



سبذگردان نوین نگر آسیا

سبذگردان نوین نگر آسیا

شرکت جهان فولاد سیرجان (فجهان)

واحد تحلیل نوین نگر آسیا

تحلیلگر: محمد حسین حاج اسماعیلی

www.novinnegarasia.com

 [novin.negar.asia](https://www.instagram.com/novin.negar.asia)

 [sabadnovinnegarasia](https://www.telegram.com/sabadnovinnegarasia)

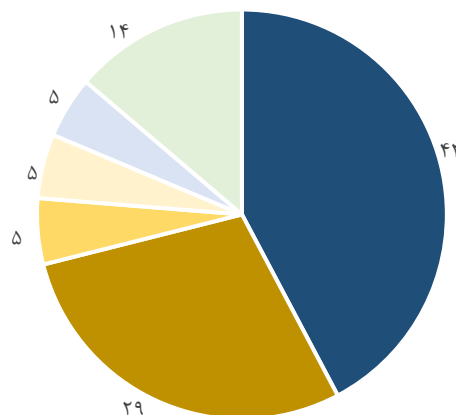
 <https://www.linkedin.com/company/novin-negar-asia-asset-management>

معرفی شرکت

شرکت جهان فولاد سیرجان در سال 1388 توسط شرکت توسعه و آبادانی استان کرمان که از شرکت های زیر مجموعه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران است تشکیل شد و فعالیت خود را در زمینه تولید محصولات فولادی از جمله آهن اسفنجی با ظرفیت سالانه یک میلیون تن آغاز نمود و در سال 1394 به بهره برداری رسید.

موقعیت مکانی شرکت در نزدیکی مجتمع سنگ آهن گل گهر و در مرکز اتصال شاه راه های ارتباطی چهار استان می باشد. همچنین نزدیکی به آب های آزاد خلیج فارس، وجود راه آهن سراسری، منطقه ویژه آزاد تجاری و اقتصادی، دسترسی به بازار های داخلی و خارجی و تامین مواد اولیه از جمله مزیت های موقعیت مکانی شرکت می باشد.

ترکیب سهام داران



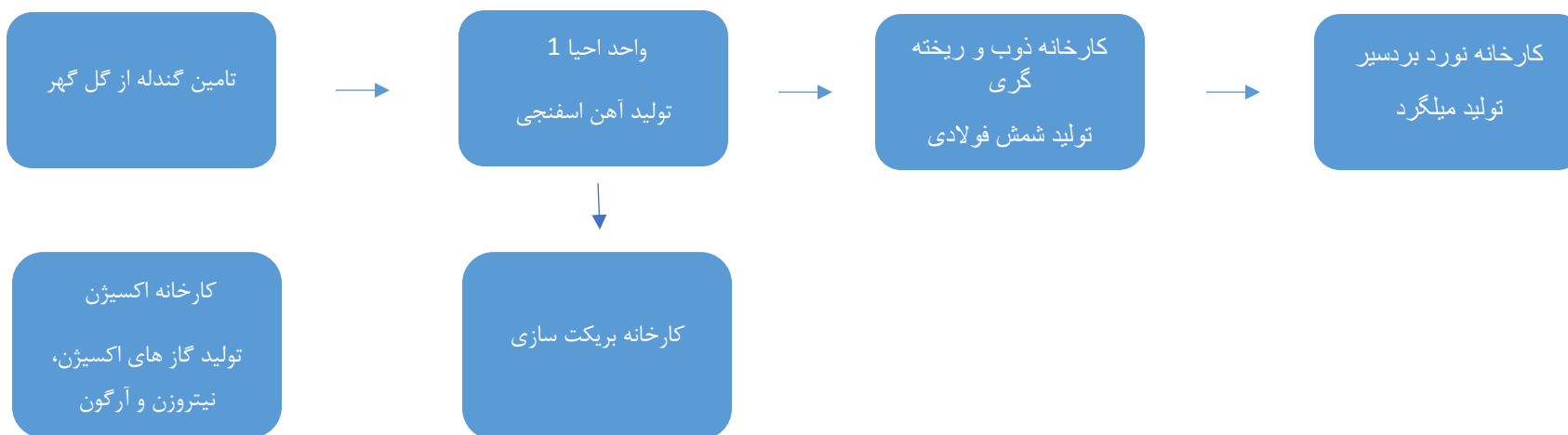
- شرکت واسط مالی خرداد دوم *
- موسسه صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران
- صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی امید ایرانیان
- شرکت سرمایه گذاری گروه مالی کیمیا مس ایرانیان
- شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر
- سایر سهام داران

*شرکت معدنی و صنعتی گل گهر، بخشی از سهام خود در فجهان را برای انتشار اوراق اجاره به واسط مالی فروخته و سپس اجاره به شرط تملیک نموده است، به همین دلیل نام شرکت واسط مالی خرداد دوم بجای شرکت معدنی و صنعتی گل گهر نوشته شده است.



فرآیند تولید محصولات

محصولات اصلی شرکت آهن اسفنجی، شمش فولادی و میلگرد آجدار می باشد که به ترتیب با ظرفیت اسمی 900 هزار تن، 1 میلیون تن و 500 هزار تن در سال تولید می شود. همچنین دیگر محصولات شرکت شامل بریکت سرد با ظرفیت 54 هزار تن در سال و تولید گازهای صنعتی با ظرفیت 185 هزار تن در سال می باشند.





طرح های توسعه

احداث واحد احیا مگامدول به ظرفیت اسمی تولید 1760 هزار تن آهن اسفنجی در سال، برآورد تاریخ بهره برداری سال 1403

احداث واحد احیا شماره دو به ظرفیت اسمی 1050 هزار تن آهن اسفنجی در سال، برآورد تاریخ بهره برداری سال 1402

احداث ذوب و ریخته گری شماره دو به ظرفیت اسمی تولید 1500 هزار تن تولید بلوم و بیلت در سال، برآورد تاریخ بهره برداری سال 1405

احداث واحد خط کلاف به ظرفیت اسمی تولید 300 هزار تن کلاف در سال، برآورد تاریخ بهره برداری سال 1403

احداث فولاد آلیاژی فاز 1 و 2 به ظرفیت اسمی تولید 500 هزار تن در سال، برآورد تاریخ بهره برداری سال 1405

احداث کارخانه اکسیژن شماره دو جهت افزایش ظرفیت تولید گازهای صنعتی، برآورد تاریخ بهره برداری سال 1403

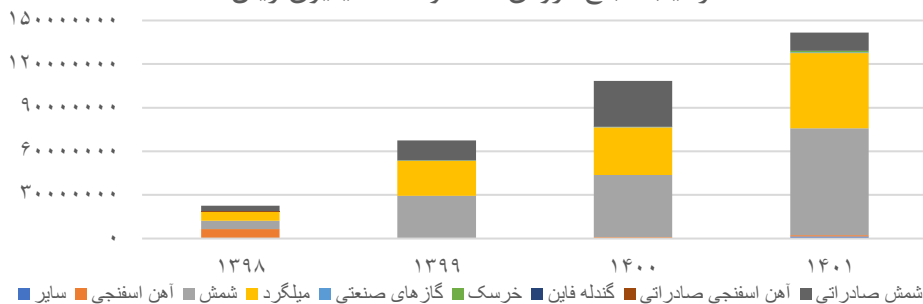
احداث پست شماره 2 جهت افزایش ظرفیت پست اختصاصی



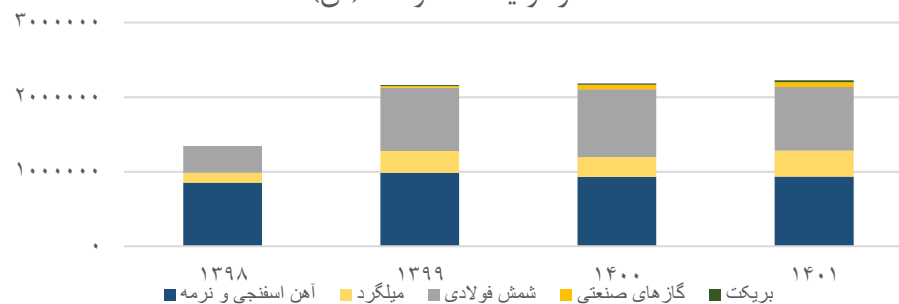
تولید و فروش

همان طور که پیش تر گفته شد محصولات اصلی تولیدی شرکت آهن اسفنجی، شمش فولادی و میلگرد می باشد و بیش ترین سهم از مبلغ فروش نیز مربوط به فروش شمش داخلی و میلگرد می باشد. همچنین نرخ فروش شمش و میلگرد در بورس کالا بر اساس عرضه و تقاضا بازار تعیین می شود و قیمت فروش در بازار آزاد نیز بر اساس قیمت های بورس تعیین می شود. همچنین فروش صادراتی بصورت مزایده برگزار می شود و کف قیمت فروش بر اساس قیمت های نشریه متال بولتن برگزار می شود و نرخ فروش میلگرد تقریباً 111 درصد قیمت شمش فولاد خوزستان در بورس کالا است.

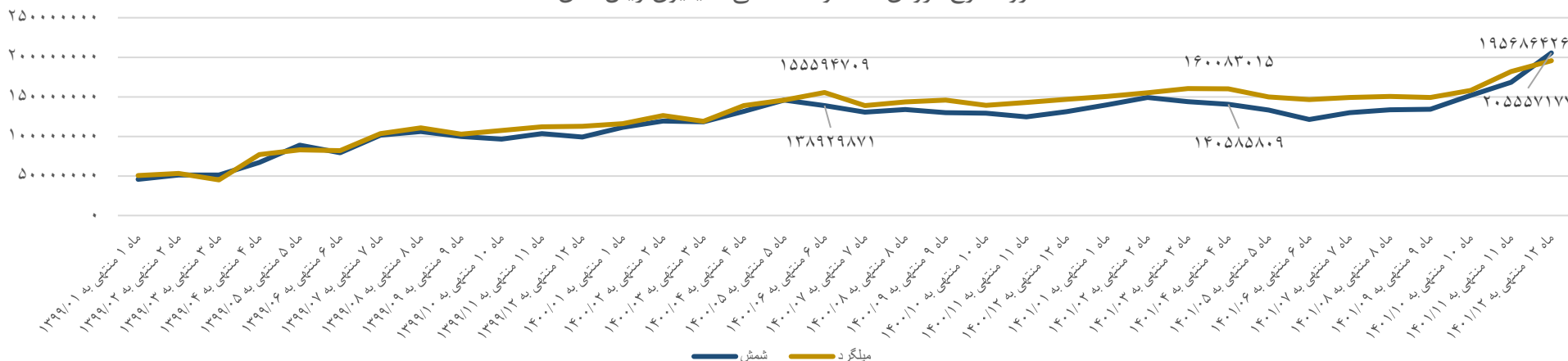
ترکیب مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



مقدار تولید محصولات (تن)

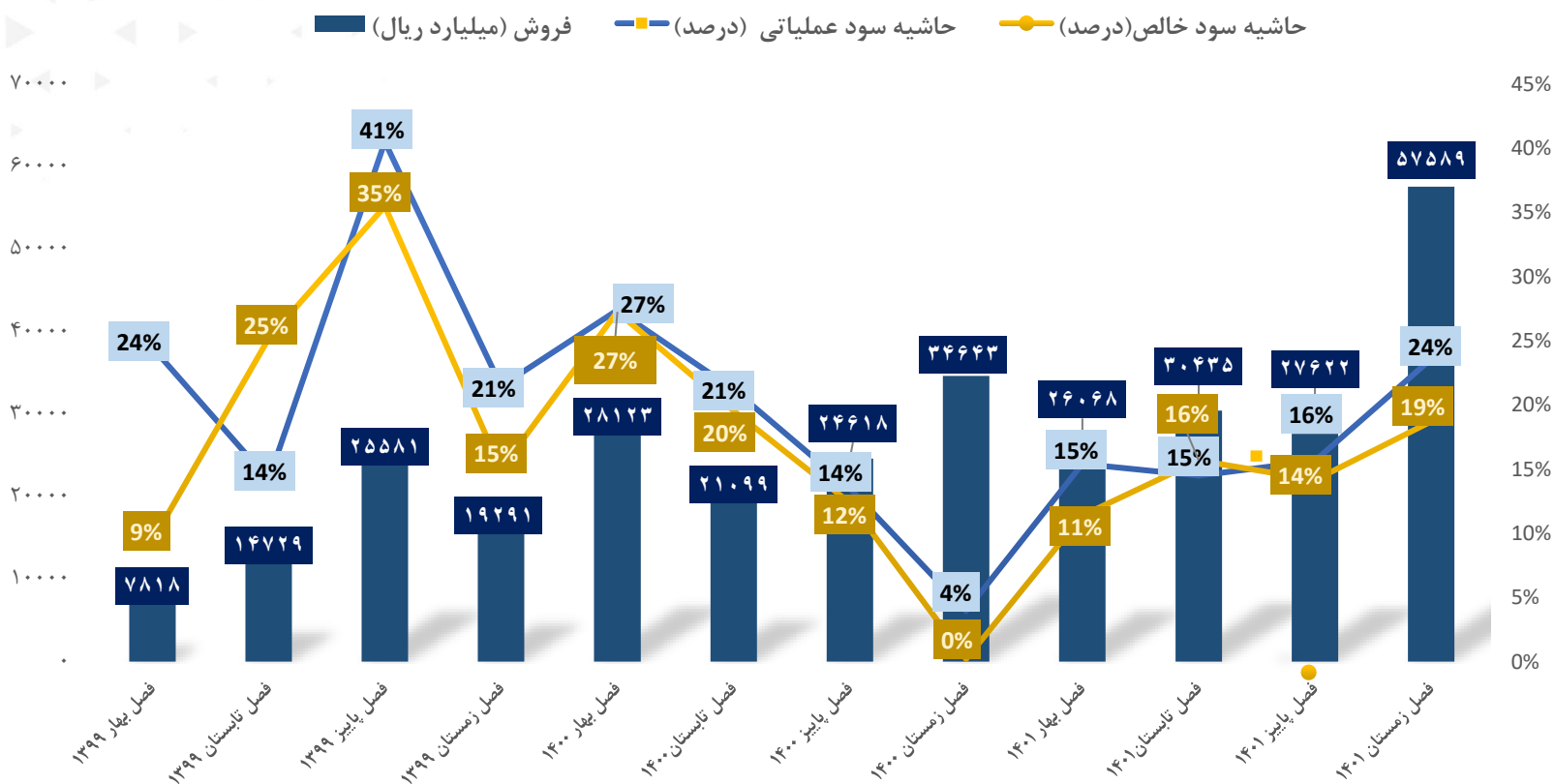


روند نرخ فروش محصولات اصلی (میلیون ریال / تن)





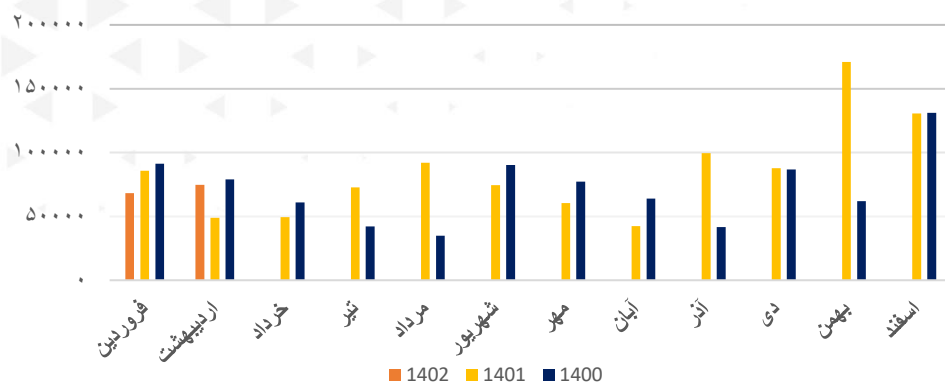
روند فروش، حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی فصلی



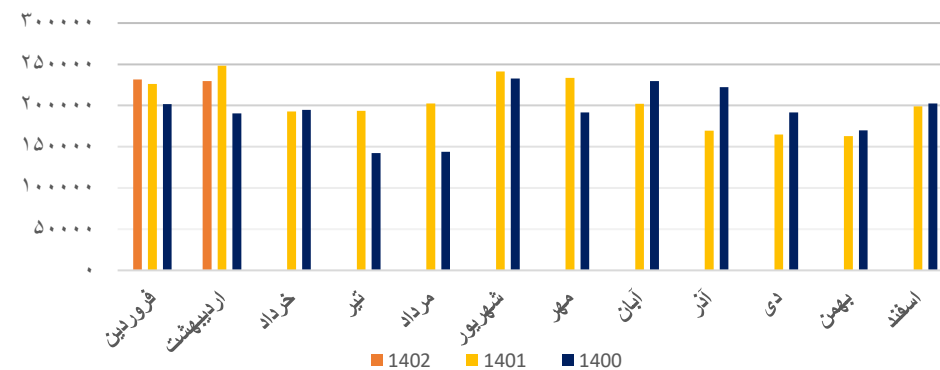


رند فروش، حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی فصلی

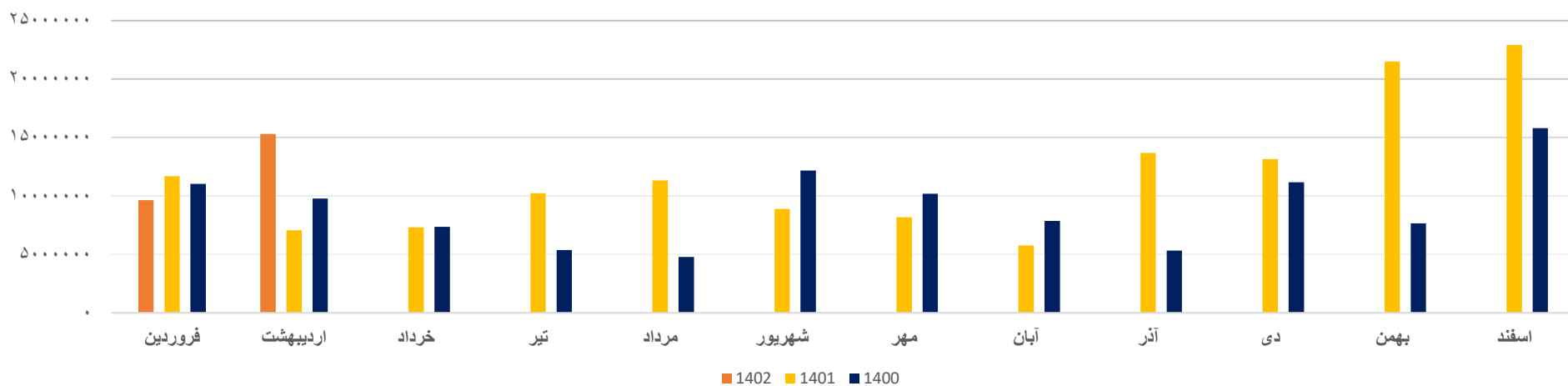
مقدار فروش (تن)



مقدار تولید (تن)



مبلغ فروش (میلیون ریال)

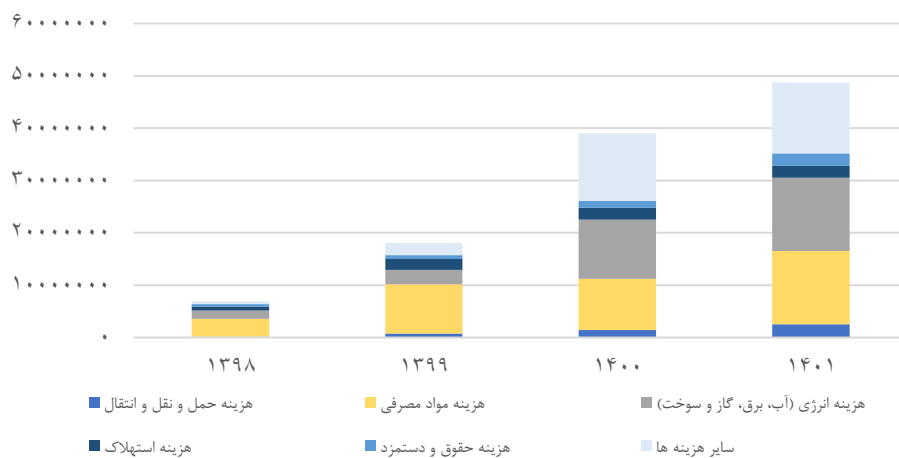




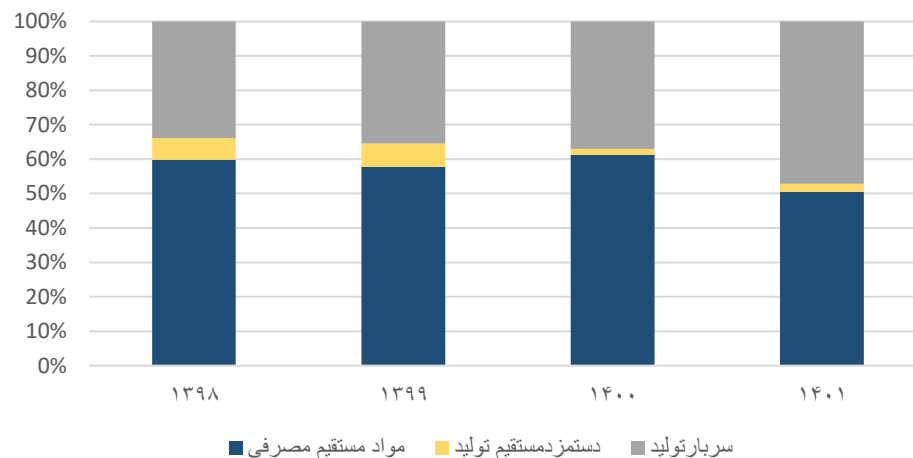
بهای تمام شده

اصلی ترین هزینه اقلام بهای تمام شده مربوط به مواد اولیه می باشد و مواد اولیه مصرفی شرکت عمدتاً گندله و مقدار کمی آهن قراضه می باشد. گندله مصرفی از شرکت معدنی و صنعتی گل گهر تامین می شود که در مجاورت کارخانه فجهان قرار دارد و از طریق نوار نقاله مستقیم به شرکت منتقل می شود. همچنین پس از مواد اولیه هزینه های سربار سهم بزرگی از بهای تمام شده را به خود اختصاص می دهند که هزینه انرژی و هزینه مواد مصرفی بزرگ ترین سهم را دارند.

ترکیب مبلغ هزینه سربار تولید (میلیون ریال)



ترکیب بهای تمام شده تولید (میلیون ریال)





ارزشیابی

مفروضات تحلیل

۱۴۰۲	فجهان
۴۵۰,۰۰۰	نرخ نیما
۲۳۴,۰۰۰,۰۰۰	شمش فخوز ریالی
۵۲۰	شمش فخوز دلاری
۵۰۹	شمش دلاری فجهان صادراتی
۵۲۰	شمش دلاری فجهان داخلی
۴۰٪	تورم
۳۰٪	رشد حقوق و دستمزد

مقدار و مبلغ فروش

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	مبلغ فروش
					فروش داخلی
					سایر
۲,۲۲۳,۶۵۴	۱,۴۵۲,۵۸۱	۲۵۰,۲۱۴	۳۷,۴۸۷	۷,۰۴۶	آهن اسفنجی
۱,۴۲۸,۴۱۹	۹۹۲,۱۴۳	۸۱۸,۳۷۳	.	۶,۶۱۴,۳۳۶	شمش
۱۱۲,۲۹۲,۱۵۴	۷۳,۳۵۳,۷۸۷	۴۲,۶۰۴,۲۸۳	۲۹,۲۹۳,۵۲۷	۵,۶۲۵,۲۴۴	میلگرد
۷۹,۳۰۴,۹۹۰	۵۱,۸۰۵,۲۳۴	۳۲,۸۳۷,۳۱۲	۲۴,۳۷۸,۹۵۶	۶,۱۴۰,۴۲۵	گازهای صنعتی
۵۰۴,۵۹۹	۳۶۰,۴۲۸	۲۰۶,۶۹۳	۴۰,۸۲۳	-	خرسک
۱,۶۵۳,۸۷۲	۱,۰۸۰,۳۷۶	۶۷,۲۹۵	۴۷,۶۹۳	۹,۰۰۷	گندله فاین
		۱۷۷,۶۴۱	.	۲۹۱,۴۹۶	فروش صادراتی
				۱۸۳,۷۱۸	آهن اسفنجی
۲۰,۵۹۵,۹۲۳	۱۲,۶۶۸,۸۵۲	۳۱,۵۲۳,۰۰۷	۱۳,۶۲۰,۰۹۸	۳,۶۹۶,۴۲۰	شمش
۲۱۸,۰۰۳,۶۱۱	۱۴۱,۷۱۳,۴۰۱	۱۰۸,۴۸۴,۸۱۸	۶۷,۴۱۸,۵۸۴	۲۲,۵۶۷,۶۹۲	جمع

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	مقدار فروش (تن)
					فروش داخلی
					سایر
۸۱,۲۳۵	۸۱,۲۳۵	۲۵,۹۵۹	۲۲,۶۷۵	۸,۴۱۶	نرمه آهن اسفنجی
۱۹,۹۶۱	۱۹,۹۶۱	۲۳,۹۹۹	.	۳۶۲,۶۴۳	شمش
۴۷۹,۸۸۱	۴۷۹,۸۸۱	۳۳۱,۸۳۳	۳۵۶,۵۸۶	۱۲۹,۷۶۵	میلگرد
۳۲۲,۱۲۴	۳۲۲,۱۲۴	۲۳۴,۴۹۸	۲۷۲,۸۶۷	۱۳۸,۸۲۶	گازهای صنعتی
۴,۱۴۸	۴,۱۴۸	۳,۴۳۹	۸۲۳	-	خرسک
۱۷,۷۶۶	۱۷,۷۶۶	۱,۸۶۸	۲,۹۴۴	۵۵۶	گندله فاین
		.	.	۷۲,۵۹۸	فروش صادراتی
				۸,۴۶۸	آهن اسفنجی
۸۹,۹۶۳	۸۹,۹۶۳	۲۳۹,۶۷۴	۱۳۱,۷۸۷	۶۹,۹۹۲	شمش
۱,۰۱۵,۰۷۸	۱,۰۱۵,۰۷۸	۸۶۱,۲۷۰	۷۸۷,۶۸۲	۷۹۱,۲۶۴	جمع



پیش بینی صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	صورت سود و زیان
۱۰۰٪ ۲۱۸,۰۰۳,۶۱۱	۱۰۰٪ ۱۴۱,۷۱۳,۴۰۱	۱۰۰٪ ۱۰۸,۴۸۲,۶۹۳	۱۰۰٪ ۶۷,۴۱۸,۵۸۴	۱۰۰٪ ۲۲,۴۸۰,۰۳۹	۱۰۰٪ ۱۵,۵۰۳,۹۴۰	فروش
-۷۲٪ (۱۵۶,۸۷۷,۴۵۶)	-۷۹٪ (۱۱۲,۴۲۸,۳۶۷)	-۸۳٪ (۸۹,۵۴۰,۰۶۹)	-۶۶٪ (۴۴,۴۹۱,۷۳۵)	-۸۳٪ (۱۸,۵۹۱,۵۴۱)	-۸۱٪ (۱۲,۵۴۲,۲۴۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۸٪ ۶۱,۱۲۶,۱۵۴	۲۱٪ ۲۹,۲۸۵,۰۳۴	۱۷٪ ۱۸,۹۴۲,۶۲۴	۳۴٪ ۲۲,۹۲۶,۸۴۹	۱۷٪ ۳,۸۸۸,۴۹۸	۱۹٪ ۲,۹۶۱,۶۹۶	سود (زیان) ناخالص
-۲٪ (۴,۰۷۵,۰۴۹)	-۲٪ (۲,۹۳۷,۸۹۸)	-۲٪ (۲,۰۷۶,۲۵۶)	-۲٪ (۱,۴۰۸,۲۷۰)	-۳٪ (۴۹۳,۸۸۱)	-۳٪ (۴۰۵,۳۵۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪ (۹,۱۷۰)	۰٪ (۱۷,۱۷۳)	-۱٪ (۱۲۸,۹۴۶)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۶٪ ۵۷,۰۵۱,۱۰۵	۱۹٪ ۲۶,۳۴۷,۱۳۶	۱۶٪ ۱۶,۸۶۶,۳۶۸	۳۲٪ ۲۱,۵۰۹,۴۰۹	۱۵٪ ۳,۳۷۷,۴۴۴	۱۶٪ ۲,۴۲۷,۳۹۴	سود (زیان) عملیاتی
-۳٪ (۸,۶۵۲,۹۱۳)	-۳٪ (۳,۹۹۶,۰۵۷)	-۳٪ (۲,۹۹۰,۰۷۰)	-۸٪ (۵,۲۵۵,۴۲۳)	-۹٪ (۲,۰۱۱,۳۵۱)	-۵٪ (۸۳۴,۲۱۱)	هزینه های مالی
۰٪ ۸۹۳,۶۰۶	۰٪ ۲۷۲,۹۸۸	۱٪ ۱,۰۲۷,۰۲۰	۰٪ ۱۷۴,۷۷۳	۳٪ ۶۹۹,۸۳۷	۲٪ ۳۱۴,۳۰۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۳٪ ۴۹,۲۹۱,۷۹۸	۱۶٪ ۲۲,۶۲۴,۰۶۷	۱۴٪ ۱۴,۹۰۳,۳۱۸	۲۴٪ ۱۶,۴۲۸,۷۵۹	۹٪ ۲,۰۶۵,۹۳۰	۱۲٪ ۱,۹۰۷,۴۹۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تناووم قبل از مالیات
۰٪ (۲۳,۰۰۴)	۰٪ (۱۹۷,۴۰۲)	۰٪	۰٪ (۷,۶۶۷)	۰٪ (۹,۵۶۹)	-۱٪ (۱۰,۶۲۹)	مالیات
۲۳٪ ۴۹,۲۶۸,۷۹۵	۱۶٪ ۲۲,۴۲۶,۶۶۵	۱۴٪ ۱۴,۹۰۳,۳۱۸	۲۴٪ ۱۶,۴۲۱,۰۹۲	۹٪ ۲,۰۵۶,۳۶۱	۱۲٪ ۱,۸۹۶,۸۶۳	سود (زیان) خالص
۶۵۷	۲۹۹	۳۷۳	۴۱۱	۲۴۲	۲۲۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۸,۵۰۰,۰۰۰	۸,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه

با فرض شمش فخور 520 دلار، نرخ دلار نیمایی 45 هزار تومان و تورم 40٪، سود هر سهم در سال 1402 برابر با 65 تومان می باشد که با قیمت سهم در تاریخ 24 اردیبهشت (4802) نسبت قیمت به سود پیش رو 7.3 می باشد.



تحلیل تکنیکال



شرکت فجهان داده ی قیمتی زیادی برای یک تحلیل تکنیکال جامع ندارد اما بعد از عرضه اولیه با نوسانات میانی تا 565 تومان رشد کرد و سپس تا فیبوی 38 اصلاح کرد و سپس بار دیگر با افزایش تقاضا همراه شد در حال حاضر با مقاومت 487 درگیر است و در صورت عبور یکبار دیگر تا 565 تومان رشد خواهد کرد اما تا زمانی که 565 تومان را رد نکند حالت نوسانی خواهد داشت.



تحلیل حساسیت

تحلیل حساسیت							نرخ شمش فخوز
نرخ دلار نیما							
۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۶۵۷	
۱,۰۳۵	۸۶۷	۶۹۹	۵۳۱	۳۶۳	۱۹۵	۴۸۰	
۱,۱۱۹	۹۴۴	۷۶۹	۵۹۴	۴۱۹	۲۴۴	۵۰۰	
۱,۲۰۲	۱,۰۲۱	۸۳۹	۶۵۷	۴۷۵	۲۹۳	۵۲۰	
۱,۲۸۶	۱,۰۹۸	۹۰۹	۷۲۰	۵۳۱	۳۴۲	۵۴۰	
۱,۳۷۰	۱,۱۷۴	۹۷۹	۷۸۳	۵۸۷	۳۹۱	۵۶۰	
۱,۴۵۴	۱,۲۵۱	۱,۰۴۹	۸۴۶	۶۴۳	۴۴۰	۵۸۰	

فجهان در سال مالی 1402 با فرض نرخ دلار نیما 45 هزار تومان و نرخ شمش فخوز 520 دلار، سود هر سهم 65 تومان خواهد داشت.

به ازای هر هزار تومان افزایش دلار حدود 5.5 درصد سود هر سهم افزایش می یابد و به ازای هر 20 دلار افزایش نرخ شمش فخوز حدود 9 درصد افزایش می یابد.



نتیجه گیری

سود سال 1402 شرکت با ارزش نیمایی 45 هزار تومان و قیمت شمش جهانی 520 دلار برابر 657 ریال محاسبه شده است که با این مفروضات نسبت قیمت به سود هر سهم آتی برابر 7.3 خواهد شد و این در حالی است که شرکت هایی با قیمت بر سود آتی بسیار پایین تری در این گروه برای سرمایه گذاری قرار دارند.

از نظر تکنیکالی هم تا سقف قبلی را رد نکند تنها حالت نوسانی خواهد داشت ولی از آنجایی که نسبت به نرخ شمش جهانی و دلار حساسیت بالایی دارد و سهم دلاری به حساب می آید افزایش هر کدام از این دو متغیر می تواند تاثیر قابل توجهی بر سود آوری شرکت داشته باشد بنابراین سرمایه گذاران علاقه مند به این سهم باید به این دو متغیر بسیار توجه کنند.

در نهایت شرکت طرح های توسعه خوبی نیز در دست اجرا داد که به نظر نمی رسد هیچ کدام از آنها در سال 1402 به بهره برداری برسد اما رصد میان مدت و بلند مدت این سهم در راستای تحقق طرح های توسعه آن می تواند فرصت سرمایه گذاری در سهم مذکور ایجاد کند.

اطلاعیه سلب مسئولیت

مفروضات این تحلیل در هر لحظه با توجه به شرایط می تواند متغیر باشد لذا خوانندگان محترم در نظر داشته باشند محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و هیچگونه توصیه ای به خرید یا فروش هر گونه اوراق بهادار یا سایر ابزار مالی نمی باشد.



صندوق سرمایه گذاری اعتماد ملل
<https://emelalfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری نوین نگر آسیا
<https://novinnegarfund.com/>



صندوق سرمایه گذاری ارمغان یکم ملل
<http://armaghanemelal.com/>



مشاوره عرضه و پذیرش
<https://novinnegarasia.com/page/۱۶>



صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی ملل
<https://melalmmf.ir/>