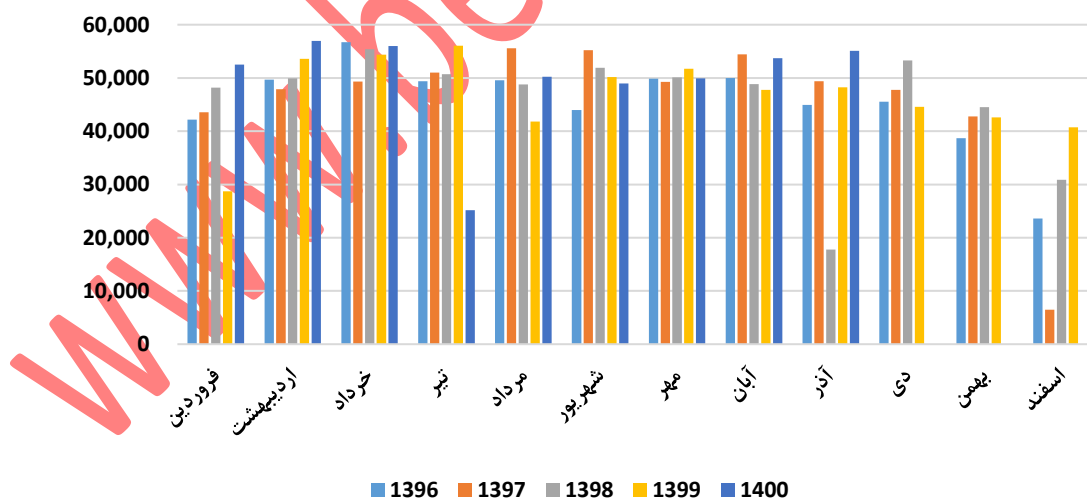


## تحلیل بنیادی شرکت فولاد فجر امیرکبیر کاشان (فجر)

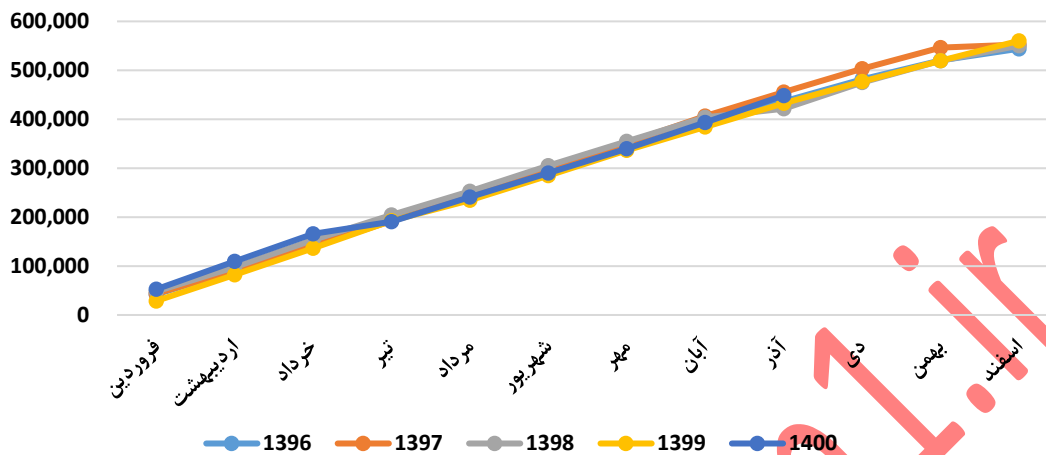
شرکت فولاد امیرکبیر کاشان تحت نام شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در اسفندماه ۱۳۷۴ با هدف تولید ورق گالوانیزه به روش غوطه‌وری گرم مداوم، تأسیس و در سال ۱۳۷۹ به بهره‌برداری رسید. این شرکت که فقط دارای یک سایت تولیدی می‌باشد، در زمینی به مساحت ۷۲ هکتار در ۱۴ کیلومتری شرق شهرستان کاشان واقع گردیده است. خط گالوانیزه این شرکت با ظرفیت اسمی ۱۴۰ هزار تن در سال برای ضخامت‌هایی در محدوده ۰/۲۵-۱/۲۵ میلیمتر و عرض ۶۰۰ الی ۱۲۵۰ میلیمتر طراحی شده است. ظرفیت کنونی خط تولید شرکت حدود ۱۵۰ هزار تن در سال است. کلاف‌های ورودی این خط تولید، ورق‌های فولادی نورد سرد شده با کیفیت فول هارد و ورق‌های نورد سرد و آنیل شده می‌باشد. این شرکت اولین تولیدکننده ورق گالوانیزه گرم در ایران بوده و با توجه به سابقه چندین ساله تولید، دارای اطلاعات کافی و دانش فنی در زمینه تولید این نوع ورق‌های فولادی پوشش‌دار است. خطوط تولید موجود در شرکت شامل اسیدشویی، نورد سرد رفت و برگشتی، آنیل، گالوانیزه گرم مداوم، برش عرضی و فرم‌دهی ورق می‌باشد. موقعیت جغرافیایی و لجستیکی شرکت، دسترسی آسان به جاده ریلی و ترانزیتی، فاصله ۶۰۰ متری تا ریل راه آهن و فاصله ۱۸۰۰ متری تا جاده ترانزیت و قرارگیری در مرکز ایران از ویژگی‌های بارز این شرکت است.

عملکرد ماهانه:

## تولید ماهانه فجر-تن



تولید ماهانه تجمعی فجر - تن

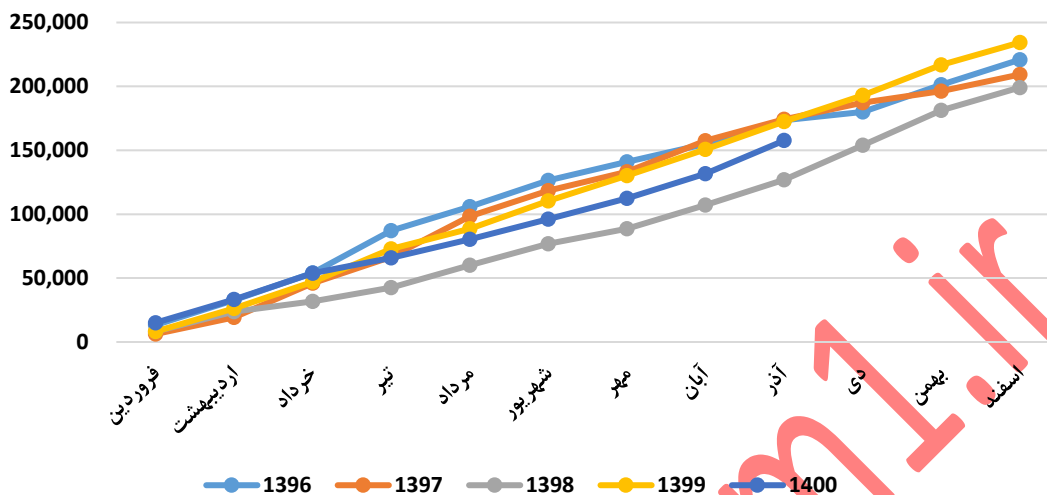


فروش:

فروش ماهانه فجر - تن



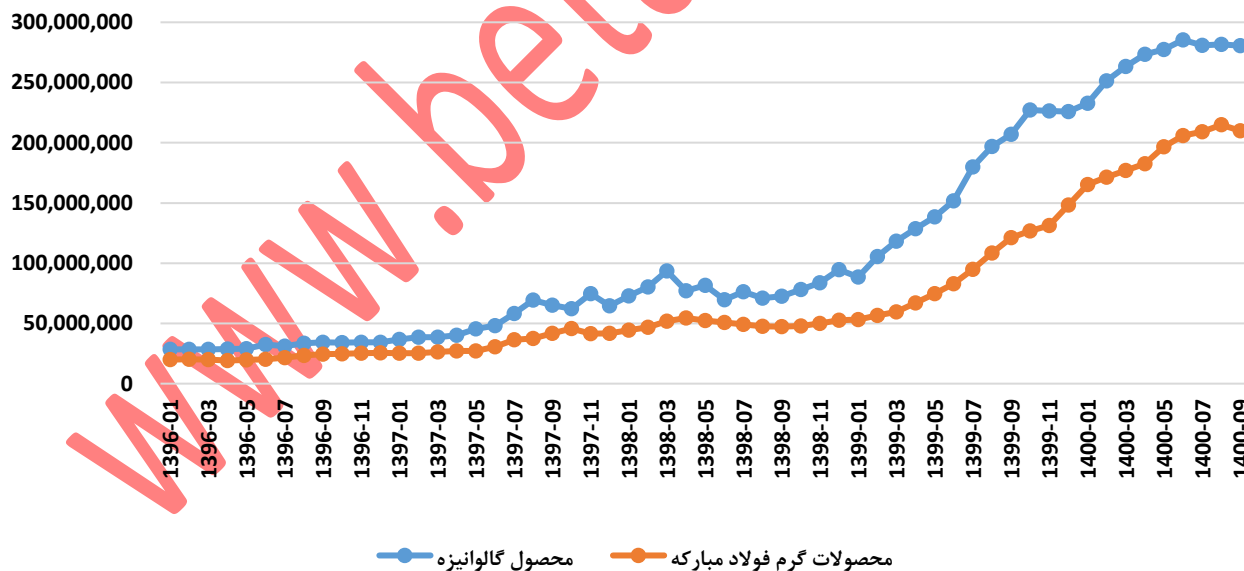
### فروش ماهانه تجمعی فجر - تن



نرخ فروش:

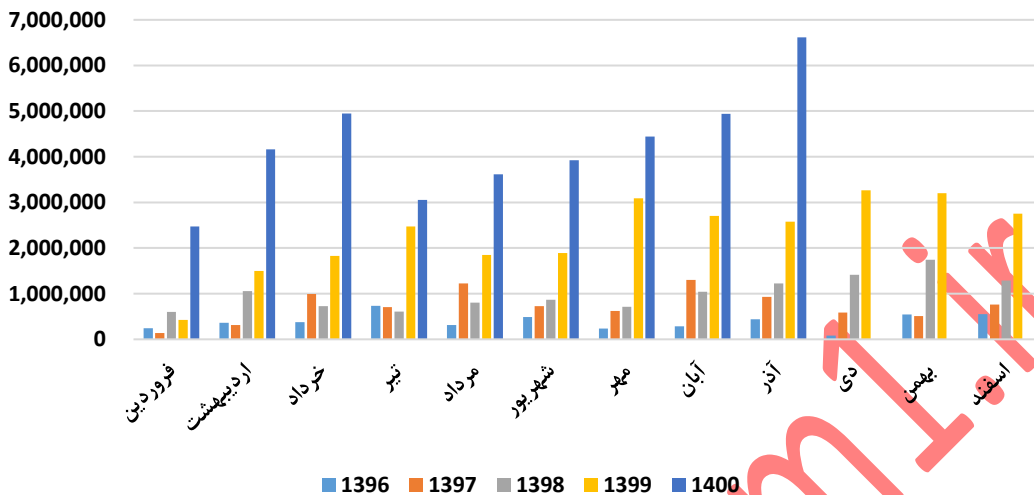
نرخ فروش تابع قیمت جهانی و نرخ ارز خارجی میباشد:

### نرخ فروش ماهانه محصول اصلی فجر - ریال بر تن

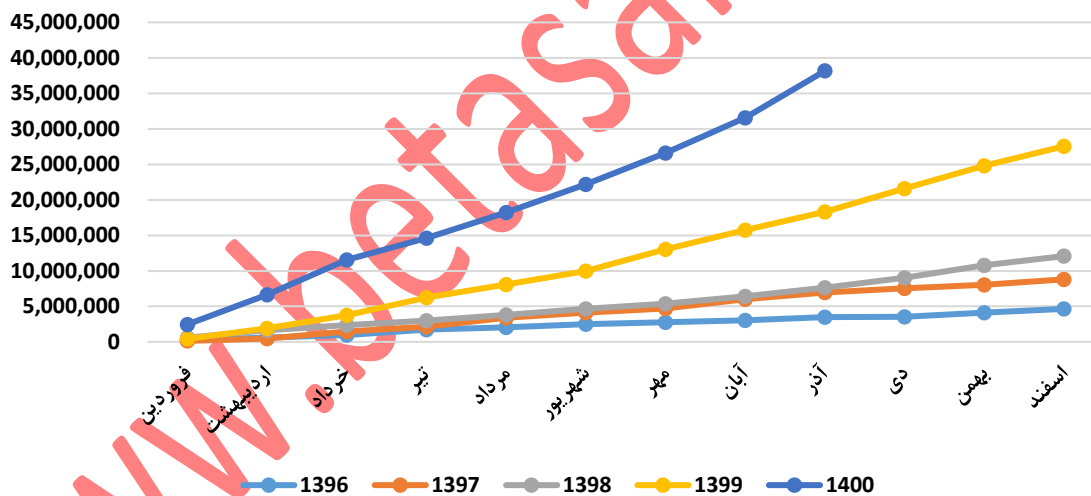


نرخ ورق گرم بعنوان ورودی شرکت محسوب میگردد و هرچقد اختلاف ورق گالوانیزه با آن بیشتر گردد سودآوری شرکت بیشتر خواهد شد همانطور که مشاهده میشود در سال های اخیر این فاصله رشد خوبی داشته است.

مبلغ فروش ماهانه فجر - میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه تجمعی فجر - میلیون ریال



عملکرد سالانه:

مقدار تولید	۹۸	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
محصول نورد سرد	تن	۱۴۶,۶۰۰	۱۵۵,۵۳۵	۱۹۷,۴۴۸
محصول اسید شویی	تن	۱۳۸,۵۸۶	۱۵۵,۴۱۱	۱۹۷,۶۰۶
خدمات نورد سرد	تن	۵۰,۲۹۲	۶۶,۲۶۸	۳۲,۵۵۲
خدمات گالوانیزه	تن	۲۹	-	-
خدمات اسید شویی	تن	۴۹,۸۱۶	۷۷,۱۰۵	۳۴,۹۱۰
محصول گالوانیزه	تن	۱۵۱,۱۰۹	۱۵۵,۹۷۰	۱۵۵,۹۷۰
خدمات آنیلینگ	تن	۱۹,۲۴۸	۱۴,۰۰۹	۹,۷۲۵
محصول آنیلینگ	تن	۱۰۴	۷۳۱	-
محصول نورد سرد ( ورق اسکین پاس )	تن	-	-	۱۰۱
		۵۵۵,۷۸۴	۶۲۵,۰۲۹	۶۲۸,۲۱۱

فروش:

مقدار فروش	۹۸	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مقدار فروش داخلی				
محصول نورد سرد	تن	۵۶	۳۲	۴۱,۴۷۸
محصول اسید شویی	تن	۱۳	۸	۱۵۸
محصول گالوانیزه	تن	۱۱۸,۰۰۳	۱۵۱,۷۴۰	۱۳۶,۳۹۶
محصول آنیلینگ	تن	-	۳۷	-
جمع فروش داخلی		۱۱۸,۰۷۲	۱۵۱,۸۱۷	۱۷۸,۰۳۲
مقدار فروش خارجی				
محصول گالوانیزه	تن	۳۰,۰۱۸	۷,۹۸۴	۱۹,۵۷۴
جمع فروش خارجی		۳۰,۰۱۸	۷,۹۸۴	۱۹,۵۷۴
مقدار فروش درآمد ارائه خدمات				
خدمات نورد سرد	تن	-	-	۵۹,۸۱۵
خدمات گالوانیزه	تن	-	-	۳۰

۴۹,۸۱۶	۲۶,۲۷۴	-		تن	خدمات اسید شویی
-	۲۹۰	-		تن	خدمات آنیلینگ
۱۰۹,۶۶۱	۶۱,۴۰۶	-	-		جمع فروش خدمات
۳۰۷,۲۶۷	۲۴۹,۶۹۵	۱۵۹,۸۰۱	۱۴۸,۰۹۰		جمع

نرخ فروش:

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۹۹	۹۸		قیمت واحد
					نرخ فروش داخلی
۲۶۷,۷۳۷,۵۹۴	۲۲۰,۴۲۸,۴۳۲	۱۷۵,۳۱۲,۵۰۰	۵۲,۷۶۷,۸۵۷	تن / ریال	محصول نورد سرد
-	-	۱۶۸,۸۷۵,۰۰۰	۴۰,۳۸۴,۶۱۵	تن / ریال	محصول اسید شویی
۳۱۴,۹۸۵,۴۰۵	۲۷۶,۷۲۷,۵۴۴	۱۶۹,۶۹۳,۵۸۱	۸۱,۲۰۰,۸۴۲	تن / ریال	محصول گالوانیزه
		۹۵,۸۱۰,۸۱۱	-	تن / ریال	محصول آنیلینگ
					نرخ فروش خارجی
۲۹۱,۲۰۰,۰۰۰	۲۴۷,۳۶۳,۲۰۵	۱۲۷,۳۰۰,۴۷۶	۶۷,۶۰۹,۸۰۱	تن / ریال	محصول گالوانیزه
					نرخ فروش درآمد ارائه خدمات
۲۹۱,۲۰۰,۰۰۰	۲۴۷,۳۶۳,۲۰۵		-	تن / ریال	خدمات نورد سرد

مبلغ فروش:

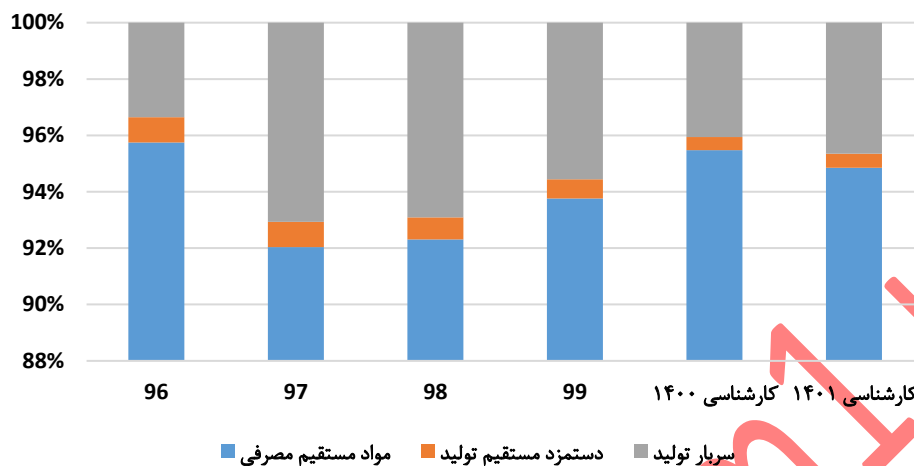
کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۹۹	۹۸		مبلغ فروش
					فروش داخلی
۱۱,۱۰۵,۳۳۱	۹,۴۰۷,۴۹۰	۵,۶۱۰	۲,۹۵۵		محصول نورد سرد
-	-	۱,۳۵۱	۵۲۵		محصول اسید شویی
۴۲,۹۶۲,۷۳۹	۳۴,۵۰۷,۹۲۰	۲۵,۷۴۹,۳۰۴	۹,۵۸۱,۹۴۳		محصول گالوانیزه
-	-	۳,۵۴۵	-		محصول آنیلینگ
۵۴,۰۶۸,۰۷۰	۴۳,۹۱۵,۴۱۱	۲۵,۷۵۹,۸۱۰	۹,۵۸۵,۴۲۳		جمع فروش داخلی
-	-	-			فروش خارجی

۵,۶۹۹,۹۵۸	۵,۱۵۳,۳۲۲	۱,۰۱۶,۳۶۷	۲,۰۲۹,۵۱۱	محصول گالوانیزه
۵,۶۹۹,۹۵۸	۵,۱۵۳,۳۲۲	۱,۰۱۶,۳۶۷	۲,۰۲۹,۵۱۱	جمع فروش خارجی
-	-	-	-	فروش درآمد ارائه خدمات
۱,۲۹۵,۴۴۲	۶۸۶,۵۴۴	۶۸۶,۷۴۵	۲۵۵,۳۱۶	خدمات نورد سرد
-	-	-	۸۷۹	خدمات گالوانیزه
-	۸,۱۹۷	۱۷,۲۱۲	۵۳	خدمات اسید شویی
-	۷,۹۸۰	۷۴,۹۶۰	۷۹,۷۷۸	خدمات آنیلینگ
۱,۲۹۵,۴۴۲	۷۰۲,۷۲۱	۷۷۸,۹۱۷	۳۳۶,۰۲۶	جمع فروش خدمات
۶۱,۰۶۳,۴۷۰	۴۹,۷۷۱,۴۵۳	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۱۱,۹۵۰,۹۶۰	جمع

بها:



## ترکیب بها - درصد



مقدار مصرف طی دوره	۹۸	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
ورق گرم اسید شویی نشده	۱۳۰,۶۹۸	۱۵۳,۱۲۷	۱۸۸,۸۰۷	۱۹۴,۷۰۲
ورق گرم اسید شویی شده	۱۸,۴۷۹	۴,۹۸۷	۱۹,۹۹۰	-
مواد کمکی	۴,۷۴۹	۴,۸۴۶	۵,۱۸۵	۵,۳۶۳
	۱۵۳,۹۲۶	۱۶۲,۹۶۰	۲۱۳,۹۸۲	۲۰۰,۰۶۴

مبلغ مصرف طی دوره	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
ورق گرم اسید شویی نشده	۱۲,۷۶۳,۹۱۸	۳۵,۸۸۳,۹۰۴	۴۳,۵۸۶,۸۳۴
ورق گرم اسید شویی شده	۵۵۵,۴۳۲	۳,۹۶۱,۰۸۸	-
مواد کمکی	۲,۰۲۱,۶۸۸	۳,۳۹۵,۶۷۵	۴,۱۸۱,۷۶۳
	۱۵,۳۴۱,۰۳۸	۴۳,۲۴۰,۶۶۷	۴۷,۷۶۸,۵۹۷

نرخ مصرف طی دوره	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
ورق گرم اسید شویی نشده	۸۳,۳۵۵,۱۱۰ / تن / ریال	۱۹۰,۰۵۶,۰۸۵	۲۲۳,۸۶۴,۵۲۵
ورق گرم اسید شویی شده	۱۱۱,۳۷۵,۹۷۸ / تن / ریال	۱۹۸,۱۵۳,۴۷۷	
ورق سرد	- / تن / ریال	۲۲۱,۱۵۱,۵۱۳	۲۵۴,۸۰۰,۰۰۰
مواد کمکی	۴۱۷,۱۸۶,۹۵۸ / تن / ریال	۶۵۴,۸۷۱,۵۰۰	۷۷۹,۷۹۸,۲۸۷



کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۹۹	۹۸	هزینه سربار
۵۵,۶۸۲	۴۸,۸۲۷	۲۷,۹۲۸	۳۷,۷۱۶	هزینه حمل و نقل و انتقال
۱۹۱,۷۶۶	۱۶۲,۹۴۳	۶۴,۳۶۳	۴۴,۰۹۸	هزینه مواد مصرفی
۲۲۷,۱۹۸	۱۶۱,۸۷۷	۳۴,۴۵۲	۳۶,۲۴۶	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۱۰۷,۹۶۳	۱۰۷,۹۶۳	۹۰,۹۱۵	۷۱,۸۰۳	هزینه استهلاک
۸۹۲,۶۸۰	۷۵۲,۵۰۳	۳۳۷,۰۷۷	۲۲۲,۵۳۱	هزینه حقوق و دستمزد
۸۶۶,۹۸۷	۶۰۳,۶۹۵	۳۵۴,۹۲۷	۲۵۶,۴۱۵	سایر هزینه ها
۲,۳۴۲,۲۷۶	۱,۸۳۷,۸۰۷	۹۰۹,۶۶۲	۶۶۸,۸۰۹	

www.betasahm.ir

پیش بینی صورت سود و زیان:

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۹۹	۹۸	دوره مالی
۶۱,۰۶۳,۴۷۰	۴۹,۷۷۱,۴۵۳	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۱۱,۹۵۰,۹۶۰	فروش
(۵۰,۶۶۴,۹۲۶)	(۳۹,۶۸۰,۹۹۹)	(۱۵,۱۴۵,۴۲۲)	(۹,۴۷۰,۰۷۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰,۳۹۸,۵۴۴	۱۰,۰۹۰,۴۵۴	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	۲,۴۸۰,۸۸۲	سود (زیان) ناخالص
(۲۶۱,۲۹۷)	(۳۱۵,۱۶۷)	(۳۴۳,۴۰۵)	(۲۲۹,۷۶۹)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۱۰,۴۴۸	۲۱,۲۳۵	۲۵۰,۸۳۲	۴۴,۱۵۸	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۰,۲۴۱,۷۲۸	۹,۷۹۶,۵۲۲	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	۲,۲۹۵,۲۷۱	سود (زیان) عملیاتی
(۱۰۲,۵۷۶)	(۱۷۶,۳۸۰)	(۱۴۲,۲۸۵)	(۱۵۰,۶۹۴)	هزینه های مالی
۱,۱۴۵,۵۰۹	۱,۳۸۰,۹۱۰	۵۶۴,۶۳۷	۶۱,۳۴۵	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۱,۲۸۴,۶۶۱	۱۱,۰۰۱,۰۵۲	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	۲,۲۰۵,۹۲۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۳۴۰,۷۸۰,۷۴)	(۸۴۲,۴۷۹,۳۸)	(۱۰۰۹۸,۲۸۱)	(۳۹۴,۴۴۰)	مالیات
۱۰,۹۴۳,۸۸۱	۱۰,۱۵۸,۵۷۳	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	۱,۸۱۱,۴۸۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
			-	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۰,۹۴۳,۸۸۱	۱۰,۱۵۸,۵۷۳	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	۱,۸۱۱,۴۸۲	سود (زیان) خالص
۴,۴۵۲	۴,۱۳۳	۴,۷۳۶	۲,۱۱۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	سرمایه
۴,۴۵۲	۴,۱۳۳	۴,۷۳۶	۷۳۷	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۱۷%	۲۰%	۴۵%	۲۱%	حاشیه سود ناخالص
۱۷%	۲۰%	۴۵%	۱۹%	حاشیه سود عملیاتی
۱۸%	۲۰%	۴۲%	۱۵%	حاشیه سود خالص

## تحلیل حساسیت با توجه به نرخ ورق گرم و دلار

۱۴۰۱								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۴,۴۵۲
۷,۲۳۲	۶,۹۳۴	۶,۶۳۹		۶,۰۶۲	۵,۷۸۲	۵,۵۱۰	۵,۲۵۰	۴۰۰
۶,۹۴۵	۶,۶۶۶	۶,۳۹۱	۶,۱۲۰	۵,۸۵۳	۵,۵۹۲	۵,۳۴۰	۵,۰۹۹	۴۵۰
۶,۶۵۸	۶,۳۹۹	۶,۱۴۳	۵,۸۹۱	۵,۶۴۴	۵,۴۰۳	۵,۱۷۰	۴,۹۴۹	۵۰۰
۶,۳۷۱	۶,۱۳۲	۵,۸۹۵	۵,۶۶۳	۵,۴۳۵	۵,۲۱۳	۵,۰۰۰	۴,۷۹۸	۵۵۰
	۵,۸۶۴	۵,۶۴۸	۵,۴۳۴	۵,۲۲۶	۵,۰۲۴	۴,۸۳۰	۴,۶۴۸	۶۰۰
۵,۷۹۸	۵,۵۹۷	۵,۴۰۰	۵,۲۰۶	۵,۰۱۷	۴,۸۳۵	۴,۶۶۰	۴,۴۹۷	۶۵۰
۵,۵۱۱	۵,۳۳۰	۵,۱۵۲	۴,۹۷۸	۴,۸۰۸	۴,۶۴۵	۴,۴۹۰	۴,۳۴۷	۷۰۰
۱۴۰۰								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۴,۱۳۳
۷,۱۳۷	۶,۸۳۴	۶,۵۳۴	۶,۲۳۷	۵,۹۴۶	۵,۶۶۰	۵,۳۸۴	۵,۱۱۸	۴۰۰
۶,۸۵۱	۶,۵۶۷	۶,۲۸۷	۶,۰۱۰	۵,۷۳۸	۵,۴۷۲	۵,۲۱۵	۴,۹۶۹	۴۵۰
۶,۵۶۵	۶,۳۰۱	۶,۰۴۰	۵,۷۸۳	۵,۵۳۰	۵,۲۸۴	۵,۰۴۶	۴,۸۲۰	۵۰۰
۶,۲۷۹	۶,۰۳۵	۵,۷۹۳	۵,۵۵۵	۵,۳۲۲		۴,۸۷۷	۴,۶۷۰	۵۵۰
۵,۹۹۴	۵,۷۶۹	۵,۵۴۷	۵,۳۲۸	۵,۱۱۵	۴,۹۰۷	۴,۷۰۹	۴,۵۲۱	۶۰۰
۵,۷۰۸	۵,۵۰۲	۵,۳۰۰	۵,۱۰۱	۴,۹۰۷	۴,۷۱۹	۴,۵۴۰	۴,۳۷۲	۶۵۰
۵,۴۲۲	۵,۲۳۶	۵,۰۵۳	۴,۸۷۴	۴,۶۹۹	۴,۵۳۱	۴,۳۷۱	۴,۲۲۳	۷۰۰

مفروضات و جمع بندی:

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	مفروضات
۲۶۰,۰۰۰	۲۲۷,۹۹۱	دلار
۸۸۰	۸۷۰	ورق گرم-دلار
۹۸٪	۹۶٪	ضریب بورس کالا
۲۲۸,۸۰۰,۰۰۰	۱۹۸,۳۵۲,۳۸۸	ورق گرم-ریال
۲۹۱,۲۰۰,۰۰۰	۲۶۴,۴۶۹,۸۵۰	گالوانیزه داخلی-صادراتی
۱,۱۲۰	۱,۱۶۰	گالوانیزه داخلی-دلار
۲۲۸,۸۰۰,۰۰۰	۱۹۸,۳۵۲,۳۸۸	ورق گرم اسید شویی نشده
۳۱۶,۹۸۸,۱۳۲,۳۱	۲۸۷,۸۹۰,۸۰۹,۷۷	ورق گرم اسید شویی شده
۱۰۹٪	۱۰۹٪	ورق گرم اسید شویی شده-نسبت به گالوانیزه
۶۷۸,۳۸۷,۷۲۸,۲۱	۶۱۶,۱۱۶,۴۱۷,۳۱	مواد کمکی
۳,۰۰۰,۰۰	۳,۰۰۰,۰۰	روی
۲۰٪	۲۰٪	نرخ رشد دستمزد
۲۵٪	۲۵٪	نرخ تورم

با توجه به اسپرد مناسب بین ورق گرم و گالوانیزه و اثر کمتر انرژی در بهای محصول شرکت میتوان انتظار سود آوری مناسبی از شرکت داشت.