

گزارش تحلیلی صنعت فولاد





• فهرست

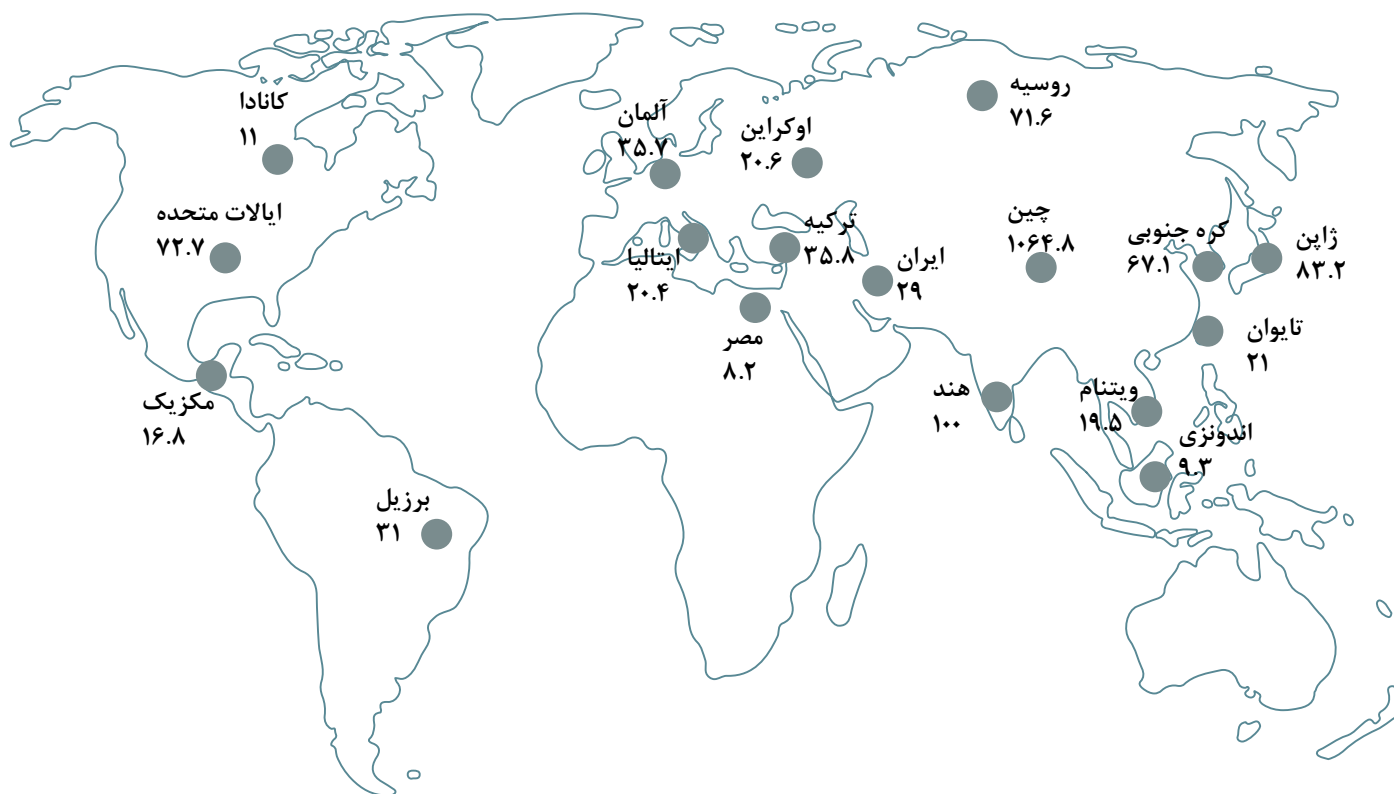
۳.....	کاربردها.....
۴.....	عرضه و تقاضای جهانی.....
۶.....	نرخ‌های جهانی.....
۷.....	عرضه و تقاضای داخلی.....
۸.....	نرخ‌های داخلی.....
۹.....	ذخایر سنگ آهن.....
۱۰.....	طرح‌های توسعه.....
۱۱.....	شرکت‌های فولادی.....
۳۰.....	نتیجه‌گیری.....



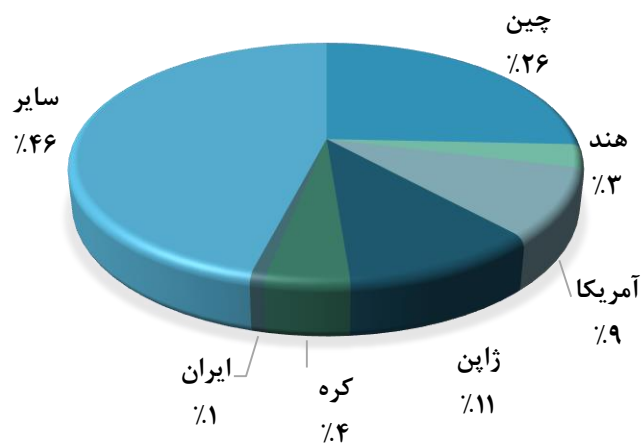
سالانه بیش از نیمی از فولاد تولید شده، در ساختمان‌ها و زیرساخت‌هایی مانند پل‌ها استفاده می‌شود. علاوه بر پل‌ها، سایر کاربردهای فولاد در زیرساخت‌های مربوط به حمل و نقل شامل تونل‌ها، مسیرهای ریلی، ایستگاه‌های سوخت‌رسانی، ایستگاه‌های قطار، بنادر و فرودگاه‌ها هستند. به گزارش شورای جهانی فولاد، تقریباً ۶۰٪ فولاد مورد استفاده در این بخش به صورت میلگرد است. دومین بخش پرکاربرد فولاد در تجهیزات مکانیکی شامل بولدوزرها، تراکتورها، ماشین‌آلات است. همچنین به طور متوسط در حدود ۹۰۰ کیلوگرم فولاد در ساخت خودرو مصرف می‌شود.



کشورهای برتر تولیدکننده فولاد خام در سال ۲۰۲۰ - میلیون تن

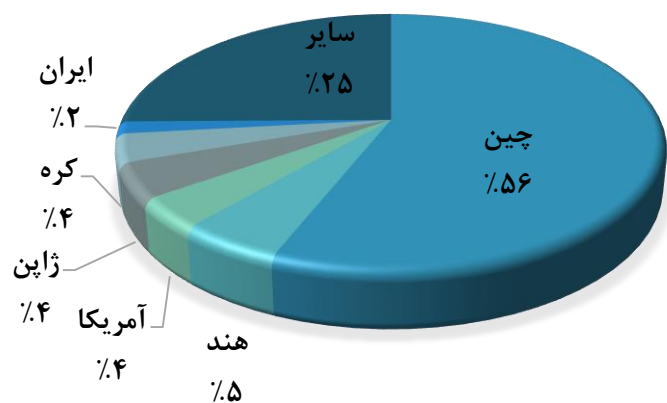


سهم تولید ۲۰۰۴



تولید جهانی: ۱,۴۳۵ میلیون تن

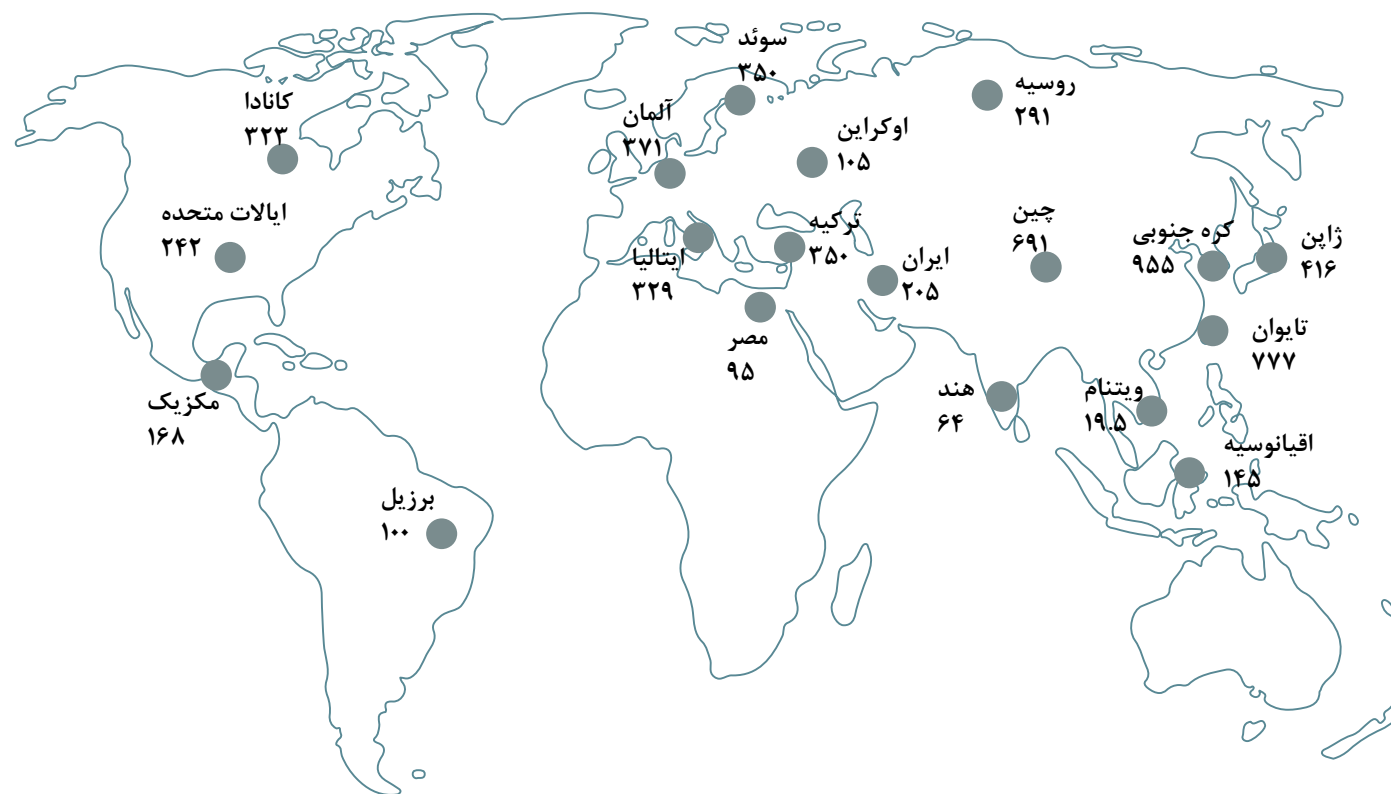
سهم تولید ۲۰۲۰



تولید جهانی: ۱,۸۷۸ میلیون تن

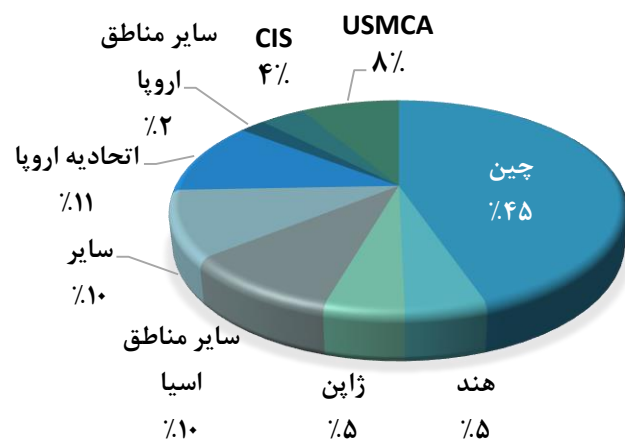
✓ طبق آمار گزارش انجمن جهانی فولاد، بزرگترین تولیدکنندگان فولاد در سال ۲۰۲۰، کشورهای چین، هند و ژاپن بوده‌اند. این کشورها در حدود ۶۶ درصد فولاد دنیا را تولید می‌کنند. تولید چین در سال ۲۰۲۰ برابر با ۱,۰۶۵ میلیون تن بوده است که این میزان تولید بیش از ۵.۸ برابر تولید فولاد هند (۱۰۰ میلیون تن) و ژاپن (۸۳ میلیون تن) به عنوان دومین و سومین تولیدکنندگان فولاد در دنیاست. با توجه به قرار گرفتن این سه کشور در منطقه آسیا، طبیعی است که این منطقه بزرگترین منطقه تولیدکننده فولاد در بین تمامی مناطق موجود باشد. در طی سالیان اخیر کشور چین مهمترین کشور عرضه‌کننده فولاد در جهان بوده است و در حدود ۵۶ درصد تولید فولاد را به خود اختصاص داده است.

سرانه مصرف ظاهری فولاد خام در سال ۲۰۲۰ - کیلوگرم



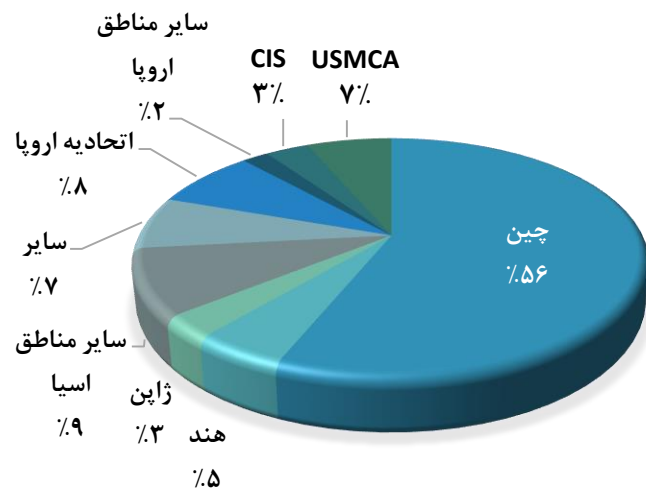
✓ طبق آمار انجمن فولاد جهانی، در سال ۲۰۲۰، سرانه مصرف فولاد کره جنوبی ۹۵۵، تایوان ۷۷۷، چین ۶۹۱، ژاپن ۴۱۶، ایالات متحده ۲۴۲، ایران ۲۰۵ و هند ۶۴ کیلوگرم بوده حال آنکه متوسط جهانی ۲۴۰ کیلوگرم است. با بررسی سرانه مصرف در کشورهای مختلف می‌توان نتیجه گرفت در کشورهایی مانند هند که دارای سرانه مصرف پایین هستند، پتانسیل رشد و توسعه زیرساخت‌ها در آینده وجود دارد و این امر از تقاضای فولاد حمایت خواهد کرد.

مصرف ظاهری محصولات فولادی - ۲۰۱۰



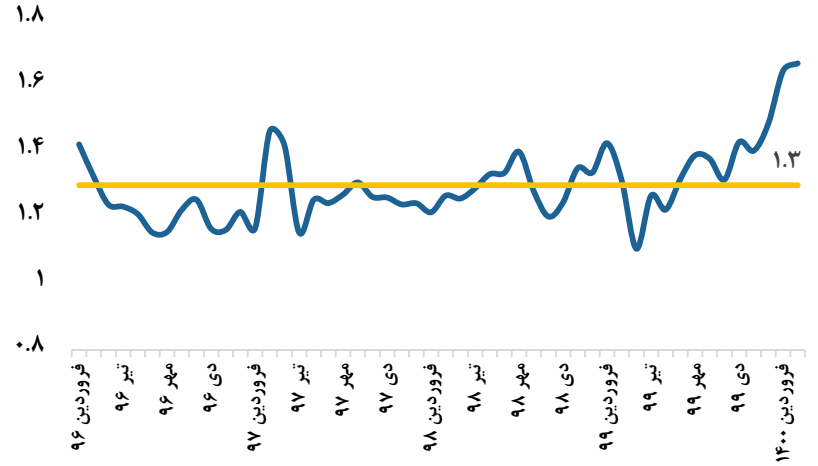
مصرف جهانی: ۱,۳۱۵ میلیون تن

مصرف ظاهری محصولات فولادی - ۲۰۲۰

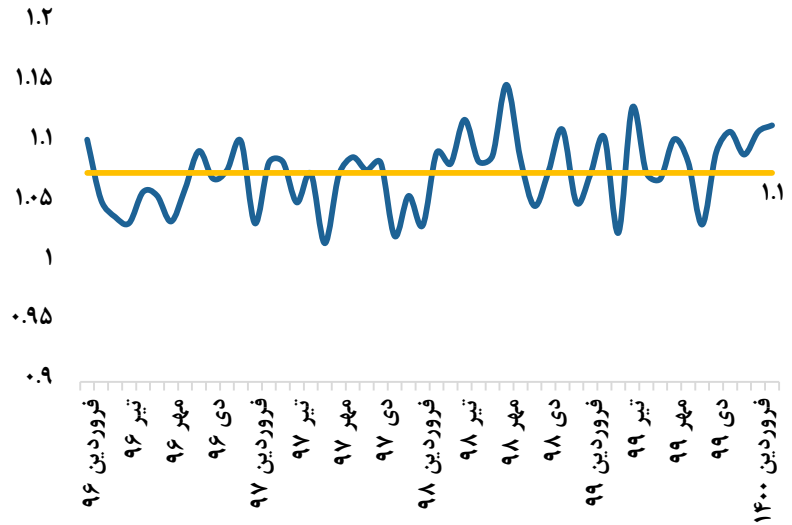


مصرف جهانی: ۱,۷۷۲ میلیون تن

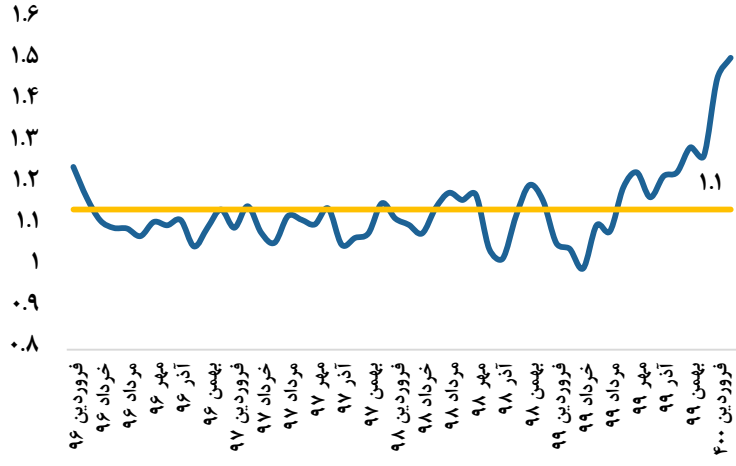
ورق سرد به شمش



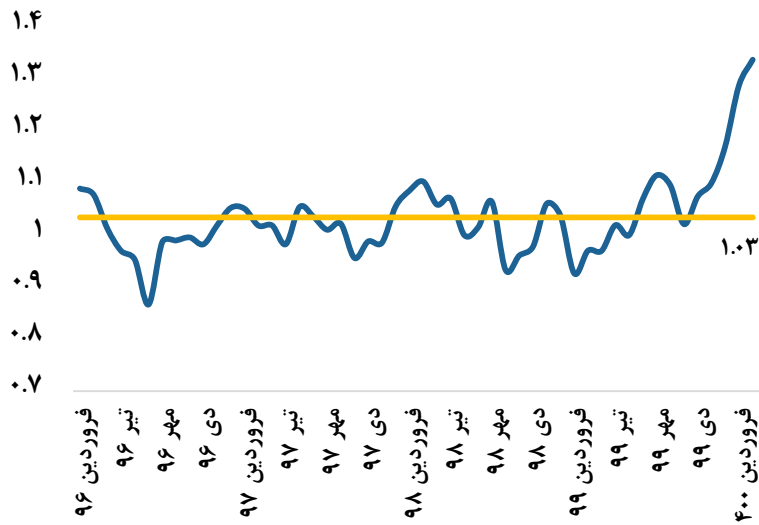
میلگرد به شمش



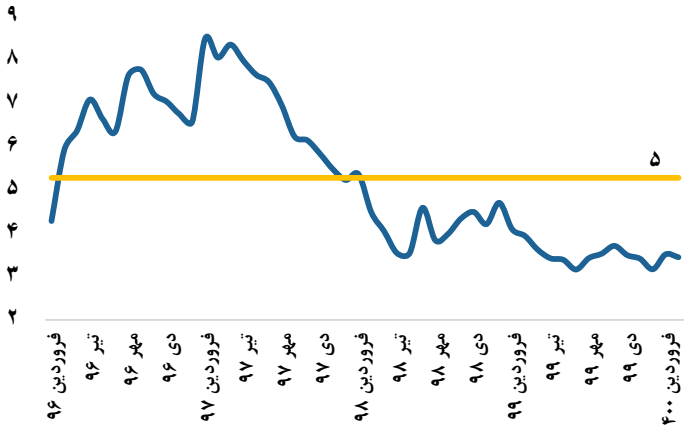
ورق گرم به شمش



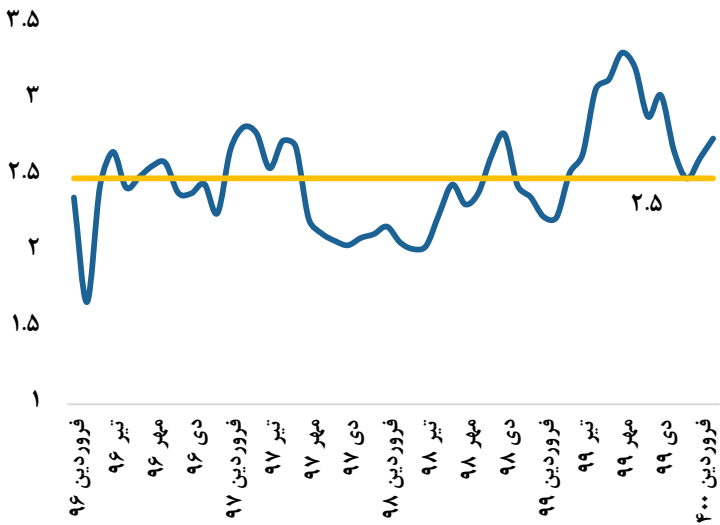
اسلب به شمش فولاد



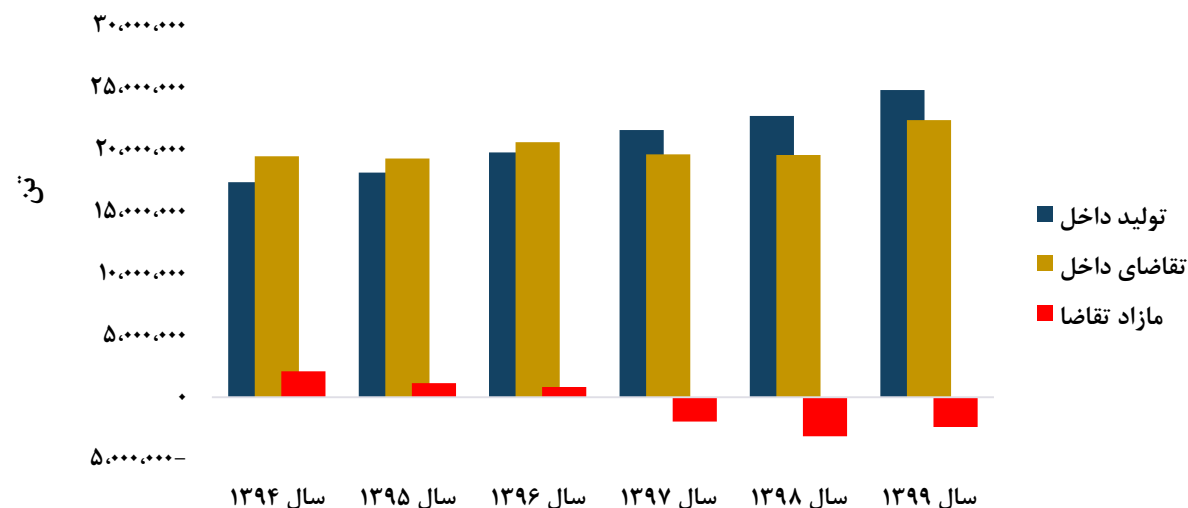
شمش فولاد به سنگ آهن



شمش فولاد به زغالسنگ



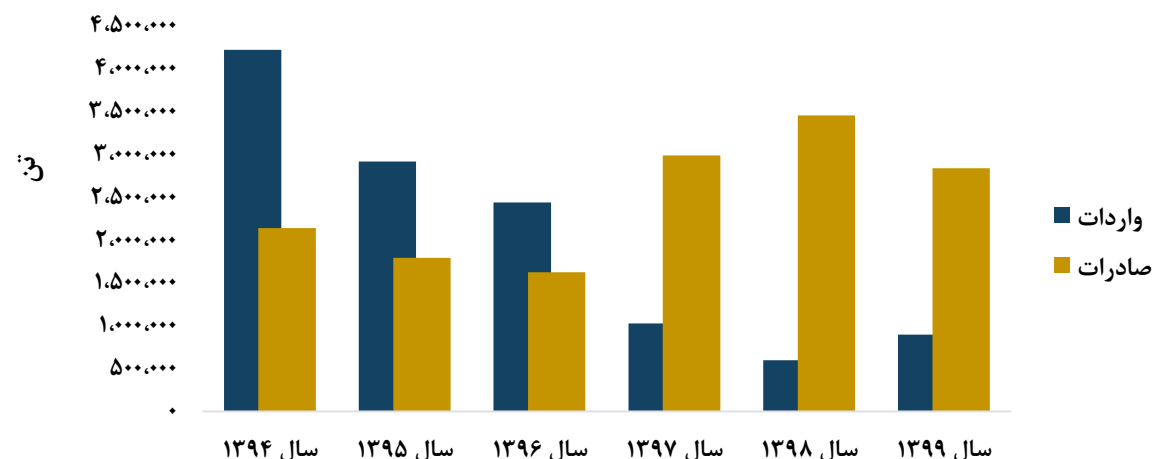
تولید و مصرف داخلی محصولات فولادی



تولید محصولات فولادی در کشور در سال ۱۳۹۴، ۱۷ میلیون تن بوده است که با ۴۳ درصد افزایش به حدود ۲۵ میلیون تن در سال ۱۳۹۹ رسیده است. همچنین میزان تقاضای داخلی محصولات فولادی از ۱۹ میلیون تن در سال ۱۳۹۴ با ۱۵ درصد افزایش به حدود ۲۲ میلیون تن در سال ۱۳۹۹ رسیده است.

با مقایسه میزان تولید و مصرف داخلی مشهود است که از مازاد تقاضا به مازاد عرضه رسیده ایم که از دلایل آن می توان به کاهش رشد اقتصادی کشور، کاهش تقاضا ناشی از رکود در صنعت ساختمان و کاهش صادرات ناشی از تحریم اشاره نمود.

واردات و صادرات محصولات فولادی



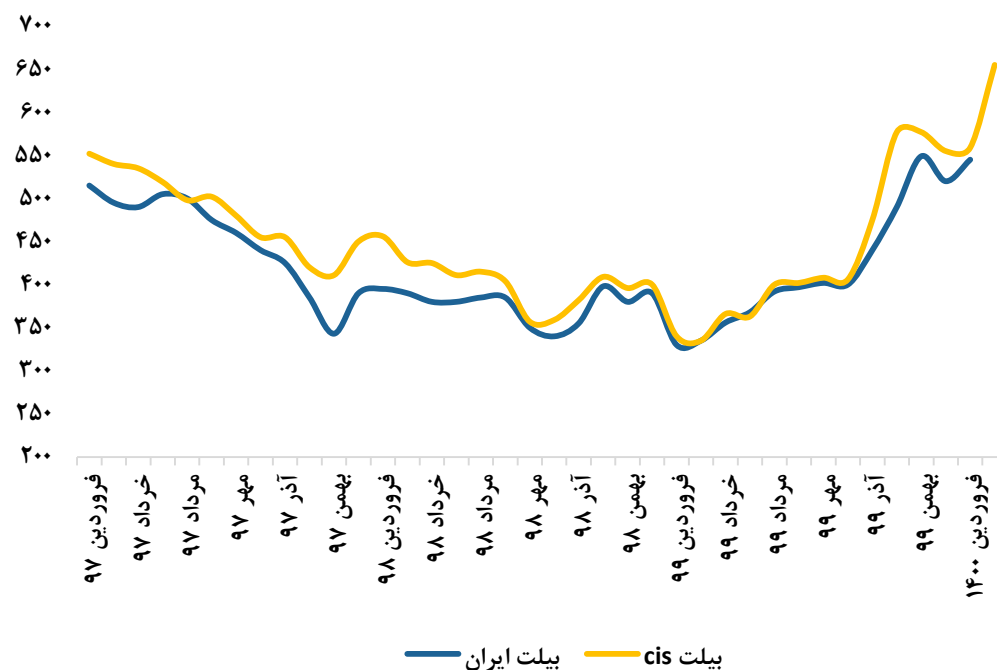
بررسی میزان صادرات و واردات کشور نشان دهنده کاهش واردات و افزایش صادرات در صنعت فولاد است. به عبارت دیگر ایران از مصرف کننده به تولید و صادرکننده بزرگ در جهان تبدیل شده است.

در سند چشم انداز ۱۴۰۴، تولید فولاد خام ایران ۵۵ میلیون تن پیش بینی شده است. این در حالی است که میزان تولید فولاد خام کشور در سال ۱۳۹۹، در حدود ۲۹ میلیون تن بوده است. با این حساب در ۴ سال آینده بایستی در حدود ۲۶ میلیون تن به تولید کشور افزوده شود تا میزان پیش بینی شده در سند چشم انداز محقق گردد که امری دور از ذهن به نظر می رسد.

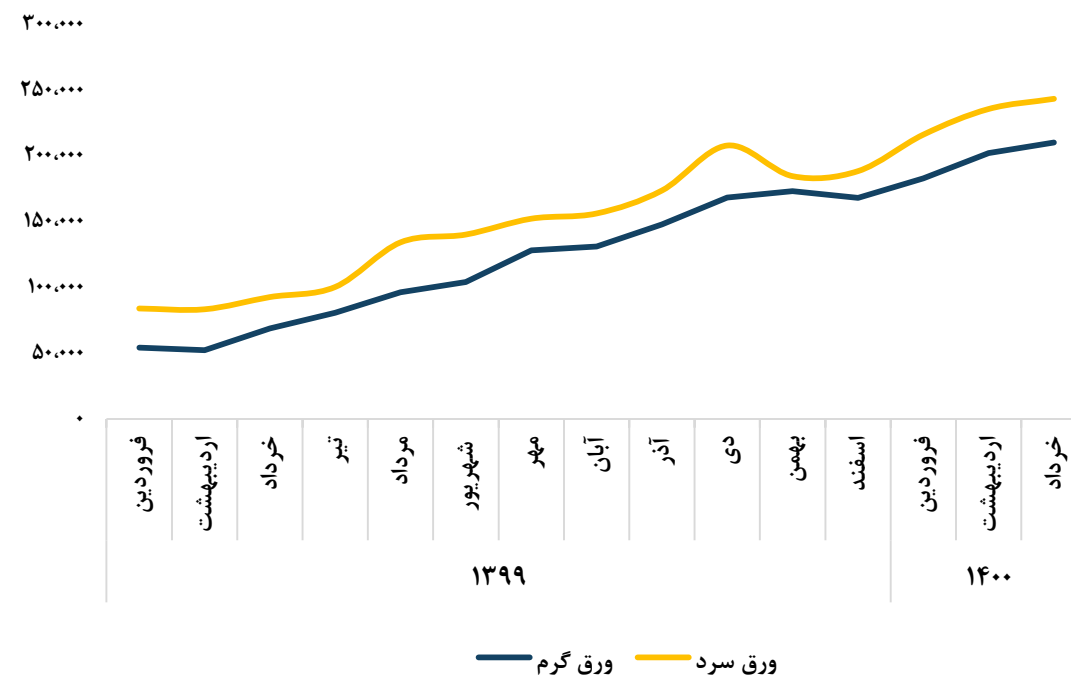
✓ نرخ بیلت ایران به طور متوسط حدود ۲۶ دلار با نرخ بیلت جهانی اختلاف دارد.

✓ از ابتدای سال ۱۳۹۹، نرخ ورق سرد به طور متوسط ۲۸،۲۸۵ ریال در هر کیلوگرم بیشتر از ورق گرم در بورس کالا معامله شده است.

نرخ بیلت ایران و CIS - دلار در هر تن



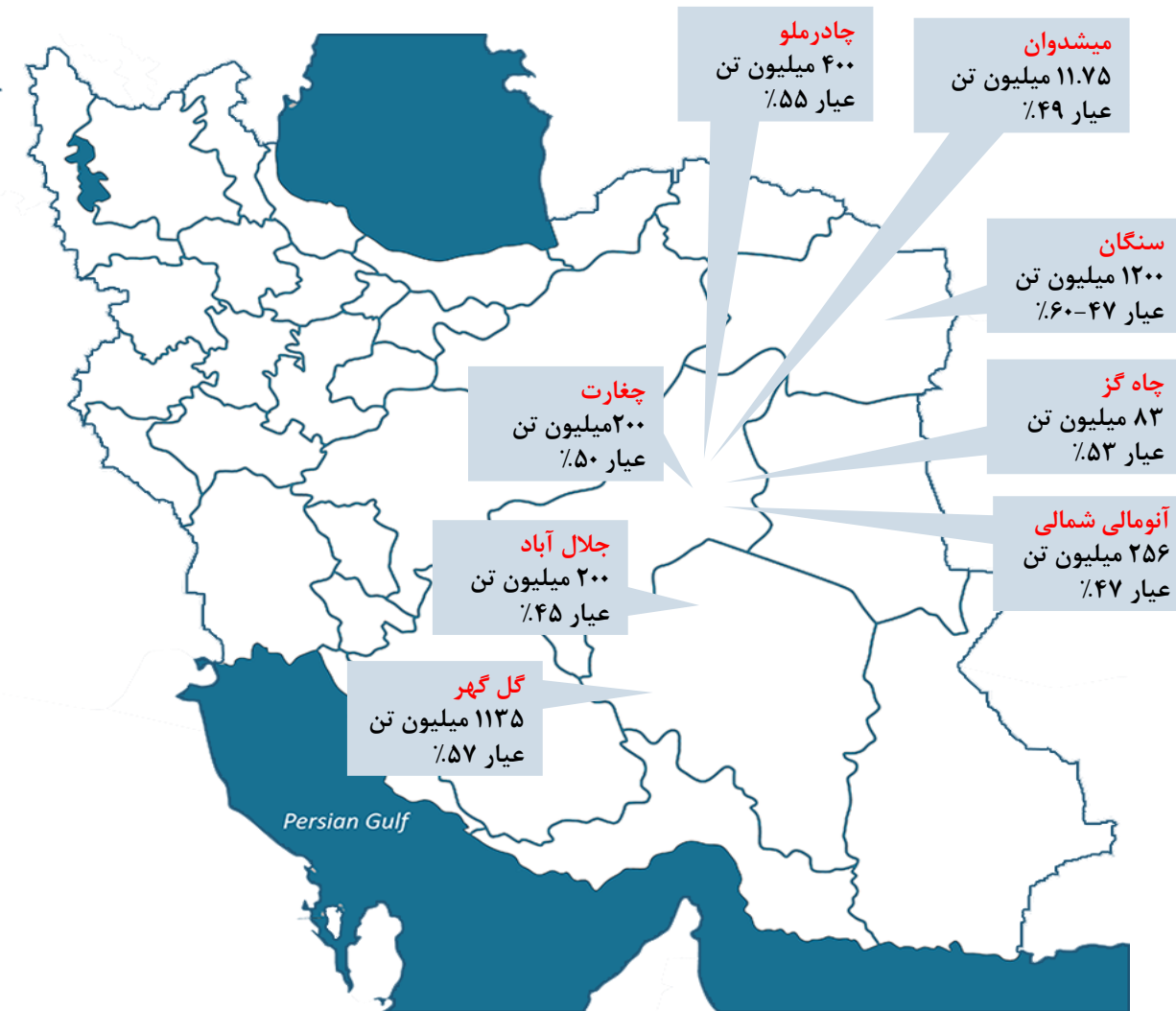
نرخ ورق گرم و ورق سرد در بورس کالا - ریال در هر کیلوگرم



بر اساس آمار، در حدود ۷۰ درصد از ذخایر سنگ آهن جهان در چهار کشور استرالیا، برزیل، روسیه و چین شناسایی شده است. چین بزرگترین مصرف کننده سنگ آهن و همچنین بزرگترین تولید کننده فولاد در جهان می باشد.

ایران با داشتن ۲,۷۰۰ میلیون تن ذخایر قطعی سنگ آهن، ۱.۶ درصد ذخایر جهان را در اختیار دارد.

زنجیره تامین فولاد (میلیون تن)	ظرفیت/تولید	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸
کنسانتره سنگ آهن	ظرفیت	۲۸.۹	۳۰.۳	۴۳.۴	۴۴.۴	۴۹.۹	۵۲.۴	۵۷.۷
	تولید	۲۳.۸	۲۵.۷	۲۵.۸	۳۱.۴	۳۹.۱	۴۴.۹	۴۷.۳
گندله	ظرفیت	۲۲	۲۲	۲۲.۷	۳۲	۴۷.۶	۴۸.۲	۴۷.۷
	تولید	۲۰.۸	۲۱.۶	۲۲	۲۵.۶	۳۲.۵	۴۱.۵	۴۱.۷
آهن اسفنجی	ظرفیت	۱۹.۷	۲۲.۲	۲۲.۳	۲۴.۵	۲۹.۲	۳۲.۷	۳۵.۳
	تولید	۱۵.۶	۱۶.۸	۱۵.۸	۱۷.۳	۲۲.۵	۲۳.۴	۲۷.۰
فولاد خام	ظرفیت	۲۲.۵	۲۲.۵	۲۳.۷	۲۹.۸	۳۱.۶	۳۳.۹	۳۷.۵
	تولید	۱۶.۱	۱۷.۵	۱۶.۷	۱۸.۵	۲۱.۸	۲۴.۷	۲۷.۲



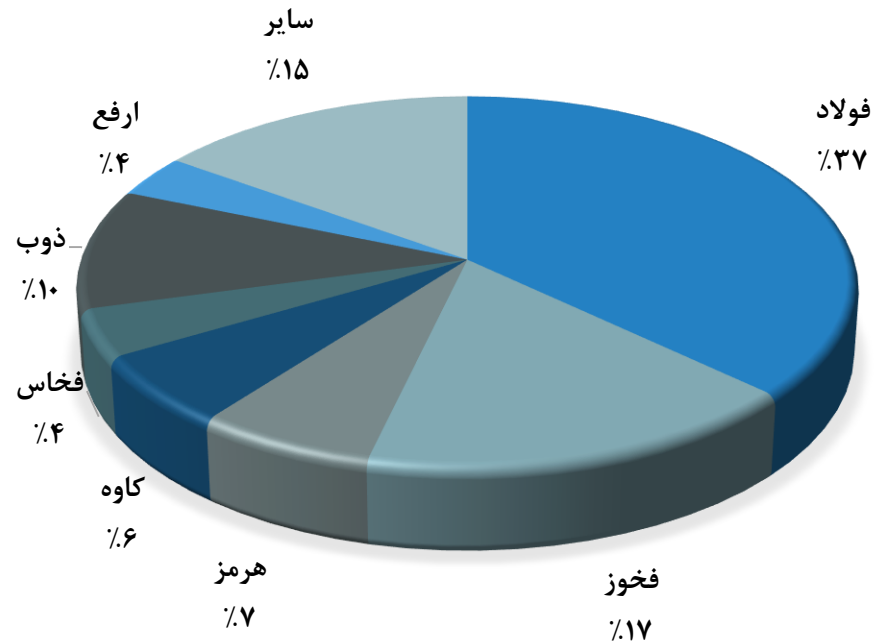
❖ معدن آهن سنگان و گل گهر بزرگترین معادن آهن شناسایی شده بزرگ مقیاس در ایران بوده و منابع اصلی تأمین کننده آهن در کشور می باشند.

پروژه	ظرفیت میلیون تن	سرمایه گذاری میلیون دلار	استان	زمان بهره برداری
تامین سنگ آهن شکسته به ظرفیت ۱۵ میلیون تن در سال جهت خوراک دهی به خطوط کنسانتره طرح های توسعه	۱۵	۴۶	کرمان	۱۳۹۹
استخراج ۷۶ میلیون تن سنگ آهن به صورت زیرزمینی	۷۶	۵۳۰	کرمان	۱۴۰۰
مجموع	۹۱	۵۷۶		
تولید کنسانتره آهن به ظرفیت ۱ میلیون تن در سال	۱	۲۵	کرمان	۱۳۹۹
تولید ۲ میلیون تن کنسانتره	۲	۷۷	کرمان	۱۳۹۹
تولید ۲.۵ میلیون تن کنسانتره آهن	۲.۵	۱۱۳	خراسان رضوی	۱۳۹۹
تولید ۵.۲ میلیون تن کنسانتره آهن	۵.۲	۱۵۳	خراسان رضوی	۱۴۰۰
تولید ۲.۴ میلیون تن کنسانتره آهن	۲.۴	۱۹۹	خراسان رضوی	۱۴۰۰
مجموع	۱۳.۱	۵۶۷		
تولید ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی	۰.۸	۱۴۰	خراسان جنوبی	۱۳۹۹
تولید ۱.۶ میلیون تن آهن اسفنجی	۱.۶	۱۳۹	کردستان	۱۴۰۰
ظرفیت ۲ میلیون تن آهن اسفنجی و ۵.۱ میلیون تن شمش فولاد	۲	۵۷۱	کرمان	۱۴۰۰
مجموع	۴.۴	۸۵۰		

پروژه	ظرفیت میلیون تن	سرمایه گذاری میلیون دلار	استان	زمان بهره برداری
تولید ۵ میلیون تن گندله	۵	۱۵۹	کرمان	۱۳۹۹
۸۰۰ هزار تن بریکت گرم و ۲.۵ میلیون تن گندله	۲.۵	۱۲۷	کرمان	۱۴۰۰
تولید یک میلیون تن گندله	۱	۳۳	کردستان	۱۴۰۰
تولید ۲.۵ میلیون تن گندله	۲.۵	۱۰۴	فارس	۱۴۰۰
تولید ۲.۵ میلیون تن گندله	۲.۵	۱۷۶	خراسان رضوی	۱۴۰۱
مجموع	۱۳.۵	۵۹۹		
تولید بیلت به ظرفیت ۱.۲ میلیون تن در سال	۱.۲	۲۳۷	هرمزگان	۱۳۹۹
تولید ۱.۷ میلیون تن شمش فولاد در سال	۱.۷	۷۶۰	کرمان	۱۳۹۹
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۳۴	خراسان جنوبی	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۵۲	خوزستان	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۳۴	فارس	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۲۹	آذربایجان شرقی	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن بلوم و بیلت	۰.۸	۲۸۴	خراسان رضوی	۱۴۰۰
تولید ۸۰۰ هزار تن تختال فولادی	۰.۸	۲۲۸	چهارمحال بختیاری	۱۴۰۰
تولید ۵۰ هزار تن بیلت	۰.۰۵	۳۳	خراسان شمالی	۱۴۰۰
۴۰۰ هزار تن بیلت	۰.۴	۶۸	خوزستان	۱۴۰۱
مجموع	۸.۱۵	۲.۵۵۹		
تولید سالیانه ۷۰۰ هزار تن کلاف خام - تامین خوراک شرکتهای ورق خودرو و صنایع ورق های پوشش دار	۰.۷	۹۴	چهارمحال بختیاری	۱۴۰۰
تولید ۱ میلیون تن ورق گرم فولادی	۱	۴۶۵	کردستان	۱۴۰۰
مجموع	۱.۷	۵۵۹		

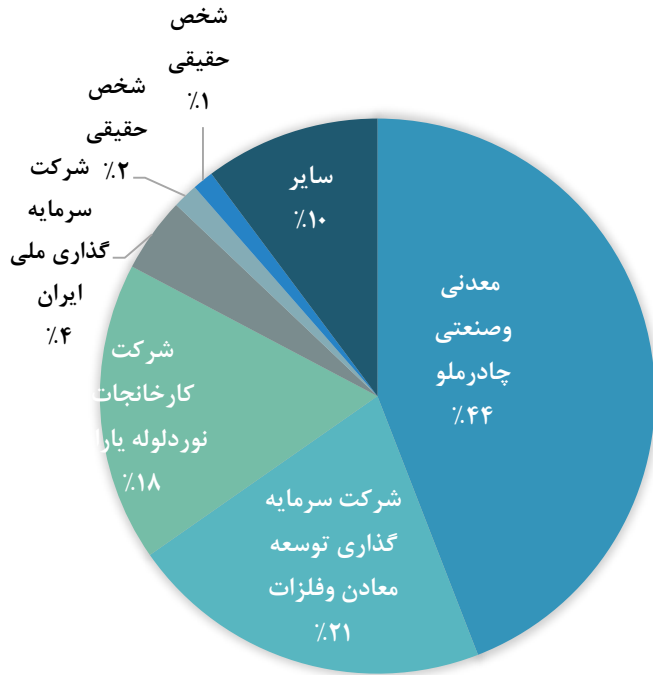
صنعت آهن و فولاد ۹.۴ درصد از ارزش کل بازار را در اختیار دارد که پس از گروه سرمایه‌گذاری و صنایع شیمیایی در رتبه سوم قرار دارد. فولاد مبارکه اصفهان دومین شرکت فولادی بزرگ حاضر در بورس اوراق بهادار تهران است که ۵.۲۷ درصد از ارزش بازار را به خود اختصاص داده است.

شرکت‌های فولاد مبارکه و فولاد خوزستان بیش از نیمی از تولید شمش کشور در سال ۱۳۹۹ را بر عهده داشته‌اند. باتوجه به جایگاه این صنعت، تحلیل شرکت‌های بورسی فعال در آن دارای اهمیت می‌باشد. در ادامه تحلیل بنیادی ۶ شرکت بزرگ فولادی بر اساس مفروضات ذیل برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ ارائه شده است.



مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
نرخ دلار	۲۲۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰
شمش cis	۶۵۰	۶۵۰
شمش فخوز	۱۲۵,۸۴۰	۱۴۳,۰۰۰
اسلب	۷۱۵	۷۱۵
ضریب قیمت کنستانتیره آهن	۲۰٪	۲۰٪
ضریب قیمت گندله	۲۷٪	۲۷٪
ضریب آهن قراضه	۸۰٪	۸۰٪
ضریب آهن اسفنجی	۵۵٪	۵۵٪
ورق گرم صادراتی - دلار	۸۴۵	۸۴۵
ورق سرد صادراتی - دلار	۹۷۵	۹۷۵
گالوانیزه صادراتی - دلار	۷۸۰	۷۸۰
تورم دستمزد	۳۰٪	۳۰٪
تورم انرژی	۷۰٪	۳۰٪

ترکیب سهامداران ارفع



شرکت آهن و فولاد ارفع در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۰۶ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و براساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۲/۱۰/۰۷ نوع حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر کرد. شرکت در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۱ با نماد معاملاتی ارفع در فهرست شرکت های بازار دوم فرابورس به ثبت رسید.

محل کارخانه: استان یزد، اردکان، کیلومتر ۲۵ جاده اردکان به نائین.

شرکت بمنظور تامین مالی فاز اول برنامه توسعه برای افزایش ظرفیت تولید واحد احیاء مستقیم از ۸۰۰،۰۰۰ تن در سال به ۱،۲۰۰،۰۰۰ تن و افزایش ظرفیت تولید واحد فولاد سازی از ۸۰۰،۰۰۰ تن در سال به ۱،۰۰۰،۰۰۰ تن با استفاده از امکانات زیر بنایی موجود از طریق تغییرات در خطوط تولید صورت پذیرفته است. پیش بینی می شود تغییرات مورد نظر در بهره برداری از واحد های احیاء مستقیم و فولاد سازی از اواسط سال ۱۴۰۰ آغاز گردد.

شرکت فولاد ارفع دارای دو واحد مجزای تولید آهن اسفنجی و شمش فولادی در سایت واقع در اردکان یزد می باشد. ظرفیت اسمی هریک از این واحدها تولید ۸۰۰،۰۰۰ تن در سال می باشد که از سال ۱۳۹۶ در خصوص واحد تولید آهن اسفنجی تا سال ۱۳۹۹، به استثناء سال ۱۳۹۸ (بدلیل توقف تولید برای تعمیرات سالانه) از ظرفیت اسمی فراتر تولید شده است. ظرفیت واحد اسفنجی به تنهایی پاسخگوی نیاز واحد فولاد شرکت در ظرفیت موجود نبوده و لذا شرکت برای تامین آهن اسفنجی مورد نیاز اقدام به خرید از بازار داخلی می نماید که هزینه آن در مقایسه با بهای تولید شرکت قابل توجه می باشد. به همین دلیل و در فاز اول برنامه توسعه شرکت تصمیم به افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی تا ۱.۲ میلیون تن و افزایش ظرفیت تولید شمش تا یک میلیون تن در سال گرفته است.

شرکت موفق به تولید ۸۳۷ هزار تن آهن اسفنجی در سال ۱۳۹۹ گردید که تولید انجام شده حدود ۳ درصد از مجموع آهن اسفنجی تولید شده در کشور را به خود اختصاص داده است.

۱- افزایش مبلغ فروش سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ عمدتاً ناشی افزایش تغییرات میانگین نرخ فروش می باشد.

۲- افزایش بهای تمام شده کالای فروش رفته عمدتاً تحت تاثیر افزایش نرخ مواد اولیه و نهاده های تولید می باشد.

۳- شرکت برای سال ۹۹ موفق شده است به ازای هر سهم ۲،۱۶۳ ریال (با سرمایه ۱۲،۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۴- شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲،۵۴۹ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۳،۰۷۲ ریال (با سرمایه ۱۲،۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۵- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۴/۰۲) قیمت هر سهم آهن و فولاد ارفع، ۱۳،۵۷۵ ریال و P/E TTM آن ۶.۲۸ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۵.۳ و برای سال ۱۴۰۱، ۴ مرتبه می باشد.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

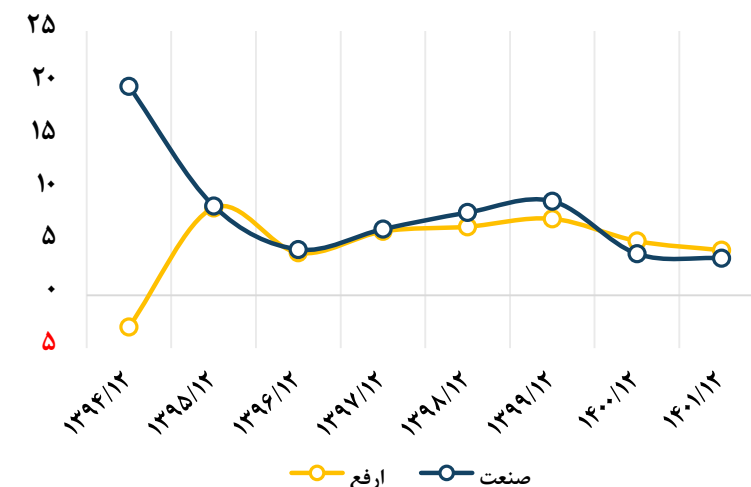
شمش cis

دلار

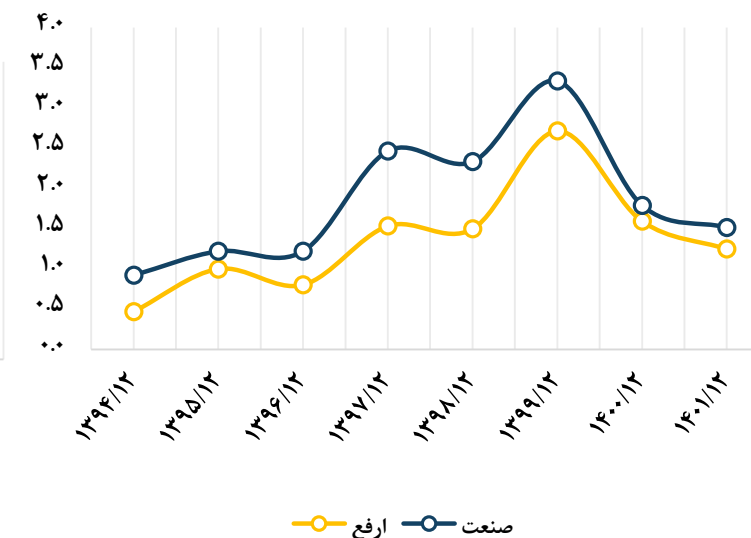
	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
۵۰۰	۱,۵۸۸	۱,۸۳۷	۲,۰۸۷	۲,۳۳۷	۲,۵۸۶
۵۵۰	۱,۸۰۴	۲,۰۷۵	۲,۳۴۶	۲,۶۱۷	۲,۸۸۸
۶۰۰	۲,۰۱۹	۲,۳۱۲	۲,۶۰۵	۲,۸۹۷	۳,۱۹۰
۶۵۰	۲,۲۳۵	۲,۵۴۹	۲,۸۶۴	۳,۱۷۸	۳,۴۹۲
۷۰۰	۲,۴۵۱	۲,۷۸۷	۳,۱۲۳	۳,۴۵۸	۳,۷۹۴

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۳۴,۱۰۳,۶۷۱	۶۹,۱۹۸,۹۷۴	۹۸,۳۹۴,۱۴۹	۱۲۵,۸۴۴,۸۴۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۶,۲۶۱,۱۹۶)	(۴۴,۱۴۰,۵۴۵)	(۷۲,۳۷۴,۰۷۸)	(۹۴,۴۲۹,۹۰۱)
سود (زیان) ناخالص	۷,۸۴۲,۴۷۵	۲۵,۰۵۸,۴۲۹	۲۶,۰۲۰,۰۷۲	۳۱,۴۱۴,۹۴۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۶۷,۰۲۷)	(۵۰۴,۴۶۷)	(۶۳۷,۸۳۱)	(۸۲۶,۱۹۵)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۳۹۳,۰۱۲	۳,۹۴۶,۶۲۳	۵,۱۰۱,۲۲۴	۵,۸۴۵,۷۸۸
سود (زیان) عملیاتی	۸,۸۶۸,۴۶۰	۲۸,۵۰۰,۵۸۵	۳۰,۴۸۳,۴۶۵	۳۶,۴۳۴,۵۳۶
هزینه های مالی	(۲۲۳,۰۶۶)	(۴۸۲,۲۷۶)	(۶۸۵,۷۴۹)	(۸۷۷,۰۶۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۷۵۹,۵۸۷)	(۲,۰۵۹,۰۷۷)	۷۹۵,۱۹۶	۱,۳۰۴,۰۹۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۷,۸۸۵,۸۰۷	۲۵,۹۵۹,۲۳۲	۳۰,۵۹۲,۹۱۲	۳۶,۸۶۱,۵۶۷
مالیات	(۱۱,۹۱۰)	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۷,۸۷۳,۸۹۷	۲۵,۹۵۹,۲۳۲	۳۰,۵۹۲,۹۱۲	۳۶,۸۶۱,۵۶۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸۷۵	۲,۱۶۳	۲,۵۴۹	۳,۰۷۲
سرمایه	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	%۲۳	%۳۶	%۲۶	%۲۵
حاشیه سود عملیاتی	%۲۶	%۴۱	%۳۱	%۲۹
حاشیه سود خالص	%۲۳	%۳۸	%۳۱	%۲۹

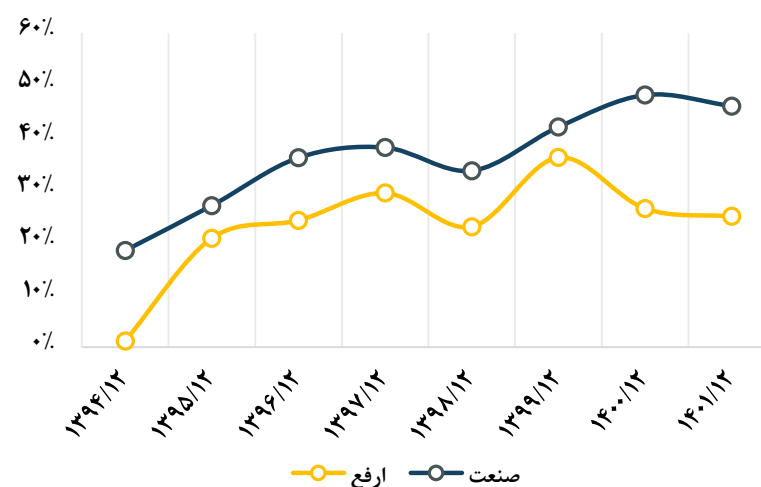
pe



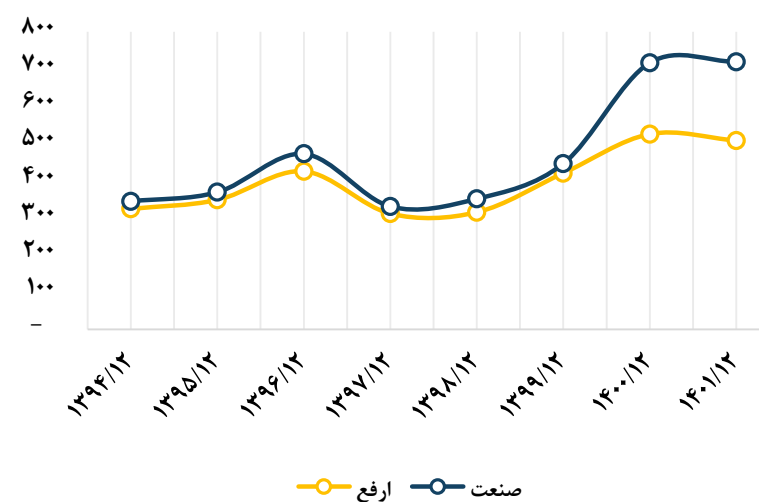
ps



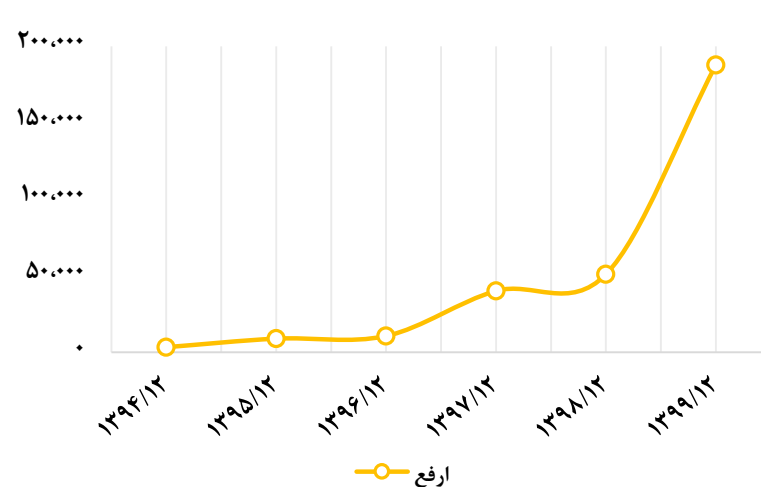
حاشیه سود ناخالص



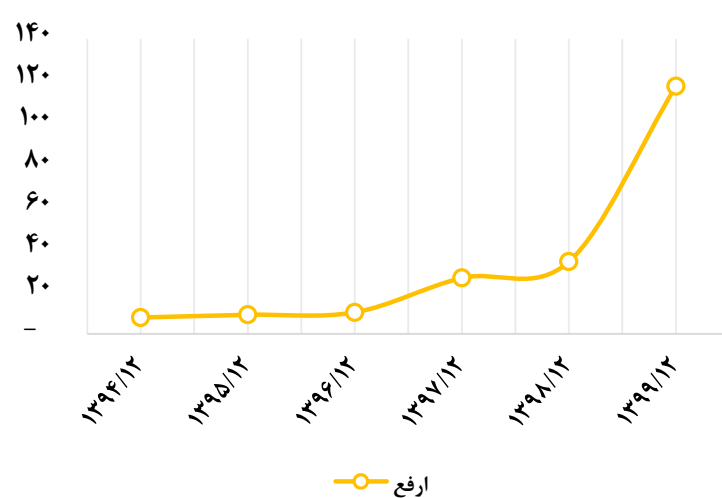
ارزش افزوده در هر تن - دلاری



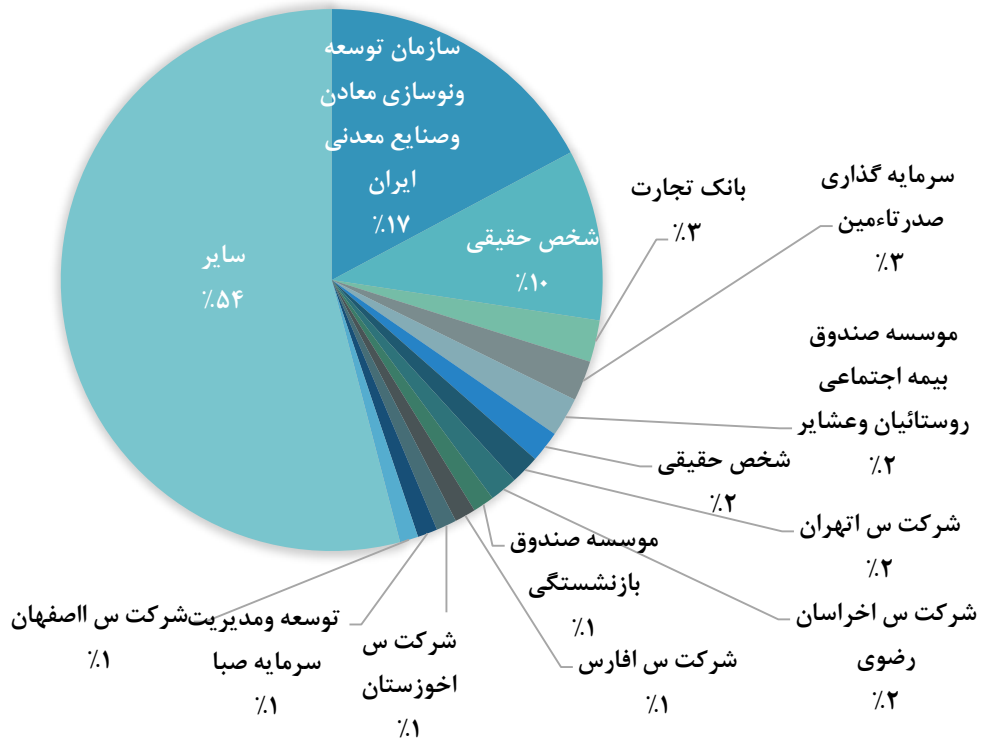
ارزش بازار میلیارد ریال



ارزش اقتصادی به ظرفیت - میلیون ریال



ترکیب سهامداران فولاد



ظرفیت اسمی	ظرفیت معمول (عملی)	تن
۸,۸۰۰,۰۰	۷,۶۱۸,۰۰۰	تختال (مبارکه و سبا)
۶,۷۵۰,۰۰۰	۶,۵۱۰,۰۰۰	کلاف گرم (مبارکه و سبا)
۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۵۹۹,۰۰۰	کلاف سرد
۱۱۰,۰۰۰	۱۰۳,۰۰۰	کلاف قلع اندود
۲۰۰,۰۰۰	۱۹۶,۰۰۰	کلاف گالوانیزه
۱۳۵,۰۰۰	۱۲۱,۰۰۰	کلاف رنگی

شرکت فولاد مبارکه در تاریخ ۱۳۶۹/۱۲/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد و در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسید و از تاریخ ۱۳۷۲/۱۰/۲۳ شروع به بهره‌برداری نموده است. اولین کوره قوس الکتریکی واحد فولادسازی این مجتمع در مهرماه ۱۳۷۰ راه‌اندازی شد. شرکت فولاد مبارکه اصفهان بزرگترین مجتمع صنعتی کشور و بزرگترین تولیدکننده فولادهای تخت در خاورمیانه، در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی اصفهان در زمینی به وسعت ۳۵ کیلومتر مربع استقرار یافته است که دارای ظرفیت تولید ۷/۲ میلیون تن انواع محصولات فولادی شامل تختال، ورق گرم و سرد نوردیده، قلع اندود، گالوانیزه و رنگی از ضخامت ۰/۱۸ تا ۱۶ میلیمتر و عرض تا ۲۰۰۰ میلیمتر می‌باشد. لازم به ذکر است ظرفیت تولید فولاد خام در گروه فولاد مبارکه با احتساب شرکت‌های زیرمجموعه ۱۰/۳ میلیون تن می‌باشد.

در شرکت فولاد مبارکه اصفهان، محصولات هم چون، گندله، آهن اسفنجی، تختال، کلاف گرم، کلاف سرد، کلاف قلع اندود، کلاف گالوانیزه و کلاف رنگی تولید می شود. در سال ۱۳۹۹، فولاد مبارکه ۱۶ درصد تولید گندله کشور، ۲۸ درصد تولید آهن اسفنجی و ۳۷ درصد تولید شمش فولادی را به عهده داشته است.

فولاد مبارکه

- ۱- فولاد مبارکه اصفهان با ارزش بازاری ۳,۱۰۲,۸۷۰ میلیارد ریال و سهم ۳۷٪ از تولید شمش در کشور، یکی از بزرگ‌ترین مجتمع‌های تولید فولاد در ایران می‌باشد.
- ۲- نرخ محصولات شرکت در بازارهای صادراتی براساس قیمت‌های جهانی و در بازارهای داخلی در بورس کالا و براساس قیمت دلار نیمایی محاسبه می‌گردد.
- ۳- فروش، مواد اولیه و به تبع آن بهای تمام شده شرکت تحت تأثیر نرخ شمش و نرخ ارز است، بنابراین تغییرات نرخ ارز تأثیر به سزایی بر سود هر سهم خواهد داشت.
- ۴- شرکت برای سال ۹۹ موفق شده است به ازای هر سهم ۱,۵۷۲ ریال (با سرمایه ۲۰۹,۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.
- ۵- شرکت در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲,۸۵۷ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۳,۱۳۶ ریال (با سرمایه ۲۹۳,۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.
- ۶- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۴/۰۲) قیمت هر سهم فولاد مبارکه، ۱۰,۵۹۰ ریال و P/E TTM آن ۹ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۳.۷ و برای سال ۱۴۰۱، ۳.۴ مرتبه می‌باشد.

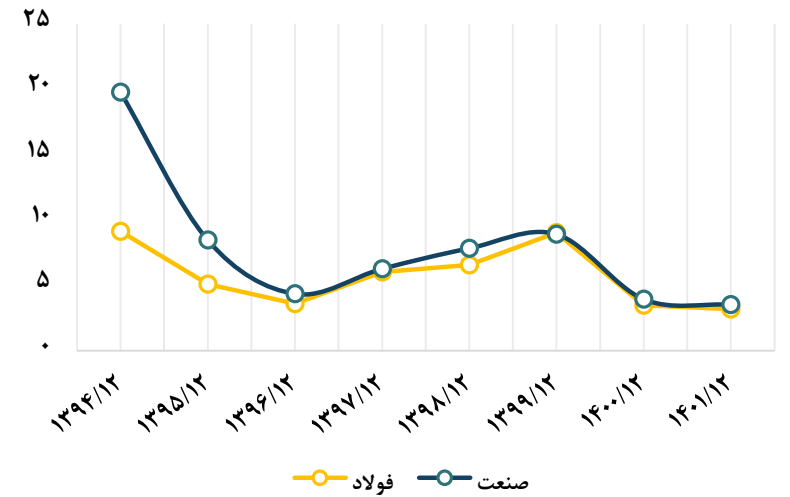
تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

شمش cis

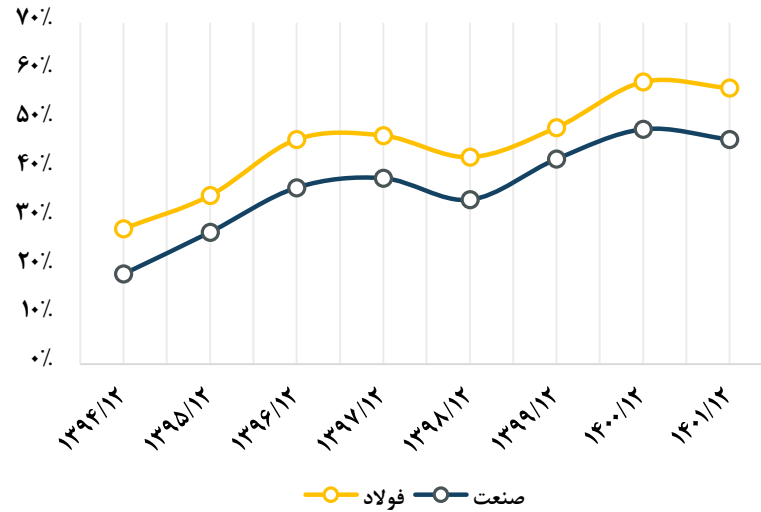
دولار	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
۵۰۰	۱,۷۴۲	۱,۹۲۹	۲,۱۱۶	۲,۳۰۲	۲,۴۸۹
۵۵۰	۱,۹۵۴	۲,۱۶۱	۲,۳۶۹	۲,۵۷۷	۲,۷۸۵
۶۰۰	۲,۱۶۵	۲,۳۹۴	۲,۶۲۳	۲,۸۵۲	۳,۰۸۰
۶۵۰	۲,۳۷۶	۲,۶۲۶	۲,۸۷۶	۳,۱۲۶	۳,۳۷۶
۷۰۰	۲,۵۸۷	۲,۸۵۸	۳,۱۳۰	۳,۴۰۱	۳,۶۷۲

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۳۹۱,۴۵۸,۷۹۱	۷۷۴,۰۳۶,۷۴۵	۱,۵۳۳,۵۳۴,۱۲۹	۱,۷۴۲,۶۵۲,۴۱۹
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲)	(۳۹۸,۸۵۲,۷۷۳)	(۶۴۶,۸۱۰,۴۷۳)	(۷۵۶,۹۹۴,۰۲۵)
سود (زیان) ناخالص	۱۶۶,۰۰۰,۱۳۹	۳۷۵,۱۸۳,۹۷۲	۸۸۶,۷۲۳,۶۵۶	۹۸۵,۶۵۸,۳۹۵
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۱,۹۳۸,۱۷۶)	(۱۸,۰۷۹,۳۳۸)	(۲۶,۴۸۴,۱۴۰)	(۳۹,۹۹۶,۷۶۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها) ی عملیاتی	(۱,۴۷۵,۳۵۰)	(۲,۲۳۹,۴۳۰)	۲,۱۴۵,۹۶۳	۲,۰۵۹,۵۸۶
سود (زیان) عملیاتی	۱۵۲,۵۸۶,۶۱۳	۳۵۴,۸۶۵,۲۰۴	۸۶۲,۳۸۵,۴۷۹	۹۴۷,۷۲۱,۲۱۸
هزینه‌های مالی	(۱۴,۷۱۰,۴۲۲)	(۲۳,۳۵۰,۸۸۰)	(۴۶,۲۶۳,۱۴۱)	(۵۲,۵۷۱,۷۵۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۳۱,۱۲۲,۲۶۶	۳۱,۳۷۲,۶۶۵	۱۰۸,۵۷۷,۷۳۹	۱۱۹,۹۷۳,۶۹۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۶۸,۹۹۸,۴۵۷	۳۶۲,۸۸۶,۹۸۹	۹۲۴,۷۰۰,۰۷۷	۱,۰۱۵,۱۲۳,۱۵۷
مالیات	(۲۱,۰۳۸,۶۴۹)	(۳۴,۴۲۵,۵۰۲)	(۸۷,۷۲۲,۲۵۳)	(۹۶,۳۰۰,۲۹۵)
سود (زیان) خالص	۱۴۷,۹۵۹,۸۰۸	۳۲۸,۴۶۱,۴۸۷	۸۳۶,۹۷۷,۸۲۴	۹۱۸,۸۲۲,۸۶۱
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۷۰۸	۱,۵۷۲	۲,۸۵۷	۳,۱۳۶
سرمایه	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۲٪	۴۸٪	۵۸٪	۵۷٪
حاشیه سود عملیاتی	۳۹٪	۴۶٪	۵۶٪	۵۴٪
حاشیه سود خالص	۳۸٪	۴۲٪	۵۵٪	۵۳٪

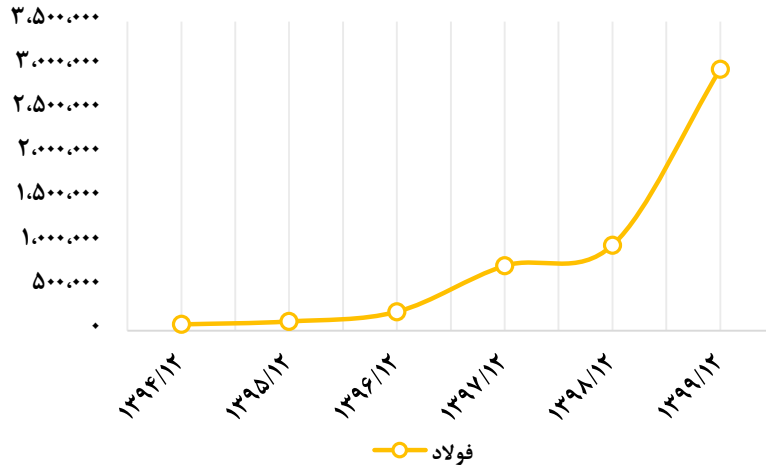
pe



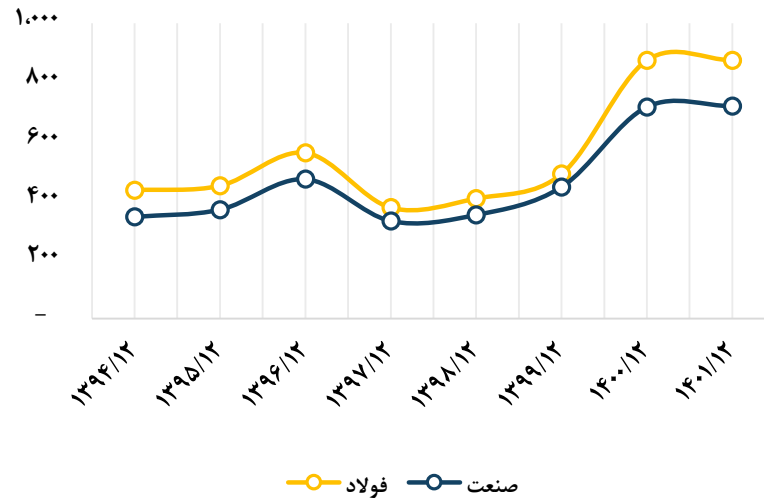
حاشیه سود ناخالص



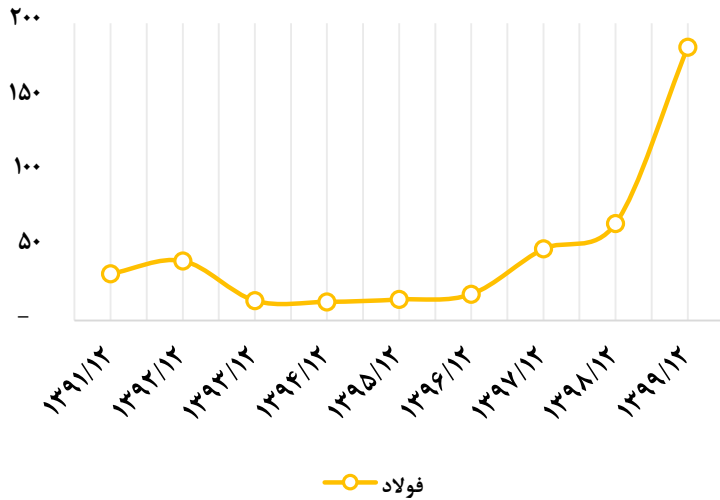
ارزش بازار میلیارد ریال



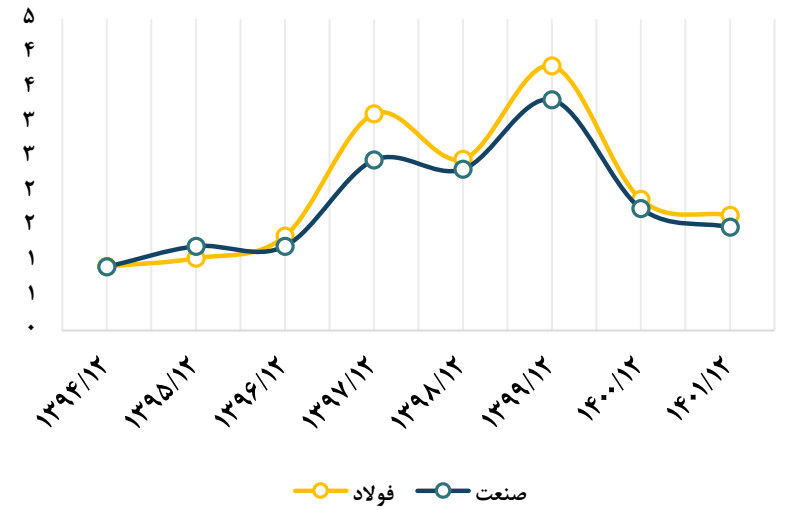
ارزش افزوده در هر تن - دلاری



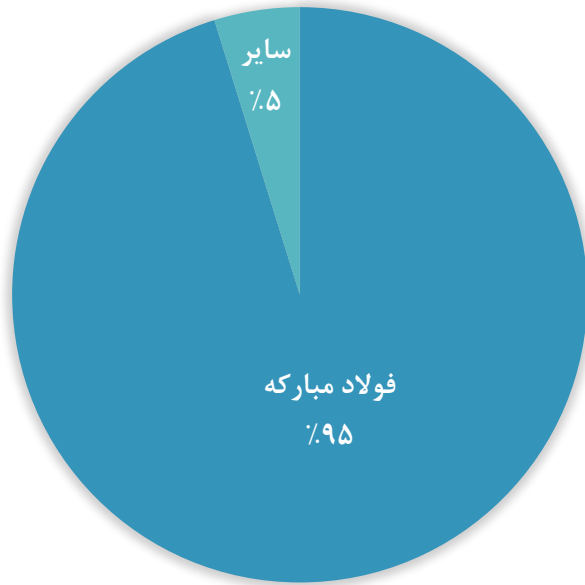
ارزش اقتصادی به ظرفیت - میلیون ریال



ps



ترکیب سهامداران هرمز



شرکت فولاد هرمزگان جنوب (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۹۰/۰۵/۲۶ تحت شماره ۱۲۸۸۶ به شناسه ملی ۱۰۸۰۰۱۵۴۰۲۴ به صورت یک شرکت سهامی خاص در اداره ثبت شرکت‌های بندرعباس به ثبت رسید و سپس طی صورتجلسه مجمع فوق‌العاده مورخ ۱۳۹۲/۰۷/۱۰ نوع شرکت از سهامی خاص به عام تبدیل و سهام شرکت در همان سال در بازار فرابورس ایران پذیرفته گردید. شرکت فولاد هرمزگان دومین کارخانه بزرگ تولید فولاد بعد از انقلاب، در کنار خلیج نیلگون همیشه فارس در زمینی به مساحت ۹۶ هکتار در ۱۳ کیلومتری غرب شهر بندرعباس و در منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس واقع شده که با وجود این شرکت، استان هرمزگان به قطب سوم فولاد کشور تبدیل گردیده است. از مهمترین ویژگی‌های این شرکت مجاورت با آب‌های نیلگون خلیج همیشه فارس جهت دسترسی آسان به آب‌های آزاد، نزدیکی به مخازن عظیم گاز عسلویه، مجاورت با ذخایر سنگ آهن گل گهر، مجتمع بندری شهید رجایی و حمل و نقل جاده‌ایی و ریلی می‌باشد.

محل فعالیت شرکت: مرکز اصلی واقع در بندرعباس، کیلومتر ۱۳ بزرگراه شهید رجایی، منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج می‌باشد.

تختال ظرفیت: ۱،۵۰۰،۰۰۰ تن در سال

واحد انرژی و سیالات:	واحد احیا مستقیم:
تولید اکسیژن با ظرفیت ۷،۵۰۰ نرمال مترمکعب بر ساعت	تولید آهن اسفنجی با ظرفیت ۱،۶۵۰،۰۰۰ تن
تولید نیتروژن با ظرفیت ۱۸،۰۰۰ نرمال مترمکعب بر ساعت	واحد آهک پزی:
تولید آرگون با ظرفیت ۱۲۰ نرمال مترمکعب بر ساعت	تولید آهک با ظرفیت ۱۰۸،۰۰۰ تن
تولید آب با ظرفیت ۲۷،۰۰۰ متر مکعب	واحد بریکت سازی:
توزیع برق با ظرفیت ۳۰۰ مگاوات در ساعت	تولید بریکت حاصل از نرمه آهن اسفنجی تولیدی

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۶۱,۳۶۶,۷۷۵	۱۳۴,۵۲۲,۱۹۱	۲۱۶,۲۹۳,۳۵۶	۲۴۵,۷۸۷,۹۰۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۶,۰۰۸,۶۲۹)	(۷۶,۹۴۴,۳۸۸)	(۱۲۰,۷۶۰,۱۸۵)	(۱۳۷,۹۹۱,۱۵۶)
سود (زیان) ناخالص	۱۵,۳۵۸,۱۴۶	۵۷,۵۷۷,۸۰۳	۹۵,۵۳۳,۱۷۲	۱۰۷,۷۹۶,۷۴۹
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱,۷۶۹,۶۶۱)	(۲,۶۳۶,۳۰۰)	(۳,۹۸۵,۹۸۰)	(۴,۷۶۱,۶۰۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	۳,۱۸۲,۰۸۹	۵,۰۸۸,۸۷۰	۴,۱۱۸,۷۵۶	۴,۳۲۷,۶۹۲
سود (زیان) عملیاتی	۱۶,۷۷۰,۵۷۴	۶۰,۰۳۰,۳۷۳	۹۵,۶۶۵,۹۴۷	۱۰۷,۳۶۲,۸۳۴
هزینه‌های مالی	(۹۴۴,۴۴۴)	(۲,۳۸۴,۲۲۸)	(۲,۷۲۰,۲۶۲)	(۳,۶۵۳,۹۳۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۸۵۵,۰۲۴	۱۰۲,۱۹۶	۱۶۴,۳۱۷	۱۸۶,۷۲۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۶,۶۸۱,۱۵۴	۵۷,۷۴۸,۳۴۱	۹۳,۱۱۰,۰۰۲	۱۰۳,۸۹۵,۶۲۷
مالیات	(۱,۶۷۹,۷۲۰)	(۵,۱۵۳,۱۲۶)	(۷,۰۹۱,۴۹۴)	(۷,۸۳۸,۶۴۳)
سود (زیان) خالص	۱۵,۰۰۱,۴۳۴	۵۲,۵۹۵,۲۱۵	۸۶,۰۱۸,۵۰۸	۹۶,۰۵۶,۹۸۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶۰۰	۲,۱۰۴	۳,۴۴۱	۳,۸۴۲
سرمایه	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۵,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۵٪	۴۳٪	۴۴٪	۴۴٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۷٪	۴۵٪	۴۴٪	۴۴٪
حاشیه سود خالص	۲۴٪	۳۹٪	۴۰٪	۳۹٪

۱- شرکت فولاد هرمزگان با تولید ۱,۵۲۲,۵۷۲ تن اسلب فولادی، سهم ۱۳ درصدی از فروش اسلب خام کشور در سال ۹۹ را به خود اختصاص داد.

۲- طرح‌های توسعه شرکت عبارتند از: طرح افزایش ظرفیت از ۱/۵ به ۲ میلیون تن اسلب و احداث کارخانه نورد ورق عریض به ظرفیت ۱/۲ میلیون تن در سال که طبق برنامه اولیه بهره‌برداری دو طرح طی سه سال آینده خواهد بود.

۳- پتانسیل تثبیت بازارهای صادراتی و شناسایی بازارهای جدید با توجه به امکانات مطلوب و دسترسی به آب‌های آزاد.

۴- شرکت می‌تواند در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۳,۴۴۱ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۳,۸۴۲ ریال (با سرمایه ۲۵,۰۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

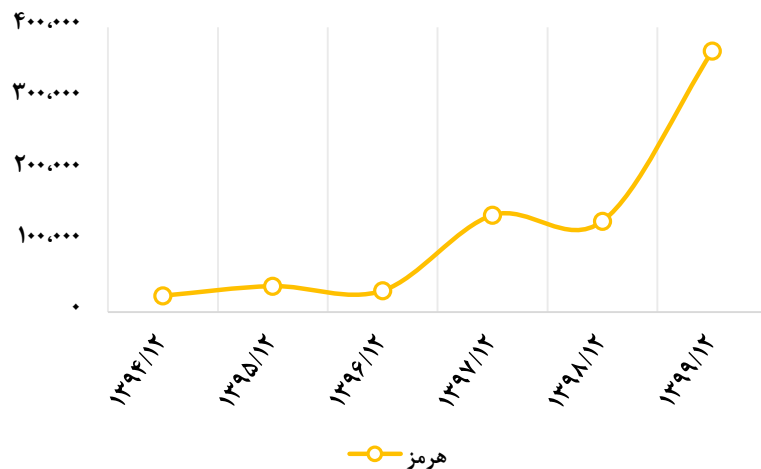
۵- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۴/۰۲) قیمت هر سهم فولاد هرمزگان، ۱۵,۳۰۹ ریال و P/E TTM آن ۷ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۴.۵ و برای سال ۱۴۰۱، ۴ مرتبه می‌باشد.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

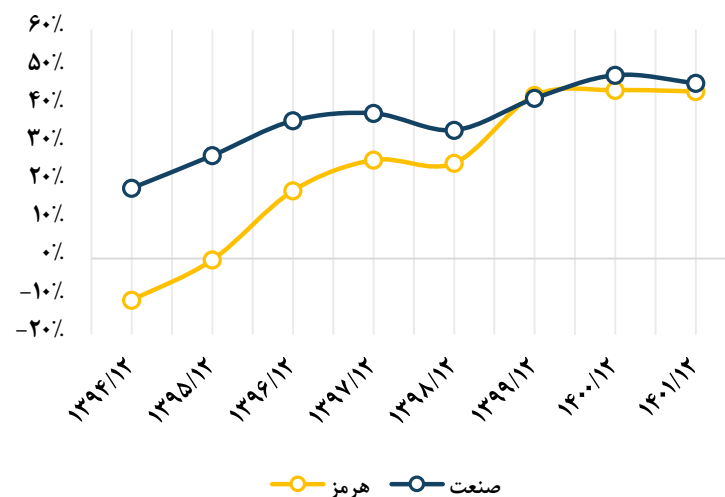
دولار	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
۵۰۰	۱,۸۹۰	۲,۳۲۷	۲,۷۶۴	۳,۲۰۱	۳,۶۳۸
۵۵۰	۲,۲۲۸	۲,۶۹۸	۳,۱۶۹	۳,۶۴۰	۴,۱۱۰
۶۰۰	۲,۵۶۵	۳,۰۷۰	۳,۵۷۴	۴,۰۷۸	۴,۵۸۳
۶۵۰	۲,۹۰۳	۳,۴۴۱	۳,۹۷۹	۴,۵۱۷	۵,۰۵۵
۷۰۰	۳,۲۴۰	۳,۸۱۲	۴,۳۸۴	۴,۹۵۶	۵,۵۲۸

شمش cis

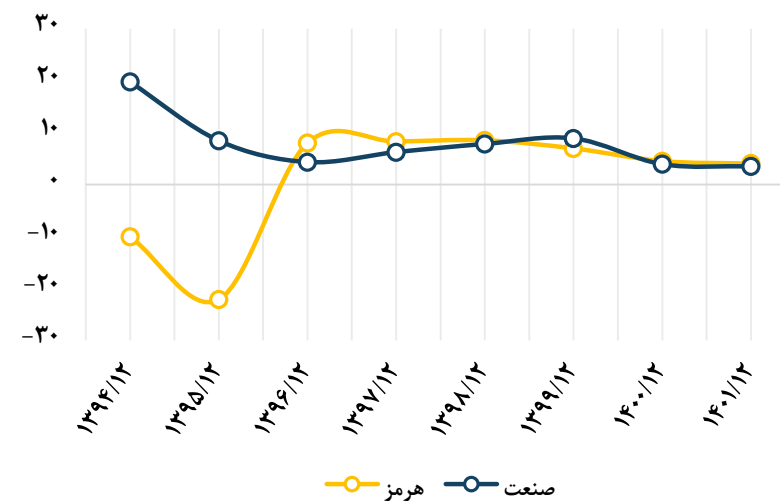
ارزش بازار میلیارد ریال



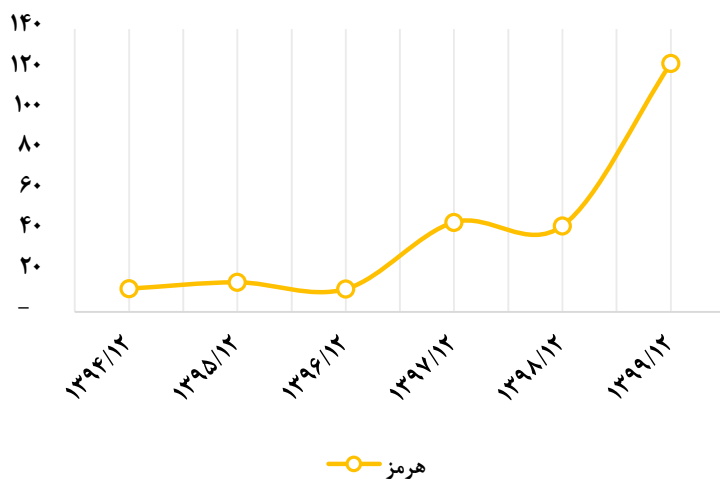
حاشیه سود ناخالص



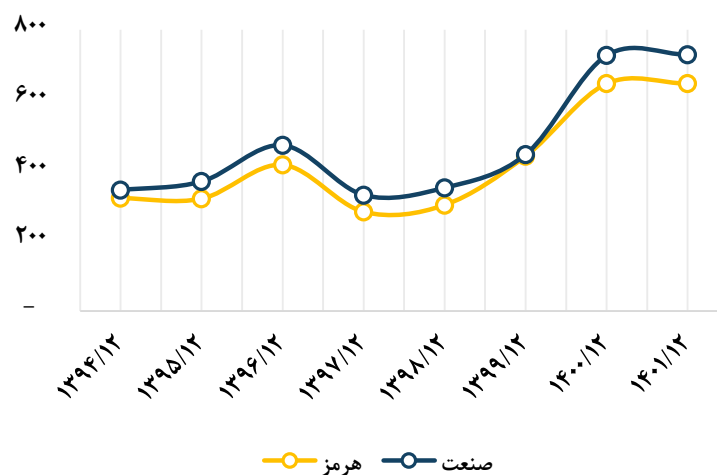
pe



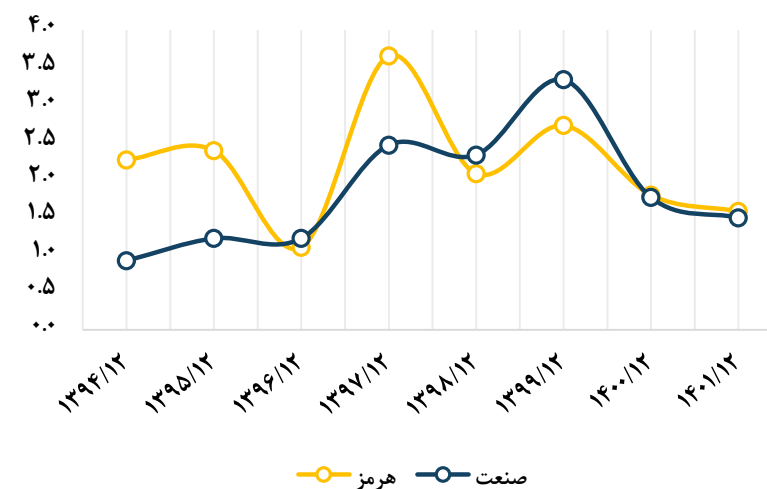
ارزش اقتصادی به ظرفیت - میلیون ریال



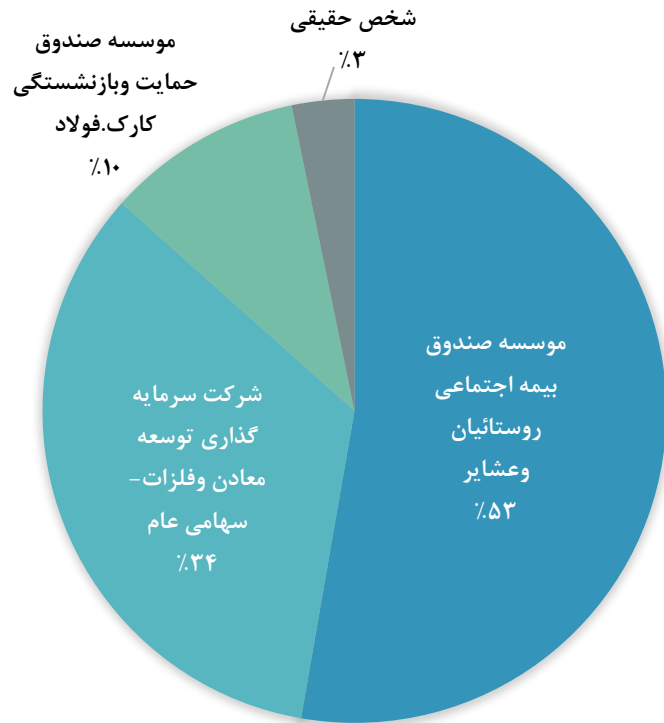
ارزش افزوده در هر تن - دلاری



ps



ترکیب سهامداران فحاس



گروه شامل شرکت مجتمع فولاد خراسان - سهامی عام (شرکت اصلی) و شرکت‌های فرعی آن است. شرکت نورد فولاد خراسان در تاریخ ۱۳۶۹/۰۸/۱۲ به صورت شرکت سهامی عام تاسیس شده و طی شماره ۶۵۸۱ مورخ ۱۳۶۹/۰۸/۲۷ نام آن به شرکت مجتمع فولاد خراسان (سهامی عام) تغییر یافته است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۶/۰۷/۲۵ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. در حال حاضر، شرکت تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان (سهامی خاص) و شرکت کشت و صنعت مروارید دشت سلامی (سهامی خاص) جزء واحدهای تجاری فرعی و شرکت بین‌المللی تولید و توسعه مواد فلزی (سهامی خاص) جزء شرکت‌های وابسته شرکت مجتمع فولاد خراسان هستند. نشانی مرکز اصلی شرکت مشهد، بلوار فلسطين، ساختمان ۲۷ و محل فعالیت اصلی آن در شهر نیشابور کیلومتر ۱۵ جاده شهر فیروزه واقع است. شرکت مجتمع فولاد خراسان به عنوان بزرگترین مجتمع فولادسازی در شرق کشور در فاصله ۱۵ کیلومتری شمال غرب نیشابور و در زمینی به مساحت ۱۴۰۰ هکتار استقرار یافته است. کارخانه نورد مجتمع به ظرفیت اسمی ۵۵۰ هزار تن انواع محصولات سبک ساختمانی در خرداد ماه سال ۱۳۸۰، کارخانه فولادسازی شماره یک به ظرفیت اسمی ۶۳۰ هزار تن بیلت در بهمن ۱۳۸۰ مورد بهره‌برداری قرار گرفت. مدول یک احیاء مستقیم شرکت به ظرفیت ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی در بهمن ماه ۱۳۸۸ و مدول دو احیاء مستقیم به ظرفیت ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی در بهمن ماه سال ۱۳۸۹ بهره‌برداری گردید. واحد فولادسازی شماره دو با ظرفیت اسمی ۷۲۰ هزار تن بیلت در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۶ مورد بهره‌برداری قرار گرفت. واحد گندله‌سازی شرکت به ظرفیت ۲/۵ میلیون تن به منظور تکمیل زنجیره تولید و چرخه تامین مواد اولیه در اردیبهشت ۱۳۹۷ مورد بهره‌برداری قرار گرفت. در حال حاضر نیز احداث واحد تغلیظ سنگ آهن با ظرفیت ۲/۵ میلیون تن و با زیر ساخت ۵ میلیون تن در سال را در محل معادن سنگان شهرستان خواف از طریق شرکت تهیه و تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان در دست اجرا دارد.

فولاد خراسان

۱- شرکت مجتمع فولاد خراسان بزرگترین تولیدکننده مقاطع فولادی در شرق کشور می باشد، سهم شرکت در تولید فولاد کشور در سال ۹۹ عبارت است از: میلگرد ۵٪، بلوم و بیلت ۵٪، آهن اسفنجی ۴٪ و گندله ۳٪.

۲- احداث واحد تغلیظ سنگ آهن به ظرفیت ۲/۵ میلیون تن با زیرساخت ۶ میلیون تن در سال با پیشرفت فیزیکی ۲۴/۵ درصد و مطابق با آخرین زمانبندی مقرر شده پروژه در بهمن ماه ۱۴۰۱ به مرحله پیش راه اندازی می رسد.

۳- با توجه به بهره برداری از واحد گندله سازی و عدم توازن در عرضه و تقاضای کنسانتره در کشور در حال حاضر، تامین کنسانتره مورد نیاز واحد گندله سازی یکی از ریسک های مهم شرکت محسوب می شود. احداث کارخانه تغلیظ سنگ آهن در محل سنگان خواف از اقدامات شرکت در جهت حذف این ریسک می باشد.

۴- شرکت می تواند در سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۳,۴۲۴ ریال و سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۴,۶۸۰ ریال (با سرمایه ۱۱,۹۰۰ میلیارد ریالی) سود بسازد.

۵- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۴/۰۲) قیمت هر سهم فولاد خراسان، ۲۲,۰۷۰ ریال و P/E TTM آن ۱۱ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۰، ۶.۴ و برای سال ۱۴۰۱، ۴.۷ مرتبه می باشد.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

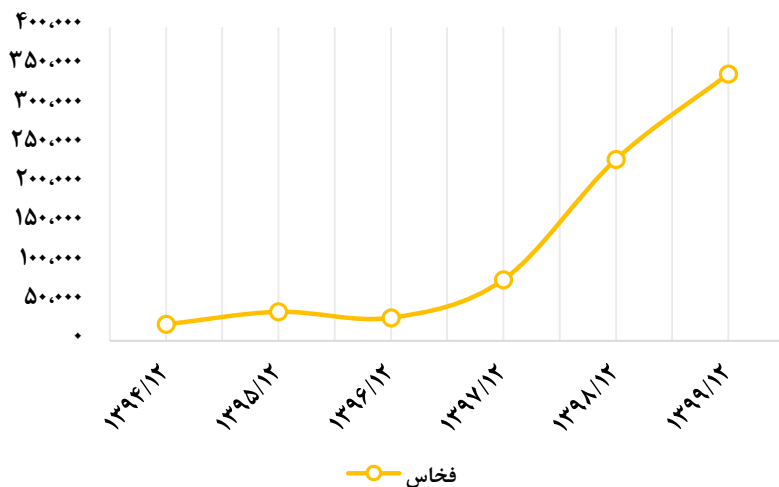
شمش cis

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۴۴,۳۶۳,۱۳۹	۷۲,۴۰۳,۴۱۵	۱۲۹,۷۴۳,۳۵۰	۱۸۴,۶۳۰,۰۶۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۶,۴۴۸,۶۹۳)	(۴۶,۷۳۸,۱۴۲)	(۸۶,۲۹۹,۵۵۲)	(۱۲۶,۷۵۳,۳۱۶)
سود (زیان) ناخالص	۷,۹۱۴,۴۴۶	۲۵,۶۶۵,۲۷۳	۴۳,۴۴۳,۷۹۹	۵۷,۸۷۶,۷۴۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۲۶,۴۷۵)	(۱,۵۴۴,۵۰۶)	(۲,۰۴۶,۷۴۷)	(۲,۷۰۹,۰۰۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه های عملیاتی)	۷۹۷,۷۹۶	۱,۴۸۸,۸۱۵	۱,۷۸۴,۸۰۳	۲,۵۰۸,۰۱۵
سود (زیان) عملیاتی	۷,۷۸۵,۷۶۷	۲۵,۶۰۹,۵۸۲	۴۳,۱۸۱,۸۵۵	۵۷,۶۷۵,۷۵۳
هزینه های مالی	(۹۶۳,۳۹۰)	(۶۰۱,۴۰۵)	(۱,۰۷۷,۶۸۸)	(۱,۵۳۳,۵۹۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۱,۲۹۲,۰۴۸	۱,۰۵۷,۷۹۴	۲,۱۰۶,۸۴۱	۴,۱۶۲,۸۱۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۸,۱۱۴,۴۲۵	۲۶,۰۶۵,۹۷۱	۴۴,۲۱۱,۰۰۷	۶۰,۳۰۴,۹۷۶
مالیات	(۴۹۹,۲۸۴)	(۲,۸۵۲,۲۷۶)	(۳,۴۶۷,۹۱۲)	(۴,۶۱۱,۱۸۹)
سود (زیان) خالص	۷,۶۱۵,۱۴۱	۲۳,۲۱۳,۶۹۵	۴۰,۷۴۳,۰۹۶	۵۵,۶۹۳,۷۸۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۸۴۶	۱,۹۵۱	۳,۴۲۴	۴,۶۸۰
سرمایه	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۰۰,۰۰۰	۱۱,۹۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۸٪	۳۵٪	۳۳٪	۳۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۸٪	۳۵٪	۳۳٪	۳۱٪
حاشیه سود خالص	۱۷٪	۳۲٪	۳۱٪	۳۰٪

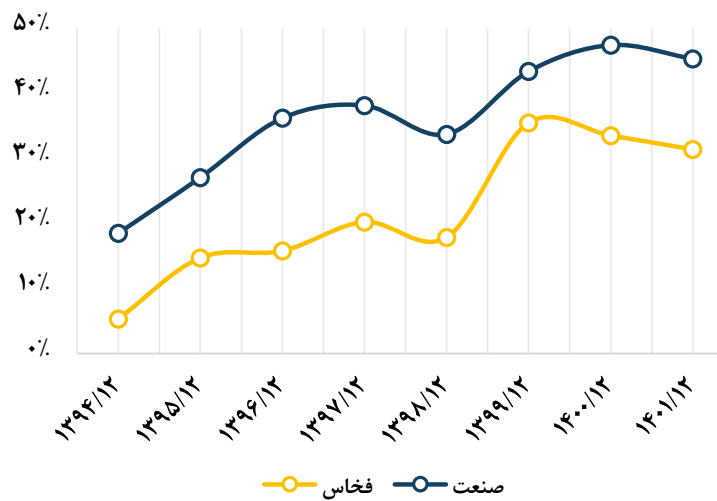
دلار

۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
۱,۵۴۹	۱,۹۸۵	۲,۴۲۲	۲,۸۵۹	۳,۲۹۵
۱,۹۸۵	۲,۴۶۵	۲,۹۴۵	۳,۴۲۵	۳,۹۰۶
۲,۴۲۰	۲,۹۴۴	۳,۴۶۸	۳,۹۹۲	۴,۵۱۶
۲,۸۵۶	۳,۴۲۴	۳,۹۹۱	۴,۵۵۹	۵,۱۲۶
۳,۲۹۲	۳,۹۰۳	۴,۵۱۴	۵,۱۲۵	۵,۷۳۶

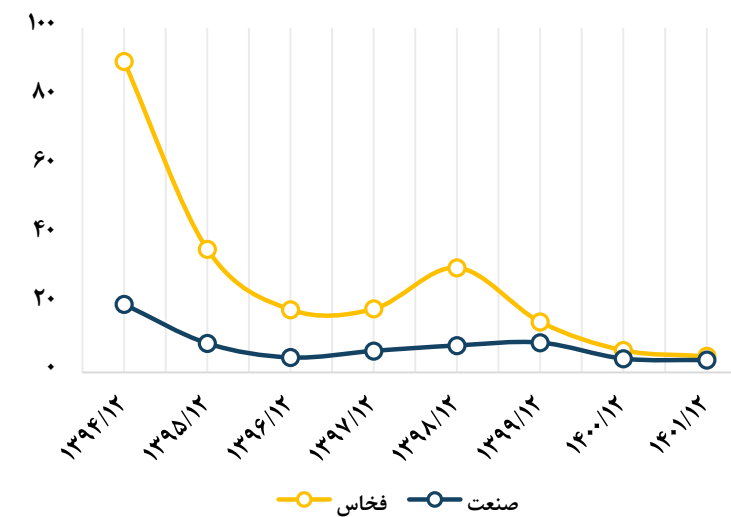
ارزش بازار میلیارد ریال



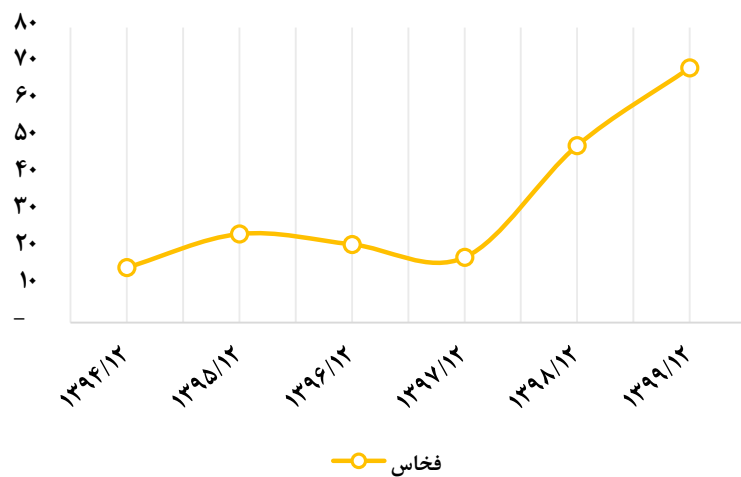
حاشیه سود ناخالص



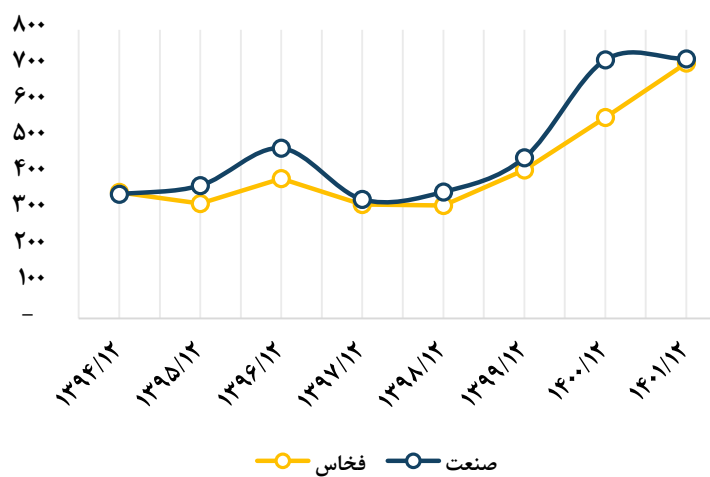
pe



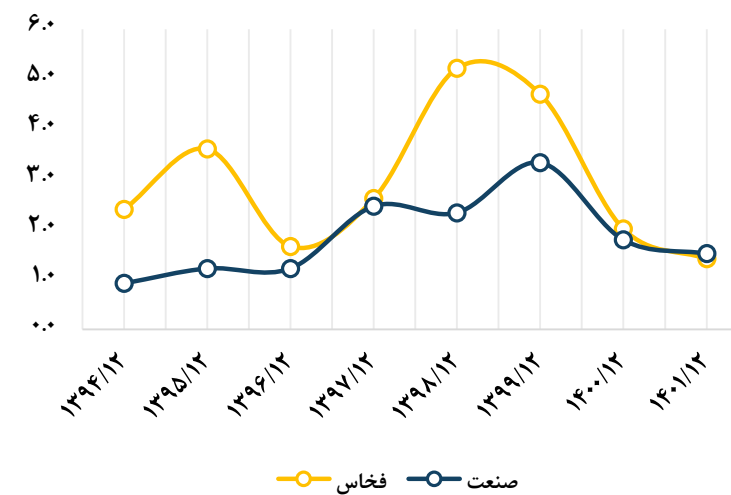
ارزش اقتصادی به ظرفیت - میلیون ریال



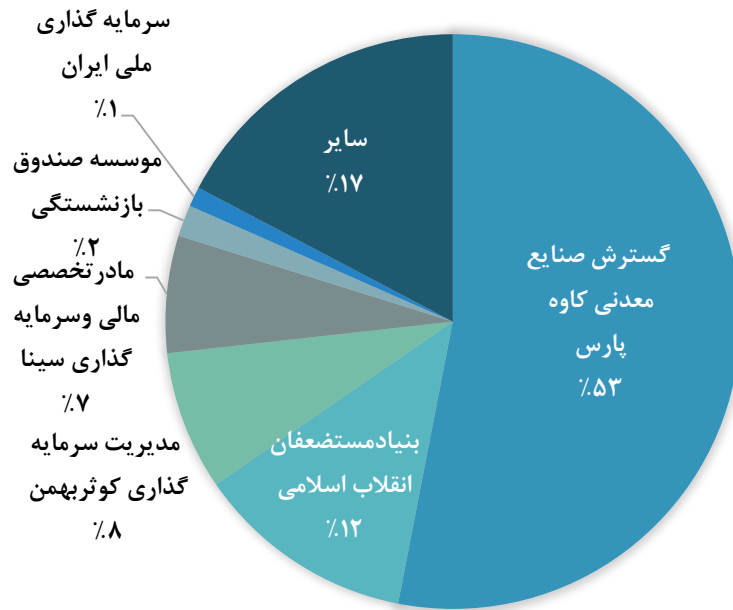
ارزش افزوده در هر تن - دلاری



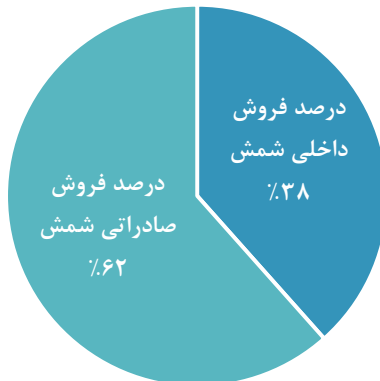
ps



ترکیب سهامداران کاوه



ترکیب فروش داخلی و صادراتی



شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (سهامی عام) در سال ۱۳۸۵ تحت شماره ۷۱۰۳ در اداره ثبت شرکت‌ها و موسسات غیرتجاری کیش به ثبت رسید. طرح توجیهی فنی و اقتصادی کارخانجات تولید فولاد توسط شرکت به سازمان صنایع و معادن استان هرمزگان ارائه شده است. این شرکت جز واحدهای تجاری فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس متعلق به بنیاد مستضعفان می‌باشد.

فاز دو فولادسازی به ظرفیت یک میلیون و ۲۰۰ هزار تن، شهریور ۹۹ به بهره‌برداری رسیده است.

فاز سه تولید ۵ میلیون تن گندله که در سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری خواهد رسید.

شرکت برای ساخت فاز دو اقدام به دریافت وام از صندوق توسعه ملی به مبلغ ۱۲۵،۷۸۶،۲۰۷ میلیون یورو و برای واحد تولید آب صنعتی ۳۱،۳۵۲،۳۰۱ میلیون یورو از صندوق توسعه ملی نموده است. (نرخ بهره ۶٪)

تولید شرکت در سال ۹۹ ۲۰٪ نسبت به سال ۹۸ رشد داشته است.

ظرفیت اسمی	تن
۱،۸۵۶،۰۰۰	آهن اسفنجی مدول
۲،۴۰۰،۰۰۰	شمش بیلت

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۵۳,۱۸۸,۸۱۵	۱۳۳,۱۷۷,۲۸۸	۲۰۹,۸۵۸,۳۵۰	۳۰۶,۶۱۱,۲۲۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۰,۵۳۹,۱۰۱)	(۹۳,۶۸۲,۰۹۶)	(۱۴۹,۱۳۳,۳۹۳)	(۲۲۴,۰۹۳,۱۹۳)
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۶۴۹,۷۱۴	۳۹,۴۹۵,۱۹۲	۶۰,۷۲۴,۹۵۷	۸۲,۵۱۸,۰۳۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱,۲۱۵,۲۵۹)	(۲,۰۹۳,۹۰۳)	(۲,۷۲۲,۰۷۴)	(۳,۵۳۸,۶۹۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۱۹,۴۲۷	۶۱۰,۹۲۷	۶۱۰,۹۲۷	۶۱۰,۹۲۷
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۹۵۳,۸۸۲	۳۸,۰۱۲,۲۱۶	۵۸,۶۱۳,۸۱۰	۷۹,۵۹۰,۲۶۳
هزینه های مالی	(۲,۵۳۵,۲۶۹)	(۳,۴۳۴,۹۵۹)	(۴,۴۸۸,۵۱۴)	(۴,۷۸۰,۱۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۰۸,۰۲۱	(۸۶,۱۴۵)	۰	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹,۷۲۶,۶۳۴	۳۴,۴۹۱,۱۱۲	۵۴,۱۲۵,۲۹۶	۷۴,۸۱۰,۱۱۸
مالیات	۰	(۲,۴۷۲,۳۴۲)	(۳,۸۷۹,۷۳۱)	(۵,۳۶۲,۴۳۱)
سود (زیان) خالص	۹,۷۲۶,۶۳۴	۳۲,۰۱۸,۷۷۰	۵۰,۲۴۵,۵۶۴	۶۹,۴۴۷,۶۸۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶۴۸	۲,۱۳۵	۳,۳۵۰	۴,۶۳۰
سرمایه	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۶۴۸	۲,۱۳۵	۳,۳۵۰	۴,۶۳۰
حاشیه سود ناخالص	۲۴٪	۳۰٪	۲۹٪	۲۷٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۲٪	۲۹٪	۲۸٪	۲۶٪
حاشیه سود خالص	۱۸٪	۲۴٪	۲۴٪	۲۳٪

۱- از مزایای شرکت می توان به استقرار در بندرعباس، نزدیکی به دریا و امکان استحصال آب از آن، همجواری با نیروگاه برق، فناوری روز، حضور در منطقه ویژه اقتصادی، معافیت های مالیاتی، همجواری با منابع انرژی و معدنی و ... اشاره کرد.

۲- شرکت در سال ۱۳۹۹ با رشد ۲۰ درصدی تولید نسبت به مدت مشابه سال گذشته موفق گردیده به تولید ۱,۳۹۰,۰۰۰ شمش بیلت برسد.

۳- بازپرداخت اقساط وام ۱۳۳ میلیون یورویی طرح توسعه از سال ۱۴۰۱ شروع می شود.

۴- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۴/۰۲) قیمت هر سهم فولاد کاوه، ۱۹,۱۲۰ ریال و پیش بینی سود ۳,۳۵۰ ریالی، سهم با نسبت P/E Forward ۵.۷ برای سال ۱۴۰۰ در حال معامله است.

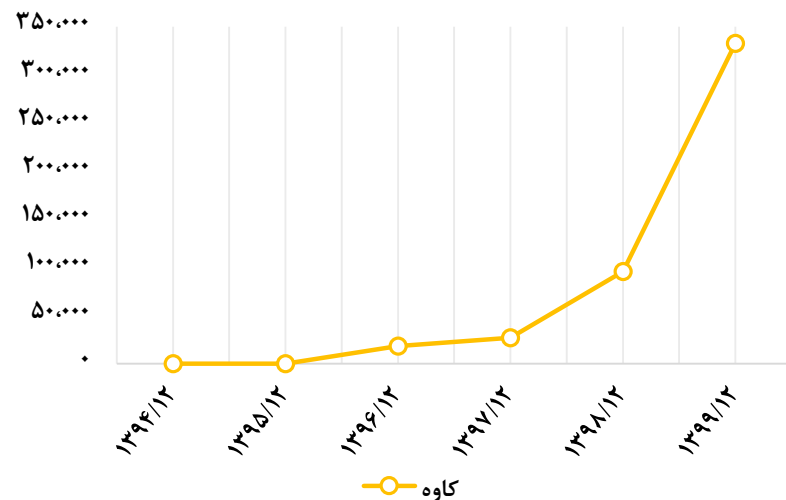
۵- فرض شده در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب ۱,۶۸۰,۰۰۰ و ۲,۱۶۰,۰۰۰ تن شمش تولید شود.

تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

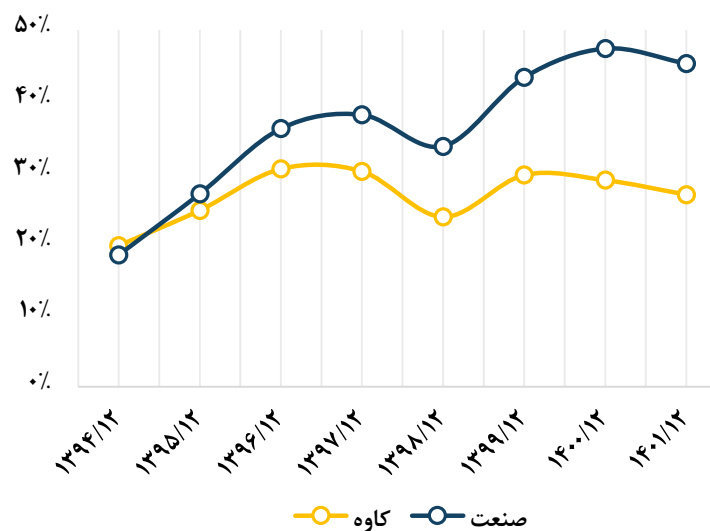
شمش cis

دولار	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
۵۰۰	۲,۱۲۷	۲,۴۱۱	۲,۶۹۶	۲,۹۸۰	۳,۲۶۴
۵۵۰	۲,۴۱۱	۲,۷۲۴	۳,۰۳۷	۳,۳۵۰	۳,۶۶۳
۶۰۰	۲,۶۹۶	۳,۰۳۷	۳,۳۷۸	۳,۷۱۹	۴,۰۶۱
۶۵۰	۲,۹۸۰	۳,۳۵۰	۳,۷۱۹	۴,۰۸۹	۴,۴۵۹
۷۰۰	۳,۲۶۴	۳,۶۶۳	۴,۰۶۱	۴,۴۵۹	۴,۸۵۷

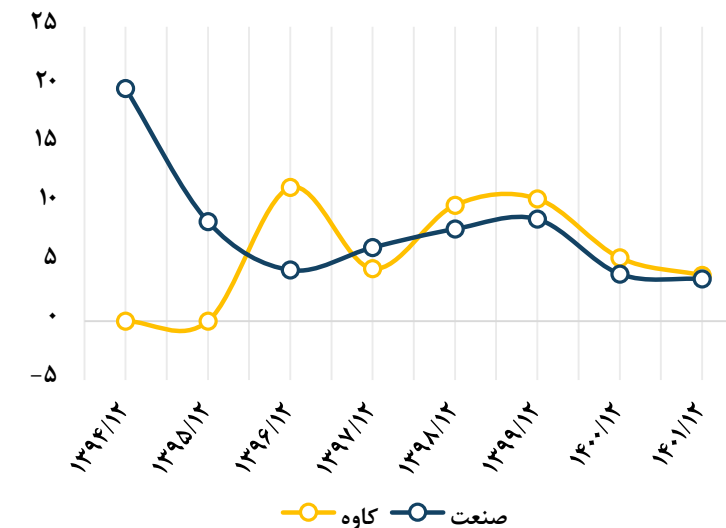
ارزش بازار میلیارد ریال



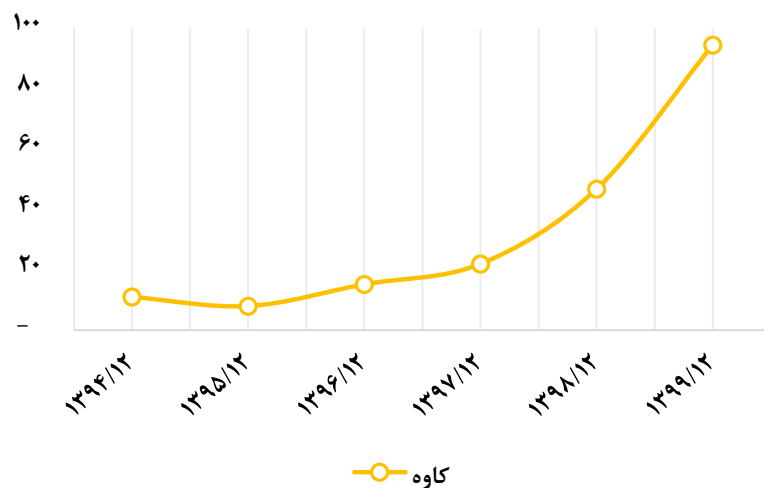
حاشیه سود ناخالص



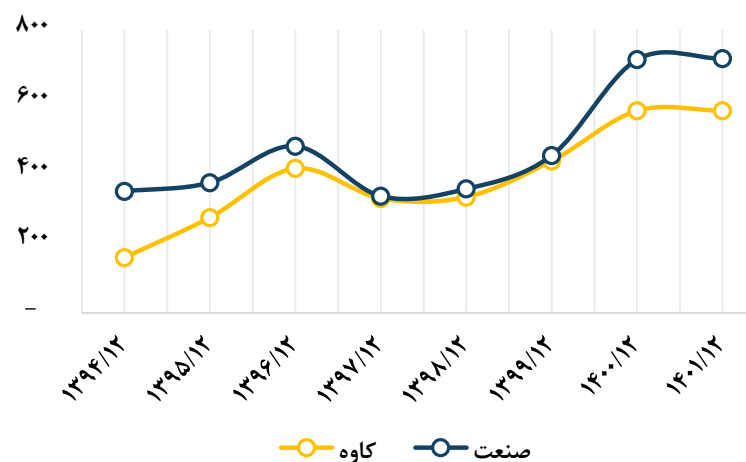
pe



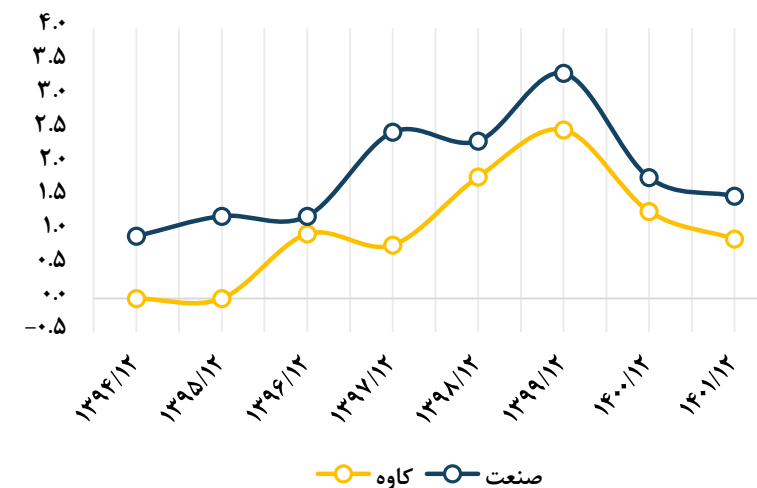
ارزش اقتصادی به ظرفیت - میلیون ریال



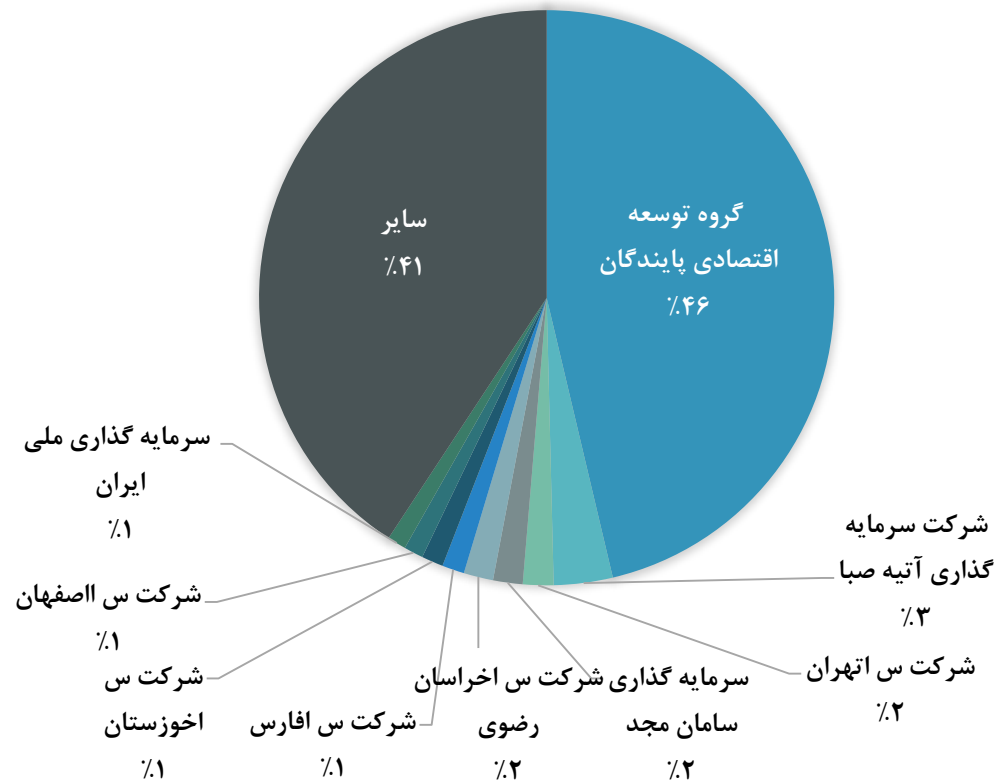
ارزش افزوده در هر تن - دلاری



ps



ترکیب سهامداران فخور



شرکت فولاد خوزستان بزرگترین عرضه کننده محصولات نیمه نهایی فولادی (اسلب، بلوم و بیلت) و دومین قطب تولید فولاد خام کشور است. این شرکت با وسعت ۳.۸ کیلومترمربع، 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 سال ۱۳۶۶ 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 به صنایع فولاد اهواز و سپس در سال ۱۳۷۴ به شرکت فولاد خوزستان تغییر یافته است.

فولاد خوزستان از طریق شرکت گروه توسعه فراگیر فولاد خوزستان مالک ۶۶.۶۶ درصد سهام شرکت صنعتی و معدنی فراگیر سناباد و مالک ۶۵ درصد سهام شرکت صنعت فولاد شادگان است.

ظرفیت اسمی	تن
۳،۸۰۰،۰۰۰	شمس - فولاد خوزستان
۲،۵۰۰،۰۰۰	کنسانتره - صنعتی و معدنی فراگیر سناباد
۲،۵۰۰،۰۰۰	گندله - صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد
۸۰۰،۰۰۰	اسفنجی - فولاد شادگان

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۱۲	۱۳۹۹/۱۲	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۱۵۸,۴۰۷,۸۱۳	۳۰۶,۴۶۷,۰۲۸	۵۳۴,۷۵۹,۵۲۵	۶۰۷,۶۸۱,۲۷۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۱۷,۹۸۸,۰۲۳)	(۱۸۳,۸۷۳,۰۳۲)	(۳۱۷,۴۶۸,۳۹۳)	(۳۷۱,۱۶۹,۱۷۵)
سود (زیان) ناخالص	۴۰,۴۱۹,۷۹۰	۱۲۲,۵۹۳,۹۹۶	۲۱۷,۲۹۱,۱۳۲	۲۳۶,۵۱۲,۱۰۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷,۱۴۴,۶۹۴)	(۱۲,۳۰۱,۲۱۸)	(۹,۸۵۵,۲۱۴)	(۱۳,۲۹۵,۰۲۳)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳,۸۰۱,۹۲۲	۳,۴۷۸,۳۹۹	۴,۷۸۹,۷۰۴	۵,۴۴۲,۸۴۶
سود (زیان) عملیاتی	۳۷,۰۷۷,۰۱۸	۱۱۳,۷۷۱,۱۷۷	۲۱۲,۲۲۵,۶۲۲	۲۲۸,۶۵۹,۹۲۶
هزینه های مالی	(۲,۷۵۳,۸۷۷)	(۲,۹۳۱,۵۲۹)	(۲,۹۳۱,۵۲۹)	(۲,۹۳۱,۵۲۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱,۶۶۸,۵۲۳	۴,۸۰۶,۲۹۰	۴,۸۰۶,۲۹۰	۴,۸۰۶,۲۹۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۵,۹۹۱,۶۶۴	۱۱۵,۶۴۵,۹۳۸	۲۱۴,۱۰۰,۳۸۳	۲۳۰,۵۳۴,۶۸۷
مالیات	(۲,۵۹۵,۷۹۳)	(۳,۹۸۸,۲۵۶)	(۷,۳۸۳,۶۳۳)	(۷,۹۵۰,۳۹۹)
سود (زیان) خالص	۳۳,۳۹۵,۸۷۱	۱۱۱,۶۵۷,۶۸۲	۲۰۶,۷۱۶,۷۵۰	۲۲۲,۵۸۴,۲۸۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۷۵۳	۲,۲۳۳	۴,۱۳۴	۴,۴۵۲
سرمایه	۱۹,۰۴۸,۶۹۷	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۶٪	۴۰٪	۴۱٪	۳۹٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۳٪	۳۷٪	۴۰٪	۳۸٪
حاشیه سود خالص	۲۱٪	۳۶٪	۳۹٪	۳۷٪

۱- شرکت دارای زیرمجموعه های ارزشمندی است که ضمن تکمیل زنجیره و کاهش ریسک

تامین مواد اولیه مورد نیاز شرکت، سود قابل توجهی نیز خواهند ساخت.

۲- دسترسی به آب های آزاد و امکان استحصال آب از دریا، نزدیکی به منابع تامین انرژی از

جمله مزیت های شرکت است.

۳- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۰/۰۴/۰۲) قیمت هر سهم فولاد خوزستان، ۱۶,۰۴۰ ریال است و

سهم با نسبت P/E Forward ۳.۹ در حال معامله است.

۴- شرکت های سناباد و شادگان به ترتیب رشد ۳۰۳ و ۲۷۱ درصدی در سود خالص کسب

کردند. با توجه به رشد تولید و نزدیک شدن تولید شرکت ها به ظرفیت اسمی، قطعا در ادامه

نیز این رشد سودآوری ادامه خواهد داشت.

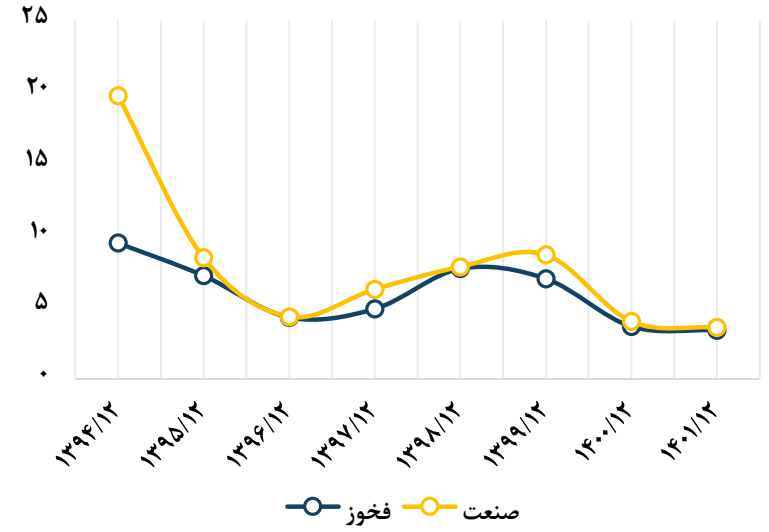
تحلیل حساسیت ۱۴۰۰:

دلار

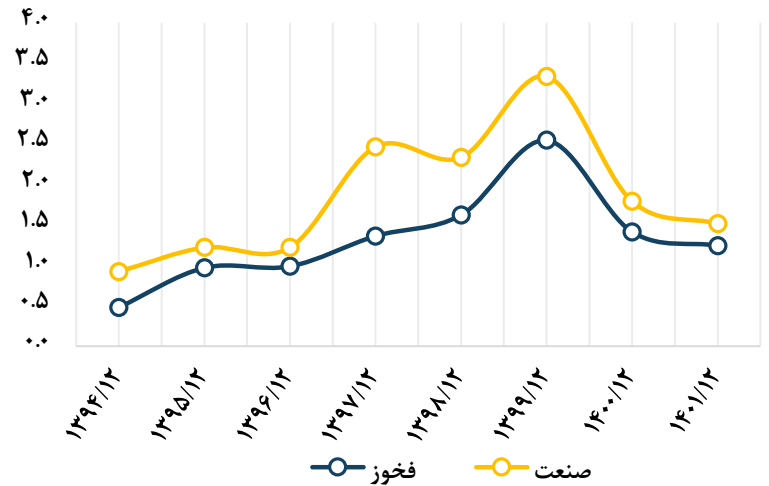
	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
۵۰۰	۲,۳۶۸	۲,۷۷۹	۳,۱۸۹	۳,۶۰۰	۴,۰۱۱
۵۵۰	۲,۷۷۹	۳,۲۳۱	۳,۶۸۲	۴,۱۳۴	۴,۵۸۶
۶۰۰	۳,۱۸۹	۳,۶۸۲	۴,۱۷۵	۴,۶۶۸	۵,۱۶۱
۶۵۰	۳,۶۰۰	۴,۱۳۴	۴,۶۶۸	۵,۲۰۲	۵,۷۳۷
۷۰۰	۴,۰۱۱	۴,۵۸۶	۵,۱۶۱	۵,۷۳۷	۶,۳۱۲

شمش cis

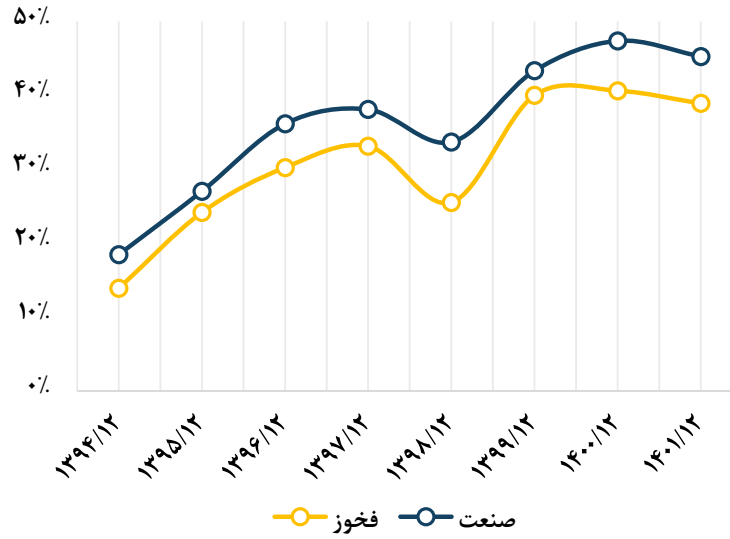
pe



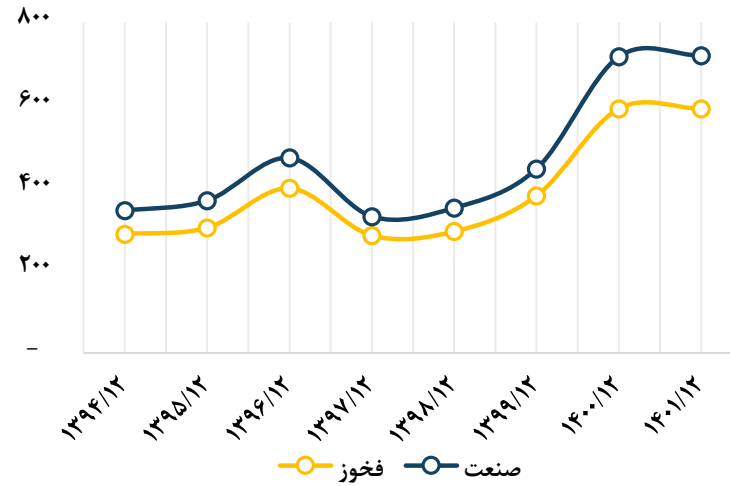
ps



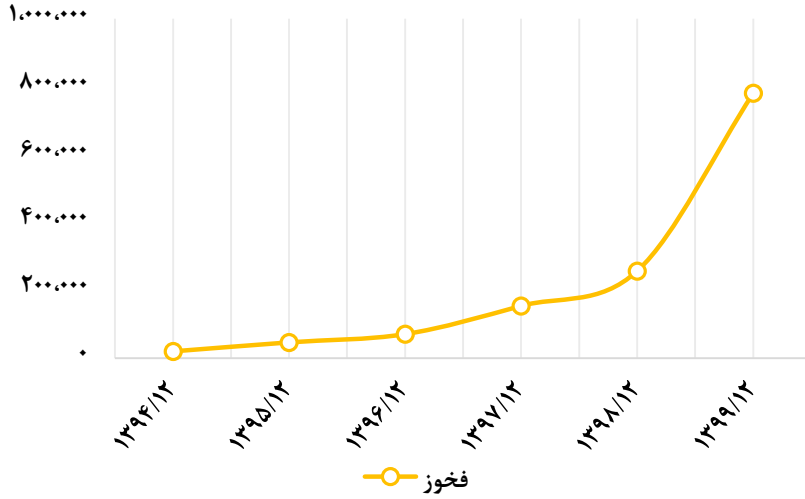
حاشیه سود ناخالص



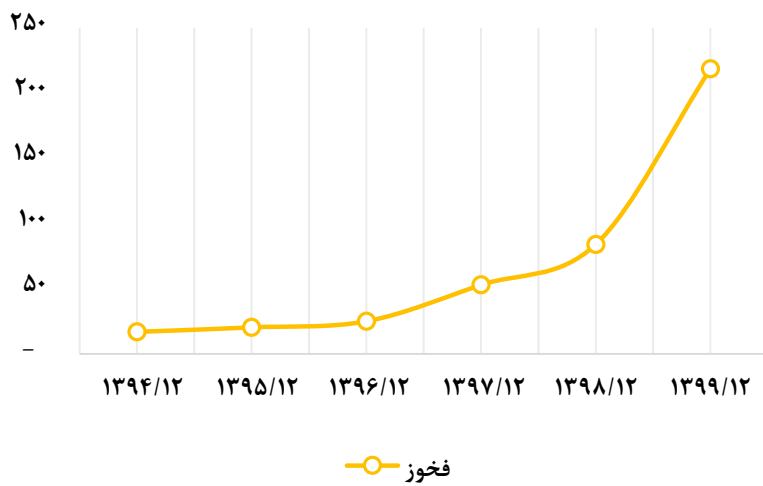
ارزش افزوده در هر تن - دلاری



ارزش بازار میلیارد ریال



ارزش اقتصادی به ظرفیت - میلیون ریال



صنعت فولاد یکی از مهم‌ترین و تأثیرگذارترین صنایع اقتصاد ایران در حوزه توسعه کشور می‌باشد. نقش بسزای این صنعت در چند سال اخیر با توجه به افت صادرات نفتی به دلیل تحریم‌های ظالمانه آمریکا بیش‌ازپیش نمایان شده است. به‌طوری‌که در زمینه صادرات و تأمین منابع ارزی، سهم ۳۳ درصدی از صادرات غیرنفتی را در سال ۹۸ به خود اختصاص داده است و ارزش آن در ۹ ماهه ۹۹ به بیش از دو میلیارد و ۱۷۹ میلیون دلار رسیده است. فراموش نکنیم ایران در این صنعت دو پتانسیل کلیدی دارد. پتانسیل اول ذخایر فراوان سنگ‌آهن است به‌طوری‌که ایران با داشتن ۲,۷۰۰ میلیون تن ذخایر قطعی، ۱,۶ درصد ذخایر جهان را در اختیار دارد. از طرفی دیگر ایران بر اساس آخرین آمارهای رسمی تا پایان سال ۲۰۱۷، با برخورداری از حدود ۳۳,۲ تریلیون مترمکعب از ذخایر گاز جهان و سهمی معادل ۱۷,۲ درصد، جایگاه دوم را در میان دارندگان ذخایر عمده گاز جهان به خود اختصاص داده است. تولید فولاد خام ایران در سال ۲۰۲۰ به مرز ۲۹ میلیون تن رسیده است و نسبت به سال قبل رشد ۱۳ درصدی داشته است و درنهایت با مقایسه کردن ادوار گذشته، رشد تولید در این صنعت بسیار مشهود بوده است. علی‌رغم این پیشرفت در تولید فولاد همچنان به دلیل ناهماهنگی‌ها، نبود یک نقشه راه جامع و همچنین قیمت‌گذاری دستوری، دخالت دولت در کل زنجیره، صنعت فولاد ایران نسبت به برنامه تدوین‌شده (سند چشم‌انداز ۱۴۰۴) عقب است و رسیدن به تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام در سال ۱۴۰۴ بسیار بعید به نظر می‌رسد. در کنار موارد ذکرشده مشکلاتی ازجمله ریسک تأمین و قیمت نهاده‌های تولیدی، ریسک نرخ ارز و نوسانات آن، تغییرات اقلیمی، نبود تکنولوژی به‌روز و ... می‌تواند به‌شدت عملکرد این صنعت را تحت‌الشعاع قرار دهد. در جهت گام برداشتن در راستای تحقق اهداف بلندمدت اقتصاد و ارزآوری بیشتر این صنعت حذف رانت ایجادشده به دلیل قیمت‌گذاری دستوری و برهم خوردن تعادل در زنجیره این صنعت هم‌زمان با تدوین نقشه راه مناسب و جامع در صنعت فولاد الزامی است.

درنهایت با مفروضات بیان‌شده ازجمله: نرخ‌های جهانی، نرخ ارز و ... که در بخش‌های پیشین ذکر شد، P/E تحلیلی صنعت فولاد برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ در محدوده ۴ واحدی پیش‌بینی می‌شود که در مقایسه با خیلی از صنایع بورسی و P/E متوسط بازار جهت سرمایه‌گذاری مناسب ارزیابی می‌شود.