

تحلیل بنیادی

شرکت

مجتمع فولاد خراسان

اردیبهشت ۱۴۰۰



شرکت مجتمع فولاد خراسان

 **Betasahm**

www.betasahm1.ir

اطلاعات سهم بر اساس تابلو یورسی

فخاس	نماد
۱۱/۹ میلیارد	تعداد سهام
۳%	سهام شناور
بازار اول بورس	تابلو
فلزات اساسی	گروه صنعت
۶۷۸،۶۱۸،۱۰۰	eps
۱۵/۵۸	p/e ttm
۱۰/۷۶	p/e گروه

سهامداران عمده

درصد مالکیت	تعداد سهام	سهامدار
۵۱/۳۳	۶ میلیارد	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۳۲/۹۷	۴ میلیارد	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۹/۹۱	۱ میلیارد	موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارک. فولاد
۳/۱۵	۳۷۵ میلیون	شرکت بین المللی فولاد تجارت دالاهو

مجتمع فولاد خراسان (سهامی عام) به عنوان بزرگ ترین تولید کننده فولاد در خط مقدم جبهه صنعتی شرق کشور، از سال ۱۳۸۰ به بهره برداری رسید

این شرکت در راستای سیاست اقتصادی دولت مبنی بر خودکفایی صنعتی و رفع وابستگی به محصولات استراتژیک با بهره گیری از پیشرفته ترین تکنولوژی و استانداردهای ملی و بین المللی محصول و مدیریت در صنعت و نیز برخورداری از کادر فنی مجرب، در زمینه تولید میلگرد، شمش، آهن اسفنجی و بریکت فعالیت می نماید

فولاد خراسان طلایه دار تکنولوژی نوین در صنعت، استانداردهای معتبر جهانی و کیفیت در محصولات فولادی است و در حال حاضر ظرفیت تولید فولاد خام این مجتمع عظیم صنعتی ۴/۱ میلیون تن در سال شامل: (کارخانه نورد با ظرفیت سالیانه تولید ۶۰۰ هزارتن، کارخانه فولادسازی شماره ۱ و ۲ با ظرفیت ۴/۱ میلیون تن، کارخانه آهن اسفنجی ۱ و ۲ با ظرفیت ۶/۱ میلیون تن و کارخانه گندله سازی با ظرفیت ۲/۵ میلیون تن در سال) و با ایجاد اشتغال ۵ هزار نفر بطور مستقیم می باشد که محصولات آن در صنایع ساختمانی، عمرانی، شرکت های نورد کار مورد استفاده قرار می گیرد

شرکت فولاد خراسان از ۱۸ واحد مختلف تشکیل شده است که، ۵ واحد گندله سازی، احیاء مستقیم، ذوب ریخته گری و نورد به عنوان واحد های اصلی و بقیه واحدها جانبی و پشتیبانی محسوب می گردند

واحد گندله سازی

خردایش

هدف از خردایش، کاهش سایز ذرات کنسانتره به سایز مطلوب می باشد. کنسانتره پس از حمل توسط کانوایر به وسیله آسیاب که دارای سیکل بسته می باشد خردایش می شود و کنسانتره مطلوب دارای ابعاد زیر ۴۵ میکروه (حداقل ۸۰ درصد) که طی چندین مرحله جداسازی به دست می آید. دو خط خردایش کاملاً مشابه هم در شرایط عملیاتی نرمال هنگامی که ۵۰٪ از خوراک اولیه کنسانتره و ۵۰٪ آن فیلتر کیک باشد فقط یک خط در حال کار خواهد بود

مخلوط سازی

در مخلوط سازی، مواد نرم شده با مواد چسبنده بنتونیت (حدود ۵/۰ تا یک درصد) و در صورت نیاز سنگ آهک (حدود یک درصد) و ... مخلوط شده و رطوبت این مواد بسته به نوع و ویژگی های کانی سنگ آهن در حدود ۸ درصد تنظیم می شوند. این مواد، به گندله خواص فیزیکی و متالورژیکی لازم برای مراحل بعدی را می دهد. عملیات مخلوط شدن در میکسرها انجام می گیرد

گوی سازی

بخش گوی سازی دارای ۵ دیسک می باشد. در دیسک ها ذرات پودر بر اثر رطوبت و تماسی که با هم پیدا می کنند به یکدیگر چسبیده و پس از اینکه قطر گلوله های شکل گرفته به اندازه کافی رشد کرد از لبه دیسک خارج می شوند. سایز گندله ها در هنگام غلتیدن از بالا به پایین دیسک که باعث متراکم شدن آنها می شود به تدریج افزایش می یابد

پخت

به منظور افزایش استحکام فشاری گندله از تکنولوژی لورگی استفاده می شود ابتدا گندله های دارای سایز ۹ تا ۱۶ میلیمتر از سایر گندله ها توسط سرند غلطکی دو طبقه جدا شده و در عوض شبکه متحرک توزیع می شوند. گندله ها در کوره پخت به ارتفاع حدود ۴۰ سانتی متر روی هم قرار گرفته و حرکت داده می شوند که با عبور هوای داغ از درون بستر گندله در مناطق مختلف دمش، مکش، پیش گرمایش، پخت و خنک کن عملیات سخت کردن به انجام می رسد

واحد احیاء مستقیم

بخش واگن برگردان از واحد احیاء مستقیم

گندله سنگ آهن ورودی به شرکت از طرق ایستگاه راه آهن داخلی مجتمع به بخش واگن برگردان واحد احیاء مستقیم با ظرفیت حدود ۹۰۰ تن در ساعت (۱۸ واگن د رساعت) وارد و پس از تخلیه توسط نوار نقاله به محوطه انباشت و برداشت منتقل می گردد

واحد احیاء مستقیم شماره یک و دو

گندله (اکسید آهن) حمل شده از واحد گندله سازی یا انبار پس از ورود به کوره احیاء مستقیم در مجاورت گاز احیاء کننده و در دمای ۷۶۰ درجه سانتیگراد اکسیژن خود را از دست داده و تبدیل به آهن اسفنجی می شود که از پایین کوره پس از سرد شدن توسط نوار نقاله به سیلوهای ذخیره اسفنجی به ظرفیت ۷۰۰۰ تن منتقل می گردد. قابل ذکر است گاز طبیعی در قسمت ریفورمر در دمای ۱۱۰۰ درجه سانتیگراد و پس از عبور از تیوپ حاوی کاتالیست شکسته شده و گاز احیاء کننده به کوره احیاء تولید شده منتقل می گردد.

از طرفی یکی از بخش های فرعی واحد احیاء مستقیم، بخش بریکت سازی سرد است. در این بخش نرمه های آهن اسفنجی و هم چنین غبار آن پس از جمع آوری از زیر سرندهای مربوطه با مواد افزودنی مخلوط شده و تخت تاثیر فرآیند پرس سرد به بریکت تبدیل می شوند که قابل استفاده در واحد فولادسازی هستند

لازم به ذکر است که واحد احیاء مستقیم دارای دو مدول است که ظرفیت هر کدام ۸۰۰ هزار تن در سال است

واحد بریکت سازی

نرمه های آهن اسفنجی تولید شده در واحد احیاء مستقیم با استفاده از افزودنی ها به قطعات فشرده و قابل حمل تبدیل شده تا امکان شارژ در واحد احیاء است و واحد مستقلی نیست

بخش ذوب

آهن اسفنجی ذخیره شده در سیلوهای ذخیره محصول توسط نوار نقاله و قراضه انتقال یافته به وسیله ماشین حمل قراضه، با استفاده از جریان الکتریسته در کوره قوس الکتریک ۱۱۰ تنی به مذاب تبدیل می شوند. شارژ فلزی کوره قراضه و آهن اسفنجی است که در حین فرآیند تولید مذاب، تزریق گاز اکسیژن خالص به سطح مذاب جهت تصفیه مذاب صورت می گیرد و فاکتورهای حرارتی و مشخصات فنی فولاد مذاب تولیدی در کوره قوس الکتریکی پس از انتقال به کوره پاتیلی تنظیم شده و سپس پاتیل مذاب به وسیله جرثقیل های سقفی به ماشین پاتیل گردان منتقل و آماده ریخته گری می گردد

واحد تصفیه دود

گرد و غبار حاصل از کوره قوس الکتریک و کوره پاتیلی، جهت غبارزدایی به این واحد هدایت می شود و با توجه به نوع تجهیزات نصب شده با جذب گرد و غبار از انتشار آن در داخل سالن و محیط اطراف جلوگیری می نماید

واحد نورد گرم

شمش های تولیدی در واحد ریخته گری پس از شارژ در کوره پیش گرم و رسیدن به دمای نورد گرم با گذشتن از ۲۰ قفسه که به صورت عمودی و افقی و در یک راستا نصب شده اند به انواع محصولات فولادی تبدیل می گردند. از عمده ویژگی های این واحد استفاده از پیشرفته ترین تکنولوژی روز می باشد که سرعت زیاد و تغییر مقطع محصول را در کمترین مدت امکان پذیر ساخته است

این واحد دارای خط سرد کننده سریع و بستر خنک کننده، خط صافکاری، بسته بندی، شمارش، توزین و انبار محصولات می باشد. ظرفیت تولید سالانه این واحد ۵۵۰ هزار تن انواع مقاطع سبک ساختمانی شامل انواع میلگرد ساده و آجدار، نبشی، ناودانی، تسمه، ۴ و ۶ ضلعی می باشد که بعد از انجام آزمایشات نمونه ای و کنترل کیفی به صورت استاندارد بسته بندی و به بازار عرضه می گردد

واحدهای خدمات فنی و پشتیبانی

پست گاز

در این واحد فشار گاز ورودی به سایت از ۶۳ بار به ۱۲ بار کاهش می یابد و به وسیله شبکه گاز با ظرفیت ۱۲۰ هزار نرمال متر مکعب برای مصرف در واحدهای گندله سازی، احیاء مستقیم، فولادسازی، نورد و سایر قسمت های تولیدی و خدماتی انتقال می یابد. گفتنی است برای هر یک از واحدهای تولیدی ایستگاه تقلیل فشار گاز نیز وجود دارد

واحدهای تصفیه آب

آب های مصرفی واحدهای نورد، فولادسازی، احیاء مستقیم و گندله سازی بعد از استفاده در خطوط تولید برای خنک سازی، جداسازی روغن و ذرات جامد محلول در آب به این قسمت وارد شده و بعد از انجام عملیات جداسازی و تصفیه های لازم به چرخه تولید بر می گردد که کاهش مصرف آب و جلوگیری از آسیب دیدگی تجهیزات را به دنبال دارد. گفتنی است که در فرآیند تصفیه آب و بازیافت آن از شارژ مواد شیمیایی خاصی جهت ممانعت از خوردگی و رسوب گذاری نیز استفاده می شود. علاوه بر این تامین آب آشامیدنی و تصفیه فاضلاب بهداشتی و تامین آب برای آبیاری فضای سبز شرکت یکی دیگر از وظایف مهم این واحد است

واحد تولید گاز اکسیژن و هوای فشرده

این مجتمع دارای دو واحد اکسیژن هر کدام با ظرفیت ۴۷۰۰ و ۶۵۰۰ نرمال متر مکعب بر ساعت می باشد که برای تامین اکسیژن مورد نیاز واحدهای نورد و ذوب احداث شده است که علاوه بر این اکسیژن مورد نیاز برای برشکاری واحدهای مختلف از این قسمت تامین می شود.

افزون بر این، استحصال گازهای خنثی ارگون و نیتروژن برای واحد ذوب و هم چنین تولید هوای فشرده و ابزار دقیق که برای مصارف صنعتی و تمیزکاری در قسمت های مختلف استفاده می شود از محصولات جانبی این واحد می باشد

شبکه راه آهن مجتمع مواد اولیه مجتمع (کنسانتره، گندله،...) از طریق ایستگاه اختصاصی فولاد واقع در محور تهران - مشهد (که با مشارکت شرکت مجتمع فولاد خراسان و راه آهن جمهوری اسلامی ایران ساخته شده) و ۱۸ کیلومتر خط انشعابی وارد ایستگاه داخلی مجتمع می شود. کل خطوط راه آهن احداث شده توسط مجتمع بالغ بر ۳۰ کیلومتر است

پست برق ۴۰۰ کیلو ولت در این قسمت دو خط برق ۴۰۰ کیلو ولت پس از تبدیل به ۳۳ کیلو ولت برای مصارف واحدهای تولیدی توزیع می گردد. به منظور افزایش راندمان کوره های قوس الکتریک و حذف هارمونیک های مزاحم و کنترل و اصلاح ضریب قدرت و فلیکر، در کنار پست برق نصب شده است

اتوماسیون و ابزار دقیق این واحد از ۶ بخش اتوماسیون فولادسازی و نورد، اتوماسیون احیا و گندله سازی، واحد الکترونیک و کالیبراسیون، مخابرات و اتوماسیون لول ۲ و سخت افزار

اتوماسیون صنعتی وظیفه گردآوری اطلاعات، کنترل فرآیندهای مختلف تجهیزات صنعتی و تولیدی و ایجاد ارتباط تجهیز و فرایندها با افراد درگیر دارد. این عملیات به کمک سیستم های اتوماسیون صنعتی معتبر و به روز دنیا انجام می گیرد

کالیبراسیون تجهیزات ابزار دقیق، سیستم های توزین، سیستم های کنترل سطح و آنالیزهای گاز در این بخش سرویس و کالیبره می گردد

مخابرات حوزه فعالیت واحد مخابرات در ۳ بخش ارتباطات و شبکه تلفن های داخلی که توسط یک مرکز سانترال و پشتیبانی و کنترل می گردد. دوربین های مدار بسته و سیستم های ارتباط داخلی اینترکام و پیچینگ نیز جز وظایف این واحد می باشد

تغلیظ سنگ آهن

به منظور تامین کنسانتره مورد نیاز واحد گندله سازی، مطالعات فنی اقتصادی احداث ساخت واحد تغلیظ سنگ آهن (کنسانتره) با مجموع ظرفیت دو و نیم میلیون تن در سال در دست بررسی می باشد

توسعه پست برق ۴۰۰ کیلووات

جهت تامین برق واحدهای فولادسازی ۲ و گندله سازی، توسعه پست برق در سال ۱۳۹۵ به بهره برداری رسیده است، ضمناً در هنگام اجرای توسعه پست برق تجهیزات لازم برای توسعه های آتی (فولادسازی شماره ۳، نورد، احیاء مستقیم و گندله سازی) پیش بینی و اجراء شده است. در این پروژه باس بارهای پست برق از سینگل به دو بل تغییر یافته اند که این موضوع قابلیت مانور پست برق را افزایش می دهد

تامین منابع زیر ساخت ها

آب

در حال حاضر آب مورد نیاز فولاد خراسان از طریق دو منبع اصلی چاه ها و سد بار تامین می شود که اولویت اول مصرف شرکت از سد بار و در صورت کمبود منابع آبی از چاه ها استفاده می شود. به منظور "کاهش مصارف" آب در چرخه تولید، شرکت "طوس آب" به عنوان مشاور جهت مدیریت آب ها، پساب ها و جمع آوری آب های سطحی در حال مطالعه و بررسی موضوع می باشد

برق

دیماند مورد نیاز برای کلیه واحدهای تولیدی قبلی و توسعه ای به میزان ۲۴۰ مگاوات از شرکت برق منطقه ای خراسان رضوی خریداری و تامین شده است

گاز

قرارداد خرید گاز به میزان صد هزار نرمال متر مکعب در ساعت که جهت واحدهای موجود و توسعه مورد نیاز است با شرکت گاز استان خراسان رضوی منعقد و اجراء شده است

آهن اسفنجی

از احیای مستقیم سنگ آهن بدست آمده و طی عملیات احیای بی واسطه، بدون نیاز به ذوب سنگ آهن اکسیژن آن حذف می شود، آهن اسفنجی پس از ذوب و احیا در فولاد سازی، در فرآیند ریخته گری به شکل اسلب (تختال)، بیلت و بلوم (شمش)، میلگرد و... در می آید



گندله

گندله آهن ماده اولیه برای تولید آهن خام است، گندله گلوله هایی کوچک تولید شده از سنگ آهن و سایر مواد افزودنی است که سخت یا پخته می شوند. گندله مورد استفاده در روش احیای مستقیم نسبت به گندله کوره بلند دارای عیار آهن بیشتر و ناخالصی کمتر می باشد. گندله استفاده شده در کوره بلند باید دارای اندازه بزرگتر و استحکام بالاتری باشد که آن هم به اندازه کوره بلند بستگی دارد. درجه احیا پذیری گندله نیز به درجه تخلخل، سطح تماس و تماس جامد گاز بستگی دارد. برای تهیه گندله از نرمه سنگ آهن استفاده می شود که شامل مواد افزودنی، که اندازه ۹۱ درصد آن ها معادل ۴۵ میکرون می باشد برای دستیابی به شکل گرد ماده حاصل با آب مخلوط می شود و در دستگاه های گندله ساز به چرخش در می آید تا گندله آهن خام تولید شود. برای بالا بردن کیفیت و خواص متالورژی در زمان تولید گندله احتمال دارد مواد افزودنی و چسبنده مانند هیدروکسید کلسیم به آن اضافه شوند. در این مرحله گندله با ابعاد مطلوب و سختی کافی تولید و برای پخته شدن و سخت شدگی ارسال شود. گندله ها برای سخت شدن در اتمسفر اکسید کننده، با دقت تا حرارت نرم شدن سنگ آهن در دستگاهی حرارت داده می شوند

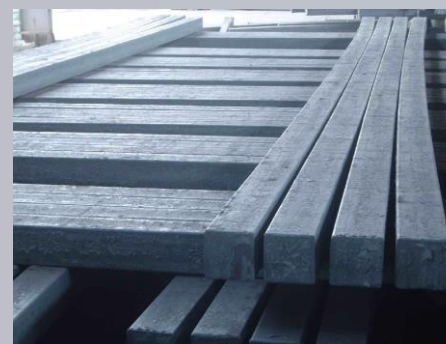
انواع میلگرد های ساده و آجدار

میلگردهای تولیدی مجتمع فولاد خراسان بر اساس استاندارد ملی به شماره ۳۱۳۲ (تجدید نظر دوم تیرماه ۱۳۹۲ - میلگردهای گرم نوردیده برای تسلیح بتن - ویژگیها و روشهای آزمون) در سه گروه ساده (س ۲۴۰) و آجدار مارپیچ (آج ۳۴۰) و آجدار جناغی (آج ۴۰۰) طبقه بندی می شوند. مجتمع فولاد خراسان قادر به تولید میلگردهای آجدار جناغی با استفاده از روش عملیات حرارتی جهت بهبود خواص مکانیکی نیز است



شمش فولادی

شمش مهمترین کالای زنجیره فولاد است، شمش های فولادی از تولیدات شرکت های فولادی است که با توجه به نیاز صنایع مختلف به صورت ساختار شیمیایی و فیزیکی تولید میشوند. شکل ظاهری شمش ها به صورت دوزنقه ای شکل بوده که طول نهایی هر کدام در حدود ۲ متر می باشد، از جمله ویژگی های این نوع از محصولات حمل و نقل راحت آنها به دلیل شکل ظاهری آنها می باشد



ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوس را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد

علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد توجه شود که با توافق احتمالی میان ایران و قدرت های ۱+۵، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات تورمی افت قابل توجهی داشته و شاهد کاهش سرعت فعالیت های اقتصادی در سطح اقتصاد کلان باشیم که می تواند مستقیماً بر عرضه و تقاضای محصولات، نرخ ها و به طور کلی بر جریان نقدی شرکت اثر گذار باشد

ریسک تحریم اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریان نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد

البته باید توجه داشت که بر اساس اخبار منتشره، احتمال قریب الوقوع توافق وجود دارد که با این توصیف شرکت می تواند محصولات خود را از نظر زمانی بهینه تر، از نظر ارزی و درآمدی امن تر و از نظر حاکمیت شرکتی شفاف تر عمل کند، بنابر این در صورت توافق گرچه برابری نرخ دلار/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

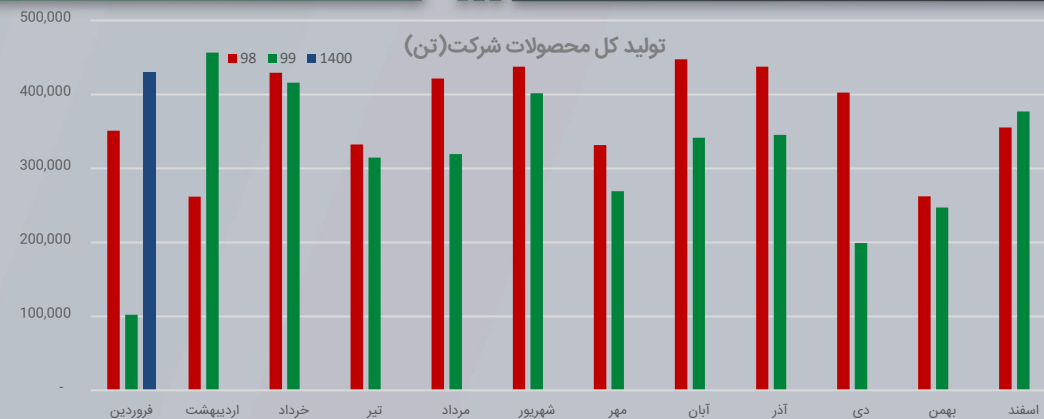
ریسک ناشی از ویروس کرونا

امر کنترل و پیشگیری از گسترش این پاندمی امری اساسی و قابل توجه است بنابر این شرکت از جهت هزینه های پیشگیری و درمان و غیبت کارکنان مبتلا و همچنین از جهت تاثیر گذاری بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضا برای فولاد و مشتقات مهم و موثر است بنابر این پیشگیری و درمان آن امری موثر است گرچه باعث افزایش هزینه سربار و کاهش حاشیه سود خواهد شد

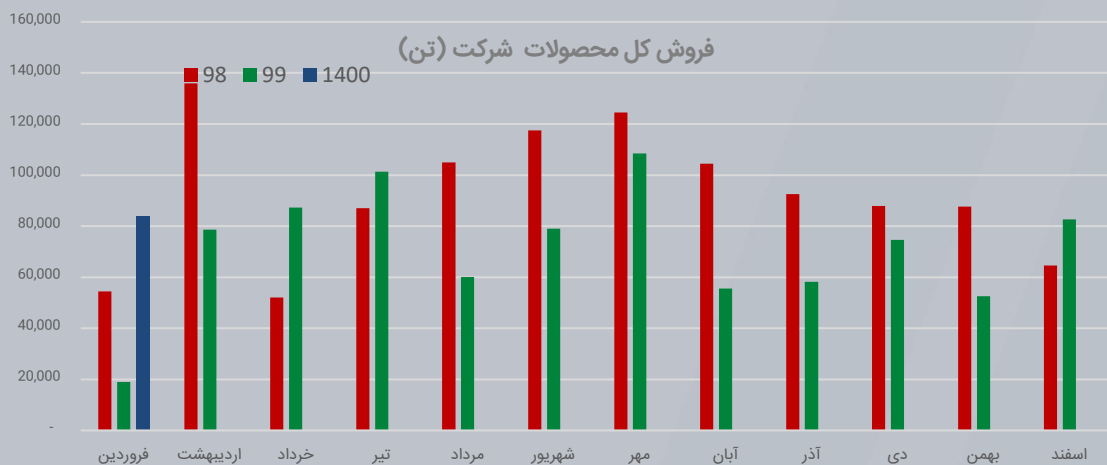
ریسک ناشی از مداخلات دولتی

این ریسک سیستماتیک می تواند اثرات شگرفی را بر فروش شرکت بگذارد، بنابر این در صورت نرخ گذاری دستوری و یا هرگونه دخالت در مکانیزم بازار، باعث شوک بر طرف های عرضه و تقاضا خواهد شد، از طرفی می تواند بازار های صادراتی شرکت را مورد تهدید قرار دهد و حتی در دراز مدت موجبات افت کیفیت تولید و افول شرکت ها خواهد شد

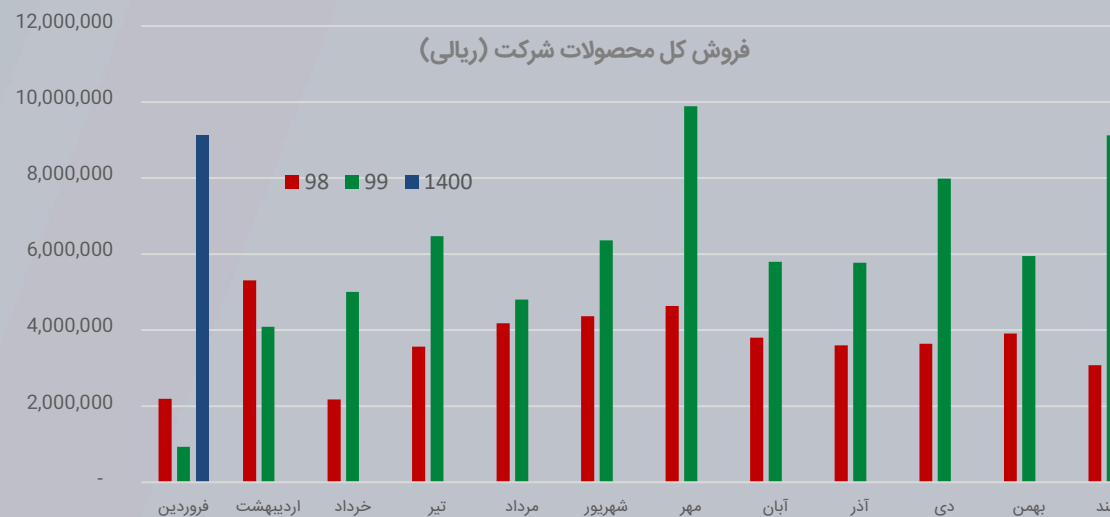
روند دو ساله تولیدات شرکت نشان از افت ۱۵ درصدی دارد همچنین میزان تولید در فروردین ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد ۳۲۲ درصدی و نسبت به ۹۸ رشد ۲۳ درصدی داشته است! شرکت در سال ۹۸ به میزان ۴،۴۷۰ هزار تن و در سال ۹۹، ۳،۷۸۸ هزار تن تولید انواع محصولات داشته است و در فروردین سال جاری رکورد ۴۳۱ هزار تنی را ثبت کرده است.



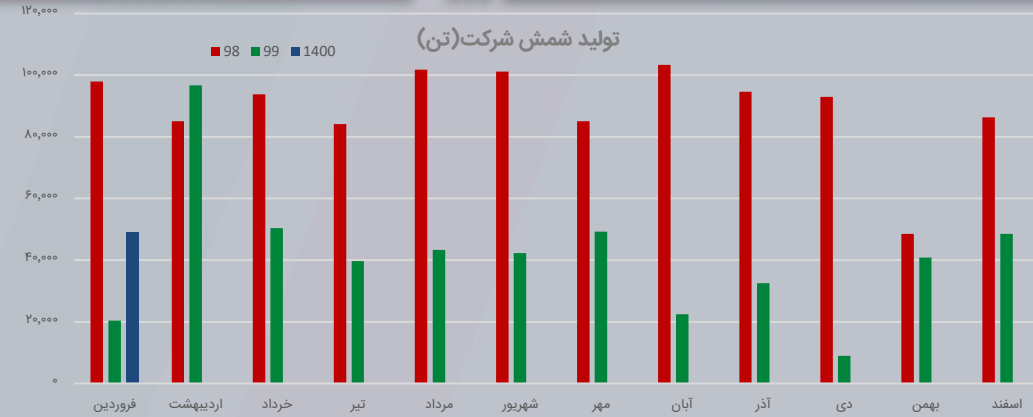
روند مجموع محصولات در سال جاری نسبت به سال گذشته افت ۲۳ درصدی را تجربه کرده است. همچنین در فروردین سال جاری به میزان ۳۴۳ درصد بیشتر از فروردین ۹۹ و ۵۴ درصد بیشتر از فروردین ۹۸ از نظر تناژ فروش داشته است. شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱،۱۱۴ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۸۵۷ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۸۴ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.



روند دو ساله فروش ریالی محصولات شرکت رشد ۶۲٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده، همچنین فروش فروردین سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ و ۹۸ به ترتیب رشد ۸۷۵ و ۳۱۶ درصدی را داشته است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ محصولات شرکت است. شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۴،۴۰۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۷،۲۰۰ میلیارد تومان و در فروردین سال جاری ۹۱۱، میلیارد تومان فروش داشته است.

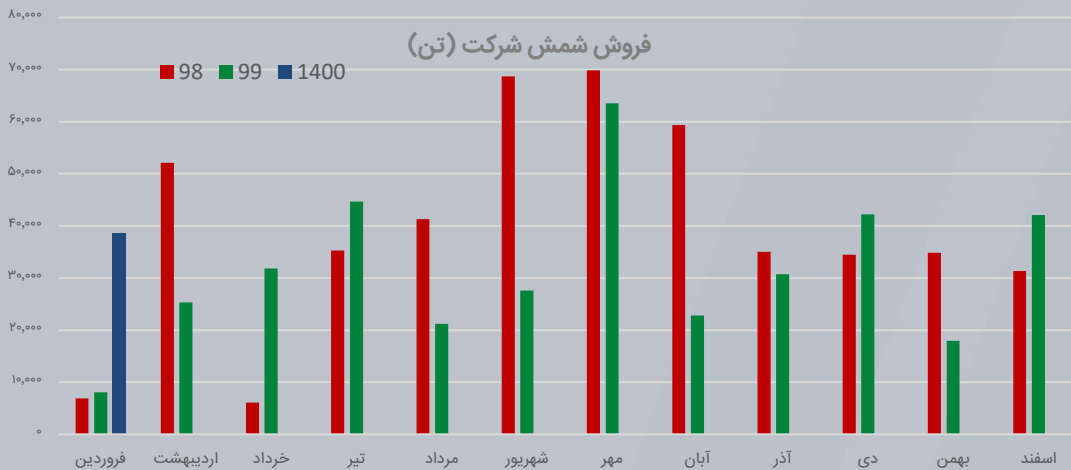


روند دو ساله تولیدات شمش شرکت نشان از افت ۵۳ درصدی دارد همچنین میزان تولید در فروردین ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد ۱۴۱ درصدی و نسبت به ۹۸ افت ۵۰ درصدی داشته است! شرکت در سال ۹۸ به میزان ۱،۰۷۴ هزار تن و در سال ۹۹ ، ۴۹۵ هزار تن تولید انواع شمش داشته است و در فروردین سال جاری رکورد تولید ۴۹ هزار تنی را ثبت کرده است.



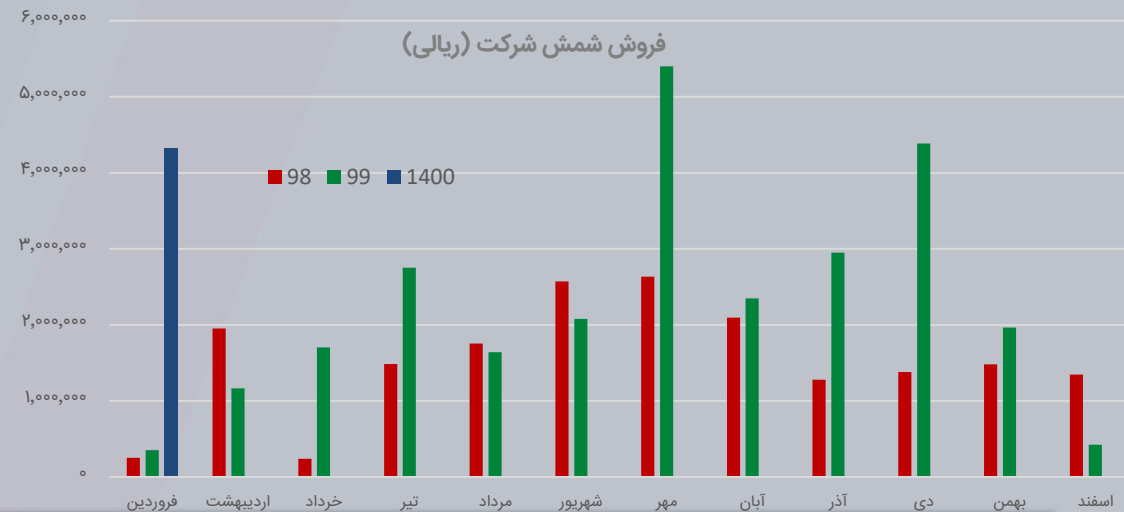
روند مجموع فروش شمش در سال جاری نسبت به سال گذشته افت ۲۰ درصدی را تجربه کرده است، همچنین در فروردین سال جاری به میزان ۳۸۰ درصد بیشتر از فروردین ۹۹ و ۴۶۳ درصد بیشتر از فروردین ۹۸ از نظر تناژ فروش شمش داشته است؛ شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۴۷۵ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳۷۸ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۳۹ هزار تن فروش انواع شمش داشته است

فروش شمش شرکت (تن)

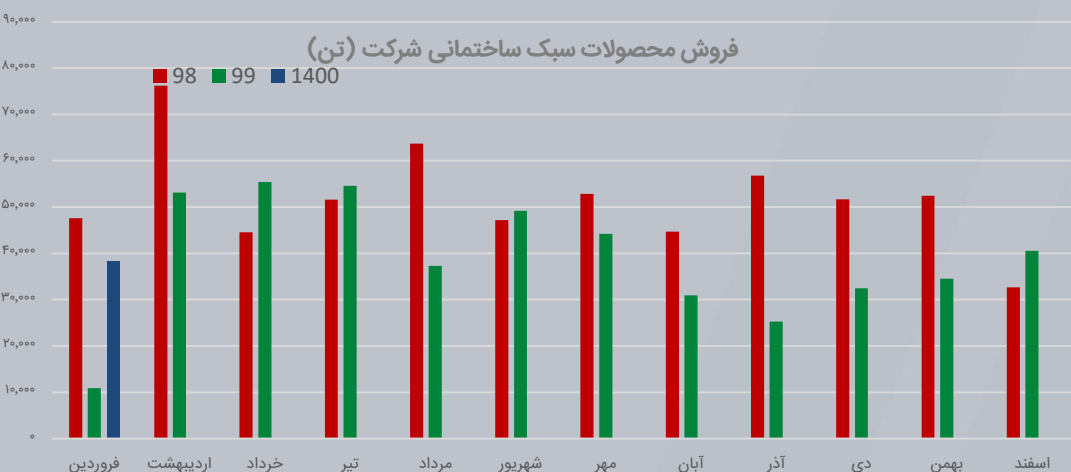
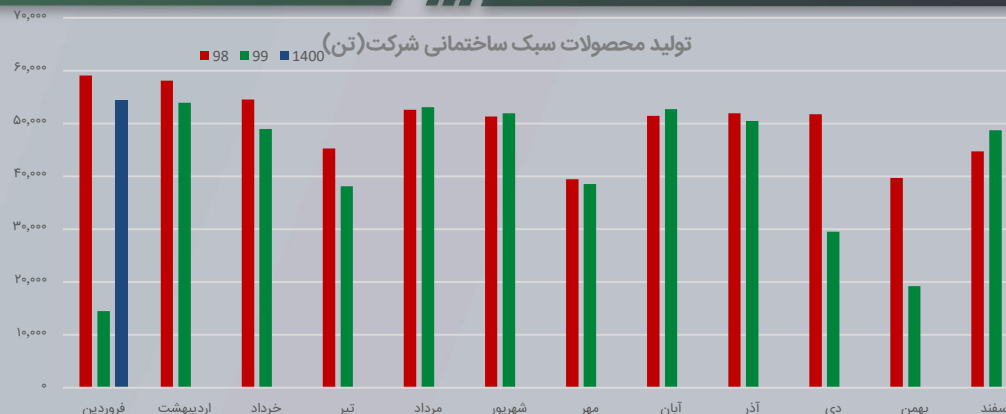


روند دو ساله فروش ریالی محصولات شرکت رشد ۴۷٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده، همچنین فروش فروردین سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ و ۹۸ به ترتیب رشد ۱۲۰۰ و ۱۷۰۰ درصدی را داشته است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ محصولات شرکت است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱،۸۰۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲۷۰۰ میلیارد تومان و در فروردین سال جاری ۴۳۱، میلیارد تومان فروش شمش داشته است.

فروش شمش شرکت (ریالی)

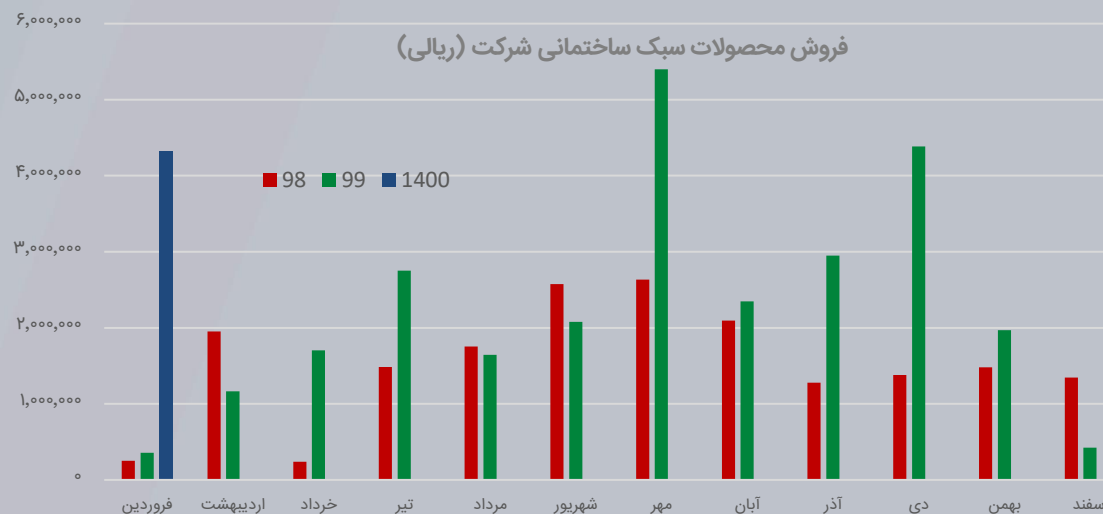


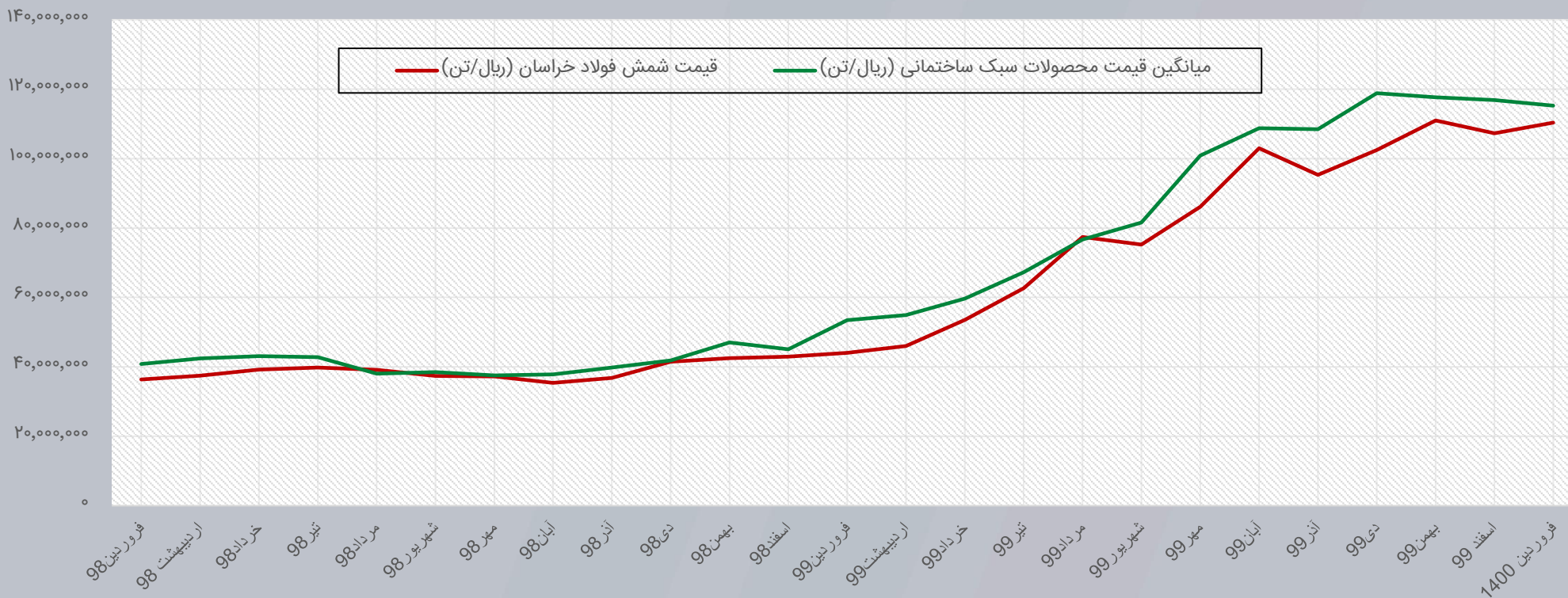
روند دو ساله تولیدات محصولات سبک ساختمانی شرکت نشان از افت ۱۶ درصدی دارد همچنین میزان تولید در فروردین ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد ۲۷۴ درصدی و نسبت به ۹۸ افت ۹۸ درصدی داشته است! شرکت در سال ۹۸ به میزان ۶۰۰ هزار تن و در سال ۹۹، ۵۰۰ هزار تن تولید انواع محصولات سبک ساختمانی داشته است و در فروردین سال جاری رکورد تولید ۵۴ هزار تنی را ثبت کرده است.



روند مجموع فروش محصولات سبک ساختمانی در سال جاری نسبت به سال گذشته ۲۴ درصدی را تجربه کرده است، همچنین در فروردین سال جاری به میزان ۲۵۲ درصد بیشتر از فروردین ۹۹ و ۱۹ درصد کمتر از فروردین ۹۸ از نظر تناژ فروش محصولات سبک ساختمانی داشته است؛ شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۶۲۱ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴۶۸ هزار تن و در فروردین ۱۴۰۰ به میزان ۳۸ هزار تن فروش انواع محصولات سبک ساختمانی داشته است

روند دو ساله فروش ریالی محصولات شرکت رشد ۵۷٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده، همچنین فروش فروردین سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه ۹۹ و ۹۸ به ترتیب رشد ۶۵۶ و ۱۲۵ درصدی را داشته است که ناشی از رشد نرخ ارز و نرخ محصولات شرکت است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۲،۵۷۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۴،۱۰۰ میلیارد تومان و در فروردین سال جاری ۴۳۸، میلیارد تومان فروش شمش داشته است.

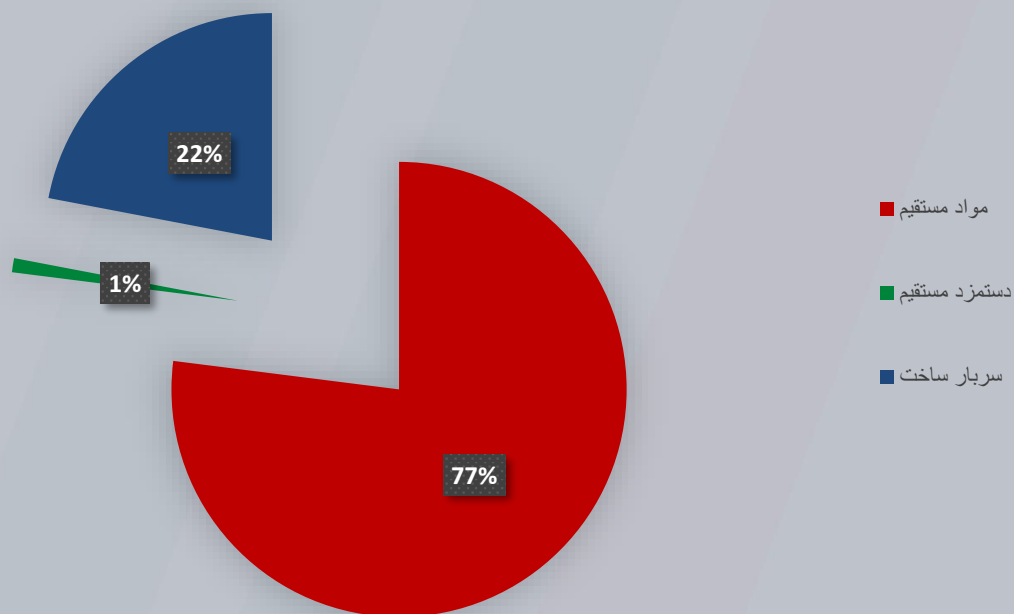




رند دو ساله نرخ ریالی:

شمش در فروردین ۱۴۰۰ نسبت به فروردین ۹۸، با ۲۰۳ درصد رشد همراه بوده است، در عین حال نسبت به فروردین سال ۹۹ رشد ۱۵۱ درصدی را داشته است و بر اساس گزارش فروردین ماه شمش به طور میانگین در محدوده ۱۱۰،۳۷۵،۶۶۸ ریال/تن معامله می گردد

محصولات سبک ساختمانی در فروردین ۱۴۰۰ نسبت به فروردین ۹۸ با رشد ۱۸۲ درصدی همراه بوده است در عین حال نسبت به فروردین ۹۹ رشد ۱۱۵٪ را داشته است و بر اساس گزارش فروردین به طور میانگین در محدوده ۱۱۵،۲۳۶،۳۵۵ ریال/تن معامله می گردد.



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۹/۳/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۹/۳۱	پیشبینی ۹۹/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۴۴,۴۰۱,۶۲۴	۱۰,۰۲۸,۷۷۳	۲۷,۶۶۸,۱۱۸	۴۹,۳۰۹,۱۷۹	۷۲,۴۰۱,۷۳۴	۱۰۷,۳۶۰,۲۵۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳۶,۴۶۹,۰۱۳)	(۶,۷۴۹,۰۶۰)	(۱۶,۵۴۱,۱۶۹)	(۲۹,۸۵۹,۵۱۲)	(۴۴,۰۰۳,۶۵۸)	(۶۲,۰۳۶,۴۸۴)
سود(زیان) ناخالص	۷,۹۳۲,۶۱۱	۳,۲۷۹,۷۱۳	۱۱,۱۲۶,۹۴۹	۱۹,۴۴۹,۶۶۷	۲۸,۳۹۸,۰۷۶	۴۴,۸۲۳,۷۷۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹۵۴,۲۱۷)	(۱۸۸,۹۲۵)	(۵۰۲,۱۱۰)	(۹۶۵,۳۷۱)	(۱,۲۰۶,۷۱۴)	(۱,۵۶۸,۷۲۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۸۸۱,۳۰۳	۱۵۵,۹۴۱	۷۵۲,۹۴۱	۱,۴۰۶,۶۵۷	۱,۵۷۵,۴۵۵	۶۵۶,۶۸۸
سود (زیان) عملیاتی	۷,۷۷۹,۳۸۱	۳,۲۴۶,۷۲۹	۱۱,۳۷۶,۷۸۰	۱۹,۸۹۰,۹۵۳	۲۸,۷۱۶,۸۱۷	۴۳,۹۱۱,۷۳۱
هزینه‌های مالی	(۶۲۹,۶۸۴)	(۲۲۸,۳۹۸)	(۳۲۹,۸۴۱)	(۴۴۵,۹۴۵)	(۵۵۷,۴۳۱)	(۶۵۹,۶۸۲)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳۳۳,۷۰۶	۲۱,۲۹۱	۱۷۴,۵۳۴	۴۴۹,۳۴۴	۵۳۱,۶۸۰	۷۴۰,۷۸۶
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷,۱۴۹,۶۹۷	۳,۰۳۹,۶۲۲	۱۱,۲۲۲,۴۷۳	۱۹,۸۹۴,۳۵۲	۲۸,۶۹۱,۰۶۶	۴۳,۹۹۲,۸۳۵
هزینه مالیات بر درآمد	(۴۹۹,۲۸۴)	(۵۴۲,۱۰۷)	(۱,۳۲۴,۰۳۱)	(۱,۹۵۰,۴۹۸)	(۲,۸۱۲,۹۵۳)	(۴,۹۵۰,۸۶۸)
سود (زیان) خالص	۷,۳۲۸,۱۶۹	۲,۴۹۷,۵۱۵	۱۰,۱۹۶,۵۵۲	۱۷,۹۴۳,۸۵۴	۲۵,۸۷۸,۱۱۴	۳۷,۰۴۱,۹۶۷
سود (زیان) پایه هر سهم	۸۱۵	۲۱۰	۱,۱۱۴	۱,۹۹۴	۲,۱۷۵	۳,۱۱۳
سرمایه	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	%۱۷,۸۶	%۳۲,۷	%۴۰,۲۱	%۳۹,۴۴	%۳۹,۱۵	%۴۱,۷۵
حاشیه سود عملیاتی	%۱۷,۵۲	%۳۲,۳۷	%۴۱,۱۲	%۴۰,۳۳	%۳۹,۶۶	%۴۰,۹
حاشیه سود خالص	%۱۶,۵	%۲۴,۹	%۳۶,۸۵	%۳۶,۳۹	%۳۵,۷۴	%۳۴,۵

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ برابری ارز معادل ۲۰۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.(در تحلیل حساسیت نرخ های پایین تر نیز محاسبه شده است).
- نرخ سید میلگرد داخلی که عمده فروش شرکت را شامل می شود برابر ۵۳۵ دلار که با فرض دلار ۲۰ هزار تومانی معادل ۱۰۷,۰۰۰,۰۰۰ فرض شده است.سایر نرخ ها نیز بر همین اساس فرض شده و در تحلیل حساسیت لحاظ شده اند
- به دلیل تغییرات اقتصاد کلان جهانی نرخ های محصولات در محدوده فعلی پایدار فرض شده است.
- نرخ انرژی با ۱۷% رشد تعدیل شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳% محاسبه شده است.
- تحلیل سود ها نظر تحلیل گر بوده و قابل نقد است، اما سعی بر رعایت اصل محافظه کاری بوده است.

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم شرکت فولاد خراسان											
نرخ دلار موثر در بهای تمام شده و درآمد های عملیاتی											
280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	190,000	180,000	
2,054	1,916	1,777	1,639	1,501	1,363	1,225	1,087	949	810	672	300
2,698	2,537	2,376	2,215	2,054	1,893	1,731	1,570	1,409	1,248	1,087	350
3,343	3,159	2,975	2,790	2,606	2,422	2,238	2,054	1,869	1,685	1,501	400
3,988	3,780	3,573	3,366	3,159	2,952	2,744	2,537	2,330	2,123	1,916	450
4,632	4,402	4,172	3,942	3,711	3,481	3,251	3,021	2,790	2,560	2,330	500
5,277	5,024	4,770	4,517	4,264	4,011	3,757	3,504	3,251	2,998	2,744	550
5,922	5,645	5,369	5,093	4,817	4,540	4,264	3,988	3,711	3,435	3,159	600
6,566	6,267	5,968	5,668	5,369	5,070	4,770	4,471	4,172	3,873	3,573	650
7,211	6,889	6,566	6,244	5,922	5,599	5,277	4,955	4,632	4,310	3,988	700
7,856	7,510	7,165	6,820	6,474	6,129	5,784	5,438	5,093	4,747	4,402	750

نرخ سبد میلگرد به دلار به عنوان محصول اصلی



Betasahm



www.betasahm1.ir



[@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1.ir)



[telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)



info@betasahm1.ir

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه