



فولاد امیرکبیر کاشان

تاریخچه شرکت

شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۱۵ به صورت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۱۱۷۹۰ و شناسه ملی ۱۰۲۶۰۲۶۱۳۰ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسید در تاریخ ۱۳۷۹/۰۲/۲۴ مرکز اصلی شرکت از اصفهان به کاشان انتقال یافت و تحت شماره ۱۹۷۱ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی کاشان به ثبت رسید. شرکت در تاریخ ۱۳۸۲/۰۶/۲۶ به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۴/۱۵ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۲/۲۰ نام شرکت از صنایع گالوانیزه فجر سپاهان به فولاد امیرکبیر کاشان تغییر یافت. مرکز اصلی شرکت در کاشان کیلومتر ۱۴ اردستان و دفتر مرکزی واقع در تهران می باشد.

شرکت در یک نگاه

نوع صنعت	فلزات اساسی
سرمایه (میلیون ریال)	۸۵۸,۰۰۰
ارزش دفتری هر سهم (ریال) - ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱,۵۹۷
سهامدار عمده	فولاد مبارکه
منابع انسانی	۳۲۲ نفر
سال مالی	منتهی به اسفند
محصول اصلی تولیدی	گالوانیزه
مرکز اصلی شرکت	کاشان کیلومتر ۱۴ جاده اردستان
تاریخ تاسیس	۱۳۷۴/۱۲/۱۵

سهامداران شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۰۵/۰۷

شرح	تعداد سهام	درصد
فولاد مبارکه	۴۵۱,۰۵۶,۰۱۴	۵۳
موسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح	۱۱۱,۱۱۲,۹۳۶	۱۳
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۵۷,۱۹۸,۹۱۴	۷
سایر	۹۴,۳۸۰,۰۰۰	۲۷

فرآورده های اصلی تولیدی شرکت

شرح	ظرفیت اسمی (تن)
گالوانیزه	۱۰۰,۰۰۰
نورد سرد	۲۵۰,۰۰۰
آنیلینگ	۱۵۰,۰۰۰

لازم به ذکر است عمده درآمد شرکت از محصول گالوانیزه است و درآمد شرکت از سایر محصولات بسیار ناچیز است.

اطلاعات کلی سهم در بازار

سهم در یک نگاه

بازده 1 ماهه	31.5%
بازده 3 ماهه	68.7%
بازده 1 ساله	417.5%
بازه 52 هفته‌ای	12,237 - 67,870
میانگین حجم 30 روزه	5.06 M
میانگین حجم 90 روزه	6.16 M
میانگین حجم 200 روزه	6.14 M
میانگین ارزش 30 روزه	264.75 B
میانگین ارزش 90 روزه	250.82 B
میانگین ارزش 200 روزه	191.87 B
تعداد سهام	858.00 M
سهم شناور	28%
ارزش بازار	58,232.46 B
درصد از صنعت	0.7%
درصد از بازار	0.1%
بتای 36 ماهه	0.66
سود هر سهم (ttm)	2,871
سود نقدی	1,600

همانطور که در شکل بالا آمده است میانگین حجم و ارزش معاملات در طول زمان بر روی این به ترتیب، افزایشی و کاهشی بوده است. به گونه ای که میانگین ارزش معاملات روزانه آن در ۲۰۰ روز معاملاتی گذشته حدود ۱۹ میلیارد تومان بوده است. همچنین قیمت سهم در طول یک سال گذشته حدود ۴۱۷ درصد رشد کرده است. قیمت سهم هم اکنون ۶۷,۸۷۰ ریال می باشد.

اطلاعات مالی

بازار	صنعت		
35.02	31.82	23.64	P/E (ttm)
9.11%	22.67%	34.05%	ROA
42.44%	43.47%	74.64%	ROE
9.00	7.80	4.23	P/S
13.29	11.51	15.43	P/B
105,580,616,185.37	44.36	31.77	P/FCFF
74.26	192.53	31.48	P/FCFE
34.70	29.45	16.97	EV/EBIT

با توجه به شکل بالا نسبت قیمت به سود هر سهم این شرکت از همین نسبت برای صنعت پایین تر است.

مروری بر بازار محصول و جایگاه شرکت

تقریباً تمامی محصولات تولیدی شرکت در داخل کشور به فروش می رسد. محصولات شرکت از فروش خوبی برخوردار بوده به نحوی که شرکت هر ساله بالاتر از ظرفیت اسمی خود تولید کرده و به فروش می رساند.

ریسک های حاکم بر وضعیت شرکت

➤ ریسک نوسانات نرخ بهره

با توجه به اینکه شرکت بدهی های بانکی خود را تسویه نموده و اخذ تسهیلات در برنامه کاری شرکت وجود ندارد و همچنین جهت تامین مواد اولیه اقدام به خرید از طریق گشایش اعتبار اسنادی می نماید ریسک نوسانات نرخ بهره برای شرکت وجود ندارد.

➤ ریسک نوسانات نرخ ارز

شرکت در برنامه فروش خود تلاش می کند که ۱۰ درصد کل فروش خود را از محل صادرات محصولات برآورده سازد که ارز حاصل از آن را جهت خرید تجهیزات مورد نیاز شرکت به کار گیرد.

➤ ریسک کاهش قیمت محصولات

تغییرات مربوط به کاهش قیمت محصولات که مربوط به عواملی همچون کاهش تعرفه های واردات می باشد و قیمت های جهانی، قیمت های کف، قیمت رقبا مرتباً توسط کمیته قیمت گذاری شرکت رصد شده و در هر زمان با توجه به شرایط، شرکت با تغییراتی در مقدار و شیوه فروش خود سعی می کند آنها را مدیریت نماید.

➤ ریسک تجاری

این شرکت اولین تولیدکننده ورق گالوانیزه در ایران می باشد و ورق گالوانیزه را در ایران با نام این شرکت می شناسند و با توجه به کیفیت محصولات و پیشتازی در صنعت انتظار می رود که سهم فروش خود را بتواند در بازار حفظ کند و لذا شرکت فاقد ریسک تجاری می باشد.

ارزش گذاری شرکت بر اساس پیش بینی سود هر سهم

وضعیت سودآوری

متوسط نرخ فروش محصولات گالوانیزه طی ۳ ماه اخیر ۱۰۸ میلیون ریال به ازای تن بوده است که در ماه اخیر با ۱۹ درصد رشد به ۱۳۹ میلیون ریال رسیده است..

در طول زمان حاشیه سود ناخالص برای این شرکت افزایش یافته است به نحوی که برای سال مالی گذشته به ۲۱ درصد رسیده است. طی چند سال اخیر سود هر سهم مرتبا افزایش داشته است.

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۴/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲
فروش	۳,۰۳۸,۴۶۵	۲,۹۲۷,۷۹۶	۴,۶۴۵,۷۹۳	۸,۸۱۰,۸۰۷	۱۱,۹۵۰,۹۶۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲,۸۴۰,۸۷۱-	۲,۶۳۳,۸۸۶-	۴,۰۵۶,۴۷۷-	۶,۶۸۷,۵۵۳-	۹,۴۷۰,۰۷۸-
سود (زیان) ناخالص	۱۹۷,۵۹۴	۲۹۳,۹۱۰	۵۸۹,۳۱۶	۲,۱۲۳,۲۵۴	۲,۴۸۰,۸۸۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۵۲,۶۱۷-	۸۲,۰۶۹-	۱۰۶,۸۶۰-	۱۵۷,۱۰۷-	۲۲۹,۷۶۹-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۰,۹۸۸	۷۱,۳۸۱	۱۱,۷۰۰	۲۹,۷۷۵	۴۴,۱۵۸
سود (زیان) عملیاتی	۱۵۵,۹۶۵	۲۸۳,۲۲۲	۴۹۴,۱۵۶	۱,۹۹۵,۹۲۲	۲,۲۹۵,۲۷۱
هزینه های مالی	۵۱,۳۳۰-	۵۹,۰۵۴-	۹۴,۸۴۷-	۵۴,۶۴۱-	۱۵۰,۶۹۴-
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۲,۰۵۵	۳۴,۴۱۳	۴۴,۶۶۲	۹۷,۷۶۷	۶۱,۳۴۵
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۱۶,۶۹۰	۲۵۸,۵۸۱	۴۴۳,۹۷۱	۲,۰۳۹,۰۴۸	۲,۲۰۵,۹۲۲
مالیات	۲۳,۵۴۷-	۴۹,۶۹۰-	۸۷,۰۵۳-	۲۶۷,۵۰۸-	۳۹۴,۴۴۰-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۹۳,۱۴۳	۲۰۸,۸۹۱	۳۵۶,۹۱۸	۱,۷۷۱,۵۴۰	۱,۸۱۱,۴۸۲
سود (زیان) خالص	۹۳,۱۴۳	۲۰۸,۸۹۱	۳۵۶,۹۱۸	۱,۷۷۱,۵۴۰	۱,۸۱۱,۴۸۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۱۷	۲۴۳	۴۱۶	۲,۰۶۵	۲,۱۱۱
سرمایه	۴۲۹,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۷	۱۰	۱۳	۲۴	۲۱

مفروضات پیش بینی

- با توجه به حفظ سطح تولید متوسط محصولات گالوانیزه بعنوان محصول نهایی این شرکت حتی پس از دوران از سرگیری تحریم ها، فرض تداوم رویه تولید از ابتدای سال برای ماه های باقیمانده از سال اعمال گردیده است. این فرض در تولید برای سایر محصولات واسطه ای و مصرفی هم اعمال شده است.
- وضعیت شرکت در خصوص فروش محصولات نیز همچون تولید موید حفظ سطح فروش متوسط محصولات گالوانیزه در ماه که برای ماه های باقیمانده فرض تداوم رویه قبل در نظر گرفته شده است (فرض سخت گیرانه؛ زیرا عمدتاً در ماه پایانی سال و آغازین سال بی ثباتی و تزلزل در برنامه فروش شرکت به چشم می خورد).
- متوسط نرخ فروش محصولات گالوانیزه طی ۳ ماه ابتدایی سال ۱۰۸ میلیون ریال به ازای تن بوده است که پس از افزایش نرخ فروش محصولات این عدد به ۱۲۹ میلیون ریال رسیده است. متوسط آخرین نرخ مصوب برای محصولات این شرکت ۱۳۵ میلیون ریال می باشد.
- برای محاسبه بهای تمام شده کالای فروش رفته، با توجه به تغییرات همزمان و هم جهت قیمت فروش محصولات (گالوانیزه) و مواد اولیه مصرف شده (ورق گرم و ورق سرد) می توان از نسبت هزینه های مواد مصرفی مستقیم به تولید، نسبت هزینه دستمزد مستقیم به تولید و نسبت هزینه سربار به تولید استفاده کرد. بدین منظور با برآورد مقدار سطح تولید برای ماه های پیش رو و بدست آوردن مقادیر این نسبت ها از سنوات گذشته، هزینه های مواد مصرفی مستقیم، دستمزد مستقیم و سربار محاسبه خواهد شد. لازم به ذکر می باشد متوسط سه نسبت یاد شده برای محصولات گالوانیزه به ترتیب برابر با ۴۵ میلیون ریال بر تن، ۰٫۵ میلیون ریال بر تن و ۳٫۵ میلیون ریال بر تن بوده است.
- سایر هزینه ها و درآمدهای دیگر بدلیل ناچیز بودن ارقام، بصورت خطی اعمال گردیده است.

در سه ماهه ابتدایی امسال متوسط بهای تمام شده هر واحد محصول نسبت به همین نسبت در سه ماهه پایانی سال گذشته حدود ۶۰ درصد افزایش داشته است. متوسط نرخ محصول نیز نسبت به سه ماهه پایانی سال قبل بیش از ۲۵ درصد رشد داشته است. با لحاظ کردن مفروضات مذکور، به نظر نمی رسد سود هر سهم این شرکت برای امسال رشد قابل توجهی نسبت به سال قبل را تجربه کند.

این تحلیل به منزله پیشنهاد خرید و فروش سهم نمی باشد و جنبه آموزشی دارد

نشانی: تهران، بلوار میرداماد غربی، پس از خیابان موزه دفینه، جنب بانک صادرات ایران،

پلاک ۴۴۰