



گزارش بررسی وضعیت صنعت فولاد
و شرکت فولاد هرمزگان جنوب
کاری از واحد تحلیل شرکت کارگزاری صبا تامين



金剛經

فهرست

- ۴ تاریخچه فولاد
- ۱۱ بازار جهانی فولاد
- ۱۸ صنعت فولاد در ایران
- ۳۲ معرفی و تحلیل شرکت فولاد هرمزگان جنوب

تهیه کنندگان:

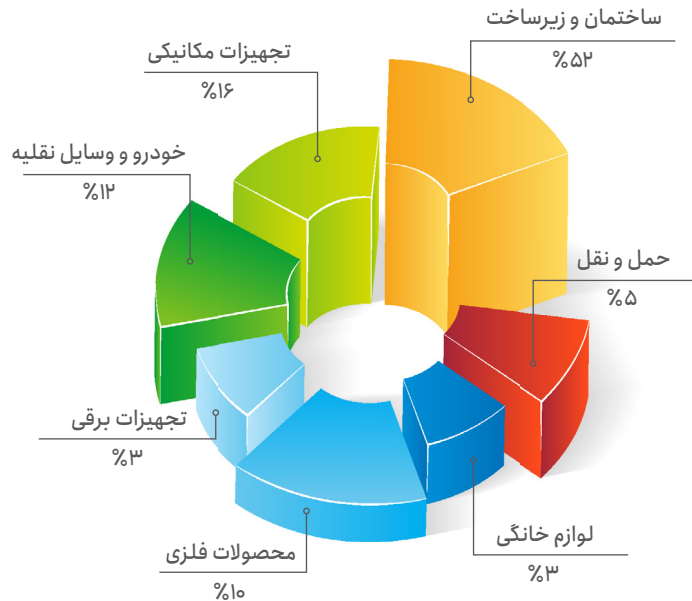
- احسان کلهران (معاونت عملیات بازار)
- حسن خسوعی (کارشناس ارشد تحلیل)
- حسین یزدان پناه (کارشناس تحلیل)
- مهسا کاویانی (گرافیک دیجیتال)

تاریخچه فولاد

مقدمه

فولاد یکی از کالاهای مهم و تأثیرگذار در رشد و توسعه صنعتی کشورها است. این کالا بعد از نفت و گاز دومین کالای مهم تجارت جهانی را تشکیل می دهد و تعداد زیادی از صنایع پایه از قبیل حمل و نقل، ساختمان، ساخت ماشین آلات، معدن و دیگر صنایع مرتبط با تولید و انتقال انرژی، به صنعت فولاد وابسته هستند. از این رو بهبود و توسعه صنعت فولاد از اهمیت ویژه ای در توسعه اقتصادی کشورها برخوردار است. براساس آخرین برآوردهای سایت world steel صنعت فولاد در حدود ۱۰٫۷ درصد از اقتصاد جهانی را به خود اختصاص داده است.

کاربرد فولاد در صنایع مختلف



زنجیره تولید در صنعت فولاد

سنگ آهن با اضافه کردن افزودنی‌هایی مانند کربن، به فولاد تبدیل می‌شود. برای تولید یک تن فولاد ۲/۵۶ تن سنگ آهن نیاز است. به عبارتی ضریب تبدیل سنگ آهن به فولاد ۲/۵۶ می‌باشد. این ضریب برای تبدیل کنسانتره و گندله ۱/۶۶ و آهن اسفنجی ۱/۱۴ می‌باشد (این ضرایب تقریبی بوده و برای هر شرکت می‌تواند اندکی متفاوت باشد). بیلت، بلوم و اسلب از محصولات نیمه نهایی فولاد به حساب می‌آیند که با فرآوری کردن در چند مرحله به محصول نهایی تبدیل می‌شوند.

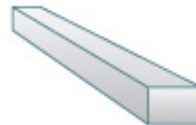
بیلت: طول بیشتری نسبت به شمش دارد، سطح مقطع آن دایره یا مربعی با عرضی کمتر از ۱۵ cm است.

بلوم: در واقع همان بیلت، ولی با عرض بیش از ۱۵ cm یا به عبارتی سطح مقطع بزرگتر از ۲۳۰ cm^۲ است.

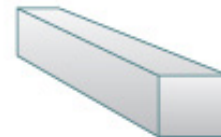
اسلب: دارای سطحی به صورت مستطیلی است و معمولاً به ضخامت ۲۳۰ mm و عرض ۱/۲۵ m و طول ۱۲ m می‌باشد.



Slab



Billet



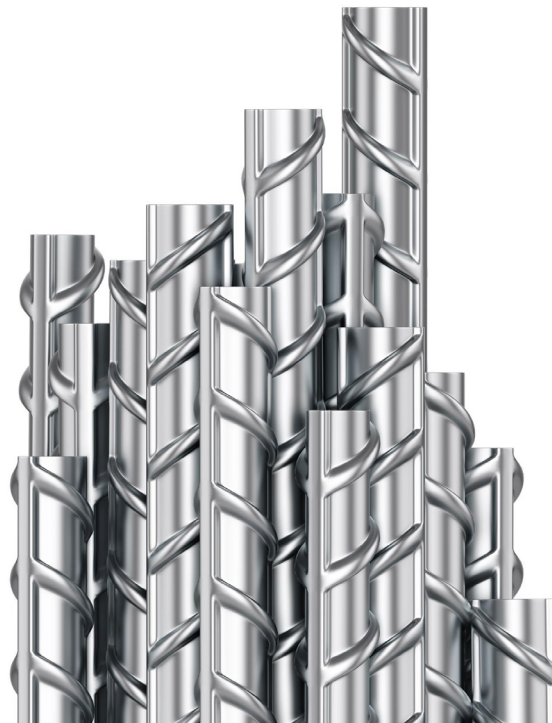
Bloom



کاربرد انواع مختلف فولاد



به آلیاژهای آهنی که بین دو هزارم درصد تا حدود دو درصد کربن داشته باشند، فولاد اطلاق می شود که می تواند شامل عناصر آلیاژی دیگری نیز باشد. خواص فولاد به درصد کربن موجود در آن، عملیات حرارتی انجام شده و فلزهای آلیاژدهنده موجود در آن بستگی دارد. از فولادی که بین دو هزارم درصد تا دو دهم درصد کربن داشته باشد برای ساختن سیم، لوله و ورق فولادی استفاده می شود. فولادی که بین ۱.۲ تا ۱.۶ درصد کربن دارد برای ساختن ریل، دیگ بخار و قطعات ساختمانی بکار می رود، و از فولادی که از ۱.۶ تا ۲ درصد کربن داشته باشد (فولاد سخت) برای ساخت ابزارآلات، فنر و غیره استفاده می شود.

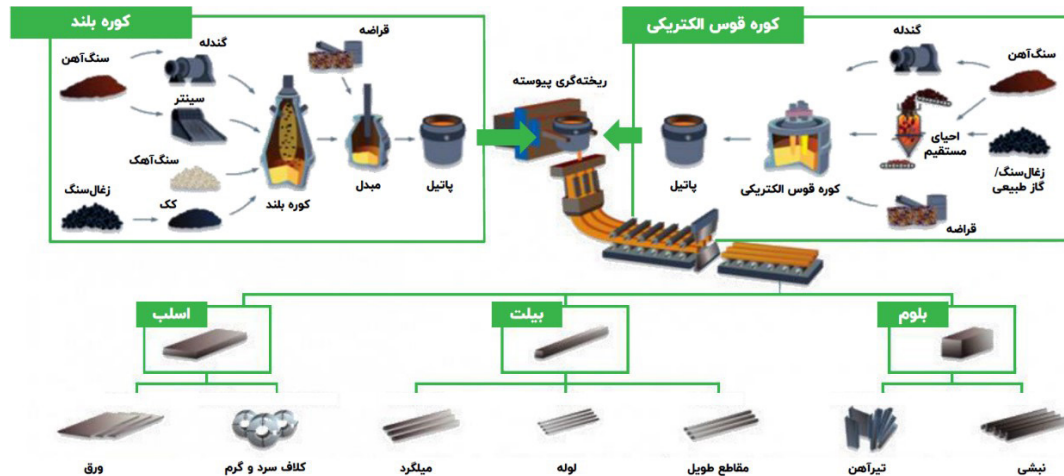


فرآیند تولید فولاد

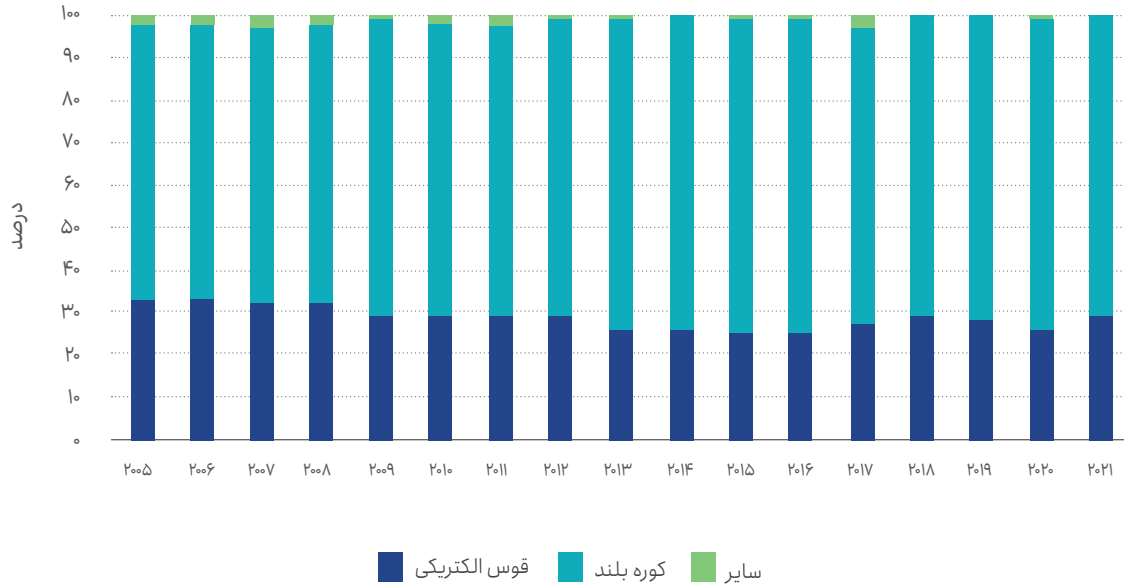
تولید فولاد در جهان عموماً به دو روش کوره بلند و قوس الکتریکی انجام می‌شود؛ در ایران به دلیل ارزان بودن برق اغلب به روش قوس الکتریکی صورت می‌پذیرد.

کوره بلند: که با استفاده از سنگ آهن و سپس احیا در کوره بلند به همراه کک (زغال سنگ فرآوری شده)، فولاد تهیه می‌شود و در حال حاضر حدود ۶۰ تا ۷۰ درصد از تولید فولاد جهان از روش کوره بلند انجام می‌شود؛ اگرچه تکنولوژی‌های جدید در حال کم‌رمق کردن سلطه این روش در دنیاست. بیش از ۹۰ درصد تولیدات چین که تقریباً نیمی از فولاد جهان را تولید می‌کند، به روش کوره بلند بوده است.

احیا مستقیم: که با کوره قوس الکتریکی و استفاده از آهن قراضه در کنار آهن اسفنجی فرآیند احیاء، عملیاتی می‌شود. حدود ۳۰ تا ۴۰ درصد از فولاد جهان امروزه از این روش تولید می‌شود. به علت اینکه از گاز به عنوان ماده احیاءکننده استفاده می‌شود، این روش در کشورهایی که از منابع گازی غنی برخوردارند مورد توجه می‌باشد. در ایران شرکت‌هایی نظیر فولاد مبارکه، فولاد خوزستان، فولاد ارفع و ... از روش احیاء مستقیم و شرکت‌هایی همچون ذوب آهن اصفهان و فولاد میبد از روش کوره بلند استفاده می‌کنند.



رند تولید فولاد خام جهان براساس روش های تولید





تغییر مسیر تولید فولاد خام

دلایل مهم تغییر تولید فولاد از کوره بلند به سمت کوره قوس الکتریکی به شرح زیر می باشد:

۱. استفاده بیشتر از قراضه آهن به عنوان ماده اولیه در کوره قوس الکتریکی
۲. پیمان پاریس در ارتباط با حفظ محیط زیست و کنترل میزان انتشار گازهای گلخانه‌ای و نیز کنترل گرمایش زمین
۳. کاهش قیمت مواد اولیه در استفاده از قراضه آهن در تولید فولاد به روش کوره قوس الکتریکی
۴. استفاده از فناوری‌های جدید جهت محصولات با کیفیت‌تر فولاد و کاهش گازهای گلخانه‌ای مانند استفاده از گاز هیدروژن در فرآیند تولید.



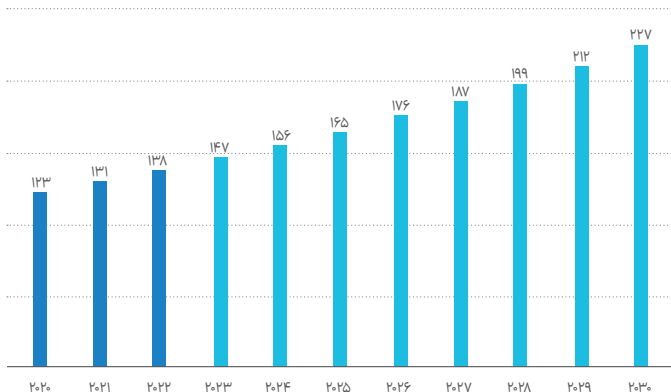
بازار جهانی فولاد

روند تولید و ارزش بازار فولاد خام جهان

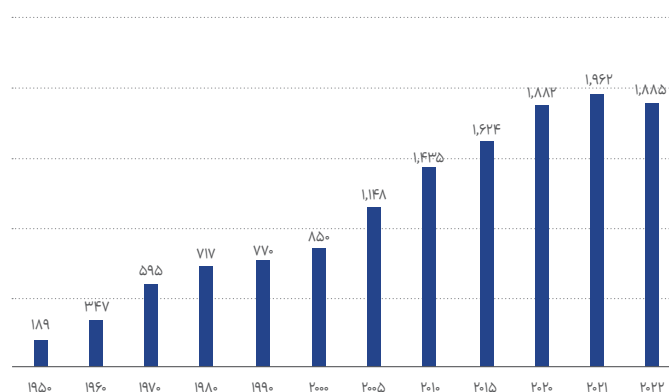
میزان تولید فولاد خام در جهان، در ۷۰ سال گذشته تقریباً ۱۰ برابر شده است. همچنین براساس آخرین آمار منتشره توسط worldsteel، تولید فولاد در سال ۲۰۲۲ نسبت به سال گذشته، ۴ درصد کاهش یافته است. اصلی‌ترین دلیل آن سیاست‌های انقباضی اقتصادی گسترده در سراسر جهان، برای کنترل نرخ تورم ناشی از چاپ پول گسترده در زمان همه‌گیری و همچنین رکود در بخش مسکن چین می‌باشد. براساس پیش‌بینی‌های انجام شده تولید فولاد خام به میزان ۲,۱۸۷ میلیون تن در سال ۲۰۵۰ خواهد رسید. فولادهای تولیدی به روش موجود تا سال‌های ۲۰۴۵ و ۲۰۵۰ تعطیل شده و به جای آن از انواع فن‌آوری‌های نوظهور و فن‌آوری فولاد سبز استفاده خواهد شد.

ارزش بازار جهانی فولاد خام در جهان، ۱۳۸ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۲ تخمین زده می‌شود. همچنین رشد مرکب سالانه ۶,۳ درصد تا سال ۲۰۳۰ و رسیدن به ارزش بازار با ۲۲۷ میلیارد دلار برای این بازار متصور است.

روند ارزش بازار جهانی فولاد و پیش‌بینی تا سال ۲۰۳۰ (میلیارد دلار)



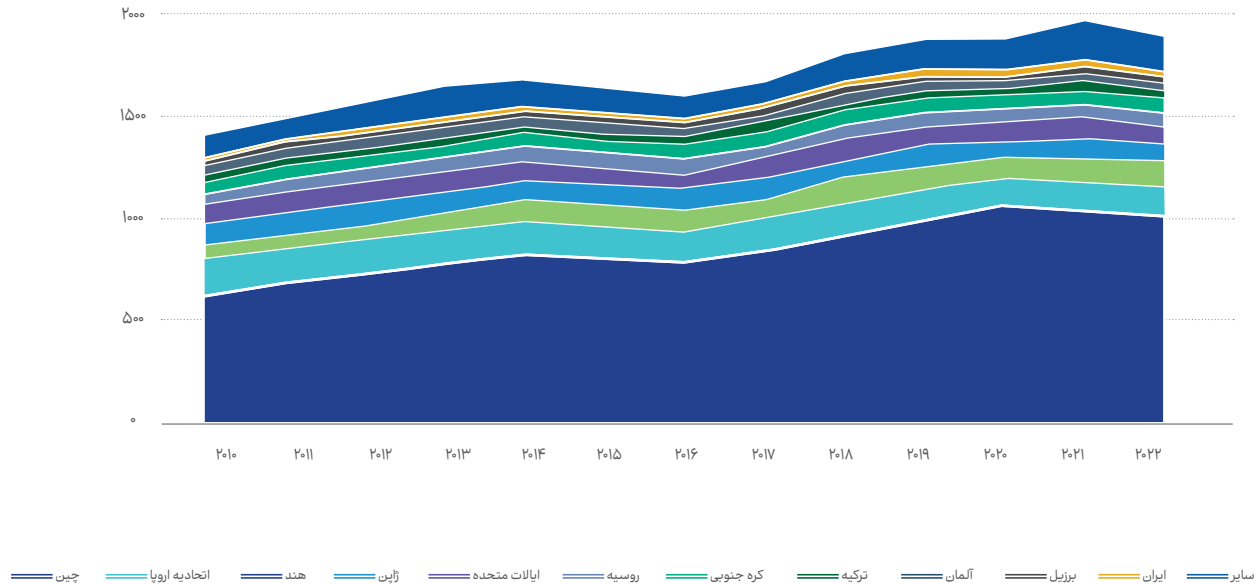
روند تولید فولاد خام در جهان (میلیون تن)



تولید فولاد خام در جهان

کشور چین اولین کشوری است که در سال ۲۰۲۰ به رکورد تولید بیش از ۱ میلیارد تن فولاد دست پیدا کرده است.

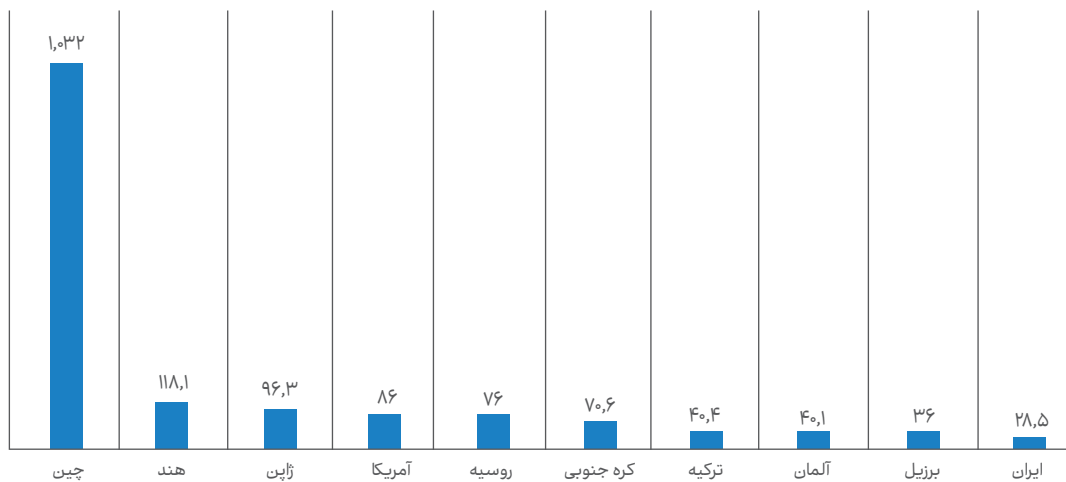
روند تجمعی تولید فولاد خام در جهان از سال ۲۰۱۰ به تفکیک کشور (میلیون تن)





تولید فولاد خام در جهان

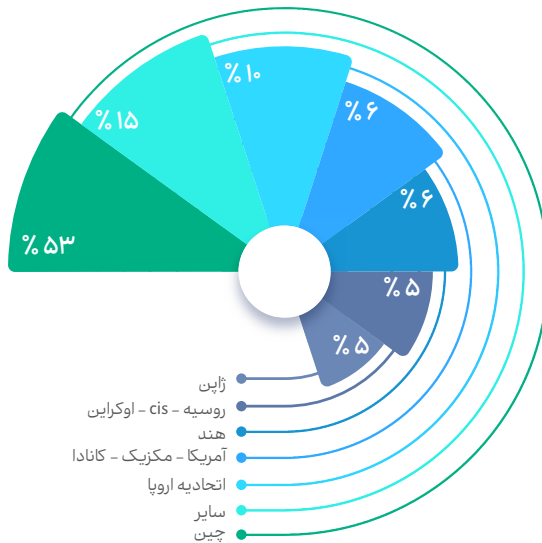
بزرگترین کشورهای تولیدکننده فولاد در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)



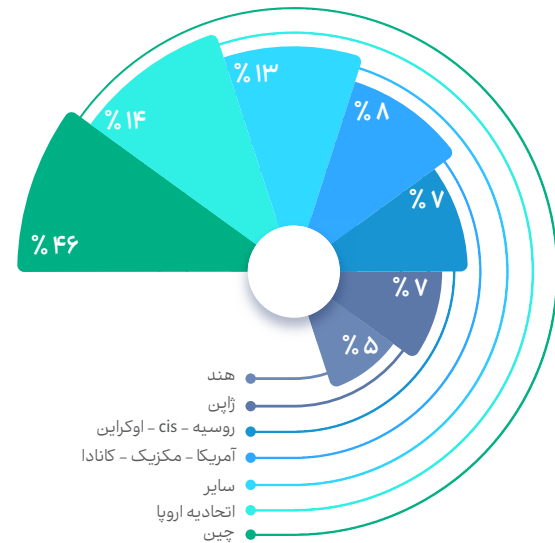
مقایسه سهم مناطق مختلف جهان در تولید فولاد خام

در چند دهه کشور چین، به مرور به بزرگ‌ترین تولید کننده فولاد جهان تبدیل شده است، تا جایی که هم‌اکنون بیش از ۵۰ درصد از کل تولید فولاد خام جهان، در کشور چین تولید می‌شود؛ از این رو شرایط اقتصادی کشور چین، تأثیر بسیار زیادی بر بازار فولاد دنیا دارد.

سال ۲۰۲۱

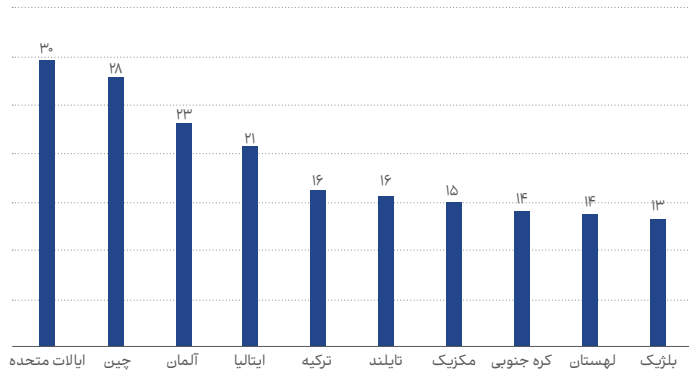


سال ۲۰۱۱

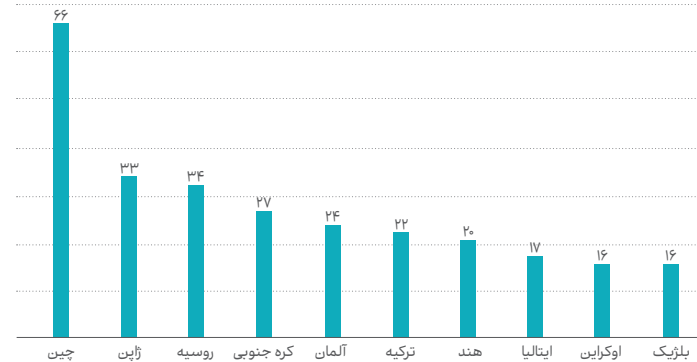


بزرگ‌ترین صادرکنندگان و واردکنندگان فولاد خام جهان

بزرگ‌ترین واردکنندگان فولاد خام جهان در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)



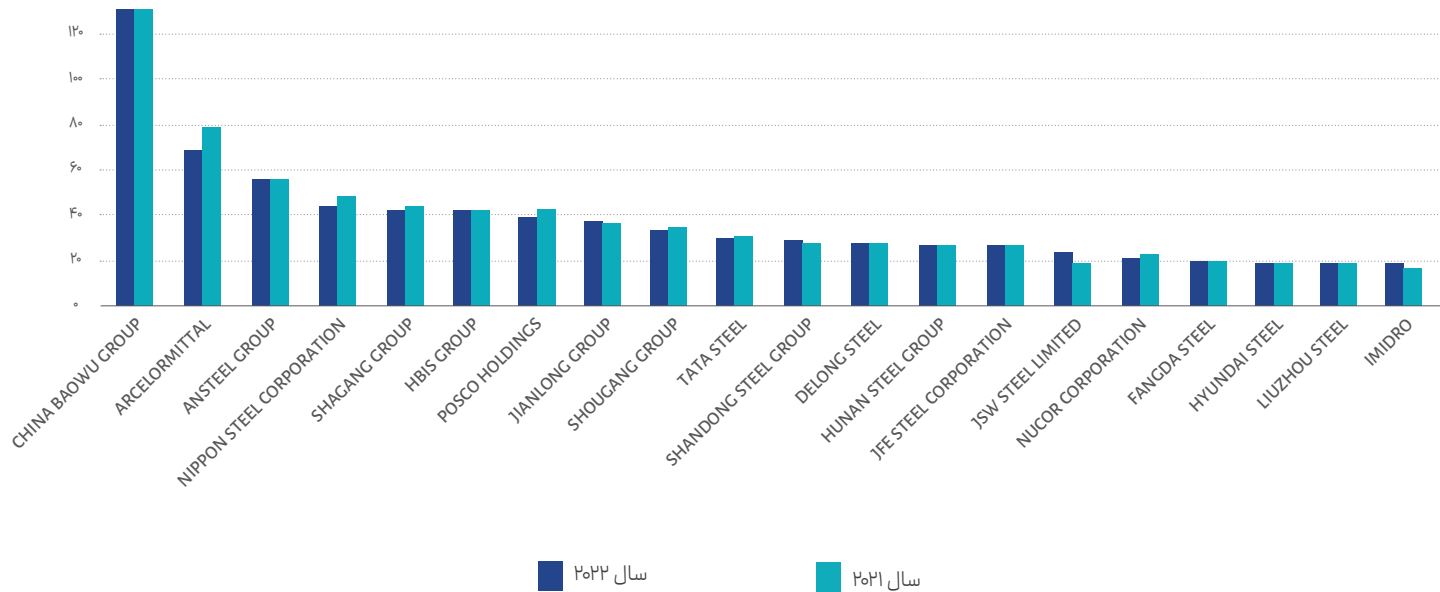
بزرگ‌ترین صادرکنندگان فولاد خام جهان در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)



بزرگترین شرکت های تولید کننده فولاد در جهان

ایمیدرو در رده بیستم جهان قرار دارد.

بزرگترین تولیدکنندگان فولاد در جهان (میلیون تن)



بررسی صنعت در ایران

ساختار تجارت فولاد ایران و مقایسه آن با جهان

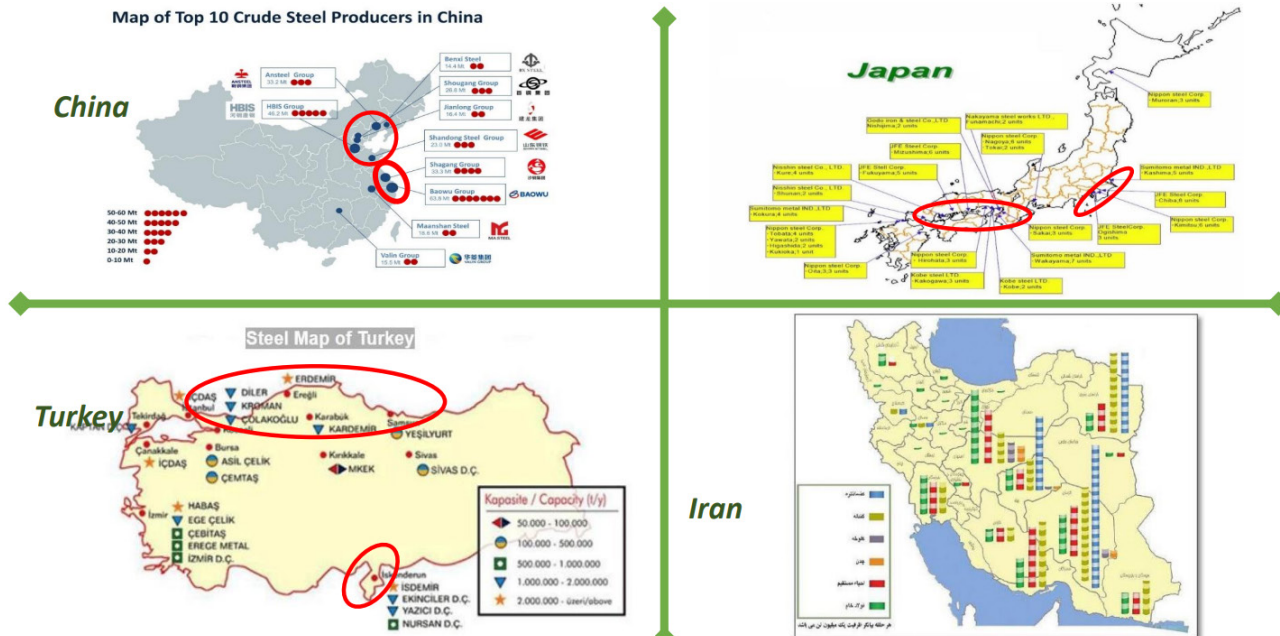
- ۱. در جهان تنها ۳۱٪ تولید فولاد خام صادر می‌شود، در حالی که در ایران سهم صادرات فولاد خام به تولید این محصول ۲۴٪ می‌باشد.
- ۲. در جهان بیش از ۴۰٪ محصولات تخت تولید شده صادر می‌شود؛ در حالی که در ایران این سهم معادل ۵۳٪ می‌باشد. بنابراین ساختار تجارت ایران در مقایسه با ساختار جهانی تجارت متفاوت است و تمایل به خام فروشی بیشتر در آن دیده می‌شود.

شرح	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	جهان
سهم صادرات فولاد خام به تولید فولاد خام	۱,۱	۵,۶	۱۰,۷	۲۱,۴	۳۱,۳	۲۲,۲	۲۵,۴	۲۱,۵	۲۷,۵	۲۴	۳,۱
سهم صادرات محصولات طویل به تولید آن	۷,۶	۸,۹	۸,۶	۸	۱۱,۷	۲۵,۳	۲۹,۱	۲۰,۳	۲۷	۲۴,۸	۲۱,۱
سهم صادرات محصولات تخت به تولید آن	۱۲,۸	۱۸,۱	۲۲,۶	۱۸,۶	۱۰	۱۱,۱	۹,۸	۸,۴۷	۶,۷	۵,۳	۴۰,۴



پراکندگی واحدهای فولادی در سطح کشور و مقایسه با ۳ کشور آسیایی دیگر

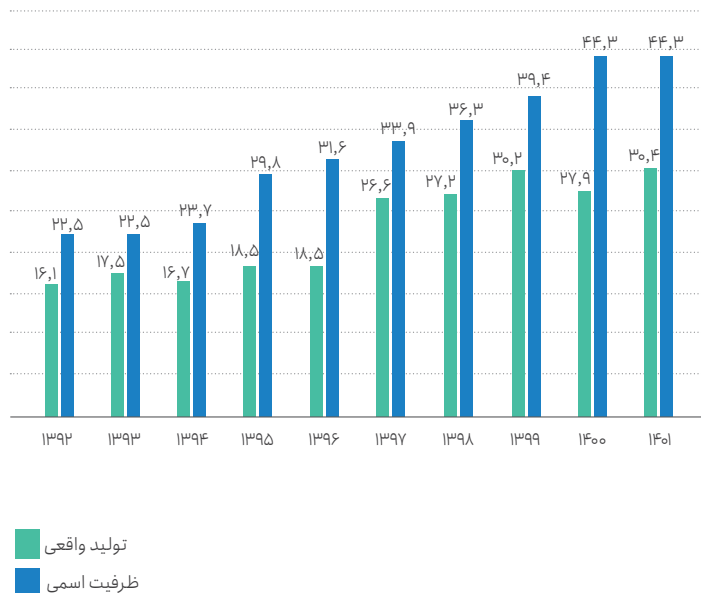
از جمله معضلات صنعت فولاد کشور، مانند بسیاری از دیگر صنایع کشور، پراکندگی غیرعقلایی و اغلب با اولویتهای غیراقتصادی و بدون توجه به اقتضائات محیط زیستی و ... واحدهای تولیدکننده فولاد در سراسر کشور است.



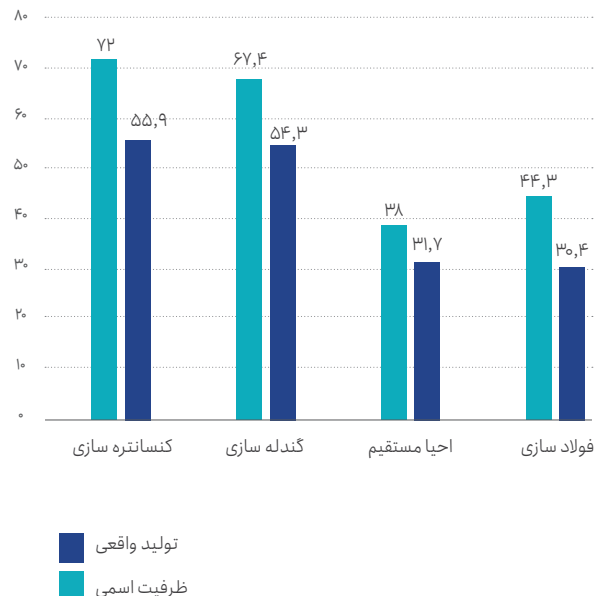
ظرفیت اسمی و تولید فولاد

در سال ۲۰۲۲ میلادی ایران در رتبه دهمین تولیدکننده برتر فولاد دنیا قرار داشته است. نرخ رشد مرکب سالیانه ظرفیت تولید از سال ۱۳۹۲ تا ۱۴۰۱ در حدود ۷,۸٪ و تولید در حدود ۷,۳٪ بوده است. در سال ۱۴۰۱، نرخ به کارگیری ظرفیت، ۶۹ درصد بوده است.

روند سالیانه ظرفیت اسمی و تولید فولاد خام کشور (میلیون تن)



ظرفیت اسمی و تولید فولاد خام و زنجیره فولاد ایران (میلیون تن)



ظرفیت اسمی و تولید واقعی آهن اسفنجی

متوسط رشد سالیانه تولید آهن اسفنجی در کشور از سال ۱۳۹۲ تا سال ۱۴۰۱، براساس آخرین طرح پایش صنعت فولاد، ۸,۲٪ بوده است. در سال ۱۴۰۱، مجتمع معدنی و صنعت آهن و فولاد بافق با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی، به بهره‌برداری رسید.

روند سالیانه ظرفیت اسمی و تولید واقعی آهن اسفنجی کشور (میلیون تن)

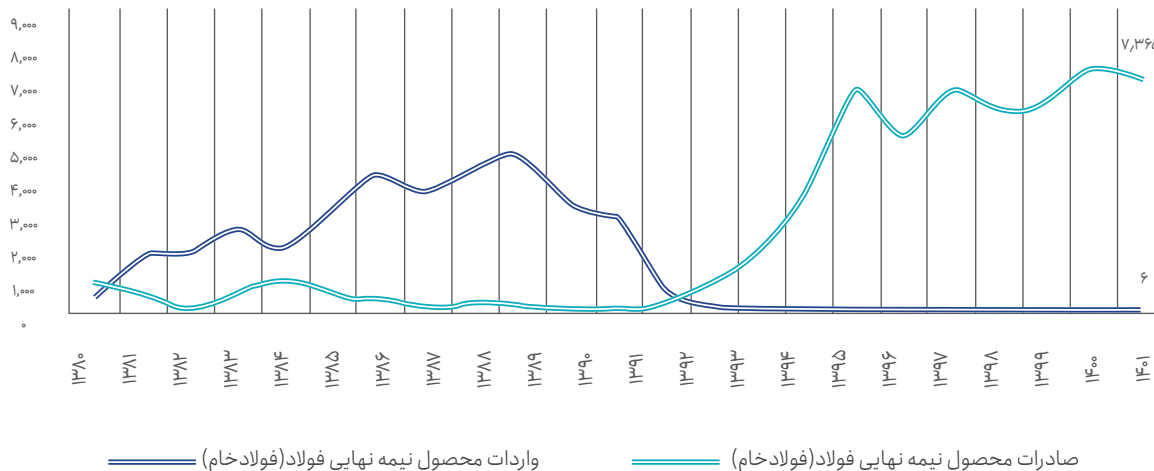




رشد صادرات و واردات فولاد

از سال ۱۳۹۳ به بعد با رشد محسوس تولید فولاد و محصولات فولادی، کشور از یک واردکننده به صادرکننده در این حوزه تبدیل شده است:

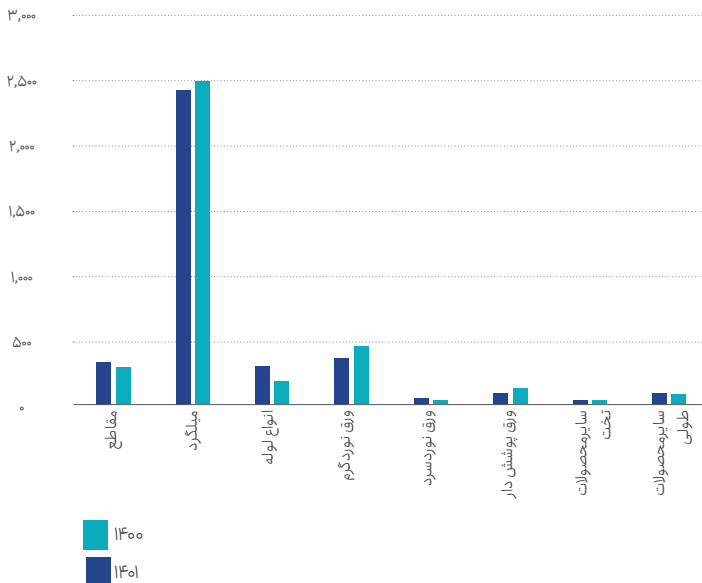
مقایسه روند صادرات و واردات فولاد (هزارتن)



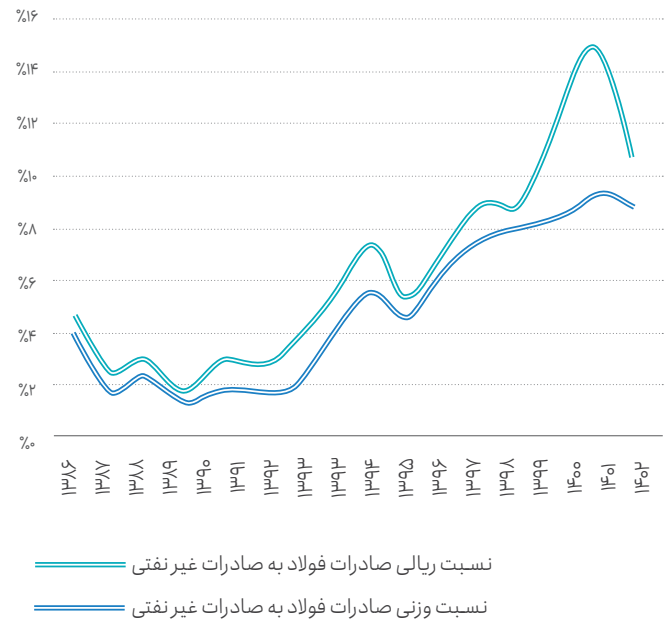
صادرات فولاد

سهم وزنی و ریالی صادرات فولاد از صادرات غیرنفتی به ترتیب از حدود ۴ درصد در سال ۱۳۸۶ به ۹ و ۱۵ درصد در سال ۱۴۰۰ رسیده است. اما با وضع عوارض بر صادرات محصولات فولادی در سال ۱۴۰۱، شاهد کاهش سهم این محصولات از صادرات غیرنفتی بوده ایم.

آمار صادرات محصولات فولادی کشور (هزارتن)

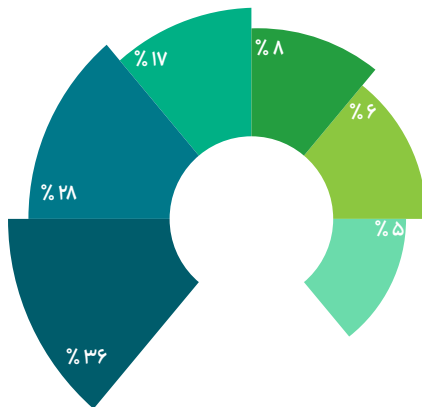


سهم صادرات فولاد از صادرات غیرنفتی (وزنی - ارزشی)

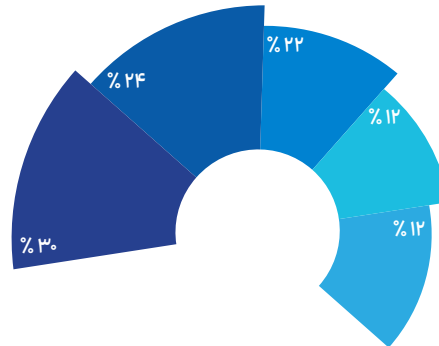


مهم ترین مقاصد صادرات محصولات فولادی در سال ۱۴۰۱

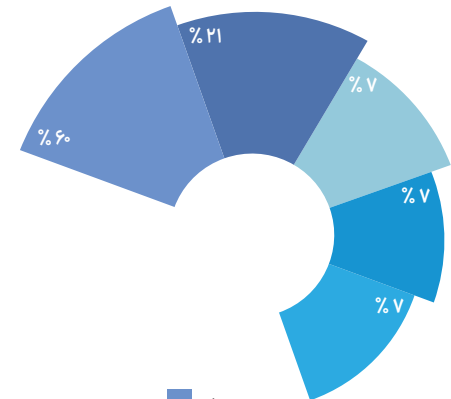
محصولات تخت فولادی



محصولات نیمه نهایی فولادی (فولاد خام)

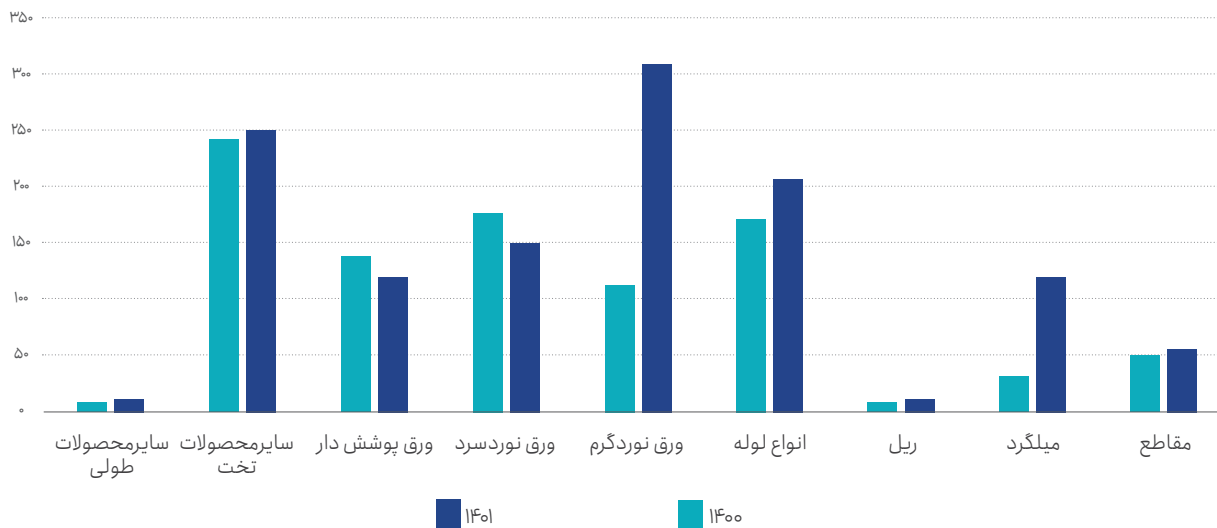


محصولات طولی فولادی

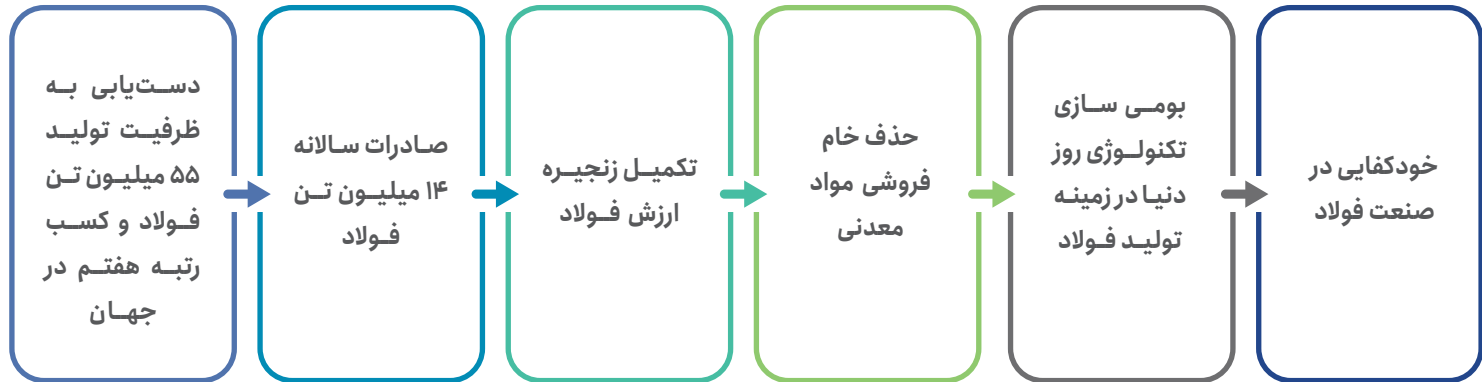


واردات فولاد

آمار واردات محصولات فولادی به تفکیک محصولات (هزارتن)



چشم انداز صنعت فولاد کشور در افق ۱۴۰۴



مقایسه اجمالی وضعیت شرکت های صنعت فولاد در بازار سرمایه

مقایسه شرکت های فولادی بزرگ بازار سرمایه با ارزش بازار بیش از ۱۰ هزار میلیارد دلار به تاریخ ۱۷ مردادماه ۱۴۰۲ به شرح زیر می باشد:

شرکت	نماد	ارزش بازار (همت)	سهم از صنعت	P/Ettm	P/Sttm	P/Bttm
فولاد مبارکه	فولاد	۴۲۷	%۵۵	۵,۸۳	۲,۴۳	۲,۳۳
فولاد خوزستان	فخوز	۶۴	%۸	۷,۰۳	۱,۰۴	۱,۹۸
فولاد هرمزگان جنوب	هرمز	۳۹	%۵	۶,۵۴	۱,۴۸	۲,۷۹
جهان فولاد سیرجان	فجهان	۳۹	%۵	۱۲,۸۹	۲,۵۱	۳,۹۵
فولاد آلیاژی ایران	فولاز	۳۶	%۵	۷,۲۴	۲,۵۷	۴,۱۱
فولاد کاوه جنوب کیش	کاوه	۳۴	%۴	۶,۸۴	۱,۲۸	۴,۴۳
آهن و فولاد ارفع	ارفع	۳۳	%۴	۶,۲۵	۲,۰۹	۶,۳۴
فولاد غدیر ایرانیان	فغدیر	۳۰	%۴	۸,۰۱	۳,۶۳	۵,۳۲
فولاد خراسان	فخاس	۲۸	%۴	۱۰,۳۵	۲,۳۴	۳,۱۹
ذوب آهن اصفهان	ذوب	۲۳	%۳	-۴,۴۹	۰,۴۹	۸,۲۲
پارس فولاد سبزواری	فسبزواری	۱۵	%۲	۶,۰۸	۲,۳۸	۵,۵۹
فولاد سپید فراب کویر	کویر	۱۳	%۲	۶,۳۶	۰,۹۷	۲,۰۷

نرخ فروش محصولات و بهای تمام شده



پارامترهای متعددی همچون قیمت فولاد، نفت خام، آلومینیوم، طلا، شاخص تولید ناخالص داخلی، نرخ بهره، نرخ تورم ارزش دلار، ارزش سهام و میزان تولید آهن و فولاد، بر قیمت جهانی سنگ آهن موثر هستند. همچنین با توجه به اهمیت این فلز در دنیا میزان عرضه و تقاضا نیز بر قیمت جهانی سنگ آهن اثرگذار است.

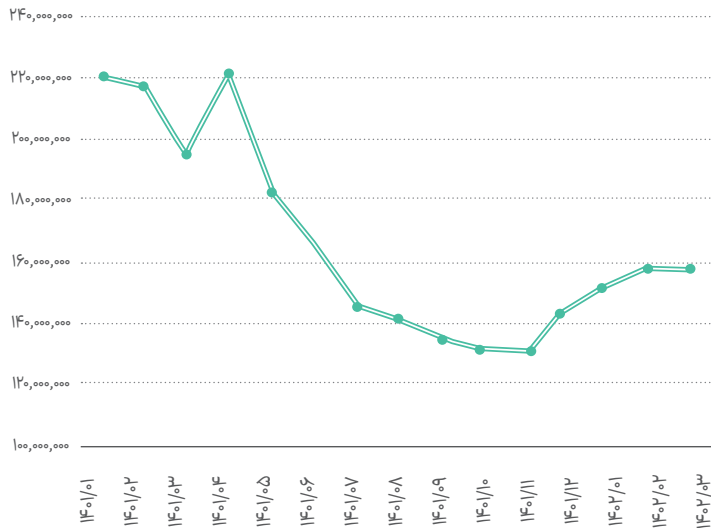
در ایران قیمت گذاری دستوری از اوایل دهه ۸۰ در زنجیره آهن و فولاد متداول شد. از آنجا که کل زنجیره، از سنگ آهن تا فولاد و حتی محصولات نهایی نیز دولتی بوده و به نوعی داخل بنگاهی محسوب می شد، این مدل محل اعتراض قرار نمی گرفت. اواسط دهه ۸۰ که صادرات به چین رونق گرفت و فعالیت معادن خصوصی و کوچک نیز توسعه یافت. اختلاف قیمت بازار داخلی و صادراتی به چشم خورد و به تدریج تلاش برای تاثیرگذاری و ترمیم فاصله قیمتی آغاز شد.

در ایران محصولات در زنجیره تولید فولاد بر اساس ضریبی از شمش فولاد خوزستان در بورس کالا قیمت گذاری می شوند و خود شمش فولاد خوزستان نیز بر اساس قاعده ای متفاوت از بازارهای جهانی تعیین می شود. در کشورهای دیگر اساس تعیین کننده قیمت شمش، بازار صادرات و واردات آن می باشد. هر دو این قیمت ها فاصله تقریباً مشخصی با یکدیگر دارند، بنابراین هر کدام از آن ها می تواند معیاری برای قیمت گذاری در بازار داخلی قرار گیرد. در ایران به دلیل برخی عوامل نظیر تحریم، قیمت داخلی شمش فولادی بر اساس قیمت صادراتی مانند سایر کشورها تعیین نمی شود چرا که قیمت شمش صادراتی ایران جهت گیری متفاوتی نسبت به قیمت های بازار جهانی دارد. بر همین اساس وزارت صنعت، معدن و تجارت به همراه برخی از فعالان بازار طبق جلسه ای اعلام کردند مبنای نرخ شمش داخلی، قیمت این محصول نیمه تمام فولادی در حوزه CIS می باشد.

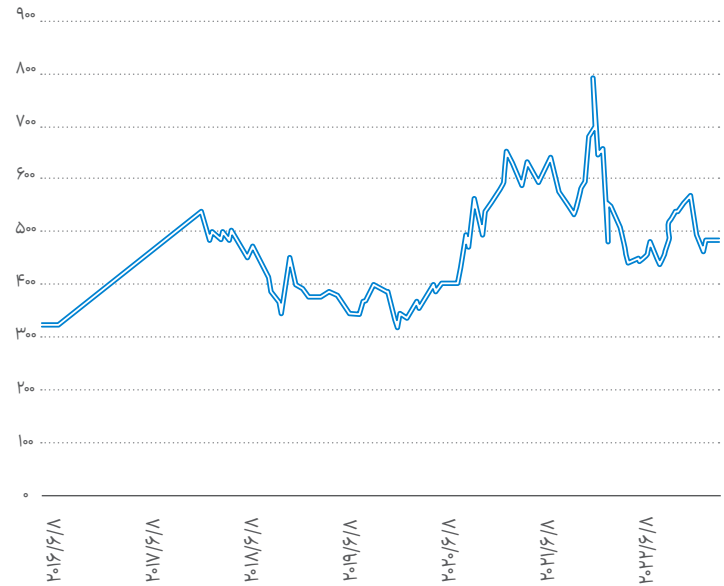
از نکات مهم در تعیین قیمت فولاد این است که به دلیل تغییرات قیمت دلار نیمایی، تغییرات قیمت جهانی شمش ایران منطبق با تغییرات قیمت آن در حوزه نیست؛ ضرورت دارد که با ایجاد توازن قیمتی و استفاده از فرمول بهینه در تعیین آن، سود را در تمام طول زنجیره بر اساس ارزش آفرینی آن تقسیم کرد و دست واسطه ها و دلالان را نیز که به عنوان عوامل ناموزون باعث ایجاد تغییرات ناخواسته و نامتوازن در برخی از حلقه های زنجیره می شوند کوتاه نمود.

روند تغییرات نرخ بیلت CIS و شمش فخوز

نرخ فروش شمش فخوز در بورس کالا (ریال/تن)



تغییرات نرخ بیلت CIS (دلار بر تن)



معرفی و تحلیل شرکت فولاد هرمزگان جنوب

معرفی شرکت



شرکت فولاد هرمزگان دومین کارخانه بزرگ تولید فولاد تأسیس شده بعد از انقلاب، در کنار خلیج نیلگون همیشه فارس در زمینی به مساحت ۹۵ هکتار در ۱۳ کیلومتری غرب شهر بندرعباس و در منطقه ویژه اقتصادی صنایع معدنی و فلزی خلیج فارس واقع شده و طرح احداث آن در سال ۱۳۸۷ آغاز گردید. واحد احیاء مستقیم با ظرفیت ۱,۶۵۰,۰۰۰ هزار تن آهن اسفنجی در مدت ۳۲ ماه اجرا و در اسفندماه سال ۱۳۸۷ راه اندازی شد. در سال ۱۳۸۹ نیز واحد فولاد سازی وارد فاز تست گرم گردید. شرکت فولاد هرمزگان دارای ظرفیت اسمی ۱/۵ میلیون تن تختال (اسلب) به ضخامت ۲۰ و ۲۵ میلی‌متر، عرض ۹۰۰ تا ۲۰۰۰ میلی‌متر و طول ۶۰۰۰ تا ۱۲۰۰۰ میلی‌متر می‌باشد. نزدیکی به سواحل نیلگون خلیج فارس، موقعیت مناسبی برای صادرات محصولات شرکت ایجاد کرده است. در حال حاضر، شرکت فولاد مبارکه اصفهان، با مالکیت ۹۵,۲ درصدی، سهامدار اصلی شرکت فولاد هرمزگان جنوب می‌باشد.



هرمز از منظر بورس اوراق بهادار



شرح	سال مالی					
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	
نسبت های سودآوری	حاشیه سود ناخالص	۲۶%	۲۵%	۴۳%	۴۳%	۲۴%
	حاشیه سود عملیاتی	۵۰%	۲۷%	۴۵%	۴۱%	۲۶%
	حاشیه سود خالص	۴۴%	۲۴%	۳۹%	۳۶%	۲۲%
کارایی	گردش دارایی ها	۱,۰۱	۱,۰۹	۱,۳۹	۱,۲۲	۰,۹۹
	گردش موجودی کالا	۲,۶۶	۲,۳۴	۱,۷۳	۱,۴۲	۱,۷۳
	گردش حساب های دریافتی	۴,۷۳	۲,۸۹	۴,۳۳	۳,۹۹	۴,۷۸
نسبت های اهرمی	دوره وصول مطالبات (روز)	۸۴,۸۴	۱۱۹,۳۲	۸۴,۳۱	۹۱,۳۶	۷۶,۴۲
	نسبت بدهی	۰,۰۹	۰,۱	۰,۱۳	۰,۰۸	۰,۲۰
	نسبت مالکانه	۰,۹۱	۰,۹	۰,۸۷	۰,۹۲	۰,۸
نسبت های نقدینگی	نسبت جاری	۲,۱۳	۲,۶۴	۲,۲۷	۴,۸۰	۲,۳۸
	نسبت آبی	۱,۳۲	۱,۱۹	۱,۰۹	۱,۹۷	۱,۳۰

محصولات هرمز

گندله

آهن اسفنجی تولید شده از گندله خریداری شده
+ آهن اسفنجی خریداری شده

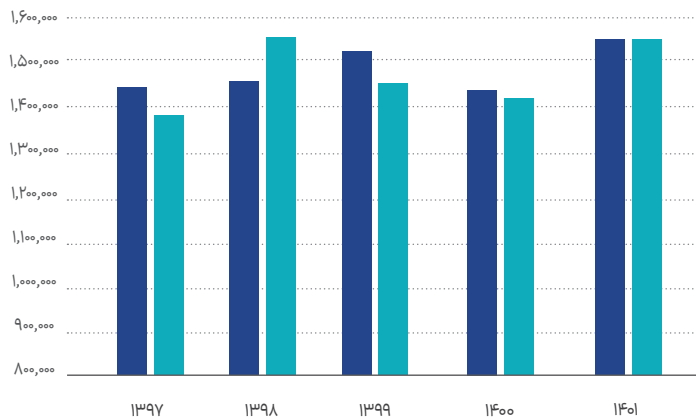
اسلب

محصول اصلی شرکت فولاد هرمزگان جنوب، اسلب (تختال)، با ظرفیت ۱,۵۰۰,۰۰۰ تن در سال، می باشد. از دیگر محصولات این شرکت می توان به آهک، بریکت و آهن اسفنجی اشاره کرد که به لحاظ مبلغی، نسبت به کل فروش شرکت ناچیز هستند. ضمناً شرکت تقریباً تمام تولید آهن اسفنجی خود را صرف تولید اسلب می کند. اصلی ترین ماده اولیه این شرکت، گندله است که تماماً از داخل کشور تأمین می شود.



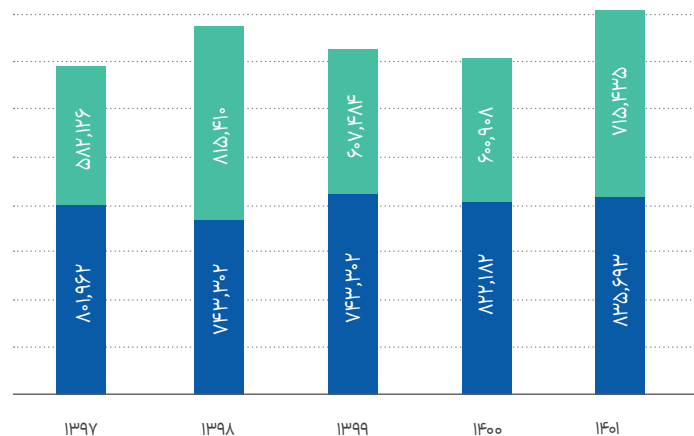
روند تولید و فروش اسلب هرمز

روند تولید و فروش اسلب هرمز (تن)



تولید اسلب
فروش اسلب

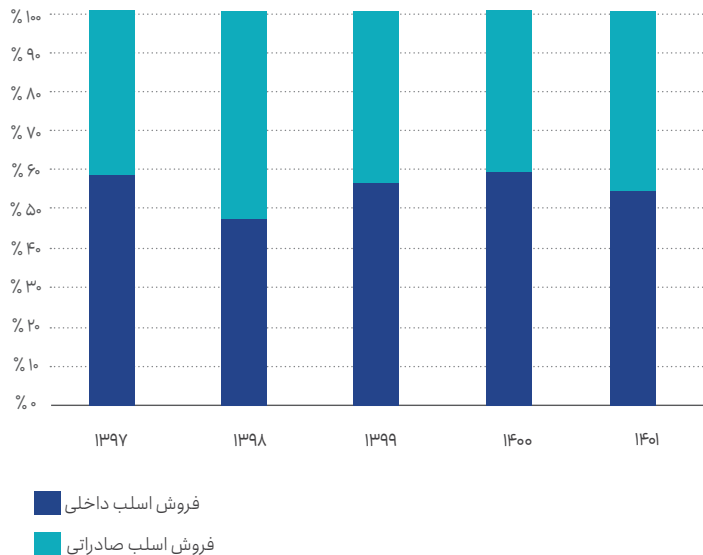
روند فروش داخلی و صادراتی اسلب هرمز (تن)



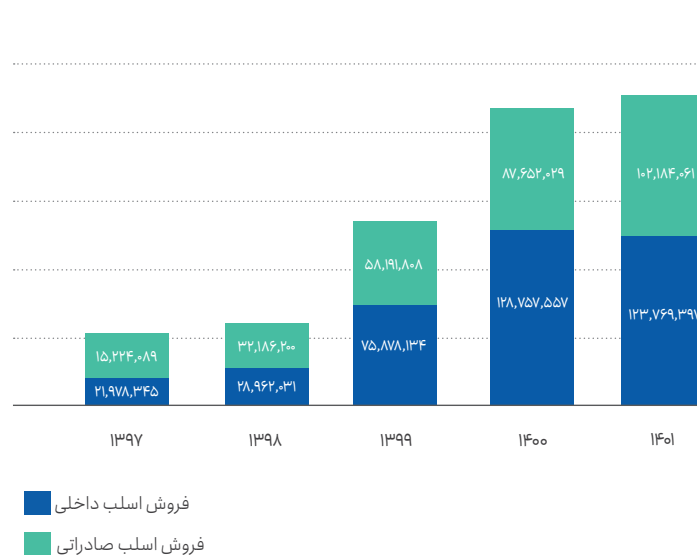
فروش اسلب داخلی
فروش اسلب صادراتی

سهم از فروش داخلی و صادراتی اسلب هرمز

مقایسه سهم از مبلغ فروش داخلی و صادراتی اسلب هرمز

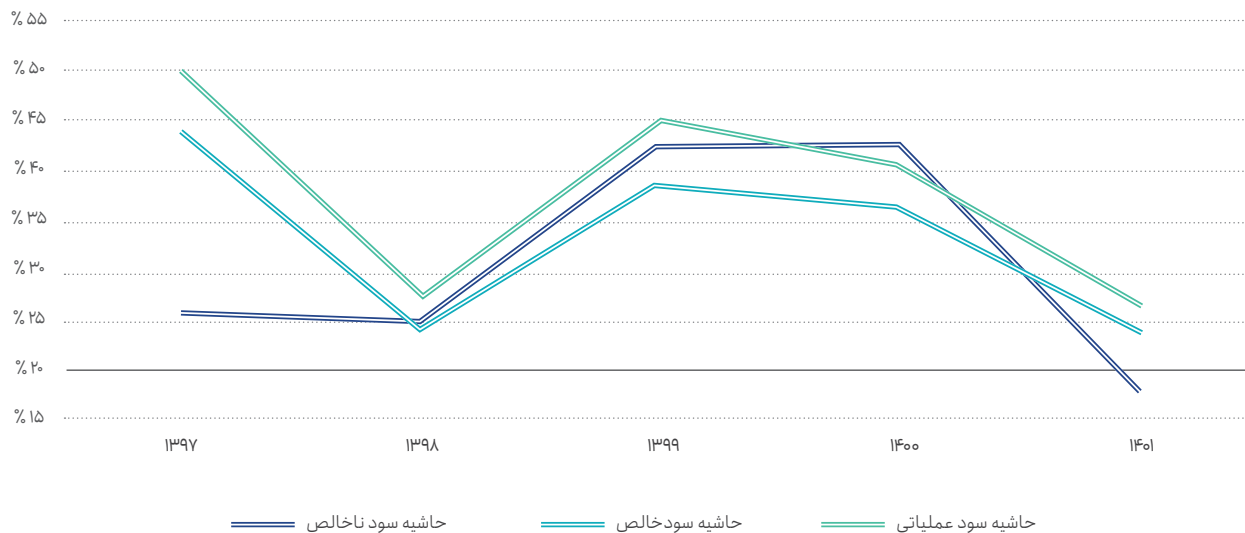


روند مبلغ فروش داخلی و صادراتی اسلب هرمز (میلیون ریال)



حاشیه سود هرمز

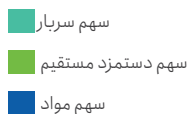
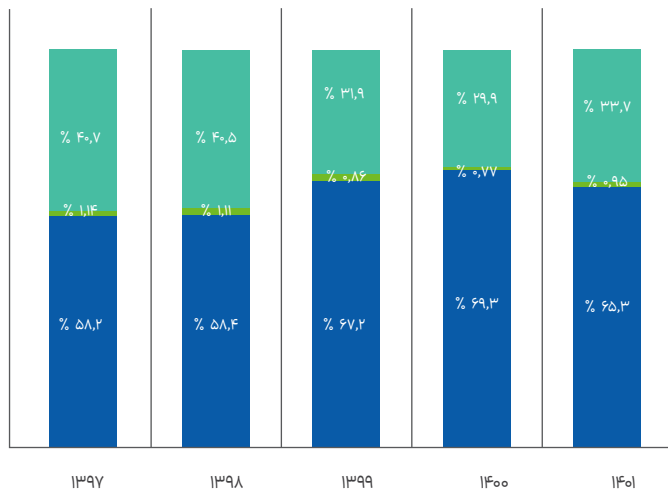
روند حاشیه سود ناخالص، حاشیه سود عملیاتی و حاشیه سود خالص هرمز



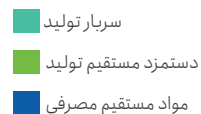
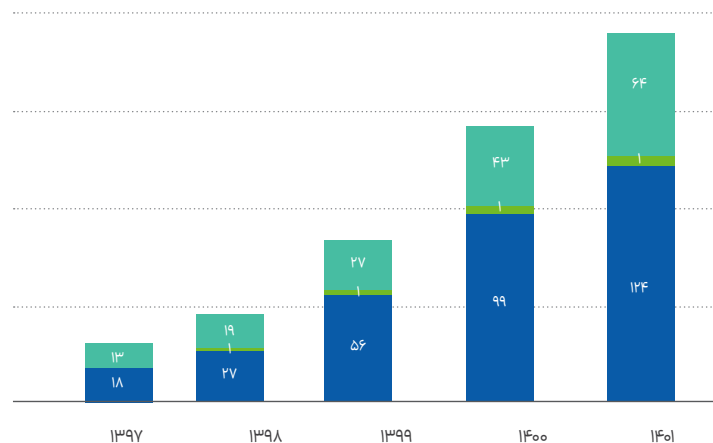
تجزیه و تحلیل بهای تمام شده

در سال‌های اخیر، مواد مستقیم (که عمدتاً شامل گندله خریداری شده است)، در حدود ۶۵ تا ۷۰ درصد از بهای تمام شده شرکت را به خود اختصاص داده است:

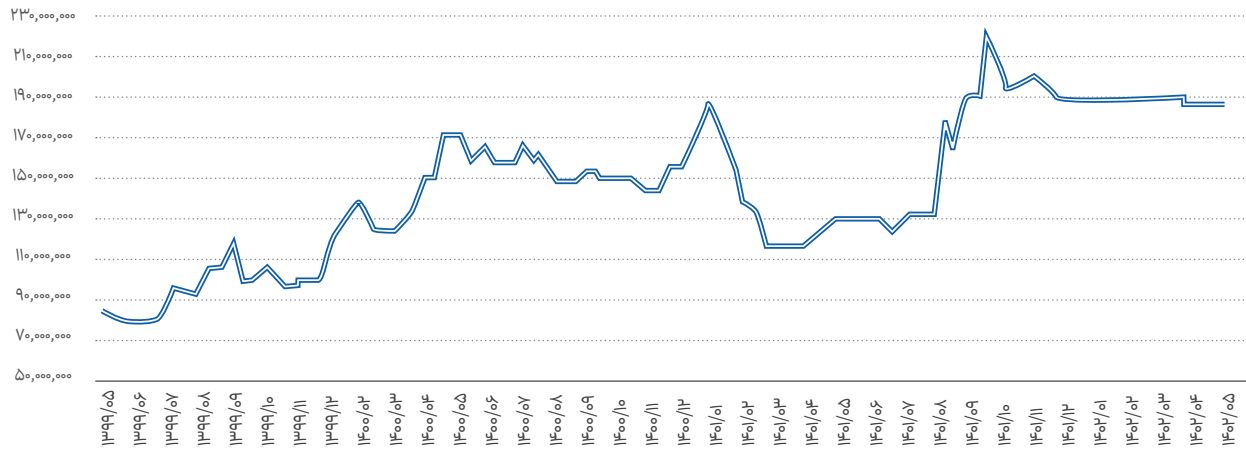
روند تغییرات سهم هریک از اقلام بهای تمام شده شرکت



روند بهای تمام شده شرکت (هزار میلیارد ریال)

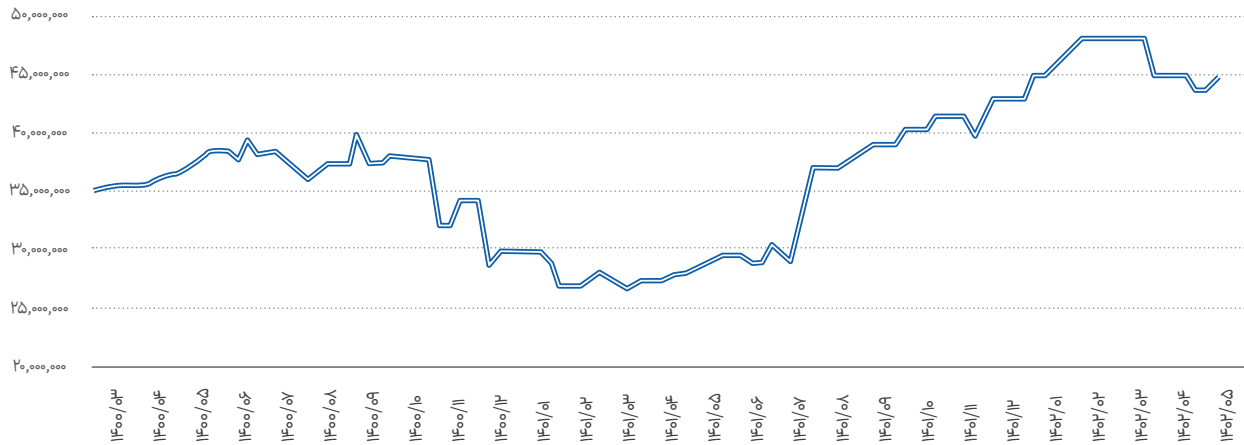


روند تغییرات نرخ اسلب داخلی هرمنز در بورس کالا (ریال بر تن)





رشد تغییرات نرخ گندله کگل در بورس کالا (ریال بر تن)





صورت سود و زیان کارشناسی و مفروضات ۱۴۰۲

۱۴۰۲	مفروضات	کارشناسی سال ۱۴۰۲	سال مالی ۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۴۳۰,۰۰۰	دلار نیما (ریال)	۳۳۷,۰۹۱,۷۳۲	۲۲۷,۲۱۲,۸۸۶	فروش
۰,۴۰	تورم	(۲۳۴,۷۵۲,۱۰۴)	(۱۸۵,۳۰۹,۴۵۴)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴۴,۰۰۰	نرخ گاز (ریال)	۱۰۲,۳۳۹,۶۲۸	۴۱,۹۰۳,۴۳۲	سود (زیان) ناخالص
۴۹۰	بیلت جهانی (دلار)	(۱۱,۶۸۹,۷۶۱)	(۹,۳۲۷,۵۷۴)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲۱۰,۷۰۰,۰۰۰	شمش فخورز (ریال برتن)	۸,۵۹۳,۱۸۳	۲۷,۴۸۲,۰۷۶	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
		۹۹,۲۴۳,۰۵۰	۶۰,۰۵۷,۹۳۴	سود (زیان) عملیاتی
		(۱۴,۶۳۰,۶۶۴)	(۵,۳۶۵,۰۰۷)	هزینه های مالی
		۱,۰۱۱,۰۹۳	۲,۸۳۱,۸۱۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
		۸۵,۶۲۳,۴۷۹	۵۷,۵۲۴,۷۴۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
		(۱۰,۲۲۷,۷۵۵)	(۲,۶۶۳,۷۵۰)	مالیات
		۷۵,۳۹۵,۷۲۴	۵۴,۸۶۰,۹۹۰	سود (زیان) خالص
		۱,۵۳۹	۱,۱۳۰	سود هر سهم پس از کسر مالیات



تحليل حساسيت EPS شرکت



شمش فخور (دلار بر تن)											دلار نيما
۵۲۰	۵۰۰	۵۰۰	۴۹۰	۴۸۰	۴۷۰	۴۶۰	۴۵۰	۴۴۰	۴۳۰		
۱,۵۰۰	۱,۴۳۳	۱,۳۶۷	۱,۳۰۱	۱,۲۳۴	۱,۱۶۸	۱,۱۰۱	۱,۰۳۵	۹۶۸	۹۰۲	۴۰۰,۰۰۰	
۱,۵۸۶	۱,۵۱۷	۱,۴۴۹	۱,۳۸۰	۱,۳۱۱	۱,۲۴۳	۱,۱۷۴	۱,۱۰۶	۱,۰۳۷	۹۶۸	۴۱۰,۰۰۰	
۱,۶۷۲	۱,۶۰۱	۱,۵۳۰	۱,۴۵۹	۱,۳۸۹	۱,۳۱۸	۱,۲۴۷	۱,۱۷۶	۱,۱۰۵	۱,۰۳۵	۴۲۰,۰۰۰	
۱,۷۵۸	۱,۶۸۵	۱,۶۱۲	۱,۵۳۹	۱,۴۶۶	۱,۳۹۳	۱,۳۲۰	۱,۲۴۷	۱,۱۷۴	۱,۱۰۱	۴۳۰,۰۰۰	
۱,۸۴۳	۱,۷۶۸	۱,۶۹۳	۱,۶۱۸	۱,۵۴۳	۱,۴۶۸	۱,۳۹۳	۱,۳۱۸	۱,۲۴۲	۱,۱۶۷	۴۴۰,۰۰۰	
۱,۹۲۹	۱,۸۵۲	۱,۷۷۵	۱,۶۹۷	۱,۶۲۰	۱,۵۴۳	۱,۴۶۶	۱,۳۸۸	۱,۳۱۱	۱,۲۳۴	۴۵۰,۰۰۰	
۲,۰۱۵	۱,۹۳۶	۱,۸۵۶	۱,۷۷۷	۱,۶۹۷	۱,۶۱۸	۱,۵۳۸	۱,۴۵۹	۱,۳۸۰	۱,۳۰۰	۴۶۰,۰۰۰	
۲,۱۰۱	۲,۰۱۹	۱,۹۳۸	۱,۸۵۶	۱,۷۷۵	۱,۶۹۳	۱,۶۱۱	۱,۵۳۰	۱,۴۴۸	۱,۳۶۶	۴۷۰,۰۰۰	
۲,۱۸۷	۲,۱۰۳	۲,۰۱۹	۱,۹۳۶	۱,۸۵۲	۱,۷۶۸	۱,۶۸۴	۱,۶۰۰	۱,۵۱۷	۱,۴۳۳	۴۸۰,۰۰۰	
۲,۲۷۳	۲,۱۸۷	۲,۱۰۱	۲,۰۱۵	۱,۹۲۹	۱,۸۴۳	۱,۷۵۷	۱,۶۷۱	۱,۵۸۵	۱,۴۹۹	۴۹۰,۰۰۰	
۲,۳۵۹	۲,۲۷۱	۲,۱۸۲	۲,۰۹۴	۲,۰۰۶	۱,۹۱۸	۱,۸۳۰	۱,۷۴۲	۱,۶۵۴	۱,۵۶۵	۵۰۰,۰۰۰	
۲,۴۴۵	۲,۳۵۴	۲,۲۶۴	۲,۱۷۴	۲,۰۸۳	۱,۹۹۳	۱,۹۰۳	۱,۸۱۲	۱,۷۲۲	۱,۶۳۲	۵۱۰,۰۰۰	
۲,۵۳۱	۲,۴۳۸	۲,۳۴۶	۲,۲۵۳	۲,۱۶۱	۲,۰۶۸	۱,۹۷۶	۱,۸۸۳	۱,۷۹۱	۱,۶۹۸	۵۲۰,۰۰۰	
۲,۶۱۷	۲,۵۲۲	۲,۴۲۷	۲,۳۳۲	۲,۲۳۸	۲,۱۴۳	۲,۰۵۸	۱,۹۵۴	۱,۸۵۹	۱,۷۶۴	۵۳۰,۰۰۰	

بیانیه سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.

کارگزاری صبا تامین

SABA TAMIN BROKERAGE



WWW.SABABROKER.IR

تهران، سعادت آباد، بلوار سعادت آباد، خیابان بیست و ششم غربی (حق طلب)، پلاک ۴۷

تلفن: ۴۲۱۱۵۰۰۰ | فکس: ۴۲۱۱۵۰۰۰ | کدپستی: ۱۹۹۷۹۶۸۹۹۹