

سبدگردان سورنا

Surena Asset Management



بررسی شرکت

تولیدی فولاد سپید فراب کویر

شهریور ماه ۱۴۰۲

حاشیه سود ناخالص آتی		حاشیه سود خالص فعلی		حاشیه سود خالص آتی		ارزش بازار آتی تخمینی	ارزش بازار فعلی	سرمایه	نماد
٪۱۶		٪۱۵		٪۱۶		۱۷۵۰۰ میلیارد تومان	۱۱۹۶۸ میلیارد تومان	۳۷۲۶ میلیارد تومان	کویر
P/E(F)	P/E	P/S	ROE	EV	حاشیه سود عملیاتی	حاشیه سود صنعت	EV/EBIT		
۵,۴۸	۵,۷	۰,۸۹	٪۴۱	۱۵۳۶۶ میلیارد تومان	٪۱۷	٪۲۶	۶,۶۳		
ابهام		سلامت مالی		اندازه	ویژگی سرمایه گذاری				
کم		خوب		متوسط	رشدی				

- شرکت تولیدی فولاد سپید فراب کویر در استان اصفهان و شهرستان آراد بیدگل با هدف تولید میلگرد و کلاف صنعتی ساختمان تاسیس شد.
- ظرفیت عملیاتی این شرکت ۹۰۰ هزار تن است که ۵۰ درصد آن صادراتی و ۵۰ درصد آن فروش داخلی است.
- طرح توسعه تامین مواد اولیه و تکمیل زنجیره (شمش و بیلت و واخذ ریخته گری) تا آخر سال ۱۴۰۲ به ۷۰ درصد خواهد رسید و بهره برداری آن سال ۱۴۰۴ است.
- ۶ درصد تولید فولاد کشور متعلق به شرکت کویر است.
- ۱۸ درصد کاهش تولید ۱۴۰۱ نسبت به ۱۴۰۰ به دلیل اورهال هردو خط تولیدی کارخانه بوده است.

پیشبینی (میلیارد ریال)

سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	۱۲۲۹۴۲	۱۲۰۰۶۴	۱۳۸۱۴۹	۲۶۶۴۴۹
سود ناخالص	۱۹۴۰۸	۱۴۳۴۳	۲۲۵۷۲	۴۷۰۳۳
سود عملیاتی	۱۶۹۹۰	۱۶۰۱۵	۲۳۱۷۷	۴۷۶۵۶
سود خالص	۱۴۲۵۹	۱۵۴۱۰	۲۱۷۵۴	۴۵۰۸۰
EPS	۵۶۹	۴۵۷	۵۸۴	۱۲۱۰

دیدگاه خوشبین

- طرح تصفیه پساب شهر کاشان و استفاده از این آب در کارخانه مشکل آب این شرکت را کاملاً برطرف می‌کند. این طرح مهم در مراحل انتهایی است. در حال حاضر این تکنولوژی تنها در اختیار شرکت فولاد کویر است.
- انتظار رشد نرخ دلار و پیش بینی رشد نرخ بیلت و بلوم در بازار جهانی، سبب خوشبینی به این فعالیت این شرکت در میان مدت می‌شود.
- با توجه به اورهال دو خط تولیدی در سال ۱۴۰۱، انتظار برگشت سطح تولیدات این شرکت در سال جاری به روند گذشته وجود دارد.
- چشم انداز صادراتی شرکت و تصمیم بر بالا بردن درصد صادرات به میزان ۶۰۰ هزار تن می‌تواند درآمد عملیاتی را به میزان قابل توجهی افزایش دهد.

دیدگاه بدبین

- تورم افسارگسیخته، ادامه تحریم های اقتصادی و اختلال در گردش مالی، محدودیت در دسترسی به انرژی مانند برق و گاز، روند منفی رشد اقتصادی و افزایش نرخ مواد اولیه، از چالش‌های جدی تولیدکنندگان صنعت فولاد است.
- تعمیق رکود ساخت و ساز در چین ممکن است باعث کاهش تقاضای جهانی فولاد و در ادامه کاهش قیمت آن شود.

نتیجه‌گیری

رشد نرخ دلار و نرخ فولاد اثر مستقیمی بر سود فولاد کویر خواهد داشت. با توجه به سیاست‌های دولت و بانک مرکزی، سال جاری سال رکودی برای صنایع خواهد بود. اما با تصمیم شرکت کویر بر توسعه صادرات، انجام اورهال دو خط تولیدی در سال قبل، برنامه رسیدن به ظرفیت حداکثری و حل مشکل آب که سبب ایجاد مزیت رقابتی مهم این شرکت در بلندمدت خواهد شد؛ سببگردان سورنا سال ۱۴۰۳ را سال خوبی برای فولاد کویر ارزیابی می‌کند و این سهم را در **watchlist** خود دارد.

پیشبینی سود و زیان شرکت با فرض نرخ میلگرد ۶۰۰ دلاری، نرخ دلار ۴۲ هزار تومانی، تورم ۴۵ درصدی و افزایش حقوق و دستمزد ۴۰ درصدی در سال ۱۴۰۲ انجام شده است.

مارا در شبکه های اجتماعی دنبال کنید.



[Instagram.com/surena.capital](https://www.instagram.com/surena.capital)



t.me/surenacapital



[linkedin.com/company/surena-capital](https://www.linkedin.com/company/surena-capital)

<https://surena.capital>