

گزارش تحلیل شرکت غلتک سازان سپاهان

W W W . B E R E L I A N P M . C O M



شرکت سپهنگردان برلیان
شماره ثبت: ۶۶۴۳۶
(سهامی خاص)

بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت سبدگردان برلیان بوده و غیر تعهدآور می باشد و

هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو سبدگردان برلیان ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد، مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان

احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

صنعت فولاد به عنوان یکی از پایه‌های صنعتی و اقتصادی کشور، نقش بسیار حیاتی در تولید، اشتغال‌زایی و ارزش افزوده از استخراج مواد اولیه تا تولید نهایی دارد. این صنعت علاوه بر ایجاد مشاغل مستقیم در بخش‌های مختلف از جمله معدن‌کاری، حمل و نقل، تولید فولاد، بازرگانی و خدمات مرتبط، باعث توسعه سایر صنایع مانند ساخت ماشین‌آلات، خودروسازی، صنایع بسته‌بندی و انتقال انرژی نیز می‌شود.

فرآیند تولید فولاد

برای ساخت فولاد، دو روش عمده وجود دارد. روش اول استفاده از آهن اسفنجی و کوره‌های قوس الکتریکی برای ذوب آهن اسفنجی و سپس آلیاژسازی است. روش دوم استفاده از آهن خام (آهن تولید شده در فرایند احیای غیرمستقیم) و سوزاندن کربن اضافی آن است.

ویژگی‌های فولاد

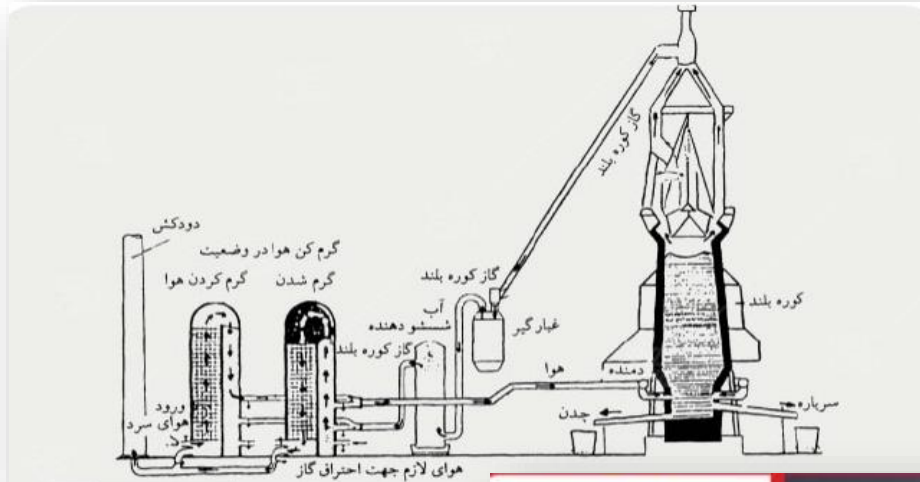
- شکل‌پذیری بسیار بالا
- هدایت گرما خوب
- دوام بسیار بالا
- ضد زنگ
- ضد خوردگی
- انعطاف‌پذیری بالا
- استحکام و کششی بال

روش‌های تولید فولاد

در صنعت فولاد، به طور کلی دو روش رایج برای تولید فولاد وجود دارد که شامل روش کوره بلند و روش احیای مستقیم است. به رغم آنکه روش کوره بلند در دنیا رایج‌تر است، اما در کشورهایی مثل ایران که منابع غنی از گاز طبیعی دارند، بیش از ۹۵ درصد تولیدات از روش احیای مستقیم به دست می‌آید.



کوره بلند روشی قدیمی برای تولید آهن و فولاد است که با استفاده از زغال سنگ، کک و گاز طبیعی کار می‌کند. تکنولوژی کوره بلند به مراتب ارزان‌تر از روش‌های دیگر است، اما گاهی تهیه مناسب‌ترین مواد اولیه برای آن کمی دشوار می‌شود. محصول اولیه کوره بلند، آهن خام مذاب (چدن) و سرباره است که طی چند مرحله تولید می‌شوند. در ادامه نیز آهن مذاب به فولاد تبدیل می‌شود.



کوره بلند، روش سنتی برای تولید آهن و فولاد است. در واقع کوره بلند، کوره‌ای عمودی است که برای تبدیل اکسید آهن به آهن خام مذاب (چدن) از طریق اعمال گرما و حضور مواد اولیه‌ای مانند کک، کلوخه و گندله طراحی شده است.

خود کوره بلند، ساختمان یا پشته‌ای بلند است که اغلب از فولاد ساخته می‌شود. پایین آن یک پمپ هوا وجود دارد که هوای گرم را به داخل پشته می‌فرستد تا به واکنش‌های شیمیایی متعدد برای تبدیل اکسید ناخالص به آهن کمک کند.

از آنجا که کیفیت آهن خام و فولاد به روش تولید بستگی دارد، بنا بر این آشنایی با روش‌ها و کوره‌های مختلف تولید آهن و فولاد اهمیت دارد.

اجزای کوره بلند

- سلول کک سازی
- واحد کلوخه سازی و گندله سازی
- کوره اصلی (کوره بلند)
- کنورتور یا کانورتور
- کوره پاتیلی



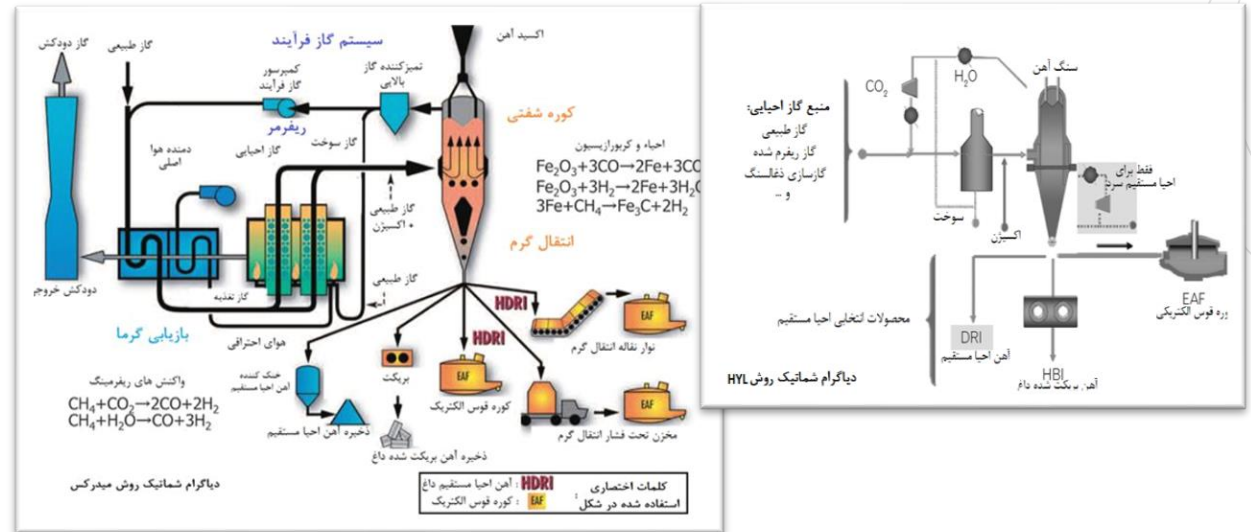
در روش احیای مستقیم، ذرات اکسیدی آهن در تماس با گازهای احیا کننده شامل H_2 ، CO و CH_4 در دمای ۷۵۰ تا ۹۰۰ درجه سانتی گراد احیا شده و به آهن اسفنجی تبدیل می گردند. آهن اسفنجی معمولاً دارای بیش از ۹۰ درصد آهن به صورت فلزی می باشد که میل زیادی به ترکیب شدن با اکسیژن دارد.

فرآیند احیا مستقیم براساس نوع احیا کننده مورد استفاده، به طور کلی به دو گروه تقسیم بندی می شود.

• فرآیندهای احیا مستقیم بر پایه زغال سنگ که در آن ها از یک احیا کننده کربنی، معمولاً زغال سنگ استفاده می شود.

• فرآیندهای احیا مستقیم بر پایه گاز، که در آن ها از احیا کننده گازی استفاده می شود.

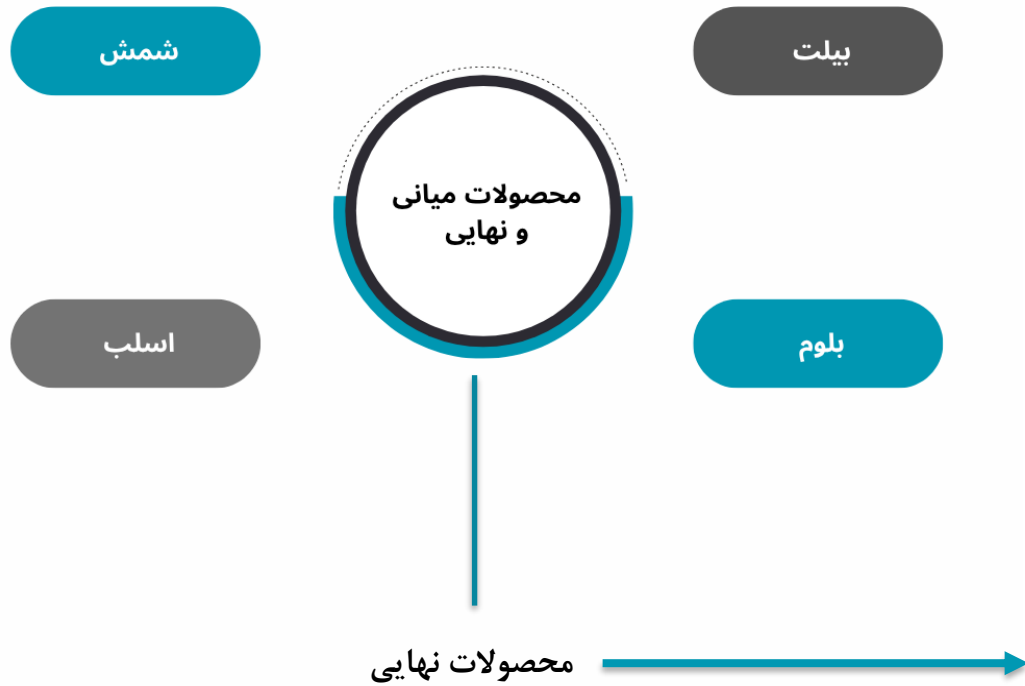
انتخاب یکی از دو روش به محل قرارگیری کارخانه تولیدکننده و منابع موجود در دسترس بستگی دارد. در فرآیندهای نوع اول معمولاً زغال سنگ کک نشو به عنوان عامل احیاکننده به کار می رود.



در حال حاضر، عرضه بخش زیادی از تولیدات فولادی کشور تنها از طریق بورس کالا انجام می‌شود و تمامی واحدهای فعال در این صنعت موظف به رعایت این روند هستند. قیمت گذاری این محصولات در بورس، به صورت غیرمستقیم و با استفاده از فرمول‌هایی مبتنی بر نرخ شمش فولاد خوزستان انجام می‌شود. این نرخ پایه نیز با توجه به قیمت جهانی بیلت در بازارهای منطقه CIS و معادل سازی آن با نرخ ارز نیمایی محاسبه می‌گردد.

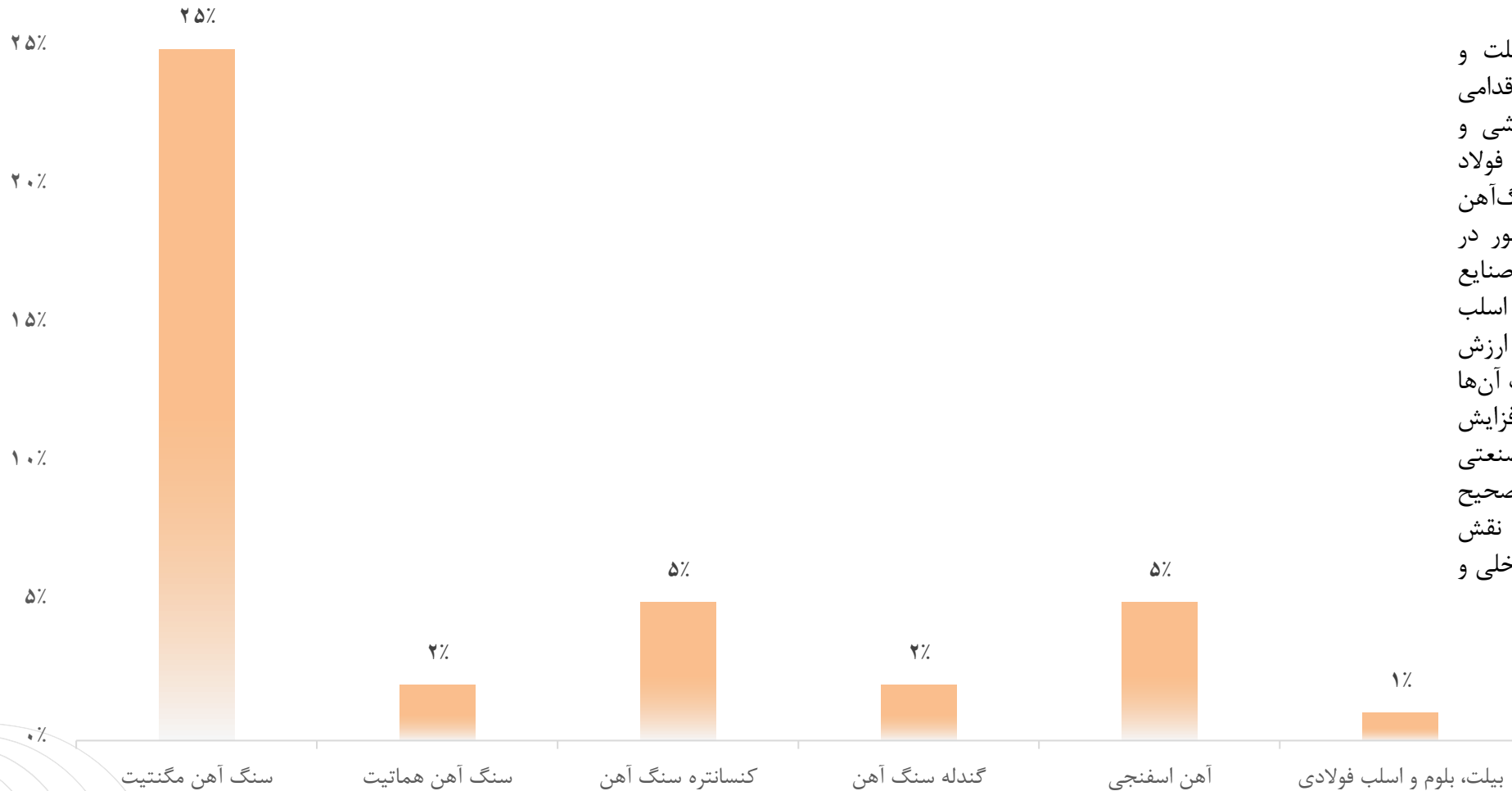
منظور از محصولات میانی و نهایی در صنعت فولاد ؟

شمش، بیلت، بلوم و اسلب از جمله انواع فراورده های میانی تولید فولاد است



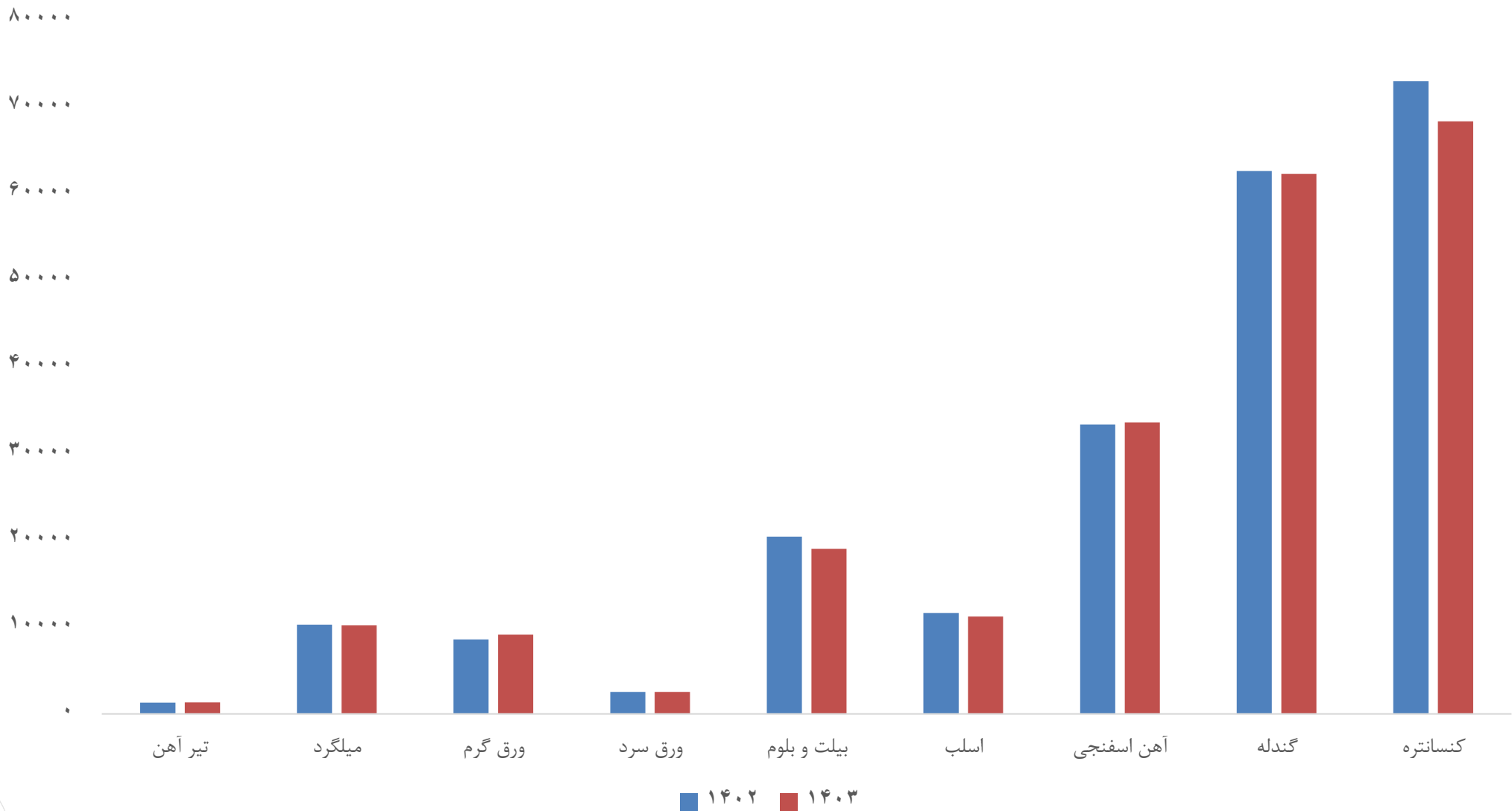
- میلگرد
- تیرآهن
- ورق‌های فولادی
- لوله و پروفیل
- نبشی و ناودانی
- محصولات فولادی نورد گرم و سرد
- محصولات فولادی با روکش‌های مختلف

۳۰٪



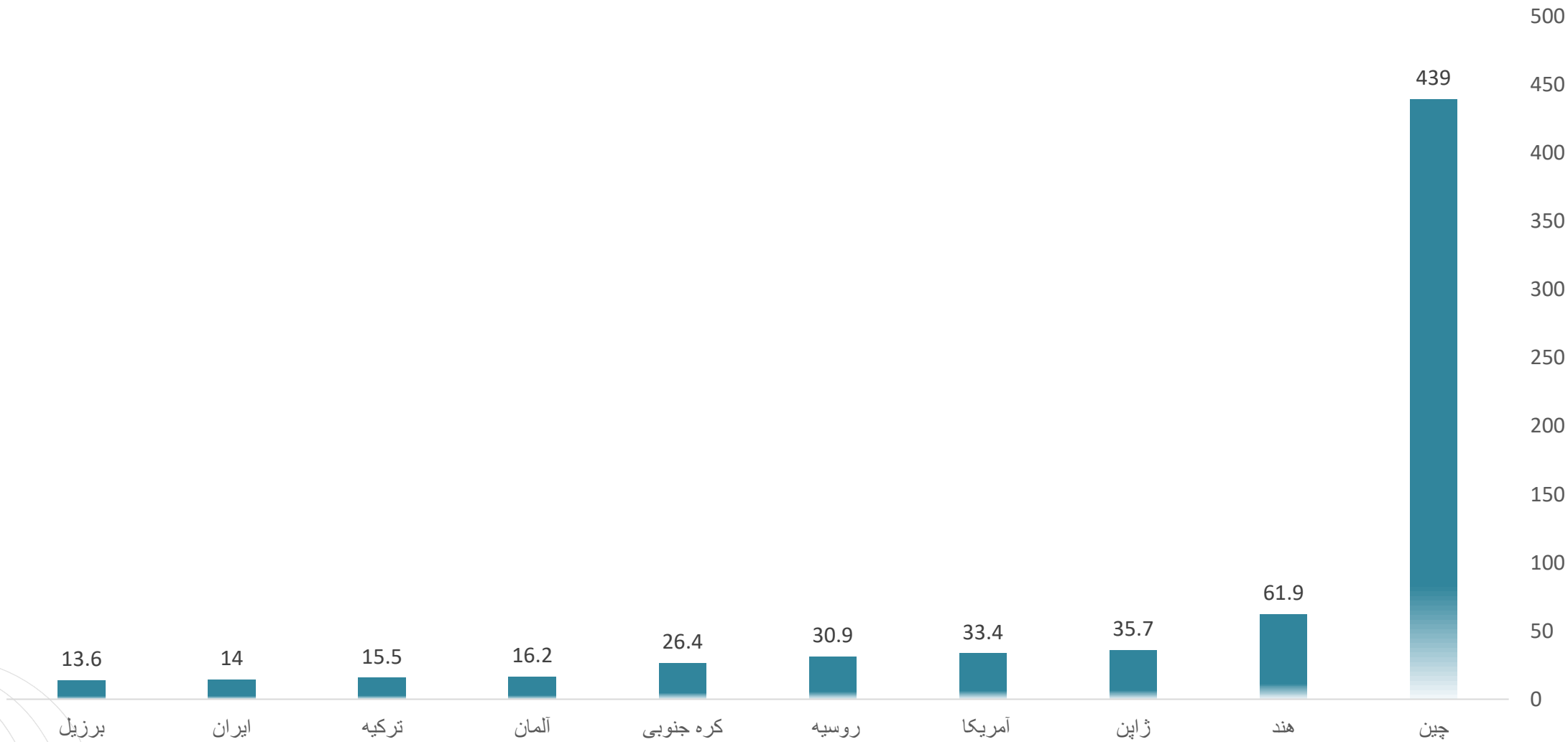
وضع عوارض صادراتی پایین‌تر برای بیلت و اسلب نسبت به سنگ آهن و گندله، اقدامی هدفمند در جهت جلوگیری از خام‌فروشی و حمایت از توسعه زنجیره ارزش در صنعت فولاد کشور است. صادرات مواد اولیه مانند سنگ آهن و گندله باعث خروج منابع با ارزش کشور در مراحل ابتدایی تولید شده و مانع رشد صنایع پایین‌دستی می‌شود. در مقابل، بیلت و اسلب به‌عنوان محصولات نیمه‌نهایی دارای ارزش افزوده بیشتری هستند که تولید و صادرات آن‌ها ضمن حفظ سرمایه ملی، به اشتغال‌زایی، افزایش درآمد ارزی و تقویت زیرساخت‌های صنعتی کمک می‌کند. از این رو، سیاست‌گذاری صحیح در تعیین نرخ عوارض صادراتی می‌تواند نقش کلیدی در هدایت منابع به سمت تولید داخلی و تکمیل زنجیره فولاد ایفا کند.





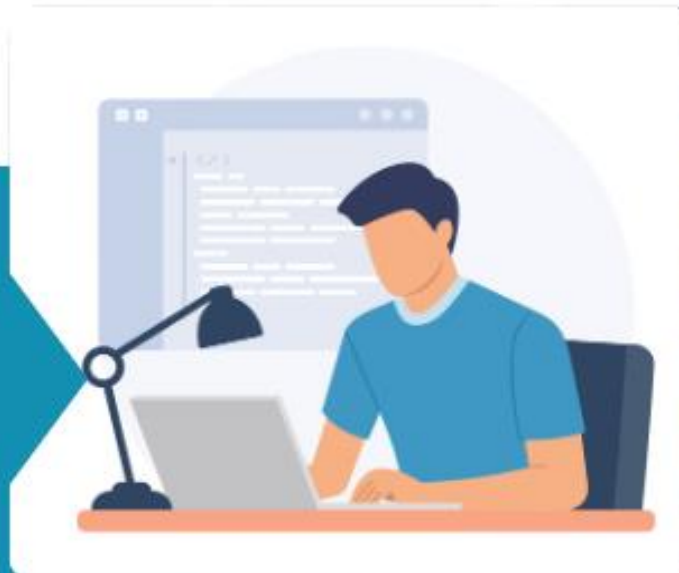
بزرگ‌ترین تولیدکنندگان فولاد در جهان

(۲۰۲۴-۲۰۲۳)



برلیان، درخشش بی پایان

معرفی شرکت



شرکت غلتک سازان سپاهان



شرکت غلتک سازان سپاهان سهامی عام به شناسه ملی ۱۰۲۶۰۴۹۶۹۸۴ در تاریخ ۱۳۸۵/۱۰/۲۵ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شد و طی شماره ۲۹۰۲۶ مورخ ۱۳۸۵/۱۰/۲۵ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی استان اصفهان به ثبت رسیده است. و متعاقباً از تاریخ ۱۳۸۸/۱۱/۲۰ شروع به بهره برداری نموده است

شرکت غلتک سازان سپاهان بعنوان یک مجموعه تخصصی و کیفی با هدف ریخته گری قطعات سنگین و فوق سنگین چدنی و فولادی، با ظرفیت فعلی تولید سالیانه ۱۴ هزار تن انواع قطعات چدن ی فولادی تا وزن ۱۰۰ تن و همچنین ۲۹۰ هزار تن شمش فولادی به روش ریخته گری مداوم در زمینی به مساحت ۴۰ هزار متر مربع همراه با ۱۴ هزار متر مربع سالن های تولیدی تأسیس گردیده است. از سالن ها و فضاهای تولیدی می توان به سالن ریخته گری قطعات سنگین، کوره های ذوب، سالن ریخته گری پیوسته CCM، سالن تولید غلتک های فوق سنگین از جمله غلتک های پشتیبان، سالن عملیات حرارتی کارگاه مدل سازی، انبارهای مواد اولیه و محصول، آزمایشگاهها و ... اشاره کرد.

فعالیت های شرکت

- تولیدی انواع شمش های فولادی به روش ریخته گری مداوم و تک باره ای
- تولید انواع قطعات صنعتی بر اساس سفارش مشتری از جمله پاتیل سرباره فولاد سازی، کوکیل و متعلقات مربوطه جهت شمش ریزی، انواع قالب برش و پرس بدنه خودرو از جنس چدن های آلیاژی و سایر قطعات ریخته گری چدنی و فولادی
- انجام خدمات ساخت انواع مدل های ریخته گری و عملیات حرارتی قطعات ریخته گری شده.
- ارائه خدمات طراحی انواع پاتیل سرباره و کوکیل و قطعات صنعتی.



مواد اولیه اصلی در فرآیند تولید شمش فولادی این شرکت شامل آهن اسفنجی و ضایعات فلزی می‌باشد. ۱۰٪ ضایعات فلزی می‌باشد.

در بخش تولید قطعات ریخته گری، ماده اولیه اصلی، ضایعات فولادی با کیفیت بالا است که با دقت در انتخاب گرید و آنالیز شیمیایی مورد استفاده قرار می‌گیرد. این دقت به منظور تضمین خواص مکانیکی و متالورژیکی مطلوب در قطعات نهایی انجام می‌شود.

در این میان، خاک نسوز مورد استفاده در کوره ها از اهمیت ویژه‌ای برخوردار است. این ماده به دلیل ویژگی‌های حرارتی و شیمیایی خاص خود، برای ایجاد لایه محافظ داخلی کوره‌ها و مقاومت در برابر دماهای بسیار بالا و خوردگی ناشی از مواد مذاب به کار میرود و نقش حیاتی در حفظ ایمنی و افزایش راندمان فرآیندهای ذوب و نگهداری مذاب ایفا می‌کند.

۹۰٪ آهن اسفنجی



۱۰٪ آهن قراضه



شمش



قطعات



ظرفیت عملی	نوع کالا
۲۹۰،۰۰۰	شمش فولادی
۱۴،۰۰۰	قطعات ریخته گری

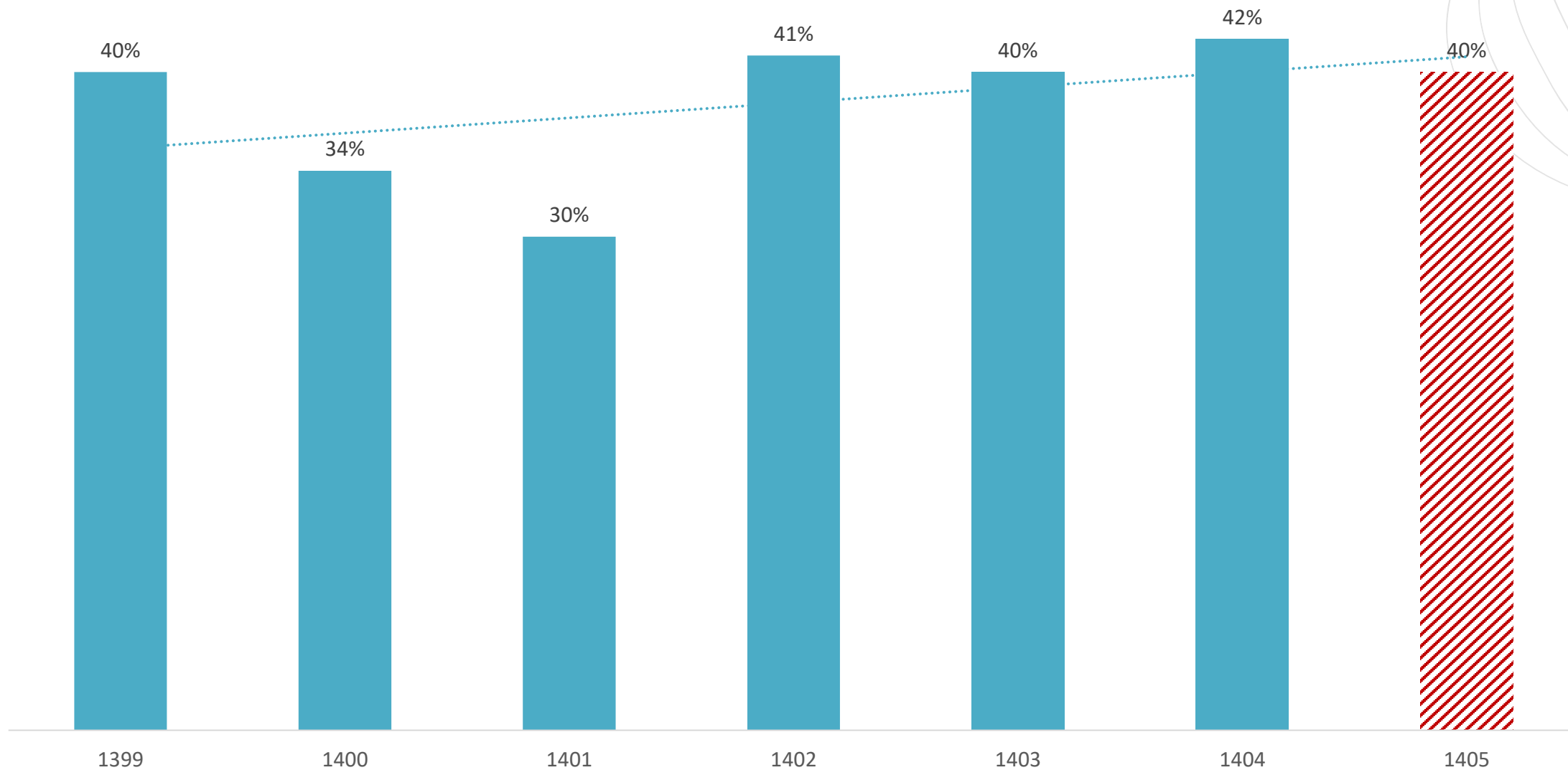
شرکت غلتک سازان سپاهان در سال ۱۴۰۳ مقدار ۲۵۰ هزار تن شمش فولادی تولید کرده است که نسبت به ۳۰ میلیون تن تولید فولاد خام در کشور طی همین دوره، سهمی کمتر از ۱ درصد کل تولید فولاد خام کشور را دارا می باشد. در گروه تولید قطعات ریخته گری سنگین و فوق سنگین، و عمدتاً پاتیل های مخصوص حمل سرباره، این شرکت در حال حاضر جزء معدود تولید کننده کشور می باشد.

□ قیمت فروش محصول شمش عمدتاً بر اساس عرضه و تقاضای بازار داخلی که معمولاً دارای نسبتی منطقی از قیمت های بازارهای جهانی می باشد تعیین می گردد و عمده فروش داخلی شرکت از طریق بورس کالا و در حالت فروش به بالاترین قیمت انجام می شود. در خصوص قیمت گذاری قطعات ریخته گری تولیدی، بر اساس معیارهایی همچون میزان پیچیدگی و نوع آلیاژ و سایر عوامل تاثیر گذار قیمت مشخص و در صورت توافق تولید انجام می گیرد.

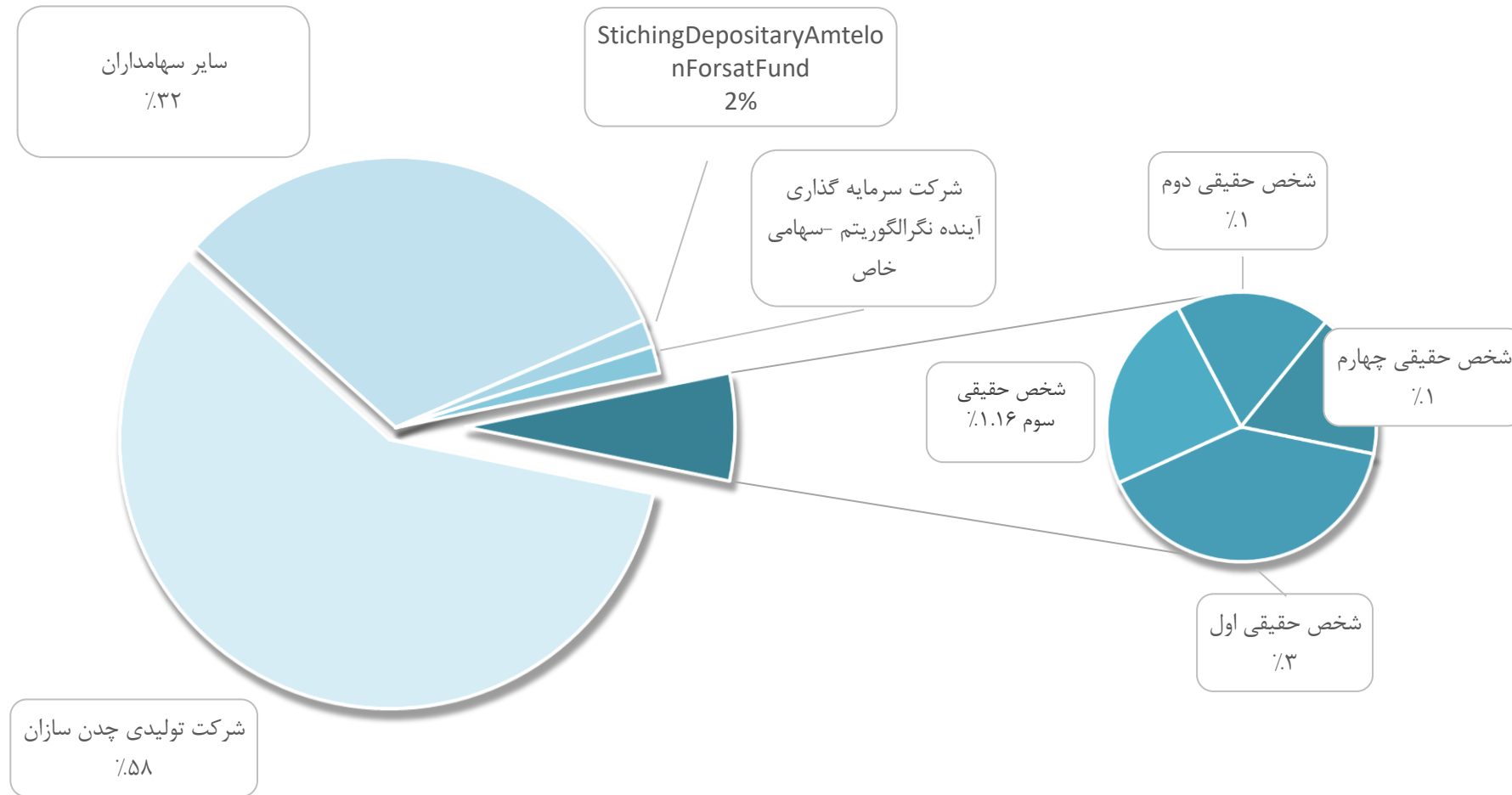
□ شرکت غلتک سازان سپاهان تنها شرکت ریخته گری به روش القایی در گروه صنعت "فلزات اساسی" و زیر گروه "تولید آهن و فولاد پایه" در بورس می باشد.

ردیف	تاریخ تصویب	سرمایه قبلی (میلیون ریال)	مبلغ افزایش	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل تأمین
۱	۱۴۰۳/۱۰/۲۹	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۲	۱۴۰۲/۱۰/۰۴	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۳	۱۴۰۱/۰۳/۱۲	۶۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰,۰۰۰	سود انباشته، آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران
۴	۱۳۹۸/۱۰/۲۱	۳۷۵,۰۰۰	۲۲۵,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۵	۱۳۹۴/۰۷/۱۱	۲۰۰,۰۰۰	۱۷۵,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	مطالبات حال شده
۶	۱۳۹۳/۰۱/۱۱	۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۷	۱۳۹۲/۰۷/۰۶	۵۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۸	۱۳۹۱/۰۶/۲۷	۱۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۹	۱۳۹۰/۱۱/۲۷	۱۰۰	۹,۹۰۰	۱۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
۱۰	۱۳۸۵/۱۰/۲۵	-	-	۱۰۰	سرمایه اولیه

نام طرح های عمده در دست اجرا	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ - میلیون ریال	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۳/۱۲/۳۰	برآورد مخارج باقی مانده تا تکمیل طرح	تاریخ شروع	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	تاثیر پروژه بر عملیات
پروژه های بهبود شرایط تولید	۱۳۴،۱۶۳	۵۴،۱۶۳	۵۰٪	۷۹،۸۳۰	۱۴۰۱	۱۴۰۴/۰۶/۳۱	بهبود فرآیند تولید
جمع		۵۴،۱۶۳		۷۹،۸۳۰			

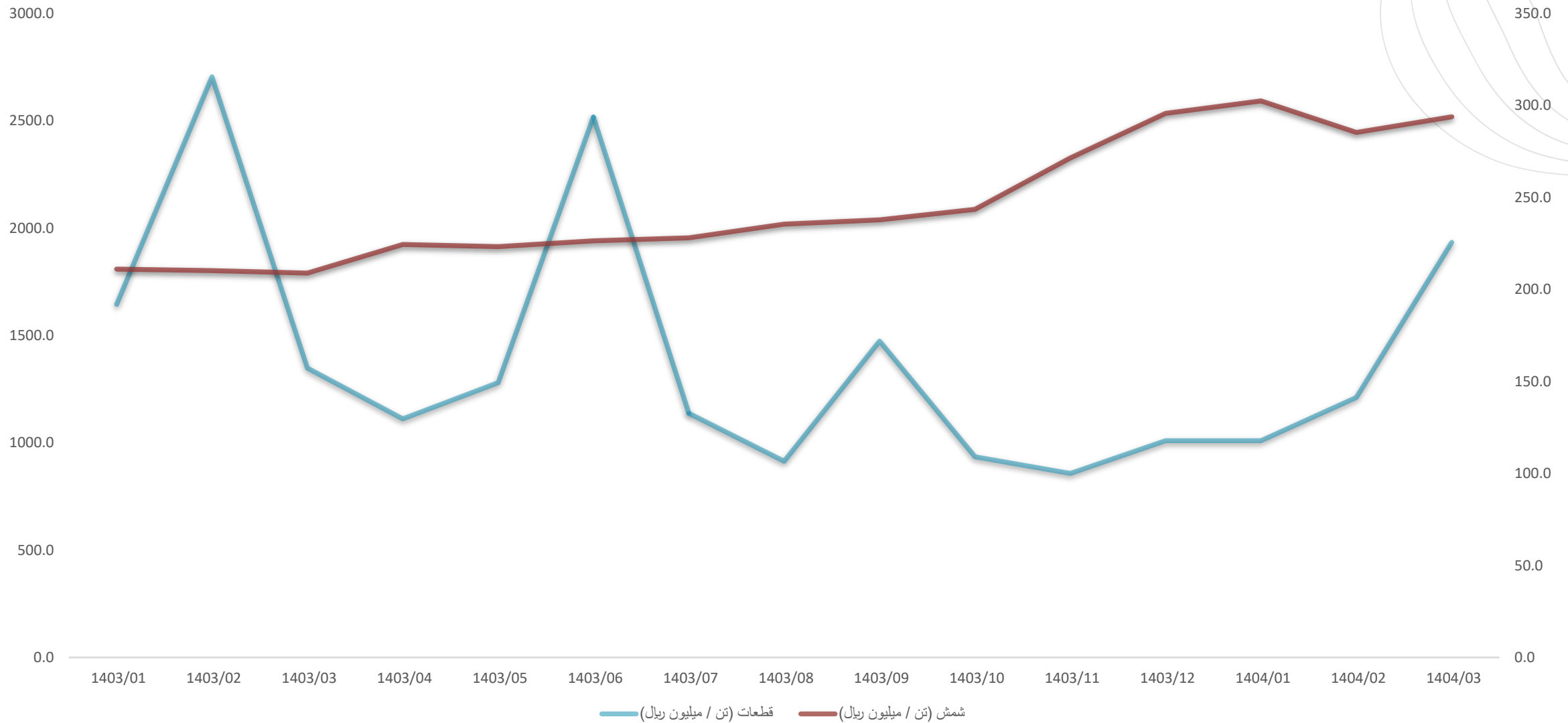


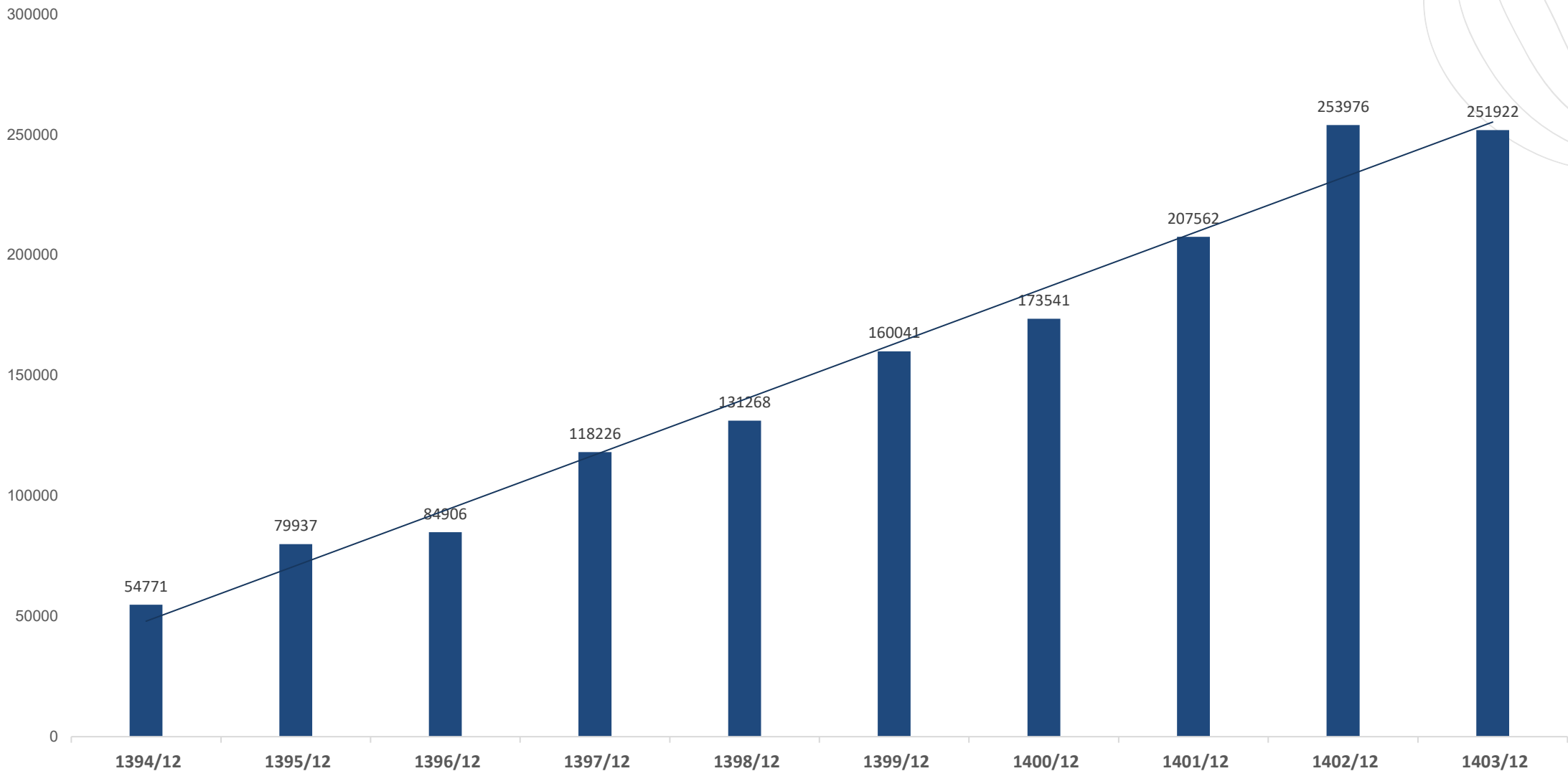
پیش بینی ما از تقسیم سود در سال های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵، ۴۰ درصد است.



سهامداران	
۵۶.۷٪	شرکت تولیدی چدن سازان
۶.۲۸٪	اشخاص حقیقی بالای ۱ درصد
۱.۶۱٪	FIN Sticking Depositary Amtelon Forsat Fund
۱.۵۷٪	شرکت سرمایه گذاری آینده نگر الگوریتم - سهامی خاص

از ۳۲.۳۱ درصد سایر سهامداران ، ۱.۶۷ درصد در اختیار بازارگردان اکسیر سودا قرار دارد و باقی مانده آن در اختیار عموم مردم است





سود و زیان			
شرح	۱۲ ماهه ۱۴۰۴/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه ۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه ۱۴۰۲/۱۲/۲۹
جمع درآمدهای عملیاتی	۸۳,۲۴۴,۸۷۸	۶۱,۵۶۸,۱۳۷	۵۶,۰۰۱,۶۵۵
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	۷۶,۶۰۳,۴۸۸	۵۷,۴۷۱,۹۷۸	۵۰,۵۵۵,۲۵۷
سود (زیان) ناخالص	۶,۶۴۱,۳۹۰	۴,۰۹۶,۱۵۹	۵,۴۴۶,۳۹۸
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	۱,۹۹۰,۸۱۰	۱,۴۵۶,۴۳۱	۱,۶۹۴,۸۶۱
سایر درآمدهای عملیاتی	۲,۱۸۶,۲۶۳	۱,۴۴۴,۶۰۹	۴۵۳,۲۵۴
سایر هزینه‌های عملیاتی	۰	۱۷۶,۷۲۷	۰
سود (زیان) عملیاتی	۶,۸۳۶,۸۴۳	۳,۹۰۷,۶۱۰	۴,۲۰۴,۷۹۱
هزینه‌های مالی	۱,۶۳۱,۶۰۰	۱,۲۰۸,۸۷۶	۱,۱۳۸,۲۹۶
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲۶,۰۹۵	۱,۷۳۹,۲۵۳	۲۸۹,۲۶۰
سود (زیان) قبل از مالیات	۵,۲۳۱,۳۳۸	۴,۴۳۷,۹۸۷	۳,۳۵۵,۷۵۵
مالیات بر درآمد	۵۸۱,۴۳۳	۴۹۵,۷۲۹	۳۴۰,۱۹۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۴,۶۴۹,۹۰۶	۳,۹۴۲,۲۵۸	۳,۰۱۵,۵۶۲
سود (زیان) عملیات متوقف‌شده	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۴,۶۴۹,۹۰۶	۳,۹۴۲,۲۵۸	۳,۰۱۵,۵۶۲
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۹۳۰	۷۸۸	۷۵۴
سرمایه (میلیون ریال)	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۹۳۰	۷۸۸	۶۰۳

خلاصه تحلیل		
واحد	نرخ	شرح
دلار بر تن	۴۲۵	بیلت
درصد	%۵۸	درصد قیمت آهن اسفنجی به بیلت
درصد	%۸۰	درصد قیمت آهن قراضه به بیلت
درصد	%۴۰	تورم سال ۱۴۰۴
ریال	۷۵۰,۰۰۰	میانگین دلار ۱۴۰۴
ریال بر متر مکعب	%۴۰	سوخت
درصد	%۴۰	نرخ افزایش حقوق و دستمزد در سال ۱۴۰۴
ریال بر کیلووات ساعت	۱۹,۵۰۰	انرژی برق
ریال بر هر سهم	۹۷۴	سود (زیان) خالص هر سهم

		بیلت (دلار)						
		۹۳۰	۳۸۰	۴۰۰	۴۲۰	۴۴۰	۴۶۰	۴۸۰
دلار(ریال)	۷۰۰,۰۰۰	۲۶۶	۴۴۲	۶۱۸	۷۹۵	۹۷۱	۱۱۴۷	
	۷۵۰,۰۰۰	۵۰۵	۶۹۴	۸۸۳	۱۰۷۲	۱۲۶۰	۱۴۴۹	
	۸۰۰,۰۰۰	۷۴۴	۹۴۶	۱۱۴۷	۱۳۴۹	۱۵۵۰	۱۷۵۱	
	۸۵۰,۰۰۰	۹۸۳	۱۱۹۷	۱۴۱۱	۱۶۲۵	۱۸۴۰	۲۰۵۴	
	۹۰۰,۰۰۰	۱۲۲۳	۱۴۴۹	۱۶۷۶	۱۹۰۲	۲۱۲۹	۲۳۵۶	

تحلیل

تکنیکال

برلیان، شفاف و ارزشمند







شرکت سبدگردان برلیان در سال ۱۳۹۹ با دریافت مجوز از سازمان بورس اوراق بهادار به عنوان اولین سبدگردان اصفهان شروع به فعالیت نمود. برلیان توانست با بهره‌مندی از نیروهای متخصص و مجرب و کارشناسان خبره و متعهد در حوزه خدمات مالی، استفاده از دانش روز دنیا و بکارگیری روش‌های نوین، ارائه خدمات خود به مشتریان عزیز را گسترش داده و با تاسیس صندوق درسهم برلیان و بازارگردانی، موجبات ارائه خدمت با سطح کیفی عالی را فراهم آورد. برلیان در تلاش است با پشتکاری بی وقفه جوابگوی همه نیازهای سرمایه‌گذاران، شرکت‌ها، هلدینگ‌ها و سایر همکاران فعال در این حوزه باشد.



مجوز فعالیت سبدگردانی



صندوق در سهام برلیان



اختصاصی بازارگردانی برلیان



مشاوره عرضه و پذیرش

مجوزها

شرکت سبدگردان برلیان دارای مجوز از سازمان بورس و اوراق بهادار مجموعه‌ای متنوع از خدمات مالی مرتبط با بازارهای مالی را برای اشخاص حقیقی و حقوقی ارائه می‌کند.

باتشکراز حسن توجه شما

مدیر سبد
علیرضا رضوانی

تحلیلگر
احمد رضا الیاسی

 www.berelianpm.com

برلیان، شفاف و ارزشمند

اصفهان، خیابان هزارجریب، خیابان آزادی، پلاک ۶۲ کدپستی: ۸۱۶۸۸۳۵۴۱۳ 

