جهان فولاد سیرجان

فجهان

آذر ۱۴۰۵



یادداش
فردایی به اعتبار امروز

فهرست مطالب

فجهان در یک نگاه	۱
جهان فولاد سیرجان	۳
محصولات و واحدهای تولیدی	۴
جایگاه فجهان در صنعت	۵
عملکرد تولیدی فجهان و رقابت در بورس کالا	۶
روند نرخ فروش محصولات	۸
بازار داخلی و صادرات	۹
ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی	۱۰
روند نرخ شمش فخوزو نرخ فروش محصولات	۱۱
روند درآمدها و سودآوری	۱۲
ساختاربهای تمام شده تولید	۱۳
تحلیل حاشیه سود	۱۴
تحلیل بنیادی	۱۵
تحلیل حساسیت سود هر سهم (EPS)	۱۷
جمع‌بندی و نکات کلیدی	۱۹

فجهان در یک نگاه (۱۴۰۵)

چکیده شاخص‌های کلیدی عملکردی و مالی شرکت جهان فولاد سیرجان براساس عملکرد ۱۴۰۴، عملکرد ۹ماهه و پیش‌بینی سال مالی (۱۴۰۵ منتهی به آذر).

۱,۹۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۳ماهه پایانی ۱۴۰۵

۷۷,۴۵۲ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۴۰۹% نسبت به ۱۴۰۴

۱,۱۱۵,۰۶۱ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۱۸۴% نسبت به ۱۴۰۴

۶۷%

درصد تقسیم سود

مصوب مجمع (۱۴۰۵/۰۱/۱۷) برای سال مالی ۱۴۰۴

۶۷۸,۳۰۰ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

مبنای محاسبه P/E ۱۴۰۵

۸٫۷۶

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۵

فجهان در یک نگاه (۱۴۰۶)

چکیده شاخص‌های کلیدی شرکت جهان فولاد سیرجان براساس پیش‌بینی سال ۱۴۰۶و مقایسه با ۱۴۰۵.

۲,۵۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی سال ۱۴۰۶

۲۲۶,۰۵۶ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۶)

رشد ۱۹۲% نسبت به ۱۴۰۵

۲,۴۲۶,۱۸۰ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۶)

رشد ۱۱۸% نسبت به ۱۴۰۵

۶۰%

درصد تقسیم سود

فرض تقسیم سود خالص پیش‌بینی ۱۴۰۵

۶۳۱,۸۲۹ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

پس از کسر سود تقسیمی سال ۱۴۰۵

۲٫۸۰

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۶

شرکت جهان فولاد سیرجان

نماد	فجهان
محصول اصلی	آهن اسفنجی، شمش فولادی و میلگرد
سال مالی منتهی به	پایان آذرماه هرسال
سال تأسیس	۱۳۸۸
ظرفیت اسمی آهن اسفنجی (تن)	۳,۷۷۰,۰۰۰

شرکت جهان فولاد سیرجان (سهامی عام) در ۱۳۸۸/۱۱/۱۱ به‌صورت سهامی خاص تأسیس شد و بهره‌برداری از آن از ۱۳۹۴/۰۱/۰۱ آغاز شده است. سهام شرکت با نماد «فجهان» در گروه فلزات اساسی فرابورس ایران پذیرفته شده است. ۴۷.۹ درصد سهام متعلق به شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر و ۳۲.۸ درصد متعلق به صندوق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران است. سرمایه شرکت ۱۶۳,۰۰۰ میلیارد ریال و مفروض ۱۴۰۶ معادل ۱۷۰,۰۰۰ میلیارد ریال است. شرکت شش کارخانه فعال دارد: سه واحد احیای مستقیم (ظرفیت اسمی ۳.۷۷ میلیون تن آهن اسفنجی)، فولادسازی (ظرفیت اسمی ۱ میلیون تن شمش)، بریکت‌سازی (۹۲ هزار تن) و نورد میلگرد بردسیر (۵۰۰ هزار تن). مرکز اصلی شرکت در کیلومتر۵۰ جاده شیراز-سیرجان است.

اهداف و برنامه‌های آتی

- راه‌اندازی و تثبیت تولید کارخانه احیای مگامدول (احیا ۳): بهره‌برداری آزمایشی از اواخر اسفند ۱۴۰۳ و افزایش ظرفیت اسمی آهن اسفنجی به ۳.۷۷ میلیون تن در سال.
- تکمیل زنجیره ارزش فولاد و تبدیل بخش عمده‌ای از شمش به میلگرد با ارزش افزوده بالاتر؛ هدف شرکت تولید ۸.۵ میلیون تن محصولات فولادی در سال است.
- فولادسازی :دستیابی به ظرفیت اسمی ۱میلیون تن شمش در۱۴۰۴ (قابل افزایش به ۱.۲ میلیون تن).
- پیشبرد پروژه‌های در دست تکمیل زیرساختی و انرژی، از جمله نیروگاه خورشیدی بردسیر و طرح جامع انرژی (آب‌رسانی، برق‌رسانی و گازرسانی)

محل استقرار کارخانه‌ها

کرمان

استان کرمان
سیرجان: احیا و فولادسازی
بردسیر: نورد میلگرد

محصولات و واحدهای تولیدی

شرکت جهان فولاد سیرجان محصولات اصلی خود را به‌صورت آهن اسفنجی، شمش فولادی و میلگرد (و بریکت سرد) تولید می‌کند؛ بخشی از آهن اسفنجی تولیدی در زنجیره داخلی شرکت به شمش و میلگرد تبدیل می‌شود.

۱

احیا

سه واحد احیا با ظرفیت اسمی مجموع ۳٫۷۷ میلیون تن آهن اسفنجی در سال.

۲

فولادسازی

ظرفیت اسمی ۱ میلیون تن شمش فولادی در سال.

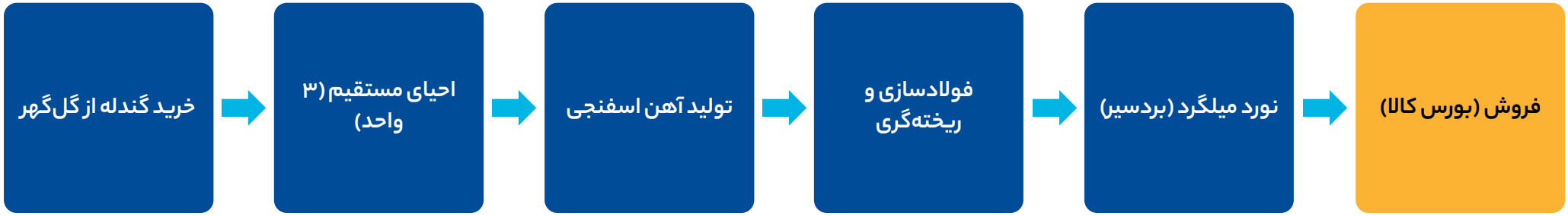
۳

نورد و بریکت

نورد میلگرد ۵۰۰ هزار تن و بریکت ۹۲ هزار تن در سال.

ماده اولیه اصلی شرکت گندله است که عمدتاً از شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر بر اساس نرخ بورس کالا خریداری می‌شود و به‌دلیل همجواری، از طریق نوار نقاله و بخشی با کامیون حمل می‌گردد. مصرف گندله در ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ برابر ۱,۶۸۷,۳۰۳ تن بوده است.

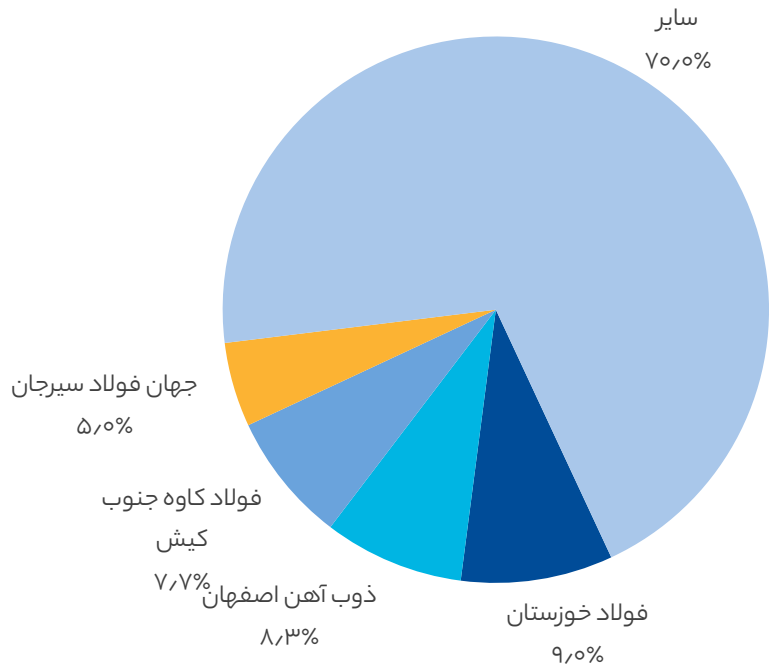
فرآیند تولید در جهان فولاد سیرجان



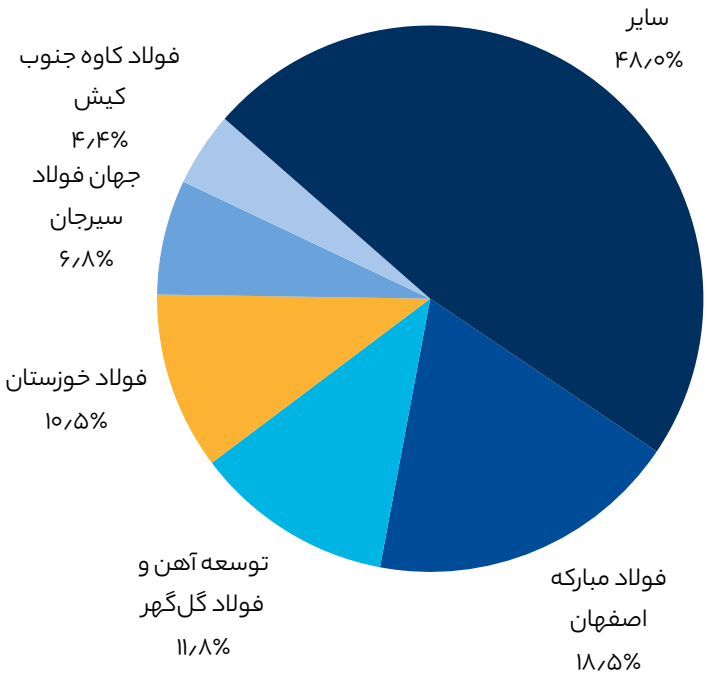
جایگاه فجهان در صنعت

بر اساس سالنامه فولاد ایران ۱۴۰۵، جهان فولاد سیرجان در سال ۱۴۰۴ با سهم ۶.۸ درصد از تولید آهن اسفنجی کشور در رتبه چهارم، با سهم ۵.۰ درصد از تولید شمش (بیلت و بلوم) در رتبه هفتم و با سهم ۳.۷ درصد از تولید میلگرد در رتبه هفتم قرار دارد. ظرفیت اسمی آهن اسفنجی شرکت ۳.۷۷ میلیون تن در سال است؛ مبلغ فروش داخلی آهن اسفنجی در ۱۴۰۴ برابر ۱۵۴,۲۶۶ میلیارد ریال بوده است.

سهم از تولید شمش (بیلت و بلوم) کشور – ۱۴۰۴ (%)



سهم از تولید آهن اسفنجی کشور – ۱۴۰۴ (%)



۱۵۴,۲۶۶ میلیارد ریال

مبلغ فروش داخلی آهن اسفنجی شرکت در سال ۱۴۰۴

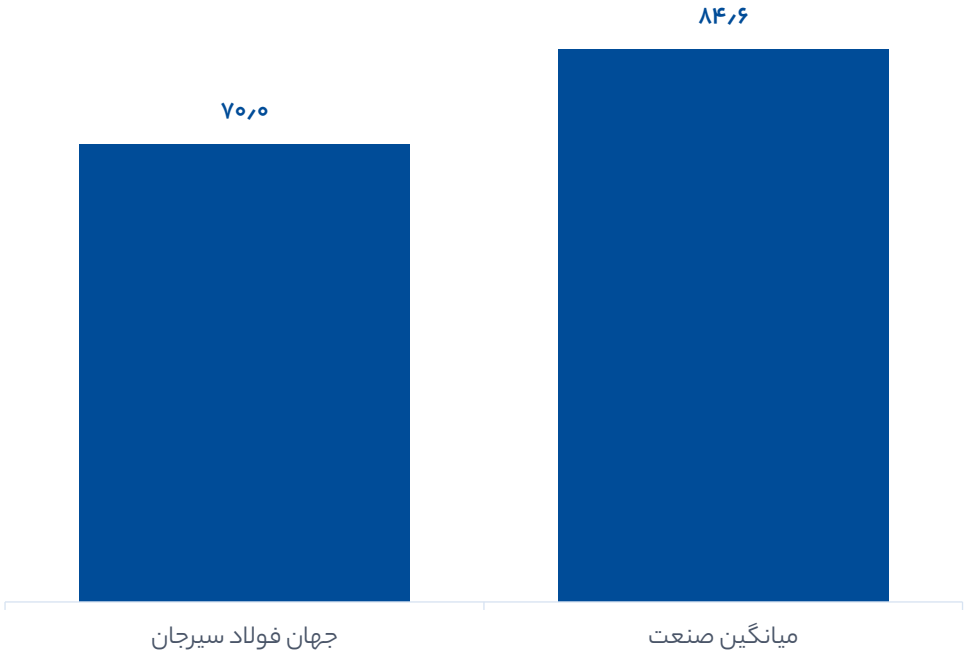
۳,۷۷۰ هزار تن در سال

ظرفیت اسمی آهن اسفنجی شرکت

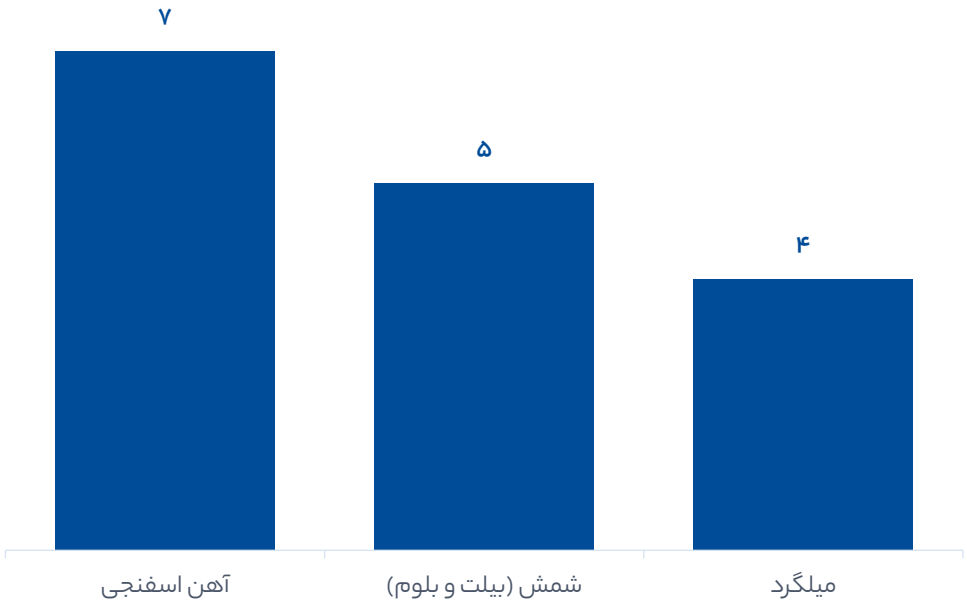
عملکرد تولیدی فجهان در مقایسه با صنعت

بر اساس سالنامه فولاد ایران ۱۴۰۵، سهم شرکت از تولید کشور در ۱۴۰۴ برای آهن اسفنجی ۶.۸ درصد، شمش ۵.۰ درصد و میلگرد ۳.۷ درصد بوده است. ضریب بهره‌برداری آهن اسفنجی شرکت در ۱۴۰۴ (۷۰%) از میانگین صنعت (۸۴.۶۲%) کمتر بوده است؛ گزارش تفسیری شرکت اشاره می‌کند که واحد مگامدول در این دوره فازهای راه‌اندازی و رسیدن به ظرفیت اسمی را سپری می‌کرده است. بر اساس کتاب سال فولاد، شرکت در شمش، در ۱۴۰۴ سال در میان چهار شرکت نخست بهره‌برداری بیش از ظرفیت اسمی قرار گرفته است.

ضریب بهره‌برداری از ظرفیت اسمی آهن اسفنجی – ۱۴۰۴ (%)



سهم از تولید محصولات زنجیره فولاد کشور – ۱۴۰۴ (%)



۶٫۸%

سهم از تولید آهن اسفنجی کشور

(رتبه چهارم، ۱۴۰۴)

۷۰%

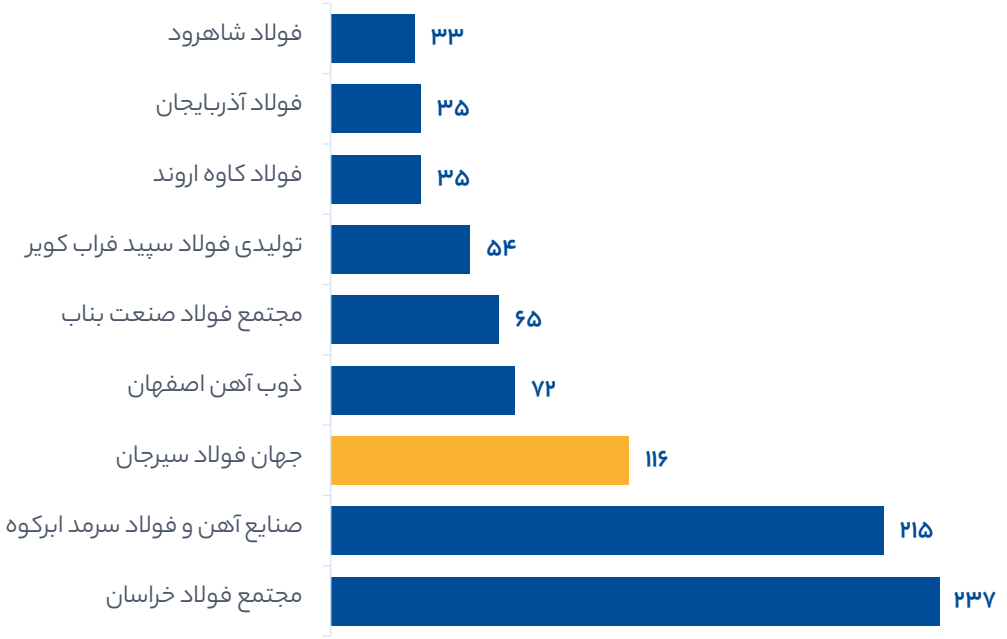
ضریب بهره‌برداری آهن اسفنجی فجهان

(میانگین صنعت: ۸۴٫۶۲%)

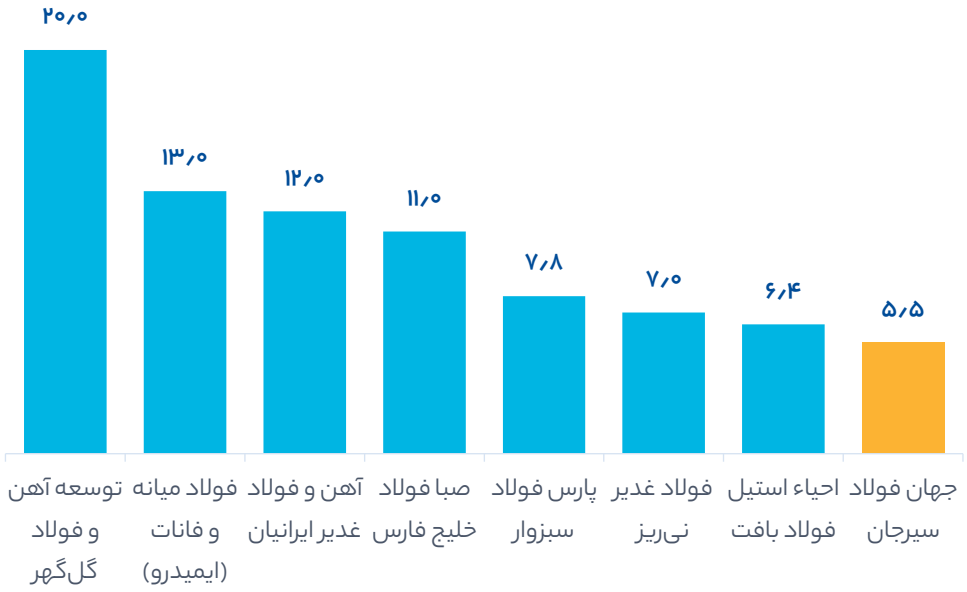
رقابت در بازار و بورس کالا

در ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ شرکت ۱,۱۱۴,۲۰۹ تن آهن اسفنجی تولید و ۷۵۹,۲۹۶ تن از آن را به فروش رسانده است؛ فروش مجموع انواع محصولات فولادی نیز ۱,۲۱۶,۷۰۸ تن و به مبلغ ۳۹۸,۸۴۸ میلیارد ریال بوده است. قیمت‌های فروش داخلی در بورس کالا کشف می‌شود؛ جهان فولاد سیرجان با معامله ۱۱۵,۸۵۰ تن میلگرد و سهم ۹ درصدی از کل معاملات میلگرد ساختمانی در رتبه سوم تأمین‌کنندگان این محصول قرار دارد.

حجم معامله تأمین‌کنندگان برتر میلگرد ساختمانی در بورس کالا – ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ (هزار تن)



سهم عرضه‌کنندگان برتر آهن اسفنجی در بورس کالا – ۱۴۰۴ (%)



۹%

سهم از کل معاملات میلگرد ساختمانی در بورس کالا

(رتبه ۳؛ ۱۱۵,۸۵۰ تن)

۷۵۹,۲۹۶ تن

فروش آهن اسفنجی شرکت

(۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱؛ تولید: ۱,۱۱۴,۲۰۹ تن)

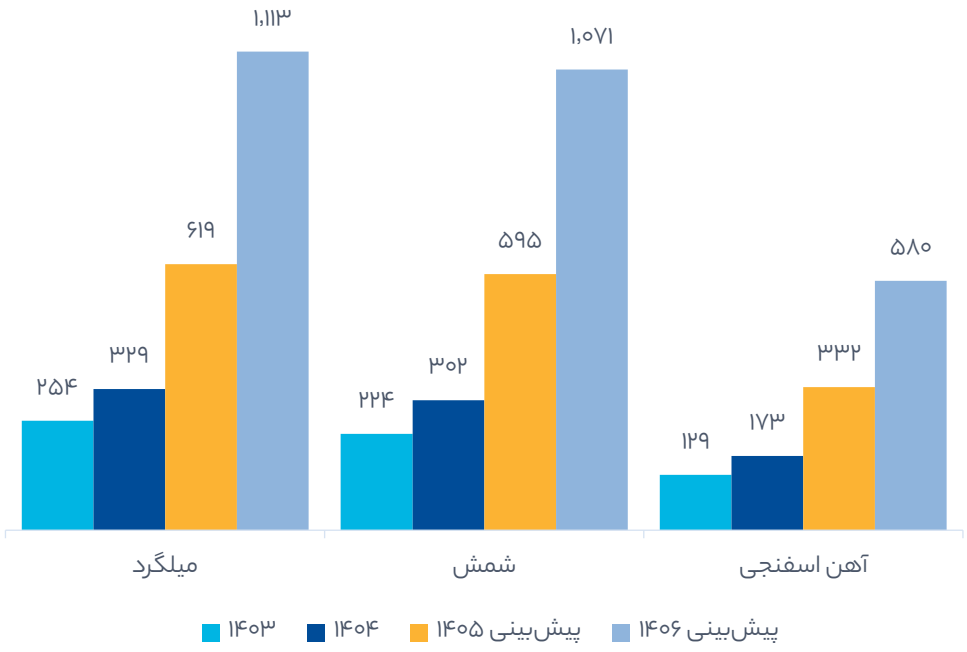
روند نرخ فروش محصولات

میانگین نرخ فروش داخلی میلگرد از ۲۵۴.۴ میلیون ریال بر تن در ۱۴۰۳ به ۳۲۸.۶ در ۱۴۰۴ (رشد ۲۹%) رسیده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۶۱۸.۶ و ۱,۱۱۳.۰ میلیون ریال بر تن است. نرخ شمش از ۲۲۴.۳ به ۳۰۲.۰ (رشد ۳۵%) و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به ۵۹۵.۴ و ۱,۰۷۱.۲؛ نرخ آهن اسفنجی از ۱۲۸.۸ به ۱۷۲.۶ (رشد ۳۴%) و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به ۳۳۲.۴ و ۵۸۰.۳ می‌رسد؛ افزایش نرخ ریالی با افزایش نرخ دلار مبادله‌ای مفروض (میانگین ۱,۵۳۶,۳۴۸ ریال در سال ۱۴۰۵ و ۲,۵۰۰,۰۰۰ ریال در ۱۴۰۶) همراه است.

رشد نرخ فروش داخلی محصولات (۱۴۰۴ به ۱۴۰۳، %)



نرخ فروش داخلی محصولات (میلیون ریال به ازای هر تن)



۲۹%

رشد نرخ فروش داخلی میلگرد
(۱۴۰۴ نسبت به ۱۴۰۳)

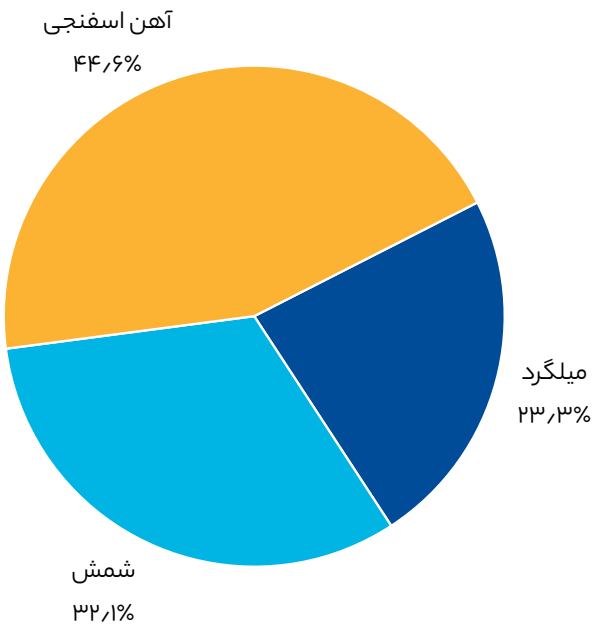
۸۸%

رشد پیش‌بینی نرخ فروش داخلی میلگرد
(۱۴۰۵ نسبت به ۱۴۰۴)

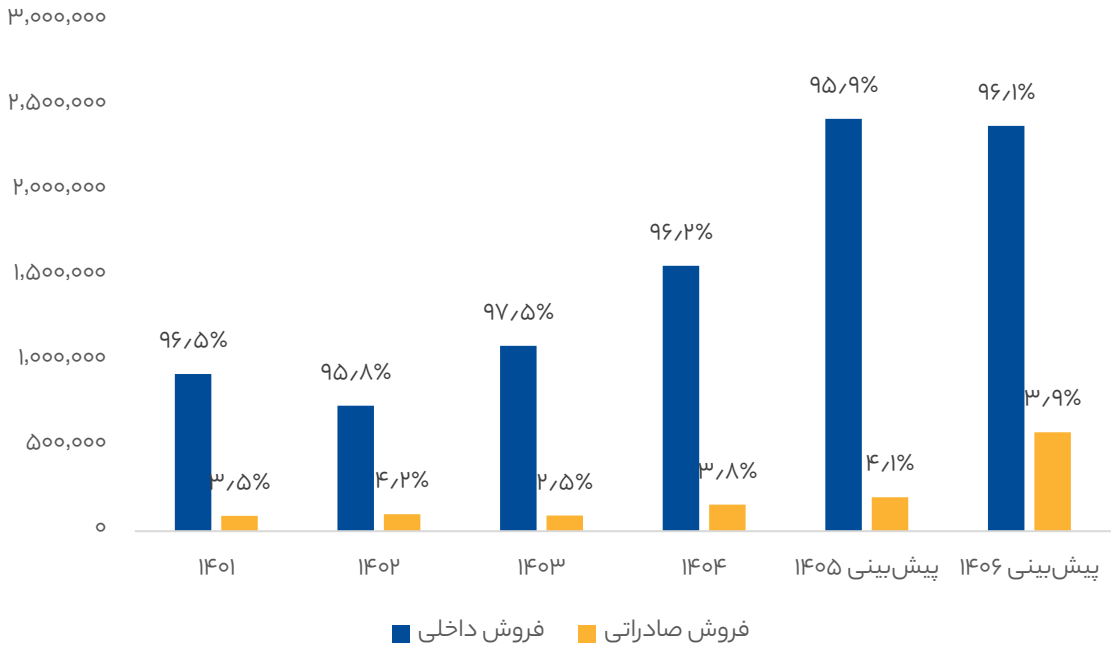
بازار داخلی و صادرات

در سال ۱۴۰۴ فروش داخلی ۳۶۳,۲۴۴ میلیارد ریال (۹۲٫۶%) و فروش صادراتی ۲۹,۰۲۵ میلیارد ریال (۷٫۴%) از مجموع درآمد عملیاتی ۳۹۲,۲۶۹ میلیارد ریال بوده است. صادرات شرکت شامل شمش فولادی و آهن اسفنجی است (۱۴۰۴: ۱۵۷,۱۰۰ تن). سهم فروش صادراتی از درآمد در پیش‌بینی ۱۴۰۵ برابر ۷٫۶% و در ۱۴۰۶ برابر ۲۵٫۵% است؛ در ۱۴۰۶ صادرات شمش (۴۲۳,۹۷۷ تن) و آهن اسفنجی (۱۵۸,۲۲۶ تن) پیش‌بینی شده است. فروش آهن اسفنجی داخلی از ۱۴۰۳ آغاز شده و در ۱۴۰۴ به ۸۹۳,۷۷۱ تن رسیده است.

ترکیب درآمد عملیاتی شرکت به تفکیک محصول -۱۴۰۴



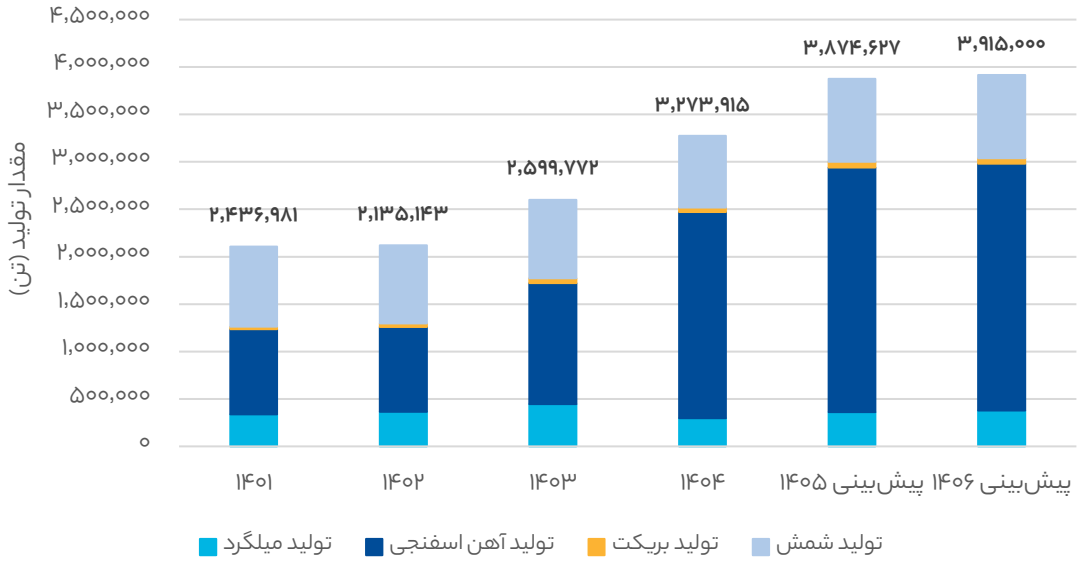
ترکیب مقدار فروش داخلی و صادراتی شرکت)تن(



ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی

محصول	واحد	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت عملی سالانه	تولید واقعی ۱۴۰۴
احیای مستقیم – آهن اسفنجی	تن	۳٬۷۷۰٬۰۰۰	۲٬۸۰۰٬۰۰۰	۲٬۱۷۴٬۷۶۴
فولادسازی – شمش فولادی	تن	۱٬۰۰۰٬۰۰۰	۸۰۰٬۰۰۰	۷۵۷٬۴۸۷
نورد – میلگرد	تن	۵۰۰٬۰۰۰	۴۰۰٬۰۰۰	۲۹۷٬۵۸۳
بریکت‌سازی – بریکت	تن	۹۲٬۰۰۰	۷۴٬۰۰۰	۴۴٬۰۸۱

روند تولید محصولات اصلی — ۱۴۰۱ تا پیش‌بینی ۱۴۰۶ (تن)

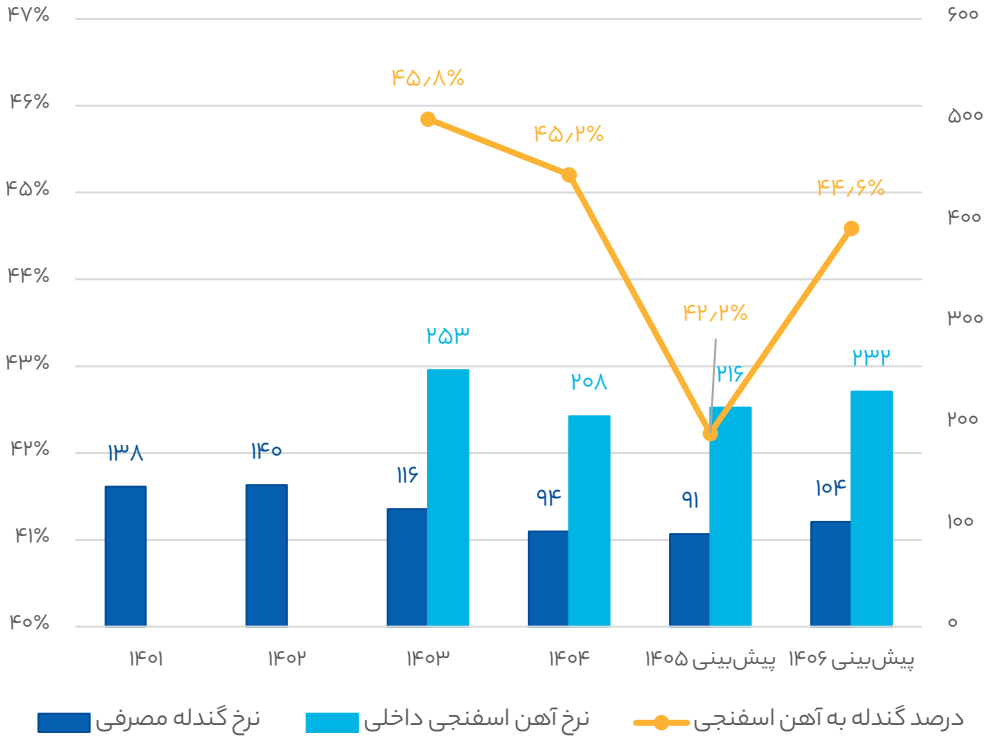


- ظرفیت اسمی سالانه آهن اسفنجی ۳٬۷۷۰٬۰۰۰ تن، شمش ۱٬۰۰۰٬۰۰۰ تن، میلگرد ۵۰۰٬۰۰۰ تن و بریکت ۹۲٬۰۰۰ تن است. تولید آهن اسفنجی از ۱٬۲۷۴٬۹۵۹ تن در ۱۴۰۳ به ۲٬۱۷۴٬۷۶۴ تن در ۱۴۰۴ رسید و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۲٬۵۷۹٬۵۳۰ و ۲٬۶۰۰٬۰۰۰ تن است؛ تولید شمش ۷۵۷٬۴۸۷ تن در ۱۴۰۴ و ۸۷۵٬۳۷۴ و ۸۷۷٬۰۰۰ تن در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ و تولید میلگرد ۲۹۷٬۵۸۳ تن در ۱۴۰۴ و ۳۶۱٬۳۸۹ و ۳۸۰٬۰۰۰ تن در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ است.

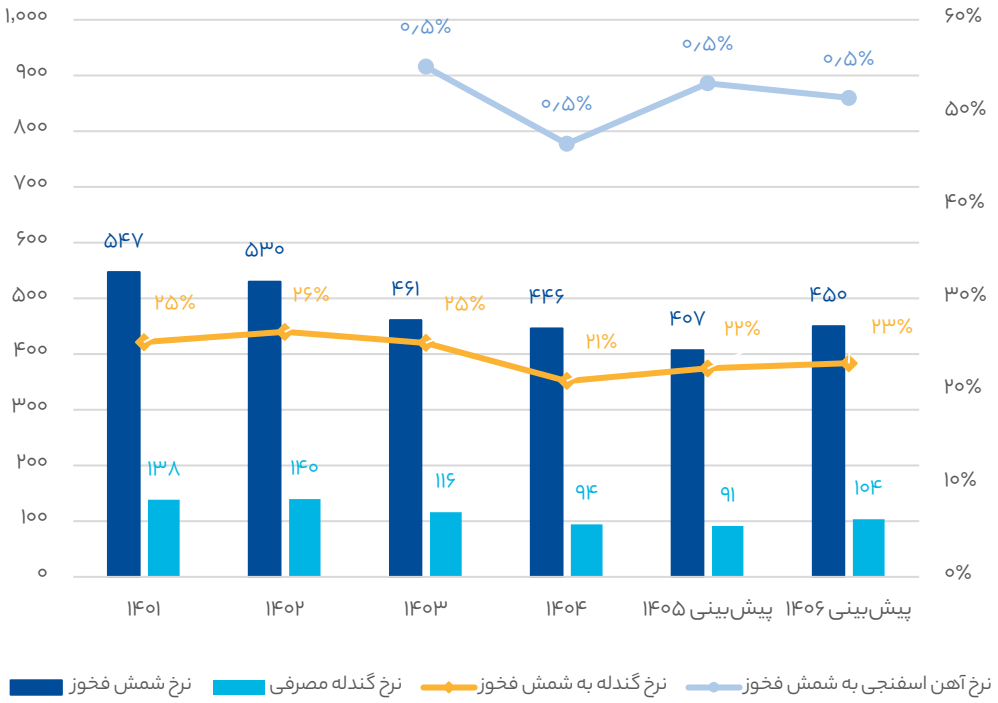
روند نرخ شمش فخوزو نرخ فروش محصولات

نرخ شمش فخوزاز ۵۴۷دلاربرتن در ۱۴۰۱به ۴۴۶دلاردر ۱۴۰۴کاهش یافته و درپیش‌بینی ۱۴۰۵و ۱۴۰۶به‌ترتیب ۴۰۷و ۴۵۰دلاراست .نرخ آهن اسفنجی داخلی از ۲۵۳دلاربرتن در ۱۴۰۳به ۲۰۸دلاردر ۱۴۰۴رسیده و درپیش‌بینی ۱۴۰۵و ۱۴۰۶به‌ترتیب ۲۱۶و ۲۳۲دلاراست.

نرخ آهن اسفنجی و گندله مصرفی (دلار/تن) و درصد گندله به آهن اسفنجی



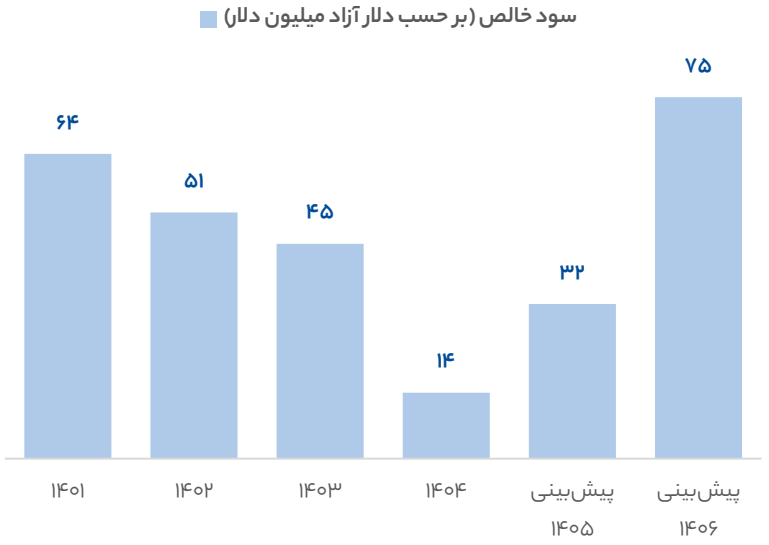
نرخ شمش فخوز و گندله مصرفی (دلار/تن) و درصد گندله و آهن اسفنجی به شمش فخوز

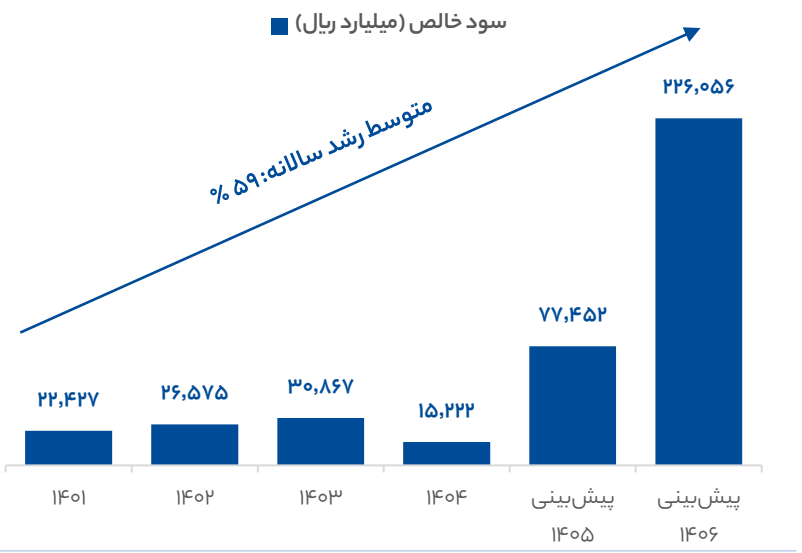


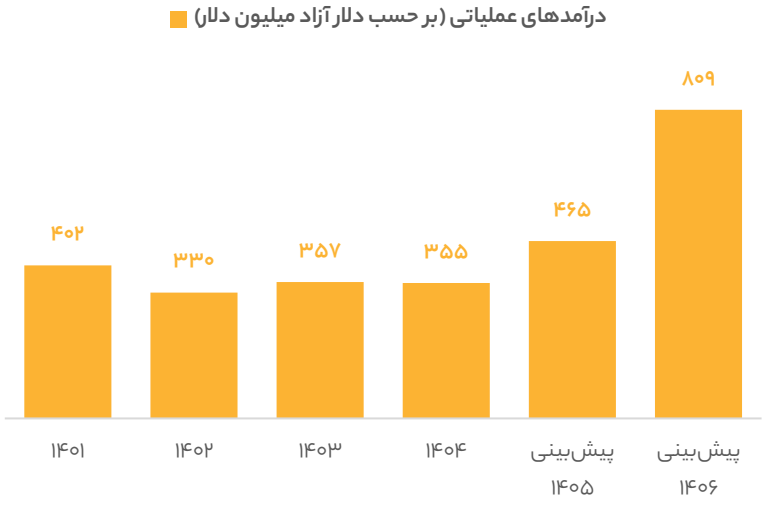
نرخ خرید گندله و سایر مواد از۱۳۸ دلار بر تن در۱۴۰۱ به ۹۴ دلار در۱۴۰۴ رسیده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۹۱ و ۱۰۴ دلار است. نسبت نرخ گندله به شمش فخوز از۲۵.۳% در۱۴۰۱ به ۲۱.۱% در۱۴۰۴ رسیده و در۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۲۲.۴% و ۲۳.۰% است؛ نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فخوز۴۶.۶% در۱۴۰۴ و ۵۳.۲% و ۵۱.۶% در۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ می‌باشد.

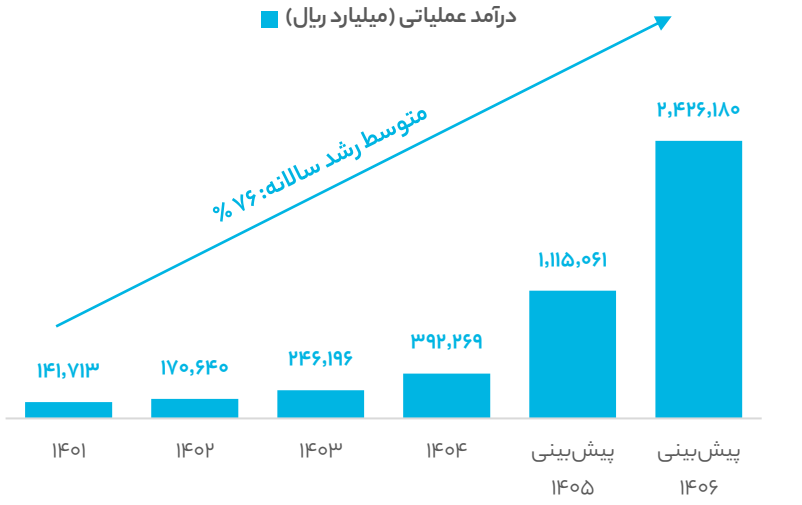
روند درآمدها و سودآوری

درآمد عملیاتی با رشد ۱۸۴% در ۱۴۰۵به ۱,۱۱۵,۰۶۱و با رشد ۱۱۸% در ۱۴۰۶به ۲,۴۲۶,۱۸۰میلیارد ریال می‌رسد و سود خالص از ۱۵,۲۲۲میلیارد ریال در ۱۴۰۴به ۷۷,۴۵۲و ۲۲۶,۰۵۶میلیارد ریال در ۱۴۰۵و ۱۴۰۶افزایش می‌یابد .متوسط رشد سالانه ترکیبی ۱۴۰۱تا ۱۴۰۶برای درآمد ۷۶% و برای سود خالص ۵۹% است.







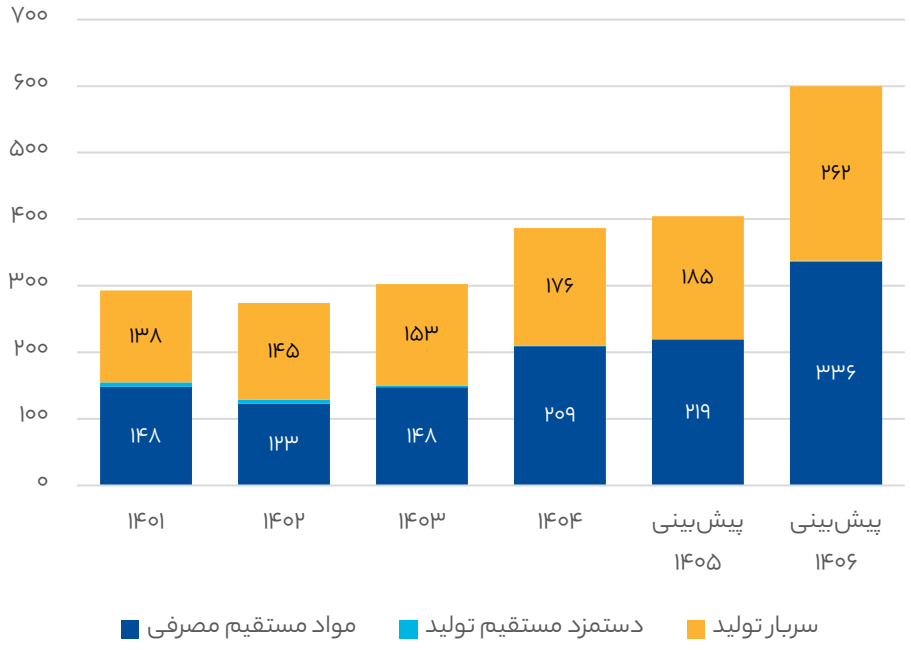


ساختار بهای تمام شده تولید

بزرگ‌ترین اجزای هزینه‌های تولید، مواد مستقیم مصرفی (گندله و سایر) و سربار تولید است .جمع هزینه‌های تولید درپیش‌بینی ۱۴۰۵به ۹۷۰,۹۰۷و درپیش‌بینی ۱۴۰۶به ۱,۷۹۹,۸۴۶میلیارد ریال می‌رسد که در ۱۴۰۵حدود ۵۴% آن مواد مستقیم و حدود ۴۶% سربار است (۱۴۰۶ :۵۶% و ۴۴%) .به دلارآزاد، مواد مستقیم مصرفی از ۲۰۹میلیون دلاردر ۱۴۰۴به ۲۱۹و ۳۳۶میلیون دلار در ۱۴۰۵و ۱۴۰۶می‌رسد.

سهم هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت) از سربار تولید از%۵۳ در۱۴۰۴ به %۵۵ در۱۴۰۵ (۲۴۲,۶۹۸ میلیارد ریال) و %۵۹ در۱۴۰۶ (۴۶۴,۸۵۲ میلیارد ریال) می‌رسد.

ترکیب بهای تمام شده تولید برحسب دلارآزاد (میلیون دلار)

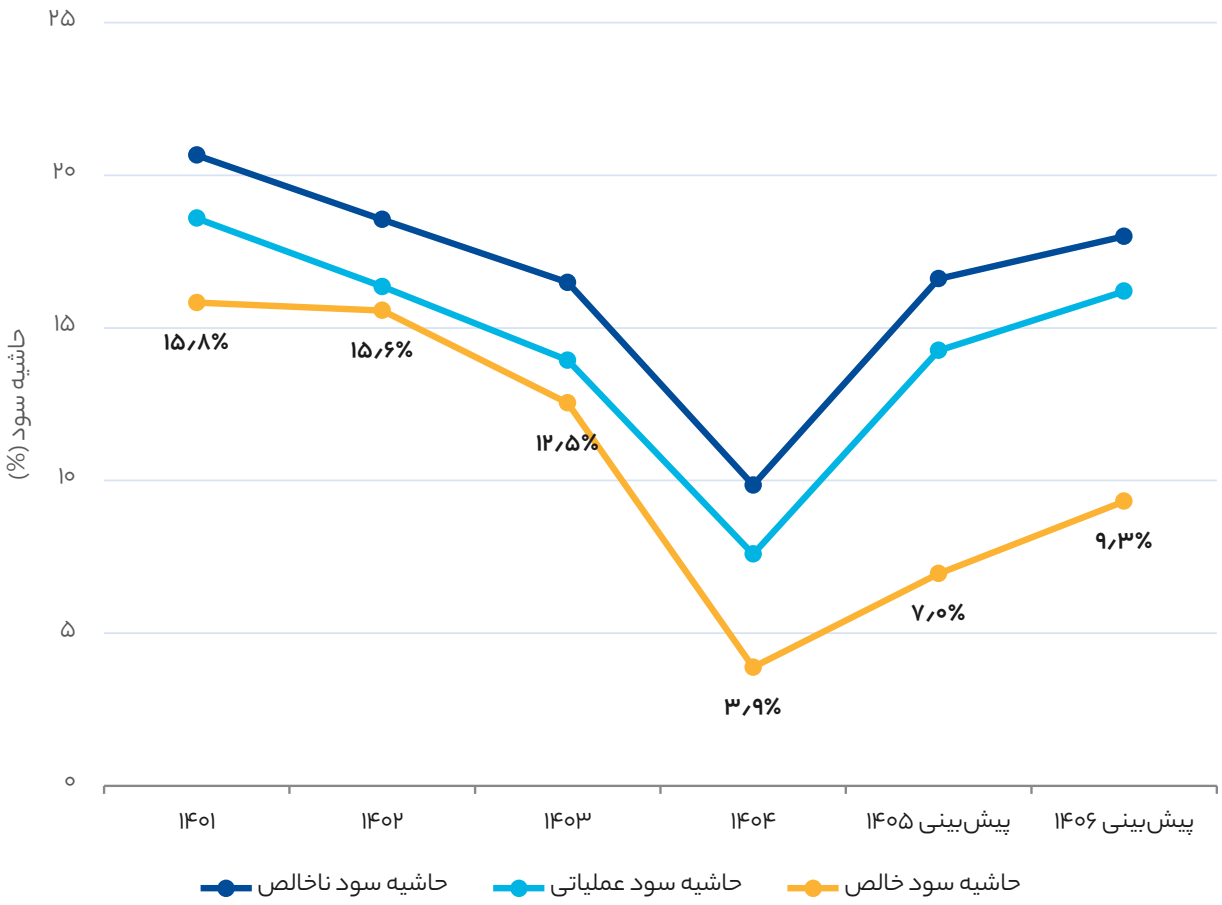


شرح هزینه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۶
مواد مستقیم مصرفی	۵۲,۲۸۹	۶۳,۵۰۶	۱۰۱,۸۱۴	۲۳۱,۴۸۳	۵۲۵,۸۸۱	۱,۰۰۹,۱۵۷
دستمزد مستقیم تولید	۲,۴۰۳	۳,۰۸۰	۱,۳۲۸	۱,۲۲۴	۲,۰۸۱	۳,۳۲۹
سربار تولید	۴۸,۷۳۹	۷۵,۱۵۳	۱۰۵,۲۰۷	۱۹۵,۰۴۶	۴۴۲,۹۴۶	۷۸۷,۳۶۰
جمع هزینه‌های تولید	**۱۰۳,۴۳۱**	**۱۴۱,۷۳۹**	**۲۰۸,۳۴۹**	**۴۲۷,۷۵۳**	**۹۷۰,۹۰۷**	**۱,۷۹۹,۸۴۶**
جمع بهای تمام‌شده	**۱۱۲,۴۲۸**	**۱۳۸,۹۹۲**	**۲۰۵,۵۸۷**	**۳۵۳,۶۱۷**	**۹۲۹,۸۳۵**	**۱,۹۸۹,۳۸۰**

ارقام به میلیارد ریال؛ جمع بهای تمام‌شده پس از احتساب تغییرات موجودی کالای در جریان ساخت و کالای ساخته‌شده.

تحلیل حاشیه سود

حاشیه سود ناخالص از ۹.۹% در ۱۴۰۴ به ۱۶.۶% در ۱۴۰۵ و ۱۸.۰% در ۱۴۰۶؛ حاشیه عملیاتی از ۷.۶% به ۱۴.۳% و ۱۶.۲%؛ حاشیه خالص از ۳.۹% به ۶.۹% و ۹.۳% می‌رسد. نرخ دلار مبادله‌ای از میانگین ۸۳۰,۳۵۶ ریال (۱۴۰۴) به ۱,۵۳۶,۳۴۸ (۱۴۰۵) و ۲,۵۰۰,۰۰۰ ریال (۱۴۰۶) می‌رسد.



حاشیه سود ناخالص

۱۸٫۰%

پیش‌بینی ۱۴۰۶؛ در ۱۴۰۴برابر۹٫۹% بود.

حاشیه سود عملیاتی

۱۶٫۲%

پیش‌بینی ۱۴۰۶؛ در ۱۴۰۴برابر۷٫۶% بود.

حاشیه سود خالص

۹٫۳%

پیش‌بینی ۱۴۰۶؛ در ۱۴۰۴برابر۳٫۹% بود.

مفروضات پیش‌بینی سال‌های ۱۴۰۵و ۱۴۰۶

پیش‌بینی‌های مالی ۳ماهه پایانی سال مالی ۱۴۰۵ (مهر تا آذر) و سال ۱۴۰۶ بر اساس مفروضات کلان اقتصادی و نرخ‌های کامودیتی زیر استوار است:

شرح	واحد	پیش‌بینی ۳ماهه پایانی ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۶
دلار مبادله‌ای	ریال	۱,۹۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰
تورم سالانه	درصد	۶۰	۶۰
نرخ افزایش حقوق و دستمزد	درصد	۶۰	۶۰
نرخ شمش فخوز	دلار/تن	۴۵۰	۴۵۰
نسبت نرخ خرید گندله به نرخ شمش فخوز	درصد	۲۲٫۴	۲۳٫۰
نسبت نرخ آهن اسفنجی داخلی به نرخ شمش فخوز	درصد	۵۱٫۳	۵۱٫۶
نرخ برق	دلار/مگاوات‌ساعت	۳۸	۳۰
نرخ آب خریداری	دلار/مترمکعب	۳	۳
نرخ گاز طبیعی	دلار/مترمکعب	۰٫۲۰	۰٫۲۴
مقدار تولید آهن اسفنجی	تن	۷۳۳,۴۲۱	۲,۶۰۰,۰۰۰

نکته

نرخ دلار مبادله‌ای مفروض (۱,۹۰۰,۰۰۰ ریال در ۳ ماهه پایانی ۱۴۰۵ و ۲,۵۰۰,۰۰۰ ریال در ۱۴۰۶) نسبت به میانگین ۱۴۰۴ (۸۳۰,۳۵۶ ریال) صعودی است؛ نرخ شمش فخوز ۴۵۰ دلار بر تن (میانگین ۱۴۰۴: ۴۴۶) فرض شده است. ستون ۳ ماهه پایانی ۱۴۰۵ مربوط به همان دوره و ستون ۱۴۰۶ مربوط به کل سال است.

صورت سود و زیان

P/Eتحلیلی ۱۴۰۵و ۱۴۰۶به‌ترتیب	۸٫۸ و ۲٫۸
درصد تقسیم سود ۱۴۰۴	۶۷%
ارزش بازار سهم	۶۷۸,۳۰۰ میلیارد ریال

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۹ماهه ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۳ ماهه پایانی	پیش‌بینی ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۶
درآمدهای عملیاتی	۱۴۱,۷۱۳,۴۰۱	۱۷۰,۶۴۰,۰۹۵	۲۴۶,۱۹۶,۱۱۹	۳۹۲,۲۶۸,۵۹۱	۷۱۳,۱۱۸,۹۹۷	۴۰۱,۹۴۱,۸۹۹	۱,۱۱۵,۰۶۰,۸۹۶	۲,۴۲۶,۱۸۰,۱۴۳
بهای تمام شده	(۱۱۲,۴۲۸,۳۶۷)	(۱۳۸,۹۹۲,۳۴۶)	(۲۰۵,۵۸۶,۹۴۹)	(۳۵۳,۶۱۷,۴۲۶)	(۵۹۱,۶۵۳,۰۳۸)	(۳۳۸,۱۸۲,۲۵۸)	(۹۲۹,۸۳۵,۲۹۶)	(۱,۹۸۹,۳۷۹,۵۲۰)
سود ناخالص	**۲۹,۲۸۵,۰۳۴**	**۳۱,۶۴۷,۷۴۹**	**۴۰,۶۰۹,۱۷۰**	**۳۸,۶۵۱,۱۶۵**	**۱۲۱,۴۶۵,۹۵۹**	**۶۳,۷۵۹,۶۴۱**	**۱۸۵,۲۲۵,۶۰۰**	**۴۳۶,۸۰۰,۶۲۲**
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۹۳۷,۸۹۸)	(۴,۹۶۴,۶۱۲)	(۷,۰۶۹,۶۵۸)	(۹,۶۰۹,۵۴۴)	(۱۵,۲۱۷,۷۲۴)	(۱۵,۶۰۳,۱۵۲)	(۳۰,۸۲۰,۸۷۶)	(۵۳,۷۲۴,۵۲۷)
سایر درآمدهای عملیاتی (خالص)	۰	۱,۲۲۲,۴۸۱	۷۸۸,۸۳۶	۷۱۳,۲۰۴	۳,۶۱۸,۲۷۱	۱,۰۰۹,۳۲۶	۴,۶۲۷,۵۹۷	۱۰,۰۶۸,۸۵۳
سود عملیاتی	**۲۶,۳۴۷,۱۳۶**	**۲۷,۹۰۵,۶۱۸**	**۳۴,۳۲۸,۳۴۸**	**۲۹,۷۵۴,۸۲۵**	**۱۰۹,۸۶۶,۵۰۶**	**۴۹,۱۶۵,۸۱۵**	**۱۵۹,۰۳۲,۳۲۱**	**۳۹۳,۱۴۴,۹۴۸**
هزینه‌های مالی	(۳,۹۹۶,۰۵۷)	(۳,۵۷۷,۴۶۱)	(۱,۹۰۱,۹۴۱)	(۱۵,۰۲۷,۱۱۱)	(۴۸,۱۵۶,۹۷۴)	(۲۴,۸۵۱,۹۴۴)	(۷۳,۰۰۸,۹۱۸)	(۱۳۰,۵۵۱,۱۱۲)
سایر درآمدها/هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۷۲,۹۸۸	۵,۱۵۴,۹۲۳	۱,۹۹۴,۳۳۵	۳,۵۴۹,۱۰۶	۲,۹۰۱,۱۴۱	۱,۶۶۹,۸۰۱	۴,۵۷۰,۹۴۲	۴,۶۷۵,۸۸۵
سود قبل از مالیات	**۲۲,۶۲۴,۰۶۷**	**۲۹,۴۸۳,۰۸۰**	**۳۴,۴۲۰,۷۴۲**	**۱۸,۲۷۶,۸۲۰**	**۶۴,۶۱۰,۶۷۳**	**۲۵,۹۸۳,۶۷۱**	**۹۰,۵۹۴,۳۴۴**	**۲۶۷,۲۶۹,۷۲۱**
مالیات	(۱۹۷,۴۰۲)	(۲,۹۰۸,۱۴۱)	(۳,۵۵۳,۳۰۷)	(۳,۰۵۵,۲۲۴)	(۱۴,۱۰۰,۹۰۶)	۹۵۸,۱۰۱	(۱۳,۱۴۲,۸۰۵)	(۴۱,۲۱۳,۳۱۴)
سود خالص	**۲۲,۴۲۶,۶۶۵**	**۲۶,۵۷۴,۹۳۹**	**۳۰,۸۶۷,۴۳۵**	**۱۵,۲۲۱,۵۹۶**	**۵۰,۵۰۹,۷۶۷**	**۲۶,۹۴۱,۷۷۲**	**۷۷,۴۵۱,۵۳۹**	**۲۲۶,۰۵۶,۴۰۷**
سود خالص هر سهم (ریال)	۲۹۹	۲۴۲	۲۲۹	۹۹	۳۱۹	۱۶۵	۴۷۵	۱,۳۳۰
سود بر اساس آخرین سرمایه	۱۳۲	۱۵۶	۱۸۲	۹۰	۲۹۷	۱۵۸	۴۵۶	۱,۳۳۰
سرمایه	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۶۳,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۰,۰۰۰,۰۰۰

ارقام به میلیون ریال است؛ سود هر سهم بر مبنای سرمایه هر دوره و «سود بر اساس آخرین سرمایه» بر مبنای ۱۷۰,۰۰۰ میلیارد ریال محاسبه شده است.

تحلیل حساسیت سود هرسهم (EPS)۱۴۰۵

سود هرسهم نسبت به تغییرات نرخ شمش فخوزو نرخ دلارمبادله‌ای حساس است .درسناریوی مبنای ۱۴۰۵ (نرخ دلار ۱,۹۰۰,۰۰۰ریال و نرخ شمش فخوز ۴۵۰دلاربرای ۳ماهه پایانی سال)، سود هرسهم سال ۱۴۰۵معادل ۴۵۶ریال است. ارقام جدول براساس آخرین سرمایه (۱۷۰,۰۰۰ میلیارد ریال) محاسبه شده و با سود هرسهم ۱۴۰۵صورت سود و زیان (برمبنای سرمایه ۱۶۳,۰۰۰میلیارد ریال) تفاوت دارد.

سود هر سهم ۱۴۰۵ (ریال)	نرخ شمش فخوز (دلار/تن)					
	۴۳۰	۴۴۰	۴۵۰	۴۶۰	۴۷۰	۴۸۰
نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)						
۱,۷۰۰,۰۰۰	۳۱۸	۳۴۰	۳۶۲	۳۸۵	۴۰۷	۴۲۹
۱,۸۰۰,۰۰۰	۳۶۲	۳۸۵	۴۰۹	۴۳۲	۴۵۶	۴۷۹
۱,۹۰۰,۰۰۰	۴۰۶	۴۳۱	۴۵۶	۴۸۰	۵۰۵	۵۳۰
۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۵۰	۴۷۶	۵۰۲	۵۲۸	۵۵۴	۵۸۱
۲,۱۰۰,۰۰۰	۴۹۴	۵۲۱	۵۴۹	۵۷۶	۶۰۴	۶۳۱
۲,۲۰۰,۰۰۰	۵۳۸	۵۶۷	۵۹۶	۶۲۴	۶۵۳	۶۸۲

تحلیل حساسیت سود هر سهم (EPS) ۱۴۰۶

سود هر سهم ۱۴۰۶نسبت به تغییرات نرخ شمش فخوزو نرخ دلارمبادله‌ای حساس است .درسناریوی مبنای ۱۴۰۶(نرخ دلار ۲,۵۰۰,۰۰۰ریال و نرخ شمش فخوز ۴۵۰دلار)، سود هر سهم معادل ۱,۳۳۰ریال است .ارقام جدول برمبنای سرمایه ۱۷۰,۰۰۰میلیارد ریال محاسبه شده است.

سود هر سهم ۱۴۰۶ (ریال)		نرخ شمش فخوز (دلار/تن)					
		۴۳۰	۴۴۰	۴۵۰	۴۶۰	۴۷۰	۴۸۰
نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)	۲,۳۰۰,۰۰۰	۵۸۲	۶۱۲	۶۴۲	۶۷۲	۷۰۲	۷۳۲
	۲,۴۰۰,۰۰۰	۹۰۳	۱,۰۳۷	۱,۱۷۱	۱,۳۰۵	۱,۴۳۹	۱,۵۷۳
	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۰	۱,۱۹۰	۱,۳۳۰	۱,۴۶۹	۱,۶۰۹	۱,۷۴۹
	۲,۶۰۰,۰۰۰	۱,۱۹۸	۱,۳۴۳	۱,۴۸۸	۱,۶۳۴	۱,۷۷۹	۱,۹۲۴
	۲,۷۰۰,۰۰۰	۱,۳۴۵	۱,۴۹۶	۱,۶۴۷	۱,۷۹۸	۱,۹۴۹	۲,۱۰۰
	۲,۸۰۰,۰۰۰	۱,۴۹۳	۱,۶۴۹	۱,۸۰۶	۱,۹۶۲	۲,۱۱۹	۲,۲۷۵

جمع‌بندی و نکات کلیدی

۱ درآمد عملیاتی و سود خالص درپیش‌بینی ۱۴۰۵به‌ترتیب با رشد ۱۸۴% و ۴۰۹% نسبت به ۱۴۰۴همراه است؛ در ۱۴۰۶نیزرشد نسبت به ۱۴۰۵به‌ترتیب ۱۱۸% و ۱۹۲% است.

۲ سهم فروش صادراتی ازدرآمد عملیاتی در ۱۴۰۴برابر۷.۴% بوده و درپیش‌بینی ۱۴۰۵و ۱۴۰۶به‌ترتیب ۷.۶% و ۲۵.۵% است؛ صادرات شامل شمش فولادی و آهن اسفنجی است.

۳ شرکت پروژه احیای مگامدول (احیا ۳) را در اواخر اسفند ۱۴۰۳ به بهره‌برداری آزمایشی رساند و ظرفیت اسمی آهن اسفنجی را به ۳٫۷۷ میلیون تن افزایش داد؛ در ۱۴۰۴ نیز در کارخانه فولادسازی به ظرفیت اسمی ۱ میلیون تن شمش دست یافت.

۴ مواد مستقیم مصرفی با سهم حدود ۵۴درصد و سربارباحدود ۴۶درصد، مهم‌ترین اجزای هزینه‌های تولید درپیش‌بینی ۱۴۰۵هستند (۱۴۰۶:حدود ۵۶و ۴۴درصد)؛ هزینه انرژی حدود ۵۵درصد سربارتولید در۱۴۰۵ و ۵۹درصد در ۱۴۰۶را تشکیل می‌دهد.

۵ در ۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۵/۰۳/۳۱ شرکت با معامله ۱۱۵،۸۵۰ تن میلگرد و سهم ۹ درصدی از معاملات میلگرد ساختمانی در بورس کالا در رتبه سوم تأمین‌کنندگان قرار دارد؛ در ۱۴۰۴ نیز با سهم ۶٫۸ درصد از تولید آهن اسفنجی کشور رتبه چهارم را داشته است.

این گزارش جهت اطلاع‌رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات، بازتاب ارزیابی‌ها و داده‌هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی‌ست هر گونه تصمیم‌سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه‌گذاران محترم خواهد بود.

