



بررسی و تحلیل شرکت فولاد کاوه جنوب کیش

واحد تحلیل شرکت کارگزاری سهام گستران شرق

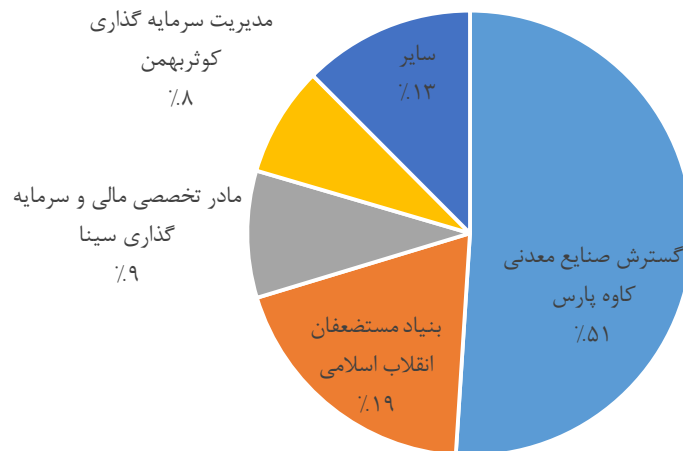
بهمن ۱۳۹۷

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در سال ۱۳۸۵ در اداره ثبت شرکت‌های کیش به ثبت رسیده و در سال ۱۳۹۵ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و در نهایت سهام شرکت در مهر ماه ۱۳۹۶ در تالار دوم بورس تحت نماد کاوه به میزان ۵ درصد از سهام بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی به عموم عرضه شد.

در حال حاضر شرکت جز واحد تجاری فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس و واحد تجاری نهایی گروه بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می‌باشد. دفتر شرکت در تهران و کارخانه واقع در بندرعباس، منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس می‌باشد.

سهامداران

سرمایه شرکت در حال حاضر ۷,۰۰۰ میلیارد ریال می‌باشد که سهامداران به شرح نمودار زیر می‌باشند. شرکت در نظر دارد به منظور تکمیل پروژه فاز ۲ فولادسازی، تکمیل پروژه‌های تاسیسات جانبی و زیرساخت و همچنین تکمیل پروژه آب شیرین کن، سرمایه خود را از ۷,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال از محل مطالبات و آورده نقدی را افزایش دهد.





پیش‌بینی صورت سود و زیان سال ۱۳۹۷ و ۱۳۹۸

- در تحلیل حاضر گزارش‌های فروش شرکت برای ۱۰ ماه اول سال ۹۷ مشخص شده و صورت سود و زیان ۹ ماهه ۹۷ نیز در سامانه کدال قرار گرفته است. بدین منظور برای پیش‌بینی میزان فروش سال ۹۷ تنها ۲ ماه بهمن و اسفند پیش‌بینی شده است. سایر مفروضات برآورد حاضر به شرح زیر می‌باشد.
- نرخ فروش بیلت داخلی و صادراتی برابر با ۳۹۰ دلار برای ۲ ماه آخر ۹۷ و سال ۹۸ فرض شده است.
 - آهن اسفنجی صادراتی ۲۵۰ دلار و داخلی ۲۰۰ دلار فرض شده است.
 - نرخ دلار سال ۹۷ برابر با ۸۵,۰۰۰ ریال و برای سال ۹۸ برابر با ۱۰۰,۰۰۰ ریال فرض شده است.
 - نرخ تورم سال ۹۷ برابر با ۱۵ درصد برای سال ۹۸ برابر با ۲۰ درصد فرض شده است.
 - نرخ گندله ۲۱ درصد نرخ شمش فولاد خوزستان فرض شده است.
 - میزان تولید سال ۹۸ برابر با ۸۵ درصد ظرفیت اسمی فرض شده است.
 - سهم فروش صادراتی بیلت برای ۲ ماه پایانی ۹۷ برابر با ۷۷ درصد و برای سال ۹۸ با توجه به تشدید تحریم‌ها ۷۷ درصد فرض شده است.
- با توجه به مفروضات فوق، جداول صورت سود و زیان به شرح زیر بدست می‌آید.

شرح	۱۳۹۵	۱۳۹۶	نه ماهه ۱۳۹۷	۳ ماه پایانی ۹۷ (کارشناسی)	۱۳۹۷ (کارشناسی)	۱۳۹۸ (کارشناسی)
مقدار تولید						
شمش بیلت	۶۲۴,۳۵۸	۹۱۶,۹۷۷	۷۶۵,۰۱۱	۲۵۵,۷۰۷	۱,۰۲۰,۷۱۸	۱,۰۲۰,۷۱۸
آهن اسفنجی کارمزدی		۱۷۴,۰۶۲	۱۰۲,۱۸۱	۲۰,۴۵۷	۱۲۲,۶۳۸	۱۳۳,۰۳۴
آهن اسفنجی	۱,۰۱۸,۵۷۵	۱,۴۰۶,۵۴۴	۱,۰۳۴,۳۸۵	۳۲۲,۷۲۰	۱,۳۵۷,۱۰۵	۱,۳۴۶,۷۰۹
مجموع	۱,۶۴۲,۹۳۳	۲,۴۹۷,۵۸۳	۱,۹۰۱,۵۷۷	۵۹۸,۸۸۴	۲,۵۰۰,۴۶۱	۲,۵۰۰,۴۶۱

۱۳۹۸ (کارشناسی)	۱۳۹۷ (کارشناسی)	۳ ماه پایانی ۹۷ (کارشناسی)	نه ماهه ۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	مقدار فروش
						داخلی
۲۵۵,۱۸۰	۲۳۵,۴۸۱	۶۵,۲۲۷	۱۷۰,۲۵۴	۱۰۲,۴۳۵	۳۲۱,۲۲۳	شمش بیلت
۹۷,۴۵۰	۱۳۰,۷۵۳	۱۴,۸۸۱	۱۱۵,۸۷۲	۱۸۲,۲۷۹	۲۰۴,۱۰۷	آهن اسفنجی داخلی
۳۵۲,۶۲۹	۳۶۶,۲۳۴	۸۰,۱۰۸	۲۸۶,۱۲۶	۲۸۴,۷۱۴	۵۲۵,۳۳۰	جمع داخلی
						صادراتی
۷۶۵,۵۳۹	۷۴۹,۸۰۵	۲۱۸,۵۹۳	۵۳۱,۲۱۲	۸۰۵,۸۵۶	۲۹۸,۳۶۵	شمش بیلت صادراتی
۲۴,۳۶۲	۳۰,۵۸۰	۲,۴۵۴	۲۸,۱۲۶	۶۰,۴۶۵	۲۱,۹۹۸	آهن اسفنجی صادراتی
۷۸۹,۹۰۱	۷۸۰,۳۸۵	۲۲۱,۰۴۷	۵۵۹,۳۳۸	۸۶۶,۳۲۱	۳۲۰,۳۶۳	جمع صادراتی
۱,۱۴۲,۵۳۰	۱,۱۴۶,۶۱۹	۳۰۱,۱۵۵	۸۴۵,۴۶۴	۱,۱۵۱,۰۳۵	۸۴۵,۶۹۳	جمع فروش محصولات
۱۳۳,۰۳۴	۱۲۲,۶۳۸	۲۰,۴۵۷		۱۷۴,۰۶۲	۶۴,۱۵۷	آهن اسفنجی کارمزدی
۱,۲۷۵,۵۶۴	۱,۲۶۹,۲۵۷	۳۲۱,۶۱۲	۸۴۵,۴۶۴	۱,۳۲۵,۰۹۷	۹۰۹,۸۵۰	جمع کل

۱۳۹۸ (کارشناسی)	۱۳۹۷ (کارشناسی)	۳ ماه پایانی ۹۷ (کارشناسی)	نه ماهه ۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	نرخ فروش
						داخلی
۴۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۱,۲۱۱,۷۹۹	۲۷,۹۵۶,۲۳۰	۱۶,۴۸۱,۳۹۸	۱۱,۱۲۴,۵۹۹	شمش بیلت
۲۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۳,۶۸۳,۹۷۳	۱۵,۸۹۷,۲۰۶	۸,۰۱۶,۶۶۷	۶,۱۰۴,۲۸۸	آهن اسفنجی داخلی
						صادراتی
۴۰,۰۰۰,۰۰۰		۳۳,۱۰۸,۹۹۳	۳۰,۴۶۷,۰۸۱	۱۸,۳۷۳,۸۲۰	۱۲,۹۳۸,۷۶۳	شمش بیلت صادراتی
۲۰,۰۰۰,۰۰۰		۲۱,۵۶۵,۱۲۸	۱۴,۲۴۳,۴۰۵	۱۱,۵۹۵,۸۸۲	۵,۸۳۵,۰۷۶	آهن اسفنجی صادراتی
۴۰,۰۰۰,۰۰۰		۱,۴۷۰,۵۸۸	-	۱,۷۳۷,۶۲۲	۱,۵۰۹,۴۰۷	آهن اسفنجی کارمزدی

۱۳۹۸ (کارشناسی)	۱۳۹۷ (کارشناسی)	۳ ماه پایانی ۹۷ (کارشناسی)	نه ماهه ۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	مبلغ فروش
						داخلی
۱۰,۲۰۷,۱۸۰	۶,۷۹۵,۵۱۲	۲,۰۳۵,۸۵۲	۴,۷۵۹,۶۶۰	۱,۶۸۸,۲۷۲	۳,۵۷۳,۴۷۷	شمش بیلت
۱,۹۴۹,۰۰۰	۲,۰۴۵,۶۷۳	۲,۰۳,۶۳۲	۱,۸۴۲,۰۴۱	۱,۴۶۱,۲۷۰	۱,۲۴۵,۹۲۸	آهن اسفنجی داخلی
۱۲,۱۵۶,۱۸۰	۸,۸۴۱,۱۸۵	۲,۲۳۹,۴۸۴	۶,۶۰۱,۷۰۱	۳,۱۴۹,۵۴۲	۴,۸۱۹,۴۰۵	جمع داخلی
						صادراتی
۳۰,۶۲۱,۵۴۰	۲۳,۴۲۱,۸۷۳	۷,۲۳۷,۳۹۴	۱۶,۱۸۴,۴۷۹	۱۴۸,۰۶,۶۵۳	۳,۸۶۰,۴۷۴	شمش بیلت صادراتی
۴۸۷,۲۵۰	۴۵۳,۵۲۶	۵۲,۹۱۶	۴۰۰,۶۱۰	۷۰۱,۱۴۵	۱۲۸,۳۶۰	آهن اسفنجی صادراتی
۳۱,۱۰۸,۷۹۰	۲۳,۸۷۵,۳۹۹	۷,۲۹۰,۳۱۰	۱۶,۵۸۵,۰۸۹	۱۵۵,۰۷,۷۹۸	۳,۹۸۸,۸۳۴	جمع صادراتی
۴۳,۲۶۴,۹۶۹	۳۲,۷۱۶,۵۸۴	۹,۵۲۹,۷۹۴	۲۳,۱۸۶,۷۹۰	۱۸,۶۵۷,۳۴۰	۸,۸۰۸,۲۳۹	جمع فروش محصولات
۵۳۲,۱۳۵	۳۰۰,۱۰۹	۳۰,۰۸۴	۲۷۰,۰۲۵	۳۰۲,۴۵۴	۹۶,۸۳۹	آهن اسفنجی کارمزدی
۴۳,۷۹۷,۱۰۴	۳۳,۰۱۶,۶۹۲	۹,۵۵۹,۸۷۷	۲۳,۴۵۶,۸۱۵	۱۸,۹۵۹,۷۹۴	۸,۹۰۵,۰۷۸	جمع کل

۱۳۹۸ (کارشناسی)	۱۳۹۷ (کارشناسی)	۳ ماه پایانی ۹۷ (کارشناسی)	نه ماهه ۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	شرح
						مقدار مواد اولیه (تن)
۱,۷۷۱,۸۵۵	۱,۹۲۹,۵۳۵	۴۲۴,۶۰۰	۱,۵۰۴,۹۳۵	۲,۰۲۲,۹۴۸		گندله
						مبلغ مواد اولیه (میلیون ریال)
۱۷,۰۵۸,۴۹۰	۱۳,۲۸۴,۴۵۸	۳,۳۸۷,۷۸۸	۹,۸۹۶,۶۷۰	۸,۵۷۵,۲۶۵		گندله
						نرخ مواد اولیه (تن/ریال)
۹,۶۲۷,۴۷۴	۶,۸۸۴,۷۹۶	۷,۹۷۸,۷۶۹	۶,۵۷۶,۱۴۴	۴,۲۳۸,۹۹۴		گندله

۱۳۹۸ (کارشناسی)	۱۳۹۷ (کارشناسی)	۳ ماه پایانی ۹۷ (کارشناسی)	نه ماهه ۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	بهای تمام شده
۱۷,۰۵۸,۴۹۰	۱۳,۲۸۴,۴۵۸	۳,۳۸۷,۷۸۸	۹,۸۹۶,۶۷۰	۱۶,۵۷۹,۵۴۲	۷,۸۹۱,۴۹۲	مواد مستقیم
۱۸۱,۰۲۹	۱۵۰,۸۵۸	۳۹,۰۹۹	۱۱۱,۷۵۹	۱۳۵,۹۹۵	۹۲,۴۴۳	دستمزد
۱۲,۸۹۵,۲۵۴	۹,۵۴۲,۳۵۴	۲,۹۶۱,۱۹۲	۶,۵۸۱,۱۶۲	۵,۵۱۹,۰۷۴	۳,۳۰۵,۳۷۰	سربرار
۳۰,۱۳۴,۷۷۴	۲۲,۹۷۷,۶۷۰	۶,۳۸۸,۰۷۹	۱۶,۵۸۹,۵۹۱	۲۲,۲۳۴,۶۱۱	۱۱,۲۸۹,۳۰۵	مجموع
	-۳۰,۱۳۹۹		-۳۰,۱۳۹۹	-۷۶۹,۲۲۸	-۵۰۶,۴۹۵	باز یافت هزینه ها (ضایعات مواد اولیه تولید)
	.			۴۲,۵۳۸		مصرف ضایعات باز یافت شده
	-۷۰,۶۹۱		-۷۰,۶۹۱	-۳۴,۱۲۰	-۱۶۳,۰۹۹	هزینه های جذب نشده در تولید
	-۷۸۸,۷۴۴		-۷۸۸,۷۴۴	-۳۴۷,۷۴۶	-۵۱,۸۵۴	افزایش موجودی کالای ساخته شده
	.			۵۲,۲۴۴	-۱۴۷,۹۹۲	موجودی مواد کمکی و محصول پای کار
	.					آهن اسفنجی خریداری شده در دوره تعمیرات
	.			-۸۰,۰۴,۱۷۷	-۳,۷۱۵,۱۹۵	آهن اسفنجی انتقالی به واحد فولادسازی
	.			-۲۷		سایر تعدیلات
	۱۰۷,۰۴۲		۱۰۷,۰۴۲			بهای تمام شده خدمات ارائه شده
	.			.		هزینه الکترو
۳۰,۱۳۴,۷۷۴	۲۱,۹۲۳,۸۷۸	۶,۳۸۸,۰۷۹	۱۵,۵۳۵,۷۹۹	۱۳,۱۷۴,۰۹۵	۶,۷۰۴,۶۷۰	بهای تمام شده کالای فروش رفته

۱۳۹۸ (کارشناسی)	۱۳۹۷ (کارشناسی)	۳ ماه پایانی ۹۷ (کارشناسی)	نه ماهه ۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	هزینه های عمومی و اداری
۵۳۰,۷۱۸	۳۰۱,۹۵۹	۱۲۶,۲۳۹	۱۷۵,۷۲۰	۲۳۲,۳۹۶	۱۰۷,۳۷۴	هزینه کالای صادراتی
۱۱۲,۵۹۸	۹۳,۸۳۲	۳۸,۵۱۶	۵۵,۳۱۶	۵۹,۶۴۳	۱۱۹,۲۰۰	هزینه دستمزد کارکنان
	.			.		هزینه های عمومی (تعمیر و نگهداری، اجاره، حمل و نقل)
	.				۳۰,۵۳۶	حق الزحمه حسابرسی مستقل و داخلی
۱۳,۵۵۵	۱۳,۵۵۵	۱,۲۶۶	۱۲,۲۸۹	۱,۷۹۶	۱۱,۳۳۶	استهلاک
.	.	.		۴۲۰	۹۰۰	پاداش هیئت مدیره
.	۶۰۸,۲۴۵	۲۲۲,۹۷۲	۳۸۵,۲۷۳	.		هزینه مطالبات سوخت شده

حق الزحمه کارشناس، مشاور و هزینه های حقوقی و ثبتی						۰
۱۸۸.۸۷۹	۱۵۷.۳۹۹	۴۹.۲۶۵	۱۰۸.۱۳۴	۵۹.۵۶۹	۰	سایر
۸۴۵.۷۵۰	۱.۱۷۴.۹۹۰	۴۳۸.۲۵۸	۷۳۶.۷۳۲	۳۵۳.۸۲۴	۲۶۹.۳۴۶	جمع
۱۳۹۸ (کارشناسی)	۱۳۹۷ (کارشناسی)	۳ ماه پایانی ۹۷ (کارشناسی)	هزینه مالی ۹ ماهه ۹۷	نرخ سود	هزینه مالی	
۲۷.۳۳۷.۱۹۱		۲۷.۳۳۷.۱۹۱	۲۷.۳۳۷.۱۹۱		مانده تسهیلات	
۳.۵۰۵.۰۳۶	۳.۵۰۵.۰۳۶	۸۷۶.۲۵۹	۲.۶۲۸.۷۷۷	۱۸٪	تسهیلات دریافتی از بانکها	
۱۳٪		۱۳٪	۱۳٪		نرخ تسهیلات	
-۷۱۸.۲۲۸	-۷۱۸.۲۲۸	-۱۷۹.۵۵۷	-۵۳۸.۶۷۱		انتقال به دارایی	
۲.۷۸۶.۸۰۸	۲.۷۸۶.۸۰۸	۶۹۶.۷۰۲	۲.۰۹۰.۱۰۶		هزینه مالی دوره	



با توجه به جداول فوق، صورت سود و زیان به شرح زیر بدست می‌آید.

دوره مالی	۱۳۹۵	۱۳۹۶	نه ماهه ۱۳۹۷	۳ ماه پایانی ۹۷ (کارشناسی)	(کارشناسی) ۱۳۹۷	(کارشناسی) ۱۳۹۸
فروش	۸.۹۰۵.۰۷۸	۱۸.۹۵۹.۷۹۴	۲۳.۴۵۶.۸۱۵	۹.۵۵۹.۸۷۷	۳۳.۰۱۶.۶۹۲	۴۳.۷۹۷.۱۰۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶.۷۰۴.۶۷۰	-۱۳.۱۷۴.۰۹۵	-۱۵.۵۳۵.۷۹۹	-۶.۳۸۸.۰۷۹	-۲۱.۹۲۳.۸۷۸	-۳۰.۱۳۴.۷۷۴
سود (زیان) ناخالص	۲.۲۰۰.۴۰۸	۵.۷۸۵.۶۹۹	۷.۹۲۱.۰۱۶	۳.۱۷۱.۷۹۸	۱۱.۰۹۲.۸۱۴	۱۳.۶۶۲.۳۳۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۲۶۹.۳۴۵	-۳۵۳.۸۲۴	-۷۳۶.۷۳۲	-۴۳۸.۲۵۸	-۱.۱۷۴.۹۹۰	-۸۴۵.۷۵۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۳۰۵.۳۷۸	-۱۸۱.۶۱۶	۵۶.۷۰۹	۰	۵۶.۷۰۹	-۴۶۰.۶۵۴
سود (زیان) عملیاتی	۱.۶۲۵.۶۸۵	۵.۲۵۰.۲۵۹	۷.۲۴۰.۹۹۳	۲.۷۳۳.۵۴۰	۹.۹۷۴.۵۳۳	۱۲.۳۵۵.۹۲۷
هزینه های مالی	-۱.۴۸۵.۰۲۶	-۲.۶۵۵.۰۴۹	-۲.۰۹۰.۱۰۶	-۶۹۶.۷۰۲	-۲.۷۸۶.۸۰۸	-۲.۷۸۶.۸۰۸
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	-۵۰.۹۴۳	-۹۹۲.۹۸۵	-۱۶۳.۸۳۲	۰	-۱۶۳.۸۳۲	-۱۶۳.۸۳۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸۹.۷۱۶	۱.۶۰۲.۲۲۵	۴.۹۸۷.۰۵۵	۲.۰۳۶.۸۳۸	۷.۰۲۳.۸۹۳	۹.۴۰۵.۲۸۶
مالیات	۰	-۴.۱۸۷	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۸۹.۷۱۶	۱.۵۹۸.۰۳۸	۴.۹۸۷.۰۵۵	۲.۰۳۶.۸۳۸	۷.۰۲۳.۸۹۳	۹.۴۰۵.۲۸۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱۳	۲۲۸	۷۱۲	۲۹۱	۱۰۰۳	۱.۳۴۴
سرمایه	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰	۷,۰۰۰,۰۰۰

حاشیه سود ناخالص	۲۵٪	۳۱٪	۳۴٪	۳۳٪	۳۴٪	۳۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۸٪	۲۸٪	۳۱٪	۲۹٪	۳۰٪	۲۸٪
حاشیه سود خالص	۱٪	۸٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۱٪	۲۱٪



نتیجه‌گیری

با توجه به مفروضات ذکر شده در تحلیل حاضر، سود هر سهم سال ۹۷ برابر با ۱,۰۰۳ ریال و برای سال ۹۸ برابر ۱,۳۴۴ ریال بدست می‌آید. لازم به ذکر است که متوسط فروش ماهانه برای فصل چهارم برابر با ۳,۱۸۶ میلیارد ریال فرض شده این درحالیست که در دی ماه ۳,۴۴۲ میلیارد ریال فروش داشته است. به عبارتی در تحلیل حاضر مبلغ فروش بسیار محتاطانه لحاظ شده است. در صورتیکه شرکت بتواند به میزان دی ماه فروش داشته باشد، میزان سود هر سهم سال ۹۷ برابر با ۱,۰۵۴ ریال بدست می‌آید.