



تحلیل بنیادی



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۲۰-ت/۱۴۰۱ تاریخ گزارش: دی ماه ۱۴۰۱

# گزارش تحلیل بنیادی فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.etavanafarin.ir](http://www.etavanafarin.ir)  
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)  
افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰  
ایمیل: [info@mehregan-portfolio.ir](mailto:info@mehregan-portfolio.ir)



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]

چشم انداز ما؛  
کسب جایگاه یکی از سه  
گروه مالی برتر کشور

# سالن تولید دانش بنیان پشتتغال آفرین



## گزارش تحلیل بنیادی فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)

تاریخ گزارش: دی ماه ۱۴۰۱

شماره گزارش: ۱۰۰۲۰-ت/۱۴۰۱

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی  
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی  
کارشناس گزارش: دکتر احسان محمدیان امیری

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی

گروه مالی مهرگان (ساتا)



تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



[www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding](http://www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding)

## فهرست

www.mehregantamin.ir

- چکیده مدیریتی..... ۴
- بخش اول: معرفی شرکت فولاد مبارکه اصفهان..... ۵
- بخش دوم: بررسی صنعت فولاد در جهان و ایران ..... ۱۱
- بخش سوم: عملیات شرکت فولاد مبارکه اصفهان..... ۲۳
- بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان ..... ۳۴

## چکیده مدیریتی

در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۲۱.۷ میلیون تن فولاد خام در کشور تولید شده که گروه فولاد مبارکه اصفهان (شامل فولاد مبارکه، فولاد سبا و فولاد هرمزگان) سهم ۴۳ درصدی از تولید فولاد خام کشور و سهم ۸۴ درصدی از اسلب (تختال) کشور را دارا است.

از مهم‌ترین چالش‌های فولاد مبارکه، تاثیرپذیری بالا از کاهش قیمت جهانی کامودیتی‌ها است که می‌تواند درآمد عملیاتی شرکت را دست‌خوش تغییرات نماید. از طرفی، قطعی برق و گاز در تابستان و زمستان که منجر به کاهش تولید می‌شود، نیز به صورت مستقیم بر روی عملیات شرکت تاثیر منفی دارد.

در نهایت انتظار می‌رود شرکت فولاد مبارکه اصفهان در سال ۱۴۰۱ با فرض دلار نیمایی با میانگین سالانه ۲۷۰,۰۰۰ ریال، نرخ ورق گرم ۶۸۸ دلار بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل ۱,۰۸۶ ریال به ازای هر سهم برای سرمایه‌گذاران خود محقق کند. تغییر مفروضات کلیدی پیش‌بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم طی سال ۱۴۰۱ و همچنین ۱۴۰۲ خواهد شد. بدین منظور برای بررسی بهتر تخمین سود، جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم تهیه و در «بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش‌بینی سود و زیان»، گزارش آورده شده است.

شرکت‌های فولادی عموماً متشکل از دو دسته اصلی تولیدکنندگان «فولاد خام» نظیر بیلت، بلوم، اسلب و تولیدکنندگان «محصولات فولادی» مانند ورق گرم و سرد، میلگرد، لوله، تیرآهن است.

مطابق مطالعات طرح جامع فولاد کشور، چشم‌انداز صنعت فولاد ایران در افق ۱۴۰۴، ظرفیت‌سازی جهت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام هدف گذاری شده که برای این میزان تولید، نیاز به سرمایه‌گذاری ۴.۴ میلیارد یورویی (شامل: تکمیل زنجیره فولاد و زیرساخت‌ها) پیش‌بینی شده است. (منبع: مطالعات طرح جامع فولاد کشور-پایش ۱۳۹۹ منتشره توسط ایمیدرو)

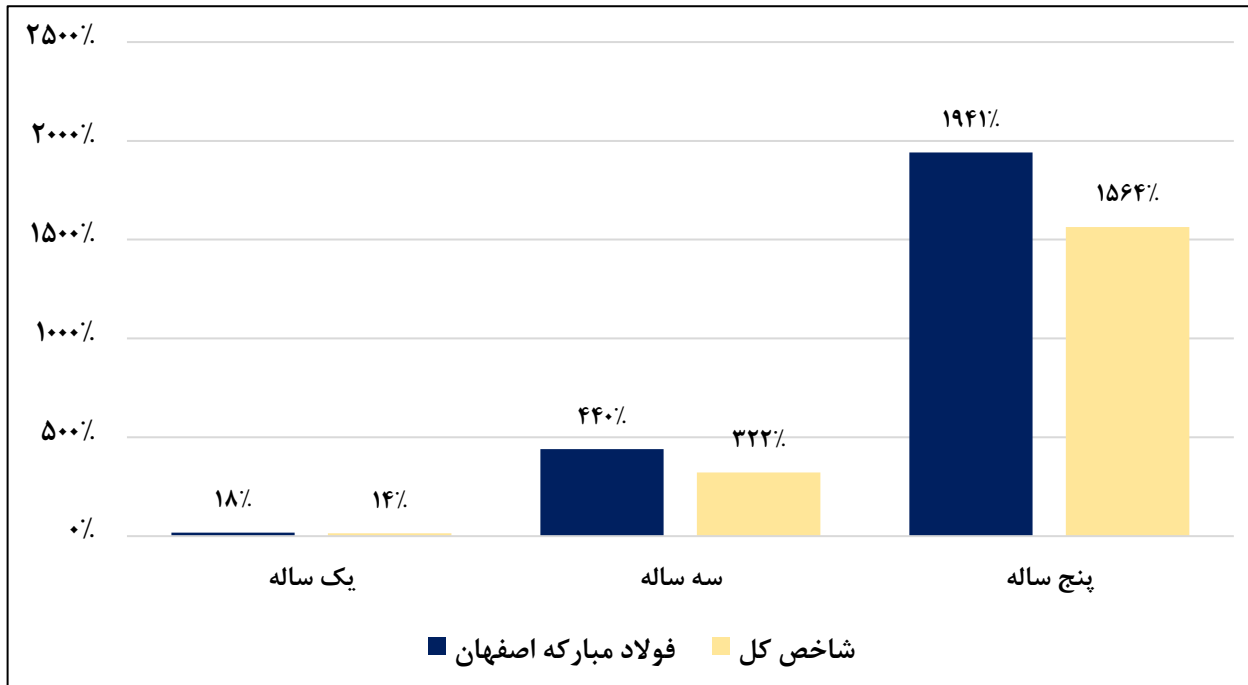
فولاد مبارکه اصفهان بزرگترین شرکت فولادی در بازار سرمایه است که با نماد فولاد (پذیرفته شده در بازار اول بورس)، ارزش بازاری بالغ بر ۳۱۶ هزار میلیارد تومان (منتهی به ۱۰ دیماه ۱۴۰۱)، را داراست. براساس گزارش صورت‌های مالی منتشره شده به دلیل افزایش نرخ دلار و افزایش قیمت کامودیتی‌ها، درآمد عملیاتی سال ۱۴۰۰ شرکت فولاد مبارکه اصفهان نسبت به مدت مشابه سال قبل خود، شاهد رشد ۸۸ درصدی بوده است. همچنین، سود خالص سال ۱۴۰۰ شرکت نیز نسبت به سال ۱۳۹۹ افزایشی ۱۲۰ درصدی را تجربه نمود.

## بخش اول : معرفی شرکت فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)

- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

## وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۱۰ دی ماه ۱۴۰۱)

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، سه ساله و پنج ساله



جدول ۱- اطلاعات نماد

اقلام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۳۱۶	هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۵۳۰	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۱۹.۱	میلیون برگه سهم
P/E گروه	۶.۰۷	واحد
P/E ttm	۳.۸۶	واحد

## تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت فولاد مبارکه از شرکت‌های فولادی کشور است که در زمینه تولید ورق‌های فولادی فعالیت می‌نماید. این شرکت با مأموریت ایفای نقش محوری در توسعه صنعتی، اقتصادی و اجتماعی کشور و ارتقای سطح فناوری صنعت فولاد، به عنوان سازمانی جهان‌تراز سهم عمده‌ای از تولید فولاد کشور را جهت استفاده در صنایع خودروسازی و قطعه‌سازی، صنایع فلزی سبک، صنایع فلزی سنگین و لوله‌های انتقال سیالات، صنایع بسته‌بندی، صنایع لوازم خانگی و الکتریکی و صنایع لوله و پروفایل تولید می‌نماید.

شرکت فولاد مبارکه اصفهان که یکی از بزرگترین واحدهای صنعتی جمهوری اسلامی ایران بوده و در زمینی به مساحت ۳۵ کیلومتر مربع در نزدیکی شهر مبارکه و در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان واقع شده است و عملیات اجرایی این مجتمع در سال ۱۳۶۰ آغاز گردید.

در شرکت فولاد مبارکه اصفهان؛ محصولات هم‌چون، گندله، آهن اسفنجی، تختال، ورق گرم، ورق سخت سرد، ورق قلع اندود، ورق گالوانیزه و ورق رنگی تولید می‌شود.





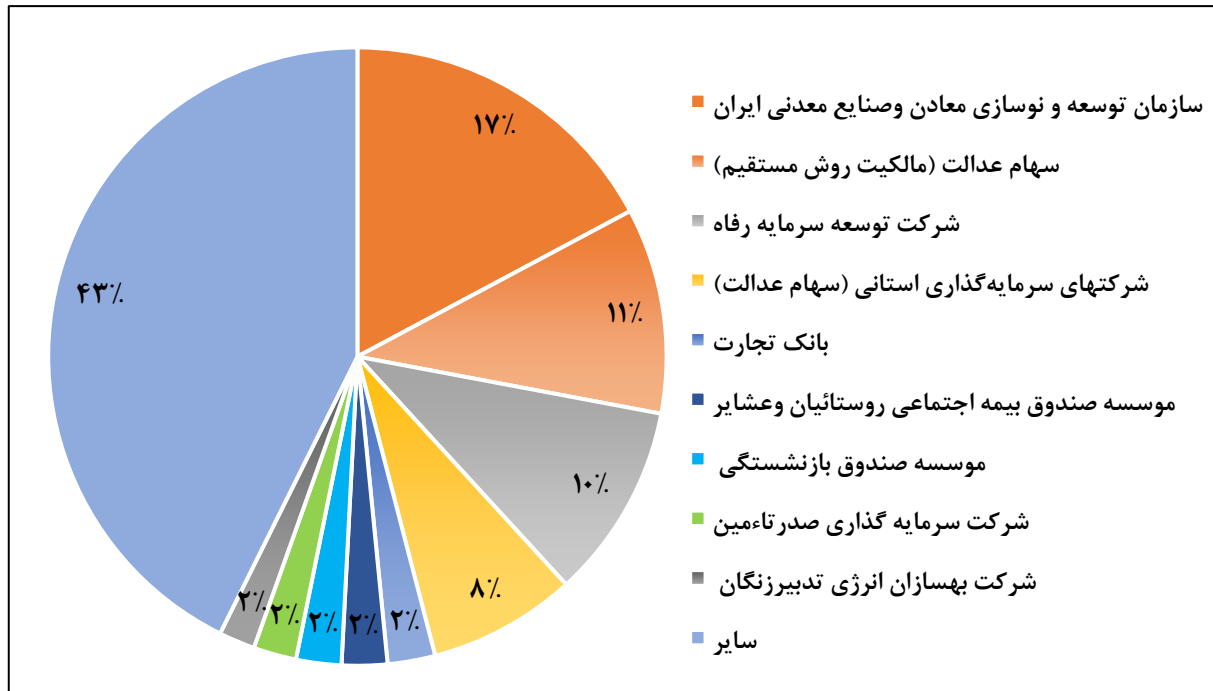
## وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت فولاد مبارکه اصفهان با نماد فولاد در دی ماه سال ۱۴۰۱ مشتمل بر ۵۳۰ میلیارد برگه سهم می باشد. سهامدار عمده این شرکت، سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران با مالکیت ۱۷ درصد بوده و پس از آن، دارندگان سهام عدالت به روش مستقیم با مالکیت حدود ۱۱ درصدی و شرکت توسعه سرمایه رفاه با مالکیت ۱۰ درصدی، به ترتیب در رتبه های دوم و سوم هستند.

جدول ۲- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰)

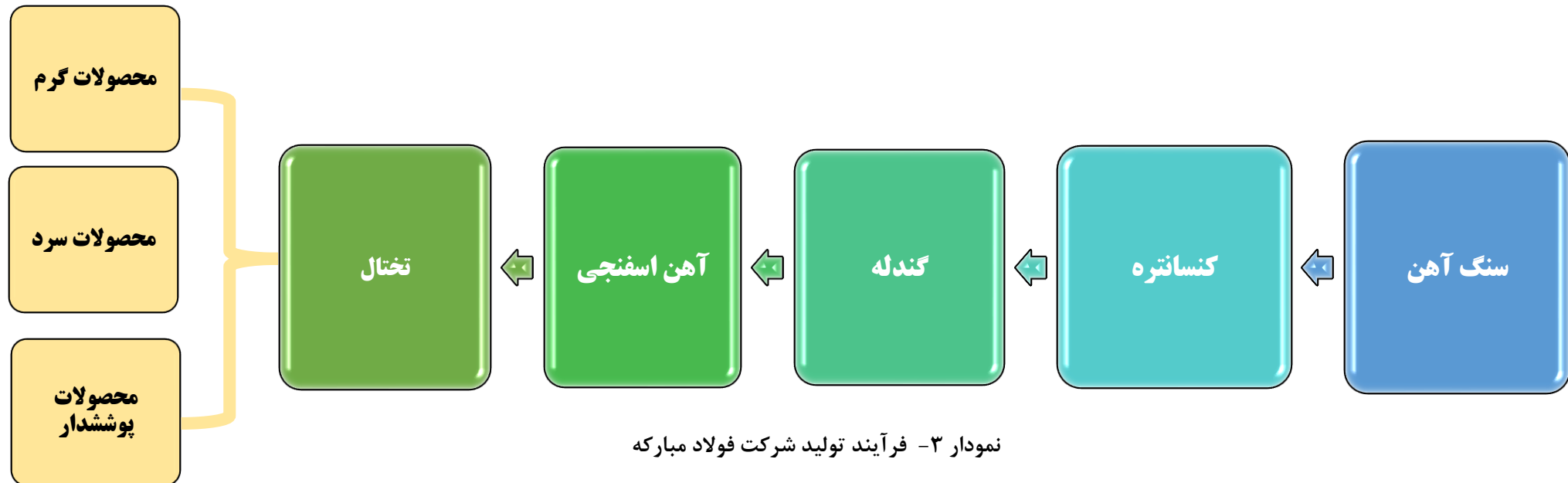
تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	شرکت ملی صنایع مس ایران
۱	شرکت بهسازان انرژی تدبیر زنگان
۱	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
۱	سرمایه گذاری استان آذربایجان غربی
۱	سرمایه گذاری توسعه سرمایه رفاه

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰)



## عملیات شرکت

پودر سنگ آهن مورد نیاز شرکت، از معادن گل گهر و چادرملو تأمین می شود و به وسیله راه آهن به واحد انباشت و برداشت شرکت فولاد مبارکه حمل می گردد. پودر سنگ آهن انباشت شده در واحد گندله سازی تبدیل به گندله شده و در واحد احیاء مستقیم، به آهن اسفنجی تبدیل می گردد و سپس در کوره های قوس الکتریکی واحد فولادسازی ذوب می شود. فولاد مذاب برای تبدیل به تختال به ماشین های ریخته گری مداوم منتقل می گردد. تختال خنک و پرداخت شده و پس از پیش گرم شدن در واحد نورد گرم، نورد شده و سپس به واحد تکمیل نورد گرم یا به واحد اسیدشویی می رود و سپس برای کاهش ضخامت به واحد نورد سرد ارسال می گردد. همچنین بخشی از محصولات سرد نوردیده به واحدهای قلع اندود، گالوانیزه و رنگی ارسال می گردد.



## بخش دوم: بررسی صنعت فولاد در جهان و ایران

[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)

- فرآیند تولید فولاد
- وضعیت جهانی صنعت فولاد
- چشم انداز زنجیره فولاد از سنگ آهن تا فولاد خام در افق ۱۴۰۴
- حجم برق و گاز مصرفی در واحدهای فولادی فعال سال ۱۴۰۰ و چشم انداز ۱۴۰۴
- آمار تولید فولاد ایران در سال ۱۴۰۰
- تولید کنندگان فولاد خام ایران به تفکیک شرکتها در سال ۱۴۰۰

## فرآیند تولید فولاد

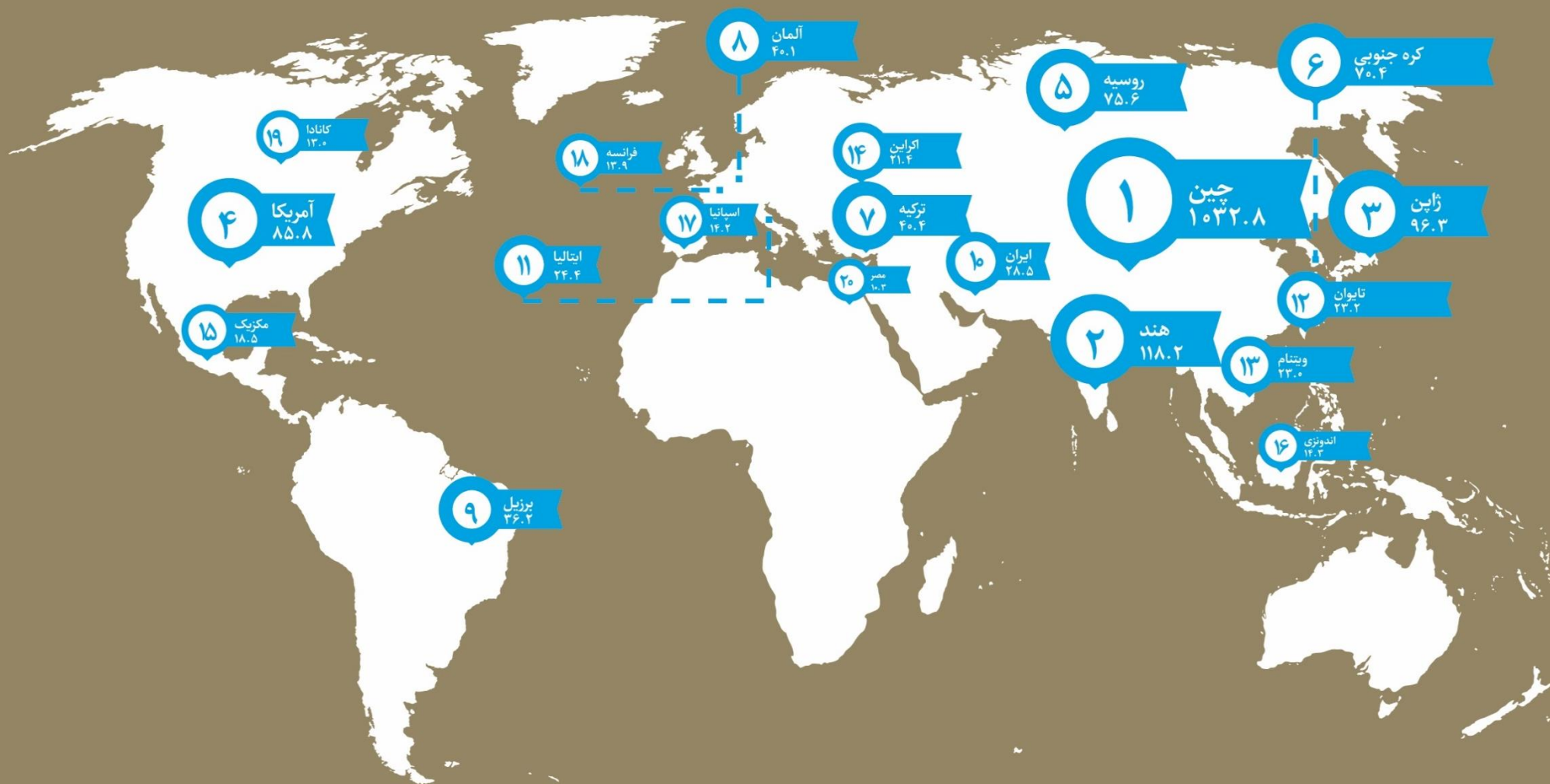
روش های کوره بلند و قوس الکتریکی به عنوان اصلی ترین روش های تولید فولاد در جهان شناخته می شوند. طی ۱۰ سال گذشته به طور متوسط سهم روش کوره بلند در تولید فولاد جهانی برابر با ۷۰٪ و کوره قوس الکتریکی ۳۰٪ بوده است.

در روش کوره بلند مواد اولیه جهت تولید فولاد سنگ آهن و کک است در حالی که طی روش قوس الکتریکی آهن اسفنجی و آهن قراضه به عنوان مواد اولیه جهت تولید فولاد مورد نیاز است.

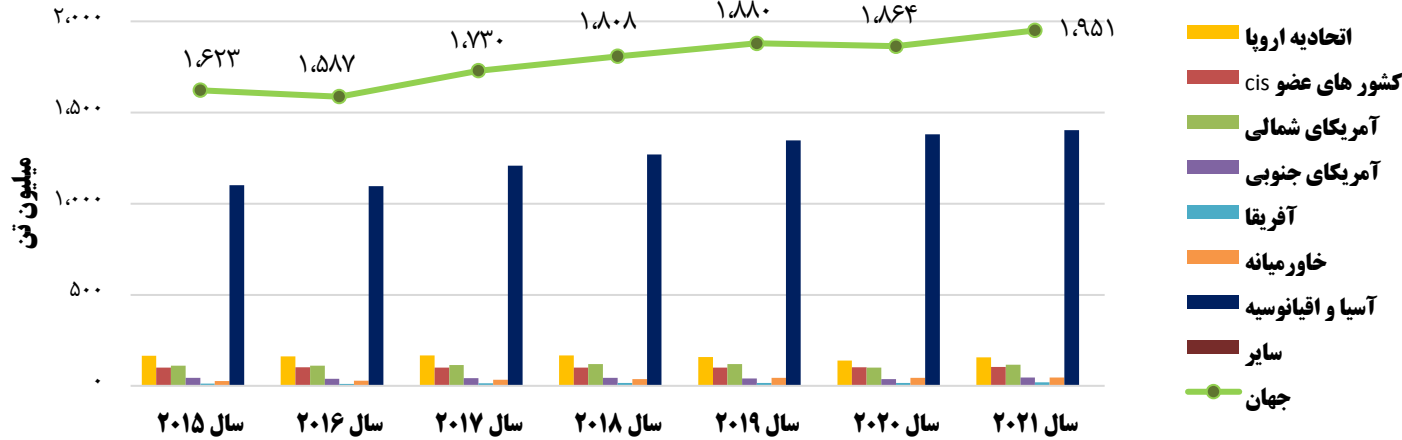
از میزان قراضه تولیدی واقعی در جهان آمار دقیقی در دسترس نیست و در عین حال، مقدار قراضه در کشورها به عوامل گوناگونی نظیر توسعه یافتگی، جمعیت، مصرف ظاهری فولاد، میزان تولید فولاد، ساختار بازیافت کشورها و ... بستگی دارد.



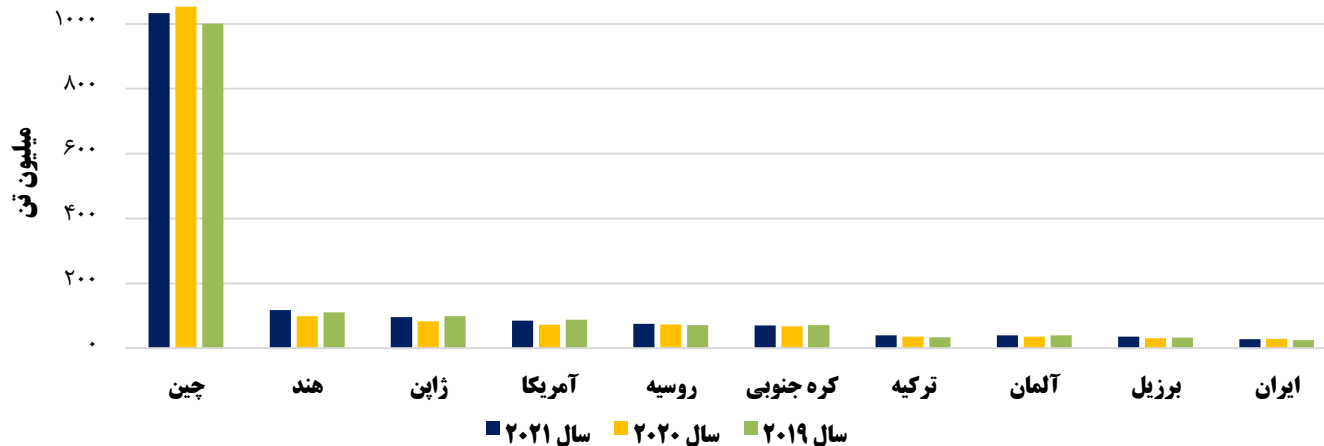
۲۰ کشور برتر تولید کننده فولاد در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)



نمودار ۵- تولید فولاد جهان- منطقه



نمودار ۶- معرفی ۱۰ تولید کننده فولاد جهان



## وضعیت جهانی صنعت فولاد

براساس آمار انجمن جهانی فولاد، در سال ۲۰۲۱ میلادی بالغ بر ۱,۹۵۱ میلیون تن فولاد تولید شده است. میزان تولید فولاد در سال ۲۰۲۱ میلادی نسبت به سال قبل خود با ۴.۷٪ افزایش همراه بوده است.

پنج کشور بزرگ تولید کننده فولاد در سال ۲۰۲۱ میلادی به ترتیب چین، هند، ژاپن، آمریکا و روسیه بودند.

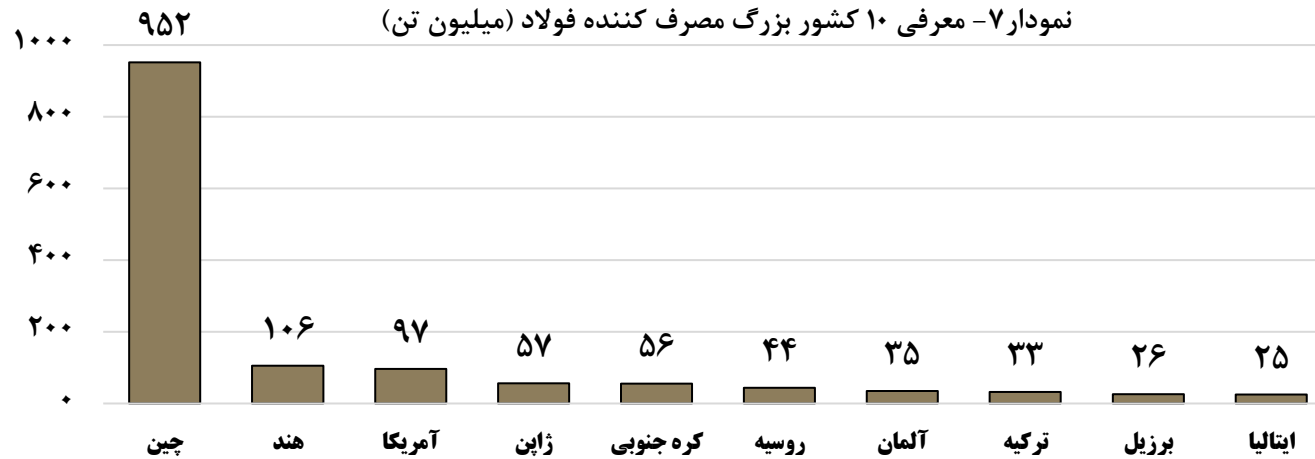
قاره آسیا بزرگترین منطقه در تولید فولاد تلقی می‌شود به نحوی که در سال ۲۰۲۱ میلادی بیش از ۷۱٪ از فولاد جهان در این قاره تولید شده است. چین با تولید ۱,۰۳۲ میلیون تن فولاد، بیش از ۵۳٪ فولاد جهان را تولید کرد. تولید فولاد اروپا نیز با سهم ۸٪ از تولید فولاد جهانی نسبت به سال ۲۰۲۰ میلادی با ۱۳٪ افزایش همراه بوده است.

## مصرف و تقاضا فولاد

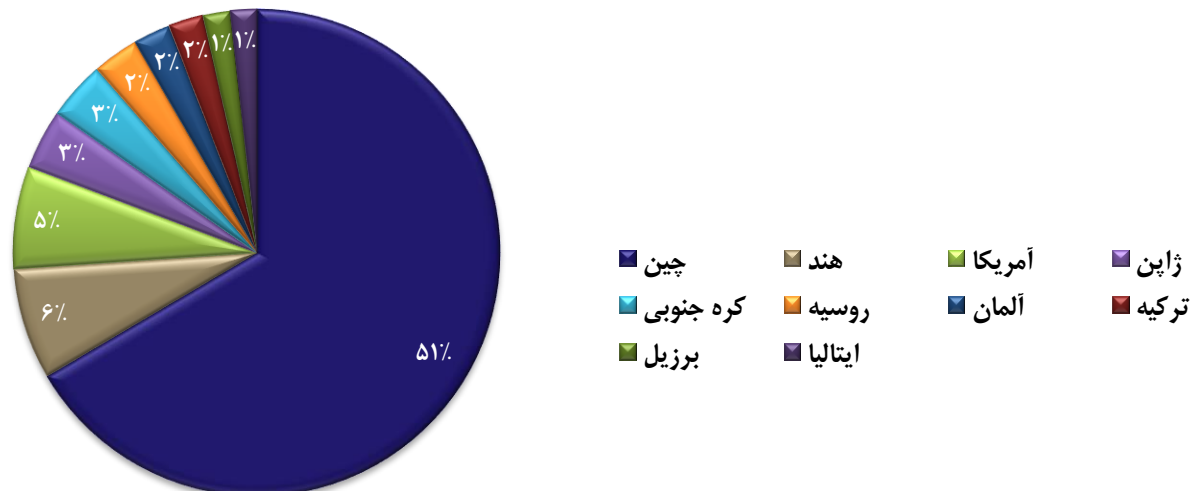
براساس آمار منتشره توسط انجمن جهانی فولاد (World Steel)، میزان مصرف فولاد در سال ۲۰۲۱ میلادی برابر با ۱،۸۸۴ میلیون تن بوده است که چین با سهم ۵۱٪ از مصرف کل بزرگترین مصرف کننده فولاد در جهان شمرده می‌شود.

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 گرفت. بدین ترتیب چین، هند و آمریکا سه کشوری هستند که دارای بیشترین مصرف فولاد در جهان می‌باشند.

نمودار ۷- معرفی ۱۰ کشور بزرگ مصرف کننده فولاد (میلیون تن)



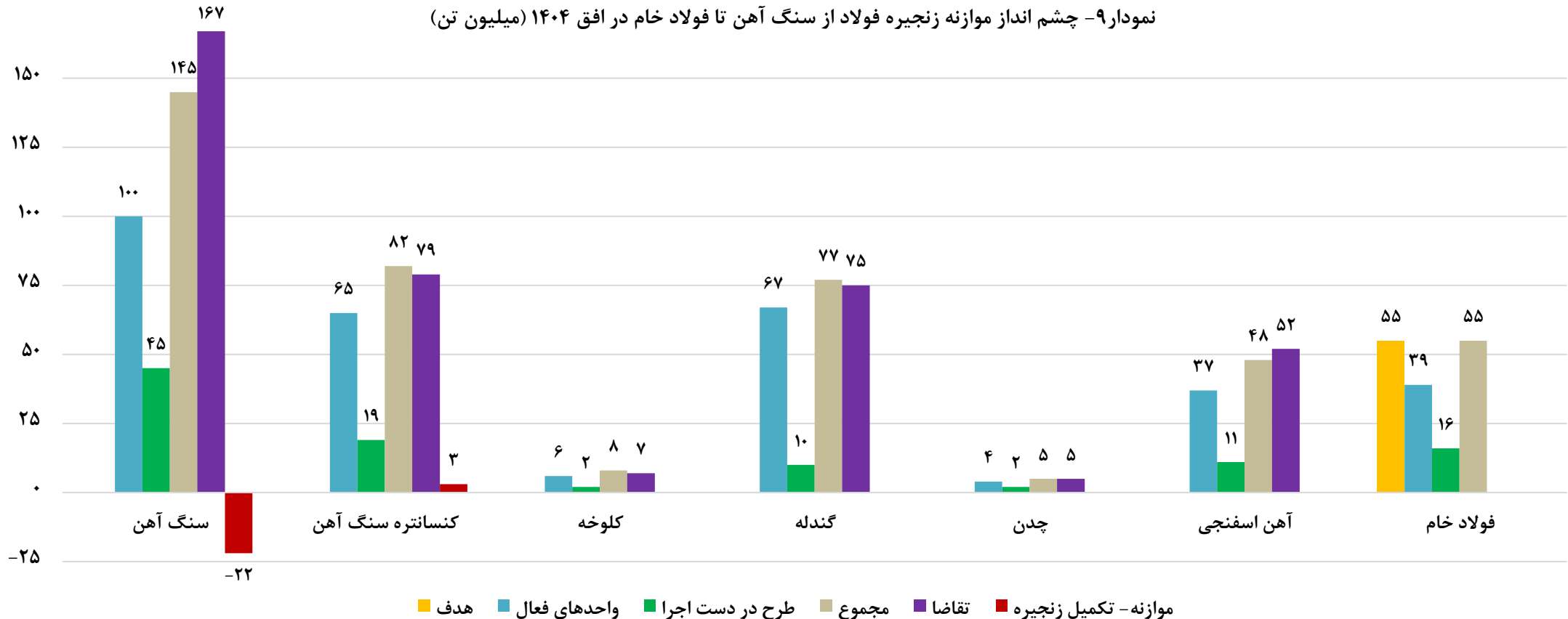
نمودار ۸- سهم هر کشور از کل تولید فولاد جهان سال ۲۰۲۱



## چشم انداز زنجیره فولاد از سنگ آهن تا فولاد خام در افق ۱۴۰۴

مطابق مطالعات طرح جامع فولاد کشور، چشم انداز صنعت فولاد ایران در افق ۱۴۰۴، ظرفیت سازی جهت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام هدف گذاری شده که برای این میزان تولید، نیاز به سرمایه گذاری ۴.۴ میلیارد یورویی (شامل: تکمیل زنجیره فولاد و زیرساخت‌ها) پیش بینی شده است. (منبع: مطالعات طرح جامع فولاد کشور-پایس ۱۳۹۹ منتشره توسط ایمیدرو-سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران)

نمودار ۹- چشم انداز موازنه زنجیره فولاد از سنگ آهن تا فولاد خام در افق ۱۴۰۴ (میلیون تن)

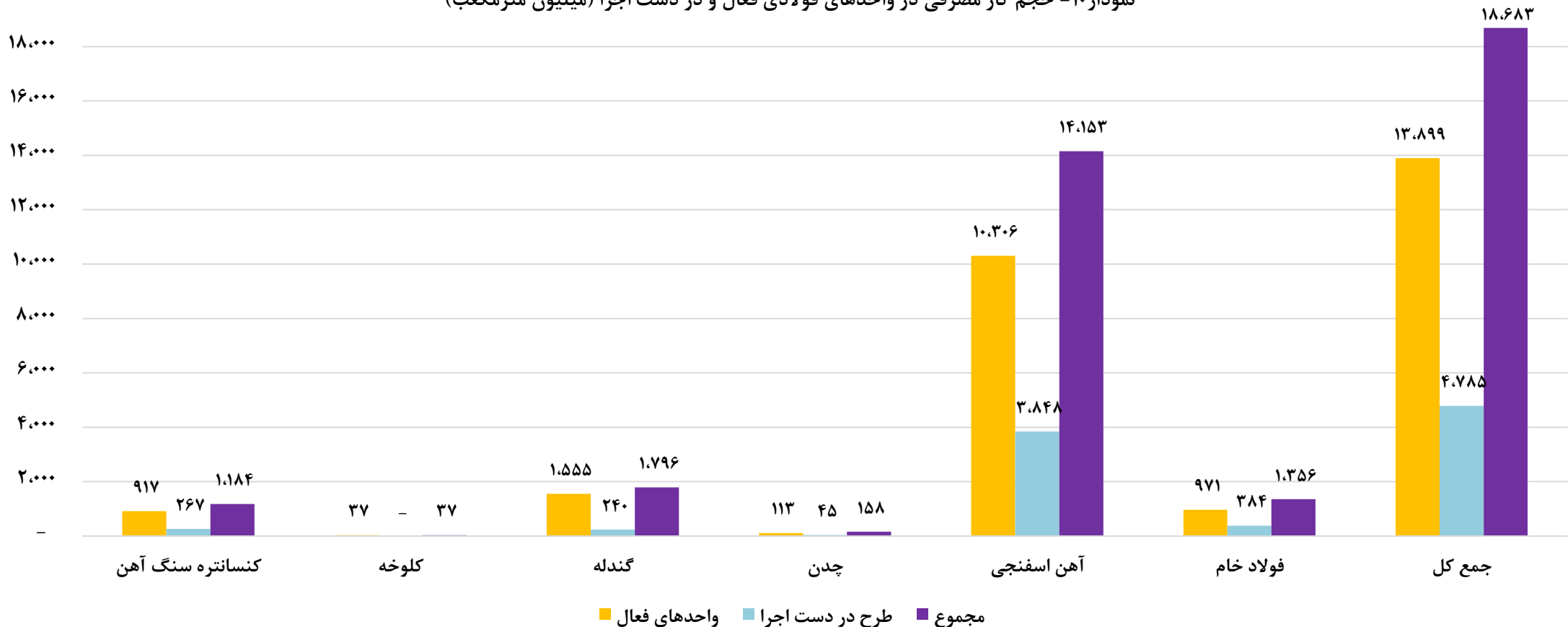




## حجم گاز مصرفی در واحدهای فولادی فعال سال ۱۴۰۰ و چشم انداز ۱۴۰۴

به منظور تحقق چشم انداز ۲۰ ساله در افق ۱۴۰۴ برای تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام، سالانه حدود ۱۸/۷ میلیارد مترمکعب گاز نیاز است. در میان واحدهای فولادی، بیشترین مصرف گاز مربوط به تولید آهن اسفنجی با سهم ۷۶ درصدی از کل تولیدات واحدهای فولادی است.

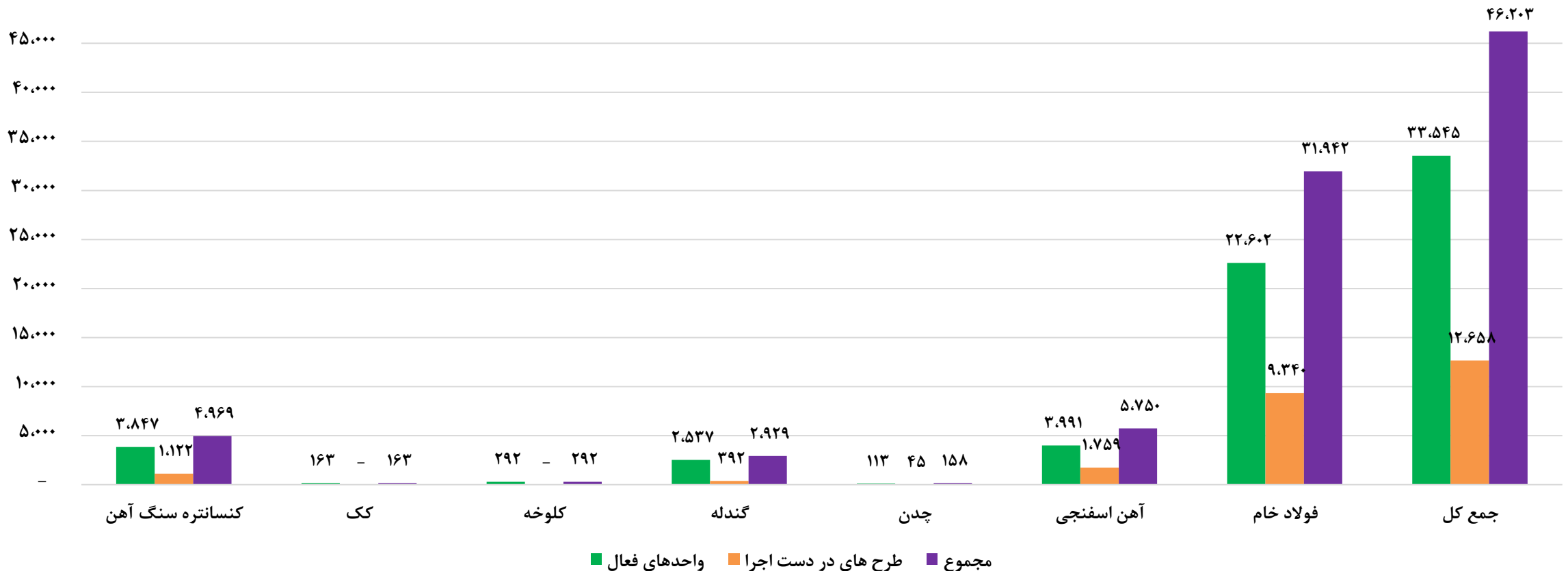
نمودار ۱۰- حجم گاز مصرفی در واحدهای فولادی فعال و در دست اجرا (میلیون مترمکعب)



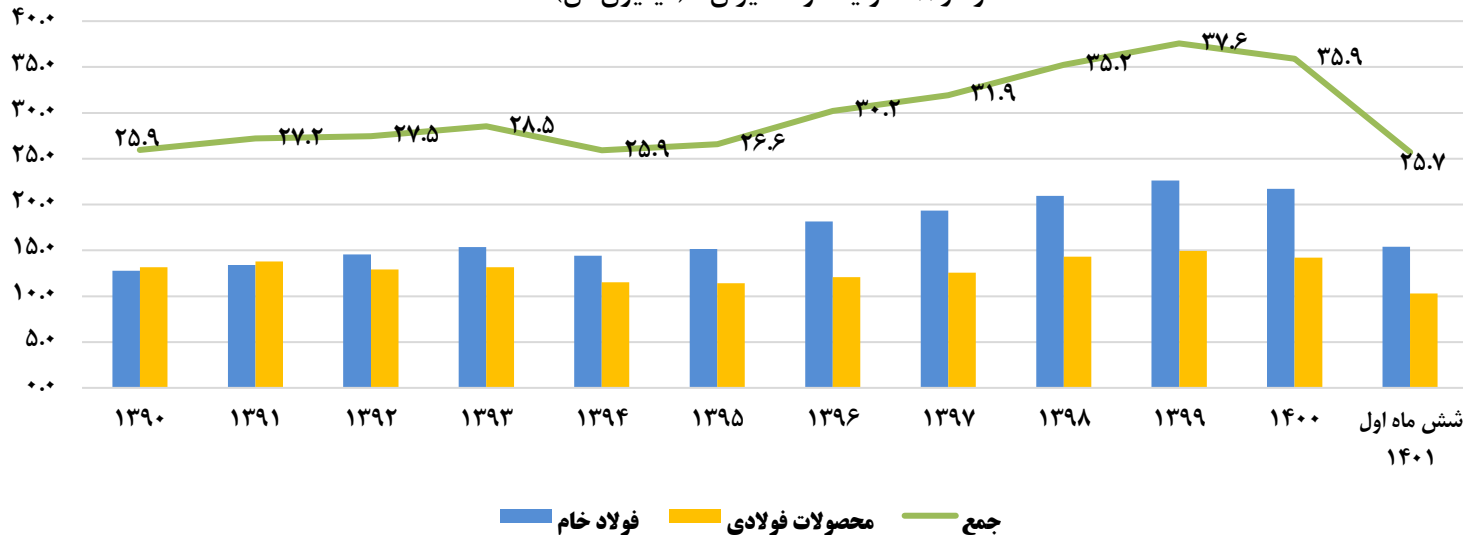
## حجم برق مصرفی در واحدهای فولادی فعال سال ۱۴۰۰ و چشم انداز ۱۴۰۴

به منظور تحقق چشم انداز در افق ۱۴۰۴ برای تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام، سالانه ۴۶،۲۰۳ میلیون کیلووات ساعت (معادل ۹،۱۶۷ مگاوات) برق نیاز است. در میان واحدهای فولادی، بیشترین مصرف برق مربوط به تولید فولاد خام با سهم ۶۹ درصدی از کل تولیدات واحدهای فولادی است.

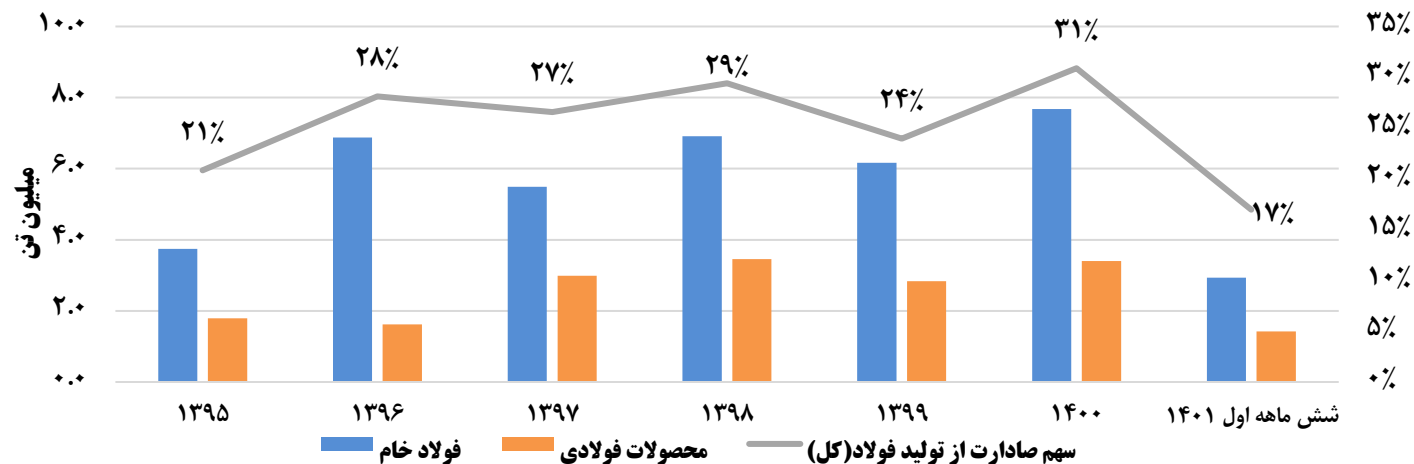
نمودار ۱۱- حجم گاز برق در واحدهای فولادی فعال و در دست اجرا (میلیون کیلووات ساعت)



نمودار ۱۲- تولید فولاد ایران - (میلیون تن)



نمودار ۱۳- میزان صادرات فولاد ایران (میلیون تن)



## آمار تولید فولاد ایران در شش ماهه اول ۱۴۰۱

میزان کل تولید فولاد کشور طی سال ۱۴۰۰ برابر با ۳۵.۹ میلیون تن بوده است که نسبت به سال قبل ۴.۴٪ کاهش داشته است. سهم فولاد خام از کل تولید فولاد ایران در سال ۱۴۰۰ برابر با ۶۰ درصد است. محصولات فولادی (شامل ورق، تیرآهن، میلگرد و ...) سهم ۴۰٪ از تولید فولاد در سال ۱۴۰۰ را دارا هستند. در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ نیز به ترتیب بالغ بر ۱۵.۴ و ۱۰.۳ میلیون تن فولاد خام و محصولات فولادی در کشور تولید شده است که نسبت به شش ماهه سال قبل رشد ۱۹ و ۱۱ درصدی را تجربه نمودند.

همچنین، در شش ماهه سال ۱۴۰۱ معادل ۲.۹ میلیون تن فولاد خام و ۱.۴ میلیون تن محصولات فولادی به خارج کشور، صادر شده است که نسبت به مدت مشابه پارسال به ترتیب ۱۶ درصد و ۱۲ درصد افت را نشان می‌دهد. سهم صادرات فولاد کشور از کل تولیدات نیز در شش ماهه سال ۱۴۰۱ به ۱۷ درصد کاهش یافت.

## آمار تولیدات شرکتهای فولادی در شش ماهه اول ۱۴۰۱

جدول ۳- عملکرد ماهانه تولید فولاد خام شرکتهای فولادی در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱

ردیف	نام شرکت	نام واحد زیر مجموعه	نام محصول	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مجموع
۱	آهن و فولاد ارفع	آهن و فولاد ارفع	بیلت فولادی	۸۵،۰۵۹	۸۰،۶۳۴	۸۱،۲۹۹	۳۸،۰۷۰	۲۱،۲۵۱	۷۹،۲۰۰	۳۸۵،۵۱۳
۲	جهان فولاد سیرجان	جهان فولاد سیرجان	بیلت فولادی	۸۷،۶۹۴	۸۸،۱۲۲	۴۹،۱۸۰	۵۵،۶۷۴	۵۷،۶۴۵	۸۵،۶۵۲	۴۲۳،۹۶۷
۳	ذوب آهن اصفهان	ذوب آهن اصفهان	بیلت فولادی	۱۰۷،۰۹۵	۱۲۳،۷۴۲	۱۲۱،۴۷۴	۱۲۰،۸۴۳	۱۲۳،۷۸۵	۱۱۶،۴۸۲	۷۱۳،۴۲۱
			بلوم	۱۰۰،۱۲۱	۱۰۳،۷۶۶	۹۱،۷۸۸	۹۷،۶۴۴	۱۰۰،۵۳۳	۱۰۰،۶۱۰	۵۹۴،۴۶۲
۴	سنگ آهن چادرملو	فولاد چادرملو	بیلت فولادی	۱۰۸،۳۱۷	۱۱۲،۲۳۴	۱۰۱،۵۷۹	۹۵،۱۴۶	۶۳،۶۳۰	۱۱۰،۷۹۹	۵۹۱،۷۰۵
			بلوم	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۵	شرکت توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه	فولاد بردسیر	بیلت فولادی	۷۹،۱۴۷	۷۵،۳۱۰	۱۹،۷۱۵	۱۴،۱۵۰	۸۵،۱۶۷	۵۹،۴۶۳	۳۳۲،۹۵۲
۶	فولاد آلیاژی ایران	فولاد آلیاژی ایران	اینکات	۴،۲۲۴	۳،۹۶۶	۵،۲۹۰	۳،۰۴۳	۴،۰۸۸	۵،۰۹۰	۲۵،۷۰۱
			بلوم آلیاژی مهندسی	۱۷،۱۳۲	۲۰،۳۵۵	۱۹،۳۲۲	۱۷،۶۳۴	۱۵،۸۷۲	۱۶،۱۹۱	۱۰۶،۵۰۶
			بیلت آلیاژی مهندسی	۲۸،۵۲۸	۲۶،۲۳۰	۱۶،۸۶۹	۹،۶۶۶	۱۵،۳۷۵	۱۴،۰۹۵	۱۱۰،۷۶۳
۷	فولاد بناب	فولاد بناب	بیلت فولادی	۲۰،۴۷۸	۰	۰	۳۲،۷۵۴	۳۷،۹۱۱	۴۶،۶۹۰	۱۳۷،۸۳۳
			بلوم	۰	۲۶،۹۹۲	۳۲،۳۴۸	۰	۰	۰	۵۹،۳۴۰
۸	فولاد خراسان	فولاد خراسان	بیلت فولادی	۱۰۲،۸۳۶	۱۰۳،۵۷۸	۵۷،۶۳۲	۵۸،۵۷۹	۵۱،۵۰۷	۸۶،۶۴۹	۴۶۰،۷۸۱

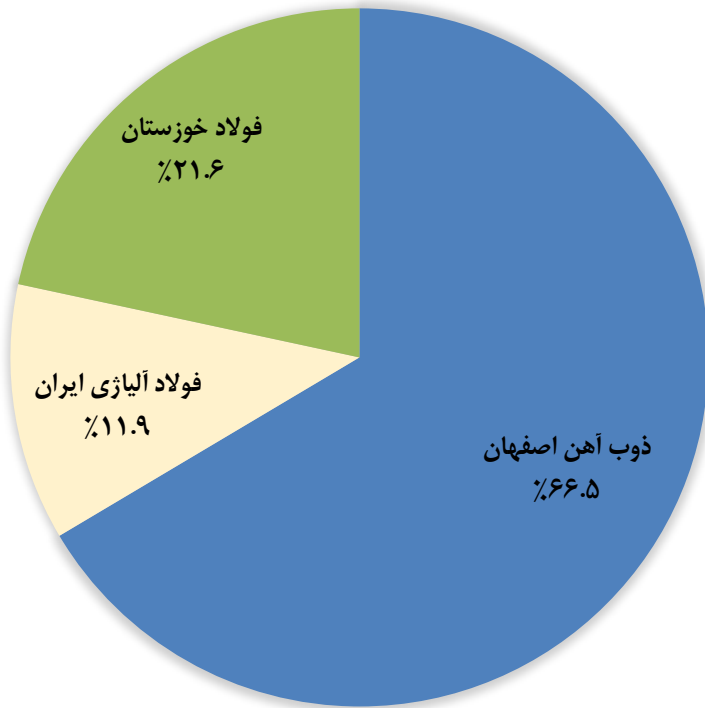
## آمار تولیدات شرکتهای فولادی در شش ماهه اول ۱۴۰۱

ادامه جدول ۳- عملکرد ماهانه تولید فولاد خام شرکتهای فولادی در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱

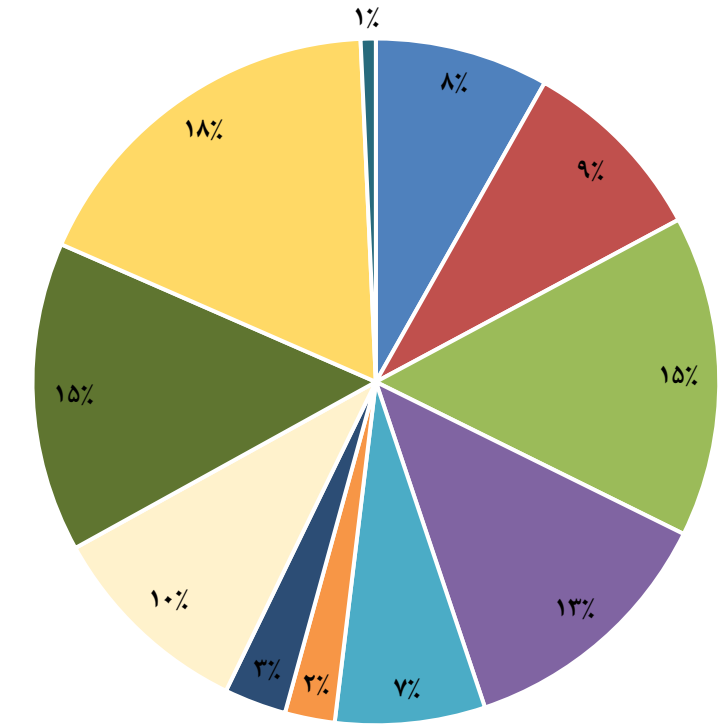
ردیف	نام شرکت	نام واحد زیر مجموعه	نام محصول	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مجموع
۹	فولاد خوزستان	فولاد خوزستان	اسلب	۱۶۲.۳۵۶	۱۵۸.۵۲۴	۱۶۵.۷۶۶	۱۲۱.۰۹۱	۷۶.۶۱۷	۷۸.۶۲۴	۷۶۲.۹۷۸
			بیلت فولادی	۱۶۰.۷۱۳	۱۵۰.۲۶۱	۱۱۲.۴۶۸	۵۶.۹۱۸	۳۲.۶۴۳	۱۷۵.۱۷۰	۶۸۸.۱۷۳
			بلوم	۲۸.۰۷۷	۲۲.۹۴۸	۲۶.۴۱۱	۲۰.۹۹۶	۲۵.۹۴۷	۶۹.۰۷۷	۱۹۳.۴۵۶
۱۰	فولاد کاوه جنوب	فولاد کاوه جنوب	بیلت فولادی	۱۵۱.۹۶۲	۱۴۴.۱۴۷	۱۴۹.۶۹۷	۱۲۰.۹۷۵	۱۱۰.۸۶۳	۱۵۸.۰۶۸	۸۳۵.۷۱۲
۱۱	فولاد مبارکه	فولاد مبارکه	اسلب	۱۴۷.۹۳۶	۱۴۷.۸۵۲	۱۲۵.۵۰۸	۱۰۹.۸۱۱	۱۰۷.۲۱۹	۱۴۳.۱۴۳	۷۸۱.۴۶۹
			اسلب	۷۵۱.۲۵۳	۷۸۲.۷۵۲	۶۴۳.۴۹۰	۴۶۶.۱۴۳	۴۴۷.۳۰۹	۶۷۷.۵۶۹	۳.۷۶۸.۵۱۶
			اسلب	۱۵۰.۴۹۴	۱۴۴.۷۰۴	۹۵.۹۴۲	۸۴.۱۲۴	۳۶.۴۷۵	۱۵۱.۷۴۲	۶۶۳.۴۸۱
۱۲	گروه ملی صنعتی فولاد ایران	گروه ملی صنعتی فولاد ایران	بیلت فولادی	۶.۰۳۶	۷.۲۱۷	۳.۰۸۰	۶.۴۰۵	۶.۶۲۹	۴.۲۱۳	۳۳.۵۸۰

## تولید کنندگان فولاد خام ایران به تفکیک شرکتها - شش ماهه اول ۱۴۰۱

نمودار ۱۶- تولید کنندگان بلوم در شش ماهه اول ۱۴۰۱

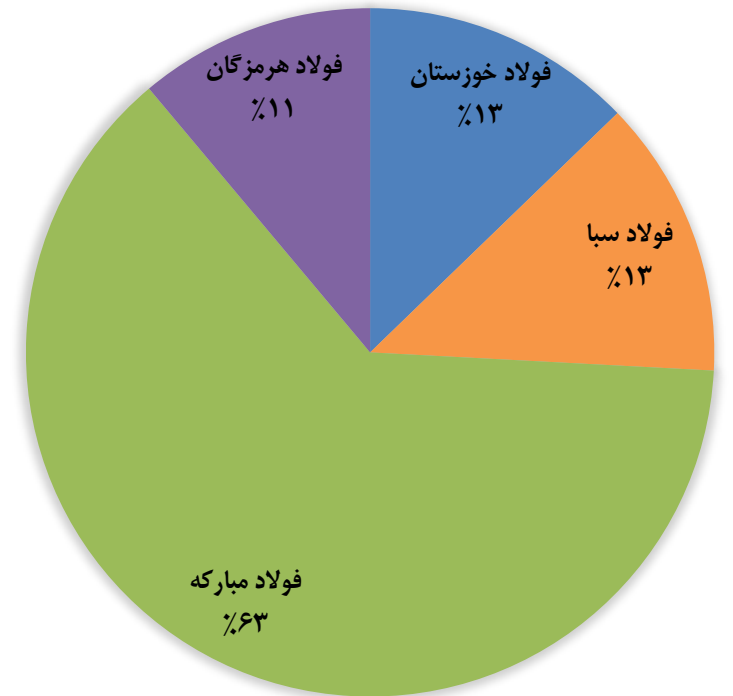


نمودار ۱۵- تولید کنندگان بیلت در شش ماهه اول ۱۴۰۱



- آهن و فولاد ارفع
- ذوب آهن اصفهان
- شرکت توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه
- فولاد بناب
- فولاد خوزستان
- گروه ملی صنعتی فولاد ایران
- جهان فولاد سیرجان
- سنگ آهن چادرملو
- فولاد آلیاژی ایران
- فولاد خراسان
- فولاد کاهو جنوب

نمودار ۱۴- تولید کنندگان اسلب در شش ماهه اول ۱۴۰۱



## بخش سوم: عملیات شرکت فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)

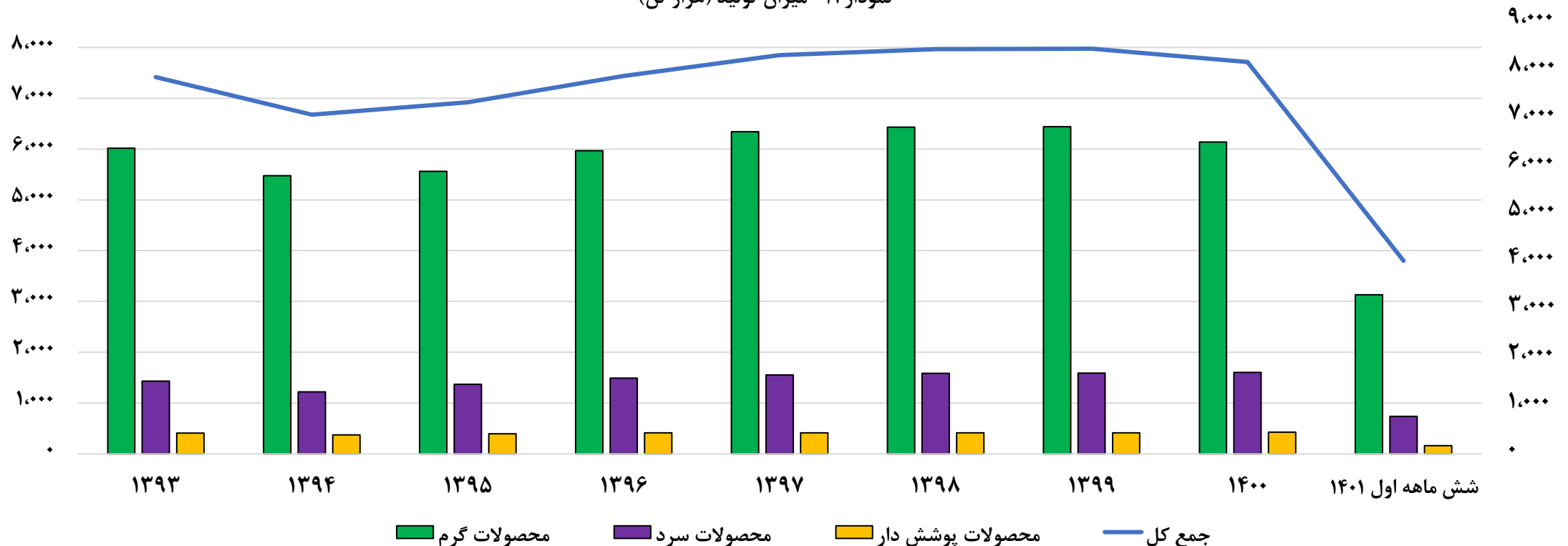
www.mehregantamin.ir

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- بهای تمام شده تولید هر تن ورق گرم
- مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت
- ظرفیت اسمی و اهم طرح‌های توسعه

## آنالیز تولید

دو محصول اصلی شرکت شامل ورق گرم و سرد به عنوان محصولات عمده شرکت به ترتیب ۶،۱۳۸ و ۱،۶۰۲ هزار تن در سال ۱۴۰۰ تولید شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۴.۷ درصد و رشد ۰.۷ درصدی را نشان می‌دهد. محصولات پوشش دار نیز در سال ۱۴۰۰، با حدود ۳.۱ درصد رشد به ۴۲۶ هزار تن رسید. در شش ماهه سال ۱۴۰۱ نیز، شرکت بالغ بر ۳،۱۳۰ هزار تن ورق گرم و ۷۳۶ هزار تن ورق سرد تولید کرده است که نسبت به شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ به ترتیب حدود ۷.۳ درصد رشد و ۹.۴ درصد افت را ثبت نمود.

نمودار ۱۷- میزان تولید (هزار تن)

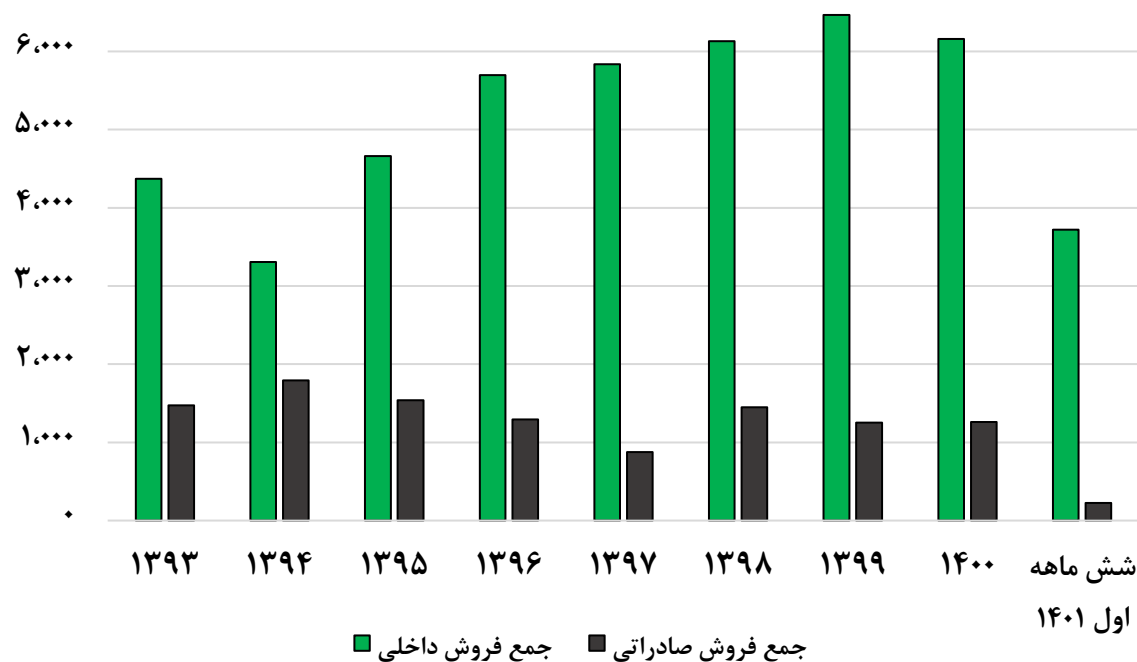




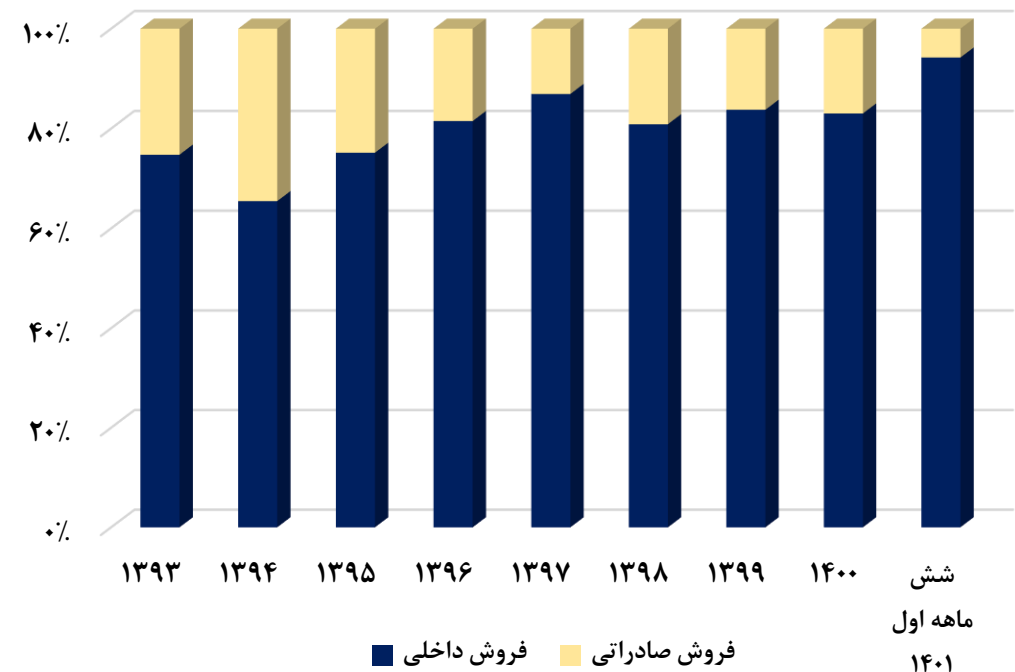
## آنالیز حجم فروش

به طور متوسط طی ۵ سال گذشته ۸۳ درصد فروش شرکت، مربوط به بخش داخلی بوده است، اما در شش ماه نخست سال ۱۴۰۱ سهم فروش داخلی به ۹۴ درصد رسیده است. همچنین حجم فروش محصولات صادراتی در سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال ۱۳۹۹ با رشد حدود ۰.۵ درصدی به ۱,۲۶۰ هزار تن رسید و در طرف مقابل حجم فروش محصولات داخلی روندی معکوس داشته و با افتی ۴.۲ درصدی به رقم ۶,۱۵۹ هزار تن رسید.

نمودار ۱۹- حجم فروش داخلی و صادراتی به تفکیک (هزار تن)



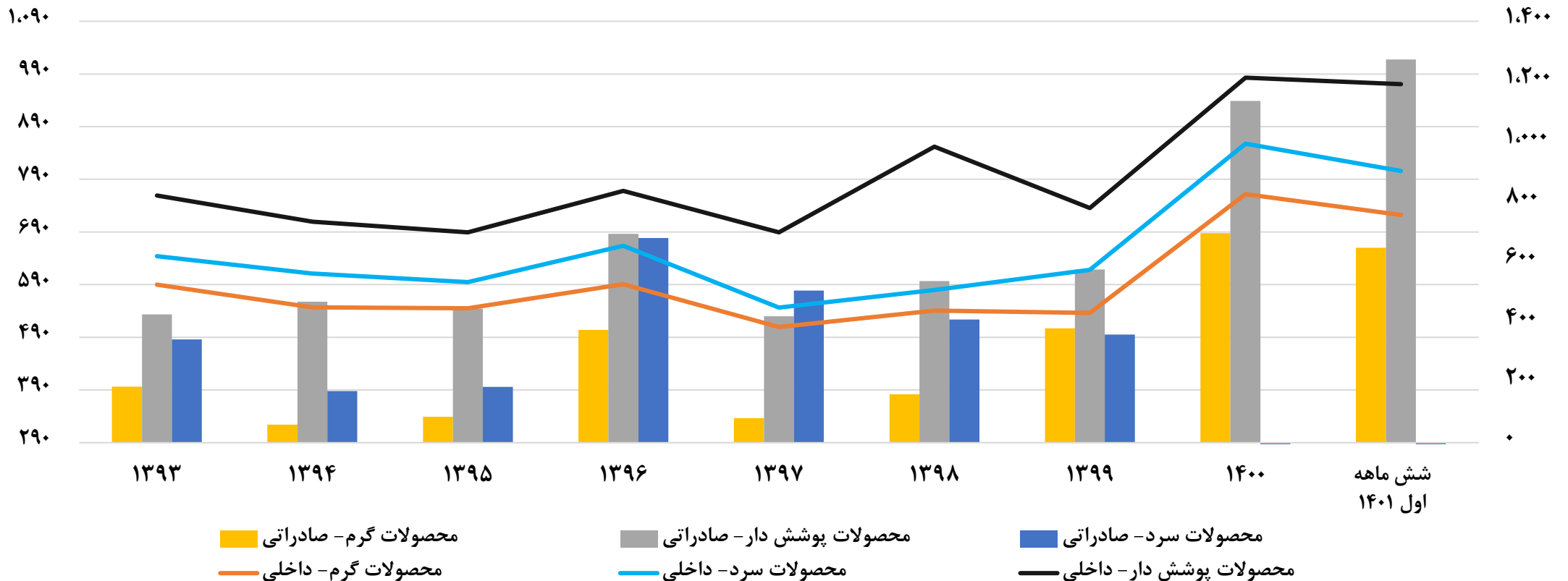
نمودار ۱۸- توزیع فروش (درصد)



## نرخ فروش

نرخ‌های فروش شرکت تابعی از نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ دلار در کشور می‌باشد. به طور متوسط طی سال‌های ۱۳۹۶ الی ۱۴۰۰ نسبت نرخ ورق سرد داخلی به ورق گرم داخلی ۱۲۲٪ است. متوسط قیمت ورق گرم صادراتی و داخلی شرکت در سال ۱۴۰۰ نیز به ترتیب برابر با ۶۸۸ و ۸۲۶ دلار به ازای هر تن می‌باشد که در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ به ۶۶۰ و ۷۵۷ دلار کاهش پیدا نمود.

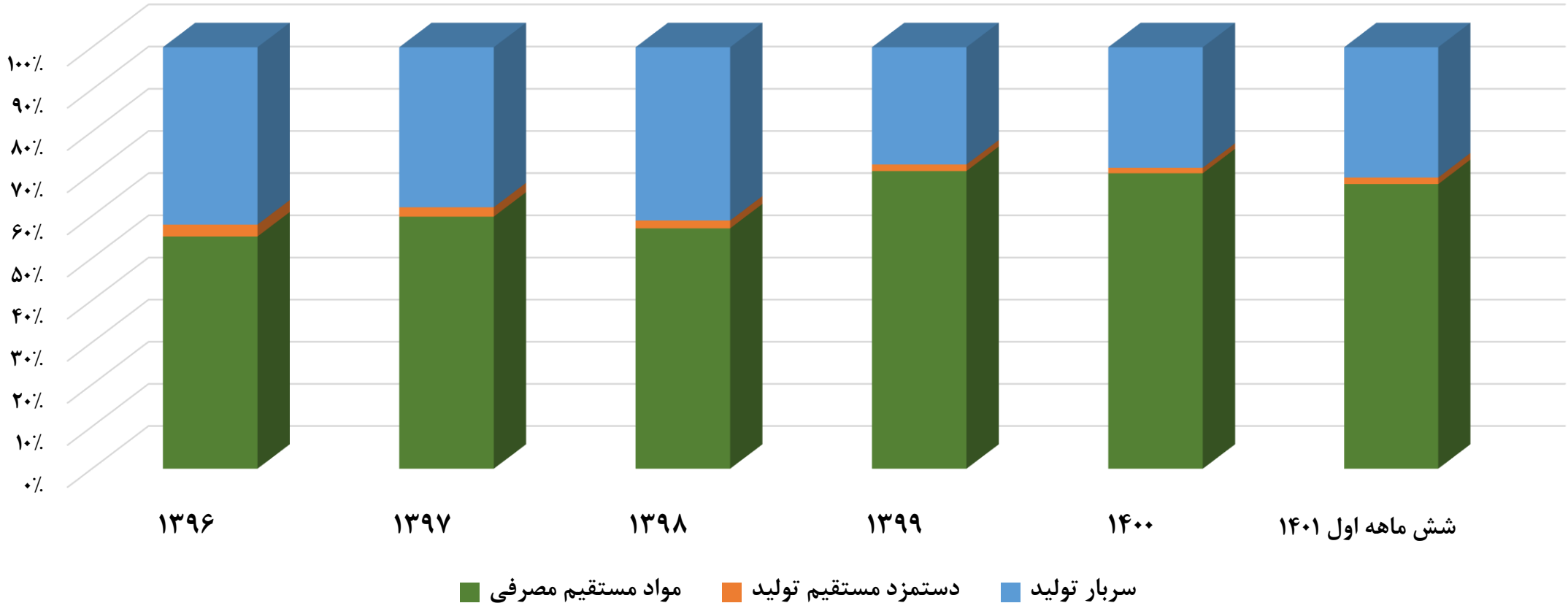
نمودار ۲۰ - نرخ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (دلار بر تن)



## هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۶ الی ۱۴۰۰، سهم مواد مستقیم مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم به ترتیب برابر با ۶۳٪، ۳۵٪ و ۲٪ است. براساس نمودار زیر، در شش ماه نخست سال ۱۴۰۱ نیز نسبت به سال ۱۴۰۰، بالغ بر ۲ درصد از سهم مواد مستقیم مصرفی از بهای ساخت کم و ۲ درصد به سربار ساخت اضافه شده است.

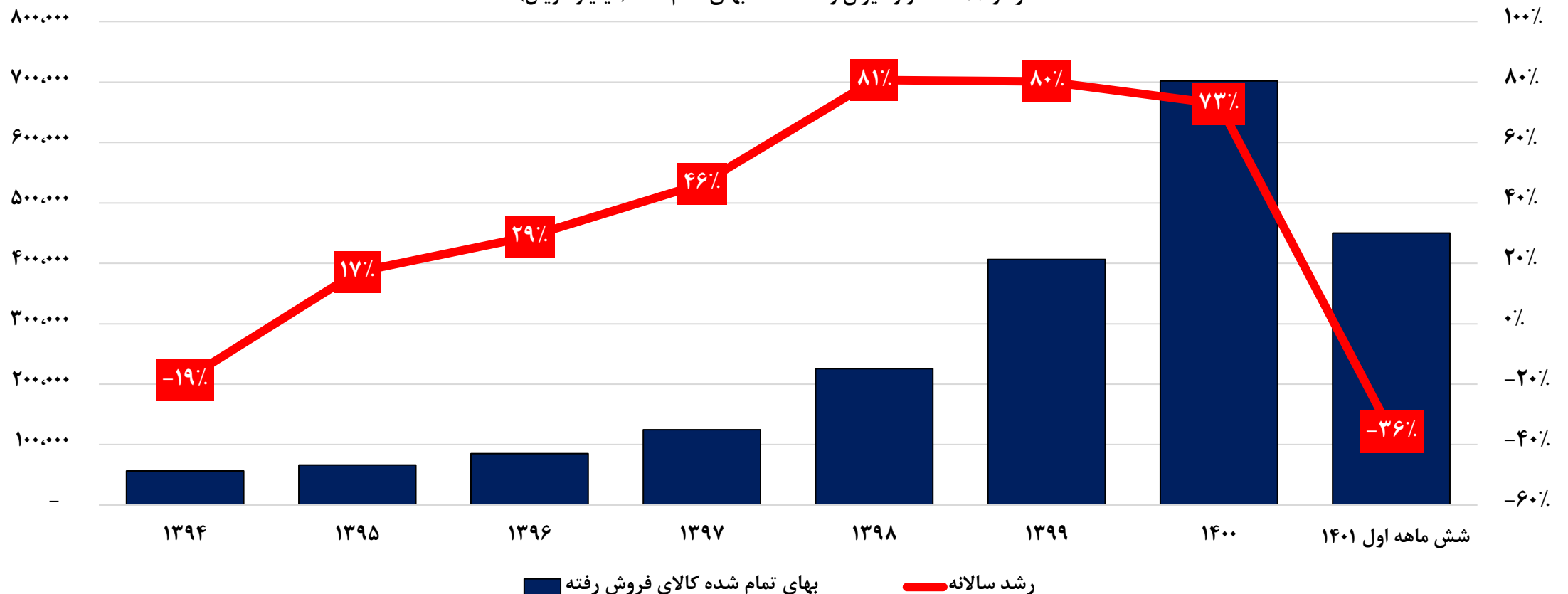
نمودار ۲۱- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



## بهای تمام شده فروش

بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۳۹۹ به ترتیب برابر با ۷۰.۱ هزار میلیارد تومان و ۴۰.۶ هزار میلیارد تومان بوده است که حکایت از جهش ۷۳ درصدی بهای تمام شده شرکت دارد. براساس نمودار زیر، روند بهای تمام شده ریالی شرکت از سال ۱۳۹۴ تا ۱۴۰۰ تماما صعودی بوده است.

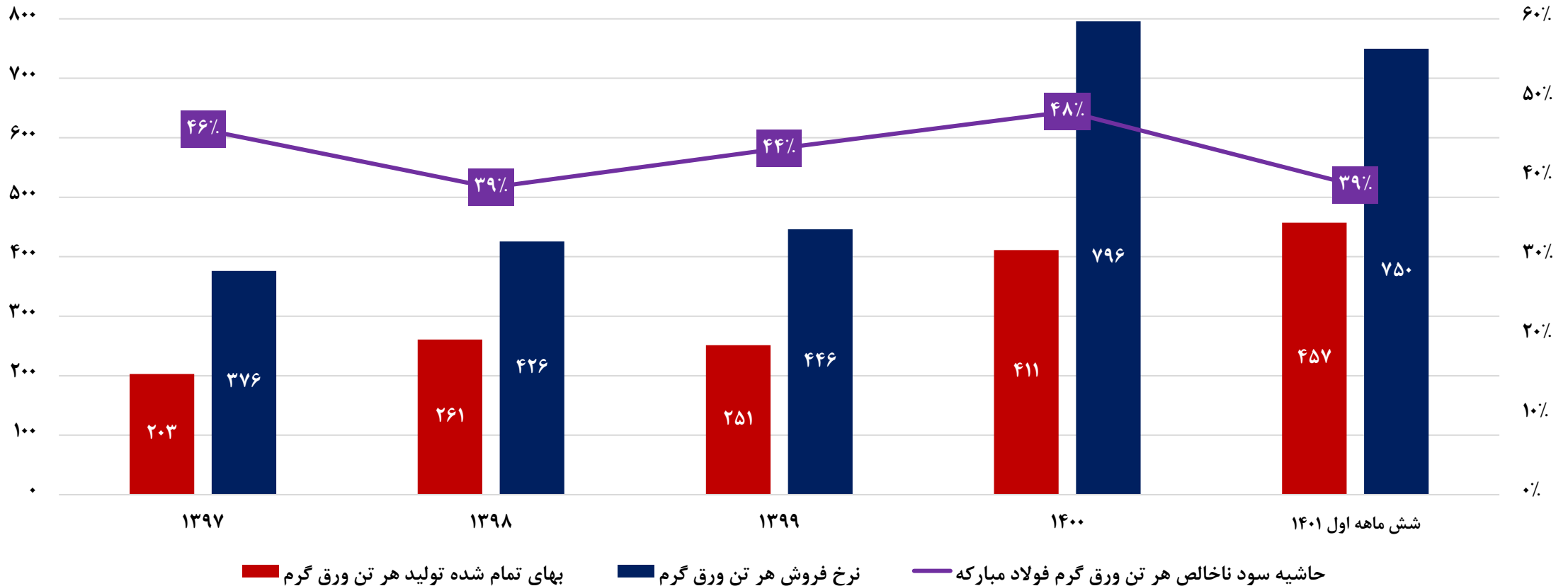
نمودار ۲۲- مقدار و میزان رشد سالانه بهای تمام شده (میلیارد ریال)



## بهای تمام شده تولید هر تن ورق گرم

به طور متوسط طی چهار سال اخیر، حاشیه سود ناخالص هر تن ورق گرم فولاد مبارکه ۴۴ درصد بوده است. در شش ماهه نخست سال ۱۴۰۱، با توجه به افزایش بهای تمام شده هر تن ورق گرم به ۴۵۷ دلار و کاهش نرخ فروش محصول، حاشیه سود ناخالص هر تن ورق گرم به ۳۹ درصد کاهش یافت.

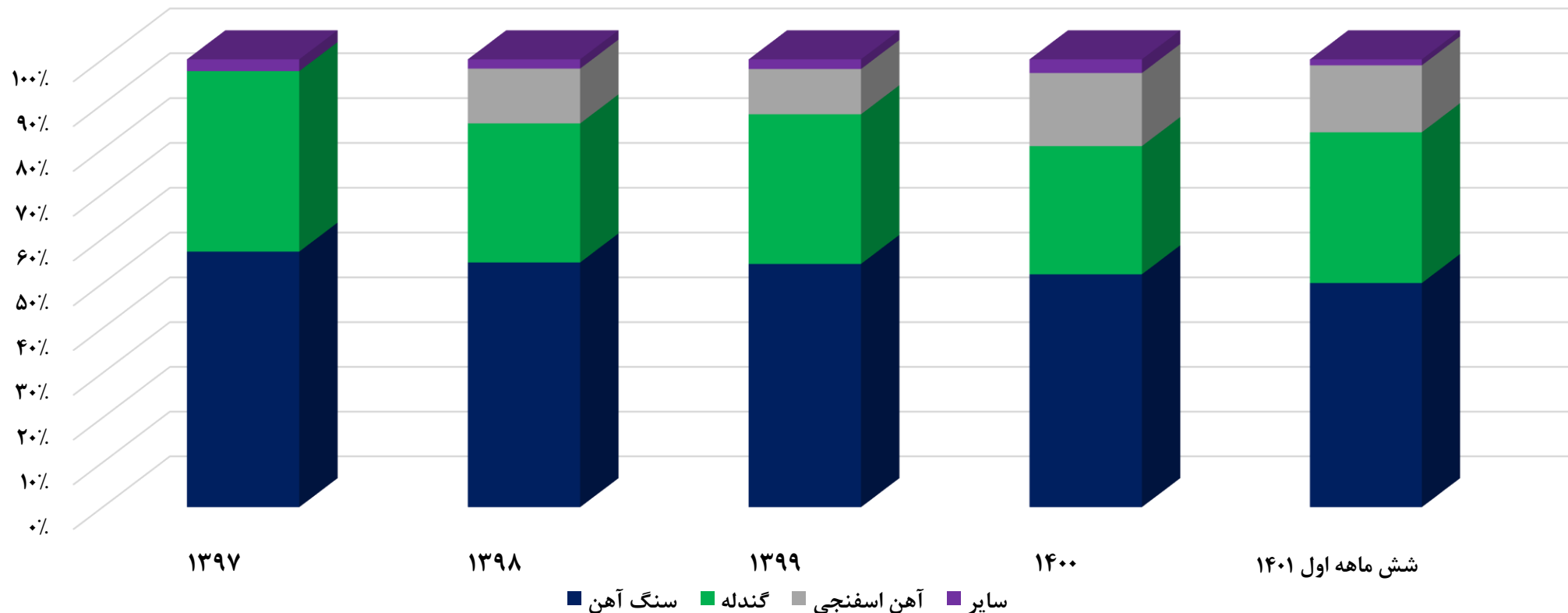
نمودار ۲۳- بهای تمام شده تولید هر تن ورق گرم فولاد مبارکه (دلار بر تن)



## مواد مستقیم مصرفی

مهمترین مواد مستقیم مصرفی برای تولید ورق گرم و سرد به عنوان محصول نهایی، سنگ آهن، گندله و آهن اسفنجی است. متوسط حجم مصرفی سنگ آهن در ۴ سال اخیر برابر با ۵۵ درصد از کل مواد مستقیم مصرفی است. همچنین به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۰، بالغ بر ۳۳ درصد از حجم مواد مستقیم مصرفی مربوط به گندله بوده است. در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ نیز حجم مصرفی سنگ آهن و گندله به ترتیب ۵۰ و ۳۴ درصد بوده است.

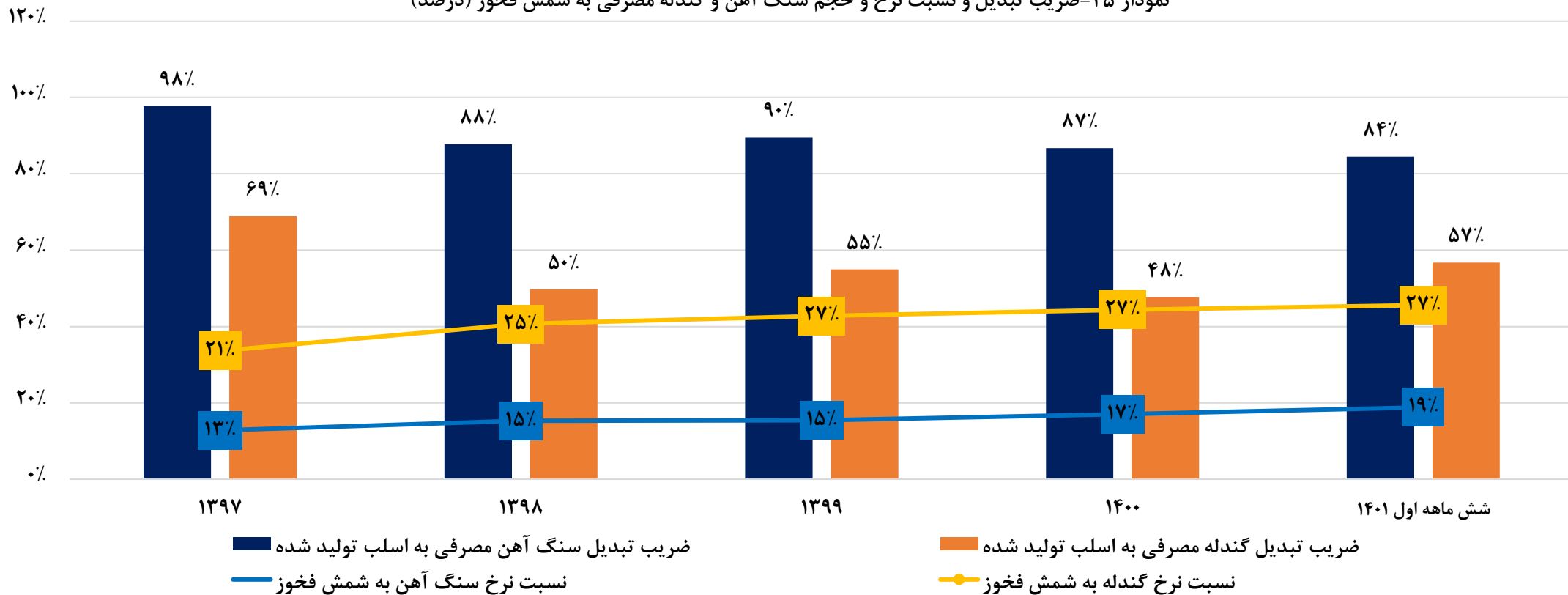
نمودار ۲۴- درصد حجمی هر جز تشکیل دهنده مواد مستقیم مصرفی (درصد)



## نسبت نرخ و حجم مواد مستقیم مصرفی

نسبت نرخ سنگ آهن و گندله مصرفی به شمش فولاد خوزستان (فخوز) شرکت در چهار سال اخیر به طور متوسط، ۱۵ و ۲۵ درصد بوده است که در شش اول سال ۱۴۰۱ این نسبت به ۱۹ و ۲۷ درصد افزایش یافت. نسبت حجم سنگ آهن و گندله مصرفی به اسلب تولیدی در شش ماهه ۱۴۰۱ به ترتیب ۸۴ و ۵۷ درصد بوده است. همچنین نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فولاد خوزستان (فخوز) به ۷۲ درصد رسیده است که این میزان بالاترین نسبت طی چهار سال اخیر می باشد.

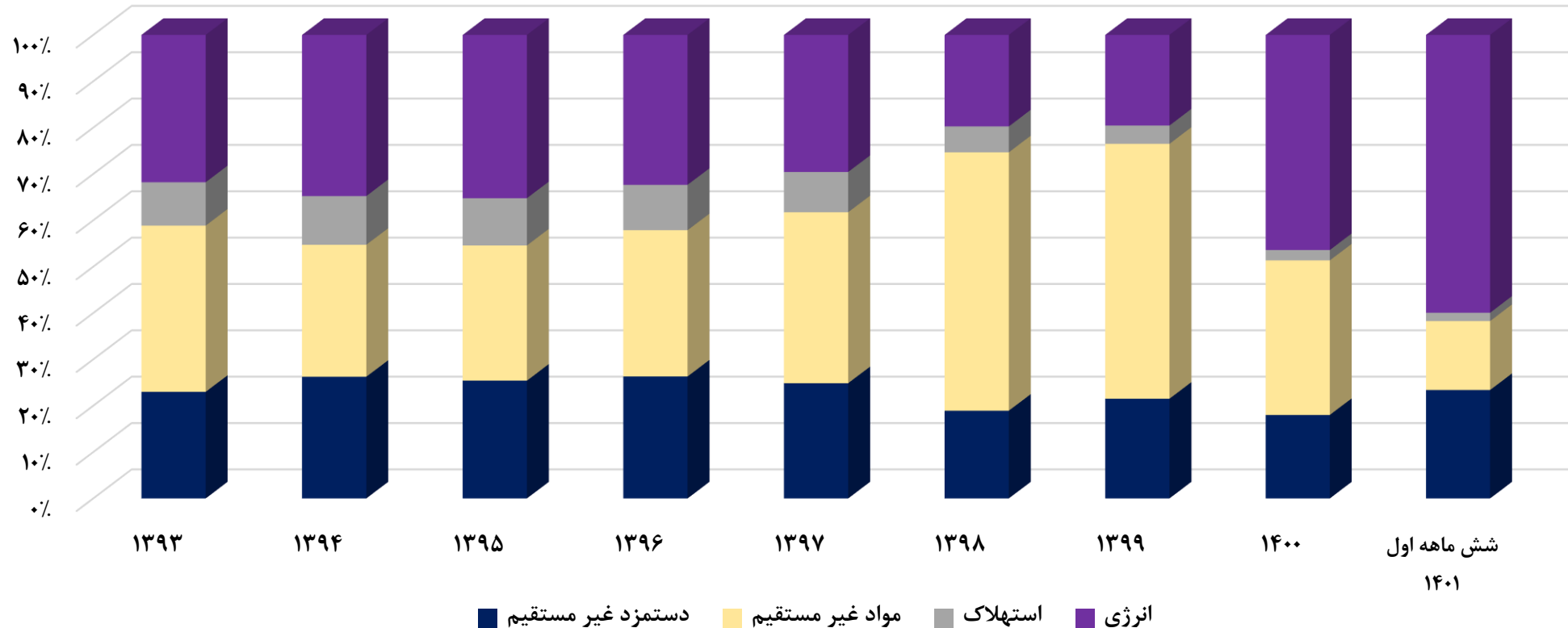
نمودار ۲۵- ضریب تبدیل و نسبت نرخ و حجم سنگ آهن و گندله مصرفی به شمش فخوز (درصد)



## سربار ساخت

مواد غیرمستقیم و انرژی در پنج سال اخیر، بالای ۵۰ درصد از هزینه سربار ساخت را تشکیل می دهد، این در حالی است که سهم انرژی در شش ماهه سال ۱۴۰۱ به تنهایی به ۴۶ درصد رسیده است. همچنین هزینه سربار ساخت از ۱۲.۳ هزار میلیارد تومان در سال ۱۳۹۹ با حدود ۷۹ درصد رشد به ۲۲ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰ رسید.

نمودار ۲۶- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)





## ظرفیت اسمی و اهم طرح های توسعه

محصولات تولیدی شرکت را می توان به دو فاز تقسیم بندی کرد. در فاز اول شرکت به تولید تختال پرداخته و پس از آن از تختال تولیدی، محصولاتی همچون کلاف گرم، کلاف سرد، قلع اندود، گالوانیزه، رنگی حاصل می شود. در ادامه به ظرفیت اسمی محصولات تولیدی شرکت و اهم طرح های توسعه شرکت فولاد مبارکه، اشاره می شود:

جدول ۴- ظرفیت اسمی شرکت به تفکیک محصولات

ردیف	محصول	ظرفیت (هزار تن)	سهم هر یک از محصولات از کل ظرفیت اسمی (درصد)
۱	تختال	۸.۸۰۰	۵۰٪
۲	کلاف گرم	۶.۷۵۰	۳۸٪
۳	کلاف سرد	۱.۷۰۰	۱۰٪
۴	کلاف قلع اندود	۱۱۰	۱٪
۵	کلاف گالوانیزه	۲۰۰	۱٪
۶	کلاف رنگی	۱۳۵	۱٪

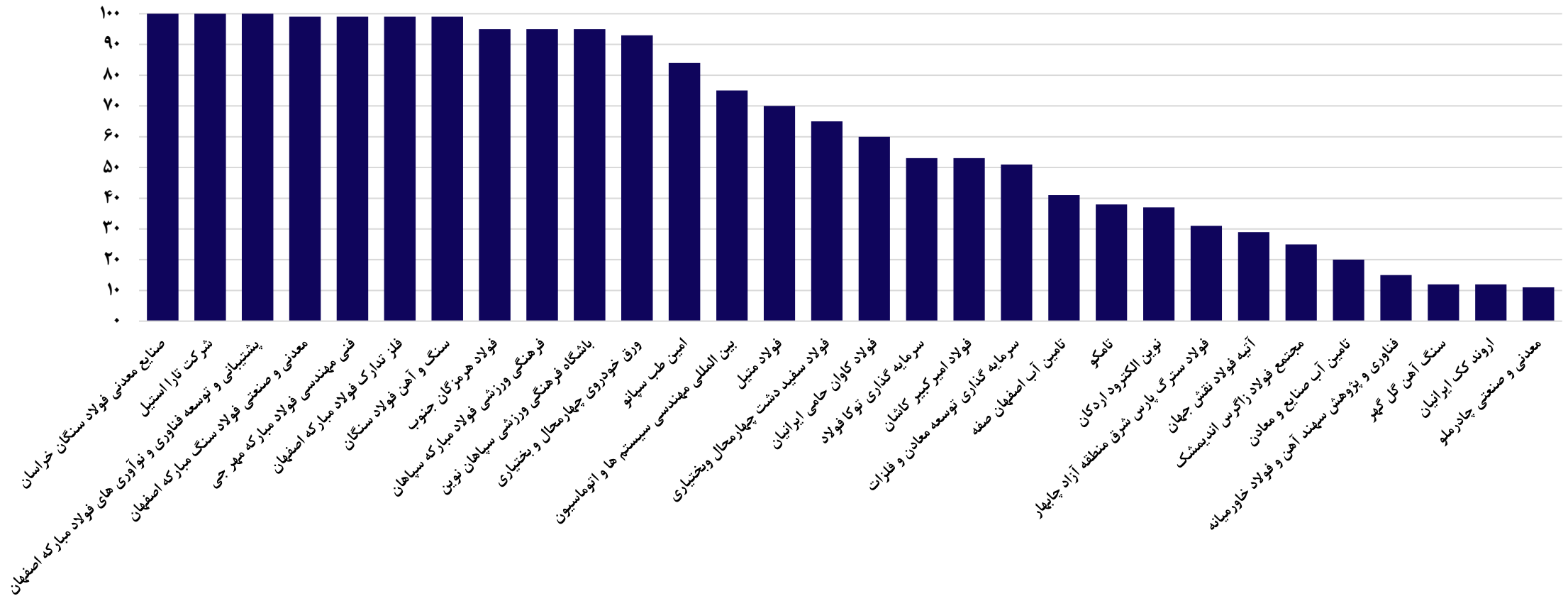
جدول ۵- اهم طرح های توسعه شرکت فولاد مبارکه-میلیون ریال

توضیحات	تاریخ بهره برداری	درصد پیشرفت فیزیکی تا پایان ۱۴۰۰	هزینه های برآوردی تکمیل طرح	هزینه های انجام شده تا پایان شهریور ۱۴۰۱	طرح های در دست اجرا
افزایش تولید	۱۴۰۳/۱۲/۳۰	۷	۱۸۸.۵۰۵.۹۳۰	۲۰.۳۶.۱۱۹	نورد گرم ۲
بهبود فرآیند	۱۴۰۲/۰۸/۳۰	۸۵	۴۴.۶۳۲.۴۵۳	۸۱۵.۹۵۰	واحد گالوانیزه
افزایش ظرفیت	۱۴۰۳/۰۱/۳۰	۳۷	۴۲.۲۳۹.۷۰۲	۶.۶۰۱.۸۷۹	پروژه های واحد فولاد سازی
افزایش تولید	۱۴۰۳/۰۲/۲۵	۷۳	۱۲.۳۱۱.۵۲۸	۴.۳۷۸.۹۰۹	فولاد سازی سبا
افزایش ظرفیت	۱۴۰۲/۱۲/۰۱	۳۱	۸.۲۰۸.۱۵۸	۲.۱۵۶.۷۷۰	سرویس رسانی به پروژه های توسعه

## شرکت‌های سرمایه‌پذیر فولاد مبارکه اصفهان

از مهمترین شرکت‌های سرمایه‌پذیر فولاد مبارکه اصفهان که نقش به‌سزایی در درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری‌های شرکت دارد می‌توان به ترتیب به شرکت فولاد هرمزگان جنوب، معدنی و صنعتی چادرملو، سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات، سنگ آهن گل‌گهر و صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان اشاره نمود.

نمودار ۲۷- شرکت‌های سرمایه‌پذیر فولاد مبارکه اصفهان با مالکیت بالا ۱۵ درصد (واحد: درصد)



## بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- تحلیل افقی و عمودی ترازنامه
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- مفروضات اصلی پیش بینی
- صورت سود و زیان پیش بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

## تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۶- نسبت ارقام به فروش در ۵ سال گذشته

شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیل عمودی					واحد ۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
	درصد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹					
فروش	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۵۴٪	-۵۳٪	-۵۸٪	-۵۲٪	-۴۸٪	-۵۶٪			
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۴۶٪</b>	<b>۴۷٪</b>	<b>۴۲٪</b>	<b>۴۸٪</b>	<b>۵۲٪</b>	<b>۴۴٪</b>			
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۴٪	-۳٪	-۳٪	-۲٪	-۲٪	-۳٪			
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۱٪	۷٪	۰٪	۱٪	۱٪	۰٪			
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>درصد</b>	<b>۴۳٪</b>	<b>۵۱٪</b>	<b>۳۹٪</b>	<b>۴۶٪</b>	<b>۵۰٪</b>	<b>۴۲٪</b>			
هزینه های مالی	درصد	-۷٪	-۴٪	-۴٪	-۴٪	-۲٪	-۲٪			
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۶٪	۱۰٪	۸٪	۱۲٪	۱۳٪	۶٪			
<b>سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات</b>	<b>درصد</b>	<b>۴۲٪</b>	<b>۵۶٪</b>	<b>۴۳٪</b>	<b>۵۴٪</b>	<b>۶۱٪</b>	<b>۴۵٪</b>			
مالیات	درصد	-۴٪	-۴٪	-۵٪	-۴٪	-۴٪	-۵٪			
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۳۸٪</b>	<b>۵۲٪</b>	<b>۳۸٪</b>	<b>۴۹٪</b>	<b>۵۸٪</b>	<b>۴۰٪</b>			

جدول ۷- رشد سالانه ارقام در ۵ سال گذشته

شش ماهه ۱۴۰۱	تحلیل افقی					واحد ۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
	درصد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹					
فروش	درصد	۵۶٪	۴۹٪	۶۷٪	۹۸٪	۸۸٪	۲۲٪			
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۲۹٪	۴۶٪	۸۱٪	۸۰٪	۷۳٪	۷۵٪			
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۰۸٪</b>	<b>۵۱٪</b>	<b>۵۱٪</b>	<b>۱۲۲٪</b>	<b>۱۰۵٪</b>	<b>-۱۲٪</b>			
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۳٪	۱۲٪	۵۵٪	۵۶٪	۷۳٪	۴۵٪			
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۱۶۷٪	۱۱۱۷٪	-	-	۸۸٪	-			
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۳۴٪</b>	<b>۷۷٪</b>	<b>۲۸٪</b>	<b>۱۳۳٪</b>	<b>۱۰۷٪</b>	<b>-۱۴٪</b>			
هزینه های مالی	درصد	۲۴٪	-۷٪	۴۳٪	۱۰۶٪	-۱۸٪	-۱۴٪			
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۲۱۸٪	۱۳۵٪	۳۵٪	۱۸۹٪	۱۰۳٪	۱۰۸٪			
<b>سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۸۸٪</b>	<b>۱۰۰٪</b>	<b>۲۸٪</b>	<b>۱۴۶٪</b>	<b>۱۱۵٪</b>	<b>-۸٪</b>			
مالیات	درصد	۱۶۸٪	۷۲٪	۱۱۳٪	۵۴٪	۵۸٪	۲۰٪			
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۹۰٪</b>	<b>۱۰۳٪</b>	<b>۲۱٪</b>	<b>۱۵۹٪</b>	<b>۱۲۰٪</b>	<b>-۶٪</b>			

## تحلیل افقی و عمودی ترانامه

جدول ۹- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد	تحلیل افقی
۱۱٪	۷۸٪	۱۰۳٪	۷۱٪	۸۸٪	۵۱٪	درصد	دارایی های جاری
۴۴٪	۶۵٪	۲۸٪	۱۸٪	۱۴٪	۱۱٪	درصد	دارایی های غیر جاری
۱۸٪	۷۵٪	۸۰٪	۵۰٪	۵۰٪	۲۷٪	درصد	جمع دارایی ها
۱۲۲٪	۲۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۲۸٪	۵٪	درصد	بدهی های جاری
۴۶٪	۲۴٪	۳۵٪	۳۵٪	۰٪	-۱۴٪	درصد	بدهی های غیر جاری
۱۱۹٪	۲۰٪	۶۸٪	۶۸٪	۲۶٪	۳٪	درصد	جمع بدهی ها
-۱۲٪	۱۰۳٪	۸۶٪	۴۱٪	۶۵٪	۵۰٪	درصد	حقوق صاحبان سهام

جدول ۸- نسبت اقلام به جمع دارایی در ۵ سال گذشته

شش ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد	تحلیل عمودی
۷۴٪	۷۹٪	۷۸٪	۶۹٪	۶۰٪	۴۸٪	درصد	دارایی های جاری
۲۶٪	۲۱٪	۲۲٪	۳۱٪	۴۰٪	۵۲٪	درصد	دارایی های غیر جاری
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	درصد	جمع دارایی ها
۴۲٪	۲۲٪	۳۳٪	۳۴٪	۳۰٪	۳۶٪	درصد	بدهی های جاری
۱٪	۱٪	۱٪	۲٪	۲٪	۳٪	درصد	بدهی های غیر جاری
۴۳٪	۲۳٪	۳۴٪	۳۶٪	۳۲٪	۳۹٪	درصد	جمع بدهی ها
۵۷٪	۷۷٪	۶۶٪	۶۴٪	۶۸٪	۶۱٪	درصد	حقوق صاحبان سهام

## مفروضات اصلی

جدول ۱۰- مفروضات اصلی شرکت در سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده			واحد	مفروضات
۱۴۰۲	۱۴۰۱	نیش ماهه دوم کارشناسی ۱۴۰۱	نیش ماهه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۳۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۵۵,۸۶۲	۲۲۶,۰۹۶	۲۲۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیمایی
۱۳۰٪	۱۳۹٪	۱۳۸٪	۱۴۱٪	۱۴۵٪	۱۰۹٪	درصد	نسبت ورق گرم به شمش فولاد خوزستان
۱۷٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪	۱۷٪	۱۵٪	درصد	نسبت نرخ سنگ آهن به شمش فخوز
۲۷٪	۲۷٪	۲۶٪	۲۸٪	۲۷٪	۲۷٪	درصد	نسبت نرخ گندله به شمش فخوز
۴۵۰	۴۹۳	۴۵۰	۵۳۷	۵۶۹	۳۹۵	دلار/تن	نرخ شمش فخوز
۵۸۵	۶۸۸	۶۲۰	۷۵۷	۸۲۶	۴۳۱	دلار/تن	نرخ ورق گرم

## صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۱۱- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده		واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۲	۱۴۰۱	شش ماهه دوم کارشناسی ۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۱,۶۹۸,۳۸۳,۷۶۵	۱,۵۵۲,۹۶۱,۸۷۹	۷۴۹,۴۰۲,۱۰۹	۸۰۳,۵۵۹,۷۷۰	۱,۴۵۶,۲۶۶,۴۸۹	۷۷۴,۰۳۶,۷۴۵	فروش
(۱,۱۱۲,۲۰۱,۶۴۹)	(۹۴۱,۱۲۲,۷۷۸)	(۴۹۰,۸۲۰,۹۲۸)	(۴۵۰,۳۰۱,۸۵۰)	(۷۰۱,۹۴۹,۲۵۱)	(۴۰۶,۳۰۲,۳۱۸)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۸۶,۱۸۲,۱۱۶	۶۱۱,۸۳۹,۱۰۲	۲۵۸,۵۸۱,۱۸۲	۳۵۳,۲۵۷,۹۲۰	۷۵۴,۳۱۷,۲۳۸	۳۶۷,۷۳۴,۴۲۷	سود (زیان) ناخالص
(۷۶,۱۷۴,۷۱۷)	(۵۲,۴۲۶,۹۲۹)	(۳۱,۵۲۵,۶۶۶)	(۲۰,۹۰۱,۲۶۳)	(۳۲,۲۸۳,۹۹۶)	(۱۸,۶۷۹,۱۳۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳,۹۳۸,۷۵۷	۳,۱۴۹,۲۱۷	۱,۵۱۹,۶۹۶	۱,۶۲۹,۵۲۱	۱۲,۲۵۴,۲۹۱	۶,۵۰۷,۳۹۹	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۱۳,۹۴۶,۱۵۶	۵۶۲,۵۶۱,۳۸۹	۲۲۸,۵۷۵,۲۱۱	۳۳۳,۹۸۶,۱۷۸	۷۳۴,۲۸۷,۵۳۳	۳۵۵,۵۶۲,۶۹۳	سود (زیان) عملیاتی
(۵۵,۸۳۳,۳۳۷)	(۴۲,۶۱۷,۸۶۳)	(۲۷,۸۸۹,۳۰۴)	(۱۴,۷۲۸,۵۵۹)	(۲۴,۹۴۵,۶۳۰)	(۳۰,۲۴۳,۳۰۸)	هزینه های مالی
۱۲۷,۴۳۹,۹۵۶	۱۲۹,۹۳۹,۴۵۱	۸۵,۰۳۲,۹۳۵	۴۴,۹۰۶,۵۱۶	۱۸۲,۱۴۶,۸۸۵	۸۹,۸۵۸,۶۴۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۵۸۵,۵۵۲,۷۷۴	۶۴۹,۸۸۲,۹۷۷	۲۸۵,۷۱۸,۸۴۲	۳۶۴,۱۶۴,۱۳۵	۸۹۱,۴۸۸,۷۸۸	۴۱۵,۱۷۸,۰۲۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۶۷,۱۳۱,۰۹۰)	(۷۴,۵۰۶,۲۶۹)	(۳۲,۷۵۶,۴۲۸)	(۴۱,۷۴۹,۸۴۱)	(۵۱,۱۸۲,۶۰۵)	(۳۲,۴۰۳,۰۱۷)	مالیات
۵۱۸,۴۲۱,۶۸۵	۵۷۵,۳۷۶,۷۰۸	۲۵۲,۹۶۲,۴۱۴	۳۲۲,۴۱۴,۲۹۴	۸۴۰,۳۰۶,۱۸۳	۳۸۲,۷۷۵,۰۱۱	سود (زیان) خالص
۹۷۸	۱,۰۸۶	۴۷۷	۶۰۸	۱,۵۸۵	۷۲۲	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱

جدول ۱۲- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ بر اساس نسبت ورق گرم به شمش فخوز و دلار نیمایی

نسبت ورق گرم به شمش فخوز (درصد)								دلار نیمایی (ریال)
۱۵۰٪	۱۴۵٪	۱۳۸٪	۱۳۰٪	۱۲۵٪	۱۲۰٪	۱۱۵٪	۱۱۰٪	
۹۲۸	۸۹۸	۸۵۴	۸۰۷	۷۷۷	۷۴۷	۷۱۶	۶۸۶	۱۹۰,۰۰۰
۹۸۴	۹۵۱	۹۰۳	۸۵۱	۸۱۷	۷۸۴	۷۵۱	۷۱۷	۲۱۰,۰۰۰
۱,۰۴۱	۱,۰۰۴	۹۵۲	۸۹۵	۸۵۸	۸۲۲	۷۸۵	۷۴۸	۲۳۰,۰۰۰
۱,۰۹۷	۱,۰۵۷	۱,۰۰۰	۹۳۸	۸۹۹	۸۵۹	۸۱۹	۷۸۰	۲۵۰,۰۰۰
۱,۱۵۴	۱,۱۱۱	۱,۰۴۹	۹۸۲	۹۳۹	۸۹۶	۸۵۴	۸۱۱	۲۷۰,۰۰۰
۱,۱۹۶	۱,۱۵۱	۱,۰۸۶	۱,۰۱۵	۹۷۰	۹۲۴	۸۷۹	۸۳۴	۲۸۵,۰۰۰
۱,۲۳۸	۱,۱۹۱	۱,۱۲۲	۱,۰۴۸	۱,۰۰۰	۹۵۳	۹۰۵	۸۵۷	۳۰۰,۰۰۰
۱,۲۹۵	۱,۲۴۴	۱,۱۷۱	۱,۰۹۲	۱,۰۴۱	۹۹۰	۹۳۹	۸۸۸	۳۲۰,۰۰۰
۱,۳۸۰	۱,۳۲۴	۱,۲۴۴	۱,۱۵۷	۱,۱۰۲	۱,۰۴۶	۹۹۱	۹۳۵	۳۵۰,۰۰۰
۱,۴۳۶	۱,۳۷۷	۱,۲۹۳	۱,۲۰۱	۱,۱۴۲	۱,۰۸۴	۱,۰۲۵	۹۶۶	۳۷۰,۰۰۰
۱,۵۲۱	۱,۴۵۷	۱,۳۶۶	۱,۲۶۷	۱,۲۰۳	۱,۱۴۰	۱,۰۷۶	۱,۰۱۳	۴۰۰,۰۰۰



## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۳- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس نسبت ورق گرم به شمش فخوز و دلار نیمایی

نسبت ورق گرم به شمش فخوز (درصد)								دلار نیمایی (ریال)
۱۵۰٪	۱۴۵٪	۱۳۸٪	۱۳۰٪	۱۲۵٪	۱۲۰٪	۱۱۵٪	۱۱۰٪	
۵۲۴	۴۶۶	۳۸۲	۲۹۲	۲۳۴	۱۷۷	۱۱۹	۶۱	۱۹۰,۰۰۰
۶۳۴	۵۷۰	۴۷۸	۳۷۸	۳۱۴	۲۵۰	۱۸۶	۱۲۲	۲۱۰,۰۰۰
۷۴۴	۶۷۴	۵۷۳	۴۶۴	۳۹۴	۳۲۴	۲۵۴	۱۸۴	۲۳۰,۰۰۰
۸۵۴	۷۷۸	۶۶۸	۵۴۹	۴۷۳	۳۹۷	۳۲۱	۲۴۵	۲۵۰,۰۰۰
۹۶۴	۸۸۲	۷۶۳	۶۳۵	۵۵۳	۴۷۱	۳۸۹	۳۰۷	۲۷۰,۰۰۰
۱,۰۴۶	۹۶۰	۸۳۵	۷۰۰	۶۱۳	۵۲۶	۴۳۹	۳۵۳	۲۹۰,۰۰۰
۱,۱۲۹	۱,۰۳۸	۹۰۶	۷۶۴	۶۷۳	۵۸۱	۴۹۰	۳۹۹	۳۰۰,۰۰۰
۱,۲۳۹	۱,۱۴۲	۱,۰۰۱	۸۵۰	۷۵۲	۶۵۵	۵۵۷	۴۶۰	۳۲۰,۰۰۰
۱,۴۰۴	۱,۲۹۸	۱,۱۴۴	۹۷۸	۸۷۲	۷۶۵	۶۵۹	۵۵۲	۳۵۰,۰۰۰
۱,۵۱۴	۱,۴۰۲	۱,۲۳۹	۱,۰۶۴	۹۵۱	۸۳۹	۷۲۶	۶۱۴	۳۷۰,۰۰۰
۱,۶۷۹	۱,۵۵۸	۱,۳۸۲	۱,۱۹۲	۱,۰۷۱	۹۴۹	۸۲۷	۷۰۶	۴۰۰,۰۰۰

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان (ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان‌ها و نهادهای ناشر اطلاعات ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.