



تحلیل شرکت فولاد امیرکبیر کاشان نماد "فجر"

شرکت کارگزاری فیروزه آسیا

مرداد ماه ۱۴۰۴



چرا کارگزاری فیروزه آسیا؟

بیش از ۳۰ سال سابقه فعالیت

ارزش معاملات سالیانه بیش از ۳۰۰ هزار میلیارد تومان

رشد مستمر طی سال‌های گذشته

ورود به جمع ۱۰ کارگزار برتر کشور در بخش خصوصی

باشگاه مشتریان

دوره‌های آموزشی

گزارشات و تحلیل

اعطای اعتبار

خدمات

شرکت کارگزاری فیروزه آسیا

نقش کلیدی

در تسهیل بازارهای مالی ایران



معاملات اوراق بهادار



پذیرش و عرضه



معاملات بورس انرژی



معاملات بورس کالا

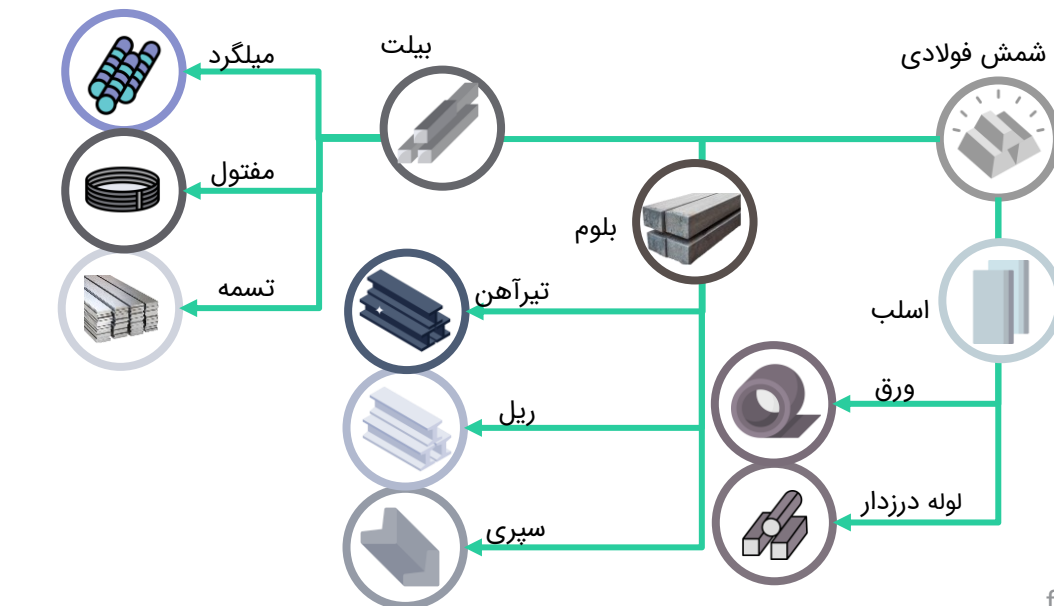


معاملات آتی



به صورت کلی، دو روش پر استفاده در دنیا برای فولادسازی مورد استفاده قرار می‌گیرد. احیاء غیر مستقیم روش کوره بلند و احیاء مستقیم روش قوس الکتریکی.

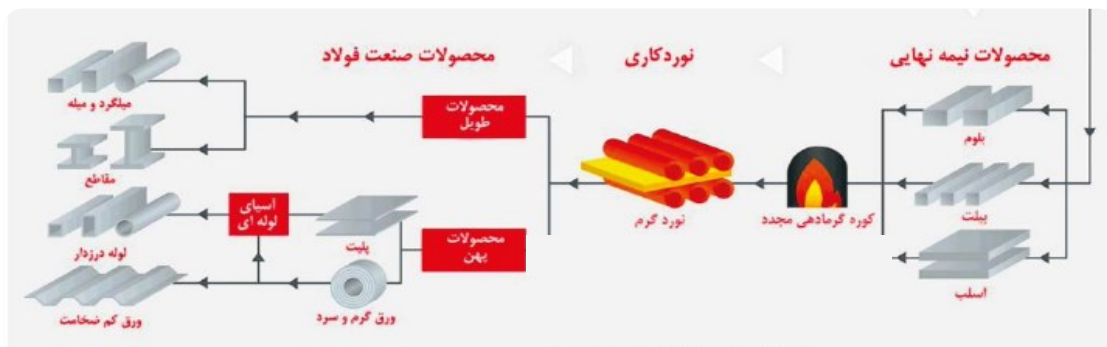
روش کوره بلند به عنوان روش سنتی تولید فولاد محسوب می‌شود. این فرآیند شامل دمیدن هوا از میان چدن مذاب و استفاده از اکسیژن موجود برای سوزاندن ناخالصی‌ها و در نتیجه ایجاد فولاد می‌باشد که نیاز به استخراج سنگ آهن و زغال سنگ دارد. **کک** یکی از مهم‌ترین شارژهای این روش تلقی می‌شود. در این روش، سنگ معدن به همراه کک را به کوره‌های بلند وارد کرده و سپس برای تولید فولاد مواد مذاب را به **کوره‌های اکسیژنی** می‌ریزند تا ناخالصی‌های آن را از بین ببرند. بنابراین ناخالصی‌ها از آهن مذاب جدا شده و روی سطح آن شناور می‌شوند. از این رو آن‌ها را سرباره یا تفاله کوره آهن‌گدازی می‌نامند.

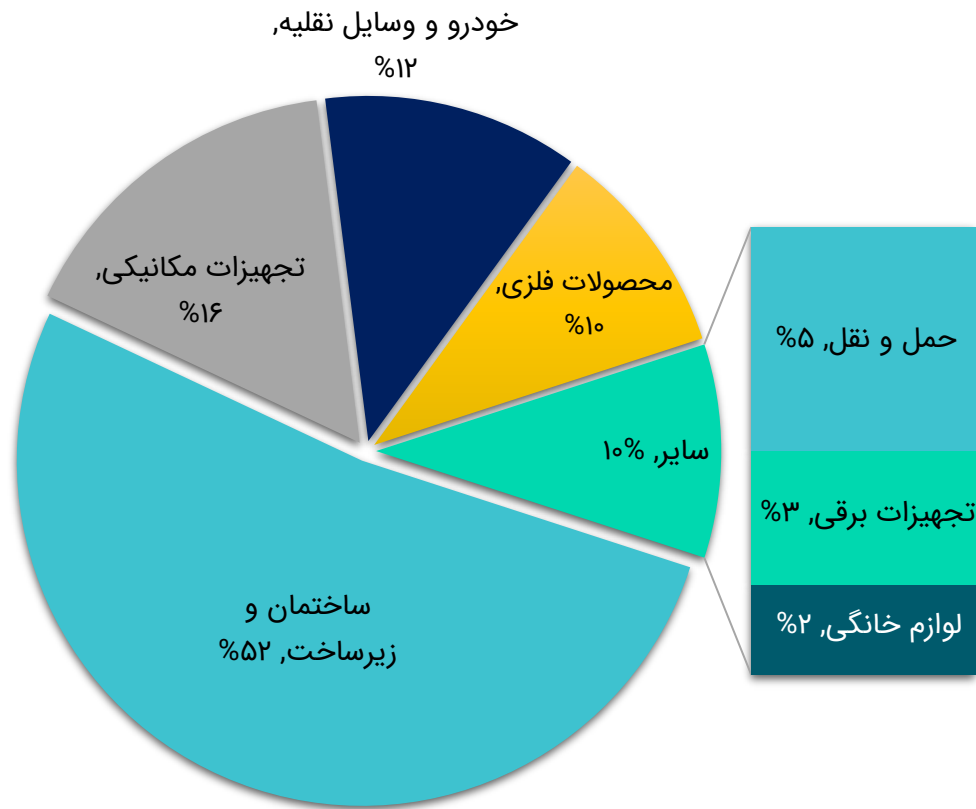


در روش احیای مستقیم، از کوره های قوس الکتریکی استفاده می‌شود. این فرآیند با استفاده از گاز طبیعی به جای کک برای احیای سنگ معدن آهن میسر می‌شود. از بین روش‌های تولید فولاد در ایران روش کوره قوس الکتریکی به علت سوددهی بالا رواج بیشتری دارد زیرا در کشورهایی مانند ایران که دارای منابع غنی گاز طبیعی هستند استفاده از این تکنولوژی مقرون به صرفه می‌باشد. دمای ذوب و تخلیه در این کوره‌ها در حدود ۱۶۰۰ درجه و در بعضی از کوره‌های آزمایشگاهی گاهی دما به ۳۰۰۰ درجه سانتی‌گراد می‌رسد. این روش که از طریق الکترودهای گرافیت انجام می‌شود؛ می‌توان دما را بدون نیاز به مواد سوختی و اکسیژن نسبت روش کوره بلند بالاتر برد. در این روش مقدار معینی اکسید کلسیم به منظور حذف گوگرد از فولاد به کوره اضافه می‌شود و برای خروج اکسیژن محلول در فولاد، آلیاژ فروسیلیسیم استفاده می‌شود.

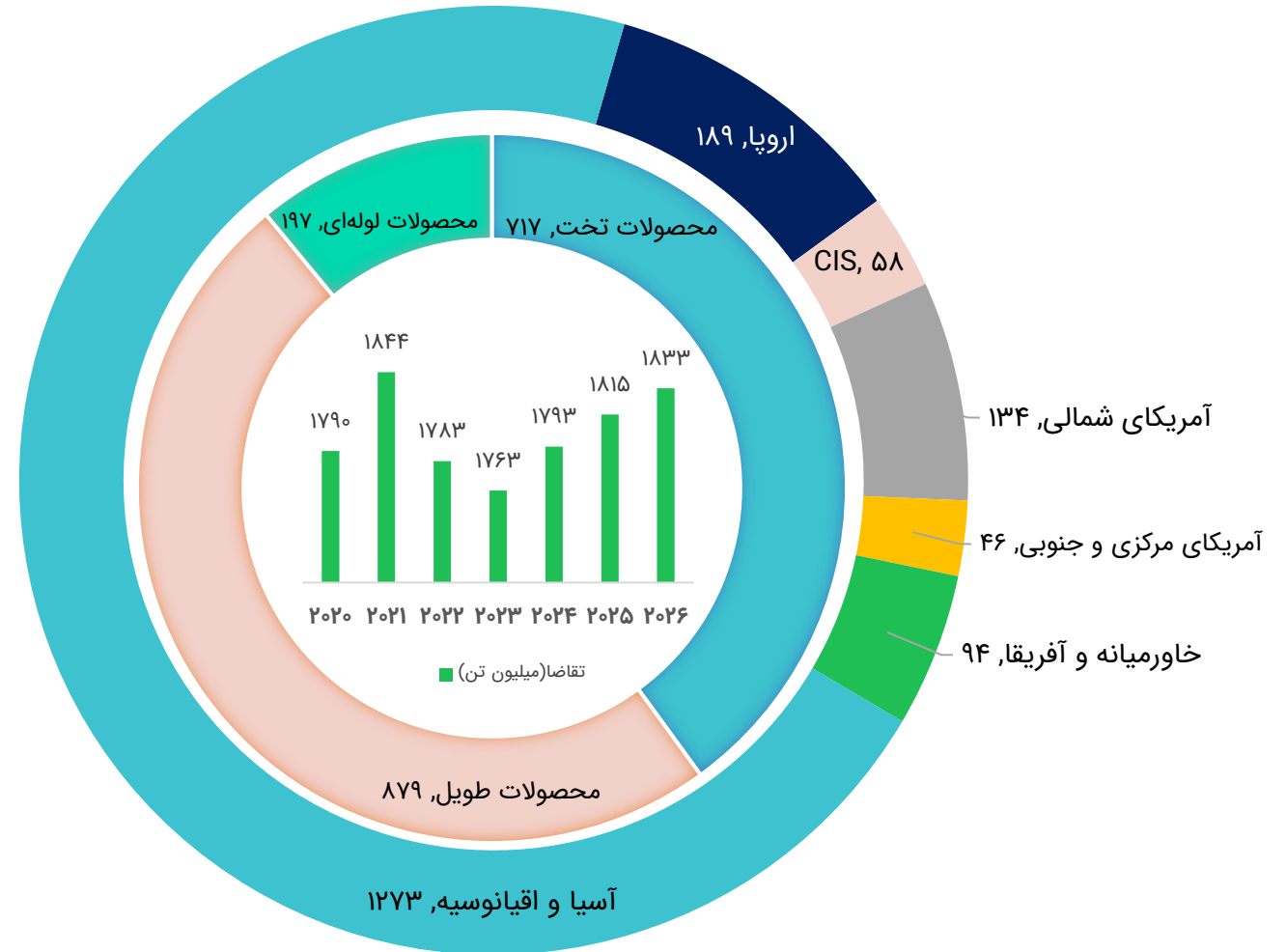
در فرآیند تولید ورق نورد سرد، ابتدا ورق‌های نورد گرم برای حذف پوسته‌های اکسیدی با اسید شسته می‌شوند، سپس در نورد سرد ضخامت آن‌ها کاهش می‌یابد. پس از آن، ورق‌ها بازپخت می‌شوند تا خواص مکانیکی بهبود یابد و در ادامه با نورد پوسته‌ای، صافی سطح و سختی لازم ایجاد می‌شود. در نهایت، ورق‌ها بسته به نیاز مشتری به صورت کلاف یا شیت برش و بسته‌بندی می‌گردند.

فرآیند تولید ورق گالوانیزه شامل پاک‌سازی سطح ورق فولادی با اسید، اعمال فلاکس برای جلوگیری از اکسید شدن، و سپس غوطه‌وری ورق در حمام روی مذاب است تا پوشش محافظ روی ایجاد شود. در نهایت، ورق‌ها خنک‌کاری و در صورت نیاز رنگ‌آمیزی یا اصلاح نهایی می‌شوند.





کاربرد در صنایع



میزان تقاضا بر اساس مناطق و شکل محصولات در سال ۲۰۲۴ (میلیون تن)



اطلاعات کلی و بازیگران اصلی

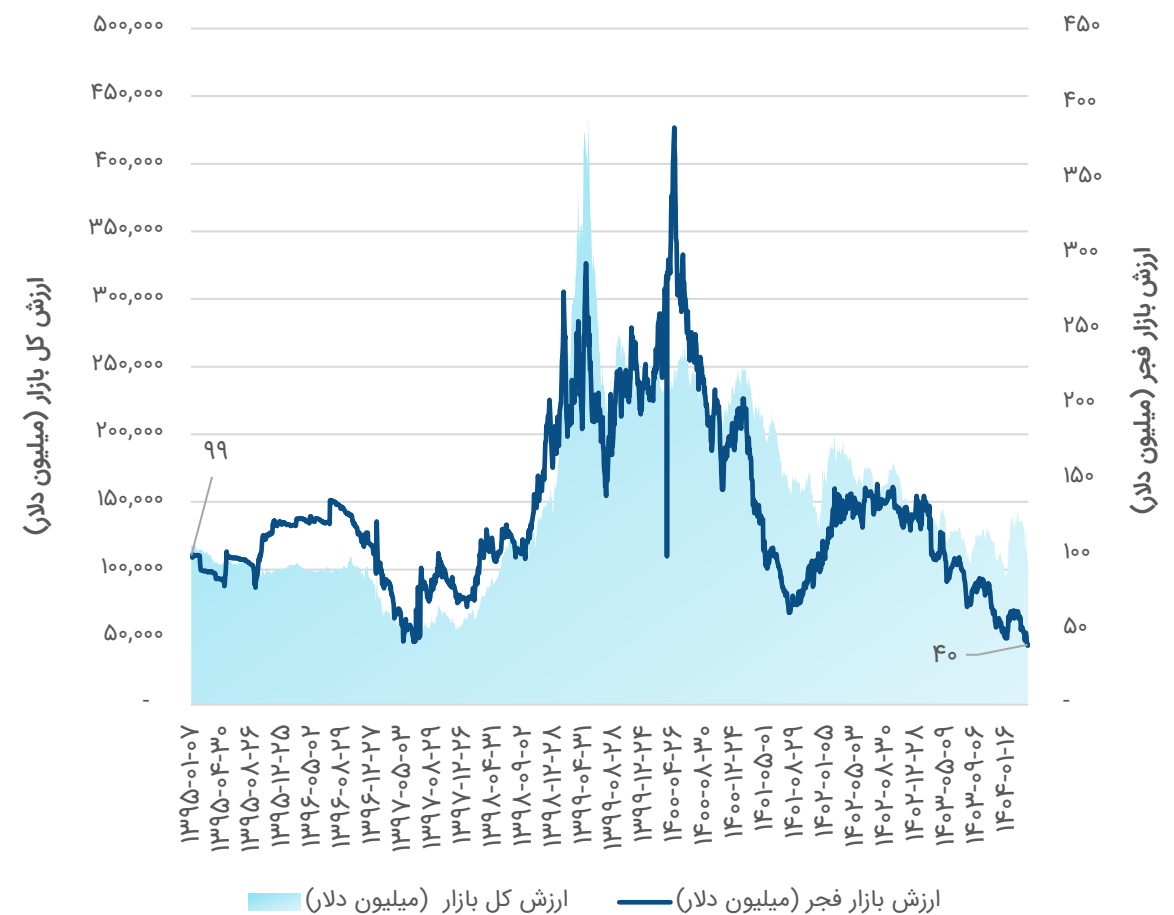
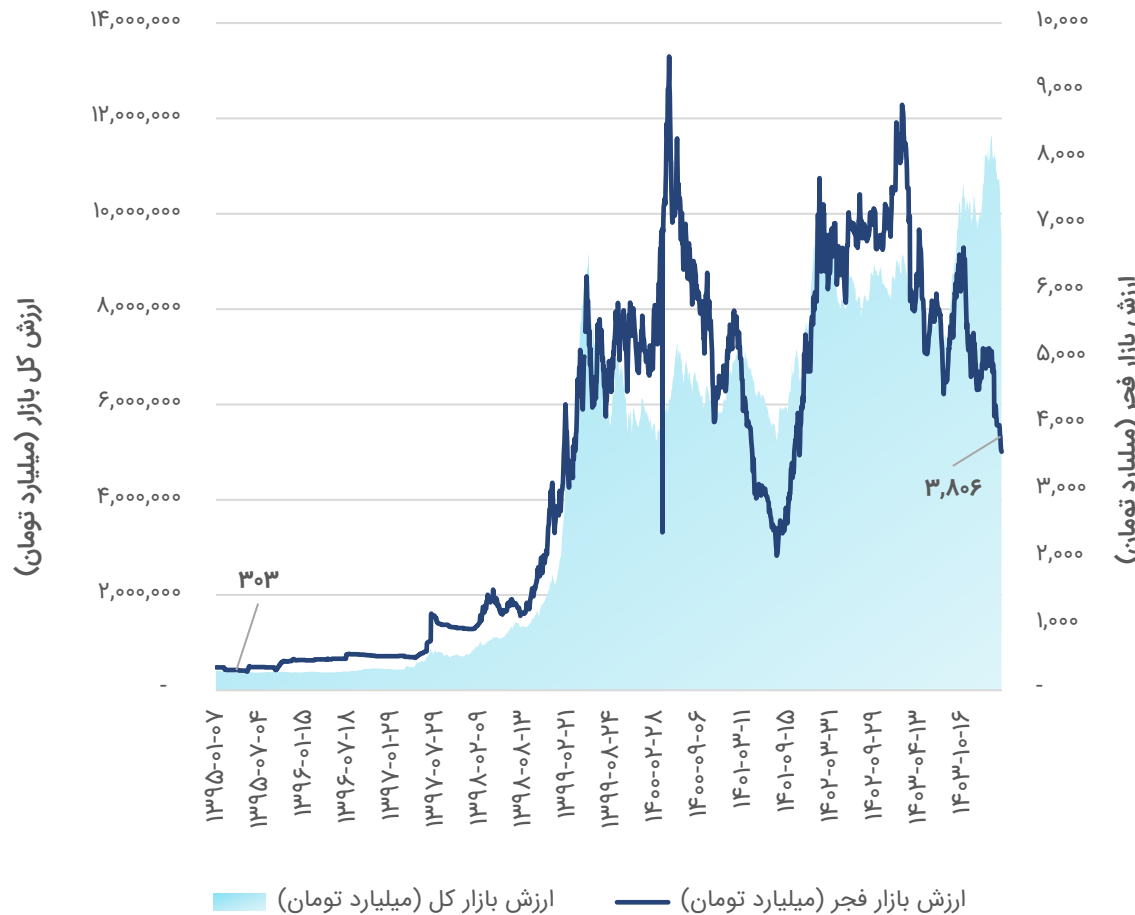
شرکت فولاد امیرکبیر کاشان تحت نام شرکت صنایع گالوانیزه فجر سپاهان با هدف تولید ورق گالوانیزه به روش غوطه‌وری گرم مداوم، تأسیس و به بهره‌برداری رسید. خط گالوانیزه این شرکت با ظرفیت اسمی ۱۶۰ هزار تن در سال طراحی شده است. کلاف‌های ورودی این خط تولید، ورق‌های فولادی نورد سرد شده آنیل شده می‌باشد. این شرکت اولین تولیدکننده ورق گالوانیزه گرم در ایران بوده و با توجه به سابقه چندین ساله تولید، دارای اطلاعات کافی و دانش فنی در زمینه تولید این نوع ورق‌های فولادی پوشش‌دار است خطوط تولید موجود در شرکت شامل اسیدشویی، نورد سرد رفت و برگشتی، آنیل، گالوانیزه گرم مداوم، برش عرضی و فرم‌دهی ورق می‌باشد. موقعیت جغرافیایی و لجستیکی شرکت، دسترسی آسان به جاده ریلی و ترانزیتی، و قرارگیری در مرکز ایران از ویژگی‌های بارز این شرکت است.

سهامداران عمده

شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان -س.خ ۵۱%	موسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح ۱۳%	
	شرکت سرمایه گذاری خورشیدسپهر - س.خ ۳۰%	شرکت سرمایه گذاری صفا - س.خ ۲%
	شرکت بیمه کوثر - ۲%	

نام شرکت	فولاد امیرکبیر کاشان
صنعت	آهن و فولاد
موقعیت شرکت	شهرستان کاشان
ارزش بازار روز (منتهی به ۱۴۰۴/۰۵/۰۴)	۳۵,۰۱۰ میلیارد تومان
سهم ارزش بازار از گروه آهن و فولاد	۰.۵%
سهم ارزش بازار از فعالین حوزه محصولات نورد سرد و گالوانیزه	۰.۶%
سهم شناور:	۳۳%
P/E	۳.۶۱
سود به ازای هر سهم (EPS)	۶۴۲ تومان
حاشیه سود خالص	۱۲%
جمع دارایی‌ها (منتهی به سال ۱۴۰۳)	۵.۷ هزار میلیارد تومان
جمع حقوق صاحبان سهم (منتهی به سال ۱۴۰۳)	۳.۲ هزار میلیارد تومان

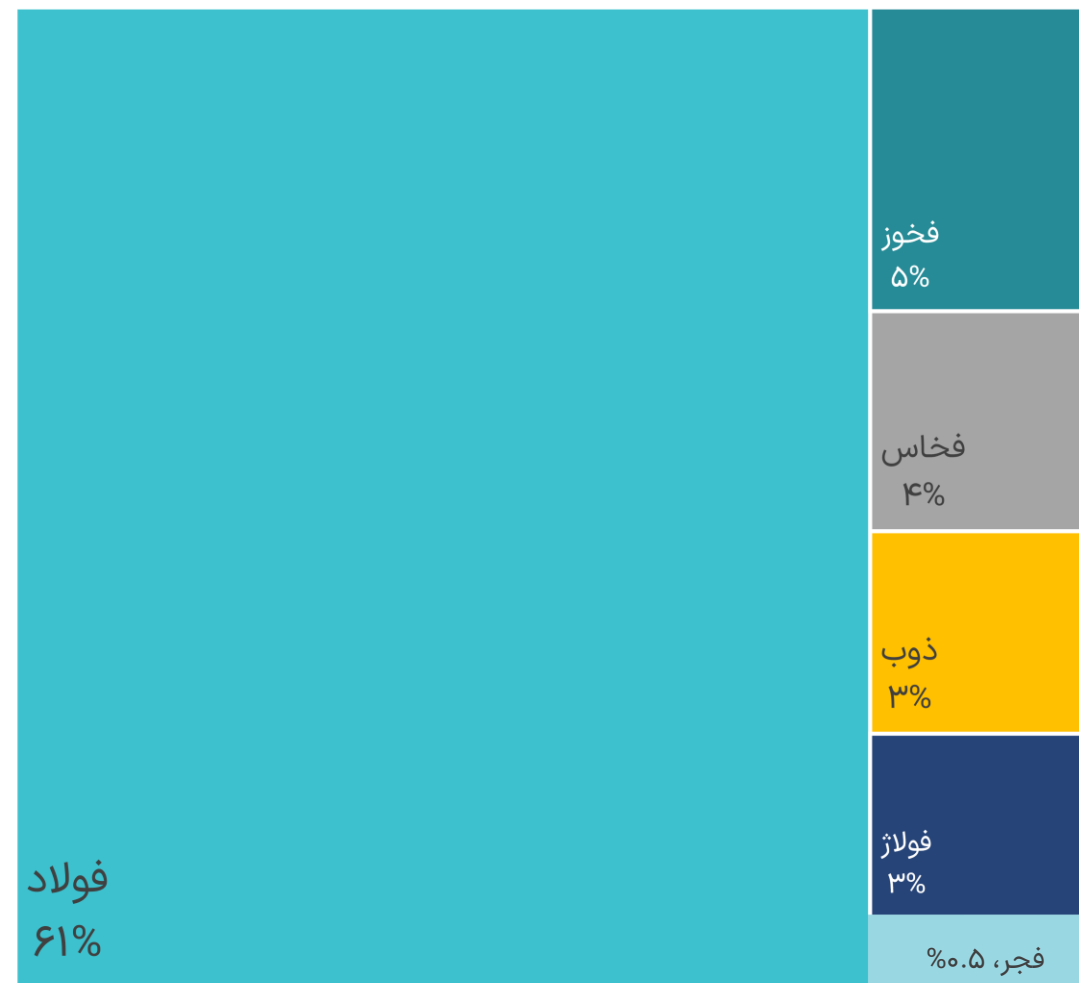
شرکت فولاد امیر کبیر کاشان یکی از شرکت‌هایی با ارزش نزدیک به ۴ هزار میلیارد تومانی در صنعت آهن و فولاد است که عمده فعالیتش در تولید و فروش محصولات انتهایی زنجیره تولید فولاد با ارزش افزوده بیش‌تر است. ارزش بازار کنونی این شرکت در محدوده ۳,۵۰۰ میلیارد تومان است که ارزش بازار این شرکت از سال ۱۳۹۵ تا اکنون، سه بار دیگر در دی و تیر ماه سال ۱۴۰۱ و همچنین در پی ریزش ارزش بازار سرمایه در خرداد ۱۳۹۹ در این محدوده دیده شد. بیش‌ترین و کم‌ترین ارزش بازار تاریخی این شرکت نیز در این بازه، ۹,۵۰۰ میلیارد تومان (۳۸۴ میلیون دلار) در مرداد ۱۴۰۰ و ۲۸۰ میلیارد تومان (۳۹ میلیون دلار) در مرداد ۱۳۹۵ بوده است. سهم ارزش بازار این شرکت از مجموع ارزش بازار صنعت آهن و فولاد بازار سرمایه نزدیک به ۰.۴۶٪ است.



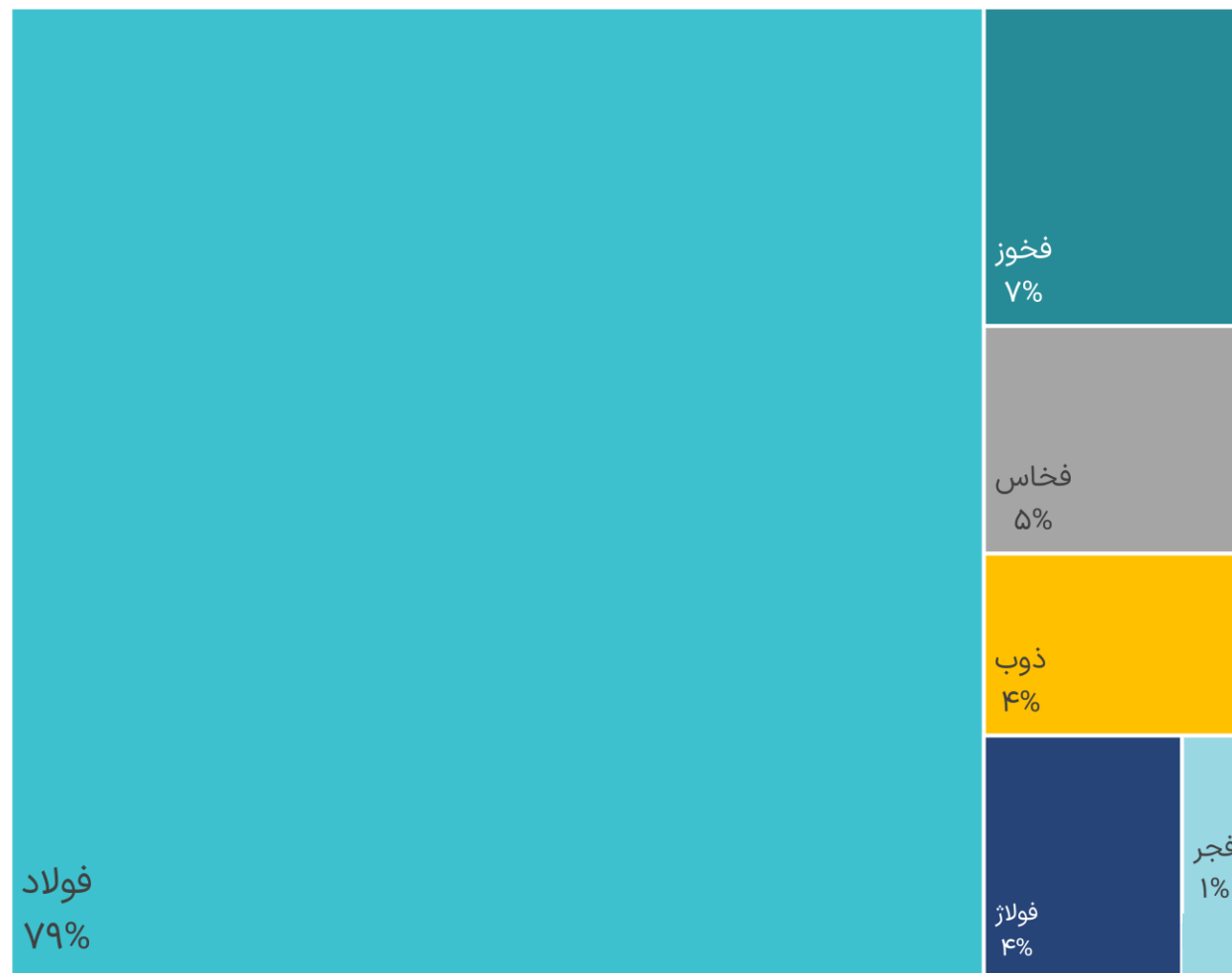
سهم ارزش بازار از شرکت‌هایی با تولید و فروش محصولات مشابه

شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان "فولاد"، فولاد خوزستان "فخوز"، فولاد خراسان "فخاس"، ذوب آهن اصفهان "ذوب"، فولاد آلیاژی ایران "فولاژ"، گروه صنعتی سپاهان "فسپا" و نورد و قطعات فولادی "فنورد" به عنوان شرکت‌هایی با فعالیت عملیاتی مشابه با شرکت فولاد امیرکبیر کاشان "فجر" در نظر گرفته شده‌اند.

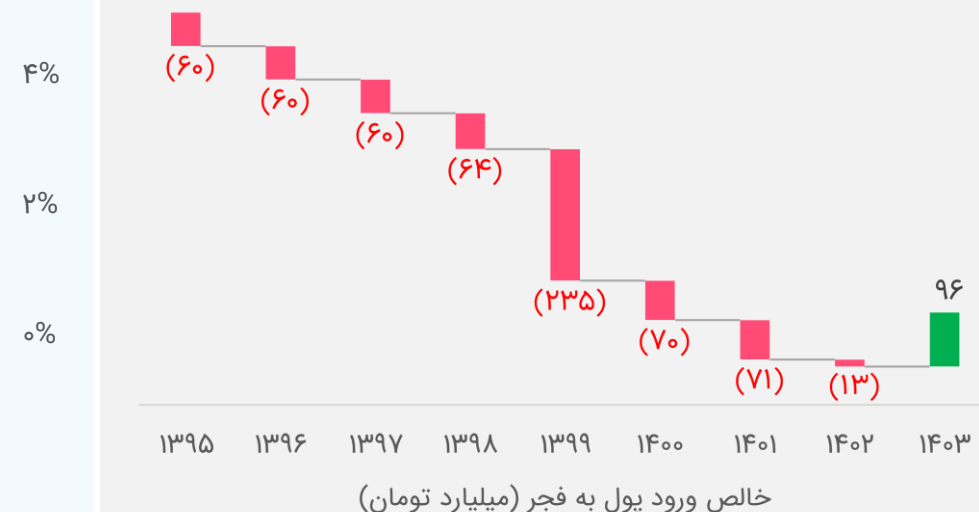
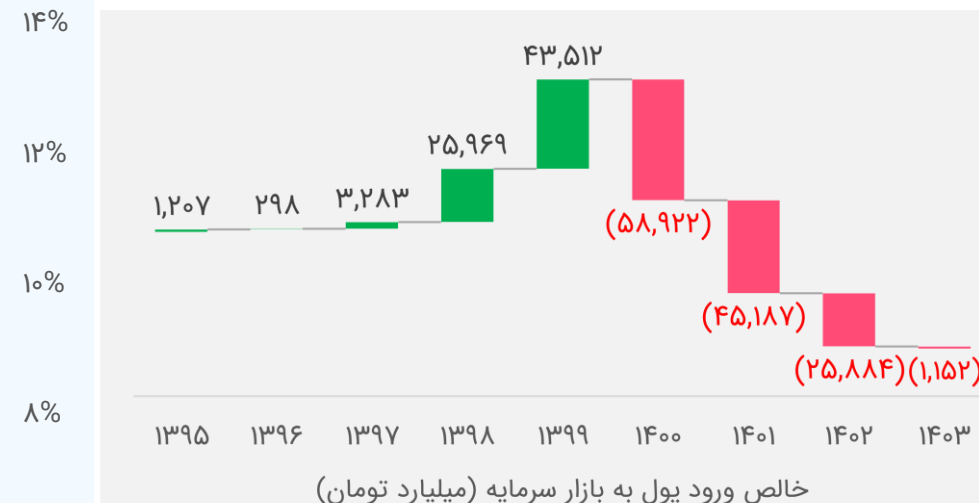
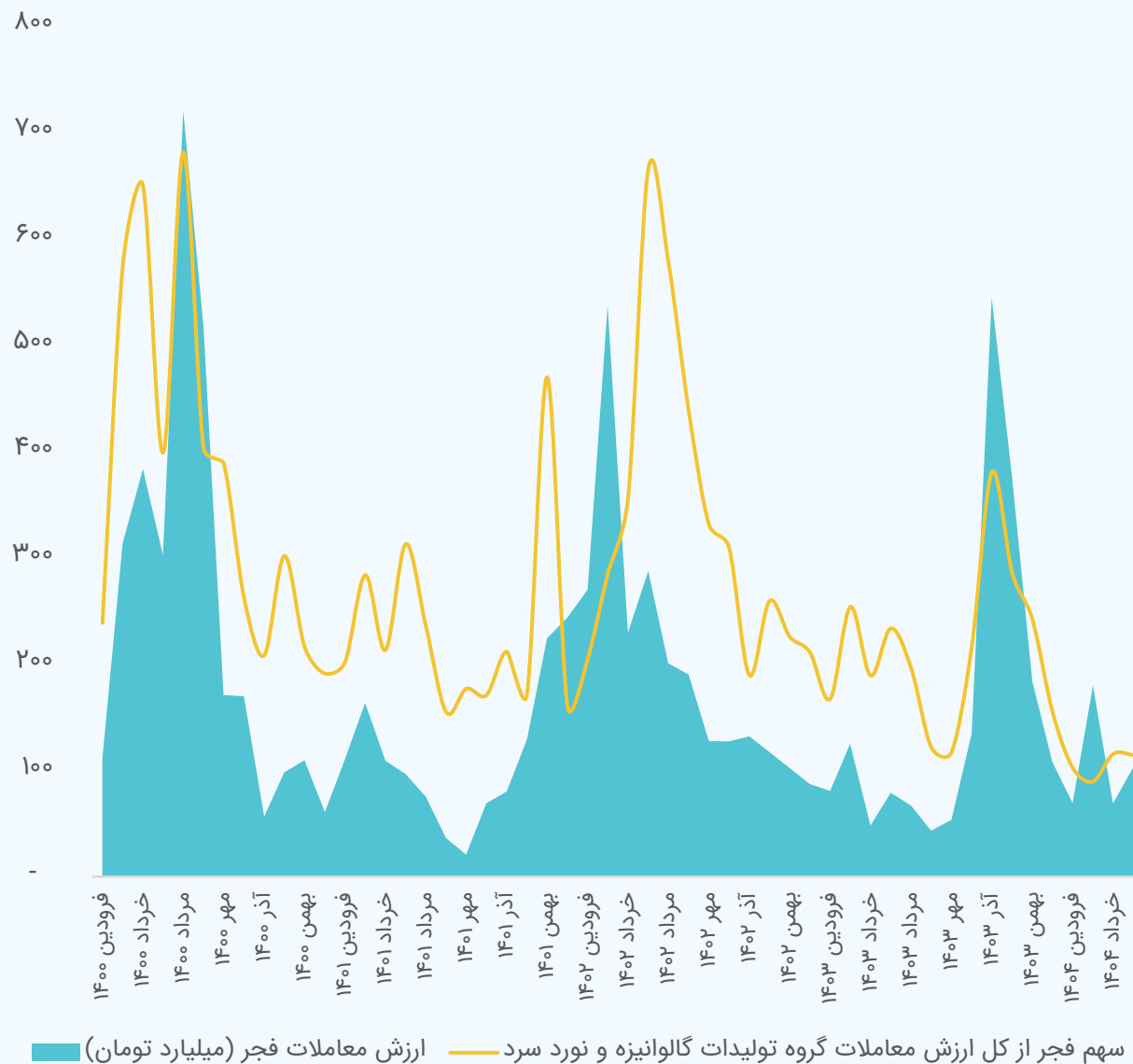
سهم ارزش بازار از گروه آهن و فولاد



سهم ارزش بازار از شرکت‌هایی با فعالیت مشابه

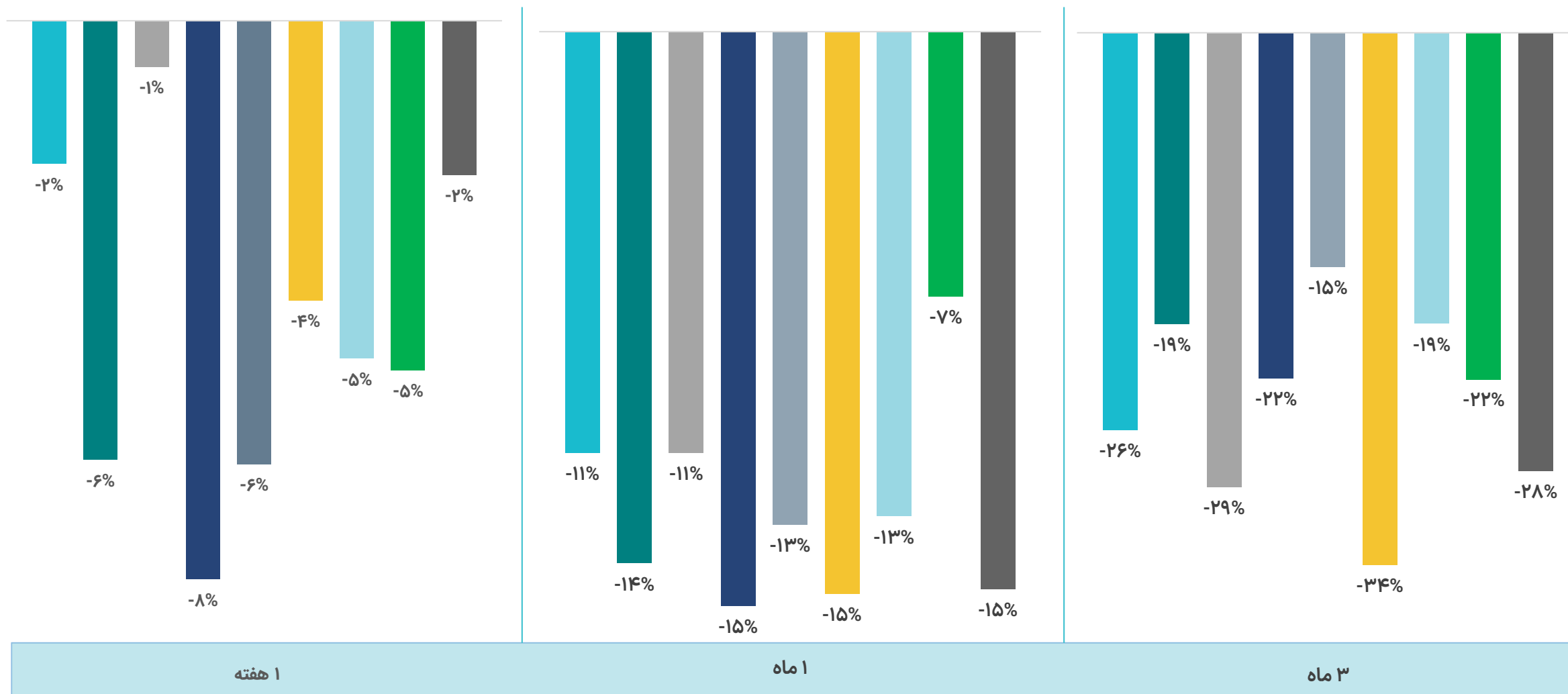


میانگین ارزش معاملات و جریان پول (ارقام به میلیارد تومان است)



مقایسه بازدهی‌های قیمتی (منتهی به تاریخ ۱۴۰۴/۰۵/۰۴)

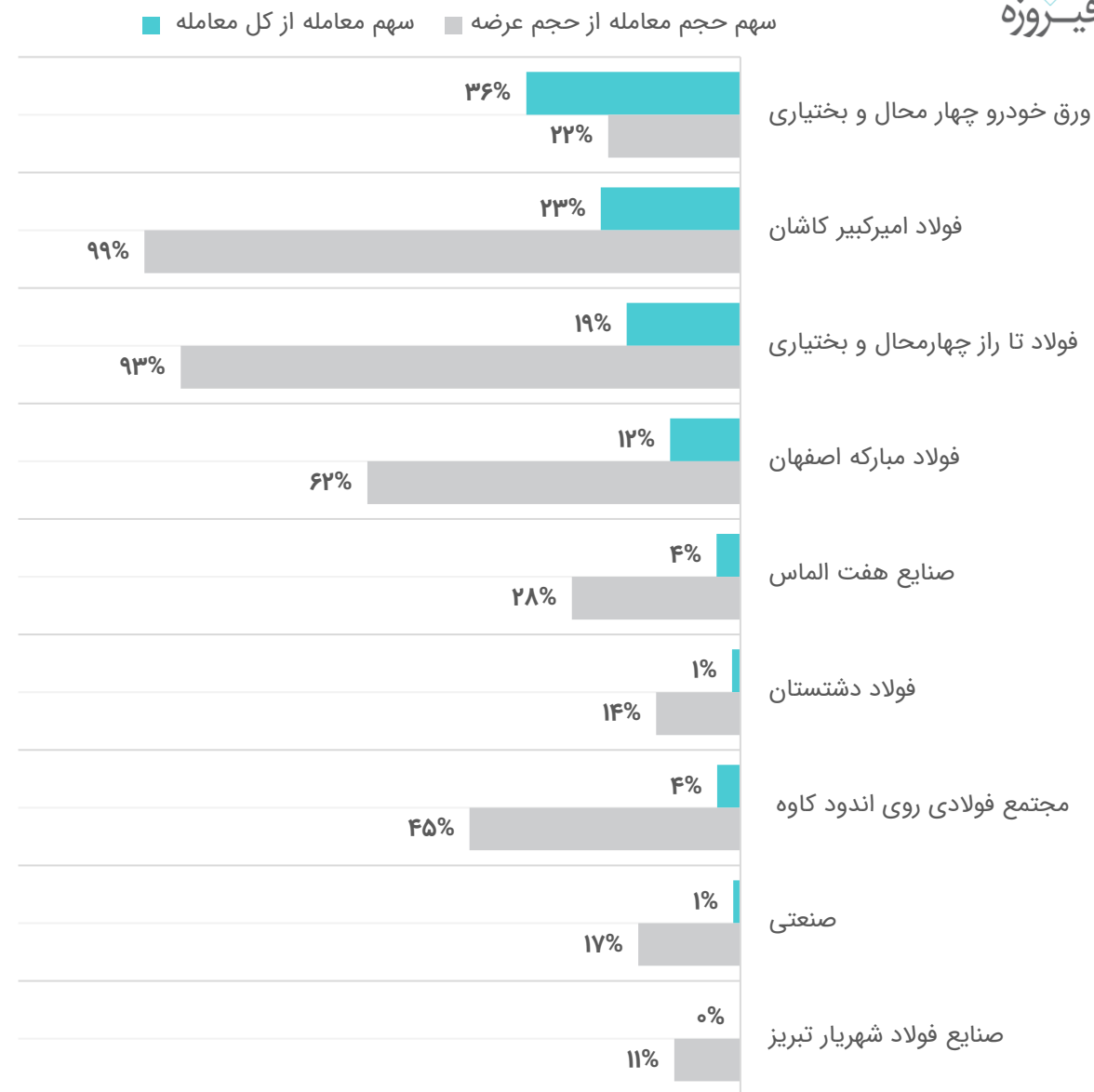
* شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان "فولاد"، فولاد خوزستان "فخوز"، فولاد خراسان "فخاس"، ذوب آهن اصفهان "ذوب"، فولاد آلیاژی ایران "فولاژ"، گروه صنعتی سپاهان "فسپا" و نورد و قطعات فولادی "فنورد" به عنوان شرکت‌هایی با فعالیت عملیاتی مشابه با شرکت فولاد امیر کبیر کاشان "فجر" در نظر گرفته شده‌اند.



فولاد فجر فولاد فخوز فخاس ذوب فولاژ فспа فنورد

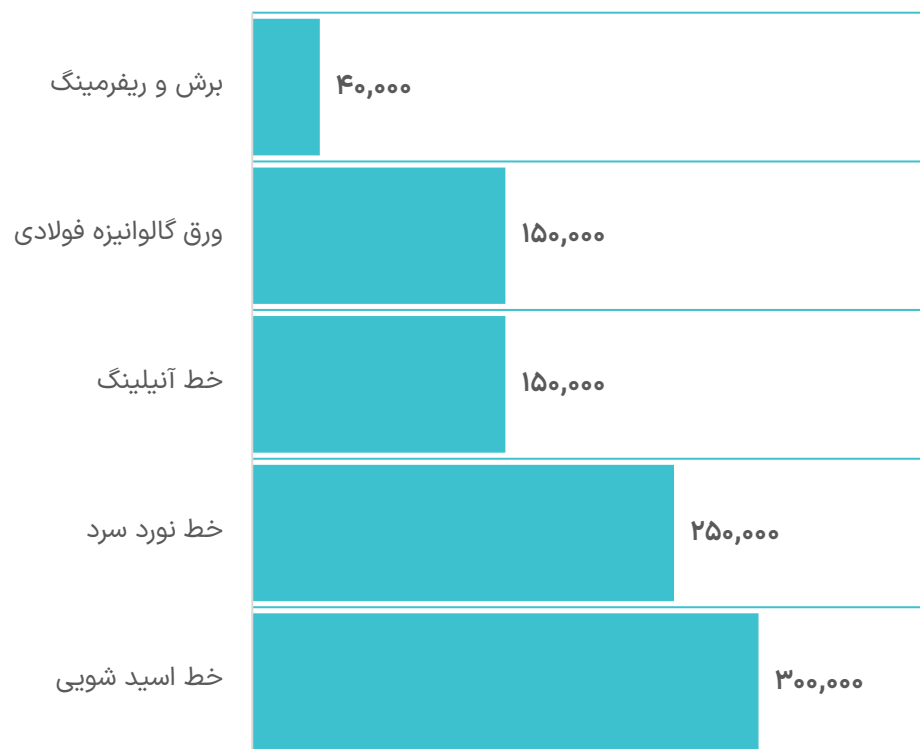
حجم تقاضا، عرضه و معامله تولید کنندگان ورق گالوانیزه در سال ۱۴۰۳

نام شرکت	حجم تقاضا (تن)	حجم عرضه (تن)	حجم معامله (تن)
ورق خودرو چهار محال و بختیاری	۲۹۶,۷۰۰	۱,۱۱۳,۴۵۰	۲۴۱,۹۵۰
فولاد امیرکبیر کاشان	۱۹۴,۶۵۰	۱۵۹,۵۵۰	۱۵۷,۳۰۰
فولاد تا راز چهارمحال و بختیاری	۱۶۳,۷۰۰	۱۳۷,۵۰۰	۱۲۸,۰۵۰
فولاد مبارکه اصفهان	۱۰۳,۵۰۰	۱۳۸,۰۰۰	۷۹,۷۵۰
صنایع هفت الماس	۲۸,۰۵۰	۹۸,۲۵۰	۲۷,۵۰۰
فولاد دشتستان	۱۱,۹۰۰	۶۳,۹۵۰	۹,۲۰۰
مجتمع فولادی روی اندود کاوه	۲۸,۲۵۰	۵۸,۵۰۰	۲۶,۵۰۰
گروه صنعتی دانیال استیل	۱۰,۹۵۰	۴۸,۰۰۰	۸,۳۵۰
صنایع فولاد شهریار تبریز	۵۰۰	۴,۱۵۰	۴۵۰
مجموع	۸۳۸,۲۰۰	۱,۸۱۱,۳۵۰	۶۷۹,۰۵۰

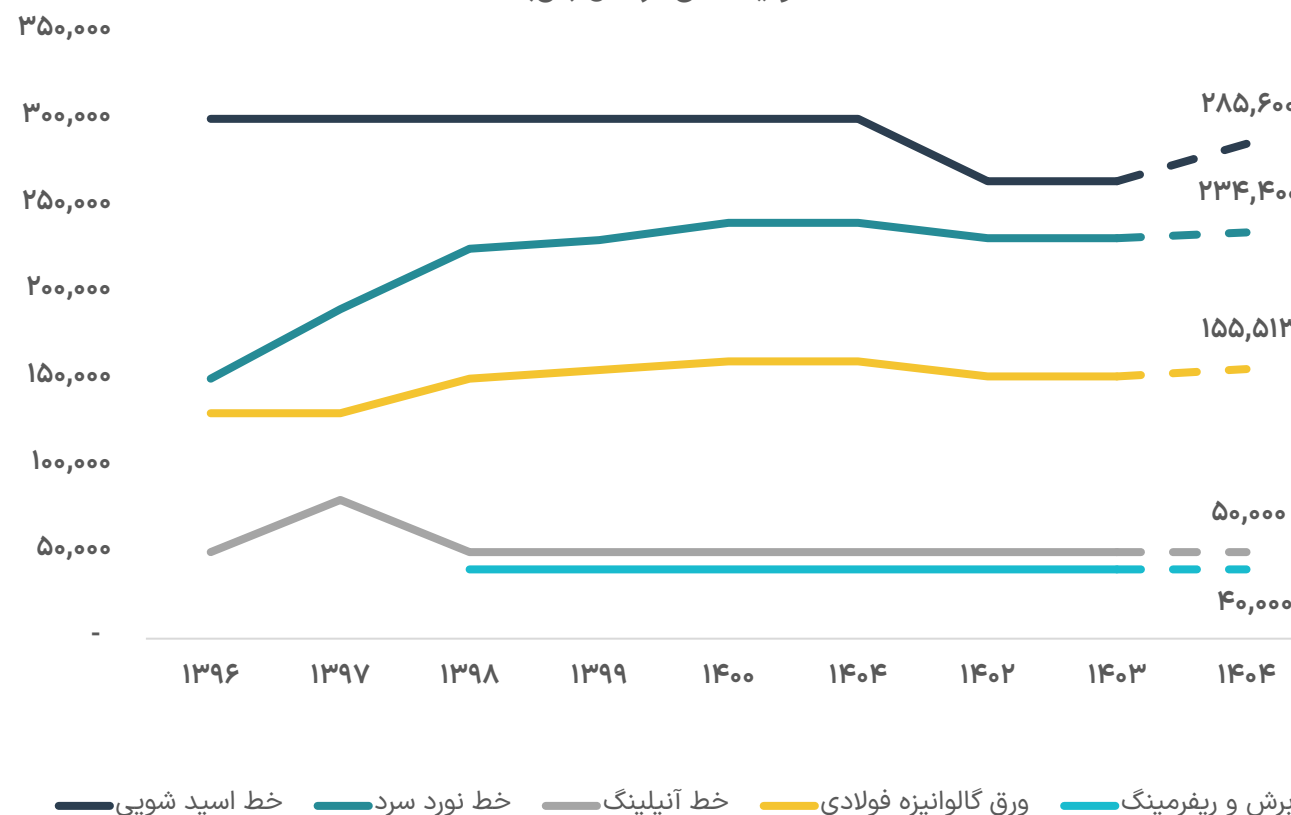


شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نماد "فجر"، یکی از فعالان مهم صنعت فولاد است که بر تولید ورق گالوانیزه تمرکز دارد. این شرکت دارای چهار بخش تولیدی اصلی شامل **نورد، اسیدشویی، آنیلینگ و گالوانیزه** است. نکته قابل توجه، تأمین خوراک واحدهای اسیدشویی و گالوانیزه از طریق تولیدات داخلی واحد نورد است که نشان‌دهنده یکپارچگی عملیاتی و کاهش وابستگی به خارج از مجموعه می‌باشد. این ساختار تولیدی، به "فجر" امکان کنترل بهتر بر کیفیت و هزینه تمام شده محصولات نهایی را می‌دهد. علاوه بر فروش مستقیم محصولات، بخش مهمی از درآمد شرکت نیز از طریق ارائه خدمات اسیدشویی و سایر خدمات مرتبط به دست می‌آید. این تنوع در منابع درآمدی، پایداری مالی شرکت را تقویت می‌کند. در مجموع، فولاد امیرکبیر کاشان با رویکردی جامع در تولید و تنوع‌بخشی به درآمد، جایگاه قابل قبولی در بازار فولاد کشور دارد.

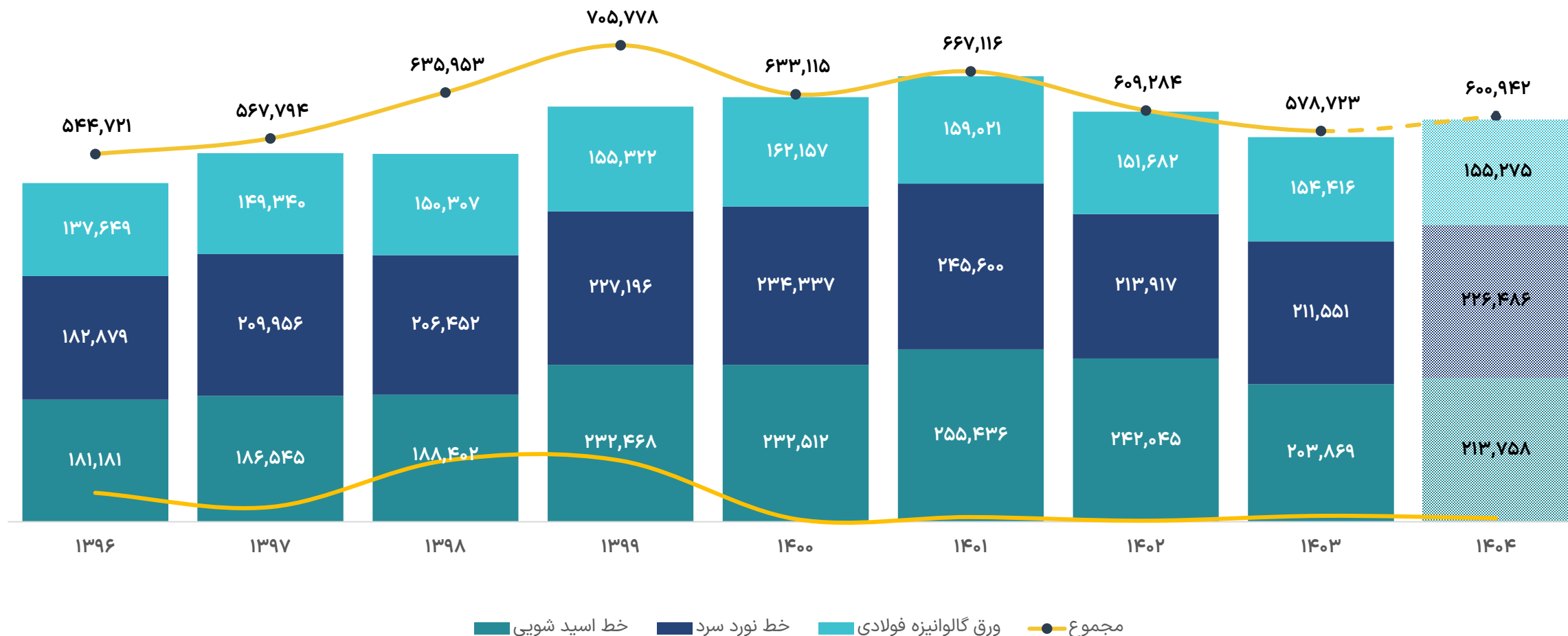
ظرفیت اسمی تولید در سال (هزار تن)



تولید عملی در سال (تن)

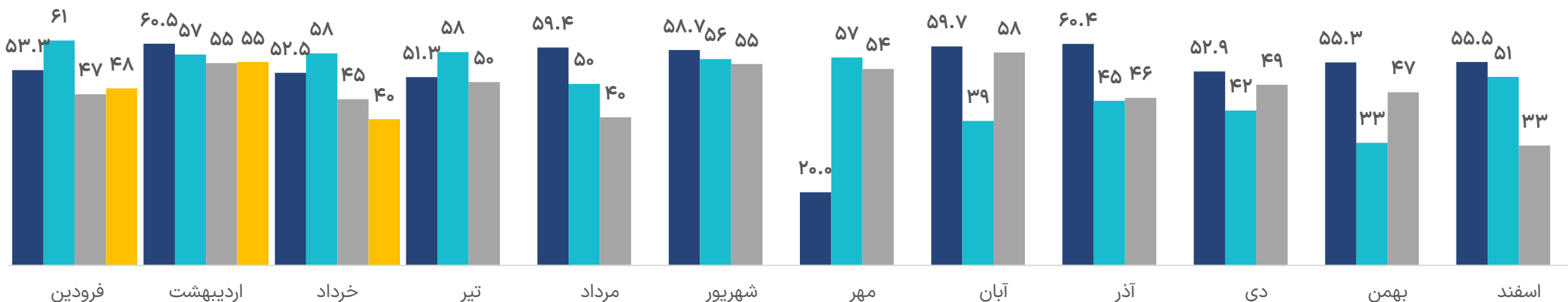


شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (فجر)، در هشت سال گذشته تمرکز عمده تولید خود را بر خطوط اسیدشویی و نورد سرد گذاشته است. این دو واحد تولیدی به طور میانگین، سالانه تقریباً به یک اندازه و در حدود ۲۱۵ هزار تن محصول تولید کرده اند. نرخ رشد سالیانه تولید این دو واحد به طور میانگین ۱.۷% بوده است. در مجموع، تولیدات سالیانه شرکت در دامنه ۵۵۰ هزار تن تا ۷۰۰ هزار تن قرار داشته که نشان دهنده ظرفیت قابل توجه آن است و نرخ رشد سالیانه کل تولیدات شرکت ۰.۹% گزارش شده است. نکته حائز اهمیت، رشد قوی تر خط نورد سرد با نرخ ۲.۱% است که نویدبخش افزایش ظرفیت در این بخش است. به صورت کلی پیش بینی می شود که در سال ۱۴۰۴، شاهد تولید ۶۰۰ هزار تن از محصولات باشیم.

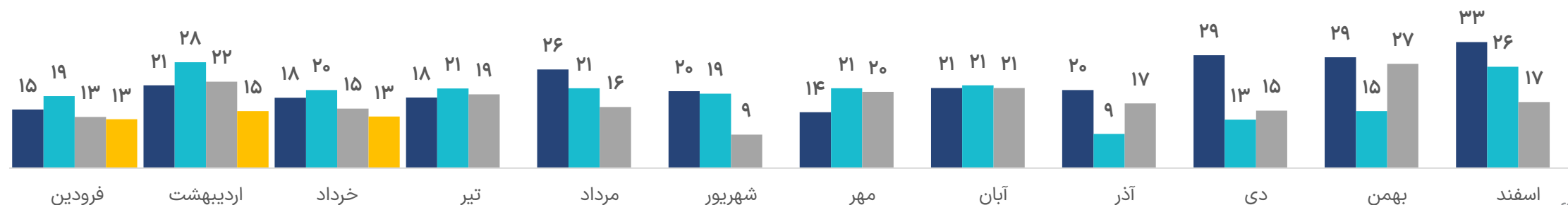


شرکت فولاد امیرکبیر کاشان (فجر) در سال های اخیر با روند کاهشی در تولید مقداری ماهانه مواجه بوده است. میانگین تولید ماهانه این شرکت از ۵۳ هزار تن در سال ۱۴۰۱ به ۴۸ هزار تن در سال ۱۴۰۳ کاهش یافته است. این افت تولید نه تنها در کل سال، بلکه در سه ماهه ابتدایی سال نیز مشهود است. برای مثال، در حالی که میانگین تولید سه ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۱ حدود ۵۵ هزار تن بود، این رقم در سه ماهه اول سال ۱۴۰۴ به ۴۸ هزار تن رسیده است. این کاهش تا آنجا پیش رفته که مجموع تولیدات سه ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۴ نسبت به دوره مشابه سال قبل، ۲٪ کاهش را نشان می دهد. این وضعیت کاهشی تنها به تولید محدود نمی شود و در فروش مقداری محصولات نیز به وضوح مشاهده می شود. با این حال، بررسی الگوی فصلی فروش نشان می دهد که اردیبهشت و شهریور ماه، دو ماه پرفروش و پر فعالیت برای شرکت هستند. همچنین، دو ماه پایانی سال نیز ماه هایی هستند که شرکت با افزایش فروش، حجم قابل توجهی از محصولات انبار شده خود را به بازار عرضه می کند.

مقدار تولید محصولات

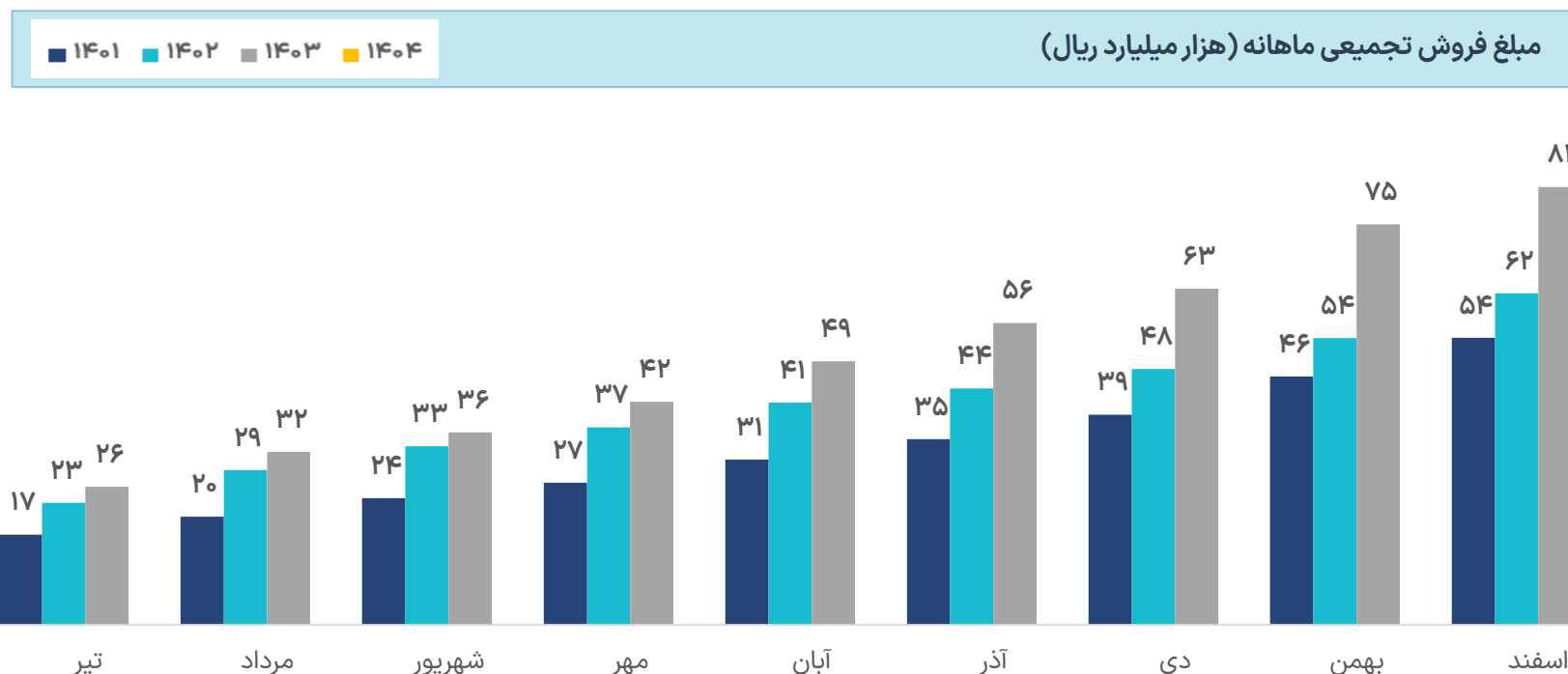


مقدار فروش محصولات

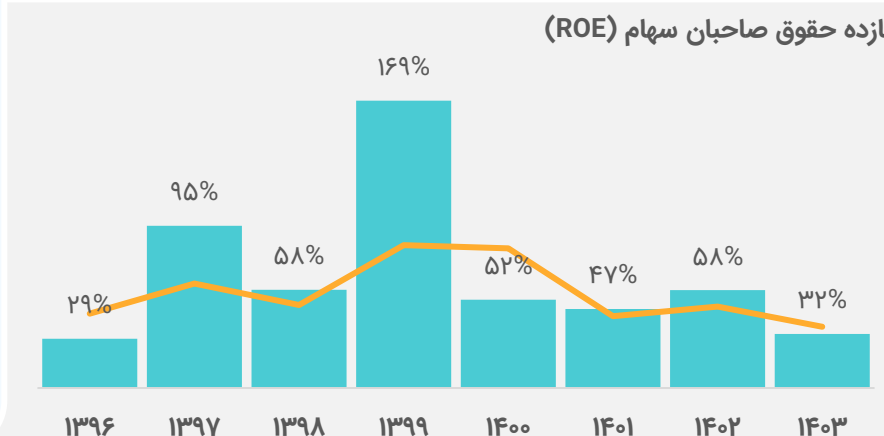
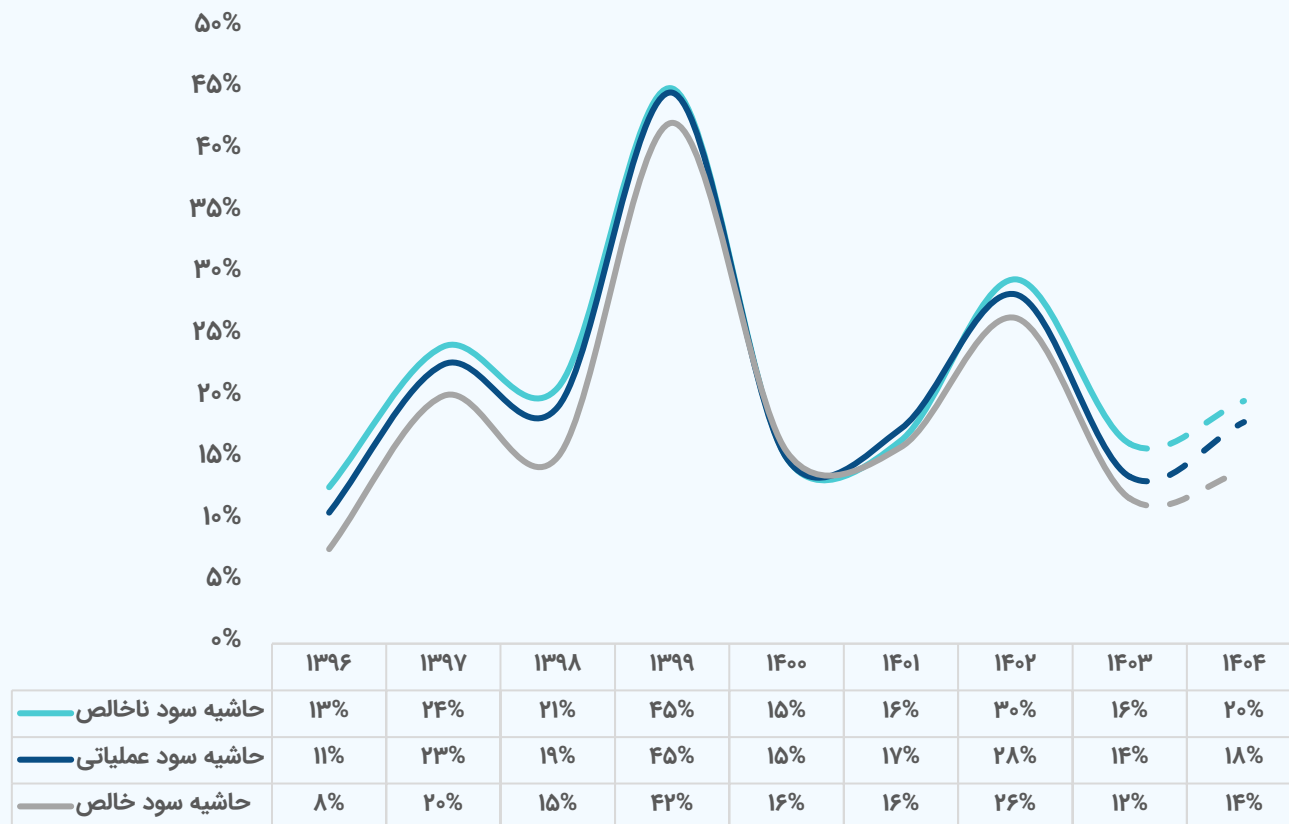


شرکت آهن و فولاد امیرکبیر کاشان "فجر" در دوره سه ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۴، با چالش کاهش درآمد مواجه شده است. این شرکت موفق به کسب درآمد تجمیعی نزدیک به ۱,۷۶۳ میلیارد تومان شد که نسبت به دوره مشابه سال ۱۴۰۳، کاهش ۲ درصدی را نشان می‌دهد. این کاهش بر اثر افت میزان تولید، فروش و نرخ فروش محصولات بوده است. بررسی الگوهای فصلی درآمدزایی شرکت نشان می‌دهد که بخش عمده‌ای از درآمد حاصل از فروش محصولات گالوانیزه به‌طور سنتی در ۶ ماهه نخست سال مالی محقق می‌شود. این موضوع، اهمیت نیمه‌ی اول سال را برای پایش عملکرد فروش این محصول کلیدی برجسته می‌کند. در مقابل، عمده درآمد حاصل از فروش محصولات نورد سرد بیشتر در ماه‌های فروردین و تیر متمرکز است. شناخت این الگوهای فصلی در برنامه‌ریزی‌های آتی و پیش‌بینی درآمدهای شرکت حائز اهمیت است.

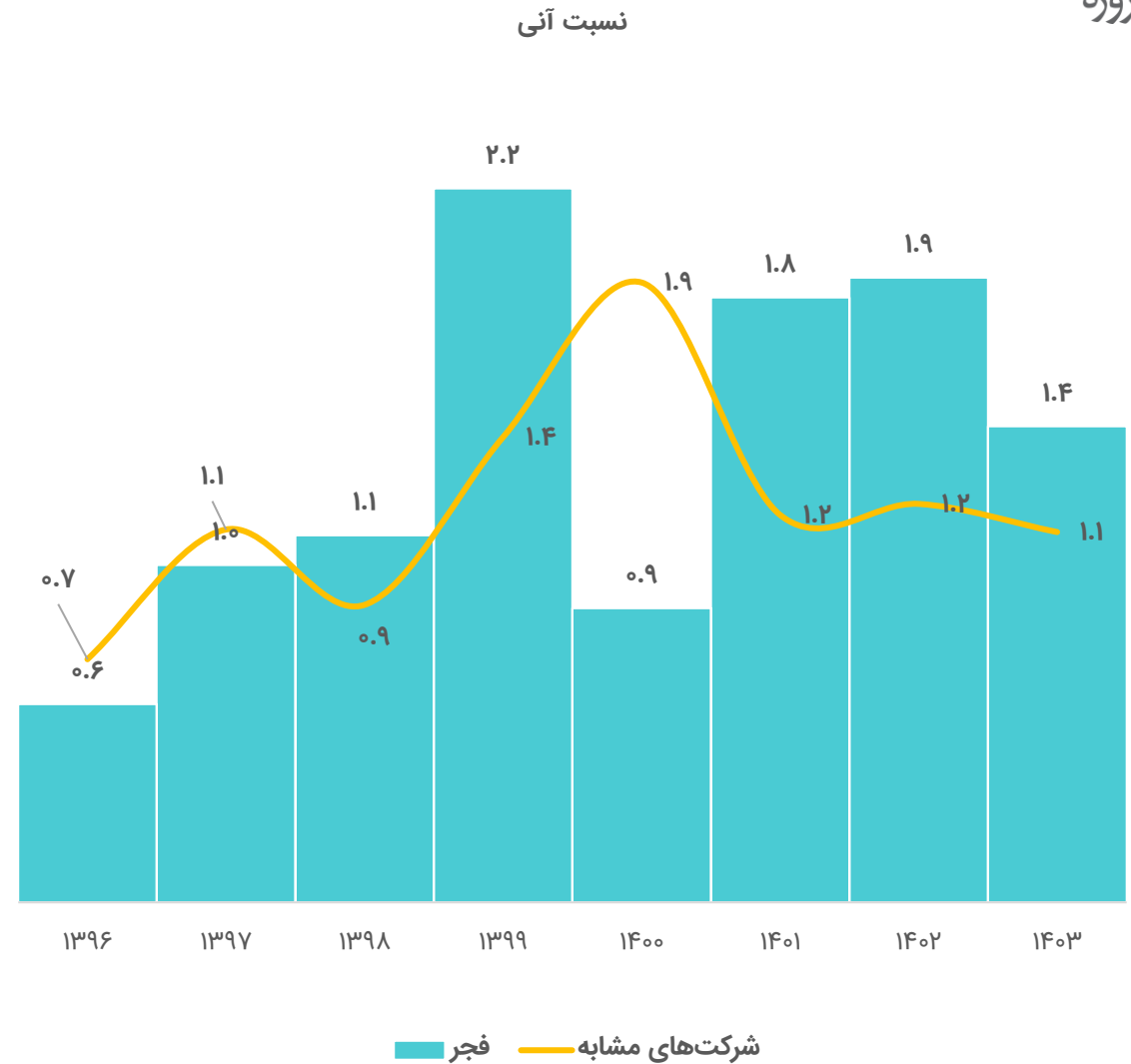
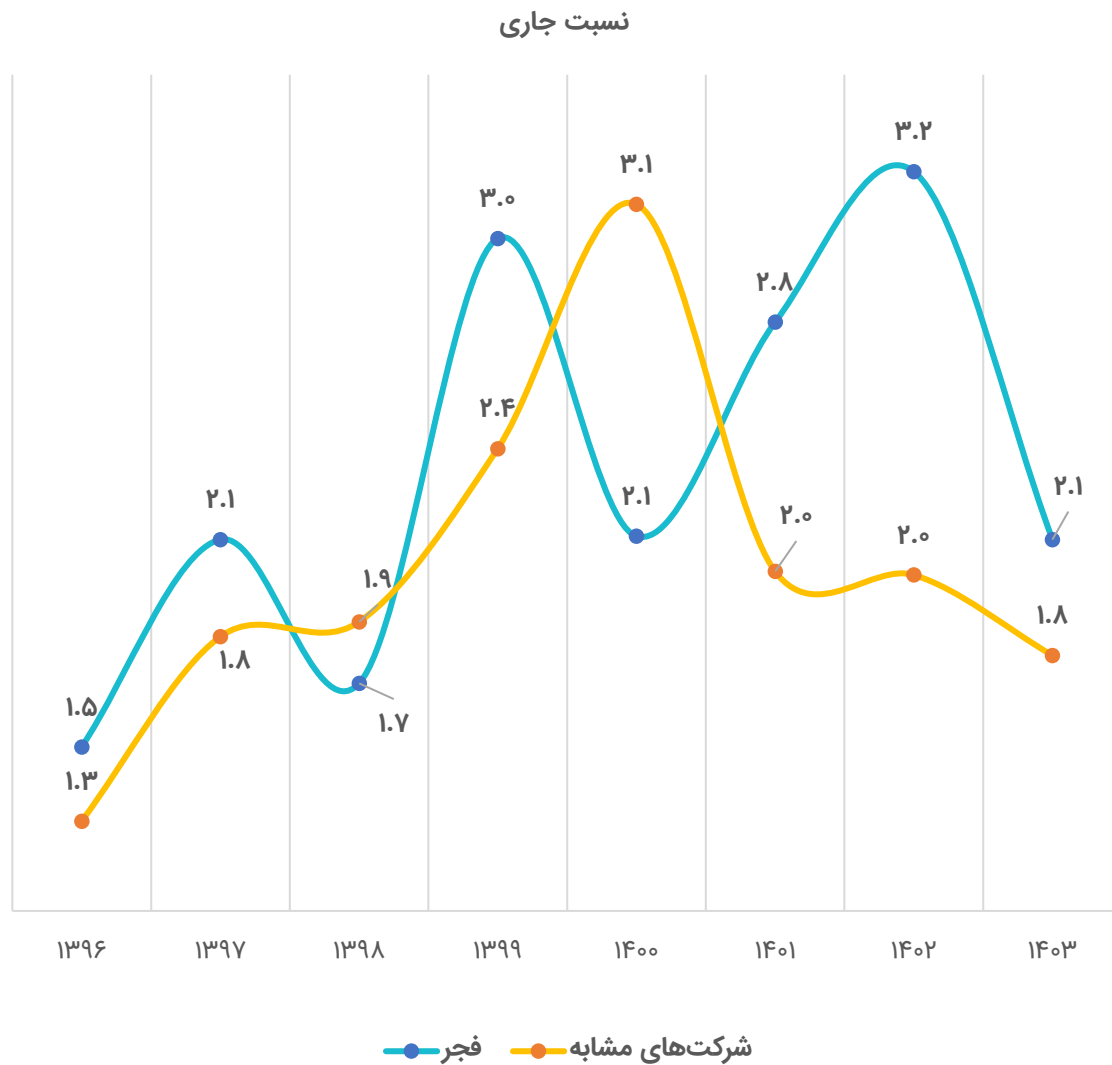
میانگین سهم مبلغ فروش هر محصول از فروش کل در هر ماه		
ماه	محصول گالوانیزه	محصول نورد سرد
فرودین	۸۷%	۲۰%
اردیبهشت	۸۸%	۱۶%
خرداد	۸۹%	۱۵%
تیر	۸۹%	۱۸%
مرداد	۸۹%	۱۲%
شهریور	۸۹%	۱۲%
مهر	۸۸%	۱۲%
آبان	۸۹%	۱۲%
آذر	۸۸%	۱۳%
دی	۸۸%	۱۳%
بهمن	۸۸%	۱۳%
اسفند	۸۸%	۱۲%



شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نماد "فجر"، در سال‌های اخیر نوساناتی را در حاشیه سود خود تجربه کرده است. بالاترین حاشیه سودهای این شرکت در سال‌های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۲ به ثبت رسیده است که نشان‌دهنده دوره‌های عملکرد مالی قوی بوده است. با این حال، در سال ۱۴۰۳، این شرکت شاهد افت در حاشیه سود خود بوده که می‌تواند ناشی از عوامل مختلفی از جمله کاهش تولید، کاهش فروش یا افزایش هزینه‌ها باشد. با وجود این چالش، چشم‌انداز بهبود برای "فجر" وجود دارد. پیش‌بینی می‌شود در صورت بهبود روند تولید و فروش شرکت، حاشیه سود ناخالص آن بتواند به ۲۰٪ و حاشیه سود خالص به ۱۴٪ افزایش یابد. دستیابی به این اهداف، مستلزم استراتژی‌های موثر در افزایش بهره‌وری، مدیریت هزینه‌ها و تقویت سهم بازار محصولات است.



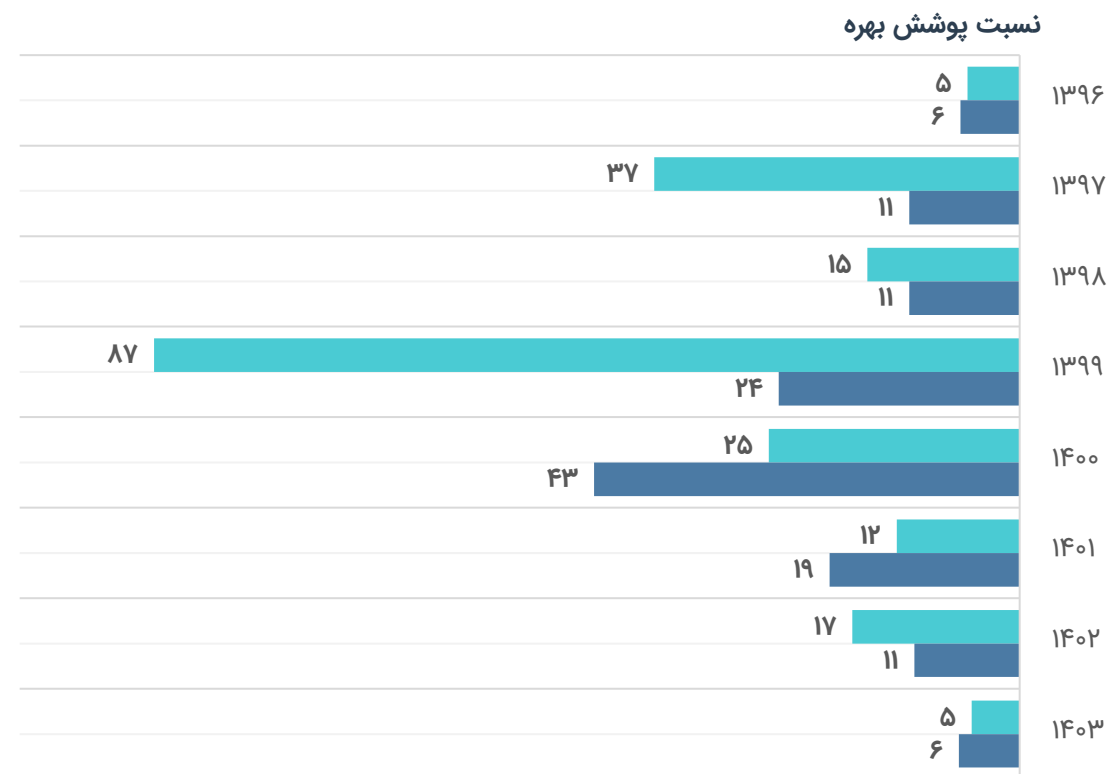
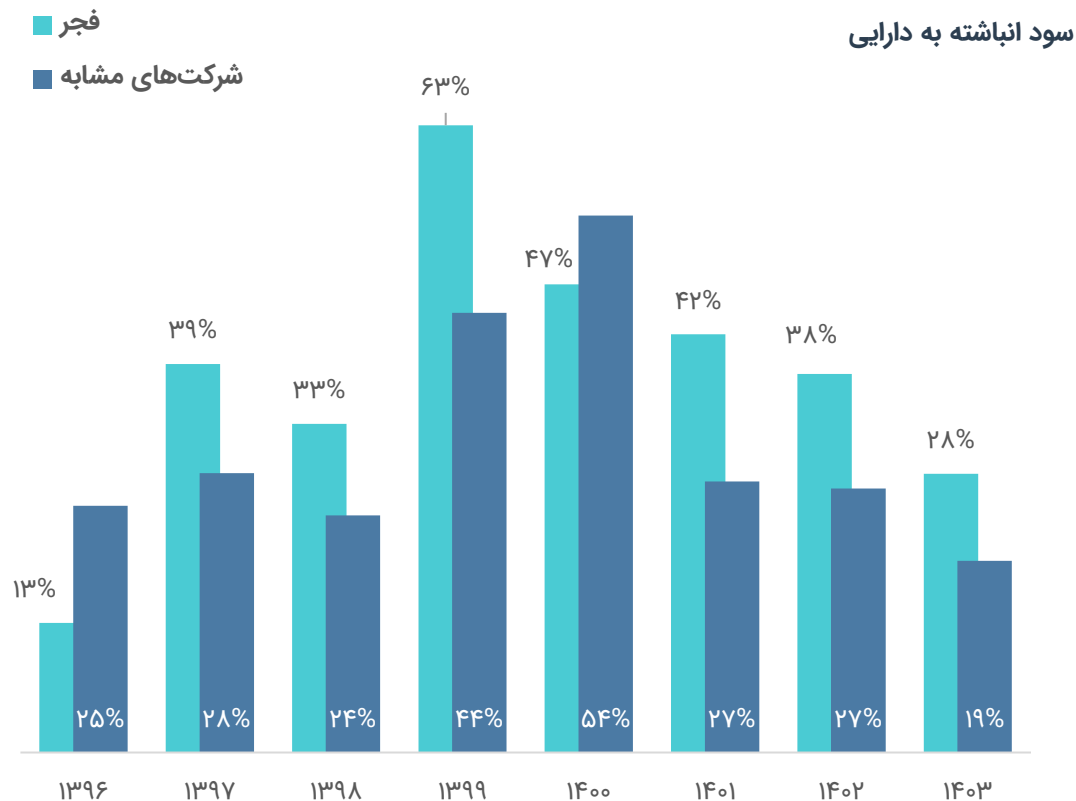
* شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان "فولاد"، فولاد خوزستان "فخوز"، فولاد خراسان "فخاس"، ذوب آهن اصفهان "ذوب"، فولاد آلیاژی ایران "فولاز"، گروه صنعتی سپاهان "فسپا" و نورد و قطعات فولادی "فنورد" به عنوان شرکت‌هایی با فعالیت عملیاتی مشابه با شرکت فولاد امیرکبیر کاشان "فجر" در نظر گرفته شده‌اند.



* شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان "فولاد"، فولاد خوزستان "فخوز"، فولاد خراسان "فخاس"، ذوب آهن اصفهان "ذوب"، فولاد آلیاژی ایران "فولاز"، گروه صنعتی سپاهان "فسپا" و نورد و قطعات فولادی "فنورد" به عنوان شرکت‌هایی با فعالیت عملیاتی مشابه با شرکت فولاد امیرکبیر کاشان "فجر" در نظر گرفته شده‌اند.

نسبت‌های مالی: نسبت‌های اهرمی

نسبت‌های اهرمی، شاخص‌هایی هستند که میزان ریسک مالی ناشی از بدهی‌ها و هزینه‌های مالی را نشان می‌دهند. نسبت پوشش بهره یکی از مهم‌ترین نسبت‌های اهرمی است که توانایی شرکت در پرداخت هزینه‌های مالی از محل سود عملیاتی را می‌سنجد، اما به‌طور مستقیم تعداد دفعات پرداخت را بیان نمی‌کند. رشد نسبت پوشش هزینه بهره، نشان‌دهنده کاهش هزینه‌های مالی شرکت و افزایش سود خالص آن است. در گزارش سال مالی ۱۴۰۳، به‌دلیل افزایش هزینه بهره و همچنین تسهیلات کوتاه‌مدت، این نسبت افزایش یافت؛ اما با توجه به رشد سود عملیاتی شرکت، نسبت پوشش بهره کاهش پیدا کرد و حتی پایین‌تر از میانگین شرکت‌های مشابه قرار گرفت. شرکت از نظر سرمایه در گردش و با در نظر گرفتن نسبت‌های نقدینگی، در وضعیت قابل قبولی قرار دارد، اما با توجه به سیاست تقسیم سود بالا، شاهد افت نسبت سود انباشته به دارایی‌ها هستیم.

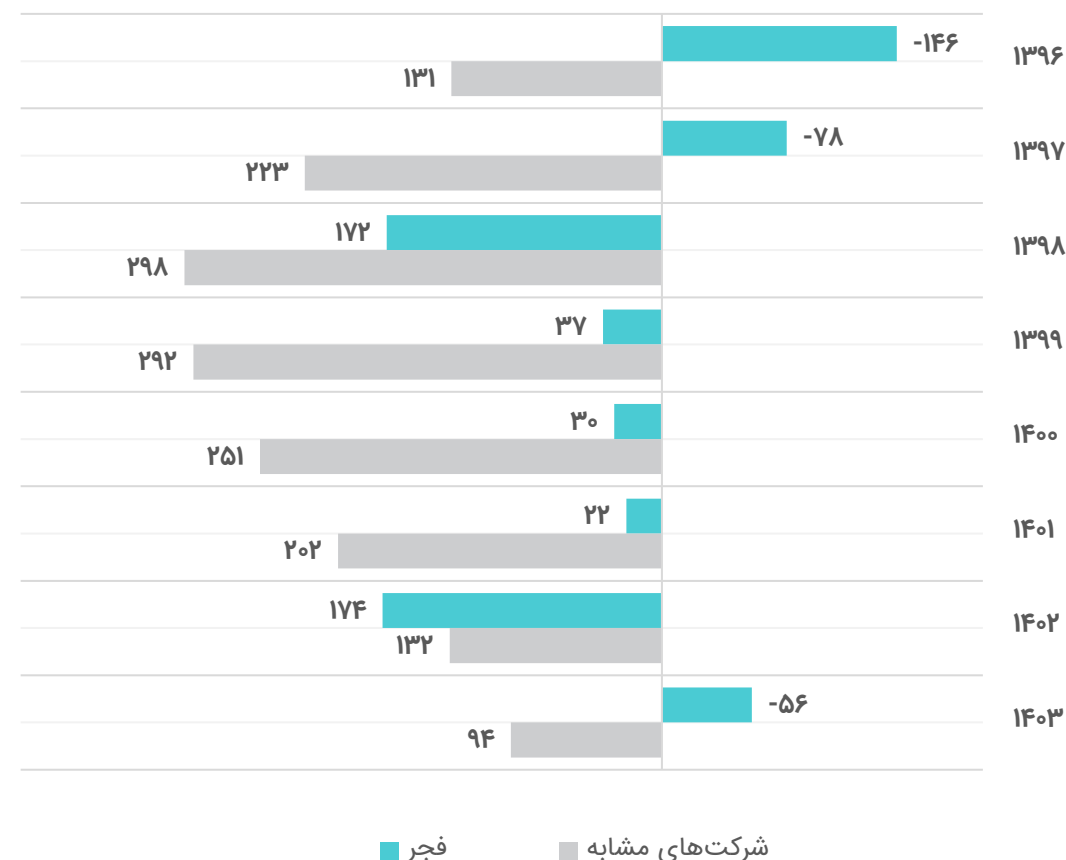
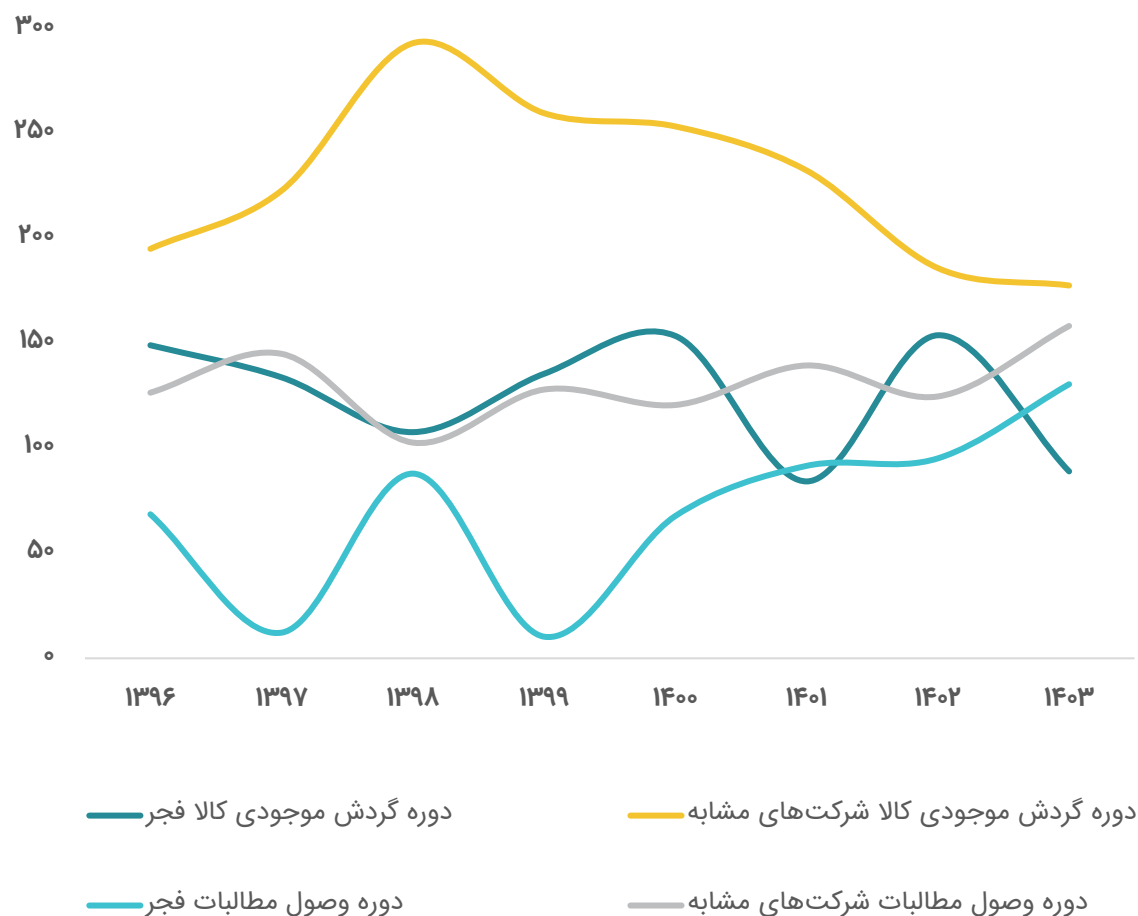


* شرکت‌های فولاد مبارکه اصفهان "فولاد"، فولاد خوزستان "فخوز"، فولاد خراسان "فخاس"، ذوب آهن اصفهان "ذوب"، فولاد آلیاژی ایران "فولاز"، گروه صنعتی سپاهان "فسپا" و نورد و قطعات فولادی "فنورد" به عنوان شرکت‌هایی با فعالیت عملیاتی مشابه با شرکت فولاد امیرکبیر کاشان "فجر" در نظر گرفته شده‌اند.

نسبت‌های مالی: نسبت‌های کارایی و عملیاتی

نسبت‌های کارایی و عملیاتی به بررسی فرآیندهای اجرایی شرکت می‌پردازند. سه نسبت مهم در این زمینه عبارت‌اند از: دوره چرخه نقدینگی (CCC)، دوره گردش موجودی کالا و دوره وصول مطالبات؛ چرخه نقدینگی این شرکت در سال ۱۴۰۳ مقداری منفی بوده است که به معنای دریافت وجه نقد حاصل از فروش محصولات خود زودتر از پرداخت وجه نقد به تأمین‌کنندگان دریافت می‌کند. عمده علت این اتفاق را می‌توان به فروش اعتباری محصولات از طریق اعتبار اسنادی داخلی شرکت است. این امر موجب کاهش و مدیریت ریسک نقدینگی نیز می‌گردد. همچنین دوره موجودی مواد و کالا و دوره وصول مطالبات این شرکت به نسبت میانگین شرکت‌هایی با فعالیت مشابه، کم‌تر است که نشان‌دهنده سرعت بیش‌تر در عملیات شرکت و دریافت وجه حاصل از فروش محصولات است.

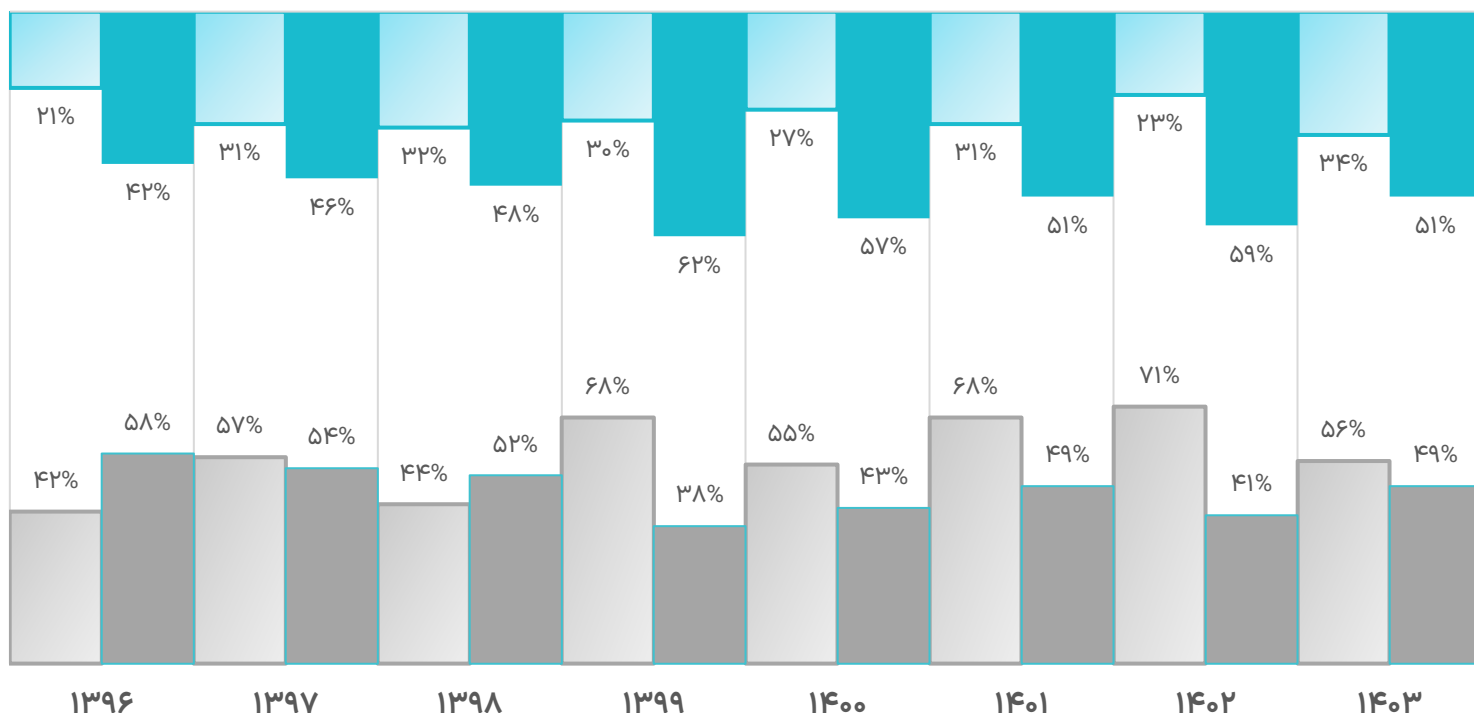
چرخه نقدینگی



ساختار سرمایه و افزایش سرمایه (سهم بدهی و حقوق صاحبان سهام از دارایی)

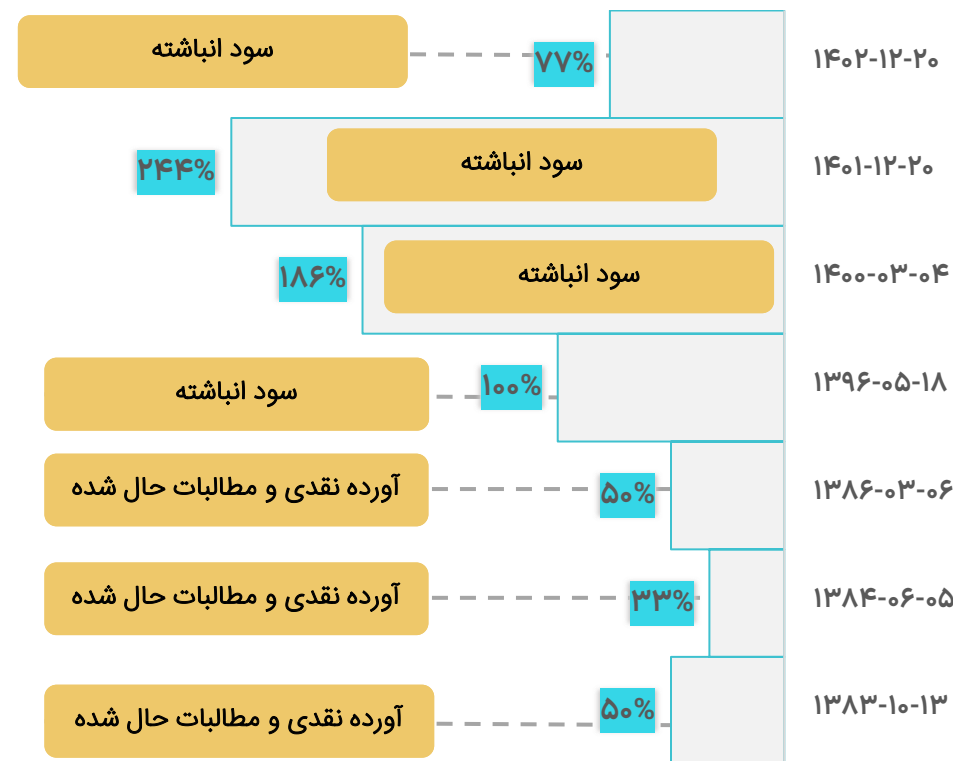
ساختار سرمایه یک شرکت را می‌توان از نسبت سهم بدهی و حقوق صاحبان سهام در دارایی‌های آن بررسی کرد. به‌صورتی که اگر سهم بدهی یک شرکت بیشتر از حقوق صاحبان سهام باشد، آن شرکت ساختاری اهرمی دارد. "فجر" علی‌رغم تعادل در میانگین سهم بدهی و حقوق صاحبان سرمایه در ساختار سرمایه شرکت‌ها مشابه‌اش، سهم بیش‌تری به حقوق صاحبان سرمایه در ساختار سرمایه خود داده است.

ساختار سرمایه

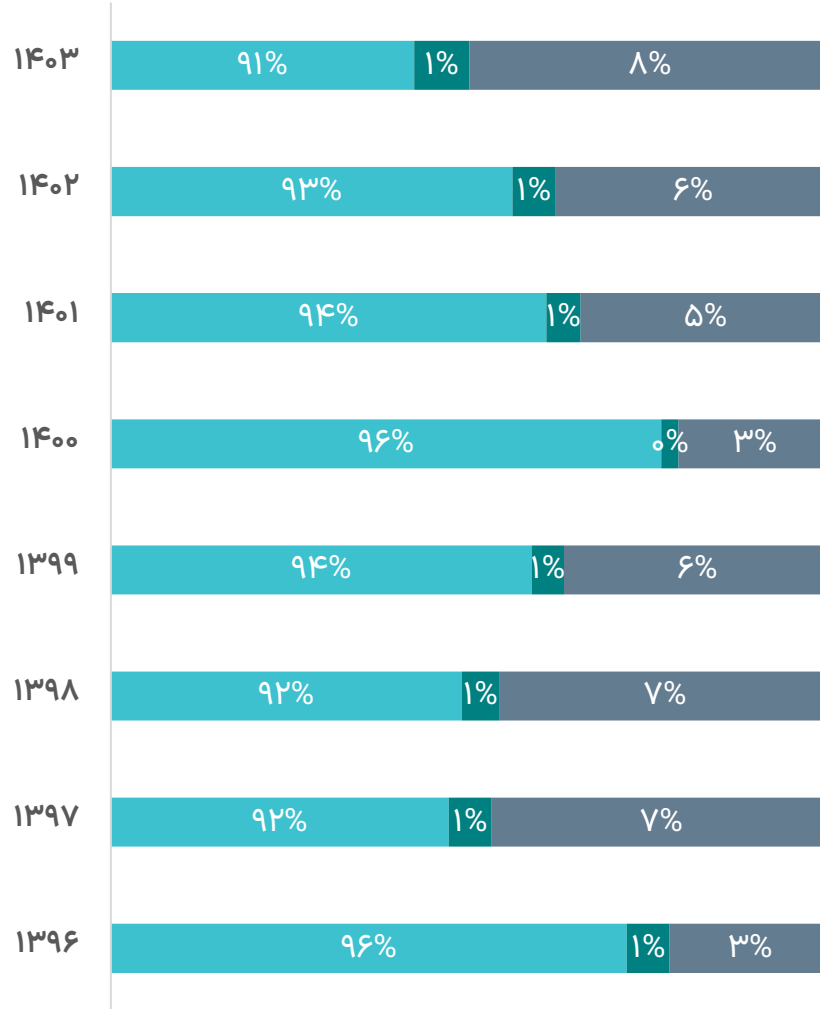


■ بدهی فجر ■ حقوق صاحبان سرمایه فجر ■ بدهی شرکت مشابه ■ حقوق صاحبان سرمایه شرکت مشابه

تاریخچه و درصد افزایش سرمایه

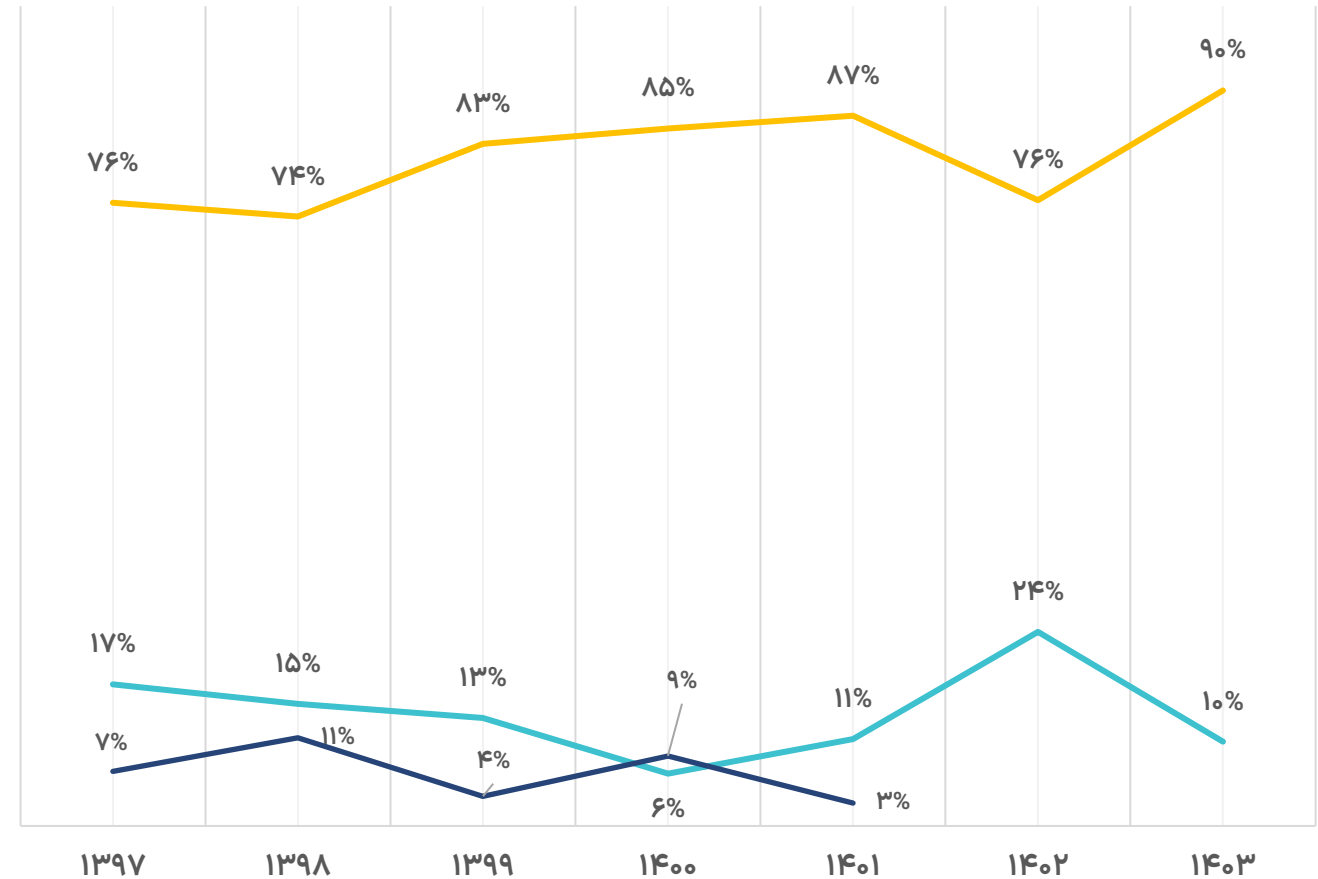


ترکیب بهای تمام شده



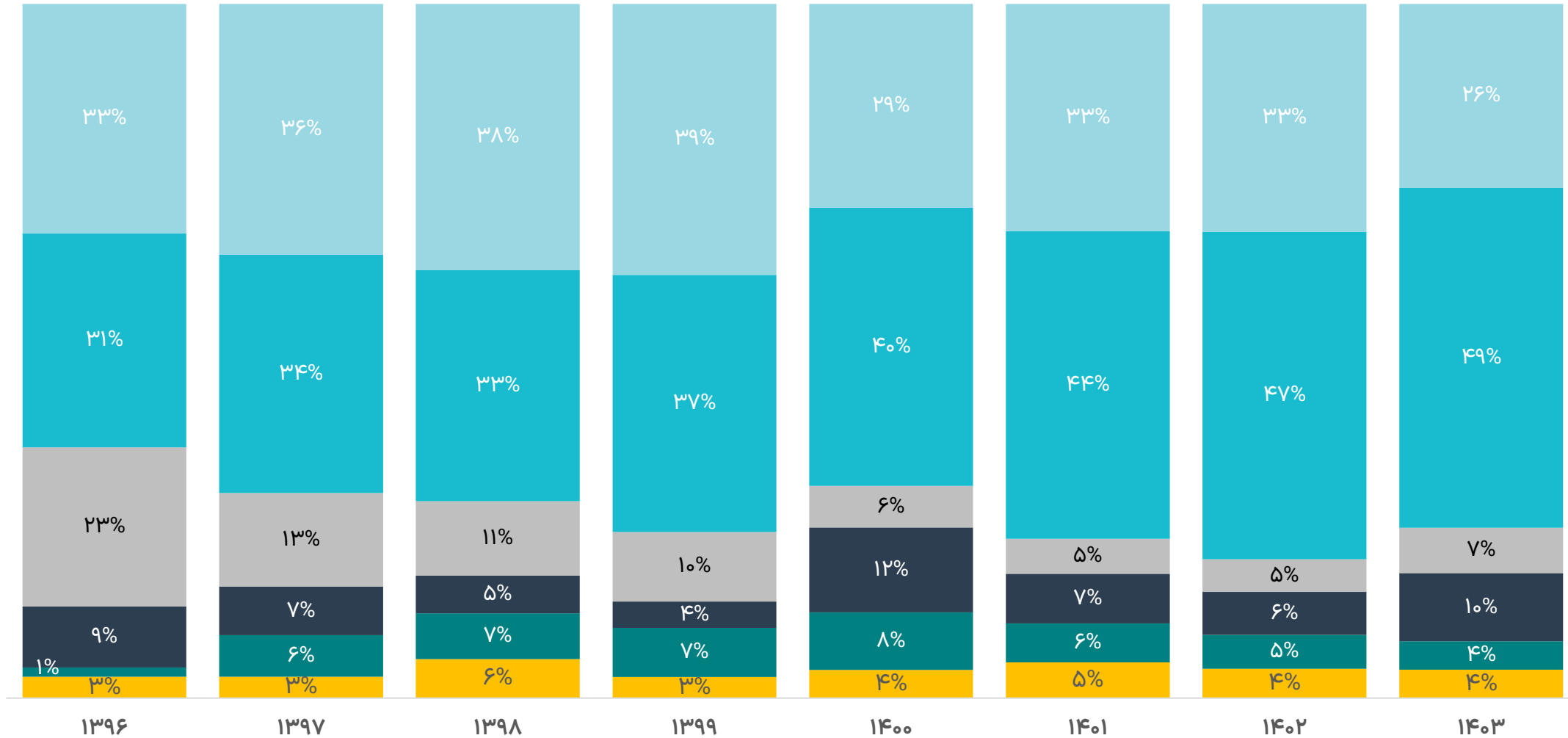
■ مواد مستقیم مصرفی ■ دستمزد مستقیم تولید ■ سربار تولید

ترکیب مبلغ مصرف مواد اولیه



— ورق گرم اسید شویی نشده — ورق گرم اسید شویی شده — مواد کمکی

ترکیب هزینه‌های سربار



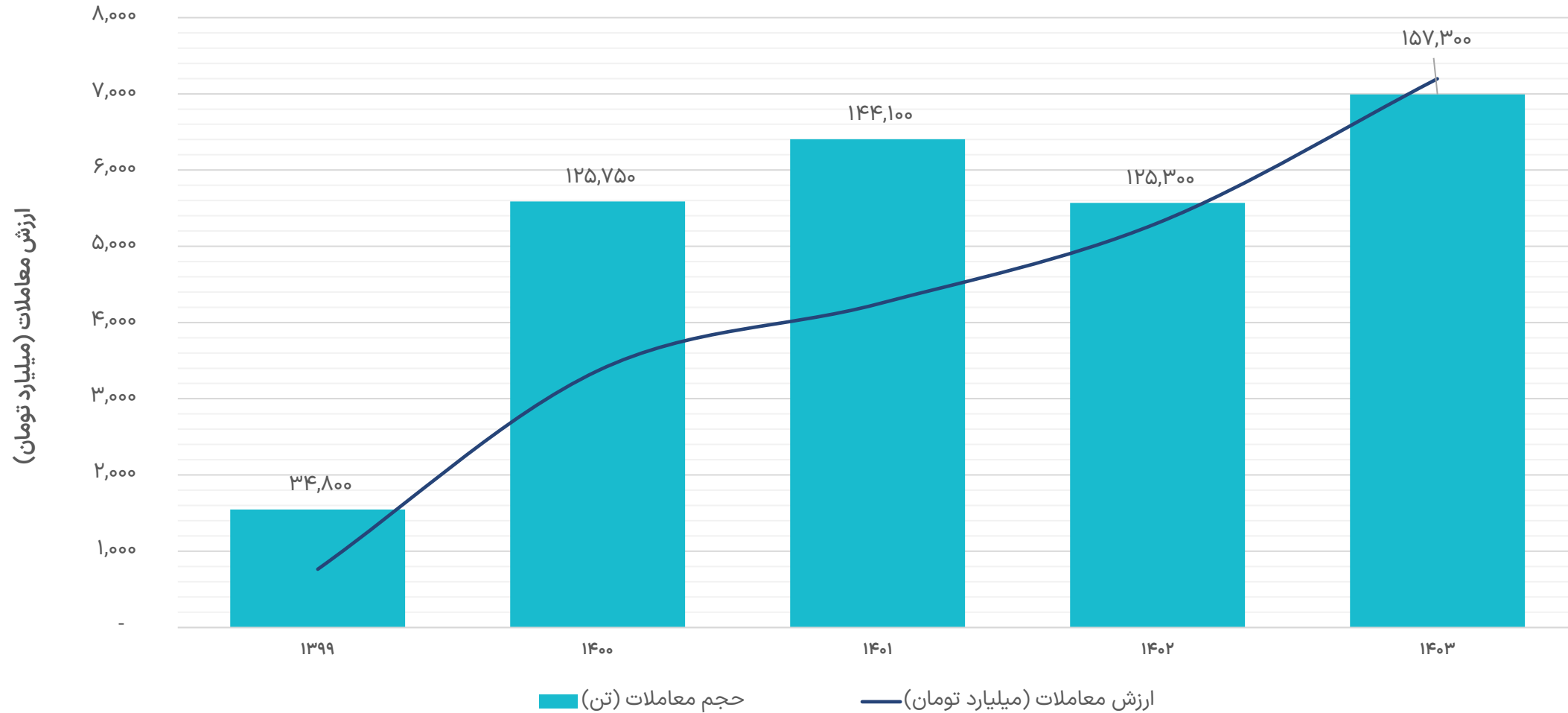
■ هزینه حمل و نقل و انتقال
 ■ هزینه مواد مصرفی
 ■ هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
 ■ هزینه استهلاك
 ■ هزینه حقوق و دستمزد
 ■ سایر هزینه‌ها

پیش بینی ۱۴۰۴	سال ۱۴۰۳	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹	اعداد به میلیون ریال هستند
۹۴,۸۶۱,۸۱۴	۸۱,۶۸۳,۰۵۲	۶۱,۸۴۷,۷۲۶	۵۳,۵۷۹,۳۵۷	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	فروش
(۷۷,۱۶۶,۸۰۶)	(۶۸,۴۲۹,۱۳۳)	(۴۳,۵۷۰,۶۷۶)	(۴۴,۷۵۲,۱۷۳)	(۴۴,۶۳۳,۰۳۲)	(۱۵,۱۴۵,۴۲۲)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۷,۶۹۵,۰۰۸	۱۳,۲۵۳,۹۱۹	۱۸,۲۷۷,۰۵۰	۸,۸۲۷,۱۸۴	۷,۹۲۳,۶۵۲	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	سود (زیان) ناخالص
(۲,۱۱۷,۳۴۳)	(۱,۵۱۲,۳۸۸)	(۱,۲۳۸,۱۱۹)	(۷۹۶,۳۴۹)	(۵۶۲,۱۹۵)	(۳۴۳,۴۰۵)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۴۶۱,۱۵۲	(۶۷۳,۸۳۹)	۴۹۱,۸۸۵	۱,۳۱۴,۹۲۲	۵۵۷,۹۹۰	۲۵۰,۸۳۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۶,۰۳۸,۸۱۷	۱۱,۰۶۷,۶۹۲	۱۷,۵۳۰,۸۱۶	۹,۳۴۵,۷۵۷	۷,۹۱۹,۴۴۷	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	سود (زیان) عملیاتی
(۲,۹۹۷,۰۷۶)	(۲,۳۰۷,۸۴۹)	(۱,۰۴۷,۰۳۰)	(۷۶۱,۰۰۸)	(۳۱۵,۶۰۴)	(۱۴۲,۲۸۵)	هزینه های مالی
۱,۵۴۲,۴۵۰	۲,۴۶۸,۷۹۹	۱,۵۳۸,۴۴۷	۶۰۶,۱۴۷	۱,۵۵۶,۴۰۵	۵۶۴,۶۳۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۴,۵۸۴,۱۹۱	۱۱,۲۲۸,۶۴۲	۱۸,۰۲۲,۲۳۳	۹,۱۹۰,۸۹۶	۹,۱۶۰,۲۴۸	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۲,۳۵۸,۰۰۲)	(۱,۶۰۱,۳۴۹)	(۱,۶۷۳,۱۱۹)	(۶۴۳,۱۲۳)	(۹۵۸,۴۲۸)	(۱,۰۹۸,۲۸۱)	مالیات
۱۲,۲۲۶,۱۸۹	۹,۶۲۷,۲۹۳	۱۶,۳۴۹,۱۱۴	۸,۵۴۷,۷۷۳	۸,۲۰۱,۸۲۰	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	سود (زیان) خالص
۸۱۵	۶۴۲	۱,۰۹۰	۱,۰۱۱	۳,۳۳۷	۱۳,۵۶۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات (ریال)
۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰	۸,۴۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	سرمایه
۸۱۵	۶۴۲	۱,۰۹۰	۱,۰۱۱	۳,۳۳۷	۱۳,۵۶۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (ریال)

مفروضات ۱۴۰۴	
تورم ۱۴۰۴	۴۰%
نرخ دلار	۷۵۰,۰۰۰
افزایش حقوق و دستمزد ۱۴۰۴	۴۵%
میانگین نرخ فروش کلاف گالوانیزه بورس کالا سال ۱۴۰۴ (تن/ریال)	۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰

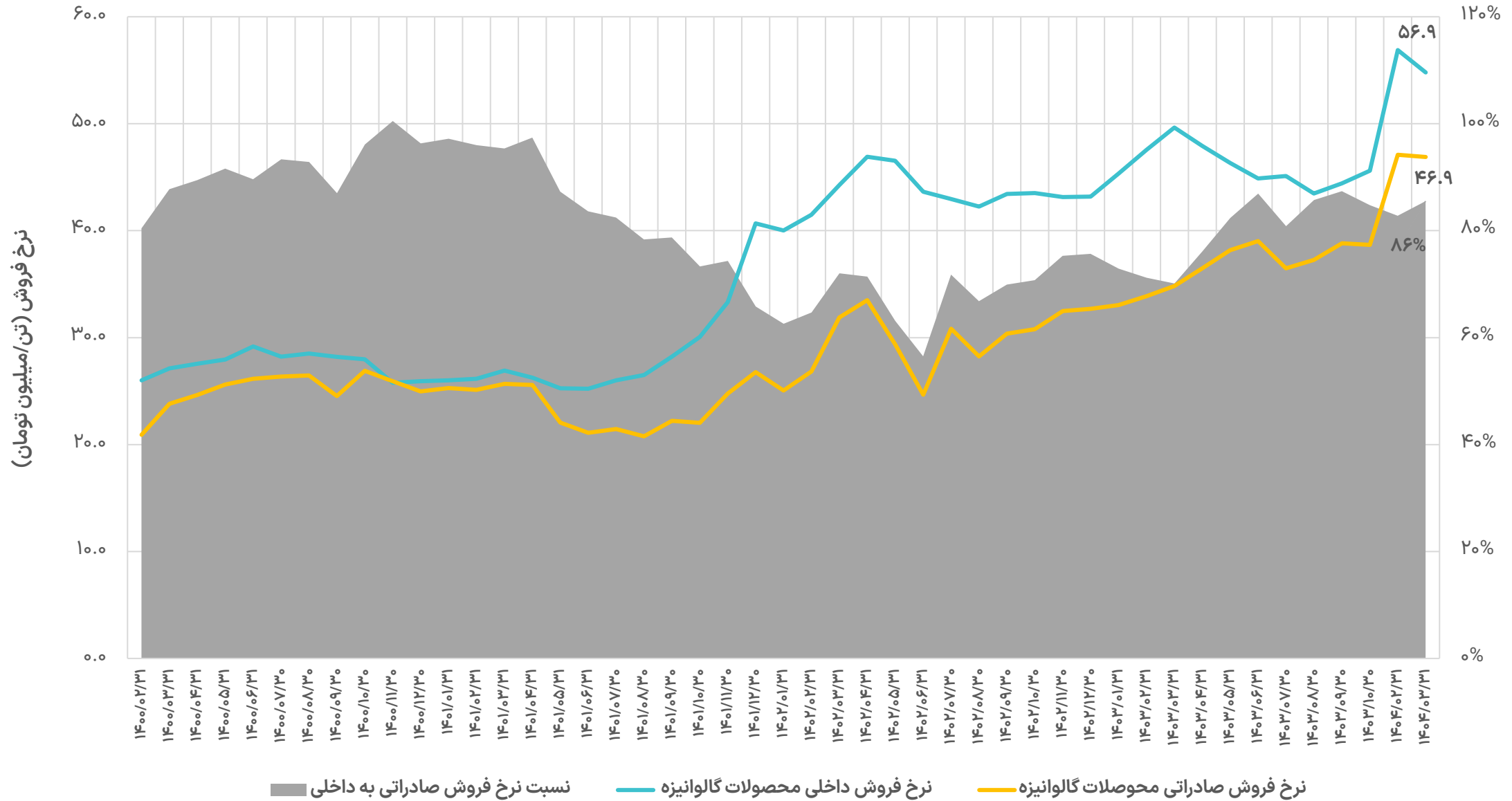
محصول گالوانیزه (تن/دلار)										سود خالص ۱۴۰۴
۸۶۱	۸۵۱	۸۴۱	۸۳۱	۸۲۱	۸۱۱	۸۰۱	۷۹۱	۷۸۱	۷۷۱	۱۴,۱۲۷,۶۳۰
۱۰,۷۵۸,۰۲۵	۱۰,۶۸۲,۷۲۷	۱۰,۶۰۷,۴۳۰	۱۰,۵۳۲,۱۳۲	۱۰,۴۵۶,۸۳۵	۱۰,۳۸۱,۵۳۸	۱۰,۳۰۶,۲۴۰	۱۰,۲۳۰,۹۴۳	۱۰,۱۵۵,۶۴۵	۱۰,۰۸۰,۳۴۸	۶۰۰,۰۰۰
۱۱,۹۵۶,۵۲۴	۱۱,۸۸۱,۲۲۷	۱۱,۸۰۵,۹۲۹	۱۱,۷۳۰,۶۳۲	۱۱,۶۵۵,۳۳۴	۱۱,۵۸۰,۰۳۷	۱۱,۵۰۴,۷۳۹	۱۱,۴۲۹,۴۴۲	۱۱,۳۵۴,۱۴۵	۱۱,۲۷۸,۸۴۷	۶۵۰,۰۰۰
۱۳,۱۵۵,۰۲۳	۱۳,۰۷۹,۷۲۶	۱۳,۰۰۴,۴۲۸	۱۲,۹۲۹,۱۳۱	۱۲,۸۵۳,۸۳۴	۱۲,۷۷۸,۵۳۶	۱۲,۷۰۳,۲۳۹	۱۲,۶۲۷,۹۴۱	۱۲,۵۵۲,۶۴۴	۱۲,۴۷۷,۳۴۷	۷۰۰,۰۰۰
۱۴,۳۵۳,۵۲۳	۱۴,۲۷۸,۲۲۵	۱۴,۲۰۲,۹۲۸	۱۴,۱۲۷,۶۳۰	۱۴,۰۵۲,۳۳۳	۱۳,۹۷۷,۰۳۵	۱۳,۹۰۱,۷۳۸	۱۳,۸۲۶,۴۴۱	۱۳,۷۵۱,۱۴۳	۱۳,۶۷۵,۸۴۶	۷۵۰,۰۰۰
۱۵,۵۵۲,۰۲۲	۱۵,۴۷۶,۷۲۴	۱۵,۴۰۱,۴۲۷	۱۵,۳۲۶,۱۳۰	۱۵,۲۵۰,۸۳۲	۱۵,۱۷۵,۵۳۵	۱۵,۱۰۰,۲۳۷	۱۵,۰۲۴,۹۴۰	۱۴,۹۴۹,۶۴۳	۱۴,۸۷۴,۳۴۵	۸۰۰,۰۰۰
۱۶,۷۵۰,۵۲۱	۱۶,۶۷۵,۲۲۴	۱۶,۵۹۹,۹۲۶	۱۶,۵۲۴,۶۲۹	۱۶,۴۴۹,۳۳۱	۱۶,۳۷۴,۰۳۴	۱۶,۲۹۸,۷۳۷	۱۶,۲۲۳,۴۳۹	۱۶,۱۴۸,۱۴۲	۱۶,۰۷۲,۸۴۴	۸۵۰,۰۰۰
۱۷,۹۴۹,۰۲۰	۱۷,۸۷۳,۷۲۳	۱۷,۷۹۸,۴۲۶	۱۷,۷۲۳,۱۲۸	۱۷,۶۴۷,۸۳۱	۱۷,۵۷۲,۵۳۳	۱۷,۴۹۷,۲۳۶	۱۷,۴۲۱,۹۳۹	۱۷,۳۴۶,۶۴۱	۱۷,۲۷۱,۳۴۴	۹۰۰,۰۰۰
۱۹,۱۴۷,۵۲۰	۱۹,۰۷۲,۲۲۲	۱۸,۹۹۶,۹۲۵	۱۸,۹۲۱,۶۲۷	۱۸,۸۴۶,۳۳۰	۱۸,۷۷۱,۰۳۳	۱۸,۶۹۵,۷۳۵	۱۸,۶۲۰,۴۳۸	۱۸,۵۴۵,۱۴۰	۱۸,۴۶۹,۸۴۳	۹۵۰,۰۰۰
۲۰,۳۴۶,۰۱۹	۲۰,۲۷۰,۷۲۲	۲۰,۱۹۵,۴۲۴	۲۰,۱۲۰,۱۲۷	۲۰,۰۴۴,۸۲۹	۱۹,۹۶۹,۵۳۲	۱۹,۸۹۴,۲۳۵	۱۹,۸۱۸,۹۳۷	۱۹,۷۴۳,۶۴۰	۱۹,۶۶۸,۳۴۲	۱,۰۰۰,۰۰۰
۲۱,۵۴۴,۵۱۸	۲۱,۴۶۹,۲۲۱	۲۱,۳۹۳,۹۲۴	۲۱,۳۱۸,۶۲۶	۲۱,۲۴۳,۳۲۹	۲۱,۱۶۸,۰۳۱	۲۱,۰۹۲,۷۳۴	۲۱,۰۱۷,۴۳۶	۲۰,۹۴۲,۱۳۹	۲۰,۸۶۶,۸۴۲	۱,۰۵۰,۰۰۰

نرخ تسعیر (ریال)



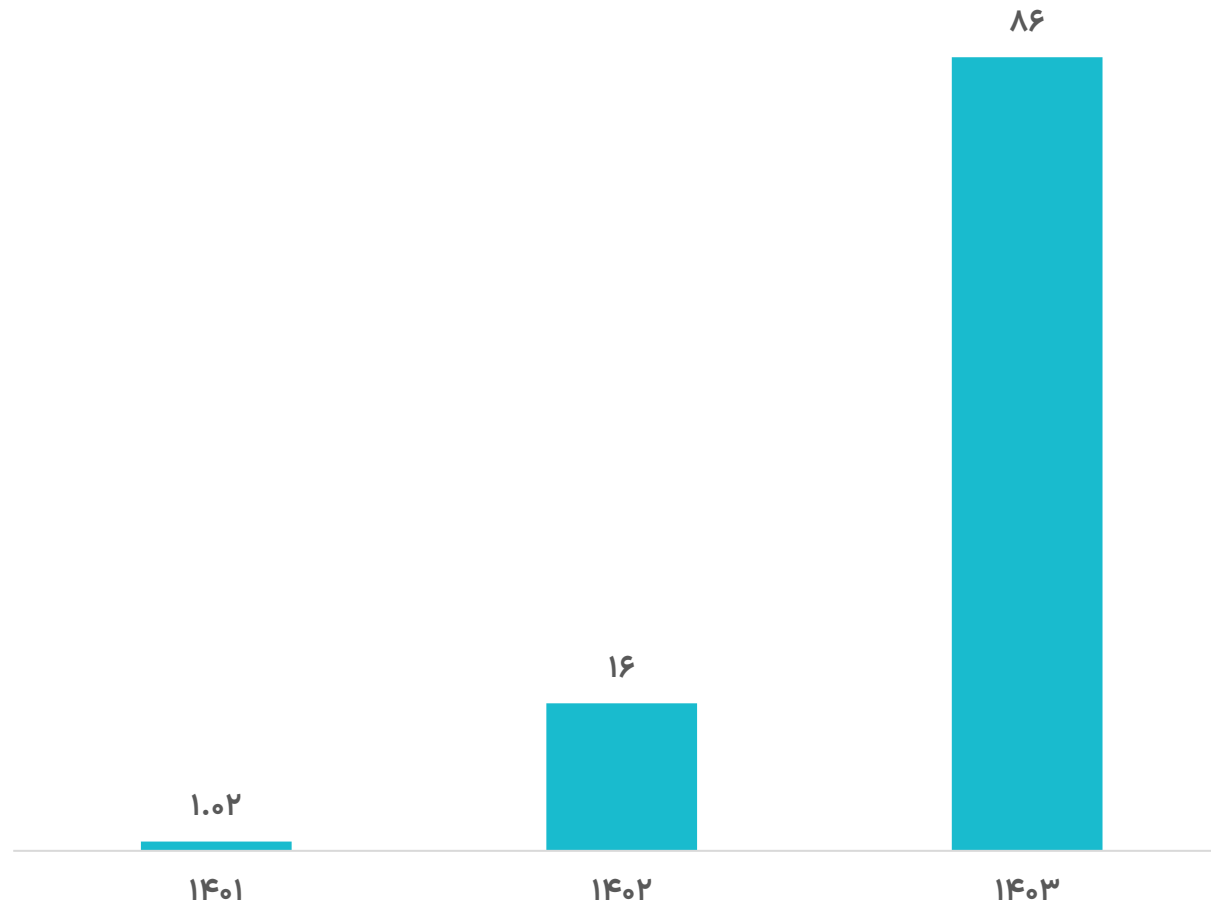
ارزش معاملات ۳ ماهه ۱۴۰۴: ۲,۰۵۳ میلیارد تومان

حجم معاملات ۳ ماهه ۱۴۰۴: ۴۰,۹۵۰ تن





نسبت جریان نقدی عملیاتی به سود یا زیان عملیاتی



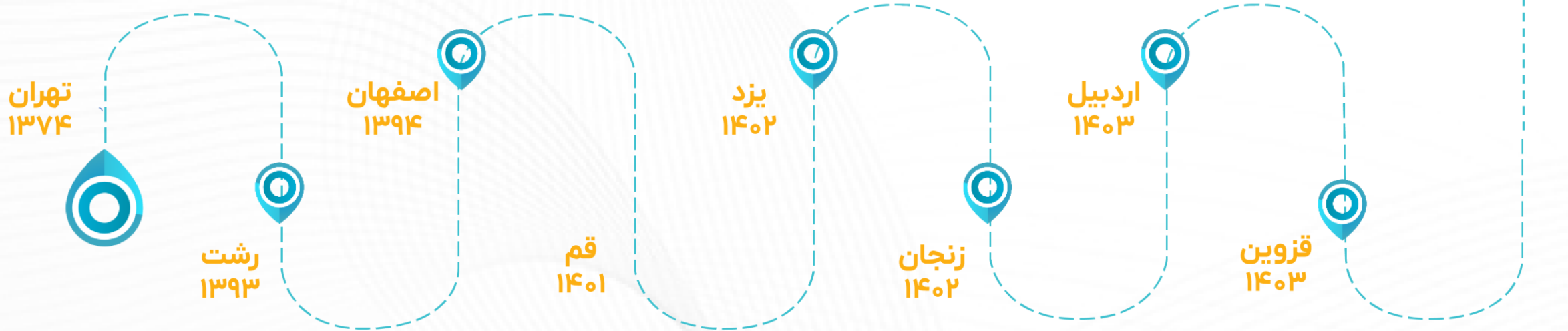
شرکت فولاد امیرکبیر کاشان با نماد "فجر"، یکی از شرکت‌های فعال در صنعت آهن و فولاد است که تمرکز تولید و فروش خود را بر محصولات انتهایی زنجیره فولاد (محصولات پوشش‌دهی و نورد سرد) قرار داده است.

ورق گرم اسیدشویی نشده مورد نیاز این شرکت از شرکت فولاد مبارکه اصفهان تأمین می‌شود و بخشی دیگر نیز از کشور چین وارد می‌گردد. عمده فروش این شرکت مربوط به محصولات گالوانیزه است که در داخل کشور عرضه می‌شود. نرخ فروش داخلی این محصولات بر اساس میزان عرضه و تقاضا در بورس کالا و نرخ فروش محصولات گالوانیزه صادراتی نیز بر اساس قیمت‌های گمرکی تعیین می‌گردد. این شرکت از نظر عملیات اصلی در وضعیت مناسبی قرار دارد و توانسته است مشکلات نقدینگی خود را کاهش دهد.

در صورتی که فجر بتواند در سال ۱۴۰۴ حدود ۱۵۵ هزار تن از محصولات گالوانیزه را در داخل کشور به فروش برساند و نزدیک به ۱۷ هزار تن نیز صادر کند، با نرخ فروش داخلی ۵۳ میلیون تومان به ازای هر تن در بورس کالا و ۴۳ میلیون تومان به ازای هر تن برای محصولات صادراتی، موفق به ایجاد درآمدی نزدیک به ۹,۴۸۶ میلیارد تومان خواهد شد.

با توجه به پیش‌بینی حاشیه سود خالص ۱۴ درصد در سال ۱۴۰۴، سود خالصی در حدود ۱,۲۲۲ میلیارد تومان شناسایی خواهد کرد و سود به ازای هر سهم نیز به حدود ۸۲ تومان خواهد رسید.

سرمایه‌گذاری برای همه‌ی مردم ایران



۰۲۱۵۲۴۶۱۷۰۱-۲
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۱۱-۲
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۲۱
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۳۱
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۵۱
۰۲۱۵۲۴۶۱۷۶۱
۰۳۱۳۶۲۹۵۹۶۹

قم ▲
رشت ▲
یزد ▲
زنجان ▲
قزوین ▲
اردبیل ▲
اصفهان ▲

👤 کارگزاری فیروزه آسیا در تلاش است خدمات خود را به مشتریان محترم متناسب با سطح انتظارات آنان به منظور حضوری موفق و پویا در بازار سرمایه تنظیم نموده و همواره در راستای ارتقاء رضایتمندی مشتریان محترم، نیازمند بکارگیری و دریافت توصیه‌ها و انتظارات ایشان می‌باشد.

مشاورین شما در واحد پذیرش و پشتیبانی: ۰۲۱-۵۲۴۶۱۰۰۰

اعلان سلب مسئولیت

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی‌ها و داده‌هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی‌ست هر گونه تصمیم‌سازی و استفاده از تمام یا بخشی از این مطالب بر عهده سرمایه‌گذاران محترم خواهد بود. در صورت نیاز به مشاوره و کسب اطلاعات بیشتر کارشناسان ما از طریق راه‌های ارتباطی در خدمت شما هستند.



فیروزه آسیا
شرکت کارگزاری

تهران، خیابان میرزای شیرازی، کوچه شهداء، پلاک ۱۵

وب سایت: firouzehasia.ir

کدپستی: ۱۵۸۶۷۵۶۴۱۴

تلفن: ۵۲۴۶۱۰۰۰