

# گزارش تحلیلی فولاد مبارکه اصفهان



• فهرست

|         |                               |
|---------|-------------------------------|
| ۳.....  | مقدمه                         |
| ۴.....  | صنعت                          |
| ۶.....  | ترازنامه                      |
| ۷.....  | جریان وجه نقد                 |
| ۸.....  | تولید، فروش و نرخ             |
| ۱۱..... | صورت سود و زیان-نسبت‌های مالی |
| ۱۲..... | بهای تمام شده                 |
| ۱۳..... | سرمایه‌گذاری‌ها               |
| ۱۴..... | طرح توسعه                     |
| ۱۵..... | پیش بینی عملکرد               |
| ۱۶..... | تحلیل حساسیت                  |



✓ معرفی:

شرکت فولاد مبارکه اصفهان (سهامی عام) که از بزرگترین واحدهای صنعتی است در زمینی به مساحت ۳۵ کیلومتر مربع در نزدیکی شهرستان مبارکه و در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان واقع شده که در تاریخ ۱۳۶۹/۱۲/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تحت شماره ثبت ۷۸۴۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسیده است.

طبق صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۸۳/۰۲/۲۱ شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۵/۱۲/۰۷ به عنوان چهارصد و سی و پنجمین شرکت پذیرفته شده در فهرست شرکت های بورسی درج گردید.

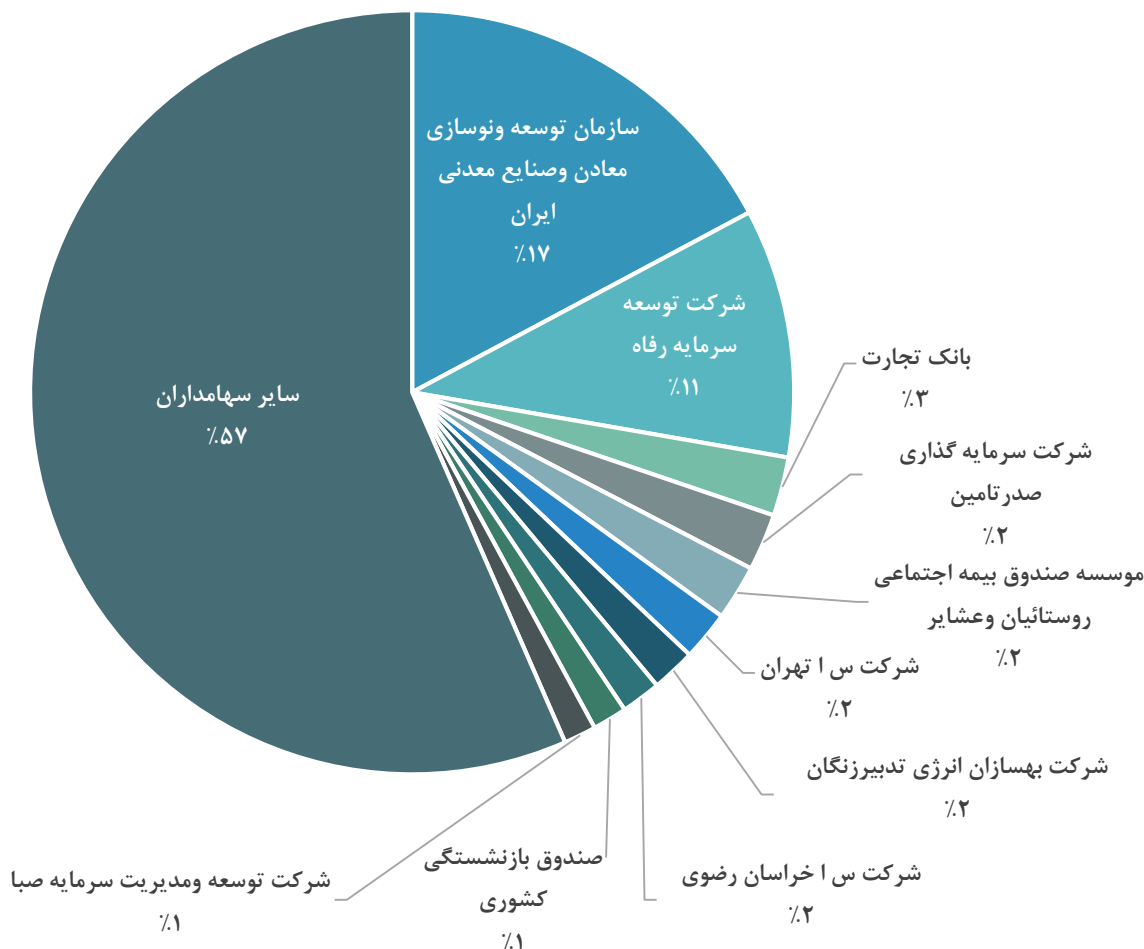
✓ فعالیت های اصلی

۱. بهره برداری از کارخانه فولادسازی مجتمع فولاد مبارکه واقع در ۷۵ کیلومتری شهر اصفهان.
۲. اکتشاف، استخراج و بهره برداری از معادن فلزی و غیرفلزی مورد نیاز صنعت فولاد از جمله استخراج و فرآوری سنگ آهن، دولومیت و تولید سنگ آهن دانه بندی، کنسانتره و گندله از آن.
۳. انجام هرگونه فعالیت تولیدی، معاملاتی و بازرگانی اعم از داخلی و خارجی که بطور مستقیم یا غیر مستقیم با موضوع شرکت مرتبط باشد.

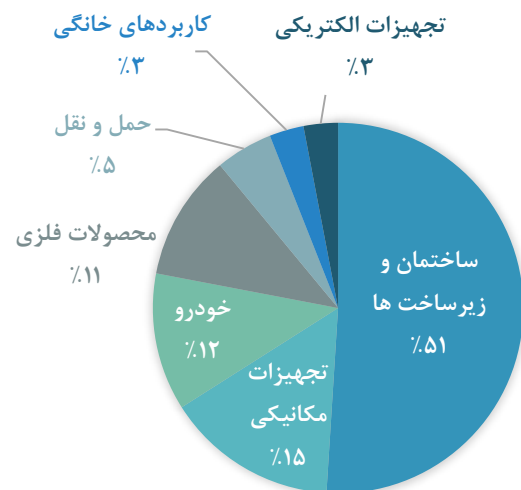
✓ موضوعات فرعی

۱. مشارکت و سرمایه گذاری در سایر شرکت ها از طریق تأسیس یا تعهد سهام شرکت های جدید یا خرید یا تعهد سهام شرکت های موجود.
۲. انجام سایر اموری که به نحوی از انحاء به پیشبرد اهداف شرکت کمک کند.

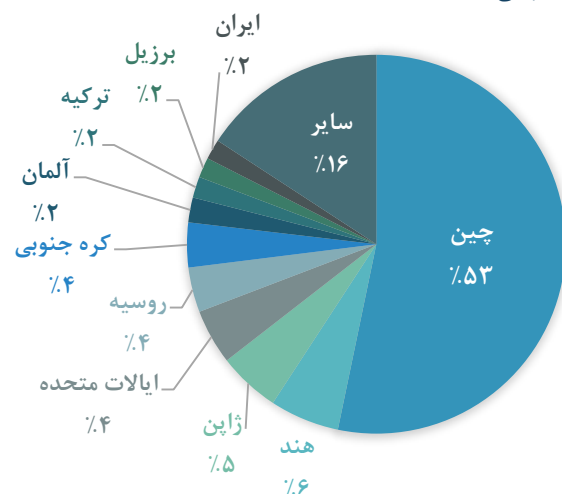
ترکیب سهامداران فولاد مبارکه در تاریخ ۱۳۹۹/۰۷/۱۴



کاربرد محصولات فولادی - ۲۰۱۹



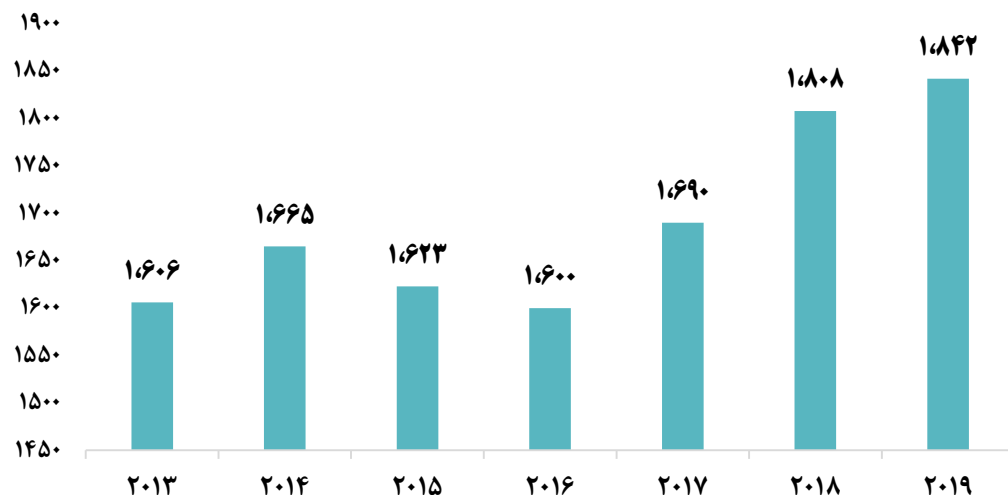
تولیدکنندگان برتر فولاد جهان - ۲۰۱۹



✓ سالانه بیش از نیمی از فولاد تولید شده، در ساختمان‌ها و زیرساخت‌هایی مانند پل‌ها استفاده می‌شود. علاوه بر پل‌ها، سایر کاربردهای فولاد در زیرساخت‌های مربوط به حمل و نقل شامل تونل‌ها، مسیرهای ریلی، ایستگاه‌های سوخت‌رسانی، ایستگاه‌های قطار، بنادر و فرودگاه‌ها هستند. به گزارش شورای جهانی فولاد، تقریباً ۶۰٪ فولاد مورد استفاده در این بخش به صورت میلگرد است. دومین بخش پرکاربرد فولاد در تجهیزات مکانیکی شامل بولدوزرها، تراکتورها، ماشین‌آلات است. همچنین به طور متوسط در حدود ۹۰۰ کیلوگرم فولاد در ساخت خودرو مصرف می‌شود.

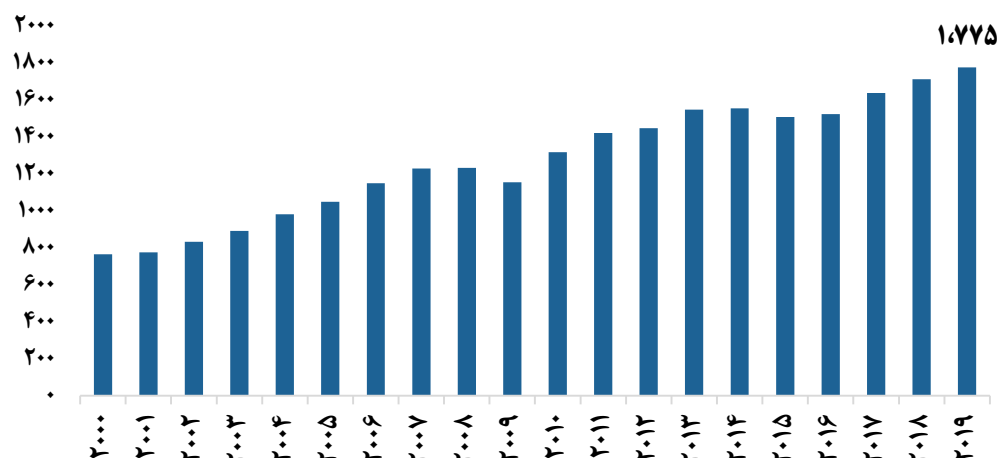
✓ طبق آمار گزارش انجمن جهانی فولاد، بزرگترین تولیدکنندگان فولاد در سال ۲۰۱۹، کشورهای چین، هند و ژاپن بوده‌اند. این کشورها در حدود ۶۵ درصد فولاد دنیا را تولید می‌کنند. تولید چین در سال ۲۰۱۹ برابر با ۹۹۳ میلیون تن بوده است که این میزان تولید بیش از ۴.۷ برابر تولید فولاد هند (۱۱۱ میلیون تن) و ژاپن (۹۹ میلیون تن) به عنوان دومین و سومین تولیدکنندگان فولاد در دنیاست. با توجه به قرار گرفتن این سه کشور در منطقه آسیا، طبیعی است که این منطقه بزرگترین منطقه تولیدکننده فولاد در بین تمامی مناطق موجود باشد. در طی سالیان اخیر کشور چین مهمترین کشور عرضه‌کننده فولاد در جهان بوده است و در حدود ۵۳ درصد تولید فولاد را به خود اختصاص داده است. سهم چین از تولید جهانی در طی ۲۵ سال گذشته با رشدی قابل توجه از ۵ درصد به بیش از ۵۰ درصد افزایش داشته است. با توجه به سهم قابل توجه کشور چین، هر اتفاقی که در این کشور رخ دهد و بتواند صنعت فولاد را تحت تاثیر خود قرار دهد، می‌تواند تولید جهانی فولاد را نیز تغییر دهد.

تولید جهانی فولاد خام - میلیون تن



✓ تولید فولاد خام در سال ۲۰۱۹ به ۱،۸۴۲ میلیون تن رسید که در این میان ایران با تولید ۳۲ میلیون تن حدوداً ۱.۷ درصد تولید فولاد خام جهان را در اختیار گرفت. ایران اکنون در جهان رتبه دهمین فولاد ساز را به خود اختصاص داده و پیش بینی شده با دستیابی به ظرفیت ۵۵ میلیون تنی در افق ۱۴۰۴ به جایگاه هفتمین فولاد ساز برسد.

تقاضای محصولات نهایی فولاد - میلیون تن



✓ تقاضای کل برای محصولات فولادی ۱،۲۳۲ میلیون تن در سال ۲۰۰۸ بوده است. تقاضا با حدود ۴۴٪ افزایش در سال ۲۰۱۹ به ۱،۷۷۵ میلیون تن رسید که ۴ درصد بیش از سال ۲۰۱۸ بوده است.

✓ طبق آمار انجمن فولاد جهانی، در سال ۲۰۱۸، سرانه مصرف فولاد چین ۶۰۹، ژاپن ۵۶۰، ایالات متحده ۳۴۰، ایران ۲۶۶ و هند ۷۷ کیلوگرم بوده حال آنکه متوسط جهانی ۲۴۰ کیلوگرم است. با بررسی سرانه مصرف در کشورهای مختلف می‌توان نتیجه گرفت در کشورهایی مانند هند که دارای سرانه مصرف پایین هستند، پتانسیل رشد و توسعه زیرساخت‌ها در آینده وجود دارد و این امر از تقاضای فولاد حمایت خواهد کرد.

## ترازنامه

- اظهارنظر حسابرس در مورد صورت های مالی شرکت:

صورت های مالی ۱۰ شرکت فرعی و وابسته (از شرکت های زیرمجموعه سرمایه گذاری توکا فولاد و فولاد متیل) برخلاف استانداردهای حسابداری، در صورت های مالی تلفیقی لحاظ نشده و یا به ارزش ویژه منعکس نگردیده است. همچنین صورت های مالی سه شرکت فرعی و دو شرکت وابسته به صورت حسابرسی نشده در صورت های مالی تلفیقی انعکاس یافته است.

قراردادهای خرید گندله، سنگ آهن، چدن و بریکت از شرکت های چادرملو، ذوب آهن اصفهان، فولاد زرند ایرانیان، فولاد بوتیا، توکا تدارک و بازرگانی هیراد تاکنون منعقد نگردیده و نرخ های خرید بصورت علی الحساب و درصدی از شمش فولاد خوزستان در دفاتر و صورت های مالی اعمال گردیده است. قطعیت نرخ خرید مواد اولیه از شرکت های فوق منوط به نهایی شدن و انعقاد قراردادهای مربوط می باشد. اظهارنظر این سازمان در اثر مفاد این بند مشروط نشده است.

به موجب دستورالعمل های معاون امور معادن و صنایع وزارت صنعت، معدن و تجارت با موضوع نحوه تعیین قیمت پایه محصولات فولادی بر اساس اولین قیمت کشف هر نماد، شرکت در سال مالی قبل مبلغ ۴۶۰۵ میلیارد ریال با توجه به دستورالعمل مزبور درآمد شناسایی و به حساب طلب از خریداران منظور نموده که با توجه به شکوائیه برخی خریداران به نحوه عمل شرکت به شرح فوق، موضوع به هیئت داورى سازمان بورس و اوراق بهادار جهت تعیین تکلیف ارجاع گردیده است. تعیین صحت عمل شرکت از این بابت منوط به اعلام نظر قطعی هیئت مزبور و وزارت صنعت، معدن و تجارت می باشد. اظهارنظر این سازمان در اثر مفاد این بند مشروط نشده است.

به نظر این مؤسسه، به استثنای آثار موارد ذکر شده، صورت های مالی شرکت، وضعیت مالی گروه و شرکت فولاد مبارکه اصفهان (سهامی عام) در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۳۹۸ و عملکرد مالی و جریان های نقدی گروه و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، بنحو مطلوب نشان می دهد.

| ترازنامه (میلیون ریال)                 |                       |                       |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ۱۳۹۸/۱۲                                | ۱۳۹۹/۰۳               |                       |
| <b>دارایی</b>                          |                       |                       |
| موجودی نقد                             | ۲۹,۰۴۱,۴۷۲            | ۲۴,۸۶۴,۸۹۰            |
| سرمایه گذاری کوتاه مدت                 | ۳,۹۱۰,۷۷۱             | ۳,۶۵۰,۷۷۱             |
| دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها  | ۱۴۵,۷۴۵,۹۶۶           | ۱۳۰,۳۳۳,۱۹۴           |
| موجودی مواد و کالا                     | ۲۱۳,۹۰۰,۳۶۹           | ۱۸۶,۷۶۹,۸۹۰           |
| پیش پرداخت ها                          | ۶۴,۸۶۲,۱۳۲            | ۶۱,۸۳۷,۶۴۶            |
| جمع دارایی های جاری                    | ۴۵۷,۴۶۰,۷۱۰           | ۴۰۷,۴۵۶,۳۹۱           |
| حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت | ۹,۶۴۷,۱۳۴             | ۹,۳۹۷,۱۳۴             |
| سرمایه گذاری های بلند مدت              | ۸۹,۶۳۳,۱۹۹            | ۸۶,۴۵۸,۹۹۵            |
| دارایی های ثابت مشهود                  | ۷۹,۹۷۸,۵۳۰            | ۶۸,۵۵۴,۳۰۷            |
| دارایی های نامشهود                     | ۱,۷۷۳,۸۷۲             | ۱,۹۸۶,۷۸۵             |
| سایر دارایی ها                         | ۷,۸۱۵,۵۰۰             | ۸,۹۶۵,۵۰۰             |
| جمع دارایی های غیر جاری                | ۱۸۸,۸۴۸,۲۳۵           | ۱۷۵,۳۶۲,۷۲۱           |
| <b>جمع داراییها</b>                    | <b>۶۴۶,۳۰۸,۹۴۵.۰۰</b> | <b>۵۸۲,۸۱۹,۱۱۲.۰۰</b> |
| <b>بدهی</b>                            |                       |                       |
| پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها  | ۸۶,۹۱۹,۳۰۵            | ۴۰,۱۰۱,۰۷۵            |
| پیش دریافتها                           | ۲۳,۶۶۷,۸۷۴            | ۳۹,۷۲۲,۶۲۴            |
| ذخیره مالیات بر درآمد                  | ۲۶,۹۵۴,۳۸۹.۰۰         | ۱۹,۵۰۵,۰۲۹.۰۰         |
| سود سهام پیشنهادی و پرداختنی           | ۲,۶۴۶,۴۷۲.۰۰          | ۵,۸۵۲,۳۵۰.۰۰          |
| حصة جاری تسهیلات مالی دریافتی          | ۸۳,۰۶۲,۸۸۹.۰۰         | ۹۵,۶۱۳,۲۲۵.۰۰         |
| جمع بدهی های جاری                      | ۰.۰۰                  | ۲۰۰,۷۹۴,۳۰۳.۰۰        |
| تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت          | ۲۲۳,۲۵۰,۹۲۹.۰۰        | ۰.۰۰                  |
| ذخیره مزایای پایان خدمت                | ۱۱,۹۹۹,۵۰۱.۰۰         | ۱۰,۰۷۵,۴۳۲.۰۰         |
| <b>جمع بدهی های غیر جاری</b>           | <b>۱۱,۹۹۹,۵۰۱.۰۰</b>  | <b>۱۰,۰۷۵,۴۳۲.۰۰</b>  |
| جمع بدهی های جاری و غیر جاری           | ۲۳۵,۲۵۰,۴۳۰.۰۰        | ۲۱۰,۸۶۹,۷۳۵.۰۰        |
| <b>بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>       |                       |                       |
| سرمایه                                 | ۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰.۰۰        | ۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰.۰۰        |
| وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه        | ۰.۰۰                  | ۷۹,۰۰۰,۰۰۰.۰۰         |
| اندوخته قانونی                         | ۱۴,۹۵۵,۴۵۷.۰۰         | ۱۳,۰۰۰,۰۰۰.۰۰         |
| اندوخته طرح و توسعه                    | ۴۴۶,۲۶۲.۰۰            | ۴۴۶,۲۶۲.۰۰            |
| سود (زیان) انباشته                     | ۱۸۶,۶۵۶,۷۹۶.۰۰        | ۱۴۹,۵۰۳,۱۱۵.۰۰        |
| جمع حقوق صاحبان سهام                   | ۴۱۱,۰۵۸,۵۱۵.۰۰        | ۳۷۱,۹۴۹,۳۷۷.۰۰        |
| <b>جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام</b>   | <b>۶۴۶,۳۰۸,۹۴۵.۰۰</b> | <b>۵۸۲,۸۱۹,۱۱۲.۰۰</b> |

## جریان وجوه نقد

- نکات مهم صورت جریان وجوه نقد:

افزایش جریان خالص ورودی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی به مبلغ ۷۷ هزار میلیارد ریال که غالباً متأثر از افزایش موجودی مواد و کالا، پرداختنی‌های عملیاتی و پیش دریافتنی‌های عملیاتی در سال ۹۸ نسبت به ۹۷ می‌باشد.

افزایش جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری به مبلغ ۲۰ هزار میلیارد ریال که به دلیل افزایش وجوه پرداختنی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت و تسهیلات اعطایی به اشخاص بوده است.

افزایش جریان خالص خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تأمین مالی به مبلغ ۴۰ هزار میلیارد ریال، که دلیل عمده آن افزایش سود سهام پرداختی و بازپرداخت استقراض می‌باشد.

درنهایت در انتهای سال مالی ۹۸ بر اساس صورت جریان وجوه نقد، وجه نقد شرکت مبلغ ۱۶ هزار میلیارد ریال افزایش و با توجه به وجه نقد اول دوره، وجه نقد پایان دوره شرکت به ۲۴ هزار میلیارد ریال افزایش پیدا کرده است.

| جریان وجوه نقد (میلیون ریال)                                    | ۱۳۹۷/۱۲       | ۱۳۹۸/۱۲       |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>فعالیت‌های عملیاتی</b>                                       |               |               |
| نقد حاصل از عملیات                                              | ۳۸,۴۰۹,۵۸۰    | ۸۷,۵۹۹,۵۸۹    |
| مالیات بر درآمد پرداختنی                                        | (۶,۵۳۹,۷۳۵)   | (۱۰,۶۰۳,۵۱۹)  |
| جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی       | ۳۱,۸۶۹,۸۴۵    | ۷۶,۹۹۶,۰۷۰    |
| <b>فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>                                  |               |               |
| وجه دریافتنی بابت فروش دارایی‌های ثابت مشهود                    | ۰             | ۷,۰۹۰         |
| وجه پرداختنی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود                   | (۱۰,۱۵۹,۱۳۳)  | (۸,۶۸۲,۲۸۷)   |
| وجه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های نامشهود                       | ۰             | (۵,۰۳۰,۲۰۲)   |
| تسهیلات اعطایی به اشخاص                                         | (۱,۱۱۲,۵۴۶)   | (۴,۷۹۵,۶۸۷)   |
| وجه دریافتنی بابت فروش سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت                | ۲             | ۳,۱۲۲,۲۸۱     |
| وجه پرداختنی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت               | (۱,۰۷۷,۶۱۴)   | (۲,۹۲۷,۱۷۶)   |
| وجه پرداختنی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت              | ۰             | (۳,۶۵۰,۷۷۱)   |
| وجه پرداختی بابت خرید سرمایه‌گذاری در املاک                     | (۷۴,۵۰۰)      | ۰             |
| سود سهام دریافتی                                                | ۱۵۵,۲۴۲       | ۱,۵۶۴         |
| سود دریافتنی بابت سایر سرمایه‌گذاری‌ها                          | ۱,۵۹۵,۶۷۴     | ۱,۶۸۷,۰۰۰     |
| جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری IFRS | (۱۰,۶۷۲,۸۷۵)  | (۲۰,۲۶۸,۱۸۸)  |
| جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تأمین مالی     | ۲۱,۱۹۶,۹۷۰    | ۵۶,۷۲۷,۸۸۲    |
| <b>فعالیت‌های تأمین مالی</b>                                    |               |               |
| وجه دریافتنی حاصل از استقراض                                    | ۴۰۳,۹۲۲,۰۰۵   | ۷۳۹,۰۰۹,۵۵۸   |
| بازپرداخت استقراض                                               | (۴۰۱,۴۶۴,۷۸۷) | (۷۱۷,۳۶۸,۳۸۶) |
| سود پرداختنی بابت استقراض                                       | (۹,۹۶۵,۱۶۵)   | (۱۳,۶۰۵,۹۴۴)  |
| دریافت‌های نقدی حاصل از انتشار اوراق مشارکت                     | ۱,۹۴۹,۲۱۱     | ۰             |
| پرداخت‌های نقدی بابت اصل اوراق مشارکت                           | ۰             | (۱,۹۴۹,۲۱۱)   |
| پرداخت‌های نقدی بابت سود اوراق مشارکت                           | ۰             | (۴۲۰,۹۷۴)     |
| پرداخت‌های نقدی بابت اصل اوراق خرید دین                         | (۱,۰۰۰,۰۰۰)   | ۰             |
| پرداخت‌های نقدی بابت سود اوراق خرید دین                         | (۹۹,۷۲۶)      | ۰             |
| سود سهام پرداختی                                                | (۱۱,۵۳۰,۶۹۸)  | (۴۶,۱۱۷,۶۷۱)  |
| جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تأمین مالی IFRS   | (۱۸,۱۸۹,۱۶۰)  | (۴۰,۴۵۲,۶۲۸)  |
| خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد                                   | ۳,۰۰۷,۸۱۰     | ۱۶,۲۷۵,۲۵۴    |
| مانده وجه نقد در ابتدای دوره                                    | ۴,۸۴۶,۴۵۸     | ۷,۷۴۹,۵۹۹     |
| تأثیر تغییرات نرخ ارز                                           | (۱۰۴,۶۶۹)     | ۸۴۰,۰۳۷       |
| وجه نقد در پایان دوره                                           | ۷,۷۴۹,۵۹۹     | ۲۴,۸۶۴,۸۹۰    |
| مبادلات غیر نقدی                                                | ۱,۴۵۳,۱۷۸     | ۶,۶۴۱,۷۹۱     |

✓ ضریب تبدیل سنگ آهن به فولاد:

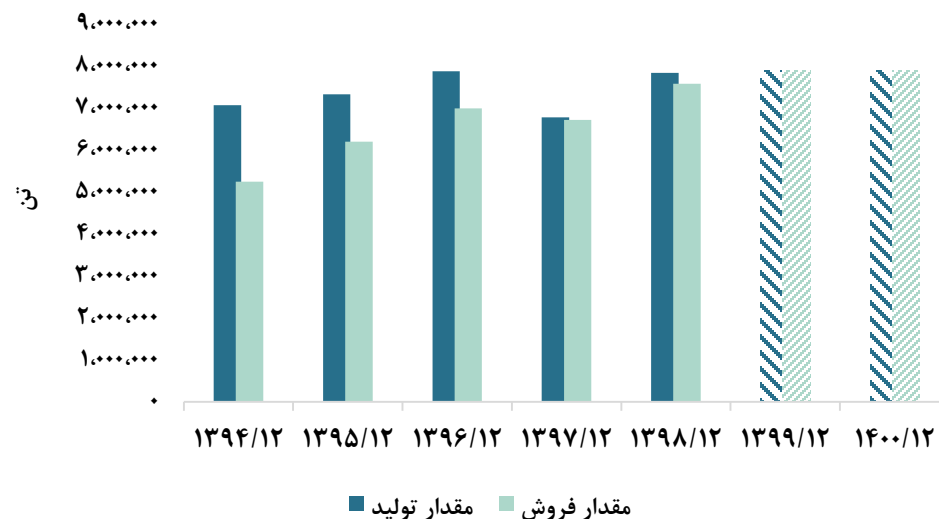
ضریب نهایی تبدیلی سنگ آهن به فولاد در حدود ۲.۵۶ است. به عبارت دیگر به منظور تولید ۱ میلیون تن فولاد، نیاز به ۲.۵۶ میلیون تن سنگ آهن می باشد. این ضرایب برای تبدیل کنسانتره و یا گندله به فولاد ۱.۶۶ و برای تبدیل آهن اسفنجی به فولاد ۱.۱۴ است. پودر سنگ آهن استخراج شده از معادن در واحد گندله سازی تبدیل به گندله شده و در واحد احیاء مستقیم، به آهن اسفنجی تبدیل می شود. سپس در کوره های قوس الکتریکی، ذوب و برای تبدیل به تختال (اسلب) به ماشین های ریخته گری منتقل می شود.

| فولاد | آهن اسفنجی | گندله | کنسانتره | سنگ آهن |
|-------|------------|-------|----------|---------|
| ۱     | ۱.۱۴       | ۱.۶۶  | ۱.۶۶     | ۲.۵۶    |

✓ در سه ماهه ابتدای سال ۱۳۹۹، مقدار تولید تختال در فولاد مبارکه و فولاد سبا به میزان ۲،۲۷۷،۱۴۲ تن و تولید کلاف گرم به ۱،۷۲۵،۱۷۰ تن رسیده که به ترتیب ۲۹ و ۲۷ درصد بودجه ۹۹ شرکت را پوشش داده است.

| تن                      | ظرفیت اسمی | ظرفیت معمول (عملی) |
|-------------------------|------------|--------------------|
| تختال (مبارکه و سبا)    | ۸،۸۰۰،۰۰   | ۷،۶۱۸،۰۰۰          |
| کلاف گرم (مبارکه و سبا) | ۶،۷۵۰،۰۰۰  | ۶،۵۱۰،۰۰۰          |
| کلاف سرد                | ۱،۷۰۰،۰۰۰  | ۱،۵۹۹،۰۰۰          |
| کلاف قلع اندود          | ۱۱۰،۰۰۰    | ۱۰۳،۰۰۰            |
| کلاف گالوانیزه          | ۲۰۰،۰۰۰    | ۱۹۶،۰۰۰            |
| کلاف رنگی               | ۱۳۵،۰۰۰    | ۱۳۱،۰۰۰            |

روند مقداری تولید و فروش سالانه شرکت فولاد مبارکه



✓ بیشترین مبلغ فروش شرکت در سال ۹۸ به ترتیب عبارت‌اند از: محصولات گرم ۷۱٪،

محصولات سرد ۲۱٪ و محصولات پوشش‌دار ۸٪ از کل مبلغ فروش.

✓ ۸۴٪ محصولات شرکت در سال ۹۸ در داخل کشور به فروش رسیده است.

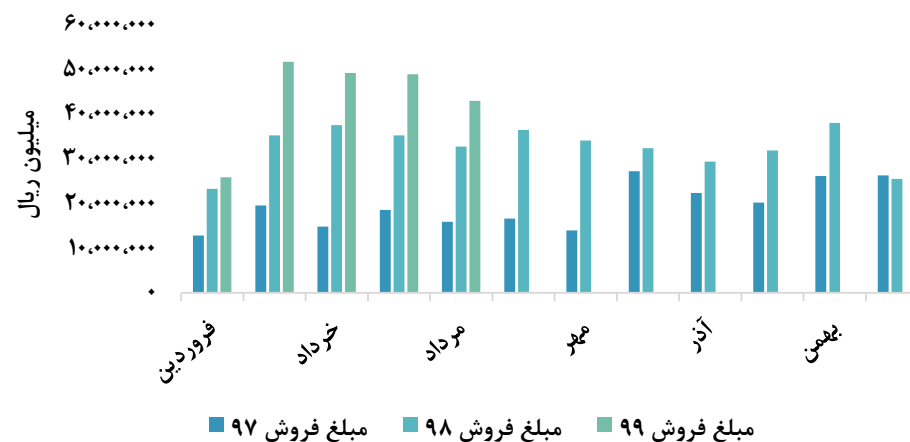
✓ همان‌طور که مشخص است مبلغ فروش شرکت در ۵ ماه اول سال ۹۹ نسبت به ۵ ماه اول

سال ۹۸ بیشتر بوده است، که متأثر از افزایش نرخ محصولات می‌باشد.

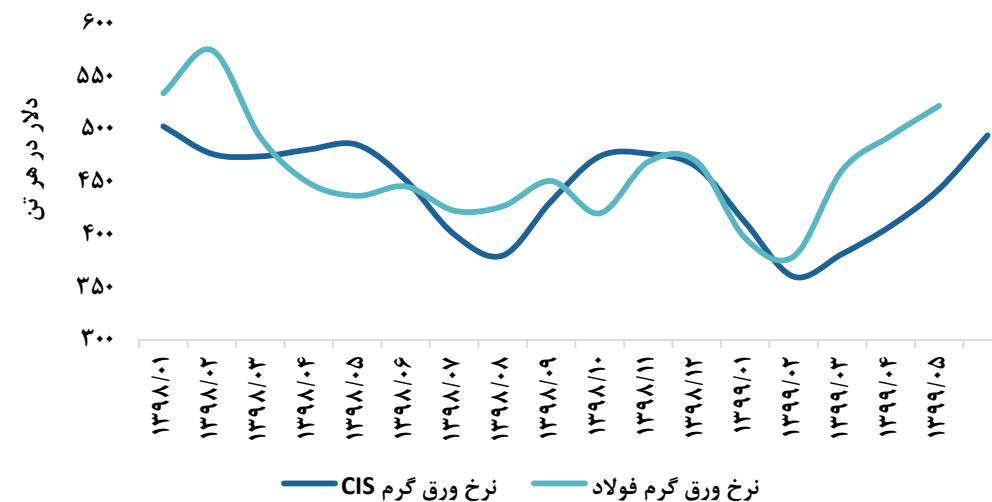
روند ماهانه تولید



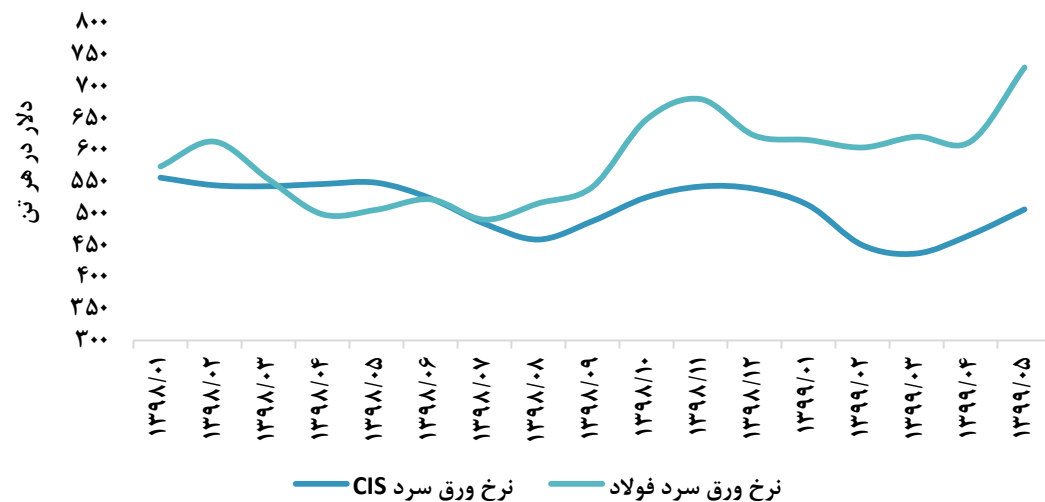
روند ماهانه مبلغ فروش



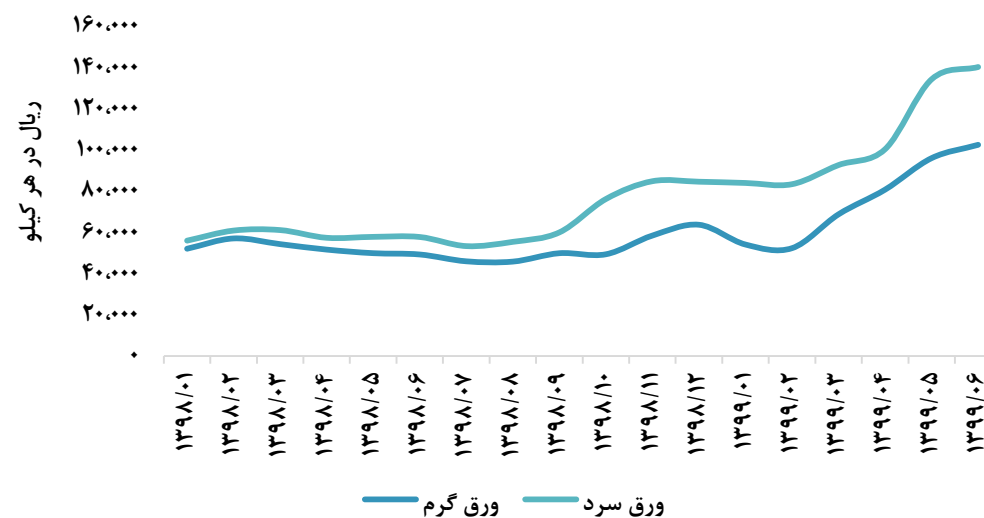
نرخ ورق گرم فولاد و نرخ ورق گرم CIS



نرخ ورق سرد فولاد و نرخ ورق سرد CIS

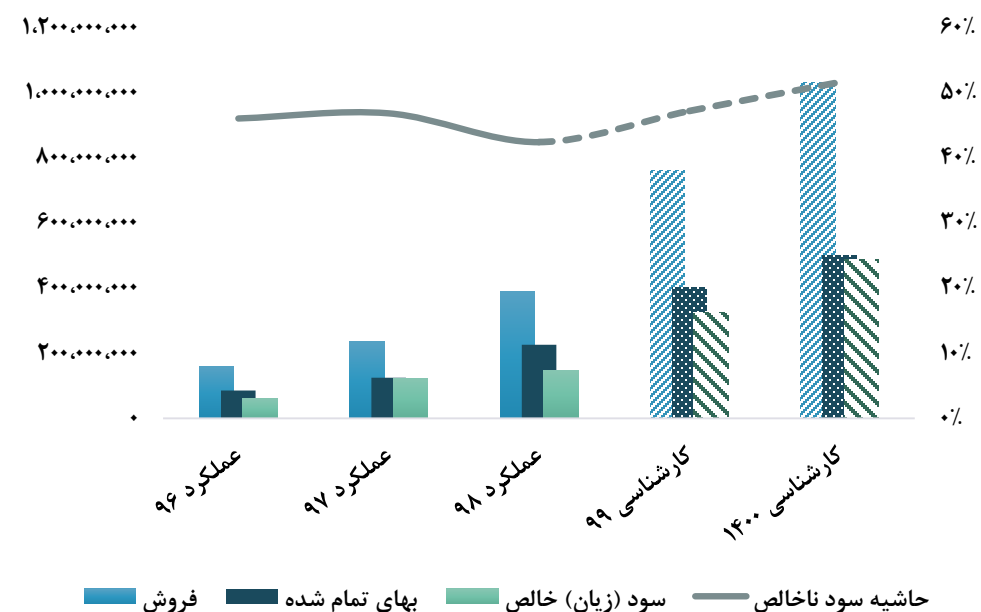


نرخ ورق گرم و سرد فولاد در بورس کالا



## صورت سود و زیان - نسبت‌های مالی

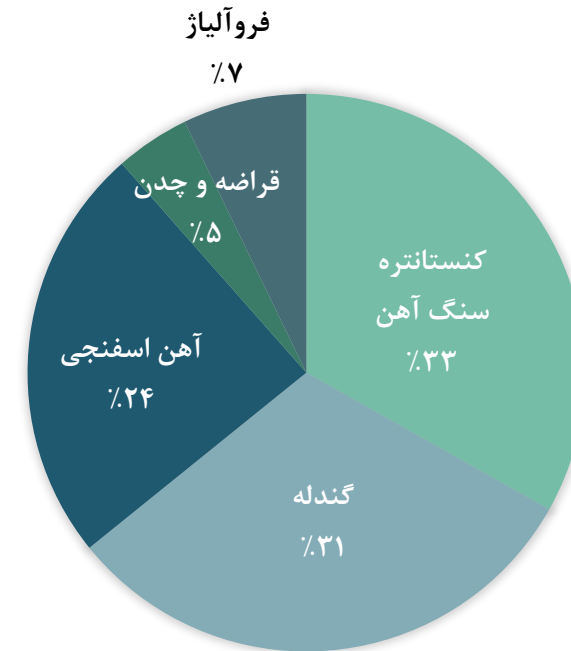
مقایسه فروش، بهای تمام‌شده، سود خالص و حاشیه سود ناخالص



❖ فروش، بهای تمام‌شده، سود خالص و حاشیه سود ناخالص شرکت به صورت سالانه ارائه شده است. الگوی درآمد و بهای تمام‌شده شرکت در بازه زمانی مورد نظر صعودی بوده است. در سال ۹۸، بهای تمام‌شده نسبت به فروش شرکت رشد بیشتری داشته و سبب کاهش حاشیه سود ناخالص شده است. برای سال‌های آتی و با افزایش نرخ ارز و نرخ‌های جهانی، انتظار می‌رود حاشیه سود ناخالص صعودی شود.

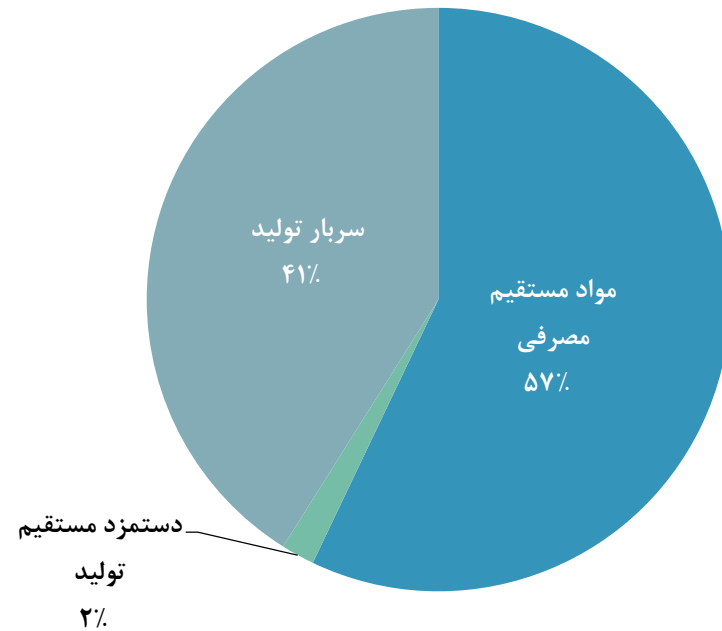
| نسبت های مالی                   | ۱۳۹۵/۱۲ | ۱۳۹۶/۱۲ | ۱۳۹۷/۱۲ | ۱۳۹۸/۱۲ |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| کارایی                          |         |         |         |         |
| گردش موجودی کالا                | ۱.۴۶    | ۱.۸۷    | ۱.۹۶    | ۱.۷۹    |
| گردش حساب‌های دریافتنی          | ۴.۴۷    | ۴.۳۶    | ۴.۵۱    | ۴.۷۳    |
| اهرم/ریسک                       |         |         |         |         |
| جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها    | ۰.۴۸    | ۰.۳۹    | ۰.۳۲    | ۰.۳۶    |
| جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام | ۰.۹۱    | ۰.۶۳    | ۰.۴۸    | ۰.۵۷    |
| نسبت سود انباشته به دارایی‌ها   | ۰.۱۲    | ۰.۲۹    | ۰.۳۱    | ۰.۲۶    |
| نقدینگی                         |         |         |         |         |
| نسبت جاری                       | ۰.۹۳    | ۱.۳۵    | ۱.۹۹    | ۲.۰۳    |
| نسبت آتی                        | ۰.۴۶    | ۰.۸۰    | ۱.۲۷    | ۱.۱۰    |
| وجوه نقد                        |         |         |         |         |
| نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد   | ۰.۳۰    | ۰.۱۹    | ۰.۱۴    | ۰.۲۰    |

## مواد مستقیم مصرفی - ریال



❖ مواد مستقیم مصرفی شرکت در سال ۹۸ معادل ۱۳۱،۸۶۳ میلیارد ریال بوده است. بخش قابل توجهی از بهای تمام شده شرکت مربوط به کنستانتره سنگ آهن، گندله و آهن اسفنجی است. قیمت گذاری سنگ آهن و گندله براساس ابلاغیه‌ی معاونت امور معادن و صنایع معدنی وزارت معدن و تجارت و قراردادهای بین معادن تامین کننده مواد اولیه و شرکت فولاد مبارکه انجام می شود. نرخ خرید گندله ۲۳.۵ درصد قیمت شمش فولاد خوزستان و نرخ کنستانتره ۱۶٪ قیمت شمش فولاد خوزستان محاسبه می گردد.

## ترکیب بهای تمام شده

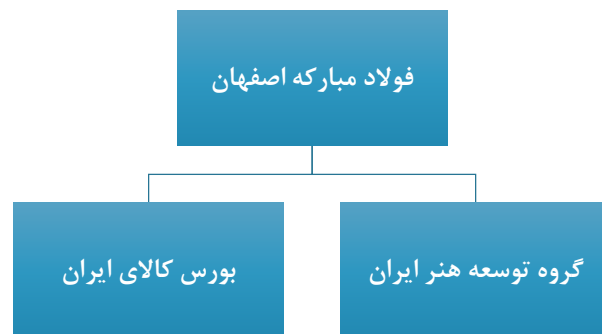


❖ بهای تمام شده شرکت در سال ۹۸ معادل ۲۲۵،۴۵۸ میلیارد ریال بوده که ۵۷٪ آن را مواد مستقیم مصرفی تشکیل داده است.

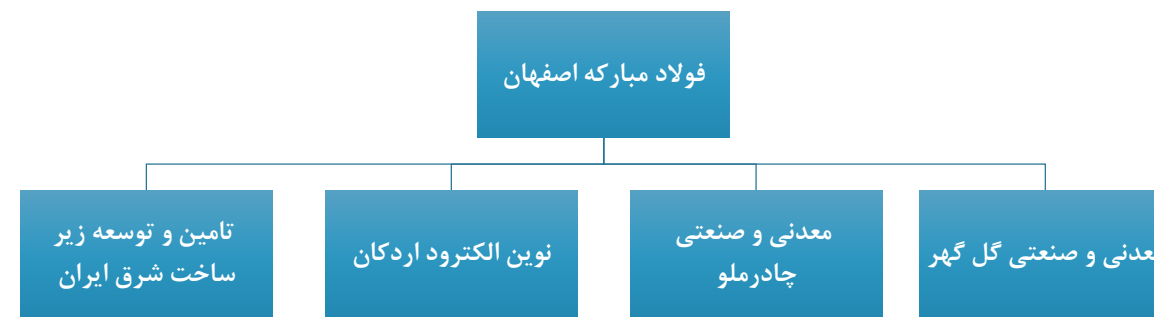
## شرکت های فرعی



## سایر شرکت ها



## شرکت های وابسته



❖ درآمد حاصل از سرمایه گذاری شرکت فولاد مبارکه در سال ۹۸ به میزان ۲۷،۴۰۰ میلیارد ریال بوده است که عمده آن مربوط به سود سهام از شرکت های توسعه معادن و فلزات، فولاد هرمزگان جنوب، صنایع معدنی فولاد سنگان خراسان، فولاد امیرکبیرکاشان، سرمایه گذاری توکا فولاد، ورق خودرو چهارمحال و بختیاری و فولاد سفید دشت چهارمحال و بختیاری می باشد.

❖ شرکت در راستای دستیابی به توازن در زنجیره ارزش سرمایه‌گذاری‌های گروه فولاد مبارکه، پروژه احداث نورد گرم شهید سلیمانی را در دست اجرا دارد. هدف اصلی از اجرای این طرح تبدیل نمودن تختال تولیدی در طرح توسعه زیرسقف ناحیه فولادسازی و ریخته‌گری به ورق فولادی و همچنین تولید محصولات ویژه و کیفی می‌باشد که تاکنون در کشور قابلیت تولید نداشته‌اند. در حال حاضر فرآیند انتخاب پیمانکار و انعقاد قرارداد مرتبط با پروژه مذکور در شرکت آغاز گردیده و پیش بینی می‌شود که با شروع مراحل اجرایی، این پروژه ظرف مدت ۳ سال به بهره‌برداری خواهد رسید.

❖ پروژه کنسانتره‌سازی شرکت فولاد سنگان خراسان:

❖ این پروژه با سرمایه‌گذاری شرکت فولاد مبارکه با هدف فرآوری و کنسانتره سنگ آهن با ظرفیت ۵ میلیون تن در حال انجام بوده و تا پایان سال ۱۳۹۸، ۹۳ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است.

❖ پروژه فولاد سازی در شرکت فولاد سفیددشت چهارمحال و بختیاری:

❖ فعالیت اجرایی این پروژه با سرمایه‌گذاری و حمایت شرکت فولاد مبارکه با هدف تولید ۸۰۰ هزار تن تختال از سال ۱۳۹۵ آغاز شده و تا پایان سال ۱۳۹۸ معادل ۸۱ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است.

❖ پروژه تولید الکتروود در شرکت نوین الکتروود اردکان:

❖ این طرح با هدف تولید الکتروود گرافیتی در حال انجام بوده و تا پایان سال ۱۳۹۸ معادل ۸۰ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است. ظرفیت تولید کارخانه سالیانه ۳۰،۰۰۰ تن بوده و قابل توسعه به ۴۵،۰۰۰ تن الکتروود می‌باشد.

## • نکات مهم:

۱- فولاد مبارکه اصفهان با ارزش بازاری ۳,۷۱۸,۱۱۰ میلیارد ریال و سهم ۳۸٪ از تولید شمش در کشور، یکی از بزرگ‌ترین مجتمع‌های تولید فولاد در ایران می‌باشد.

۲- نرخ محصولات شرکت در بازارهای صادراتی براساس قیمت‌های جهانی و در بازارهای داخلی در بورس کالا و بر اساس قیمت دلار نیمایی محاسبه می‌گردد.

۳- فروش، مواد اولیه و به تبع آن بهای تمام شده شرکت تحت تأثیر نرخ شمش و نرخ ارز است، بنابراین تغییرات نرخ ارز تأثیر به‌سزایی بر سود هر سهم خواهد داشت.

۴- شرکت برای سال ۹۸ موفق شده است به ازای هر سهم ۷۰۸ ریال (با سرمایه ۲۰۹ هزار میلیارد ریالی) سود بسازد.

۵- شرکت می‌تواند در سال ۹۹ به ازای هر سهم ۱,۵۵۲ ریال، سال ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۲,۳۳۰ ریال (با سرمایه ۲۰۹ هزار میلیارد ریالی) سود بسازد.

۶- در تاریخ تهیه گزارش (۱۳۹۹/۰۷/۱۴) قیمت هر سهم فولاد مبارکه ۱۷,۸۶۰ ریال و P/E TTM آن ۲۵ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۲,۹۹ و برای سال ۱۴۰۰، ۸ مرتبه می‌باشد.

| مفروضات تحلیل           |             |               |
|-------------------------|-------------|---------------|
| متغیرهای مهم            | کارشناسی ۹۹ | کارشناسی ۱۴۰۰ |
| نرخ دلار                | ۲۰۰,۰۰۰     | ۲۴۰,۰۰۰       |
| شمش فخوز- دلاری         | ۳۸۰         | ۴۰۰           |
| ورق گرم صادراتی- دلار   | ۴۳۰         | ۴۸۰           |
| ورق سرد صادراتی- دلار   | ۴۹۸         | ۶۰۰           |
| گالوانیزه صادراتی- دلار | ۵۷۰         | ۶۰۰           |
| نرخ تورم                | ۳۰٪         | ۲۰٪           |

| صورت سود و زیان |               |               |               |                                                          |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------------------------------|
| عملکرد ۹۷       | عملکرد ۹۸     | کارشناسی ۹۹   | کارشناسی ۱۴۰۰ |                                                          |
| ۲۳۴,۷۵۷,۲۳۸     | ۳۹۱,۴۵۸,۷۹۱   | ۷۶۰,۹۷۵,۱۹۲   | ۱,۰۳۱,۱۷۶,۲۰۲ | فروش                                                     |
| (۱۲۴,۸۰۳,۱۴۸)   | (۲۲۵,۴۵۸,۶۵۲) | (۴۰۱,۹۰۵,۰۷۳) | (۴۹۸,۹۰۱,۲۵۳) | بهای تمام شده کالای فروش رفته                            |
| ۱۰۹,۹۵۴,۰۹۰     | ۱۶۶,۰۰۰,۱۳۹   | ۳۵۹,۰۷۰,۱۱۹   | ۵۳۲,۲۷۴,۹۴۹   | سود (زیان) ناخالص                                        |
| ۴۷٪             | ۴۲٪           | ۴۷٪           | ۵۳٪           | حاشیه سود ناخالص                                         |
| (۷,۶۹۲,۵۳۷)     | (۱۱,۹۳۸,۱۷۶)  | (۱۶,۵۳۹,۱۷۳)  | (۱۹,۹۳۸,۸۹۶)  | هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی                        |
| ۱۷,۰۷۶,۹۶۹      | (۱,۴۷۵,۳۵۰)   | ۳,۰۶۳,۷۱۳     | ۴,۲۷۵,۴۵۱     | خالص سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی                    |
| ۱۱۹,۳۳۸,۵۲۲     | ۱۵۲,۵۸۶,۶۱۳   | ۳۴۵,۵۹۴,۶۵۹   | ۵۱۶,۶۱۱,۵۰۴   | سود (زیان) عملیاتی                                       |
| ۵۱٪             | ۳۹٪           | ۴۵٪           | ۵۰٪           | حاشیه سود عملیاتی                                        |
| (۱۰,۲۵۳,۷۵۴)    | (۱۴,۷۱۰,۴۲۲)  | (۱۴,۷۱۰,۴۲۲)  | (۱۴,۷۱۰,۴۲۲)  | هزینه‌های مالی                                           |
| ۲۳,۰۸۴,۴۱۹      | ۳۱,۱۲۲,۲۶۶    | ۳۹,۵۲۰,۴۷۲    | ۵۴,۲۲۰,۷۶۴    | خالص درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری |
| ۱۳۲,۱۶۹,۱۸۷     | ۱۶۸,۹۹۸,۴۵۷   | ۳۷۰,۴۰۴,۷۰۹   | ۵۵۶,۱۲۱,۸۴۶   | سود قبل از مالیات                                        |
| (۹,۸۶۴,۰۱۵)     | (۲۱,۰۳۸,۶۴۹)  | (۴۶,۱۱۱,۷۵۰)  | (۶۹,۲۳۱,۷۱۱)  | مالیات                                                   |
| ۱۲۲,۳۰۵,۱۷۲     | ۱۴۷,۹۵۹,۸۰۸   | ۳۲۴,۲۹۲,۹۵۹   | ۴۸۶,۸۹۰,۱۳۵   | سود (زیان) خالص                                          |
| ۵۲٪             | ۳۸٪           | ۴۳٪           | ۴۷٪           | حاشیه سود خالص                                           |
| ۱۳۰,۰۰۰,۰۰۰     | ۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰   | ۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰   | ۲۰۹,۰۰۰,۰۰۰   | سرمایه                                                   |
| ۹۴۱             | ۷۰۸           | ۱,۵۵۲         | ۲,۳۳۰         | سود هر سهم                                               |

| نرخ دلار |         |         |         |         |         |         |     |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| ۲۳۰,۰۰۰  | ۲۲۰,۰۰۰ | ۲۱۰,۰۰۰ | ۲۰۰,۰۰۰ | ۱۹۰,۰۰۰ | ۱۸۰,۰۰۰ | ۱۷۰,۰۰۰ |     |
| ۱,۶۹۱    | ۱,۶۰۴   | ۱,۵۱۷   | ۱,۴۳۰   | ۱,۳۴۳   | ۱,۲۵۵   | ۱,۱۶۸   | ۳۶۰ |
| ۱,۷۶۱    | ۱,۶۷۱   | ۱,۵۸۱   | ۱,۴۹۱   | ۱,۴۰۰   | ۱,۳۱۰   | ۱,۲۲۰   | ۳۷۰ |
| ۱,۸۳۱    | ۱,۷۳۸   | ۱,۶۴۵   | ۱,۵۵۲   | ۱,۴۵۸   | ۱,۳۶۵   | ۱,۲۷۲   | ۳۸۰ |
| ۱,۹۰۲    | ۱,۸۰۵   | ۱,۷۰۹   | ۱,۶۱۳   | ۱,۵۱۶   | ۱,۴۲۰   | ۱,۳۲۴   | ۳۹۰ |
| ۱,۹۷۲    | ۱,۸۷۲   | ۱,۷۷۳   | ۱,۶۷۴   | ۱,۵۷۴   | ۱,۴۷۵   | ۱,۳۷۶   | ۴۰۰ |
| ۲,۰۴۲    | ۱,۹۳۹   | ۱,۸۳۷   | ۱,۷۳۵   | ۱,۶۳۲   | ۱,۵۳۰   | ۱,۴۲۷   | ۴۱۰ |

نرخ شمش

سود هر سهم سال ۱۳۹۹:

| نرخ دلار |         |         |         |         |         |         |     |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| ۲۷۰,۰۰۰  | ۲۶۰,۰۰۰ | ۲۵۰,۰۰۰ | ۲۴۰,۰۰۰ | ۲۳۰,۰۰۰ | ۲۲۰,۰۰۰ | ۲۱۰,۰۰۰ |     |
| ۲,۳۹۳    | ۲,۲۹۱   | ۲,۱۸۹   | ۲,۰۸۸   | ۱,۹۸۶   | ۱,۸۸۴   | ۱,۷۸۳   | ۳۷۰ |
| ۲,۴۸۴    | ۲,۳۷۸   | ۲,۲۷۳   | ۲,۱۶۸   | ۲,۰۶۳   | ۱,۹۵۸   | ۱,۸۵۳   | ۳۸۰ |
| ۲,۵۷۴    | ۲,۴۶۶   | ۲,۳۵۷   | ۲,۲۴۹   | ۲,۱۴۱   | ۲,۰۳۲   | ۱,۹۲۴   | ۳۹۰ |
| ۲,۶۶۵    | ۲,۵۵۳   | ۲,۴۴۱   | ۲,۳۳۰   | ۲,۲۱۸   | ۲,۱۰۶   | ۱,۹۹۴   | ۴۰۰ |
| ۲,۷۵۶    | ۲,۶۴۱   | ۲,۵۲۵   | ۲,۴۱۰   | ۲,۲۹۵   | ۲,۱۸۰   | ۲,۰۶۵   | ۴۱۰ |
| ۲,۸۴۶    | ۲,۷۲۸   | ۲,۶۰۹   | ۲,۴۹۱   | ۲,۳۷۲   | ۲,۲۵۴   | ۲,۱۳۵   | ۴۲۰ |

نرخ شمش

سود هر سهم سال ۱۴۰۰: