

شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co

بررسی فولاد مبارکه اصفهان

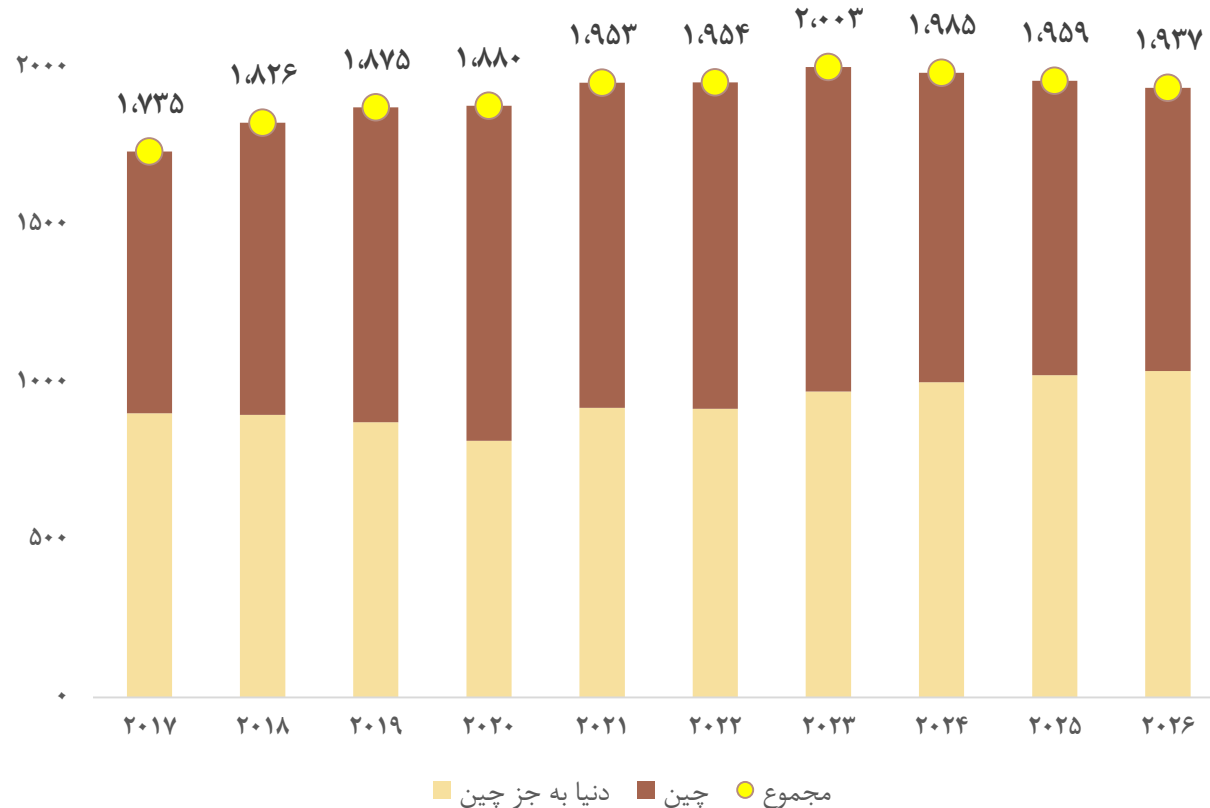
با نگاهی به مقاطع تخت فولادی



انتظار رشد تقاضا فولاد در جهان

چین در مسیری متفاوت

پیش‌بینی تقاضای مصرفی فولاد تا سال ۲۰۲۶ (میلیون تن)



در سال ۲۰۲۱، پس از برداشته شدن محدودیت‌های کرونایی، تقاضای فولاد در دنیا رشد قوی داشت به نحوی که نسبت به سال ۲۰۲۰، شاهد رشد ۳.۹ درصدی تقاضا در دنیا بودیم اما محدودیت‌های مالی دولت چین بر سازندگان مسکن در چین سبب ایجاد بحران مسکن شد که پروژه‌های جدید را به تعویق و کاهش فروش مسکن را به همراه داشت.

وضعیت چین به عنوان بزرگترین تولیدکننده و مصرف کننده فولاد در دنیا پیچیده است، از طرفی دولت سعی دارد با سرمایه‌گذاری در زیرساخت سبب تحریک رشد تولید ناخالص داخلی شود و از طرف دیگر سیاست کرونای صفر را دنبال می‌کند

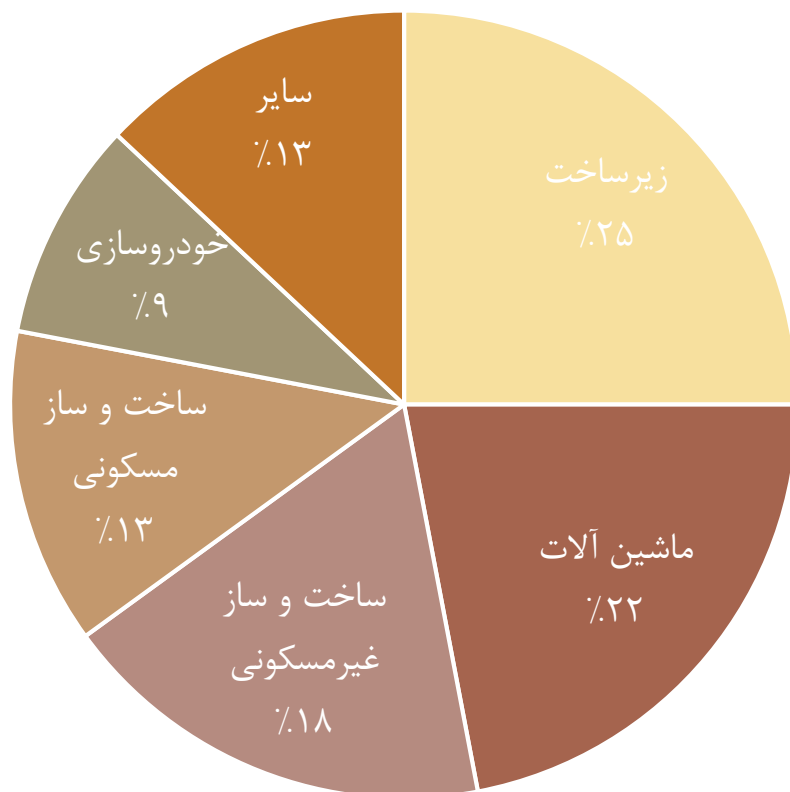
همچنین جنگ میان اکرین و روسیه سبب کاهش عرضه ۱۰ میلیون تنی فولاد شده است که با توجه به واردات ۱۷ میلیون تنی فولاد توسط اتحادیه اروپا در سال ۲۰۲۱، تاثیر مهمی در حفظ نسبی عطش تجارت بین‌المللی فولاد در دو سال آتی دارد.

انتظار می‌رود اتحادیه اروپا و ایالات متحده با تکیه بر تکنولوژی کوره بلند (هزینه‌های سنگین انرژی و قراضه، ساخت واحدهای قوس الکتریکی را توجیه نمی‌کند) از میزان واردات خود کاسته و تولید داخلی را افزایش دهند.

همچنین انتظار می‌رود با رشد تولید داخلی، پس از دو سال، میزان تجارت بین‌المللی فولاد کاهش یابد.

نیاز مبرم چین به فولاد برای رشد تولید ناخالص داخلی

سهام هر سکتور از مصرف فولاد در چین



بیش از ۴۲ درصد از تولید ناخالص داخلی چین به سرمایه‌گذاری انباشت تشکیل سرمایه ثابت متصل است.

املاک و مستغلات یکی از قدیمی‌ترین منابع رشد انباشت تشکیل سرمایه ثابت و محرک رشد تولید ناخالص داخلی چین بوده است، که از اواسط سال گذشته میلادی با کاهش روبرو بوده است و در حال حاضر نیز میزان فروش و ساخت و ساز جدید در حال کاهش است. به منظور جبران کسری ساخت و ساز، ریاست جمهوری چین دستور افزایش سرمایه‌گذاری در زیرساخت را داده است. بیش از ۵۰ درصد فولاد چین در ساخت و ساز مصرف می‌شود و اگر ماشین آلات مرتبط با ساخت و ساز را نیز به آن اضافه کنیم، میزان مصرف فولاد به ۷۰ الی ۸۰ درصد در بخش ساخت و ساز می‌رسد.

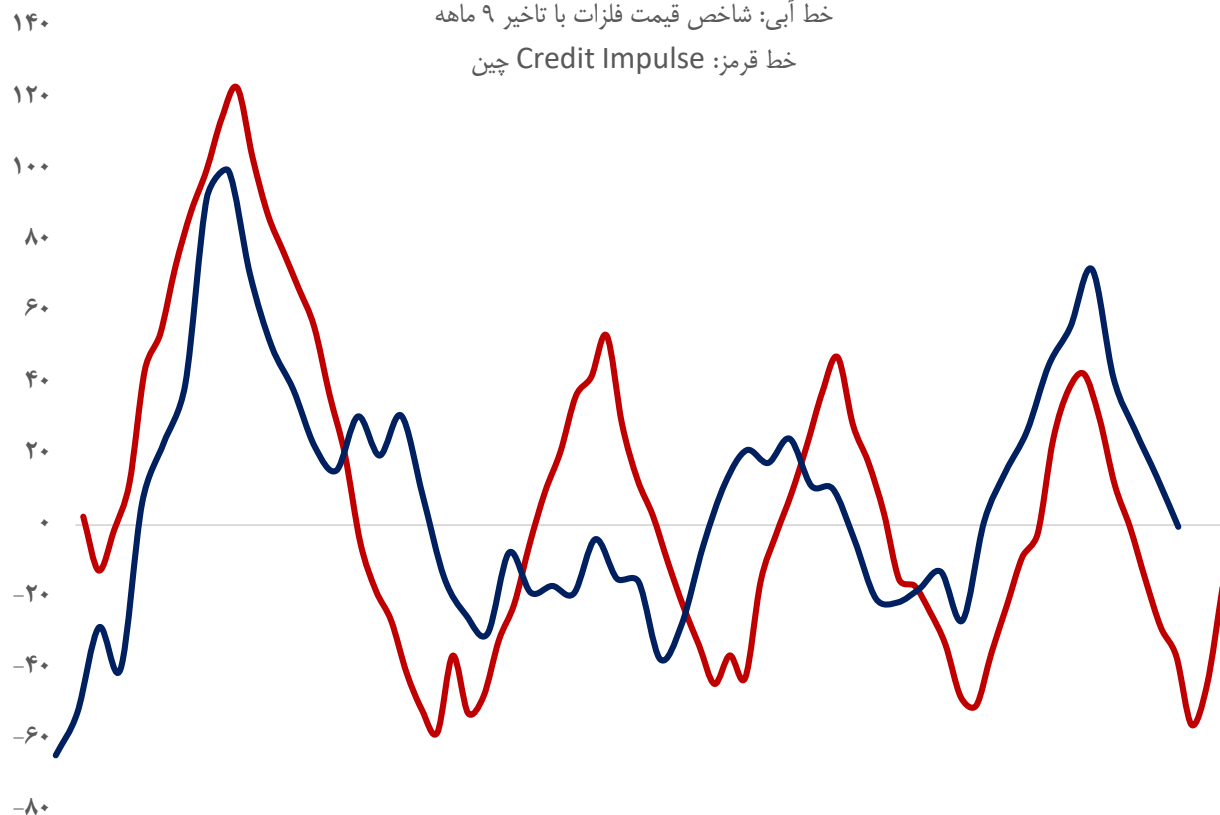
در نتیجه تقاضای فولاد وابسته به میزان ساخت و ساز است. افزایش ساخت و ساز سبب رشد انباشت تشکیل سرمایه ثابت می‌شود که خود ۴۲ درصد از تولید ناخالص داخلی چین است.

چین برای افزایش تولید ناخالص داخلی، محکوم به افزایش ساخت و ساز (مسکونی، غیرمسکونی، صنعتی، زیرساخت و ...) است.

افزایش اعتبارات بخش خصوصی چین، عاملی برای کمک به تقاضا

Credit Impulse چین و شاخص قیمت فلزات LME - درصد

خط آبی: شاخص قیمت فلزات با تاخیر ۹ ماهه
خط قرمز: Credit Impulse چین



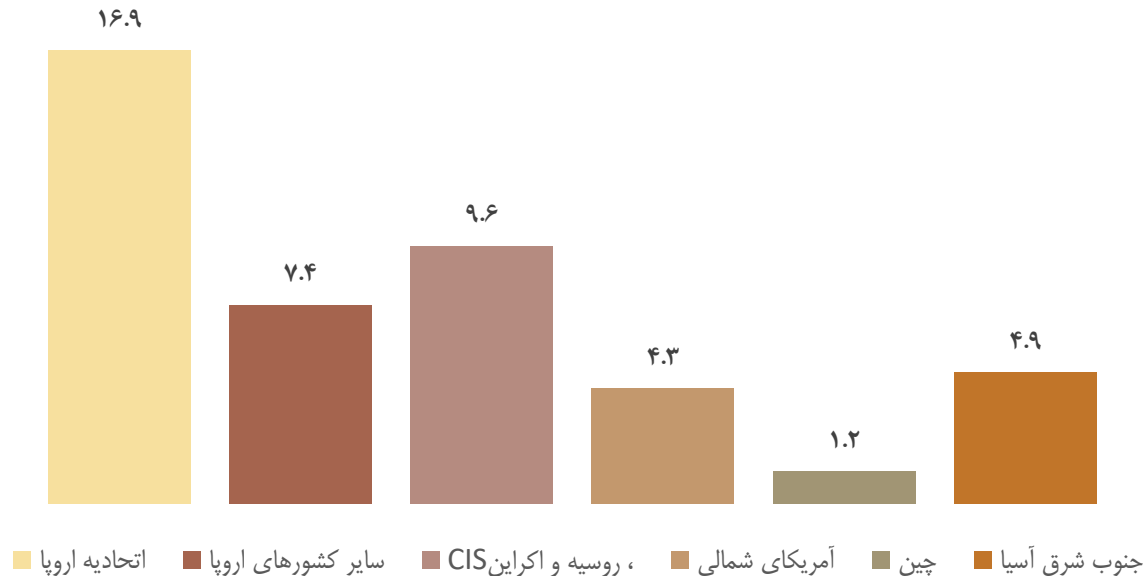
در صورتی که چین بتواند با ارائه بسته‌های محرک اقتصادی، فعالین اقتصادی را مجاب به سرمایه‌گذاری کند، احتمالاً شاهد رشد تقاضا در نیمه دوم ۲۰۲۲ خواهیم بود. همانطور که در نمودار مشخص است هر زمان که Credit Impulse چین رو به افزایش بوده است، با فاصله تقریباً ۹ ماهه، تمامی کامودیتی‌ها رشد کرده و تقاضا افزایش پیدا کرده است. Credit Impulse شاید مهم‌ترین پیش‌رانه رشد اقتصادی است. در صورت ارائه بسته محرک اقتصادی مدنظر فعالین اقتصادی و رشد تقاضا در بخش مسکن، در نیمه دوم ۲۰۲۲ میتوان شاهد رشد فلزات و به تبع آن فولاد بود.

روسیه شریک بازار تحریمی فولاد ایران شد

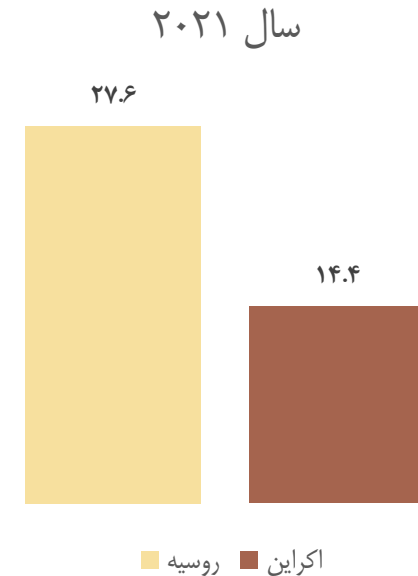


در سال‌های گذشته، بیش از نیمی از صادرات کشور روسیه به اتحادیه اروپا و سایر کشورهای اروپایی بوده است، پس از آغاز جنگ روسیه و اوکراین، درهای اتحادیه اروپا، آمریکای شمالی و بخشی از سایر کشورهای اروپایی بر صادرات روسیه بسته شد. پس کشور روسیه تمرکز خود را بر سایر بازارها (بازارهای تحریمی) چین و جنوب شرق آسیا که سال‌ها است که مشتریان فولاد ایران هستند معطوف کرد. با توجه به حجم این بازارها (تقریباً ۱۳ میلیون تن بازار تحریمی فولاد)، وجود دو صادرکننده بزرگ یعنی ایران و روسیه بدون رقابت منفی ممکن نیست. با توجه به اینکه فولادسازان روسیه‌ای حجم بالایی موجودی در اختیار داشتند، سعی کردند که در مدت زمانی کوتاه این موجودی را به فروش رسانده که سبب کاهش سنگین قیمت فولاد CIS و به تبع آن فولاد صادراتی ایران شد. فولادسازان روسی در آینده نزدیک نزدیک به ۴۰ درصد از ظرفیت تولید خود را از مدار خارج خواهند کرد که این می‌تواند به ثبات نرخ‌ها کمک کند ولی در صورت رشد مجدد فولاد باز هم شاهد رقابت منفی میان ایران و روسیه خواهیم بود

مقاصد صادراتی فولاد اوکراین، روسیه و منطقه CIS - میلیون تن - سال ۲۰۲۱

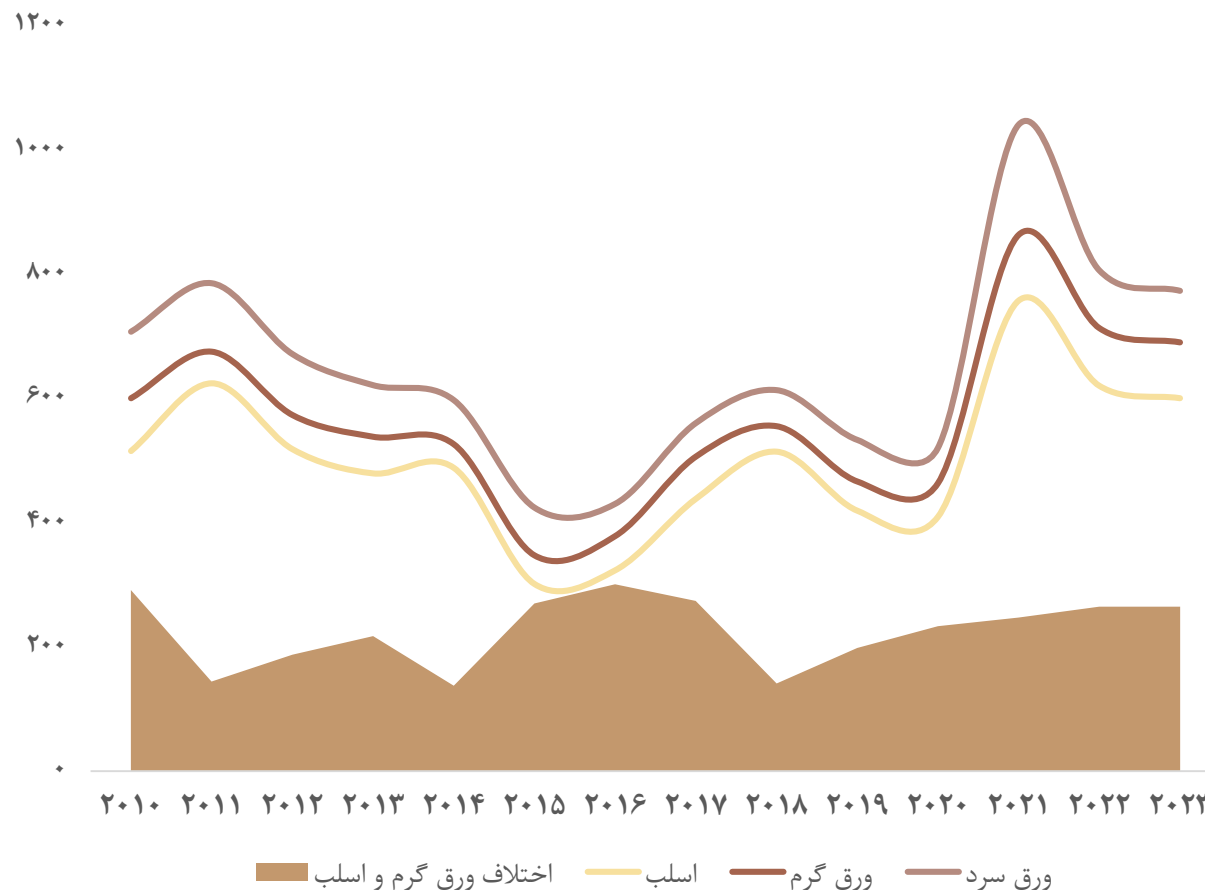


خالص صادرات روسیه و اوکراین - میلیون تن - سال ۲۰۲۱



تورم جهانی، به کام فولادسازان ایران

روند قیمتی اسلب و نورد آن (دلار بر تن) و درصد اختلاف نرخ ورق و اسلب



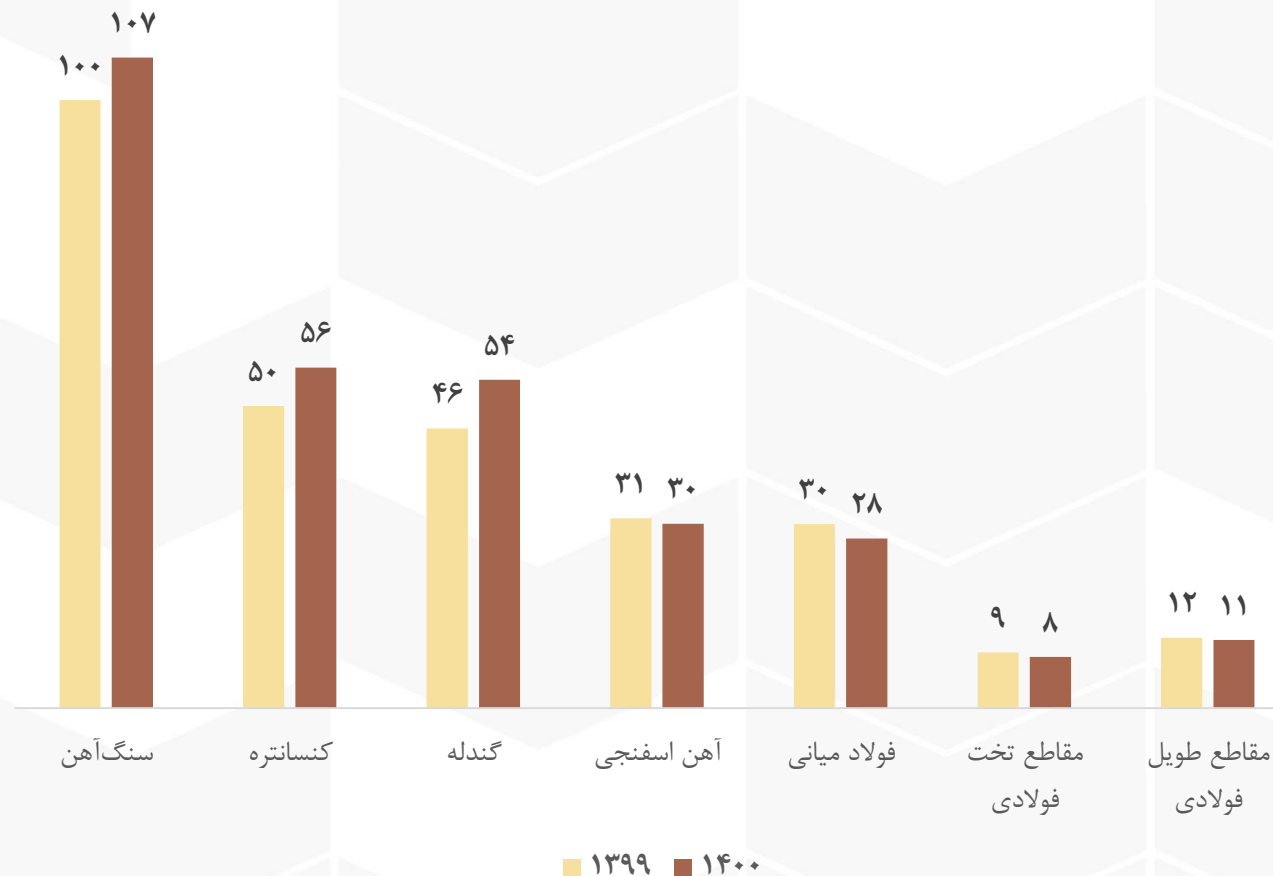
روند نرخ‌های جهانی فولاد طی دهه ۲۰۱۰ میلادی نزولی بوده است و تمامی زنجیره را تحت تاثیر قرار داده است، بحران اقتصادی اروپا، کاهش سرعت رشد اقتصادی کشور چین، جنگ تجاری میان چین و آمریکا، سیاست‌های انقباضی بانک مرکزی آمریکا پس از بحران مالی سال ۲۰۰۸ از دلایل مطرحه برای این مسئله است.

با همه‌گیری ویروس کرونا و کاهش مقطعی تقاضا، روند نزولی شدت بیشتری گرفت، به صورتی که بخش مهمی از تولیدکنندگان زیانده شدند اما با تزریق نقدینگی در اقتصاد توسط اکثر کشورهای دنیا و همزمان با کاهش محدودیتهای کرونایی شاهد رشد شتابان محصولات فولادی بودیم، نرخهای که حتی پیش از بحران مالی ۲۰۰۸ شاهد آن نبودیم.

هرچند که سیاستهای انبساطی بانک‌های مرکزی در کنار مشکلات زنجیره تامین زمینه این رشد را موجب شد، انتظار می‌رود با تغییر رویه بانکهای مرکزی به سمت سیاستهای پولی انقباضی شاهد کاهش نسبی نرخ محصولات فولادی طی سالهای آینده باشیم. هرچند که بازگشت به سطوح نرخ‌های سال ۲۰۱۴ الی ۲۰۱۹ را با توجه به تورم و تغییر سطح نقدینگی در دنیا محتمل نمیدادیم.

وضعیت زنجیره فولاد در سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰

استخراج و تولید سنگ آهن و مشتقات آن در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ (میلیون تن)

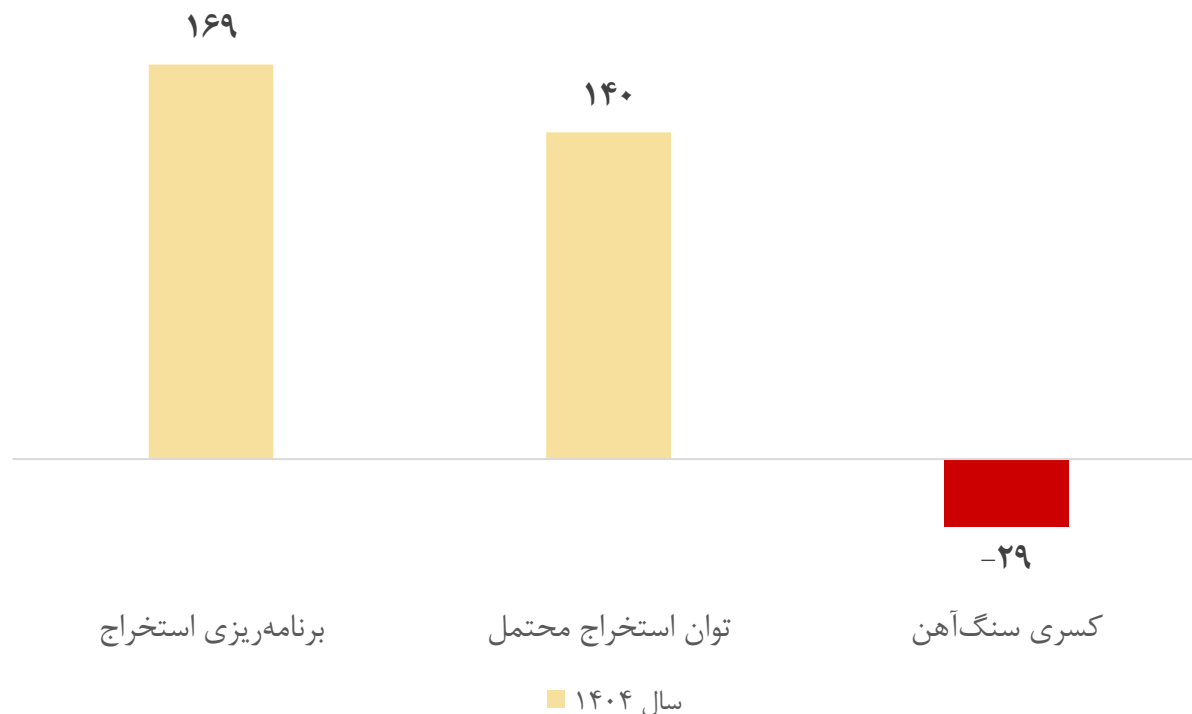


سال ۱۴۰۰ برای بالادست زنجیره فولاد که به نسبت پایین دست مخصوصاً آهن اسفنجی و فولاد به انرژی کمتری وابسته است، سال رشد و افزایش تولید بود. افزایش استخراج سنگ آهن در سنگان، افزایش تولید کنسانتره در چادرملو، گهرزمین و گل گهر، اضافه شدن گندله سازی گهرزمین و به ظرفیت رسیدن گندله سازی سنگ آهن مرکزی و فولاد سنگان خراسان همگی از دلایل رشد تولید در بالا دست زنجیره بوده‌اند.

اما داستان برای آهن اسفنجی و فولاد مسیر متفاوتی را طی کرد. هرچند که پیش از آغاز سال ۱۴۰۰، انتظار رشد ۲ میلیون تنی تولید فولاد کشور نسبت به سال ۱۳۹۹ می‌رفت، ولیکن با محدودیت‌های برق در تابستان و محدودیت‌های گاز در پاییز و زمستان نه تنها رشد ۲ میلیون تنی محقق نشد بلکه شاهد کاهش تولید فولاد به میزان ۲ میلیون تن در سال ۱۴۰۰ نسبت به سال ۱۳۹۹ بودیم.

سنگ آهن، گلوگاه توسعه

وضعیت سنگ آهن در سال ۱۴۰۴ (میلیون تن)



کمبود سنگ آهن در کشور از اواسط دهه ۹۰، هر ساله پررنگ و پررنگ تر شد و به عنوان بزرگترین ریسک صنعت به شمار می آمد.

کسری نزدیک به ۳۰ میلیون تنی سنگ آهن در کشور در سال ۱۴۰۴ نسبت به برنامه ریزی صورت گرفته سبب میشد که طرح جامع تولید ۵۵ میلیون تن فولاد با چالش جدی روبرو شود. انتظار داریم کسری ۳۰ میلیون تنی سنگ آهن، ۱۰ میلیون تن از ظرفیت فولاد کشور را نسبت به سند توسعه ۲۰ ساله کاهش دهد.

وزارت صمت و ایمیدرو نیز که متولیان این صنعت هستند، با صدور مجوزها جدید در پایین دست زنجیره موجبات این عدم توازن را فراهم کرده اند. هرچند که این وزارت با عدم اهدای تسهیلات و عدم تضمین تامین مواد اولیه سعی دارد از سرمایه گذاری بیشتر در پایین دست زنجیره جلوگیری کند.

در صورتی که ۴۵ میلیون تن ظرفیت فولاد در کشور محقق شود، با توجه به مشکلات زیرساختی و هزینه های سنگین بهره برداری از معادن جدید، احتمال می رود حتی استخراج ۱۴۰ میلیون تنی نیز محقق نشود.

بحران انرژی، ریسک سیستماتیک در میان مدت



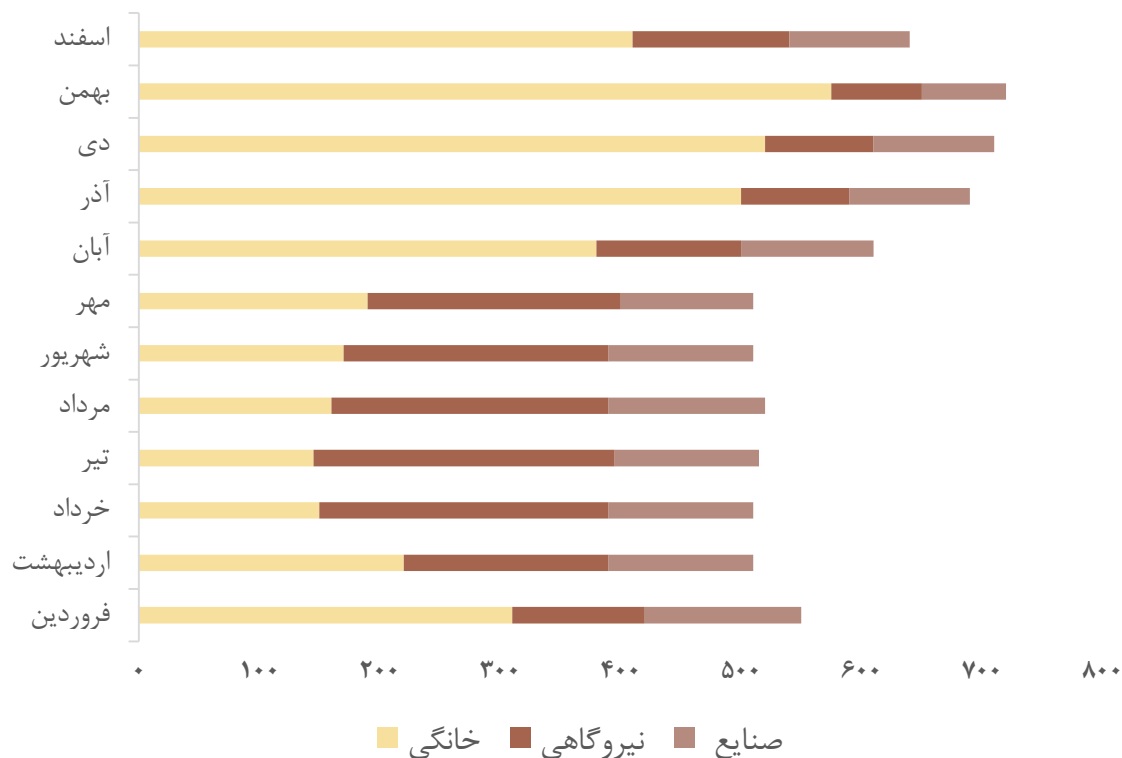
سال ۱۴۰۰ ریسک سیستماتیک جدیدی را به صنعت تحمیل کرد؛ انرژی. ضعف ایمیدرو به عنوان متولی صنعت، عدم برنامه‌ریزی و اجرای صحیح زیرساخت‌ها توسط وزارت نفت و نیرو، نشان از نداشت دید بلندمدت و جامع در سطح تصمیم‌گیری کلان کشور دارد.

قطعی مقطعی و کوتاه مدت گاز برای صنایع کشور در فصول سرد سال به امری طبیعی تبدیل شده بود که شرکت‌ها تا حدودی توانسته بودند که آن را مدیریت کنند اما نبود الگوی صحیح مصرفی، افزایش مشترکین جدید خانگی و مهم‌تر از همه عدم سرمایه‌گذاری در پارس جنوبی این بحران را تشدید کرد.

در این بین افزوده شدن مسئله کمبود برق در فصول گرم که خود نتیجه کم آبی و از مدار خارج شدن نیروگاه‌های آبی جنوب کشور و تصمیم عجولانه بر افزودن چندین هزار مگاوات ظرفیت نیروگاهی با تکیه بر گاز، میخی دیگر بر تابوت توسعه در صنعت فولاد کشور بود.

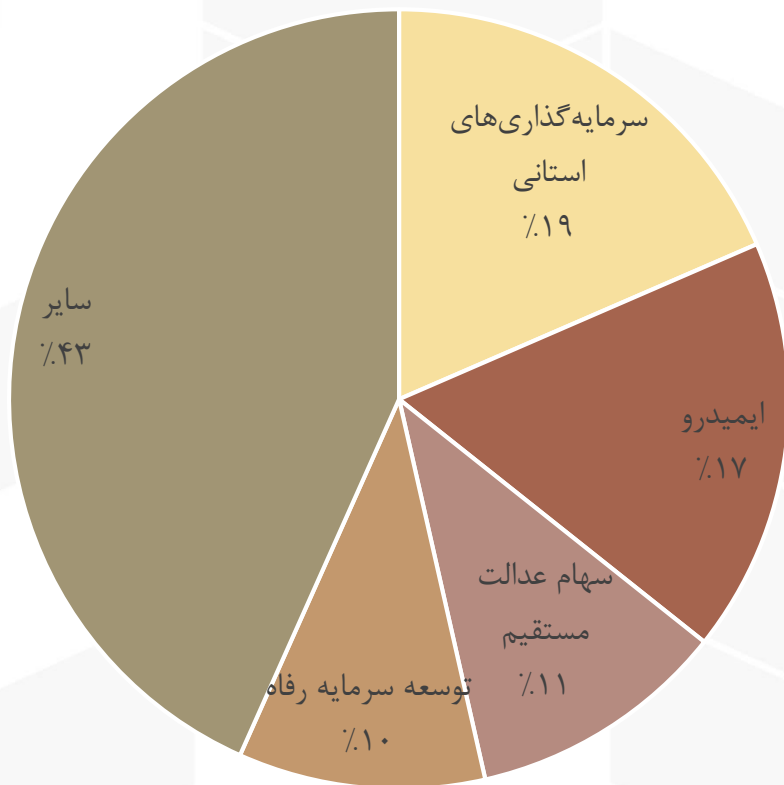
نیاز گاز صنایع فولادی نزدیک به ۲۵ میلیون متر مکعب در روز است که در فصول سرد، نزدیک به ۸ میلیون متر مکعب از آن گرفته می‌شود

مصرف روزانه گاز در کشورهای طی ماه‌های سال (میلیون متر مکعب)



فولاد در یک نگاه

ترکیب سهامداری فولاد مبارکه اصفهان



سهامداران عمده: شرکت‌های سرمایه‌گذاری استانی (٪۱۸)، ایمیدرو (٪۱۷)

ارزش بازار: ۳۵۵ هزار میلیارد تومان

قیمت سهم: ۱۰۹۴ تومان

درصد سهام شناور: ۳۵.۵٪

متوسط درصد تقسیم سود ۲ سال گذشته: ۳۱٪

فاصله از سقف قیمت: ۲۵٪

بازدهی یک ماه اخیر: -۷.۲۲٪

معرفی شرکت



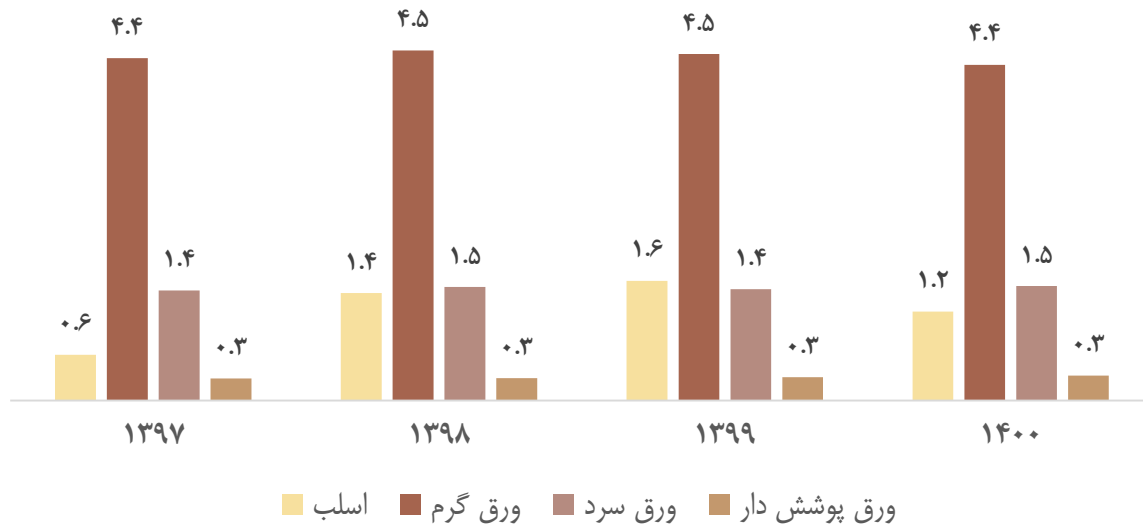
- فولاد مبارکه اصفهان بزرگترین تولیدکننده اسلب و ورق در خاورمیانه و بزرگترین تولیدکننده آهن اسفنجی در دنیا است.
- مهم ترین محصولات این شرکت شامل:
 - اسلب (ماده اولیه تولید ورق گرم)
 - ورق گرم (ماده اولیه ورق سرد)
 - ورق سرد (ماده اولیه ورق های پوشش دار)
 - ورق های پوشش دار (شامل گالوانیزه، قلع اندود و رنگی)
- کنترل فولاد مبارکه اصفهان در اختیار ایمیدرو است و چهار کرسی هیئت مدیره آن در اختیار دولت و یک کرسی در اختیار ارگان های نظامی است. ایمیدرو به واسطه کنترل فولاد مبارکه اصفهان، سیاست های کلان خود در زنجیره فولاد را در کشور راحت تر اجرایی میکند و در زمان التهابات اقتصادی، از ظرفیت مبارکه حداکثر استفاده را می کند.

تولید و فروش فولاد مبارکه اصفهان

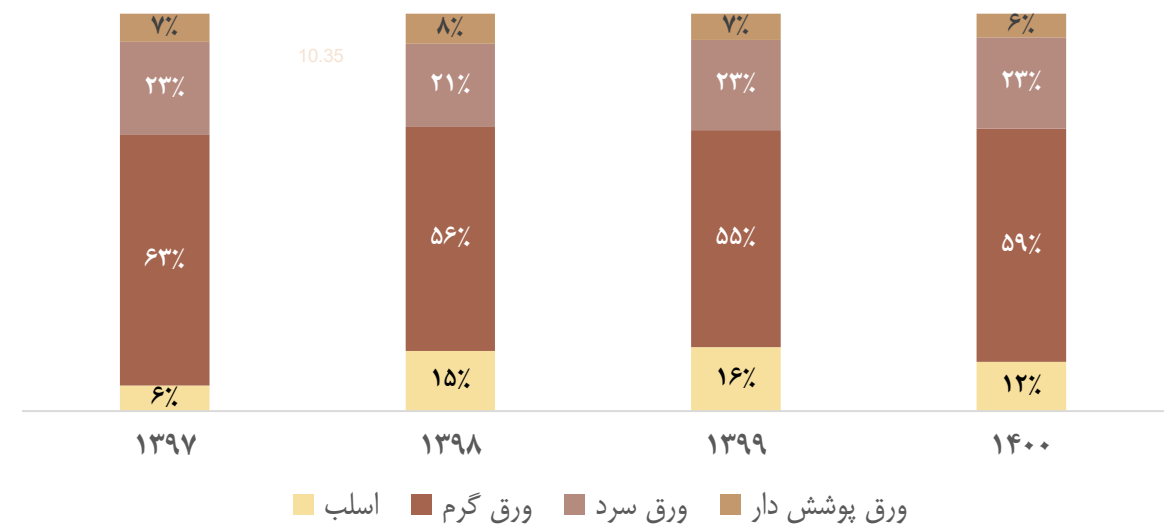


با به ظرفیت رسیدن واحد سبا در سال ۱۳۹۷، حجم اسلب مازاد فولاد مبارکه اصفهان به بیش از یک میلیون تن رسید و با ثبات نسبی در سایر واحدها، اسلب بخش بیشتری از ترکیب مبلغی فروش مبارکه را از آن خود کرد، هرچند که برنامه بلندمدت مبارکه تبدیل اسلب مازاد به ورق گرم است. در حال حاضر برخی واحدهای تولید ورق در کشور وابسته به اسلب با کیفیت مبارکه (مخصوصاً اسلب API) هستند که در صورت راه اندازی واحد ۴.۲ میلیون تنی نورد گرم ۲ مبارکه، تامین این اسلب‌ها تنها از خارج از کشور مهیا خواهد شد.

روند تولید فولاد مبارکه اصفهان - میلیون تن

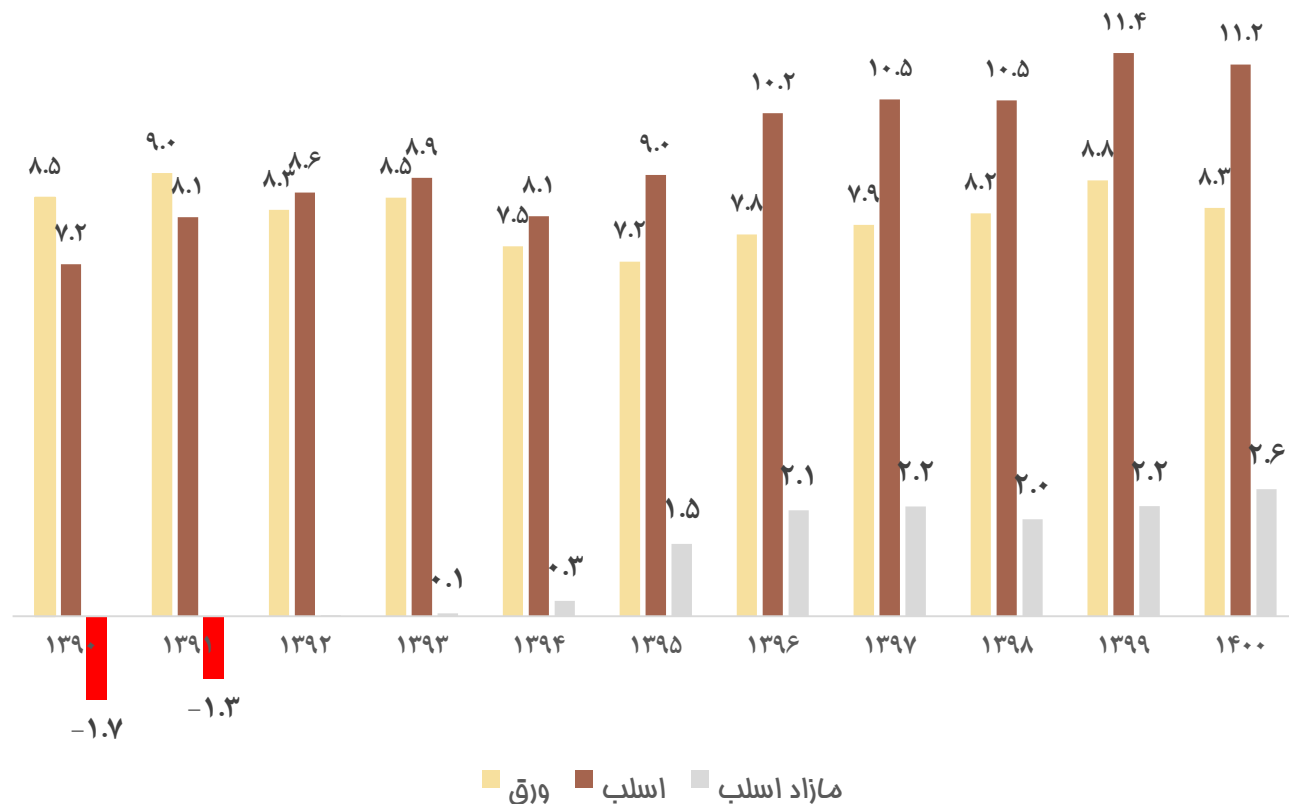


ترکیب مبلغی فروش فولاد مبارکه اصفهان



ضعف بخش خصوصی سبب تقدیم بازار ورق به فولاد مبارکه

میزان تولید اسلب و ورق و مازاد (کسری) اسلب در ایران (میلیون تن)



در سال‌های ابتدایی دهه ۹۰، کشور با مشکل تامین اسلب برای واحدهای نورد مواجه بود که با اضافه شدن فولاد هرمزگان و سبا، افزایش ظرفیت زیرسقفی فولاد مبارکه و فولاد خوزستان این مشکل رفع شد.

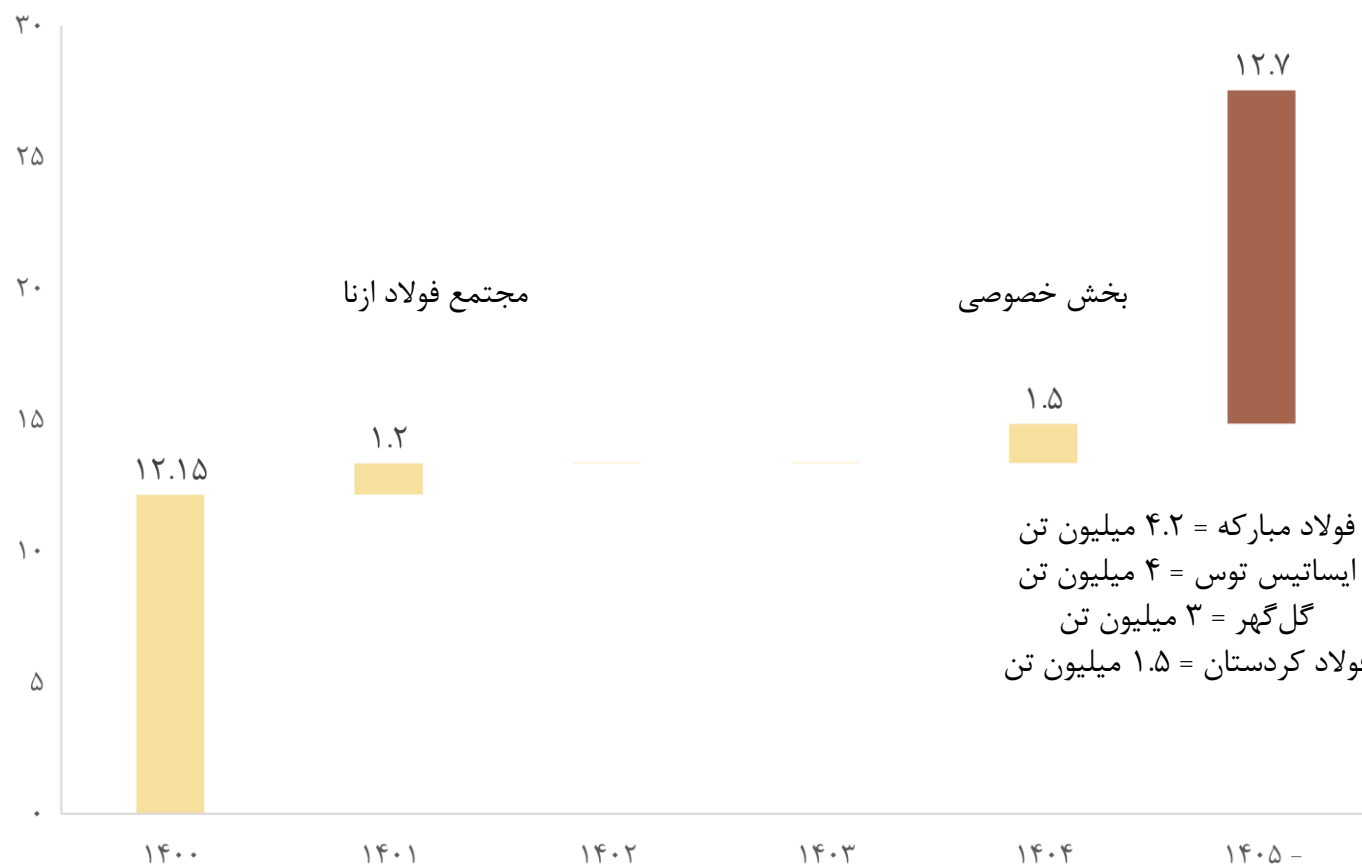
در ابتدای دهه ۹۰، نزدیک به ۲۰٪ ورق گرم کشور توسط واحدهای خصوصی ساخته میشد، اما این عدد در انتهای دهه به ۱۰ درصد کاهش یافت. علل عمده این مسئله، فرسودگی ماشین آلات و مشکلات فراوان در تامین سرمایه در گردش، رکود و تحریم در نیمه دوم دهه ۹۰ بود که شرکت‌های بزرگ خصوصی نورد گرم درگیر آن بودند.

هرچند که ظرفیت اسمی نورد گرم تخت کشور ۱۲.۲ میلیون تن است ولی نزدیک به ۲.۵ میلیون تن آن که اکثراً متعلق به بخش خصوصی است تولید ندارد.

در صورت کاهش التهابات سیاسی و رونق گرفتن فعالیت‌های اقتصادی، کشور سالیانه به بیش از ۱۱ میلیون تن نیاز خواهد داشت که این مسئله خود سبب حفظ تقاضای حداکثری برای بزرگترین تولیدکننده ورق گرم کشور (فولاد مبارکه اصفهان) خواهد شد که به نظر میرسد این شرکت خود به دنبال کاهش این عطش با راه‌اندازی واحد ۴.۲ میلیون تنی است.

رقبا به دنبال شکست انحصار فولاد مبارکه اصفهان

پروژه‌های ورق گرم در ۶ سال آتی (میلیون تن)



سال‌ها است که فولاد مبارکه اصفهان با تولید نزدیک به ۷ میلیون تن ورق فولادی بیش از ۷۰ درصد بازار را در اختیار دارد. این انحصار هم از جهت سیاست‌های ایمیدرو و هم از عدم حضور جدی بخش خصوصی حاصل شده است. حال سایر شرکت‌های خصوصی و خصوصی به دنبال حضور قدرتمند در این بازار هستند که هم بخشی از بازار فولاد مبارکه و هم بخشی از بازار که دور از دست‌ان مبارکه مانده است را از آن خود کنند.

در این بین به نظر می‌رسد که بخش خصوصی می‌تواند پیش از غول‌های صنعت فولاد واحدهای خود را به بهره‌برداری برساند.

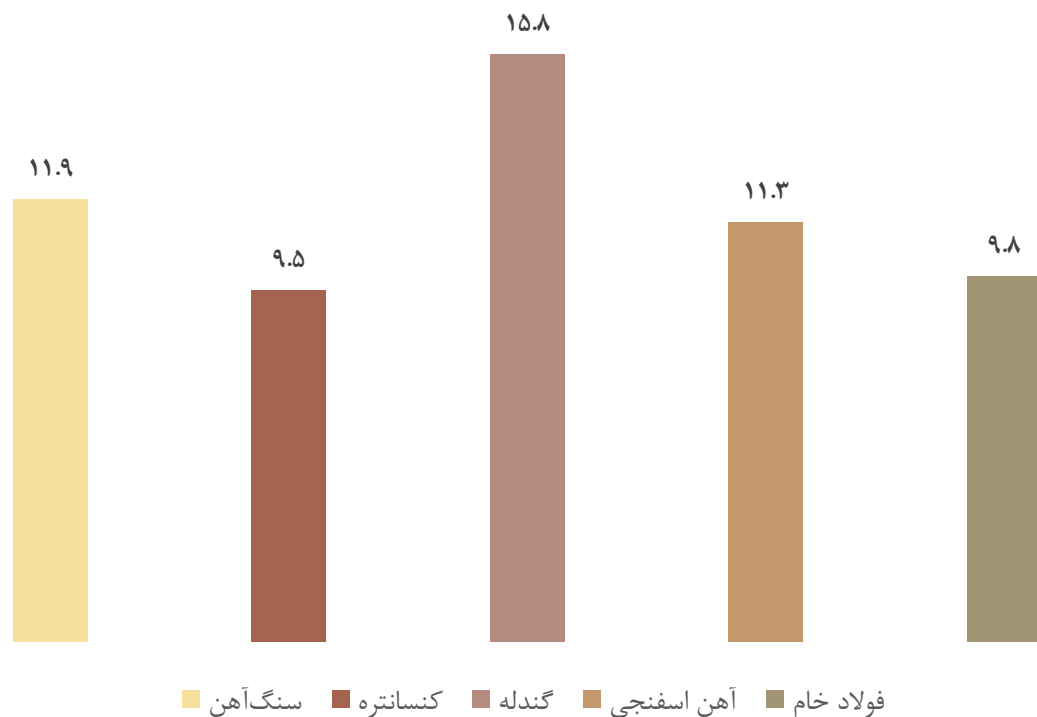
مطابق محاسبات انجام شده، در صورت رفع تحریم‌ها و رونق اقتصادی، حداکثر تقاضای مصرفی کشور در ۵ سال آتی به ۱۴ میلیون تن خواهد رسید و در این صورت کشور، بیش از ۱۰ میلیون تن مازاد ظرفیت ورق خواهد داشت.

آیا رقابت منفی صنعت سیمان در ابتدای دهه ۹۰، برای ورق گرم نیز تکرار خواهد شد؟
باید منتظر ماند و دید.

* عملیات اجرایی مجتمع فولاد ازنا با ۷۰ درصد پیشرفت متوقف است و اطلاعات تکمیلی از پروژه در دسترس نیست

کمبود سنگ آهن و کنسانتره، کم توجهی مبارکه به ابتدای زنجیره

توان تولیدی زنجیره سرمایه‌گذاری مبارکه و زیرمجموعه‌ها – میلیون تن
(توان تجمیعی با در نظر گرفتن درصد مالکیت)



در دو دهه گذشته، مبارکه با تکیه بر قدرت ایمیدرو و وزارت صمت، فولاد کشور را به جلو راند.

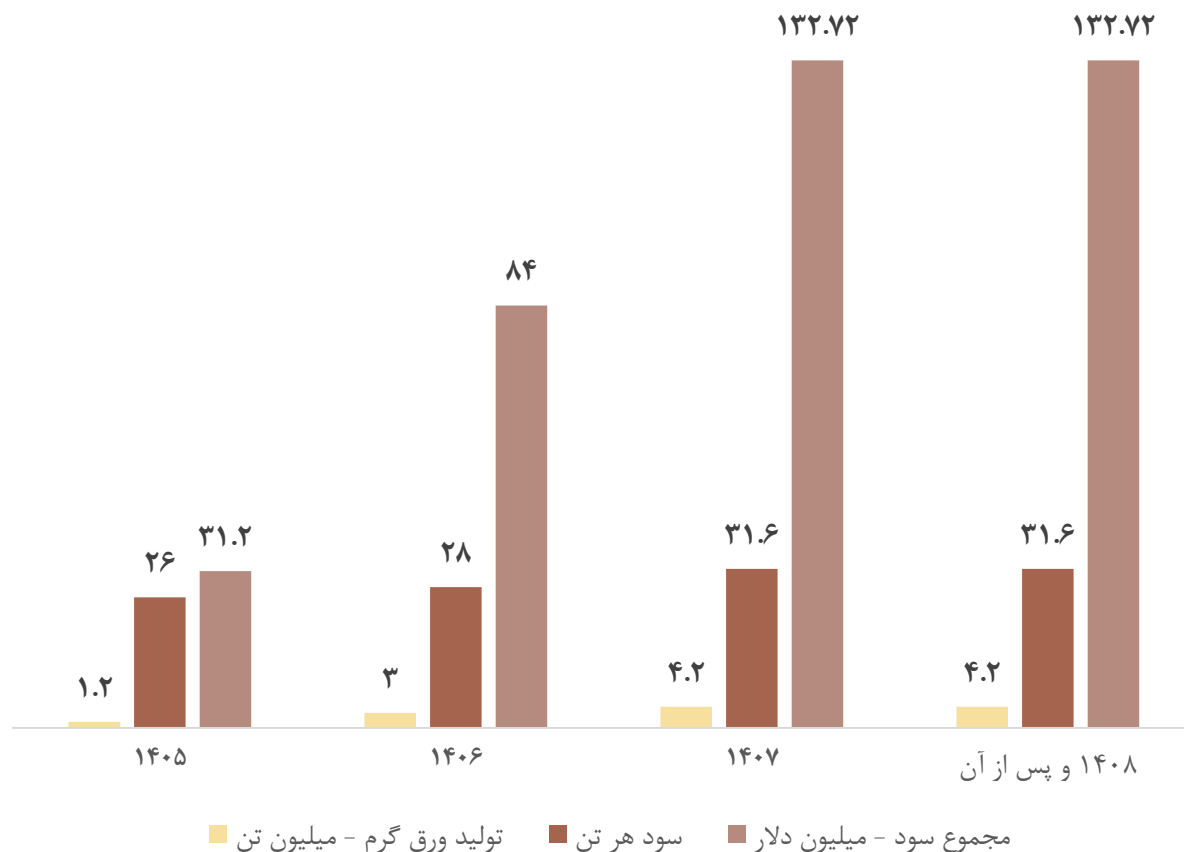
20.25

هرچند که خصوصی‌سازی بد موقع گل‌گهر، فرصت تبدیل شدن مبارکه به شرکتی همچون ملی مس (معدن تا انتهای زنجیره به صورت یکپارچه) را از آن گرفت، اما سرمایه‌گذاری‌های این شرکت در سال‌های اخیر سبب شد که این شرکت بتواند تا حدی کمبود مواد اولیه را جبران کند. هرچند که این جبران با ایجاد فشار حداکثری بر معدنی‌های بزرگ کشور و لابی قدرتمند علیه آنان انجام شد ولیکن با ارائه سند راهبردی گل‌گهر و حرکت چادرملو و گل‌گهر به سمت پایین دست، به نظر می‌رسد، مبارکه باید به دنبال راهکارهای جدیدی برای تامین مواد اولیه خود باشد. (افزایش ظرفیت صنایع معدنی سنگان، شاید بهترین گزینه برای کوتاه مدت باشد).

با توجه به شرایط کنونی احتمالاً طی ۴ سال آتی، واحد ۷.۴ میلیون تنی گندله‌سازی مبارکه با کمبود جدی کنسانتره همراه خواهد بود و نزدیک به ۳۰۰ میلیون دلار (معادل سود صنایع معدنی سنگان) از جیب مبارکه به گندله‌فروشان برسد.

طرح توسعه‌ای برای کاهش عطش بازار ورق کشور

بررسی پروژه ورق گرم ۲ مبارکه اصفهان



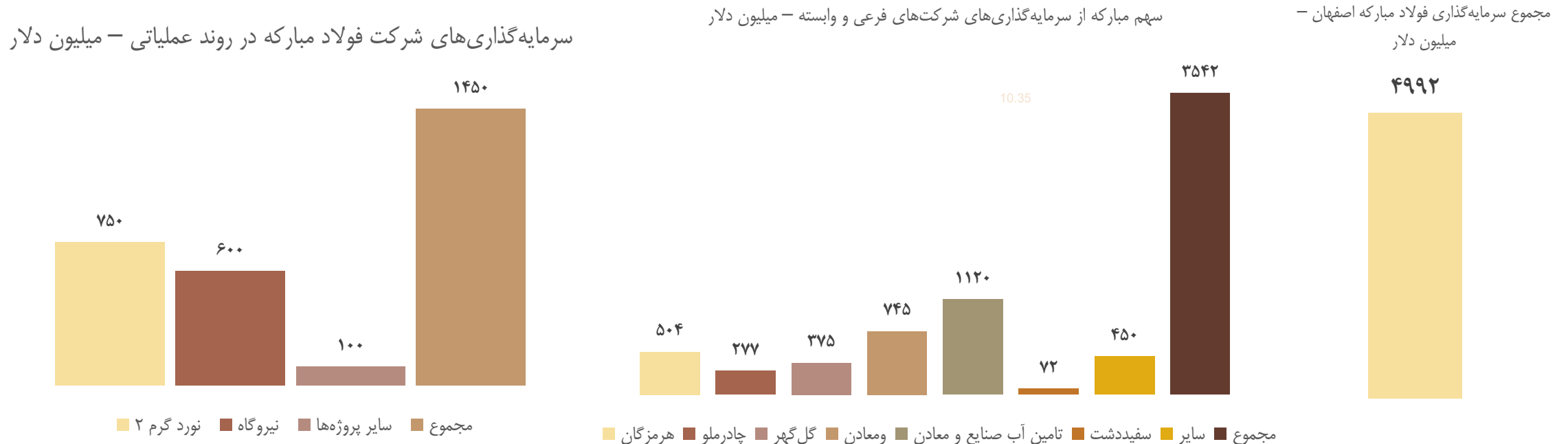
راه‌اندازی واحد ۴.۲ میلیون تنی ورق گرم، آرزوی دیرینه مدیران عامل و وزیران صمت بوده است، مگاپروژه‌ای که به سرمایه‌گذاری حداقل ۸۵۰ میلیون دلار برای راه‌اندازی واحد و نزدیک به ۱۵۰ میلیون دلار برای فراهم سازی زیرساخت‌ها (انرژی) نیاز دارد.

در صورت راه‌اندازی این واحد و با فرض هر تن ورق گرم ۶۳۰ دلاری در سال ۱۴۰۵ و به بعد و به ظرفیت رسیدن طی سه سال، نرخ بازدهی داخلی دلاری این پروژه تنها ۱۱ درصد خواهد بود (تنها سرمایه‌گذاری برای خود واحد در نظر گرفته شده است) که با توجه به ریسک‌های اقتصادی و سیاسی کشور، پروژه‌هایی با IRR دلاری کمتر از ۱۴ درصد، پروژه‌های جذابی نیستند.

هدف از اجرای این طرح، راه‌حلی برای کاهش التهابات بازار ورق، حفظ نسبی سهم از بازار، تبدیل اسلب مازاد به ورق و ... است که می‌توان گفت کنترل بازار ورق برای دولت، مهم‌ترین دلیل اجرای این پروژه است.

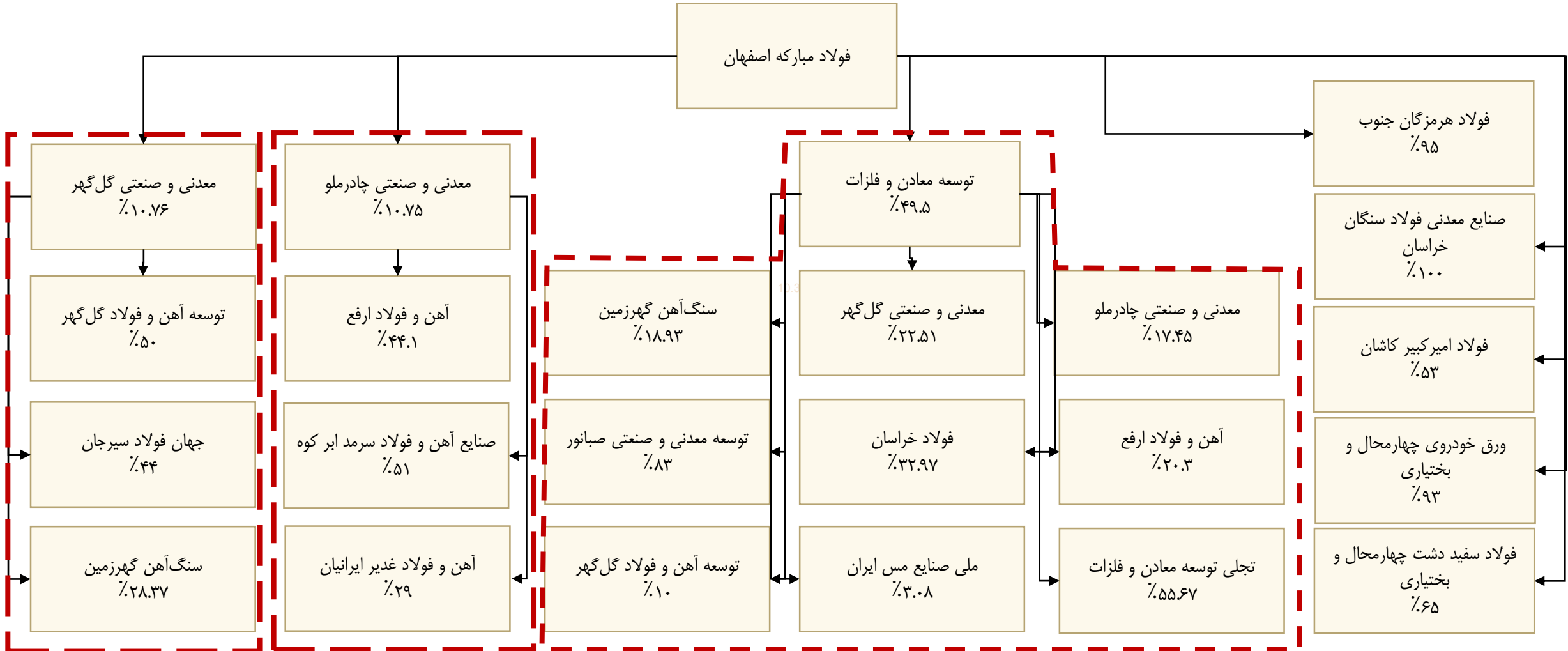
۵ میلیارد دلار، حداقل سرمایه‌گذاری فولاد در ۴ سال آتی

پروژه‌های تامین آب صنایع و معادن و نیروگاه‌ها بخش عمده سرمایه‌گذاری فولاد و شرکت‌های زیرمجموعه آن را تشکیل می‌دهد. راه‌اندازی این پروژه‌ها اولویت حکومتی دارد و فشار برای اجرای هرچه سریع‌تر آن بر تیم مدیریتی فولاد مبارکه حس می‌شود. ۵ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری‌های محتمل فولاد مبارکه اصفهان است و در صورت اجرایی شدن برخی دیگر از پروژه‌ها، این حجم سرمایه‌گذاری رشد فزاینده‌ای خواهد داشت. انتظار تقسیم سود حداکثری از فولاد مبارکه غیر محتمل به نظر می‌رسد. همچنین با توجه به فرصت معافیت مالیاتی ایجاد شده توسط بند ف تبصره ۲ قانون بودجه سال ۱۴۰۱، احتمال استفاده فولاد مبارکه از این بند محتمل است.



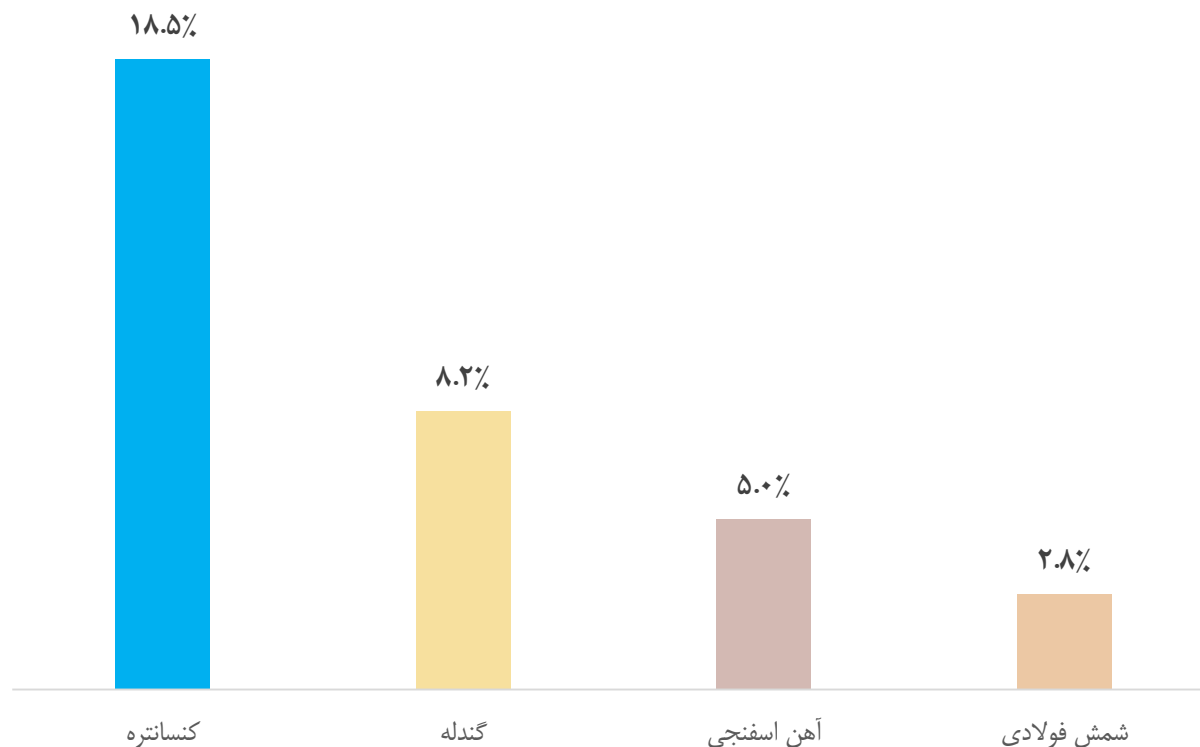
فولاد مبارکه اصفهان، غول سرمایه‌گذاری زنجیره ارزش فولاد

مهم‌ترین سرمایه‌گذاری‌های شرکت فولاد مبارکه اصفهان



توسعه معادن و فلزات، بازوی سرمایه‌گذاری استراتژیک ایمیدرو و فولاد

سهام ومعادن از ظرفیت‌های زنجیره ارزش فولاد



توسعه معادن و فلزات پس از مجموعه‌های گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید و توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه، سومین هلدینگ بزرگ زنجیره ارزش فولاد است (از فولاد مبارکه با توجه به اینکه عملیات اصلی آن تولیدی است، صرفه‌نظر شده است).

کنترل فولاد مبارکه بر ومعادن، به ایمیدرو این اجازه را می‌دهد که ۳ کرسی از ۵ کرسی هیئت مدیره غول‌های بالادست زنجیره ارزش فولاد را در اختیار داشته باشد و سیاست‌های راهبردی خود را در کل زنجیره فولاد به اجرا بگذارد.

فولاد مبارکه اصفهان از ابتدای زمستان ۱۴۰۰ شروع به خرید سهام شرکت توسعه معادن و فلزات کرده است و در این مدت مالکیت خود را از ۴۲.۵ درصد به ۴۹.۵ درصد رسانده است. کنترل بی قید و شرط بر ومعادن یکی از دلایل این سرمایه‌گذاری است.

۱۷ هزار میلیارد تومان سود و معادن (شرکت اصلی) در سال ۱۴۰۱

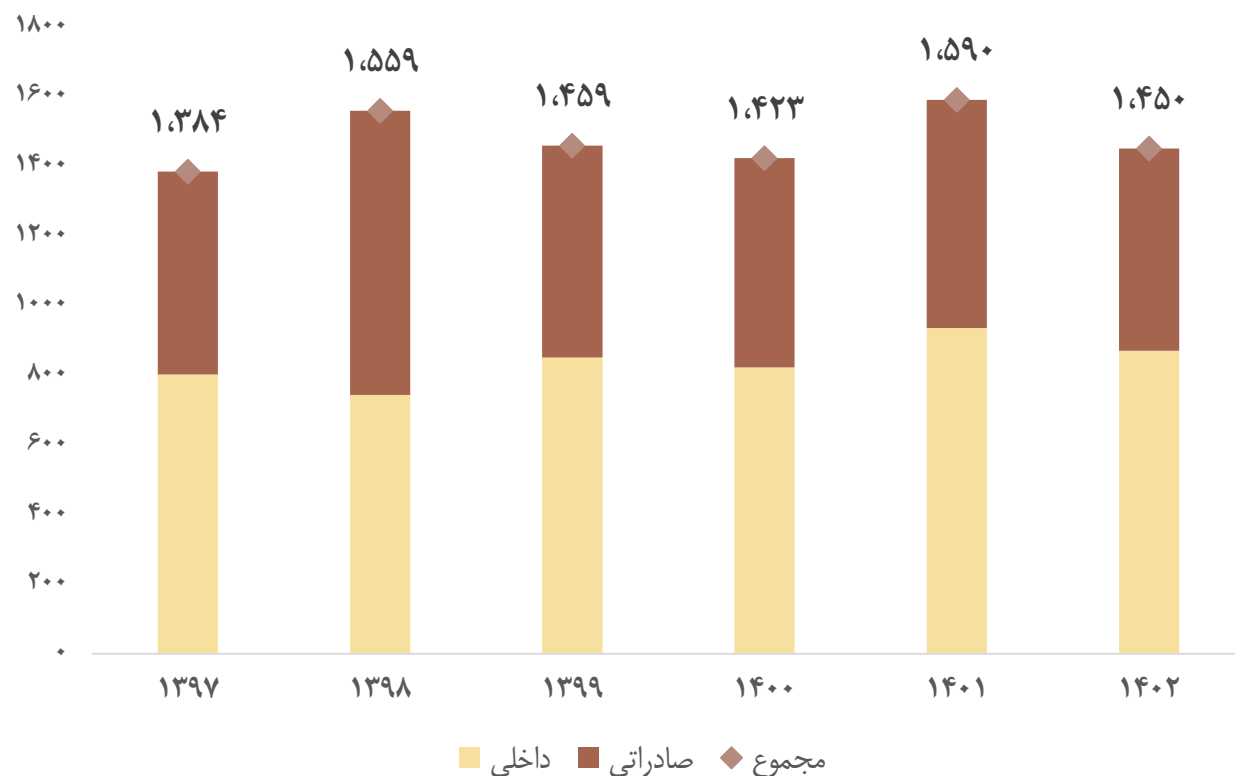


| کارشناسی ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۰ | ۱۳۹۹ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۷ | واحد | سود و زیان |
|---------------|---------------|---------------|-------------|------------|------------|-------------|--|
| ۲۰۶,۵۰۸,۸۴۱ | ۱۷۰,۳۸۷,۳۸۵ | ۱۳۳,۳۰۰,۱۰۲ | ۸۲,۰۵۶,۳۰۷ | ۲۷,۱۰۷,۳۵۴ | ۲۰,۵۳۵,۴۳۹ | میلیون ریال | درآمد سود سهام |
| ۳,۳۵۵,۰۰۰ | ۲,۷۵۰,۰۰۰ | ۴,۲۷۵,۰۵۷ | ۱,۴۲۵,۰۱۹ | ۶۶۳,۲۲۵ | ۴۸۶,۸۷۷ | میلیون ریال | درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام سایر شرکتهای بورسی و غیربورسی |
| ۲۰۳,۱۵۳,۸۴۱ | ۱۶۷,۶۳۷,۳۸۵ | ۱۱۵,۳۸۷,۹۱۳ | ۷۸,۹۴۳,۷۴۳ | ۲۵,۰۷۱,۹۸۲ | ۱۸,۴۶۸,۰۳۳ | میلیون ریال | درآمد حاصل از سرمایه گذاری در سهام شرکتهای وابسته |
| - | - | ۱۳,۶۳۷,۱۳۲ | ۳۲۶,۹۹۸ | ۱,۳۷۲,۱۴۷ | ۱,۵۸۰,۵۲۹ | میلیون ریال | سود فروش سرمایه گذاری در سهام شرکتهای |
| - | - | - | ۱,۳۶۰,۵۴۷ | - | - | میلیون ریال | سود (زیان) ناشی از فروش و ابطال واحدهای سرمایه گذاری |
| ۲۰۶,۵۰۸,۸۴۱ | ۱۷۰,۳۸۷,۳۸۵ | ۱۳۳,۳۰۰,۱۰۲ | ۸۲,۰۵۶,۳۰۷ | ۲۷,۱۰۷,۳۵۴ | ۲۰,۵۳۵,۴۳۹ | میلیون ریال | درآمد کل |
| (۹۲۶,۲۱۱) | (۷۱۲,۴۷۰) | (۵۰۸,۹۰۷) | (۵۵۶,۷۳۶) | (۱۵۳,۲۴۸) | (۱۱۵,۰۰۱) | میلیون ریال | هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی |
| ۷۵۴,۲۱۳ | ۶۵۴,۰۰۰ | ۵۲۱,۷۰۷ | ۴,۱۲۸,۹۳۴ | ۳۰۲,۱۰۶ | ۶۱,۳۶۰ | میلیون ریال | سایر درآمدهای عملیاتی |
| - | - | - | - | (۱,۲۴۶) | - | میلیون ریال | سایر هزینه های عملیاتی |
| ۲۰۶,۳۳۶,۸۴۳ | ۱۷۰,۳۲۸,۹۱۶ | ۱۳۳,۳۱۲,۹۰۲ | ۸۵,۶۲۸,۵۰۵ | ۲۷,۲۵۴,۹۶۶ | ۲۰,۴۸۱,۷۹۸ | میلیون ریال | سود (زیان) عملیاتی |
| (۲,۳۲۶,۵۵۰) | (۱,۹۳۸,۷۹۲) | (۱,۷۵۰,۷۳۷) | (۱,۷۵۰,۷۳۷) | (۳۶۵,۹۸۱) | (۸,۴۴۹) | میلیون ریال | هزینه های مالی |
| - | - | ۴,۷۹۶,۱۸۵ | ۱۰,۷۰۲,۰۸۴ | ۱,۱۶۲,۱۴۷ | ۵۲,۲۵۹ | میلیون ریال | خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی |
| ۲۰۴,۰۱۰,۲۹۲ | ۱۶۸,۳۹۰,۱۲۴ | ۱۳۶,۳۵۸,۳۵۰ | ۹۴,۵۷۹,۸۵۲ | ۲۸,۰۵۱,۱۳۲ | ۲۰,۵۲۵,۶۰۸ | میلیون ریال | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |
| - | - | - | (۱,۲۵۴) | (۱۱۷) | (۳۹۰) | میلیون ریال | مالیات |
| ۲۰۴,۰۱۰,۲۹۲ | ۱۶۸,۳۹۰,۱۲۴ | ۱۳۶,۳۵۸,۳۵۰ | ۹۴,۵۷۸,۵۹۸ | ۲۸,۰۵۱,۰۱۵ | ۲۰,۵۲۵,۲۱۸ | میلیون ریال | سود (زیان) خالص |
| ۱,۰۶۰ | ۸۷۵ | ۷۰۹ | ۱,۷۲۳ | ۶۹۶ | ۶۰۲ | ریال | سود هر سهم پس از کسر مالیات |
| ۱۹۲,۴۲۸,۰۰۰ | ۱۹۲,۴۲۸,۰۰۰ | ۱۹۲,۴۲۸,۰۰۰ | ۵۴,۹۰۰,۰۰۰ | ۴۰,۳۰۰,۰۰۰ | ۳۴,۱۱۸,۳۸۹ | میلیون ریال | سرمایه |

هرمز، تامین کننده کسری اسلب طرح ۴.۲ میلیون تنی نورد فولاد مبارکه

20.25

روند فروش داخلی و صادراتی اسلب فولاد هرمزگان - هزار تن



هدف از ساخت فولاد هرمزگان جنوب ایجاد یک واحد فولادسازی و نورد در کنار خلیج فارس با نگاهی به بازارهای صادراتی بود ولیکن در سال‌های اخیر با توجه به عدم سرمایه‌گذاری در ایجاد واحدهای اسلب‌سازی و عدم تناسب ظرفیت‌های ورق گرم کشور با اسلب تولیدی، نزدیک به ۶۰ درصد تولید این شرکت در داخل کشور استفاده میشود و واحد نورد ۲ میلیون تنی این شرکت هم با توجه به طرح ۴.۲ میلیون تنی نورد فولاد مبارکه در آینده نزدیک به بهره‌برداری نخواهد رسید.

انتظار می‌رود فولاد هرمزگان طی ۳ سال آتی ظرفیت تولید خود را از ۱.۵ میلیون تن به ۲ میلیون تن اسلب و پیش از آن، ظرفیت تولید آهن اسفنجی خود را از ۱.۶۵ به ۲.۶ میلیون تن افزایش دهد.

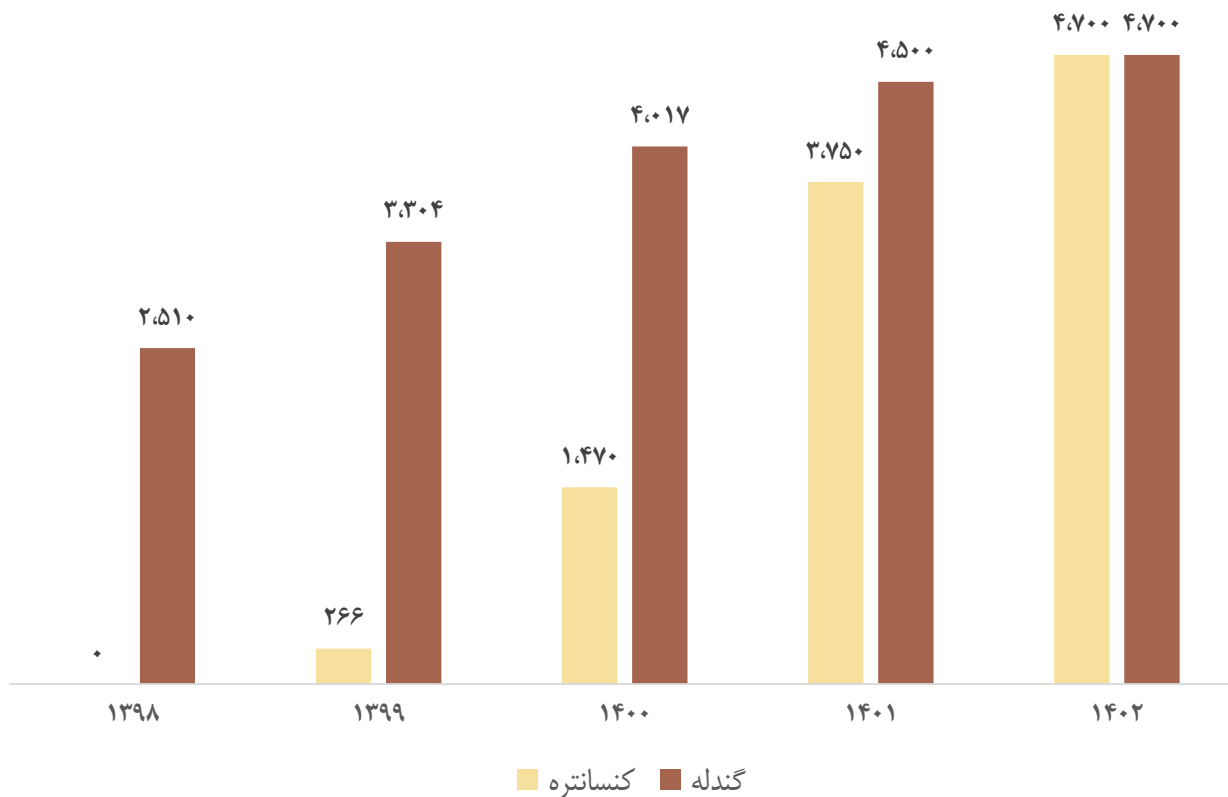
۸.۸ هزار میلیارد تومان سود هر مز در سال ۱۴۰۱



| شرح | واحد | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| فروش | میلیون ریال | ۲۷,۴۸۷,۹۹۰ | ۳۷,۲۶۱,۱۹۵ | ۶۱,۳۶۶,۷۷۵ | ۱۳۴,۵۲۲,۱۹۱ | ۲۲۱,۴۰۴,۷۲۰ | ۲۷۸,۹۴۲,۴۴۸ | ۳۰۳,۴۸۲,۰۰۲ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | میلیون ریال | (۲۲,۶۰۴,۱۲۲) | (۲۷,۶۳۲,۸۰۲) | (۴۶,۰۰۸,۶۲۹) | (۷۶,۹۴۴,۳۸۸) | (۱۲۷,۲۶۵,۲۷۴) | (۱۷۰,۵۲۱,۶۵۰) | (۲۱۵,۵۳۹,۰۶۰) |
| سود (زیان) ناخالص | میلیون ریال | ۴,۸۸۳,۸۶۸ | ۹,۶۲۸,۳۹۳ | ۱۵,۳۵۸,۱۴۶ | ۵۷,۵۷۷,۸۰۳ | ۹۴,۱۳۹,۴۴۶ | ۱۰۸,۴۲۰,۷۹۸ | ۸۷,۹۴۲,۹۴۲ |
| هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی | میلیون ریال | (۱,۰۷۰,۴۶۱) | (۱,۵۲۲,۱۵۳) | (۱,۷۶۹,۶۶۱) | (۲,۳۴۱,۷۴۵) | (۴,۷۴۸,۵۰۹) | (۶,۶۴۷,۹۱۳) | (۸,۲۴۳,۴۱۲) |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی | میلیون ریال | ۶۹۹,۹۹۸ | ۱۰,۵۷۳,۵۵۱ | ۳,۱۸۲,۰۸۹ | ۴,۶۴۱,۵۰۶ | ۴۰۷,۱۲۷ | ۲,۹۳۸,۱۱۹ | ۳,۲۷۰,۵۳۸ |
| سود (زیان) عملیاتی | میلیون ریال | ۴,۵۱۳,۴۰۵ | ۱۸,۶۷۹,۷۹۱ | ۱۶,۷۷۰,۵۷۴ | ۵۹,۸۷۷,۵۶۴ | ۸۹,۷۹۸,۰۶۴ | ۱۰۴,۷۱۱,۰۰۵ | ۸۲,۹۷۰,۰۶۸ |
| هزینه های مالی | میلیون ریال | (۷۶۱,۷۴۵) | (۷۶۰,۸۰۱) | (۹۴۴,۴۴۴) | (۲,۳۸۴,۲۲۸) | (۱,۷۵۳,۴۶۰) | (۲,۵۵۷,۸۲۵) | (۳,۲۳۳,۰۸۶) |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی | میلیون ریال | ۲۷,۱۰۲ | (۴۱۷,۸۴۴) | ۸۵۵,۰۲۴ | (۳۱۵,۲۸۳) | (۶۶۱,۰۹۱) | (۲۷۸,۹۴۲) | (۳۰۳,۴۸۲) |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | میلیون ریال | ۳,۷۷۸,۷۶۲ | ۱۷,۵۰۱,۱۴۶ | ۱۶,۶۸۱,۱۵۴ | ۵۷,۱۷۸,۰۵۳ | ۸۷,۳۸۳,۵۱۳ | ۱۰۱,۸۷۴,۲۳۸ | ۷۹,۴۳۳,۵۰۱ |
| مالیات | میلیون ریال | - | (۱,۰۶۴,۹۴۴) | (۱,۶۷۹,۷۲۰) | (۵,۱۵۳,۱۲۶) | (۷,۱۴۶,۵۱۶) | (۱۳,۲۴۳,۶۵۱) | (۱۰,۳۲۶,۳۵۵) |
| سود (زیان) خالص | میلیون ریال | ۳,۷۷۸,۷۶۲ | ۱۶,۴۳۶,۲۰۲ | ۱۵,۰۰۱,۴۳۴ | ۵۲,۰۲۴,۹۲۷ | ۸۰,۲۳۶,۹۹۷ | ۸۸,۶۳۰,۵۸۷ | ۶۹,۱۰۷,۱۴۵ |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات | ریال | ۲۵۲ | ۱,۰۹۶ | ۶۰۰ | ۲,۰۸۱ | ۳,۲۰۹ | ۳,۵۴۵ | ۲,۷۶۴ |
| سرمایه | میلیون ریال | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۵,۰۰۰,۰۰۰ |

صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان، سرمایه‌گذاری هوشمند برای آینده نزدیک

روند تولید کنسانتره و گندله فولاد سنگان خراسان - هزار تن



صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان با ظرفیت ۵ میلیون تن کنسانتره و ۵ میلیون تن گندله در جوار بزرگترین معدن سنگ آهن کم‌تر توسعه یافته کشور (معدن سنگان خواف) قرار دارد. با توجه به کمبود سنگ آهن در کشور، این شرکت در سال‌های آتی نقش مهمی در کاهش هزینه‌ی مواد اولیه و حفظ تداوم تولید فولاد مبارکه و شرکت‌های وابسته ایفا خواهد کرد. در صورتی که ظرفیت استخراج سالیانه سنگ آهن معدن دولتی سنگان به ۶۵ میلیون تن برسد، فولاد مبارکه می‌تواند ظرفیت این شرکت را تا دو برابر نیز افزایش دهد، هرچند که به نظر می‌رسد این حجم از استخراج در آینده نزدیک محقق نخواهد شد.

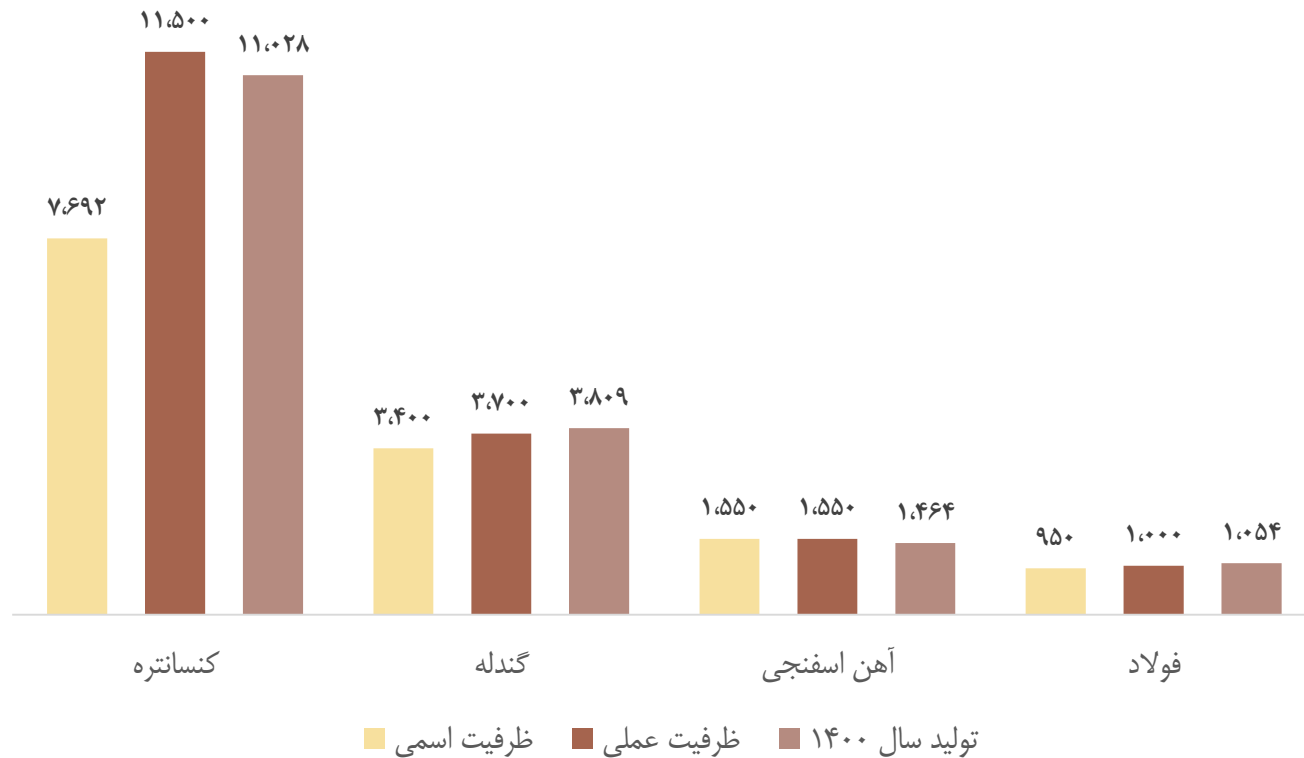
با توجه به ساختار صنعت و اهداف شرکت‌های تولید کننده کنسانتره در جهت حرکت به سمت پایین دست زنجیره، انتظار می‌رود در سال‌های آتی واحد ۷.۴ میلیون تنی گندله‌سازی فولاد مبارکه اصفهان با کمبود قابل توجه کنسانتره روبرو شود و این موضوع عدم النفع ۱۵۰ میلیون دلاری برای مبارکه به همراه خواهد داشت.

۵.۴ هزار میلیارد تومان سود صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان در سال ۱۴۰۱

| کارشناسی ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۱ | ۱۴۰۰ | ۱۳۹۹ | ۱۳۹۸ | واحد | شرح |
|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-------------|---|
| ۲۳۹,۳۳۸,۴۷۶ | ۱۹۸,۷۶۴,۲۸۰ | ۱۴۱,۳۵۷,۶۶۵ | ۷۸,۸۷۹,۳۶۰ | ۲۳,۹۷۳,۲۴۲ | میلیون ریال | فروش |
| (۱۶۵,۹۲۴,۱۳۸) | (۱۵۰,۵۶۱,۴۵۹) | (۱۰۶,۸۹۰,۵۸۰) | (۶۱,۲۳۳,۴۵۷) | (۱۸,۴۸۸,۹۶۱) | میلیون ریال | بهای تمام شده کالای فروش رفته |
| ۷۳,۴۱۴,۳۳۸ | ۴۸,۲۰۲,۸۲۱ | ۳۴,۴۶۷,۰۸۵ | ۱۷,۶۴۵,۹۰۳ | ۵,۴۸۴,۲۸۱ | میلیون ریال | سود (زیان) ناخالص |
| (۱,۷۹۳,۴۱۰) | (۱,۳۹۶,۱۹۳) | (۷۵۱,۸۵۴) | (۲۲۴,۶۷۲) | (۱۳۲,۳۳۵) | میلیون ریال | هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی |
| ۳۴۷,۰۴۱ | ۲۸۸,۲۰۸ | ۲۵۰,۰۴۶ | (۶,۹۳۸) | (۲۱,۴۳۲) | میلیون ریال | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی |
| ۷۱,۹۶۷,۹۶۹ | ۴۷,۰۹۴,۸۳۶ | ۳۳,۹۶۵,۲۷۷ | ۱۷,۴۱۴,۲۹۳ | ۵,۳۳۰,۵۱۴ | میلیون ریال | سود (زیان) عملیاتی |
| (۲۵۲,۲۰۵) | (۲۲۸,۸۵۳) | (۲۴۹,۴۵۸) | (۲۲۳,۳۵۱) | (۹,۰۲۸) | میلیون ریال | هزینه های مالی |
| ۸,۳۷۶,۸۴۷ | ۶,۹۵۶,۷۵۰ | ۲,۹۵۷,۵۳۲ | ۳۹۶,۹۰۹ | ۱۹۶,۲۷۳ | میلیون ریال | خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی |
| ۸۰,۰۹۲,۶۱۱ | ۵۳,۸۲۲,۷۳۲ | ۳۶,۶۷۳,۳۵۱ | ۱۷,۵۸۷,۸۵۱ | ۵,۵۱۷,۷۵۹ | میلیون ریال | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |
| - | - | - | (۵۳,۶۷۵) | (۷,۴۴۲) | میلیون ریال | مالیات |
| ۸۰,۰۹۲,۶۱۱ | ۵۳,۸۲۲,۷۳۲ | ۳۶,۶۷۳,۳۵۱ | ۱۷,۵۳۴,۱۷۶ | ۵,۵۱۰,۳۱۷ | میلیون ریال | سود (زیان) خالص |
| ۲,۳۵۶ | ۱,۵۸۳ | ۱,۰۷۹ | ۵۱۶ | ۳۶۹ | ریال | سود هر سهم پس از کسر مالیات |
| ۳۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۳۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۳۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۳۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۴,۹۴۰,۱۰۰ | میلیون ریال | سرمایه |

چشم امید چادرملو به آنومالی D19

ظرفیت اسمی، عملی و تولید واقعی سال ۱۴۰۰ کچاد - هزار تن



شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، بزرگترین واحد یکپارچه زنجیره ارزش فولاد است که از معدن تا شمش فولاد را خود در سایت اصلی شرکت در استان یزد تولید میکند. با توجه به اینکه معدن چادرملو رو به اتمام است و شرکت از دو سال پیش اقدام به خرید ۲۰ درصد از سنگ آهن مصرفی خود از شرکت‌های دیگر نموده است، آنومالی D19 با ذخیره احتمالی ۲۶۰ میلیون تنی می‌تواند برای حداقل یک دهه، سنگ آهن این مجموعه را تامین کند (چادرملو مالک ۵۰ درصد آنومالی D19 است). البته انتظار می‌رود که انجام اکتشافات تکمیلی و تفضیلی در اطراف معدن اصلی به کشف ذخایر معدنی جدید به انجام ولی در کوتاه مدت D19 تضمین کننده حرکت رو به جلوی چادرملو خواهد بود.

شرکت چادرملو در نظر دارد طی ۵ سال آتی نزدیک به ۴ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری در طول زنجیره ارزش فولاد انجام دهد. با توجه به استفاده حداقلی از تامین مالی از بدهی، انتظار می‌رود که شرکت مشابه سال‌های گذشته، از تقسیم حداکثری سود پرهیز کند.

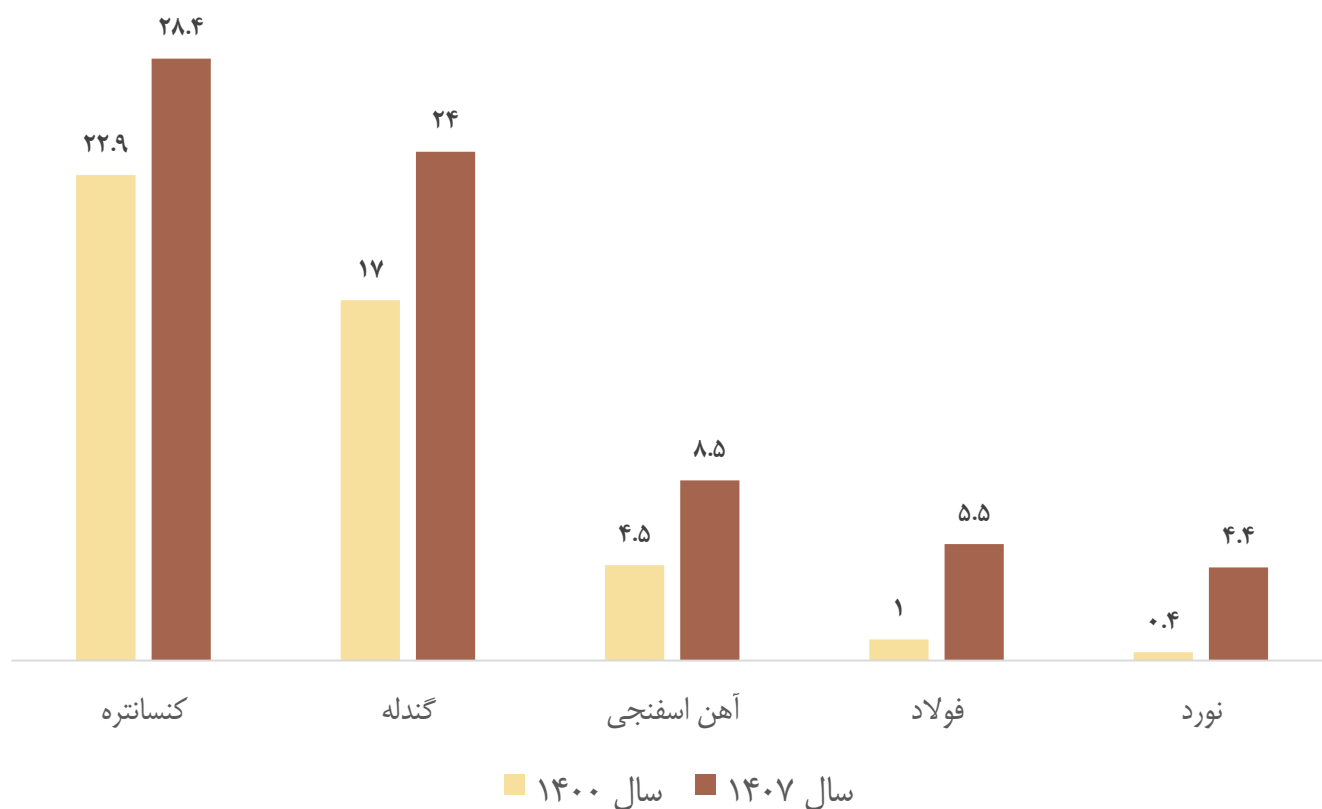
۲۸ هزار میلیارد تومان سود کچاد در سال ۱۴۰۱



| شرح | واحد | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| فروش | میلیون ریال | ۳۵,۰۳۲,۲۷۴ | ۷۱,۶۴۵,۸۳۵ | ۹۷,۹۵۴,۳۷۹ | ۲۶۱,۱۰۲,۵۶۰ | ۴۴۳,۰۴۰,۳۵۷ | ۴۹۱,۴۴۹,۷۷۵ | ۶۰۹,۴۵۶,۵۱۵ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | میلیون ریال | (۲۴,۱۰۳,۵۴۰) | (۴۴,۴۴۱,۶۹۹) | (۵۰,۷۱۵,۵۳۱) | (۹۵,۱۲۶,۴۷۲) | (۱۶۶,۳۹۰,۱۰۱) | (۲۱۵,۷۱۱,۱۴۸) | (۲۷۸,۸۸۶,۲۷۵) |
| سود (زیان) ناخالص | میلیون ریال | ۱۰,۹۲۸,۷۳۴ | ۲۷,۲۰۴,۱۳۶ | ۴۷,۲۳۸,۸۴۸ | ۱۶۵,۹۷۶,۰۸۸ | ۲۷۶,۶۵۰,۲۵۶ | ۲۷۵,۷۳۸,۶۲۷ | ۳۳۰,۵۷۰,۲۴۰ |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی | میلیون ریال | (۲۶۶,۶۶۱) | (۳۸۹,۹۵۹) | (۴۳۷,۲۰۰) | (۹۳۶,۴۳۷) | (۷,۵۷۳,۵۷۲) | (۱۰,۳۹۰,۰۹۸) | (۱۳,۳۲۲,۳۵۷) |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی | میلیون ریال | (۸۰۰,۲۹۹) | - | - | - | - | - | - |
| سود (زیان) عملیاتی | میلیون ریال | ۹,۸۶۱,۷۷۴ | ۲۶,۸۱۴,۱۷۷ | ۴۶,۸۰۱,۶۴۸ | ۱۶۵,۰۳۹,۶۵۱ | ۲۶۹,۰۷۶,۶۸۴ | ۲۶۵,۳۴۸,۵۲۹ | ۳۱۷,۲۴۷,۸۸۳ |
| هزینه های مالی | میلیون ریال | - | - | (۲۶۵,۵۳۰) | (۵۹,۸۳۰) | - | - | - |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی | میلیون ریال | ۲,۷۲۲,۴۹۴ | ۱,۰۵۳,۷۵۸ | ۷,۱۴۲,۷۱۴ | ۲۰,۴۱۱,۶۳۸ | ۲۴,۱۲۷,۰۵۳ | ۲۸,۳۸۳,۲۶۳ | ۴۱,۴۴۶,۱۱۶ |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | میلیون ریال | ۱۲,۵۸۴,۲۶۸ | ۲۷,۸۶۷,۹۳۵ | ۵۳,۶۷۸,۸۳۲ | ۱۸۵,۳۹۱,۴۵۹ | ۲۹۳,۲۰۳,۷۳۷ | ۲۹۳,۷۳۱,۷۹۲ | ۳۵۸,۶۹۳,۹۹۸ |
| مالیات | میلیون ریال | - | - | (۳,۶۶۷,۶۹۴) | (۱۴,۴۵۸,۶۷۹) | (۲۳,۷۲۶,۸۴۳) | (۱۳,۳۳۸,۷۵۲) | (۱۶,۵۴۰,۱۵۹) |
| سود (زیان) خالص | میلیون ریال | ۱۲,۵۸۴,۲۶۸ | ۲۷,۸۶۷,۹۳۵ | ۵۰,۰۱۱,۱۳۸ | ۱۷۰,۹۳۲,۷۸۰ | ۲۶۹,۴۷۶,۸۹۴ | ۲۸۰,۳۹۳,۰۴۰ | ۳۴۲,۱۵۳,۸۴۰ |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات | ریال | ۳۷۶ | ۸۳۲ | ۱,۱۳۷ | ۳,۰۸۰ | ۲,۲۶۵ | ۲,۳۵۶ | ۲,۸۷۵ |
| سرمایه | میلیون ریال | ۳۳,۵۰۰,۰۰۰ | ۳۳,۵۰۰,۰۰۰ | ۴۴,۰۰۰,۰۰۰ | ۵۵,۵۰۰,۰۰۰ | ۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۱۹,۰۰۰,۰۰۰ |

گل‌گهر، شتابان در توسعه پایین دست ولی کند در یافتن ذخایر جدید معدنی

ظرفیت کنونی و آتی مجموعه گل‌گهر - میلیون تن*



شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر، بزرگترین تولیدکننده کنسانتره و گندله در کشور است. این شرکت همانند چادرملو، پس از خروج از سایه فولاد مبارکه اصفهان و تبیین سند چشم انداز بلندمدت، با سرعت هرچه تمام‌تر در حال توسعه صنایع پایین دستی زنجیره ارزش فولاد است اما معدن این شرکت توان تامین تنها ۳۵ درصد از سنگ‌آهن مصرفی واحدهای کنسانتره سازی را دارد و گل‌گهر برای تامین سنگ‌آهن به گهرزمین وابسته است. وابستگی به شرکت گهرزمین که خود نیز در حال افزایش ظرفیت کنسانتره‌سازی است، بزرگترین ریسک گل‌گهر است. در حال حاضر کگل در حال رایزنی با ایمیدرو است تا بتواند به صورت مشارکتی معدن ۴۰۰ میلیون تنی آنومالی شماره ۳ جنوبی را به بهره‌برداری برساند. تداوم رشد کگل وابسته به کشف و بهره‌برداری هر چه سریعتر ذخایر جدید معدنی است.

۳۰ هزار میلیارد تومان سود کگل در سال ۱۴۰۱

| شرح | واحد | ۱۳۹۶ | ۱۳۹۷ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۹ | ۱۴۰۰ | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۲ |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| فروش | میلیون ریال | ۵۶,۲۴۴,۳۳۸ | ۹۵,۸۴۱,۹۹۸ | ۱۴۲,۹۹۰,۳۱۳ | ۳۲۲,۴۵۴,۱۱۸ | ۵۰۷,۶۷۰,۶۶۲ | ۷۶۸,۵۶۷,۸۶۸ | ۹۱۳,۴۵۸,۲۰۰ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | میلیون ریال | (۳۰,۲۰۱,۲۵۴) | (۵۰,۴۵۱,۴۶۱) | (۷۱,۲۵۵,۴۳۲) | (۱۶۷,۳۸۵,۲۴۶) | (۲۷۳,۱۰۲,۶۷۴) | (۴۰۷,۷۰۹,۹۳۰) | (۵۵۲,۱۰۵,۹۴۹) |
| سود (زیان) ناخالص | میلیون ریال | ۲۶,۰۴۳,۰۸۴ | ۴۵,۳۹۰,۵۳۷ | ۷۱,۷۳۴,۸۸۱ | ۱۵۵,۰۶۸,۸۷۲ | ۲۳۴,۵۶۷,۹۸۸ | ۳۶۰,۸۵۷,۹۳۸ | ۳۶۱,۳۵۲,۲۵۱ |
| هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی | میلیون ریال | (۳,۲۰۴,۵۱۳) | (۴,۶۱۲,۶۱۰) | (۷,۴۸۰,۸۰۹) | (۱۳,۹۸۰,۱۴۶) | (۱۶,۶۰۴,۶۷۰) | (۲۹,۱۴۶,۰۰۹) | (۴۰,۱۲۰,۸۵۸) |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی | میلیون ریال | ۵۳۷,۳۸۲ | ۱,۴۲۵,۵۶۶ | ۳,۱۳۳,۴۷۵ | ۶,۷۱۸,۲۵۳ | ۳,۸۰۷,۵۱۹ | ۵,۵۲۶,۴۰۲ | ۶,۳۵۶,۰۴۶ |
| سود (زیان) عملیاتی | میلیون ریال | ۲۳,۳۷۵,۹۵۳ | ۴۲,۲۰۳,۴۹۳ | ۶۷,۳۸۷,۵۴۷ | ۱۴۷,۸۰۶,۹۷۹ | ۲۲۱,۷۷۰,۸۳۷ | ۳۳۷,۲۳۸,۳۳۱ | ۳۲۷,۵۸۷,۴۳۹ |
| هزینه های مالی | میلیون ریال | (۲,۰۵۶,۳۷۱) | (۲,۲۱۱,۳۵۷) | (۲,۳۴۳,۷۴۴) | (۳,۲۶۸,۹۵۵) | (۳,۷۸۲,۶۶۹) | (۷,۶۸۵,۶۷۹) | (۹,۱۳۴,۵۸۲) |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی | میلیون ریال | ۳۹۳,۵۱۶ | ۸,۴۶۲,۹۸۳ | ۷,۳۹۳,۶۷۳ | ۱۰,۶۰۱,۳۴۴ | ۱۱,۲۳۴,۶۶۴ | ۹,۰۶۹,۱۰۱ | ۱۰,۷۷۸,۸۰۷ |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | میلیون ریال | ۲۱,۷۱۳,۰۹۸ | ۴۸,۴۵۵,۱۱۹ | ۷۲,۴۳۷,۴۷۶ | ۱۵۵,۱۳۹,۳۶۸ | ۲۲۹,۲۲۲,۸۳۲ | ۳۳۸,۶۲۱,۷۵۳ | ۳۲۹,۲۳۱,۶۶۳ |
| مالیات | میلیون ریال | (۷۸۴,۶۷۱) | (۴,۶۶۵,۸۱۴) | (۷,۱۲۷,۴۱۹) | (۱۳,۵۳۶,۰۸۶) | (۲۲,۷۷۲,۴۰۳) | (۳۷,۲۴۸,۳۹۳) | (۴۶,۰۹۲,۴۳۳) |
| سود (زیان) خالص | میلیون ریال | ۲۰,۹۲۸,۴۲۷ | ۴۳,۷۸۹,۳۰۵ | ۶۵,۳۱۰,۰۵۷ | ۱۴۱,۶۰۳,۲۸۲ | ۲۰۶,۴۵۰,۴۲۹ | ۳۰۱,۳۷۳,۳۶۰ | ۲۸۳,۱۳۹,۲۳۱ |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات | ریال | ۶۹۸ | ۱,۲۱۶ | ۱,۳۶۱ | ۱,۹۰۳ | ۱,۰۳۲ | ۱,۵۰۷ | ۱,۴۱۶ |
| سرمایه | میلیون ریال | ۳۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۳۶,۰۰۰,۰۰۰ | ۴۸,۰۰۰,۰۰۰ | ۷۴,۴۰۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰ |

مفروضات پیش بینی سود فولاد مبارکه اصفهان



| ۱۴۰۲ | ۱۴۰۱ | شرح |
|------------------|-------------|--------------------------------|
| مفروضات درآمدي | | |
| ۷,۴۰۰,۰۰۰ | ۷,۴۰۰,۰۰۰ | ظرفیت تولید گندله |
| ۹,۶۰۰,۰۰۰ | ۹,۶۰۰,۰۰۰ | ظرفیت تولید آهن اسفنجی |
| ۸,۸۰۰,۰۰۰ | ۸,۸۰۰,۰۰۰ | ظرفیت تولید اسلب |
| ۶,۷۵۰,۰۰۰ | ۶,۷۵۰,۰۰۰ | ظرفیت تولید ورق گرم |
| ۹۵% | ۹۷% | نسبت تولید به ظرفیت گندله |
| ۷۹% | ۷۹% | نسبت تولید به ظرفیت آهن اسفنجی |
| ۸۷% | ۸۷% | نسبت تولید به ظرفیت اسلب |
| ۹۲% | ۹۲% | نسبت تولید به ظرفیت ورق گرم |
| | ۱۱% | درصد فروش از موجودی |
| ۲۴۳,۳۷۱,۵۸۴ | ۲۰۶,۴۱۹,۱۶۹ | نرخ فروش ورق گرم (ریال/تن) |
| ۶۳۹ | ۶۱۸ | نرخ فروش اسلب صادراتی (\$) |
| ۳۲۸,۵۳۶ | ۲۷۳,۷۸۰ | نرخ دلار نیما |
| مفروضات هزینه ای | | |
| ۲۰۳,۶۹۲,۳۲۰ | ۱۶۴,۲۶۸,۰۰۰ | شمش فخوز (ریال/تن) |
| ۱۹.۰% | ۱۹.۰% | نسبت نرخ گندله به شمش فخوز |
| ۲۵.۰% | ۲۵.۰% | نسبت نرخ گندله به شمش |
| ۶۱% | ۶۱% | نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش |
| ۳۰% | ۴۰% | نرخ رشد حقوق و دستمزد |
| ۲۵% | ۴۰% | نرخ تورم |

- فرض شده است کل موجودی اسلب و ورق گرم در سال ۱۴۰۱ فروخته شود.
- به سبب کاهش عمومی تولید صنایع به خاطر بحران انرژی کشور، تولیدات شرکت مشابه سال ۱۴۰۰ برآورد شده است.

جدول پیش بینی سود فولاد مبارکه اصفهان

| کارشناسی ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۱ | کارشناسی ۱۴۰۰ | ۱۴۰۰ هه‌مه‌۹ | ۱۳۹۹ | ۱۳۹۸ | ۱۳۹۷ | واحد | |
|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---|
| ۱,۸۷۰,۶۲۴,۸۰۳ | ۱,۷۶۷,۱۹۹,۲۴۰ | ۱,۴۵۶,۲۶۶,۴۸۹ | ۱,۰۴۹,۶۹۱,۳۲۳ | ۷۷۴,۰۳۶,۷۴۵ | ۳۹۱,۴۵۸,۷۹۱ | ۲۳۴,۷۵۷,۲۳۸ | میلیون ریال | فروش |
| (۱,۱۶۰,۰۶۶,۶۲۹) | (۱,۰۶۷,۱۱۱,۴۰۴) | (۶۳۳,۸۵۳,۶۹۵) | (۴۵۵,۵۷۰,۳۷۶) | (۴۰۶,۳۰۲,۳۱۸) | (۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲) | (۱۲۴,۸۰۳,۱۴۸) | میلیون ریال | بهای تمام شده کالای فروش رفته |
| ۷۱۰,۵۵۸,۱۷۴ | ۷۶۸,۷۴۰,۹۰۲ | ۸۲۲,۴۱۲,۷۹۴ | ۵۹۴,۱۲۰,۹۴۷ | ۳۶۷,۷۳۴,۴۲۷ | ۱۶۶,۰۰۰,۱۳۹ | ۱۰۹,۹۵۴,۰۹۰ | میلیون ریال | سود (زیان) ناخالص |
| (۴۴,۵۴۵,۲۷۳) | (۳۷,۳۳۹,۰۸۷) | (۲۹,۹۳۶,۲۷۸) | (۲۲,۱۲۸,۱۲۱) | (۱۸,۶۷۹,۱۳۳) | (۱۱,۹۳۸,۱۷۶) | (۷,۶۹۲,۵۳۷) | میلیون ریال | هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی |
| ۵,۶۱۱,۸۷۴ | ۴,۸۵۹,۷۹۸ | ۳,۳۶۲,۷۹۴ | ۲,۳۱۹,۱۶۸ | ۶,۳۵۶,۱۴۵ | (۱,۴۷۵,۳۵۰) | ۱۷,۰۷۶,۹۶۹ | میلیون ریال | خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی |
| ۶۷۱,۶۲۴,۷۷۵ | ۷۳۶,۲۶۱,۶۱۲ | ۷۹۵,۸۳۹,۳۱۰ | ۵۷۴,۳۱۱,۹۹۴ | ۳۵۵,۴۱۱,۴۳۹ | ۱۵۲,۵۸۶,۶۱۳ | ۱۱۹,۳۳۸,۵۲۲ | میلیون ریال | سود (زیان) عملیاتی |
| (۳۵,۹۱۵,۹۹۶) | (۳۳,۲۲۳,۳۴۶) | (۲۵,۷۸۹,۳۴۸) | (۱۸,۹۳۵,۴۰۲) | (۳۰,۲۴۳,۳۰۸) | (۱۴,۷۱۰,۴۲۲) | (۱۰,۲۵۳,۷۵۴) | میلیون ریال | هزینه های مالی |
| ۱۹۰,۸۹۰,۷۳۵ | ۱۷۹,۳۳۳,۷۸۰ | ۱۵۳,۲۴۵,۹۱۳ | ۳۸,۰۳۲,۳۳۶ | ۹۰,۰۰۹,۸۹۷ | ۳۱,۱۲۲,۲۶۶ | ۲۳,۰۸۴,۴۱۹ | میلیون ریال | خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی |
| ۸۲۶,۵۹۹,۵۱۴ | ۸۸۲,۳۷۲,۰۴۷ | ۹۲۳,۲۹۵,۸۷۴ | ۵۹۳,۴۰۸,۹۲۸ | ۴۱۵,۱۷۸,۰۲۸ | ۱۶۸,۹۹۸,۴۵۷ | ۱۳۲,۱۶۹,۱۸۷ | میلیون ریال | سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات |
| (۸۴,۹۹۱,۲۷۲) | (۹۳,۳۸۴,۴۸۸) | (۸۲,۰۰۱,۰۰۸) | (۶۲,۵۴۴,۸۲۸) | (۳۲,۴۰۳,۰۱۷) | (۲۱,۰۳۸,۶۴۹) | (۹,۸۶۴,۰۱۵) | میلیون ریال | مالیات |
| ۷۴۱,۶۰۸,۲۴۲ | ۷۸۸,۹۸۷,۵۵۹ | ۸۴۱,۲۹۴,۸۶۶ | ۵۳۰,۸۶۴,۱۰۰ | ۳۸۲,۷۷۵,۰۱۱ | ۱۴۷,۹۵۹,۸۰۸ | ۱۲۲,۳۰۵,۱۷۲ | میلیون ریال | سود (زیان) خالص |
| ۲,۵۳۱ | ۲,۶۹۳ | ۲,۸۷۱ | ۱,۸۱۲ | ۱,۳۰۶ | ۸۶۷ | ۹۴۱ | ریال | سود هر سهم پس از کسر مالیات |
| ۱,۲۶۶ | ۱,۳۴۶ | ۱,۴۳۶ | - | ۴۰۰ | ۲۲۵ | ۳۰۰ | ریال | DPS |
| ۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰ | ۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰ | ۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰ | میلیون ریال | سرمایه |



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



t.me/maskanbank_brokerage



<https://maskanbrokerage.ir/>