

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ



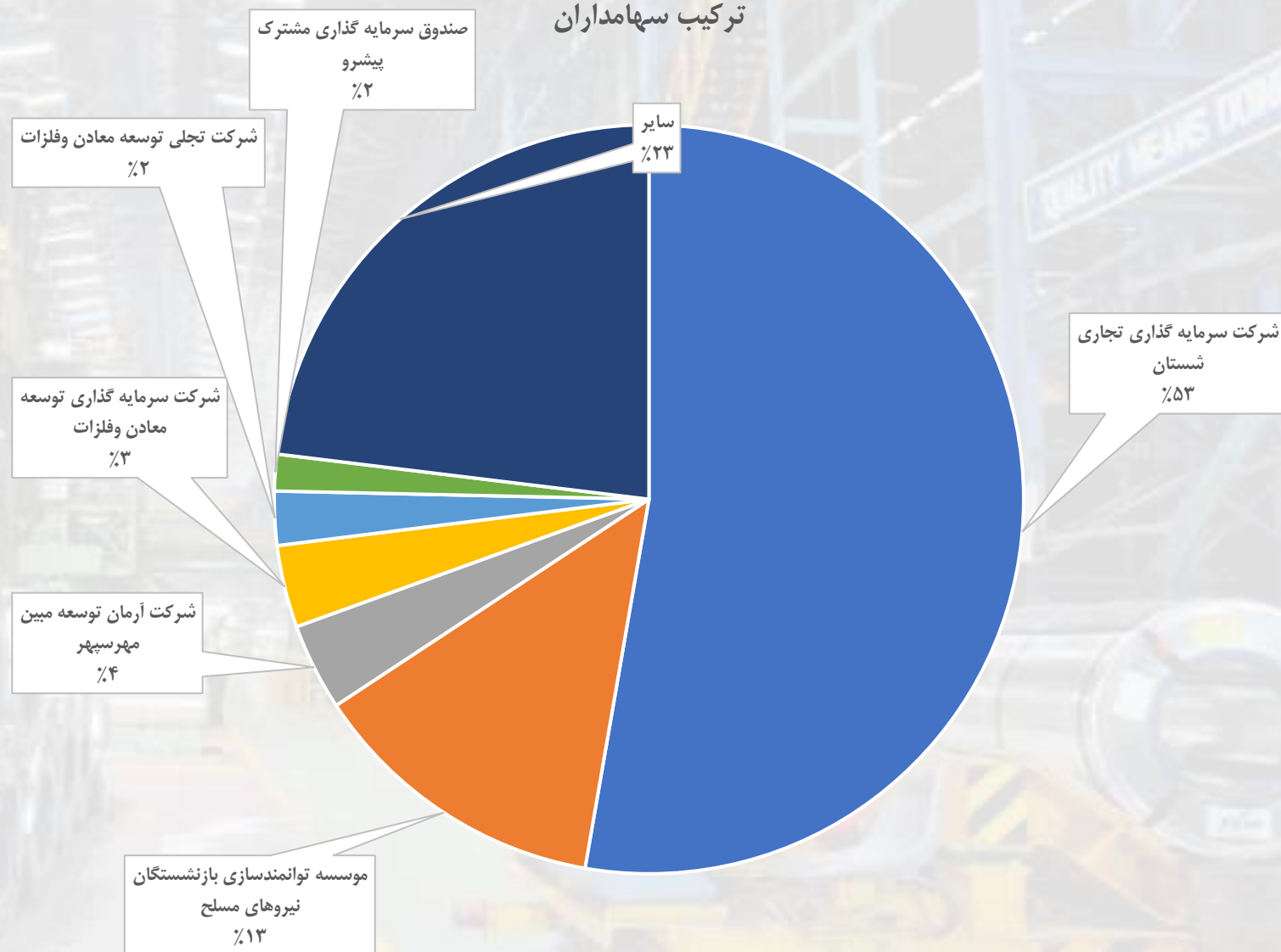
بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

تهیه شده توسط: واحد تحلیل کارگزاری خبرگان سهام

کارشناس تحلیل: غلامرضا ترابی زاده

بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

ترکیب سهامداران



درصد	سهام	سهامدار/دارنده
۵۳%	۴ B	شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان
۱۳%	۱ B	موسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح
۴%	۳۱۷ M	شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
۴%	۳۰۰ M	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
۲%	۱۹۷ M	شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات
۲%	۱۳۳ M	صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو

فجر	نماد
اول بورس	بازار
۶۸,۵۰۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)
۲,۱۳۷	eps ttm
۳.۸	p/e ttm
۲,۰۲۶	eps FW
۲۷%	درصد شناوری
۶.۸	صنعت P/E
۲۹ اسفند	سال مالی

کارگزاری خبرگان سهام

[khubregan](http://khubregan.com)

[khubregansaham](https://www.instagram.com/khubregansaham)



بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

شرکتهای فولادی متشکل از دو دسته ی اصلی تولید کنندگان (فولاد خام) شامل بیلت، بلوم و اسلب و تولید کنندگان (محصولات فولادی) شامل ورق گرم ، ورق سرد، میلگرد، لوله و ورق گالوانیزه هستند.

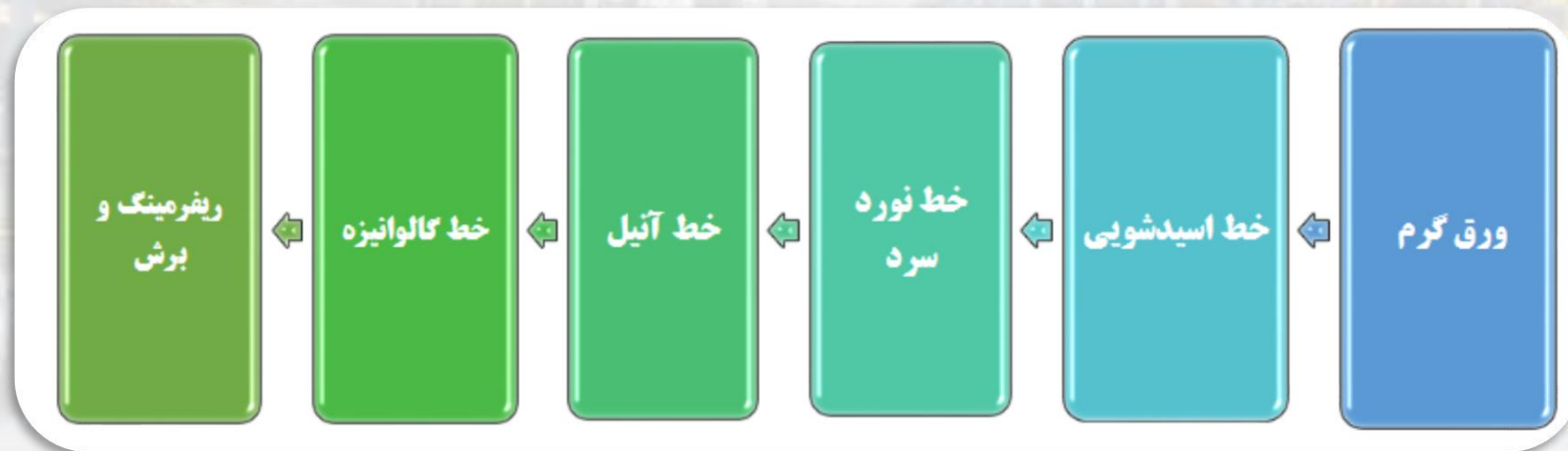
شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در سال ۱۳۷۴ به صورت شرکت سهامی خاص به ثبت رسید و در سال ۱۳۹۷ مرکز اصلی شرکت از اصفهان به کاشان انتقال یافت. شرکت در سال ۱۳۸۲ به سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۳ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و نام شرکت در سال ۱۳۸۸ به شرکت فولاد امیرکبیر کاشان تغییر یافته است. 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.



بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

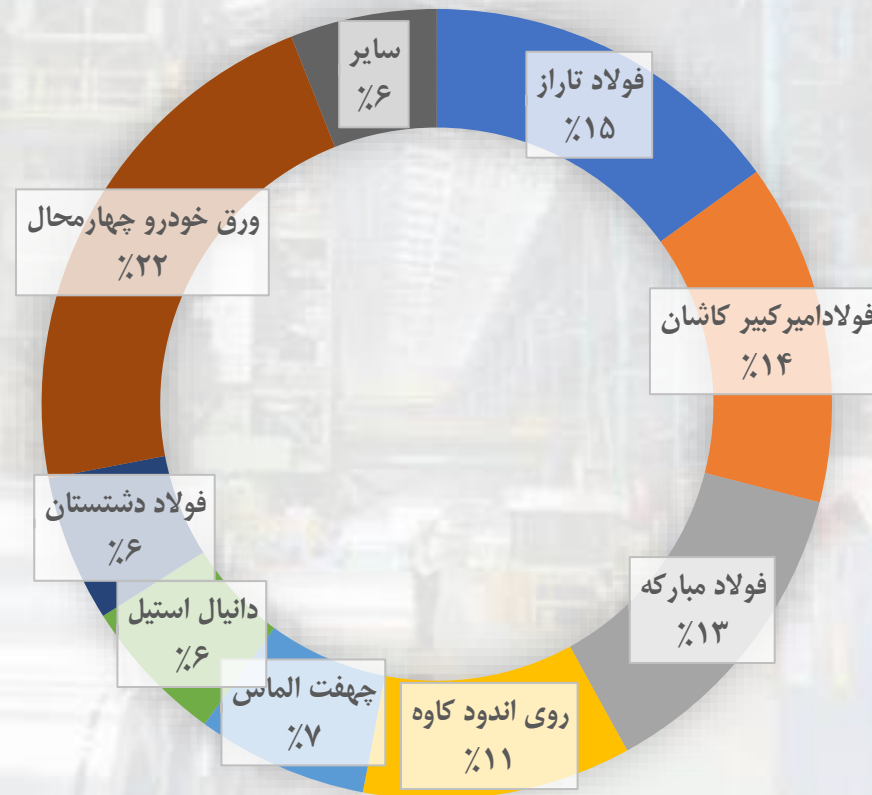
فرآیند عملیات

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 زدایی 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 پس از طی فرآیند برش تبدیل به ورق گالوانیزه می شوند.



بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

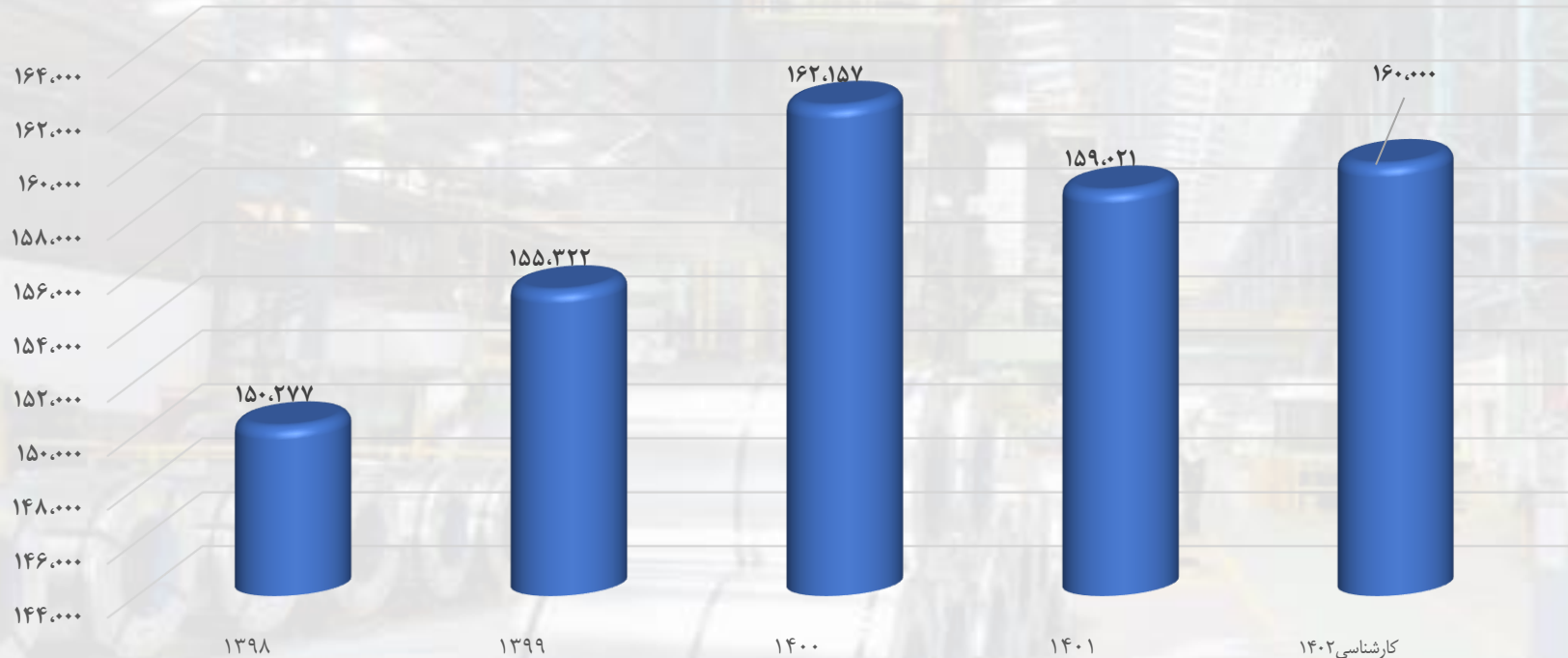
تولیدکنندگان برتر ورق گالوانیزه در سال ۱۴۰۱



بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

محصول اصلی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان ورق گالوانیزه است. ورق گرم خریداری شده پس طی مراحل اسید شویی نورد سرد و آنیلینگ به محصولات گالوانیزه تبدیل می شود.

مقدار تولید ورق گالوانیزه (تن)

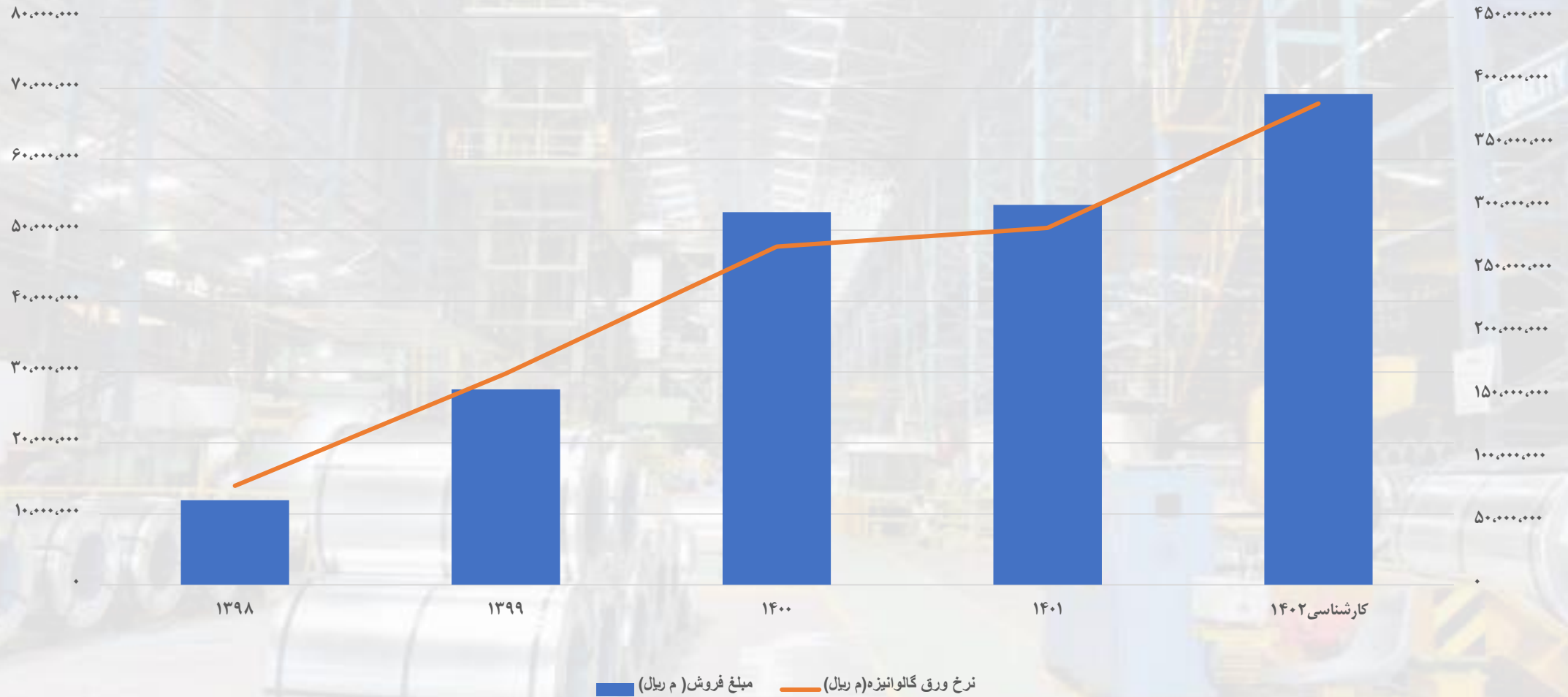


ظرفیت	واحد	نام محصول
۳۰۰,۰۰۰	تن	خط اسیدشویی
۲۵۰,۰۰۰	تن	خط نورد سرد
۱۵۰,۰۰۰	تن	خط آنیلینگ
۱۵۰,۰۰۰	تن	ورق گالوانیزه
۴۰,۰۰۰	تن	خط برش و رفرمینگ



بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

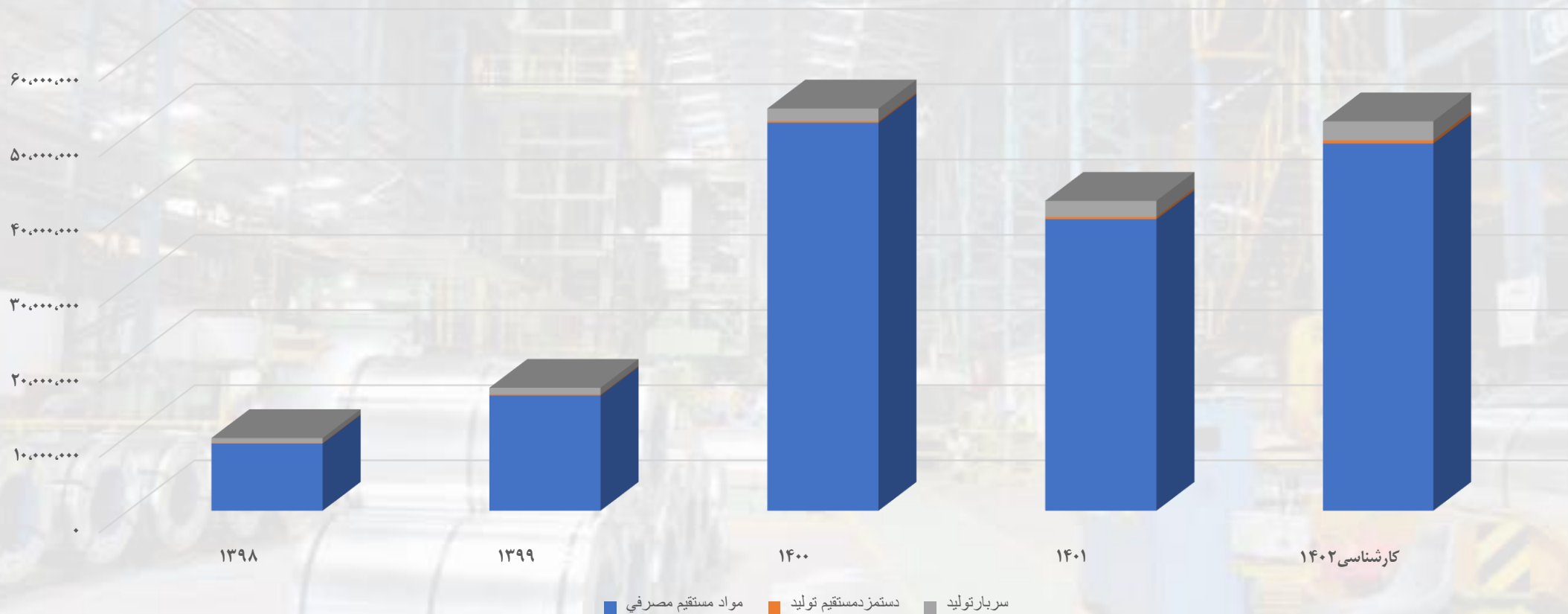
مبلغ و نرخ فروش (م ریال)



بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

به طور متوسط ۹۵٪ بها تمام شده مربوط به مواد مستقیم است که از دو ماده ی ورق گرم و مواد پوشاننده تشکیل شده است.

بهاء تمام شده (م ریال)



بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

نسبت به فروش	کارشناسی ۱۴۰۲	نسبت به فروش	۱,۴۰۱	نسبت به فروش	۱,۴۰۰	نسبت به فروش	۱,۳۹۹	فجر
۱۰۰٪	۷۱,۳۴۱,۹۴۳	۱۰۰٪	۵۳,۵۷۹,۳۵۷	۱۰۰٪	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۱۰۰٪	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	فروش
-۷۳٪	(۵۱,۷۶۵,۴۲۳)	-۸۴٪	(۴۴,۷۵۲,۱۷۳)	-۸۵٪	(۴۴,۶۳۳,۰۳۲)	-۵۵٪	(۱۵,۱۴۵,۴۲۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۷٪	۱۹,۵۷۶,۵۲۱	۱۶٪	۸,۸۲۷,۱۸۴	۱۵٪	۷,۹۲۳,۶۵۲	۴۵٪	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	سود (زیان) ناخالص
-۱٪	(۹۳۷,۹۵۲)	-۱٪	(۷۹۶,۳۴۹)	-۱٪	(۵۶۲,۱۹۵)	-۱٪	(۳۴۳,۴۰۵)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱٪	۸۰۰,۰۰۰	۲٪	۱,۳۱۴,۹۲۲	۱٪	۵۵۷,۹۹۰	۱٪	۲۵۰,۸۳۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۷٪	۱۹,۴۳۸,۵۶۸	۱۷٪	۹,۳۴۵,۷۵۷	۱۵٪	۷,۹۱۹,۴۴۷	۴۵٪	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	سود (زیان) عملیاتی
-۱٪	(۱,۰۰۰,۰۰۰)	-۱٪	(۷۶۱,۰۰۸)	-۱٪	(۳۱۵,۶۰۴)	-۱٪	(۱۴۲,۲۸۵)	هزینه های مالی
۱٪	۶۰۰,۰۰۰	۱٪	۶۰۶,۱۴۷	۳٪	۱,۵۵۶,۴۰۵	۲٪	۵۶۴,۶۳۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۷٪	۱۹,۰۳۸,۵۶۸	۱۷٪	۹,۱۹۰,۸۹۶	۱۷٪	۹,۱۶۰,۲۴۸	۴۶٪	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۳٪	(۱,۹۰۳,۸۵۷)	-۱٪	(۶۴۳,۱۲۳)	-۲٪	(۹۵۸,۴۲۸)	-۴٪	(۱,۰۹۸,۲۸۱)	مالیات
۲۴٪	۱۷,۱۳۴,۷۱۲	۱۶٪	۸,۵۴۷,۷۷۳	۱۶٪	۸,۲۰۱,۸۲۰	۴۲٪	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	سود (زیان) خالص
۰٪	۲,۰۲۶	۰٪	۱,۰۱۱	۰٪	۳,۳۳۷	۰٪	۱۳,۵۶۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
	۸,۴۵۸,۰۰۰		۸,۴۵۸,۰۰۰		۲,۴۵۸,۰۰۰		۸۵۸,۰۰۰	سرمایه

مفروضات	
۱۶۰,۰۰۰	مقدار تولید گالوانیزه
۱۷۰,۰۰۰	خط اسیدشویی
۱۷۰,۰۰۰	خط نورد سرد
۵,۰۰۰	خط آنیلینگ
۳۹۳,۶۰۰,۰۰۰	نرخ گالوانیزه
۱۹۰,۸۹۶,۰۰۰	شمش مخوز
۴۸۰	بیلت CIS
۴۱۰,۰۰۰	نرخ دلار (اسکناس نیما)
۲۶۷,۲۵۴,۴۰۰	ورق گرم
۴۰٪	تورم
۳.۹۹	P/E



بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم نسبت به نرخ دلار و نرخ بیلت حوزه دریای سیاه

نرخ بیلت cis											نرخ دلار (اسکناس)
۵۰۵	۵۰۰	۴۹۵	۴۹۰	۴۸۵	۴۸۰	۴۷۵	۴۷۰	۴۶۵	۴۶۰	۲,۰۲۶	
۱,۸۷۲	۱,۸۴۴	۱,۸۱۵	۱,۷۸۶	۱,۷۵۸	۱,۷۲۹	۱,۷۰۱	۱,۶۷۲	۱,۶۴۳	۱,۶۱۵	۳۷۰,۰۰۰	
۱,۹۱۱	۱,۸۸۲	۱,۸۵۳	۱,۸۲۴	۱,۷۹۵	۱,۷۶۶	۱,۷۳۷	۱,۷۰۸	۱,۶۷۹	۱,۶۵۰	۳۷۵,۰۰۰	
۱,۹۵۰	۱,۹۲۱	۱,۸۹۱	۱,۸۶۲	۱,۸۳۳	۱,۸۰۳	۱,۷۷۴	۱,۷۴۵	۱,۷۱۵	۱,۶۸۶	۳۸۰,۰۰۰	
۱,۹۸۹	۱,۹۵۹	۱,۹۳۰	۱,۹۰۰	۱,۸۷۰	۱,۸۴۰	۱,۸۱۱	۱,۷۸۱	۱,۷۵۱	۱,۷۲۱	۳۸۵,۰۰۰	
۲,۰۲۸	۱,۹۹۸	۱,۹۶۸	۱,۹۳۸	۱,۹۰۸	۱,۸۷۸	۱,۸۴۷	۱,۸۱۷	۱,۷۸۷	۱,۷۵۷	۳۹۰,۰۰۰	
۲,۰۶۷	۲,۰۳۷	۲,۰۰۶	۱,۹۷۶	۱,۹۴۵	۱,۹۱۵	۱,۸۸۴	۱,۸۵۴	۱,۸۲۳	۱,۷۹۳	۳۹۵,۰۰۰	
۲,۱۰۶	۲,۰۷۵	۲,۰۴۴	۲,۰۱۳	۱,۹۸۳	۱,۹۵۲	۱,۹۲۱	۱,۸۹۰	۱,۸۵۹	۱,۸۲۸	۴۰۰,۰۰۰	
۲,۱۴۵	۲,۱۱۴	۲,۰۸۳	۲,۰۵۱	۲,۰۲۰	۱,۹۸۹	۱,۹۵۷	۱,۹۲۶	۱,۸۹۵	۱,۸۶۴	۴۰۵,۰۰۰	
۲,۱۸۴	۲,۱۵۳	۲,۱۲۱	۲,۰۸۹	۲,۰۵۸	۲,۰۲۶	۱,۹۹۴	۱,۹۶۳	۱,۹۳۱	۱,۸۹۹	۴۱۰,۰۰۰	



بررسی شرکت فولاد امیرکبیر کاشان

نسبت تقسیم سود

