

گزارش تحلیل بنیادی شرکت غلتک سازان سپاهان (فسازان)

تهیه در واحد تحلیل و توسعه بازار
شرکت سیدگردان هدف
کارشناس تحلیل: عباس عبدالله زاده

شهریور ۱۴۰۲



گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

در این گزارش ابتدا به بررسی صنعت فولاد در جهان و ایران پرداخته شده است و سپس معرفی شرکت، عملیات شرکت و پیش بینی سود شرکت آورده شده است.

شرکت غلتک سازان سپاهان یکی از تولید کنندگان شمش فولادی می باشد که در زمره شرکتهای کوچک تولیدی به حساب می آید. فسازان با ارزش بازار ۲۱۴۵ میلیارد تومانی کوچکترین شرکت تولیدکننده شمش در بازار سرمایه به شمار می رود.

این شرکت با سود ۷۳۶ ریالی به ازای هر سهم در سال ۱۴۰۱، افزایش سود ۱۲۰ درصدی را نسبت به سال ۱۴۰۰ تجربه کرده است.

با مفروضات ذکر شده در گزارش انتظار می رود فسازان در سال ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ به ترتیب بتواند ۱۵۱۶ و ۲۰۸۹ ریال به ازای هر سهم سود محقق نماید.

فولاد پس از نفت خام دومین ماده پر مصرف در کشورهای مختلف جهان بوده و کاربردهای بی شمار آن در صنایع مختلف غیرقابل انکار است. صناعی نظیر ساختمان و انبوه سازی، خودروسازی، تولید قطعات، لوازم خانگی و ... از فولاد به عنوان مواد اولیه خود استفاده می کنند. در سالهای اخیر رشد مصرف فولاد در کشورهای مختلف به شدت در رشد اقتصادی آن موثر بوده است. تا جایی که گفته می شود هر ۱٪ رشد مصرف فولاد در یک کشور، معادل رشد اقتصادی ۰.۸۵٪ آن کشور باشد.

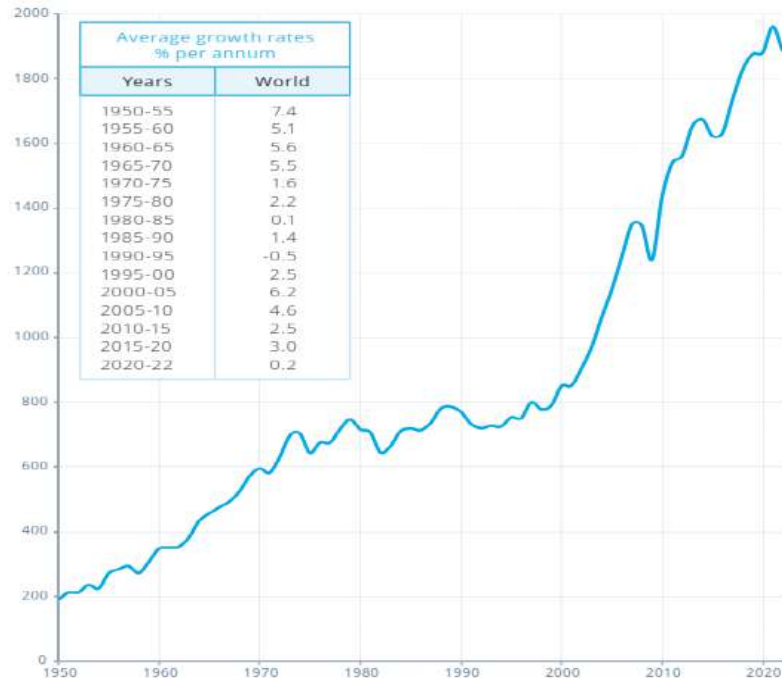
بیشتر از ۹۵٪ تولید فلزات اساسی در جهان مربوط به فولاد و آلیاژهای فولادی بوده و مصرف فلزات دیگری مثل، آلومینیوم، سرب، روی و ... کمتر از ۵٪ می باشد.

صنعت آهن و فولاد در بازار سرمایه جزو صنایع بزرگ به شمار می رود که حدود ۱۰ درصد از ارزش بازار سرمایه را به خود اختصاص داده است. صنعت فولاد جزو صنایع مهم و ارزآور کشور تلقی می شود.

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

تولید فولاد در جهان

تولید فولاد از ۱۸۹ میلیون تن در سال ۱۹۵۰ به ۱۸۵۵ میلیون تن در سال ۲۰۲۲ رسیده است. بیشترین میزان تولید فولاد در سال ۲۰۲۱ به میزان ۱۹۶۲ میلیون تن بوده است. در نمودار زیر نرخ رشد تولید فولاد در بازه های پنج ساله از سال ۱۹۵۰ تاکنون نمایش داده شده است.



پیش بینی می شود میزان تولید فولاد در دنیا در سال ۲۰۲۵ به ۲۰۶۴ میلیون تن افزایش یابد که در صورت تحقق نرخ رشد ۵ ساله تولید فولاد در بازه زمانی ۲۰۲۰ تا ۲۰۲۵ به ۱,۹۳ درصد خواهد رسید که از نرخ رشد تولید فولاد در بازه های ۵ سال گذشته کمتر می باشد.

پیش بینی تولید فولاد در جهان در پنج سال آینده به شرح زیر می باشد.

سال	۲۰۲۳	۲۰۲۴	۲۰۲۵	۲۰۲۶	۲۰۲۷
پیش بینی تولید فولاد (میلیون تن)	۲,۰۱۹	۲,۰۴۴	۲,۰۶۴	۲,۰۸۱	۲,۰۹۷

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

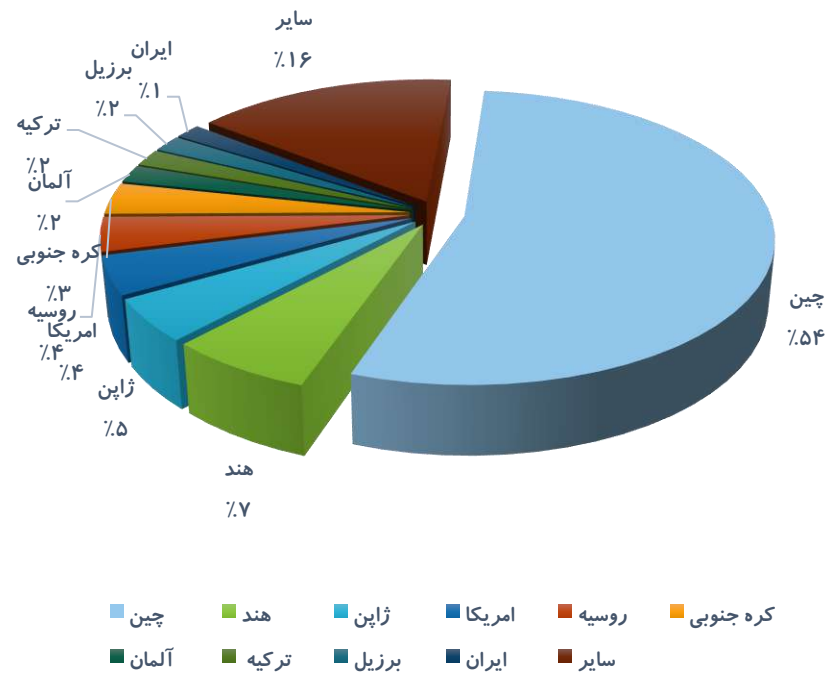
پیش بینی سود

مصرف و کاربردهای فولاد



کشورهای برتر تولیدکننده فولاد

سهم هر کشور از تولید فولاد جهان در سال ۲۰۲۲



مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

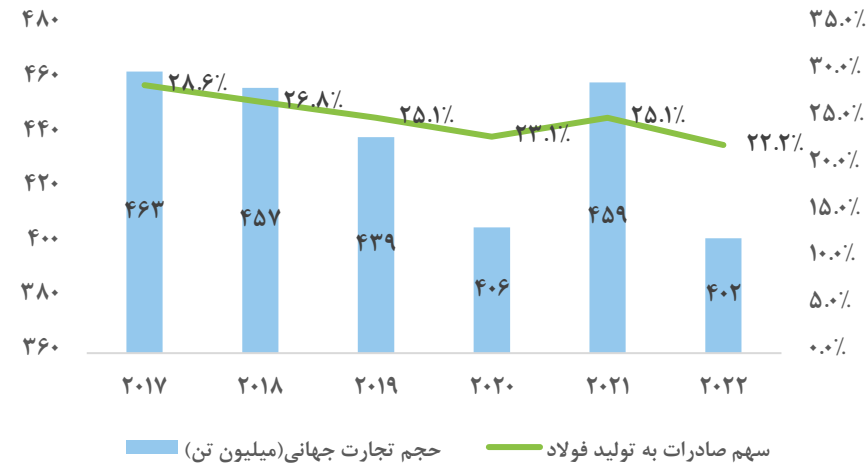
پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

بررسی حجم تجارت جهانی فولاد و سهم صادرات از تولید فولاد

سهم صادرات از تولید کشورهای برتر فولاد جهان در سال ۲۰۲۲	نام کشور	سهم صادرات از تولید
۶.۵٪	چین	
۱۴.۹٪	هند	
۳۵.۲٪	ژاپن	
۹.۹٪	امریکا	
۲۵.۶٪	روسیه	
۳۸.۱٪	کره جنوبی	
۶۱.۱٪	آلمان	
۴۹.۱٪	ترکیه	
۳۵.۰٪	برزیل	
۳۶.۳٪	ایران	

تجارت جهانی فولاد



در سال ۲۰۲۲ آلمان بیشترین درصد سهم صادرات به تولید را داشته است و پس از آلمان، ترکیه، کره جنوبی و ایران قرار داشتند. بیشترین رشد صادرات بین ۱۰ کشور برتر تولیدکننده فولاد در دنیا به برزیل با ۳.۲ درصد رشد و بیشترین کاهش به روسیه با ۱۶.۸ درصد کاهش تعلق داشته است.

ایران نیز با ۰.۲ درصد رشد نسبت به سال ۲۰۲۱ جایگاه چهارم را داشته است که یکی از دلایل آن می تواند کاهش مصرف فولاد در کشور به دلیل رکود در ساخت و ساز و پروژه های عمرانی باشد.

حجم تجارت جهانی در سال ۲۰۲۲ با کاهش در حجم و سهم نسبت به تولید فولاد همراه بوده است. بهترین سال در چند سال گذشته به سال ۲۰۱۷ برمی گردد که بیشترین حجم و سهم صادرات از تولید فولاد را داشته است. روند پنج ساله نسبت صادرات به تولید فولاد نیز روند کاهشی را به ثبت رسانده است.

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

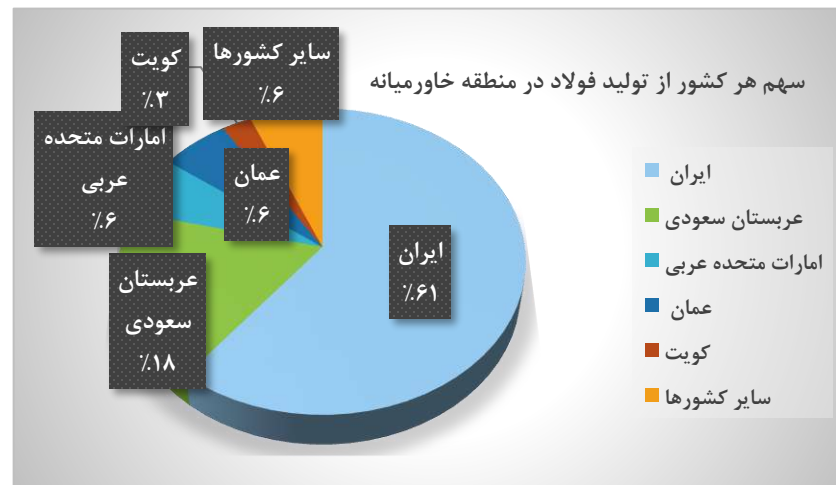
عملیات شرکت

پیش بینی سود

صنعت فولاد در ایران

ایران با تولید ۳۰ میلیون و ۶۰۰ هزار تن فولاد در سال ۲۰۲۲ جایگاه خود در رتبه دهم را تثبیت کرد. ایران در سال ۲۰۱۸ تاکنون به مدت ۵ سال متوالی رتبه دهم را به خود اختصاص داده است. نکته قابل توجه در مقایسه تولید فولاد ایران با دیگر کشورهای تولیدکننده فولاد جهان این است که تولید فولاد ایران در سال ۲۰۲۲ برخلاف دیگر کشورها که شاهد افت تولید بوده اند با رشد چشمگیری روبرو شد. ایران در سال ۲۰۲۲ با وجود مشکلات زیرساختی و کمبودهای برق و گاز، رشد ۷,۴ درصدی را تجربه کرد.

در سال ۲۰۲۱ تولید فولاد ایران با تولید فولاد ایتالیا ۴ میلیون و ۱۰۰ هزار تن اختلاف داشت و بیم آن می رفت که ایتالیا جایگاه دهمی را از ایران بستاند اما با آغاز جنگ میان اکرین و روسیه و بروز بحران انرژی در اروپا، تولید ایتالیا نیز تحت تأثیر قرار گرفت و فاصله تولید فولاد این کشور با ایران در سال ۲۰۲۲ به ۹ میلیون تن رسید.



تولید فولاد در خاورمیانه در سال ۲۰۲۲ با افزایش ۵/۶ درصدی به ۵۰/۴ میلیون تن رسید که حدود ۷/۲ درصد از تولید فولاد دنیا را شامل می شود که سهم ایران از تولید فولاد منطقه ۶۱ درصد می باشد. میزان تولید فولاد در کشورهای منطقه به همراه رتبه جهانی تولید این کشورها به شرح نمودار روبرو می باشد.

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

مقایسه تولید و مصرف محصولات زنجیره آهن و فولاد در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

مصرف ظاهری فولاد میانی و محصولات فولادی در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

واحد: هزار تن

مصرف ظاهری	مصرف ظاهری		محمول / متغیر
	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	
درصد تغییرات			
۷	۱۱۷۱	۱۰۹۳	تیر آهن
۲۱	۸۰۹۰	۶۶۸۴	میلگرد
۶	۷۱۸	۶۷۵	نیشی، ناودانی و سایر مقاطع
۱۸	۹۹۷۹	۸۴۵۲	کل مقاطع طویل فولادی
۹	۸۷۰۵	۷۹۹۶	ورق گرم
-۷	۲۶۳۹	۲۸۴۱	ورق سرد
۱۴	۱۶۰۹	۱۴۰۶	ورق پوششدار
۸	۹۰۹۳	۸۴۱۵	* کل مقاطع تخت فولادی
۱۴	۱۹۴۰۲	۱۷۰۰۷	کل محصولات فولادی
۱۶	۱۳۴۲۵	۱۱۵۶۸	بیلت و بلوم
۱۱	۹۶۴۲	۸۶۶۱	اسلب
۱۴	۲۳۰۶۷	۲۰۲۲۹	فولاد میانی
۵	۳۰۸۶۶	۲۹۲۷۳	آهن اسفنجی

تولید آهن اسفنجی، فولاد میانی و کل محصولات فولادی در سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

واحد: هزار تن

کل تولید	کل تولید		محمول / متغیر
	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	
درصد تغییرات			
۶	۱۲۹۱	۱۲۲۱	تیر آهن
۱۴	۱۰۳۹۰	۹۱۴۸	میلگرد
۲	۸۵۱	۸۳۷	نیشی، ناودانی و سایر مقاطع
۱۲	۱۲۵۳۲	۱۱۲۰۶	کل مقاطع طویل فولادی
۵	۸۷۳۲	۸۲۸۹	ورق گرم
-۷	۲۴۱۵	۲۵۹۴	ورق سرد
-۱	۱۴۹۱	۱۴۹۹	ورق پوششدار
۸	۹۰۶۲	۸۴۲۹	* کل مقاطع تخت فولادی
۱۰	۲۱۵۹۴	۱۹۶۳۵	کل محصولات فولادی
۱۲	۱۸۷۴۳	۱۶۶۶۳	بیلت و بلوم
۴	۱۱۶۹۰	۱۱۲۳۸	اسلب
۹	۳۰۴۳۳	۲۷۹۰۱	فولاد میانی
۵	۳۱۷۳۰	۳۰۳۲۸	آهن اسفنجی

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

ظرفیت های فعلی و آتی در زنجیره فولاد در چشم انداز افق ۱۴۰۴

واحد(میلیون تن)	سنگ آهن	کنستانتیره	گندله	آهن اسفنجی	فولاد میانی
ظرفیت هدف گذاری شده ۱۴۰۴	۱۶۲	۸۰	۷۶	۵۳	۵۵
ظرفیت واحدهای فعال در ۱۴۰۱	۱۲۵.۰	۷۴.۵	۶۷.۳	۳۸.۸	۴۷.۷
ظرفیت طرحهای قابل تحقق تا ۱۴۰۴	۲۸.۰	۱۲.۴	۹.۷	۱۳.۳	۱۰.۸
مازاد/کسری ظرفیت در ۱۴۰۴	-۹.۰	۶.۹	۱.۰	-۰.۹	۳.۵
تولید ۱۴۰۱	۱۰۵.۰	۶۰.۶	۵۴.۵	۳۱.۷	۳۰.۴

- همچنان پاشنه آشیل زنجیره آهن و فولاد همان حلقه ابتدایی یعنی تولید سنگ آهن است هر چند میزان کسری آن در افق ۱۴۰۴ از ۱۲ میلیون تن اعلام شده در سال ۱۴۰۰ به ۹ میلیون تن در سال ۱۴۰۱ کاهش یافته است.
- در حوزه سنگ آهن دغدغه بزرگ دیگری نیز وجود دارد و آن اتمام ذخایر موجودی کشور تا ۲۰ سال آینده است که رفع آن، عزم جمعی و ملی برای سرمایه گذاری قابل توجه در اکتشاف و استخراج سنگ آهن را می طلبد.
- لازم است ظرفیت های سازی های صورت گرفته برای توسعه فولاد ایران با رعایت توازن در این زنجیره صورت پذیرد. ظرفیت واحدهای فعال در تولید فولاد میانی در سال ۱۴۰۴ به بیش از ۵۸,۵ میلیون تن خواهد رسید که ۳,۵ میلیون تن بیش از هدفگذاری انجام شده در سند چشم انداز افق ۱۴۰۴ است. این در حالی است که از یک سو کسری حدود یک میلیون تنی ظرفیت در حلقه قبل از آن یعنی آهن اسفنجی وجود دارد و از سوی دیگر امکان بهره برداری از این ظرفیت ها به دلیل مشکلات زیرساختی صنعت فولاد اعم از انرژی و حمل و نقل در هاله ای از ابهام قرار دارد، کما اینکه براساس اعداد محاسبه شده در همین جدول ضریب بهره برداری فولاد ایران در سال ۱۴۰۱ به ۶۳,۷ درصد رسیده و بیش از ۱۷ میلیون تن ظرفیت تولید در این حلقه خالی مانده است. به علاوه با افزایش غیر منطقی نرخ گاز صنایع از سوی دولت مشکلات واحدهای آهن اسفنجی و زنجیره فولاد بیشتر از گذشته می باشد.

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

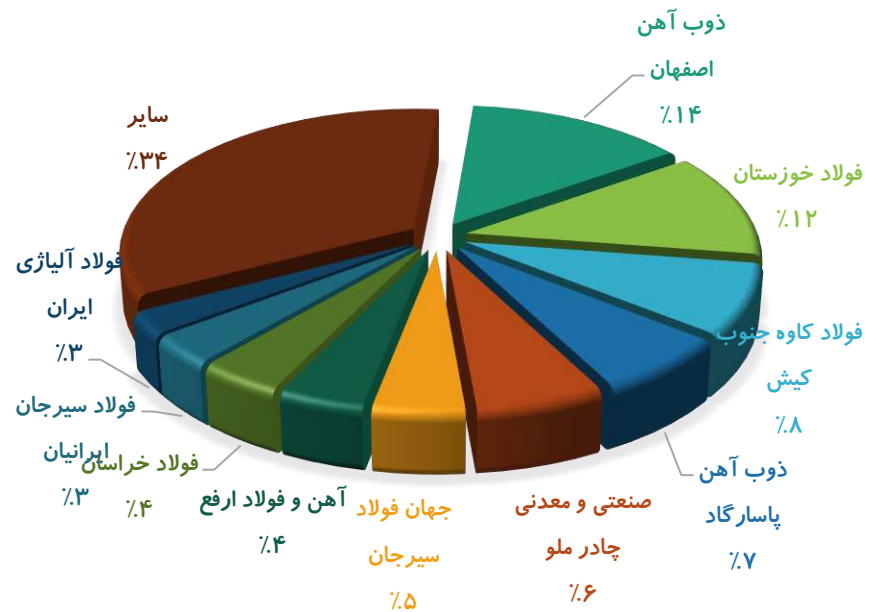
عملیات شرکت

پیش بینی سود

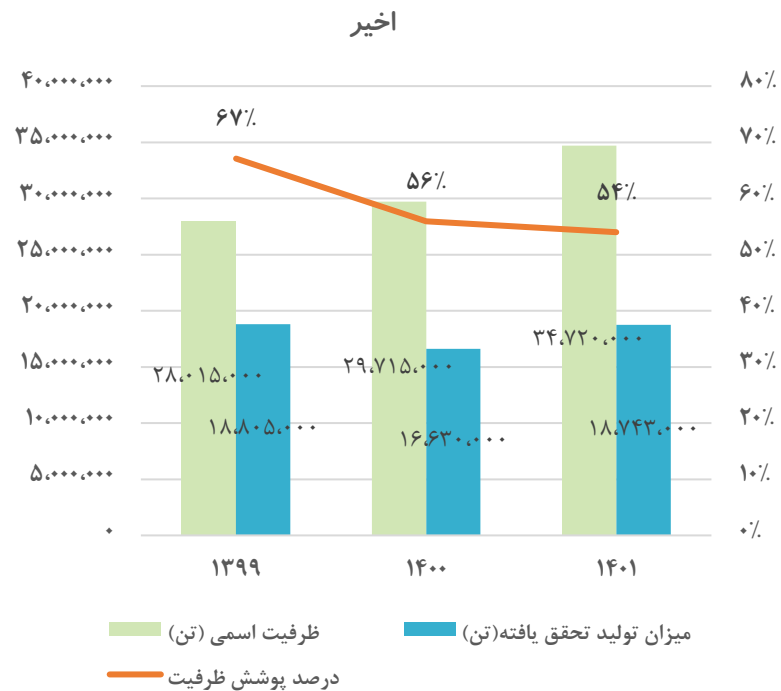
گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

بررسی وضعیت تولید بیلت و بلوم در ایران

تولیدکنندگان برتر بیلت و بلوم در سال ۱۴۰۱



ضریب بهره برداری ظرفیت تولید بیلت و بلوم طی ۳ سال اخیر



مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

صنعت آهن و فولاد در بازار سرمایه

وضعیت صنعت آهن و فولاد در بازار سرمایه (منتهی به ۲۲ شهریور ۱۴۰۲ و شرکتهای با ارزش بالای ۱۰ همت)

ردیف	نماد	سال مالی	ارزش بازار (میلیارد تومان)	سهم از صنعت	قیمت (ریال)	P/S	P/E
۱	فولاد	۱۲۲۹	۴۴۴,۸۰۰	۵۱%	۵,۵۶۰	۲.۵۳	۶.۰۱
۲	فخوز	۱۲۲۹	۶۴,۶۰۰	۷%	۳,۴۰۰	۱.۰۴	۷.۸۸
۳	هرمز	۱۲۲۹	۳۹,۱۰۲	۴%	۷,۹۸۰	۱.۴۸	۶.۴۴
۴	فولاژ	۱۲۲۹	۳۶,۵۷۶	۴%	۱۵,۲۴۰	۲.۵۹	۷.۳۰
۵	کاوه	۱۲۲۹	۳۵,۷۱۲	۴%	۱۱,۱۶۰	۱.۳۲	۷.۰۶
۶	فجهان	۱۲۲۹	۳۴,۸۰۰	۴%	۴,۶۴۰	۲.۲۱	۱۱.۳۷
۷	ارفع	۱۲۲۹	۳۲,۰۴۰	۴%	۲۶,۷۰۰	۲.۰۳	۶.۰۵
۸	فغدیر	۱۲۲۹	۳۰,۱۷۰	۳%	۸,۶۲۰	۳.۵۶	۷.۸۵
۹	فخاس	۱۲۲۹	۲۷,۳۲۴	۳%	۱۱,۸۸۰	۲.۲۶	۱۰.۲۶
۱۰	ذوب	۱۲۲۹	۲۴,۴۴۶	۳%	۳,۴۵۴	۰.۴۹	-
۱۱	فصبا	۹۳۰	۱۹,۷۴۵	۲%	۳۵,۹۰۰	۱.۸۳	۷.۴۹
۱۲	فسبزوآر	۹۳۰	۱۵,۹۰۰	۲%	۳۹,۷۵۰	۲.۴۳	۶.۲۲
۱۳	کویر	۱۲۲۹	۱۳,۵۹۶	۲%	۳,۶۴۹	۱.۰۱	۶.۵۵

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

تاریخچه و موضوع فعالیت



شرکت غلتک سازان سپاهان در تاریخ ۱۳۸۵ به صورت سهامی خاص در اداره ثبت شرکت‌های استان اصفهان تاسیس و در سال ۱۳۹۷ به سهامی عام تبدیل و در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.

موضوع فعالیت شرکت، تولید انواع شمش‌های فولادی به روش ریخته‌گری مداوم و تک باره‌ای، تولید انواع قطعات صنعتی بر اساس سفارش مشتری از جمله پاتیل سرباره فولاد سازی، کوکیل و متعلقات مربوط به شمش ریزی، ارائه خدمات طراحی انواع پاتیل سرباره و کوکیل و قطعات صنعتی و مشاوره در خصوص آن‌ها است.

مزایت‌های رقابتی شرکت عبارتند از:

۱- امکان استفاده از آهن اسفنجی به عنوان مواد اولیه در کوره القایی

۲- عدم استفاده از الکتروود گرافیتی در تولید فولاد

۳- کیفیت بالای شمش تولیدی

۴- تامین انرژی‌های مورد نیاز

۵- گستره زیاد محصولات قابل تولید

سرمایه شرکت از ۱۰ میلیون تومان در زمان تأسیس طی ۷ مرحله افزایش سرمایه به ۳۰۰ میلیارد تومان افزایش یافته است. آخرین افزایش سرمایه شرکت در سال ۱۴۰۱ از محل سود انباشته و آورده نقدی به میزان ۴۰۰ درصد بوده است.

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

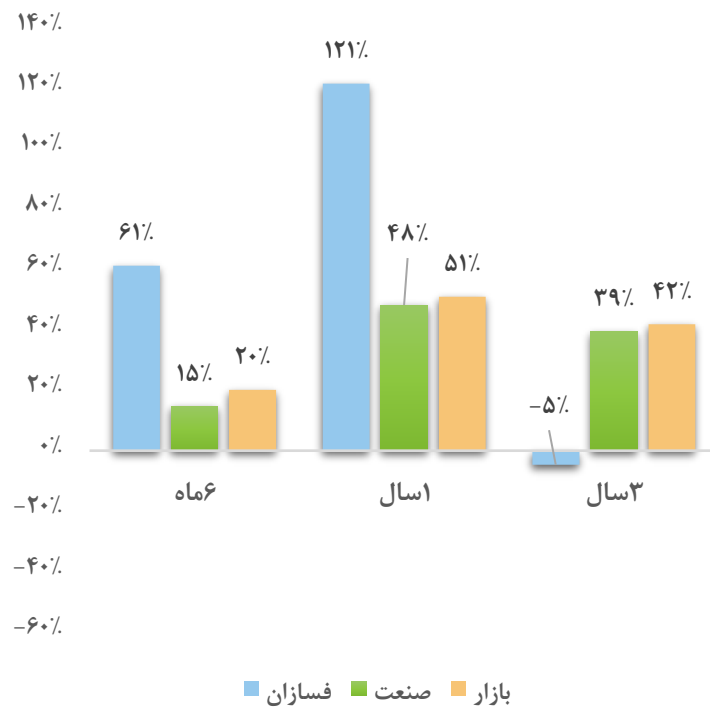
عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

وضعیت نماد در بازار سرمایه(منتهی به ۲۲ شهریور ۱۴۰۲)

روند بازدهی در بازه های زمانی مختلف



مشخصات نماد (تاریخ بروز رسانی ۱۴۰۲/۰۶/۲۲)			
نام شرکت	غلتک سازان سپاهان	سهام شناور	۴۳٪
نماد	فسازان	P/E ttm	۶.۶۴
بازار	دوم بورس ایران	P/E fw	۴.۷۲
صنعت	آهن و فولاد	EPS ttm	۱.۰۷۷
سال تاسیس	۱۳۸۵	EPS fw	۱.۵۱۶
اولین روز معاملاتی	۱۳۹۴/۱۲/۲۶	ارزش بازار(میلیارد تومان)	۲,۱۴۵
سال مالی	۲۹ اسفند	قیمت سهم(ریال)	۷,۱۵۰
سرمایه (میلیارد تومان)	۳۰۰	بتای ۳۶ ماهه سهم	۱.۲۶
تعداد سهام(میلیارد)	۳	بتای ۳۶ ماهه صنعت	۰.۹۷
P/E گروه	۷.۱۷	P/E بازار	۸.۳۵

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

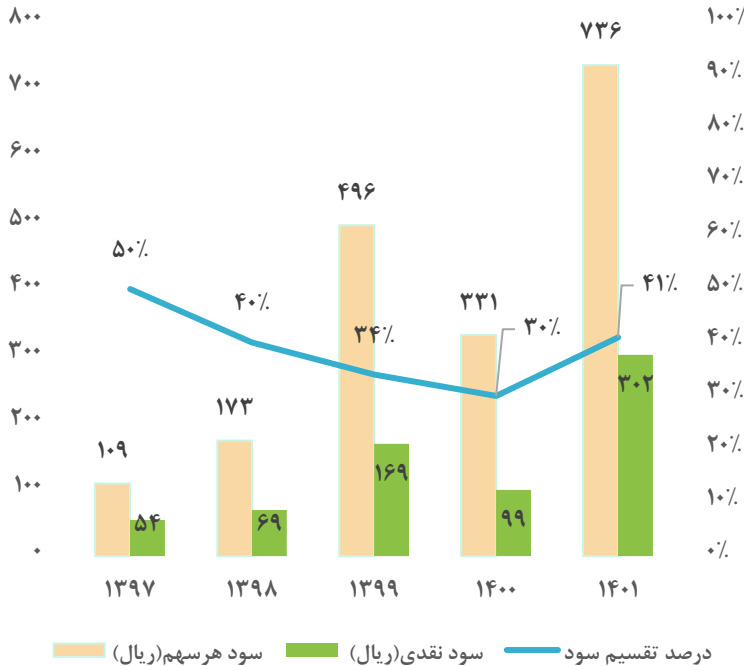
پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

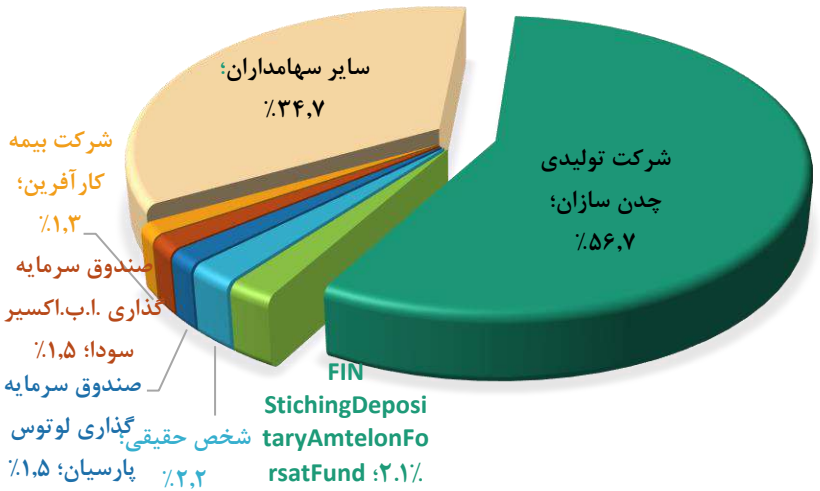
ساختار مالکیتی سهم

سودآوری و تقسیم سود شرکت

تقسیم سود در شرکت فسازان



ترکیب سهامداران فسازان(منتهی به ۲۲ شهریور ۱۴۰۲)



مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

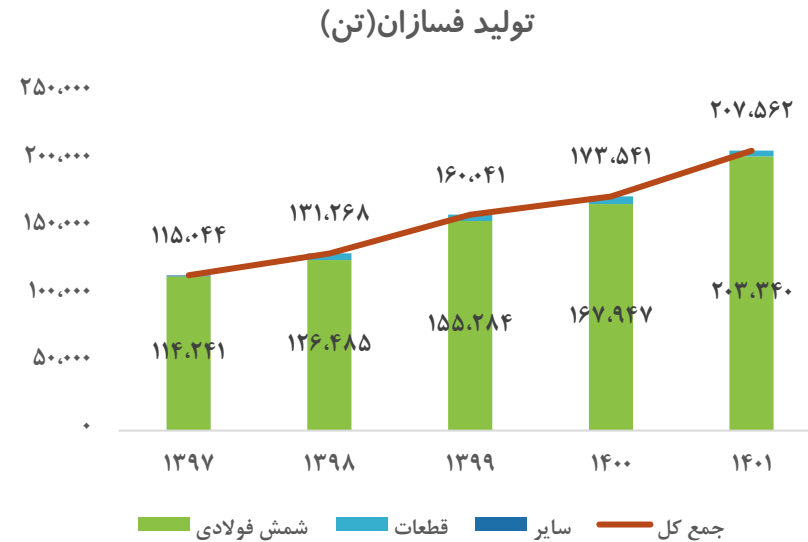
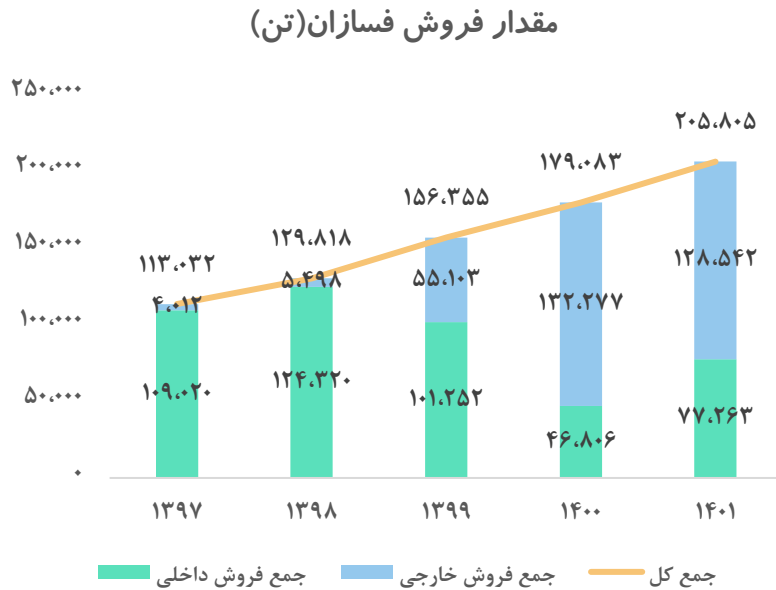
معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

مقدار تولید و فروش شرکت



محصول اصلی شرکت شمش فولادی می باشد که دارای کیفیت بالایی می باشد، قطعات فولادی دیگر محصول شرکت می باشد. در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید شمش ۳۰۷ هزار تن در سال و تولید قطعات ۵۵۰۰ تن در سال می باشد. ظرفیت عملی تولید شمش نیز ۲۷۰ هزار تن در سال و تولید قطعات ۵۰۰۰ تن در سال می باشد.

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

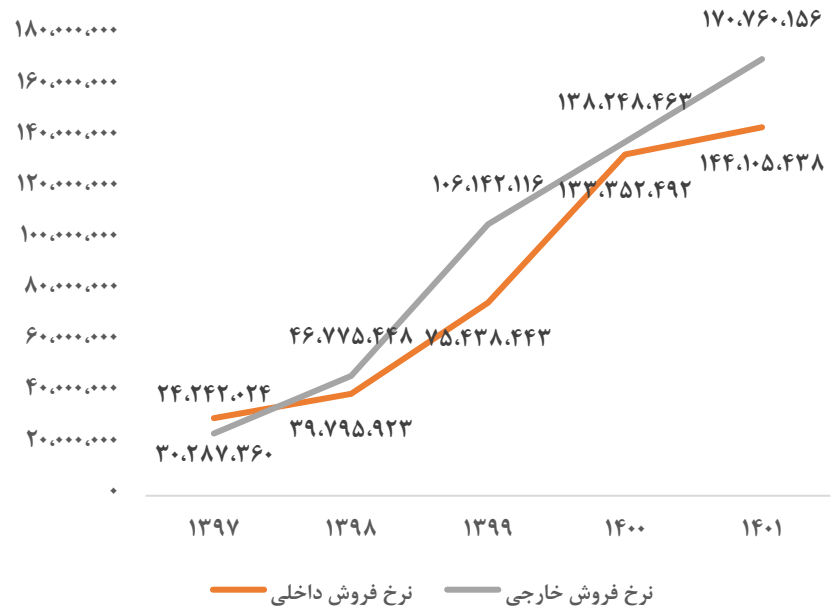
عملیات شرکت

پیش بینی سود

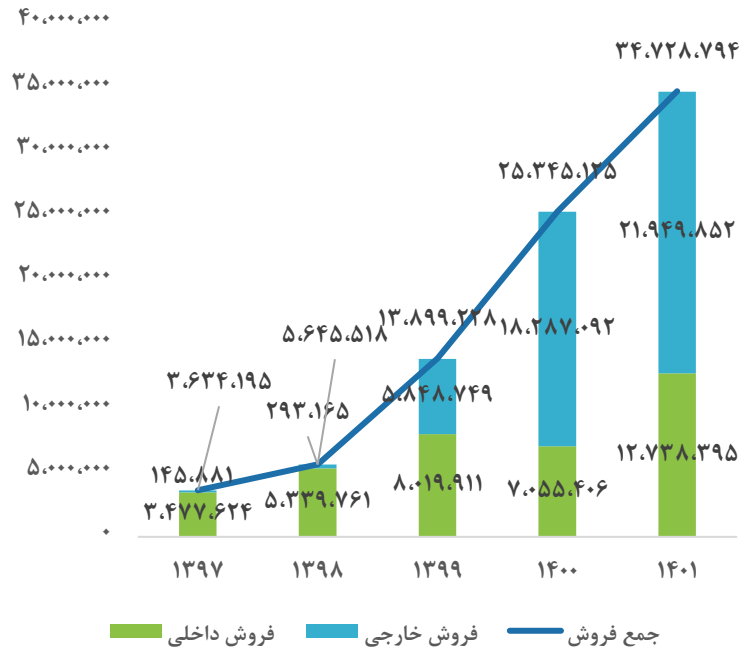
گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

مبلغ و نرخ فروش شرکت

نرخ فروش شمش (میلیون ریال/تن)



مبلغ فروش فسازان (میلیون ریال)



مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

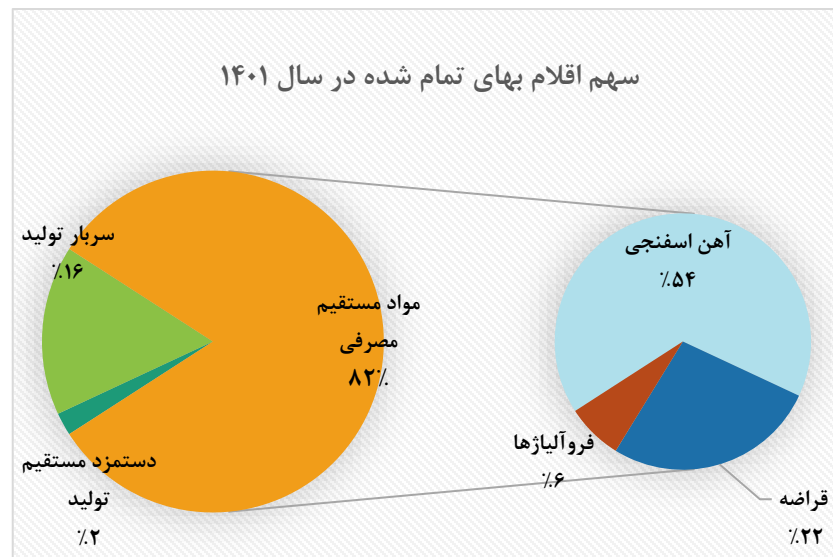
عملیات شرکت

پیش بینی سود

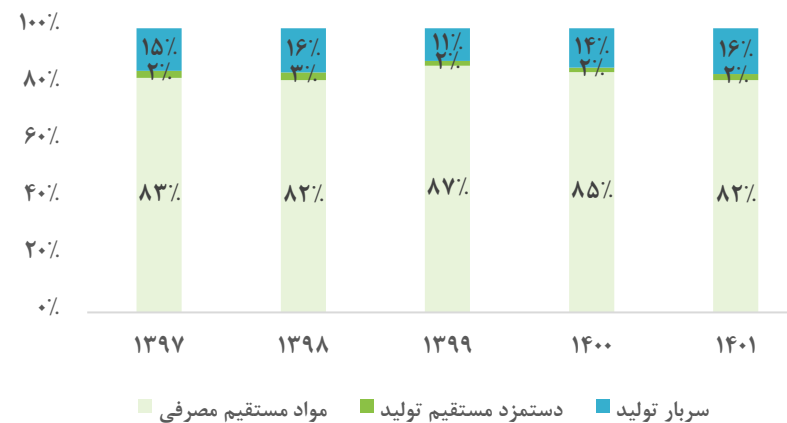
گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

بهای تمام شده شرکت

مواد مستقیم مصرفی سهم بالای ۸۰ درصدی در بهای تمام شده شرکت دارد. مواد مصرفی شرکت را آهن اسفنجی، قراضه و فروآلیاژها تشکیل می دهند. سهم هر یک از این مواد مصرفی در سال ۱۴۰۱ به شرح نمودار زیر می باشد:



نسبت اقلام بهای تمام شده فسازان



میزان مصرف آهن اسفنجی و قراضه در طول زمان نشان می دهد که سیاست شرکت بر این است که میزان مصرف آهن اسفنجی را با توجه به صرفه اقتصادی که دارد (نرخ کمتر آهن اسفنجی نسبت به آهن قراضه) بیشتر و قراضه را کمتر کند.

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

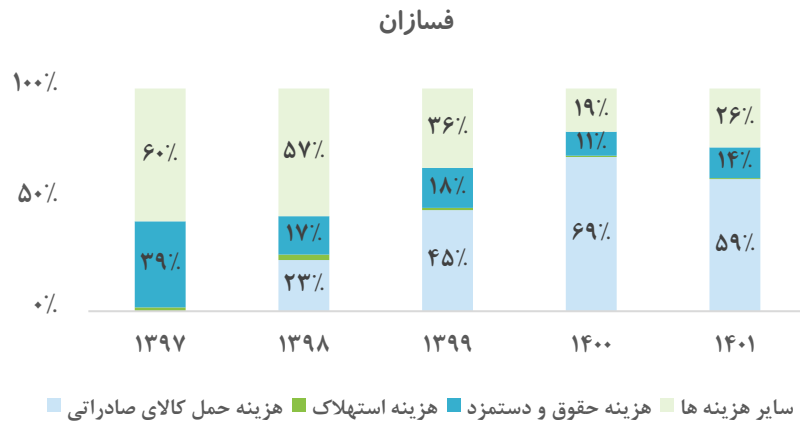
پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

هزینه های سر بار شرکت

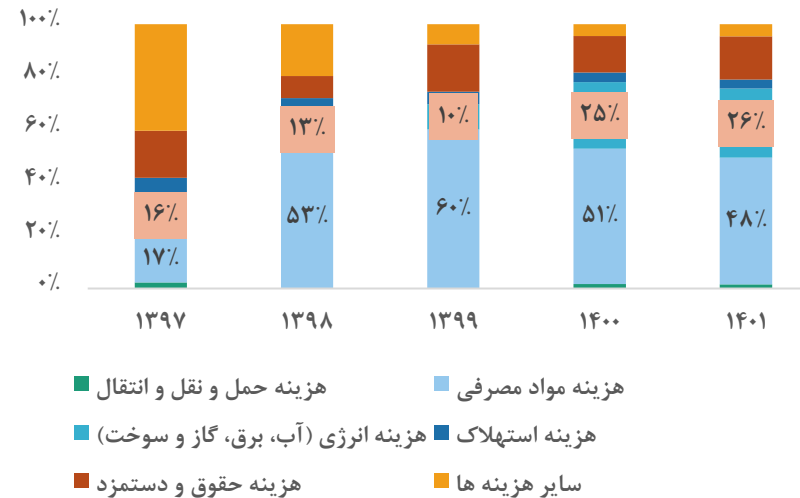
هزینه های فروش،اداری و عمومی شرکت

اجزای تشکیل دهنده هزینه های فروش، اداری و عمومی



بیشترین سهم در هزینه های فروش،اداری و عمومی شرکت به هزینه های حمل کالای صادراتی برمی گردد که با افزایش فروش صادراتی شرکت نسبت هزینه حمل به هزینه های اداری افزایش یافته و به ۵۹ درصد در سال ۱۴۰۱ رسیده است. سایر هزینه های اداری و هزینه حقوق و دستمزد بعد از هزینه های حمل کالای صادراتی بیشترین سهم را در هزینه های اداری دارند و هزینه استهلاک سهم حدود یک درصدی را در هزینه های فروش،اداری و عمومی دارد.

اجزای تشکیل دهنده هزینه های سر بار ساخت



سهم هزینه مواد مصرفی و هزینه های انرژی از بهای تمام شده شرکت در سال ۱۴۰۱ به ترتیب ۸ و ۴ درصد بوده است. بیش از ۹۰ درصد هزینه های انرژی به هزینه برق مصرفی شرکت برمی گردد. دلیل افزایش سهم هزینه های انرژی از هزینه های سر بار در دو سال گذشته نسبت به سالهای قبل نیز به افزایش هزینه برق مصرفی شرکت به خصوص در سال ۱۴۰۰ برمی گردد.

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

صورت سود و زیان تاریخی

دوره مالی - صورت سود و زیان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درآمدهای عملیاتی	۳,۶۳۴,۱۹۵	۵,۶۴۵,۵۱۸	۱۳,۸۹۹,۲۲۸	۲۵,۳۴۵,۱۲۵	۳۴,۷۲۸,۷۹۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۳,۱۷۶,۷۸۳	-۴,۹۵۱,۲۳۲	-۱۱,۸۴۹,۴۳۶	-۲۳,۱۵۱,۸۵۷	-۳۰,۵۲۳,۴۳۰
سود (زیان) ناخالص	۴۵۷,۴۱۲	۶۹۴,۲۸۶	۲,۰۴۹,۷۹۲	۲,۱۹۳,۲۶۸	۴,۲۰۵,۳۶۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۷۴,۷۲۶	-۱۱۱,۰۴۹	-۳۵۳,۸۷۱	-۸۲۶,۱۹۷	-۱,۱۶۸,۷۱۱
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۱,۶۲۷	-۱,۱۷۹	۱۵,۰۱۶	-۲۴,۰۳۶	۲۹,۸۹۵
سود (زیان) عملیاتی	۳۸۱,۰۵۹	۵۸۲,۰۵۸	۱,۷۱۰,۹۳۷	۱,۳۴۳,۰۳۵	۳,۰۶۶,۵۴۸
هزینه های مالی	-۱۷,۶۱۶	-۳۵,۵۳۱	-۱۰۹,۸۹۲	-۳۱۵,۹۴۱	-۶۳۱,۷۰۷
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۵,۹۰۵	۱۵,۸۸۴	-۴,۰۴۲	۴۶,۷۹۰	۱۸۸,۱۲۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۷۹,۳۴۸	۵۶۲,۴۱۱	۱,۵۹۷,۰۰۳	۱,۰۷۳,۸۸۴	۲,۶۲۲,۹۶۵
مالیات	-۵۲,۵۱۰	-۴۲,۴۲۶	-۱۰۹,۰۸۶	-۷۹,۸۶۹	-۴۱۴,۶۴۳
سود (زیان) خالص	۳۲۶,۸۳۸	۵۱۹,۹۸۵	۱,۴۸۷,۹۱۷	۹۹۴,۰۱۵	۲,۲۰۸,۳۲۲
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۰۹	۱۷۳	۴۹۶	۳۳۱	۷۳۶

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

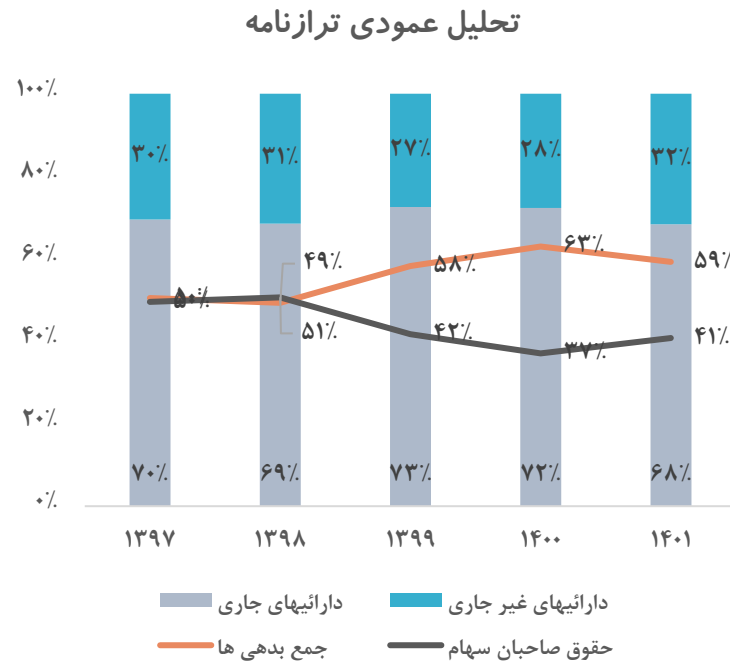
عملیات شرکت

پیش بینی سود

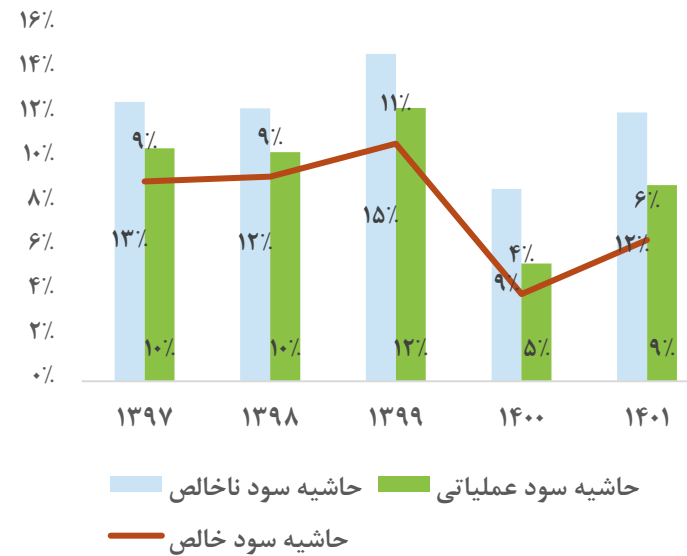
گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

حاشیه سود شرکت

ترکیب ساختار سرمایه شرکت



حاشیه سود ناخالص، عملیاتی و خالص فسازان



مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

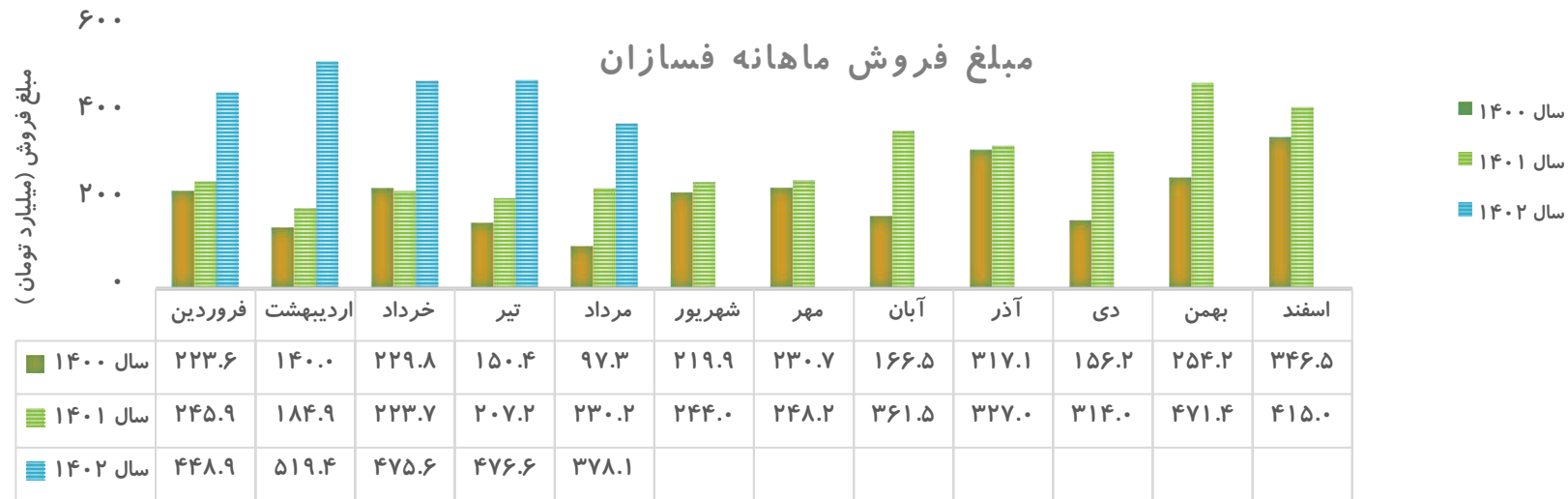
معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

عملکرد ماهانه شرکت



نماد	مبلغ فروش (میلیارد تومان)			تغییرات مبلغ فروش		تغییرات تجمیعی		
	میانگین ماهانه ۱۴۰۰	میانگین ماهانه ۱۴۰۱	میانگین ماهانه ۱۴۰۲	عملکرد تجمیعی	نسبت به سال گذشته	مقدار تولید	مقدار فروش	نرخ فروش
فسازان	۲۱۱	۲۸۹	۴۵۷	۱۱۱%	۶۶%	۳۸%	۵۰%	۴۲%

فسازان در پنج ماهه اول امسال عملکرد بسیار خوبی داشته است و مبلغ فروش ۵ ماهه اول سال ۱۴۰۲ نسبت به مدت مشابه سال قبل رشد ۱۱۱ درصدی داشته است. مقدار تولید، مقدار فروش و نرخ فروش شرکت در ۵ ماهه امسال نسبت به سال قبل به ترتیب ۳۸، ۵۰، ۴۲ درصد رشد داشته است.

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

مفروضات تحلیل

شرح	واحد	۱۴۰۲	۱۴۰۳
نرخ تورم ایران	درصد	۴۲,۵٪	۳۰,۰٪
نرخ دلار حواله نیما	ریال	۴۰۰,۰۰۰	۵۰۹,۸۰۴
نرخ دلار آزاد	ریال	۵۰۰,۰۰۰	۶۳۷,۲۵۵
افزایش در حداقل دستمزد	ریال	۲۷٪	۲۵٪
نرخ هر تن شمش فخوز	دلار	۵۰۰	۵۰۰
نسبت نرخ صادراتی فسازان به صادراتی فخوز	درصد	۱۱۰٪	۱۱۰٪
درصد فروش صادراتی شمش	درصد	۵۵٪	۵۰٪
افزایش نرخ برق	درصد	۳۰٪	۳۰٪
نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش	درصد	۶۰٪	۶۰٪
نسبت نرخ آهن قراضه به شمش	درصد	۷۵٪	۷۵٪

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

صورت سود و زیان پیش بینی شده

دوره مالی - صورت سود و زیان	سه ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۱۴,۴۳۸,۷۳۹	۵۵,۴۵۳,۰۸۴	۷۳,۵۰۳,۴۱۴
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	-۱۲,۴۳۴,۷۳۲	-۴۷,۶۹۷,۶۵۹	-۶۳,۶۳۸,۲۴۲
سود (زیان) ناخالص	۲,۰۰۴,۰۰۷	۷,۷۵۵,۴۲۵	۹,۸۶۵,۱۷۲
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۳۸۸,۲۰۲	-۱,۶۹۳,۳۹۶	-۲,۱۳۵,۲۶۲
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۶,۷۸۰	-۶,۷۸۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۱,۶۰۹,۰۲۵	۶,۰۵۵,۲۴۹	۷,۷۲۹,۹۱۰
هزینه های مالی	-۲۷۴,۰۷۰	-۹۳۸,۴۸۵	-۶۵۱,۴۶۴
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۷۷,۷۲۶	۲۳۵,۱۵۵	۲۹۳,۹۴۴
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۴۱۲,۶۸۱	۵,۳۵۱,۹۱۹	۷,۳۷۲,۳۸۹
مالیات	-۱۹۰,۶۱۶	-۸۰۲,۷۸۸	-۱,۱۰۵,۸۵۸
سود (زیان) خالص	۱,۲۲۲,۰۶۵	۴,۵۴۹,۱۳۱	۶,۲۶۶,۵۳۱
سرمایه	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۴۰۷	۱,۵۱۶	۲,۰۸۹
حاشیه سود ناخالص	۱۴%	۱۴%	۱۳%
حاشیه سود عملیاتی	۱۱%	۱۱%	۱۱%
حاشیه سود خالص	۸%	۸%	۹%

با در نظر گرفتن قیمت ۷۱۵۰ ریالی سهم و پیش بینی سود ۱۵۱۶ ریالی برای سال ۱۴۰۲ پی بر ای فوروارد سهم در محدوده ۴.۷۱ برآورد می گردد.

EPS تحلیلی

۱,۵۱۶

P/E تحلیلی

۴/۷۱

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

گزارش تحلیل بنیادی غلتک سازان سپاهان(فسازان)

تحلیل حساسیت

نرخ دلار در ۱۴۰۲									نرخ دلاری شمش
۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۱,۵۱۶	
۱,۸۶۷	۱,۷۱۲	۱,۵۵۷	۱,۴۰۲	۱,۲۴۶	۱,۰۹۱	۹۳۶	۷۸۰	۴۶۰	
۱,۹۴۹	۱,۷۹۰	۱,۶۳۱	۱,۴۷۲	۱,۳۱۴	۱,۱۵۵	۹۹۶	۸۳۸	۴۷۰	
۲,۰۳۰	۱,۸۶۷	۱,۷۰۵	۱,۵۴۳	۱,۳۸۱	۱,۲۱۹	۱,۰۵۷	۸۹۵	۴۸۰	
۲,۱۱۱	۱,۹۴۵	۱,۷۸۰	۱,۶۱۴	۱,۴۴۹	۱,۲۸۳	۱,۱۱۸	۹۵۳	۴۹۰	
۲,۱۹۲	۲,۰۲۳	۱,۸۵۴	۱,۶۸۵	۱,۵۱۶	۱,۳۴۸	۱,۱۷۹	۱,۰۱۰	۵۰۰	
۲,۲۷۳	۲,۱۰۰	۱,۹۲۸	۱,۷۵۶	۱,۵۸۴	۱,۴۱۲	۱,۲۴۰	۱,۰۶۷	۵۱۰	
۲,۳۵۴	۲,۱۷۸	۲,۰۰۳	۱,۸۲۷	۱,۶۵۱	۱,۴۷۶	۱,۳۰۰	۱,۱۲۵	۵۲۰	
۲,۴۳۵	۲,۲۵۶	۲,۰۷۷	۱,۸۹۸	۱,۷۱۹	۱,۵۴۰	۱,۳۶۱	۱,۱۸۲	۵۳۰	
۲,۵۱۶	۲,۳۳۳	۲,۱۵۱	۱,۹۶۹	۱,۷۸۶	۱,۶۰۴	۱,۴۲۲	۱,۲۴۰	۵۴۰	

نرخ دلار در ۱۴۰۲									درصد فروش صادراتی شمش
۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۱,۵۱۶	
۱,۹۶۷	۱,۸۱۲	۱,۶۵۷	۱,۵۰۲	۱,۳۴۷	۱,۱۹۲	۱,۰۳۷	۸۸۲	۳۵%	
۲,۰۲۳	۱,۸۶۵	۱,۷۰۶	۱,۵۴۸	۱,۳۸۹	۱,۲۳۱	۱,۰۷۲	۹۱۴	۴۰%	
۲,۰۷۹	۱,۹۱۷	۱,۷۵۵	۱,۵۹۳	۱,۴۳۲	۱,۲۷۰	۱,۱۰۸	۹۴۶	۴۵%	
۲,۱۳۵	۱,۹۷۰	۱,۸۰۵	۱,۶۳۹	۱,۴۷۴	۱,۳۰۹	۱,۱۴۳	۹۷۸	۵۰%	
۲,۱۹۲	۲,۰۲۳	۱,۸۵۴	۱,۶۸۵	۱,۵۱۶	۱,۳۴۸	۱,۱۷۹	۱,۰۱۰	۵۵%	
۲,۲۴۸	۲,۰۷۶	۱,۹۰۳	۱,۷۳۱	۱,۵۵۹	۱,۳۸۷	۱,۲۱۴	۱,۰۴۲	۶۰%	
۲,۳۰۴	۲,۱۲۸	۱,۹۵۳	۱,۷۷۷	۱,۶۰۱	۱,۴۲۵	۱,۲۵۰	۱,۰۷۴	۶۵%	
۲,۳۶۰	۲,۱۸۱	۲,۰۰۲	۱,۸۲۳	۱,۶۴۴	۱,۴۶۴	۱,۲۸۵	۱,۱۰۶	۷۰%	
۲,۴۱۶	۲,۲۳۴	۲,۰۵۱	۱,۸۶۹	۱,۶۸۶	۱,۵۰۳	۱,۳۲۱	۱,۱۳۸	۷۵%	

مقدمه

بررسی صنعت فولاد در جهان

بررسی صنعت فولاد در ایران

معرفی شرکت

عملیات شرکت

پیش بینی سود

بیانیه سلب مسئولیت



محتوای این گزارش صرفاً جهت بررسی و تحلیل بنیادی ارائه شده است
و
"شرکت سبذگردان هدف"
هیچ گونه مسئولیتی در قبال سرمایه گذاری افراد با اتکا به این گزارش برعهده نمی گیرد.

www.ihadaf.com
info@ihadaf.com

تهران، خیابان بهشتی،
پلاک ۴۳۶، طبقه ۴، واحد ۱۵
۰۲۱-۹۱۰۰۴۷۷۰

لازم به ذکر است که اطلاعات آماری و تحلیلی صنعت فولاد در دنیا و ایران از کتاب سال فولاد ایران ۱۴۰۲ که توسط گروه رسانه ای چیلان منتشر شده است برداشت گردیده است.