



سال سوم - شماره ۲۷

Year 3 - No. 27

Iranian Ghadir Iron & Steel Co.

گزارش تحلیل بنیادی

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان

(فغدیر)

تحلیلگر: حمید غضنفرزاده



گروه توسعه مالی مهرآیندگان
(سهام عام)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

بولتن تحلیلی ومهان

December - 2025

دی ۱۴۰۴

برنام‌خداوند

Iranian Ghadir Iron & Steel Co.

۲..... چکیده مدیریتی

۳..... بررسی بازار جهانی فولاد

۹..... صنعت فولاد

۲۲..... معرفی شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان

۲۷..... تحلیل مالی و پیش‌بینی عملکرد آتی شرکت

چکیده مدیریتی

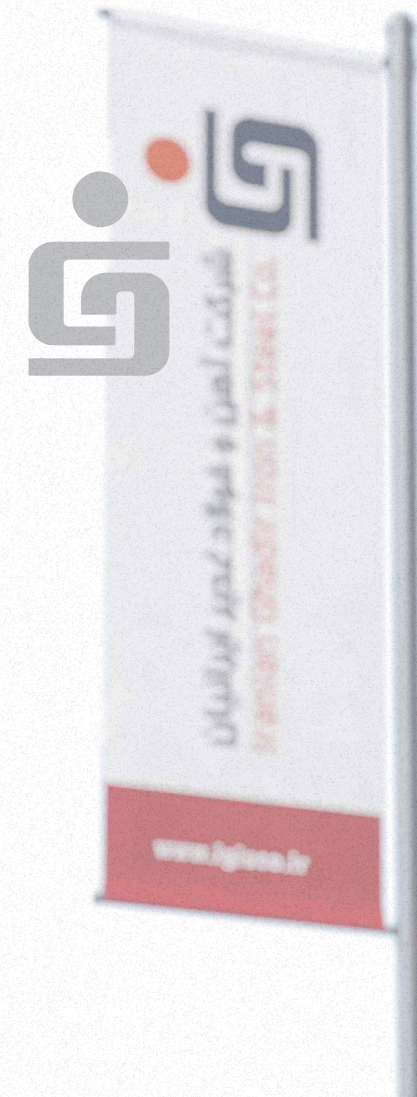
شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان با نماد فغدیر در سال ۱۳۸۵ تاسیس و در سال ۱۳۹۰ به بهره‌برداری رسیده است. ظرفیت تولیدی این شرکت پس از بهره‌برداری از طرح توسعه بهاباد، از ابتدای سال ۱۴۰۲ به ۱/۲ میلیون تن گندله و همچنین با تکمیل تمامی بخش‌ها به ۴ میلیون تن آهن اسفنجی خواهد رسید. (قابل افزایش تا ۵ میلیون تن)

این شرکت در منطقه اردکان یزد مستقر است و نقش مهمی در توسعه صنعتی و اشتغال‌زایی این منطقه ایفا کرده است.

در ترکیب سهامداری شرکت:

شرکت بین‌المللی توسعه صنایع و معادن غدیر (وکغدیر) با سهم حدود ۲۷ درصد شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (کچاد) با سهم حدود ۲۴ درصد حضور دارند.

به لحاظ ترکیب تلفیقی سهامداران، سازمان تأمین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) به‌عنوان سهامدار اصلی، مالک حدود ۵۹ درصد سهام شرکت است.





Iranian Ghadir Iron & Steel Co.



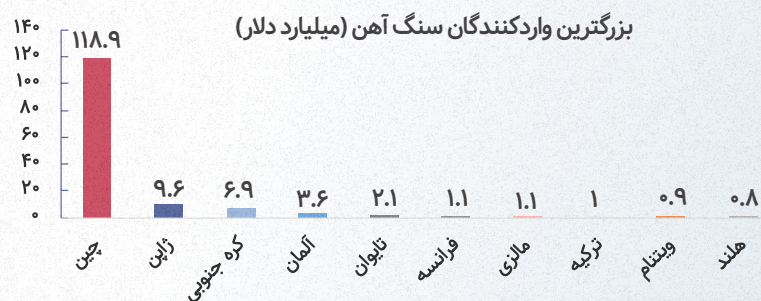
بیشترین ذخایر سنگ آهن در کدام کشورها است؟

بر اساس گزارش ۲۰۲۴ USGS (سازمان زمین‌شناسی ایالات متحده)، کشورهای دارای بیشترین ذخایر سنگ آهن در جهان به ترتیب زیر هستند:

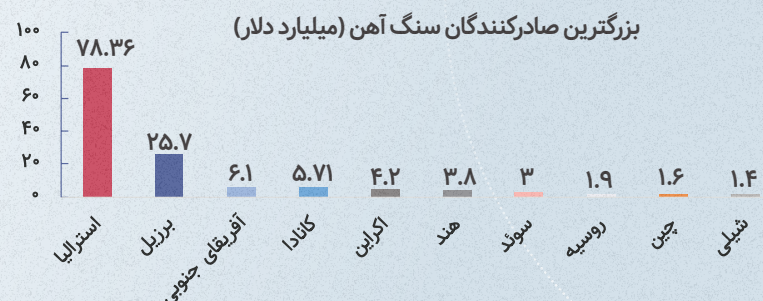
- ۱ - استرالیا - ۵۸ میلیارد تن
- ۲ - روسیه - ۳۵ میلیارد تن
- ۳ - برزیل - ۳۴ میلیارد تن
- ۴ - چین - ۲۰ میلیارد تن
- ۵ - اوکراین - ۶.۶ میلیارد تن
- ۶ - کانادا - ۶ میلیارد تن
- ۷ - هند - ۵.۵ میلیارد تن
- ۸ - ایران - ۳.۸ میلیارد تن

۱۰ کشور برتر جهان از نظر ارزش صادرات و واردات سنگ آهن در سال ۲۰۲۴

بزرگترین واردکنندگان سنگ آهن، چین، ژاپن و کره جنوبی هستند که ۸۶ درصد از خرید جهانی این کالا را در سال ۲۰۲۴ به خود اختصاص داده‌اند. از منظر قاره‌ای، کشورهای آسیایی با خرید ۱۴۳/۷ میلیارد دلار ۹۱ درصد کل جهان را به خود اختصاص داده‌اند.

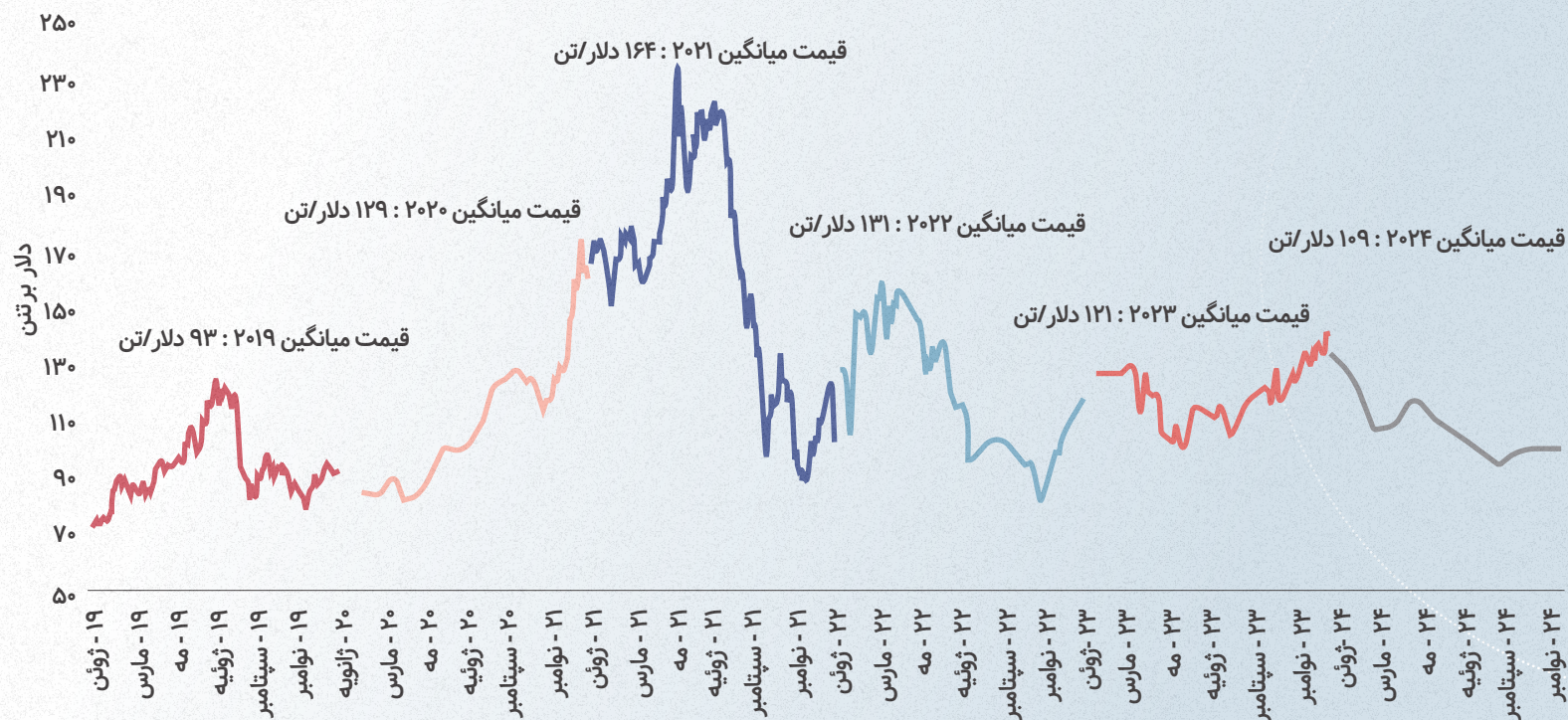


استرالیا با سهم ۵۶ درصدی از صادرات سنگ آهن جهان در سال ۲۰۲۴ با اختلاف در صدر این لیست قرار دارد. استرالیا به دلیل دارا بودن بزرگترین ذخایر سنگ آهن جهان، قادر به صادرات بیشترین سنگ آهن در جهان است.

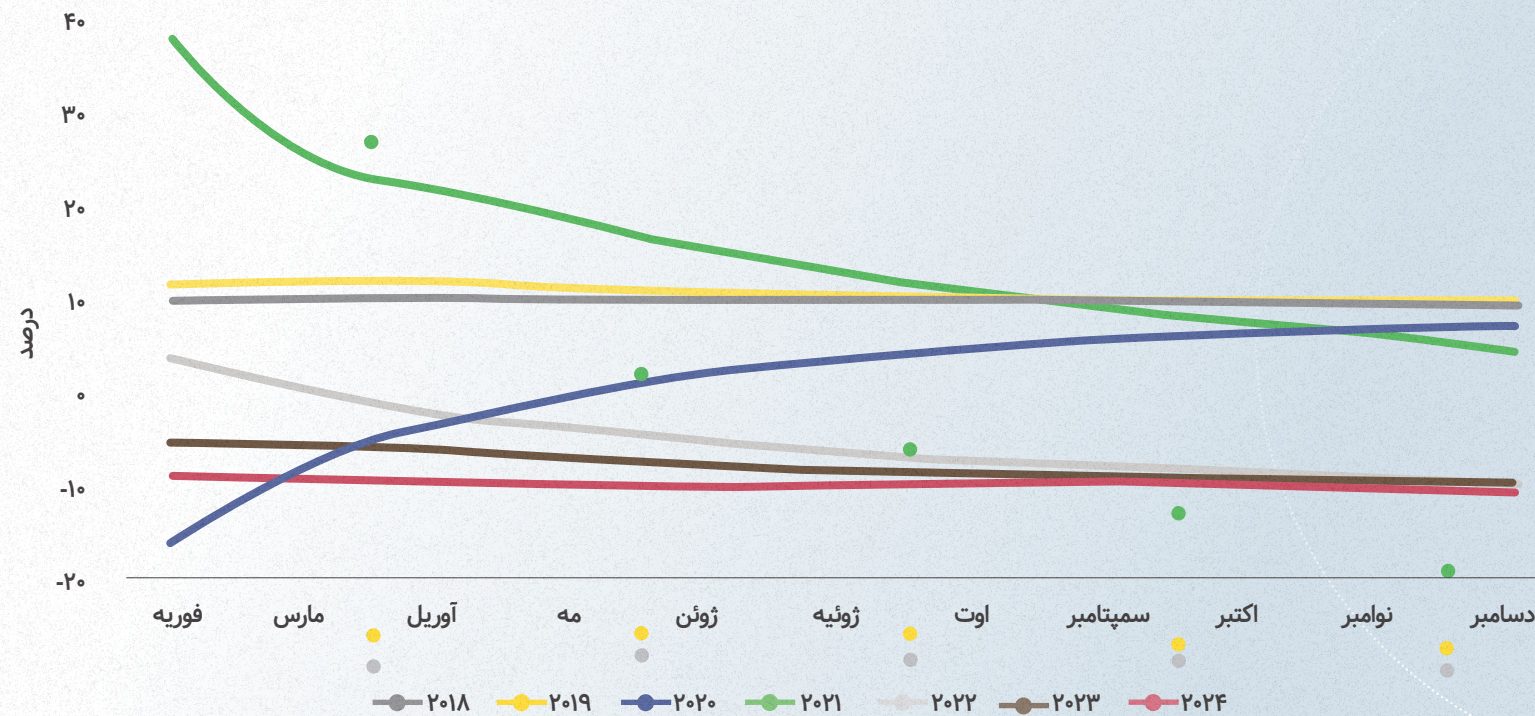


رشد تغییرات قیمت جهانی سنگ آهن

قیمت روز معاملاتی سنگ آهن در تاریخ ۲۲ دسامبر ۱۰۸ دلار بر تن و میانگین ۱۱ ماهه ۲۰۲۵ میلادی نیز ۱۰۴ دلار است.



یکی از مهمترین عامل موثر بر صنعت فولاد جهان، رشد سرمایه گذاری در املاک و مستغلات چین است. باتوجه به سهم بالای چین در مصرف فولاد، تحولات بخش یاخت و ساز و به ویژه بازار املاک این کشور، یکی از مهمترین محرک های سمت تقاضای فولاد در سطح جهانی محسوب می شود



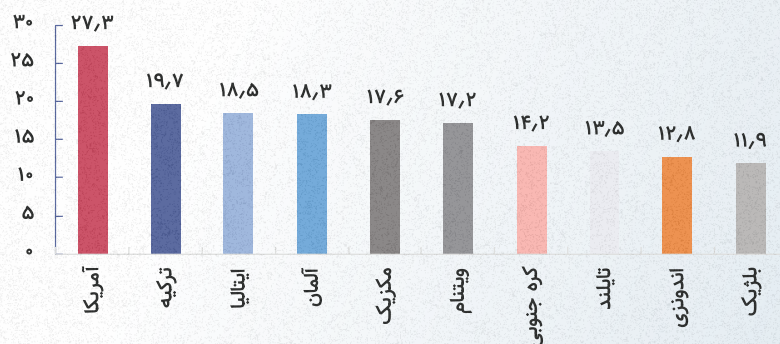
نمودار بالا رشد سرمایه گذاری در املاک و مستغلات چین را نمایش می دهد که در ۳ سال متوالی اخیر روند آن کاهشی بوده است .

۱۰ کشور بزرگ صادرات و واردات فولاد (محصولات نیمه نهایی) جهان در سال ۲۰۲۴

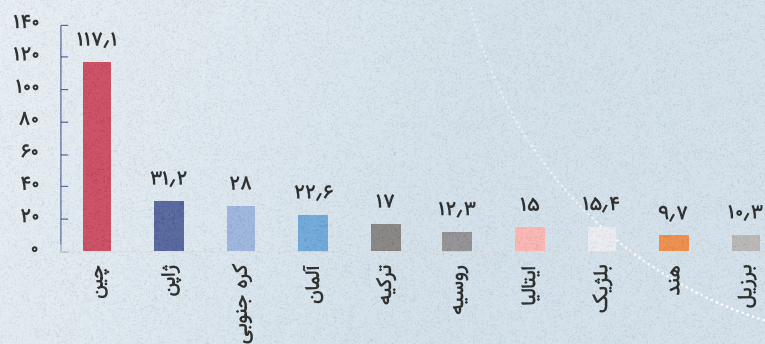
اتحادیه اروپا در سال ۲۰۲۴ در مجموع ۴۲.۸ میلیون تن فولاد (محصولات نیمه نهایی و نهایی) وارد کرده که این رقم در سال ۲۰۲۳ حدود ۳۹.۲ میلیون تن بوده است.

اتحادیه اروپا در سال ۲۰۲۴ در مجموع ۲۷.۸ میلیون تن صادرات فولاد (محصولات نیمه نهایی و نهایی) داشته که این رقم در سال ۲۰۲۳، ۲۶ میلیون تن بوده است. ایران با صادرات ۱۰/۸ میلیون تن در رتبه دوازدهم صادرکنندگان فولاد جهان قرار دارد و پس از اندونزی ایستاده است. اوکراین که پیش تر در زمره صادرکنندگان مهم فولاد جهان قرار داشت، از سال ۲۰۲۳ با افت تولید و صادرات عملاً از فهرست ۲۰ صادرکننده برتر جهانی خارج شده است.

بزرگترین واردکنندگان فولاد جهان در سال ۲۰۲۴ (میلیون تن)



بزرگترین صادرکنندگان فولاد جهان در سال ۲۰۲۴ (میلیون تن)

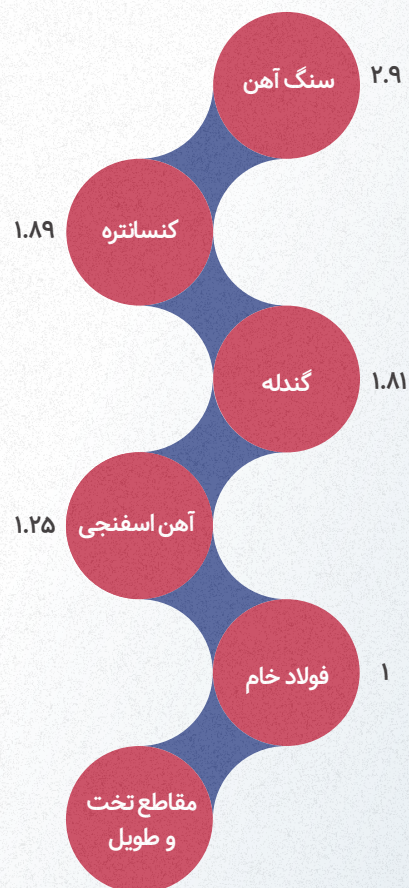




بررسی صنعت فولاد

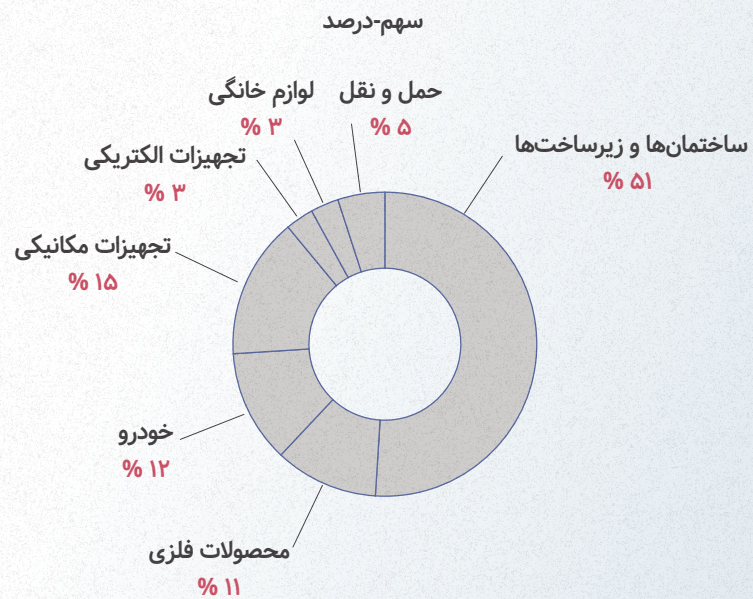
MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

Iranian Ghadir Iron & Steel Co.



زنجیره تولید فولاد

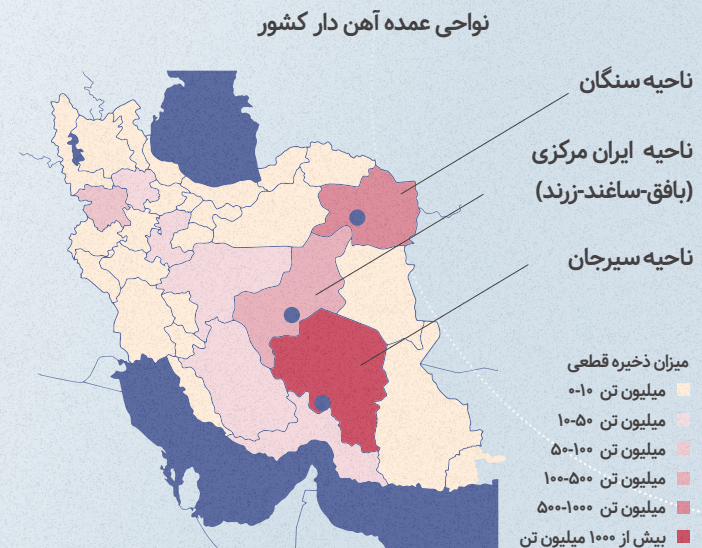
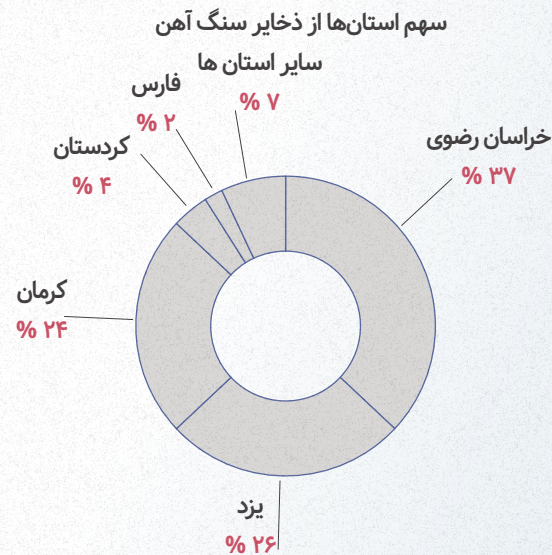
زنجیره تولید فولاد از سنگ آهن آغاز شده و در نهایت به محصولات نهایی نظیر ورق های فولادی، محصولات نوردی و محصولات ساختمانی (میلگرد، تیرآهن، نبشی و...) ختم می شود. بر اساس ضرایب تبدیل صنعت، برای تولید هر یک تن فولاد خام به طور متوسط حدود ۱/۲۵ تن آهن اسفنجی، ۱/۸۱ تن گندله، ۱/۸۹ تن کنسانتره و ۲/۹ تن سنگ آهن مورد نیاز است.



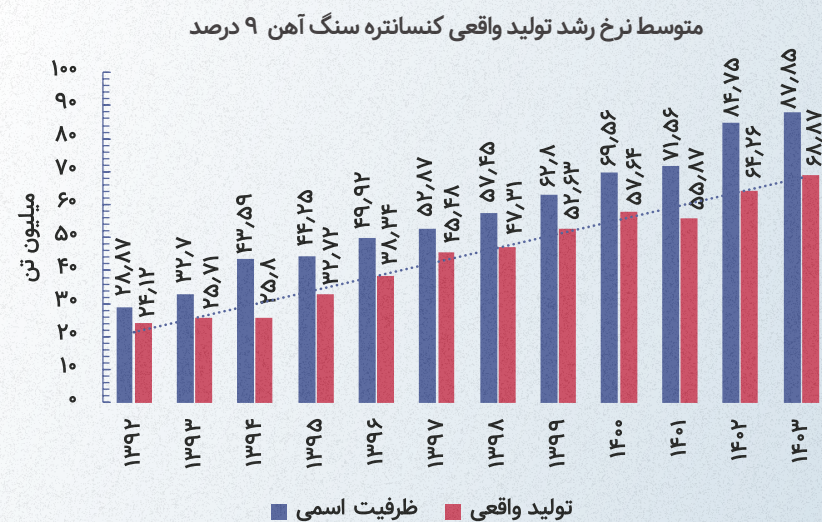
طبق گزارش انجمن جهانی فولاد مصارف فولاد در هفت بخش تقسیم بندی می شوند.

میزان ذخایر سنگ آهن در کشور

براساس آخرین بررسی های انجام شده ذخایر قطعی و احتمالی سنگ آهن ایران به ترتیب حدود ۳ میلیارد تن و ۴ میلیارد و ۵۲۲ میلیون تن برآورد شده است. در حال حاضر عیار سنگ آهن ایران حدود ۴۶ درصد است. شایان ذکر است در زمان شروع مطالعات طرح جامع فولاد در سال ۹۳ متوسط عیار سنگ آهن ایران در حدود ۵۱ درصد بوده است. در حال حاضر عمده ذخایر احتمالی سنگ آهن ایران به ترتیب در گل گهر به میزان یک میلیارد و ۲۵۰ میلیون تن، سنگان به میزان یک میلیارد و ۲۲۰ میلیون تن، چادرملو به میزان ۳۴۲ میلیون تن و چغارت به میزان ۱۱۰ میلیون تن قرار دارد. میزان ذخایر احتمالی سنگ آهن ایران در سایر مناطق نیز بالغ بر یک میلیارد و ۶۰۰ میلیون تن برآورد می شود. همچنین از نظر ذخایر قطعی گل گهر با حدود یک میلیارد تن در صدر قرار دارد و پس از آن سنگان با ۸۵۰ میلیون تن، چادرملو با ۲۹۵ میلیون تن و چغارت نیز با ۶۰ میلیون تن قرار می گیرند. سایر ذخایر قطعی سنگ آهن نیز حدود ۳۸۰ میلیون برآورد می شود.



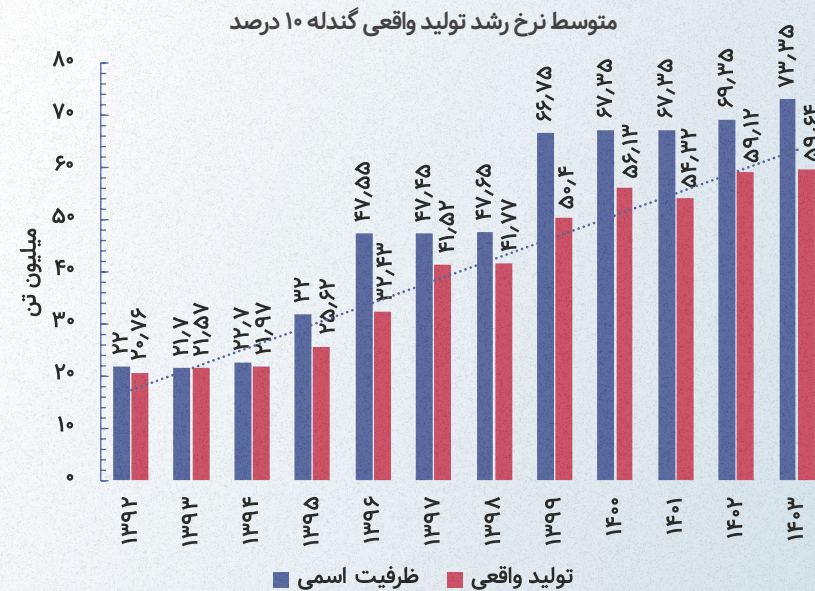
ظرفیت اسمی و تولید واقعی کنسانتره سنگ آهن



طرح‌های سال ۱۴۰۳ که به بهره‌برداری رسیده است:

(۱) صنایع فولاد آلیاژی پاسارگاد ۱/۱ میلیون تن، (۲) مجتمع صنعت و معدن ذوب آهن جنوب شرق ایران ۱ میلیون تن، (۳) صنعتی معدنی پایا فولاد کویر یزد ۱ میلیون تن

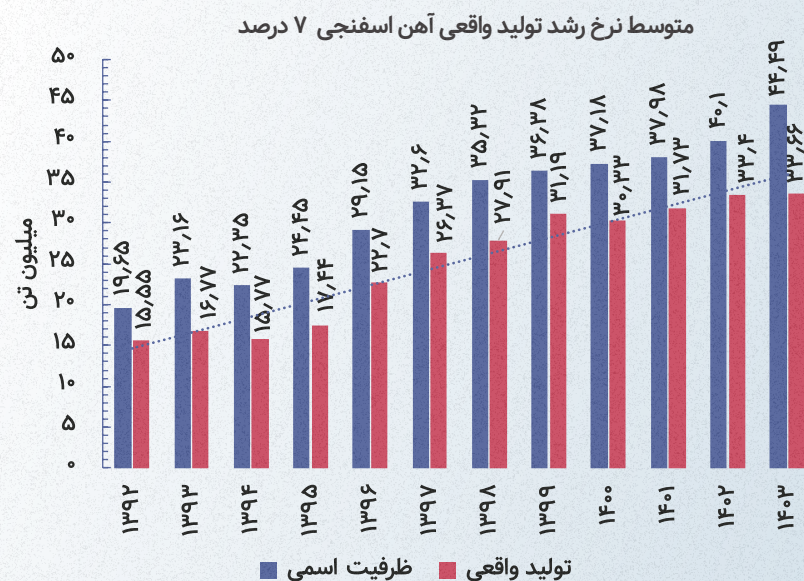
ظرفیت اسمی و تولید واقعی گندله



میزان تولید گندله آهن در کشور طی دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۴ برابر با ۳۱,۸۹۹,۰۰۰ تن بوده است که فغدير با میزان تولید ۸۸۷,۷۹۶ تن محصول گندله آهن در بازه زمانی ذکر شده ۲۰۷ درصدی از تولید کل کشور را به خود اختصاص داده است.

گندله سازی بهاباد از طرح‌های فغدير با ظرفیت ۴ میلیون تن در سال ۱۴۰۳ به بهره‌برداری رسید.

ظرفیت اسمی و تولید واقعی آهن اسفنجی

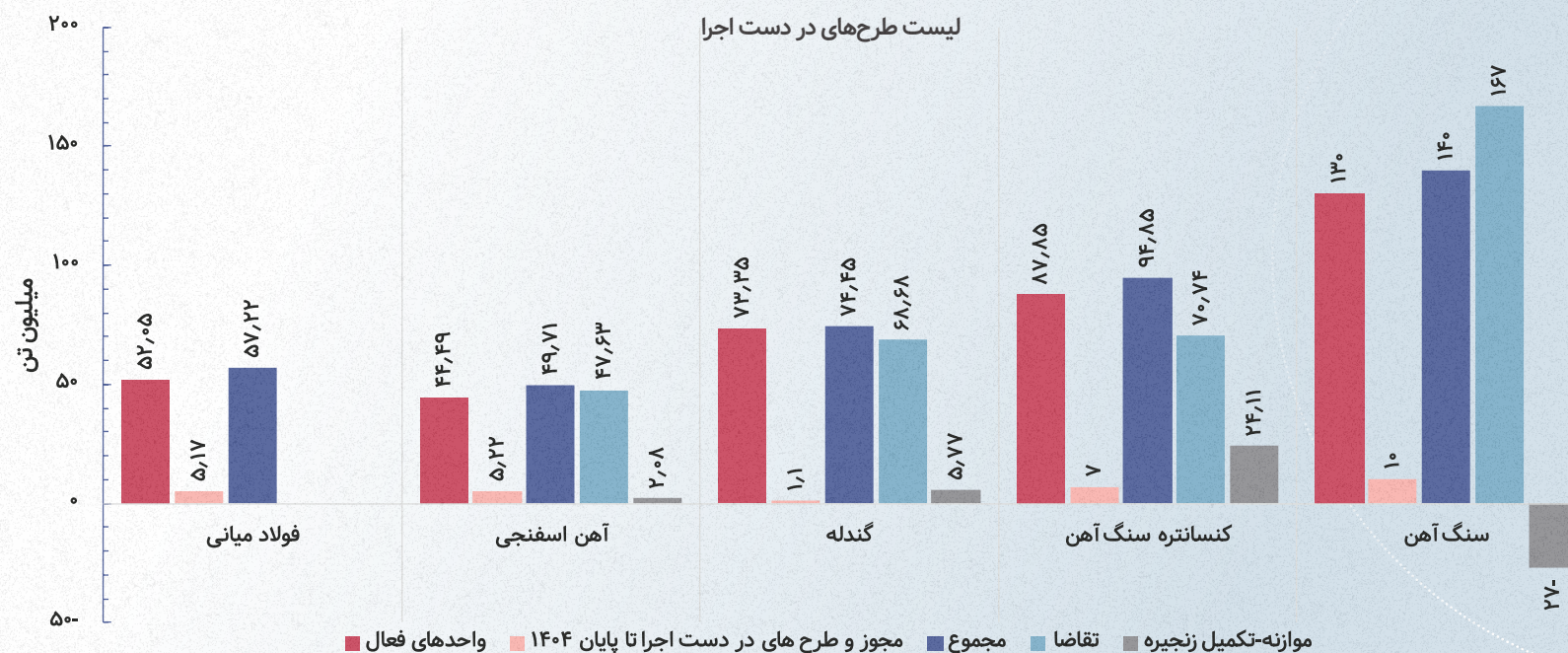


میزان تولید آهن اسفنجی در کشور طی دوره ۶ ماهه منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۴ برابر ۲۱,۷۲۹,۰۰۰ تن بوده است که فغذیر با میزان تولید ۵۷۵,۷۵۱ تن محصول آهن اسفنجی در بازه زمانی ذکر شده ۲.۶ درصد از تولید کل کشور را به خود اختصاص داده است.

طرح‌های سال ۱۴۰۳ که به بهره‌برداری رسیده است:

(۱) توسعه آهن و فولاد گل گهر- طرح طلویی ۱/۸۵ میلیون تن، (۲) مجتمع جهان فولاد سیرجان ۰.۹۶ میلیون تن، (۳) ملی فولاد ایران- احیای استیل فولادبافت ۰.۸ میلیون تن، (۴) کاوند نهان زمین ۰.۸ میلیون تن، (۵) مجتمع ذوب آهن بیستون ۰.۲ میلیون تن

وضعیت زنجیره و موازنه صنعت فولاد ایران برحسب ظرفیت در سال ۱۴۰۴



مقاصد صادراتی زنجیره بالادست فولاد ۱۴۰۳ - هزار تن

سنگ آهن ۳,۴۸۰	کنسانتره سنگ آهن ۷,۴۴۱	گندله ۱۰,۸۳۷	آهن اسفنجی ۱,۱۸۴	ورق گرم ۴۷۰	میلگرد ۳,۷۸۱
چین ۲,۲۹۱	چین ۷,۴۱۲	چین ۸,۸۲۵	عمان ۴۳۲	عراق ۱۶۶	عراق ۱,۵۳۷
عراق ۱,۰۸۹	اندونزی ۲۹	عمان ۱,۲۹۹	عراق ۲۱۳	امارات متحده عربی ۱۱۳	ترکیه ۲۵۲
ترکمنستان ۷۰	-	امارات متحده عربی ۴۸۹	هند ۱۹۸	پاکستان ۱۱۰	ارمنستان ۲۱۴
سایر ۳۰	-	سایر ۲۲۴	سایر ۳۴۱	سایر ۸۱	-

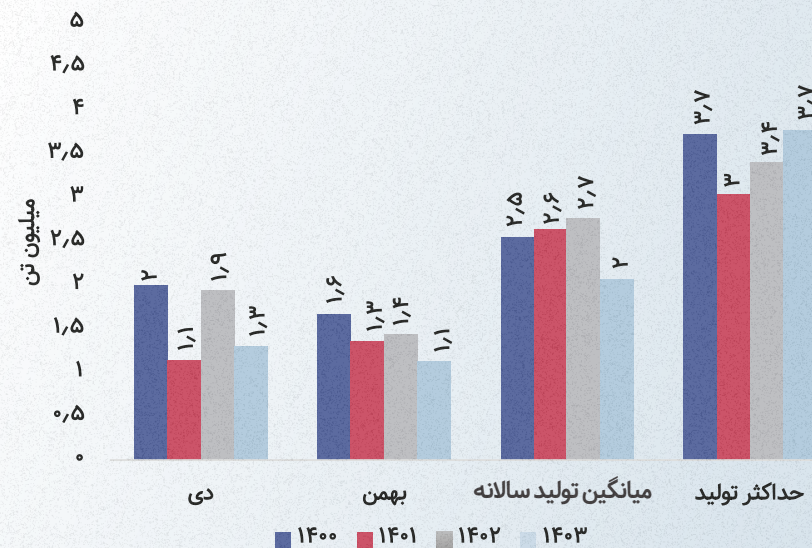
سودآوری صنعت فولاد در سال مالی اسفند ۱۴۰۳

ترتیب شرکت‌ها براساس سود خالص می‌باشد.

ردیف	نماد	فروش همت	سود عملیاتی همت	سود خالص همت	حاشیه سود خالص (درصد)	EPS بر اساس آخرین سرمایه (ریال)	قیمت سهم (ریال) ۲ دی ۱۴۰۴	ارزش بازار (همت) ۲ دی ۱۴۰۴	P/E ttm	P/E تحلیلی
۱	فولاد	۲۷۶,۴	۸۹,۵	۹۹,۶	۳۶/۰٪	۶۶۴	۳,۸۴۹	۵۷۵/۱	۷/۷	۵/۳
۲	فخاس	۲۶,۷	۷,۱	۷,۱	۲۶/۴٪	۷۰۵	۲,۸۶۱	۲۸/۲	۵/۹	۳/۵
۳	فخوز	۷۸,۸	۳,۱	۶,۵	۸/۲٪	۲۶۴	۱,۹۴۶	۴۷/۷	۹/۶	۴/۴
۵	کاوه	۳۱,۶	۴,۹	۴,۰	۱۲/۷٪	۶۶۰	۴,۵۸۰	۲۸/۰	۵/۷	۶
۶	فسیزوار	۹,۹	۴,۰	۴,۰	۴۰/۴٪	۱۰,۰۰۷	۵۰,۳۵۰	۲۰/۱	۴/۶	۷.۲
۷	فصبا	۱۷,۷	۳,۰	۳,۵	۱۹/۸٪	۷۰۳	۲,۹۲۸	۱۴/۷	۸/۱	۱۴/۷
۸	ارفع	۱۸,۴	۳,۹	۳,۱	۱۷/۰٪	۲,۶۱۱	۱۶,۵۹۰	۱۹/۹	۶/۰	۳/۸
۹	فجهان	۲۴,۶	۳,۴	۳,۱	۱۲/۵٪	۲۲۸	۲,۰۲۰	۳۰/۹	۲۴/۳	۶
۱۰	فغدیر	۹,۸	۲,۴	۲,۵	۲۵/۳٪	۵۹۱	۵,۰۸۰	۲۱/۲	۷/۹	۴/۸
۱۱	فولاز	۲۰,۲	۲,۹	۲,۱	۱۰/۵٪	۳۶۴	۴,۳۵۴	۲۵/۱	۲۳/۵	۴/۸
۱۲	سیسکو	۲۲,۰	۴,۴	۲,۱	۹/۳٪	۲۴۲	۲,۳۹۴	۲۹/۸	۱۲/۹	۵/۳
۱۳	هرمز	۳۰,۲	۲,۷	۱,۸	۵/۹٪	۱۳۸	۱,۹۶۸	۲۵/۶	۱۱/۳	۴/۳
۱۴	کویر	۱۶,۰	۱,۵	۱,۱	۶/۶٪	۱۶۸	۱,۸۸۴	۱۲/۰	۸/۴	۹/۹
۱۵	فجر	۸,۲	۱,۱	۱,۰	۱۱/۷٪	۶۴۱	۲,۷۷۶	۵/۵	۶/۲	۳/۵
۱۶	فوکا	۷,۶	۱,۰	۰,۹	۱۱/۵٪	۱,۳۹۲	۹,۸۶۰	۵/۹	۱۰/۵	۱۴/۶
۱۷	فسپا	۴,۴	۰,۸	۰,۸	۱۸/۱٪	۸۲۳	۳,۱۷۳	۳/۱	۵/۰	۵/۹
۱۸	فسازان	۶,۲	۰,۴	۰,۴	۶/۴٪	۷۸۸	۵,۶۳۰	۲/۸	۵/۷	۵
۱۹	فنورد	۴,۴	۰,۵	۲۳.۰	۷/۷٪	۱,۰۸۰	۸,۱۶۰	۲/۶	۹	۵/۱

اثرات محدودیت گاز در تولید آهن اسفنجی

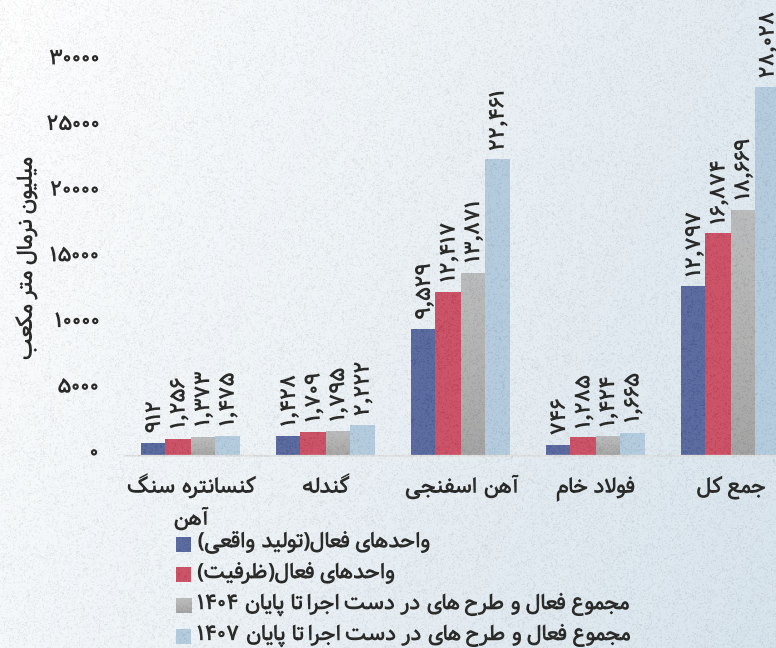
طی سالهای ۱۴۰۰ تا ۱۴۰۳



به دلیل محدودیت گازی تولید آهن اسفنجی در ماه های دی و بهمن معمولاً با افت محسوس مواجه می شوند. واحدهای احیا مستقیم خراسان رضوی و جنوبی بیشترین آسیب را از محدودیت دسترسی به انرژی متحمل می شوند. در سال ۱۴۰۳ میانگین تولید سالانه نیز به نسبت سالهای گذشته کاهش معنا داری داشته است که منشأ اصلی آن محدودیت های انرژی بوده است. برای سال جاری نیز تداوم تشدید این روند پیش بینی می شود.

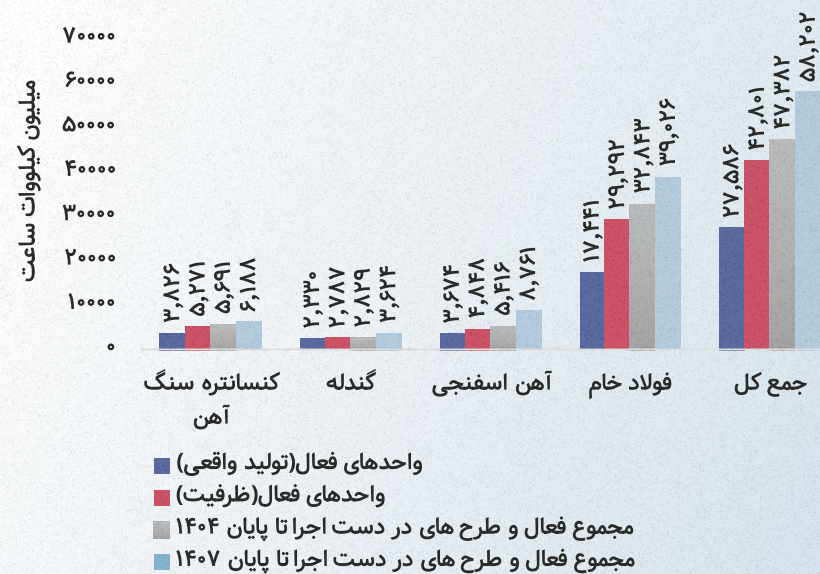
حجم گاز مصرفی براساس تولید و ظرفیت واحدهای فولادی فعال در سال ۱۴۰۳ و گاز مورد نیاز برای طرحهای در دست احداث

در سال ۱۴۰۴ و مقایسه مجوزهای قابل احداث تا سال ۱۴۰۷



• به منظور تحقق تولید حدود ۵۵ میلیون تن فولاد میانی، سالانه حدود ۱۶/۹ میلیارد مترمکعب گاز مورد نیاز است و برای سال ۱۴۰۷ معادل ۲۸ میلیارد مترمکعب سالیانه نیاز است.

مقدار برق مصرفی در واحدهای فولادی فعال کشور



- به منظور تولید ۵۷.۷۷ میلیون تن فولاد میانی، سالانه ۴۷۳۸۲.۲۲ میلیون کیلووات ساعت (معادل ۹۴۰۱.۲۳ مگاوات) برق نیاز است، مصرف برق فعلی فولاد سالانه ۸۴۹۲.۳۱ مگاوات می باشد و برای سال ۱۴۰۷ بیش از ۱۱۵۰۰ مگاوات برق برآورد می گردد.
- ۷۰ درصد برق در واحدهای تولید فولاد خام (شمش، بلوم، بیلت و اسلب) مصرف می شود و ۳۰ درصد باقیمانده در زنجیره تولید مصرف می شود.
- ناترازی برق در زمان اوج مصرف برق به حدود ۲۰ هزار مگاوات ساعت است که با همین روند تا سال ۱۴۱۲ به ۳۷ هزار مگاوات خواهد رسید. در صورت ادامه روند موجود تا سال ۱۴۱۲ برابر ۲۹ میلیارد دلار سرمایه گذاری خواهد شد.
- در صورت تغییر روند موجود، نیاز به ۵۵ میلیارد دلار سرمایه گذاری اضافی جهت ایجاد ظرفیت اضافی و بهینه سازی نیروگاه ها (۴۷ میلیارد دلار) و بهینه سازی مصرف (۸ میلیارد دلار) می باشد.



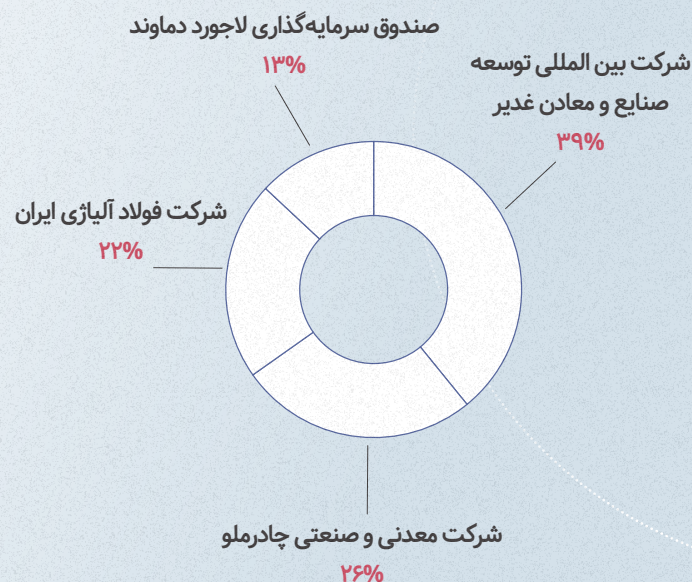
بررسی شرکت آهن و فولاد
غدير ایرانیان (فغدير)

MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

Iranian Ghadir Iron & Steel Co.

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان در سال ۱۳۸۵ تأسیس و در سال ۱۳۹۰ با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن تولید آهن اسفنجی در اردکان یزد به بهره برداری رسید. محصول اصلی شرکت آهن اسفنجی که ظرفیت آن پس از بهره برداری از طرح توسعه بهاباد از ابتدای سال ۱۴۰۴ ظرفیت آن به ۱/۲ میلیون تن رسیده است.



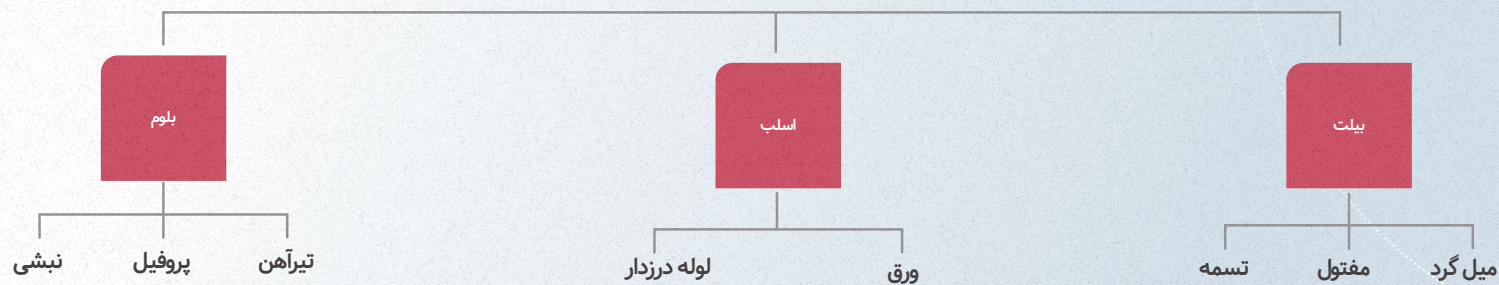
شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (داده‌ها به تاریخ ۲ دی)	
۴,۲۰۰	سرمایه (میلیارد تومان)
۲۲	ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)
۵۲۶	قیمت سهم (تومان)
۴/۸	P/E Forward

درصد مالکیت	شرکت های فرعی
۳۸ درصد	فولاد شاهرود
۳۴ درصد	صنایع معدنی عصر نوین بهاباد
۳۰ درصد	صنایع معدنی نوظهور شاهرود
۱۹ درصد	صنایع معدنی نو ظهور کویر بافق

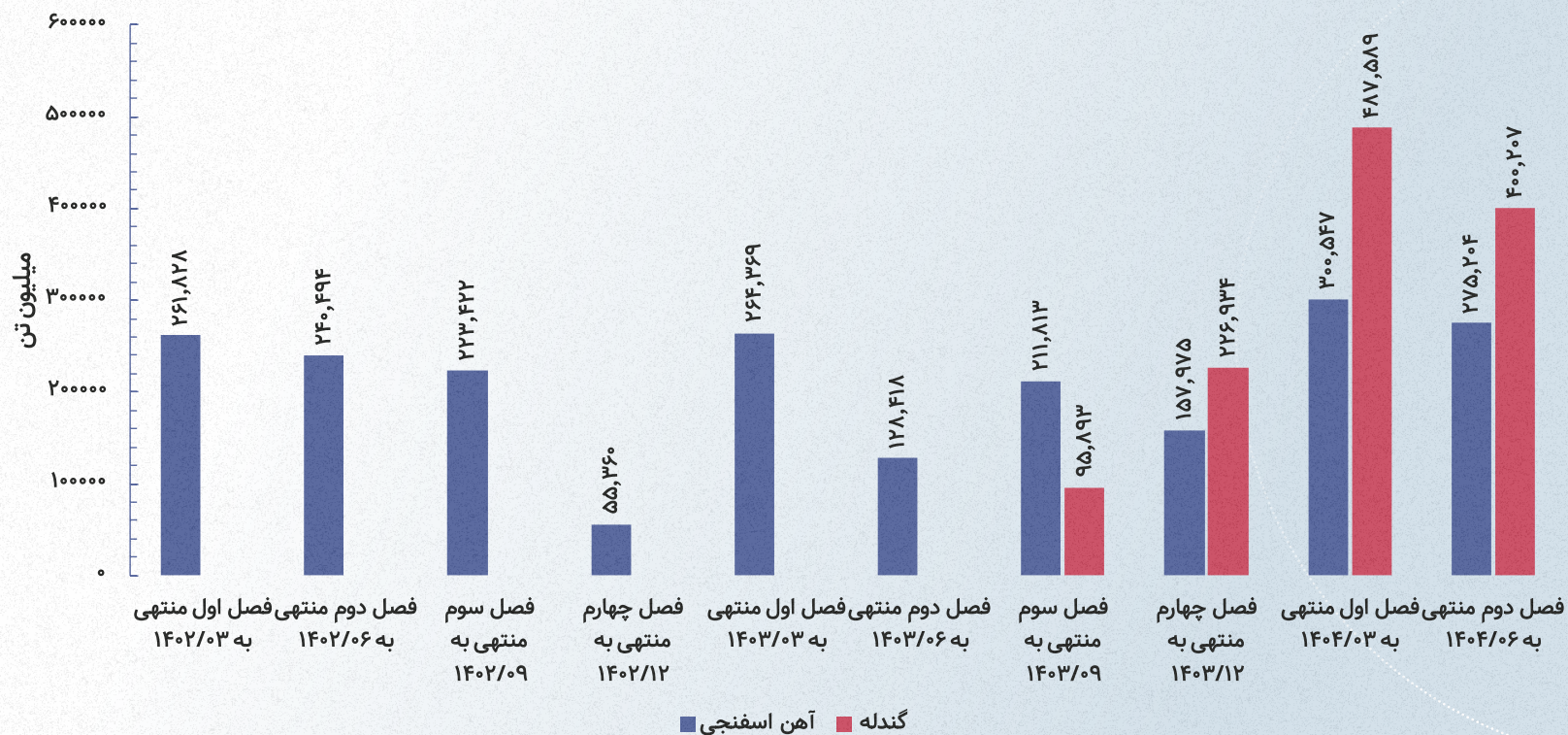
ظرفیت اسمی	محصول
۱,۲۰۰,۰۰۰ تن	آهن اسفنجی-شرکت اصلی
۴,۰۰۰,۰۰۰ تن	گندله-شرکت اصلی
۲۰۰,۰۰۰ تن	میلگرد فولاد شاهرود-فرعی
۳۰۰,۰۰۰ تن	شمش فولاد شاهرود-فرعی



کاربردها انواع شمش فولادی در صنعت و ساختمان



تولید فصلی فغدیر



جدول مفروضات

مفروضات	۱۴۰۴	۱۴۰۵
قیمت دلاری شمش فخوز	۴۱۵	۴۱۵
نسبت قیمت آهن اسفنجی به شمش فخوز	۵۵٪	۵۵٪
نسبت قیمت گندله به شمش فخوز	۲۱٪	۲۱٪
ظرفیت عملی تولید گندله بهاباد (تن)	۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰
میانگین نرخ دلار (ریال)	۸۵۰,۰۰۰	*۱,۳۰۰,۰۰۰
نرخ گاز سوخت (سنت/مترمکعب)	۹	۹
تورم	٪۴۵	٪۵۰
رشد نرخ دستمزد	٪۳۵	٪۴۰
رشد نرخ دستمزد	٪۳۵	٪۴۰

* با فرض انتقال بازار ارز به تالار دوم

تحلیل EPS

دوره مالی	پیش‌بینی ۱۴۰۵	پیش‌بینی ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
فروش	۴۷۹,۳۴۷,۹۰۸*	۲۱۸,۳۹۸,۸۸۰	۹۸,۰۲۴,۸۷۳	۹۶,۴۲۲,۰۴۶	۶۷,۱۶۰,۵۲۹	۷۶,۵۸۳,۲۷۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۳۲,۰۹۲,۶۳۸)	(۱۸۲,۲۲۰,۳۱۸)	(۷۴,۳۲۰,۹۸۹)	(۶۴,۹۳۳,۷۴۳)	(۴۵,۶۲۷,۸۴۲)	(۵۳,۷۴۲,۲۰۲)
سود (زیان) ناخالص	۴۷,۲۵۵,۲۷۰	۳۶,۱۷۸,۵۶۲	۲۳,۷۰۳,۸۸۴	۳۱,۴۸۸,۳۰۳	۲۱,۵۳۲,۶۸۷	۲۲,۸۴۱,۰۷۰
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲,۷۱۹,۵۴۲)	(۱,۸۱۳,۰۲۸)	(۲,۳۹۴,۱۵۸)	(۹۵۰,۱۹۰)	(۵۴۴,۶۸۱)	(۲۲۸,۲۳۷)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۵,۳۷۴,۲۵۴)	(۳,۵۸۲,۸۳۶)	۲,۸۹۰,۸۲۴	(۶,۵۷۳)	۱,۱۷۴,۱۴۶	(۲۴۰,۰۳۲)
سود (زیان) عملیاتی	۳۹,۱۶۱,۴۷۴	۳۰,۷۸۲,۶۹۸	۲۴,۲۰۰,۵۵۰	۳۰,۵۳۱,۵۴۰	۲۲,۱۶۲,۱۵۲	۲۲,۳۷۲,۸۰۱
هزینه های مالی	(۹,۰۰۳,۲۹۳)	(۸,۴۰۳,۸۸۴)	(۳,۲۶۵,۴۴۶)	(۲۶۷,۶۷۴)	(۲۹۰,۴۹۶)	(۶۳,۸۲۴)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶,۵۰۷,۹۲۱	۸,۵۸۱,۰۹۶	۳,۸۹۳,۹۷۵	۱۰,۳۵۷,۰۴۹	۳,۴۳۴,۰۲۸	۳,۲۱۷,۸۶۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۶,۶۶۶,۱۰۲	۳۰,۹۵۹,۹۰۹	۲۴,۸۲۹,۰۷۹	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	۲۵,۳۰۵,۶۸۴	۲۵,۵۲۶,۸۴۰
مالیات	**۰	۰	۰	۰	(۷۷,۰۳۲)	(۳۰,۴۳۲)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴۶,۶۶۶,۱۰۲	۳۰,۹۵۹,۹۰۹	۲۴,۸۲۹,۰۷۹	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	۲۵,۲۲۸,۶۵۲	۲۵,۴۹۶,۴۰۸
سود (زیان) خالص	۴۶,۶۶۶,۱۰۲	۳۰,۹۵۹,۹۰۹	۲۴,۸۲۹,۰۷۹	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	۲۵,۲۳۰,۷۵۶	۲۵,۴۹۶,۴۰۸
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۱,۱۳۸	۷۳۷	۷۰۹	۱,۱۶۱	۲,۱۰۳	۲,۱۲۵
سرمایه	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱,۱۳۸	۷۳۷	۵۹۱	۹۶۷	۶۰۱	۶۰۷

* دلیل اصلی رشد فروش شرکت در سال ۱۴۰۵، بهره‌برداری از کارخانه تولید گندله بهاباد و انتقال بازار ارز به تالار دوم می‌باشد.
** براساس ماده ۱۳۲ ق.م.م. و قانون برنامه پنجم توسعه این شرکت از معافیت مالیاتی ۲۰ ساله بهره‌مند می‌شود.

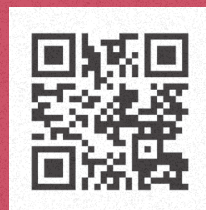
تحلیل حساسیت ۱۴۰۵

نرخ دلاری شمش فخوز								۱۴۰۵
۴۳۵	۴۳۰	۴۲۵	۴۲۰	۴۱۵	۴۱۰	۴۰۵	۴۰۰	
۱,۶۱۰	۱,۴۸۳	۱,۳۵۶	۱,۲۲۹	۱,۱۰۲	۹۷۳	۸۳۰	۶۸۷	۹۰۰,۰۰۰
۱,۶۶۱	۱,۵۲۴	۱,۳۸۶	۱,۲۴۹	۱,۱۱۱	۹۷۵	۸۳۳	۶۹۳	۱,۰۰۰,۰۰۰
۱,۷۱۲	۱,۵۶۴	۱,۴۱۶	۱,۲۶۸	۱,۱۲۰	۹۷۷	۸۳۶	۶۹۹	۱,۱۰۰,۰۰۰
۱,۷۶۳	۱,۶۰۵	۱,۴۴۶	۱,۲۸۷	۱,۱۲۹	۹۸۱	۸۴۲	۷۱۰	۱,۲۰۰,۰۰۰
۱,۸۱۵	۱,۶۴۵	۱,۴۷۶	۱,۳۰۷	۱,۱۳۸	۹۸۵	۸۴۸	۷۲۱	۱,۳۰۰,۰۰۰
۱,۸۶۶	۱,۶۸۶	۱,۵۰۶	۱,۳۲۶	۱,۱۴۶	۹۹۰	۸۵۵	۷۳۳	۱,۴۰۰,۰۰۰
۱,۹۱۷	۱,۷۲۶	۱,۵۳۶	۱,۳۴۶	۱,۱۵۵	۹۹۵	۸۶۱	۷۴۴	۱,۵۰۰,۰۰۰
۱,۹۶۸	۱,۷۶۷	۱,۵۶۶	۱,۳۶۵	۱,۱۶۴	۱,۰۰۴	۸۶۸	۷۵۱	۱,۶۰۰,۰۰۰
۲,۰۷۰	۱,۸۴۸	۱,۶۲۶	۱,۴۰۴	۱,۱۸۲	۱,۰۱۲	۸۷۵	۷۵۸	۱,۷۰۰,۰۰۰

میانگین نرخ دلار

بیانیه سلب مسئولیت:

محتوای این گزارش مبتنی بر تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نمی‌باشد. هدف از تهیه این گزارش اشاعه فرهنگ تحلیل در بازار سرمایه است.



MEHR AYANDEGAN
Financial Development Group Co.

تهران، میدان شیخ بهائی، خیابان ونک غربی، پلاک ۱۵۴
www.mehanfdg.ir saham@mehanfdg.ir

تلفن امور سهام: ۸۸۰۶۷۶۸۸
فکس امور سهام: ۸۸۶۱۷۷۳۱
کدپستی: ۱۹۹۱۸۱۶۸۸۸
صندوق پستی: ۱۴۶۶۵-۱۳۱۵



سرمایه‌گذاری ارزشمند است