

تحليلی بر شرکت صنایع فولاد آياژی يزد

گروه تحليل بازار کارگزاری بانک خاورميانه

گزارش تحليل بازار کارگزاری بانک خاورميانه

تاریخچه

شرکت فولاد الیازی یزد در تاریخ ۱۳۶۹/۱۰/۱۴ به شماره ۱۸۳۳ با سرمایه اولیه ده میلیون و نهصد هزار ریال منقسم به ۱۰۹۰ سهم ده هزار ریالی در اداره ثبت شرکتهای یزد به ثبت رسید.

پروانه بهره برداری شرکت با عنوان شافت کشیده شده با ظرفیت سه هزار و پانصد تن در تاریخ ۱۳۸۰/۳/۲۰ دریافت گردید. شرکت صنایع فولاد الیازی یزد در سال ۱۳۸۲ اقدام به اجرای طرح توسعه تولید شافت پیلد شده به ظرفیت ۴۵۰۰ تن در سال نمود. در سال ۱۳۸۵ اقدام به اجرای طرح توسعه فرم دهی غلطکی با ظرفیت ۵۴۰۰۰ تن در سال نموده است که در سال ۱۳۸۶ به بهره برداری رسید. همچنین در سال ۱۳۸۷ اقدام به اجرای طرح توسعه خط تست عیوب سطحی و تست های غیر مخرب با ظرفیت ۲۵۰۰۰ تن در سال نموده است که در سال ۱۳۸۸ به بهره برداری رسید. ضمناً آخرین اصلاحیه پروانه بهره برداری با عنوان میله و میلگرد آهنی و فولادی با ظرفیت ۱۲۰۰۰ تن، شیافت کشیده و پولیش شده به ظرفیت ۱۵۰۰۰ تن و فرم دهی انواع فلزات به ظرفیت ۵۰۰۰۰ تن به تاریخ ۱۳۸۷/۰۹/۲۴ صادر گردیده است.

مرکز اصلی و محل کارخانه واقع در یزد_ ۳۰ کیلومتری غرب یزد_ جاده اختصاصی فولاد الیازی ایرا، روبروی نیروگاه خورشیدی میباشد. شرکتهای تابعه صنایع الیازی یزد عبارتند از شرکت گسترش فولاد سیلندر(سهامی خاص)، شرکت مفتول کاران یزد(سهامی خاص) و دو طرح در دست احداث دیگر که حداقل تا سال ۱۳۹۵ به بهره برداری خواهند رسید.

موضوع فعالیت

بر اساس امید نامه، خرید یا اجاره زمین و ماشین آلات و لوازم یدکی و مواد اولیه مورد نیاز از داخل یا خارج از کشور و ایجاد تاسیسات مربوط به منظور تولید انواع قطعات و مقاطع آماده سازی شده فولادی، انواع فعالیتهای بازرگانی اعم از خرید و فروش کالاهای تجاری، تصدی خدمات معاملاتی و اوراق بهادار و قرضه و خرید و فروش سهام و بطور کلی انجام هرگونه فعالیتی که به نحوی به موضوع شرکت مرتبط باشد.

سرمایه و سهامداران

تحلیل شرکت فولاد الیازی یزد

سرمایه قانونی و ثبت شده شرکت مبلغ ۴۰ میلیارد ریال که به چهل میلیون سهم هزار ریالی تقسیم شده است توضیح اینکه شرکت در سال ۱۳۸۸ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردیده است. در سال ۹۲ با افزایش سرمایه از محل آورده نقدی شرکت ۱۰۵ درصد افزایش سرمایه داد و سرمایه شرکت در صورت‌های ۹۳ به میزان ۸۲ میلیارد ریال نشان داده خواهد شد.

ترکیب سهامداران بالای ۲ درصد شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۲۹ به شرح زیر می باشد:

مشخصات سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت خبرگان تجارت البرز	۷,۴۹۲,۹۸۶	۱۸,۷۳٪
ادیب حیدری	۶,۰۸۷,۴۱۶	۱۵,۲۲٪
شرکت سرمایه گذاری ایساتیس پویا	۲,۴۴۰,۰۰۰	۶,۱۰٪
شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان	۱,۴۵۴,۲۱۵	۳,۶۴٪
مهدی فهیمی	۱,۳۰۰,۰۰۰	۳,۲۵٪
علی خانی	۸۰۰,۰۰۰	۲,۰۰٪
سایر	۲۰,۴۲۵,۳۸۳	۵۱,۰۶٪

تولید و فروش

بخش عمده ای از بازار محصولات شرکت به بخش خودرو و قطعه سازی مربوط می باشد و با توجه به افزایش تولیدات خودرو سازها و قطعه سازها و چشم انداز روشن سال ۹۳ برای این صنعتیش بینی افزایش تولید و فروش دور از دسترس نیست.

عمده خریداران محصولات شرکت عبارتند از:

شرکت	مبلغ فروش سال ۹۲ (میلیون ریال)	درصد به کل
شرکت فنر سازی خاور	۹۵۲۱۹	۱۹,۰۷٪
شرکت سپاهان پیچ	۴۲۳۲۷	۸,۴۸٪
شرکت آذین فورج	۳۸۰۱۸	۷,۶۱٪
فراوری و ساخت	۱۶۸۸۹	۳,۳۸٪

تحلیل شرکت فولاد الیازی یزد

۲,۸۴٪	۱۴۱۹۶	شرکت ایکاد
۲,۳۶٪	۱۱۷۷۲	جرثقیل فولاد
۲,۳۲٪	۱۱۵۹۹	زرین گستر اورست
۲,۲۹٪	۱۱۴۴۵	صنایع شهید نامجو
۵۱,۶۵٪	۲۵۷۹۰۹	سایر

تولید محصولات شرکت با توجه به پروانه بهره برداری ۸۷/۲۴۳ در تاریخ ۱۳۸۷/۰۹/۲۴ و اصلاحیه مورخ ۱۳۸۸/۰۳/۲۸ به شرح زیر میباشد:

ظرفیا سالانه(تن)	شرح
۱۲,۰۰۰	انواع میله و میلگرد آهنی و فولادی
۱۵,۰۰۰	شافت پیلد و پولیش شده از فولادهای آلیاژی
۵۰,۰۰۰	فرم دهی انواع فلزات (تابگیری انواع شافت فولادی آلیاژی به روش نورد)

۹۳		۹۲			مقدار تولید
پیش بینی ۹۳	بودجه ۹۳	واقعی ۹۲	بودجه ۹۲	۹ ماهه ۹۲	
۴۵۶۲	۶۲۰۰	۳۹۰۰	۵۳۰۰	۲۵۰۰	محصولات حاصل از ارایه خدمات
۶۵۰۰	۶۵۰۰	۶۶۱۰	۵۸۰۰	۴۴۰۰	محصولات تمام کاری شده
۱۶۲۰۰	۱۶۲۰۰	۱۲۹۸۵	۱۲۴۰۰	۹۱۳۶	محصولات تابگیری شده و تست ابعاد
۲۷۲۶۲	۲۸۹۰۰	۲۳۴۹۵	۲۳۵۰۰	۱۶۰۳۶	جمع

۹۳		۹۲			مقدار فروش(تن)
پیش بینی ۹۳	بودجه ۹۳	واقعی ۹۲	بودجه ۹۲	۹ ماهه ۹۲	
۴۵۶۲	۶۲۰۰	۳۹۰۰	۵۳۰۰	۲۵۰۰	محصولات حاصل از ارایه خدمات

تحلیل شرکت فولاد الیازی یزد

محصولات تمام کاری شده	۴۴۰۰	۵۸۰۰	۶۶۱۰	۶۵۰۰	۶۵۰۰
محصولات تابگیری شده و تست ابعاد	۹۱۳۶	۱۲۴۰۰	۱۲۹۸۵	۱۶۲۰۰	۱۶۲۰۰
جمع	۱۶۰۳۶	۲۳۵۰۰	۲۳۴۹۵	۲۸۹۰۰	۲۷۲۶۲

		۹۲		۹۳	
		بودجه ۹۲	واقعی ۹۲	بودجه ۹۳	پیش بینی ۹۳
نرخ فروش (ریال/کیلوگرم)	۹ ماهه ۹۲				
محصولات حاصل از ارایه خدمات	۵۶۳۹	۶۵۱۷	۵۷۰۷	۱۳۰۶	۴۰۰۰
محصولات تمام کاری شده	۲۵۴۷۳	۲۴۳۲۰	۲۵۸۲۰	۲۹۸۸۸	۲۶۵۰۰
محصولات تابگیری شده و تست ابعاد	۲۳۰۱۱	۲۱۶۴۸	۲۳۶۰۰	۲۴۷۵۰	۲۵۰۰۰

		۹۲		۹۳	
		بودجه ۹۲	واقعی ۹۲	بودجه ۹۳	پیش بینی ۹۳
مبلغ فروش (میلیون ریال)	۹ ماهه ۹۲				
محصولات حاصل از ارایه خدمات	۱۴۰۹۷	۳۴۵۴۰	۲۲۲۵۸	۸۱۰۰	۱۸۲۴۹
محصولات تمام کاری شده	۱۱۲۰۸۰	۱۴۱۰۵۶	۱۷۰۶۷۰	۱۹۴۲۷۵	۱۷۲۲۵۰
محصولات تابگیری شده و تست ابعاد	۲۱۰۲۲۸	۲۶۸۴۳۸	۳۰۶۴۴۷	۴۰۰۹۵۰	۴۰۵۰۰۰
جمع	۳۳۶۴۰۵	۴۴۴۰۳۴	۴۹۹۳۷۵	۶۰۳۳۲۵	۵۹۵۴۹۹

بهای تمام شده

عمده بهای تمام شده برای شرکت مواد مستقیم مصرفی تشکیل می دهد بطوری که در سال ۹۲، ۹۷٪ از بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم، ۱٪ مربوط به دستمزد و ۲٪ مربوط به سربار بوده است.

		۹۲		۹۳	
		بودجه ۹۲	واقعی ۹۲	بودجه ۹۳	پیش بینی ۹۳
بهای تمام شده					
مواد مستقیم تولید	۳۹۸،۵۰۶	۴۴۹،۶۳۰	۵۴۸،۵۸۹	۴۹۸،۸۹۹	
دستمزد مستقیم تولید	۲،۹۲۰	۴،۴۹۳	۴،۰۸۲	۵،۳۱۸	
سربار تولید	۳،۹۶۰	۸،۷۵۴	۸،۶۷۲	۱۲،۸۹۵	

۵۱۷.۱۱۲	۵۶۱.۳۴۳	۴۶۲.۸۷۷	۴۰۵.۳۸۶	جمع هزینه های تولید
۰	۰	۰	۰	ضایعات غیر عادی
۰	۰	۰	۰	خالص موجودی کالا در جریان ساخت
۵۱۷.۱۱۲	۵۶۱.۳۴۳	۴۵۹.۵۳۴	۴۰۵.۳۸۶	بهای تمام شده کالای تولید شده
۹۷۵	۹۷۵	۲.۳۴۳	۷۰۷	خالص موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۲.۲۳۴	۳.۰۰۴	۱.۶۴۳	۴.۱۶۶	بهای تمام شده خدمات ارایه شده
۵۱۸.۳۷۲	۵۶۳.۳۷۲	۴۶۱.۱۷۸	۴۱۰.۲۵۹	بهای تمام شده ی کالای فروش رفته

مواد مستقیم

مواد مستقیم شامل انواع میله و میلگرد اهنی و فولادی و عمدتاً میلگرد ۱۶ و ۱۸ است. قیمت پیش بینی بر اساس قیمت روز بورس کالا سبد میلگرد متوسط به همراه ۷۰۰ هزار ریال هزینه حمل به ازای هر تن محاسبه شده است. همچنین خرید مواد اولیه در حال حاضر تماماً داخلی است که عمده این خرید از شرکت فولاد ییازی ایران است.

۹۳		۹۲		
پیش بینی	بودجه	واقعی	بودجه	مقدار مواد مستقیم
۹۳	۹۳	۹۲	۹۲	
۲۷.۲۶۲	۲۸.۹۰۰	۲۳.۴۹۵	۲۳.۵۰۰	انواع میله و میلگرد اهنی و فولادی
۲۷.۲۶۲	۲۸.۹۰۰	۲۳.۴۹۵	۲۳.۵۰۰	جمع

۹۳		۹۲		
پیش بینی	بودجه	واقعی	بودجه	نرخ مواد مستقیم هر کیلو به ریال
۹۳	۹۳	۹۲	۹۲	
۱۸.۳۰۰	۱۸.۹۸۲	۱۹.۱۳۷	۱۶.۹۵۸	انواع میله و میلگرد اهنی و فولادی

۹۳		۹۲		
پیش بینی	بودجه	واقعی	بودجه	مبلغ مواد مستقیم
۹۳	۹۳	۹۲	۹۲	

۴۹۸,۸۹۹	۵۴۸,۵۸۹	۴۴۹,۶۳۰	۳۹۸,۵۰۶	انواع میله و میلگرد آهنی و فولادی
۴۹۸,۸۹۹	۵۴۸,۵۸۹	۴۴۹,۶۳۰	۳۹۸,۵۰۶	جمع

مصرف مواد بر اساس تولید مورد انتظار پیش بینی شده است.

صورت سود و زیان

از عمده اقلام صورت سود و زیان مربوط به فروش و بهای تمام شده است بگونه ای که ۸۷٪ از فروش توسط بهای تمام شده پوشش داده میشود. این موضوع خود باعث حساسیت سود شرکت به میزان فروش و بهای تمام شده مواد اولیه میشود به گونه ای که در صورت افزایش ۱ تومانی در نرخ مواد اولیه که میلگرد مصرفی باشد سود شرکت در حدود ۱,۵ ریال تغییر میکند.

در سال ۹۲ شرکت از محل فروش سهام کارگزاری پارس نمودگر و شرکت آذر آب ۱۲۰۰ ریال سود به ازای هر سهم شناسایی کرده و باعث رسیدن رقم سود غیر عملیاتی به ۵۰۲۳۶ میلیون ریال شد.

۹۳		۹۲							
پیش بینی ۹۳	بودجه ۹۳	واقعی ۹۲	بودجه ۹۲	۹ ماهه ۹۲	واقعی ۹۱	واقعی ۹۰	واقعی ۸۹	صورت سود و زیان	
۵۹۵,۴۹۹	۶۳۳,۵۱۱	۴۹۹,۳۷۵	۴۴۴,۰۳۴	۳۳۶,۴۰۵	۳۲۹,۹۶۷	۲۳۰,۰۳۶	۱۵۶,۴۳۴	فروش خالص	
۵۱۸,۳۷۲	۵۹۰,۷۸۲	۴۶۱,۱۷۸	۴۱۰,۲۵۹	۳۱۱,۲۸۸	۲۹۵,۷۳۵	۲۰۷,۶۴۷	۱۴۳,۵۶۳	بهای تمام شده فروش	
۷۷,۱۲۷	۴۲,۷۲۹	۳۸,۱۹۷	۳۳,۷۷۵	۲۵,۱۱۷	۳۴,۲۳۲	۲۲,۳۸۹	۱۲,۸۷۱	سود (زیان) ناخالص	
۸,۴۲۰	۸,۴۳۵	۶,۵۶۹	۴,۸۰۸	۵,۱۷۲	۴,۳۱۸	۴,۹۷۲	۱,۹۷۲	هزینه های اداری، عمومی و فروش	
۲,۳۲۱	۲,۱۰۰	۱,۶۸۴	۱,۶۲۰	۱,۶۰۴	۱,۱۱۰	۷۹۲	۵۳۱	سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	
۷۱,۰۲۸	۳۶,۳۹۴	۳۳,۳۱۲	۳۰,۵۸۷	۲۱,۵۴۹	۳۱,۰۲۴	۱۸,۲۰۹	۱۱,۴۳۰	سود (زیان) عملیاتی	
۶,۵۸۹	۳,۸۶۴	۷,۱۵۵	۶,۸۴۶	۳,۶۶۴	۳,۴۸۱	۲,۳۵۶	۲,۷۱۰	هزینه های مالی	
۱,۹۲۸	۶,۵۵۵	۵۰,۲۳۶	۵۲,۸۲۰	۳۸,۳۱۰	۵,۵۹۵	۶۷۱	۱,۱۱۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	
۶۶,۳۶۸	۳۹,۰۸۵	۷۶,۳۹۳	۷۶,۵۶۱	۵۶,۱۹۵	۳۳,۱۳۸	۲۱,۲۳۶	۷,۶۱۰	سود (زیان) خالص قبل از	

تحلیل شرکت فولاد الیاژی یزد

مالیات							
۱۳,۲۷۴	۷,۳۱۹	۶,۱۴۴	۵,۹۵۹	۴,۰۲۹	۶,۲۵۹	۳,۶۷۴	۲,۰۸۶
مالیات بر درآمد							
۵۳,۰۹۴	۳۱,۷۶۶	۷۰,۲۴۹	۷۰,۶۰۲	۵۲,۱۶۶	۲۶,۸۷۹	۱۷,۵۶۲	۵,۵۲۴
سود (زیان) خالص							
۸۲,۰۰۰	۸۲,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰
سرمایه							
۶۴۷	۳۸۷	۱,۷۵۶	۱,۷۶۵	۱,۳۰۴	۶۷۲	۴۳۹	۱۳۸
سود هر سهم							

سپرده گذاریها و سرمایه گذاری های شرکت در سهام سایر شرکتهای شامل:

سود کل	سود هر سهم ۹۳	مبلغ	تعداد	پایان سال مالی ۹۲
۲۸۴		۱,۳۵۰	-	موجودی نزد بانک
				سرمایه گذاری در شرکتهای بورسی:
۱۸	۱۸۶	۳۰,۷۹۱	۹۸,۸۳۳	صنایع اذر اب
۲۵۰	۲۵۰	۸,۹۲۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	لیزینگ رایان سایپا
۳	۲۸۷	۱۹	۹,۰۵۴	فولاد الیاژی ایران
۲۱	۱۷	۳,۳۰۷	۱,۲۵۰,۰۰۰	حمل و نقل خلیج فارس
				سرمایه گذاری در شرکتهای غیر بورسی:
۰		۸	۷,۵۰۰	بورس انرژی
۵۷۶				جمع

با فرض تقسیم سود صد درصدی سهام های فوق شرکت از این محل ۵۷۶ میلیون ریال سود شناسایی خواهد کرد.

طرح های توسعه ای:

طرح های توسعه ای شرکت شامل شرکت گسترش فولاد سیلندر یزد و شرکت صنایع مفتول کاران یزد است. در خصوص طرح نورد گرم با ظرفیت ۴۰۰ هزار تن در سال محصولات کربنی و آلیاژی که تحت عنوان شرکت صنایع مفتول کاران یزد فعالیت می کند، توسط وزارت صنعت، معدن و تجارت با عنوان اولویت الف مورد تایید قرار گرفته و هم اکنون مراحل تصویب تسهیلات ارزی خود را طی می کند و در بانک صنعت و معدن در حال بررسی و مطالعه است که پس از تایید

بانک عامل و مسدودسازی ارز مربوطه توسط بانک مرکزی، گشایش اعتبار ارزی و مراحل خرید و نصب ماشین آلات انجام خواهد شد .

سال بهره برداری	سرمایه مورد نیاز	درصد پیشرفت	طرح های توسعه ای
حداقل سال ۹۵	۱۰۰ میلیارد ریال	۴۰٪	پروژه کسترش فولاد سیلندر
حداقل سال ۹۵	۱۰۰۰ میلیارد ریال	۴۱٪	پروژه نورد گرم ۴۰۰ هزار تنی

با توجه به افزایش سرمایه شرکت و میزان پیشرفت پروژه های فوق این طرح های توسعه تأثیر با اهمیتی بر سود مورد پیش بینی سال ۹۳ نخواهند داشت

نتیجه گیری

با در نظر گرفتن قیمت سهام شرکت در بازار به قیمت ۲۸۵۸ ریال در حال حاضر و سود پیش بینی شده برای شرکت نسبت P/E برای شرکت در حدود ۴,۴۱ میباشد که از این لحاظ دارای جذابیت در خرید است. همچنین با در نظر گرفتن P/E کل بازار در حدود ۶,۵ می توان گفت قیمت ۴۲۰۰ ریال برای سهام شرکت منطقی به نظر میرسد.

همچنین با توجه به طرح های توسعه ای شرکت میتوان این نسبت را اندکی بیشتر و در حدود نسبت صنعت در نظر گرفت که این نسبت برای شرکتهای هم گروه در حدود ۷,۴ قرار دارد.

پیش بینی ۹۳	بودجه ۹۳	واقعی ۹۲	واقعی ۹۱	واقعی ۹۰	واقعی ۸۹	واحد	
۱۲۳,۹۶۳	۱۲۰,۷۶۴	۱۱۵,۹۹۹	۶۹,۷۵۰	۵۲,۸۷۱	۴۵,۶۴۹	م.ریال	حقوق صاحبان سهام شرکت
۸۲,۰۰۰,۰۰۰	۸۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰		تعداد سهام
۶۴۷	۳۸۷	۱,۷۵۶	۶۷۲	۴۳۹	۱۳۸	ریال	سود هر سهم (EPS)
۴۳٪	۲۶٪	۶۱٪	۳۹٪	۳۳٪	۱۲٪	ریال	ROE
۶٪	۴٪	۹٪	۶٪	۵٪	۲٪	ریال	نرخ رشد شرکت

۶۴۷	پیش بینی سود ۹۳
۴,۲۰۹	قیمت سهام بر اساس P/E

این تحلیل صرفاً به منظور استفاده داخلی شرکت میباشد و هیچ گونه پیش نهادی به منظور خرید یا فروش نیست و شرکت در مورد ضیان احتمالی هیچ گونه مسؤلیتی نخواهد داشت.