

تحليل فسبزووار

شرکت پارس فولاد سبزووار

خرداد ۱۴۰۳



Alborz Asset Management Co.

شرکت سبذگردان البرز



معرفی و بیانیه سلب مسئولیت شرکت سبذگردان البرز

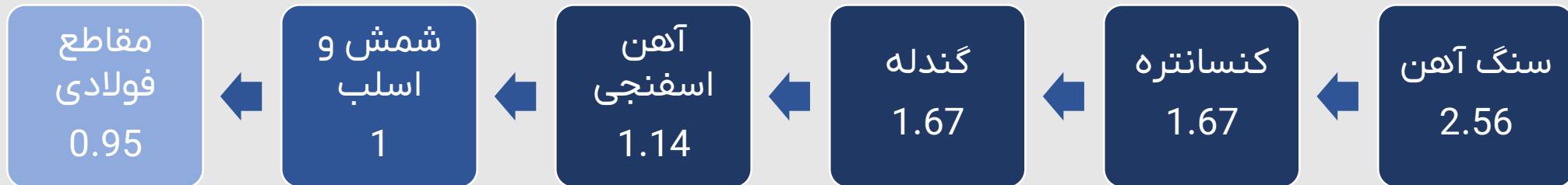
شرکت سبذگردان البرز دارای مجوز رسمی و تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار با تلاش تیم مدیریت، کارشناسان و کارکنان براساس سه اصل اعتماد، اطمینان و حرفه‌ای‌گری، خدمات متنوعی به سرمایه‌گذاران محترم ارائه می‌کند. شرکت سبذگردان البرز بر اساس این سه اصل خود را متعهد می‌داند برای مشتریان خود دستگیری امین و قابل اعتماد بوده و دارایی سرمایه‌گذاران را در قالب قراردادهای روشن و واضح با الویت‌دهی به صرفه و صلاح ایشان متناسب با میزان ریسک‌پذیریشان سرمایه‌گذاری کند.

محتوای این گزارش بررسی و تحلیل بنیادی شرکت پارس فولاد سبزوار است. این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری و خرید و فروش این سهم مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام و سایر دارایی‌ها ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

زنجیره فولاد



- برای تولید یک تن فولاد به 2.56 تن سنگ آهن نیاز است که ابتدا به 1.66 تن کنسانتره و گندله تبدیل سپس این میزان گندله به 1.14 تن آهن اسفنجی بدل می‌شود.



سپدگردان البرز

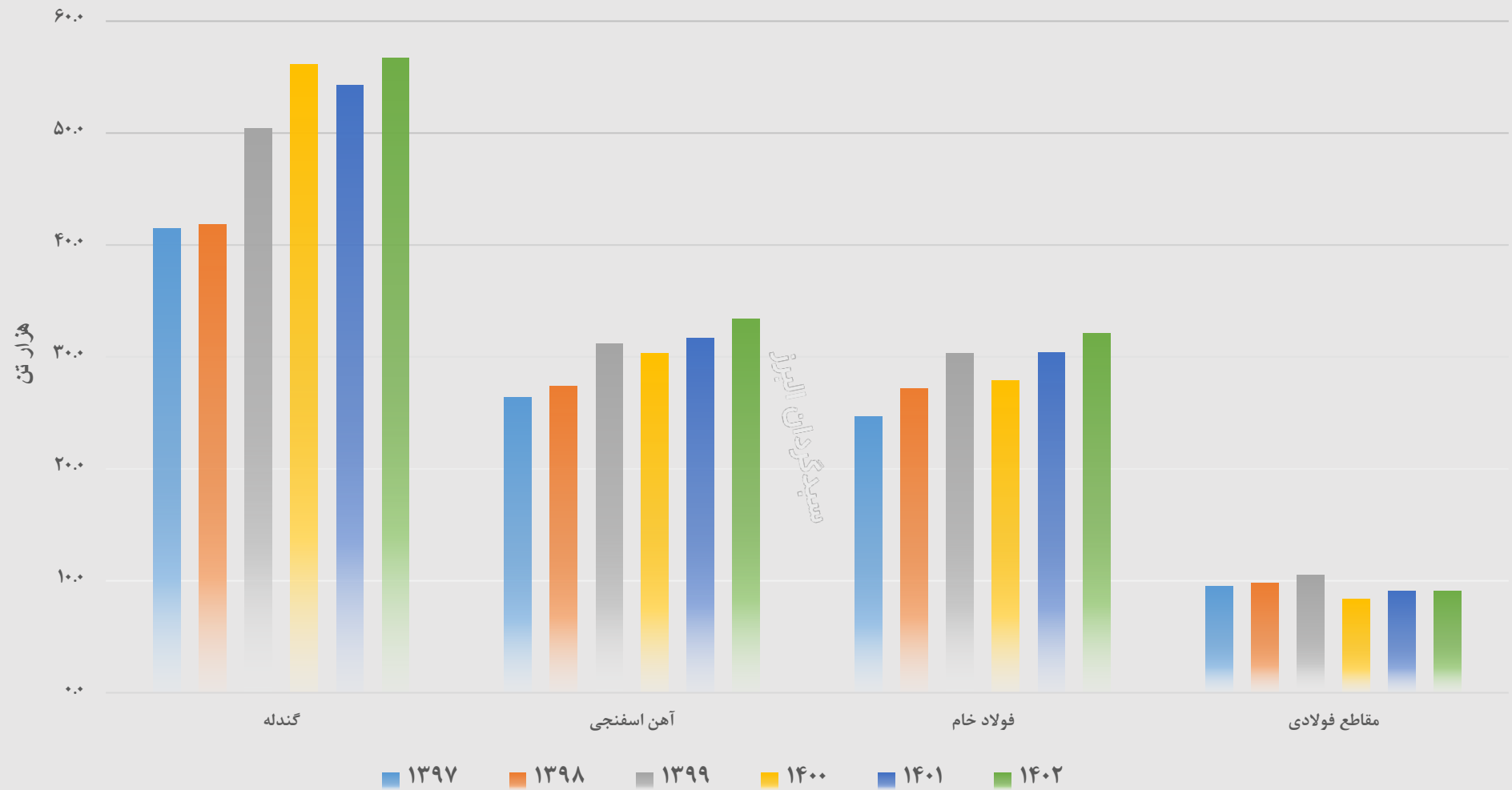
مقدار کل تولید زنجیره فولاد در ایران



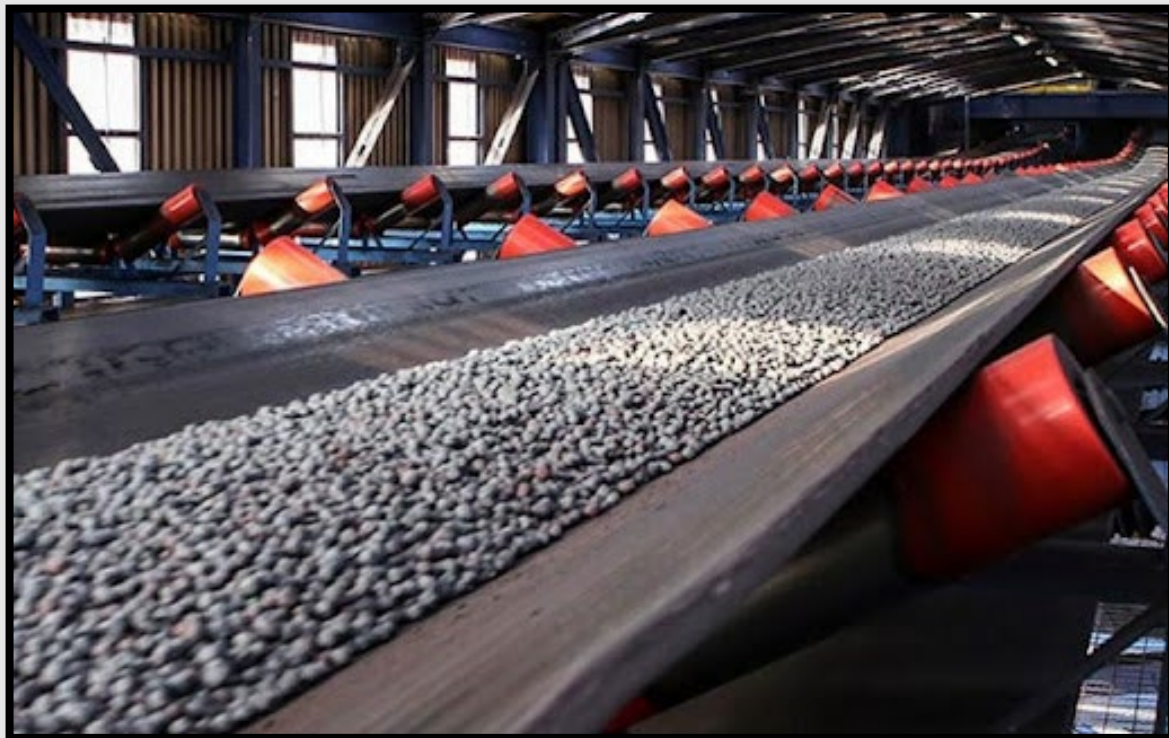
سال	گندله	آهن اسفنجی	فولاد خام	مقاطع فولادی
۱۳۹۷	۴۱.۵	۲۶.۴	۲۴.۷	۹.۵
۱۳۹۸	۴۱.۸	۲۷.۴	۲۷.۲	۹.۸
۱۳۹۹	۵۰.۴	۳۱.۲	۳۰.۳	۱۰.۵
۱۴۰۰	۵۶.۱	۳۰.۳	۲۷.۹	۸.۴
۱۴۰۱	۵۴.۳	۳۱.۷	۳۰.۴	۹.۱
۱۴۰۲	۵۶.۷	۳۳.۴	۳۲.۱	۹.۱

سپدگردان البرز

نمودار مقدار تولید زنجیره فولاد

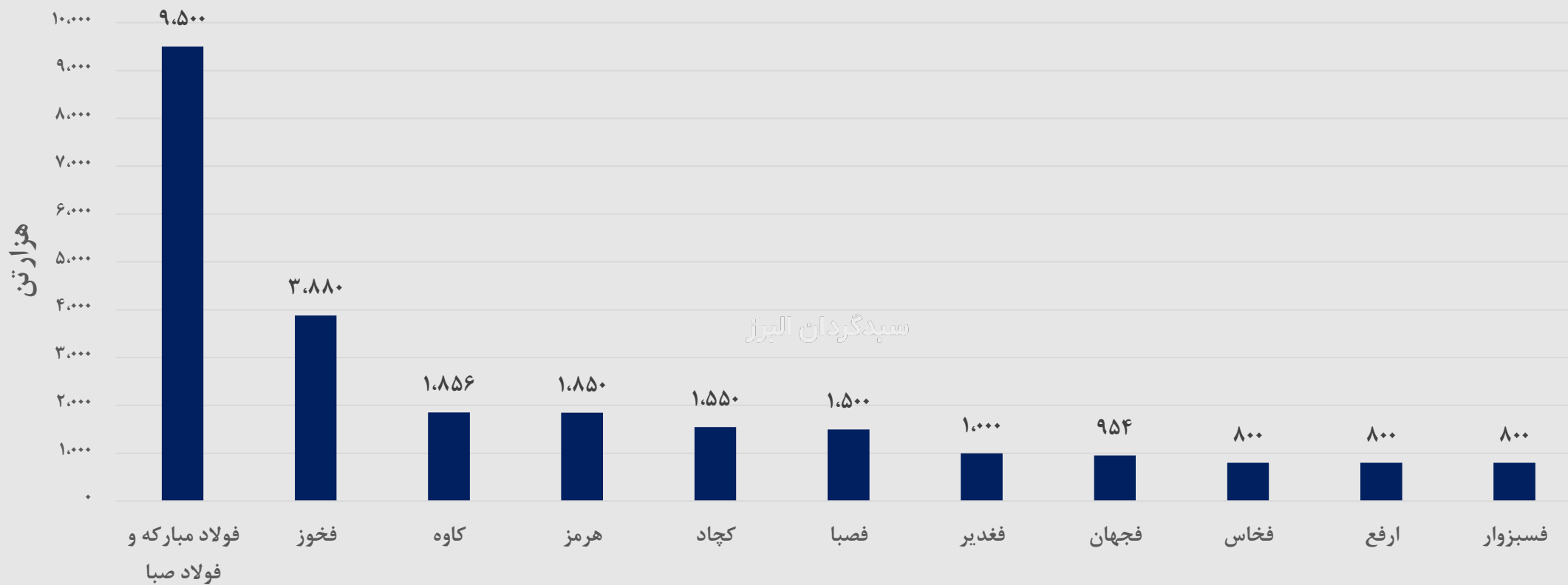


شرکت های تولیدکننده آهن اسفنجی در ایران

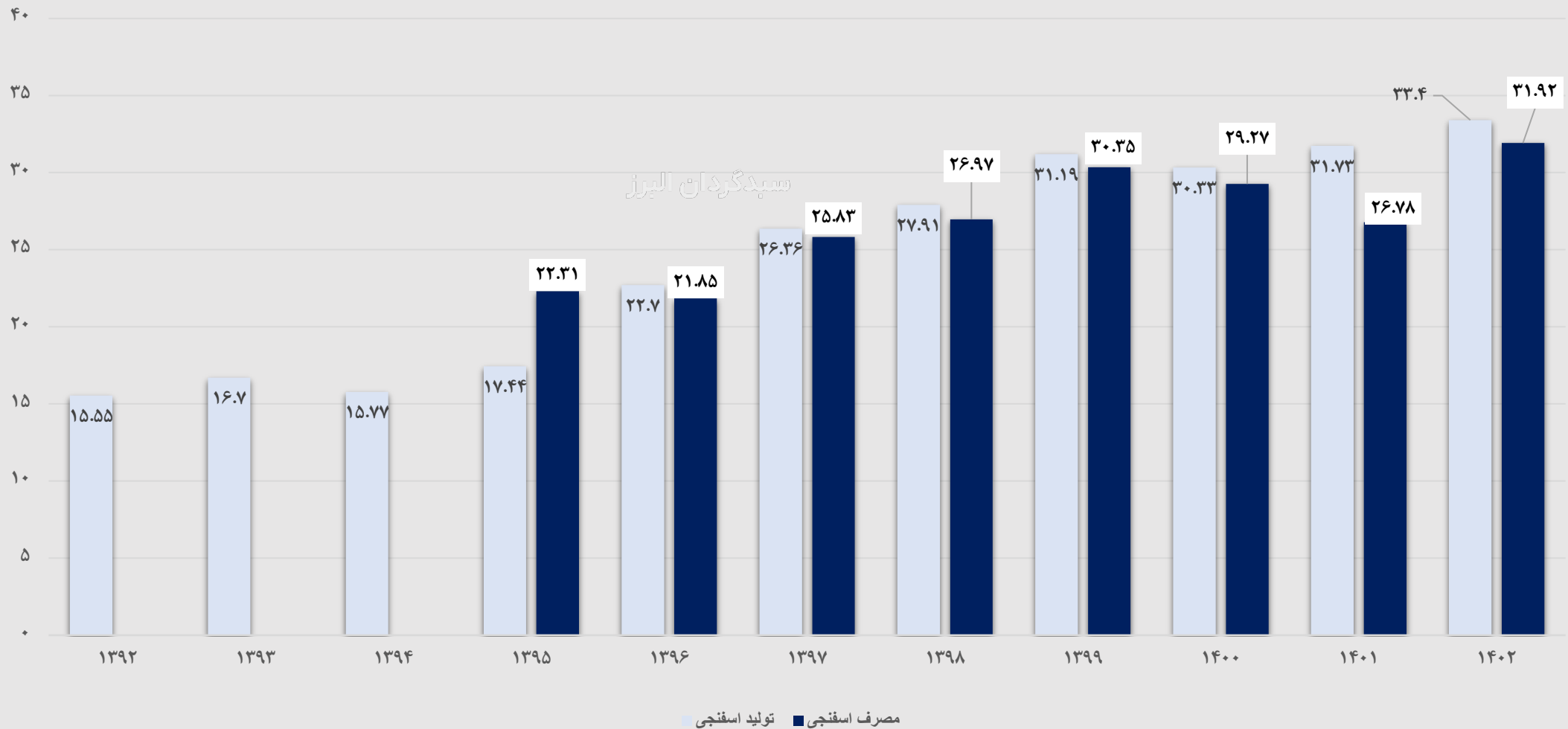


- با توجه به تحلیل شرکت فسبزوار که تولیدکننده آهن اسفنجی می باشد به بررسی دقیق تر این محصول می پردازیم.
- از شرکت های تولید کننده آهن اسفنجی تنها پارس فولاد سبزوار، صبا فولاد خلیج فارس و آهن و فولاد غدیر به فروش اسفنجی آن می پردازند سایر شرکت ها آهن اسفنجی تولیدی خود را در زنجیره تولید استفاده می نمایند.

مقدار تولید آهن اسفنجی به تفکیک شرکت



مقایسه مقدار تولید و مصرف آهن اسفنجی



وضعیت عرضه آهن اسفنجی در ایران



با توجه به ظرفیت اسمی فولادسازی EAF در ایران، در سال ۱۴۰۱ کمبود ۴.۱۶ تن آهن اسفنجی به منظور تولید با ظرفیت کامل واحد فولادسازی با خوراک اسفنجی داشته ایم. در سال ۱۴۰۲ با بهره‌برداری پروژه زمزم ۳ فولاد خوزستان این اختلاف کمتر شده و در صورت اجرای دیگر طرح‌های توسعه احتمالاً از سال ۱۴۰۴ به بعد با مازاد آهن اسفنجی رو به رو باشیم.

طرح توسعه فولادی در ایران



تاریخ بهره برداری	تولید انتظاری	ظرفیت اسمی	شرکت	
۱۴۰۲	۱.۴۱	۱.۷۶	زمزم ۳	آهن اسفنجی
۱۴۰۳	۰.۵۳	۰.۸	فولاد بافت	
۱۴۰۲	۱.۶۷	۱.۸۵	توسعه آهن و فولاد	
۱۴۰۳	۰.۶۷	۱	احیا فجهان	
۱۴۰۳	۰.۸۵	۱.۷	مگا مدول فجهان	
۱۴۰۳	۰.۶۷	۲	بوتیا کرمان	
	۵.۸			فولاد
۱۴۰۲	۰.۴		فولاز	
۱۴۰۲	۰.۶۷		فولاد قائنات	
۱۴۰۲	۰.۶۷		فولاد سفید دشت	
۱۴۰۲	۰.۵		فولاد شادگان	
۱۴۰۳	۰.۴		غدیر نی ریز	
۱۴۰۲	۰.۸۳		زیرسقفی مبارکه	
۱۴۰۲	۰.۶۷		فولاد میانه	
	۴.۱۴			

با توجه به تحلیل شرکت فسبزوار که تولیدکننده آهن اسفنجی می باشد به بررسی دقیق تر این محصول می پردازیم.

روند قیمت زنجیره فولاد



- قبل از سال ۹۸ قیمت های محصولات زنجیره فولاد بنا به تصمیم هیئت مدیره شرکت و براساس عرضه و تقاضا بازار تعیین می شد.
- بین سالهای ۹۸ تا ۱۴۰۰ قیمت محصولات را وزارت صمت تعیین می کرد که براساس درصدی از قیمت شمش فولاد خوزستان بود.
- در سال ۱۴۰۰ با عرضه محصولات زنجیره فولاد در بورس کالا قیمت براساس عرضه و تقاضا تعیین می گردد. البته قیمت پایه هم چنان براساس قیمت شمش فولاد خوزستان تعیین می شود.

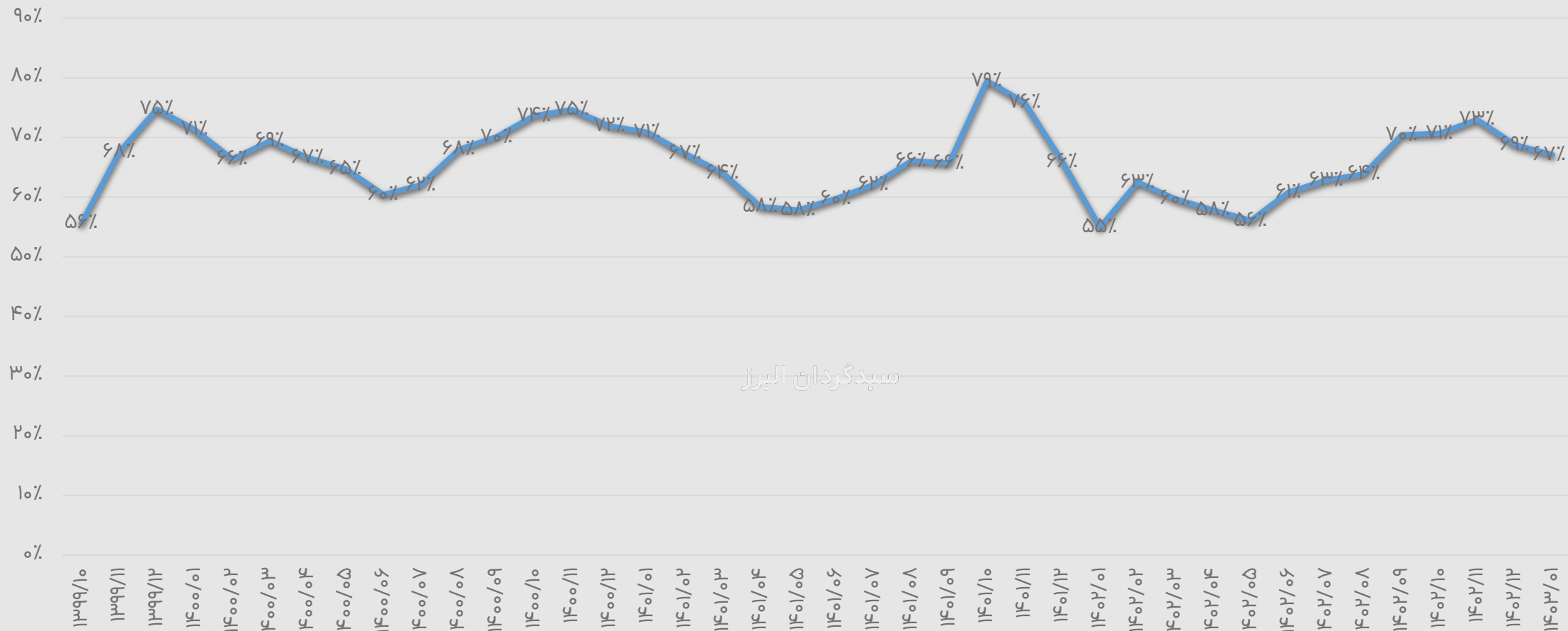
ضریب قیمتی نسبت به شمش فخوز



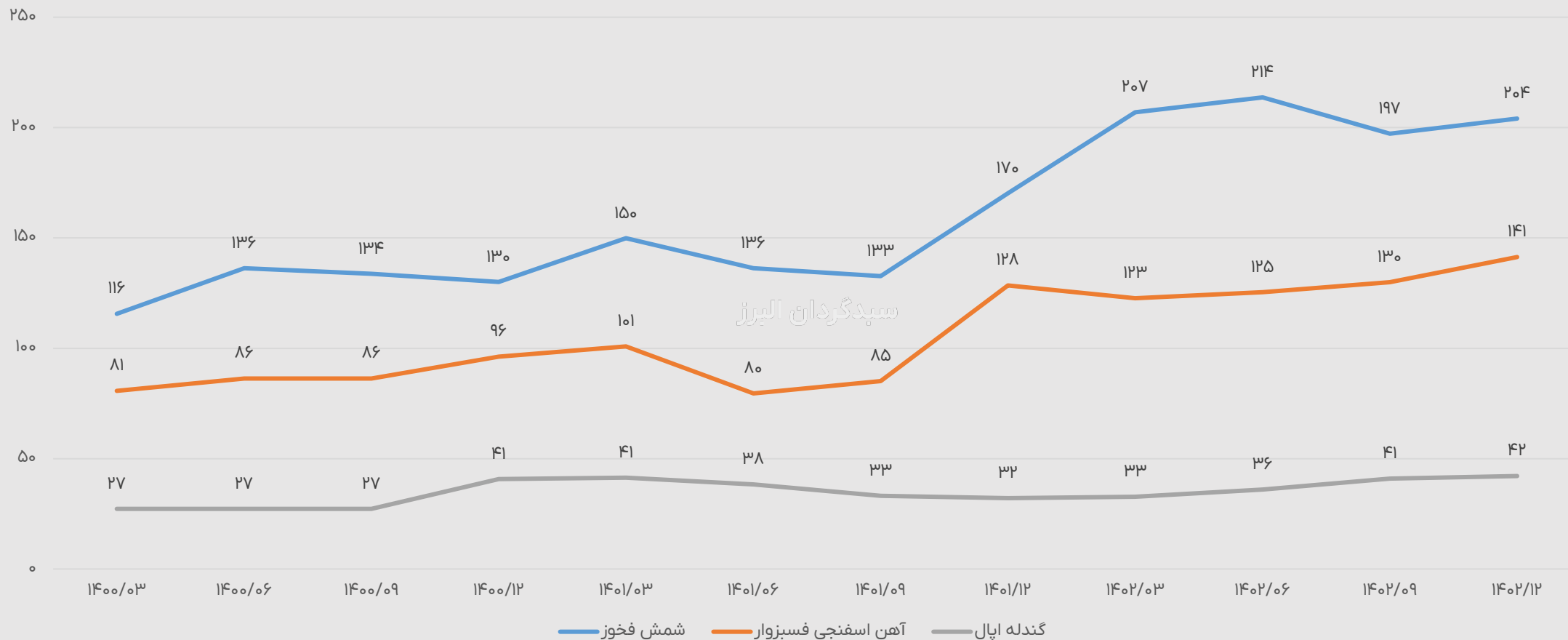
اسفنجی	گندله	کنسانتره	سنگ آهن	سال
۵۱٪	۲۴٪	۱۵٪	۵٪	۱۳۹۷
۵۴٪	۲۴٪	۱۶٪	۷٪	۱۳۹۸
۶۴٪	۲۴٪	۱۸٪	۸٪	۱۳۹۹
۶۹٪	۲۷٪	۱۹٪	۹٪	۱۴۰۰
۶۳٪	۲۴٪	۱۹٪	۹٪	۱۴۰۱
۶۴٪	۲۶٪	۱۸٪	۹٪	۱۴۰۲

سیدگردان البرز

ضریب قیمت آهن اسفنجی به شمش فخوزدر بورس کالا



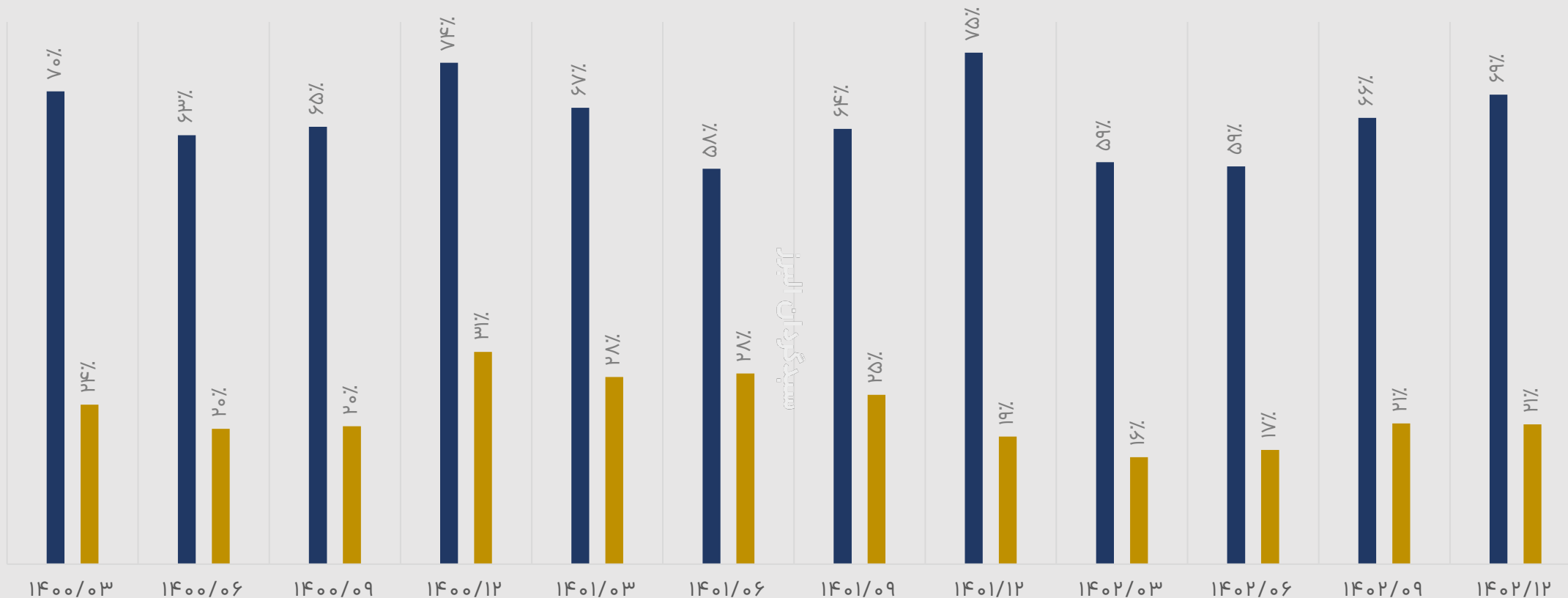
مقایسه نرخ فصلی بورس کالا (میلیون ریال)



ضریب قیمتی فصلی بورس کالا



■ آهن اسفنجی فسبزوار ■ گندله اپال



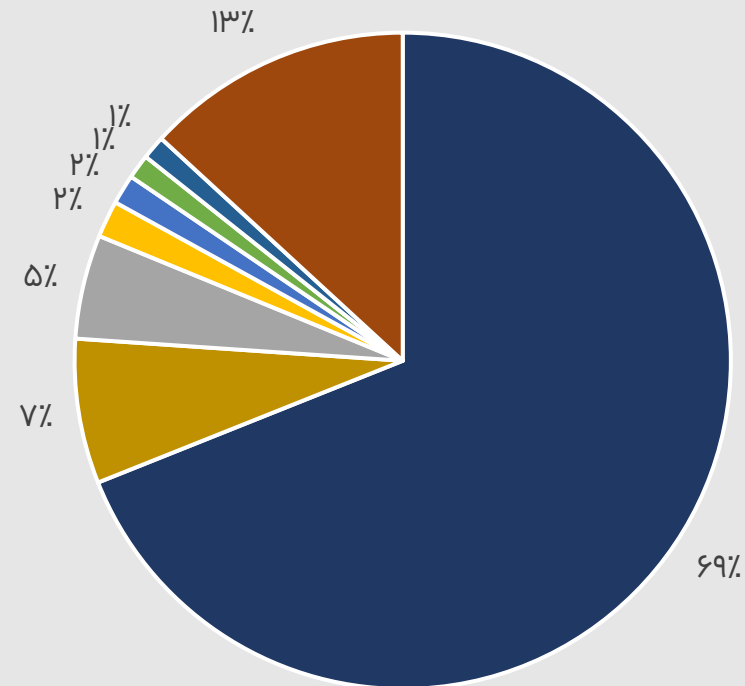
تحليل شرکت پارس فولاد سبزوار "فسبزوار"





- شرکت در سال ۱۳۹۴ تاسیس و در اردیبهشت ۱۳۹۷ با ظرفیت تولید ۸۰۰ تن آهن اسفنجی به بهره برداری رسید و در شهریور ۱۴۰۰ در بورس عرضه گردید.
- این شرکت در منطقه جوبین در شمال سبزوار واقع شده است که در مجاورت شبکه ریلی راه آهن سراسری است . از طرف دیگر به منطقه ویژه اقتصادی سنگان که تامین کننده اصلی گندله شرکت هست نیز نزدیک است.

ترکیب سهامداران



- اپال
- ایمیدرو
- صندوق بازارگردانی امیدلوتوس پارسیان
- صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان
- موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارک. فولاد
- شرکت سرمایه گذاری آینده نگرالگوریتم
- شرکت سرمایه گذاری پارسیان
- سایر

مقایسه شاخص کل، صنعت و فسیزوار



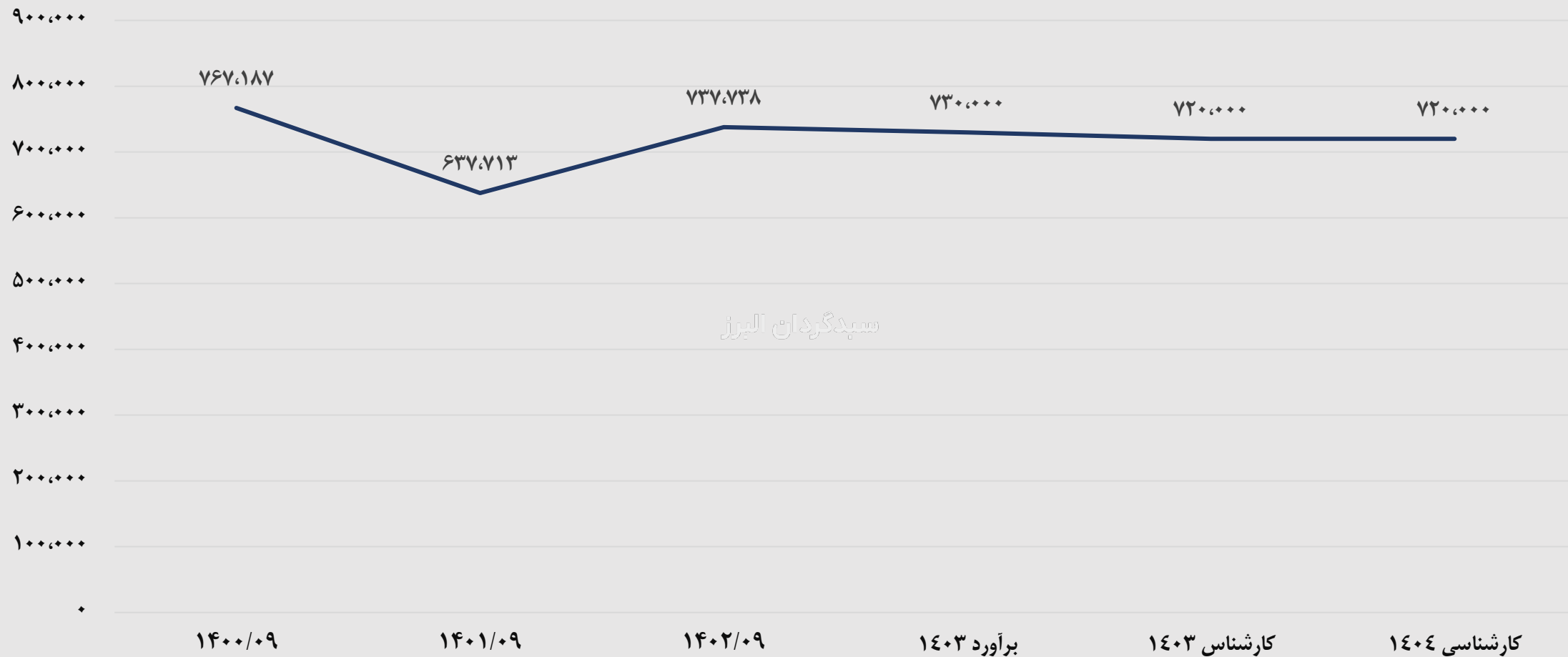
مقایسه شرکت های گروه



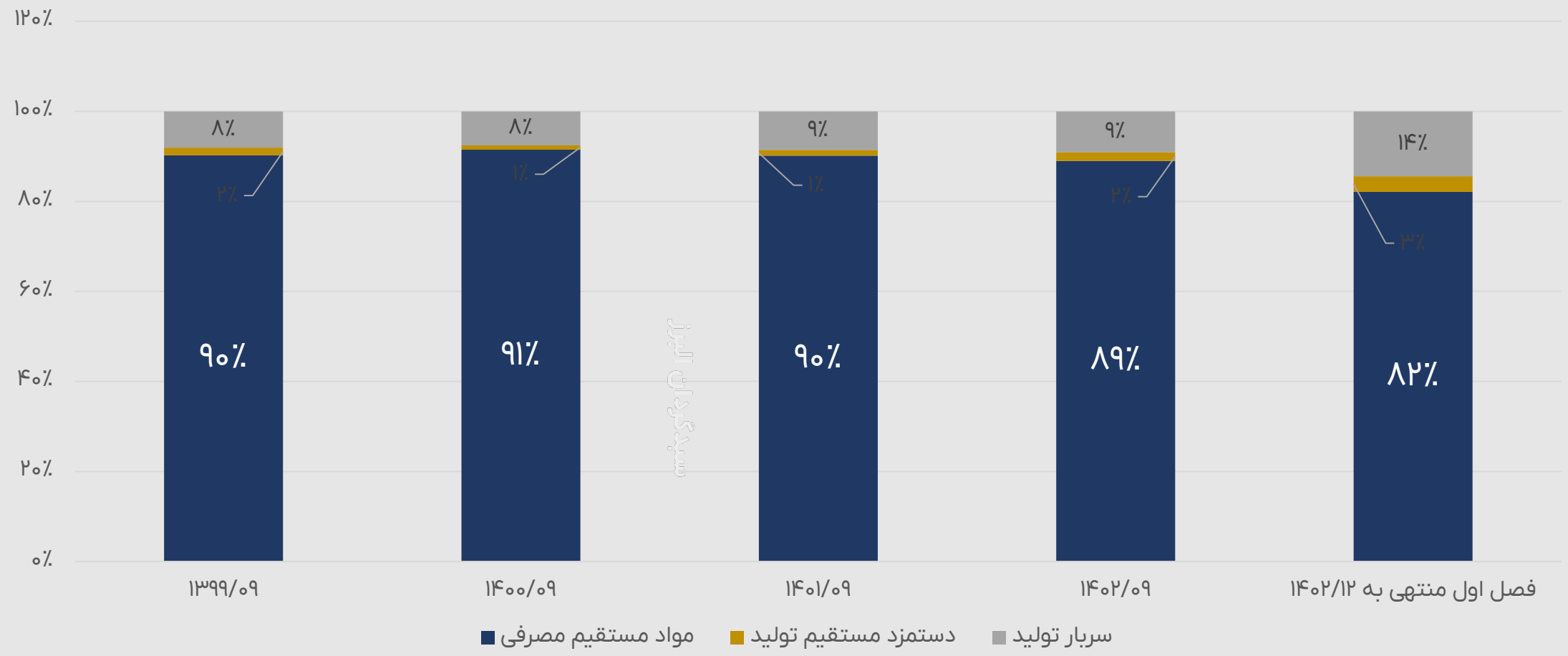
سهم	شرکت	ارزش بازار (میلیارد ریال)	P/E-ttm	حاشیه سود ناخالص TTM	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
فصبا	صبا فولاد خلیج فارس	۱۹۰,۳۰۰	۴.۴	۳۱%	۲۹%	۲۸%
فسبزواری	پارس فولاد سبزواری	۱۶۶,۱۶۰	۳.۷	۴۵%	۴۳%	۴۴%
فغدیر	آهن و فولاد غدیر ایرانیان	۳۲۶,۲۰۰	۷.۴	۳۶%	۳۶%	۴۵%

سپدگردان البرز

مقدار فروش



ترکیب بهای تمام شده



سندگروهان آبرز

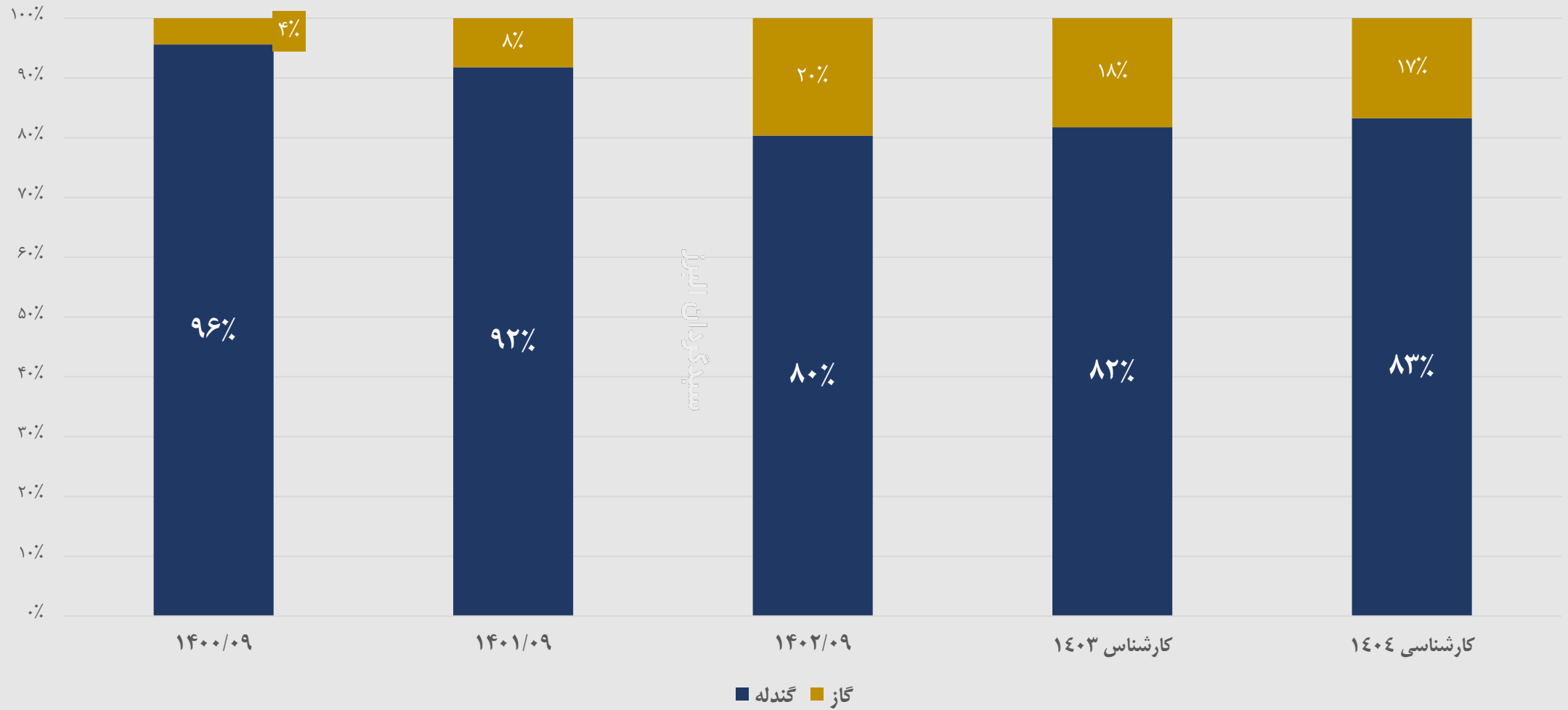
مقدار مواد اولیه مورد نیاز برای تولید یک تن آهن اسفنجی



کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناس ۱۴۰۳	۱۴۰۲/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۰/۰۹	واحد	ضریب تبدیل
۳۱۵.۰۰	۳۱۵.۰۰	۳۱۷.۷۲	۱۹۰.۰۵	۱۹۸.۴۵	متر مکعب	گاز
۱.۴۰	۱.۴۰	۱.۳۶	۱.۳۹	۱.۴۱	تن	گندله

سیدگردان آلبرز

ترکیب مبلغ مواد اولیه



مفروضات تحلیل



مفروضات	واحد	کارشناسی ۱۴۰۳/۰۹	کارشناسی ۱۴۰۴/۰۹
مقدار تولید اسفنجی	تن	۷۲۰,۰۰۰	۷۲۰,۰۰۰
شمش فخوز	دلار/تن	۴۷۵	۴۸۰
دلار موثر	ریال	۵۵۰,۰۰۰	۷۲۸,۰۰۰
ضریب آهن اسفنجی		۶۰٪	۵۸٪
ضریب گندله	سپدگردان البرز	۲۳٪	۲۳٪
تورم		۳۵٪	۳۰٪
نرخ افزایش حقوق و دستمزد		۲۵٪	۳۰٪
گاز خوراک	دلار/مترمکعب	۰.۶۰	۰.۶۰
گاز	ریال/مترمکعب	۵۴,۰۰۰	۷۱,۷۶۰

صورت سود و زیان



دوره مالی	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	کارشناس ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
فروش	۶۳,۹۹۰,۲۷۷	۵۷,۶۱۱,۶۴۴	۹۳,۳۳۲,۵۴۹	۱۱۳,۸۷۵,۳۴۳	۱۴۷,۲۳۸,۹۶۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۸,۹۰۴,۰۴۹)	(۴۲,۶۶۲,۷۹۳)	(۵۰,۶۸۱,۲۷۲)	(۷۳,۵۹۹,۸۶۳)	(۱۰۵,۵۹۹,۱۷۹)
سود (زیان) ناخالص	۲۵,۰۸۶,۲۲۸	۱۴,۹۴۸,۸۵۱	۴۲,۶۵۱,۲۷۷	۴۰,۲۷۵,۴۸۰	۴۱,۶۳۹,۷۸۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۰۹,۳۰۵)	(۱,۱۹۲,۸۰۹)	(۱,۳۹۲,۷۹۱)	(۱,۸۵۳,۶۱۸)	(۲,۴۰۹,۷۰۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۲۴,۴۷۶,۹۲۳	۱۳,۷۵۶,۰۴۲	۴۱,۲۵۸,۴۸۶	۳۸,۴۲۱,۸۶۲	۳۹,۲۳۰,۰۸۴
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۴۸۶,۸۸۴	۵۶۷,۷۵۴	۶۶۵,۵۴۷	۱,۱۶۳,۱۹۸	۱,۴۱۶,۲۱۳
مالیات	(۱,۷۴۶)	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۲۵,۹۶۲,۰۶۱	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۴۱,۹۲۴,۰۳۳	۳۹,۵۸۵,۰۶۰	۴۰,۶۴۶,۲۹۷
سرمایه	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۶,۴۹۱	۳,۵۸۱	۱۰,۴۸۱	۹,۸۹۶	۱۰,۱۶۲

نسبت های مالی



نسبت های مالی	۱۴۰۰/۰۹	۱۴۰۱/۰۹	۱۴۰۲/۰۹	کارشناس ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴
حاشیه سود ناخالص	۳۹%	۲۶%	۴۶%	۳۵%	۲۸%
حاشیه سود عملیاتی	۳۸%	۲۴%	۴۴%	۳۴%	۲۷%
حاشیه سود خالص	۴۱%	۲۵%	۴۵%	۳۵%	۲۸%

سیدگردان البرز

جدول حساسیت سود ۱۴۰۳ (ضریب آهن اسفنجی-گندله)



ضریب آهن اسفنجی به شمش فخور								
۶۵٪	۶۴٪	۶۳٪	۶۲٪	۶۱٪	۶۰٪	۵۹٪	۵۸٪	
۱۳,۶۰۴	۱۳,۱۲۴	۱۲,۶۴۳	۱۲,۱۶۳	۱۱,۶۸۳	۱۱,۲۰۳	۱۰,۷۲۲	۱۰,۲۴۲	۲۰٪
۱۳,۱۶۸	۱۲,۶۸۸	۱۲,۲۰۸	۱۱,۷۲۸	۱۱,۲۴۷	۱۰,۷۶۷	۱۰,۲۸۷	۹,۸۰۷	۲۱٪
۱۲,۷۳۳	۱۲,۲۵۳	۱۱,۷۷۲	۱۱,۲۹۲	۱۰,۸۱۲	۱۰,۳۳۲	۹,۸۵۱	۹,۳۷۱	۲۲٪
۱۲,۲۹۷	۱۱,۸۱۷	۱۱,۳۳۷	۱۰,۸۵۷	۱۰,۳۷۷	۹,۸۹۶	۹,۴۱۶	۸,۹۳۶	۲۳٪
۱۱,۸۶۲	۱۱,۳۸۲	۱۰,۹۰۲	۱۰,۴۲۱	۹,۹۴۱	۹,۴۶۱	۸,۹۸۱	۸,۵۰۰	۲۴٪
۱۱,۴۲۷	۱۰,۹۴۶	۱۰,۴۶۶	۹,۹۸۶	۹,۵۰۶	۹,۰۲۵	۸,۵۴۵	۸,۰۶۵	۲۵٪
۱۰,۹۹۱	۱۰,۵۱۱	۱۰,۰۳۱	۹,۵۵۰	۹,۰۷۰	۸,۵۹۰	۸,۱۱۰	۷,۶۲۹	۲۶٪

سندگروهان آلبوز

ضریب گندله به شمش فخور

جدول نرخ دلار-شمش



نرخ دلار (ریال)					
۶۰۵،۰۰۰+	۵۷۷،۵۰۰+	۵۵۰،۰۰۰+	۵۲۲،۵۰۰+	۴۹۵،۰۰۰+	
۹،۷۰۸	۸،۸۶۲	۸،۰۱۶	۷،۱۷۰	۶،۳۲۴	۴۲۸
۱۰،۷۴۲	۹،۸۴۹	۸،۹۵۶	۸،۰۶۳	۷،۱۷۰	۴۵۱
۱۱،۷۷۶	۱۰،۸۳۶	۹،۸۹۶	۸،۹۵۶	۸،۰۱۶	۴۷۵
۱۲،۸۱۰	۱۱،۸۲۳	۱۰،۸۳۶	۹،۸۴۹	۸،۸۶۲	۴۹۹
۱۳،۸۴۴	۱۲،۸۱۰	۱۱،۷۷۶	۱۰،۷۴۲	۹،۷۰۸	۵۲۳

سپه‌گردان البرز

نرخ شمش (دلار)

تحلیل تکنیکال فنورد



این سهم در یک کانال صعودی در حال حرکت می باشد که اخیر پس از برخورد به سقف کانال در ۴۷،۲۰۰ ریال در مسیر اصلاح قرار گرفته است و در ادامه با شکست روند صعودی می توان گفت که سهم اکنون در مسیر نزول قرار دارد. از این رو انتظار می رود سهم در محدوده ۳۵،۰۰۰ ریال به ناحیه حمایتی کف کانال برسد.



تماس با ما

آدرس:

تهران - خیابان ولیعصر بالاتر از میدان ونک - خیابان والی نژاد
خیابان عقیل خلیل زاده - پلاک ۲۸



تلفن:

۰۲۱۸۷۶۳۶۳۷۸



ایمیل:

info@alborzam.ir



وب سایت:

Alborzam.ir