

## 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 می باشد، 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.

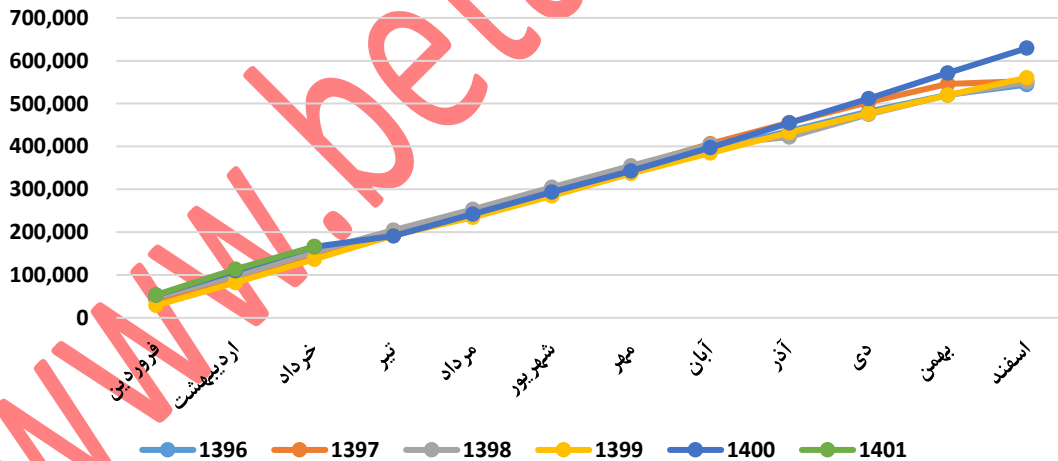
عملکرد ماهانه:

تولید:

تولید ماهانه فجر-تن



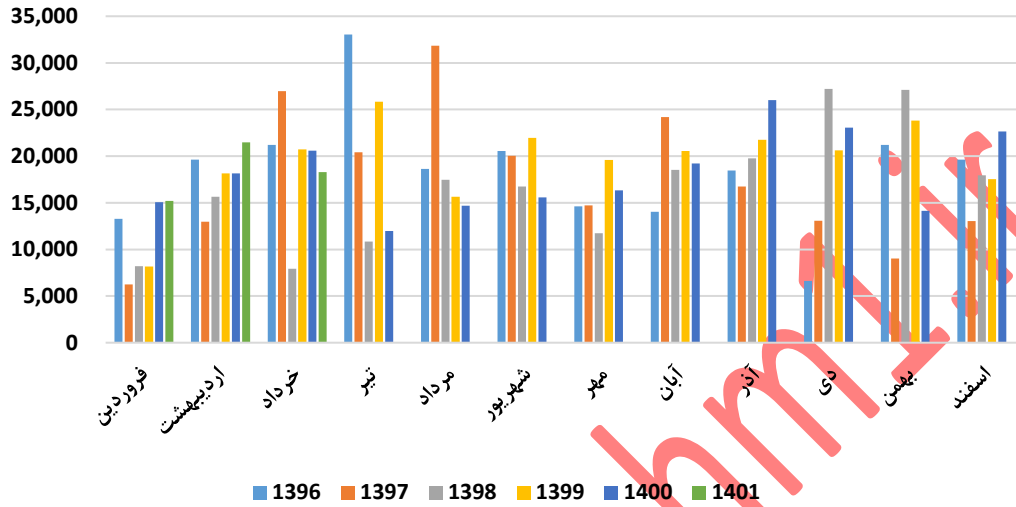
تولید ماهانه تجمعی فجر-تن



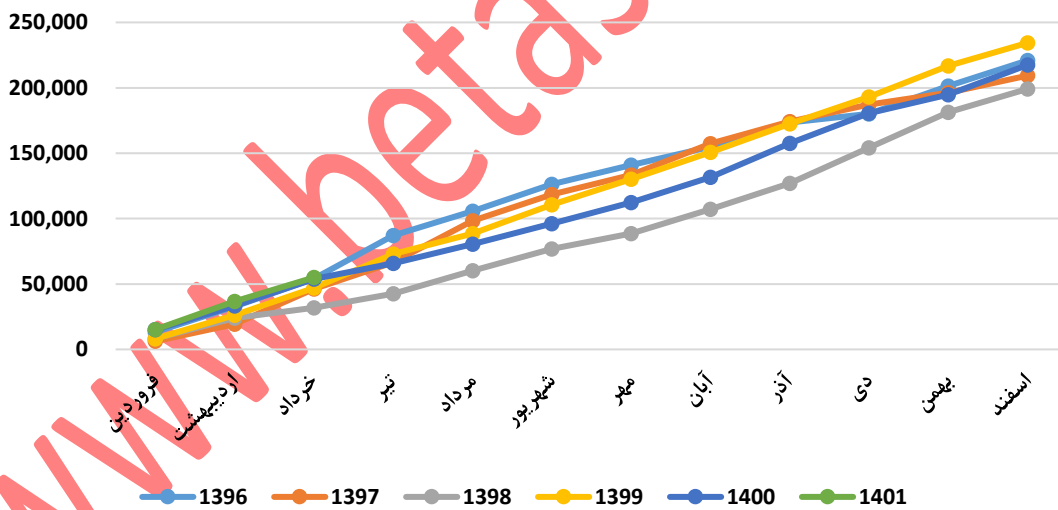
شرکت به لحاظ تولید روند با ثبات و منظمی دارد.

فروش:

فروش ماهانه فجر-تن



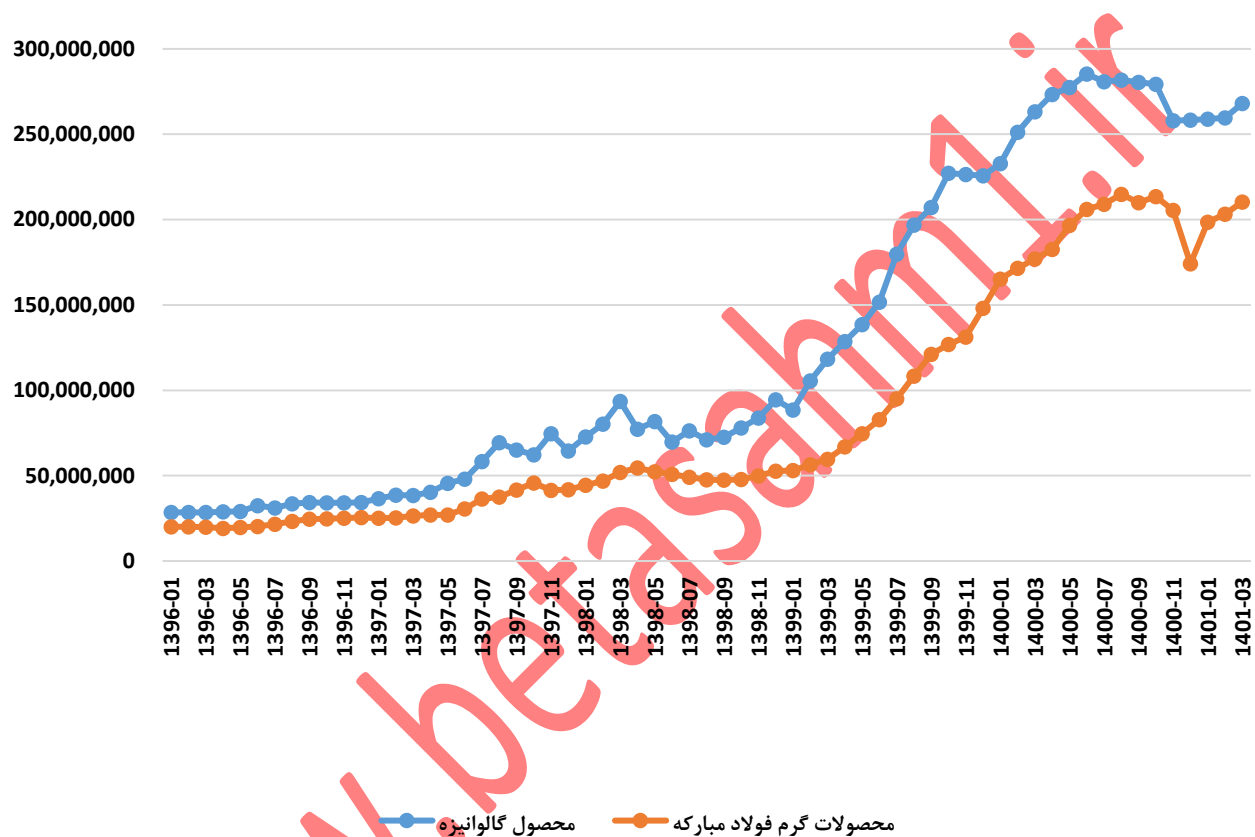
فروش ماهانه تجمعی فجر-تن



نرخ فروش:

نرخ فروش تابع قیمت جهانی و نرخ ارز خارجی میباشد:

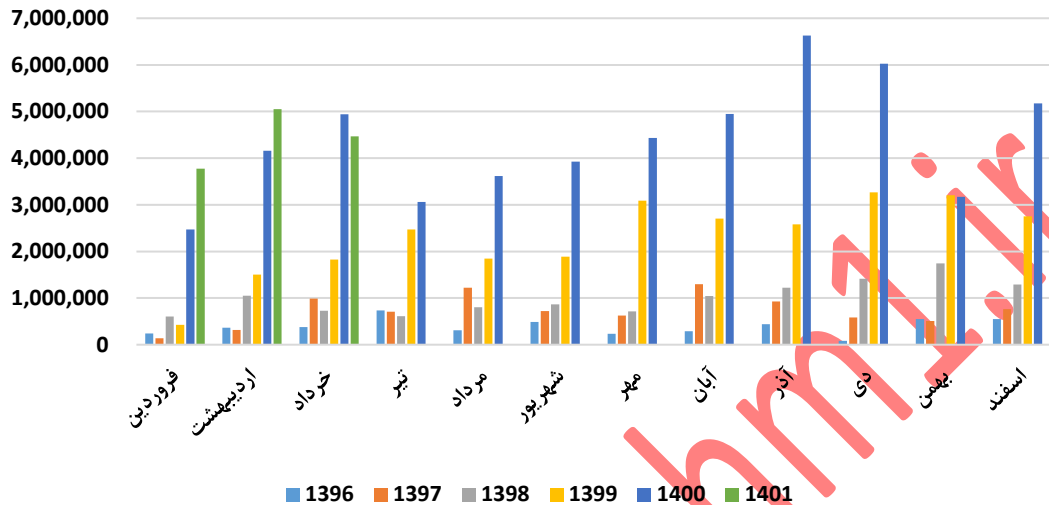
## نرخ فروش ماهانه محصول اصلی فجر - ریال بر تن



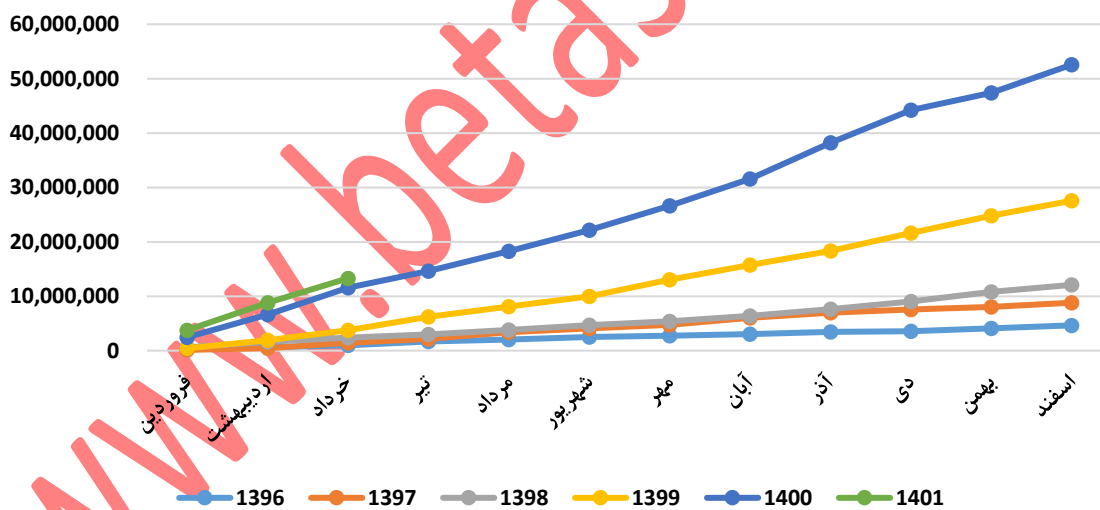
نرخ ورق گرم بعنوان ورودی شرکت محسوب میگردد و هرچقد اختلاف ورق گالوانیزه با آن بیشتر گردد سودآوری شرکت بیشتر خواهد شد همانطور که مشاهده میشود در سال های اخیر این فاصله رشد خوبی داشته است.

مبلغ فروش

مبلغ فروش ماهانه فجر - میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه تجمعی فجر - میلیون ریال



با توجه به ثبات نسبی نرخ ها در ماه های اخیر مبالغ فروش شرکت نیز روند باثباتی دارند.

عملکرد سالانه:

تولید:

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	مقدار تولید
۲۱۳,۷۱۲	۲۲۲,۴۳۳	۱۵۵,۵۳۵	۱۴۶,۶۰۰	۱۷۰,۸۹۶	محصول نورد سرد
۲۱۴,۲۳۷	۲۲۱,۸۸۷	۱۵۵,۴۱۱	۱۳۸,۵۸۶	۱۵۴,۴۶۰	محصول اسید شویی
۲۰,۶۲۵	۱۱,۹۰۴	۶۶,۲۶۸	۵۰,۲۹۲	۳۹,۰۶۰	خدمات نورد سرد
۱۸,۲۷۵	۱۰,۶۲۵	۷۷,۱۰۵	۴۹,۸۱۶	۳۲,۰۸۵	خدمات اسید شویی
۱۵۵,۹۷۰	۱۶۲,۳۳۵	۱۵۵,۹۷۰	۱۵۱,۱۰۹	۱۴۹,۳۸۴	محصول گالوانیزه
۹,۷۲۵	۴,۱۰۹	۱۴,۰۰۹	۱۹,۲۴۸	۱۲,۰۴۴	خدمات آنیلینگ
۶۳۲,۵۴۴	۶۳۳,۲۹۳	۶۲۵,۰۲۹	۵۵۵,۷۸۴	۵۶۷,۸۳۸	

فروش:

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	مقدار فروش
					مقدار فروش داخلی
۵۷,۷۴۲	۵۳,۷۹۴	۳۲	۵۶	۲,۷۹۴	محصول نورد سرد
۱۳۷,۳۶۹	۱۳۲,۳۹۵	۱۵۱,۷۴۰	۱۱۸,۰۰۳	۱۳۷,۹۳۵	محصول گالوانیزه
۱۹۵,۶۳۷	۱۸۶,۱۸۹	۱۵۱,۸۱۷	۱۱۸,۰۷۲	۱۵۱,۰۴۵	جمع فروش داخلی
-	-	-			مقدار فروش خارجی
۱۸,۶۰۱	۱۷,۹۲۷	۷,۹۸۴	۳۰,۰۱۸	۱۹,۱۲۹	محصول گالوانیزه
۱۸,۶۰۱	۱۷,۹۲۷	۷,۹۸۴	۳۰,۰۱۸	۱۹,۱۲۹	جمع فروش خارجی
۲۵۴,۲۶۷	۲۱۹,۰۰۶	۱۵۹,۸۰۱	۱۴۸,۰۹۰	۱۷۰,۱۷۴	جمع

نرخ فروش:

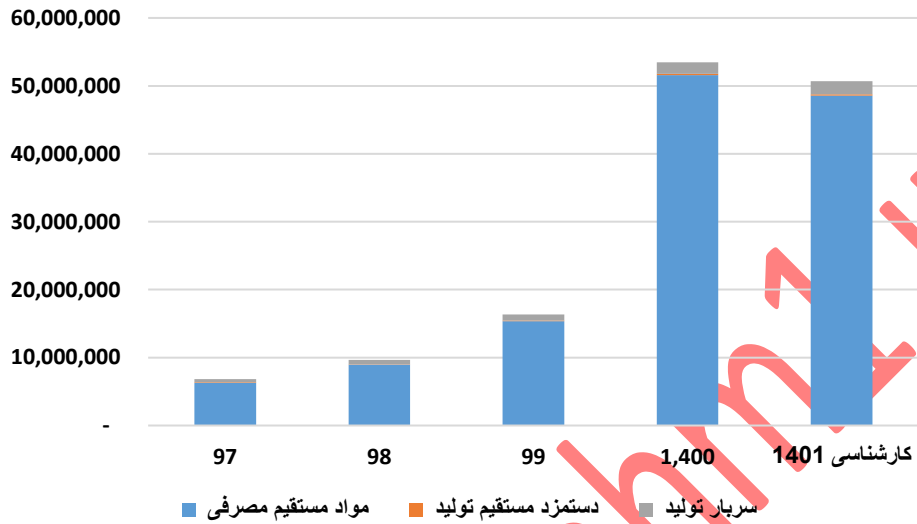
کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	قیمت واحد
					نرخ فروش داخلی
۲۶۴,۳۸۷,۸۲۴	۲۲۲,۹۶۸,۷۷۰	۱۷۵,۳۱۲,۵۰۰	۵۲,۷۶۷,۸۵۷	۲۹,۲۸۴,۵۳۸	محصول نورد سرد
		۱۶۸,۸۷۵,۰۰۰	۴۰,۳۸۴,۶۱۵	-	محصول اسید شویی
۲۹۴,۸۴۸,۷۵۵	۲۷۱,۵۵۹,۰۶۹	۱۶۹,۶۹۳,۵۸۱	۸۱,۲۰۰,۸۴۲	۵۳,۵۹۳,۴۵۳	محصول گالوانیزه
		۹۵,۸۱۰,۸۱۱	-	۲۹,۹۰۶,۶۵۰	محصول آنیلینگ

مبلغ فروش:

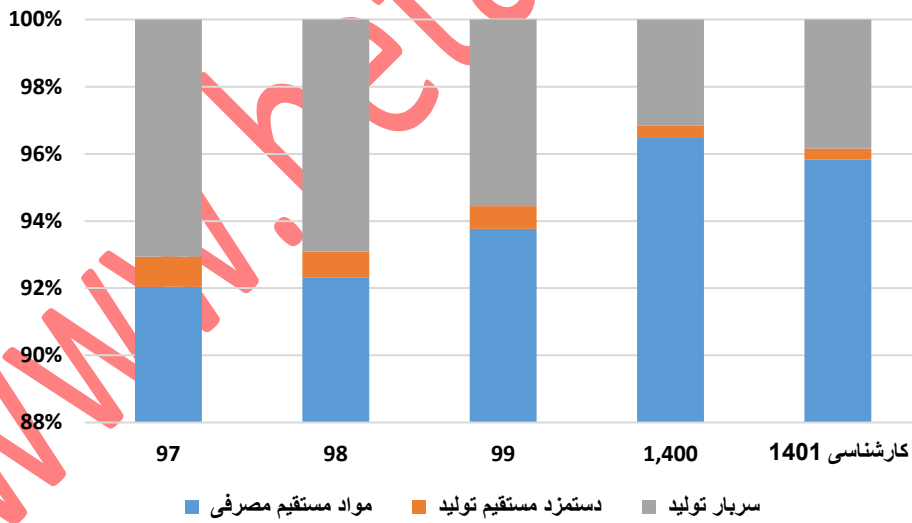
کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	مبلغ فروش
					فروش داخلی
۱۵,۲۶۶,۱۸۰	۱۱,۹۹۴,۳۸۲	۵,۶۱۰	۲,۹۵۵	۸۱,۸۲۱	محصول نورد سرد
	-	۱,۳۵۱	۵۲۵	-	محصول اسید شویی
۴۰,۵۰۳,۲۰۷	۳۵,۹۵۳,۰۶۳	۲۵,۷۴۹,۳۰۴	۹,۵۸۱,۹۴۳	۷,۳۹۲,۴۱۳	محصول گالوانیزه
	-	۳,۵۴۵	-	۳۰۸,۵۱۷	محصول آنیلینگ
۵۵,۷۶۹,۳۸۷	۴۷,۹۴۷,۴۴۵	۲۵,۷۵۹,۸۱۰	۹,۵۸۵,۴۲۳	۷,۷۸۲,۷۵۱	جمع فروش داخلی
۵,۲۵۵,۰۴۹	۴,۳۷۱,۵۱۹	۱,۰۱۶,۳۶۷	۲,۰۲۹,۵۱۱	۹۱۲,۷۸۲	محصول گالوانیزه
۵,۲۵۵,۰۴۹	۴,۳۷۱,۵۱۹	۱,۰۱۶,۳۶۷	۲,۰۲۹,۵۱۱	۹۱۲,۷۸۲	جمع فروش خارجی
۴۲۷,۷۳۰	۱۹۴,۲۱۴	۶۸۶,۷۴۵	۲۵۵,۳۱۶	۷۹,۴۵۴	خدمات نورد سرد
۴۲۷,۷۳۰	۲۳۷,۷۲۰	۷۷۸,۹۱۷	۳۳۶,۰۲۶	۱۱۵,۲۷۴	جمع فروش خدمات
۶۱,۴۵۲,۱۶۶	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۱۱,۹۵۰,۹۶۰	۸,۸۱۰,۸۰۷	جمع

بها:

اقلام بها - میلیون ریال



ترکیب بها - درصد





کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	مقدار مصرف طی دوره
۲۱۴,۶۰۲	۲۱۳,۸۷۱	۱۵۳,۱۲۷	۱۳۰,۶۹۸	۱۴۴,۲۵۸	ورق گرم اسید شویی نشده
۲۱۹,۱۴۸	۲۴۱,۰۵۱	۱۶۲,۹۶۰	۱۵۳,۹۲۶	۱۶۱,۳۷۶	

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	مبلغ مصرف طی دوره
۴۴,۳۶۱,۳۷۳	۴۳,۸۹۴,۸۱۵	۱۲,۷۶۳,۹۱۸	۶,۶۳۸,۵۵۹	۴,۷۷۷,۱۰۹	ورق گرم اسید شویی نشده
۴,۲۰۵,۲۲۰	۳,۲۸۴,۷۴۲	۲,۰۲۱,۶۸۸	۱,۳۳۰,۷۴۹	۱,۰۸۵,۴۵۶	مواد کمکی
۴۸,۵۶۶,۵۹۳	۵۱,۵۸۲,۱۹۴	۱۵,۳۴۱,۰۳۸	۸,۹۳۰,۸۱۳	۶,۲۸۲,۷۱۳	

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	نرخ مصرف طی دوره
۲۰۶,۷۱۵,۰۲۴	۲۰۵,۲۳۹,۶۷۷	۸۳,۳۵۵,۱۱۰	۵۰,۷۹۳,۱۱۸	۳۳,۱۱۵,۰۳۷	ورق گرم اسید شویی نشده
	۱۹۸,۳۷۹,۵۳۴	۱۱۱,۳۷۵,۹۷۸	۵۲,۰۳۲,۳۰۷	۳۳,۱۵۱,۵۲۲	ورق گرم اسید شویی شده
۹۲۴,۹۳۶,۵۸۱	۶۵۸,۶۶۰,۹۱۸	۴۱۷,۱۸۶,۹۵۸	۲۸۰,۲۱۶,۶۷۷	۲۴۴,۵۸۲,۲۴۴	مواد کمکی

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	هزینه سربار
۷۸,۵۲۴	۶۹,۲۱۸	۲۷,۹۲۸	۳۷,۷۱۶	۱۴,۹۲۶	هزینه حمل و نقل و انتقال
۱۵۹,۲۱۲	۱۴۰,۵۱۰	۶۴,۳۶۳	۴۴,۰۹۸	۲۸,۸۷۱	هزینه مواد مصرفی
۴۴۸,۲۰۸	۲۰۷,۰۴۵	۳۴,۴۵۲	۳۶,۲۴۶	۳۳,۷۴۲	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۱۰۱,۱۳۴	۱۰۱,۱۳۴,۰۰	۹۰,۹۱۵	۷۱,۸۰۳	۶۴,۹۳۱	هزینه استهلاک
۷۷۶,۱۱۲	۶۷۹,۱۱۳	۳۳۷,۰۷۷	۲۲۲,۵۳۱	۱۶۵,۳۹۰	هزینه حقوق و دستمزد
۳۸۴,۰۹۵	۴۹۷,۳۸۶	۳۵۴,۹۲۷	۲۵۶,۴۱۵	۱۷۴,۱۳۴	سایر هزینه ها
۱,۹۴۷,۲۸۵	۱,۶۹۴,۴۰۶	۹۰۹,۶۶۲	۶۶۸,۸۰۹	۴۸۱,۹۹۴	

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	بهای تمام شده
۴۸,۵۶۶,۵۹۳	۵۱,۵۸۲,۱۹۴	۱۵,۳۴۱,۰۳۸	۸,۹۳۰,۸۱۳	۶,۲۷۹,۴۶۴	مواد مستقیم مصرفی
۱۶۶,۷۹۰	۱۹۱,۹۱۶	۱۱۰,۰۵۴	۷۴,۹۰۶	۶۱,۱۸۵	دستمزد مستقیم تولید
۱,۹۴۷,۲۸۵	۱,۶۹۴,۴۰۶	۹۰۹,۶۶۲	۶۶۸,۸۰۹	۴۸۱,۹۹۴	سربار تولید
۵۰,۶۸۰,۶۶۸	۵۳,۴۶۸,۵۱۶	۱۶,۳۶۰,۷۵۴	۹,۶۷۴,۵۲۸	۶,۸۲۲,۶۴۳	جمع

www.betasahm1.ir

پیش بینی صورت سود و زیان:

کارشناسی ۱۴۰۱	۱,۴۰۰	۹۹	۹۸	۹۷	دوره مالی
۶۱,۴۵۲,۱۶۶	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۱۱,۹۵۰,۹۶۰	۸,۸۱۰,۸۰۷	فروش
(۵۱,۳۱۳,۸۷۷)	(۴۴,۶۳۳,۰۳۲)	(۱۵,۱۴۵,۴۲۲)	(۹,۴۷۰,۰۷۸)	(۶,۶۸۷,۵۵۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰,۱۳۸,۲۸۹	۷,۹۲۳,۶۵۲	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	۲,۴۸۰,۸۸۲	۲,۱۲۳,۲۵۴	سود (زیان) ناخالص
(۶۱۳,۵۲۱)	(۵۶۲,۱۹۵)	(۳۴۳,۴۰۵)	(۲۲۹,۷۶۹)	(۱۵۷,۱۰۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۰۴,۸۴۴	۵۵۷,۹۹۰	۲۵۰,۸۳۲	۴۴,۱۵۸	۲۹,۷۷۵	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۹,۶۲۹,۶۱۱	۷,۹۱۹,۴۴۷	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	۲,۲۹۵,۲۷۱	۱,۹۹۵,۹۲۲	سود (زیان) عملیاتی
(۱۰۲,۵۷۶)	(۳۱۵,۶۰۴)	(۱۴۲,۲۸۵)	(۱۵۰,۶۹۴)	(۵۴,۶۴۱)	هزینه های مالی
۸۶۴,۰۶۶	۱,۵۵۶,۴۰۵	۵۶۴,۶۳۷	۶۱,۳۴۵	۹۷,۷۶۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۰,۳۹۱,۱۰۱	۹,۱۶۰,۲۴۸	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	۲,۲۰۵,۹۲۲	۲,۰۳۹,۰۴۸	سود (زیان) خالص عملیات قبل از مالیات
(۱,۶۵۰,۴۶۴)	(۹۵۸,۴۲۸)	(۱,۰۹۸,۲۸۱)	(۳۹۴,۴۴۰)	(۲۶۷,۵۰۸)	مالیات
۸,۷۴۰,۶۳۶	۸,۲۰۱,۸۲۰	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	۱,۸۱۱,۴۸۲	۱,۷۷۱,۵۴۰	سود (زیان) خالص
۳,۵۵۶	۳,۳۳۷	۴,۷۳۶	۷۳۷	۷۲۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	سرمایه
۳,۵۵۶	۳,۳۳۷	۴,۷۳۶	۷۳۷	۷۲۱	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۱۶٪	۱۵٪	۴۵٪	۲۱٪	۲۴٪	حاشیه سود ناخالص
۱۶٪	۱۵٪	۴۵٪	۱۹٪	۲۳٪	حاشیه سود عملیاتی
۱۴٪	۱۶٪	۴۲٪	۱۵٪	۲۰٪	حاشیه سود خالص

تحلیل حساسیت با توجه به نرخ ورق گرم و دلار

۱۴۰۱								
۳۸۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰	۳,۵۵۶
۱,۴۲۱	۱,۵۱۰	۱,۶۰۱	۱,۶۹۷	۱,۷۹۷	۱,۹۰۶	۲,۰۲۵	۲,۱۶۱	۷۰۰
۲,۰۸۲	۲,۱۱۸	۲,۱۵۷	۲,۲۰۰	۲,۲۴۹	۲,۳۰۵	۲,۳۷۲	۲,۴۵۶	۸۰۰
۲,۷۴۲	۲,۷۲۶	۲,۷۱۳	۲,۷۰۴	۲,۷۰۱	۲,۷۰۵	۲,۷۲۰	۲,۷۵۱	۹۰۰
۳,۴۰۲	۳,۳۳۴	۳,۲۶۹	۳,۲۰۸	۳,۱۵۲	۳,۱۰۴	۳,۰۶۷	۳,۰۴۷	۱,۰۰۰
۴,۰۵۰	۳,۹۳۰	۳,۸۱۴	۳,۷۰۲	۳,۵۹۶	۳,۴۹۶	۳,۴۰۸	۳,۳۳۶	۱,۱۰۰
۴,۶۶۸	۴,۵۰۰	۴,۳۳۵	۴,۱۷۴	۴,۰۱۹	۳,۸۷۱	۳,۷۳۴	۳,۶۱۳	۱,۲۰۰
۵,۲۸۰	۵,۰۶۳	۴,۸۵۰	۴,۶۴۱	۴,۴۳۷	۴,۲۴۱	۴,۰۵۵	۳,۸۸۷	۱,۳۰۰

www.betasahm.ir

مفروضات و جمع بندی:

کارشناسی ۱۴۰۱	مفروضات
۲۶۱,۳۰۰	دلار
۸۵۰	ورق گرم-دلار
۲۲۲,۱۰۴,۶۷۹	ورق گرم-ریال
۲۸۵,۴۶۹,۸۳۷	گالوانیزه داخلی-صادراتی
۱,۱۵۰	گالوانیزه داخلی-دلار
۲۲۲,۱۰۴,۶۷۹	ورق گرم اسید شویی نشده
۸۴۹,۱۲۸,۰۰۳.۱۶	مواد کمکی
۳,۶۴۳.۸۴	روی
۵۰٪	نرخ رشد دستمزد
۳۰٪	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.