



شرکت کارگزاری بانک مسکن  
Maskan Bank Brokerage co.

# فولاد امیر کیپر کاشان (فجر)



## ویژگی‌های ورق گالوانیزه

ورق گالوانیزه یک جنس فلزی است که از فولاد عادی با پوشش لایه‌هایی از روی، آلومینیوم، یا آلیاژهای دیگر تشکیل شده است. این فرایند به نام گالوانیزه، در واقع به معنای پوشش دادن فولاد با لایه‌های فلزی حاصل از ترکیبات فلزی است. ورق گالوانیزه به دلیل خواص ویژه‌ای که دارد، در صنایع مختلف بسیاری از کاربردهای مهم دارد. مشخصات ورق‌های گالوانیزه (شامل ابعاد، ضخامت)، علاوه بر جنس ورق پایه، به نحوه تولید ورق یعنی رول یا شیت بودن آن نیز بستگی دارد. معمولاً ضخامت ورق‌های گالوانیزه که به صورت رول تولید و عرضه می‌شوند، بین ۰.۱۶ تا ۶ و عرض آن‌ها ۱۰۰۰ تا ۱،۲۵۰ میلی‌متر است. همچنین به طور معمول وزن رول‌های ورق گالوانیزه بین ۵ تا ۷ تن می‌باشد. ورق‌های گالوانیزه شیت یا فابریک معمولاً با ضخامت‌های ۰.۱۸، ۰.۴، ۰.۹، ۲ و ۶ و ابعاد ۱۰۰۰\*۲۰۰۰ و ۱۲۵۰\*۲۵۰۰ میلی‌متر تولید و به بازار عرضه می‌شوند. معمولاً وزن شیت / بندل ورق گالوانیزه معادل ۳.۵ تن است.

**مقاومت در برابر زنگ زدگی:** ورق‌های گالوانیزه با پوشش لایه‌ای از روی (زینک) بر روی سطح خود مقاومت بالایی در برابر زنگ‌زدگی دارند. این لایه زینک به عنوان یک مهارکننده آنتی‌کرود در برابر مواد شیمیایی مخرب مانند اسیدها و نمک‌ها عمل می‌کند.

**پوشش:** ورق‌های گالوانیزه به دلیل پوشش گالوانیزه بودن، به راحتی قابل رنگ‌آمیزی و پوشش‌دهی هستند. این ویژگی می‌تواند در صنایع معمولاً درخواست‌های زیبایی و ظاهری خاصی دارند کاربرد داشته باشد.

**حالت‌پذیری و فرم‌پذیری:** ورق‌های گالوانیزه به دلیل انعطاف‌پذیری و ارتجاعی‌شان، می‌توانند در انواع فرم‌ها و ابعاد مختلف به راحتی شکل داده شوند. این امکان به تولیدکنندگان اجازه می‌دهد تا محصولات متنوعی را با استفاده از ورق‌های گالوانیزه تولید کنند. همچنین ورق‌های گالوانیزه از فرم‌پذیری بالایی برخوردارند.

این به این معناست که آنها به راحتی خم می‌شوند و می‌توانند در انواع ساختارها و اشکال معمولاً بدون نیاز به چندین جوشکاری و اتصال دیگر مورد استفاده قرار گیرند





ورق‌های گالوانیزه کاربرد گسترده‌ای در صنایع مختلف مانند:

صنعت خودروسازی  
تولید لوازم خانگی  
ساختمان سازی  
راه سازی و جاده سازی  
سوله‌های صنعتی  
ساخت سیلوهای گالوانیزه  
تجهیزات الکترونیک و کامپیوتر  
تجهیزات ترافیکی





## روش تولید ورق گالوانیزه سرد

در روش الکتروگالوانیزه یا گالوانیزه سرد، از یک محلول الکترولیتی و جریان الکتریکی برای پوشش‌دهی ورق فولادی استفاده می‌شود. در این روش، ذرات روی از آند جدا شده و روی سطح ورق رسوب می‌کنند که منجر به ایجاد پوششی یکنواخت و نازک با کیفیت سطحی بالا می‌شود.

## روش تولید ورق گالوانیزه گرم

این روش شامل ۵ مرحله اسیدشویی، نورد سرد، آنیلینگ، گالوانیزه و فرم دهی می‌باشد که به صورت کامل شرح داده شده است.

**اسیدشویی:** طی فرایند اسیدشویی، اکسیدهای سطحی ورق‌های نورد گرم، با گذر از وان‌های اسید کلریدریک حذف می‌شود.

**خط نورد سرد:** فرایند تولید بدین نحو می‌باشد که ضخامت ورق‌های اسیدشویی شده با گذر از بین غلتک‌های قفسه نورد، با اعمال فشار عمودی و کشش محوری، طی چند سیکل رفت و برگشت بدون تغییرات در عرض ورق، کاهش می‌یابد.

**خط آنیل:** کلاف‌های نورد سرد شده در این خط تولید، طی فرایند آنیل، تنش زدایی می‌شوند. بدین صورت که کلاف‌ها در کوره‌های آنیل به طور عمودی بر روی هم قرار گرفته و سیکل دمایی و زمانی مشخصی را تحت اتمسفری از هیدروژن سپری نموده تا تنش‌های داخلی ناشی از فرایند نورد سرد، آزاد شود.

**خط گالوانیزه:** در این خط تولید، محصولات خط نورد سرد، طی یک فرایند مداوم و پیوسته، گالوانیزه می‌شوند.

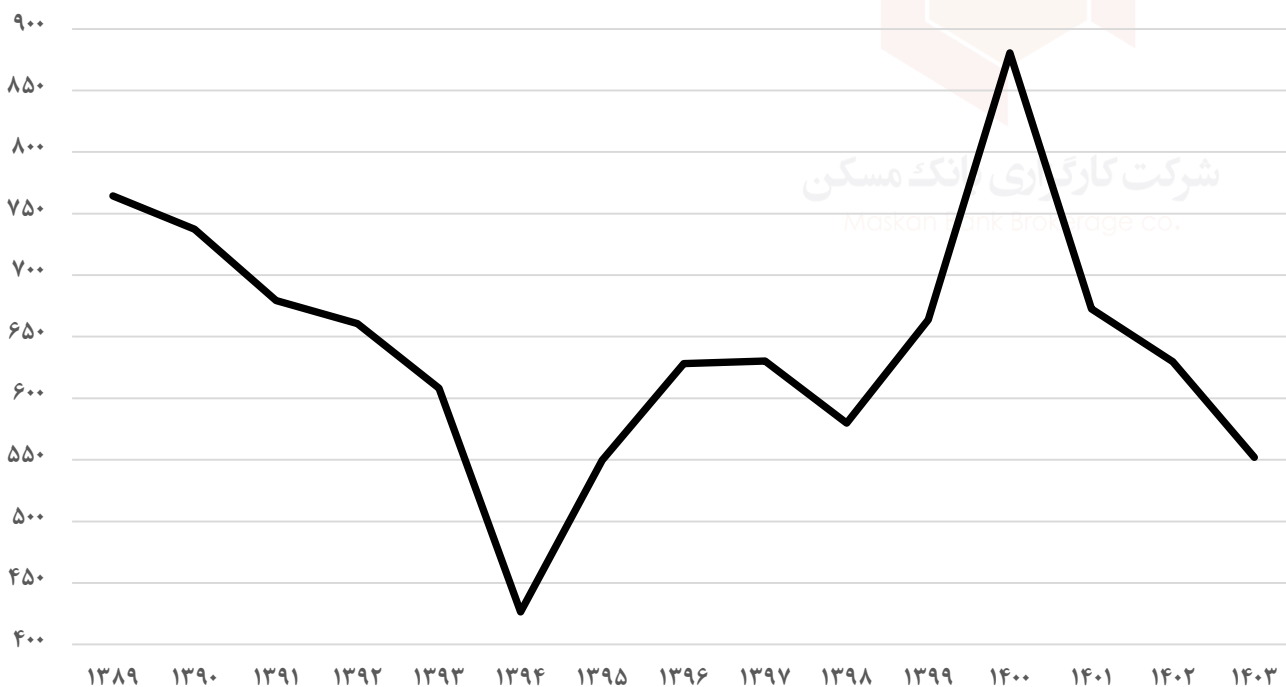
روش پوشش‌دهی، غوطه‌وری در وان مذاب روی است و سیکل تولید به گونه‌ای می‌باشد که ابتدا سطح ورق به روش شیمیایی و حرارتی، تمیزکاری گردیده، اکسیدهای سطحی حذف شده و با گذر ورق از کوره آنیل ضمن عملیات حرارتی و تامین خواص مکانیکی مطلوب، دمای ورق نیز به دمای مناسب جهت غوطه‌وری در وان مذاب روی می‌رسد. تحت این سیکل مداوم و غوطه‌وری ورق در مذاب روی، ورق فولادی با پوشش روی یا ورق گالوانیزه تولید می‌گردد.

**خط فرم دهی ورق:** ورق‌های گالوانیزه و گالوانیزه رنگی با گذر از قفسه‌های فرم‌دهی، توسط غلتک‌های فرم‌دار این خط، با طول موردنظر فرم‌دهی می‌شوند. فرم‌دهی ورق بمنظور افزایش استحکام در راستای طول ورق می‌باشد.



البته باید توجه داشت که رشد بازار فولاد گالوانیزه ممکن است به دلیل تغییرات غیرقابل پیش‌بینی در قیمت مواد خام دستخوش تغییرات قرار بگیرد. قیمت مواد اولیه نقش مهمی در بازار ایفا می‌کند زیرا می‌تواند به طور قابل توجهی بر هزینه تولید و سودآوری صنعت تأثیر بگذارد. از دلایل نوسانات قیمت مواد خام می‌توان به عواملی مانند: سطح تولید، تقاضای جهانی و رویدادهای ژئوپلیتیکی اشاره کرد. به غیر از نوسانات قیمت، بازار با چندین محدودیت دیگر روبرو است که می‌تواند پتانسیل رشد آن را محدود کند. این محدودیت‌ها شامل افزایش رقابت مواد جایگزین و تغییر ترجیحات مصرف‌کنندگان به سمت محصولات پایدارتر و سازگارتر با محیط زیست برود. راه‌های غلبه بر این چالش‌ها، می‌تواند بهبود کارایی عملیاتی، کاهش هزینه‌ها و نوآوری برای پاسخگویی به تقاضاهای در حال تحول مشتری باشد.

ورق گالوانیزه داخلی چین (دلار/تن)



ارزش بازار جهانی فولاد گالوانیزه در سال ۲۰۲۳ به ۹۸.۸۰ میلیارد دلار و همچنین در سال ۲۰۲۴ به ۱۰۴.۲۸ میلیارد دلار رسید و پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۳۲ ارزش بازار این محصول به ۱۶۶.۰۹ میلیارد دلار افزایش یابد. آسیا اقیانوسیه با سهم بازار ۴۷.۳۷ درصد در سال ۲۰۲۳ بر بازار فولاد گالوانیزه تسلط داشت. علاوه بر این، پیش‌بینی می‌شود که بازار فولاد گالوانیزه در ایالات متحده رشد قابل توجهی داشته باشد و تا سال ۲۰۳۲ به ارزش تقریبی ۲۴.۵۳ میلیارد دلار برسد که ناشی از رشد تقاضا برای این فلز است.

افزایش فعالیت‌های ساختمانی مسکونی و تجاری، همراه با نیاز به مصالح بادوام، به طور قابل توجهی به رشد بازار کمک کرده است. علاوه بر این، افزایش استفاده از این محصول در صنعت خودرو برای تولید خودروهای سبک وزن و کم مصرف، بازار را بیشتر تقویت کرده است. انتظار می‌رود این بازار در سال‌های آینده به دلیل افزایش شهرنشینی و صنعتی شدن در سراسر جهان به مسیر رشد خود ادامه دهد.

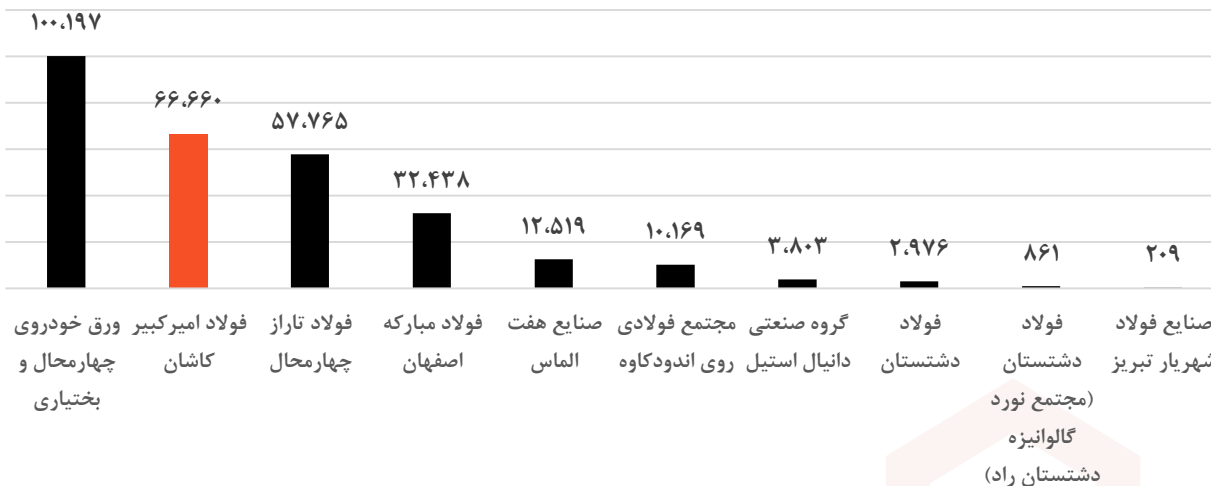


داخلی

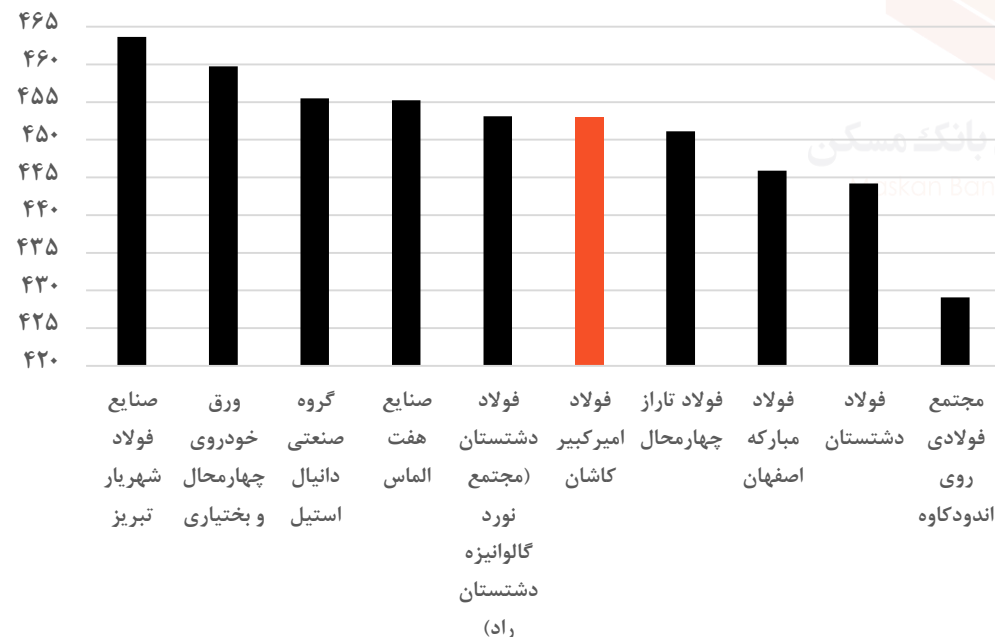
فجر

در نمودارهای زیر به ارزش معاملات، قیمت، حجم عرضه و تقاضای تجمیعی ورق گالوانیزه شرکت‌های تولیدکننده این محصول از ابتدای امسال تا آخر بهمن ماه ۱۴۰۳ در بورس کالا پرداخته‌ایم.

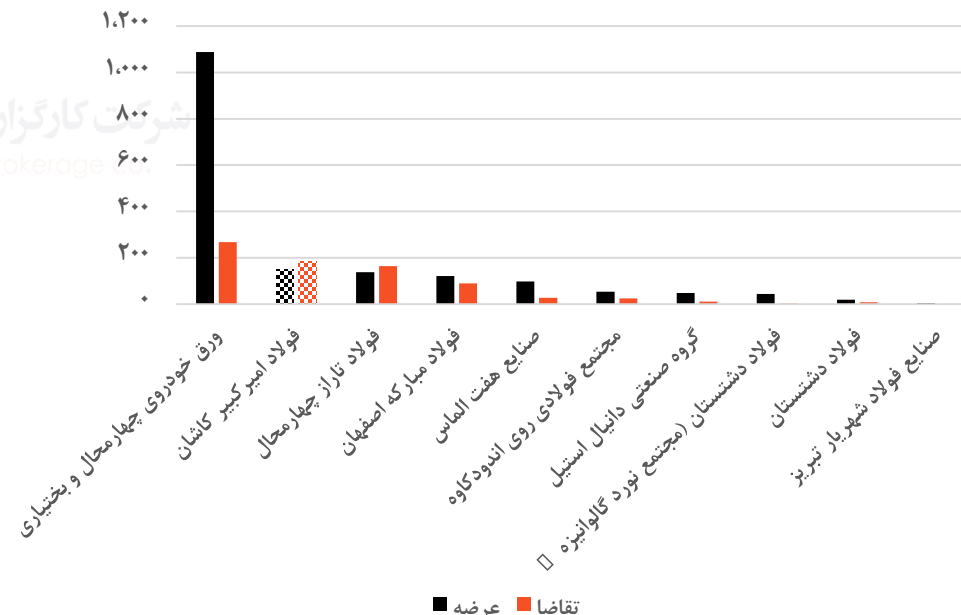
ارزش معاملات ورق گالوانیزه (میلیارد ریال /تن)



قیمت معامله (میلیون ریال /تن)



حجم (هزار تن)

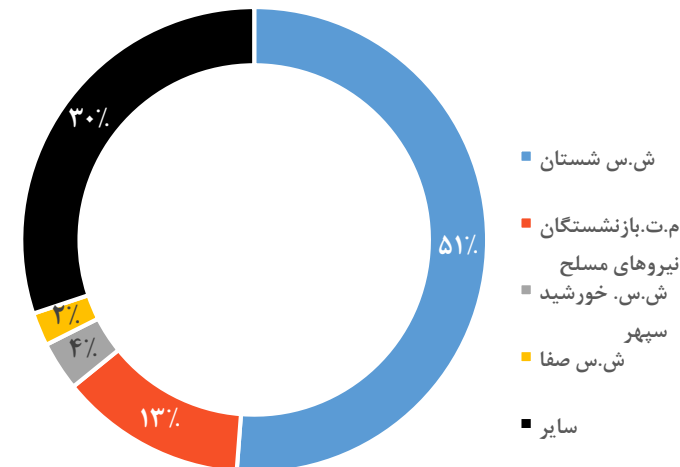




## معرفی شرکت

فجر

## سهامداران



شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان در تاریخ ۱۳۷۴/۱۲/۱۵ به صورت شرکت سهامی خاص تحت شماره ۱۱۷۹۰ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسید. در تاریخ ۱۳۷۹/۰۲/۲۴ مرکز اصلی شرکت از اصفهان به کاشان انتقال یافت و تحت شماره ۱۹۷۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی کاشان به ثبت رسیده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۲/۰۶/۲۶ به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۳/۰۴/۱۵ در سازمان بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است. طبق مصوبه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۸/۰۲/۲۰ نام شرکت از صنایع گالوانیزه فجر سپاهان (سهامی عام) به شرکت فولاد امیر کبیر کاشان (نماد فجر) تغییر یافته است و در تاریخ ۱۳۸۸/۰۲/۲۳ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی کاشان به ثبت رسیده است.

| محصولات شرکت         | واحد اندازه گیری | ظرفیت اسمی |
|----------------------|------------------|------------|
| خط اسیدشویی          | تن               | ۳۰۰,۰۰۰    |
| خط نورد سرد          | تن               | ۲۵۰,۰۰۰    |
| خط آنیلینگ           | تن               | ۱۵۰,۰۰۰    |
| ورق گالوانیزه فولادی | تن               | ۱۵۰,۰۰۰    |
| خط برش و رفرمینگ     | تن               | ۴۰,۰۰۰     |

## افزایش سرمایه

| تاریخ | سهم قبلی | سهم جدید | محل     |
|-------|----------|----------|---------|
| ۱۴۰۰  | ۴۲۹ M    | ۸۵۸ M    | انباشته |
| ۱۴۰۱  | ۲.۴ B    | ۸.۴ B    | انباشته |
| ۱۴۰۲  | ۸.۴ B    | ۱۵ B     | انباشته |



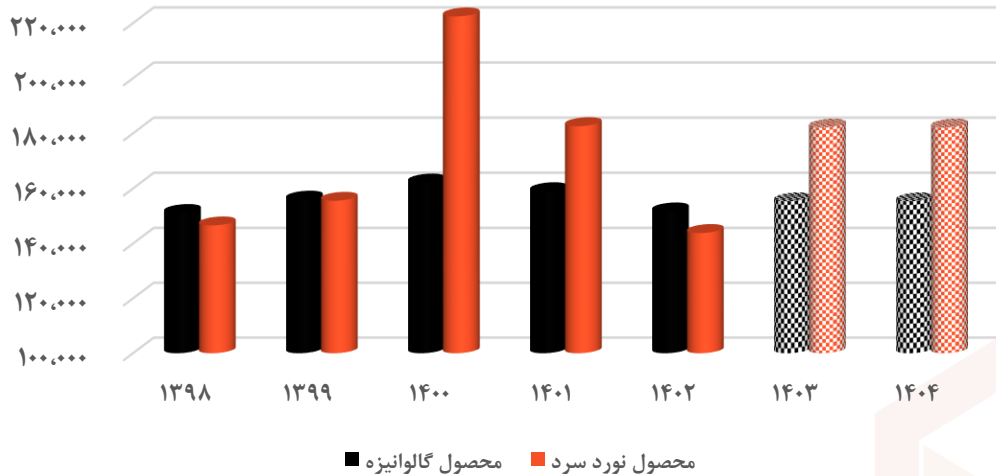
| نام شرکت            | فولاد امیرکبیر کاشان          |
|---------------------|-------------------------------|
| نماد                | فجر                           |
| سال مالی            | منتهی به اسفند                |
| ارزش بازار (همت)    | ۵.۲                           |
| درصد شناوری         | ۳۳                            |
| سود سال ۱۴۰۴ (ریال) | ۹۱۸                           |
| درصد تقسیم          | ۷۸                            |
| تعداد سهام          | ۱۵ B                          |
| قیمت سهم            | ۳.۴۹۴                         |
| P/E Forward ۱۴۰۴    | ۳.۸                           |
| محصول تولیدی        | ورق گالوانیزه-ورق سرد         |
| موقعیت مکانی        | کاشان                         |
| سهامدار عمده        | شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان |



فجر

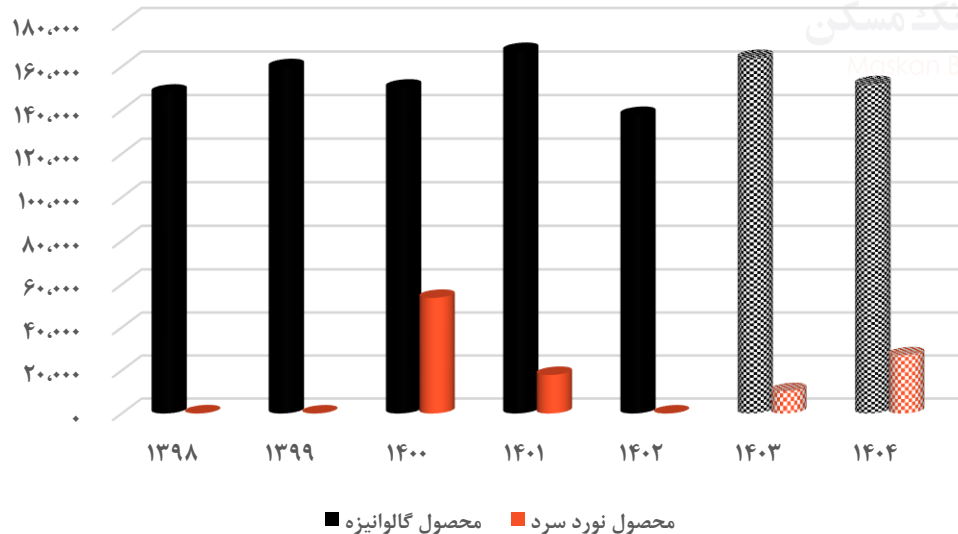
تولید و فروش

مقدار تولید (تن)

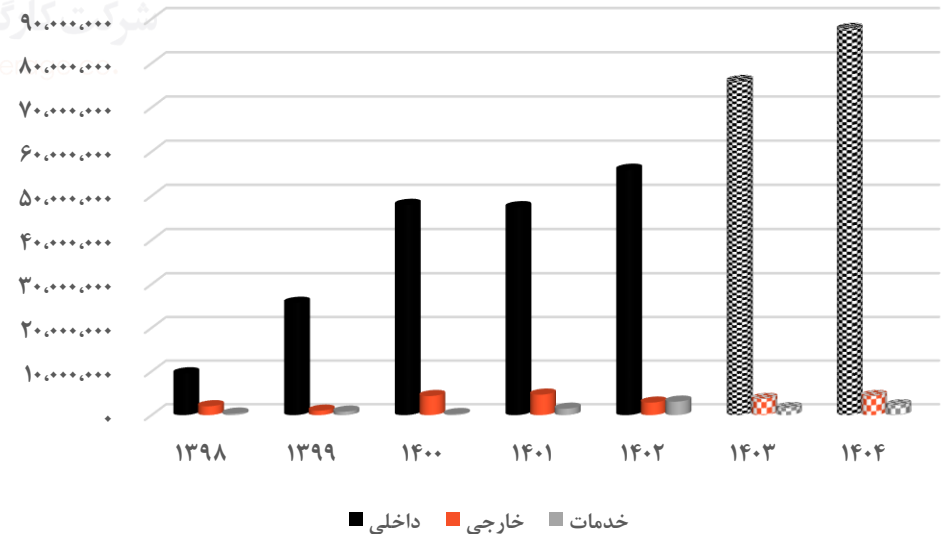


واحد تولید با تعداد ۲۷۱ نفر پرسنل در بخشهای تولید ورق گالوانیزه نورد و آنیلینگ و اسیدشویی و واحد تعمیرات مکانیکی و الکتریکی با ۱۰۰ نفر و سایر واحدها ۷۵ نفر هم اکنون در حال فعالیت می باشند. قیمت فروش داخلی محصول گالوانیزه در بورس کالا و با توجه به میزان عرضه و تقاضا به صورت هفتگی کشف و تعیین می شود. همچنین قیمت صادراتی فروش محصول گالوانیزه بر اساس سامانه IRICA قیمت گمرک تعیین می گردد که با نرخ دلار محاسبه و از خریدار دریافت می شود.

مقدار فروش (تن)



مبلغ فروش (میلیون ریال)





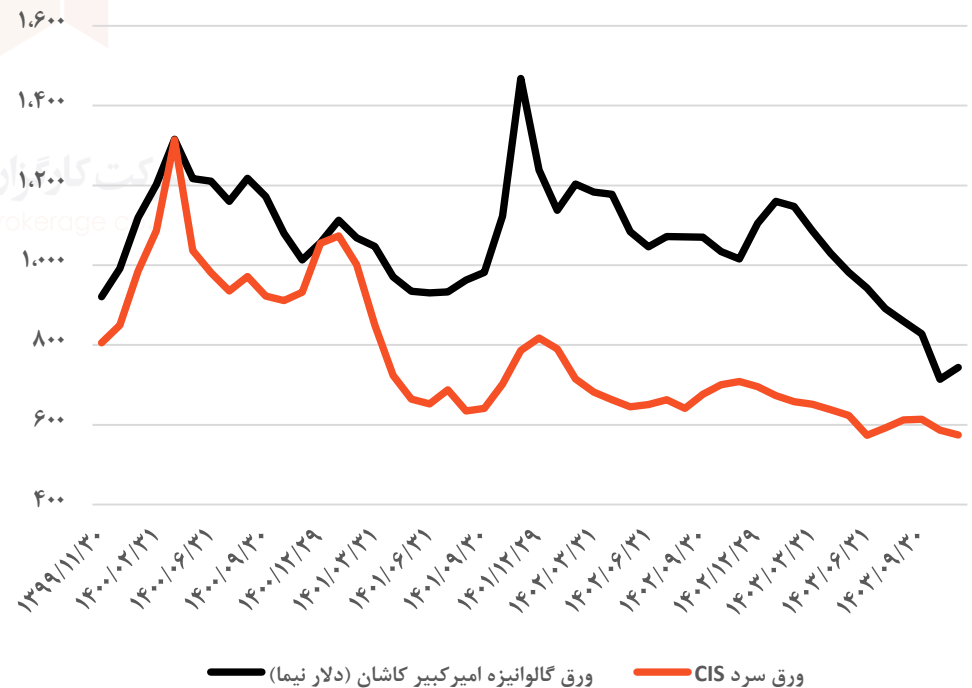
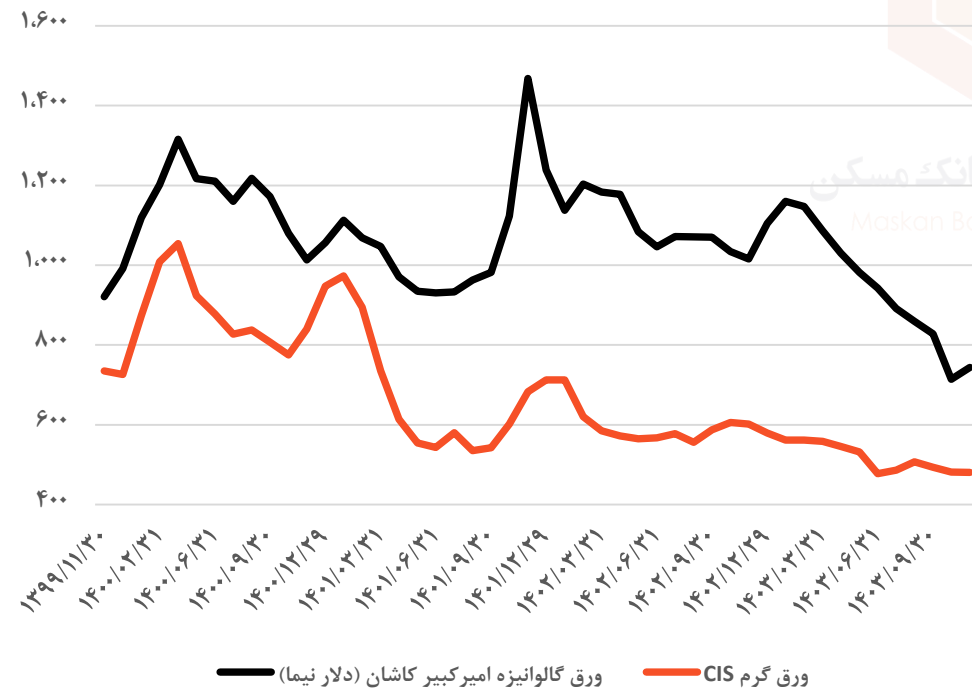
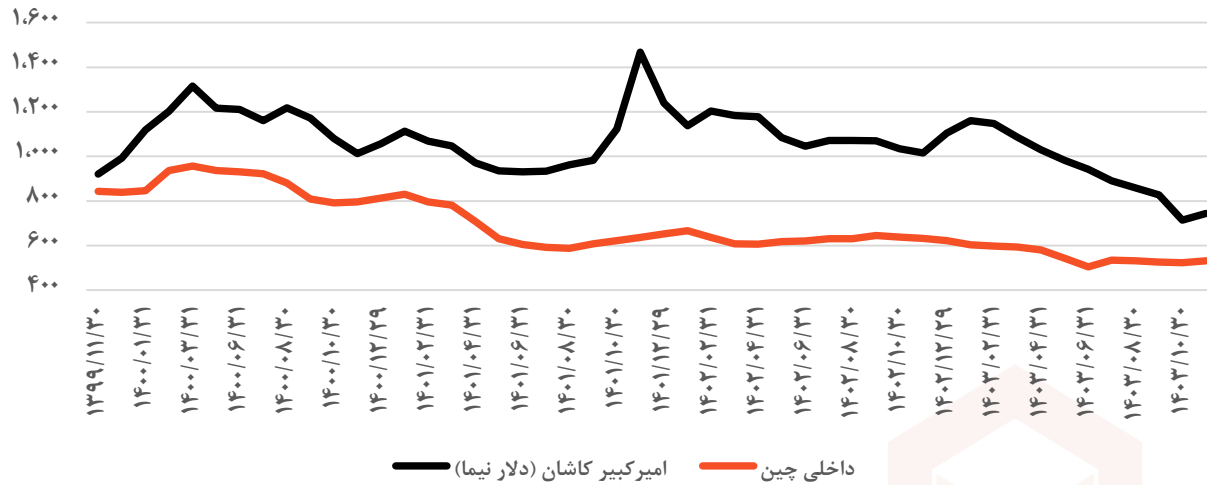


فجر

مقایسه نرخ

در نمودارهای این صفحه به مقایسه‌ی نرخ فروش محصولات شرکت (ارز نیمایی) با ورق گالوانیزه داخلی چین، ورق گرم و سرد CIS اشاره شده است.

ورق گالوانیزه (دلار/تن)





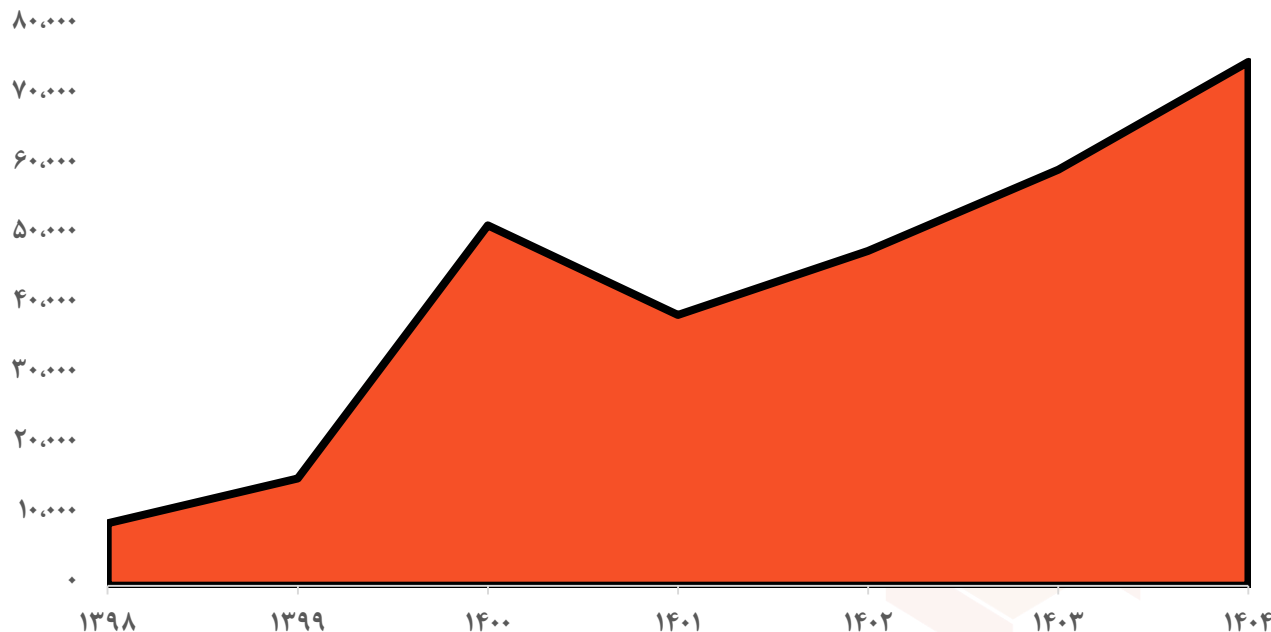
فجر

بهای تمام شده

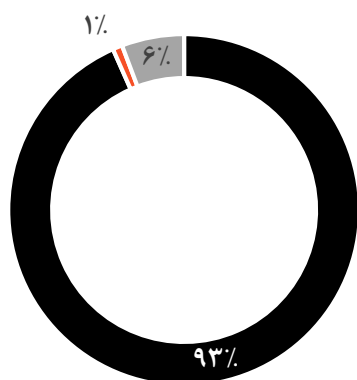
| کشور      | مواد اولیه            |
|-----------|-----------------------|
| ایران-چین | ورق گرم اسیدشویی نشده |
| ایران     | مواد کمکی و شمش روی   |

ورق گرم اسیدشویی نشده در داخل کشور از شرکت فولاد مبارکه اصفهان و همچنین مواد کمکی و شمش روی از طریق بورس کالا تهیه و تامین می شوند.

مبلغ مواد مستقیم مصرفی (میلیارد ریال)

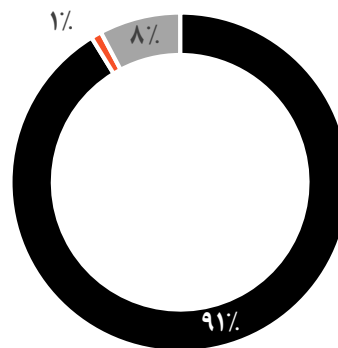


بهای تمام شده ۱۴۰۲



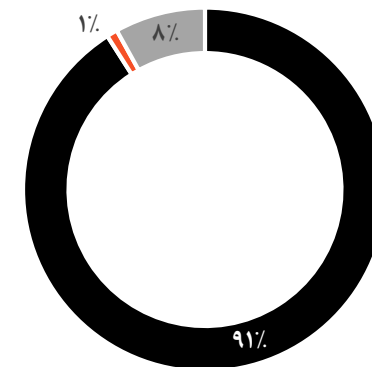
سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی

پیش بینی بهای تمام شده ۱۴۰۳



سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی

پیش بینی بهای تمام شده ۱۴۰۴



سربار تولید ■ دستمزد مستقیم تولید ■ مواد مستقیم مصرفی



## مفروضات اقتصادی

| ۱۴۰۴    | ۱۴۰۳    | ۱۴۰۲    | ۱۴۰۱    | ۱۴۰۰    | ۱۳۹۹    | ۱۳۹۸    | مفروضات کلان           |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------------|
| ۴۵.۰٪   | ۴۵.۰٪   | ۴۰.۸٪   | ۴۹٪     | ۴۰.۰٪   | ۳۶.۴٪   | ۳۴.۶٪   | نرخ تورم               |
| ۷۵۴,۰۰۰ | ۵۲۰,۰۰۰ | ۳۸۲,۹۰۴ | ۲۸۵,۰۰۰ | ۲۳۰,۵۷۱ | ۲۱۰,۳۴۰ | ۱۱۲,۴۵۲ | دلار توافقی            |
| ۲۰٪     | ۲۰٪     | ۲۷.۰٪   | ۵۷.۴٪   | ۳۹.۰٪   | ۲۰.۹٪   | ۳۶.۴٪   | نرخ رشد دستمزد         |
| ۵۷۵     | ۶۲۰     | ۶۸۲     | ۷۷۰     | ۱,۰۰۳   | ۵۲۱     | ۵۲۵     | نرخ ورق سرد CIS (دلار) |
| ۴۵٪     | ۴۵٪     | -       | -       | -       | -       | -       | نرخ رشد هزینه انرژی    |
| ۹۱۸     | ۶۷۵     | ۱,۰۹۰   | ۵۷۰     | ۵۴۷     | ۷۷۶     | ۱۲۱     | سود به ازای هر سهم     |



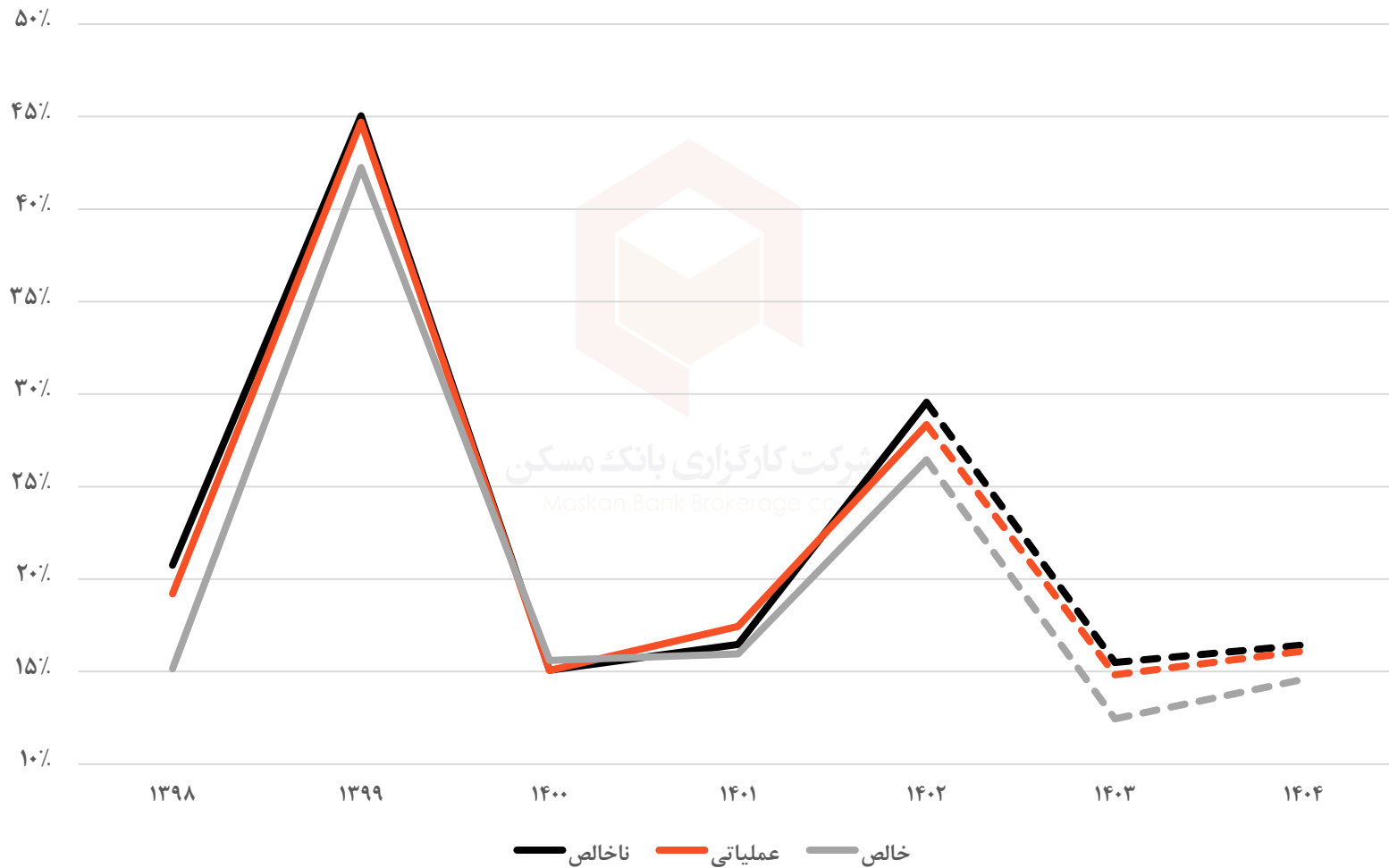
| دوره مالی   | ۱۳۹۸             | ۱۳۹۹              | ۱۴۰۰             | ۱۴۰۱             | ۱۴۰۲              | ۱۴۰۳              | ۱۴۰۴              |
|---|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| فروش  | ۱۱,۹۵۰,۹۶۰       | ۲۷,۵۵۵,۰۹۴        | ۵۲,۵۵۶,۶۸۴       | ۵۳,۵۷۹,۳۵۷       | ۶۱,۸۴۷,۷۲۶        | ۸۱,۳۰۵,۸۷۶        | ۹۴,۳۸۷,۱۸۹        |
| بهای تمام شده کالای فروش رفته                       | (۹,۴۷۰,۰۷۸)      | (۱۵,۱۴۵,۴۲۲)      | (۴۴,۶۳۳,۰۳۲)     | (۴۴,۷۵۲,۱۷۳)     | (۴۳,۵۷۰,۶۷۶)      | (۶۸,۷۰۱,۸۳۸)      | (۷۸,۸۷۲,۴۹۶)      |
| <b>سود (زیان) ناخالص</b>                            | <b>۲,۴۸۰,۸۸۲</b> | <b>۱۲,۴۰۹,۶۷۲</b> | <b>۷,۹۲۳,۶۵۲</b> | <b>۸,۸۲۷,۱۸۴</b> | <b>۱۸,۲۷۷,۰۵۰</b> | <b>۱۲,۶۰۴,۰۳۷</b> | <b>۱۵,۵۱۴,۶۹۳</b> |
| هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی                   | (۲۲۹,۷۶۹)        | (۳۴۳,۴۰۵)         | (۵۶۲,۱۹۵)        | (۷۹۶,۳۴۹)        | (۱,۲۳۸,۱۱۹)       | (۱,۴۴۳,۳۹۱)       | (۱,۹۶۱,۰۹۴)       |
| خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی              | ۴۴,۱۵۸           | ۲۵۰,۸۳۲           | ۵۵۷,۹۹۰          | ۱,۳۱۴,۹۲۲        | ۴۹۱,۸۸۵           | ۸۹۸,۶۶۳           | ۱,۶۵۸,۵۴۱         |
| <b>سود (زیان) عملیاتی</b>                           | <b>۲,۲۹۵,۲۷۱</b> | <b>۱۲,۳۱۷,۰۹۹</b> | <b>۷,۹۱۹,۴۴۷</b> | <b>۹,۳۴۵,۷۵۷</b> | <b>۱۷,۵۳۰,۸۱۶</b> | <b>۱۲,۰۵۹,۳۰۹</b> | <b>۱۵,۲۱۲,۱۴۰</b> |
| هزینه های مالی                                      | (۱۵۰,۶۹۴)        | (۱۴۲,۲۸۵)         | (۳۱۵,۶۰۴)        | (۷۶۱,۰۰۸)        | (۱,۰۴۷,۰۳۰)       | (۱,۸۸۱,۱۴۴)       | (۹۹۳,۳۱۵)         |
| خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی            | ۶۱,۳۴۵           | ۵۶۴,۶۳۷           | ۱,۵۵۶,۴۰۵        | ۶۰۶,۱۴۷          | ۱,۵۳۸,۴۴۷         | ۱,۵۲۴,۴۶۶         | ۱,۷۵۴,۸۵۱         |
| <b>سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات</b> | <b>۲,۲۰۵,۹۲۲</b> | <b>۱۲,۷۳۹,۴۵۱</b> | <b>۹,۱۶۰,۲۴۸</b> | <b>۹,۱۹۰,۸۹۶</b> | <b>۱۸,۰۲۲,۲۳۳</b> | <b>۱۱,۷۰۲,۶۳۱</b> | <b>۱۵,۹۷۳,۶۷۶</b> |
| مالیات  | (۳۹۴,۴۴۰)        | (۱,۰۹۸,۲۸۱)       | (۹۵۸,۴۲۸)        | (۶۴۳,۱۲۳)        | (۱,۶۷۳,۱۱۹)       | (۱,۵۷۷,۴۶۱)       | (۲,۲۰۳,۷۰۲)       |
| <b>سود (زیان) خالص</b>                              | <b>۱,۸۱۱,۴۸۲</b> | <b>۱۱,۶۴۱,۱۷۰</b> | <b>۸,۲۰۱,۸۲۰</b> | <b>۸,۵۴۷,۷۷۳</b> | <b>۱۶,۳۴۹,۱۱۴</b> | <b>۱۰,۱۲۵,۱۷۰</b> | <b>۱۳,۷۶۹,۹۷۵</b> |
| سود هر سهم پس از کسر مالیات                         | ۲,۱۱۱            | ۱۳,۵۶۸            | ۳,۳۳۷            | ۱,۰۱۱            | ۱,۰۹۰             | ۶۷۵               | ۹۱۸               |
| سرمایه  | ۸۵۸,۰۰۰          | ۸۵۸,۰۰۰           | ۲,۴۵۸,۰۰۰        | ۸,۴۵۸,۰۰۰        | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰        | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰        | ۱۵,۰۰۰,۰۰۰        |
| سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه                     | ۱۲۱              | ۷۷۶               | ۵۴۷              | ۵۷۰              | ۱,۰۹۰             | ۶۷۵               | ۹۱۸               |





| دلار توافقی |         |         |         |         |         |     | ۱۴۰۴ |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|------|
| ۸۵۰,۰۰۰     | ۸۰۰,۰۰۰ | ۷۵۴,۰۰۰ | ۷۰۰,۰۰۰ | ۶۵۰,۰۰۰ | ۶۰۰,۰۰۰ |     |      |
| ۷۷۷         | ۶۹۹     | ۶۲۸     | ۵۴۶     | ۴۷۰     | ۳۹۵     | ۴۵۰ |      |
| ۸۸۲         | ۷۹۸     | ۷۲۱     | ۶۳۲     | ۵۴۹     | ۴۶۷     | ۴۹۰ |      |
| ۹۶۱         | ۸۷۲     | ۷۹۱     | ۶۹۶     | ۶۰۹     | ۵۲۲     | ۵۲۰ |      |
| ۱,۱۰۵       | ۱,۰۰۷   | ۹۱۸     | ۸۱۴     | ۷۱۸     | ۶۲۲     | ۵۷۵ |      |
| ۱,۱۹۷       | ۱,۰۹۴   | ۹۹۹     | ۸۸۹     | ۷۸۷     | ۶۸۶     | ۶۱۰ |      |
| ۱,۳۰۳       | ۱,۱۹۲   | ۱,۰۹۲   | ۹۷۴     | ۸۶۶     | ۷۵۹     | ۶۵۰ |      |

نرخ ورق سرمد CIS (دلار)



● گواهی سلب مسئولیت:  
این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران  
کارگزاری بانک مسکن می باشد و به هیچ  
عنوان به معنای توصیه ای جهت خرید یا  
فروش و یا نگهداری سهام مورد بررسی نمی  
باشد. و شرکت کارگزاری بانک مسکن هیچ  
گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از  
انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش  
را بر عهده نخواهد گرفت.



شرکت کارگزاری بانک مسکن  
Maskan Bank Brokerage co.

تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

maskanbourse 

maskanbank\_brokerage 