

تحلیل بنیادی

شرکت

مجتمع فولاد خراسان

تیر ماه ۱۴۰۱



شرکت مجتمع فولاد خراسان

 **Betasahm**

www.betasahm1.ir

© All rights reserved.

اطلاعات سهم بر اساس تابلو یورسی

نماد	فخاس
تعداد سهام	۱۱/۹ میلیون
سهم شناور	۳%
تابلو	بازار دوم بورس
گروه صنعت	فلزات اساسی- فولادی
Eps تحلیلی	۳,۳۵۴ یال
p/e تحلیلی	۶/۱۷
p/e گروه	۶/۷

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 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

سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۵۱	۶ میلیارد	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
۳۳	۴ میلیارد	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۱۰	۱ میلیارد	موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارک. فولاد
۳	۳۷۵ میلیون	شرکت بین المللی فولاد تجارت دالاهو



واحد های تولیدی

شرکت فولاد خراسان شامل ۵ واحد اصلی تولیدی می باشد که هر کدام وظایف مختلفی را با هدف تولید محصول نهایی دنبال می کنند

گندله سازی که کنسانتره خریداری شده به این واحد وارد و پس از طی کردن مراحل خردایش، مخلوط سازی، گوی سازی و پخت به واحد دوم منتقل می گردد



واحد احیای مستقیم

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 ۷۴۰ 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



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 نورد گرم

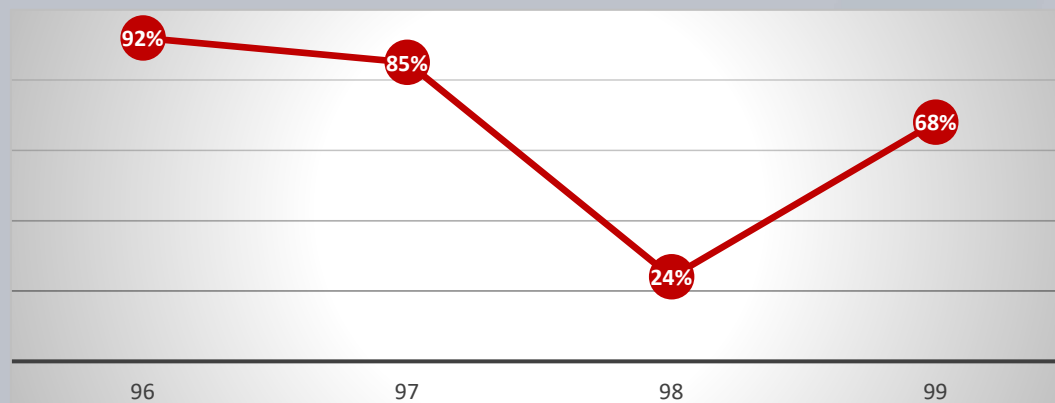
شمش های تولیدی در واحد ریخته گری پس از شارژ در کوره پیش گرم و رسیدن به دمای نورد گرم با گذشتن از ۲۰ قفسه که به صورت عمودی و افقی و در یک راستا نصب شده اند به انواع محصولات فولادی تبدیل می گردند. از عمده ویژگی های این واحد استفاده از پیشرفته ترین تکنولوژی روز می باشد که سرعت زیاد و تغییر مقطع محصول را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

ظرفیت اسمی تولید

محصول	ظرفیت اسمی هزار تن
گندله	۲,۵۰۰
آهن اسفنجی	۸۰۰
شمش	۱,۳۵۰
محصولات سبک ساختمانی	۵۵۰

روند تقسیم سود



طرح توسعه شرکت

بر اساس مصوبه هیات وزیران در جلسه مورخ ۱۳۹۱/۰۱/۲۵ به مجتمع فولاد خراسان اجازه داده شده که تا نسبت به توسعه طرحهای گندله و کنسانتره با ظرفیت ۲,۵۰۰,۰۰۰ تن سالیانه اقدام نماید. متعاقباً این مصوبه در تاریخ ۱۳۹۱/۰۵/۱۷ از طرف سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) به شرکت مجتمع فولاد خراسان ابلاغ گردیده است. بدین ترتیب واحد تولید کنسانتره آهن با ظرفیت ۲/۵۰۰/۰۰۰ تن در سال از طریق ایجاد واحدهای سنگ شکن و سیستم انتقال سنگ خرد شده به کارخانه و تجهیزات انبارش سنگ آهن خرد شده برای ظرفیت اسمی ۵,۰۰۰,۰۰۰ تن در سال و...، در زمینی به مساحت ۳۱ هکتار متعلق به سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی (ایمیدرو)، به فولاد خراسان واگذار گردیده است.

بر اساس مصوبه هیات وزیران در جلسه مورخ ۱۳۹۱/۰۱/۲۵ به مجتمع فولاد خراسان اجازه داده شده که تا نسبت به توسعه طرحهای گندله و کنسانتره با ظرفیت ۲,۵۰۰,۰۰۰ تن سالیانه اقدام نماید. متعاقباً این مصوبه در تاریخ ۱۳۹۱/۰۵/۱۷ از طرف سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) به شرکت مجتمع فولاد خراسان ابلاغ گردیده است. بدین ترتیب واحد تولید کنسانتره آهن با ظرفیت ۲/۵۰۰/۰۰۰ تن در سال از طریق ایجاد واحدهای سنگ شکن و سیستم انتقال سنگ خرد شده به کارخانه و تجهیزات انبارش سنگ آهن خرد شده برای ظرفیت اسمی ۵,۰۰۰,۰۰۰ تن در سال و...، در زمینی به مساحت ۳۱ هکتار متعلق به سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی (ایمیدرو)، به فولاد خراسان واگذار گردیده است.

لازم به ذکر است طرح مذکور بر اساس برآورد های شرکت آذر ماه سال ۱۴۰۲ به بهره برداری خواهد رسید

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



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

گلوله های تولید شده از نرمه سنگ آهن و سایر مواد افزودنی که نخست خام و سپس پخته شده و سخت می شود؛ و برای احیا به روش سنتی تولید آهن در کوره بلند یا روش های متعدد احیای مستقیم به کار می رود

گندله نوعی ماده اولیه برای تولید آهن خام است به جای کانه های آهن دانه ریز، که به این شکل فیزیکی قابل مصرف نیستند. این نرمه ها، تراوایی گاز را در بار کوره بلند به صورت ناموزون کاهش می دهند و عملکرد کوره بلند را مختل می کنند. همین طور در کارخانه احیا مستقیم نیز اشکالاتی را ایجاد می نمایند، بنابراین نرمه های آهن را به صورت گندله در می آورند که به عنوان فراورده میانی از معدن تا کوره های تولید آهن و فولاد در نظر گرفته می شود



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 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 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 ۵+۱، 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 کی بر جریانهای 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 جریانهای 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

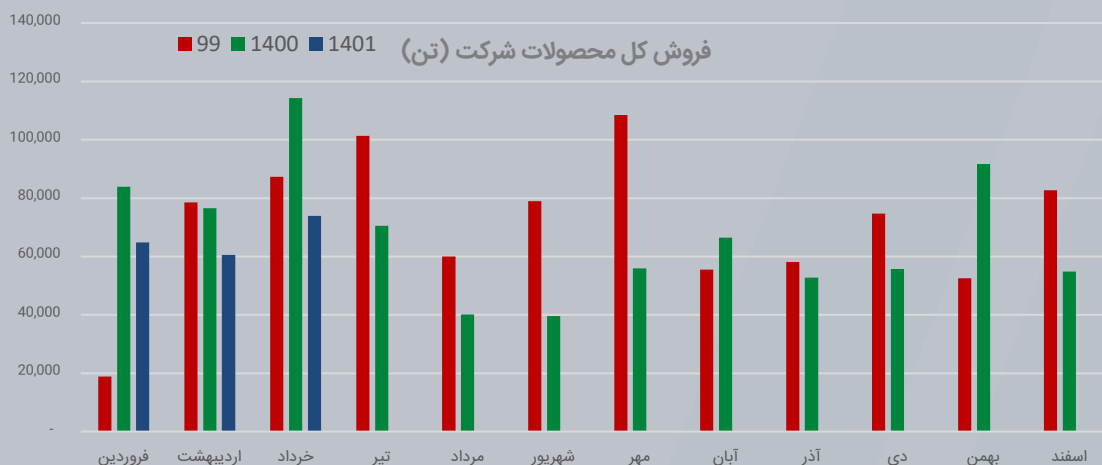
ریسک مداخلات دولتی

صنعت فولاد همواره دستخوش دخالت های عدیده دولتی بوده است بخشی از آن ناشی از استراتژیک بودن محصولات این زنجیره و ارتباط مستقیم آن با زیر ساخت ها مانند ساخت مسکن و توسعه های عمرانی ناشی از آنهاست، بنابر این سیاست گذار با اعمال محدودیت ها و عوارض صادراتی متعدد همواره باعث تهدید جریانهای نقدی شرکت های فعال در این صنعت شده است

ریسک تامین و نرخ انرژی

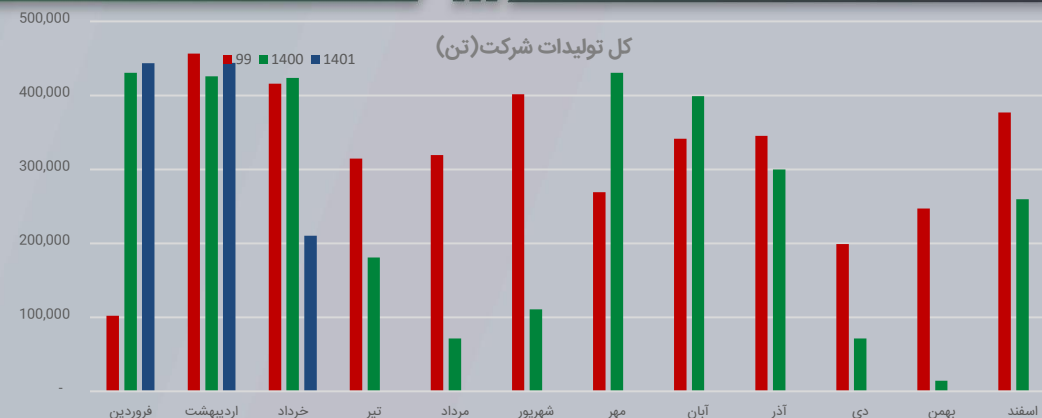
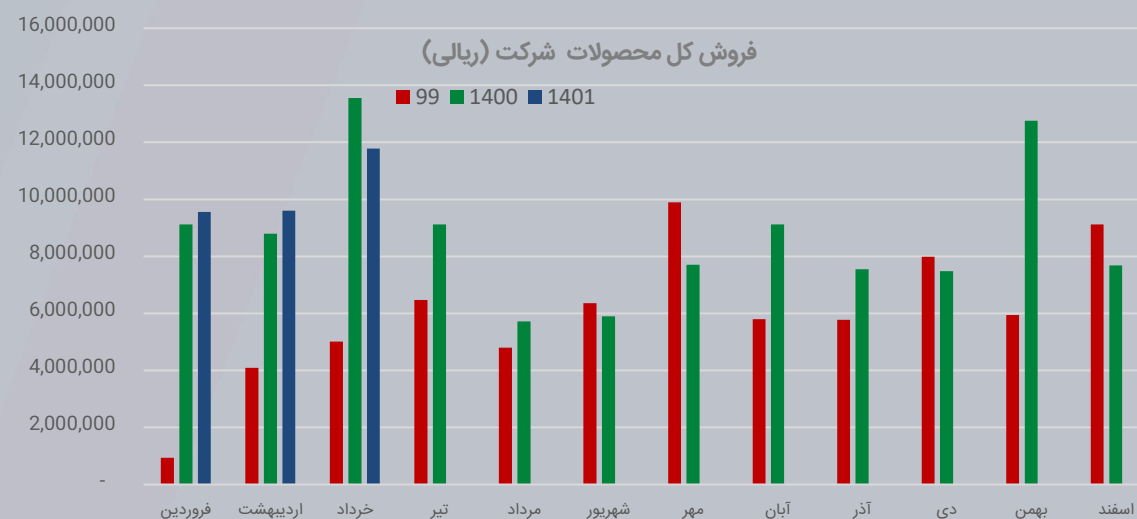
به دلیل سیاست گذاری های نادرست و در نتیجه آن عدم توجیه پذیری سرمایه گذاری در صنعت انرژی، این صنعت همواره تحت فشار بوده است که با همراه شدن افزایش تقاضای خرد برای این صنعت در فصول گرم قطعی برق بسیار محتمل است به علاوه باعث می شود که قیمت های انرژی تعدیل مثبت شود که جریانهای نقدی، تولید و فروش به شدت تحت تاثیر قرار می گیرد

روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۱۸٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در خرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۴ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۳،۷۸۸ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۳،۱۱۸ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۱،۰۹۸ هزار تن انواع محصولات رسیده است.



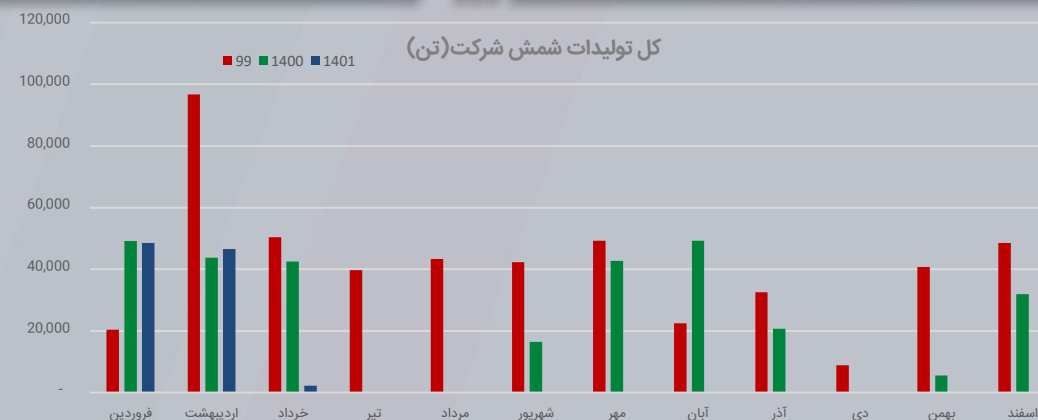
روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود افت ۶ درصدی از نظر تناژ فروش، رشد ریالی ۴۵٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است، همچنین تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۲۷ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش افت ۲ درصدی داشته که ناشی از افت فروش محصولات شرکت است

شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۷،۲۱۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۱۰،۴۵۱ میلیارد تومان و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد ۳،۰۹۴ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

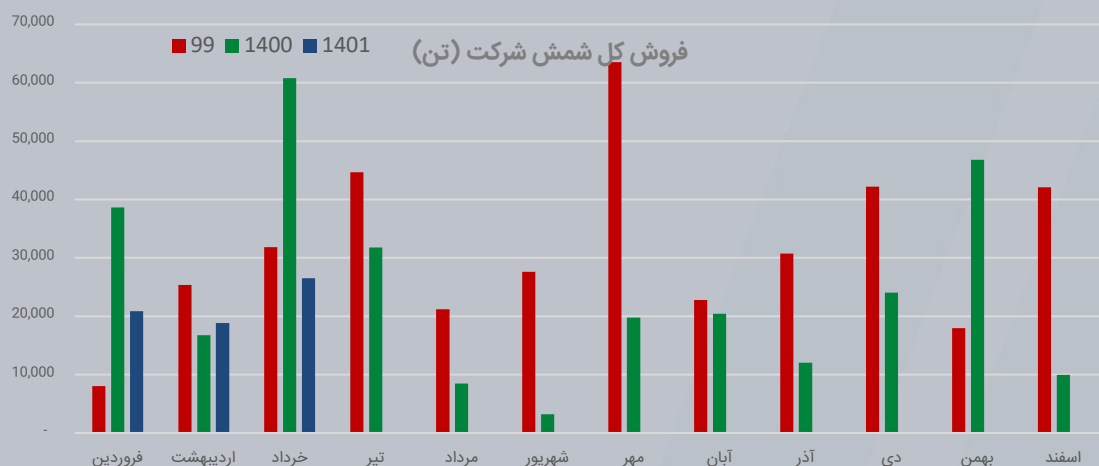


روند مجموع فروش انواع محصولات شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ افت ۶ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به میزان ۲۷ درصد نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ افت داشته است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۸۵۷ هزار تن انواع محصولات و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۸۰۲ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱، ۱۹۹ هزار تن فروش انواع محصولات داشته است.

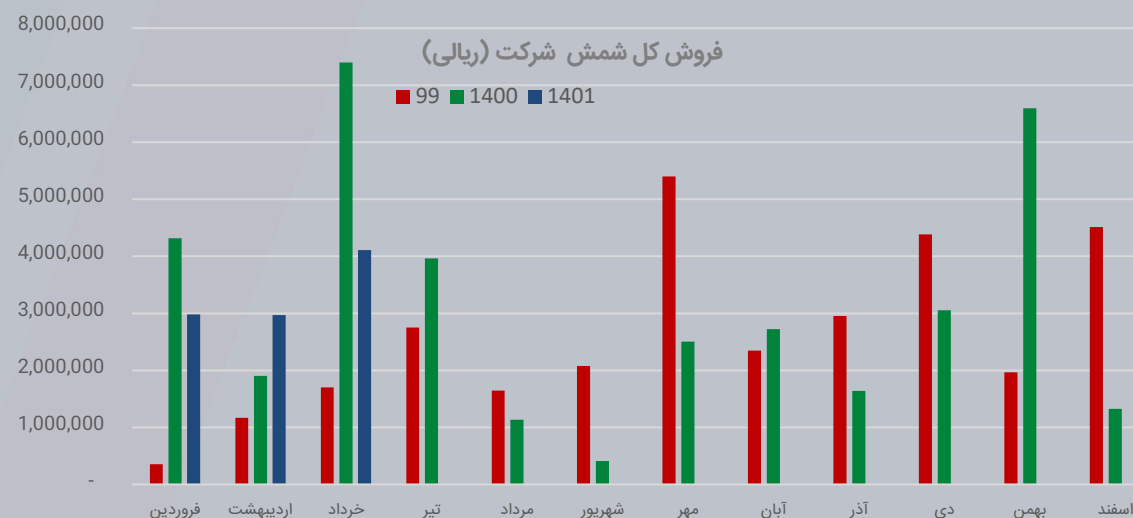
روند دو ساله تولیدات شمش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۳۹٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت در خرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۲۸ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۴۹۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۳۰۲ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۹۷ هزار تن انواع شمش رسیده است.



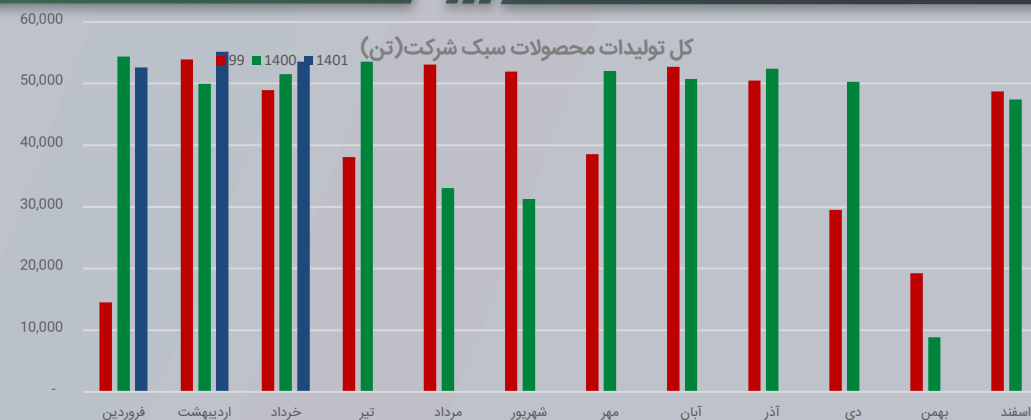
روند مجموع فروش انواع شمش شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ افت ۲۳ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به میزان ۴۳ درصد نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ افت داشته است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۳۷۸ هزار تن انواع شمش و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۲۹۲ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱، ۶۶ هزار تن فروش انواع شمش داشته است.



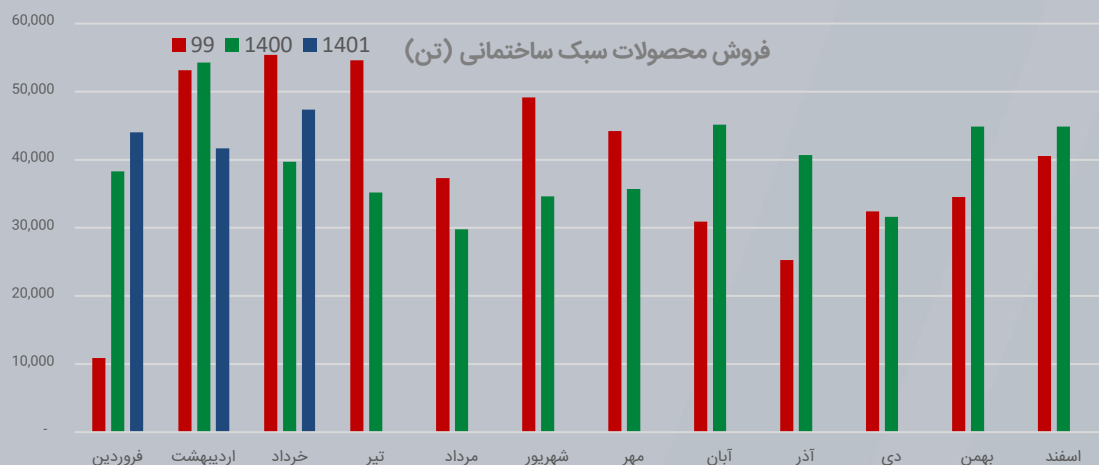
روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود افت ۲۳ درصدی از نظر تناژ فروش، رشد ریالی ۳۶٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است، همچنین تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ علی رغم افت ۴۳ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش افت ۲۶ درصدی داشته که ناشی از افت فروش محصولات شرکت است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۲۰,۷۱۷ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۳۰,۶۹۷ میلیارد تومان و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد ۱۰,۰۵۶ میلیارد تومان در فروش رسیده است.



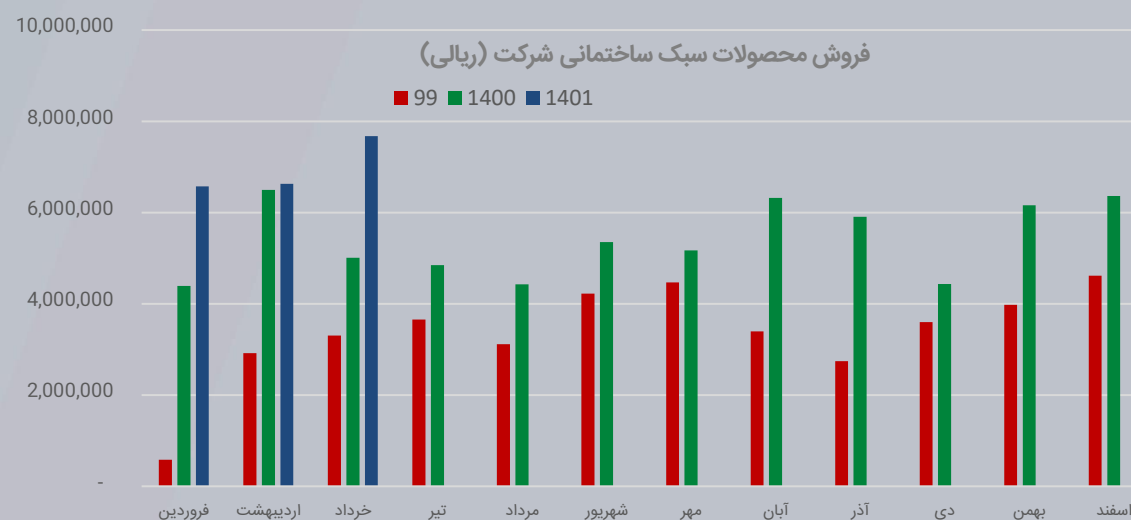
روند دو ساله تولیدات محصولات سبک ساختمانی شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۷٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت در خرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۴ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۴۹۹ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۵۳۵ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۱۶۱ هزار تن انواع محصولات سبک ساختمانی رسیده است.

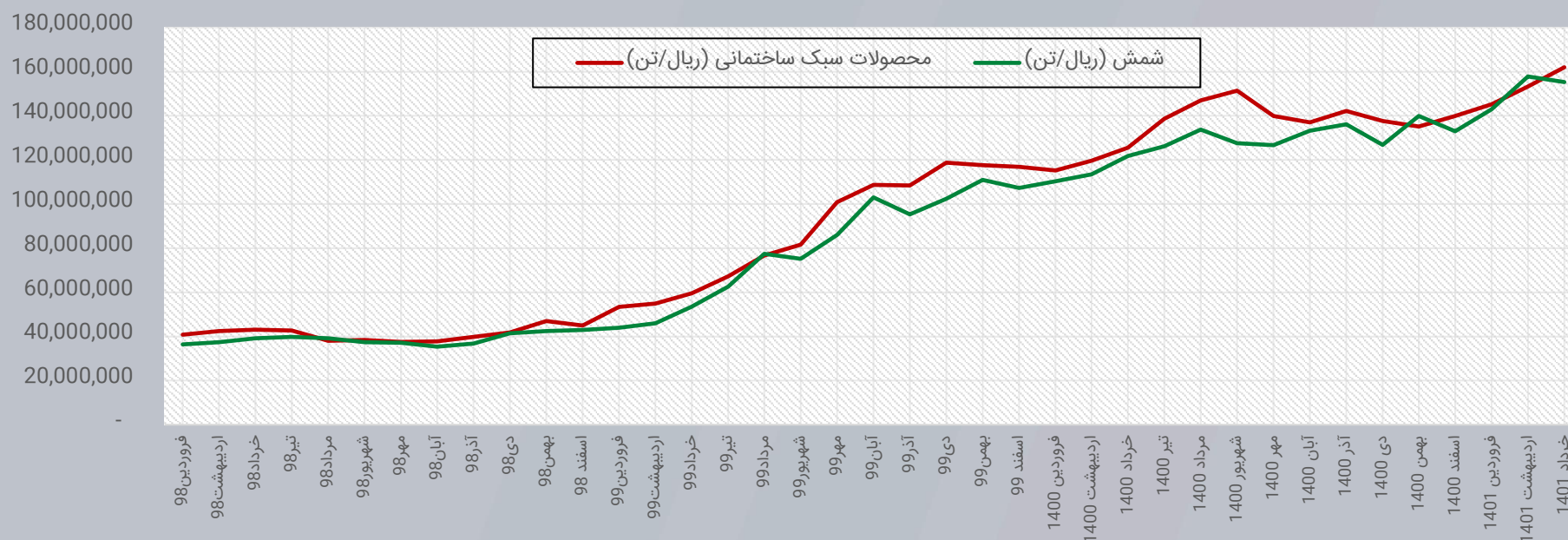


روند مجموع فروش انواع محصولات سبک ساختمانی شرکت از نظر تناژ فروش در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۹۹ رشد ۱ درصدی را تجربه کرده است؛ همچنین شرکت تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به میزان ۱ درصد نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ رشد داشته است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً ۴۶۸ هزار تن انواع محصولات سبک ساختمانی و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۴۷۵ هزار تن و تا خرداد ماه ۱۴۰۱، ۱۳۳ هزار تن فروش انواع محصولات سبک ساختمانی داشته است.

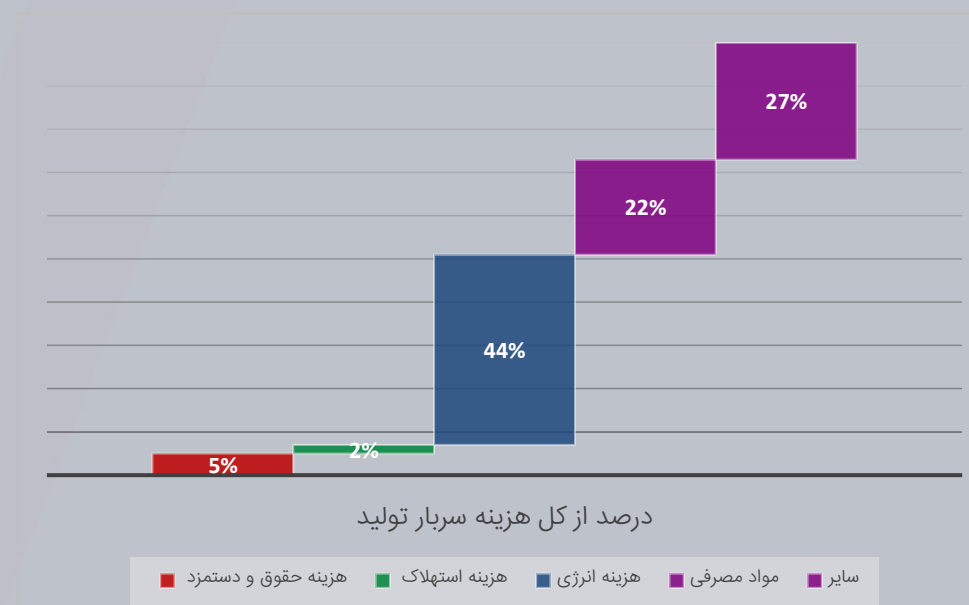
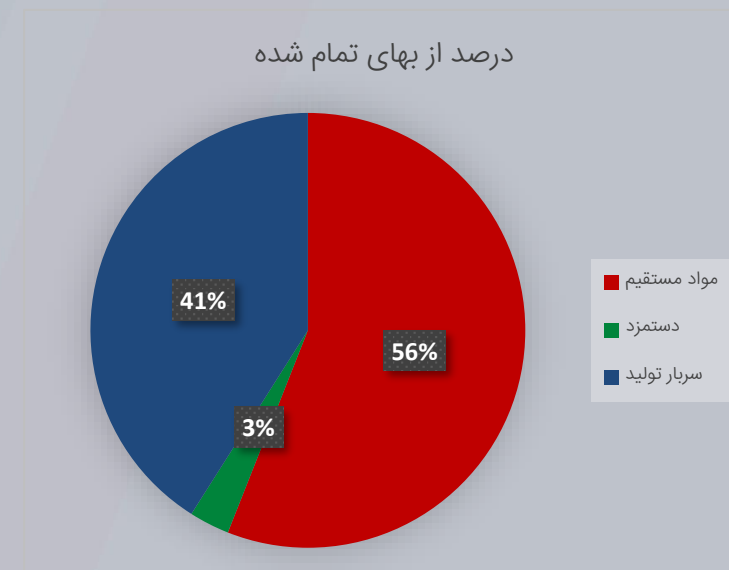
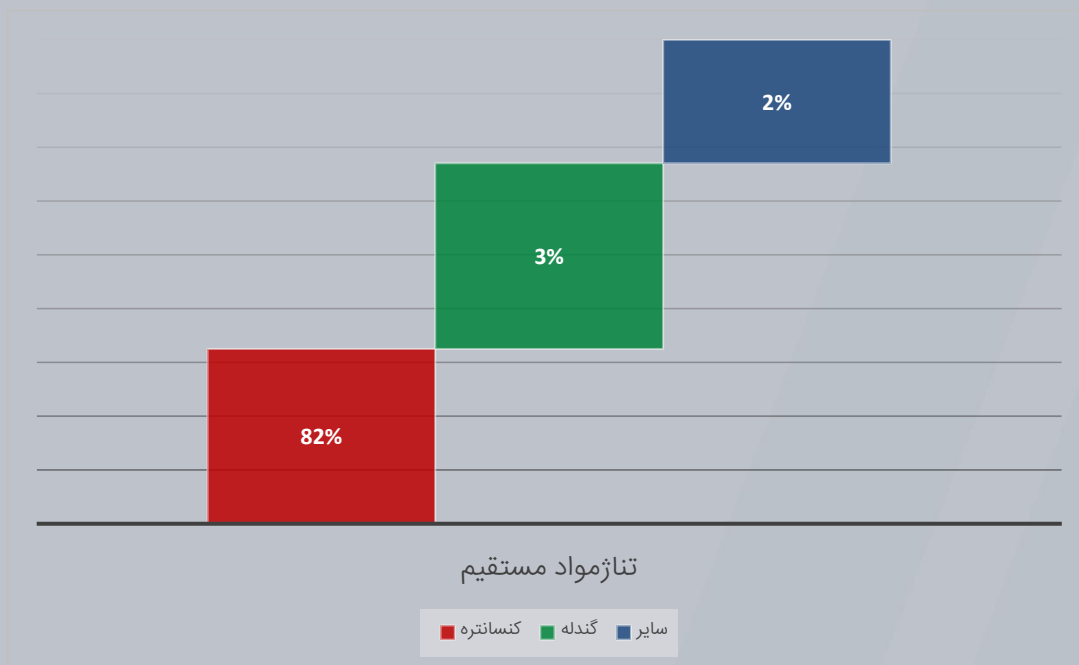


روند فروش ریالی شرکت در سال ۱۴۰۰ با وجود رشد ۱ درصدی از نظر تناژ فروش، رشد ریالی ۶۰٪ را نسبت به سال ۹۹ تجربه کرده است؛ همچنین تا خرداد ماه سال ۱۴۰۰ علی رغم رشد ۱ درصدی تناژ فروش، میزان ریالی فروش رشد ۶۰ درصدی داشته که ناشی از رشد فروش محصولات شرکت و رشد نرخ ارز است شرکت در سال ۹۹ مجموعاً حدود ۴،۰۵۹ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً در حدود ۶،۴۸۶ میلیارد تومان و تا خرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد ۲،۰۸۸ میلیارد تومان در فروش رسیده است.





- محصولات سبک ساختمانی تولیدی شرکت در خرداد ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به اسفند ماه سال گذشته به طور میانگین ۱۶ درصد افزایش داشته است در حالی که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۲۹ درصدی را شاهد بوده است، محصولات سبک ساختمانی تولیدی شرکت در خرداد ماه سال جاری در محدوده قیمتی ۱۶۱,۹۹۶,۳۹۰ ریال/تن در حال معامله بوده است.
- محصولات شمش تولیدی شرکت در خرداد ماه سال ۱۴۰۱ نسبت به اسفند ماه سال گذشته به طور میانگین ۱۷ درصد افزایش داشته است در حالی که نسبت به مدت مشابه سال گذشته رشد ۲۸ درصدی را شاهد بوده است، شمش تولیدی شرکت در خرداد ماه سال جاری در محدوده قیمتی ۱۵۵,۳۴۰,۲۵۰ ریال/تن در حال معامله بوده است.



آیتم	۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۹۹/۱۲/۲۹	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	پیشبینی ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
درآمد عملیاتی	۴۴,۳۶۳,۱۳۹	۷۲,۳۹۲,۴۷۸	۱۰۴,۹۳۲,۷۳۹	۱۲۷,۹۵۹,۳۶۴	۱۵۷,۵۹۶,۸۴۶
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۳۶,۴۴۸,۶۹۳)	(۴۷,۸۲۲,۷۴۱)	(۷۵,۳۵۷,۰۹۳)	(۹۰,۴۸۱,۴۱۰)	(۱۳۲,۷۲۵,۰۰۵)
سود(زیان) ناخالص	۷,۹۱۴,۴۴۶	۲۴,۵۶۹,۷۳۷	۲۹,۵۷۵,۶۴۶	۳۷,۴۷۷,۹۵۳	۲۴,۸۷۱,۸۴۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹۲۶,۴۷۵)	(۲,۰۹۹,۰۷۷)	(۲,۶۷۳,۴۰۶)	(۳,۳۴۱,۸۹۱)	(۴,۳۸۵,۴۵۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۷۹۷,۷۹۶	۱,۱۱۲,۵۴۵	۳,۳۵۸,۹۲۵	۴,۳۲۳,۷۹۴	۴,۷۸۵,۵۵۰
سود (زیان) عملیاتی	۷,۷۸۵,۷۶۷	۲۳,۵۸۳,۲۰۵	۳۰,۲۶۱,۱۶۵	۳۸,۴۵۹,۸۵۶	۲۵,۲۷۱,۹۳۷
هزینه‌های مالی	(۹۶۳,۳۹۰)	(۶۰۱,۵۳۳)	(۹۹۵,۶۱۴)	(۷۰۰,۰۰۰)	(۷۰۰,۰۰۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱,۲۹۲,۰۴۸	۲,۱۹۶,۲۳۹	۳,۰۳۲,۵۹۴	۲,۲۴۶,۸۳۷	۲,۶۳۵,۱۵۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸,۱۱۴,۴۲۵	۲۵,۱۷۷,۹۱۱	۳۱,۲۹۸,۱۴۵	۴۰,۰۰۶,۶۹۳	۲۷,۲۰۷,۰۸۹
هزینه مالیات بر درآمد	(۴۹۹,۲۸۴)	(۶۹۹,۳۴۸)	(۱,۶۲۰,۴۲۸)	(۱,۲۸۴,۲۱۵)	(۱,۶۳۲,۴۲۵)
سود (زیان) خالص	۷,۶۱۵,۱۴۱	۲۴,۴۷۸,۵۶۳	۲۹,۶۷۷,۷۱۷	۳۸,۷۲۲,۴۷۸	۲۵,۵۷۴,۶۶۴
سود (زیان) پایه هر سهم	۸۴۶	۲,۰۵۷	۲,۴۹۴	۳,۲۵۴	۲,۱۴۹
سرمایه	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۸%	۳۴%	۲۸%	۲۹%	۱۶%
حاشیه سود عملیاتی	۱۸%	۳۳%	۲۹%	۳۰%	۱۶%
حاشیه سود خالص	۱۷%	۳۴%	۲۸%	۳۰%	۱۶%

مفروضات تحلیل منتهی به اسفند ۱۴۰۰:

- برای سال ۱۴۰۰ نرخ شمش صادراتی ۵۸۰ و برای سال ۱۴۰۱ معادل ۶۰۰ دلار محاسبه شده است، محصولات سبک ساختمانی با اسپرید ۱۵ درصدی محاسبه شده است.
- نرخ ارز برای سال ۱۴۰۱ برابر ۲۶۵,۰۰۰ ریال و برای سال ۱۴۰۲ برابر ۳۰۰,۰۰۰ ریال محاسبه شده است.
- تولید و فروش برای سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ معادل ۱۱۵,۰۰۰ تن محاسبه گردیده است.
- میزان مواد مستقیم مصرفی و محصولات تولیدی بر مبنای تولید در نظر گرفته شده است.
- نرخ حقوق و دستمزد ۳۰٪ 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.

نرخ دلار نیما موثر بر بهای تمام شده و درآمد های عملیاتی ۱۴۰۱ با فرض اسپرد ثابت												قیمت دلاری شمش فولادی صادراتی
340,000	330,000	320,000	310,000	300,000	290,000	280,000	270,000	260,000	250,000	240,000		
3,152	3,043	2,933	2,824	2,714	2,605	2,495	2,386	2,277	2,167	2,058	440	
3,490	3,371	3,252	3,132	3,013	2,893	2,774	2,655	2,535	2,416	2,297	480	
3,828	3,699	3,570	3,441	3,311	3,182	3,053	2,923	2,794	2,665	2,535	520	
4,167	4,027	3,888	3,749	3,610	3,470	3,331	3,192	3,053	2,913	2,774	560	
4,505	4,356	4,206	4,057	3,908	3,759	3,610	3,460	3,311	3,162	3,013	600	
4,843	4,684	4,525	4,366	4,206	4,047	3,888	3,729	3,570	3,411	3,252	640	
5,181	5,012	4,843	4,674	4,505	4,336	4,167	3,998	3,828	3,659	3,490	680	
5,520	5,341	5,161	4,982	4,803	4,624	4,445	4,266	4,087	3,908	3,729	720	
5,858	5,669	5,480	5,291	5,102	4,913	4,724	4,535	4,346	4,157	3,968	760	
6,196	5,997	5,798	5,599	5,400	5,201	5,002	4,803	4,604	4,405	4,206	800	



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