

تامین سرمایه امین



گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان (فغدیر)

شهریور ۱۴۰۵

• فهرست

- ۴..... معرفی شرکت
- ۵..... مقدار تولید و فروش
- ۶..... مبلغ فروش
- ۷..... نرخ فروش
- ۸..... ارزش بازار و P/E.....
- ۹..... بهای تمام شده
- ۱۰..... روند درآمد و بهای تمام شده و حاشیه سود
- ۱۱..... ترازنامه
- ۱۲..... صورت سود و زیان



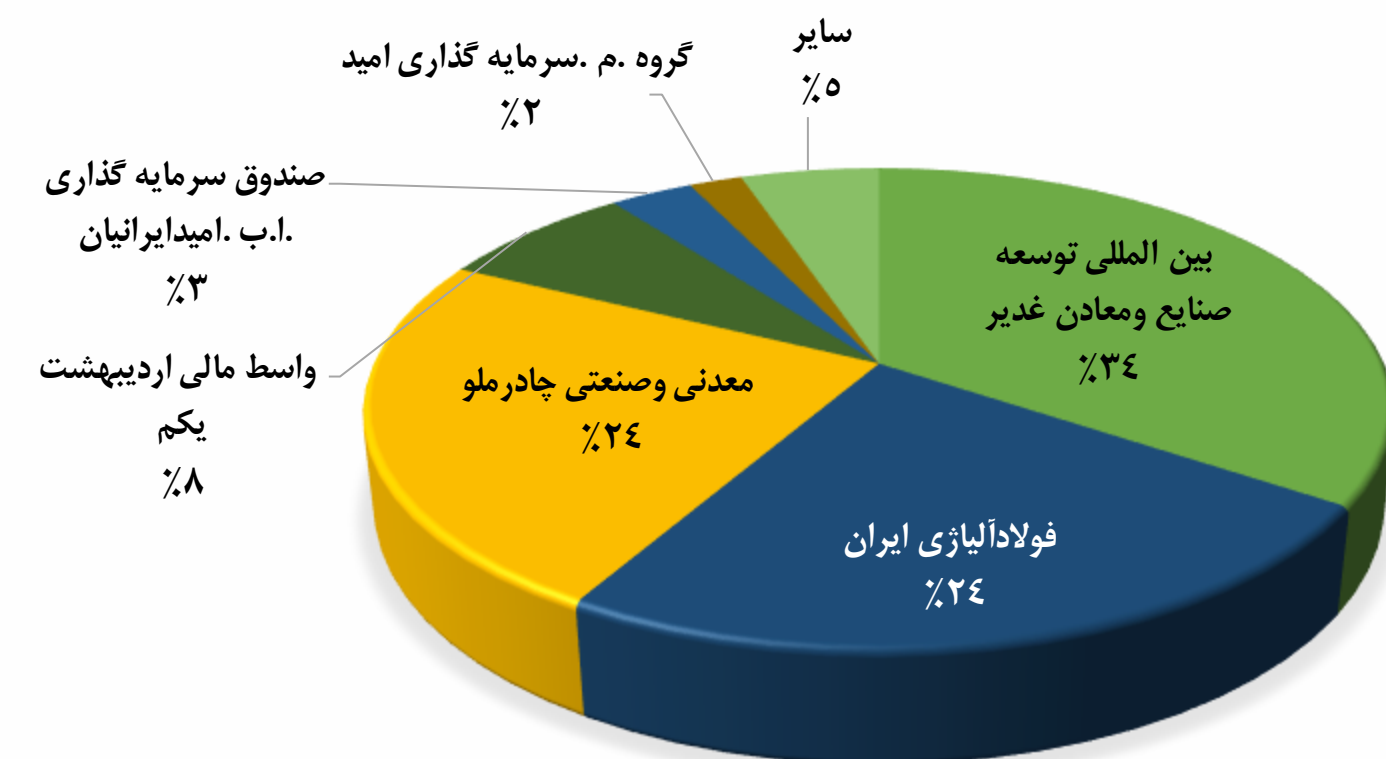
معرفی شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان

❖ شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان با همکاری سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران (ایمیدرو) و با مشارکت شرکت‌های سرمایه‌گذاری غدیر، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو و شرکت فولاد آلیاژی ایران در سال ۱۳۸۵ تأسیس شد. کارخانه احیای مستقیم تولید آهن اسفنجی با ظرفیت تولید سالانه بالغ بر ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن با هدف تأمین بخشی از مواد اولیه مورد نیاز کارخانجات فولادسازی استان یزد و سایر فولادسازی‌های کشور در ۲۵ کیلومتری شهرستان اردکان در استان یزد و همجوار مجتمع گندله‌سازی چادرملو احداث گردید. همچنین مجتمع گندله‌سازی در شهرستان بهاباد استان یزد نیز با پروانه بهره‌برداری ۳,۴۰۰,۰۰۰ تن در سال ۱۴۰۳ راه‌اندازی گردیده است. شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان در راستای توسعه سرمایه‌گذاری‌های صنعتی و معدنی در پروژه فولادسازی و ریخته‌گری اسلب نازک و نورد پیوسته ۳ میلیون تنی شرکت توسعه آهن و فولاد گل‌گهر سهامدار می‌باشد و طبق پیش‌بینی شرکت این پروژه در سال ۱۴۰۵ به بهره‌برداری می‌رسد. شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان در شرکت‌های فولاد شاهرود و صنایع معدنی نوظهور شاهرود و نوظهور کویر بافق و عصر نوین بهاباد نیز مشارکت دارد. در حال حاضر با توجه به اینکه ۳۶ درصد سهام شرکت متعلق به شرکت بین‌المللی صنایع و معادن غدیر (سهامی عام) می‌باشد، جزو شرکت‌های فرعی آن شرکت بوده و شرکت نهایی گروه سرمایه‌گذاری غدیر می‌باشد. کارخانه احیاء مستقیم در ۲۵ کیلومتر جاده اردکان - نائین و کارخانه گندله‌سازی در ۳۸ کیلومتری بهاباد - چادرملو واقع است.

❖ فعالیت اصلی شرکت عبارت است از ایجاد کارخانجات آهن و فولادسازی و واحدهای مربوطه در راستای پیشبرد و گسترش معادن و صنایع معدنی ایران در نقاط تعیین شده باروش احیای مستقیم، انجام عملیات فولادسازی با روش‌های مختلف، عملیات ذوب و ریخته‌گری نورد فلزات آهنی و تولید انواع مقاطع هندسی و استاندارد، احداث واحدهای مربوطه و صنایع وابسته و پایین دستی و ...

❖ شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان در سال مالی ۱۴۰۴ در بین تولیدکنندگان آهن اسفنجی در بورس کالا رده سوم و در بین تولیدکنندگان گندله در بورس کالا در رده هفتم قرار گرفته است.

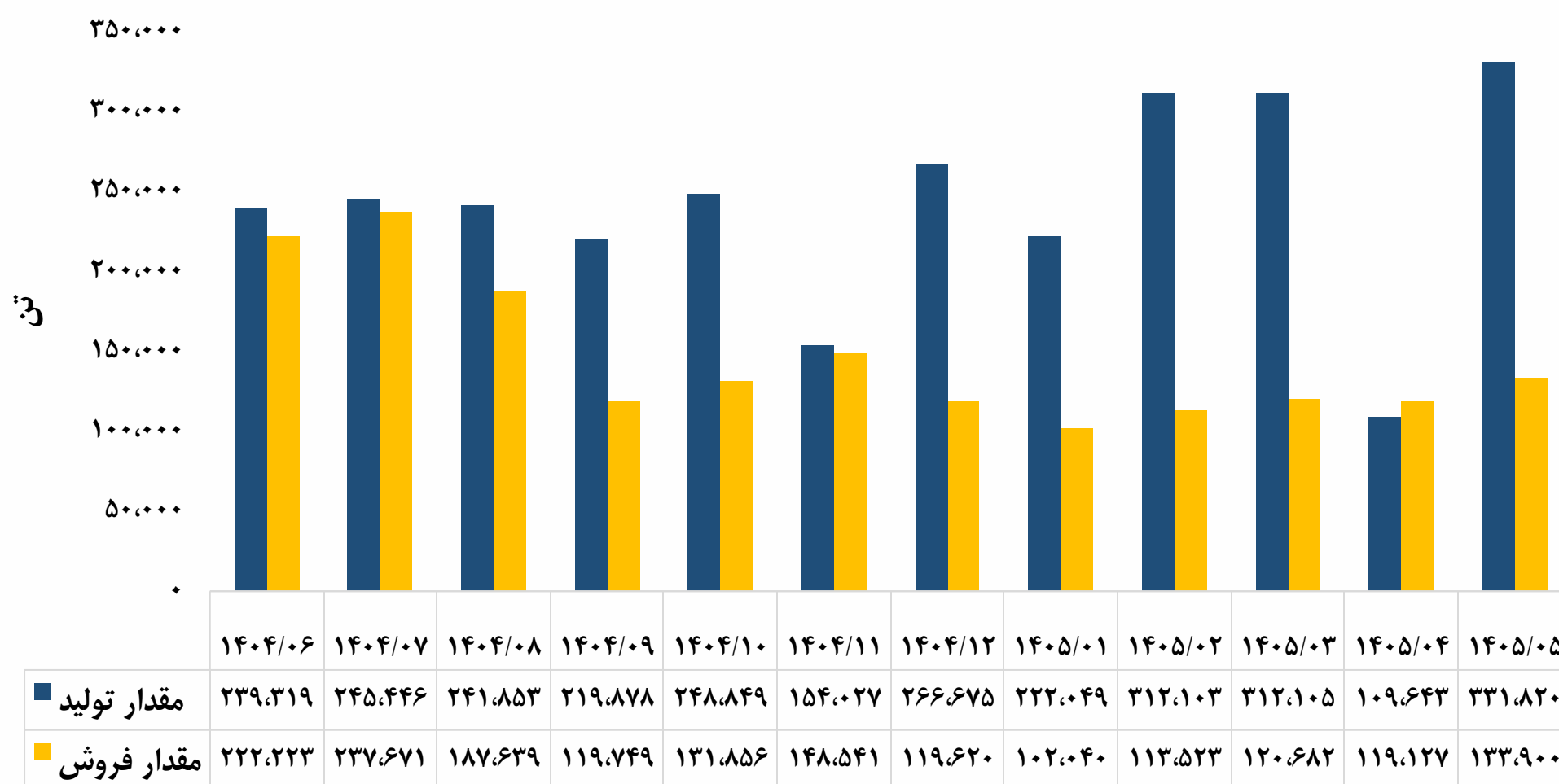
ترکیب سهامداران



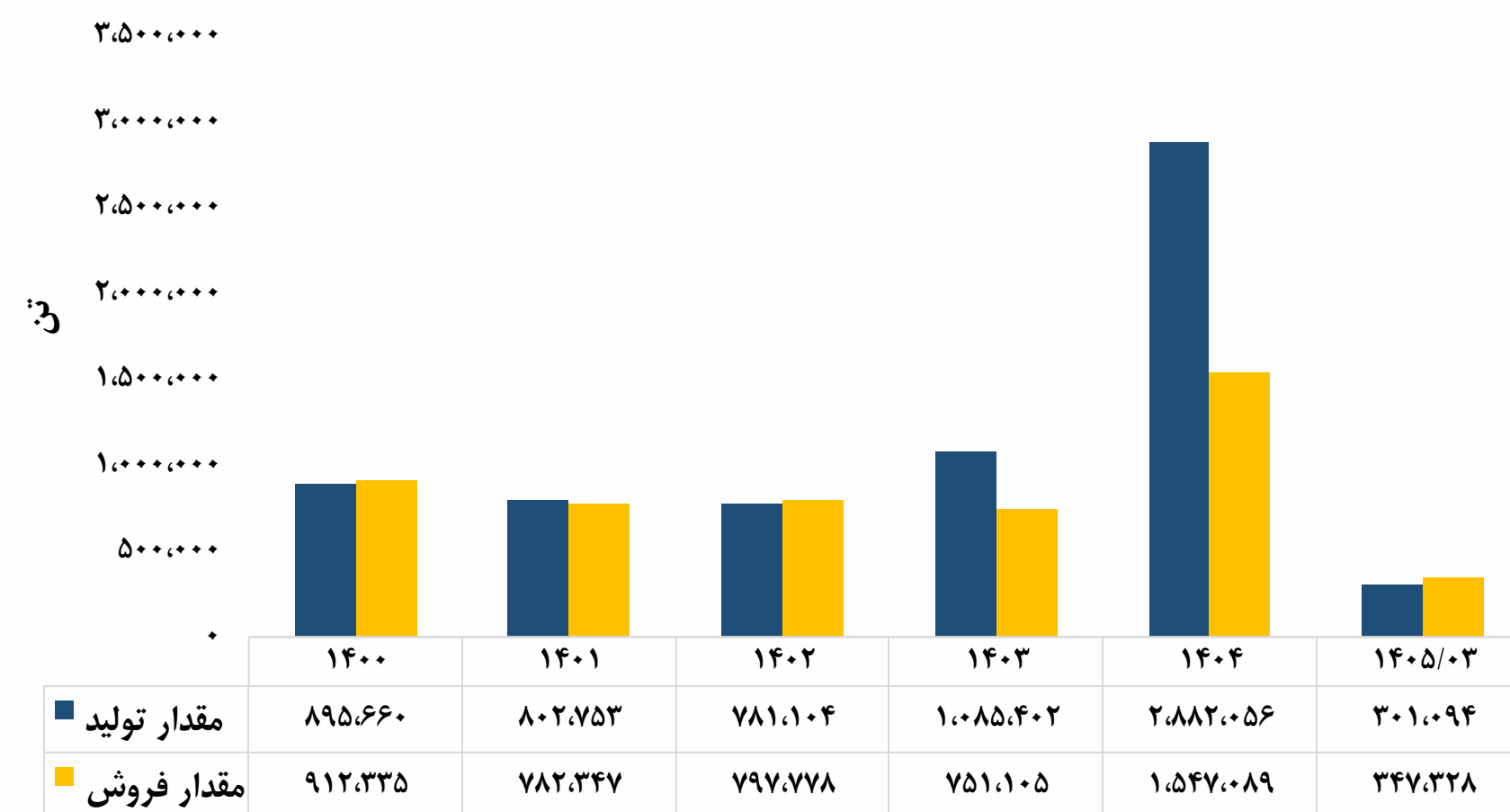
مقدار تولید و فروش

❖ در نمودارهای ذیل مقدار تولید و فروش شرکت فغدیر طی ۵ دوره گذشته و فصل بهار ۱۴۰۵ همچنین روند مقدار تولید و فروش ماهانه در ۱۲ ماه گذشته تا پایان مرداد ۱۴۰۵ قابل مشاهده است.

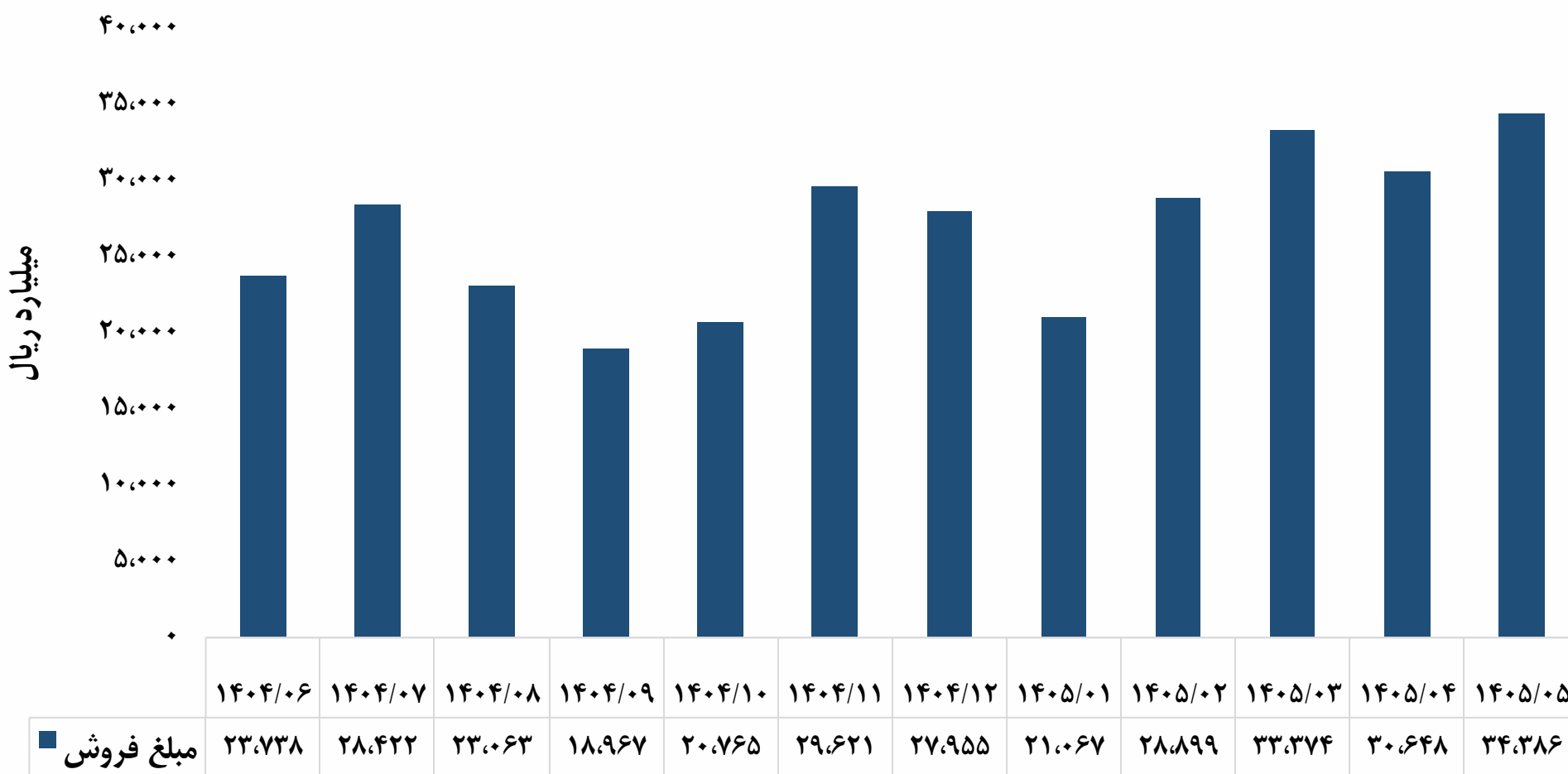
مقدار تولید و فروش ۱۲ ماه گذشته



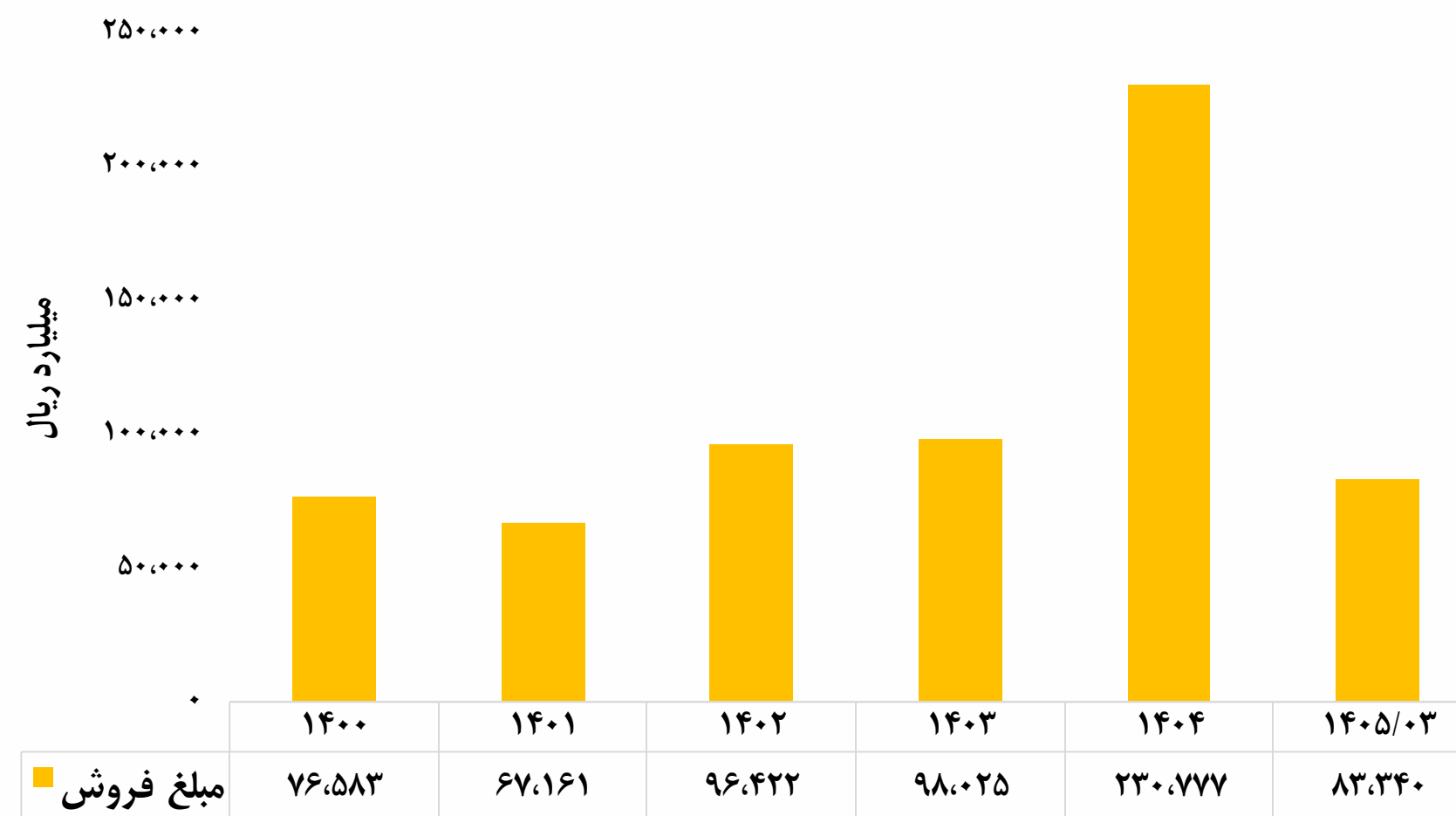
مقدار تولید و فروش سالانه



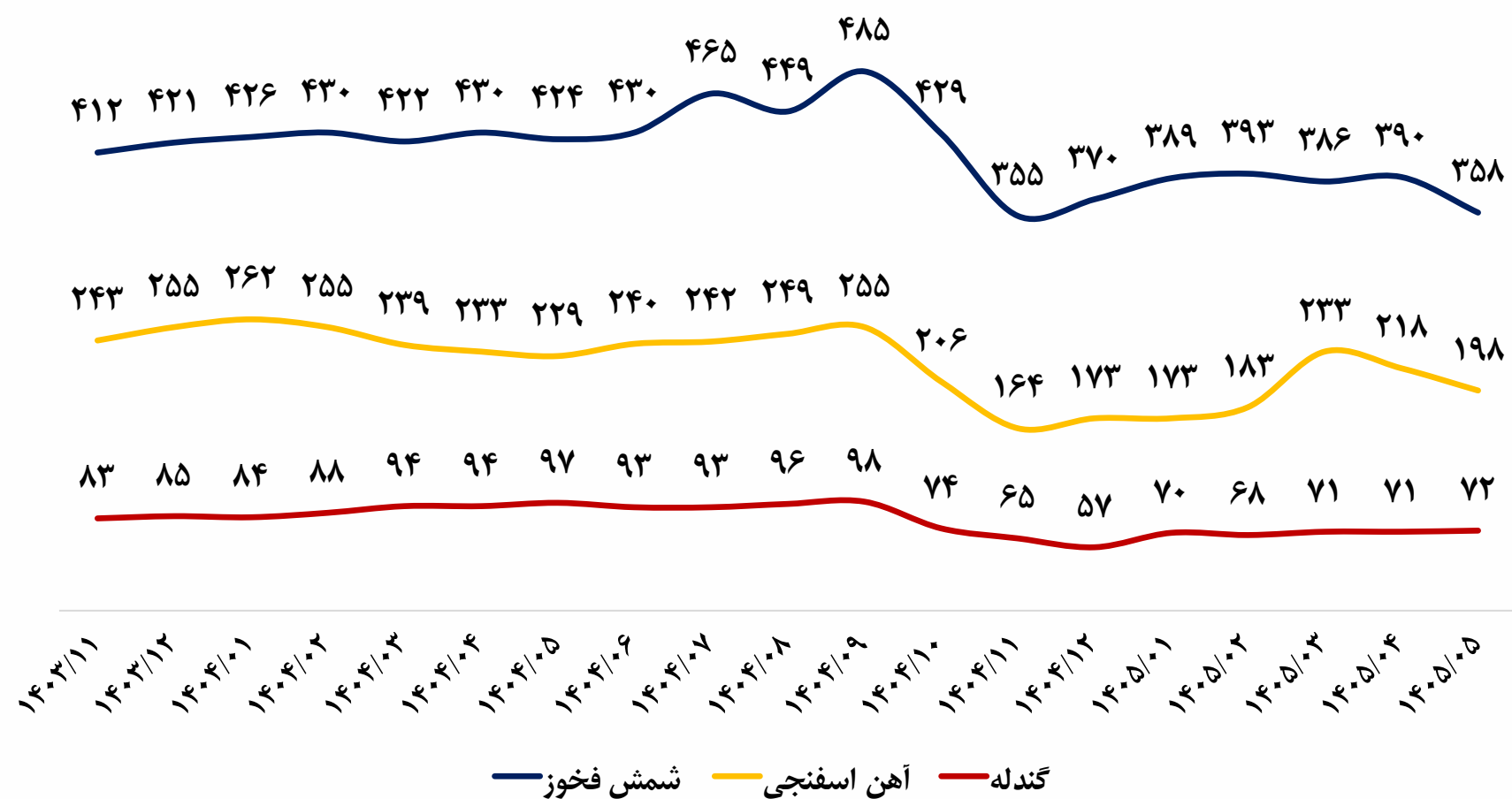
مبلغ فروش ۱۲ ماه گذشته



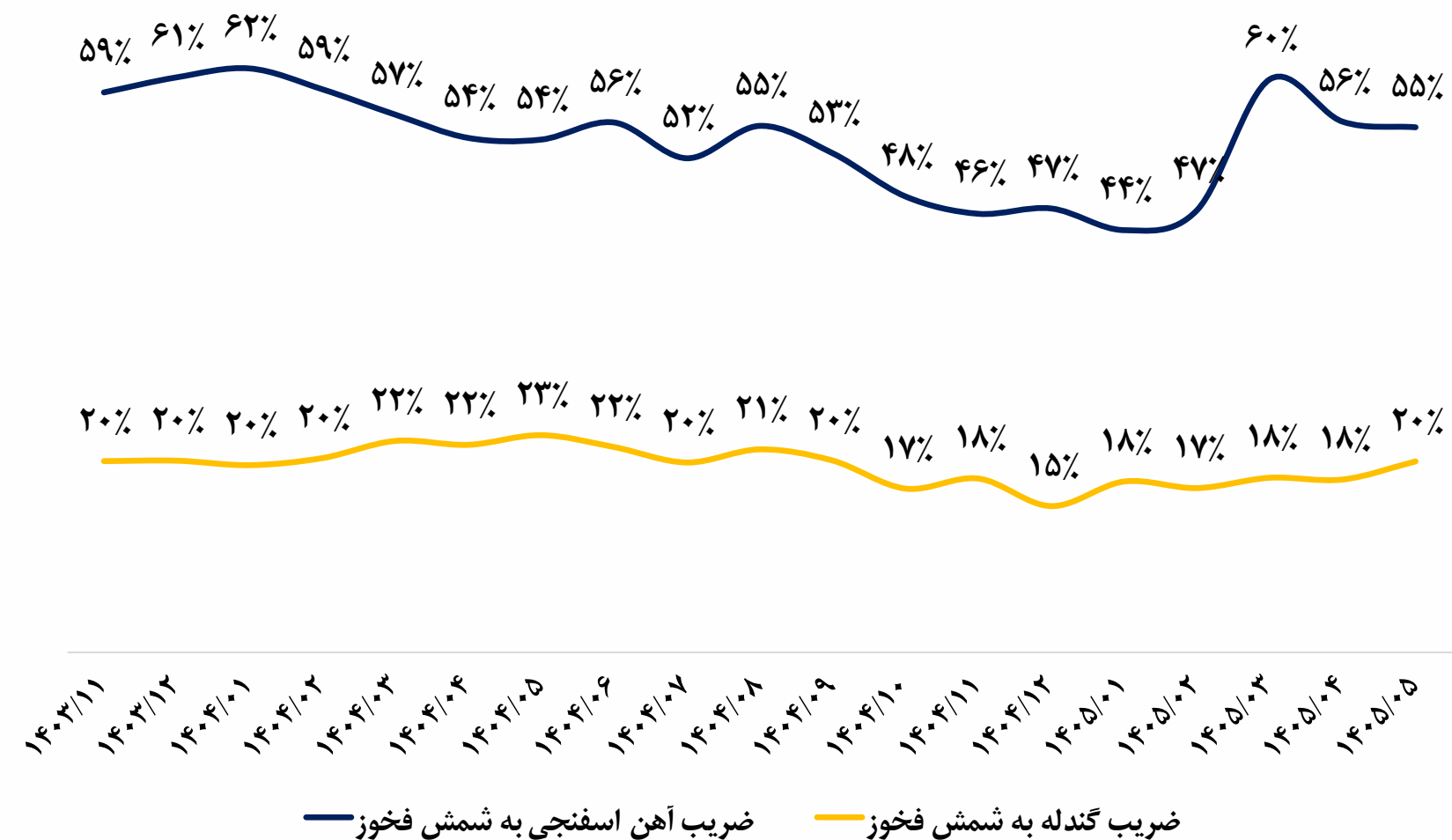
مبلغ فروش سالانه



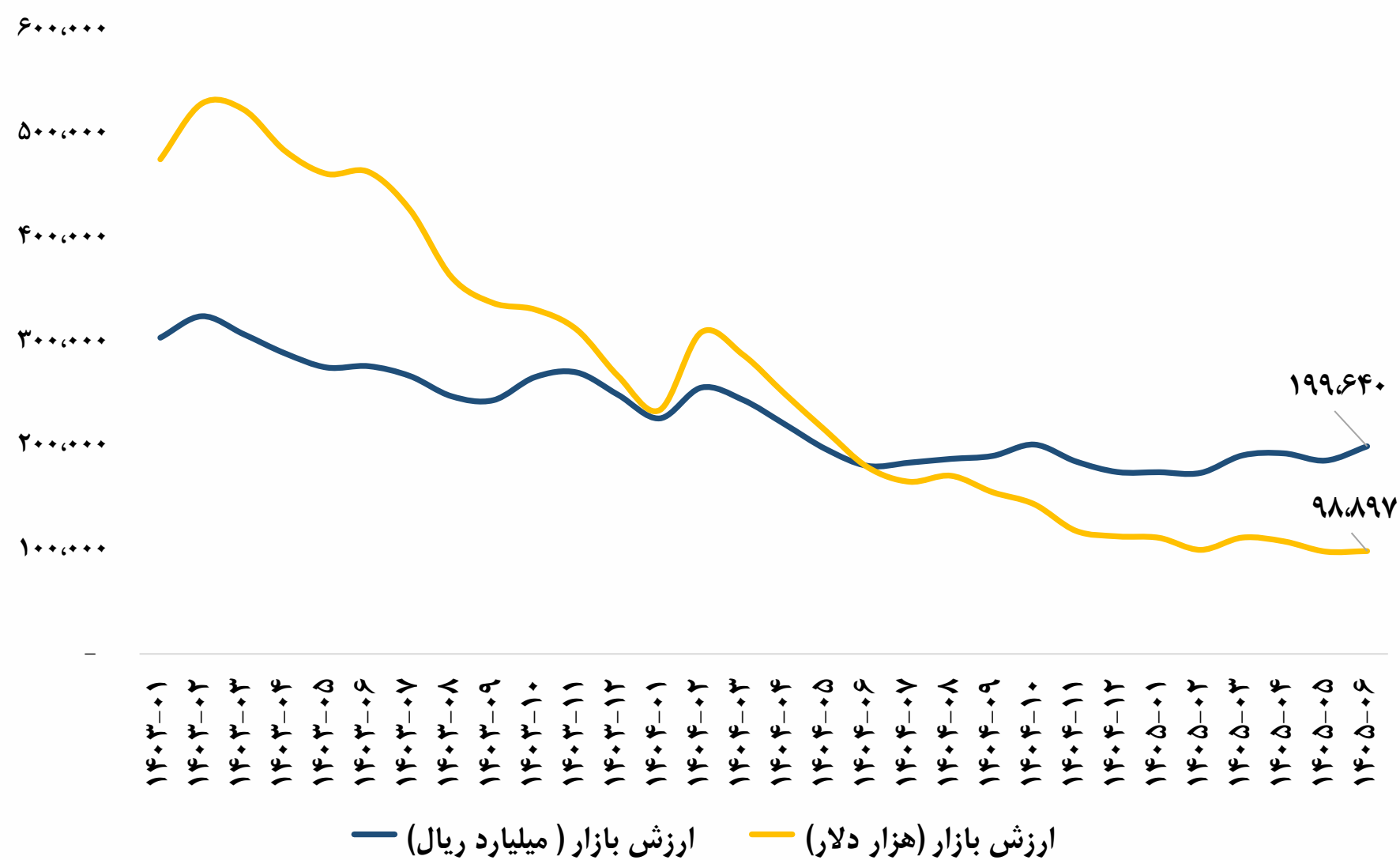
روند نرخ شمش فخوز، آهن اسفنجی و گندله فغدير- دلار در هر تن



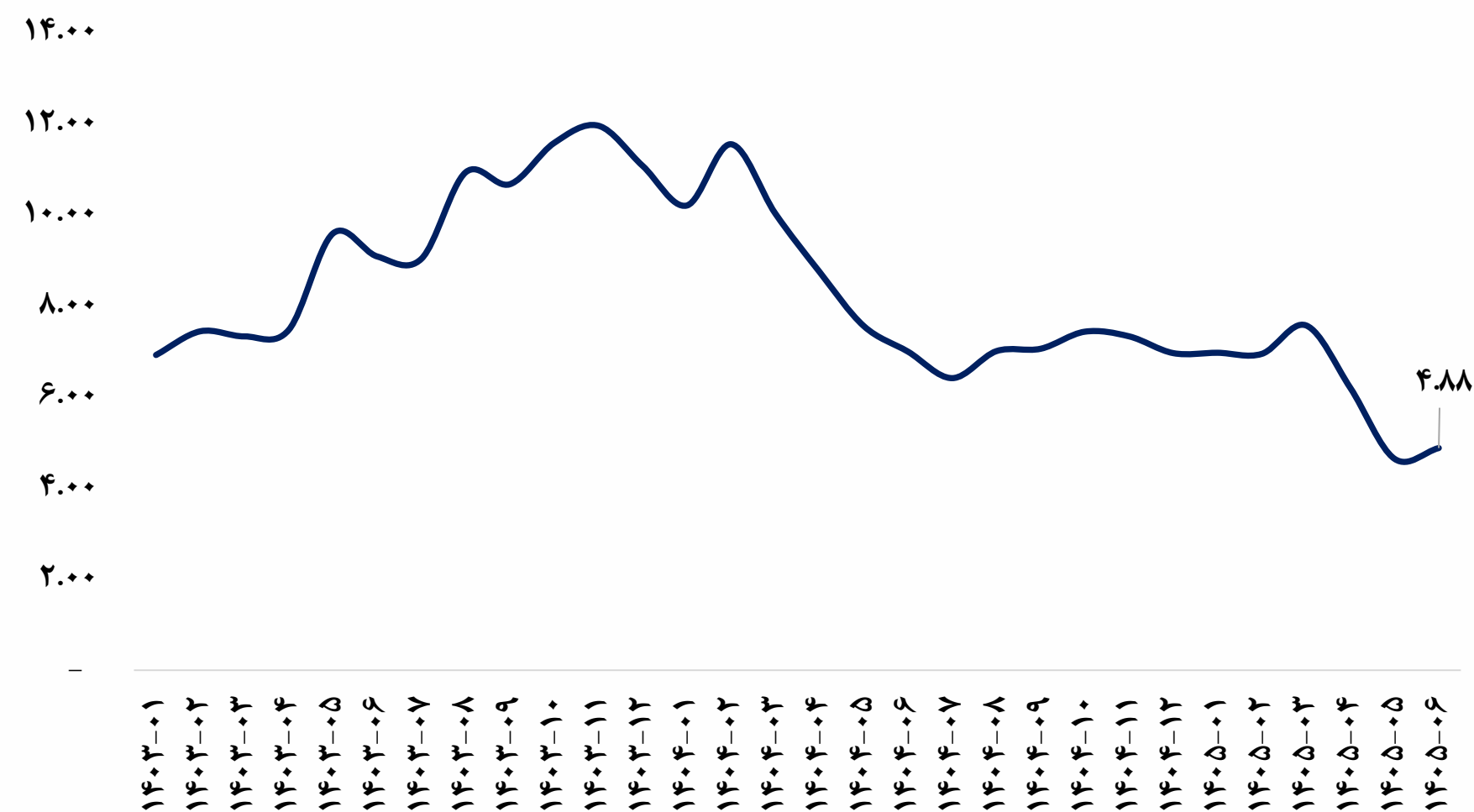
ضریب گندله و آهن اسفنجی به شمش فخوز



ارزش بازار

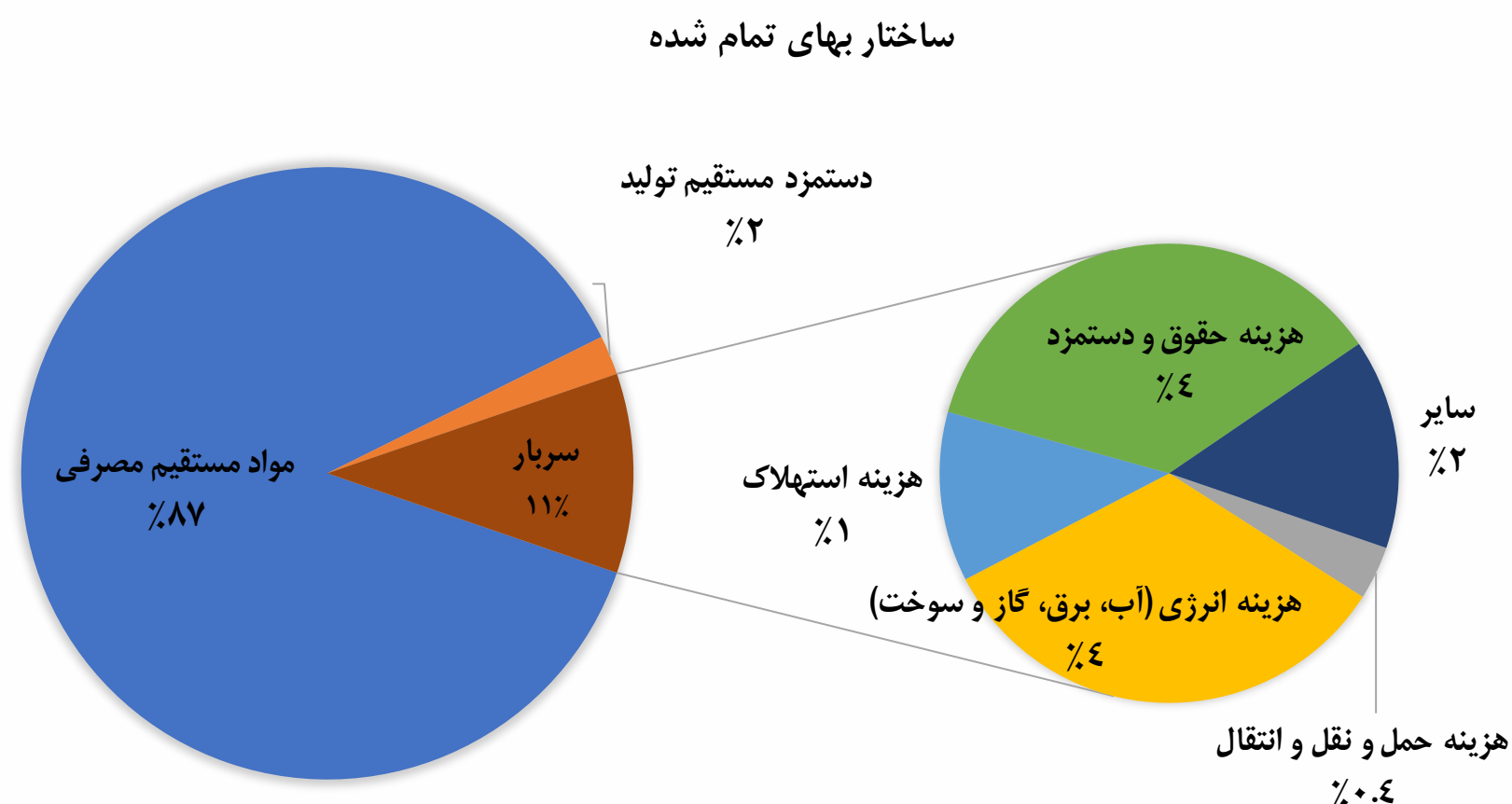


P/E-ttm

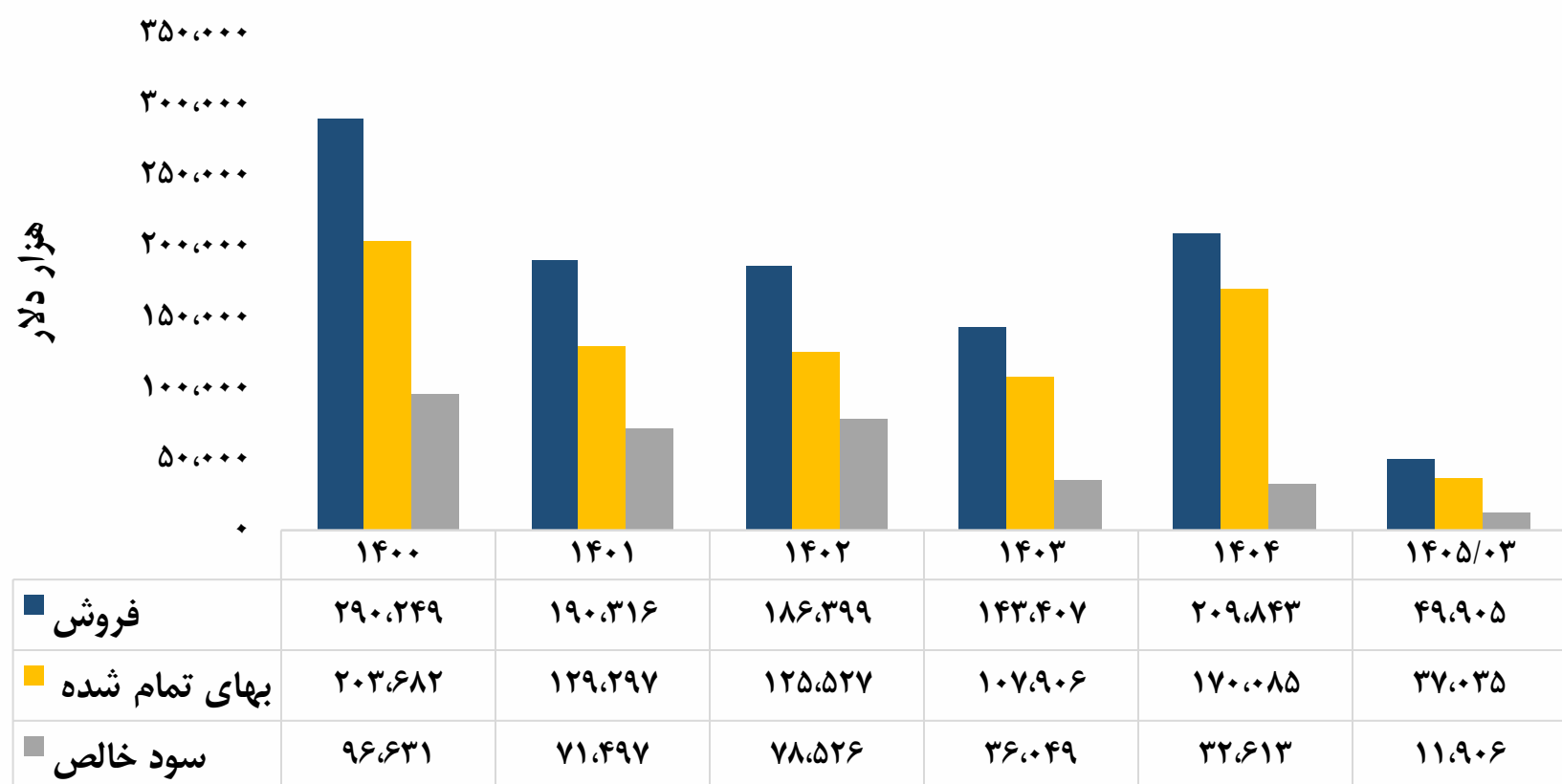
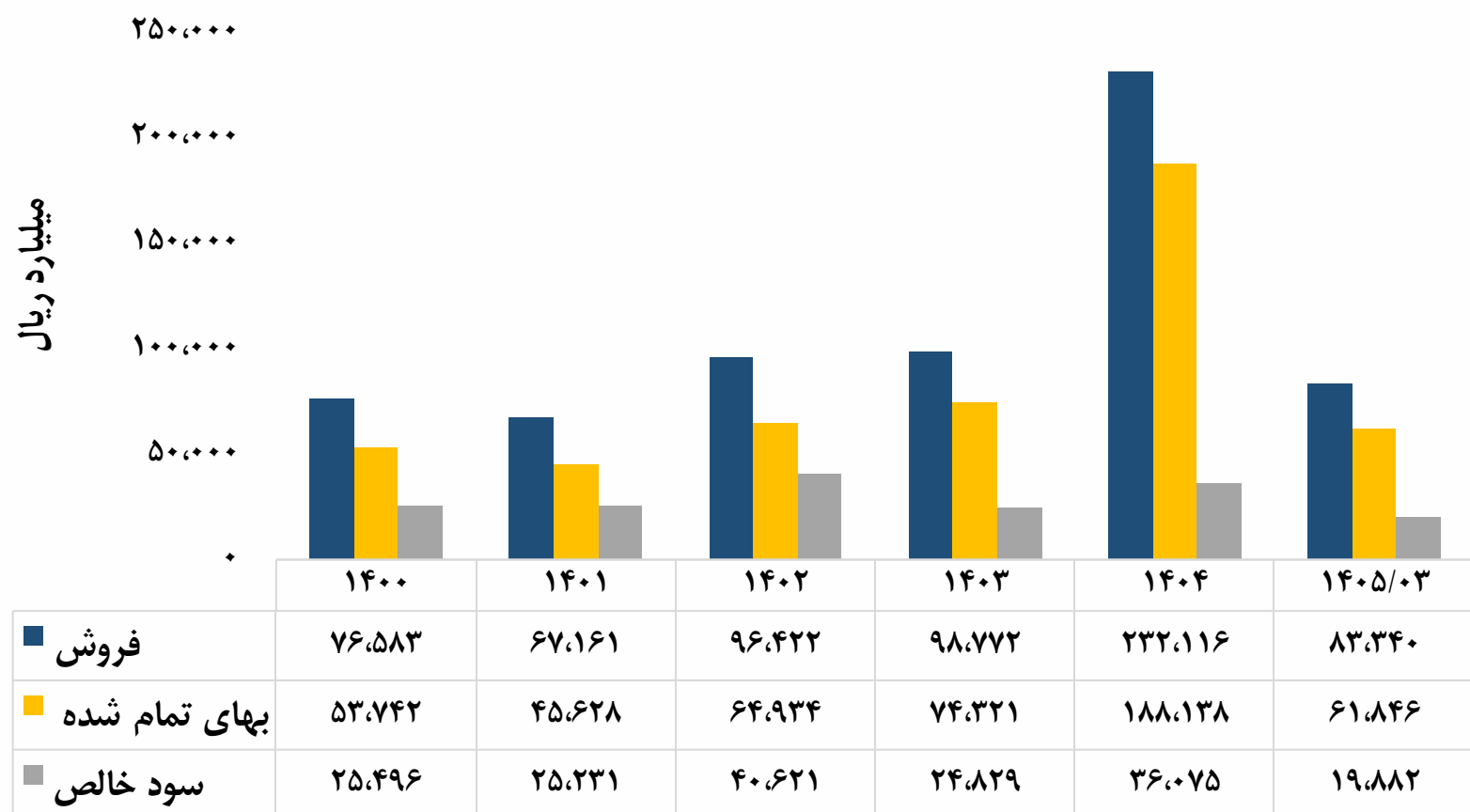


بهای تمام شده

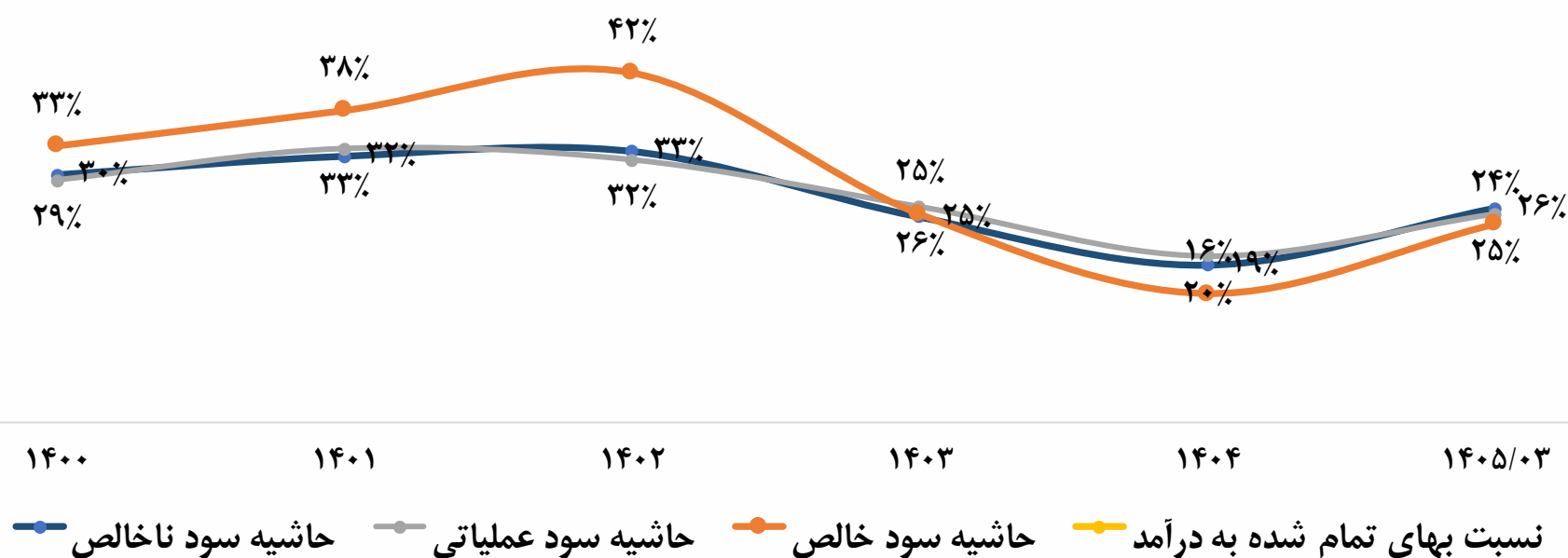
- ❖ مواد مستقیم مصرفی ۸۷ درصد بهای تمام شده شرکت را تشکیل می‌دهد. مواد اولیه مورد نیاز شامل گندله، کنستانتیره و گاز مصرفی در مجتمع‌های اردکان و بهاباد می‌باشد.
- ❖ بهای تمام شده شرکت در سال ۱۴۰۴ معادل ۱۸۸،۱۳۸ میلیارد ریال بوده که نسبت به سال قبل از آن ۱۵۳ درصد رشد داشته است. بهای تمام شده شرکت در ۳ ماهه اول ۱۴۰۵ معادل ۶۱،۸۴۶ میلیارد ریال است که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۰۸ درصد رشد داشته است.
- ❖ مبلغ گاز مصرفی در سال ۱۴۰۴ نسبت به سال قبل از آن، ۱۸۵ درصد افزایش داشته که ناشی از افزایش نرخ گاز و مقدار تولید بوده است.



روند درآمد و بهای تمام شده



روند نسبت بهای تمام شده به درآمد و حاشیه سود



ترازنامه

• نظر حسابرس:

به نظر این سازمان، به استثنای آثار موارد مندرج در بخش مبانی اظهارنظر مشروط، صورت‌های مالی یاد شده، وضعیت مالی شرکت در تاریخ ۲۹ اسفند ۱۴۰۴ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی آن را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو منصفانه نشان می‌دهد.

❖ در ارتباط با شرکت فرعی صنایع معدنی نوظهور شاهرود، تا تاریخ این گزارش مالکیت دارایی‌های آن شرکت (شامل ساختمان‌ها، تأسیسات و ماشین‌آلات) و همچنین کارخانه گندله‌سازی شرکت اصلی که بر روی زمین استیجاری از سازمان جنگل‌ها و مراتع کشور بنا شده‌اند علی‌رغم بهره‌برداری از کارخانه‌های فوق، به نام شرکت انتقال نیافته است.

• مبانی اظهارنظر مشروط:

❖ سازمان امور مالیاتی در ارتباط با عملکرد سال‌های مالی ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ طی برگ قطعی صادره و برگ تشخیص عملکرد سال مالی ۱۴۰۳ جمعا مبلغ ۱۶،۸۰۳ میلیارد ریال از شرکت مطالبه نموده است که مورد اعتراض شرکت واقع گردیده و به استناد لوایحه دفاعیه تنظیمی و همچنین صدور رای دیوان عدالت اداری مبنی بر عدم تأیید برگ قطعی فوق به مبلغ ۱۰،۷۵۳ میلیارد ریال برای سال‌های مذکور ذخیره‌ای در حساب‌ها منظور ننموده و متقابلاً ادعایی مبنی بر تطویل دوران معافیت ماده ۱۳۲ قانون مالیات‌های مستقیم بر علیه سازمان امور مالیاتی مطرح و برای سال مالی مورد گزارش نیز ذخیره‌ای در صورت‌های مالی منظور ننموده است. همچنین، در ارتباط با مالیات و عوارض ارزش افزوده سنوات ۱۴۰۱ و ۱۴۰۳، مبلغ ۱۰،۶۰۶ میلیارد ریال (مشمول بر مبلغ ۵،۴۳۵ میلیارد ریال جریمه و ۴۱۶ میلیارد ریال عوارض آلاینده‌گی) به استناد برگ مطالبه و قطعی صادره از سوی سازمان امور مالیاتی مازاد بر مبالغ پرداختی و پرداختنی شرکت مطالبه شده که مورد اعتراض شرکت واقع و ذخیره‌ای از این بابت در حساب‌ها تأمین نشده است. با عنایت به مراتب فوق هر چند تعدیل صورت‌های مالی از این بابت ضروری است لیکن تعیین آثار مالی قطعی منوط به مشخص شدن نتایج حاصله و اعلام نظر مقامات مالیاتی خواهد بود.

❖ پاسخ تاییدیه درخواستی از شرکت بازرگانی CPG پیمانکار تأمین ماشین‌آلات و تجهیزات در ارتباط با پیش‌پرداخت‌های انجام شده جمعا به مبلغ ۲،۲۱۳ میلیارد ریال (هم ارز ارزش دفتری ۲.۶۰۰.۰۰۰ یورو)، تاکنون واصل نشده است. لذا تعیین آثار مالی احتمالی ناشی از دریافت پاسخ تأییدیه‌ها و رفع مغایرت احتمالی از این بابت برای این مؤسسه میسر نمی‌باشد.

دوره مالی	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۱۴۰۴/۱۲/۲۹	تحلیل عمودی
دارایی				
موجودی نقد	۱,۰۰۱,۸۱۲	۷,۰۱۷,۱۲۸	۲۲,۰۲۸,۰۷۶	۷%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۳۵۰,۰۰۰	۵,۴۸۹,۲۳۷	۱۰۰,۰۰۰	۰%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۴,۹۹۲,۲۲۶	۳۴,۷۰۲,۵۷۵	۶۲,۶۰۵,۱۰۵	۲۱%
موجودی مواد و کالا	۸,۵۹۱,۲۱۲	۲۲,۴۸۷,۹۶۶	۵۲,۵۴۴,۲۱۴	۱۷%
پیش پرداخت‌ها	۳,۲۰۳,۶۴۷	۷,۰۵۹,۵۴۹	۷,۷۹۳,۶۵۱	۳%
جمع دارایی‌های جاری	۱۸,۱۳۸,۸۹۷	۷۶,۷۵۶,۴۵۵	۱۴۵,۰۷۱,۰۴۶	۴۸%
سرمایه گذاری‌های بلند مدت	۳۰,۶۲۵,۹۱۳	۳۲,۸۷۹,۰۱۰	۴۸,۰۳۸,۴۶۱	۱۶%
سرمایه گذاری در املاک	۶۴,۷۴۰	۶۴,۷۴۰	۶۴,۷۴۰	۰%
دارایی‌های ثابت مشهود	۷۲,۸۸۴,۷۰۳	۹۹,۲۸۱,۴۳۶	۱۰۵,۴۶۷,۹۲۵	۳۵%
دارایی‌های نامشهود	۴,۰۶۴,۲۴۶	۴,۴۶۴,۶۸۳	۳,۹۷۲,۸۱۸	۱%
جمع دارایی‌های غیر جاری	۱۰۷,۶۳۹,۶۰۲	۱۳۶,۶۸۹,۸۶۹	۱۵۷,۵۴۳,۹۴۴	۵۲%
جمع دارایی‌ها	۱۲۵,۷۷۸,۴۹۹	۲۱۳,۴۴۶,۳۲۴	۳۰۲,۶۱۴,۹۹۰	۱۰۰%
بدهی				
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۲۰,۵۱۱,۷۱۶	۶۵,۴۸۶,۰۶۰	۱۱۴,۳۱۷,۵۱۰	۳۸%
پیش دریافت‌ها	۱,۰۷۴,۵۸۶	۱۵۲,۵۳۸	۲۰۳,۰۹۵	۰%
ذخیره مالیات بر درآمد	۲۳۱	۲۳۱	۲۳۱	۰%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۸,۴۲۱	۲۶,۹۶۶,۸۱۹	۱۸,۵۹۵,۵۵۴	۶%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱۳,۰۵۳,۲۲۵	۲۷,۵۴۱,۷۷۵	۲۴,۹۳۲,۲۱۴	۸%
جمع بدهی‌های جاری	۳۴,۶۴۸,۱۷۹	۱۲۰,۱۴۷,۴۲۳	۱۵۸,۰۴۸,۶۰۴	۵۲%
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۱۱,۵۰۰,۰۰۰	۱۸,۹۲۰,۷۹۵	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۷%
ذخیره مزایای پایان خدمت	۷۲,۳۵۴	۹۱,۰۶۰	۱۶۴,۲۵۸	۰%
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۱,۵۷۲,۳۵۴	۱۹,۰۱۱,۸۵۵	۵۰,۱۶۴,۲۵۸	۱۷%
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۴۶,۲۲۰,۵۳۳	۱۳۹,۱۵۹,۲۷۸	۲۰۸,۲۱۲,۸۶۲	۶۹%
بدهیها و حقوق صاحبان سهام				
سرمایه	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۴%
اندوخته قانونی	۳,۳۳۱,۰۴۶	۴,۲۰۰,۰۰۰	۴,۲۰۰,۰۰۰	۱%
سود (زیان) انباشته	۴۱,۳۲۶,۹۲۰	۲۸,۰۸۷,۰۴۶	۴۸,۲۰۲,۱۲۸	۱۶%
جمع حقوق صاحبان سهام	۷۹,۵۵۷,۹۶۶	۷۴,۲۸۷,۰۴۶	۹۴,۴۰۲,۱۲۸	۳۱%
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۲۵,۷۷۸,۴۹۹	۲۱۳,۴۴۶,۳۲۴	۳۰۲,۶۱۴,۹۹۰	۱۰۰%

صورت سود و زیان

❖ سال مالی شرکت منتهی به ۲۹ اسفند می‌باشد و در مجمع ۱۴۰۵ خود ۷۶۲ ریال معادل ۸۹ درصد سود را تقسیم نموده است.

❖ شرکت در سال ۱۴۰۴ به ازای هر سهم ۸۵۹ ریال سود ساخته است. در عملکرد سه ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۵ سود خالص به میزان ۱۹،۸۸۲ میلیارد ریال محقق شده است که در مقایسه با سود فصل اول سال ۱۴۰۴، ۳۲٪ رشد داشته است. با مفروضات در نظر گرفته شده، برای سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۵ پیش‌بینی می‌شود سود خالص معادل ۷۴،۶۵۹ میلیارد ریال و به ازای هر سهم ۱،۷۷۸ ریال محقق گردد.

❖ در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۵/۰۶/۱۱) قیمت هر سهم فغدير ۵،۶۴۰ ریال و P/E TTM ۵.۸ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۵، ۳.۲ مرتبه می‌باشد.

مفروضات	۱۴۰۵
نرخ دلار توافقی - ریال	۱،۵۷۰،۰۰۰
نرخ دلار آزاد - ریال	۱،۹۶۰،۰۰۰
تورم	۷۵٪
شمش فخوز - دلار	۴۰۰
نسبت آهن اسفنجی به شمش	۵۵٪
نسبت گندله به شمش	۱۸٪
نرخ گاز - سنت	۹

صورت سود و زیان (میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۵	عملکرد ۳ ماهه ۱۴۰۵	عملکرد ۱۴۰۴	عملکرد ۱۴۰۳	
	۸۳,۳۳۹,۸۵۴	۲۳۲,۱۱۶,۱۹۳	۹۸,۷۷۲,۴۹۵	فروش
	(۶۱,۸۴۶,۲۰۴)	(۱۸۸,۱۳۸,۲۱۷)	(۷۴,۳۲۰,۹۸۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
	۲۱,۴۹۳,۶۵۰	۴۳,۹۷۷,۹۷۶	۲۴,۴۵۱,۵۰۶	سود (زیان) ناخالص
	(۶۶۶,۸۷۰)	(۳,۸۹۵,۲۴۳)	(۲,۳۹۴,۱۵۸)	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
	۹۵,۱۸۵	۶,۴۴۴,۵۰۹	۳,۶۳۱,۷۱۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
	۲۰,۹۲۱,۹۶۵	۴۶,۵۲۷,۲۴۲	۲۵,۶۸۹,۰۶۰	سود (زیان) عملیاتی
	(۵,۱۴۵,۶۲۹)	(۱۳,۵۶۱,۹۰۸)	(۷۴۸,۴۴۴)	هزینه‌های مالی
	۴,۱۰۵,۴۵۴	۳,۱۰۹,۷۴۷	(۱۱۱,۵۳۶)	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
	۱۹,۸۸۱,۷۹۰	۳۶,۰۷۵,۰۸۱	۲۴,۸۲۹,۰۸۰	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
	۰	۰	۰	مالیات
	۱۹,۸۸۱,۷۹۰	۳۶,۰۷۵,۰۸۱	۲۴,۸۲۹,۰۸۰	سود (زیان) خالص
	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
	۴۷۳	۸۵۹	۵۹۱	سود هر سهم (ریال)
	۲۶٪	۱۹٪	۲۵٪	حاشیه سود ناخالص
	۲۵٪	۲۰٪	۲۶٪	حاشیه سود عملیاتی
	۲۴٪	۱۶٪	۲۵٪	حاشیه سود خالص

نرخ دلار توافقی

۱,۷۰۰,۰۰۰ ۱,۶۵۰,۰۰۰ ۱,۶۰۰,۰۰۰ ۱,۵۷۰,۰۰۰ ۱,۵۰۰,۰۰۰ ۱,۴۵۰,۰۰۰ ۱,۴۰۰,۰۰۰

۱۷.۷	۲۰.۹	۲۵.۶	۲۹.۶	۴۶.۴	۷۸.۳	۲۵۰.۵	۲۵۰
۶.۳	۶.۸	۷.۴	۷.۸	۹.۰	۱۰.۱	۱۱.۴	۳۰۰
۳.۹	۴.۱	۴.۳	۴.۵	۵.۰	۵.۴	۵.۸	۳۵۰
۲.۸	۲.۹	۳.۱	۳.۲	۳.۴	۳.۷	۳.۹	۴۰۰ شمش فخوز
۲.۲	۲.۳	۲.۴	۲.۴	۲.۶	۲.۸	۳.۰	۴۵۰
۱.۸	۱.۸	۱.۹	۲.۰	۲.۱	۲.۲	۲.۴	۵۰۰
۱.۵	۱.۶	۱.۶	۱.۷	۱.۸	۱.۹	۲.۰	۵۵۰

نرخ دلار توافقی

۱,۷۰۰,۰۰۰ ۱,۶۵۰,۰۰۰ ۱,۶۰۰,۰۰۰ ۱,۵۷۰,۰۰۰ ۱,۵۰۰,۰۰۰ ۱,۴۵۰,۰۰۰ ۱,۴۰۰,۰۰۰

۳۱۹	۲۷۰	۲۲۰	۱۹۱	۱۲۱	۷۲	۲۳	۲۵۰
۸۹۲	۸۲۶	۷۵۹	۷۲۰	۶۲۷	۵۶۱	۴۹۴	۳۰۰
۱,۴۶۵	۱,۳۸۲	۱,۲۹۹	۱,۲۴۹	۱,۱۳۲	۱,۰۴۹	۹۶۶	۳۵۰
۲,۰۳۸	۱,۹۳۸	۱,۸۳۸	۱,۷۷۸	۱,۶۳۸	۱,۵۳۸	۱,۴۳۸	۴۰۰ شمش فخوز
۲,۶۱۰	۲,۴۹۴	۲,۳۷۷	۲,۳۰۷	۲,۱۴۳	۲,۰۲۶	۱,۹۰۹	۴۵۰
۳,۱۸۳	۳,۰۴۹	۲,۹۱۶	۲,۸۳۶	۲,۶۴۸	۲,۵۱۵	۲,۳۸۱	۵۰۰
۳,۷۵۶	۳,۶۰۵	۳,۴۵۵	۳,۳۶۴	۳,۱۵۴	۳,۰۰۳	۲,۸۵۳	۵۵۰

نرخ دلار توافقی

۱,۷۰۰,۰۰۰ ۱,۶۵۰,۰۰۰ ۱,۶۰۰,۰۰۰ ۱,۵۷۰,۰۰۰ ۱,۵۰۰,۰۰۰ ۱,۴۵۰,۰۰۰ ۱,۴۰۰,۰۰۰

۲.۰	۲.۱	۲.۲	۲.۳	۲.۴	۲.۶	۲.۷	۰.۰۳
۲.۲	۲.۳	۲.۴	۲.۵	۲.۷	۲.۸	۳.۰	۰.۰۵
۲.۵	۲.۶	۲.۷	۲.۸	۳.۰	۳.۲	۳.۴	۰.۰۷
۲.۸	۲.۹	۳.۱	۳.۲	۳.۴	۳.۷	۳.۹	۰.۰۹ نرخ گاز
۳.۲	۳.۴	۳.۵	۳.۷	۴.۰	۴.۳	۴.۶	۰.۱۱
۳.۷	۴.۰	۴.۲	۴.۴	۴.۸	۵.۲	۵.۶	۰.۱۳
۴.۵	۴.۸	۵.۱	۵.۴	۶.۰	۶.۵	۷.۲	۰.۱۵

نرخ دلار توافقی

۱,۷۰۰,۰۰۰ ۱,۶۵۰,۰۰۰ ۱,۶۰۰,۰۰۰ ۱,۵۷۰,۰۰۰ ۱,۵۰۰,۰۰۰ ۱,۴۵۰,۰۰۰ ۱,۴۰۰,۰۰۰

۲,۸۲۶	۲,۷۰۲	۲,۵۷۹	۲,۵۰۵	۲,۳۳۳	۲,۲۱۰	۲,۰۸۷	۰.۰۳
۲,۵۶۳	۲,۴۴۷	۲,۳۳۲	۲,۲۶۳	۲,۱۰۱	۱,۹۸۶	۱,۸۷۰	۰.۰۵
۲,۳۰۰	۲,۱۹۳	۲,۰۸۵	۲,۰۲۰	۱,۸۶۹	۱,۷۶۲	۱,۶۵۴	۰.۰۷
۲,۰۳۸	۱,۹۳۸	۱,۸۳۸	۱,۷۷۸	۱,۶۳۸	۱,۵۳۸	۱,۴۳۸	۰.۰۹ نرخ گاز
۱,۷۷۵	۱,۶۸۳	۱,۵۹۰	۱,۵۳۵	۱,۴۰۶	۱,۳۱۴	۱,۲۲۱	۰.۱۱
۱,۵۱۲	۱,۴۲۸	۱,۳۴۳	۱,۲۹۲	۱,۱۷۴	۱,۰۹۰	۱,۰۰۵	۰.۱۳
۱,۲۵۰	۱,۱۷۳	۱,۰۹۶	۱,۰۵۰	۹۴۲	۸۶۵	۷۸۹	۰.۱۵



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank