

گزارش تحلیلی فولاد خورستان



اطلاعات کلی شرکت	
فولاد خوزستان	نام شرکت
فخوز	نماد
۱۳۶۸	سال تاسیس
۵۰	تعداد سهام - میلیارد
۱۲,۱۶۰	قیمت (۱۳۹۹/۱۱/۱۵)
۱,۶۲۲	EPS ttm
۷.۵	پی برای سهم
۹.۶	پی برای گروه
۵,۰۰۰	سرمایه (م ت)
۶۱,۰۰۰	ارزش بازار (م ت)
۱۲۹ اسفند	سال مالی

فهرست

۱	اطلاعات کلی شرکت
۲	۱- معرفی شرکت
۲	۲- فرآیند تولید
۳	۳- ترکیب سهامداران
۳	۴- فروش و عملکرد طی دوره
۳	۵- نرخ فروش
۳	۶- بهای تمام شده و اجزای آن
۳	۷- زیرمجموعه ها
۴	۸- مفروضات برآورد سود، صورت سود و زیان
۵	۹- تحلیل حساسیت

۱- معرفی شرکت

فولاد خوزستان بزرگترین عرضه کننده شمش فولاد و دومین قطب تولید فولاد خام در کشور میباشد و یکی از بنگاه های پیشرو اقتصادی که در عرصه های ملی و منطقه ای صنعت فولاد حضوری فعال دارد. این شرکت با وسعت ۳/۸ کیلومتر مربع، در مجاورت شهر اهواز، مرکز استان خوزستان در جنوب غربی کشور، واقع شده است. فولاد خوزستان اولین مجتمع تولید آهن و فولاد کشور به روش احیاء مستقیم و کوره قوس الکتریکی است که در ۱۲ فروردین سال ۱۳۶۸ به دست مقام معظم رهبری در زمان مسئولیت ریاست جمهوری ایشان افتتاح گردید. طی بیست و هفت سال تلاش کارکنان و متخصصین زبردست این صنعت، فولاد خوزستان طرح های توسعه را در فاز اول تا ۲/۴ و در فاز دوم تا ۳/۲ میلیون تن و هم اکنون بالای سه میلیون و هشتصد هزارتن محقق ساخته است. در پایان فاز چهارم توسعه، ظرفیت تولید این شرکت به ۵/۲ میلیون تن در سال خواهد رسید. در طول این سالها شرکت فولاد خوزستان همواره متعهد به کیفیت و خدمت به مشتری بوده و دریافت گواهینامه های سیستم مدیریت کیفیت موید این واقعیت است.

۲- فرآیند تولید

شرکت فولاد خوزستان متشکل از سه واحد اصلی تولید برای عرضه محصولات میانی و نهایی است.

(۱) **کارخانجات گندله سازی:** شامل دو مدول گندله سازی، هر یک به ظرفیت اسمی ۳/۲ میلیون تن گندله در سال است. در این کارخانجات سالانه بالغ بر شش میلیون تن گندله سنگ آهن از پودر تغلیظ شده تولید می شود.

(۲) کارخانجات احیاء مستقیم:

در این بخش گندله های سنگ آهن به آهن اسفنجی (آهن احیاء مستقیم) تبدیل می شوند. این بخش در حال حاضر سه مدول میدرکس با ظرفیت ۲/۲ میلیون تن و دو مدول زمزم با ظرفیت ۱/۸ هزار تن در سال مشغول تولید می باشند. که روی هم رفته سالانه ۴ میلیون تن آهن اسفنجی تولید می کنند. مدوله های زمزم بر اساس فناوری بومی شده میدرکس و توسط کارشناسان داخلی طراحی و نصب شده اند.

(۳) بخش فولاد سازی:

در این بخش محصولات نهایی شرکت یعنی شمش ۱ و تختال ۲ از آهن اسفنجی تولید می شود. بخش فولادسازی متشکل از شش کوره قوس الکتریکی، چهار کوره پاتیلی، دو ماشین دوخطه ریخته گری تختال، سه ماشین ۶ خطه شمش و تاسیسات جمع آوری غبار فولادسازی می باشد. ماشین های ریخته گری، فولاد مذاب را به شمش و تختال تبدیل می نمایند. ظرفیت تولید سالانه این بخش ۳/۸ میلیون تن می باشد که در حال حاضر طرح توسعه ظرفیت تا ۵/۲ میلیون تن در حال پیگیری و اجرا است.

۱- شمش قطع مربع Square Bloom - شمشال قطع مربع Square Billet

۲- تختال Square slabs

۳- سهامداران

سهامداران	تعداد سهم	درصد
گروه توسعه اقتصادی پایندگان	۲۳,۱۶۸,۷۵۷,۳۹۰	۴۶%
شرکت سرمایه گذاری سامان مجد	۸۳۴,۳۲۱,۳۰۳	۲%
صندوق بازنشستگی کشوری	۱,۶۵۷,۱۱۷,۶۷۰	۳%
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	۵۲۸,۸۱۴,۵۴۷	۱%
شرکت های سرمایه گذاری استانی	۳,۶۵۰,۳۰۶,۶۱۳	۷%
شناوری	۲۰,۱۶۰,۶۸۲,۴۷۷	۴۰%

۴- فروش و عملکرد طی دوره

فولاد خوزستان علاوه بر محصولات اصلی (اسلب و بیلت) محصولات جانبی مانند ورق فولادی و بریکت سرد نیز تولید می کند. با اینکه فخور زنجیره کامل تولید فولاد را بر عهده دارد، گاهی اوقات در صورت نیاز، گندله و آهن اسفنجی نیز خریداری می کند و یا برعکس، یعنی گاهی اوقات نیز مازاد آهن اسفنجی و گندله را نیز به فروش می رساند. فولاد خوزستان همچنین نیمی از محصول بیلت و حدود سی الی چهل درصد محصول اسلب خود را نیز صادر می کند. عملکرد فخور در فصل پاییز امسال بسیار خوب بوده، به طوری که سود خالص آن در این دوره به اندازه کل سود خالص دو فصل قبل (با حاشیه سود بالاتر)، بوده است و رکورد های فروش خوبی را از خود به جا گذاشته و در دی ماه نیز فروش های خوب ادامه دار بوده است.

۵- نرخ فروش

نرخ فروش بیلت و اسلب داخلی شرکت بر اساس قیمت های کشف شده در بورس کالا تعیین می شود، که بر اساس قوانین وضع شده اخیر، کف قیمت ۸۰ درصد نرخ های جهانی می باشد. محصولات صادراتی نیز بر اساس نرخ های جهانی (گاهی اوقات درصدی کمتر یا بیشتر) به فروش می رسد. نرخ سایر محصولات فرعی نیز وابسته به نرخ محصولات اصلی می باشند. (به طور مثال نرخ گندله حدود ۲۰ تا ۲۴ درصد نرخ بیلت داخلی می باشد)

۶- بهای تمام شده و اجزای آن

حدود ۶۰ درصد بهای تمام شده را مواد مصرفی، ۳۵ درصد را سربار و باقی را دستمزد تشکیل می دهد. همچنین انرژی مصرفی که از بحث های داغ این روز های بازار سرمایه است، تقریباً ۲۰ درصد سربار یا به عبارتی دیگر ۷ درصد بهای تمام شده را شامل می شود. بخش عمده مواد مصرفی شرکت سنگ آهن می باشد که نرخ آن معمولاً ۱۷ تا ۲۰ درصد بیلت داخلی می باشد. سایر مواد مصرفی نیز عبارتند از قراضه و چدن، فروآلیاژ ها و مواد افزودنی و...

۷- زیرمجموعه ها

فخور حدود ۱۰۰ درصد شرکت توسعه فراگیر سناباد را در اختیار دارد و سناباد نیز مالک ۶۵ درصدی فولاد شادگان می باشد. سناباد تولید کننده کنسانتره و گندله می باشد و شادگان تولید کننده آهن اسفنجی. ظرفیت تولید سناباد ۲/۵ میلیون تن کنسانتره و ۲/۵ میلیون تن گندله می باشد.

۸- مفروضات برآورد سود، صورت سود و زیان

مفروضات	دو ماهه آخر	۱،۴۰۰
نرخ دلار	۲۳۰،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰
نرخ جهانی بلوم، بیلت	۴۴۱	۵۰۰
نرخ جهانی اسلب	۴۳۵	۵۵۰
نرخ فروش بلوم، بیلت داخلی	۴۴۴	۴۰۰
نرخ فروش اسلب داخلی	۴۲۶	۴۴۰

سایر مفروضات و توضیحات:

- میزان تولید و فروش بر اساس روند دوره های قبل پیش بینی شده است.
- تورم ۳۰ درصد، رشد دستمزد ۲۵ درصد و رشد نرخ انرژی طبق مصوبات جدید حدود ۳۰ درصد (حداکثر رشد) لحاظ شده است.
- بر اساس مفروضات فوق، فحوز با سود زیرمجموعه ها بصورت تلفیقی می تواند برای سال ۱۴۰۰ به EPS حدود ۳۰۰ تومانی دست پیدا کند.

سال ۱۴۰۰	سال ۹۹	۹۹/۱۱/۱۵
۲،۷۰۴	۲،۱۲۶	EPS
۴۰۰۲	۵۰۷۲	P/E

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۹۹	نه ماهه ۹۹	سال ۹۸	صورت سود و زیان
۴۰۹،۶۰۸،۵۵۲	۳۰۹،۴۲۱،۴۶۴	۲۰۸،۷۹۸،۵۴۳	۱۵۸،۴۰۷،۸۱۳	فروش
-۲۵۴،۵۱۲،۵۹۸	-۱۸۱،۴۷۵،۷۳۲	-۱۲۶،۸۹۸،۷۷۷	-۱۱۷،۹۸۸،۰۲۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۵۵،۰۹۵،۹۵۴	۱۲۷،۹۴۵،۷۳۲	۸۱،۸۹۹،۷۶۶	۴۰،۴۱۹،۷۹۰	سود (زیان) ناخالص
-۱۲،۰۴۰،۱۵۴	-۱۱،۴۴۸،۵۴۵	-۷،۸۸۲،۱۴۱	-۷،۱۴۴،۶۹۴	هزینه های عمومی اداری
۶۹۹،۰۹۶	-۱،۱۵۳،۰۶۹	۲،۴۲۱،۰۸۰	۳،۸۰۱،۹۲۲	خالص سایر درآمدها(هزینه) عملیاتی
۱۴۳،۷۵۴،۸۹۵	۱۱۵،۳۴۴،۱۱۸	۷۶،۴۳۸،۷۰۵	۳۷،۰۷۷،۰۱۸	سود(زیان) عملیاتی
-۲،۰۷۲،۸۳۳	-۲،۰۷۲،۸۳۳	-۱،۶۸۹،۵۲۴	-۲،۷۵۳،۸۷۷	هزینه های مالی
۶۲۶،۴۹۷	۶۰۲،۷۴۹	۲،۵۸۶،۳۹۰	۱،۶۶۸،۵۲۳	خالص درآمد (هزینه)
۱۴۲،۳۰۸،۵۶۰	۱۱۳،۸۷۴،۰۳۵	۷۷،۳۳۵،۵۷۱	۳۵،۹۹۱،۶۶۴	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
-۷،۱۱۵،۴۲۸	-۷،۶۴۸،۸۸۲	-۵،۱۹۴،۶۰۵	-۲،۵۹۵،۷۹۳	مالیات
۱۳۵،۱۹۳،۱۳۲	۱۰۶،۲۲۵،۱۵۳	۷۲،۱۴۰،۹۶۶	۳۳،۳۹۵،۸۷۱	سود خالص
۲،۸۷۵	۲،۳۰۷	۱،۵۲۹	۱،۹۴۶	سود عملیاتی هر سهم
۳،۱۰۲	۲،۵۵۹	۱،۶۳۸	۲،۱۲۲	سود ناخالص هر سهم
۲،۷۰۴	۲،۱۲۵	۱،۴۴۳	۱،۷۵۳	سود خالص هر سهم
۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۵۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۹،۰۴۸،۶۹۷	سرمایه
۳۸%	۴۱%	۳۹%	۲۶%	حاشیه سود ناخالص
۳۵%	۳۷%	۳۷%	۲۳%	حاشیه سود عملیاتی
۳۳%	۳۴%	۳۵%	۲۱%	حاشیه سود خالص
-۷%	-۷%	-۷%	-۷%	مالیات

۹- تحلیل حساسیت (سال ۱۴۰۰)

دلار							۲,۷۰۴	بیلت جهانی
۳۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰			
۳,۰۰۵	۲,۴۴۸	۲,۰۷۶	۱,۷۰۴	۱,۱۴۶	۷۷۵	۴۰۰		
۳,۶۵۷	۳,۰۳۵	۲,۶۱۹	۲,۲۰۴	۱,۵۸۱	۱,۱۶۶	۴۵۰		
۴,۳۰۹	۳,۶۲۱	۳,۱۶۳	۲,۷۰۴	۲,۰۱۶	۱,۵۵۷	۵۰۰		
۴,۹۶۲	۴,۲۰۸	۳,۷۰۶	۳,۲۰۴	۲,۴۵۰	۱,۹۴۸	۵۵۰		
۵,۶۱۴	۴,۷۹۵	۴,۲۴۹	۳,۷۰۴	۲,۸۸۵	۲,۳۳۹	۶۰۰		

گروه مالی اقتصاد بیدار
تحلیلگر: مجتبی رضایتی