

# تحلیل بنیادی

## شرکت

# فولاد کاوه جنوب کیش

مرداد ماه ۱۴۰۱



## تاریخچه

بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی، با اعطای ماموریت به شرکت گسترش صنایع معدنی و فلزی کاوه پارس اقدام به راه‌اندازی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس در بندرعباس نموده است.



این شرکت در زمینی به مساحت ۱۷۰ هکتار اقدام به راه‌اندازی کارخانجات متعددی همچون دو واحد احیای مستقیم به روش میدرکس به ظرفیت تجمیعی یک میلیون و ۸۶۰ هزارتن که به ترتیب در سال ۹۰ و ۹۱ مورد بهره‌داری قرار گرفته که اکنون هر دو واحد به ظرفیت کامل تولید رسیده‌اند، دو واحد فولادسازی هر کدام به ظرفیت یک میلیون و ۲۰۰ هزارتن در سال به روش قوس الکتریکی و احداث زیرساخت‌هایی نظیر آبشیرین‌کن، پست برق، خطوط انتقال و راه‌آهن نموده است.

## اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

| نماد       | کاوه               |
|------------|--------------------|
| تعداد سهام | ۳۲ میلیارد         |
| سهم شناور  | ۲۱٪                |
| تابلو      | بازار دوم بورس     |
| گروه صنعت  | فلزات اساسی-فولادی |
| Eps تحلیلی | ۱,۱۶۵ ریال         |
| p/e تحلیلی | ۴/۶                |
| p/e گروه   | ۵/۲۷               |

## سهامداران عمده

| درصد  | تعداد سهام | سهامدار                                       |
|-------|------------|-----------------------------------------------|
| ۵۳/۴۷ | ۱۷ میلیارد | شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس-سهامی خاص    |
| ۱۱/۹۷ | ۴ میلیارد  | بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی                  |
| ۶/۶۰  | ۲ میلیارد  | شرکت توسعه بازاریابی و فروش برق صبا-سهامی خاص |
| ۶/۱۴  | ۲ میلیارد  | شرکت مدیریت سرمایه‌گذاری کوثر بهمن-سهامی خاص  |
| ۳/۶۷  | ۱ میلیارد  | موسسه صندوق بازنشستگی، وظیفه، از کارافتادگی   |

## واحد های تولیدی

### - واحد آهن سازی

این واحدها یکی از بخش های میانی فرآیند تولید فولاد به حساب می آید. در این واحدها، با استفاده از گاز احیایی، گندله سنگ آهن، احیاء و به آهن اسفنجی تبدیل می شود. آهن اسفنجی تولیدی نیز جهت شارژ به کوره های قوس الکتریکی بخش فولادسازی ارسال می شود.



شرکت فولاد کاوه جنوب کیش مجهز به دو واحد احیای مستقیم به روش میدرکس و با ظرفیت ۱٫۸ میلیون تن است که از سال ۱۳۹۰ و ۱۳۹۱ عملیات بهره برداری از آنها آغاز شده است.

### - واحد فولاد سازی

واحد فولاد سازی شامل ۷ بخش واحد نسوز-تامین و حمل مواد-کوره قوس الکتریکی-کوره پاتیلی-ریخته گری مداوم-آزمایش کنترل کیفی و سیستم غبارگیر است. **واحد نسوز:** واحد نسوز عملیات نسوزکاری کوره قوس، پاتیل ها، تاندیش ها، سیستم های خروج مذاب از پاتیل (۲۱\_LG) و تاندیش (CNC) را انجام می دهد و در حین تولید کنترل و بازرسی مستمر از این قسمت ها را برعهده دارد.

**واحد تامین و حمل مواد:** شامل قسمت های آماده سازی قراضه و تامین مواد افزودنی و فرو آلیاژها می باشد. حمل و آماده سازی قراضه و حمل آهن اسفنجی، آهک و کربن و فروآلیاژها و سایر مواد لازم توسط این واحد انجام می گیرد.

**واحد کوره قوس الکتریکی:** این واحد از جمله مهم ترین بخش های فولاد سازی به حساب می آید، در کوره های قوس الکتریکی فولادهای ساختمانی، پرآلیاژ، پرکربن، کم کربن و فولادهای پر استحکام و غیره قابل تولید می باشند که نیازمند مصرف بالای آهن اسفنجی است که پس از آماده سازی در کوره قوس الکتریکی و متالوژی اولیه و رساندن مذاب به دمای حدود ۱۶۲۰ تا ۱۶۴۰ درجه سانتی گراد، مذاب کوره درون پاتیل تخلیه شده و به قسمت کوره پاتیلی ارسال می گردد.

## واحد های تولیدی

- واحد فولاد سازی- ادامه

**واحد کوره پاتیلی:** مهمترین اهدافی که در کوره پاتیلی جهت تصفیه فولاد مذاب

دنبال می شود عبارتند از : آلیاژ سازی، همگن کردن مذاب (از نظر دما و ترکیب شیمیایی) توسط گاز خنثی آرگون یا نیتروژن است که به این عملیات متالوژی ثانویه می گویند، گوگرد زدایی، اکسیژن زدایی، اصلاح یا حذف آخالهای غیر فلزی متالوژی ثانویه بر اساس دو موضوع کیفی و اقتصادی پایه گذاری می شود.

**واحد ریخته گری مداوم:** قطعا توسعه صنعتی فرایندهای ریخته گری مداوم یکی از

مهمترین رخدادهای انجام شده در صنایع فولاد جهان در طول چندین سال اخیر بوده و برتری های تکنولوژیکی و اقتصادی در این روش نتایجی از قبیل بهبود در کیفیت، راندمان ، بهره وری و صرفه اقتصادی را در محصولات فولادی به همراه داشته است.

در روش ریخته گری مداوم، فلز مذاب از پاتیل به داخل تاندیش (پاتیل میانی) و از تاندیش به داخل قالب باز در حال نوسان ریخته می شود. در این فرآیند، تاندیش فولاد مذاب کافی را برای ایجاد یک جریان پیوسته تا قالب و توزیع بین خطوط مختلف، حتی در حین تعویض پاتیل ها که بصورت دوره ای و متناوب از فرآیند فولادسازی تامین و آورده می شوند، نگه می دارد

**واحد کنترل کیفی:** پس از حصول اطمینان از صحت آنالیز بیلت تولید شده توسط آزمایشگاه مطابق با استاندارد مورد نظر و خواسته شده از طرف مشتری ، بیلتها توسط واحد کنترل کیفیت بصورت گرم و سرد بازرسی می گردند.

**واحد سیستم غبارگیر:** در راستای حفاظت از محیط زیست که یک مسئله مهم و حساس در کارهای صنعتی است، شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در واحد فولادسازی دارای واحدی به نام سیستم غبارگیر است که دود و غبار حاصل از فرایند ذوب و تصفیه در کوره های قوس و پاتیلی، توسط کانالهای مخصوص و مجهز به سیستم های آبگرد(درمکانهای مورد نیاز) به این سیستم منتقل شده و در آنجا جمع آوری می شوند و از آلودگی محیط زیست جلوگیری می کنند.

علاوه بر واحد های مذکور شرکت دارای دو واحد آب شیرین کن و گاز های صنعتی می باشد.

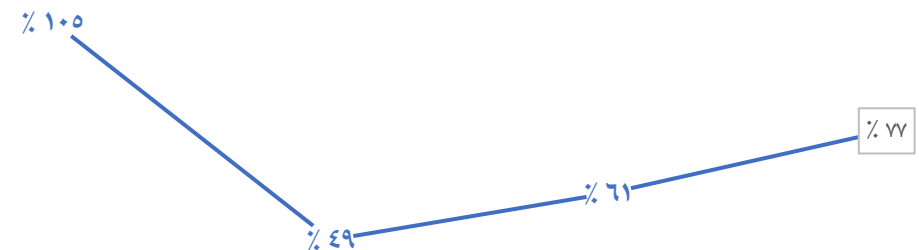


## مواد مستقیم و فروش محصولات

عمده مواد مستقیم شرکت را گندله تشکیل می‌دهد که در واحد احیای مستقیم به آهن اسفنجی تبدیل و نهایتاً به بیلت تبدیل می‌شود، توجه شود که گندله خریداری شده شرکت عمدتاً از شرکت گل‌گهر و مادکوش بندر عباس خریداری می‌شود، گرچه شرکت خود تولید کننده آهن اسفنجی است اما با بهره‌برداری فاز دوم فولاد سازی شرکت به تهیه آهن اسفنجی از خارج از مجتمع متوسل می‌گردد.

بالغ بر ۶۵ درصد محصولات تولیدی شرکت از طریق بازارهای صادراتی و با توجه به قیمت‌های جهانی و به صورت FOB می‌باشد و در بازار داخلی شمش به صورت عرضه‌های هفتگی بر اساس مکانیسم عرضه و تقاضا و با قیمتی پایه متاثر از قیمت‌های جهانی و معاملات هفته‌های اخیر در بورس کالا به فروش می‌رسد.

## روند تقسیم سود شرکت



## طرح‌های توسعه

شرکت فولاد کاوه در حال حاضر ۴ طرح توسعه مختلف با هدف افزایش بهره‌وری در تولید و همچنین کاهش بهای تمام شده و هزینه سربار را در دست دارد توجه شود که عمده این طرح‌ها در سال جاری به پایان خواهد رسید.

## شرکت‌های سرمایه‌پذیر

شرکت آهک قلعه گنج: با سهامداری ۶۰ درصدی شرکت فولاد کاوه در سال ۹۶ آغاز شد، طرح مذکور در سال ۱۴۰۰ به بهره‌برداری رسید که فعالیت اصلی آن تولید آهک متالورژیک می‌باشد.

شرکت فولاد شرق کاوه: مطابق اطلاعات افشا شده توسط شرکت در آذر ماه سال ۱۴۰۰ معادل ۴۹ درصد از سهام شرکت فولاد شرق کاوه با هدف تکمیل‌چرخه تولید از جانب شرکت مادر به شرکت فولاد کاوه انتقال گردیده است، لازم به ذکر است شرکت فولاد شرق کاوه ظرفیت تولید ۵ میلیون تن گندله را خواهد داشت.

## ظرفیت اسمی تولیدات شرکت

| ظرفیت اسمی (تن) | شرح        |
|-----------------|------------|
| ۱,۸۵۶,۰۰۰       | آهن اسفنجی |
| ۲,۴۰۰,۰۰۰       | شمش فولادی |

## آهن اسفنجی

هن اسفنجی از احیای مستقیم سنگ آهن (Direct Reduced Iron) بدست آمده و طی عملیات احیای بی واسطه، بدون نیاز به ذوب سنگ آهن، اکسیژن آن حذف می‌گردد. در این روش گندله سنگ آهن که دارای عیار ۶۷٪ می‌باشد، احیا گردیده و حاصل آن این محصول می‌شود که گاهی در برخی از موارد (گندله متخلخل) نامیده می‌شود. این محصول پس از ذوب و احیا در فولاد سازی، در فرآیند ریخته‌گری به شکل محصولات مورد نیاز در می‌آید و به سه شکل اسلب (تختال)، بیل (شمش) و میلگرد مورد استفاده قرار می‌گیرد.



## بیل

بیل به عنوان یکی از محصولات میانی نورد فولاد، سطح مقطع دایره ای یا مربعی شکل دارد. مساحت سطح مقطع بیل کمتر از ۲۳۰ سانتی متر مربع است و طول بیشتری نسبت به شمش دارد. به همین دلیل عموماً برای تولید محصولات طولی مانند میلگرد و مفتول از بیل استفاده می‌شود. به بیل، شمشال هم می‌گویند.



## ریسک نرخ تورم

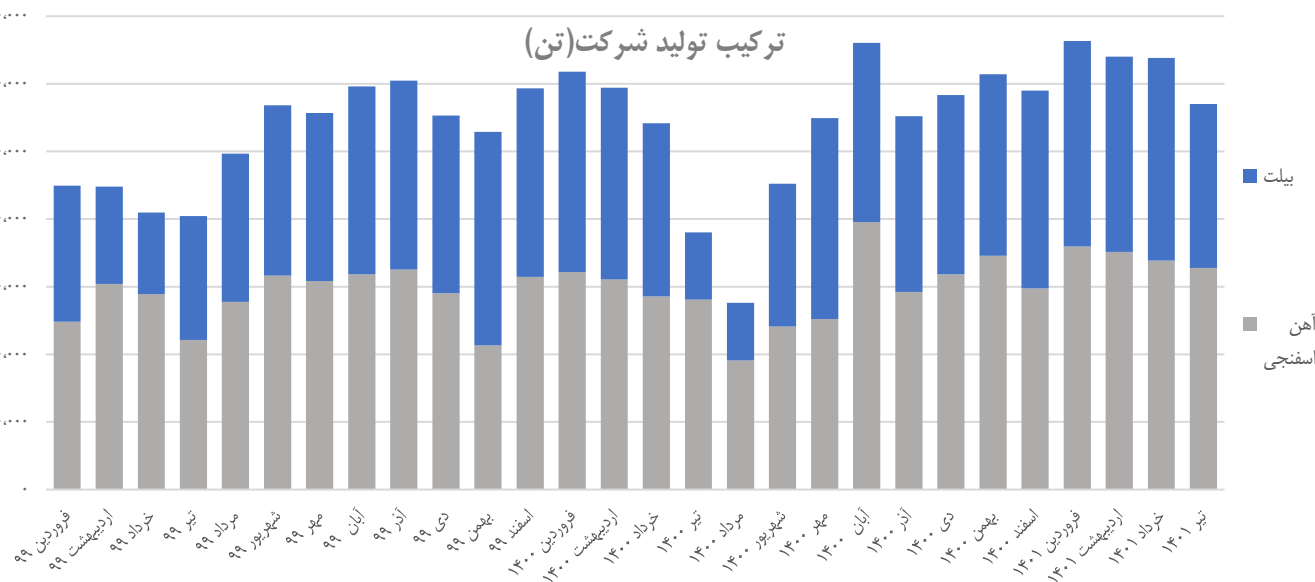
با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متأسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از 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. به علاوه شرایط خاص به وجود آمده ناشی از تورم در جهان و به تبع آن در پیش گرفتن سیاست های انقباضی در جهت کنترل سط فعالیت های اقتصادی شاهد افزایش سطح نرخ های بهره و همچنین افزایش هزینه های تامین مالی هستیم بنابر این بدیهی است که تقاضای کل کاهشی باشد که در نتیجه آن شرایط رکودی و نهایتاً افت قیمت ها را در سطح جهانی خواهیم داشت.

## ریسک تحریم های 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 جریانات نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد به علاوه تحریم مانع تبادل تکنولوژی و همچنین ورود آن به کشور خواهد شد.

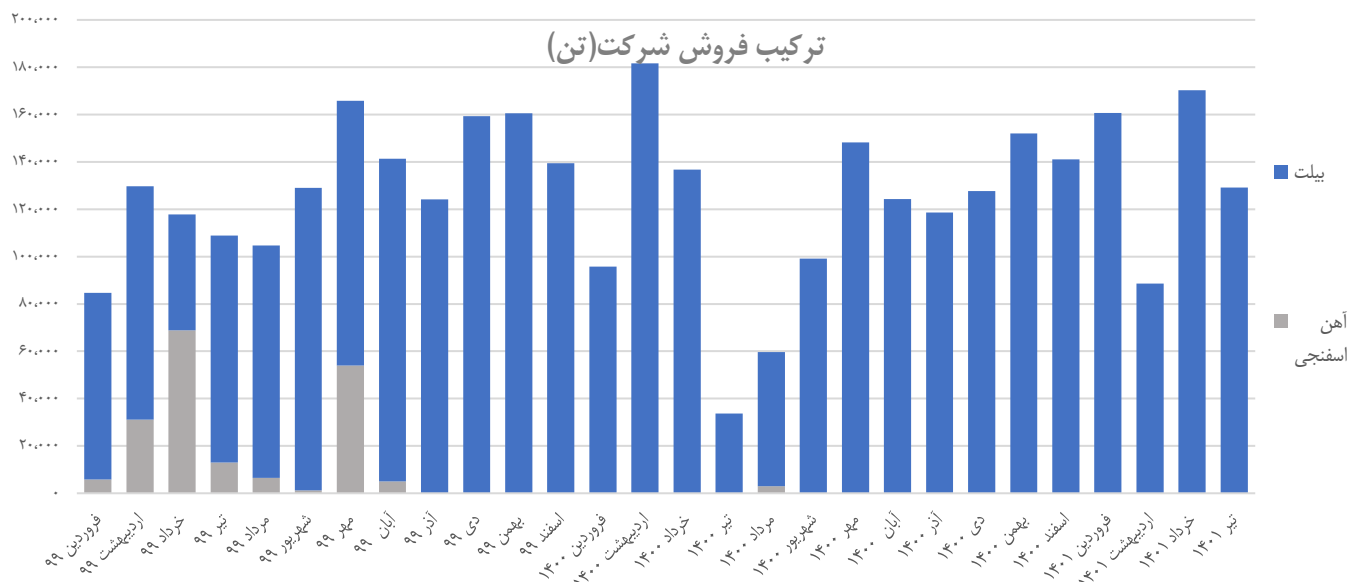
## ریسک تامین پیوسته انرژی

تولید فولاد از جمله صنایع انرژی بر است که تداوم تامین آن تضمین کننده تداوم تولید است بنابر این به دلایل مختلف از جمله دخالت های دولتی در مکانیسم بازار و تعیین نرخ برای این صنعت، همواره باعث تضعیف رقابت پذیری، استهلاک و نهایتاً عدم جذابیت سرمایه گذاری و رشد صنعت انرژی شده است که همزمان شدن این عوامل با شکل گیری الگوی نادرست و اتلاف گسترده آن شاهد کاهش عرضه انرژی به صنایع و یا قطعی گسترده در فصول مختلف سال هستیم که مستقیماً بر تناژ تولید و نهایتاً جریانات نقدی شرکت ها اثر منفی خواهد داشت.

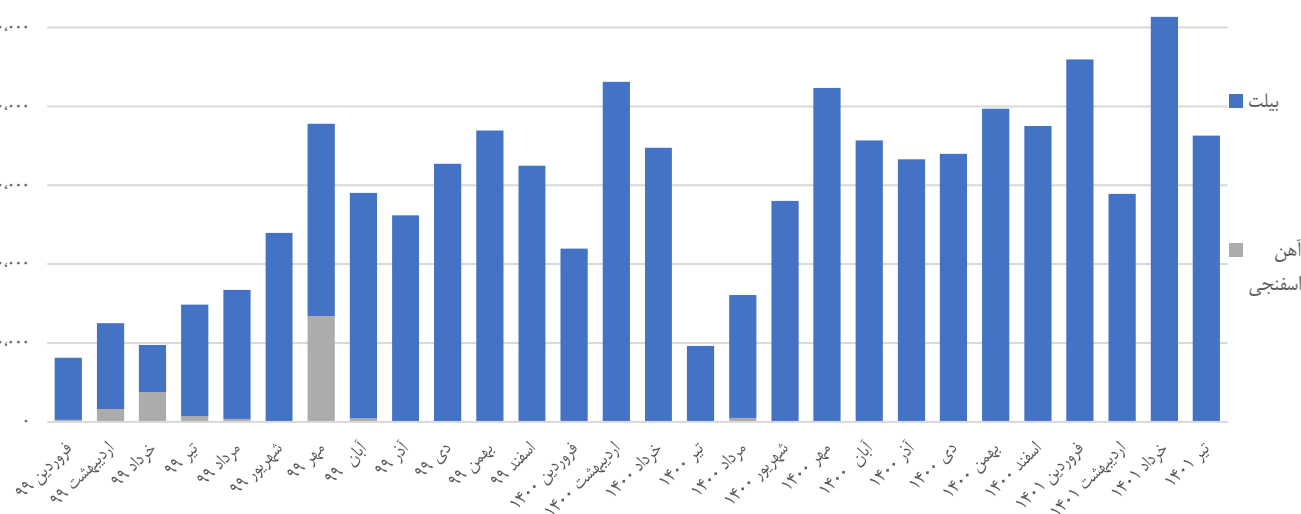


روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۳٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا تیر ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۷ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۳،۱۰۴ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۳،۲۰۵ هزار تن و تا تیر ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۱،۲۵۶ هزار تن انواع محصولات رسیده است، که به طور میانگین آهن اسفنجی ۵۵٪ و بیلت ۴۵٪ از تولیدات شرکت را به خود اختصاص داده اند.

روند دو ساله فروش محصولات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۹٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا تیر ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۲۳ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱،۵۶۵ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱،۴۱۸ هزار تن و تا تیر ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۵۴۹ هزار تن انواع محصولات رسیده است، که تماماً بیلت است.

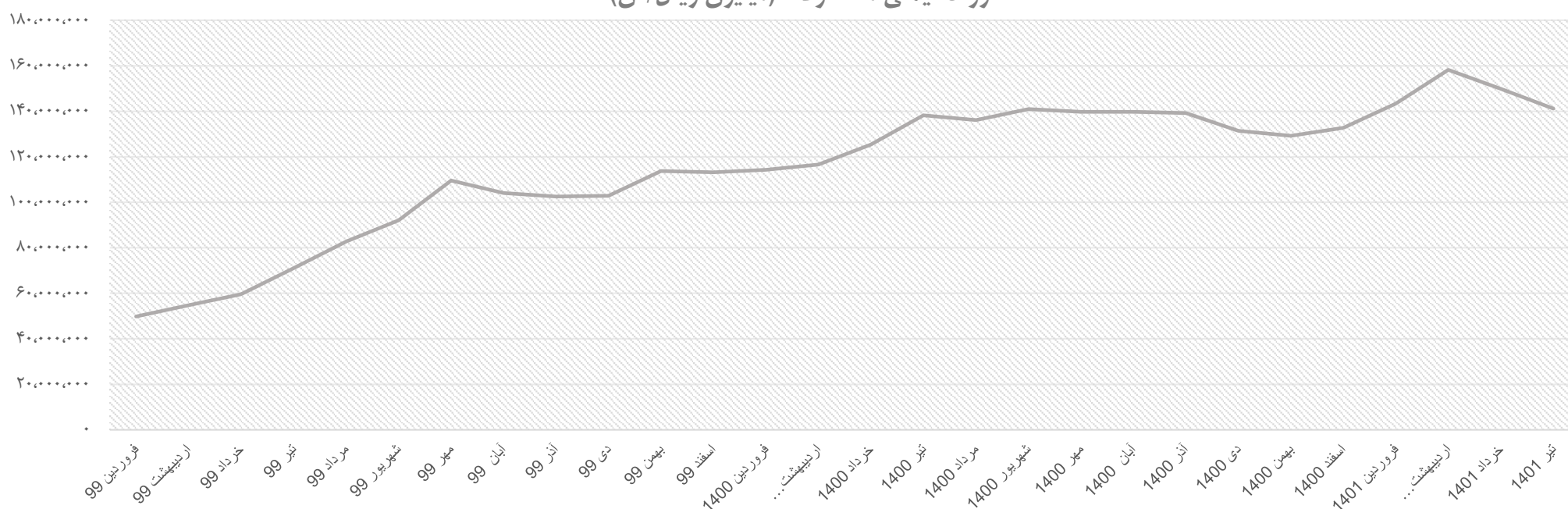


ترکیب فروش شرکت (ریالی)



روند دو ساله فروش ریالی شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۴۴٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا تیر ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۴۶ درصد رشد همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱۳،۰۵۶ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۸،۷۷۶ میلیارد تومان و تا تیر ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۸،۱۲۵ میلیارد تومان رسیده است.

روند قیمتی محصولات (میلیون ریال/تن)



| مقدار مواد مستقیم |      |             |                        |           |           |
|-------------------|------|-------------|------------------------|-----------|-----------|
| شرح               | واحد | ۳ ماهه ۱۴۰۱ | ۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱ | جمع ۱۴۰۱  | سال ۱۴۰۲  |
| گندله             | تن   | ۷۱۴,۰۶۵     | ۱,۵۶۳,۰۵۸              | ۲,۲۷۷,۱۲۳ | ۲,۳۳۷,۲۳۰ |
| آهن اسفنجی        | تن   | ۲۷,۷۳۷      | ۱۵۳,۲۶۳                | ۱۸۱,۰۰۰   | ۱۳۴,۰۰۰   |

| مبلغ مواد مستقیم |      |                    |                        |                    |                    |
|------------------|------|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| شرح              | واحد | ۳ ماهه ۱۴۰۱        | ۹ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱ | جمع ۱۴۰۱           | سال ۱۴۰۲           |
| گندله            | تن   | ۳۰,۶۷۸,۲۸۱,۷۶۶,۵۵۰ | ۵۱,۱۷۰,۶۱۲,۲۵۴,۰۲۱     | ۸۱,۸۴۸,۸۹۴,۰۲۰,۵۷۱ | ۸۵,۰۱۶,۷۳۱,۳۸۹,۹۷۲ |
| آهن اسفنجی       | تن   | ۲,۸۹۸,۳۲۱,۰۰۹,۶۲۴  | ۱۱,۰۳۸,۳۸۴,۴۱۷,۵۰۰     | ۱۳,۹۳۶,۷۰۵,۴۲۷,۱۲۴ | ۱۰,۷۲۳,۳۵۰,۰۰۰,۰۰۰ |
| جمع              | --   | ۳۳,۵۷۶,۶۰۲,۷۷۶,۱۷۴ | ۶۲,۲۰۸,۹۹۶,۶۷۱,۵۲۱     | ۹۵,۷۸۵,۵۹۹,۴۴۷,۶۹۵ | ۹۵,۷۴۰,۰۸۱,۳۸۹,۹۷۲ |

| سربار تولید         |                    |                    |                    |                    |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| شرح                 | ۳ ماهه ۱۴۰۱        | ۹ ماهه ۱۴۰۱        | جمع ۱۴۰۱           | سال ۱۴۰۲           |
| هزینه حقوق و دستمزد | ۱,۱۰۷,۲۸۷,۰۰۰,۰۰۰  | ۳,۳۱۱,۸۶۱,۰۰۰,۰۰۰  | ۴,۴۲۹,۱۴۸,۰۰۰,۰۰۰  | ۶,۲۰۰,۸۰۷,۲۰۰,۰۰۰  |
| هزینه استهلاک       | ۱,۵۰۹,۶۸۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۴,۵۲۹,۰۴۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۶,۰۳۸,۷۲۰,۰۰۰,۰۰۰  | ۶,۳۴۰,۶۵۶,۰۰۰,۰۰۰  |
| هزینه انرژی         | ۵,۸۴۳,۳۶۶,۰۰۰,۰۰۰  | ۴,۵۰۹,۷۱۸,۴۱۰,۹۲۸  | ۱۰,۳۵۳,۰۸۴,۴۱۰,۹۲۸ | ۱۰,۵۰۰,۷۶۷,۶۳۲,۲۸۸ |
| هزینه مواد مصرفی    | ۶,۳۲۰,۶۵۵,۰۰۰,۰۰۰  | ۱۱,۹۵۵,۷۹۷,۲۰۵,۱۴۸ | ۱۸,۲۷۶,۴۵۲,۲۰۵,۱۴۸ | ۱۹,۰۳۹,۸۷۱,۷۲۱,۷۰۸ |
| هزینه حمل و نقل     | ۸۷۳,۳۲۴,۰۰۰,۰۰۰    | ۱,۶۵۱,۹۳۰,۷۹۴,۸۹۲  | ۲,۵۲۵,۲۵۴,۷۹۴,۸۹۲  | ۲,۶۳۰,۷۳۶,۳۶۰,۶۲۹  |
| سایر هزینه ها       | ۷۹۲,۶۱۱,۰۰۰,۰۰۰    | ۱,۴۹۹,۲۵۸,۶۰۱,۹۲۸  | ۲,۲۹۱,۸۶۹,۶۰۱,۹۲۸  | ۲,۳۸۷,۶۰۲,۵۱۳,۵۳۹  |
| جمع                 | ۱۶,۴۴۶,۹۲۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۷,۴۶۷,۶۰۶,۰۱۲,۸۹۶ | ۴۳,۹۱۴,۵۲۹,۰۱۲,۸۹۶ | ۴۷,۱۰۰,۴۴۱,۴۲۸,۱۶۴ |

| شرح                                          | ۱۳۹۹/۱۲/۲۹   | ۱۴۰۰/۱۲/۲۹    | ۱۴۰۱/۰۳/۳۱   | تحلیل ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ | تحلیل ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ |
|----------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------------|------------------|
| درآمد عملیاتی (میلیون ریال)                  | ۱۳۳,۱۷۷,۲۸۸  | ۱۸۸,۰۴۸,۲۵۲   | ۶۳,۱۱۶,۸۴۲   | ۱۸۲,۵۰۵,۱۲۷      | ۲۱۰,۰۰۹,۴۳۵      |
| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی               | (۹۴,۸۶۷,۹۱۰) | (۱۵۱,۰۶۶,۲۸۳) | (۴۸,۲۹۲,۴۶۲) | (۱۳۴,۴۰۴,۶۲۰)    | (۱۶۰,۶۸۴,۹۵۵)    |
| سود (زیان) ناخالص                            | ۳۸,۳۰۹,۳۷۸   | ۳۶,۹۸۱,۹۶۹    | ۱۴,۸۲۴,۳۸۰   | ۴۸,۱۰۰,۵۰۷       | ۴۹,۳۲۴,۴۸۰       |
| هزینه های فروش، اداری و عمومی                | (۲,۰۸۲,۰۰۲)  | (۲,۵۵۹,۲۶۰)   | (۱,۰۸۶,۱۵)   | (۳,۳۱۷,۴۴۶)      | (۳,۹۲۳,۹۹۲)      |
| خالص سایر درآمدها و هزینه ها                 | ۶۴۰,۰۷۵      | (۴,۳۱۴,۹۹۵)   | (۴۱۵,۳۶۲)    | (۹۵۰,۷۵۵)        | (۶۲۷,۴۹۸)        |
| سود (زیان) عملیاتی                           | ۳۶,۸۶۷,۴۵۱   | ۲۹,۹۰۷,۷۱۴    | ۱۳,۳۰۰,۴۰۳   | ۴۳,۸۳۲,۳۰۷       | ۴۴,۷۷۲,۹۹۰       |
| هزینه های مالی                               | (۳,۴۳۴,۹۵۹)  | (۳,۲۹۵,۹۵۳)   | (۱,۳۴۷,۷۴۱)  | (۴,۰۴۳,۲۲۳)      | (۴,۰۴۳,۲۲۳)      |
| سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی         | ۴,۶۶۲,۲۶۰    | ۶۶۳,۸۳۹       | (۱,۸۷۶,۳۲۰)  | (۲,۴۹۵,۹۵۲)      | (۱,۶۴۷,۳۲۸)      |
| سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | ۳۸,۰۹۴,۷۵۲   | ۲۷,۲۷۵,۶۰۰    | ۱۰,۰۷۶,۳۴۲   | ۳۷,۲۹۳,۱۳۲       | ۳۹,۰۸۲,۴۳۸       |
| هزینه مالیات بر درآمد                        | (۳,۶۶۶,۰۶۰)  | (۸۱۲,۰۳۸)     | -            | -                | -                |
| سود (زیان) خالص                              | ۳۴,۴۲۸,۶۹۲   | ۲۶,۳۹۳,۵۶۲    | ۱۰,۰۷۶,۳۴۲   | ۳۷,۲۹۳,۱۳۲       | ۳۹,۰۸۲,۴۳۸       |
| سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)                | ۲,۲۹۶        | ۸۲۵           | ۳۱۵          | ۱,۱۶۵            | ۱,۲۲۱            |
| سرمایه                                       | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰   | ۳۲,۰۰۰,۰۰۰    | ۳۲,۰۰۰,۰۰۰   | ۳۲,۰۰۰,۰۰۰       | ۳۲,۰۰۰,۰۰۰       |
| حاشیه سود ناخالص                             | ۲۹٪          | ۲۰٪           | ۲۳٪          | ۲۶٪              | ۲۳٪              |
| حاشیه سود عملیاتی                            | ۲۸٪          | ۱۶٪           | ۲۱٪          | ۲۴٪              | ۲۱٪              |
| حاشیه سود خالص                               | ۲۶٪          | ۱۴٪           | ۱۶٪          | ۲۰٪              | ۱۹٪              |

| شرح  | دلار/ریال | شمش ص (دلار/تن) | شمش داخلی (دلار/تن) | گندله/شمش (درصد) | اسفنجی /شمش (درصد) | سوخت (ریال / مترمکعب) | تولید شمش (تن) | فروش/تولید (درصد) |
|------|-----------|-----------------|---------------------|------------------|--------------------|-----------------------|----------------|-------------------|
| ۱۴۰۱ | ۲۷۰,۰۰۰   | ۴۸۵             | ۴۷۰                 | ۲۵               | ۵۵                 | ۲۰,۰۰۰                | ۱,۴۰۰,۰۰۰      | ۴۳                |
| ۱۴۰۲ | ۳۰۰,۰۰۰   | ۵۰۰             | ۴۷۵                 | ۲۸               | ۶۵                 | ۲۰,۰۰۰                | ۱,۵۰۰,۰۰۰      | ۴۳                |

| نرخ شمش صادراتی |       | تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد کاوه جنوب کیش منتهی به اسفند ۱۴۰۱   |         |         |         |         |         |         |         |
|-----------------|-------|---------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                 |       | نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و نرخ گاز ثابت |         |         |         |         |         |         |         |
|                 |       | ۳۵۰,۰۰۰                                                                   | ۳۳۰,۰۰۰ | ۳۱۰,۰۰۰ | ۲۹۰,۰۰۰ | ۲۷۰,۰۰۰ | ۲۵۰,۰۰۰ | ۲۳۰,۰۰۰ | ۲۱۰,۰۰۰ |
| ۳۰۰             | ۵۵۸   | ۶۱۲                                                                       | ۶۶۶     | ۷۱۹     | ۷۷۳     | ۸۲۶     | ۸۸۰     | ۹۳۴     |         |
| ۳۸۰             | ۷۰۸   | ۷۷۶                                                                       | ۸۴۴     | ۹۱۲     | ۹۸۰     | ۱۰۴۸    | ۱۱۱۶    | ۱۱۸۴    |         |
| ۴۶۰             | ۸۵۹   | ۹۴۱                                                                       | ۱,۰۲۳   | ۱,۱۰۵   | ۱,۱۸۷   | ۱,۲۶۹   | ۱,۳۵۲   | ۱,۴۳۴   |         |
| ۵۴۰             | ۱,۰۰۹ | ۱,۱۰۵                                                                     | ۱,۲۰۲   | ۱,۲۹۸   | ۱,۳۹۵   | ۱,۴۹۱   | ۱,۵۸۸   | ۱,۶۸۴   |         |
| ۶۲۰             | ۱,۱۵۹ | ۱,۲۶۹                                                                     | ۱,۳۸۰   | ۱,۴۹۱   | ۱,۶۰۲   | ۱,۷۱۳   | ۱,۸۲۳   | ۱,۹۳۴   |         |
| ۷۰۰             | ۱,۳۰۹ | ۱,۴۳۴                                                                     | ۱,۵۵۹   | ۱,۶۸۴   | ۱,۸۰۹   | ۱,۹۳۴   | ۲,۰۵۹   | ۲,۱۸۴   |         |
| ۷۸۰             | ۱,۴۵۹ | ۱,۵۹۸                                                                     | ۱,۷۳۸   | ۱,۸۷۷   | ۲,۰۱۶   | ۲,۱۵۶   | ۲,۲۹۵   | ۲,۴۳۴   |         |
| ۸۶۰             | ۱,۶۰۹ | ۱,۷۶۳                                                                     | ۱,۹۱۶   | ۲,۰۷۰   | ۲,۲۲۴   | ۲,۳۷۷   | ۲,۵۳۱   | ۲,۶۸۵   |         |

| نرخ شمش صادراتی |       | تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد کاوه جنوب کیش منتهی به اسفند ۱۴۰۱           |           |           |           |           |           |           |           |
|-----------------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                 |       | تأثر تولید شمش موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض نرخ ارز ۲۷۰,۰۰۰ ریالی |           |           |           |           |           |           |           |
|                 |       | ۲,۳۹۰,۰۰۰                                                                         | ۲,۲۲۰,۰۰۰ | ۲,۰۵۰,۰۰۰ | ۱,۸۸۰,۰۰۰ | ۱,۷۱۰,۰۰۰ | ۱,۵۴۰,۰۰۰ | ۱,۳۷۰,۰۰۰ | ۱,۲۰۰,۰۰۰ |
| ۳۰۰             | ۵۴۱   | ۶۹۲                                                                               | ۸۴۴       | ۹۹۶       | ۱,۱۴۸     | ۱,۳۰۰     | ۱,۴۵۱     | ۱,۶۰۳     |           |
| ۳۸۰             | ۶۷۴   | ۸۷۶                                                                               | ۱,۰۷۹     | ۱,۲۸۲     | ۱,۴۸۵     | ۱,۶۸۷     | ۱,۸۹۰     | ۲,۰۹۳     |           |
| ۴۶۰             | ۸۰۷   | ۱,۰۶۰                                                                             | ۱,۳۱۴     | ۱,۵۶۸     | ۱,۸۲۱     | ۲,۰۷۵     | ۲,۳۲۹     | ۲,۵۸۳     |           |
| ۵۴۰             | ۹۴۰   | ۱,۲۴۴                                                                             | ۱,۵۴۹     | ۱,۸۵۴     | ۲,۱۵۸     | ۲,۴۶۳     | ۲,۷۶۸     | ۳,۰۷۲     |           |
| ۶۲۰             | ۱,۰۷۳ | ۱,۴۲۸                                                                             | ۱,۷۸۴     | ۲,۱۴۰     | ۲,۴۹۵     | ۲,۸۵۱     | ۳,۲۰۶     | ۳,۵۶۲     |           |
| ۷۰۰             | ۱,۲۰۶ | ۱,۶۱۲                                                                             | ۲,۰۱۹     | ۲,۴۲۵     | ۲,۸۳۲     | ۳,۲۳۹     | ۳,۶۴۵     | ۴,۰۵۲     |           |
| ۷۸۰             | ۱,۳۳۹ | ۱,۷۹۶                                                                             | ۲,۲۵۴     | ۲,۷۱۱     | ۳,۱۶۹     | ۳,۶۲۶     | ۴,۰۸۴     | ۴,۵۴۲     |           |
| ۸۶۰             | ۱,۴۷۲ | ۱,۹۸۰                                                                             | ۲,۴۸۹     | ۲,۹۹۷     | ۳,۵۰۶     | ۴,۰۱۴     | ۴,۵۲۳     | ۵,۰۳۱     |           |

| نرخ شمش صادراتی |       | تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد کاوه جنوب کیش منتهی به اسفند ۱۴۰۲ |         |         |         |         |         |         |         |
|-----------------|-------|-------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                 |       | نرخ ارز موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و اسپرد ثابت |         |         |         |         |         |         |         |
|                 |       | ۲۱۰,۰۰۰                                                                 | ۲۳۰,۰۰۰ | ۲۵۰,۰۰۰ | ۲۷۰,۰۰۰ | ۲۹۰,۰۰۰ | ۳۱۰,۰۰۰ | ۳۳۰,۰۰۰ | ۳۵۰,۰۰۰ |
| ۳۰۰             | ۹۹    | ۱۷۷                                                                     | ۲۵۴     | ۳۳۱     | ۴۰۹     | ۴۸۶     | ۵۶۴     | ۶۴۱     |         |
| ۳۸۰             | ۳۱۶   | ۴۱۴                                                                     | ۵۱۲     | ۶۱۰     | ۷۰۸     | ۸۰۶     | ۹۰۴     | ۱,۰۰۲   |         |
| ۴۶۰             | ۵۳۳   | ۶۵۱                                                                     | ۷۷۰     | ۸۸۹     | ۱,۰۰۷   | ۱,۱۲۶   | ۱,۲۴۵   | ۱,۳۶۳   |         |
| ۵۴۰             | ۷۴۹   | ۸۸۹                                                                     | ۱,۰۲۸   | ۱,۱۶۷   | ۱,۳۰۶   | ۱,۴۴۶   | ۱,۵۸۵   | ۱,۷۲۴   |         |
| ۶۲۰             | ۹۶۶   | ۱,۱۲۶                                                                   | ۱,۲۸۶   | ۱,۴۴۶   | ۱,۶۰۶   | ۱,۷۶۶   | ۱,۹۲۶   | ۲,۰۸۶   |         |
| ۷۰۰             | ۱,۱۸۳ | ۱,۳۶۳                                                                   | ۱,۵۴۴   | ۱,۷۲۴   | ۱,۹۰۵   | ۲,۰۸۶   | ۲,۲۶۶   | ۲,۴۴۷   |         |
| ۷۸۰             | ۱,۳۹۹ | ۱,۶۰۱                                                                   | ۱,۸۰۲   | ۲,۰۰۳   | ۲,۲۰۴   | ۲,۴۰۵   | ۲,۶۰۷   | ۲,۸۰۸   |         |
| ۸۶۰             | ۱,۶۱۶ | ۱,۸۳۸                                                                   | ۲,۰۶۰   | ۲,۲۸۲   | ۲,۵۰۳   | ۲,۷۲۵   | ۲,۹۴۷   | ۳,۱۶۹   |         |

| نرخ شمش صادراتی |       | تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم فولاد کاوه جنوب کیش منتهی به اسفند ۱۴۰۲           |           |           |           |           |           |           |           |
|-----------------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                 |       | تأثر تولید شمش موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض نرخ ارز ۳۰۰,۰۰۰ ریالی |           |           |           |           |           |           |           |
|                 |       | ۱,۲۰۰,۰۰۰                                                                         | ۱,۳۷۰,۰۰۰ | ۱,۵۴۰,۰۰۰ | ۱,۷۱۰,۰۰۰ | ۱,۸۸۰,۰۰۰ | ۲,۰۵۰,۰۰۰ | ۲,۲۲۰,۰۰۰ | ۲,۳۹۰,۰۰۰ |
| ۳۰۰             | ۱۷۷   | ۳۳۰                                                                               | ۴۸۴       | ۶۳۷       | ۷۹۰       | ۹۴۴       | ۱,۰۹۷     | ۱,۲۵۱     |           |
| ۳۸۰             | ۴۱۱   | ۶۰۷                                                                               | ۸۰۳       | ۹۹۹       | ۱,۱۹۵     | ۱,۳۹۱     | ۱,۵۸۷     | ۱,۷۸۳     |           |
| ۴۶۰             | ۶۴۶   | ۸۸۴                                                                               | ۱,۱۲۳     | ۱,۳۶۱     | ۱,۵۹۹     | ۱,۸۳۸     | ۲,۰۷۶     | ۲,۳۱۴     |           |
| ۵۴۰             | ۸۸۰   | ۱,۱۶۱                                                                             | ۱,۴۴۲     | ۱,۷۲۳     | ۲,۰۰۴     | ۲,۲۸۵     | ۲,۵۶۶     | ۲,۸۴۶     |           |
| ۶۲۰             | ۱,۱۱۵ | ۱,۴۳۸                                                                             | ۱,۷۶۲     | ۲,۰۸۵     | ۲,۴۰۸     | ۲,۷۳۲     | ۳,۰۵۵     | ۳,۳۷۸     |           |
| ۷۰۰             | ۱,۳۵۰ | ۱,۷۱۵                                                                             | ۲,۰۸۱     | ۲,۴۴۷     | ۲,۸۱۳     | ۳,۱۷۹     | ۳,۵۴۵     | ۳,۹۱۰     |           |
| ۷۸۰             | ۱,۵۸۴ | ۱,۹۹۳                                                                             | ۲,۴۰۱     | ۲,۸۰۹     | ۳,۲۱۷     | ۳,۶۲۶     | ۴,۰۳۴     | ۴,۴۴۲     |           |
| ۸۶۰             | ۱,۸۱۹ | ۲,۲۷۰                                                                             | ۲,۷۲۰     | ۳,۱۷۱     | ۳,۶۲۲     | ۴,۰۷۳     | ۴,۵۲۴     | ۴,۹۷۴     |           |

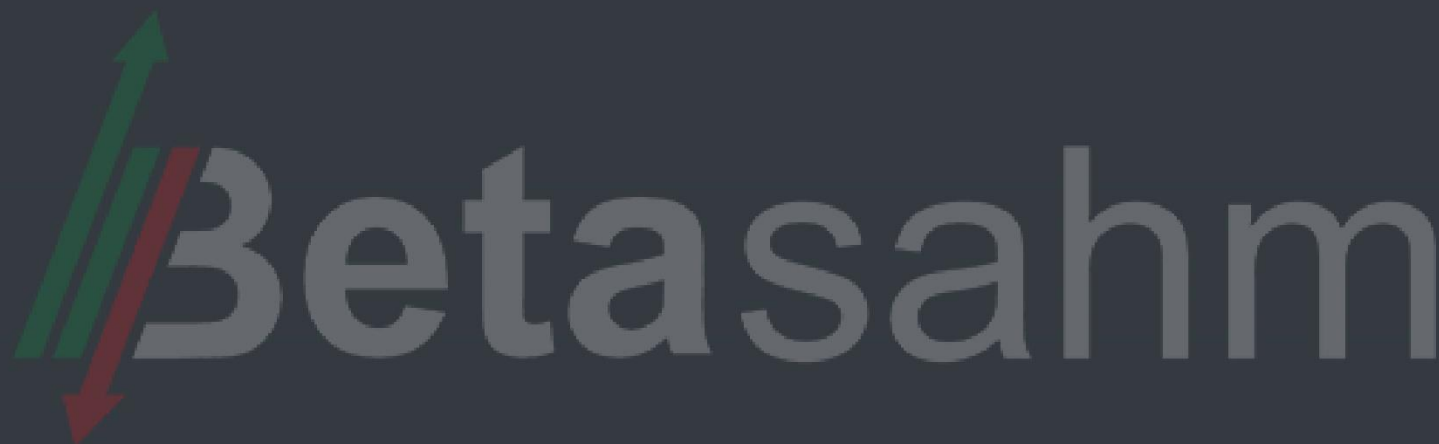
# اطلاعیه‌ی سلب مسئولیت

«محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. پایگاه تحلیلی بتاسهم هیچگونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

«اطلاعات گردآوری شده و ارائه شده در تحلیل حاضر صرفاً دیدگاه تحلیل گر بوده و قابل نقد است.

«گزارش حاضر جهت سرمایه‌گذاری کافی نبوده و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار نیازمند اطلاعات جامع تر و بسته به ریسک پروفایل شخص است.

«گزارش حاضر با رعایت اصول علمی و سرمایه‌گذاری تهیه شده و هدف از ارائه آن کمک به افزایش کارایی بازار است.



پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

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

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

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

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

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

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



تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

## تهیه و تحلیل

کسری توپچی 

@Kasra\_\_T 

[Toupchikasra@gmail.com](mailto:Toupchikasra@gmail.com) 