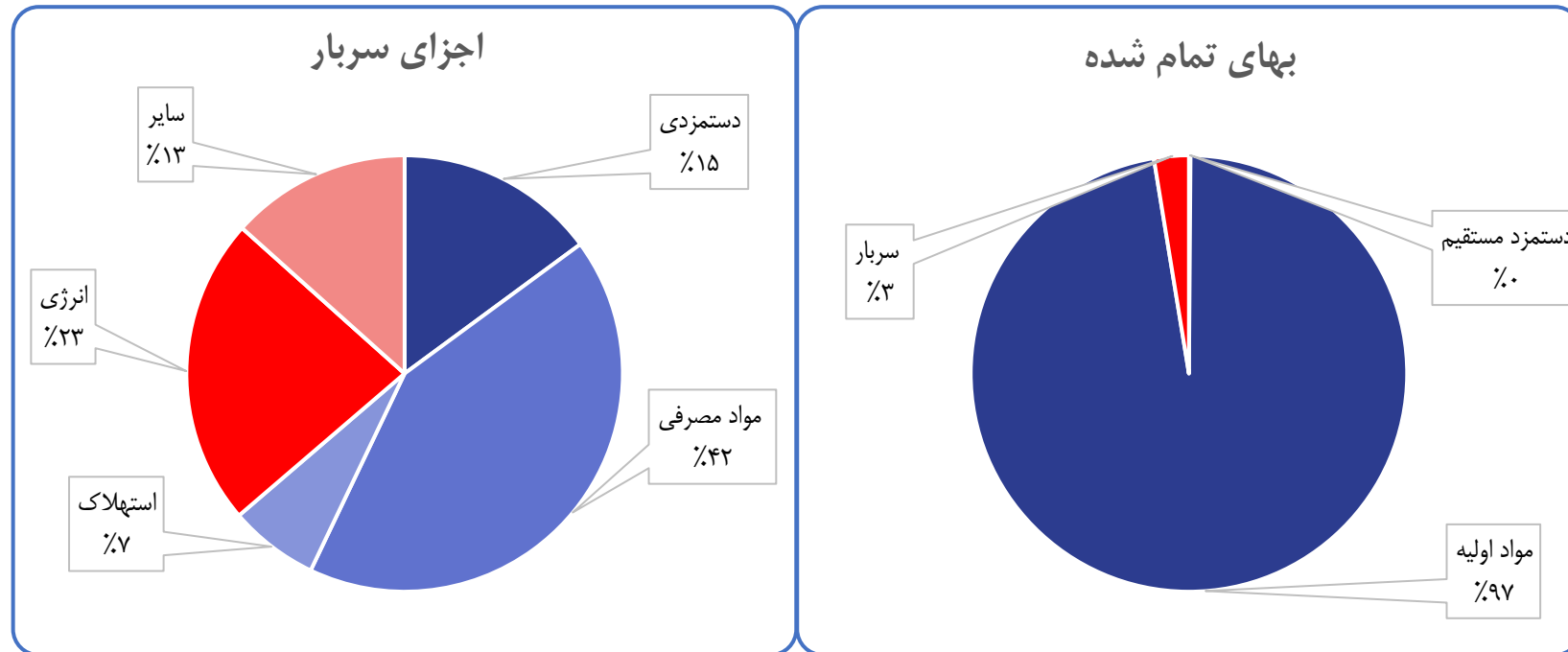
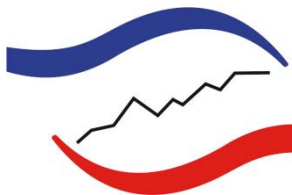
شرکت فولاد سپید فراب کویر در سال ۱۳۷۹ تأسیس شد. دفتر اصلی شرکت واقع در شهر اصفهان و محل کارخانه شرکت در شهرستان آران و بیدگل استان اصفهان است. ۸۶ درصد سهام شرکت در تملک خانواده خوروش می باشد و ۱۴ درصد سهام شرکت نیز در اختیار سهامداران خرد قرار دارد. مجتمع فولاد کویر بعنوان بزرگترین تولید کننده میلگرد در کشور می باشد.

فروش:

مقدار فروش شرکت (تن)



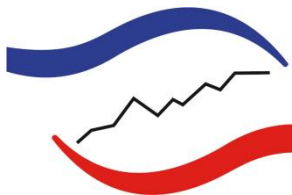
موضوع فعالیت اصلی شرکت تولید انواع میلگرد ساده و آجدار به صورت شاخه و کلاف است. براساس اطلاعات منتشر شده در سنوات قبل نسبت فروش میلگرد به تولید آن معادل ۱۰۰ درصد است. مقدار فروش شرکت در سال ۱۴۰۰ برابر ۷۹۰،۲۸۲ تن انواع میلگرد شاخه و کلاف بوده است و مطابق جدول روبه‌رو فروش شرکت از سال ۱۳۹۹ به دلیل طرح‌های توسعه ای شرکت با کاهش همراه بوده است. طرح‌های توسعه‌ی شرکت شامل طرح احداث واحد ذوب و ریخته‌گری برای تولید شمش و بروز رسانی خط تولید دانیلی است، که طبق آخرین صورت مالی اعلامی (گزارش ۹ ماهه) این طرح تا پایان سال ۱۴۰۰، پیشرفت فیزیکی ۲۶ درصدی خواهد داشت و پیش بینی می‌شود پروژه احداث تصفیه خانه تا پایان سال ۱۴۰۰ تکمیل به بهره‌برداری برسد. برآورد می‌شود در سال ۱۴۰۱، شرکت بتواند ۷۹۳،۳۱۰ تن فروش داشته باشد. با توجه به اینکه گرید محصولات صادراتی شرکت با گرید فروش محصولات داخلی متفاوت است نرخ فروش محصولات داخلی بالاتر از محصولات صادراتی است.



بهای تمام شده:

ماده اولیه شرکت شمش بیلت می باشد که تامین کنندگان اصلی آن شرکت ذوب آهن پاسارگاد، فولاد کاوه جنوب کیش و جهان فولاد سیرجان هستند. شرکت طی فرآیندی شمش بیلت خریداری شده را به میلگرد شاخه ای و کلافی تبدیل می کند. قیمت شمش بیلت بر اساس قیمت نرخ شمش بیلت فولاد خوزستان می باشد.

۹۷ درصد از بهای تمام شده شرکت از مصرف مواد اولیه ناشی می شود. عمده هزینه سربار از مواد مصرفی شرکت است که هزینه مواد مصرفی شامل هزینه مواد و ملزومات بسته بندی و خاموت می باشد که به دلیل افزایش نرخ محصولات، هزینه های آن بالا رفته است، که برآورد ما برای سال ۱۴۰۱، نسبت هزینه مواد مصرفی به کل مبلغ فروش همواره مقداری ثابت بوده است، که این نسبت را برای سال ۱۴۰۱، برابر سال قبل در نظر گرفته ایم. براساس دوره های قبل نرخ خرید شمش شرکت ۲ درصد بالاتر از میانگین قیمت شمش فولاد خوزستان می باشد.

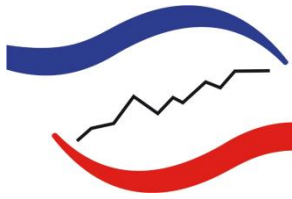


مفروضات تحلیل:

- نرخ شمش فولاد خوزستان در سال ۱۴۰۱ معادل ۵۶۰ دلار به ازای هر تن در نظر گرفته شده است.
- نرخ تورم ۲۰ درصد و نرخ رشد دستمزد در سال ۱۴۰۱ معادل ۵۷ درصد در نظر گرفته شده است.
- نسبت نرخ مواد اولیه خریداری شده شرکت (شمش بیلت) به نسبت نرخ شمش بیلت فولاد خوزستان ۲ درصد بالاتر و نرخ فروش محصولات به نسبت شمش فولاد خوزستان ۱۴ درصد بالاتر است.
- نرخ فروش داخلی شرکت ۲۱ درصد بالاتر از نرخ فروش صادراتی است و ۶۳ درصد محصولات شرکت صادراتی می باشد.
- این تحلیل بر اساس دید تحلیلیگر بوده و امکان اختلاف نظر در مورد مباحث مطرح شده وجود دارد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰ کارشناسی	۱۴۰۱ کارشناسی
درآمد عملیاتی	۲۳,۷۳۹,۱۷۵	۴۲,۴۹۰,۹۷۰	۷۹,۸۶۶,۴۰۸	۱۲۲,۹۳۱,۷۲۳	۱۴۵,۲۹۸,۱۷۴
بهای تمام شده	(۱۸,۲۸۴,۷۴۹)	(۳۵,۷۴۵,۳۰۹)	(۶۲,۴۶۴,۷۸۶)	(۱۰۲,۲۹۱,۸۶۹)	(۱۱۸,۱۷۸,۴۹۹)
سود ناخالص	۵,۴۵۴,۴۲۶	۶,۷۴۵,۶۶۱	۱۷,۴۰۱,۶۲۲	۲۰,۶۳۹,۸۵۴	۲۷,۱۲۰,۳۷۵
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۲۴۰,۴۲۷)	(۱,۰۱۰,۵۷۲)	(۱,۸۳۴,۵۷۱)	(۲,۴۴۸,۰۱۶)	(۲,۹۸۷,۲۰۶)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۰	۱,۶۱۰,۰۴۵	۳۷۴,۲۰۵	(۵۳,۰۰۹)
سود عملیاتی	۵,۲۱۳,۹۹۹	۵,۷۳۵,۰۸۹	۱۷,۱۷۷,۰۹۶	۱۸,۵۶۶,۰۴۳	۲۴,۰۸۰,۱۶۰
هزینه های مالی	(۷۱۱,۲۷۶)	(۷۳۰,۸۷۳)	(۱,۷۰۲,۹۹۲)	(۳,۱۳۸,۴۲۳)	(۳,۱۳۸,۴۲۳)
خالص درآمدهای متفرقه	(۳۷,۵۰۰)	۲,۶۹۱	۱,۳۹۲,۰۲۵	۱۴۱,۴۰۴	-
سود خالص قبل از کسر مالیات	۴,۴۶۵,۲۲۳	۵,۰۰۶,۹۰۷	۱۶,۸۶۶,۱۲۹	۱۵,۵۶۹,۰۲۴	۲۰,۹۴۱,۷۳۸
مالیات	(۶۰۰,۶۴۰)	(۳۷۰,۱۵۷)	(۶۳۱,۱۷۹)	(۱,۳۰۵,۲۵۰)	(۱,۷۷۵,۸۲۱)
سود خالص	۳,۸۶۴,۵۸۳	۴,۶۳۶,۷۵۰	۱۶,۲۳۴,۹۵۰	۱۴,۲۶۳,۷۷۴	۱۹,۱۶۵,۹۱۶
سود خالص هر سهم	۱,۶۱۰	۱,۹۳۲	۱,۵۰۳	۵۷۴	۷۷۲
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۱۰,۸۰۰,۰۰۰	۲۴,۸۴۰,۰۰۰	۲۴,۸۴۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۳%	۱۶%	۲۲%	۱۷%	۱۹%
حاشیه سود خالص	۱۶%	۱۱%	۲۰%	۱۲%	۱۳%
نرخ مالیات	(۱۳)%	(۷)%	(۴)%	(۸)%	(۸)%
دوره	قیمت سهم در ۱۸ خرداد ۱۴۰۰				
سال مالی ۱۴۰۰	۴,۰۶۷	۵۷۴	P/E	۷.۰۸	
دوره	قیمت سهم در ۱۸ خرداد ۱۴۰۰				
سال مالی ۱۴۰۱	۴,۰۶۷	۷۷۲	Forward P/E	۴.۷۵	

«ارقام به میلیون ریال است»



تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱:

با توجه به اینکه محصول شرکت تحت تاثیر قیمت شمش بیلت می‌باشد و عمده بهای تمام شده محصول از مواد اولیه تشکیل شده است. علاوه بر نرخ ارز، دو عامل نرخ شمش بیلت و نسبت نرخ میلگرد به بیلت بر سودآوری شرکت موثر است. بر این اساس در دو جدول ذیل اثر تغییرات نرخ بیلت و نسبت نرخ فروش میلگرد به نرخ خرید بیلت در کنار تغییرات نرخ دلار بر سودآوری شرکت نشان داده شده است.

نسبت نرخ فروش میلگرد به نرخ خرید بیلت

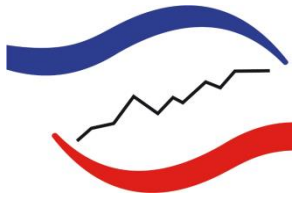
۱.۴۷	۱.۳۸	۱.۲۹	۱.۲۰	۱.۱۱	۱.۰۲	۰.۹۳	
۱,۵۷۶	۱,۲۴۰	۹۰۳	۵۶۷	۲۳۰	-۱۰۷	-۴۴۳	۲۲۰,۰۰۰
۱,۶۷۳	۱,۳۲۲	۹۷۰	۶۱۸	۲۶۶	-۸۶	-۴۳۸	۲۳۰,۰۰۰
۱,۷۷۱	۱,۴۰۳	۱,۰۳۶	۶۶۹	۳۰۲	-۶۵	-۴۳۲	۲۴۰,۰۰۰
۱,۸۶۸	۱,۴۸۵	۱,۱۰۳	۷۲۰	۳۳۸	-۴۵	-۴۲۷	۲۵۰,۰۰۰
۱,۹۶۵	۱,۵۶۷	۱,۱۶۹	۷۷۲	۳۷۴	-۲۴	-۴۲۲	۲۶۰,۰۰۰
۲,۰۶۲	۱,۶۴۹	۱,۲۳۶	۸۲۳	۴۱۰	-۳	-۴۱۶	۲۷۰,۰۰۰
۲,۱۵۹	۱,۷۳۱	۱,۳۰۲	۸۷۴	۴۴۶	۱۷	-۴۱۱	۲۸۰,۰۰۰
۲,۲۵۶	۱,۸۱۳	۱,۳۶۹	۹۲۵	۴۸۲	۳۸	-۴۰۶	۲۹۰,۰۰۰

نرخ دلار

نرخ بیلت (دلار/تن)

۷۵۰	۷۰۰	۶۵۰	۶۰۰	۵۵۰	۵۰۰	۴۵۰	
۹۸۴	۸۸۰	۷۷۵	۶۷۱	۵۶۷	۴۶۲	۳۵۸	۲۲۰,۰۰۰
۱,۰۵۵	۹۴۵	۸۳۶	۷۲۷	۶۱۸	۵۰۹	۳۹۹	۲۳۰,۰۰۰
۱,۱۲۵	۱,۰۱۱	۸۹۷	۷۸۳	۶۶۹	۵۵۵	۴۴۱	۲۴۰,۰۰۰
۱,۱۹۵	۱,۰۷۶	۹۵۸	۸۳۹	۷۲۰	۶۰۲	۴۸۳	۲۵۰,۰۰۰
۱,۲۶۵	۱,۱۴۲	۱,۰۱۹	۸۹۵	۷۷۲	۶۴۸	۵۲۵	۲۶۰,۰۰۰
۱,۳۳۶	۱,۲۰۷	۱,۰۷۹	۹۵۱	۸۲۳	۶۹۵	۵۶۶	۲۷۰,۰۰۰
۱,۴۰۶	۱,۲۷۳	۱,۱۴۰	۱,۰۰۷	۸۷۴	۷۴۱	۶۰۸	۲۸۰,۰۰۰
۱,۴۷۶	۱,۳۳۸	۱,۲۰۱	۱,۰۶۳	۹۲۵	۷۸۸	۶۵۰	۲۹۰,۰۰۰

نرخ دلار



نقاط قوت و ضعف تحلیل

نقاط قوت

۱. تولید گریدهای مختلف به نسبت سایر گریدها میلگرد که در صنعت خودروسازی مورد استفاده قرار می گیرد. مانند: بیداویر، فنر خودرو و پیچ و مهره (CHQ Wire)
۲. شرکت دارای ریسک متعادل است زیرا با توجه به سبد متنوع محصولات ریسک های اقتصاد کلان را پوشش می دهد.

نقاط ضعف

۱. کاهش تقاضا محصولات به دلیل شرایط بازار و نوسانات قیمت ارز
۲. کاهش میزان تولید به دلیل طرح های توسعه شرکت
۳. تاثیر قطعی برق بر تولید
۴. نرخ فروش داخلی بیشتر نسبت به نرخ فروش صادراتی (با توجه به اینکه ۶۳٪ محصولات شرکت صادر می شوند).
۵. وابستگی زیاد نرخ فروش محصولات به نرخ مواد اولیه