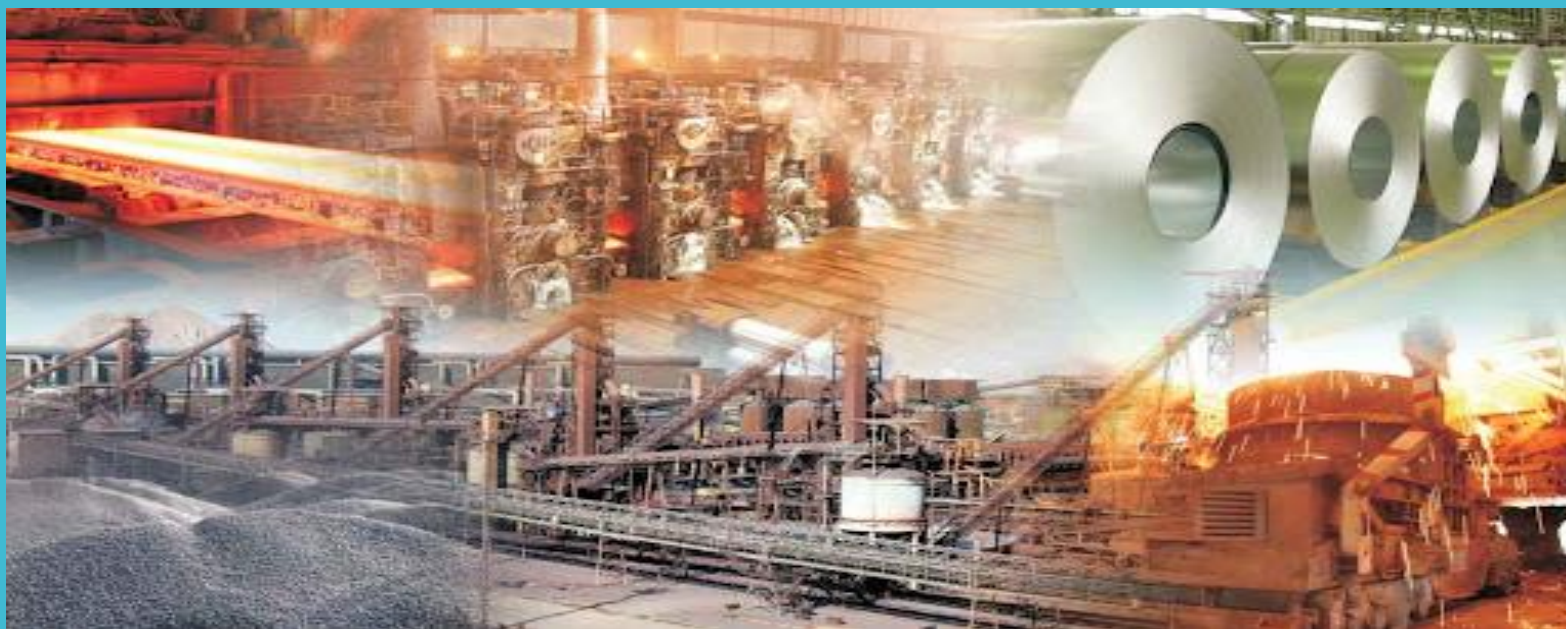


تحلیل بنیادی

شرکت فولاد مبارکه اصفهان



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

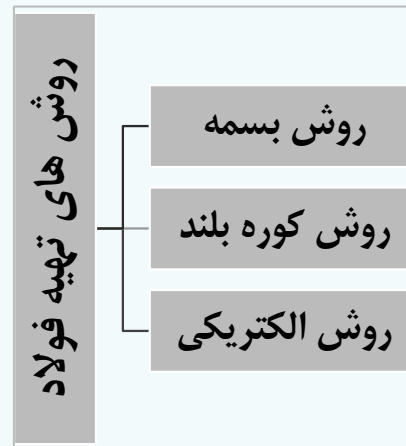
آذر ۱۴۰۰

فولاد ترکیب بسیار متنوعی از آهن، کربن و عناصر آلیاژی است به طوری که می‌توان با تغییر مقدار و نوع این عناصر، ترکیبات مختلف فولادی با خواص بسیار جالب و متفاوت تولید کرد. اگرچه تاریخچه تولید فولاد به ۳۰۰۰ سال قبل برمی‌گردد، ولی روش‌های جدید جهت تولید محصولات فولادی در قرن ۱۹ میلادی به کار گرفته شدند. با توسعه تکنولوژی تولید فولاد مقادیر بسیار زیاد این محصول تولید گردید و در نتیجه دامنه کاربرد این محصول نیز روزبه‌روز گسترش یافته است، صنایع خودروسازی و ساخت و ساز، بخش‌های اصلی مصرف کننده فولاد در جهان هستند.

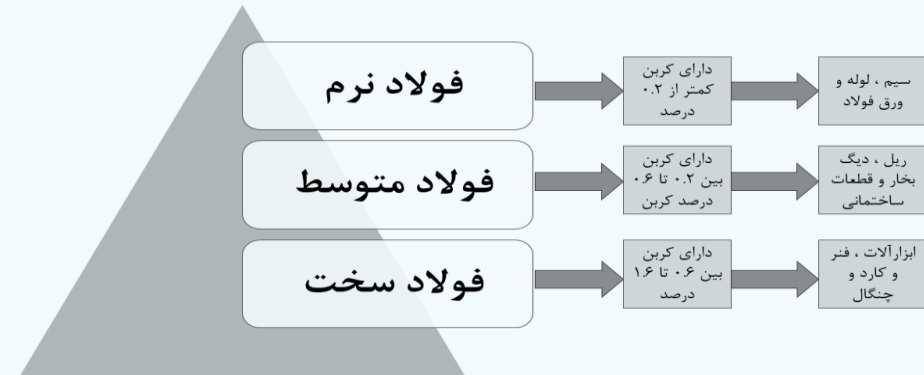
صنعت فولاد به عنوان یکی از پایه های مهم اقتصاد هر کشور تلقی می‌شود و در برخی مطالعات مصرف سرانه فولاد را به عنوان شاخصی برای ارزیابی صنعتی بودن یک کشور برشمرده‌اند.

معرفی صنعت

انواع روشهای تولید



انواع فولاد و کاربرد آنها



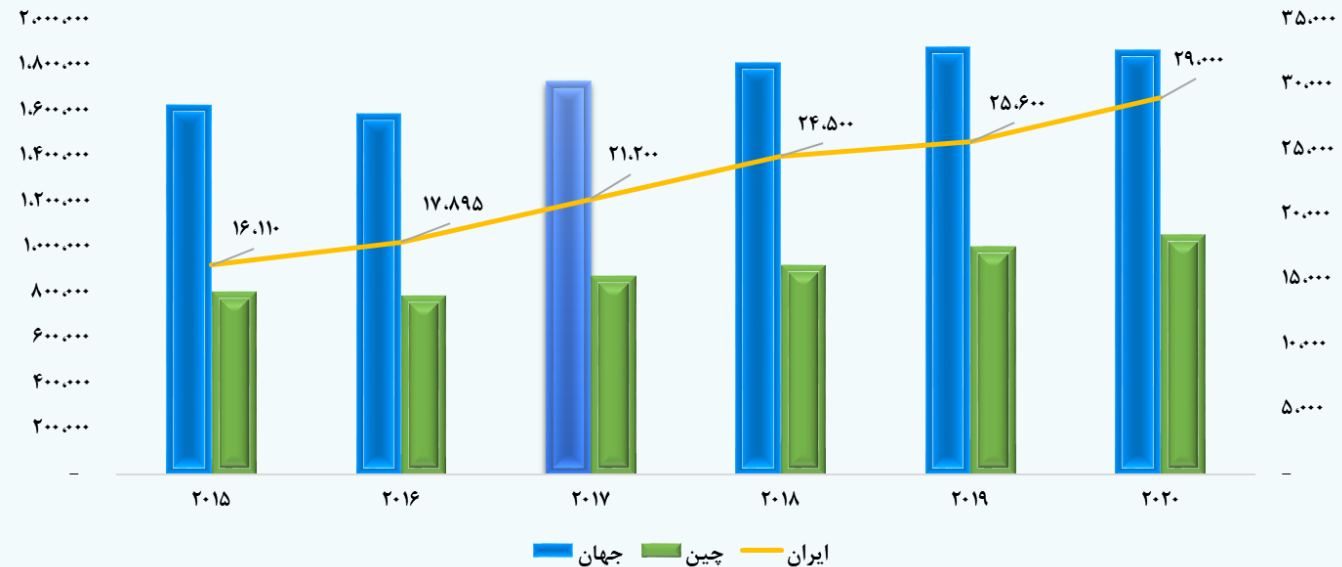
عرضه و تقاضای جهانی فولاد

براساس آمارهای منتشره از سوی World Steel Association میزان تولید فولاد جهان در سال ۲۰۲۰ میلادی بالغ بر ۱،۸۶۴ میلیون تن بوده است. این میزان تولید نسبت به تولید سال ۲۰۱۹ بالغ بر ۰.۹ درصد کاهش را نشان می‌دهد. در این سال کشورهای چین، هند، ژاپن، روسیه و آمریکا تولیدکنندگان عمده فولاد بودند.

کشور چین با تولید ۱،۰۵۳ میلیون تن فولاد در سال ۲۰۲۰ بیش از نیمی از تولید فولاد جهان را به خود تخصیص داده است.

معرفی صنعت

روند تغییرات تولید فولاد (هزار تن)



➤ عرضه و تقاضای جهانی فولاد

بیشترین میزان تقاضای جهانی محصولات فولادی در جهان را کشورهای آسیا و اقیانوسیه تشکیل داده‌اند که معادل ۱،۳۰۳ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ بوده است که با رشد ۳.۵ درصد نسبت به سال ۲۰۱۹ همراه بوده، این در حالیست که در سایر مناطق شاهد افت میزان تقاضای فولاد بوده ایم. لازم به ذکر است بزرگترین تولیدکنندگان فولاد خام جهان که شامل چین، هند و ژاپن هستند در این منطقه از جهان واقع شده‌اند. مطابق پیش‌بینی «انجمن جهانی فولاد» سهم چین از تقاضای فولاد جهانی در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ روند افزایشی درپیش خواهد گرفت. پیش‌بینی می‌شود که کشورهای چین، ایالات متحده امریکا و هند در سال‌های ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ همچنان جزو سه کشور مصرف‌کننده عمده فولاد جهان باقی بمانند. در میان ۱۰ کشور مصرف‌کننده عمده فولاد، افزایش تقاضای پیش‌بینی شده برای فولاد در کشور هند و ترکیه در سال ۲۰۲۱ قابل توجه است. چشم‌انداز صادرات فولاد را باید از زاویه بازار جهانی رصد کرد. کشورهایی که مصرف بالایی دارند، می‌توانند بر تقاضای فولاد تاثیرگذار باشند. در وضعیت فعلی و با لحاظ جمیع جهات، سال ۲۰۲۲ را باید سال تداوم مصرف و تولید دانست. سالی که از یک سو به دلیل وضعیت حاکم بر اقتصاد چین و از دیگر سو به دلیل رشد تقاضا در بازارها و صنایع مختلف، منشأ تحولاتی در بازار فولاد خواهد بود. این تحولات طبیعتاً بر اقتصاد ایران و صنعت فولاد کشور تاثیر خواهد داشت و صادرات ایران را متاثر خواهد کرد.

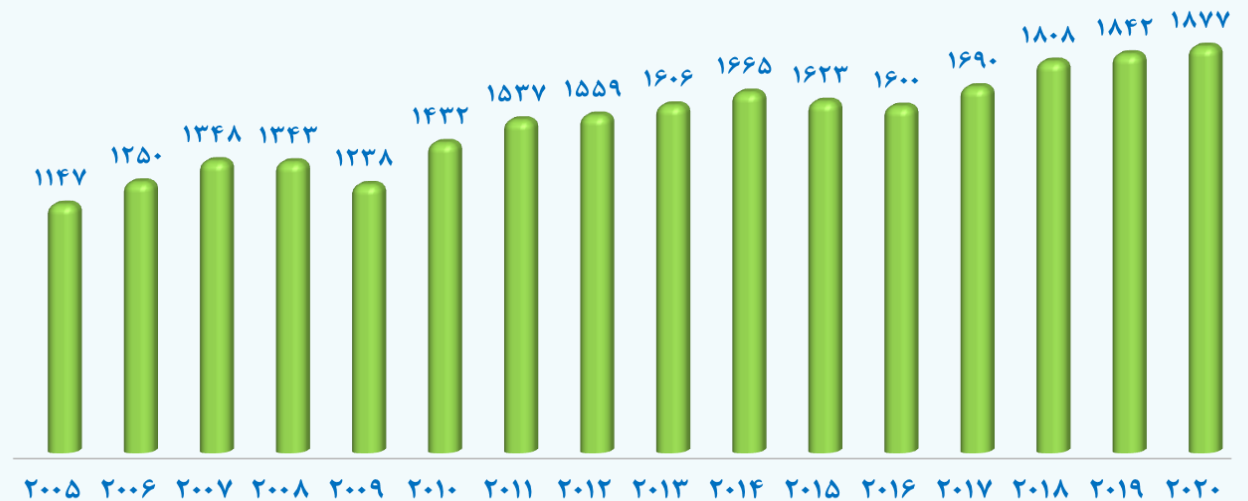


معرفی صنعت

وضعیت تولید فولاد در جهان ➤

طبق آمار گزارش انجمن جهانی فولاد، بزرگترین تولیدکنندگان فولاد در سال ۲۰۲۰، کشورهای چین، هند و ژاپن بوده اند. 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 ۸.۵ 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 عرضه کننده فولاد در جهان بوده است و در حدود ۵۶ درصد تولید فولاد را به خود اختصاص داده است.

حجم تولید فولاد در جهان (میلیون تن)



کشورهای برتر تولیدکننده فولاد خام جهان در سال ۲۰۲۰



معرفی صنعت

➤ عرضه و تقاضای جهانی فولاد

بنا به پیش بینی انجمن جهانی فولاد انتظار می رود تقاضای جهانی برای فولاد در سال ۲۰۲۱ و ۲۰۲۲ به ترتیب به ۱،۸۷۴ میلیون تن و ۱،۹۲۴ میلیون تن برسد. تقاضای پیش بینی شده از سوی این انجمن به شرح جدول زیر می باشد.

پیش بینی تقاضای فولاد-میلیون تن			
شرح	۲۰۲۰	پیش بینی ۲۰۲۱	پیش بینی ۲۰۲۲
چین	۹۹۵	۱۰۲۴.۹	۱۰۳۵.۱
اتحادیه اروپا	۱۴۰.۶	۱۵۴.۹	۱۶۲.۴
سایر اروپا	۳۶	۴۲.۳	۴۴.۷
کشورهای عضو CIS	۵۸.۲	۶۰.۲	۶۲.۱
آمریکای جنوبی و مرکزی	۳۸.۶	۴۲.۷	۴۴.۵
آفریقا	۳۵.۶	۳۸.۶	۴۰.۹
خاورمیانه	۴۶	۴۸.۵	۵۰.۱
آسیا و اقیانوسیه	۱۳۰۲.۸	۱۳۶۴.۲	۱۳۹۱.۶
جهان به جز چین	۸۹۰.۸	۹۷۱.۷	۱۰۱۷.۸
جهان	۱۷۷۱.۸	۱۸۷۴	۱۳۹۱.۶

معرفی صنعت

تقاضای فولاد به تفکیک منطقه طی سال های ۲۰۱۵ - ۲۰۲۰

عمده ترین قاره‌های تولید کننده فولاد (هزار تن)							
تغییرات سال نسبت به ۲۰۱۹	۲۰۲۰	۲۰۱۹	۲۰۱۸	۲۰۱۷	۲۰۱۶	۲۰۱۵	
-۱۳%	۱۳۸,۸۰۰	۱۵۹,۴۰۰	۱۶۷,۷۰۰	۱۶۸,۵۰۰	۱۶۲,۰۲۴	۱۶۶,۱۸۱	اتحادیه اروپا (۱۸ کشور)
۲%	۱۰۲,۰۰۰	۱۰۰,۴۰۰	۱۰۰,۹۰۰	۱۰۰,۹۰۰	۱۰۱,۹۲۸	۱۰۱,۲۹۳	کشورهای عضو CIS
-۱۶%	۱۰۱,۱۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۹۰۰	۱۱۵,۸۰۰	۱۱۰,۶۲۴	۱۱۰,۷۳۳	آمریکای شمالی
-۷%	۳۸,۲۰۰	۴۱,۲۰۰	۴۴,۹۰۰	۴۳,۷۰۰	۴۰,۲۲۰	۴۳,۹۰۴	آمریکای جنوبی
۱%	۱۷,۲۰۰	۱۷,۰۰۰	۱۷,۴۰۰	۱۵,۱۰۰	۱۱,۶۶۹	۱۳,۹۸۸	آفریقا
۲%	۱,۳۸۱,۰۰۰	۱,۳۴۷,۷۰۰	۱,۲۶۹,۸۰۰	۱,۲۰۹,۲۰۰	۱,۰۹۵,۸۲۶	۱,۱۰۲,۰۱۷	آسیا و اقیانوسیه
-۸%	۸۱۱,۰۰۰	۸۷۸,۷۰۰	۸۸۸,۴۰۰	۸۵۸,۹۰۰	۸۰۰,۳۶۶	۸۱۹,۱۷۰	جهان - به جز کشور چین
-۱%	۱,۸۶۴,۰۰۰	۱,۸۸۰,۰۰۰	۱,۸۰۸,۴۰۰	۱,۷۲۹,۸۰۰	۱,۵۸۷,۲۴۶	۱,۶۲۳,۰۰۰	جهان
۵%	۱,۰۵۳,۰۰۰	۱,۰۰۱,۳۰۰	۹۲۰,۰۰۰	۸۷۰,۹۰۰	۷۸۶,۸۸۰	۸۰۳,۸۳۰	چین
۱۳%	۲۹,۰۰۰	۲۵,۶۰۰	۲۴,۵۰۰	۲۱,۲۰۰	۱۷,۸۹۵	۱۶,۱۱۰	ایران

معرفی صنعت

چشم انداز نرخ فولاد

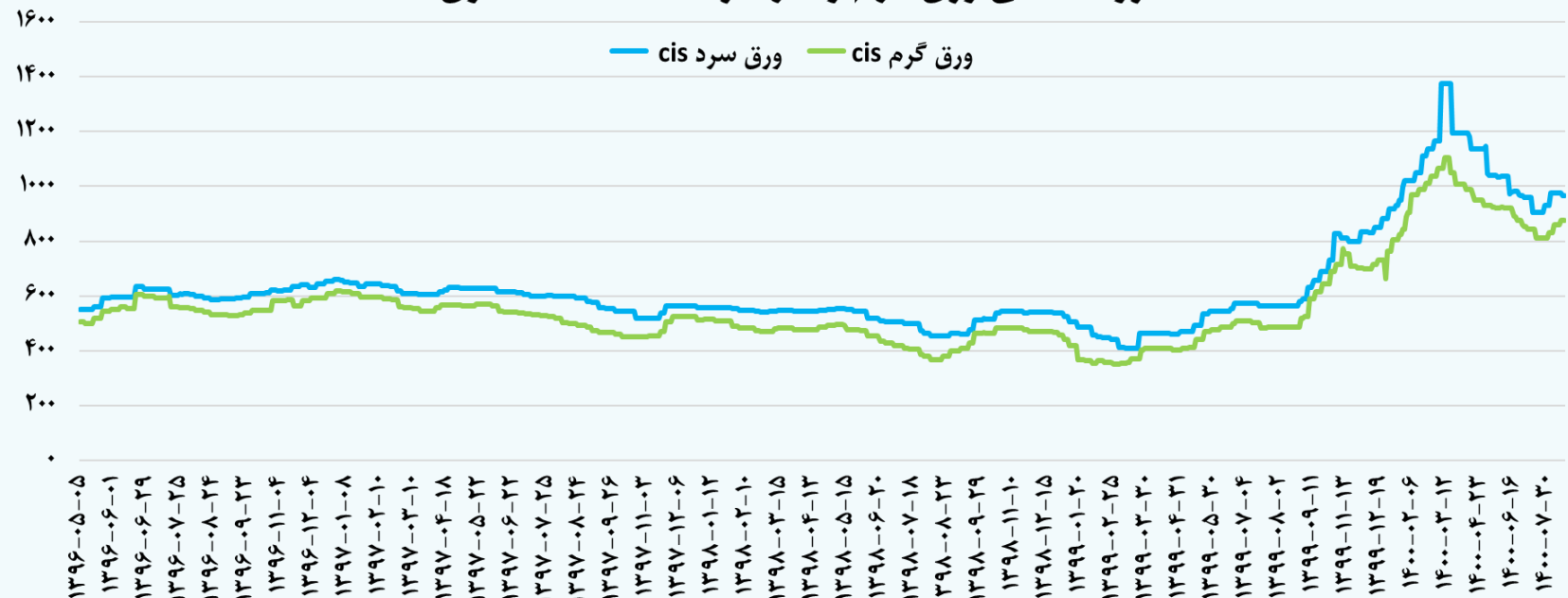
- موسسه اعتبارسنجی فیچ پیش‌بینی کرده است که شاخص قیمت فولاد (متوسط قیمت محصولات فولادی تخت و طویل) در سال ۲۰۲۱ با رشد ۴۰ دلاری نسبت به سال ۲۰۲۰ میلادی به نرخ ۶۰۰ دلار در هر تن افزایش می‌یابد.
- این موسسه البته اعلام کرده است که پس از رشد قیمت فولاد در سال ۲۰۲۱، از آن پس تا سال ۲۰۲۴ شاهد روند نزولی قیمت فولاد در سطح جهان خواهیم بود.
- مهمترین عامل افزایش قیمت جهانی فولاد در نیمه ابتدایی سال ۲۰۲۱، بالا رفتن نرخ‌ها به علت رشد تقاضا در چین بوده است. البته قیمت فولاد در سایر مناطق آسیایی نیز از روند نرخ آن در چین پیروی کرده و قیمت‌ها در اتحادیه اروپا و ایالات متحده هم با تأخیر رشد کردند.
- طبق اعلام موسسه ی Mysteel، تولید روزانه‌ی فولاد خام در اواخر ماه اکتبر به پایین‌ترین سطح خود از ماه مارس سال ۲۰۲۰ رسید. این موسسه هم چنین اعلام کرد که درخواست‌های متعددی از جانب دولت‌های محلی به منظور محدود کردن تولیدات وجود داشت، در حالی که دو عامل کم فروغ شدن تقاضا برای فولاد و کاهش قیمت‌ها موجب کم شدن تمایل کارخانه‌های فولادسازی برای تولید شده بود.

معرفی صنعت

چشم انداز نرخ فولاد

با توجه به روند نزولی تقاضای فولاد چین طی ماه های اخیر، چشم انداز تقاضا در آینده نزدیک منفی است و در ماه های آتی کمتر هم خواهد شد. از این رو چشم انداز بازار فولاد در سه ماهه نخست سال ۲۰۲۲ و احتمالاً کاهش تقاضا از میزان کاهش تولید بیشتر خواهد بود. رکود تقاضا موجب می شود قیمت ها تحت فشار باشند. علت اصلی رکود تقاضا نیز وضعیت بازار مسکن چین به دلیل محدودیت ارائه فاینانس است.

روند قیمتی ورق گرم و سرد از سال ۱۳۹۵ تاکنون



معرفی صنعت

صنعت فولاد ایران

- 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.
- 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.

معرفی صنعت

عرضه و تقاضای فولاد ایران

واردات و صادرات فولاد میانی و محصولات فولادی در
هفت ماهه سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰

واحد: هزارتن

محمول	متغیر	واردات			صادرات		
		هفت ماهه سال ۱۳۹۹	هفت ماهه سال ۱۴۰۰	درصد تغییرات	هفت ماهه سال ۱۳۹۹	هفت ماهه سال ۱۴۰۰	درصد تغییرات
تیر آهن	۷	۹	۲۹	۷۵	-۲۱	۲۱	
میلگرد	۱۵	۱۹	۲۷	۱۳۰۷	۵۷	۵۷	
نبشی، ناودانی و سایر مقاطع	۲۴	۲۶	۸	۱۰۴	۰	۰	
کل مقاطع طولی فولادی	۴۶	۵۴	۱۷	۱۴۸۶	۴۴	۴۴	
ورق گرم	۱۷۹	۸۴	-۵۳	۲۹۱	۲۴	۲۴	
ورق سرد	۱۲۳	۲۰۴	۶۶	۱۱	-۵۶	-۵۶	
ورق پوششدار	۱۳۴	۱۳۷	۲	۶۷	۲۹	۲۹	
کل مقاطع تخت فولادی	۴۳۶	۴۲۵	-۳	۳۶۹	۱۸	۱۸	
کل محصولات فولادی	۴۸۲	۴۷۹	-۱	۱۸۵۵	۳۸	۳۸	
بیلت و بلوم	۳	۱	-۶۷	۲۷۲۲	۱۱	۱۱	
اسلب	۱	۲	۱۰۰	۱۳۳۵	۸۰	۸۰	
فولاد میانی	۴	۳	-۲۵	۴۰۵۷	۲۷	۲۷	
آهن اسفنجی	۰	۰	۰	۶۹۸	۲۷۹	۲۷۹	

مصرف ظاهری، فولاد میانی و محصولات فولادی در شش ماهه
سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰

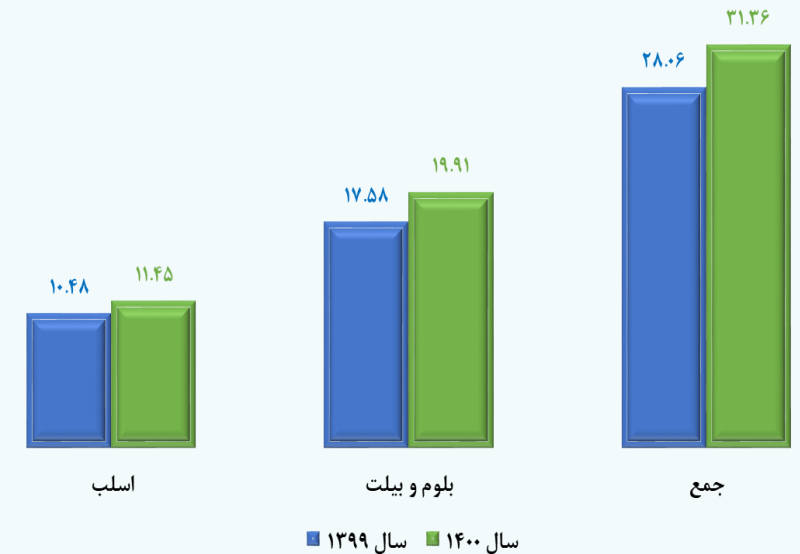
واحد: هزارتن

محمول	متغیر	مصرف ظاهری	
		شش ماهه سال ۱۳۹۹	شش ماهه سال ۱۴۰۰
تیر آهن	۵۶۴	۵۰۷	-۱۰
میلگرد	۳۹۱۶	۳۲۲۲	-۱۸
نبشی، ناودانی و سایر مقاطع	۳۵۲	۳۲۳	-۸
کل مقاطع طولی فولادی	۴۸۳۲	۴۰۵۲	-۱۶
ورق گرم	۴۵۸۳	۳۷۳۰	-۱۹
ورق سرد	۱۴۴۴	۱۳۸۹	-۴
ورق پوششدار	۷۱۹	۷۰۲	-۲
کل مقاطع تخت فولادی	۴۷۳۸	۳۹۵۹	-۱۶
کل محصولات فولادی	۹۵۷۰	۸۰۱۱	-۱۶
بیلت و بلوم	۷۲۸۹	۵۴۱۲	-۲۶
اسلب	۵۱۷۴	۴۰۹۰	-۲۱
فولاد میانی	۱۲۴۶۳	۹۵۰۲	-۲۴
آهن اسفنجی	۱۵۳۸۸	۱۴۱۱۴	-۸

معرفی صنعت

وضعیت تولید فولاد خام ایران

عملکرد تولید فولاد خام در سال ۱۳۹۹ و مقایسه با سال ۱۳۹۸ به تفکیک نوع محصول - میلیون تن



تولید آهن اسفنجی، فولاد میانی و کل محصولات فولادی در

هفت ماهه سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰

واحد: هزارتن

محصول / متغیر	کل تولید		درصد تغییرات
	هفت ماهه سال ۱۳۹۹	هفت ماهه سال ۱۴۰۰	
تیر آهن	۷۴۸	۶۷۹	-۹
میلگرد	۵۲۷۸	۵۱۳۷	-۳
نبشی، ناودانی و سایر مقاطع	۴۶۹	۴۶۹	۰
کل مقاطع طولی فولادی	۶۴۹۵	۶۲۸۵	-۳
ورق گرم	۵۲۸۰	۴۶۶۰	-۱۲
ورق سرد	۱۵۹۴	۱۴۱۰	-۱۲
ورق پوششدار	۹۰۸	۸۶۰	-۵
# کل مقاطع تخت فولادی	۵۴۵۹	۴۷۴۴	-۱۳
کل محصولات فولادی	۱۱۹۵۴	۱۱۰۲۹	-۸
بیلت و بلوم	۱۰۹۸۳	۹۳۲۶	-۱۵
اسلب	۶۷۵۱	۶۴۴۳	-۵
فولاد میانی	۱۷۷۳۴	۱۵۷۶۹	-۱۱
آهن اسفنجی	۱۸۱۰۵	۱۷۳۷۸	-۴

معرفی صنعت

معرفی شرکت

❖ شرکت فولاد مبارکه اصفهان که یکی از بزرگترین واحدهای صنعتی در کشور است در زمینه تولید ورق‌های فولادی فعالیت می‌نماید. ساخت مجتمع فولاد مبارکه، با هدف توسعه ذوب آهن اصفهان مطرح شد، اما بعد از انقلاب به صورت یک شرکت مستقل از ذوب آهن اجرا شد.

❖ عملیات اجرایی این مجتمع در سال ۱۳۶۰ آغاز گردید و اولین کوره قوس الکتریکی واحد فولادسازی این مجتمع در مهر ماه سال ۱۳۷۰ راه اندازی شد. شرکت در تاریخ ۱۳۶۹/۱۲/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۲/۲۱ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. در تاریخ ۱۳۸۵/۱۲/۰۷ فولاد مبارکه به عنوان چهارصد و سی و پنجمین شرکت پذیرفته شده در فهرست شرکت‌های بورسی درج گردید.

❖ فولاد مبارکه اصفهان در سال ۱۳۹۵ توانست به ظرفیت تولید ۷.۲ میلیون تن در سال دست پیدا کند ضمن اینکه فولاد مبارکه با خرید کارخانه فولاد سازی و نورد پیوسته سبا در سال ۱۳۸۵ با ظرفیت ۷۰۰،۰۰۰ تن توانست به ظرفیت خطوط تولید خود اضافه کند. در حال حاضر با افزایش ظرفیت فولاد سبا به ۱.۶ میلیون تن، ظرفیت تولید فولاد خام در فولاد مبارکه با احتساب فولاد سبا و هرمزگان در مجموع به ۱۰.۳ تن رسیده است.

❖ فولاد مبارکه بیش از ۵۰ درصد مصرف فولاد در زمینه‌های خودرو سازی و قطعه سازی، صنایع فلزی سبک و سنگین و لوله‌های انتقال سیالات، صنایع بسته بندی، صنایع لوازم خانگی، الکتریکی و صنایع لوله و پروفیل را تولید می‌کند.

معرفی شرکت

محصولات

محصولات فولاد مبارکه اصفهان شامل تختال، کلاف گرم، کلاف سرد، کلاف قلع اندود، کلاف گالوانیزه و کلاف رنگی می باشد. لازم به ذکر است که شرکت بیش از ۸۰ درصد محصولات خود را در بازار داخل کشور و عمدتاً از طریق بورس کالا براساس قیمت کشف شده بر مبنای عرضه و تقاضا به فروش می رساند.

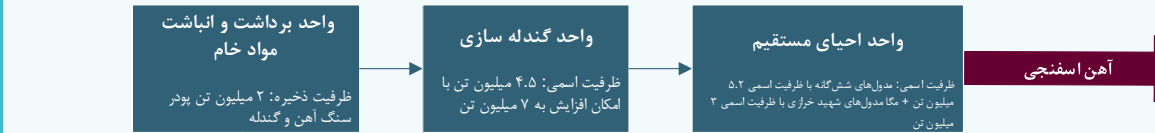
موقعیت جغرافیایی

شرکت فولاد مبارکه در زمینی به مساحت ۳۵ کیلومتر مربع در نزدیکی شهرستان مبارکه و در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان واقع شده است. از نظر مساحت، زمین این کارخانه، وسعتی برابر با ۳۵ کیلومتر مربع دارد. که ۱۷ کیلومتر مربع آن، به سالن تولید اختصاص یافته است. ظرفیت تولید کارخانه فولاد مبارکه اصفهان، در هر سال ۱۰.۳ میلیون تن می باشد.

معرفی شرکت

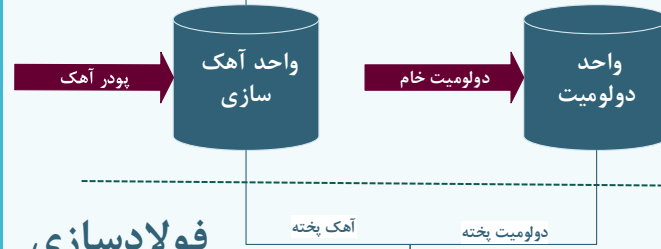
فرآیند تولید

آهن سازی



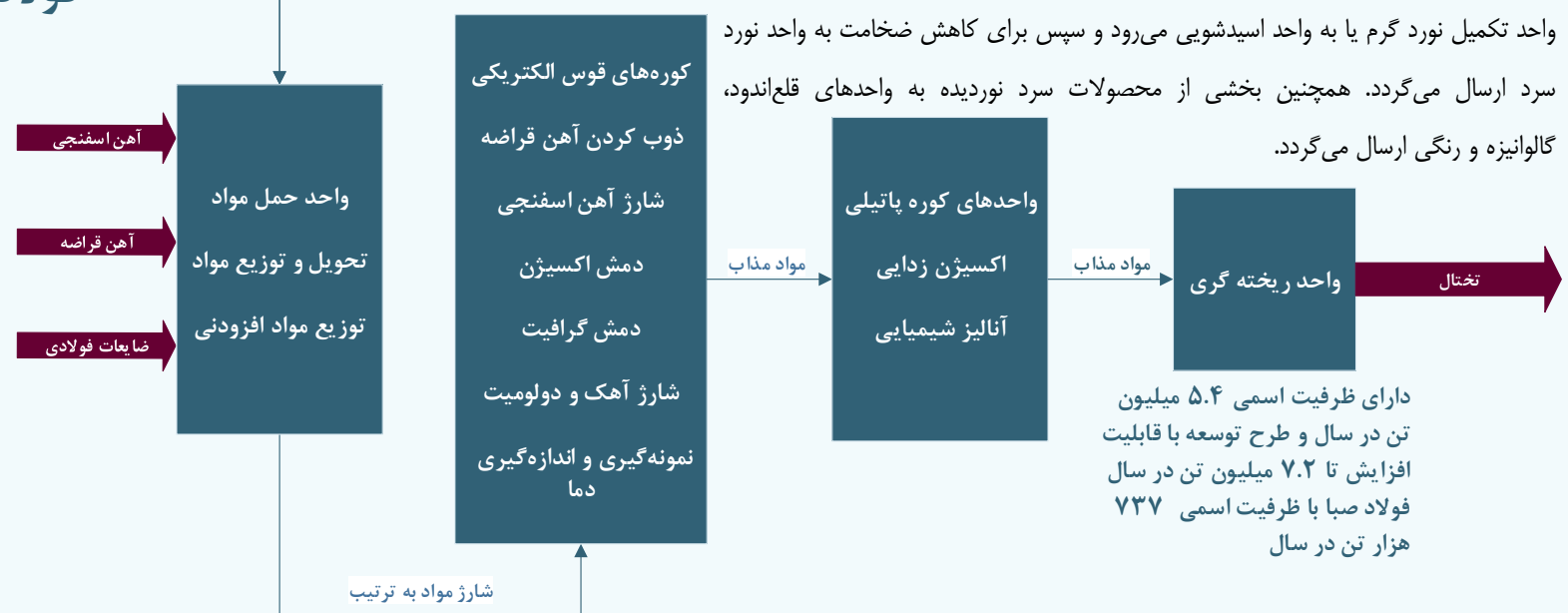
✓ پودر سنگ آهن مورد نیاز شرکت از معادن گل گهر و چادرملو تأمین می شود و به وسیله راه آهن به واحد انباشت و برداشت شرکت فولاد مبارکه حمل می گردد.

✓ پودر سنگ آهن انباشت شده در واحد گندله سازی تبدیل به گندله شده و در واحد احیاء مستقیم، به آهن اسفنجی تبدیل می گردد و سپس در کوره های قوس الکتریکی واحد فولادسازی ذوب می شود. فولاد مذاب برای تبدیل به تختال (اسلب) به ماشین های ریخته گری مداوم منتقل می گردد.



فولادسازی

✓ تختال خنک و پرداخت شده و پس از پیش گرم شدن در واحد نورد گرم، نورد شده و سپس به واحد تکمیل نورد گرم یا به واحد اسیدشویی می رود و سپس برای کاهش ضخامت به واحد نورد سرد ارسال می گردد. همچنین بخشی از محصولات سرد نوردیده به واحدهای قلع اندود، گالوانیزه و رنگی ارسال می گردد.



دارای ظرفیت اسمی ۵.۴ میلیون تن در سال و طرح توسعه با قابلیت افزایش تا ۷.۲ میلیون تن در سال فولاد صبا با ظرفیت اسمی ۷۳۷ هزار تن در سال

معرفی شرکت

ظرفیت تولید

ظرفیت‌های اسمی خطوط تولیدی شرکت فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۰

۷,۴۰۰,۰۰۰	گندله
۹,۵۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی (مبارکه و سبا)
۸,۸۰۰,۰۰۰	تختال (مبارکه و سبا)
۶,۷۵۰,۰۰۰	کلاف گرم (مبارکه و سبا)
۱,۷۰۰,۰۰۰	کلاف سرد
۱۱۰,۰۰۰	کلاف قلع اندود
۲۰۰,۰۰۰	کلاف گالوانیزه

ظرفیت‌های اسمی شرکت‌های فرعی فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۰

۵,۰۰۰,۰۰۰	گندله-شرکت صنایع معدنی فولاد سنگ خراسان
۱,۶۵۰,۰۰۰	آهن اسفنجی-شرکت فولاد هرمزگان
۱,۵۰۰,۰۰۰	تختال-شرکت فولاد هرمزگان
۸۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی-شرکت فولاد سفید دشت چهارمحال
۴۰۰,۰۰۰	کلاف گالوانیزه-ورق خودرو چهارمحال و بختیاری
۱۵۰,۰۰۰	کلاف گالوانیزه-شرکت فولاد امیرکبیر کاشان
۲۶۴,۰۰۰	آهک کلسینه-شرکت فولاد سنگ مبارکه

معرفی شرکت

- شرکت فولاد مبارکه به همراه زیرمجموعه های خود که شامل شرکت های فولاد سبا و فولاد هرمزگان می باشد، اسلب را به عنوان فولاد خام تولید می نماید. تولیدات این شرکت به همراه زیرمجموعه هایش در حدود ۴۳ درصد از تولیدات فولاد خام کشور محسوب می گردد
- شرکت فولاد مبارکه هم در تولید فولاد خام و هم در تولید محصولات فولادی رتبه اول کشور را داراست.

طرح های توسعه ای شرکت

توضیحات				نیاز طرح - سرمایه گذاری مورد نیاز - میلیون ریال	شرح
تشریح تاثیر طرح در فعالیت های آتی شرکت	تاریخ بهره برداری	درصد پیشرفت	هزینه های انجام شده تا کنون		
بهبود فرآیند	۱۴۰۲/۰۳/۱۵	۶۷.۰۰	۱.۷۲۷.۵۹۳	۳.۹۳۱.۱۳۸	واحد آهن سازی
افزایش ظرفیت	۱۴۰۱/۱۱/۱۵	۱۸.۶۶	۲.۹۲۲.۹۱۲	۲.۹۰۸.۱۷۱	واحد فولاد سازی
بهبود فرآیند	۱۴۰۱/۰۸/۱۵	۸۴.۵۹	۲.۲۳۴.۴۷۰	۳.۳۰۸.۶۴۵	واحد نورد گرم
افزایش تولید	۱۴۰۲/۱۱/۱۹	۲.۵۷	۱.۰۳۳.۴۲۹	۲.۹۸۰.۱۰۳	نورد گرم ۲
افزایش ظرفیت	۱۴۰۲/۰۳/۰۱	۶۱.۰۰	۲.۰۳۹.۴۵۲	۲.۸۰۷.۰۲۳	سرویس رسانی به طرح های توسعه
افزایش تولید	۱۴۰۱/۱۱/۲۳	۴۵.۶۲	۲.۴۴۰.۴۳۹	۲.۶۰۷.۲۹۹	طرح های توسعه فولاد سبا
بهبود فرآیند	۱۴۰۱/۱۰/۱۸	۸۲.۵۸	۳.۶۳۲.۳۹۷	۶.۳۸۶.۳۵۵	انتقال و تصفیه فاضلاب
کاهش آلاینده‌گی	۱۴۰۱/۰۱/۲۹	۷۸.۱۶	۹۲۲.۲۴۴	۱.۰۳۶.۰۹۱	طرح های زیست محیطی
بهبود فرآیند	۱۴۰۱/۰۲/۲۴	۳۷.۷۴	۱.۶۱۳.۱۱۴	۲.۸۲۷.۱۳۰	انرژی و سیالات فولاد سبا
بهبود فرآیند	۱۴۰۱/۰۱/۱۷	۴۵.۴۷	۶۱۹.۳۴۴	۱.۲۵۹.۹۹۷	سیستمهای اتوماسیون و طرح های IT
بهبود فرآیند	۱۴۰۰/۰۹/۲۵	۷۰.۲۰	۳.۷۹۹.۱۷۶	۴.۷۴۵.۳۷۸	واحد نورد سرد

طرح توسعه فولاد سبا و پروژه های واحد فولادسازی در اواخر سال ۱۴۰۱ به بهره برداری آزمایشی می رسد، لذا پیش بینی می شود در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ تاثیر بالاهمیتی بر میزان تولید نداشته باشد.

معرفی شرکت

سرمایه و سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰ میلیون ریال بوده که طی چندین مرحله به شرح زیر به مبلغ ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است:

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سال ۱۳۸۴	۴۵	۱۵,۸۰۰,۰۰۰	اندوخته سرمایه‌ای
سال ۱۳۸۹	۶۳	۲۵,۸۰۰,۰۰۰	سود انباشته، مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۹۲	۴۰	۳۶,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته، مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۹۳	۳۹	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته، مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۹۴	۵۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته، مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۹۷	۷۳	۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
سال ۱۳۹۸	۶۱	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
سال ۱۴۰۰	۴۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته و اندوخته

نام سهامدار	درصد سهم
سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران	۲۰.۱۷
سهام عدالت (مالکیت روش مستقیم)	۱۰.۶۵
شرکت توسعه صنایع رفاه	۱۰.۲۱
سهامداران حقیقی	۶.۶۴
بانک تجارت	۲.۴۹
شرکت سرمایه‌گذاری صدر تامین	۲.۴۱
مؤسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۲.۳۴
شرکت سرمایه‌گذاری استان تهران	۲.۰۸
سایر	۴۵.۹۸

معرفی شرکت

شرکت های زیر مجموعه

با توجه به تکمیل زنجیره تامین خود، شرکت فولاد مبارکه در جهت افزایش سهم بازار و تامین مواد اولیه آسان به سرمایه گذاری در شرکت های تامین کننده مواد اولیه و فعال در حوزه تولیدی اقدام کرده است.

براساس صورت وضعیت پرتفوی سرمایه گذاری شرکت، بهای تمام شده سرمایه گذاری در سهام شرکت های پذیرفته شده در بورس و خارج از بورس بیش از ۱۳۰،۰۰۰ میلیارد ریال و ارزش بازار شرکت های پذیرفته شده در بورس بیش از ۱،۰۰۰،۰۰۰ میلیارد ریال می باشد.

درصد سرمایه گذاری	سرمایه گذاری در شرکت های وابسته	درصد سرمایه گذاری	سرمایه گذاری در شرکت های فرعی
۱۰/۴۴	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو	۴۲/۴۳	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۱۰/۰۸	شرکت معدنی و صنعتی گل گهر	۹۵/۲۱	شرکت فولاد هرمزگان جنوب
۳۷/۶۸	شرکت تامین ماشین آلات ساختمانی و نصب (تامکو)	۹۳/۰۷	شرکت ورق خودرو چهارمحال بختیاری
۲۵	مجتمع فولاد زاگرس اندیمشک	۵۲/۵۷	شرکت فولاد امیر کبیر کاشان
۸۳/۹۵	شرکت امین طب سپانو	۴۰/۴۴	شرکت سرمایه گذاری توکا فولاد
۳۷/۵۴	شرکت نوین الکتروود اردکان	۶۹/۹۳	شرکت فولاد متیل
۲۸/۵۷	شرکت تامین آب اصفهان صفه	۹۸/۸۷	شرکت معدنی و صنعتی فولاد سنگ مبارکه اصفهان
۳۱	شرکت فولاد سترگ پارس شرق منطقه آزاد چابهار	۷۴/۹۹	شرکت بین المللی سیستمها و اتوماسیون(ایریسا)
۸/۳۳	شرکت مدیریت اکتشاف منابع معدنی پاپا	۹۹/۹۹	شرکت پشتیبانی و توسعه فناوری و نوآوری های فولاد مبارکه
	سرمایه گذاری در سایر شرکت ها	۶۴/۹۹	شرکت فولاد سفید دشت چهارمحال بختیاری
۱۵	شرکت فناوری و پژوهش سهند آهن و فولاد خاورمیانه	۹۸/۸۷	شرکت فنی و مهندسی فولاد مبارکه
۱۲	شرکت اروند تک ایرانیان	۹۵	شرکت فرهنگی ورزشی فولاد مبارکه سپاهان
۱۰	شرکت مترو منطقه اصفهان	۹۹/۹۹	شرکت صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان
۰/۸۸	شرکت خدمات بهداشتی و درمانی صنایع اصفهان	۹۹/۹۰	شرکت فلز تدارک فولاد مبارکه اصفهان
۰/۶۷	شرکت بورس کالای ایران	۹۵	شرکت فرهنگی و ورزشی سپاهان نوین
۰/۰۰۴	شرکت بورس انرژی	۲۸/۷۵	شرکت آتیه فولاد نقش جهان
		-	شرکت تارا استیل - غیرسهامی
		۹۹/۶۰	شرکت سنگ و آهن فولاد سنگان

معرفی شرکت

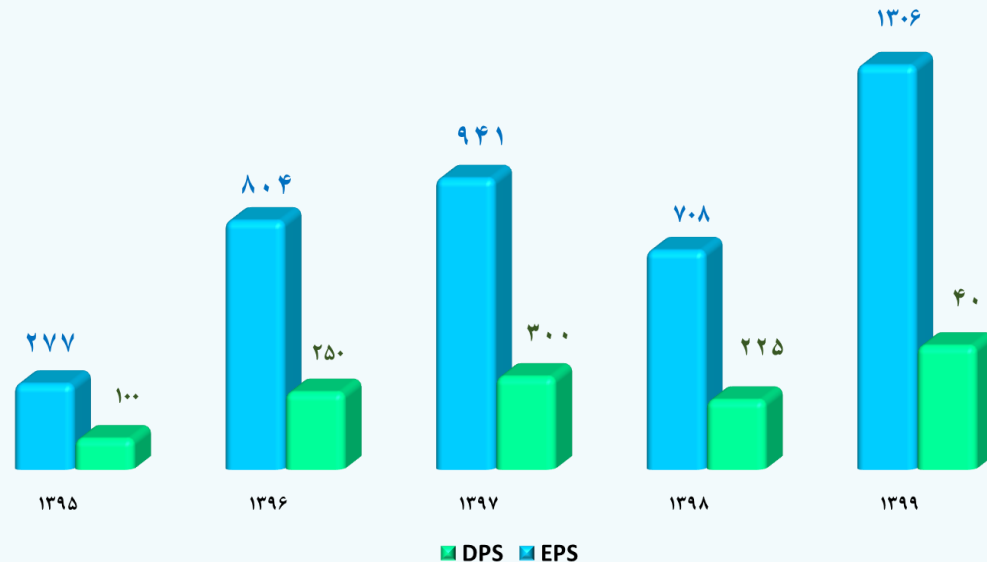
اطلاعات بازار معاملات سهم

فولاد	
بازار اول بورس	بازار
۱۰،۱۱۰	قیمت روز هر سهم (تومان)
۲۹،۳۰۰	سرمایه (میلیارد تومان)
۲۹۶	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)
۳۶	سهم شناور (درصد)
۴.۷	P/E TTM
۲.۴۳	P/S

➤ روند سودآوری و تقسیم سود

در سال گذشته سود هر سهم فولاد مبارکه با رشد قابل توجهی همراه بوده است اما به دلیل طرح های توسعه آتی شرکت که می تواند روند سودآوری را در فولاد باز هم بهبود ببخشد، شرکت درصد کمی از سود را در سالهای اخیر توزیع کرده است که انتظار می رود در پایان سال مالی جاری نیز سیاست تقسیم سود شرکت تکرار شود.

سیاست تقسیم سود شرکت (ارقام به ریال)



*ارقام سود تقسیمی شرکت، بصورت تعدیل نشده در نمودار فوق ارائه گردیده است.

**بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت**

وضعیت ترازنامه شرکت

در پایان سال ۱۳۹۹ مهمترین اقلام ترازنامه ای فولاد و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است.

دارایی‌ها در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ نزدیک به دو برابر شده است که رشد قابل توجه داشته است و عمده‌ی آن مربوط به افزایش دریافتی‌ها و موجودی مواد و کالا و سرمایه گذاری کوتاه مدت شرکت می‌باشد.

۱۳۹۸	۱۳۹۹	اقلام ترازنامه (میلیون ریال)
۲۱۰,۸۶۹,۷۳۵	۳۵۴,۰۷۷,۵۲۸	جمع بدهی
۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱۴۲,۱۰۵,۱۲۶	۴۷۷,۳۵۳,۱۲۷	سود انباشته
۶۶,۳۵۰,۷۵۰	۷۶,۶۷۳,۴۹۱	دارایی ثابت مشهود
۵۸۲,۸۱۹,۱۱۳	۱,۰۴۶,۴۷۳,۷۵۰	جمع دارایی
۲۴,۸۶۴,۸۹۰	۵۴,۸۸۴,۰۰۶	وجه نقد

بررسی ترازنامه شرکت

نسبت های مالی

بررسی نسبت های مالی فولاد مبارکه اصفهان				
نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹
نسبت های سودآوری				
حاشیه سود ناخالص	۰.۴۶	۰.۴۷	۰.۴۲	۰.۴۸
حاشیه سود عملیاتی	۰.۴۳	۰.۵۱	۰.۳۹	۰.۴۶
حاشیه سود خالص	۰.۳۸	۰.۵۲	۰.۳۸	۰.۴۹
بازده دارایی ها	۰.۲۶	۰.۴۰	۰.۳۰	۰.۵۰
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۴۷	۰.۶۴	۰.۴۸	۰.۸۲
نسبت های کارایی				
گردش دارایی ها	۰.۶۷	۰.۷۶	۰.۸۰	۰.۸۰
گردش حساب های دریافتی	۴.۵۱	۴.۷۳	۲.۶۹	۲.۶۹
نسبت های اهرم/ریسک				
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۳۹	۰.۳۲	۰.۳۶	۰.۳۴
نسبت های نقدینگی				
نسبت جاری	۱.۳۵	۱.۹۹	۲.۰۰	۲.۳۹
نسبت آنی	۰.۸۰	۱.۲۷	۰.۹۷	۱.۴۶
نسبت نقد	۰.۰۸	۰.۰۷	۰.۱۴	۰.۴۱

نرخ های مورد استفاده برای فروش با توجه به پیش بینی های موجود از نرخ ورق CIS و همبستگی محصولات به این نرخ برآورد گردیده است. همچنین سایر پارامترها به طور کامل در جدول زیر آمده است:

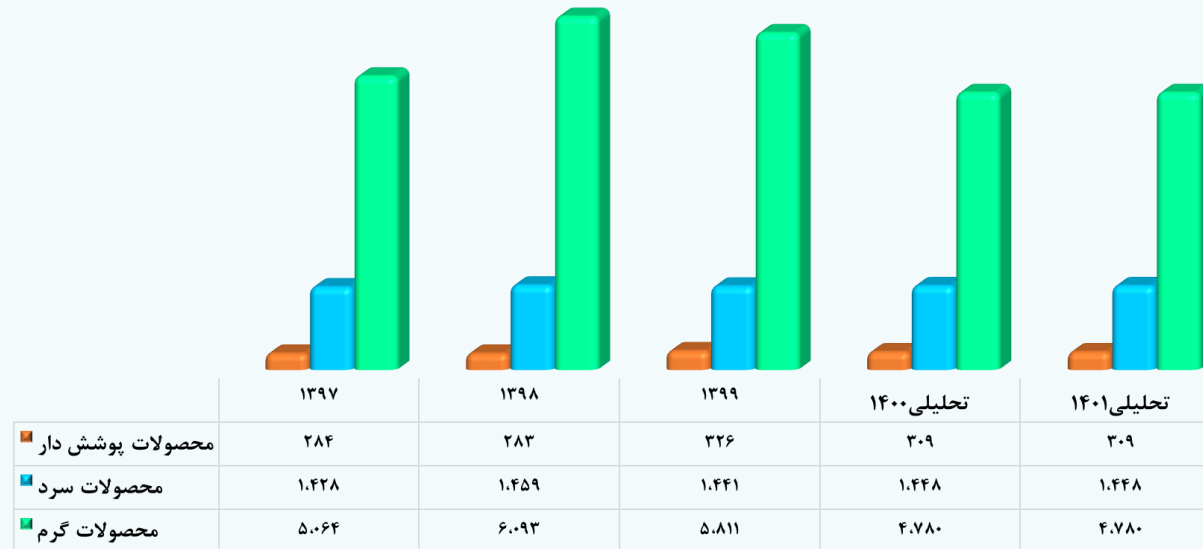
تجزیه ۱۴۰۱	تجزیه ۱۴۰۰	شرح
۲۷۰،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰	نرخ دلار (ریال)
۹۶۰ \$	۹۰۰ \$	ورق گرم CIS
۱۱۰۰ \$	۱۰۳۰ \$	ورق سرد CIS
٪۱۰	٪۱۰	نرخ رشد استهلاک
٪۳۵	٪۳۵	نرخ تورم
٪۳۰	٪۳۰	نرخ هزینه حقوق و دستمزد

مفروضات

درآمد عملیاتی

در سال های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ مجموع تولیدات شرکت به ترتیب ۷،۸۳۵ و ۷،۵۷۸ هزار تن بوده است. این در حالیست که شرکت در ۶ ماهه ابتدایی ۱۴۰۰، به میزان ۳،۵۷۵ تن محصول تولید کرده است و با توجه به کمبود و قطعی گاز در زمستان به نظر می رسد میزان تولیدات شرکت در پایان سال مالی به رقم ۶،۵۳۶ هزار تن خواهد رسید که حاکی از افت یک میلیون تنی نسبت به سال مالی ۹۹ می باشد.

مقدار تولید محصولات (هزار تن)



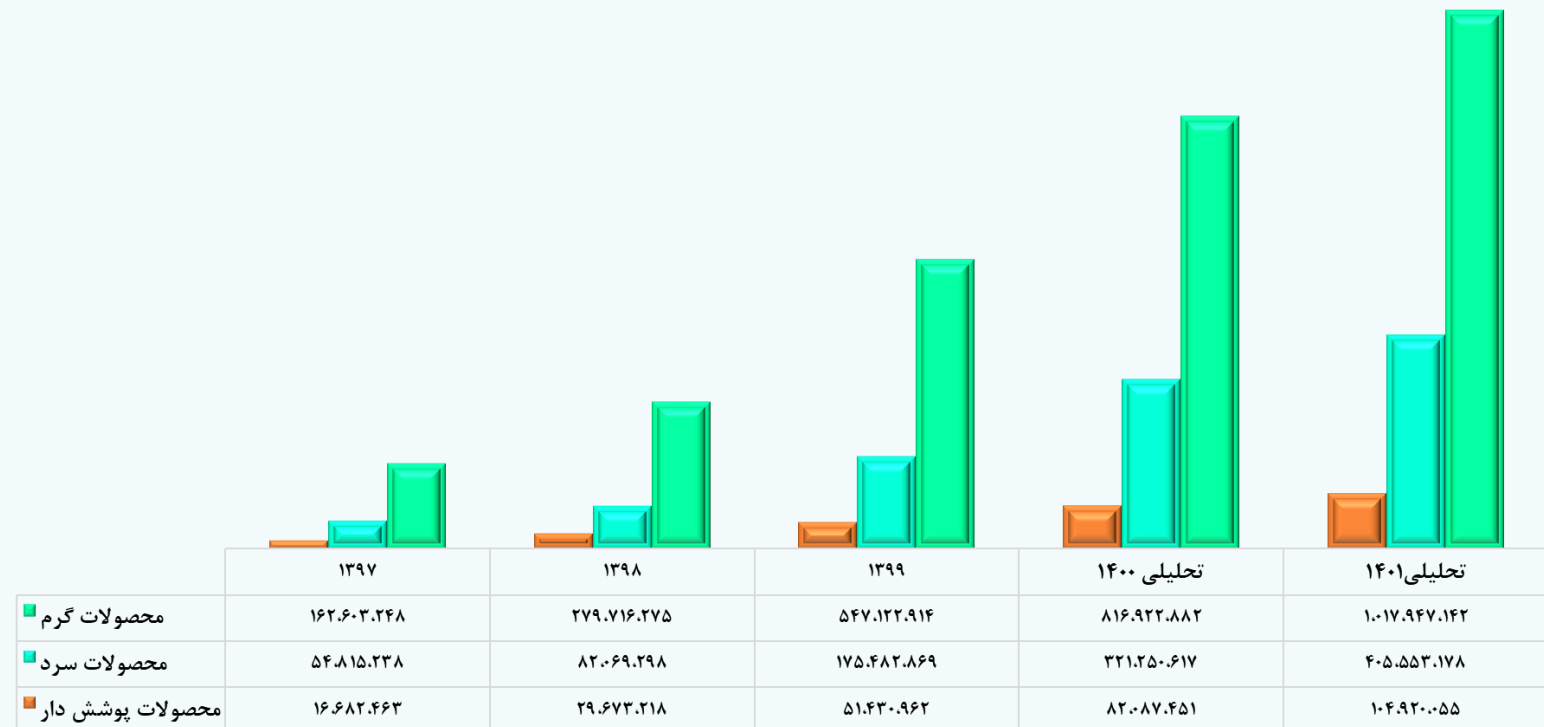
بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

درآمد عملیاتی

بیش از ۷۵ درصد مبلغ فروش کل در فولاد مبارکه را محصولات گرم در اختیار دارند.

محصولات سرد ۲۰ درصد و پوشش دار ۴ درصد از کل مبلغ فروش فولاد را در ۶ ماهه نخست ۱۴۰۰ به خود اختصاص داده‌اند.

مبلغ فروش (میلیون ریال)



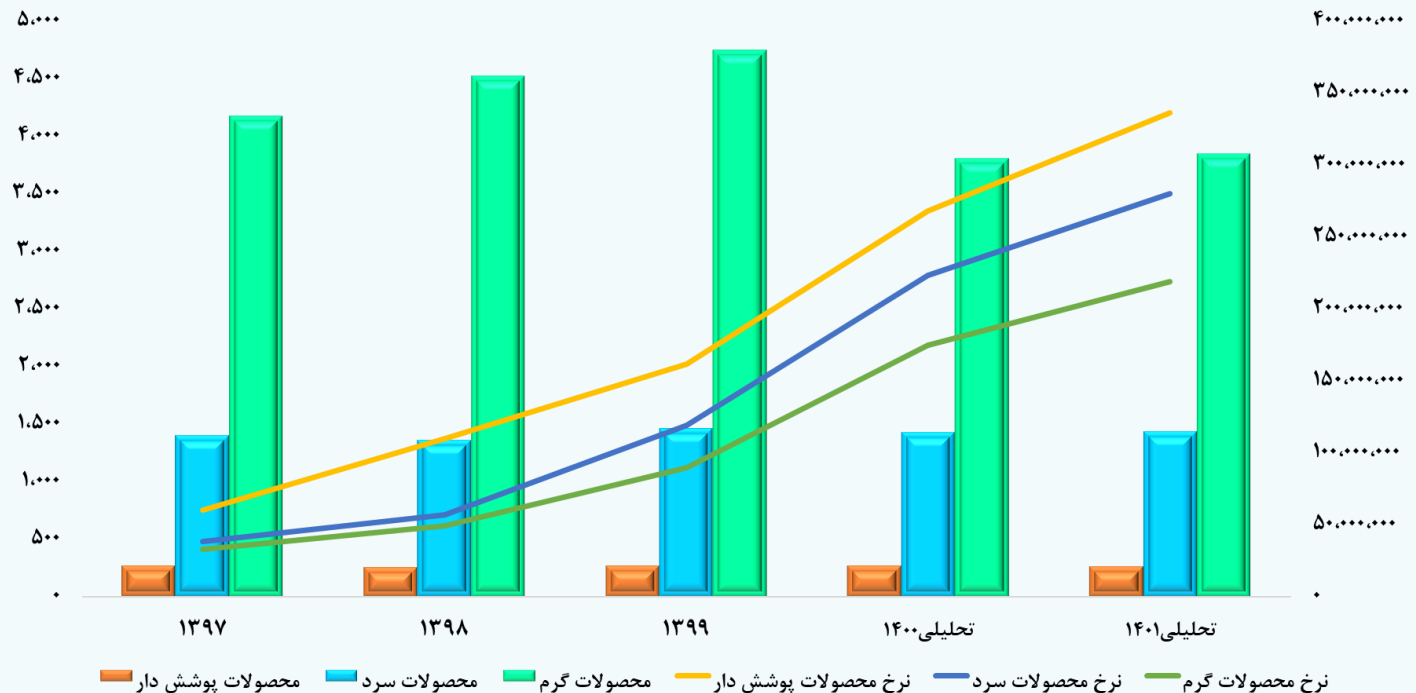
بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت

درآمد عملیاتی

فولاد هر ساله حدوداً ۸۰ درصد محصولات تولیدی را در داخل کشور و عمدتاً به دو روش عرضه مستقیم و مچینگ در بورس کالا به روش می‌رساند.

فروش داخلی در ۶ ماهه نخست ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۱۶ درصد کاهش و فروش صادراتی با رشد چشمگیر ۱۱۸ درصدی همراه بوده است. اما در مجموع کل تناژ فروش شرکت کاهش ۶ درصدی معادل ۲۴۴،۰۰۰ تن داشته است.

مقدار و نرخ فروش داخلی محصولات (هزار تن-ریال)



بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ فروش داخلی

شرکت محصولات خود را هم در بازارهای جهانی و هم در بازار داخل به فروش می‌رساند. شرکت حدود ۴۶ درصد بازار داخل را در اختیار دارد. فروش کل محصولات شرکت تا سال ۱۳۸۲ و قبل از راه اندازی بورس کالا به کارخانجات و صنایع تولیدی به صورت مستقیم انجام می‌شد. پس از راه اندازی بورس کالا بخشی از محصولات از طریق بورس کالا جهت کشف قیمت عرضه و مابقی با قیمت‌های کشف شده به مشتریان تحویل می‌گردد و اساساً تولید و تحویل محصول بر اساس دریافت سفارش از مشتریان در مقابل اخذ وجه محصول قبل و اساساً صدور سفارش و یا بصورت اعتبار اسنادی داخلی - ریالی طبق مصوبات هیأت مدیره صورت می‌پذیرد. قیمت محصولات بر اساس قوانین و مقررات بورس کالا، تعیین و در زمان صدور سفارش، قطعی و به مورد اجرا گذاشته می‌شود. شایان ذکر است هزینه خدمات اضافی مورد درخواست مشتریان از قبیل هزینه های کیفیت، بسته بندی، برش، وضعیت لبه و سایر موارد مطابق مصوبات نیز از مشتری اخذ می‌گردد. در سال ۱۳۹۹، ۵۹ درصد از محصولات از طریق بورس، ۲۹ درصد از طریق ثبت در اتاق پایاپای " بصورت مچینگ " و ۱۲ درصد محصولات خارج از سفارش بوده است.

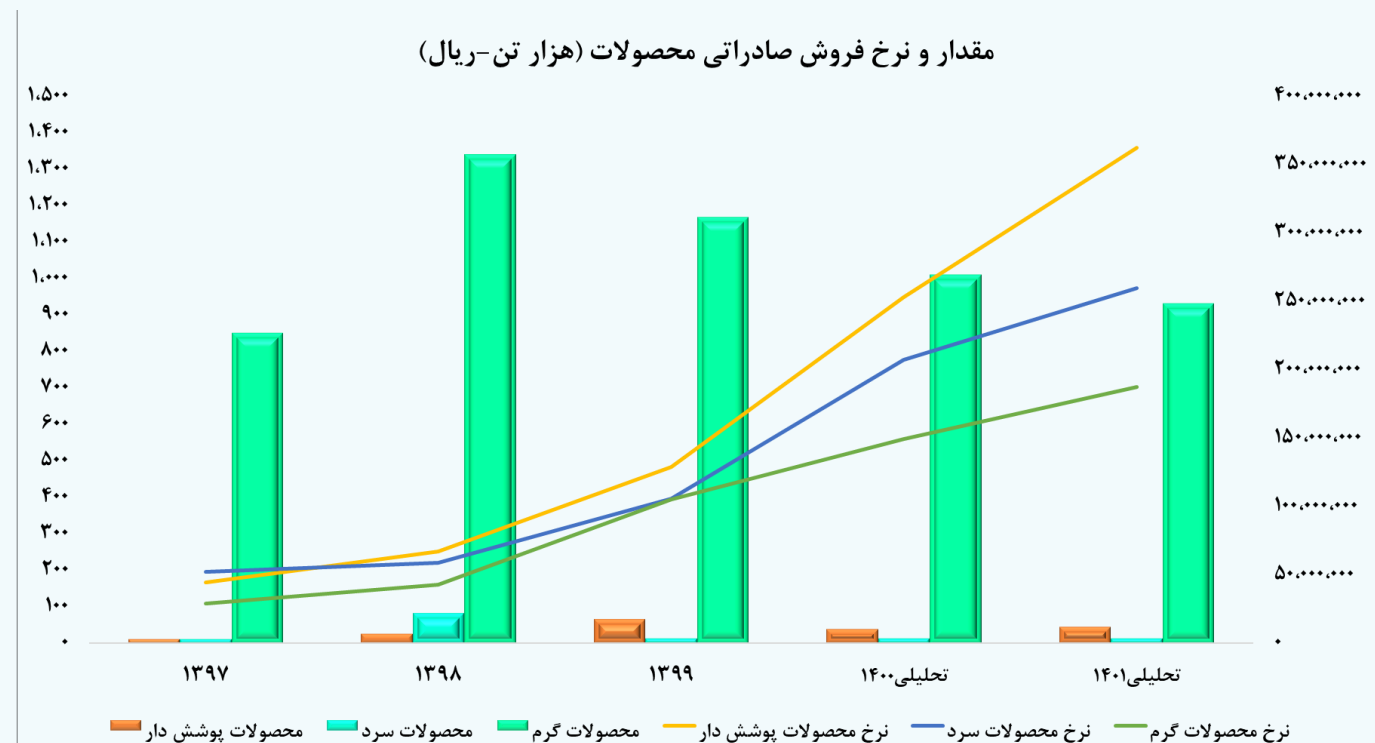
➤ فروش صادراتی

مشتریان بازار خارج در مناطق خاورمیانه و آفریقا، خاور دور و آسیای میانه و اروپا و آمریکا متمرکز می‌باشند. شرکت فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۰ با توجه به کاهش تقاضای بازار داخلی، روند افزایش حجم صادرات خود را پیش گرفت و به همین دلیل در ۸ ماهه نخست سال مذکور، صادرات شرکت نسبت به مدت مذکور سال قبل با رشد ۲۰ درصدی همراه بوده است.

معرفی شرکت

درآمد عملیاتی

- ❖ بیشترین مقدار فروش صادراتی فولاد مبارکه در ۶ ماهه نخست ۱۴۰۰، محصولات گرم می باشد که مقدار فروش صادراتی این محصولات ۶۰۲ هزار تن بوده است که ۲۲ درصد از کل تولید این محصول طی مدت مذکور می باشد.
- ❖ روند نرخ فروش محصولات فولاد مبارکه به تفکیک محصولات گرم، سرد و پوشش دار از سال ۹۷ تا کنون برای محصولات صادراتی مطابق نمودار ذیل می باشد.



بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

بهای تمام شده

بخش عمده بهای تمام شده شرکت مربوط به مواد مستقیم و سربار است که به ترتیب سهم ۷۷ و ۳۰ درصدی بهای تمام شده را تشکیل می دهند. افزایش قابل توجه مواد مستقیم مصرفی نسبت به سال مالی قبل عمدتاً ناشی از افزایش نرخ ارز و همچنین افزایش نرخ خرید سنگ آهن، گندله و آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۰ بوده است.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (م.ریال)

۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۶۷%	۸۳,۴۶۰,۵۷۶	۵۸%	۱۳۱,۸۶۴,۱۳۴	۷۷%	۳۱۳,۳۳۲,۸۹۸	۷۳%	۴۳۱,۳۲۴,۸۶۸	۷۲%	۵۳۶,۶۹۷,۷۲۵	مواد مستقیم مصرفی
۲%	۳,۰۸۷,۰۴۴	۲%	۴,۲۷۹,۰۱۴	۲%	۶,۸۵۰,۲۰۵	۲%	۱۰,۹۸۷,۲۶۹	۲%	۱۴,۲۸۳,۴۴۹	دستمزد مستقیم
۴۲%	۵۲,۸۷۵,۸۹۹	۴۲%	۹۴,۸۵۵,۳۸۲	۳۰%	۱۲۳,۲۶۸,۹۹۹	۳۴%	۱۹۹,۰۱۵,۶۴۱	۳۴%	۲۴۹,۸۹۵,۸۹۵	سربار تولید
۱۱۲%	۱۳۹,۴۲۳,۵۱۹	۱۰۲%	۲۳۰,۹۹۸,۵۳۰	۱۰۹%	۴۴۳,۴۵۲,۱۰۲	۱۰۸%	۶۴۱,۳۲۷,۷۷۸	۱۰۸%	۸۰۰,۸۷۷,۰۶۹	جمع
۰%	(۴۷,۸۶۸)	۰%	(۱۲۵,۱۹۲)	۰%	(۷۷,۹۱۷)	۰%	(۸۷,۱۷۰)	۰%	(۱۱۷,۶۸۰)	هزینه جذب نشده در تولید
۵%	۶,۷۴۶,۰۷۲	۹%	۲۰,۴۶۳,۷۱۷	۸%	(۳۲,۹۸۲,۳۷۰)	۷%	(۴۱,۸۴۳,۷۳۴)	۷%	(۵۲,۵۰۱,۸۵۴)	موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره
۱۶%	(۲۰,۴۶۳,۷۱۷)	۷%	(۱۵,۴۱۰,۴۴۱)							موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره
۱۰۱%	۱۲۵,۶۵۸,۰۰۶	۱۰۵%	۲۳۵,۹۲۶,۶۱۴	۱۰۱%	۴۱۰,۳۹۱,۸۱۵	۱۰۱%	۵۹۹,۳۹۶,۸۷۴	۱۰۱%	۷۴۸,۲۵۷,۵۳۶	بهای تمام شده کالای تولید شده
۳%	۳,۸۲۵,۲۳۳	۲%	۴,۶۸۰,۰۹۱	۴%	۱۵,۱۴۸,۰۵۳	۳%	۱۹,۱۲۹,۲۳۳	۳%	۲۵,۵۳۸,۰۸۵	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۴%	(۴,۶۸۰,۰۹۱)	۷%	(۱۵,۱۴۸,۰۵۳)	۵%	(۱۹,۱۲۹,۲۳۳)	۴%	(۲۵,۵۳۸,۰۸۵)	۴%	(۲۹,۷۵۵,۶۲۷)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۰۰%	۱۲۴,۸۰۳,۱۴۸	۱۰۰%	۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲	۱۰۰%	۴۰۶,۴۱۰,۶۳۵	۱۰۰%	۵۹۲,۹۸۸,۰۲۲	۱۰۰%	۷۴۴,۰۳۹,۹۹۴	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۰%	۰	۰%	۰	۰%	(۱۰۸,۳۱۸)	۰%	(۱۱۰,۶۰۴)	۰%	(۱۴۹,۳۱۵)	بهای تمام شده خدمات ارایه شده
۱۲۴,۸۰۳,۱۴۸		۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲		۴۰۶,۳۰۲,۳۱۷		۵۹۲,۸۷۷,۴۱۸		۷۴۳,۸۹۰,۶۷۸		جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

مواد مستقیم مصرفی

در مواد مستقیم، سنگ آهن و گندله حدود ۶۱ درصد مواد مصرفی را تشکیل می دهند. کلیه مواد داخلی شرکت در داخل تامین می شود. تنها مواد اولیه که از بازار خارج تهیه می گردد فروآلیاژ می باشد.

مقدار مواد مستقیم مصرفی

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
فروآلیاژ	۶۱٪	۶۰٪	۱٪	۶۵٪	۱٪	۷۳٪	۰٪	۶۰٪	۰٪	۶۵٪	۱٪
آهن قراضه و چدن	۱۶۷٪	۱۵۵٪	۱٪	۱۹۴٪	۲٪	۲۲۲٪	۲٪	۱۹۴٪	۲٪	۲۷۶٪	۲٪
سنگ آهن	۶,۵۶۸٪	۶,۶۳۹٪	۵۶٪	۷,۴۵۱٪	۵۴٪	۷,۴۵۱٪	۵۵٪	۶,۷۴۱٪	۵۵٪	۷,۴۱۶٪	۵۷٪
آهن اسفنجی	۱,۲۶۴٪	۱,۲۹۹٪	۱۱٪	۱,۳۸۴٪	۱۰٪	۱,۳۸۴٪	۱۲٪	۱,۵۰۸٪	۱۲٪	۰٪	۰٪
گندله	۳,۷۷۴٪	۳,۶۸۸٪	۳۱٪	۴,۵۷۵٪	۳۳٪	۴,۵۷۵٪	۳۱٪	۳,۸۱۳٪	۳۱٪	۵,۲۲۸٪	۴۰٪
مجموع	۱۱,۸۳۴٪	۱۱,۸۴۰٪	۱۰۰٪	۱۳,۷۰۵٪	۱۰۰٪	۱۳,۷۰۵٪	۱۰۰٪	۱۲,۳۲۵٪	۱۰۰٪	۱۲,۹۸۵٪	۱۰۰٪

مبلغ مواد مستقیم مصرفی (م.ریال)

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
فروآلیاژ	۲۶,۹۵۶,۹۹۴	۲۱,۴۸۳,۳۶۷	۵٪	۱۷,۵۷۴,۸۷۸	۶٪	۱۷,۵۷۴,۸۷۸	۷٪	۹,۰۶۳,۲۸۲	۷٪	۵,۶۳۲,۷۴۲	۷٪
آهن قراضه و چدن	۲۰,۴۳۳,۰۶۱	۱۵,۳۷۵,۲۱۸	۴٪	۱۵,۳۱۴,۷۸۱	۵٪	۱۵,۳۱۴,۷۸۱	۴٪	۵,۴۴۶,۷۰۶	۴٪	۳,۶۰۷,۱۸۵	۴٪
سنگ آهن	۱۶۹,۷۹۱,۰۴۴	۱۳۷,۴۶۷,۹۱۰	۳۳٪	۹۴,۱۲۸,۶۹۴	۳۰٪	۹۴,۱۲۸,۶۹۴	۳۲٪	۴۱,۸۱۰,۳۵۷	۳۲٪	۲۸,۸۶۶,۶۴۴	۳۵٪
آهن اسفنجی	۱۲۲,۰۷۶,۶۸۱	۱۰۱,۸۶۹,۸۸۴	۲۴٪	۶۴,۸۷۵,۱۳۵	۲۱٪	۶۴,۸۷۵,۱۳۵	۲۳٪	۳۰,۶۳۶,۱۰۹	۲۳٪	۰٪	۰٪
گندله	۱۵۹,۹۴۷,۸۲۵	۱۲۵,۱۹۵,۵۱۳	۲۹٪	۱۰۲,۴۵۲,۳۰۵	۲۳٪	۱۰۲,۴۵۲,۳۰۵	۲۰٪	۳۹,۱۱۳,۰۳۹	۲۰٪	۳۲,۹۶۵,۰۵۷	۳۹٪
سایر	۳۷,۴۹۲,۱۱۹	۳۹,۹۳۳,۹۷۵	۷٪	۱۸,۹۸۷,۱۰۵	۶٪	۱۸,۹۸۷,۱۰۵	۴٪	۵,۷۹۴,۶۴۱	۴٪	۱۲,۳۹۸,۹۴۸	۱۵٪
مجموع	۵۳۶,۶۹۷,۷۲۵	۴۳۱,۳۲۴,۸۶۸		۳۱۳,۳۳۲,۸۹۸		۳۱۳,۳۳۲,۸۹۸		۱۳۱,۸۶۴,۱۳۴		۸۳,۴۶۰,۵۷۶	

بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت

➤ نحوه قیمت گذاری مواد اولیه (سنگ آهن و گندله)

نرخ خرید کنسانتره سنگ آهن، گندله و آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۰ براساس توافق شرکت های فولادی و معدنی به صورت ضربی از قیمت شمش فولاد خوزستان است که در دوره های سه ماهه اعلام می گردد محاسبه می شود.. براساس توافق صورت گرفته سقف قیمت کنسانتره و سنگ آهن در سال ۱۴۰۰ بر مبنای ۱۹ درصد شمش فولاد خوزستان، سقف نرخ گندله بر مبنای ۲۶ درصد شمش فولاد خوزستان و آهن اسفنجی بر مبنای ۵۸ درصد شمش فولاد خوزستان بوده است.

با توجه به اینکه قیمت گندله و سنگ آهن خریداری شده شرکت براساس شمش فخور محاسبه می شود، برای تحلیل حساسیت شرکت از رابطه بین بیلت CIS، شمش فخور و قیمت محصولات فولاد مبارکه استفاده کردیم و نرخ های پیش بینی شده برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ بر اساس بیلت ۶۳۰ و ۶۷۰ دلاری استفاده شده است.

مفروضات شرکت در پیش بینی هزینه مواد: متوسط نرخ شمش فولاد خوزستان برای سال ۱۴۰۰، معادل ۱۴۲،۹۶۳ ریال برای هر کیلو فرض شده است. قیمت سنگ آهن ۱۴ درصد، آهن اسفنجی ۵۴ درصد و گندله ۲۴ درصد متوسط نرخ شمش فولاد خوزستان در نظر گرفته شده است.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ هزینه های سربار

بخش مهم هزینه سربار شرکت بعد از حقوق و مزایا، هزینه انرژی می باشد که بخش اصلی آن مربوط به آب و برق مصرفی فولاد مبارکه است. که با توجه به چشم انداز بحرانی وضعیت منابع آبی و برق در کشور، پیش بینی می شود در سال های آتی نیز همچنان با افزایش همراه باشد. هزینه های سربار و حقوق و دستمزد با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

هزینه های سربار (م.ریال)										
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۳۲%	۱۶,۹۳۴,۰۸۰	۴۹%	۴۶,۷۵۲,۸۴۱	۴۸%	۵۸,۶۷۵,۰۳۴	۴۶%	۹۲,۵۰۰,۵۸۶	۴۶%	۱۱۵,۸۶۰,۲۸۴	هزینه مواد مصرفی
۲۶%	۱۳,۵۷۲,۰۳۰	۱۷%	۱۶,۵۴۷,۷۰۴	۱۷%	۲۰,۸۴۷,۹۴۱	۲۱%	۴۲,۷۰۹,۸۰۷	۲۱%	۵۳,۴۹۵,۵۵۷	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۸%	۳,۹۸۹,۶۹۴	۵%	۴,۶۸۸,۶۷۱	۳%	۴,۲۲۶,۴۹۲	۲%	۴,۱۱۴,۴۰۸	۲%	۴,۰۰۵,۲۹۶	هزینه استهلاک
۲۲%	۱۱,۴۱۶,۰۸۹	۱۷%	۱۵,۸۷۳,۲۹۵	۱۹%	۲۲,۹۵۴,۲۲۵	۱۹%	۳۷,۲۸۸,۰۱۵	۱۹%	۴۸,۴۷۴,۴۱۹	هزینه حقوق و دستمزد
۱۳%	۶,۹۶۴,۰۰۶	۱۲%	۱۰,۹۹۲,۸۷۱	۱۳%	۱۶,۵۶۵,۳۰۷	۱۱%	۲۲,۴۰۲,۸۲۵	۱۱%	۲۸,۰۶۰,۳۳۸	سایر هزینه ها
۵۲,۸۷۵,۸۹۹		۹۴,۸۵۵,۳۸۲		۱۲۳,۲۶۸,۹۹۹		۱۹۹,۰۱۵,۶۴۱		۲۴۹,۸۹۵,۸۹۵		مجموع

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ هزینه های عمومی ، اداری و فروش

در فولاد مبارکه هزینه های اداری، عمومی و فروش در سال ۹۹ سهم حدود ۲ درصدی از کل درآمد عملیاتی داشته است.

هزینه های اداری، عمومی و فروش (م.ریال)

۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۰		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۱۱%	۸۱۱,۸۵۸	۱۷%	۲,۰۶۵,۲۷۰	۱۴%	۲,۶۴۱,۲۰۴	۱۶%	۴,۵۳۱,۳۰۷	۱۴%	۵,۵۲۲,۱۹۸	هزینه حمل و نقل و انتقال
۴%	۳۲۶,۴۸۳	۳%	۳۹۰,۰۳۸	۳%	۶۰۰,۹۴۷	۴%	۱,۳۰۶,۳۴۷	۴%	۱,۶۶۵,۲۳۷	حق العمل و کمیسیون فروش
۷%	۵۴۶,۴۳۸	۷%	۸۶۰,۹۵۲	۸%	۱,۴۵۰,۶۱۵	۸%	۲,۳۹۹,۱۴۶	۸%	۳,۲۳۸,۸۴۷	هزینه تبلیغات
۹%	۶۷۱,۱۰۰	۱۱%	۱,۳۵۲,۱۰۴	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	هزینه مواد مصرفی
۲%	۱۳۳,۵۲۲	۱%	۱۰۶,۰۴۹	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۳%	۱۹۸,۹۰۲	۲%	۲۳۴,۳۶۶	۱%	۲۶۶,۶۲۲	۱%	۳۳۳,۰۷۲	۱%	۳۶۶,۳۷۹	هزینه استهلاک
۳۵%	۲,۶۸۹,۶۰۱	۳۳%	۳,۹۱۲,۶۵۳	۳۷%	۶,۹۰۴,۳۲۲	۴۲%	۱۲,۱۸۸,۸۹۳	۴۱%	۱۵,۸۴۵,۵۶۱	هزینه حقوق و دستمزد
۳۰%	۲,۳۱۴,۶۳۳	۲۵%	۳,۰۱۶,۷۴۴	۳۶%	۶,۸۱۵,۴۲۲	۲۹%	۸,۳۱۰,۱۱۰	۳۰%	۱۱,۶۱۵,۴۴۳	سایر هزینه ها
۷,۶۹۲,۵۳۷		۱۱,۹۳۸,۱۷۶		۱۸,۶۷۹,۱۳۲		۲۹,۰۶۸,۸۷۵		۳۸,۲۵۳,۶۶۵		مجموع

**بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت**

شرکت های زیرمجموعه و درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها

بخش اصلی سرمایه گذاری شرکت شامل ۵ شرکت زیر می باشد که سهم زیادی در درآمد سرمایه گذاری فولاد مبارکه دارد.

شرکت	سرمایه	سال مالی	درصد مالکیت	سود هر سهم	درصد تقسیم سود	سود تقسیمی	سهم شرکت
صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان	۳۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۰۰	۱,۲۰۰	۶۲.۵	۷۵۰	۲۵,۴۹۹,۸۲۰
فولاد هرمزگان جنوب	۲۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۹۵.۲	۳,۲۰۸	۳۸	۱۲۱۹	۲۹,۰۱۵,۶۹۶
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۸۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۴۲.۴۳	۱,۸۷۴	۳۵	۶۵۶	۲۳,۳۷۷,۰۶۳
معدنی و صنعتی گل گهر	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۰.۴۴	۳,۱۱۵	۶۸	۲۱۱۸	۲۱,۳۵۱,۴۵۶
صنعتی و معدنی چادرملو	۵۵,۵۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۰.۰۸	۴,۹۶۴	۶۹	۳,۴۲۵	۱۹,۸۴۶,۰۶۲
سایر شرکتهای							۷,۹۵۸,۵۲۷
مجموع							۱۲۷,۰۴۸,۶۲۴

**بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت**

➤ صورت سود و زیان

براساس مفروضات فوق صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می شود.

فولاد مبارکه اصفهان در ۶ ماهه سال ۱۴۰۰ سودی حدود ۳۵ هزار میلیارد تومان در صورت های مالی حسابرسی نشده شناسایی کرده است. این مبلغ ۹۲٪ از کل سود خالص شرکت در سال ۱۳۹۹ است.

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۰		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
EPS		۲,۹۲۶		۲,۳۱۴		۱,۳۰۶		۷۰۸		۹۴۱	
فروش		۱۰۰٪	۱,۵۲۸,۴۲۰,۳۷۵	۱۰۰٪	۱,۲۲۰,۲۶۰,۹۵۱	۱۰۰٪	۷۷۴,۰۳۶,۷۴۵	۱۰۰٪	۳۹۱,۴۵۸,۷۹۱	۱۰۰٪	۲۳۴,۷۵۷,۲۳۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۴۹٪	(۷۴۳,۸۹۰,۶۷۸)	۴۹٪	(۵۹۲,۸۷۷,۴۱۸)	۵۲٪	(۴۰۶,۳۰۲,۳۱۷)	۵۸٪	(۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲)	۵۳٪	(۱۲۴,۸۰۳,۱۴۸)
سود (زیان) ناخالص		۵۱٪	۷۸۴,۵۲۹,۶۹۷	۵۱٪	۶۲۷,۳۸۳,۵۳۳	۴۸٪	۳۶۷,۷۳۴,۴۲۸	۴۲٪	۱۶۶,۰۰۰,۱۳۹	۴۷٪	۱۰۹,۹۵۴,۰۹۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۳٪	(۳۸,۲۵۳,۶۶۵)	۳٪	(۲۹,۰۶۸,۸۷۵)	۲٪	(۱۸,۶۷۹,۱۳۲)	۳٪	(۱۱,۹۳۸,۱۷۶)	۳٪	(۷,۶۹۲,۵۳۷)
سایر درآمدهای عملیاتی		۰٪	۴,۷۱۶,۹۵۴	۰٪	۳,۴۹۴,۰۴۰	۱٪	۶,۵۰۷,۳۹۹	۰.۴٪	(۱,۴۷۵,۳۵۰)	۷٪	۱۷,۰۷۶,۹۶۹
سایر هزینه های عملیاتی		۴۹٪	(۷۵۰,۹۹۲,۹۸۵)	۴۹٪	(۶۰۱,۸۰۸,۶۹۸)	۴۶٪	(۳۵۵,۵۶۲,۶۹۵)	۳۹٪	(۱۵۲,۵۸۶,۶۱۳)	۵۱٪	(۱۱۹,۳۳۸,۵۲۲)
سود (زیان) عملیاتی		۱٪	(۲۱,۹۹۹,۶۷۲)	۲٪	(۲۱,۹۹۹,۶۷۲)	۴٪	(۳۰,۲۴۳,۳۰۸)	۴٪	(۱۴,۷۱۰,۴۲۲)	۴٪	(۱۰,۳۵۳,۷۵۴)
هزینه های مالی		۱۴٪	۲۰۸,۹۱۰,۴۸۱	۱۳٪	۱۶۲,۳۲۸,۹۰۷	۱۲٪	۸۹,۸۵۸,۶۴۳	۸٪	۳۱,۱۲۲,۲۶۶	۱۰٪	۲۳,۰۸۴,۴۱۹
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۶۱٪	۹۳۷,۹۰۳,۷۹۴	۶۱٪	۷۴۲,۱۳۷,۹۳۳	۵۴٪	۴۱۵,۱۷۸,۰۳۰	۴۳٪	۱۶۸,۹۹۸,۴۵۷	۵۶٪	۱۳۲,۱۶۹,۱۸۷
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۵٪	(۸۰,۴۵۶,۵۷۱)	۵٪	(۶۴,۲۳۴,۹۵۴)	۴٪	(۳۲,۴۰۳,۰۱۷)	۵٪	(۲۱,۰۳۸,۶۴۹)	۴٪	(۹,۸۶۴,۰۱۵)
مالیات سال جاری		۵۶٪	۸۵۷,۴۴۷,۲۲۳	۵۶٪	۶۷۷,۹۰۲,۹۷۹	۴۹٪	۳۸۲,۷۷۵,۰۱۳	۳۸٪	۱۴۷,۹۵۹,۸۰۸	۵۲٪	۱۲۲,۳۰۵,۱۷۲
سود (زیان) خالص											
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)			۲,۹۲۶		۲,۳۱۴		۱,۳۰۶		۷۰۸		۹۴۱
سرمایه			۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰		۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰		۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰		۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰		۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

تحلیل حساسیت سودآوری شرکت با دو متغیر نرخ دلار و نرخ ورق گرم در جدول زیر آمده است.

نرخ دلار											سود هر سهم سال ۱۴۰۰		نرخ ورق گرم
۲۶۰۰۰۰	۲۵۵۰۰۰	۲۵۰۰۰۰	۲۴۵۰۰۰	۲۴۰۰۰۰	۲۳۵۰۰۰	۲۳۰۰۰۰	۲۲۵۰۰۰	۲۲۰۰۰۰	۲۱۵۰۰۰	۲۱۰۰۰۰	۲۰۵۰۰۰	۲۳۱۴	
۲۰۴۵	۲۰۰۸	۱۹۷۱	۱۹۳۵	۱۸۹۸	۱۸۶۱	۱۸۲۴	۱۷۸۷	۱۷۵۱	۱۷۱۴	۱۶۷۷	۱۶۴۰	۷۰۰	
۲۱۸۳	۲۱۴۴	۲۱۰۴	۲۰۶۵	۲۰۲۵	۱۹۸۶	۱۹۴۷	۱۹۰۷	۱۸۶۸	۱۸۲۸	۱۷۸۹	۱۷۴۹	۷۵۰	
۲۳۲۲	۲۲۸۰	۲۲۳۷	۲۱۹۵	۲۱۵۳	۲۱۱۱	۲۰۶۹	۲۰۲۷	۱۹۸۵	۱۹۴۳	۱۹۰۰	۱۸۵۸	۸۰۰	
۲۴۶۰	۲۴۱۵	۲۳۷۰	۲۳۲۶	۲۲۸۱	۲۲۳۶	۲۱۹۱	۲۱۴۷	۲۱۰۲	۲۰۵۷	۲۰۱۲	۱۹۶۷	۸۵۰	
۲۵۹۸	۲۵۵۱	۲۵۰۳	۲۴۵۶	۲۴۰۹	۲۳۶۱	۲۳۱۴	۲۲۶۶	۲۲۱۹	۲۱۷۱	۲۱۲۴	۲۰۷۶	۹۰۰	
۲۷۳۷	۲۶۸۷	۲۶۳۶	۲۵۸۶	۲۵۳۶	۲۴۸۶	۲۴۳۶	۲۳۸۶	۲۳۳۶	۲۲۸۶	۲۲۳۶	۲۱۸۶	۹۵۰	
۲۸۷۵	۲۸۲۲	۲۷۶۹	۲۷۱۷	۲۶۶۴	۲۶۱۱	۲۵۵۸	۲۵۰۶	۲۴۵۳	۲۴۰۰	۲۳۴۷	۲۲۹۵	۱۰۰۰	
۳۰۱۳	۲۹۵۸	۲۹۰۲	۲۸۴۷	۲۷۹۲	۲۷۳۶	۲۶۸۱	۲۶۲۵	۲۵۷۰	۲۵۱۴	۲۴۵۹	۲۴۰۴	۱۰۵۰	
۳۱۵۲	۳۰۹۳	۳۰۳۵	۲۹۷۷	۲۹۱۹	۲۸۶۱	۲۸۰۳	۲۷۴۵	۲۶۸۷	۲۶۲۹	۲۵۷۱	۲۵۱۳	۱۱۰۰	
۳۲۹۰	۳۲۲۹	۳۱۶۸	۳۱۰۸	۳۰۴۷	۲۹۸۶	۲۹۲۵	۲۸۶۵	۲۸۰۴	۲۷۴۳	۲۶۸۳	۲۶۲۲	۱۱۵۰	
۳۴۲۸	۳۳۶۵	۳۳۰۱	۳۲۳۸	۳۱۷۵	۳۱۱۱	۳۰۴۸	۲۹۸۴	۲۹۲۱	۲۸۵۸	۲۷۹۴	۲۷۳۱	۱۲۰۰	

با توجه به محاسبات فوق نسبت P/E Forward شرکت در محدوده ۴ تا ۵ واحد قرار دارد. لازم به ذکر است که ریسک هایی همچون ریسک کاهش نرخ های فروش و نرخ ریالی (دلار) برای این شرکت قابل توجه است و می توانند تغییرات زیادی را در سودآوری شرکت ایجاد نمایند؛ از این رو توجه به این ریسک ها در تصمیم به سرمایه گذاری در سهام چنین شرکتی ضروری است.

تحلیل حساسیت

اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.
- اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.

با تشکر از توجه شما