

تحليل بنيادي

شرکت

فولاد خوزستان

شهریور ماه ۱۴۰۰



اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

فخوز	نماد
۵۰ میلیارد	تعداد سهام
۲۴%	سهم شناور
بازار اول بورس	تابلو
فلزات اساسی- فولاد	گروه صنعت
۲,۷۴۰ ریال	eps
۶,۸۹	p/e ttm
۷,۹۱	p/e گروه

شرکت فولاد خوزستان بزرگترین عرضه کننده محصولات نیمه نهائی فولادی (اسلب، بلوم و بیلت) و دومین قطب تولید فولاد خام کشور و یکی از بنگاه های پیشروی اقتصادی است که در عرصه های ملی و منطقه ای حضور فعال دارد. این شرکت با وسعت ۳/۸ کیلومتر مربع، در مجاورت شهر اهواز، مرکز استان خوزستان در جنوب غربی کشور، واقع شده است. فولاد خوزستان اولین مجتمع تولید آهن و فولاد کشور به روش احیاء مستقیم و کوره قوس الکتریکی است که در تاریخ ۱۳۶۶/۱۱/۱۳ تحت شماره ۶۸۸۸۹ در اداره ثبت تهران به ثبت رسیده و در ۱۲ فروردین سال ۱۳۶۸ افتتاح شده است. نام این شرکت در تاریخ ۱۳۷۱/۰۴/۰۶ به صنایع فولاد اهواز و سپس در تاریخ ۱۳۷۴/۰۹/۰۲ به شرکت فولاد خوزستان تغییر یافته است



سهامداران عمده

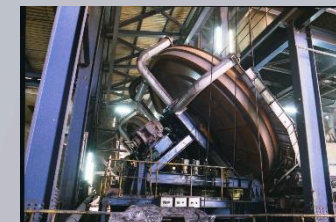
درصد	تعداد سهام	سهامدار
۴۶/۲۸	۲۳ میلیارد	شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان
۹/۶	۴/۸ میلیارد	سهامداران عدالت
۳/۳۱	۲ میلیارد	سرمایه گذاری آتیه صبا

طرح این مجتمع در ابتدا شامل یک چرخه کامل تولید فولاد، از سنگ آهن تا شمش بود که در زمینی به مساحت سه کیلومتر مربع احداث میشد. طراحی بگونه ای بود که در این کارخانجات، ابتدا پودر سنگ آهن به گندله تبدیل گشته و در واحدهای احیاء مستقیم با استفاده از گاز احیا کننده حاصل از شکست گاز طبیعی، تصفیه شده و تبدیل به آهن اسفنجی گردد. آهن اسفنجی حاصل سپس راهی کوره های قوس الکتریکی شده، تا پس از تهیه مذاب و پالایش، به روش ریخته گری مداوم در مقاطع بلوم و اسلب ریخته گری گردد. بدین منظور مذاکراتی فی مابین شرکت ملی صنایع فولاد ایران و شرکتهای متعدد بین المللی در اوایل سال ۱۳۵۱ صورت گرفت که به عقد قراردادهایی نیز منجر شد

بخش های تولیدی

کارخانجات گندله سازی

شامل دو مدل گندله سازی، هر یک به ظرفیت اسمی ۲/۳ میلیون تن گندله در سال است. در این کارخانجات سالانه بالغ بر شش میلیون تن گندله سنگ آهن از پودر تغلیظ شده تولید می شود



کارخانجات احیاء مستقیم

در این بخش گندله های سنگ آهن به آهن اسفنجی (آهن احیاء مستقیم) تبدیل می شوند. این بخش در حال حاضر سه مدول میدرکس با ظرفیت ۲/۲ میلیون تن و دو مدول زمزم با ظرفیت ۸/۱ هزار تن در سال مشغول تولید می باشند. که روی هم رفته سالانه ۴ میلیون تن آهن اسفنجی تولید می کنند. مدولهایی زمزم بر اساس فناوری بومی شده میدرکس و توسط کارشناسان داخلی طراحی و نصب شده اند

بخش فولاد سازی

در این بخش محصولات نهایی شرکت یعنی شمش ۱ و تختال ۲ از آهن اسفنجی تولید می شود. بخش فولاد سازی متشکل از شش کوره قوس الکتریکی، چهار کوره پاتیلی، دو ماشین دوخطه ریخته گری تختال، سه ماشین ۶ خطه شمش و تاسیسات جمع آوری غبار فولادسازی می باشد. ماشین های ریخته گری، فولاد مذاب را به شمش و تختال تبدیل می نمایند. ظرفیت تولید سالیانه این بخش ۸/۳ میلیون تن می باشد که در حال حاضر طرح توسعه ظرفیت تا ۲/۵ میلیون تن در حال پیگیری و اجرا است



قیمت گذاری محصولات

محصولات شرکت فولاد خوزستان از طریق معاملات بورس کالای ایران و به صورت سلف و نقدی بر اساس رقابت بر قیمت پایه کشف قیمت می شود به طور معمول نرخ پایه فروش محصولات شرکت بر اساس درصدی از نرخ فروش محصولات در ناحیه دریای سیاه تعیین می گردد به علاوه سایر محصولات بالا دستی فولاد مانند کنسانتره و گندله و آهن اسفنجی و همچنین زغال سنگ نیز بر اساس درصد های مشخصی از شمش فخور کشف قیمت می گردند بنابراین محصولات شرکت از جمله محصولات استراتژیک به حساب می آیند

موقعیت مناسب محل شرکت و رشد صادرات در سال جاری

لازم به ذکر است که شرکت فولاد خوزستان به دلیل مجاورت با خطوط مرزی جمهوری اسلامی ایران و نزدیکی به آب های آزاد دارای موقعیت مکانی مناسب جهت دسترسی به بازار های داخلی و صادراتی است

شرکت فولاد خوزستان در سال جاری شاهد افزایش صادرات محصولات اصلی خود است بنابراین این دلایل اصلی آن را می توان به مثبت بودن چشم انداز روابط بین المللی جمهوری اسلامی ایران و همچنین به دلیل پیشی گرفتن عرضه محصولات نیمه آماده فولادی از تقاضای آن در داخل کشور است

طرح های توسعه ای جدید شرکت

مدیر عامل فولاد خوزستان خبر از سه طرح توسعه ای جدید داد که بر این اساس شرکت قصد دارد تا از طرح توسعه ای ساخت کارخانه جدید اسلب با سرمایه ۱۲۸ میلیون یورویی با هدف تولید ۱/۵ میلیون تن اسلب عریض، احداث کارخانه اکسیژن ۴ با هدف افزایش کیفیت محصولات و همچنین نیروگاه ۵۲۰ مگاواتی جهت تامین انرژی مورد نیاز مجموعه و پایداری تولید رو نمایی کرد بنابراین این با اجرای طرح های نام برده می توان انتظار تغییرات شگرف در جریان نقدی شرکت را داشت علاوه بر آن شرکت بنا دارد از محل سود انباشته مبلغ سرمایه را از ۵۰ هزار میلیارد ریال فعلی به ۱۹۰ هزار میلیارد ریال افزایش دهد

شرکت های زیر مجموعه

شرکت توسعه فراگیر فولاد خوزستان

شرکت گروه توسعه فراگیر فولاد خوزستان در تاریخ ۱۳۹۲/۱۰/۲۶ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و طیبرگزاری مجمع فوق العاده در تاریخ ۱۳۹۵/۱۲/۲۳ تبدیل به سهامی عام گردید و همچنین در تاریخ ۱۳۹۸/۰۲/۲۵ به عنوان نهاد مالی نزد شرکت بورس اوراق بهادار تهران/فرا بورس ایران پذیرفته شده است و در حال حاضر جزو شرکت های فرعی فولاد خوزستان به حساب می آید که شرکت فولاد خوزستان مالک ۱۰۰٪ آن است

موضوع اصلی فعالیت شرکت سرمایه گذاری در سهام، سهم الشرکه و واحد های صندوق های سرمایه گذاری یا سایر اوراق بهادار است همچنین انجام فعالیت های خدمات اجرایی، خدمات طراحی و مهندسی اصولی و مواردی از این دست است

شرکت مذکور در سال ۱۳۹۹ به سود خالص ۱۱۰۰ میلیارد تومانی در تلفیق و ۴۵۱ میلیارد تومان در شرکت اصلی رسیده است

شرکت فوق برای ۱۴۰۰ با فرض برابری دلار ریالی ۲۳۵،۰۰۰ ریالی و شمش صادراتی ۶۰۰ دلاری توانایی سود سازی در محدوده ۱۰۰۰ تا ۱۵۰۰ میلیارد تومان را دارد که دلیل عمده آن ناشی از تغییرات نرخ ارز، نرخ محصولات زیر مجموعه هاست

شرکت گروه توسعه فراگیر دارای پورتفوی متنوع از شرکت های بالا دستی و پایین دستی صنعت فولاد، شرکت های خدمات مهندسی، حمل و نقلی و مشاوره ای است

شرکت گروه توسعه اقتصادی پایدار فراگیر

شرکت مذکور در تاریخ ۱۳۹۷/۰۵/۱۰ به صورت سهامی خاص تاسیس گردیده است که از جمله شرکت های فرعی گروه توسعه فراگیر است

گروه توسعه فراگیر فولاد خوزستان دارای ۱۰۰٪ سهام شرکت مذکور است فعالیت اصلی شرکت عبارت است از فعالیت های بازرگانی داخلی و خارجی، ایجاد شعب و نمایندگی، انجام فعالیت های سرمایه گذاری، اخذ وام و تسهیلات ریالی و ارزی و همچنین انجام امور مشاوره ای است

شرکت در سال ۹۹ به سود خالص ۳/۷ میلیارد تومانی رسیده است با توجه به فعالیت های انجام شده و سابقه فعالیت ها، برای سال ۱۴۰۰ دارای ظرفیت بدست آوردن سود خالص در محدوده ۶/۵ تا ۸ میلیارد تومان سود خالص است

شرکت فولاد شادگان

فولاد شادگان یکی از هشت طرح مهم فولاد کشور است که در ۲ فاز در زمینی به مساحت ۲۵۶ هکتار ساخته شده است

فاز نخست این مجموعه با تولید سالانه ۸۰۰ هزار تن شمش فولادی وارد مدار شده است و در مجموع هشت هزار و هشتصد میلیارد ریال اعتبار برای راه اندازی آن هزینه شده است مجتمع فولاد شادگان یکی از هشت طرح مطالعات جامع فولاد کشور در راستای توسعه اشتغال در منطقه محروم شادگان در ۳۵ کیلومتری جنوب شرقی این شهرستان در سال ۱۳۸۲ مورد مطالعه و بررسی قرار گرفت

شرکت فولاد خوزستان به واسطه شرکت توسعه فراگیر فولاد خوزستان دارای ۶۵٪ از سهام این شرکت است



لازم به ذکر است که شرکت مذکور در حال حاضر دارای خط تولید ۸۰۰ هزار تنی تولید آهن اسفنجی است و دارای طرح توسعه ای تولید بیلت به ظرفیت ۸۰۰ هزار تن است که بنابر افشای اطلاعات توسط شرکت این طرح تا سال ۱۴۰۱ به بهره برداری خواهد رسید شرکت فولاد شادگان در سال ۱۳۹۹ به سود خالص ۳۱۳ میلیارد تومانی رسیده است و با فرض برابری دلار/ریالی ۲۳۵،۰۰۰ و بیلت صادراتی فخور در محدوده ۶۰۰ دلار و ضریب ۶۰ درصدی آهن اسفنجی و ۳۰ درصدی گندله برای سال ۱۴۰۰ با فرض محدودیت انرژی شرکت دارای ظرفیت رسیدن به سود خالص ۷۰۰ میلیارد تومانی دارد

شرکت های زیر مجموعه

شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد
 شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر در تاریخ ۱۳۸۷/۰۲/۲۳ ثبت گردید فعالیت اصلی شرکت عبارت است از اکتشاف و استخراج و بهره برداری از معدن سنگ آهن و تولید کنسانتره و گندله و بهره برداری از کارخانجات فولاد است
 شرکت فولاد خوزستان به واسطه شرکت توسعه فراگیر فولاد خوزستان دارای ۶۷ درصد از سهام این شرکت است
 شرکت دارای ظرفیت ۲/۵ میلیون تن کنسانتره و ۲/۵ میلیون تن گندله است که در سال ۱۳۹۹ به سود خالص ۸۵ میلیارد تومانی رسیده است در ضمن در سال ۱۳۹۹ شرکت به دلیل راه اندازی کارخانه گندله سازی به ۴۰ درصد ظرفیت اسمی رسیده است
 در سال ۱۴۰۰ با فرض نرخ دلار ۲۳۵،۰۰۰ ریالی و نرخ بیلت صادراتی ۶۰۰ دلاری و ضریب ۳۰ درصدی گندله و ۲۰ درصدی کنسانتره و با فرض رسیدن به ۶۰ درصد ظرفیت اسمی توانایی رسیدن به سود خالص ۲۷۰۰ میلیارد تومانی را دارد

شرکت چند وجهی فولاد لجستیک
 شرکت مذکور در تاریخ ۱۳۸۳/۰۴/۲۲ به صورت سهامی خاص تاسیس و در آذر ماه همان سال به بهره برداری رسید
 فعالیت اصلی شرکت عبارت است از حمل و نقل با کالا و مسافر با استفاده از امکانات حمل و نقل ریلی، تجهیز و توسعه زیر ساخت های ریلی، ایجاد نمایندگی های مرتبط، عقد قرارداد های داخلی و خارجی در رابطه با موضوع فعالیت شرکت و مواردی از این دست است
 شرکت فولاد خوزستان به واسطه گروه توسعه فراگیر فولاد خوزستان دارای ۴۹ درصد از سهام این شرکت است
 خدمات شرکت عبارت است از خدمات حمل و نقل ریلی، جاده ای و دریایی داخلی و بین المللی است
 شرکت مذکور در سال ۱۳۹۹ به سود خالص ۷۳ میلیارد تومانی رسیده است و با توجه به تغییرات اعمال شده در تعرفه های حمل و نقلی ظرفیت رسیدن به سود خالص ۱۳۰ تا ۱۵۰ میلیارد تومانی را دارد

شرکت مهندسين مشاور پيشگامان جنوب

شرکت مذکور در تاریخ ۱۳۹۹/۱۰/۲۹ ثبت و در تاریخ ۱۳۹۹/۰۲/۰۱ شروع به فعالیت نمود که در حال حاضر یکی از شرکت های زیر مجموعه فولاد خوزستان به حساب می آید
 فعالیت اصلی شرکت عبارت است از انجام مطالعات امکان سنجی، مراحل مطالعاتی، نصب و راه اندازی، نگه داری، تعمیرات و بهره برداری و برنامه ریزی انسانی واحد های تولیدی فولاد است
 شرکت فولاد خوزستان به واسطه گروه توسعه فراگیر دارای ۷۰ درصد شرکت است که در سال ۱۳۹۹ به سود خالص ۱۶/۹ میلیارد تومانی رسیده است



شرکت های زیر مجموعه شرکتایده پردازان صنعت فولاد

شرکت ایده پردازان صنعت فولاد در سال ۱۳۸۸ با مشارکت شرکت فولادخوزستان با ۵۱ درصد سهام و شرکت فرهنگی ورزشی آینده سازان فولاد خوزستان با ۴۹ درصد سهام و با هدف ارائه خدمات فنی، مهندسی، مشاوره و انتقال دانش فنی با کیفیت بالا و قیمت رقابتی و بموقع به صنعت فولاد با استفاده از تجربیات ارزنده مدیران و نیروهای متخصص درحوزه های مختلف صنعت فولاد تشکیل گردید

از سال ۱۳۹۵ ترکیب سهامداران شرکت دچار تغییراتی گردید به گونه ای که میزان ۹۶ درصد سهام شرکت ایده پردازان متعلق به شرکت توسعه تجارت فراگیر فولاد خوزستان (اعضای هلدینگ شرکت فولاد خوزستان) ۱ درصد شرکت آینده سازان فولاد خوزستان، ۱ درصد شرکت صنعت فولاد شادگان، ۱ درصد فولاد خوزستان و ۱ درصد شرکت توسعه اقتصادی فراگیر وفا میباشد

فعالیت اصلی عبارت است از انتقال دانش فنی صنعت فولاد، ارائه خدمات مشاوره ای و اجرایی در زمینه برنامه ریزی و توسعه ی منابع انسانی و خدماتی از این دست می باشد شرکت مذکور در سال ۹۹ به سود خالص ۸۶/۴ میلیارد تومانی رسیده است شرکت در سال ۹۹ عمده درآمد خود را که معادل ۱۴۰۰ میلیارد تومان است از فروش قراضه به دست آورده است که به طور متوسط برابر با ۱۷۰ تا ۱۸۰ هزار تن قراضه است با فرض دلار ۲۳۵،۰۰۰ ریالی و قراضه ۴۵۰ دلاری و حفظ حاشیه سود موجود شرکت ظرفیت سود سازی در محدوده ۱۱۰ تا ۱۲۰ میلیارد تومانی را دارد

شرکت فولاد اندیمشک زاگرس

شرکت مذکور با سرمایه گذاری ۹۰ میلیون یورویی ۴ شرکت فولاد خوزستان، فولاد مبارکه، صنعتی و معدنی چادر ملو و گل گهر شروع به ساخت کرده است که بنابر اطلاعات موجود دارای ظرفیت تولید ۴۵۰ هزار تن آهن اسفنجی و تا سال ۱۴۰۲-۱۴۰۳ به بهره برداری خواهد رسید که فولاد خوزستان سهم ۲۵٪ درصدی دارد

شرکت فرهنگی ورزشی آینده سازان فولاد خوزستان

شرکت مذکور در تاریخ ۸۶/۱۲/۲۸ ثبت و به منظور تطبیق سال مالی با سازمان لیگ کشور با برگزاری مجمع عمومی فوق العاده در تاریخ ۸۹/۰۴/۱۰ تغییر کرد فعالیت اصلی شرکت عبارت است از سرمایه گذاری و پرورش ورزشکاران و تیم های ورزشی است سرفصل های درآمدی شرکت عبارت اند از درآمد فروش بلیط، اسپانسر، درآمد ورزشگاه و سایر درآمد هاست

شرکت فولاد خوزستان دارای ۹۶ درصد از سهام این شرکت است تا خرداد ۱۴۰۰ به سود ۲۳/۲ میلیارد تومانی رسیده است

شرکت توسعه اقتصادی فراگیر وفا

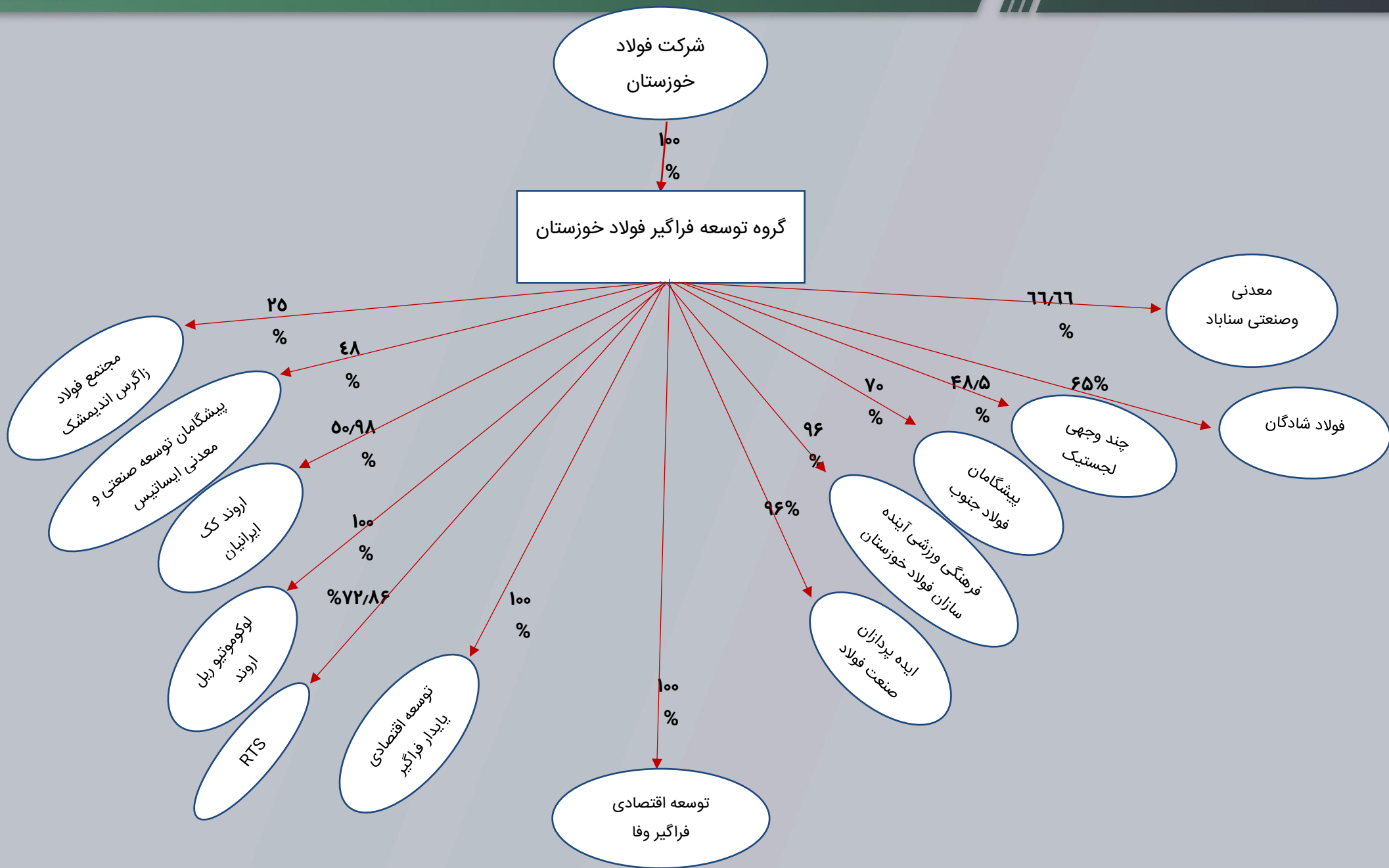
شرکت مذکور در تاریخ ۹۶/۰۶/۲۲ تاسیس گردید که فعالیت اصلی آن شامل انجام فعالیت های مورد نیاز جهت ارتقای سطح مدیران و کارشناسان و غیره کارخانچات فولاد سازی و مباحثی از این دست است

شرکت فولاد خوزستان دارای مالکیت ۱۰۰ درصدی شرکت است که در سال ۹۹ موفق به دستیابی به زیان خالص ۲۷۶ میلیون تومانی شده است

شرکت لوکوموتیو ریل اروند

شرکت مذکور در تاریخ ۸۷/۱۱/۳۰ به صورت سهامی خاص تاسیس و در حال حاضر به عنوان یکی از شرکت های فرعی فولاد خوزستان به حساب می آید

فعالیت اصلی شرکت عبارت است از بررسی و تهیه مشخصات ناوگان ریلی و لوکوموتیو فنگه داری و تعمیر آن ها، تهیه و تولید قطعات وابسته به آن و مواردی از این دست است شرکت در ستا ۹۹ به سود خالص ۳/۴ میلیارد تومانی رسیده است گروه فولاد خوزستان مالک ۱۰۰ درصد شرکت است



عملکرد دو ساله شرکت

درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده :

ارقام ریالی به میلیون ریال

برآورد تعداد فروش در دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰					سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹					قیمت گذاری	واحد	نوع کالا	ردیف	
	سود ناخالص	مبلغ بهای تمام شده	مبلغ فروش	نرخ فروش	تعداد فروش	سود ناخالص	مبلغ بهای تمام شده	مبلغ فروش	نرخ فروش	تعداد فروش					
۸۰۰,۰۰۰	۳۰,۶۸۰,۱۹۷	۴۶,۴۸۴,۲۱۸	۷۷,۱۶۴,۴۱۴	۸۳,۳۶۸,۰۲۱	۹۲۵,۵۸۸	۷,۱۶۴,۴۸۳	۲۳,۱۵۴,۳۹۲	۳۰,۳۱۸,۸۷۵	۳۹,۸۵۲,۳۵۵	۷۶۰,۷۸۰	نرخ بازار	تن	اسلب	۱	
۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۲,۴۹۶,۲۸۴	۵۸,۱۶۳,۹۶۵	۹۰,۶۶۰,۲۴۹	۷۶,۹۹۱,۹۴۱	۱,۱۷۷,۵۲۹	۱۰,۳۹۷,۹۶۱	۳۴,۶۷۰,۵۳۱	۴۵,۰۶۸,۴۹۲	۳۸,۵۹۰,۸۶۲	۱,۱۶۷,۸۵۴	نرخ بازار	تن	بلوم و بیلت	۲	
	۱,۷۷۲	۴۳,۹۰۲	۴۵,۶۷۴	۲۱,۳۶۳,۰۰۰	۲,۱۳۸	۵,۹۰۱	۲۶۳,۴۰۸	۲۶۹,۳۰۹	۲۰,۹۹۳,۸۴۲	۱۲,۸۲۸	سایر	تن	آهن اسفنجی		
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	سایر	تن	ورق		
۳۰۰,۰۰۰	۵۸۱,۶۴۸	۴۰۷۰,۱۸۳	۴,۶۵۱,۸۳۲	۱۴,۵۱۷,۲۳۱	۳۲۰,۴۳۵	۷۳۸,۹۶۳	۳,۴۸۵,۱۱۶	۴,۲۲۴,۰۷۹	۹,۹۸۲,۳۶۸	۴۲۳,۱۵۴	سایر	تن	گندله	۳	
۲,۱۰۰,۰۰۰	۶۳,۷۵۹,۹۰۰	۱۰۸,۷۶۲,۲۶۸	۱۷۲,۵۲۲,۱۶۸		۲,۴۲۵,۶۹۰	۱۸,۳۰۷,۳۰۸	۶۱,۵۷۳,۴۴۷	۷۹,۸۸۰,۷۵۵		۲,۳۶۴,۶۱۶	جمع فروش داخلی				
فروش صادراتی:															
۶۰۰,۰۰۰	۱۹,۱۶۲,۰۷۳	۲۳,۲۶۱,۴۶۰	۴۲,۴۲۳,۵۳۳	۹۱,۵۹۲,۹۳۱	۴۶۳,۱۷۵	۳,۹۱۰,۱۳۱	۱۲,۲۰۷,۲۹۴	۱۶,۱۱۷,۴۲۵	۴۰,۱۸۳,۷۶۰	۴۰۱,۰۹۳	نرخ های جهانی	تن	اسلب	۴	
۱,۴۰۰,۰۰۰	۳۹,۴۸۱,۲۰۶	۵۱,۲۹۶,۱۳۱	۹۰,۷۷۷,۳۳۷	۸۷,۴۱۲,۸۳۳	۱,۰۳۸,۴۹۰	۱۷,۵۶۲,۴۱۰	۴۲,۶۴۷,۹۷۶	۶۰,۲۱۰,۳۸۶	۴۱,۹۱۲,۶۳۱	۱,۴۳۶,۵۶۹	نرخ های جهانی	تن	بلوم و بیلت	۵	
	۱۹۰,۸۱۶	۵۵۳,۱۷۳	۷۴۳,۹۸۹	۷۲,۴۹۸,۵۰۰	۱۰,۲۶۲	۶۳۹,۹۴۱	۱,۵۵۹,۳۰۶	۲,۱۹۹,۲۴۷	۵۵,۲۳۳,۸۷۰	۳۹,۸۱۷	تن	ورق	۶		
۲,۰۰۰,۰۰۰	۵۸,۸۳۴,۰۹۵	۷۵,۱۱۰,۷۶۴	۱۳۳,۹۴۴,۸۵۹		۱,۵۱۱,۹۲۷	۲۲,۱۱۲,۴۸۲	۵۶,۴۱۴,۵۷۶	۷۸,۵۲۷,۰۵۸	۴۱,۸۲۵,۷۹۸	۱,۸۷۷,۴۷۹	جمع فروش صادراتی:				
درآمد ارائه خدمات:															
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				۵	
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				۶	
											جمع درآمد ارائه خدمات:				
۴,۱۰۰,۰۰۰	۱۲۲,۵۹۳,۹۹۶	۱۸۳,۸۷۳,۰۳۲	۳۰۶,۴۶۷,۰۲۷		۳,۹۳۷,۶۱۷	۴۰,۴۱۹,۷۹۰	۱۱۷,۹۸۸,۰۲۳	۱۵۸,۴۰۷,۸۱۳		۴,۲۴۲,۰۹۵	جمع				

بهای تمام شده و درآمد های عملیاتی ۵ ساله شرکت

برآورد دوره ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	۱۳۹۹/۱۲/۳۰	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۴/۱۲/۲۹	شرح
۳۹۹,۵۳۷,۴۵۵	۳۰۶,۴۶۷,۰۲۷	۱۵۸,۴۰۷,۸۱۳	۱۱۳,۱۳۱,۷۶۸	۷۱,۷۹۲,۰۶۰	۴۸,۰۷۱,۴۴۰	۴۱,۹۶۴,۱۷۴	مبلغ فروش
(۲۷۶,۹۴۱,۲۷۵)	(۱۸۳,۸۷۳,۰۳۲)	(۱۱۷,۹۸۸,۰۲۳)	(۷۵,۶۴۶,۵۷۵)	(۵۰,۰۷۸,۹۳۶)	(۳۶,۴۵۴,۵۸۹)	(۳۶,۱۳۱,۴۷۴)	مبلغ بهای تمام شده

ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی توری بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی 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 توری 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 +5، حتی اگر به صورت موقت اما امکان دارد که انتظارات توری 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 جریانان 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 جریانان 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 دلا/ریال می تواند تعدیل شود اما شرایط فروش قطعاً بهتر خواهد بود

ریسک تغییرات قیمت مواد اولیه و کمبود آن در آینده

از سال جاری محصولات بالا دستی فولاد از جمله سنگ آهن و گندله به منظور کشف قیمت و معامله به بورس کالا منتقل شدند گرچه اقدامی مثبت جهت شفافیت هرچه بیشتر بازار است اما باید توجه داشت که اولاً ضرائب افزایش نسبی به خود دیده اند و از طرفی نرخ شمش شرکت نیز به واسطه افزایش نرخ جهانی و نرخ دلار روند صعودی داشته است بنابر این به صورت مضاعف نرخ مواد اولیه افزایشی بوده است که محل ریسک شرکت به حساب می آید

در کنار این عوامل با توجه به این که ذخایر سنگ آهن ایران محدود بوده و حدود ۱۵ تا ۲۰ سال دیگر امکان استخراج وجود دارد بنابر این شرکت از این محل نیز متوجه ریسک خواهد بود

ریسک کمبود انرژی

متاسفانه در سال جاری کمبود انرژی باعث تحمیل ریسک سیستماتیک و جدی به شرکت شد بنابر این شرکت با افت تولید همراه شده است به نوعی که حتی شاهد تولید روزانه تا سقف ۱۵٪ ظرفیت اسمی نیز بوده ایم بنابر این عامل مذکور می تواند در کوتاه مدت شرکت را متاثر کند از طرفی ریسک قطعی گاز در زمستان نیز وجود دارد که مانند این عامل اثر خود را نشان می دهد

ریسک مداخلات دولتی

متاسفانه مداخلات دولتی به طور پیوسته باعث بر هم زدن عرضه و تقاضا و تحمیل ریسک های جدی شده است

گاهی این مداخله از طریق نرخ گذاری مستقیم بر محصولات، گاهی عوارض صادراتی، مجبور به عرضه های خارج از مکانیزم بورس کالا و یا حتی مداخله در بالای زنجیره صورت می گیرد در حال حاضر دولت جدید سیاست های خود را شفاف در این باره بیان نکرده است اما به دلیل نوبت بودن دولت و میل به کسب مقبولیت و با توجه به برنامه ساخت مسکن دولتی و غیره امکان مداخله همچنان وجود دارد گرچه در تحلیل های گذشته بارها به نواقص مداخله های دولتی اشاره شده است

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 خام 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.



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.



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.

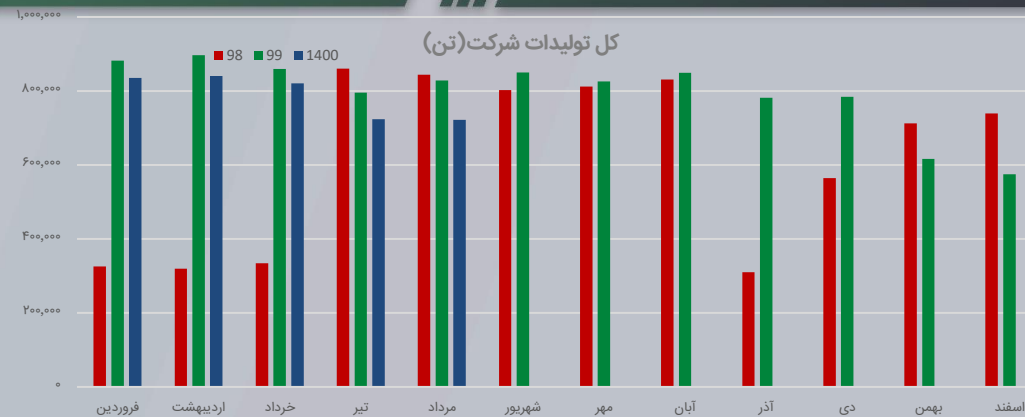


اسلب یا تختال

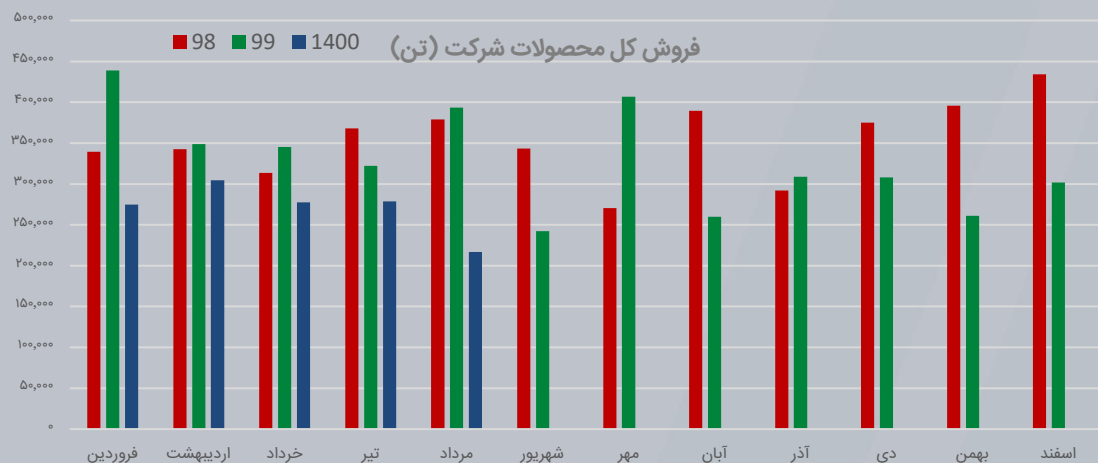
یک محصول میان خطی و نیمه نهایی فولاد است که از فرآیند نورد شمش و یا فرآیند ریخته گری پیوسته حاصل می شود. سطح مقطع اسلبها بر خلاف شمشه و شمشال مربعی نیست بلکه مستطیلی بوده و به عنوان ماده اولیه برای ساخت محصولات نورد تخت از جمله کوپل و ورق نورد گرم، استفاده می شود. این مقاله در مورد اسلب، روش های تولید آن، کاربردها و برخی نکات مربوط به ورق اسلب توضیح داده خواهد شد.



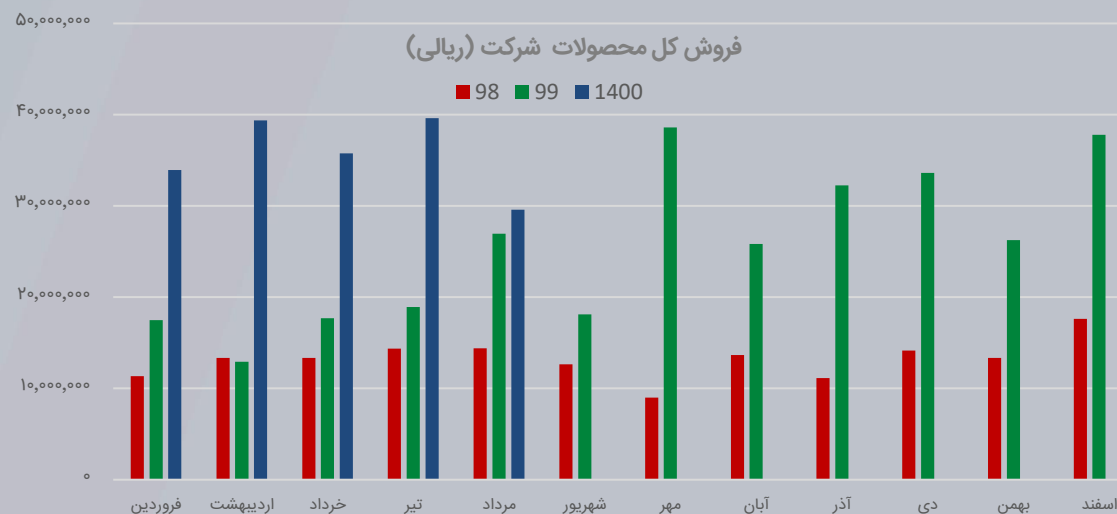
روند دو ساله تولیدات شرکت که شامل انواع محصولات تولیدی شرکت است، در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲۸٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۷/۵ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است. در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۷،۴۵۶ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۹،۵۴۴ هزار تن و در ۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۳،۹۴۱ هزار تن انواع محصولات رسیده است



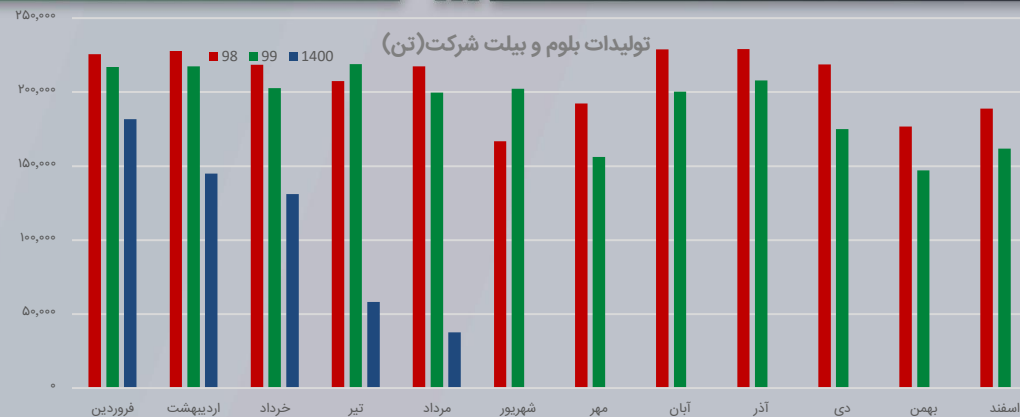
روند مجموع فروش محصولات از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۷/۲ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در پنج ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۲۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۴،۲۴۲ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳،۹۳۷ هزار تن و در پنج ماه ابتدایی ۱،۳۵۲،۱۴۰ هزار تن فروش محصولات داشته است.



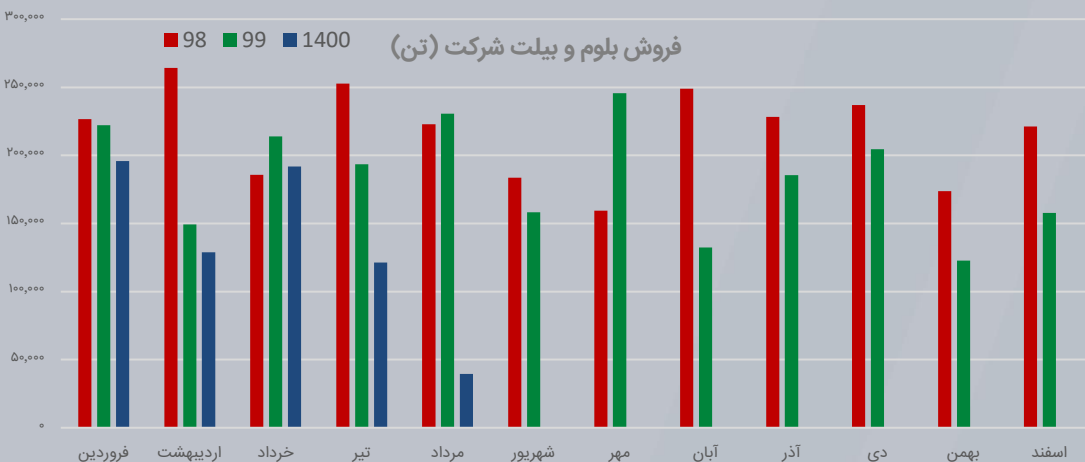
روند فروش ریالی شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۷/۲ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۹۳٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در پنج ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۲۷ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۹۰ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ کلیه محصولات شرکت است
شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۵،۸۴۰ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۳۰،۶۴۶ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۱۷،۸۲۸ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



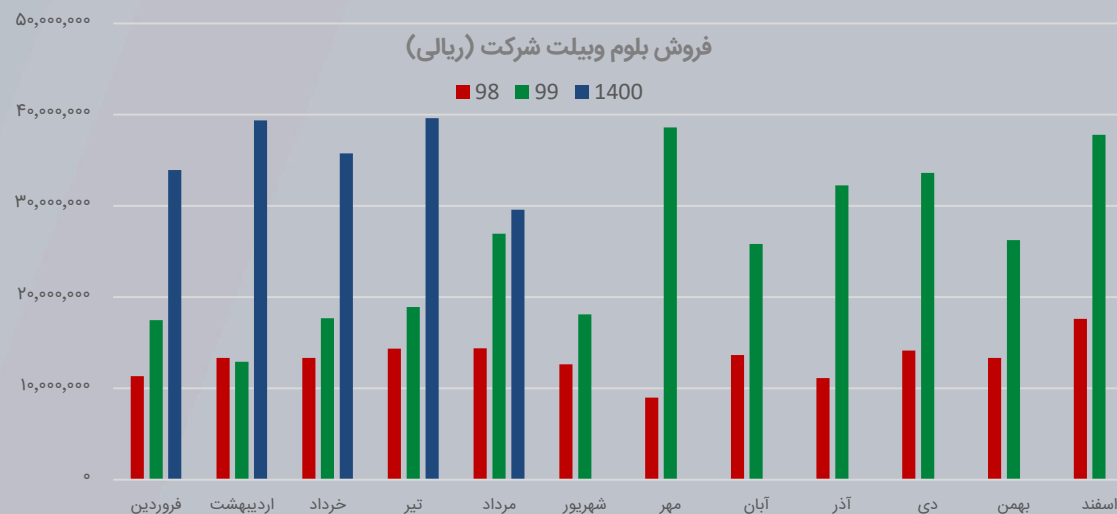
روند دو ساله تولیدات بلوم و بیلت شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۷/۷٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در ۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۴۸ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۲،۴۹۷ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۲،۳۰۶ هزار تن و در ۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۵۵۳ هزار تن انواع بلوم و بیلت رسیده است



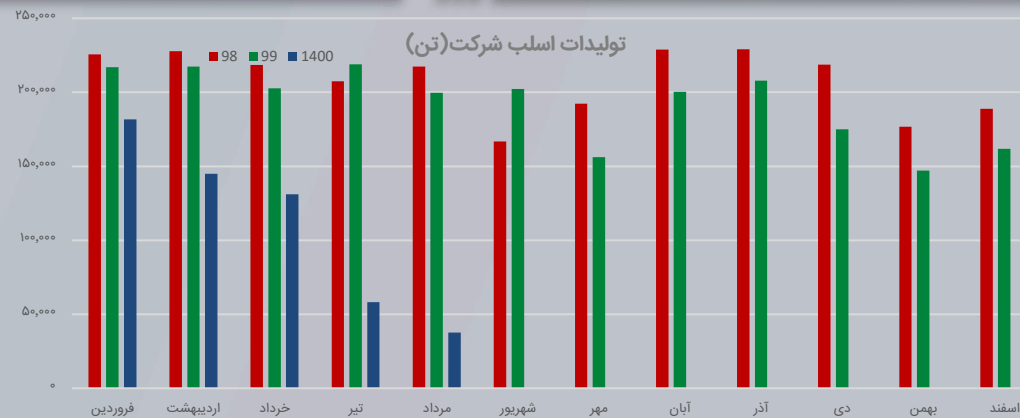
روند مجموع فروش بلوم بیلت شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ افت ۱۵ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در پنج ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۳۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ افت داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۲،۶۰۴ هزار تن انواع بلوم و بیلت و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۲،۲۱۶ هزار تن و در پنج ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۶۷۷ هزار تن فروش بلوم و بیلت داشته است.



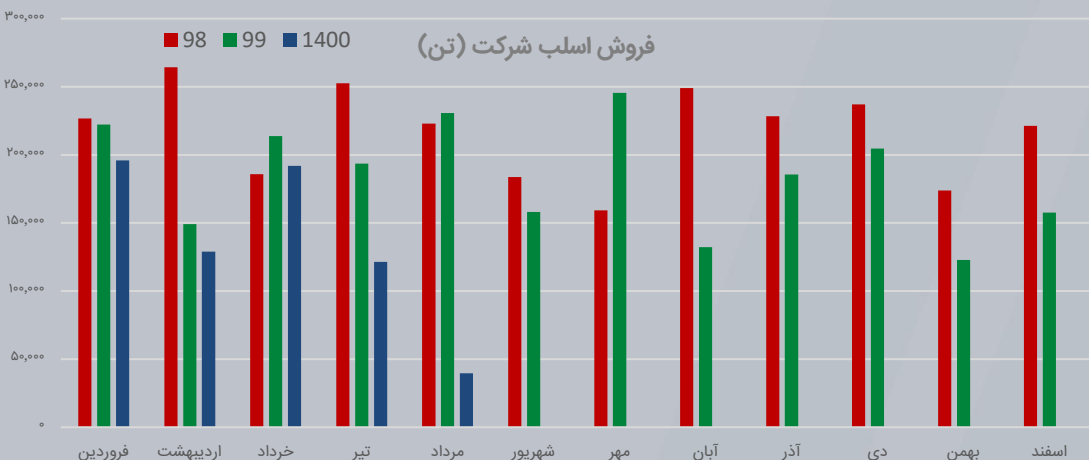
روند فروش ریالی بلوم و بیلت شرکت در سال ۹۹ با وجود افت ۱۵ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۷۲٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در پنج ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۳۳ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۴۳ درصدی داشته که ناشی از رشد نرخ بلوم بیلت شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۱۰،۵۲۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۸،۱۴۳ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۸،۲۰۶ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



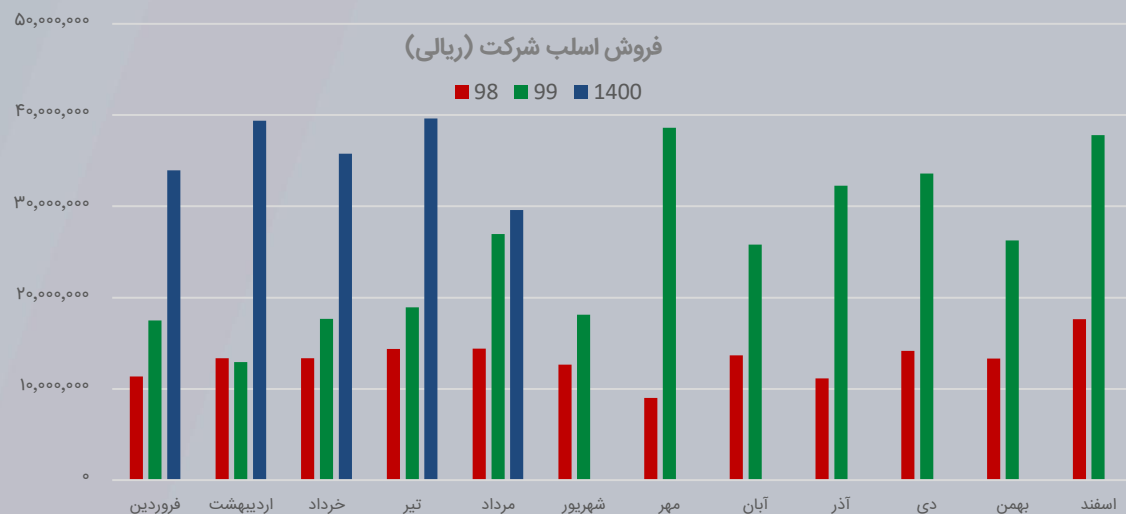
روند دو ساله تولیدات اسلب شرکت در سال ۹۹ نسبت به ۹۸ با ۲۶٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در ۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به میزان ۱۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است، در سال ۹۸ شرکت مجموعاً حدود ۱،۱۷۰ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً ۱،۴۷۷ هزار تن و در ۵ ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد تولید ۶۶۵ هزار تن انواع اسلب رسیده است

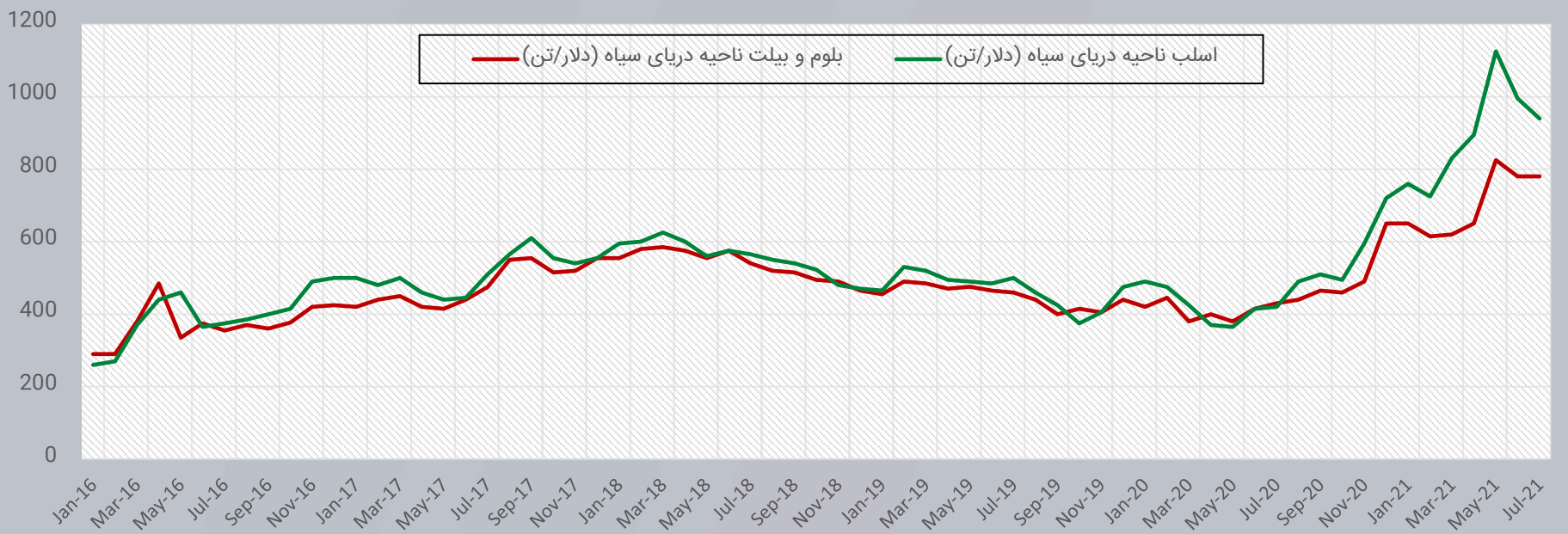
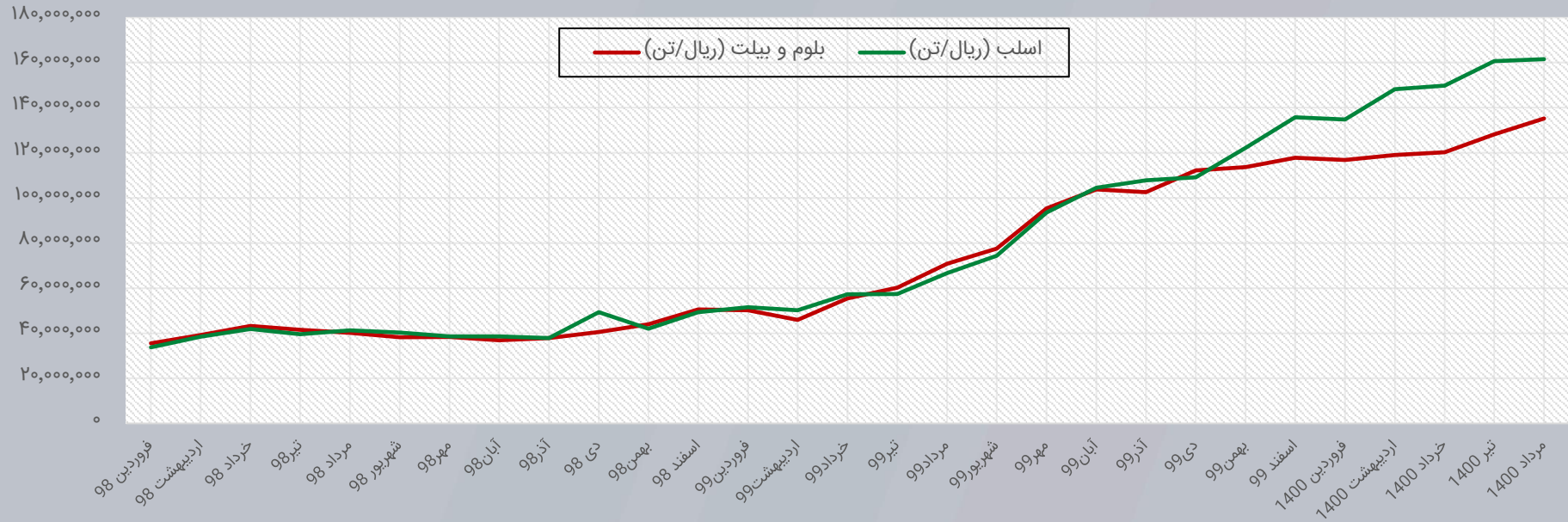


روند مجموع فروش اسلب شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۹۹ نسبت به سال ۹۸ رشد ۱۵ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت در پنج ماه اول ۱۴۰۰ به میزان ۹ درصد نسبت به مدت مشابه ۹۹ رشد داشته است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً ۱،۲۰۶ هزار تن انواع اسلب و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱،۳۸۸ هزار تن و در پنج ماه ابتدایی ۱۴۰۰، ۶۴۱ هزار تن فروش اسلب داشته است.



روند فروش ریالی اسلب شرکت در سال ۹۹ با وجود رشد ۱۵ درصدی از نظر تناژ فروش رشد ۱۴۳٪ را نسبت به سال ۹۸ تجربه کرده است، همچنین در پنج ماه ابتدایی سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۹ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۱۸۳ درصدی داشته که ناشی از رشد تناژ و نرخ اسلب شرکت است شرکت در سال ۹۸ مجموعاً حدود ۴،۹۰۸ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۹۹ مجموعاً در حدود ۱۱،۹۵۸ میلیارد تومان و در سه ماه ابتدایی ۱۴۰۰ به رکورد ۹،۴۵۶ میلیارد تومان در فروش رسیده است.





اما شرایط در داخل مقداری متفاوت است، بنابراین برای بررسی نرخ کامودیتی در داخل باید عوامل و ریسک های مختلفی را مورد بررسی قرار داد. متأسفانه به طور تاریخی هر ساله نرخ رشد نقدینگی برابر با عددی بین ۲۷ تا ۲۸ درصد بوده است بنابراین در صورتی که شوک های ناشی از تحریم و موارد مشابه به اقتصاد وارد نشود به طور متوسط هر ساله میزان مشخصی تورم و تغییرات نرخ ارز داریم و پیوسته در حال افزایش بوده و هست.

بنابر این برای سال ۱۴۰۰ متوسط نرخ ارز برابر ۲۳۵،۰۰۰ ریال و برای ۱۴۰۱ برابر ۲۷۵،۰۰۰ ریال در نظر گرفته خواهد شد که حتی با وجود ثبات نرخ جهانی کامودیتی نرخ ریالی آن به طور متوسط ۱۷٪ افزایش ناشی از رشد نرخ ارز را متصوریم.

در سال جاری دولت جدید و تیم اقتصادی جدید بر سر کار آمده اند که تا به حال سیاست های شفافتری برای نحوه ی معامله کامودیتی ها منوط بر ادامه عرضه در بورس کالا و یا عرضه های خارج از بورس اعلام نشده است بنابراین در صورت تداوم روش فعلی عرضه و تقاضا مشخص کننده خواهد بود در غیر این صورت با دخالت دولت مکانیسم به هم خورده باعث عدم شفافیت، تحمیل شوک منفی و البته توضیح رانت خواهد شد.

عامل دیگر سیاست های اعلامی توسط دولت منتخب در باب تولید مسکن به میزان ۱ میلیون دستگاه در سال است که به معنی افزایش تقاضای ۴ تا ۶ میلیون تن در پایین دست زنجیره است که باعث تحریک تقاضا در کل زنجیره خواهد شد.

متأسفانه در سال جاری انرژی تبدیل به بحرانی برای تولید تبدیل شده است، بنابراین کمبود انرژی در تابستان جاری باعث افت تولید تا ۷۵٪ شده است که راندمان تولید به شدت پایین است و می تواند عامل شوک به عرضه باشد و با توجه به موارد بالا که ذکر شد و تواند عرضه و تقاضا را بر هم زند و در شرایط مازاد تقاضا باشیم که عامل رشد بیش از پیش قیمت ها حد اقل در کوتاه مدت خواهد شد و بر اساس پیش بینی های صورت گرفته کمبود گاز در زمستان نیز بسیار محتمل است.

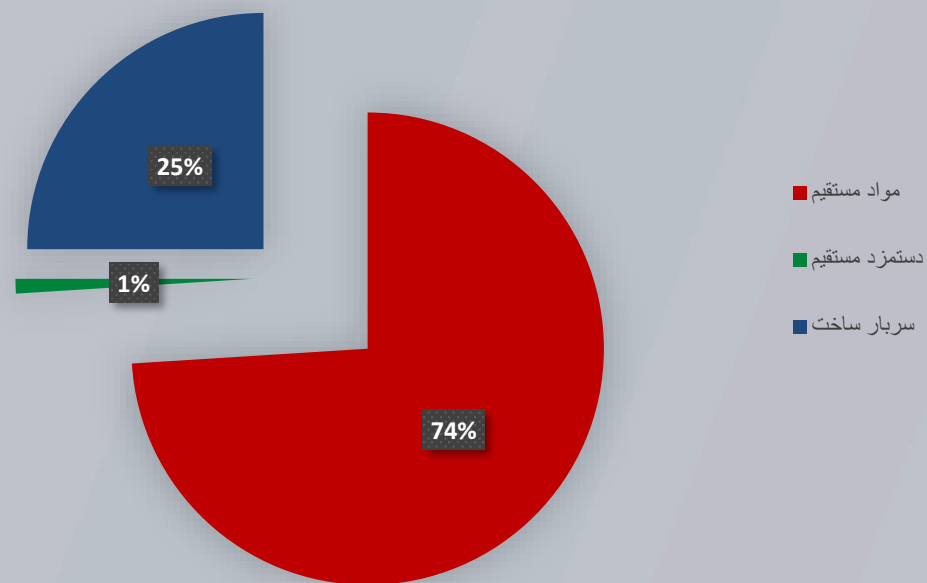
در پایان با توجه به عوامل ذکر شده بازار کامودیتی در فضای بین الملل در صورت ثبات شرایط فعلی، در حالت متعادل منفی خواهد بود و در بازار داخلی شاهد رشد نرخ ها ناشی از رشد نرخ ارز و کمبود عرضه و تحریک تقاضا خواهیم بود.

با توجه به شرایط به وجود آمده پس از پاندمی کرونا شاهد تغییرات قیمتی در محصولات زنجیره فولاد بودیم که افت های سنگین ناشی از نا اطمینانی اقتصادی و افت سنگین تقاضا و در برابر آن احیای شرایط و جبران گپ قیمتی و شکستن سقف های جدید بودیم. شرایط به وجود آمده تا حدودی قابل پیشبینی بود اما ادامه روند تا حدودی ابهام بر انگیز است بنابراین باید یک سری از متغیر های تاثیر گذار را مورد توجه قرار داد. اولین و یکی از مهم ترین عواملی که باید بررسی گردد تقاضای کل است بنابراین تقاضای کل تجلی گاه سیاست های دولت در قبال اقتصاد کلان است، باید توجه داشت که در سال جاری به دلیل جبران گپ منفی ناشی از کرونا بانک های مرکزی دنیا اقدام به سیاست های انبساطی یا به اصطلاح چاپ پول ارزان نمودند که در نتیجه آن افت نرخ بهره و افزایش انتظارات تورمی و افزایش قیمت کالا های سرمایه ای از جمله کامودیتی ها و مهم ترین آن ها زنجیره فولاد شد که دولت ها این سیاست را با استفاده از بسته های حمایتی و سیاست های تشویقی تکمیل نمودند.

برای ادامه سال و سال ۲۰۲۱ شرایط مقداری متفاوت است چرا که با نزدیک شدن به نیمه دوم سال به طور طبیعی تقاضا برای سرمایه گذاری در زیر ساخت کاهش می یابد در مقابل با وجود واکسیناسیون نیز شاهد خیزش دوباره آمار مبتلایان و مرگ و میر ناشی از کرونا بوده ایم که به نظر در کوتاه مدت تعدیل نسبی قیمت ها را داشته باشیم که باز هم سیاست های انبساطی را شاهد خواهیم بود.

بنابر این به نظر عامل تقاضا رشد چندانی را برای کامودیتی رقم نخواهد زد و دست کم قیمت ها را در شرایط فعلی در میان مدت نگه داری می کند، برای سال های آتی نیز بالا دست زنجیره شاهد افزایش عرضه و افت نسبی قیمت خواهد بود که دلیلی بر تعدیل قیمت پایین زنجیره است و با عادی سازی شرایط نیز شاهد در بر گرفتن بیشتر سیاست های انقباضی خواهیم بود اما در بلند مدت در صورت ثبات قیمتی در محدوده فعلی شاهد رشد سرمایه گذاری در حوزه فولاد افزایش عرضه خواهیم داشت که تعدیل نرخ ها با شیب ملایم خواهد شد بنابراین با فرض حفظ شرایط فعلی قیمت ها برای ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ پایین تر و یا دست کم در سطوح فعلی قرار خواهد داشت.

در ماه جاری شاخص برای ۲۰ اقتصاد بزرگ دنیا یجس چین افت محسوسی ندارد بنابراین انتظار اخذ سیاست های انبساطی که تاثیر شگرفی بر بازار ها داشته باشد نداریم در مقابل این شاخص رشد قابل توجهی نیز نداشته که عکس آن رخ دهد بنابراین این در کوتاه مدت نرخ کامودیتی ها به نظر ثابت خواهد بود.



-در بخش مواد مستقیم، عمده ماده مستقیم شرکت شامل کنسانتره سنگ آهن است که به ازای هر ۱۰ درصد افزایش/کاهش در نرخ آن مواد مستقیم به میزان ۳ درصد افزایش/کاهش می یابد و سود خالص شرکت نیز به میزان ۴/۸ درصد متاثر می گردد

-بخش عمده سربار را مواد غیر مستقیم تشکیل می دهد که با ازای هر ۱۰ درصد تغییر در آن سود خالص شرکت ۱/۵ درصد متغیر خواهد بود

آبیم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۰۳/۳۱	پیشبینی ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۱۶۴,۷۹۱,۷۸۱	۳۵۲,۰۳۴,۰۷۲	۱۰۹,۰۶۷,۸۲۴	۴۸۰,۲۹۰,۲۷۶	۶۴۳,۷۴۴,۴۲۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۱۸,۷۲۱,۱۵۱)	(۲۱۴,۳۵۴,۸۶۹)	(۵۹,۸۵۶,۲۳۳)	(۲۸۰,۲۵۶,۵۲۱)	(۳۶۷,۱۲۷,۱۵۶)
سود(زیان) ناخالص	۴۶,۰۷۰,۶۳۰	۱۳۷,۶۷۹,۲۰۳	۴۹,۲۱۱,۵۹۱	۲۰۰,۰۳۳,۷۵۵	۲۷۶,۶۱۷,۲۷۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۸,۴۶۹,۸۸۰)	(۱۴,۵۲۶,۵۲۰)	(۴,۸۱۰,۳۸۹)	(۱۶,۲۸۷,۷۲۴)	(۲۰,۸۴۸,۲۸۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۳,۷۷۵,۴۹۵	۳,۲۷۵,۲۸۳	(۳,۰۲۱,۴۸۷)	۳,۵۳۹,۴۵۵	۴,۲۴۷,۳۴۶
سود (زیان) عملیاتی	۴۱,۳۷۶,۲۴۵	۱۲۶,۴۲۷,۹۶۶	۴۱,۳۷۹,۷۱۵	۱۸۷,۲۸۵,۴۸۶	۲۶۰,۰۱۶,۳۳۳
هزینه‌های مالی	(۴,۲۸۸,۰۴۲)	(۳,۹۱۷,۰۹۴)	(۸۸۹,۶۵۰)	(۳,۵۵۸,۶۰۰)	(۳,۵۵۸,۶۰۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱,۴۸۹,۴۶۶	۵,۱۸۶,۱۷۶	(۸۸۵,۴۵۴)	۷,۶۱۴,۲۳۶	۱۴,۳۱۴,۷۶۳
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۸,۶۷۷,۶۶۹	۱۲۷,۶۹۷,۰۴۸	۳۹,۶۰۴,۶۱۱	۱۹۱,۳۴۱,۱۲۱	۲۷۰,۷۷۲,۴۹۶
هزینه مالیات بر درآمد	(۲,۸۰۸,۰۵۶)	(۴,۵۰۸,۶۵۳)	(۱,۹۶۱,۹۹۹)	(۱۲,۳۶۰,۸۴۲)	(۲۰,۸۰۱,۳۰۷)
سود (زیان) خالص	۳۵,۸۶۹,۶۱۳	۱۲۳,۱۸۸,۳۹۵	۳۷,۶۴۲,۶۱۲	۱۷۸,۹۸۰,۲۷۹	۲۴۹,۹۷۱,۱۸۹
سود (زیان) پایه هر سهم	۱,۸۲۸	۲,۳۸۳	۷۵۳	۳,۵۸۰	۱,۳۱۶
سرمایه	۱۹,۰۴۸,۶۹۷	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۷/۹۵%	۳۹/۱۰%	۴۵/۱۲%	۴۱/۶۴%	۴۲/۹۷%
حاشیه سود عملیاتی	%۲۵/۱۰	%۳۵/۹۱	%۳۷/۹۳	%۳۸/۹۹	%۴۰/۳۹
حاشیه سود خالص	%۲۱/۷۶	%۳۴/۹۹	%۳۴/۵۱	%۳۷/۲۶	%۳۸/۸۳

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- نرخ دلاری شمش داخلی برای سال ۱۴۰۰ برابر ۵۸۵ دلار و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۵۷۵ دلار و نرخ صادراتی شمش برای ۱۴۰۰ برابر ۶۰۰ دلار و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۵۹۰ دلار محاسبه شده است .
- نرخ کنسانتره بر اساس ۲۰ درصد شمش فخور، نرخ گندله بر اساس ۳۰ درصد شمش فخور و آهن اسفنجی بر اساس ۶۰ درصد شمش فخور محاسبه شده است.
- نرخ برابری ارز برای سال ۱۴۰۰ برابر ۲۳۵،۰۰۰ و برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۷۵،۰۰۰ محاسبه شده است.
- بر اساس فروش ۵ ماه سال جاری برای کل سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ سهم صادراتی ۶۰ درصد و سهم فروش داخلی ۴۰ درصد محاسبه شده است.
- سود سال ۱۴۰۰ با فرض سرمایه قدیم و برای سال ۱۴۰۱ با سرمایه جدید محاسبه شده است، برای سال ۱۴۰۰ با فرض سرمایه جدید برابر ۹۴۲ ریال خواهد بود.
- نرخ برق برابر ۳،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- تولید و فروش بر مبنای سال ۹۹ و با توجه به کمبود انرژی در سه ماه سال 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 فولاد خوزستان											
نرخ دلار اثرگذار در بهای تمام شده و درآمد شرکت											
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	
3,184	3,109	3,034	2,958	2,883	2,808	2,732	2,657	2,582	2,507	2,431	400
3,467	3,382	3,297	3,213	3,128	3,043	2,958	2,874	2,789	2,704	2,619	450
3,749	3,655	3,561	3,467	3,373	3,278	3,184	3,090	2,996	2,902	2,808	500
4,031	3,928	3,824	3,721	3,617	3,514	3,410	3,307	3,203	3,100	2,996	550
4,314	4,201	4,088	3,975	3,862	3,749	3,636	3,523	3,410	3,297	3,184	600
4,596	4,474	4,352	4,229	4,107	3,984	3,862	3,740	3,617	3,495	3,373	650
4,879	4,747	4,615	4,483	4,352	4,220	4,088	3,956	3,824	3,693	3,561	700
5,161	5,020	4,879	4,737	4,596	4,455	4,314	4,173	4,031	3,890	3,749	750
5,443	5,293	5,142	4,992	4,841	4,690	4,540	4,389	4,239	4,088	3,937	800
5,726	5,566	5,406	5,246	5,086	4,926	4,766	4,606	4,446	4,286	4,126	850

نرخ دلار شمش صادراتی

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد خوزستان											
نرخ دلار اثرگذار در بهای تمام شده و درآمد شرکت											
300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000	230,000	220,000	210,000	200,000	
3,514	3,427	3,341	3,255	3,169	3,082	2,996	2,910	2,823	2,737	2,651	550
3,749	3,655	3,561	3,467	3,373	3,278	3,184	3,090	2,996	2,902	2,808	600
3,984	3,882	3,780	3,678	3,576	3,475	3,373	3,271	3,169	3,067	2,965	650
4,220	4,110	4,000	3,890	3,780	3,671	3,561	3,451	3,341	3,231	3,122	700
4,455	4,337	4,220	4,102	3,984	3,867	3,749	3,631	3,514	3,396	3,278	750
4,690	4,565	4,439	4,314	4,188	4,063	3,937	3,812	3,686	3,561	3,435	800
4,926	4,792	4,659	4,526	4,392	4,259	4,126	3,992	3,859	3,726	3,592	850
5,161	5,020	4,879	4,737	4,596	4,455	4,314	4,173	4,031	3,890	3,749	900
5,396	5,247	5,098	4,949	4,800	4,651	4,502	4,353	4,204	4,055	3,906	950
5,632	5,475	5,318	5,161	5,004	4,847	4,690	4,534	4,377	4,220	4,063	1,000

نرخ دلار اسلب صادراتی



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