

# تحلیل شرکت فولاد امیر کبیر کاشان (فجر)

تهیه شده در:

**معاونت سرمایه‌گذاری**

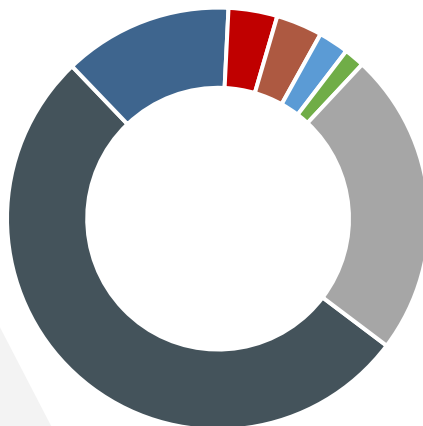
مهر ماه ۱۴۰۲



# شرکت در یک نگاه

درصد مالکیت	ترکیب سهامداران
52.56%	شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان
12.95%	موسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح
3.74%	شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
3.54%	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
2.32%	شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات
1.57%	صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو
23.3200%	سایر

- شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان
- موسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح
- شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
- شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
- شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات
- صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو
- سایر



فجر	نماد
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ...
تیرماه ۱۳۸۳	پذیرفته شده در بورس
بازار اول بورس	بازار
فلزات اساسی (فولادی)	گروه
۶۶,۵۶۴	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۶ (میلیارد یال)
۷,۸۷۰	قیمت هر سهم
۸,۴۵۸,۰۰۰	آخرین سرمایه (میلیون ریال)
۲۴۴٪ (از محل سود انباشته)	میزان آخرین افزایش سرمایه
۱۴۰۱/۱۲	تاریخ آخرین افزایش سرمایه
۱,۵۹۱	EPS TTM
۴.۹۵	P/E ttm
۷.۹۶	گروه P/E
۲۳.۳۲٪	شناوری سهم
۴۲٪	میانگین درصد سود تقسیمی دو ساله
۲,۰۲۰	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی جاری (ریال)
۲,۳۰۲	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی آتی (ریال)



## معرفی شرکت

- شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان سابق) در اسفندماه ۱۳۷۴ تاسیس شد. در اردیبهشت ۱۳۷۹ مرکز اصلی شرکت از اصفهان به کاشان انتقال یافت و در تیرماه ۱۳۸۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. مرکز اصلی و فعالیت شرکت در کاشان، کیلومتر ۱۴ جاده اردستان و دفتر مرکزی شرکت در تهران، خیابان ولیعصر، روبروی پارک ملت واقع شده است.
- این شرکت در حال حاضر، جزو شرکتهای فرعی شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان می باشد.
- شرکت فولاد امیرکبیر کاشان، اولین تولیدکننده ورق گالوانیزه گرم در ایران است و با توجه به سابقه چندین ساله تولید، دارای اطلاعات کافی و دانش فنی در زمینه تولید این نوع ورقهای فولادی پوشش دار است.
- فولاد امیرکبیر تنها یک سایت تولیدی دارد و کلافهای ورودی به خط تولید، ورقهای فولادی نورد سرد شده با کیفیت فول هارد و ورقهای نورد سرد و آنیل شده هستند.
- محصول اصلی شرکت ورق گالوانیزه است. ورودی خط تولید (مواد اولیه)، ورق گرم و خروجی آن ورق گالوانیزه است. سایر محصولات به عنوان تعدیلات برای مرحله بعدی تولید در نظر گرفته شده است.
- در خط تولید ورق گالوانیزه، از روش غوطه وری در وان مذاب روی به منظور گالوانیزه کردن محصولات استفاده می شود. در نهایت ورقها فرم دهی شده و سپس طی فرآیند برش تبدیل به ورق گالوانیزه می شوند
- طرح توسعه تولیدی شرکت (پروژه اسیدشویی و نورد ۲) شامل، خط کامل اسیدشویی به ظرفیت ۵۰۰ هزار تن و خط نورد سرد با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن در سال است که تا فصل بهار ۱۴۰۲، ۱۸ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است.
- همچنین شرکت از محل ارائه خدمات نیز درآمد شناسایی می کند.
- حدود ۹۰ درصد از مبلغ فروش شرکت مربوط به فروش داخلی و خدمات است.



## وضعیت شرکت در صنعت

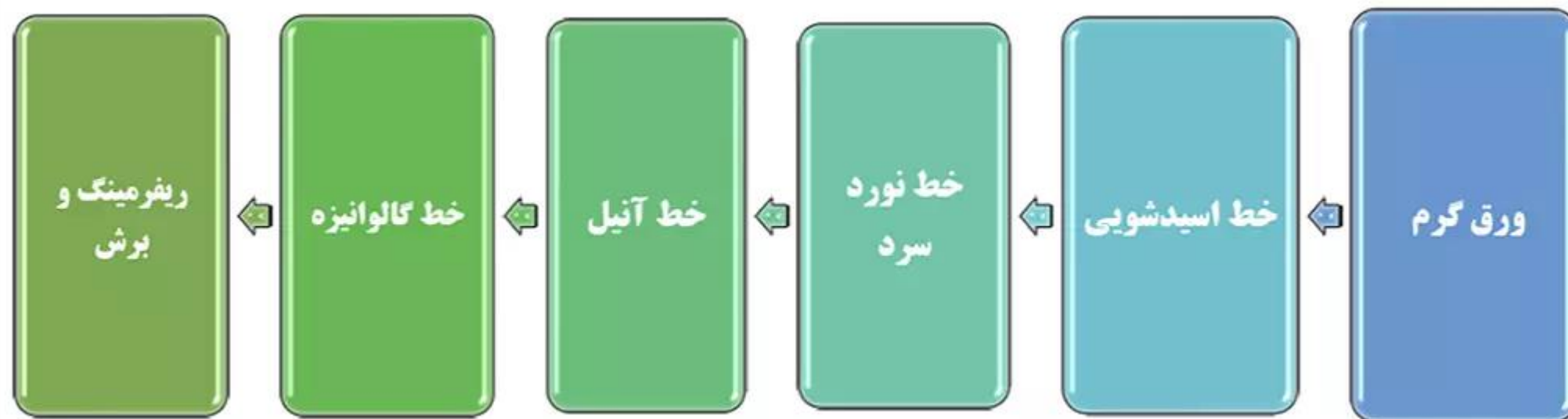
رتبه بندی ۱۶ شرکت فولادی بزرگ بورسی (به ترتیب بر اساس ارزش بازار)

ردیف	شرکت	سرمایه شرکت (میلیون ریال)	ارزش بازاری در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۶ (میلیارد ریال)	حاشیه سود عملیاتی	حاشیه سود خالص	بازدهی یک ماهه	بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۶ ماهه	P/E ttm
۱	فولاد	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۱۰۴,۰۰۰	۳۴٪	۴۲٪	-۹٪	-۲٪	-۱۲٪	۵.۵
۲	فخوز	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۰۸,۷۶۰	۱۳٪	۱۳٪	-۷٪	-۹٪	-۱۵٪	۷.۴
۳	فجهان	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۸۴,۲۳۰	۲۲٪	۱۹٪	-۱٪	-۱۲٪	۱۹٪	۸.۶
۴	فولاز	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۶,۶۴۰	۳۵٪	۳۶٪	-۶٪	-۱۱٪	-۱۰٪	۷.۱
۵	کاوه	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۵,۲۸۰	۲۲٪	۱۹٪	-۶٪	-۵٪	-۳٪	۶.۸
۶	هرمز	۴۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۴۰,۵۵۰	۲۷٪	۲۳٪	-۱۴٪	-۱۹٪	-۲۸٪	۵.۶
۷	ارفع	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۳,۲۰۰	۳۵٪	۳۴٪	-۴٪	-۵٪	۱۱٪	۵.۹
۸	فغدیر	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۷,۸۵۰	۳۵٪	۴۵٪	-۶٪	۴٪	۱٪	۷.۸
۹	فخاس	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۶۷,۷۲۰	۲۱٪	۲۲٪	-۴٪	-۱۷٪	-۲۰٪	۱۰.۰
۱۰	ذوب	۷۰,۷۷۵,۵۳۹	۲۴۵,۲۳۷	-۷٪	-۱۱٪	۷٪	-۱۰٪	-۲۸٪	-۴.۵
۱۱	فصبا	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۲,۵۰۰	۲۵٪	۲۴٪	-	-	-	۱.۱
۱۲	فسبزواری	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۵۱,۷۲۰	۳۸٪	۳۹٪	-۵٪	۴٪	۲۹٪	۵.۹
۱۳	کویر	۳۷,۲۶۰,۰۰۰	۱۳۰,۸۹۴	۱۶٪	۱۵٪	-۱٪	-۱۳٪	-۱۲٪	۶.۳
۱۴	فجر	۸,۴۵۸,۰۰۰	۶۶,۶۴۹	۲۶٪	۲۴٪	-۳٪	۳٪	۲۳٪	۵.۰
۱۵	فوکا	۵,۹۷۴,۷۲۶	۶۴,۱۰۹	۱۶٪	۱۲٪	-۱۲٪	-۱۲٪	-۱۶٪	۸.۰
۱۶	فپنتا	۱,۰۲۹,۲۸۳	۴۹,۶۸۴	۱۷٪	۱۸٪	-۳٪	-۱۸٪	۳۲٪	۱۸.۲

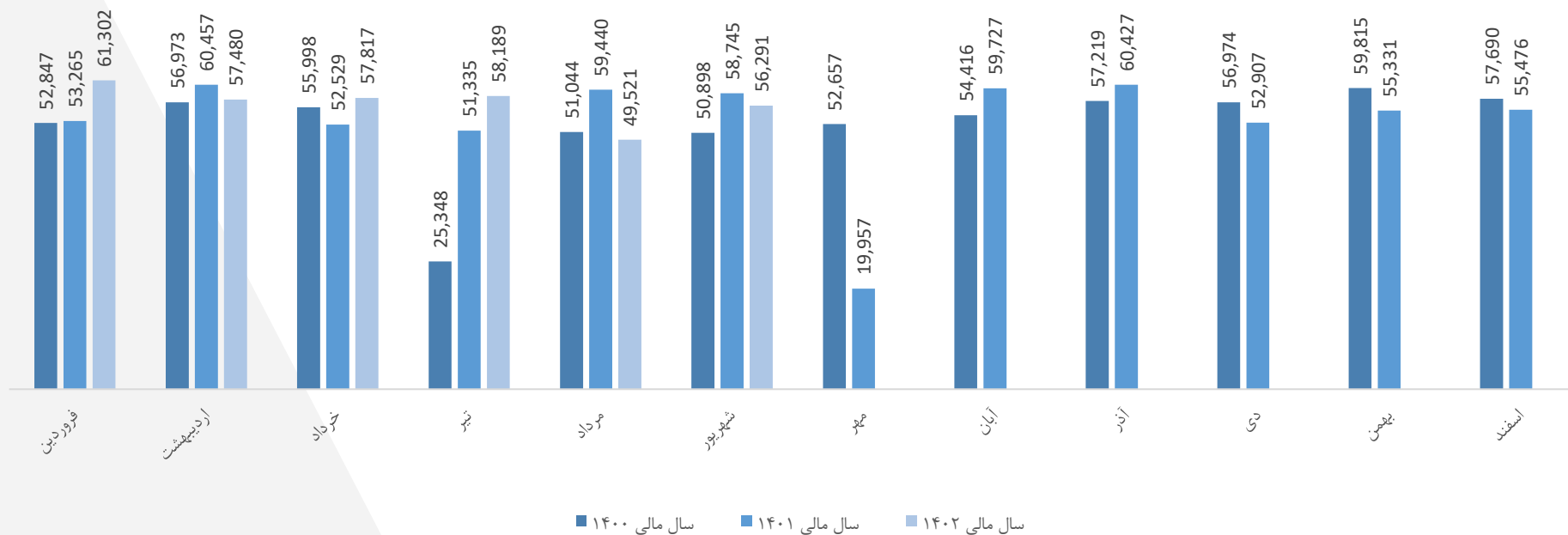
# فرآیند تولید ورق گالوانیزه فولاد امیرکبیر کاشان



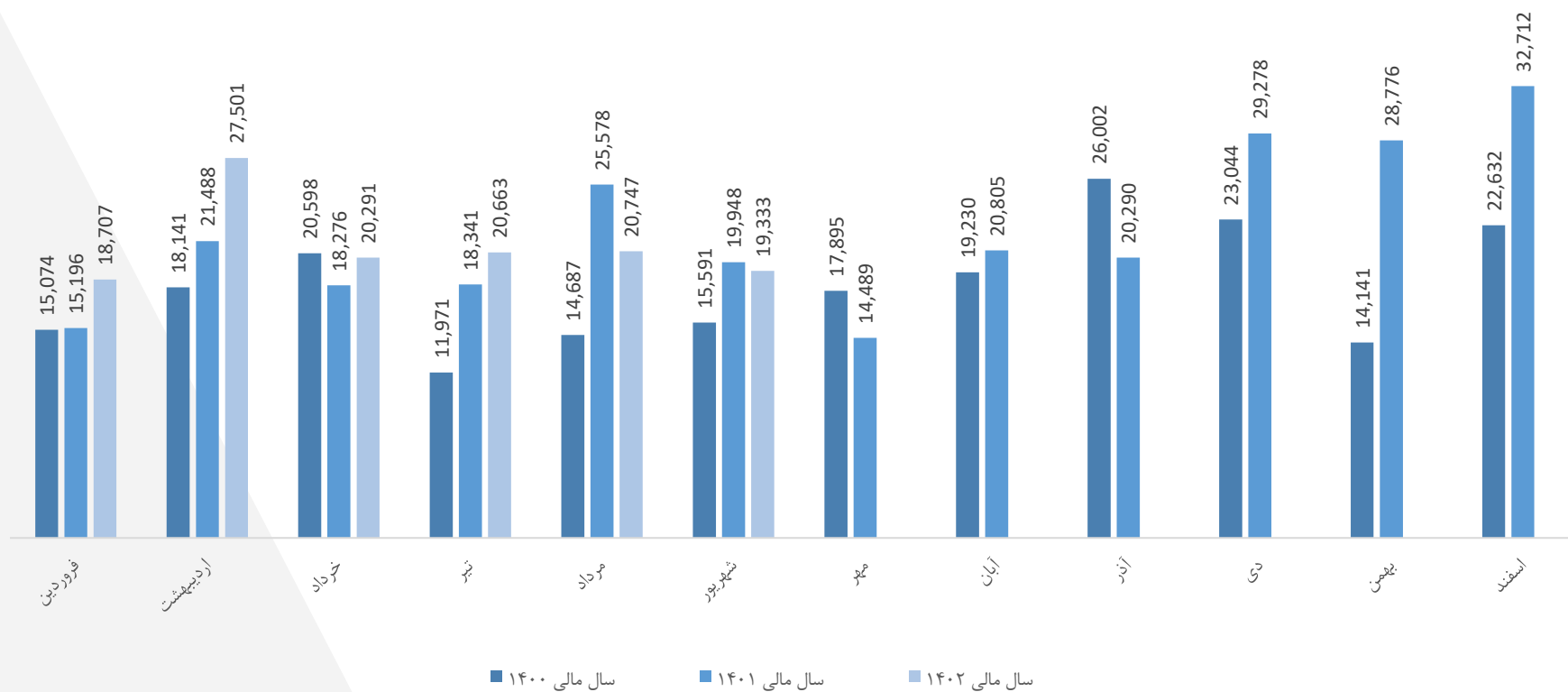
شرکت آرمین توسعه مبین مهر سپهر  
(سهامی خاص)



مقدار تولید کل (تن)



مقدار فروش کل (تن)

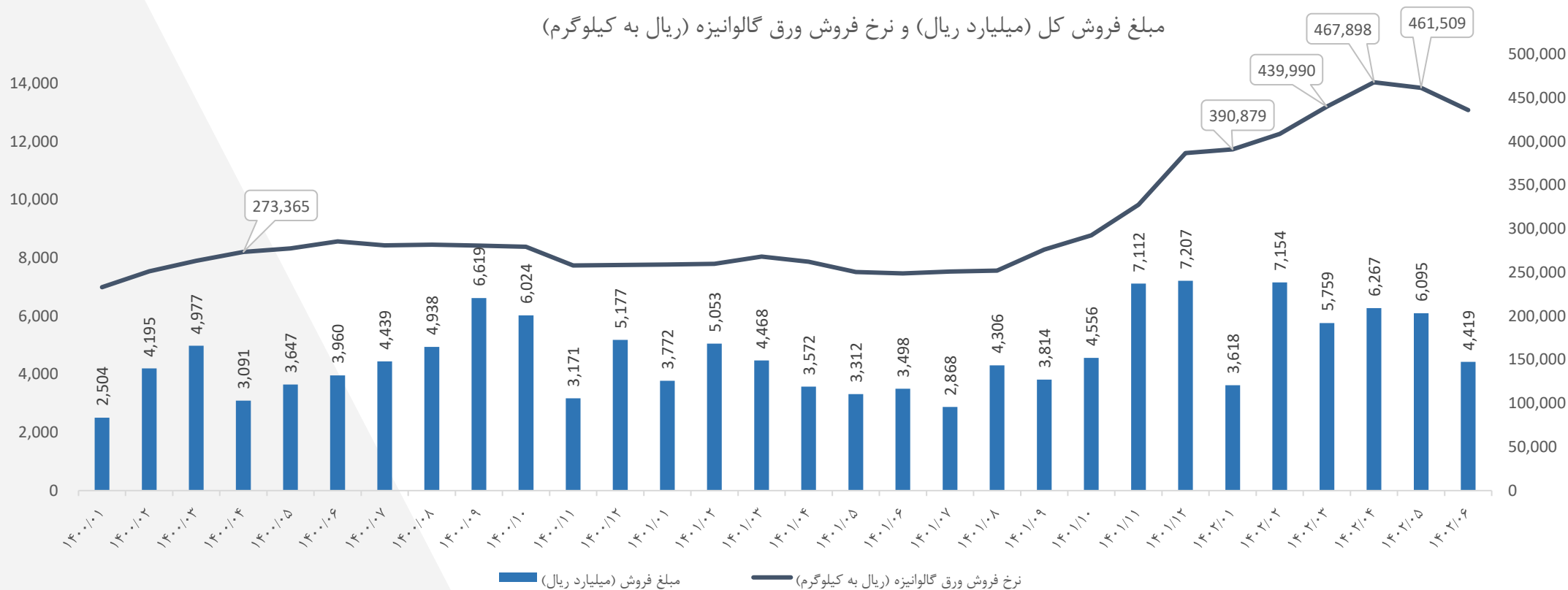


# عملکرد ماهانه شرکت



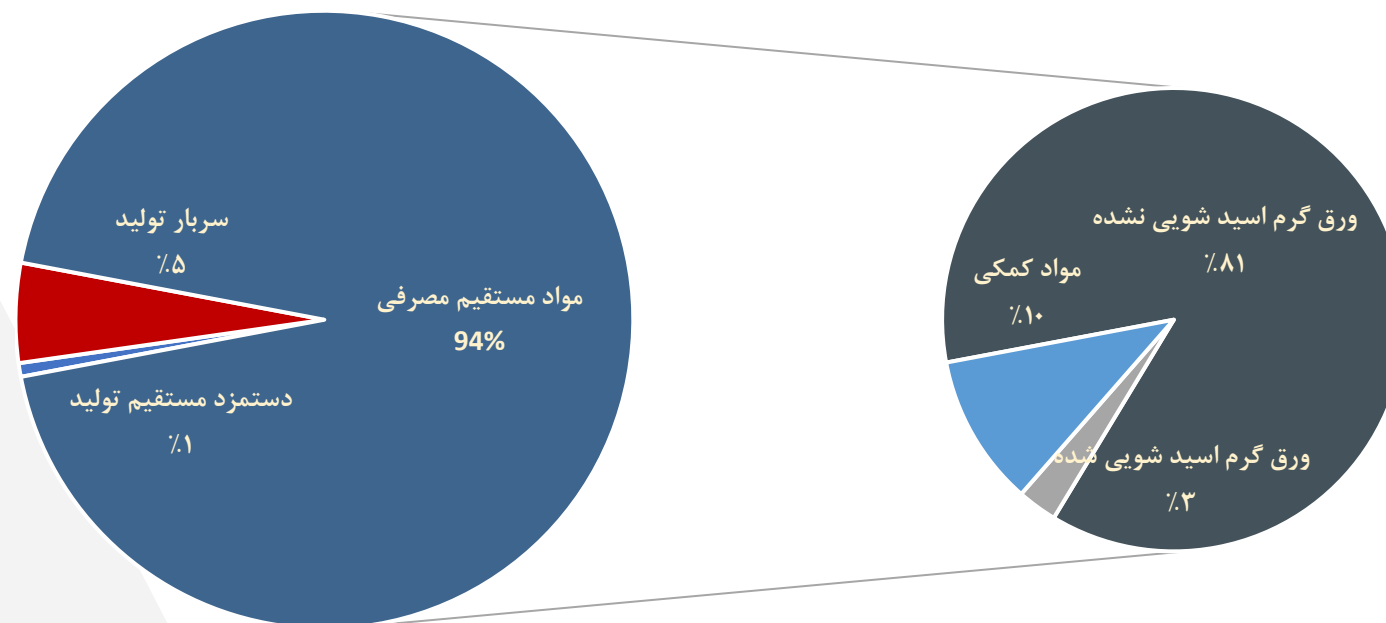
شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر  
(سهامی خاص)

مبلغ فروش کل (میلیارد ریال) و نرخ فروش ورق گالوانیزه (ریال به کیلوگرم)





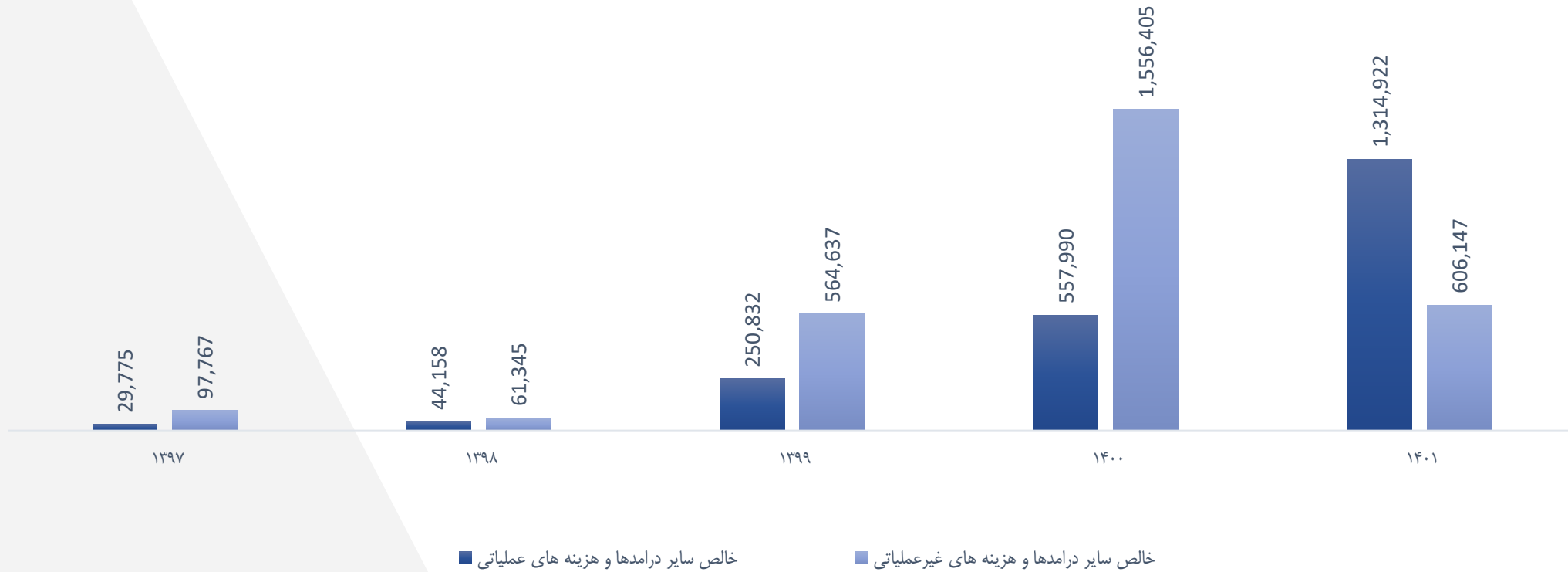
## ساختار بهای تمام شده



## سایر هزینه ها و درآمدها (عملیاتی و غیر عملیاتی)



شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر  
(سهامی خاص)

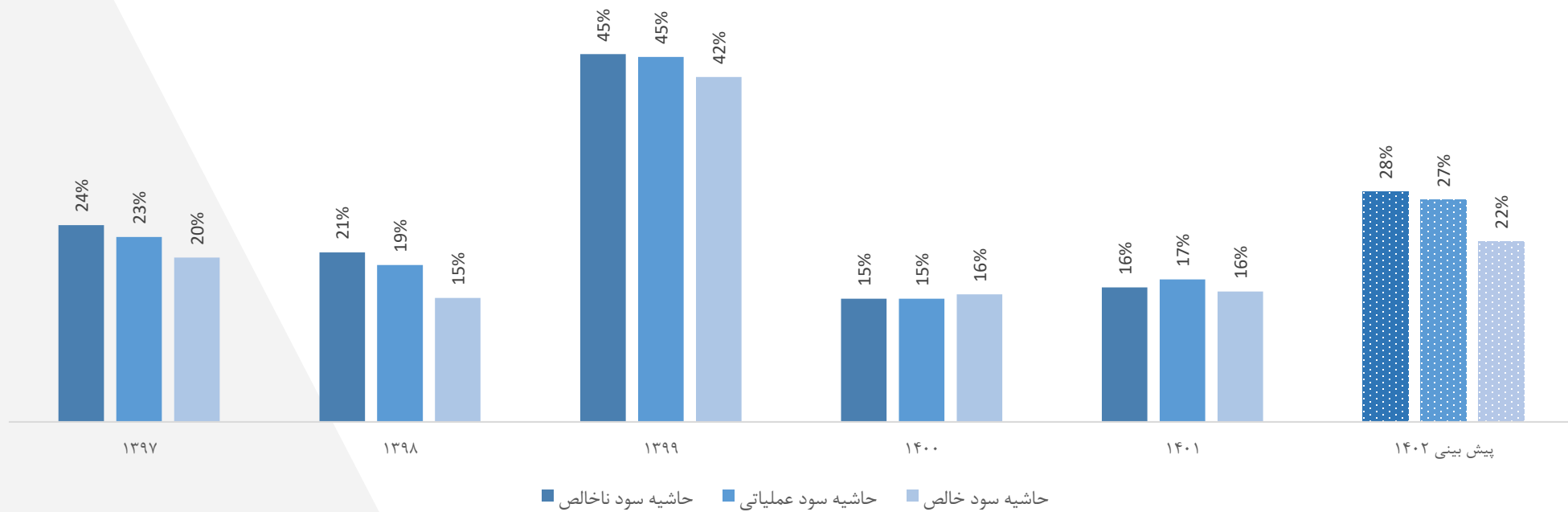


# حاشیه سود خالص، ناخالص، عملیاتی و پیش بینی



شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر  
(سهامی خاص)

حاشیه سود





## مفروضات تحلیل

مفروضات	۱۴۰۱	۳ ماهه اول ۱۴۰۲	پیش بینی ۹ ماهه آخر ۱۴۰۲	پیش بینی ۱۴۰۲	پیش بینی ۱۴۰۳
نرخ دلار نیمایی (ریال)	۲۷۰,۴۴۶	۳۷۹,۶۹۸	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۴,۹۲۵	۴۶۰,۰۰۰
دلار بازار آزاد (ریال)	۳۵۲,۸۹۰	۵۱۵,۲۹۷	۵۶۱,۵۶۸	۵۵۰,۰۰۰	۶۴۰,۰۰۰
قیمت شمش فخوز (دلار/تن)	۵۵۰	۵۴۵	۵۴۵	۵۴۵	۵۴۰
قیمت جهانی روی در بورس فلزات لندن LME (دلار/تن)	۳,۳۲۵	۲,۶۰۶	۲,۶۰۶	۲,۶۰۶	۲,۷۰۰
نرخ ورق گرم داخلی فولاد مبارکه (ریال به تن)	۱۹۲,۲۵۸,۸۱۲	۲۶۹,۹۹۷,۴۰۶	۲۸۴,۴۳۳,۸۴۶	۲۸۰,۸۲۴,۷۳۶	۳۲۴,۰۹۸,۰۱۵
نسبت نرخ ورق گرم داخلی فولاد مبارکه به شمش فخوز	۱۲۹٪	۱۳۰٪	۱۳۰٪	۱۳۰٪	۱۳۰٪
نسبت نرخ ورق گالوانیزه داخلی فجر به ورق گرم داخلی فولاد	۱۵۱٪	۱۵۶٪	۱۵۶٪	۱۵۶٪	۱۵۶٪
نسبت نرخ ورق گالوانیزه صادراتی به ورق گالوانیزه داخلی فجر	۸۱٪	۶۵٪	۶۵٪	۶۵٪	۶۵٪
نسبت نرخ ورق سرد فجر به ورق گرم فولاد مبارکه	۱۱۶٪	-	۱۱۶٪	۱۱۶٪	۱۱۶٪
نسبت نرخ ورق گرم اسیدشویی نشده به ورق گرم فولاد مبارکه			۰.۱۲		۰.۱۲
نسبت نرخ ورق گرم اسیدشویی شده به ورق گرم فولاد مبارکه			۷,۹۴۵,۷۲۶		۱۱,۹۱۸,۵۸۹
رشد نرخ سوخت و انرژی				۱۰۰٪	۵۰٪
رشد نرخ حقوق و دستمزد				۳۰٪	۲۵٪
رشد نرخ تورم				۵۰٪	۳۰٪

## صورت سود و زیان

پیش بینی ۱۴۰۳	پیش بینی ۱۴۰۲	پیش بینی ۹ ماه آخر ۱۴۰۲	۳ ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۹۰,۶۱۰,۸۱۹	۷۷,۲۵۷,۶۰۸	۶۰,۷۳۸,۷۱۹	۱۶,۵۱۸,۸۸۹	۵۳,۵۷۹,۳۵۷	درآمدهای عملیاتی
(۶۵,۸۷۳,۶۶۴)	(۵۵,۴۵۸,۲۵۷)	(۴۵,۲۲۵,۸۶۴)	(۱۰,۲۳۲,۳۹۳)	(۴۴,۷۵۲,۱۷۳)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۲۴,۷۳۷,۱۵۵	۲۱,۷۹۹,۳۵۰	۱۵,۵۱۲,۸۵۴	۶,۲۸۶,۴۹۶	۸,۸۲۷,۱۸۴	سود (زیان) ناخالص
(۱,۴۲۷,۸۴۹)	(۱,۱۱۷,۶۱۷)	(۹۴۰,۹۸۱)	(۱۷۶,۶۳۶)	(۷۹۶,۳۴۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۶۱۴,۱۱۴	۳۴۳,۷۱۲	۴۰۰,۱۱۹	(۵۶,۴۰۷)	۱,۳۱۴,۹۲۲	خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی
۲۳,۹۲۳,۴۲۰	۲۱,۰۲۵,۴۴۶	۱۴,۹۷۱,۹۹۳	۶,۰۵۳,۴۵۳	۹,۳۴۵,۷۵۷	سود (زیان) عملیاتی
(۶۳۱,۲۰۱)	(۶۱۱,۸۴۳)	(۴۷۳,۴۰۰)	(۱۳۸,۴۴۳)	(۷۶۱,۰۰۸)	هزینه های مالی
۱,۳۵۸,۲۵۸	۱,۲۱۶,۱۰۸	۵۵۰,۲۷۲	۶۶۵,۸۳۶	۶۰۶,۱۴۷	خالص سایر درآمدها و (هزینه های) غیرعملیاتی
۲۴,۶۵۰,۴۷۷	۲۱,۶۲۹,۷۱۱	۱۵,۰۴۸,۸۶۵	۶,۵۸۰,۸۴۶	۹,۱۹۰,۸۹۶	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۵,۱۸۲,۸۳۱)	(۴,۵۴۲,۳۰۰)	(۳,۲۲۶,۱۳۱)	(۱,۳۱۶,۱۶۹)	(۶۴۳,۱۲۳)	هزینه مالیات بر درآمد
۱۹,۴۶۷,۶۴۶	۱۷,۰۸۷,۴۱۰	۱۱,۸۲۲,۷۳۳	۵,۲۶۴,۶۷۷	۸,۵۴۷,۷۷۳	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۱۹,۴۶۷,۶۴۶	۱۷,۰۸۷,۴۱۰	۱۱,۸۲۲,۷۳۳	۵,۲۶۴,۶۷۷	۸,۵۴۷,۷۷۳	سود (زیان) خالص
۲,۳۰۲	۲,۰۲۰	۱,۳۹۸	۶۲۲	۱,۰۱۱	سود هر سهم پس از کسر مالیات - بر اساس آخرین افزایش سرمایه
۸,۴۵۸,۰۰۰	۸,۴۵۸,۰۰۰	۸,۴۵۸,۰۰۰	۸,۴۵۸,۰۰۰	۸,۴۵۸,۰۰۰	سرمایه

دلار نیمایی

سال ۱۴۰۲

۴۴۰,۰۰۰	۴۳۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۲,۰۲۰
۱,۹۶۱	۱,۹۰۹	۱,۸۵۸	۱,۸۰۶	۱,۷۵۵	۱,۷۰۴	۱,۶۵۲	۱,۶۰۱	۱,۵۵۰	۴۸۰
۲,۰۰۵	۱,۹۵۳	۱,۹۰۱	۱,۸۴۸	۱,۷۹۶	۱,۷۴۳	۱,۶۹۱	۱,۶۳۹	۱,۵۸۶	۴۹۰
۲,۰۵۰	۱,۹۹۷	۱,۹۴۳	۱,۸۹۰	۱,۸۳۷	۱,۷۸۳	۱,۷۳۰	۱,۶۷۶	۱,۶۲۳	۵۰۰
۲,۰۹۵	۲,۰۴۱	۱,۹۸۶	۱,۹۳۲	۱,۸۷۷	۱,۸۲۳	۱,۷۶۹	۱,۷۱۴	۱,۶۶۰	۵۱۰
۲,۱۴۰	۲,۰۸۵	۲,۰۲۹	۱,۹۷۴	۱,۹۱۸	۱,۸۶۳	۱,۸۰۷	۱,۷۵۲	۱,۶۹۶	۵۲۰
۲,۱۸۵	۲,۱۲۸	۲,۰۷۲	۲,۰۱۶	۱,۹۵۹	۱,۹۰۳	۱,۸۴۶	۱,۷۹۰	۱,۷۳۳	۵۳۰
۲,۲۳۰	۲,۱۷۲	۲,۱۱۵	۲,۰۵۷	۲,۰۰۰	۱,۹۴۲	۱,۸۸۵	۱,۸۲۷	۱,۷۷۰	۵۴۰
۲,۲۷۵	۲,۲۱۶	۲,۱۵۸	۲,۰۹۹	۲,۰۴۱	۱,۹۸۲	۱,۹۲۴	۱,۸۶۵	۱,۸۰۷	۵۵۰
۲,۳۲۰	۲,۲۶۰	۲,۲۰۱	۲,۱۴۱	۲,۰۸۱	۲,۰۲۲	۱,۹۶۲	۱,۹۰۳	۱,۸۴۳	۵۶۰

نرخ شمش فنجوز

باتشکر از حسن توجه شما