



# تحلیل بنیادی و ارزش گذاری شرکت فولاد خوزستان (فخوز)

دی ماه ۱۴۰۲

## خلاصه مدیریتی

بر اساس اطلاعات در تاریخ ۱۴۰۲/۱۰/۰۶

فخوز	نماد
۳۵۰	قیمت پایانی (تومان)
۶۸	ارزش بازار (همت)
۱۹۰,۰۰۰	سرمایه
۳۳,۶۳۲,۲۸۷	حجم مبنا
۸	نسبت P/E ttm
۷	گروه P/E
۴۴۹	EPS ttm
۲۹ اسفند	سال مالی
۵۹,۴۶۵,۷۲۴	سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۲.۰۶.۳۱
۵۵,۳۷۹,۵۷۳	سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۱.۱۲.۲۹
۶۶,۷۷۱,۷۸۵	سود خالص منتهی به ۱۴۰۱.۱۲.۲۹
۱۳۴,۳۴۲,۲۰۰	سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۰.۱۲.۲۹
۱۲۵,۴۱۱,۸۶۱	سود خالص منتهی به ۱۴۰۰.۱۲.۲۹

شرکت فولاد خوزستان در سال ۱۳۶۶ در ۱۰ کیلومتر جاده اهواز فعالیت خود را آغاز کرد و در حال حاضر با ظرفیت عملی سالانه ۳.۶۰۰.۰۰۰ تن اقدام به تولید و فروش محصولات نیمه نهایی فولادی (اسلب، بلوم و بیلت) می‌کند. حدود ۶۰ درصد فروش محصولات شرکت در بازار داخلی و ۴۰ درصد آن صادرات صورت می‌گیرد. اصلی ترین بهای تولید شرکت، بهای مواد اولیه است که سنگ آهن سهم ۶۰ درصدی از مواد اولیه را دارد و از طریق بورس کالا تأمین می‌گردد. شرکت فولاد خوزستان یکی از شرکت‌های فرعی شرکت توسعه اقتصادی پایندگان می باشد.

شرکت فولاد خوزستان بزرگترین عرضه کننده محصولات نیمه نهایی فولادی (اسلب، بلوم و بیلت) و دومین قطب تولید فولاد خام کشور و یکی از بنگاه های پیشروی اقتصادی است که در عرصه های ملی و منطقه ای حضوری فعال داشته است. طی قریب سه ده شرکت طرح های توسعه را در فاز اول از ظرفیت اولیه ۱.۵ تا ۲.۴ میلیون تن و در فاز دوم تا ۳.۲ میلیون تن و هم اکنون بالغ بر ۳.۸ میلیون تن را محقق ساخته است.

## خلاصه مدیریتی



شرکت فولاد خوزستان طی آذر ماه سال جاری با هدف ایجاد ظرفیت در زنجیره خود، پروژه تولید آهن اسفنجی خود را با ظرفیت ۱.۷۰۰.۰۰۰ تن در سال افتتاح نمود که باعث تغییر در ترکیب مواد اولیه و بهای تمام شده محصولات می‌شود و از سال آتی می‌بایست برای تولید آهن اسفنجی بیشتر، گندله از شرکت‌های دیگر خریداری کند. لذا با توجه به ظرفیت تولید شمش دیگر نیازی به خرید آهن اسفنجی نداشته و می‌تواند مازاد آهن اسفنجی خود را نیز به فروش برساند. همچنین شرکت برنامه‌های توسعه آتی در دستور کار دارد که باعث ایجاد ظرفیت جدید در زنجیره تولید، نوسازی خطوط تولید جهت حفظ توانایی و پایداری تولید خود می‌شود. شرکت جهت تامین مالی خود در نظر دارد بخشی از آن را از طریق تسهیلات مالی و بخشی دیگر را از طریق سود انباشته انجام دهد.



# تحلیل بنیادی و ارزشگذاری شرکت فولاد خوزستان

## مفروضات تحلیل و ارزش گذاری

مفروضات تحلیل					
مقدار تولید					
سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	
۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۵۵۰,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	۳,۲۵۰,۰۰۰	شمش
۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	گندله
۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی
مقدار فروش					
۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۵۵۰,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	۳,۲۵۰,۰۰۰	شمش
۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی
۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	گندله
نرخ فروش					
۵۰۶	۴۹۱	۴۷۹	۴۷۰	۴۷۰	شمش (دلار)
۱.۰۷	۱.۰۷	۱.۰۷	۱.۰۷	۱.۰۷	نرخ فروش داخلی به صادراتی
۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	نرخ آهن اسفنجی به شمش
۲۳٪	۲۳٪	۲۳٪	۲۳٪	۲۳٪	نرخ گندله به شمش
کلان					
۱,۳۴۶,۰۸۵	۱,۰۳۵,۴۵۰	۷۹۶,۵۰۰	۵۹۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۳۰٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	۴۵٪	تورم
۳٪	۳٪	۲٪	۰٪	۰٪	رشد اقتصادی جهانی
		۲۶٪			نرخ بازده بدون ریسک
		۱۳٪			ضریب ریسک بتا
۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۴٪	۱۵٪	صرف ریسک بازار
		۵٪			نرخ رشد

## صورت سود و زیان کارشناسی شده

میلیون ریال

سال مالی	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۷۸۹,۱۰۱,۲۳۸	۱,۲۴۱,۳۴۱,۹۱۷	۱,۷۳۲,۷۴۰,۶۲۱	۲,۳۱۹,۹۳۴,۹۰۴	۳,۱۰۶,۵۲۱,۴۱۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۲۱,۵۱۶,۶۷۷)	(۸۶۷,۴۰۶,۴۴۴)	(۱,۱۹۵,۵۱۴,۶۳۷)	(۱,۵۸۱,۴۵۶,۰۱۲)	(۲,۰۹۸,۲۴۲,۲۹۴)
سود ناخالص	۱۶۷,۵۸۴,۵۶۱	۳۷۳,۹۳۵,۴۷۳	۵۳۷,۲۲۵,۹۸۴	۷۳۸,۴۷۸,۸۹۲	۱,۰۰۸,۲۷۹,۱۲۰
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۴۵,۲۲۳,۰۹۶)	(۶۱,۵۳۴,۳۳۴)	(۸۵,۳۸۲,۷۵۱)	(۱۱۰,۹۹۷,۵۷۷)	(۱۴۴,۲۹۶,۸۴۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۲,۰۲۶,۲۸۲)	(۳,۴۷۸,۸۳۲)	(۶,۰۰۹,۱۸۴)	(۱۰,۰۴۱,۹۹۳)	(۱۸,۴۰۴,۶۹۶)
سود عملیاتی	۱۲۰,۳۳۵,۱۸۳	۳۰۸,۹۲۲,۳۰۷	۴۴۵,۸۳۴,۰۴۸	۶۱۷,۴۳۹,۳۲۲	۸۴۵,۵۷۷,۵۷۵
هزینه‌های مالی	(۹,۴۵۱,۷۱۳)	(۱۳,۳۱۰,۳۴۱)	(۱۲,۶۶۸,۸۶۵)	(۹,۰۶۶,۰۷۸)	(۵,۸۸۱,۷۰۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۷,۰۳۵,۸۶۴	۲۰,۸۱۱,۹۲۱	۲۷,۰۹۵,۴۹۷	۳۴,۵۰۸,۵۲۰	۴۴,۳۲۱,۲۴۸
سود قبل از مالیات	۱۲۷,۹۱۹,۳۳۴	۳۱۶,۴۲۳,۸۸۷	۴۶۰,۲۶۰,۶۸۰	۶۴۲,۸۸۱,۷۶۴	۸۸۴,۰۱۷,۱۱۴
مالیات بر درآمد	(۵,۳۵۱,۴۸۷)	(۱۳,۲۳۷,۵۴۸)	(۱۹,۲۵۴,۹۳۹)	(۲۶,۸۹۴,۸۶۶)	(۳۶,۹۸۲,۷۲۹)
سود خالص	۱۲۲,۵۶۷,۸۴۷	۳۰۳,۱۸۶,۳۳۹	۴۴۱,۰۰۵,۷۴۱	۶۱۵,۹۸۶,۸۹۷	۸۴۷,۰۳۴,۳۸۵
سرمایه	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۶۴۵	۱,۵۹۶	۲,۳۲۱	۳,۲۴۲	۴,۴۵۸
درصد تقسیم سود	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۳۲۳	۷۹۸	۱,۱۶۱	۱,۶۲۱	۲,۲۲۹

## ارزش‌گذاری شرکت فولاد خوزستان

وزن	ارزش هر سهم (ریال)	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	خلاصه روش‌های ارزشیابی
۳۰٪	۵,۴۸۰	۱,۰۴۱,۲۳۴,۵۵۲	روش نسبت‌های قیمتی (P/E)
۳۰٪	۳,۸۱۵	۵۰۰,۱۶۰,۰۵۳	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)
۳۰٪	۴,۵۲۱	۵۹۲,۶۵۷,۷۹۳	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۱۰٪	۴,۰۶۲	۵۵۹,۱۸۷,۴۹۸	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	۴,۵۵۱	۸۶۴,۶۸۴,۳۰۵	میانگین
	۳,۵۸۷	۶۸۱,۵۳۰,۰۰۰	ارزش بازار



## آشنایی با صنعت فولاد

## معرفی صنعت فولاد

\* فولاد یکی از کالاهای مهم و تاثیرگذار در رشد و توسعه صنعتی کشورهاست و از زیر بناهای مهم هر کشوری محسوب می‌شود. در سال‌های اخیر رشد مصرف فولاد در کشورهای مختلف به شدت در رشد اقتصادی آنها موثر بوده است. تا جایی که گفته می‌شود هر یک درصد رشد مصرف فولاد در یک کشور، معادل رشد اقتصادی ۰.۸۵٪ آن کشور می‌باشد. این کالا بعد از نفت و گاز دومین کالای پر حجم تجارت جهانی را تشکیل می‌دهد.

\* فولاد در واقع آلیاژی متشکل از آهن، کربن و مقادیر دیگری از سایر عناصر است. آهن به تنهایی استحکام و سختی بسیار پایینی دارد و به آسانی در مقابل فشار، آسیب دیده و تخریب می‌شود. علی‌رغم استحکام و سختی پایین، آهن خالص چکش‌خواری خیلی مناسبی دارد و با نیروی کم به اشکال مختلف در می‌آید. برای رفع مشکل استحکام و سختی آهن، از کربن استفاده می‌شود. اضافه کردن کربن به آهن، در ازای کم کردن مقداری از شکل پذیری، سختی آلیاژ را تا مقادیر زیادی بالا می‌برد.

## مراحل تولید شمش

سنگ آهن پس از استخراج از معدن و انجام عملیات تغلیظ (کنسانتره سازی) در محل معدن، از طریق جاده، راه آهن و یا دریا و یا ترکیبی از روش‌های حمل به واحد انباشت و برداشت منتقل و از طریق نوار نقاله به کارخانجات گندله‌سازی منتقل شده و به گلوله‌های کوچکی به نام گندله تبدیل می‌شود. گندله‌ها بعد از انجام عملیات پخت، در کوره احیاء مستقیم با استفاده از گازهای احیائی که از ریفرمرهای گاز طبیعی به دست می‌آیند، احیاء می‌شوند. محصول این عملیات آهن اسفنجی نام دارد که در کوره‌های قوس الکتریکی (در بستری از قراضه مذاب) ذوب شده و پس از پالایش و آلیاژسازی به فولاد مذاب تبدیل می‌شود. فولاد مذاب تهیه شده توسط ماشین‌های ریخته‌گری مداوم به بیلت، بلوم و اسلب تبدیل می‌شود.





## تولید فولاد در جهان

در سال ۲۰۲۲ مقدار ۱۸۸۵.۴ میلیون تن فولاد خام در جهان تولید شد که نسبت به سال ۲۰۲۱ به میزان ۴ درصد کاهش داشته است. کشور چین با تولید ۱۰۱۸ میلیون تن (۵۴ درصد سهم از کل تولید) به عنوان بزرگترین کشور تولید کننده در جهان شناخته می‌شود. در بین تولیدکنندگان فولاد در جهان در سال ۲۰۲۲ تنها کشورهای هند و ایران نسبت به سال ۲۰۲۱ رشد تولید داشته‌اند و مابقی کشورها کاهش تولید را تجربه کرده‌اند.

کشورهای تولیدکننده فولاد خام در جهان					
درصد تغییر	سال ۲۰۲۱		سال ۲۰۲۲		نام کشور
	درصد	مقدار (میلیون تن)	درصد	مقدار (میلیون تن)	
-۲.۱۰	۵۲.۸	۱۰۳۵.۲	۵۴	۱۰۱۸	چین
۵.۵۰	۶.۰۲	۱۱۸.۲	۶.۶۵	۱۲۵.۳	هند
-۷.۴۰	۴.۹۱	۹۶.۳	۴.۷۳	۸۹.۲	ژاپن
-۵.۹۰	۴.۳۷	۸۵.۸	۴.۲۷	۸۰.۵	آمریکا
-۷.۲۰	۳.۹۲	۷۷	۳.۷۹	۷۱.۵	روسیه
-۶.۵۰	۳.۵۹	۷۰.۴	۳.۴۹	۶۵.۸	کره جنوبی
-۸.۴۰	۲.۰۵	۴۰.۲	۱.۹۵	۳۶.۸	آلمان
-۱۲.۹۰	۲.۰۶	۴۰.۴	۱.۸۶	۳۵.۱	ترکیه
-۵.۸۰	۱.۸۴	۳۶.۱	۱.۸	۳۴	برزیل
۸.۰۰	۱.۴۴	۲۸.۳	۱.۶۲	۳۰.۶	ایران
-۱۲.۰۰	۱۷	۳۳۴.۴	۱۵.۸	۲۹۸.۶	سایر
-۴.۰۰	۱۰۰	۱۹۶۲.۳	۱۰۰	۱۸۸۵.۴	جمع

## مصرف فولاد در جهان

کشورهای مصرف کننده فولاد خام در جهان					
نام کشور	سال ۲۰۲۱		سال ۲۰۲۲		درصد تغییر
	مقدار (میلیون تن)	درصد	مقدار (میلیون تن)	درصد	
چین	۹۲۰.۹	۵۲.۱	۹۵۳.۹	۵۱.۸	-۰.۰۳
هند	۱۱۴.۹	۶.۵	۱۰۶.۲	۵.۷۷	۰.۰۸
آمریکا	۹۴.۵	۵.۳۴	۹۷	۵.۲۷	-۰.۰۳
ژاپن	۵۵	۳.۱۱	۵۷.۴	۳.۱۲	-۰.۰۴
کره جنوبی	۵۱.۲	۲.۹	۵۶	۳.۰۴	-۰.۰۹
روسیه	۴۱.۷	۲.۳۶	۴۳.۹	۲.۳۸	-۰.۰۵
آلمان	۳۱.۶	۱.۷۹	۳۵.۵	۱.۹۳	-۰.۱۱
ترکیه	۳۰.۷	۱.۷۴	۳۳.۴	۱.۸۱	-۰.۰۸
برزیل	۲۳.۵	۱.۳۳	۲۶.۳	۱.۴۳	-۰.۱۱
ایران	۱۹.۱	۱.۰۸	۱۸.۲	۰.۹۹	۰.۰۵
سایر	۳۸۵.۱	۲۱.۸	۴۱۳.۹	۲۲.۵	-۰.۰۷
جمع	۱۷۶۸.۲	۱۰۰	۱۸۴۱.۷	۱۰۰	-۰.۰۴

در سال ۲۰۲۲ در جهان ۱۷۶۸.۲ میلیون تن فولاد خام در جهان مصرف شد که نسبت به سال ۲۰۲۱ به میزان ۷۳.۵ میلیون تن کاهش داشته است. کشور چین با مصرف ۹۲۰.۹ میلیون تن (۵۲.۱ درصد سهم از کل مصرف) به عنوان بزرگترین مصرف کننده جهان شناخته می شود. در بین مصرف کنندگان فولاد در جهان در سال ۲۰۲۲ تنها کشورهای هند و ایران نسبت به سال ۲۰۲۱ رشد مصرف داشته اند و مابقی کشورها کاهش مصرف را تجربه کرده اند.

## واردکنندگان و صادرکنندگان فولاد خام در جهان



بزرگترین کشورهای واردکننده فولاد خام (میلیون تن)	
سال ۲۰۲۲	نام کشور
۲۸.۹	آمریکا
۲۱	آلمان
۲۰.۲	ایتالیا
۱۷.۴	ترکیه
۱۷.۱	چین
۱۳.۷	کره جنوبی
۱۳.۴	تایلند
۱۲.۵	بلژیک
۱۲	لهستان
۱۲	فرانسه

بزرگترین کشورهای صادرکننده فولاد خام (میلیون تن)	
سال ۲۰۲۲	نام کشور
۶۸.۱	چین
۳۱.۷	ژاپن
۲۵.۵	کره جنوبی
۲۲.۳	آلمان
۱۸	ترکیه
۱۷.۹	روسیه
۱۶	ایتالیا
۱۴.۷	بلژیک
۱۲.۱	برزیل
۱۲.۱	هند

## روند قیمت فولاد

قیمت فولاد خام از اواسط سال ۱۳۹۹ تا اواسط سال ۱۴۰۰ از محدوده ۴۵۰ دلار تا ۸۰۰ دلار در هر تن رشد زیادی رد تجربه کرد اما پس از آن با کاهش تقاضای جهانی به میانگین تاریخی خود بازگشت.



## متغیرهای با اهمیت صنعت فولاد

- از جمله متغیرهای مهم با اهمیت در صنعت فولاد در سطح جهان می‌توان به وضعیت اقتصادی کشورهای آمریکا، چین، هند و روسیه اشاره کرد:
- ۱- اقتصاد آمریکا: پس از بازگشایی اقتصاد بعد از اپیدمی کرونا، اقتصاد آمریکا و جهان با افزایش تقاضا در محصولات خود مواجه شد که باعث افزایش تورم بی‌سابقه در آمریکا طی ۴۰ سال اخیر به نرخ ۹ درصد گردید به همین دلیل قیمت‌های کامودیتی‌ها رشد خوبی را تجربه کردند و قیمت یک تن فولاد خام به ۸۰۰ دلار هم رسید. اما پس از آن بانک مرکزی آمریکا برای مقابله با این افزایش تورم شروع به اجرای سیاست‌های پولی انقباضی سخت (افزایش نرخ بهره و افزایش ترازنامه خود) کرد و باعث کاهش تورم و تقاضا در سال ۲۰۲۳ شد و قیمت‌های جهانی پس از رشدی که در زمان افزایش تورم داشتند وارد مدار نزولی شدند. پیش‌بینی می‌شود روند رکود جهانی در نیمه اول سال ۲۰۲۴ نیز ادامه داشته باشد اما از نیمه دوم ۲۰۲۴ با کاهش نرخ بهره آمریکا از ۵.۵ درصد به ۴.۶ درصد، تقاضا در سطح جهانی افزایش یابد.
  - ۲- اقتصاد چین: کشور چین به عنوان بزرگترین تولیدکننده و مصرف‌کننده فولاد در جهان در سال ۲۰۲۳ با مشکلات اقتصادی روبرو بود بطوریکه که صنعت ساختمان سازی چین (به عنوان بزرگترین بخش مصرفی فولاد) افت شدیدی را داشته و به سطوح سال ۲۰۱۰ خود رسیده است.

## متغیرهای با اهمیت صنعت فولاد

همچنین کشور چین متعهد شده است تا سال ۲۰۵۰ به عنوان پاک‌ترین کشور جهان شناخته شود و صنعت فولاد این کشور به عنوان آلاینده‌ترین صنعت به علت مصرف ذغال سنگ برای تولید، دستخوش تغییراتی در سال‌های آتی شود. با توجه به احتمال رخداد رکود در نیمه اول سال ۲۰۲۴ در جهان پیش‌بینی می‌شود مصرف فولاد در چین طی ماه‌های پایانی سال ۲۰۲۴ روند افزایشی داشته باشد.

۳- اقتصاد هند: در سال ۲۰۲۳ هند مورد توجه سرمایه‌گذاران خارجی بود به طوری که حجم معاملات بازار سهام این کشور رشد بی‌سابقه‌ای را داشت و در بین ۵ بازار سهام بزرگ جهان قرار گرفت. در سال ۲۰۲۲ هند در تولید و مصرف فولاد رشد داشته است و پیش‌بینی می‌شود به دلیل رخ دادن اتفاقات مثبت در اقتصاد آن مصرف فولاد در سال ۲۰۲۴ در این کشور مجدد رشد داشته باشد.

۴- اقتصاد روسیه: روسیه در سال ۲۰۲۳ درگیر جنگ با اوکراین شد و در پی آن آمریکا و اروپا تحریم‌هایی علیه این کشور وضع کردند به همین دلیل روسیه برای فروش محصولات خود با مشکل جدی مواجه شد و برای متقاعد کردن خریداران خود مجبور به اعمال تخفیفات شد که این امر منجر به فشار بر قیمت‌های جهانی گردید. در سال ۲۰۲۴ نیز این رویه ادامه خواهد داشت و قیمت‌های جهانی را تحت تاثیر قرار خواهد داد.

## صنعت فولاد در ایران

صنعت فولاد ایران یکی از مهمترین صنایع کشور است که البته یکی از مزیت‌های رقابتی ایران در سطح بین‌المللی به شمار می‌رود. طبق آمارهای انجمن جهانی فولاد ایران در جمع ده تولیدکننده برتر فولاد جهان و یکی از برترین تولیدکننده‌های منطقه به شمار می‌رود و به همین دلیل نقش مهم این صنعت چه در بخش داخلی و چه در سطح بین‌المللی و صادرات و ارزآوری انکارناپذیر است. طبق آخرین گزارش‌ها صنعت فولاد ایران به تنهایی سهم ۵.۵ درصدی در تولید ناخالص داخلی بخش صنعت را در اختیار دارد و تنها خود شرکت فولاد مبارکه سهم ۱.۵ درصدی از GDP را دارد و همچنین سهم این تولیدکننده بزرگ کشور در بخش صنعت حدود ۸ درصد است. آمارهای دیگر نشان می‌دهد زنجیره فولاد کشور سهم ۱۴ درصدی در ارزآوری را داراست و در سال گذشته ۱۰.۵ میلیون تن محصولات فولادی به دیگر کشورهای جهان صادر شد. از طرف دیگر زنجیره فولاد در کشور اشتغال‌زایی بسیار بالایی دارد و عدد قابل توجه نزدیک به ۲ میلیون نفر در کشور، درآمدشان را از طریق این صنعت کسب می‌کنند. اما این صنعت طی سال‌های اخیر و به ویژه بعد از سال ۱۳۹۷ چالش‌های سنگینی را تجربه کرده که شامل تحریم‌های گسترده غرب علیه این صنعت استراتژیک کشور بوده است.

## صنعت فولاد در ایران

چالش های پیش رو صنعت فولاد ایران:

۱- چالش محدودیت انرژی: مهمترین چالش صنعت فولاد کشور در سال جاری و البته برای کل صنعت کشور بحث محدودیت های انرژی است. تامین انرژی برای تولیدکنندگان فعال در زنجیره فولاد ایران یک چالش است و نبود گاز و برق موردنیاز تولید در فصول اوج مصرف یک بحران به شمار می آید. در پی وقوع این بحران که فولادسازان ایرانی دو بار در سال آن را تجربه می کنند، فعالیت واحدهای فولادی یا متوقف می شود و یا به کمترین میزان کاهش پیدا می کند.

۲- ظهور قدرت های جدید فولادی در منطقه: روسیه برای پر کردن خلأ ناشی از کمبود درآمدهای خود به دلیل تحریم های اقتصادی، از غرب به سمت شرق حرکت کرد و اقدام به دامپینگ در بازار کرد و به همین دلیل کشورهای دیگر ناچار شدند که تخفیف های گسترده ای را برای محصولات خود ارائه دهند. انجمن فولاد ایران می گوید این تغییر رویه برای فولادسازان ایرانی به معنای ظهور رقیبی جدید و احتمال تصاحب بازارهایی است که فولاد ایران در اختیار دارد.

۳- دولت و قوانین ضد صادراتی: دولت نیز یک عامل عمده در برابر توسعه صنعت فولاد ایران قرار دارد و جدای از قیمت گذاری دستوری در داخل با بخش نامه های ضد صادراتی اش در قالب وضع عوارض نیز در گسترش صنعت فولاد به عنوان یک مانع بازدارنده عمل می کند.



## نرخ دلار

برای بررسی نرخ دلار باید وضعیت سه عامل مهم تراز تجاری، کسری بودجه و نقدینگی مورد بررسی قرار گیرد:

- ۱- تراز تجاری: بر اساس آمار گمرک در ۸ ماهه سال جاری، ۳۲ میلیارد دلار صادرات و ۴۲.۱ میلیارد دلار واردات داشته ایم که نشان می‌دهد در این بازه زمانی تراز تجاری **منفی ۱۰.۱ میلیارد دلاری** بوده است. با توجه به ادامه دار بودن تحریم های اقتصادی و عدم شروع مذاکرات جدید پیش بینی می شود این روند تا پایان سال ۱۴۰۲ و همچنین برای سال ۱۴۰۳ ادامه دار و تراز تجاری منفی باشد.
  - ۲- کسری بودجه: با توجه به لایحه بودجه سال ۱۴۰۳ برآورد می شود کسری بودجه برای سال آینده حدوداً ۵۰۰ هزار میلیارد تومان باشد همچنین رشد درآمدهای مالیاتی به شدت افزایش یافته است که می تواند فشار اقتصادی بر شرکت ها و جامعه وارد کند و در نتیجه تورم به دنبال خود داشته باشد.
  - ۳- نقدینگی: نقدینگی در پایان شهریور ۱۴۰۲ به عدد ۷۰۹۹ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به ابتدای سال ۱۲ درصد و نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۲۶ درصد افزایش داشته است. با توجه به ادامه منفی بودن تراز تجاری برای سال آینده و کسری بودجه ۱۴۰۳، رشد نقدینگی برای سال ۱۴۰۳ همچنان در مدار صعودی می باشد.
- با توجه به مفروضات فوق، می توان انتظار رشد برای نرخ دلار در سال آینده را داشت که در محدوده ۶۰ الی ۶۵ هزار تومان قرار گیرد.

## تحلیل تکنیکال نرخ دلار



دلار : همانطور که در تصویر فوق ملاحظه می فرمایید هم اکنون بازار دلار در بازار رنج با کاهش قیمت نامحسوس در بازه بین ۴۸۰۰۰ الی ۵۰۰۰۰ تومان در نوسان است که به نظر هدف ۶۰،۰۰۰ تومان و سپس ۶۶،۰۰۰ تومان را در سر می پروراند.



## تجزیه و تحلیل عملکرد شرکت فولاد خوزستان

## معرفی شرکت



شرکت فولاد خوزستان بزرگترین عرضه‌کننده محصولات نیمه‌نهایی فولادی (اسلب، بلوم و بیلت) و دومین قطب تولید فولاد خام کشور و یکی از بنگاه‌های پیشروی اقتصادی است که در عرصه‌های ملی و منطقه‌ای حضور فعال دارد. فولاد خوزستان اولین مجتمع تولید آهن و فولاد کشور به روش احیاء مستقیم و کوره قوس الکتریکی است که در سال ۱۳۶۶ تاسیس شده است. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان است.

طی قریب سه دهه تلاش کارکنان و متخصصین زبردست این صنعت، فولاد خوزستان طرح‌های توسعه را در فاز اول از ظرفیت اولیه ۱.۵ تا ۲.۴ میلیون تن و در فاز دوم تا ۳.۲ میلیون تن و هم‌اکنون بالغ بر ۳.۸ میلیون تن را محقق ساخته است.

قیمت‌گذاری محصولات نیز طبق قیمت فولاد CIS و بورس کالاصورت می‌گیرد.

## ساختار مالکیت

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران
۴۶.۲۷	۸۷,۹۰۴,۳۸۷,۲۲۶	شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان
۳.۰۱	۵,۷۲۱,۹۵۵,۴۲۰	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا
۱.۷۲	۳,۲۷۴,۵۶۰,۴۹۸	شرکت سرمایه گذاری استان تهران
۱.۶۶	۳,۱۵۸,۸۸۶,۵۹۷	شرکت سرمایه گذاری استان خراسان رضوی
۱.۲۵	۲,۳۸۰,۴۳۳,۱۷۰	شرکت سرمایه گذاری استان فارس
۱.۲۲	۲,۳۱۸,۱۴۴,۸۹۵	شرکت سرمایه گذاری استان خوزستان
۱.۱۴	۲,۱۶۵,۶۳۶,۹۳۵	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
۱.۱۰	۲,۰۸۷,۰۱۷,۳۸۶	شرکت سرمایه گذاری استان اصفهان
۵۷.۳۷	۱۰۹,۰۱۱,۰۲۲,۱۲۷	جمع سهامداران درصدی
۴۲.۶۳	۸۰,۹۸۸,۹۷۷,۸۷۳	سایر
۱۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل

شرکت فولاد خوزستان یکی از شرکت‌های فرعی شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان است.

پس از گروه توسعه اقتصادی پایندگان که ۴۶.۲۷ درصد از مالکیت سهم را در دست دارد، شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا ۳.۰۱٪ اصلی ترین سهامداران شرکت به حساب می‌آیند.

در حال حاضر ۵۷.۳۷٪ از سهام شرکت در اختیار سهامداران بالای یک درصد می‌باشد و ۴۲.۶۳٪ آن در اختیار سهامداران خرد است.

## سرمایه شرکت و تاریخچه افزایش سرمایه

سرمایه شرکت در حال حاضر ۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال می باشد و طی سه سال گذشته به طور مداوم هر سال از محل سود انباشته افزایش سرمایه داشته است. تاریخچه افزایش سرمایه شرکت به شرح زیر می باشد:

محل افزایش	درصد افزایش	سرمایه جدید (میلیون ریال)	میزان افزایش (میلیون ریال)	سرمایه قبل (میلیون ریال)	تاریخ
سود انباشته	۵۸	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۶/۰۵
سود انباشته	۱۴۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۸/۱۶
سود انباشته	۱۶۲	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰
سود انباشته	۳۲	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۱۴,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۹۷/۱۲/۱۹
آورده نقدی - سود انباشته	۸۱	۱۴,۴۰۰,۰۰۰	۶,۵۰۰,۰۰۰	۷,۹۰۰,۰۰۰	۱۳۹۴/۱۲/۰۴
آورده نقدی - سود انباشته - اندوخته طرح توسعه	۲۶۵	۷,۹۰۰,۰۰۰	۵,۸۰۰,۰۰۰	۲,۱۰۰,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۰/۰۳

## نظر حسابرس و بندهای با اهمیت

بر اساس گزارش حسابرسی سال ۱۴۰۱، وضعیت مالی گروه و شرکت فولاد خوزستان (سهامی عام) به تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۱، و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های بااهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد. اما بندهای تأکید بر مطلب خاص به شرح زیر می‌باشند:

۱- همانگونه که در یادداشت توضیحی ۳-۱-۴۰ منعکس شده است، طی سال مالی ۱۳۸۴ و به استناد صورتجلسه سال ۱۳۸۳ بین سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران به عنوان سهامدار صد در صدی فولاد خوزستان و موسسین شرکت فولاد اکسین، مقرر گردیده کلیه دارایی‌ها و بدهی‌های مربوط به پروژه تولید ورق عریض شرکت فولاد خوزستان به شرکت تازه تاسیس فولاد اکسین منتقل شود. علی‌رغم اینکه بخشی از بدهی‌ها مربوط به اعتبار اسنادی فاینانس خود گردان به مبلغ ۲۵۰ میلیون دلار بوده و از سال مالی ۱۳۹۰ در صورت‌های مالی فولاد اکسین به حساب تسهیلات مالی دریافتی از بانک صادرات منتقل شده بوده، در سال مالی ۱۳۹۵ از حساب تسهیلات مالی دریافتی حذف و صرفاً اصل بدهی در سرفصل پرداختی‌های غیر تجاری به شرکت فولاد خوزستان منعکس گردیده است.

علی‌رغم انجام برخی اقدامات قضایی، اختلافات حل و فصل نشده و نهایتاً طی سال مالی مورد رسیدگی بنا به درخواست بانک صادرات موضوع در دستور کار معاونت حقوقی ریاست جمهوری قرار گرفته و منجر به صدور رای شماره ۵۰۱۸۶/م/۴۸۴۹۹ به تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۲۸ شده است. به استناد این رای شرکت فولاد خوزستان مکلف به پرداخت باقی مانده اقساط وام به بانک صادرات شده و در مقابل فولاد اکسین نیز مکلف گردیده ساز و کارهای عملی جهت پرداخت مطالبات شرکت فولاد خوزستان را تعیین و اقدامات عملی لازم را به عمل آورد.

## نظر حسابرس و بندهای با اهمیت

۲- شرح یادداشت توضیحی ۲-۶-۱۳، در ارتباط با بخشی از اراضی اطراف کارخانه به مساحت ۲۳۶ هکتار (موسوم به سایت مسکونی ۲۰۰ دستگاه و مستحدثاتی نظیر ورزشگاه ۳۰.۰۰۰ نفری باشگاه فولاد خوزستان)، مطابق مصوبه شماره ۱۵۲ مورخ ۲۳/۰۶/۱۴۰۰ اداره کل راه و شهرسازی استان خوزستان، مقرر گردیده اقدامات لازم در خصوص انتقال مالکیت و واگذاری اراضی عمران شده به قیمت کارشناسی، تعیین بهای اراضی و تایید آن توسط هیات کارشناسی و نیز تعیین تکلیف مابقی اراضی بلااستفاده و عمران نشده با اداره کل راه و شهرسازی استان خوزستان صورت پذیرد. افزون بر این، پیگیری‌های حقوقی در خصوص اخذ سند مالکیت آپارتمان‌های شمشک در جریان بوده لیکن به نتیجه نهایی نرسیده است. مضافاً به شرح یادداشت‌های توضیحی ۵-۲-۳-۱۳ و ۲-۲-۴-۱۳، اسناد مالکیت اراضی واقع در تربت حیدریه، ۴ قطعه زمین روستای قلعه نو و ساختمان خیابان فلسطین مشهد به نام شرکت فرعی صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد منتقل نگردیده است. همچنین به شرح یادداشت توضیحی ۱-۹-۲-۴۰، در شرکت فرعی توسعه معادن فولاد خوزستان، معدن قینرجه تکاب آذربایجان غربی طبق قرارداد فیما بین با شرکت سنگ آهن آذر افشار، و بر مبنای ذخیره قطعی و احتمالی مندرج در پروانه بهره برداری، به مبلغ ۱.۷۰۰ میلیارد ریال، خریداری و پروانه بهره برداری به نام شرکت منتقل شده است. مبلغ خرید مزبور، حداقل بهای تملیک و بر اساس ذخیره یاد شده بوده و بهای قطعی، پس از انجام مطالعات، حفاری‌های اکتشافی، آزمایش نمونه‌ها، ارزیابی ذخیره معدنی قابل تایید نهایی و بر اساس گزارش کارشناس رسمی دادگستری بر مبنای نتایج حاصله، تعیین خواهد شد.



## ساختار محصولات

\* مقدار فروش کل شرکت های فولادی در سال گذشته ۳۴,۲۷۹,۰۰۰ تن بوده است که سهم فولاد خوزستان از این مقدار فروش ۹.۳۰ درصد است همچنین مقدار فولاد فروش رفته در بورس کالا در سال گذشته ۹,۰۷۲,۴۶۰ تن می باشد که از این مقدار فروش فولاد خوزستان ۱۱ درصد دارای سهم می باشد.

نوع محصول	مقدار فروش کل داخلی (تن)	سهم فخوز از فروش داخلی (درصد)	مقدار فروش کل داخلی در بورس کالا (تن)	سهم فخوز از فروش داخلی در بورس کالا (درصد)
اسلب	۵,۶۰۸,۰۰۰	۹.۰۳	۹۲۲,۳۶۰	۴۰
بلوم	۹,۸۱۴,۰۰۰	۹.۷۱	۳,۶۴۸,۲۰۰	۱۶
بیلت	۱۸,۸۵۷,۰۰۰	۹.۱۶	۴,۵۰۱,۹۰۰	۰
جمع	۳۴,۲۷۹,۰۰۰	۹.۳۰	۹,۰۷۲,۴۶۰	۱۱

## ساختار محصولات

\* مجموع مقدار فروش شرکت‌های بورسی فولادی ۲۲,۴۲۱,۷۲۲ تن در سال ۱۴۰۱ می‌باشد که فولاد مبارکه ۴۶ درصد و فولاد خوزستان ۱۶ درصد و ذوب آهن ۱۲ سهم از این مقدار فروش را به خود اختصاص داده‌اند.

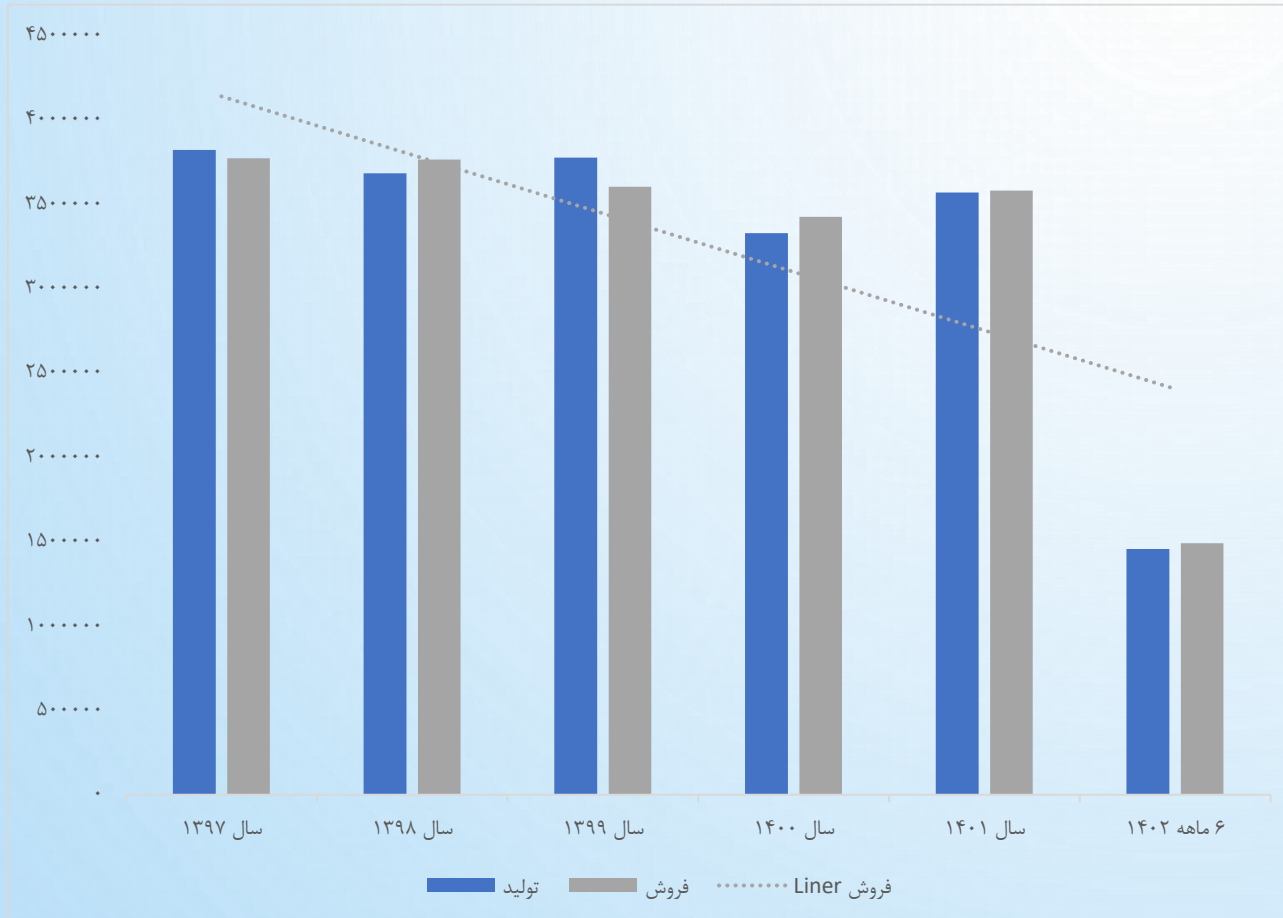
شرکت	واحد زیر مجموعه	نام محصول	میزان تولید سال ۱۴۰۱ (تن)	درصد از کل
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد مبارکه اصفهان	اسلب	۷,۲۱۵,۵۳۸	۴۶
	فولاد هرمزگان	اسلب	۱,۴۹۲,۷۵۵	
	سبا	اسلب	۱,۵۳۸,۲۹۳	
	جمع		۱۰,۲۴۶,۵۸۶	
فولاد خوزستان	فولاد خوزستان	اسلب	۱,۳۳۱,۹۴۶	۱۶
		بلوم و بیلت	۲,۲۵۹,۸۷۶	
		جمع	۳,۵۹۱,۸۲۲	
ذوب آهن	ذوب آهن	بیلت	۱,۴۰۰,۲۳۱	۱۲
		بلوم	۱,۱۹۹,۴۳۲	
		جمع	۲,۵۹۹,۶۶۳	
سایر تولیدکنندگان	فولاد آلیازی ایران	اینکات	۵۱,۹۸۳	۰
		بیلت	۲۲۴,۰۷۴	۱
		بلوم	۲۰۸,۵۵۴	۱
	فولاد بناب	بیلت	۳۱۷,۲۱۵	۱
		بلوم	۵۹,۳۴۰	۰
	فولاد خراسان	بیلت	۷۷۲,۴۰۵	۳
	فولاد چادر ملو	بیلت	۱,۱۸۹,۳۹۸	۵
	آهن و فولاد ارفع	بیلت	۷۸۲,۱۷۸	۳
	جهان فولاد سیرجان	بیلت	۸۳۷,۳۹۵	۴
	فولاد کاوه جنوب	بیلت	۱,۵۴۱,۱۰۹	۷
	جمع		۵,۹۸۳,۶۵۱	۲۷
جمع کل		۲۲,۴۲۱,۷۲۲	۱۰۰	

## ساختار محصولات

فروش داخلی			
درصد از کل فروش	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (تن)	محصول
۳۸	۲۰۱,۸۵۹,۰۸۰	۱,۳۵۶,۱۶۷	بلوم و بیلت
۲۶	۱۳۶,۸۰۵,۷۰۷	۹۵۷,۶۹۲	اسلب
۳	۱۳,۷۳۴,۲۶۲	۴۱۰,۷۴۶	گندله
۱	۴,۱۹۲,۴۷۷	۴۷,۶۹۹	آهن اسفنجی
۶۷	۳۵۶,۵۹۱,۵۲۶	۲,۷۷۲,۳۰۴	جمع فروش داخلی
فروش صادراتی			
درصد از کل فروش	مبلغ (میلیون ریال)	مقدار (تن)	محصول
۲۱	۱۱۴,۰۷۴,۸۲۷	۸۶۷,۵۳۷	بلوم و بیلت
۱۱	۵۷,۹۸۵,۷۱۸	۴۰۰,۴۴۱	اسلب
۰	۱,۹۸۴,۸۲۸	۲۴,۹۴۱	آهن اسفنجی
۳۳	۱۷۴,۰۴۵,۳۷۳	۱,۲۹۲,۹۱۹	جمع فروش صادراتی

\* در سال ۱۴۰۱ مبلغ فروش کل شرکت ۵۳۰,۶۳۶,۸۹۹ میلیون ریال بوده است که از این مبلغ ۶۷ درصد فروش داخلی و ۳۳ درصد فروش صادراتی صورت گرفته است. بلوم و بیلت ۵۹ درصد و اسلب ۳۷ درصد و گندله و آهن اسفنجی ۴ درصد سهم از کل فروش را دارند.

## روند تولید و فروش (تن)

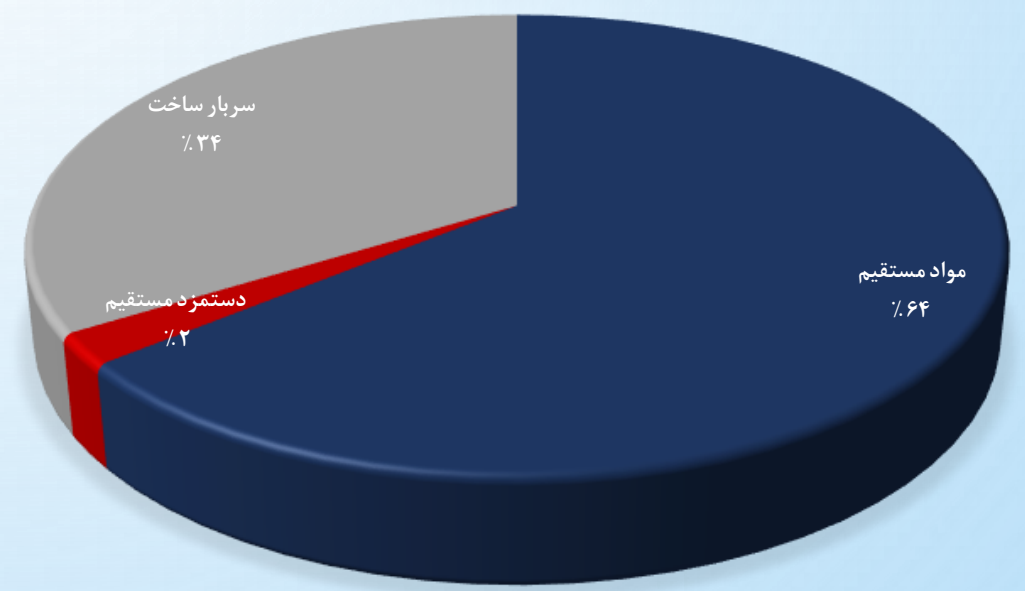
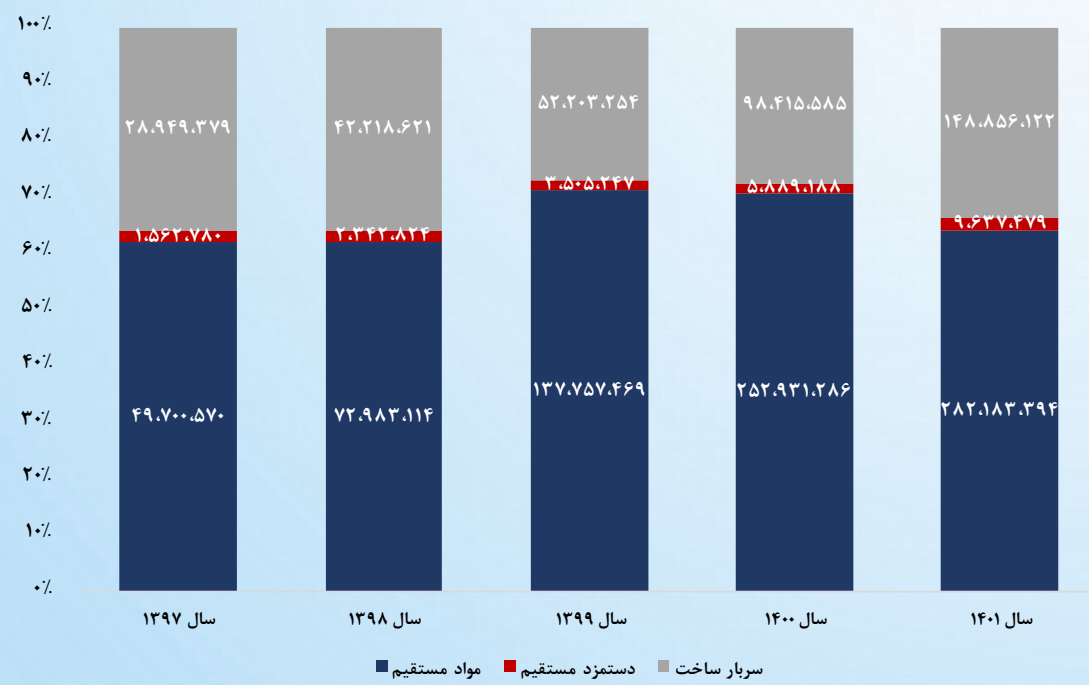


روند تولید و فروش شرکت فولاد خوزستان طی سال های اخیر به دلیل قطعی گاز در زمستان و قطعی برق در تابستان روند کاهشی داشته است. شرکت در سال ۱۴۰۰ میزان ۳,۳۲۹,۷۶۰ تن و در سال ۱۴۰۱ به میزان ۳,۵۷۰,۴۱۴ تن و در ۶ ماهه اول سال ۱۴۰۲، ۱,۴۵۷,۴۸۹ تن شمش فولاد تولید کرده است.

## ترکیب بهای تمام شده بر اساس سال مالی ۱۴۰۱

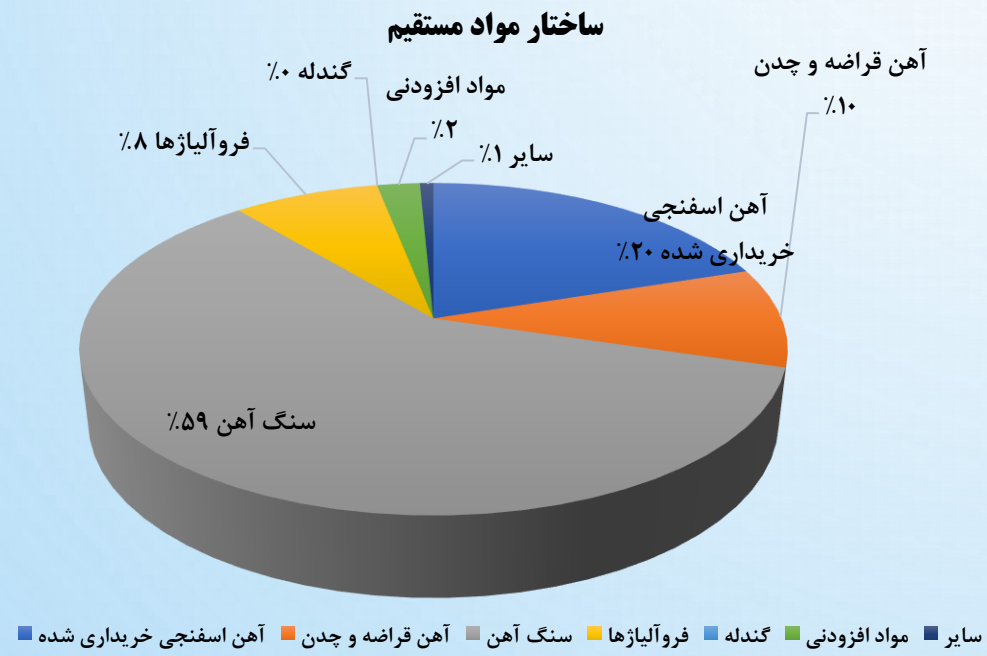
بهای مواد اولیه با ۶۴ درصد سهم بیشترین سهم از بهای تمام شده را دارا می باشد و پس از آن سربار با ۳۴ درصد سهم که عمده طبقه سربار مربوط به هزینه انرژی و حقوق و دستمزد غیرمستقیم می باشد.

روند ساختار بهای تمام شده



## ساختار مواد اولیه

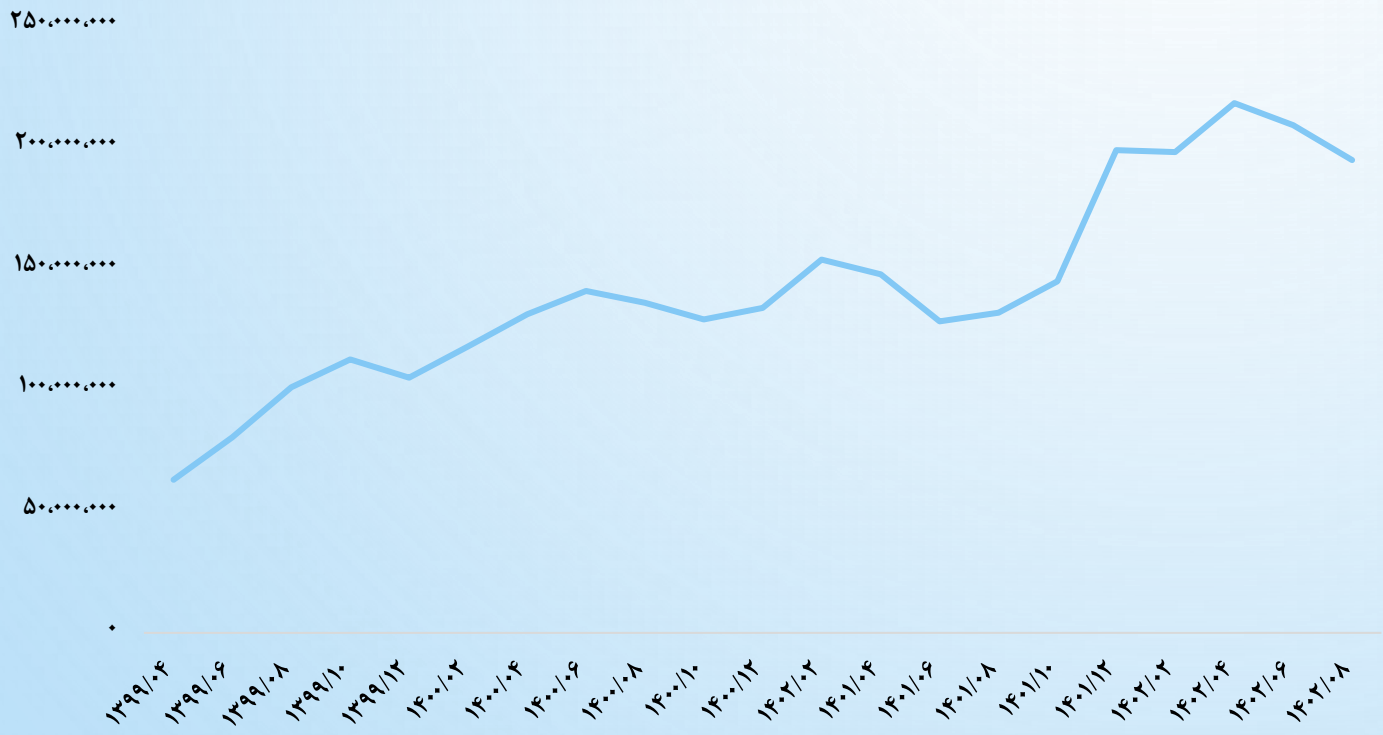
بیشترین سهم از بهای مواد اولیه مربوط به سنگ آهن (۵۹ درصد سهم از کل) می باشد که در ابتدای تولید استفاده می شود. به دلیل کمبود تولید آهن اسفنجی در زنجیره تولید، شرکت سالیانه مقداری آهن اسفنجی جهت تولید شمش فولاد خریداری می کند.



مواد اولیه	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
آهن اسفنجی خریداری شده	۲۶,۶۳۰,۸۴۳	۵۸,۳۱۹,۱۹۰	۵۶,۳۵۲,۹۷۴
آهن قراضه و چدن	۱۴,۰۱۲,۷۶۴	۲۱,۶۷۰,۲۷۶	۲۷,۴۲۰,۳۰۳
سنگ آهن	۸۱,۲۳۱,۰۵۷	۱۴۶,۸۶۴,۹۹۱	۱۶۷,۲۰۴,۵۵۳
فروآلیاژها	۸,۳۰۲,۴۲۳	۱۲,۴۸۴,۸۹۲	۲۲,۵۴۰,۱۴۲
گندله	۳,۲۵۷,۴۸۵	۶,۹۷۸,۶۰۶	۰
مواد افزودنی	۴,۳۲۲,۸۹۷	۶,۲۱۲,۹۴۳	۶,۵۹۵,۰۶۵
سایر	۰	۴۰۰,۳۸۸	۲,۰۷۰,۳۵۷
جمع	۱۳۷,۷۵۷,۴۶۹	۲۵۲,۹۳۱,۲۸۶	۲۸۲,۱۸۳,۳۹۴

## نرخ فروش شمش فولاد (ریال/تن)

نرخ فروش (ریال / تن)



نرخ ریالی شمش فولاد از سال ۱۳۹۹ با افزایش نرخ دلار و نرخ دلاری شمش روند افزایشی داشته است اما از بهار سال جاری با کاهش یافتن نرخ دلاری شمش به دلیل کاهش تقاضای جهانی و ثابت ماندن نرخ دلار روند کاهشی به خود گرفته است.

## مقایسه عملکرد با گروه فولاد

بررسی نسبت‌های مالی مهم در ارزیابی شرکت و مقایسه‌ی آن با عملکرد رقبا می‌تواند دیدگاه مناسبی از کیفیت عملکرد عملیاتی شرکت به سرمایه‌گذار ارائه دهد. دو نسبت مهم قیمتی یعنی P/E و P/S نشان‌دهنده‌ی ارزش شرکت در مقابل سودآوری و کل فروش شرکت می‌باشند. در نسبت P/E که از مهم‌ترین نسبت‌های مالی برای فعالین بازار سرمایه است، وضعیت شرکت بیشتر از میانگین گروه است و نسبت آن ۷.۶ واحد است که در رده‌ی دومین بیشترین نسبت P/E در بین گروه فولاد قرار می‌گیرد اما نسبت P/S شرکت پایین تر از شرکت‌های هم گروه است که علت این اختلاف در بین دو نسبت فوق، حاشیه سود شرکت است که در اسلاید بعدی به آن می‌پردازیم.

ردیف	نماد	P/E
۱	فسبزواری	۵
۲	فولاد	۵.۳
۳	ارفع	۵.۴
۴	هرمز	۵.۵
۵	کاوه	۵.۷
۶	فخوز	۷.۹
۷	فجهان	۱۱.۳۷
۸	ذوب	-۶.۲
میانگین گروه فولاد		۷.۳

ردیف	نماد	P/S
۱	ذوب	۰.۶
۲	فخوز	۱.۰۷
۳	هرمز	۱.۱۳
۴	ارفع	۱.۱۳
۵	کاوه	۱.۳
۶	فجهان	۲.۴۵
۷	فسبزواری	۲.۲
۸	فولاد	۲.۴۵
میانگین گروه فولاد		۱.۸



## مقایسه عملکرد با گروه فولاد

بررسی دو نسبت سودآوری حاشیه سود خالص و حاشیه سود ناخالص نشان از این دارد که فخوز در بین سایر شرکت‌های هم‌گروه خود، عملکرد مناسبی را ندارد. علت پایین بودن نسبت P/S ریشه در پایین بودن حاشیه سود شرکت دارد و باعث می‌شود هر ریال فروش شرکت ارزش کمتری نسبت به رقبا داشته باشد و سود کمتری از دل این فروش نصیب شرکت شود.

ردیف	نماد	حاشیه سود خالص
۱	فولاد	۴۶٪
۲	فسبزواری	۴۴٪
۳	ارفع	۳۴٪
۴	کاوه	۲۲٪
۵	هرمز	۲۱٪
۶	فجهان	۲۰٪
۷	<b>فخوز</b>	<b>۱۴٪</b>
۸	ذوب	-۱۰٪
میانگین گروه فولاد		۱۹٪

ردیف	نماد	حاشیه سود ناخالص
۱	فسبزواری	۴۵٪
۲	فولاد	۳۸٪
۳	ارفع	۳۴٪
۴	کاوه	۲۶٪
۵	فجهان	۲۶٪
۶	هرمز	۲۰٪
۷	<b>فخوز</b>	<b>۲۰٪</b>
۸	ذوب	۰٪
میانگین گروه فولاد		۲۴٪

## مقایسه عملکرد با گروه فولاد

نسبت های مالی شرکت فولاد خوزستان با سایر هم گروهی های خود به شرح زیر می باشد:

نسبت جاری	نماد	ردیف
۳.۷۶	فسبزووار	۱
۱.۱۰	فولاد	۲
۰.۹۶	هرمز	۳
۰.۹۳	ارفع	۴
۰.۶۷	کاوه	۵
۰.۵۷	فخوز	۶
۰.۳۲	فجهان	۷
۰.۲۹	ذوب	۸

نسبت بدهی	نماد	ردیف
۰.۸۲	فجهان	۱
۰.۸۵	ذوب	۲
۱.۰۴	کاوه	۳
۱.۲۴	فخوز	۴
۱.۳۸	ارفع	۵
۱.۷۸	هرمز	۶
۱.۹۳	فولاد	۷
۵.۵۳	فسبزووار	۸

بازده حقوق صاحبان سهام	نماد	ردیف
۹۵%	ذوب	۱
۶۴%	کاوه	۲
۶۳%	ارفع	۳
۶۲%	فجهان	۴
۵۹%	فخوز	۵
۴۹%	هرمز	۶
۳۹%	فولاد	۷
۱۵%	فسبزووار	۸

بازده دارایی ها	نماد	ردیف
۹۲%	فسبزووار	۱
۴۲%	ارفع	۲
۳۸%	فولاد	۳
۳۰%	کاوه	۴
۲۱%	هرمز	۵
۱۵%	فخوز	۶
۱۴%	فجهان	۷
-۱۲%	ذوب	۸

## نسبت های مالی شرکت

نسبت های مالی شرکت فولاد خوزستان طی سنوات گذشته خود به شرح زیر می باشد:

نسبت	۱۴۰۲ ۶ ماهه	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
بازده دارایی ها	۱۴.۳٪	۱۳.۹٪	۳۵.۵٪	۶۳٪	۲۶.۵٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۳۱٪	۲۵.۸٪	۶۱.۷٪	۱۰۹.۰٪	۵۹.۳٪
گردش دارایی ها	۱.۰۷	۱.۱۱	۱.۵۸	۱.۷۳	۱.۲۳
نسبت بدهی	۵۸٪	۵۳٪	۳۸٪	۳۳٪	۵۱٪
نسبت جاری	۱.۲	۱.۵	۲	۲.۴	۱.۲۹
نسبت آنی	۰.۵۷	۰.۸	۱	۱.۳	۰.۵
حاشیه سود ناخالص	۲۶٪	۱۷٪	۳۳٪	۴۰٪	۲۶٪
حاشیه سود خالص	۱۵٪	۱۳٪	۲۵٪	۳۶٪	۲۱٪

## طرح‌های توسعه آتی شرکت

در آذر ماه سال جاری شرکت طرح توسعه آهن اسفنجی خود را با ظرفیت تولید ۱,۷۰۰,۰۰۰ تن در سال بهره‌برداری کرد که در زنجیره تامین و ساختار بهای تمام شده و بهای مواد اولیه برای سال‌های آتی تاثیرگذار است. برنامه‌های طرح توسعه شرکت به شرح زیر می‌باشد:

طرح‌های عمده در دست اجرا	هزینه‌های برآوردی ریالی طرح (میلیون ریال)	هزینه‌های برآوردی ارزی طرح (یورو)	هزینه‌های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	تاریخ برآوردی بهره‌برداری از طرح	تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت
توسعه ظرفیت و فن آوری	۳۰,۷۴۶,۰۷۴	۳۰۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۶۲۸,۹۳۱	۶۲	۱۴۰۶/۱۲/۰۱	ایجاد ظرفیت‌های جدید در زنجیره تولید فولاد و زیرساخت‌های توسعه ظرفیت فولاد سازی
بهینه سازی	۷,۹۳۸,۵۱۲	۶۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۲,۲۸۵	۳۰	۱۴۰۵/۱۲/۰۱	نوسازی و اصلاح خطوط موجود تولید
پایداری تولید	۱۲,۰۸۳,۵۳۹	۵۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۳,۷۱۷,۱۱۴	۲۴	۱۴۰۵/۱۲/۰۱	پایداری تولید فعلی شرکت فولاد خوزستان
عمومی و پشتیبانی	۶۰,۰۶۷,۹۹۸	۳۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۹۳۳,۶۹۶	۳۷	۱۴۰۴/۱۲/۰۱	برآورده کردن اهداف زیست محیطی، ایمنی، بهداشت حرفه‌ای و مسئولیت‌های اجتماعی

## شرکت های سرمایه پذیر

عمده شرکت های سرمایه پذیر فولاد خوزستان به شرح زیر می باشند:

سود سال ۱۴۰۱	سود ۶ ماهه ۱۴۰۲	درصد مالکیت	نام شرکت
۱۰,۸۹۸,۵۱۶	۳۵۷,۶۸۵	۱۰۰	شرکت گروه توسعه فراگیر فولاد خوزستان
۵,۵۴۷,۳۵۶	۱۲,۴۰۸,۰۸۲	۱۷	شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد
۶,۸۰۵,۶۳۰	۴,۲۷۹,۴۲۰	۲	بورس کالای ایران
۹۶۴,۷۱۵	۶۹۳,۹۴۳	۱	شرکت چند وجهی فولاد لجستیک
۳۵۱,۹۱۴	(۵۴۵,۹۴۷)	۱	شرکت ایده پردازان صنعت فولاد

## صورت سود و زیان

سال مالی	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۶ ماهه اول ۱۴۰۲
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۱۱۳,۱۳۱,۷۶۸	۱۵۸,۴۰۷,۸۱۳	۳۰۶,۴۶۷,۰۲۸	۵۰۲,۱۶۶,۰۶۶	۵۳۰,۶۳۶,۸۹۹	۳۳۷,۵۶۲,۳۹۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷۵,۶۴۶,۵۷۵)	(۱۱۷,۹۸۸,۰۲۳)	(۱۸۳,۸۷۳,۰۳۲)	(۳۳۷,۷۵۰,۱۱۶)	(۴۴۰,۱۷۳,۹۹۱)	(۲۵۱,۰۵۱,۶۰۶)
سود ناخالص	۳۷,۴۸۵,۱۹۳	۴۰,۴۱۹,۷۹۰	۱۲۲,۵۹۳,۹۹۶	۱۶۴,۴۱۵,۹۵۰	۹۰,۴۶۲,۹۰۸	۸۶,۵۱۰,۷۹۰
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۶,۱۱۱,۷۶۳)	(۷,۱۴۴,۶۹۴)	(۱۲,۳۰۱,۲۱۸)	(۲۱,۵۱۶,۹۱۸)	(۳۲,۹۲۶,۲۷۳)	(۲۳,۲۰۴,۶۷۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۳۲۴,۷۲۱	۳,۸۰۱,۹۲۲	۳,۴۷۸,۳۹۹	(۸,۵۵۶,۸۳۲)	(۲,۱۵۷,۰۶۲)	(۳,۸۴۰,۳۹۲)
سود عملیاتی	۳۱,۶۹۸,۱۵۱	۳۷,۰۷۷,۰۱۸	۱۱۳,۷۷۱,۱۷۷	۱۳۴,۳۴۲,۲۰۰	۵۵,۳۷۹,۵۷۳	۵۹,۴۶۵,۷۲۴
هزینه‌های مالی	(۲,۸۰۵,۱۳۱)	(۲,۷۵۳,۸۷۷)	(۲,۹۳۱,۵۲۹)	(۴,۰۷۶,۹۵۷)	(۴,۰۵۳,۸۵۵)	(۵,۹۸۰,۲۱۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴,۳۵۲,۴۷۸	۱,۶۶۸,۵۲۳	۴,۸۰۶,۲۹۰	۴,۲۱۵,۵۲۲	۱۷,۰۵۸,۶۶۳	۸,۲۶۶,۷۴۷
سود قبل از مالیات	۳۳,۲۴۵,۴۹۸	۳۵,۹۹۱,۶۶۴	۱۱۵,۶۴۵,۹۳۸	۱۳۴,۴۸۰,۷۶۵	۶۸,۳۸۴,۳۸۱	۶۱,۷۵۲,۲۵۸
مالیات بر درآمد	(۱,۶۹۵,۱۲۹)	(۲,۵۹۵,۷۹۳)	(۳,۹۸۸,۲۵۶)	(۹,۰۶۸,۹۰۴)	(۱,۶۱۲,۵۹۶)	(۱۰,۴۹۷,۳۸۲)
سود خالص	۳۱,۵۵۰,۳۶۹	۳۳,۳۹۵,۸۷۱	۱۱۱,۶۵۷,۶۸۲	۱۲۵,۴۱۱,۸۶۱	۶۶,۷۷۱,۷۸۵	۵۱,۲۵۴,۸۷۶
سرمایه	۱۹,۰۴۸,۶۹۷	۱۹,۰۴۸,۶۹۷	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۱,۶۵۶	۱,۷۵۳	۲,۲۳۳	۱,۰۴۵	۳۵۱	۲۷۰
درصد تقسیم سود	۰٪	۵۷٪	۳۶٪	۳۲٪	۷۱٪	
سود نقدی هر سهم (DPS)	۰	۱,۰۰۰	۸۰۰	۳۳۰	۲۵۰	

## صورت سود و زیان

تجزیه و تحلیل عمودی و افقی:

به صورت میانگین بهای تمام شده‌ی شرکت ۷۱ درصد از فروش شرکت را شامل می‌شود که با توجه به بررسی که داشتیم، عمده‌ی بحث بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم بود.

بررسی روند افقی صورت سود و زیان شرکت نشان دهنده‌ی کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت در طی ۵ سال اخیر است که اصلی‌ترین دلیل آن افزایش نرخ مواد اولیه، نرخ انرژی و عدم تولید در برخی از ماه‌های سال به دلیل قطعی برق و گاز می‌باشد. با توجه به اینکه شیب افزایش نرخ فروش بیش از تورم بوده است، نسبت هزینه‌های عمومی، اداری و فروش به فروش شرکت نیز به دلیل افزایش هزینه حقوق و دستمزد و افزایش تورم روند افزایشی داشته است و از ۴ درصد به ۷ درصد رسیده است.

## عمودی صورت سود و زیان

سال مالی	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۲
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۷٪	-۷۴٪	-۶۰٪	-۶۷٪	-۸۳٪	-۷۴٪
سود ناخالص	۳۳٪	۲۶٪	۴۰٪	۳۳٪	۱۷٪	۲۶٪
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	-۵٪	-۵٪	-۴٪	-۴٪	-۶٪	-۷٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۰٪	۲٪	۱٪	-۲٪	۰٪	-۱٪
سود عملیاتی	۲۸٪	۲۳٪	۳۷٪	۲۷٪	۱۰٪	۱۸٪
هزینه‌های مالی	-۲٪	-۲٪	-۱٪	-۱٪	-۱٪	-۲٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۴٪	۱٪	۲٪	۱٪	۳٪	۲٪
سود قبل از مالیات	۲۹٪	۲۳٪	۳۸٪	۲۷٪	۱۳٪	۱۸٪
مالیات بر درآمد	-۱٪	-۲٪	-۱٪	-۲٪	۰٪	-۳٪
سود خالص	۲۸٪	۲۱٪	۳۶٪	۲۵٪	۱۳٪	۱۵٪



## صورت وضعیت مالی (ترازنامه) - دارایی‌ها

سال مالی	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱
دارایی‌های مشهود	۲۱,۶۵۰,۹۱۶	۲۷,۴۱۲,۴۵۳	۴۷,۵۵۵,۱۶۰	۸۵,۴۳۲,۴۰۶	۱۳۴,۱۶۷,۴۷۹	۱۶۳,۳۳۸,۴۶۶
دارایی‌های نامشهود	۶۸۳,۹۵۴	۷۲۶,۴۹۴	۷۲۵,۴۹۱	۷۲۴,۸۱۱	۷۲۸,۵۲۰	۷۲۹,۳۱۲
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۰,۰۵۱,۸۹۳	۱۰,۲۷۵,۷۲۷	۱۰,۲۸۵,۰۹۱	۱۲,۶۵۹,۲۸۹	۲۲,۶۴۱,۸۱۰	۴۰,۷۸۳,۹۲۸
دریافتی‌های بلندمدت	۳,۶۴۷,۲۹۷	۹,۵۰۳,۵۳۷	۱۴,۳۰۳,۶۱۰	۲۴,۸۳۰,۲۸۵	۳۹,۳۵۸,۴۱۷	۴۳,۲۷۱,۸۹۶
سایر دارایی‌ها	۳,۰۴۸,۱۸۷	۳,۳۵۱,۳۷۵	۴,۲۲۸,۵۲۴	۸,۹۷۱,۴۲۴	۱۸,۵۱۹,۹۹۵	۲۶,۲۵۵,۲۴۲
جمع دارایی‌های غیر جاری	۳۹,۰۸۲,۲۴۷	۵۱,۲۶۹,۵۸۶	۷۷,۰۹۷,۸۷۶	۱۳۲,۶۱۸,۲۱۵	۲۱۵,۴۱۶,۲۲۱	۲۷۴,۳۷۸,۸۴۴
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۱۳,۳۱۲,۸۲۶	۲,۴۶۴,۳۲۷	۳,۴۰۵,۰۸۰	۹,۱۸۰,۷۰۰	۳۲,۲۲۳,۷۸۰	۵۵,۴۱۴,۹۶۸
موجودی مواد و کالا	۳۱,۴۲۴,۶۶۲	۵۳,۹۹۷,۳۶۲	۷۹,۳۴۰,۰۶۰	۱۳۴,۵۰۱,۵۰۶	۱۷۱,۵۲۹,۹۹۰	۲۱۸,۷۷۵,۲۵۲
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۱۲,۵۸۴,۱۸۳	۱۳,۰۶۷,۱۴۵	۴۸,۸۴۳,۲۷۱	۹۵,۴۲۸,۷۷۴	۹۸,۷۲۵,۸۹۳	۱۱۱,۹۳۹,۲۵۶
سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	۳,۲۳۲,۶۳۰	۷,۳۹۴,۸۳۴	۱۰,۳۱۶,۹۴۷	۱۷,۷۷۵,۲۳۴	۲۹,۶۹۰,۱۶۵	۲۹,۶۹۰,۱۶۵
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۶۹۰,۰۰۰	۳,۶۵۷,۸۸۴	۲,۶۹۰,۰۰۰	۳,۶۹۰,۰۰۰	۳,۶۹۰,۰۰۰
موجودی نقد و بانک	۴,۶۹۳,۹۴۴	۷,۶۵۰,۷۱۹	۳۱,۲۹۴,۲۶۷	۱۱,۵۱۵,۰۵۹	۳۵,۳۰۴,۳۲۲	۱۷,۴۰۰,۶۵۸
جمع دارایی‌های جاری	۶۶,۷۴۸,۲۴۵	۸۷,۲۶۴,۳۸۷	۱۷۶,۸۵۷,۵۰۹	۲۷۱,۰۹۱,۲۷۳	۳۷۱,۱۶۴,۱۵۰	۴۰۷,۲۲۰,۱۳۴
جمع دارایی‌ها	۱۰۵,۸۳۰,۴۹۲	۱۳۸,۵۳۳,۹۷۳	۲۵۳,۹۵۵,۳۸۵	۴۰۳,۷۰۹,۴۸۸	۵۸۶,۵۸۰,۳۷۱	۶۸۱,۵۹۸,۹۷۸

## صورت وضعیت مالی (ترازنامه) - حقوق صاحبان سهام و بدهی‌ها

سال مالی	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۶/۳۱
سرمایه	۱۹,۰۴۸,۶۹۷	۱۹,۰۴۸,۶۹۷	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱,۹۰۴,۸۷۰	۱,۹۰۴,۸۷۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۳۳۸,۵۸۹	۱۷,۹۰۱,۳۳۳
سایر اندوخته‌ها	۴۳,۷۹۸	۴۳,۷۹۸	۴۳,۷۹۸	۴۳,۷۹۸	۴۳,۷۹۸	۴۳,۷۹۸
سهام خزانه	۰	۰	۰	(۴,۴۳۷,۳۲۷)	(۴,۴۳۷,۳۲۷)	(۴,۴۳۷,۳۲۷)
سود انباشته	۳۲,۷۴۱,۷۴۸	۴۷,۰۸۸,۹۲۲	۱۱۴,۶۰۴,۳۶۲	۱۲۳,۰۵۶,۲۲۳	۷۷,۰۸۷,۴۱۹	۷۸,۵۱۷,۰۵۱
جمع حقوق صاحبان سهام	۵۳,۷۳۹,۱۱۳	۶۸,۰۸۶,۲۸۷	۱۶۹,۶۴۸,۱۶۰	۲۵۰,۶۶۲,۶۹۴	۲۷۸,۰۳۲,۴۷۹	۲۸۲,۰۲۴,۸۵۵
حساب‌های پرداختی بلندمدت	۰	۰	۰	۰	۱۷,۶۲۴,۸۵۴	۱۸,۷۱۳,۴۳۹
تسهیلات مالی بلندمدت	۰	۰	۰	۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۵۰۰,۰۰۰
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱,۷۰۶,۷۸۹	۲,۷۶۱,۸۵۶	۴,۲۳۹,۹۷۱	۷,۰۷۵,۷۰۵	۱۲,۰۱۴,۱۳۴	۱۵,۳۳۰,۶۳۶
جمع بدهی‌های غیرجاری	۱,۷۰۶,۷۸۹	۲,۷۶۱,۸۵۶	۱۱,۷۴۴,۶۸۳	۱۶,۲۶۱,۴۵۰	۵۹,۶۳۸,۹۸۸	۷۰,۵۴۴,۰۷۵
حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری	۱۵,۷۶۸,۸۴۱	۲۴,۳۶۳,۱۰۷	۲۲,۷۱۲,۴۲۹	۶۲,۸۵۱,۶۳۷	۱۳۵,۱۸۵,۶۶۲	۲۳۴,۸۸۵,۷۵۲
سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی غیر تجاری	۱۵,۱۶۸,۷۷۴	۱۴,۸۱۱,۳۵۵	۱۷,۷۵۳,۸۷۵	۳۷,۴۵۱,۶۰۱	۷۱,۹۳۵,۱۴۸	۷۱,۹۳۵,۱۴۸
مالیات پرداختی	۱,۶۹۵,۱۲۹	۲,۵۹۵,۷۹۳	۳,۹۸۸,۲۵۶	۹,۱۴۵,۹۶۷	۱,۶۱۲,۵۹۶	۱۰,۴۹۷,۳۸۲
سود سهام پرداختی	۳,۰۱۹,۲۷۷	۲,۱۹۷,۴۹۴	۲۶۹,۷۲۹	۲,۷۳۱,۴۴۷	۴۴۷,۱۱۳	۲۹,۷۲۳,۰۳۴
تسهیلات مالی دریافتی	۱۰,۳۹۱,۷۸۴	۸,۸۸۱,۶۶۲	۸,۲۹۷,۱۱۵	۵,۳۱۴,۵۴۸	۱۲,۷۷۴,۸۷۰	۲۰,۱۵۴,۹۴۳
پیش‌دریافت‌ها	۴,۳۴۰,۷۸۵	۱۴,۸۳۶,۴۱۹	۱۹,۵۴۱,۱۳۸	۱۹,۲۹۰,۱۴۴	۲۶,۹۵۳,۵۱۵	۳۳,۷۶۸,۹۳۷
جمع بدهی‌های جاری	۵۰,۳۸۴,۵۹۰	۶۷,۶۸۵,۸۳۰	۷۲,۵۶۲,۵۴۲	۱۳۶,۷۸۵,۳۴۴	۲۴۸,۹۰۸,۹۰۴	۳۲۹,۰۳۰,۰۴۸
جمع بدهی‌ها	۵۲,۰۹۱,۳۷۹	۷۰,۴۴۷,۶۸۶	۸۴,۳۰۷,۲۲۵	۱۵۳,۰۴۶,۷۹۴	۳۰۸,۵۴۷,۸۹۲	۳۹۹,۵۷۴,۱۲۳
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۱۰۵,۸۳۰,۴۹۲	۱۳۸,۵۳۳,۹۷۳	۲۵۳,۹۵۵,۳۸۵	۴۰۳,۷۰۹,۴۸۸	۵۸۶,۵۸۰,۳۷۱	۶۸۱,۵۹۸,۹۷۸

## صورت وضعیت مالی (ترازنامه)

تجزیه و تحلیل عمودی بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام:

بدهی‌ها ۵۸.۶ درصد از کل سمت چپ ترازنامه را به خود اختصاص داده‌اند و ۴۱.۴ درصد دیگر مربوط به حقوق صاحبان سهام است. به عبارت دیگر نسبت بدهی شرکت در ۳۱ شهریور ۱۴۰۲ برابر ۵۸.۶ درصد است.

بدهی‌های جاری شرکت مهم ترین بخش بدهی‌ها هستند که عمده ترین حساب‌ها نیز شامل پیش دریافت‌ها با ۷۱ درصد، تسهیلات مالی با ۱۰.۲ درصد می‌باشند.

در بخش حقوق صاحبان سهام، سود انباشته مهم ترین حساب است.

• تجزیه و تحلیل عمودی دارایی‌ها:

- در انتهای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ دارایی های جاری شرکت ۶۰ درصد از کل دارایی‌ها را تشکیل می‌دهند و سهم دارایی‌های غیر جاری ۴۰ درصد می‌باشد.
- موجودی مواد و کالا، ۳۲ درصد از کل دارایی‌ها است که ارزشی بالغ بر ۲۱ هزار میلیارد تومان دارد. وجه نقد سهم ۳ درصدی و دریافتی‌های تجاری و غیر تجاری سهم ۱۶ درصد دارند.
- دارایی ثابت مشهود به عنوان اصلی ترین دارایی غیر جاری، ۲۴٪ از کل دارایی‌های ترازنامه را به خود اختصاص داده است.



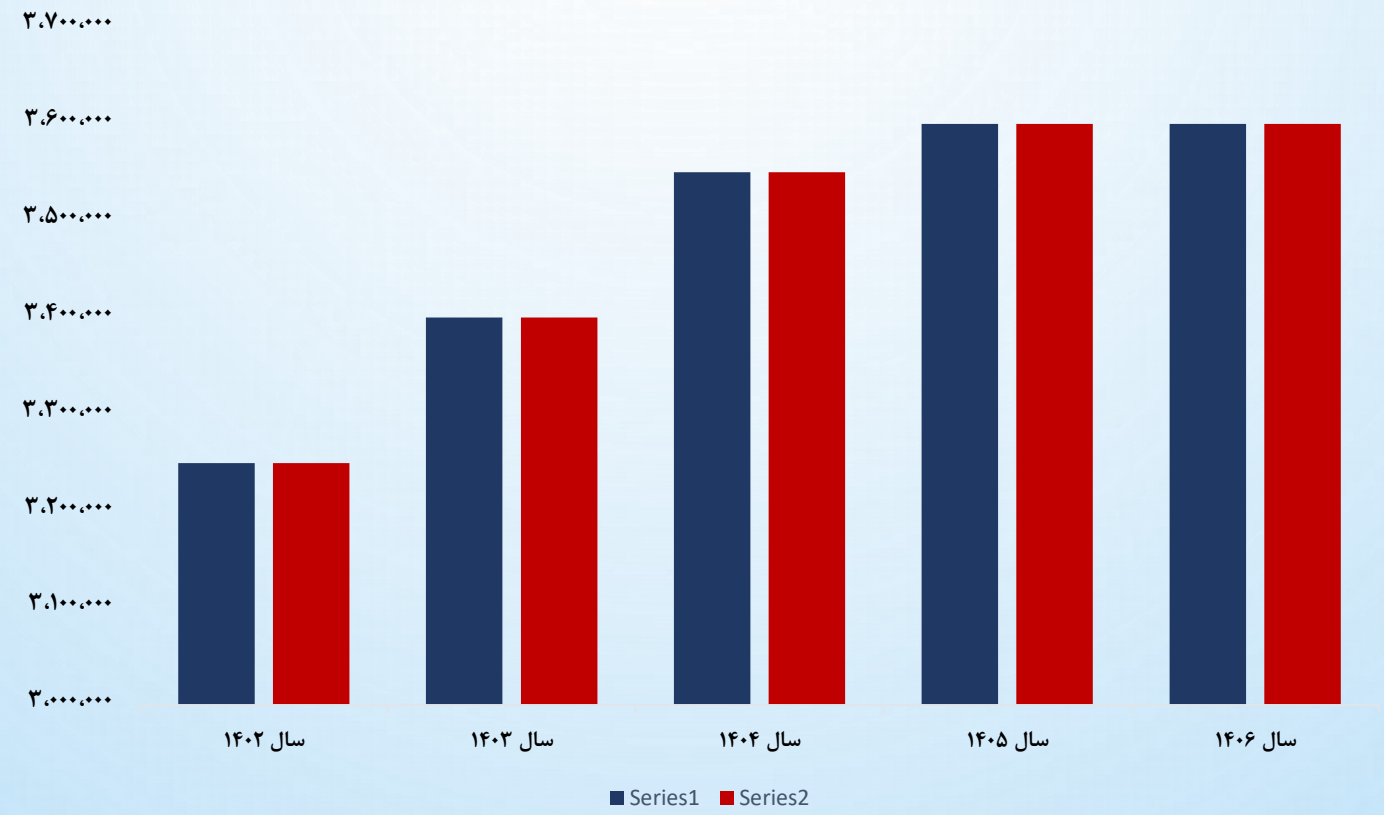
پیش بینی سود و ارزشگذاری  
شرکت فولاد خوزستان

## مفروضات تحلیل کارشناسی و ارزشگذاری شرکت

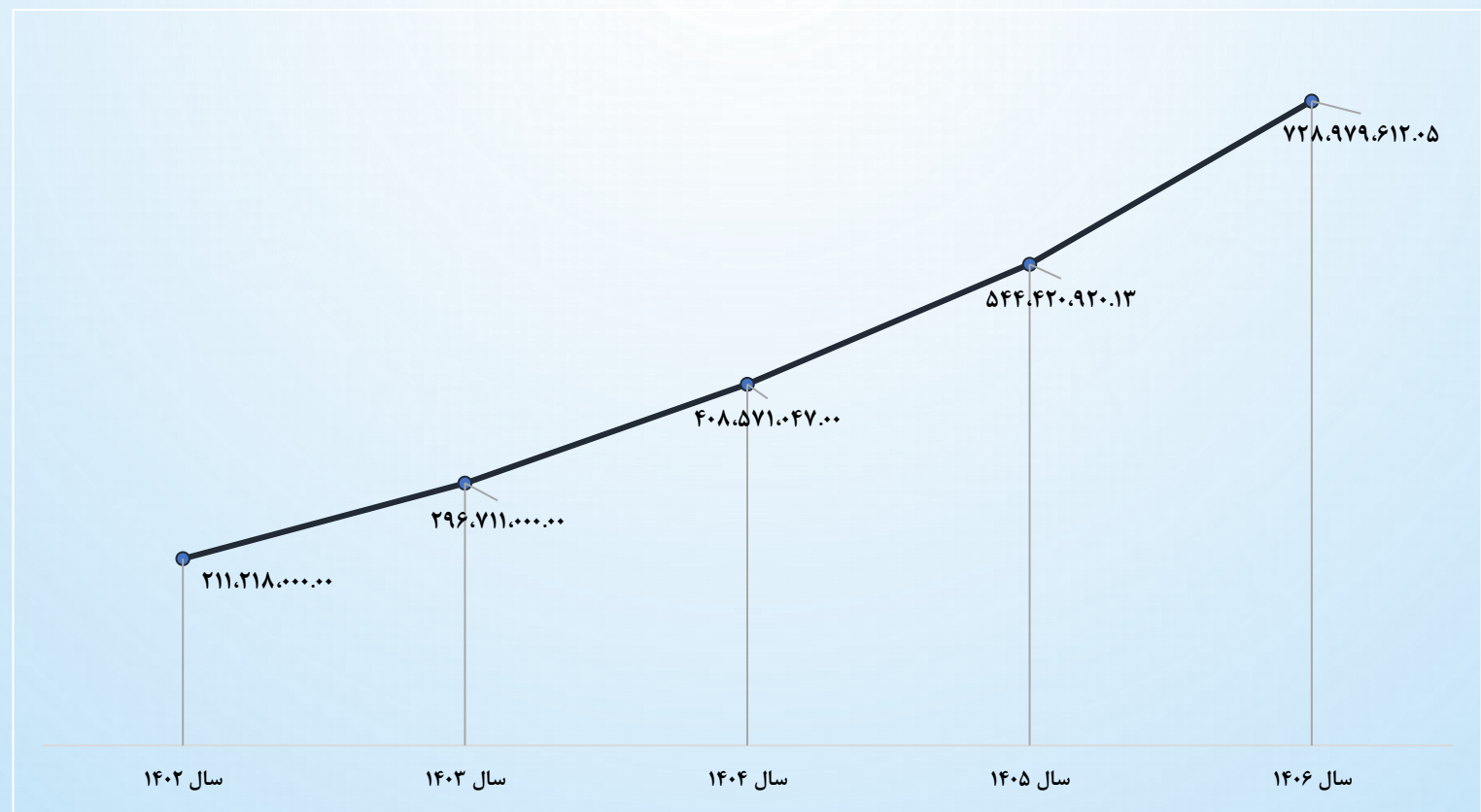
مفروضات تحلیل					
مقدار تولید					
سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	
۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۵۵۰,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	۳,۲۵۰,۰۰۰	شمش
۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	گندله
۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی
مقدار فروش					
۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۶۰۰,۰۰۰	۳,۵۵۰,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	۳,۲۵۰,۰۰۰	شمش
۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۴,۶۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی
۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	گندله
نرخ فروش					
۵۰۶	۴۹۱	۴۷۹	۴۷۰	۴۷۰	شمش (دلار)
۱۰۷	۱۰۷	۱۰۷	۱۰۷	۱۰۷	نرخ فروش داخلی به صادراتی
۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	نرخ آهن اسفنجی به شمش
۲۳٪	۲۳٪	۲۳٪	۲۳٪	۲۳٪	نرخ گندله به شمش
کلان					
۱,۳۴۶,۰۸۵	۱,۰۳۵,۴۵۰	۷۹۶,۵۰۰	۵۹۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۳۰٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	۴۵٪	تورم
۳٪	۳٪	۲٪	۰٪	۰٪	رشد اقتصادی جهانی
		۲۶٪			نرخ بازده بدون ریسک
		۱۳.۸٪			ضریب ریسک بتا
۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۴٪	۱۵٪	صرف ریسک بازار
		۵٪			نرخ رشد

- ❖ در آذر ماه سال جاری شرکت طرح توسعه تولید آهن اسفنجی خود را با ظرفیت تولید سالانه ۱.۷۰۰.۰۰۰ تن به بهره برداری رساند. در گذشته شرکت به دلیل کمبود آهن اسفنجی جهت تولید شمش اقدام به خرید آن می کرد اما با توجه به افزایش ظرفیت، دیگر نیازی به خرید آهن اسفنجی ندارد و جهت تولید آن می بایست گندله خریداری کند به همین دلیل ترکیب فروش و بهای تمام شده شرکت تغییر خواهد کرد.
- ❖ با توجه برنامه های طرح توسعه شرکت، بخشی از تامین مالی آن از طریق تسهیلات مالی و بخش دیگر آن از طریق سود انباشته مدنظر قرار گرفته شده است.
- ❖ با توجه به احتمال رکود در سال ۲۰۲۴ در جهان قیمت دلاری شمش فولاد برای سال ۱۴۰۳ ثابت و برای سال های بعد با رشد اقتصاد جهانی افزایشی در نظر گرفته شده است.
- ❖ با توجه به ادامه دار بودن وضعیت تورمی ایران، نرخ بازده بدون ریسک ۲۶ درصد و نرخ رشد با توجه به رشد تولید ناخالص داخلی ۵ درصد در نظر گرفته شده است.
- ❖ افزایش نرخ دلار با توجه به تورم در نظر گرفته شده است.

مقدار تولید و فروش کارشناسی شده (تن)

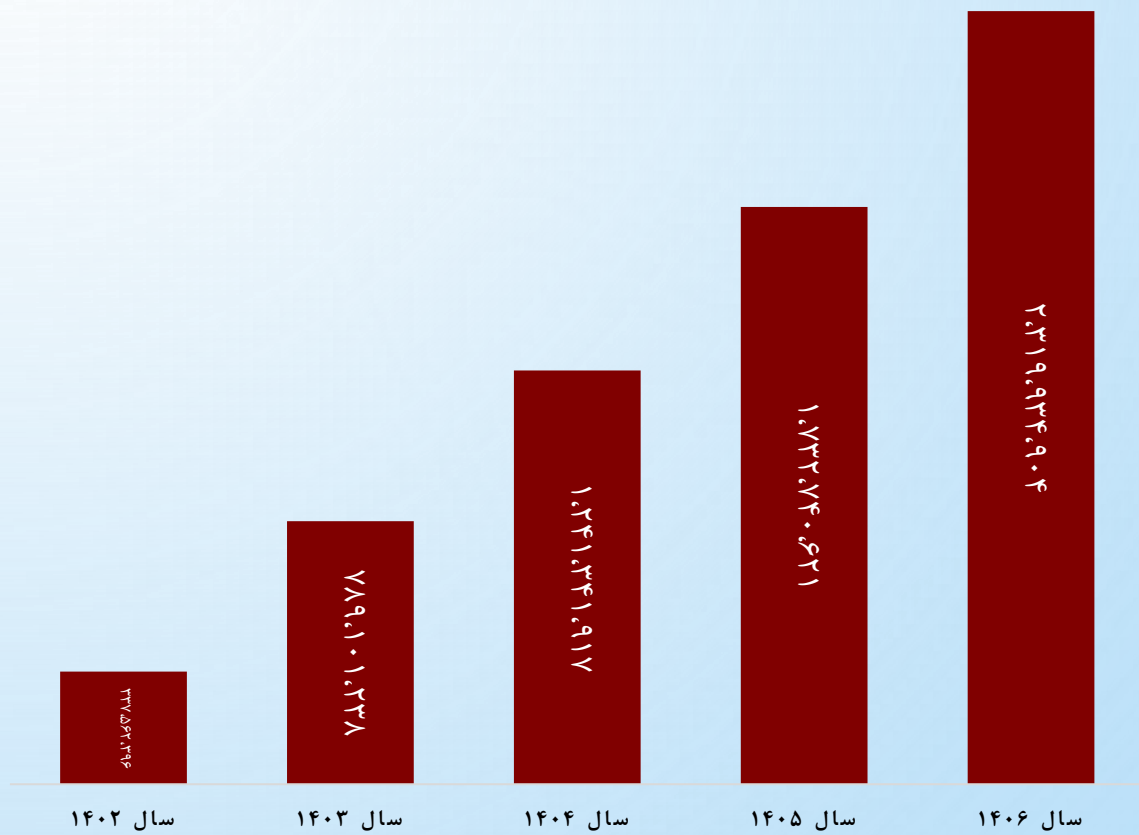
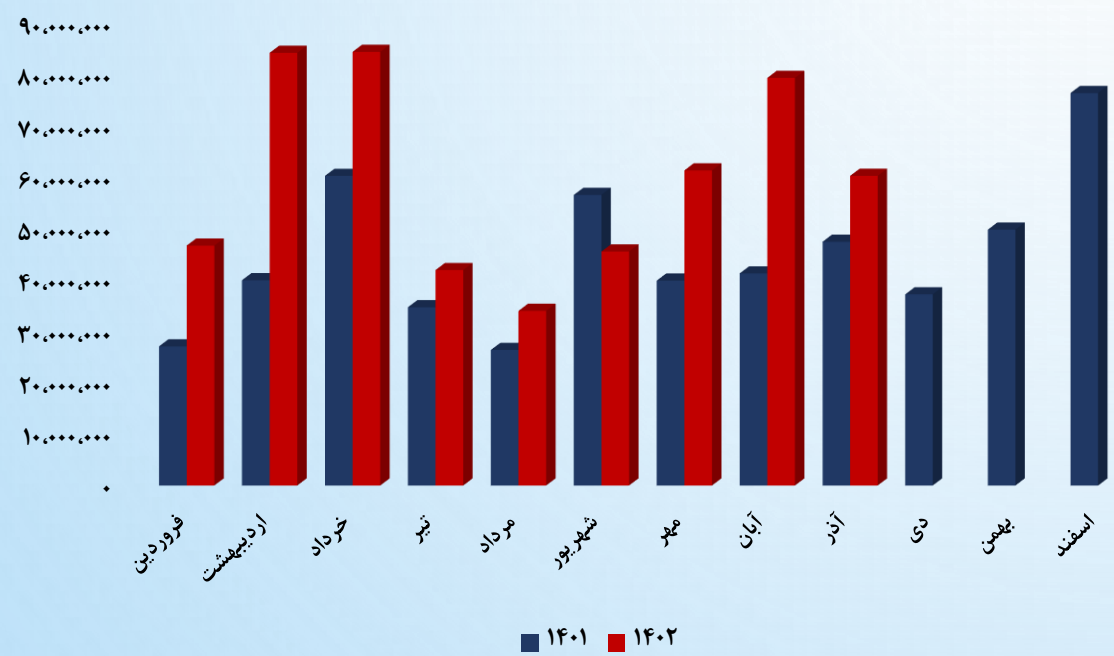


نرخ فروش کارشناسی شده (ریال به ازای هر تن)



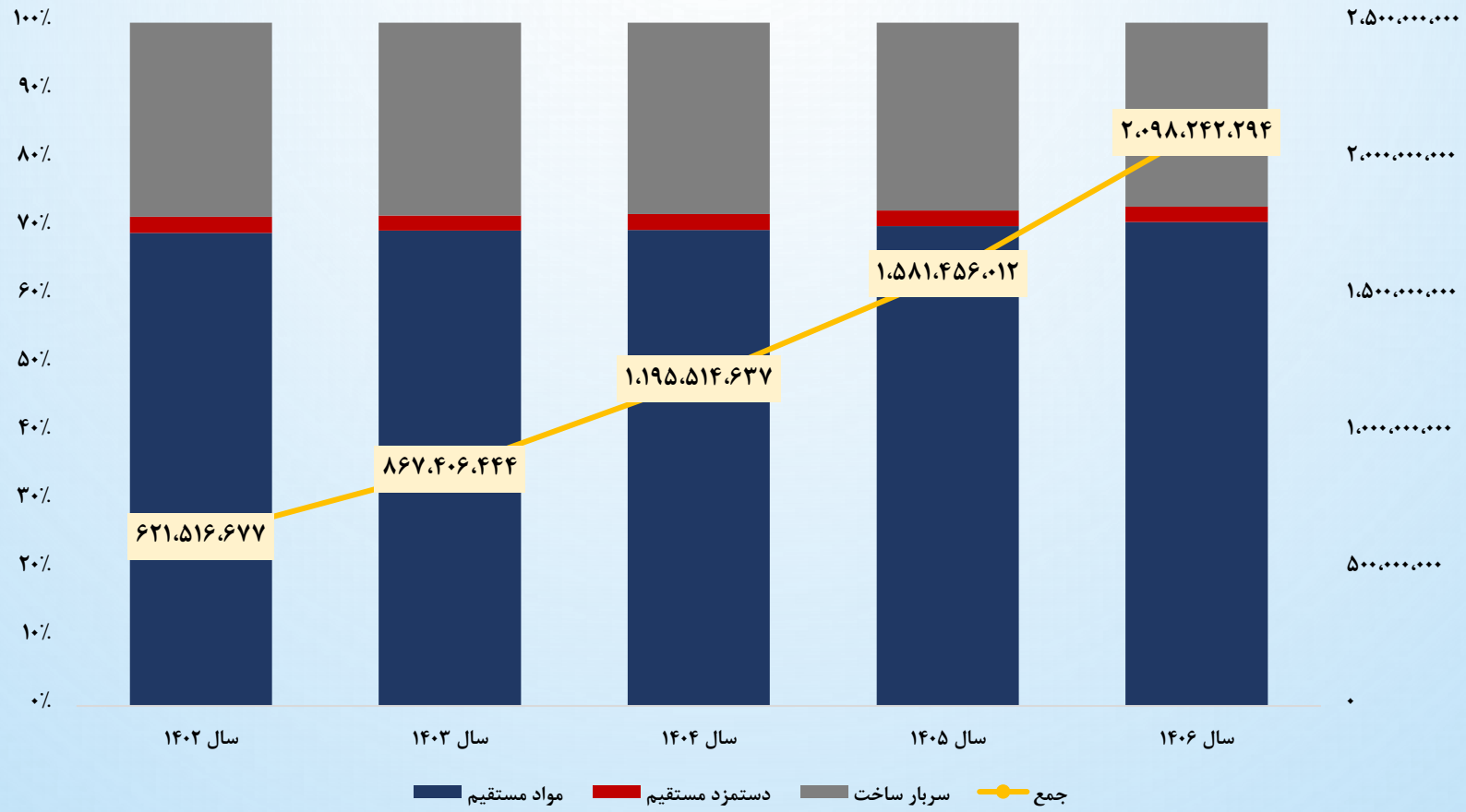
## مبلغ فروش کارشناسی شده (میلیون ریال)

روند مبلغ فروش ماهانه سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲





بهای تمام شده کارشناسی شده



## صورت وضعیت مالی کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
دارایی‌های مشهود	۱۹۴,۵۱۳,۸۰۱	۲۶۳,۸۷۵,۸۹۷	۳۲۳,۶۰۴,۸۲۷	۴۰۴,۴۰۵,۸۹۵	۵۱۳,۴۳۵,۷۵۶
دارایی‌های نامشهود	۷۲۹,۶۶۸	۷۳۲,۰۰۵	۷۳۵,۶۳۴	۷۴۰,۸۰۴	۷۴۸,۰۴۰
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۲۲,۶۴۱,۸۱۰	۲۲,۶۴۱,۸۱۰	۲۲,۶۴۱,۸۱۰	۲۲,۶۴۱,۸۱۰	۲۲,۶۴۱,۸۱۰
دریافتنی‌های بلندمدت	۳۹,۳۵۸,۴۱۷	۳۹,۳۵۸,۴۱۷	۳۹,۳۵۸,۴۱۷	۳۹,۳۵۸,۴۱۷	۳۹,۳۵۸,۴۱۷
سایر دارایی‌ها	۱۸,۵۱۹,۹۸۹	۱۸,۵۱۹,۹۸۹	۱۸,۵۱۹,۹۸۹	۱۸,۵۱۹,۹۸۹	۱۸,۵۱۹,۹۸۹
جمع دارایی‌های غیر جاری	۲۷۵,۷۶۳,۶۸۵	۳۴۵,۱۲۸,۱۱۸	۴۰۴,۸۶۰,۶۷۷	۴۸۵,۶۶۶,۹۱۵	۵۹۴,۷۰۴,۰۱۲
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۲۵,۳۳۲,۶۸۳	۳۵,۴۱۳,۶۵۱	۴۸,۷۵۲,۱۶۲	۶۴,۵۱۶,۹۳۲	۸۵,۶۳۹,۹۳۳
موجودی مواد و کالا	۲۲۹,۹۶۱,۱۷۱	۳۲۰,۹۴۰,۳۸۴	۴۴۲,۳۴۰,۴۱۶	۵۸۵,۱۳۸,۷۲۴	۷۷۶,۳۴۹,۶۴۹
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۱۳۴,۱۴۷,۲۱۰	۲۱۱,۰۲۸,۱۲۶	۲۹۴,۵۶۵,۹۰۶	۳۹۴,۳۸۸,۹۳۴	۵۲۸,۱۰۸,۶۴۰
سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	۳۸,۸۱۸,۶۳۶	۶۱,۰۶۵,۹۲۸	۸۵,۲۳۹,۵۴۰	۱۱۴,۱۲۵,۶۷۰	۱۵۲,۸۲۰,۵۹۸
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۳,۶۹۰,۰۰۰	۳,۶۹۰,۰۰۰	۳,۶۹۰,۰۰۰	۳,۶۹۰,۰۰۰	۳,۶۹۰,۰۰۰
موجودی نقد و بانک	۷۵,۷۱۸,۸۴۹	۱۹۶,۷۵۷,۷۹۶	۳۴۲,۵۳۹,۷۶۵	۵۵۲,۹۵۱,۹۷۴	۸۶۷,۳۲۸,۳۵۹
جمع دارایی‌های جاری	۵۰۷,۶۶۸,۵۴۹	۸۲۸,۸۹۵,۸۸۶	۱,۲۱۷,۱۲۷,۷۸۸	۱,۷۱۴,۸۱۲,۲۳۵	۲,۴۱۳,۹۳۷,۱۷۸
جمع دارایی‌ها	۷۸۳,۴۳۲,۲۳۳	۱,۱۷۴,۰۲۴,۰۰۴	۱,۶۲۱,۹۸۸,۴۶۵	۲,۲۰۰,۴۷۹,۱۵۰	۳,۰۰۸,۶۴۱,۱۹۰

## صورت وضعیت مالی کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
سرمایه	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۹,۰۰۰,۰۰۰
سایر اندوخته ها	۴۳,۷۹۸	۴۳,۷۹۸	۴۳,۷۹۸	۴۳,۷۹۸	۴۳,۷۹۸
سهام خزانه	(۴,۴۳۷,۳۲۷)	(۴,۴۳۷,۳۲۷)	(۴,۴۳۷,۳۲۷)	(۴,۴۳۷,۳۲۷)	(۴,۴۳۷,۳۲۷)
سود انباشته	۱۴۸,۷۳۱,۳۵۵	۳۹۰,۶۳۳,۷۷۰	۶۸۰,۰۴۶,۳۴۲	۱,۰۷۵,۵۳۰,۳۶۸	۱,۶۱۴,۵۷۱,۳۰۵
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۵۳,۳۳۷,۸۲۶	۵۹۵,۲۴۰,۲۴۱	۸۸۴,۶۵۲,۸۱۳	۱,۲۸۰,۱۳۶,۸۳۹	۱,۸۱۹,۱۷۷,۷۷۶
حسابهای پرداختی بلندمدت	۱۷,۶۲۴,۸۵۴	۱۷,۶۲۴,۸۵۴	۱۷,۶۲۴,۸۵۴	۱۷,۶۲۴,۸۵۴	۱۷,۶۲۴,۸۵۴
تسهیلات مالی بلند مدت	۵۳,۲۷۸,۷۰۳	۶۰,۳۰۲,۸۷۴	۴۷,۸۰۴,۷۷۴	۱۳,۸۵۵,۸۲۵	۹,۶۷۱,۰۰۸
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۱۷,۵۲۴,۱۸۷	۲۵,۲۱۴,۱۷۴	۳۵,۸۱۳,۰۰۳	۴۹,۸۳۳,۳۹۲	۶۸,۴۳۵,۳۴۸
جمع بدهی های غیر جاری	۸۸,۴۲۷,۷۴۴	۱۰۳,۱۴۱,۹۰۲	۱۰۱,۲۴۲,۶۳۰	۸۱,۳۱۴,۰۷۲	۹۵,۷۳۱,۲۱۰
حسابها و اسناد پرداختی تجاری	۱۵۵,۳۷۹,۱۶۹	۲۱۶,۸۵۱,۶۱۱	۲۹۸,۸۷۸,۶۵۹	۳۹۵,۳۶۴,۰۰۳	۵۲۴,۵۶۰,۵۷۳
سایر حسابها و اسناد پرداختی	۱۱۱,۸۷۳,۰۰۲	۱۵۶,۱۳۲,۱۶۰	۲۱۵,۱۹۲,۶۳۵	۲۸۴,۶۶۲,۰۸۲	۳۷۷,۶۸۳,۶۱۳
مالیات پرداختی	۱,۶۱۲,۵۹۶	۱,۶۱۲,۵۹۶	۱,۶۱۲,۵۹۶	۱,۶۱۲,۵۹۶	۱,۶۱۲,۵۹۶
سود سهام پرداختی	۴۴۷,۱۱۳	۴۴۷,۱۱۳	۴۴۷,۱۱۳	۴۴۷,۱۱۳	۴۴۷,۱۱۳
تسهیلات مالی دریافتی	۲۹,۹۶۹,۲۷۱	۳۳,۹۲۰,۳۶۷	۲۶,۸۹۰,۱۸۵	۳۲,۳۳۰,۲۵۹	۲۲,۵۶۵,۶۸۵
پیش دریافتها	۴۲,۳۸۵,۵۱۳	۶۶,۶۷۷,۰۱۳	۹۳,۰۷۱,۸۳۴	۱۲۴,۶۱۲,۱۸۶	۱۶۶,۸۶۲,۶۲۳
جمع بدهی های جاری	۳۴۱,۶۶۶,۶۶۳	۴۷۵,۶۴۱,۸۶۰	۶۳۶,۰۹۳,۰۲۲	۸۳۹,۰۲۸,۲۳۹	۱,۰۹۳,۷۳۲,۲۰۴
جمع بدهی ها	۴۳۰,۰۹۴,۴۰۸	۵۷۸,۷۸۳,۷۶۲	۷۳۷,۳۳۵,۶۵۳	۹۲۰,۳۴۲,۳۱۱	۱,۱۸۹,۴۶۳,۴۱۴
جمع بدهی ها و حقوق صاحبان سهام	۷۸۳,۴۳۲,۲۳۳	۱,۱۷۴,۰۲۴,۰۰۴	۱,۶۲۱,۹۸۸,۴۶۵	۲,۲۰۰,۴۷۹,۱۵۰	۳,۰۰۸,۶۴۱,۱۹۰



## صورت سود و زیان کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۷۸۹,۱۰۱,۲۳۸	۱,۲۴۱,۳۴۱,۹۱۷	۱,۷۳۲,۷۴۰,۶۲۱	۲,۳۱۹,۹۳۴,۹۰۴	۳,۱۰۶,۵۲۱,۴۱۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۲۱,۵۱۶,۶۷۷)	(۸۶۷,۴۰۶,۴۴۴)	(۱,۱۹۵,۵۱۴,۶۳۷)	(۱,۵۸۱,۴۵۶,۰۱۲)	(۲,۰۹۸,۲۴۲,۲۹۴)
سود ناخالص	۱۶۷,۵۸۴,۵۶۱	۳۷۳,۹۳۵,۴۷۳	۵۳۷,۲۲۵,۹۸۴	۷۳۸,۴۷۸,۸۹۲	۱,۰۰۸,۲۷۹,۱۲۰
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۴۵,۲۲۳,۰۹۶)	(۶۱,۵۳۴,۳۳۴)	(۸۵,۳۸۲,۷۵۱)	(۱۱۰,۹۹۷,۵۷۷)	(۱۴۴,۲۹۶,۸۴۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۲,۰۲۶,۲۸۲)	(۳,۴۷۸,۸۳۲)	(۶,۰۰۹,۱۸۴)	(۱۰,۰۴۱,۹۹۳)	(۱۸,۴۰۴,۶۹۶)
سود عملیاتی	۱۲۰,۳۳۵,۱۸۳	۳۰۸,۹۲۲,۳۰۷	۴۴۵,۸۳۴,۰۴۸	۶۱۷,۴۳۹,۳۲۲	۸۴۵,۵۷۷,۵۷۵
هزینه‌های مالی	(۹,۴۵۱,۷۱۳)	(۱۳,۳۱۰,۳۴۱)	(۱۲,۶۶۸,۸۶۵)	(۹,۰۶۶,۰۷۸)	(۵,۸۸۱,۷۰۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۷,۰۳۵,۸۶۴	۲۰,۸۱۱,۹۲۱	۲۷,۰۹۵,۴۹۷	۳۴,۵۰۸,۵۲۰	۴۴,۳۲۱,۲۴۸
سود قبل از مالیات	۱۲۷,۹۱۹,۳۳۴	۳۱۶,۴۲۳,۸۸۷	۴۶۰,۲۶۰,۶۸۰	۶۴۲,۸۸۱,۷۶۴	۸۸۴,۰۱۷,۱۱۴
مالیات بر درآمد	(۵,۳۵۱,۴۸۷)	(۱۳,۲۳۷,۵۴۸)	(۱۹,۲۵۴,۹۳۹)	(۲۶,۸۹۴,۸۶۶)	(۳۶,۹۸۲,۷۲۹)
سود خالص	۱۲۲,۵۶۷,۸۴۷	۳۰۳,۱۸۶,۳۳۹	۴۴۱,۰۰۵,۷۴۱	۶۱۵,۹۸۶,۸۹۷	۸۴۷,۰۳۴,۳۸۵
سرمایه	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۶۴۵	۱,۵۹۶	۲,۳۲۱	۳,۲۴۲	۴,۴۵۸
درصد تقسیم سود	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۵۰٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۳۲۳	۷۹۸	۱,۱۶۱	۱,۶۲۱	۲,۲۲۹

## تاریخچه نسبت P/E سهم

۸.۲۴	میانگین
۳.۹۳	مد تاریخی



## تحلیل حساسیت قیمت به ازای P/E

۵.۳۳	میانگین سال ۱۳۹۸
۱۶.۵۱	میانگین سال ۱۳۹۹
۶.۴۵	میانگین سال ۱۴۰۰
۵.۶۳	میانگین سال ۱۴۰۱
۹.۷۶	میانگین ۹ ماهه سال ۱۴۰۲

تحلیل حساسیت نسبت P/E										آخرین قیمت: ۳۵۸۷
۱۲	۱۱	۱۰	۹	۸.۵	۸	۷.۵	۷	۶.۵	۶	P/E
۷,۷۴۱	۷,۰۹۶	۶,۴۵۱	۵,۸۰۶	۵,۴۸۰	۵,۱۶۱	۴,۸۳۸	۴,۵۱۶	۴,۱۹۳	۳,۸۷۱	قیمت

ازنیمه دوم سال ۱۳۹۸ شرایط معاملاتی در بازار رونق گرفت و سپس در سال ۱۳۹۹ قیمت سهام شرکت رشد بالایی را تجربه کرد و از سوی دیگر با رکود بازار در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱، نوسان پذیری نسبت P/E سهم بالا بوده است و به عده‌های قبل از سال ۱۳۹۹ رسید.

ما برای محاسبه قیمت هر سهم بر اساس نسبت P/E از میانگین ۴ سال و ۹ ماه گذشته این نسبت که عدد ۸.۵ است کمک گرفتیم.

## تحلیل حساسیت سود هر سهم برای سال ۱۴۰۲

قیمت شمش (تن/دلار)						نرخ دلار (ریال)
۵۳۰	۵۱۰	۴۹۰	۴۷۰	۴۵۰	۶۴۵	
۸۷۸	۸۰۰	۷۲۳	۶۴۵	۵۶۸	۴۲۰,۰۰۰	
۱,۰۲۴	۹۴۱	۸۵۸	۷۷۵	۶۹۲	۴۵۰,۰۰۰	
۱,۲۶۹	۱,۱۷۷	۱,۰۸۴	۹۹۲	۹۰۰	۵۰۰,۰۰۰	
۱,۵۱۳	۱,۴۱۲	۱,۳۱۰	۱,۲۰۹	۱,۱۰۷	۵۵۰,۰۰۰	
۱,۷۰۹	۱,۶۰۰	۱,۴۹۱	۱,۳۸۲	۱,۲۷۴	۵۹۰,۰۰۰	
۲,۰۰۳	۱,۸۸۳	۱,۷۶۳	۱,۶۴۳	۱,۵۲۳	۶۵۰,۰۰۰	
۲,۲۴۷	۲,۱۱۸	۱,۹۸۹	۱,۸۶۰	۱,۷۳۰	۷۰۰,۰۰۰	

## ارزشگذاری شرکت

وزن	ارزش هر سهم (ریال)	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	خلاصه روش‌های ارزشیابی
۳۰٪	۵,۴۸۰	۱,۰۴۱,۲۳۴,۵۵۲	روش نسبت‌های قیمتی (P/E)
۳۰٪	۳,۸۱۵	۵۰۰,۱۶۰,۰۵۳	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)
۳۰٪	۴,۵۲۱	۵۹۲,۶۵۷,۷۹۳	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۱۰٪	۴,۰۶۲	۵۵۹,۱۸۷,۴۹۸	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	۴,۵۵۱	۸۶۴,۶۸۴,۳۰۵	میانگین
	۳,۵۸۷	۶۸۱,۵۳۰,۰۰۰	ارزش بازار



## تحلیل تکنیکال فخوز



❖ سهم همانطور که در تصویر ملاحظه میفرمایید در تایم فریم هفتگی (میانمدت) سهم پس از برخورد با حمایت بسیار مهم ۳۰۰ تومان به کف کانال فرضی خاکستری رنگ برخورد کرده و سپس در مسیر صعود آرام قرار گرفته است.

هدف قیمت سهم در میان مدت حوالی ۴۹۰ الی ۵۰۰ تومان در میان مدت می باشد و حد ضرر در قیمت ۳۰۰ تومان می بایست رعایت گردد.

## ارتباط با ما:

آدرس: تهران، سعادت آباد، چهارراه سرو، ضلع شمال شرقی، پلاک ۷۹

کد پستی: ۱۹۹۸۷۹۹۷۵۱

شماره تماس: ۲۲۰۸۳۸۴۱

آدرس ایمیل: [info@sgs-inv.com](mailto:info@sgs-inv.com)

