

# بولتن تحلیلی کارگزاری

# رضوی

شماره بیستم

اردیبهشت ماه ۱۴۰۲



## فهرست مطالب

### بررسی صنعت فولاد

- معرفی فولاد، انواع فولاد و کاربردها
- روش ها و فرایند تولید فولاد
- صنعت فولاد در جهان
- صنعت فولاد در ایران
- گروه فولاد در بازار سرمایه
- روند قیمتی فولاد صادراتی ایران

### بررسی و تحلیل شرکت فولاد کاهه جنوب کیش

- معرفی شرکت
- ظرفیت و خطوط تولید
- ترکیب بهای تمام شده و هزینه ها
- خلاصه ای از وضعیت عملیاتی
- نسبت های مالی
- تحلیل سودآوری شرکت در سال ۱۴۰۲



شرکت کارگزاری رضوی

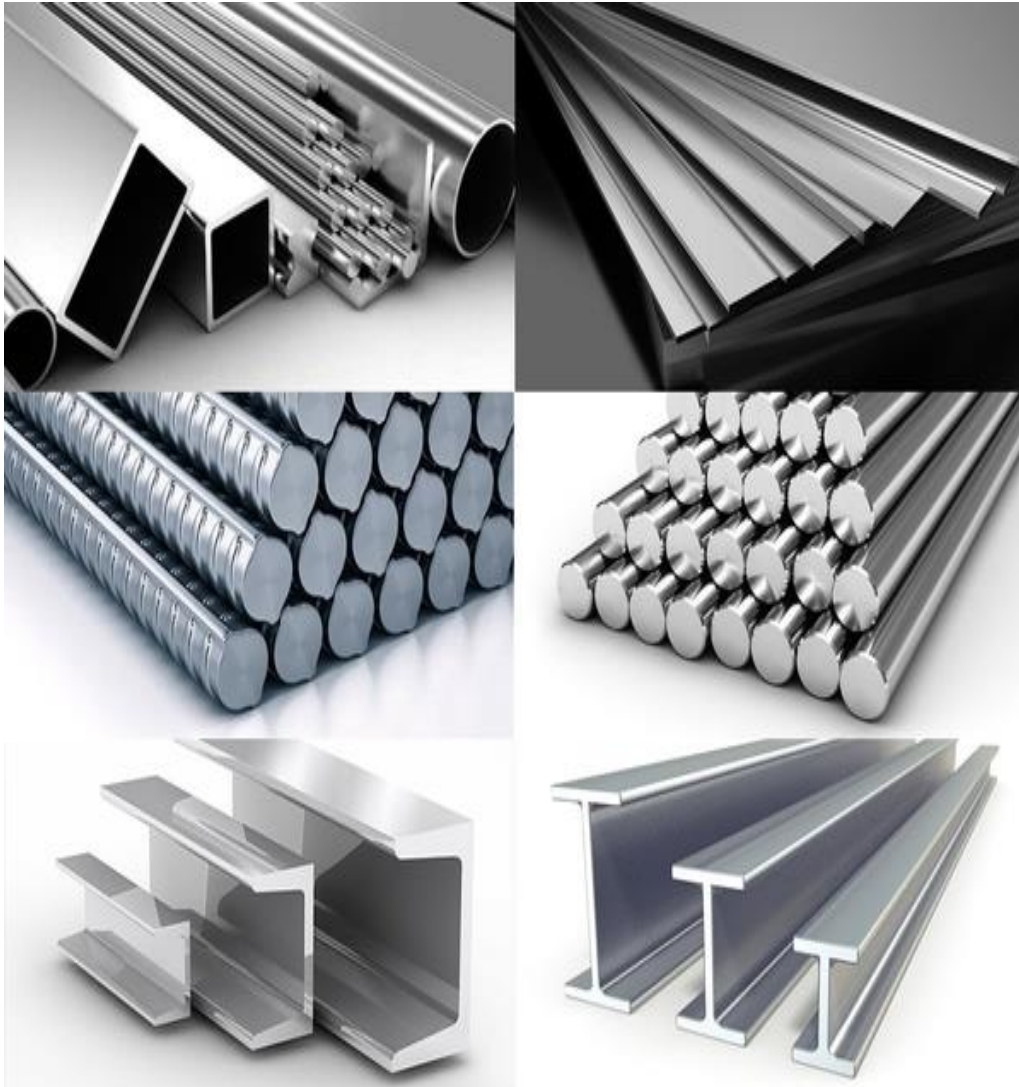
## گردآوردندگان

رهمان مردی

آنیته رنجبر زاده

# بررسی صنعت فولاد





## فولاد (Steel)

فولاد آلیاژی از آهن است که بین ۰/۰۰۲ تا ۲/۱ درصد وزن آن کربن است. خواص فولاد به کمک تغییر در درصد کربن، عناصر آلیاژی و عملیات حرارتی قابل کنترل است. از مهمترین ویژگی‌های این آلیاژ سختی و درخشندگی آن است. این ترکیب از نظر فیزیکی دارای نقطه ذوب بسیار بالا (حدود ۱،۵۱۰ درجه سانتی گراد، بالاتر از بیشتر فلزات به عنوان مثال برای مس این دما حدوداً ۵۰۰ درجه کمتر است) و چگالی بسیار زیاد (۷.۹ گرم در سانتی متر مکعب، تقریباً هشت برابر آب) است.

این آلیاژ در کل سخت تر و قوی تر از عنصر اصلی آن یعنی آهن است. با این وجود بسیار انعطاف پذیر بوده و به دلیل مقاومت کششی بالا توانایی مقاومت در برابر بارهای وارد شده یا نیروها، بدون از دست دادن شکل را دارد. مقاومت کششی انواع فولادها در مقایسه با مواد دیگر زیاد است اما بین انواع فولادها به میزان قابل توجهی متفاوت است. مقاومت کششی فولاد می‌تواند بین ۲۹۰ تا ۸۷۰ نیوتن بر میلیمتر مربع باشد.

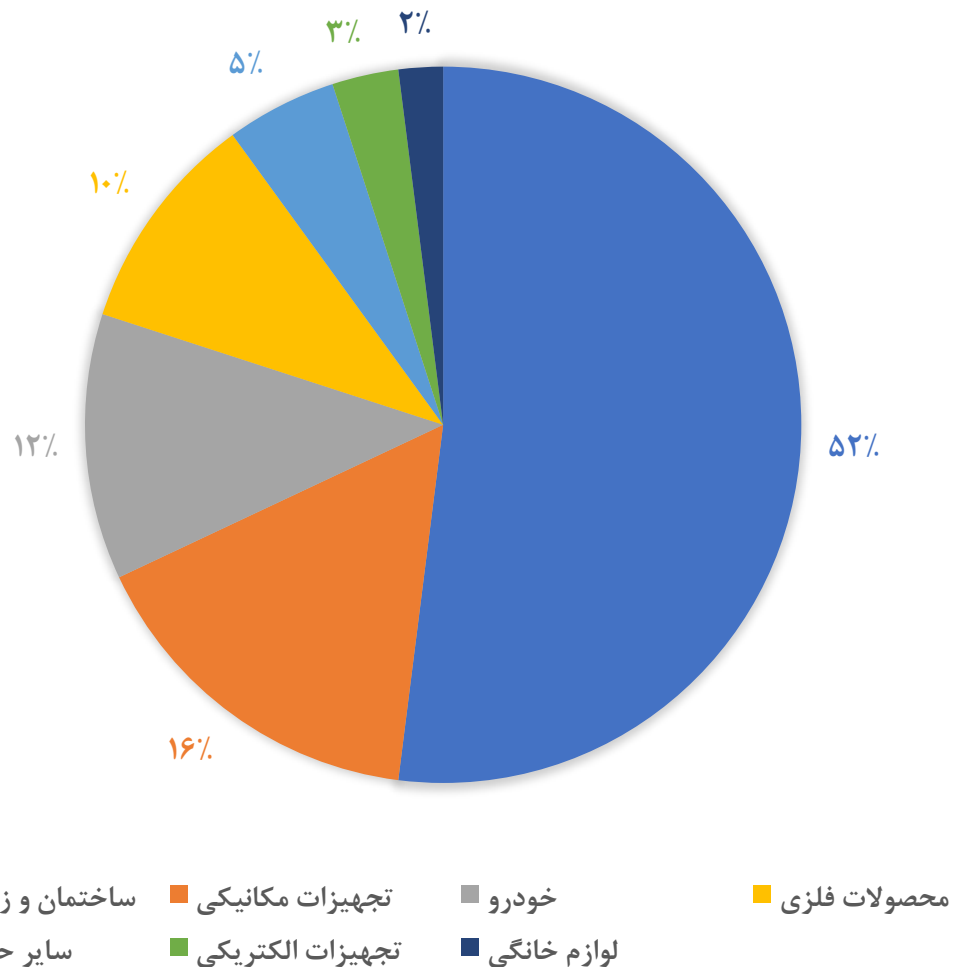
فولاد پس از نفت خام دومین ماده پر مصرف در کشورهای مختلف جهان بوده و کاربردهای بی‌شمار آن در صنایع مختلف غیرقابل انکار است. صنایعی نظیر ساختمان و انبوه‌سازی، خودروسازی، تولید قطعات، لوازم خانگی و ... از فولاد به عنوان مواد اولیه خود استفاده می‌کنند. در سال‌های اخیر رشد مصرف فولاد در کشورهای مختلف به شدت در رشد اقتصادی آنها موثر بوده است. تا جایی که گفته می‌شود هر ۱٪ رشد مصرف فولاد در یک کشور، معادل رشد اقتصادی ۰.۸۵٪ آن کشور باشد.



### انواع فولاد

به طور کلی، فولادها را می‌توان براساس پارامترهای مختلفی طبقه‌بندی کرد. این دسته‌بندی‌ها ممکن است بر اساس ترکیب شیمیایی، نوع عملیات حرارتی، شکل محصول، روش تولید، استحکام و ... باشد. جدول زیر دسته‌بندی فولادها براساس ترکیب شیمیایی را نشان می‌دهد.

نوع فولاد	دسته بندی	توضیحات
فولاد کربنی	فولاد کم کربن (نرم)	فولاد نرم، یکی از بزرگ‌ترین گروه‌های فولاد کربنی است و تنوع شکل‌های زیادی را از ورق گرفته تا تیرآهن ساختمانی دارد. معمولاً بین ۰/۰۴ تا ۰/۳ درصد کربن دارد.
	فولاد کربن متوسط	این محصول، محکم‌تر از فولاد کم کربن است و شکل دهی، جوش و برش آن سخت‌تر است. معمولاً درصد کربن این نوع فولاد، بین ۰/۳۱ تا ۰/۶ و محتوای منگنز آن بین ۰/۶ تا ۱/۶۵ است.
	فولاد پر کربن	فولاد پر کربن، معمولاً با نام فولاد ابزار کربنی شناخته می‌شود. میزان کربن آن بین ۰/۶۱ تا ۱/۵ درصد است و برش، خمش و جوش آن بسیار دشوار است. از ویژگی‌های این محصول می‌توان به این اشاره کرد که بعد از عملیات گرمایی، به شدت سخت و شکننده می‌شود.
فولاد ضد زنگ	آستنیتی	فولادهای آستنیتی یکی از انواع فولادهای ضدزنگ و بخش بزرگی از بازار فولاد ضدزنگ را تشکیل می‌دهند. برخی از کاربردهای متنوع آن در ساخت تجهیزات تهیه غذا، ظروف آشپزخانه و ابزار پزشکی است. این فلزات خاصیت مغناطیسی ندارند و عملیات حرارتی روی آن‌ها صورت نمی‌گیرد و در بین گریدهای ضدزنگ بیشترین قابلیت جوش را دارند.
	فریتی	فولادهای فریتی شامل مقدار کمی نیکل، ۱۲ تا ۱۷ درصد کروم، کمتر از ۰.۱ درصد کربن و مقدار کمی از عناصر آلیاژی دیگر مانند مولیبدنیوم، آلومینیوم و تیتانیوم است. آن‌ها دارای شکل پذیری بالا هستند اما استحکام دما بالای آن‌ها در مقایسه با گریدهای آستنیتی نسبتاً ضعیف‌تر است.
	مارتنزیت	فولادهای مارتنزیتی شامل ۱۱ تا ۱۷ درصد کروم، کمتر از ۰.۴ درصد نیکل و حداکثر تا ۱.۲ درصد کربن می‌باشند. میزان کربن این فولادهای قابل سخت کاری بر روی شکل دهی و جوشکاری آن‌ها تأثیر می‌گذارد. از این نوع فولادها در چاقوها، ابزارهای برش و هم چنین ابزار جراحی و دندان پزشکی استفاده می‌شود.
فولاد آلیاژی	این فولادها معمولاً با ترکیب فولاد کربنی با یک یا چند عنصر آلیاژی مانند منگنز، سیلیکون، نیکل، تیتانیوم، مس، کروم و آلومینیوم ساخته می‌شوند. این فلزات به منظور اضافه کردن خواص مشخصی اضافه می‌شوند و در فولاد کربنی رایج وجود ندارند. افزایش قابلیت سختی، افزایش مقاومت در برابر خوردگی، پایداری بیشتر استحکام و سختی از مهمترین ویژگی‌های انواع فولاد آلیاژی به شمار می‌رود.	
فولاد ابزار	فولاد ابزار، شامل مقادیر مختلفی از تنگستن، مولیبدنیوم، کبالت و وانادیوم است که مقاومت گرمایی و دوام فلز را افزایش می‌دهد. به دلیل دارا بودن این خواص، این فولادها برای عملیات برش و دریل کردن (مته زنی) ایده‌آل هستند.	



### کاربرد فولاد

فولاد یکی از پرکاربردترین مصالح ساخت مدرن، در حوزه‌های مختلف تولید است. امروزه فولاد مصرفی در تولید محصولات گوناگون، حدود ۲۵ میلیارد تن برآورد شده است. فولاد، ماده‌ای ۱۰۰ درصد قابل بازیافت است و می‌تواند بارها و بارها مورد استفاده مجدد قرار گیرد. کاربردهای فولاد بسیار زیاد است و با استفاده از آن می‌توان محصولاتی جدید تولید کرد و نگران از دست‌دادن استحکام، شکل‌پذیری یا هر پارامتر قابل اندازه‌گیری دیگری نبود. چنین ویژگی‌هایی منجر شده‌اند که فولاد، همچنان اصلی‌ترین ماده اولیه تولید و ساخت در سراسر جهان باشد.

تمام صنایع امروزه وابسته به فولاد و آلیاژها هستند. از صنایع بزرگ تا صنایع کوچک نیاز به استفاده از فولاد های آلیاژی در تولیدات خود دارند. فولاد در هر جنبه ای از زندگی ما استفاده می شود. در اتومبیل ها و محصولات ساختمانی، یخچال و ماشین لباسشویی، کشتی های باری و چاقوی جراحی.

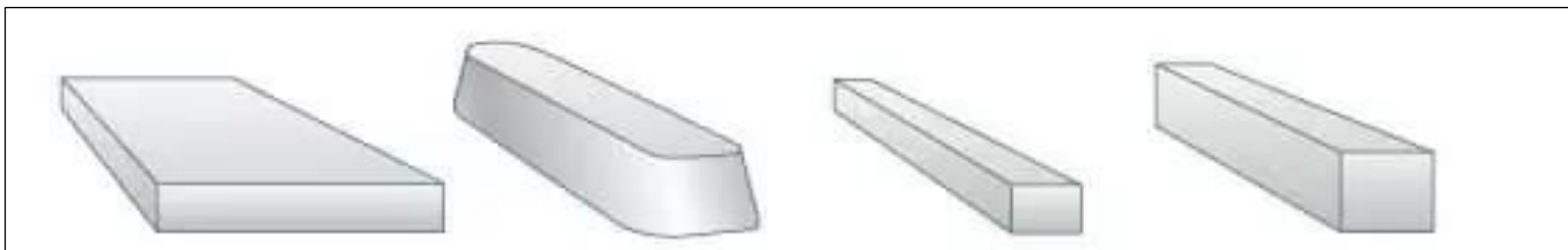
استفاده فولاد به تفکیک بخش مورد استفاده در سال ۲۰۱۹<sup>۱</sup>

1. Statista



انواع محصولات میانی فولادی (شمش فولادی)

نام کانی	توضیحات
شمش (Ingot)	شمش ها سطحی دوزنقه ای شکل دارند که طول هر شاخه آن حداکثر ۲ متر می باشد. شکل ظاهری شمش ها موجب حمل و نقل راحت آن می شود.
بیلت (Billet)	بیلت که به عنوان شمشال نیز شناخته می شود، طول بیشتری نسبت به شمش دارد و سطحی دایره شکل یا مربعی با عرضی کمتر از ۱۵ سانتیمتر یا به عبارتی سطح مقطع کوچک تر از ۲۳۰ سانتیمتر مربع دارد. عموماً برای تولید محصولات طولی مانند میلگرد و مفتول از بیلت استفاده می شود.
بلوم (Bloom)	بلوم که به عنوان شمشه نیز شناخته می شود در واقع همان بیلت ولی با عرض بیش از ۱۵ سانتیمتر یا به عبارتی سطح مقطع بزرگ تر از ۲۳۰ سانتیمتر مربع است به همین دلیل معمولاً بلوم و بیلت در یک دسته قرار میگیرند. عمده مصارف بلوم برای ساخت ریل، سپری، ناودانی، قوطی، تیرآهن و غیره می باشد.
اسلب (Slab)	بر خلاف بیلت و بلوم سطح اسلب به صورت مستطیلی است و معمولاً به ضخامت ۲۳۰ میلیمتر و عرض ۱،۲۵ متر و طول ۱۲ متری می باشد. اسلب مواد اولیه ساخت ورق فولادی است. به اسلب، دال یا تختال نیز گفته می شود.



Slab

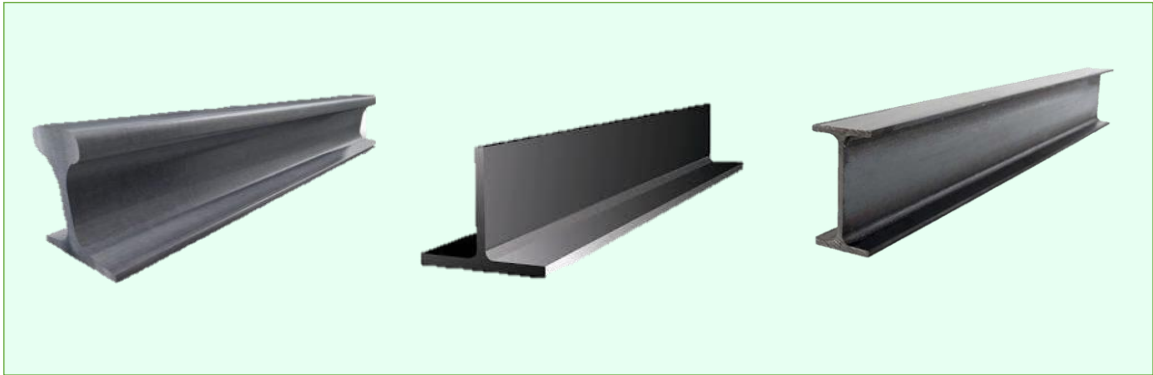
Ingot

Billet

Bloom



کاربرد های انواع شمش فولادی (محصولات فولادی)

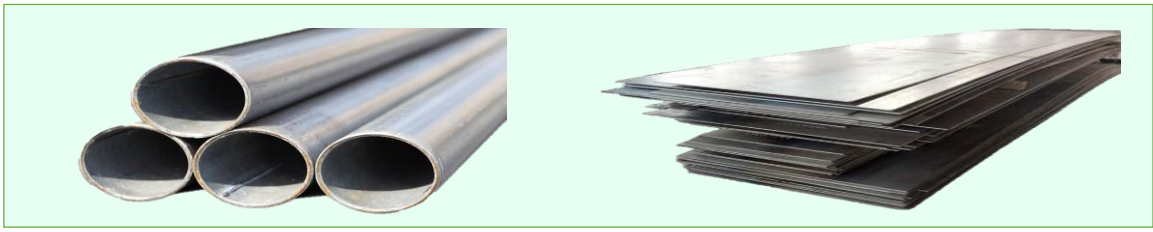


تیر آهن

ریل

سپری

بلوم



لوله درزدار

ورق

اسلب



میلگرد

مفتول

تسمه

بیلت

شمش فولادی

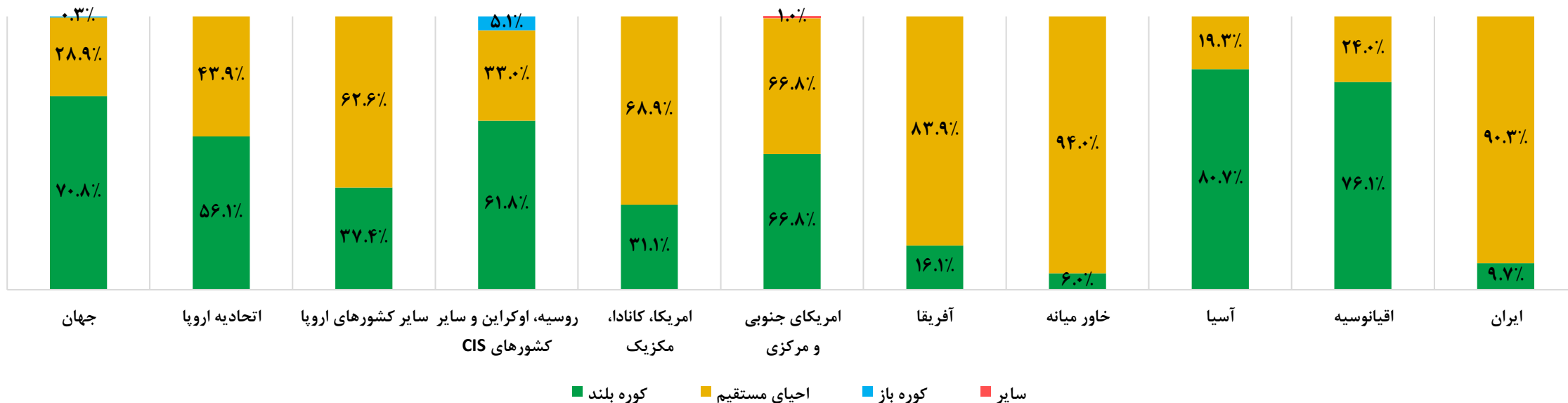




### فرایند تولید فولاد

به منظور تولید فولاد، روش‌های مختلفی وجود دارد. ابتدایی‌ترین روش، روش کوره باز نام دارد. البته این روش با گذشت زمان جایگاه خود را از دست داده است؛ چراکه با روی کار آمدن فولادسازی به روش بسمر، تحول عظیمی در صنعت فولادسازی اتفاق افتاد به گونه‌ای که میزان تولید چندین برابر شد.

اما ابداع روش بسمر انتهای مسیر نبود و با توسعه این روش، فولادسازی با کوره اکسیژن قلیایی یا روش کوره بلند (BOF) ادامه یافت. امروزه تولید فولاد به روش BOF بیشترین سهم را در بین تمام روش‌های موجود دارد. جدیدترین روش فولادسازی نیز، کوره قوس الکتریکی (احیای مستقیم) نام دارد. این روش همچنان در حال توسعه است و شاید بتواند روزی جایگاه روش BOF را از آن خود کند.



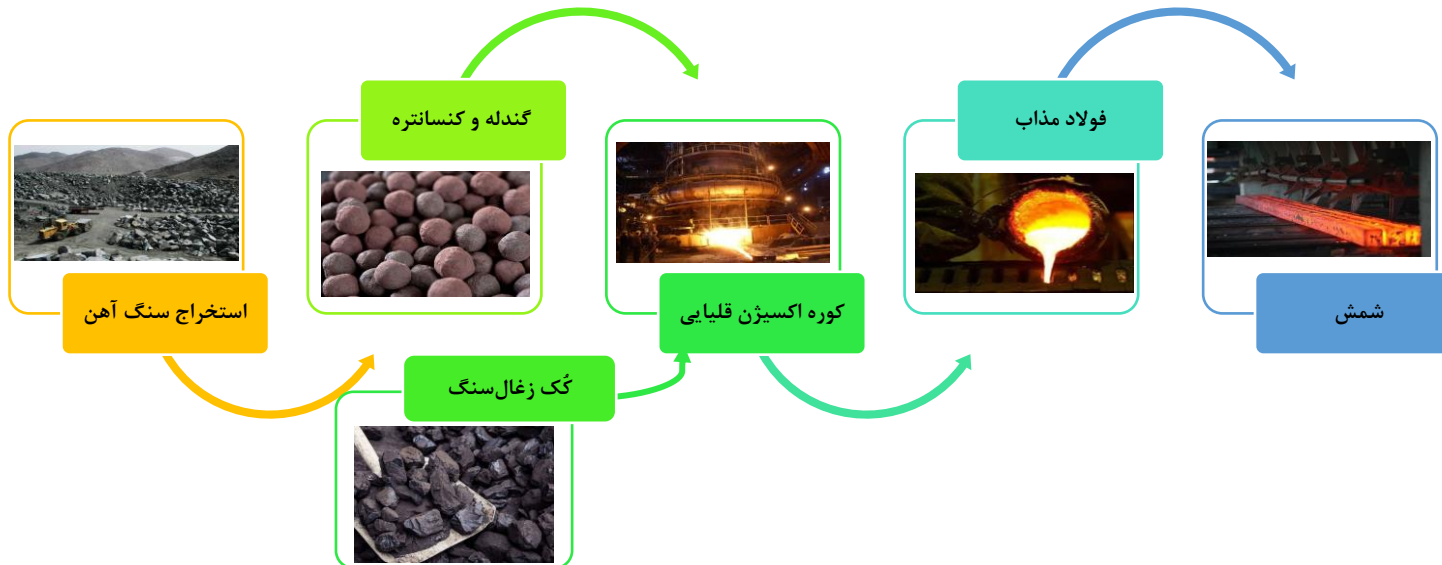
درصد تولید فولاد بر اساس روش تولید در سال ۲۰۲۱<sup>۱</sup>

1. World Steel



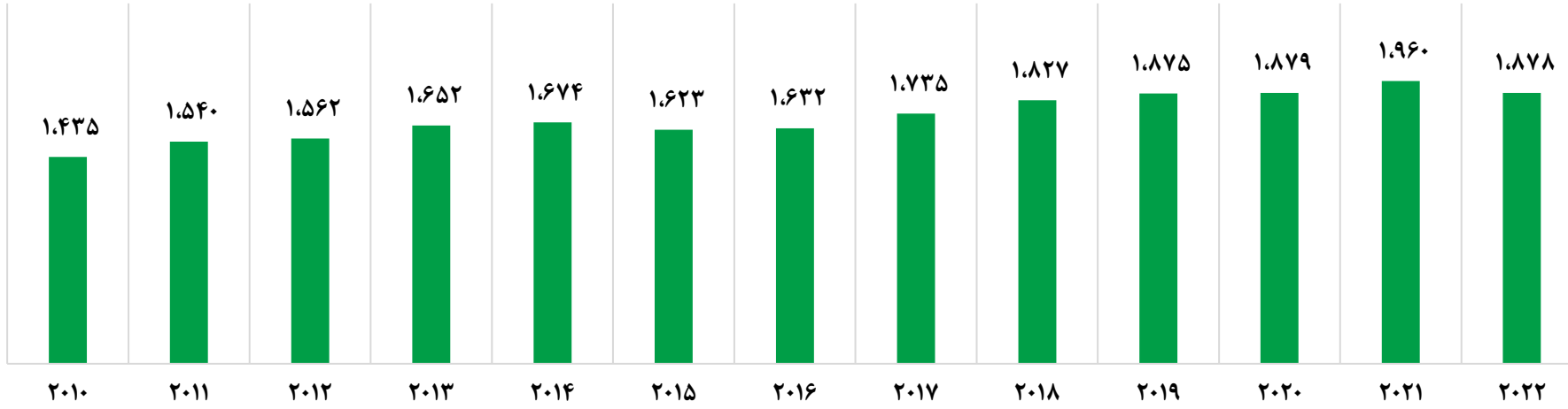
### تولید فولاد به روش کوره قوس الکتریکی (احیای مستقیم)

در روش قوس الکتریکی، سنگ آهن پس از فراوری وارد واحد احیای مستقیم شده و آهن اسفنجی را ایجاد می‌کند. سپس آهن اسفنجی به همراه آهن قراضه در کوره قوس الکتریکی ریخته شده و از آن فولاد مذاب حاصل می‌شود. فولاد مذاب حاصل شده از این واحد، پس از ریخته‌گری و آلیاژسازی به شمش فولاد تبدیل می‌شود.

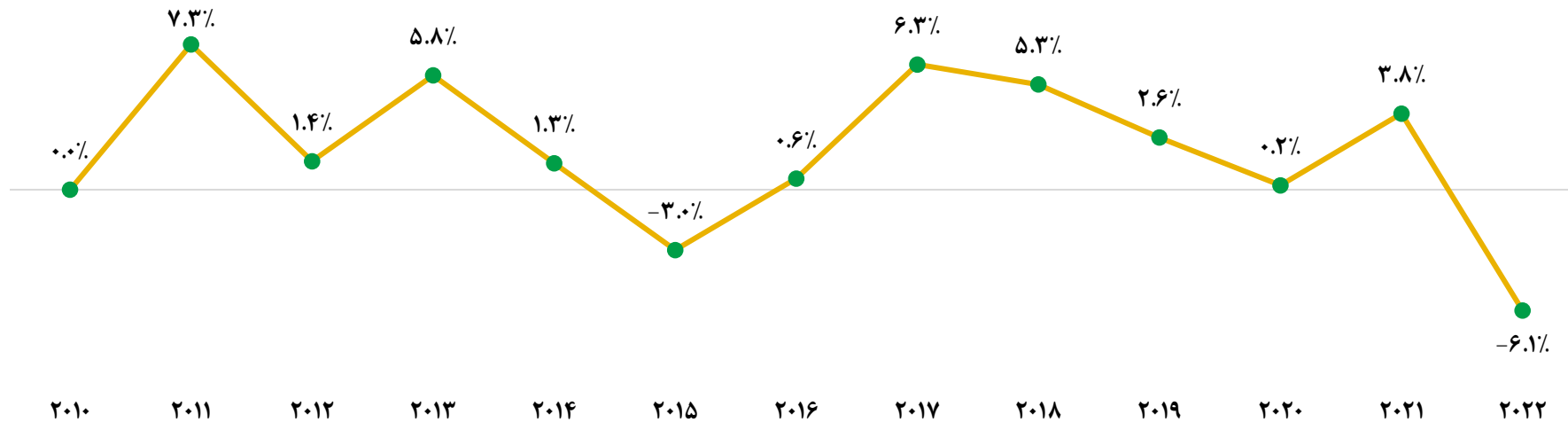


### تولید فولاد به روش کوره اکسیژن قلیایی (کوره بلند)

در روش کوره بلند، سنگ آهن فراوری شده که همان آهن تولید شده در فرآیند احیای غیرمستقیم است، در کوره‌هایی که با کک شارژ شده‌اند ریخته می‌شود. در ادامه از تزریق هوای داغ در کوره‌ها، آهن خام مذاب ایجاد می‌شود که بعد از آن وارد واحد کنورتور خواهد شد. در این مرحله پس از افزودن عناصر دیگر، شمش‌های فولادی با ترکیب‌های مورد نظر حاصل می‌شوند.



مقدار تولید فولاد در جهان (میلیون تن)<sup>۱</sup>

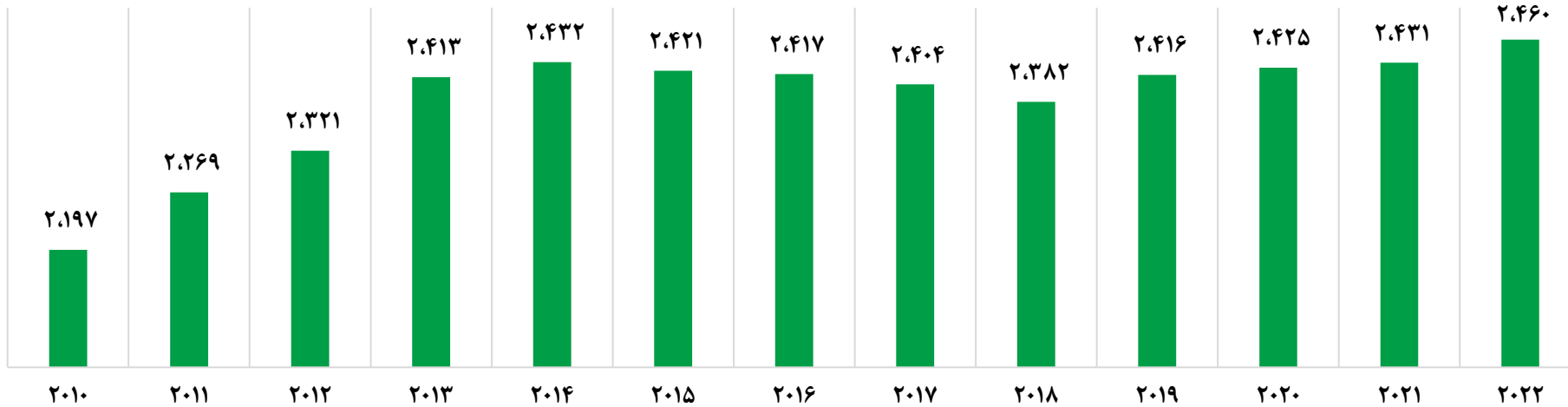


نرخ رشد سالانه تولید فولاد در جهان<sup>۲</sup>

### صنعت فولاد در جهان

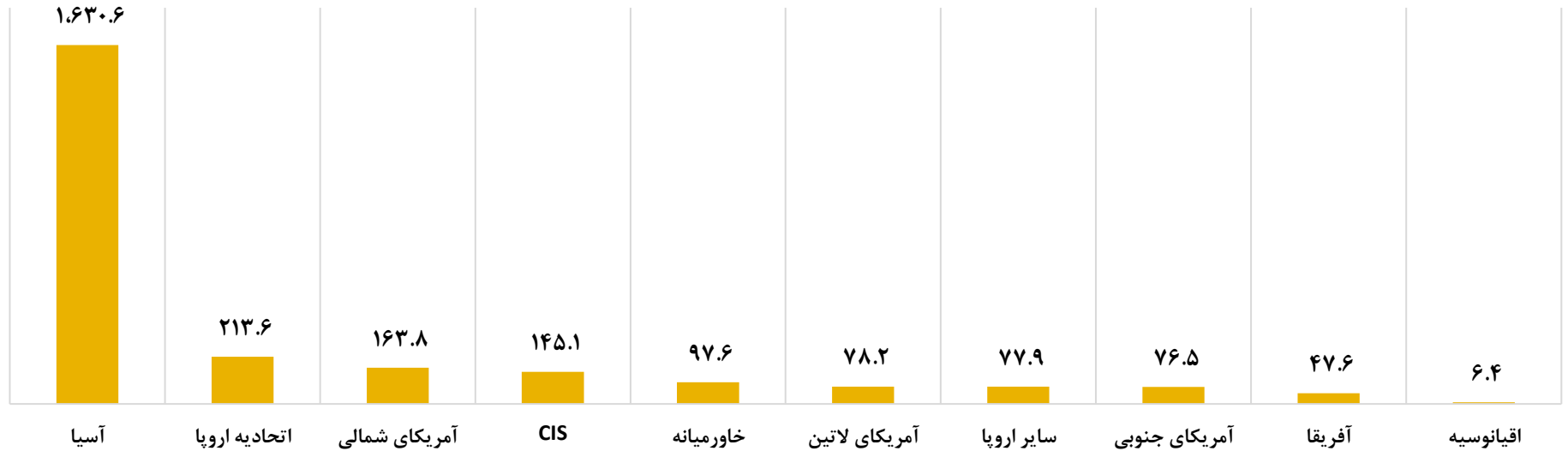
بر اساس آمار انجمن جهانی فولاد، مقدار تولید فولاد در جهان در سال ۲۰۲۲ برابر با ۱،۸۷۸ میلیون تن بود که از این میزان ۱،۰۱۳ میلیون تن فولاد در کشور چین تولید شد. مقدار تولید فولاد در ۱۰ سال گذشته ۲۰ درصد رشد داشت اما در سال ۲۰۲۲ نسبت به سال ۲۰۲۱، ۶/۱ درصد کاهش داشت. عمده دلیل این کاهش تولید، کاهش تقاضای چین در برخی مقاطع و همچنین کاهش تولید کشورهای همچون اوکراین بوده است.

1. World Steel  
2. World Steel



ظرفیت اسمی تولید فولاد در جهان (میلیون تن)<sup>۱</sup>

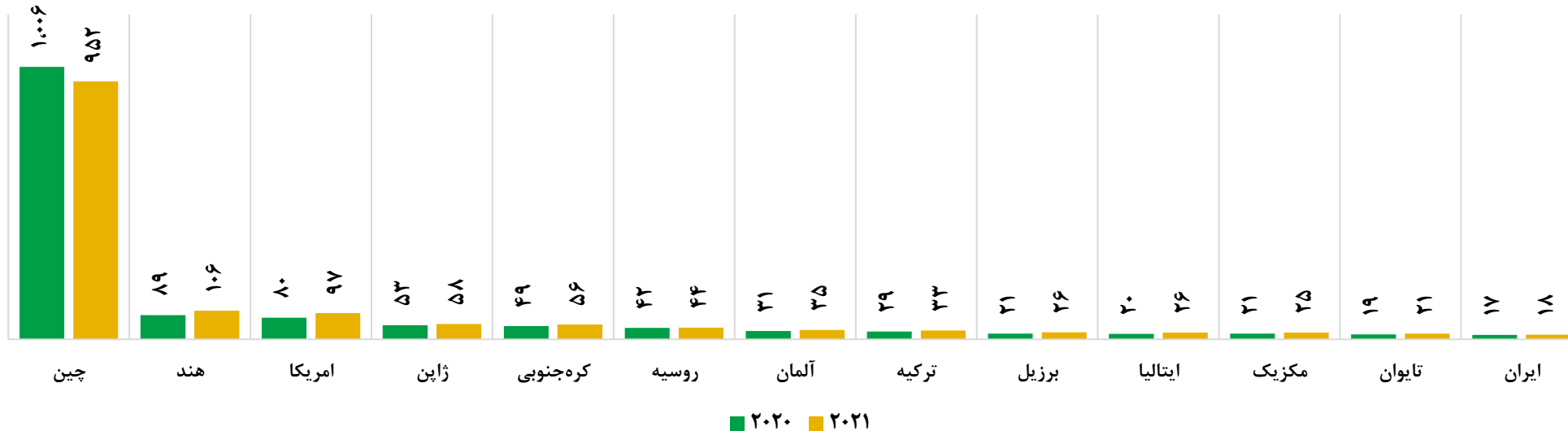
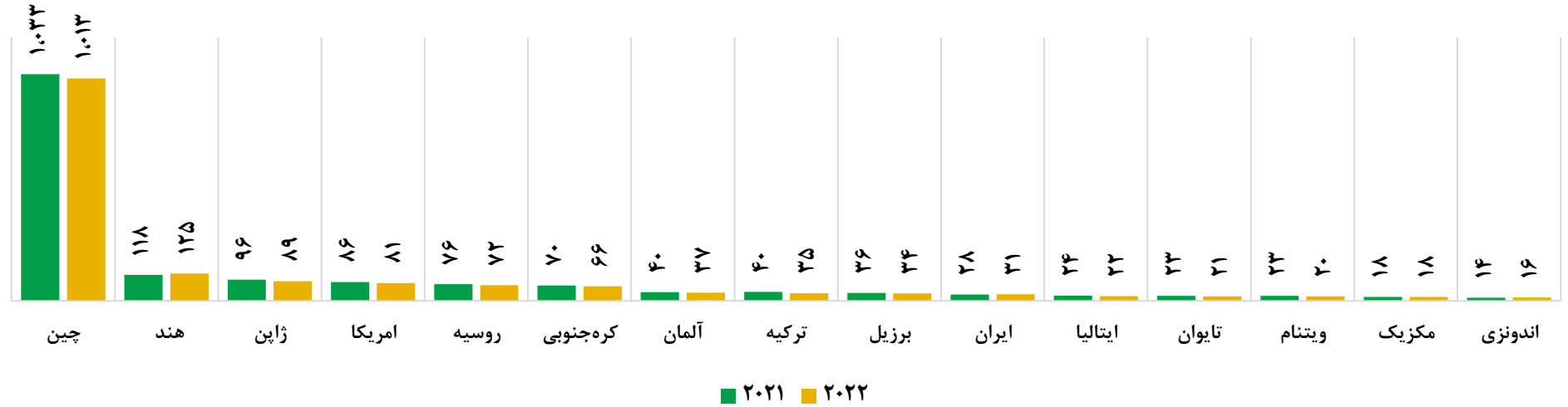
ظرفیت اسمی تولید فولاد در مناطق مختلف (میلیون تن)<sup>۲</sup>



1. OECD LATEST DEVELOPMENTS IN STEELMAKING CAPACITY  
2. OECD LATEST DEVELOPMENTS IN STEELMAKING CAPACITY



بزرگترین تولیدکنندگان فولاد در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)<sup>۱</sup>

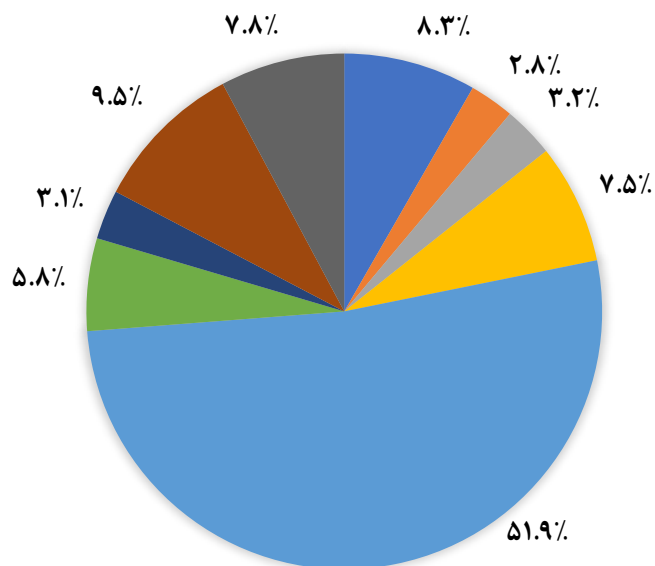


بزرگترین مصرف کنندگان فولاد در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)<sup>۲</sup>

1. World Steel  
2. World Steel

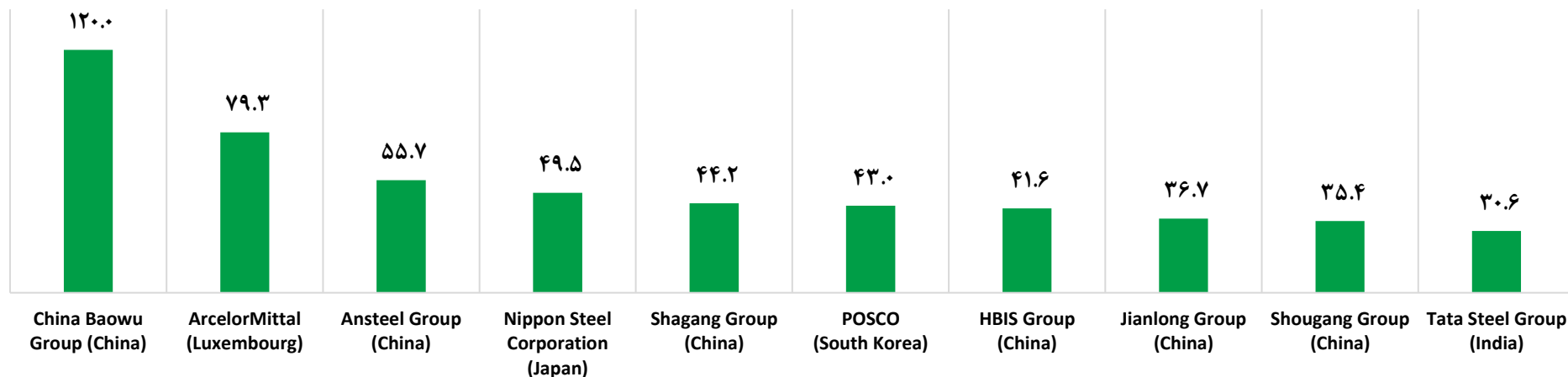


- اتحادیه اروپا
- سایر کشورهای اروپا
- روسیه، اوکراین و سایر کشورهای CIS
- امریکا، کانادا، مکزیک
- چین
- هند
- ژاپن
- سایر کشورهای آسیا
- سایر

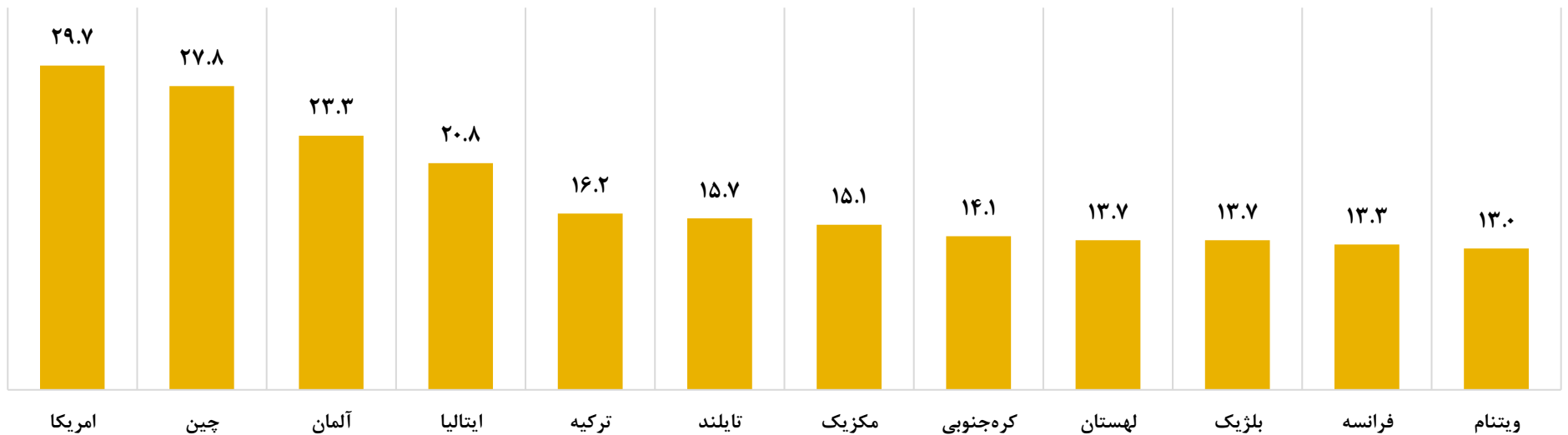
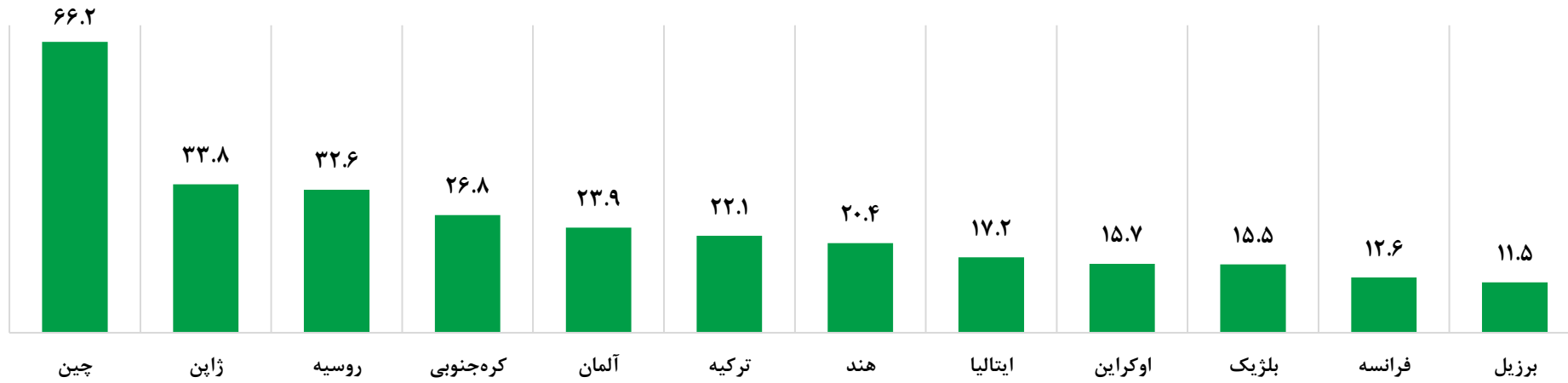


مصرف فولاد در سال ۲۰۲۱ به تفکیک مناطق مختلف<sup>۱</sup>

بزرگترین شرکت های تولیدکننده فولاد بر اساس مقدار تولید در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)<sup>۲</sup>



1. World Steel  
2. World Steel



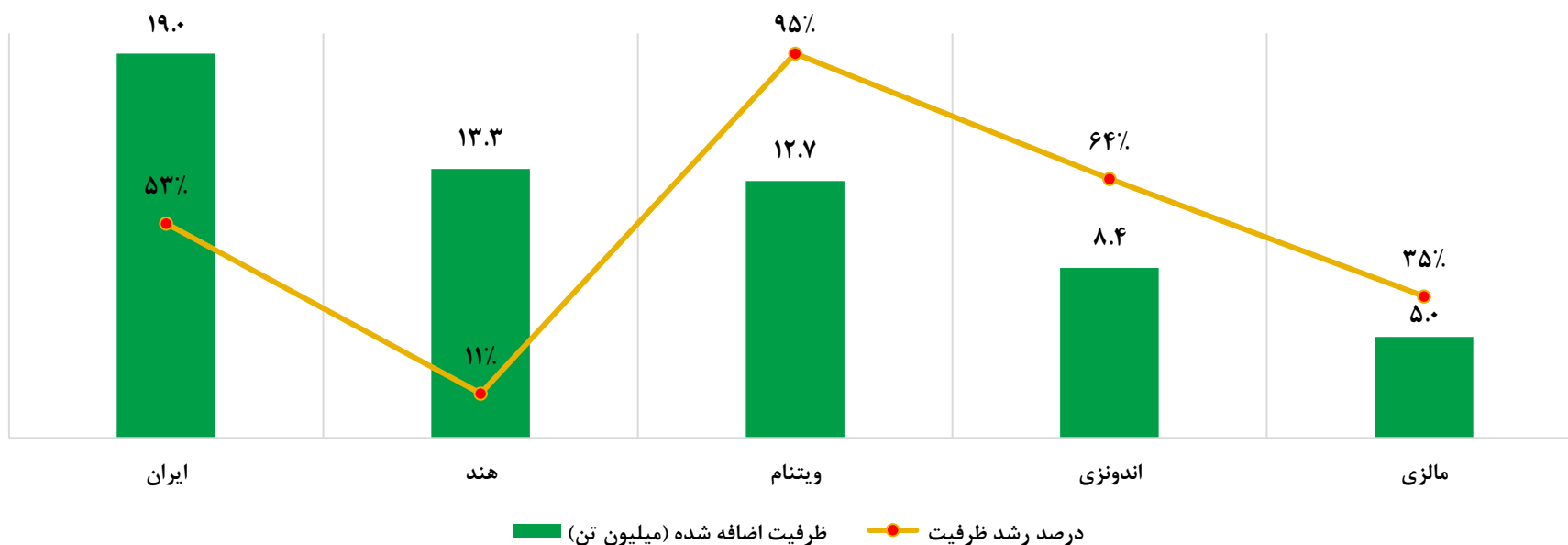
1. World Steel  
2. World Steel



### ظرفیت تولید فولاد در ایران

بر اساس گزارش منتشر شده OECD از آخرین توسعه ظرفیت تولید فولاد در جهان، ایران با رشد ۵۳ درصدی و افزایش ظرفیت ۱۹ میلیون تنی در ۵ سال گذشته بیشترین افزایش ظرفیت تولید را در جهان داشته است و پس از آن هند با ۱۳/۳ و ویتنام با ۱۲/۷ میلیون تن بیشترین افزایش ظرفیت را داشتند.

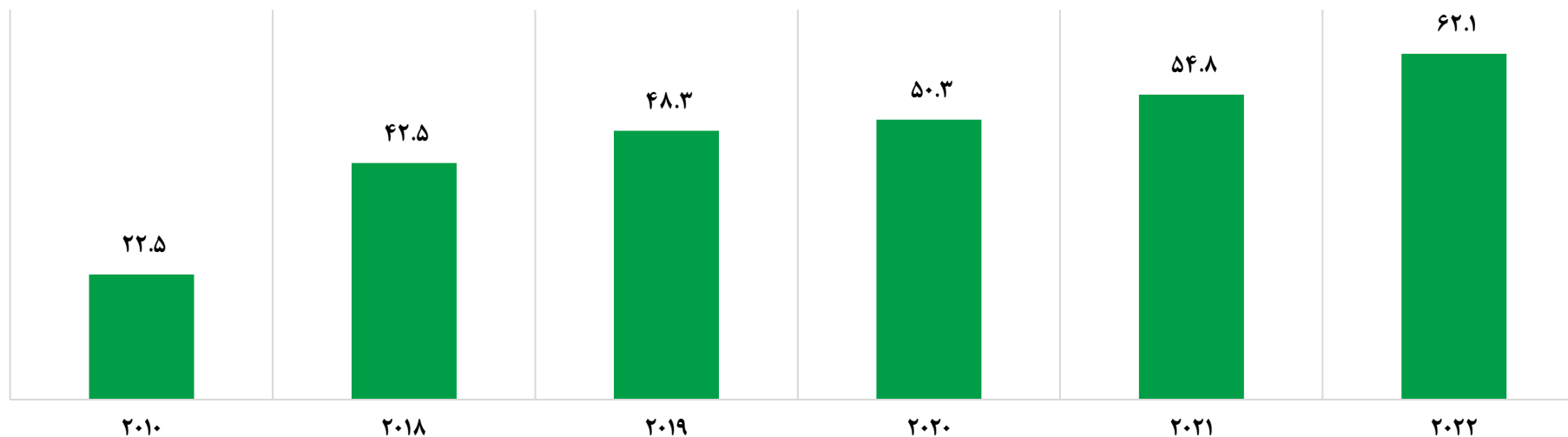
ظرفیت تولید کل محصولات فولادی ایران در سال ۲۰۲۱ برابر با ۵۴/۸ میلیون تن بود که در سال ۲۰۲۲ به ۶۲/۱ میلیون تن رسید و افزایش ۱۳ درصدی داشت. ایران بزرگترین تولید کننده فولاد در خاورمیانه نیز می باشد و پس از آن عربستان با ۱۱/۹ میلیون تن قرار دارد. ظرفیت کل تولید فولاد در خاورمیانه در سال ۲۰۲۲ برابر با ۹۷/۶ میلیون تن بود که ۶۳ درصد آن متعلق به ایران می باشد.



برترین کشورها در افزایش و رشد ظرفیت تولید فولاد از سال ۲۰۱۶ تا سال ۲۰۲۱

1. OECD LATEST DEVELOPMENTS IN STEELMAKING CAPACITY



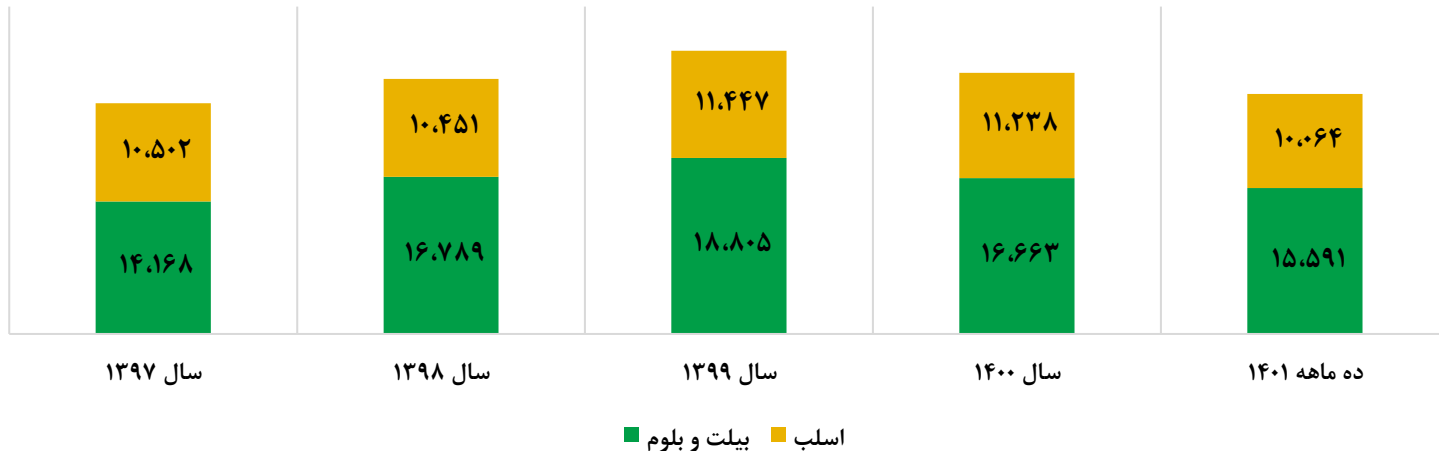


ظرفیت اسمی تولید فولاد در ایران (میلیون تن)<sup>۱</sup>

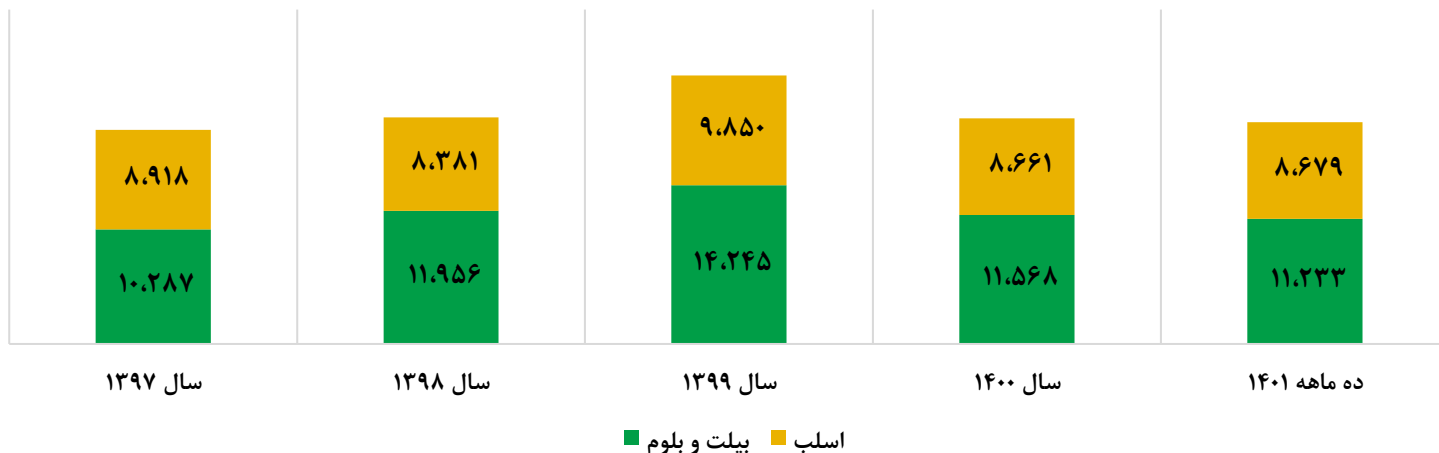


ظرفیت اسمی تولید فولاد در کشورهای خاورمیانه در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)<sup>۲</sup>

1. OECD LATEST DEVELOPMENTS IN STEELMAKING CAPACITY  
 2. OECD LATEST DEVELOPMENTS IN STEELMAKING CAPACITY



مقدار تولید فولاد میانی (بیلت، بلوم و اسلب) در ایران (هزار تن)



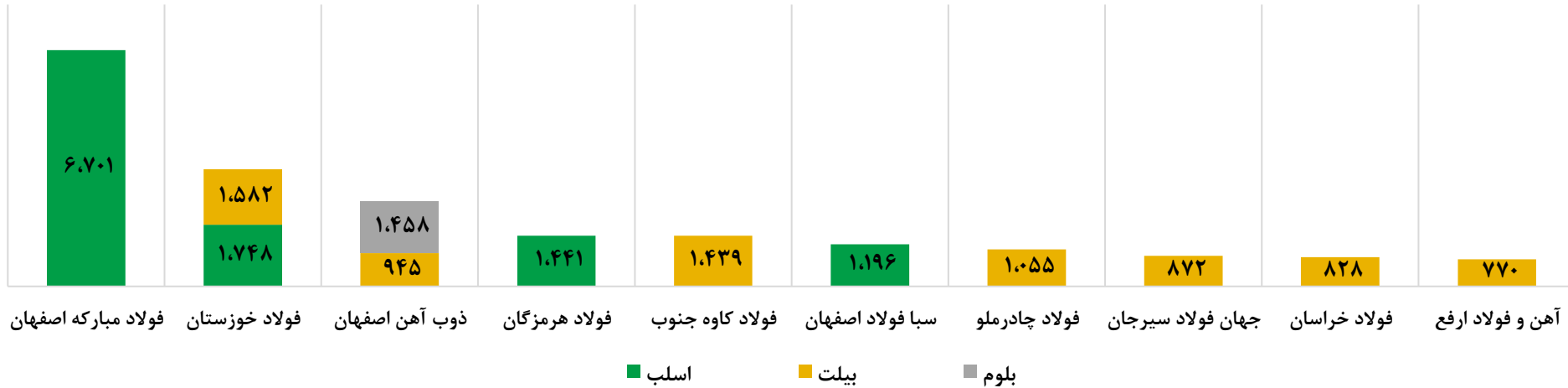
مقدار مصرف فولاد میانی (بیلت، بلوم و اسلب) در ایران (هزار تن)

### صنعت فولاد در ایران

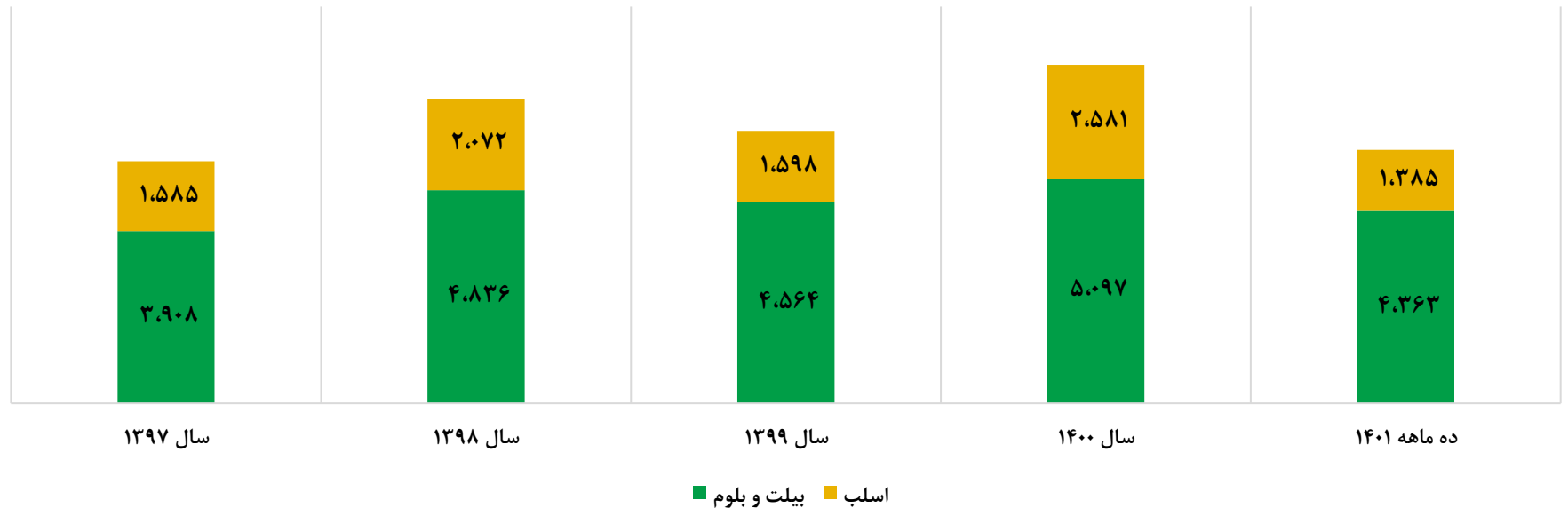
ایران با ۲,۷۰۰ میلیون تن ذخیره سنگ آهن، هشتمین کشور در میان کشورهای دارای این ذخایر است. این کشور با تولید حدود ۲۸ میلیون تن فولاد در سال ۱۴۰۰، دهمین تولیدکننده فولاد در جهان بوده است. بر اساس افق سال ۱۴۰۴ مقدار تولید فولاد (میانی) در کشور باید به ۵۰ میلیون تن برسد.

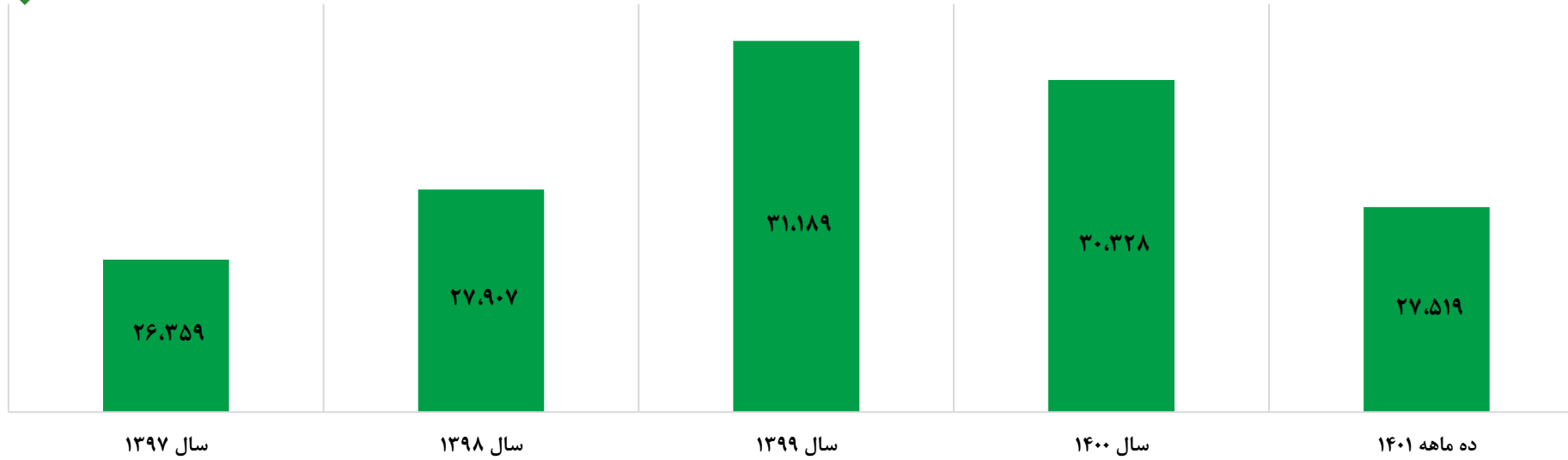
بر اساس گزارشات انجمن تولید کنندگان فولاد ایران در ده ماهه سال ۱۴۰۱ حدود ۲۵/۶ میلیون تن فولاد میانی (بیلت، بلوم و اسلب) در کشور تولید شد که از این میزان حدود ۱۹/۹ میلیون تن تبدیل به محصولات فولادی (مقاطع طولیل و مقاطع تخت) و حدود ۵/۷ میلیون تن نیز صادر گردید.

همانطور که پیشتر نیز اشاره شد حدود ۹۰ درصد فولاد ایران به روش احیای مستقیم و ۱۰ درصد به روش کوره بلند تولید می شود. فولاد مبارکه، فولاد خوزستان و فولاد هرمزگان از جمله تولیدکنندگان فولاد به روش احیای مستقیم و ذوب آهن اصفهان از تولیدکنندگان فولاد با روش کوره بلند می باشد.



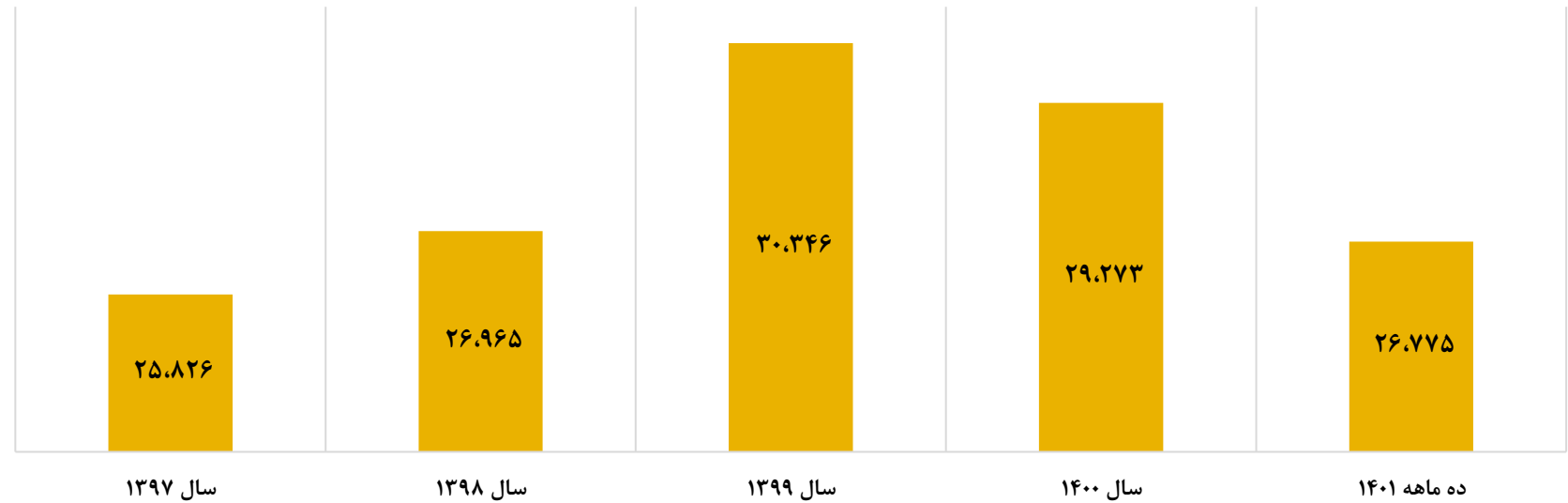
حجم صادرات فولاد میانی در ایران (هزار تن)

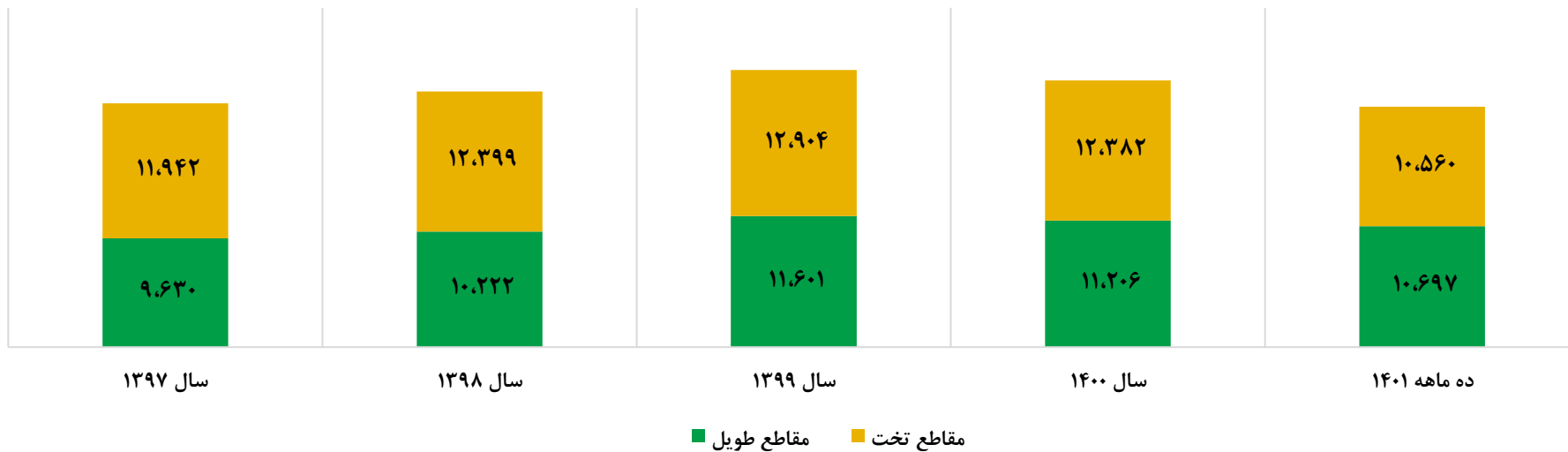




مقدار تولید آهن اسفنجی در ایران (هزار تن)

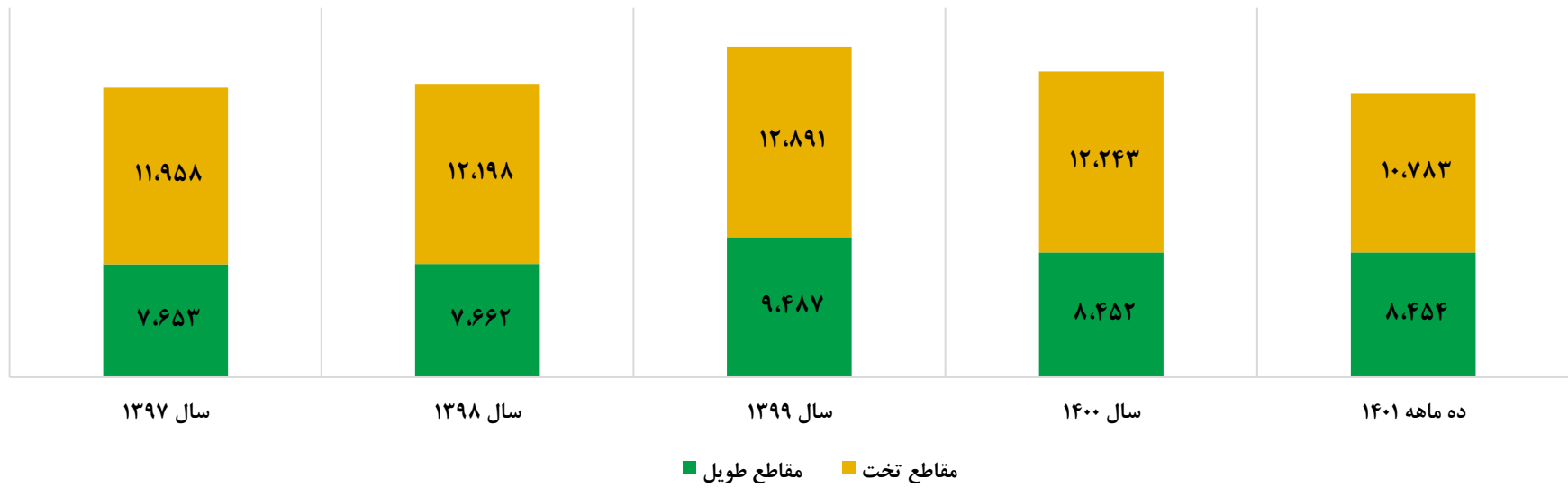
مقدار مصرف آهن اسفنجی در ایران (هزار تن)

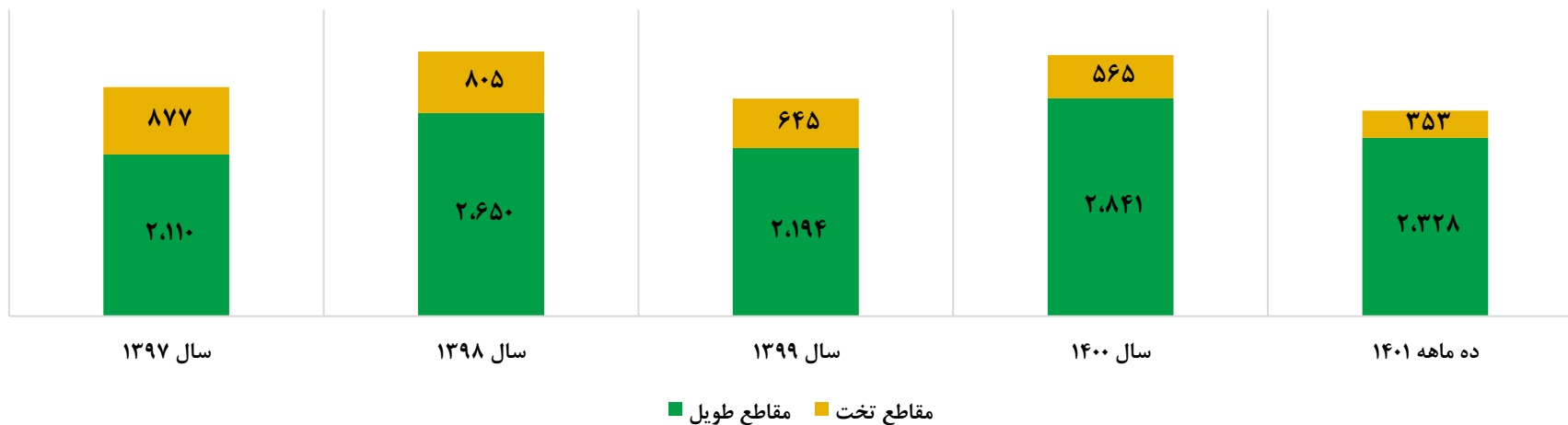




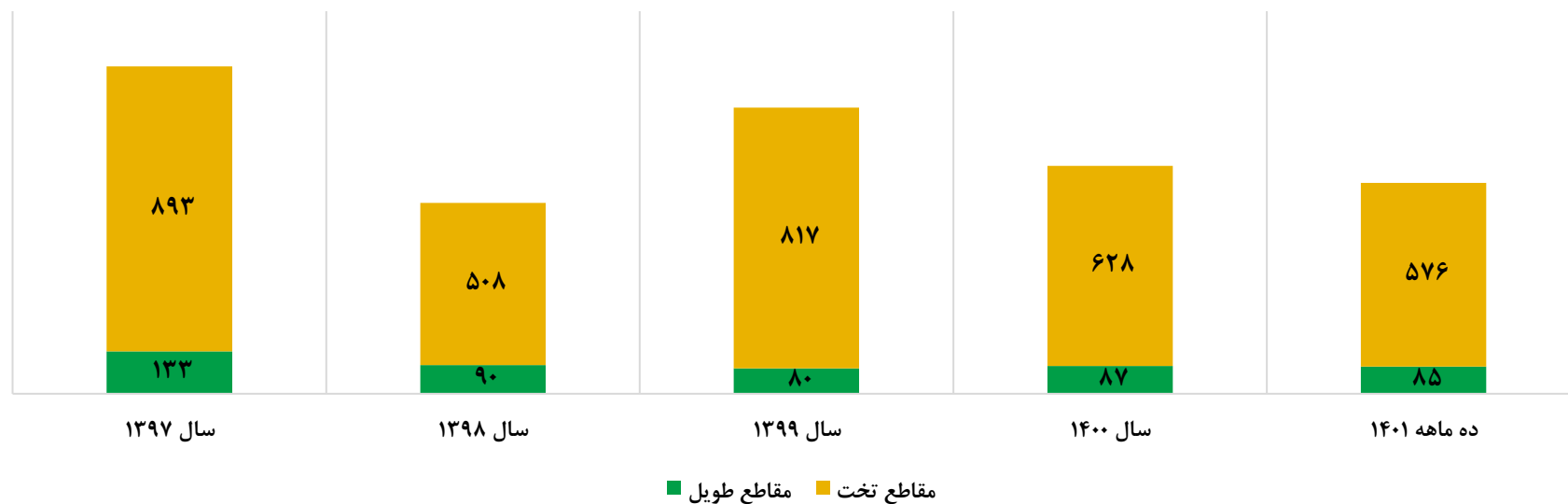
مقدار تولید محصولات فولادی در ایران (هزار تن)

مقدار مصرف محصولات فولادی در ایران (هزار تن)





حجم صادرات محصولات فولادی  
در ایران (هزار تن)

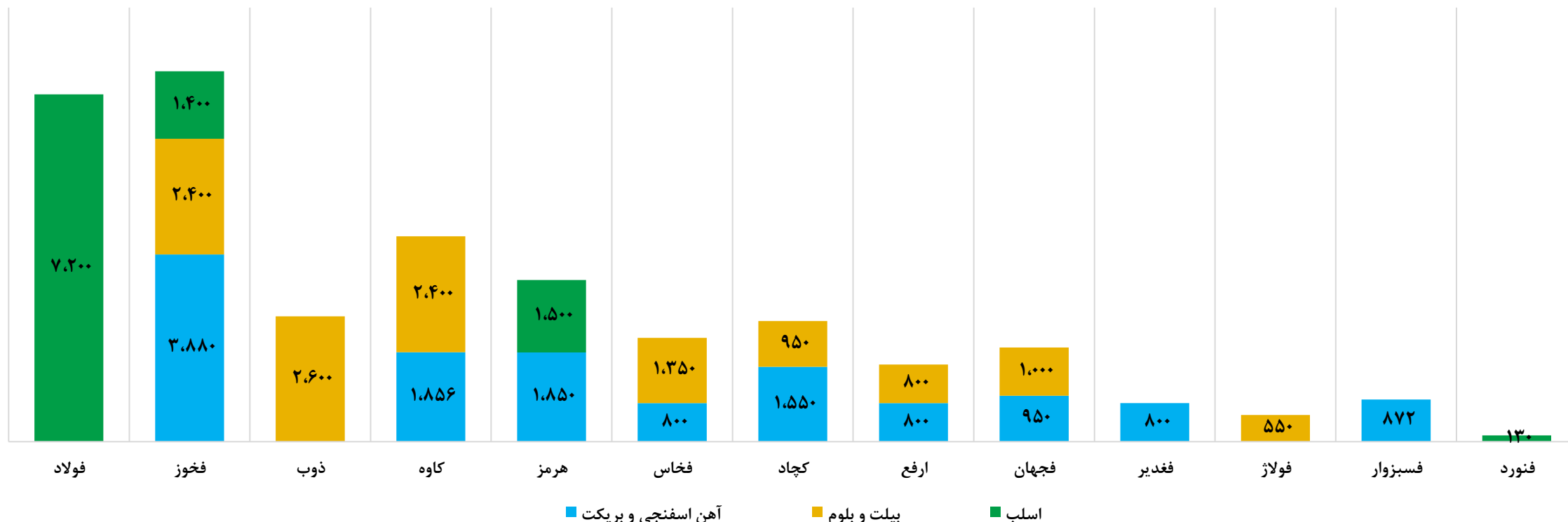


حجم واردات محصولات فولادی  
در ایران (هزار تن)

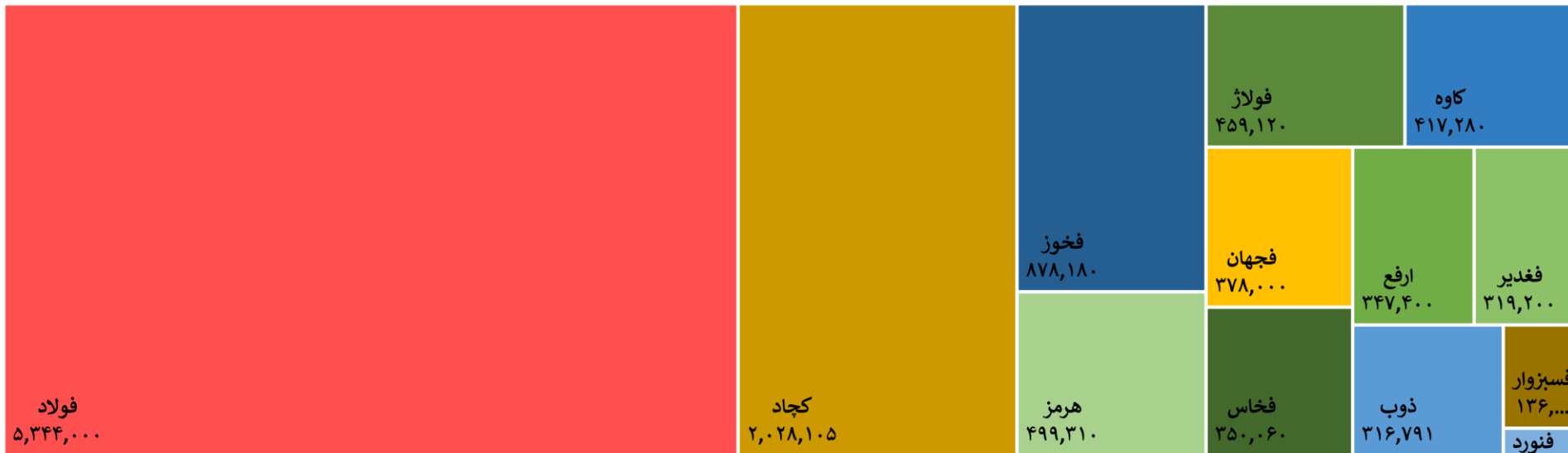


### گروه فولاد در بازار سرمایه

۲۸ شرکت در بازار سرمایه وجود دارد که آهن، فولاد و محصولات فولادی تولید می‌کنند و در صنعت فلزات اساسی درج شده و در حال معامله می‌باشند. از این میان ۱۱ شرکت شمش فولادی، ۲ شرکت نیز تنها آهن اسفنجی و باقی شرکت‌ها محصولات فولادی همچون میلگرد، مفتول، تسمه، نبشی، ورق و ... تولید می‌کنند. البته برخی از شرکت‌های تولید کننده شمش همچون فولاد مبارکه و ذوب آهن اصفهان نیز محصولات فولادی تولید می‌کنند.

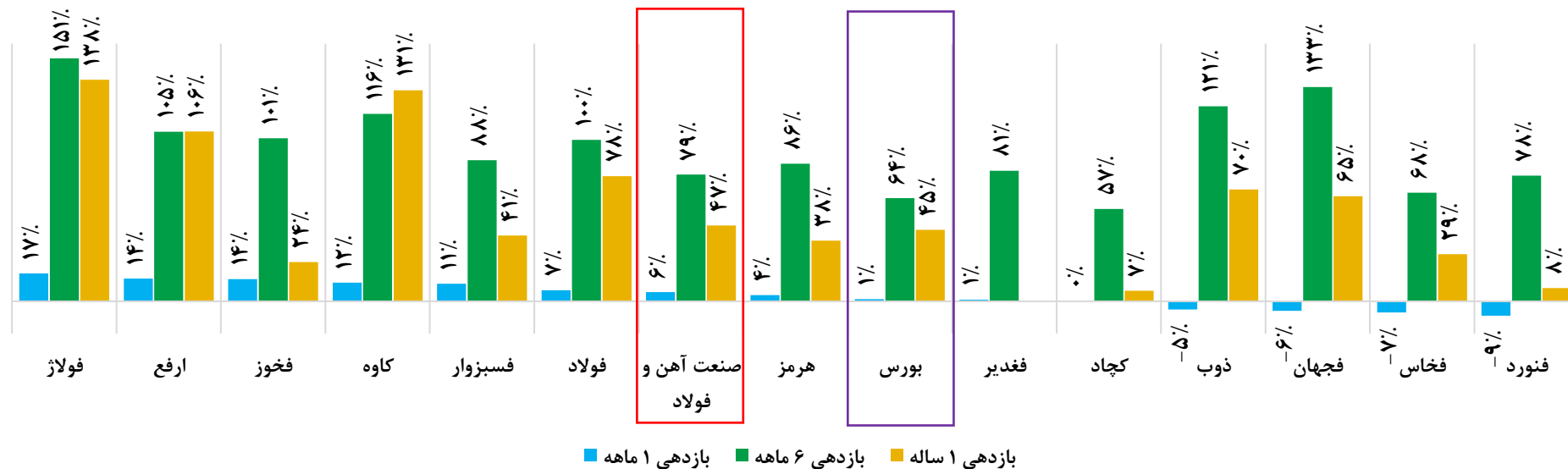


ظرفیت اسمی شرکت‌های تولید کننده آهن اسفنجی و شمش فولادی (هزار تن)

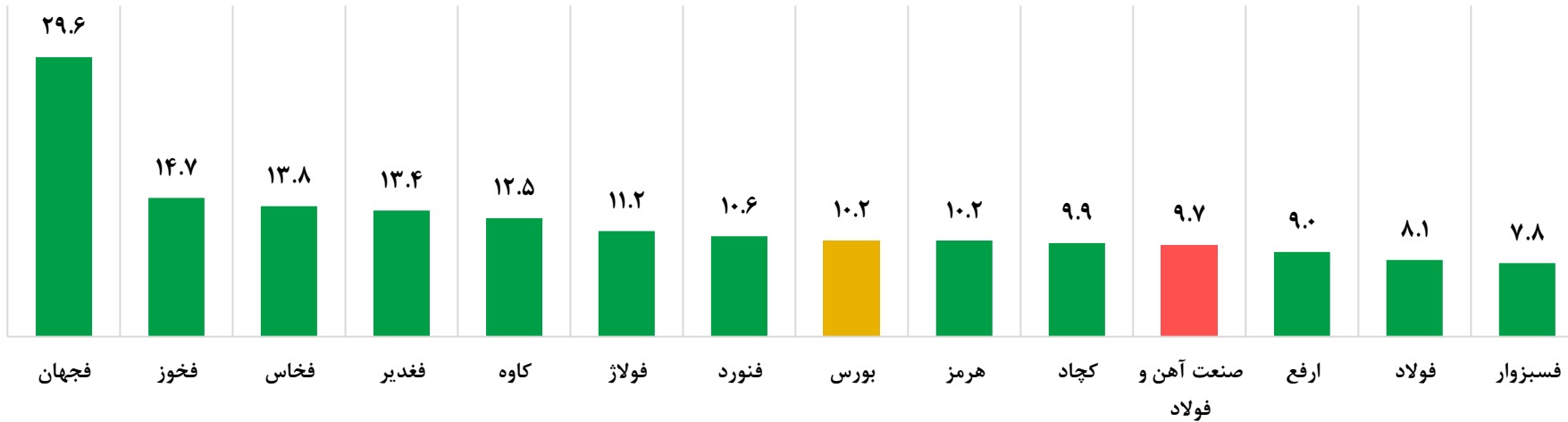


ارزش بازار  
شرکت‌های بورسی  
تولیدکننده فولاد در  
تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۲۷  
(میلیارد ریال)

بازدهی یک ماهه،  
شش ماهه و یک  
ساله شرکت‌های  
تولیدکننده فولاد و  
مقایسه آنها با بازدهی  
صنعت آهن و فولاد و  
بورس در تاریخ  
۱۴۰۲/۰۲/۲۷

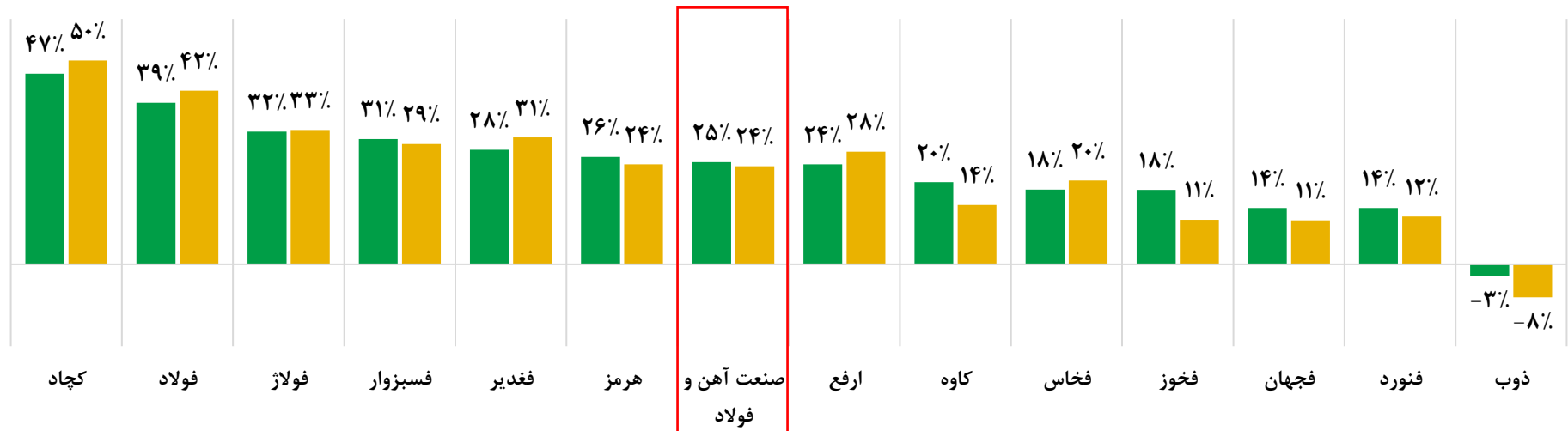






**P/E TTM شرکت‌های تولیدکننده فولاد و مقایسه آنها با صنعت آهن و فولاد**  
 بورس در تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۲۷

**حاشیه سود خالص و ناخالص ۴ فصل اخیر شرکت‌های تولیدکننده فولاد و مقایسه آنها با صنعت آهن و فولاد**

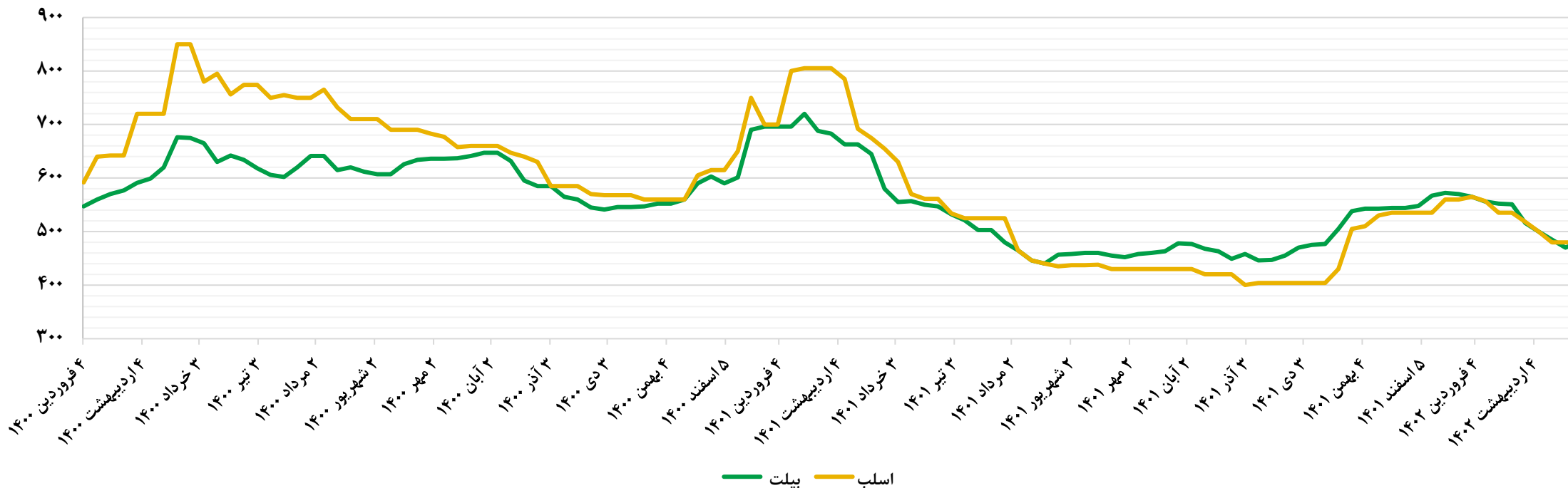


■ حاشیه سود ناخالص TTM    ■ حاشیه سود خالص TTM



### رند قیمتی فولاد ایران

بر اساس قیمت های منتشره در متال بولتن، قیمت اسلب و بیلت صادراتی ایران که در نیمه اول سال ۱۳۹۹ در سطوح کمتر از ۴۰۰ دلار قرار داشت، در خرداد ماه سال ۱۴۰۰ قیمت بیلت به حدود ۶۷۵ دلار و قیمت اسلب به حدود ۸۵۰ دلار بر هر تن رسید. اما در ادامه و به استثنای مقطعی دو ماهه روند نزولی به خود گرفت و در دی ماه سال ۱۴۰۱ قیمت بیلت صادراتی ایران به محدوده ۴۴۰ دلار و قیمت اسلب نیز به ۴۰۰ دلار بر هر تن رسید. با توجه به عرضه اسلب توسط روسیه با قیمت های پایین، قیمت اسلب صادراتی ایران که عموماً بالاتر یا برابر با قیمت بیلت بود در مقطعی چند ماهه کاهش شدید یافته و قیمت های کمتر از بیلت را ثبت کرده بود. در انتهای اردیبهشت ماه سال جاری قیمت بیلت و اسلب صادراتی ایران برابر ۴۸۰ دلار برای هر تن بود.

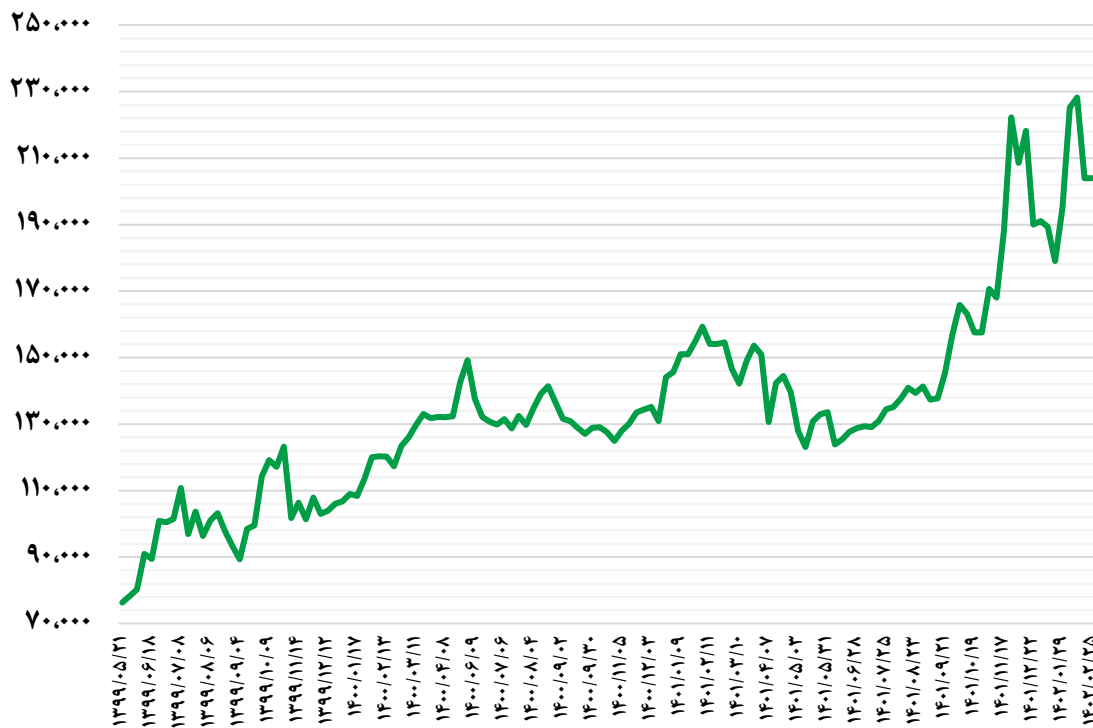


رند قیمتی اسلب و بیلت صادراتی ایران (دلار بر تن)

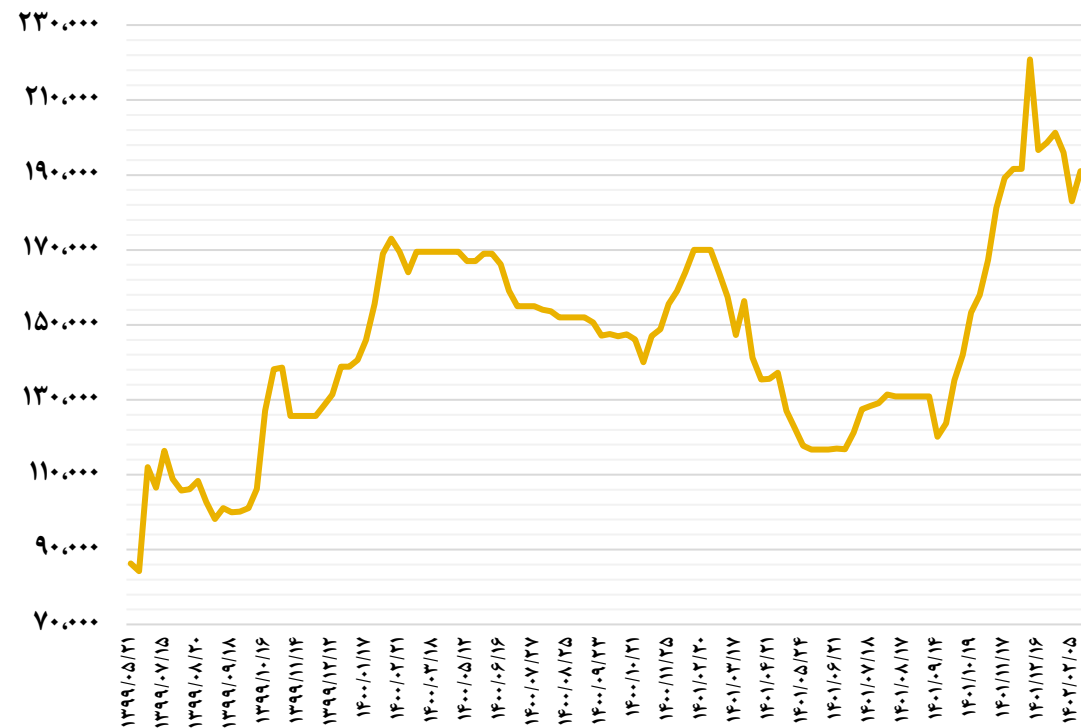


### روند قیمتی اسلب و شمش بلوم فولاد در بورس کالا

بر اساس آخرین اطلاعیه منتشره بورس کالا در مرداد ماه ۱۴۰۱، قیمت پایه شمش بلوم و مقاطع فولادی با در نظر گرفتن بازه مثبت و منفی ۳ درصد قیمت کشف شده دو هفته قبلی و بر اساس عملکرد عرضه کنندگان محاسبه و اعمال می شود. در صورت عدم عرضه در دو هفته قبل توسط هریک از عرضه کنندگان قیمت پایه بر اساس کمترین قیمت محاسبه شده لحاظ خواهد شد. در صورتی که نسبت معامله به عرضه برای شمش بلوم کمتر از ۵۰ درصد و برای مقاطع فولادی کمتر از ۳۰ درصد باشد، با در نظر گرفتن بازه مثبت و منفی ۳ درصد قیمت کشف شده هفته قبل و بر اساس عملکرد عرضه کنندگان محاسبه و اعمال می شود.



روند قیمت شمش بلوم فولاد خوزستان در بورس کالا (هزار ریال بر تن)



روند قیمت اسلب فولاد خوزستان در بورس کالا (هزار ریال بر تن)



### منابع

• گزارش فعالیت هیئت مدیره شرکت فولاد خوزستان

• انجمن جهانی فولاد **World Steel**

• **OECD LATEST DEVELOPMENTS IN STEELMAKING CAPACITY**

• نشریه متال بولتن

• انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران

• آمار منتشره سازمان توسعه و نوسازی معادن **IMIDRO**

• بورس کالای ایران

# بررسی و تحلیل شرکت فولاد گاوہ جنوب کیش



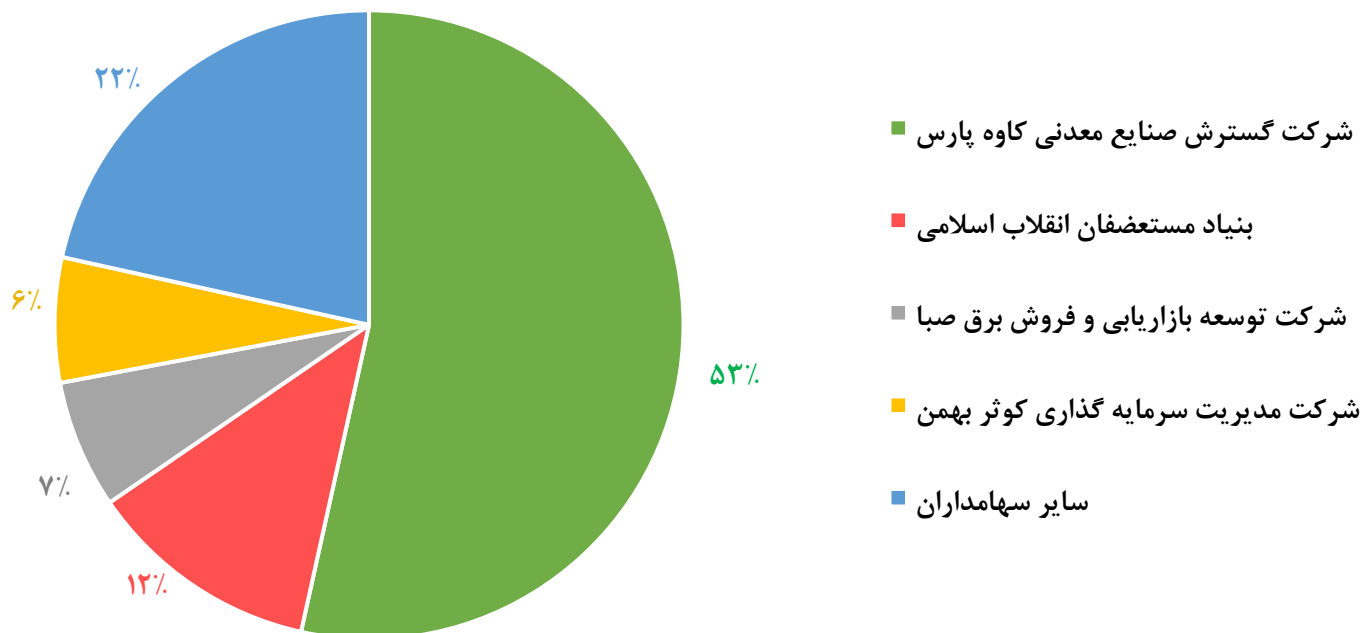


### معرفی شرکت

فولاد کاوه جنوب کیش به صورت سهامی خاص در سال ۱۳۸۵ تاسیس و در سال ۱۳۹۳ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. این شرکت در تاریخ ۱۳۹۵/۰۴/۲۹ نزد سازمان بورس اوراق بهادار پذیرفته شد و در نهایت سهام شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۷/۲۶ در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران تحت نماد کاوه به عموم عرضه شد.

فولاد کاوه از روش احیا مستقیم و کوره قوس الکتریکی برای تولید شمش بیلت استفاده می کند. ظرفیت اسمی شرکت شامل دو فاز فولاد سازی هر یک به ظرفیت ۱/۲ میلیون تن شمش بیلت و همچنین ۱/۸۵۶ میلیون تن آهن اسفنجی در سال می باشد. این شرکت جزء واحدهای فرعی شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس و واحد نهایی بنیاد مستضعفان انقلاب اسلامی می باشد.

ترکیب سهامداران شرکت فولاد کاوه جنوب کیش





### شرکت فولاد کاوه جنوب کیش از منظر بازار سرمایه

سهام شرکت فولاد کاوه جنوب کیش با نماد کاوه در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران در حال معامله است.

قیمت هر سهم این شرکت به صورت تعدیل شده از ۱۰۱۹ ریال در ابتدای سال ۱۳۹۸، به قیمت ۱۲,۸۸۰ ریال در تاریخ ۲۷ اردیبهشت ۱۴۰۲ رسیده است و در طی این مدت حدود ۱۱۶۴ درصد رشد داشته است.

بیشترین قیمت این سهم در ۱۰ اردیبهشت ۱۴۰۲ برابر با ۱۳,۹۴۰ ریال بوده است.

بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۱ ساله	بازدهی ۶ ماهه	بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۱ ماهه	
۱۷۶,۱۹%	۱۴۱,۸۹%	۱۱۲,۱۹%	۵۵,۵۶%	۱۲,۳۹%	کاوه
۱۳۲,۶۱%	۵۱,۱۷%	۷۸,۲۰%	۵۸,۸۵%	۵,۲۲%	صنعت
۱۲۶,۱۴%	۴۶,۳۱%	۶۳,۱۷%	۵۰,۹۳%	۲,۱۰%	شاخص کل

مقایسه بازدهی سهم کاوه، بازدهی شاخص کل و بازدهی صنعت آهن و فولاد (دربرگیرنده شرکت های تولید کننده آهن، فولاد خام و محصولات نهایی فولادی) در بازه های زمانی مختلف در تاریخ ۱۴۰۲/۰۲/۲۷



### ظرفیت و خطوط تولید

فاز یک فولادسازی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش با ظرفیت ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن در سال، در اواخر سال ۱۳۹۴ راه اندازی شد و از تیر ماه سال ۱۳۹۵ به طور رسمی به بهره برداری رسید. در این سال مقدار ۶۲۴ هزار تن شمش معادل ۵۲ درصد از ظرفیت اسمی این کارخانه مورد بهره برداری قرار گرفت. در مهرماه سال ۱۳۹۹ فاز دو فولادسازی به بهره برداری رسید و ظرفیت تولید بیلت این شرکت از ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن به ۲,۴۰۰,۰۰۰ تن افزایش یافت.

با بهره برداری از فاز دو فولاد سازی در نیمه دوم سال ۱۳۹۹ و تولید ۲۴۰ هزار تن بیلت از این فاز، مقدار تولید بیلت به ۱,۳۹۰ هزار تن رسید که نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۲۰٪ افزایش داشت.

در سال ۱۴۰۰ بیش از ۱,۴۳۶ هزار تن بیلت در شرکت فولاد کاوه جنوب کیش تولید شده که نسبت به سال مشابه سال قبل حدود ۴٪ افزایش داشته است. در سال ۱۴۰۱ نیز حدود ۱,۵۴۱ هزار تن بیلت تولید شده که حدود ۷٪ بیشتر از مدت مشابه سال قبل بوده است. با توجه به ظرفیت ۱,۲۰۰ هزار تنی هر فاز، در سال ۱۴۰۱ حدود ۳۰ الی ۴۰٪ از ظرفیت فاز دو استفاده شده است. که عمده دلایل آن می توان به قطعی گاز و برق اشاره کرد.

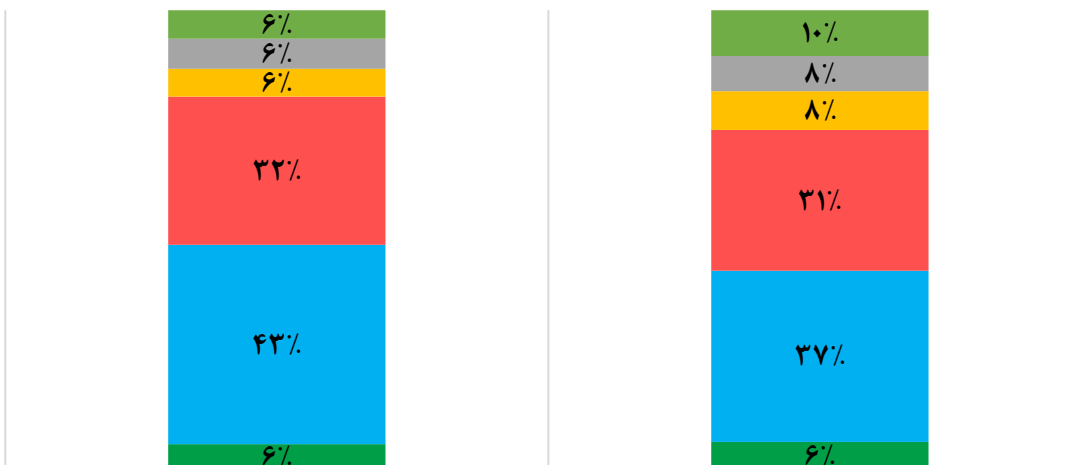
واحد تولیدی	واحد	ظرفیت اسمی	تاریخ شروع بهره برداری
آهن اسفنجی (مدول A)	هزار تن	۹۲۸	سال ۱۳۹۰
آهن اسفنجی (مدول B)	هزار تن	۹۲۸	سال ۱۳۹۱
شیرین سازی ئو تصفیه آب مصارف صنعتی و معدنی	میلیون مترمکعب	۴/۵	سال ۱۳۹۵
انواع شمش فولاد ساده کربنی و کم آلیاژی (فاز ۱)	هزار تن	۱۲۰۰	سال ۱۳۹۵
انواع شمش فولاد ساده کربنی و کم آلیاژی (فاز ۲)	هزار تن	۱۲۰۰	سال ۱۳۹۹





### هزینه های سر بار

در بخش سر بار، هزینه انرژی، هزینه مواد مصرفی و حمل و نقل بیشترین سهم را داشته اند. هزینه انرژی در سال ۱۴۰۰، ۳۲ درصد و در نه ماهه سال مالی ۱۴۰۱، ۳۱ درصد از هزینه های سر بار را تشکیل داده است. هزینه مواد مصرفی نیز مربوط به مصرف الکتروود و فروآلیاژها می باشد. هزینه حمل و نقل در این بخش نیز مربوط به حمل گندله خریداری شده می باشد.



- هزینه حمل و نقل و انتقال
- هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
- هزینه حقوق و دستمزد
- هزینه مواد مصرفی
- هزینه استهلاک
- سایر هزینه ها

### بهای تمام شده

بخش اصلی بهای تمام شده محصولات شرکت فولاد کاوه جنوب کیش را مواد اولیه مصرفی تشکیل داده است. در سال ۱۴۰۰ سهم مواد مستقیم مصرفی از کل بهای تمام شده ۶۷ درصد و سر بار ۳۲ درصد بود که در نه ماهه ۱۴۰۱، سهم هزینه های سر بار از کل بهای تمام شده به ۳۹ درصد و سهم مواد مستقیم مصرفی به ۵۹ درصد رسید.



- مواد مستقیم مصرفی
- دستمزد مستقیم تولید
- سربار تولید

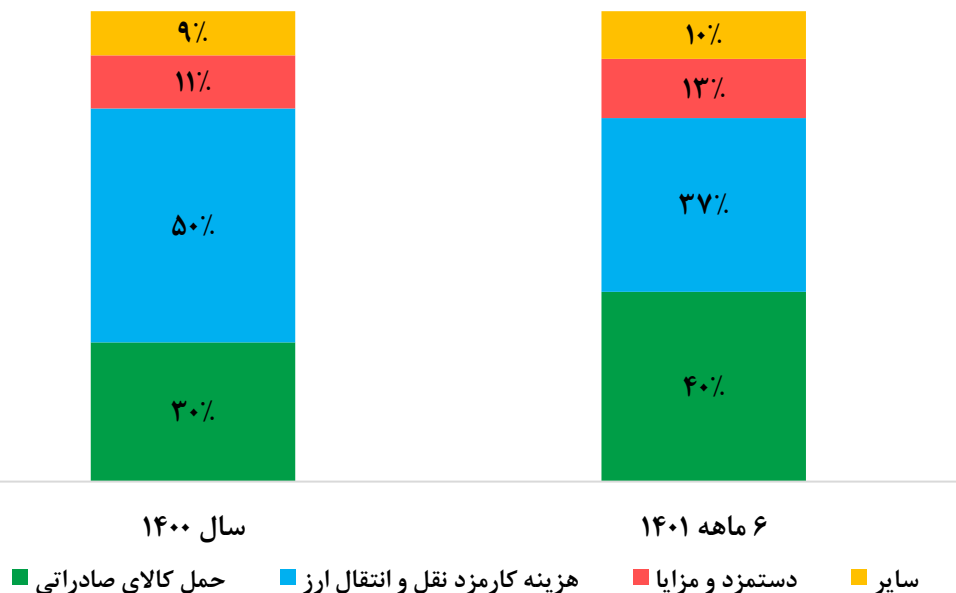
ترکیب هزینه های سر بار در سال ۱۴۰۰ و نه ماهه سال ۱۴۰۱

ترکیب بهای تمام شده محصولات تولیدی



### هزینه های اداری، عمومی و فروش

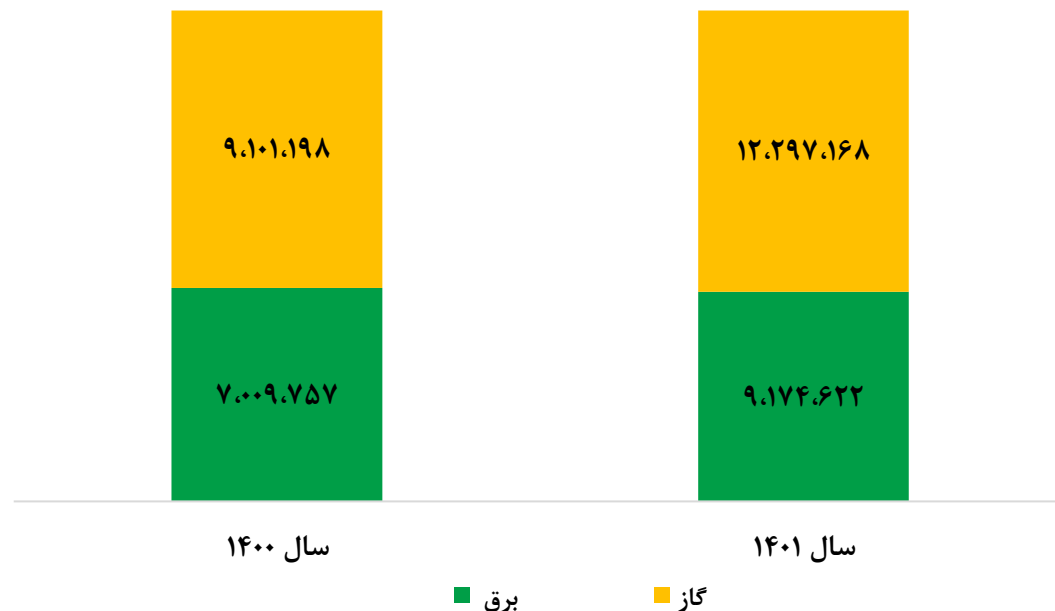
عمده هزینه های اداری، عمومی و فروش به ترتیب مربوط به حمل کالای صادراتی و هزینه کارمزد نقل و انتقال ارز می باشد. پس از این دو بخش، حقوق و دستمزد بیشترین سهم را دارد. هزینه حمل کالای صادراتی در سال مالی ۱۴۰۰، ۳۰ درصد و در شش ماهه سال مالی ۱۴۰۱، ۴۰ درصد از هزینه های اداری، عمومی و فروش را تشکیل داده است.



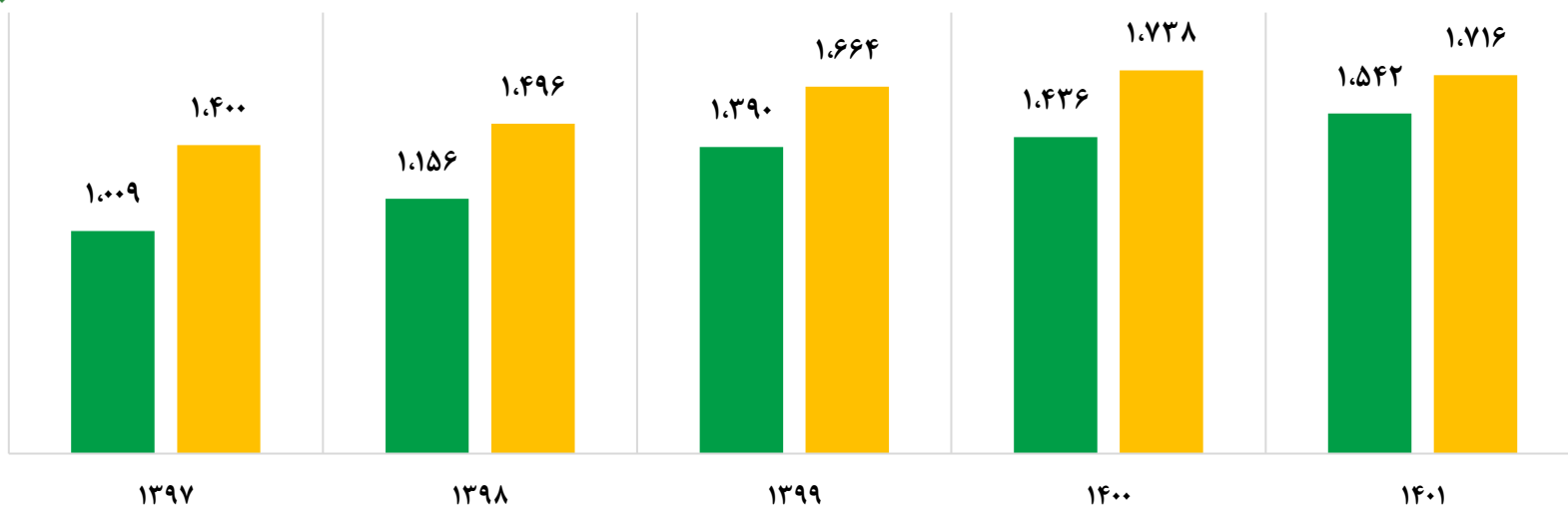
ترکیب هزینه های اداری، عمومی و فروش

### هزینه انرژی

عمده مصرف انرژی شرکت گاز سوخت و برق است. با توجه به عملکرد تولیدی شرکت در سال ۱۴۰۱، برای تولید هر تن بیلت ۳۶۲ مترمکعب گاز سوخت و ۹۶۰ کیلووات ساعت برق مصرف می شود که کمتر از میزان استاندارد برای تولید هر تن شمش فولاد است که عمده دلیل آن تامین بخشی از آهن اسفنجی مورد نیاز از شرکت های دیگر است.



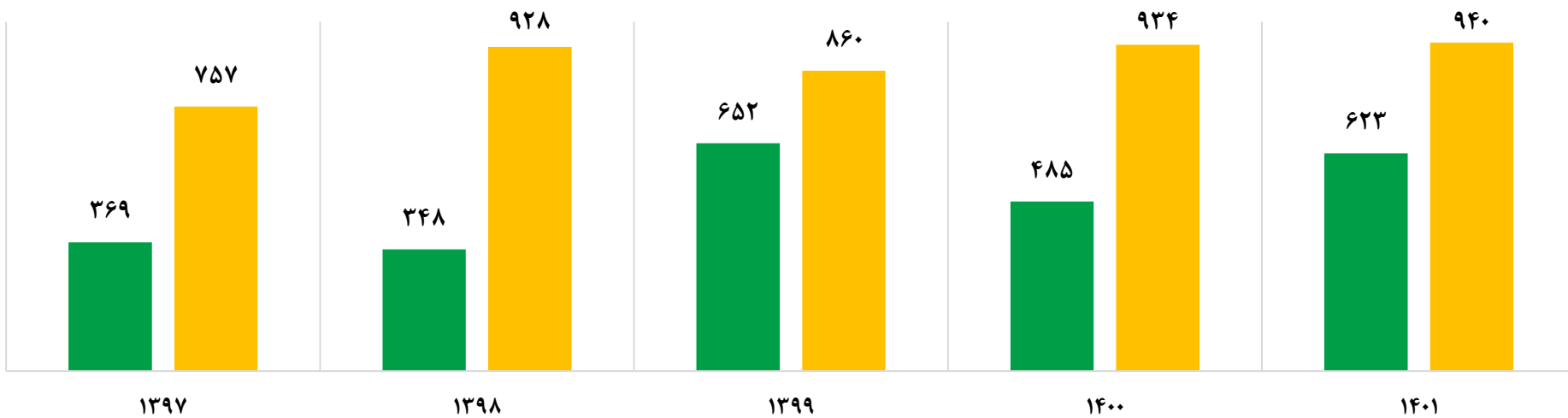
مبلغ هزینه انرژی (میلیون ریال)



خلاصه ای از وضعیت عملیاتی شرکت در سال های گذشته

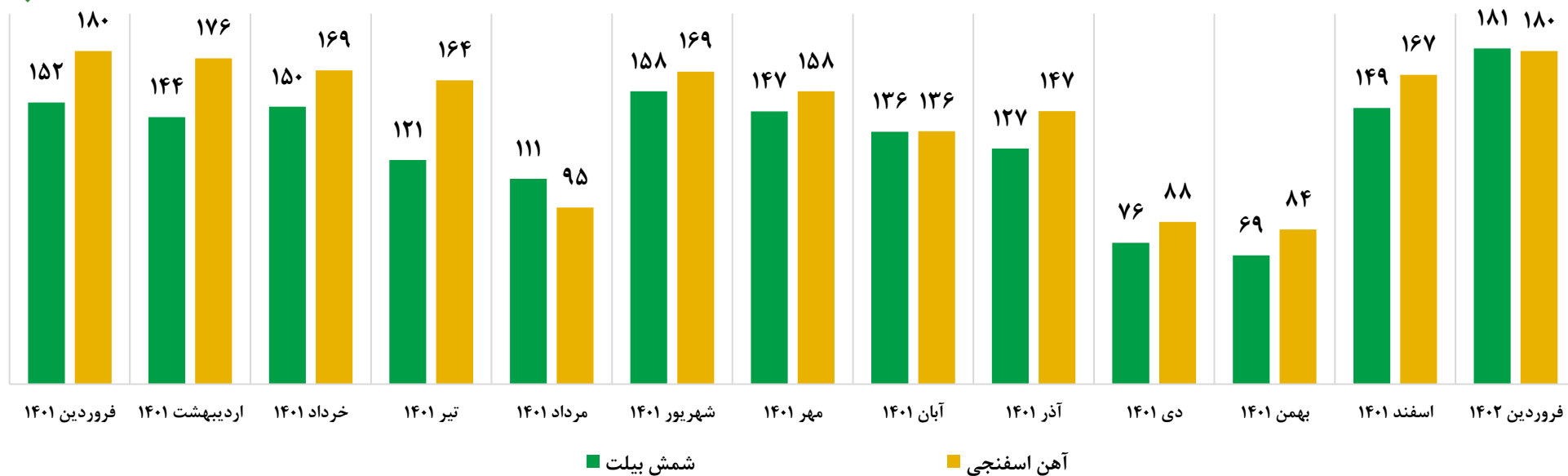
مقدار تولید محصولات شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (هزار تن)

شمش بیلت آهن اسفنجی

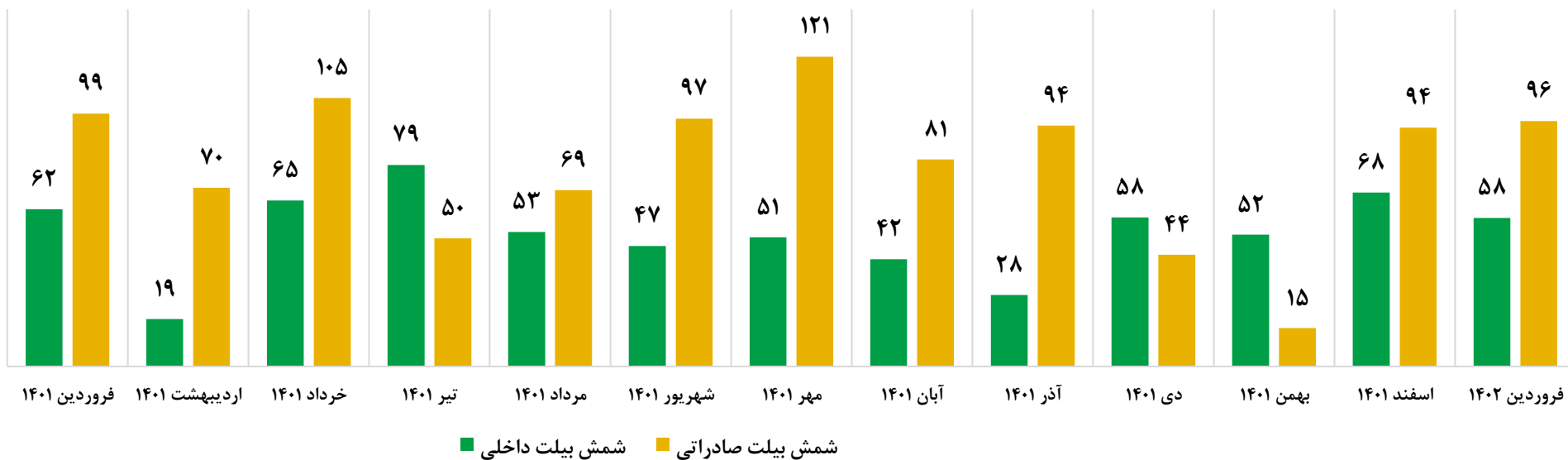


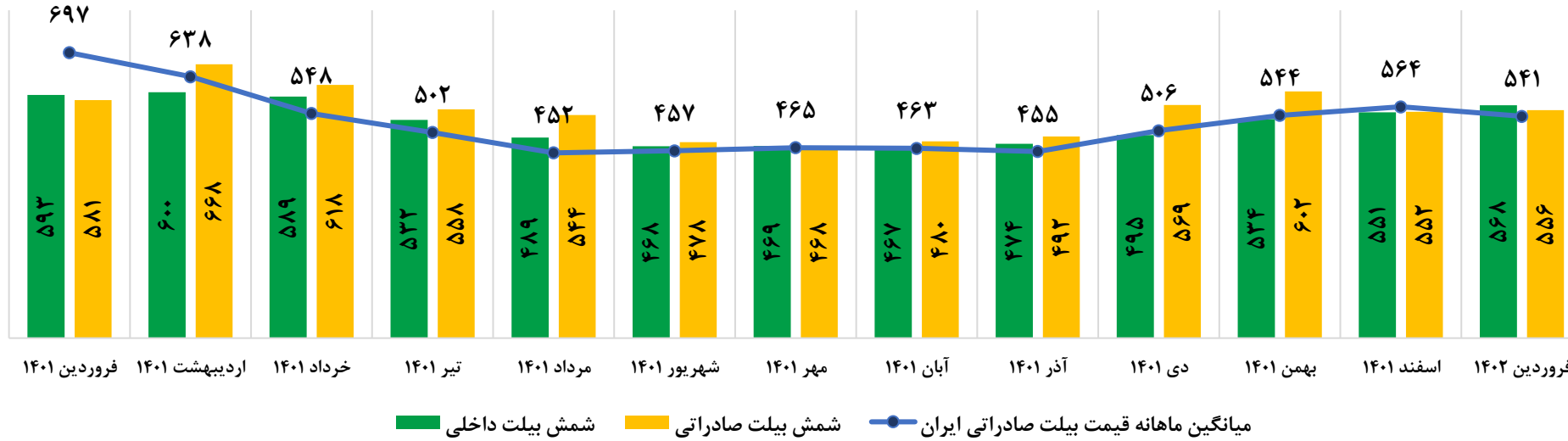
شمش بیلت داخلی شمش بیلت صادراتی

مقدار فروش محصولات شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (هزار تن)



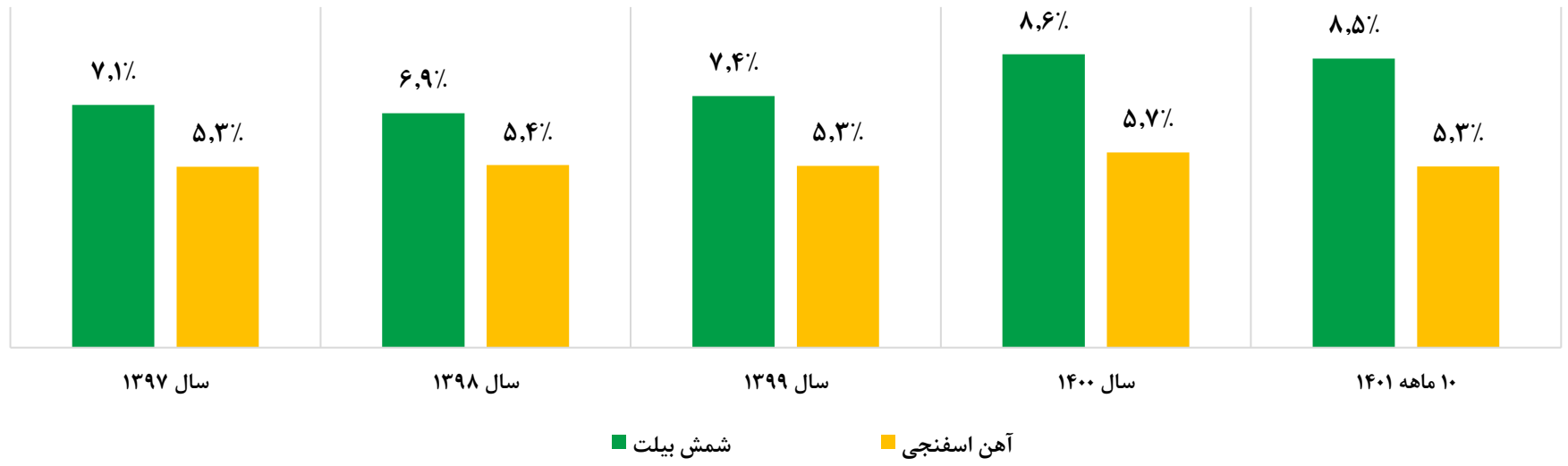
مقدار فروش ماهانه محصولات شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (هزار تن)

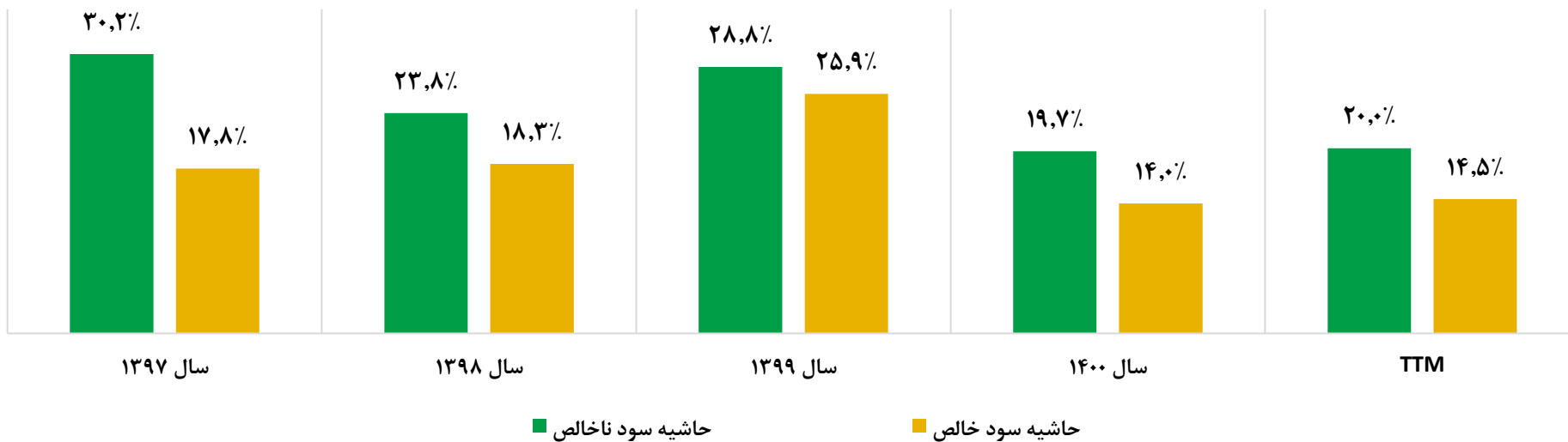




نرخ فروش شمش بیلت شرکت فولاد کاوه جنوب کیش (دلار)

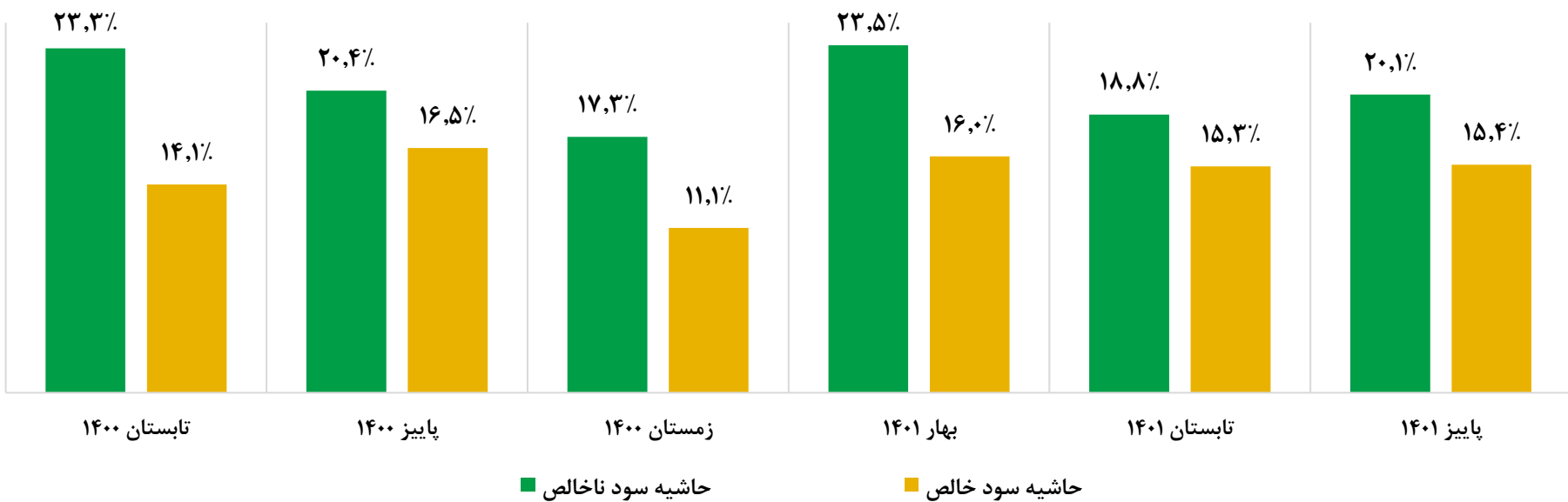
سهم فولاد کاوه از تولید آهن اسفنجی و شمش بیلت کشور





حاشیه سود خالص و ناخالص سالیانه شرکت فولاد کاوه جنوب کیش

حاشیه سود خالص و ناخالص فصلی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش





سایر نسبت های مالی شرکت فولاد کاوه جنوب کیش

نسبت های اهرمی				نسبت های سودآوری		نسبت های کارایی					نسبت های نقدینگی			سال
پوشش هزینه بهره	سود انباشته به دارایی	بدهی به ح ص س	نسبت بدهی	بازده ح ص س	بازده دارایی ها	دوره وصول مطالبات	گردش حساب های دریافتی	گردش موجودی کالا	گردش دارایی های ثابت	گردش دارایی ها	نسبت نقد	نسبت آنی	نسبت جاری	
۳.۲۴	۰.۱۱	۲.۳۸	۰.۷۰	۴۶.۶%	۱۲.۶%	۱۸.۴۸	۱۹.۷۵	۴.۲۹	۰.۸۹	۰.۷۱	۰.۰۲	۰.۱۳	۰.۹۲	۱۳۹۷
۴.۷۲	۰.۱۳	۱.۹۱	۰.۶۶	۴۶.۱%	۱۴.۸%	۱۴.۵۷	۲۵.۰۵	۵.۳۴	۱.۰۳	۰.۸۱	۰.۰۶	۰.۲۴	۰.۹۸	۱۳۹۸
۱۰.۷۳	۰.۳۰	۱.۳۹	۰.۵۸	۸۶.۵%	۳۳.۹%	۱۶.۱۲	۲۲.۶۵	۷.۰۷	۱.۸۹	۱.۳۱	۰.۱۶	۰.۴۸	۱.۶۳	۱۳۹۹
۹.۰۷	۰.۲۹	۱.۵۸	۰.۶۱	۴۶.۳%	۱۸.۶%	۲۱.۲۸	۱۷.۱۶	۵.۹۶	۲.۱۶	۱.۳۳	۰.۰۵	۰.۲۸	۱.۱۱	۱۴۰۰
۷.۶۱	۰.۱۷	۱.۷۹	۰.۶۴	۵۲.۵%	۱۹.۵%	۲۸.۶۹	۱۲.۷۲	۵.۷۱	۲.۳۳	۱.۳۵	۰.۰۶	۰.۳۳	۰.۹۵	TTM



### تحلیل سودآوری شرکت فولاد کاوه جنوب کیش در سال ۱۴۰۲

مفروضات تحلیل سودآوری شرکت فولاد کاوه جنوب کیش به صورت زیر است:

#### تولید:

- مقدار تولید بیلت در سال ۱۴۰۲، با ۵٪ رشد نسبت به مقدار تولید سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- با توجه به احتمال قطعی گاز فرض شده است که در سال ۱۴۰۲ نیز دو ماه قطعی گاز داشته باشیم. بر این اساس مقدار تولید آهن اسفنجی در این دومه برابر با نصف ظرفیت و در سایر ماه ها برابر با ظرفیت کامل تولید در نظر گرفته شده است.

#### فروش:

- مقدار فروش بیلت در سال ۱۴۰۲، برابر با مقدار تولید این محصول در نظر گرفته شده است.
- ترکیب فروش داخلی و صادراتی بیلت بر اساس ترکیب فروش این محصول در سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

تحلیلی ۱۴۰۲	واقعی ۱۴۰۱	واحد	مقدار تولید
۱,۶۱۹,۰۹۰	۱,۵۴۱,۹۹۰	تن	شمش بیلت
۱,۷۳۶,۰۰۰	۱,۷۱۵,۵۲۵	تن	آهن اسفنجی
۳,۳۵۵,۰۹۰	۳,۲۵۷,۵۱۵	تن	جمع

تحلیلی ۱۴۰۲	واقعی ۱۴۰۱	واحد	مقدار فروش
۶۴۵,۳۸۲	۶۲۲,۹۶۰	تن	شمش بیلت داخلی
۹۷۳,۷۰۸	۹۳۹,۸۷۹	تن	شمش بیلت خارجی
۱,۶۱۹,۰۹۰	۱,۵۶۲,۸۳۹	تن	جمع





تحلیلی ۱۴۰۲	واقعی ۱۴۰۱	واحد	نرخ فروش
۲۲۴,۱۷۰,۵۰۳	۱۴۲,۸۱۶,۰۸۹	ریال	شمش بیلت داخلی
۲۳۶,۴۷۸,۱۶۴	۱۴۶,۳۸۱,۱۱۴	ریال	شمش بیلت صادراتی

تحلیلی ۱۴۰۲	واقعی ۱۴۰۱	واحد	مبلغ فروش
۱۴۴,۶۷۵,۵۸۴	۸۸,۹۶۸,۷۱۱	میلیون ریال	شمش بیلت داخلی
۲۳۰,۲۶۰,۵۸۷	۱۳۷,۵۸۰,۵۳۵	میلیون ریال	شمش بیلت صادراتی
۳۷۴,۹۳۶,۱۷۱	۲۲۶,۵۴۹,۲۴۶	میلیون ریال	جمع

نرخ فروش:

- قیمت بیلت صادراتی ایران برای سال ۱۴۰۲ برابر با ۵۰۰ دلار در نظر گرفته شده است.
- نرخ ارز سامانه دوم نیما در سال ۱۴۰۲ به طور متوسط برابر ۴۴۰,۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش داخلی و صادراتی با توجه به نسبت تاریخی نرخ فروش شرکت به قیمت بیلت صادراتی ایران در نظر گرفته شده است.

تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	واحد	مقدار مصرف
۲۷۱,۶۷۱	۱۸۴,۴۹۷	۲۷,۴۳۲	۱۵۷,۰۶۵	تن	آهن اسفنجی
۲,۴۳۰,۴۰۰	۲,۴۱۱,۵۰۰	۴۷۳,۲۰۱	۱,۹۳۸,۲۹۹	تن	گندله
۲,۷۰۲,۰۷۱	۲,۵۹۵,۹۹۷	۵۰۰,۶۳۳	۲,۰۹۵,۳۶۴	تن	جمع

مواد مستقیم:

- مقدار مصرف گندله با توجه به مقدار تولید آهن اسفنجی با ضریب ۱/۲۴ محاسبه شده است. مقدار خرید آهن اسفنجی با توجه به مقدار مورد نیاز جهت تولید بیلت، پس از کسر آهن اسفنجی تولیدی محاسبه شده است.
- نرخ مصرف گندله و آهن اسفنجی بر اساس ضریب نرخ مصرف گذشته این دو محصول نسبت به قیمت شمش فولاد خوزستان محاسبه شده است.

تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	واحد	نرخ مصرف
۱۲۷,۶۰۰,۰۰۰	۸۲,۶۶۴,۰۵۹	۹۳,۲۰۳,۲۰۱	۸۰,۸۲۳,۳۶۰	ریال/تن	آهن اسفنجی
۵۷,۲۰۰,۰۰۰	۳۶,۴۱۸,۰۱۸	۴۱,۷۸۰,۷۴۵	۳۵,۱۰۸,۸۰۳	ریال/تن	گندله



هزینه های سربار:

- هزینه حقوق و دستمزد بر اساس مقدار تولید، در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ متناسب با نه ماهه اول سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۲ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ معادل یک سوم نه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۲ برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- برای محاسبه هزینه انرژی ابتدا با توجه به نسبت مصرف گاز و برق به تولید بیلت در سال ۱۴۰۱، مقدار انرژی مصرفی محاسبه شده است. بر این اساس برای تولید هر تن بیلت در سال ۱۴۰۲، ۱۰،۰۰۰ کیلووات برق و ۳۷۲ مترمکعب گاز سوخت مصرف خواهد شد.
- براساس لایحه بودجه سال ۱۴۰۲ نرخ گاز سوخت صنایع فولادی برابر با ۵۰ درصد گاز خوراک صنایع پتروشیمی محاسبه خواهد شد. باتوجه به کاهش قیمت جهانی گاز، در حال حاضر نرخ گاز خوراک پتروشیمی ها بر اساس فرمول آن، با دلار ۲۸۵،۰۰۰ ریالی در محدوده ۴۰،۰۰۰ ریال و با دلار ۳۸۰،۰۰۰ ریالی در محدوده ۵۳۰،۰۰۰ ریال قرار دارد. در این برآورد، قیمت گاز خوراک در سال ۱۴۰۲ برابر با ۵۰،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. بر این اساس نرخ گاز سوخت شرکت در سال ۱۴۰۲ برابر با ۵۰ درصد گاز خوراک بعلاوه ۱۰ درصد ارزش افزوده و هزینه های حمل محاسبه شده است. نرخ برق مصرفی در سال ۱۴۰۲ با افزایش ۳۰ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۱ محاسبه شده است.

تحلیلی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	واحد	نرخ مصرف انرژی
۸،۰۹۲،۹۸۸	۶،۲۲۵،۳۷۵	۴،۷۲۸،۸۲۰	ریال بر مگاوات ساعت	برق
۲۷،۵۰۰	۲۲،۰۰۷	۱۶،۶۲۸	ریال بر مترمکعب	گاز سوخت

تحلیلی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	واحد	مقدار مصرف انرژی
۱،۶۱۳،۴۵۴	۱،۴۷۳،۷۴۶	۱،۴۸۲،۳۴۸	مگاوات ساعت	برق
۶۰۱،۶۲۸،۰۲۴	۵۵۸،۷۸۴،۳۹۷	۵۴۷،۳۵۰،۵۵۵	مترمکعب	گاز سوخت



### هزینه های سربار:

- هزینه حمل و نقل مربوط به حمل گندله می باشد که این هزینه بر اساس مقدار مصرف آن، در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ با ۳۵ درصد افزایش نسبت به نه ماهه اول سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه ها در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ با ۳۵ درصد افزایش نسبت به نه ماهه اول سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- عمده مواد مصرفی غیر مستقیم مربوط به الکتروود و فروآلیاژها بوده که این هزینه براساس مقدار تولید، در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ با ۳۵ درصد افزایش نسبت به نه ماهه اول سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

### سایر اقلام بهای تمام شده:

- دستمزد مستقیم تولید، بر اساس مقدار تولید، در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ متناسب با نه ماهه اول سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۲ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- موجودی انبار با توجه به برابر بودن مقدار فروش با مقدار تولید برابر با موجودی انتهای اسفند ماه می باشد. پس از بدست آمدن مقادیر موجودی، با توجه به میزان افزایش بهای تمام شده هر تن محصول تولیدی، نرخ بهای تمام شده تعدیل شده و موجودی انبار با روش میانگین موزون محاسبه شده است.
- هزینه جذب نشده در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ معادل یک سوم نه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۲ برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.



### هزینه های عمومی، اداری و فروش:

- هزینه حقوق و دستمزد در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ معادل یک سوم نه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۲ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ معادل یک سوم نه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۲ برابر با سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه انرژی در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ معادل یک سوم نه ماهه اول این سال و در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- هزینه مواد مصرفی در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ با ۳۵ درصد افزایش نسبت به نه ماهه اول سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه ها عمدتاً مربوط به هزینه حمل صادراتی و کارمزد نقل و انتقال ارز بوده است. این هزینه ها با توجه به مقدار فروش صادراتی در سه ماهه انتهایی سال ۱۴۰۱ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به نه ماهه اول سال ۱۴۰۱ و در سال ۱۴۰۲ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.



### سایر موارد صورت سود و زیان:

- سایر درآمدهای عملیاتی مربوط به فروش ضایعات و سود تسعیر ارز می باشد. با توجه به سود تسعیر ارز در ۶ ماهه سال ۱۴۰۱ و همچنین دارایی ارزی شرکت در انتهای شهریور ماه، سود تسعیر ارز با نرخ ۴۲۰،۰۰۰ ریال در انتهای ۱۴۰۱ و ۴۸۴،۰۰۰ ریال در انتهای ۱۴۰۲ برای هر یورو محاسبه شده است.
- سایر هزینه های عملیاتی ناشی از هزینه های جذب نشده و زیان تسعیر ارز بدهی ها بوده است. زیان تسعیر ارز نیز مشابه روش سود تسعیر ارز محاسبه شده است.
- با توجه به یادداشت های صورت های مالی و میزان تسویه تسهیلات در دوره های آتی، مانده تسهیلات براساس ماهیت آن ها (بلند مدت و کوتاه مدت) در انتهای سال ۱۴۰۱ و سال ۱۴۰۲ محاسبه شده و با توجه به سود هر کدام هزینه مالی محاسبه شده است.
- سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ ناشی از سود سپرده بانکی و زیان تسعیر ارز بدهی های غیر عملیاتی بوده است. با توجه به بند ۲۹-ب استاندارد شماره ۱۶ حسابداری، به دلیل نوسان بیش از ۲۰ درصد نرخ ارز، هزینه تسعیر بدهی به بهای تمام شده دارایی ها منظور گردیده و زیان تسعیر ارز بدهی ها در سال ۱۴۰۱ شناسایی نگردیده است.
- مالیات عملکرد نیز با توجه به نرخ مالیات سال ۱۴۰۰ و شش ماهه ۱۴۰۱ و سود قبل از مالیات، در سه ماهه انتهایی ۱۴۰۱، سال ۱۴۰۲ محاسبه شده است.



با توجه به مفروضات گفته شده، صورت سود و زیان شرکت فولاد کاوه جنوب کیش به صورت جدول زیر است.

نوع گروه یا محصول	واحد	واقعی ۱۴۰۰	ماهه منتهی به ۹ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیلی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲/۲۹	تحلیلی ۱۴۰۱	تحلیلی ۱۴۰۲
مبلغ فروش	میلیون ریال	۱۸۸,۰۴۸,۲۵۲	۱۷۱,۴۰۶,۴۷۰	۵۵,۱۴۲,۷۷۶	۲۲۶,۵۴۹,۲۴۶	۳۷۴,۹۳۶,۱۷۱
بهای تمام شده	میلیون ریال	(۱۵۱,۰۶۶,۲۸۳)	(۱۳۵,۴۸۰,۳۲۰)	(۴۲,۶۵۷,۸۲۵)	(۱۷۸,۱۳۸,۱۴۵)	(۲۶۷,۸۴۲,۸۳۸)
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۳۶,۹۸۱,۹۶۹	۳۵,۹۲۶,۱۵۰	۱۲,۴۸۴,۹۵۱	۴۸,۴۱۱,۱۰۱	۱۰۷,۰۹۳,۳۳۳
حاشیه سود ناخالص	درصد	۱۹.۷٪	۲۱.۰٪	۲۲.۶٪	۲۱.۴٪	۲۸.۶٪
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	(۲,۸۵۹,۲۶۰)	(۲,۸۸۸,۰۵۶)	(۷۸۴,۵۰۳)	(۳,۶۷۲,۵۵۹)	(۴,۸۵۳,۵۳۶)
سایر درآمدهای عملیاتی	میلیون ریال	۱,۴۶۷,۲۱۹	۱۱۸,۷۲۶	۲,۲۰۵,۲۵۳	۲,۳۲۳,۹۷۹	۹۸۳,۳۷۰
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	(۵,۶۸۲,۲۱۴)	(۶۲۸,۲۰۰)	(۶,۰۸۴,۰۴۴)	(۶,۷۱۲,۲۴۴)	(۲,۹۸۷,۸۴۹)
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۲۹,۹۰۷,۷۱۴	۳۲,۵۲۸,۶۲۰	۷,۸۲۱,۶۵۷	۴۰,۳۵۰,۲۷۷	۱۰۰,۲۳۵,۳۱۸
هزینه مالی	میلیون ریال	(۳,۲۹۵,۹۵۳)	(۴,۲۳۸,۴۷۴)	(۲,۴۰۳,۴۹۹)	(۶,۶۴۱,۹۷۳)	(۱۰,۰۶۱,۰۴۸)
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۰	۰	۰	۰	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	میلیون ریال	۶۶۳,۸۳۹	(۴۸۲,۵۰۸)	۵۰۶,۲۷۸	۲۳,۷۷۰	۱۰,۵۸۱
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۲۷,۲۷۵,۶۰۰	۲۷,۸۰۷,۶۳۸	۵,۹۲۴,۴۳۷	۳۳,۷۳۲,۰۷۵	۹۰,۱۸۴,۸۵۱
مالیات	میلیون ریال	(۸۸۲,۰۳۸)	(۱,۱۰۲,۷۴۲)	(۲۳۴,۹۴۰)	(۱,۳۳۷,۶۸۲)	(۳,۸۷۸,۱۹۵)
سود خالص	میلیون ریال	۲۶,۳۹۳,۵۶۲	۲۶,۷۰۴,۸۹۶	۵,۶۸۹,۴۹۷	۳۲,۳۹۴,۳۹۳	۸۶,۳۰۶,۶۵۶
حاشیه سود خالص	درصد	۱۴٪	۱۶٪	۱۰٪	۱۴٪	۲۳٪
سود هر سهم (بر اساس سرمایه شرکت)	ریال	۸۲۵	۸۳۵	۱۷۸	۱۰۱۲	۲,۶۹۷



سود هر سهم کاوه در سال ۱۴۰۲ برابر با ۲,۶۹۷ ریال خواهد بود. برای بررسی بیشتر، تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۲ بر اساس سه فاکتور قیمت بیلت صادراتی ایران، قیمت دلار و همچنین تغییر مقدار تولید و فروش در ادامه نشان داده شده است.

قیمت دلار (ریال)

۶۰۰,۰۰۰	۵۸۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۲۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۲,۶۹۷
۳,۱۱۴	۲,۹۱۰	۲,۷۰۶	۲,۵۰۱	۲,۲۹۷	۲,۰۹۳	۱,۸۸۹	۱,۶۸۵	۱,۴۸۱	۱,۲۷۷	۱,۰۷۳	۸۶۹	۴۰۰
۳,۴۴۵	۳,۲۳۰	۳,۰۱۵	۲,۸۰۰	۲,۵۸۵	۲,۳۷۰	۲,۱۵۵	۱,۹۳۹	۱,۷۲۴	۱,۵۰۹	۱,۲۹۴	۱,۰۷۹	۴۲۰
۳,۷۷۷	۳,۵۵۱	۳,۳۲۵	۳,۰۹۹	۲,۸۷۲	۲,۶۴۶	۲,۴۲۰	۲,۱۹۴	۱,۹۶۷	۱,۷۴۱	۱,۵۱۵	۱,۲۸۹	۴۴۰
۴,۱۰۹	۳,۸۷۲	۳,۶۳۴	۳,۳۹۷	۳,۱۶۰	۲,۹۲۲	۲,۶۸۵	۲,۴۴۸	۲,۲۱۱	۱,۹۷۳	۱,۷۳۶	۱,۴۹۹	۴۶۰
۴,۴۴۱	۴,۱۹۲	۳,۹۴۴	۳,۶۹۶	۳,۴۴۷	۳,۱۹۹	۲,۹۵۱	۲,۷۰۲	۲,۴۵۴	۲,۲۰۶	۱,۹۵۷	۱,۷۰۹	۴۸۰
۴,۷۷۲	۴,۵۱۳	۴,۲۵۳	۳,۹۹۴	۳,۷۳۵	۳,۴۷۵	۳,۲۱۶	۲,۹۵۶	۲,۶۹۷	۲,۴۳۸	۲,۱۷۸	۱,۹۱۹	۵۰۰
۵,۱۰۴	۴,۸۳۳	۴,۵۶۳	۴,۲۹۳	۴,۰۲۲	۳,۷۵۲	۳,۴۸۱	۳,۲۱۱	۲,۹۴۰	۲,۶۷۰	۲,۳۹۹	۲,۱۲۹	۵۲۰
۵,۴۳۶	۵,۱۵۴	۴,۸۷۳	۴,۵۹۱	۴,۳۱۰	۴,۰۲۸	۳,۷۴۷	۳,۴۶۵	۳,۱۸۴	۲,۹۰۲	۲,۶۲۱	۲,۳۳۹	۵۴۰
۵,۷۶۷	۵,۴۷۵	۵,۱۸۲	۴,۸۹۰	۴,۵۹۷	۴,۳۰۴	۴,۰۱۲	۳,۷۱۹	۳,۴۲۷	۳,۱۳۴	۲,۸۴۲	۲,۵۴۹	۵۶۰
۶,۰۹۹	۵,۷۹۵	۵,۴۹۲	۵,۱۸۸	۴,۸۸۴	۴,۵۸۱	۴,۲۷۷	۳,۹۷۴	۳,۶۷۰	۳,۳۶۶	۳,۰۶۳	۲,۷۵۹	۵۸۰
۶,۴۳۱	۶,۱۱۶	۵,۸۰۱	۵,۴۸۷	۵,۱۷۲	۴,۸۵۷	۴,۵۴۳	۴,۲۲۸	۳,۹۱۳	۳,۵۹۹	۳,۲۸۴	۲,۹۶۹	۶۰۰
۶,۷۶۲	۶,۴۳۷	۶,۱۱۱	۵,۷۸۵	۵,۴۵۹	۵,۱۳۴	۴,۸۰۸	۴,۴۸۲	۴,۱۵۶	۳,۸۳۱	۳,۵۰۵	۳,۱۷۹	۶۲۰
۷,۰۹۴	۶,۷۵۷	۶,۴۲۰	۶,۰۸۴	۵,۷۴۷	۵,۴۱۰	۵,۰۷۳	۴,۷۳۶	۴,۴۰۰	۴,۰۶۳	۳,۷۲۶	۳,۳۸۹	۶۴۰
۷,۴۲۶	۷,۰۷۸	۶,۷۳۰	۶,۳۸۲	۶,۰۳۴	۵,۶۸۶	۵,۳۳۹	۴,۹۹۱	۴,۶۴۳	۴,۲۹۵	۳,۹۴۷	۳,۵۹۹	۶۶۰
۷,۷۵۷	۷,۳۹۸	۷,۰۳۹	۶,۶۸۱	۶,۳۲۲	۵,۹۶۳	۵,۶۰۴	۵,۲۴۵	۴,۸۸۶	۴,۵۲۷	۴,۱۶۸	۳,۸۰۹	۶۸۰
۸,۰۸۹	۷,۷۱۹	۷,۳۴۹	۶,۹۷۹	۶,۶۰۹	۶,۲۳۹	۵,۸۶۹	۵,۴۹۹	۵,۱۲۹	۴,۷۵۹	۴,۳۸۹	۴,۰۲۰	۷۰۰

قیمت بیلت صادراتی ایران (دلار)



مقدار تولید و فروش شمش بیلت (تن)

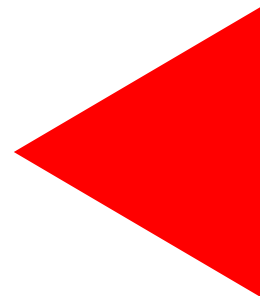
۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۵۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۵۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۷۵۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱,۶۱۹,۰۹۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۵۵۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۲,۶۹۷
۱,۷۲۵	۱,۶۹۳	۱,۶۶۱	۱,۶۲۹	۱,۵۹۷	۱,۵۶۵	۱,۵۳۳	۱,۵۰۱	۱,۴۸۱	۱,۴۶۹	۱,۴۳۷	۱,۴۰۴	۴۰۰
۲,۰۰۲	۱,۹۶۵	۱,۹۲۹	۱,۸۹۳	۱,۸۵۶	۱,۸۲۰	۱,۷۸۳	۱,۷۴۷	۱,۷۲۴	۱,۷۱۰	۱,۶۷۴	۱,۶۳۷	۴۲۰
۲,۲۷۹	۲,۲۳۸	۲,۱۹۷	۲,۱۵۶	۲,۱۱۵	۲,۰۷۴	۲,۰۳۴	۱,۹۹۳	۱,۹۶۷	۱,۹۵۲	۱,۹۱۱	۱,۸۷۰	۴۴۰
۲,۵۵۶	۲,۵۱۰	۲,۴۶۵	۲,۴۲۰	۲,۳۷۵	۲,۳۲۹	۲,۲۸۴	۲,۲۳۹	۲,۲۱۱	۲,۱۹۳	۲,۱۴۸	۲,۱۰۳	۴۶۰
۲,۸۳۲	۲,۷۸۳	۲,۷۳۳	۲,۶۸۳	۲,۶۳۴	۲,۵۸۴	۲,۵۳۴	۲,۴۸۵	۲,۴۵۴	۲,۴۳۵	۲,۳۸۵	۲,۳۳۵	۴۸۰
۳,۱۰۹	۳,۰۵۵	۳,۰۰۱	۲,۹۴۷	۲,۸۹۳	۲,۸۳۹	۲,۷۸۵	۲,۷۳۱	۲,۶۹۷	۲,۶۷۶	۲,۶۲۲	۲,۵۶۸	۵۰۰
۳,۳۸۶	۳,۳۲۸	۳,۲۶۹	۳,۲۱۱	۳,۱۵۲	۳,۰۹۴	۳,۰۳۵	۲,۹۷۷	۲,۹۴۰	۲,۹۱۸	۲,۸۵۹	۲,۸۰۱	۵۲۰
۳,۶۶۳	۳,۶۰۰	۳,۵۳۷	۳,۴۷۴	۳,۴۱۱	۳,۳۴۹	۳,۲۸۶	۳,۲۲۳	۳,۱۸۴	۳,۱۵۹	۳,۰۹۶	۳,۰۳۳	۵۴۰
۳,۹۴۰	۳,۸۷۳	۳,۸۰۵	۳,۷۳۸	۳,۶۷۱	۳,۶۰۳	۳,۵۳۶	۳,۴۶۸	۳,۴۲۷	۳,۴۰۱	۳,۳۳۴	۳,۲۶۶	۵۶۰
۴,۲۱۷	۴,۱۴۵	۴,۰۷۳	۴,۰۰۲	۳,۹۳۰	۳,۸۵۸	۳,۷۸۶	۳,۷۱۴	۳,۶۷۰	۳,۶۴۳	۳,۵۷۱	۳,۴۹۹	۵۸۰
۴,۴۹۴	۴,۴۱۸	۴,۳۴۱	۴,۲۶۵	۴,۱۸۹	۴,۱۱۳	۴,۰۳۷	۳,۹۶۰	۳,۹۱۳	۳,۸۸۴	۳,۸۰۸	۳,۷۳۱	۶۰۰
۴,۷۷۱	۴,۶۹۰	۴,۶۰۹	۴,۵۲۹	۴,۴۴۸	۴,۳۶۸	۴,۲۸۷	۴,۲۰۶	۴,۱۵۶	۴,۱۲۶	۴,۰۴۵	۳,۹۶۴	۶۲۰
۵,۰۴۷	۴,۹۶۲	۴,۸۷۸	۴,۷۹۳	۴,۷۰۸	۴,۶۲۳	۴,۵۳۷	۴,۴۵۲	۴,۴۰۰	۴,۳۶۷	۴,۲۸۲	۴,۱۹۷	۶۴۰
۵,۳۲۴	۵,۲۳۵	۵,۱۴۶	۵,۰۵۶	۴,۹۶۷	۴,۸۷۷	۴,۷۸۸	۴,۶۹۸	۴,۶۴۳	۴,۶۰۹	۴,۵۱۹	۴,۴۲۹	۶۶۰
۵,۶۰۱	۵,۵۰۷	۵,۴۱۴	۵,۳۲۰	۵,۲۲۶	۵,۱۳۲	۵,۰۳۸	۴,۹۴۴	۴,۸۸۶	۴,۸۵۰	۴,۷۵۶	۴,۶۶۲	۶۸۰
۵,۸۷۸	۵,۷۸۰	۵,۶۸۲	۵,۵۸۳	۵,۴۸۵	۵,۳۸۷	۵,۲۸۹	۵,۱۹۰	۵,۱۲۹	۵,۰۹۲	۴,۹۹۳	۴,۸۹۵	۷۰۰

قیمت بیلت صادراتی ایران (دلار)





## سلب مسئولیت



این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات سرمایه گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.



شرکت کارگزاری رضوی

آدرس: تهران، خیابان قائم مقام فراهانی،

بالتر از خیابان شهید مطهری، خیابان دوم، پلاک ۱۳

شماره تماس: ۰۲۱-۹۱۰۷۵۰۵۰

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



[razavibroker](#)

