



محمد رضا فرقان

تاریخ تهیه گزارش: آذر ۱۴۰۲

فولاد مبارکه اصفهان (فولاد)

پایین	متوسط	بالا

برآیند تحلیل

ریسک صنعت
ریسک شرکت
پتانسیل رشد

صورت‌های مالی ۶ ماهه ۱۴۰۲
منتهی به ۲۹ اسفند
تولید ورق فولادی

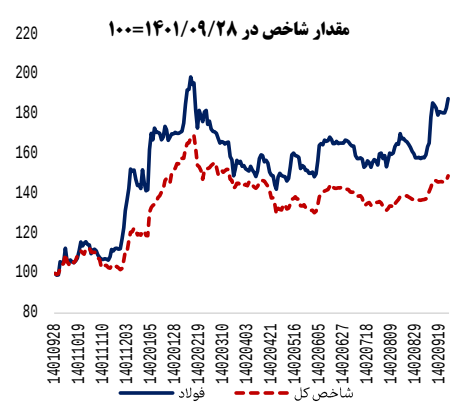
آخرین گزارش:
سال مالی شرکت:
زمینه فعالیت:

معرفی شرکت

مجتمع فولاد مبارکه در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان، در زمینی به وسعت ۳۵ کیلومترمربع استقرار یافته‌است و دارای ظرفیت تولید سالانه ۸۸۰۰ هزار تن تختال و نیز ۶۷۵۰ هزار تن ورق گرم و ۱۰۷۰۰ هزار تن ورق سرد از ضخامت ۰.۱۸ تا ۱۶ میلی‌متر می‌باشد. شرکت فولاد مبارکه اقدام به توسعه بازارهای صادراتی خود در اروپا، کشورهای شرق آسیا و آفریقا نموده است.

مفروضات تحلیل

بیلت	دلار بر تن	۴۸۰
ورق گرم CIS	دلار بر تن	۶۸۰
ورق سرد CIS	دلار بر تن	۸۰۰
گندله به بیلت	درصد	۲۳
آهن اسفنجی به بیلت	درصد	۶۱
کنسانتره سنگ آهن به بیلت	درصد	۱۸
نرخ افزایش حقوق	درصد	۳۰
تورم	درصد	۳۰



اطلاعات سهم (۱۴۰۲/۰۹/۲۸)

قیمت (ریال)	۶,۳۹۰
سرمایه ثبت شده (میلیارد ریال)	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰
ارزش بازار (میلیارد ریال)	۵,۱۱۲,۰۰۰
سهم شناور (%)	۳۶
میانگین حجم معاملات در ماه گذشته	۱۵۸,۳۲۲,۱۵۱

تحلیل حساسیت

در جدول زیر تحلیل حساسیت سود سهام شرکت نسبت به تغییرات دلار و قیمت جهانی بیلت آورده شده است.

دلار (ریال)	۳۶۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰
بیلت جهانی (دلار)	۱,۳۱۳	۴۴۰	۴۶۰	۴۸۰	۵۰۰
	۱,۲۴۹	۱,۲۸۳	۱,۳۵۶	۱,۴۲۹	۱,۵۰۲
	۱,۲۴۳	۱,۲۰۲	۱,۲۷۱	۱,۳۳۹	۱,۴۰۸
	۱,۱۷۲	۱,۱۳۳	۱,۲۲۸	۱,۲۹۴	۱,۳۶۱

صورت سود و زیان (میلیون ریال)

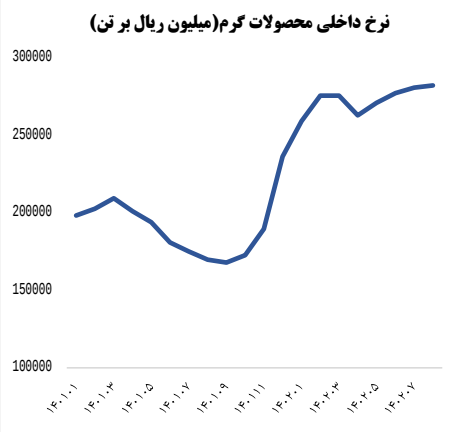
شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۳۹۱,۴۵۸,۷۹۱	۷۷۴,۰۳۶,۷۴۵	۱,۴۵۶,۱۶۶,۴۸۹	۱,۶۰۷,۰۳۸,۵۳۷	۲,۲۰۷,۶۵۴,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲)	(۴۰۶,۳۰۲,۳۱۸)	(۷۰۱,۹۹۹,۲۵۱)	(۱,۰۳۹,۲۲۲,۰۶۹)	(۱,۲۳۴,۱۸۸,۴۹۹)
سود (زیان) ناخالص	۱۶۶,۰۰۰,۱۳۹	۳۶۷,۷۳۴,۴۲۷	۷۵۴,۳۱۷,۲۳۸	۵۶۷,۸۱۶,۴۶۸	۹۷۳,۴۶۵,۱۵۱
هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۱,۹۳۸,۱۷۶)	(۱۸,۶۷۹,۱۳۳)	(۳۲,۲۸۳,۹۹۶)	(۵۷,۷۰۵,۹۸۲)	(۸۳,۵۶۸,۵۴۴)
سایر عملیاتی	(۱,۴۷۵,۳۵۰)	۶,۵۰۷,۳۹۹	۱۲,۲۵۴,۲۹۱	۲۸,۲۰۷,۵۷۹	(۳,۷۹۰,۸۴۶)
سود (زیان) عملیاتی	۱۵۲,۵۸۶,۶۱۳	۳۵۵,۵۶۲,۶۹۳	۷۳۴,۲۸۷,۵۳۳	۵۳۸,۳۱۸,۰۶۵	۸۸۶,۱۰۵,۷۶۱
هزینه های مالی	(۱۴,۷۱۰,۴۲۲)	(۳۰,۲۴۳,۳۰۸)	(۲۴,۹۴۵,۶۳۰)	(۳۷,۸۲۴,۳۸۶)	(۷۷,۲۰۱,۷۲۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۳۱,۱۲۲,۲۶۶	۸۹,۸۵۸,۶۴۳	۱۸۲,۱۴۶,۸۸۵	۲۲۸,۶۶۷,۰۷۷	۳۴۴,۴۴۸,۲۳۶
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱۶۸,۹۹۸,۴۵۷	۴۱۵,۱۷۸,۰۲۸	۸۹۱,۴۸۸,۷۸۸	۷۲۹,۱۶۰,۷۵۶	۱,۱۵۳,۳۵۲,۲۷۵
مالیات	(۲۱,۰۳۸,۶۴۹)	(۳۲,۴۰۳,۱۷۷)	(۵۱,۱۸۲,۶۰۵)	(۴۹,۹۱۹,۹۳۹)	(۱۰۲,۶۴۹,۳۳۳)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۱۴۷,۹۵۹,۸۰۸	۳۸۲,۷۷۵,۰۱۱	۸۴۰,۳۰۶,۱۸۳	۶۷۹,۲۴۰,۸۱۷	۱,۰۵۰,۷۰۲,۹۵۲
سود هر سهم	۱۸۵	۴۷۸	۱,۰۵۰	۸۴۹	۱,۳۱۳
سرمایه	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰

پیشنهاد کارشناسی

با توجه به مفروضات پیش گفته قیمت سهام شرکت با P/E آینده‌نگر ۴۸ مرتبه در حال معامله می‌باشد. با توجه به دارایی‌های بورسی و غیر بورسی شرکت که بیش از ۱۰۰ هزار میلیارد تومان می‌باشد، از نظر سودآوری در بلند مدت مناسب ارزیابی می‌شود. همچنین شرکت افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها را در دستور کار دارد.

بازدهی و ریسک

بازده یک ماه اخیر (%)	۱۷,۱	۱۸,۰۳
بازده یک سال اخیر (%)	۵۰,۷۸	۸۹,۱
ضریب بتا (سه ساله)	۱,۰۵	۱,۰۷
P/E (ttm)	۷,۹	۵,۴



میلیون ریال /تن

نرخ فروش هر تن محصول گرم	۱۶۹,۶۸۳	۲۸۱,۹۵۰
--------------------------	---------	---------

سیاست تقسیم سود (%)

DPS /EPS	۵۹	۵۹
----------	----	----

سهامداران اصلی (%)

توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران	۱۷,۲
سهام عدالت (مالکیت به روش مستقیم)	۱۰,۷
شرکت سرمایه گذاری توسعه سرمایه راه	۱۰,۵
شرکت های سرمایه گذاری استانی	۷,۷