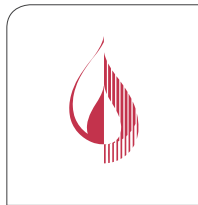




Esfahan's Mobarakeh Steel Company

گزارش تحلیلی
شرکت فولاد مبارکه اصفهان

تحلیلگر: محمد حمزه‌ئی



گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهامی عام)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

دی‌ماه ۱۴۰۲ - شماره اول

بولتن تحلیلی ومهان

January 2024



فهرست

- ۲ چکیده مدیریتی
- ۳ معرفی شرکت فولاد مبارکه اصفهان
- ۶ تحلیل مالی و پیش‌بینی عملکرد آتی شرکت

مف



چکیده مدیریتی

فولاد کاربرد وسیعی در اغلب صنایع مختلف همانند ساخت وسایل نقلیه، ساختمان سازی، لوازم خانگی و بسیاری از صنایع دیگر دارد. صنعت فولاد با توجه به تکنولوژی پیچیده تولید و سرمایه گذاری عظیمی که تولید آن نیاز دارد، از صنایع مادر محسوب می شود.

شرکت فولاد مبارکه اصفهان با ارزش بازاری بالغ بر ۴۹۶ هزار میلیارد تومان (منتهی به ۱۷ دی ماه ۱۴۰۲) دومین شرکت بزرگ بازار سرمایه و بزرگترین فولاد ساز کشور می باشد. با توجه به پیش بینی های انجام شده انتظار می رود فولاد مبارکه در سال ۱۴۰۳ با فرض دلار نیمایی ۴۷ هزار تومانی، نرخ ورق ۶۷۳ دلاری در هر تن و همچنین سایر مفروضات درج شده در گزارش، به ازای هر سهم، ۱،۴۰۲ ریال سود محقق نماید. لازم به ذکر است برای تحلیل بهتر سهم جدول حساسیت تغییرات در هر کدام از مفروضات ذکر شده نیز در انتهای گزارش آورده شده است.

معرفی شرکت

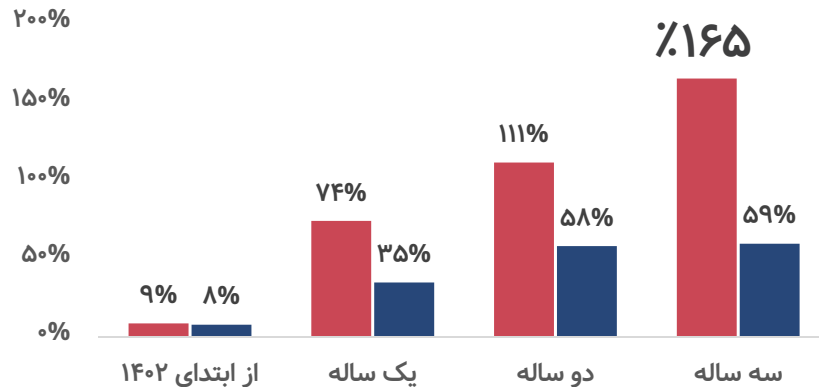
- ✓ عملیات اجرایی شرکت فولاد مبارکه اصفهان در سال ۱۳۶۰ آغاز شد و در سال ۱۳۶۹ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و از سال ۱۳۷۲ شروع به بهره‌برداری نموده است. در سال ۱۳۸۲ تبدیل به شرکت سهامی عام و در سال ۱۳۸۵ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.
- ✓ شرکت با سهم ۵/۱ درصدی از تولید ناخالص داخلی کشور و درآمد سالانه بیش از ۱۵ میلیارد دلار در سال گذشته، از جمله مهم‌ترین شرکت‌های بازار سرمایه می‌باشد.
- ✓ تولید سالانه شرکت به همراه زیرمجموعه‌های خود در سال گذشته حدود ۱۰ میلیون تن بوده که سهم ۳۴ درصدی از کل فولاد تولیدی کشور را داراست.
- ✓ محصولات هم‌چون گندله، آهن اسفنجی، تختال، کلاف گرم، سرد، قلع اندود، گالوانیزه و رنگ‌شده در فولاد مبارکه و زیرمجموعه‌های آن تولید می‌شود.

اطلاعات کلی شرکت

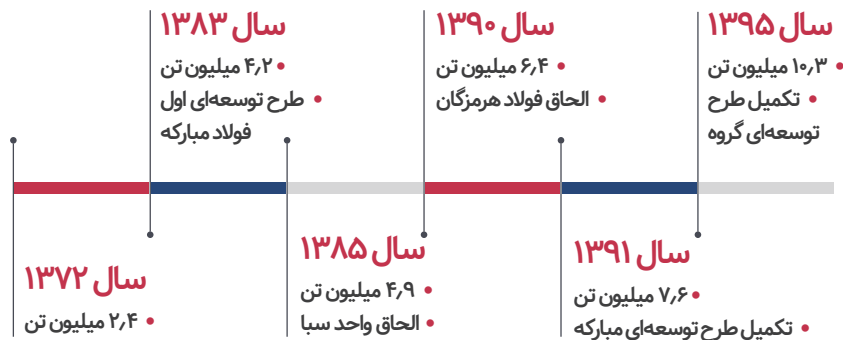
نماد	فولاد	P/E TTM	۵/۳
سال تأسیس	۱۳۶۹	گروه P/E	۷/۲
سال مالی منتهی به	۱۲/۲۹	درصد شناوری	٪۳۶
قیمت سهم (ریال)	۶,۲۰۰	ارزش بازار (همت)	۴۹۶
سود هر سهم ۱۴۰۱ (ریال)	۸۴۹	سرمایه (همت)	۸۰

روند بازدهی فولاد

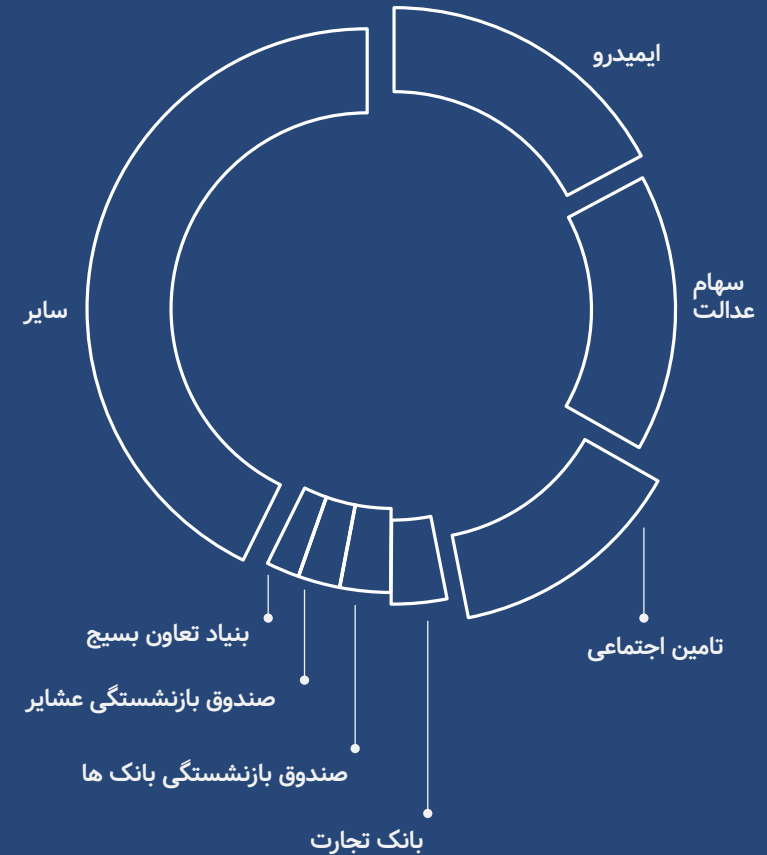
شاخص کل ■ فولاد ■



تغییرات ظرفیت اسمی شرکت



سهام‌داران



ترکیب سهام‌داران

۱۷/۲	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو)
۱۶/۰	سهم عدالت
۱۳/۷	تأمین اجتماعی
۳/۲	بانک تجارت
۲/۹	صندوق بازنشستگی بانک‌ها
۲/۴	صندوق بازنشستگی عشایر
۱/۹	بنیاد تعاون بسیج

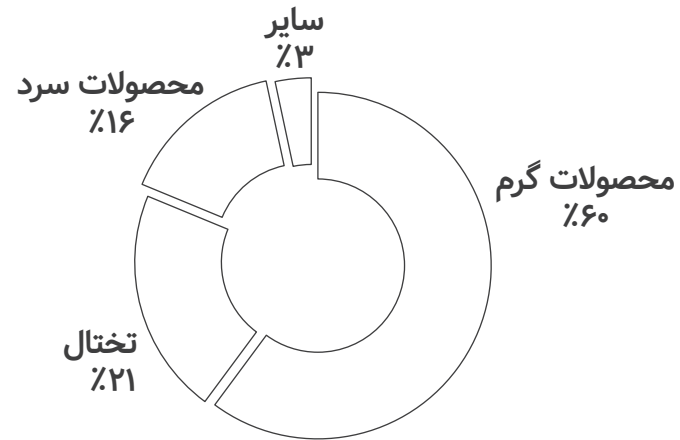
تغییرات سرمایه

افزایش سرمایه از مبلغ ۸۰۰,۰۰۰ به ۱,۰۸۰,۰۰۰ میلیارد ریال از محل سود انباشته به‌منظور تأمین مالی پروژه‌ها به تصویب هیئت‌مدیره رسیده و جهت اظهارنظر به حسابرس و بازرس قانونی ارسال شده است. انجام افزایش سرمایه یاد شده مشروط به موافقت سازمان بورس و اوراق بهادار و تصویب مجمع عمومی فوق‌العاده می‌باشد.

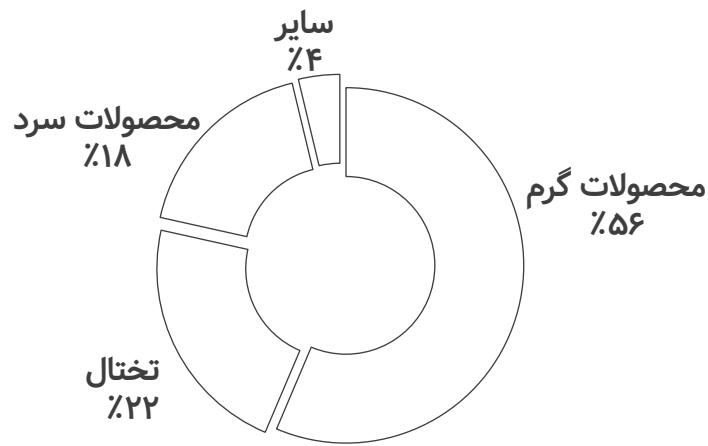
زنجیره تولید فولاد



تولید

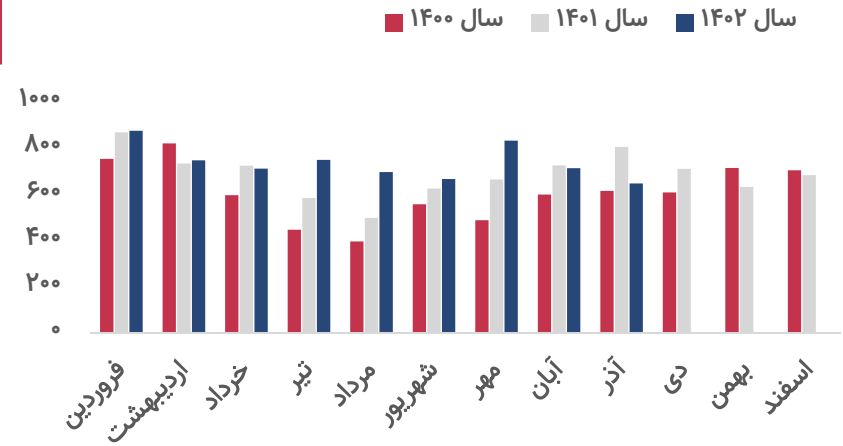


۶ ماهه اول
۱۴۰۲



۱۴۰۱

رشد مقدار تولید ماهانه (هزار تن)

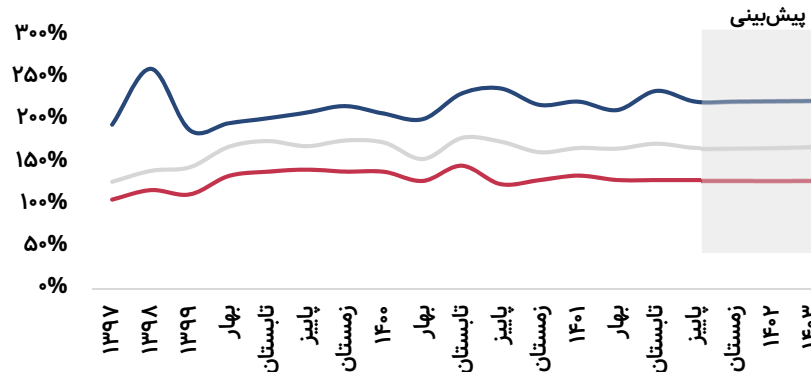


در نهم ماه اول سال ۱۴۰۲ شرکت ۶,۶۵۴ هزار تن تولید داشته است که نسبت مدت مشابه سال گذشته حدود ۷ درصد رشد داشته است.

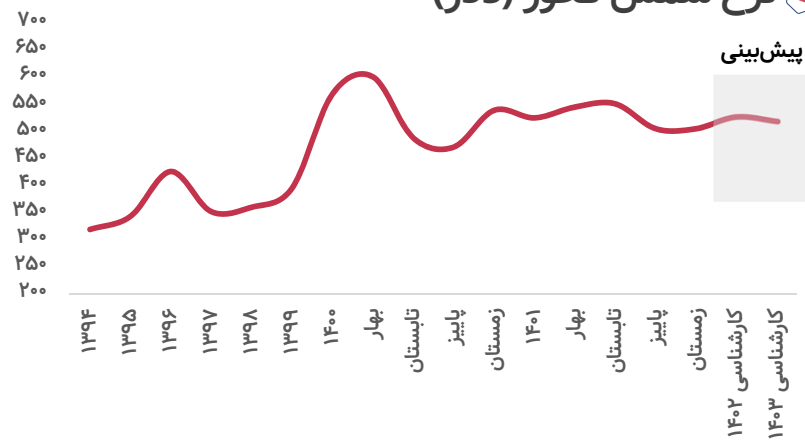
فروش

نسبت نرخ محصولات فولاد مبارکه به شمش فخور

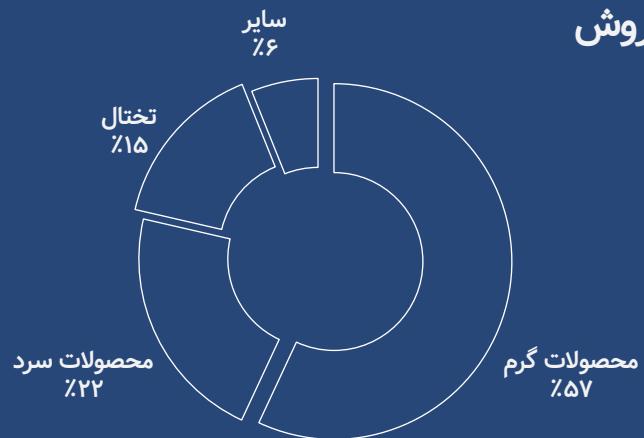
محصولات پوشش دار — ورق سرد — ورق گرم



نرخ شمش فخور (دلار)

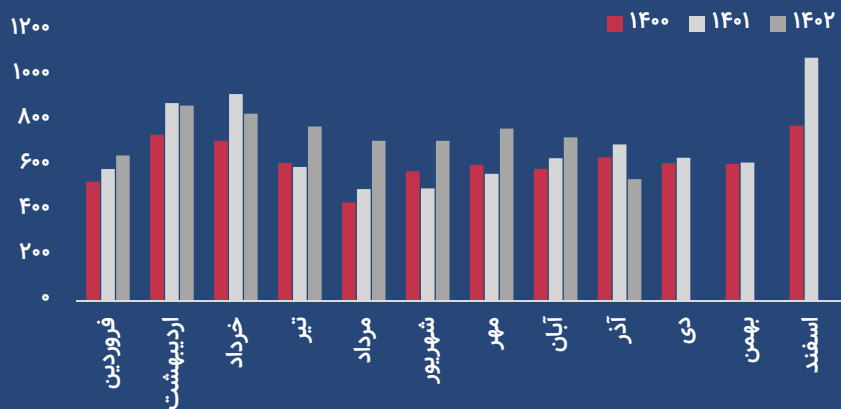


ترکیب فروش



۱۴۰۱

مقدار فروش ماهانه (هزار تن)



لیست طرح های توسعه ای و پروژه های در دست اجرا

درصد پیشرفت فیزیکی	عنوان پروژه	شرکت زیرمجموعه
%۹۷	احداث فولادسازی و ریخته‌گری تختال	فولاد سفیددشت چهارمحال و بختیاری
%۳۹	احداث خط ریخته‌گری بیلت	فولاد هرمزگان
%۱۲	احداث واحد احیا مستقیم	معدنی و صنعتی فولاد سنگ مبارکه اصفهان
%۴۹	احداث فاز سوم کوره‌های پخت آهک و دولومیت کلسینه	

گروه

شرح پروژه	مخارج انجام شده (میلیارد ریال)	درصد پیشرفت فیزیکی	برآورد تکمیل کار (میلیارد ریال)	تاریخ برآورد تکمیل طرح	تأثیر طرح
نورد گرم ۲	۱۰,۲۵۶	%۱۸	۳۳۲,۵۹۶	۱۴۰۵/۰۴/۰۱	افزایش تولید محصولات گرم
سرویس رسانی به توسعه	۶,۱۵۰	%۵۶	۹,۹۰۷	۱۴۰۳/۰۱/۳۱	بهبود فرآیند تولید
واحد آهن‌سازی	۸,۳۵۷	%۵۶	۲۸,۹۱۱	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	بهبود فرآیند تولید
واحد فولادسازی	۷,۱۴۳	%۳۷	۱۲۶,۷۴۳	۱۴۰۳/۱۱/۳۰	بهبود ظرفیت تولید اسلپ
واحد نورد گرم	۱۹۹	%۷۱	۱۰,۲۸۷	۱۴۰۳/۱۱/۱۰	بهبود فرآیند تولید
واحد نورد سرد	۱,۹۶۱	%۵۵	۶۶۳	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	بهبود فرآیند تولید محصولات سرد
تصفیه آب و انتقال فاضلاب	۴,۷۷۷	%۷۳	۴,۱۳۱	۱۴۰۳/۰۵/۲۷	تأمین آب مورد نیاز
واحد گالوانیزه	۶۳,۳۱۸	%۹۶	۲۵۸,۲۹۵	۱۴۰۳/۰۷/۳۰	بهبود فرآیند تولید محصولات سرد
طرح توسعه فولاد سبا	۵,۲۴۴	%۷۷	۶,۱۱۰	۱۴۰۳/۰۲/۲۵	افزایش ظرفیت تولید
انرژی و سیالات، رفاهی فولاد سبا	۷,۰۴۴	%۸۱	۲,۱۳۶	۱۴۰۴/۰۱/۲۴	بهبود فرآیند تولید فولاد سبا
طرح‌های زیست محیطی	۴۴	%۶	۹۹۱	۱۴۰۳/۱۱/۲۹	کاهش آلایندگی
توسعه نیروگاه خورشیدی	۱۸۵	%۵	۱۰۵,۹۷۹	۱۴۰۲/۰۶/۰۵	تأمین برق مورد نیاز و افزایش تولید
نیروگاه سیکل ترکیبی	۷۱,۵۲۰	%۷۱	۹,۶۹۷	۱۴۰۳/۰۳/۲۰	تأمین برق مورد نیاز و افزایش تولید
سیستم‌های اتوماسیون	۱,۴۵۶	%۴۵	۶,۰۹۵	۱۴۰۳/۰۶/۱۱	بهبود فرآیند تولید
سایر	۱۲,۱۲۵		۱۸,۹۲۸		
جمع	۱۹۹,۷۷۹		۹۲۱,۴۶۹		

شرکت

صورت سود و زیان

دوره مالی	واحد	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	میلیون ریال	۱۰۱,۰۸۳,۶۵۳	۱۵۸,۰۲۱,۸۳۹	۲۳۴,۷۵۷,۲۳۸	۳۹۱,۴۵۸,۷۹۱	۷۷۴,۰۳۶,۷۴۵	۱,۴۵۶,۲۶۶,۴۸۹	۱,۶۰۷,۰۳۸,۵۳۷	۲,۳۶۹,۴۱۵,۲۲۸	۲,۸۷۲,۸۲۲,۹۴۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۶۶,۱۶۰,۲۵۳)	(۸۵,۲۶۱,۴۶۸)	(۱۲۴,۸۰۳,۱۴۸)	(۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲)	(۴۰۶,۳۰۲,۳۱۸)	(۷۰۱,۹۴۹,۲۵۱)	(۱,۰۳۹,۲۲۲,۰۶۹)	(۱,۴۴۰,۴۱۳,۱۹۰)	(۱,۸۴۶,۰۴۷,۹۲۹)
سود ناخالص	میلیون ریال	۳۴,۹۲۳,۴۰۰	۷۲,۷۶۰,۳۷۱	۱۰۹,۹۵۴,۰۹۰	۱۶۶,۰۰۰,۱۳۹	۳۶۷,۷۳۴,۴۲۷	۷۵۴,۳۱۷,۲۳۸	۵۶۷,۸۱۶,۴۶۸	۹۲۹,۰۰۲,۰۳۸	۱,۰۲۶,۷۷۵,۰۱۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۶,۶۹۳,۷۲۲)	(۶,۸۷۰,۰۱۳)	(۷,۶۹۲,۵۳۷)	(۱۱,۹۳۸,۱۷۶)	(۱۸,۶۷۹,۱۳۳)	(۳۴,۳۲۷,۷۴۱)	(۵۷,۷۰۵,۹۸۲)	(۷۴,۶۵۷,۵۰۳)	(۱۰۰,۰۴۸,۱۹۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه‌های عملیاتی)	میلیون ریال	۵۲۵,۲۰۱	۱,۴۰۳,۱۸۴	۱۷,۰۷۶,۹۶۹	(۱,۴۷۵,۳۵۰)	۶,۳۵۶,۱۴۵	۱۲,۲۵۴,۲۹۲	۲۸,۲۰۷,۵۷۹	۳۳,۷۹۱,۹۹۹	۳۰,۲۰۷,۷۸۰
سود عملیاتی	میلیون ریال	۲۸,۷۵۴,۸۷۹	۶۷,۲۹۳,۵۴۲	۱۱۹,۳۳۸,۵۲۲	۱۵۲,۵۸۶,۶۱۳	۳۵۵,۴۱۱,۴۳۹	۷۳۲,۲۴۳,۷۸۹	۵۳۸,۳۱۸,۰۶۵	۸۸۸,۱۳۶,۵۳۳	۹۵۶,۹۳۴,۶۰۴
هزینه‌های مالی	میلیون ریال	(۸,۹۲۳,۳۹۸)	(۱۱,۰۵۲,۵۳۷)	(۱۰,۲۵۳,۷۵۴)	(۱۴,۷۱۰,۴۲۲)	(۳۰,۲۴۳,۳۰۸)	(۲۴,۹۴۵,۶۳۰)	(۳۷,۸۲۴,۳۸۶)	(۷۶,۰۳۵,۲۸۶)	(۹۱,۲۴۲,۳۴۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	میلیون ریال	۳,۰۸۵,۰۸۰	۹,۸۲۳,۰۱۸	۲۳,۰۸۴,۴۱۹	۳۱,۱۲۲,۲۶۶	۹۰,۰۰۹,۸۹۷	۱۸۴,۶۷۸,۶۰۶	۲۲۸,۶۶۷,۰۷۷	۳۳۳,۹۴۹,۳۰۷	۳۶۶,۹۶۹,۲۳۴
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۲۲,۹۱۶,۵۶۱	۶۶,۰۶۴,۰۲۳	۱۳۲,۱۶۹,۱۸۷	۱۶۸,۹۹۸,۴۵۷	۴۱۵,۱۷۸,۰۲۸	۸۹۱,۹۷۶,۷۶۵	۷۲۹,۱۶۰,۷۵۶	۱,۱۴۶,۰۵۰,۵۵۵	۱,۲۳۲,۶۶۱,۴۹۵
مالیات	میلیون ریال	(۲,۱۴۶,۲۲۱)	(۵,۷۴۷,۲۴۱)	(۹,۸۶۴,۰۱۵)	(۲۱,۰۳۸,۶۴۹)	(۳۲,۴۰۳,۰۱۷)	(۶۲,۹۸۵,۵۹۶)	(۴۹,۹۱۹,۹۳۹)	(۱۰۳,۱۴۴,۵۵۰)	(۱۱۰,۹۳۹,۵۳۵)
سود خالص	میلیون ریال	۲۰,۷۷۰,۳۴۰	۶۰,۳۱۶,۷۸۲	۱۲۲,۳۰۵,۱۷۲	۱۴۷,۹۵۹,۸۰۸	۳۸۲,۷۷۵,۰۱۱	۸۲۸,۹۹۱,۱۶۹	۶۷۹,۲۴۰,۸۱۷	۱,۰۴۲,۹۰۶,۰۰۵	۱,۱۲۱,۷۲۱,۹۶۰
سود هر سهم (ریال)	ریال	۲۷۷	۸۰۴	۵۸۵	۵۰۵	۱,۳۰۶	۱,۰۳۶	۸۴۹	۱,۳۰۴	۱,۴۰۲
سرمایه	میلیون ریال	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۳,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال	۲۶	۷۵	۱۵۳	۱۸۵	۴۷۸	۱,۰۳۶	۸۴۹	۱,۳۰۴	۱,۴۰۲

میانگین نرخ دلار نیما برای ادامه سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب ۴۰ و ۴۷ هزار تومان، شمش فخوز ۵۰۵ و ۵۱۸ دلار، تورم ۳۵ و ۴۰ درصد، رشد دستمزد ۲۵ درصد و نرخ گاز شرکت به ازای هر متر مکعب ۳۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

نرخ دلاری شمش فخوز (دلار)

۶۰۰	۵۹۰	۵۸۰	۵۷۰	۵۶۰	۵۵۰	۵۴۰	۵۳۰	۵۲۰	۵۱۰	۵۰۰	۱,۴۰۲
۱,۳۶۰	۱,۳۲۷	۱,۲۹۳	۱,۲۵۹	۱,۲۲۵	۱,۱۹۲	۱,۱۵۸	۱,۱۲۴	۱,۰۹۰	۱,۰۵۷	۱,۰۲۳	۴۰۰,۰۰۰
۱,۴۵۸	۱,۴۲۳	۱,۳۸۷	۱,۳۵۲	۱,۳۱۶	۱,۲۸۱	۱,۲۴۵	۱,۲۱۰	۱,۱۷۴	۱,۱۳۹	۱,۱۰۴	۴۲۰,۰۰۰
۱,۵۵۶	۱,۵۱۹	۱,۴۸۱	۱,۴۴۴	۱,۴۰۷	۱,۳۷۰	۱,۳۳۳	۱,۲۹۶	۱,۲۵۹	۱,۲۲۲	۱,۱۸۴	۴۴۰,۰۰۰
۱,۶۵۳	۱,۶۱۵	۱,۵۷۶	۱,۵۳۷	۱,۴۹۸	۱,۴۵۹	۱,۴۲۰	۱,۳۸۲	۱,۳۴۳	۱,۳۰۴	۱,۲۶۵	۴۶۰,۰۰۰ (دلار نیمایی (ریال)
۱,۷۵۱	۱,۷۱۱	۱,۶۷۰	۱,۶۳۰	۱,۵۸۹	۱,۵۴۹	۱,۵۰۸	۱,۴۶۸	۱,۴۲۷	۱,۳۸۷	۱,۳۴۶	۴۸۰,۰۰۰
۱,۸۴۹	۱,۸۰۷	۱,۷۶۴	۱,۷۲۲	۱,۶۸۰	۱,۶۳۸	۱,۵۹۶	۱,۵۵۳	۱,۵۱۱	۱,۴۶۹	۱,۴۲۷	۵۰۰,۰۰۰
۱,۹۴۶	۱,۹۰۳	۱,۸۵۹	۱,۸۱۵	۱,۷۷۱	۱,۷۲۷	۱,۶۸۳	۱,۶۳۹	۱,۵۹۵	۱,۵۵۱	۱,۵۰۸	۵۲۰,۰۰۰

نسبت ورق گرم به شمش فخوز (درصد)

% ۲۰۰	% ۱۹۰	% ۱۸۰	% ۱۷۰	۱۶۰%	% ۱۵۰	% ۱۴۰	% ۱۳۰	% ۱۲۰	% ۱۱۰	% ۱۰۰	۱,۴۰۲
۲,۱۸۶	۲,۰۲۹	۱,۸۷۱	۱,۷۱۴	۱,۵۵۶	۱,۳۹۹	۱,۲۴۱	۱,۰۸۴	۹۲۶	۷۶۹	۶۱۱	۴۰۰,۰۰۰
۲,۳۲۵	۲,۱۶۰	۱,۹۹۴	۱,۸۲۹	۱,۶۶۴	۱,۴۹۸	۱,۳۳۳	۱,۱۶۷	۱,۰۰۲	۸۳۷	۶۷۱	۴۲۰,۰۰۰
۲,۴۶۴	۲,۲۹۱	۲,۱۱۸	۱,۹۴۴	۱,۷۷۱	۱,۵۹۸	۱,۴۲۴	۱,۲۵۱	۱,۰۷۸	۹۰۵	۷۳۱	۴۴۰,۰۰۰
۲,۶۰۳	۲,۴۲۲	۲,۲۴۱	۲,۰۶۰	۱,۸۷۸	۱,۶۹۷	۱,۵۱۶	۱,۳۳۵	۱,۱۵۴	۹۷۳	۷۹۲	۴۶۰,۰۰۰ (دلار نیمایی (ریال)
۲,۷۴۲	۲,۵۵۳	۲,۳۶۴	۲,۱۷۵	۱,۹۸۶	۱,۷۹۷	۱,۶۰۸	۱,۴۱۹	۱,۲۳۰	۱,۰۴۱	۸۵۲	۴۸۰,۰۰۰
۲,۸۸۱	۲,۶۸۴	۲,۴۸۷	۲,۲۹۰	۲,۰۹۳	۱,۸۹۷	۱,۷۰۰	۱,۵۰۳	۱,۳۰۶	۱,۱۰۹	۹۱۲	۵۰۰,۰۰۰
۳,۰۲۰	۲,۸۱۵	۲,۶۱۰	۲,۴۰۶	۲,۲۰۱	۱,۹۹۶	۱,۷۹۱	۱,۵۸۷	۱,۳۸۲	۱,۱۷۷	۹۷۲	۵۲۰,۰۰۰

بیانیه سلب مسئولیت:

محتوای این گزارش مبتنی بر تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نمی‌باشد. هدف از تهیه این گزارش اشاعه فرهنگ تحلیل در بازار سرمایه است.



MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

تهران، میدان شیخ بهائی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴
www.mehanfordg.ir saham@mehanfordg.ir

تلفن امور سهام: ۸۸۰۶۷۶۸۸
فکس امور سهام: ۸۸۶۱۲۷۳۱
کدپستی: ۱۹۹۱۸۱۶۸۸۸
صندوق پستی: ۱۴۶۶۵-۱۳۱۵

