



کارگزاری بانک مسکن
MASKAN BANK BROKERAGE

گزارش تحلیلی

شرکت فولاد آلیاژی یزد
(فولای)

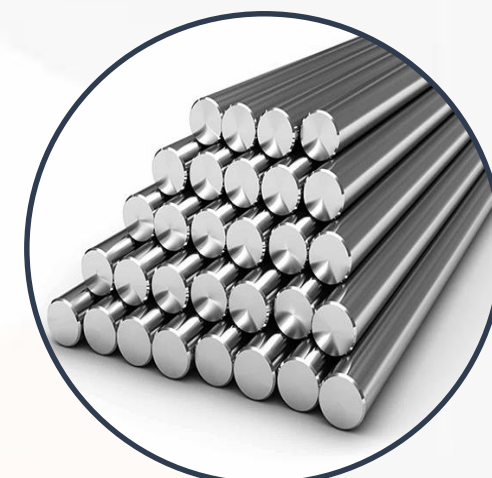
واحد تحلیل و سرمایه گذاری کارگزاری بانک مسکن



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



شرکت صنایع فولاد آلیاژی یزد بعنوان حلقه واسط مابین شرکتهای فولادسازی و عمدتاً صنایع خودرو سازی و ماشین سازی ، ابزارسازی ، صنایع نفت و گاز ، صنایع نظامی و ادوات کشاورزی و فعالیت می نماید. شرکت به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۸/۱۲/۲۲ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در شهریور ماه ۸۹ در فرابورس ایران پذیرفته شده است. نشانی مرکز اصلی شرکت و محل اصلی آن در شهر یزد، ۳۰ کیلومتری غرب یزد، جاده اختصاصی فولاد آلیاژی ایران، روبروی نیروگاه خورشیدی واقع می باشد. شرکت های تابعه صنایع فولاد آلیاژی یزد (سهامی عام)، شرکت توسعه فولادی اهورا سپیدار (سهامی خاص) و شرکت صنایع مفتولکاران یزد (سهامی خاص) است.



افزایش سرمایه			
تاریخ	سهام قبلی	سهام جدید	محل
۱۴۰۲	۱.۱۲B	۱.۶ B	انباشته
۱۴۰۳	۱.۶ B	۲.۴ B	انباشته
۱۴۰۴	۲.۴ B	۳.۲ B	پیشنهاد

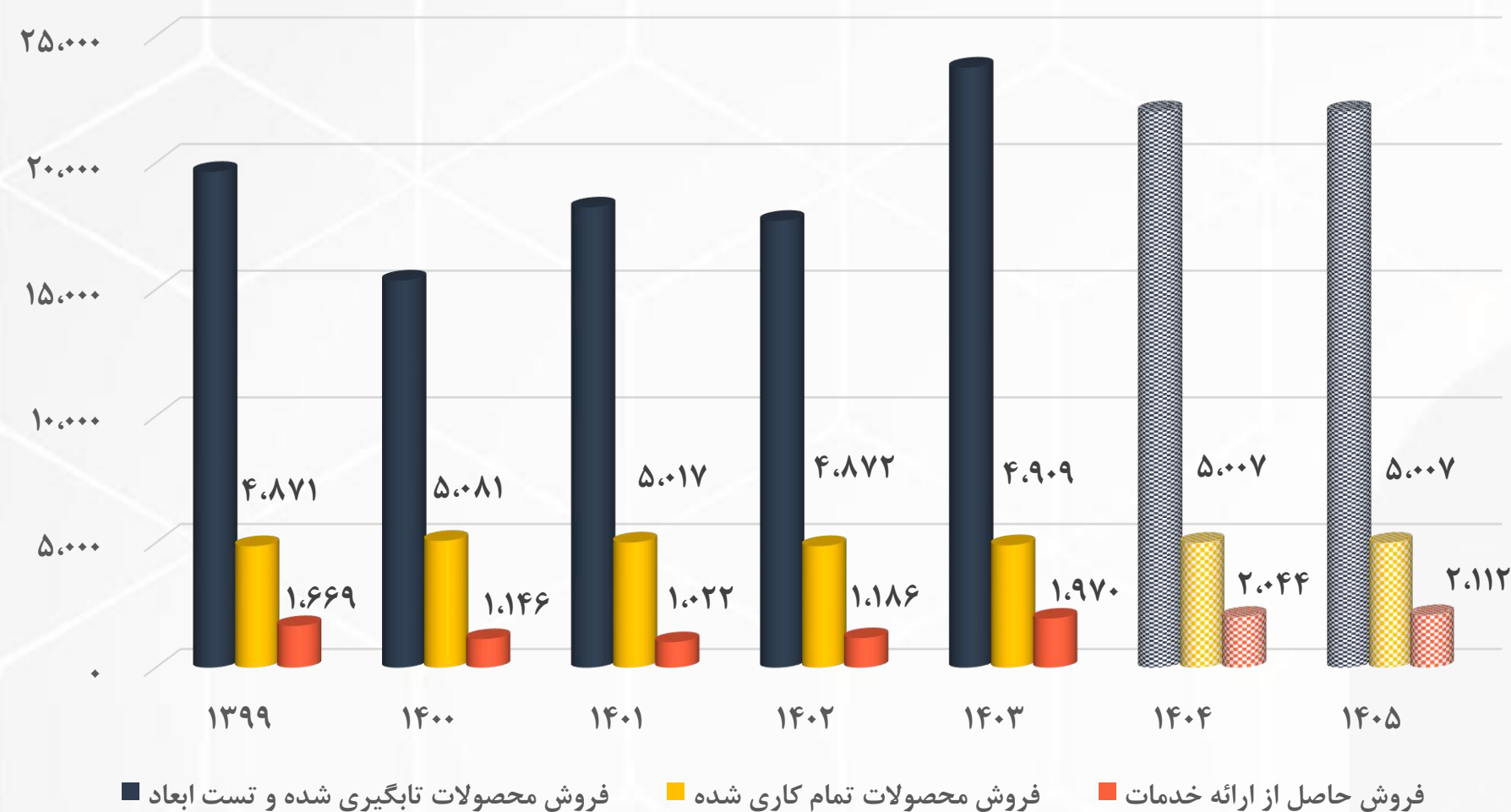
محصولات شرکت	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی
محصولات تابگیری شده و تمام کاری شده	تن	۱۳،۵۰۰
خدمات پیلینگ و کشش	تن	۲۵،۰۰۰

نام شرکت	صنایع فولاد آلیاژی یزد
نماد	فولای
سال مالی	منتهی به اسفند
ارزش بازار (همت)	۱.۱
سود سال ۱۴۰۴	۶۳۰
درصد تقسیم	۱۰٪
تعداد سهام	۲.۴ B
قیمت سهم	۴،۵۵۳
P/E ۱۴۰۴	۷.۲
محصول تولیدی	محصولات تابگیری شده و تمام کاری شده، خدمات
موقعیت مکانی	یزد
سهامدار عمده	صندوق ضمانت صادرات ایران

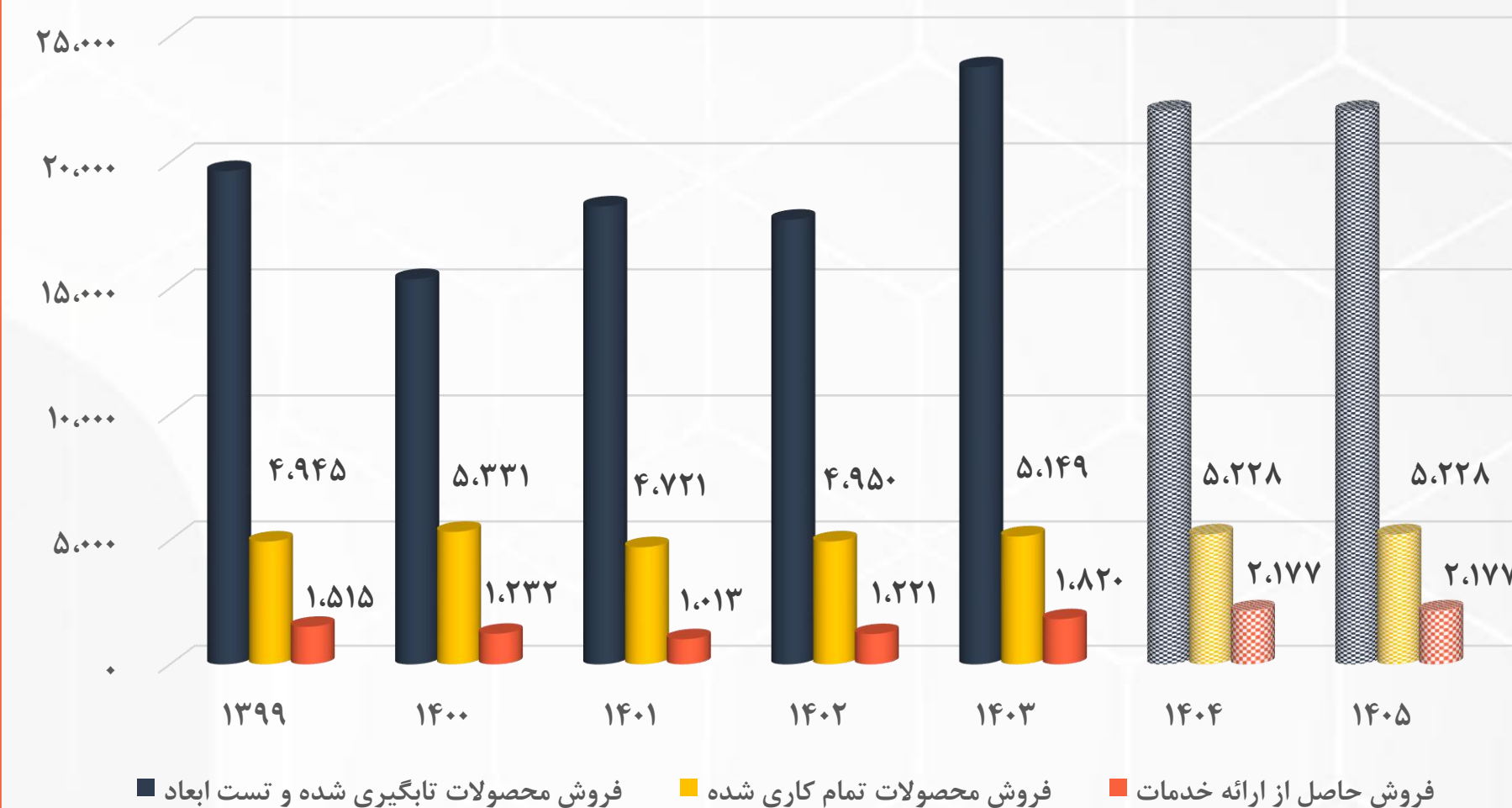


سهامداران	تعداد (میلیون)	درصد
صندوق ضمانت صادرات ایران	۲۲۱	۹.۲
توسعه سرمایه پینار	۲۰۵	۸.۵
شخص حقیقی	۱۶۳	۶.۷
ص.س هوشمند آبان	۱۲۰	۵
شخص حقیقی	۱۱۰	۴.۵
شخص حقیقی	۵۱	۲.۱
شخص حقیقی	۴۶	۱.۹
سایر	۱،۴۵۷	۶۲.۱

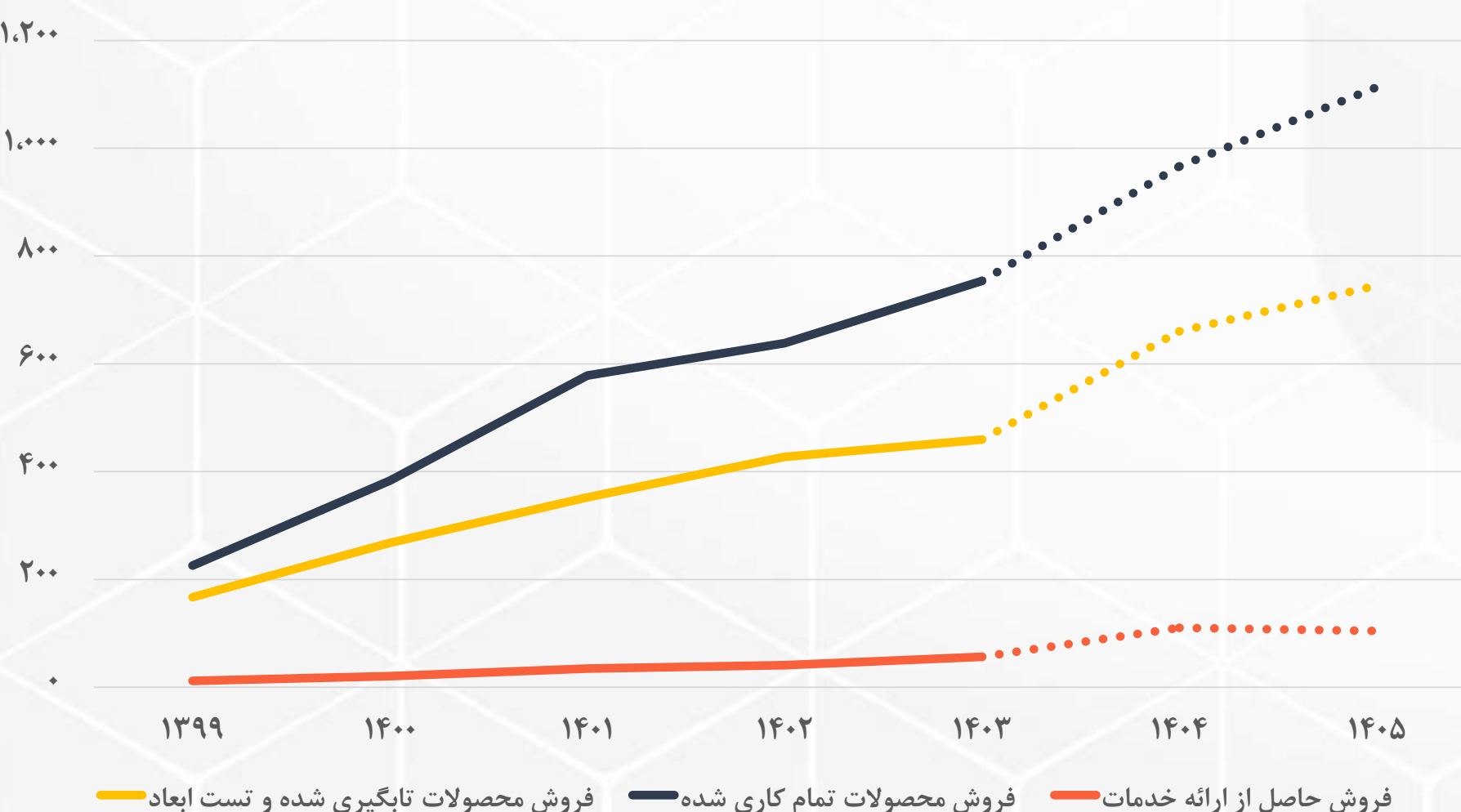
مقدار فروش (تن)



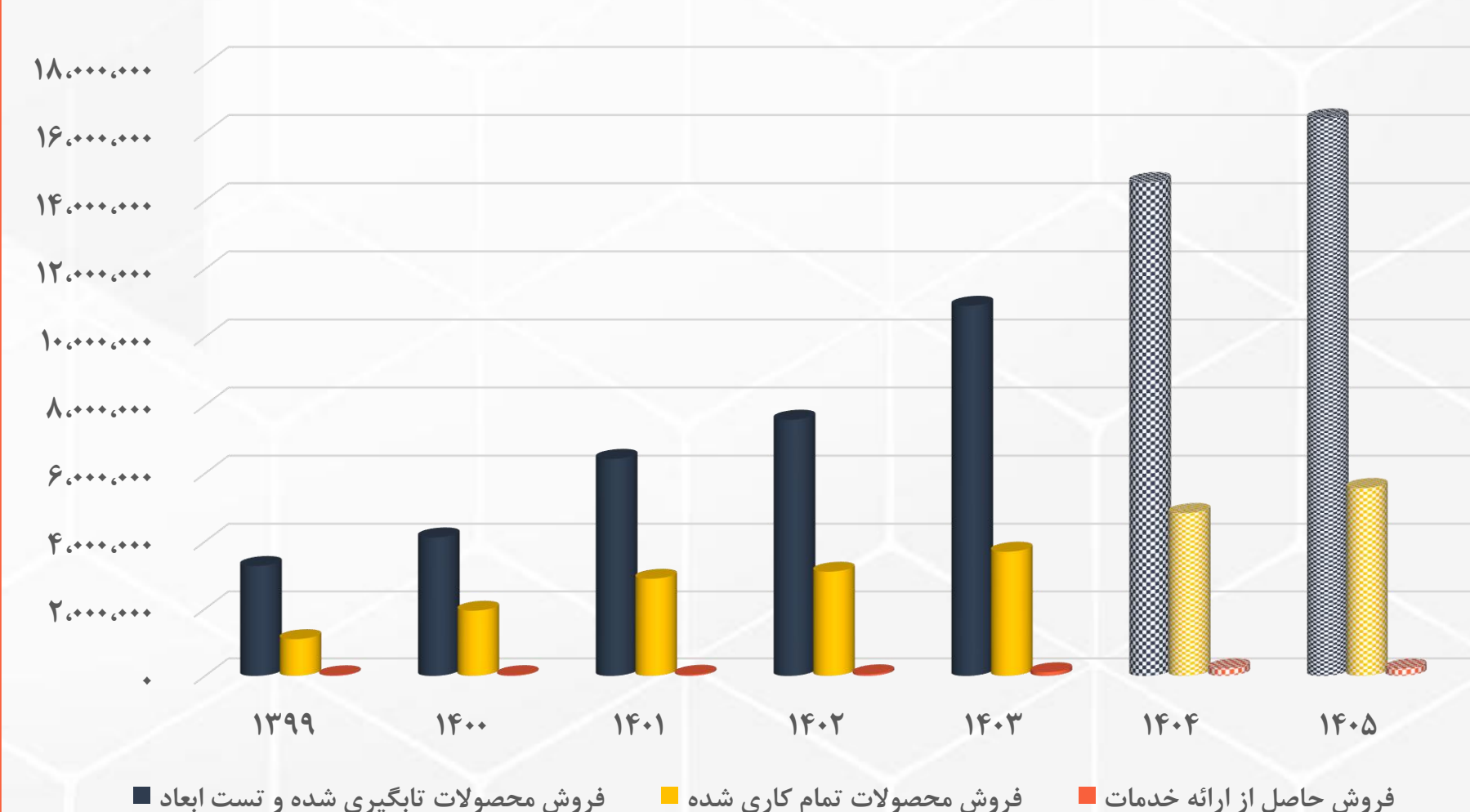
مقدار تولید (تن)



نرخ محصولات (میلیون ریال/تن)

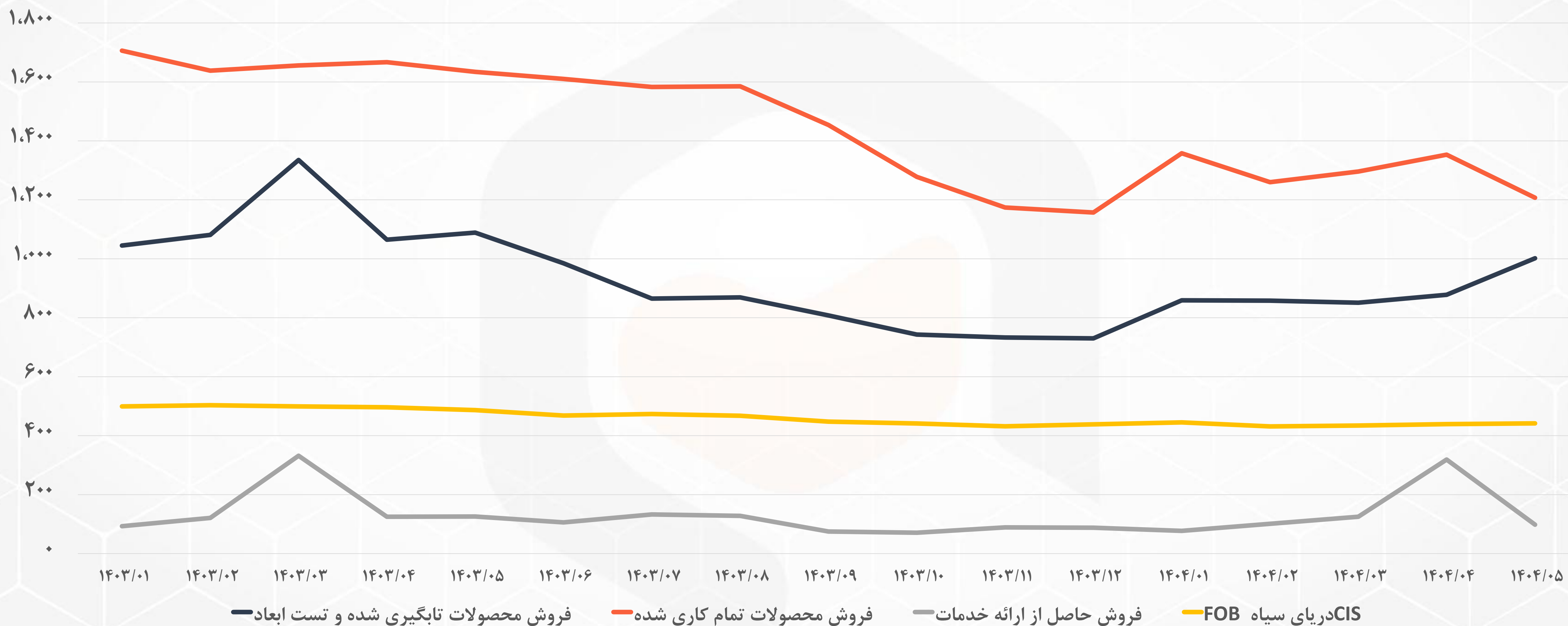


مبلغ فروش (میلیون ریال)

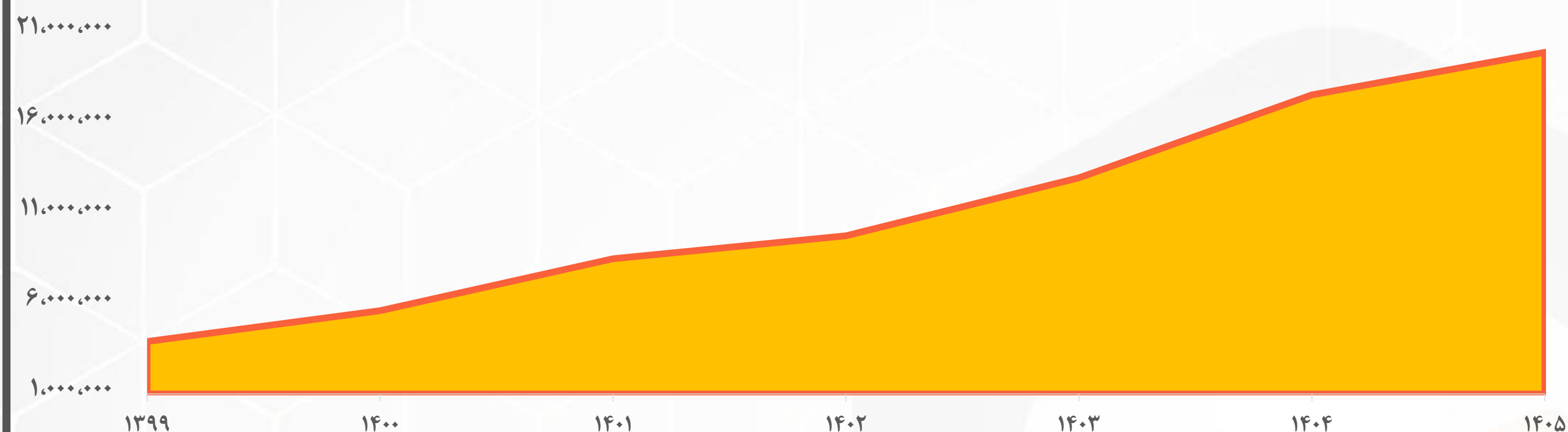


محصولات شرکت شامل ارائه خدمات، تمام کاری شده، تست و تابگیری (انواع مقاطع میله‌های آلیاژی، بیلت و مقاطع مختلف، کلاف و نوارهای فولادی، میلگرد فولادی و آلیاژی) می‌باشد. قیمت فروش محصولات داخلی (فروش صادراتی ندارد) توسط بازار و همچنین با توجه به درخواست های فنی مشتریان تعیین می‌شود. محصولات صنایع فولاد آلیاژی، با توجه به سفارشات فنی مشتریان محصولات خاص بوده و مشابه فولادهای تجاری، دارای تعدد تولیدکنندگان نمی‌باشد. مشتریان اصلی شامل شرکت‌های تامین قطعات ایران خودرو، فرسازي خاور، صنایع مهمات‌سازي اصفهان، صنایع جنگ افزار سازي شهيد حسين همداني، صنایع مفتول‌سازي سپند پیچ یزد و سایر می‌باشند.

مقایسه نرخ فروش ماهانه با بیلت CIS

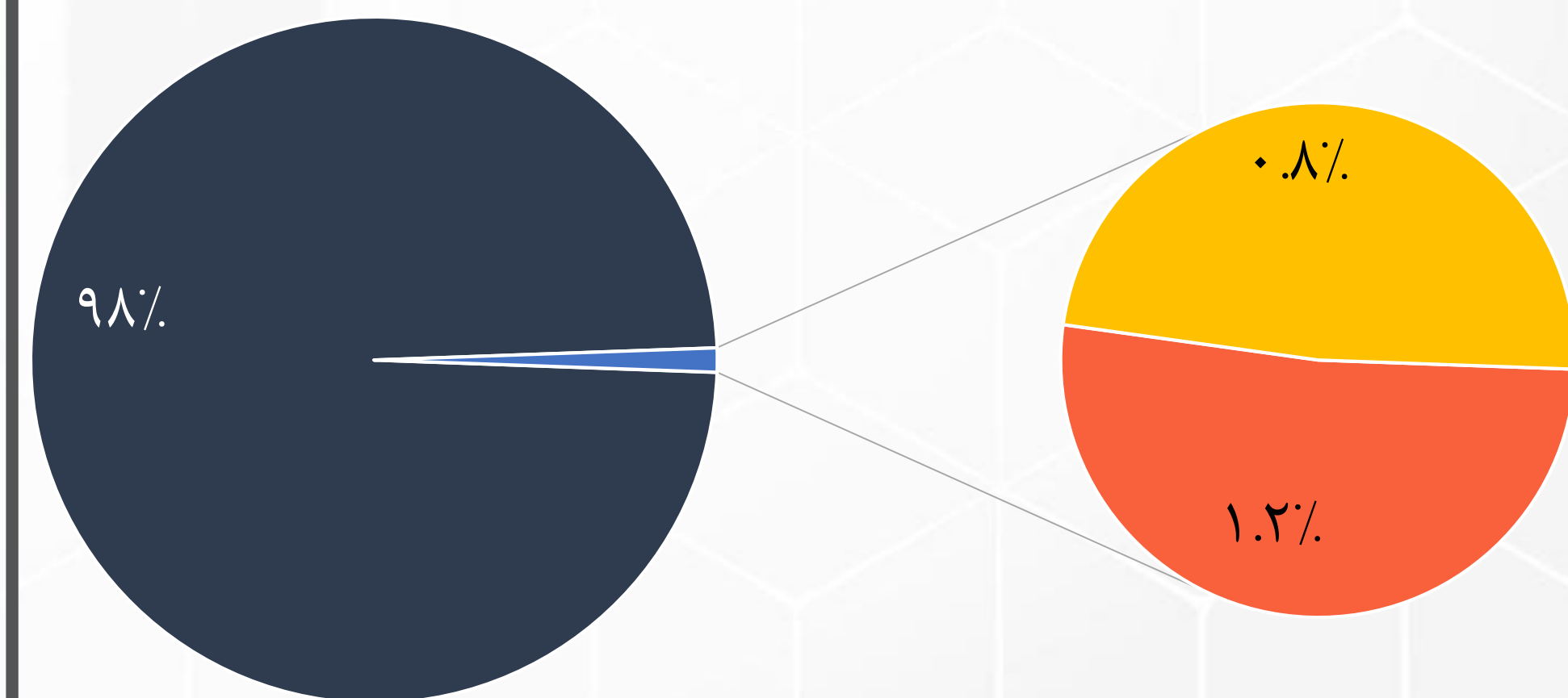


مواد مستقیم مصرفی (میلیون ریال)



عمده ماده اولیه مصرفی شرکت میلگرد آهنی و فولادی می باشد که در حال حاضر از طریق خرید از بورس کالای ایران و خرید از فولاد آلیاژی ایران تأمین می گردد. قیمت گذاری پایه توسط بورس کالا انجام و در نهایت بر اساس شرایط عرضه و تقاضا، خرید به صورت هفتگی از بورس کالا ایران صورت می گیرد.

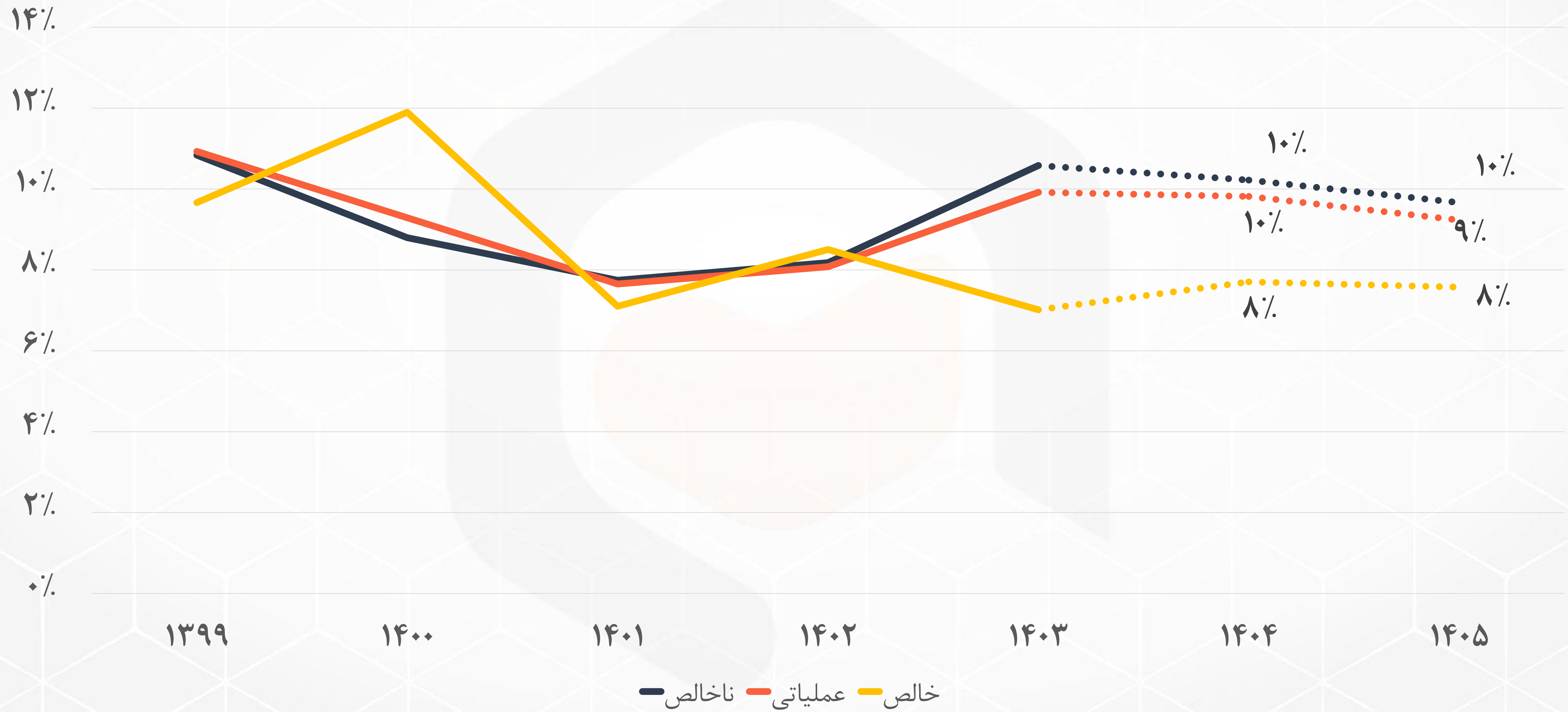
پیش بینی بهای تمام شده ۱۴۰۴

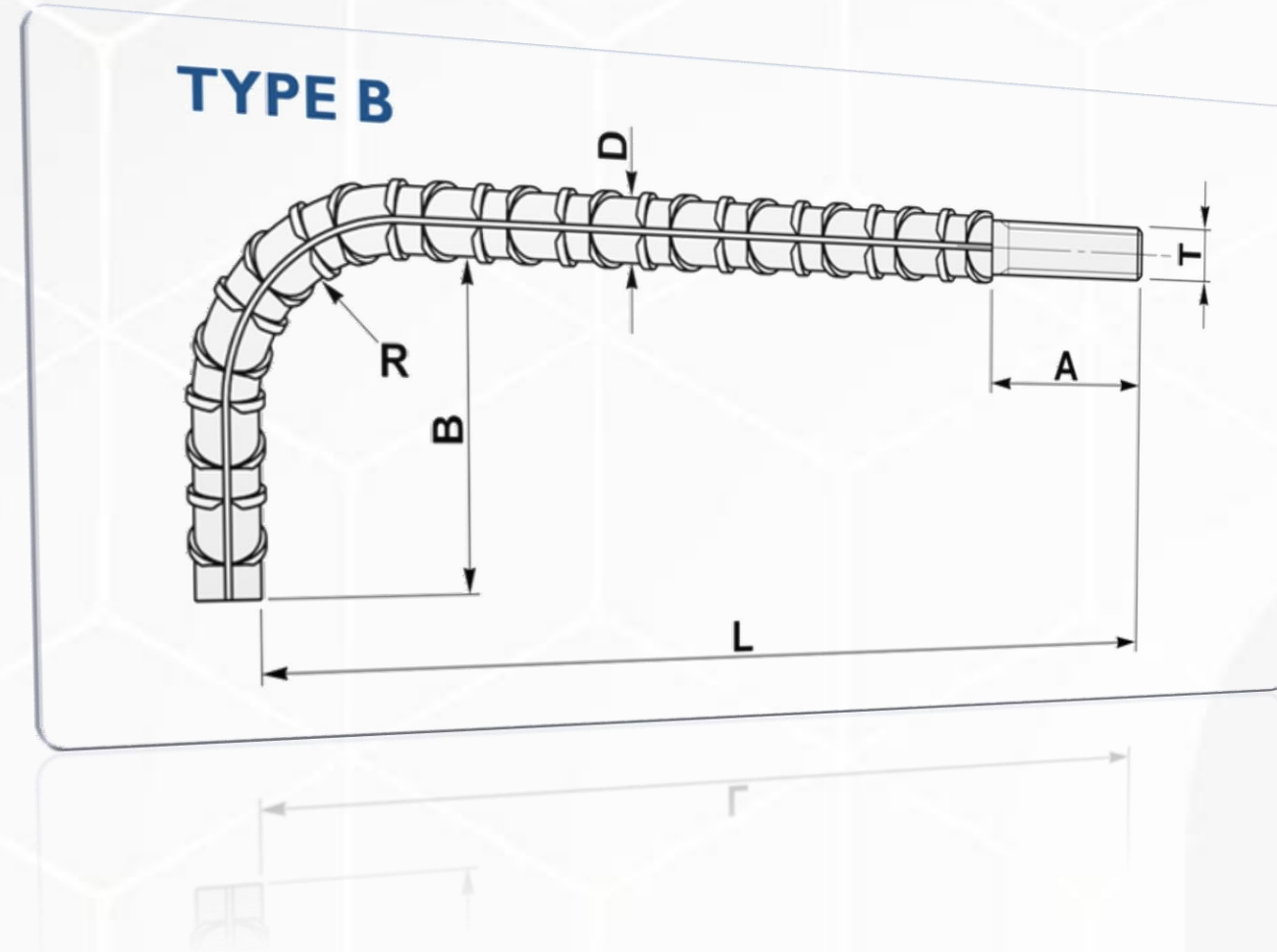


هزینه سربار	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
هزینه حمل و نقل و انتقال	۱,۷۴۶	۲,۶۹۱	۸,۲۶۵	۱۳,۷۸۴	۸,۶۸۹	۱۵,۶۸۵	۱۷,۷۶۴
هزینه مواد مصرفی	۱۵,۳۰۵	۱۴,۷۹۸	۱۴,۹۴۱	۱۸,۷۱۷	۳۹,۲۹۹	۴۳,۲۶۰	۴۸,۹۹۳
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۱,۱۳۹	۱,۳۱۰	۸۴۷	۲,۴۴۱	۰	۱۱,۳۵۵	۱۴,۷۶۲
هزینه استهلاک	۱,۱۰۳	۱,۰۸۵	۵,۰۸۹	۱۳,۷۴۴	۱۳,۲۹۹	۱۳,۹۶۴	۱۴,۶۶۲
سایر هزینه ها	۳,۴۱۱	۱۱,۷۷۶	۶,۷۴۱	۳,۵۹۳	۳۲,۸۸۷	۴۳,۷۸۷	۴۹,۵۹۰
جمع	۲۲,۷۰۴	۳۱,۶۶۰	۳۵,۸۸۳	۵۲,۲۷۹	۹۴,۱۷۴	۱۲۸,۰۵۱	۱۴۵,۷۷۱

مفروضات اقتصادی							مفروضات کلان
۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۳۰.۰٪	۴۰.۰٪	۴۰.۸٪	۴۹.۰٪	۴۰.۰٪	۳۶٪	۳۴.۶٪	نرخ تورم
۸۵۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۵۲۰,۳۰۵	۳۸۲,۹۰۴	۲۷۲,۲۰۸	۲۳۰,۵۷۱	۲۱۰,۳۴۰	نرخ دلار نیما
۴۳۰	۴۴۲	۴۷۲	۴۹۸	۵۶۸	۶۴۰	۴۳۸	بیلت CIS
۲۰٪	۳۰٪	۲۷٪	۵۷٪	۳۹.۰٪	۲۰.۹٪	۳۶.۴٪	نرخ رشد دستمزد
۳۰.۰٪	۴۰.۰٪	۴۰.۸٪	—	—	—	—	نرخ رشد هزینه انرژی
۷۰۱	۶۳۰	۴۳۱	۳۸۰	۲۷۷	۳۰۲	۱۷۷	سود به ازای هر سهم
۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	—	—	—	—	درصد تقسیم سود

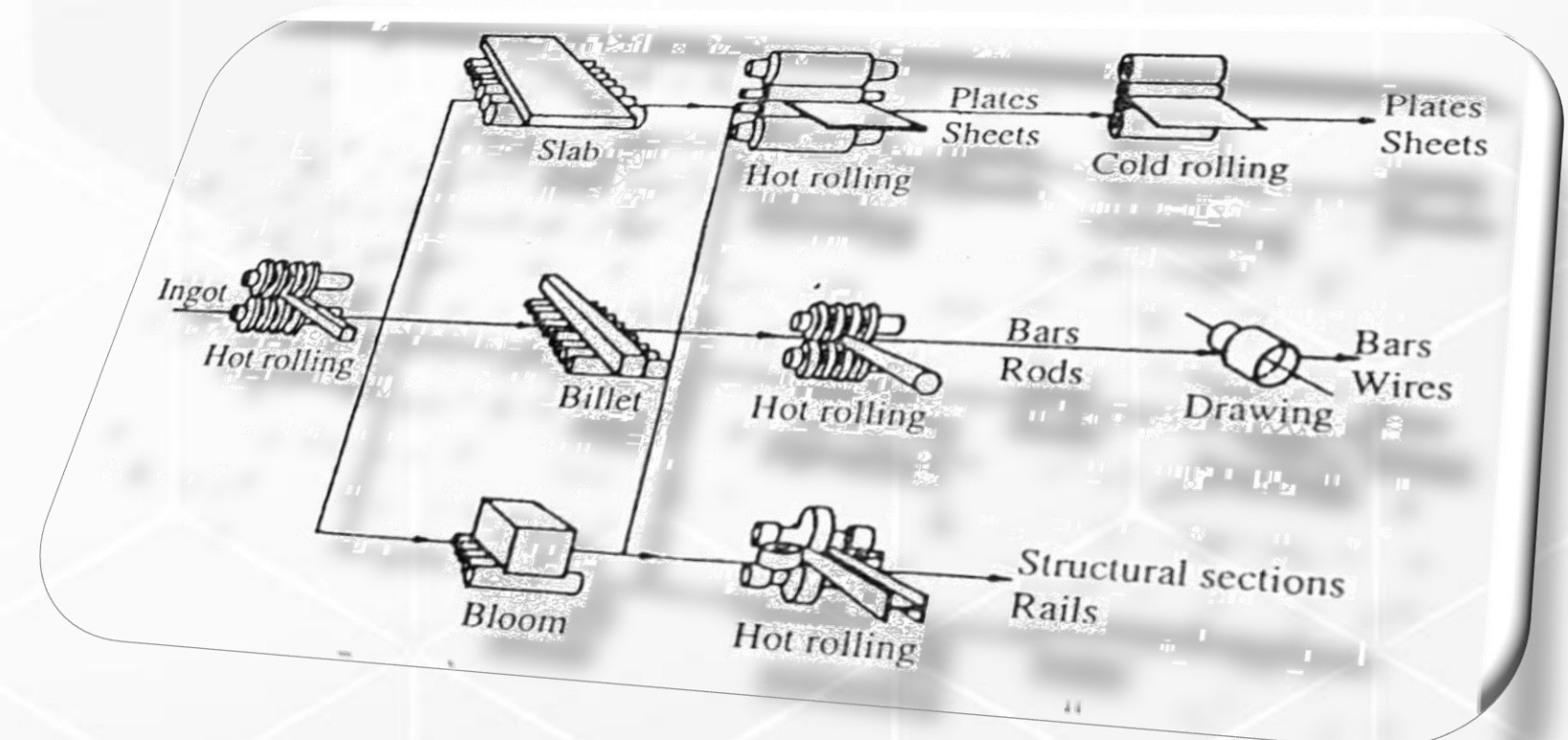
دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۴,۳۹۸,۹۲۶	۶,۰۸۹,۶۷۰	۹,۳۶۱,۷۱۲	۱۰,۷۳۶,۷۰۲	۱۴,۷۳۳,۳۴۳	۱۹,۶۱۶,۳۸۲	۲۲,۲۱۶,۱۲۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳,۹۲۲,۲۰۷)	(۵,۵۵۴,۰۹۴)	(۸,۶۳۶,۸۲۱)	(۹,۸۵۸,۴۹۳)	(۱۳,۱۷۴,۴۵۳)	(۱۷,۶۱۱,۴۶۴)	(۲۰,۰۶۹,۴۳۴)
سود (زیان) ناخالص	۴۷۶,۷۱۹	۵۳۵,۵۷۶	۷۲۴,۸۹۱	۸۷۸,۲۰۹	۱,۵۵۸,۸۹۰	۲,۰۰۴,۹۱۸	۲,۱۴۶,۶۹۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۳,۱۱۷)	(۲۱,۱۸۶)	(۵۱,۶۰۵)	(۹۴,۷۹۲)	(۲۰۸,۲۹۰)	(۲۱۶,۴۳۵)	(۲۵۱,۴۷۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۷,۱۳۳	۵۱,۲۰۷	۴۳,۰۵۶	۸۳,۸۵۴	۱۱۰,۴۷۶	۱۳۷,۴۰۲	۱۵۵,۸۵۵
سود (زیان) عملیاتی	۴۸۰,۷۳۵	۵۶۵,۵۹۷	۷۱۶,۳۴۲	۸۶۷,۲۷۱	۱,۴۶۱,۰۷۶	۱,۹۲۵,۸۸۵	۲,۰۵۱,۰۷۴
هزینه های مالی	(۲۹,۱۱۵)	(۳۸,۲۰۵)	(۹۶,۲۴۵)	(۹۰,۸۳۲)	(۱۹۷,۶۵۶)	(۳۶۰,۶۹۹)	(۳۰۱,۱۸۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۷۵,۴۵۵	۲۹۲,۱۴۲	۵۴,۶۰۶	۱۸۷,۵۲۷	(۱۴۶,۳۹۱)	۴۹,۱۶۱	۴۷,۹۴۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۲۷,۰۷۵	۸۱۹,۵۳۴	۶۷۴,۷۰۳	۹۶۳,۹۶۶	۱,۱۱۷,۰۲۹	۱,۶۱۴,۳۴۸	۱,۷۹۷,۸۳۲
مالیات	(۱۰۱,۹۸۱)	(۹۵,۰۱۹)	(۱۰,۰۱۲)	(۵۰,۹۵۵)	(۸۳,۴۱۶)	(۱۰۳,۰۲۹)	(۱۱۵,۱۸۷)
سود (زیان) خالص	۴۲۵,۰۹۴	۷۲۴,۵۱۵	۶۶۴,۶۹۱	۹۱۳,۰۱۱	۱,۰۳۳,۶۱۳	۱,۵۱۱,۳۱۹	۱,۶۸۲,۶۴۵
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷۵۹	۶۴۷	۴۱۵	۳۸۰	۴۳۱	۶۳۰	۷۰۱
سرمایه	۵۶۰,۰۰۰	۱,۱۲۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۷۷	۳۰۲	۲۷۷	۳۸۰	۴۳۱	۶۳۰	۷۰۱

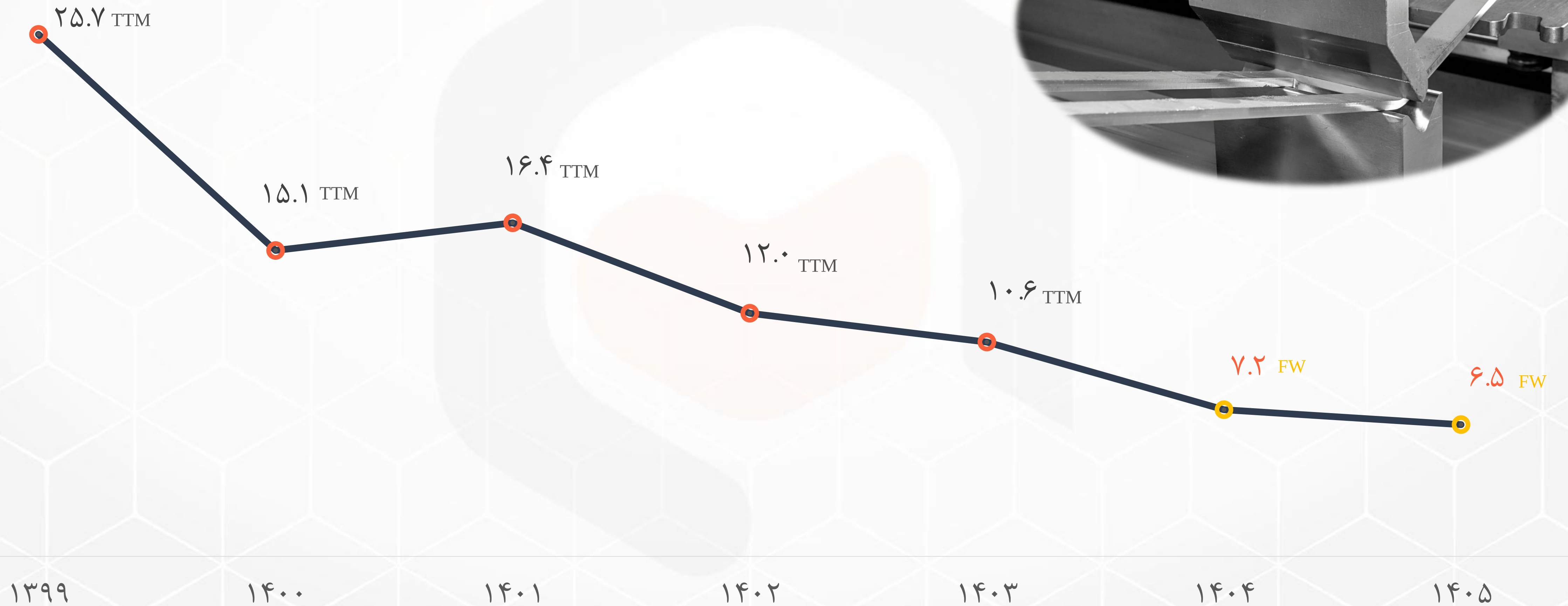
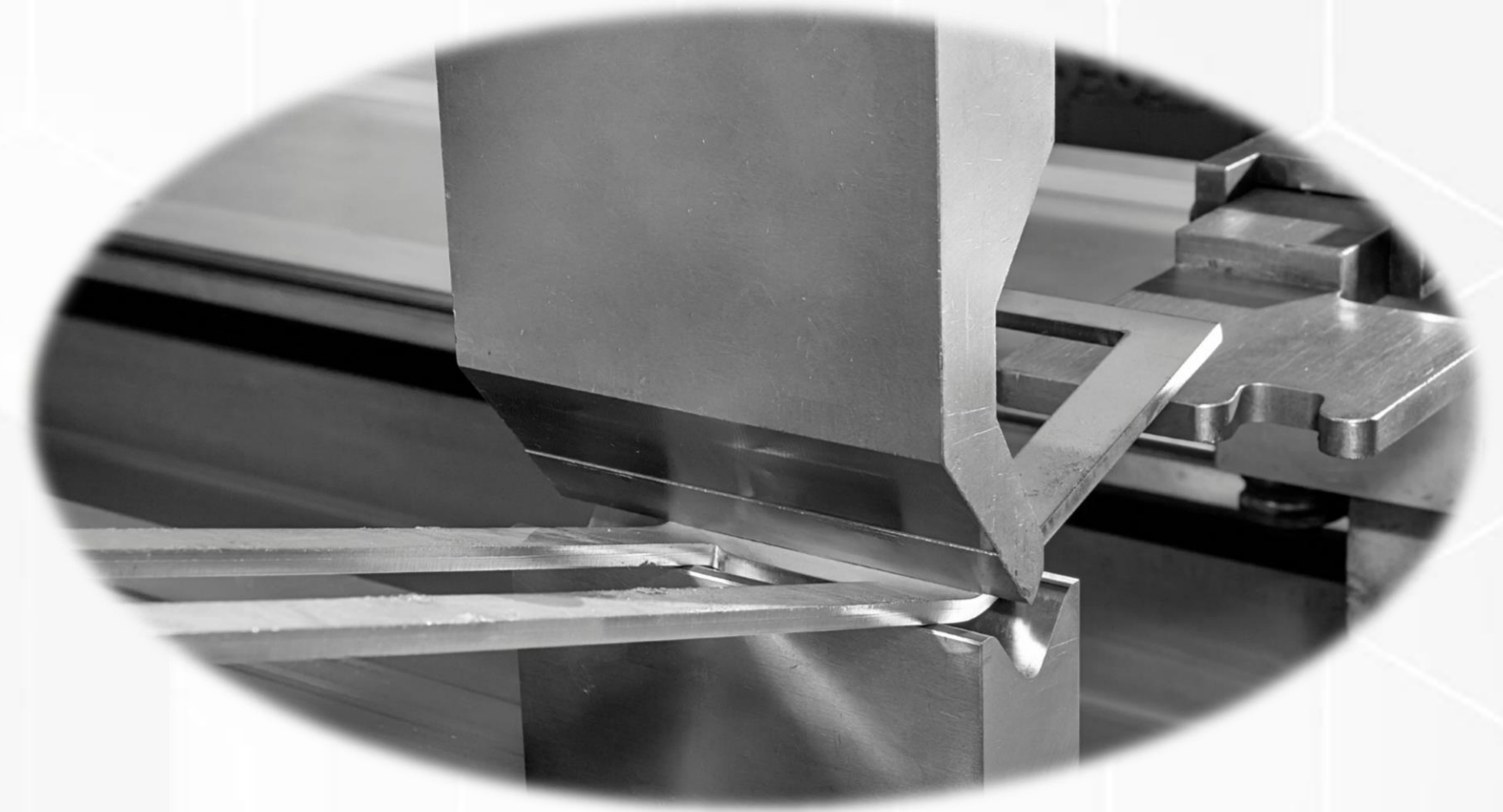


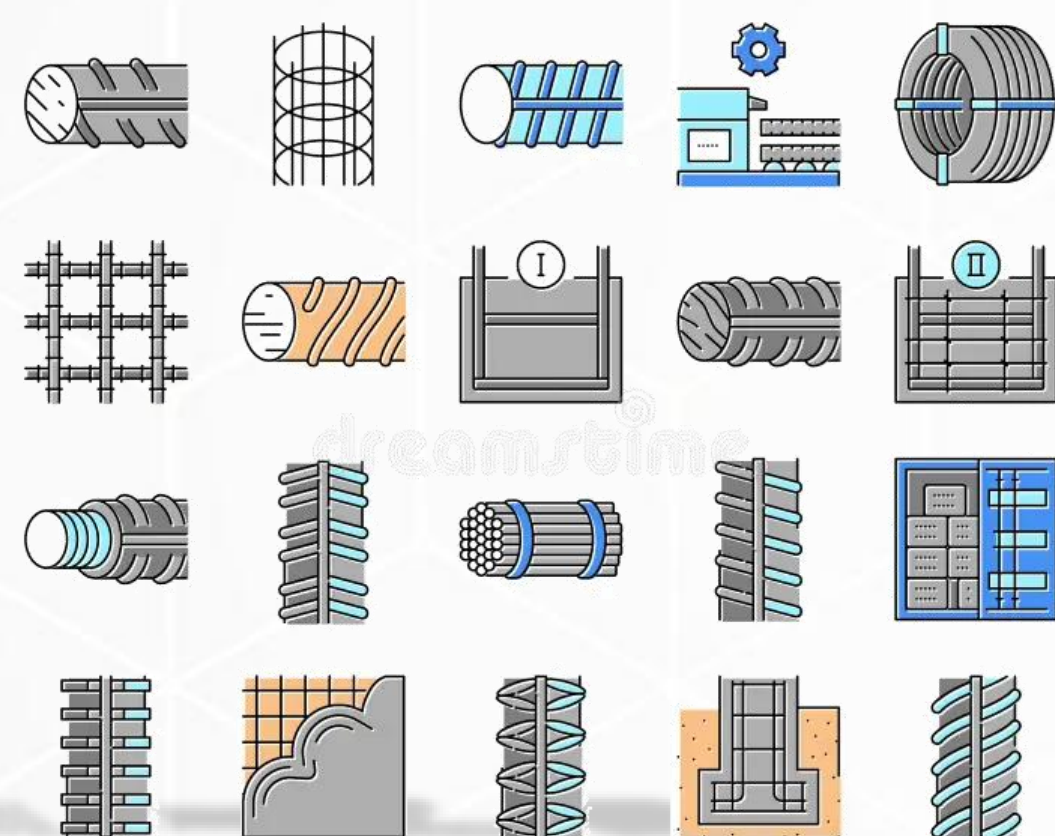


نرخ دلار نیما						۱۴۰۵
۹۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰		
۷۱۶	۶۵۹	۶۰۳	۵۴۷	۴۹۱	۳۹۰	بیلت CIS (دلار/تن)
۷۷۰	۷۱۱	۶۵۲	۵۹۳	۵۳۴	۴۱۰	
۸۲۵	۷۶۳	۷۰۱	۶۳۹	۵۷۷	۴۳۰	
۹۳۴	۸۶۷	۷۹۹	۷۳۱	۶۶۴	۴۷۰	
۱,۰۱۶	۹۴۴	۸۷۲	۸۰۰	۷۲۸	۵۰۰	

نرخ دلار نیما						۱۴۰۴
۸۵۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۷۵۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰		
۶۳۰	۵۹۲	۵۵۴	۵۱۷	۴۷۹	۳۹۰	بیلت CIS (دلار/تن)
۶۷۱	۶۳۱	۵۹۱	۵۵۱	۵۱۱	۴۱۵	
۷۱۵	۶۷۲	۶۳۰	۵۸۷	۵۴۴	۴۴۲	
۷۶۱	۷۱۶	۶۷۰	۶۲۵	۵۸۰	۴۷۰	
۸۱۰	۷۶۲	۷۱۴	۶۶۵	۶۱۷	۵۰۰	







Strength قوت	Weakness ضعف
✓ سفارشی بودن محصولات ✓ چند محصولی بودن ✓ بکارگیری نیروی متخصص با تجربه	✓ تحریم‌های بین‌المللی و نقل و انتقال ارز ✓ تکنولوژی قدیمی
Opportunity فرصت	Threat تهدید
✓ بازارهای بین‌المللی جهت صادرات محصول ✓ رفع نیازهای قطعه‌سازی داخلی ✓ امکان تولید محصولات با ارزش افزوده بالا و نیاز روزافزون ✓ تامین مالی از طرق بورس	نوسانات ارز

بازدهی

سه ساله		سالیانه		شش ماهه		ماهانه	
بازده	نماد	بازده	نماد	بازده	نماد	بازده	نماد
۱۳۶.۱٪	فولای	۴۸.۱٪	فسازان	۱۵.۱٪	فولای	۲۶.۳٪	فسازان
۱۲۸.۲٪	فسبزوار	۲۴.۵٪	فلوله	۱۲.۳٪	فروس	۲۳.۱٪	فولای
۱۱۰.۴٪	فسپا	۱۳.۵٪	فروس	۲.۴٪	فسازان	۲۲.۹٪	فجر
۱۱۰.۱٪	فسازان	۸.۲٪	فسبزوار	۰.۷٪	فماک	۱۹.۲٪	فرود
۱۰۸.۶٪	فلوله	۶.۲٪	فولای	-۲.۶٪	فنورد	۱۷.۷٪	فسبزوار
۹۲.۹٪	فجر	۴.۸٪	فماک	-۳.۰٪	فسبزوار	۱۷.۳٪	فنورد
۷۶.۷٪	فولاد	-۶.۲٪	فخاس	-۴.۳٪	فلوله	۱۲.۹٪	کاوه
۶۶.۳٪	فافزا	-۷.۶٪	فنورد	-۶.۱٪	فجر	۱۲.۶٪	ذوب
۵۸.۴٪	فسدید	-۷.۷٪	کاوه	-۹.۱٪	فافزا	۱۲.۶٪	ارفع
۵۳.۴٪	کاوه	-۹.۶٪	فولاد	-۱۱.۹٪	فوکا	۱۰.۱٪	فولاد
۵۱.۰٪	فپنتا	-۱۱.۴٪	فافزا	-۱۴.۸٪	کاوه	۹.۸٪	فماک
۴۷.۲٪	فولاژ	-۱۳.۷٪	فوکا	-۱۵.۶٪	فرود	۹.۳٪	فسپا
۴۰.۲٪	فجهان	-۱۷.۵٪	فسدید	-۱۶.۱٪	فاهواز	۵.۱٪	فصبا
۳۹.۶٪	ارفع	-۱۷.۸٪	فرود	-۱۶.۴٪	فسدید	۴.۳٪	فخوز
۳۰.۲٪	فاهواز	-۲۱.۸٪	فجر	-۱۸.۰٪	فولاژ	۳.۲٪	کویر



تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

● گواهی سلب مسئولیت:

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران کارگزاری بانک مسکن می باشد و به هیچ عنوان به معنای توصیه ای جهت خرید یا فروش و یا نگهداری سهام مورد بررسی نمی باشد. و شرکت کارگزاری بانک مسکن هیچ گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هر گونه معامله ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.