

تحلیل بنیادی شرکت تولیدی چدن سازان (سهامی عام)

مهر ماه ۱۴۰۴

معرفی شرکت تولیدی چدن سازان

شرکت تولیدی چدن سازان (سهامی عام) در سال ۱۳۶۱ در اصفهان به ثبت رسید و در همان سال فعالیت عملیاتی خود را شروع کرد. ظرفیت اسمی تولید این شرکت ۱۹,۵۰۰ تن غلتک در سال است. غلتک ابزار کلیدی نورد در بسیاری از پروسه‌های تولید محصولات فولادی محسوب می‌شود که برای مثال می‌توان به تولید ورق و مقاطع فولادی و خردایش، صنایع تولید کاغذ، صنایع غذایی و صنایع لاستیک اشاره کرد. فرآیند تولید شرکت با خرید مواد اولیه ضایعات فلزی (تأمین در داخل کشور) و فروآلیاژها (تأمین از داخل و خارج از کشور) شروع می‌شود و با طی فرآیندهای ریخته‌گری، عملیات حرارتی و ماشین کاری، محصول نهایی به صورت غلتک‌های نورد آماده تحویل خواهد شد. در حال حاضر گروه صنعتی چدن سازان به عنوان یک هلدینگ صنعتی در قالب چهار شرکت اصلی شرکت تولیدی چدن سازان (سهامی عام)، شرکت غلتک سازان سپاهان (سهامی عام با درصد مالکیت ۵۶.۷ درصدی)، شرکت سنگین صنعت کوهپایه (سهامی خاص با درصد مالکیت - ۱۰۰ درصدی) و شرکت نواندیشان صنعت فولاد (سهامی خاص با درصد مالکیت ۵۵ درصدی) در حال فعالیت است.

- عمده فروش شرکت تولیدی چدن سازان در بازار داخل صورت می گیرد. طی چند سال اخیر سهم فروش صادراتی شرکت از ۶ درصد (سال ۱۴۰۰) به ۲۷ درصد، در فصل اول سال ۱۴۰۴ افزایش پیدا کرده است.
- در پایان سه ماهه منتهی به سال ۱۴۰۴، شرکت دارای ۳,۹۵۰ تن موجودی غلتک با نرخ ۷۵۲,۳۱۳,۵۹۲ ریال به ازای هر تن است (به مبلغ ۲,۹۷۰ میلیارد ریال)، که سود موجودی به ازای هر سهم معادل ۲۴۴ ریال محاسبه می شود.
- نرخ خرید ضایعات فلزی ۷۷ درصد نرخ فروش شمش است. نرخ فروش غلتک برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴ برابر با آخرین نرخ فروش شرکت در شهریور ماه سال جاری و نرخ فروش غلتک برای سال ۱۴۰۵ با توجه به رشد نرخ دلار پیش بینی شده است. نرخ دلار صادراتی شرکت طی سال های اخیر نزدیک به نرخ دلار سنا بوده و برای دوره های پیش بینی، نرخ دلار سنا در نظر گرفته شده است. همچنین برای دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۴ نرخ خرید شمش با فرض دلار نیما ۷۳,۰۰۰ تومان و شمش ۴۲۰ دلاری در نظر گرفته شده است.
- هزینه مالی برای دوره نه ماهه منتهی به سال ۱۴۰۴ برابر با ۱,۰۵۰ میلیارد ریال (طبق آخرین پیش بینی شرکت) در نظر گرفته شده است. برای سال های آتی درصدی از مبلغ فروش در نظر گرفته شده است.
- سود شرکت غلتک سازان سپاهان از زیر مجموعه های شرکت اصلی برای سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ به ترتیب برابر با ۳,۳۰۰ و ۴,۶۰۰ میلیارد ریال برآورد شده است. همچنین با فرض تقسیم سود ۴۶ درصد سهم شرکت اصلی در نظر گرفته شده است.
- مالیات شرکت نیز با رعایت ماده ۱۴۳ قانون مالیات های مستقیم محاسبه شده است.
- پروژه نیروگاه خورشیدی ۱۰ مگاواتی انارک که توسط شرکت نواندیشان صنعت فولاد در حال اجرا است، به عنوان اولین سرمایه گذاری هلدینگ چدن سازان در حوزه انرژی های تجدیدپذیر، برای تأمین انرژی پایدار و پاک در منطقه انارک طراحی شده است. با توجه به مشکلات کمبود و قطعی برق در این منطقه، بهره برداری از این نیروگاه، علاوه بر تأمین برق کامل، فرصت های شغلی جدید ایجاد خواهد کرد. تا پایان سال ۱۴۰۳، حدود ۲۰۳ میلیارد تومان برای پروژه هزینه شده و پیشرفت آن ۹۵ درصد بوده است. تکمیل پروژه تا پایان سال ۱۴۰۴ پیش بینی می شود.

پیش بینی سود:

شرح (میلیارد تومان)	1403	Q1 - 1404	1404 - Q9 کارشناسی	1404 - کارشناسی	1405 - کارشناسی
فروش	1,610	323	1,636	1,959	3,002
حاشیه سود ناخالص	44%	49%	37%	39%	36%
سود عملیاتی	607	111	404	515	741
حاشیه سود عملیاتی	38%	34%	25%	26%	25%
سود خالص	628	72	351	424	600
حاشیه سود خالص	39%	22%	21%	22%	20%
سرمایه	1,700	1,700	1,700	1,700	1,700
سود هر سهم - تومان	37	4	21	25	35

* - سود سال های کارشناسی بدون در نظر گرفتن سود موجودی پایان دوره محاسبه شده است.

مفروضات:

مفروضات	کارشناسی - 9 - 1404	1405 کارشناسی
نرخ دلار سنا - ریال	760,000	1,064,000
مقدار تولید و فروش - تن	8,100	10,500
نرخ فروش غلتک - دلار/تن	2,370	2,370
قیمت شمش - دلار/تن	420	420
نرخ تورم	35%	40%
حقوق و دستمزد	35%	40%

تحلیل حساسیت:

نرخ دلار - تومان				تحلیل حساسیت سود هر سهم (تومان) برای سال 1404	
88,000	84,000	80,000	76,000		
46	35	28	25	8,100	مقدار تولید و فروش - تن
74	62	55	51	9,000	
114	101	92	88	9,900	
171	156	145	140	10,800	

بیانیه سلب مسئولیت:

پیش‌بینی‌های ارائه شده در این تحلیل صرفاً ایده و نظر تحلیلگران سب‌گردان ویستا است و نباید به‌تنهایی مبنای تصمیم‌گیری و سرمایه‌گذاری قرار گیرد. اطلاعات و مفروضات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند، بنابراین مسئولیتی از بابت به‌روزرسانی آنها متوجه شرکت سب‌گردان ویستا نخواهد بود.

☎ ۰۲۱-۵۹۱۶۲۰۰۰ ☎ ۰۲۱-۸۶۱۷۵۱۳۸

✉ info@vistaamc.ir 🌐 www.vistaamc.ir

شهرک غرب، خیابان فخار مقدم، پایین تر از خیابان شهید
مصطفی نورانی، پلاک ۴۴، طبقه ۵ ۱۴۶۸۸۷۳۷۲۱