



# گزارش تحلیل بنیادی پارس فولاد سبزووار (فسبزووار)



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 سرمایه‌گذاری  
اختصاصی بازارگردانی

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



سبدگردان 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 محرم، رشد تولید



## گزارش تحلیل بنیادی پارس فولاد سبزووار (فسبزووار)

تاریخ گزارش: تیرماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۴۷-ت/۱۴۰۲

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی

مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز : مهندس حسن شاهوردی

مدیر سرمایه گذاری و مطالعات اقتصادی: دکتر مریم صفری

کارشناس گزارش: دکتر حسین ویسی

تهیه شده در:

واحد مدیریت سرمایه گذاری و مطالعات اقتصادی

سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز



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



۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰



Mehregan investment group (Sata)

## فهرست

www.etavanafarin.ir

- ۵.....**چکیده مدیریتی**
- ۶.....**بخش اول: معرفی شرکت پارس فولاد سبزوار**
- ۱۱.....**بخش دوم: بررسی صنعت فولاد در جهان**
- ۲۱.....**بخش سوم: بررسی صنعت فولاد در ایران**
- ۳۱.....**بخش چهارم: بررسی عملکرد سالانه شرکت**
- ۴۱.....**بخش پنجم: بررسی عملکرد سه ماهه و پنج ماهه**
- ۵۰.....**بخش ششم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**



## چکیده مدیریتی

**فولاد** پس از نفت خام **دومین ماده پرمصرف** در کشورهای مختلف جهان بوده و کاربردهای بی شمار آن در صنایع مختلف غیرقابل انکار است. صناعی نظیر ساختمان و انبوه‌سازی، خودروسازی، تولید قطعات، لوازم خانگی و ... از فولاد به عنوان مواد اولیه خود استفاده می کنند. در سال های اخیر رشد مصرف فولاد در کشورهای مختلف به شدت در رشد اقتصادی آنها موثر بوده است. صنعت فولاد به واسطه تاثیری که در توسعه کشورها دارد از صنایع استراتژیک هر کشور تلقی شده و تولید و مصرف فولاد یکی از شاخصه‌های کلیدی توسعه یافتگی کشورها به شمار می‌رود. همچنین به واسطه **ارز آوری**، این صنعت اهمیت بالایی در کشور ما دارد و اثرات مهمی در اقتصاد کشور می‌گذارد.

در این گزارش ابتدا به معرفی شرکت پارس فولاد سبزواری که با نماد فسیبزواری در بورس اوراق بهادار تهران فعال می باشد می پردازیم سپس صنعت فولاد را در جهان و ایران مورد بررسی قرار می دهیم و در دو فصل بعدی عملکرد گذشته شرکت در سالیان گذشته و سه ماهه و پنج ماهه مورد بررسی قرار می گیرد و در انتها به پیش بینی عملکرد شرکت می پردازیم.

شرکت پارس فولاد سبزواری یکی از تولیدکنندگان و فروشندگان آهن اسفنجی در ایران می باشد. ظرفیت اسمی این شرکت **۸۰۰،۰۰۰ تن آهن اسفنجی** در سال می باشد که به دلیل محدودیت های انرژی سال گذشته **۸۰ درصد ظرفیت اسمی** خود تولید داشته است. سال مالی شرکت پارس فولاد سبزواری منتهی به آذر ماه هر سال می باشد و در سال گذشته این شرکت موفق به فروش **۵۷،۶۱۱،۶۴۴ میلیون ریال** از محصولات خود شده است و سود خالصی معادل **۱۴،۳۲۳،۷۹۶ میلیون ریال** بدست آورده است.

خوراک اصلی شرکت **گندله** می باشد که از شرکت **شرکت صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان** دریافت می کند.

با مفروضات اشاره شده در گزارش انتظار می رود پارس فولاد سبزواری در سال **۱۴۰۲ و ۱۴۰۳** به ترتیب بتواند سود **۶،۶۳۲ و ۸،۱۹۰ ریالی** به ازای هر سهم محقق کند.

شایان ذکر است در انتهای گزارش **جداول تحلیل حساسیت** نیز آورده شده است.

## بخش اول : معرفی پارس فولاسبزووار (فسبزووار)

www.etavanafarin.ir

- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت سهامداری شرکت
- عملیات شرکت

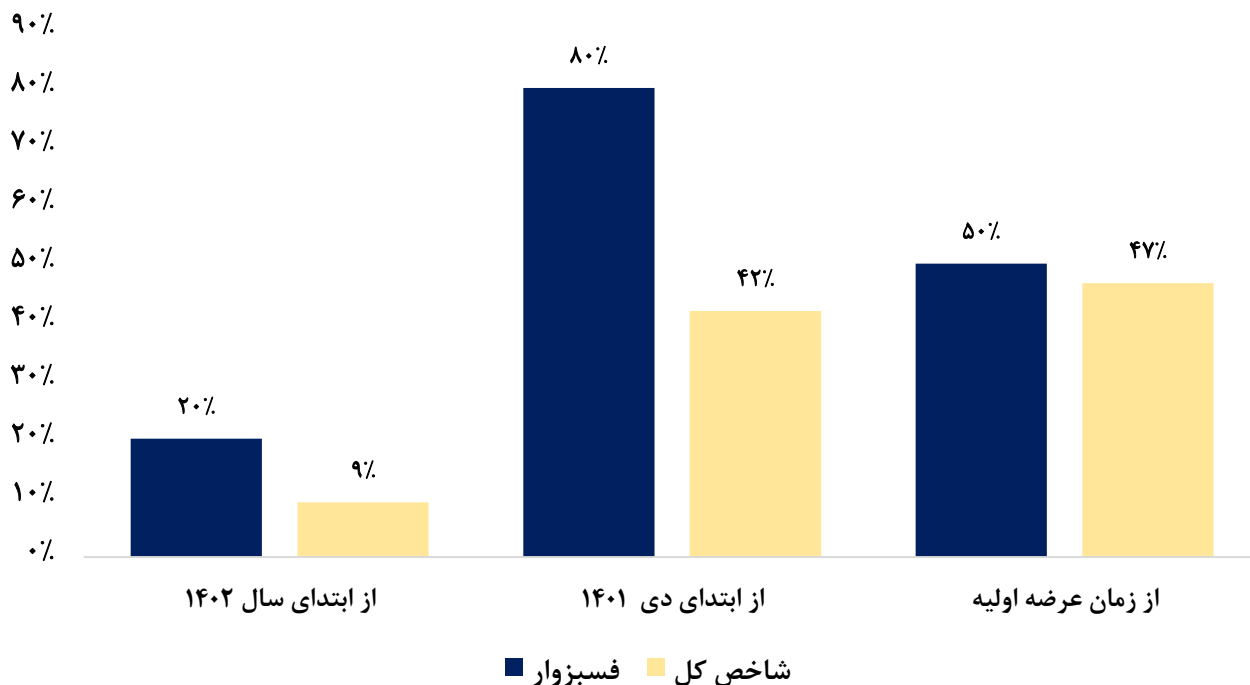


## وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۳ اتیر ۱۴۰۲)

جدول ۱- اطلاعات نماد

اقلام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۱۳۵,۸۸۰	میلیارد ریال
تعداد سهام	۴	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۱.۶	میلیون برگه سهم
زمان عرضه اولیه	۲۴ شهریور ۱۴۰۰	تاریخ
سال مالی	۳۰ آذر	تاریخ
P/E گروه	۱۰.۱۴	واحد
P/E ttm	۷.۹۵	واحد

نمودار ۱- روند بازهی در بازه های زمانی مختلف





## تاریخچه و موضوع فعالیت

**پارس فولاد سبزوار** در سال ۱۳۹۴ به صورت سهامی خاص تاسیس شده و در اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری سبزوار به ثبت رسیده است. شرکت از تاریخ ۱۳۹۶/۱۱/۰۱ شروع به بهره برداری نمود. این شرکت در سال ۱۳۹۷ به سهامی عام تبدیل و در **۲۴ شهریور سال ۱۴۰۰ وارد بورس** شد. در حال حاضر شرکت پارس فولاد سبزوار جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس و واحد تجاری نهایی شرکت سرمایه گذاری پارسیان می باشد. نشانی مرکز اصلی شرکت و محل فعالیت اصلی آن در شهرستان سبزوار کیلومتر ۵۰ جاده اسفراین جنب پلیس راه جوین واقع است.

محصول نهایی این شرکت آهن اسفنجی و بریکت می باشد که ظرفیت اسمی آن در سال **۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی** است. این شرکت گندله مورد نیاز فرآیند احیای مستقیم را از **شرکت صنعتی و معدنی اپال پارسیان سنگان** دریافت می کند و تمام مواد مستقیم مصرفی از داخل تامین می شود. همچنین تمام فروش محصولات نیز در داخل کشور انجام می شود.

سرمایه شرکت در بدو تاسیس ۱،۰۰۰ میلیون ریال بوده که با افزایش سرمایه که در سال ۱۳۹۹ از محل مطالبات و آورده نقدی انجام شد **سرمایه شرکت** در حال حاضر **۴۰۰ میلیارد تومان** می باشد.

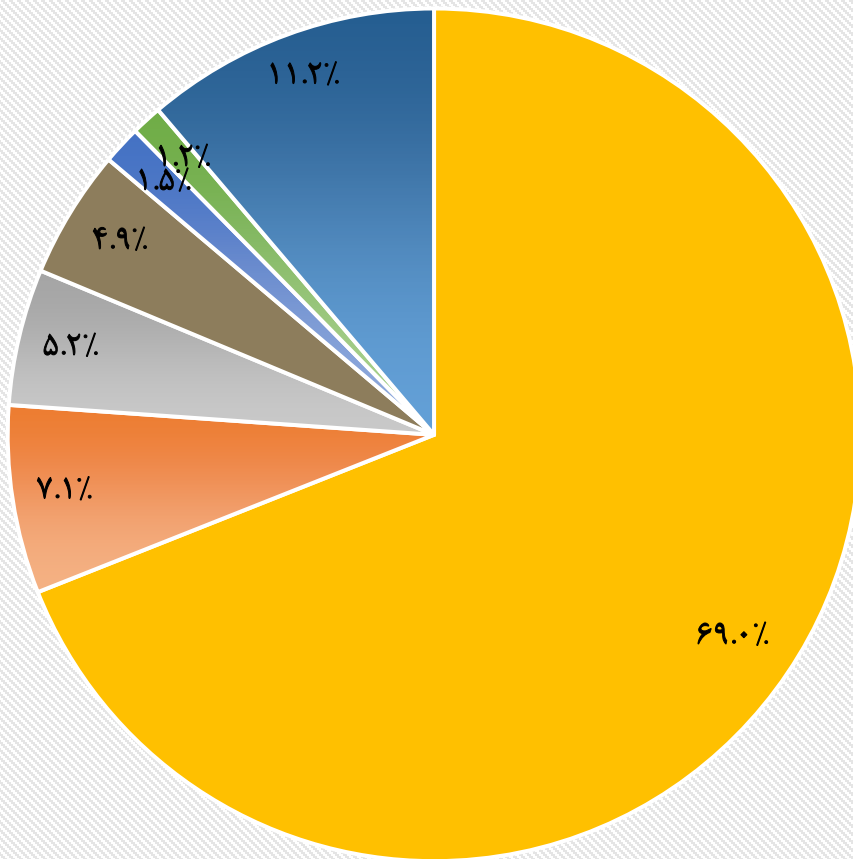




## وضعیت سهامداری شرکتی

شرکت پارس فولاد سبزووار با نماد فسیبزووار در خرداد ماه سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۴ میلیارد برگه سهم می باشد.

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۱۳ تیر ۱۴۰۲)



- شرکت فرآوری معدنی اپال کانی پارس - سهامی خاص
- سازمان توسعه ونوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
- BFM صندوق س.ا. بازارگردانی امید لوتوس پارسیان
- موسسه صندوق حمایت وبازنشستگی کارک. فولاد
- صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان
- شرکت سرمایه گذاری پارسیان - سهامی خاص
- سایر



## عملیات شرکت

ظرفیت اسمی تولید این شرکت ۸۰۰،۰۰۰ تن آهن اسفنجی می باشد که در سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۱ تقریباً ۸۰ درصد ظرفیت اسمی خود تولید داشته است. ساخت آهن اسفنجی فرآیندی است که در آن گندله‌های سنگ آهن (معمولاً به اندازه ۵ تا ۱۸ میلی‌متر) با مقدار مشخصی از کک و دولومیت در داخل یک کوره دوار شیب‌دار ریخته شده و در مجاورت هوا به مدت حدود ۱۲ ساعت حرارت داده می‌شوند. قبل از اینکه محصولات خنک شوند، به‌صورت مغناطیسی از هم جدا شده و در انبارهای محصول نهایی قبل از ارسال، غربالگری و اندازه‌گیری می‌شوند.

آهن اسفنجی در صنعت آهن و فولاد به‌عنوان جایگزینی برای ضایعات آهن در کوره‌های القایی و قوس الکتریکی استفاده می‌شود. در طول سال‌ها، کمبود ضایعات ذوب گران‌قیمت، آهن اسفنجی را به یک ماده خام ارزشمند برای تولید فولاد با کیفیت بالا تبدیل کرده است. همچنین، یکی از رایج‌ترین موارد استفاده از آهن اسفنجی، در تولید آهن فرفورژ یا نوردی است.



## بخش دوم: بررسی صنعت فولاد در جهان

www.etavanafarin.ir

- زنجیره تولید فولاد
- روش های تولید فولاد
- فرآیند تولید فولاد و محصولات
- کاربرد انواع مختلف فولاد
- روند سالیانه تولید فولاد در دنیا
- ۲۰ تولید کننده برتر فولاد در سال ۲۰۲۳
- مقایسه توزیع فولاد خام در سال ۲۰۱۲ و ۲۰۲۲
- مقایسه آمار تولید فولاد چین با سایر نقاط جهان
- ده شرکت تولید کننده اول فولاد در جهان



## زنجیره تولید فولاد



سنگ آهن با اضافه کردن افزودنی هایی مانند کربن به فولاد تبدیل می شود. برای تولید یک تن فولاد ۲/۵۶ تن سنگ آهن نیاز است. به عبارتی ضریب تبدیل سنگ آهن به فولاد ۲/۵۶ می باشد. این ضریب برای تبدیل کنسانتره و گندله ۱/۶۶ و آهن اسفنجی ۱/۱۴ می باشد.

بیلت، بلوم و اسلب از محصولات نیمه نهایی فولاد به حساب می آیند که با فرآوری کردن در چند مرحله به محصول نهایی تبدیل می شوند.

**بیلت** طول بیشتری نسبت به شمش دارد، سطح مقطع آن دایره یا مربعی با عرضی کمتر از ۱۵ cm است.

**بلوم** در واقع همان بیلت ولی با عرض بیش از ۱۵ سانتیمتر یا به عبارتی سطح مقطع بزرگتر از ۲۳۰ سانتیمتر مربع است. لذا این دو کالا معمولاً در یک دسته قرار می گیرند.

**اسلب** دارای سطحی به صورت مستطیلی است و معمولاً به ضخامت ۲۳۰ میلیمتر و عرض ۱/۲۵ متر و طول ۱۲ متری می باشد.



## روش های تولید فولاد

تولید فولاد در دنیا عموماً به دو روش صورت می گیرد.

«کوره بلند» که با استفاده از سنگ آهن و سپس احیا در کوره بلند به همراه کک (زغال سنگ فراوری شده) فولاد تهیه می شود و در حال حاضر حدود ۶۰ تا ۷۰ درصد تولید فولاد جهان از روش کوره بلند انجام می شود؛ اگرچه، تکنولوژی های جدید در حال کم رفق کردن سلطه این روش در دنیا است.

«احیا مستقیم» که با کوره قوس الکتریکی و استفاده از آهن قراضه در کنار آهن اسفنجی فرآیند احیا عملیاتی می شود که حدود ۳۰ درصد از فولاد جهان امروزه از این روش تولید می شود. این روش در کشورهایی که از منابع گازی غنی برخوردارند مورد توجه می باشد و از گاز به عنوان ماده احیا کننده استفاده می شود. (بیش از ۹۰ درصد تولیدات چین که تقریباً نیمی از فولاد جهان را تولید می کند در سال ۲۰۲۱ بر اساس کوره بلند بوده است.)

### کوره بلند

- ذوب آهن اصفهان
- فولاد میبد
- فولاد زاگرس
- فولاد زرنند

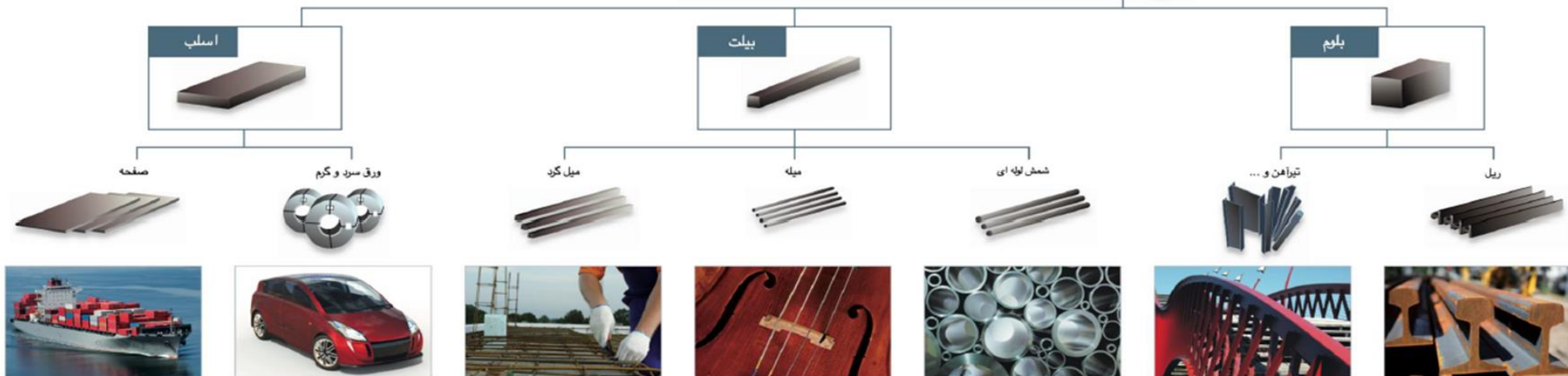


### احیاء مستقیم

- فولاد مبارکه
- فولاد خوزستان
- فولاد کاوه
- فولاد ارفع
- .....



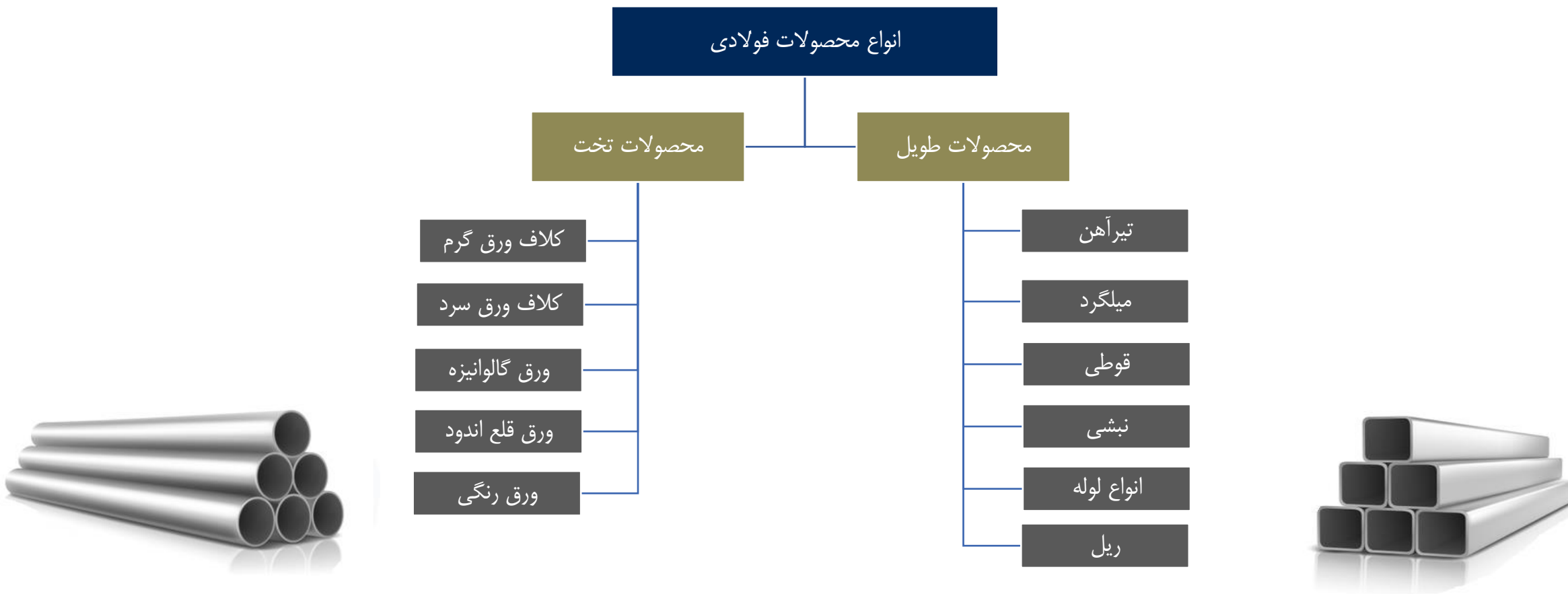
## فرآیند تولید و محصولات نهایی





## کاربرد انواع مختلف فولاد

از فولادی که تا ۰.۲ درصد کربن دارد، برای ساختن سیم، لوله و ورق فولاد استفاده می شود. فولاد متوسط ۰.۲ تا ۰.۶ درصد کربن دارد و آن را برای ساختن ریل، دیگ بخار و قطعات ساختمانی بکار می برند. فولادی که ۰.۶ تا ۱.۵ درصد کربن دارد، سخت است و از آن برای ساختن ابزارآلات، فنر و کارد و چنگال استفاده می شود.

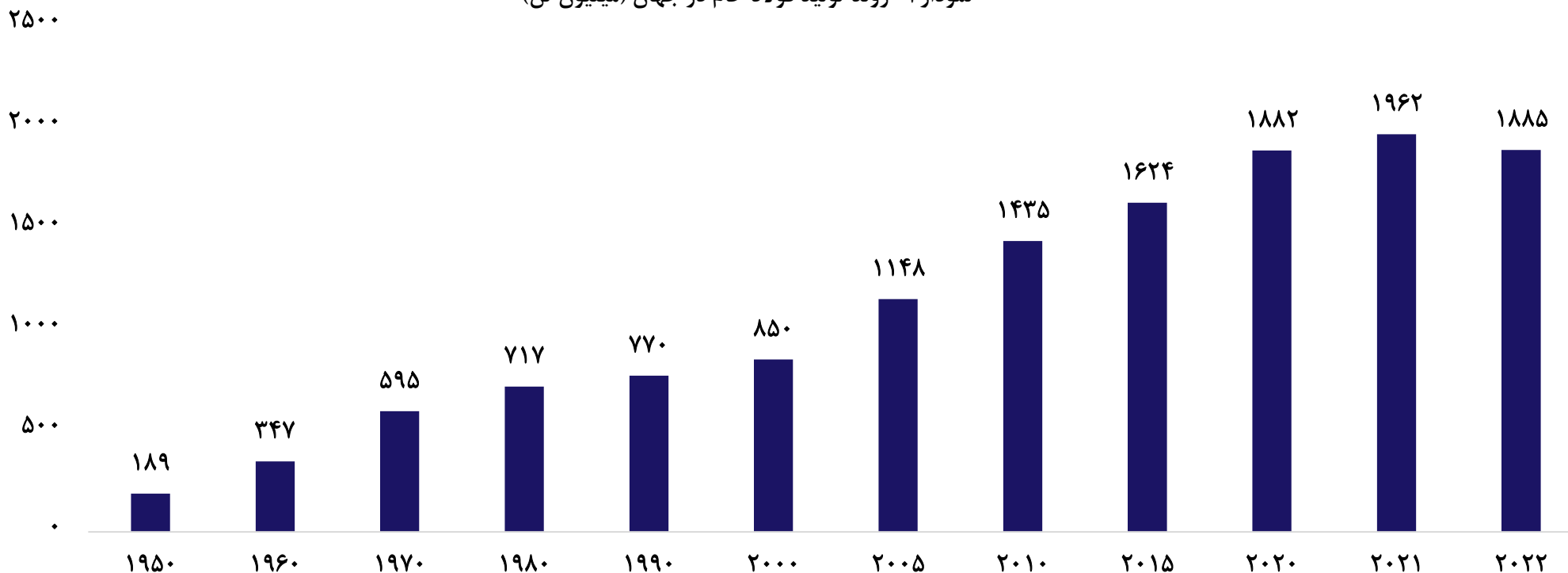




## روند تولید فولاد در جهان

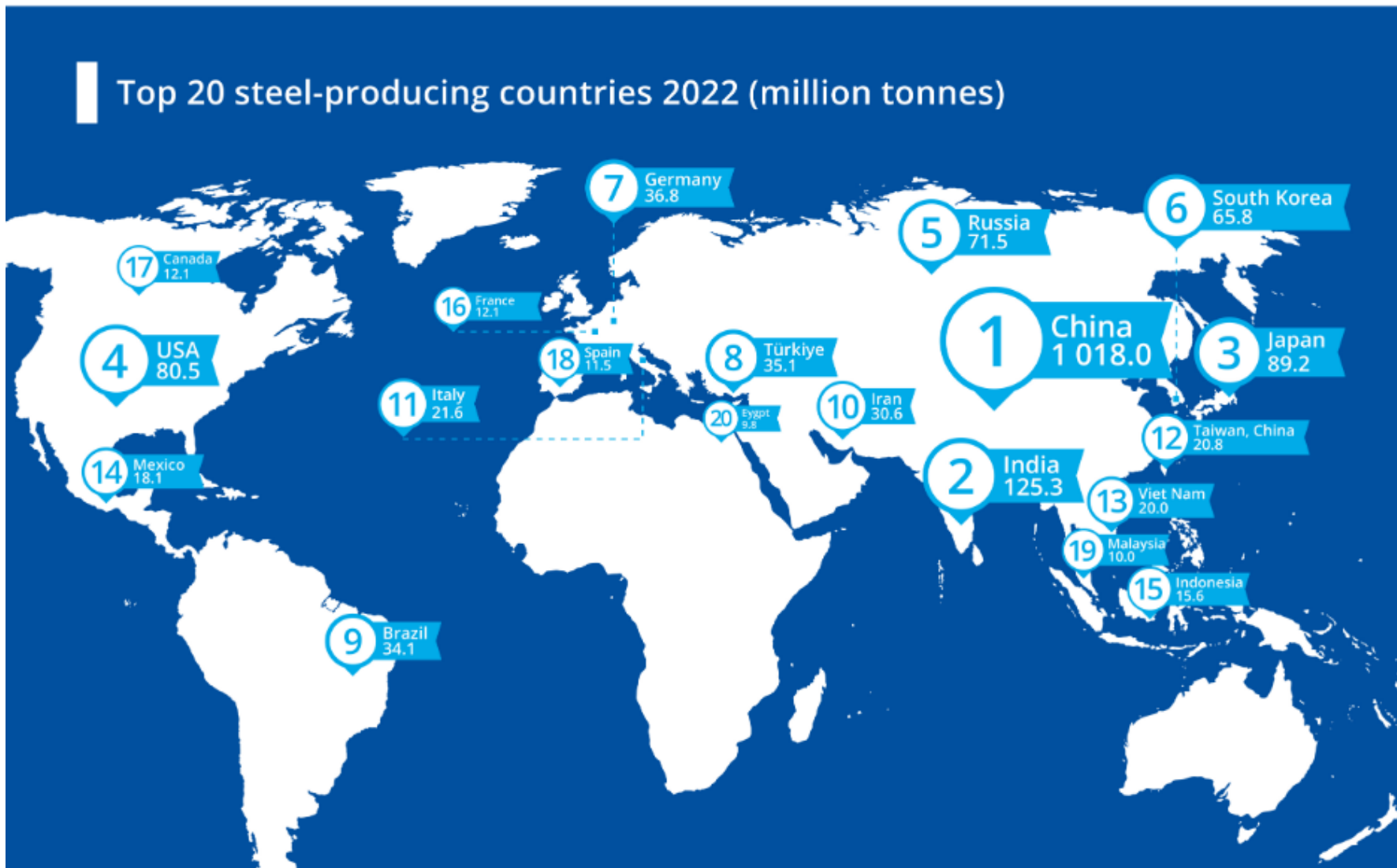
بر اساس جدید ترین آمار منتشر شده توسط World Steel تولید فولاد جهان از سال ۱۹۵۰ از حدود ۱۸۹ میلیون تن به حدود ۱.۸ میلیارد تن در سال ۲۰۲۲ افزایش یافته است. تولید فولاد در سال ۲۰۲۲ میلادی نسبت به سال ۲۰۲۱ حدودا ۷۷ میلیون تن کاهش یافته است که دلیل این امر را می توان در سیاست های انقباضی اقتصادی در سال گذشته و به ویژه افت اقتصاد چین در بخش مسکن جستجو کرد. رشد فعالیت های ساخت و ساز در دنیا، توسعه پروژه های کشورهای در حال توسعه و رشد اقتصادی چین از عوامل مهمی هستند که می توانند باعث رشد مصرف فولاد در دنیا شوند.

نمودار ۴- روند تولید فولاد خام در جهان (میلیون تن)





## ۲۰ تولید کننده برتر فولاد خام در سال ۲۰۲۲



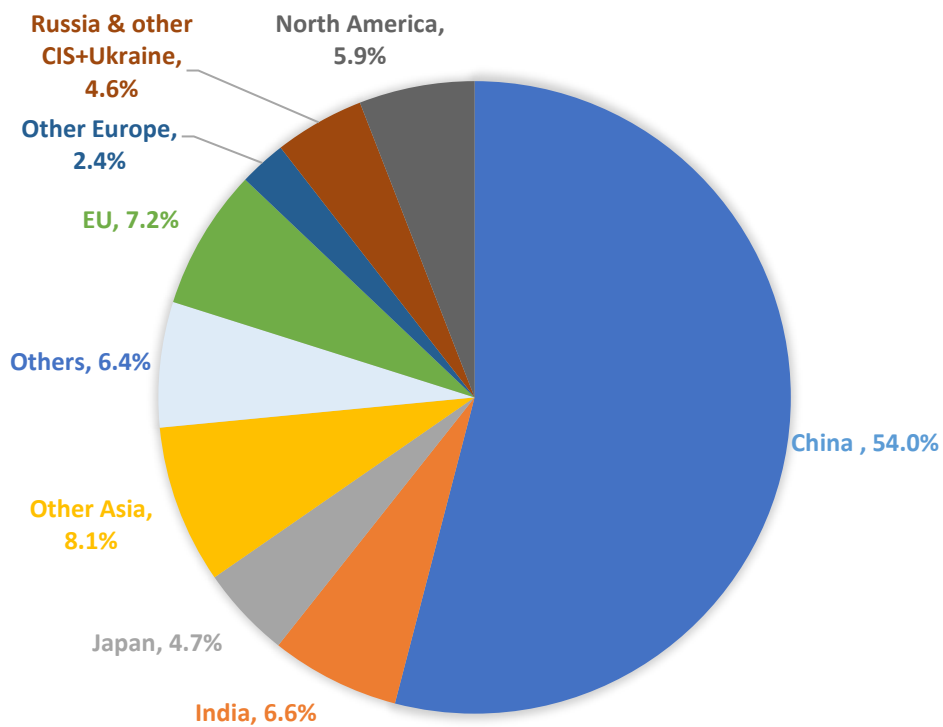
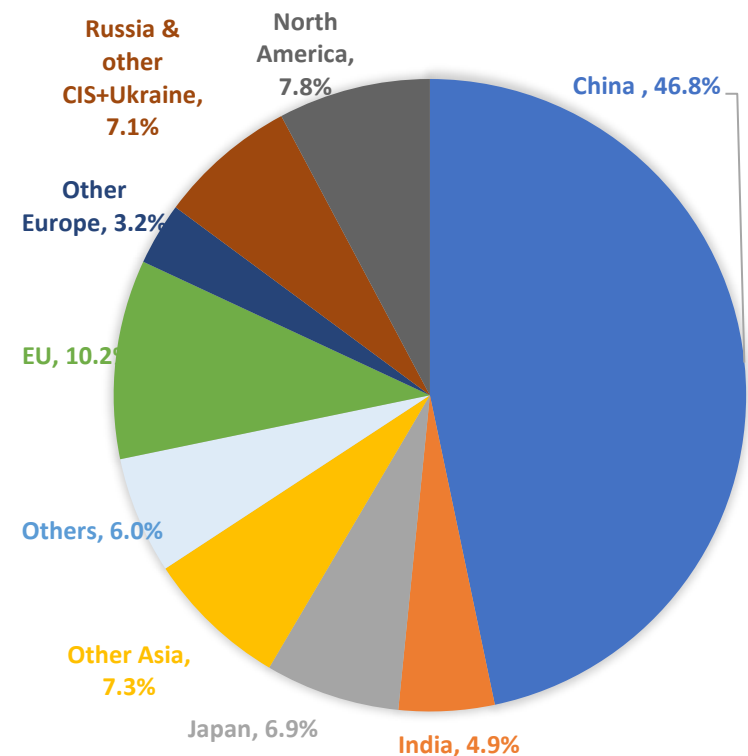


## مقایسه توزیع تولید فولاد خام در سال ۲۰۲۲ و ۲۰۱۲

نمودار ۵- مقایسه توزیع فولاد خام در سال ۲۰۲۲ و ۲۰۱۲

۲۰۱۲

۲۰۲۲



مقایسه توزیع تولید فولاد خام در سال ۲۰۱۲ با سال ۲۰۲۲ نشان می دهد که تولید فولاد خام دنیا در سال ۲۰۲۲، ۳۲۲ میلیون تن افزایش یافته است. کشور چین با سهم ۴۶.۸٪ از تولید فولاد جهان در سال ۲۰۱۲ با رشد بیش از ۷ درصدی در سال ۲۰۲۲ هم اکنون سهم ۵۴ درصدی از تولید فولاد خام جهان را دارا می باشد.

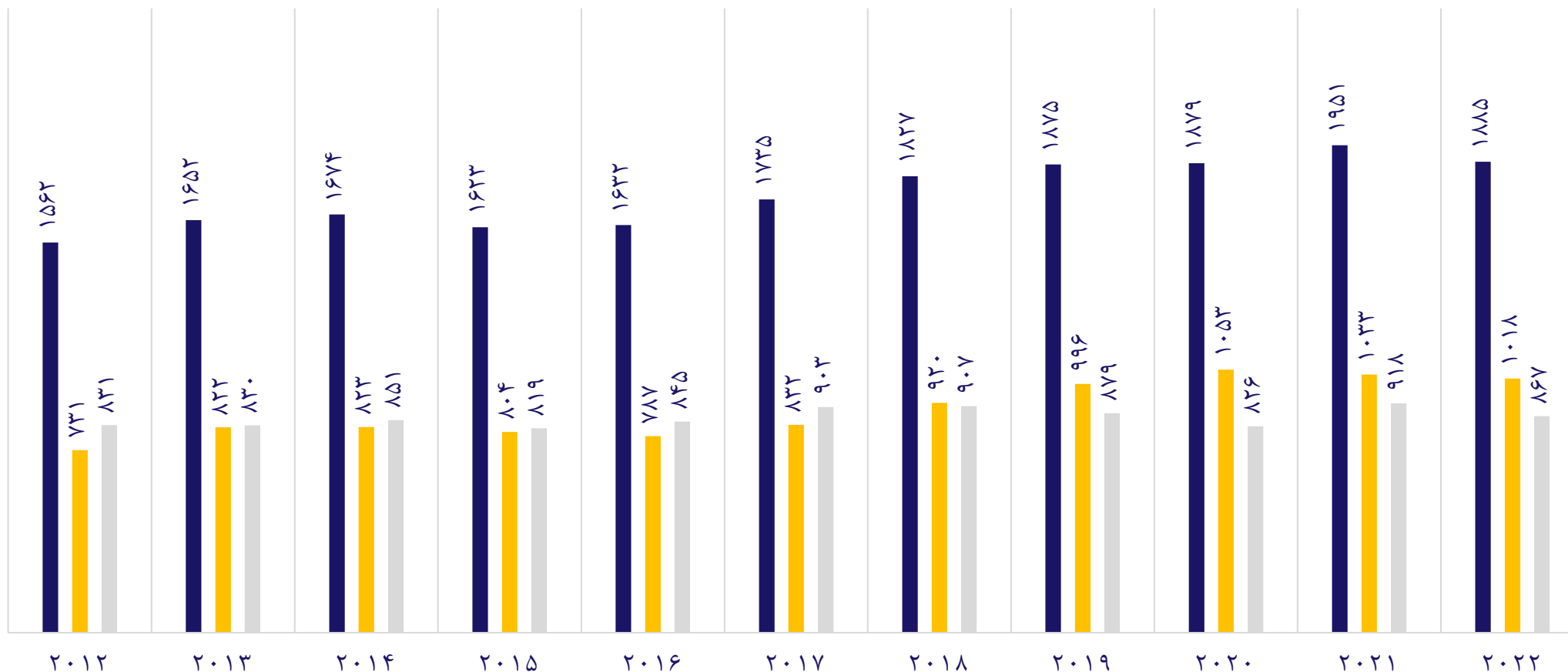
پس از آن دیگر بخش های آسیا بجز هند و چین با سهم بیش از ۸ درصدی در رده دوم و هند با سهم ۶.۶ درصدی در رده سوم تولید کنندگان برتر جهان قرار دارند. در منطقه خاورمیانه هم افزایش سهم تولید فولاد جهان در سال ۲۰۲۲ نسبت به سال ۲۰۱۲ شاهد هستیم. این نسبت از ۱.۶ درصد در سال ۲۰۱۲ به ۲.۷ درصد در سال ۲۰۲۲ افزایش داشته است.



## مقایسه آمار تولید فولاد چین با سایر نقاط جهان از ۲۰۱۲ تا ۲۰۲۲

نمودار ۶- مقایسه تولید فولاد خام چین با سایر نقاط جهان (میلیون تن)

■ جهان    ■ چین    ■ سایر کشورها





## ده شرکت تولید کننده برتر فولاد در جهان

جدول ۲- ده شرکت برتر تولید کننده فولاد خام جهان

	Headquarters	Mt		Ranking	
		2022	2021	2022	2021
china Baowu Group	China	131.84	130.56	1	1
ArcelorMittal	Luxembourg	68.89	79.26	2	2
Ansteel Group	China	55.65	55.65	3	3
Nippon Steel Corporation	Japan	44.37	49.46	4	4
Shagang Group	China	41.45	44.23	5	5
HBIS Group	China	41	41.64	6	7
POSCO Holdings	South Korea	38.64	42.96	7	6
Jianlong Group	China	36.56	36.71	8	8
Shougang Group	China	33.82	35.43	9	9
TataSteel	India	30.18	30.59	10	10

جدول روبرو ده شرکت اول در تولید فولاد در جهان را به همراه ظرفیت و رتبه آن ها در سال های ۲۰۲۲ و ۲۰۲۱ نشان می دهد. این جدول که از World Steel استخراج شده نشان می دهد که از بین ۱۰ شرکت اول تولید فولاد در جهان ۶ شرکت چینی بوده و اهمیت چین در صنعت فولاد در اینجا نیز نشان داده شده است. رنکیگ شرکت ها در سال ۲۰۲۳ نسبت به ۲۰۲۲ تغییر خاصی نداشته و تقریباً همان ترکیب سال ۲۰۲۳ را حفظ کرده اند اما در تناژ تولید تقریباً همگی کاهش تولید را نسبت به سال ۲۰۲۲ تجربه کرده اند که این امر بواسطه شرایط کلان اقتصادی حاصل شده است.

## بخش سوم: بررسی صنعت فولاد در ایران

www.etavanafarin.ir

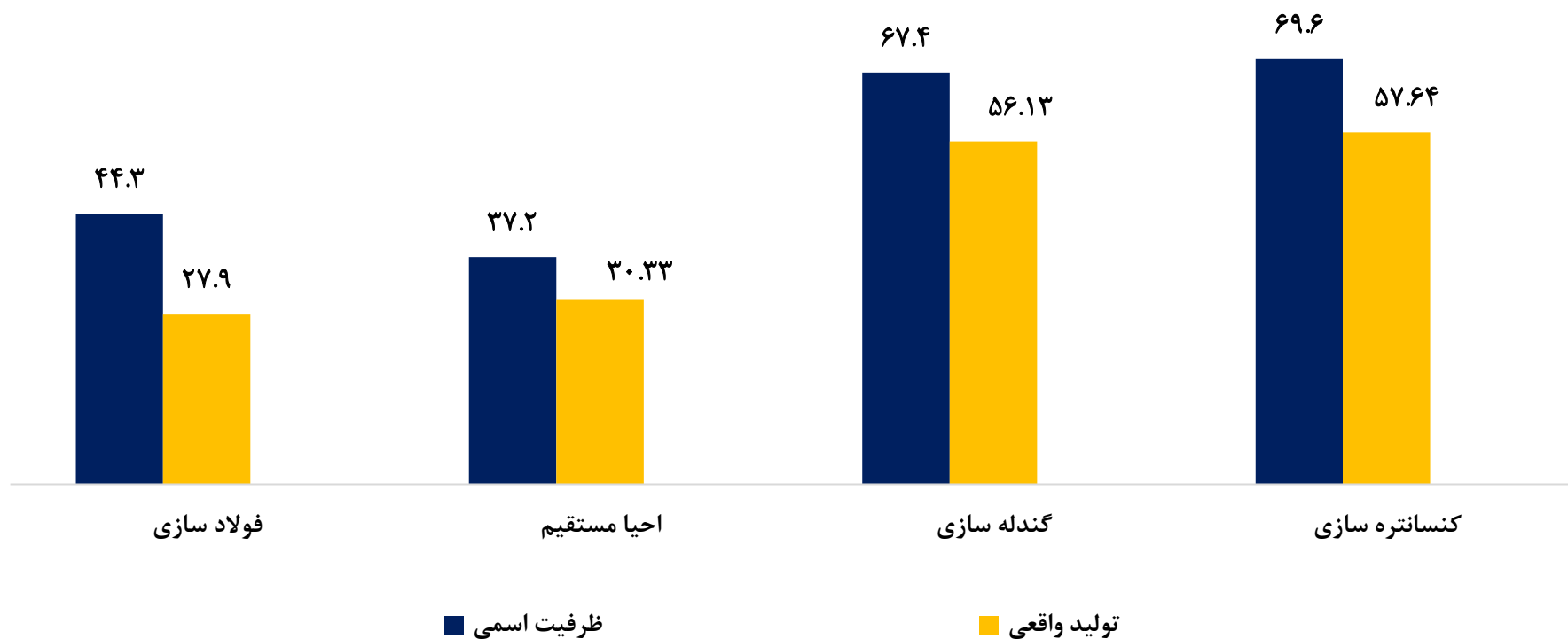
- ظرفیت اسمی و تولید فولاد خام و زنجیره آن
- روند سالیانه ظرفیت اسمی و تولید فولاد خام
- ظرفیت اسمی و تولید آهن اسفنجی
- وضعیت زنجیره و موازنه
- سهم صادرات فولاد از صادرات غیرنفتی
- وضعیت زنجیره در افق سال ۱۴۰۴
- طرح های در دست اجرا
- واحدهای تولید کننده آهن اسفنجی
- وضعیت صنعت فولاد در بازار سرمایه



## ظرفیت اسمی و تولید فولاد خام و زنجیره فولاد ایران در سال ۱۴۰۰

همانطور که در قسمت جهانی نشان داده شده ایران رتبه ۱۰ دنیا در تولید فولاد خام در سال ۲۰۲۲ داشته است که در این نمودار ظرفیت اسمی فولاد سازی و زنجیره آن در سال ۱۴۰۰ و بر اساس آخرین طرح پایش فولاد آورده شده است.

نمودار ۷- مقایسه تولید و ظرفیت اسمی زنجیره فولاد

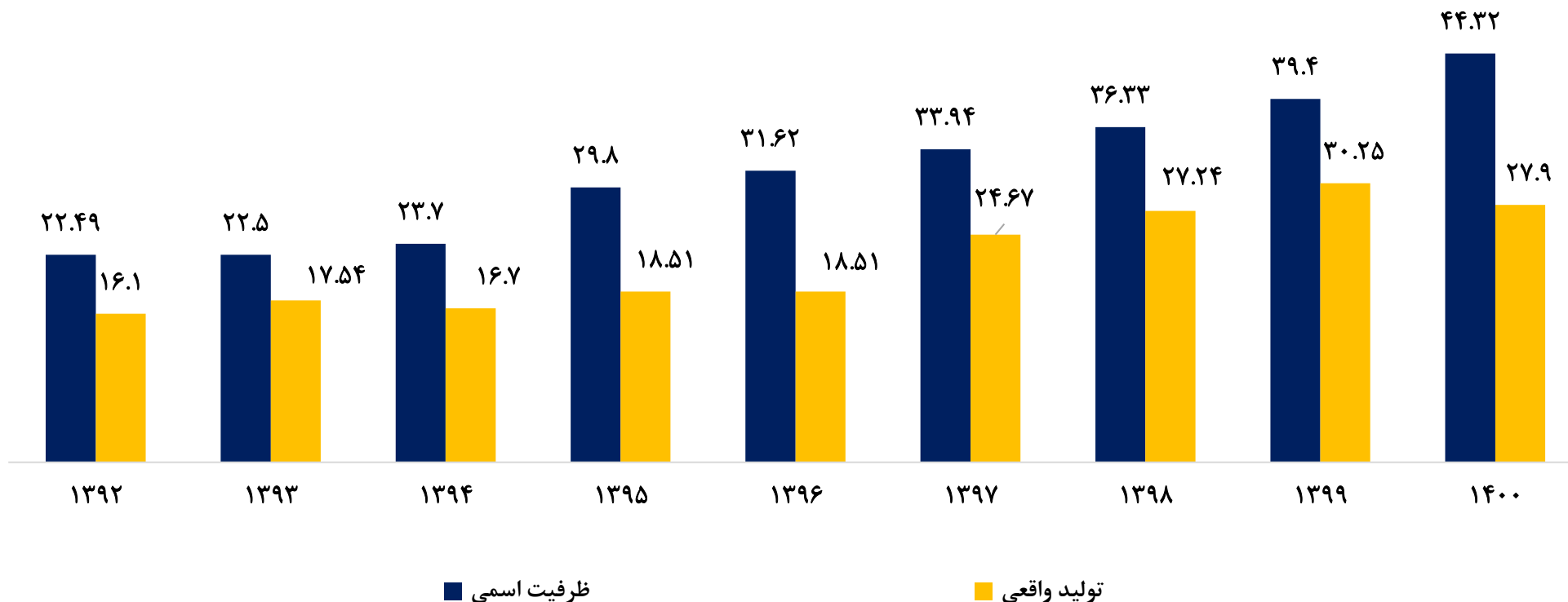




## روند سالیانه ظرفیت اسمی و تولید فولاد خام در ایران

نمودار زیر ظرفیت اسمی و تولید واقعی فولاد بر اساس آخرین طرح پایش صنعت فولاد که توسط شرکت ملی فولاد ایران منتشر شده است نشان می دهد. بر اساس نمودار زیر از سال ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۰ ظرفیت اسمی تولید فولاد خام کشور از ۲۲.۴۹ میلیون تن به ۴۴.۳۲ میلیون تن افزایش پیدا کرده است. رشد متوسط تولید نیز در این سال ها ۸.۷ درصد به صورت سالیانه بوده است.

نمودار ۸- مقایسه ظرفیت اسمی و تولید فولاد خام از سال ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۰

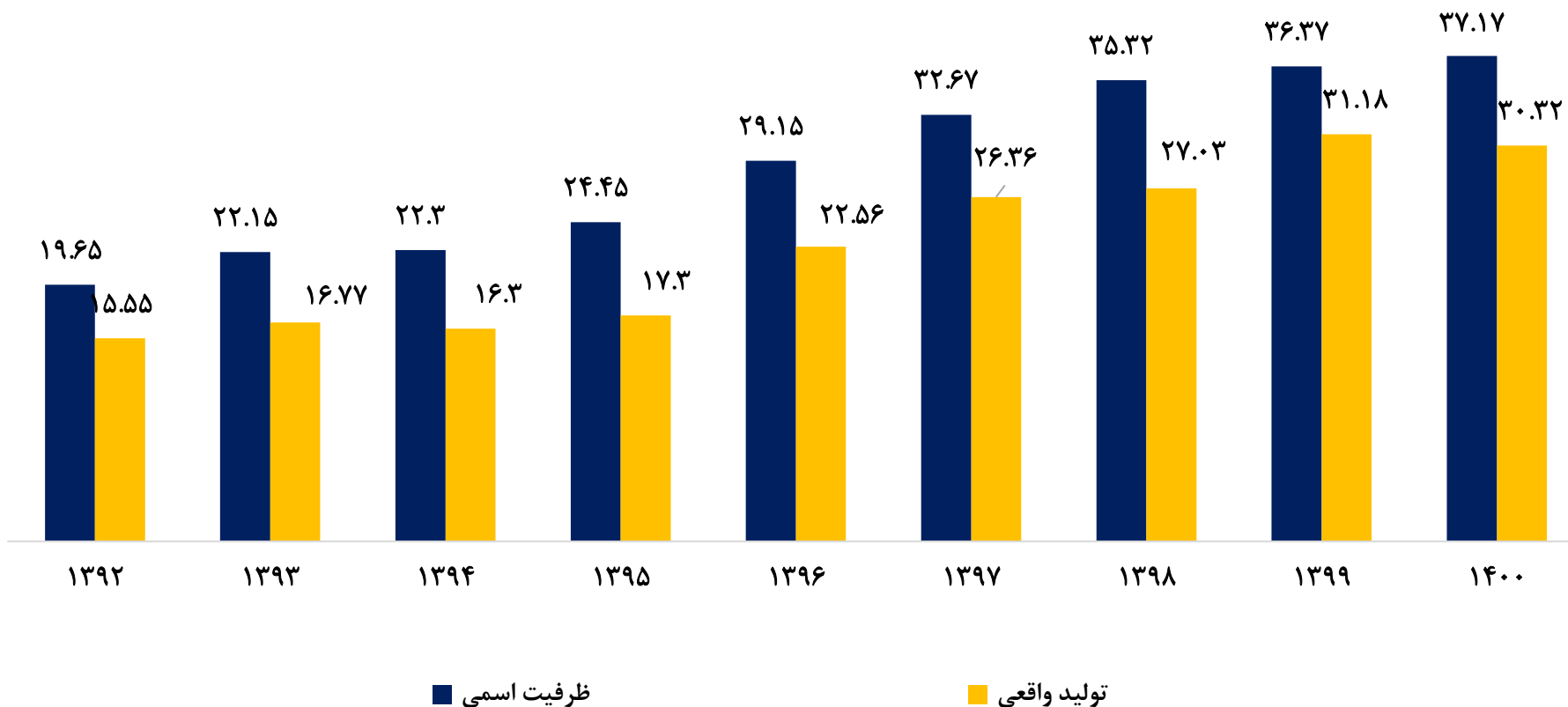




## ظرفیت اسمی و تولید آهن اسفنجی ایران

همچنین در نمودار ذیل که مجدداً از طرح پایش صنعت فولاد استخراج شده است ظرفیت تولید آهن اسفنجی و همچنین مقدار تولید واقعی آن از سال ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۰ نشان داده شده است ظرفیت تولید واقعی آهن اسفنجی طی سال ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۰ به طور متوسط بیش از ۱۰ درصد در هر سال رشد کرده و از ۱۵.۵۵ میلیون تن در سال ۱۳۹۲ به ۳۰.۳۲ میلیون تن در سال ۱۴۰۰ رسیده است.

نمودار ۹- مقایسه ظرفیت اسمی و تولید آهن اسفنجی از سال ۱۳۹۲ الی ۱۴۰۰



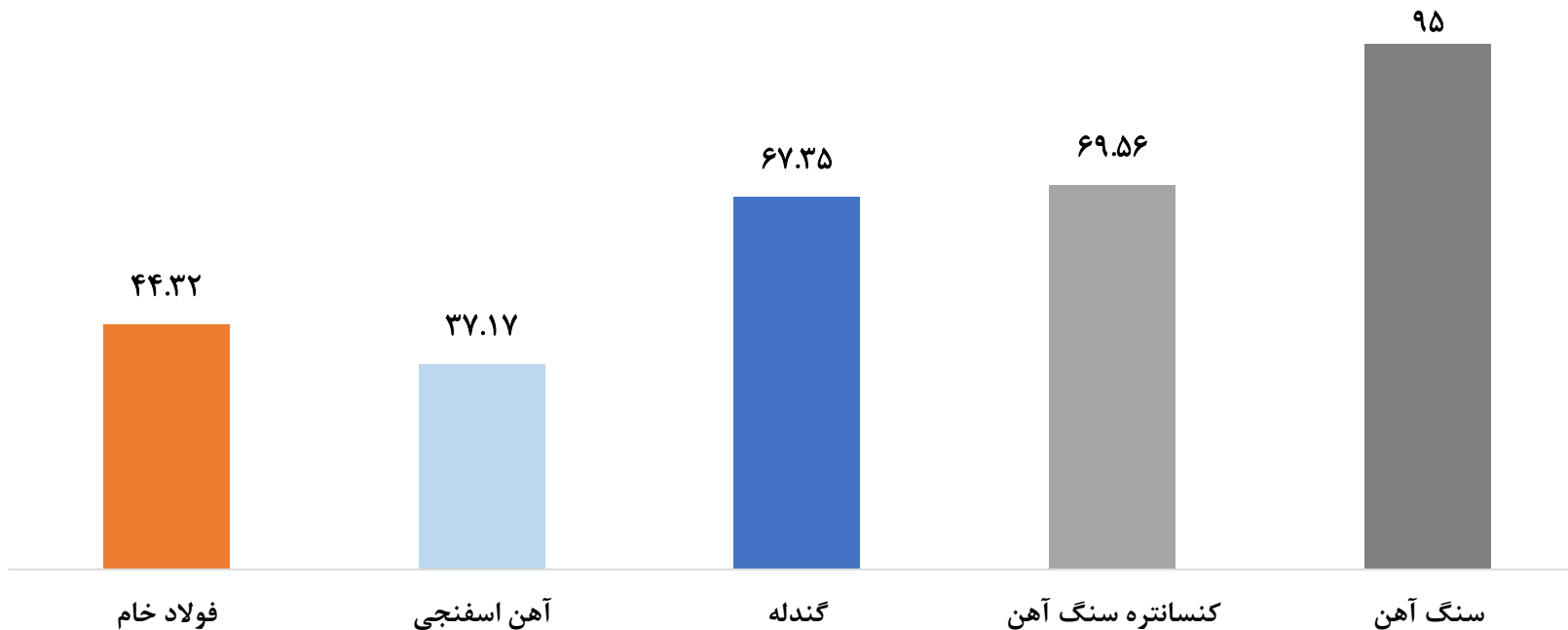




## وضعیت زنجیره و موازنه در سال ۱۴۰۰

بر اساس نمودار ذیل و ضرایب تولید در زنجیره، ما در سال ۱۴۰۰ در بخش کنسانتره سنگ آهن و گندله دارای مازاد به ترتیب ۵.۴ میلیون تنی و ۶.۲ میلیون تنی و در بخش تولید آهن اسفنجی دارای کسری ۴.۹۸ میلیون تنی هستیم. لازم به ذکر است این تحلیل بر اساس ظرفیت اسمی انجام شده است.

نمودار ۱۰- وضعیت زنجیره و موازنه در سال ۱۴۰۰ (میلیون تن)

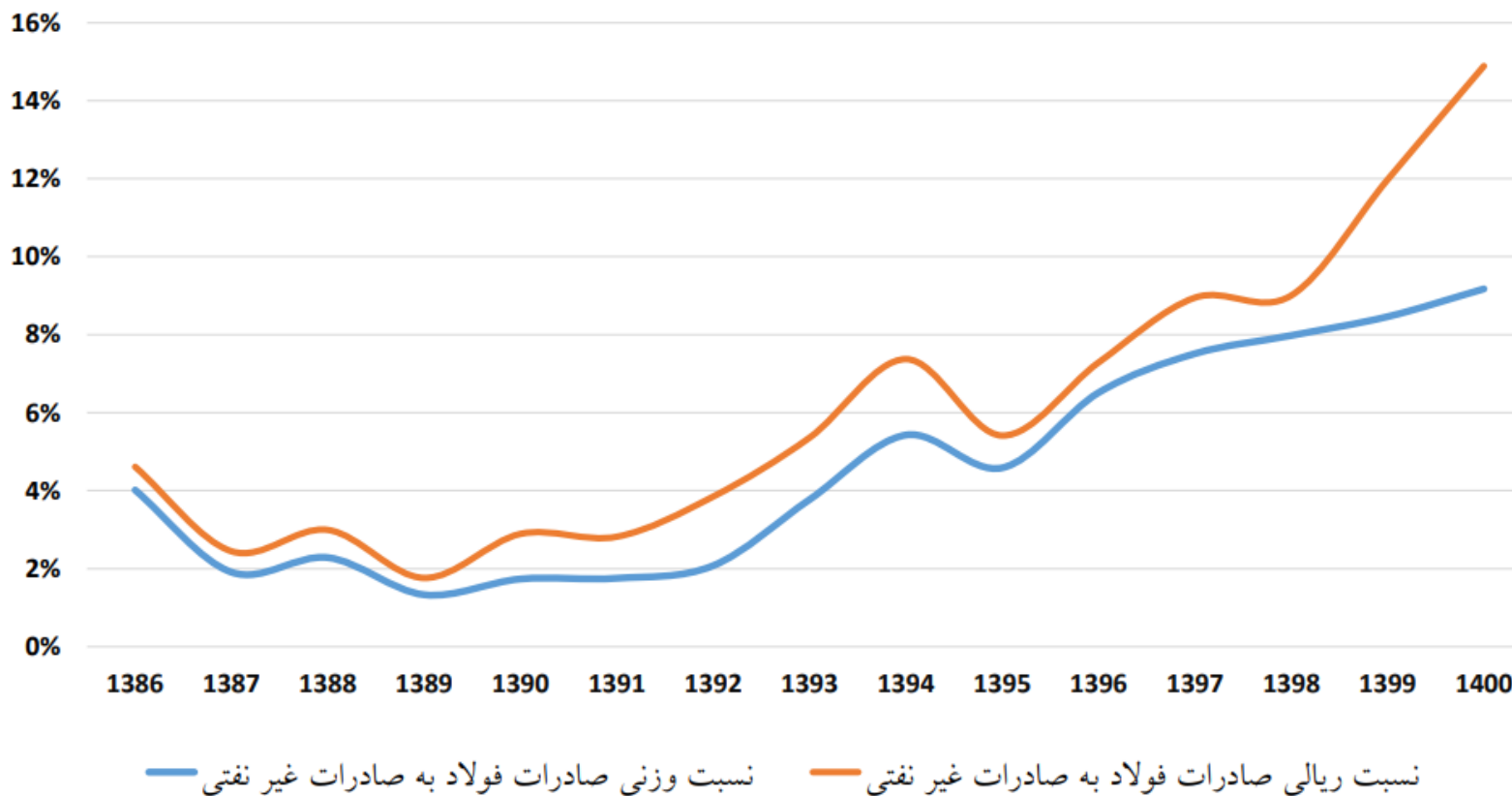




## سهم صادرات فولاد خام از صادرات غیر نفتی ایران ( وزنی - ارزشی )

نمودار ذیل سهم صادرات فولاد از صادرات غیر نفتی هم بر حسب نسبت ریالی و هم بر حسب نسبت وزنی نشان می دهد. صنعت فولاد عملکرد بسیار خوبی در این سال ها داشته و سهم صادرات وزنی و ریالی از حدود ۴ درصد در سال ۱۳۸۶ به ترتیب به حدود ۹ و ۱۵ درصد در سال ۱۴۰۰ رسیده است.

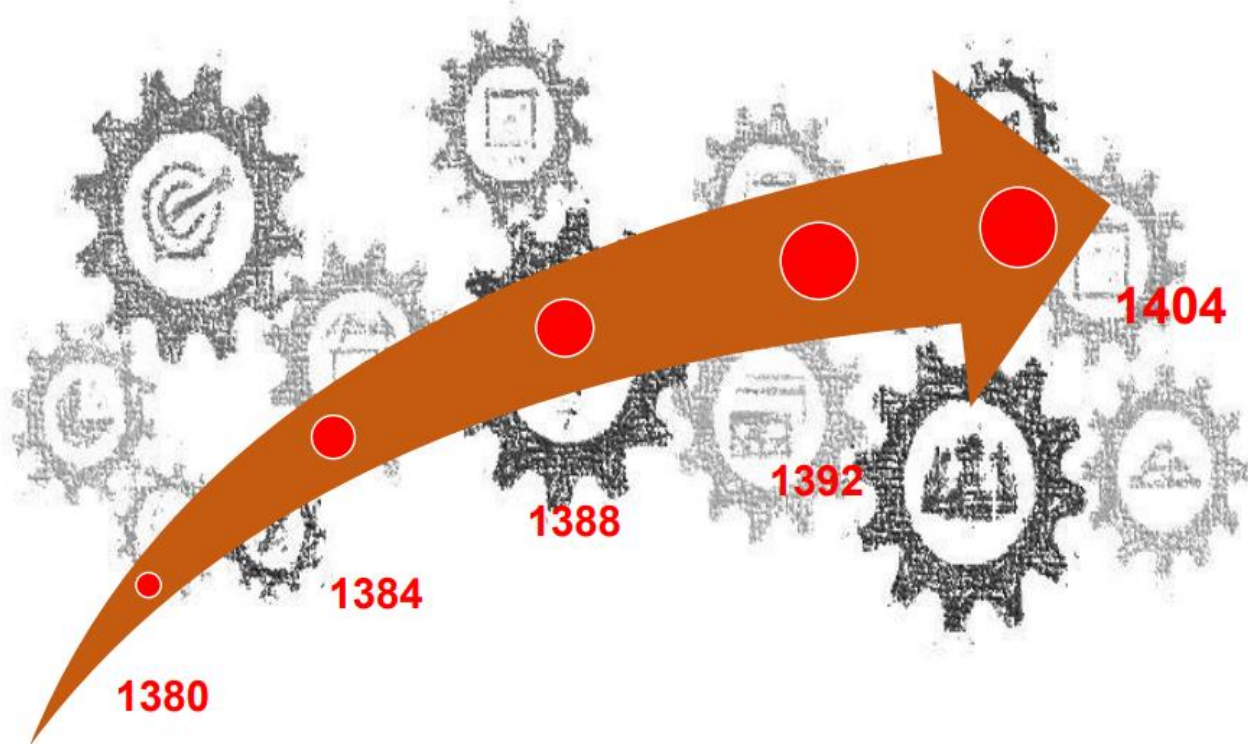
نمودار ۱۱- نسبت صادرات فولاد به صادرات غیر نفتی





## وضعیت زنجیره فولاد در افق ۱۴۰۴

هدف ظرفیت سازی جهت تولید ۵۵ میلیون تن تولید فولاد خام در افق ۱۴۰۴



➤ خود کفایی در صنعت فولاد

➤ دستیابی به ظرفیت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد و کسب رتبه هفتم جهان

➤ صادرات ۱۴ میلیون تن فولاد

➤ بومی سازی تکنولوژی های روز دنیا در زمینه صنعت فولاد

➤ تکمیل زنجیره ارزش فولاد

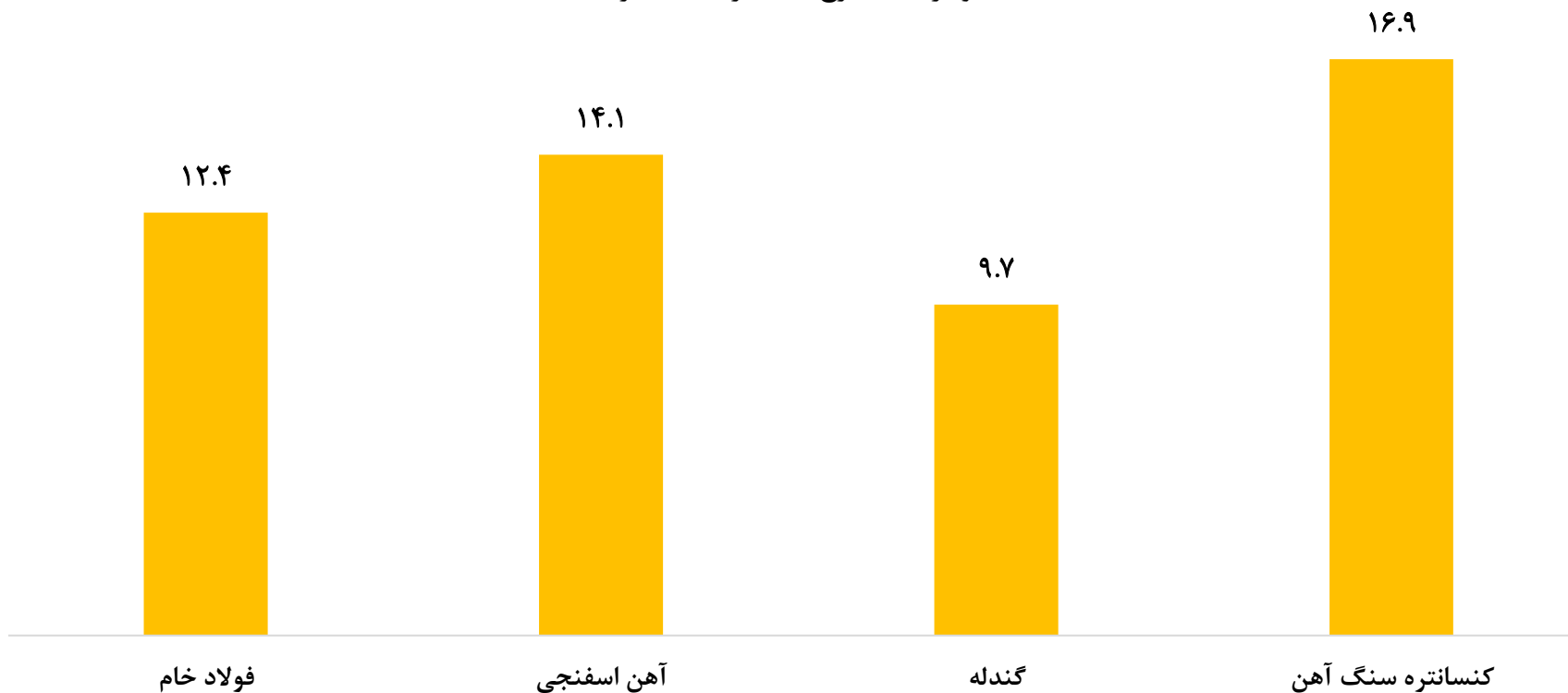
➤ حذف خام فروشی مواد معدنی



## طرح های در دست اجرا

نمودار ذیل طرح های در دست اجرا برای رسیدن به هدف تولید ۵۵ میلیون تن فولاد خام در سال ۱۴۰۴ و رسیدن به رتبه هفتم دنیا نشان می دهد که با توجه به کمبود برق در فصل تابستان، گاز در زمستان و همچنین چالش کم آبی رسیدن به این چشم انداز دور از ذهن بنظر می رسد.

نمودار ۱۲- طرح های در دست اجرا





جدول ۳- تولید کنندگان آهن اسفنجی در ایران

ردیف	نام واحد(احیاء مستقیم)	ظرفیت	استان
۱	ذوب آهن اصفهان	۰.۲	اصفهان
۲	فولاد مبارکه صفهان	۸	اصفهان
۳	طرح سبا	۱.۶	اصفهان
۴	فولاد سفید دشت چهار محال	۰.۸	چهار محال و بختیاری
۵	مجتمع فولاد خراسان	۱.۶	خراسان رضوی
۶	مجتمع فولاد خوزستان	۴	خوزستان
۷	جهان فولاد سیرجان	۰.۸	کرمان
۸	شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر- طرح گوهر	۱.۷	کرمان
۹	فولاد سیرجان ایرانیان	۰.۸	کرمان
۱۰	فولاد هرمزگان	۱.۷	هرمزگان
۱۱	شرکت کاوه جنوب کیش	۱.۸۵	هرمزگان
۱۲	آهن فولاد غدیر ایرانیان	۰.۸	یزد
۱۳	آهن و فولاد ارفع	۰.۸	یزد
۱۴	فولاد شادگان	۰.۸	خوزستان
۱۵	صبا فولاد خلیج فارس - فاز ۱	۱.۵	هرمزگان
۱۶	فولاد میانه	۰.۸	آذربایجان شرقی
۱۷	فولاد غدیر نیریز	۰.۸	فارس
۱۸	پارس فولاد سبزواری	۰.۸	خراسان رضوی
۱۹	شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر- طرح کوثر	۱.۷	کرمان
۲۰	مجتمع معدنی و صنعتی چادر ملو - طرح ثامن	۱.۵۵	یزد
۲۱	فولاد بافت	۰.۸	کرمان
۲۲	ذوب آهن پاسارگاد	۱.۸	فارس
۲۳	فولاد کویر دامغان	۰.۱۲	سمنان
۲۴	مجتمع فولاد اردکان	۰.۹۶	یزد
۲۵	تعانی فولاد کویر	۰.۱	اصفهان-اردستان
۲۶	مجتمع فولاد قائنات	۰.۸	خراسان جنوبی

واحد های تولید کننده آهن اسفنجی در ایران

در جدول روبرو واحد های تولید کننده آهن اسفنجی به همراه ظرفیت آن ها در سال ۱۴۰۰ را نشان می دهد. مجموع ظرفیت تولید سال ۱۴۰۰ شرکت ها بیش از ۳۷ میلیون تن بوده و فولاد مبارکه اصفهان با تولید ۸ میلیون تن، مجتمع فولاد خراسان با تولید ۴ میلیون تن دو شرکت برتر تولید کننده آهن اسفنجی از نظر مقدار ظرفیت اسمی تولید بوده اند.

همچنین استان این شرکت ها در جدول آورده شده است. بیش ترین فراوانی شرکت ها مربوط به استان اصفهان و پس از آن کرمان می باشد. شرکت پارس فولاد سبزواری با ظرفیت ۰.۸ میلیون تن آهن اسفنجی به همراه مجتمع فولاد خراسان با ظرفیت ۱.۶ میلیون تن در استان خراسان رضوی قرار دارند.

در بین این شرکت ها شرکت های ذوب آهن، فولاد مبارکه اصفهان، فولاد خراسان، فولاد سیرجان، فولاد هرمزگان، کاوه، آهن و فولاد غدیر ایرانیان، آهن و فولاد ارفع و پارس فولاد سبزواری شرکت های مهمی هستند که در بازار سرمایه فعالیت دارند.



## وضعیت صنعت آهن و فولاد در بازار سرمایه

جدول ۴- وضعیت صنعت آهن و فولاد در بازار سرمایه (منتهی به ۶ تیر ۱۴۰۲ و شرکت های با ارزش بازار بالای ۱۰ همت)

ردیف	شرکت	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	سهم از صنعت	قیمت (ریال)	سال مالی	P/B	P/S	P/E
۱	فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	۴۴۹,۶۰۰	۵۱.۱٪	۵,۶۲۰	۱۲۲۹	۳.۱	۲.۸	۸.۲
۲	فولاد خوزستان	فخوز	۷۰,۵۶۶	۸.۰٪	۳,۷۱۰	۱۲۲۹	۲.۵	۱.۳	۱۰.۶
۳	فولاد آلیاژی ایران	فولاژ	۴۳,۶۰۸	۵.۰٪	۱۷,۹۰۰	۱۲۲۹	۵.۷	۳.۳	۹.۳
۴	فولاد هرمزگان جنوب	هرمز	۴۰,۰۸۲	۴.۶٪	۸,۱۸۰	۱۲۲۹	۲.۶	۱.۸	۷.۳
۵	جهان فولاد سیرجان	فجهان	۳۸,۸۵۰	۴.۴٪	۵,۳۰۰	۱۲۲۹	۳.۹	۲.۷	۱۷.۷
۶	فولاد کاوه جنوب کیش	کاوه	۳۳,۷۲۸	۳.۸٪	۱۰,۳۶۰	۱۲۲۹	۴.۶	۱.۵	۹.۸
۷	فولاد خراسان	فخاس	۳۱,۹۲۴	۳.۶٪	۱۳,۷۶۰	۱۲۲۹	۴.۲	۲.۶	۱۳.۸
۸	آهن و فولاد ارفع	ارفع	۳۰,۶۶۰	۳.۵٪	۲۵,۶۰۰	۱۲۲۹	۵.۲	۲.۳	۸.۲
۹	ذوب آهن اصفهان	ذوب	۲۸,۴۲۳	۳.۲٪	۳,۹۷۴	۱۲۲۹	۹.۰	۰.۶	-
۱۰	فولاد غدیر ایرانیان	فغدیر	۲۶,۱۱۰	۳.۰٪	۷,۳۸۰	۱۲۲۹	۴.۳	۳.۹	۱۰.۲
۱۱	فولاد سپید فراب کویر	کویر	۱۵,۱۲۰	۱.۷٪	۳,۹۷۵	۱۲۲۹	۲.۷	۱.۲	۹.۰
۱۲	پارس فولاد سبزواری	فسبزواری	۱۳,۳۱۲	۱.۵٪	۳۳,۰۵۰	۹۳۰	۱۰.۶	۲.۳	۷.۸

## بخش چهارم: عملیات شرکت پارس فولاد سبزوار

www.etavanafarin.ir

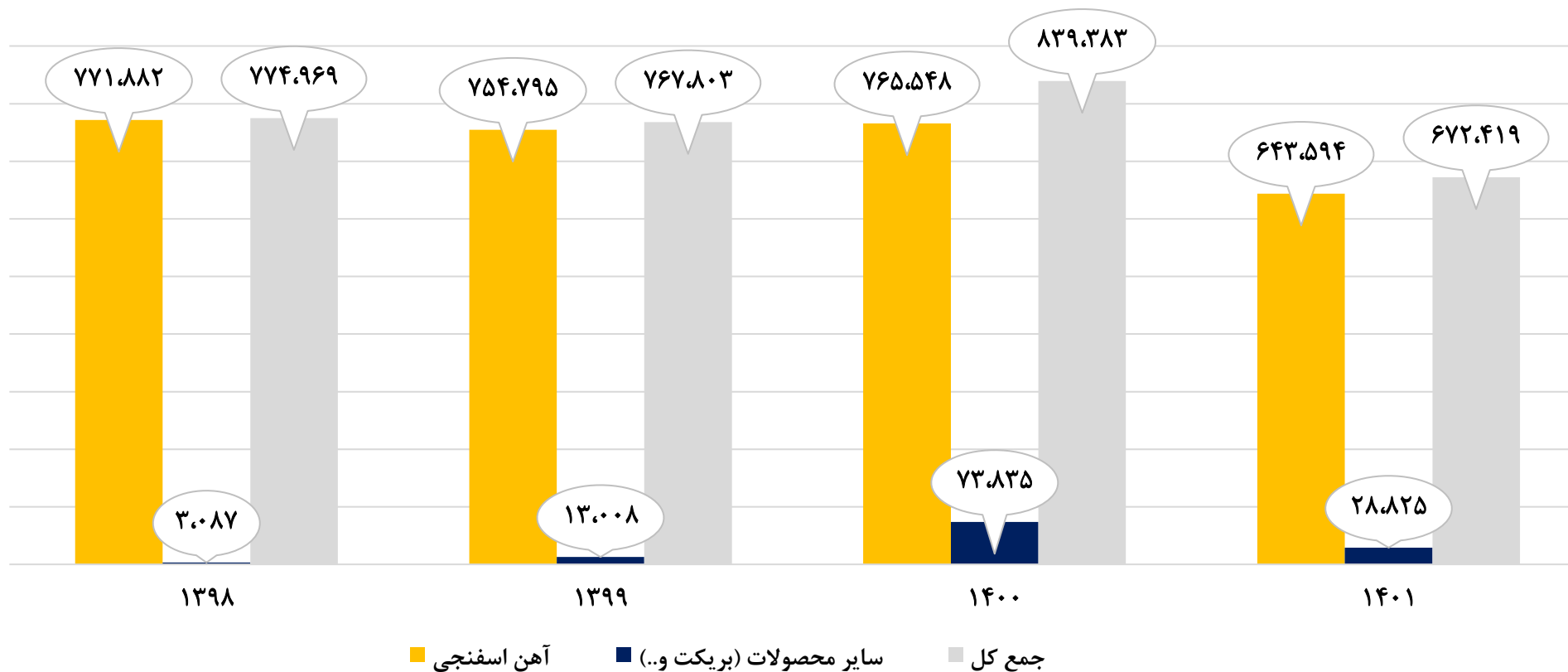
- آنالیز تولید
- آنالیز حجم، نرخ و مبلغ فروش
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- سربار ساخت
- سود و زیان ناخالص، عملیاتی و خالص
- حاشیه سودآوری



## آنالیز تولید

ظرفیت اسمی شرکت در حدود ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی می باشد. به دلیل محدودیت تولید بواسطه قطع گاز در برخی ماه های سال تولید همواره زیر ظرفیت اسمی انجام می شود و در سال ۱۴۰۱ تولید ۸۰ درصد ظرفیت اسمی انجام شده است.

نمودار ۱۳- محصولات تولید شده طی ۴ سال گذشته (تن)





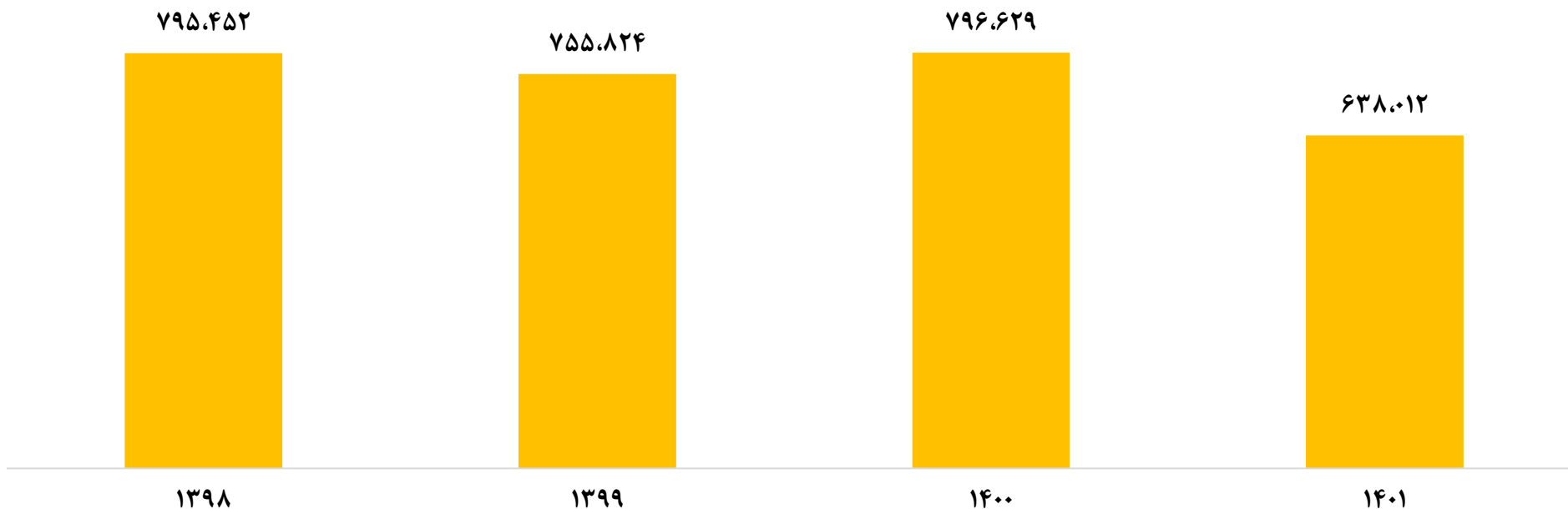


## آنالیز حجم فروش

۱۰۰ درصد فروش شرکت در بازار داخلی و از طریق بورس کالا انجام می شود.

تقریباً نزدیک به ۱۰۰ درصد فروش محصولات مربوط به آهن اسفنجی بوده و سایر محصولات همانند بریکت و... سهم ناچیزی از فروش شرکت را دارا می باشند. فروش مقداری این شرکت در سال گذشته همانند تولید کاهش را تجربه کرده است.

نمودار ۱۴- مقدار فروش آهن اسفنجی طی ۴ سال گذشته (تن)

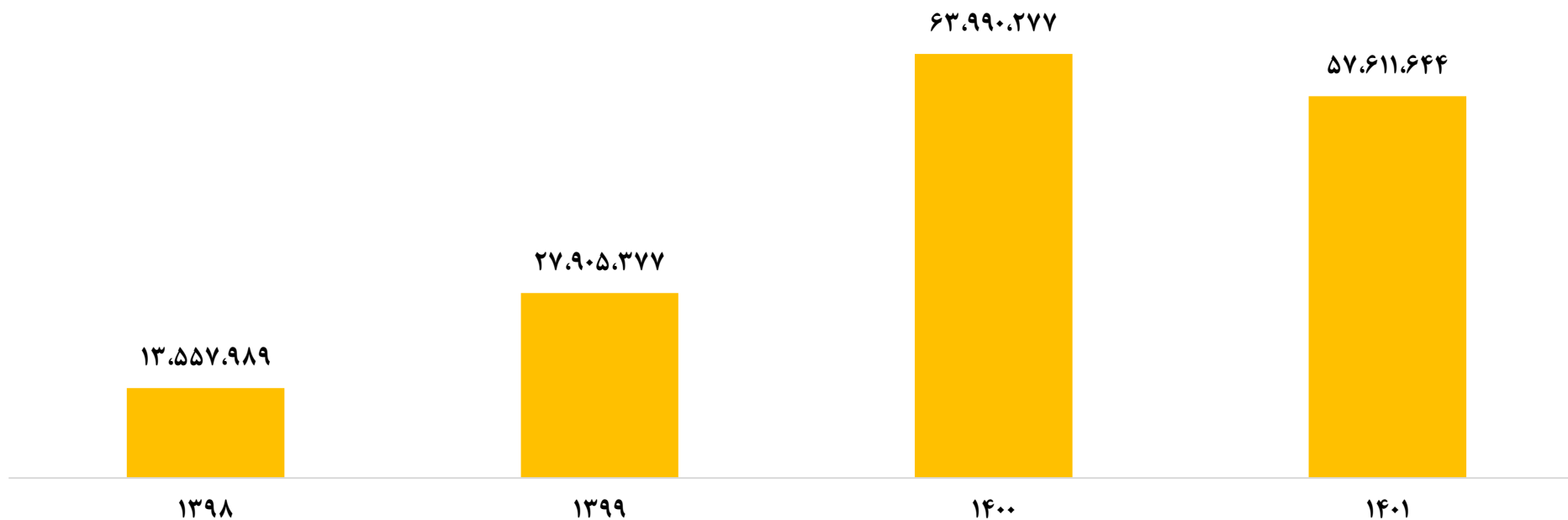




## مبلغ فروش

تقریباً ۱۰۰ درصد از لحاظ مبلغی **کاهش** داشته است که عمده این کاهش به کاهش مقداری فروش آهن اسفنجی که در اسلاید قبل ارائه شد مربوط می شود. این شرکت در سال ۱۴۰۱ بیش از ۵.۷ همت فروش داشته که نسبت به ۶.۴ همت سال گذشته فروش شرکت در حدود ۱۱ درصد از لحاظ مبلغی **کاهش** داشته است که عمده این کاهش به کاهش مقداری فروش آهن اسفنجی که در اسلاید قبل ارائه شد مربوط می شود.

نمودار ۱۵ - مبلغ فروش سالیانه (میلیون ریال)

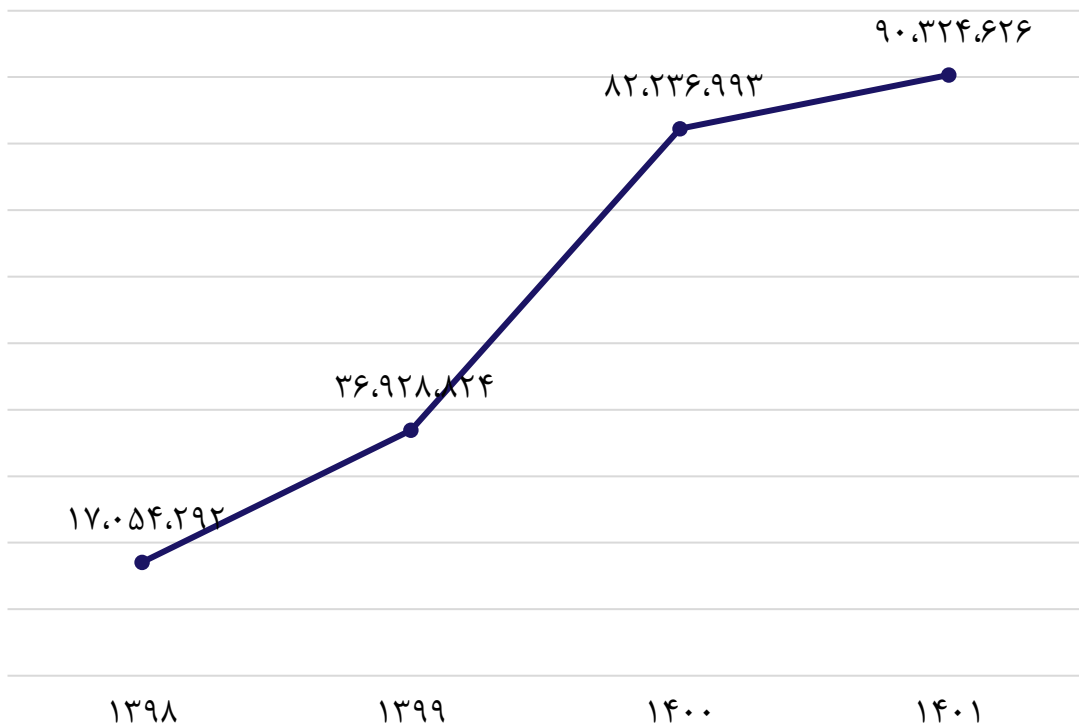




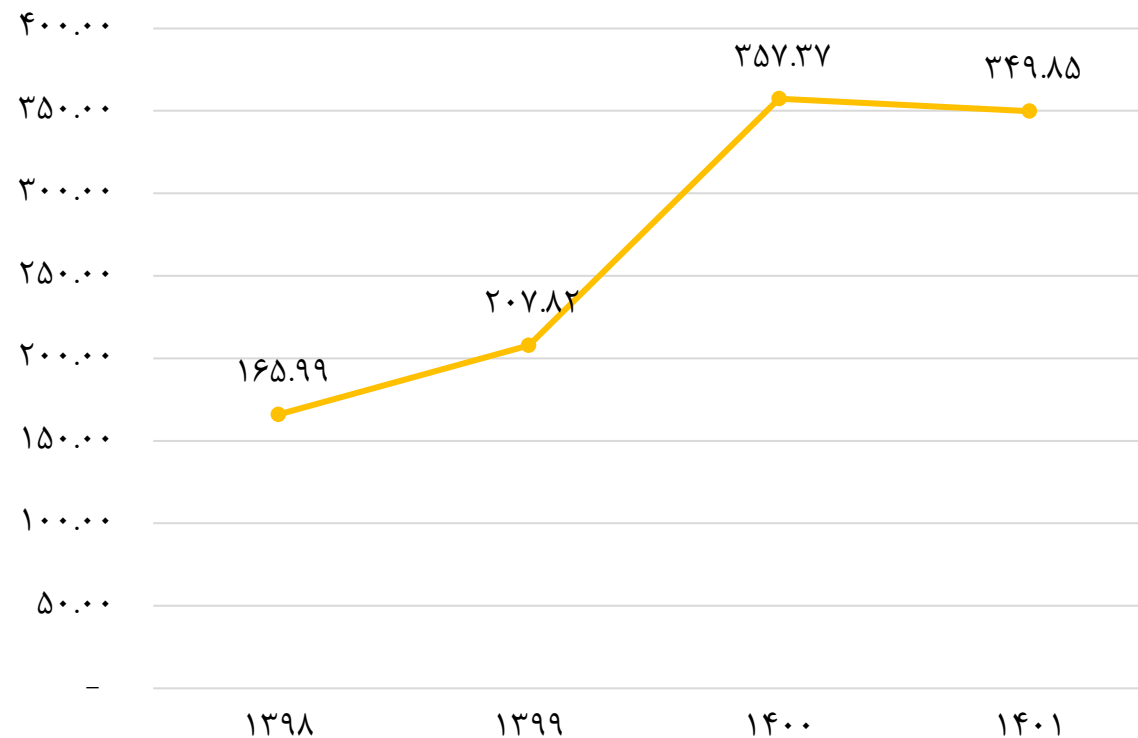
## نرخ فروش

سال ۱۴۰۰ سال طلایی زنجیره فولاد بود و قیمت های جهانی وضعیت بسیار مطلوبی داشته اند. جهش قیمت های جهانی ، افزایش نرخ دلار نیمایی و همچنین افزایش ضریب آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۰ سه عاملی بود که باعث شد نرخ ریالی بیش از دو برابر شود. اما در سال ۱۴۰۱ به دلیل کاهش نرخ دلاری، سرکوب دلار نیمایی و همچنین کاهش ضرایب در بورس کالا شرایط نسبت به سال ۱۴۰۰ برای زنجیره فولاد کاملا عوض شد.

نمودار ۱۷ - نرخ ریالی فروش اسفنجی (ریال/تن)



نمودار ۱۶ - نرخ دلاری فروش آهن اسفنجی (دلار/تن)

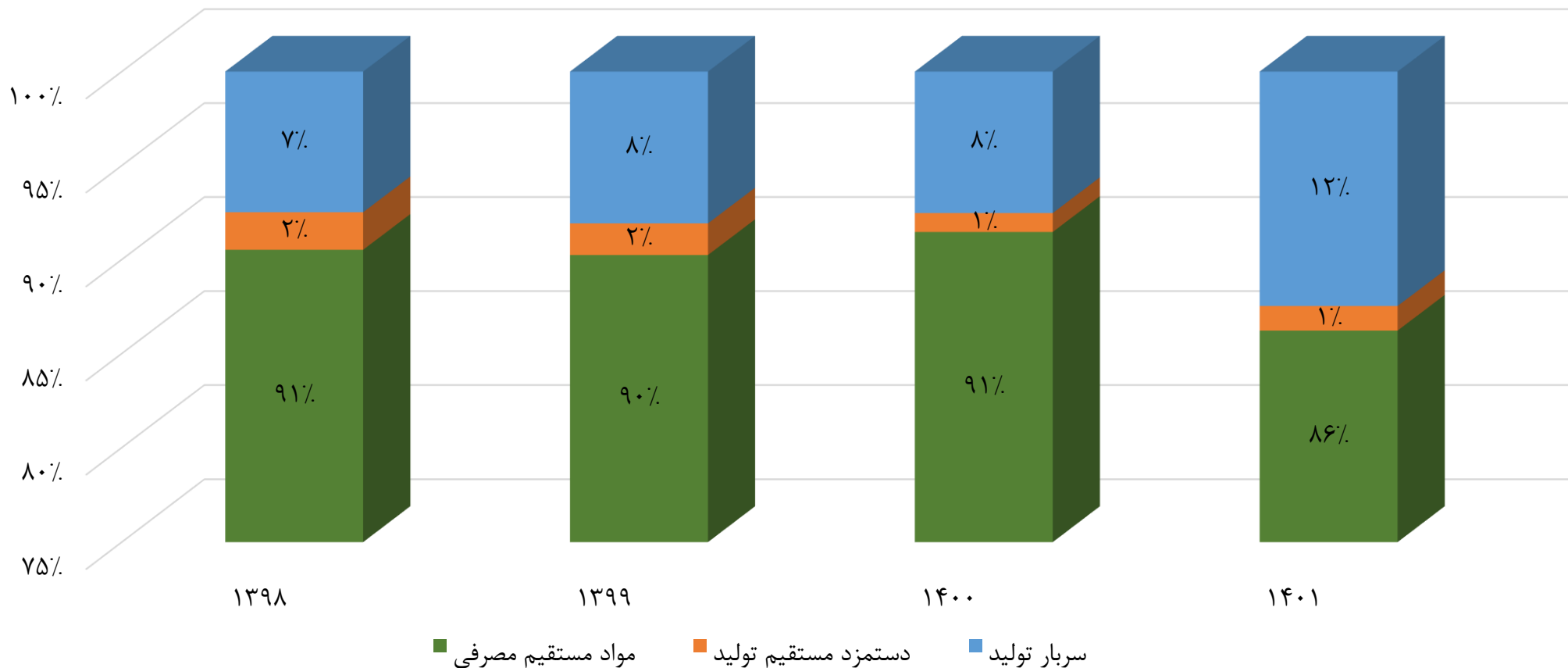




## هزینه ساخت

سهم مواد مستقیم از بهای ساخت از سال ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۰ بالای ۹۰ درصد بوده و سربار ۷ الی ۸ درصد بهای ساخت را تشکیل می داده است. اما در سال ۱۴۰۱ بواسطه کاهش ضریب گندله نسبت به شمش از یکسو و از سوی دیگر افزایش نرخ گاز سوخت دریافتی این نسبت به ۸۶ درصد کاهش یافته و نسبت سربار به هزینه ساخت به ۱۲ درصد افزایش پیدا کرده است.

نمودار ۱۸- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)

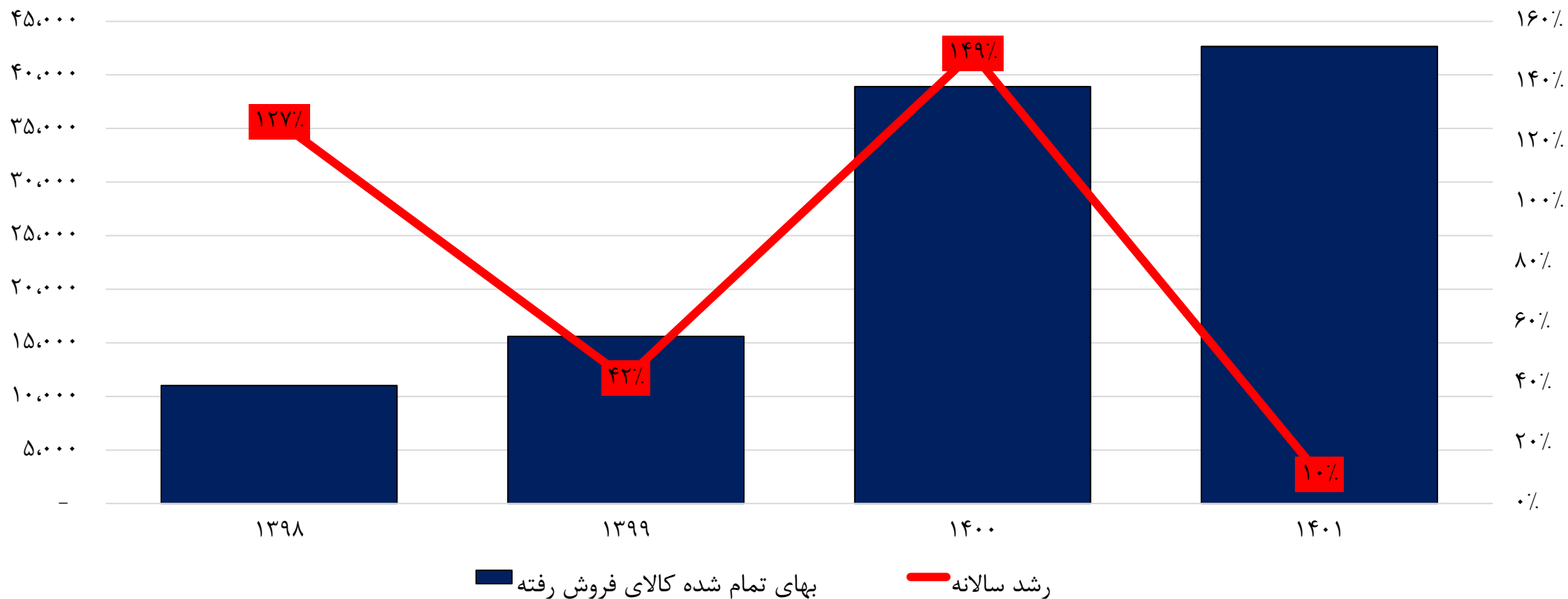




## بهای تمام شده فروش

رشد قابل توجه بهای تمام شده در سال ۱۳۹۸ نسبت به سال ۱۳۹۷ بواسطه افزایش تولید و افزایش نرخ ارز اتفاق افتاده است. همچنین در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به دلایلی که قبلاً ذکر شد رشد متفاوتی را در بهای تمام شده شاهد هستیم.

نمودار ۱۹- مقدار و میزان رشد سالانه بهای تمام شده (میلیارد ریال)

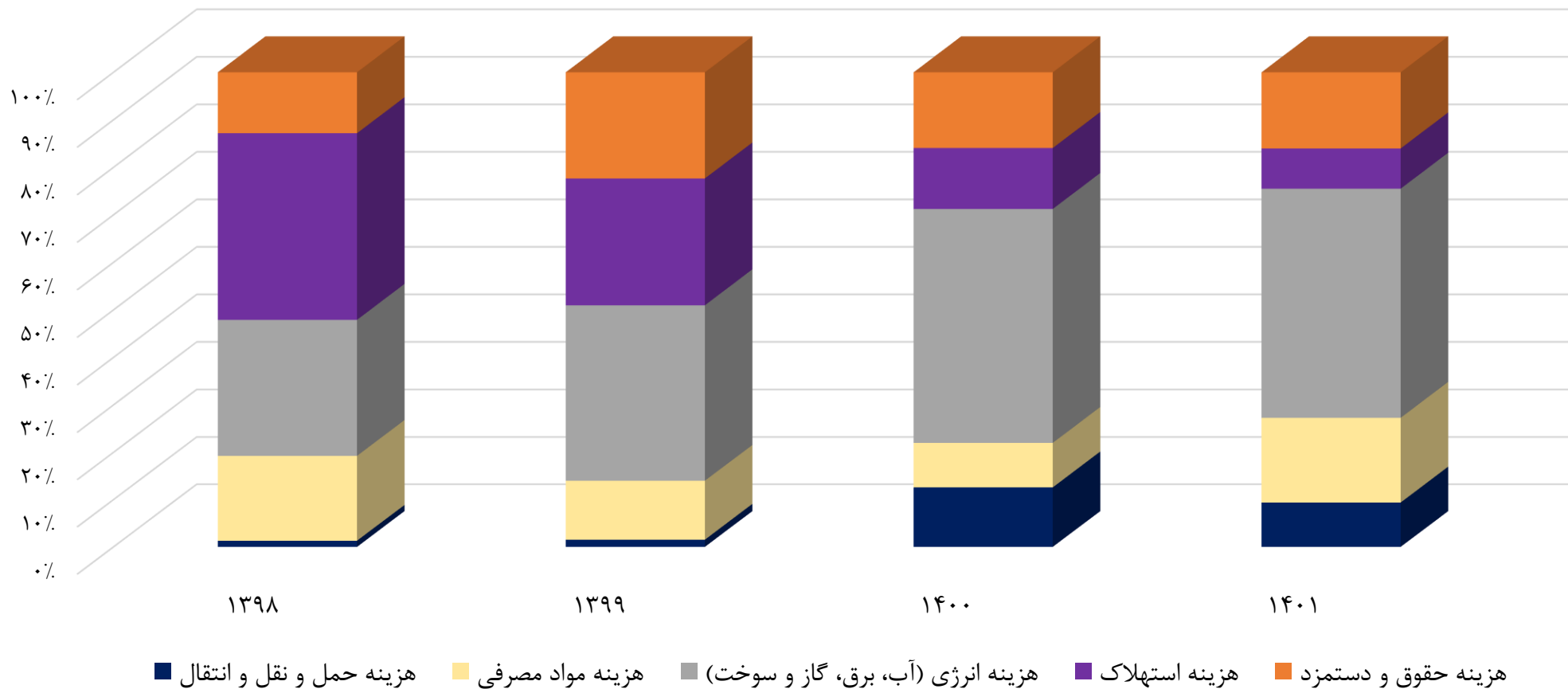




## سربار ساخت

نمودار ذیل سهم اجزای مختلف سربار از بهای تمام شده در سال های گذشته نشان می دهد در دو سال گذشته سهم هزینه های انرژی از سربار بالای ۴۰ درصد بوده در حالی که این عدد در سال ۱۳۹۸ تنها ۱۵ درصد بوده است.

نمودار ۲۰- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)

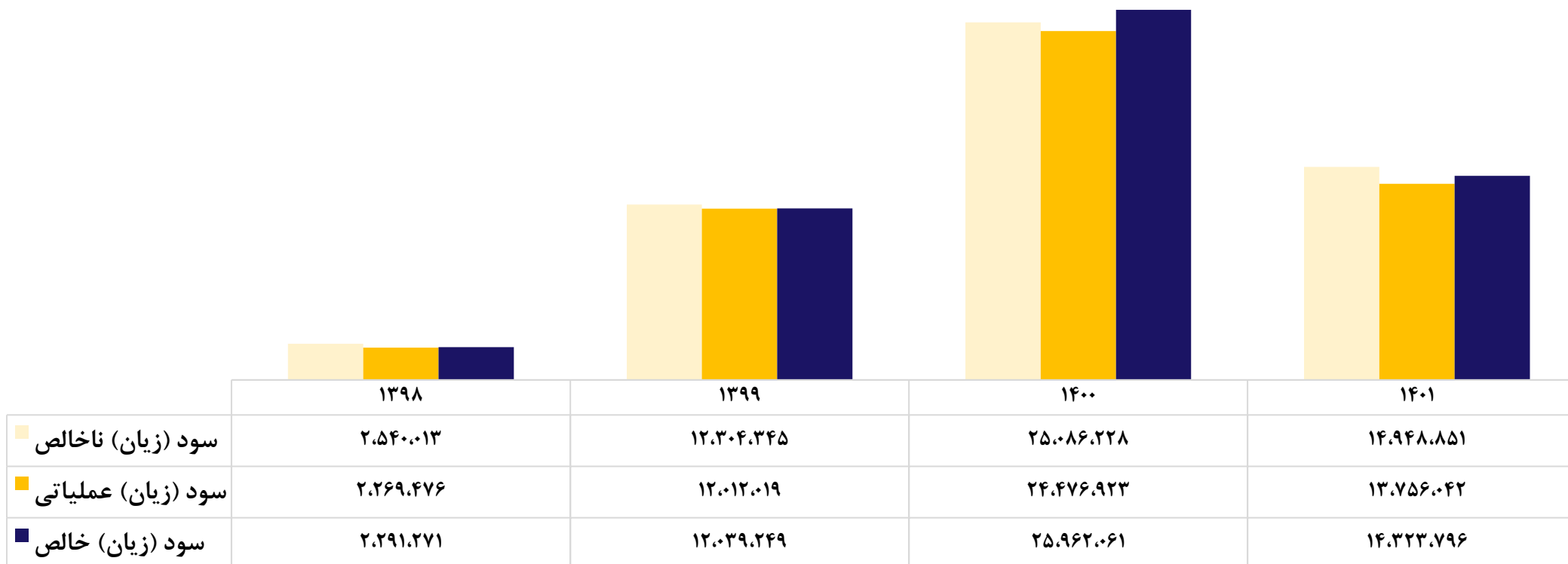




## سود ناخالص، عملیاتی و خالص

سود ناخالص شرکت در سال ۱۴۰۱ مبلغ ۱۴،۹۴۸،۸۵۱ میلیون ریال بوده که نسبت به سال گذشته کاهش حدوداً ۴۰ درصدی داشته است که ناشی از کاهش مبلغ فروش در مقابل افزایش هزینه بهای تمام شده می باشد.

نمودار ۲۱- سود ناخالص، سود عملیاتی و سود خالص (میلیون ریال)

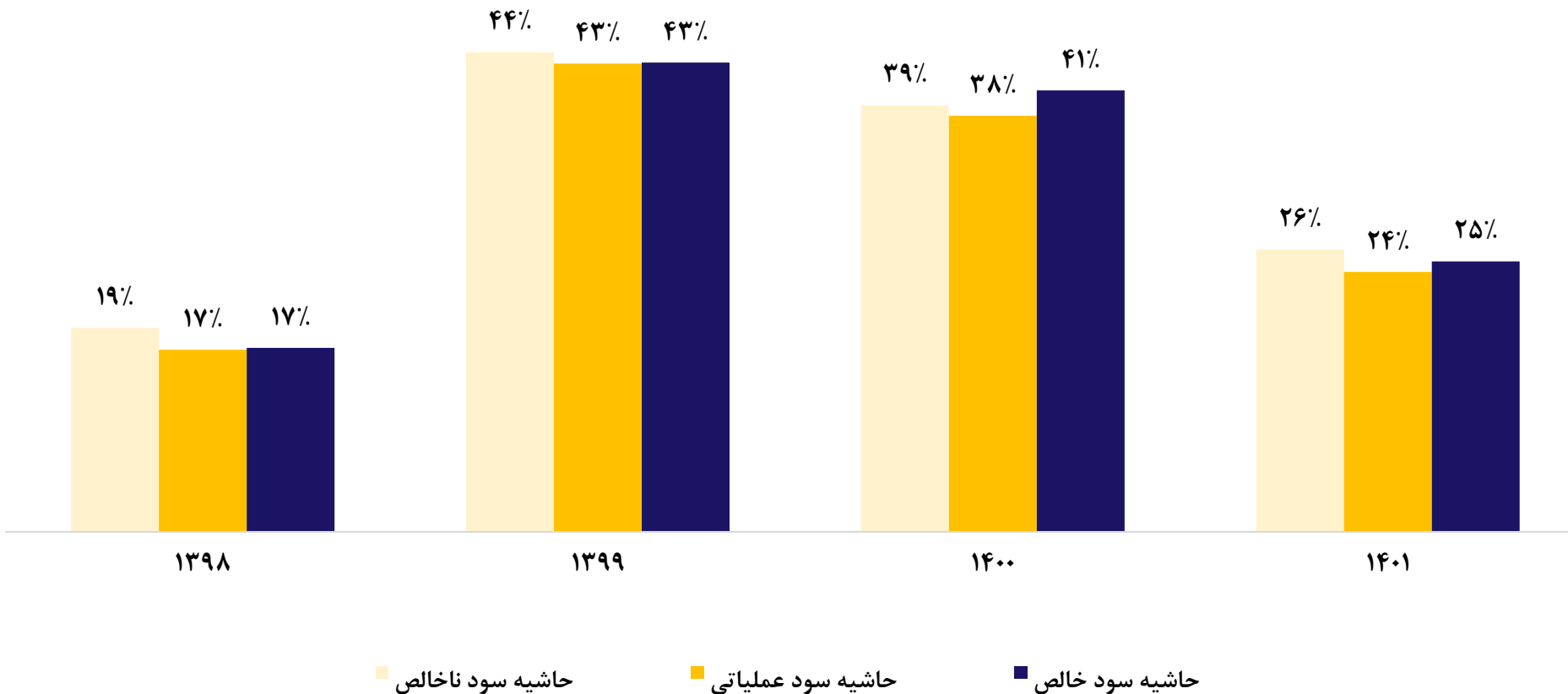




## حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص

نمودار ذیل روند حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص شرکت را در ۴ سال گذشته نشان می دهد. در سال ۱۳۹۹ حاشیه سود ها بالاترین مقدار خود را تجربه کرده اند که ناشی از افزایش نرخ سنگ آهن و بهبود وضعیت شرکت های سنگ آهنی بازار سرمایه بود اما در سال گذشته به دلایلی که در گزارش ذکر شد حاشیه سودها کاهش قابل توجه ای داشته اند.

نمودار ۲۲- حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص (درصد)





## بخش پنجم : بررسی عملکرد فصل اول و ماهانه

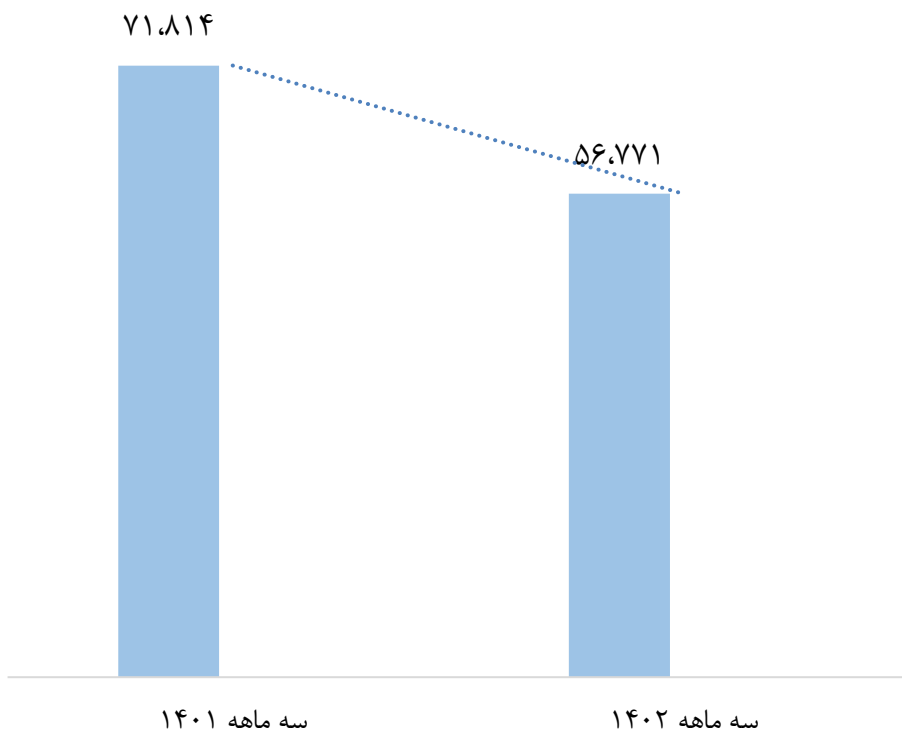
- مقایسه مقدار فروش سه ماهه و پنج ماهه
- مقایسه مبلغ فروش سه ماهه و پنج ماهه
- مقایسه نرخ فروش سه ماهه و پنج ماهه
- آنالیز حجم و مقدار فروش ماهانه پنج ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲
- آنالیز نرخ فروش ماهانه پنج ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۲
- مقایسه اجزای بهای تمام شده سه ماهه
- مقایسه گندله مصرفی سه ماهه
- مقدار و نرخ گاز مصرفی پنج ماهه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۲



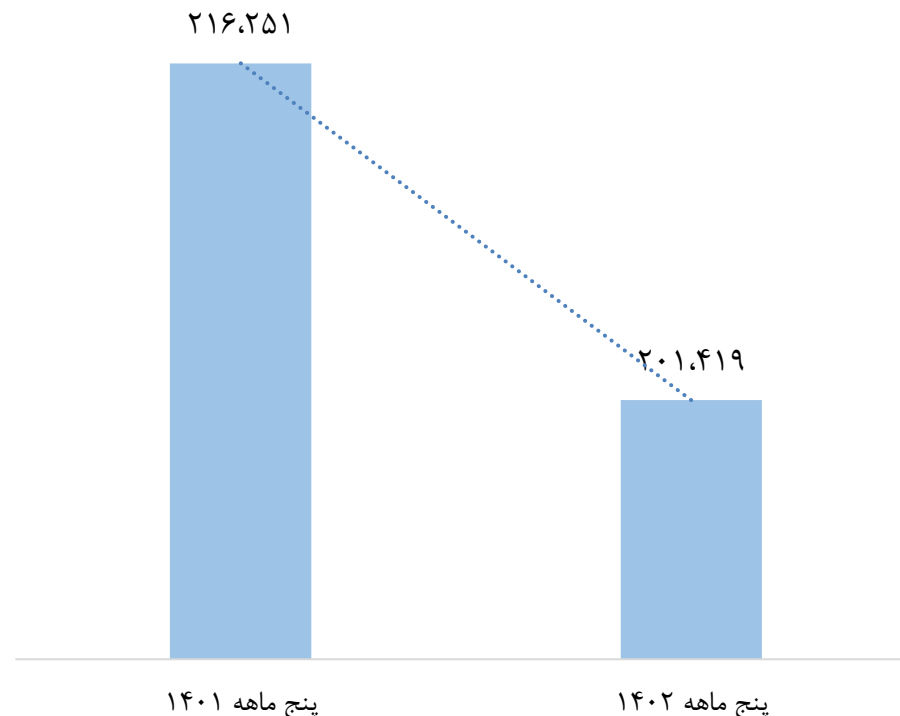
## مقایسه مقدار فروش سه ماهه و پنج ماهه

در فصل زمستان به دلیل محدودیت گاز مصرفی، حجم فروش آهن اسفنجی ۵۶،۷۷۷ تن بوده که کل مجموع این فروش تقریباً برابر با میانگین فروش ماهانه سال گذشته بوده است. با سپری شدن فصل سرد در دوماه ابتدایی سال ۱۴۰۱ مقدار فروش آهن اسفنجی بخصوص در اردیبهشت ماه عدد مناسبی بوده است.

نمودار ۲۳- مقایسه مقدار فروش سه ماهه (تن)



نمودار ۲۴- مقایسه مقدار فروش پنج ماهه (تن)

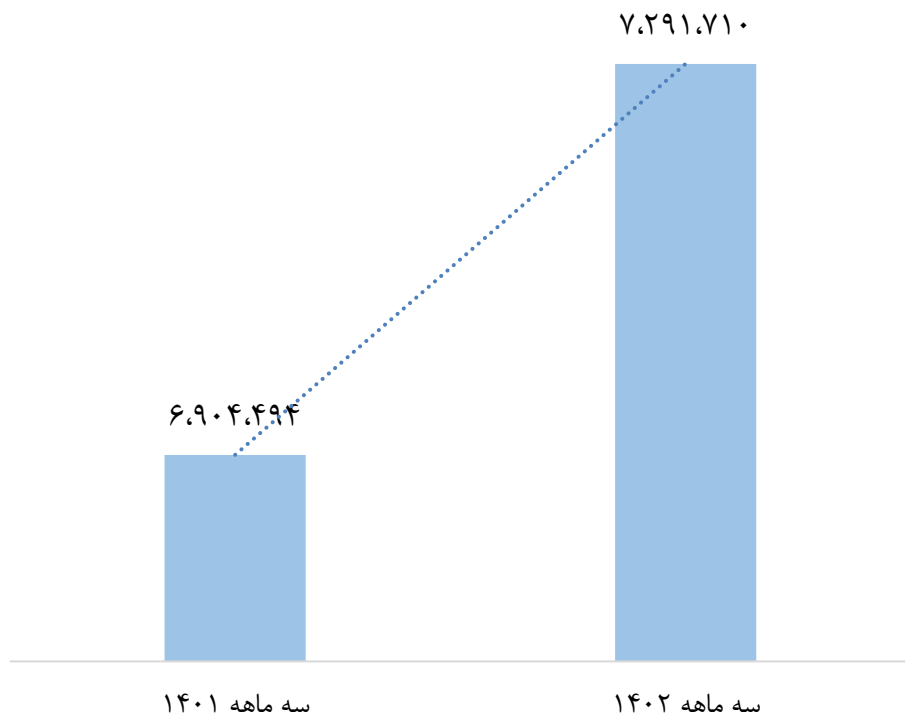




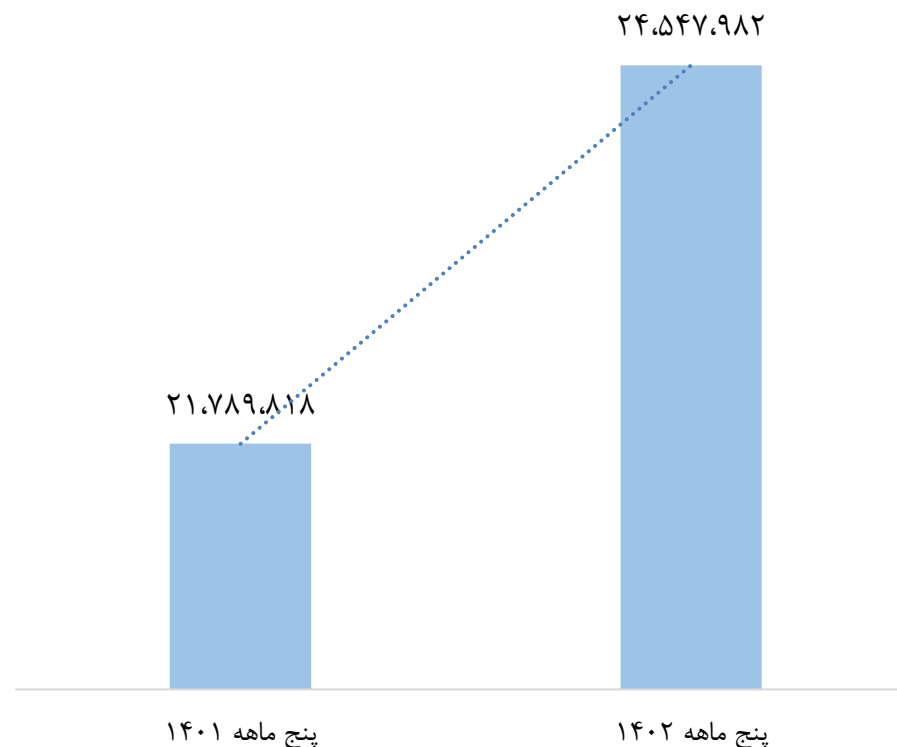
## مقایسه مبلغ فروش سه ماهه و پنج ماهه

مبلغ فروش پنج ماهه نسبت به سال گذشته، رشد بالای ۱۵ درصدی داشته است که ناشی از افزایش نرخ ارز و افزایش نرخ های جهانی می باشد. در پنج ماهه مبلغ فروش ۱۷،۲۵۶ میلیارد ریال بیشتر از سه ماهه بوده است که نشانگر این است که فصل قطعی گاز زمستان به پایان رسیده و شرکت می تواند روال عادی تولید خود را داشته باشد.

نمودار ۲۵- مقایسه مبلغ فروش سه ماهه (میلیون ریال)



نمودار ۲۶- مقایسه مبلغ فروش پنج ماهه (میلیون ریال)



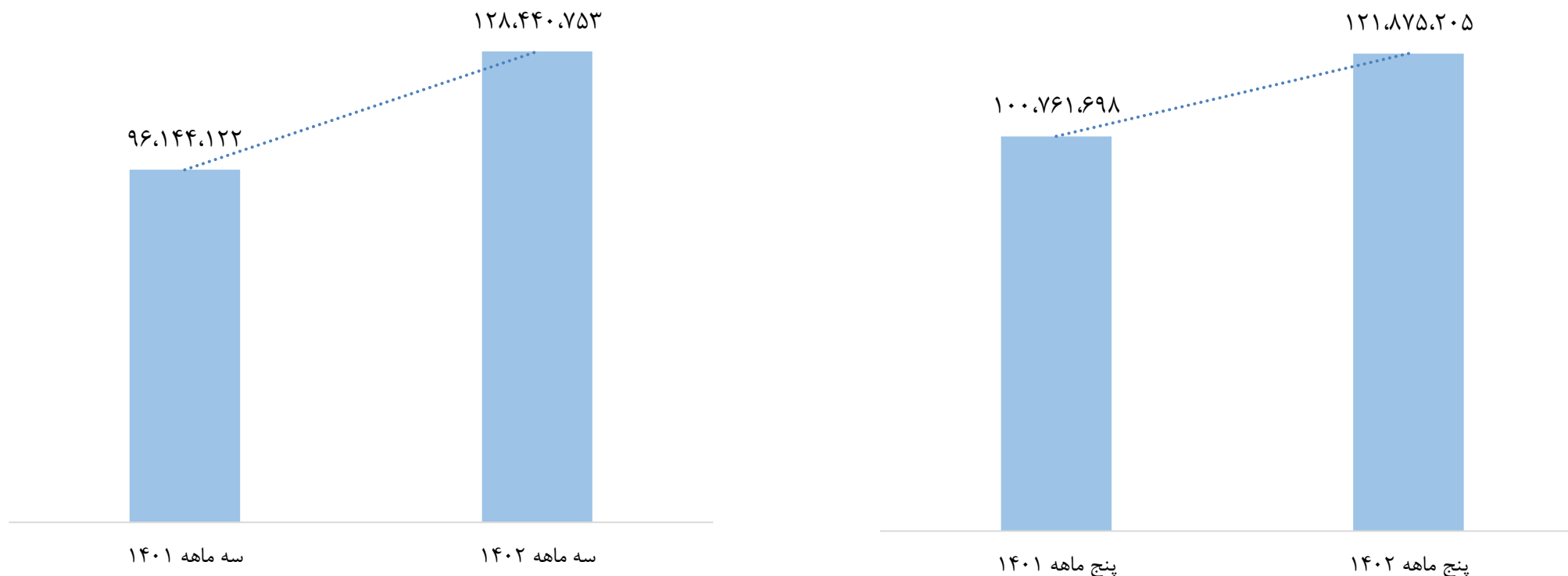


## مقایسه نرخ فروش پنج ماهه و سه ماهه

در فصل زمستان به دلیل محدودیت گاز مصرفی شرکت های تولید کننده آهن اسفنجی عرضه این محصول کم و به تبع آن قیمت ها بالا می رود ولی به مرور با ثبات نرخ ارزش قیمت ها در پنج ماهه امسال نسبت به سه ماهه کاهش داشته اما باز حدودا ۲۰ درصد از سال گذشته بالاتر است .

نمودار ۲۸- مقایسه نرخ فروش پنج ماهه (ریال/تن)

نمودار ۲۷- مقایسه نرخ فروش سه ماهه (ریال/تن)



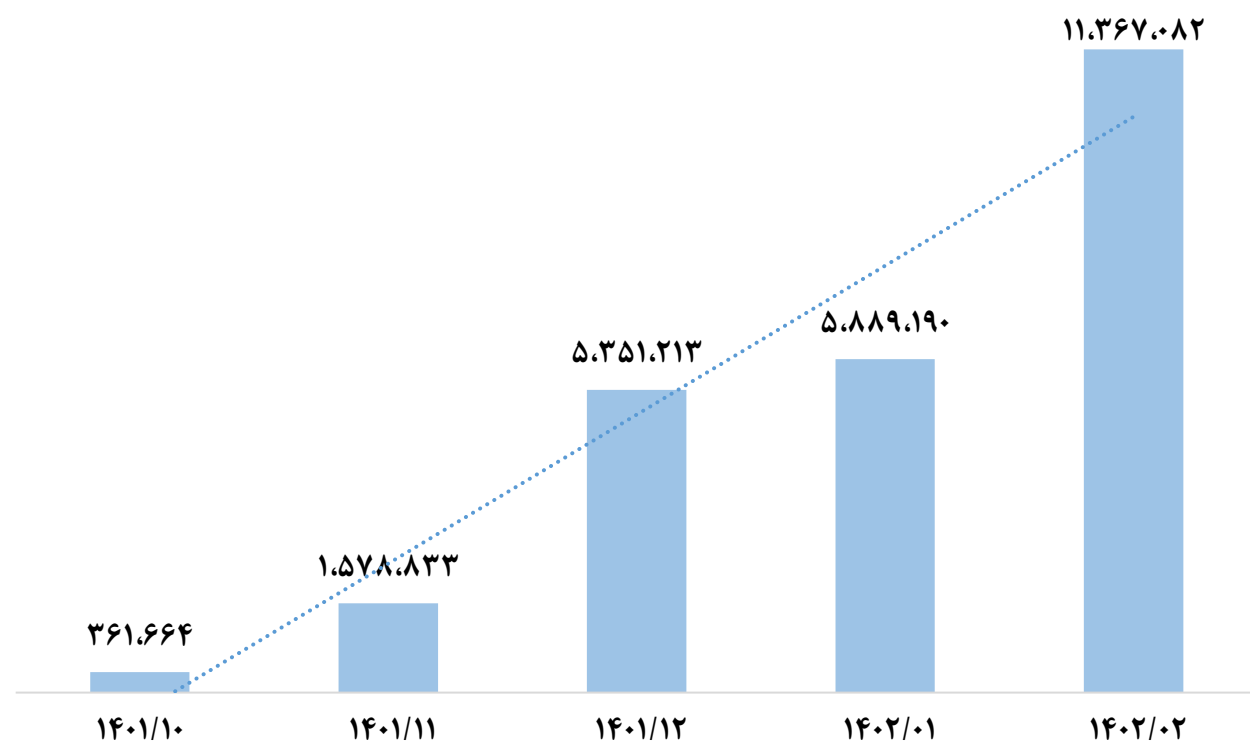
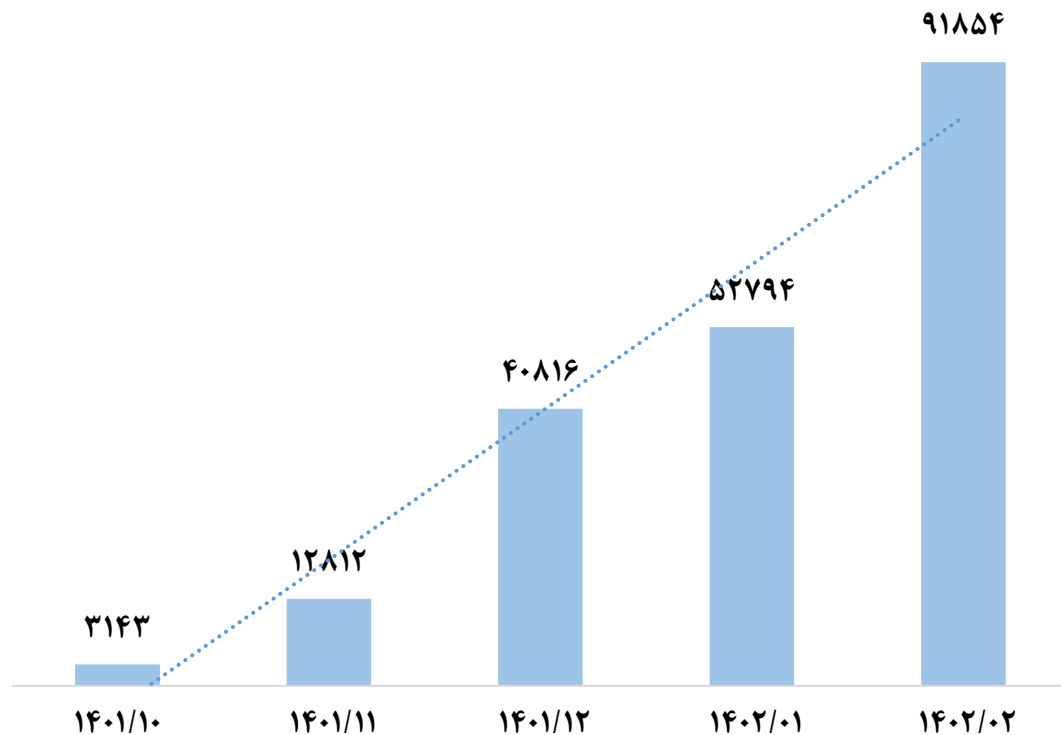


## آنالیز حجم و مبلغ فروش ماهانه پنج ماهه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۲

در فصل زمستان به دلیل محدودیت گاز مصرفی، حجم فروش آهن اسفنجی ۵۶،۷۷۷ تن بوده که کل مجموع این فروش تقریباً برابر با میانگین فروش ماهانه سال گذشته بوده است. با سپری شدن فصل سرد در دوماه ابتدایی سال ۱۴۰۱ مقدار فروش آهن اسفنجی بخصوص در اردیبهشت ماه عدد مناسبی بوده است.

نمودار ۲۹- آنالیز حجم فروش ماهیانه (تن)

نمودار ۳۰- آنالیز مبلغ فروش ماهیانه (میلیون ریال)



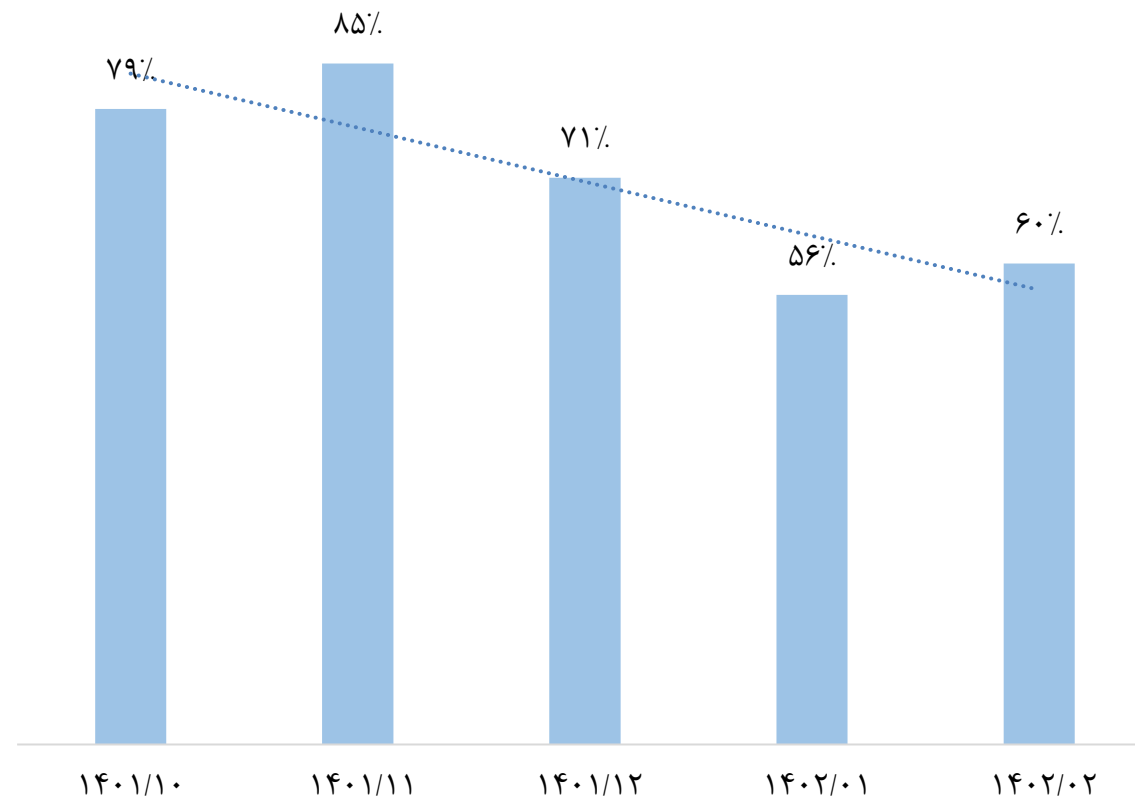
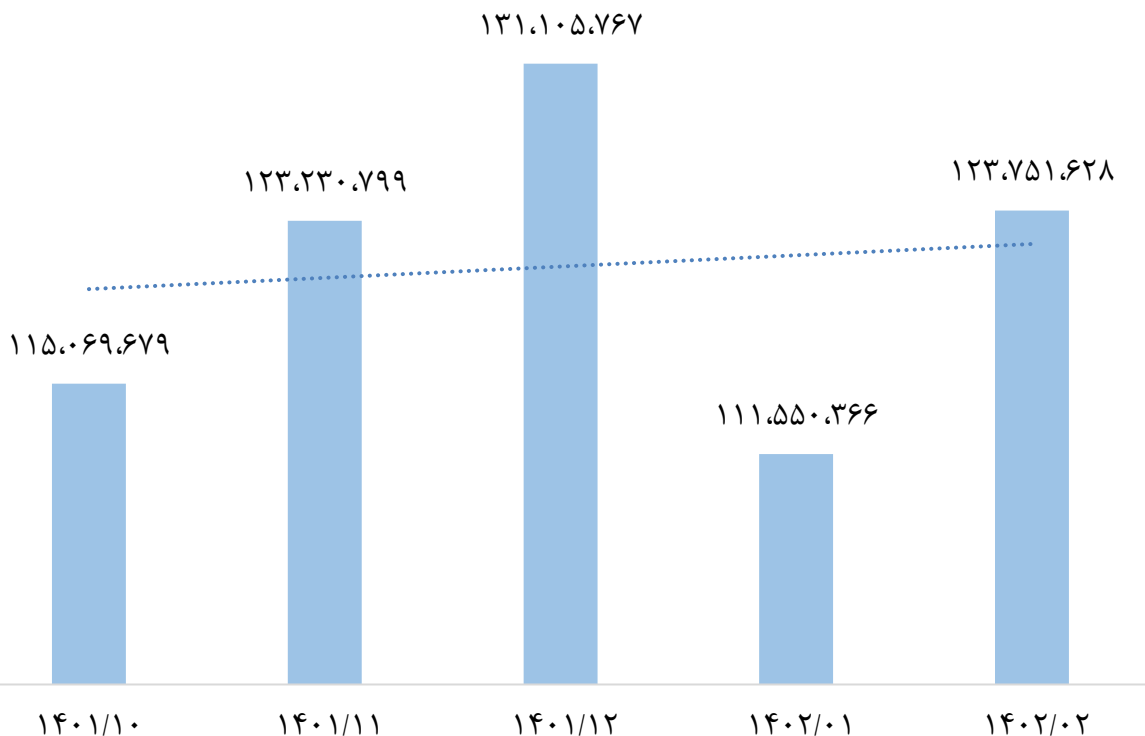


## آنالیز نرخ فروش ماهانه پنج ماهه ابتدایی سال مالی ۱۴۰۲

در این نمودارها به روشنی تاثیر کاهش عرضه در بازار آهن اسفنجی در فصل زمستان را مشاهده می کنیم که در این فصل ضریب آهن اسفنجی تا ۸۵ درصد نیز بالا رفته ولی به مرور این نسبت به ۶۰ درصد کاهش پیدا کرده است .

نمودار ۳۱- نرخ فروش ۵ ماهه (تن/ریال)

نمودار ۳۲- نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فخور ۵ ماهه (درصد)



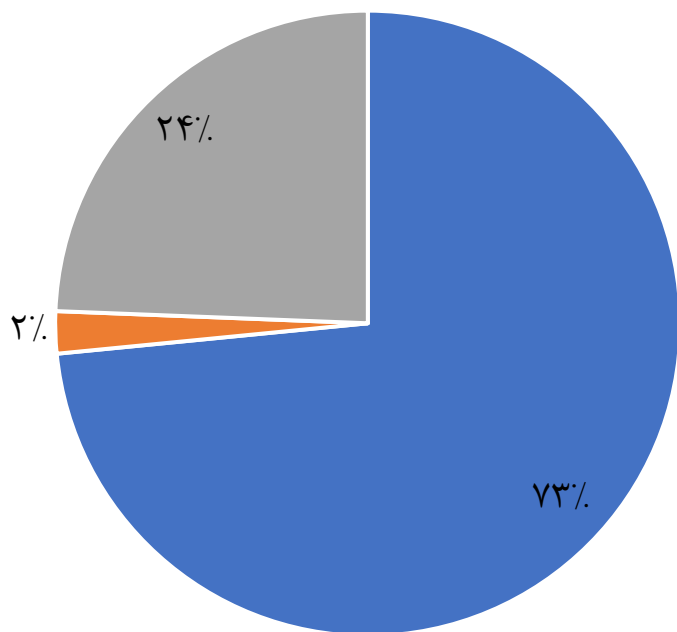


### مقایسه اجزای بهای تمام شده سه ماهه

همانطور که مشخص است با افزایش نرخ های جهانی و دلار و همچنین افزایش نرخ های انرژی سهم مواد مستقیم مصرفی و هزینه های سر بار در فصل ابتدایی سال مالی ۱۴۰۲ افزایش پیدا کرده است.

نمودار ۳۳- اجزای بهای تمام شده سه ماهه ۱۴۰۱

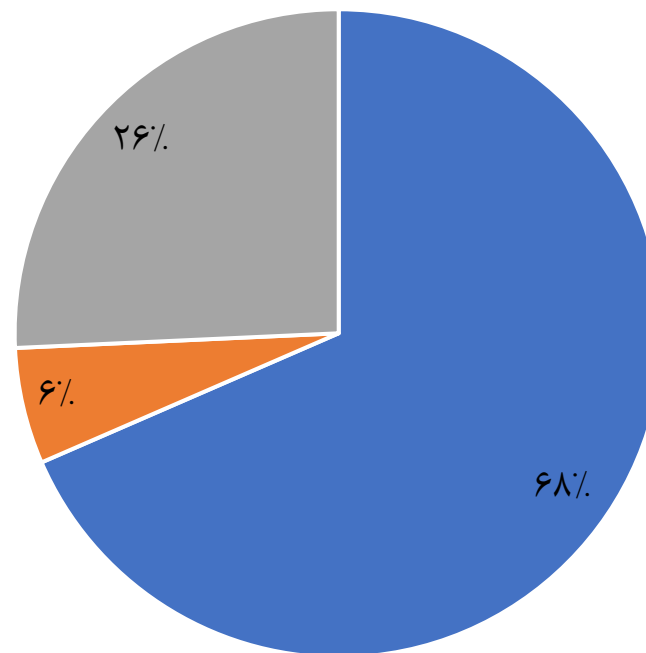
فصل اول منتهی به سال مالی ۱۴۰۱/۰۹



سر بار تولید ■    دستمزد مستقیم تولید ■    مواد مستقیم مصرفی ■

نمودار ۳۴- اجزای بهای تمام شده سه ماهه ۱۴۰۲

فصل اول منتهی به سال مالی ۱۴۰۲/۰۹



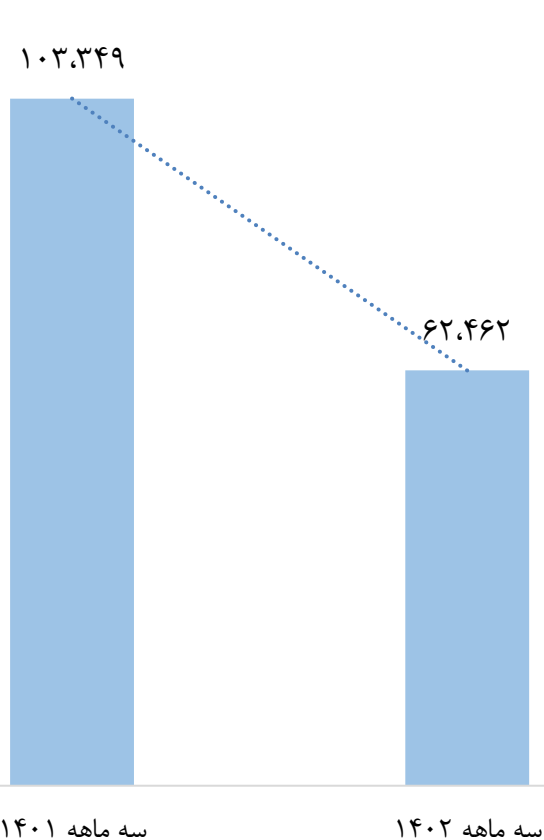
سر بار تولید ■    دستمزد مستقیم تولید ■    مواد مستقیم مصرفی ■



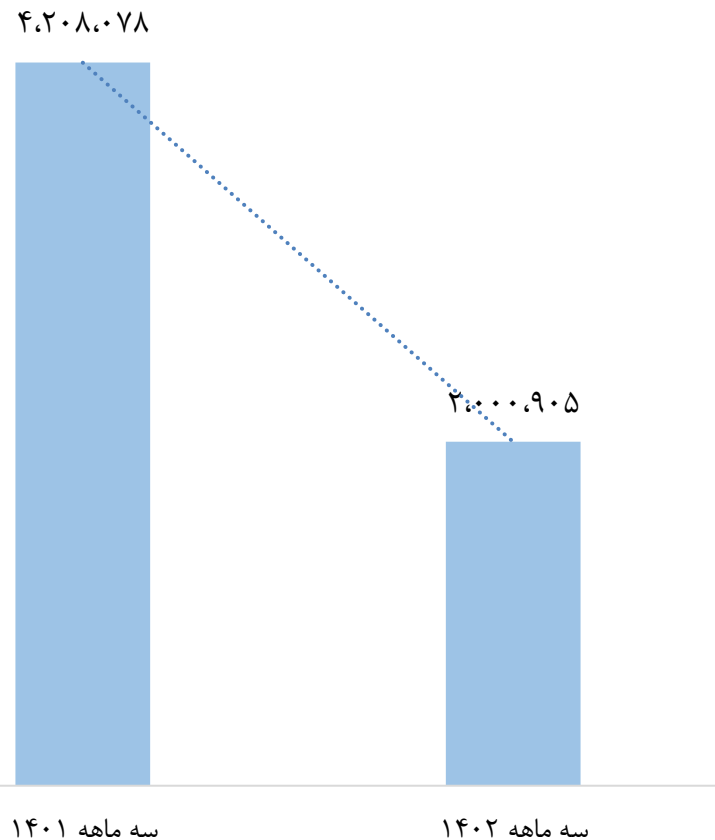
## مقایسه مقدار، مبلغ و نرخ گندله مصرفی سه ماهه سال مالی ۱۴۰۲ و ۱۴۰۱

سه نمو دار ذیل گندله مصرفی شرکت در سه ماهه امسال را نسبت به سه ماهه سال گذشته به لحاظ مقدار، مبلغ و نرخ گندله مصرفی مقایسه می کند.

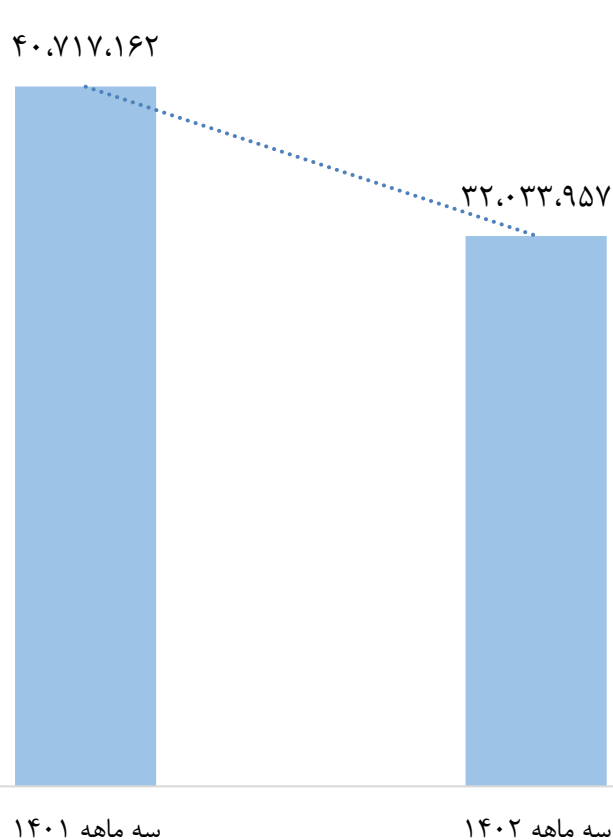
نمودار ۳۵ - مقایسه مقدار گندله مصرفی (تن)



نمودار ۳۶ - مقایسه مبلغ گندله مصرفی (میلیون ریال)



نمودار ۳۷ - مقایسه نرخ گندله مصرفی (تن / ریال)



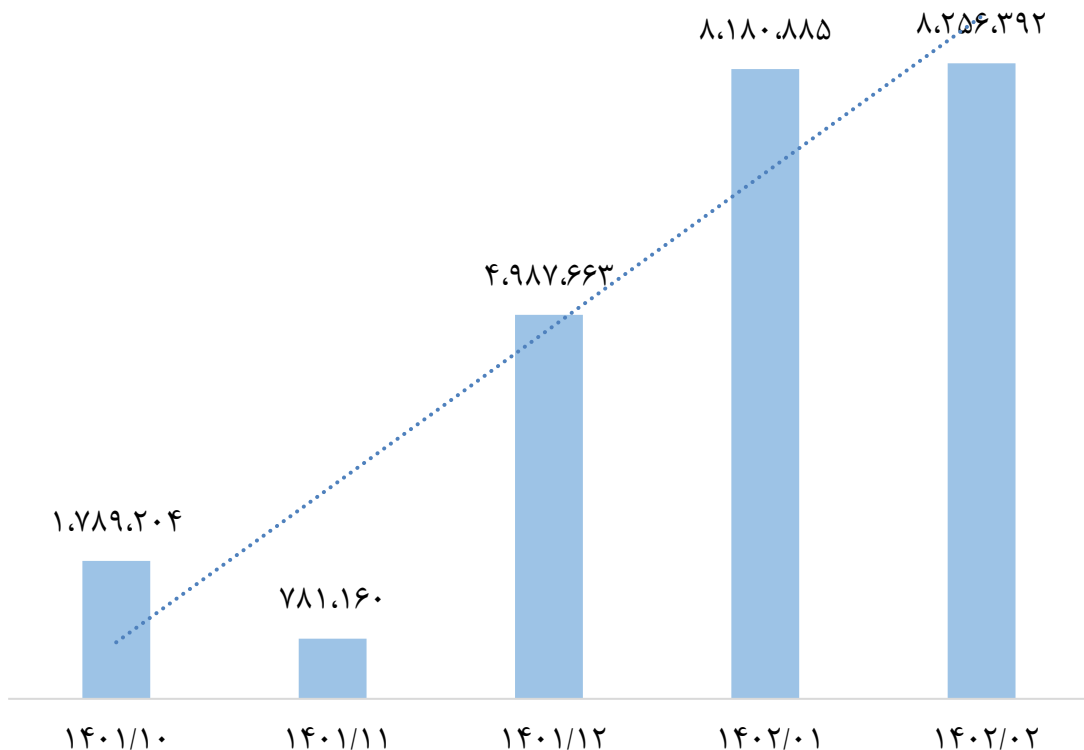




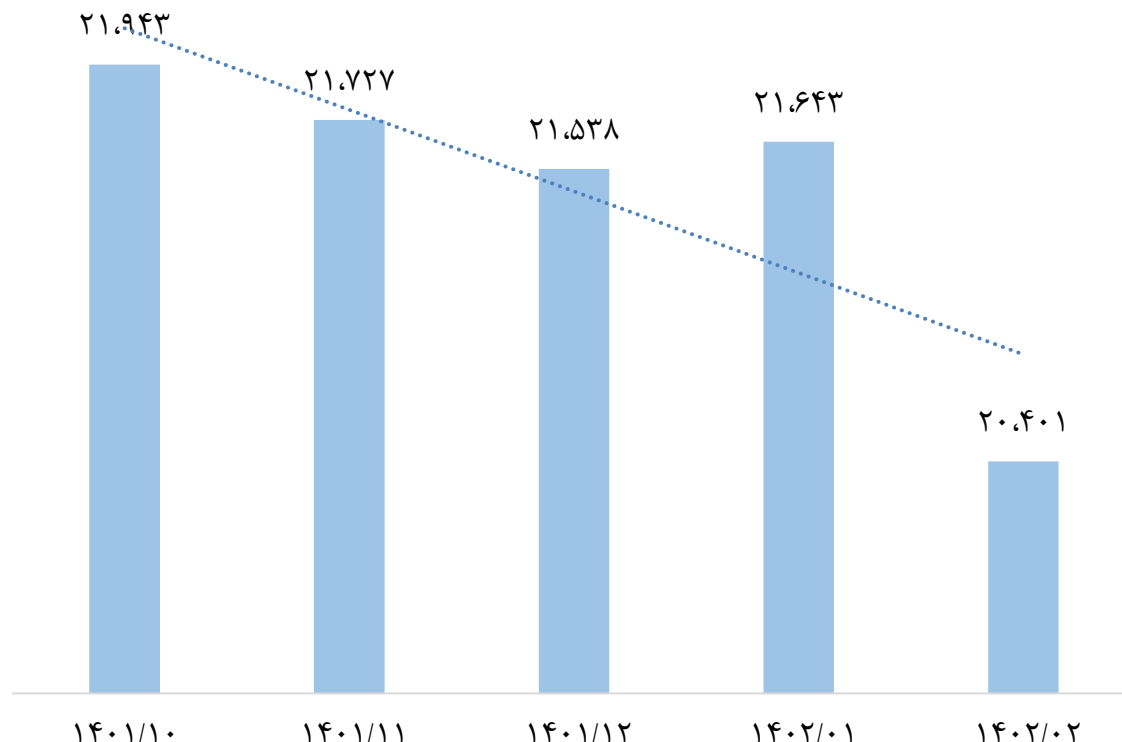
## مقدار و نرخ گاز مصرفی در پنج ماهه ابتدایی سال

با سپری شدن فصل زمستان سرد سال مقدار گاز مصرفی بهبود پیدا کرده است همچنین نرخ ها در حوالی ۲ هزار الی ۲.۱ هزار تومن بوده نوسان داشته است که احتمالاً نرخ ها در آینده افزایش پیدا خواهد کرد.

نمودار ۳۸ - مقدار گاز مصرفی (مترمکعب)



نمودار ۳۹ - نرخ گاز مصرفی (ریال/مترمکعب)



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

www.etavanafarin.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



## تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۵- نسبت ارقام به فروش در ۴ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۸۱٪	-۵۶٪	-۶۱٪	-۷۴٪
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۹٪</b>	<b>۴۴٪</b>	<b>۳۹٪</b>	<b>۲۶٪</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۲٪	-۱٪	-۱٪	-۲٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۷٪</b>	<b>۴۳٪</b>	<b>۳۸٪</b>	<b>۲۴٪</b>
هزینه های مالی	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۰٪	۰٪	۲٪	۱٪
<b>سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۷٪</b>	<b>۴۳٪</b>	<b>۴۱٪</b>	<b>۲۵٪</b>
مالیات	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۱۷٪</b>	<b>۴۳٪</b>	<b>۴۱٪</b>	<b>۲۵٪</b>

جدول ۶- رشد سالانه ارقام در ۴ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
فروش	درصد	۱۰۵٪	۱۰۶٪	۱۲۹٪	۸٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۱۲۶٪	۴۲٪	۱۴۹٪	۲۶٪
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۴۷٪</b>	<b>۳۸۴٪</b>	<b>۱۰۴٪</b>	<b>-۳۷٪</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۴۹٪	۱۵٪	۹۷٪	۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	-۷۹۳٪	-۲۲۳۳٪	-	-
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>درصد</b>	<b>۴۷٪</b>	<b>۴۲۹٪</b>	<b>۱۰۴٪</b>	<b>-۳۸٪</b>
هزینه های مالی	درصد	-	-	-	۲۲٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	درصد	۱۷٪	۱٪	۵۲۷۷٪	۳۷٪
<b>سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات</b>	<b>درصد</b>	<b>۴۶٪</b>	<b>۴۲۴٪</b>	<b>۱۱۶٪</b>	<b>-۲۸٪</b>
مالیات	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>درصد</b>	<b>۴۶٪</b>	<b>۴۲۵٪</b>	<b>۱۱۵.۶٪</b>	<b>-۲۸٪</b>



## تحلیل افقی و عمودی ترازنامه

جدول ۸- رشد سالانه اقلام در ۴ سال گذشته

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۹۴%	۲۱۶%	۱۳۷%	۹۴%
دارایی‌های غیرجاری	درصد	۵۹%	۲۷%	۵۲%	۵۹%
جمع دارایی‌ها	درصد	۷۰%	۹۴%	۱۰۱%	۷۰%
بدهی‌های جاری	درصد	۱۴۱%	۱۰۴%	۱۷۹%	۱۴۱%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۶۶%	-۹۰%	-۲۰%	۶۶%
جمع بدهی‌ها	درصد	۷۵%	-۵۹%	۱۴۰%	۷۵%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۵۶%	۵۶۳%	۹۴%	۵۶%

جدول ۷- نسبت اقلام به جمع دارایی در ۴ سال گذشته

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دارایی‌های جاری	درصد	۳۵%	۵۷%	۶۸%	۶۸%
دارایی‌های غیرجاری	درصد	۶۵%	۴۳%	۳۲%	۳۲%
جمع دارایی‌ها	درصد	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بدهی‌های جاری	درصد	۱۲%	۱۳%	۱۸%	۱۸%
بدهی‌های غیر جاری	درصد	۶۳%	۳%	۱%	۱%
جمع بدهی‌ها	درصد	۷۶%	۱۶%	۱۹%	۱۹%
حقوق صاحبان سهام	درصد	۲۴%	۸۴%	۸۱%	۸۱%



## مفروضات اصلی

جدول ۹- مفروضات اصلی شرکت

مفروضات سناریو مورد انتظار		محقق شده	واحد	مفروضات
۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱		
۴۸۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۲۵۸,۱۷۸	ریال	نرخ دلار
۳۵%	۴۰%	۵۰%	درصد	نرخ تورم
۵۰۰	۵۱۰	۵۳۲	دلار/تن	نرخ شمش جهانی
۶۵%	۶۵%	۶۶%	درصد	ضریب آهن اسفنجی به شمش
۲۵%	۲۵%	۲۵%	درصد	ضریب گندله به شمش
۷۰,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	ریال/مترمکعب	نرخ گاز خوراک پتروشیمی ها
۵۰%	۵۰%	۴۰%	درصد	ضریب نرخ سوخت صنعت فولاد
۳۵,۰۰۰	۳۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰	ریال/مترمکعب	نرخ گاز سوخت صنعت فولاد
۸,۳۳۱	۷,۱۴۱	۵,۵۵۰	ریال/کیلووات ساعت	نرخ برق



## صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۱۰- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار	محقق شده		واحد	صورت سود و زیان	
	۱۴۰۳	۱۴۰۲			۱۴۰۱
	۱۰۱,۵۸۰,۹۳۳	۸۲,۰۲۶,۶۰۴	۵۷,۶۱۱,۶۴۴	۶۳,۹۹۰,۲۷۷	فروش
	(۶۷,۶۳۸,۸۰۳)	(۵۴,۶۲۵,۳۰۳)	(۴۲,۶۶۲,۷۹۳)	(۳۸,۹۰۴,۰۴۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۳۳,۹۴۲,۱۳۰	۲۷,۴۰۱,۳۰۱	۱۴,۹۴۸,۸۵۱	۲۵,۰۸۶,۲۲۸	سود (زیان) ناخالص
	(۲,۲۵۴,۴۰۹)	(۱,۶۶۹,۹۳۳)	(۱,۱۹۲,۸۰۹)	(۶۰۹,۳۰۵)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
	.	.	.	.	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
	۳۱,۶۸۷,۷۲۱	۲۵,۷۳۱,۳۶۸	۱۳,۷۵۶,۰۴۲	۲۴,۴۷۶,۹۲۳	سود (زیان) عملیاتی
	.	.	.	.	هزینه های مالی
	۱,۰۷۳,۰۵۵	۷۹۴,۸۵۶	۵۶۷,۷۵۴	۱,۴۸۶,۸۱۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
	۳۲,۷۶۰,۷۷۷	۲۶,۵۲۶,۲۲۴	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۲۵,۹۶۳,۸۰۷	سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات
	.	.	.	(۱,۷۴۶)	مالیات
	۳۲,۷۶۰,۷۷۷	۲۶,۵۲۶,۲۲۴	۱۴,۳۲۳,۷۹۶	۲۵,۹۶۲,۰۶۱	سود (زیان) خالص
	۸,۱۹۰	۶,۶۳۲	۳,۵۸۱	۶,۴۹۱	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه



## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۱- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس سناریوی مورد انتظار

نرخ شمش جهانی (دلار/تن)									
۶۱۰	۵۹۰	۵۷۰	۵۵۰	۵۳۰	۵۱۰	۴۹۰	۴۷۰	۴۵۰	
۷,۶۰۸	۷,۲۶۱	۶,۹۱۴	۶,۵۶۷	۶,۲۲۰	۵,۸۷۳	۵,۵۲۶	۵,۱۷۹	۴,۸۳۱	۳۵۰,۰۰۰
۷,۹۱۱	۷,۵۵۴	۷,۱۹۷	۶,۸۴۰	۶,۴۸۳	۶,۱۲۶	۵,۷۶۹	۵,۴۱۲	۵,۰۵۵	۳۶۰,۰۰۰
۸,۲۱۳	۷,۸۴۷	۷,۴۸۰	۷,۱۱۳	۶,۷۴۶	۶,۳۷۹	۶,۰۱۲	۵,۶۴۵	۵,۲۷۸	۳۷۰,۰۰۰
۸,۵۱۶	۸,۱۳۹	۷,۷۶۲	۷,۳۸۵	۷,۰۰۸	۶,۶۳۲	۶,۲۵۵	۵,۸۷۸	۵,۵۰۱	۳۸۰,۰۰۰
۸,۸۱۸	۸,۴۳۲	۸,۰۴۵	۷,۶۵۸	۷,۲۷۱	۶,۸۸۴	۶,۴۹۸	۶,۱۱۱	۵,۷۲۴	۳۹۰,۰۰۰
۹,۱۲۱	۸,۷۲۴	۸,۳۲۸	۷,۹۳۱	۷,۵۳۴	۷,۱۳۷	۶,۷۴۱	۶,۳۴۴	۵,۹۴۷	۴۰۰,۰۰۰
۹,۴۲۳	۹,۰۱۷	۸,۶۱۰	۸,۲۰۴	۷,۷۹۷	۷,۳۹۰	۶,۹۸۴	۶,۵۷۷	۶,۱۷۰	۴۱۰,۰۰۰
۹,۷۲۶	۹,۳۰۹	۸,۸۹۳	۸,۴۷۶	۸,۰۶۰	۷,۶۴۳	۷,۲۲۷	۶,۸۱۰	۶,۳۹۴	۴۲۰,۰۰۰
۱۰,۰۲۸	۹,۶۰۲	۹,۱۷۶	۸,۷۴۹	۸,۳۲۳	۷,۸۹۶	۷,۴۷۰	۷,۰۴۳	۶,۶۱۷	۴۳۰,۰۰۰
۱۰,۳۳۱	۹,۸۹۵	۹,۴۵۸	۹,۰۲۲	۸,۵۸۵	۸,۱۴۹	۷,۷۱۳	۷,۲۷۶	۶,۸۴۰	۴۴۰,۰۰۰
۱۰,۶۳۳	۱۰,۱۸۷	۹,۷۴۱	۹,۲۹۵	۸,۸۴۸	۸,۴۰۲	۷,۹۵۶	۷,۵۰۹	۷,۰۶۳	۴۵۰,۰۰۰

نرخ دلار  
(ریال)



## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

جدول ۱۲- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳ بر اساس سناریوی مورد انتظار

نرخ شمش جهانی (دلار/تن)									نرخ دلار (ریال)
۶۰۰	۵۸۰	۵۶۰	۵۴۰	۵۲۰	۵۰۰	۴۸۰	۴۶۰	۴۴۰	
۷,۵۹۵	۷,۲۱۸	۶,۸۴۱	۶,۴۶۴	۶,۰۸۸	۵,۷۱۱	۵,۳۳۴	۴,۹۵۷	۴,۵۸۰	۳۸۰,۰۰۰
۸,۱۹۰	۷,۷۹۳	۷,۳۹۷	۷,۰۰۰	۶,۶۰۳	۶,۲۰۷	۵,۸۱۰	۵,۴۱۳	۵,۰۱۶	۴۰۰,۰۰۰
۸,۷۸۵	۸,۳۶۹	۷,۹۵۲	۷,۵۳۶	۷,۱۱۹	۶,۷۰۲	۶,۲۸۶	۵,۸۶۹	۵,۴۵۳	۴۲۰,۰۰۰
۹,۳۸۰	۸,۹۴۴	۸,۵۰۸	۸,۰۷۱	۷,۶۳۵	۷,۱۹۸	۶,۷۶۲	۶,۳۲۶	۵,۸۱۹	۴۴۰,۰۰۰
۹,۹۷۵	۹,۵۱۹	۹,۰۶۳	۸,۶۰۷	۸,۱۵۱	۷,۶۹۴	۷,۲۳۸	۶,۷۸۲	۶,۳۲۶	۴۶۰,۰۰۰
۱۰,۵۷۱	۱۰,۰۹۴	۹,۶۱۸	۹,۱۴۲	۸,۶۶۶	۸,۱۹۰	۷,۷۱۴	۷,۲۳۸	۶,۷۶۲	۴۸۰,۰۰۰
۱۱,۱۶۶	۱۰,۶۷۰	۱۰,۱۷۴	۹,۶۷۸	۹,۱۸۲	۸,۶۸۶	۸,۱۹۰	۷,۶۹۴	۷,۱۹۸	۵۰۰,۰۰۰
۱۱,۷۶۱	۱۱,۲۴۵	۱۰,۷۲۹	۱۰,۲۱۳	۹,۶۹۸	۹,۱۸۲	۸,۶۶۶	۸,۱۵۱	۷,۶۳۵	۵۲۰,۰۰۰
۱۲,۳۵۶	۱۱,۸۲۰	۱۱,۲۸۵	۱۰,۷۴۹	۱۰,۲۱۳	۹,۶۷۸	۹,۱۴۲	۸,۶۰۷	۸,۰۷۱	۵۴۰,۰۰۰
۱۲,۹۵۱	۱۲,۳۹۵	۱۱,۸۴۰	۱۱,۲۸۵	۱۰,۷۲۹	۱۰,۱۷۴	۹,۶۱۸	۹,۰۶۳	۸,۵۰۸	۵۶۰,۰۰۰
۱۳,۵۴۶	۱۲,۹۷۱	۱۲,۳۹۵	۱۱,۸۲۰	۱۱,۲۴۵	۱۰,۶۷۰	۱۰,۰۹۴	۹,۵۱۹	۸,۹۴۴	۵۸۰,۰۰۰





## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۳- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس سناریوی مورد انتظار

ضریب آهن اسفنجی به شمش									
۷۱٪	۶۹٪	۶۷٪	۶۵٪	۶۳٪	۶۱٪	۵۹٪	۵۷٪	۵۵٪	
۱۱,۴۲۲	۱۰,۸۰۴	۱۰,۱۸۵	۹,۵۶۷	۸,۹۴۹	۸,۳۳۰	۷,۷۱۲	۷,۰۹۴	۶,۴۷۶	۱۸٪
۱۱,۰۰۳	۱۰,۳۸۴	۹,۷۶۶	۹,۱۴۸	۸,۵۲۹	۷,۹۱۱	۷,۲۹۳	۶,۶۷۵	۶,۰۵۶	۱۹٪
۱۰,۵۸۳	۹,۹۶۵	۹,۳۴۷	۸,۷۲۸	۸,۱۱۰	۷,۴۹۲	۶,۸۷۳	۶,۲۵۵	۵,۶۳۷	۲۰٪
۱۰,۱۶۴	۹,۵۴۶	۸,۹۲۷	۸,۳۰۹	۷,۶۹۱	۷,۰۷۲	۶,۴۵۴	۵,۸۳۶	۵,۲۱۸	۲۱٪
۹,۷۴۴	۹,۱۲۶	۸,۵۰۸	۷,۸۹۰	۷,۲۷۱	۶,۶۵۳	۶,۰۳۵	۵,۴۱۶	۴,۷۹۸	۲۲٪
۹,۳۲۵	۸,۷۰۷	۸,۰۸۹	۷,۴۷۰	۶,۸۵۲	۶,۲۳۴	۵,۶۱۵	۴,۹۹۷	۴,۳۷۹	۲۳٪
۸,۹۰۶	۸,۲۸۷	۷,۶۶۹	۷,۰۵۱	۶,۴۳۳	۵,۸۱۴	۵,۱۹۶	۴,۵۷۸	۳,۹۵۹	۲۴٪
۸,۴۸۶	۷,۸۶۸	۷,۲۵۰	۶,۶۳۲	۶,۰۱۳	۵,۳۹۵	۴,۷۷۷	۴,۱۵۸	۳,۵۴۰	۲۵٪
۸,۰۶۷	۷,۴۴۹	۶,۸۳۰	۶,۲۱۲	۵,۵۹۴	۴,۹۷۶	۴,۳۵۷	۳,۷۳۹	۳,۱۲۱	۲۶٪
۷,۶۴۸	۷,۰۲۹	۶,۴۱۱	۵,۷۹۳	۵,۱۷۵	۴,۵۵۶	۳,۹۳۸	۳,۳۲۰	۲,۷۰۱	۲۷٪
۷,۲۲۸	۶,۶۱۰	۵,۹۹۲	۵,۳۷۳	۴,۷۵۵	۴,۱۳۷	۳,۵۱۹	۲,۹۰۰	۲,۲۸۲	۲۸٪

ضریب گندله  
به شمش



## تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳

جدول ۱۴- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۳ بر اساس سناریوی مورد انتظار

ضریب آهن اسفنجی به شمش									
۷۱٪	۶۹٪	۶۷٪	۶۵٪	۶۳٪	۶۱٪	۵۹٪	۵۷٪	۵۵٪	
۱۴,۱۲۳	۱۳,۳۵۷	۱۲,۵۹۱	۱۱,۸۲۵	۱۱,۰۶۰	۱۰,۲۹۴	۹,۵۲۸	۸,۷۶۳	۷,۹۹۷	۱۸٪
۱۳,۶۰۳	۱۲,۸۳۸	۱۲,۰۷۲	۱۱,۳۰۶	۱۰,۵۴۰	۹,۷۷۵	۹,۰۰۹	۸,۲۴۳	۷,۴۷۸	۱۹٪
۱۳,۰۸۴	۱۲,۳۱۸	۱۱,۵۵۳	۱۰,۷۸۷	۱۰,۰۲۱	۹,۲۵۵	۸,۴۹۰	۷,۷۲۴	۶,۹۵۸	۲۰٪
۱۲,۵۶۵	۱۱,۷۹۹	۱۱,۰۳۳	۱۰,۲۶۸	۹,۵۰۲	۸,۷۳۶	۷,۹۷۰	۷,۲۰۵	۶,۴۳۹	۲۱٪
۱۲,۰۴۵	۱۱,۲۸۰	۱۰,۵۱۴	۹,۷۴۸	۸,۹۸۲	۸,۲۱۷	۷,۴۵۱	۶,۶۸۵	۵,۹۲۰	۲۲٪
۱۱,۵۲۶	۱۰,۷۶۰	۹,۹۹۵	۹,۲۲۹	۸,۴۶۳	۷,۶۹۷	۶,۹۳۲	۶,۱۶۶	۵,۴۰۰	۲۳٪
۱۱,۰۰۷	۱۰,۲۴۱	۹,۴۷۵	۸,۷۱۰	۷,۹۴۴	۷,۱۷۸	۶,۴۱۲	۵,۶۴۷	۴,۸۸۱	۲۴٪
۱۰,۴۸۷	۹,۷۲۲	۸,۹۵۶	۸,۱۹۰	۷,۴۲۵	۶,۶۵۹	۵,۸۹۳	۵,۱۲۷	۴,۳۶۲	۲۵٪
۹,۹۶۸	۹,۲۰۲	۸,۴۳۷	۷,۶۷۱	۶,۹۰۵	۶,۱۳۹	۵,۳۷۴	۴,۶۰۸	۳,۸۴۲	۲۶٪
۹,۴۴۹	۸,۶۸۳	۷,۹۱۷	۷,۱۵۲	۶,۳۸۶	۵,۶۲۰	۴,۸۵۴	۴,۰۸۹	۳,۳۲۳	۲۷٪
۸,۹۲۹	۸,۱۶۴	۷,۳۹۸	۶,۶۳۲	۵,۸۶۷	۵,۱۰۱	۴,۳۳۵	۳,۵۶۹	۲,۸۰۴	۲۸٪

ضریب گندله  
به شمش

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

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

## بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط نهادهای سازمان های ناشر داده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.