

## فولاد کاوه جنوب کیش

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در سال ۱۳۸۵ در اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری کیش به ثبت رسیده است و در سال ۱۳۹۳ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافته است. شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در سال ۱۳۹۵ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته و در سال ۱۳۹۵ در بازار دوم بورس تهران ثبت شده است. این شرکت جز واحدهای تجاری فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس متعلق به بنیاد مستضعفان می باشد. براساس جواز تاسیس اولیه، ظرفیت تولید فاز اول فولادسازی معادل ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن شمش فولاد و قابل توسعه تا ۲,۴۰۰,۰۰۰ تن و آهن اسفنجی تا ۱,۸۵۰,۰۰۰ تن می باشد. فاز یک پروژه فولاد سازی در سال ۱۳۹۴ به طور آزمایشی به بهره برداری رسیده است و توانسته است طی ۴ سال تقریباً ۱۰۰ درصد ظرفیت تولیدی خود را محقق کند.

سهامداران شرکت به صورت زیر می باشند:

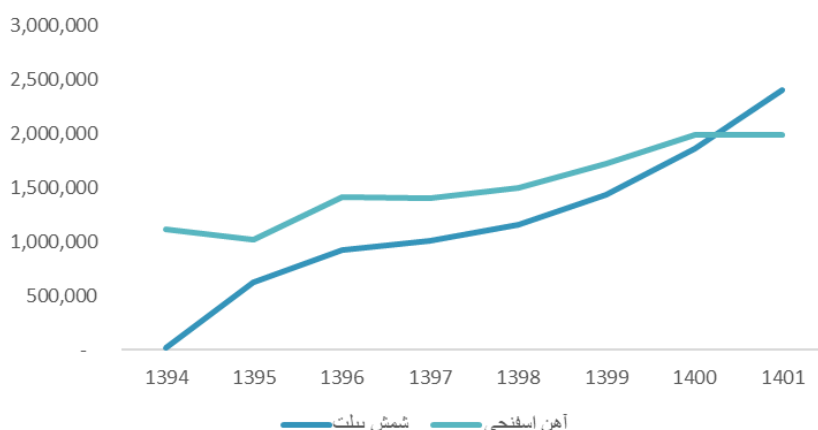
| درصد   | سهام (میلیون) | سهامدار/دارنده                           |
|--------|---------------|------------------------------------------|
| ۵۳.۰۵۰ | ۸۰۰۰          | شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس         |
| ۱۲.۵۶۰ | ۲۰۰۰          | بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی             |
| ۷.۸۳۰  | ۱۰۰۰          | شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن       |
| ۶.۵۹۰  | ۹۹۰           | شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا |
| ۱.۰۸۰  | ۱۶۳           | شرکت سرمایه گذاری ملی ایران              |
| ۱.۰۴۰  | ۱۵۶           | شرکت سرمایه گذاری ارشک                   |

## تولید و فروش

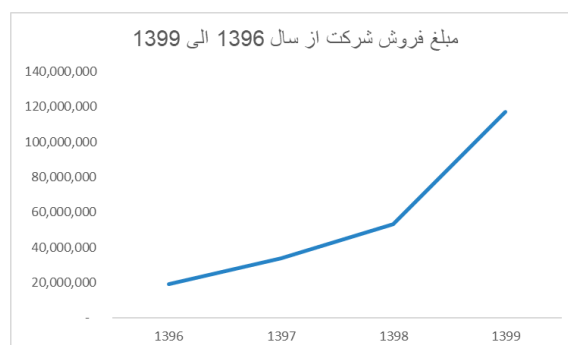
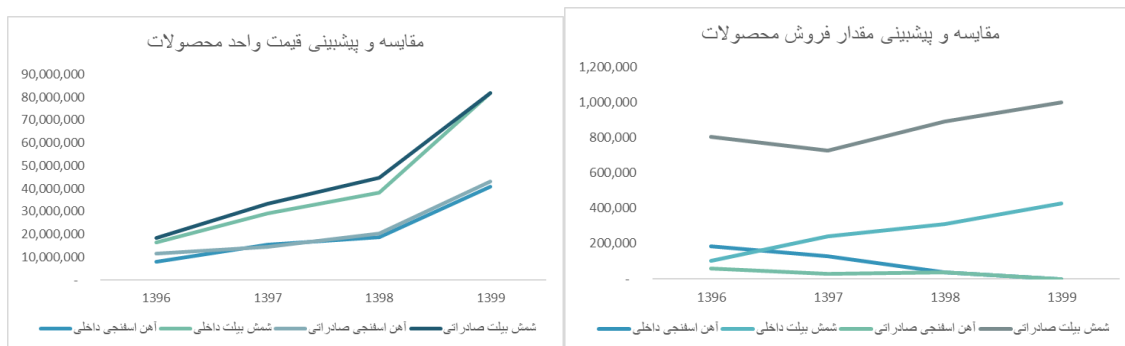
از جمله محصولات اصلی تولیدی این شرکت شمش فولادی است که بعنوان زیر بنای توسعه در صنایع مختلف از جمله صنایع خودرو سازی، ساخت و ساز، تجهیزات صنعتی و ماشین آلات و کارخانه ها، مورد استفاده قرار می گیرد. علاوه بر شمش فولادی شرکت آهن اسفنجی مورد نیاز خود را تولید می کند که از این مقدار درصد زیادی در تولید شمش به کار می رود البته قابل توجه است که بعد از طرح توسعه جدید شرکت، پیشبینی می شود تمام آهن اسفنجی تولیدی شرکت برای تولید شمش به کار رود و فروش این قسمت به صفر برسد) و حتی شرکت نیاز به خرید آهن اسفنجی پیدا می کند که جلوتر توضیح داده خواهد شد). در جدول زیر روند گذشته تولید و پیشبینی تولید شمش و آهن اسفنجی از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ می باشد:

| مقدار تولید | واحد | ۱۳۹۷      | ۱۳۹۸      | ۱۳۹۹      | ۱۴۰۰      | ۱۴۰۱      |
|-------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| شمش بیلت    | تن   | ۱,۰۰۹,۳۵۷ | ۱,۱۵۶,۴۸۵ | ۱,۴۳۰,۰۰۰ | ۱,۸۵۹,۰۰۰ | ۲,۴۰۰,۰۰۰ |
| آهن اسفنجی  | تن   | ۱,۳۹۹,۷۴۱ | ۱,۴۹۶,۰۷۶ | ۱,۷۱۶,۰۰۰ | ۱,۹۸۵,۰۰۰ | ۱,۹۸۵,۰۰۰ |

مقدار و پیشبینی تولید شرکت از سال 1394 الی 1401

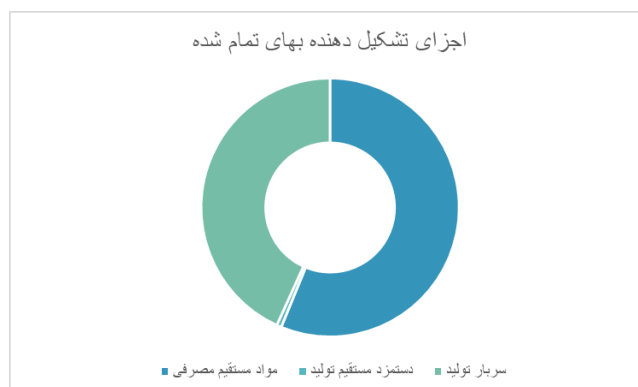


حدود ۷۰ درصد شمش تولیدی شرکت، صادراتی می باشد و سایر در داخل به فروش می رسد. تا سال ۱۳۹۸ شرکت درصد زیادی از آهن اسفنجی تولیدی را مصرف و مازاد را به فروش می رساند اما به دلیل افزایش تولید شمش برای سال ۱۳۹۹ به بعد نه تنها شرکت تمام آهن اسفنجی خود را مصرف می کند، بلکه نیاز به خرید آن نیز دارد در نتیجه از سال ۱۳۹۹ به بعد درآمد ناشی از فروش آهن اسفنجی صفر می شود و مقدار فروش شمش، رشد چشم گیری خواهد داشت. نرخ فروش محصولات متأثر از نرخ جهانی فولاد و نرخ دلار می باشد که به دلیل افزایش هر دو عامل، نرخ فروش محصولات رشد چشم گیری نسبت به سال های گذشته داشته است. براس سال ۱۴۰۰، نرخ فولاد ۴۹۰ دلار و نرخ دلار ۲۴۰,۰۰۰ ریال به طور میانگین برای کل سال در نظر گرفته شده است.



## بهای تمام شده

همان طور که از شکل زیر مشخص قسمت اعظم بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم مصرفی و سربار تولید می باشد:



تا قبل از سال ۱۳۹۹، قسمت اعظم بهای تمام شده مربوط به خرید گندله بود که شرکت آن را در تولید آهن اسفنجی و شمش مورد استفاده قرار می داد. باتوجه به توضیحات داده شده پیرامون نیاز شرکت به خرید آهن اسفنجی، از سال ۱۳۹۹ به مواد اولیه آهن اسفنجی نیز اضافه خواهد شد. (البته قابل توجه از که شرکت طرح گندله سازی دارد اما در سال های اخیر به بهره برداری نخواهد رسد بعد از بهره برداری آن می توان میزان افزایش در خرید گندله و کاهش در خرید آهن اسفنجی را مشاهده نمود).

| مقدار مصرف طی دوره | واحد | ۱۳۹۷      | ۱۳۹۸      | ۱۳۹۹      | ۱۴۰۰      | ۱۴۰۱      |
|--------------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| گندله              | تن   | ۲,۰۶۲,۰۲۱ | ۲,۱۰۲,۹۲۵ | ۲,۴۰۲,۴۰۰ | ۲,۷۷۹,۰۰۰ | ۲,۷۷۹,۰۰۰ |
| آهن اسفنجی         | تن   | -         | -         | ۷۱,۵۰۰    | ۳۳۸,۷۵۰   | ۱,۰۱۵,۰۰۰ |

قسمت اعظم سربار، مربوط به مواد غیر مستقیم می باشد. مواد غیر مستقیم شرکت شامل الکترو، فروآلیاژ ها و ... می باشد. که از اجزای ذکر شده، الکترو ها وزن بیشتری دارند. در سال های اخیر افزایش چشمگیر در نرخ الکترو، سبب افزایش بهای تمام شده شرکت شده است اما امسال و طبق پیشبینی هایی برای سال آتی موجود است، کاهش چشمگیری در نرخ الکترو مشاهده می شود که می تواند سود دهی بیشتر برای شرکت ایجاد کند. علاوه بر کاهش نرخ به نکته دیگری که باید توجه کرد این است که با افزایش تولید شمش شرکت، مقدار الکترو بیشتری نیاز است (به ازای هر تن شمش ۲.۵ کیلوگرم الکترو نیاز است).

## جمع بندی

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش جز شرکت های مناسب و با پتانسیل در صنعت فولاد می باشد. از جمله فرصت های شرکت طرح های توسعه ای اخیر شرکت است که مقدار تولید را توانسته تقریباً ۲ برابر کند، طرح گندله سازی و سایر طرح های توسعه، افزایش نرخ جهانی فولاد، افزایش تقاضا فولاد و ... می باشد؛ در کنار آن باید به عواملی مانند نیاز شرکت به خرید آهن اسفنجی، احتمال کمبود سنگ آهن در آینده و نیاز به واردات، تحریم ها، نوسانات نرخ ارز، افزایش هزینه مالی و ... توجه شود. با مفروضات و توضیحات گفته شده سود هر سهم برای سال ۱۳۹۹ در حدود ۴۶۰ تومان می باشد.

## واحد تحلیل مبین سرمایه

آذر ماه ۱۳۹۹