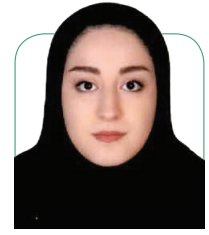


**گروه مالی شهر**  
**SHAHR FINANCIAL GROUP**  
**www.sfg.ir**

# چکیده تحلیل بنیادی نماد «فسپا»

شرکت گروه صنعتی سپاهان (سهامی عام) با ظرفیت تولید سالانه ۴۲۰،۰۰۰ تن، در زمینی به وسعت ۱،۳۲۰،۰۰۰ متر مربع در مجاورت شهر اصفهان واقع شده است و به زودی با اجرای طرح های توسعه جدید، ظرفیت تولید سالانه به بیش از ۶۰۰،۰۰۰ تن خواهد رسید.

تولیدات شرکت گروه صنعتی سپاهان شامل انواع لوله های فولادی با درز جوش مستقیم از قطر ۱۲ الی ۲۲۰ میلی متر، قوطی های مربع و مستطیل و انواع پروفیل ها می باشد. مواد اولیه مورد نیاز شرکت انواع ورق گرم فولادی است که شرکت مواد مورد نیاز خود را عمدتاً از طریق بورس کالا و شرکت فولاد مبارکه اصفهان تامین می کند. مابقی ورق مصرفی از طریق بازار آزاد تامین و قیمتها بر اساس نرخ های بورس کالا، نرخ دلار و قیمت جهانی فولاد در نوسان می باشد. این شرکت در سال ۱۳۷۸ به سهامی عام تبدیل شد و در سال ۱۳۷۹ با نماد فسپا به عضویت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران درآمد.



**طناز اکبریان**  
 کارشناس سرمایه گذاری گروه مالی شهر

ردیف	نوع محصول	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی تولید
۱	لوله های فولادی و آهنی	تن	۳۰۰،۰۰۰
۲	انواع پروفیل (قوطی)	تن	۶۰،۰۰۰
۳	ورق برشکاری شده	تن	۶۰،۰۰۰

مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۲۹ اسفند	قیمت فعلی (ریال)	۸،۲۲۰
تعداد سهام (میلیارد سهم)	۳۰۹	آخرین سودتقسیمی	۶۱٪
درصدی شناوری	۳۴٪	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۳۲،۰۵۸

## نرخ فروش هر تن لوله گازی و صنعتی



## تحلیل حساسیت

نرخ فروش محصولات (ریال)				
۵۲۰،۰۰۰،۰۰۰	۵۱۰،۰۰۰،۰۰۰	۴۹۲،۳۸۴،۱۹۲	۴۷۰،۰۰۰،۰۰۰	۰
۲،۹۲۲	۲،۶۳۶	۲،۱۳۲	۱،۴۹۱	۳۸۰،۰۰۰،۰۰۰
۳،۳۵۴	۳،۰۶۸	۲،۵۶۴	۱،۹۲۳	۳۶۵،۹۵۰،۰۰۰
۴،۱۵۲	۳،۸۶۶	۳،۳۶۲	۲،۷۲۱	۳۴۰،۰۰۰،۰۰۰
۴،۷۶۷	۴،۴۸۱	۳،۹۷۷	۳،۳۳۶	۳۲۰،۰۰۰،۰۰۰

با توجه به بررسی های انجام شده، شرکت گروه صنعتی سپاهان در سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ می تواند حدود ۲،۵۶۴ ریال سود محقق کند.

همچنین با فرض تقسیم سود ۶۱ درصدی سود سهام برای سال مالی ۱۴۰۲ و قیمت تابلوی معاملاتی (۸،۲۲۰ ریال)، نسبت P/E برای نماد فسپا حدود ۲،۸ واحد به دست می آید که در جدول فوق نمایان است.

جمع بندی	
نتایج تحلیل کارشناسی	
سود سال مالی ۱۴۰۲	۱،۷۱۰
سود سال مالی ۱۴۰۳	۲،۵۶۴
نسبت P/E ttm	۴.۸
نسبت P/E forward	۲.۸
درصد تقسیم سود	۶۱٪
قیمت فعلی (ریال)	۸،۲۲۰

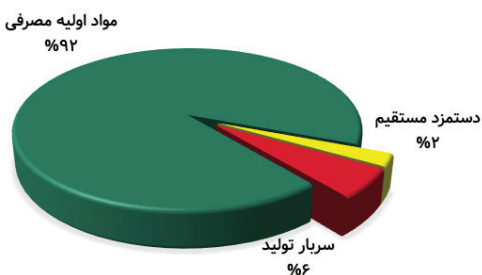
## مفروضات تحلیل

- مقدار تولید شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ معادل عملکرد سه ماهه چهارم شرکت در نظر گرفته شده است.
- مقدار فروش شرکت برای ۱۲ ماهه مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ معادل کارشناسی تولید شرکت در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش محصولات توسط شرکت تعیین می شود اما از سوی دیگر، نرخ ورق گرم CIS بر نرخ بهای تمام شده شرکت تاثیر گذار است. لذا نرخ فروش محصولات شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۲۹ را فرض نرخ ورق گرم CIS، ۵۶ دلار در نظر گرفته شده است. نرخ تورم برای سال مالی آتی با رشد ۳۰ درصدی در نظر گرفته شده است.

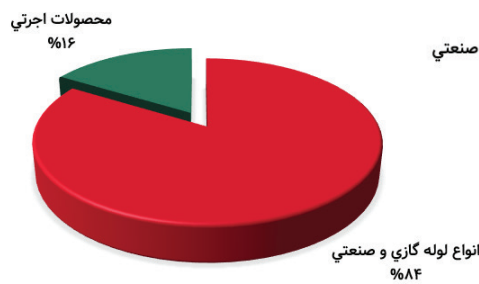
## پیش بینی صورت سود و زیان شرکت گروه صنعتی سپاهان

شرح	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹
کارشناسی ۱۲ ماهه	واقعی	واقعی	واقعی
درآمدهای عملیاتی	۳۴،۸۰۹،۳۲۹	۴۴،۵۹۲،۸۶۴	۵۹،۰۸۸،۷۱۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۲۹،۵۱۹،۸۷۲)	(۳۶،۷۲۴،۶۰۳)	(۴۷،۷۳۷،۶۵۷)
سود (زیان) ناخالص	۵،۲۸۹،۴۵۷	۷،۸۶۸،۲۶۱	۱۱،۳۵۱،۰۶۲
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۶۶۵،۰۴۹)	(۸۱۵،۹۹۵)	(۱،۰۵۶،۵۷۴)
سایر اقلام عملیاتی	۵۱۶،۹۲۶	۳۲۹،۵۱۸	۳۲۹،۵۱۸
سود (زیان) عملیاتی	۵،۱۴۱،۳۳۴	۷،۳۸۱،۷۸۴	۱۰،۶۲۴،۰۰۶
هزینه های مالی	(۴۹۹،۱۸۲)	(۴۸۰،۱۵۲)	(۴۸۰،۱۵۲)
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴۷۹،۶۷۲	۶۰۹،۳۸۴	۶۹۸،۲۰۳
سود (زیان) عملیات قبل از کسر مالیات	۵،۱۲۱،۸۲۴	۷،۵۱۱،۰۱۶	۱۰،۸۴۲،۰۵۷
مالیات بر درآمد	(۲۹۳،۷۹۱)	(۸۴۲،۷۰۷)	(۸۴۲،۷۰۷)
سود (زیان) خالص	۴،۸۲۸،۰۳۳	۶،۶۶۸،۳۰۹	۹،۹۹۹،۳۵۰
سرمایه	۳،۹۰۰،۰۰۰	۳،۹۰۰،۰۰۰	۳،۹۰۰،۰۰۰
سود هر سهم	۱،۲۳۸	۱،۷۱۰	۲،۵۶۴

## ترکیب بهای تمام شده ۱۲ ماهه ۱۴۰۲



## ترکیب تولیدات ۱۲ ماهه ۱۴۰۲



## ترکیب مبلغ فروش ۱۲ ماهه ۱۴۰۲

