یادداشت



آهن و فولاد غدیر ایرانیان

فغدیر

آبان ۱۴۰۵

یادداش
فردایی به اعتبار امروز

فهرست مطالب

غدیر در یک نگاه	۱
آهن و فولاد غدیر ایرانیان	۳
محصولات و واحدهای تولیدی	۴
جایگاه غدیر در صنعت و رقبا	۵
عملکرد تولیدی غدیر و بازار بورس کالا	۶
روند نرخ فروش محصولات	۸
بازار داخلی و صادرات	۹
ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی (تن)	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

غدیر در یک نگاه (۱۴۰۵)

چکیده شاخص‌های کلیدی عملکردی و مالی شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان براساس عملکرد ۱۴۰۴ و پیش‌بینی سال ۱۴۰۵.

۲,۰۰۴,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی ۶ماهه پایانی ۱۴۰۵

۱۱۲,۳۵۸ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۵)

رشد ۲۱۱٪ نسبت به ۱۴۰۴

۵۲۸,۷۲۹ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۵)

رشد ۱۲۸٪ نسبت به ۱۴۰۴

۸۹%

درصد تقسیم سود

مصوب مجمع (۱۴۰۵/۰۴/۲۴) برای سال مالی ۱۴۰۴

۵۵۶,۵۰۰ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

ارزش بازار در آبان ۱۴۰۵؛ مبنای محاسبه P/E۱۴۰۵

۴٫۹۵

نسبت P/Eتحلیلی ۱۴۰۵

غدیر در یک نگاه (۱۴۰۶)

چکیده شاخص‌های کلیدی شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان بر اساس پیش‌بینی سال ۱۴۰۶ و مقایسه با ۱۴۰۵.

۲,۸۰۰,۰۰۰

نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)

پیش‌بینی سال ۱۴۰۶

۱۹۲,۴۰۵ میلیارد ریال

سود خالص (۱۴۰۶)

رشد ۷۱٪ نسبت به ۱۴۰۵

۹۳۸,۰۵۶ میلیارد ریال

درآمد عملیاتی (۱۴۰۶)

رشد ۷۷٪ نسبت به ۱۴۰۵

۹۰%

درصد تقسیم سود

فرض تقسیم سود خالص پیش‌بینی ۱۴۰۵

۴۵۵,۳۷۷ میلیارد ریال

ارزش بازار سهم

پس از کسر سود تقسیمی سال ۱۴۰۵

۲٫۳۷

نسبت P/E تحلیلی ۱۴۰۶

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان

نماد	فغدیر
محصول اصلی	آهن اسفنجی و گندله
سال مالی منتهی به	پایان اسفندماه هر سال
سال تأسیس	۱۳۸۴
ظرفیت اسمی آهن اسفنجی (تن)	۱,۲۰۰,۰۰۰

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (سهامی عام) در ۱۳۸۴/۰۴/۲۵ با همکاری سازمان ایمیدرو و مشارکت شرکت‌های سرمایه‌گذاری غدیر، معدنی و صنعتی چادرملو و فولاد آلیاژی ایران به ثبت رسید و در ۱۳۹۹/۱۲/۱۲ به سهامی عام تبدیل شد. شرکت در ۱۴۰۰/۰۵/۱۷ با نماد «فغدیر» در بازار اول فرابورس ایران درج شد، نخستین معامله سهام در ۱۴۰۱/۰۳/۰۴ بود و هم‌اکنون در بازار دوم فرابورس معامله می‌شود. ۳۶ درصد سهام متعلق به شرکت بین‌المللی صنایع و معادن غدیر است و شرکت نهایی گروه، گروه سرمایه‌گذاری غدیر است. سرمایه شرکت ۴۲,۰۰۰ میلیارد ریال است. کارخانه احیای مستقیم (ظرفیت اسمی ۱.۲ میلیون تن آهن اسفنجی) در کیلومتر ۲۵ جاده اردکان–نائین و مجتمع گندله‌سازی (ظرفیت اسمی ۴ میلیون تن) در ۳۸ کیلومتری بهاباد–چادرملو قرار دارد؛ شرکت در پروژه اسلب نازک ۳ میلیون تنی توسعه آهن و فولاد گل‌گهر نیز سهامدار است.

اهداف و برنامه‌های آتی

- توسعه مجتمع گندله‌سازی بهاباد: رسیدن به ظرفیت ۴ میلیون تن گندله در سال (هدف عملیاتی ۱۴۰۵)؛ پروانه بهره‌برداری ۳.۴ میلیون تن گندله در سه شیفت کاری (۱۴۰۴/۱۲/۲۷).
- احداث و اجرای طرح پیکسایی گاز مصرفی در قالب پلنت LNG.
- بهره‌برداری و آغاز عملیات استخراج از معادن در حال اکتشاف و تکمیل زنجیره تولید از معدن تا آهن اسفنجی؛ کاهش هزینه‌های تولید.
- مشارکت در پروژه فولادسازی و ریخته‌گری اسلب نازک و نورد پیوسته ۳میلیون تنی توسعه آهن و فولاد گل‌گهر (بهره‌برداری پیش‌بینی‌شده :۱۴۰۵) و سرمایه‌گذاری در فولاد شاهرود، صنایع معدنی نوظهور شاهرود، نوظهور کویر بافق و عصر نوین بهاباد.

محل استقرار کارخانه‌ها

یزد

استان یزد

اردکان: کارخانه احیای مستقیم

بهاباد: مجتمع گندله‌سازی

محصولات و واحدهای تولیدی

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان محصولات اصلی خود را به‌صورت آهن اسفنجی و گندله تولید می‌کند؛ آهن اسفنجی بخشی از مواد اولیه مورد نیاز فولادسازی‌های استان یزد و سایر فولادسازی‌های کشور را تأمین می‌کند.

۱

احیای مستقیم

کارخانه اردکان: تولید آهن اسفنجی با ظرفیت اسمی ۱٫۲ میلیون تن در سال (پروانه بهره‌برداری ۸۰۰ هزار تن).

۲

گندله‌سازی

مجتمع بهاباد: ظرفیت اسمی ۴ میلیون تن گندله در سال (پروانه ۳٫۴ میلیون تن)؛ راه‌اندازی پایان آذر ۱۴۰۳.

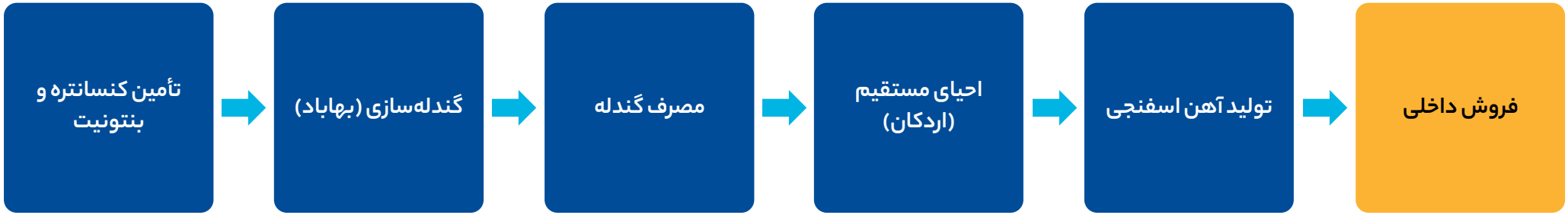
۳

توسعه و مشارکت

مشارکت در پروژه اسلب نازک و نورد پیوسته ۳ میلیون تنی گل‌گهر و سرمایه‌گذاری در فولاد شاهرود و صنایع معدنی.

مواد اولیه اصلی تولید شامل کنسانتره سنگ‌آهن، گندله، بنتونیت و گاز طبیعی است. در ۱۴۰۴ خرید کنسانتره سنگ‌آهن ۱٬۹۹۶٬۴۱۰ تن بوده که بیشترین سهم آن (۸۴۹٬۱۶۸ تن) از معدنی و صنعتی چادرملو تأمین شده است؛ گندله مصرفی عمدتاً در مجتمع بهاباد تولید می‌شود و بخشی از آن نیز خریداری می‌شود.

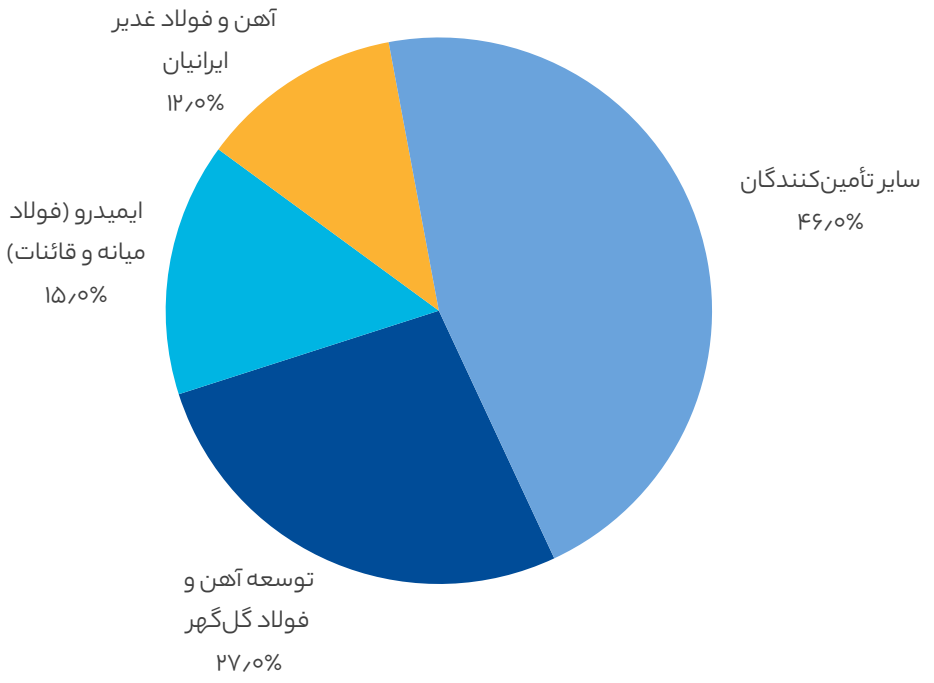
فرآیند تولید آهن اسفنجی در آهن و فولاد غدیر ایرانیان



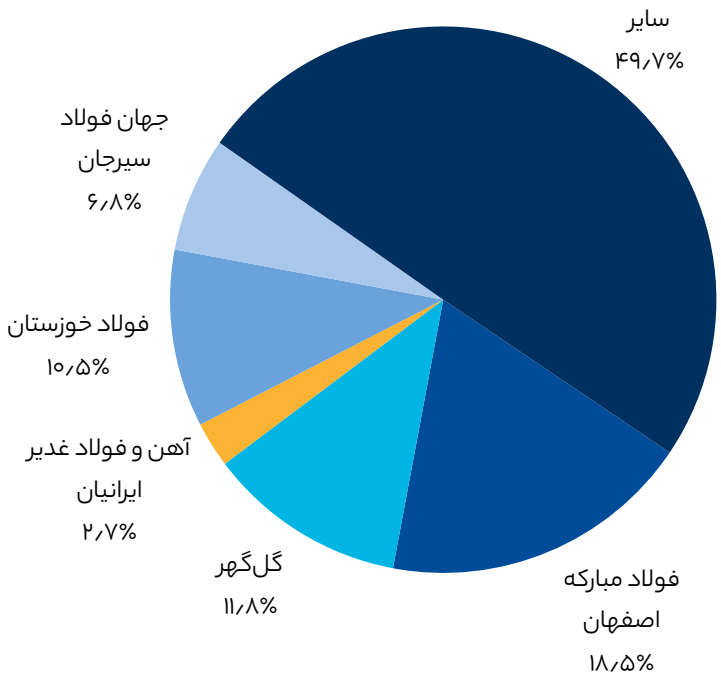
جایگاه فغدیر در صنعت

بر اساس سالنامه فولاد ایران ۱۴۰۵، آهن و فولاد غدیر ایرانیان در سال ۱۴۰۴ با سهم ۲.۷ درصد از تولید آهن اسفنجی کشور در رتبه ۱۴ قرار دارد (گزارش مدیریت شرکت: ۲.۶ درصد) و با سهم ۱۲ درصد از تأمین نیاز داخلی آهن اسفنجی در جایگاه سوم تأمین‌کنندگان است. ظرفیت اسمی آهن اسفنجی شرکت ۱.۲ میلیون تن است و در میان ۲۳ واحد فعال آهن اسفنجی سالنامه در رتبه ۱۴ قرار می‌گیرد؛ مبلغ فروش داخلی آهن اسفنجی ۱۴۰۴ برابر ۱۹۷,۹۲۱ میلیارد ریال بوده است.

سهم تأمین‌کنندگان برتر نیاز داخلی آهن اسفنجی – ۱۴۰۴ (%)



سهم از تولید آهن اسفنجی کشور – ۱۴۰۴ (%)



۱۹۷,۹۲۱ میلیارد ریال

مبلغ فروش داخلی آهن اسفنجی شرکت در سال ۱۴۰۴

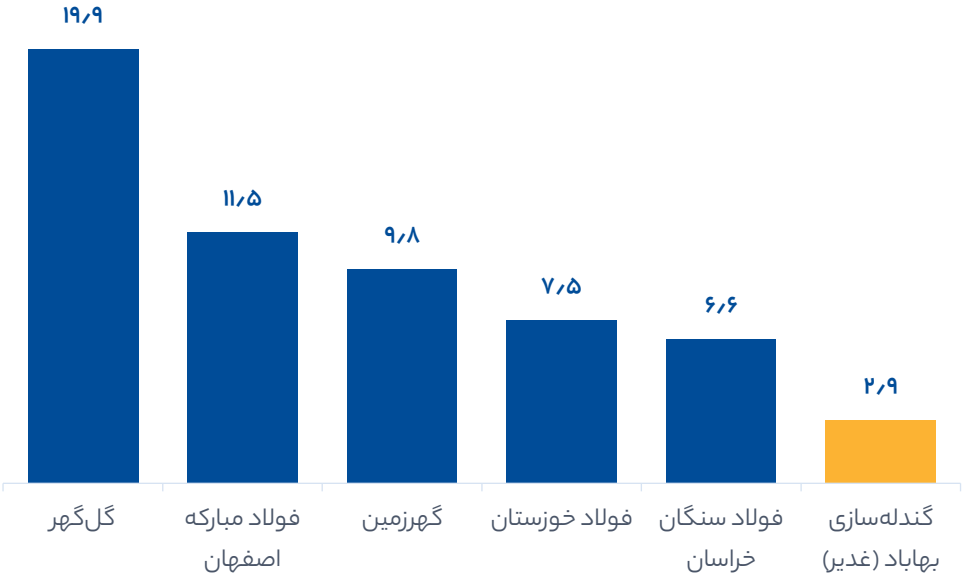
۱,۲۰۰ هزار تن در سال

ظرفیت اسمی آهن اسفنجی شرکت)رتبه ۱۴کشور(

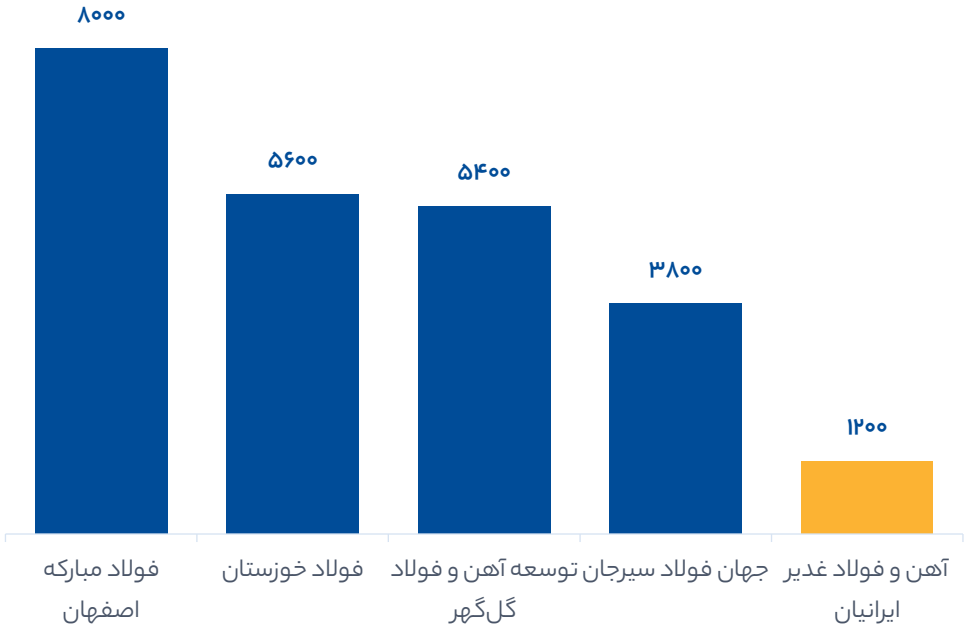
عملکرد تولیدی فغدیر در مقایسه با صنعت

ظرفیت اسمی آهن اسفنجی غدیر (۱.۲ میلیون تن) در میان بزرگ‌ترین تولیدکنندگان کشور کوچک‌تر است، اما ضریب بهره‌برداری شرکت در ۱۴۰۴ (۸۷%) بالاتر از میانگین صنعت (۸۴.۶۲%) بوده است. با تولید ۱,۸۴۴,۹۳۲ تن گندله، گندله‌سازی بهاباد ۲.۹ درصد از تولید گندله کشور را در اختیار دارد.

سهم از تولید گندله کشور – ۱۴۰۴ (%)



ظرفیت اسمی تولیدکنندگان بزرگ آهن اسفنجی کشور و غدیر (هزار تن در سال)



۲٫۹%

سهم از تولید گندله کشور
(گندله‌سازی بهاباد، ۱۴۰۴)

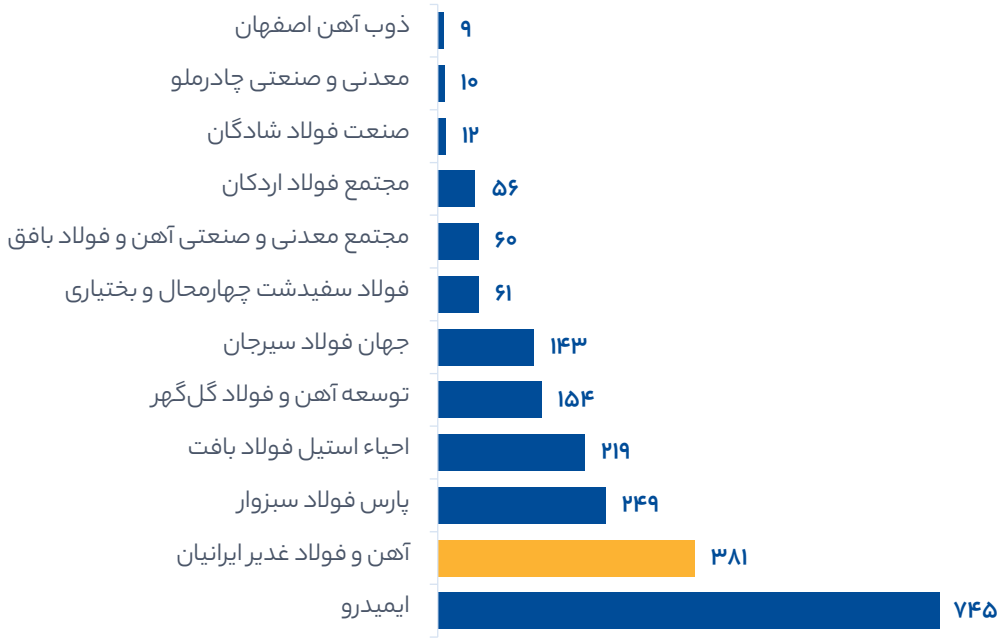
۸۷%

ضریب بهره‌برداری آهن اسفنجی غدیر
(میانگین صنعت: ۸۴٫۶۲%)

بازار آهن اسفنجی در بورس کالا

در سال ۱۴۰۴ عرضه آهن اسفنجی و بریکت در بورس کالا به ۱۰.۸۹ میلیون تن (حدود ۲۱% کمتر از سال قبل) و حجم معامله به ۷.۴۸ میلیون تن رسید. آهن و فولاد غدیر ایرانیان با سهم ۱۲% از عرضه آهن اسفنجی در جایگاه سوم عرضه‌کنندگان قرار دارد و در ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۵ با حجم قرارداد ۳۸۱,۰۰۰ تن در رتبه دوم تولیدکنندگان آهن اسفنجی در بورس کالا است.

حجم قرارداد تولیدکنندگان آهن اسفنجی در بورس کالا – ۶ ماهه منتهی به شهریور ۱۴۰۵ (هزار تن)

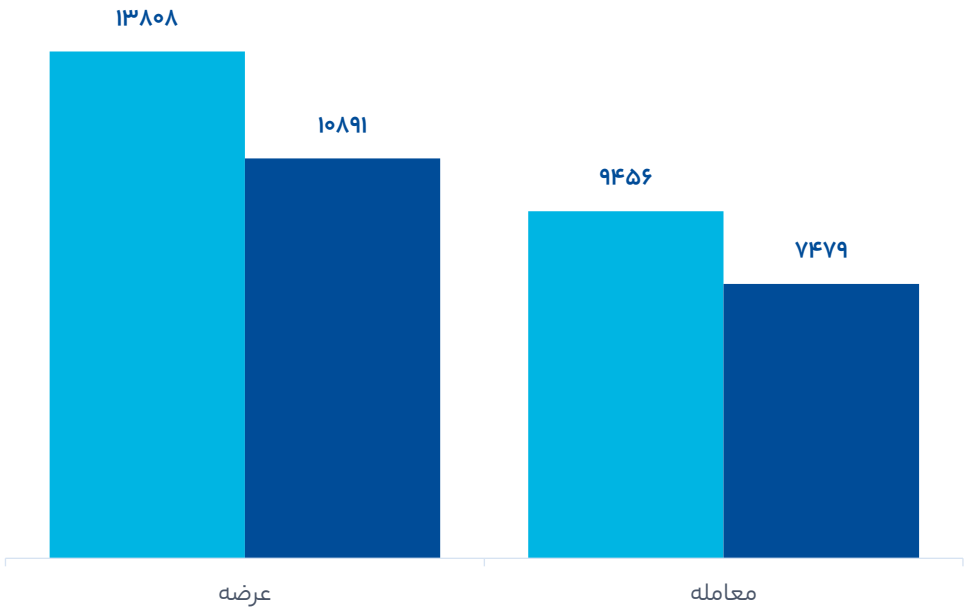


۳۲%

رشد نرخ فروش آهن اسفنجی غدیر در بورس کالا

(۱۴۰۴ نسبت به ۱۴۰۳؛ ۱۸۱,۵۷۴ در برابر ۱۳۷,۲۴۳)

عرضه و معامله آهن اسفنجی و بریکت در بورس کالا (هزار تن)



۷۳%

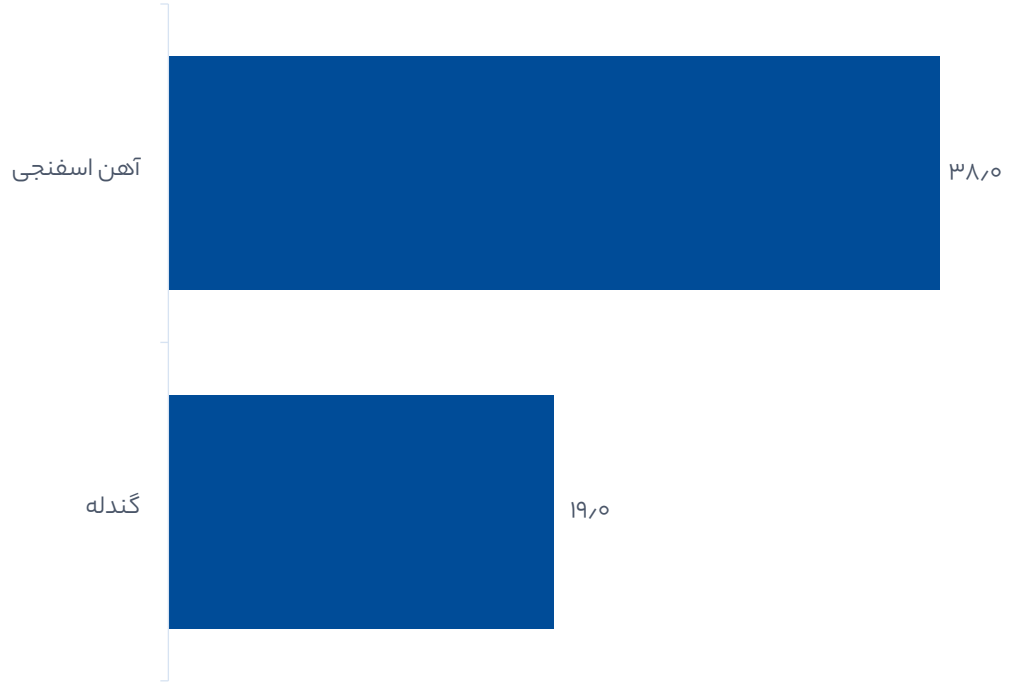
نسبت معامله به عرضه آهن اسفنجی غدیر در بورس کالا

(۱۴۰۴؛ صنعت: ۶۹%)

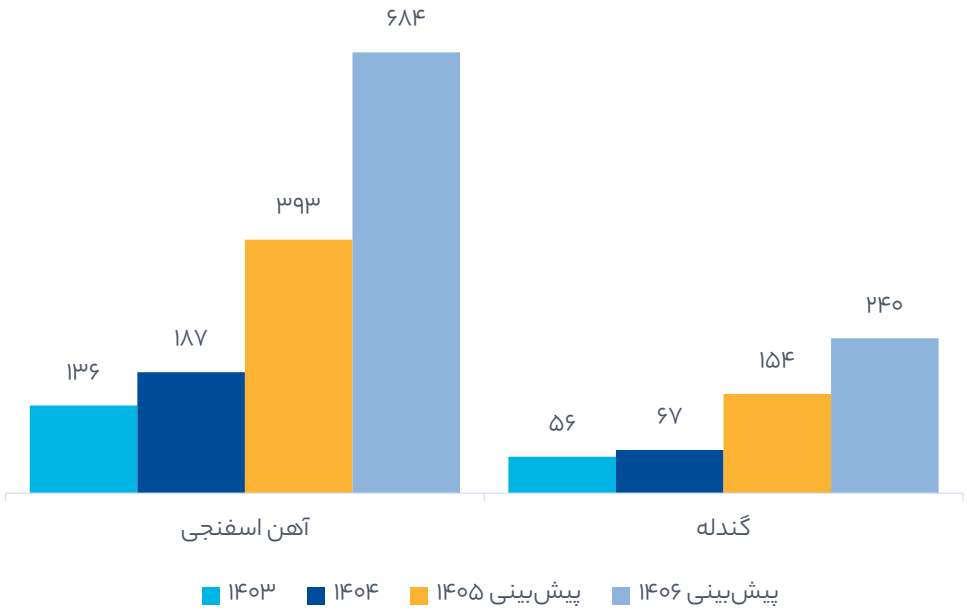
روند نرخ فروش محصولات

میانگین نرخ فروش داخلی آهن اسفنجی از ۱۳۵.۷ میلیون ریال بر تن در ۱۴۰۳ به ۱۸۷.۳ در ۱۴۰۴ (رشد ۳۸%) رسیده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۳۹۳.۱ و ۶۸۳.۷ میلیون ریال بر تن است. نرخ فروش داخلی گندله نیز از ۵۶.۳ به ۶۷.۰ (رشد ۱۹%) رسیده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۱۵۳.۷ و ۲۴۰.۰ میلیون ریال بر تن می‌شود؛ افزایش نرخ فروش ریالی عمدتاً با افزایش نرخ دلار مبادله‌ای همراه است.

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



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



۳۸%

رشد نرخ فروش داخلی آهن اسفنجی
(۱۴۰۴ نسبت به ۱۴۰۳)

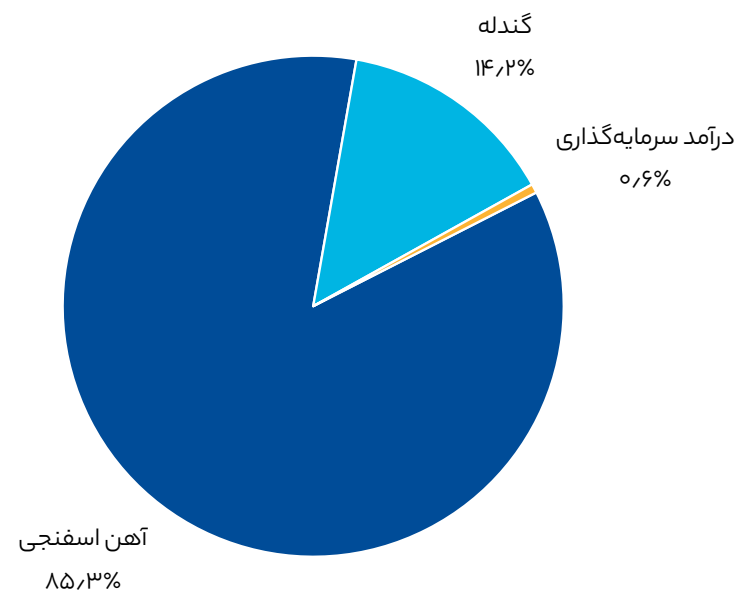
۱۱۰%

رشد پیش‌بینی نرخ فروش داخلی آهن اسفنجی
(۱۴۰۵ نسبت به ۱۴۰۴)

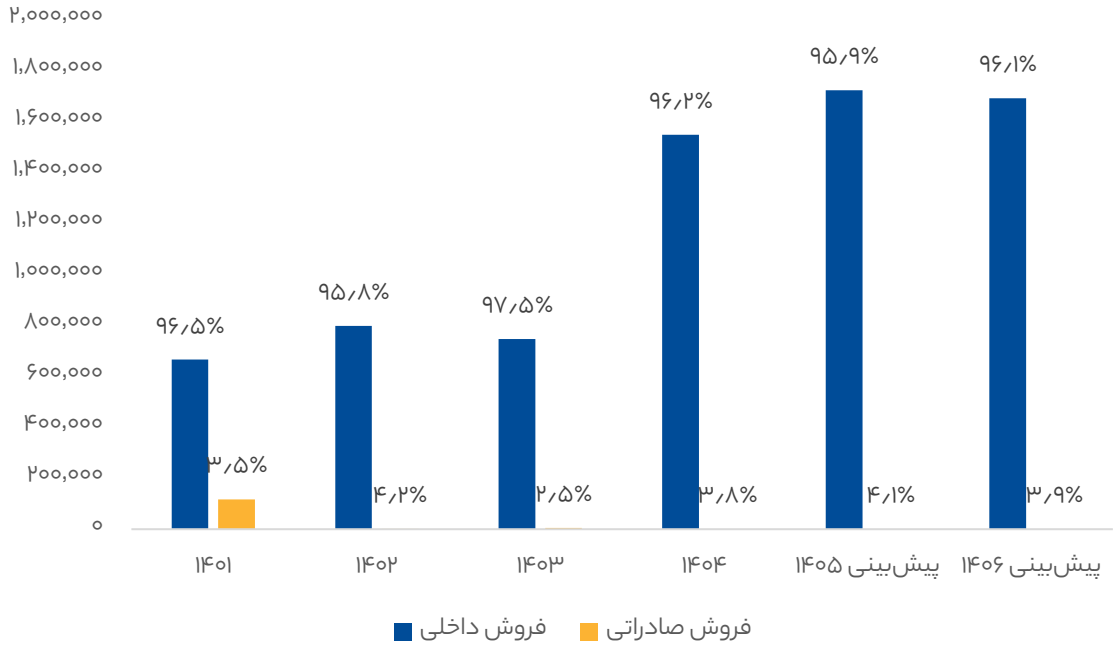
بازار داخلی و صادرات

در سال ۱۴۰۴ تمام فروش محصولات شرکت داخلی بوده و صادرات صفر است (فروش داخلی آهن اسفنجی و گندله ۲۳۰,۷۷۷ میلیارد ریال از مجموع ۲۳۲,۱۱۶ میلیارد ریال درآمد عملیاتی؛ مابقی درآمد سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فرعی است). از نظر مقدار نیز سهم صادرات از تناژ فروش شرکت از حدود ۱۵ درصد در ۱۴۰۱ به صفر در ۱۴۰۴ رسیده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ نیز صادراتی فرض نشده است؛ فروش گندله از ۱۴۰۳ آغاز شده و در ۱۴۰۴ به ۴۹۰,۵۶۱ تن رسیده است.

ترکیب درآمد عملیاتی شرکت به تفکیک محصول -۱۴۰۴



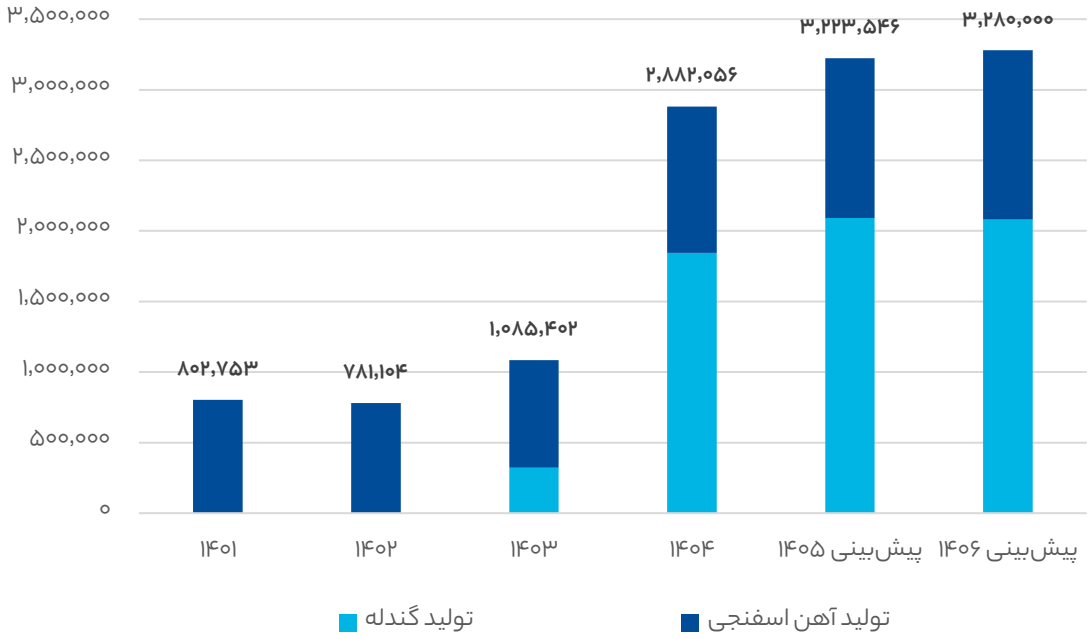
ترکیب مقدار فروش داخلی و صادراتی شرکت (تن)



ظرفیت و حجم تولید خطوط تولیدی

محصول	واحد	ظرفیت اسمی سالانه	ظرفیت طبق پروانه بهره‌برداری	تولید واقعی ۱۴۰۴
احیای مستقیم – آهن اسفنجی	تن	۱,۲۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰	۱,۰۳۷,۱۲۴
گندله‌سازی – گندله	تن	۴,۰۰۰,۰۰۰	۳,۴۰۰,۰۰۰	۱,۸۴۴,۹۳۲

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

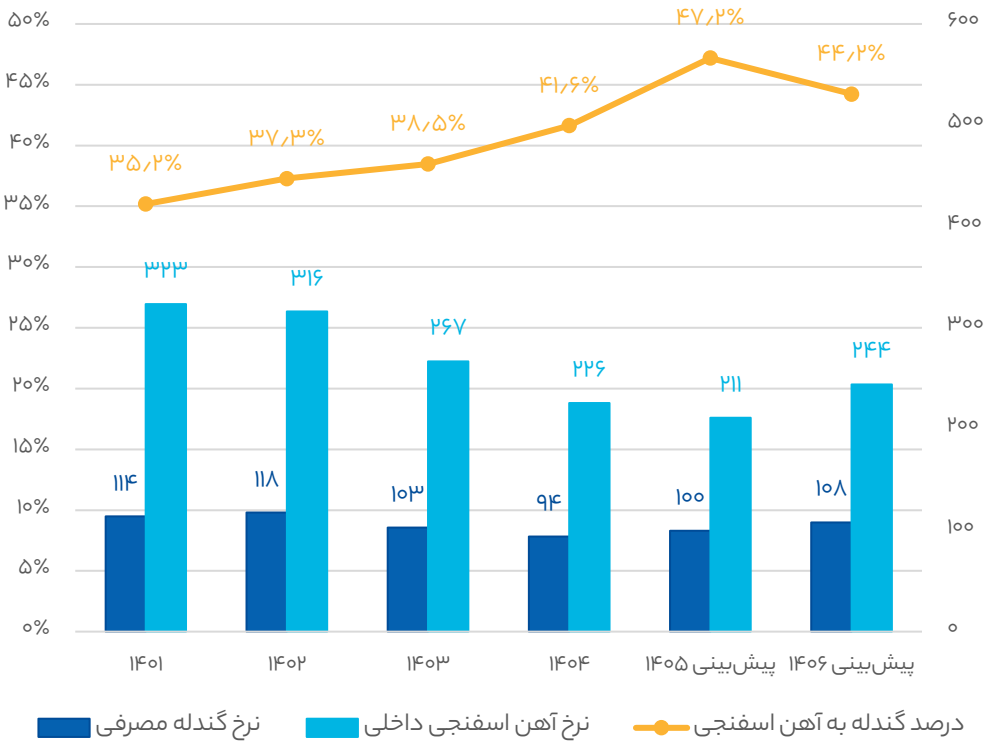


- ظرفیت اسمی آهن اسفنجی ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن و گندله ۴,۰۰۰,۰۰۰ تن در سال است. تولید آهن اسفنجی پس از ۷۶۲,۵۷۵ تن در ۱۴۰۳ در ۱۴۰۴ به ۱,۰۳۷,۱۲۴ تن رسید و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۱,۱۳۱,۲۵۱ و ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن است؛ تولید گندله نیز از ۳۲۲,۸۲۷ تن در ۱۴۰۳ به ۱,۸۴۴,۹۳۲ تن در ۱۴۰۴ و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۲,۰۹۲,۲۹۵ و ۲,۰۸۰,۰۰۰ تن می‌رسد.

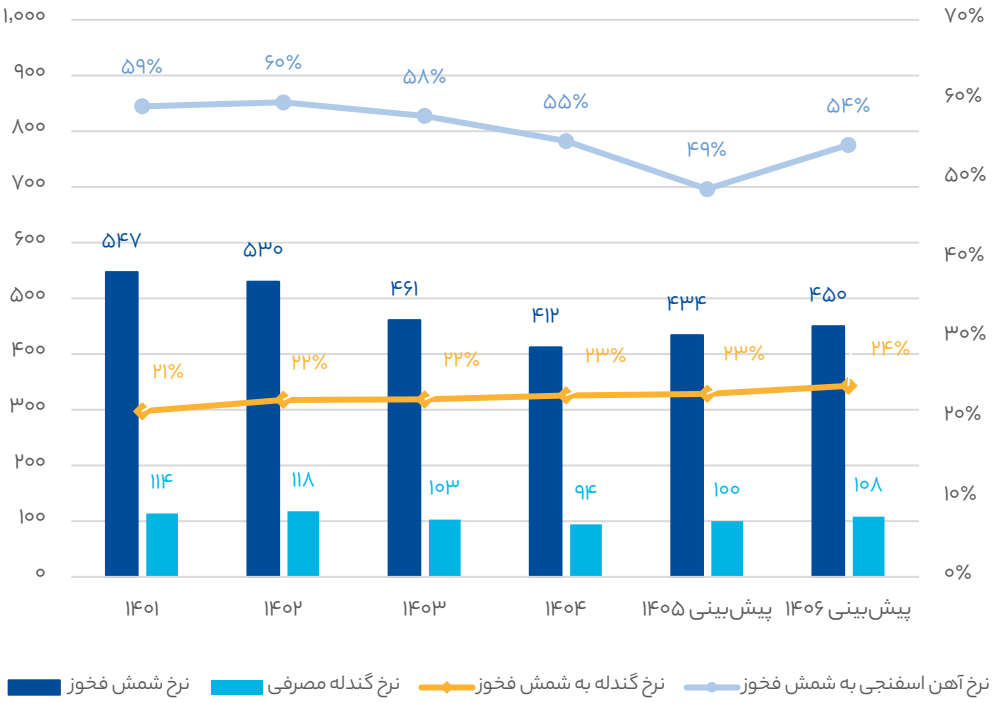
روند نرخ شمش فخوزو نرخ فروش محصولات

نرخ شمش فخوزاز ۵۴۷دلاربرتن در ۱۴۰۱به ۴۱۲دلاردر ۱۴۰۴کاهش یافته و درپیش‌بینی ۱۴۰۵و ۱۴۰۶به‌ترتیب ۴۳۳٫۸و ۴۵۰دلارفرض شده است .نرخ آهن اسفنجی داخلی از ۳۲۳دلاربر تن در ۱۴۰۱به ۲۲۶دلاردر ۱۴۰۴رسیده و درپیش‌بینی ۱۴۰۵و ۱۴۰۶به‌ترتیب ۲۱۱و ۲۴۴دلاراست.

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



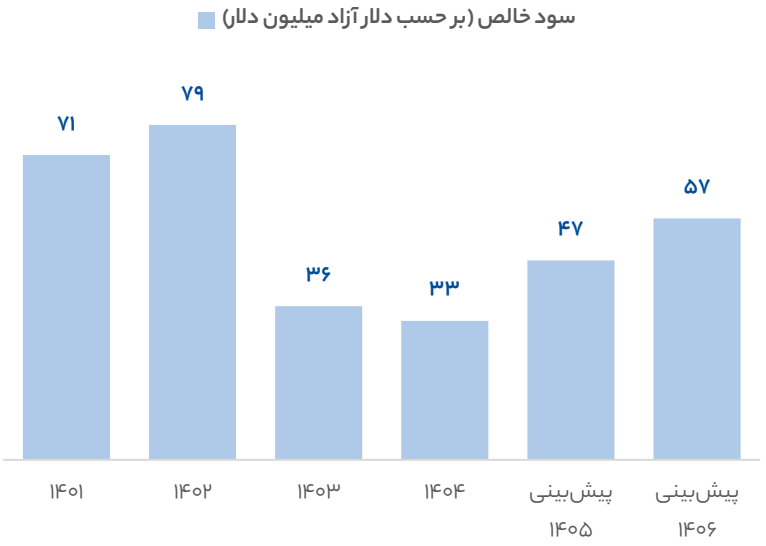
نرخ شمش فخوز و گندله مصرفی (دلار/تن) و درصد گندله و آهن اسفنجی به شمش فخوز

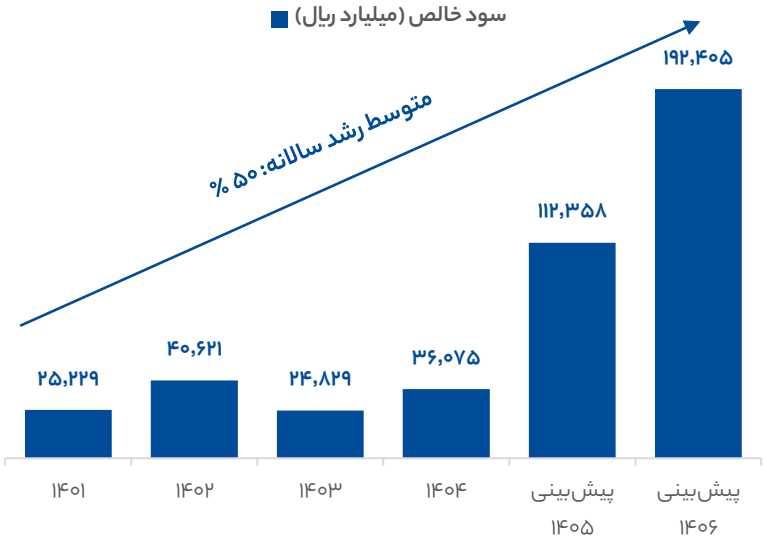


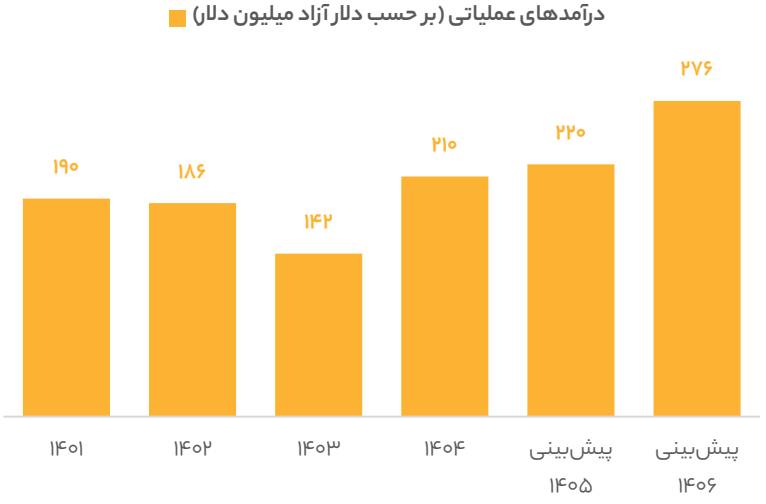
نرخ گندله مصرفی از ۱۱۴ دلار بر تن در۱۴۰۱ به ۹۴ دلار در۱۴۰۴ رسیده و در پیش‌بینی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۵۳ و ۱۰۸ دلار است. نسبت نرخ گندله به آهن اسفنجی از۳۵.۲% در۱۴۰۱ به ۴۱.۶% در ۱۴۰۴ رسیده و در۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب ۲۴.۹% و ۴۴.۲% است؛ نسبت آن به نرخ شمش فخوز نیز۲۲.۸% در۱۴۰۴ و ۱۲.۱% و ۲۴.۰% در۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ می‌باشد.

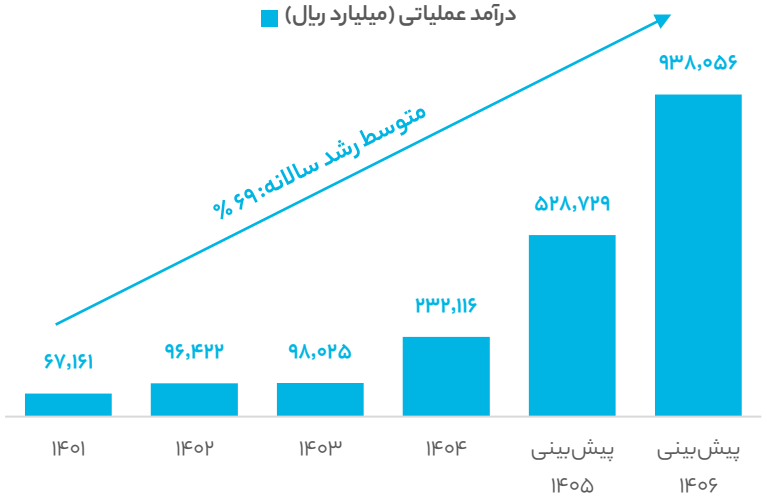
روند درآمدها و سودآوری

درآمد عملیاتی با رشد ۱۲۸% در ۱۴۰۵به ۵۲۸,۷۲۹و با رشد ۷۷% در ۱۴۰۶به ۹۳۸,۰۵۶میلیارد ریال می‌رسد؛ سود خالص از ۱۱۲,۳۵۸میلیارد ریال در ۱۴۰۵)رشد ۲۱۱% (به ۱۹۲,۴۰۵میلیارد ریال در ۱۴۰۶)رشد ۷۱% (می‌رسد .به دلارآزاد، درآمد عملیاتی از ۲۱۰میلیون دلاردر ۱۴۰۴به ۲۲۰و ۲۷۶میلیون دلاردر ۱۴۰۵و ۱۴۰۶و سود خالص از ۳۳به ۴۷و ۵۷میلیون دلارمی‌رسد.







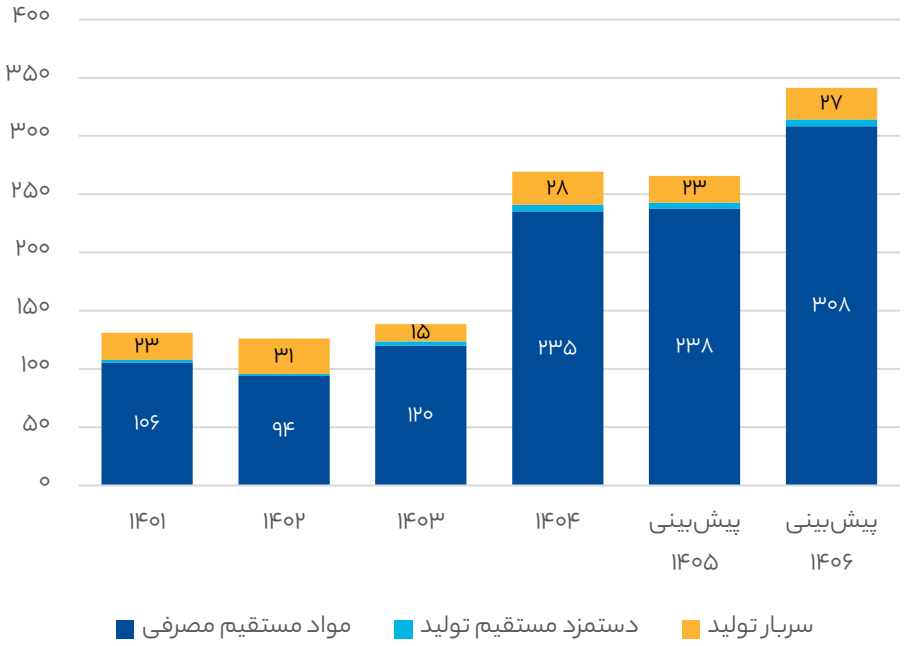


ساختار بهای تمام شده تولید

بزرگ‌ترین بخش هزینه‌های تولید مواد مستقیم مصرفی است .جمع هزینه‌های تولید درپیش‌بینی ۱۴۰۵به ۶۳۸,۰۷۷و درپیش‌بینی ۱۴۰۶به ۱,۱۶۰,۵۰۰میلیارد ریال می‌رسد که حدود ۸۹% آن مواد مستقیم و حدود ۹% سربار است .به دلارآزاد، مواد مستقیم مصرفی ازحدود ۲۳۵میلیون دلاردر ۱۴۰۴به حدود ۲۳۸و ۳۰۸میلیون دلاردر ۱۴۰۵و ۱۴۰۶می‌رسد؛ رشد هزینه ریالی عمدتاً با افزایش نرخ دلارهمراه است.

سهم انرژی (آب، برق، گاز و سوخت) از سربار تولید از حدود ۳۳% در۱۴۰۴ به ۳۶% در۱۴۰۵ (۲۰,۱۹۲ میلیارد ریال) و ۴۲% در۱۴۰۶ (۳۸,۸۲۳ میلیارد ریال) می‌رسد؛ سهم گاز اردکان و بهاباد از مواد مستقیم نیز از۱۲% در۱۴۰۴ به ۱۳% در۱۴۰۵ و ۱۵% در۱۴۰۶ می‌رسد.

ترکیب بهای تمام شده تولید برحسب دلارآزاد (میلیون دلار)

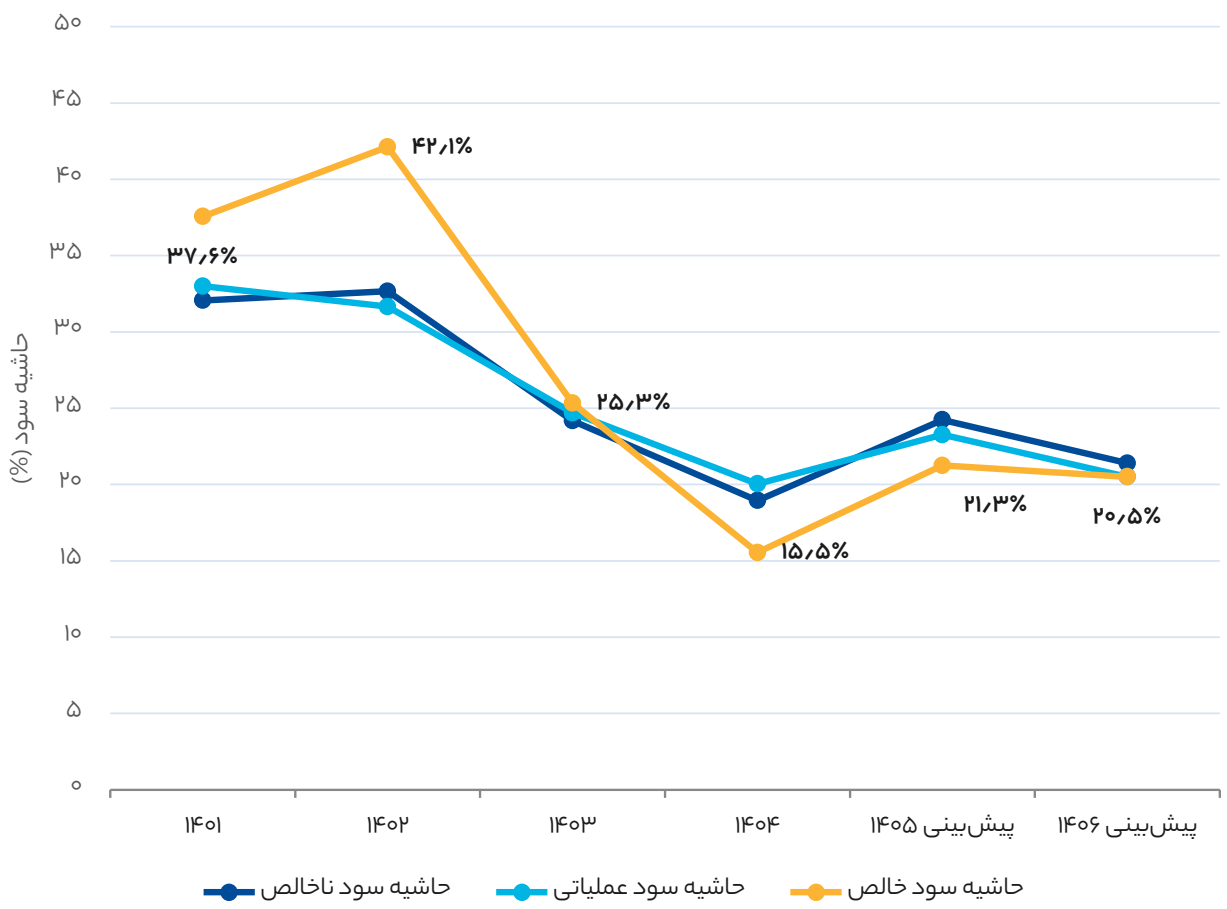


شرح هزینه	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	پیش‌بینی ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۶
مواد مستقیم مصرفی	۳۷,۲۸۲,۸۷۷	۴۸,۵۶۳,۳۵۵	۸۲,۷۱۹,۱۶۲	۲۶۰,۳۶۶,۰۶۱	۵۷۰,۴۸۹,۶۷۴	۱,۰۴۸,۳۹۹,۹۷۰
دستمزد مستقیم تولید	۷۴۰,۹۵۴	۸۶۹,۹۳۴	۲,۴۶۷,۱۱۳	۶,۲۰۴,۵۸۳	۱۲,۲۱۵,۸۱۴	۱۹,۵۴۵,۳۰۲
سربارتولید	۸,۲۳۷,۶۴۱	۱۵,۸۸۸,۳۲۱	۱۰,۱۵۴,۱۵۸	۳۱,۳۸۹,۴۵۳	۵۵,۳۷۱,۴۹۶	۹۲,۵۵۴,۹۱۴
جمع هزینه‌های تولید	**۴۶,۲۶۱,۴۷۲**	**۶۵,۳۲۱,۶۱۰**	**۹۵,۳۴۰,۴۳۳**	**۲۹۷,۹۶۰,۰۹۷**	**۶۳۸,۰۷۶,۹۸۴**	**۱,۱۶۰,۵۰۰,۱۸۶**
جمع بهای تمام شده	**۴۵,۶۲۷,۸۴۲**	**۶۴,۹۳۳,۷۴۳**	**۷۴,۳۲۰,۹۸۹**	**۱۸۸,۱۳۸,۲۱۶**	**۴۰۰,۵۶۵,۷۵۷**	**۷۳۷,۲۷۹,۲۲۹**

ارقام به میلیون ریال؛ جمع بهای تمام‌شده پس از احتساب هزینه جذب‌نشده در تولید.

تحلیل حاشیه سود

حاشیه سود ناخالص از ۱۸.۹% در ۱۴۰۴ به ۲۴.۲% در ۱۴۰۵ و ۲۱.۴% در ۱۴۰۶؛ حاشیه عملیاتی از ۲۰.۰% به ۲۳.۳% و ۲۰.۵%؛ حاشیه خالص از ۱۵.۵% به ۲۱.۳% و ۲۰.۵% می‌رسد. نرخ دلار مبادله‌ای از میانگین ۸۳۰,۳۵۶ ریال (۱۴۰۴) به ۱,۸۶۰,۸۴۱ (۱۴۰۵) و ۲,۸۰۰,۰۰۰ ریال (۱۴۰۶) می‌رسد.



حاشیه سود ناخالص

۲۱٫۴%

پیش‌بینی ۱۴۰۶؛ در ۱۴۰۴ برابر ۱۸٫۹% بود.

حاشیه سود عملیاتی

۲۰٫۵%

پیش‌بینی ۱۴۰۶؛ در ۱۴۰۴ برابر ۲۰٫۰% بود.

حاشیه سود خالص

۲۰٫۵%

پیش‌بینی ۱۴۰۶؛ در ۱۴۰۴ برابر ۱۵٫۵% بود.

مفروضات پیش‌بینی سال‌های ۱۴۰۵و ۱۴۰۶

پیش‌بینی‌های مالی ۶ماهه پایانی سال ۱۴۰۵و سال ۱۴۰۶بر اساس مفروضات کلان اقتصادی و نرخ‌های کامودیتی زیر استوار است:

شرح	واحد	پیش‌بینی ۶ماهه پایانی ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۶
تورم سالانه	درصد	۷۰	۶۰
دلار مبادله‌ای	ریال	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰
نرخ شمش فخوز	دلار/تن	۴۵۰	۴۵۰
نسبت نرخ آهن اسفنجی به نرخ شمش فخوز	درصد	۵۴٫۳	۵۴٫۳
نسبت نرخ گندله به نرخ شمش فخوز	درصد	۲۰	۲۰
نسبت نرخ کنسانتره به نرخ شمش فخوز	درصد	۱۷.۰	۱۷.۰
نرخ افزایش حقوق و دستمزد	درصد	۷۰	۶۰
نرخ برق	دلار/کیلووات ساعت	۰٫۲	۰٫۳
نرخ گاز طبیعی	دلار/مترمکعب	۰٫۲۴	۰٫۲۴

نکته

نرخ دلار مبادله‌ای مفروض (۲,۰۰۰,۰۰۰ ریال در ۶ ماهه پایانی ۱۴۰۵ و ۲,۸۰۰,۰۰۰ ریال در ۱۴۰۶) نسبت به میانگین ۱۴۰۴ (۸۳۰,۳۵۶ ریال) صعودی است؛ نرخ شمش فخوز ۴۵۰ دلار بر تن (۱۴۰۴: ۴۱۲) فرض شده است. ستون ۶ ماهه پایانی ۱۴۰۵ مربوط به همان دوره و ستون ۱۴۰۶ مربوط به کل سال است.

صورت سود و زیان

P/E تحلیلی ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ به‌ترتیب	۴٫۹۵ و ۲٫۳۷	درصد تقسیم سود ۱۴۰۴	۸۹%
ارزش بازار (آبان ۱۴۰۵)	۵۵۶,۵۰۰ میلیارد ریال		

شرح	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۶ماهه اول ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۶ ماهه پایانی	پیش‌بینی ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۶
درآمدهای عملیاتی	۶۷,۱۶۰,۵۲۹	۹۶,۴۲۲,۰۴۶	۹۸,۰۲۴,۸۷۳	۲۳۲,۱۱۶,۱۹۲	۲۰۷,۶۵۶,۶۸۲	۳۲۱,۰۷۲,۷۰۲	۵۲۸,۷۲۹,۳۸۴	۹۳۸,۰۵۵,۵۸۱
بهای تمام شده	(۴۵,۶۲۷,۸۴۲)	(۶۴,۹۳۳,۷۴۳)	(۷۴,۳۲۰,۹۸۹)	(۱۸۸,۱۳۸,۲۱۶)	(۱۴۸,۵۳۶,۸۲۱)	(۲۵۲,۰۲۸,۹۳۶)	(۴۰۰,۵۶۵,۷۵۷)	(۷۳۷,۲۷۹,۲۲۹)
سود ناخالص	**۲۱,۵۳۲,۶۸۷**	**۳۱,۴۸۸,۳۰۳**	**۲۳,۷۰۳,۸۸۴**	**۴۳,۹۷۷,۹۷۶**	**۵۹,۱۱۹,۸۶۱**	**۶۹,۰۴۳,۷۶۶**	**۱۲۸,۱۶۳,۶۲۷**	**۲۰۰,۷۷۶,۳۵۳**
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۵۴۴,۶۸۱)	(۹۵۰,۱۹۰)	(۲,۳۹۴,۱۵۸)	(۳,۸۹۵,۲۴۳)	(۲,۶۶۰,۵۱۳)	(۱,۹۸۸,۰۹۶)	(۴,۴۰۲,۶۳۴)	(۶,۹۵۸,۸۶۴)
سایر درآمدهای عملیاتی (خالص)	۱,۱۷۴,۱۴۶	(۶,۵۷۳)	۲,۸۹۰,۸۲۴	۶,۴۴۴,۵۰۹	(۳۰۷,۴۴۷)	(۴۵۳,۹۹۱)	(۷۶۱,۴۳۸)	(۱,۴۰۲,۴۶۷)
سود عملیاتی	**۲۲,۱۶۲,۱۵۲**	**۳۰,۵۳۱,۵۴۰**	**۲۴,۲۰۰,۵۵۰**	**۴۶,۵۲۷,۲۴۲**	**۵۶,۱۵۱,۹۰۱**	**۶۶,۶۰۱,۶۷۹**	**۱۲۲,۹۹۹,۵۵۵**	**۱۹۲,۴۱۵,۰۲۲**
هزینه‌های مالی	(۲۹۰,۴۹۶)	(۲۶۷,۶۷۴)	(۳,۲۶۵,۴۴۶)	(۱۳,۵۶۱,۹۰۸)	(۱۰,۵۰۷,۲۴۲)	(۱۷,۷۰۶,۷۵۸)	(۲۸,۲۱۴,۰۰۰)	(۳۲,۰۰۰,۰۰۰)
سایر درآمدها/ هزینه‌های غیرعملیاتی	۳,۴۳۴,۰۲۸	۱۰,۳۵۷,۰۴۹	۳,۸۹۳,۹۷۵	۳,۱۰۹,۷۴۷	۹,۱۲۱,۷۶۹	۸,۴۵۱,۰۳۳	۱۷,۵۷۲,۸۰۲	۳۱,۹۹۰,۰۶۰
سود قبل از مالیات	**۲۵,۳۰۵,۶۸۴**	**۴۰,۶۲۰,۹۱۵**	**۲۴,۸۲۹,۰۷۹**	**۳۶,۰۷۵,۰۸۱**	**۵۴,۷۶۶,۴۲۸**	**۵۷,۳۴۵,۹۵۴**	**۱۱۲,۳۵۸,۳۵۷**	**۱۹۲,۴۰۵,۰۸۱**
مالیات	(۷۷,۰۳۲)	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود خالص	**۲۵,۲۲۸,۶۵۲**	**۴۰,۶۲۰,۹۱۵**	**۲۴,۸۲۹,۰۷۹**	**۳۶,۰۷۵,۰۸۱**	**۵۴,۷۶۶,۴۲۸**	**۵۷,۳۴۵,۹۵۴**	**۱۱۲,۳۵۸,۳۵۷**	**۱۹۲,۴۰۵,۰۸۱**
سود خالص هر سهم (ریال)	۶۰۱	۹۶۷	۵۹۱	۸۵۹	۱,۳۰۴	۱,۳۶۵	۲,۶۷۵	۴,۵۸۱

تمامی ارقام به میلیون ریال می‌باشد؛ سود هر سهم (ریال) بر مبنای آخرین سرمایه (۴۲,۰۰۰ 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 ۲,۰۰۰,۰۰۰ریال و نرخ شمش فخوز ۴۵۰دلاربرای ۶ماهه پایانی سال)، سود هرسهم سال ۱۴۰۵معادل ۲,۶۷۵ریال است.

سود هر سهم ۱۴۰۵ (ریال)		نرخ شمش فخوز (دلار/تن)					
		۴۱۰	۴۳۰	۴۵۰	۴۷۰	۴۹۰	۵۱۰
نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۸۸۹	۲,۰۸۶	۲,۲۸۳	۲,۴۸۰	۲,۶۷۷	۲,۸۷۴
	۱,۹۰۰,۰۰۰	۲,۰۶۰	۲,۲۶۷	۲,۴۷۵	۲,۶۸۳	۲,۸۹۱	۳,۰۹۹
	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۲۳۷	۲,۴۵۶	۲,۶۷۵	۲,۸۹۴	۳,۱۱۴	۳,۳۳۳
	۲,۱۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰	۲,۶۳۰	۲,۸۶۰	۳,۰۸۹	۳,۳۱۹	۳,۵۴۹
	۲,۲۰۰,۰۰۰	۲,۵۷۱	۲,۸۱۱	۳,۰۵۲	۳,۲۹۳	۳,۵۳۳	۳,۷۷۴
	۲,۳۰۰,۰۰۰	۲,۷۴۱	۲,۹۹۳	۳,۲۴۴	۳,۴۹۶	۳,۷۴۸	۳,۹۹۹

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 ۲,۸۰۰,۰۰۰ریال و نرخ شمش فخوز ۴۵۰دلار)، سود هر سهم معادل ۴,۵۸۱ریال است .

سود هر سهم ۱۴۰۶ (ریال)	نرخ شمش فخوز (دلار/تن)					
نرخ دلار مبادله‌ای (ریال)	۴۱۰	۴۳۰	۴۵۰	۴۷۰	۴۹۰	۵۱۰
۲,۶۰۰,۰۰۰	۲,۷۸۵	۳,۳۴۳	۳,۹۰۱	۴,۴۵۸	۵,۰۱۶	۵,۵۷۳
۲,۷۰۰,۰۰۰	۳,۰۸۳	۳,۶۶۲	۴,۲۴۱	۴,۸۲۰	۵,۳۹۹	۵,۹۷۸
۲,۸۰۰,۰۰۰	۳,۳۸۰	۳,۹۸۱	۴,۵۸۱	۵,۱۸۲	۵,۷۸۲	۶,۳۸۳
۲,۹۰۰,۰۰۰	۳,۶۷۷	۴,۲۹۹	۴,۹۲۱	۵,۵۴۳	۶,۱۶۵	۶,۷۸۷
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۹۷۵	۴,۶۱۸	۵,۲۶۲	۵,۹۰۵	۶,۵۴۸	۷,۱۹۲
۳,۱۰۰,۰۰۰	۴,۲۷۲	۴,۹۳۷	۵,۶۰۲	۶,۲۶۷	۶,۹۳۱	۷,۵۹۶

جمع‌بندی و نکات کلیدی

۱ درآمد عملیاتی و سود خالص درپیش‌بینی ۱۴۰۵به‌ترتیب با رشد ۱۲۸% و ۲۱۱% نسبت به ۱۴۰۴همراه است؛ در ۱۴۰۶نیز رشد نسبت به ۱۴۰۵به‌ترتیب ۷۷% و ۷۱% است.

۲ شرکت ازسال ۱۴۰۴فروش صادراتی ندارد؛ سهم صادرات ازتناژفروش ازحدود ۱۵درصد در ۱۴۰۱به صفردر ۱۴۰۴رسیده و درپیش‌بینی ۱۴۰۵و ۱۴۰۶نیز صادراتی فرض نشده است .فروش گندله از ۱۴۰۳آغاز و در ۱۴۰۴به ۴۹۰,۵۶۱تن رسیده است.

۳ شرکت در زمستان ۱۴۰۳ از طرح تولید گنده با ظرفیت ۴ میلیون تن را بهره‌برداری رسانده است. با بهره‌برداری از این طرح نیاز شرکت به خرید گندله کاهش یافته است و بهای تمام شده نیز به تبع کاهش یافته است.

۴ مواد مستقیم مصرفی با سهم حدود ۸۹درصد ازهزینه‌های تولید و سربارا با حدود ۹درصد، مهم‌ترین بخش بهای تمام‌شده درپیش‌بینی ۱۴۰۵هستند (۱۴۰۶ :حدود ۹۰و ۸ درصد)؛ هزینه انرژی حدود ۳۶درصد سربارتولید در ۱۴۰۵و ۴۲درصد در ۱۴۰۶را تشکیل می‌دهد.

۵ شرکت در ۶ ماهه منتهی به شهریور۱۴۰۵ با حجم قرارداد ۳۸۱,۰۰۰ تن آهن اسفنجی در بورس کالا در رتبه دوم تولیدکنندگان قرار دارد؛ حجم قرارداد گندله شرکت ۲۱۵,۰۰۰ تن و رتبه دوازدهم تولیدکنندگان گندله 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.

