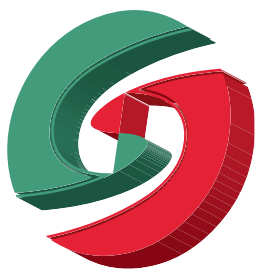
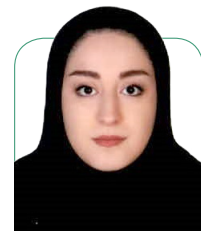


چکیده تحلیل بنیادی نماد «فولاد»



گروه مالی شهر

SHAHAR FINANCIAL GROUP
www.sfg.ir



طناز اکبریان
کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

شرکت فولاد مبارکه اصفهان که اکنون یکی از بزرگترین واحدهای صنعتی جمهوری اسلامی ایران است در زمینی به مساحت ۳۵ کیلومتر مربع در نزدیکی شهر مبارکه و در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان واقع شده است.

شرکت فولاد مبارکه اصفهان با مأموریت نقش محوری در توسعه صنعتی، اقتصادی و اجتماعی کشور و ارتقای صنعت فولاد، بیش از ۵۰ درصد مصرف فولاد در زمینه های خودروسازی و قطعه سازی، صنایع فلزی سبک و سنگین و لوله های انتقال سیالات، صنایع بسته بندی، صنایع لوازم خانگی و الکتریکی و صنایع لوله و پروفیل را تولید می نماید. در شرکت فولاد مبارکه اصفهان و فولاد سبا محصولات همچون گندله، آهن اسفنجی، تختال، کلاف گرم، کلاف سخت سرد، کلاف قلع اندود، کلاف گالوانیزه و کلاف رنگی تولید می شود. مهمترین شرکتهای زیرمجموعه فولاد مبارکه اصفهان عبارتند از: شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات، سنگ آهن گل گهر، معدنی و صنعتی چادرملو، فولاد هرمزگان جنوب و ... می باشند.

انواع محصولات شرکت

| ظرفیت اسمی سالانه (هزارتن) | نوع محصول |
|----------------------------|----------------|
| ۷,۴۰۰ | گندله |
| ۹,۵۰۰ | آهن اسفنجی |
| ۸,۸۰۰ | تختال |
| ۶,۷۸۰ | کلاف گرم |
| ۱,۷۰۰ | کلاف سرد |
| ۱۱۷ | کلاف قلع اندود |
| ۲۱۴ | کلاف گالوانیزه |
| ۱۳۵ | کلاف رنگی |

مفروضات تحلیل

| مفروضات | واحد سنجش | شرح |
|---------|-----------|---------------------------------|
| ۳۸۰,۰۰۰ | ریال | میانگین دلار نیما سال مالی ۱۴۰۲ |
| ۳۰% | درصد | نرخ تورم |
| ۴۳۰,۰۰۰ | ریال | دلار بورس کالا سال مالی ۱۴۰۲ |
| ۴۹۵,۰۰۰ | ریال | دلار بورس کالا سال مالی ۱۴۰۳ |
| ۴۹۰ | دلار | برآورد نرخ بیلت شش ماه دوم ۱۴۰۲ |
| ۶۵۰ | دلار | نرخ ورق گرم CIS |
| ۸۵۰ | دلار | نرخ ورق سرد CIS |
| ۲۱% | درصد | ضریب نرخ گندله به شمش |
| ۵۷% | درصد | ضریب آهن اسفنج به شمش |
| ۱۷ | سنت | نرخ گاز |

رشد مقدری تولیدات شرکت (هزار تن)



رشد مقدری فروش شرکت (هزار تن)



ارقام به میلیون ریال

پیش بینی صورت سود و زیان شرکت فولاد مبارکه اصفهان

| ۱۴۰۱ | ۱۴۰۲ | | | | ۱۴۰۳ | | شرح |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------------------------|
| واقعی | سه ماهه | سه ماهه دوم | شش ماهه | شش ماهه دوم | کارشناسی | کارشناسی | |
| ۱,۶۰۷,۰۳۸,۵۳۷ | ۶۳۰,۸۳۴,۲۰۵ | ۶۰۴,۴۳۱,۰۹۱ | ۱,۲۳۵,۲۶۵,۲۹۶ | ۱,۲۷۰,۲۳۴,۵۷۳ | ۲,۵۰۵,۴۹۹,۸۶۹ | ۲,۸۴۰,۰۲۳,۳۳۷ | درآمدهای عملیاتی |
| (۱,۰۳۹,۲۲۲,۰۶۹) | (۳۳۶,۲۱۵,۵۳۷) | (۳۴۵,۴۷۰,۶۲۹) | (۶۸۱,۶۸۶,۱۶۶) | (۸۰۸,۴۳۰,۹۸۲) | (۱,۴۹۰,۱۱۷,۱۴۸) | (۱,۷۵۴,۸۴۴,۴۱۸) | بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی |
| ۵۶۷,۸۱۶,۴۶۸ | ۲۹۴,۶۱۸,۶۶۸ | ۲۵۸,۹۶۰,۴۶۲ | ۵۵۳,۵۷۹,۱۳۰ | ۴۶۱,۸۰۳,۵۹۱ | ۱,۰۱۵,۳۸۲,۷۲۱ | ۱,۰۸۵,۱۷۸,۹۱۸ | سود (زیان) ناخالص |
| (۵۷,۷۰۵,۹۸۲) | (۱۹,۶۳۴,۱۹۸) | (۱۷,۲۹۶,۹۵۵) | (۳۶,۹۳۱,۱۵۳) | (۳۶,۹۳۱,۱۵۳) | (۷۳,۸۶۲,۳۰۶) | (۹۵,۴۵۱,۴۲۶) | هزینه های فروش، اداری و عمومی |
| ۲۸,۱۹۷,۵۷۹ | (۴,۲۶۱,۳۹۷) | ۴۷۰,۵۵۱ | (۳,۷۹۰,۸۴۶) | ۳,۰۴۰,۵۹۰ | (۷۵۰,۲۵۶) | ۲,۹۳۰,۶۵۰ | سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی |
| ۵۳۸,۳۰۸,۰۶۵ | ۲۷۰,۷۲۳,۰۷۳ | ۲۴۲,۱۳۴,۰۵۸ | ۵۱۲,۸۵۷,۱۳۱ | ۴۲۷,۹۱۳,۰۲۸ | ۹۴۰,۷۷۰,۱۵۹ | ۹۹۲,۶۵۸,۱۴۲ | سود (زیان) عملیاتی |
| (۳۷,۸۲۴,۳۸۶) | (۱۹,۷۶۵,۱۵۷) | (۱۳,۹۳۶,۹۰۷) | (۳۳,۷۰۲,۰۶۴) | (۳۳,۷۰۲,۰۶۴) | (۶۷,۴۰۴,۱۲۸) | (۶۷,۴۰۴,۱۲۸) | هزینه های مالی |
| ۱۷۹,۴۶۷,۳۲۴ | ۹,۸۹۴,۳۱۸ | ۴,۷۸۴,۳۷۷ | ۱۴,۶۷۸,۶۹۵ | ۱۴۱,۷۲۶,۳۸۹ | ۱۵۶,۴۰۵,۰۸۴ | ۱۸۲,۲۰۷,۰۶۷ | درآمد حاصل از سرمایه گذاریها |
| ۴۹,۱۹۹,۷۵۳ | ۵۸,۹۲۶,۹۳۰ | ۲۵,۲۵۵,۴۵۲ | ۸۴,۱۸۲,۳۸۲ | ۸۱,۲۵۶,۲۹۸ | ۱۶۵,۴۳۸,۶۸۰ | ۱۶۳,۵۴۲,۱۹۵ | سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی |
| ۷۲۹,۱۵۰,۷۵۶ | ۳۱۹,۷۷۹,۱۶۴ | ۲۵۸,۲۳۶,۹۸۰ | ۵۷۸,۰۱۶,۱۴۴ | ۶۱۷,۱۹۳,۶۵۱ | ۱,۱۹۵,۲۰۹,۷۹۵ | ۱,۲۷۱,۰۰۳,۲۷۶ | سود (زیان) عملیاتی قبل از کسر مالیات |
| (۴۹,۹۱۹,۹۳۹) | (۵۲,۳۶۶,۸۷۴) | (۱,۱۷۶,۱۷۲) | (۵۳,۵۴۳,۰۶۴) | (۴۹,۹۱۹,۷۸۹) | (۱۰۳,۴۶۲,۸۳۵) | (۱۲۴,۰۹۷,۰۷۲) | مالیات بر درآمد سال جاری |
| ۶۷۹,۲۳۰,۸۱۷ | ۲۶۷,۴۱۲,۲۹۰ | ۲۵۷,۰۶۰,۸۰۸ | ۵۲۴,۴۷۳,۰۹۸ | ۵۶۷,۲۷۳,۸۶۳ | ۱,۰۹۱,۷۴۶,۹۶۱ | ۱,۱۴۶,۹۰۶,۲۰۴ | سود (زیان) خالص |
| ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | ۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰ | سرمایه |
| ۸۴۹ | ۳۳۴ | ۳۲۱ | ۶۵۶ | ۷۰۹ | ۱,۳۶۵ | ۱,۴۳۴ | سود هر سهم- ریال |

تحلیل حساسیت

| نرخ دلار (ریال) | | | | | نرخ فروش محصولات گرم (دلارتن) | |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|-------------------------------|-----|
| ۵۳۰,۰۰۰ | ۵۱۰,۰۰۰ | ۴۹۴,۵۰۰ | ۴۷۰,۰۰۰ | ۴۳۰,۰۰۰ | | |
| ۱,۳۳۳ | ۱,۲۶۱ | ۱,۲۰۶ | ۱,۱۱۸ | ۹۷۵ | | ۵۵۰ |
| ۱,۴۵۵ | ۱,۳۷۹ | ۱,۳۲۰ | ۱,۲۲۶ | ۱,۰۷۴ | | ۶۰۰ |
| ۱,۵۷۷ | ۱,۴۹۶ | ۱,۴۳۴ | ۱,۳۳۵ | ۱,۱۷۳ | | ۶۵۰ |
| ۱,۶۹۹ | ۱,۶۱۴ | ۱,۵۴۸ | ۱,۴۴۳ | ۱,۲۷۲ | | ۷۰۰ |
| ۱,۸۲۲ | ۱,۷۳۲ | ۱,۶۶۲ | ۱,۵۵۱ | ۱,۳۷۱ | | ۷۵۰ |

جمع بندی

| نتایج تحلیل کارشناسی | |
|----------------------|---------------------------|
| ۱,۳۶۵ | سود سال مالی ۱۴۰۲ |
| ۱,۴۳۴ | سود سال مالی ۱۴۰۳ |
| ۴,۸۸۰,۰۰۰ | ارزش بازار (میلیارد ریال) |
| ۳۶% | درصد سهام شناور |
| ۵.۲ | نسبت P/E ttm |
| ۳.۷ | نسبت P/E forward |
| ۵۹% | درصد تقسیم سود |
| ۶,۰۹۰ | قیمت فعلی (ریال) |

سود هر سهم شرکت فولاد مبارکه اصفهان برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ معادل ۱,۳۶۵ ریال و برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ نیز معادل ۱,۴۳۴ ریال برآورد گردیده است و همچنین P/E forward شرکت ۳.۷ واحد پیش بینی می گردد.