

تحلیل بنیادی

شرکت فولاد امیر کاشان



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

خرداد ۱۴۰۱

فولاد و آهن، از عناصری هستند که دچار خوردگی، زنگ‌زدن و در نهایت تضعیف و فروریختن می‌شوند. امروزه راه‌های مختلفی برای محافظت از سازه‌های فولادی در این مشکل وجود دارند. فولاد گالوانیزه یکی از همین روش‌ها و اغلب بهترین روش برای اکثر سازه‌های فولادی محسوب می‌شود.

اگر ورق فولادی را با فلز «روی» پوشش دهند، ورق گالوانیزه ایجاد می‌شود. اگر پوشش روی از بین رود یا حتی شکسته شود، این ورق به هیچ وجه زنگ نخواهد زد. کاربرد این محصول به اندازه‌ای وسیع است که می‌توان آن را در همه‌جا پیدا کرد: در پل‌ها، استادیوم‌ها، دروازه‌ها و نرده‌ها، چراغ خیابان‌ها، سقف منازل و اتومبیل‌ها!

معرفی صنعت



کارخانجات تولید ورق گالوانیزه

صنایع گالوانیزه به سه بخش عمده تقسیم می شوند:

- گالوانیزه ورق به صورت پیوسته
- گالوانیزه عمومی
- گالوانیزه سیم و لوله

اکثر خطوط گالوانیزه ورق به صورت پیوسته به روش پوشش دهی حوضچه داغ روی بوده و حدود ۱۷ درصد با روش های گالوانیزه به صورت الکتریکی تولید می شوند.

در ایران در سال های اخیر میزان تولید ورق گالوانیزه افزایش یافته است. از مهمترین کارخانجات تولید این محصول می توان به کارخانه فولاد مبارکه، امیرکبیر کاشان و هفت الماس اشاره کرد.



معرفی صنعت

➤ انواع فرآیند تولید

➤ گالوانیزه سازی گرم

این روش شامل غوطه‌ورسازی فلز اصلی در حوضی از روی مذاب و ایجاد پیوندی متالورژیکی می‌باشد. از مزیت‌های این روش می‌توان به مقرون به صرفه بودن و امکان اعمال سریع آن و ایجاد شکل‌های پیچیده در آن اشاره کرد. با این حال، پوشش پایانی در این روش نسبت به سایر روش‌های گالوانیزه سازی ناهمگن است. فولاد امیرکاشان از این روش برای تولید محصول گالوانیزه خود استفاده می‌کند.

➤ الکتروگالوانیزاسیون

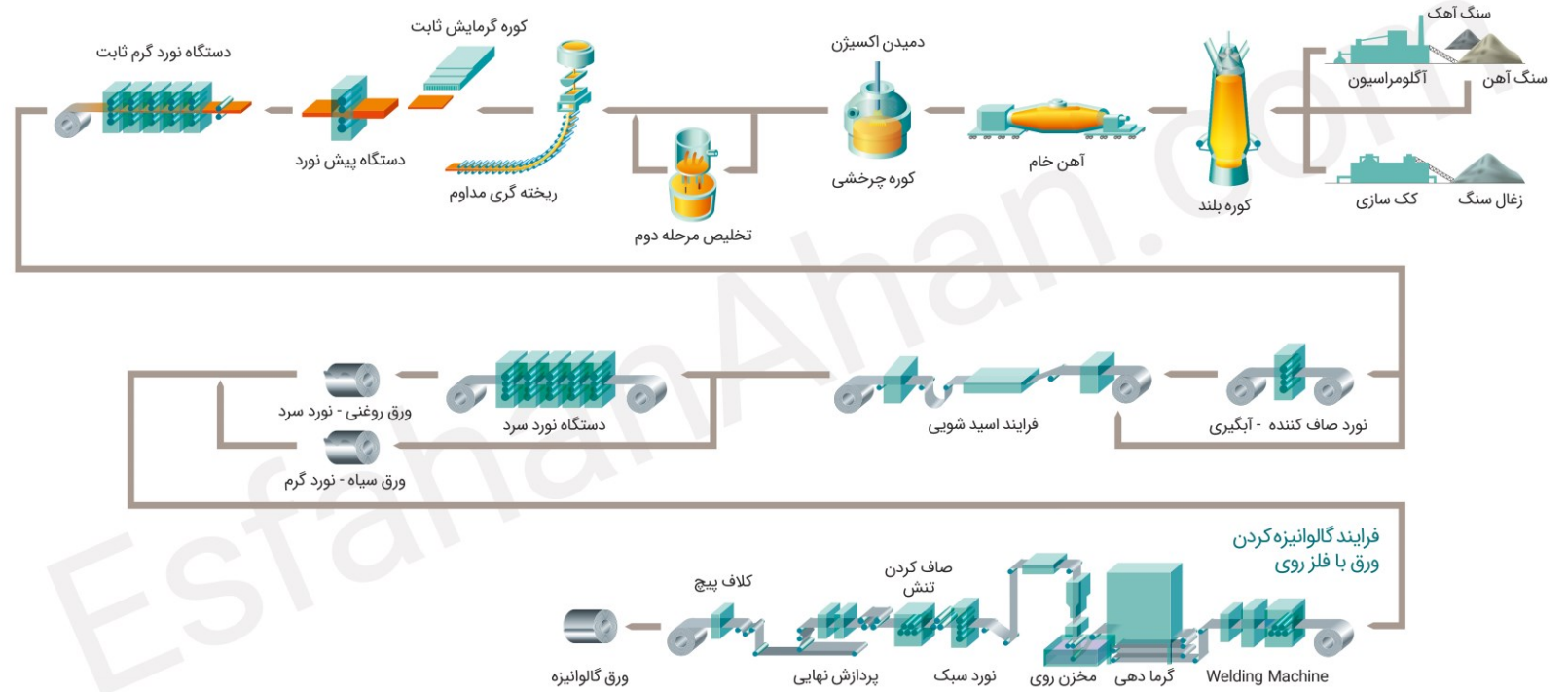
برخلاف روش‌های پیشین، در این روش از وان پر از روی ذوب شده استفاده نمی‌شود. در عوض، در این فرایند از جریانی الکتریکی در یک محلول الکترولیتی استفاده می‌شود تا یون‌های روی را به فلز اصلی منتقل کنند. از مزایای این فرایند، پوشش یکنواخت و ضخامت دقیق پوشش آن است. با این حال، این پوشش معمولاً از پوشش حاصل شده توسط روش گالوانیزه سازی گرم نازک‌تر است که می‌تواند منجر به کاهش حفاظت در برابر پوسیدگی و زنگ زدگی شود.

➤ تولید ورق گالوانیزه به روش گالوانیزه سازی فابریک

فرایند گالوانیزه سازی فابریک فرایندی است که در کارخانه‌های تولید ورق فولادی استفاده می‌شود. این روش شباهت بسیاری به گالوانیزه سازی گرم دارد اما همانطور که اشاره شد صرفاً در کارخانه‌های فولاد و معمولاً بر روی موادی انجام می‌شود که از قبل، شکل و قالب خاصی داشته‌اند. در این روش، همانند روش گالوانیزه سازی گرم، ورق فرایندهای تمیز سازی را پشت سر می‌گذارد. سپس از یک حوض پر از روی مذاب می‌گذرد و بعد به حالت ابتدایی خود باز می‌گردد.

معرفی صنعت

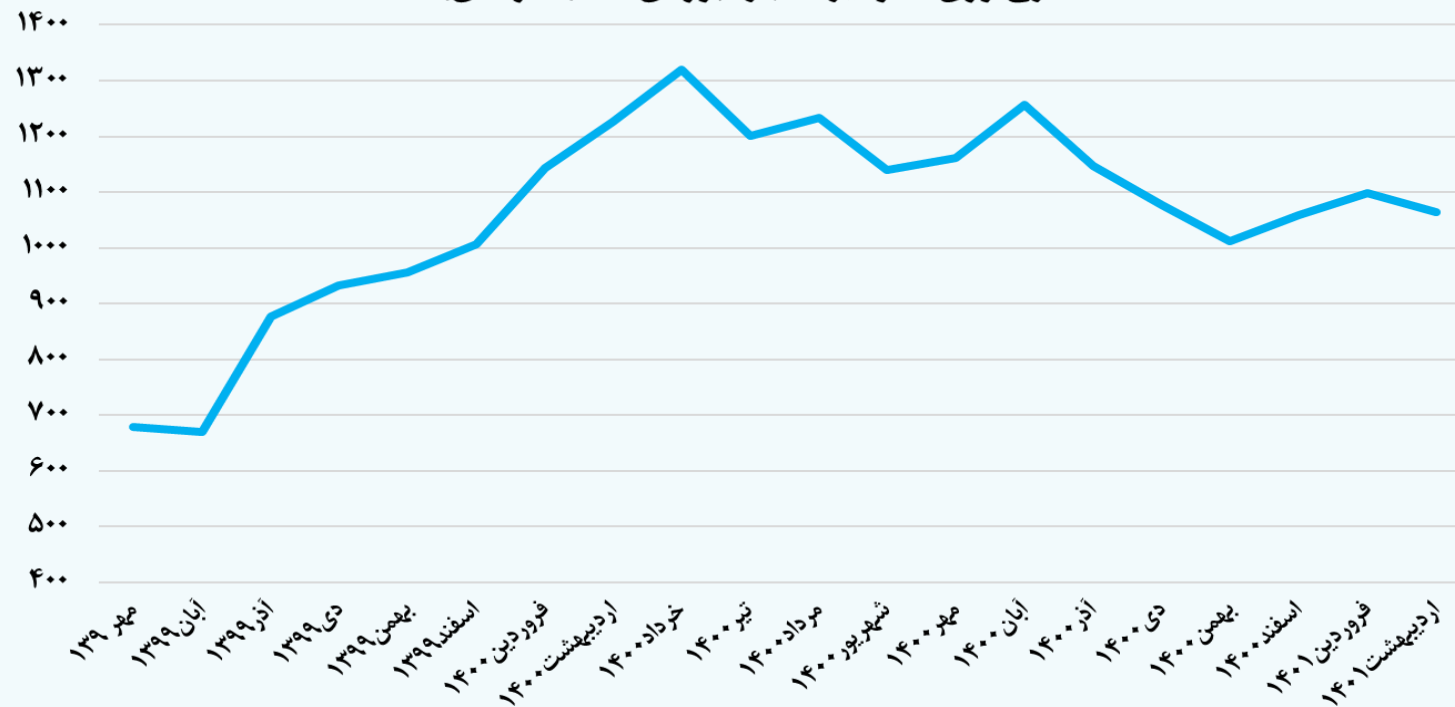
فرآیند تولید ورق گالوانیزه



معرفی صنعت

معرفی صنعت

نرخ ورق گالوانیزه فجر-بورس کالا (دلار-تن)



شرکت فولاد امیرکبیر کاشان تحت نام شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در اسفندماه ۱۳۷۴ با هدف تولید ورق گالوانیزه به روش غوطه‌وری گرم مداوم، تأسیس و در سال ۱۳۷۹ به بهره‌برداری رسید. در زمینی به مساحت ۷۲ هکتار در ۱۴ کیلومتری شرق شهرستان کاشان واقع گردیده است. خط گالوانیزه این شرکت با ظرفیت اسمی ۱۰۰ هزار تن در سال برای ضخامت‌هایی در محدوده ۰/۱-۲۵/۲۵ میلیمتر و عرض ۶۰۰ الی ۱۲۵۰ میلیمتر طراحی شده است. ظرفیت موجود این خط تولید در حال حاضر بالغ بر ۱۳۰ هزار تن در سال می‌باشد. کلاف‌های ورودی این خط تولید، ورق‌های فولادی نورد سرد شده با کیفیت فول هارد و ورق‌های نورد سرد و آنیل شده می‌باشد. موقعیت جغرافیایی و لجستیکی شرکت، دسترسی آسان به جاده ریلی و ترانزیتی، فاصله ۶۰۰ متری تا ریل راه آهن و فاصله ۱۸۰۰ متری تا جاده ترانزیت و قرارگیری در مرکز ایران از ویژگی‌های بارز این شرکت است.



معرفی شرکت

➤ محصولات و موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت طبق ماده (۲) اساسنامه عبارت است از :

طراحی، ساخت، راه اندازی و بهره برداری کارخانجات گالوانیزه، قلع اندود و نورد ورقهای فولادی تهیه و تولید انواع فرآورده های شیمیایی، معدنی، آلی مورد نیاز کارخانجات مذکور طراحی و ساخت و تولید انواع مصنوعات فلزی و انجام خدمات فلزی و شکل دادن ورقهای فولادی و فلزی، قبول یا اعطا نمایندگی و تاسیس یا مشارکت و سرمایه گذاری در شرکتهای مرتبط با موضوع شرکت، انجام هرگونه عملیات فنی، اقتصادی، اعتباری و انجام کلیه مبادلات تجاری از قبیل خرید، فروش، واردات و صادرات.

ظرفیت اسمی (تن)	محصول
۱۵۰,۰۰۰	ورق گالوانیزه
۲۵۰,۰۰۰	نورد سرد
۱۵۰,۰۰۰	خط آنیلینگ
۳۰۰,۰۰۰	واحد اسیدشویی

معرفی شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۱,۰۰۰,۰۰۰ ریال (شامل تعداد ۱۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۸۵۸,۰۰۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۸۵۸,۰۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) افزایش یافته است.

معرفی شرکت

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سال ۱۳۷۵	۴۰۰	۵,۰۰۰	آورده نقدی
سال ۱۳۷۵	۱۰۰	۱۰,۰۰۰	مطالبات
سال ۱۳۷۶	۵۰	۱۵,۰۰۰	مطالبات
سال ۱۳۷۶	۱۰۰	۳۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۷۹	۲۳۳	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۸۲	۱۵	۱۱۵,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۸۲	۶	۱۲۱,۹۰۰	مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۸۲	۱۷	۱۴۳,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۸۴	۵۰	۲۱۴,۵۰۰	مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۸۴	۳۳	۲۸۶,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۸۶	۵۰	۴۲۹,۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی
سال ۱۳۹۶	۱۰۰	۸۵۸,۰۰۰	سود انباشته
سال ۱۴۰۰	۱۸۶	۲,۴۵۸,۰۰۰	سود انباشته

نام سهامدار	درصد سهم
شرکت فولاد مبارکه	۵۳
موسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح	۱۳
شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	۴
شرکت سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات	۳
شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات	۳
صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت کاردان	۲
صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو	۲
شرکت اتیه فولاد نقش جهان	۱
سایر	۱۹

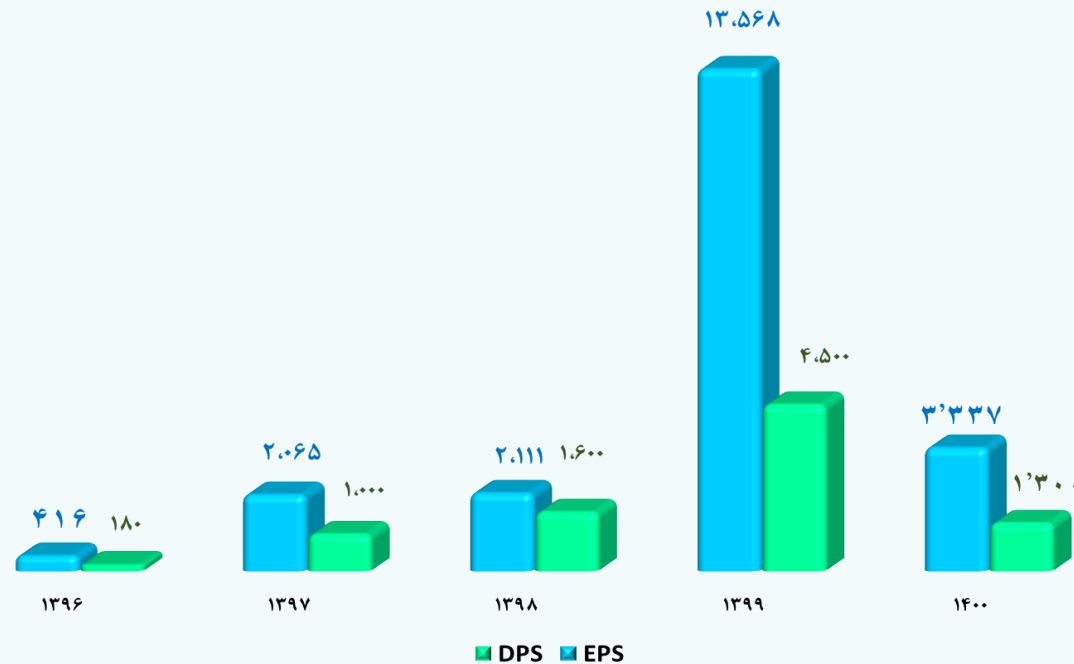
اطلاعات بازار معاملات سهم

فجر	
بازار اول بورس	بازار
۱۷,۰۴۰	قیمت روز هر سهم (تومان)
۲۴۵.۸	سرمایه (میلیارد تومان)
۴,۱۸۸	ارزش بازار (میلیارد تومان)
۲۶	سهم شناور (درصد)
۵.۶۸	P/E TTM
۰.۸۵	P/S

➤ روند سود آوری و تقسیم سود

در سال گذشته سود هر سهم فجر با افت ۴۲ درصدی همراه بوده است که به دلیل کاهش قابل توجه حاشیه سود شرکت از ۴۵٪ به ۱۵٪ رخ داده است. شرکت حدود ۴۰٪ از سود را در سالهای اخیر توزیع کرده است که انتظار می‌رود 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 ۱۴۰۰ مهمترین اقلام ترازنامه ای فجر و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است.

دارایی‌ها در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ رشد قابل توجه داشته است و عمده‌ی آن مربوط به افزایش موجودی مواد و کالا شرکت می‌باشد.

بررسی ترازنامه شرکت

۱۳۹۹	۱۴۰۰	اقلام ترازنامه (میلیون ریال)
۶,۷۳۴,۸۶۴	۱۵,۴۰۳,۸۴۱	جمع بدهی
۸۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	سرمایه
۱۳,۲۴۹,۰۹۹	۱۵,۸۲۹,۹۱۹	سود انباشته
۶۸۷,۶۳۰	۱,۳۱۹,۳۵۸	دارایی ثابت مشهود
۲۰,۹۲۷,۷۶۳	۳۳,۹۳۷,۵۶۰	جمع دارایی
۳,۳۸۹,۶۲۶	۱,۷۰۱,۹۳۱	وجه نقد

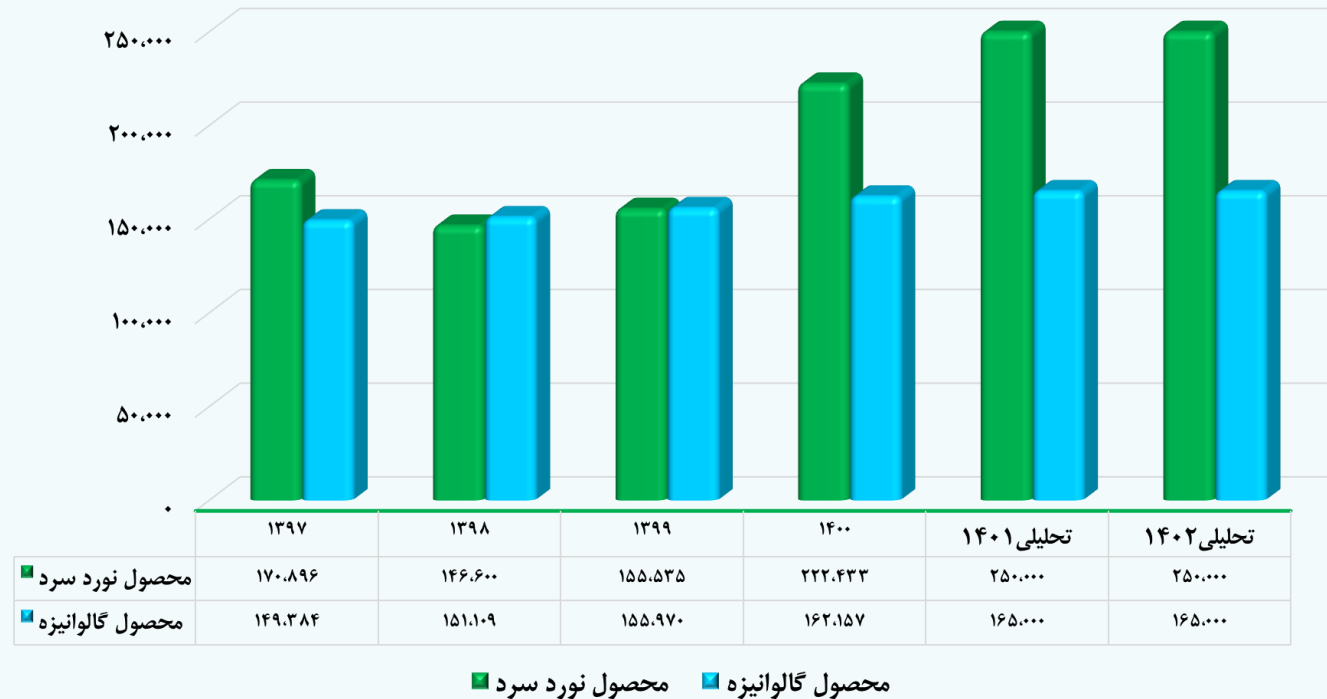
نسبت های مالی

بررسی نسبت های مالی فولاد امیر کاشان				
نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹
نسبت های سودآوری				
حاشیه سود ناخالص	۰.۲۳	۰.۴۲	۰.۰۷	۰.۳۱
حاشیه سود عملیاتی	۰.۲۰	۰.۴۱	۰.۰۸	۰.۳۱
حاشیه سود خالص	۰.۱۵	۰.۵۲	۰.۱۲	۰.۳۴
بازده دارایی ها	۰.۲۷	۰.۹۰	۰.۳۰	۰.۴۵
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۵۸	۱.۶۹	۰.۵۱	۰.۹۵
نسبت های کارایی				
گردش دارایی ها	۱.۷۸	۲.۱۳	۱.۹۰	۲.۲۳
گردش حساب های دریافتی	۱۱.۴۲	۱۲.۳۳	۸.۸۷	۱۸.۸۳
نسبت های اهرم/ریسک				
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۵۶	۰.۳۲	۰.۴۵	۰.۴۳
نسبت های نقدینگی				
نسبت جاری	۱.۶۸	۳.۰۱	۲.۱۲	۲.۱۱
نسبت آنی	۱.۱۱	۲.۱۶	۰.۸۹	۱.۰۲
نسبت نقد	۰.۳۲	۱.۸۶	۰.۱۱	۰.۷۳

درآمد عملیاتی

در سال ۱۴۰۰ مجموع تولیدات شرکت نسبت به ۱۳۹۹ تغییر محسوسی نداشته است اما میزان تولید محصولات نورد سرد و محصول گالوانیزه افزایش داشته است. در مجموع شرکت در ۱۲ ماهه ۱۴۰۰، به میزان ۶۳۳ هزارتن محصول تولید کرده است.

نمودار مقایسه‌ای مقدار تولید محصولات



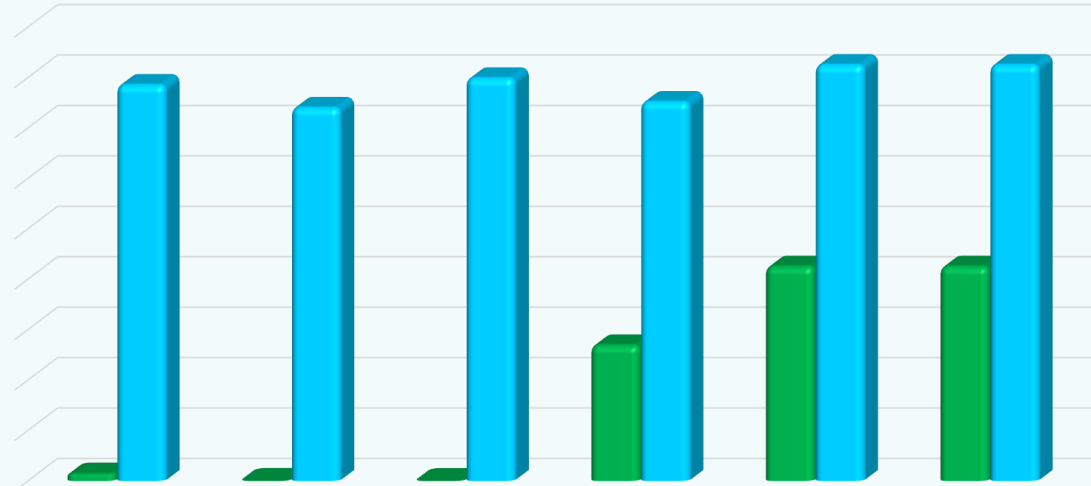
بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت

➤ در آمد عملیاتی

➤ فجر محصولات خود را عمدتاً داخلی می‌فروشد، بطوریکه بیش از ۸۰ درصد محصول اصلی خود یعنی ورق گالوانیزه را در داخل کشور بفروش می‌رساند.

➤ مقدار تولید ورق نورد سرد در فجر در حال افزایش است لذا شرکت فروش محصول سرد را نیز در دستور کار قرار داده بطوریکه در سال ۱۴۰۰ بیش از ۲۰ درصد درآمد شرکت از طریق فروش این محصول حاصل شده است.

نمودار مقایسه‌ای مقدار فروش محصولات



	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
محصول نورد سرد	۲.۷۹۴	۵۶	۳۲	۵۳.۷۹۴	۸۵.۰۰۰	۸۵.۰۰۰
محصول گالوانیزه	۱۵۷.۰۶۴	۱۴۸.۰۲۱	۱۵۹.۷۲۴	۱۵۰.۳۲۲	۱۶۵.۰۰۰	۱۶۵.۰۰۰

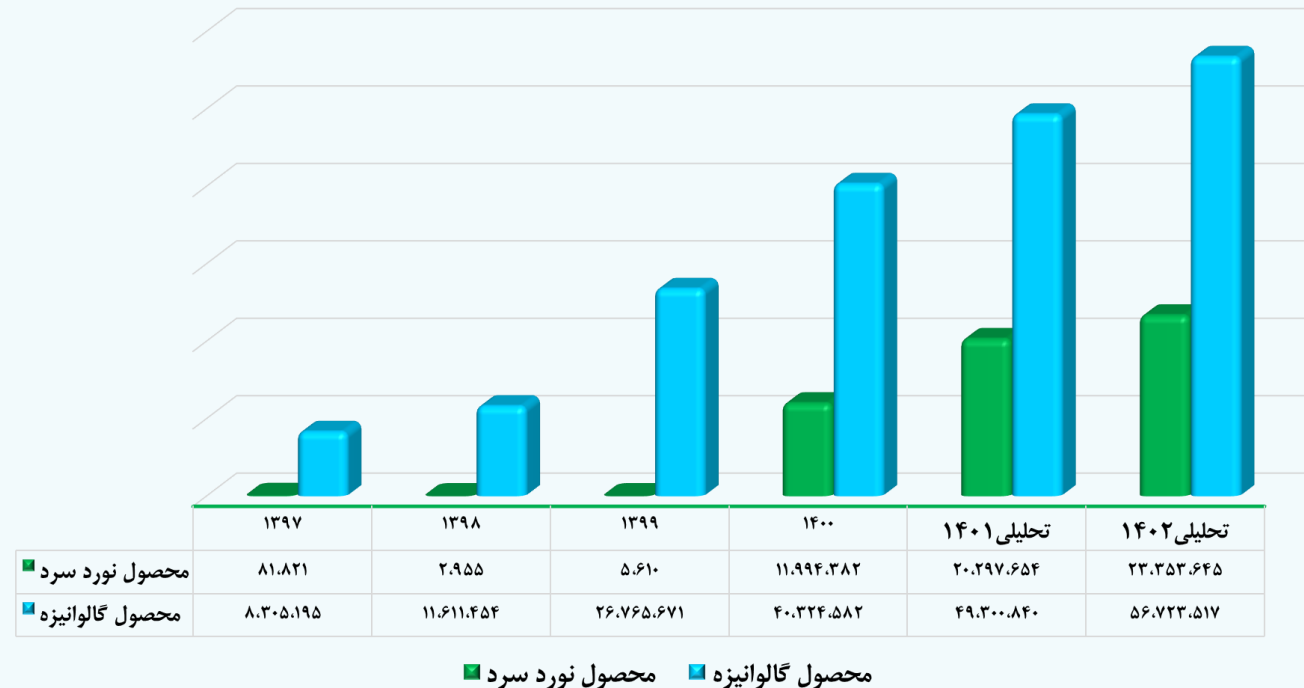
■ محصول نورد سرد ■ محصول گالوانیزه

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

➤ در آمد عملیاتی

محصولات گالوانیزه با سهم ۷۷ درصدی بیشترین تاثیر را در درآمد شرکت در سال ۱۴۰۰ داشته‌اند. این در حالیست که در سال مالی ۱۳۹۹ سهم ۹۷ درصدی در فروش شرکت را داشتند که کاهش به خاطر افزایش درآمد شرکت در فروش محصول نورد سرد است. فروش شرکت نسبت به سال ۹۹ افزایش ۹۰ درصدی داشته است اما به دلیل افت حاشیه سود، شرکت سود کمتری نسبت به سال گذشته شناسایی کرد.

نمودار مقایسه‌ای مبلغ فروش محصولات



بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

بهای تمام شده

بخش عمده بهای تمام شده شرکت مربوط به مواد مستقیم است. فجر از فولاد مبارکه ورق گرم خریداری می کند و بیشترین هزینه در بهای تمام شده مربوط خرید ورق از فولاد مبارکه است. هزینه سربار در سالهای گذشته حدوداً ۶ درصد از بهای تمام شده را شامل شده است. در فجر هزینه حقوق و دستمزد کمتر از ۱ درصد می باشد. در سال مالی ۱۳۹۹ افزایش نرخ ورق گالوانیزه نسبت به افزایش نرخ ورق گرم فولاد به مراتب بیشتر بوده اما در سال گذشته هزینه مواد مستقیم با رشد چشمگیری همراه بود و باعث کاهش سود در فجر شده 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		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۲		شرح
۹۴%	۶,۲۸۱,۷۶۶	۹۴%	۸,۹۳۰,۸۱۳	۱۰۱%	۱۵,۳۴۱,۰۳۸	۱۱۶%	۵۱,۵۸۲,۱۹۴	۱۰۱%	۶۰,۱۴۴,۹۵۶	۱۰۱%	۶۸,۸۱۹,۷۱۰	
۱%	۶۱,۱۸۵	۱%	۷۴,۹۰۶	۱%	۱۱۰,۰۵۴	۰%	۱۹۱,۹۱۶	۰%	۲۱۶,۷۲۶	۰%	۲۸۱,۷۴۴	دستمزد مستقیم
۷%	۴۸۱,۹۹۴	۷%	۶۶۸,۸۰۹	۶%	۹۰۹,۶۶۲	۴%	۱,۶۹۴,۴۰۶	۳%	۱,۸۹۸,۱۱۰	۳%	۲,۲۰۷,۵۳۸	سربار تولید
۱۰۲%	۶,۸۲۴,۹۴۵	۱۰۲%	۹,۶۷۴,۵۲۸	۱۰۸%	۱۶,۳۶۰,۷۵۴	۱۲۰%	۵۳,۴۶۸,۵۱۶	۱۰۴%	۶۲,۲۵۹,۷۹۲	۱۰۴%	۷۱,۳۰۸,۹۹۲	جمع
۱%	(۴۱,۵۳۰)	۰%	(۹,۹۵۳)	۰%	(۲۰,۲۸۳)	۰%	(۱۰۹,۰۵۷)	۰%	(۱۰۹,۰۵۷)	۰%	(۱۰۹,۰۵۷)	هزینه جذب نشده در تولید
۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	خالص کالای در جریان ساخت
۴%	(۲۷۱,۹۱۹)	۴%	(۳۳۳,۶۵۰)	۵%	(۷۰۵,۷۴۰)	۳%	(۱,۳۶۲,۰۴۷)	۱۰%	(۵,۹۵۹,۱۸۳)	۱۰%	(۶,۵۵۵,۱۰۱)	ضایعات غیرعادی
۹۷%	۶,۵۱۱,۴۹۶	۹۹%	۹,۳۳۰,۹۲۵	۱۰۳%	۱۵,۶۳۴,۷۳۱	۱۱۶%	۵۱,۹۹۷,۴۱۲	۹۴%	۵۶,۱۹۱,۵۵۲	۹۴%	۶۴,۶۴۴,۸۳۳	بهای تمام شده کالای تولید شده
۱۵%	۱,۰۳۴,۷۱۲	۱۰%	۹۶۸,۴۲۰	۷%	۱,۰۳۳,۷۷۷	۴%	۱,۸۰۴,۳۳۴	۱۶%	۹,۳۷۷,۱۳۵	۱۰%	۶,۷۹۷,۴۰۰	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۱۴%	(۹۶۸,۴۲۰)	۱۱%	(۱,۰۳۳,۷۷۷)	۱۲%	(۱,۸۰۴,۳۳۴)	۲۱%	(۹,۳۷۷,۱۳۵)	۱۱%	(۶,۷۹۷,۴۰۰)	۶%	(۴,۰۷۸,۴۴۰)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۹۸%	۶,۵۷۷,۷۸۸	۹۸%	۹,۲۶۵,۵۶۸	۹۸%	۱۴,۸۶۴,۱۷۴	۱۰۰%	۴۴,۴۴۴,۶۱۱	۹۸%	۵۸,۷۷۱,۲۸۷	۹۸%	۶۷,۳۶۳,۷۹۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲%	۱۱۲,۰۶۷	۲%	۲۰۴,۵۱۰	۲%	۲۸۱,۲۴۸	۰%	۲۰۸,۴۲۱	۲%	۹۰۲,۸۱۳	۲%	۱,۰۸۳,۳۷۵	بهای تمام شده خدمات ارایه شده
۶,۶۸۹,۸۵۵		۹,۴۷۰,۰۷۸		۱۵,۱۴۵,۴۲۲		۴۴,۶۳۳,۰۲۲		۵۹,۶۷۴,۱۰۰		۶۸,۴۴۷,۱۶۹		جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

هزینه های سر بار

بخش مهم هزینه سر بار شرکت، حقوق و مزایا می باشد که هر ساله بیش از ۴۰ درصد از مبلغ هزینه های سر بار را شامل شده است.

هزینه های سر بار (م.ریال)												
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۲		شرح
۳%	۱۴,۹۲۶	۶%	۳۷,۷۱۶	۳%	۲۷,۹۲۸	۴%	۶۹,۲۱۸	۵%	۹۳,۰۱۹	۵%	۱۰۷,۰۹۰	
۶%	۲۸,۸۷۱	۷%	۴۴,۰۹۸	۷%	۶۴,۳۶۳	۸%	۱۴۰,۵۱۰	۱۰%	۱۸۸,۸۲۴	۱۰%	۲۱۷,۳۸۹	هزینه مواد مصرفی
۷%	۳۳,۷۴۲	۵%	۳۶,۲۴۶	۴%	۳۴,۴۵۲	۱۲%	۲۰۷,۰۴۵	۱۶%	۳۰۳,۵۱۶	۱۶%	۳۶۴,۲۱۹	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۱۳%	۶۴,۹۳۱	۱۱%	۷۱,۸۰۳	۱۰%	۹۰,۹۱۵	۶%	۱۰۱,۱۳۴	۶%	۱۱۷,۲۵۹	۶%	۱۲۸,۹۸۵	هزینه استهلاک
۳۴%	۱۶۵,۳۹۰	۳۳%	۲۲۲,۵۳۱	۳۷%	۳۳۷,۰۷۷	۴۰%	۶۷۹,۱۱۳	۳۷%	۶۹۶,۷۳۷	۳۵%	۷۶۶,۴۱۱	هزینه حقوق و دستمزد
۳۶%	۱۷۴,۱۳۴	۳۸%	۲۵۶,۴۱۵	۳۹%	۳۵۴,۹۲۷	۲۹%	۴۹۷,۳۸۶	۲۶%	۴۹۸,۷۵۵	۲۸%	۶۲۳,۴۴۴	سایر هزینه ها
۴۸۱,۹۹۴		۶۶۸,۸۰۹		۹۰۹,۶۶۲		۱,۶۹۴,۴۰۶		۱,۸۹۸,۱۱۰		۲,۲۰۷,۵۳۸		جمع

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

هزینه های عمومی، اداری و فروش

در فجر هزینه های اداری، عمومی و فروش سهم کمتر از یک درصد از کل درآمد عملیاتی دارد.

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		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۱		تحلیلی ۱۴۰۲		شرح
۱%	۲,۱۵۶	۱۰%	۲۲,۲۹۷	۰%	۱,۰۹۸	۰%	۳۳۹	۰%	۴۴۱	۰%	۵۵۱	
۷%	۱۰,۷۶۶	۵%	۱۱,۸۵۴	۳%	۷,۲۵۴	۱%	۸,۳۴۲	۲%	۱۰,۸۴۵	۲%	۱۳,۵۵۶	هزینه تبلیغات
۶%	۸,۹۴۱	۰%	۰	۶%	۲۱,۶۴۲	۹%	۵۰,۷۷۰	۹%	۶۰,۹۲۴	۹%	۷۶,۱۵۵	هزینه مواد مصرفی
۱%	۱,۰۲۹	۱%	۱,۱۷۱	۰%	۱,۶۱۱	۱%	۶,۳۲۲	۱%	۵,۰۲۴	۱%	۶,۰۲۹	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۴%	۵,۶۰۵	۳%	۷,۶۲۸	۳%	۱۰,۵۵۳	۲%	۱۲,۴۶۳	۲%	۱۴,۸۴۴	۲%	۱۶,۳۲۸	هزینه استهلاک
۴۴%	۶۸,۶۷۴	۳۰%	۶۷,۹۲۷	۳۷%	۱۲۷,۲۵۳	۳۸%	۲۱۲,۷۲۵	۳۶%	۲۳۶,۸۸۲	۳۸%	۳۰۷,۹۴۷	هزینه حقوق و دستمزد
۳۸%	۵۹,۹۳۶	۵۲%	۱۱۸,۸۹۲	۵۱%	۱۷۳,۹۹۴	۴۸%	۲۷۱,۲۳۴	۵۰%	۳۲۸,۶۹۹	۴۸%	۳۸۷,۴۱۲	سایر هزینه ها
۱۵۷,۱۰۷		۲۲۹,۷۶۹		۳۴۳,۴۰۵		۵۶۲,۱۹۵		۶۵۷,۶۵۸		۸۰۷,۹۷۸		مجموع

➤ صورت سود و زیان

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

فولاد امیرکاشان در سال مالی ۱۴۰۰ سودی حدود ۸۲۰ میلیارد تومان شناسایی کرده است.

شرح		تحلیلی ۱۴۰۲		تحلیلی ۱۴۰۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲	
EPS		۴,۹۴۸		۴,۱۹۱		۱۳,۵۶۸		۲,۱۱۱		۲,۰۶۵	
فروش		۱۰۰%	۸۱,۳۱۲,۸۳۴	۱۰۰%	۷۰,۶۲۸,۲۲۰	۱۰۰%	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۱۰۰%	۱۱,۹۵۰,۹۶۰	۱۰۰%	۸,۸۱۰,۸۰۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۸۴%	(۶۸,۴۴۷,۱۶۹)	۸۴%	(۵۹,۶۷۴,۱۰۰)	۸۵%	(۱۵,۱۴۵,۴۲۲)	۷۹%	(۹,۴۷۰,۰۷۸)	۷۶%	(۶,۶۸۷,۵۵۳)
سود(زیان) ناخالص		۱۶%	۱۲,۸۶۵,۶۶۵	۱۶%	۱۰,۹۵۴,۱۲۰	۱۵%	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	۲۱%	۲,۴۸۰,۸۸۲	۲۴%	۲,۱۲۳,۲۵۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۱%	(۸۰۷,۹۷۸)	۱%	(۶۵۷,۶۵۸)	۱%	(۳۴۳,۴۰۵)	۲%	(۲۲۹,۷۶۹)	۲%	(۱۵۷,۱۰۷)
سایر درآمدهای عملیاتی		۱%	۵۳۱,۸۲۹	۱%	۴۲۲,۷۵۷	۱%	۲۵۰,۸۳۲	۰.۴%	۴۴,۱۵۸	۰%	۲۹,۷۷۵
سایر هزینه های عملیاتی		۱۵%	۱۲,۵۸۹,۵۱۷	۱۵%	۱۰,۷۱۹,۲۱۹	۱۵%	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	۱۹%	۲,۲۹۵,۲۷۱	۲۳%	۱,۹۹۵,۹۲۲
سود(زیان) عملیاتی		۰%	(۳۰۰,۰۰۰)	۰%	(۳۰۰,۰۰۰)	۱%	(۱۴۲,۲۸۵)	۱%	(۱۵۰,۶۹۴)	۱%	(۵۴,۶۴۱)
هزینه های مالی		۱%	۱,۰۲۰,۰۰۰	۱%	۸۵۰,۰۰۰	۳%	۱,۵۵۶,۴۰۵	۱%	۶۱,۳۴۵	۱%	۹۷,۷۶۷
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۱۶%	۱۳,۳۰۹,۵۱۷	۱۶%	۱۱,۲۶۹,۲۱۹	۱۷%	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	۱۸%	۲,۲۰۵,۹۲۲	۲۳%	۲,۰۳۹,۰۴۸
سود(زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۱%	(۱,۱۴۷,۲۴۷)	۱%	(۹۶۶,۶۵۵)	۲%	(۱,۰۹۸,۲۸۱)	۳%	(۳۹۴,۴۴۰)	۳%	(۲۶۷,۵۰۸)
مالیات سال جاری		۱۵%	۱۲,۱۶۲,۱۷۰	۱۵%	۱۰,۳۰۲,۵۶۳	۱۶%	۸,۲۰۱,۸۲۰	۱۵%	۱,۸۱۱,۴۸۲	۲۰%	۱,۷۷۱,۵۴۰
سود(زیان) خالص											
سود(زیان) پایه هر سهم (ریال)											
سرمایه			۲,۴۵۸,۰۰۰		۲,۴۵۸,۰۰۰		۲,۴۵۸,۰۰۰		۸۵۸,۰۰۰		۸۵۸,۰۰۰

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

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

نرخ دلار

۲۸۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۴,۱۹۱
۳,۶۱۶	۳,۵۶۶	۳,۵۱۷	۳,۴۶۷	۳,۴۱۸	۳,۳۶۸	۳,۳۱۸	۳,۲۶۹	۳,۲۱۹	۳,۱۷۰	۳,۱۲۰	۹۰۰
۳,۷۷۰	۳,۷۱۸	۳,۶۶۶	۳,۶۱۳	۳,۵۶۱	۳,۵۰۹	۳,۴۵۶	۳,۴۰۴	۳,۳۵۲	۳,۲۹۹	۳,۲۴۷	۹۵۰
۳,۹۲۵	۳,۸۷۰	۳,۸۱۴	۳,۷۵۹	۳,۷۰۴	۳,۶۴۹	۳,۵۹۴	۳,۵۳۹	۳,۴۸۴	۳,۴۲۹	۳,۳۷۴	۱,۰۰۰
۴,۰۷۹	۴,۰۲۱	۳,۹۶۳	۳,۹۰۵	۳,۸۴۸	۳,۷۹۰	۳,۷۳۲	۳,۶۷۴	۳,۶۱۶	۳,۵۵۸	۳,۵۰۰	۱,۰۵۰
۴,۲۳۳	۴,۱۷۳	۴,۱۱۲	۴,۰۵۱	۳,۹۹۱	۳,۹۳۰	۳,۸۷۰	۳,۸۰۹	۳,۷۴۸	۳,۶۸۸	۳,۶۲۷	۱,۱۰۰
۴,۳۴۹	۴,۳۸۵	۴,۳۲۰	۴,۲۵۶	۴,۱۹۱	۴,۱۲۷	۴,۰۶۲	۳,۹۹۸	۳,۹۳۴	۳,۸۶۹	۳,۸۰۵	۱,۱۷۰
۴,۵۴۲	۴,۴۷۶	۴,۴۱۰	۴,۳۴۴	۴,۲۷۷	۴,۲۱۱	۴,۱۴۵	۴,۰۷۹	۴,۰۱۳	۳,۹۴۷	۳,۸۸۱	۱,۲۰۰
۴,۶۹۶	۴,۶۲۷	۴,۵۵۹	۴,۴۹۰	۴,۴۲۱	۴,۳۵۲	۴,۲۸۳	۴,۲۱۴	۴,۱۴۵	۴,۰۷۶	۴,۰۰۷	۱,۲۵۰
۴,۸۵۱	۴,۷۷۹	۴,۷۰۷	۴,۶۳۶	۴,۵۶۴	۴,۴۹۲	۴,۴۲۱	۴,۳۴۹	۴,۲۷۷	۴,۲۰۶	۴,۱۳۴	۱,۳۰۰
۵,۰۰۵	۴,۹۳۱	۴,۸۵۶	۴,۷۸۲	۴,۷۰۷	۴,۶۳۳	۴,۵۵۹	۴,۴۸۴	۴,۴۱۰	۴,۳۳۵	۴,۲۶۱	۱,۳۵۰

نرخ ورق گالوانیزه

تحلیل حساسیت

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.

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