

تحلیل بنیادی

شرکت

گروه صنعتی سپاهان

مرداد ماه ۱۴۰۰



## اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

نماد	فسپا
تعداد سهام	۶۵۰ میلیون
سهام شناور	۴۳%
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	فلزات اساسی
eps	۷,۶۱۲ ریال
p/e ttm	۵/۸۱
p/e گروه	۷/۹۷

شرکت گروه صنعتی سپاهان در تاریخ ۱۳۵۲/۸/۲۴ تحت شماره ۱۱۷۴ در اداره کل ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی اصفهان و سپس براساس مصوبات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۵۵/۹/۴، در تاریخ ۱۳۵۶/۳/۳ در تهران تحت شماره ۲۸۳۳۲ به ثبت رسیده است. به موجب صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۷۸/۱۱/۲۰، نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شده است



## سهامداران عمده

شرکت به صورت خانوادگی اداره می گردد، بنابر این سهامداران عمده اشخاص حقیقی می باشند که در این میان به مقدار ۹ میلیون سهم به عنوان موقوفه حاج جابر انصاری در سهام داران عمده جهی گرفته است

موضوع و حدود فعالیت شرکت طبق ماده ۲ اساسنامه به شرح ذیل است  
طراحی، ساخت و تولید انواع لوله و پروفیل و سایر مصنوعات فلزی، انجام خدمات فلزی و شکل دادن فلزات، انجام کلیه مبادلات تجاری داخلی و خارجی مواد اولیه و مصنوعات فلزی و ماشین آلات و تجهیزات، تأسیس و ایجاد و مشارکت و راه اندازی کارخانجات در ارتباط با موضوع فعالیت اصلی شرکت است

## موضوع فرعی

انجام سرمایه گذاری در سهام شرکتها و کارخانجات و مجتمع های صنعتی، انجام کلیه عملیات تجاری اعم از خرید و فروش و واردات و صادرات و انجام سایر عملیاتی که هر یک از موضوعات فوق را تسهیل کند  
ایجاد آزمایشگاههای صنعتی و کالبراسیون برای ارائه خدمات به واحدهای داخلی و خارج از شرکت طبق قوانین و مقررات مربوطه

## ماده مستقیم

ماده اولیه شرکت جهت تولید محصولات، ورق فولادی است که با اعمال تغییرات لازم تبدیل به فراورده نهایی خواهد شد علاوه بر آن شرکت به دلیل قرابت مکانی با شرکت فولاد مبارکه (تامین کننده عمده مواد اولیه) دارای هزینه حمل بسیار پایینی می باشد

## تغییرات سرمایه

شرکت گروه صنعتی سپاهان در آخرین مجمع عمومی خود از افزایش سرمایه در آینده نزدیک خبر داد، بنابر این در تاریخ ۱۶ مرداد ۱۴۰۰ افزایش سرمایه ۱۰۰٪ از محل سود انباشته در سامانه کدال افشا گردید لازم به ذکر است که بر اساس گزارش میان دوره ای ۳ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰، شرکت به میزان ۶۳۹ میلیارد تومان سود انباشته دارد علاوه بر آن محل کارخانه شرکت در نزدیک شهر اصفهان دارای مساحت ۱،۱۳۲،۲۱۳ متر مربع معادل ۱۱۳/۲ هکتار است که شرکت آن را معادل ۵/۶ میلیارد تومان ثبت شده است که با توجه به قیمت زمین در حال حاضر می تواند مبلغ قابل توجهی برای تجدید ارزیابی در نظر گرفته شود

عملکرد تلفیقی شرکت در سال ۹۸ و ۹۹

	گروه		شرکت	
	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹
	مقدار - تن	مقدار - تن	مقدار - تن	مقدار - تن
فروش داخلی				
انواع لوله	۱۰۸،۴۵۶	۱۶،۱۲۳،۱۰۲	۱۴۷،۳۸۸	۱۰۷،۰۶۱،۴۳
پروفیل بسته	۳۷۸	۷۱،۹۸۵	۱۷	۷۴۹
پروفیل باز و ورق بندل	۵،۸۸۵	۱۰،۴۴،۱۵۴	۲،۴۴۱	۳۱،۸۱۸
سایر	۱،۱۶۶	۱۵۸،۴۱۶	۲	۱۹،۴۸۲
	۱۱۵،۸۸۵	۱۷،۳۹۷،۶۵۸	۱۴۹،۷۴۸	۱۰،۷۵۸،۱۹۲
فروش صادراتی				
محصولات صادراتی	۴،۲۱۷	۴۹۳،۹۲۲	۱۰،۸۷۲	۶۴۲،۵۹۱
برگشت از فروش صادرات	-	-	(۶۶)	(۴۵۲۰)
جمع فروش صادراتی	۴،۲۱۷	۴۹۳،۹۲۲	۱۰،۸۰۶	۶۳۸،۰۷۱
فروش ناخالص	۱۲۰،۱۰۲	۱۷،۸۹۱،۵۸۰	۱۶۰،۵۵۴	۱۱،۳۹۶،۲۶۳
برگشت از فروش داخلی	(۲۲۲)	(۵۹،۷۹۶)	(۲۹۷)	(۲۲،۱۹۰)
	۱۱۹،۸۸۰	۱۷،۸۳۱،۷۸۴	۱۶۰،۲۵۷	۱۱،۳۷۴،۰۷۳

## شرکت های زیر مجموعه

## شرکت ساخته های فلزی اصفهان

شرکت ساخته های فلزی اصفهان در سال ۱۳۵۱ تاسیس گردید. فعالیت شرکت در ابتدا بهره برداری در زمینه برش ورق و ساخت قفسه های فلزی بود. این شرکت در سال ۱۳۶۲ با اخذ موافقت اصولی ساخت ۵۰۰۰ تن پروفیل درب و پنجره گالوانیزه رنگ شده به کار خود ادامه داد

در سال ۱۳۶۸ با افزایش تولید به ۱۰۰۰۰ تن قفسه های فلزی مشبک و اخذ موافقت اصولی اقدام نمود. در سال ۱۳۸۱ با تغییر خط تولید به ساخت انواع پروفیل باز و دریافت پروانه بهره برداری جهت تولید ۳۵۰۰ تن از محصولات فوق مبادرت نموده و همچنین در خصوص طرح توسعه به میزان ۵۰۰۰۰ تن تولید انواع قوطی و پروفیل و لوله موافقت از اداره صنایع را اخذ نمود شرکت در سال ۱۳۸۴ پروانه بهره برداری از اداره صنایع دریافت نمود که مقدار ۶۰۰۰۰ تن انواع لوله و قوطی و پروفیل تولید سالیانه در آن در نظر گرفته شده است

در حال حاضر با تکمیل حدود ۱۵۰۰۰ متر مربع سالن و ساختمان اداری با تعداد ۵ خط پروفیل بسته و ۵ خط پروفیل باز مشغول بکار می باشد و فاز دوم طرح در حال بررسی و برنامه ریزی جهت ایجاد خطوط جدید می باشد

لازم به ذکر است که شرکت در سال ۹۹ معادل ۶۹ میلیارد تومان سود خالص داشته است

## شرکت نورد و لوله پروفیل سپاهان

شرکت نورد و لوله پروفیل سپاهان که یکی از زیرمجموعه های گروه صنعتی سپاهان می باشد این شرکت قادر به تأمین لوله های پایه برای تولید لوله های دقیق و لوله های فوق دقیق مورد نیاز در صنایع اتومبیل، بویلر، سیلندر، کمک فنر و ... است

این محصولات با بهره گیری از تجهیزات پیشرفته اروپایی بصورت درز مخفی تولید می شود که شرکت در سال ۹۹ معادل ۸۹ میلیارد تومان سود خالص شناسایی کرده است

## شرکت بار آهن اصفهان

فعالیت های مرتبط با حمل و نقل ریلی می باشد که در سال ۹۹ معادل ۵۱۷ میلیون تومان سود خالص شناسایی کرده است

## لوله های گازی

لوله گازی به لوله ای از جنس فولاد یا پلی اتیلن گفته می شود که برای انتقال گاز از محل پالایشگاه تا ایستگاه افت فشار گاز در ورودی شهرها جهت توزیع کاربرد دارد. لوله گاز در نیروگاه ها، صنایع پتروشیمی، ساختمان ها، پالایشگاه ها و سوله های صنعتی مورد استفاده قرار می گیرد. همچنین در لوله کشی سیستم هوای فشرده نیز از این لوله ها استفاده می شود. در بخش توزیع، خطوط لوله گاز به دو دسته لوله تغذیه و لوله شبکه توزیع تقسیم می شوند. لوله تغذیه گاز را از ایستگاه های تقلیل فشار به داخل شهرها انتقال می دهد. سپس شبکه توزیع، گاز طبیعی را در خطوط لوله شهری، توزیع می کند

## لوله صنعتی

لوله های صنعتی خانواده بزرگی از لوله ها را شامل می شوند که در صنعت ساختمان و سایر صنایع کاربردهای متفاوتی دارند. این لوله ها با متریال مختلف در قطر و ضخامت و طولهای متنوع و با شکل های متفاوت سطح مقطع تولید میشوند. موارد مصرف لوله های صنعتی در صنایع مختلفی همچون صنایع نفت و گاز، صنایع پتروشیمی، ماشین سازی، سیستم های انتقال حرارت، انتقال آب و ... می باشد

## پروفیل

به طور کلی، پروفیل، مقطع توخالی از جنس آهن است که برای استحکام سازه از آن استفاده می شود. اشکال مختلفی از پروفیل ها تولید و روانه بازار می شوند که هر کدام از آن ها، کاربردهای مختلفی در صنعت و ساختمان سازی دارند. به طور کلی می توان پروفیل ها را در دو دسته صنعتی و ساختمانی تقسیم بندی کرد



## انواع قوطی و پروفیل فولادی

این دسته از محصولات در ساختمان ها، اسکلت های فلزی و جرتقیل های دروازه ای و بلند مرتبه جایگزین مناسبی برای مقاطع دست ساز حاصل از نودانی، تیرآهن و نبشی است. استفاده از قوطی (باکس) های فولادی نقش بسیار مهمی در کیفیت، استحکام و سبک سازی سازه های فولادی ایفا میکند

## پروفیل فولادی

این مجموعه از محصولات شامل پروفیل های گروهی درب و پنجره (سپری، لنگه دری و چهارچوبی)، زهوار و چهارچوب فلزی مطابق با استانداردهای ملی است. همچنین امکان تولید پروفیل های باز(نبشی) استانداردهای وسایر مقاطع مورد نیاز مشتریان مثل پروفیل های ریلی، بیضی شکل، تسمه و... از ضخامت ۱/۵ به بالا فراهم است



## ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تومی 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 تومی 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 تومی 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 نرخ مواد اولیه

همانطور که قبل تر اشاره شد ماده اولیه شرکت را ورق های فولادی تشکیل می دهد در حال حاضر بازار فولاد داخلی و خارجی شاهد به هم خوردن عرضه و تقاضا ناشی از پاندمی کرونا و همچنین ناشی از تغییرات سیاست های کلان بانک های مرکزی دنیاست از طرفی بازار داخلی به دلیل کمبود شدید انرژی برای تولید التهاب را بیش از پیش کرده است

بنابر این در حال حاضر در بازار های منطقه شمال دریای سیاه ورق گرم در محدوده ۹۵۰ دلار در حال معامله است که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد بیش از ۱۰۰٪ را تجربه کرده است

به علاوه نرخ ارز نیز در این روند موثر است که در چند روز اخیر شاهد رشد آن و ورود به کانال ۲۶۰،۰۰۰ ریال بوده ایم

از طرفی به طور تاریخی اسپرد میان ورق و لوله های گازی، صنعتی که محصول عمده و اصلی شرکت است در محدوده ۲۸ درصد است که با فرض ثبات این نسبت نرخ دلار تاثیر بیشتری را در نرخ های فروش ایفا خواهد کرد

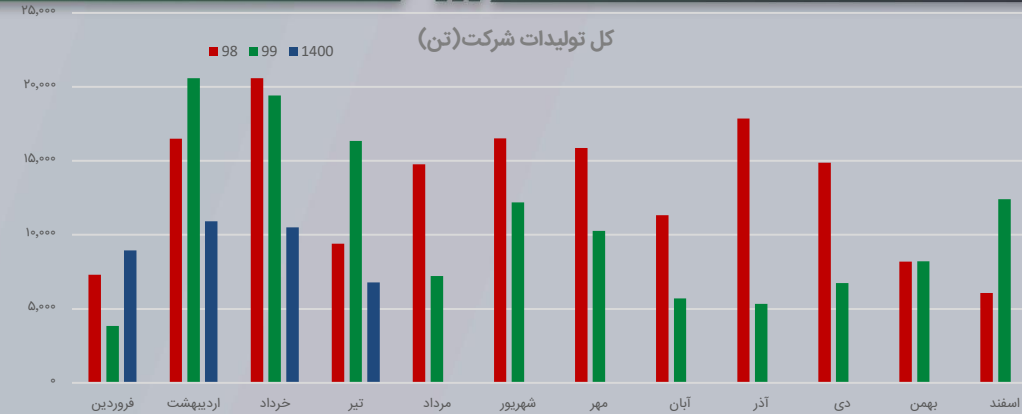
اما در صورت رشد نرخ ورق حتی با فرض ثبات ضریب اسپرد ورق و لوله، در کوتاه مدت شاهد افت این نسبت خواهیم بود و بر عکس

به طور کلی با فرض ثبات اسپرد ورق/لوله هر ۱۰ درصد تغییر در نرخ دلار باعث تغییر ۷/۴۶ درصدی در سود خالص خواهد شد

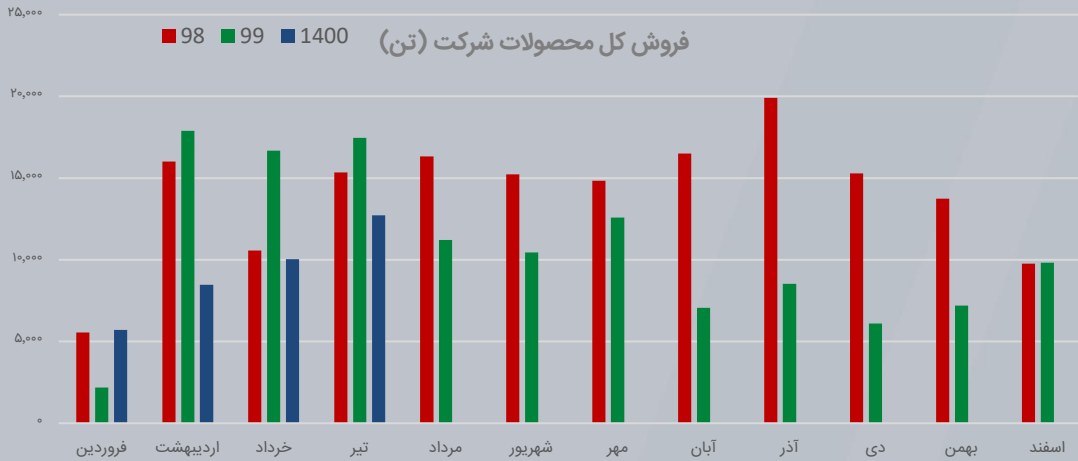
با فرض ثبات نرخ دلار و اسپرد هر ۱۰ درصد تغییر در نرخ ورق ۶/۷۸ درصد سود خالص تغییر می کند

با فرض ثبات نرخ دلار و اسپرد هر ۱ درصد تغییر در اسپرد ورق/لوله باعث تغییر ۲/۸۶ درصد در سود خالص خواهد شد

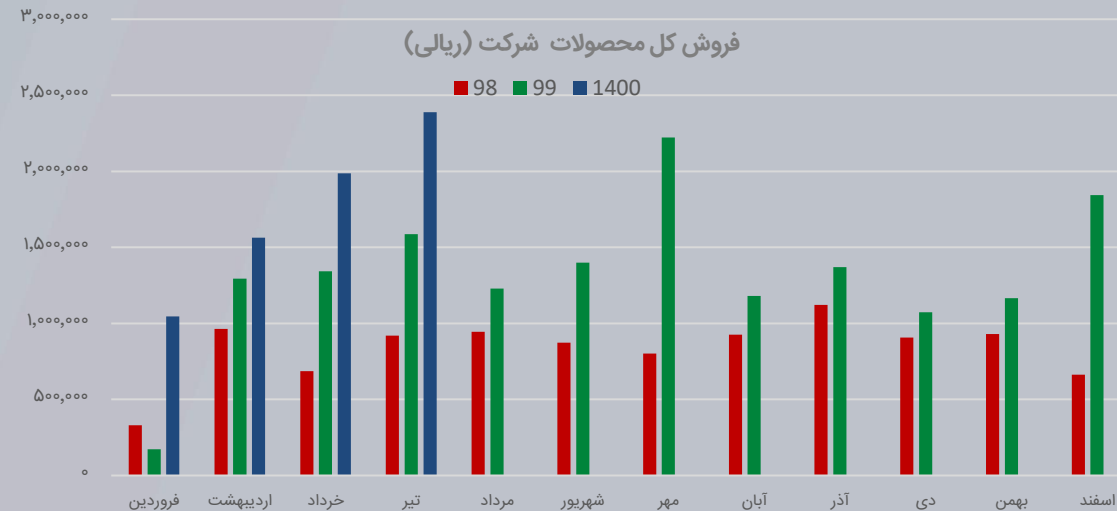
روند دو ساله تولیدات شرکت که شامل انواع محصولات تولیدی شرکت است، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۱۹/۵٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۳۸/۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۵۹/۲ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۲۸/۳ هزار تن و در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳۷/۱ هزار تن انواع محصولات رسیده است توجه شود که آمار تولید شامل محصولات کارمزدی نیز می باشد



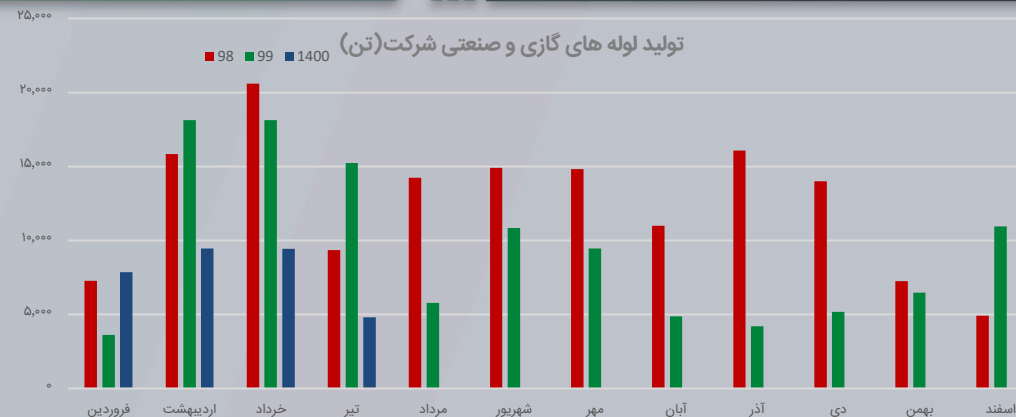
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۲۴/۷ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در چهار ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۳۱/۸ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۶۹ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۲۱/۲ هزار تن و در چهار ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۳۶/۹۴ هزار تن فروش محصولات داشته است، توجه شود که تناژ فروش شامل محصولات کارمزدی نیز می باشد



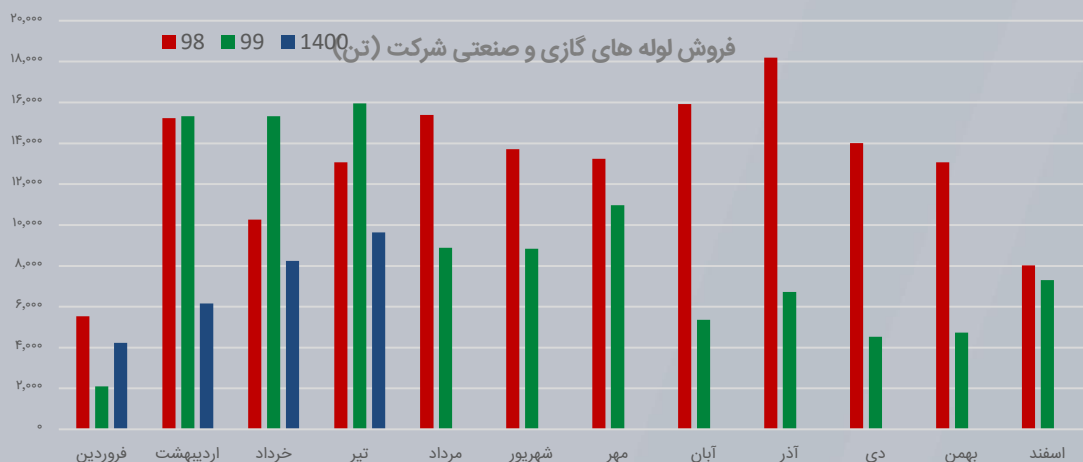
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۲۴/۷ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۵۸٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۳۱/۸ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۵۹ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱,۰۰۶ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱,۵۸۸ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۶۹۸ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



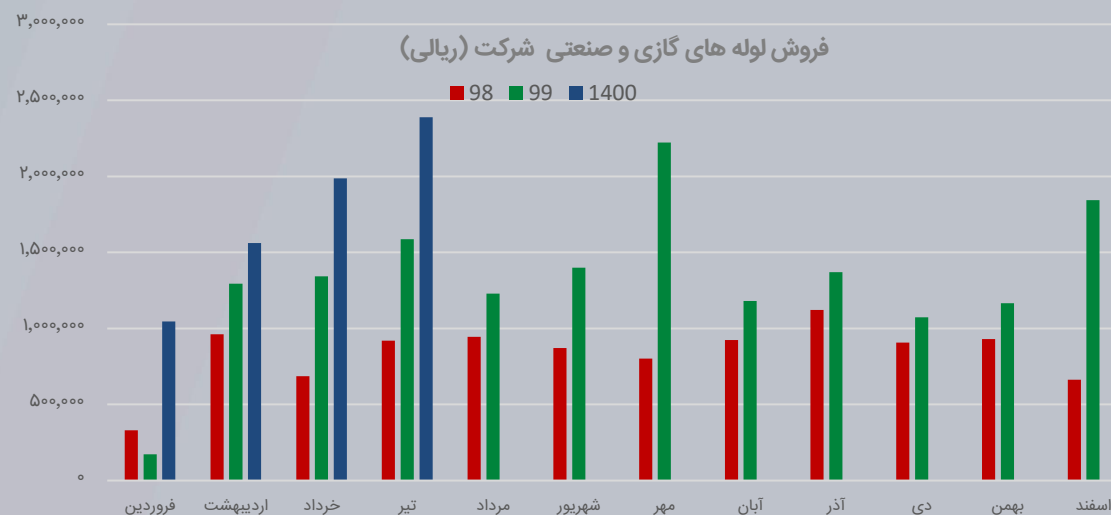
روند دو ساله تولید لوله های گازی و صنعتی شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲۵٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۴۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱۵۰ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱۱۲/۸ هزار تن و در ۴ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳۱/۵ هزار تن انواع لوله های گازی و صنعتی داشته است

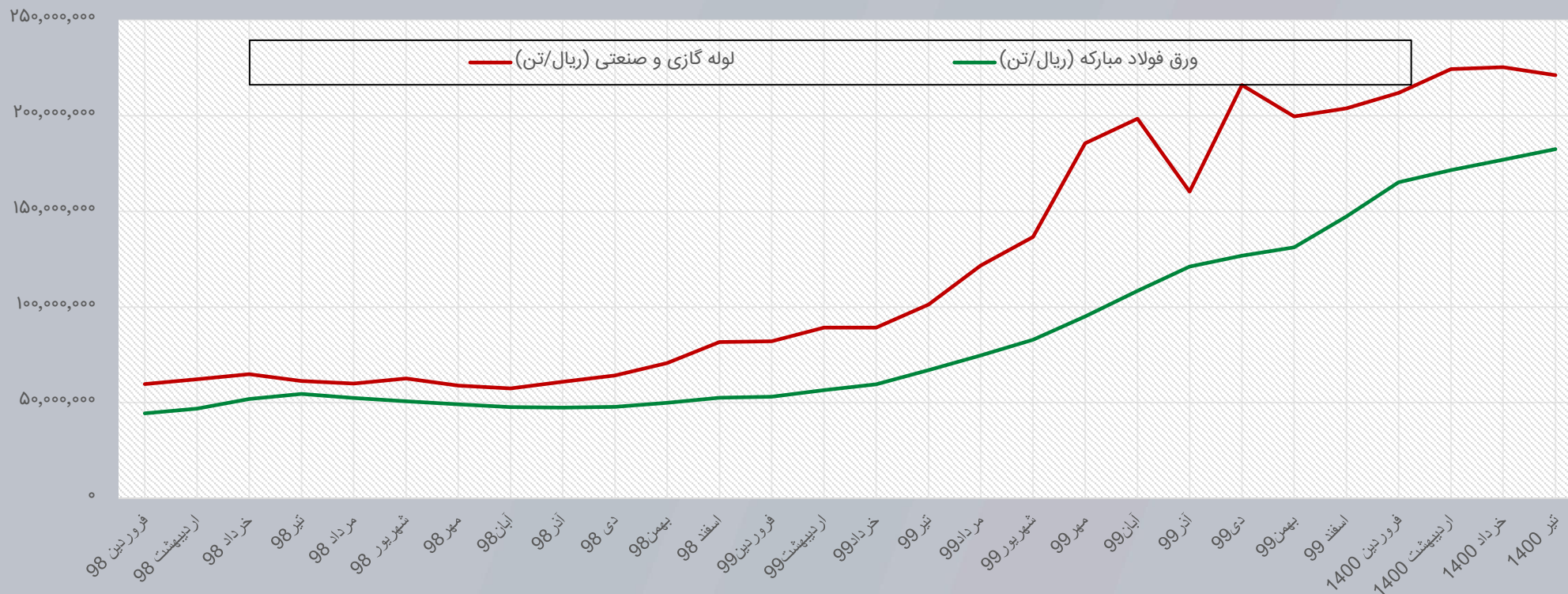


روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۳۲ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در چهار ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۴۲ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱۵۵/۶ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۰۶ هزار تن و در چهار ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۲۸/۶ هزار تن فروش لوله های گازی و صنعتی داشته است،



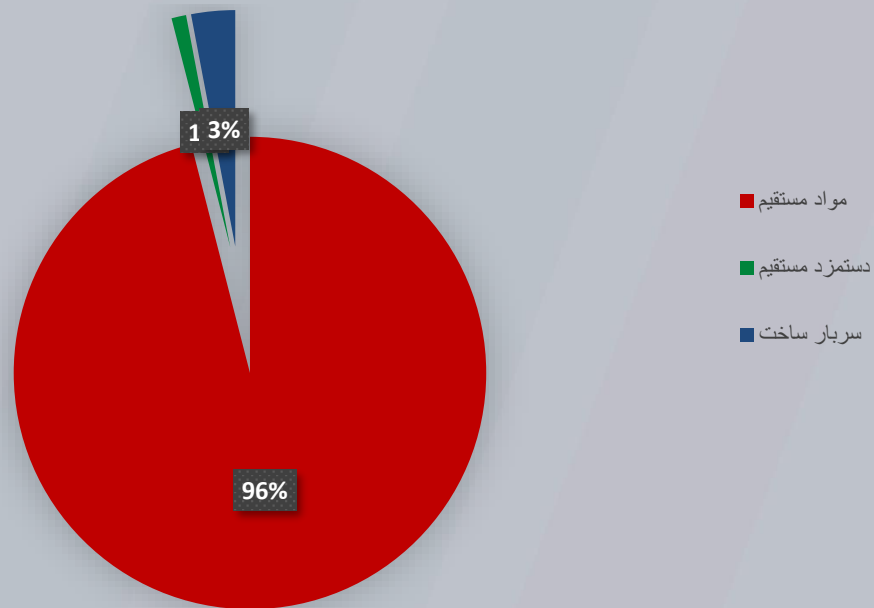
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۳۲ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۵۰٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در سه ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۴۲ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۴۳ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ لوله گازی و صنعتی شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۹۸۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱،۴۷۴ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۶۲۸ میلیارد تومان در فروش رسیده است.





روند دو ساله نرخ ریالی محصول لوله گازی و صنعتی شرکت نسبت به تیر ۹۹ رشد ۱۱۹ درصدی را داشته است و بر اساس گزارش تیر ماه به طور میانگین در محدوده ۲۲۱,۲۱۷,۹۵۵ ریال/تن معامله می گردد  
 روند دو ساله نرخ ریالی محصول ورق فولاد مبارکه نسبت به تیر ۹۹ رشد ۱۷۲ درصدی داشته است و بر اساس گزارش تیر ماه به طور میانگین در محدوده ۱۸۲,۵۲۵,۱۵۶ ریال/تن معامله می گردد  
 \*توجه شود که به طور متوسط در ۲ سال و نیم گذشته نسبت اسپرد لوله گازی و صنعتی در محدوده ۱/۴۲ بوده است اما نسبت ۴ ماه گذشته ۱/۲۸ بوده که مبنای محاسبات است





آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۱۱,۳۹۰,۳۳۹	۱۷,۸۸۳,۵۴۰	۴,۵۸۴,۴۵۳	۳۳,۲۱۶,۲۲۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۹,۷۳۴,۴۴۶)	(۱۱,۵۷۸,۳۵۲)	(۳,۲۵۶,۰۱۴)	(۲۷,۱۲۹,۷۸۶)
سود(زیان) ناخالص	۱,۶۵۵,۸۹۳	۶,۳۰۵,۱۸۸	۱,۳۲۸,۴۳۹	۶,۰۸۶,۴۴۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲۱۵,۰۵۶)	(۲۸۷,۱۳۵)	(۶۴,۵۲۴)	(۲۰۸,۸۴۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۴۵,۴۲۷	۲۶۳,۲۲۱	۲۵,۵۵۷	۵۷۴,۶۳۲
سود (زیان) عملیاتی	۱,۴۸۶,۲۶۴	۶,۲۸۱,۲۷۴	۱,۲۸۹,۴۷۲	۶,۴۵۲,۲۳۴
هزینه‌های مالی	(۸۰,۲۸۹)	(۸۹,۳۰۷)	(۴۲,۳۰۵)	(۱۲۶,۹۱۵)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۹۴,۲۳۲	۵۱۱,۱۶۴	۴,۹۰۲	۸۸۰,۰۷۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۶۰۰,۲۰۷	۶,۷۰۳,۱۳۱	۱,۲۵۲,۰۶۹	۷,۲۰۵,۳۹۰
هزینه مالیات بر درآمد	(۲۹۰,۴۶۸)	(۷۶۷,۶۱۷)	(۲۷۳,۴۶۵)	(۱,۲۲۴,۹۱۶)
سود (زیان) خالص	۱,۳۰۹,۷۳۹	۵,۹۳۵,۵۱۴	۹۷۸,۶۰۴	۵,۹۸۰,۴۷۴
سود (زیان) پایه هر سهم	۱,۸۴۰	۹,۰۹۶	۱,۵۰۵	۴,۶۰۰
سرمایه	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۴/۵۳%	۳۵/۲۵%	۳۷/۰۶%	۱۸/۳۲%
حاشیه سود عملیاتی	%۱۳/۰۴	%۳۵/۱۲	%۳۵/۹۷	%۱۹/۴۲
حاشیه سود خالص	%۱۱/۴۹	%۳۳/۱۸	%۳۴/۹۳	%۱۸

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ ورق فولاد مبارکه معادل ۹۸۰ دلار در نظر گرفته شده است، نرخ لوله هال گازی معادل ۱۲۵۰ دلار در نظر گرفته شده است، توجه شود که نرخ اسپرید لوله به ورق معادل ۱/۲۸ و بر اساس میانگین ۴ ماهه است.
- نرخ برابری دلار به ریال معادل ۲۳۰,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.
- صورت مالی بر فرض افزایش سرمایه محاسبه شده است، توجه شود که صورت مالی فوق برای شرکت اصلی است و با مفروضات موجود شرکت پتانسیل سود ۵۵۰ تومانی دارد.
- نرخ برق برابر ۳,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ محاسبه شده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۲۵% افزایش محاسبه شده است.
- نرخ تورم ۳۵% 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 گروه صنعتی سپاهان											
نرخ دلار موثر در بهای تمام شده ودرآمد های عملیاتی											
280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	190,000	180,000	
4,190	4,093	3,995	3,898	3,800	3,702	3,605	3,507	3,410	3,312	3,214	700
4,386	4,281	4,177	4,072	3,967	3,863	3,758	3,654	3,549	3,445	3,340	750
4,581	4,469	4,358	4,246	4,135	4,023	3,912	3,800	3,689	3,577	3,465	800
4,776	4,658	4,539	4,421	4,302	4,183	4,065	3,946	3,828	3,709	3,591	850
4,971	4,846	4,720	4,595	4,469	4,344	4,218	4,093	3,967	3,842	3,716	900
5,166	5,034	4,902	4,769	4,637	4,504	4,372	4,239	4,107	3,974	3,842	950
5,362	5,222	5,083	4,943	4,804	4,664	4,525	4,386	4,246	4,107	3,967	1000
5,557	5,410	5,264	5,118	4,971	4,825	4,678	4,532	4,386	4,239	4,093	1050
5,752	5,599	5,445	5,292	5,139	4,985	4,832	4,678	4,525	4,372	4,218	1100
5,947	5,787	5,627	5,466	5,306	5,146	4,985	4,825	4,664	4,504	4,344	1150

نرخ ورق به دلار



# Betasahm



[www.betasahm1.ir](http://www.betasahm1.ir)



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



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



[info@betasahm1.ir](mailto:info@betasahm1.ir)

پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه