



تحلیل بنیادی



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۳۱-ت/۱۴۰۱ تاریخ گزارش: اسفندماه ۱۴۰۱

گزارش تحلیل بنیادی سرمایه‌گذاری توکا فولاد (وتوکا)



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com
افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: www.mehreganfund.com
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹
تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

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

سالن تولید دانش با بنیان اشتغال آفرین



گزارش تحلیل بنیادی سرمایه گذاری توکا فولاد (توکا)

تاریخ گزارش: اسفندماه ۱۴۰۱

شماره گزارش: ۱۰۰۳۱-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

- چکیده مدیریتی..... ۵
- بخش اول:** معرفی سرمایه‌گذاری توکا فولاد (وتوکا)..... ۶
- بخش دوم:** بررسی صنعت فولاد و حمل و نقل ریلی..... ۱۶
- بخش سوم:** وضعیت درآمد سرمایه‌گذاری توکا فولاد (وتوکا)..... ۳۳
- بخش چهارم:** پیش بینی سود و زیان و خالص ارزش دارایی..... ۴۹

چکیده مدیریتی

شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد به منظور پشتیبانی و ساخت مجتمع فولاد مبارکه تاسیس گردید و پس از راه اندازی فولاد مبارکه، شرکت توکا فعالیت‌های خود را در برنامه‌های توسعه، تامین و تدارک مواد اولیه و تجهیزات و انجام پروژه‌های تخصصی فولاد مبارکه، گسترش داد.

شرکت فولاد مبارکه اصفهان با مالکیت ۵۳ درصدی سهام شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد، بزرگترین سهامدار این شرکت است. در ساختار هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد، گروه فولاد مبارکه با در اختیار داشتن ۴ صندلی هیئت مدیره (به صورت مستقیم و غیر مستقیم) کنترل و مدیریت اصلی شرکت را در اختیار دارد.

در حال حاضر هلدینگ سرمایه‌گذاری توکا فولاد به عنوان یک نهاد مالی شناخته می‌شود که با سرمایه‌گذاری بلند مدت در بیش از ۲۵ شرکت مستقل که در چهارچوب قانون تجارت و حاکمیت سازمانی مستقل فعالیت می‌نمایند توکا فولاد کنترل و راهبری این شرکت‌ها را که در ۴ حوزه **گروه صنعتی و معدنی، گروه حمل و نقل ریلی و جاده‌ایی، گروه پیمانکاری و خدماتی و گروه مالی و بازرگانی** فعالیت می‌نمایند.

گروه صنعتی و معدنی برای سال‌های ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۰ بیشترین سهم سود را در بین صنایع با وزنی به ترتیب ۶۵درصد، ۸۴درصد و ۷۸ درصد برای سرمایه‌گذاری توکا فولاد داشته‌اند.

همچنین، شرکت ورق‌های پوشش‌دار تاراز چهارمحل در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ **سهمی بالای ۷۰ درصدی در سود سهام گروه صنعتی و معدنی** را داراست. در سال ۱۴۰۰، پس از گروه صنعتی و معدنی، گروه مالی و بازرگانی و گروه حمل و نقل ریلی و جاده‌ایی در رتبه‌های بعدی جای گرفته‌اند. با توجه به مالکیت نهایی شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد در صنایع و شرکت‌های مختلف و نسبت تقسیم سود این شرکت‌ها در آخرین سال مالی، برآورد می‌شود که **خالص ارزش دارایی‌های هر سهم (NAV) در تاریخ ۲۲ اسفند ماه ۱۴۰۱ ریال** است.

همچنین انتظار می‌رود شرکت فولاد تاراز چهارمحل و بختیاری در سال ۱۴۰۱ با فرض دلار نیمایی با میانگین سالانه ۲۷۰،۰۰۰ ریال، قیمت ورق گرم فولاد مبارکه ۶۹۲ دلار بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، **سودی معادل ۵۵۱ ریال به ازای هر سهم** برای سرمایه‌گذاران خود محقق کند. همچنین با دلار نیمایی ۴۲۰،۰۰۰ ریال و قیمت ورق گرم فولاد مبارکه ۷۵۰ دلار بر تن، سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ برابر با ۱،۲۲۴ ریال برآورد شده است.

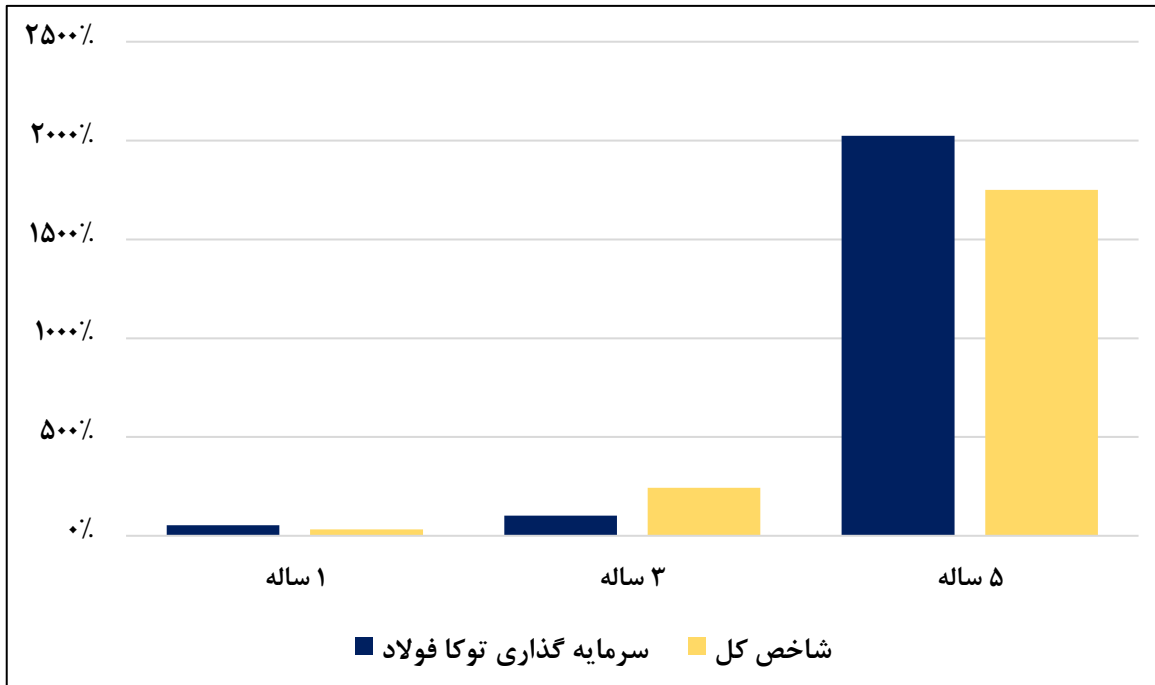
درنهایت با فرض موارد فوق، انتظار می‌رود شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد به ازای هر سهم ۹۷۰ ریال و ۱،۲۷۴ به ترتیب برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ سود محقق کند..

بخش اول : معرفی سرمایه گذاری توکا فولاد (وتوکا)

- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- جایگاه شرکت در صنعت
- شرکت های تابعه

وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۲۲ اسفندماه ۱۴۰۱)

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



جدول ۱- اطلاعات نماد

اقدام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۴.۱	هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۴.۰۳	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۱.۶	میلیون برگه سهم
P/E گروه	۷.۹	واحد
P/E ttm	۸.۹	واحد



تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد در سال ۱۳۶۷، به منظور پشتیبانی و ساخت مجتمع فولاد مبارکه تاسیس گردید و به عنوان بزرگترین و معتبرترین هلدینگ‌های لجستیکی زنجیره فولاد بشمار می‌آید.

موضوع فعالیت‌های اصلی شرکت، سرمایه‌گذاری در سهام، سهم شرکت، واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار و انجام فعالیت‌های ارتباط با اشخاص سرمایه‌پذیر به شمار می‌رود. این هلدینگ، دارای فعالیت‌های متنوع در چهار گروه حمل و نقل، صنعتی و معدنی، پیمانکاری و خدماتی، مالی و بازرگانی فعالیت دارد.

همچنین، شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد چشم انداز و استراتژی خود را برای افق ۱۴۰۳ اینگونه تعریف کرده است: قرار گرفتن در جمع بیست هلدینگ سرمایه‌گذاری پذیرفته شده در سازمان بورس و اوراق بهادار از لحاظ سود عملیاتی تلفیقی تا افق ۱۴۰۳ "

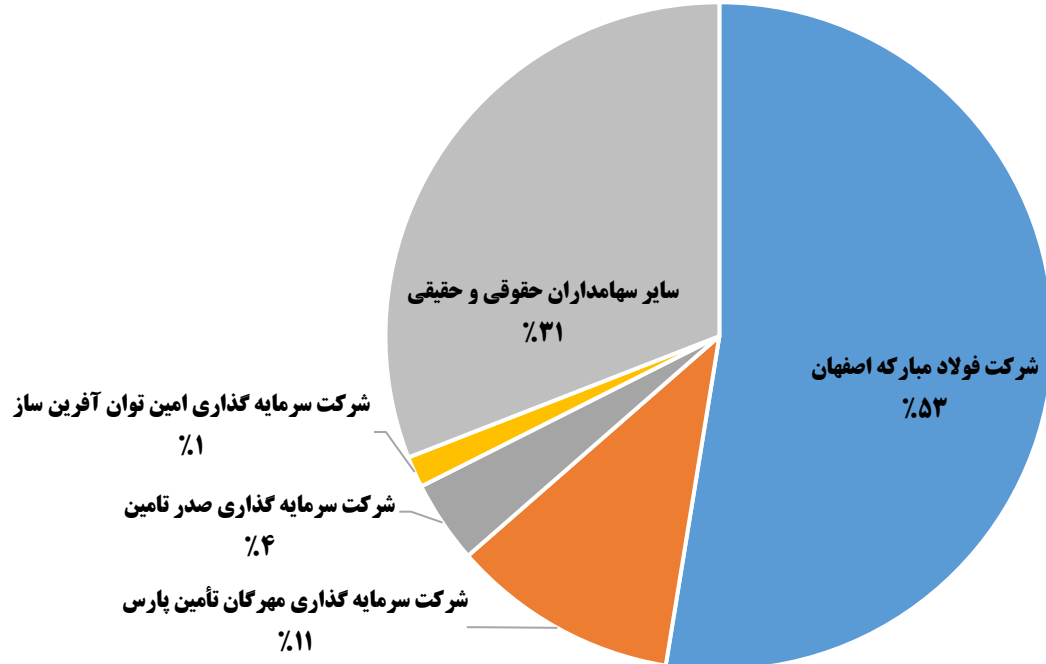
وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد در اسفند سال ۱۴۰۱ مشتمل بر ۴۰۳ میلیارد برگه سهم می‌باشد. شرکت فولاد مبارکه اصفهان با مالکیت ۵۳ درصدی سهام شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد، بزرگترین سهامدار این شرکت است. در ساختار هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد، گروه فولاد مبارکه با در اختیار داشتن ۴ صندلی هیئت مدیره (به صورت مستقیم و غیر مستقیم) کنترل و مدیریت اصلی شرکت را در اختیار دارد. نماینده‌های گروه فولاد مبارکه در ساختار هیئت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد شامل، نماینده مستقیم شرکت فولاد مبارکه اصفهان و غیر مستقیم شرکت فلز تدارک فولاد مبارکه اصفهان، شرکت معدنی و صنعتی فولاد سنگ فولاد مبارکه اصفهان و شرکت صنایع آهن و فولاد توس هستند. شرکت سرمایه‌گذاری مهرگان تأمین پارس صندلی دیگر هیئت مدیره شرکت را در اختیار دارند.

جدول ۲- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۱)

تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	شرکت فولاد مبارکه اصفهان
۱	شرکت فلز تدارک فولاد مبارکه اصفهان
۱	شرکت معدنی و صنعتی فولاد سنگ فولاد مبارکه اصفهان
۱	شرکت سرمایه‌گذاری مهرگان تأمین پارس
۱	شرکت صنایع آهن و فولاد توس

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۳۰ آذرماه ۱۴۰۱)



جایگاه شرکت در صنعت

در حال حاضر هلدینگ سرمایه‌گذاری توکا فولاد به عنوان یک نهاد مالی شناخته می‌شود که با سرمایه‌گذاری بلند مدت در بیش از ۲۵ شرکت مستقل که در چهارچوب قانون تجارت و حاکمیت سازمانی مستقل فعالیت می‌نمایند توکا فولاد کنترل و راهبری این شرکت‌ها را که در ۴ حوزه زیر فعالیت می‌نمایند عهده‌دار می‌باشد:

- گروه صنعتی و معدنی
- گروه حمل و نقل ریلی و جاده‌ایی
- گروه پیمانکاری و خدماتی
- گروه مالی و بازرگانی



شرکت‌های تابعه



شرکت‌های تابعه

گروه صنعتی و معدنی

با هشت شرکت شامل **شرکت فولاد تاراز** به عنوان اولین تولیدکننده ورق‌های گالوانیزه و گالوالوم رنگی در ایران، **شرکت‌های صنایع نسوز توکا (کتوکا) و فرآورده‌های نسوز آذر (کآذر)** به عنوان بزرگترین تولیدکننده مواد نسوز ایران و تنها تولیدکننده محصولات دولومیتی در کشور، **شرکت ایران ذوب، شرکت میرکو، شرکت توکا تولید اسپادان**، شرکت دانش بنیان با تولید انواع رنگ‌های صنعتی کویل کوتینگ و اپوکسی به نام **توکا رنگ فولاد سپاهان**، همچنین **شرکت فولاد افزا سپاهان** از دیگر شرکت‌های گروه صنعتی و معدنی هلدینگ توکافولاد می‌باشند.

گروه حمل و نقل ریلی و جاده ایی

با شش شرکت که دو شرکت اصلی آن، **هلدینگ توکا ریل (توریل) و شرکت حمل و نقل توکا (حتوکا)** می‌باشند. در حال حاضر ناوگان ریلی توکا ریل و زیر مجموعه آن ۲۶٪ از کل بار ریلی کشور را حمل می‌کنند که معادل ۳۰٪ بار معدنی کشور می‌باشد. حمل و نقل توکا نیز با برخورداری از زیر ساخت مناسب و تجهیزات ملکی، بر اساس رتبه بندی سازمان راهداری و حمل و نقل جاده ای در زمره ۱۰ شرکت برتر حمل و نقل جاده ای کشور به شمار می‌آید. از دیگر شرکت‌های این گروه می‌توان از **شرکت آسیا سیر ارس، توکا کشش، بهین ریل و راهوار نیرو** در رسته حمل و نقل ریلی نام برد.

گروه پیمانکاری و خدماتی

با پنج شرکت، در اجرای پروژه‌های صنعتی، ساختمانی، خدماتی و غیره فعالیت دارد. **شرکت‌های توکا EPC، توکا بتن، توکا سبز، بهسازان صنایع خاورمیانه و توکا نیرو** کلیه خدمات مشاوره، طراحی، تامین و تدارک و ساخت و مدیریت اجرای پروژه، تهیه و تولید سازه‌های بتنی صنعتی و ساختمانی و راه‌سازی، ساخت، نصب، راه‌اندازی و بهره‌برداری از کارخانجات و صنایع، ایجاد و نگهداری فضای سبز، تامین نیروی انسانی را بر عهده دارند.

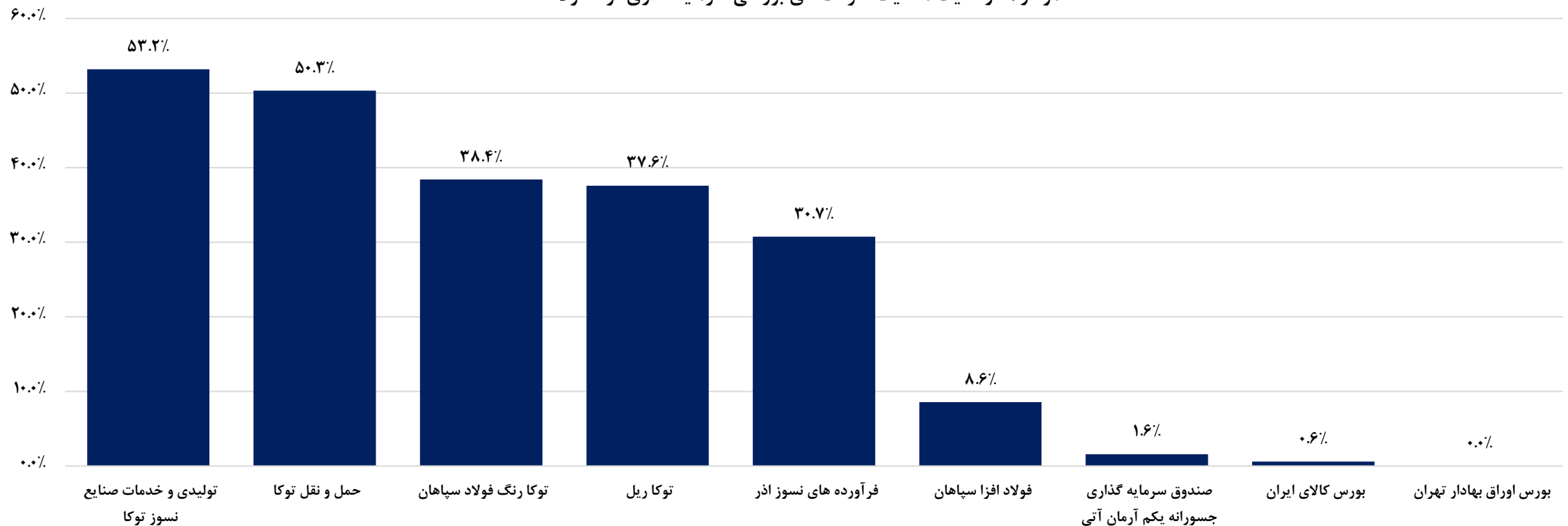
گروه مالی و بازرگانی

این گروه در زمینه بازرگانی داخلی و خارجی، تأمین قراضه مورد نیاز مجتمع فولاد مبارکه و همچنین خرید و فروش محصولات فولادی فعال هستند از جمله شرکت **توکا تدارک، فولاد کالا (فوکا)** با پیشرفته‌ترین تکنولوژی فرآوری قراضه، **شرکت صنایع برش ورق‌های فولادی مبارکه، شرکت آینده بهتر و شرکت سرمایه‌گذاری توسعه توکا** که عمدتاً مباحث مربوط به راهبری سهام شرکت‌های حاضر در بازار سرمایه، آماده‌سازی شرکت‌ها برای ورود به فرابورس و بورس، پرتفوگردانی، سبدگردانی و اداره امور سهامداران محترم هلدینگ و زیر مجموعه را بر عهده دارند و همچنین **هلدینگ فولاد متیل** به عنوان یک شرکت وابسته در گروه مالی و بازرگانی حضور دارند.

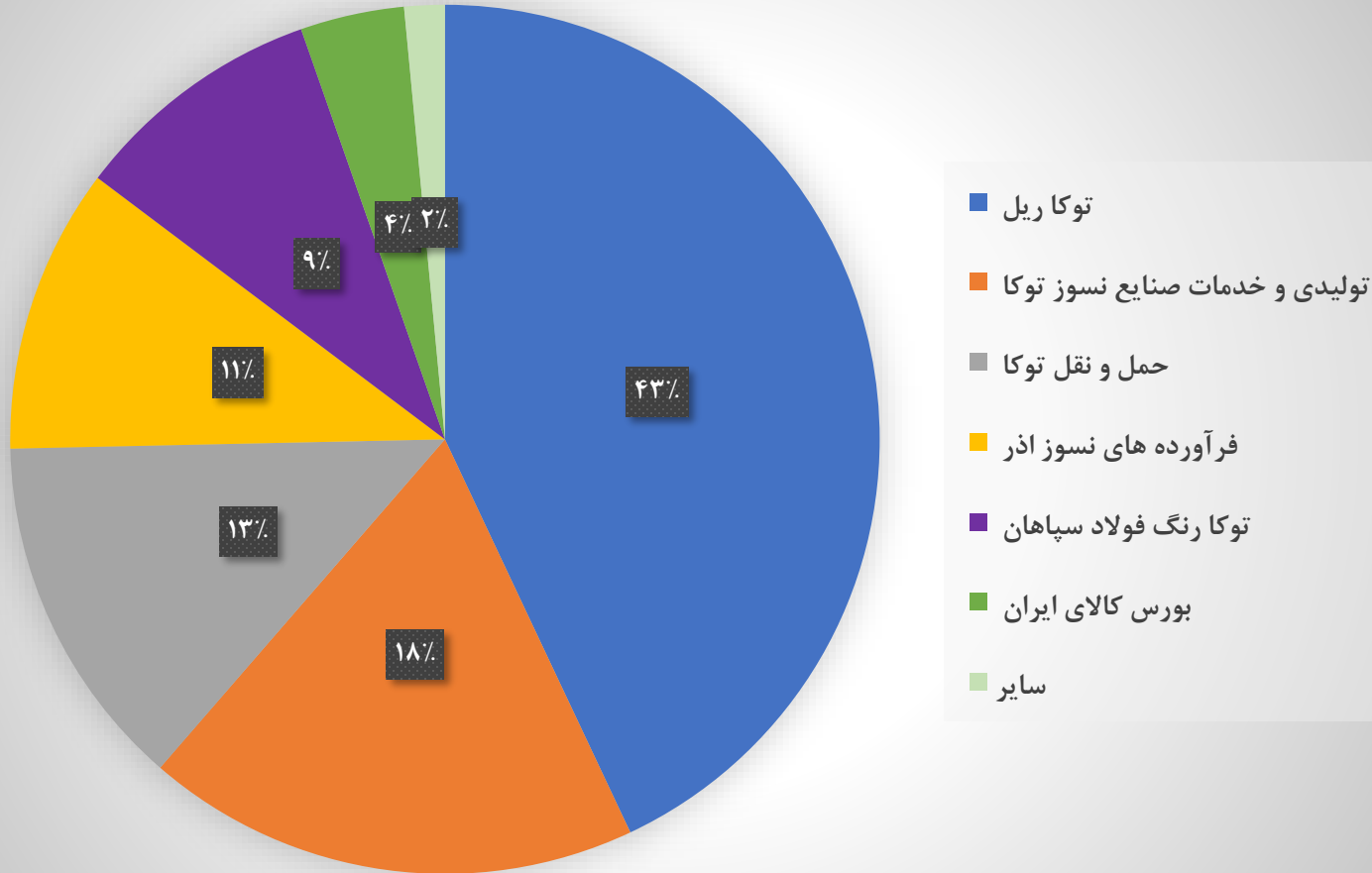
وضعیت مالکیت شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد

بر اساس آخرین صورت مالی میان دوره‌ای (نه ماهه ۱۴۰۱)، بیشترین مالکیت در شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد متعلق به شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز (کتوکا)، حمل و نقل توکا (حتوکا) و توکا رنگ فولاد سپاهان (شتوکا) با درصد مالکیت به ترتیب ۵۳.۲ درصدی، ۵۰.۳ درصدی و ۳۸.۴ درصدی است. همچنین شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد مالکیت ۳۷.۶ درصدی توکا ریل (توریل) را نیز در اختیار خود دارد.

نمودار ۴- وضعیت مالکیت شرکت‌های بورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد



نمودار ۵- پرتفوی بورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد منتهی به پایان آذرماه ۱۴۰۱



وضعیت پرتفوی بورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد

بر اساس آخرین صورت مالی میان دوره‌ای (نه ماهه ۱۴۰۱)، بیشترین ارزش بازار در پرتفوی بورسی متعلق به شرکت توکا ریل (توریل) با سهم حدود ۴۳ درصدی و به میزان ۹۸۳ میلیارد تومان است.

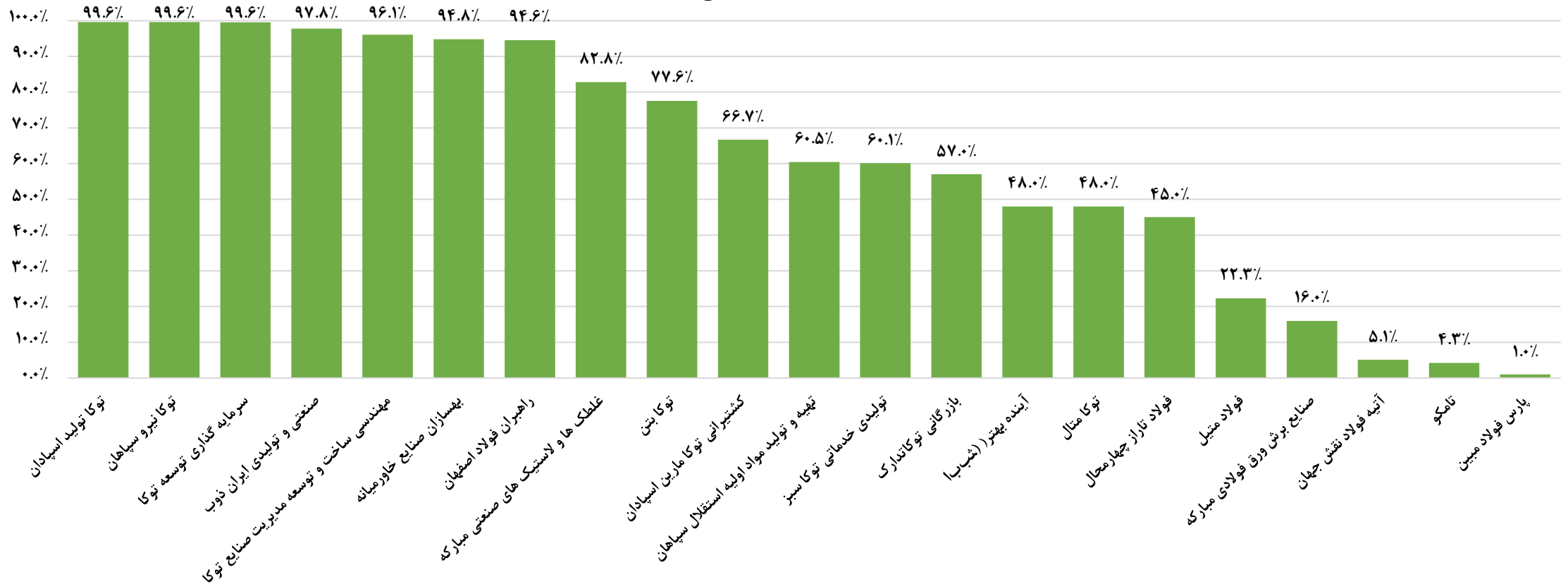
پس از آن شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا و حمل و نقل توکا که با نمادهای کتوکا و حتوکا در بورس فعالیت دارند به ترتیب با وزن‌های ۱۸ و ۱۳ درصدی در جایگاه‌های بعدی جای گرفتند.

همچنین از دیگر شرکت‌های مهم در پرتفوی بورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد می‌توان به شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (کآذر)، شرکت توکا رنگ فولاد سپاهان (شتوکا)، بورس کالای ایران (کالا) نام برد.

وضعیت مالکیت شرکت‌های غیربورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد

در شرکت‌های غیربورسی توکا تولید آسپادان، توکا نیرو سپاهان، سرمایه‌گذاری توسعه توکا، صنعتی و تولیدی ایران ذوب، مهندسی ساخت و توسعه مدیریت صنایع توکا، بهسازان صنایع خاورمیانه و راهبران فولاد سپاهان، شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد بالغ بر ۹۵ درصد به بالای شرکت‌های مذکور را در اختیار دارد.

نمودار ۶- وضعیت مالکیت شرکت‌های غیربورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد



بخش دوم: بررسی صنعت فولاد و حمل و نقل ریلی در جهان و ایران

- 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
- تاریخچه صنعت حمل و نقل ریلی در جهان و ایران
- انواع واگن باربری ریلی
- متوسط بهره‌وری ماهیانه واگن های باری در ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۱
- سرعت بازرگانی واگن های باری در ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۱

فرآیند تولید فولاد

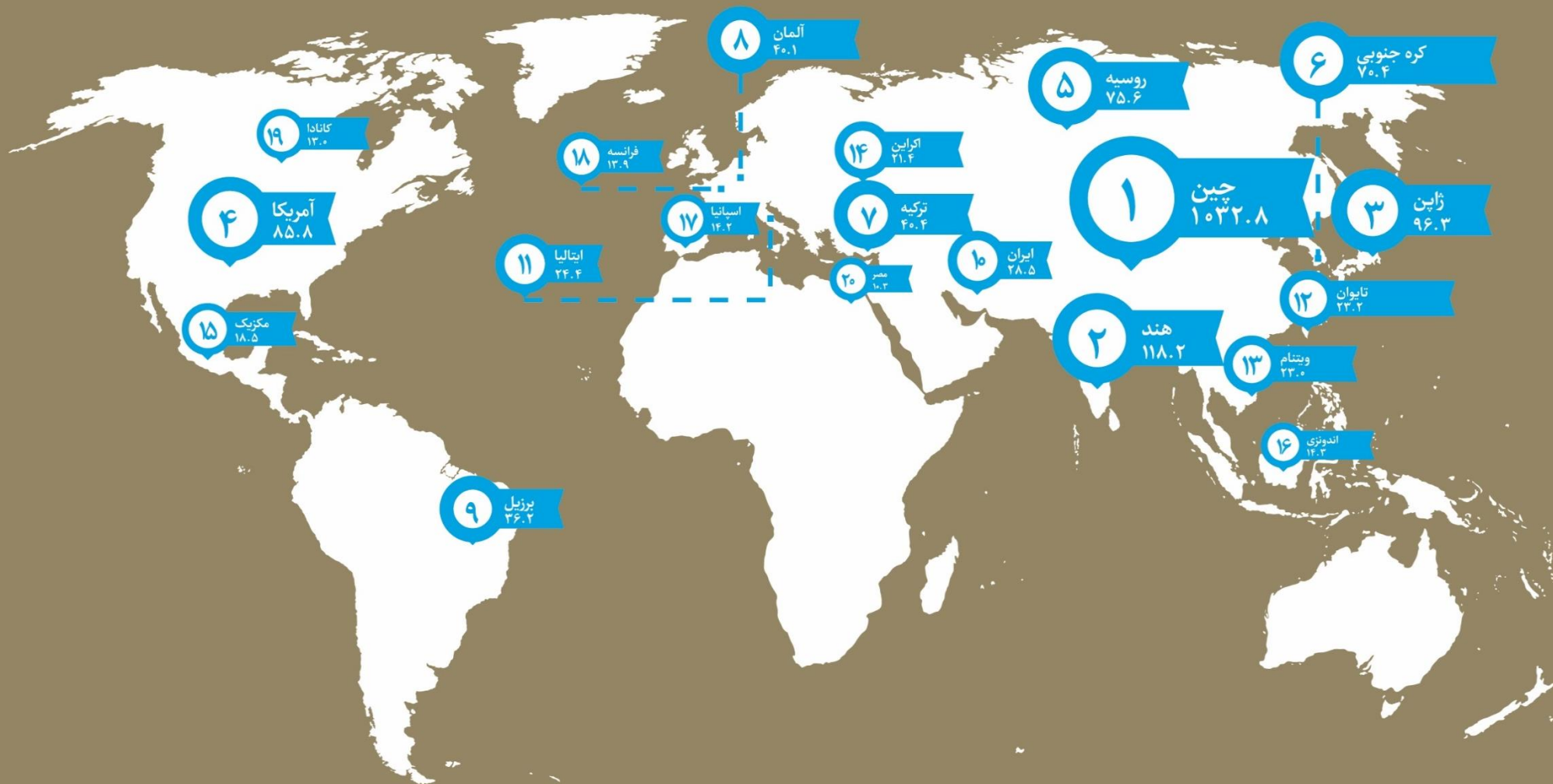
روش های کوره بلند و قوس الکتریکی به عنوان اصلی ترین روش های تولید فولاد در جهان شناخته می شوند. طی ۱۰ سال گذشته به طور متوسط سهم روش کوره بلند در تولید فولاد جهانی برابر با ۷۰٪ و کوره قوس الکتریکی ۳۰٪ بوده است.

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.

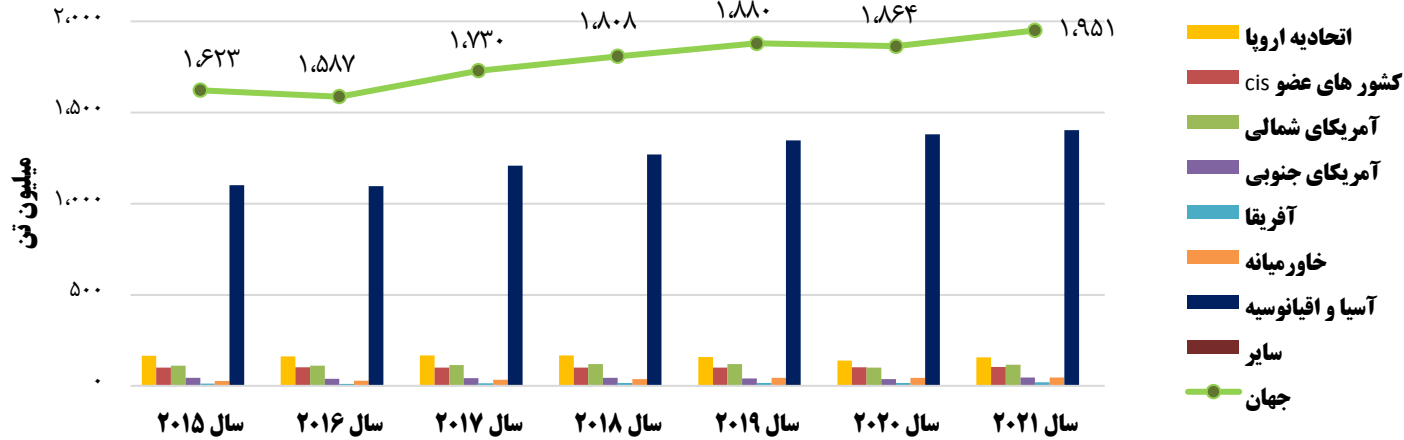
از میزان قراضه تولیدی واقعی در جهان آمار دقیقی در دسترس نیست و در عین حال، مقدار قراضه در کشورها به عوامل گوناگونی نظیر توسعه یافتگی، جمعیت، مصرف ظاهری فولاد، میزان تولید فولاد، ساختار بازیافت کشورها و ... بستگی دارد.



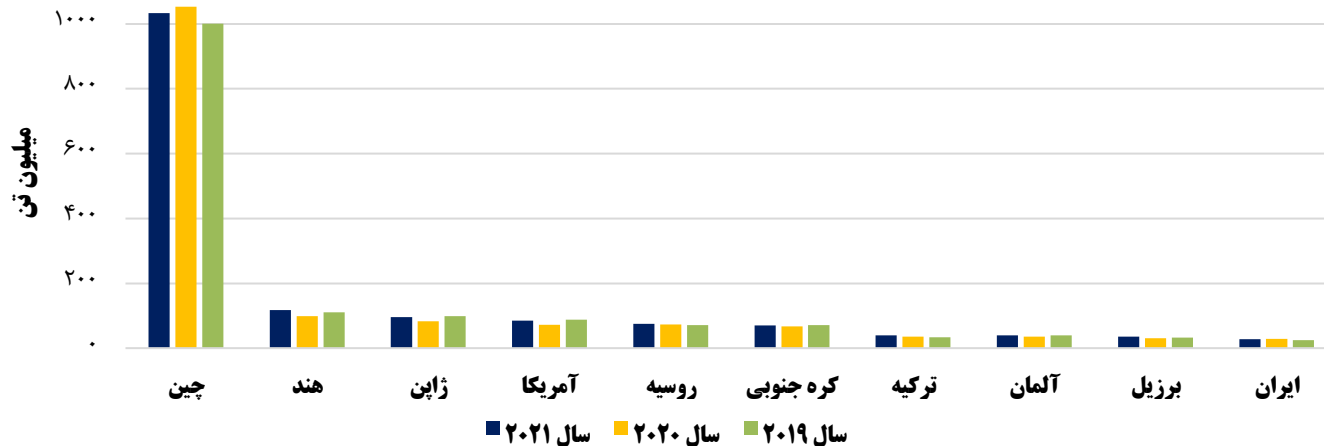
20 کشور برتر تولید کننده فولاد در سال 2021 (میلیون تن)



نمودار ۸- تولید فولاد جهان- منطقه



نمودار ۹- 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.

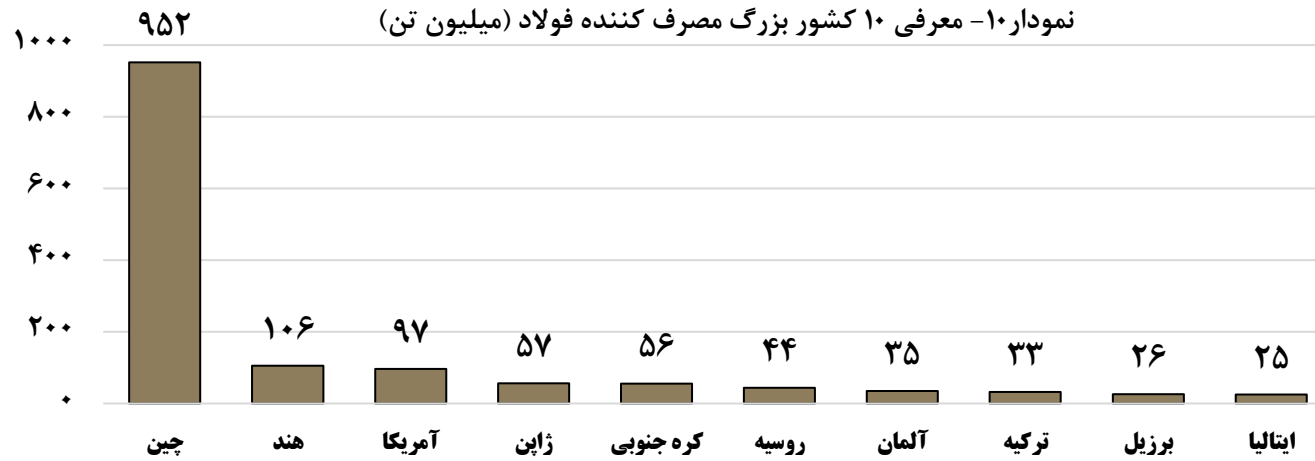
پنج کشور بزرگ تولید کننده فولاد در سال ۲۰۲۱ میلادی به ترتیب چین، هند، ژاپن، آمریکا و روسیه بودند.

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.

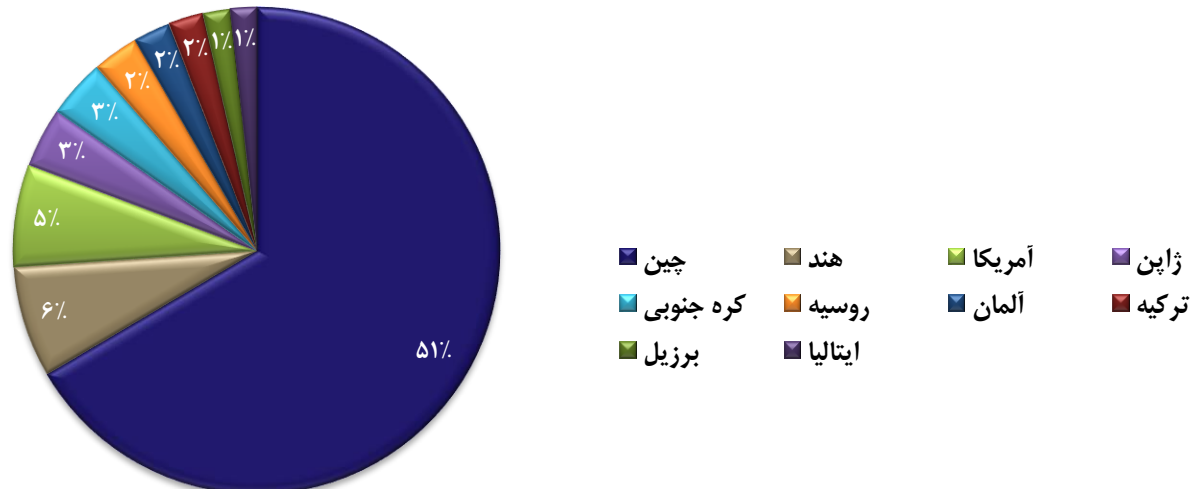
مصرف و تقاضا فولاد

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.



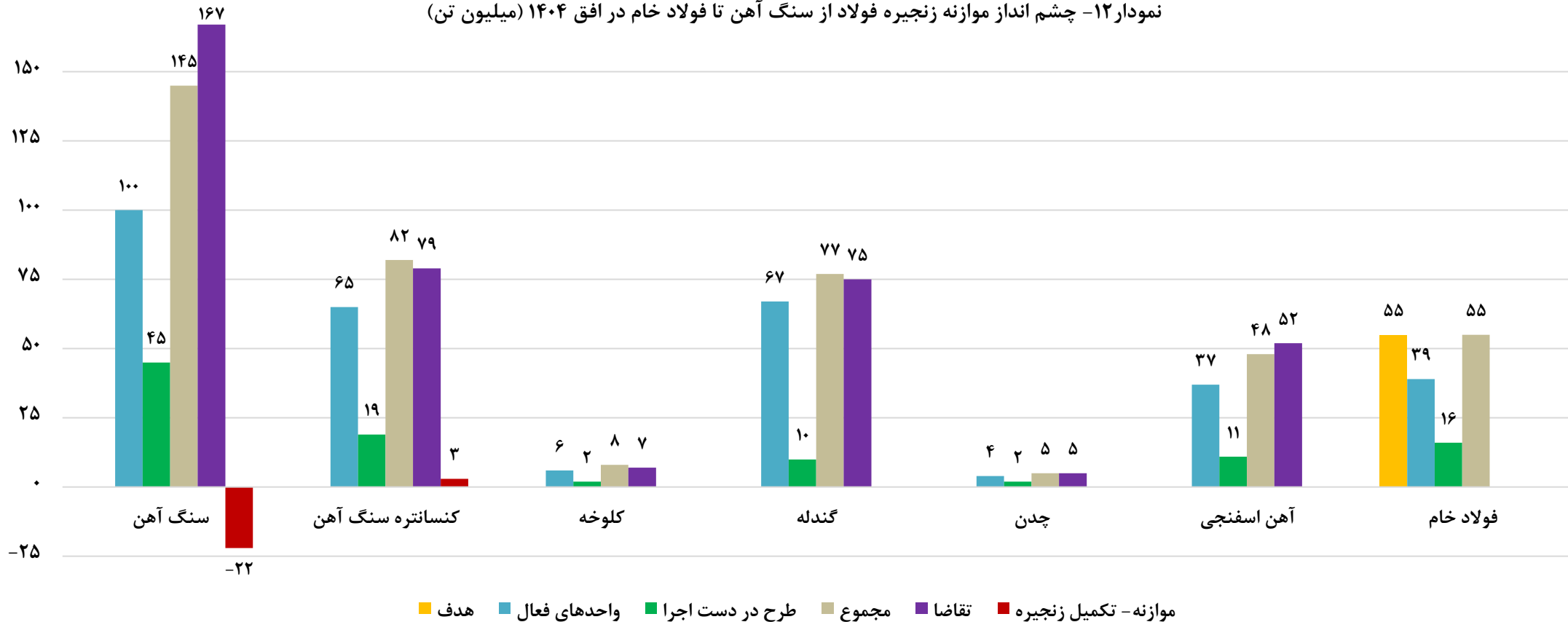
نمودار ۱۱- سهم هر کشور از کل تولید فولاد جهان سال ۲۰۲۱



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-پایش ۱۳۹۹ منتشره توسط ایمیدرو-سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران)

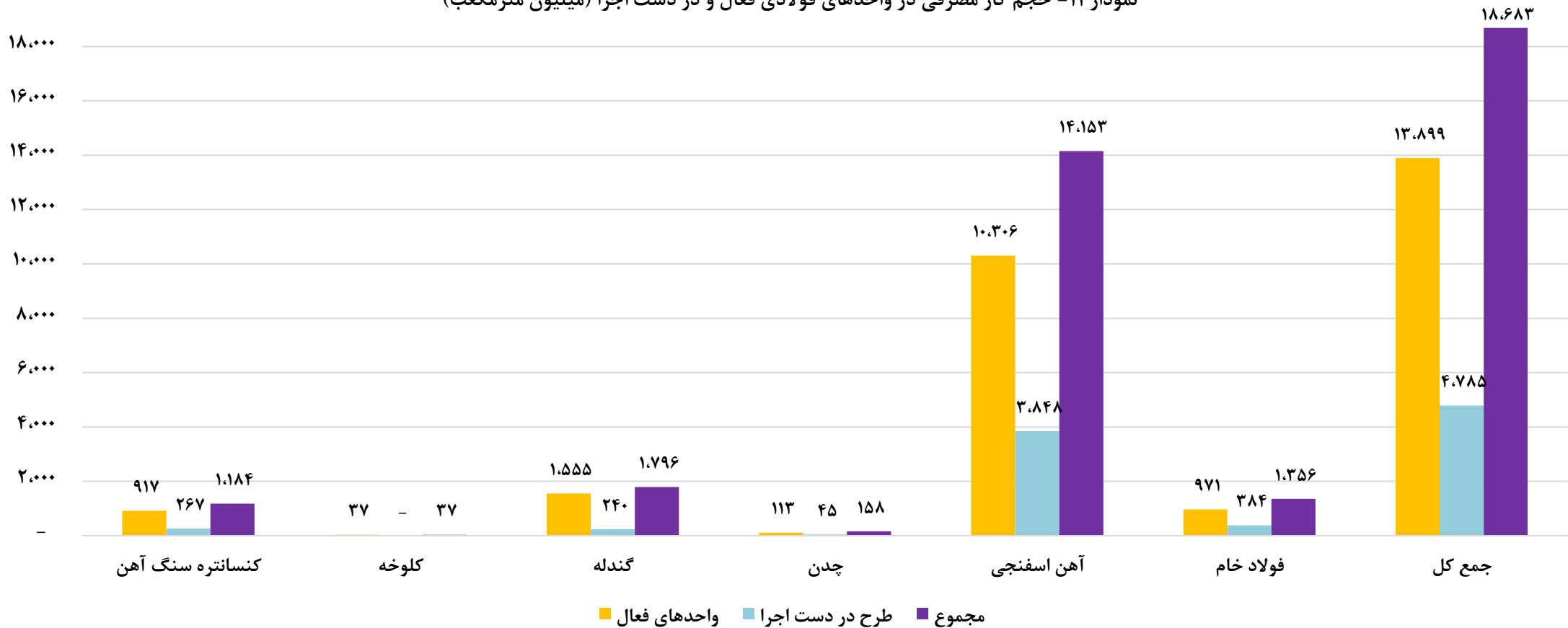
نمودار ۱۲- چشم انداز موازنه زنجیره فولاد از سنگ آهن تا فولاد خام در افق ۱۴۰۴ (میلیون تن)



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.

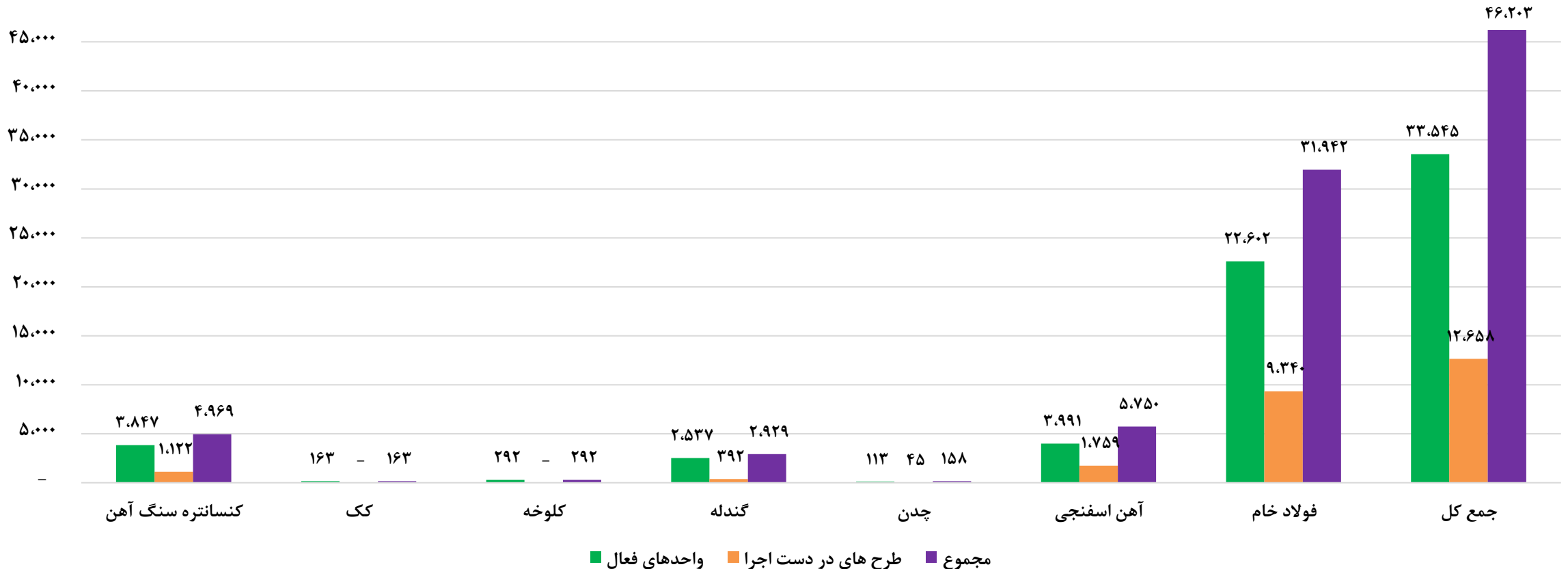
نمودار ۱۳- حجم گاز مصرفی در واحدهای فولادی فعال و در دست اجرا (میلیون مترمکعب)



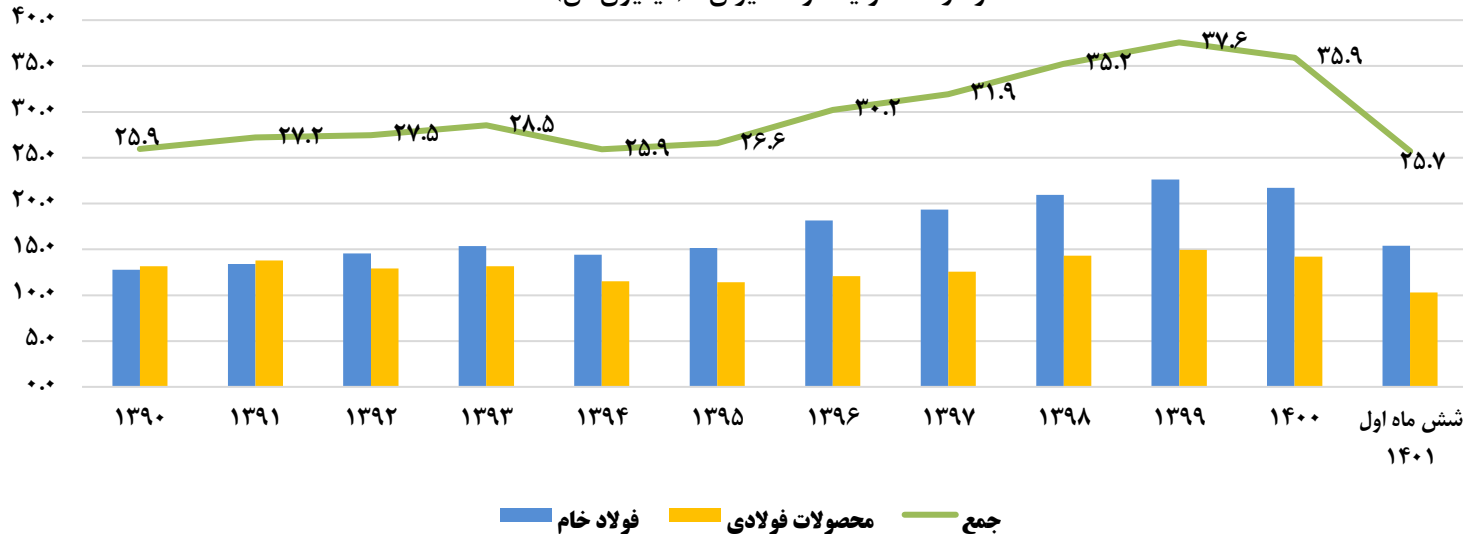
حجم برق مصرفی در واحدهای فولادی فعال سال ۱۴۰۰ و چشم انداز ۱۴۰۴

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.

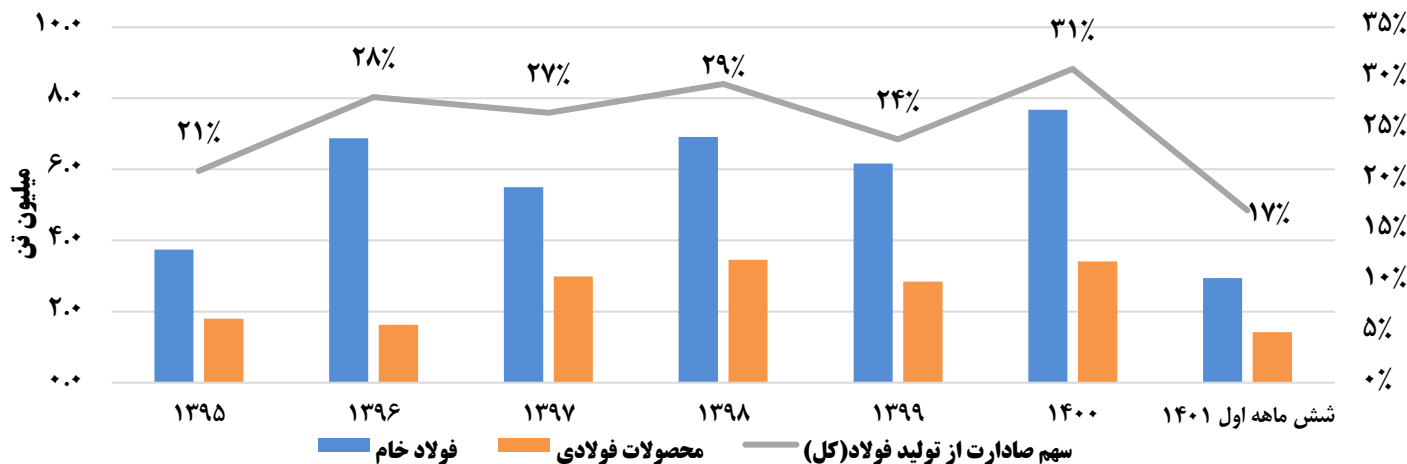
نمودار ۱۴- حجم گاز برق در واحدهای فولادی فعال و در دست اجرا (میلیون کیلووات ساعت)



نمودار ۱۵- تولید فولاد ایران - (میلیون تن)



نمودار ۱۶- 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

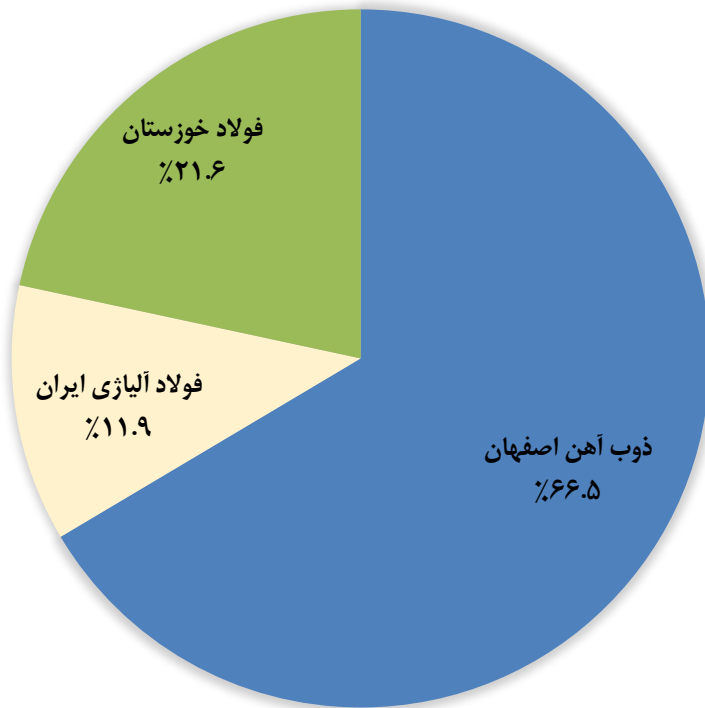
آمار تولیدات شرکتهای فولادی در شش ماهه اول ۱۴۰۱

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

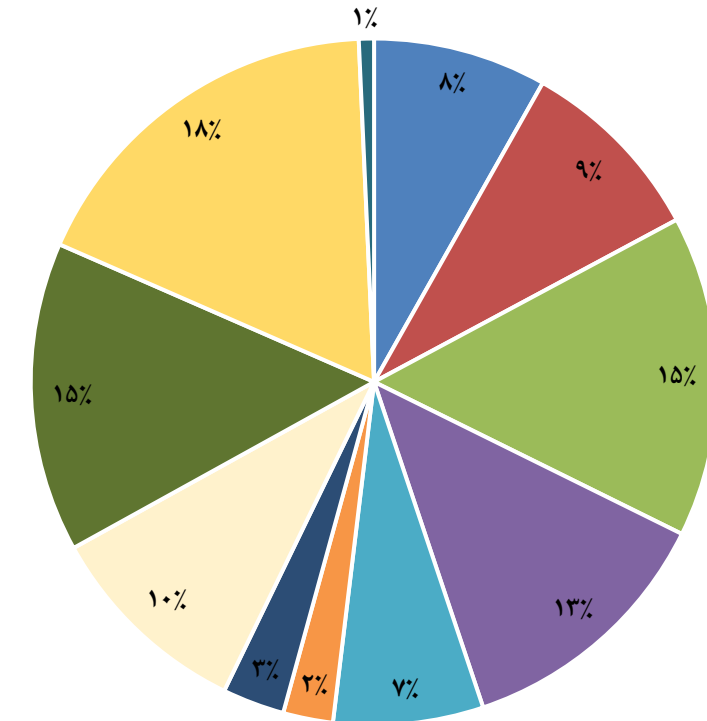
ردیف	نام شرکت	نام واحد زیر مجموعه	نام محصول	فروردین	اردیبهشت	خرداد	تیر	مرداد	شهریور	مجموع
۹	فولاد خوزستان	فولاد خوزستان	اسلب	۱۶۲.۳۵۶	۱۵۸.۵۲۴	۱۶۵.۷۶۶	۱۲۱.۰۹۱	۷۶.۶۱۷	۷۸.۶۲۴	۷۶۲.۹۷۸
			بیلت فولادی	۱۶۰.۷۱۳	۱۵۰.۲۶۱	۱۱۲.۴۶۸	۵۶.۹۱۸	۳۲.۶۴۳	۱۷۵.۱۷۰	۶۸۸.۱۷۳
			بلوم	۲۸.۰۷۷	۲۲.۹۴۸	۲۶.۴۱۱	۲۰.۹۹۶	۲۵.۹۴۷	۶۹.۰۷۷	۱۹۳.۴۵۶
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 ۱۹ - تولید کنندگان بلوم در شش ماهه اول ۱۴۰۱

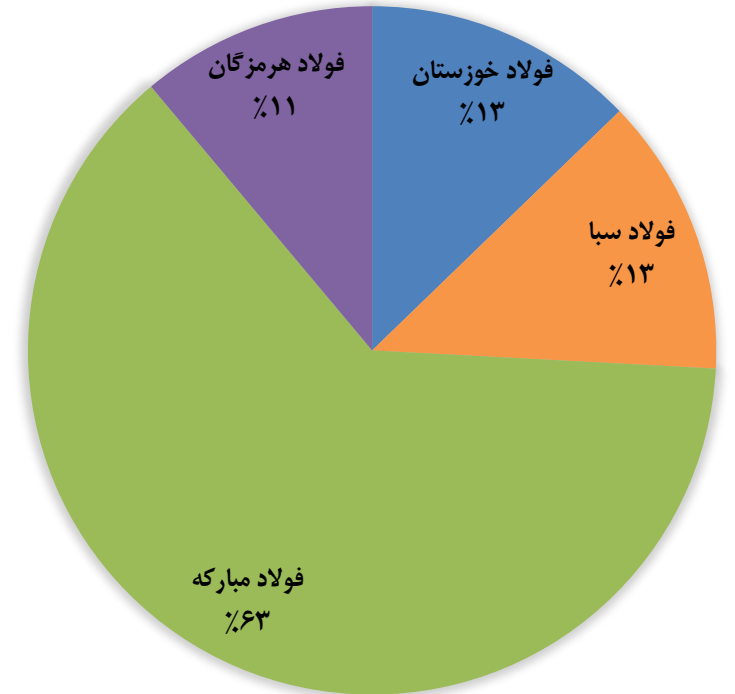


نمودار ۱۸ - تولید کنندگان بیلت در شش ماهه اول ۱۴۰۱



- 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 ۱۷ - تولید کنندگان اسلب در شش ماهه اول ۱۴۰۱



تاریخچه صنعت حمل و نقل ریلی در جهان و ایران

حدود چهار قرن پیش، در معادن زغال سنگ هارتز در آلمان برای سهولت حرکت ارابه‌ها با تیرهای چوبی راهی به شکل ریل ساختند و سپس با در سال ۱۷۶۷ رینولدز (Reynolds) ریل‌هایی چدنی ابداع کرد که آنها را با میخ روی الوار چوبی می‌کوبیدند و برای جلوگیری از خارج شدن چرخ از خط، به جای ریل روی لبه‌ی چرخ لبه‌ای تعبیه شد. با کشف فولاد، استحکام ریل‌ها افزایش یافت و ریل‌های آهنی و چدنی به ریل‌های فولادی تبدیل شدند و اولین خط آهنی که با نیروی اسب کار میکرد در سال ۱۸۰۴ در انگلستان افتتاح شد. پیشینه‌ی احداث و بهره‌برداری موفق نخستین راه آهن در ایران نیز به دوره قاجار در سال ۱۸۴۸ میلادی از رشت به بندر پیربازار و بندر انزلی بازمی‌گردد. اما سایر تلاش‌های قاجار برای سرانجام رسیدن توسعه راه آن نافرجام بود و در سال ۱۳۰۴ لایحه راه آهن سراسری در مجلس تصویب شد و بهره‌برداری کامل از این طرح در سال ۱۳۱۴ رخ داد و طی سال‌های اخیر پیشرفت زیادی را شاهد بود.

به گزارش وزارت راه و شهرسازی، بر اساس آمارهای منتشر شده از گروه آمار و اطلاعات دفتر هوشمندسازی و داده‌کاوی شرکت راه‌آهن جمهوری اسلامی ایران، بیش از ۳۷ میلیون و ۱۳۵ هزار تن کالا طی مدت ۱۰ ماه سال ۱۴۰۱ در ناوگان ریلی کشور بارگیری شده است. این کالاها شامل خودرو، مواد معدنی، مواد نفتی، سیمان، زغال، غلات، مواد کشاورزی، گوگرد، مواد غذایی، چوب، آلومینیوم، آهن آلات، کانتینر، احشام و ... می‌شود، اما مواد معدنی با ۱۹ میلیون و ۶۷۴ هزار و ۲۳۸ تن بیشترین میزان را در میان کالاهای بارگیری شده دارد.

بار مرزی حمل شده توسط ناوگان ریلی کشور در همین مدت به ۲۵ میلیون و ۸۸ هزار و ۶۳ تن کیلومتر رسیده است. از این میان ۸ هزار و ۴۱۴ دستگاه واگن بار از مرزها و گمرکات بندرامام (ره)، بندر عباس، سرخس، رازی، میرجاوه، امیرآباد، شلمچه، خرمشهر، جلفا، سربندر، آستارا و اینکه برون وارد شده و ۲۶ هزار و ۷۰۳ دستگاه واگن بار نیز از مرزها و گمرکات بندرامام (ره)، بندر عباس، سرخس، رازی، میرجاوه، امیرآباد، شلمچه، جلفا، آستارا، ماهشهر، تبریز، میانه، اصفهان و اینکه برون صادر شده است.



انواع واگن باربري ریلی



واگن مسقف: مناسب برای حمل کالاهای آسیب پذیر



واگن مسطح: مناسب برای حمل ماشین آلات و کالاهای سنگین



واگن لبه بلند و لبه کوتاه: مناسب برای حمل کالاهای حمل آهن آلات و مصالح ساختمانی



واگن مخزنی: مناسب برای حمل سوخت و انواع مایعات

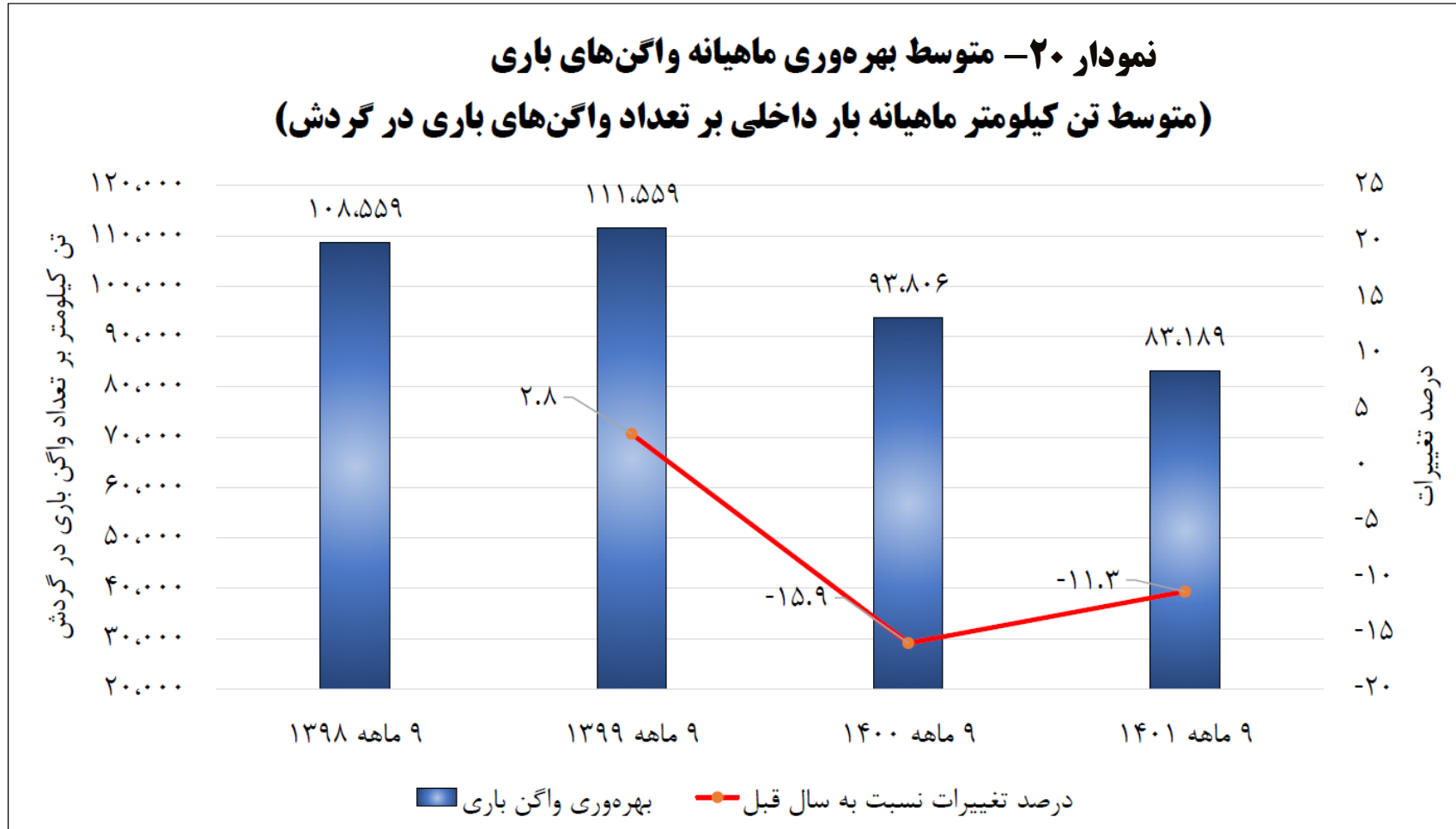
شاخص های مهم بخش باری

بنا بر گزارش شرکت راه آهن جمهوری اسلامی ایران ، روند تغییرات شاخص های مهم بخش باری در ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۱ و مقایسه آن با مدت مشابه ۳ سال گذشته به شرح جدول ذیل می باشد.

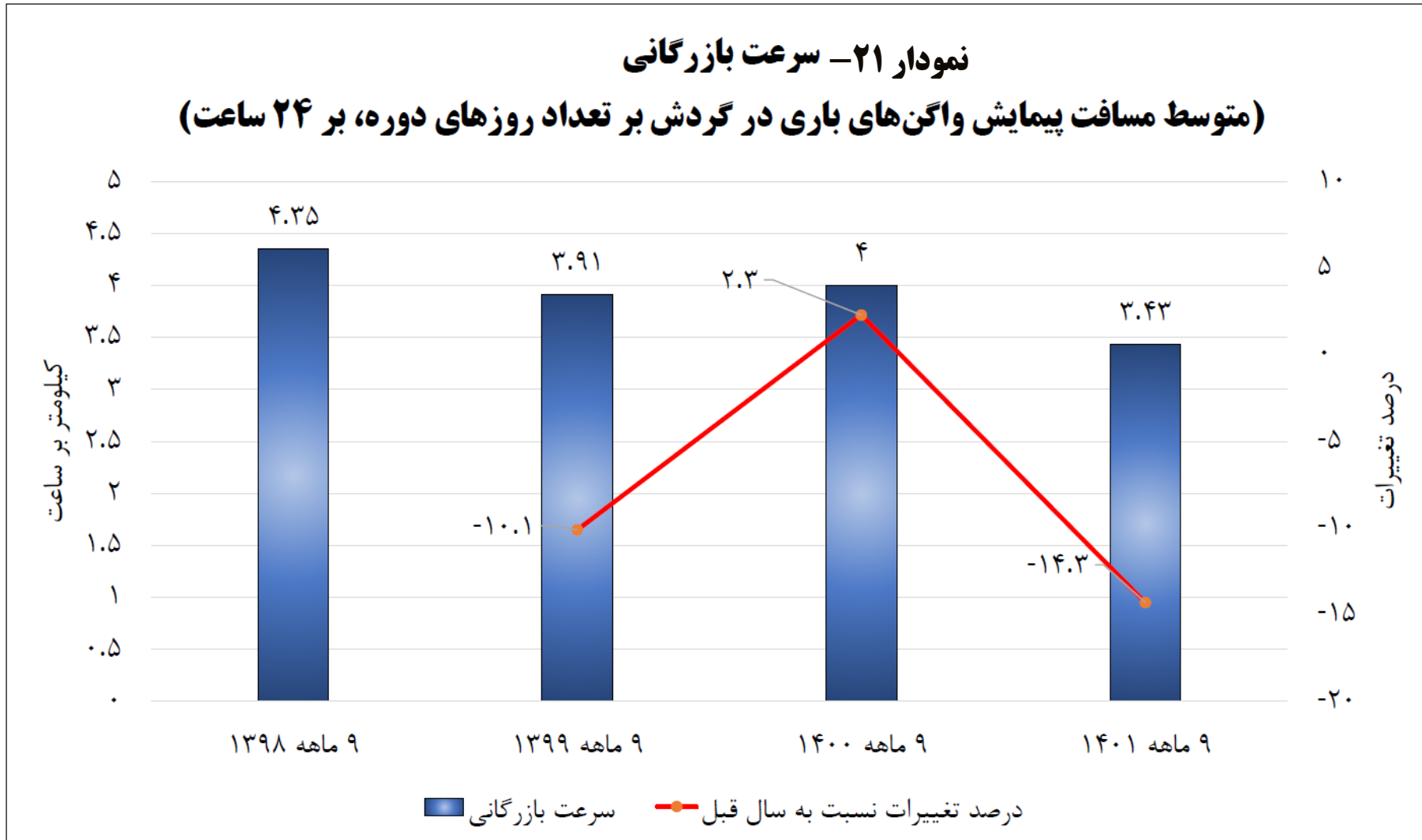
جدول ۴- تغییرات شاخص های مهم بخش باری در ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۱

شاخص	واحد	ماهه اول ۱۳۹۸	۹ ماهه اول ۱۳۹۹	۹ ماهه اول ۱۴۰۰	۹ ماهه اول ۱۴۰۱
تناژ داخلی	هزار تن	۳۴/۸۳۸	۳۶/۹۲۳	۳۴/۱۸۳	۳۲/۵۰۹
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	۶.۰	-۷.۴	-۴.۹
تناژ ترانزیت	هزار تن	۴۹۲	۴۶۱	۱/۳۶۳	۱/۰۶۶
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	-۶.۳	۱۹۵.۷	-۲۱.۸
تناژ کل	هزار تن	۳۵/۳۳۰	۳۷/۳۸۴	۳۵/۵۴۶	۳۳/۵۷۵
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	۵.۸	-۴.۹	-۵.۵
تن کیلومتر داخلی	میلیون تن کیلومتر	۲۵/۰۵۱	۲۶/۴۱۵	۲۲/۹۹۵	۲۱/۴۳۳
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	۵.۴	-۱۲.۹	-۶.۸
تن کیلومتر ترانزیت	میلیون تن کیلومتر	۵۶۱	۴۳۰	۲/۰۵۱	۱/۱۱۱
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	-۲۳.۴	۳۷۷.۰	-۴۵.۸
تن کیلومتر کل	میلیون تن کیلومتر	۲۵/۶۱۲	۲۶/۸۴۵	۲۵/۰۴۶	۲۲/۵۴۴
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	۴.۸	-۶.۷	-۱۰.۰
تعداد واگن باری در گردش	دستگاه	۲۵/۶۴۰	۲۶/۳۰۹	۲۷/۲۳۷	۲۸/۶۲۷
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	۲.۶	۳.۵	۵.۱
مسافت پیمایش واگن ها	میلیون کیلومتر	۷۳۹	۶۸۲	۷۲۲	۶۵۰
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	-۷.۷	۵.۹	-۱۰.۰
متوسط بهره‌وری ماهیانه واگن های باری	تن کیلومتر به ازای هر واگن	۱۰۸/۵۵۹	۱۱۱/۵۵۹	۹۳/۸۰۶	۸۳/۱۸۹
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	۲.۸	-۱۵.۹	-۱۱.۳
سرعت بازرگانی واگن های باری	کیلومتر بر ساعت	۴.۳۵	۳.۹۱	۴.۰۰	۳.۴۳
	درصد تغییرات نسبت به سال قبل	-	-۱۰.۱	۲.۳	-۱۴.۳

متوسط بهره‌وری ماهیانه واگن‌های باری در ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۱



سرعت بازرگانی واگن‌های باری در ۹ ماهه اول سال ۱۴۰۱



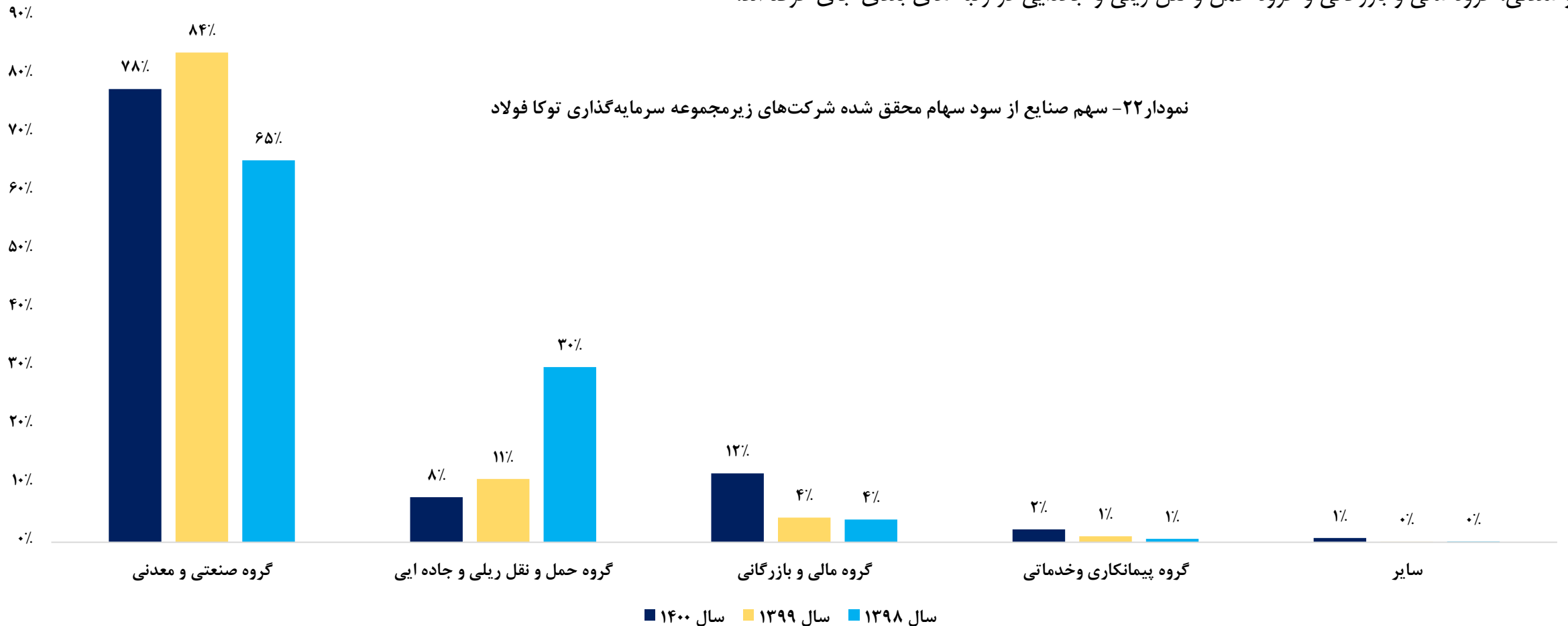
بخش سوم: وضعیت در آمد سرمایه گذاری توکا فولاد (وتوکا)

www.mehregantamin.ir

- سهم صنایع از سود سهام محقق شده شرکت های زیرمجموعه سرمایه گذاری توکا فولاد
- سهم شرکت ها از سود سهام محقق شده شرکت های زیرمجموعه سرمایه گذاری توکا فولاد در سال ۱۴۰۰
- وضعیت تولید شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری
- حجم فروش شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری
- نرخ فروش شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری
- هزینه ساخت شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری
- وضعیت بهای تمام شده فروش شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری

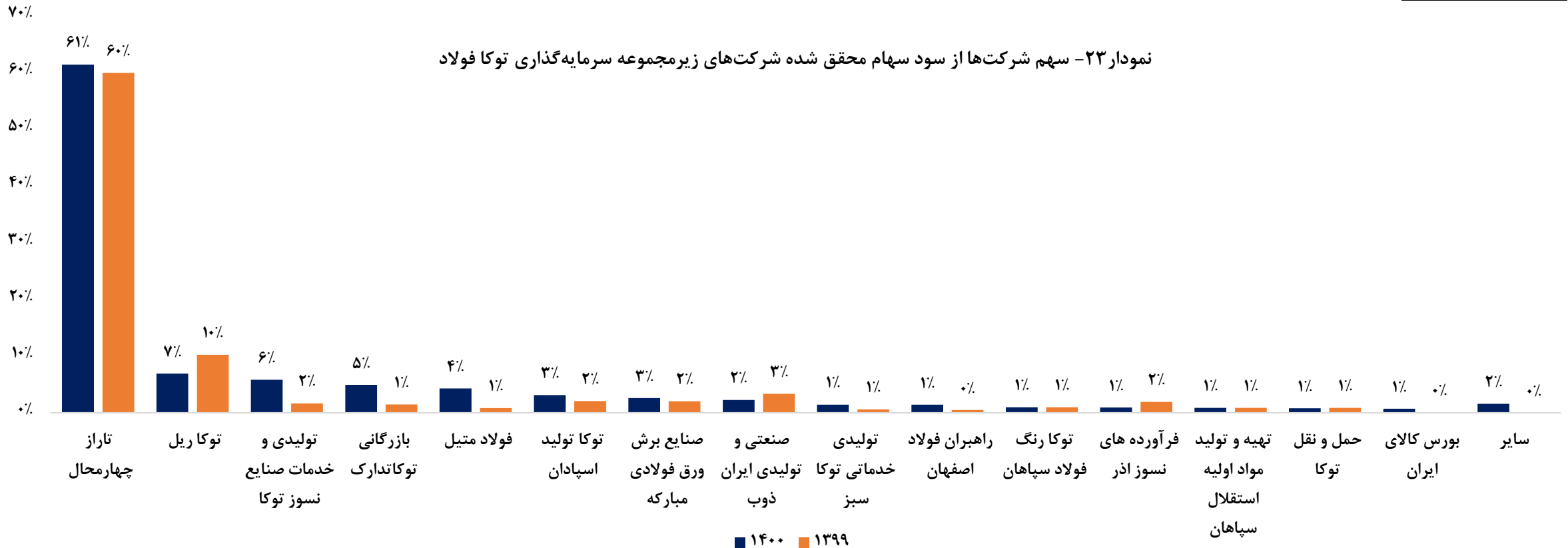
سهم صنایع از سود سهام محقق شده شرکت‌های زیرمجموعه سرمایه‌گذاری توکا فولاد

گروه صنعتی و معدنی برای سال‌های ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۰ بیشترین سهم سود را در بین صنایع با وزنی به ترتیب ۶۵ درصد، ۸۴ درصد و ۷۸ درصد برای سرمایه‌گذاری توکا فولاد داشته‌اند. همچنین، شرکت ورق‌های پوشش‌دار تاراز چهارمحال در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ سهمی بالای ۷۰ درصدی در سود سهام گروه صنعتی و معدنی را داراست. در سال ۱۴۰۰، پس از گروه صنعتی و معدنی، گروه مالی و بازرگانی و گروه حمل و نقل ریلی و جاده‌ایی در رتبه‌های بعدی جای گرفته‌اند.



سهم شرکت‌ها از سود سهام محقق شده شرکت‌های زیرمجموعه سرمايه گذاري توکا فولاد

در سال ۱۴۰۰، شرکت فولاد تاراز چهارمحل و بختیاری به تنهایی ۶۱ درصد سود سرمايه گذاري شرکت فولاد را به خود اختصاص داده است و پس از آن توکا ریل و توليدي و خدمات صنايع نسوز توکا به ترتيب سهمی ۷ و ۶ درصدی از سود سرمايه گذاري سال ۱۴۰۰ داشتند. در سال ۱۳۹۹ نیز، سهم ۶۰ درصدی شرکت فولاد تاراز چهارمحل و بختیاری از سود سهام محقق شده شرکت توکا فولاد حفظ شده است. با توجه به اهميت شرکت فولاد تاراز چهارمحل در اسلايدهای بعد به بررسی وضعیت عملیاتی این شرکت پرداخته می‌شود.





معرفی شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری

شرکت فولاد تاراز در سال ۱۳۸۷ در شهر کرد مرکز استان چهارمحال بختیاری با سرمایه‌گذاری شرکت آتیه فولاد نقش جهان و شرکای دیگر تاسیس شد. شرکت فولاد تاراز تنها تولید کننده گالواتارز (نوعی ورق گالوانیزه رنگی) می‌باشد.

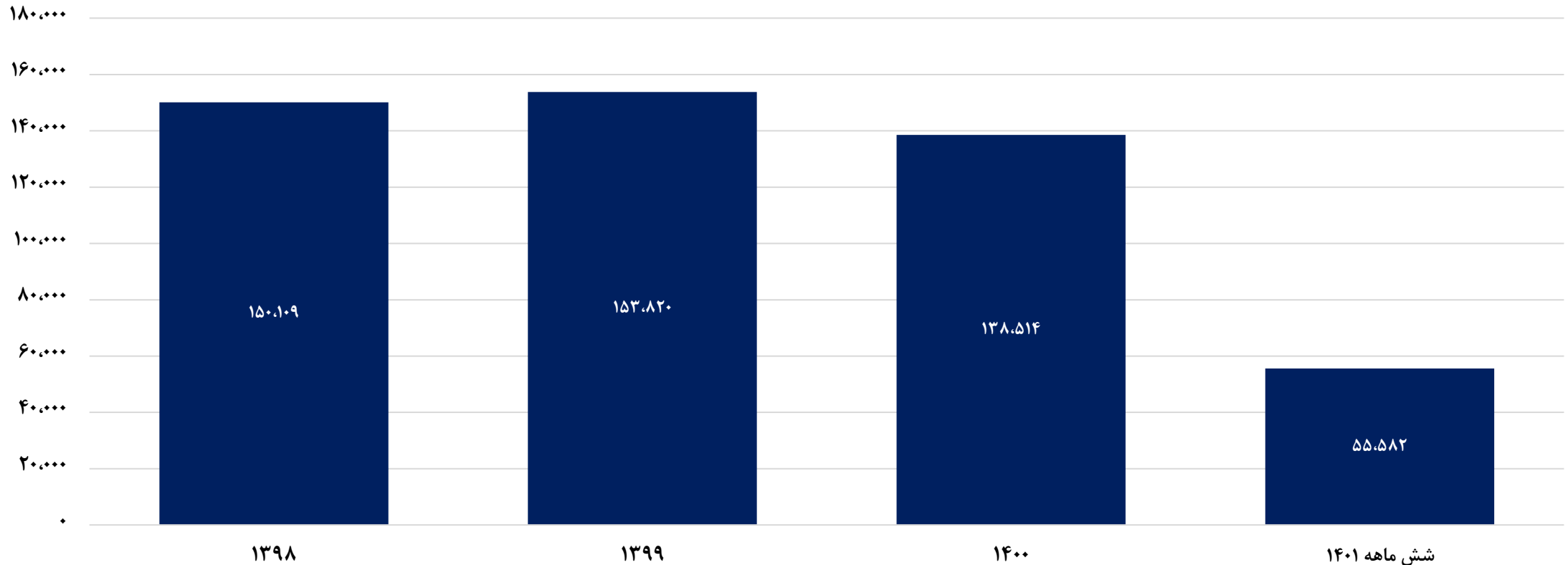
ورق‌های گالوانیزه با پوشش Thin organic coating رنگی از ویژگی‌هایی است که فولاد تاراز به عنوان اولین تولید کننده آن در کشور و خاورمیانه شناخته می‌شود. از ویژگی‌های این نوع از پوشش‌ها که بر روی لایه گالوانیزه اعمال می‌شود می‌توان به خاصیت رنگی بودن بالا که موجب زیبایی ورق می‌شود نام برد، همچنین خاصیت ضد انگشت که در تولید لوازم خانگی بسیار مهم است را داراست.

در خطوط گالوانیزه در آخرین مراحل تولید بر روی ورق‌های تولید شده لایه‌ای از محلول کروم اعمال می‌شود تا از اکسید شدن پوشش روی جلوگیری به عمل آید، اکسید روی یا که در اصطلاح عام به نام شوره سفید هم شناخته می‌شود یکی از عیوبی است که در نهایت می‌تواند موجب خوردگی فلز مبنا گردد.

وضعیت تولید شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری

محصول اصلی شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری، ورق گالوانیزه بوده که در شش ماهه سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۵۵ هزار تولید تولید شده که نسبت به مدت مشابه سال قبل افت ۳۱.۹ درصدی را نشان می‌دهد. در دوره مذکور میزان ورق‌های گالوانیزه حدود ۸۱ هزار تن بوده است. همچنین میزان تولید ورق‌های گالوانیزه نیز در سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۳۹۹ حدود ۱۳۸ هزار تن و ۱۵۳ هزار تن بوده است.

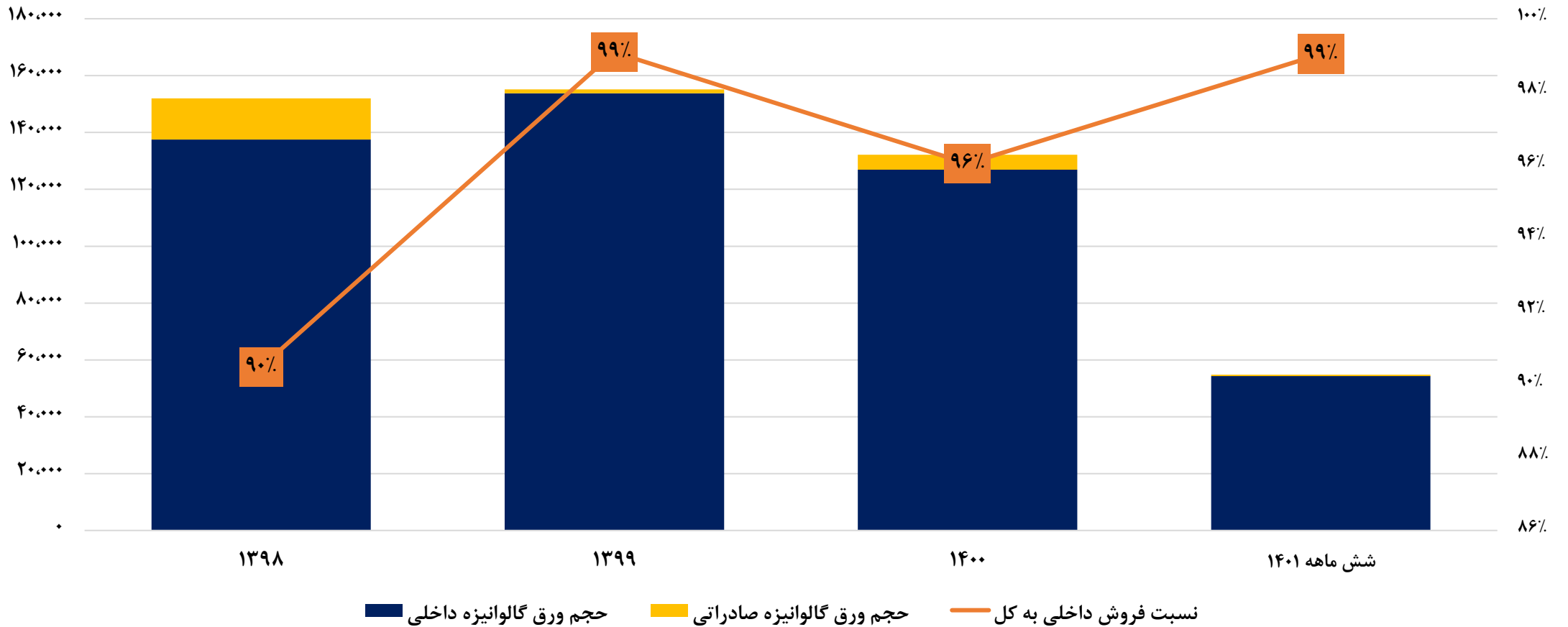
نمودار ۲۴- میزان تولید (تن)



حجم فروش شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری

به طور متوسط طی ۳ سال گذشته ۹۵ درصد فروش شرکت، مربوط به بخش داخلی بوده است، اما در شش ماه نخست سال ۱۴۰۱ سهم فروش داخلی به ۹۹ درصد رسیده است. همچنین حجم فروش محصولات داخلی در سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال ۱۳۹۹ با افت حدود ۱۴.۸ درصدی به ۱۳۲ هزار تن رسید.

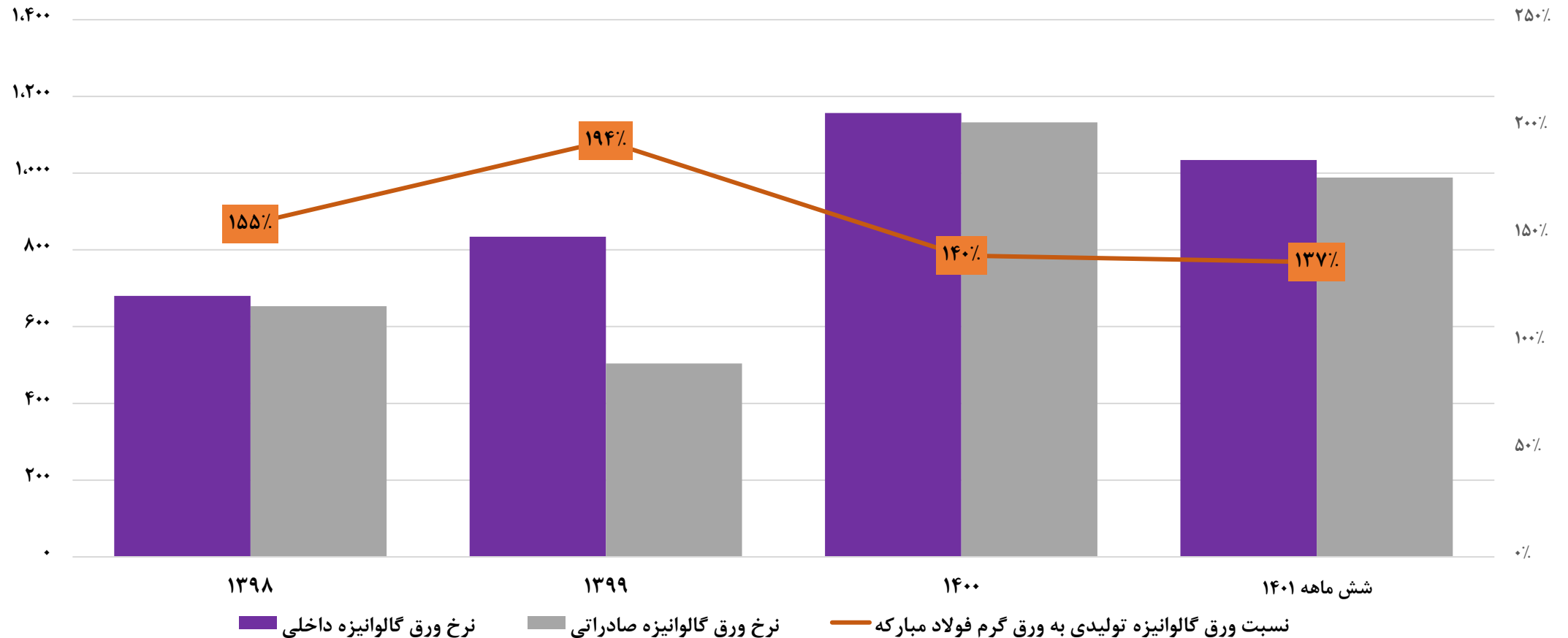
نمودار ۲۵- حجم فروش داخلی و صادراتی به تفکیک (تن)



نرخ فروش شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری

نرخ‌های فروش شرکت تابعی از نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ دلار در کشور می‌باشد. به طور متوسط طی سال‌های ۱۳۹۸ الی شش ماهه ۱۴۰۱ نسبت نرخ ورق گالوانیزه داخلی به ورق گرم فولاد مبارکه ۱۵۶٪ است. متوسط قیمت ورق گالوانیزه داخلی و صادراتی شرکت در سال ۱۴۰۰ نیز به ترتیب برابر با ۱،۱۵۷ و ۱،۱۳۲ دلار به ازای هر تن می‌باشد که در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ به ۱،۰۳۴ و ۹۸۹ دلار بر تن کاهش پیدا نمود.

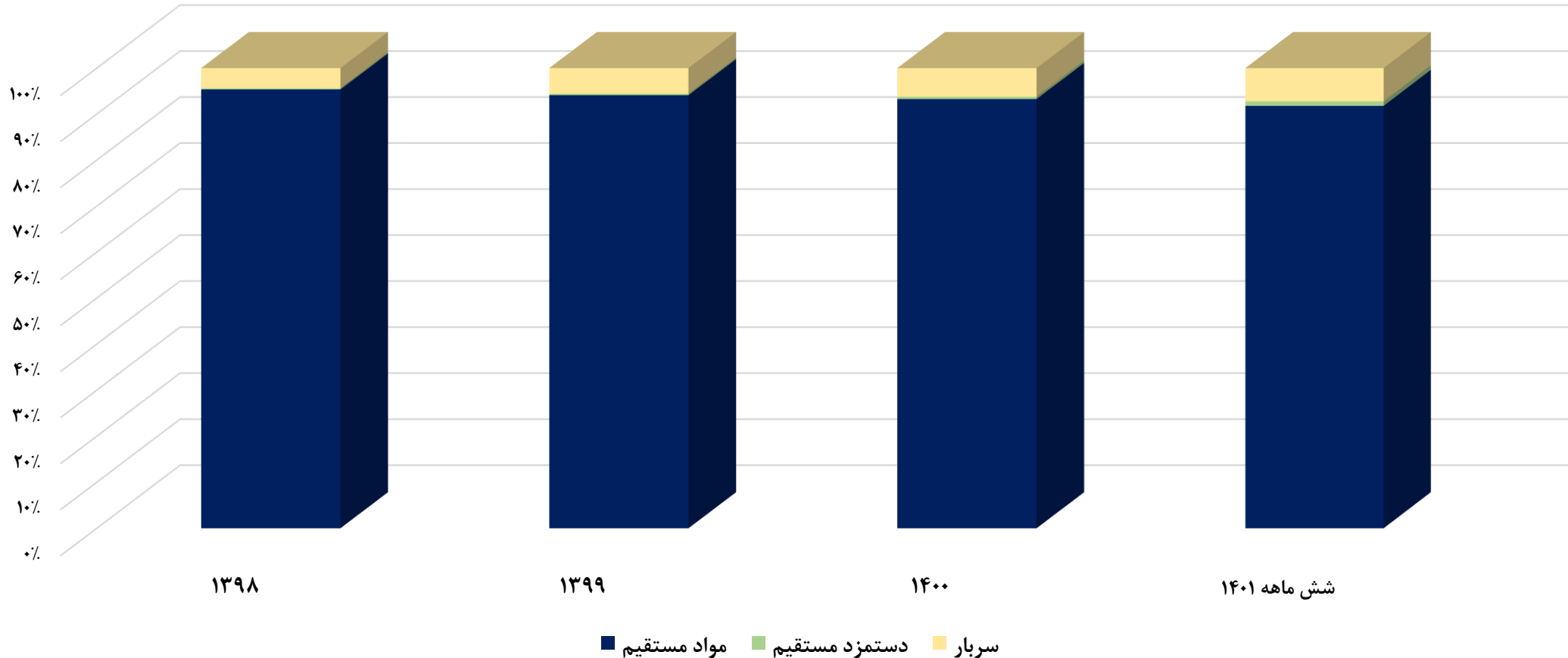
نمودار 26 - نرخ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (دلار بر تن)



هزینه ساخت شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۰، سهم مواد مستقیم مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم به ترتیب برابر با ۹۴٪، ۵٪ و ۱٪ 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.

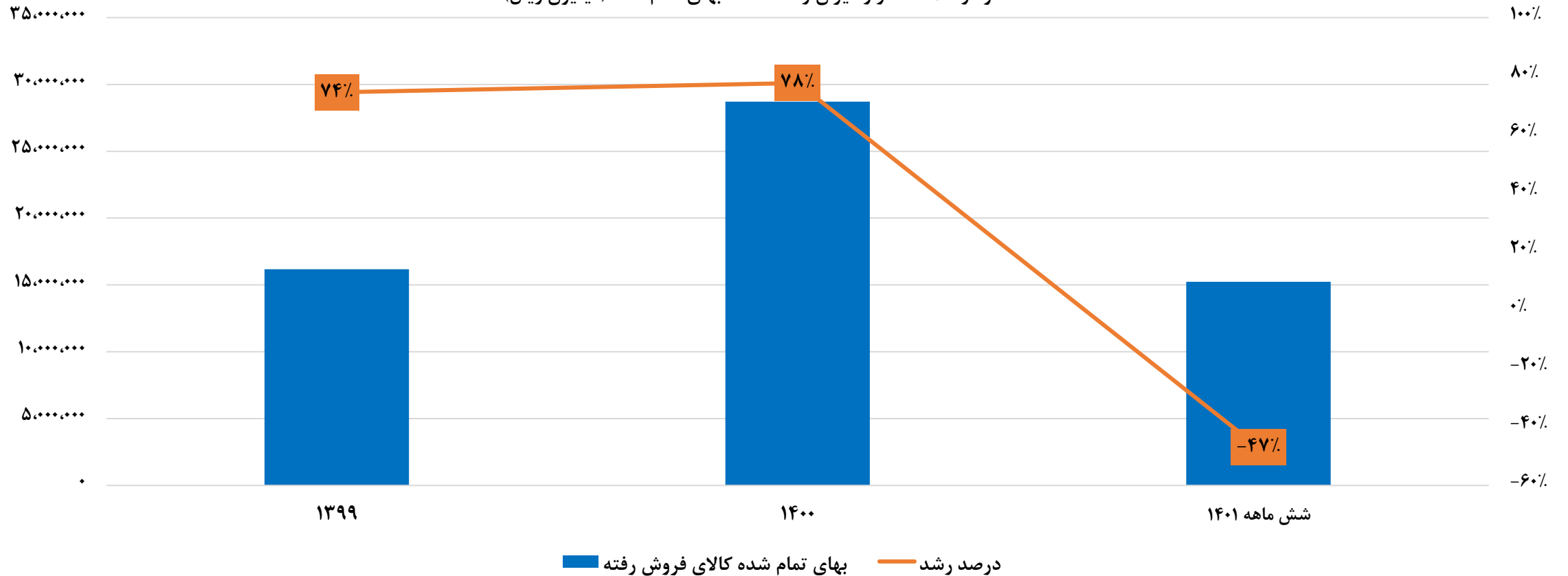
نمودار ۲۷- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



بهای تمام شده فروشی شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری

بهای تمام شده کالای فروشی رفته شرکت برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۳۹۹ به ترتیب برابر با ۲.۹ هزار میلیارد تومان و ۱.۶ هزار میلیارد تومان بوده است که حکایت از جهش ۷۸ درصدی بهای تمام شده شرکت دارد. در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ نیز بهای تمام شده کالای فروشی رفته شرکت به رقم ۱.۵ هزار میلیارد تومان رسید.

نمودار ۲۸ - مقدار و میزان رشد سالانه بهای تمام شده (میلیون ریال)



مفروضات اصلی شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری

جدول ۵- مفروضات اصلی شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری در سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده			واحد	مفروضات
۱۴۰۲	۱۴۰۱	شش ماهه دوم کارشناسی ۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۴۲۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۵۵,۸۶۲	۲۲۶,۰۹۶	۲۲۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیمایی
۱۴۰٪	۱۴۳٪	۱۵۰٪	۱۳۷٪	۱۴۰٪	۱۹۴٪	درصد	نسبت ورق گالوانیزه تولیدی به ورق گرم فولاد مبارکه
۷۵۰	۶۹۲	۶۳۰	۷۵۴	۸۲۵	۴۳۱	دلار/تن	نرخ ورق گرم
۱۲۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۵۲	۵۴,۴۷۰	۵۵,۵۸۲	۱۳۸,۵۱۴	۱۵۳,۸۲۰	تن	میزان تولید شرکت

صورت سود و زیان پیش بینی شده شرکت فولاد تاراز چهارمحال و بختیاری

جدول ۶- 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	۱۳۹۹		
۵۴,۶۳۶,۸۳۵	۳۱,۴۳۷,۳۲۱	۱۵,۱۵۹,۹۶۰	۱۶,۲۷۷,۳۶۱	۳۶,۵۶۵,۴۳۶	۲۷,۳۰۵,۲۹۰	میلیون ریال	فروش
(۴۵,۳۷۴,۷۹۲)	(۲۷,۲۵۹,۳۱۰)	(۱۲,۰۲۰,۰۵۵)	(۱۵,۲۳۹,۲۵۵)	(۲۸,۷۱۸,۱۹۰)	(۱۶,۱۷۰,۵۰۹)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۹,۲۶۲,۰۴۳	۴,۱۷۸,۰۱۱	۳,۱۳۹,۹۰۵	۱,۰۳۸,۱۰۶	۷,۸۴۷,۲۴۶	۱۱,۱۳۴,۷۸۱	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۶۳۳,۲۹۳)	(۳۶۴,۳۸۸)	(۱۷۵,۷۱۸)	(۱۸۸,۶۷۰)	(۳۸۶,۵۳۵)	(۱۸۶,۸۰۶)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۹۸۱,۵۳۵	۵۶۴,۷۶۲	۲۷۲,۳۴۴	۲۹۲۴۱۸	۵۱۲,۰۲۳	۲۲۸,۸۱۰	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۹,۶۱۰,۲۸۵	۴,۳۷۸,۳۸۵	۳,۲۳۶,۵۳۱	۱,۱۴۱,۸۵۴	۷,۹۷۲,۷۳۴	۱۱,۱۷۶,۷۸۵	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۶۰۸,۶۹۱)	(۹۲۵,۶۲۰)	(۴۴۶,۳۶۰)	(۴۷۹,۲۶۰)	(۲۹۴,۴۵۳)	(۲۳۱,۳۱۶)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱,۱۸۰,۳۳۴	۶۷۹,۱۴۹	۳۲۷,۵۰۵	۳۵۱۶۴۴	۵۰۳,۷۷۹	۱۸۵,۶۲۷	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۹,۱۸۱,۹۲۷	۴,۱۳۱,۹۱۳	۳,۱۱۷,۶۷۵	۱,۰۱۴,۲۳۸	۸,۱۸۲,۰۶۰	۱۱,۱۳۱,۰۹۶	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۱,۲۲۴	۵۵۱	۴۱۶	۱۳۵	۱,۰۹۱	۱,۴۸۴	میلیون ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

معرفی شرکت توکا ریل (توریل)

هلدینگ توکاریل در سال ۱۳۸۳ با موضوع فعالیت حمل و نقل ریلی بار تاسیس شده است. از سال ۱۳۸۵ شرکت توکاریل در حال حمل ریلی کنسانتره و گندله از معادن چادرملو، چغارت و سنگان به مقصد مجتمع فولاد مبارکه می‌باشد. این شرکت تنها دارنده واگن های ۶ محوره لبه بلند معدنی با ظرفیت ۱۰۵ تن در کشور به تعداد ۱۹۲۰ دستگاه و ظرفیت بارگیری و حمل سالانه بیش از ۱۳ میلیون تن مواد معدنی و همچنین ۹۵ دستگاه واگن لبه کوتاه ۴ محوره چند منظوره بزرگترین شرکت حمل و نقل ریلی در بخش بار می باشد. حدود ۳۰ درصد مواد معدنی کل کشور توسط شرکت توکاریل و شرکت های زیر مجموعه حمل می گردد.

شرکت های زیرمجموعه توکاریل عبارتند از:

۱- شرکت آسیاسیر ارس

۲- شرکت توکاکشش

۳- شرکت بهین ریل

۴- شرکت راهوار نیرو آریا

هلدینگ توکاریل به همراه شرکت آسیا سیر ارس و شرکت توکاکشش ناوگانی متشکل از ۱۹۲۰ دستگاه واگن ۶ محوره لبه بلند، ۷۹۳ دستگاه واگن لبه بلند ۴ محوره، ۴۹۴ دستگاه واگن لبه کوتاه ۴ محوره، ۲۵۸ دستگاه واگن عریض ۴ محوره و ۹۵۱ دستگاه واگن فله بر در اختیار دارد.



معرفی شرکت حمل و نقل توکا (حتوکا)

شرکت حمل و نقل توکا (زیر مجموعه هلدینگ سرمایه‌گذاری توکا فولاد) در سال ۱۳۷۰ به منظور حمل محصولات و ارائه خدمات شرکت‌های فولاد مبارکه، ذوب آهن اصفهان و سایر شرکت‌های بزرگ تولیدی، صنعتی و تجاری تاسیس گردید و بعنوان اولین شرکت حمل و نقل جاده‌ای کشور از سال ۱۳۸۲ با تایید سازمان بورس اوراق بهادار به شرکت «سهامی عام» تغییر ماهیت یافت و در سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته گردید.

طی یک دهه اخیر از میان ۴۶۰ شرکت فعال در صنعت حمل و نقل استان اصفهان، شرکت حمل و نقل توکا همواره به عنوان شرکت برتر در استان اصفهان برگزیده شده است. غالب فعالیت‌های شرکت را حمل مواد اولیه و محصولات صنعت فولاد تشکیل می‌دهد و با صنایع بزرگی مانند فولاد مبارکه اصفهان، فولاد سبا، ذوب آهن اصفهان، فولاد هرمزگان جنوب، فولاد سنگان و ... همکاری دارد. شرکت حمل و نقل توکا در استان‌های اصفهان، خراسان رضوی، گیلان، و هرمزگان دارای شعب فعال بوده و در سایر نقاط کشور خدمات رسانی می‌نماید.



معرفی شرکت تولیدی و صنایع نسوز توکا (کتوکا)



شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا در سال ۱۳۷۰ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان فلاورجان و در اداره ثبت شرکت‌های شهرستان اصفهان به ثبت رسیده است. همچنین شرکت در سال ۱۳۹۴ در فرابورس اوراق بهادار تهران در گروه سایر محصولات کانی غیر فلزی با نماد **کتوکا** درج شد. در حال حاضر شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا (سهامی عام) جزء واحدهای تولیدی ساب هلدینگ شرکت توکا تولید اسپادان می باشد. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده سه اساسنامه عبارت است از:

- ساخت و تولید کلیه محصولات و فرآورده های نسوز، تعمیر و نگهداری انواع نسوزها، انجام خدمات مکانیکی، برق، تاسیساتی، نصب و راه اندازی و کلیه عملیات پیمانکاری.
- مشاوره، مطالعه و تهیه طرح نظارت و انجام پیمانکاری کلیه امور مربوط به ایجاد واحدهای تولیدی و صنعتی.
- صادرات و واردات کلیه ادوات و تجهیزات، ماشین آلات تولیدی و مواد اولیه‌ای که به نحوی از انحاء با موضوع فعالیت شرکت مرتبط باشد.
- انجام کلیه معاملات، مبادلات مالی و بازرگانی و صنعتی و سرمایه گذاری در سایر شرکت ها و مؤسسات که با موضوع فعالیت شرکت به طور مستقیم مرتبط باشد.

معرفی شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (کاذر)

شرکت فرآورده‌های نسوز آذر، بزرگترین تولید کننده مواد نسوز و تنها تولید کننده محصولات دولومیتی در ایران با ظرفیت تولید سالانه ۱۵۰ هزار تن انواع فرآورده‌های شکل‌دار، بی شکل و محصولات ویژه نسوز و همچنین تولید ۳۰۰ هزار تن آهک صنعتی در سال ۱۳۷۱ تاسیس گردید. این شرکت بخش عمده‌ای از نیازهای صنایع فولاد، سیمان، آلومینیوم، پتروشیمی، نیروگاه، پالایشگاه، مس و غیره را تامین می‌نماید.

محصولات این شرکت عبارتند از:

- انواع آجرهای شاموتی و آلومینایی
- انواع آجرهای دولومیتی پک باند تمپر شده
- انواع آجرهای منزیتی، منزیت گرافیت، منزیت کرومیت و منزیت اسپینل
- انواع آجرهای دریچه کشویی منزیتی و آلومینایی
- انواع جرم‌ها و ملات‌های آلومینایی، منزیتی و دولومیتی
- انواع جرم‌های ریختنی و کوبیدنی کوره بلند
- انواع قطعات نسوز ریختنی
- دولومیت کلسینه
- آهک صنعتی



معرفی شرکت فولاد متیل

شرکت بازرگانی توکا تدارک با هدف تأمین و تدارک ضایعات فلزی، مواد اولیه مورد نیاز شرکت‌ها و کارخانجات صنایع فولادی، صادرات و واردات کلیه ادوات و تجهیزات و ماشین آلات و انجام کلیه معاملات و مبادلات مالی، بازرگانی و سرمایه‌گذاری و همچنین اسقاط خودروهای فرسوده به عنوان یکی از واحدهای تجاری شرکت سرمایه‌گذاری توکا فولاد به فعالیت پرداخته است.

مهمترین محصولات شرکت بازرگانی توکا تدارک، نوع قراضه به صورت فله است که به صورت سه شکل سنگین، متوسط و سبک دسته‌بندی می‌شود. نوعی دیگری از قراضه به نام قراضه شردد نیز جز محصولات شرکت است. قراضه شردد به قطعه‌هایی از آهن قراضه گفته می‌شود که توسط دستگاه شردر خرد شده (قطعات ۲۰ تا ۳۰ سانتی متر) و توسط جداکننده مغناطیسی دستگاه شردر، ناخالصی‌های غیر آهنی (مس، آلومینیوم، برنج، استیل و ...) و غیر فلزی (خاک، لاک، پلاستیک و ...) آن جداسازی شده باشد. به دلیل خرد شدن قطعات و جدا شدن ناخالصی‌ها، این نوع آهن قراضه از مرغوبیت مطلوب (۹۷٪) برخوردار است و مزیت برتری نسبت به قراضه فله دارد.



بخش چهارم: پیش بینی سود و زیان و خالص ارزش دارایی های هر سهم

www.mehregantamin.ir

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان وتوکا
- صورت سود و زیان پیش بینی شده وتوکا
- مازاد ارزش پرتفوی بورسی سرمایه گذاری توکا فولاد
- مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی سرمایه گذاری توکا فولاد
- محاسبه P/NAV

تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان وتوکا

جدول ۷- نسبت ارقام به فروش در ۵ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد						نه ماهه ۱۴۰۱
	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	
فروش	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۳٪	۴٪	۴٪	۰٪	۱٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) ناخالص	۹۷٪	۹۶٪	۹۶٪	۱۰۰٪	۹۹٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۲۰٪	۱۲٪	۴٪	۳٪	۴٪	۳۲٪	۳۳٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰٪	۰٪	۵٪	۳٪	۳٪	۳٪	۳٪
سود (زیان) عملیاتی	۷۷٪	۸۴٪	۸۷٪	۹۴٪	۹۲٪	۹۵٪	۹۲٪
هزینه های مالی	۰٪	۰٪	۳٪	۱٪	۰٪	۱٪	۱٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۶٪	۱٪	۷٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	۸۳٪	۸۵٪	۹۰٪	۹۳٪	۹۲٪	۹۵٪	۹۲٪
مالیات	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
سود (زیان) خالص	۸۳٪	۸۵٪	۹۰٪	۹۳٪	۹۲٪	۹۵٪	۹۲٪

جدول ۸- رشد سالانه ارقام در ۵ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد						نه ماهه ۱۴۰۱
	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	
فروش	۲۴٪	۷۸٪	۲۳۰٪	۱۰۱٪	۳۴٪	۶۵٪	۶۵٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۵۹٪	۱۶۶٪	۲۱۸٪	-	-	-	-
سود (زیان) ناخالص	-۲۵٪	۷۵٪	۲۳۰٪	۱۰۹٪	۳۳٪	۶۵٪	۶۵٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۶۰٪	۴٪	۲۳٪	۴۳٪	۶۲٪	۵۶٪	۵۶٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-	-	-	۲۵٪	۳۵٪	۴۶۰۴٪	۴۶۰۴٪
سود (زیان) عملیاتی	-۳۴٪	۹۴٪	۲۳۹٪	۱۱۸٪	۳۲٪	۶۳٪	۶۳٪
هزینه های مالی	-	-	-	-	-۶۱٪	-۴۵٪	-۴۵٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵۲٪	-۶۰٪	۱۶۵۹٪	-۹۷٪	-۶۹٪	۶٪	۶٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	-۳۱٪	۸۴٪	۲۴۸٪	۱۰۷٪	۳۳٪	۶۷٪	۶۷٪
مالیات	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	-۳۱٪	۸۴٪	۲۴۸٪	۱۰۷٪	۳۳٪	۶۷٪	۶۷٪

صورت سود و زیان پیش بینی شده وتوکا

جدول ۹- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۲	۱۴۰۱	زمستان ۱۴۰۱ کارشناسی	نه ماهه ۱۴۰۱ محقق شده	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۵,۸۳۹,۷۴۲	۴,۳۹۴,۴۲۹	۳,۶۹۳,۸۵۸	۷۰۰,۵۷۱	۵,۴۴۶,۷۴۸	۴,۰۵۲,۳۶۵	میلیون ریال	فروش
.	.	.	.	(۵۷,۷۱۲)	.	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵,۸۳۹,۷۴۲	۴,۳۹۴,۴۲۹	۳,۶۹۳,۸۵۸	۷۰۰,۵۷۱	۵,۳۸۹,۰۳۶	۴,۰۵۲,۳۶۵	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۴۹۹,۲۸۱)	(۳۳۲,۸۵۴)	(۱۱۰,۴۲۴)	(۲۲۲,۴۳۰)	(۲۰۶,۲۴۶)	(۱۲۶,۹۲۳)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۱۸۵,۰۶۹)	(۱۳۹,۲۶۵)	(۱۱۷,۰۶۳)	(۲۲,۲۰۲)	(۱۷۳,۷۸۹)	(۱۲۹,۰۹۵)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵,۱۵۵,۳۹۲	۳,۹۲۲,۳۱۱	۳,۴۶۶,۳۷۲	۴۵۵,۹۳۹	۵,۰۰۹,۰۰۱	۳,۷۹۶,۳۴۷	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۴۹,۳۰۶)	(۳۷,۱۰۳)	(۳۱,۱۸۸)	(۵,۹۱۵)	(۱۴,۰۰۳)	(۳۶,۳۰۷)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۲۹,۰۷۵	۲۱,۸۷۹	۱۸,۳۹۱	۳,۴۸۸	۱,۲۳۲	۳,۹۴۳	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵,۱۳۵,۱۶۲	۳,۹۰۷,۰۸۷	۳,۴۵۳,۵۷۵	۴۵۳,۵۱۲	۴,۹۹۶,۲۳۰	۳,۷۶۳,۹۸۳	میلیون ریال	سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات
.	میلیون ریال	مالیات
۵,۱۳۵,۱۶۲	۳,۹۰۷,۰۸۷	۳,۴۵۳,۵۷۵	۴۵۳,۵۱۲	۴,۹۹۶,۲۳۰	۳,۷۶۳,۹۸۳	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۱,۲۷۴	۹۷۰	۸۵۷	۱۱۳	۱,۲۴۰	۹۳۴	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مازاد ارزش پرتفوی بورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد (وتوکا)

جدول ۱۰- مازاد ارزش پرتفوی بورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد (وتوکا) منتهی به ۲۲ اسفند

شرکت	نماد	تعداد سهام	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده	قیمت سهم (قیمت روز)	ارزش بازار	ارزش بازار (درصد)	مازاد ارزش
توکا ریل	توریل	۱,۲۰۲,۸۸۴,۱۶۷	۸۵۹	۱,۰۳۳,۲۷۷	۵,۵۹۰	۶,۷۲۴,۱۲۲	۲۹%	۵,۶۹۰,۸۴۵
تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا	کتوکا	۶۰۱,۱۰۴,۸۷۳	۱,۸۵۸	۱,۱۱۶,۸۵۳	۸,۶۷۰	۵,۲۱۱,۵۷۹	۲۲%	۴,۰۹۴,۷۲۶
حمل و نقل توکا	حتوکا	۴۹۸,۰۹۳,۸۹۵	۹۵۹	۴۷۷,۶۷۲	۷,۷۰۰	۳,۸۳۵,۳۲۳	۱۶%	۳,۳۵۷,۶۵۱
فرآورده های نسوز اذر	کاذر	۶۱۳,۵۶۶,۶۵۸	۲,۹۶۴	۱,۸۱۸,۶۱۲	۵,۳۶۰	۳,۲۸۸,۷۱۷	۱۴%	۱,۴۷۰,۱۰۶
توکا رنگ فولاد سپاهان	شتوکا	۱۴۴,۰۵۲,۸۸۱	۲,۸۸۲	۴۱۵,۱۶۰	۱۶,۷۶۰	۲,۴۱۴,۳۲۶	۱۰%	۱,۹۹۹,۱۶۶
بورس کالای ایران	کالا	۸۱,۰۹۰,۹۹۰	۱۲	۹۷۳	۱۸,۶۰۰	۱,۵۰۸,۳۹۲	۶%	۱,۵۰۷,۳۱۹
فولاد افزا سپاهان	فافزا	۷,۷۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۹	۸,۰۷۷	۴۲,۶۵۰	۳۲۸,۴۰۵	۱%	۳۲۰,۳۲۸
فولاد امیرکبیر کاشان	فجر	۲,۰۰۰,۳۷۸	۱۷,۴۹۵	۳۴,۹۹۷	۵,۶۵۰	۱۱,۳۰۲	۰%	-۲۳,۶۹۴
پایا ثروت پویا	پایا	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۲	۲۰,۰۰۴	۱۰,۵۲۱	۲۱,۰۴۲	۰%	۱,۰۳۸
صندوق سرمایه گذاری جسورانه یکم آرمان آتی	آتی ۱	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۵۰۰	۱۰,۰۰۵	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۰%	۹,۹۹۵
مدیریت سرمایه گذاری امید	وامید	۱,۲۵۴,۸۴۲	۱۵,۱۷۹	۱۹,۰۴۷	۱۳,۸۵۰	۱۷,۳۸۰	۰%	-۱,۶۶۸
بانک ملت	وبملت	۵,۲۵۰,۰۰۰	۳,۰۹۶	۱۶,۲۵۴	۳,۲۲۹	۱۶,۹۵۲	۰%	۶۹۸
بورس اوراق بهادار تهران	بورس	۱,۴۵۶,۰۰۰	۲۸۴	۴۱۴	۷,۱۶۰	۱۰,۴۲۵	۰%	۱۰,۰۱۱
سرمایه گذاری خوارزمی	وخارزم	۱۶۲,۷۷۸	۱,۰۶۹	۱۷۴	۴,۷۴۲	۷۷۲	۰%	۵۹۸
فولاد هرمزگان جنوب	هرمز	۳,۳۴۹	۱,۷۹۲	۶	۱۷,۴۱۰	۵۸	۰%	۵۲
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات	ومعادن	۲,۷۰۴	۳۷۰	۱	۵,۵۲۰	۱۵	۰%	۱۴
سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (حق تقدم)	ومعادنح	۳,۴۸۹	۸۶۰	۳	۳,۹۵۷	۱۴	۰%	۱۱
آسیا سیر ارس	حآسا	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱	۸,۳۶۰	۸	۰%	۷
بانک انصار	وانصار	۲۷,۲۱۷	۵۸۸	۱۶	۰	۰	۰%	-۱۶
سایر شرکت های پذیرفته شده در بورس		۲۲۴	۰	۰	۰	۰	۰%	۰
صندوق سرمایه گذاری افرا نماد پایدار	افران	۰	۰	۰	۱۹,۵۷۷	۰	۰%	۰
جمع کل				۴,۹۷۱,۵۴۶		۲۳,۴۰۸,۷۳۴		۱۸,۴۳۷,۱۸۸

مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد (وتوکا)

جدول ۱۱- مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی سرمایه‌گذاری توکا فولاد (وتوکا)

مازاد ارزش	ارزش مورد انتظار (درصد)	ارزش مورد انتظار	قیمت تحلیل	p/e	EPS	انتهای دوره		ابتدای دوره		سرمایه (میلیون ریال)	نام شرکت
						بهای تمام شده	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	بهای تمام شده	تعداد سهام		
۰	۰٪	۰	۰	۰	-	۰	۰	۱,۸۱۰	۱۷۷,۶۲۸	۰	سایر شرکتهای خارج از بورس
۴۳۰,۰۴۶	۲٪	۵۴۵,۰۹۲	۴,۲۵۰	۸.۵	۵۰۰	۱۱۵,۰۴۷	۸۹۷	۱۱۵,۱۰۸	۱۲۸,۲۵۷,۰۴۱	۲۲۵,۰۰۰	بازرگانی توکاتدارک
۱,۸۳۱,۱۱۳	۶٪	۱,۹۱۰,۱۹۷	۱۲,۷۰۵	۵.۵	۲,۳۱۰	۷۹,۰۸۴	۵۲۶	۷۹,۱۳۷	۱۵۰,۳۵۰,۰۴۹	۲۵۰,۰۰۰	تولیدی خدماتی توکا سبز
۰	۰٪	۸۳,۴۷۴	۰	۵.۵	۰	۸۳,۴۷۴	۷۰,۸۶۳	۸۳,۴۷۵	۱,۱۷۷,۹۷۰	۵۲۷,۷۳۱	فولاد متیل
۳۵۴,۹۲۹	۱٪	۳۶۶,۱۷۵	۸,۱۷۳	۵.۵	۱,۴۸۶	۱۱,۲۴۶	۲۵۱	۱۱,۲۲۴	۴۴,۸۰۳,۰۱۱	۲۸۰,۰۰۰	صنایع برش ورق فولادی مبارکه
۵,۰۰۶,۸۷۵	۱۷٪	۵,۰۸۸,۰۵۳	۸۶,۷۴۶	۵.۵	۱۵,۷۷۲	۸۱,۱۷۸	۱,۳۸۴	۸۱,۱۷۷	۵۸,۶۵۴,۶۱۰	۶۰,۰۰۰	صنعتی و تولیدی ایران ذوب
۱,۵۳۶,۷۶۵	۵٪	۱,۵۶۳,۱۷۰	۶۱۰,۷۰۹	۵.۵	۱۱۱,۰۳۸	۲۶,۴۰۵	۱۰,۳۱۶	۲۶,۴۰۶	۲,۵۵۹,۵۹۹	۲۷,۰۰۰	بهسازان صنایع خاورمیانه
۰	۰٪	۹۶,۲۳۵	۰	۵.۵	۰	۹۶,۲۳۵	۱۰,۰۱۶	۹۶,۲۳۳	۹,۶۰۸,۱۴۵	۱۰۰,۰۰۰	مهندسی ساخت و توسعه مدیریت صنایع توکا
۱۰۱,۹۴۷	۳٪	۹۵۹,۱۸۷	۱۰,۴۰۶	۵.۵	۱,۸۹۲	۸۵۷,۲۴۰	۹,۳۰۰	۸۵۷,۲۶۲	۹۲,۱۷۶,۳۶۵	۹۷۴,۷۶۶	راهبران فولاد اصفهان
۰	۰٪	۳,۵۲۵	۰	۵.۵	۰	۳,۵۲۵	۲,۴۴۷,۹۱۷	۳,۵۲۵	۱,۴۴۰	۷,۵۰۰	آینده بهتر
۰	۰٪	۳,۸۸۶	۰	۵.۵	۰	۳,۸۸۶	۲,۶۹۸,۶۱۱	۳,۸۸۶	۱,۴۴۰	۷,۵۰۰	توکا متال
۳,۶۹۳,۰۵۴	۱۳٪	۳,۸۷۴,۳۲۶	۲۱,۳۷۳	۵.۵	۳,۸۸۶	۱۸۱,۲۷۲	۱,۰۰۰	۱۸۱,۲۷۲	۱۸۱,۲۷۲,۰۰۰	۱۸۲,۰۰۰	توکا تولید اسپادان
۰	۰٪	۱,۴۸۲	-	۵.۵	۰	۱,۴۸۲	۳,۴۸۰	۱,۴۸۲	۴۲۵,۹۱۳	۱۰۰,۰۰۰	تامکو
۲۰۶,۲۲۲	۱٪	۳۰۶,۶۵۰	۴۰۰	۵.۵	-	۱۰۰,۴۲۸	۱۳۱	۱۰۰,۱۰۴	۷۶۶,۶۲۵,۷۶۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	آتیه فولاد نقش جهان
۰	۰٪	۳,۰۰۰	-	۵.۵	-	۳,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	پارس فولاد مبین
۰	۰٪	۵,۱۱۴	-	۵.۵	-	۵,۱۱۴	۱,۰۲۷	۵,۱۱۲	۴,۹۷۹,۹۹۰	۵,۰۰۰	توکا نیرو سپاهان
۱۲,۶۲۰,۶۱۹	۴۳٪	۱۳,۰۱۵,۴۹۳	۳,۸۵۶	۷.۰	۵۵۱	۳۹۴,۸۷۴	۱۱۷	۳۹۴,۳۰۲	۳,۳۷۴,۹۹۱,۱۷۹	۷,۵۰۰,۰۰۰	فولاد تاراز چهارمحال
۰	۱٪	۱۶۳,۵۹۸	۰	۵.۵	۰	۱۶۳,۵۹۸	۱,۴۲۸	۱۶۳,۶۲۱	۱۱۳,۷۶۸,۰۳۶	۱۸۸,۱۴۴	تهیه و تولید مواد اولیه استقلال سپاهان
۰	۰٪	۱۰,۰۰۰	-	۵.۵	۰	۱۰,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	کشتیرانی توکا مارین اسپادان
۴۸۴,۳۱۶	۳٪	۷۹۸,۹۳۲	۲,۳۲۱	۵.۵	۴۲۲	۳۱۴,۶۱۶	۹۱۴	۳۱۴,۷۰۵	۳۴۴,۲۱۹,۰۸۴	۴۱۵,۸۹۱	غلطک ها و لاستیک های صنعتی مبارکه
۰	۳٪	۸۳۰,۵۰۶	-	۵.۵	۰	۸۳۰,۵۰۶	۱,۰۰۵	۸۳۰,۴۴۰	۸۲۶,۳۷۳,۸۷۵	۸۳۰,۰۰۰	سرمایه گذاری توسعه توکا
۰	۰٪	۲۰۰	-	۵.۵	-	۲۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۰	۲۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰	خدمات توکا کشش
۱۰۳,۲۰۰	۱٪	۲۰۵,۵۰۷	۲۷۱,۸۶۵	۵.۵	۴۹,۴۳۰	۱۰۲,۳۰۷	۱۳۵,۳۴۲	۱۰۲,۳۰۷	۷۵۵,۹۱۵	۹۷,۴۴۷	توکا بتن
۰	۱٪	۳۰۰,۰۰۰	۰	۵.۵	۰	۳۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۶۷۴,۷۶۶	راهبران فولاد اصفهان (حق تقدم)
۲۶,۳۶۹,۰۸۸	۱۰۰٪	۳۰,۱۳۳,۸۰۶				۳,۷۶۴,۷۱۸		۳,۷۶۵,۷۹۸			جمع

محاسبه P/NAV

با توجه به مالکیت نهایی سرمایه‌گذاری توکا فولاد، ۴۸ درصد ارزش پرتفوی وتوکا به شرکت های بورسی اختصاص دارد. شرکت فولاد تاراز چهارم‌حال با هزار میلیارد بیشترین سهم را در ارزش بازار وتوکا در اختیار دارد. خالص ارزش دارایی های هر سهم پارسان ۵۹،۳۷۵ ریال تخمین زده می شود.

جدول ۱۲- محاسبه P/NAV وتوکا (منتهی به ۲۲ اسفند ۱۴۰۱)

شرح	واحد	مبلغ
حقوق صاحبان سهام	میلیون ریال	۱۱,۶۵۵,۱۱۰
مازاد ارزش پرتفوی بورسی	میلیون ریال	۱۸,۴۳۷,۱۸۸
مازاد ارزش پرتفوی غیربورسی	میلیون ریال	۲۶,۳۶۹,۰۸۸
سود تقسیمی زیر مجموعه ها	میلیون ریال	۰
سود فروش سرمایه گذاری ها	میلیون ریال	۴,۳۲۲
ذخیره کاهش ارزش	میلیون ریال	۰
خالص ارزش دارایی های شرکت	میلیون ریال	۵۶,۴۶۵,۷۰۷
سرمایه	میلیون ریال	۴,۰۳۰,۰۰۰
خالص ارزش دارایی های هر سهم	ریال	۱۴,۰۱۱
Price	ریال	۱۰,۰۱۰
P/NAV	درصد	۷۱%

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

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

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط نهادها و سازمان های ناشر داده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.