



Iranian Ghadir Iron & Steel Co.

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان

تحلیلگران: محمد حمزه‌ئی
امین اقبالی

(غدیر)



گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهام عام)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

بولتن تحلیلی ومهان August - 2024

هفته دوم مرداد ۱۴۰۳ - شماره ۱۲



فهرست

- چکیده مدیریتی ۲
- صنعت فولاد در جهان ۳
- معرفی شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان ۵
- تحلیل مالی و پیش بینی عملکرد مالی شرکت ۸

Iranian Ghadir Iron & Steel Co.



چکیده مدیریتی

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (فغدیر) به صورت سهامی خاص در سال ۱۳۸۴ به ثبت رسید؛ در سال ۱۳۹۹ بر اساس تصمیم سهامداران به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۴۰۰ در فرابورس ایران پذیرش شد.

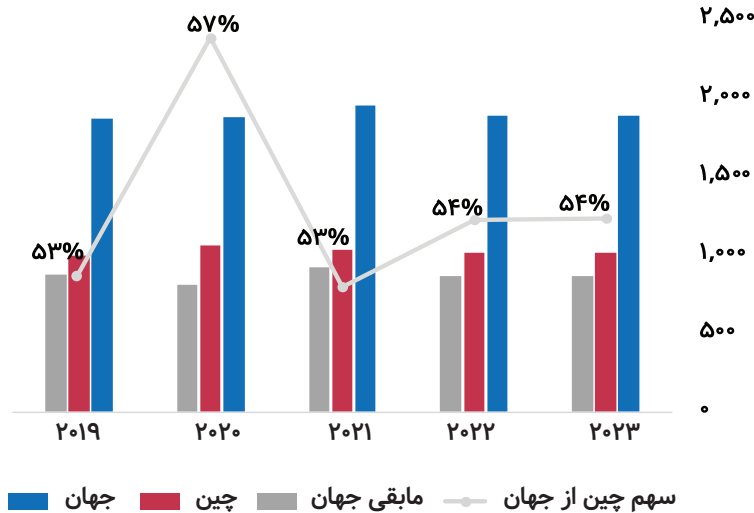
میزان تولید آهن اسفنجی در کشور طی سال ۱۴۰۲ برابر ۳۳,۳۹۶,۰۰۰ تن بوده است. شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان سهم ۲.۳۴ درصدی از آن را دارد. طرح توسعه‌ای خط تولید گندله بهاباد به ظرفیت اسمی ۴ میلیون تن با توجه به آخرین صورت‌های مالی منتشر شده درصد تکمیل ۹۸ درصدی دارد. لازم به ذکر است کنسانتره لازم برای تولید گندله توسط شرکت معدنی و صنعتی چادرملو تأمین خواهد شد.

با عنایت به اینکه شروع فعالیت تولید گندله در کارخانه بهاباد از مهرماه سال جاری خواهد بود، فرض شده است این کارخانه بتواند ۵۰ درصد از ظرفیت ۶ ماهه گندله خود (معادل ۲۵ درصد ظرفیت سالانه) را تولید نماید.

در این گزارش، سود خالص و سود هر سهم شرکت طی دو سناریو پیش‌بینی گردیده است؛ در سناریوی اول با فرض آغاز فعالیت کارخانه گندله‌سازی بهاباد از سال ۱۴۰۳، برای سال‌های مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب مقدار ۱/۳۹۲ و ۱/۸۵۶ ریال به ازای هر سهم و در سناریوی دوم با فرض عدم بهره‌برداری این کارخانه در سال ۱۴۰۳ و آغاز تولید گندله از ابتدای سال ۱۴۰۴، برای سال‌های مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب مقدار ۱/۱۱۵ و ۱/۵۱۲ ریال به ازای هر سهم پیش‌بینی شده است.

معرفی صنعت در جهان

تولید فولاد در جهان در ۵ سال اخیر (میلیون تن)



مقدار تولید فولاد ۱۰ کشور برتر این صنعت در جهان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)

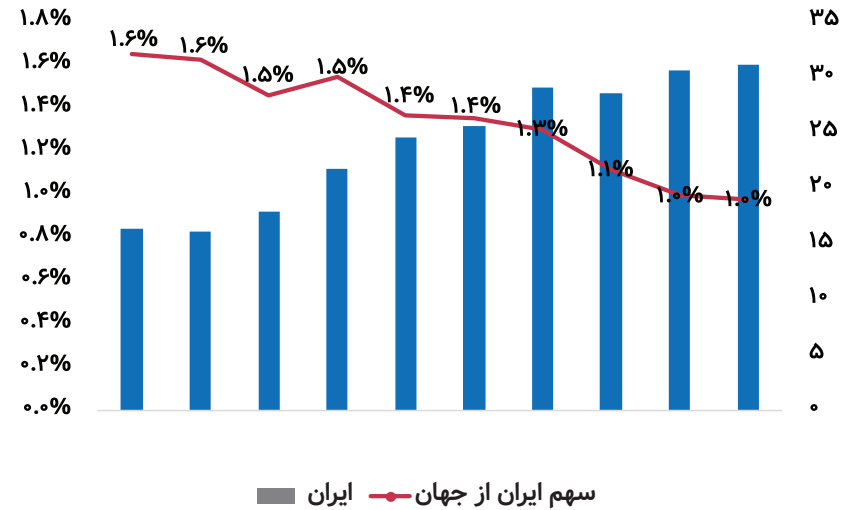


- چین با تولید سالانه بالغ بر ۱,۰۰۰ میلیون تن بیشترین سهم را از تولید فولاد جهان داراست (بیش از ۵۰ درصد از فولاد جهان را چین تولید می‌کند).
- در سال ۲۰۲۳ ایران با تولید حدود ۳۱ میلیون تن (حدود ۱ درصد از کل تولید) در رتبه دهم تولیدکنندگان فولاد جهان جای دارد.

کشورها با بیشترین خالص صادرات فولاد (میلیون تن)

کشور	خالص صادرات
چین	۵۱,۱
ژاپن	۲۶,۴
روسیه	۱۶,۶
کره جنوبی	۱۱,۸
برزیل	۸,۸
عمان	۵,۴
هند	۵,۲
اوکراین	۴,۱
تایوان	۲,۸
اتریش	۲,۶

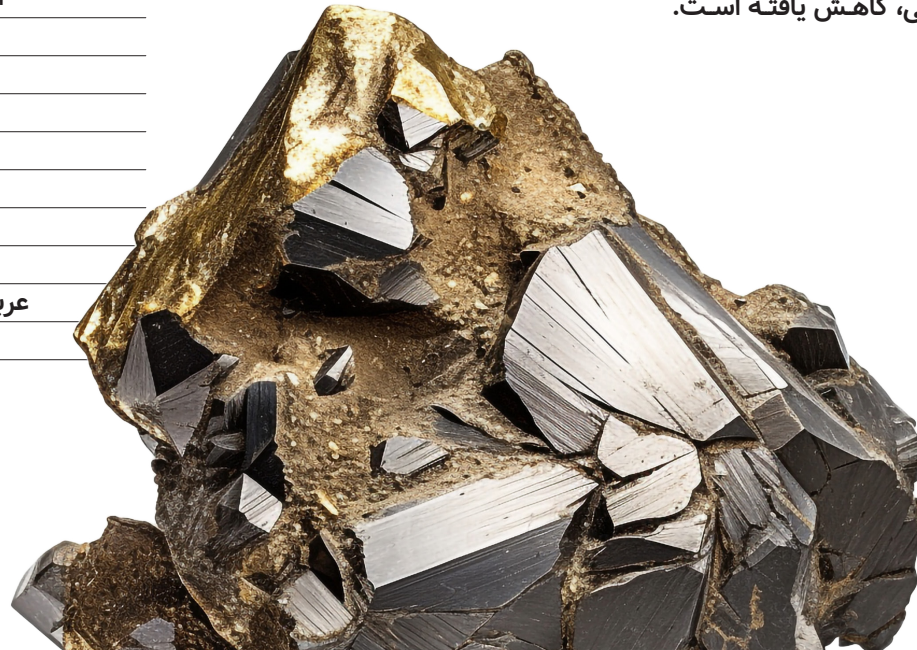
تولید فولاد ایران در سنوات اخیر



کشورها با بیشترین خالص واردات فولاد (میلیون تن)

کشور	خالص واردات
اتحادیه اروپا	۲۲
آمریکا	۲۰,۶
تایلند	۱۱,۶
فیلیپین	۷,۵
لهستان	۶,۸
مکزیک	۴,۳
ایتالیا	۴,۲
ویتنام	۴,۱
عربستان سعودی	۳,۸
کانادا	۲,۸

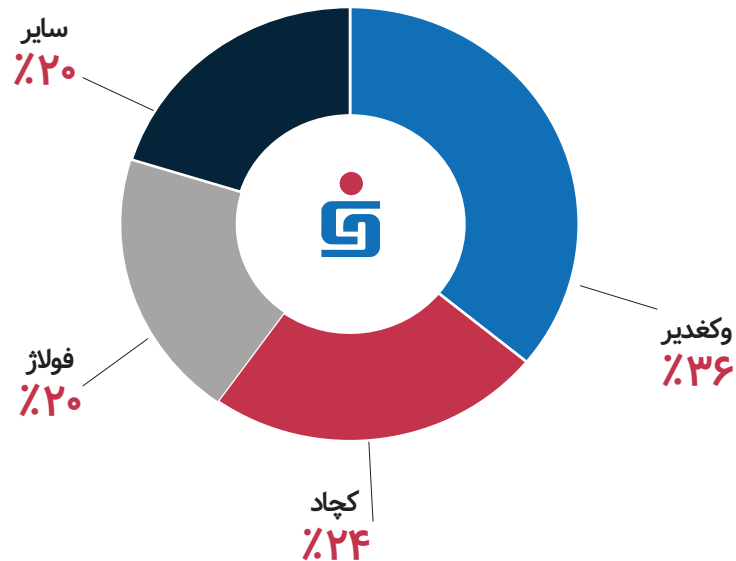
- علی‌رغم روند صعودی تولید فولاد ایران طی ۱۰ سال اخیر سهم کشور از تولید فولاد جهانی، کاهش یافته است.



خلاصه اطلاعات شرکت در تاریخ ۱۳ مرداد ۱۴۰۳

فغدیر	نماد
۱۳۸۴	سال تأسیس
۷,۵۴۰	قیمت سهم - ریال
۳۵,۰۰۰	سرمایه - میلیارد ریال
۲۷۱,۶۰۰	ارزش بازار - میلیارد ریال
۲۹ اسفندماه	سال مالی
۳,۱۶	P/S ttm
۷,۸۹	P/E ttm صنعت
۹,۵۰	P/E ttm نماد
۴٪	درصد سهام شناور

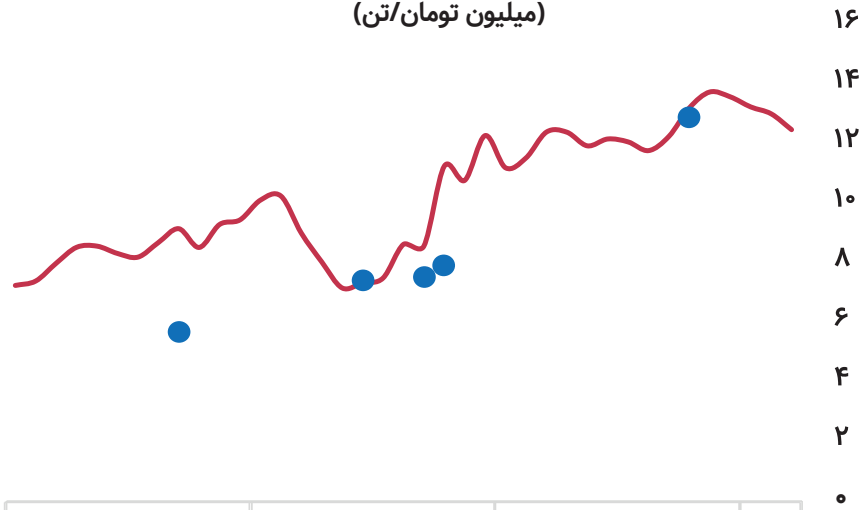
ترکیب سهامداران فغدیر در تاریخ ۱۳ مرداد ۱۴۰۳



معرفی شرکت

- شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (فغدیر) به صورت سهامی خاص در سال ۱۳۸۴ به ثبت رسید؛ در سال ۱۳۹۹ بر اساس تصمیم سهامداران به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۴۰۰ در فرابورس ایران پذیرش شد.
- فعالیت اصلی شرکت، تولید آهن اسفنجی با روش احیاءمستقیم به ظرفیت عملی ۱.۲ میلیون تن می باشد. تولید واقعی آهن اسفنجی شرکت در سال گذشته ۷۸۱,۱۰۴ تن بوده که معادل ۷۸ درصد ظرفیت عملی آن دوره مالی (۱ میلیون تن) می باشد. بخش عمده اختلاف میان میزان تولید و ظرفیت شرکت ناشی از قطعی های گاز و برق صنایع کشور می باشد.
- میزان تولید آهن اسفنجی در کشور طی سال ۱۴۰۲ برابر ۳۳,۳۹۶,۰۰۰ تن بوده است. شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان سهم ۲.۳۴ درصدی از آن را دارد.
- از جمله موارد حائز اهمیت در مورد شرکت، طرح توسعه ای خط تولید گندله بهاباد به ظرفیت اسمی ۴ میلیون تن است که با توجه به آخرین صورت های مالی منتشر شده درصد تکمیل ۹۸ درصدی دارد. لازم به ذکر است کنسانتره لازم برای تولید گندله توسط شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (کچاد)، که از سهامداران این شرکت است، تأمین خواهد شد.
- فغدیر مالکیت حدود ۳۸ درصد سهام فولاد شاهرود (فرود) و ۱۰ درصد توسعه آهن و فولاد (سهامی خاص) را در اختیار دارد. پیش بینی می شود در سال جاری سودی حدود ۸۷۰ میلیارد تومان نصیب شرکت گردد.
- شرکت در زمستان سال گذشته در زمان توقف فعالیت به دلیل کمبود گاز، توانست با استفاده از این فرصت ظرفیت عملی خود را از ۱ میلیون تن به ۱.۲ میلیون تن افزایش دهد.
- در صورت نگاه تلفیقی به ترکیب سهامداران فغدیر، سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) مالک ۵۶ درصدی شرکت است و مدیریت شرکت را در اختیار دارد.

نرخ فروش آهن اسفنجی
(میلیون تومان/تن)

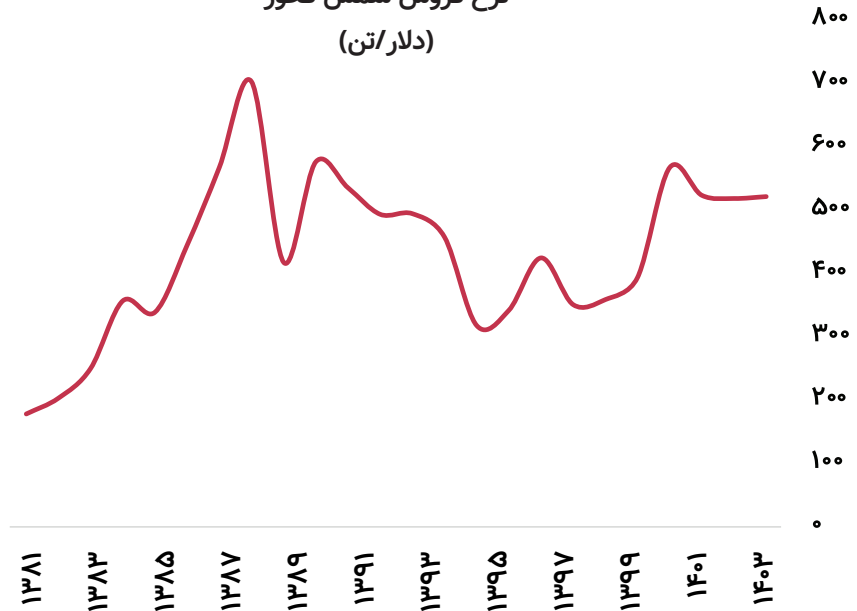


سال	نرخ فروش داخلی (میلیون تومان/تن)	نرخ فروش خارجی (میلیون تومان/تن)
۱۴۰۰	~7.5	~5.5
۱۴۰۱	~8.5	~7.5
۱۴۰۲	~8.5	~8.5
۱۴۰۳	~13.0	-

— نرخ فروش داخلی ● نرخ فروش خارجی

• عمده فروش شرکت در داخل کشور است. صادرات شرکت در مقایسه با فروش داخلی آن کم اهمیت است.

نرخ فروش شمش فخوز
(دلار/تن)

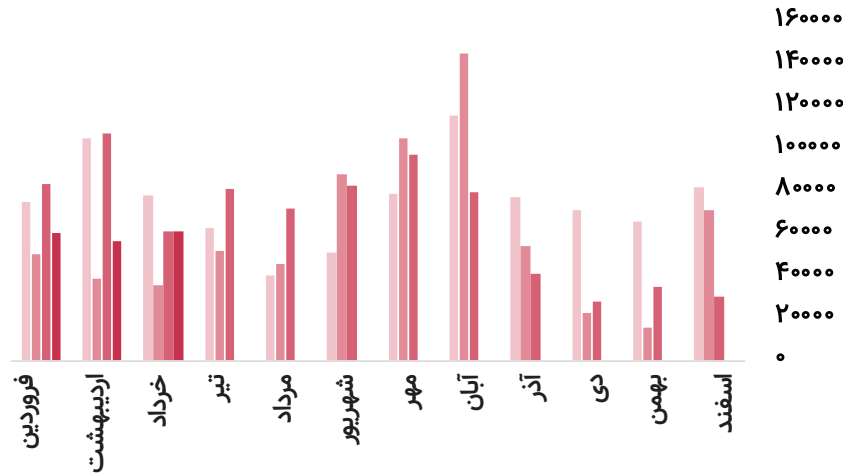


• با توجه به اینکه نرخ فروش آهن اسفنجی در بورس کالا تابعی از نرخ فروش شمش فولاد خورستان است؛ روند قیمت دلاری سالیان اخیر آن بررسی گردید. از سال ۹۵ به بعد روند قیمتی شمش فخوز صعودی است، هرچند در حال حاضر تا سقف قبلی این محصول در سال ۱۴۰۰ (۵۶۹ دلار/تن) فاصله دارد. در حال حاضر قیمت شمش فخوز در محدوده ۵۲۳ دلار/تن قرار دارد.

بررسی گزارشات ماهانه شرکت

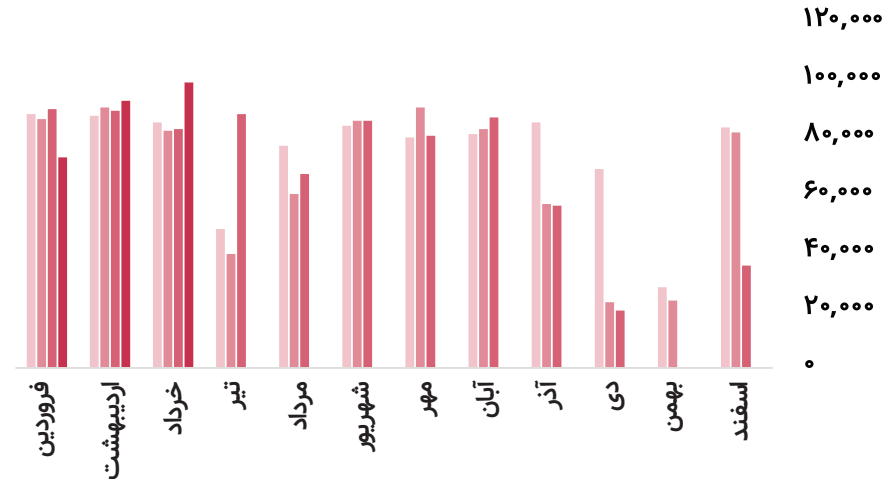
مقدار فروش ماهانه (تن)

۱۴۰۳ ■ ۱۴۰۲ ■ ۱۴۰۱ ■ ۱۴۰۰



مقدار تولید ماهانه (تن)

۱۴۰۳ ■ ۱۴۰۲ ■ ۱۴۰۱ ■ ۱۴۰۰



• لازم به ذکر است با عنایت به انتشار آگهی با موضوع توقف تمامی فعالیت‌های شرکت در تاریخ ۱۹ تیرماه سال جاری، کلیه فعالیت‌های این شرکت تا اطلاع ثانوی متوقف می‌باشند.

• گاز خوراک به‌عنوان یکی از مواد اصلی برای تولید آهن اسفنجی، نقش به‌سزایی در تولید این محصول مهم در زنجیره فولادی دارد. در فصل زمستان با توجه به کمبود انرژی و کسری گاز و در پی آن قطع گاز صنایع و در فصل تابستان نیز با توجه به قطعی برق تولید شرکت به طرز معناداری کاهش داشته است.



مفروضات - سناریوی اول

- در این سناریو فرض می‌شود که خط تولید گندله بهاباد شرکت از مهرماه سال جاری آغاز به کار نماید به نحوی که بتواند ۲۵ درصد ظرفیت سالانه را تولید نماید و این مقدار در سال ۱۴۰۴ به ۵۰ درصد برسد.
- پیش‌بینی می‌شود در طی دو سال آتی نرخ شمش فخوز حوالی ۵۲۵ دلار/تن باشد.
- با توجه به افزایش آهسته نرخ دلار نیما در حال حاضر، فرض می‌شود این روند تا انتهای سال ادامه داشته باشد که منجر به نرخ میانگین ۴۵ هزار تومان در کل سال گردد.
- با توجه به افزایش طرح‌های تولید آهن اسفنجی و در نهایت فشار عرضه‌ی این محصول، نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فخوز ۶۰ درصد در نظر گرفته شده است؛ نرخ گندله و کنسانتره نیز به ترتیب ۲۳ و ۱۸ درصد فرض شده است.
- رشد حقوق و دستمزد با توجه به سوابق افزایش حداقل حقوق توسط قانون کار ۳۰ درصد پیش‌بینی شده است.

شرح	۱۴۰۳	۱۴۰۴
نرخ شمش فخوز (دلار)	۵۲۵	۵۲۵
میانگین نرخ دلار نیما (ریال)	۴۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰
نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فخوز	%۶۰	%۶۰
نسبت نرخ گندله به شمش فخوز	%۲۳	%۲۳
نسبت نرخ کنسانتره به شمش فخوز	%۱۸	%۱۸
درصد تولید از ظرفیت گندله	%۲۵	%۵۰
رشد حقوق و دستمزد	%۳۰	%۳۰
نرخ گاز (ریال/مترمکعب)	۴۸,۰۰۰	۵۳,۰۰۰
نرخ برق (ریال/کیلووات ساعت)	۱۵,۰۰۰	۱۸,۰۰۰
نرخ تورم	%۳۰	%۳۰



صورت سود و زیان

(میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	دوره مالی
۱۸۳,۹۵۹,۸۳۰	۱۰۵,۵۱۴,۳۰۶	۹۶,۴۲۲,۰۴۶	۶۷,۱۶۰,۵۲۹	۷۶,۵۸۳,۲۷۲	۳۴,۲۸۱,۷۴۱	۱۶,۸۹۸,۹۰۳	۱۰,۸۹۷,۳۸۵	۸,۱۰۵,۷۲۰	فروش
(۱۲۸,۱۱۵,۲۲۷)	(۶۵,۴۸۸,۰۹۷)	(۶۴,۹۳۳,۷۴۳)	(۴۵,۶۲۷,۸۴۲)	(۵۳,۷۴۲,۲۰۲)	(۲۰,۸۶۸,۰۱۲)	(۱۳,۲۱۷,۰۳۵)	(۷,۳۷۶,۶۶۷)	(۵,۷۱۱,۹۵۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۵,۸۴۴,۶۰۳	۴۰,۰۲۶,۲۰۸	۳۱,۴۸۸,۳۰۳	۲۱,۵۳۲,۶۸۷	۲۲,۸۴۱,۰۷۰	۱۳,۴۱۳,۷۲۹	۳,۶۸۱,۸۶۸	۳,۵۲۰,۷۱۸	۲,۳۹۳,۷۶۳	سود ناخالص
(۱,۵۹۳,۲۳۱)	(۱,۲۲۹,۷۷۳)	(۹۵۰,۱۹۰)	(۵۴۴,۶۸۱)	(۲۲۸,۲۳۷)	(۴۷۸,۷۵۷)	(۳۵۰,۸۵۳)	(۷۹,۲۸۴)	(۴۸,۱۷۵)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۶,۸۵۷)	(۵,۸۰۱)	(۶,۵۷۳)	۱,۱۷۴,۱۴۶	(۲۴۰,۰۳۲)	۱۸۲,۱۳۳	۶۴,۲۶۹	۱۲۱,۱۳۷	(۱۱,۴۰۵)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵۴,۲۴۴,۵۱۴	۳۸,۷۹۰,۶۳۴	۳۰,۵۳۱,۵۴۰	۲۲,۱۶۲,۱۵۲	۲۲,۳۷۲,۸۰۱	۱۳,۱۱۷,۱۰۵	۳,۳۹۵,۲۸۴	۳,۵۶۲,۵۷۱	۲,۳۳۴,۱۸۳	سود عملیاتی
(۴۶۳,۳۸۸)	(۴۷۰,۶۰۳)	(۲۶۷,۶۷۴)	(۲۹۰,۴۹۶)	(۶۳,۸۲۴)	(۶,۳۳۶)	(۱,۳۴۵)	(۱,۲۱۶)	-	هزینه های مالی
۱۱,۱۸۶,۶۴۶	۱۰,۳۹۸,۷۳۸	۱۰,۳۵۷,۰۴۹	۳,۴۳۴,۰۲۸	۳,۲۱۷,۸۶۳	۱,۵۰۴,۳۶۳	۴۹۱,۶۷۶	۵۹۲,۴۸۳	۲۵۳,۶۵۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۶۴,۹۶۷,۷۷۳	۴۸,۷۱۸,۷۶۸	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	۲۵,۳۰۵,۶۸۴	۲۵,۵۲۶,۸۴۰	۱۴,۶۱۵,۱۳۲	۳,۸۸۵,۶۱۵	۴,۱۵۳,۸۳۸	۲,۵۸۷,۸۳۷	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-	-	-	(۷۷,۰۳۲)	(۳۰,۴۳۲)	(۱۰,۴۳۷)	(۲۴,۶۲۹)	(۸,۳۷۹)	(۱۰,۳۷۳)	مالیات
۶۴,۹۶۷,۷۷۳	۴۸,۷۱۸,۷۶۸	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	۲۵,۲۲۸,۶۵۲	۲۵,۴۹۶,۴۰۸	۱۴,۶۰۴,۶۹۵	۳,۸۶۰,۹۸۶	۴,۱۴۵,۴۵۹	۲,۵۷۷,۴۶۴	سود خالص عملیات در حال تداوم
۶۴,۹۶۷,۷۷۳	۴۸,۷۱۸,۷۶۸	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	۲۵,۲۳۰,۷۵۶	۲۵,۴۹۶,۴۰۸	۱۴,۶۰۴,۶۹۵	۳,۸۶۰,۹۸۶	۴,۱۴۵,۴۵۹	۲,۵۷۷,۴۶۴	سود خالص
۱,۸۵۶	۱,۳۹۲	۱,۱۶۱	۲,۱۰۳	۲,۱۲۵	۱,۲۱۷	۸۵۸	۹۲۱	۶۱۴	سود هر سهم (ریال)
۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۲۰۰,۰۰۰	سرمایه



مفروضات - سناریوی دوم

۱۴۰۴	۱۴۰۳	شرح
۵۲۵	۵۲۵	نرخ شمش فخوز (دلار)
۵۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	میانگین نرخ دلار نیما (ریال)
%۶۰	%۶۰	نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فخوز
%۲۳	%۲۳	نسبت نرخ گندله به شمش فخوز
%۱۸	%۱۸	نسبت نرخ کنسانتره به شمش فخوز
۲۵%	۰%	درصد تولید از ظرفیت گندله
%۳۰	%۳۰	رشد حقوق و دستمزد
۵۳,۰۰۰	۴۸,۰۰۰	نرخ گاز (ریال/مترمکعب)
۱۸,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	نرخ برق (ریال/کیلووات ساعت)
%۳۰	%۳۰	نرخ تورم

- در این سناریو فرض می‌شود بهره‌برداری از خط تولید گندله به‌هباد با تأخیر صورت گیرد و از ابتدای سال ۱۴۰۴ با ۲۵ درصد ظرفیت شروع به‌کار نماید.
- پیش‌بینی می‌شود در طی دو سال آتی نرخ شمش فخوز حوالی ۵۲۵ دلار/تن باشد.
- با توجه به افزایش آهسته نرخ دلار نیما در حال حاضر، فرض می‌شود این روند تا انتهای سال ادامه داشته باشد که منجر به نرخ میانگین ۴۵ هزار تومان در کل سال گردد.
- با توجه به افزایش طرح‌های تولید آهن اسفنجی و در نهایت فشار عرضه‌ی این محصول، نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فخوز ۶۰ درصد در نظر گرفته شده است؛ نرخ گندله و کنسانتره نیز به ترتیب ۲۳ و ۱۸ درصد فرض شده است.
- رشد حقوق و دستمزد با توجه به سوابق افزایش حداقل حقوق توسط قانون کار ۳۰ درصد پیش‌بینی شده است.



صورت سود و زیان

(میلیون ریال)

۱۴۰۴ کارشناسی	۱۴۰۳ کارشناسی	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	دوره مالی
۱۱۷,۵۴۷,۳۳۰	۱۰۵,۵۱۴,۳۰۶	۹۶,۴۲۲,۰۴۶	۶۷,۱۶۰,۵۲۹	۷۶,۵۸۳,۲۷۲	۳۴,۲۸۱,۷۴۱	۱۶,۸۹۸,۹۰۳	۱۰,۸۹۷,۳۸۵	۸,۱۰۵,۷۲۰	فروش
(۷۳,۷۴۵,۲۲۷)	(۷۵,۱۷۰,۵۹۷)	(۶۴,۹۳۳,۷۴۳)	(۴۵,۶۲۷,۸۴۲)	(۵۳,۷۴۲,۲۰۲)	(۲۰,۸۶۸,۰۱۲)	(۱۳,۲۱۷,۰۳۵)	(۷,۳۷۶,۶۶۷)	(۵,۷۱۱,۹۵۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۳,۸۰۲,۱۰۳	۳۰,۳۴۳,۷۰۸	۳۱,۴۸۸,۳۰۳	۲۱,۵۳۲,۶۸۷	۲۲,۸۴۱,۰۷۰	۱۳,۴۱۳,۷۲۹	۳,۶۸۱,۸۶۸	۳,۵۲۰,۷۱۸	۲,۳۹۳,۷۶۳	سود ناخالص
(۱,۵۹۳,۲۳۱)	(۱,۲۲۹,۷۷۳)	(۹۵۰,۱۹۰)	(۵۴۴,۶۸۱)	(۲۲۸,۲۳۷)	(۴۷۸,۷۵۷)	(۳۵۰,۸۵۳)	(۷۹,۲۸۴)	(۴۸,۱۷۵)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۶,۸۵۷)	(۵,۸۰۱)	(۶,۵۷۳)	۱,۱۷۴,۱۴۶	(۲۴۰,۰۳۲)	۱۸۲,۱۳۳	۶۴,۲۶۹	۱۲۱,۱۳۷	(۱۱,۴۰۵)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۴۲,۲۰۲,۰۱۴	۲۹,۱۰۸,۱۳۴	۳۰,۵۳۱,۵۴۰	۲۲,۱۶۲,۱۵۲	۲۲,۳۷۲,۸۰۱	۱۳,۱۱۷,۱۰۵	۳,۳۹۵,۲۸۴	۳,۵۶۲,۵۷۱	۲,۳۳۴,۱۸۳	سود عملیاتی
(۴۶۳,۳۸۸)	(۴۷۰,۶۰۳)	(۲۶۷,۶۷۴)	(۲۹۰,۴۹۶)	(۶۳,۸۲۴)	(۶,۳۳۶)	(۱,۳۴۵)	(۱,۲۱۶)	-	هزینه های مالی
۱۱,۱۸۶,۶۴۶	۱۰,۳۹۸,۷۳۸	۱۰,۳۵۷,۰۴۹	۳,۴۳۴,۰۲۸	۳,۲۱۷,۸۶۳	۱,۵۰۴,۳۶۳	۴۹۱,۶۷۶	۵۹۲,۴۸۳	۲۵۳,۶۵۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵۲,۹۲۵,۲۷۳	۳۹,۰۳۶,۲۶۸	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	۲۵,۳۰۵,۶۸۴	۲۵,۵۲۶,۸۴۰	۱۴,۶۱۵,۱۳۲	۳,۸۸۵,۶۱۵	۴,۱۵۳,۸۳۸	۲,۵۸۷,۸۳۷	سود عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-	-	-	(۷۷,۰۳۲)	(۳۰,۴۳۲)	(۱۰,۴۳۷)	(۲۴,۶۲۹)	(۸,۳۷۹)	(۱۰,۳۷۳)	مالیات
۵۲,۹۲۵,۲۷۳	۳۹,۰۳۶,۲۶۸	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	۲۵,۲۲۸,۶۵۲	۲۵,۴۹۶,۴۰۸	۱۴,۶۰۴,۶۹۵	۳,۸۶۰,۹۸۶	۴,۱۴۵,۴۵۹	۲,۵۷۷,۴۶۴	سود خالص عملیات در حال تداوم
۵۲,۹۲۵,۲۷۳	۳۹,۰۳۶,۲۶۸	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	۲۵,۲۳۰,۷۵۶	۲۵,۴۹۶,۴۰۸	۱۴,۶۰۴,۶۹۵	۳,۸۶۰,۹۸۶	۴,۱۴۵,۴۵۹	۲,۵۷۷,۴۶۴	سود خالص
۱,۵۱۲	۱,۱۱۵	۱,۱۶۱	۲,۱۰۳	۲,۱۲۵	۱,۲۱۷	۸۵۸	۹۲۱	۶۱۴	سود هر سهم (ریال)
۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۲۰۰,۰۰۰	سرمایه

تحلیل حساسیت سود و زیان سال ۱۴۰۳



سناریو دوم
دلار نیما

۵۵۰,۰۰۰ ۵۳۰,۰۰۰ ۵۱۰,۰۰۰ ۴۹۰,۰۰۰ ۴۷۰,۰۰۰ ۴۵۰,۰۰۰ ۴۳۰,۰۰۰

۱,۳۲۷	۱,۲۶۹	۱,۲۱۱	۱,۱۵۲	۱,۰۹۴	۱,۰۳۶	۹۷۸	۴۹۵
۱,۳۶۰	۱,۳۰۰	۱,۲۴۱	۱,۱۸۱	۱,۱۲۲	۱,۰۶۲	۱,۰۰۳	۵۰۵
۱,۳۹۲	۱,۳۳۱	۱,۲۷۱	۱,۲۱۰	۱,۱۴۹	۱,۰۸۹	۱,۰۲۸	۵۱۵
۱,۴۲۴	۱,۳۶۲	۱,۳۰۱	۱,۲۳۹	۱,۱۷۷	۱,۱۱۵	۱,۰۵۴	۵۲۵
۱,۴۵۷	۱,۳۹۴	۱,۳۳۱	۱,۲۶۸	۱,۲۰۵	۱,۱۴۲	۱,۰۷۹	۵۳۵
۱,۴۸۹	۱,۴۲۵	۱,۳۶۱	۱,۲۹۷	۱,۲۳۲	۱,۱۶۸	۱,۱۰۴	۵۴۵
۱,۵۲۱	۱,۴۵۶	۱,۳۹۱	۱,۳۲۵	۱,۲۶۰	۱,۱۹۵	۱,۱۲۹	۵۵۵

نرخ شمش فخوز - دلار

سال مالی

۱۴۰۳

نسبت P/E

۶,۷۶

قیمت هر سهم

۷,۵۴۰ ریال

سناریو اول
دلار نیما

۵۵۰,۰۰۰ ۵۳۰,۰۰۰ ۵۱۰,۰۰۰ ۴۹۰,۰۰۰ ۴۷۰,۰۰۰ ۴۵۰,۰۰۰ ۴۳۰,۰۰۰

۱,۶۵۵	۱,۵۸۳	۱,۵۱۰	۱,۴۳۸	۱,۳۶۶	۱,۲۹۳	۱,۲۲۱	۴۹۵
۱,۶۹۵	۱,۶۲۲	۱,۵۴۸	۱,۴۷۴	۱,۴۰۰	۱,۳۲۶	۱,۲۵۲	۵۰۵
۱,۷۳۶	۱,۶۶۰	۱,۵۸۵	۱,۵۱۰	۱,۴۳۴	۱,۳۵۹	۱,۲۸۴	۵۱۵
۱,۷۷۶	۱,۶۹۹	۱,۶۲۲	۱,۵۴۶	۱,۴۶۹	۱,۳۹۲	۱,۳۱۵	۵۲۵
۱,۸۱۶	۱,۷۳۸	۱,۶۶۰	۱,۵۸۱	۱,۵۰۳	۱,۴۲۵	۱,۳۴۷	۵۳۵
۱,۸۵۶	۱,۷۷۷	۱,۶۹۷	۱,۶۱۷	۱,۵۳۸	۱,۴۵۸	۱,۳۷۸	۵۴۵
۱,۸۹۷	۱,۸۱۵	۱,۷۳۴	۱,۶۵۳	۱,۵۷۲	۱,۴۹۱	۱,۴۱۰	۵۵۵

نرخ شمش فخوز - دلار

سال مالی

۱۴۰۳

نسبت P/E

۵,۴۲

Iranian Ghadir Iron & Steel Co.

تحلیل حساسیت سود و زیان سال ۱۴۰۴



سناریو دوم
دلار نیما

سناریو دوم دلار نیما	۶۳۰,۰۰۰	۶۱۰,۰۰۰	۵۹۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	
۴۹۵	۱,۶۶۲	۱,۵۹۸	۱,۵۳۴	۱,۴۶۹	۱,۴۰۵	۱,۳۴۱	۱,۲۷۷	۴۹۵
۵۰۵	۱,۷۰۳	۱,۶۳۷	۱,۵۷۲	۱,۵۰۶	۱,۴۴۱	۱,۳۷۵	۱,۳۱۰	۵۰۵
۵۱۵	۱,۷۴۴	۱,۶۷۷	۱,۶۱۰	۱,۵۴۳	۱,۴۷۶	۱,۴۱۰	۱,۳۴۳	۵۱۵
۵۲۵	۱,۷۸۵	۱,۷۱۷	۱,۶۴۸	۱,۵۸۰	۱,۵۱۲	۱,۴۴۴	۱,۳۷۶	۵۲۵
۵۳۵	۱,۸۲۶	۱,۷۵۶	۱,۶۸۷	۱,۶۱۷	۱,۵۴۸	۱,۴۷۸	۱,۴۰۹	۵۳۵
۵۴۵	۱,۸۶۶	۱,۷۹۶	۱,۷۲۵	۱,۶۵۴	۱,۵۸۴	۱,۵۱۳	۱,۴۴۲	۵۴۵
۵۵۵	۱,۹۰۷	۱,۸۳۵	۱,۷۶۳	۱,۶۹۱	۱,۶۱۹	۱,۵۴۷	۱,۴۷۵	۵۵۵

نرخ شمش فخوز - دلار

سال مالی	۱۴۰۴
نسبت P/E	۴,۹۹

قیمت هر سهم
۷,۵۴۰ ریال

سناریو اول
دلار نیما

سناریو اول دلار نیما	۶۳۰,۰۰۰	۶۱۰,۰۰۰	۵۹۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	
۴۹۵	۲,۰۳۹	۱,۹۶۱	۱,۸۸۲	۱,۸۰۴	۱,۷۲۶	۱,۶۴۷	۱,۵۶۹	۴۹۵
۵۰۵	۲,۰۸۹	۲,۰۰۹	۱,۹۲۹	۱,۸۴۹	۱,۷۶۹	۱,۶۸۹	۱,۶۰۹	۵۰۵
۵۱۵	۲,۱۳۹	۲,۰۵۷	۱,۹۷۶	۱,۸۹۴	۱,۸۱۳	۱,۷۳۱	۱,۶۵۰	۵۱۵
۵۲۵	۲,۱۸۹	۲,۱۰۶	۲,۰۲۲	۱,۹۳۹	۱,۸۵۶	۱,۷۷۳	۱,۶۹۰	۵۲۵
۵۳۵	۲,۲۳۹	۲,۱۵۴	۲,۰۶۹	۱,۹۸۴	۱,۹۰۰	۱,۸۱۵	۱,۷۳۰	۵۳۵
۵۴۵	۲,۲۸۸	۲,۲۰۲	۲,۱۱۶	۲,۰۳۰	۱,۹۴۳	۱,۸۵۷	۱,۷۷۱	۵۴۵
۵۵۵	۲,۳۳۸	۲,۲۵۰	۲,۱۶۳	۲,۰۷۵	۱,۹۸۷	۱,۸۹۹	۱,۸۱۱	۵۵۵

نرخ شمش فخوز - دلار

سال مالی	۱۴۰۴
نسبت P/E	۴,۰۶

Iranian Ghadir Iron & Steel Co.

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

