

چشم انداز مثبت "هرمز"

بررسی پتانسیل ها و تهدید های فولاد هرمزگان

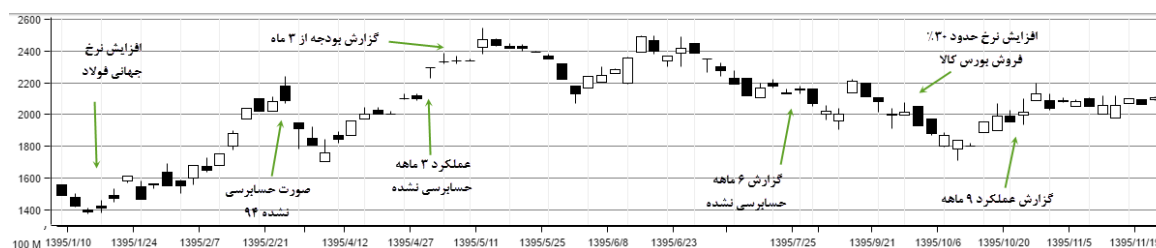
مقدمه

شرکت فولاد هرمزگان پیشرفته ترین کارخانه تولید فولاد در کشور در زمینی به مساحت ۹۵ هکتار و در ۱۳ کیلومتری غرب شهر بندر عباس و در منطقه ی ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس واقع شده است و با وجود این شرکت، استان هرمزگان به قطب سوم فولاد کشور تبدیل می گردد. از ویژگی های مثبت این شرکت نزدیکی به خلیج فارس جهت دسترسی به آب های آزاد، نزدیکی به مخازن عظیم گاز عسلویه، مجاورت با ذخایر سنگ آهن گل گهر، مجتمع بندری شهید رجایی و حمل و نقل جاده ای و ریلی می باشد. طرح احداث این کارخانه در سال ۱۳۸۷ در دستور کار شورای اقتصاد مطرح و پس از تایید، مراحل اجرایی آن در سال ۱۳۸۵ کلید خورد. این شرکت هم اکنون ظرفیت اسمی تولید ۱,۵ میلیون تن تختال (اسلب) را داراست و قادر به تولید محصولات میانی از قبیل ۱,۶۵ میلیون تن آهن اسفنجی و نیز ۹۰ هزار تن آهک می باشد. محصول اصلی فروش شرکت، اسلب می باشد که تقریباً کل حجم و مبلغ فروش شرکت را به خود اختصاص می دهد. در این بین شرکت به فروش محصولاتی نظیر آهن اسفنجی و آهک نیز به عنوان محصولات میانی می پردازد.

هم اکنون فولاد مبارکه مالک ۹۵ درصدی این شرکت می باشد. این شرکت از نظر میزان تولید، سهم ۸ درصدی در کل تولید فولاد کشور داشته و در جایگاه بعد از ذوب آهن اصفهان قرار گرفته است.

قیمت سهام

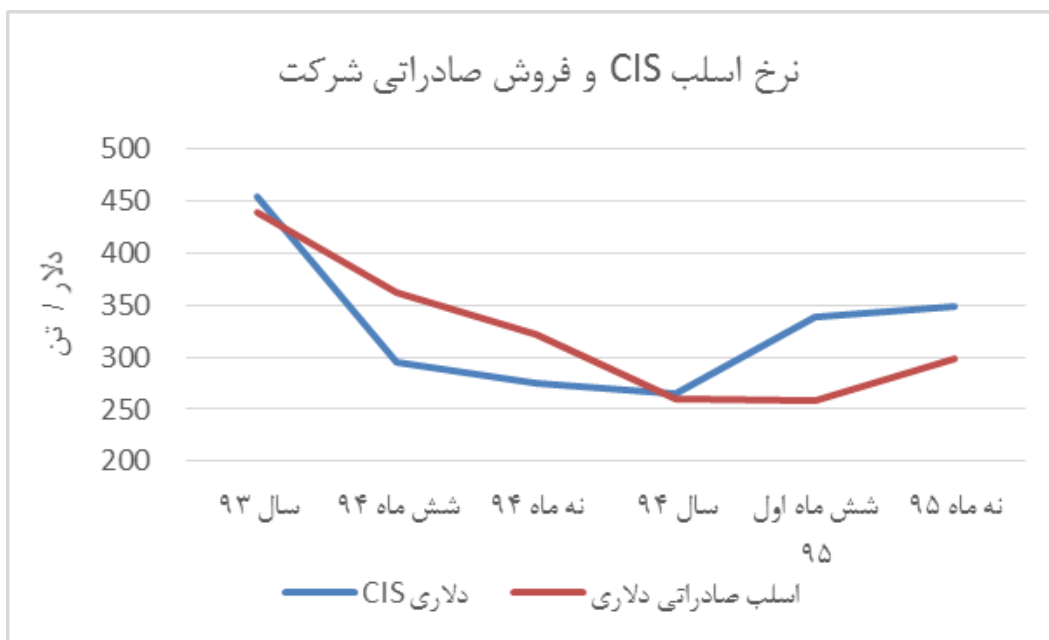
قیمت سهم در ابتدای سال جاری و با افزایش یکباره ی قیمت های جهانی فولاد با رشد مواجه گردید. در ادامه شرکت تعدیل های منفی در گزارش های بودجه از سه ماهه و شش ماهه (هر دو گزارش زیان پیش بینی نمودند) خود داشته است. اما در سه ماهه سوم شاهد بهبود خوبی در عملکرد شرکت بوده ایم، به گونه ای که به لحاظ تناژی تقریباً به اندازه ی کل شش ماه نخست سال فروش انجام شده و هم چنین نرخ فروش صادراتی اسلب (که به اندازه ی حدود ۷۵ درصد از کل فروش اسلب و نیز ۷۵ درصد کل فروش شرکت می باشد) از رشد حدود ۳۰ درصدی برخوردار بوده است (نرخ فروش اسلب داخلی تغییری نداشته است).



پتانسیل ها و تهدید ها

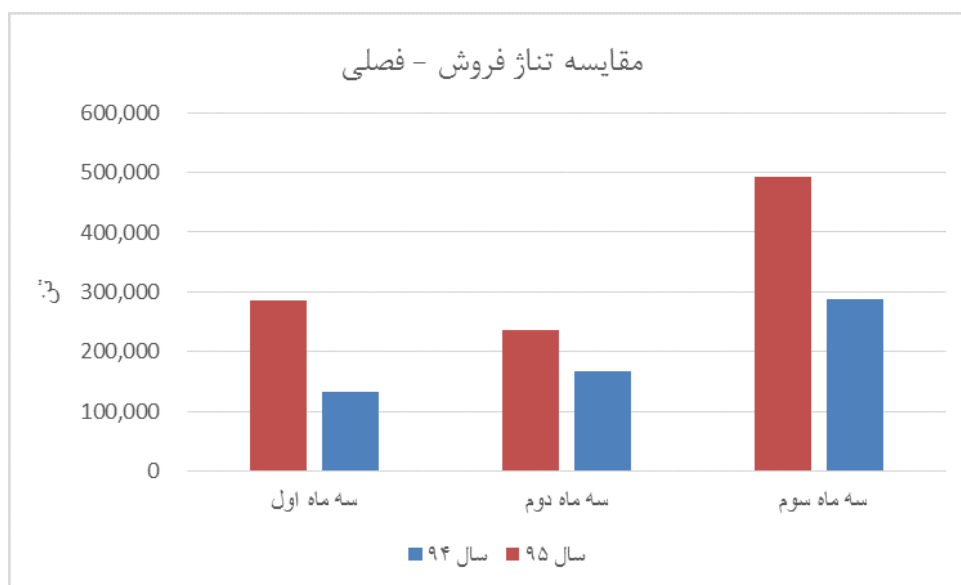
عدم ارزان فروشی اسلب صادراتی (پتانسیل)

بررسی روند نرخ فروش صادراتی شرکت در مقایسه با میانگین نرخ های DS نشان می دهد نرخ های صادراتی شرکت در سال های ۹۳ و ۹۴ با نرخ های DS بسیار نزدیک بوده اما در سال جاری این نظم دستخوش تغییر شده و شاهد ارزان فروشی اسلب صادراتی شرکت می باشیم. بر این اساس، می توان برگشت مجدد نرخ های فروش صادراتی شرکت به نظم یاد شده را یک پتانسیل بالقوه قلمداد نمود. در جدول زیر اثر این پتانسیل بالقوه بر سود هر سهم آورده شده است.



افزایش تناژ فروش شرکت (پتانسیل)

همانگونه که در نمودار زیر نشان داده شده است، تناژ فروش سه ماهه سال جاری شرکت در مقایسه با سه ماهه های سال قبل افزایشی بوده که عمدتاً ناشی از پایان روند نزولی نرخ جهانی فولاد و شروع روند مثبت آن از اوایل سال جاری بوده است. لازم به ذکر است که در محاسبه اثر این پتانسیل، به دلیل منفی بودن حاشیه سود ناخالص در دوره ی مفروض (عملکرد سال ۹۵) اثر پتانسیل افزایش نرخ (قبلاً بعنوان پتانسیلی جداگانه بررسی شد) نیز توأمان دیده شده است.



آثار مالی پتانسیل ها

تأثیر بر سود هر سهم - ریال	مقروضات محاسبات مالی			پتانسیل
	منبع	مقدار	مقروض	
۳۳	نرخ فروش صادراتی سه ماهه سوم ۹۵	۱۱%	افزایش نرخ	همگرایی نرخ فروش محصولات صادراتی شرکت با میانگین نرخ های CIS
۲۹	نرخ ارز ۲۵,۰۰۰ ریالی عملکرد ۹ ماهه	۲,۰۰۰ + ریال	افزایش نرخ	افزایش نرخ دلار آزاد
۱۰۱	تناؤ فروش عملکرد سال ۹۴	۴۵٪	افزایش تناؤ	افزایش تناؤ فروش شرکت

کارگزاری پگاه یاوران نوین