

به نام خدا



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع ایران

گزارش تحلیلی

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش

مردادماه ۱۳۹۹



معرفی شرکت

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در سال ۱۳۸۵ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری کیش به صورت سهامی خاص به ثبت رسید و در سال ۱۳۹۳ از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافت. این شرکت از سال ۱۳۹۷ با نماد «کاوه» در بازار دوم بورس عرضه گردید.

فعالیت اصلی این شرکت تولید و فروش آهن اسفنجی و شمش فولاد می‌باشد. براساس جواز تاسیس اولیه ظرفیت تولید فاز اول فولادسازی معادل ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن شمش فولاد سبک آلیاژی (بیلت) و قابل توسعه تا ۲,۴۰۰,۰۰۰ تن و آهن اسفنجی تا ۱,۸۵۶,۰۰۰ تن می‌باشد.

نوع محصول	ظرفیت اسمی (تن)	تاریخ بهره‌برداری
انواع شمش فولاد ساده کربنی و کم آلیاژی	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵
آهن اسفنجی	۱,۸۵۶,۰۰۰	۱۳۹۱
شیرین سازی و تصفیه آب مصارف صنعتی و معدنی	۴/۵ میلیون مترمکعب	۱۳۹۵

ترکیب سهامداران و سرمایه شرکت

سهامدار اصلی این شرکت، بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی است که به همراه شرکت‌های تابعه ۷۰ درصد سهام شرکت را تحت مالکیت دارد. جدول زیر سهامداران اصلی شرکت را در تاریخ تهیه گزارش نشان می‌دهد.

نام سهامدار	تعداد (میلیون سهم)	درصد مالکیت
شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس	۷,۹۵۷	۵۳
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۱,۹۹۱	۱۳
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن	۱,۱۷۴	۸
شرکت مادر تخصصی مالی و سرمایه گذاری سینا	۹۹۳	۷
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	۱۶۳	۱
شرکت سرمایه گذاری ارشک	۱۵۶	۱
سایر	۲,۵۶۶	۱۷
جمع	۱۵,۰۰۰	۱۰۰



در حال حاضر سرمایه شرکت مبلغ ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال است. آخرین افزایش سرمایه شرکت از مبلغ ۱۱,۰۰۰ میلیارد ریال به ۱۵,۰۰۰ میلیارد ریال در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۹ به ثبت رسیده است.

تاریخ افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیارد ریال)	درصد افزایش سرمایه	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۷	۳۰۰	۲۹۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹	۷۹۰	۱۶۳	مطالبات
۱۳۹۰	۱,۸۱۰	۱۲۹	مطالبات
۱۳۹۱	۳,۰۰۰	۶۶	مطالبات
۱۳۹۲	۵,۰۰۰	۶۷	مطالبات
۱۳۹۳	۶,۰۰۰	۲۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵	۷,۰۰۰	۱۷	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۸	۱۱,۰۰۰	۵۷	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۹	۱۵,۰۰۰	۳۶	مطالبات و آورده نقدی

پیش بینی میزان تولید و فروش شرکت:

تولیدات شرکت محدود به فاز اول پروژه شمش فولاد و آهن اسفنجی می باشد. براساس گزارش هیات مدیره شرکت قصد دارد ظرفیت تولید شمش فولاد خود را به دو برابر ظرفیت فعلی افزایش دهد. همچنین شرکت در نظر دارد بهره برداری از فاز دوم تولید شمش را از نیمه دوم سال ۱۳۹۹ آغاز نماید. در صورت راه اندازی فاز دوم، ظرفیت تولید شمش فولاد به ۲,۴۰۰,۰۰۰ تن خواهد رسید.

میزان تولید و فروش شرکت به شرح جدول زیر پیش بینی می گردد. مطابق جدول تاثیر تولید فاز دوم پروژه شمش فولاد از سال ۱۴۰۰ و با ظرفیت ۵۰ درصدی لحاظ گردیده است و نهایتاً فاز دوم تا سال ۱۴۰۲ به تولید ۹۵ درصدی ظرفیت اسمی خواهد رسید.

پیش بینی مقدار فروش شرکت کاوه در سالهای آتی - تن

شرح محصول / سال	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
شمش بیلت	۱,۱۵۶,۰۴۹	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۰۴۰,۰۰۰	۲,۳۴۰,۰۰۰	۲,۳۴۰,۰۰۰
آهن اسفنجی	۱,۴۹۶,۰۷۶	۱,۴۹۶,۰۷۶	۱,۹۸۵,۰۰۰	۱,۹۸۵,۰۰۰	۱,۹۸۵,۰۰۰	۱,۹۸۵,۰۰۰
جمع	۲,۶۵۲,۱۲۵	۲,۶۹۶,۰۷۶	۳,۷۸۵,۰۰۰	۴,۰۲۵,۰۰۰	۴,۳۲۵,۰۰۰	۴,۳۲۵,۰۰۰



در صورت محقق شدن برآوردهای فروش مقداری شرکت، برآورد کارشناسی درآمدهای عملیاتی آتی شرکت مطابق جدول زیر می باشد.

پیش بینی مبلغ فروش شرکت کاوه در سالهای آتی - میلیون ریال

شرح / سال	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
آهن اسفنجی داخلی	۶۷۷,۲۸۳	۲۸۱,۱۱۶	.	.	.	.
شمش بیلت داخلی	۱۱,۸۹۹,۱۸۲	۲۲,۹۵۸,۰۷۳	۴۱,۳۸۱,۹۲۷	۶۲,۷۹۸,۴۵۳	۹۲,۷۴۳,۱۵۶	۱۱۴,۶۳۰,۵۴۱
آهن اسفنجی صادراتی	۷۵۱,۳۵۵	۳۱۷,۲۳۱	.	.	.	.
شمش بیلت صادراتی	۳۹,۷۷۸,۶۱۱	۵۹,۵۲۰,۹۳۰	۱۳۷,۹۳۹,۷۵۵	۲۰۹,۳۲۸,۱۷۷	۳۰۹,۱۴۳,۸۵۵	۳۸۲,۱۰۱,۸۰۵
آهن اسفنجی کارمزدی	۸۲,۳۸۴	.	.	.	.	.
جمع کل	۵۳,۱۸۸,۸۱۵	۸۳,۰۷۷,۳۵۰	۱۷۹,۳۲۱,۶۸۲	۲۷۲,۱۲۶,۶۳۰	۴۰۱,۸۸۷,۰۱۱	۴۹۶,۷۳۲,۳۴۶

پیش بینی بهای تمام شده محصول شرکت:

گندله مورد نیاز برای تولیدات شرکت از طریق شرکت معدنی و صنعتی گل گهر تامین می گردد. نرخ خرید هر تن گندله مطابق قرارداد و براساس ۲۳/۵ درصد نرخ فروش هر تن شمش فولاد خوزستان در مقاطع سه ماهه تعیین می گردد. پیش بینی مبلغ مصرف مواد برای تولید محصول در سال های آتی به شرح جدول زیر است.

شرح / سال	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
گندله	۲۲,۲۲۹,۸۱۷	۳۵,۲۸۷,۳۵۲	۶۷,۵۱۳,۵۸۶	۹۰,۴۰۰,۶۹۲	۱۱۶,۳۹۰,۸۹۱	۱۴۳,۸۵۹,۱۴۲
آهن اسفنجی	.	.	۹,۷۳۵,۳۱۰	۲۹,۷۶۴,۸۳۹	۶۵,۲۴۵,۸۸۰	۸۰,۶۴۳,۹۰۸
سایر	۷۶۰,۹۴۳	۵۰۴,۸۳۷	۹۶۵,۸۸۰	۱,۲۹۳,۳۱۳	۱,۶۶۵,۱۴۰	۲,۰۵۸,۱۱۳
جمع کل	۲۲,۹۹۰,۷۶۰	۳۵,۷۹۲,۱۸۸	۷۸,۲۱۴,۷۷۶	۱۲۱,۴۵۸,۸۴۴	۱۸۳,۳۰۱,۹۱۲	۲۲۶,۵۶۱,۱۶۳

جدول زیر بهای تمام شده شرکت را در سال ۹۸ و پیش بینی آن برای سال های آتی را نشان می دهد.

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
مواد مستقیم مصرفی	۲۲,۹۹۰,۷۶۰	۳۵,۷۹۲,۱۸۸	۷۸,۲۱۴,۷۷۶	۱۲۱,۴۵۸,۸۴۴	۱۸۳,۳۰۱,۹۱۲	۲۲۶,۵۶۱,۱۶۳



۱,۵۴۲,۴۸۱	۱,۲۳۳,۹۸۵	۸۶۰,۶۲۵	۶۰۷,۵۰۰	۳۱۱,۵۳۹	۲۳۹,۶۴۵	دستمزد مستقیم تولید
۱۲۹,۴۵۵,۹۶۶	۱۰۷,۰۴۷,۴۲۳	۷۵,۶۰۹,۲۹۴	۵۲,۹۴۴,۱۶۰	۲۷,۴۴۴,۱۲۹	۱۶,۶۹۸,۴۷۲	سربار تولید
.	.	.	.	.	-۵۸,۳۳۷	هزینه های جذب نشده تولید
۳۵۷,۵۵۹,۶۰۹	۲۹۱,۵۸۳,۳۱۹	۱۹۷,۹۲۸,۷۶۳	۱۳۱,۷۶۶,۴۳۷	۶۳,۵۴۷,۸۵۶	۳۹,۸۷۰,۵۴۰	جمع هزینه های تولید
-۱,۷۸۷,۷۹۸	-۱,۴۵۷,۹۱۷	-۹۸۹,۶۴۴	-۶۵۸,۸۳۲	-۳۱۷,۷۳۹	-۲۵۷,۲۶۸	ضایعات غیر عادی
۵۸۳,۱۶۶۶	۳,۹۵۸,۵۷۵	۲,۶۳۵,۳۲۹	۱,۲۷۰,۹۵۷	۱,۱۹۶,۴۱۷	۱,۷۷۵,۷۲۶	کالای ساخته شده اول دوره
-۷,۱۵۱,۱۹۲	-۵۸۳,۱۶۶۶	-۳,۹۵۸,۵۷۵	-۲,۶۳۵,۳۲۹	-۱,۲۷۰,۹۵۷	-۱,۱۹۶,۴۱۷	کالای ساخته شده پایان دوره
۳۵۴,۴۵۲,۲۸۵	۲۸۸,۲۵۲,۳۱۲	۱۹۵,۶۱۵,۸۷۳	۱۲۹,۷۴۳,۲۳۳	۶۳,۱۵۵,۵۷۶	۴۰,۵۶۱,۰۸۰	بهای تمام شده

صورت سود و زیان شرکت

با توجه به موارد یاد شده صورت سود و زیان شرکت به شرح جدول زیر پیش بینی می گردد.

شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۵۳,۱۸۸,۸۱۵	۸۳,۰۷۷,۳۵۰	۱۷۹,۳۲۱,۶۸۲	۲۷۲,۱۲۶,۶۳۰	۴۰۱,۸۸۷,۰۱۱	۴۹۶,۷۳۲,۳۴۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۴۰,۵۶۱,۰۸۰	-۶۳,۱۵۵,۵۷۶	-۱۲۹,۷۴۳,۲۳۳	-۱۹۵,۶۱۵,۸۷۳	-۲۸۸,۲۵۲,۳۱۲	-۳۵۴,۴۵۲,۲۸۵
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۶۲۷,۷۳۵	۱۹,۹۲۱,۷۷۴	۴۹,۵۷۸,۴۴۹	۷۶,۵۱۰,۷۵۷	۱۱۳,۶۳۴,۷۰۰	۱۴۲,۲۸۰,۰۶۱
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۱,۲۱۱,۲۸۸	-۱,۵۷۴,۶۷۴	-۲,۰۴۷,۰۷۷	-۲,۵۵۸,۸۴۶	-۳,۱۹۸,۵۵۷	-۳,۹۹۸,۱۹۷
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۶۴۶,۱۶۱	۸۴۰,۰۰۹	۱,۰۹۲,۰۱۲	۱,۳۶۵,۰۱۵	۱,۷۰۶,۲۶۹	۲,۱۳۲,۸۳۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۲,۰۶۲,۶۰۸	۱۹,۱۸۷,۱۰۸	۴۸,۶۲۳,۳۸۴	۷۵,۳۱۶,۹۲۶	۱۱۲,۱۴۲,۴۱۱	۱۴۰,۴۱۴,۷۰۰
هزینه مالی	-۲,۵۳۵,۲۶۹	-۲,۸۵۴,۱۳۳	-۳,۱۹۴,۲۰۹	-۲,۲۶۶,۴۵۴	-۱,۵۴۱,۵۹۹	-۷۰۶,۵۲۱
سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	۱۸۱,۵۲۱	۲۸۳,۵۲۴	۶۱۱,۹۸۳	۹۲۸,۷۰۵	۱,۳۷۱,۵۴۶	۱,۶۹۵,۲۳۱
سود قبل از مالیات	۹,۷۰۸,۸۶۰	۱۶,۶۱۶,۴۹۹	۴۶,۰۴۱,۱۵۹	۷۳,۹۷۹,۱۷۷	۱۱۱,۹۷۲,۳۵۹	۱۴۱,۴۰۳,۴۱۱
مالیات	.	.	.	.	.	.
سود خالص	۹,۷۰۸,۸۶۰	۱۶,۶۱۶,۴۹۹	۴۶,۰۴۱,۱۵۹	۷۳,۹۷۹,۱۷۷	۱۱۱,۹۷۲,۳۵۹	۱۴۱,۴۰۳,۴۱۱
سود هر سهم	۶۴۷	۱,۱۰۸	۳,۰۶۹	۴,۹۳۲	۷,۴۶۵	۹,۴۲۷
سرمایه	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰



تحلیل تکنیکال:



از دیدگاه تکنیکال نماد کاوه روند صعودی مناسبی دارد. اصلاح قیمتی در حال حاضر تا محدوده حمایتی ۱۵۷۰ تومان ادامه دار خواهد بود. در صورت برگشت قیمت از محدوده یاد شده انتظار می رود پس از شکست سقف قبلی در محدوده ۲۲۵۰ تومان، قیمت سهم تا هدف قیمتی در سطح ۲۹۰۰ تومان برسد.