



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

گزارش تحلیلی

شرکت غلتک سازان سپاهان
(فسازان)

واحد تحلیل و سرمایه گذاری کارگزاری بانک مسکن



السلامة
والصحة
والبيئة



شرکت گلته سازی سپاهان بعنوان یک مجموعه تخصصی و کیفی با هدف ریخته گری قطعات سنگین و فوق سنگین چدنی و فولادی ، با ظرفیت تولید سالیانه ۱۴ هزار تن انواع قطعات چدنی و 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 گردید. از سالن ها و فضاهای تولیدی می توان به سالن ریخته گری قطعات سنگین ، کوره های ذوب ، سالن ریخته گری پیوسته CCM، سالن تولید گلته های فوق سنگین از جمله گلته های پشتیبان، سالن عملیات حرارتی کارگاه مدلسازی، انبارهای مواد اولیه و محصول، آزمایشگاهها و ... اشاره کرد.

این شرکت با بهره گیری از کارشناسان مجرب، دانش فنی کم نظیر و همچنین تجهیزات ویژه و پیشرفته، موفق به ارائه خدمات خاص به صنایع مختلف داخلی و خارجی هم چون صنایع فولاد سازی و نورد، شیمیایی، خودرو سازی، نفت، گاز، پتروشیمی، کارخانجات سیمان و فرآوری مواد معدنی، ذوب مس، فلزات غیر آهنی و سایر، بوده است.

شرکت گلته سازان سپاهان در سال ۱۴۰۳ حدوداً 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. ضمن اینکه شرکت طی سال ۱۴۰۰ با کسب رتبه هشتم در بین تولیدکنندگان شمش فولادی و رتبه اول صادرات در بین تولیدکنندگان شمش القایی عنوان شرکت برتر صادرات گرا در کشور و در سال ۱۴۰۱ بعنوان صادرکننده نمونه استان اصفهان انتخاب گردیده است. 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 گان کشور می باشد.

تاریخ	سهام قبلی	سهام جدید	محل
۱۴۰۰	۶۰۰ M	۳ B	نقد و انباشته
۱۴۰۲	۳ B	۴ B	انباشته
۱۴۰۳	۴ B	۵ B	انباشته

محصولات شرکت	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی
شمش	تن	۲۹۰,۰۰۰
قطعات	تن	۱۴,۰۰۰

نام شرکت	گلته سازان سپاهان
نماد	فسازان
سال مالی	منتهی به اسفند
ارزش بازار (همت)	۱.۴
درصد شناوری	۴۳٪
سود سال ۱۴۰۴	۸۷۵
درصد تقسیم	۴۰٪
تعداد سهام	۵ B
قیمت سهم	۲,۸۰۵
P/E	۳.۳
محصول تولیدی	شمش و قطعات فولادی
موقعیت مکانی	اصفهان
سهامدار عمده	شرکت چدن سازان



سهمداران	تعداد (میلیون)	درصد
چدن سازان	۳۰۰۰	۵۷
شخص حقیقی	۱۲۷	۲.۵
ص.س اکسیر سودا	۸۴	۱.۶
FIN Sthiching	۸۲	۱.۶
شخص حقیقی	۷۵	۱.۵
ص.س لوتوس پارسین	۷۴	۱.۴
ش.س آینده نگر الگوریتم	۷۰	۱.۳
سایر	۱,۶۵۰	۳۳.۱

شمش فولادی

بلوم

اسلب

بیلت

تیرآهن

لوله درزدار

ورق

مفتول

تسمه

میلگرد

ریل

سپری

محصولات

✓ صنایع فولادسازی و نورد

✓ صنایع سیمان و معادن

✓ نفت و گاز و پتروشیمی

✓ شمش فولاد ریخته گری مداوم

فولادی

چدن

✓ فولادسازی

✓ شیمیایی

✓ نیروگاهی

✓ ماشین سازی و بدنه خودرو

✓ قالب اکستروژن آلومینیوم

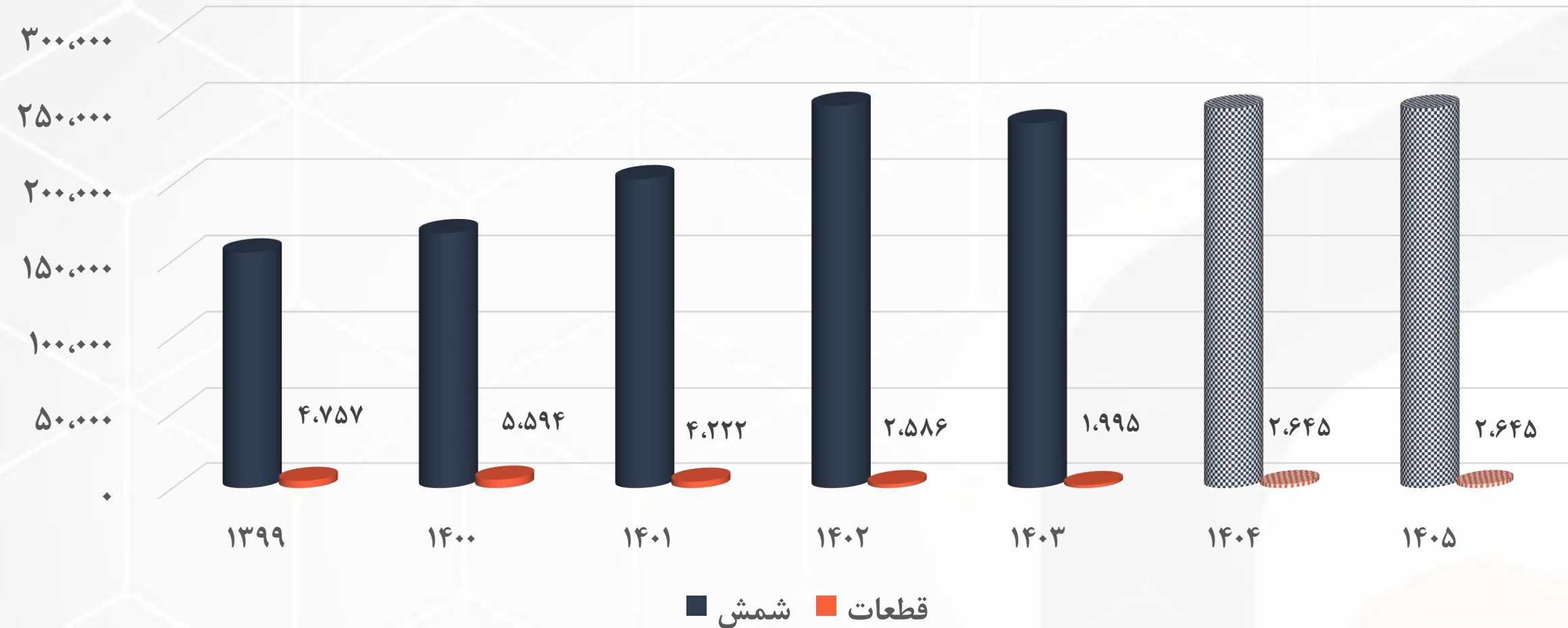
فرآیند تولید قطعات ریخته‌گری



فرآیند تولید شمش فولادی



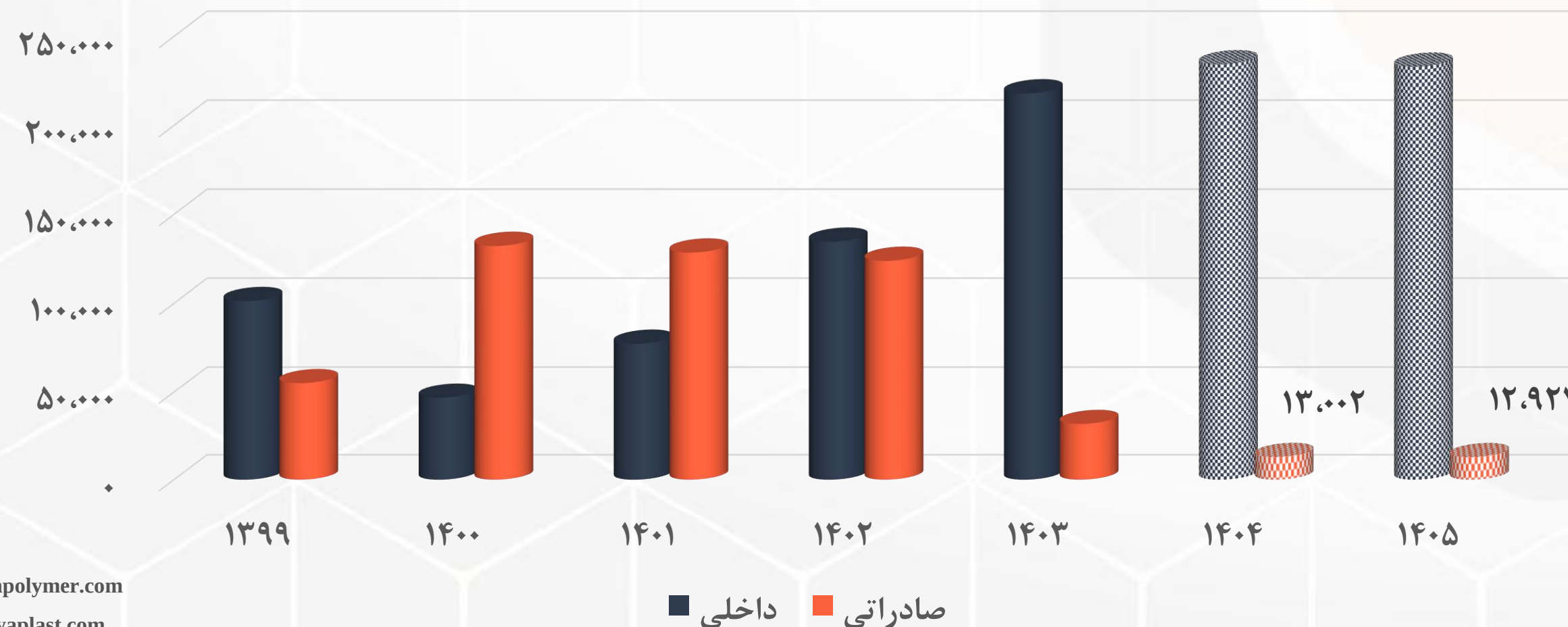
مقدار تولید (تن)



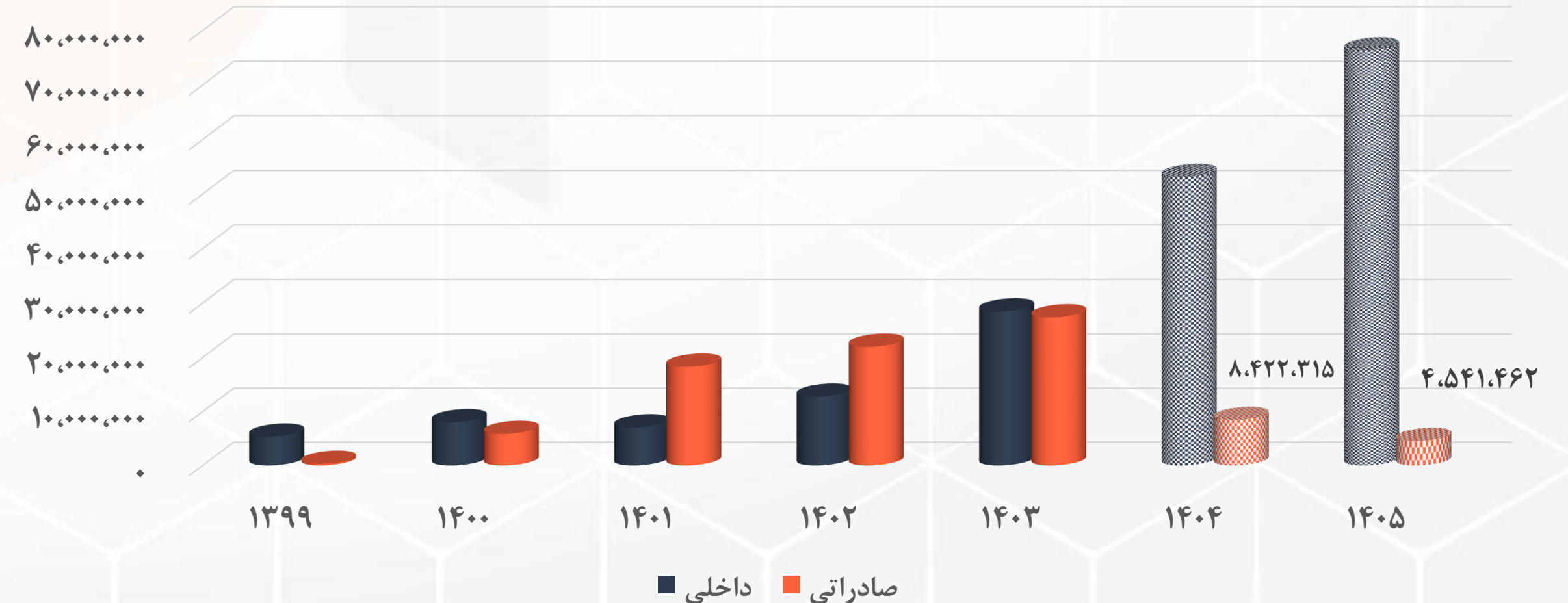
قیمت فروش محصول شمش عمدتاً بر اساس عرضه و تقاضای بازار داخلی که معمولاً دارای نسبتی منطقی از قیمت های بازارهای جهانی می باشد، تعیین می گردد و عمده فروش داخلی شرکت از طریق بورس کالا و در حالت فروش به بالاترین قیمت انجام می شود. در خصوص قیمت گذاری قطعات ریخته گری تولیدی، بر اساس معیارهایی همچون میزان پیچیدگی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

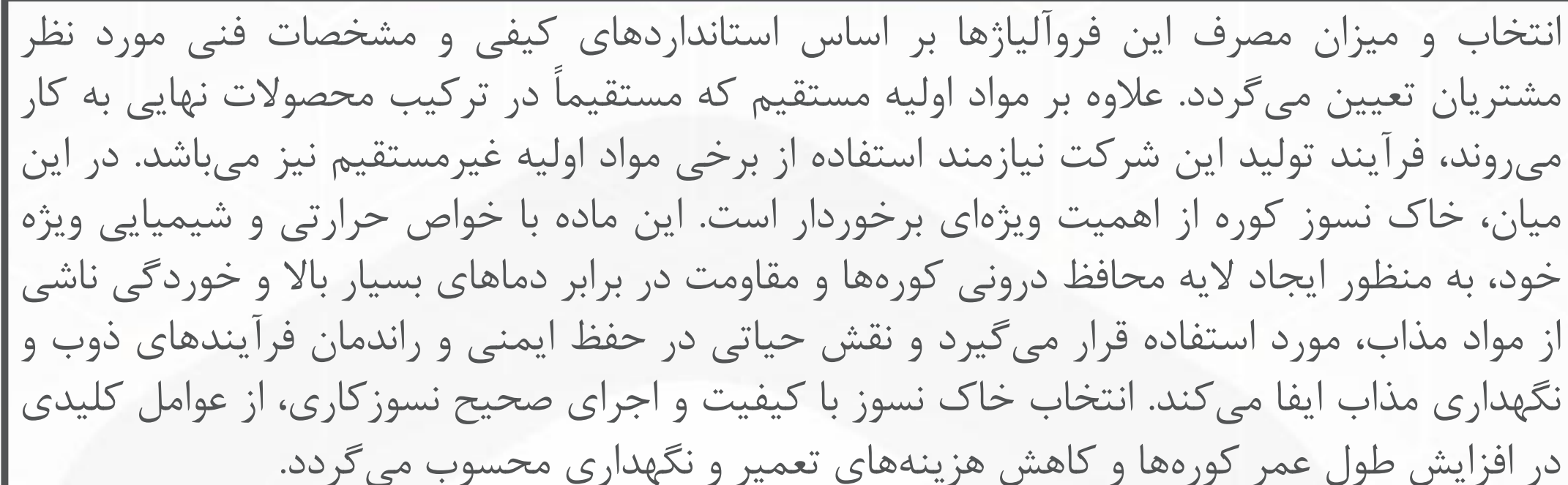
قیمت فروش صادراتی محصول شمش فولادی بر اساس قیمت بازارهای جهانی تعیین می شود. لازم به ذکر است طی دوره مورد گزارش ۵ ماهه به دلیل به صرفه نبودن، مقدار صادرات برابر صفر بوده است. قیمت های صادراتی براساس برگزاری فراخوان فروش صادراتی و دریافت مظنه قیمت پیشنهادی مشتریان و سپس مقایسه قیمت ها با منابع معتبر بین المللی همانند "متال بولتن"، "استیل اوربیس" یا "متال اکسپرت" و مذاکره با مشتریان برای افزایش حداکثری قیمت می باشد. پایه قیمت قراردادهای به دلار بوده و سایر ارزهای مورد قبول درهم امارات و یورو می باشد.

مقدار فروش (تن)



مبلغ فروش (میلیون ریال)





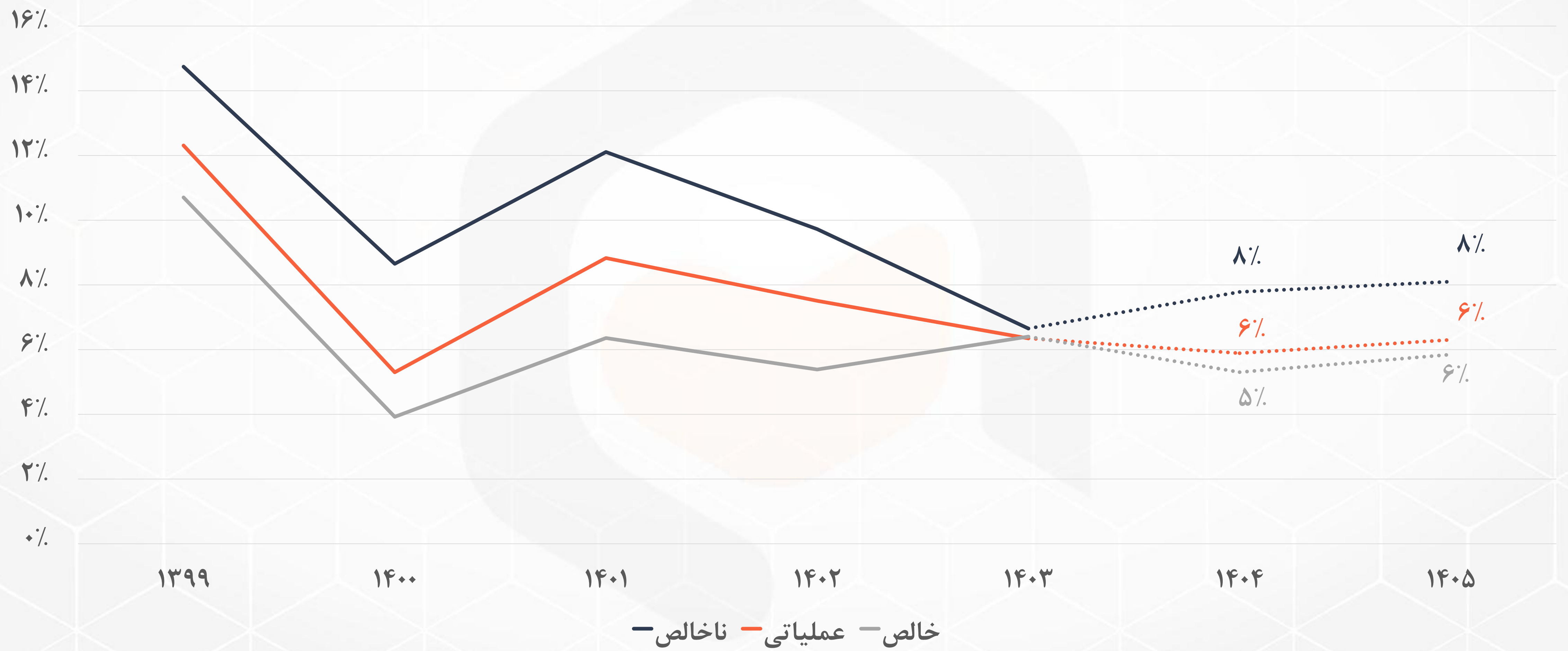
کشور	مواد اولیه
داخلی	آهن اسفنجی
داخلی	ضایعات فولادی
داخلی و صادراتی	فرو آلیاژها
داخلی و صادراتی	خاک کوره

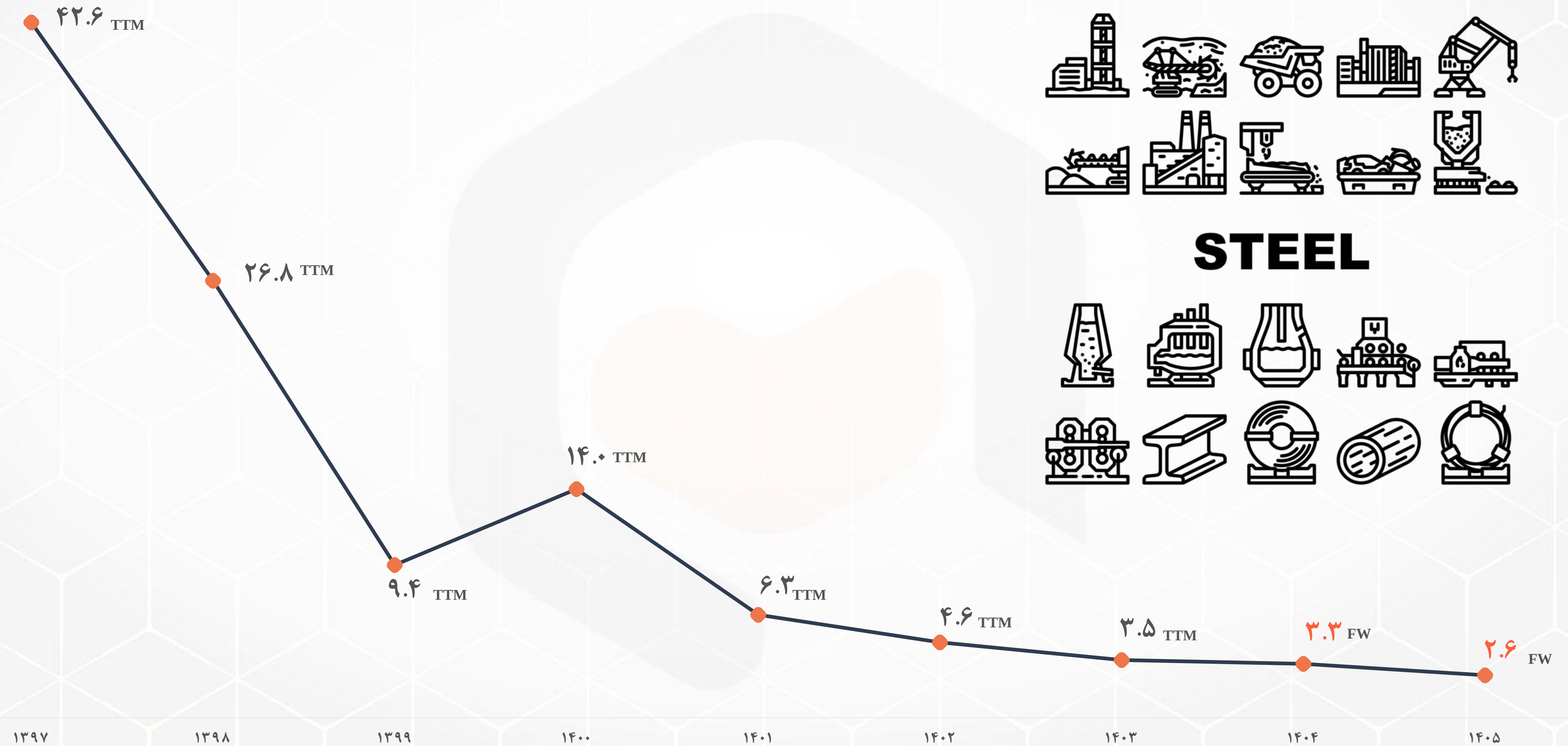
مواد اولیه اساسی در فرآیند تولید شمش فولادی این شرکت، شامل آهن اسفنجی و ضایعات فولادی می‌باشد که به دلیل ویژگی‌های فنی و شیمیایی مشابه، قابلیت جانشینی متقابل را دارا هستند. راهبرد تأمین مواد اولیه شرکت مبتنی بر تحلیل پویای قیمت‌های بازار این دو ماده است؛ به این ترتیب که با ارزیابی مستمر نوسانات قیمتی، بهینه‌ترین ترکیب از آهن اسفنجی و ضایعات فولادی برای تولید شمش انتخاب و مورد استفاده قرار می‌گیرد. در حال حاضر، با در نظر گرفتن شرایط فعلی بازار، ترکیب مصرفی مواد اولیه در تولید شمش، به طور تقریبی ۹۰٪ آهن اسفنجی و ۱۰٪ ضایعات فلزی است. در حوزه تولید قطعات ریخته‌گری، ماده اولیه محوری، ضایعات فولادی با درجه کیفی بالا و با دقت در انتخاب گرید و آنالیز شیمیایی مورد استفاده قرار می‌گیرد. این امر به منظور تضمین خواص مکانیکی و متالورژیکی مطلوب در قطعات نهایی صورت می‌پذیرد. شایان ذکر است که در فرآیند تولید هر دو گروه محصولات (شمش فولادی و قطعات ریخته‌گری)، به منظور دستیابی به ترکیبات شیمیایی دقیق و تولید محصولاتی با آلیاژهای سفارشی و با ویژگیهای عملکردی خاص، از انواع فرآیندها به عنوان افزودنی‌های آلیاژی استفاده می‌گردد.

هزینه سربار	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
هزینه حمل و نقل و انتقال	۰	۵۱,۸۲۴	۷۸,۳۶۱	۹۴,۴۱۶	۹۳,۵۷۶	۱۵۱,۷۴۳	۱۸۱,۰۶۷
هزینه مواد مصرفی	۸۵۸,۳۶۲	۱,۶۱۹,۴۸۸	۲,۳۸۰,۲۰۱	۳,۸۳۲,۱۱۳	۲,۹۳۳,۹۴۹	۵,۱۸۵,۰۸۹	۶,۱۸۷,۰۶۸
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۱۳۵,۷۸۳	۷۹۵,۰۳۸	۱,۳۰۲,۲۵۱	۲,۴۶۵,۵۷۲	۵,۴۳۷,۱۴۷	۵,۵۵۰,۷۰۴	۷,۲۱۵,۹۱۵
هزینه استهلاک	۶۸,۲۴۰	۱۱۷,۱۴۶	۱۶۶,۴۸۸	۲۹۶,۱۷۱	۳۸۰,۱۹۲	۳۹۹,۲۰۲	۴۱۹,۱۶۲
هزینه حقوق و دستمزد	۲۵۵,۵۵۸	۴۳۶,۱۳۷	۸۱۰,۰۰۱	۱,۱۷۷,۲۶۱	۱,۴۸۸,۷۷۷	۱,۹۰۰,۹۲۲	۲,۲۸۱,۱۰۶
سایر هزینه ها	۱۰۹,۴۸۶	۱۴۲,۳۰۵	۲۳۳,۰۳۹	۳۸۷,۸۷۷	۶۳۴,۹۳۱	۶۰۵,۴۵۷	۷۲۲,۴۵۷
جمع	۱,۴۲۷,۴۲۹	۳,۱۶۱,۹۳۸	۴,۹۷۰,۳۴۱	۸,۲۵۳,۴۱۰	۱۰,۹۶۸,۵۷۲	۱۳,۷۹۳,۱۱۷	۱۷,۰۰۶,۷۷۴

مفروضات اقتصادی								
مفروضات کلان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ تورم	۳۴.۶٪	۳۴.۶٪	۳۶٪	۴۰.۰٪	۴۹.۰٪	۴۰.۸٪	۴۰.۰٪	۳۰.۰٪
نرخ دلار نیما	۱۱۲,۴۵۲	۲۱۰,۳۴۰	۲۳۰,۵۷۱	۲۷۲,۲۰۸	۳۸۲,۹۰۴	۵۲۰,۳۰۵	۷۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
دلار پایان دوره	۱۶۱,۳۹۶	۲۲۰,۴۵۵	۲۵۱,۳۹۰	۳۲۷,۵۵۶	۴۵۱,۶۰۵	۶۳۵,۱۵۳	۸۸۹,۲۱۴	۱,۱۵۵,۹۷۸
بیلت CIS	۴۰.۲	۴۳۸	۶۴۰	۵۶۸	۴۹۸	۴۷۲	۴۴۲	۴۳۰
نرخ رشد دستمزد	۳۶.۴٪	۳۶.۴٪	۲۰.۹٪	۳۹.۰٪	۵۷٪	۲۷٪	۳۰٪	۲۰٪
نرخ رشد هزینه انرژی	-	-	-	-	-	۴۰.۸٪	۴۰.۰٪	۳۰.۰٪
سود به ازای هر سهم	۱۰۴	۲۹۸	۱۹۹	۴۴۲	۶۰۳	۷۸۸	۸۵۷	۱,۱۲۹
درصد تقسیم سود	-	-	-	-	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪

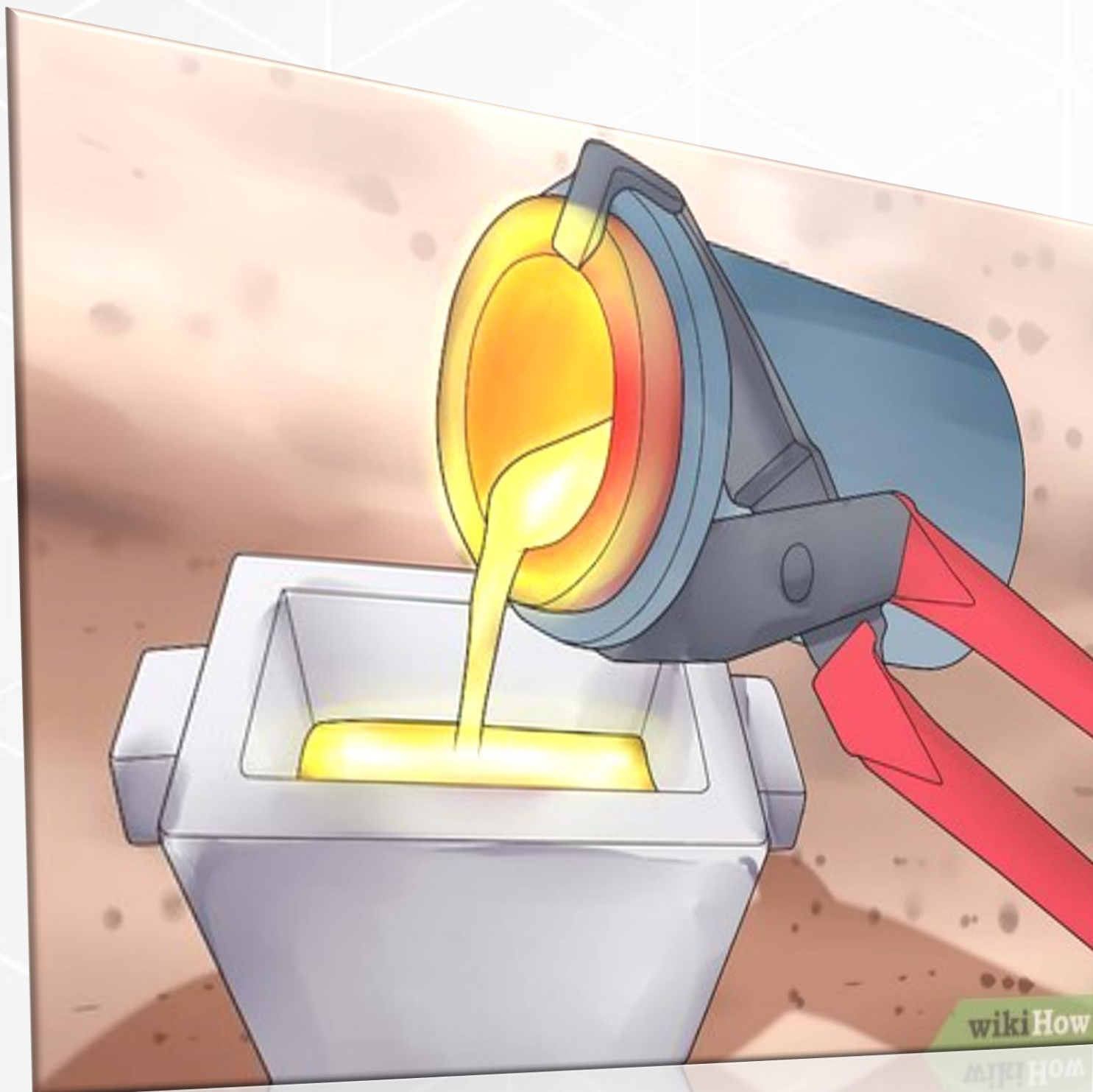
دوره مالی	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۱۳,۸۹۹,۲۲۸	۲۵,۳۴۵,۱۲۵	۳۴,۷۲۸,۷۹۴	۵۶,۰۰۱,۶۵۵	۶۱,۵۶۸,۱۳۷	۸۰,۸۵۵,۰۸۹	۹۶,۴۷۹,۷۱۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۱,۸۴۹,۴۳۶)	(۲۳,۱۵۱,۸۵۷)	(۳۰,۵۲۳,۴۳۰)	(۵۰,۵۵۵,۲۵۷)	(۵۷,۴۷۱,۹۷۸)	(۷۴,۵۶۱,۲۴۶)	(۸۸,۶۶۳,۵۵۴)
سود (زیان) ناخالص	۲,۰۴۹,۷۹۲	۲,۱۹۳,۲۶۸	۴,۲۰۵,۳۶۴	۵,۴۴۶,۳۹۸	۴,۰۹۶,۱۵۹	۶,۲۹۳,۸۴۳	۷,۸۱۶,۱۶۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۳۵۳,۸۷۱)	(۸۲۶,۱۹۷)	(۱,۱۶۸,۷۱۱)	(۱,۶۹۴,۸۶۱)	(۱,۴۵۶,۴۳۱)	(۲,۴۱۳,۸۲۹)	(۲,۹۸۹,۴۷۲)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۵,۰۱۶	(۲۴,۰۳۶)	۲۹,۸۹۵	۴۵۳,۲۵۴	۱,۲۶۷,۸۸۲	۸۸۱,۷۲۵	۱,۲۵۶,۱۳۵
سود (زیان) عملیاتی	۱,۷۱۰,۹۳۷	۱,۳۴۳,۰۳۵	۳,۰۶۶,۵۴۸	۴,۲۰۴,۷۹۱	۳,۹۰۷,۶۱۰	۴,۷۶۱,۷۳۹	۶,۰۸۲,۸۲۵
هزینه های مالی	(۱۰۹,۸۹۲)	(۳۱۵,۹۴۱)	(۶۳۱,۷۰۷)	(۱,۱۳۸,۲۹۶)	(۱,۲۰۸,۸۷۶)	(۹۰۸,۴۲۴)	(۸۷۱,۲۴۶)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۴,۰۴۲)	۴۶,۷۹۰	۱۸۸,۱۲۴	۲۸۹,۲۶۰	۱,۷۳۹,۲۵۳	۹۸۰,۸۴۹	۱,۱۷۱,۵۳۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱,۵۹۷,۰۰۳	۱,۰۷۳,۸۸۴	۲,۶۲۲,۹۶۵	۳,۳۵۵,۷۵۵	۴,۴۳۷,۹۸۷	۴,۸۳۴,۱۶۴	۶,۳۸۳,۱۱۰
مالیات	(۱۰۹,۰۸۶)	(۷۹,۸۶۹)	(۴۱۴,۶۴۳)	(۳۴۰,۱۹۳)	(۴۹۵,۷۲۹)	(۵۴۶,۸۰۳)	(۷۳۹,۵۴۷)
سود (زیان) خالص	۱,۴۸۷,۹۱۷	۹۹۴,۰۱۵	۲,۲۰۸,۳۲۲	۳,۰۱۵,۵۶۲	۳,۹۴۲,۲۵۸	۴,۲۸۷,۳۶۱	۵,۶۴۳,۵۶۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۴۸۰	۳۳۱	۷۳۶	۷۵۴	۷۸۸	۸۵۷	۱,۱۲۹
سرمایه	۶۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲۹۸	۱۹۹	۴۴۲	۶۰۳	۷۸۸	۸۵۷	۱,۱۲۹





طرح	برآورد میزان سرمایه گذاری مورد نیاز (میلیون ریال)	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۴/۰۳/۳۱	زمان بهره برداری	توضیحات
بهبود فرآیند تولید	۳۰۷،۹۵۱	۵۰	آذر ۱۴۰۴	بهبود فرآیند





Strength قوت	Weakness ضعف
۱- بهبود ساختار هزینه‌ها ۲- افزایش مقیاس تولید ۳- تنوع بخشی به سبد محصولات	۱- عدم وجود نیروگاه برای تامین انرژی ۲- عدم یکپارچگی زنجیره تولید فولاد و وابستگی به تأمین کنندگان مواد اولیه
Opportunity فرصت	Threat تهدید
۱- شناخته شدن محصول شرکت به عنوان محصول کیفی در بازار ۲- قابلیت نقدشوندگی بالای محصولات شرکت ۳- عضویت در هلدینگ معتبر	۱- افزایش نرخ حامل‌های انرژی ۲- عدم دارا بودن زنجیره تأمین مواد اولیه ۳- وابستگی نرخ محصولات به نرخ ارز و قیمت کامودیتی‌ها

بازدهی

سه ساله		سالیانه		شش ماهه		ماهانه	
بازده	نماد	بازده	نماد	بازده	نماد	بازده	نماد
۲۱.۰٪	فسازان	۶.۳٪	فروس	۱۶.۱٪	فولای	۱۷.۱٪	فولای
۱۹.۱٪	فلوله	۶.۰٪	فولای	-۵.۱٪	فسدید	۹.۸٪	فنورد
۱۸.۱٪	فولای	-۱۵.۶٪	فسدید	-۱۰.۲٪	فوکا	۱.۶٪	فسبزوار
۱۷.۳٪	فروس	-۱۷.۳٪	فوکا	-۱۱.۴٪	فسبزوار	۰.۹٪	فجر
۲.۸٪	فافزا	-۲۰.۳٪	فجهان	-۱۸.۳٪	فولاژ	-۰.۵٪	فوکا
-۳.۲٪	فسبزوار	-۲۰.۴٪	فاهواز	-۱۹.۰٪	فجهان	-۲.۸٪	فولاژ
-۹.۱٪	فنورد	-۲۱.۴٪	فافزا	-۱۹.۲٪	فروس	-۳.۸٪	فجهان
-۱۱.۲٪	فماک	-۲۲.۳٪	فسبزوار	-۱۹.۶٪	فاهواز	-۳.۸٪	فروود
-۱۱.۶٪	فخاس	-۲۲.۹٪	فولاژ	-۱۹.۹٪	فافزا	-۴.۲٪	فسدید
-۱۵.۰٪	فپنتا	-۲۴.۸٪	فلوله	-۲۰.۱٪	کاوه	-۶.۰٪	فافزا
-۱۸.۳٪	فسدید	-۲۴.۹٪	فغدیر	-۲۰.۸٪	فنورد	-۶.۴٪	فروسیل
-۱۸.۹٪	فوکا	-۲۵.۷٪	فپنتا	-۲۱.۵٪	فجر	-۶.۵٪	فروژ
-۲۱.۳٪	کاوه	-۲۶.۴٪	کاوه	-۲۱.۸٪	فغدیر	-۸.۷٪	فسازان
-۲۲.۲٪	هرمز	-۲۶.۷٪	فنورد	-۲۲.۵٪	فسازان	-۹.۳٪	کاوه
-۲۳.۵٪	فروود	-۲۷.۸٪	فسازان	-۲۳.۴٪	فروسیل	-۱۰.۲٪	سیسکو







تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

● 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.