

بِسْمِ اللَّهِ
الْحَمْدُ
لِلَّهِ



تحليل بنيادی گروه صنعتی سپاهان (فسپا)

تابستان ۱۴۰۳

تحليلگر : نعيمه صفاری

محصولات



انواع لوله گازی و صنعتی

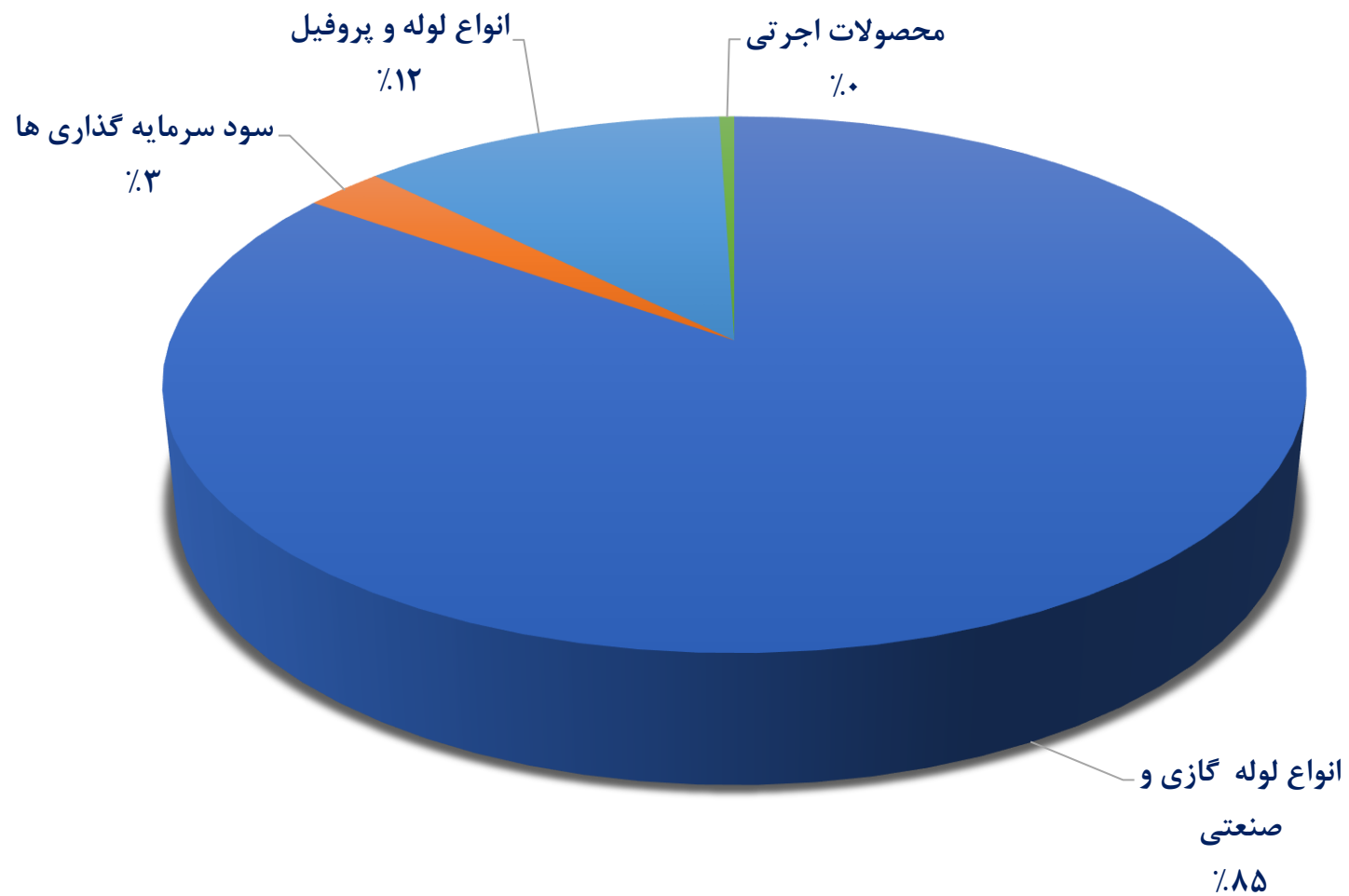


انواع قوطی و پروفیل فولادی



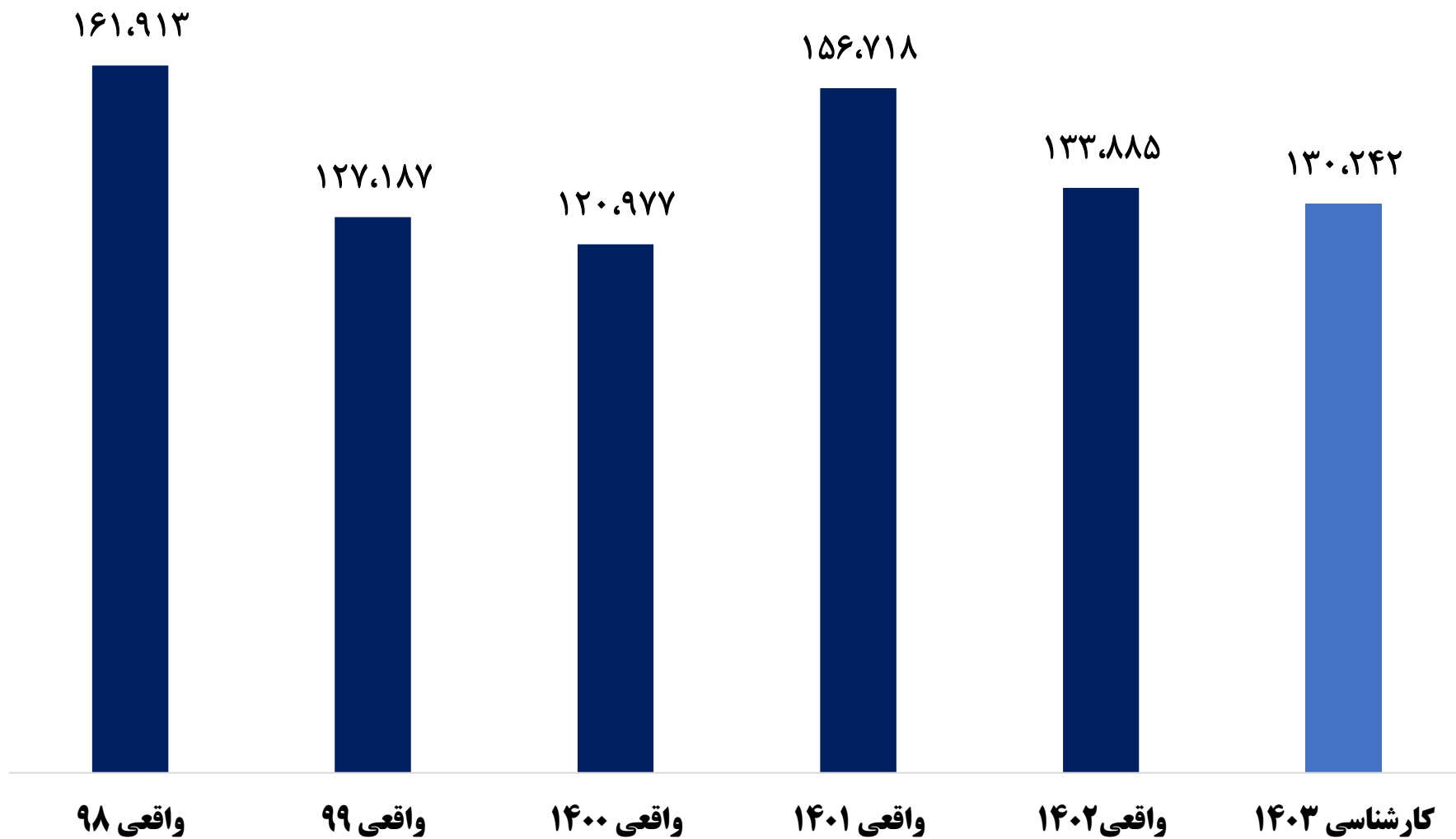
سبذگردان

ترکیب فروش



روند تولید

مقدار تولید



افت ۱۵ درصدی
نسبت به سال گذشته

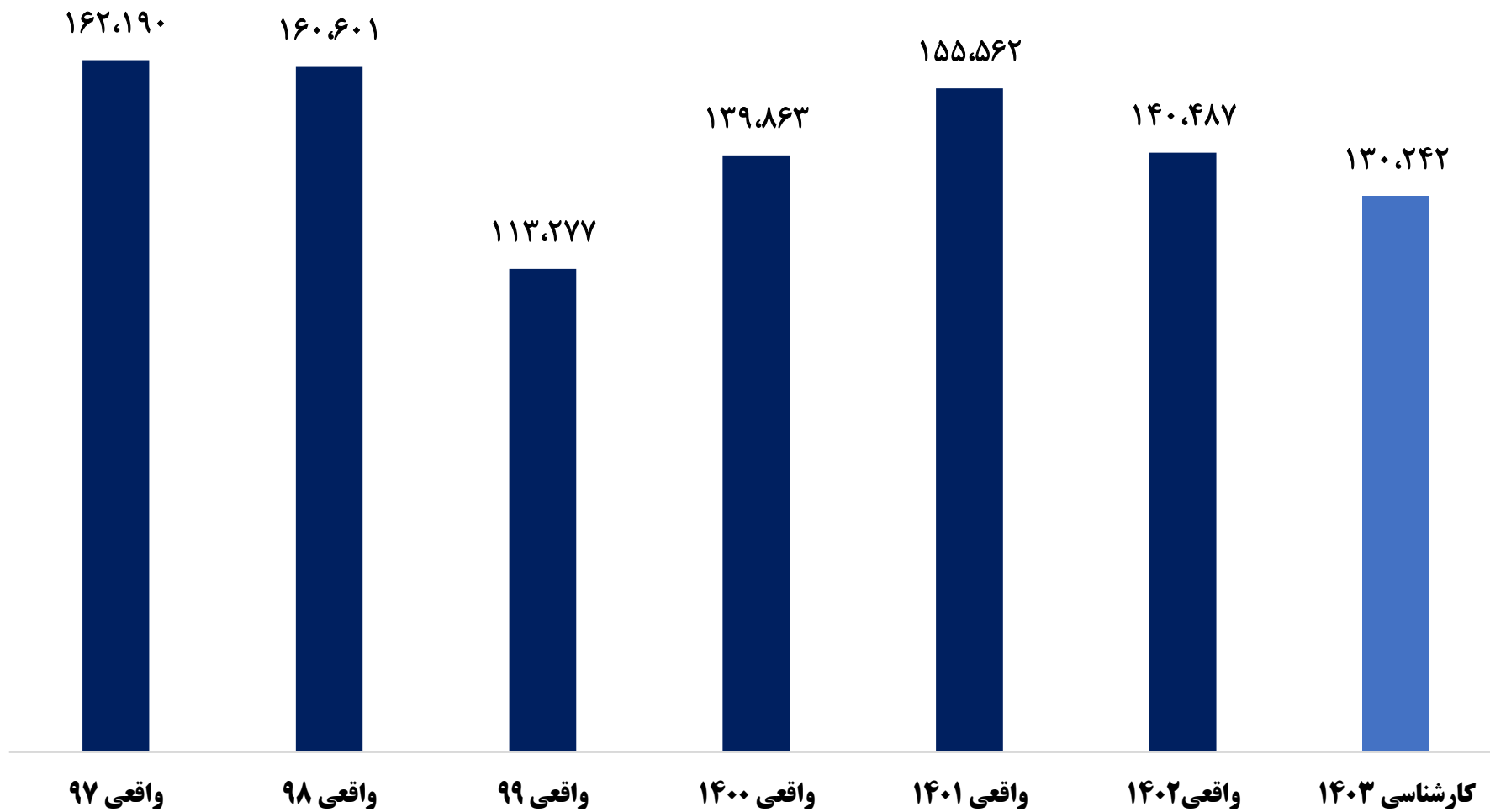


ینا

سبگردان

روند مقداری فروش

مقدار فروش



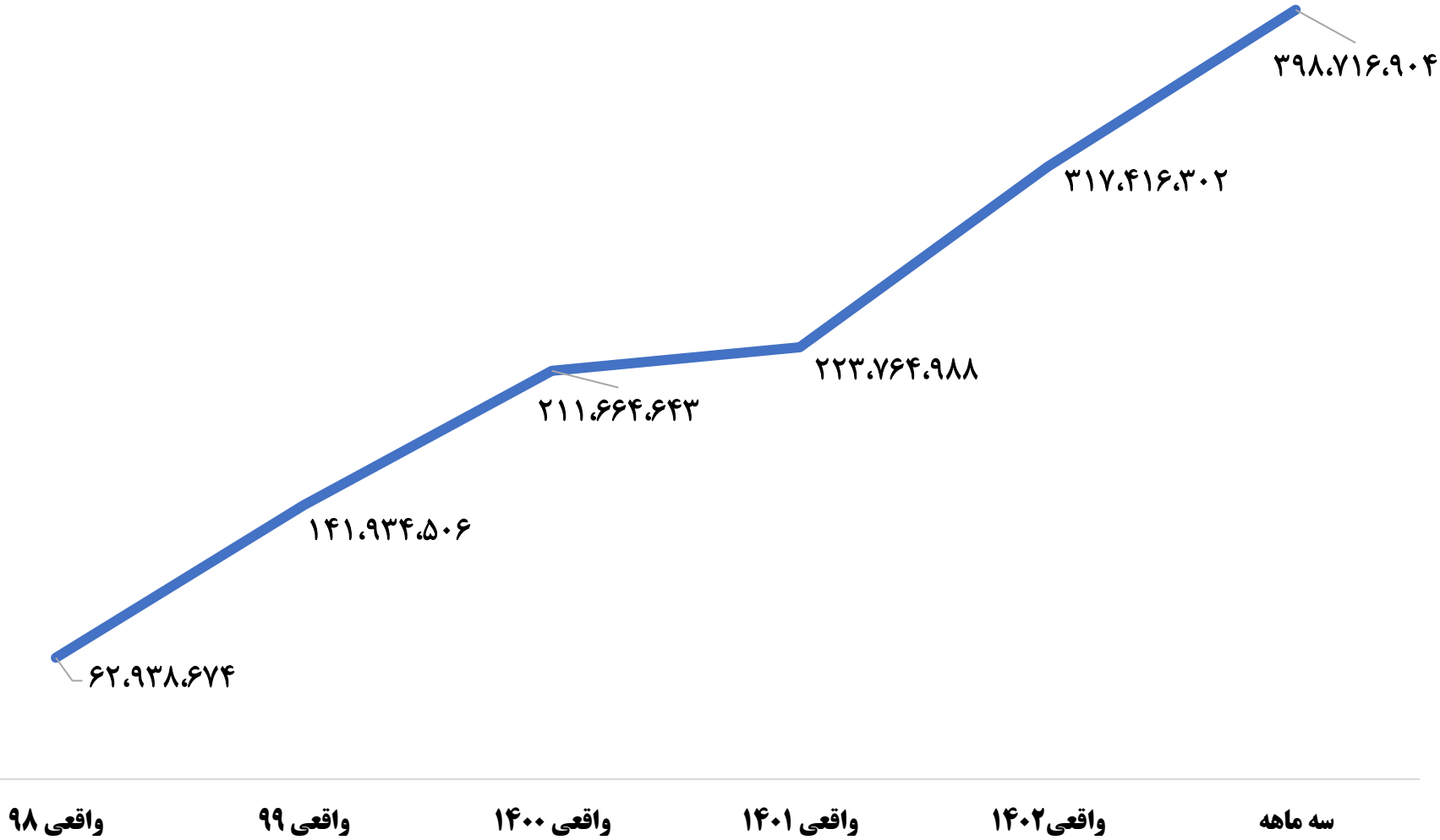
افت ۱۰ درصدی
نسبت به سال گذشته



سبذگردان

روند نرخ فروش

متوسط نرخ فروش



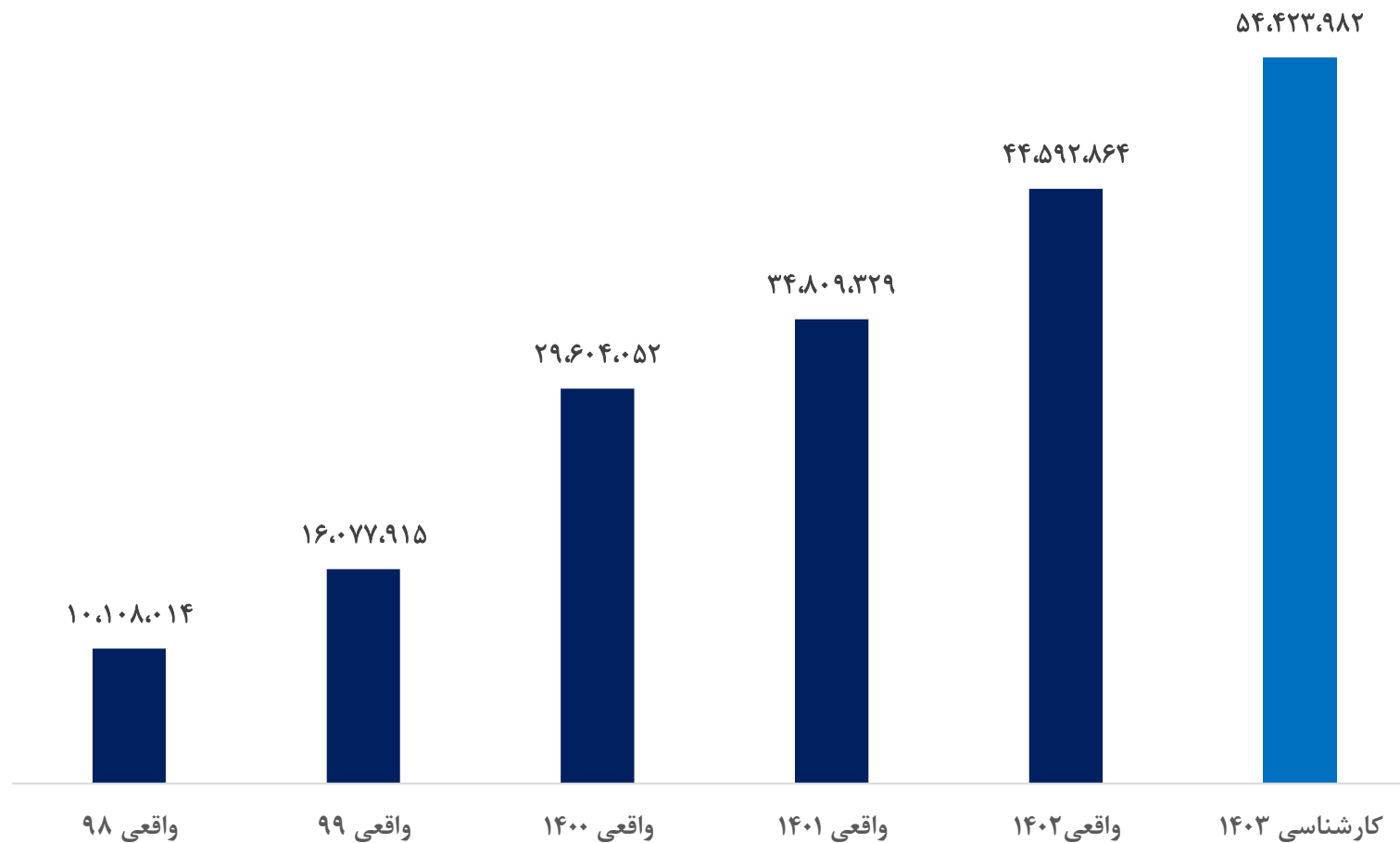
رشد ۴۲ درصدی
نسبت به سال گذشته



سینا

سبدگردان

مبلغ فروش



روند مبلغ فروش

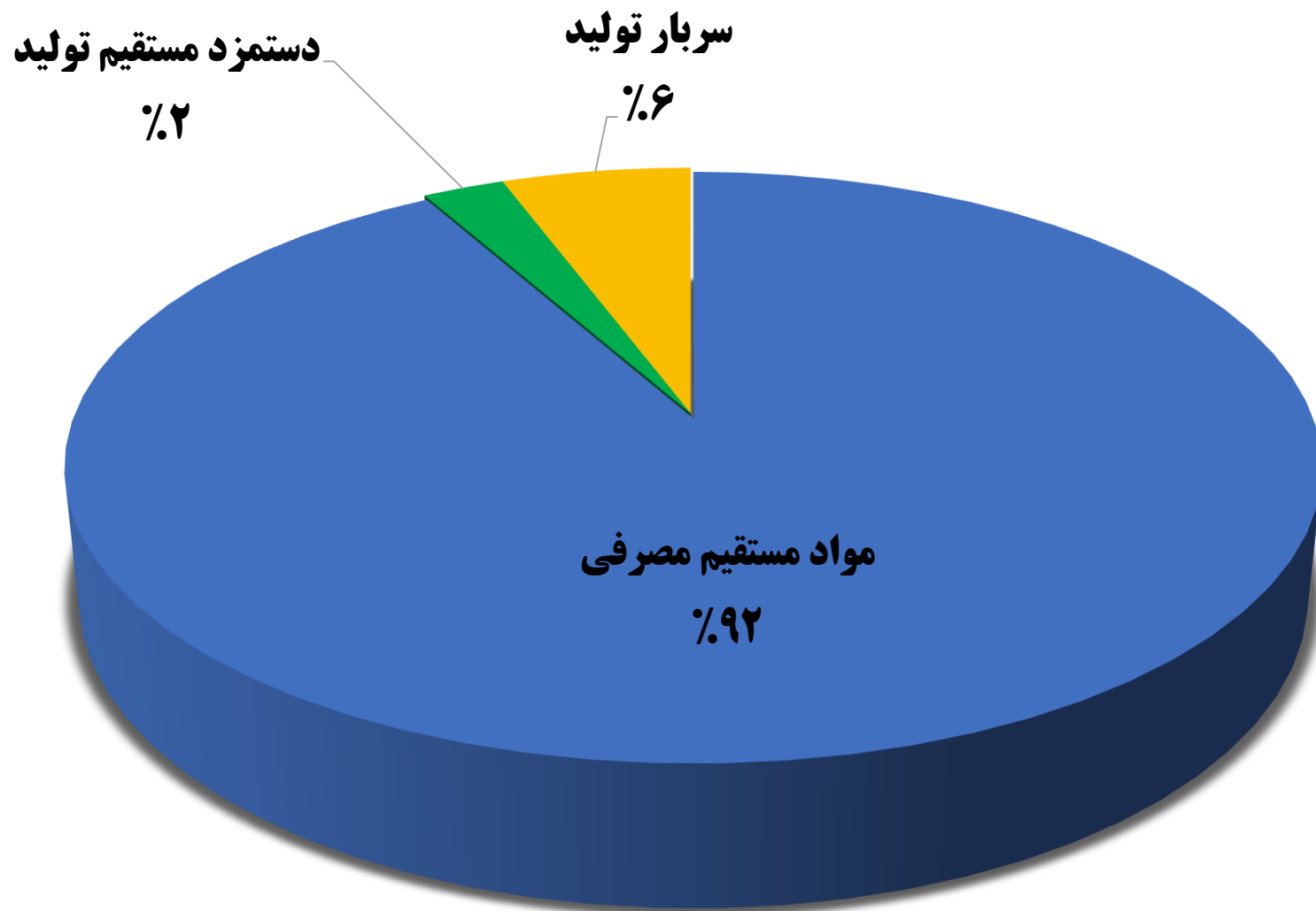


رشد ۲۸٪ نسبت به سال قبل



سیدگردان

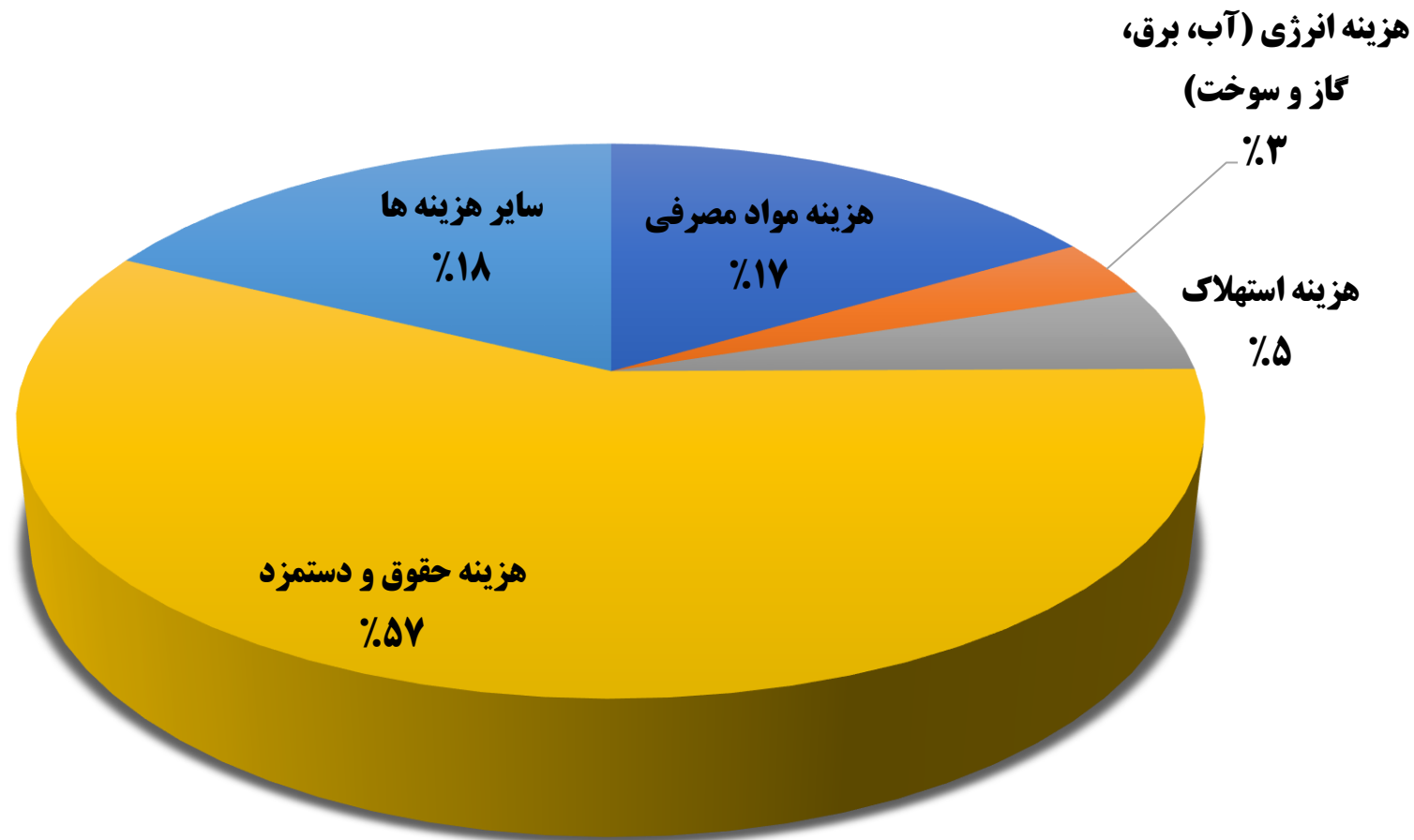
ترکیب بهای تمام شده تولید



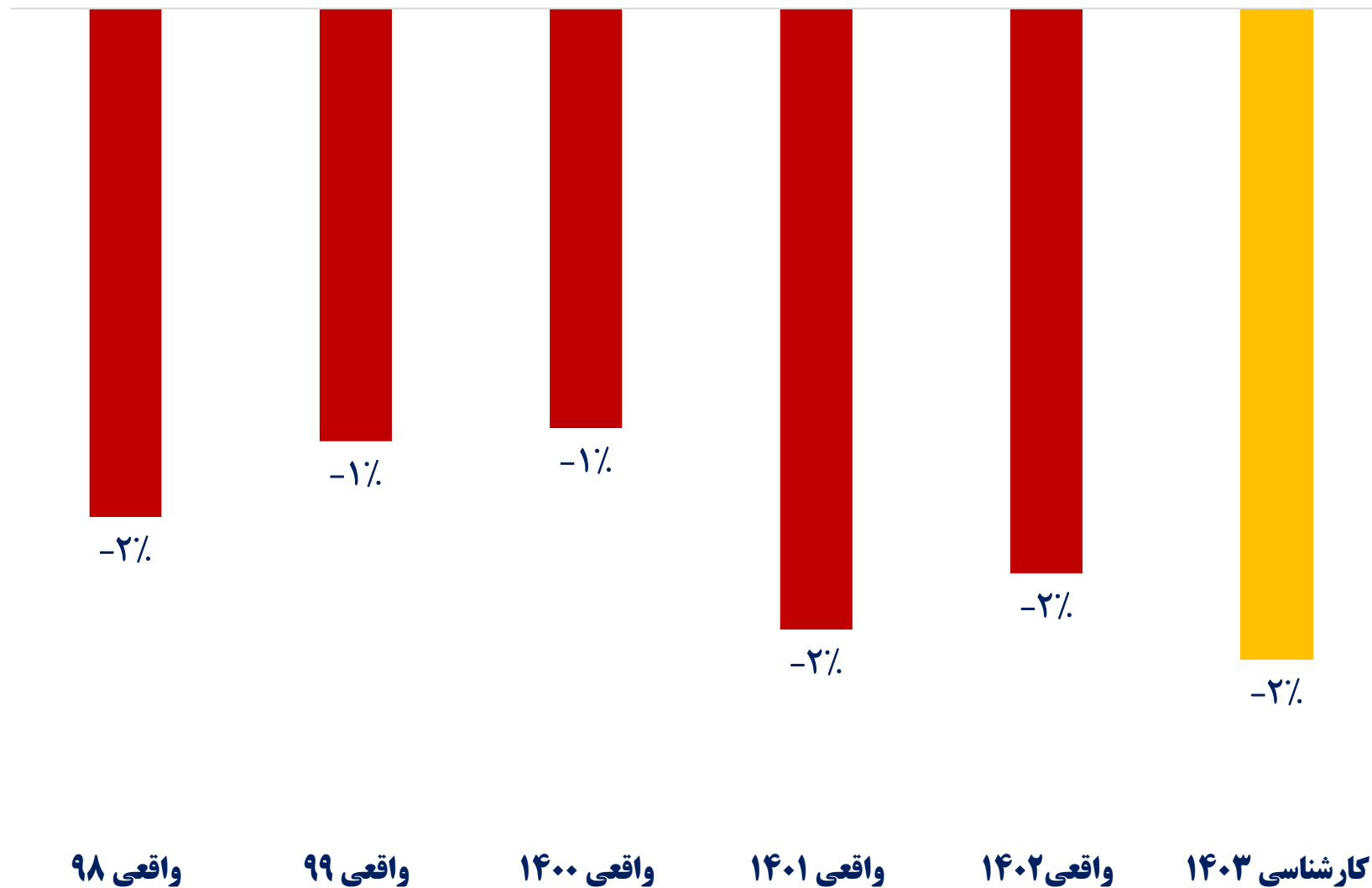
فرآیند تولید



ترکیب سربار



هزینه عمومی اداری به فروش



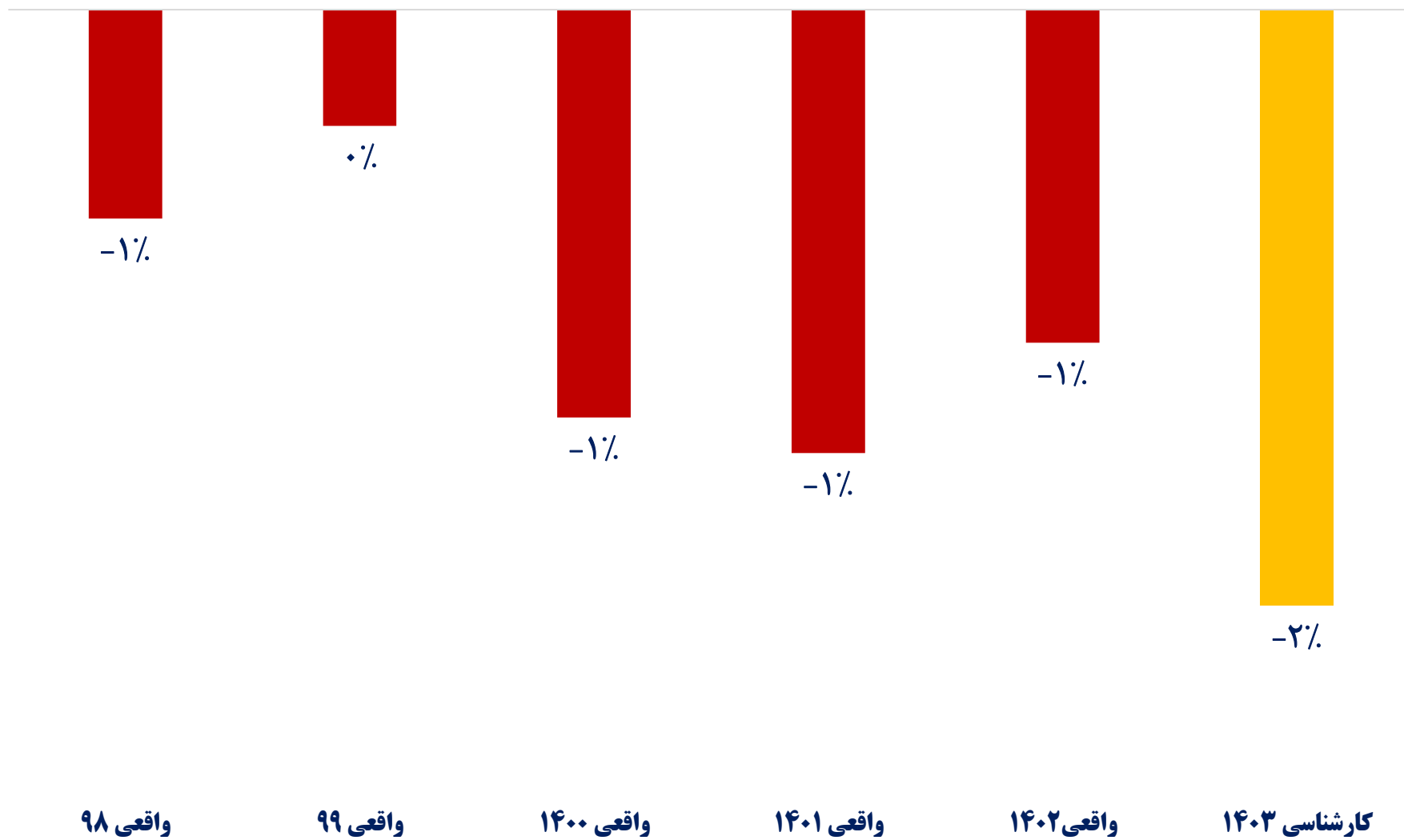
هزینه عمومی اداری
و فروش به فروش



سیدگردان

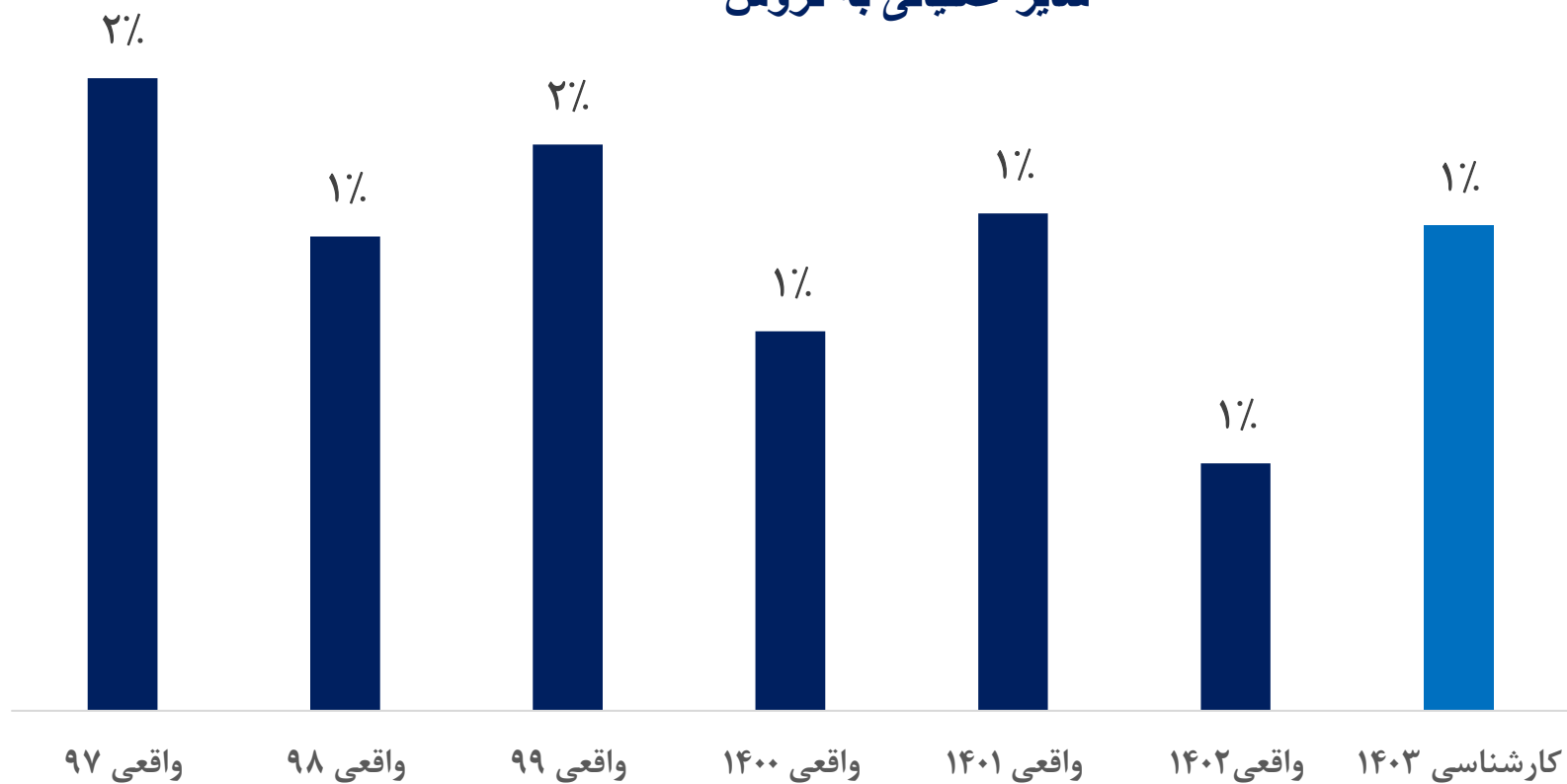
هزینه مالی به فروش

هزینه عمومی مالی به فروش



سایر عملیاتی به فروش

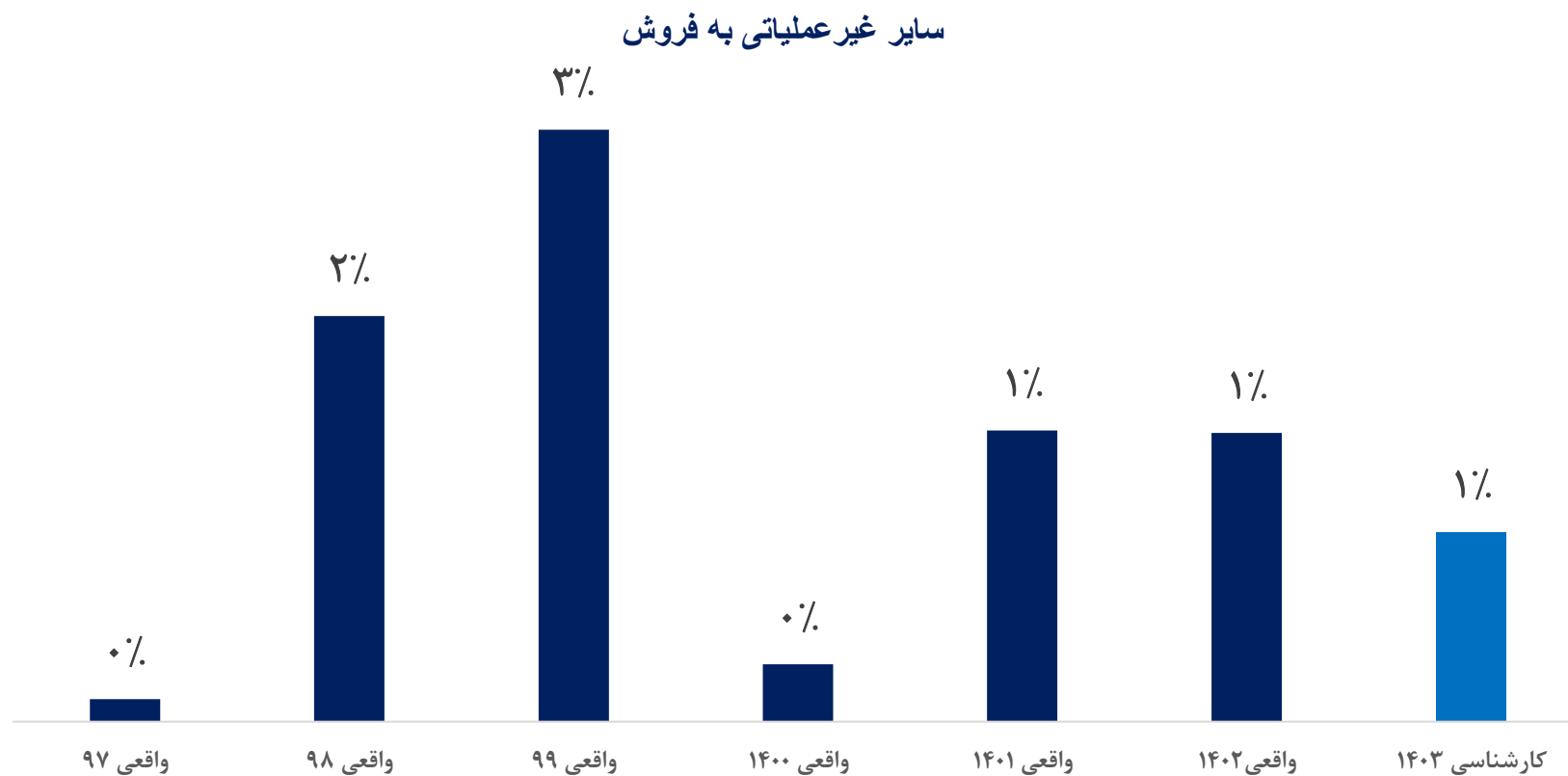
سایر عملیاتی به فروش



سینا

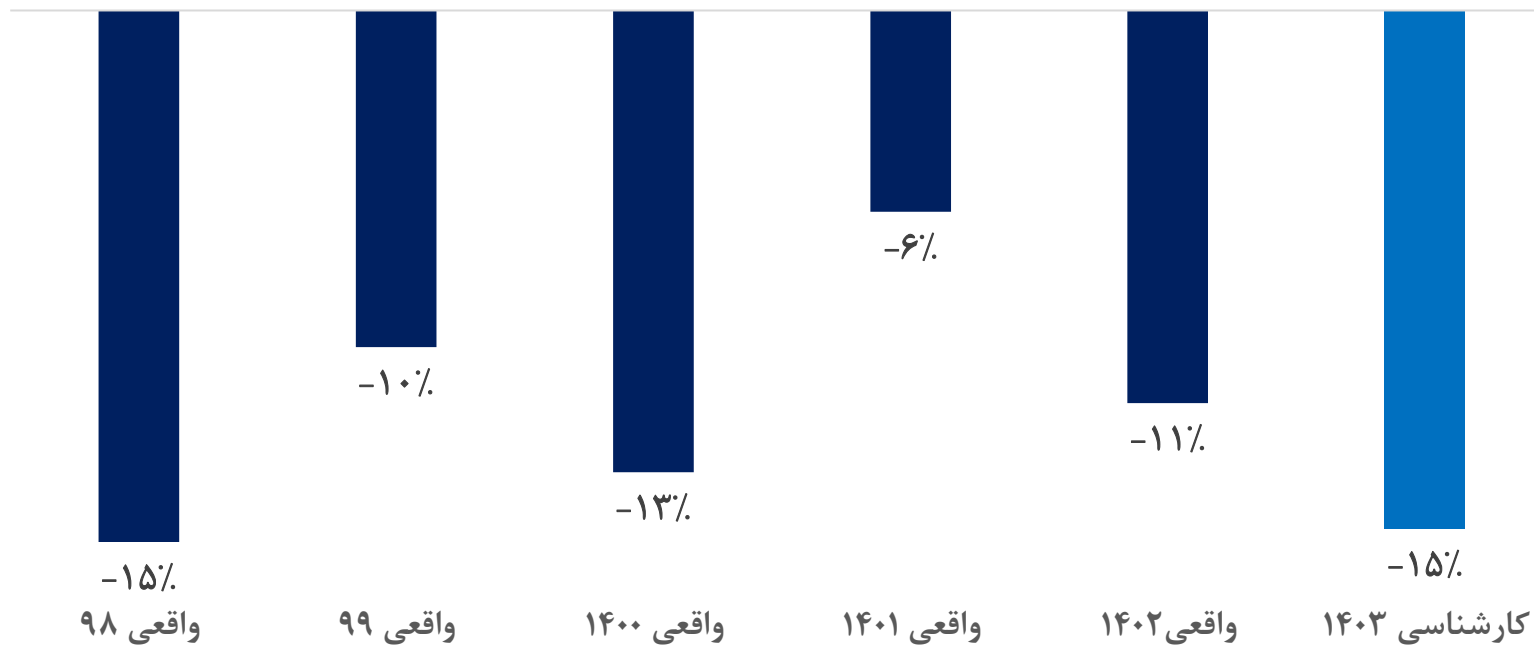
سبذگردان

سایر غیر عملیاتی به فروش



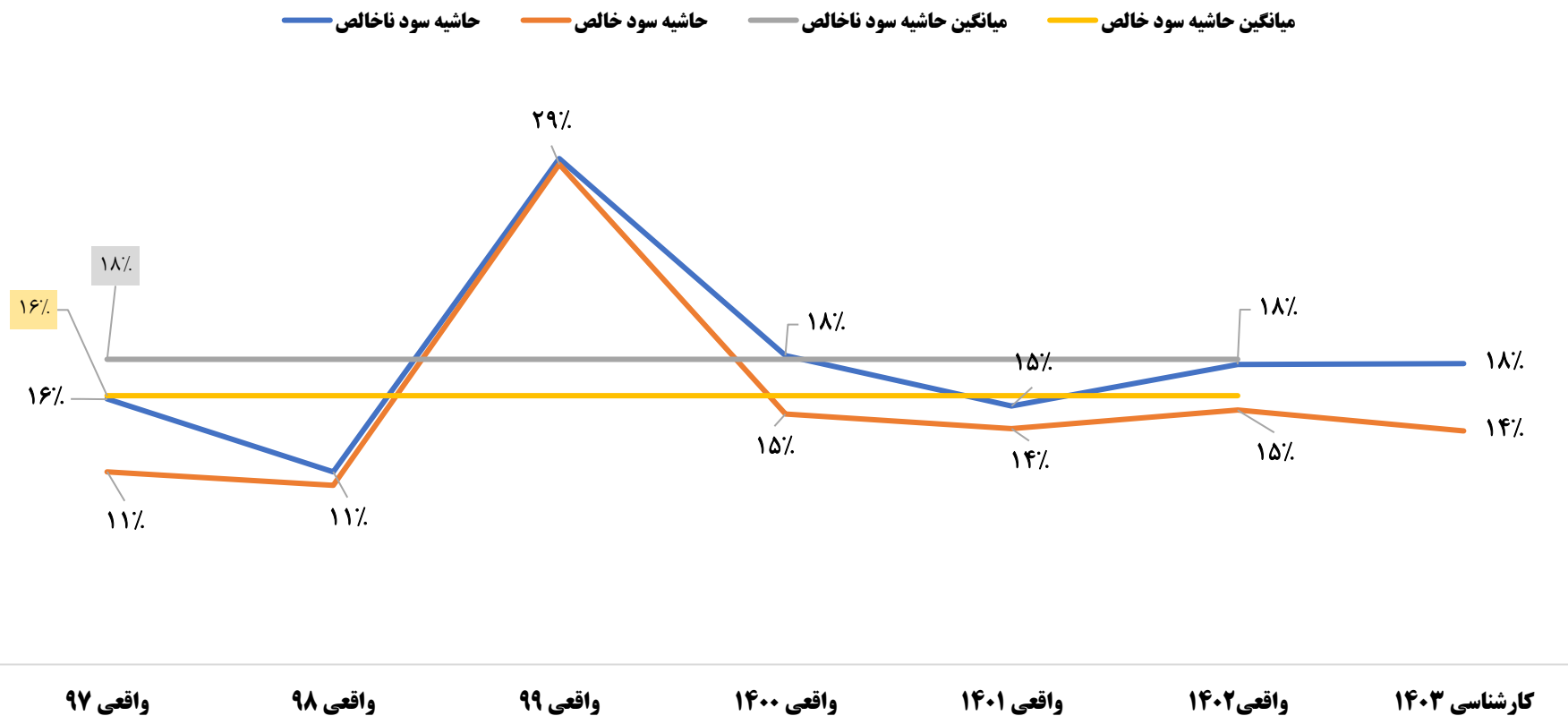
مالیات به سود قبل مالیات

مالیات به سود قبل مالیات



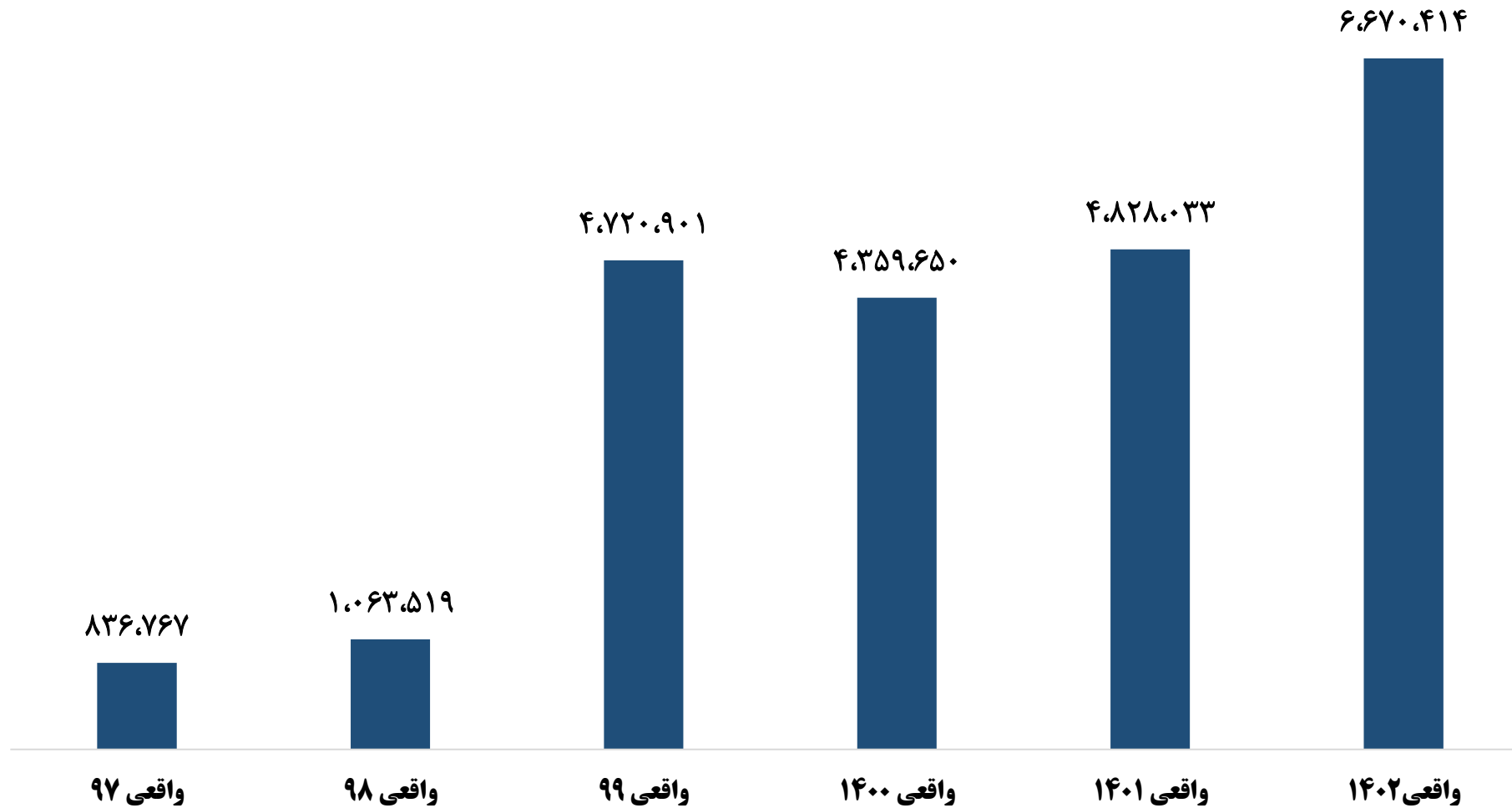
روند حاشیه سود

روند حاشیه سود



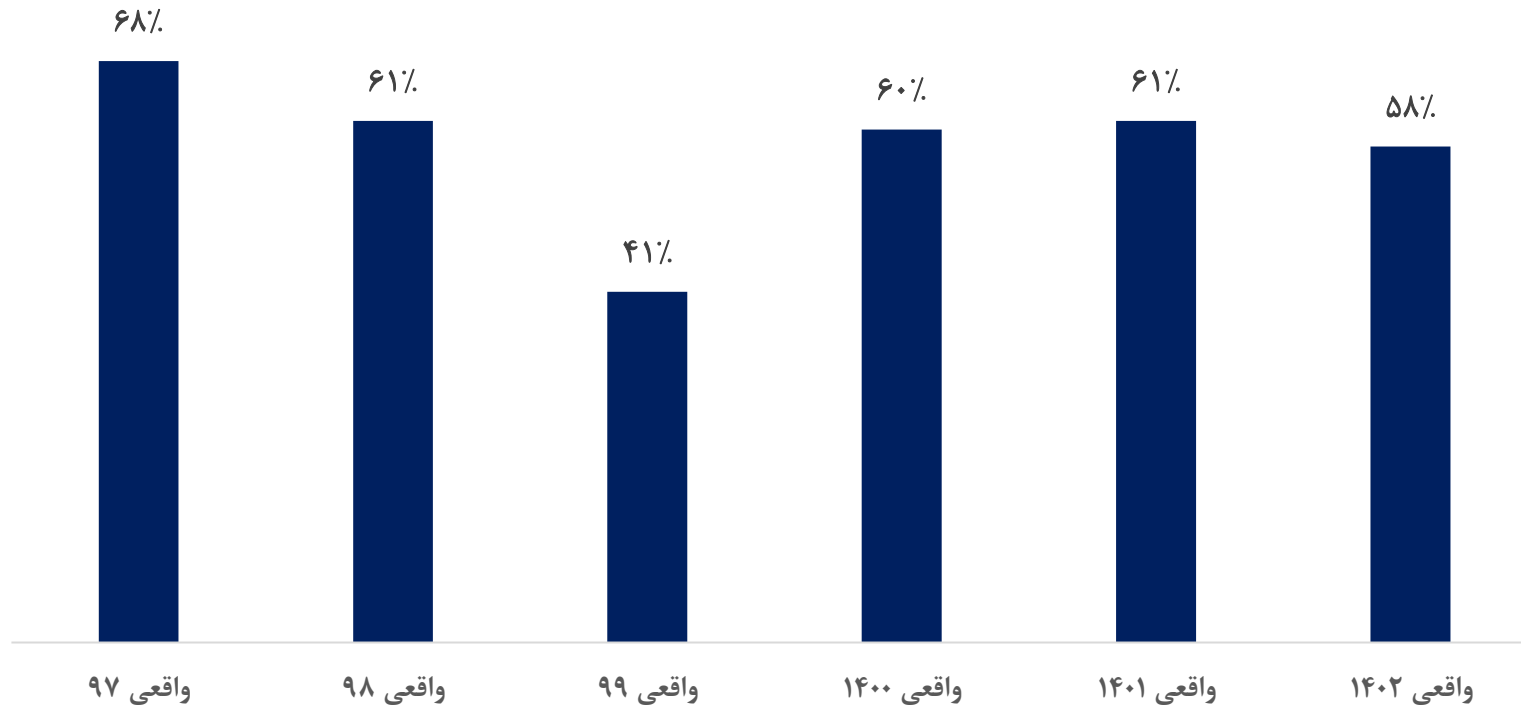
رند سود آوری

سود (زیان) خالص



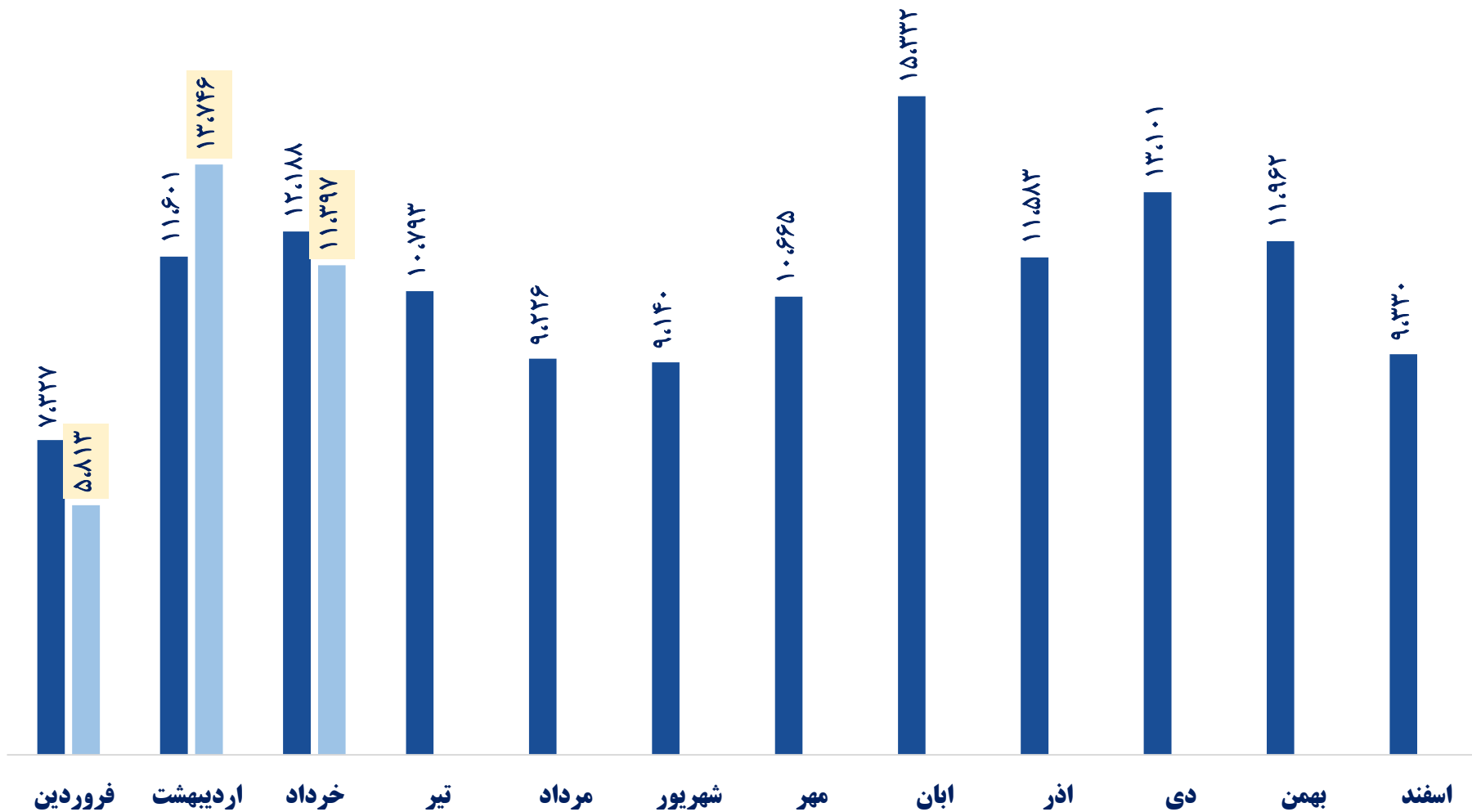
سود تقسیمی

سود تقسیمی



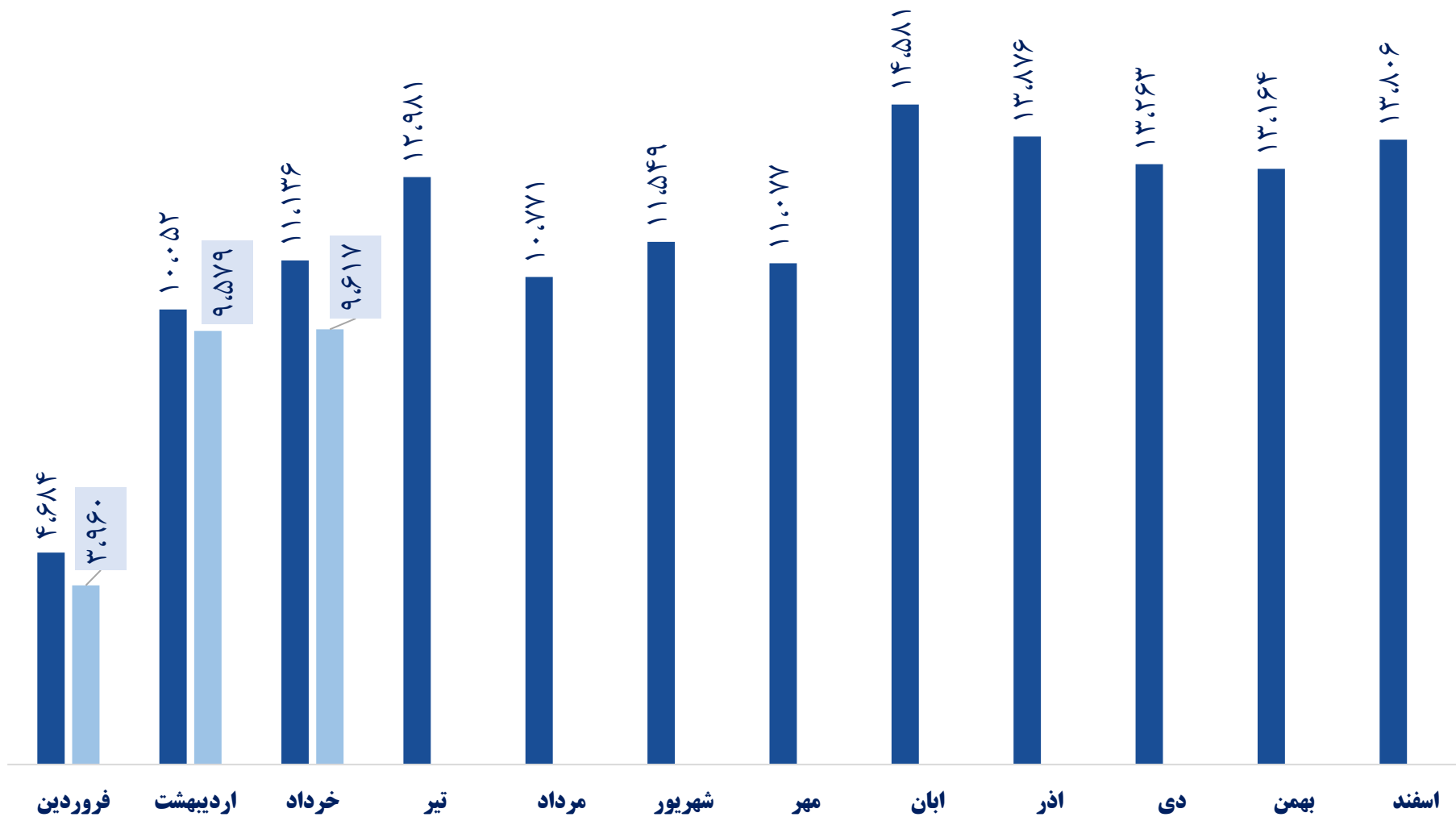
تولید ماهانه

تولید ۱۴۰۲ ■ تولید ۱۴۰۳



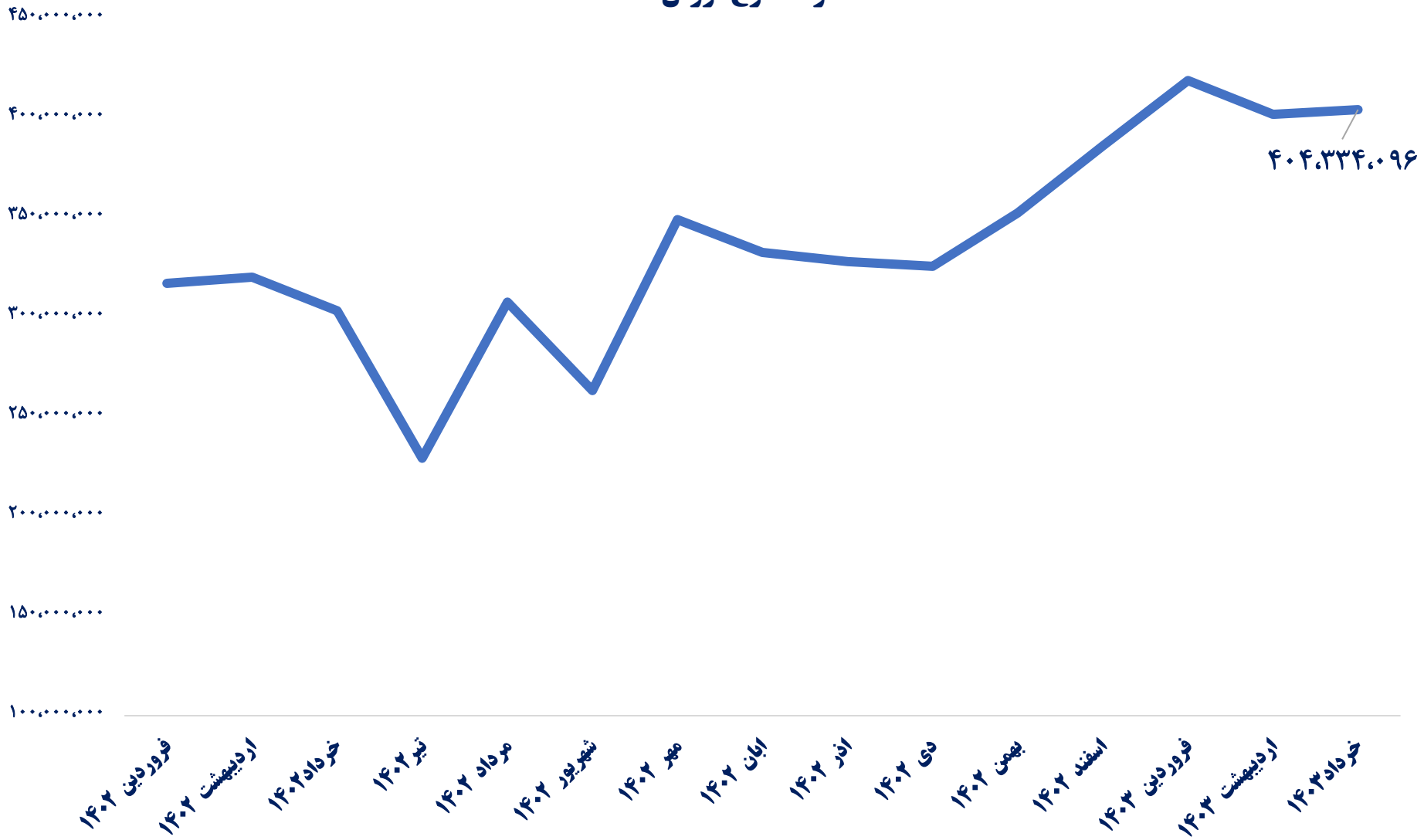
مقدار فروش ماهانه

■ مقدار فروش ۱۴۰۲ ■ مقدار فروش ۱۴۰۳



نرخ فروش ماهانه

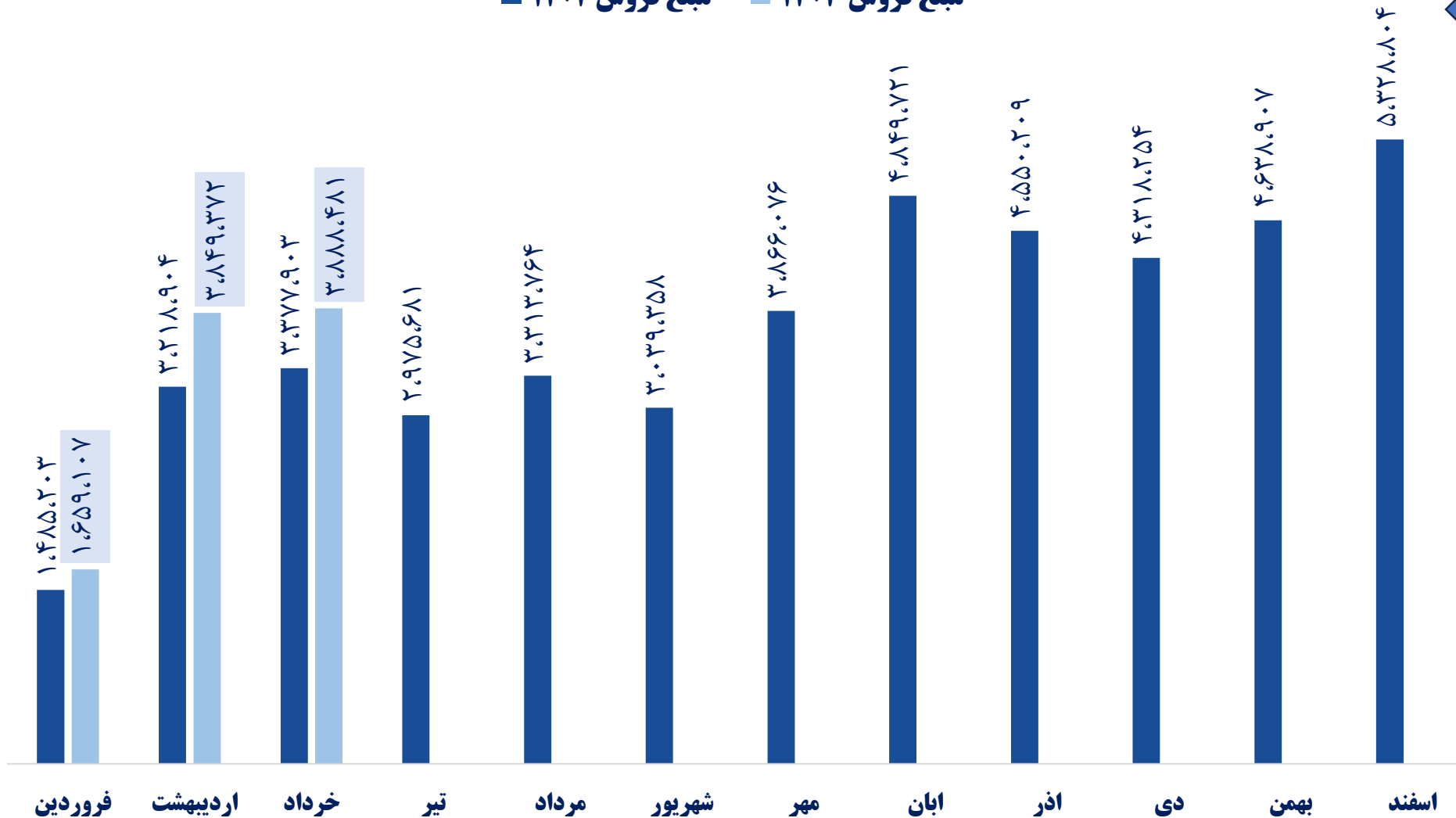
متوسط نرخ فروش ماهانه



سبذگردان

مبلغ فروش ماهانه

■ مبلغ فروش ۱۴۰۲ ■ مبلغ فروش ۱۴۰۳



سبداگردان

عملکرد فصلی

تغییرات به فصل مشابه	تغییرات به فصل قبل	q1-1403	q4-1402	q3-1402	q2-1402	q1-1402	دوره مالی
۲۶٪	-۳۴٪	۹,۳۹۶,۹۶۰	۱۴,۲۶۹,۵۴۰	۱۲,۹۵۷,۷۳۲	۹,۹۲۶,۳۸۴	۷,۴۳۹,۲۰۸	فروش
۲۸٪	-۳۷٪	(۷,۱۳۸,۷۹۸)	(۱۱,۲۵۵,۹۷۹)	(۱۱,۵۰۶,۴۰۹)	(۸,۳۸۲,۷۲۵)	(۵,۵۷۹,۴۹۳)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۱٪	-۲۵٪	۲,۲۵۸,۱۶۲	۳,۰۱۳,۵۶۱	۱,۴۵۱,۳۲۳	۱,۵۴۳,۶۵۹	۱,۸۵۹,۷۱۵	سود (زیان) ناخالص
-۲۲٪	-۷٪	(۱۹۱,۸۵۷)	(۲۰۶,۷۴۵)	(۱۵۷,۲۸۲)	(۱۶۵,۶۲۷)	(۲۴۵,۲۷۲)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۳۳٪	۴۶۲۲٪	۱۰۸,۶۴۸	۲,۳۰۱	۱۳۷,۹۸۶	۱۰۷,۴۰۴	۸۱,۸۲۷	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۸٪	-۲۱٪	۲,۱۷۴,۹۵۳	۲,۷۶۸,۰۵۰	۱,۴۳۲,۰۲۷	۱,۴۸۵,۴۳۶	۱,۶۹۶,۲۷۰	سود (زیان) عملیاتی
۲۵۲٪	-۳٪	(۱۹۵,۰۴۸)	(۲۰۰,۹۴۶)	(۱۶۲,۸۸۷)	(۶۰,۸۴۳)	(۵۵,۴۷۶)	هزینه های مالی
-۱٪	-۲۰٪	۸۱,۹۱۳	۱۰۲,۹۹۶	۱۸۶,۱۷۶	۲۳۷,۸۱۸	۸۲,۳۴۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۰٪	-۲۳٪	۲,۰۶۱,۸۱۸	۲,۶۷۰,۱۰۰	۱,۴۵۵,۳۱۶	۱,۶۶۲,۴۱۱	۱,۷۲۳,۱۳۸	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۷٪	-۴۰۱٪	(۲۸۹,۴۴۴)	۹۶,۲۵۵	(۲۹۳,۷۳۸)	(۳۷۲,۷۱۱)	(۲۷۰,۳۵۷)	مالیات
۲۲٪	-۳۶٪	۱,۷۷۲,۳۷۴	۲,۷۶۶,۳۵۵	۱,۱۶۱,۵۷۸	۱,۲۸۹,۷۰۰	۱,۴۵۲,۷۸۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۲۲٪	-۳۶٪	۱,۷۷۲,۳۷۴	۲,۷۶۶,۳۵۵	۱,۱۶۱,۵۷۸	۱,۲۸۹,۷۰۰	۱,۴۵۲,۷۸۱	سود (زیان) خالص
۲۲٪	-۳۶٪	۴۵۴	۷۰۹	۲۹۸	۳۳۱	۳۷۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
		۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه
		۲۴٪	۲۱٪	۱۱٪	۱۶٪	۲۵٪	حاشیه سود ناخالص
		۱۹٪	۱۹٪	۹٪	۱۳٪	۲۰٪	حاشیه سود خالص

- ❖ با توجه به افت حدود ۱۰ درصدی در مقدار فروش سه ماهه جاری در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته، مقدار تولید و فروش برابر با ۱۳۰ هزار تن برای سال ۱۴۰۳ در نظر گرفته شده است.
- ❖ نرخ فروش محصولات بر اساس شمش CIS ۵۰۰ دلار و دلار ۴۵،۰۰۰ تومان برای نه ماهه باقیمانده سال در نظر گرفته شده است.
- ❖ مقدار مصرف مواد بر اساس متوسط ضریب مصرف برآورد شده است.
- ❖ نرخ خرید ورق گرم بر اساس شمش CIS ۵۰۰ دلار و رقابت ۴۷ درصدی در بورس کالا و دلار ۴۵،۰۰۰ تومانی در نظر گرفته شده است.
- ❖ نرخ مصرف مواد میانگین موزونی از نرخ خرید طی دوره و موجودی انبار در پایان دوره بدست آمده است.

سود و زیان کارشناسی

					سود و زیان
					شرح
کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی نه ماهه	سه ماهه	واقعی ۱۴۰۲	
۷۵,۵۰۳,۶۱۱	۵۴,۵۴۵,۰۵۷	۴۵,۱۴۸,۰۹۷	۹,۳۹۶,۹۶۰	۴۴,۵۹۲,۸۶۴	فروش
(۶۳,۵۲۹,۳۶۵)	(۴۵,۱۷۶,۴۵۹)	(۳۸,۰۳۷,۶۶۱)	(۷,۱۳۸,۷۹۸)	(۳۶,۷۲۴,۶۰۶)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۱,۹۷۴,۲۴۷	۹,۳۶۸,۵۹۸	۷,۱۱۰,۴۳۶	۲,۲۵۸,۱۶۲	۷,۸۶۸,۲۵۸	سود (زیان) ناخالص
(۱,۵۱۱,۸۱۳)	(۱,۰۸۹,۹۱۷)	(۸۹۸,۰۶۰)	(۱۹۱,۸۵۷)	(۷۷۴,۹۲۶)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
.	.	.	.	(۴۱,۰۶۷)	هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)
۱,۳۷۹,۳۶۵	۷۸۹,۷۲۵	۶۸۱,۰۷۷	۱۰۸,۶۴۸	۳۲۹,۵۱۸	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۱,۸۴۱,۷۹۸	۹,۰۶۸,۴۰۶	۶,۸۹۳,۴۵۳	۲,۱۷۴,۹۵۳	۷,۳۸۱,۷۸۳	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۴۵۵,۳۳۸)	(۱,۰۵۱,۳۶۰)	(۸۵۶,۳۱۲)	(۱۹۵,۰۴۸)	(۴۸۰,۱۵۲)	هزینه های مالی
۵۸۳,۱۳۳	۴۸۸,۶۹۲	۴۰۶,۷۷۹	۸۱,۹۱۳	۶۰۹,۳۳۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۰,۹۶۹,۵۹۴	۸,۵۰۵,۷۳۹	۶,۴۴۳,۹۲۱	۲,۰۶۱,۸۱۸	۷,۵۱۰,۹۶۵	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	(۱,۲۵۶,۰۳۲)	(۹۶۶,۵۸۸)	(۲۸۹,۴۴۴)	(۸۴۰,۵۵۱)	مالیات
۱۰,۹۶۹,۵۹۴	۷,۲۴۹,۷۰۷	۵,۴۷۷,۳۳۳	۱,۷۷۲,۳۷۴	۶,۶۷۰,۴۱۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
.	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۱۰,۹۶۹,۵۹۴	۷,۲۴۹,۷۰۷	۵,۴۷۷,۳۳۳	۱,۷۷۲,۳۷۴	۶,۶۷۰,۴۱۴	سود (زیان) خالص
۲,۸۱۳	۱,۸۵۹	۱,۴۰۴	۴۵۴	۱,۷۱۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	۳,۹۰۰,۰۰۰	سرمایه

5.2	P/E 1403
3.4	P/E 1404



تحليل حساسيت

شمش CIS											٧,٢٤٩,٧٠٧
٦٤٠	٦٣٠	٦٢٠	٦١٠	٦٠٠	٥٨٠	٥٧٠	٥٥٠	٥٣٠	٥٠٠	٤٥٠	٧,٢٤٩,٧٠٧
١٠,٤٩٥,٣١٢	١٠,٢١٥,٧٥٧	٩,٩٣٦,٢٠١	٩,٦٥٦,٦٤٦	٩,٣٧٧,٠٩١	٨,٨١٧,٩٨٠	٨,٥٣٨,٤٢٤	٧,٩٧٩,٣١٣	٧,٤٢٠,٢٠٣	٦,٥٨١,٥٣٦	٥,١٨٣,٧٥٩	٤٣٠,٠٠٠
١٠,٩٢٠,٤١٦	١٠,٦٣٤,٣٥٩	١٠,٣٤٨,٣٠٢	١٠,٠٦٢,٢٤٥	٩,٧٧٦,١٨٩	٩,٢٠٤,٠٧٥	٨,٩١٨,٠١٨	٨,٣٤٥,٩٠٥	٧,٧٧٣,٧٩٢	٦,٩١٥,٦٢١	٥,٤٨٥,٣٣٨	٤٤٠,٠٠٠
١١,٣٤٥,٥١٩	١١,٠٥٢,٩٦١	١٠,٧٦٠,٤٠٣	١٠,٤٦٧,٨٤٥	١٠,١٧٥,٢٨٧	٩,٥٩٠,١٧١	٩,٢٩٧,٦١٣	٨,٧١٢,٤٩٧	٨,١٢٧,٣٨١	٧,٢٤٩,٧٠٧	٥,٧٨٦,٩١٧	٤٥٠,٠٠٠
١٢,١٩٥,٧٢٥	١١,٨٩٠,١٦٤	١١,٥٨٤,٦٠٤	١١,٢٧٩,٠٤٣	١٠,٩٧٣,٤٨٣	١٠,٣٦٢,٣٦٢	١٠,٠٥٦,٨٠١	٩,٤٤٥,٦٨٠	٨,٨٣٤,٥٥٩	٧,٩١٧,٨٧٧	٦,٣٩٠,٠٧٤	٤٧٠,٠٠٠
١٤,٣٢١,٢٤١	١٣,٩٨٣,١٧٤	١٣,٦٤٥,١٠٧	١٣,٣٠٧,٠٤٠	١٢,٩٦٨,٩٧٣	١٢,٢٩٢,٨٣٩	١١,٩٥٤,٧٧٢	١١,٢٧٨,٦٣٨	١٠,٦٠٢,٥٠٤	٩,٥٨٨,٣٠٣	٧,٨٩٧,٩٦٧	٥٢٠,٠٠٠
١٥,٥٩٦,٥٥٠	١٥,٢٣٨,٩٨٠	١٤,٨٨١,٤٠٩	١٤,٥٢٣,٨٣٨	١٤,١٦٦,٢٦٧	١٣,٤٥١,١٢٥	١٣,٠٩٣,٥٥٤	١٢,٣٧٨,٤١٢	١١,٦٦٣,٢٧١	١٠,٥٩٠,٥٥٨	٨,٨٠٢,٧٠٣	٥٥٠,٠٠٠
١٦,٤٤٦,٧٥٧	١٦,٠٧٦,١٨٣	١٥,٧٠٥,٦١٠	١٥,٣٣٥,٠٣٦	١٤,٩٦٤,٤٦٣	١٤,٢٢٣,٣١٦	١٣,٨٥٢,٧٤٢	١٣,١١١,٥٩٦	١٢,٣٧٠,٤٤٩	١١,٢٥٨,٧٢٨	٩,٤٠٥,٨٦١	٥٧٠,٠٠٠
١٧,٧٢٢,٠٦٦	١٧,٣٣١,٩٨٩	١٦,٩٤١,٩١٢	١٦,٥٥١,٨٣٤	١٦,١٦١,٧٥٧	١٥,٣٨١,٦٠٢	١٤,٩٩١,٥٢٥	١٤,٢١١,٣٧٠	١٣,٤٣١,٢١٦	١٢,٢٦٠,٩٨٤	١٠,٣١٠,٥٩٧	٦٠٠,٠٠٠

شرکت های زیر مجموعه

شرکت نورد و لوله و پروفیل سپاهان یکی شرکت های فرعی گروه صنعتی سپاهان است و از ۱۳۹۱ به بهره برداری رسیدموضوع فعالیت شرکت تولید و فروش انواع لوله هلی دقیق فولادی است که نرخ آن با توجه به شرایط بازار است مشتریان اصلی شرکت در حوزه خودرو (فرآوری ساخت قطعات خودروی ایران) در پتروشیمی (پتروشیمی بندر امام) و ساخت تجهیزات(ماشین سازی اراک) قرار دارند نیمی از ماده اولیه این شرکت توسط گروه صنعتی سپاهان و مابقی از بازار تامین می شود. ظرفیت تولید شرکت، ۲۵۰۰۰ تن که فعلا ۷۰۰۰ تن تولید میشود



شرکت های زیر مجموعه

شرکت سازه های فلزی اصفهان از سال ۱۳۶۱ شروع به کار کرده است موضوع فعالیت شرکت تولید و فروش انواع پروفیل باز بسته، قوطی ... که نرخ با توجه به شرایط بازار تعیین می شود عمده خرید شرکت از فولاد مبارکه است و حدود ۲٪ مواد مصرفی شرکت از فسپا خریداری می شود. ظرفیت تولید ۶۰۰۰۰ تن است به صورت میانگین ۱۴۰۰۰ تن تولید میکند.



اللَّهُمَّ صَلِّ عَلَى الْوَلَدِ الْفَرِيدِ