



تحلیل بنیادی و ارزش گذاری شرکت فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)

اسفند ماه ۱۴۰۲

خلاصه مدیریتی

بر اساس اطلاعات در تاریخ ۱۴۰۲/۱۲/۲۸

شرکت فولاد مبارکه اصفهان در سال ۱۳۶۹ در ۷۴ کیلومتر جنوب غربی شهر اصفهان فعالیت خود را آغاز کرد و در سال ۱۳۷۲ به بهره برداری رسید و در حال حاضر با ظرفیت اسمی سالانه ۱۰.۳۰۰.۰۰۰ تن اقدام به تولید و فروش محصولات فولادی می‌کند. این شرکت با چشم انداز الگوی ملی بنگاه داری و حفظ جایگاه برتر در صنعت فولاد کشور با تمرکز بر توسعه تکنولوژی و زنجیره تولید متوازن اقدام به تولید فولاد جهت استفاده در صنایع خودروسازی و قطعه سازی، صنایع فلزی سبک و سنگین، لوله های انتقال سیالات، صنایع بسته بندی، صنایع لوازم خانگی و الکتریکی و صنایع لوله و پروفیل می نماید.

حدود ۸۵ درصد فروش محصولات شرکت در بازار داخلی و از طریق بورس کالا صورت می گیرد و ۱۵ درصد فروش محصولات از طریق صادرات می باشد. اصلی ترین بهای تولید شرکت، بهای مواد اولیه است که آهن اسفنجی سهم ۳۵ درصدی و سنگ آهن سهم ۲۷ درصدی از مواد اولیه را دارند و از طریق خرید از شرکت های داخلی و بورس کالا تأمین می گردند.

تامین کنندگان عمده کنسانتره سنگ آهن شرکت های چادرملو و گل گهر، گهر زمین، فولاد سنگان و صبانور و تامین کنندگان عمده گندله شرکت های فولاد سنگان و گهر زمین می باشند. سهامدار عمده و دارای نفوذ قابل ملاحظه شرکت فولاد مبارکه اصفهان، سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع صنعتی می باشد.

فولاد	نماد
۴۹۷	قیمت پایانی (تومان)
۵۳۷	ارزش بازار (همت)
۱,۰۸۰,۰۰۰	سرمایه
۲۳,۴۸۳,۳۶۶	حجم مبنا
۵.۵	نسبت P/E ttm
۷.۵	P/E گروه
۹۱۱	EPS ttm
۲۹ اسفند	سال مالی
۶۹۳,۶۰۲,۰۳۷	سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۲.۰۹.۳۰
۵۳۸,۳۱۸,۰۶۵	سود عملیاتی منتهی به ۱۴۰۱.۱۲.۲۹
۷۳۲,۲۴۳,۷۸۹	سود خالص منتهی به ۱۴۰۰.۱۲.۲۹

خلاصه مدیریتی

در شکل زیر نمایی از روند توسعه‌ها و افزایش ظرفیت‌های تولید، از زمان آغاز بهره‌برداری تا کنون شرکت نشان داده شده است. بر این اساس ظرفیت تولید فولاد خام در گروه فولاد مبارکه در مجموع به ۱۰,۳۰۰,۰۰۰ تن رسیده است.



تحلیل بنیادی و ارزشگذاری شرکت فولاد مبارکه اصفهان



مفروضات تحلیل و ارزش گذاری

مفروضات تحلیل					
تولید					
سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۷۵۸,۰۰۰	محصولات گرم
۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۳۸۹,۰۰۰	محصولات سرد
۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۶,۰۰۰	محصولات پوشش دار
۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۱۷۲,۰۰۰	تختال
مقدار فروش					
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۷۵۸,۰۰۰	محصولات گرم
۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۳۸۹,۰۰۰	محصولات سرد
۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۶,۰۰۰	محصولات پوشش دار
۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۱۷۲,۰۰۰	تختال
نرخ فروش					
۶۲۵	۶۰۶	۵۹۲	۵۸۰	۵۸۰	ورق گرم (دلار)
۷۹۷	۷۷۴	۷۵۵	۷۴۰	۷۴۰	ورق سرد (دلار)
۷۸۱	۷۵۸	۷۴۰	۷۲۵	۷۲۵	محصولات پوشش دار (دلار)
۴۶۰	۴۴۶	۴۳۶	۴۲۷	۴۳۰	تختال (دلار)
۱.۱۲	۱.۱۲	۱.۱۲	۱.۱۲	۱.۱۲	نرخ فروش داخلی ورق گرم، سرد و تختال به صادراتی
۱.۵۵	۱.۵۵	۱.۵۵	۱.۵۵	۱.۵۵	نرخ فروش داخلی محصولات پوشش دار به صادراتی
کلان					
۱,۳۵۷,۴۹۳	۱,۰۴۴,۲۲۵	۸۰۳,۲۵۰	۵۹۵,۰۰۰	۴۲۵,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۳۰٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	۴۵٪	تورم
۳٪	۳٪	۲٪	۰٪	۰٪	رشد اقتصادی جهانی
		۲۶٪			نرخ بازده بدون ریسک
		۹۷٪			ضریب ریسک بتا
۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۴٪	۱۵٪	صرف ریسک بازار
		۱۹٪			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	۲,۳۷۹,۰۶۵,۹۶۳	۳,۴۸۶,۷۷۱,۲۸۶	۴,۸۰۱,۲۸۴,۰۶۱	۶,۳۹۷,۷۱۱,۰۱۱	۸,۵۶۶,۵۳۵,۰۴۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۵۱۳,۱۸۳,۴۷۳)	(۲,۱۸۲,۸۴۸,۹۵۳)	(۳,۰۳۳,۷۹۰,۵۳۳)	(۴,۰۶۰,۹۸۹,۱۳۲)	(۵,۴۴۳,۷۰۰,۹۷۶)
سود ناخالص	۸۶۵,۸۸۲,۴۹۱	۱,۳۰۳,۹۲۲,۳۳۳	۱,۷۶۷,۴۹۳,۵۲۷	۲,۳۳۶,۷۲۱,۸۷۹	۳,۱۲۲,۸۳۴,۰۶۸
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۸۱,۰۴۰,۳۶۲)	(۱۱۳,۰۵۴,۹۰۳)	(۱۵۲,۲۶۲,۶۷۶)	(۱۹۷,۶۵۲,۳۲۴)	(۲۵۶,۶۰۱,۰۳۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۲۹,۰۲۰,۲۷۴	۳۸,۹۷۰,۰۸۷	۴۹,۶۴۶,۵۴۶	۶۴,۰۶۸,۶۶۰	۵۴,۹۲۸,۲۲۲
سود عملیاتی	۸۱۳,۸۶۲,۴۰۳	۱,۲۲۹,۸۳۷,۵۱۷	۱,۶۶۴,۸۷۷,۳۹۸	۲,۲۰۳,۱۳۸,۲۱۵	۲,۹۲۱,۱۶۱,۲۵۵
هزینه‌های مالی	(۷۵,۹۱۲,۶۶۳)	(۱۱۴,۸۳۳,۱۲۲)	(۱۶۵,۲۸۱,۲۴۶)	(۲۲۷,۳۷۸,۰۲۷)	(۳۰۶,۴۳۶,۳۵۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۳۸۵,۱۵۶,۱۶۱	۵۰۳,۶۳۱,۱۶۲	۶۵۱,۰۸۱,۷۰۷	۸۳۴,۷۳۷,۳۵۴	۱,۰۷۴,۲۱۸,۳۵۵
سود قبل از مالیات	۱,۱۲۳,۱۰۵,۹۰۱	۱,۶۱۸,۶۳۵,۵۵۸	۲,۱۵۰,۶۷۷,۸۵۹	۲,۸۱۰,۴۹۷,۵۴۱	۳,۶۸۸,۹۴۳,۲۵۵
مالیات بر درآمد	(۱۴۸,۲۹۳,۱۶۳)	(۲۱۳,۷۲۲,۱۳۱)	(۲۸۳,۹۷۲,۱۷۲)	(۳۷۱,۰۹۳,۷۴۰)	(۴۸۷,۰۸۲,۳۵۱)
سود خالص	۹۷۴,۸۱۲,۷۳۸	۱,۴۰۴,۹۱۳,۴۲۷	۱,۸۶۶,۷۰۵,۶۸۷	۲,۴۳۹,۴۰۳,۸۰۱	۳,۲۰۱,۸۶۰,۹۰۴
سرمایه	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۹۰۳	۱,۳۰۱	۱,۷۲۸	۲,۲۵۹	۲,۹۶۵
درصد تقسیم سود	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۵۴۲	۷۸۱	۱,۰۳۷	۱,۳۵۵	۱,۷۷۹

ارزش گذاری شرکت فولاد مبارکه اصفهان

وزن	ارزش هر سهم (ریال)	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	خلاصه روش‌های ارزشیابی
۳۰٪	۷,۸۰۶	۸,۴۳۰,۰۶۸,۹۳۶	روش نسبت‌های قیمتی (P/E)
۲۵٪	۶,۱۸۳	۶,۶۷۷,۵۲۰,۶۶۸	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)
۲۵٪	۶,۷۴۱	۷,۲۷۹,۸۳۵,۰۶۹	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۲۰٪	۷,۱۹۷	۷,۷۷۲,۹۷۲,۰۹۲	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	۷,۰۱۲	۷,۵۷۲,۹۵۴,۰۳۳	میانگین
	۴,۹۷۶	۵,۳۷۴,۰۸۰,۰۰۰	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 می شود. در سال های اخیر رشد مصرف فولاد در کشورهای مختلف به شدت در رشد اقتصادی آنها موثر بوده است. تا جایی که گفته می شود هر یک درصد رشد مصرف فولاد در یک کشور، معادل رشد اقتصادی ۰.۸۵٪ آن کشور می باشد. این کالا بعد از نفت و گاز دومین کالای پر حجم تجارت جهانی را تشکیل می دهد.

* 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 می شود. علی رغم استحکام و سختی پایین، آهن خالص چکش خواری خیلی مناسبی دارد و با نیروی کم به اشکال مختلف در می آید. برای رفع مشکل استحکام و سختی آهن، از کربن استفاده می شود. اضافه کردن کربن به آهن، در ازای کم کردن مقداری از شکل پذیری، سختی آلیاژ را تا مقادیر زیادی بالا می برد.

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

کشورهای تولیدکننده فولاد خام در جهان					
درصد تغییر	سال ۲۰۲۲		سال ۲۰۲۳		نام کشور
	درصد	مقدار	درصد	مقدار	
۰.۰	۵۴	۱۰۱۹	۵۳.۹	۱۰۱۹	چین
۱۲.۲	۶.۶۴	۱۲۵.۴	۷.۴۴	۱۴۰.۷	هند
-۲.۵	۴.۷۲	۸۹.۲	۴.۶	۸۷	ژاپن
۱۳.۴	۳.۸	۷۱.۷	۴.۳	۸۱.۳	آمریکا
-۱.۳	۴.۰۸	۷۷	۴.۰۲	۷۶	روسیه
۱.۴	۳.۴۸	۶۵.۸	۳.۵۳	۶۶.۷	کره جنوبی
-۴.۱	۱.۹۵	۳۶.۹	۱.۸۷	۳۵.۴	آلمان
-۴.۰	۱.۸۶	۳۵.۱	۱.۷۸	۳۳.۷	ترکیه
-۶.۵	۱.۸۱	۳۴.۱	۱.۶۹	۳۱.۹	برزیل
۱.۳	۱.۶۲	۳۰.۶	۱.۶۴	۳۱	ایران
-۱۰.۷	۱۷.۷	۳۳۴.۴	۱۵.۸	۲۹۸.۶	سایر
۰.۲	۱۰۰	۱۸۸۸.۷	۱۰۰	۱۸۹۲	جمع

در سال ۲۰۲۳ مقدار ۱۸۹۲ میلیون تن فولاد خام در جهان تولید شد که نسبت به سال ۲۰۲۲ به میزان ۰.۲ درصد افزایش داشته است. کشور چین با تولید ۱۰۱۹ میلیون تن (۵۴ درصد سهم از کل تولید) به عنوان بزرگترین کشور تولید کننده در جهان شناخته می شود. در بین تولیدکنندگان فولاد در جهان در سال ۲۰۲۳ تنها کشورهای هند، آمریکا، کره جنوبی و ایران نسبت به سال ۲۰۲۲ رشد تولید داشته اند و مابقی کشورها کاهش تولید را تجربه کرده اند.

مصرف فولاد در جهان

کشورهای تولیدکننده فولاد خام در جهان

درصد تغییر	سال ۲۰۲۲		سال ۲۰۲۳		نام کشور
	درصد	مقدار	درصد	مقدار	
۰	۵۴	۱۰۱۹	۵۴	۱۰۱۹	چین
۱۱.۸۰	۶.۶۴	۱۲۵.۴	۷.۴۳	۱۴۰.۲	هند
-۲.۵۰	۴.۷۲	۸۹.۲	۴.۶۱	۸۷	ژاپن
۰.۲۰	۳.۸	۷۱.۷	۴.۰۱	۷۵.۸	آمریکا
۵.۶۰	۴.۰۸	۷۷	۳.۷۹	۷۱.۵	روسیه
۱.۳۰	۳.۴۸	۶۵.۸	۳.۵۳	۶۶.۷	کره جنوبی
-۳.۹۰	۱.۹۵	۳۶.۹	۱.۸۷	۳۵.۴	آلمان
-۴	۱.۸۶	۳۵.۱	۱.۷۸	۳۳.۷	ترکیه
-۶.۵۰	۱.۸۱	۳۴.۱	۱.۶۹	۳۱.۹	برزیل
۱.۸۰	۱.۶۲	۳۰.۶	۱.۶۷	۳۱.۶	ایران
۱۲	۱۷.۷	۳۳۴.۴	۱۵.۸	۲۹۸.۶	سایر
۰	۱۰۰	۱۸۸۸.۷	۱۰۰	۱۸۸۸.۲	جمع

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)

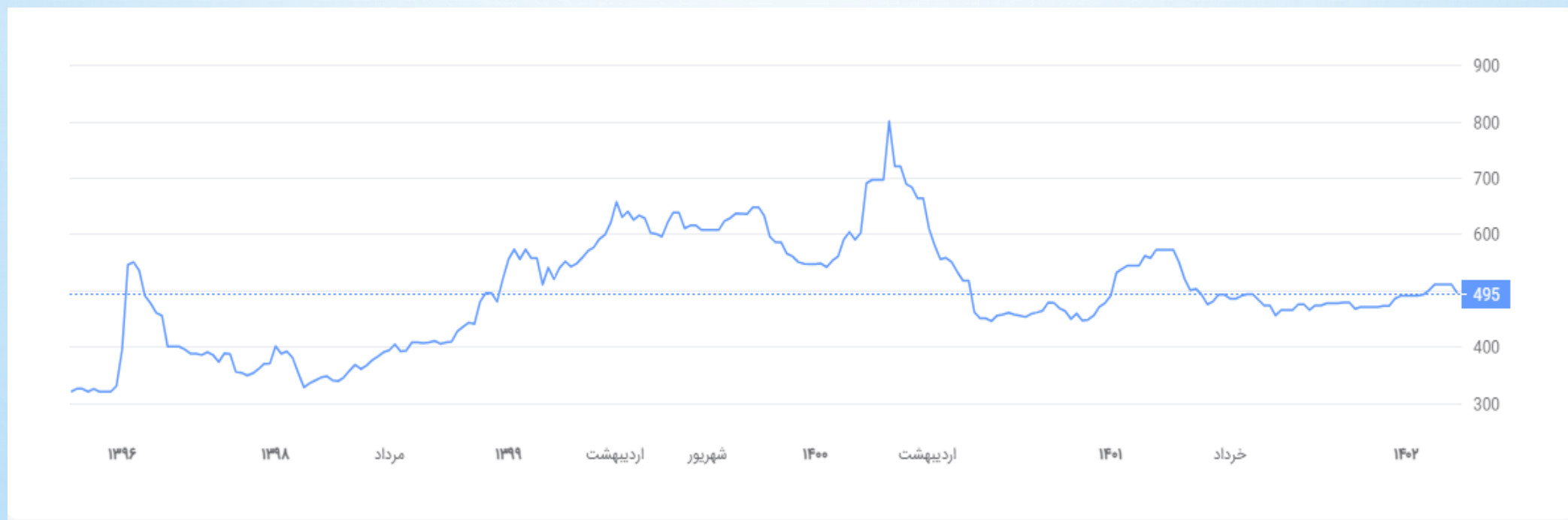
سال ۲۰۲۲	نام کشور
۲۸.۹	آمریکا
۲۱	آلمان
۲۰.۲	ایتالیا
۱۷.۴	ترکیه
۱۷.۱	چین
۱۳.۷	کره جنوبی
۱۳.۴	تایلند
۱۲.۵	بلژیک
۱۲	لهستان
۱۲	فرانسه

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.



روند قیمت ورق گرم

قیمت فولاد خام از اواسط سال ۱۳۹۹ تا اواسط سال ۱۴۰۰ از محدوده ۳۵۰ دلار در هر تن رشد زیادی رد تجربه کرد اما پس از آن با کاهش تقاضای جهانی به میانگین تاریخی خود بازگشت.



روند قیمت ورق سرد

قیمت فولاد خام از اواسط سال ۱۳۹۹ تا اواسط سال ۱۴۰۰ از محدوده ۴۱۰ 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

چالش‌های پیش رو صنعت فولاد ایران:

۱- چالش محدودیت انرژی: مهمترین چالش صنعت فولاد کشور در سال جاری و البته برای کل صنعت کشور بحث محدودیت‌های 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 می‌آید. در پی وقوع این بحران که فولادسازان ایرانی دو بار در سال آن را تجربه می‌کنند، فعالیت واحدهای فولادی یا متوقف می‌شود و یا به کمترین میزان کاهش پیدا می‌کند.

۲- ظهور قدرت‌های جدید فولادی در منطقه: روسیه برای پر کردن خلأ ناشی از کمبود درآمدهای خود به دلیل تحریم‌های اقتصادی، از غرب به سمت شرق حرکت کرد و اقدام به دامپینگ در بازار کرد و به همین دلیل کشورهای دیگر ناچار شدند که تخفیف‌های گسترده‌ای را برای محصولات خود ارائه دهند. انجمن فولاد ایران می‌گوید 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 قیمت‌گذاری دستوری در داخل با بخش‌نامه‌های ضد صادراتی‌اش در قالب وضع عوارض نیز در گسترش صنعت فولاد به عنوان یک مانع بازدارنده عمل می‌کند.

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، ۴۴.۸۹ میلیارد دلار صادرات و ۵۹.۸۸ میلیارد دلار واردات داشته ایم که نشان می‌دهد در این بازه زمانی تراز تجاری **منفی ۱۴.۹ 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 دی ماه ۱۴۰۲ به عدد ۷۵۵۶۲ هزار میلیارد تومان رسید که نسبت به ابتدای سال ۱۹.۲ درصد و نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۲۵.۲ 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 می‌فرمایید دلار پس از شکست سقف ۶۰.۰۵۰ تومان در حال تثبیت در این محدود می‌باشد و پس از تثبیت، هدف میان مدت آن ۶۶،۰۰۰ تومان می‌باشد.



تجزیه و تحلیل عملکرد شرکت فولاد مبارکه اصفهان

معرفی شرکت



شرکت فولاد مبارکه اصفهان در سال ۱۳۶۹ در ۷۴ کیلومتر جنوب غربی شهر اصفهان فعالیت خود را آغاز کرد و در سال ۱۳۷۲ به بهره برداری رسید و در حال حاضر با ظرفیت اسمی سالانه ۱۰.۳۰۰.۰۰۰ تن اقدام به تولید و فروش محصولات فولادی می کند. این شرکت با چشم انداز الگوی ملی بنگاه داری و حفظ جایگاه برتر در صنعت فولاد کشور با تمرکز بر توسعه تکنولوژی و زنجیره تولید متوازن اقدام به تولید فولاد جهت استفاده در صنایع خودروسازی و قطعه سازی، صنایع فلزی سبک و سنگین، لوله های انتقال سیالات، صنایع بسته بندی، صنایع لوازم خانگی و الکتریکی و صنایع لوله و پروفیل می نماید.

حدود ۸۵ درصد فروش محصولات شرکت در بازار داخلی و از طریق بورس کالا صورت می گیرد و ۱۵ درصد فروش محصولات از طریق صادرات می باشد و قیمت گذاری محصولات نیز طبق قیمت فولاد CIS و بورس کالاصورت می گیرد.

ساختار مالکیت

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامداران
۱۷.۲۰	۱۸۵,۷۳۵,۹۴۰,۷۰۰	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
۱۰.۵۰	۱۱۳,۴۴۲,۵۴۹,۵۶۶	شرکت توسعه سرمایه رفاه
۲.۴۹	۲۶,۸۹۲,۴۷۸,۹۸۸	بانک تجارت
۲.۴۱	۲۵,۹۷۹,۱۲۴,۹۸۵	شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین
۲.۳۹	۲۵,۷۶۸,۶۹۶,۸۸۴	صندوق بازنشستگی عشایر
۲.۳۱	۲۴,۹۶۰,۶۲۴,۱۰۵	صندوق بازنشستگی بانک‌ها
۱.۸۹	۲۰,۴۲۲,۷۲۹,۷۴۶	شرکت بهسازان تدبیر انرژی زنگان
۱.۷۳	۱۸,۷۳۲,۱۶۸,۳۹۹	سرمایه‌گذاری استان تهران
۱.۶۷	۱۸,۰۷۰,۴۵۴,۳۳۵	سرمایه‌گذاری استان خراسان رضوی
۱.۲۶	۱۳,۶۱۷,۳۰۰,۷۳۷	سرمایه‌گذاری استان فارس
۱.۲۳	۱۳,۲۶۰,۹۷۹,۸۲۱	سرمایه‌گذاری استان خوزستان
۱.۱۱	۱۱,۹۳۸,۸۱۱,۶۹۲	سرمایه‌گذاری استان اصفهان
۵۳.۸۱	۵۸۱,۱۷۸,۱۴۰,۰۴۲	سایر
۱۰۰.۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع کل

سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران با مالکیت ۱۷.۲ درصدی به عنوان سهامدار اصلی و عمده و پس از شرکت توسعه سرمایه رفاه با مالکیت ۱۰.۵ و بانک تجارت مالکیت ۲.۴۹ و شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین با مالکیت ۲.۴۱ درصدی به عنوان دیگر سهامداران عمده شناخته می‌شوند. در حال حاضر ۴۶.۱۹٪ از سهام شرکت در اختیار سهامداران بالای یک درصد می‌باشد و ۵۳.۸۱٪ آن در اختیار سهامداران خرد است.

سرمایه شرکت و تاریخچه افزایش سرمایه

سرمایه شرکت در حال حاضر ۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰ 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	۳۵	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۲/۱۲/۰۲
سود انباشته	۵۱	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۱۲/۲۵
سود انباشته	۸۱	۵۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۳۷,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۱/۰۷/۳۰
سود انباشته - اندوخته	۴۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۸۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۴/۰۹
سود انباشته	۶۱	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۷۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۰۲/۰۸
سود انباشته	۷۳	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۷/۱۲/۱۲
سود انباشته - مطالبات و آورده نقدی	۵۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۵/۰۲/۰۴
سود انباشته - مطالبات و آورده نقدی	۳۹	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۳/۱۲/۲۰
سود انباشته - مطالبات و آورده نقدی	۴۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۲۰۰,۰۰۰	۲۵,۸۰۰,۰۰۰	۱۳۹۲/۱۱/۰۸
سود انباشته - مطالبات و آورده نقدی	۶۳	۲۵,۸۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۸۰۰,۰۰۰	۱۳۹۰/۰۴/۱۶
اندوخته	۴۵	۱۵,۸۰۰,۰۰۰	۴,۹۱۸,۲۹۸	۱۰,۸۸۱,۷۰۲	۱۳۸۴/۱۲/۱۰

نظر حسابرس و بندهای با اهمیت

بر اساس گزارش حسابرسی سال ۱۴۰۱، وضعیت مالی گروه و شرکت فولاد مبارکه اصفهان (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 عمده حسابرسی و تأکید بر مطلب خاص به شرح زیر می‌باشند:

۱- خرید مواد اولیه از اشخاص وابسته: طی سال مالی مورد گزارش مبلغ ۵۱۵،۹۰۷ میلیارد ریال مواد اولیه از اشخاص وابسته خریداری شده است که معادل ۷۱ درصد از کل خرید مواد اولیه در طول سال می‌باشد.

۲- شمارش موجودی مواد اولیه فله‌ای: موجودی مواد اولیه گروه در پایان سال مالی مورد گزارش به مبلغ ۳۲۳،۳۱۲ میلیارد ریال (یادداشت توضیحی ۲۳) شامل مبلغ ۲۸۶،۴۶۰ میلیارد ریال مواد اولیه فله‌ای (شامل ۳۱،۵۶۱ میلیارد ریال موجودی آهن اسفنجی و گندله شرکت فرعی فولاد هرمزگان جنوب و کنستانتیره و گندله شرکت فرعی صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان) می‌باشد. این موجودی‌ها به صورت فله‌ای خریداری، نگهداری و مصرف می‌شوند. در پایان سال مالی، جهت تعیین اوزان موجودی‌های مذکور، ابتدا حجم آن‌ها بر اساس فرآیند دیوگرافی توسط پیمانکار خدمات نقشه‌برداری اندازه‌گیری و با لحاظ وزن مخصوص، اوزان مربوط محاسبه و با احتساب مقادیر رسید و حواله‌های صادره ضمن انبارگردانی و احتساب درصد خطای قابل پذیرش برآوردی برای هر یک از انواع مواد اولیه، میزان موجودی اقلام مذکور تعیین و با توجه به رویه شرکت‌های گروه ارزشیابی می‌شود.

۳- کالای در راه: به شرح یادداشت توضیحی ۲۳، موجودی مواد و کالای گروه شامل مبلغ ۹۴،۹۵۰ میلیارد ریال (شرکت مبلغ ۸۸،۹۸۲ میلیارد ریال) کالای در راه می‌باشد که کالاهای مذکور در پایان سال مالی مورد گزارش در تملک گروه و شرکت بوده، لیکن به دلیل عدم صدور رسید انبار ناشی از عدم تکمیل فرآیند منظور نمودن بعنوان

نظر حسابرس و بندهای با اهمیت

موجودی، در سرفصل مذکور منعکس شده است. با توجه به اهمیت مبالغ مربوط به کالای در راه در پایان سال مالی مورد گزارش، گردش طی سال، تعدیلات انجام شده در پایان سال و همچنین افزایش آن نسبت به پایان سال مالی قبل، شناخت و اندازه‌گیری مبالغ مربوط به کالای در راه که تحت سرفصل موجودی مواد و کالا انعکاس یافته، به عنوان مسائل عمده در حسابرسی سال جاری تعیین شده است.

۴- ابهام نسبت به بدهی مالیاتی: به شرح یادداشت توضیحی ۳۹، مالیات عملکرد سال مالی ۱۴۰۱ شرکت‌های گروه با اعمال معافیت‌های قانونی محاسبه و در صورت‌های مالی منظور شده است. لازم بذکر اینکه مالیات تشخیصی تعدادی از شرکت‌های گروه تا پایان سال مالی مورد گزارش مبلغ ۴،۶۶۱ میلیارد ریال (شامل مبالغ ۱،۱۴۹ میلیارد ریال اصل و ۳،۵۱۲ میلیارد ریال جرایم عمدتاً شرکت) بیش از مبالغ پرداختی و پرداختنی اعلام گردیده که به دلیل اعتراض شرکت‌های مربوط از این بابت بدهی مالیاتی ثبت نگردیده است. لذا تعیین بدهی قطعی گروه بابت موارد فوق، منوط به اعلام نظر ادارات امور مالیاتی مربوط می‌باشد. مفاد این بند، تأثیری بر اظهارنظر این سازمان نداشته است.

۵- وضعیت اجرایی پروژه‌های در جریان تکمیل و مالکیت زمین‌ها و ساختمان‌ها: توجه مجمع عمومی صاحبان سهام را به یادداشت‌های توضیحی ۵-۱۳ و ۷-۱۳ جلب می‌نماید که طی آن‌ها به ترتیب وضعیت پروژه‌های در جریان تکمیل (شامل پروژه‌های نورد گرم ۲ و نیروگاه سیکل ترکیبی شرکت) و وضعیت مالکیت زمین و ساختمان‌های گروه و شرکت، توصیف شده است. مفاد این بند، تأثیری بر اظهارنظر این سازمان نداشته است.

نظر حسابرس و بندهای با اهمیت

۶- ابهام در خصوص نحوه اداره وجوه و وضعیت ارزی و پیامدهای دعاوی حقوقی و بدهی‌های احتمالی: نحوه اداره وجوه ارزی شرکت و برخی از شرکت‌های فرعی از طریق شرکت‌های تراستی گروه، سایر اشخاص وابسته (بعضاً به صورت نقدی از طریق صندوق شرکت‌های تراستی و سایر اشخاص وابسته) و صرافی‌ها و نیز وضعیت تعهدات گروه در ارتباط با ارز حاصل از صادرات و نحوه مصرف و رفع تعهدات ارزی در یادداشت توضیحی ۴۷ ارائه گردیده است که انطباق آن با بخشنامه‌ها و مقررات بانک مرکزی جمهوری اسلامی منوط به تسویه کامل تعهدات در مهلت مقرر و تسویه حساب‌های مرتبط با پرداخت‌های ارزی (از جمله مانده‌های شرکت‌های تراستی گروه و سایر اشخاص وابسته) می‌باشد. همچنین توجه مجمع عمومی صاحبان سهام را به یادداشت‌های توضیحی ۲-۱-۲۰، ۸-۲-۲۰ و ۲-۴۹ جلب می‌نماید که طی آنها ابهام مربوط به دعاوی حقوقی، تعهدات و بدهی‌های احتمالی گروه و شرکت توصیف شده است. مفاد این بند، تأثیری بر اظهارنظر این سازمان نداشته است.

۷- ابهام نسبت به بازیافت ضایعات عادی تولیدی: توجه مجمع عمومی صاحبان سهام را به یادداشت‌های توضیحی ۲-۱۲-۳، ۲-۲-۴ و ۳-۲۳ جلب می‌نماید که طی آنها نحوه شناسایی، اندازه‌گیری، ارزشیابی و همچنین منوط بودن بازیافت ضایعات فوق به اجرا و بهره‌برداری از پروژه کوره‌های القایی و یا روش‌های برش‌کاری جهت ذوب، توصیف شده است. مفاد این بند، تأثیری بر اظهارنظر این سازمان نداشته است.

۸- پوشش بیمه‌ای موجودی مواد و کالا: به شرح یادداشت توضیحی ۱-۲۳، موجودی مواد و کالا و ارقام سرمایه‌ای موجود در انبار گروه (به استثنای موجودی کالای در راه و کالای امانی نزد دیگران) به ارزش دفتری ۸۷۵،۰۸۱ میلیارد ریال (شرکت ۶۲۱،۹۷۱ میلیارد ریال)، به ارزش ۱۴۰،۶۱۲ میلیارد ریال (شرکت ۴۹،۰۰۰ میلیارد ریال) از پوشش بیمه‌ای برخوردار است. مفاد این بند، تأثیری بر اظهارنظر این سازمان نداشته است.

ساختار محصولات

* در شرکت فولاد مبارکه اصفهان محصولاتی همچون تختال، کلاف گرم، کلاف سخت سرد، کلاف قلع اندود، کلاف گالوانیزه و کلاف رنگی تولید می‌شود. وضعیت تولید شرکت در سال مالی ۱۴۰۱ در مقایسه با تولید در کل کشور به شرح زیر می‌باشد:

فروش داخلی			
محصول	مقدار تولید ۱۴۰۱ (تن)	مقدار تولیدات کشور (تن)	سهم از تولید کل کشور
گندله	۶,۹۶۴,۰۰۰	۴۷,۸۴۸,۰۰۰	۱۵
آهن اسفنجی	۸,۰۳۳,۰۰۰	۲۹,۵۱۵,۰۰۰	۲۷
تختال	۸,۷۰۸,۰۰۰	۲۳,۱۷۳,۰۰۰	۳۸

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.

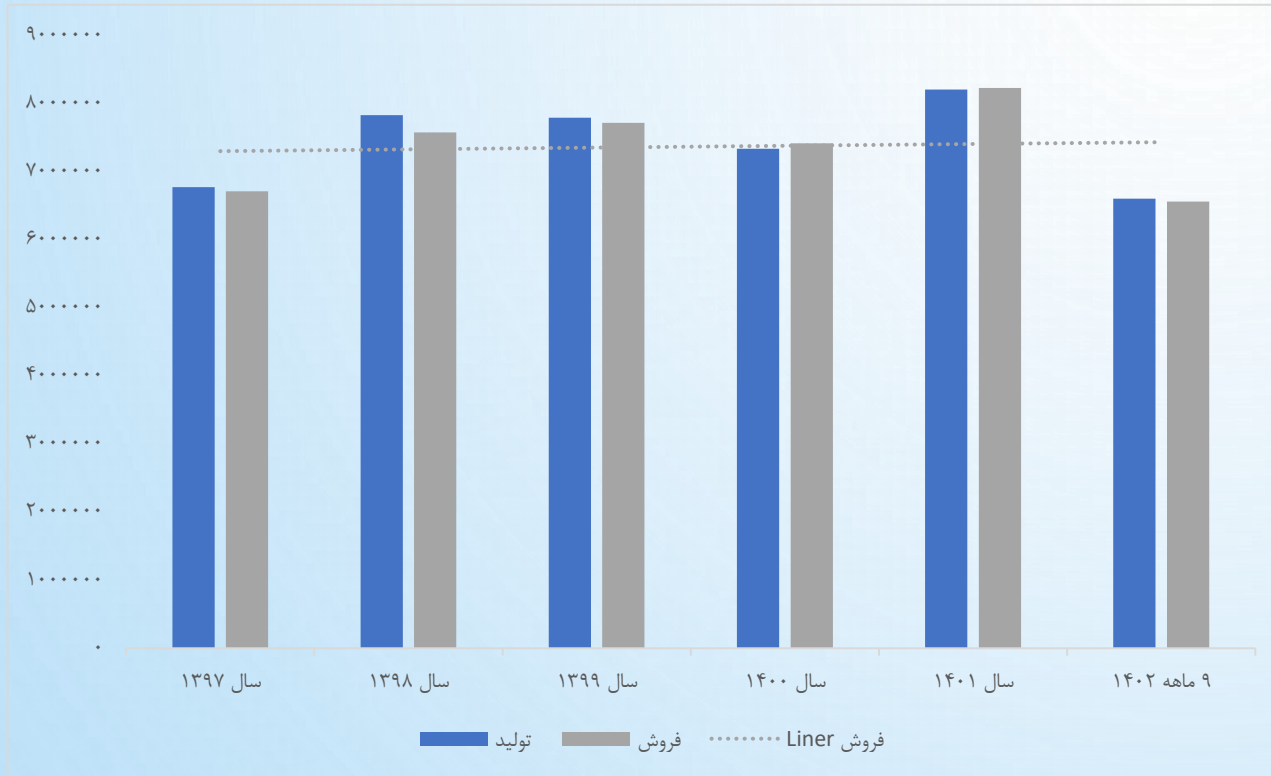
شرکت	واحد زیر مجموعه	نام محصول	میزان تولید سال ۱۴۰۱ (تن)	درصد از کل
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد مبارکه اصفهان	اسلب	۷,۲۱۵,۵۳۸	۴۶
	فولاد هرمزگان	اسلب	۱,۴۹۲,۷۵۵	
	سبا	اسلب	۱,۵۳۸,۲۹۳	
	جمع		۱۰,۲۴۶,۵۸۶	
فولاد خوزستان	فولاد خوزستان	اسلب	۱,۳۳۱,۹۴۶	۱۶
		بلوم و بیلت	۲,۲۵۹,۸۷۶	
		جمع	۳,۵۹۱,۸۲۲	
ذوب آهن	ذوب آهن	بیلت	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			
محصول	مقدار (تن)	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل فروش
محصولات گرم	۴,۵۰۸,۰۰۰	۸۶۶,۷۰۲,۷۲۳	۵۴
محصولات سرد	۱,۴۵۸,۰۰۰	۳۴۸,۱۲۹,۹۵۱	۲۲
تختال	۷۷۴,۰۰۰	۱۱۸,۸۰۶,۴۸۵	۷
محصولات پوشش دار	۲۹۹,۰۰۰	۹۵,۲۵۰,۷۹۰	۶
جمع فروش داخلی	۷,۰۳۹,۰۰۰	۱,۴۲۸,۸۸۹,۹۴۹	۸۹
فروش صادراتی			
محصول	مقدار (تن)	مبلغ (میلیون ریال)	درصد از کل فروش
محصولات گرم	۲۵۵,۰۰۰	۴۸,۳۳۲,۶۴۰	۳
تختال	۹۳۳,۰۰۰	۱۲۷,۴۴۵,۷۳۴	۸
محصولات پوشش دار	۹,۰۰۰	۲,۳۷۰,۲۱۴	۰
جمع فروش صادراتی	۱,۱۹۷,۰۰۰	۱۷۸,۱۴۸,۵۸۸	۱۱
جمع فروش کل	۸,۲۳۶,۰۰۰	۱,۶۰۷,۰۳۸,۵۳۷	۱۰۰

* در سال ۱۴۰۱ مبلغ فروش کل شرکت ۱,۶۰۷,۰۳۸,۵۳۷ میلیون ریال بوده است که از این مبلغ ۸۹ درصد فروش داخلی و ۱۱ درصد فروش صادراتی صورت گرفته است. محصولات گرم ۵۷ درصد و محصولات سرد ۲۲ درصد و تختال ۱۵ درصد سهم از کل فروش را دارند.

روند تولید و فروش (تن)

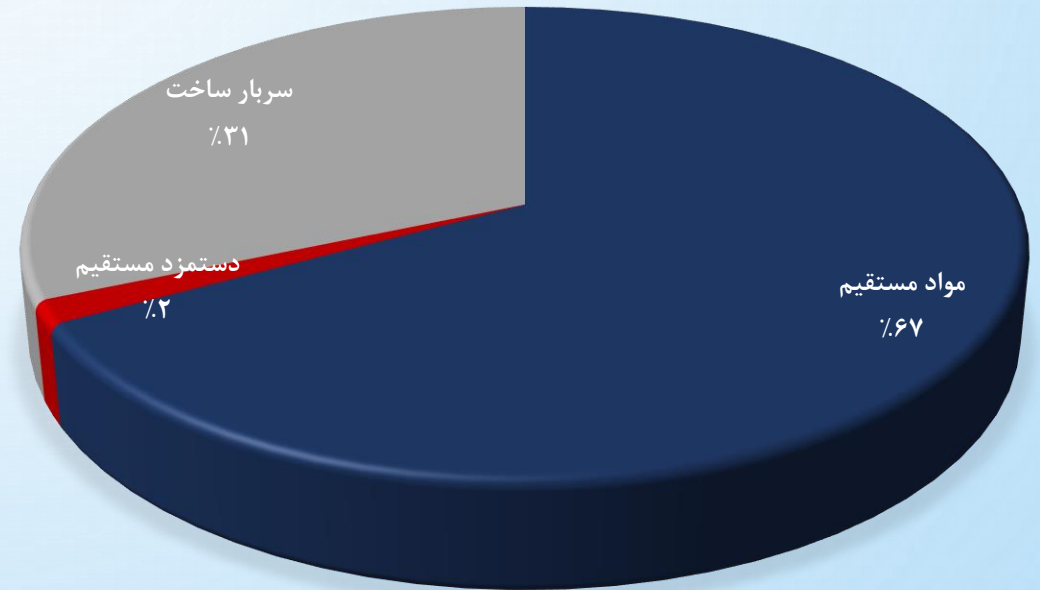
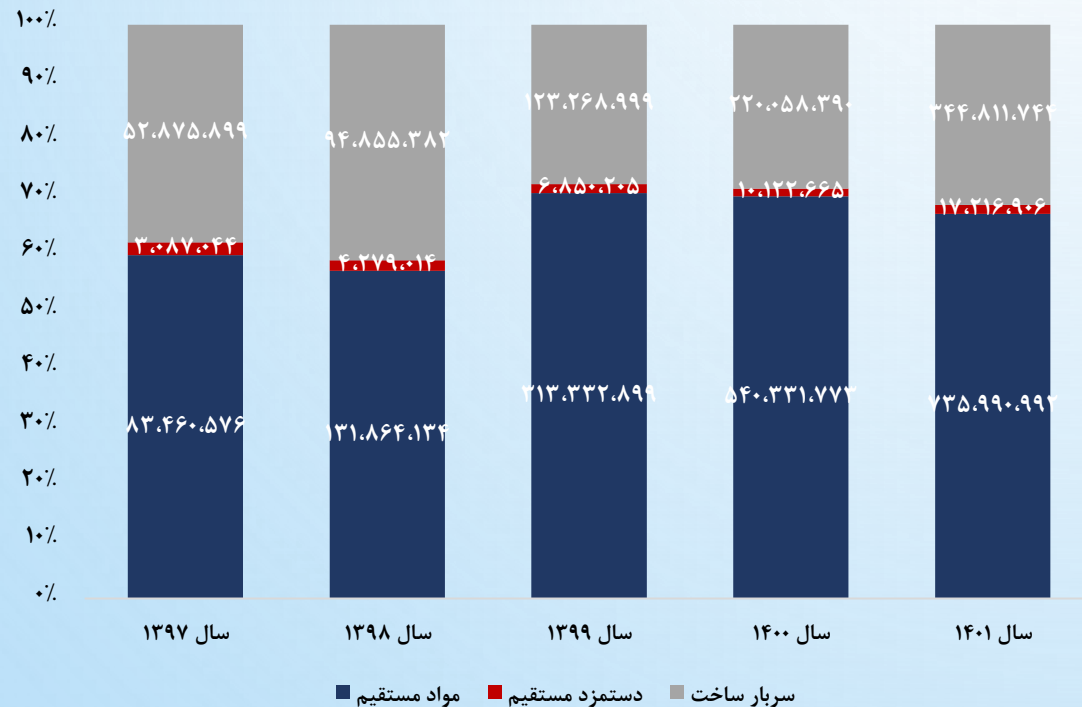


روند تولید و فروش شرکت فولاد مبارکه اصفهان طی سال های اخیر به دلیل قطعی گاز در زمستان و قطعی برق در تابستان روند کاهشی داشته است. شرکت در سال ۱۴۰۰ میزان ۷,۳۴۱,۰۰۰ تن و در سال ۱۴۰۱ میزان ۸,۲۱۱,۰۰۰ تن و در ۹ ماهه سال ۱۴۰۲ میزان ۶,۶۰۷,۰۰۰ تن شمش فولاد تولید کرده است.

ترکیب بهای تمام شده بر اساس سال مالی ۱۴۰۱

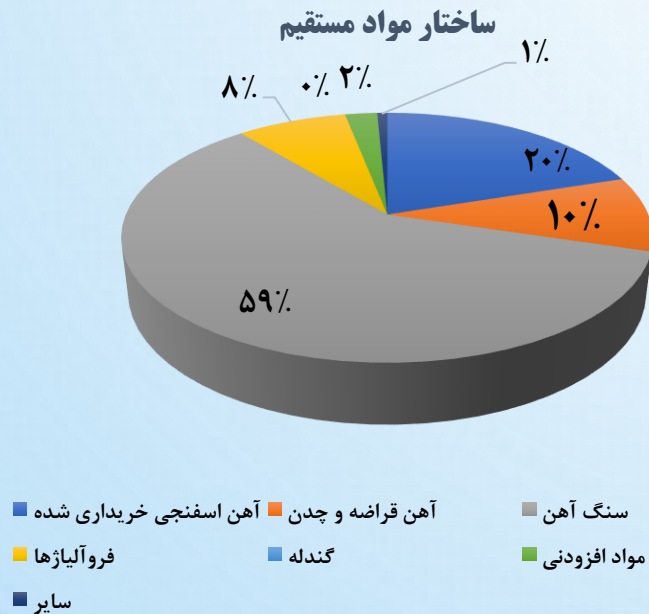
بهای مواد اولیه با ۶۷ درصد سهم بیشترین سهم از بهای تمام شده را دارا می باشد و پس از آن سربار با ۳۱ درصد سهم که عمده طبقه سربار مربوط به هزینه انرژی و هزینه مواد مصرفی می باشد.

روند ساختار بهای تمام شده



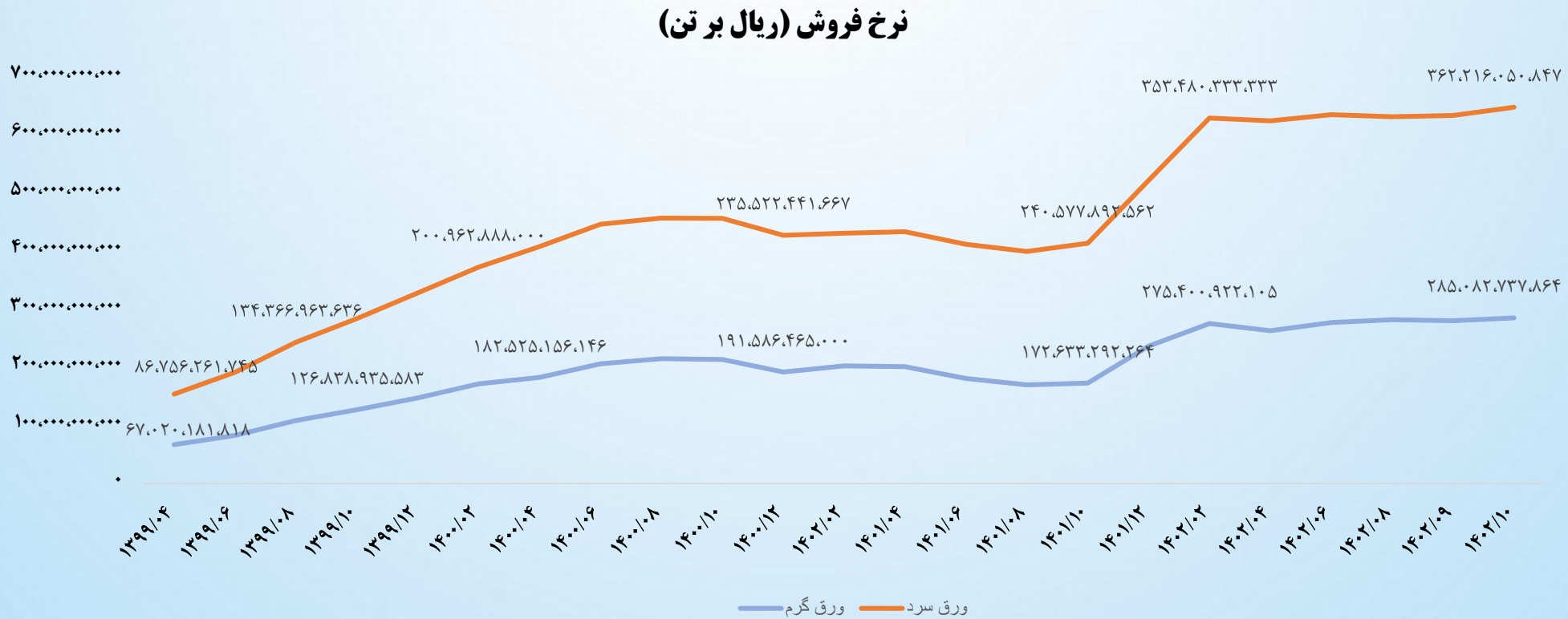
ساختار مواد اولیه

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 محصولات خریداری می کند.



مواد اولیه	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
آهن اسفنجی	۶۴,۸۷۵,۱۳۵	۱۸۶,۴۳۱,۷۳۶	۲۴۸,۷۱۶,۳۸۹
آهن قراضه و چدن	۱۵,۳۱۴,۷۸۱	۳۴,۸۶۶,۷۶۶	۲۲,۹۰۲,۶۱۸
سنگ آهن	۹۴,۱۲۸,۶۹۴	۱۵۳,۰۷۷,۲۳۳	۱۹۳,۲۵۴,۴۱۸
فروآلیاژها	۱۷,۵۷۴,۸۷۸	۲۴,۴۸۹,۵۸۳	۴۱,۰۴۷,۳۱۴
گندله	۱۰۲,۴۵۲,۳۰۵	۱۳۴,۴۱۳,۷۹۷	۱۶۶,۱۳۰,۹۵۸
سایر	۱۸,۹۸۷,۱۰۵	۷,۰۵۲,۶۵۸	۶۳,۹۳۹,۲۹۵
جمع	۳۱۳,۳۳۲,۸۹۸	۵۴۰,۳۳۱,۷۷۳	۷۳۵,۹۹۰,۹۹۲

نرخ فروش ورق گرم و سرد (ریال/تن)



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 کمتر از میانگین گروه است و نسبت آن ۶ واحد است که در رده‌ی پنجمین بیشترین نسبت P/E در بین گروه فولاد قرار می‌گیرد اما نسبت P/S شرکت بیشتر از شرکت‌های هم گروه است که علت این اختلاف در بین دو نسبت فوق، سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت صورت گرفته توسط فولاد مبارکه اصفهان می‌باشد.

ردیف	نماد	P/S
۱	ذوب	۰.۵
۲	فخوز	۱
۳	کاوه	۱.۱
۴	هرمز	۱.۲
۵	فسبزواری	۱.۷
۶	ارفع	۱.۸
۷	فجهان	۲
۸	فولاد	۲.۳
میانگین گروه فولاد		۱.۷

ردیف	نماد	P/E
۱	فسبزواری	۳.۷
۲	کاوه	۴.۷
۳	ارفع	۵.۱
۴	هرمز	۵.۳
۵	فولاد	۵.۴
۶	فخوز	۷.۲
۷	فجهان	۱۰.۵
۸	ذوب	-۶.۲
میانگین گروه فولاد		۶

مقایسه عملکرد با گروه فولاد

بررسی دو نسبت سودآوری حاشیه سود خالص و حاشیه سود ناخالص نشان از این دارد که فولاد در بین سایر شرکت‌های هم گروه خود، عملکرد مناسبی را دارد. علت بالا بودن نسبت P/S ریشه در پایین بودن حاشیه سود شرکت دارد و باعث می‌شود هر ریال فروش شرکت ارزش بیشتری نسبت به رقبا داشته باشد و سود بیشتری از دل این فروش نصیب شرکت شود. همچنین بیشتر بودن حاشیه سود خالص شرکت نسبت به حاشیه سود ناخالص به دلیل سود سهام دریافتی از سرمایه‌گذاری‌های می‌باشد.

ردیف	نماد	حاشیه سود ناخالص
۱	فسبزوار	۴۶٪
۲	فولاد	۳۸٪
۳	ارفع	۳۶٪
۴	کاوه	۲۶٪
۵	فجهان	۲۴٪
۶	هرمز	۲۳٪
۷	فخوز	۲۰٪
۸	ذوب	۳٪
میانگین گروه فولاد		۲۳٪

ردیف	نماد	حاشیه سود خالص
۱	فسبزوار	۴۵٪
۲	فولاد	۴۴٪
۳	ارفع	۳۵٪
۴	کاوه	۲۳٪
۵	هرمز	۲۲٪
۶	فجهان	۱۹٪
۷	فخوز	۱۴٪
۸	ذوب	-۸٪
میانگین گروه فولاد		۱۹٪

مقایسه عملکرد با گروه فولاد

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

نسبت جاری	نماد	ردیف
۳.۷۶	فسبزوار	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	فسبزوار	۸

بازده حقوق صاحبان سهام	نماد	ردیف
۱۳۶٪	فسبزوار	۱
۱۰۰٪	ارفع	۲
۸۷٪	کاوه	۳
۶۰٪	فولاد	۴
۴۵٪	هرمز	۵
۳۵٪	فخوز	۶
۳۱٪	فجهان	۷
-۱۵۴٪	ذوب	۸

بازده دارایی ها	نماد	ردیف
۹۷٪	فسبزوار	۱
۴۲٪	ارفع	۲
۳۷٪	فولاد	۳
۳۲٪	کاوه	۴
۲۳٪	هرمز	۵
۱۶٪	فخوز	۶
۱۳٪	فجهان	۷
-۱۰٪	ذوب	۸

نسبت های مالی شرکت

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

نسبت	۱۴۰۲ ۹ ماهه	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
بازده دارایی ها	۳۹٪	۳۳٪	۶۲٪	۵۰٪	۳۰٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۶۰٪	۴۸.۰٪	۸۹.۰٪	۸۲.۰٪	۴۸.۰٪
گردش دارایی ها	۰.۹	۰.۸	۱.۱	۱	۰.۸
نسبت بدهی	۳۸٪	۳۳٪	۲۴٪	۳۴٪	۳۶٪
نسبت جاری	۲	۲.۴	۳.۴	۲.۴	۲
نسبت آنی	۱.۱	۱.۴	۲.۲	۱.۵	۱
حاشیه سود ناخالص	۳۸٪	۲۵٪	۳۹٪	۴۹٪	۲۸٪
حاشیه سود خالص	۴۴٪	۴۲٪	۵۷٪	۴۹٪	۳۸٪

طرح های توسعه آتی شرکت

شرح تاثیر طرح در فعالیت های آتی شرکت	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۶/۳۱ (میلیون ریال)	هزینه های برآوردی ارزی طرح (یورو)	هزینه های برآوردی ریالی طرح (میلیون ریال)	طرح های عمده در دست اجرا
بهبود فرآیند تولید	۱۴۰۳/۰۱/۳۱	۵۹	۶,۹۹۶,۸۳۷	۳,۶۹۱,۹۴۸	۱۴,۱۲۸,۹۲۱	سرویس رسانی به پروژه های توسعه
بهبود فرآیند تولید	۱۴۰۳/۱۱/۱۰	۷۷	۱,۱۹۷,۲۶۱	۲۹,۴۷۹,۴۷۲	۳۴۳,۷۰۴	پروژه های واحد نورد گرم
بهبود ظرفیت تولید اسلب	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	۴۵	۹,۳۷۱,۰۸۸	۲۹۲,۹۲۷,۸۸۷	۳۰,۴۵۴,۳۶۴	پروژه های واحد فولاد سازی
تامین برق مورد نیاز و افزایش تولید	۱۴۰۳/۰۳/۲۰	۷۲	۹۱,۴۳۹,۷۰۷	۴۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۱۴,۷۹۸	توسعه نیروگاه سیکل ترکیبی
تامین برق مورد نیاز و افزایش تولید	۱۴۰۵/۱۲/۲۹	۱۵	۸۰۷,۷۸۷	۲۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۷,۰۱۸,۰۰۰	توسعه نیروگاه خورشیدی
بهبود فرآیند تولید محصولات سرد	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۶۷	۲,۳۴۴,۳۵۵	۰	۳,۳۳۹,۰۳۴	پروژه های واحد نورد سرد
-	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۰	۱۸,۵۷۷,۸۹۲	۱۵,۵۶۱,۴۷۲	۲۶,۴۰۲,۱۹۸	سایر
بهبود فرآیند تولید محصولات سرد	۱۴۰۳/۰۷/۳۰	۹۸	۶,۵۸۵,۸۶۰	۵۸۹,۴۰۹,۲۲۸	۲۹,۱۰۱,۳۵۲	واحد گالوانیزه
بهبود فرآیند تولید	۱۴۰۳/۰۶/۱۱	۴۱	۸۳۶,۰۳۰	۱۰,۹۹۴,۴۸۱	۲,۷۰۹,۸۱۵	سیستم های اتوماسیون و طرح های IT
بهبود فرآیند تولید فولاد سبا	۱۴۰۴/۰۱/۲۴	۸۵	۷,۲۶۶,۴۶۷	۱۱,۴۶۲,۴۱۸	۵,۵۶۰,۲۰۵	انرژی و سیالات، رفاهی فولاد سبا
افزایش تولید محصولات گرم	۱۴۰۴/۱۰/۲۳	۲۵	۱۴,۳۹۲,۴۳۱	۶۲۲,۱۳۳,۹۹۹	۱۱۵,۱۴۱,۲۵۲	نورد گرم ۲
کاهش آلایندگی	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۶	۴۴,۳۹۱	۱۳۳,۴۸۳	۱,۰۸۱,۸۴۱	طرح های زیست محیطی
تامین آب مورد نیاز	۱۴۰۳/۰۵/۲۷	۸۱	۵,۲۷۵,۰۰۸	۱۱,۸۴۲,۶۲۱	۶,۸۴۹,۱۷۸	انتقال آب و تصفیه فاضلاب
بهبود فرآیند تولید	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۵۸	۱۱,۰۴۰,۹۹۸	۴۷,۶۵۷,۶۹۹	۲۸,۴۸۷,۲۷۹	پروژه های واحد آهن سازی
افزایش ظرفیت تولید	۱۴۰۳/۰۲/۲۵	۸۱	۵,۴۸۸,۷۱۲	۱۵,۲۰۰,۰۱۶	۶,۶۵۰,۹۵۵	فولاد سازی سبا

شرکت های سرمایه پذیر

شرکت های فرعی فولاد مبارکه اصفهان به شرح زیر می باشند:

نام شرکت	درصد مالکیت	سود ۶ ماهه ۱۴۰۲	سود سال ۱۴۰۱
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۵۰٪	۱۶,۰۰۵,۳۹۹	۱۳۸,۰۴۳,۳۸۲
شرکت فولاد هرمزگان جنوب	۹۵٪	۲۷,۲۷۱,۹۵۵	۵۴,۸۶۰,۹۹۰
شرکت سرمایه گذاری توکا فولاد	۵۳٪	۸۹۵,۴۸۹	۴,۵۰۶,۸۳۷
شرکت ورق های فولادی چهارمحال و بختیاری	۹۳٪	۱۶,۴۱۲,۵۹۴	۱۱,۳۱۲,۷۲۹
شرکت فولاد سفید دشت چهارمحال و بختیاری	۶۵٪	۱۶,۷۹۳,۶۳۱	۱۹,۶۶۵,۹۸۸
شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان	۱۰۰٪	۳۹,۴۵۴,۰۳۴	۲۸,۵۶۴,۹۹۶
شرکت فولاد متیل	۷۰٪	(۱۴۶,۵۲۶)	۵,۴۳۲,۱۷۴
شرکت آتیه فولاد نقش جهان	۲۹٪	۴۱۱,۹۹۸	۶,۵۸۸,۴۴۹
شرکت معدنی و صنعتی فولاد سنگ مبارکه اصفهان	۹۹٪	۶۰۲,۵۰۶	۷۱۵,۶۵۷
شرکت بین المللی مهندسی سیستمها و اتوماسیون	۷۵٪	۱۷۶,۱۴۸	۱,۳۹۸,۶۶۶
شرکت بازرگانی تارا استیل	۱۰۰٪	-	-
شرکت فنی مهندسی فولاد مبارکه	۹۹٪	-	-
شرکت فرهنگی ورزشی فولاد مبارکه اصفهان	۹۵٪	-	۳۳,۵۱۷
شرکت فلز تدارک فولاد مبارکه اصفهان	۱۰۰٪	۲,۵۳۱,۰۴۴	۲,۷۷۹,۸۲۵
شرکت پشتیبانی و توسعه فناوری و نوآوری های فولاد مبارکه اصفهان	۱۰۰٪	۲۲۹,۳۷۹	۱۳,۵۷۱
شرکت سنگ و آهن فولاد سنگان	۱۰۰٪	(۵۵۰)	(۱,۲۸۰)
شرکت صنایع فولاد توان آور آسیا	۱۰۰٪	۲,۷۰۹,۱۰۴	۴,۰۸۸,۲۵۳
شرکت توکاریل	۳۳٪	۶۲۷,۶۸۲	۳,۰۰۹,۶۲۵
صندوق سرمایه گذاری در اوراق بهادار با درآمد ثابت توسعه فولاد	۹۹٪	۳۰,۰۳۱	۰
شرکت امین طب سپانو	۹۷٪	۱,۲۵۱	(۶۵۶)
باشگاه فرهنگی ورزشی سپاهان نوین	۹۵٪	۲۹,۷۰۸	۱,۷۳۸
شرکت صنایع نیرو و انرژی پاک فولاد	۵۱٪	۲۲,۶۷۸	(۱۰,۴۶۰)
شرکت فولاد کاوان حامی ایرانیان	۶۰٪	۱	۱

صورت سود و زیان

سال مالی	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۹ ماهه اول ۱۴۰۲
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۲۳۴,۷۵۷,۲۳۸	۳۹۱,۴۵۸,۷۹۱	۷۷۴,۰۳۶,۷۴۵	۱,۴۵۶,۲۶۶,۴۸۹	۱,۶۰۷,۰۳۸,۵۳۷	۱,۸۰۳,۸۵۴,۲۰۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۲۴,۸۰۳,۱۴۸)	(۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲)	(۴۰۶,۳۰۲,۳۱۸)	(۷۰۱,۹۴۹,۲۵۱)	(۱,۰۳۹,۲۲۲,۰۶۹)	(۱,۰۴۱,۷۵۳,۸۰۹)
سود ناخالص	۱۰۹,۹۵۴,۰۹۰	۱۶۶,۰۰۰,۱۳۹	۳۶۷,۷۳۴,۴۲۷	۷۵۴,۳۱۷,۲۳۸	۵۶۷,۸۱۶,۴۶۸	۷۶۲,۱۰۰,۳۹۴
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۷,۶۹۲,۵۳۷)	(۱۱,۹۳۸,۱۷۶)	(۱۸,۶۷۹,۱۳۳)	(۳۴,۳۲۷,۷۴۱)	(۵۷,۷۰۵,۹۸۲)	(۵۷,۸۳۰,۴۶۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۱۷,۰۷۶,۹۶۹	(۱,۴۷۵,۳۵۰)	۶,۳۵۶,۱۴۵	۱۲,۲۵۴,۲۹۲	۲۸,۲۰۷,۵۷۹	(۱۰,۶۶۷,۸۹۷)
سود عملیاتی	۱۱۹,۳۳۸,۵۲۲	۱۵۲,۵۸۶,۶۱۳	۳۵۵,۴۱۱,۴۳۹	۷۳۲,۲۴۳,۷۸۹	۵۳۸,۳۱۸,۰۶۵	۶۹۳,۶۰۲,۰۳۷
هزینه‌های مالی	(۱۰,۲۵۳,۷۵۴)	(۱۴,۷۱۰,۴۲۲)	(۳۰,۲۴۳,۳۰۸)	(۲۴,۹۴۵,۶۳۰)	(۳۷,۸۲۴,۳۸۶)	(۶۲,۴۴۹,۵۶۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۲۳,۰۸۴,۴۱۹	۳۱,۱۲۲,۲۶۶	۹۰,۰۰۹,۸۹۷	۱۸۴,۶۷۸,۶۰۶	۲۲۸,۶۶۷,۰۷۷	۱۲۷,۶۵۷,۵۴۱
سود قبل از مالیات	۱۳۲,۱۶۹,۱۸۷	۱۶۸,۹۹۸,۴۵۷	۴۱۵,۱۷۸,۰۲۸	۸۹۱,۹۷۶,۷۶۵	۷۲۹,۱۶۰,۷۵۶	۷۵۸,۸۱۰,۰۱۸
مالیات بر درآمد	(۹,۸۶۴,۰۱۵)	(۲۱,۰۳۸,۶۴۹)	(۳۲,۴۰۳,۰۱۷)	(۶۲,۹۸۵,۵۹۶)	(۴۹,۹۱۹,۹۳۹)	(۱۰۰,۱۹۲,۰۹۹)
سود خالص	۱۲۲,۳۰۵,۱۷۲	۱۴۷,۹۵۹,۸۰۸	۳۸۲,۷۷۵,۰۱۱	۸۲۸,۹۹۱,۱۶۹	۶۷۹,۲۴۰,۸۱۷	۶۵۸,۶۱۷,۹۱۹
سرمایه	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۵۸۵	۵۰۵	۱,۳۰۶	۱,۰۳۶	۸۴۹	۸۲۳
درصد تقسیم سود	۳۱٪	۳۲٪	۳۲٪	۳۱٪	۵۹٪	۵۹٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۲۵۰	۳۰۰	۲۲۵	۴۰۰	۱,۷۰۰	۵۰۰

صورت سود و زیان

تجزیه و تحلیل عمودی و افقی:

به صورت میانگین بهای تمام شده‌ی شرکت ۵۶ 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 ۲ درصد به ۴ درصد رسیده است.

همچنین هزینه‌های مالی شرکت از ۴ درصد به ۲ درصد کاهش و مالیات بر درآمد طی سال‌های اخیر از ۳ به ۶ درصد افزایش یافته 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	-۵۳٪	-۵۸٪	-۵۲٪	-۴۸٪	-۶۵٪	-۵۸٪
سود ناخالص	۴۷٪	۴۲٪	۴۸٪	۵۲٪	۳۵٪	۴۲٪
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	-۳٪	-۳٪	-۲٪	-۲٪	-۴٪	-۳٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۷٪	۰٪	۱٪	۱٪	۲٪	-۱٪
سود عملیاتی	۵۱٪	۳۹٪	۴۶٪	۵۰٪	۳۳٪	۳۸٪
هزینه‌های مالی	-۴٪	-۴٪	-۴٪	-۲٪	-۲٪	-۳٪
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۱۰٪	۸٪	۱۲٪	۱۳٪	۱۴٪	۷٪
سود قبل از مالیات	۵۶٪	۴۳٪	۵۴٪	۶۱٪	۴۵٪	۴۲٪
مالیات بر درآمد	-۴٪	-۵٪	-۴٪	-۴٪	-۳٪	-۶٪
سود خالص	۵۲٪	۳۸٪	۴۹٪	۵۷٪	۴۲٪	۳۷٪

صورت وضعیت مالی (ترازنامه) - دارایی‌ها

سال مالی	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
دارایی‌های مشهود	۶۲,۸۳۲,۴۷۵	۶۶,۳۵۰,۷۵۰	۷۶,۶۷۳,۴۹۱	۱۳۰,۴۳۳,۸۵۸	۲۶۶,۲۹۵,۲۵۲	۳۹۰,۹۶۷,۲۴۰
دارایی‌های نامشهود	۱,۷۹۰,۸۵۵	۱,۹۸۶,۷۸۵	۱,۷۴۲,۴۵۹	۵,۶۵۸,۸۹۳	۷,۲۳۳,۷۸۰	۷,۳۷۳,۲۷۱
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۷۰,۹۰۲,۱۶۵	۸۶,۴۵۸,۹۹۶	۱۳۰,۶۱۰,۸۱۱	۲۳۴,۱۲۱,۴۶۶	۳۶۶,۵۲۸,۴۵۷	۴۹۹,۱۹۱,۳۵۸
دریافتی‌های بلندمدت	۷,۱۷۶,۹۸۵	۹,۳۹۷,۱۳۴	۹,۶۱۶,۵۹۰	۴,۹۸۰,۷۲۷	۶,۴۳۲,۶۴۵	۷,۸۳۱,۳۹۲
سایر دارایی‌ها	۱۱,۳۰۳,۷۰۰	۱۷,۶۲۲,۱۵۸	۷,۴۱۱,۸۰۳	۴,۹۰۰,۷۱۹	۶,۶۵۵,۰۶۸	۴,۵۲۶,۵۱۴
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱۵۴,۰۰۶,۱۸۰	۱۸۱,۸۱۵,۸۲۳	۲۲۶,۰۵۵,۱۵۴	۳۸۰,۰۹۵,۶۶۳	۶۵۳,۱۴۵,۲۰۲	۹۰۹,۸۸۹,۷۷۵
دارایی‌های نگهداری برای فروش	۰	۰	۰	۰	۱,۳۵۸,۹۶۶	۱۲۶,۸۸۷
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۳۲,۰۵۵,۲۶۱	۳۸,۱۶۱,۷۳۸	۳۲,۲۳۶,۲۳۳	۶۲,۱۶۰,۱۵۴	۶۳,۵۱۰,۰۱۲	۵۷,۲۶۱,۲۹۷
موجودی مواد و کالا	۸۴,۶۲۲,۱۶۶	۲۰۷,۱۳۱,۱۳۰	۳۱۸,۵۷۹,۴۵۱	۵۲۹,۳۲۴,۸۴۶	۷۱۵,۳۶۳,۲۷۸	۹۳۶,۰۰۷,۳۷۳
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۶۴,۱۷۳,۲۵۷	۵۲,۷۴۳,۵۷۵	۱۳۸,۴۴۴,۸۳۷	۲۶۶,۹۷۲,۵۰۱	۲۹۷,۵۲۱,۰۳۶	۲۹۷,۵۲۱,۰۳۶
سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	۴۵,۹۹۰,۶۸۷	۷۴,۴۵۱,۱۸۶	۱۸۰,۷۶۷,۰۲۴	۲۸۷,۶۵۱,۰۰۵	۳۵۳,۶۷۵,۶۰۶	۴۶۵,۵۹۵,۵۱۳
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۰	۳,۶۵۰,۷۷۱	۸۴,۷۹۶,۷۳۳	۱۸۵,۰۱۷,۷۸۵	۱۴۱,۲۵۵,۵۳۴	۱۴۵,۶۲۰,۱۰۷
موجودی نقد و بانک	۷,۷۴۹,۵۹۹	۲۴,۸۶۴,۸۹۰	۵۴,۸۸۴,۰۰۶	۱۰۲,۳۱۰,۷۷۲	۱۱۰,۰۵۳,۱۸۰	۱۹۷,۷۷۸,۱۵۸
جمع دارایی‌های جاری	۲۳۴,۵۹۰,۹۷۰	۴۰۱,۰۰۳,۲۹۰	۸۰۹,۷۰۸,۲۸۴	۱,۴۳۳,۴۳۷,۰۶۳	۱,۶۸۲,۷۳۷,۶۱۲	۲,۰۹۹,۹۱۰,۳۷۱
جمع دارایی‌ها	۳۸۸,۵۹۷,۱۵۰	۵۸۲,۸۱۹,۱۱۳	۱,۰۳۵,۷۶۳,۴۳۸	۱,۸۱۳,۵۳۲,۷۲۶	۲,۳۳۵,۸۸۲,۸۱۴	۳,۰۰۹,۸۰۰,۱۴۶

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

سال مالی	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
سرمایه	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
اندوخته قانونی	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۳۹۷,۹۹۰	۲۰,۹۰۰,۰۰۰	۲۹,۳۰۰,۰۰۰	۶۳,۲۶۲,۰۴۱	۶۳,۲۶۲,۰۴۱
سایر اندوخته‌ها	۴۴۶,۲۶۲	۴۴۶,۲۶۲	۴۴۶,۲۶۲	.	.	.
سهام خزانه	.	.	(۱۵,۳۰۳,۱۶۷)	(۳۳,۰۸۱,۰۲۹)	(۳۴,۳۰۹,۰۶۹)	(۱۵,۸۳۴,۸۹۰)
صرف سهام	.	.	.	۳۴۰,۲۵۸	۳,۴۶۵,۰۵۶	۱۰,۹۵۷,۲۵۷
سود انباشته	۱۱۹,۵۴۳,۳۰۸	۱۴۲,۱۰۵,۱۲۶	۴۶۶,۶۴۲,۸۱۴	۱,۰۸۷,۳۰۵,۳۲۲	۷۳۴,۳۸۹,۴۹۸	۹۹۴,۸۶۵,۵۳۹
جمع حقوق صاحبان سهام	۲۶۲,۹۸۹,۵۷۰	۳۷۱,۹۴۹,۳۷۸	۶۸۱,۶۸۵,۹۰۹	۱,۳۷۶,۸۶۴,۵۵۱	۱,۵۶۶,۸۰۷,۵۲۶	۱,۸۵۳,۲۴۹,۹۴۷
حساب‌های پرداختی بلندمدت	۲۶۲,۹۸۹,۵۷۰	۳۷۱,۹۴۹,۳۷۸	۶۸۱,۶۸۵,۹۰۹	۱,۳۷۶,۸۶۴,۵۵۱	۱,۵۶۶,۸۰۷,۵۲۶	۱,۸۵۳,۲۴۹,۹۴۷
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۷,۴۴۳,۵۶۴	۱۰,۰۷۵,۴۳۲	۱۳,۵۵۶,۶۰۱	۱۶,۷۷۱,۸۴۴	۳۰,۶۰۱,۸۱۴	۹,۴۹۳,۷۶۲
جمع بدهی‌های غیر جاری	۷,۴۴۳,۵۶۴	۱۰,۰۷۵,۴۳۲	۱۳,۵۵۶,۶۰۱	۱۶,۷۷۱,۸۴۴	۳۰,۶۰۱,۸۱۴	۹,۴۹۳,۷۶۲
حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری	۱۵,۸۲۳,۹۵۸	۲۲,۰۱۸,۳۰۸	۴۳,۷۲۱,۶۹۰	۵۶,۹۶۱,۸۳۳	۹۶,۴۱۲,۹۳۳	۹۶,۴۱۲,۹۳۴
سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی غیر تجاری	۸,۵۳۲,۰۷۴	۱۸,۰۸۲,۷۶۷	۲۳,۴۸۶,۳۱۸	۱۰۲,۹۳۷,۶۷۴	۶۲,۶۸۲,۵۹۳	۱۹۸,۲۶۵,۱۴۱
مالیات پرداختی	۹,۰۶۹,۸۹۹	۱۹,۵۰۵,۰۲۹	۲۶,۰۸۵,۴۵۹	۵۳,۴۹۲,۶۷۶	۵۸,۵۹۶,۶۲۷	۱۰۵,۹۰۶,۴۵۴
سود سهام پرداختی	۱۳,۸۷۹,۲۱۴	۵,۸۵۲,۳۵۰	۹,۶۸۵,۶۸۵	۵۴,۶۸۰,۹۵۳	۱۳۲,۹۳۵,۴۷۰	۲۸۶,۵۳۲,۲۰۰
تسهیلات مالی دریافتی	۶۶,۲۷۴,۱۷۹	۹۵,۶۱۳,۲۲۵	۱۶۴,۷۷۲,۹۱۶	۱۳۱,۲۱۱,۰۶۶	۲۹۰,۵۸۸,۲۰۰	۳۳۸,۳۹۶,۱۰۰
پیش‌دریافت‌ها	۴,۵۸۴,۶۹۲	۳۹,۷۲۲,۶۲۴	۷۲,۷۶۸,۸۶۰	۲۰,۶۱۲,۱۲۹	۵۷,۲۵۷,۶۵۱	۴۰,۳۲۶,۰۷۴
جمع بدهی‌های جاری	۱۱۸,۱۶۴,۰۱۶	۲۰۰,۷۹۴,۳۰۳	۳۴۰,۵۲۰,۹۲۸	۴۱۹,۸۹۶,۳۳۱	۶۹۸,۴۷۳,۴۷۴	۱,۰۶۵,۸۳۸,۹۰۳
جمع بدهی‌ها	۱۲۵,۶۰۷,۵۸۰	۲۱۰,۸۶۹,۷۳۵	۳۵۴,۰۷۷,۵۲۹	۴۳۶,۶۶۸,۱۷۵	۷۶۹,۰۷۵,۲۸۸	۱,۱۵۶,۵۵۰,۱۹۹
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۳۸۸,۵۹۷,۱۵۰	۵۸۲,۸۱۹,۱۱۳	۱,۰۳۵,۷۶۳,۴۳۸	۱,۸۱۳,۵۳۲,۷۲۶	۲,۳۳۵,۸۸۲,۸۱۴	۳,۰۰۹,۸۰۰,۱۴۶

صورت وضعیت مالی (ترازنامه)

تجزیه و تحلیل عمودی بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام:

بدهی‌ها ۳۳ درصد از کل سمت چپ ترازنامه را به خود اختصاص داده‌اند و ۶۷ درصد دیگر مربوط به حقوق صاحبان سهام است. به عبارت دیگر نسبت بدهی شرکت در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ برابر ۳۳ درصد است.

بدهی‌های جاری شرکت مهم ترین بخش بدهی‌ها هستند که عمده ترین حساب‌ها نیز شامل تسهیلات ۳۲ درصد، پرداختنی‌های تجاری و غیر تجاری با ۲۷ درصد می‌باشند.

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

• تجزیه و تحلیل عمودی دارایی‌ها:

• در انتهای دوره مالی منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ دارایی‌های جاری شرکت ۷۰ درصد از کل دارایی‌ها را تشکیل می‌دهند و سهم دارایی‌های غیر جاری ۳۰ درصد می‌باشد.

• موجودی مواد و کالا، ۳۱ درصد از کل دارایی‌ها است که ارزشی بالغ بر ۷۱ هزار میلیارد تومان دارد. وجه نقد سهم ۷ درصدی و دریافتنی‌های تجاری و غیر تجاری سهم ۲۵ درصد دارند.

• دارایی ثابت مشهود به عنوان اصلی ترین دارایی غیر جاری، ۱۳٪ از کل دارایی‌های ترازنامه را به خود اختصاص داده است.



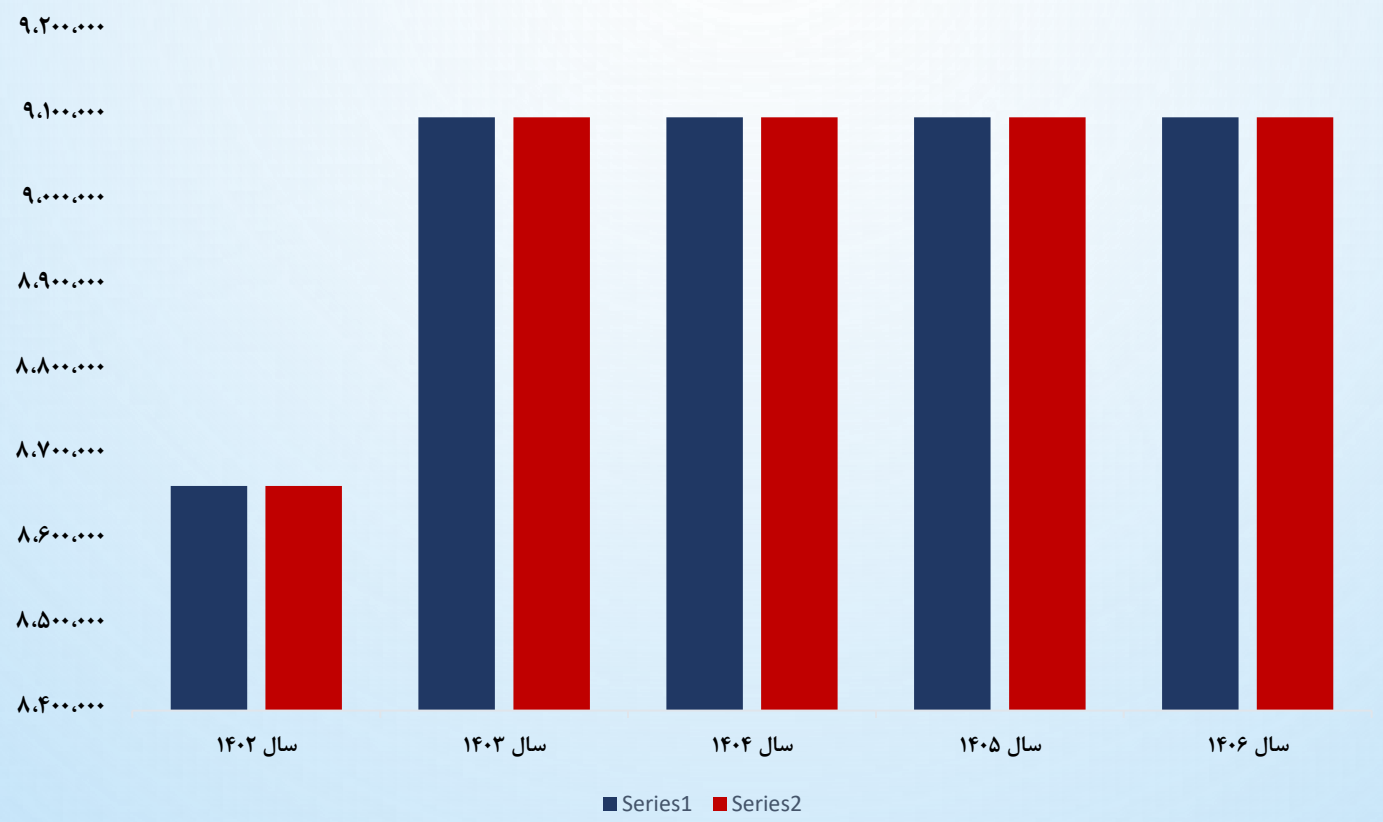
پیش بینی سود و ارزشگذاری
شرکت فولاد مبارکه اصفهان

مفروضات تحلیل کارشناسی و ارزشگذاری شرکت

مفروضات تحلیل					
تولید (تن)					
سال ۱۴۰۶	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۷۵۸,۰۰۰	محصولات گرم
۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۳۸۹,۰۰۰	محصولات سرد
۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۶,۰۰۰	محصولات پوشش دار
۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۱۷۲,۰۰۰	تختال
مقدار فروش (تن)					
۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۷۵۸,۰۰۰	محصولات گرم
۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	۱,۳۸۹,۰۰۰	محصولات سرد
۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۶,۰۰۰	محصولات پوشش دار
۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۱۷۲,۰۰۰	تختال
نرخ فروش					
۶۲۵	۶۰۶	۵۹۲	۵۸۰	۵۸۰	ورق گرم (دلار)
۷۹۷	۷۷۴	۷۵۵	۷۴۰	۷۴۰	ورق سرد (دلار)
۷۸۱	۷۵۸	۷۴۰	۷۲۵	۷۲۵	محصولات پوشش دار (دلار)
۴۶۰	۴۴۶	۴۳۶	۴۲۷	۴۳۰	تختال (دلار)
۱.۱۲	۱.۱۲	۱.۱۲	۱.۱۲	۱.۱۲	نرخ فروش داخلی ورق گرم، سرد و تختال به صادراتی
۱.۵۵	۱.۵۵	۱.۵۵	۱.۵۵	۱.۵۵	نرخ فروش داخلی محصولات پوشش دار به صادراتی
کلان					
۱,۳۵۷,۴۹۳	۱,۰۴۴,۲۲۵	۸۰۳,۲۵۰	۵۹۵,۰۰۰	۴۲۵,۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۳۰٪	۳۰٪	۳۵٪	۴۰٪	۴۵٪	تورم
۳٪	۳٪	۲٪	۰٪	۰٪	رشد اقتصادی جهانی
		۲۶٪			نرخ بازده بدون ریسک
		۹۷٪			ضریب ریسک بتا
۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۴٪	۱۵٪	صرف ریسک بازار
		۱۹٪			نرخ رشد

- ❖ پیش بینی می شود در سال های آتی شرکت بتواند ۵ میلیون تن محصولات گرم و ۱/۴۵ میلیون تن محصولات سرد تولید کند.
- ❖ قیمت جهانی ورق گرم و سرد با توجه به متغیرهای اقتصاد جهانی برای سال ۱۴۰۳ ثابت و همانند ۱۴۰۲ و برای سال های بعد به اندازه رشد اقتصادی جهانی برای آن رشد 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)



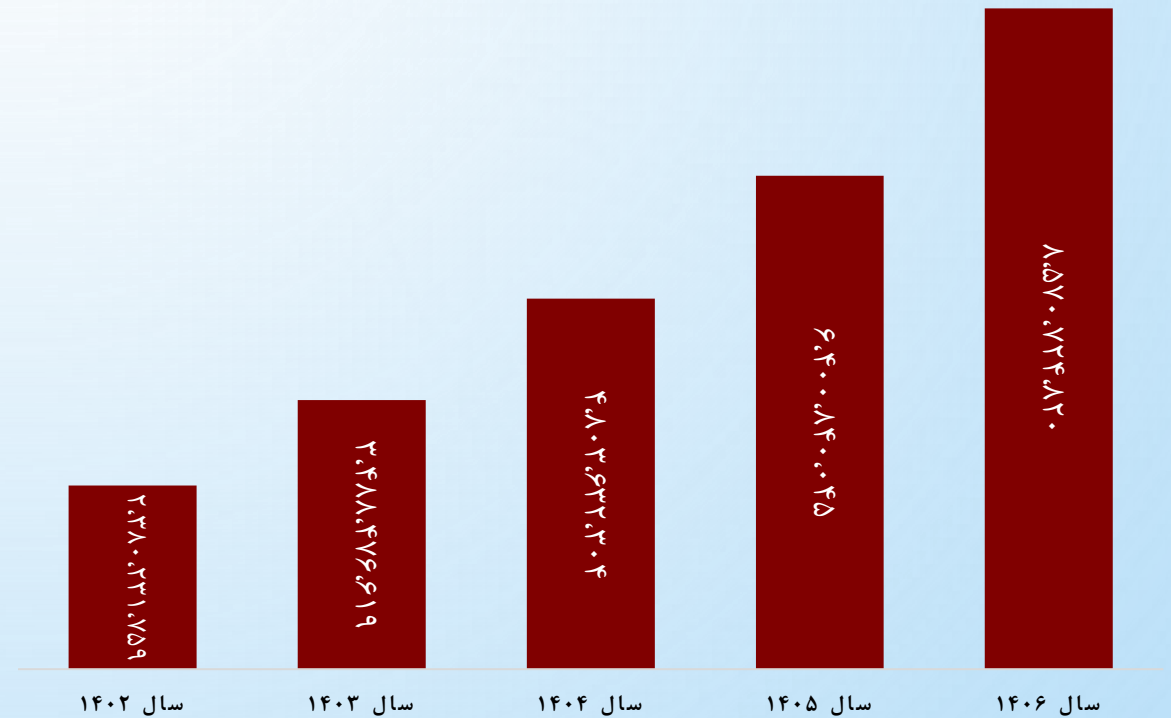
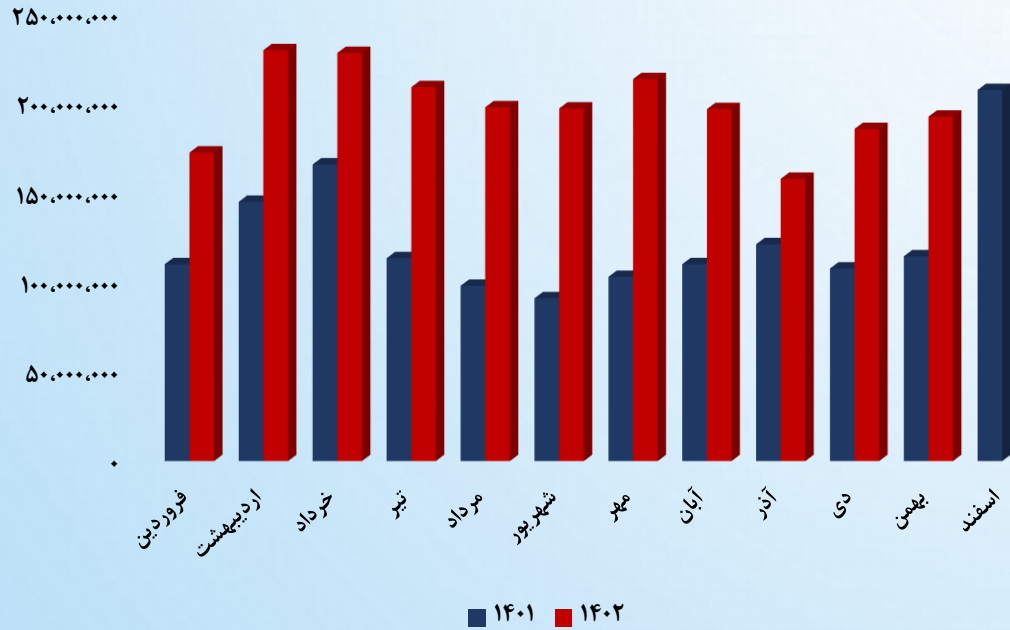
نرخ فروش کارشناسی شده (ریال به ازای هر تن)

نرخ فروش (ریال بر تن)

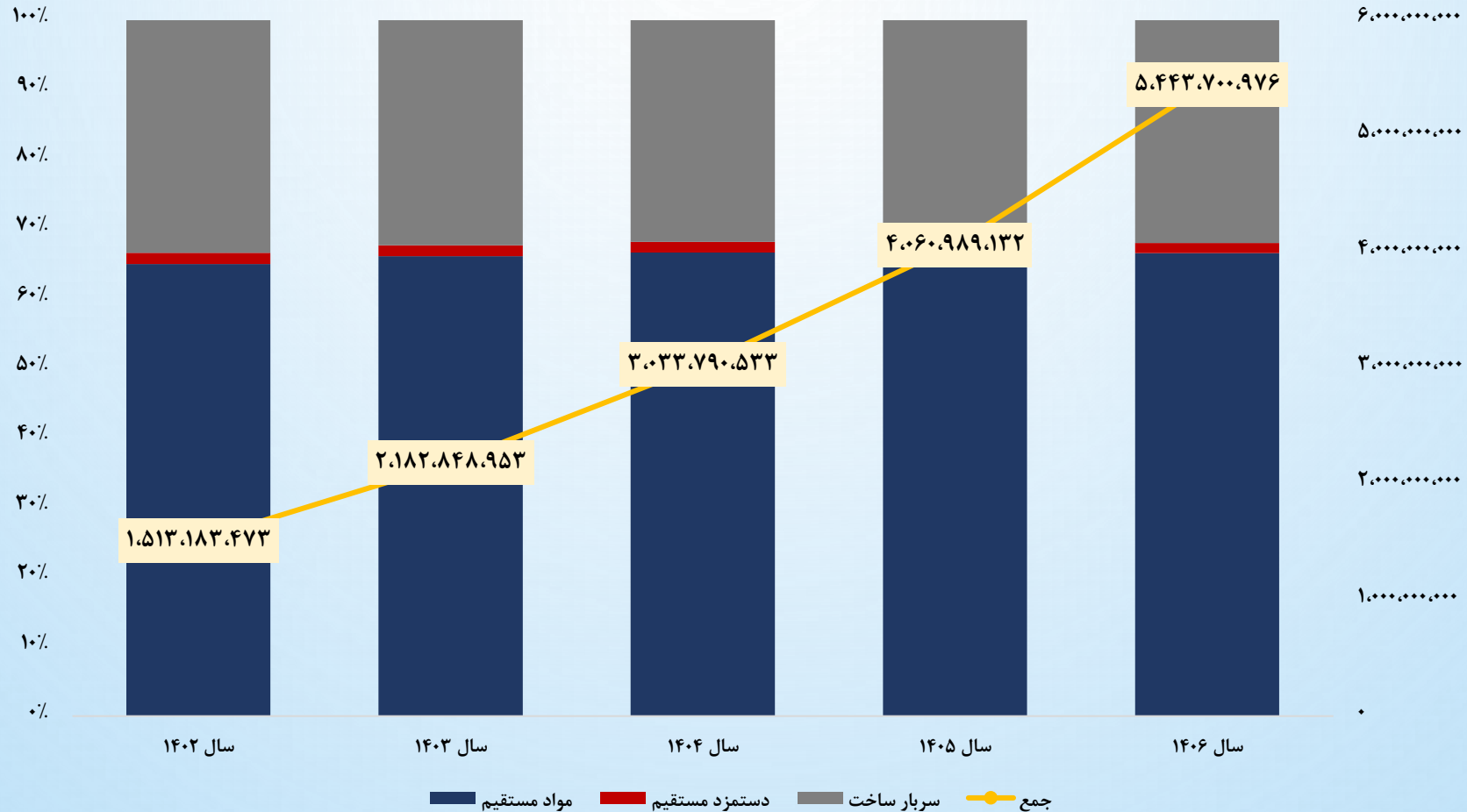


مبلغ فروش کارشناسی شده (میلیون ریال)

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	۴۰۷,۱۲۷,۶۸۱	۶۱۳,۴۲۷,۰۰۲	۸۳۰,۳۴۹,۵۶۷	۱,۱۱۹,۱۷۰,۲۵۶	۱,۵۰۵,۸۲۳,۷۱۰
دارایی‌های نامشهود	۹,۸۱۱,۰۱۶	۱۳,۶۰۴,۷۷۸	۱۸,۸۲۴,۵۶۶	۲۵,۷۶۱,۱۵۷	۳۵,۰۳۳,۴۳۰
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۴۹۹,۱۹۱,۳۵۸	۴۹۹,۱۹۱,۳۵۸	۴۹۹,۱۹۱,۳۵۸	۴۹۹,۱۹۱,۳۵۸	۴۹۹,۱۹۱,۳۵۸
دریافتنی‌های بلندمدت	۶,۴۳۲,۶۴۵	۶,۴۳۲,۶۴۵	۶,۴۳۲,۶۴۵	۶,۴۳۲,۶۴۵	۶,۴۳۲,۶۴۵
سایر دارایی‌ها	۴,۵۲۶,۵۱۴	۴,۵۲۶,۵۱۴	۴,۵۲۶,۵۱۴	۴,۵۲۶,۵۱۴	۴,۵۲۶,۵۱۴
جمع دارایی‌های غیر جاری	۹۲۷,۰۸۹,۲۱۵	۱,۱۳۷,۱۸۲,۲۹۶	۱,۳۵۹,۳۲۴,۶۵۰	۱,۶۵۵,۰۸۱,۹۲۹	۲,۰۵۱,۰۰۷,۶۵۷
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۸۷,۴۹۳,۶۶۰	۱۲۶,۲۷۶,۷۵۹	۱۷۵,۵۸۵,۱۲۱	۲۳۵,۱۴۲,۷۴۳	۳۱۵,۳۵۱,۵۹۱
موجودی مواد و کالا	۹۸۶,۱۳۳,۳۰۱	۱,۴۲۲,۵۵۰,۵۹۱	۱,۹۷۷,۱۰۴,۵۱۳	۲,۶۴۶,۵۲۴,۱۵۹	۳,۵۴۷,۶۲۹,۸۲۰
حساب‌ها و اسناد دریافتی تجاری	۴۳۴,۱۱۶,۲۲۳	۶۳۶,۲۴۲,۳۶۹	۸۷۶,۱۰۵,۷۴۲	۱,۱۶۷,۴۱۰,۹۰۲	۱,۵۶۳,۱۶۳,۱۹۷
سایر حساب‌ها و اسناد دریافتی	۴۷۱,۰۷۵,۲۶۶	۶۹۰,۴۰۹,۶۸۲	۹۵۰,۶۹۴,۱۳۲	۱,۲۶۶,۷۹۹,۹۳۱	۱,۶۹۶,۲۴۵,۱۰۸
سرمایه‌گذاری کوتاه مدت	۱۴۵,۶۲۰,۱۰۷	۱۴۵,۶۲۰,۱۰۷	۱۴۵,۶۲۰,۱۰۷	۱۴۵,۶۲۰,۱۰۷	۱۴۵,۶۲۰,۱۰۷
موجودی نقد و بانک	۵۲۳,۶۳۸,۳۶۰	۶۴۹,۰۴۳,۵۲۱	۸۶۲,۸۹۹,۶۸۴	۱,۱۸۲,۱۷۸,۴۱۳	۱,۵۵۶,۹۱۹,۴۳۴
جمع دارایی‌های جاری	۲,۶۴۸,۰۷۶,۹۱۷	۳,۶۷۰,۱۴۳,۰۲۹	۴,۹۸۸,۰۰۹,۲۹۹	۶,۶۴۳,۶۷۶,۲۵۴	۸,۸۲۴,۹۲۹,۲۵۸
جمع دارایی‌ها	۳,۵۷۵,۱۶۶,۱۳۲	۴,۸۰۷,۳۲۵,۳۲۵	۶,۳۴۷,۳۳۳,۹۵۰	۸,۲۹۸,۷۵۸,۱۸۴	۱۰,۸۷۵,۹۳۶,۹۱۵

صورت وضعیت مالی کارشناسی شده

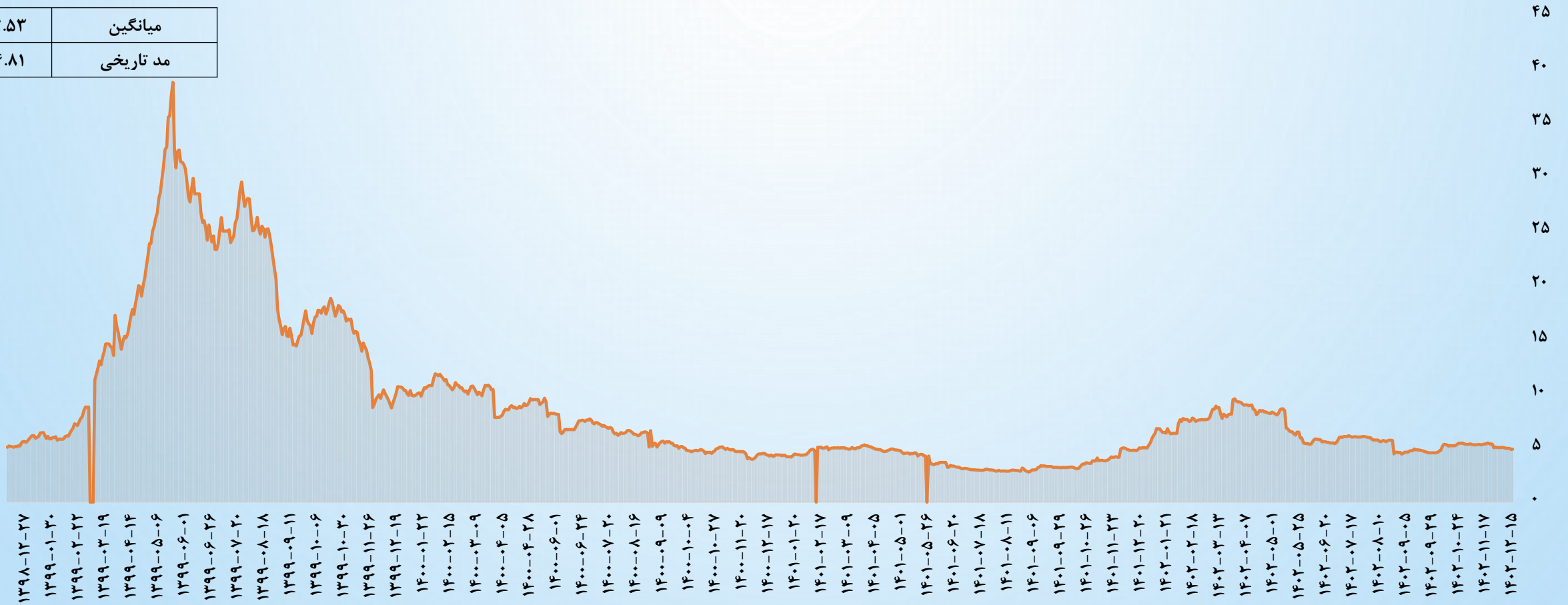
سال مالی	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
سرمایه	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰
اندرخته قانونی	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰,۰۰۰,۰۰۰
سهام خزانه	(۱۵,۸۳۴,۸۹۰)	(۱۵,۸۳۴,۸۹۰)	(۱۵,۸۳۴,۸۹۰)	(۱۵,۸۳۴,۸۹۰)	(۱۵,۸۳۴,۸۹۰)
صرف سهام	۱۰,۹۵۷,۲۵۷	۱۰,۹۵۷,۲۵۷	۱۰,۹۵۷,۲۵۷	۱۰,۹۵۷,۲۵۷	۱۰,۹۵۷,۲۵۷
سود انباشته	۱,۳۶۵,۲۰۱,۷۷۷	۲,۱۸۵,۲۲۷,۵۶۱	۳,۲۰۸,۹۸۵,۱۹۲	۴,۵۲۸,۳۶۵,۵۸۱	۶,۲۶۶,۵۸۴,۲۰۴
جمع حقوق صاحبان سهام	۲,۵۲۱,۶۰۹,۳۸۸	۳,۳۴۲,۷۲۵,۲۸۹	۴,۳۶۷,۹۱۹,۲۱۲	۵,۶۸۹,۱۶۴,۰۵۵	۷,۴۲۹,۸۹۰,۶۳۶
تسهیلات مالی بلند مدت	۱۷۹,۵۷۵,۳۲۷	۲۶۷,۱۸۴,۸۲۱	۳۷۵,۸۷۷,۳۳۸	۵۰۸,۷۹۷,۹۷۸	۶۸۳,۴۷۹,۷۸۱
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۴۴,۲۳۰,۱۴۵	۶۳,۸۸۹,۷۵۰	۹۱,۲۱۳,۲۷۲	۱۲۷,۷۸۸,۱۵۲	۱۷۶,۸۱۶,۲۸۴
جمع بدهی‌های غیر جاری	۲۲۳,۸۰۵,۴۷۲	۳۳۱,۰۷۴,۵۷۱	۴۶۷,۰۹۰,۶۰۹	۶۳۶,۵۸۶,۱۳۰	۸۶۰,۲۹۶,۰۶۵
حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری	۱۳۴,۵۹۱,۷۳۱	۱۹۴,۱۵۵,۸۴۷	۲۶۹,۸۴۳,۷۶۰	۳۶۱,۲۰۹,۰۴۴	۴۸۴,۱۹۵,۸۳۵
سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی	۱۲۱,۸۳۹,۶۶۷	۱۷۵,۷۶۰,۳۰۶	۲۴۴,۲۷۷,۰۷۲	۳۲۶,۹۸۵,۸۳۷	۴۳۸,۳۲۰,۰۸۹
مالیات پرداختی	۵۸,۵۹۶,۶۲۷	۵۸,۵۹۶,۶۲۷	۵۸,۵۹۶,۶۲۷	۵۸,۵۹۶,۶۲۷	۵۸,۵۹۶,۶۲۷
سود سهام پرداختی	۱۳۲,۹۳۵,۴۷۰	۱۳۲,۹۳۵,۴۷۰	۱۳۲,۹۳۵,۴۷۰	۱۳۲,۹۳۵,۴۷۰	۱۳۲,۹۳۵,۴۷۰
تسهیلات مالی دریافتی	۳۳۳,۴۹۷,۰۳۵	۴۹۶,۲۰۰,۳۸۲	۶۹۸,۰۵۷,۹۱۳	۹۴۴,۹۱۰,۵۳۰	۱,۲۶۹,۳۱۹,۵۹۳
پیش دریافت‌ها	۵۹,۲۴۷,۹۹۹	۸۶,۸۳۴,۰۹۱	۱۱۹,۵۷۰,۵۴۳	۱۵۹,۳۲۷,۷۴۸	۲۱۳,۳۳۹,۸۵۵
جمع بدهی‌های جاری	۸۴۰,۷۰۸,۵۲۹	۱,۱۴۴,۴۸۲,۷۲۲	۱,۵۲۳,۲۸۱,۳۸۵	۱,۹۸۳,۹۶۵,۲۵۶	۲,۵۹۶,۷۰۷,۴۷۰
جمع بدهی‌ها	۱,۰۶۴,۵۱۴,۰۰۱	۱,۴۷۵,۵۵۷,۲۹۳	۱,۹۹۰,۳۷۱,۹۹۴	۲,۶۲۰,۵۵۱,۳۸۵	۳,۴۵۷,۰۰۳,۵۳۵
جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام	۳,۵۸۶,۱۲۳,۳۸۹	۴,۸۱۸,۲۸۲,۵۸۲	۶,۳۵۸,۲۹۱,۲۰۷	۸,۳۰۹,۷۱۵,۴۴۱	۱۰,۸۸۶,۸۹۴,۱۷۲

صورت سود و زیان کارشناسی شده

سال مالی	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۵	سال ۱۴۰۶
فروش و درآمد حاصل از خدمات	۲,۳۷۹,۰۶۵,۹۶۳	۳,۴۸۶,۷۷۱,۲۸۶	۴,۸۰۱,۲۸۴,۰۶۱	۶,۳۹۷,۷۱۱,۰۱۱	۸,۵۶۶,۵۳۵,۰۴۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۵۱۳,۱۸۳,۴۷۳)	(۲,۱۸۲,۸۴۸,۹۵۳)	(۳,۰۳۳,۷۹۰,۵۳۳)	(۴,۰۶۰,۹۸۹,۱۳۲)	(۵,۴۴۳,۷۰۰,۹۷۶)
سود ناخالص	۸۶۵,۸۸۲,۴۹۱	۱,۳۰۳,۹۲۲,۳۳۳	۱,۷۶۷,۴۹۳,۵۲۷	۲,۳۳۶,۷۲۱,۸۷۹	۳,۱۲۲,۸۳۴,۰۶۸
هزینه‌های اداری عمومی و فروش	(۸۱,۰۴۰,۳۶۲)	(۱۱۳,۰۵۴,۹۰۳)	(۱۵۲,۲۶۲,۶۷۶)	(۱۹۷,۶۵۲,۳۲۴)	(۲۵۶,۶۰۱,۰۳۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۲۹,۰۲۰,۲۷۴	۳۸,۹۷۰,۰۸۷	۴۹,۶۴۶,۵۴۶	۶۴,۰۶۸,۶۶۰	۵۴,۹۲۸,۲۲۲
سود عملیاتی	۸۱۳,۸۶۲,۴۰۳	۱,۲۲۹,۸۳۷,۵۱۷	۱,۶۶۴,۸۷۷,۳۹۸	۲,۲۰۳,۱۳۸,۲۱۵	۲,۹۲۱,۱۶۱,۲۵۵
هزینه‌های مالی	(۷۵,۹۱۲,۶۶۳)	(۱۱۴,۸۳۳,۱۲۲)	(۱۶۵,۲۸۱,۲۴۶)	(۲۲۷,۳۷۸,۰۲۷)	(۳۰۶,۴۳۶,۳۵۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیر عملیاتی	۳۸۵,۱۵۶,۱۶۱	۵۰۳,۶۳۱,۱۶۲	۶۵۱,۰۸۱,۷۰۷	۸۳۴,۷۳۷,۳۵۴	۱,۰۷۴,۲۱۸,۳۵۵
سود قبل از مالیات	۱,۱۲۳,۱۰۵,۹۰۱	۱,۶۱۸,۶۳۵,۵۵۸	۲,۱۵۰,۶۷۷,۸۵۹	۲,۸۱۰,۴۹۷,۵۴۱	۳,۶۸۸,۹۴۳,۲۵۵
مالیات بر درآمد	(۱۴۸,۲۹۳,۱۶۳)	(۲۱۳,۷۲۲,۱۳۱)	(۲۸۳,۹۷۲,۱۷۲)	(۳۷۱,۰۹۳,۷۴۰)	(۴۸۷,۰۸۲,۳۵۱)
سود خالص	۹۷۴,۸۱۲,۷۳۸	۱,۴۰۴,۹۱۳,۴۲۷	۱,۸۶۶,۷۰۵,۶۸۷	۲,۴۳۹,۴۰۳,۸۰۱	۳,۲۰۱,۸۶۰,۹۰۴
سرمایه	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۸۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم (ریال)	۹۰۳	۱,۳۰۱	۱,۷۲۸	۲,۲۵۹	۲,۹۶۵
درصد تقسیم سود	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪	۶۰٪
سود نقدی هر سهم (DPS)	۵۴۲	۷۸۱	۱,۰۳۷	۱,۳۵۵	۱,۷۷۹

تاریخچه نسبت P/E سهم

۷.۵۳	میانگین
۴.۸۱	مد تاریخی



تحلیل حساسیت قیمت به ازای P/E

۴.۷۳	میانگین سال ۱۳۹۸
۱۸.۱۳	میانگین سال ۱۳۹۹
۶.۸۳	میانگین سال ۱۴۰۰
۴.۱۶	میانگین سال ۱۴۰۱
۶.۲۰	میانگین سال ۱۴۰۲

تحلیل حساسیت نسبت P/E										آخرین قیمت: ۴۹۷۶
۹	۸.۵	۸	۷.۵	۷	۶.۵	۶	۵.۵	۵	۴.۵	P/E
۱۱,۷۰۸	۱۱,۰۵۷	۱۰,۴۰۷	۹,۷۵۶	۹,۱۰۶	۸,۴۵۵	۷,۸۰۶	۷,۱۵۵	۶,۵۰۴	۵,۸۵۴	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 گذشته این نسبت که عدد ۶ است کمک گرفتیم.

تحلیل حساسیت سود هر سهم برای سال ۱۴۰۳

قیمت ورق گرم						نرخ دلار نیمایی
۶۵۰	۶۰۰	۵۸۰	۵۶۰	۵۴۰	۱,۳۰۱	
۸۵۴	۸۲۹	۸۱۹	۸۰۸	۷۹۸	۴۲۵,۰۰۰	
۹۲۷	۹۰۰	۸۹۰	۸۷۹	۸۶۸	۴۵۰,۰۰۰	
۱,۰۷۳	۱,۰۴۳	۱,۰۳۱	۱,۰۱۹	۱,۰۰۷	۵۰۰,۰۰۰	
۱,۲۱۹	۱,۱۸۶	۱,۱۷۳	۱,۱۶۰	۱,۱۴۷	۵۵۰,۰۰۰	
۱,۳۵۱	۱,۳۱۵	۱,۳۰۱	۱,۲۸۷	۱,۲۷۲	۵۹۵,۰۰۰	
۱,۵۱۱	۱,۴۷۲	۱,۴۵۷	۱,۴۴۱	۱,۴۲۶	۶۵۰,۰۰۰	
۱,۶۵۷	۱,۶۱۵	۱,۵۹۹	۱,۵۸۲	۱,۵۶۵	۷۰۰,۰۰۰	

ارزشگذاری شرکت

وزن	ارزش هر سهم (ریال)	حقوق صاحبان سهام (میلیون ریال)	خلاصه روش‌های ارزشیابی
۳۰٪	۷,۸۰۶	۸,۴۳۰,۰۶۸,۹۳۶	روش نسبت‌های قیمتی (P/E)
۲۵٪	۶,۱۸۳	۶,۶۷۷,۵۲۰,۶۶۸	روش تنزیل سود تقسیمی (DDM)
۲۵٪	۶,۷۴۱	۷,۲۷۹,۸۳۵,۰۶۹	روش تنزیل جریان نقدی آزاد سهامداران (FCFE)
۲۰٪	۷,۱۹۷	۷,۷۷۲,۹۷۲,۰۹۲	روش تنزیل جریان نقدی آزاد شرکت (FCFF)
	۷,۰۱۲	۷,۵۷۲,۹۵۴,۰۳۳	میانگین
	۴,۹۷۶	۵,۳۷۴,۰۸۰,۰۰۰	ارزش بازار

تحلیل تکنیکال فولاد



❖ سهم همانطور که در تصویر ملاحظه میفرمایید در تایم فریم روزانه پس از برخورد در یک الگوی مثلث صعودی قرار دارد و انتظار شکست این الگو و خارج شدن از آن برای میان مدت می رود و در صورت شکست هدف قیمتی آن محدوده ۸۰۰ تومان خواهد بود.

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

