



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

فولاد امیر کبیر کاشان (فجر)

تحلیلگر: مهرشاد متانی

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

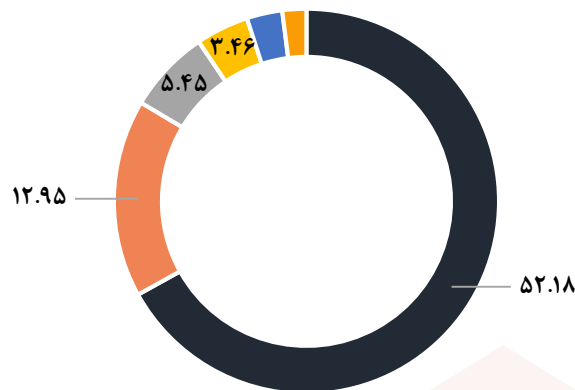
فجر

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان یکی از شرکت‌های بزرگ صنعت فولاد در ایران است که در سال ۱۳۷۴ (۱۹۹۵ میلادی) تاسیس شد. این شرکت عمدتاً در زمینه تولید ورق‌های فولادی گالوانیزه فعالیت می‌کند و محصولات آن شامل ورق‌های گالوانیزه گرم، ورق‌های گالوانیزه رنگی و ورق‌های قلع‌اندود می‌باشد که ظرفیت اسمی آن معادل ۱۵۰،۰۰۰ تن در هر سال می‌باشد. ورق‌های تولیدی شرکت در صنایع مختلفی مانند خودروسازی، لوازم خانگی، ساختمان‌سازی و صنایع بسته‌بندی کاربرد دارند. همچنین این شرکت، ۱۰ درصد از عرضه این محصول را در بورس کالا به خود اختصاص داده است.



سهامداران

- شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان
- موسسه توانمندی سازی بازنشستگان نیروهای مسلح
- شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات
- شرکت آرمان توسعه مبین مهرسپهر
- شرکت سرمایه گذاری صفا
- صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو



نام شرکت	فولاد امیر کبیر کاشان
نماد	فجر
سال مالی	منتهی به اسفند
ارزش بازار (همت)	۵.۳
درصد شناوری	۲۷٪
سود سال ۱۴۰۳	۱۰.۵۸
درصد تقسیم	۷۸٪
تعداد سهام	۱۵ B
قیمت سهم	۳،۵۸۹
P/E	۳.۳۹
محصول تولیدی	ورق گالوانیزه
موقعیت مکانی	کاشان، کیلومتر ۱۴ جاده اردستان
سهامدار عمده	شرکت سرمایه‌گذاری تجاری شستان



فرآیند تولید

فجر

ورق گرم اسیدشویی نشده

واحد اسیدشویی

واحد نورد سرد

خط آنیلینگ

خط گالوانیزه

ورق فولادی با پوشش روی یا گالوانیزه

واحد اسیدشویی: این خط با توجه به اینکه دارای ظرفیت ۳۰۰ هزار تن تولید در سال طراحی و نصب شده از نوع غیر پیوسته می باشد، لذا ظرفیت این خط وابسته به تولید خط نورد سرد که در سال ۱۴۰۳ به مقدار ۲۵۰ هزار تن پیش بینی شده است می باشد. در صورت افزایش ظرفیت خط نورد سرد و یا اضافه شدن خط نورد سرد جدید در توسعه آتی و با داشتن سفارش خارج از شرکت، امکان افزایش ظرفیت خط اسیدشویی تا ۳۰۰ هزار تن در سال می باشد.

واحد نورد سرد: این خط تولید از نوع تک قفسه ای رفت و برگشتی چهار غلتکه است. فرآیند تولید بدین نحو می باشد که ضخامت ورق های گرم و اسیدشویی شده با گذر از بین قفسه نورد طی چند سیکل رفت و برگشتی بدون تغییرات در عرض، کاهش می یابد. این خط تولید، قابلیت تولید ضخامت ۰.۳ تا ۱.۵ میلی متر را دارا می باشد. در سال ۱۴۰۲ تولید این خط ۲۱۳،۹۱۷ تن بوده که با توجه به برنامه ۱۴۰۳ شرکت می تواند به تولید ۲۳۰،۰۰۰ تن دست یابد.

خط آنیلینگ: کلاف های نورد سرد شده در این خط تولید طی فرآیند بازپخت تنش زدایی می شوند، بدین صورت که کلاف ها در کوره های آنیل به طور عمودی بر روی هم قرار گرفته و سیکل دمایی و زمانی مشخصی را تحت اتمسفری از هیدروژن سپری نموده تا تنش های داخلی ناشی از فرآیند نورد سرد، آزاد شود.

خط گالوانیزه: در این خط ورق نورد شده، طی یک فرآیند مداوم به روش پوشش دهی غوطه وری، در مذاب روی قرار می گیرد و سیکل تولید به گونه ای می باشد که ابتدا سطح ورق به روش شیمیایی و حرارتی تمیزکاری شده، اکسیدهای سطحی حذف و با گذر ورق از کوره آنیل ضمن عملیات حرارتی تامین خواص مکانیکی مطلوب دمای ورق نیز به دمای مناسب جهت غوطه وری در مذاب می رسد. تحت این سیکل مداوم و غوطه وری ورق در مذاب روی، ورق فولادی، با پوشش روی یا گالوانیزه می شود.

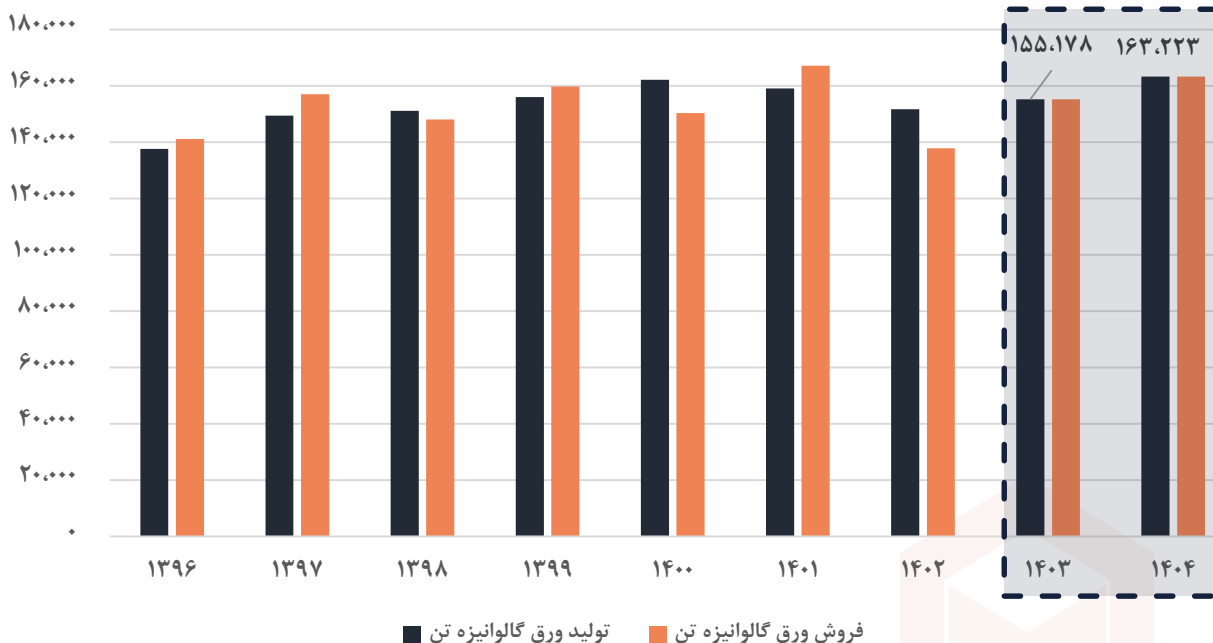


فجر

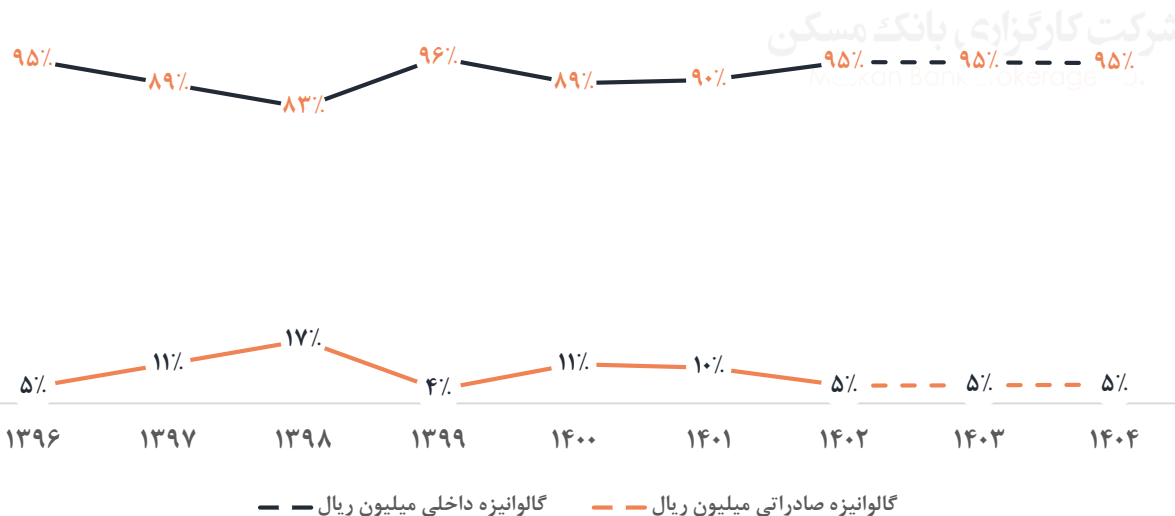
تولید و فروش

ظرفیت اسمی تولید (سالانه)

محصول	تناژ
گالوانیزه	۱۵۰,۰۰۰
نورد سرد	۲۵۰,۰۰۰
آنیلینگ	۱۵۰,۰۰۰
اسیدشویی	۳۰۰,۰۰۰
خط برش و رفرمینگ	۴۰,۰۰۰

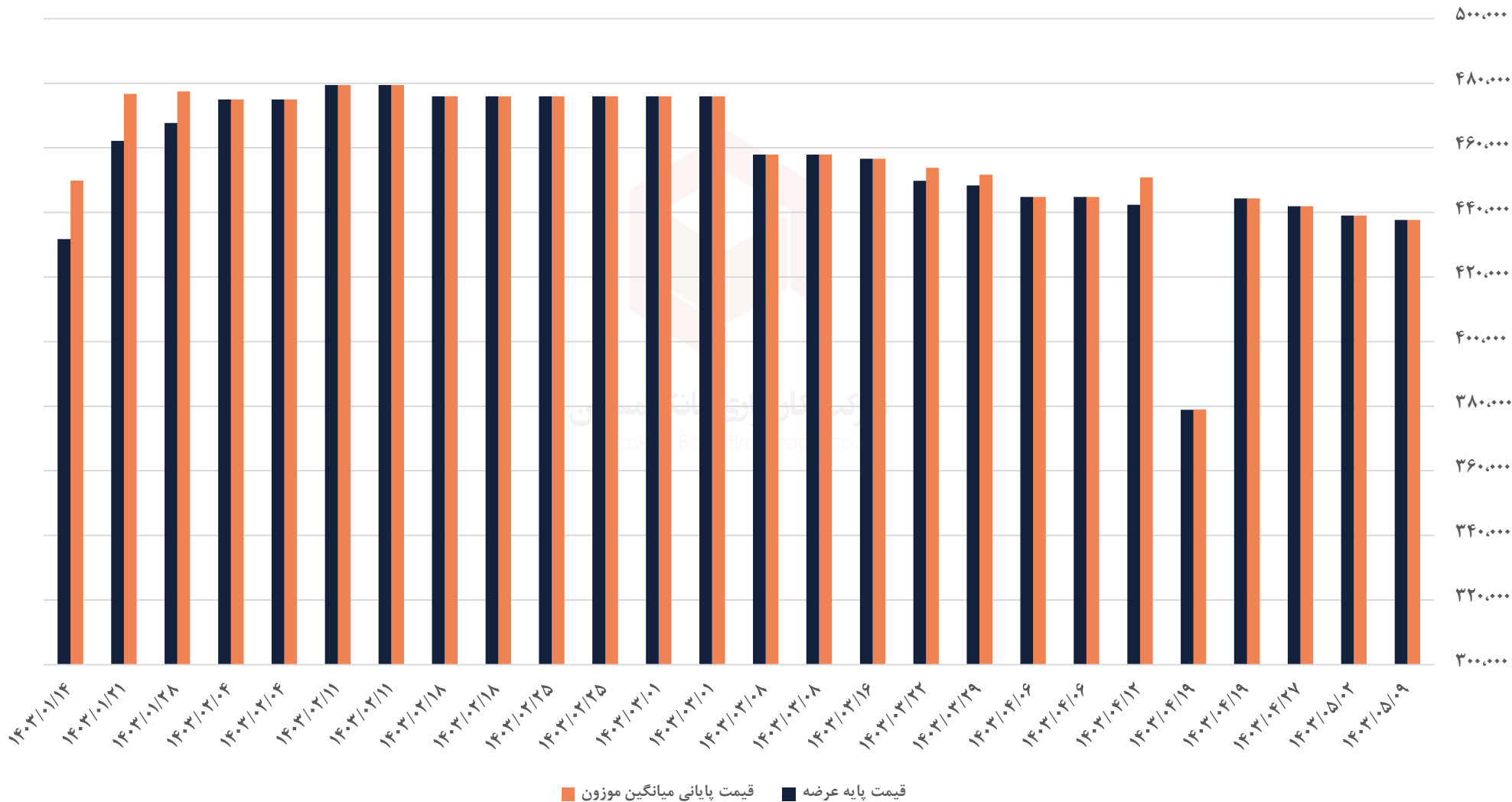


تفکیک فروش به صادراتی و داخلی



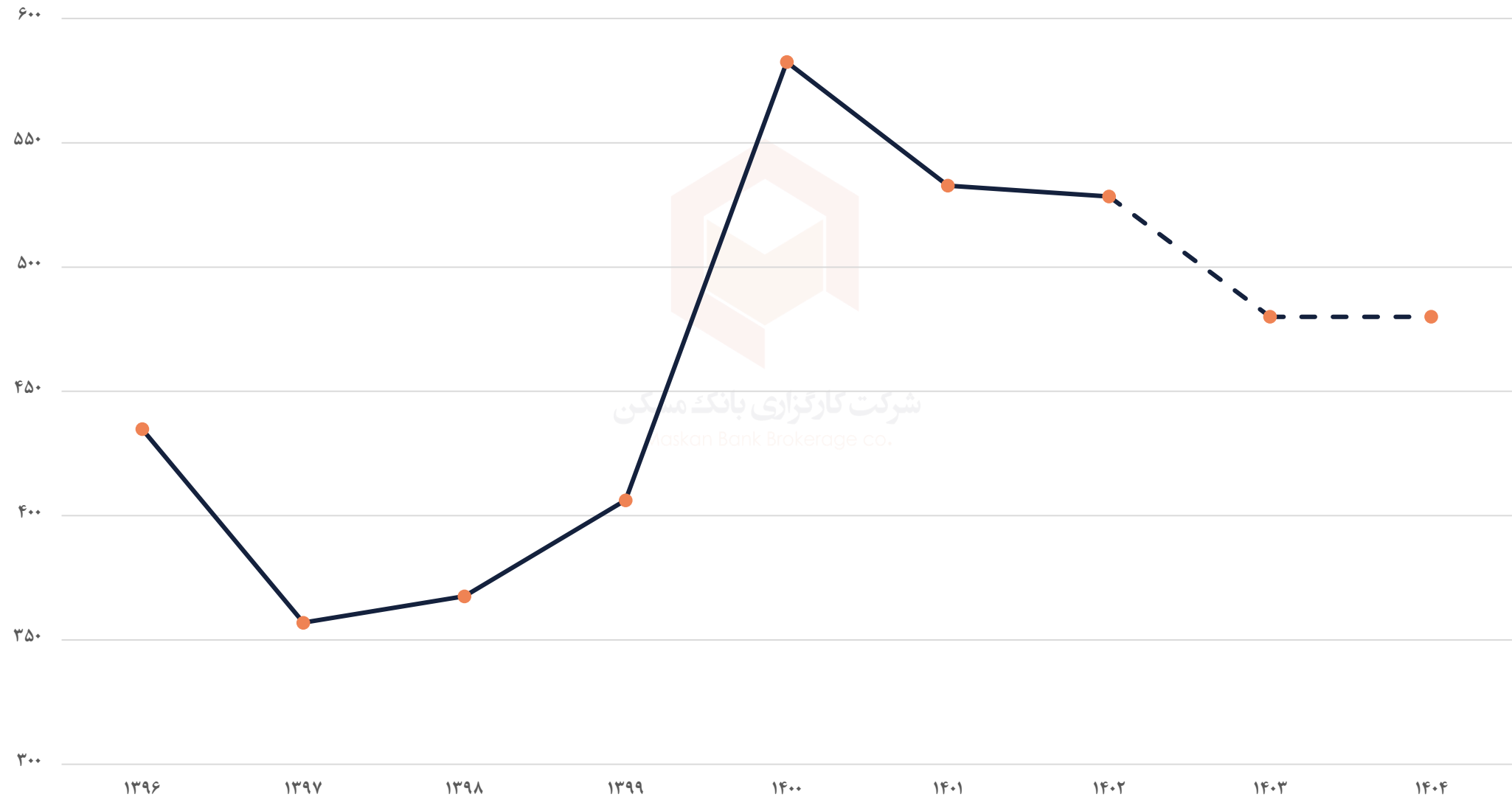


ورق گالوانیزه عرضه شده فجر در بورس کالا (هزار ریال/تن)





نرخ بلوم و بیلت فخوز (دلار/تن)

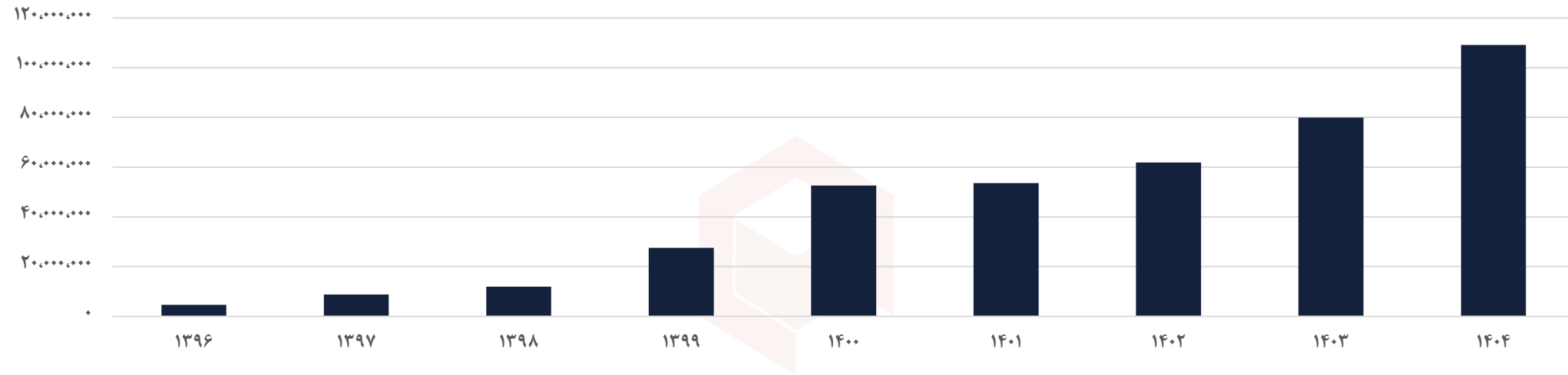




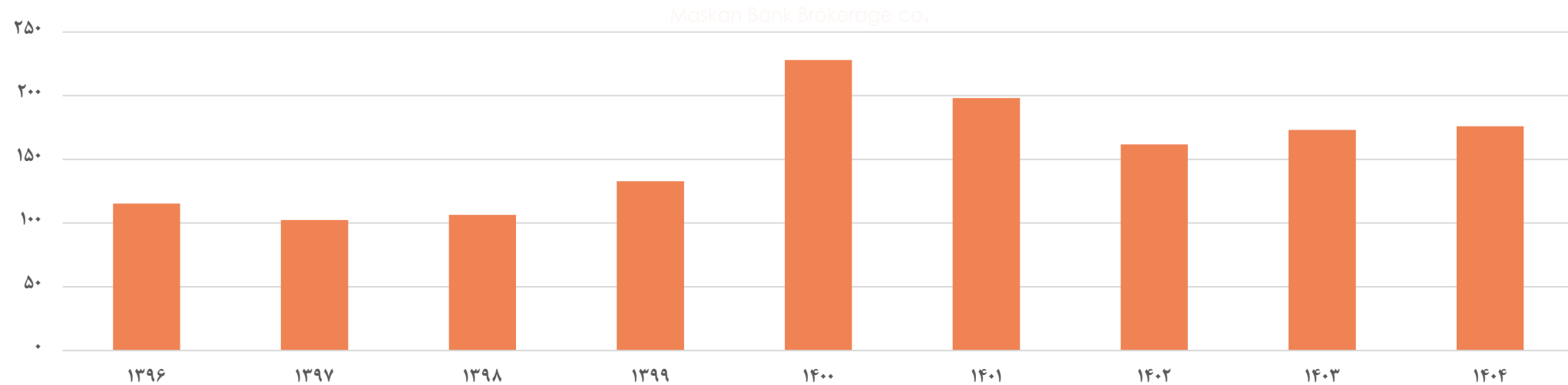
فجر

مبلغ فروش

مبلغ فروش و درآمد ارائه خدمات (میلیون ریال)



مبلغ فروش و درآمد ارائه خدمات (میلیون دلار (نیما))

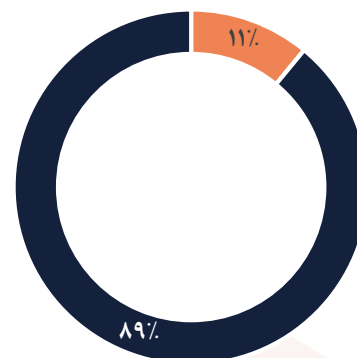


بهای تمام شده فروش

فجر

بهای تمام شده این شرکت به صورت کلی شامل ۹۳ درصد مواد مصرفی و ۶ درصد سربار تولید می باشد که عمده آن هزینه حقوق و دستمزد و انرژی می باشد. مواد اولیه مصرفی شرکت عمدتاً شامل ورق گرم اسیدشویی نشده فولاد مبارکه می باشد، که در صورت کسری و عدم عرضه این شرکت، فجر به واردات این مواد از چین می پردازد. همچنین، مواد اولیه کمکی نیز عمدتاً شامل روی بوده که از بورس کالا تامین می شود.

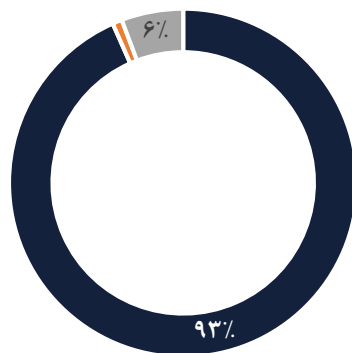
تفکیک مبلغ مواد اولیه مصرفی ۱۴۰۲



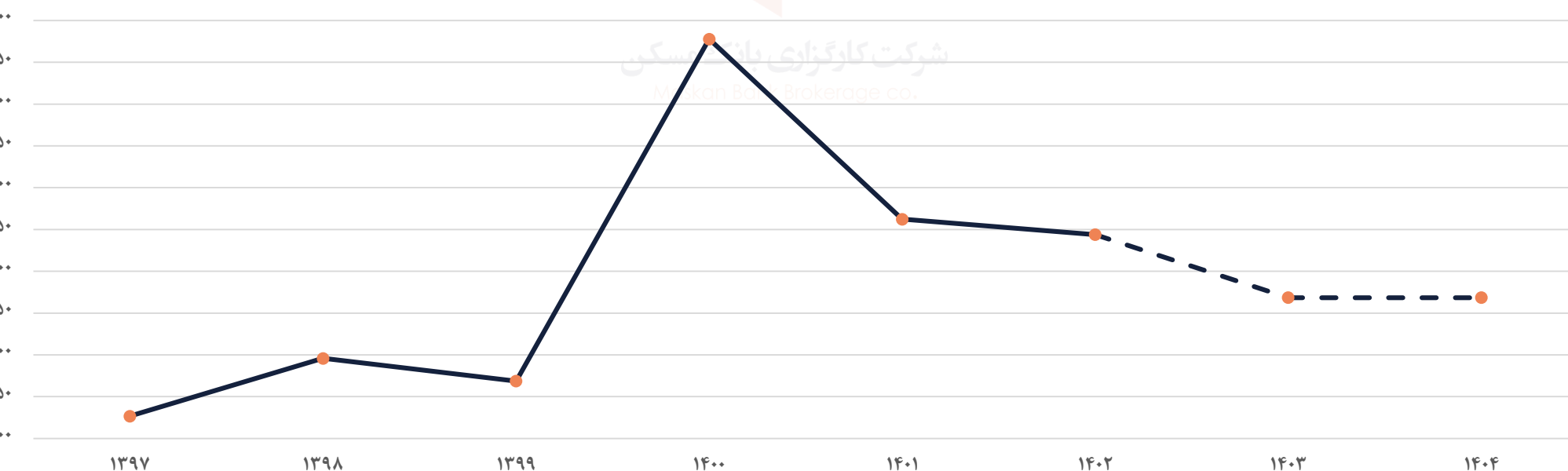
ورق گرم اسید شویی نشده (دولار / تن)

ورق گرم اسید شویی نشده (دولار / تن)

تفکیک بهای تمام شده ۱۴۰۲



سربار تولید (دولار / تن)





۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد	مفروضات
۸۳۸,۰۱۱	۶۴۳,۸۸۱	۵۱۷,۲۹۱	۳۵۲,۸۹۰	۲۶۳,۸۵۳	۲۲۶,۱۰۲	۱۲۸,۲۸۰	۱۰۱,۳۱۹	۴۰,۶۰۰	ریال	دلار (آزاد)
۶۱۹,۸۰۲	۴۶۱,۶۴۸	۳۸۲,۵۹۴	۲۷۰,۴۴۶	۲۳۰,۵۵۷	۲۰۷,۳۴۳	۱۱۲,۲۶۳	۸۶,۱۱۴	۴۰,۲۷۰	ریال	دلار (نیمایی)
۲۰٪	۳۵٪	۴۰٪	۴۵٪						درصد	تورم
۴۸۰	۴۸۰	۵۲۸	۵۳۳	۵۸۲	۴۰۶	۳۶۸	۳۵۷	۴۳۵	(دلار/تن)	نرخ بلوم و بیلت فخور
۰.۱۴	۰.۱۴	۰.۱۳	۰.۲۰						دلار/مترمکعب	گاز خوراک
۸۰٪	۶۰٪	۱۳٪							درصد	نسبت گاز سوخت به گاز خوراک
۰.۰۳۰	۰.۰۲۸	۰.۰۱۴							دلار/کیلووات ساعت	برق



فجر

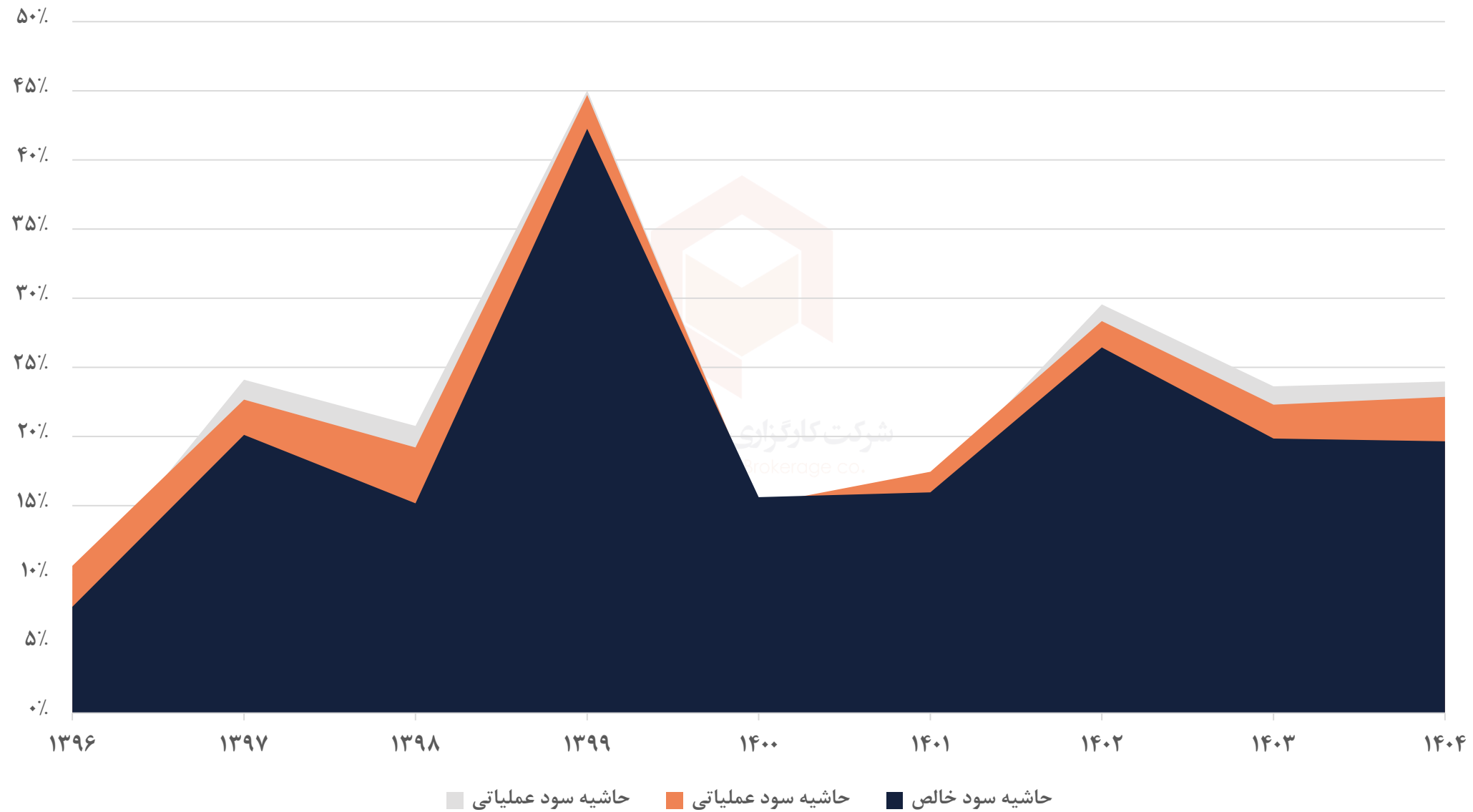
صورت سود و زیان

۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد	
۱۰۹,۱۳۵,۰۸۵	۷۹,۹۵۲,۳۹۰	۶۱,۸۴۷,۷۲۵	۵۳,۵۷۹,۳۵۷	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۱۱,۹۵۰,۹۶۰	۸,۸۱۰,۸۰۷	۴,۶۴۵,۷۹۳	میلیون ریال	فروش
(۸۲,۹۷۶,۵۱۹)	(۶۱,۰۶۵,۰۵۹)	(۴۳,۵۷۰,۶۷۶)	(۴۴,۷۵۲,۱۷۳)	(۴۴,۶۳۳,۰۳۲)	(۱۵,۱۴۵,۴۲۲)	(۹,۴۷۰,۰۷۸)	(۶,۶۸۷,۵۵۳)	(۴,۲۳۳,۹۳۷)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۶,۱۵۸,۵۶۶	۱۸,۸۸۷,۲۳۱	۱۸,۲۷۷,۰۴۹	۸,۸۲۷,۱۸۴	۷,۹۲۳,۶۵۲	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	۲,۴۸۰,۸۸۲	۲,۱۲۳,۲۵۴	۴۱۱,۸۵۶	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۲,۱۲۹,۱۴۰)	(۱,۶۰۹,۹۰۵)	(۱,۲۳۸,۱۱۹)	(۷۹۶,۳۴۹)	(۵۶۲,۱۹۵)	(۳۴۳,۴۰۵)	(۲۲۹,۷۶۹)	(۱۵۷,۱۰۷)	(۱۰۶,۸۶۰)	میلیون ریال	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۹۲۳,۲۲۰	۵۴۹,۵۰۵	۴۹۱,۸۸۶	۱,۳۱۴,۹۲۲	۵۵۷,۹۹۰	۲۵۰,۸۳۲	۴۴,۱۵۸	۲۹,۷۷۵	۱۸۹,۱۶۰	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی
۲۴,۹۵۲,۶۴۵	۱۷,۸۲۶,۸۳۲	۱۷,۵۳۰,۸۱۶	۹,۳۴۵,۷۵۷	۷,۹۱۹,۴۴۷	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	۲,۲۹۵,۲۷۱	۱,۹۹۵,۹۲۲	۴۹۴,۱۵۶	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۳۴۶,۷۸۷)	(۶۰۳,۶۱۷)	(۱,۰۴۷,۰۳۰)	(۷۶۱,۰۰۸)	(۳۱۵,۶۰۴)	(۱۴۲,۲۸۵)	(۱۵۰,۶۹۴)	(۵۴,۶۴۱)	(۹۴,۸۴۷)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۱,۴۴۹,۵۵۶	۱,۴۴۹,۵۵۶	۱,۵۳۸,۴۴۷	۶۰۶,۱۴۷	۱,۵۵۶,۴۰۵	۵۶۴,۶۳۷	۶۱,۳۴۵	۹۷,۷۶۷	۴۴,۶۶۲	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۶,۰۵۵,۴۱۴	۱۸,۶۷۲,۷۷۰	۱۸,۰۲۲,۲۳۳	۹,۱۹۰,۸۹۶	۹,۱۶۰,۲۴۸	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	۲,۲۰۵,۹۲۲	۲,۰۳۹,۰۴۸	۴۴۳,۹۷۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
(۴,۶۱۳,۵۳۸)	(۲,۸۰۵,۶۶۲)	(۱,۶۷۳,۱۱۹)	(۶۴۳,۱۳۳)	(۹۵۸,۴۲۸)	(۱,۰۹۸,۲۸۱)	(۳۹۴,۴۴۰)	(۲۶۷,۵۰۸)	(۸۷,۰۵۳)	میلیون ریال	مالیات
۲۱,۴۴۱,۸۷۶	۱۵,۸۶۷,۱۰۹	۱۶,۳۴۹,۱۱۴	۸,۵۴۷,۷۷۳	۸,۲۰۱,۸۲۰	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	۱,۸۱۱,۴۸۲	۱,۷۷۱,۵۴۰	۳۵۶,۹۱۸	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۱,۴۲۹	۱,۰۵۸	۱,۰۹۰	۱,۰۱۱	۳,۳۳۷	۱۳,۵۶۸	۲,۱۱۱	۲,۰۶۵	۴۱۶	ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۸,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه



فجر

حاشیه سود





نسبت قیمت به سود پیشرو



● گواهی سلب مسئولیت:
این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران
کارگزاری بانک مسکن می باشد و به هیچ
عنوان به معنای توصیه ای جهت خرید یا
فروش و یا نگهداری سهام مورد بررسی نمی
باشد. و شرکت کارگزاری بانک مسکن هیچ
گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از
انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش
را بر عهده نخواهد گرفت.



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

maskanbourse 

maskanbank_brokerage 