

# تحليل بنیادی

نماد فسزووار

شرکت پارس فولاد سبزوار



## خلاصه مدیریتی

طی فراخوان ایمیدرو در سال ۱۳۹۳ اجتهد و اگذاری طرح‌های هشتگانه فولادی، طرح فولاد سبزوار واقع در شهرستان جوین، استان خراسان رضوی به مالکیت سازمان ایمیدرو به شرکت اپال کانی پارس با سهام ۸۵ درصد و اگذار گردید. در تاریخ ۱۳۹۴/۰۳/۳۱ شرکت پارس فولاد سبزوار با سهام مذکور تاسیس شد و کلیه دارایی‌ها به جز زمین سایت منتقل گردید. این شرکت در تاریخ ۱۳۹۹/۱۲/۱۳ به شرکت سهامی عام تبدیل شد و در تاریخ ۱۴۰۰/۱۲/۰۵ در بورس اوراق بهادار تهران ثبت و در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۲۶ با عرضه ۶۰۰ میلیون برگه سهم در بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران عرضه گردید. سرمایه شرکت در بروت تاسیس ۱،۰۰۰ میلیون ریال بوده که با افزایش سرمایه که در سال ۱۳۹۹ از محل مطالبات آورده نقدی انجام شد سرمایه شرکت در حال حاضر ۴۰۰ میلیارد تومان می‌باشد. شرکت پارس فولاد سبزوار جزء واحد‌های تجاری فرعی شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس و واحد تجاری نهایی شرکت سرمایه گذاری پارسیان می‌باشد. مرکز اصلی شرکت و محل فعالیت اصلی آن در شهرستان سبزوار کیلومتر ۵ جاده اسفراین واقع است. محصول نهایی این شرکت آهن اسفنجی و بریکت می‌باشد که ظرفیت اسمی آن در سال ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی است. این شرکت گنده مورد نیاز فرآیند احیای مستقیم را لشکر صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان دریافت می‌کند و تمام مواد مستقیم مصرفی از داخل تامین می‌شود. تمام فروش محصولات نیز در داخل کشور انجام می‌شود.

## صنعت فولاد جهان

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 ابوهسازی، خودروسازی، تولید قطعات، لوازم خانگی و ... از فولاد به عنوان مواد اولیه خود استفاده می‌کند. در سال‌های اخیر رشد مصرف فولاد در کشورهای مختلف به شدت در رشد اقتصادی آن‌ها مؤثر بوده است. تا جایی که گفته می‌شود هر  $1\%$  رشد مصرف فولاد در یک کشور، معادل رشد اقتصادی  $0.85\%$  آن کشور باشد. در سال‌های گذشته میزان تولید و مصرف فولاد خام در جهان به صورت چشمگیری افزایش یافته است. در سال ۲۰۲۲ تولید فولاد خام در سرتاسر دنیا نسبت به سال ۲۰۱۰ حدود  $333$  میلیون تن افزایش یافته است. کشور چین با سهم  $54\%$  درصد در سال ۲۰۲۲ بزرگترین تولیدکننده فولاد در جهان می‌باشد. این کشور علاوه بر ترتیبه یک تولید فولاد در جهان، رتبه اول در مصرف فولاد را نیز در اختیار دارد. پس از چین، هند با سهم  $6.6\%$  درصدی در ترتیبه بعدی بزرگترین تولیدکنندگان قرار دارد.

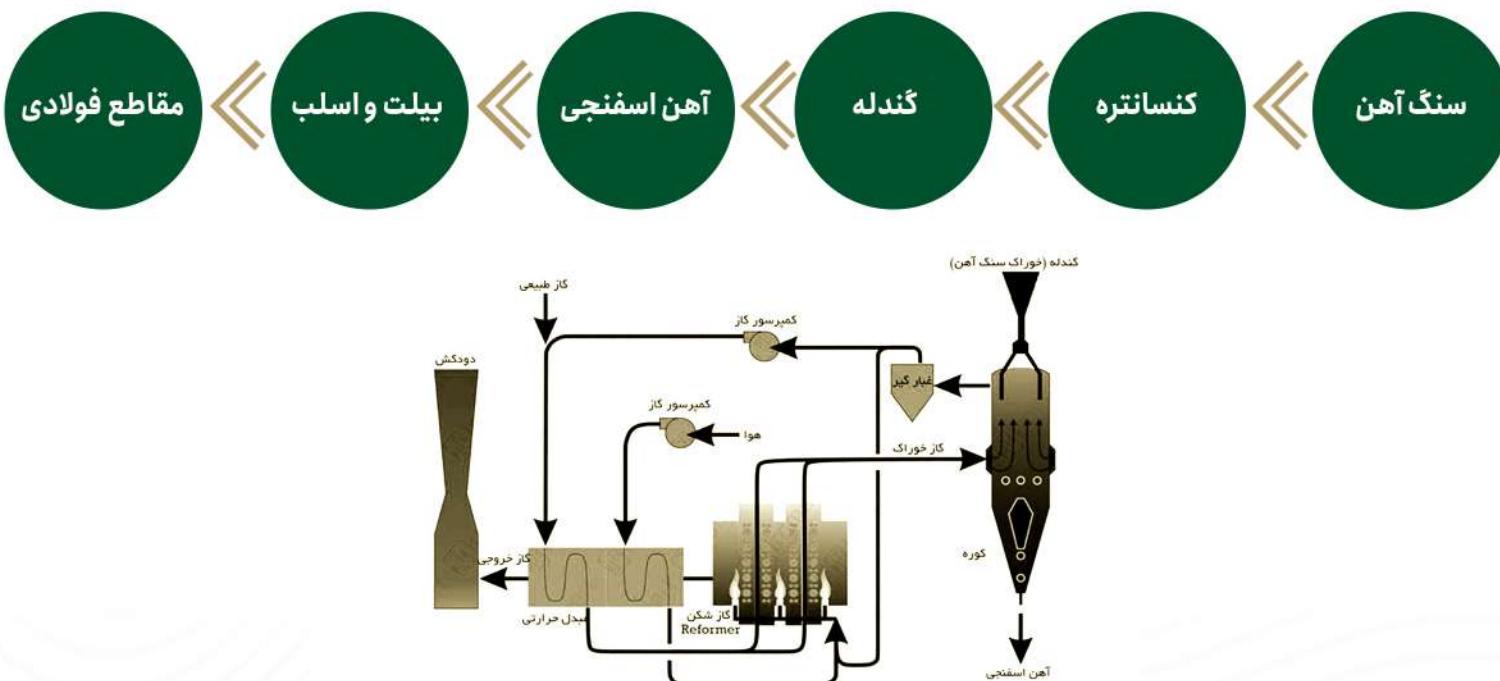
## صنعت فولاد در ایران

ایران با تولید حدود  $9.37$  میلیون تن فولاد در سال ۲۰۲۲ در رتبه دهم دنیا قرار گرفته است. از سال ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۰ ظرفیت اسمی تولید فولاد خام ایران از  $32.49$  به  $32.32$  میلیون تن افزایش پیدا کرده است. بخشی از فروش داخلی فولاد خام و سایر محصولات فولادی تولید شده در شرکت‌های داخلی عمده تادر بورس کالا انجام می‌شود. علاوه بر تأمین نیاز داخلی، افزایش تولید و فروش صادراتی به جهت تأمین از مردم نیاز کشور از محل صادرات غیرنفتی بسیار مورد اهمیت است. کشورهایی مانند مالزی، سنگاپور، میانمار، تایوان، تایلند، فیلیپین، اندونزی به طور کلی کشورهای خاور دور آسیا وارد کننده اصلی فولاد ایران هستند. در سال ۱۴ واحدهای فعال فولادی برای محقق کردن ظرفیت حدود  $3.44$  میلیون تن فولاد خام، نیازمند حدود  $4.4$  میلیارد مترمکعب گاز بودند. طبق موازنه فولاد در سال قبل،  $4.7$  میلیون تن مازاد کنسانتره آهن و  $2.6$  میلیون تن مازاد گندله وجود داشته است. این مازاد تاثیر خود را در افزایش قیمت آهن اسفنجی گذاشته است. با توجه به طرح‌هایی مانند پروژه زمزم  $3$  فولاد خوزستان ( $26.1$  میلیون تن)، کاوند نهان زمین ( $5.5$  میلیون تن)، ذوب آهن بیستون ( $2.6$  میلیون تن) که در حوزه تولید آهن اسفنجی وجود دارد، در سال‌های آتی کسری آهن اسفنجی جبران خواهد شد.

معرفي محصولات شرکت

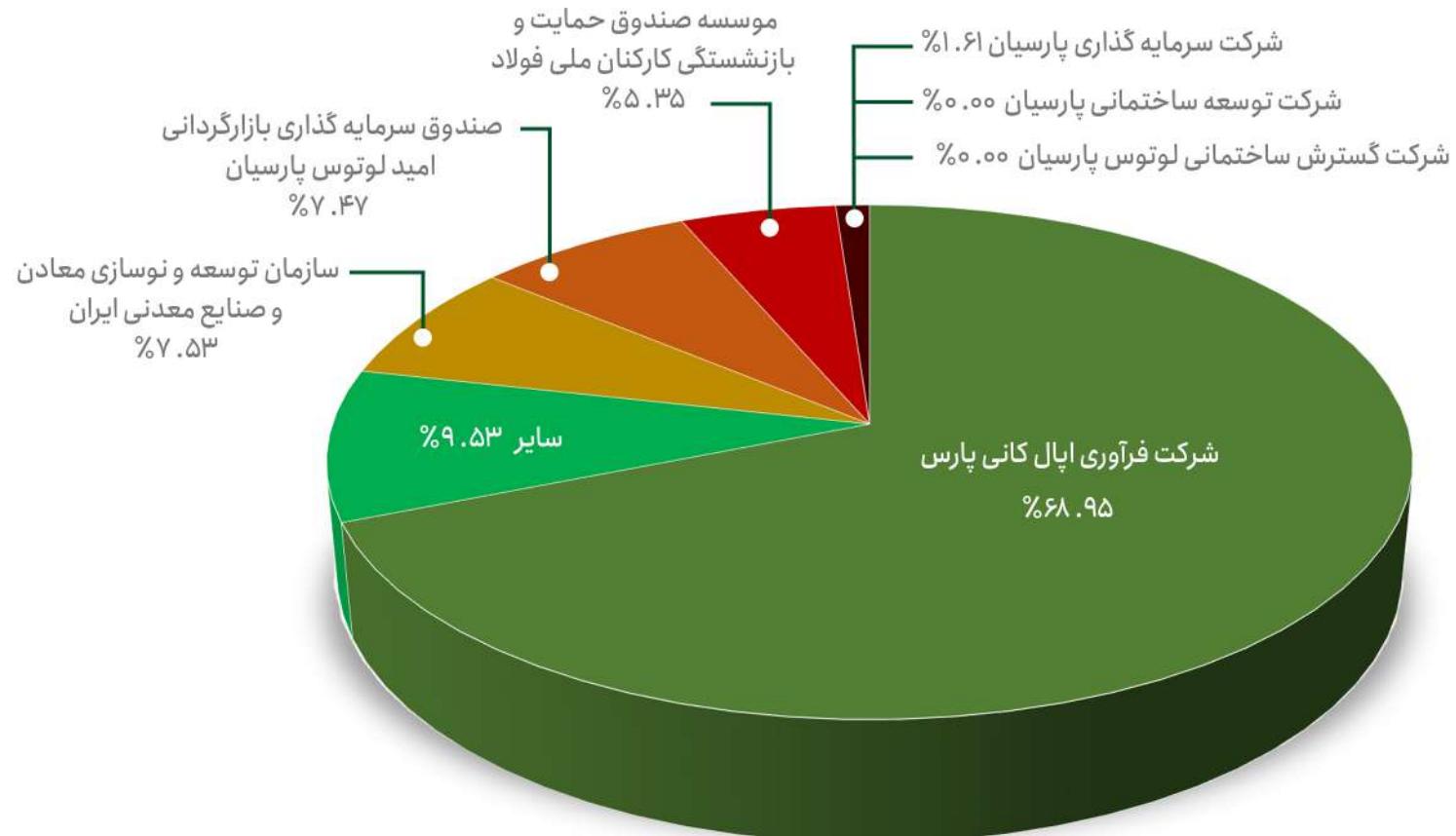
آهن اسفنجی یا DRI (Direct Reduced Iron) آهن احیای مستقیم) ماده‌ای است که از احیای سنگ آهن به صورت مستقیم یعنی بدون ذوب کردن، به دست می‌آید. در این روش گندله سنگ آهن که دارای عیار ۶۷٪ می‌باشد، احیا گردیده و در طی فرآیند احیای مستقیم و به دلیل خروج گاز اکسیژن، سنگ آهن به قطعه هایی کروی شکل تبدیل می‌شود که مانند اسفنج در سطح خود دارای سوراخ‌های کوچکی است به همین دلیل در برخی از موارد (گندله متخالخل) نیز نامیده می‌شود. این محصول پس از ذوب و احیا در فولادسازی، در فرآیند ریخته گری به شکل محصولات مورد نیاز در می‌آید و به سه شکل اسلب، بیلت و میلکردد مورد استفاده قرار می‌گیرد. حدود ۵ درصد از آهن اسفنجی جهان به روش احیای مستقیم تولید می‌شود.

گندله دارای عیار بالای آهن بوده که با توجه به کمبود ضایعات آهن و افزایش قیمت آن و مشکلات زیست محیطی مورد توجه گرفته است.

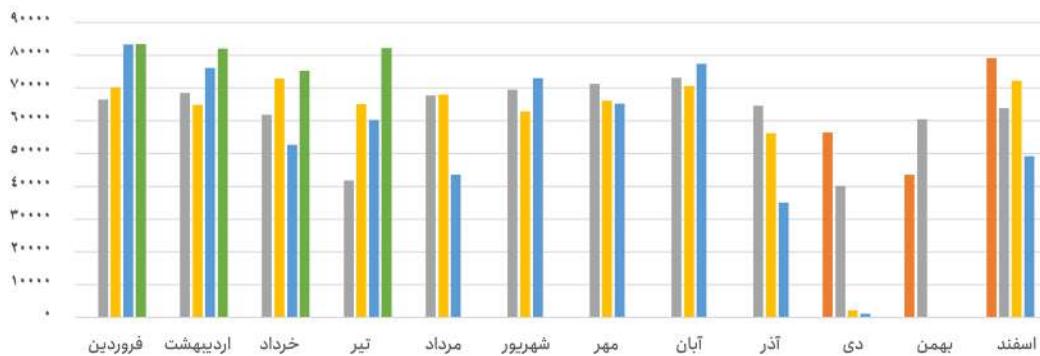




## سهامداران عمدہ

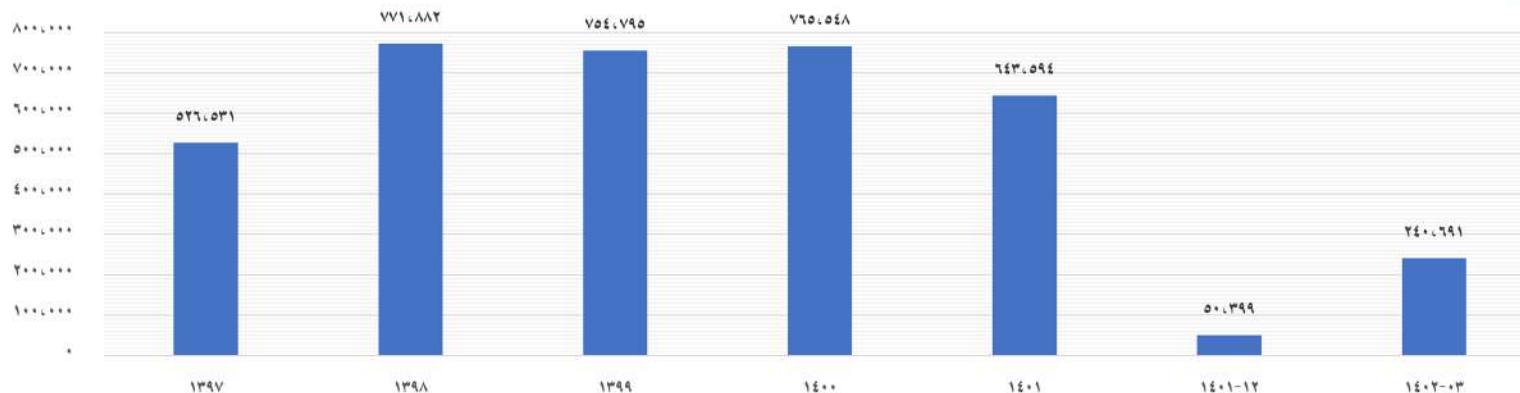


## تولید و فروش

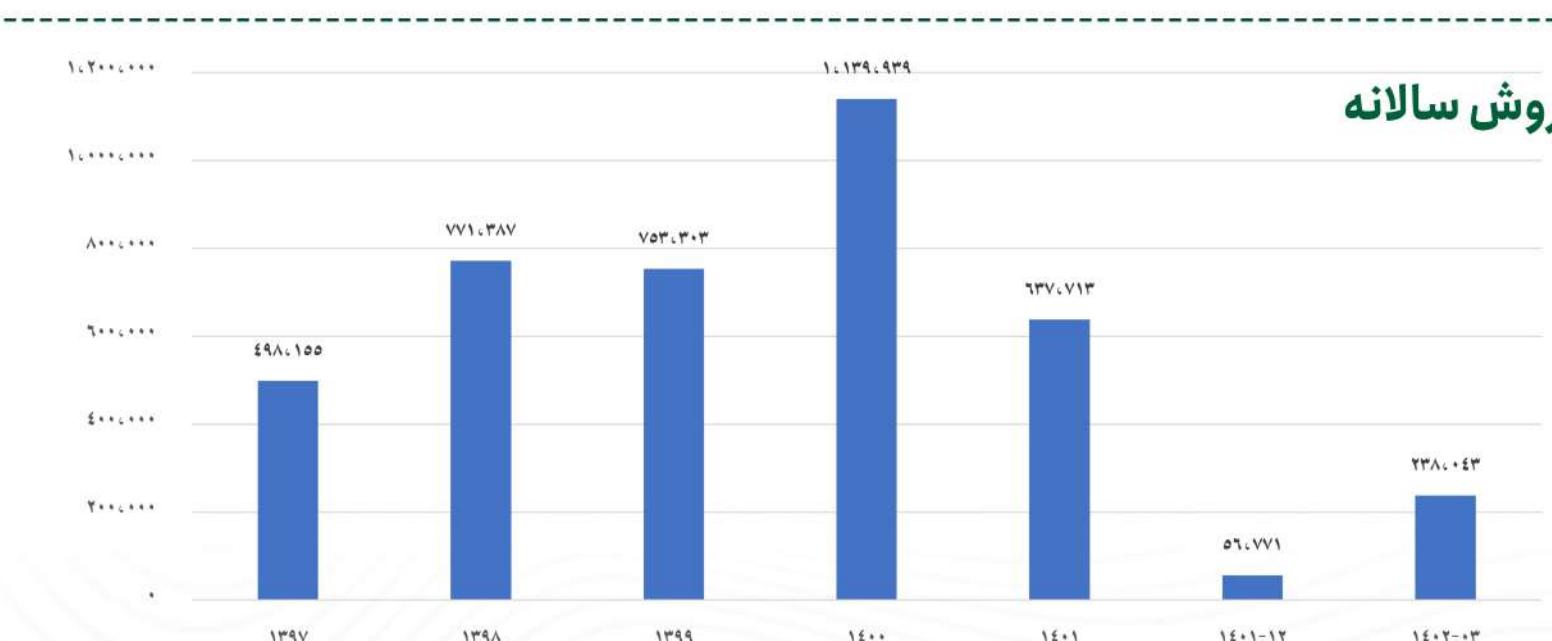
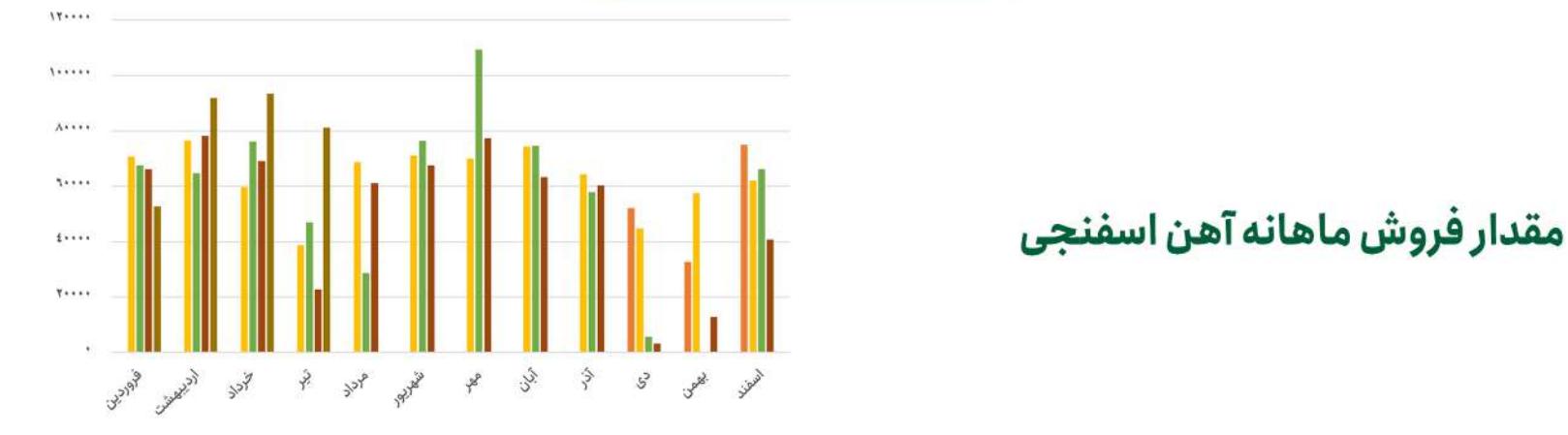


مقدار تولید ماهانه آهن اسفنجی

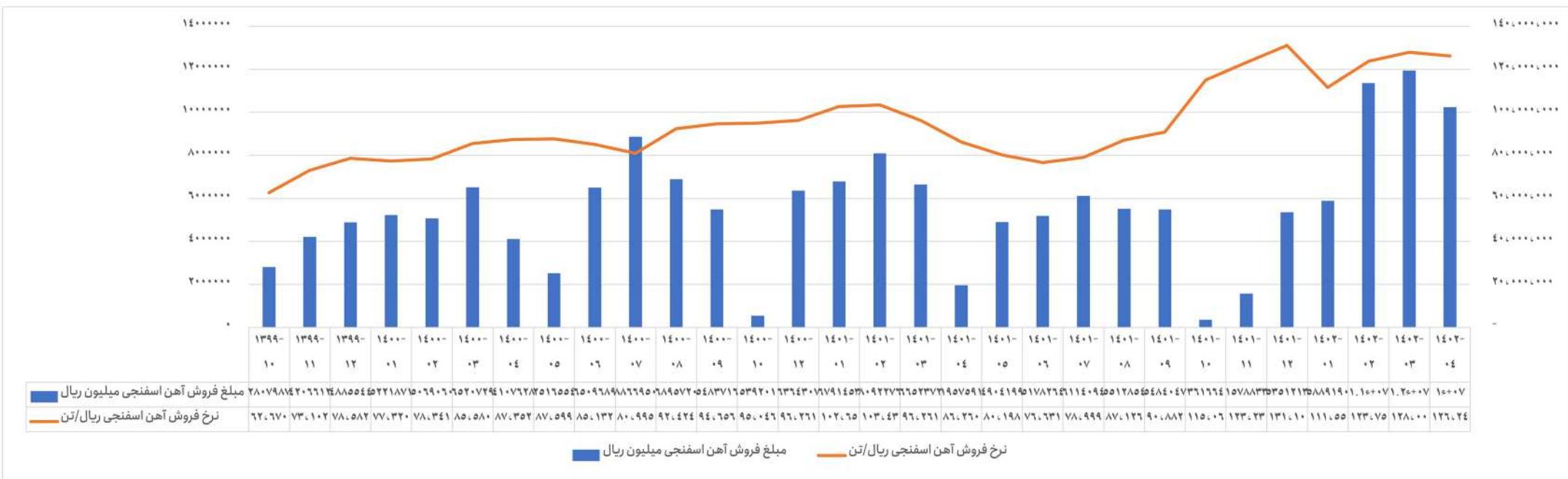
## تولید سالانه



## تولید و فروش

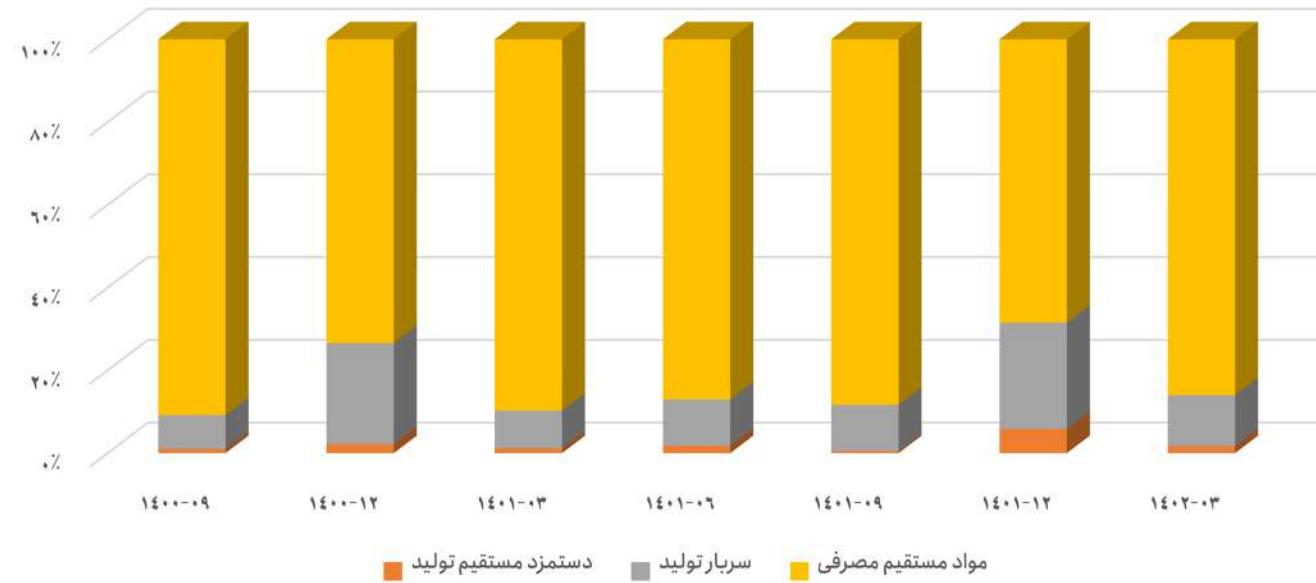


نرخ/مبلغ فروش



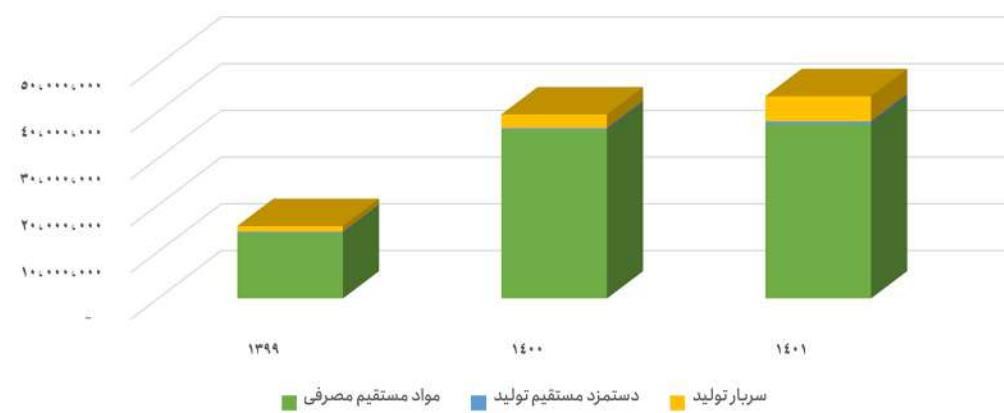


## بهای تمام شده



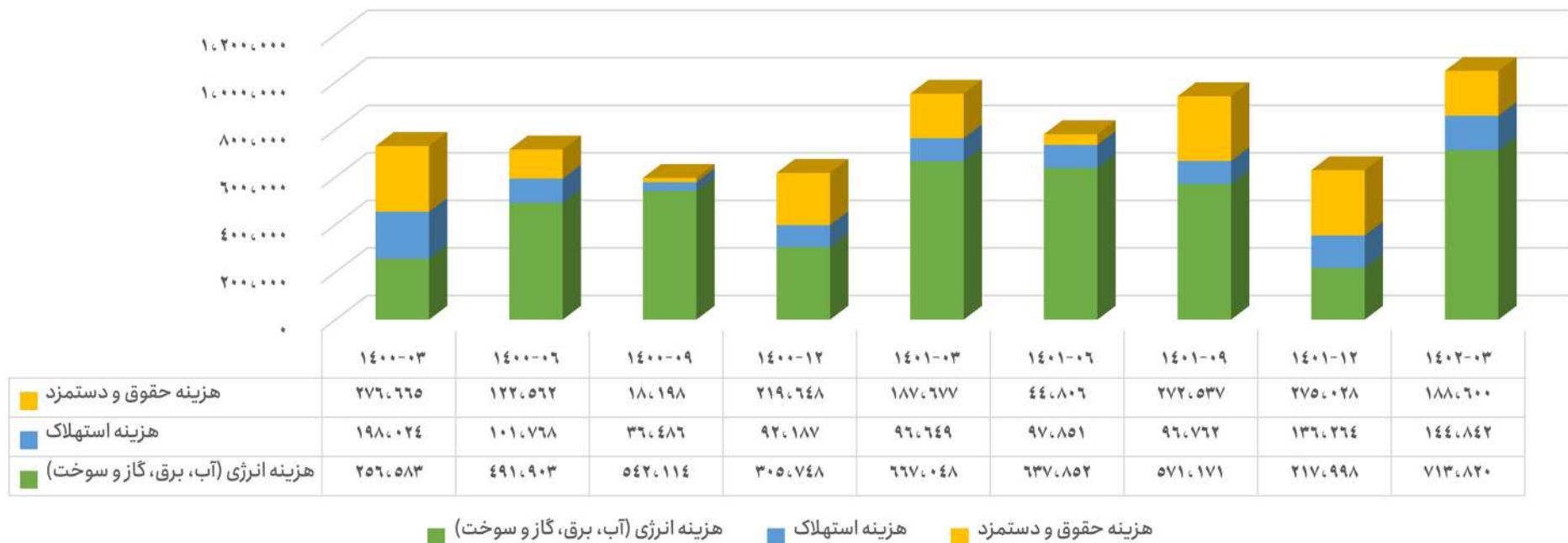
بهای تمام شده  
فصلی

## بهای تمام شده سالانه



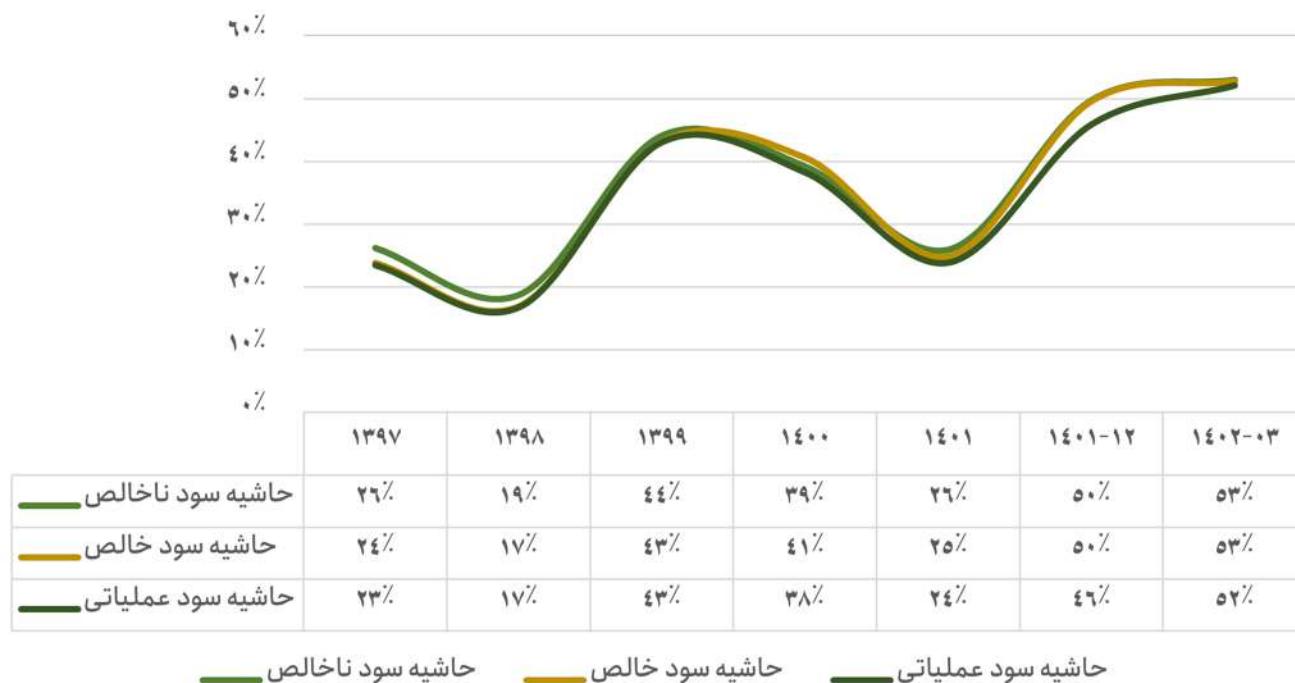
## بهای تمام شده

### هزینه سربار



## سود ناخالص

### حاشیه سود





## پیش بینی

### مفروضات

### سود و زیان

سود و زیان	سود و زیان	سود و زیان	سود و زیان	سود و زیان	سود و زیان	سود و زیان
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	فروش	
۱۱۶,۷۸۸,۰۸۵	۸۱,۸۹۵,۷۶۹	۵۷,۶۱۱,۶۴۴	۶۲,۹۹۰,۲۷۷	۲۷,۹۰۵,۲۷۷	بهاي تمام شده کالاي فروش رفته	
(۷۷,۶۸۸,۲۷۸)	(۵۰,۹۷۸,۹۳۹)	(۴۲,۶۶۲,۷۹۲)	(۳۸,۹۰۴,۴۹)	(۱۵,۵۰۱,۰۳۲)		
۳۹,۹۹,۸۰۷	۳۰,۹۱۶,۸۳۰	۱۴,۹۴۸,۰۵۱	۲۵,۰۸۶,۲۲۸	۱۲,۳۰۴,۳۴۵	سود (زيان) خالص	
(۱,۰۰,۰۹۹)	(۱,۱۸۵,۰۷۵)	(۱,۱۹۲,۰۹)	(۶۰,۹,۳۰۵)	(۳۰,۹,۹۳۴)	هزينه های عمومي، اداري و تشكيلاتي	
۳۷,۵۹۹,۷۰۸	۲۹,۷۳۱,۷۵۶	۱۳,۷۵۶,۰۴۲	۲۴,۴۷۶,۹۲۳	۱۲,۰,۱۲,۰,۱۹	خالص ساير درامدها (هزينه های عملياتي)	
۱,۶۲۰,۶۰۸	۱,۴۰۲,۳۴۲	۵۶۷,۷۵۴	۱,۴۸۶,۸۸۴	۲۷,۶۵۴	سود (زيان) عملياتي	
۳۹,۲۲۰,۳۱۶	۳۱,۱۳۴,۰۹۷	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۲۵,۹۶۳,۰۰۷	۱۲,۰,۳۹,۶۷۳	خالص ساير درامدها و هزينه های غيرعملياتي	
		(۱,۷۴۶)	(۴۲۴)		سود (زيان) خالص عمليات در حال تداوم قبل از ماليات	
۳۹,۲۲۰,۳۱۶	۳۱,۱۳۴,۰۹۷	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۲۵,۹۶۲,۰۶۱	۱۲,۰,۳۹,۲۴۹	ماليات	
		۳,۶۱			سود (زيان) خالص عمليات در حال تداوم	
۳۹,۲۲۰,۳۱۶	۳۱,۱۳۴,۰۹۷	۱۴,۳۲۷,۰۷	۲۵,۹۶۲,۰۶۱	۱۲,۰,۳۹,۲۴۹	سود (زيان) عمليات متوقف شده پس از اثر مالياتي	
۹,۸۰۵	۷,۷۸۴	۳,۵۸۹	۶,۴۹۰	۴,۵۹۶	سود (زيان) خالص	
۴,۰۰,۰۰۰	۴,۰۰,۰۰۰	۱۵,۹۴۸,۹۰۲	۱۶,۰۰,۰۰۰	۴,۰۰,۰۰۰	سود هر سهم پس از کسر ماليات	
۹,۸۰۵	۷,۷۸۴	۳,۵۸۲	۶,۴۹۰	۲,۰,۱۱	سرمايه	
					سود هر سهم براساس آخرین سرمایه	

مفروضات	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱
نرخ دلار	۵۱۳,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	
نرخ تورم	۳۵٪	۴۰٪	
cis شمش	۵۰۰	۴۷۰	
نرخ گاز خوراک پتروشيمى ها	۷۶,۹۵۰	۷۰,۰۰۰	
ضريب نرخ گاز صنعت فولاد	۶۵٪	۶۰٪	
نرخ گاز احيا	۵۰,۰۱۸	۴۲,۰۰۰	
نرخ گاز سوخت	۴۶,۱۷۰	۳۱,۵۰۰	
نرخ برق	۲۰,۵۲۰	۱۵,۲۰۰	
رشد حقوق و دستمزد	۲۵٪	۲۵٪	
نسبت گندله به شمش فخوز	۲۳٪	۲۴٪	
نسبت آهن اسفنجي به شمش فخوز	۶۴٪	۶۱٪	

## پیش بینی

نرخ بیلت												
۵۰۰	۴۹۵	۴۹۰	۴۸۵	۴۸۰	۴۷۵	۴۷۰	۴۶۵	۴۶۰	۴۵۰	۴۴۵		
۷,۵۴۴	۷,۴۹۳	۷,۴۴۲	۷,۳۹۱	۷,۳۴۰	۷,۲۸۹	۷,۲۳۸	۷,۱۳۵	۷,-۰۳۳	۳۴۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰		
۷,۸۳۰	۷,۷۸۱	۷,۷۲۷	۷,۶۷۳	۷,۶۱۹	۷,۵۶۵	۷,۵۱۱	۷,۴۰۲	۷,۲۹۴	۳۶۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰		
۸,۱۲۶	۸,-۰۶۹	۸,-۰۱۲	۷,۹۰۰	۷,۸۹۸	۷,۸۴۱	۷,۷۸۴	۷,۶۶۹	۷,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰		
۸,۴۱۷	۸,۳۵۷	۸,۳۹۷	۸,۳۳۷	۸,۱۷۷	۸,۱۱۷	۸,-۰۵۷	۷,۹۳۶	۷,۸۱۶	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰		
۸,۷۰۸	۸,۶۴۵	۸,۵۸۲	۸,۰۱۹	۸,۴۰۶	۸,۳۹۳	۸,۳۳۰	۸,۲۰۳	۸,-۰۷۷	۴۲۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰		
۸,۹۹۹	۸,۹۳۳	۸,۸۶۷	۸,۸-۱	۸,۷۳۵	۸,۶۶۹	۸,۶۰۳	۸,۴۷۰	۸,۳۳۸	۴۴۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰		
۹,۲۹۰	۹,۲۲۱	۹,۱۰۲	۹,-۰۸۳	۹,-۰۱۴	۸,۹۴۰	۸,۸۷۶	۸,۷۳۷	۸,۰۹۹	۴۶۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰		
۹,۰۸۱	۹,۰-۹	۹,۴۳۷	۹,۳۶۰	۹,۲۹۳	۹,۲۲۱	۹,۱۴۹	۹,۰۰۴	۸,۸۶۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰		
۹,۸۷۲	۹,۷۹۷	۹,۷۲۲	۹,۶۶۷	۹,۰۷۲	۹,۴۹۷	۹,۴۲۲	۹,۲۷۱	۹,۱۲۱	۰۰۰,۰۰۰	۰۰۰,۰۰۰		

## تحليل حساسیت

بنابراین  
نرخ