

گزارش تحلیلی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش



فهرست

۱-چکیده	۲
۲-مقدمه	۲
۳-محصولات اصلی و مقاصد مصرف آنها	۲
۴- جایگاه شرکت در صنعت فولاد	۲
۵- موضوع فعالیت شرکت	۳
۶- سهامداران	۳
۷- مقدار تولید	۴
۸- مقدار فروش	۵
۸-۱ روند مقایسه ای فروش ماهانه شرکت	۶
۹- نرخ فروش	۷
۱۰- بهای تمام شده	۷
۱۰-۱ مواد مستقیم	۸
۱۱- طرح های توسعه ای شرکت	۹
۱۲- روند تغییرات سرمایه	۹
۱۳- روند تقسیم سود	۱۰
۱۴- تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان	۱۰
۱۵- مفروضات تحلیل	۱۱
۱۶- تحلیل حساسیت	۱۲

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران گروه مالی اقتصادبیدار است و به هیچ عنوان به معنی توصیه ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی باشند و شرکت گروه مالی اقتصادبیدار هیچ گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



۱- چکیده

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش با نماد کاوه، چهارمین شرکت بزرگ تولید کننده فولاد می باشد. این شرکت در سال ۹۸ توانست به ازای هر سهم ۶۴۸ ریال سود محقق کند، با توجه به مفروضات تحلیل، سود شرکت برای سال های ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۱.۸۷۵ و ۳.۱۹۲ ریال برآورد می شود.

۲- مقدمه

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در هشتم مهرماه ۱۳۸۵ در اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری کیش به ثبت رسیده است و در سال ۱۳۹۳ نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر یافته است. شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در تاریخ ۱۳۹۵/۰۴/۲۹ نزد سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته و در سال ۱۳۹۵ در بازار دوم بورس تهران ثبت شده است. این شرکت جز واحدهای تجاری فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس متعلق به بنیاد مستضعفان می باشد و از ظرفیت های رشد و توسعه ای بسیاری خوبی برخوردار است. 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 ۱.۸۵۰.۰۰۰ تن می باشد. فاز یک پروژه فولاد سازی در سال ۱۳۹۴ به طور آزمایشی به بهره برداری رسیده است و توانسته است طی ۴ سال بیش از ۹۵٪ از ظرفیت تولیدی خود را محقق کند.

۳- محصولات اصلی و مقاصد مصرف آنها

از جمله محصولات اصلی تولیدی این شرکت شمش فولادی است که بعنوان زیر بنای توسعه در صنایع مختلف از جمله صنایع خودرو سازی، کشتی سازی، واگن سازی، ساخت و ساز، تجهیزات صنعتی و ماشین آلات و کارخانه ها، مورد استفاده قرار می گیرد. علاوه بر شمش فولادی شرکت آهن اسفنجی مورد نیاز خود را تولید می کند که از این مقدار ۹۴٪ برای تولید شمش و ۶٪ آن را به فروش می رساند.

محصول	ظرفیت اسمی	تولید واقعی
شمش بیلت فاز ۱ فولاد سازی	۱,۲۰۰,۰۰۰	۱.۱۵۶.۴۸۵
شمش بیلت فاز ۲ فولاد سازی	۱,۲۰۰,۰۰۰	-
آهن اسفنجی	۱,۸۵۶,۰۰۰	۱.۵۱۸.۶۴۷

جدول ۱

۴- جایگاه شرکت در صنعت فولاد

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در اولین سال فعالیت خود در سال ۱۳۹۸ توانست با تولید ۱.۱۵۶.۴۸۵ تن شمش فولادی ۷ درصد از سهم بازار تولید شمش کشور را به خود اختصاص دهد. همچنین مقدار تولید این شرکت در ۵ ماهه اول سال ۹۹، ۴۳۳ هزار تن شمش فولادی بوده است که ۷ درصد از سهم بازار تولید شمش کشور را به خود اختصاص داده است. همچنین مقدار تولید شمش بیلت در کل کشور در ۵ ماهه ابتدایی سال ۹۹ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۲٪ رشد داشته است.

محصول	تولید ۵ ماهه اول فولاد کاوه در سال ۹۹	مجموع تولیدات کشور	سهم از کل
شمش بیلت	۴۳۳.۷۳۵	۷.۰۷۴.۰۰۰	۶٪
آهن اسفنجی	۶۷۰.۲۹۸	۱۲.۸۸۳.۰۰۰	۵٪

جدول ۲

۶- سهامداران

سهامداران	درصد
گسترش صنایع معدنی کاوه پارس	۵۳.۰۵%
بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی	۱۲.۸۴%
شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن	۷.۸%
شرکت سرمایه گذاری سینا	۶.۶۲%
شرکت سرمایه گذاری ارشک	۱.۰۴%
شرکت سرمایه گذاری ملی ایران	۱.۰۸%

جدول ۳

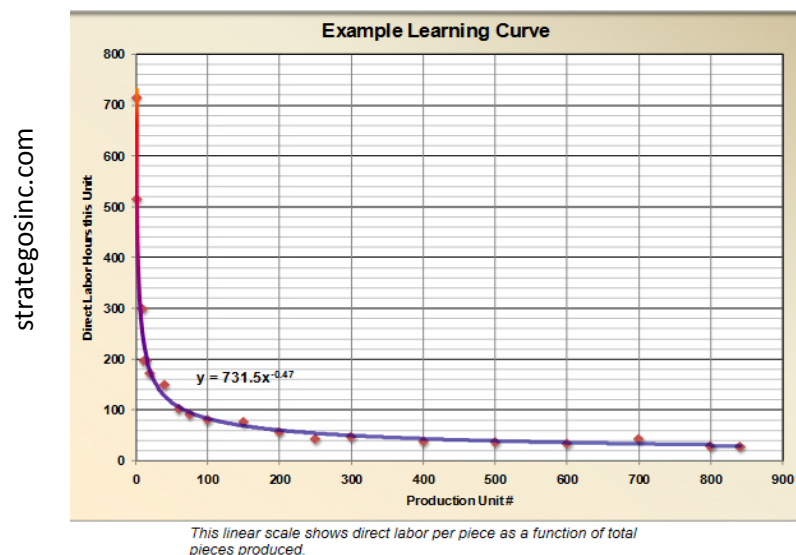
شرکت فولاد کاوه جنوب کیش با اتخاذ راهبرد برنامه محور و رویکرد صادراتی به واسطه استقرار در منطقه ویژه اقتصادی خلیج فارس و برخورداری این منطقه در ترانزیت کالا توانست در ۵ ماهه ابتدایی سال ۱۳۹۹ با صادرات حدود ۲۵۵ هزار تن شمش فولادی به همراه صادرات بیش از ۴ هزار تن آهن اسفنجی داشته باشد. براساس آمار انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران در ۵ ماهه ابتدایی سال ۹۹ دو میلیون و ۲۳۳ هزار تن شمش فولادی صادر شده است که بیش از ۸۰ درصد این میزان در قالب «بیلت» و «بلوم» به بازارهای هدف راه یافت و سهم فولاد کاوه نیز ۱۴٪ می‌باشد. این شرکت در راستای تحقق رویکرد صادراتی توانست در ۵ ماهه ابتدایی سال ۹۹ با صادرات حدود ۲۵۵ هزار تن شمش فولادی و ۴ هزار تن آهن اسفنجی بالغ بر ۱۱۸ میلیون دلار درآمد ارزی داشته باشد.

۵- موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق مفاد ماده ۲ اساسنامه، طراحی و تجهیز و بهره برداری از کارخانجات تولیدی محصولات صنایع معدنی و متالوژی و سایر فعالیت های مرتبط از قبیل عملیات ساختمانی و راه سازی، احداث تاسیسات و راه اندازی کارخانجات ذوب، ریخته گری و احیاء و نورد فلزات و صنایع فرآوری مواد معدنی. انجام کلیه فعالیت های بازرگانی شامل خرید و فروش، صادرات و واردات ماشین آلات، تجهیزات و قطعات محصولات و مواد و مصالح مربوط به معادن و صنایع معدنی و فلزی که به نحوی از انحاء با موضوع شرکت مرتبط باشد.

۷- مقدار تولید:

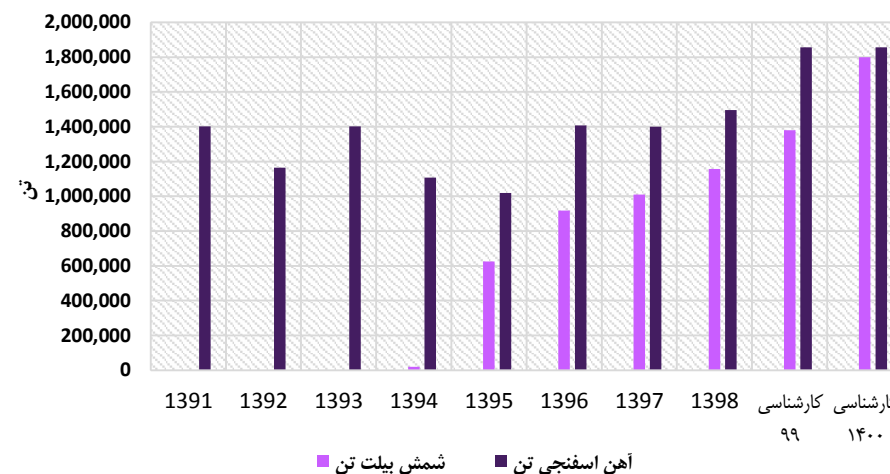
۷-۱ منحنی Learning Curve



شکل ۲

تئوری منحنی یادگیری بیان می‌کند که هرچه قدر یک کار (عملیات)، تعداد دفعات بیشتری انجام شود و تجربه کافی کسب شود، به زمان و تلاش کمتری نیاز خواهد داشت. لذا در همین راستا مدیران شرکت اظهار داشته اند که بهره وری نیروی انسانی در سال ۱۳۹۶ معادل ۷۳۵ تن- نفر در سال بوده که در سال ۱۳۹۷ به ۸۱۶ تن- نفر در سال رسیده است و پیش بینی می‌شود برای راه اندازی فاز دوم تولید این عدد به ۱۲۵۰ تن- نفر در سال برسد.

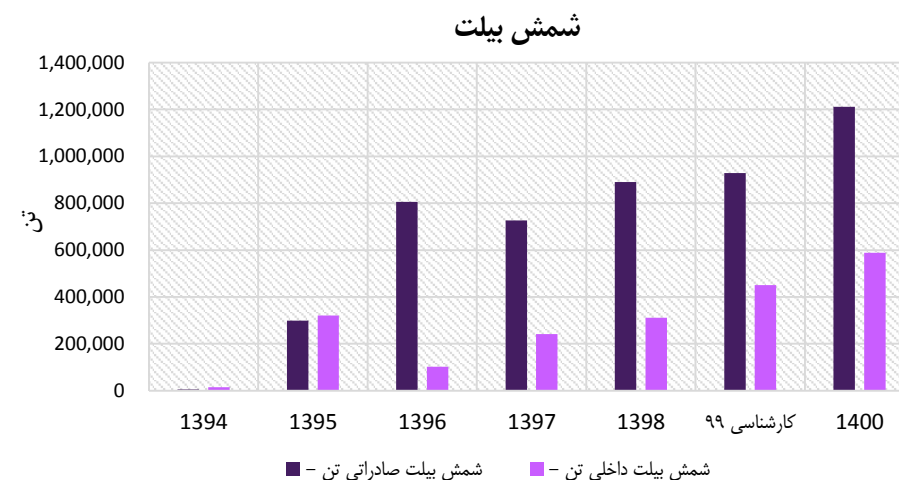
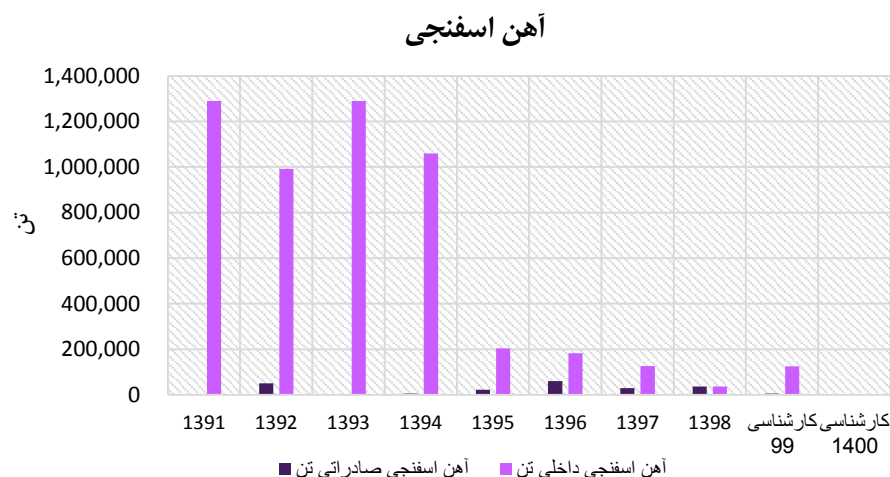
مقدار تولید



شکل ۱

شکل ۱: در جدول فوق مقدار تولید محصولات اصلی شرکت از سال ۱۳۹۱ ارائه شده است. تولید شمش بیلت از سال ۱۳۹۵ روند رو به رشدی داشته است و این شرکت توانسته طی ۴ سال میزان تولید خود را به ۹۶٪ ظرفیت اسمی برساند. آهن اسفنجی تولیدی شرکت به میزان ۹۰٪ به منظور تولید شمش بیلت در داخل شرکت استفاده می‌شود و مابقی آن به فروش می‌رسد. همچنین با توجه به بهره برداری از فاز دوم فولاد سازی (با ظرفیت اسمی ۱.۲۰۰ هزارتن) در مهرماه سال ۱۳۹۹، پیش بینی می‌شود با توجه به طی کردن منحنی Learning Curve توسط شرکت که در ادامه راجع به آن توضیح خواهیم داد شرکت می‌تواند در سال ۱۳۹۹ ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی فاز اول و ۱۵٪ ظرفیت فاز دوم تولید داشته باشد، همچنین انتظار ما بر این است که میزان تولید شرکت در سال ۱۴۰۰ به ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی فاز اول و ۵۰٪ ظرفیت اسمی فاز دوم برسد.

۸- مقدار فروش:



شکل ۳

شکل ۴

شکل ۴: مقدار فروش آهن اسفنجی شرکت به تفکیک داخلی و صادراتی از سال ۱۳۹۱ آورده شده است. مقدار فروش آهن اسفنجی متناسب با افزایش تولید بیلت کاهش داشته است و علت آن استفاده از آهن اسفنجی در داخل برای تولید شمش بیلت می باشد. از آنجا که ظرفیت تولید آهن اسفنجی شرکت ۱۸۵۰ هزار تن می باشد و ضریب تولید آهن اسفنجی به بیلت ۱.۲۴ است لذا برای سال های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ که فاز دوم تولید بیلت شرکت به بهره برداری می رسد میزان ظرفیت اسمی آهن اسفنجی کفاف تولید شمش بیلت را نخواهد داد لذا شرکت برای سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ باید حدود ۱۲۹ و ۴۰۰ هزار تن آهن اسفنجی خریداری کند. در جدول زیر لیست شرکت هایی که احتمالا فولاد کاوه آهن اسفنجی مورد نیاز خود را از آنجا تهیه می کند آورده شده است.

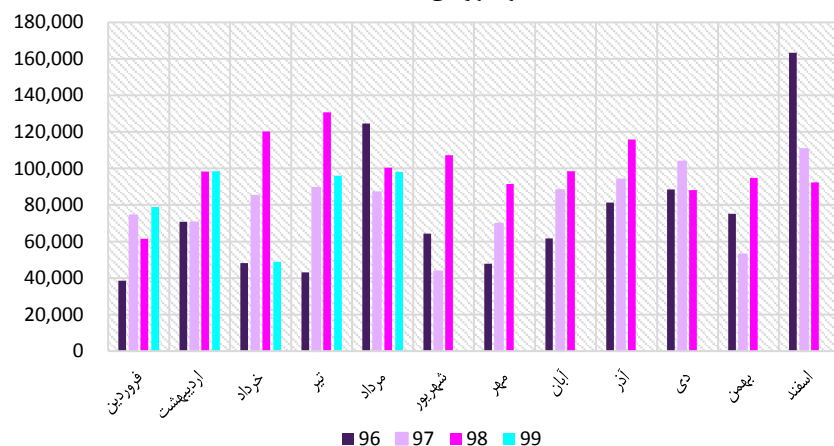
شکل ۳: مقدار فروش شمش بیلت شرکت به تفکیک داخلی و صادراتی از سال ۱۳۹۴ آورده شده است. شمش بیلت تولیدی شرکت به طور میانگین ۷۰٪ صادر و ۳۰٪ در داخل به فروش می رسد. میزان فروش شرکت تابعی از میزان تولید شرکت می باشد لذا طی ۴ سال گذشته صعودی بوده است. مقدار فروش شرکت در ۵ ماهه سال ۱۳۹۹ نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۱۷٪ کاهش داشته است که عمده دلیل آن رکود در صنایع مصرف کننده می باشد. پیش بینی می شود که مقدار فروش شرکت متناسب با افزایش ظرفیت تولید در سال های آتی رشد داشته باشد.

تامین کنندگان آهن اسفنجی در صورت بهره برداری از فاز دوم فولاد سازی

شرکت	ظرفیت تولید آهن اسفنجی
جهان فولاد سیرجان	۱,۰۰۰,۰۰۰
فولاد سفید دشت چهار محال	۸۰۰,۰۰۰
فولاد سیرجان	۸۰۰,۰۰۰
آهن و فولاد غدیر	۸۰۰,۰۰۰
مجتمع فولاد اردکان	۹۶۰,۰۰۰
توسعه آهن و فولاد گل گهر	۱,۸۵۰,۰۰۰

جدول ۴

مقدار فروش بیلت

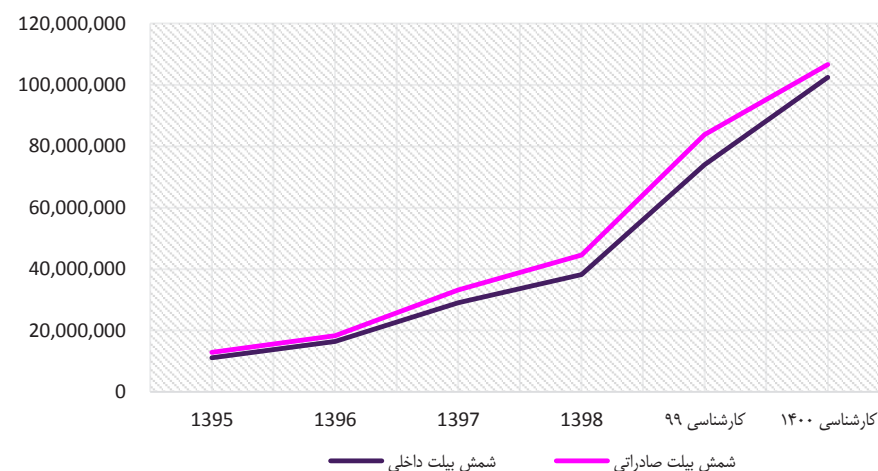


شکل ۵

۸-۱ روند مقایسه ای فروش ماهانه شرکت

شکل ۵: مقدار تولید ماهانه شرکت در مرداد ماه ۹۹ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۲٪ کاهش داشته و نسبت به میانگین تولید ماهانه سال ۹۹ رشد قابل توجهی را تجربه کرده است لذا پیش بینی می شود تولید شرکت در سال ۹۹ به ظرفیت اسمی خود نزدیک شود.

۹- نرخ فروش:



شکل ۶

شکل ۶: نرخ فروش محصولات شرکت به تفکیک داخلی و صادراتی از سال ۱۳۹۵ آورده شده است؛ میانگین اختلاف نرخ فروش در ۵ ماهه سال ۱۳۹۹ به ۲۰٪ رسیده بود که عمده دلیل آن رکود در صنایع مصرف کننده و عدم تقاضا بیلت در داخل بوده است، اما در گزارش ماهانه شرکت منتهی به مرداد ماه سال ۹۹ این اختلاف به ۴٪ رسیده و پیش بینی می شود اختلاف نرخ فروش داخلی و صادراتی برای سال های آتی به ۵٪ برسد. در کنار این مسئله شاهد افزایش قیمت جهانی شمش نیز هستیم که در مجموع باعث رشد قیمت زنجیره تولید فولاد شده اما باز هم قیمت بیلت در کشور پایین تر از قیمت های جهانی است. از آنجا که بیش از ۷۰٪ از محصولات تولیدی شرکت صادراتی است لذا با توجه به نوسانات و تغییرات نرخ ارز، نرخ فروش محصولات شرکت در نوسان خواهد بود.

۱۰- بهای تمام شده:

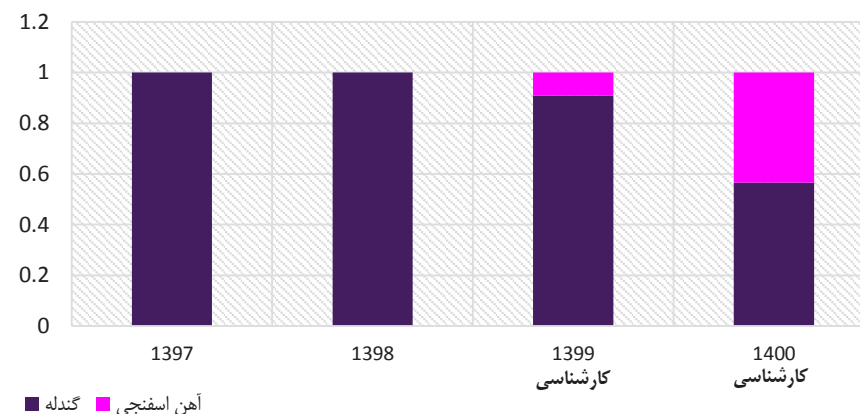


شکل ۷

شکل ۷: در شکل فوق ترکیب بهای تمام شده شرکت ارائه شده است همانطور که مشخص است بیشترین سرفصل بهای تمام شده، سرفصل مواد مصرفی با میانگین ۶۴٪ و سربار تولید با میانگین ۳۵٪ می باشد.

۱-۱۰ مواد مستقیم

ترکیب مصرف مواد مستقیم

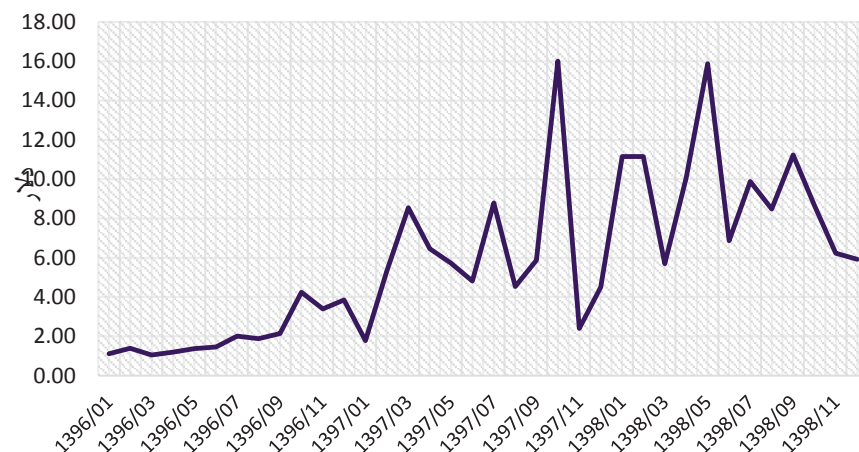


شکل ۸

شکل ۸: تنها مواد مستقیم خریداری شده شرکت گندله می باشد که برای تولید آهن اسفنجی مصرف می شود و شرکت به طور میانگین سالیانه ۲ میلیون تن گندله از شرکت گل گهر خریداری می کند. با توجه به بهره برداری از فاز دوم فولاد سازی علاوه بر آهن اسفنجی تولیدی شرکت ناچار به خرید آهن اسفنجی مورد نیاز خود می باشد لذا علاوه بر گندله، از سال ۱۳۹۹ آهن اسفنجی نیز به مواد مستقیم خریداری شده شرکت اضافه می شود.

از آنجایی که شرکت از روش کوره قوس الکتریکی استفاده می کند الکترود مصرفی با سهم ۷۰ درصدی مهم ترین سرفصل سربار می باشد. تولید الکترود گرافیتی دنیا ۱.۲ میلیون تن در سال است که سهم چین ۴۰ درصد و سایر کشورها ۶۰ درصد می باشد. درحالی که شش غول بزرگ الکترود گرافیتی دنیا خارج از چین فعالی دارند. کشور ما سالیانه بین ۴۰ الی ۵۰ هزارتن الکترود گرافیتی به ارزش تقریبی ۵۰۰ میلیون دلار وارد می کند لذا روند قیمتی آن مسئله ی مهمی است که باید به آن پرداخته شود بدین منظور روند قیمتی الکترود گرافیتی در نمودار زیر نشان داده شده است:

قیمت متوسط خرید الکترود گرافیتی ایران بر مبنای ثبت سفارشات گمرک



شکل ۹

افزایش قیمت الکترود جهانی در سال ۲۰۱۷ به سه دلیل عمده اتفاق افتاده است:

۱- کمبود عرضه مواد اولیه تولید الکترود گرافیتی (کک سوزنی)

۲- سیاست های دولت چین و کاهش استفاده از روش کوره بلند به دلیل آلودگی زیست محیطی و افزایش استفاده از روش قوس الکتریکی

۳- کاهش عرضه تولید این محصول در جهان به دلیل حاشیه سود پایین این محصول

همانطور که آمار گمرک کشور نشان می دهد متوسط قیمت واردات الکترود گرافیتی مصرفی فولاد به کشور از محدوده \$۱.۱۲ در هر کیلوگرم ابتدای سال ۱۳۹۶ به \$۱۶+ در هر تن در دی ماه ۱۳۹۷ افزایش یافته است و در ادامه از مردادماه ۱۳۹۸ قیمت الکترود روند نزولی پیدا کرده است که همین امر باعث کاهش بهای تمام شده فولاد سازان خواهد شد.

۱۱- طرح های توسعه ای شرکت

۱۱-۱ فاز دوم فولاد سازی

فاز دوم فولاد سازی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش با ظرفیت تولید سالیانه ۱.۲ میلیون تن در سال در منطقه ویژه صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس در مجاورت پروژه فولاد سازی فاز ۱ طی مصوبه ابلاغیه دی ماه ۱۳۹۱ شروع و طبق پیش بینی های صورت گرفته بایستی در مهر ماه ۱۳۹۹ به پایان و در فاز بهره برداری قرار گیرد. هدف از اجرای این طرح افزایش تولید مجتمع از ۱.۲ میلیون تن به ۲.۴ میلیون تن بیلت در سال می باشد. شمش تولیدی موردنظر از نوع بیلت با سطح مقاطع ۱۳۰ * ۱۳۰ ، ۱۵۰ * ۱۵۰ ، ۲۰۰ * ۲۰۰ میلیمتر با طول های ۶ و ۱۲ متری می باشد. هزینه برآوردی این طرح ۲۱۹ میلیون یورو می باشد که طبق صورت های مالی ۶ ماهه شرکت ۱۳۳ میلیون یورو آن اخذ شده است. همچنین شروع بازپرداخت تسهیلات فوق با شش ماه دوره تنفس از سال ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۴ خواهد بود. علاوه بر اتخاذ وام ارزی شرکت در شهریور ماه سال ۱۳۹۸ اقدام به انتشار اوراق سلف موازی استاندارد شمش بیلت به مبلغ ۳۰۰۰ میلیارد ریال، دو ساله و با نرخ ۱۸.۵ درصد نموده است.

۱۱-۲ پروژه آب شیرین کن

این مجتمع در واقع یکی از بخش های پشتیبانی فرآیند تولید به حساب می آید و از این جهت از اهمیت ویژه ای برخوردار می باشد. آب شیرین کن های مجتمع فولاد کاوه جنوب کیش با ظرفیت تولید نهایی حدود ۵۵۰۰۰ متر مکعب در روز در دست احداث قرار گرفته است، که در حال حاضر ۱۵۰۰۰ متر مکعب آن به بهره برداری رسیده است. این واحدها در راستای اهداف بلند مدت خودکفایی مجتمع راه اندازی گردیده که علاوه بر تامین نیاز داخلی شرکت قادر به تامین بخشی از نیاز شرکت های همجوار نیز می باشند.

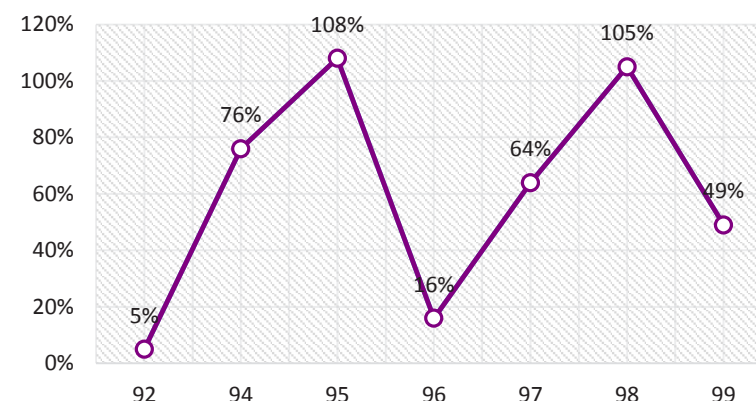
۱۲- روند تغییرات سرمایه

سال افزایش سرمایه	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید	محل افزایش سرمایه
۱۳۸۷	۲,۹۰۰	۳۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۸۹	۱۶۳	۷۹۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۰	۱۲۹	۱,۸۱۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۱	۶۶	۳,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۲	۶۷	۵,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۳	۲۰	۶,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۵	۱۷	۷,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۷	۵۷	۱۱,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
۱۳۹۸	۳۶	۱۵,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی

جدول ۵

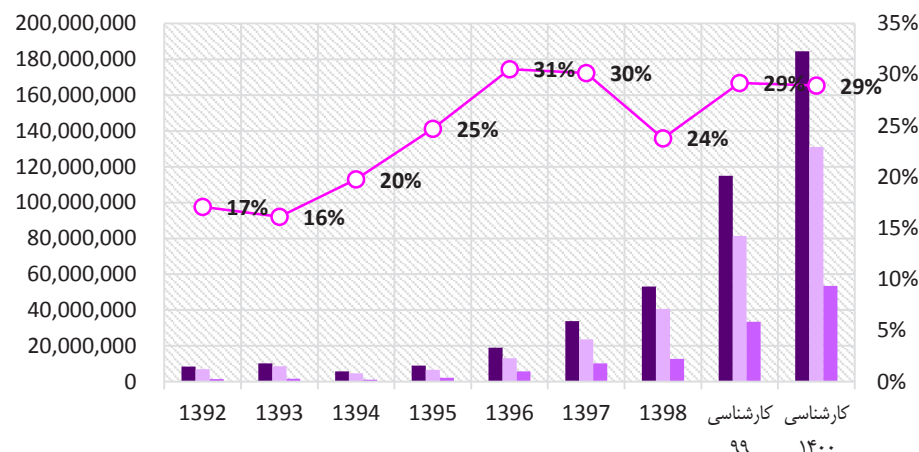
در مجمع عمومی فوق العاده شرکت که در بهمن ماه سال ۱۳۹۷ صورت گرفت افزایش سرمایه فولاد کاوه جنوب کیش تصویب شد. در این مجمع، هیات مدیره شرکت موفق به کسب مجوز افزایش سرمایه از ۷ هزار میلیارد ریال به ۱۵ هزار میلیارد ریال طی دو مرحله شد. اهداف افزایش سرمایه، تکمیل فاز ۲ فولادسازی، تامین مخارج تکمیل پروژه تاسیسات جانبی و تکمیل پروژه آب شیرین کن مطرح شد همچنین منبع افزایش سرمایه از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهامداران عنوان شد. بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده، در مرحله نخست، افزایش سرمایه از مبلغ ۷ هزار میلیارد ریال به مبلغ ۱۱ هزار میلیارد ریال نزد اداره ثبت شرکت ها به ثبت رسید. به همین منظور مرحله دوم نیز افزایش سرمایه از مبلغ ۱۱ هزار میلیارد ریال تا مبلغ ۱۵ هزار میلیارد ریال از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی، تصویب و به هیات مدیره تفویض اختیار کرد طی مدت دو سال در یک یا چند مرحله افزایش سرمایه را عملیاتی کند. این افزایش سرمایه برای سرعت بخشیدن به تکمیل تاسیسات جانبی و زیرساخت و در تکمیل پروژه آب شیرین کن، تاثیر بسزایی خواهد داشت.

۱۳- روند تقسیم سود



شکل ۱۰

۱۴- تجزیه و تحلیل صورت سود و زیان:



شکل ۱۱

شکل ۱۱: فروش، بهای تمام شده، سود ناخالص و حاشیه سود ناخالص شرکت از سال ۹۲ ارائه شده است. الگوی درآمد و بهای تمام شده شرکت در بازه زمانی مورد نظر در مدار صعودی قرار داشته است. حاشیه سود ناخالص شرکت از سال ۹۳ تا ۹۷ صعودی بوده است ولی در سال ۹۸ حاشیه سود شرکت کاهش یافته است، لذا انتظار براین است که حاشیه سود شرکت در سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به دلیل افزایش مقدار تولید محصولات با ارزش افزوده بیشتر، افزایش نرخ های جهانی و افزایش نرخ دلار روند صعودی به خود بگیرد.

۱۵- مفروضات تحلیل:

- مقدار تولید شرکت برای سال ۹۹:
- فاز اول تولید فولاد سازی ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی ۱.۲۰۰ هزارتن
- فاز دوم فولاد سازی ۱۵٪ ظرفیت اسمی
- مقدار تولید شرکت برای سال ۱۴۰۰:
- فاز اول تولید فولاد سازی ۱۰۰٪ ظرفیت اسمی ۱.۲۰۰ هزارتن
- فاز دوم فولاد سازی ۵۰٪ ظرفیت اسمی
- مقدار فروش شرکت برای سال ۹۹، ۹۸ و ۱۴۰۰ تابعی از مقدار تولید شرکت می باشد و همچنین فرض بر این است شرکت بتواند تمامی محصولات تولیدی خود را به فروش برساند.
- نرخ جهانی بیلت برای ۷ ماهه پایانی سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۴۰۰ و ۴۱۰ دلار در نظر گرفته شده است.
- نرخ دلار برای ۷ ماهه پایانی سال ۹۹ و ۱۴۰۰ به ترتیب ۲۱۰.۰۰۰ و ۲۵۰.۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- نرخ خرید گندله و آهن اسفنجی به ترتیب ۲۳.۵٪ و ۵۰٪ شمش فخوز
- نرخ الکتروود گرافیتی: ۱۵.۰۰۰ دلار (به دلیل داشتن موجودی)
- مانده مطالبات ارزی برای سال ۹۹ مطابق با آخرین صورت های مالی شرکت در نظر گرفته شده است.
- تورم سال ۹۹ و ۱۴۰۰: ۳۰٪ و ۴۰٪
- افزایش هزینه انرژی برای سال ۹۹: ۴۰٪

دوره مالی	۱۳۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
فروش	۵۳,۱۸۸,۸۱۵	۱۱۴,۹۲۱,۲۱۲	۱۸۴,۵۰۰,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۰,۵۳۹,۱۰۱)	(۸۱,۳۷۶,۵۱۱)	(۱۳۱,۰۹۴,۵۴۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۶۴۹,۷۱۴	۳۳,۵۴۴,۷۰۱	۵۳,۴۰۵,۴۵۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱,۳۱۵,۲۵۹)	(۶۷۴,۲۳۵)	(۱,۰۰۸,۸۸۸)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۱۹,۴۲۷	۴۵۰,۹۸۷	۱,۵۲۱,۸۳۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۹۵۳,۸۸۲	۳۳,۳۲۱,۴۵۳	۵۳,۹۱۸,۳۹۵
هزینه های مالی	(۲,۵۳۵,۲۶۹)	(۵,۳۴۴,۹۵۶)	(۶,۱۴۶,۶۹۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۰۸,۰۲۱	۱۵۱,۳۶۵	۱۱۰,۸۲۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹,۷۲۶,۶۳۴	۲۸,۱۲۷,۸۶۳	۴۷,۸۸۲,۵۲۰
مالیات	.	.	.
سود (زیان) خالص	۹,۷۲۶,۶۳۴	۲۸,۱۲۷,۸۶۳	۴۷,۸۸۲,۵۲۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶۴۸	۱,۸۷۵	۳,۱۹۲
سرمایه	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰

۱۶- تحلیل حساسیت

نرخ دلار								EPS کارشناسی سال ۹۹	تحلیل حساسیت فولاد کاوه
۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱,۸۷۵	نرخ جهانی بیلت
۱,۶۶۹	۱,۶۱۰	۱,۵۵۱	۱,۴۹۲	۱,۴۳۲	۱,۳۷۳	۱,۳۱۴	۱,۲۵۵	۳۲۰	
۱,۸۴۹	۱,۷۸۴	۱,۷۱۸	۱,۶۵۲	۱,۵۸۶	۱,۵۲۰	۱,۴۵۴	۱,۳۸۸	۳۴۰	
۲,۰۳۰	۱,۹۵۷	۱,۸۸۵	۱,۸۱۲	۱,۷۴۰	۱,۶۶۷	۱,۵۹۵	۱,۵۲۲	۳۶۰	
۲,۲۱۰	۲,۱۳۱	۲,۰۵۲	۱,۹۷۳	۱,۸۹۳	۱,۸۱۴	۱,۷۳۵	۱,۶۵۶	۳۸۰	
۲,۳۹۱	۲,۳۰۵	۲,۲۱۹	۲,۱۳۳	۲,۰۴۷	۱,۹۶۱	۱,۸۷۵	۱,۷۸۹	۴۰۰	
۲,۵۷۱	۲,۴۷۸	۲,۳۸۶	۲,۲۹۳	۲,۲۰۱	۲,۱۰۸	۲,۰۱۵	۱,۹۲۳	۴۲۰	
۲,۷۵۱	۲,۶۵۲	۲,۵۵۳	۲,۴۵۴	۲,۳۵۴	۲,۲۵۵	۲,۱۵۶	۲,۰۵۷	۴۴۰	
۲,۹۳۲	۲,۸۲۶	۲,۷۲۰	۲,۶۱۴	۲,۵۰۸	۲,۴۰۲	۲,۲۹۶	۲,۱۹۰	۴۶۰	
۳,۱۱۲	۳,۰۰۰	۲,۸۸۷	۲,۷۷۴	۲,۶۶۲	۲,۵۴۹	۲,۴۳۶	۲,۳۲۴	۴۸۰	

نرخ دلار								EPS کارشناسی سال ۱۴۰۰	تحلیل حساسیت فولاد کاوه
۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۳,۱۹۲	
۲,۹۰۳	۲,۷۳۰	۲,۵۵۷	۲,۳۸۴	۲,۲۱۱	۲,۰۳۸	۱,۸۶۵	۱,۶۹۳	۳۵۰	نرخ جهانی بیلت
۳,۲۸۲	۳,۰۹۶	۲,۹۱۰	۲,۷۲۴	۲,۵۳۸	۲,۳۵۲	۲,۱۶۶	۱,۹۸۰	۳۷۰	
۳,۶۶۲	۳,۴۶۲	۳,۲۶۳	۳,۰۶۴	۲,۸۶۵	۲,۶۶۶	۲,۴۶۷	۲,۲۶۸	۳۹۰	
۴,۰۴۱	۳,۸۲۹	۳,۶۱۶	۳,۴۰۴	۳,۱۹۲	۲,۹۸۰	۲,۷۶۸	۲,۵۵۶	۴۱۰	
۴,۴۲۰	۴,۱۹۵	۳,۹۷۰	۳,۷۴۴	۳,۵۱۹	۳,۲۹۴	۳,۰۶۹	۲,۸۴۳	۴۳۰	
۴,۷۹۹	۴,۵۶۱	۴,۳۲۳	۴,۰۸۴	۳,۸۴۶	۳,۶۰۸	۳,۳۶۹	۳,۱۳۱	۴۵۰	
۵,۱۷۹	۴,۹۲۷	۴,۶۷۶	۴,۴۲۴	۴,۱۷۳	۳,۹۲۲	۳,۶۷۰	۳,۴۱۹	۴۷۰	
۵,۵۵۸	۵,۲۹۳	۵,۰۲۹	۴,۷۶۴	۴,۵۰۰	۴,۲۳۶	۳,۹۷۱	۳,۷۰۷	۴۹۰	
۵,۹۳۷	۵,۶۶۰	۵,۳۸۲	۵,۱۰۴	۴,۸۲۷	۴,۵۴۹	۴,۲۷۲	۳,۹۹۴	۵۱۰	