

فولاد امیرکبیر کاشان

فجر | مهر ۱۴۰۵

۱	فجر در یک نگاه
۲	شرکت فولاد امیرکبیر کاشان
۳	محصولات و خطوط تولید
۴	جایگاه فولاد امیرکبیر کاشان در صنعت ورقها
۵	بازار داخلی و صادرات
۶	بازار ورق گالوانیزه در بورس کالا
۷	ساختار بازار ورق پوشش دار کشور
۸	ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی (تن)
۹	روند نرخ ورق گرم و فروش گالوانیزه
۱۰	روند درآمدها و سودآوری
۱۱	ساختار بهای تمام شده تولید
۱۲	تحلیل حاشیه سود
۱۳	تحلیل بنیادی
۱۵	تحلیل حساسیت سود هر سهم (EPS)
۱۶	جمع بندی و نکات کلیدی

فجر در یک نگاه

چکیده شاخص‌های عملکردی و مالی شرکت فولاد امیرکبیرکاشان براساس عملکرد ۱۴۰۴ و پیش‌بینی سال ۱۴۰۵.

۲۳۲,۰۹۳ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۱۳۶٪ نسبت به ۱۴۰۴

۴۲,۹۰۶ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۲۱۶٪ نسبت به ۱۴۰۴

۱,۹۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۹ ماهه انتهای ۱۴۰۵

۴,۵

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵

۱۹۴,۲۰۰ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

مهر ۱۴۰۵

۷۰٪

درصد تقسیم سود

سال مالی ۱۴۰۴

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (با نام قبلی «صنایع گالوانیزه فجر سپاهان») در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۱۵ به صورت شرکت سهامی خاص در اصفهان به ثبت رسید و در ۱۳۷۹/۰۲/۲۴ مرکز اصلی آن به کاشان منتقل شد. شرکت در ۱۳۸۲/۰۶/۲۶ به سهامی عام تبدیل و در ۱۳۸۳/۰۴/۱۵ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد؛ نام آن طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۲/۲۰ به فولاد امیرکبیر کاشان تغییر یافت. کارخانه در زمینی به مساحت ۷۲ هکتار، در ۱۴ کیلومتری شرق کاشان واقع است و نخستین تولیدکننده ورق گالوانیزه گرم در ایران است. خطوط تولید شامل اسیدشویی، نورد سرد رفت و برگشتی، آنیلینگ، گالوانیزه غوطه‌وری گرم مداوم، برش عرضی و فرم‌دهی ورق است. شرکت سرمایه‌گذاری تجاری شستان با ۵۱٪ سهام، سهامدار عمده شرکت است.

نماد	فجر
محصول اصلی	ورق گالوانیزه
سال مالی منتهی به	پایان اسفندماه هر سال
سال تأسیس	۱۳۷۴
ظرفیت عملی سالانه ورق گالوانیزه (تن)	۱۵۰,۰۰۰

اهداف و برنامه‌های آتی

- نیروگاه خورشیدی یک مگاواتی برآورد: سرمایه‌گذاری ۳۵۰,۰۰۰ میلیون ریال؛ پیشرفت ۱۰۰٪ (مخارج انجام‌شده ۴۰۱,۸۱۲ میلیون ریال)؛ شروع ۱۴۰۳ و تاریخ بهره‌برداری ۱۴۰۴/۱۲/۲۹.
- پروژه خط نورد ۲: طبق صورتجلسه هیئت مدیره ۱۴۰۲/۰۹/۲۰، به دلیل عدم توجیه اقتصادی و نبود بازار فروش، ساخت و تکمیل طرح متوقف و پروژه مختومه شد؛ طرح جایگزین: خطوط تولید پروفیل و قطعات گالوانیزه، در ۱۴۰۳/۱۲/۰۲ هیئت مدیره مطرح شد. سرمایه‌گذاری ۷,۸۹۸,۲۳۴ میلیون ریال؛ پیشرفت ۴۷٪ (مخارج انجام‌شده ۳,۰۵۳,۰۵۶ میلیون ریال)؛ تاریخ بهره‌برداری ۱۴۰۶/۱۲/۲۹.

محل استقرار کارخانه

کاشان

کاشان، کیلومتر ۱۴ جاده اردستان
(۱۴ کیلومتری شرق کاشان)
مساحت زمین: ۷۲ هکتار

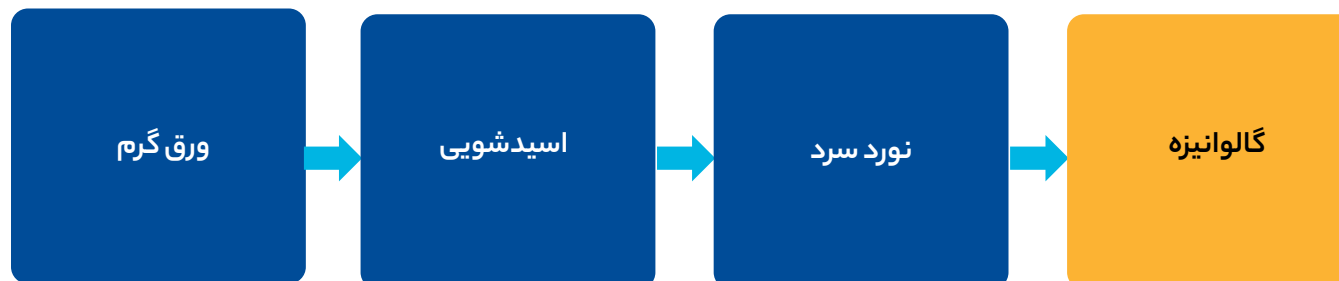
محصولات و خطوط تولید

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان محصول اصلی خود را به صورت ورق گالوانیزه تولید می‌کند؛ کلاف اسیدشویی شده، کلاف نورد سرد و آنیل شده نیز از دیگر محصولات و خدمات شرکت هستند. محصولات گالوانیزه و برش در صنعت لوازم خانگی مصرف می‌شوند.



ماده اولیه اصلی شرکت ورق گرم اسیدشویی نشده است که از فولاد مبارکه اصفهان (۱۶۴,۴۸۴ تن در ۱۴۰۴) تأمین می‌شود و بخشی از کسری آن از طریق واردات از چین (۵,۳۰۸ تن) جبران شده است؛ مواد اولیه کمکی (عمدتاً روی) (۴,۳۰۶ تن) از طریق بورس کالا تأمین می‌شود.

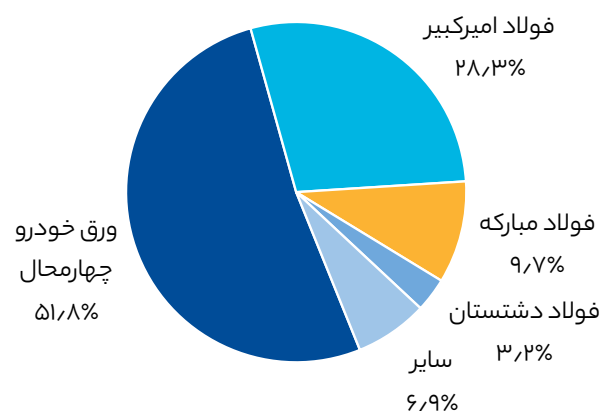
فرآیند تولید ورق گالوانیزه در فولاد امیرکبیر کاشان



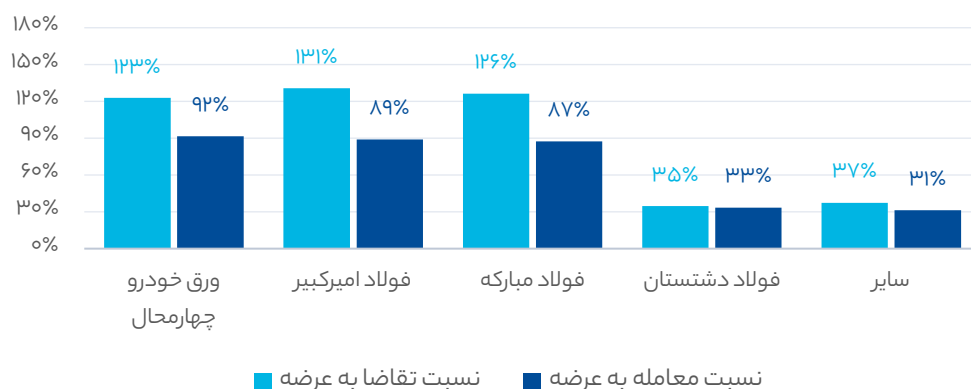
جایگاه فولاد امیرکبیر کاشان در صنعت

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان در سال ۱۴۰۴ با حجم معامله ۱۴۴,۷۵۰ تن ورق گالوانیزه در بورس کالا، معادل حدود ۲۸ درصد از مجموع ۵۱۱,۲۵۰ تن حجم معامله ۸ تولیدکننده، پس از ورق خودرو چهارمحال (۲۶۴,۷۵۰ تن) در جایگاه دوم قرار دارد. نسبت معامله به عرضه شرکت در ۱۴۰۴ حدود ۸۹ درصد و نسبت تقاضا به عرضه آن حدود ۱۳۱ درصد بوده است؛ در فصل اول ۱۴۰۵ نیز حجم معامله شرکت ۲۲,۸۰۰ تن و برابر کل عرضه آن بوده است.

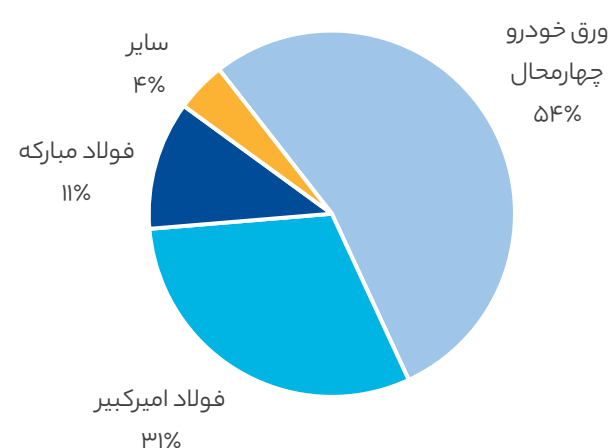
حجم معامله ورق گالوانیزه در بورس کالا - ۱۴۰۴ (تن)



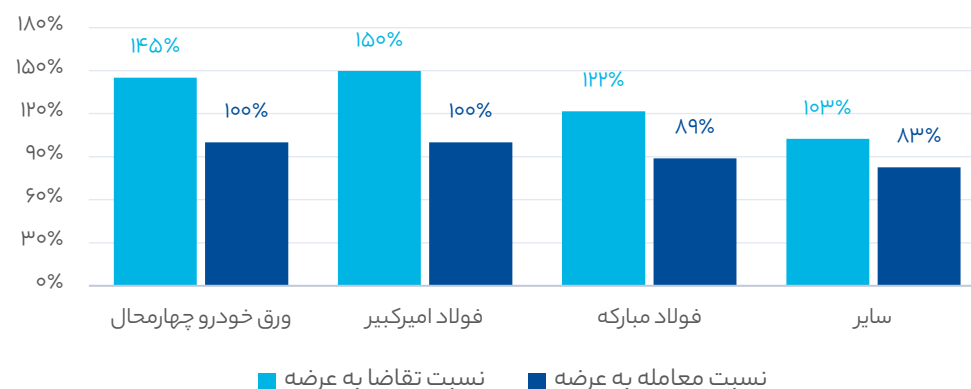
نسبت تقاضا و معامله به عرضه - ۱۴۰۴ (%)



حجم معامله ورق گالوانیزه در بورس کالا - فصل اول ۱۴۰۵ (تن)



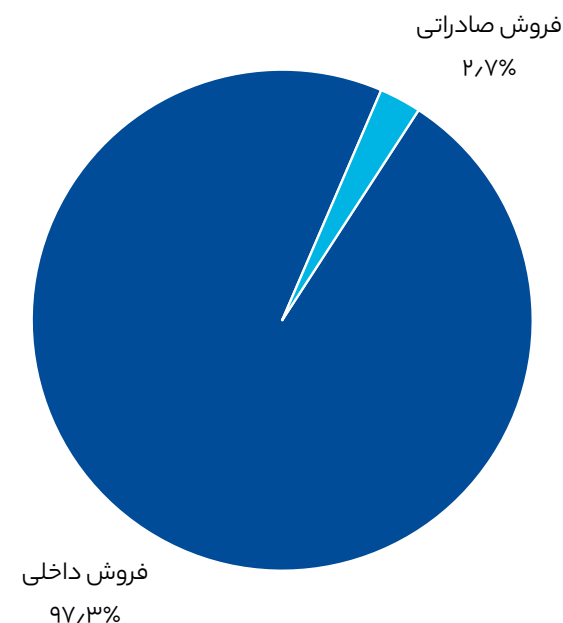
نسبت تقاضا و معامله به عرضه - فصل اول ۱۴۰۵ (%)



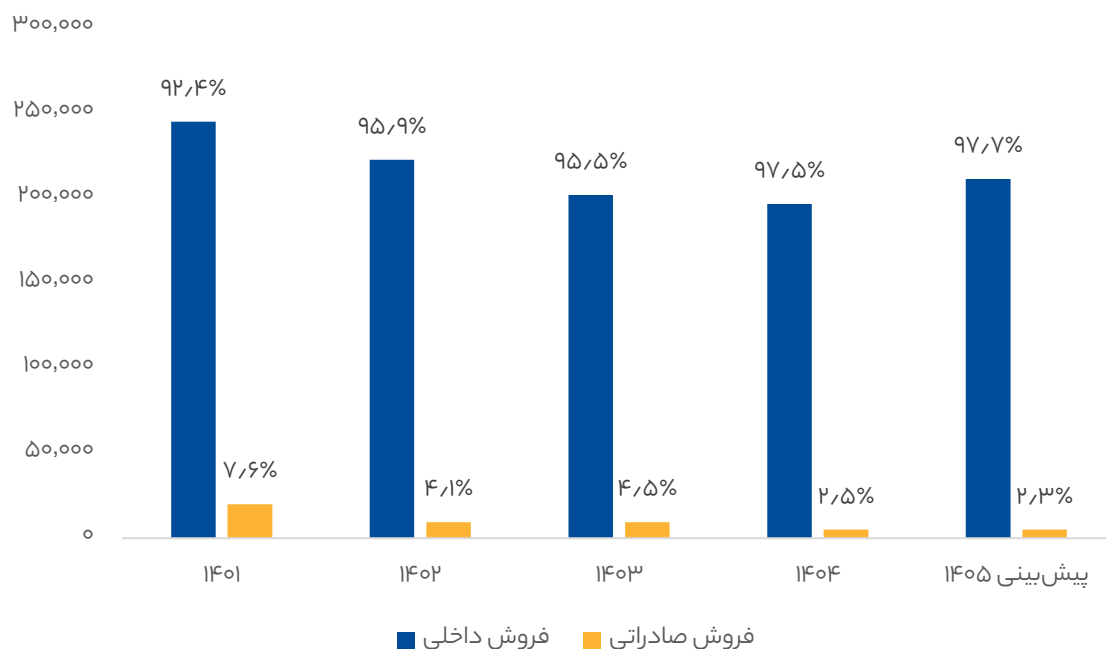
بازار داخلی و صادرات

از نظر مبلغ، در سال ۱۴۰۴ حدود ۲/۷ درصد از درآمد فروش شرکت (معادل ۲,۶۵۲ میلیارد ریال از مجموع ۹۸,۳۴۱ میلیارد ریال) از محل صادرات ورق گالوانیزه حاصل شده و بقیه فروش داخلی است. از نظر مقدار نیز سهم صادرات از تناژ فروش شرکت طی سال‌های ۱۴۰۱ تا ۱۴۰۴ بین ۲/۵ تا ۷/۶ درصد در نوسان بوده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ حدود ۲/۳ درصد است.

ترکیب مبلغ فروش داخلی و صادراتی شرکت - ۱۴۰۴



ترکیب مقدار فروش داخلی و صادراتی شرکت (تن)



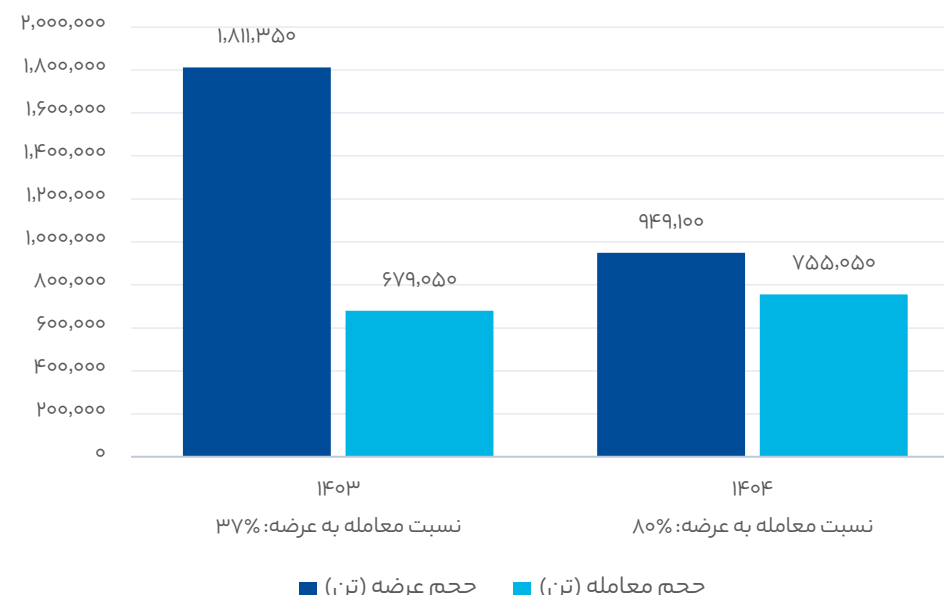
بازار ورق گالوانیزه در بورس کالا

حجم عرضه ورق گالوانیزه و گالوالوم در بورس کالا در سال ۱۴۰۴ به ۹۴۹,۱۰۰ تن رسید که نسبت به ۱,۸۱۱,۳۵۰ تن در ۱۴۰۳ حدود ۴۸ درصد کمتر است؛ در همین مدت حجم معامله از ۶۷۹,۰۵۰ به ۷۵۵,۰۵۰ تن افزایش یافت و نسبت حجم معامله به عرضه از ۳۷٪ به ۸۰٪ رسید. مجموع تقاضا در ۱۴۰۴ برابر ۹۴۵,۹۵۰ تن بوده است.

رند ماهانه عرضه، تقاضا و معامله ورق گالوانیزه و گالوالوم - ۱۴۰۴ (تن)



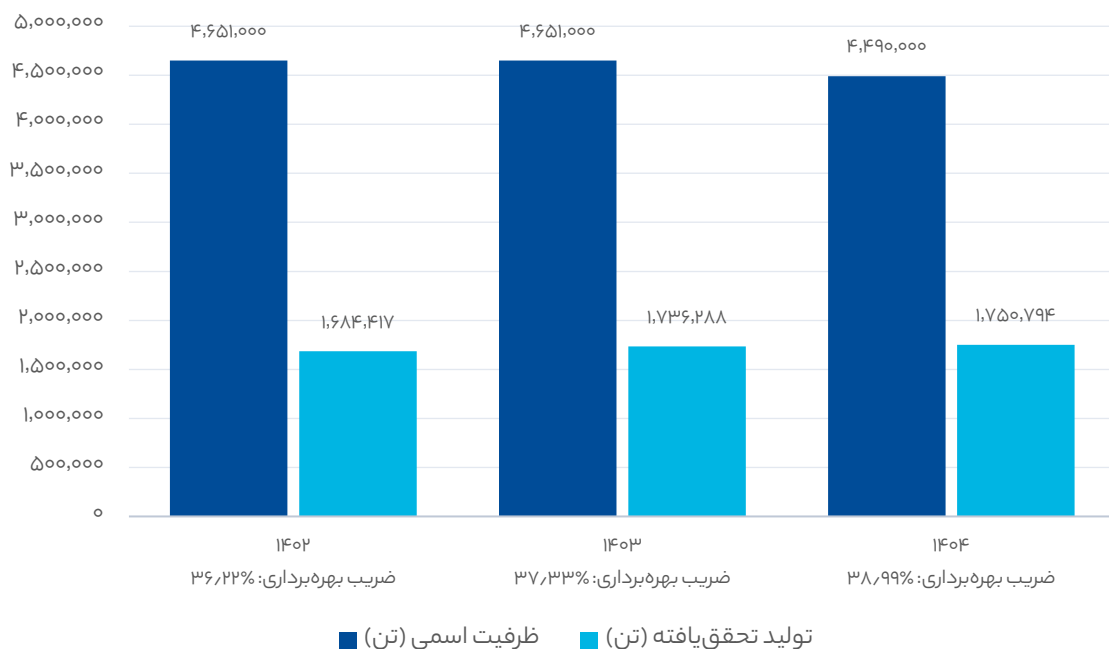
حجم عرضه و معامله در بورس کالا - ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ (تن)



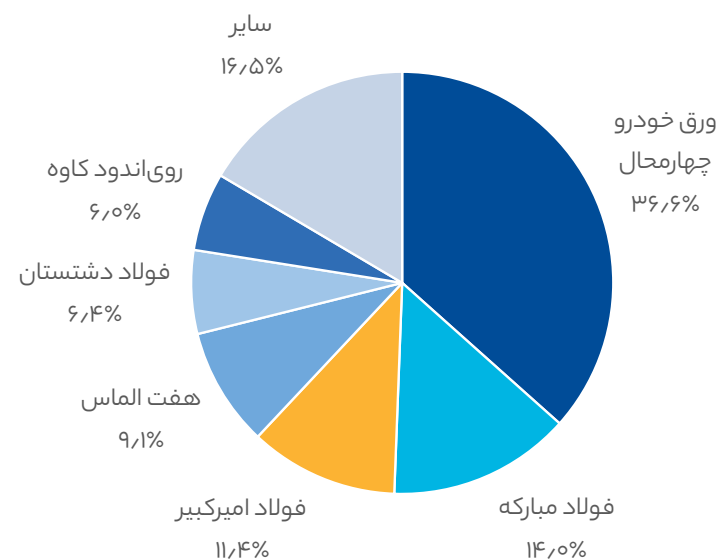
ساختار بازار ورق پوشش دار کشور

ضریب بهره‌برداری از ظرفیت اسمی تولید ورق پوشش دار کشور از ۳۶٫۲۲٪ در ۱۴۰۲ به ۳۸٫۹۹٪ در ۱۴۰۴ رسیده است. فولاد امیرکبیر کاشان با سهم ۱۱٫۴٪ از تولید ورق گالوانیزه و گالوالوم کشور در ۱۴۰۴، پس از ورق خودرو چهارمحال (۳۶٫۶٪) و فولاد مبارکه (۱۴٪) در رتبه سوم قرار دارد؛ سهم شرکت از تأمین نیاز داخلی ورق پوشش دار ۱۵٫۵٪ و از صادرات ورق پوشش دار ۵٫۶٪ بوده است.

ظرفیت اسمی و تولید تحقق یافته ورق پوشش دار کشور (تن)



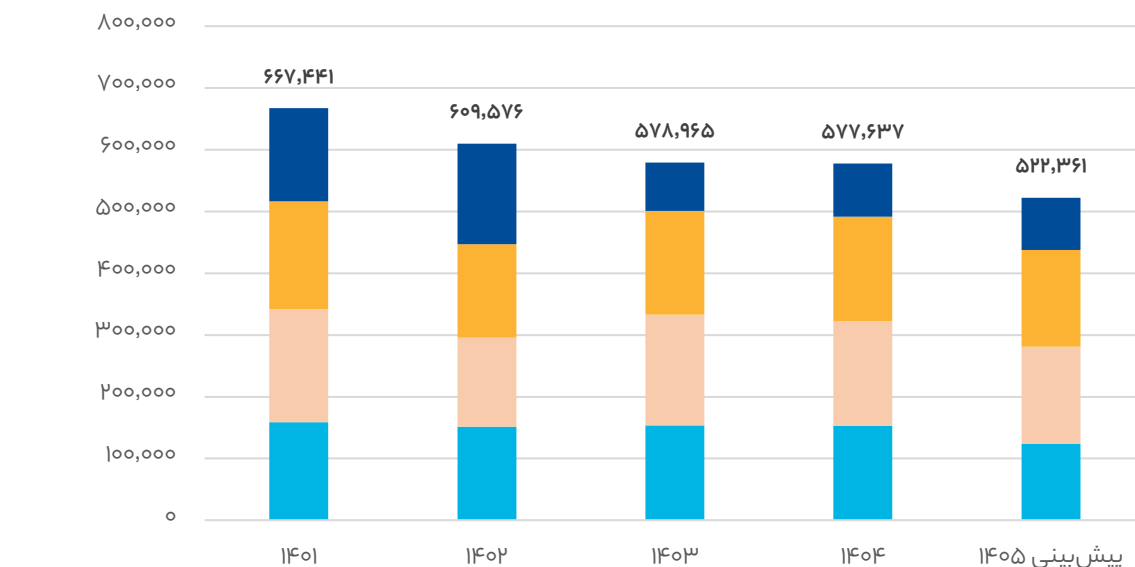
سهم تولیدکنندگان از تولید ورق گالوانیزه و گالوالوم - ۱۴۰۴



ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی (تن)

محصول	واحد	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی سالانه	تولید واقعی ۱۴۰۴
خط گالوانیزه	تن	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰	۱۵۳,۰۰۱
خط نورد سرد	تن	۲۵۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۱۰,۱۵۸
خط اسیدشویی	تن	۳۰۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۲۶
خط برش و رفرمینگ	تن	۴۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۱۸۷
خط آنیلینگ	تن	۱۵۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	۴,۲۶۶

روند تولید محصولات اصلی — ۱۴۰۱ تا پیش‌بینی ۱۴۰۵ (تن)



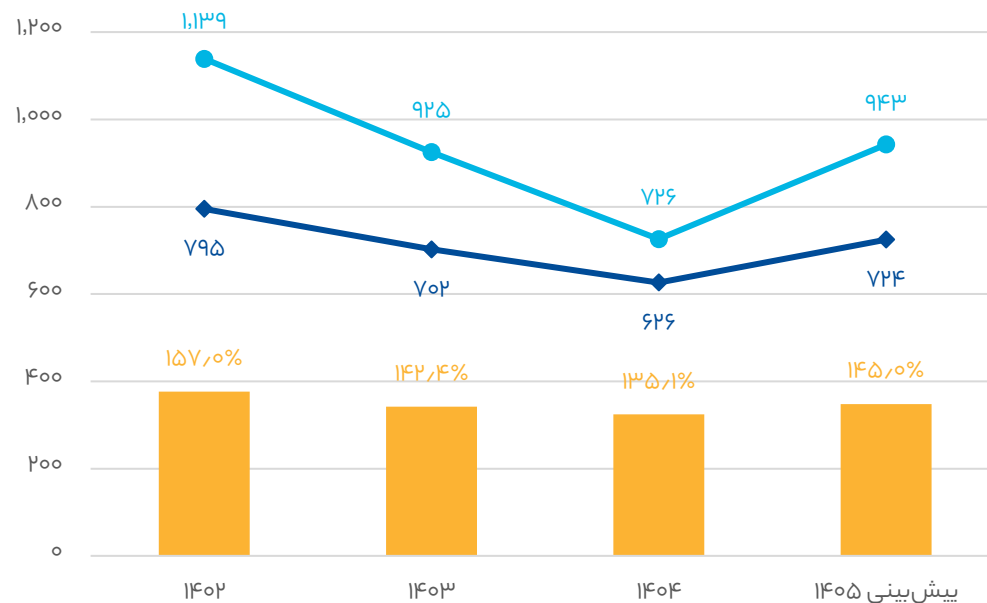
- ظرفیت اسمی خط گالوانیزه ۱۵۰,۰۰۰ تن در سال است. تولید گالوانیزه در ۱۴۰۴ به ۱۵۳,۰۰۱ تن رسید و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ به ۱۳۳,۵۸۶ تن می‌رسد. جمع تولید همه خطوط (شامل خدمات) از ۶۶۷,۴۴۱ تن در ۱۴۰۱ به ۵۷۷,۶۳۷ تن در ۱۴۰۴ کاهش یافته و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ ۵۲۲,۳۶۱ تن است.

تولید خدمات و سایر خطوط تولید محصول اسیدشویی تولید محصول نورد سرد تولید محصول گالوانیزه

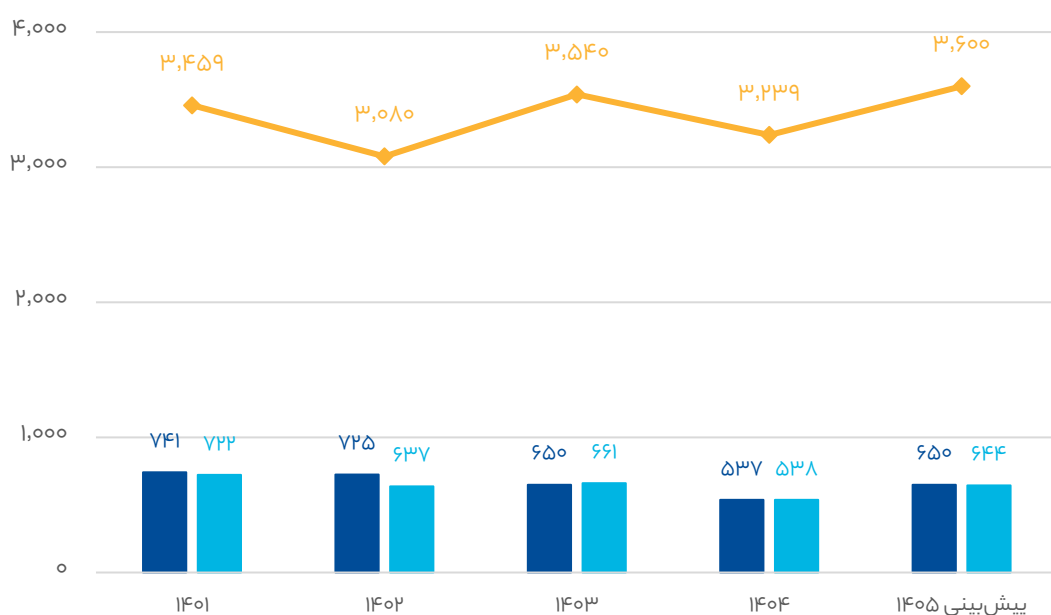
رند نرخ ورق گرم و فروش گالوانیزه

نرخ ورق گرم فولاد مبارکه از ۷۴۱ دلار بر تن در ۱۴۰۱ به ۵۳۷ دلار در ۱۴۰۴ کاهش یافته و برای پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵ در سطح ۶۵۰ دلار بر تن فرض شده است، در حالی که نرخ دلار مبادله‌ای مورد استفاده در پیش‌بینی به‌طور محسوسی افزایش یافته است. نسبت نرخ خرید ورق گرم شرکت به نرخ ورق گرم مبارکه در پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵ حدود ۹۹.۰ درصد است، پس از آنکه در سال ۱۴۰۳ به بالاترین سطح خود (حدود ۱۰۱.۷ درصد) رسیده بود. نرخ شمش روی از ۳,۴۵۹ دلار بر تن در ۱۴۰۱ به ۳,۲۳۹ دلار در ۱۴۰۴ رسیده و در پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵ برابر ۳,۶۰۰ دلار بر تن فرض شده است.

نرخ فروش ورق گالوانیزه داخلی و صادراتی (دلار/تن)



نرخ ورق گرم و شمش روی (دلار/تن)

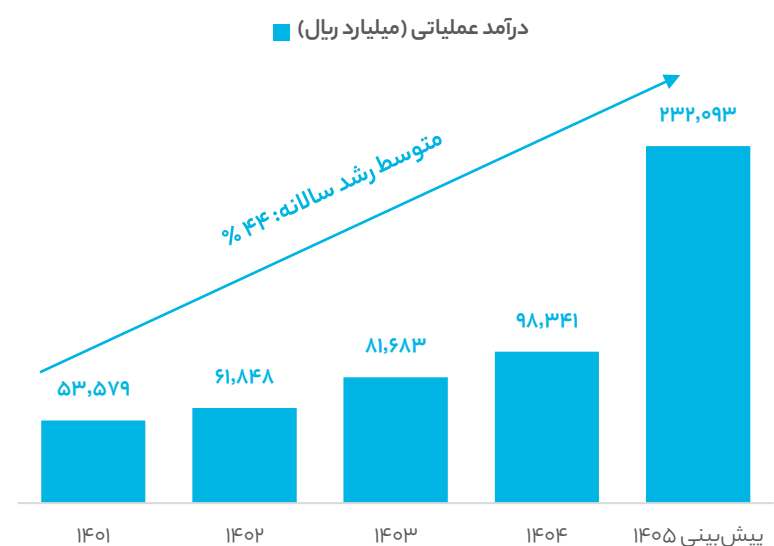
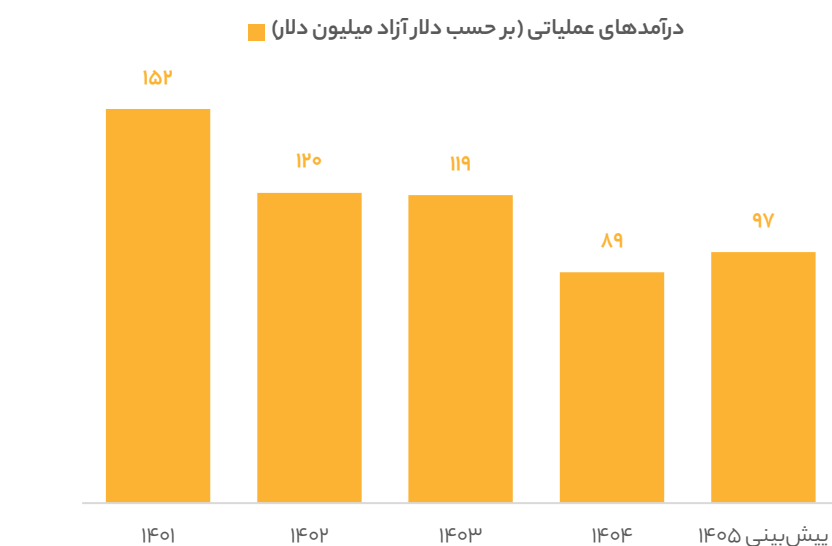
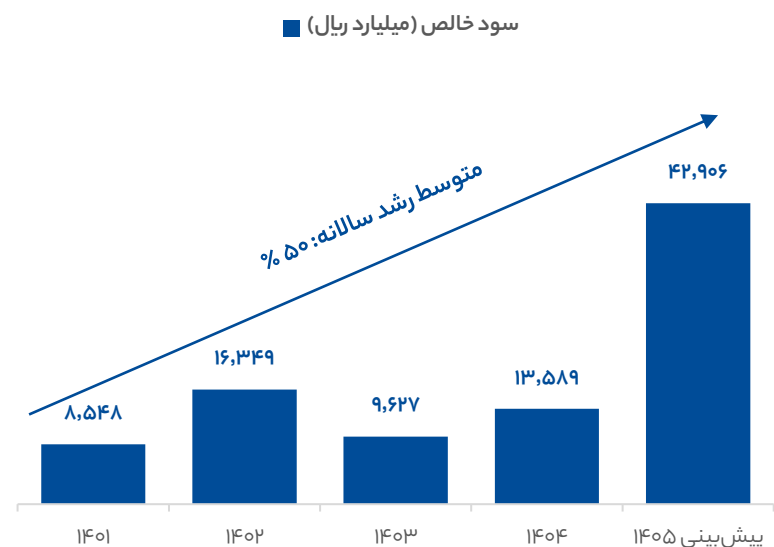
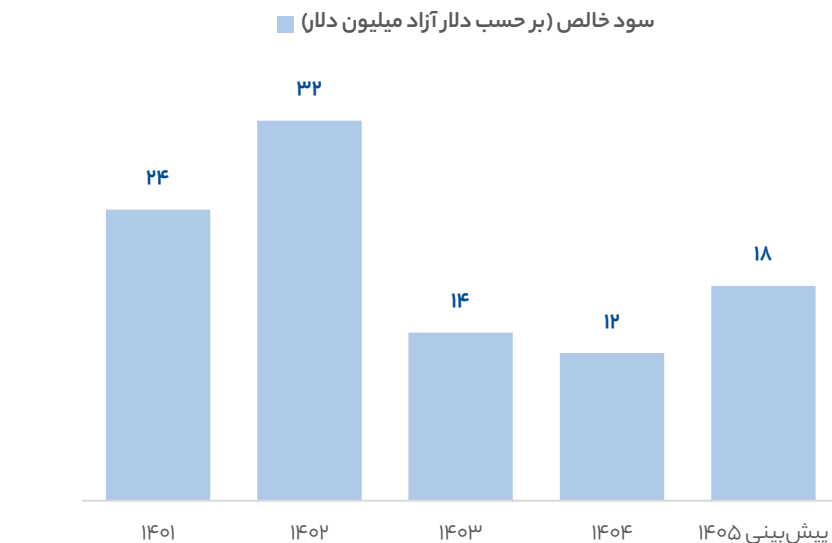


نرخ ورق گرم اسیدشویی نشده خریداری شده شرکت (نرخ ورق گرم مبارکه) — نرخ شمش روی — نرخ گالوانیزه داخلی — نرخ گالوانیزه صادراتی — نسبت نرخ فروش ورق گالوانیزه داخلی به ورق گرم مبارکه

نرخ فروش ورق گالوانیزه داخلی در ۱۴۰۴ معادل ۱.۳۵ برابر نرخ ورق گرم مبارکه بوده و در پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵ به ۱.۴۵ برابر می‌رسد (۱.۵۷ برابر در ۱۴۰۲). نرخ فروش صادراتی ورق گالوانیزه نیز از ۱.۱۷ برابر نرخ ورق گرم در ۱۴۰۴ به ۱.۱۱ برابر در پیش‌بینی ۱۴۰۵ تغییر می‌کند.

روند درآمدها و سودآوری

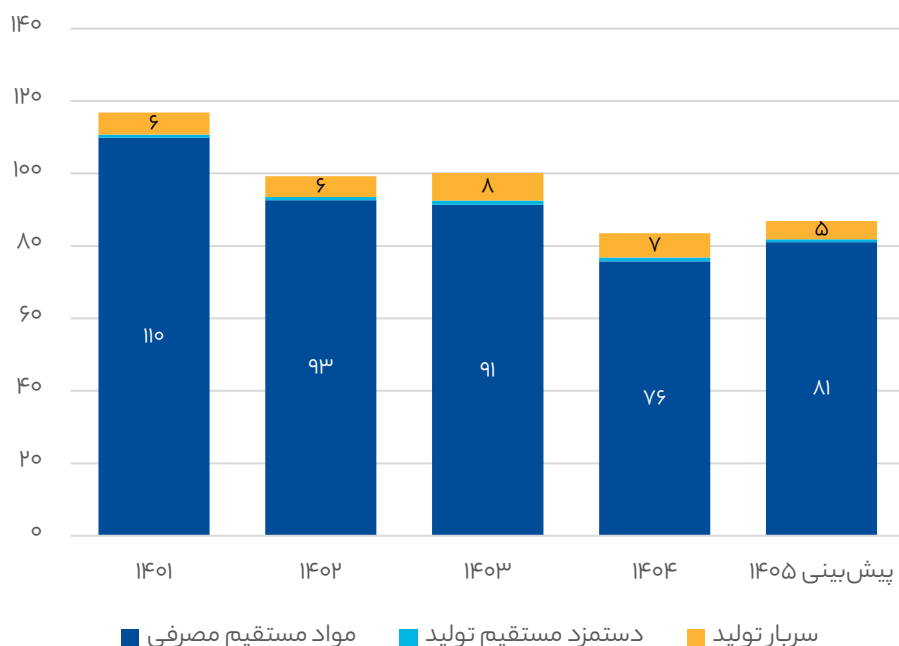
درآمد عملیاتی درپیش‌بینی ۱۴۰۵ با رشد ۱۳۶٪ نسبت به ۱۴۰۴ به حدود ۲۳۲,۰۹۳ میلیارد ریال می‌رسد و سود خالص نیز با رشد ۲۱۶٪ به ۴۲,۹۰۶ میلیارد ریال افزایش می‌یابد. به دلار آزاد نیز درآمد عملیاتی از ۸۹ به حدود ۹۷ میلیون دلار افزایش می‌یابد.



ساختار بهای تمام شده تولید

بزرگ‌ترین بخش هزینه‌های تولید مربوط به مواد مستقیم مصرفی است. در پیش‌بینی ۱۴۰۵، جمع هزینه‌های تولید (مجموع مواد مستقیم، دستمزد مستقیم و سربار) به ۲۰۸,۵۷۶ میلیارد ریال می‌رسد که حدود ۹۳٪ آن مواد مستقیم مصرفی و حدود ۶٪ سربار تولید است. به دلار آزاد، مواد مستقیم مصرفی از ۷۶ میلیون دلار در ۱۴۰۴ به حدود ۸۱ میلیون دلار در پیش‌بینی ۱۴۰۵ می‌رسد؛ به عبارتی رشد هزینه ریالی عمدتاً ناشی از افزایش نرخ دلار است، نه هزینه واقعی دلاری. بخش عمده سربار تولید به حقوق و دستمزد اختصاص دارد؛ این هزینه در ۱۴۰۴ با سهم ۴۸ درصد بیشترین بخش سربار را تشکیل داده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ به حدود ۶,۱۰۷ میلیارد ریال (۵۰ درصد سربار) می‌رسد؛ سهم انرژی از سربار ۱۱ درصد است.

ترکیب بهای تمام شده تولید بر حسب دلار آزاد (میلیون دلار)

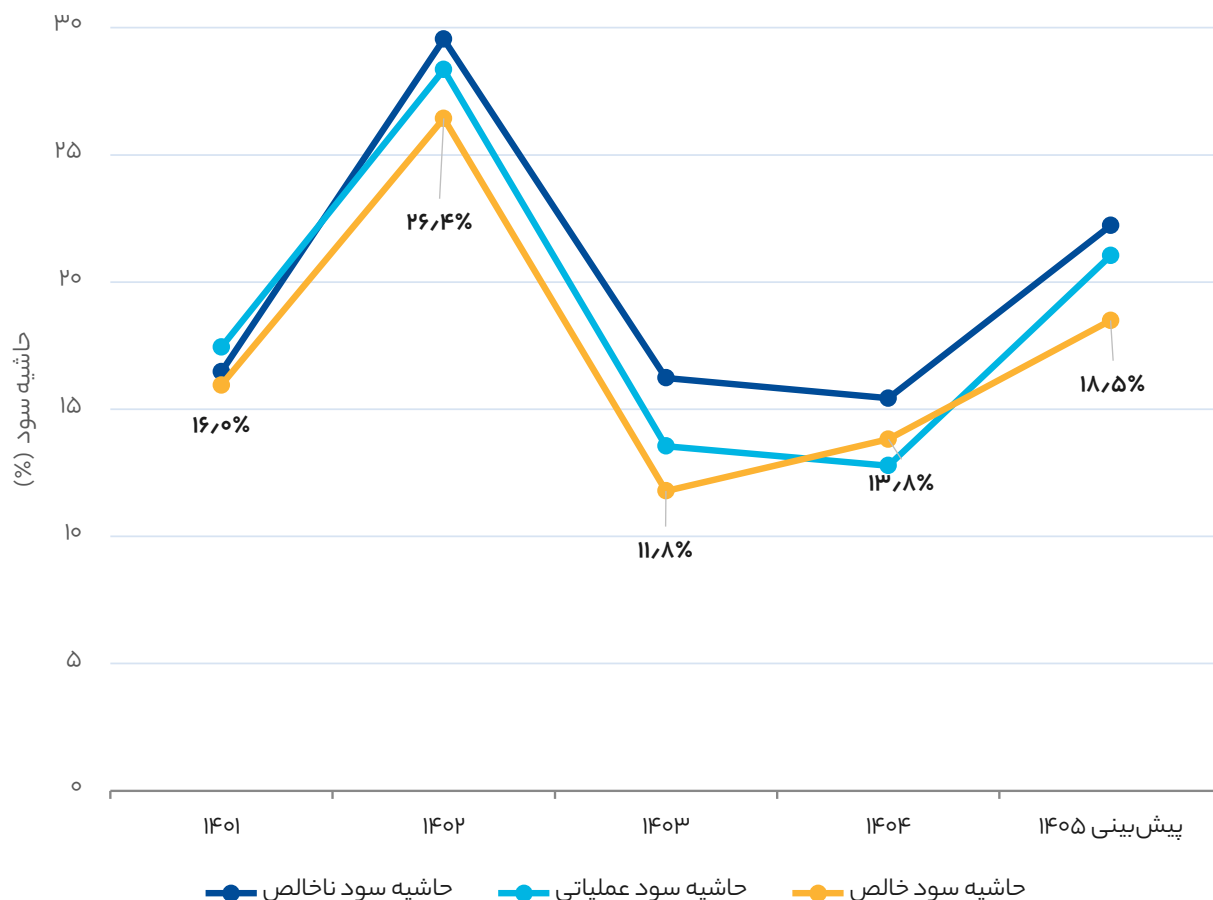


شرح هزینه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵
مواد مستقیم مصرفی	۳۸,۷۶۹,۸۲۶	۴۷,۹۱۶,۶۶۲	۶۲,۹۵۵,۷۰۴	۸۳,۷۶۹,۵۳۵	۱۹۴,۵۳۲,۹۶۲
دستمزد مستقیم تولید	۲۹۴,۲۲۶	۴۵۵,۴۷۸	۷۹۰,۸۹۱	۱,۱۴۳,۲۵۱	۱,۹۴۳,۵۲۷
سربار تولید	۲,۱۴۸,۲۳۳	۲,۹۴۶,۶۴۶	۵,۱۹۳,۹۳۲	۷,۴۲۷,۵۹۰	۱۲,۰۹۹,۲۶۱
جمع هزینه‌های تولید	۴۱,۲۱۲,۲۸۵	۵۱,۳۱۸,۷۸۶	۶۸,۹۴۰,۵۲۷	۹۲,۳۴۰,۳۷۶	۲۰۸,۵۷۵,۷۴۹
جمع بهای تمام شده	۴۴,۷۵۲,۱۷۳	۴۳,۵۷۰,۶۷۶	۶۸,۴۲۹,۱۳۳	۸۳,۱۶۸,۰۲۵	۱۸۰,۵۲۶,۴۹۹

تمامی ارقام جدول به میلیون ریال می‌باشد.

تحلیل حاشیه سود

حاشیه سود ناخالص از ۱۵.۴٪ در ۱۴۰۴ به ۲۲.۲٪ در پیش‌بینی ۱۴۰۵ افزایش می‌یابد؛ حاشیه سود عملیاتی از ۱۲.۸٪ به ۲۱.۰٪ و حاشیه سود خالص از ۱۳.۸٪ به ۱۸.۵٪ می‌رسد. در همین بازه میانگین نرخ دلار مبادله‌ای از ۸۳۰,۳۵۶ به ۱,۷۸۲,۸۴۱ ریال می‌رسد.



حاشیه سود ناخالص

۲۲,۲%

در پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۱۵.۴٪ در ۱۴۰۴.

حاشیه سود عملیاتی

%۲۱.۰

در پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۱۲.۸٪ در ۱۴۰۴.

حاشیه سود خالص

۱۸,۵%

در پیش‌بینی ۱۴۰۵؛ افزایش نسبت به ۱۳.۸٪ در ۱۴۰۴.

مفروضات پیش‌بینی سال ۱۴۰۵

پیش‌بینی‌های مالی ۹ ماهه انتهایی سال ۱۴۰۵ براساس مفروضات کلان اقتصادی و نرخ‌های کامودیتی زیراستوار است:

واحد	مقدار	شرح
ریال	۱,۹۰۰,۰۰۰	دلار مبادله‌ای
درصد	%۶۰	تورم
درصد	%۴۵	پرمیوم ورق گالوانیزه به ورق گرم مبارکه
دلار بر تن	۳,۶۰۰	نرخ شمش روی
دلار بر تن	۶۵۰	نرخ ورق گرم فولاد مبارکه
درصد	%۹۹.۰۵	نسبت خرید ورق گرم به ورق گرم مبارکه
سنت بر کیلووات ساعت	۴	نرخ برق
دلار بر مترمکعب	۰.۲۴	نرخ گاز طبیعی

نکته

نرخ دلار مبادله‌ای مفروض (۱,۹۰۰,۰۰۰ ریال) نسبت به میانگین ۱۴۰۴ (۸۳۰,۳۵۶ ریال) روندی صعودی دارد؛ همزمان نرخ ورق گرم فولاد مبارکه نسبت به میانگین ۵۳۷.۱ دلار در ۱۴۰۴ به ۶۵۰ دلار بر تن افزایش یافته است. ترکیب نرخ ورق گرم و نسبت نرخ ورق گالوانیزه به آن، متغیرهای اصلی تحلیل حساسیت سود هر سهم در ادامه گزارش است.

صورت سود و زیان

ارزش بازار (مهر ۱۴۰۵) ۱۹۴,۲۰۰ میلیارد ریال

درصد تقسیم سود سال ۱۴۰۴ ۷۰%

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵ ۴٫۵

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	فصل اول ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۹ ماهه ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۵۳,۵۷۹,۳۵۷	۶۱,۸۴۷,۷۲۶	۸۱,۶۸۳,۰۵۲	۹۸,۳۴۰,۶۷۲	۲۷,۵۳۰,۴۴۸	۲۰۴,۵۶۲,۵۲۵	۲۳۲,۰۹۲,۹۷۳
بهای تمام شده	(۴۴,۷۵۲,۱۷۳)	(۴۳,۵۷۰,۶۷۶)	(۶۸,۴۲۹,۱۳۳)	(۸۳,۱۶۸,۰۲۵)	(۱۵,۲۸۳,۱۰۸)	(۱۶۵,۱۴۳,۳۹۱)	(۱۸۰,۵۲۶,۴۹۹)
سود ناخالص	۸,۸۲۷,۱۸۴	۱۸,۲۷۷,۰۵۰	۱۳,۲۵۳,۹۱۹	۱۵,۱۷۲,۶۴۷	۱۲,۱۴۷,۳۴۰	۳۹,۴۱۹,۱۳۴	۵۱,۵۶۶,۴۷۴
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۷۹۶,۳۴۹)	(۱,۲۳۸,۱۱۹)	(۱,۵۱۲,۳۸۸)	(۲,۲۵۵,۳۱۰)	(۴۲۱,۱۲۸)	(۳,۴۶۴,۴۰۳)	(۳,۸۸۵,۵۳۱)
سایر درآمدهای عملیاتی (خالص)	۱,۳۱۴,۹۴۹	۴۹۱,۸۸۵	(۶۷۳,۸۳۹)	(۳۴۹,۰۶۶)	(۸۵۷,۷۳۶)	۲,۰۱۰,۵۹۶	۱,۱۵۲,۸۶۰
سود عملیاتی	۹,۳۴۵,۷۸۴	۱۷,۵۳۰,۸۱۶	۱۱,۰۶۷,۶۹۲	۱۲,۵۶۸,۲۷۱	۱۰,۸۶۸,۴۷۶	۳۷,۹۶۵,۳۲۷	۴۸,۸۳۳,۸۰۳
هزینه‌های مالی	(۷۶۱,۰۰۸)	(۱,۰۴۷,۰۳۰)	(۲,۳۰۷,۸۴۹)	(۲,۸۹۲,۵۴۹)	(۱,۲۶۱,۷۵۱)	(۵,۵۶۴,۹۲۹)	(۶,۸۲۶,۶۸۰)
سایر درآمدها / هزینه‌های غیرعملیاتی	۶۰۶,۱۴۷	۱,۵۳۸,۴۴۷	۲,۴۶۸,۷۹۹	۶,۳۰۹,۲۹۱	۸۰۱,۸۷۰	۶,۸۳۵,۲۸۲	۷,۶۳۷,۱۵۲
سود قبل از مالیات	۹,۱۹۰,۹۲۳	۱۸,۰۲۲,۲۳۳	۱۱,۲۲۸,۶۴۲	۱۵,۹۸۵,۰۱۳	۱۰,۴۰۸,۵۹۵	۳۹,۲۳۵,۶۸۱	۴۹,۶۴۴,۲۷۶
مالیات	(۶۴۳,۱۲۳)	(۱,۶۷۳,۱۱۹)	(۱,۶۰۱,۳۴۹)	(۲,۳۹۵,۹۷۰)	(۱,۸۴۸,۶۳۰)	(۴,۸۸۹,۴۰۸)	(۶,۷۳۸,۰۳۸)
سود خالص	۸,۵۴۷,۸۰۰	۱۶,۳۴۹,۱۱۴	۹,۶۲۷,۲۹۳	۱۳,۵۸۹,۰۴۳	۸,۵۵۹,۹۶۵	۳۴,۳۴۶,۲۷۳	۴۲,۹۰۶,۲۳۸
سود خالص هر سهم (ریال)	۱,۰۱۱	۱,۰۹۰	۶۴۲	۶۷۹	۴۲۸	۱,۷۱۷	۲,۱۴۵

تمامی ارقام به میلیون ریال می‌باشد.

تحلیل حساسیت سود هر سهم (EPS) تحلیلی

سود هر سهم نسبت به تغییرات نرخ ورق گرم فولاد مبارکه و پرمیوم نرخ ورق گالوانیزه به آن به شدت حساس است. سناریوی مبنای پیش بینی ۱۴۰۵ (نرخ ورق گرم ۶۵۰ دلار برتن و پرمیوم ۴۵٪) سود هر سهم سال ۱۴۰۵ را معادل ۲,۱۴۵ ریال نتیجه می‌دهد.

نرخ ورق گرم فولاد مبارکه (دلار/تن)							پیش‌بینی سود هر سهم ۱۴۰۵	
۷۱۰	۶۹۰	۶۷۰	۶۵۰	۶۳۰	۶۱۰	۵۹۰	پرمیوم گالوانیزه به ورق گرم مبارکه	
۲,۲۲۰	۲,۱۰۶	۱,۹۹۳	۱,۸۷۹	۱,۷۶۶	۱,۶۵۳	۱,۵۳۹		
۲,۳۶۵	۲,۲۴۷	۲,۱۳۰	۲,۰۱۲	۱,۸۹۵	۱,۷۷۷	۱,۶۶۰		
۲,۵۱۰	۲,۳۸۹	۲,۲۶۷	۲,۱۴۵	۲,۰۲۴	۱,۹۰۲	۱,۷۸۰		
۲,۶۵۵	۲,۵۳۰	۲,۴۰۴	۲,۲۷۸	۲,۱۵۳	۲,۰۲۷	۱,۹۰۱		
۲,۸۰۱	۲,۶۷۱	۲,۵۴۱	۲,۴۱۱	۲,۲۸۱	۲,۱۵۲	۲,۰۲۲		
۲,۹۴۶	۲,۸۱۲	۲,۶۷۸	۲,۵۴۴	۲,۴۱۰	۲,۲۷۶	۲,۱۴۳		
۳,۰۹۱	۲,۹۵۳	۲,۸۱۵	۲,۶۷۷	۲,۵۳۹	۲,۴۰۱	۲,۲۶۳		

جمع‌بندی و نکات کلیدی

۱

درآمد عملیاتی و سود خالص درپیش‌بینی ۱۴۰۵ به‌ترتیب با رشد ۱۳۶٪ و ۲۱۶٪ نسبت به ۱۴۰۴ همراه است.

۲

فروش شرکت عمدتاً داخلی است؛ سهم صادرات از تناژ فروش از ۷.۶ درصد در ۱۴۰۱ به ۲.۵ درصد در ۱۴۰۴ کاهش یافته و درپیش‌بینی ۱۴۰۵ حدود ۲.۳ درصد است.

۳

شرکت در فصل اول سال ۱۴۰۵ با حجم فروش ۳۴,۶۹۹ تن، معادل ۲۷,۵۳۰ میلیارد ریال درآمد عملیاتی ثبت کرده که حدود ۱۲ درصد از درآمد عملیاتی پیش‌بینی‌شده کل سال ۱۴۰۵ (۲۳۲,۰۹۳ میلیارد ریال) را تشکیل می‌دهد.

۴

مواد مستقیم مصرفی با سهم حدود ۹۳ درصد از هزینه‌های تولید مهم‌ترین بخش بهای تمام‌شده است؛ حقوق و دستمزد نیز حدود ۵۰ درصد از سربار تولید پیش‌بینی ۱۴۰۵ را تشکیل می‌دهد.

۵

سود هر سهم ۱۴۰۵ به نرخ ورق گرم فولاد مبارکه و پرمیوم نرخ ورق گالوانیزه به آن به‌شدت حساس است (در جدول حساسیت از ۱,۵۳۹ تا ۳,۰۹۱ ریال) و مهم‌ترین ریسک پیش‌بینی ۱۴۰۵ به شمار می‌رود.

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی ها و داده هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی ست هر گونه تصمیم سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه گذاران محترم خواهد بود.



پادانش