



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

آبان ۱۴۰۱

تحلیل بنیادی

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش



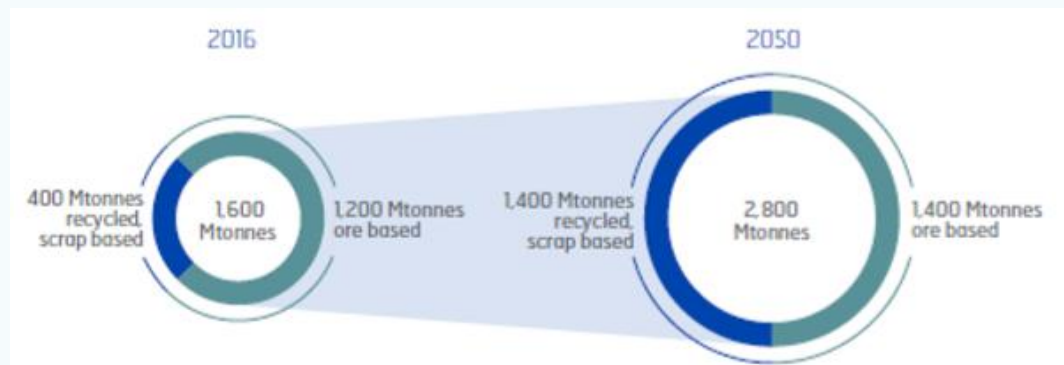
معرفی صنعت

صنعت فولاد پس از نفت و گاز به عنوان دومین صنعت بزرگ جهان شناخته می‌شود که گردش مالی آن حدود ۹۰۰ میلیارد دلار در سال است و در تمامی صنایع کاربرد دارد. صنعت ساختمان و صنعت خودروسازی دو صنعتی هستند که بیشترین مصرف را از بخش فولاد داشته و حیات صنعت فولاد را تضمین می‌نماید.

پیش بینی‌ها در سطح بین‌المللی نشان می‌دهد که تا سال ۲۰۵۰، مصرف فولاد در دنیا ۱.۵ برابر نسبت به حال حاضر افزایش خواهد یافت. صنعت فولاد به عنوان یکی از پایه‌های مهم اقتصادی هر کشور تلقی شده و در برخی مطالعات مصرف سرانه فولاد را به عنوان شاخصی برای ارزیابی صنعتی بودن یک کشور برشمرده‌اند.

در ایران نیز صنعت فولاد به عنوان یکی از صنایع مادر کشور، نقش تأثیرگذار و بسزایی در اشتغال زایی و ارزآوری دارد و از صنایع زیربنایی توسعه کشور محسوب می‌شود.

تقاضای فولاد از سال ۲۰۱۶ و پیش بینی تا سال ۲۰۵۰



➤ انواع فولاد از نظر مقدار کربن

➤ فولاد کم کربن

فولاد کم کربن به گروهی از فولادها گفته می‌شود که میزان استفاده از کربن در ساختار آنها حدود ۰/۲۵٪ است. هر چه میزان کربن کمتر باشد، خاصیت جوش پذیری فولاد بالاتر می‌رود، به همین دلیل فولادهای کم کربن از قابلیت جوشکاری و ماشین‌کاری فوق‌العاده‌ای برخوردار هستند و لحیم‌کاری آنها به سهولت انجام می‌گیرد. تولید فولاد کم کربن راحت بوده و پیچیدگی خاصی ندارد، از این رو این فولاد در مقایسه با سایر فولادها به میزان بالاتری تولید می‌شود و سهم بیشتری از فولادهای تولید شده در جهان را به خود اختصاص داده است. از فولاد کم کربن در ساخت سازه‌های فلزی، لوله‌سازی و صنایع خودروسازی استفاده می‌شود.

➤ فولاد با کربن متوسط

میزان استفاده از کربن در این نوع فولاد حدود ۰/۲۵٪ تا ۰/۶۵٪ است. استحکام این فولاد متوسط بوده و قابلیت اجرای عملیات حرارتی بر روی آن کم است. از فولاد کم کربن در تولید چرخ دنده‌ها، ریل راه آهن، پیچ‌های اتصال و میل لگ خودرو استفاده می‌شود.

➤ فولاد پر کربن

در فولاد پر کربن وزن کربن به کار رفته ۰/۶٪ تا ۱/۴ درصد می‌باشد. فولاد پر کربن از جمله سخت‌ترین و بادوام‌ترین نوع فولاد در بین فولادهای غیر آلیاژی محسوب می‌شود. این فولاد دارای مقاومت بالایی نسبت به سایش است، به همین دلیل در تولید تیغه‌های برش مورد استفاده قرار می‌گیرند. قابلیت جوش‌پذیری فولاد پر کربن به دلیل وجود کربن بالا بسیار کم است. این فولاد در ساخت انواع فترها، تیغه‌ها و تیغه‌اره‌ها کاربرد دارد.

➤ زنجیره تولید فولاد

زنجیره تولید فولاد اصطلاحاً به فرآیند استخراج سنگ آهن از معادن تا تولید محصول نهایی (شمش، تیرآهن، ورق و...) گفته می‌شود و به طور کلی مراحل زنجیره تولید فولاد را می‌توان به ۴ بخش معدن و استخراج سنگ آهن، فرآوری، فولادسازی و نورد تقسیم کرد و هرچقدر این زنجیره تکمیل‌تر باشد، سودآوری آن بیشتر است. بنابراین شرکت‌های تولید کننده فولاد به دنبال تکمیل این فرآیند و بالا بردن حاشیه سود تولید محصولات خود هستند.

➤ معدن و استخراج سنگ آهن

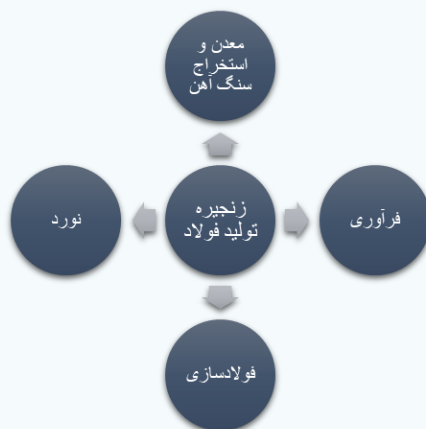
اولین مرحله در زنجیره تولید فولاد، استخراج سنگ آهن است و این ماده در مناطق مختلف ایران یافت می‌شود. در واقع، سنگ آهن زیر بنای تولید محصولات فولادی است. سنگ آهن ماده اولیه تولید فولاد است و ۹۸ درصد سنگ آهن استخراج شده در سطح جهان برای تولید فولاد بکار می‌رود.

➤ فرآوری

پس از اینکه سنگ آهن از معدن استخراج شد، مرحله فرآوری و تغلیظ شروع می‌شود. در این مرحله پس از انجام فرآیندهای متعدد، دو نوع سنگ آهن بدست می‌آید:

نوع اول: سنگ آهن دانه بندی شده

در این روش، سنگ آهن با عیار ۵۰ درصد لازم است و پس از تامین آن، سنگ آهن توسط سنگ شکن و آسیاب خرد می‌شود و با استفاده از «سرنده» به اندازه و سایزهای مختلف دانه بندی می‌شود. پس از آن نیز با استفاده از روش‌های مغناطیسی و فیزیکی، سنگ آهن پرعیار تولید می‌شود. لازم به ذکر است که سنگ آهن دانه بندی شده عیار پایینی دارد و به همین دلیل، فقط در تولید فولاد به روش کوره بلند مورد استفاده قرار می‌گیرد.



نوع دوم: کنسانتره آهن

این روش نسبت به تولید سنگ آهن دانه‌بندی شده پیچیده‌تر است و مراحل آن شامل خرد کردن، آسیاب، پر عیارسازی و آب‌گیری می‌باشد. در این فرآیند، سنگ آهن توسط سنگ شکن‌ها خرد می‌شود و پس از آن در محیطی دیگر خشک می‌شود و سپس وارد آسیاب شده و خرد کردن به روش تر (خیس) ادامه پیدا می‌کند. در این مرحله، از هیدروسیکلون برای تعیین ابعاد دانه‌بندی استفاده می‌شود و ماده‌ای که به ابعاد بسیار ریز تبدیل شده است، به قسمت جدایش و پر عیارسازی هدایت می‌شود. در این قسمت، ماده معدنی بدست آمده وارد جداکننده‌های مغناطیسی شده و کانی‌های آهن‌دار از سایر محتویات آن تفکیک می‌شود. در آخر نیز کنسانتره پرعیار شده، با هدف خشک شدن و آب‌گیری وارد فیلترهای مخصوص جدا کردن آب می‌شود.

➤ فولادسازی

سومین مرحله از زنجیره تولید فولاد، بخش فولادسازی است و در این قسمت، کنسانتره بدست آمده در مرحله فرآوری، به مواد مذاب تبدیل می‌شود و پس از انجام مواردی همچون خالص سازی، تزریق گازهای مختلف و چندین نوع آلیاژ، به فولاد خام تبدیل می‌شود.



➤ نورد

آخرین مرحله از زنجیره تولید فولاد، واحد نورد است. در این بخش، فولاد بدست آمده در مرحله قبل را تغییر شکل می‌دهند. مرحله نورد ممکن است به شکل نورد گرم یا نورد سرد باشد. روش‌های مختلفی برای نورد وجود دارد که از جمله آن‌ها می‌توان به استفاده غلتک برای شکل‌دهی ورق‌های فولادی و... اشاره کرد. در واقع در مرحله نورد، محصولات نهایی مانند ورق، تیرآهن، نبشی، شمش و... به وجود می‌آید.

➤ انواع روش‌های تولید فولاد

در صنایع فلزات دو روش مرسوم برای تولید فولاد وجود دارد که از هر دو روش در ایران استفاده می‌شود. لارم به ذکر است در مسیر هدف چشم انداز سال ۱۴۰۴ در روش های تولید فولاد خام سهم کمی برای تولید با کوره بلند پیش‌بینی شده است و سهم عمده در اختیار روش احیا مستقیم یا قوس الکتریکی است.

➤ تولید فولاد در کوره بلند (BF)

کوره بلند دارای ارتفاع ۳۰ تا ۸۰ متری است که دیواره داخلی آن از آجر نسوز و دیواره خارجی آن از ورق فولادی ساخته می‌شود. ظرفیت تولید کوره بلند مدرن ۵۶۵۰.۰۰۰ تن در سال است. وظیفه کوره بلند احیای اکسیدهای آهن و ذوب آهن خام و تفکیک آن از ناخالصی‌ها است.

"سوخت و مواد اولیه کوره بلند"



برای تولید فولاد در کوره بلند ابتدا سنگ آهنی که بر اثر انفجار از معادن استخراج شده را با دستگاه سنگ شکن به ابعاد زیر ۲۵ میلی متر تبدیل و سرنده می‌کنند. سپس به همراه کک، سنگ آهک و آگلومره از بالای کوره تزریق می‌کنند. در هنگام عملیات ذوب هوای داغ از پایین نیز به داخل کوره دمیده می‌شود تا سنگ آهن احیا شود.

مواد مذاب به دست آمده همان محصول آهن خام است. حاصل فرآیند کوره بلند چدن است (Pig Iron) است که دارای خلوص ۹۵ درصدی است. در مرحله بعدی آهن خام در یک مبدل به فولاد مذاب تبدیل می‌شود، با خروج کربن و سایر ناخالصی‌های آن به کمک اکسیژن، فولاد خام به دست می‌آید. شرکت ذوب آهن اصفهان یکی از تولیدکنندگان عمده فولاد در کوره بلند است که ظرفیت سالانه تولید ۲،۲۰۰،۰۰۰ تن فولاد را دارد. شرکت فولاد میبد با

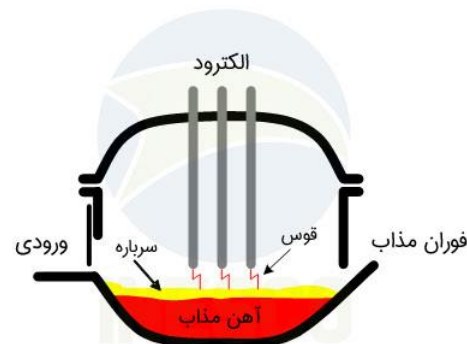
ظرفیت کوره ۱.۴۰۰.۰۰۰ تن و زرنده کرمان در رتبه‌های بعدی قرار دارند.

➤ انواع روش‌های تولید فولاد

➤ تولید فولاد در کوره قوس الکتریکی (احیای مستقیم سنگ آهن) (EAF)

یکی از روش‌های قابل رشد تولید فولاد استفاده از کوره قوس الکتریکی است که طی آن ابتدا محصولی به نام آهن اسفنجی تولید شده و سپس تبدیل آن به فولاد انجام می‌گیرد. در این کوره مواد فلزی با استفاده از یک قوس الکتریکی ذوب می‌شود. بدنه‌ی کوره، تجهیزات الکتریکی شامل ترانسفورماتور، راکتور و یا الکتروود از بخش‌های اصلی این کوره محسوب می‌شوند.

کوره قوس الکتریکی Electric Arc Furnace



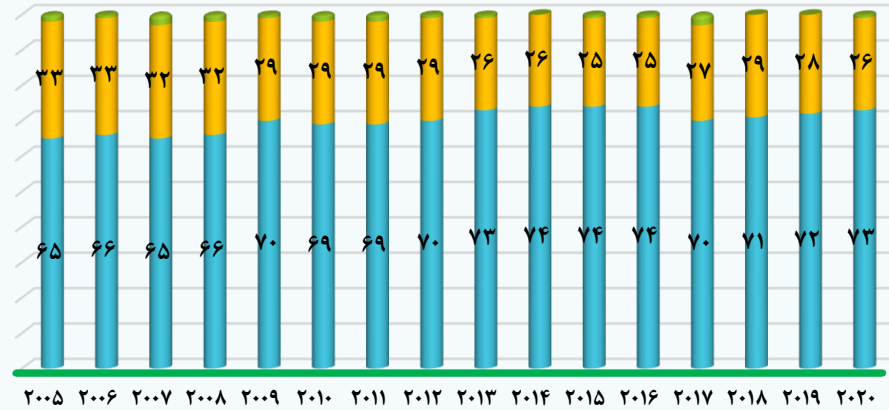
بازیافت و ذوب مجدد آهن قراضه در کوره الکتریکی یکی از ویژگی‌های این روش است. با توجه به قیمت قراضه که منطبق با قیمت جهانی فلزات است می‌توان از آهن اسفنجی نیز جهت خوراک کوره استفاده نمود. آهن اسفنجی از عملیات احیای مستقیم سنگ آهن تهیه می‌شود که دارای عیار بالا بوده و جایگزین بسیار مناسبی برای قراضه جهت ذوب است.

آهن اسفنجی به دو روش احیای گازی (Gas Based) یا احیای زغال سنگی (Coal Based) تولید می‌گردد. در کشوری نظیر ایران که سرشار از منابع گازی است روش گازی مرسوم‌تر است. به طور کلی به دلیل هزینه راه‌اندازی کمتر و میزان آلاینده‌ی پایین‌تر احیای مستقیم محبوبیت بالایی دارد.

حدود ۶۰ درصد فولاد تولید شده در جهان به روش کوره بلند انجام می‌شود و حدود ۳۰ درصد نیز با روش احیای مستقیم با کوره قوس الکتریکی تولید می‌شود. کوره بلند برای تناژ بالا توجیه اقتصادی دارد. البته راه‌اندازی کوره بلند هزینه به مراتب بیشتری به روش احیای مستقیم دارد. یکی از مزیت‌های اصلی ذوب در کوره قوس الکتریکی استفاده از آهن قراضه به عنوان ماده اولیه تولید فولاد است که فرآیند کار را تسریع می‌بخشد، اما ماده اصلی در کوره بلند، کک است که عمدتاً وارداتی است.

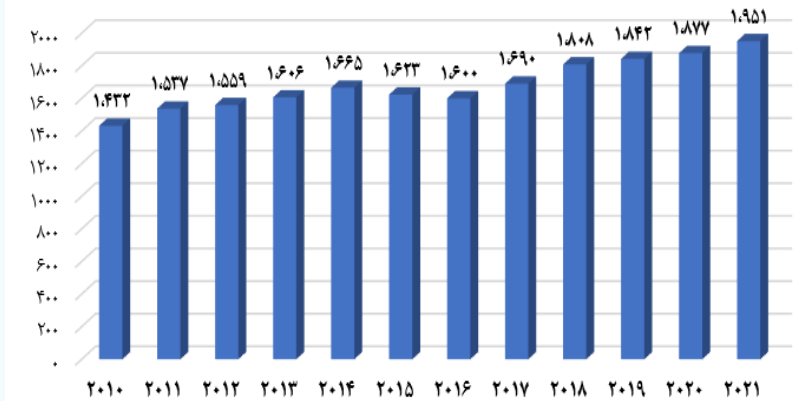
وضعیت تولید فولاد در جهان

ترکیب تولید براساس تکنولوژی تولید فولاد خام جهان (درصد)



سایر روش ها ■ سهم روش کوره قوس ■ سهم روش کنورتور اکسیژنی ■

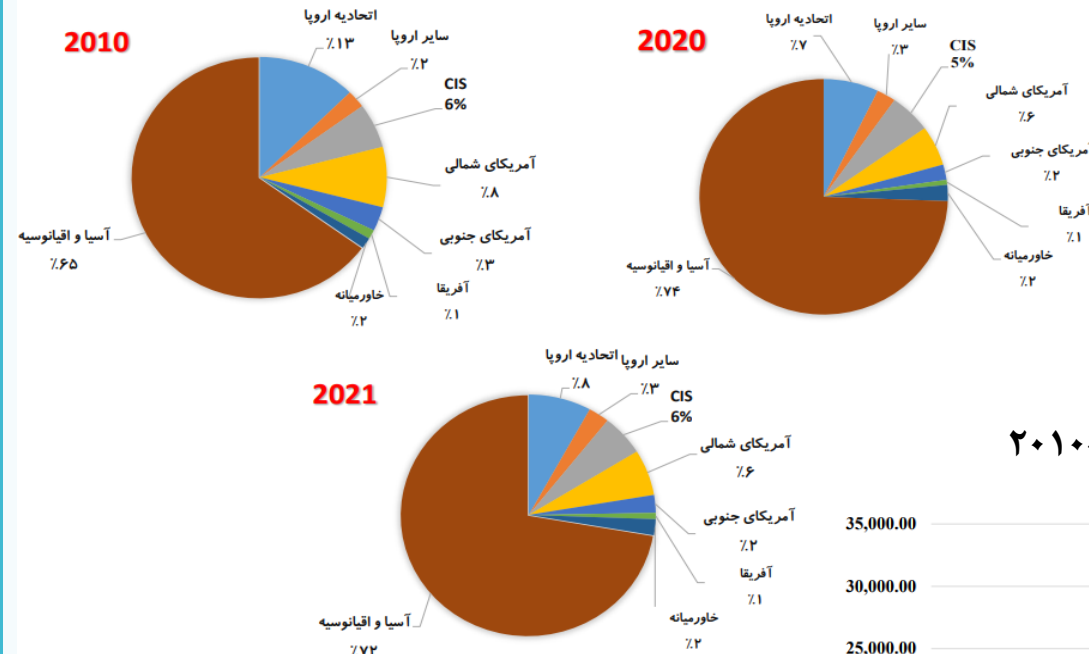
میزان تولید فولاد در جهان (میلیون تن)



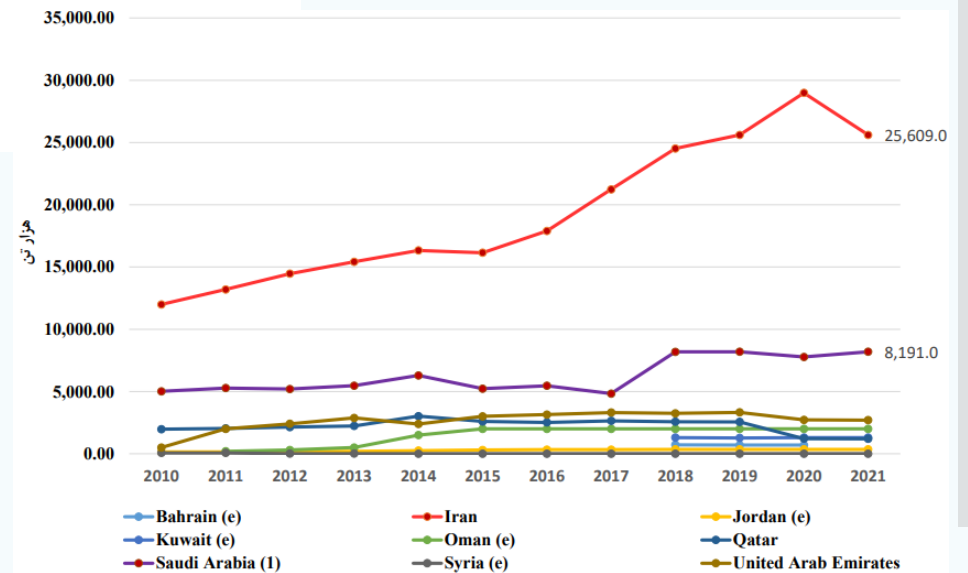
بر اساس پیش‌بینی‌های انجام شده تولید فولاد خام از ۱.۸۶۷ میلیارد تن در سال ۲۰۲۰، به میزان ۲.۱۸۷ میلیارد تن در سال ۲۰۵۰ خواهد رسید. فولادهای تولیدی به روش موجود تا سال‌های ۲۰۴۵ و ۲۰۵۰ تعطیل شده و به جای آن از انواع فن‌آوری‌های نوظهور و فن‌آوری فولاد سبز استفاده خواهد شد.

معرفی صنعت

وضعیت تولید فولاد در جهان به تفکیک مناطق



تولید فولاد خام منطقه خاورمیانه ۲۰۱۰-۲۰۲۱



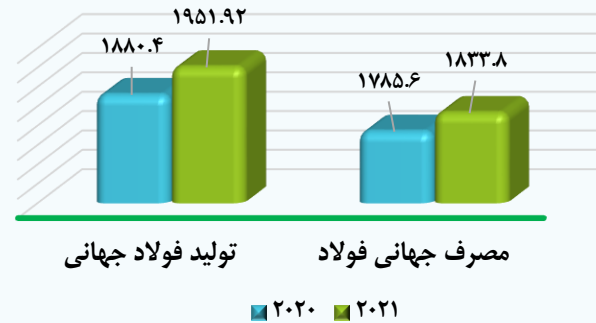
بزرگترین تولیدکنندگان فولاد در سال ۲۰۲۱ کشورهای چین، هند و ژاپن بوده اند. این کشورها در حدود ۶۴ درصد فولاد دنیا را تولید می کنند. تولید چین در سال ۲۰۲۱ برابر با ۱۰۳۳ میلیون تن بوده است که این میزان تولید بیش از ۱۰ برابر تولید فولاد هند و ژاپن به عنوان دومین و سومین تولیدکنندگان فولاد در دنیاست. با توجه به قرار گرفتن این سه کشور در منطقه آسیا، طبیعی است که این منطقه با تولید بیش از ۶۴ درصد از فولاد جهان، بزرگترین منطقه تولیدکننده فولاد در بین تمامی مناطق موجود باشد.

تقاضای فولاد در جهان

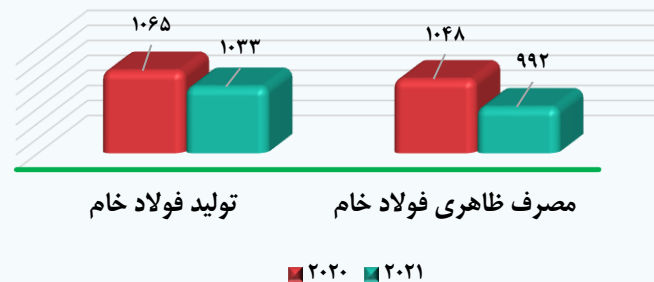
براساس آمار منتشره توسط انجمن جهانی فولاد، میزان مصرف فولاد در سال ۲۰۲۱ میلادی برابر ۱۸۸۴ میلیون تن بوده است که چین با سهم ۵۱ درصد از مصرف کل بزرگترین مصرف کننده فولاد در جهان به شمار می آید.

پس از چین، هند با حدود ۱۰۶ میلیون تن در سال و با سهم ۶ درصدی در جایگاه دوم و آمریکا با مصرفی بالغ بر ۹۷ میلیون تن و با سهم ۵ درصدی در جایگاه سوم در سال ۲۰۲۱ قرار گرفته است. بدین ترتیب چین، هند و آمریکا سه کشوری هستند که دارای بیشترین مصرف فولاد در جهان است.

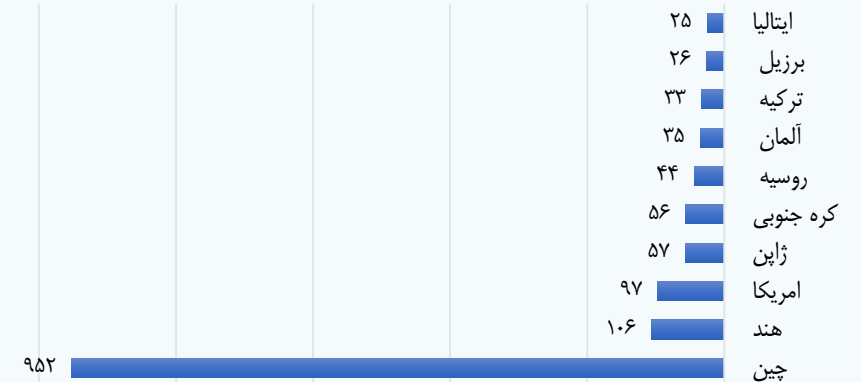
سال ۲۰۲۱ میلادی در یک نگاه (میلیون تن)



تولید و مصرف ظاهری فولاد خام چین (میلیون تن)



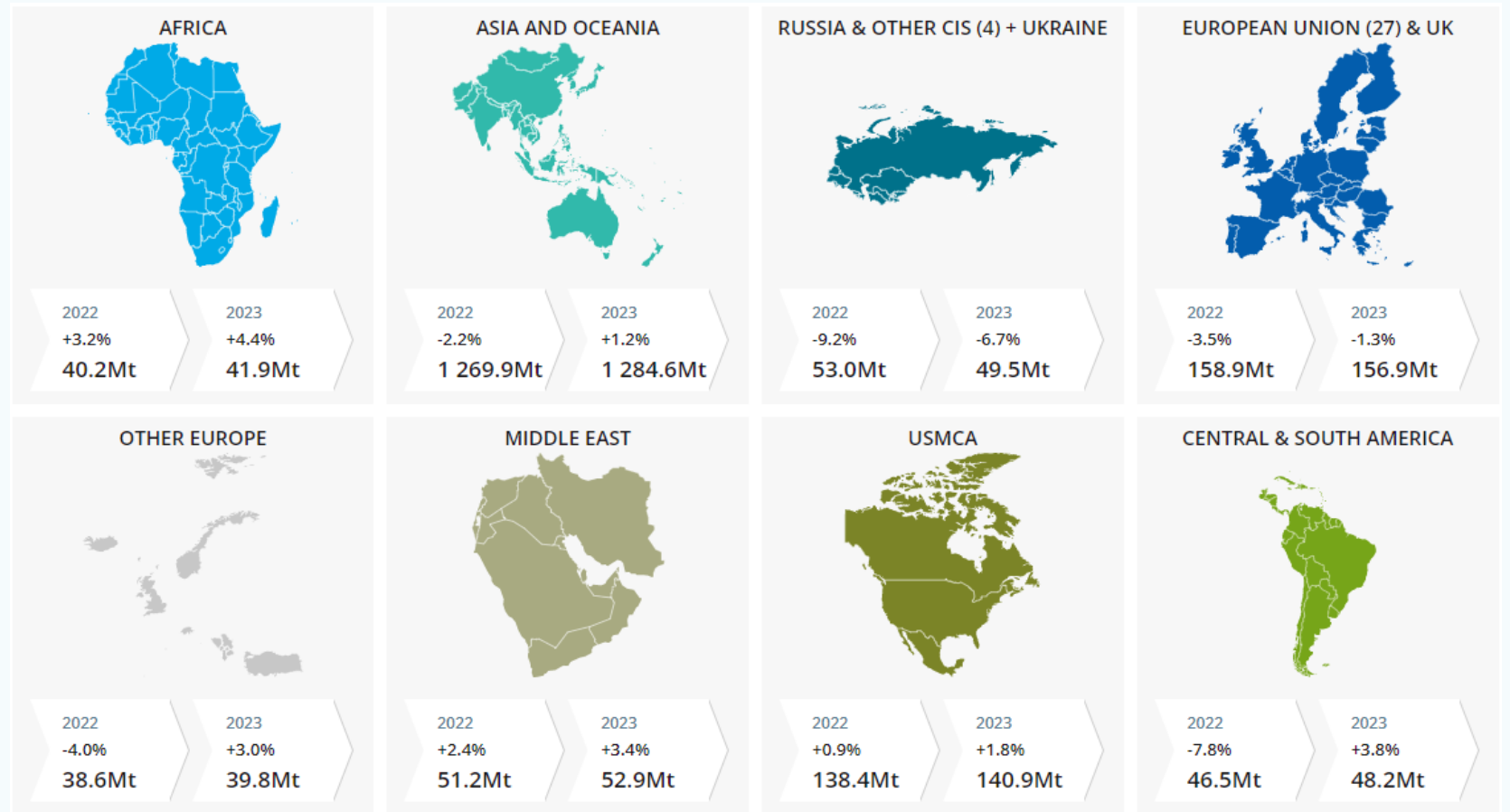
بزرگترین مصرف کنندگان فولاد در جهان در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)



معرفی صنعت

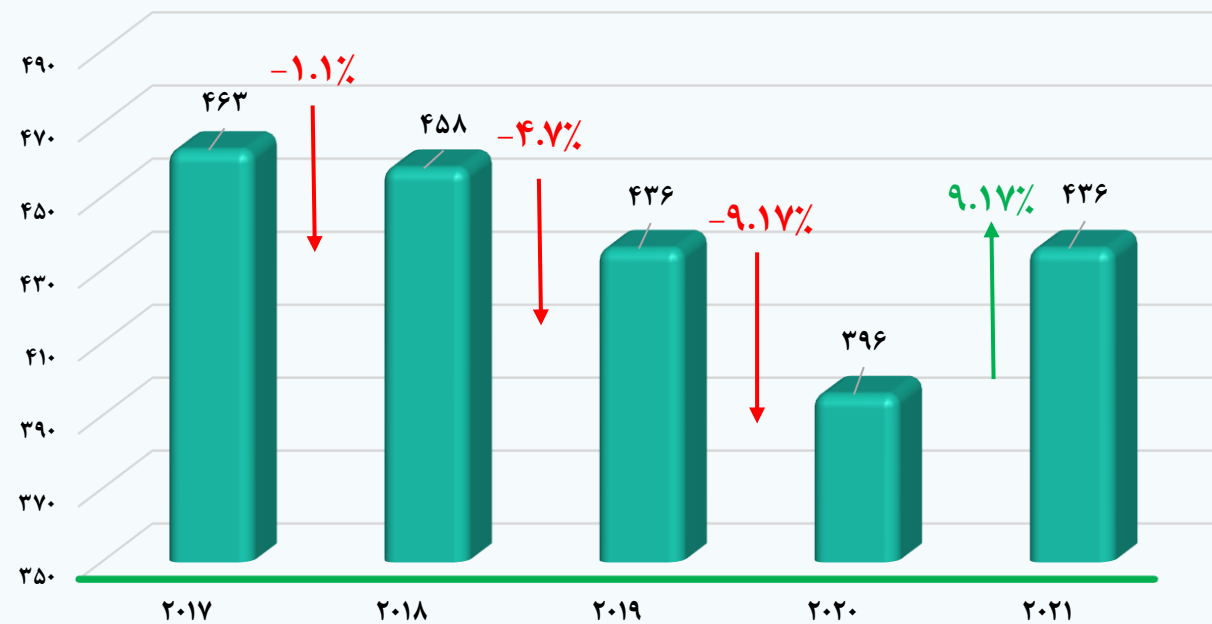
تقاضا فولاد به تفکیک منطقه طی سال های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۳

معرفی صنعت



معرفی صنعت

تجارت جهانی فولاد در طی سال‌های ۲۰۱۷-۲۰۲۱ (میلیون تن)



ایران از نظر میزان تولید فولاد، رتبه دهم جهانی و رتبه اول در منطقه خاورمیانه را دارد و با تولید ۲۹ میلیون تن فولاد در سال ۲۰۲۱ میلادی، سهم خود را از تولید منطقه را به حدود ۷۰ درصد افزایش داده است. بزرگ‌ترین تولیدکنندگان فولاد کشور، شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان، ذوب‌آهن اصفهان و فولاد خوزستان هستند.

ایران دارای ۸۸ واحد فعال تولید فولاد با ظرفیت اسمی کل ۴۰ میلیون تن در سال است. در کشور معادل ۲۷ میلیون تن ظرفیت در دست اجرا وجود دارد که از این میزان، ۱۶ میلیون تن تا سال ۱۴۰۴ قابل تحقق می‌باشد.

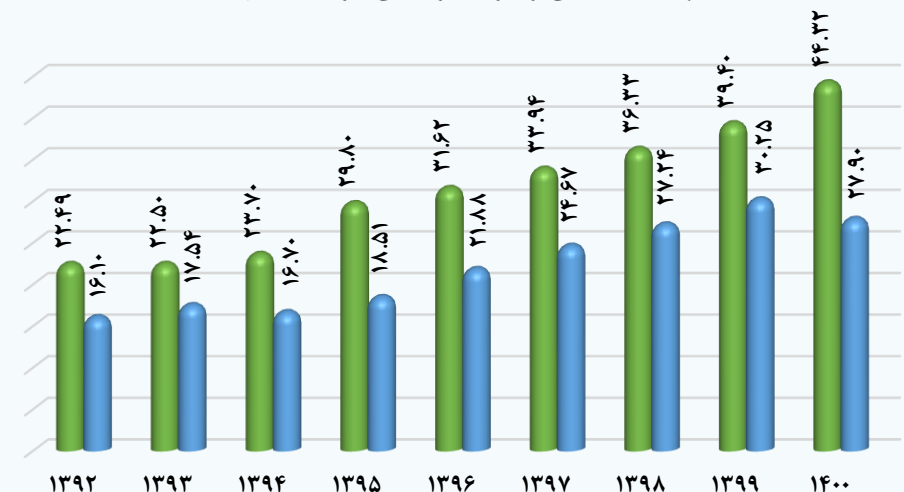
صادرات ایران حدود ۴ درصد از کل صادرات فولاد جهان را تشکیل می‌دهد. ایران در سال ۲۰۲۱ در لیست بزرگ‌ترین صادرکنندگان فولاد جهان رتبه چهاردهم را به خود اختصاص داده بود. در سال ۲۰۲۱، ایران ۱۱.۳ میلیون تن فولاد صادر کرد.

معرفی صنعت

جایگاه ایران در بین ۵۰ کشور تولیدکننده فولاد جهان

| 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | |
|------|------|------|------|---------------|
| 1 | 1 | 1 | 1 | China |
| 2 | 2 | 2 | 2 | India |
| 3 | 3 | 3 | 3 | Japan |
| 4 | 4 | 4 | 4 | United state |
| 5 | 5 | 5 | 6 | Russia |
| 6 | 6 | 6 | 5 | South Korea |
| 7 | 7 | 8 | 8 | Turkey |
| 8 | 8 | 7 | 7 | Germany |
| 9 | 9 | 9 | 9 | Brazil |
| 10 | 10 | 10 | 11 | Iran |
| 12 | 11 | 12 | 12 | Taiwan, China |
| 11 | 13 | 11 | 10 | Italy |

ظرفیت اسمی و تولید واقعی فولاد خام

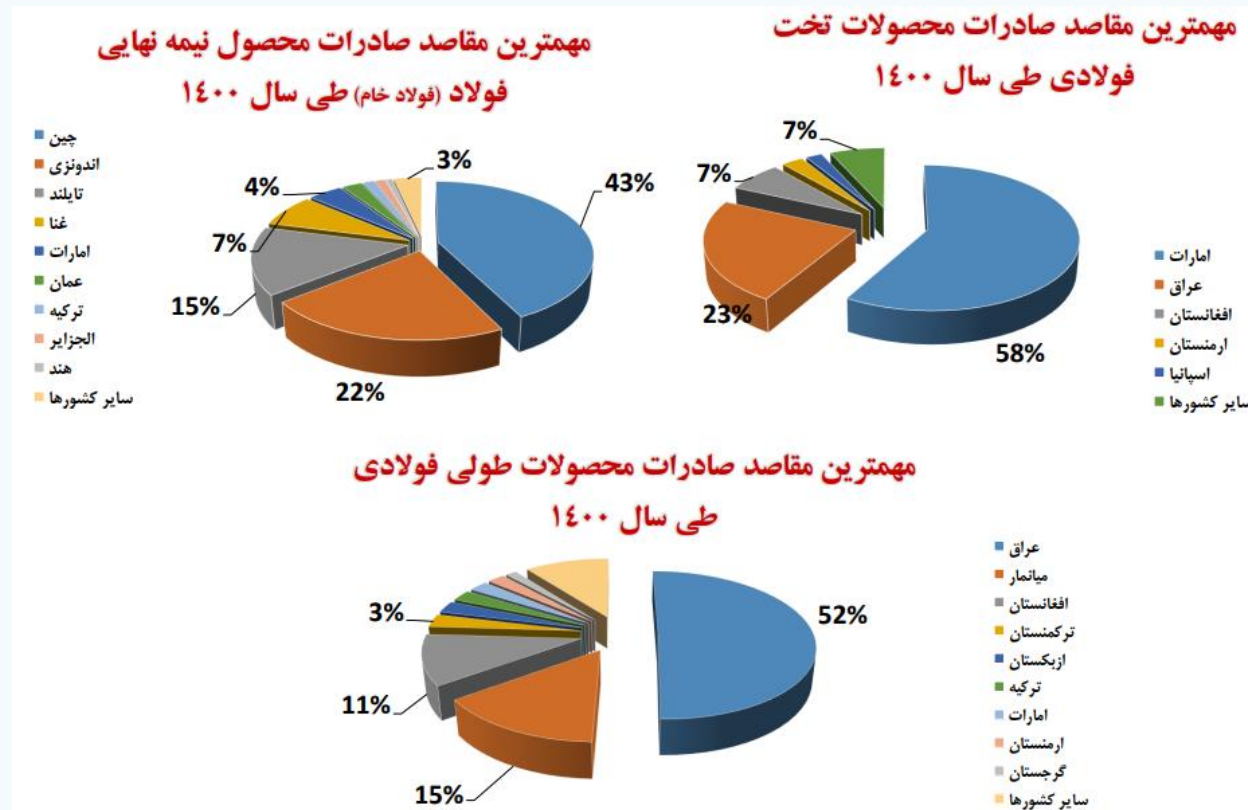


ظرفیت اسمی تولید واقعی

وضعیت صادرات فولاد ایران

علاوه بر شرکت‌های داخل کشور، کشورهای آسیایی مانند چین، مالزی، سنگاپور، میانمار، تایوان، تایلند، فیلیپین، اندونزی و به طور کلی کشورهای خاور دور آسیا واردکننده اصلی فولاد ایران هستند. پیش از سال ۲۰۱۷، مقداری از صادرات، به بازار اروپا تعلق داشت اما به دلایلی بعد از آن ایران بازار اروپا را از دست داد.

عمده محصولات فولادی صادراتی ایران شامل میلگرد، مقاطع طولی، شمش، لوله و فولاد ضد زنگ می‌باشد.



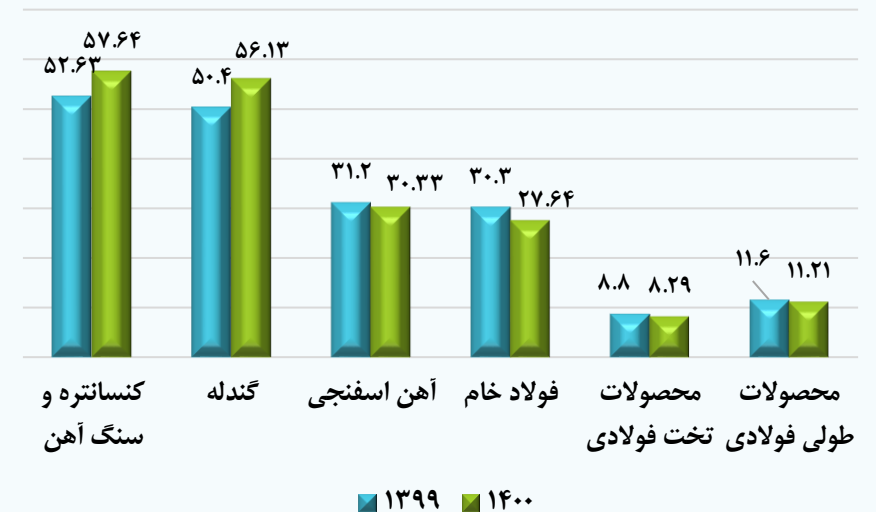
وضعیت تولید فولاد در ایران

تولید فولاد به دلیل توجه ویژه‌ای که به این صنعت شده، طی دهه ۹۰ بیش از دو برابر شده است. ۹۲ درصد از فولاد کشور به روش کوره قوس الکتریکی تولید می‌شود. میزان تولید فولاد در ایران طی سال‌های نه‌چندان دور، کمتر از میزان موردنیاز بود و به همین دلیل، ایران فولاد موردنیاز خود را از کشورهای دیگر خریداری و وارد می‌کرد، اما با توجه به رشد ایجاد شده در میزان تولید داخلی فولاد، ایران به یکی از کشورهای صادرکننده در این صنعت تبدیل شده است.

معرفی صنعت

| تولید آهن اسفنجی، فولاد میانی و کل محصولات فولادی در شش ماهه سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ | | | متغیر |
|--|------------------|------------------|---------------------------|
| کل تولید | | | |
| درصد تغییرات | شش ماهه سال ۱۴۰۱ | شش ماهه سال ۱۴۰۰ | محصول |
| ۰.۰۵ | ۵۹۵ | ۵۶۶ | تیر آهن |
| ۰.۰۹ | ۴,۷۶۵ | ۴,۳۵۸ | میلگرد |
| ۰.۱۰ | ۴۳۰ | ۳۹۰ | نشی، ناودانی و سایر مقاطع |
| ۰.۰۹ | ۵,۷۹۰ | ۵,۳۱۴ | کل مقاطع طولی فولادی |
| ۰.۱۲ | ۴,۳۷۵ | ۳,۹۰۵ | ورق گرم |
| ۰.۰۱ | ۱,۲۳۷ | ۱,۲۳۳ | ورق سرد |
| (۰.۰۲) | ۷۱۵ | ۷۳۱ | ورق پوششدار |
| ۰.۱۴ | ۴,۵۲۷ | ۳,۹۶۷ | کل مقاطع تخت فولادی |
| ۰.۱۱ | ۱۰,۳۱۷ | ۹,۲۸۱ | کل محصولات فولادی |
| ۰.۲۱ | ۹,۱۶۲ | ۷,۷۳۶ | بیلت و بلوم |
| ۰.۱۵ | ۶,۰۳۳ | ۵,۲۵۸ | اسلب |
| ۰.۱۸ | ۱۵,۳۹۵ | ۱۲,۹۹۴ | فولاد میانی |
| ۰.۲۰ | ۱۷,۶۹۲ | ۱۴,۷۸۷ | آهن اسفنجی |

مقایسه تولید محصولات معدنی و فولادی ایران سال ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰

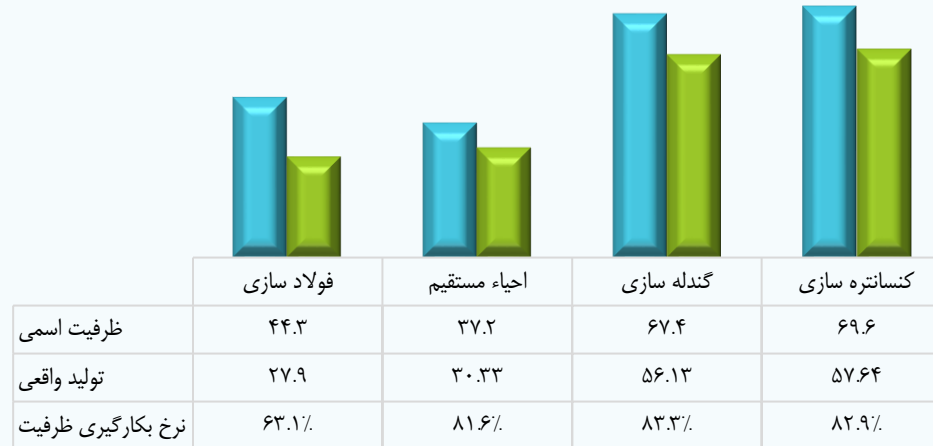


مشکلات مربوط به قطعی گاز در واحدهای تولید کننده آهن اسفنجی در فصل پاییز و همچنین مشکلات تامین برق در فصل تابستان همگی باعث کاهش تولید در فولاد خام کشور شده است.

معرفی صنعت

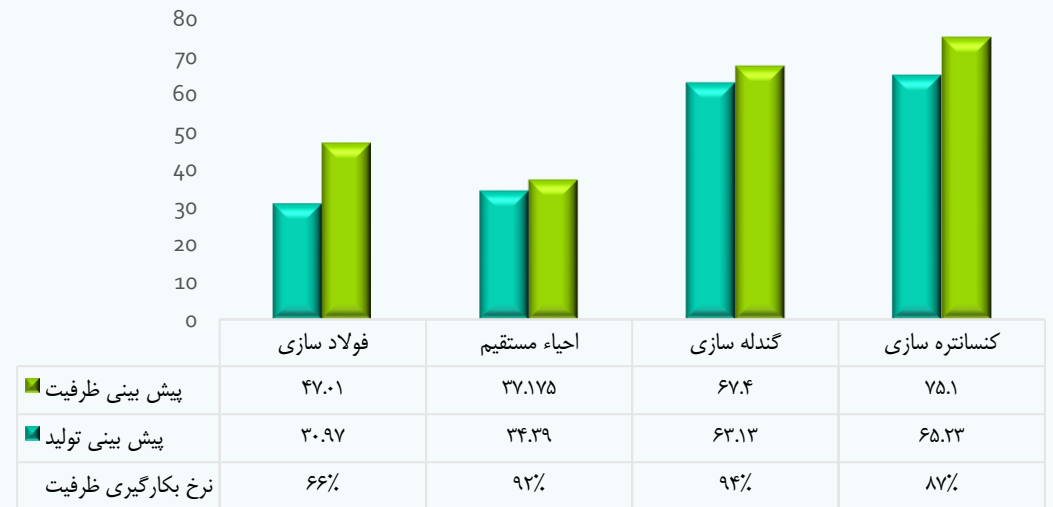
پیش بینی تولید سال ۱۴۰۱

ظرفیت اسمی و تولید در پایان سال ۱۴۰۰



■ ظرفیت اسمی ■ تولید واقعی ■ نرخ بکارگیری ظرفیت

پیش بینی ظرفیت و تولید زنجیره فولاد ۱۴۰۱



■ پیش بینی ظرفیت ■ پیش بینی تولید ■ نرخ بکارگیری ظرفیت

➤ صنعت فولاد در افق ۱۴۰۴

هدف کشور تحقق تولید ۵۵ میلیون تن فولاد تا سال ۱۴۰۴ است، به این منظور نیاز به انجام سرمایه‌گذاری ویژه در زنجیره تولید و زیرساخت‌های موردنیاز این صنعت احساس می‌شود. به‌طور میانگین، مبلغ سرمایه‌گذاری در اجرای طرح‌های پیش‌بینی‌شده برای واحدهای کنسانتره‌سازی معادل ۵۰ یورو به‌ازای ایجاد یک تن ظرفیت، واحدهای گندله‌سازی ۵۵ یورو به‌ازای ایجاد یک تن ظرفیت، واحدهای احیای مستقیم و کوره بلند ۱۲۰ یورو به‌ازای ایجاد یک تن ظرفیت و واحدهای فولادسازی (کوره قوس الکتریکی و کنورتور اکسیژنی) معادل ۲۰۰ یورو به‌ازای ایجاد یک تن ظرفیت است.

خلاصه وضعیت ظرفیت فعلی و طرح‌های در دست اجرا تاکنون برای

دستیابی به ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام

(ارقام به میلیون تن)

| ردیف | نام محصول | ظرفیت اسمی واحدهای فعال | ظرفیت طرح‌های در دست اجرا - قابل تحقق | ظرفیت در افق ۱۴۰۴ (واحدهای فعال و قابل تحقق) | نیاز در زنجیره برای تکمیل | مازاد / کمبود در زنجیره بر اساس ظرفیت طرح‌ها | ظرفیت سایر طرح‌های در دست اجرا - طرح‌های مازاد |
|------|---------------------------|-------------------------|---------------------------------------|--|---------------------------|--|--|
| ۱ | کنسانتره سنگ آهن | ۶۹.۶ | ۱۸.۷ | ۸۶.۵ | ۸۲* | ۴۸ | ۳۱.۵۹ |
| ۲ | گندله | ۶۷.۴ | ۹.۷ | ۷۷.۱ | ۷۷ | ۰.۲ | ۴۶.۵ |
| ۳ | آهن اسفنجی (احیاء مستقیم) | ۳۷.۲ | ۱۴.۲ | ۵۱.۴ | ۵۳.۰ | ** | ۳۸.۹۴ |
| ۴ | چدن (کوره بلند) | ۵.۵ | ۰.۰ | ۵.۵ | ۵.۲ | - | - |
| ۵ | فولاد خام | ۴۴.۳ | ۱۲.۴ | ۵۶.۷ | ۵۵.۰ | - | ۴۴.۳ |

معرفی صنعت

معرفی صنعت

➤ بررسی انواع انرژی مورد نیاز در صنعت فولاد

➤ گاز طبیعی

در سال ۱۴۰۰ واحدهای فعال فولادی برای محقق کردن ظرفیت حدود ۴۴.۳۱۸ میلیون تن فولاد خام، نیازمند حدود ۱۴.۳۷۵ میلیارد مترمکعب گاز طبیعی بوده اند. لذا به منظور تحقق ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام در افق ۱۴۰۴ میزان گاز طبیعی مورد نیاز طرح های در دست احداث حدود ۴.۵ میلیارد مترمکعب گاز طبیعی در سال خواهد بود. لذا مجموعاً در حدود ۱۸.۹ میلیارد مترمکعب گاز طبیعی در سال ۱۴۰۴ جهت تحقق ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام مورد نیاز است.

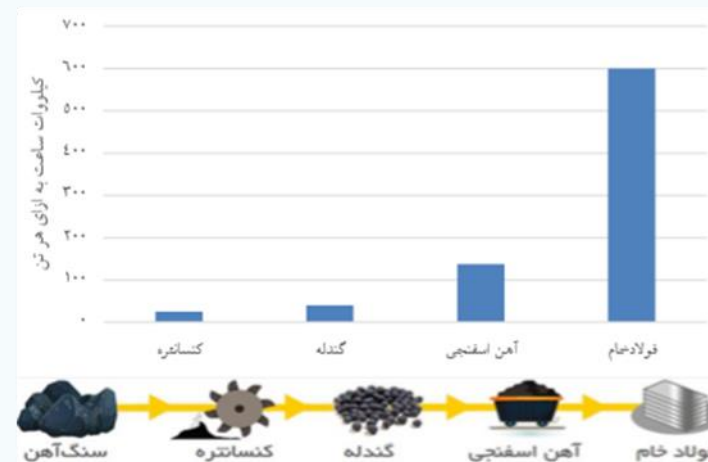
➤ آب

بر اساس ظرفیت موجود حدود ۲۱۶ متر مکعب آب در سال در قسمت‌های مختلف صنعت فولاد مورد نیاز می‌باشد. همچنین با بررسی واحدهای محتمل و در دست اجرا در بخش فولاد، برای تحقق ظرفیت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد در افق ۱۴۰۴، علاوه بر مقدار فعلی، به حدود ۲۷ میلیون متر مکعب آب اضافی در سال در قسمت‌های مختلف صنعت فولاد نیاز می‌باشد.

➤ برق

میزان مصرف برق برای سهم تولید اسمی فولاد خام ۳۳.۵۵ درصد از سهم صنعت و ۱۲.۴۷ درصد از کل مصرف کشور بوده است. با توجه به اینکه ظرفیت اسمی مصرف برق این صنعت تا پایان سال ۱۴۰۰ حدود ۳۶۲۶۹ میلیون کیلو وات ساعت بوده، انرژی الکتریکی کل مورد نیاز برای تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام در افق ۱۴۰۴ بالغ بر ۴۹۵۳۶ میلیون کیلو وات ساعت معادل (۹۳۱۳ مگاوات) پیش‌بینی می‌گردد.

سهم انرژی الکتریکی مورد نیاز جهت هر مرحله از زنجیره تولید فولاد برحسب کیلووات ساعت به ازای هر تن



معرفی صنعت

➤ صنعت فولاد ایران در سال ۱۴۰۰

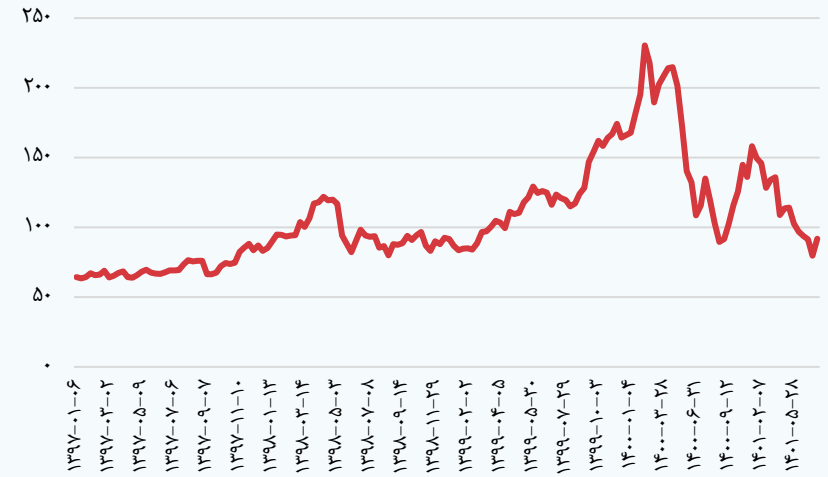
- ✓ مشکلات تامین برق و گاز در طی سال ۱۴۰۰ بر روند تولید آهن اسفنجی و فولاد خام کشور دارای اثر قابل توجهی بود به گونه‌ای که باعث افت تولید در این دو محصول فولادی گردید. اگرچه ایران همچنان رتبه دهم در بازار جهانی فولاد را حفظ نموده است. اما این موضوع در سال‌های آتی نیز می‌تواند به عنوان چالش اساسی صنعت مطرح گردد.
- ✓ طی ۱۰ سال اخیر، واردات در زنجیره فولاد کشور بخصوص در حلقه‌های معدنی (کنسانتره سنگ آهن و گندله) کاهش یافته است. همچنین واردات محصولات فولادی بیشتر از نوع محصولات آلیاژی و کیفی بوده است.
- ✓ سهم تولید فولاد خام ایران در تولید جهانی در بازه زمانی ۱۳۹۰ تا ۱۴۰۰ از ۰/۸۶ درصد به ۱/۵ درصد رسیده است. در منطقه خاورمیانه نیز از ۰/۵۹ درصد به حدود ۰/۷۵ درصد رسیده است به طور متوسط سهم تولید فولاد خام ایران در طی ۱۰ سال گذشته در حدود ۶۰ درصد بوده است.
- ✓ حفظ رتبه دهم تولیدکنندگان فولاد جهان در سال ۲۰۲۱ و قرار گرفتن در این جایگاه به مدت سه سال متوالی
- ✓ رسیدن به جایگاه دوم در تولید آهن اسفنجی در جهان و قرار گرفتن پس از کشور هند به عنوان بزرگترین تولید کننده آهن اسفنجی در جهان
- ✓ برقراری توازن نسبی زنجیره فولاد کشور نسبت به سال ۱۳۹۲ (در سال ۱۳۹۲ در آغاز طرح جامع فولاد کشور توازن در زنجیره فولاد وجود نداشت بطوریکه ۲۴ میلیون تن صادرات سنگ آهن دانه بندی شده وجود داشت در مقابل کسری کنسانتره و حتی واردات گندله وجود داشت ولی در حال حاضر توازن نسبی تولید برقرار شده بگونه ای که صادرات فولاد و محصولات فولادی به حدود ۱۰ میلیون تن رسیده است).

معرفی صنعت

روند قیمتی نرخ بیلت CIS از ابتدای سال ۱۳۹۷ تاکنون



روند قیمتی نرخ سنگ آهن ۶۲ درصد CFR چین



بر اساس آمارها چشم انداز متزلزل بازار در سال ۲۰۲۲ منجر به کاهش تولید جهانی فولاد شده است. انجمن جهانی فولاد پس از رشد ۷.۲ درصدی سال ۲۰۲۱، پیش بینی کرده است که تقاضای فولاد در سال ۲۰۲۲ با ۴ درصد افزایش به ۱.۸۴۰ میلیون تن و در سال ۲۰۲۳ با رشد ۲.۲ درصدی به ۱۸۸۱ میلیون تن برسد.

با نگاهی به میزان تولید جهانی فولاد تا مارس ۲۰۲۲ می توان نتیجه گرفت، چشم انداز متزلزل بازار منجر به کاهش تولید و تقاضای جهانی فولاد و در نتیجه کاهش قیمت آهن و فولاد شده است. در ادامه باید دید آیا عوامل بازدارنده مانند جنگ اوکراین، محدودیت های کرونایی و سیاست های زیرساختی در چین، تورم و رکود در صنایع و سیاست های پولی آمریکا چگونه عمل می کنند. ادامه جنگ، اختلالات زنجیره تأمین، افزایش قیمت انرژی و مواد خام باعث افزایش بهای تمام شده فولاد می شود. اگر نرخ بالای تورم با میزان بالای تقاضا همراه نباشد، ممکن است در نهایت باعث رکود شود؛ بنابراین افزایش تورمی قیمت فولاد با کاهش تقاضای فولاد و رکود در بازار فولاد همراه خواهد بود و در کوتاه مدت نمی توان افزایش قیمت ها را انتظار داشت.

معرفی شرکت

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش یکی از واحدهای مهم فعال در عرصه فولاد کشور است. هدف این شرکت، تکمیل زنجیره فولاد از گندله تا مقاطع فولادی است و در حال حاضر دارای دو مدول احیاء مستقیم با مجموع ظرفیت یک میلیون و ۸۵۶ هزار تن در سال است. این شرکت در سال ۱۳۹۴، یک واحد تولید شمش فولادی خود را با ظرفیت تولید سالانه ۱/۲ میلیون تن به بهره برداری رساند. همچنین آغاز به کار فاز دوم تولید شمش فولادی این شرکت در سال ۱۳۹۹، گام دیگری برای نقش آفرینی هرچه بیشتر این شرکت در صنعت فولاد کشور بود و موجب شد تا ظرفیت تولید شمش فولاد این شرکت به ۲/۴ میلیون تن در سال افزایش یابد.

محصولات

محصولات فولاد کاوه شمش بیلت و آهن اسفنجی می باشد که از آهن اسفنجی بعنوان محصول میانی برای تولید بیلت استفاده می شود. لازم به ذکر است که شرکت بیش از نیمی از محصول خود را به صورت صادراتی به فروش می رساند و نرخ دلار و قیمت های منطقه ای شمش بیلت تاثیر بسزایی در درآمد شرکت دارد.

موقعیت جغرافیایی

فولاد کاوه جنوب کیش در منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس (بندرعباس) واقع گردیده است.

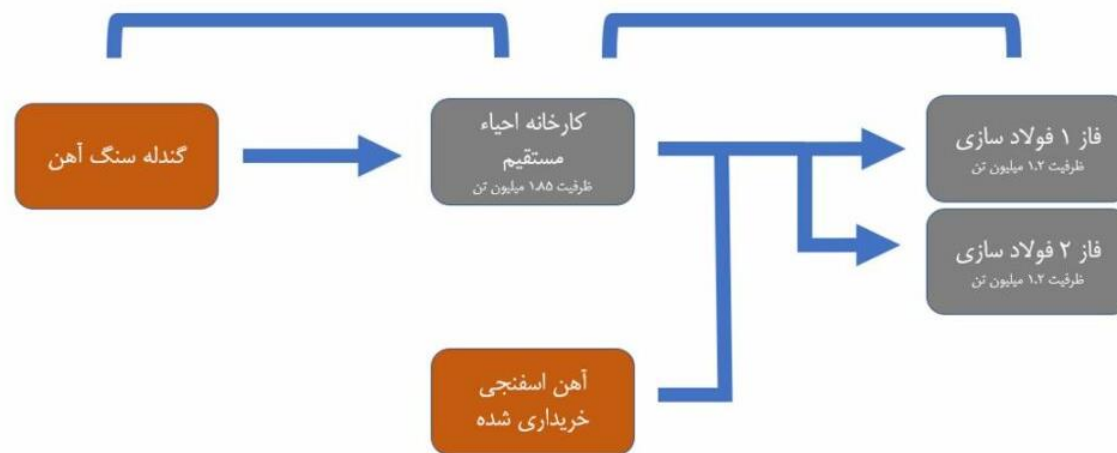
معرفی شرکت

معرفی شرکت

➤ مواد اولیه مصرفی

عمده ماده اولیه‌ای که شرکت مصرف می‌کند، گندله می‌باشد که تماماً از داخل کشور تامین شده و شرکت آن را به آهن اسفنجی تبدیل می‌کند. نرخ خرید هر تن گندله بر مبنای شمش فولاد خوزستان می‌باشد. نرخ مواد اولیه مصرفی براساس نسبت تبدیل گندله به آهن اسفنجی، آهن اسفنجی به شمش، نرخ گندله به شمش داخلی برآورد شده است. لازم به ذکر است که با افتتاح خط ۲ فولاد سازی، شرکت مقداری آهن اسفنجی نیز به عنوان ماده اولیه برای تولید شمش بیلت خریداری می‌کند.

➤ فرآیند تولید



شرکت کسری آهن اسفنجی مورد نیاز خود را از خارج شرکت تامین می‌کند.

سرمایه و سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۰ میلیارد ریال بوده که طی چندین مرحله به شرح زیر به مبلغ ۳۲،۰۰۰ میلیارد ریال افزایش یافته است.

معرفی شرکت

| درصد سهم | نام سهامدار |
|----------|---|
| ۵۳.۴۷ | شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس (سهامی خاص) |
| ۱۱.۹۷ | بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی |
| ۶.۶۰ | شرکت توسعه بازاریابی و فروش برق صبا (سهامی خاص) |
| ۶.۴۲ | شرکت مدیریت سرمایه گذاری کوثر بهمن (سهامی خاص) |
| ۲۱.۵۴ | سایر سهامداران |

| تاریخ | درصد افزایش سرمایه | سرمایه جدید (میلیارد ریال) | محل افزایش سرمایه |
|----------|--------------------|----------------------------|----------------------|
| سال ۱۳۸۷ | ۱۰ | ۳ | آورده نقدی و مطالبات |
| سال ۱۳۸۹ | ۳۰۰ | ۷۹۰ | مطالبات |
| سال ۱۳۹۰ | ۷۹۰ | ۱،۸۱۰ | مطالبات |
| سال ۱۳۹۱ | ۱۸۱۰ | ۳،۰۰۰ | مطالبات |
| سال ۱۳۹۲ | ۳۰۰۰ | ۵،۰۰۰ | مطالبات |
| سال ۱۳۹۳ | ۵۰۰۰ | ۶،۰۰۰ | آورده نقدی و مطالبات |
| سال ۱۳۹۵ | ۶۰۰۰ | ۷،۰۰۰ | آورده نقدی و مطالبات |
| سال ۱۳۹۸ | ۷۰۰۰ | ۱۵،۰۰۰ | آورده نقدی و مطالبات |
| سال ۱۴۰۱ | ۱۱۳ | ۳۲،۰۰۰ | سود انباشته |

اطلاعات بازار معاملات سهم

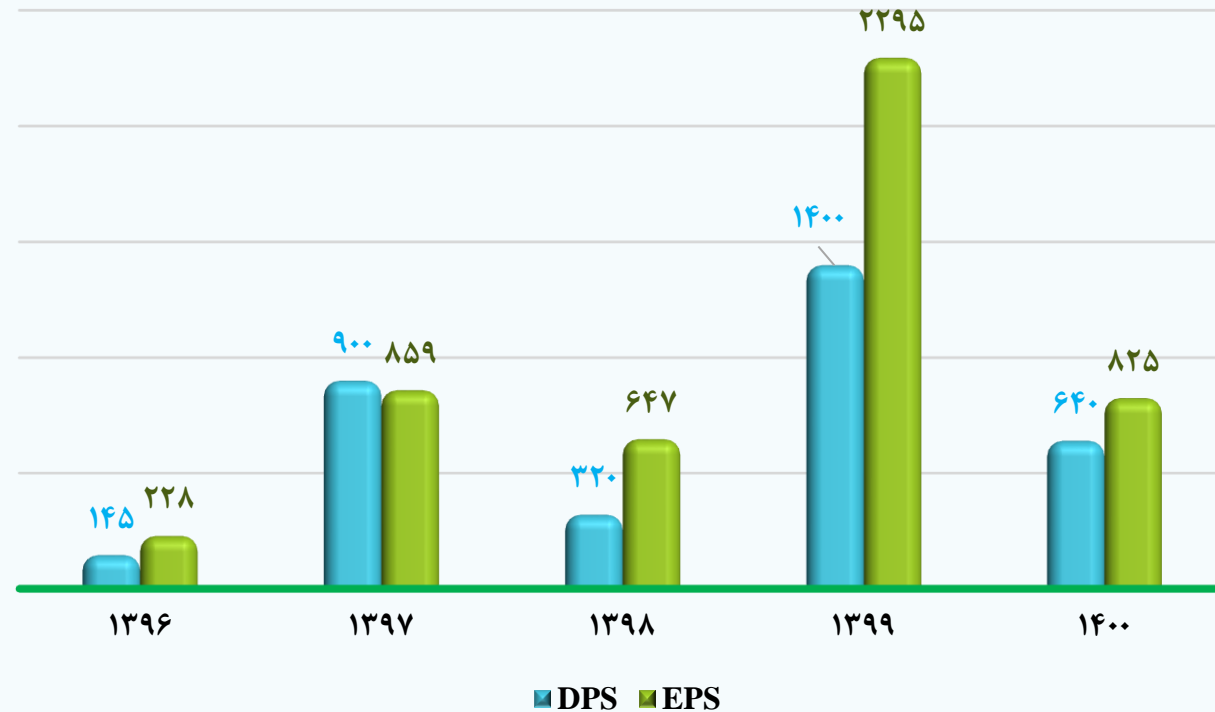
| کاوه | |
|----------------|---------------------------------|
| بازار دوم بورس | بازار |
| ۵۹۸ | قیمت روز هر سهم (تومان) |
| ۳,۲۰۰ | سرمایه (میلیارد تومان) |
| ۱۹,۱۳۶ | ارزش بازار (هزار میلیارد تومان) |
| ۲۱ | سهم شناور (درصد) |
| ۵.۶۹ | P/E TTM |
| ۰.۸۴ | P/S |

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

روند سودآوری و تقسیم سود

سودآوری شرکت فولاد کاوه تا پایان سال ۱۳۹۹ دارای روند صعودی بوده و در سال ۱۴۰۰ با کاهش ۲۳ درصد همراه بوده است. سود تقسیمی در سال ۱۴۰۰، ۷۸ درصد سود پایه هر سهم بوده است.

سیاست تقسیم سود شرکت (ارقام به ریال)



وضعیت ترازنامه شرکت

شرکت جهت انجام پروژه‌های طرح توسعه تسهیلات مالی در طی سال دریافت کرده است اما با توجه به وجوه جریانات نقد شرکت به نظر می‌رسد در پرداخت تسهیلات با مشکل مواجه نخواهد شد.

در پایان ۶ ماهه ۱۴۰۱، مهمترین اقلام ترازنامه ای کاوه و مقایسه آنها با مدت زمان مشابه در سال گذشته به شرح زیر است.

بدهی عمده شرکت مربوط به تسهیلات دریافتی بلندمدت از صندوق توسعه ملی جهت طرح های توسعه است که بازپرداخت آن از سال جاری شروع شده است.

| ۶ ماهه ۱۴۰۰ | ۶ ماهه ۱۴۰۱ | اقلام ترازنامه (میلیون ریال) |
|-------------|-------------|---------------------------------|
| ۱۰۶,۸۰۴,۳۰۸ | ۱۰۷,۸۴۹,۲۶۱ | جمع بدهی |
| ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ | ۳۲,۰۰۰,۰۰۰ | سرمایه |
| ۲۸,۳۸۸,۲۸۸ | ۲۳,۶۲۸,۳۰۰ | سود انباشته |
| ۸۶,۴۷۷,۲۸۴ | ۹۰,۰۳۹,۷۱۵ | دارایی ثابت مشهود |
| ۱۵۱,۰۴۱,۴۶۷ | ۱۶۵,۲۲۲,۰۱۲ | جمع دارایی |
| ۳,۳۳۶,۳۵۰ | ۵,۶۰۸,۸۹۹ | وجه نقد |

بررسی ترازنامه شرکت

نسبت های مالی

| بررسی نسبت های مالی فولاد کاوه | | | | | |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 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 | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ |
| سودآوری | | | | | |
| حاشیه سود ناخالص | ۰.۳۱ | ۰.۳۰ | ۰.۲۴ | ۰.۳۰ | ۰.۲ |
| حاشیه سود عملیاتی | ۰.۲۸ | ۰.۲۶ | ۰.۲۲ | ۰.۲۹ | ۰.۱۶ |
| حاشیه سود خالص | ۰.۰۸ | ۰.۱۸ | ۰.۱۸ | ۰.۲۴ | ۰.۱۴ |
| بازده دارایی ها | ۰.۰۴ | ۰.۱۳ | ۰.۱۵ | ۰.۳۳ | ۰.۱۸ |
| بازده حقوق صاحبان سهام | ۰.۲۰ | ۰.۵۴ | ۰.۵۰ | ۰.۹۸ | ۰.۴۸ |
| کارایی | | | | | |
| گردش دارایی ها | ۰.۵۴ | ۰.۷۴ | ۰.۸۲ | ۱.۳۰ | ۱.۳۰ |
| گردش حساب های دریافتی | ۱۰۴.۸۸ | ۵۸.۷۶ | ۱۵.۶۳ | ۱۹.۳۴ | ۱۵.۸۷ |
| اهرم/ریسک | | | | | |
| جمع بدهی ها به جمع دارایی ها | ۰.۷۷ | ۰.۷۰ | ۰.۶۶ | ۰.۵۸ | ۰.۶۱ |
| نقدینگی | | | | | |
| نسبت جاری | ۰.۵۶ | ۰.۹۲ | ۰.۹۸ | ۱.۶۳ | ۱.۱۱ |
| نسبت آنی | ۰.۲۴ | ۰.۳۵ | ۰.۴۹ | ۰.۹۵ | ۰.۵۴ |
| نسبت نقد | ۰.۰۴ | ۰.۰۲ | ۰.۰۶ | ۰.۱۶ | ۰.۰۵ |

مفروضات

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

| شرح | ۶ ماهه دوم ۱۴۰۱ | تحلیلی ۱۴۰۲ |
|--|-----------------|-------------|
| بیلت CIS | \$ ۵۲۰ | \$ ۶۰۰ |
| نرخ دلار (ریال) | ۲۸۰,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ |
| نسبت نرخ فروش کاوه در بورس کالا به نرخ CIS | % ۸۰ | % ۸۰ |
| ضریب مصرف گندله به ازای هر تن اسفنجی | ۱.۴ | ۱.۴ |
| ضریب قیمت اسفنجی به شمش | % ۵۰ | % ۵۰ |
| ضریب قیمت گندله به شمش | % ۲۷ | % ۲۷ |
| نرخ تورم | % ۳۵ | % ۳۵ |
| نرخ هزینه حقوق و دستمزد | % ۳۰ | % ۳۰ |

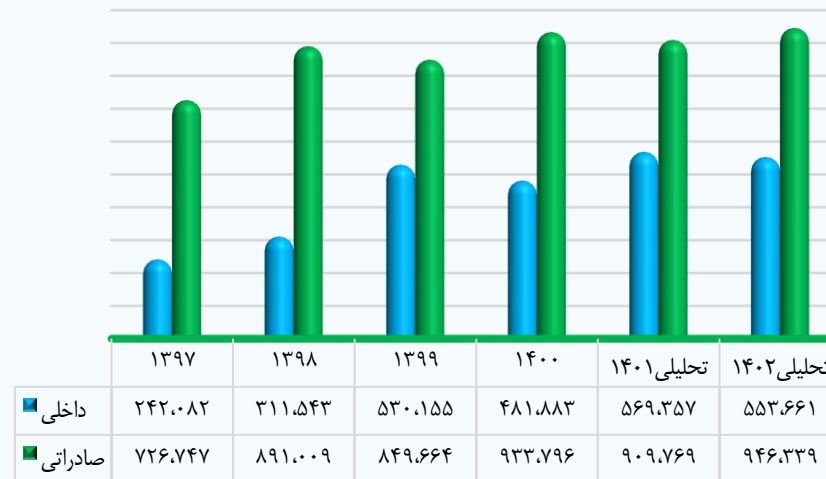
لازم به ذکر است در مهر ماه ۱۴۰۱، دستورالعمل پیشنهادی شورای آهن و فولاد، ضرایب جدید قیمت پایه برای عرضه محصولات زنجیره آهن و فولاد در بورس کالا بر اساس آخرین قیمت کشف شده میلگرد به تصویب سه شکل تخصصی این زنجیره رسیده است. بر این اساس، قیمت پایه شمش فولادی ۸۶ درصد قیمت کشف شده میلگرد، قیمت پایه آهن اسفنجی ۴۶ درصد قیمت کشف شده میلگرد، قیمت پایه گندله ۲۰ درصد قیمت کشف شده میلگرد (که ظرف ۴ ماه به ۲۲ درصد خواهد رسید)، و قیمت پایه کنسانتره ۱۶.۵ درصد قیمت کشف شده میلگرد خواهد بود. عدم تعیین و تکلیف نهایی این دستورالعمل، بازار فولاد و نحوه قیمت گذاری محصولات را دچار ابهام نموده است.

درآمد عملیاتی

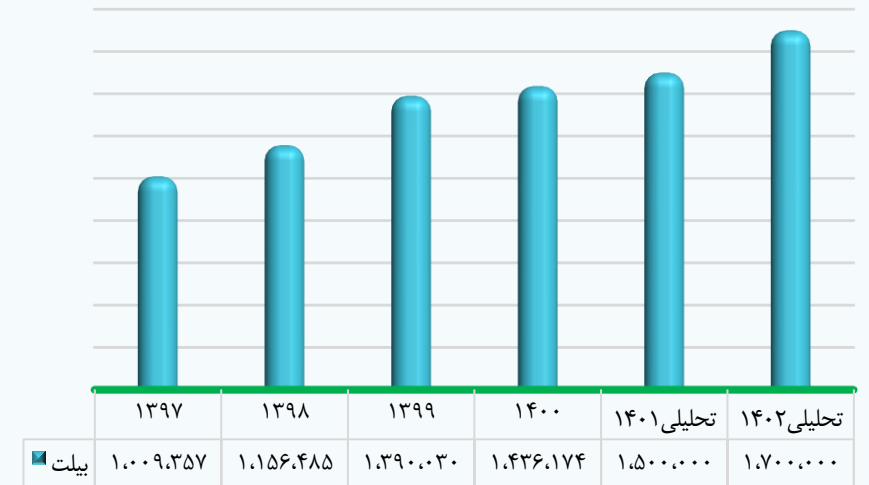
ظرفیت تولید اسمی شرکت شامل ۱,۸۵۰,۰۰۰ تن آهن اسفنجی و دو فاز فولاد سازی هر کدام به ظرفیت اسمی ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن است. با اضافه شدن فاز دوم تولید فولاد در شرکت فولاد کاوه در سال ۱۳۹۹ ظرفیت تولید شتاب بیشتری گرفت و ظرفیت اسمی به ۲.۴ میلیون تن رسید، اما محدودیت در تامین کافی آهن اسفنجی، برق و گاز نتوانست تولیدات فاز دوم را به حداکثر برساند. در سال ۱۴۰۰ تولید شمش بیلت به دلیل افتتاح فاز دوم، رشد نزدیک به ۴۶ هزار تنی داشته است که با فرض ادامه این روند انتظار می‌رود در سال ۱۴۰۱ کل تولید شمش بیلت به ۱,۵۰۰,۰۰۰ تن برسد. با توجه به فروش بالای نیمه نخست ۱۴۰۱ نسبت به دوره های مشابه گذشته، انتظار فروش بالاتر برای سال ۱۴۰۱ می‌رود.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

مقدار فروش (تن)



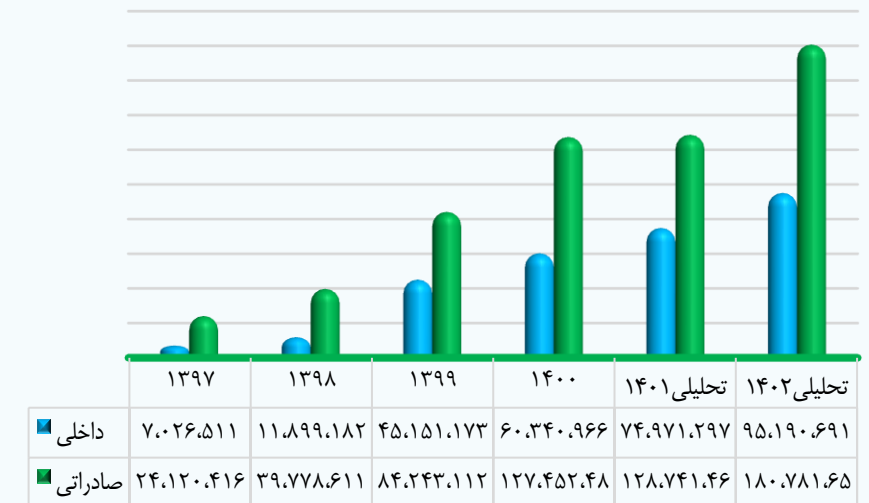
مقدار تولید (تن)



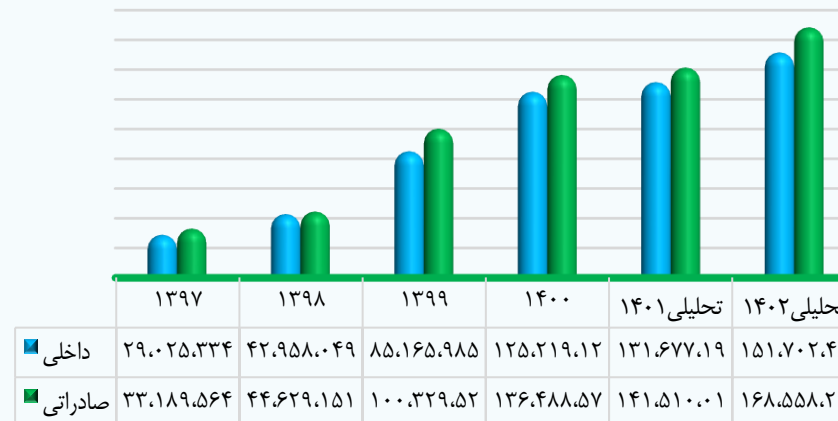
درآمد عملیاتی

مقدار فروش داخلی شرکت با توجه به کشش بازار ارزیابی می‌شود و به همین دلیل تولید شمش اضافه شده به شرکت از فاز دوم عموماً صادر خواهد شد. پیش‌بینی شرکت از نسبت صادرات در سال ۱۴۰۱ معادل ۷۰٪ کل فروش می‌باشد. نرخ فروش بیلت صادراتی به قیمت‌های منطقه‌ای شمش بیلت وابسته است و نرخ فروش داخل نیز که عمدتاً در بورس کالا معامله می‌شود و طبعاً با افزایش قیمت‌های جهانی افزایش می‌یابد. نرخ‌های فروش داخلی برابر ۹۰٪ نرخ صادراتی در نظر گرفته شده است.

مبلغ فروش (میلیون ریال)



نرخ فروش (ریال)



بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

بهای تمام شده

در ساختار بهای تمام شده در سال‌های گذشته به طور متوسط ۷۰٪ بهای تمام شده از مواد مستقیم مصرفی تشکیل شده است که بخش عمده آن گندله بوده است و نرخ خرید هر تن گندله در ۶ ماهه نخست ۱۴۰۱، حدود ۲۷ درصد شمش فخورز بوده است که این نسبت برای سال آتی نیز ثابت در نظر گرفته شده است.

لازم به ذکر است با افتتاح فاز ۲، شرکت برای تامین مواد اولیه خود آهن اسفنجی خریداری کرده است که در سال آتی انتظار می‌رود مقدار بیشتری خریداری شود.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

| بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (م.ریال) | | | | | | | | شرح |
|---|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------|-------------|------------------------------------|
| ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱ | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۲۹/۱۲ | ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ | تحلیلی ۱۴۰۱ | تحلیلی ۱۴۰۲ | |
| ۲۲,۶۴۳,۷۷۶ | ۱۹,۲۰۸,۵۳۳ | ۶۸,۲۷۸,۶۶۰ | ۵۴,۴۷۵,۴۷۱ | ۱۰۸,۲۶۷,۷۸۵ | ۵۶,۶۹۶,۹۴۶ | ۹۳,۱۶۵,۵۷۶ | ۱۳۴,۲۵۴,۴۶۷ | مواد مستقیم مصرفی |
| ۲۳۹,۶۴۵ | ۱۳۳,۴۲۴ | ۸۰,۹۱۹ | ۶۵۵,۱۶۸ | ۱,۵۶۹,۸۳۷ | ۱,۱۱۲,۵۷۶ | ۹,۰۳۴,۱۱۷ | ۱۱,۷۴۴,۳۵۲ | دستمزد مستقیم |
| ۱۷,۴۱۱,۶۶۶ | ۸,۸۱۹,۵۴۴ | ۲۶,۵۶۹,۸۱۸ | ۱۸,۱۹۷,۹۱۷ | ۵۱,۲۹۹,۶۳۸ | ۳۵,۷۳۳,۹۸۵ | ۶۶,۴۷۳,۷۱۳ | ۸۹,۰۲۱,۶۰۴ | سربار تولید |
| ۴۰,۲۹۵,۰۸۷ | ۲۸,۱۶۱,۵۰۱ | ۹۵,۷۲۹,۳۹۷ | ۷۳,۳۲۸,۵۵۶ | ۱۶۱,۱۳۷,۲۶۰ | ۹۳,۵۴۳,۵۰۷ | ۱۶۸,۶۷۳,۴۰۶ | ۲۳۵,۱۲۰,۴۲۴ | جمع |
| (۵۸,۰۰۳) | (۴۳,۷۵۳) | (۱۲۷,۸۳۴) | (۴۹۵,۱۷۴) | (۲,۴۹۵,۱۷۴) | (۱۲۷,۸۹۹) | (۲۰۴,۵۹۳) | (۲۰۴,۵۹۳) | هزینه جذب نشده در تولید |
| ۴۰,۲۳۷,۰۸۴ | ۲۸,۱۱۷,۷۴۸ | ۹۵,۶۰۱,۵۶۳ | ۷۲,۸۳۳,۳۸۲ | ۱۵۸,۶۴۲,۰۸۶ | ۹۳,۴۱۵,۶۰۸ | ۱۶۸,۴۶۸,۸۱۳ | ۲۳۴,۹۱۵,۸۳۱ | جمع هزینه های تولید |
| . | . | . | . | . | . | . | . | ضایعات غیرعادی |
| ۳۹,۹۷۹,۸۰۵ | ۲۷,۸۶۷,۲۹۷ | ۹۵,۳۱۸,۷۱۷ | ۷۱,۹۵۰,۴۱۵ | ۱۵۴,۹۹۳,۸۵۲ | ۹۳,۴۱۵,۶۰۸ | ۱۶۸,۴۶۸,۸۱۳ | ۲۳۴,۹۱۵,۸۳۱ | خالص موجودی کالای در جریان ساخت |
| ۱,۷۹۰,۶۱۸ | ۱,۲۳۱,۳۲۲ | ۱,۳۳۱,۳۳۱ | ۱,۶۸۲,۱۲۸ | ۱,۶۸۲,۱۲۸ | ۵۶۰,۹۶۹۷ | ۵۶۰,۹۶۹۷ | . | بهای تمام شده کالای تولید شده |
| (۱,۳۳۱,۳۳۲) | (۱,۶۸۱,۶۸۶) | (۱,۶۸۲,۱۲۸) | (۱۲,۸۳۳,۶۰۹) | (۵۶۰,۹۶۹۷) | (۷,۴۰۱,۱۹۹) | (۷,۴۰۱,۱۹۹) | . | موجودی کالای ساخته شده اول دوره |
| ۴۰,۵۳۹,۱۰۱ | ۲۷,۴۱۶,۹۳۳ | ۹۴,۶۳۶,۹۱۰ | ۶۰,۷۹۹,۹۳۴ | ۱۵۱,۰۶۶,۲۸۳ | ۹۱,۶۲۴,۱۰۶ | ۱۵۹,۲۷۶,۱۱۲ | ۲۲۷,۵۱۴,۶۳۲ | موجودی کالای ساخته شده پایان دوره |
| . | . | . | . | . | . | . | . | بهای تمام شده کالای فروش رفته |
| . | . | . | . | . | . | . | . | بهای تمام شده خدمات ارائه شده |
| ۴۰,۵۳۹,۱۰۱ | ۲۷,۴۱۶,۹۳۳ | ۹۴,۶۳۶,۹۱۰ | ۶۰,۷۹۹,۹۳۴ | ۱۵۱,۰۶۶,۲۸۳ | ۹۱,۶۲۴,۱۰۶ | ۱۵۹,۲۷۶,۱۱۲ | ۲۲۷,۵۱۴,۶۳۲ | جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی |

➤ هزینه های سربار

بیشترین وزن از اقلام هزینه های سربار، هزینه مواد مصرفی است که شامل الکتروود و فروآلیاژ مصرفی می باشد. کیفیت پایین آهن اسفنجی خریداری شده نسبت به آهن اسفنجی تولیدی شرکت، باعث افزایش مصرف الکتروود از ۲.۵ به ۲.۹ در هرتن تولید و فروآلیاژ از ۱۱۳.۲ به ۱۲۴.۴ کیلوگرم در هر تن تولید شده است.

افزایش هزینه استهلاک نیز بابت شروع بهره برداری از فاز ۲ فولادسازی می باشد.

افزایش هزینه های سربار و نیاز به خرید آهن اسفنجی به عنوان ماده اولیه واحد فولاد سازی، بخشی از تاثیرات بهره برداری از طرح توسعه ی شرکت بر بهای تمام شده می باشد.

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

| سربار تولید | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|-------------------------------|-----------|--------------------------------|------------|-------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|------------|--------------------------|
| ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۲۹/۱۲ | | ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | | ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ | | تحلیلی ۱۴۰۱ | | تحلیلی ۱۴۰۲ | | شرح |
| ۷٪ | ۱,۲۶۶,۳۱۵ | ۷٪ | ۱,۷۵۰,۹۱۲ | ۸٪ | ۱,۳۷۰,۹۱۰ | ۶٪ | ۳,۳۲۹,۸۳۲ | ۷٪ | ۲,۴۳۶,۸۱۵ | ۸٪ | ۵,۲۷۹,۷۶۶ | ۸٪ | ۶,۸۶۳,۶۹۶ | حقوق، دستمزد |
| ۶٪ | ۱,۰۸۷,۳۵۸ | ۶٪ | ۱,۶۵۹,۶۳۸ | ۷٪ | ۱,۳۵۱,۷۶۲ | ۶٪ | ۳,۱۰۹,۳۱۲ | ۹٪ | ۳,۰۵۸,۷۵۵ | ۵٪ | ۳,۴۲۰,۲۴۳ | ۴٪ | ۳,۷۶۲,۲۶۸ | هزینه استهلاک |
| ۱۲٪ | ۲,۱۵۳,۰۶۵ | ۱۰٪ | ۲,۶۵۱,۱۳۸ | ۲۷٪ | ۴,۸۵۴,۲۳۷ | ۳۲٪ | ۱۶,۵۳۲,۳۲۷ | ۳۳٪ | ۱۱,۸۹۳,۸۵۸ | ۳۶٪ | ۲۳,۷۸۷,۷۱۶ | ۳۶٪ | ۳۲,۱۱۳,۴۱۷ | هزینه انرژی |
| ۶۷٪ | ۱۱,۶۲۲,۸۸۳ | ۶۱٪ | ۱۶,۱۶۸,۰۷۹ | ۴۷٪ | ۸,۵۳۰,۹۱۵ | ۴۳٪ | ۲۲,۲۸۱,۶۹۷ | ۴۱٪ | ۱۴,۴۹۰,۰۶۱ | ۳۸٪ | ۲۵,۱۳۲,۳۳۳ | ۳۹٪ | ۳۴,۳۲۹,۷۹۱ | هزینه مواد مصرفی |
| ۳٪ | ۳۱۵,۴۹۱ | ۳٪ | ۸۱,۵۷۰ | ۶٪ | ۱,۰۹۳,۵۴۰ | ۶٪ | ۲,۸۲۹,۰۲۵ | ۶٪ | ۲,۲۶۱,۸۰۲ | ۷٪ | ۴,۵۲۳,۶۰۴ | ۷٪ | ۶,۱۰۶,۸۶۵ | هزینه حمل و نقل و انتقال |
| ۶٪ | ۹۶۶,۵۵۴ | ۱۳٪ | ۳,۴۵۸,۴۸۱ | ۵٪ | ۹۹۶,۵۵۳ | ۶٪ | ۳,۲۰۷,۴۴۵ | ۴٪ | ۱,۵۹۲,۶۹۴ | ۷٪ | ۴,۳۳۰,۰۵۱ | ۷٪ | ۵,۸۴۵,۵۶۹ | سایر هزینه ها |
| ۱۷,۴۱۱,۶۶۶ | | ۲۶,۵۶۹,۸۱۸ | | ۱۸,۱۹۷,۹۱۷ | | ۵۱,۲۹۹,۶۳۸ | | ۳۵,۷۳۳,۹۸۵ | | ۶۶,۴۷۳,۷۱۳ | | ۸۹,۰۲۱,۶۰۴ | | مجموع |

➤ هزینه های عمومی ، اداری و فروش

هزینه حمل شرکت مربوط به فروش کالای صادراتی به اسکله، بارگیری به کشتی و عوارض سازمان بنادر می باشد.

هزینه های عمومی، اداری و فروش شرکت با توجه به نرخ تورم ۳۵٪ در جدول زیر ارائه شده است.

با توجه به هدف گذاری شرکت برای توسعه صادرات و نیاز به بازاریابی، هزینه حمل و نقل و همچنین مشکلات تحریم و نقل و انتقال ارز، هزینه های

اداری، عمومی و فروش با افزایش قابل توجهی همراه خواهد بود.

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

| ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۲۹/۱۲ | | ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | | ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ | | تحلیلی ۱۴۰۱ | تحلیلی ۱۴۰۲ | شرح | | |
|--------------------------------|---------|--------------------------------|-----------|-------------------------------|---------|--------------------------------|-----------|-------------------------------|-----------|-------------|-------------|-----------|-----------|--------------------------|
| ۹٪ | ۱۱۴,۵۶۳ | ۱۰٪ | ۲۰۲,۰۳۳ | ۱۱٪ | ۱۳۵,۰۲۷ | ۱۱٪ | ۳۲۳,۲۹۴ | ۱۳٪ | ۲۳۶,۸۸۰ | ۱۳٪ | ۵۱۳,۲۴۰ | ۱۳٪ | ۶۶۷,۲۱۲ | هزینه حقوق و دستمزد |
| ۰٪ | ۳,۰۳۱ | ۱٪ | ۲۱,۳۲۹ | ۱٪ | ۱۲,۱۷۳ | ۱٪ | ۲۴,۵۳۵ | ۱٪ | ۱۲,۹۴۶ | ۱٪ | ۲۵,۸۹۲ | ۱٪ | ۲۸,۴۸۱ | هزینه استهلاک |
| ۴۵٪ | ۵۴۳,۸۲۳ | ۳۱٪ | ۶۵۳,۴۷۳ | ۳۳٪ | ۴۱۴,۷۰۷ | ۳۰٪ | ۸۴۶,۴۷۲ | ۰٪ | ۶۵۰ | ۰٪ | ۱,۳۰۰ | ۰٪ | ۱,۷۵۵ | هزینه حمل و نقل و انتقال |
| ۴۶٪ | ۵۵۳,۸۴۲ | ۵۸٪ | ۱,۲۰۵,۱۶۷ | ۵۶٪ | ۷۱۰,۲۹۳ | ۵۸٪ | ۱,۶۶۴,۹۵۹ | ۸۴٪ | ۱,۵۸۶,۵۳۳ | ۸۳٪ | ۳,۱۷۳,۰۶۶ | ۸۴٪ | ۴,۲۸۳,۶۳۹ | سایر هزینه ها |
| ۰٪ | ۰ | ۰٪ | ۰ | ۰٪ | ۰ | ۰٪ | ۰ | ۲٪ | ۴۴,۰۲۲ | ۲٪ | ۸۸,۰۴۴ | ۲٪ | ۱۱۸,۸۵۹ | هزینه مواد مصرفی |
| ۰٪ | ۰ | ۰٪ | ۰ | ۰٪ | ۰ | ۰٪ | ۰ | ۰٪ | ۵,۷۷۷ | ۰٪ | ۱۱,۵۵۴ | ۰٪ | ۱۵,۵۹۸ | هزینه انرژی |
| ۱,۲۱۵,۲۵۹ | | ۲,۰۸۲,۰۰۲ | | ۱,۲۷۲,۲۰۰ | | ۲,۸۵۹,۲۶۰ | | ۱,۸۸۶,۸۰۸ | | ۳,۸۱۳,۰۹۶ | | ۵,۱۱۵,۵۴۵ | | مجموع |

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.

| شرح | | تحلیلی ۱۴۰۲ | | تحلیلی ۱۴۰۱ | | ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶/۳۱ | | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹ | | ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ | | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹ | | ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ | |
|--|--|-------------|---------------|-------------|---------------|----------------------------|--------------|-----------------------------|---------------|----------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
| EPS | | ۱,۱۰۶ | | ۱,۰۱۵ | | ۵۷۰ | | ۸۲۵ | | ۳۴۴ | | ۱,۰۷۶ | | ۳۰۴ | |
| فروش | | ۱۰۰٪ | ۲۷۵,۹۷۲,۳۵۰ | ۱۰۰٪ | ۲۰۲,۰۳۵,۲۸۱ | ۱۰۰٪ | ۱۱۶,۴۸۳,۵۵۸ | ۱۰۰٪ | ۱۸۸,۰۴۸,۲۵۲ | ۱۰۰٪ | ۷۶,۸۱۹,۹۸۶ | ۱۰۰٪ | ۱۳۳,۱۷۷,۲۸۸ | ۱۰۰٪ | ۵۳,۱۸۸,۸۱۵ |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته | | ۸۲٪ | (۲۲۷,۵۱۴,۶۳۲) | ۷۹٪ | (۱۵۹,۲۷۶,۱۱۲) | ۷۹٪ | (۹۱,۶۳۴,۱۰۶) | ۸۰٪ | (۱۵۱,۰۶۶,۲۸۳) | ۷۹٪ | (۶۰,۷۹۹,۹۳۴) | ۷۱٪ | (۹۴,۸۶۷,۹۱۰) | ۷۶٪ | (۴۰,۵۳۹,۱۰۱) |
| سود (زیان) ناخالص | | ۱۸٪ | ۴۸,۴۵۷,۷۱۸ | ۲۱٪ | ۴۲,۷۵۹,۱۶۹ | ۲۱٪ | ۲۴,۸۵۹,۴۵۲ | ۲۰٪ | ۳۶,۹۸۱,۹۶۹ | ۲۱٪ | ۱۶,۰۲۰,۰۵۲ | ۲۹٪ | ۳۸,۳۰۹,۳۷۸ | ۲۴٪ | ۱۲,۶۴۹,۷۱۴ |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی | | ۲٪ | (۵,۱۱۵,۵۴۵) | ۲٪ | (۳,۸۱۳,۰۹۶) | ۲٪ | (۱,۸۸۶,۸۰۸) | ۲٪ | (۲,۸۵۹,۲۶۰) | ۲٪ | (۱,۲۷۲,۲۰۰) | ۲٪ | (۲,۰۸۲,۰۰۲) | ۲٪ | (۱,۲۱۵,۲۵۹) |
| سایر درآمدهای عملیاتی | | ۰٪ | ۱۹۲,۸۶۴ | ۰٪ | ۱۹۲,۸۶۴ | ۰٪ | ۹۶,۴۳۲ | ۱٪ | ۱,۴۶۷,۲۱۹ | ۱٪ | ۴۶۸,۴۶۵ | ۲٪ | ۳,۱۱۲,۳۵۴ | ۳٪ | ۱,۰۳۳,۳۰۳ |
| سایر هزینه های عملیاتی | | ۰.۴٪ | (۱,۰۰۰,۷۲۲) | ۰.۴٪ | (۸۲۱,۷۲۱) | ۰.۴٪ | (۴۳۴,۷۳۶) | ۳.۰٪ | (۵,۶۸۲,۳۱۴) | ۲.۰٪ | (۱,۵۲۱,۱۶۶) | ۱.۹٪ | (۲,۴۷۲,۲۷۹) | ۱.۰٪ | (۵۱۳,۸۷۶) |
| سود (زیان) عملیاتی | | ۱۵٪ | ۴۲,۵۳۴,۳۱۶ | ۱۹٪ | ۳۸,۳۱۷,۲۱۶ | ۱۹٪ | ۲۲,۶۳۴,۳۴۰ | ۱۶٪ | ۲۹,۹۰۷,۷۱۴ | ۱۸٪ | ۱۳,۶۹۵,۱۵۱ | ۲۸٪ | ۳۶,۸۶۷,۴۵۱ | ۲۲٪ | ۱۱,۹۵۳,۸۸۲ |
| هزینه های مالی | | ۱٪ | (۲,۷۲۸,۵۶۷) | ۱٪ | (۲,۲۷۳,۸۰۶) | ۲٪ | (۲,۲۷۳,۸۰۶) | ۲٪ | (۳,۲۹۵,۹۵۳) | ۲٪ | (۱,۶۳۱,۴۹۳) | ۳٪ | (۳,۴۳۴,۹۵۹) | ۵٪ | (۲,۵۳۵,۲۶۹) |
| سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی | | ۱٪ | (۲,۷۵۱,۲۳۵) | ۱٪ | (۲,۰۳۷,۹۵۲) | ۱٪ | (۱,۰۱۸,۹۷۶) | ۰٪ | ۶۶۳,۸۳۹ | ۱٪ | (۴۰۰,۹۸۵) | ۴٪ | ۴,۶۶۲,۲۶۰ | ۱٪ | ۳۰۸,۰۲۱ |
| سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات | | ۱۳٪ | ۳۷,۰۵۴,۵۱۳ | ۱۷٪ | ۳۴,۰۰۵,۴۵۸ | ۱۷٪ | ۱۹,۳۴۱,۵۵۸ | ۱۵٪ | ۲۷,۲۷۵,۶۰۰ | ۱۵٪ | ۱۱,۶۶۲,۶۷۳ | ۲۹٪ | ۳۸,۰۹۴,۷۵۲ | ۱۸٪ | ۹,۷۲۶,۶۳۴ |
| مالیات | | ۱٪ | (۱,۶۷۰,۳۹۵) | ۱٪ | (۱,۵۳۲,۹۴۶) | ۱٪ | (۱,۱۰۲,۷۴۲) | ۰٪ | (۸۱۲,۰۳۸) | ۰٪ | (۶۶۲,۳۴۸) | ۳٪ | (۳,۶۶۶,۰۶۰) | ۰٪ | ۰ |
| سود (زیان) خالص | | ۱۳٪ | ۳۵,۳۸۴,۱۱۸ | ۱۶٪ | ۳۲,۴۷۲,۵۱۲ | ۱۶٪ | ۱۸,۲۳۸,۸۱۶ | ۱۴٪ | ۲۶,۳۹۳,۵۶۲ | ۱۴٪ | ۱۱,۰۰۰,۴۲۵ | ۲۶٪ | ۳۴,۴۲۸,۶۹۲ | ۱۸٪ | ۹,۷۲۶,۶۳۴ |
| سود (زیان) پایه هر سهم (ریال) - تعدیل شده با سرمایه جدید | | | ۱,۱۰۶ | | ۱,۰۱۵ | | ۵۷۰ | | ۸۲۵ | | ۳۴۴ | | ۱,۰۷۶ | | ۳۰۴ |
| سرمایه | | | ۳۲,۰۰۰,۰۰۰ | | ۳۲,۰۰۰,۰۰۰ | | ۳۲,۰۰۰,۰۰۰ | | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ | | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ | | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ | | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰ |

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

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

تحلیل حساسیت

| نرخ دلار | | | | | | | | | | | EPS 1402 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| ۳۳۰,۰۰۰ | ۳۲۵,۰۰۰ | ۳۲۰,۰۰۰ | ۳۱۵,۰۰۰ | ۳۱۰,۰۰۰ | ۳۰۵,۰۰۰ | ۳۰۰,۰۰۰ | ۲۹۵,۰۰۰ | ۲۹۰,۰۰۰ | ۲۸۵,۰۰۰ | ۲۸۰,۰۰۰ | ۱,۲۰۵ |
| ۱,۰۱۳ | ۱,۰۶۶ | ۱,۰۱۸ | ۹۷۰ | ۹۲۲ | ۸۷۴ | ۸۲۶ | ۷۷۹ | ۷۳۱ | ۶۸۳ | ۶۳۵ | ۵۳۰ |
| ۱,۰۱۷۳ | ۱,۰۱۲۴ | ۱,۰۰۷۵ | ۱,۰۰۲۷ | ۹۷۸ | ۹۲۹ | ۸۸۱ | ۸۳۲ | ۷۸۳ | ۷۳۴ | ۶۸۶ | ۵۴۰ |
| ۱,۰۲۳۲ | ۱,۰۱۸۳ | ۱,۰۱۳۳ | ۱,۰۰۸۴ | ۱,۰۰۳۴ | ۹۸۴ | ۹۳۵ | ۸۸۵ | ۸۳۶ | ۷۸۶ | ۷۳۶ | ۵۵۰ |
| ۱,۰۲۹۲ | ۱,۰۲۴۱ | ۱,۰۱۹۱ | ۱,۰۱۴۰ | ۱,۰۰۹۰ | ۱,۰۰۳۹ | ۹۸۹ | ۹۳۸ | ۸۸۸ | ۸۳۷ | ۷۸۷ | ۵۶۰ |
| ۱,۰۴۱۱ | ۱,۰۳۵۹ | ۱,۰۳۰۶ | ۱,۰۲۵۴ | ۱,۰۲۰۲ | ۱,۰۱۴۹ | ۱,۰۰۹۷ | ۱,۰۰۴۵ | ۹۹۲ | ۹۴۰ | ۸۸۸ | ۵۸۰ |
| ۱,۰۴۷۱ | ۱,۰۴۱۷ | ۱,۰۳۶۴ | ۱,۰۳۱۱ | ۱,۰۲۵۸ | ۱,۰۲۰۴ | ۱,۰۱۵۱ | ۱,۰۰۹۸ | ۱,۰۰۴۵ | ۹۹۲ | ۹۳۸ | ۵۹۰ |
| ۱,۰۵۳۰ | ۱,۰۴۷۶ | ۱,۰۴۲۲ | ۱,۰۳۶۸ | ۱,۰۳۱۴ | ۱,۰۲۶۰ | ۱,۰۲۰۵ | ۱,۰۱۵۱ | ۱,۰۰۹۷ | ۱,۰۰۴۳ | ۹۸۹ | ۶۰۰ |
| ۱,۰۵۹۰ | ۱,۰۵۳۵ | ۱,۰۴۸۰ | ۱,۰۴۲۵ | ۱,۰۳۷۰ | ۱,۰۳۱۵ | ۱,۰۲۶۰ | ۱,۰۲۰۴ | ۱,۰۱۴۹ | ۱,۰۰۹۴ | ۱,۰۰۳۹ | ۶۱۰ |
| ۱,۰۶۴۹ | ۱,۰۵۹۳ | ۱,۰۵۳۷ | ۱,۰۴۸۱ | ۱,۰۴۲۶ | ۱,۰۳۷۰ | ۱,۰۳۱۴ | ۱,۰۲۵۸ | ۱,۰۲۰۲ | ۱,۰۱۴۶ | ۱,۰۰۹۰ | ۶۲۰ |
| ۱,۰۷۰۹ | ۱,۰۶۵۲ | ۱,۰۵۹۵ | ۱,۰۵۳۸ | ۱,۰۴۸۱ | ۱,۰۴۲۵ | ۱,۰۳۶۸ | ۱,۰۳۱۱ | ۱,۰۲۵۴ | ۱,۰۱۹۷ | ۱,۰۱۴۰ | ۶۳۰ |

نرخ بیلت

با توجه به محاسبات نسبت P/E Forward شرکت در محدوده ۵ تا ۶ واحد قرار دارد که (با در نظر گرفتن درصد مناسب تقسیم سود شرکت) می‌تواند گزینه مناسبی برای سرمایه‌گذاری بلندمدت باشد. لازم به ذکر است که ریسک‌هایی همچون ریسک کاهش نرخ‌های فروش و نرخ ریالی دلار) برای این شرکت قابل توجه است و می‌تواند تغییرات زیادی را در سودآوری شرکت ایجاد نمایند؛ از این رو توجه به این ریسک‌ها در تصمیم به سرمایه‌گذاری در سهام چنین شرکتی ضروری است.

با تشکر از توجه شما

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.