



تحلیل بنیادی



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۳۶-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: خرداد ماه ۱۴۰۲

# گزارش تحلیل بنیادی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (فجر)



شرکت سرمایه گذاری  
امین توان آفرین ساز

وب سایت: [www.etavanafarin.ir](http://www.etavanafarin.ir)  
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: [www.armoonbourse.com](http://www.armoonbourse.com)  
افتتاح حساب آنلاین: [www.armoonregister.com](http://www.armoonregister.com)  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان  
صندوق سرمایه گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

وب سایت: [www.mehreganfund.com](http://www.mehreganfund.com)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴  
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سیدنگار مهرگان

وب سایت: [www.mehregan-portfolio.ir](http://www.mehregan-portfolio.ir)  
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹  
تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی  
مهرگان [ساتا]

چشم انداز ما؛  
کسب جایگاه یکی از سه  
گروه مالی برتر کشور

# سال ۱۴۰۲ مחד تورم، رشد تولید



## گزارش تحلیل بنیادی شرکت فولاد امیر کبیر کاشان (فجر)

تاریخ گزارش: خرداد ماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۳۶-ت/۱۴۰۲

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی  
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی  
کارشناس گزارش: دکتر محسن افشارمنش

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی

گروه مالی مهرگان (ساتا)

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



[www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding](http://www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding)

## فهرست

[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)

- ۵.....**چکیده مدیریتی**
- ۶.....**بخش اول: معرفی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان(فجر)**
- ۱۲.....**بخش دوم: عملیات شرکت فولاد امیرکبیر کاشان(فجر)**
- ۱۹.....**بخش سوم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**

## چکیده مدیریتی

شرکت‌های فولادی عموماً متشکل از دو دسته اصلی تولیدکنندگان «فولاد خام» نظیر بیلت، بلوم، اسلب و تولیدکنندگان «محصولات فولادی» مانند ورق گرم و سرد، میلگرد، لوله و ورق گالوانیزه است. مطابق مطالعات طرح جامع فولاد کشور، چشم انداز صنعت فولاد ایران در افق ۱۴۰۴، ظرفیت سازی جهت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام هدف گذاری شده که برای این میزان تولید، نیاز به سرمایه گذاری ۴.۴ میلیارد یورویی (شامل: تکمیل زنجیره فولاد و زیرساخت‌ها) پیش بینی شده است. (منبع: مطالعات طرح جامع فولاد کشور-پایش ۱۳۹۹ منتشره توسط ایمیدرو)

**شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نماد فجر** در خرداد ماه سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۸/۴۵۸ میلیارد برگه سهم می‌باشد. سهامدار عمده این شرکت، سرمایه گذاری تجاری شستان (وابسته به سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح "ساتا") با مالکیت ۵۲/۵۷ درصد بوده و پس از آن، مؤسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح با مالکیت ۱۲/۹۵ درصدی و سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات با مالکیت ۳/۷۴ درصدی، به ترتیب در رتبه‌های دوم و سوم قرار دارند. **محصول اصلی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان، ورق گالوانیزه است.** ورق گرم خریداری شده پس از طی مراحل اسیدشویی، نورد سرد و آنیلینگ به ورق گالوانیزه تبدیل می‌شود. این شرکت در سال ۱۳۸۳ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و در حال حاضر با **ارزش بازار ۷،۱۵۵ میلیارد تومان** در بازار سرمایه معامله می‌شود.

به طور میانگین ۹۳٪ درصد بهای تمام شده تولید محصولات «فجر» به ورق گرم خریداری شده اختصاص دارد. از مهم‌ترین چالش‌های این شرکت، **تاثیرپذیری بالا از نوسان قیمت جهانی کامودیتی‌ها و به طور خاص ورق گرم است که می‌تواند درآمد عملیاتی شرکت را دست خوش تغییرات نماید.** به طور متوسط طی سالهای ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۱ نسبت نرخ ورق گالوانیزه داخلی فجر به ورق گرم فولاد مبارکه ۱۵۹٪ بوده است. متوسط قیمت ورق گالوانیزه داخلی و صادراتی شرکت در سال ۱۴۰۱ به ترتیب ۱،۰۴۵ و ۸۴۵ دلار بوده است. در حالی که این قیمت‌ها در سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۱،۰۹۵ و ۹۸۳ دلار بوده است.

در نهایت انتظار می‌رود شرکت فجر در سال ۱۴۰۲ با فرض دلار نیمایی با میانگین سالانه ۴۰۰،۰۰۰ ریال، نرخ ورق گرم ۶۰۰ دلار بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل ۱،۶۳۰ ریال به ازای هر سهم برای سرمایه‌گذاران خود محقق کند. همچنین با مفروضات ذکر شده در گزارش پیش بینی می‌شود که این شرکت در سال ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب سود ۲،۴۵۱ ریال و ۳،۲۵۰ ریال به ازای هر سهم محقق کند. تغییر مفروضات کلیدی پیش‌بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم در سال‌های ۱۴۰۲ تا ۱۴۰۳ خواهد شد. بدین منظور برای بررسی بهتر تخمین سود، **جدول تحلیل حساسیت** سود هر سهم تهیه و در «بخش سوم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان»، گزارش آورده شده است.

## بخش اول : معرفی شرکت فولاد امیر کبیر کاشان (فجر)

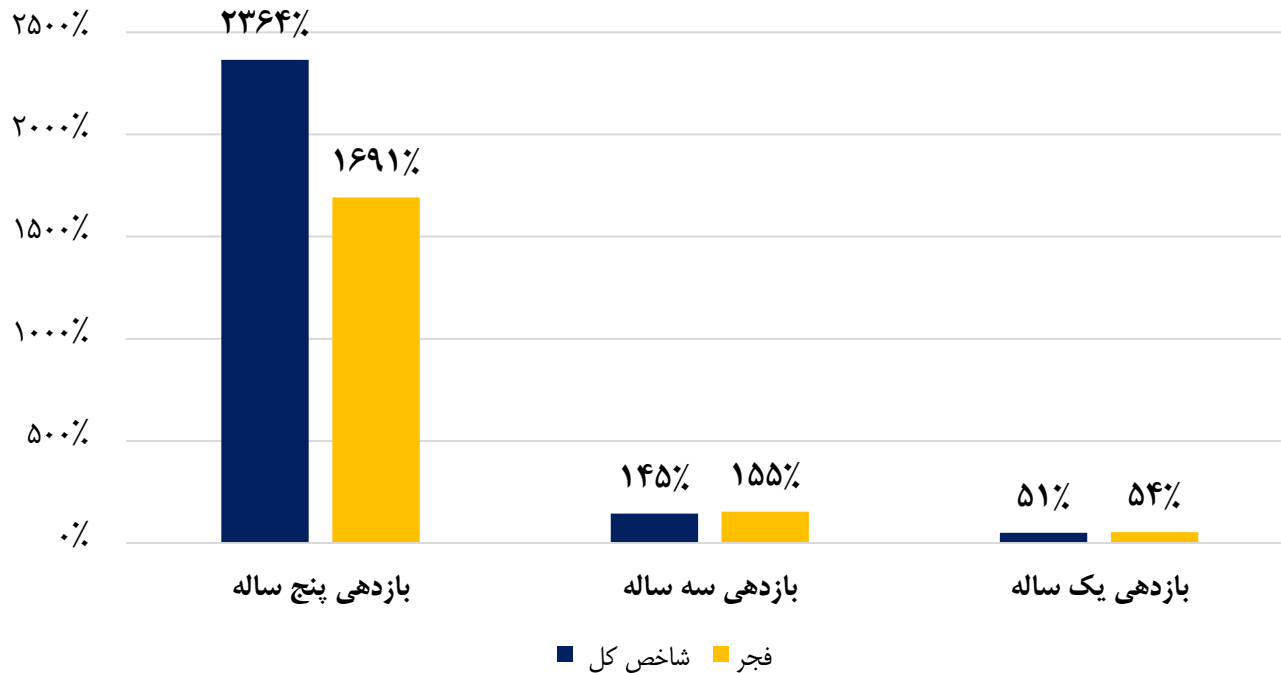
- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت
- ظرفیت اسمی و طرح های توسعه

## وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۳ خرداد ماه ۱۴۰۲)

جدول ۱- اطلاعات نماد

اقلام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۷,۱۵۵	میلیارد تومان
تعداد سهام	۸/۴۵۸	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۳/۳۸۳	میلیون برگه سهم
P/E گروه	۱۲/۰۲	واحد
P/E ttm	۸/۳۷	واحد

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، سه ساله و پنج ساله



## تاریخچه و موضوع فعالیت

شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در سال ۱۳۷۴ به صورت شرکت سهامی خاص در سال ۱۳۷۴ به ثبت رسید و در سال ۱۳۹۷ مرکز اصلی شرکت از اصفهان به کاشان انتقال یافت. شرکت در سال ۱۳۸۲ به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۳ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و نام شرکت در سال ۱۳۸۸ به شرکت فولاد امیرکبیر کاشان تغییر یافت. است. محصول اصلی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان **ورق گالوانیزه** است. در این شرکت همچنین **ورق نورد سرد، ورق اسیدشویی شده و ورق آنیل شده** تولید می شود که عمدتاً محصول میانی برای تولید ورق گالوانیزه محسوب می شوند.

شکل ۱- محصولات شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

### محصولات



ورق اسید شویی شده

ورق فولادی

ورق آنیل شده

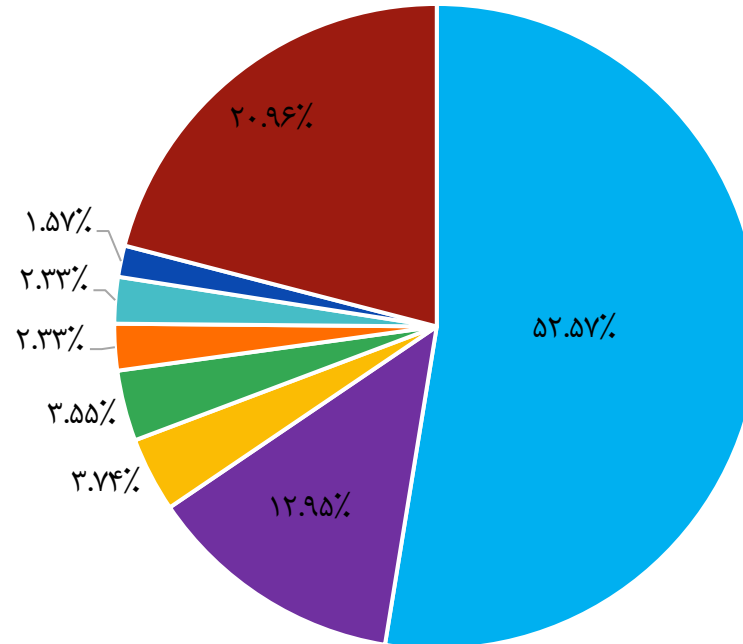
ورق گالوانیزه



## وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نماد فجر در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۸/۴۵۸ میلیارد برگه سهم می‌باشد. سهامدار عمده این شرکت، شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان با مالکیت ۵۲/۵۷ درصد بوده و پس از آن، مؤسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح با مالکیت ۱۲/۹۵ درصدی و سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات با مالکیت ۳/۷۴ درصدی، به ترتیب در رتبه‌های دوم و سوم قرار دارند.

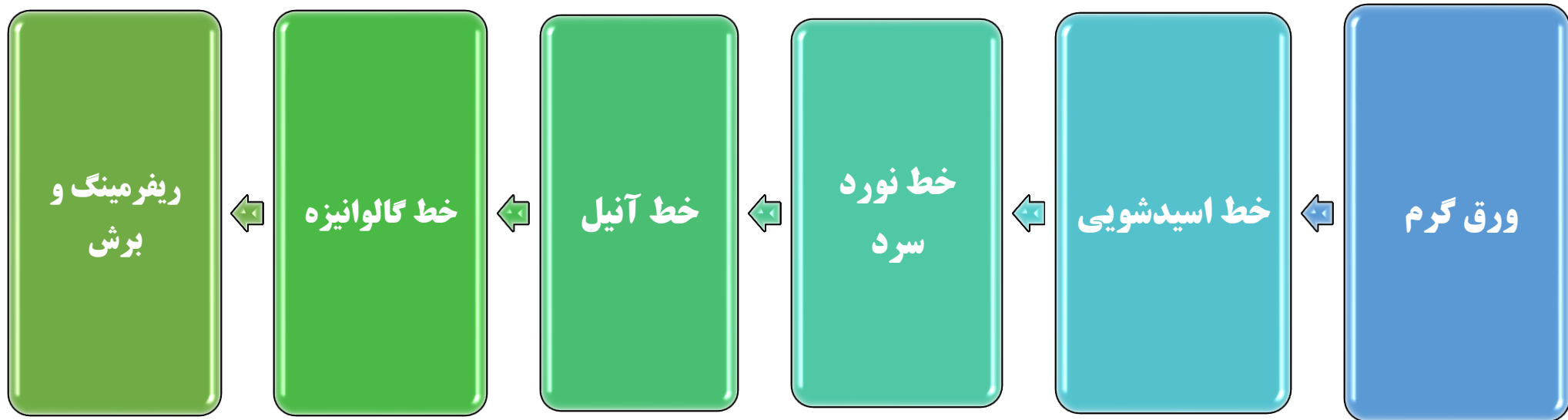
نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۳ خرداد۱۴۰۲)



- سرمایه گذاری گروه مالی سپهر صادرات
- مؤسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح
- تجلی توسعه معادن و فلزات
- سرمایه گذاری تجاری شستان
- شرکت سرمایه گذاری صفا
- سندوق سرمایه گذاری پیشرو
- سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
- سایر

## عملیات شرکت

طی فرآیند اسیدشویی اکسیدهای سطحی ورق گرم حذف می شود. در خط نورد سرد ضخامت ورقه های اسیدشویی شده بدون کاهش عرض ورق، کاهش می یابد. در خط آنیل، کلاف های نورد سرد شده تنش زادی می شوند. بدین صورت که کلاف ها در کوره های آنیل به طور عمودی روی هم قرار گرفته و سیکل دمایی و زمانی مشخصی را سپری می کنند تا تنش های داخلی ناشی از فرآیند نورد سرد، آزاد شود. در خط تولید ورق گالوانیزه، از روش غوطه وری در وان مذاب روی به منظور گالوانیزه کردن محصولات استفاده می شود. در نهایت ورق ها فرم دهی شده و سپس طی فرآیند برش تبدیل به ورق گالوانیزه می شوند.



نمودار ۳- فرآیند تولید شرکت فولاد امیر کبیر کاشان (فجر)

## ظرفیت اسمی و طرح های توسعه

جدول ۲- ظرفیت اسمی شرکت به تفکیک محصولات

ظرفیت (تن)	محصول	ردیف
۱۵۰،۰۰۰	ورق گالوانیزه	۱
۲۵۰،۰۰۰	خط نورد سرد	۲
۳۰۰،۰۰۰	خط اسید شویی	۳
۴۰،۰۰۰	خط برش و رفرمینگ	۴
۱۵۰،۰۰۰	خط آنیلینگ	۵

جدول ۳- اهم طرح های توسعه شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

ظرفیت اسمی محصولات تولیدی شرکت مطابق جدول (۲) و (۳) است. طرح توسعه شرکت شامل، خط کامل اسیدشویی به ظرفیت ۵۰۰ هزار تن و خط نورد سرد با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن در سال است.	طرح های عمده در دست اجرا	هزینه های برآوردی ریالی طرح میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۱/۰۹/۳۰ - میلیون ریال	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۱/۱۲/۲۹
	پروژه اسیدشویی و نورد ۲	۸،۷۸۱،۲۲۹	۷۲،۶۲۷	۲

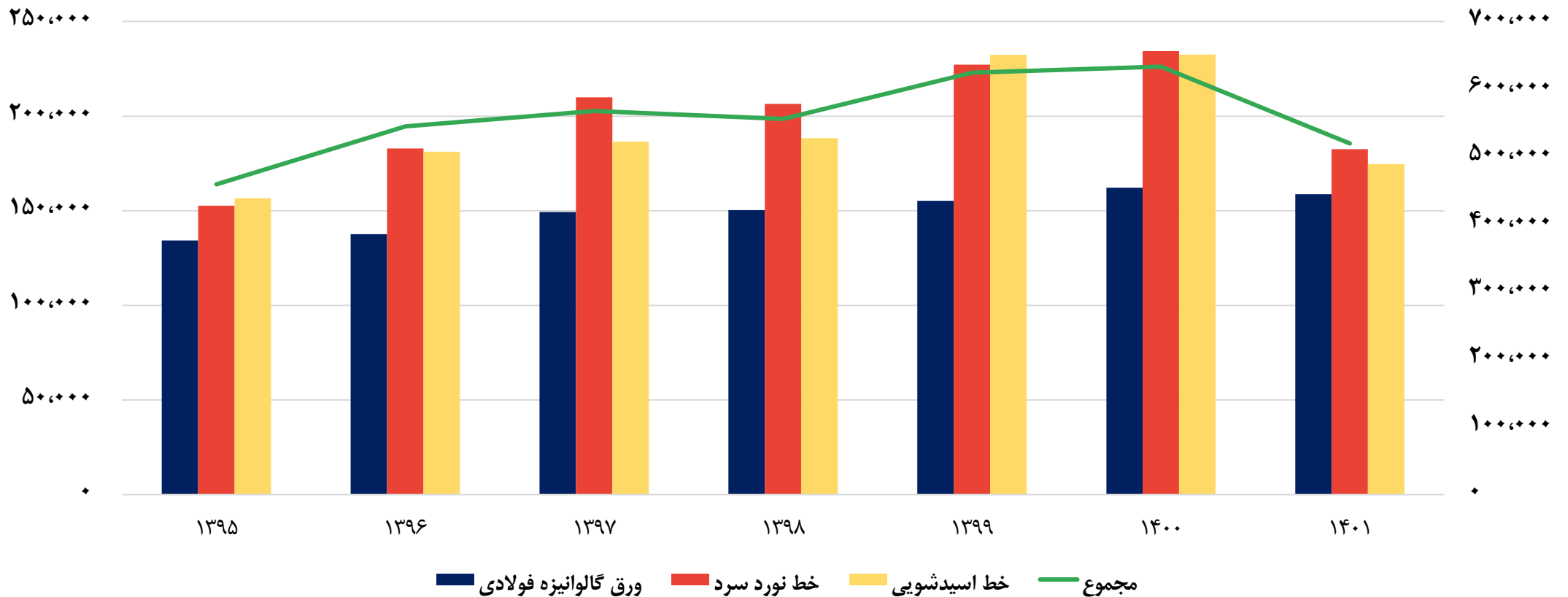
## بخش دوم: عملیات شرکت فولاد امیر کبیر کاشان (فجر)

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- هزینه ساخت و مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت

## آنالیز تولید

محصول اصلی شرکت ورق گالوانیزه است و تولید این محصول در سال ۱۴۰۱ برابر با ۱۵۸،۷۱۵ تن بوده است که نسبت به سال قبل افت ۲ درصد را نشان می دهد. تولید محصولات خط نورد سرد و خط اسیدشویی به ترتیب با کاهش ۲۲ درصدی و ۲۵ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ به ۱۸۲،۵۵۸ و ۱۷۴،۵۹۵ تن رسیده است. در سال ۱۴۰۱، مجموع تولیدات شرکت با کاهش ۱۸ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ به ۵۱۹،۴۶۵ تن رسیده است.

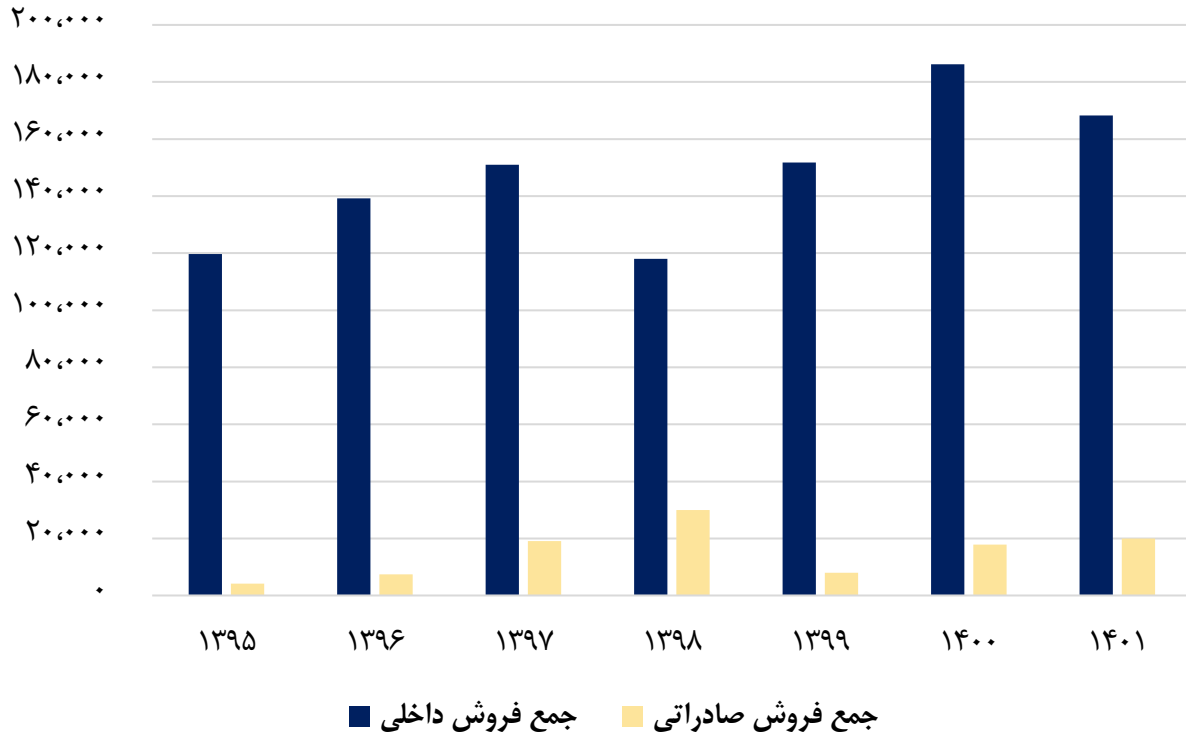
نمودار ۴- میزان تولید (تن)



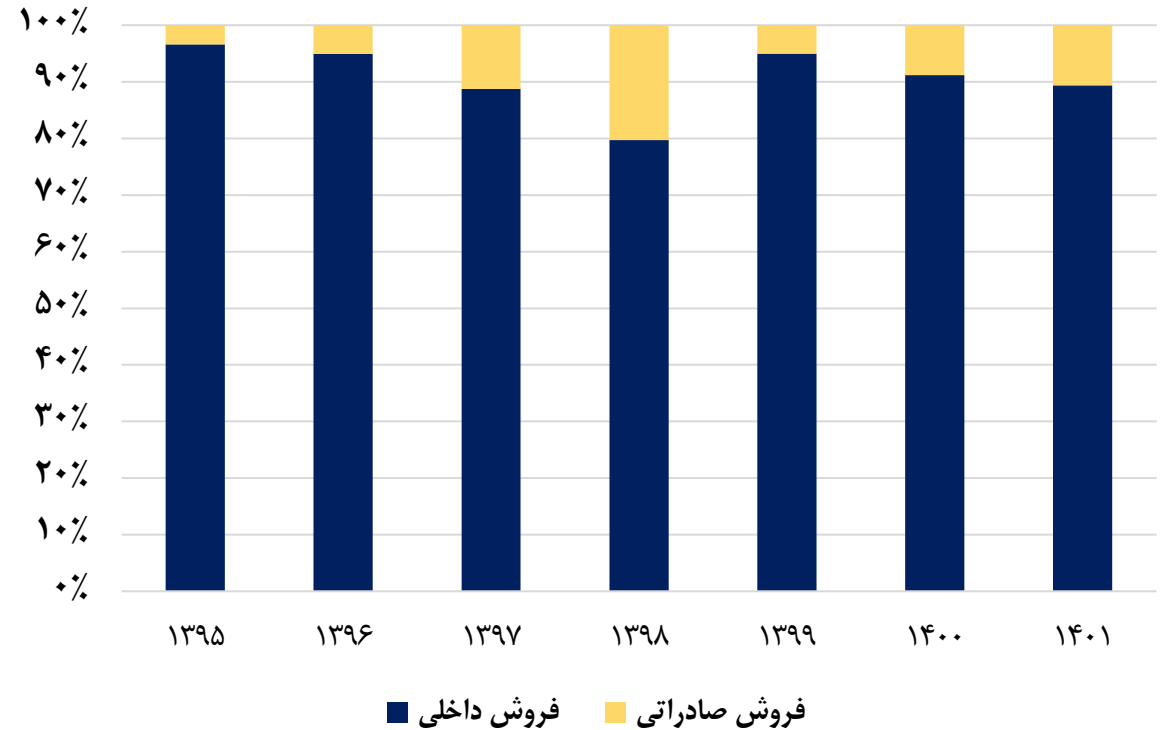
## آنالیز حجم فروش

به طور متوسط طی ۷ سال گذشته ۹۱ درصد فروش شرکت، مربوط به بخش داخلی بوده است و در سال ۱۴۰۱ سهم فروش داخلی به ۸۹ درصد رسیده است. محصول صادراتی شرکت ورق گالوانیزه است و حجم فروش این محصول در سال ۱۴۰۱ با رشد ۱۱ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ به ۲۰،۰۳۸ تن رسید. در طرف مقابل حجم فروش محصولات داخلی روندی معکوس داشته و با افت ۱۰ درصدی به ۱۶۸،۳۰۹ تن رسید.

نمودار ۶- حجم فروش داخلی و صادراتی به تفکیک (هزار تن)



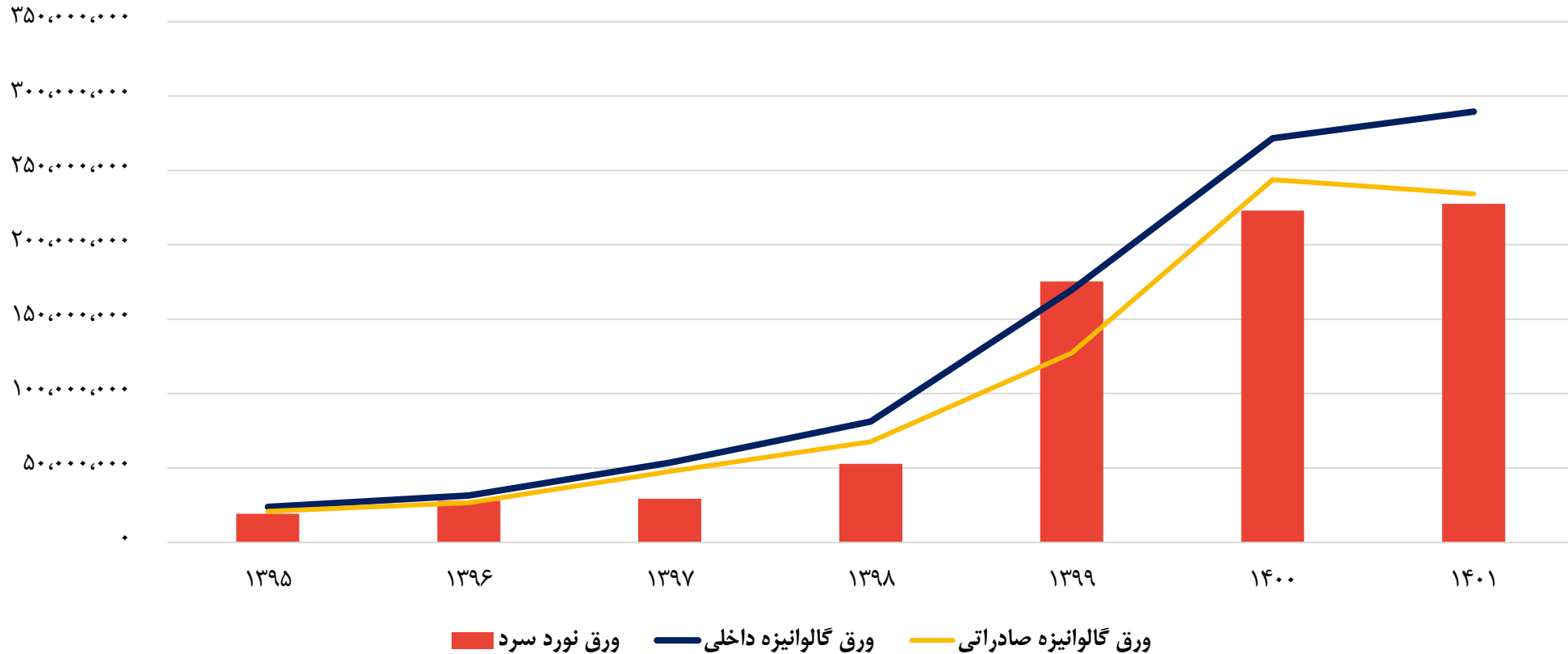
نمودار ۵- توزیع فروش (درصد)



## نرخ فروش

نرخ‌های فروش شرکت تابعی از نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ دلار است. به طور متوسط طی سال‌های ۱۳۹۵ الی ۱۴۰۱ نسبت نرخ ورق گالوانیزه داخلی به ورق گرم فولاد مبارکه ۱۵۹٪ بوده است. متوسط قیمت ورق گالوانیزه داخلی و صادراتی شرکت در سال ۱۴۰۱ به ترتیب ۱،۰۴۵ و ۸۴۵ دلار بوده است. در حالی که این قیمت‌ها در سال ۱۴۰۰ به ترتیب ۱،۰۹۵ و ۹۸۳ دلار بوده است.

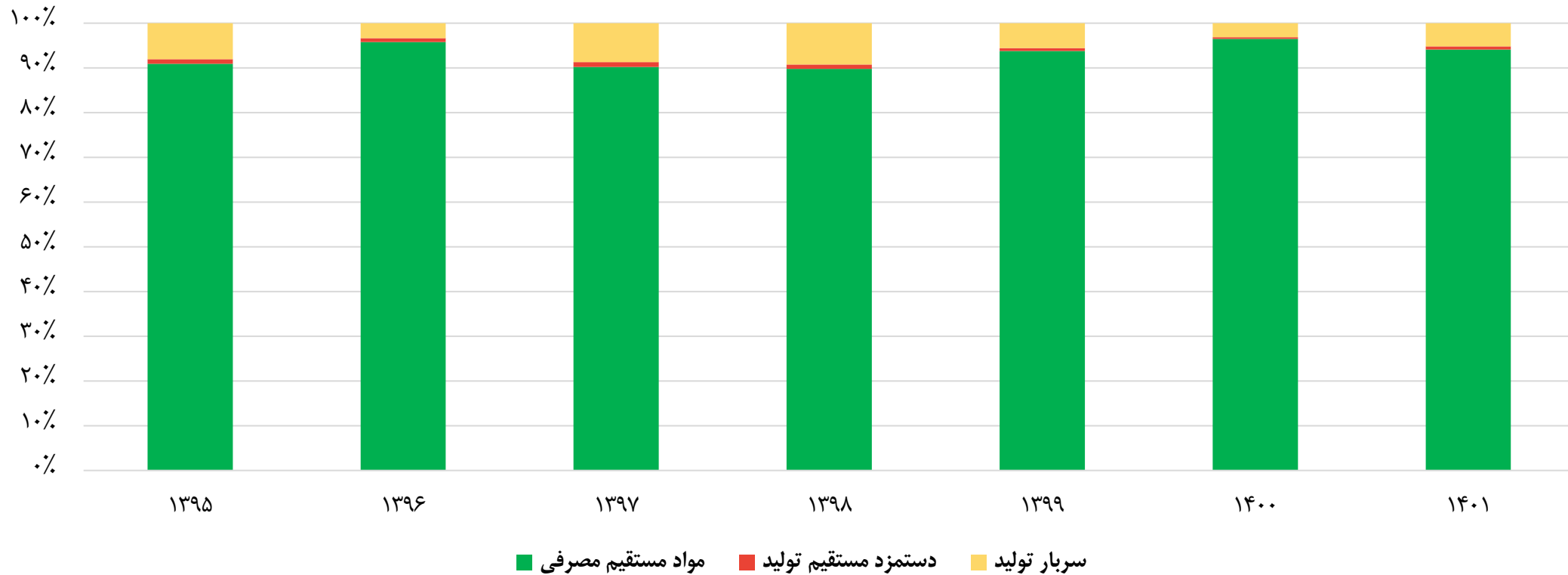
نمودار ۷- نرخ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (ریال بر تن)



## هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱، سهم مواد مستقیم مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم به ترتیب برابر با ۹۳٪، ۶٪ و ۱٪ است. براساس نمودار زیر، در سال ۱۴۰۱، سهم سربار به ۵ درصد رسیده است و سهم مواد مستقیم مصرفی ۹۴٪ درصد بوده است.

نمودار ۸- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)

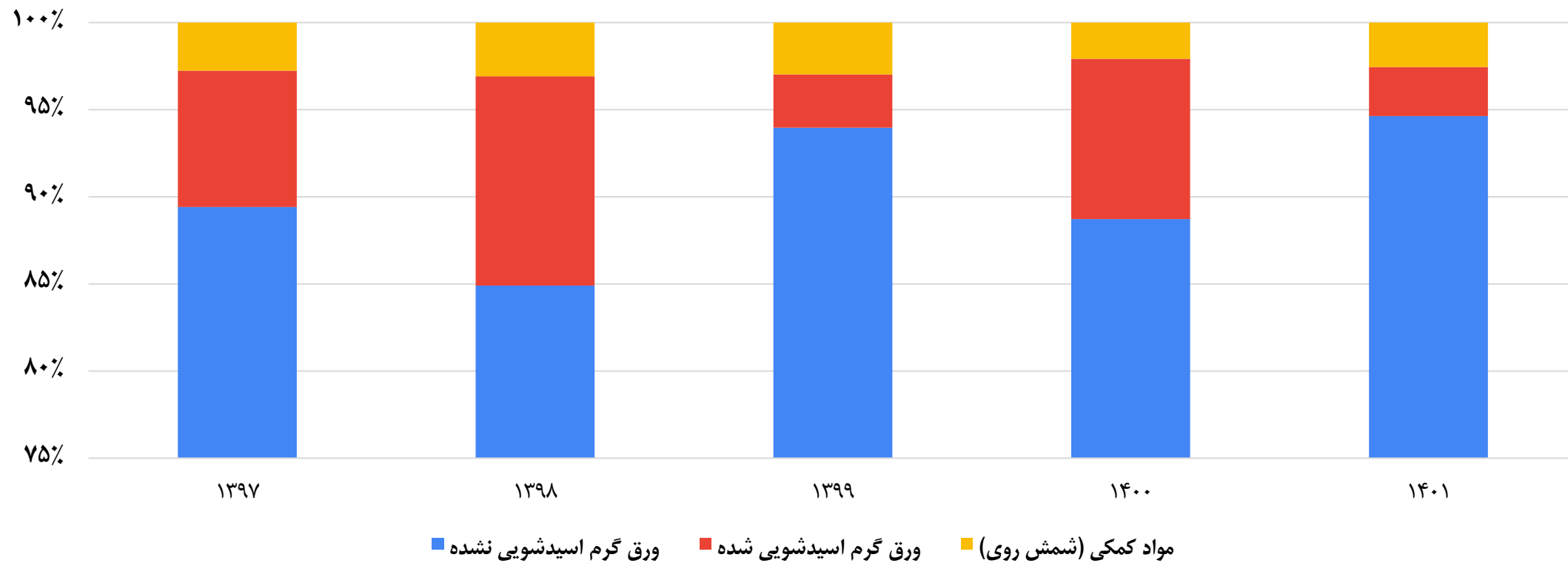




## مواد مستقیم مصرفی

مهمترین مواد مستقیم مصرفی، ورق گرم اسید شویی شده، ورق گرم اسید شویی نشده و شمش روی است. در ۷ سال اخیر به طور میانگین متوسط حجم مصرفی ورق گرم اسید شویی نشده ۹۰ درصد از کل مواد مستقیم بوده است. همچنین در این بازه زمانی به ترتیب ۷٪ و ۳٪ از حجم مواد مستقیم مصرفی به ورق گرم اسید شویی شده و شمش روی اختصاص داشته است.

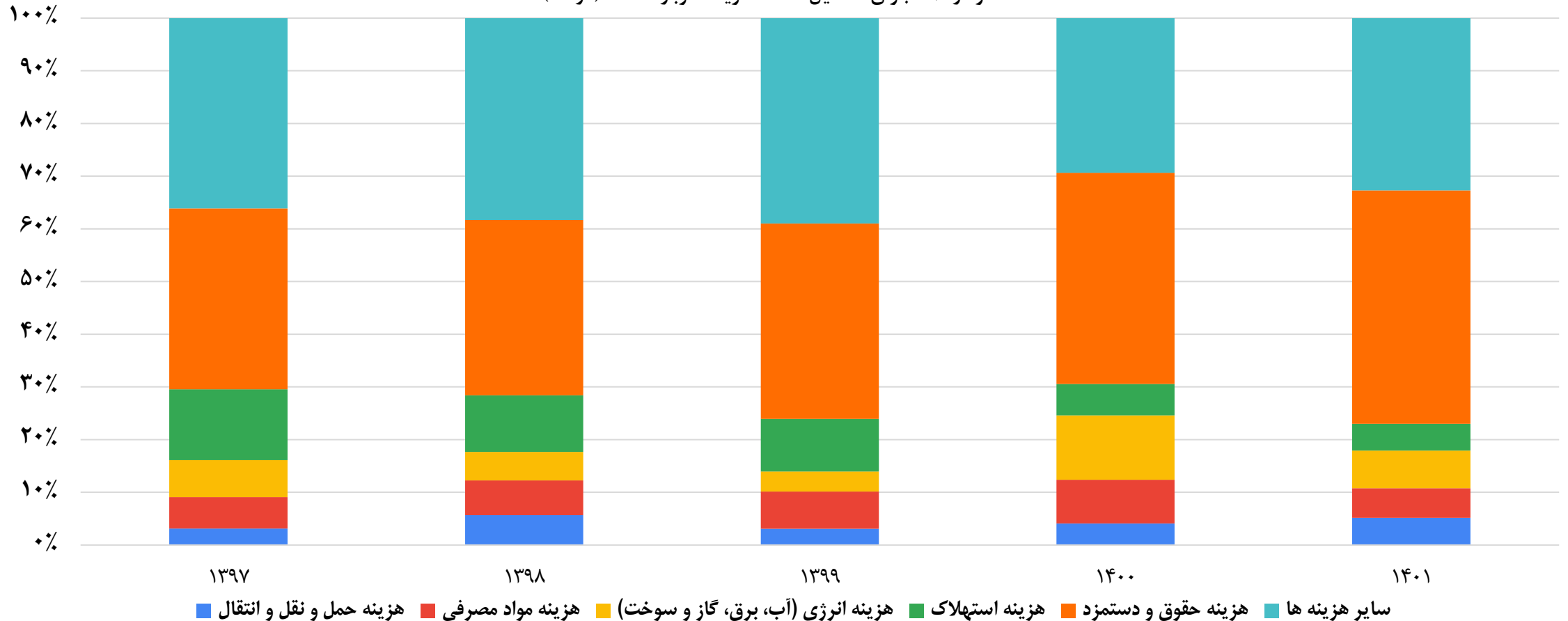
نمودار ۹- درصد حجمی هر جز تشکیل دهنده مواد مستقیم مصرفی (درصد)



## سربار ساخت

حقوق و دستمزد به طور میانگین در ۷ سال اخیر، ۳۸ درصد از سربار ساخت را تشکیل می دهد. سهم استهلاک، انرژی و مواد مصرفی از سربار ساخت در این بازه ۷ ساله به ترتیب ۹٪، ۸٪ و ۷٪ بوده است. همچنین هزینه سربار ساخت در سال ۱۴۰۱ برابر با ۲۱۵ میلیارد تومان بوده است.

نمودار ۱۰- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)



## بخش سوم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

[www.mehregantamin.ir](http://www.mehregantamin.ir)

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- تحلیل افقی و عمودی ترازنامه
- مفروضات اصلی پیش بینی
- صورت سود و زیان پیش بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳

## تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۴- نسبت ارقام به فروش در ۷ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۹۰٪	-۸۷٪	-۷۶٪	-۷۹٪	-۵۵٪	-۸۵٪	-۸۴٪
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۰٪</b>	<b>۱۳٪</b>	<b>۲۴٪</b>	<b>۲۱٪</b>	<b>۴۵٪</b>	<b>۱۵٪</b>	<b>۱۶٪</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۳٪	-۲٪	-۲٪	-۲٪	-۱٪	-۱٪	-۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۲٪	۰٪	۰٪	۰٪	۱٪	۱٪	۲٪
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۰٪</b>	<b>۱۱٪</b>	<b>۲۳٪</b>	<b>۱۹٪</b>	<b>۴۵٪</b>	<b>۱۵٪</b>	<b>۱۷٪</b>
هزینه های مالی	درصد	-۲٪	-۲٪	-۱٪	-۱٪	-۱٪	-۱٪	-۱٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۱٪	۱٪	۱٪	۱٪	۲٪	۳٪	۱٪
<b>سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات</b>	<b>درصد</b>	<b>۹٪</b>	<b>۱۰٪</b>	<b>۲۳٪</b>	<b>۱۸٪</b>	<b>۴۶٪</b>	<b>۱۷٪</b>	<b>۱۷٪</b>
مالیات	درصد	-۲٪	-۲٪	-۳٪	-۳٪	-۴٪	-۲٪	-۱٪
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۷٪</b>	<b>۸٪</b>	<b>۲۰٪</b>	<b>۱۵٪</b>	<b>۴۲٪</b>	<b>۱۶٪</b>	<b>۱۶٪</b>

جدول ۵- رشد سالانه ارقام در ۷ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	۵۹٪	۹۰٪	۳۶٪	۱۳۱٪	۹۱٪	۲٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۵۴٪	۶۵٪	۴۲٪	۶۰٪	۱۹۵٪	۰٪
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۰۱٪</b>	<b>۲۶۰٪</b>	<b>۱۷٪</b>	<b>۴۰۰٪</b>	<b>-۳۶٪</b>	<b>۱۱٪</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۳۰٪	۴۷٪	۴۶٪	۴۹٪	۶۴٪	۴۲٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۸۴٪	۱۵۴٪	۴۸٪	۴۶۸٪	۱۲۲٪	۱۳۶٪
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>درصد</b>	<b>۷۴٪</b>	<b>۳۰۴٪</b>	<b>۱۵٪</b>	<b>۴۳۷٪</b>	<b>-۳۶٪</b>	<b>۱۸٪</b>
هزینه های مالی	درصد	۶۱٪	-۴۲٪	۱۷۶٪	-۶٪	۱۲۲٪	۱۴۱٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۳۰٪	۱۱۹٪	-۳۷٪	۸۲۰٪	۱۷۶٪	-۶۱٪
<b>سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات</b>	<b>درصد</b>	<b>۷۲٪</b>	<b>۳۵۹٪</b>	<b>۸٪</b>	<b>۴۷۸٪</b>	<b>-۲۸٪</b>	<b>۰٪</b>
مالیات	درصد	۷۵٪	۰٪	۴۷٪	۱۷۸٪	-۱۳٪	-۳۳٪
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۷۱٪</b>	<b>۳۹۶٪</b>	<b>۲٪</b>	<b>۵۴۳٪</b>	<b>-۳۰٪</b>	<b>۴٪</b>

## تحلیل افقی و عمودی ترانامه

جدول ۷- رشد سالانه اقلام در ۷ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۹۰٪	۷۱٪	۷۶٪	۱۴۲٪	۶۱٪	-۵٪
دارایی‌های غیرجاری	درصد	۲٪	۱۲٪	۲۰٪	۳۲٪	۱۰۰٪	۱۸۲٪
جمع دارایی‌ها	درصد	۶۹٪	۶۲٪	۷۰٪	۱۳۴٪	۶۲٪	۴٪
بدهی‌های جاری	درصد	۱۳۸٪	۲۱٪	۱۲۱٪	۳۴٪	۱۳۰٪	-۲۷٪
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۱۱۷٪	۱۰۶٪	۸۸٪	۷۶٪	۶۶٪	۷۶٪
جمع بدهی‌ها	درصد	۱۳۸٪	۲۱٪	۱۲۰٪	۳۴٪	۱۲۹٪	-۲۶٪
حقوق صاحبان سهام	درصد	۲۱٪	۱۱۹٪	۳۳٪	۲۶۲٪	۳۱٪	۲۹٪

جدول ۶- نسبت اقلام به جمع دارایی در ۷ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۷۷٪	۸۶٪	۹۰٪	۹۳٪	۹۶٪	۹۵٪	۸۷٪
دارایی‌های غیرجاری	درصد	۲۳٪	۱۴٪	۱۰٪	۷٪	۴٪	۵٪	۱۳٪
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بدهی‌های جاری	درصد	۴۱٪	۵۸٪	۴۳٪	۵۶٪	۳۲٪	۴۵٪	۳۲٪
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۱٪	۰٪	۰٪	۱٪
جمع بدهی‌ها	درصد	۴۱٪	۵۸٪	۴۳٪	۵۶٪	۳۲٪	۴۵٪	۳۲٪
حقوق صاحبان سهام	درصد	۵۹٪	۴۲٪	۵۷٪	۴۴٪	۶۸٪	۵۵٪	۶۸٪

## مفروضات اصلی

جدول ۸- مفروضات اصلی شرکت در سناریوی موردانتظار

			محقق شده		واحد	مفروضات
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰		
۷۵۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۲۲۶,۰۹۶	۲۲۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیمایی
۱۶۲%	۱۶۲%	۱۶۲%	۱۵۱%	۱۳۸%	درصد	نسبت نرخ ورق گالوانیزه داخلی به ورق گرم فولاد مبارکه
۸۴%	۸۴%	۸۴%	۸۱%	۹۰%	درصد	نسبت نرخ ورق گالوانیزه صادراتی به داخلی
۱۲۶%	۱۲۶%	۱۲۶%	۱۱۸%	۱۱۳%	درصد	نسبت نرخ ورق نورد سرد به ورق گرم فولاد مبارکه
۶۵۰	۶۵۰	۶۰۰	۶۹۳	۷۹۳	دلار/تن	نرخ ورق گرم فولاد مبارکه

## صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۹- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریوی مورد انتظار	محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲		
	۱۳۱,۶۳۰,۵۱۵	۹۶,۵۲۹,۰۴۴	۶۴,۸۰۲,۷۱۵	میلیون ریال	فروش
	(۱۰۰,۹۹۰,۴۴۱)	(۷۳,۶۳۲,۰۲۵)	(۴۹,۴۰۹,۵۰۹)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۳۰,۶۴۰,۰۷۴	۲۲,۸۹۷,۰۱۹	۱۵,۳۹۳,۲۰۶	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
	(۲,۱۸۵,۰۹۵)	(۱,۵۶۰,۷۸۲)	(۱,۱۱۴,۸۴۵)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
	۲,۴۹۸,۴۳۸	۱,۸۳۲,۱۸۸	۱,۲۳۰,۰۰۰	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
	۳۰,۹۵۳,۴۱۶	۲۳,۱۶۸,۴۲۴	۱۵,۵۰۸,۳۶۱	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
	(۱,۶۲۵,۱۷۴)	(۱,۲۶۲,۰۱۰)	(۹۸۰,۰۰۰)	میلیون ریال	هزینه های مالی
	۱,۳۷۴,۳۰۴	۱,۲۴۹,۳۶۷	۸۷۰,۲۳۰	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
	۳۰,۷۰۲,۵۴۶	۲۳,۱۵۵,۷۸۱	۱۵,۳۹۸,۵۹۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
	(۳,۲۱۲,۳۷۸)	(۲,۴۲۲,۷۶۷)	(۱,۶۱۱,۱۴۰)	میلیون ریال	مالیات
	۲۷,۴۹۰,۱۶۸	۲۰,۷۳۳,۰۱۴	۱۳,۷۸۷,۴۵۱	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
	۳,۲۵۰	۲,۴۵۱	۱,۶۳۰	میلیون ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۰- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس نرخ ورق گرم و دلار نیمایی

نرخ ورق گرم (دلار بر تن)							دلار نیمایی (ریال)
۷۰۰	۶۷۵	۶۵۰	۶۲۵	۶۰۰	۵۷۵	۵۵۰	
۱,۷۴۴	۱,۶۵۹	۱,۵۷۴	۱,۴۸۹	۱,۴۰۴	۱,۳۱۹	۱,۲۳۴	۳۵۰,۰۰۰
۱,۷۹۹	۱,۷۱۱	۱,۶۲۴	۱,۵۳۷	۱,۴۴۹	۱,۳۶۲	۱,۲۷۵	۳۶۰,۰۰۰
۱,۸۵۴	۱,۷۶۴	۱,۶۷۴	۱,۵۸۴	۱,۴۹۴	۱,۴۰۵	۱,۳۱۵	۳۷۰,۰۰۰
۱,۹۰۸	۱,۸۱۶	۱,۷۲۴	۱,۶۳۲	۱,۵۴۰	۱,۴۴۷	۱,۳۵۵	۳۸۰,۰۰۰
۱,۹۶۳	۱,۸۶۹	۱,۷۷۴	۱,۶۸۰	۱,۵۸۵	۱,۴۹۰	۱,۳۹۶	۳۹۰,۰۰۰
۲,۰۱۸	۱,۹۲۱	۱,۸۲۴	۱,۷۲۷	۱,۶۳۰	۱,۵۳۳	۱,۴۳۶	۴۰۰,۰۰۰
۲,۰۷۳	۱,۹۷۴	۱,۸۷۴	۱,۷۷۵	۱,۶۷۵	۱,۵۷۶	۱,۴۷۶	۴۱۰,۰۰۰
۲,۱۲۸	۲,۰۲۶	۱,۹۲۴	۱,۸۲۲	۱,۷۲۱	۱,۶۱۹	۱,۵۱۷	۴۲۰,۰۰۰
۲,۱۸۳	۲,۰۷۹	۱,۹۷۴	۱,۸۷۰	۱,۷۶۶	۱,۶۶۱	۱,۵۵۷	۴۳۰,۰۰۰
۲,۲۳۸	۲,۱۳۱	۲,۰۲۴	۱,۹۱۸	۱,۸۱۱	۱,۷۰۴	۱,۵۹۷	۴۴۰,۰۰۰
۲,۲۹۳	۲,۱۸۴	۲,۰۷۵	۱,۹۶۵	۱,۸۵۶	۱,۷۴۷	۱,۶۳۸	۴۵۰,۰۰۰
۲,۳۴۸	۲,۲۳۶	۲,۱۲۵	۲,۰۱۳	۱,۹۰۱	۱,۷۹۰	۱,۶۷۸	۴۶۰,۰۰۰
۲,۴۰۳	۲,۲۸۹	۲,۱۷۵	۲,۰۶۱	۱,۹۴۷	۱,۸۳۳	۱,۷۱۹	۴۷۰,۰۰۰
۲,۴۵۸	۲,۳۴۱	۲,۲۲۵	۲,۱۰۸	۱,۹۹۲	۱,۸۷۵	۱,۷۵۹	۴۸۰,۰۰۰



## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

جدول ۱۱- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳ بر اساس نرخ ورق گرم و دلار نیمایی

نرخ ورق گرم (دلار بر تن)							دلار نیمایی (ریال)
۷۵۰	۷۲۵	۷۰۰	۶۷۵	۶۵۰	۶۲۵	۶۰۰	
۲,۳۸۲	۲,۲۶۶	۲,۱۵۱	۲,۰۳۶	۱,۹۲۰	۱,۸۰۵	۱,۶۹۰	۴۵۰,۰۰۰
۲,۴۴۵	۲,۳۲۷	۲,۲۰۹	۲,۰۹۱	۱,۹۷۳	۱,۸۵۶	۱,۷۳۸	۴۶۰,۰۰۰
۲,۵۰۸	۲,۳۸۸	۲,۲۶۷	۲,۱۴۷	۲,۰۲۷	۱,۹۰۶	۱,۷۸۶	۴۷۰,۰۰۰
۲,۵۷۲	۲,۴۴۹	۲,۳۲۶	۲,۲۰۳	۲,۰۸۰	۱,۹۵۷	۱,۸۳۴	۴۸۰,۰۰۰
۲,۶۳۵	۲,۵۰۹	۲,۳۸۴	۲,۲۵۸	۲,۱۳۳	۲,۰۰۷	۱,۸۸۲	۴۹۰,۰۰۰
۲,۶۹۸	۲,۵۷۰	۲,۴۴۲	۲,۳۱۴	۲,۱۸۶	۲,۰۵۸	۱,۹۳۰	۵۰۰,۰۰۰
۲,۷۶۲	۲,۶۳۱	۲,۵۰۰	۲,۳۷۰	۲,۲۳۹	۲,۱۰۸	۱,۹۷۸	۵۱۰,۰۰۰
۲,۸۲۵	۲,۶۹۲	۲,۵۵۸	۲,۴۲۵	۲,۲۹۲	۲,۱۵۹	۲,۰۲۶	۵۲۰,۰۰۰
۲,۸۸۸	۲,۷۵۲	۲,۶۱۷	۲,۴۸۱	۲,۳۴۵	۲,۲۰۹	۲,۰۷۴	۵۳۰,۰۰۰
۲,۹۵۲	۲,۸۱۳	۲,۶۷۵	۲,۵۳۷	۲,۳۹۸	۲,۲۶۰	۲,۱۲۲	۵۴۰,۰۰۰
۳,۰۱۵	۲,۸۷۴	۲,۷۳۳	۲,۵۹۲	۲,۴۵۱	۲,۳۱۰	۲,۱۶۹	۵۵۰,۰۰۰
۳,۰۷۸	۲,۹۳۵	۲,۷۹۱	۲,۶۴۸	۲,۵۰۴	۲,۳۶۱	۲,۲۱۷	۵۶۰,۰۰۰
۳,۱۴۲	۲,۹۹۶	۲,۸۵۰	۲,۷۰۴	۲,۵۵۷	۲,۴۱۱	۲,۲۶۵	۵۷۰,۰۰۰
۳,۲۰۵	۳,۰۵۶	۲,۹۰۸	۲,۷۵۹	۲,۶۱۱	۲,۴۶۲	۲,۳۱۳	۵۸۰,۰۰۰

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

## بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان (ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان‌ها و نهادهای ناشر اطلاعات ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.