

کارخانجات ملی نورد و تولید قطعات فولادی

۱۳۴۷

مؤسسه تحقیقات و توسعه فولاد

آزمایشگاه

آموزش

بانکول

کارشناس تحلیل: افسانه قاسمی

بررسی شرکت فنورد

واحد تحلیل کارگزاری خبرگان سهام

اللَّهُ الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ

۵	معرفی شرکت
۶	وضعیت تابلو
۸	نسبت های مالی
۹	مقایسه فروش و بهای تمام شده
۱۰	مقایسه سود خالص عملیاتی و ناخالص
۱۱	نمودار حاشیه سود
۱۲	مفروضات
۱۳	سود و زیان
۱۴	نتیجه گیری
۱۵	تحلیل حساسیت



ما خبرگان بازار هستیم.

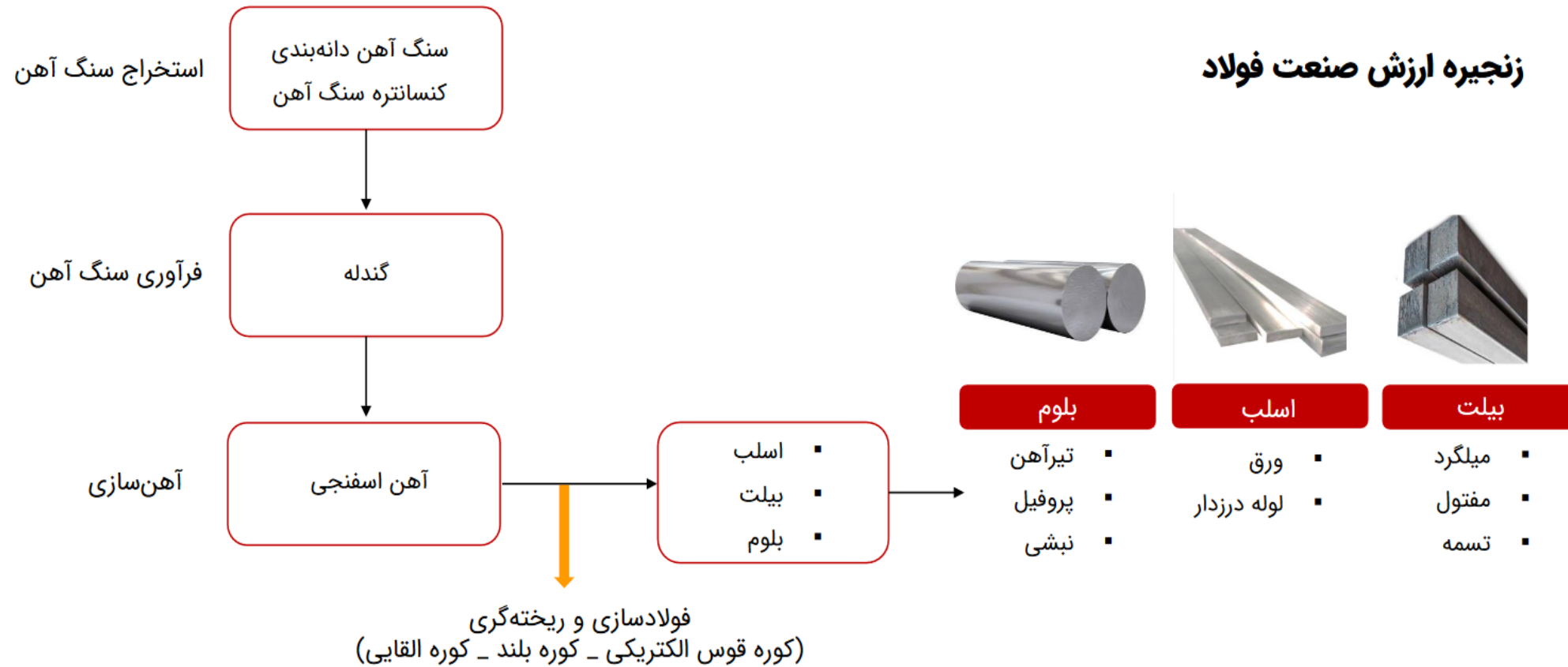


شرکت فنورد

شرکت نورد و تولید قطعات فولادی در سال ۱۳۴۷ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد. کارگاه‌های نوب، ریخته‌گری، فلزکاری و تراشکاری یک سال پس از تأسیس در سال ۱۳۴۸ به بهره‌برداری رسید و کارگاه نورد در سال ۱۳۵۳ با ظرفیت ۳۰ هزار تن به بهره‌برداری و طی چندین مرحله طرح توسعه، ظرفیت کنونی آن به ۱۴۰۰۰۰ تن ورق فولادی در سال رسیده است.

شرکت در سال ۱۳۷۰ به شرکت سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۷۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. این شرکت یکی از شرکت‌های تولیدکننده ورق‌های فولادی و متعلق به بخش خصوصی است که سابقه بیش از ۵۰ سال در صنعت فولاد کشور دارد و از نظر عموم، شرکتی خوش‌نام، با سابقه، با تنوع محصول در حوزه ورق فولادی با کیفیت مطلوب می‌باشد. شرکت علاوه بر تولید ورق‌های فولادی ساختمانی، تولید انواع ورق‌های آلیاژی و پرکربن و استیل را نیز در لیست تولیدات خود دارد.







وضعیت تابلو

شرکت فنورد

تاریخ تاسیس	۱۳۴۷	بازار اصلی فروش	داخلی
محل ثبت	تهران	ظرفیت اسمی تولید - تن	۲۷۵,۰۰۰
فعالیت اصلی	تولید ورق های فولادی	ظرفیت عملی تولید - تن	۲۴۵,۰۰۰
آخرین افزایش سرمایه	۱۴۰۲/۰/۲۰ - ذخیره	ماده اولیه	شمش
تعداد سهام	۳,۱۶۸,۰۰۰,۰۰۰	P/E سهم	۴.۱۹
سهامدار اصلی	شرکت شین کیش، صنعتی فولاد امیر خاورمیانه	P/E گروه	۶.۷۷
ارزش بازار	۲۰۱۸ همت	ارزش دفتری هر سهم	۳,۳۵۷
آخرین قیمت	۶,۸۸۰	سود(زیان) انباشته به ازای هر سهم	۲,۲۳۰
سال مالی	۲۹ اسفند	بازدهی یک ماهه	-۲۲.۸۱
شناوری سهم	۱۹ درصد	بازدهی سه ماهه	-۳۱.۱۱
حجم مبنا	۲,۱۳۰,۰۰۰	بازدهی یک ساله	-۱۵.۴۹
بتای ۳۶ ماهه	۰.۹۷	میانگین حجم معاملات یک ماهه	۲,۲۸۵,۰۰۰

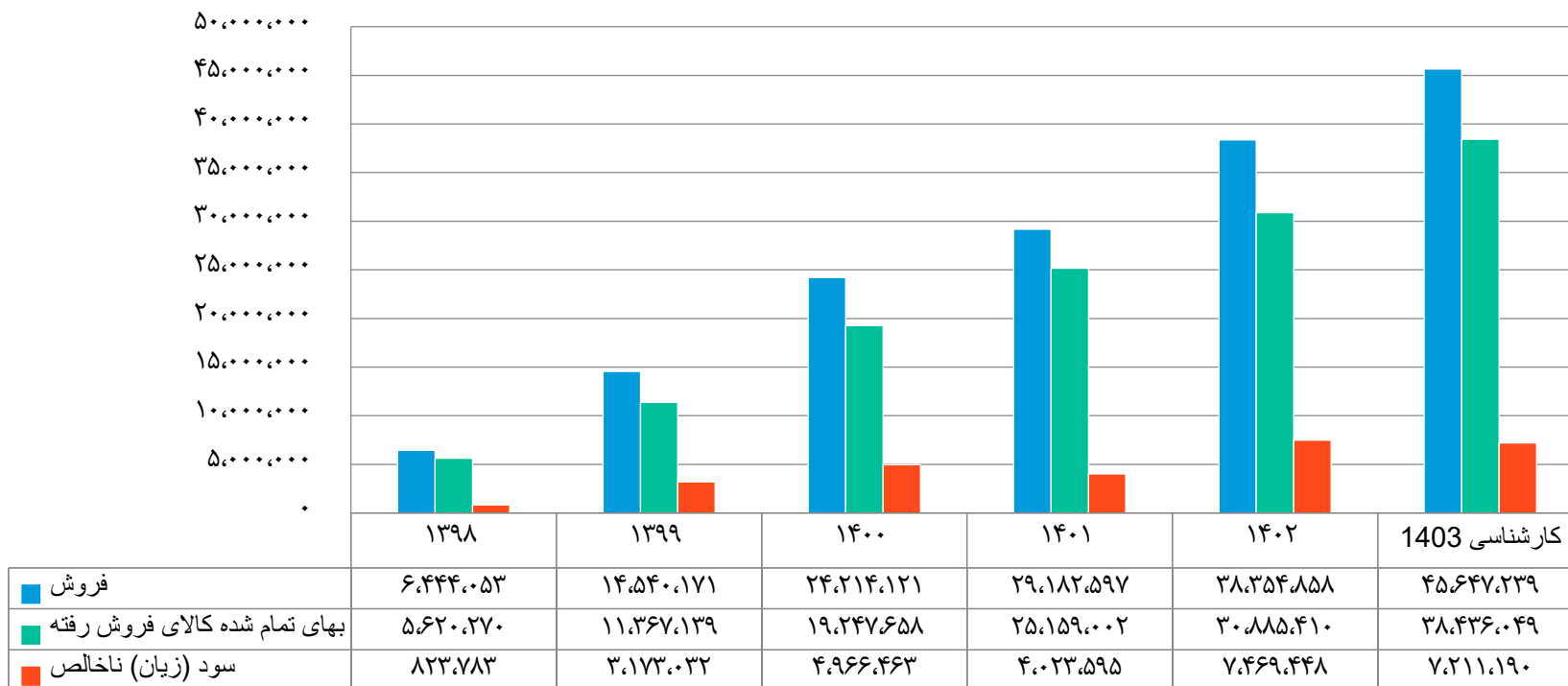


نسبت های مالی شرکت نورد

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
نسبتهای نقدینگی	نسبت جاری	۲.۵۰۷	۱.۶۳۳	۱.۲۵۱	۱.۶۰۷
	نسبت آتی	۰.۲۰۷	۰.۸۳۴	۰.۵۰۳	۰.۵۲۰
نسبتهای سرمایه در گردش	سرمایه در گردش	۳۸۶,۶۱۱	۲,۶۴۶,۴۹۷	۳,۲۸۵,۳۱۵	۲,۰۷۹,۲۹۱
	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	۷۷.۶%	۸۸.۴%	۸۱.۱%	۷۵.۱%
	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	۱۳.۳%	۲۹.۷%	۱۴.۲%	۱۹.۷%
	نسبت مطالبات به دارایی جاری	۳.۲%	۳.۶%	۲۵.۰%	۲۰.۵%
	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	۷۹.۸%	۶۶.۷%	۶۰.۸%	۵۹.۸%
نسبت اهرمی	نسبت پوشش بهره	-۱۳.۵۳	-۴۸۶.۸۲	-۱۱۳۳.۶۷	-۲۰.۳۵
نسبتهای کارایی	گردش موجودی کالا	۴	۵	۵	۴
	گردش حسابهای دریافتی	۱۰۷۳۷.۴%	۱۳۳۶۹.۳%	۲۱۲۳.۷%	۱۳۷۴.۶%
	گردش داراییها	۲۶۳.۹%	۳۹۱.۷%	۳۱۳.۷%	۲۴۰.۵%
	گردش داراییهای ثابت	۱۱.۸۱	۲۵.۸۶	۱۸.۹۳	۱۰.۷۶
نسبتهای بازدهی	بازده عملیاتی داراییها	۲۹.۹%	۸۳.۳%	۶۵.۲%	۳۲.۹%
	بازده خالص داراییها	۲۶.۸%	۸۱.۶%	۶۰.۸%	۲۸.۲%
	بازده حقوق صاحبان سهام	۷۱.۴%	۱۴۶.۴%	۱۱۰.۷%	۶۳.۶%
نسبتهای سود آوری	سود ناخالص به فروش	۱۲.۸%	۲۱.۸%	۲۰.۵%	۱۳.۸%
	سود عملیاتی به فروش	۱۱.۳%	۲۱.۳%	۲۰.۸%	۱۳.۷%
	سود خالص به فروش	۱۰.۱%	۲۰.۸%	۱۹.۴%	۱۱.۷%



مقایسه فروش و بهای تمام شده

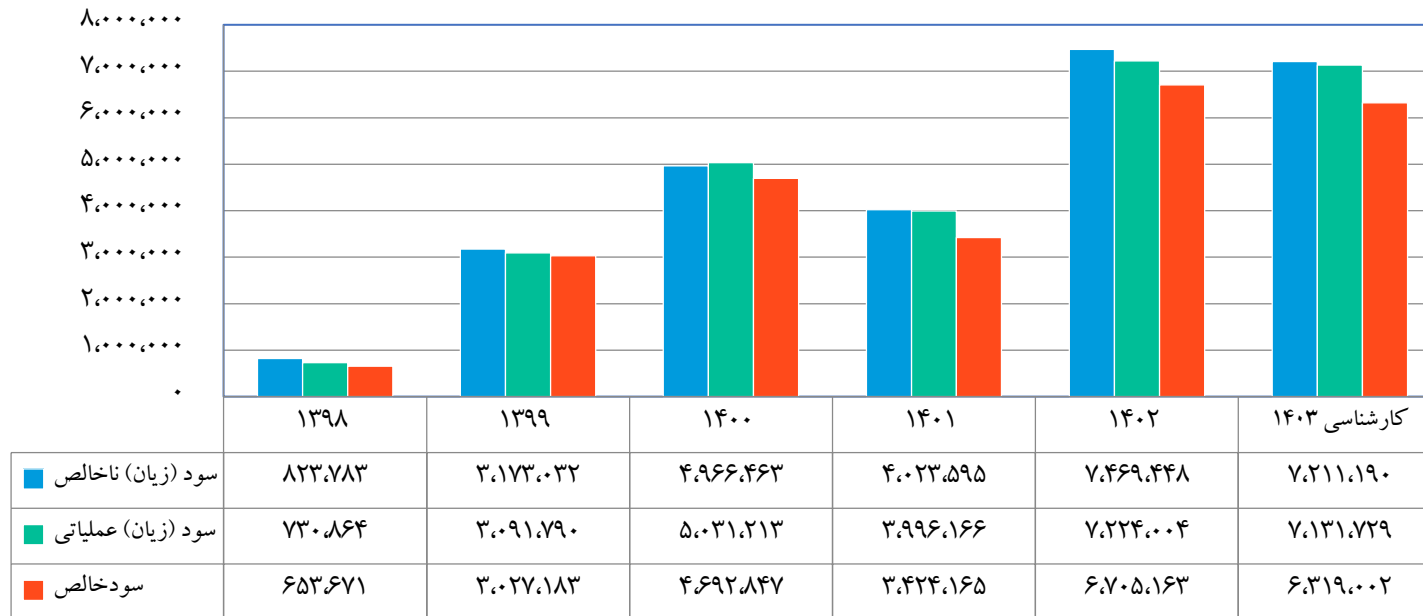


**مقایسه فروش و
بهای تمام شده
شرکت فنورد**





مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص

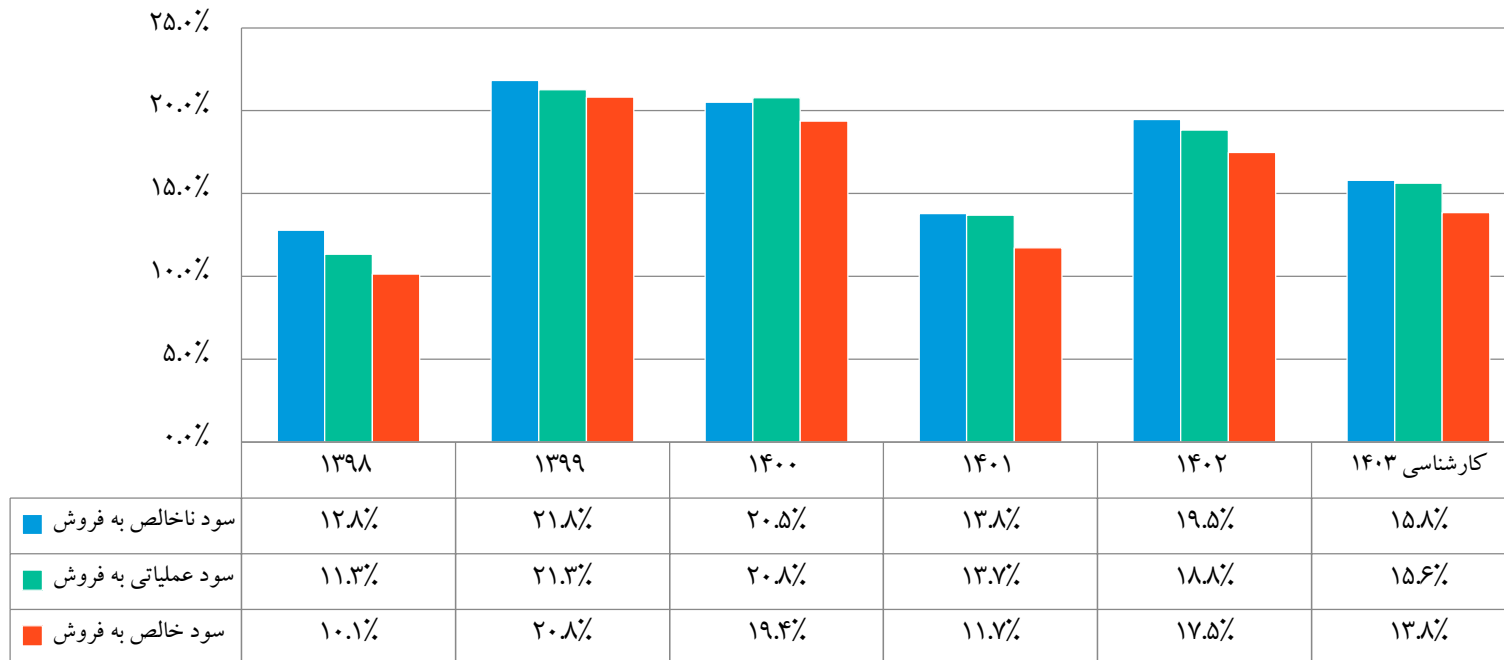


مقایسه سود خالص
عملیاتی و سود ناخالص
شرکت فنورد





نمودار حاشیه سود



مقایسه حاشیه سود

شرکت فنورد





کارشناسی ۱۴۰۳	واحد	شرح
۱۵۰,۰۰۰	تن	مقدار فروش
۵۸۰,۰۰۰	ریال	دلار ورق در بورس کالا
۵۰۰,۰۰۰	ریال	دلار شمش در بورس کالا
۴۷۰	دلار	شمش صادراتی ایران
۱۳۹	درصد	ضریب ورق به شمش
۱۰۹	درصد	ضریب سرورق به شمش
۱۱۲	درصد	ضریب ورق تسمه به بیلت
۷۷	درصد	ضریب آهن قراضه به بیلت
۰.۱۵	دلار	نرخ گاز
۴۰	درصد	تورم
۲۵	درصد	دستمزد

مفروضات

شرکت فنورد

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۳ ماهه ۱۴۰۳	بودجه ۹ ماهه	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۶,۴۴۴,۰۵۳	۱۴,۵۴۰,۱۷۱	۲۴,۲۱۴,۱۲۱	۲۹,۱۸۲,۵۹۷	۳۸,۳۵۴,۸۵۸	۴,۷۲۱,۳۸۷	۴۱,۷۷۸,۶۱۳	۴۵,۶۴۷,۲۳۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۵,۶۲۰,۲۷۰	-۱۱,۳۶۷,۱۳۹	-۱۹,۲۴۷,۶۵۸	-۲۵,۱۵۹,۰۰۲	-۳۰,۸۸۵,۴۱۰	-۳,۹۲۰,۱۲۲	-۳۳,۵۲۴,۱۹۸	-۳۸,۴۳۶,۰۴۹
سود (زیان) ناخالص	۸۲۳,۷۸۳	۳,۱۷۳,۰۳۲	۴,۹۶۶,۴۶۳	۴,۰۲۳,۵۹۵	۷,۴۶۹,۴۴۸	۸۰۱,۲۶۵	۸,۲۵۴,۴۱۵	۷,۲۱۱,۱۹۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۹۷,۳۸۳	-۱۸۹,۵۶۲	-۲۵۹,۶۷۹	-۴۳۲,۲۳۱	-۶۷۴,۲۲۰	-۱۷۵,۵۲۵	-۶۴۱,۸۷۲	-۷۳۸,۹۱۳.۸
هزینه کاهش ارزش دریافتی‌ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴,۴۶۴	۱۰۸,۳۲۰	۳۲۴,۴۲۹	۴۰۴,۸۰۲	۴۲۸,۷۷۶	۱۳۷,۷۵۹	۵۲۱,۶۹۴	۶۵۹,۴۵۳
سود (زیان) عملیاتی	۷۳۰,۸۶۴	۳,۰۹۱,۷۹۰	۵,۰۳۱,۲۱۳	۳,۹۹۶,۱۶۶	۷,۲۲۴,۰۰۴	۷۶۳,۴۹۹	۸,۱۳۴,۲۳۷	۷,۱۳۱,۷۲۹
هزینه‌های مالی	-۵۴,۰۲۰	-۶,۳۵۱	-۴,۴۳۸	-۱۹۶,۴۰۵	-۱۲۴,۷۹۴	-۷۲,۳۴۸	-۱۲۶,۹۷۱	-۱۹۹,۳۱۹
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۸۹,۶۱۴	۲۷۱,۴۴۲	۱۵۹,۸۶۸	۴۳۴,۰۷۸	۵۱۴,۱۸۶	-۱۰۵,۰۴۶	۳۵۳,۳۲۰	۲۴۸,۲۷۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷۶۶,۴۵۸	۳,۳۵۶,۸۸۱	۵,۱۸۶,۶۴۳	۴,۲۳۳,۸۳۹	۷,۶۱۳,۳۹۶	۵۸۶,۱۰۵	۸,۳۶۰,۵۸۶	۷,۱۸۰,۶۸۴
مالیات	-۱۱۲,۷۸۷	-۳۲۹,۶۹۸	-۴۹۳,۷۹۶	-۸۰۹,۶۷۴	-۹۱۰,۳۵۱	-۱۳۵,۳۹۱	-۱,۰۰۳,۲۷۰	-۸۶۱,۶۸۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۶۵۳,۶۷۱	۳,۰۲۷,۱۸۳	۴,۶۹۲,۸۴۷	۳,۴۲۴,۱۶۵	۶,۷۰۳,۰۴۵	۴۵۰,۷۱۴	۷,۳۵۷,۳۱۶	۶,۳۱۹,۰۰۲
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰	۲,۱۱۸	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۶۵۳,۶۷۱	۳,۰۲۷,۱۸۳	۴,۶۹۲,۸۴۷	۳,۴۲۴,۱۶۵	۶,۷۰۵,۱۶۳	۴۵۰,۷۱۴	۷,۳۵۷,۳۱۶	۶,۳۱۹,۰۰۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۴,۵۳۹	۲۱,۱۱۱	۲,۹۶۳	۱,۰۸۱	۲,۱۱۷	۱۴۲	۲,۳۲۲	۱,۹۹۵
سرمایه	۱۴۴,۰۰۰	۱۴۳,۳۹۳	۱۵۸,۴۰۰	۳,۱۶۸,۰۰۰	۳,۱۶۸,۰۰۰	۳,۱۶۸,۰۰۰	۳,۱۶۸,۰۰۰	۳,۱۶۸,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۰۶	۹۵۶	۱,۴۸۱	۱,۰۸۱	۲,۱۱۷	۱۴۲	۲,۳۲۲	۱,۹۹۵

سود و زیان

شرکت فنورد



فنورد	نماد
فلزات اساسی	صنعت
۲۰۲۵ همت	ارزش بازار
۲۰ درصد	شناوری
۱,۶۴۴	EPS TTM
۲,۳۹۰	EPS FW
۳.۵۸	P/E FW

نتیجه گیری

بررسی شرکت فنورد

مقدار تولید و فروش در تحلیل ۱۴۰۳ برابر مقدار تولید و فروش بودجه ۹ ماهه شرکت در سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است. نرخ فروش محصولات شرکت برای ۹ ماهه سال ۱۴۰۳، برابر نرخ فروش محصولات در مفروضات ذکر شده در نظر گرفته شده است. با فرض موارد فوق سود ۱۹۹۵ ریالی محقق شده و P/E برآوردی سهم برابر ۳.۵۸ می باشد.



تحلیل حساسیت

بررسی شرکت فنورد

دلار(ریال)

۶۰۰,۰۰۰	۵۹۰,۰۰۰	۵۸۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۱,۹۹۵
۲,۳۱۳	۲,۱۲۱	۱,۹۲۹	۱,۷۳۸	۱,۵۴۶	۱,۳۵۴	۱,۱۶۲	۴۶۰
۲,۳۸۷	۲,۱۹۱	۱,۹۹۵	۱,۷۹۹	۱,۶۰۳	۱,۴۰۷	۱,۲۱۱	۴۷۰
۲,۴۶۰	۲,۲۶۰	۲,۰۶۰	۱,۸۶۰	۱,۶۵۹	۱,۴۵۹	۱,۲۵۹	۴۸۰
۲,۵۳۴	۲,۳۲۹	۲,۱۲۵	۱,۹۲۱	۱,۷۱۶	۱,۵۱۲	۱,۳۰۸	۴۹۰
۲,۶۰۷	۲,۳۹۹	۲,۱۹۰	۱,۹۸۲	۱,۷۷۳	۱,۵۶۵	۱,۳۵۶	۵۰۰
۲,۶۸۱	۲,۴۶۸	۲,۲۵۵	۲,۰۴۳	۱,۸۳۰	۱,۶۱۷	۱,۴۰۵	۵۱۰
۲,۷۵۴	۲,۵۳۷	۲,۳۲۱	۲,۱۰۴	۱,۸۸۷	۱,۶۷۰	۱,۴۵۳	۵۲۰
۲,۸۲۸	۲,۶۰۷	۲,۳۸۶	۲,۱۶۵	۱,۹۴۴	۱,۷۲۳	۱,۵۰۲	۵۳۰
۲,۹۰۱	۲,۶۷۶	۲,۴۵۱	۲,۲۲۶	۲,۰۰۱	۱,۷۷۵	۱,۵۵۰	۵۴۰

قیمت شمش



شرکت کارگزاری **خبرگان سهام**
Khobregan Saham Brokerage

 021 **42382**

 Khobregan.com

 [Khobregan_Saham](https://t.me/Khobregan_Saham)

 [KhobreganSaham](https://www.instagram.com/KhobreganSaham)