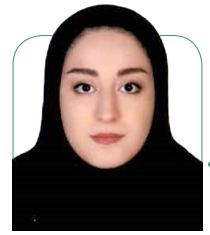


# چکیده تحلیل بنیادی نماد «فخوز»



طناز اکبریان

کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر



شرکت فولاد خوزستان بزرگترین عرضه کننده شمش فولاد و دومین قطب تولید فولاد میانی در کشور می باشد و یکی از بنگاه های پیشرو اقتصادی که در عرصه های ملی و منطقه ای صنعت فولاد حضور فعال دارد. فولاد خوزستان اولین مجتمع تولید آهن و فولاد کشور به روش احیاء مستقیم و کوره قوس الکتریکی است. فولاد خوزستان با هدف تولید ۳،۸ میلیون تن و صادرات ۲ میلیون تن شمش فولادی به عنوان بزرگترین عرضه کننده شمش فولادی کشور نقش محوری در تامین مواد اولیه با کیفیت مطلوب شرکت های نوردی ایفا می کند. محصولات اصلی شرکت شامل شمشال و تختال (بیلت، بلوم، اسلب) می باشد که برای تولید انواع مقاطع فولادی، ورق های گرم و سرد و فولادهای ساختمانی بکار می رود. شرکت فولاد خوزستان متشکل از سه واحد اصلی تولید برای عرضه محصولات میانی و نهایی است:

۱- کارخانجات گندله سازی: شامل دو مدول گندله سازی، هر یک به ظرفیت اسمی ۲/۳ میلیون تن گندله در سال است. در این کارخانجات سالانه بالغ بر شش میلیون تن گندله سنگ آهن از پودر تغلیظ شده تولید می شود.

۲- کارخانجات احیاء مستقیم: در این بخش گندله های سنگ آهن به آهن اسفنجی (آهن احیاء مستقیم) تبدیل می شوند. این بخش در حال حاضر سه مدول میدرکس با ظرفیت ۲/۲ میلیون تن و دو مدول رزمز با ظرفیت ۸/۱ هزار تن در سال مشغول تولید می باشند. که روی هم رفته سالانه ۴ میلیون تن آهن اسفنجی تولید می کنند. مدوله های رزمز بر اساس فناوری بومی شده میدرکس و توسط کارشناسان داخلی طراحی و نصب شده اند.

۳- بخش فولاد سازی: در این بخش محصولات نهایی شرکت یعنی شمش ۱ و تختال ۲ از آهن اسفنجی تولید می شود. بخش فولادسازی متشکل از شش کوره قوس الکتریکی، چهار کوره پاتیلی، دو ماشین دوخطه ریخته گری تختال، سه ماشین ۶ خطه شمش و تاسیسات جمع آوری غبار فولادسازی می باشد.

ارقام به هزارتن

### تولید محصولات

ردیف	نام محصول	نوع محصول	تولید واقعی
۱	بلوم و بیلت	اصلی	۱۶۲۱
۲	اسلب	اصلی	۸۴۲
۳	گندله	فرعی	۴۳۵۹
۴	آهن اسفنجی	فرعی	۲۶۹۱

ارقام به هزارتن

### مواد اولیه

ردیف	نام مواد اولیه	میزان مصرفی	تامین کننده ها
۱	سنگ آهن	۴۰۶۷	بورس کالا
۲	آهن قراضه و چدن	۷۸	سایر منابع
۳	آهن اسفنجی خریداری شده	۴۸۳	سایر منابع
۴	فروآلیاژها	۳۷	سایر منابع
۵	مواد افزودنی	۹۱	سایر منابع
۶	گندله خریداری شده	۱	سایر منابع

شرکت صنعت فولاد شادگان، شرکت صنعتی و معدنی توسعه فراگیر سناباد، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، شرکت سنگ آهن گهر زمین، شرکت معدنی و صنعتی گل گهر از تامین کنندگان اصلی مواد اولیه موردنیاز بوده اند.

### تحلیل حساسیت

تغییر در نرخ شمش CIS

تغییر در قیمت دلار محاسباتی	۴۹۰	۵۰۰	۵۱۵	۵۳۰	۵۶۰
۴۱۰,۰۰۰	۵۵۵	۵۲۷	۵۶۱	۵۹۴	۶۶۱
۴۳۰,۰۰۰	۵۵۸	۵۸۲	۶۱۷	۶۵۲	۷۲۲
۴۵۰,۰۰۰	۶۱۲	۶۳۶	۶۷۳	۷۱۰	۷۸۳
۴۹۲,۰۰۰	۷۲۴	۷۵۱	۷۹۱	۸۳۱	۹۱۱
۵۳۰,۰۰۰	۸۲۵	۸۵۴	۸۹۷	۹۴۰	۱,۰۲۷

### جمع بندی

نتایج تحلیل کارشناسی

سود سال مالی ۱۴۰۲	۶۱۲
سود سال مالی ۱۴۰۳	۸۳۱
نسبت P/E forward	۴۰
درصد تقسیم سود	۷۱%
قیمت فعلی (ریال)	۳,۷۴۵

## مفروضات تحلیل

مفروضات	واحد سنجش	شرح
۳۸۰,۰۰۰	ریال	میانگین نرخ دلار نیما سال مالی ۱۴۰۲
۴۹۲,۰۰۰	ریال	میانگین نرخ دلار سال مالی ۱۴۰۳
۴۱۰,۰۰۰	ریال	میانگین نرخ دلار نیما برای ادامه سال مالی ۱۴۰۲
۳۰%	درصد	نرخ تورم
۵۱۵	دلار	نرخ بیلت
۵۳۰	دلار	نرخ اسلب برای سال مالی ۱۴۰۳
۵۸	درصد	ضریب آهن اسفنجی
۳,۴۵۷,۹۲۳	تن	مقدار تولید بیلت و اسلب ۱۴۰۳
۳,۴۵۷,۹۲۳	تن	مقدار فروش بیلت و ایلب ۱۴۰۳

### مشخصات کلی شرکت

سال مالی	۲۹ اسفندماه	قیمت فعلی (ریال)	۳,۷۴۵
تعداد سهام (میلیارد ریال)	۱۹۰	آخرین سود تقسیمی	۷۱%
درصد شناور	۳۴%	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۷۱۱,۱۷۰

## پیش بینی صورت سود و زیان شرکت فولاد خوزستان

ارقام به میلیون ریال

واقعی	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
کارشناسی	۷۵۰,۸۰۴,۴۸۷	۲۱۱,۹۰۲,۲۹۱	۵۳۸,۹۰۲,۱۹۶
واقعی	۵۳۰,۶۳۶,۸۹۹	(۴۱,۶۱۸,۰۸۴)	(۴۰,۱۷۳,۹۹۱)
کارشناسی	۱۷۷,۹۳۱,۴۹۰	۶۰,۶۴۷,۳۷۸	۱۱۷,۲۸۴,۱۱۲
واقعی	۹۰,۴۶۲,۹۰۸	(۱۵۱,۲۵۴,۹۱۲)	(۳۲,۹۲۶,۲۷۳)
کارشناسی	۷,۷۰۱,۴۹۹	۵,۰۸۶,۷۵۷	۲,۶۱۴,۷۴۲
واقعی	۹,۲۴۱,۷۹۹	(۱۰,۶۷۴,۶۳۷)	(۳۳,۸۷۹,۳۱۱)
کارشناسی	۱۴۱,۰۷۹,۰۴۱	۵۵,۰۵۹,۴۹۸	۸۶,۰۱۹,۵۴۳
واقعی	۵۵,۳۷۹,۵۷۳	(۶,۴۳۰,۶۱۱)	(۱۲,۴۱۰,۸۲۴)
کارشناسی	۲,۲۷۵,۹۰۶	۱۵۵,۴۷۱	۲,۱۲۰,۴۳۵
واقعی	۲,۲۴۱,۷۹۹	(۱۸,۸۴۱,۴۳۵)	(۱۲,۴۱۰,۸۲۴)
کارشناسی	۱۸۱,۴۷۰,۲۹۱	۱۳۹,۹۱۷,۸۱۱	۸۶,۵۸۲,۱۹۵
واقعی	۱۸۲,۶۳۱,۵۲۱	(۲۳,۶۰۵,۰۰۹)	(۱۲,۵۳۹,۶۸۲)
کارشناسی	۱۵۷,۸۶۵,۲۸۲	۱۱۶,۳۱۲,۸۰۲	۷۴,۰۴۲,۵۱۳
واقعی	۱۵۷,۸۶۵,۲۸۲	(۱۱,۰۶۵,۳۲۷)	(۱۱,۰۶۵,۳۲۷)
کارشناسی	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
واقعی	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰
کارشناسی	۸۳۱	۶۱۲	۳۹۰
واقعی	۸۳۱	۲۲۲	۳۹۰

## رشد مقداری فروش شرکت (هزار تن)



## رشد مقداری تولیدات شرکت (هزارتن)

