

تحليل بنيادي شركت پارس فولاد سبزوار (فسبزوار)

شركت سبذگرداني ويستا

1400/09/30

سال مالي

32,810

قيمت روز هر سهم (ريال) 27 شهريور

126,240

ارزش بازار - ميليارد ريال

15 %

درصد سهام شناور



شهريور ۱۴۰۰

معرفی و کلیات

شرکت پارس فولاد سبزووار (با نماد فسبزووار) در زمینه تولید محصولات فولادی از جمله آهن اسفنجی با ظرفیت تولید سالانه 800 هزار تن فعالیت می نماید. فرآیند تولید شامل خرید گندله از شرکت اپال پارسیان سنگان و تبدیل آن به آهن اسفنجی می باشد. شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس با مالکیت 85 درصد و سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) با مالکیت 15 درصد از سهامداران " فسبزووار " می باشند. سال مالی شرکت منتهی به 30 آذر 1400 می باشد.

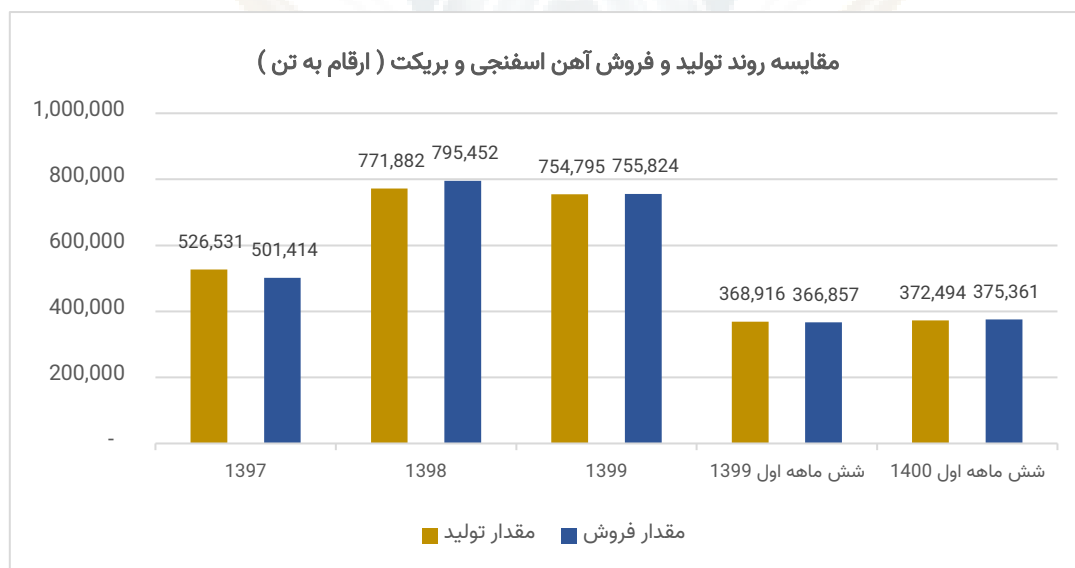
مایگاه شرکت

(جدول 1)

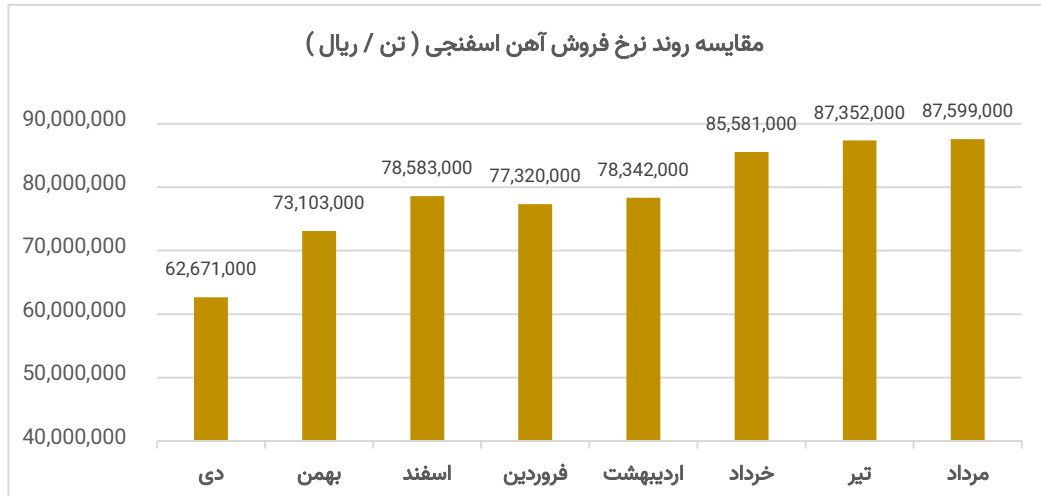
آهن اسفنجی	تولید 1399
30 میلیون تن	کشور
750 هزار تن	فسبزووار
2.5 %	سهم از بازار

تولید و فروش

همانطور که عنوان شد، شرکت گندله سنگ آهن را از معادن سنگان واقع در استان خراسان خریداری و سپس طی فرآیندی آن را تبدیل به آهن اسفنجی و به طور مستقیم به بازار عرضه می نماید. مبنای قیمت گذاری گندله سنگ آهن و آهن اسفنجی بر اساس ضریبی از شمش فولاد خوزستان می باشد. باتوجه مصرف قابل توجه گاز برای تولید آهن اسفنجی و عدم قطعی گاز، روند تولید شرکت طی سال های 1398 و 1399 یکنواخت می باشد و دلیل کاهش تولید و فروش در سال 1397 مربوط به بهره برداری واحد آهن اسفنجی در سال 1397 می باشد. (نمودار 1)



(نمودار 2)



(جدول 2)

عملکرد 8 ماهه منتهی به 30 آذر 1400				
نوع محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (تن / ریال)	مبلغ فروش (میلیون ریال)
آهن اسفنجی	505,558	448,705	78,751,000	35,335,985
سایر (بریکت ، فاین گندله - نرمه)				
				719,438
جمع				36,055,423

برآورد سود و زیان سال 1401 و 1400

سال 1401	6 ماهه پایانی سال 1400	مفروضات جدول (3)
250,000	230,000	دلار (ریال)
% 26	% 26	ضریب گندله (درصدی از شمش فولاد خوزستان)
600	600	نرخ شمش (تن / دلار)
% 63	% 63	نرخ فروش آهن اسفنجی (درصدی از شمش فولاد خوزستان)
94,500,000	86,940,000	نرخ فروش آهن اسفنجی (تن / ریال)
% 30	% 30	تورم
% 30	% 30	حقوق و مزایا
% 50	3 برابر	انرژی (گاز)
% 50	2 برابر	انرژی (آب و برق)
800,000	390,000	مقدار تولید و فروش آهن اسفنجی (تن)

جدول (4)

کارشناسی 1401	کارشناسی 1400	کارشناسی 6 ماهه پایانی 1400	شش ماهه اول 1400	شش ماهه اول 1399	بهای تمام شده (میلیون ریال)
47,453,934	34,907,841	20,331,346	14,576,495	5,782,396	مواد مستقیم مصرف شده
440,725	339,019	189,137	149,882	120,204	دستمزد مستقیم
3,647,155	2,698,625	1,650,115	1,048,510	619,497	سربار ساخت
0	(408,428)	0	(408,428)	0	ضایعات قابل فروش
0	(123,682)	0	(123,682)	31,356	افزایش / کاهش موجودی کالا طی دوره
51,541,814	37,413,376	22,170,599	15,242,777	6,553,453	بهای تمام شده کالای فروش رفته
800,000	762,494	390,000	372,494	368,916	مقدار تولید آهن اسفنجی - تن
64,427,268	49,067,108	56,847,689	40,920,866	17,764,079	بهای تمام شده هر تن آهن اسفنجی / ریال
94,500,000	81,931,566	86,940,000	76,727,803	25,642,768	نرخ فروش هر تن آهن اسفنجی / ریال
32%	40%	35%	47%	31%	حاشیه سود ناخالص هر تن آهن اسفنجی - درصد

جدول (5)

کارشناسی 1401	کارشناسی 1400	کارشناسی 6 ماهه پایانی 1400	شش ماهه اول 1400	شش ماهه اول 1399	1399	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
76,100,000	63,337,841	34,537,216	28,800,625	9,407,229	27,905,377	فروش
(51,541,814)	(37,413,376)	(22,170,599)	(15,242,777)	(6,553,453)	(15,601,032)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
24,558,186	25,924,465	12,366,617	13,557,848	2,853,776	12,304,345	سود ناخالص
(726,593)	(605,494)	(302,747)	(302,747)	(170,749)	(309,924)	هزینه های اداری ، عمومی و فروش
0	0	0	0	4,511	17,598	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
23,831,593	25,318,971	12,063,870	13,255,101	2,687,538	12,012,019	سود و زیان عملیاتی
0	0	0	0	0	0	هزینه های مالی
1,200,000	1,077,923	600,000	477,923	143,099	27,321	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
25,031,593	26,396,894	12,663,870	13,733,024	2,830,637	12,039,340	سود قبل از کسر مالیات
0	0	0	0	0	(424)	مالیات
25,031,593	26,396,894	12,663,870	13,733,024	2,830,637	12,038,916	سود و زیان خالص
4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	سرمایه
6,258	6,599	3,166	3,433	708	3,010	سود هر سهم - ریال
32%	41%	36%	47%	30%	44%	حاشیه سود ناخالص
31%	40%	35%	46%	29%	43%	حاشیه سود عملیاتی
33%	42%	37%	48%	30%	43%	حاشیه سود خالص

سایر نکات

- 1- از دلایل افزایش حاشیه سود ناخالص در شش ماهه اول سال 1400 می توان به موجودی مواد اولیه (گندله) به مبلغ 483 میلیارد تومان و عدم رشد قابل توجه هزینه انرژی اشاره کرد. (موجودی گندله در ابتدای دوره برابر با 232 هزار تن با نرخ 20,761,097 ریال و مقدار خرید طی دوره برابر با 433 هزار تن با نرخ 31,037,258 ریال که حاکی از رشد 50 درصدی در نرخ خرید می باشد)
- 2- به ازای هر 10% تغییر در هزینه انرژی، 1.5 درصد سود هر سهم تغییر می یابد.
- 3- شرکت دارای 61,700 تن آهن اسفنجی (با بهای تمام شده 252 میلیارد تومان) و 130,000 تن گندله (با بهای تمام شده 370 میلیارد تومان) می باشد که اثر آن در شش ماهه دوم سال 1400 اعمال شده است.
- 4- شرکت دارای 600 میلیارد تومان سپرده سرمایه گذاری با نرخ سالانه 20 درصد نزد بانک پارسیان می باشد.
- 5- به ازای یک واحد درصد تغییر در نرخ خرید گندله، 6.5 درصد سود شرکت تغییر می یابد.
- 6- با توجه به موقعیت جغرافیایی کارخانه در منطقه سبزوار و خرید گندله از شرکت اپال پارسیان سنگان ریسکی برای تامین خوراک در انتظار شرکت نمی باشد اما باتوجه به فاصله 350 کیلومتری کارخانه، هزینه حمل خوراک (گندله) برای شش ماهه پایانی سال 1400 و سال 1401 به ترتیب برابر با 60 و 130 میلیارد تومان در نظر گرفته شده است.
- 7- در تاریخ 31 خرداد 1400 شرکت فاقد تسهیلات مالی ریالی می باشد.
- 8- در تاریخ 31 خرداد 1400 شرکت دارای 300 هزار دلار بدهی ارزی می باشد.
- 9- شرکت مشمول معافیت ماده 132 قانون مالیات های مستقیم می باشد و لذا از این بابت مالیاتی برای سال های مالی 1400 و 1401 در نظر نگرفته شده است.
- 10- در تاریخ 31 خرداد 1400 شرکت دارای 1,562 میلیارد تومان سود انباشته می باشد.
- 11- در تاریخ 31 خرداد 1400 شرکت دارای 528 میلیارد تومان سود سهام مصوب می باشد.

تملیل مساسیت

جدول زیر تحلیل حساسیت سود شرکت در سال 1401 را نشان می دهد.

جدول (6)

650	600	550	500	دلار / شمش
6,231	5,619	5,008	4,396	230,000
6,923	6,258	5,593	4,928	250,000
7,614	6,896	6,178	5,460	270,000
8,306	7,535	6,763	5,992	290,000



آدرس: شهرک غرب، خیابان فخار مقدم، پلاک ۲۴، طبقه ۵

تلفن: 021-59162000

کانال تلگرام : <https://t.me/vistaamc>

پیش‌بینی‌های ارائه شده در این تحلیل صرفاً ایده و نظر تحلیل‌گران مجموعه بوده و نباید به تنهایی مبنای تصمیم و سرمایه‌گذاری باشد. اطلاعات و مفروضات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کرده و مسئولیتی از بابت به روز رسانی آنها متوجه شرکت سبذگردانی ویستا نمی‌باشد.

سلب مسئولیت