



## گزارش تحلیل بنیادی شرکت فولاد آلیاژی ایران (فولاز)





## تاریخچه و موضوع فعالیت فولاد آلیاژی ایران

شرکت فولاد آلیاژی ایران در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۲۸ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شد و با سرمایه اولیه ۵۰۰ میلیون ریال در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی استان یزد به ثبت رسیده است و در سال ۱۳۸۹ به شرکت سهامی عام تغییر یافته است و در تاریخ ۱۳۸۹/۱۰/۰۵ به عنوان چهارصد و پنجاه و نهمین شرکت پذیرفته شده است. مرکز اصلی شرکت در شهرستان یزد واقع می باشد. موسسین اولیه شرکت بانک صادرات و شرکت ملی فولاد ایران بوده اند.

شرکت فولاد آلیاژی ایران شامل ۴ کارخانه اصلی فولادسازی، نورد سنگین، نورد سبک، و واحد عملیات حرارتی و تکمیل کاری است. این شرکت محصولات خود را با ظرفیت ۵۵۰,۰۰۰ تن در واحدهای فولادسازی و همچنین نورد سنگین با ظرفیت ۲۰۰ هزار تن، نورد سبک با ظرفیت ۲۶۰ هزار تن و فولادهای مهندسی با ظرفیت ۱۴ هزار و ۶۰۰ تن تولید می کند. شرکت در حال حاضر با استفاده از آهن اسفنجی و آهن قراضه به همراه آلیاژها به تولید محصولات خود می پردازد که سطح مصرف آهن قراضه کمتر از ۱۰ درصد و آهن اسفنجی بیش از ۹۰ درصد است.

## فولاد آلیاژی

یکی از انواع فولاد، "فولاد های آلیاژی (Steel Alloy)" هستند. این فولادها معمولاً با ترکیب فولاد کربنی با یک یا چند عنصر آلیاژی مانند منگنز، سیلیکون، نیکل، تیتانیوم، مس، کروم و آلومینیوم ساخته می شوند بطوری که استفاده از عناصر مورد نظر از درصد ممزوج بودن آن عبور کند. این فلزات به منظور ایجاد خواص مشخصی اضافه میشوند و در فولاد کربنی رایج وجود ندارند.

عناصر اضافه به نسبتها و ترکیب های مختلفی به فولاد اضافه میشوند و باعث می شوند که خواصی از قبیل افزایش سختی، افزایش مقاومت به خوردگی، افزایش استحکام و بهبود شکل پذیری (ductility) در فولاد افزایش یابد.

هر کدام از عناصر آلیاژی خواص منحصر بفرد خود را در فولاد تولید شده ایجاد خواهند کرد و بسته به محیط قابل استفاده و کارایی مورد نظر می توان به اضافه کردن عنصری خاص با درصد شیمیایی خاص مبادرت ورزید. برای مثال اضافه کردن کروم و نیکل منجر به تولید فولاد زنگ نزن خواهد شد که می تواند در مناطق خورنده مقاومت به خوردگی خوبی ایجاد کند.

یکی از کاربردهای عمده فولاد آلیاژی در صنایع خودروسازی است به طوری که در حال حاضر بخش زیادی از تولیدات شرکت فولاد آلیاژی ایران در این صنعت مصرف میشود.

به طور متوسط حدود ۵ تا ۱۰ درصد وزن هر خودرو را قطعات تولید شده از انواع فولاد آلیاژی شامل فولادهای عملیات حرارتی پذیر، سخت شونده سطحی (سمانته) و فنر... تشکیل میدهد که در ساخت قطعات حساس شامل اجزای موتور نظیر: میل لنگ، میل سوپاپ، شاتون، گژن بین و... اجزای گیربکس نظیر: چرخنده ها، شفت ها، بلبرینگ ها و... اجزای سیستم تعلیق نظیر: میل موج گیر، دسته فنر، تورشن بار و همچنین پیچ و مهره ها به کار می رود.

## محصولات شرکت:

شرکت فولاد آلیاژی ایران بزرگترین تولیدکننده انواع فولاد آلیاژی در ایران و خاورمیانه است. این شرکت یکی از مدرن ترین کارخانجات فولاد آلیاژی دنیا محسوب می شود. کارخانه های فولادسازی، نورد مقاطع سنگین، نورد مقاطع سبک و عملیات حرارتی این شرکت به پیشرفته ترین تجهیزات مجهز است. این امر امکان تولید فولادهای آلیاژی و مخصوص را با بالاترین کیفیت و منطبق با استانداردهای بین المللی میسر ساخته است.

## ابعاد و مقاطع تولیدی:

اشکال و ابعاد تولیدی این شرکت شامل انواع میلگرد، چهار گوش، تسمه، کلاف و شمش به صورت زیر می باشد:

## ابعاد مقاطع تولیدی:

ابعاد (میلیمتر)	اشکال
۲۳۰*۲۵۰	بلوم
۱۸۰*۱۸۰ - ۱۵۰*۱۵۰ - ۱۳۰*۱۳۰ - ۱۲۰*۱۲۰	بیلت
Si: ۳۹۰ S۲: ۲۷۰ H: ۱۱۵۰ (۱ تن) Si: ۴۵۰ S۲: ۳۶۰ H: ۱۵۲۰ (۲ تن) Si: ۵۶۰ S۲: ۲۵۰ H: ۱۸۴۰ (۳/۳ تن)	شمش
۱۲ - ۲۰۰	گرد
۴۰ - ۱۰۰ ۴۰ - ۲۱۰ (RCS)	چهارگوش
ضخامت ۵ - ۶ پهنا ۱۵۰ - ۱۸	تسمه
براساس سفارش مشتری	کلاف

- بلوم
- بیلت
- شمش
- گرد
- چهارگوش
- تسمه
- کلاف

### مقاطع ريختگي (Casting Sections)



• بلوم

• بيلت ريختگي

• شمش هرمي شكل

• شمش گرد

• گريدهاي توليدي

• تعداد گريدهاي دانش فني بهلري: ۱۶۰

• تعداد گريدهاي طراحي شده فولاد آلياژي ايران: ۲۷۵

در حال حاضر در شركت فولاد آلياژي ايران، در مجموع تعداد ۴۳۵ گريد فولاد آلياژي قابل توليد است و در صورت نياز مشتريان گريدهاي جديد بر اساس استانداردهاي بين المللي و داخلي قابل طراحي و توليد مي باشد.

کاربردها:

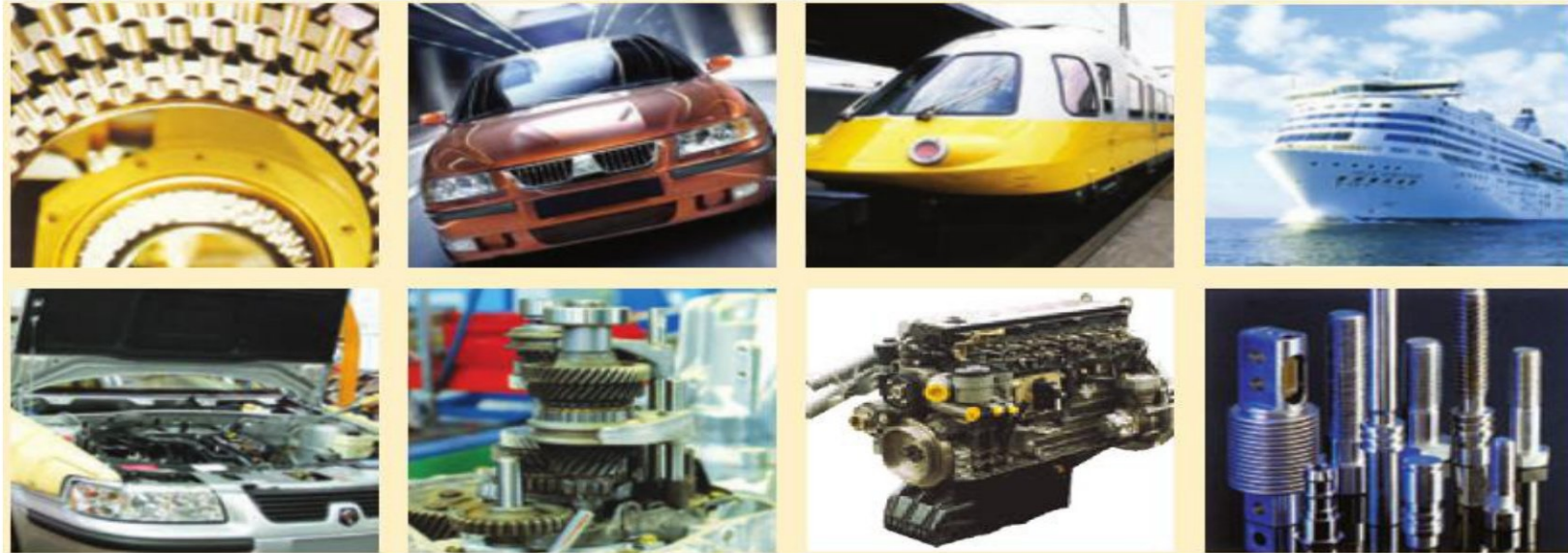
این شرکت توانایی تولید انواع فولادهای آلیاژی را برای گسترده‌ترین کاربردهای صنعتی از قبیل: صنایع خودروسازی، ماشین‌سازی، نفت و گاز و پتروشیمی، ابزارسازی، نیروگاهی، ریلی، ساخت لوازم پزشکی و جراحی و سایر صنایع ویژه کاربرد وسیعی دارد.

یکی از کاربردهای عمده فولادهای آلیاژی در صنایع خودروسازی است به طوری که در حال حاضر بخش زیادی از تولیدات شرکت فولاد آلیاژی ایران در این صنعت مصرف می‌شود.

به طور متوسط حدود ۵ تا ۱۰ درصد وزن هر خودرو را قطعات تولید شده از انواع فولاد آلیاژی شامل فولادهای عملیات حرارتی‌پذیر، سخت‌شونده سطحی (سمانته) و فنر... تشکیل می‌دهد که در ساخت قطعات حساس شامل اجزای موتور نظیر: میل لنگ، میل سوپاپ، شاتون، گزن بین و... اجزای گیربکس نظیر: چرخ‌دنده‌ها، شفت‌ها، بلبرینگ‌ها و... اجزای سیستم تعلیق نظیر: میل موجگیر، دسته فنر، تورشن بار و همچنین پیچ و مهره‌ها به کار می‌رود.

فولادهای میکروآلیاژی وانادیوم‌دار (V) و نیوبیوم‌دار (Nb) و همچنین فولادهای بردار (B) که برای نخستین بار در ایران توسط این شرکت تولید و به بازار ساخت قطعات خودرو عرضه شده برای طیف قابل توجهی از قطعات استفاده می‌شود ضمن اینکه مصرف این نوع فولادها با توجه به مشخصات ویژه و منحصر به فردشان از جمله حذف عملیات حرارتی و در نتیجه کاهش هزینه‌های تولید و تقلیل گازهای آلاینده زیست‌محیطی، در حال افزایش است.

هم‌اکنون فولادهای تولیدی این شرکت در صنایع خودروسازی و ماشین‌سازی اروپا و به خصوص آلمان مورد استفاده قرار می‌گیرد و همچنین برخی از قطعه‌سازان داخلی نیز قطعات تولیدی از محصولات این شرکت را صادر می‌کنند.



ظرفیت تولید:

ظرفیت تولید کارخانه های شرکت عبارتند از؛ ۵۵۰ هزار تن فولاد سازی، ۲۶۰ هزار تن نورد سبک، ۲۰۰ هزار تن نورد سنگین و واحد عملیات حرارتی است.



مهم ترین کارخانجات شرکت فولاد آلیاژی ایران شامل کارخانه فولاد سازی (ذوب و ریخته گری)، نورد مقاطع سنگین، نورد مقاطع سبک، عملیات حرارتی و تکمیل کاری می باشد که به دلیل تجهیزات پیشرفته امکان تولید فولادهای آلیاژی با بالاترین کیفیت و منطبق با استانداردهای بین المللی را دارا می باشد. کلیه کارخانه های زیر مجموع شرکت فولاد آلیاژی ایران را در زیر معرفی می کنیم.

۱. فولاد سازی (ذوب و ریخته گری)

۲. کارخانه نورد سنگین

۳. کارخانه نورد سبک

۴. عملیات حرارتی و تکمیل کاری

۵. واحدهای جنبی

۶. آزمایشگاه مرکزی

## ۱- کارخانه فولاد سازی

کارخانه فولادسازی شامل دو کارگاه ذوب و کارگاه ریخته گری و یک واحد آماده سازی شمش و بلوم به صورت زیر می باشد:

### ۱-۱ کارگاه ذوب

خط تولید این کارخانه با استفاده از سه کوره قوس الکتریکی، سه کوره پاتیلی (LF)، یک واحد VD و یک واحد VOD راه اندازی شده است. کوره‌های قوس الکتریکی برای شارژ ۱۰۰٪ قراضه و یا ۸۰٪ آهن اسفنجی و ۲۰٪ قراضه، طراحی شده اند. پس از اتمام مراحل ذوب در کوره قوس الکتریکی، مذاب به درون پاتیل تخلیه می شود و به منظور انجام عملیات متالورژی ثانویه به LF منتقل می گردد. این عملیات عبارتند از:

احیاء و پالایش به کمک سرباره‌های مصنوعی

دمش گاز خنثی (آرگن) از کف پاتیل

### آلیاژسازی

عملیات تصفیه و احیاء مذاب، آلیاژسازی، سولفور زدایی و هموزن نمودن ترکیب شیمیایی و دمای مذاب فولاد در کوره پاتیلی (LF) که مجهز به سیستم همزن القایی و دمش گاز آرگون است، انجام می‌گیرد. همچنین کوره پاتیلی مجهز به سیستم اتوماتیک شارژ فروآلیاژها و سیستم سرباره گیری اتوماتیک است

### ۱-۲ کارگاه ریخته گری

در این کارگاه عملیات ریخته گری مداوم و ریخته گری شمش انجام می شود.

الف: ریخته گری مداوم



ماشین ریخته گری مداوم نسبت به ریخته گری تک باری مزیت های ماندن عدم وجود ناخالصی ها، آخال ها، ترک ها و ... دارد. همچنین این روش ساده تر، سریع تر و کم هزینه تر است. محصول ریخته گری مداوم، بلوم با ابعاد  $230 \times 250$  میلی متر می باشد.

ب: ریخته گری شمش (IC)

به دلیل تنوع ابعادی و کیفی فولادهایی که امکان تولید آنها به روش ریخته گری مداوم وجود ندارد، واحد ریخته-گری تک باری (شمش ریزی) نیز در واحد فولادسازی در نظر گرفته شده است. ریخته-گری شمش قابل افزایش تا شش تن است. محصول ریخته-گری تک باری، شمش-هایی به ابعاد زیر است:

$150.1 \times 270 \times 390$  میلی متر و وزن ۱،۰۰۰ کیلوگرم

$620.1 \times 450 \times 360$  میلی متر و وزن ۲،۰۰۰ کیلوگرم

$2000 \times 410 \times 570$  میلی متر و وزن ۳۴۰۰ کیلوگرم

۱-۳ واحد آماده سازی شمش و بلوم

در این واحد عملیات سرد کردن محصول در هوا یا در کوره به طور آهسته، کنترل نواقص سطحی و انجام عملیات سنگ زنی به طور جزئی یا کامل و آنیل در کوره های بوژی برای فولادهای مخصوص انجام می شود.



## ۲- کارخانه نورد سنگین



تجهیزات این کارخانه که نشان دهنده فرآیند تولید در این واحد است به صورت زیر می باشد:

- تجهیزات بازگرمایش بلوم و شمش
- تجهیزات نورد
- تجهیزات آماده سازی بیلت
- تجهیز بازگرمایش بیلت

## ۲- کارخانه نورد سنگین



تجهیزات این کارخانه که نشان دهنده فرآیند تولید در این واحد است به صورت زیر می باشد:

- تجهیزات بازگرمایش بلوم و شمش
- تجهیزات نورد
- تجهیزات آماده سازی بیلت
- تجهیز بازگرمایش بیلت

#### ۴- عملیات حرارتی و تکمیل کاری و بازرسی فنی محصول

کارگاه حرارتی شرکت فولاد آلیاژی ایران یکی از مجهزترین کارگاه های عملیات حرارتی در سطح اروپا و آسیاست. این کارگاه به دلیل داشتن کوره های غلتکی مداوم و واگنی که مجهز به سیستم پیچیده اتوماسیون و ابزار دقیق هستند، قادر است تمامی سیکل های عملیات حرارتی مورد نظر را بر روی انواع فولادها اجرا کند. امکان انجام این فرآیند علاوه بر محصولات داخلی، بر روی محصولات دیگری که توسط مشتری ارائه شده باشد نیز قابل اجرا است.

#### ۵- بسته بندی و انبار محصول

کارخانه بسته بندی و انبار شرکت فولاد آلیاژی ایران دارای انواع تجهیزات بسته بندی و توزین، انبارهای سرپوشیده محصول و حمل و نقل می باشد.

#### ۶- آزمایشگاه مرکزی

آزمایشگاه شرکت فولاد آلیاژی ایران دارای آزمایشگاه آنالیز شیمیایی و آزمایشگاه های آزمون های متالورژیکی برای مواردی چون تعیین خواص مکانیکی و کارگاه آماده سازی نمونه می باشد. به طور کل آزمایشگاه های این شرکت شامل موارد زیر می شود:

- آزمایشگاه طیف سنجی
- آزمایشگاه شیمی تر
- آزمایشگاه متالوگرافی
- آزمایشگاه عملیات حرارتی
- آزمایشگاه خواص مکانیکی

### -تغييرات سرمايه شركت

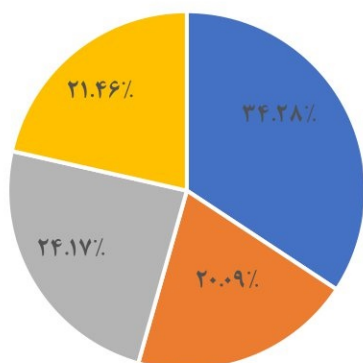
سرمايه شركت در بدو تأسيس مبلغ ۵۰۰ ميليون ريال بوده كه طی چند مرحله افزايش سرمايه به مبلغ ۲۴۰۰ ميليارد تومان افزايش پيدا کرده است. آخرين افزايش سرمايه های شركت به شرح زير بوده است:

محل افزايش سرمايه	سرمايه جديد	درصد افزايش سرمايه	سرمايه قبلي	تاريخ ثبت افزايش سرمايه
مطالبات حال شده	۸۰,۰۰۰	۱۵۹۰۰٪	۵۰۰	۱۳۷۲/۰۵/۰۴
مطالبات حال شده و آورده نقدي	۲۳۰,۰۰۰	۱۸۸٪	۸۰,۰۰۰	۱۳۷۵/۱۱/۰۸
مطالبات حال شده	۴۰۰,۰۰۰	۷۴٪	۲۳۰,۰۰۰	۱۳۷۷/۰۸/۰۵
مطالبات حال شده	۸۴۱,۲۳۲	۱۱۰٪	۴۰۰,۰۰۰	۱۳۸۷/۱۲/۰۷
سود انباشته	۱,۰۹۱,۲۳۲	۳۰٪	۸۴۱,۲۳۲	۱۳۸۸/۱۰/۲۰
سود انباشته	۱,۳۰۳,۰۰۰	۱۴۳۷۸٪	۹,۰۰۰	۱۳۸۹/۰۸/۲۵
مطالبات حال شده و آورده نقدي	۱,۹۰۳,۰۰۰	۴۶٪	۱,۳۰۳,۰۰۰	۱۳۹۱/۱۲/۰۶
مطالبات حال شده و آورده نقدي	۴,۱۶۰,۰۰۰	۱۱۹٪	۱,۹۰۳,۰۰۰	۱۳۹۴/۰۷/۲۰
مطالبات حال شده و آورده نقدي	۴,۹۹۰,۰۰۰	۲۰٪	۴,۱۶۰,۰۰۰	۱۳۹۶/۰۷/۰۳
سود انباشته	۵,۵۵۰,۰۰۰	۱۱٪	۴,۹۹۰,۰۰۰	۱۳۹۸/۰۲/۱۷
مطالبات حال شده و آورده نقدي	۶,۰۰۰,۰۰۰	۸٪	۵,۵۵۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۰۴/۱۲
سود انباشته	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۷٪	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۹۹/۱۰/۲۱
سود انباشته	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۰٪	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۰۳/۱۱
سود انباشته	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۰۰/۱۱/۱۶

### - ساختار مالکیت

سهامداران عمده شرکت توسعه صنایع و معادن غدیر و صندوق بازنشتگی کارکنان فولاد می باشد. شناوری سهم در سال گذشته ۷ درصد بوده که به دلیل اضافه شدن درصد سهامداران سهام عدالت به روش مستقیم شناوری سهم هم اکنون ۲۲ درصد می باشد.

ترکیب سهامداران فولاژ



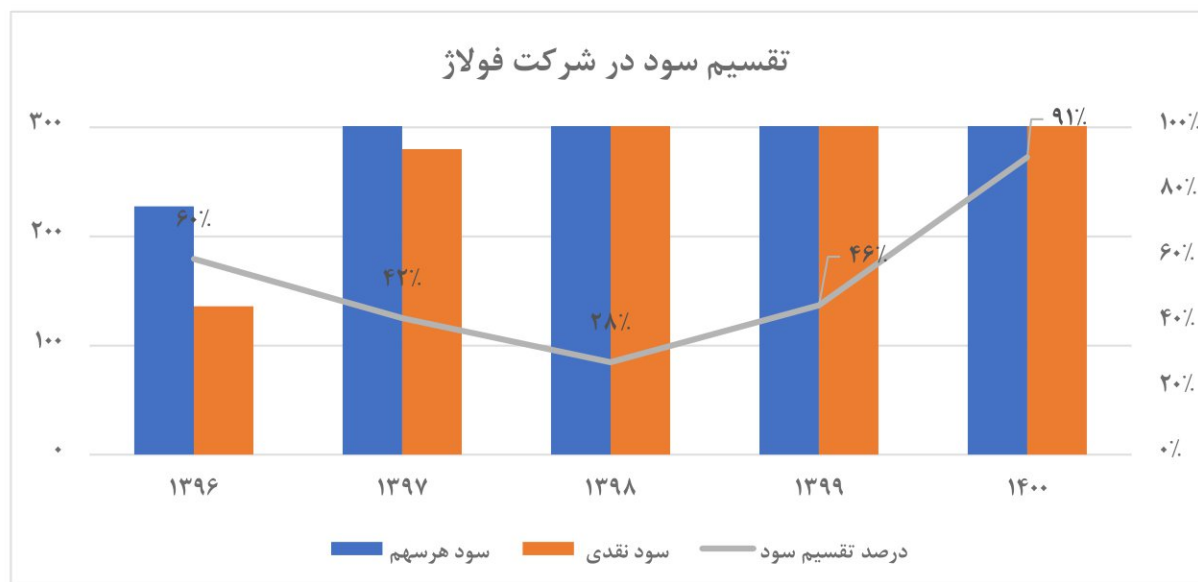
- شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر
- موسسه صندوق حمایت و بازنشتگی کارکنان فولاد
- سرمایه گذاری های استانی - سهام عدالت
- سایر سهامداران

ترکیب سهامداران فولاژ

نام سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر	۸,۲۲۸,۲۵۴,۲۸۰	۳۴.۲۸%
موسسه صندوق حمایت و بازنشتگی کارکنان فولاد	۴,۸۲۰,۸۷۵,۷۳۶	۲۰.۰۹%
سرمایه گذاری های استانی - سهام عدالت	۵,۸۰۰,۹۲۹,۹۶۲	۲۴.۱۷%
سایر سهامداران	۵,۱۴۹,۹۴۰,۰۲۲	۲۱.۴۶%
جمع	۲۴,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

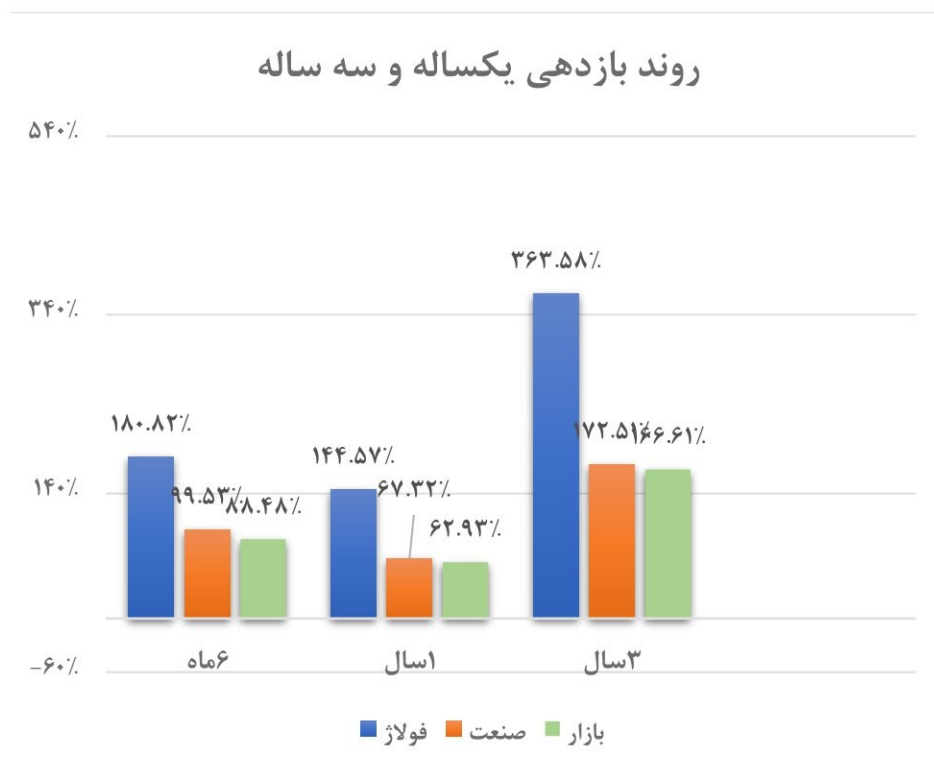
- روند سود آوری و تقسیم سود شرکت

شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
سود هر سهم	۲۲۷	۶۷۱	۱.۲۴۰	۲.۰۸۴	۱.۲۶۶
سود نقدي	۱۳۶	۲۸۰	۳۵۰	۹۵۰	۱.۱۵۰
درصد تقسیم سود	۶۰٪	۴۲٪	۲۸٪	۴۶٪	۹۱٪



روند بازدهي سهم:

روند بازدهي سهم در بازه هاي زماني مختلف نشان مي دهد كه سهم بازدهي بيشتري نسبت به صنعت و بازار داشته است.



بازدهي	فولاز	صنعت	بازار
۱ هفته	۹.۰۸%	۴.۸۸%	۴.۲۸%
۱ ماه	۲۰.۵۹%	۱۴.۴۳%	۱۹.۱۹%
۳ ماه	۹۱.۷۷%	۸۱.۳۴%	۶۵.۲۱%
۶ ماه	۱۸۰.۸۲%	۹۹.۵۳%	۸۸.۴۸%
۱ سال	۱۴۴.۵۷%	۶۷.۳۳%	۶۲.۹۳%
۳ سال	۳۶۳.۵۸%	۱۷۲.۵۱%	۱۶۶.۶۱%



خلاصه اطلاعات شرکت:

هیئت مدیره پیشنهاد افزایش سرمایه ۶۲/۵ درصدی از محل سود انباشته و مطالبات و آورده نقدی را داده است تا سرمایه شرکت از ۲۴۰۰۰ میلیارد ریال به ۳۹۰۰۰ ریال افزایش یابد اما به دلیل عدم موافقت سهامداران عمده از دستور کاری شرکت خارج شده است.

مشخصات نماد ( تاریخ بروز رسانی ۱۷/۰۲/۱۴۰۲ )			
۲۲٪	سهام شناور	فولاد آلياژی ايران	نام شرکت
۱۲.۲۲	P/E ttm	فولاد	نماد
۶.۱۵	P/E fw	اول بورس ايران	بازار
۱,۶۸۳	EPS ttm	آهن و فولاد	صنعت
۳,۳۴۴	EPS fw	۱۳۷۰	سال تاسيس
۴۹۳,۶۸۰	ارزش بازار(مليارد ريال)	۱۳۸۹/۱۲/۱۸	اولين روز معاملات
۲۰,۵۷۰	قيمت سهم(ريال)	۲۹ اسفند	سال مالی
۱.۰۳	بتای ۳۶ ماهه سهم	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه(مليون ريال)
۱.۱۲	بتای ۳۶ ماهه صنعت	۲۴	تعداد سهم(مليارد)

مقايسه ضرايب قيمتي و نسبتهاي مالي :

صنعت	فولاز	نسبت	بازار	صنعت	فولاز	ضرايب قيمتي
۰.۲۵	۰.۳۲	حاشيه سود ناخالص	۱۱.۲۵	۱۰.۴۹	۱۲.۲۲	P/E
۰.۲۲	۰.۳۱	حاشيه سود عملياتي	۲.۹۸	۲.۷۷	۴.۰۰	P/S
۰.۲۶	۰.۳۸	حاشيه سود قبل از ماليات	۴.۹۸	۴.۸۸	۸.۲۱	P/B
۰.۲۴	۰.۳۳	حاشيه سود خالص	۱۶.۳۹	۲۶.۰۷	۴۳.۲۸	P/FCFF
۰.۲۴	۰.۳۸	بازده دارايي ها	۱۷.۱۴	۱۹.۳۳	۳۸.۵۴	P/FCFE
۰.۴۳	۰.۷۲	بازده حقوق صاحبان سهم	۱۰.۵۶	۹.۱۹	۱۰.۶۸	EV/EBIT
۰.۲۲	۰.۳۶	نسبت سود قبل از ماليات به دارايي				
۰.۵۸	۰.۹۱	نسبت پرداخت سود				

مقايسه ضرايب قيمتي و نسبتهاي مالي :

صنعت	فولاز	نسبت	بازار	صنعت	فولاز	ضرايب قيمتي
۰.۲۵	۰.۳۲	حاشيه سود ناخالص	۱۱.۲۵	۱۰.۴۹	۱۲.۲۲	P/E
۰.۲۲	۰.۳۱	حاشيه سود عملياتي	۲.۹۸	۲.۷۷	۴.۰۰	P/S
۰.۲۶	۰.۳۸	حاشيه سود قبل از ماليات	۴.۹۸	۴.۸۸	۸.۲۱	P/B
۰.۲۴	۰.۳۳	حاشيه سود خالص	۱۶.۳۹	۲۶.۰۷	۴۳.۲۸	P/FCFF
۰.۲۴	۰.۳۸	بازده دارايي ها	۱۷.۱۴	۱۹.۳۳	۳۸.۵۴	P/FCFE
۰.۴۳	۰.۷۲	بازده حقوق صاحبان سهم	۱۰.۵۶	۹.۱۹	۱۰.۶۸	EV/EBIT
۰.۲۲	۰.۳۶	نسبت سود قبل از ماليات به دارايي				
۰.۵۸	۰.۹۱	نسبت پرداخت سود				

طرح توسعه یزد یک:

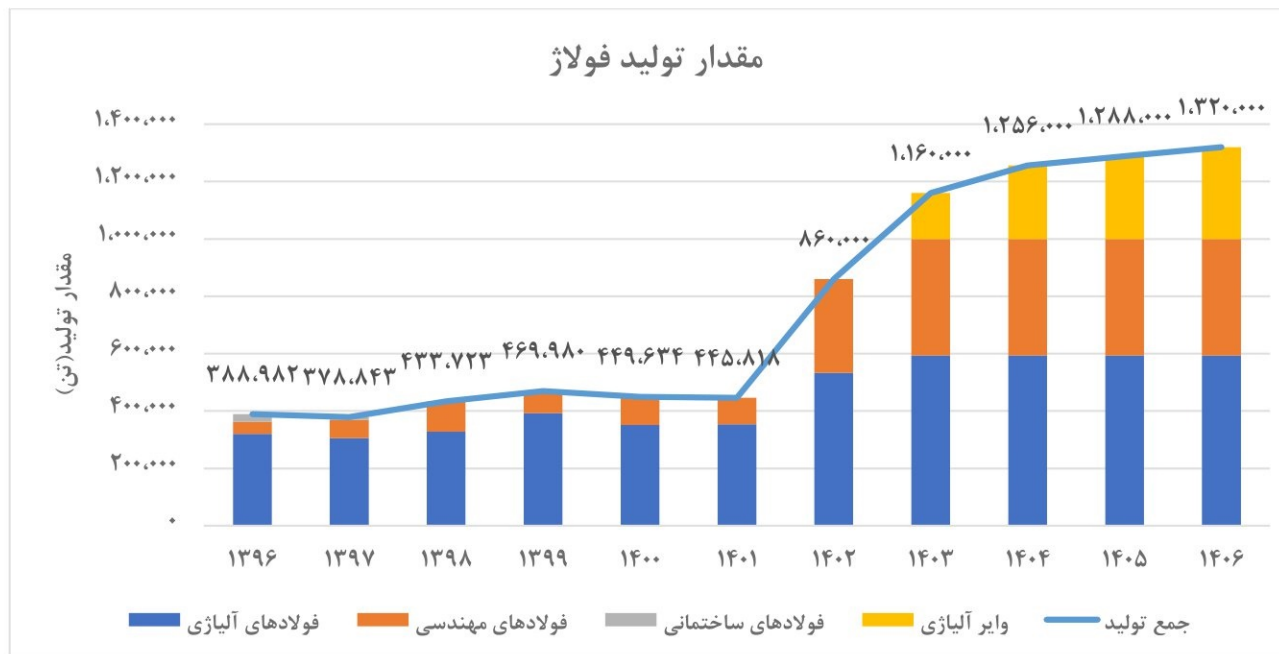
۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲		
۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	تن	فولادهای آلیاژی
۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	تن	فولادهای مهندسی
۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	۷۰۰,۰۰۰	تن	جمع
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۷۵٪	درصد	درصد تولید فولاد آلیاژی
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۷۵٪	درصد	درصد تولید فولاد مهندسی

طرح توسعه تولید وایر آلیاژی:

۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳		
۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	تن	تولید وایر آلیاژی
۱۰۰٪	۹۰٪	۸۰٪	۵۰٪	درصد	درصد تولید
۸۰٪	۸۰٪	۸۰٪	۸۰٪	درصد	نسبت ظرفیت عملی به اسمی
۳.۵٪	۳.۵٪	۳.۵٪	۳.۵٪	درصد	نسبت نرخ ضایعات به تولید

میزان تولید شرکت در سالهای آتی براساس ظرفیت عملی شرکت و تاریخ بهره برداری از طرحهای توسعه شرکت به شرح زیر برآورد گردیده است.

مقدار تولید	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
فولادهای آلیاژی	۵۳۳,۵۸۹	۵۹۳,۵۸۹	۵۹۳,۵۸۹	۵۹۳,۵۸۹	۵۹۳,۵۸۹
فولادهای مهندسی	۳۲۶,۴۱۱	۴۰۶,۴۱۱	۴۰۶,۴۱۱	۴۰۶,۴۱۱	۴۰۶,۴۱۱
فولادهای ساختمانی					
واير آلياژي	۱۶۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۲۵۶,۰۰۰	۲۸۸,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
جمع تولید	۸۶۰,۰۰۰	۱,۱۶۰,۰۰۰	۱,۲۵۶,۰۰۰	۱,۲۸۸,۰۰۰	۱,۳۲۰,۰۰۰



فروش شرکت

مقدار فروش شرکت در ۶ سال گذشته به شرح جدول زیر بوده است:

مقدار فروش	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
داخلی						
محصولات آلياژی	۲۷۳,۷۲۷	۳۲۱,۳۹۰	۳۲۷,۰۱۰	۳۸۹,۳۸۲	۳۲۸,۹۷۵	۳۳۵,۸۹۳
محصولات مهندسی	۳۳,۳۱۶	۳۸,۴۷۳	۴۶,۲۰۹	۵۰,۷۳۵	۵۷,۰۸۳	۶۳,۳۵۶
محصولات ساختمانی	۲۴,۳۸۲	۱۰,۰۲۵	۱,۸۸۵	۰	-	
واير آلياژی						
ضایعات واير آلياژی						
جمع فروش داخلی	۳۳۱,۴۲۵	۳۶۹,۸۸۸	۳۷۵,۱۰۴	۴۴۰,۱۱۷	۳۸۶,۰۵۸	۳۹۹,۲۴۹
صادراتی						
محصولات آلياژی	۵۳,۳۰۱	۱۴,۳۷۸	۳,۵۰۹	۳,۳۷۹	۱۶,۲۴۸	
محصولات مهندسی	۲۰,۵۲۵	۲۵,۱۳۱	۵۶,۴۴۲	۲۸,۳۵۴	۳۰,۳۲۵	
جمع فروش صادراتی	۷۳,۸۲۶	۳۹,۵۰۹	۵۹,۹۵۱	۳۱,۷۳۳	۴۶,۵۷۳	۴۶,۳۳۱
فروش ناخالص	۴۰۵,۲۵۱	۴۰۹,۳۹۷	۴۳۵,۰۵۵	۴۷۱,۸۵۰	۴۳۲,۶۳۱	۴۴۵,۵۸۰
برگشت از فروش	-۲,۹۳۹	-۴۰۴	-۳۶۱	-۲۹	-۹۳	-۳۰۰
سایر / تخفیفات						
فروش خالص	۴۰۲,۳۱۲	۴۰۸,۹۹۳	۴۳۴,۶۹۴	۴۷۱,۸۲۱	۴۳۲,۵۳۸	۴۴۵,۲۸۰

درصد مقداری فروش داخلی و صادراتی شرکت در ۶ سال گذشته به شرح زیر بوده است که براساس میانگین ۶ساله درصد فروش داخلی ۸۸ و فروش صادراتی ۱۲ درصد بوده است.

شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
درصد فروش داخلی	۸۲٪	۹۰٪	۸۶٪	۹۳٪	۸۹٪	۹۰٪
درصد فروش صادراتی	۱۸٪	۱۰٪	۱۴٪	۷٪	۱۱٪	۱۰٪

برآورد مقدار فروش شرکت در ۵ سال آتی به شرح جدول زیر می باشد. فرض گردیده است کلیه محصولات تولیدی در همان سال به فروش می رود.

مقدار فروش	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
داخلی					
محصولات آلياژي	۵۰۵,۶۶۳	۵۶۲,۵۲۲	۵۶۲,۵۲۲	۵۶۲,۵۲۲	۵۶۲,۵۲۲
محصولات مهندسی	۱۸۸,۷۷۹	۲۳۵,۰۴۷	۲۳۵,۰۴۷	۲۳۵,۰۴۷	۲۳۵,۰۴۷
محصولات ساختمانی					
واير آلياژي		۱۶۰,۰۰۰	۲۵۶,۰۰۰	۲۸۸,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
ضایعات واير آلياژي		۵,۶۰۰	۸,۹۶۰	۱۰,۰۸۰	۱۱,۲۰۰
جمع فروش داخلی	۶۹۴,۴۴۲	۹۶۳,۱۷۰	۱,۰۶۲,۵۳۰	۱,۰۹۵,۶۵۰	۱,۱۲۸,۷۷۰
صادراتی					
محصولات آلياژي	۲۷,۹۲۷	۳۱,۰۶۷	۳۱,۰۶۷	۳۱,۰۶۷	۳۱,۰۶۷
محصولات مهندسی	۱۳۷,۶۳۱	۱۷۱,۳۶۳	۱۷۱,۳۶۳	۱۷۱,۳۶۳	۱۷۱,۳۶۳
جمع فروش صادراتی	۱۶۵,۵۵۸	۲۰۲,۴۳۰	۲۰۲,۴۳۰	۲۰۲,۴۳۰	۲۰۲,۴۳۰
فروش ناخالص	۸۶۰,۰۰۰	۱,۱۶۵,۶۰۰	۱,۲۶۴,۹۶۰	۱,۲۹۸,۰۸۰	۱,۳۳۱,۲۰۰
برگشت از فروش					
سایر / تخفیفات					
فروش خالص	۸۶۰,۰۰۰	۱,۱۶۵,۶۰۰	۱,۲۶۴,۹۶۰	۱,۲۹۸,۰۸۰	۱,۳۳۱,۲۰۰

مبلغ فروش شرکت در ۶ سال گذشته به شرح جدول زیر بوده است:

۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	مبلغ فروش
						داخلی
۱۱۱,۳۳۲,۷۰۵	۷۹,۷۰۲,۲۳۱	۵۵,۷۴۵,۲۱۴	۲۳,۱۷۹,۵۴۷	۱۵,۳۰۰,۴۹۲	۷,۶۹۲,۱۲۷	محصولات آلیاژی
۱۲,۸۹۰,۴۷۶	۹,۵۹۶,۲۵۶	۵,۶۹۸,۲۰۵	۲,۵۴۵,۱۱۲	۱,۶۱۶,۰۰۴	۷۳۶,۱۸۷	محصولات مهندسی
	-	۰	۶,۹۷۱	۳۵۹,۹۶۳	۴۶۴,۰۲۲	محصولات ساختمانی
						وایر آلیاژی
						ضایعات وایر آلیاژی
۱۲۴,۱۲۳,۱۸۱	۸۹,۲۹۸,۴۸۷	۶۱,۴۴۳,۴۱۹	۲۵,۷۳۱,۶۳۰	۱۷,۲۷۶,۴۵۹	۸,۸۹۲,۳۳۶	جمع فروش داخلی
						صادراتی
	۳,۳۲۹,۲۱۴	۴۵۴,۱۵۴	۲۳۵,۸۴۸	۷۸۷,۲۹۰	۱,۲۳۵,۱۶۱	محصولات آلیاژی
	۳,۹۸۲,۴۰۸	۲,۸۶۳,۸۸۹	۲,۴۴۴,۹۲۸	۵۰۹,۲۷۶	۲۸۲,۳۴۳	محصولات مهندسی
۷,۴۶۸,۲۹۸	۷,۳۱۱,۶۲۲	۳,۳۱۸,۰۴۳	۲,۶۸۰,۷۷۶	۱,۲۹۶,۵۶۶	۱,۵۱۷,۵۰۴	جمع فروش صادراتی
۱۳۱,۵۹۱,۴۷۹	۹۶,۶۱۰,۱۰۹	۶۴,۷۶۱,۴۶۲	۲۸,۴۱۲,۴۰۶	۱۸,۵۷۳,۰۲۵	۱۰,۴۰۹,۸۴۰	فروش ناخالص
-۱۰۹,۳۷۱	-۱۵,۶۳۳	-۳,۷۳۰	-۱۹,۹۶۳	-۲۷۳,۷۲۴	-۱۸۲,۱۴۰	برگشت از فروش
-۱,۰۲۲,۹۸۶	-۷۲۹,۱۳۲	-۵۵۰,۹۹۱	-۳۸۹,۴۴۹	۰		سایر / تخفیفات
۱۳۰,۴۵۹,۱۲۲	۹۵,۸۶۵,۳۴۴	۶۴,۲۰۶,۷۴۱	۲۸,۰۰۲,۹۹۴	۱۸,۲۹۹,۳۰۱	۱۰,۲۲۷,۷۰۰	فروش خالص



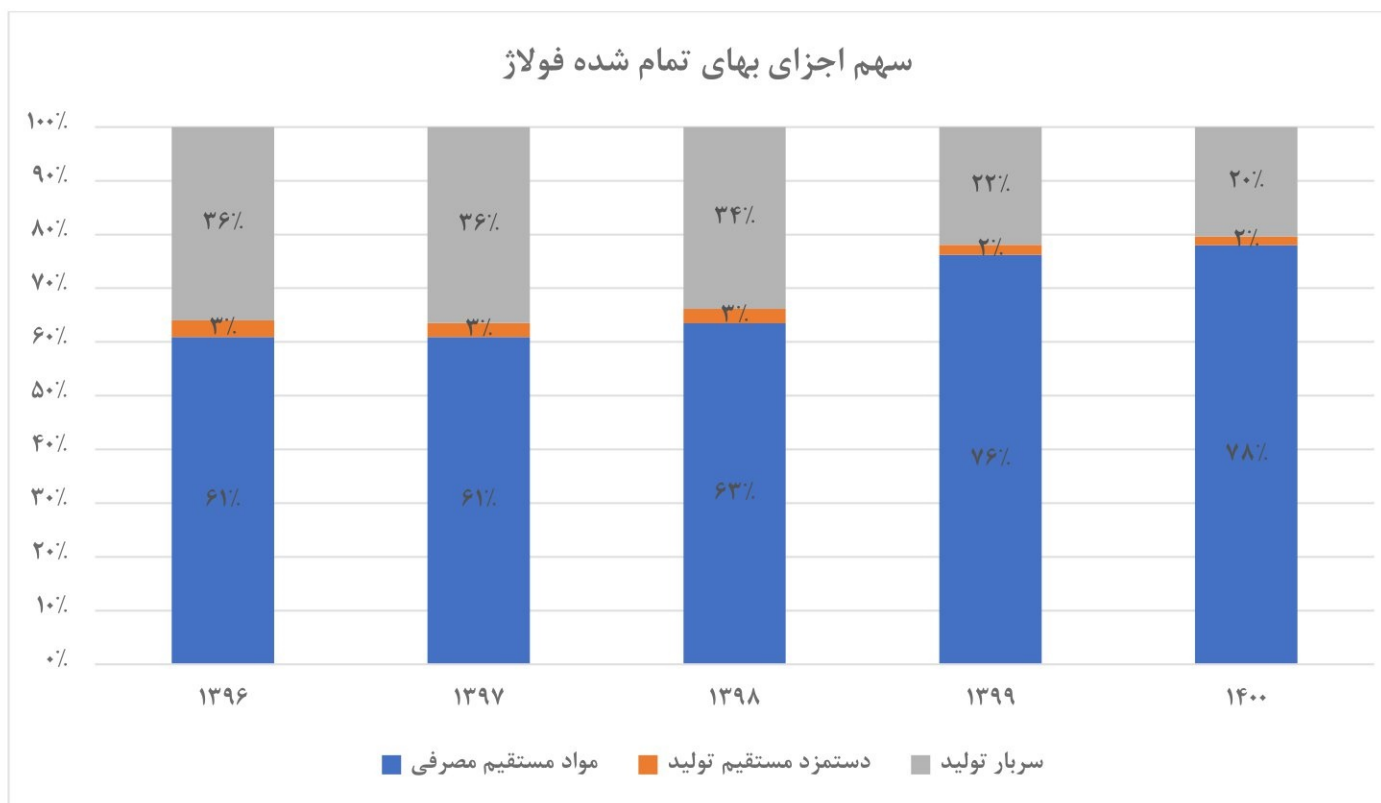
مبلغ فروش شركت در طی ۶ سال گذشته با رشد زيادی از ۱۰۰۰ ميليارد تومان در سال ۹۶ به ۱۳۰۰۰ ميليارد تومان در سال ۱۴۰۱ رسیده است.

برآورد مبلغ فروش شركت در ۵ سال آتی به شرح جدول زیر می باشد:

مبلغ فروش	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
داخلي					
محصولات آلياژي	۲۱۶,۳۷۷,۶۷۱	۳۰۵,۸۸۵,۶۵۸	۳۷۴,۴۹۲,۷۲۶	۴۵۸,۹۳۷,۱۶۴	۵۶۲,۴۲۲,۹۹۵
محصولات مهندسي	۵۷,۹۴۷,۳۹۶	۹۱,۶۸۵,۸۶۴	۱۱۲,۲۵۰,۰۷۸	۱۳۷,۵۶۱,۳۷۱	۱۶۸,۵۸۰,۱۱۱
محصولات ساختماني					
واير آلياژي	۹۹,۱۸۴,۵۷۳	۱۹۴,۲۸۹,۰۷۵	۲۶۷,۸۶۱,۷۷۶	۳۶۴,۷۳۵,۵۳۴	
ضايعات واير آلياژي	۱,۷۳۵,۷۳۰	۳,۴۰۰,۰۵۹	۴,۶۸۷,۵۸۱	۶,۳۸۲,۸۷۲	
جمع فروش داخلي	۲۷۴,۳۲۵,۰۶۷	۳۹۷,۵۷۱,۵۲۲	۴۸۶,۷۴۲,۸۰۴	۵۹۶,۴۹۸,۵۳۵	۷۳۱,۰۰۳,۱۰۶
صادراتي					
محصولات آلياژي	۱۱,۹۵۰,۰۵۹	۱۶,۸۹۳,۳۸۷	۲۰,۶۸۲,۴۰۴	۲۵,۳۴۶,۰۸۳	۳۱,۰۶۱,۳۷۶
محصولات مهندسي	۴۲,۲۴۷,۰۷۷	۶۶,۸۴۴,۴۱۴	۸۱,۸۳۶,۹۴۲	۱۰۰,۲۹۰,۳۷۰	۱۲۲,۹۰۴,۸۶۵
جمع فروش صادراتي	۵۴,۱۹۷,۱۳۶	۸۳,۷۳۷,۸۰۱	۱۰۲,۵۱۹,۳۴۵	۱۲۵,۶۳۶,۴۵۳	۱۵۳,۹۶۶,۲۴۱
فروش ناخالص	۳۲۸,۵۲۲,۲۰۴	۴۸۱,۳۰۹,۳۲۴	۵۸۹,۲۶۲,۱۵۰	۷۲۲,۱۳۴,۹۸۷	۸۸۴,۹۶۹,۳۴۷
برگشت از فروش					
ساير / تخفيفات	-۷,۳۰۲,۱۳۱	-۱۱,۲۸۲,۲۲۶	-۱۳,۸۱۲,۷۱۶	-۱۶,۹۲۷,۳۴۸	-۲۰,۷۴۴,۲۹۹
فروش خالص	۳۲۱,۲۲۰,۰۷۳	۴۷۰,۰۲۷,۰۹۷	۵۷۵,۴۴۹,۴۳۴	۷۰۵,۲۰۷,۶۳۹	۸۶۴,۲۲۵,۰۴۸

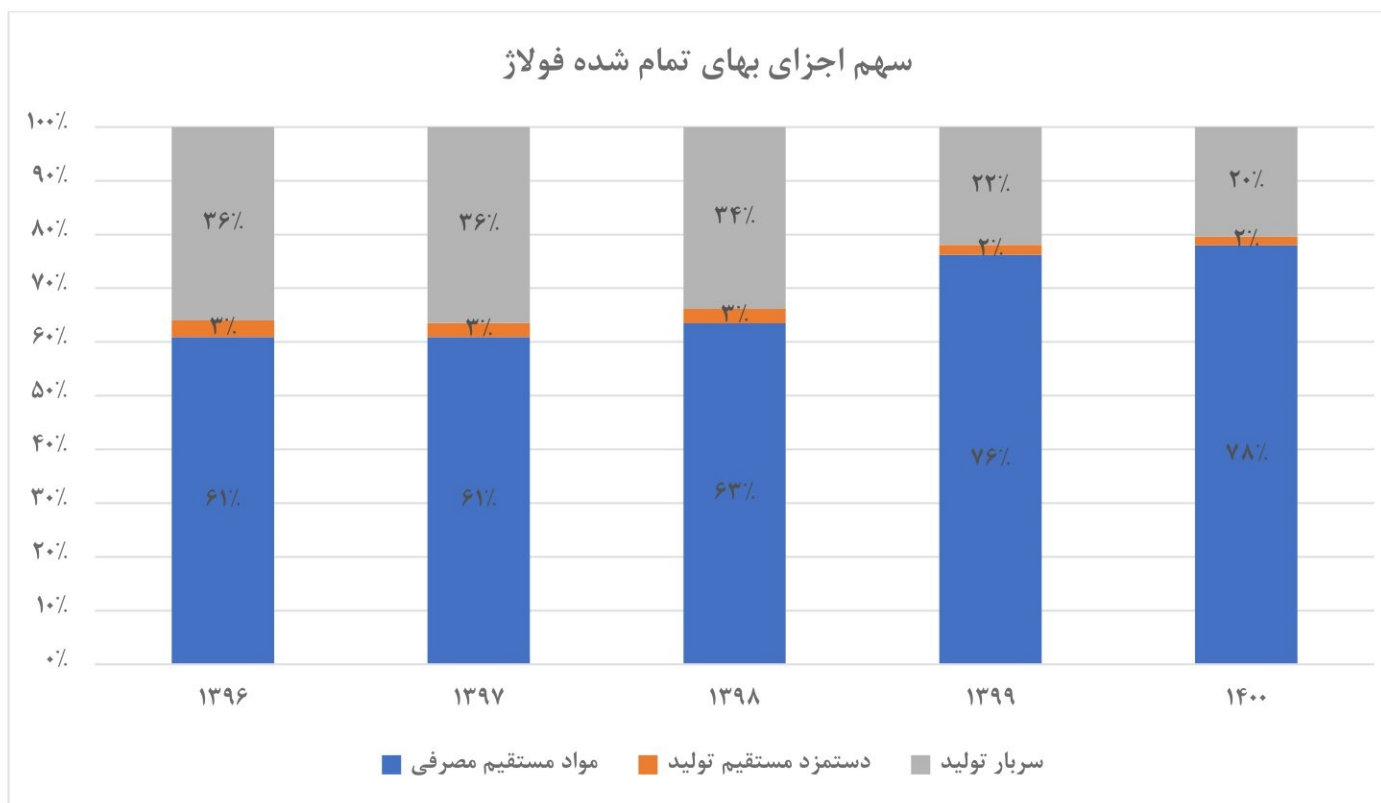
### بهای تمام شده شرکت:

بهای تمام شده شرکت از سه بخش مواد مستقیم مصرفی، دستمزد مستقیم تولید و سربار تولید تشکیل شده است که عمده این بهای تمام شده به بخش هزینه مواد مستقیم مصرفی مربوط می شود بطوریکه در ۵ سال گذشته به طور میانگین سهم ۶۸ درصدی در بهای تمام شده داشته است. سهم هر یک از اجزای بهای تمام شده شرکت در ۵ سال گذشته به شرح نمودار زیر می باشد:



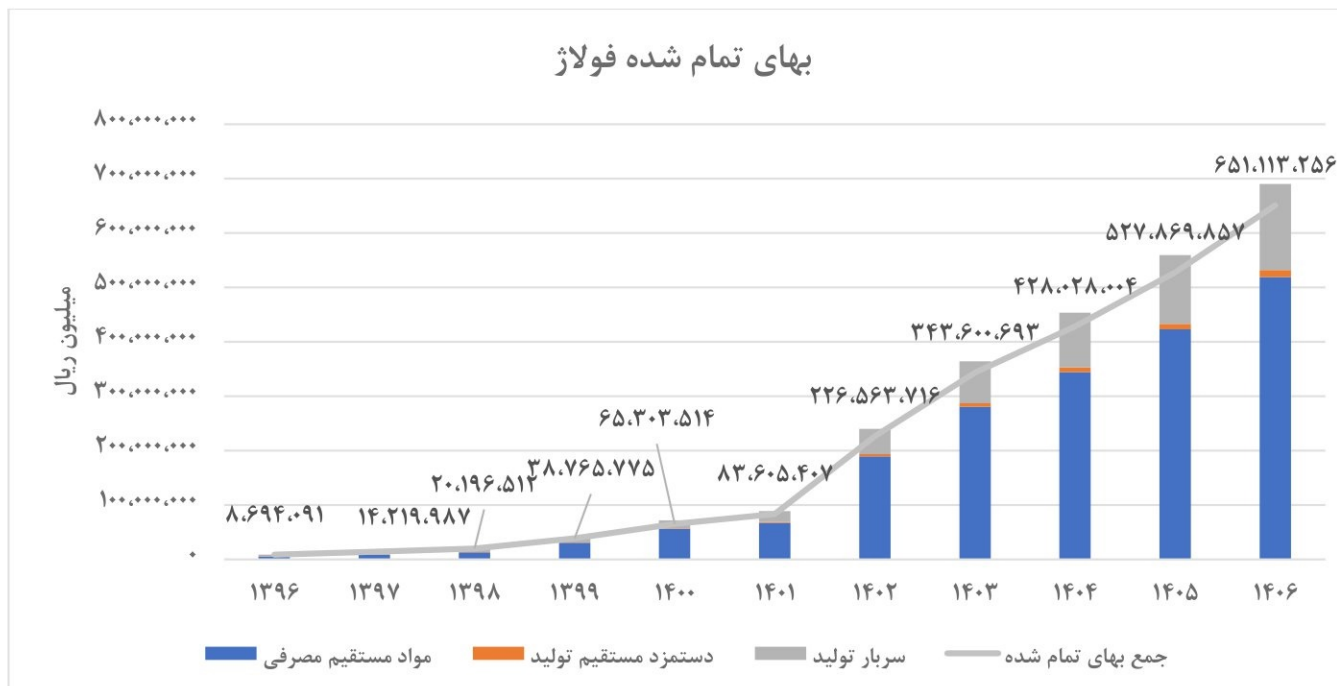
### بهای تمام شده شرکت:

بهای تمام شده شرکت از سه بخش مواد مستقیم مصرفی، دستمزد مستقیم تولید و سر بار تولید تشکیل شده است که عمده این بهای تمام شده به بخش هزینه مواد مستقیم مصرفی مربوط می شود بطوریکه در ۵ سال گذشته به طور میانگین سهم ۶۸ درصدی در بهای تمام شده داشته است. سهم هر یک از اجزای بهای تمام شده شرکت در ۵ سال گذشته به شرح نمودار زیر می باشد:



برآورد بهای تمام شده شرکت در ۵ سال آینده به شرح جدول زیر می باشد:

بهای تمام شده	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
مواد مستقیم مصرفی	۶۷,۱۶۰,۶۷۲	۱۸۹,۶۷۵,۶۱۳	۲۸۰,۸۹۷,۸۸۱	۳۴۴,۳۹۱,۱۴۴	۴۲۲,۷۳۳,۹۲۴	۵۱۸,۸۱۰,۰۱۵
دستمزد مستقیم تولید	۱,۶۲۱,۴۳۳	۳,۸۱۰,۶۳۱	۶,۳۶۷,۷۴۹	۸,۳۹۳,۹۷۴	۱۰,۴۱۹,۹۱۸	۱۲,۹۳۶,۹۱۵
سربار تولید	۱۹,۸۶۳,۰۲۹	۴۶,۷۳۴,۷۱۴	۷۷,۰۴۷,۲۸۲	۱۰۱,۰۴۴,۳۷۷	۱۲۶,۵۳۵,۹۶۳	۱۵۸,۶۱۵,۳۷۵
جمع	۸۸,۶۴۵,۱۳۴	۲۴۰,۲۲۰,۹۵۷	۳۶۴,۳۱۲,۹۱۲	۴۵۳,۸۲۹,۴۹۴	۵۵۹,۶۸۹,۸۰۵	۶۹۰,۳۶۲,۳۰۵
هزینه جذب نشده در تولید						
جمع هزینه های تولید	۸۸,۶۴۵,۱۳۴	۲۴۰,۲۲۰,۹۵۷	۳۶۴,۳۱۲,۹۱۲	۴۵۳,۸۲۹,۴۹۴	۵۵۹,۶۸۹,۸۰۵	۶۹۰,۳۶۲,۳۰۵
خالص موجودی کالای در جریان ساخت	-۲,۹۶۶,۷۰۸	-۸,۰۳۹,۵۳۳	-۱۲,۱۹۲,۵۴۸	-۱۵,۱۸۸,۴۲۱	-۱۸,۷۳۱,۲۷۳	-۲۳,۱۰۴,۵۲۱
ضایعات غیرعادی						
بهای تمام شده کالای تولید شده	۸۵,۶۷۸,۴۲۶	۲۳۲,۱۸۱,۴۲۵	۳۵۲,۱۲۰,۳۶۴	۴۳۸,۶۴۱,۰۷۳	۵۴۰,۹۵۸,۵۳۲	۶۶۷,۲۵۷,۷۸۴
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۳,۷۰۱,۱۷۷	۱۰,۰۲۹,۸۸۲	۱۵,۲۱۱,۰۶۱	۱۸,۹۴۸,۶۲۳	۲۳,۳۶۸,۵۸۱	۲۸,۸۲۴,۵۱۵
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	-۵,۷۷۴,۱۹۵	-۱۵,۶۴۷,۵۹۰	-۲۳,۷۳۰,۷۳۲	-۲۹,۵۶۱,۶۹۲	-۳۶,۴۵۷,۲۵۵	-۴۴,۹۶۹,۰۴۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۸۳,۶۰۵,۴۰۷	۲۲۶,۵۶۳,۷۱۶	۳۴۳,۶۰۰,۶۹۳	۴۲۸,۰۲۸,۰۰۴	۵۲۷,۸۶۹,۸۵۷	۶۵۱,۱۱۳,۲۵۶
بهای تمام شده خدمات ارایه شده	.	.	.	.	.	.
جمع بهای تمام شده	۸۳,۶۰۵,۴۰۷	۲۲۶,۵۶۳,۷۱۶	۳۴۳,۶۰۰,۶۹۳	۴۲۸,۰۲۸,۰۰۴	۵۲۷,۸۶۹,۸۵۷	۶۵۱,۱۱۳,۲۵۶



عمده مواد مستقیم مصرفی شرکت را آهن اسفنجی تشکیل می دهد که شرکت از آهن و فولاد غدیر (فغدیر) خریداری می کند، هزینه های سر بار نیز با توجه به افزایش تولید شرکت و افزایش هزینه های انرژی برآورد گردیده است. دستمزد مستقیم نیز با توجه به میزان افزایش حداقل حقوق و افزایش پرسنل تولیدی با توجه به طرحهای توسعه شرکت برآورد گردیده است.

### هزینه های فروش، عمومی و اداری فولاز

هزینه های اداری شرکت براساس افزایش حداقل حقوق و دستمزد، افزایش تورمی سایر بخش های هزینه های اداری و عمومی و با توجه به طرحهای توسعه شرکت برآورد گردیده است.

هزینه های فروش، عمومی و اداری شرکت در ۵ سال گذشته و نه ماهه سال ۱۴۰۱ به شرح جدول زیر می باشد:

هزینه های فروش، اداری و عمومی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱
هزینه حمل و نقل و انتقال	۵۴,۳۶۳	۲۱,۹۸۳	۳۹,۸۴۴	۶۱,۱۰۴	۸۰,۴۶۴	۲۱۹,۵۷۵
هزینه خدمات پس از فروش	۰	۰	۰	۰	۰	۰
حق العمل و کمیسیون فروش	۱۲,۰۰۲	۴۶,۹۸۸	۵۵,۷۳۲	۴۵,۰۰۸	۱۰۹,۴۶۰	۰
هزینه تبلیغات	۰	۰	۰	۰	۰	۰
هزینه مواد مصرفی	۶,۳۲۸	۰	۵۵۹	۱۸,۵۳۰	۲۴,۶۸۵	۲۵,۶۱۱
هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)	۰	۵,۱۰۱	۶,۴۴۷	۷,۵۳۶	۳۲,۵۳۰	۳۳,۴۹۰
هزینه استهلاک	۶,۳۲۸	۴,۳۸۰	۵,۷۹۷	۸,۶۵۳	۱۴,۸۱۸	۱۴,۵۰۳
هزینه حقوق و دستمزد	۷۶,۰۲۲	۱۱۳,۵۰۷	۱۷۵,۵۱۰	۲۲۶,۱۸۰	۳۳۸,۱۲۴	۳۴۷,۷۶۳
هزینه مطالبات مشکوک الوصول	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سایر هزینه ها	۶۶,۲۲۹	۷۰,۰۰۹	۱۲۴,۰۵۶	۱۷۹,۵۶۱	۵۶۸,۸۵۳	۶۰۲,۴۶۴
<b>جمع هزینه های فروش، اداری و عمومی</b>	<b>۲۲۱,۲۷۲</b>	<b>۲۶۱,۹۶۸</b>	<b>۴۰۷,۹۴۵</b>	<b>۵۴۶,۵۷۲</b>	<b>۱,۱۶۸,۹۳۴</b>	<b>۱,۲۴۳,۴۰۶</b>

بر آورد هزینه های فروش، عمومی و اداری شرکت در ۵ سال آینده به شرح جدول زیر می باشد:

۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	هزینه های فروش ، اداری و عمومی
۳,۹۴۳,۶۵۹	۳,۱۵۴,۹۲۷	۲,۵۲۳,۹۴۲	۲,۰۱۹,۱۵۳	۱,۲۷۰,۲۸۳	۲۴۹,۴۶۴	هزینه حمل و نقل و انتقال
						هزینه خدمات پس از فروش
						حق العمل و کمیسیون فروش
						هزینه تبلیغات
۱۲۳,۵۵۳	۹۸,۸۴۲	۷۹,۰۷۴	۶۳,۲۵۹	۴۸,۶۶۱	۳۴,۱۴۸	هزینه مواد مصرفی
۱۶۱,۵۶۳	۱۲۹,۲۵۰	۱۰۳,۴۰۰	۸۲,۷۲۰	۶۳,۶۳۱	۴۴,۶۵۳	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۸۰,۴۲۳	۸۰,۴۲۳	۸۰,۴۲۳	۸۰,۴۲۳	۶۲,۸۹۷	۱۹,۳۳۷	هزینه استهلاک
۱,۹۵۳,۹۶۱	۱,۴۶۵,۴۷۰	۱,۰۹۹,۱۰۳	۸۲۴,۳۲۷	۶۱۸,۲۴۵	۴۶۳,۶۸۴	هزینه حقوق و دستمزد
						هزینه مطالبات مشکوک الوصول
۲,۹۰۶,۴۱۸	۲,۳۲۵,۱۳۵	۱,۸۶۰,۱۰۸	۱,۴۸۸,۰۸۶	۱,۱۴۴,۶۸۲	۸۰۳,۲۸۵	سایر هزینه ها
۳,۷۱۱,۱۸۴	۲,۷۲۵,۴۹۴	۱,۹۷۶,۸۹۱	۱,۰۰۹,۲۰۳			هزینه های فروش وایر آلیاژی
۱۲,۸۸۰,۷۶۱	۹,۹۷۹,۵۴۲	۷,۷۲۲,۹۴۱	۵,۵۶۷,۱۷۲	۳,۲۰۸,۳۹۹	۱,۶۱۴,۵۷۲	جمع هزینه های فروش ، اداری و عمومی

صورت سود و زيان:

سود و زيان شركت در پنج سال گذشته و نه ماهه سال ۱۴۰۱ به شرح زير بوده است.

دوره مالي - صورت سود و زيان	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	نه ماهه ۱۴۰۱
فروش	۱۰,۲۲۷,۷۰۰	۱۸,۲۹۹,۳۰۱	۲۸,۰۰۲,۹۹۴	۶۴,۲۰۶,۷۴۱	۹۵,۸۶۵,۳۴۴	۹۵,۱۴۹,۴۷۹
بهاي تمام شده كالاي فروش رفته	-۸,۶۹۴,۰۹۱	-۱۴,۲۱۹,۹۸۷	-۲۰,۱۹۶,۵۱۲	-۳۸,۷۶۵,۷۷۵	-۶۵,۳۰۳,۵۱۴	-۶۲,۳۶۹,۳۱۹
سود (زيان) ناخالص	۱,۵۳۳,۶۰۹	۴,۰۷۹,۳۱۴	۷,۸۰۶,۴۸۲	۲۵,۴۴۰,۹۶۶	۳۰,۵۶۱,۸۳۰	۳۲,۷۸۰,۱۶۰
هزينه هاي عمومي، اداري و تشكيلاتي	-۲۲۱,۲۷۲	-۲۶۱,۹۶۸	-۴۰۷,۹۴۵	-۵۴۶,۵۷۲	-۱,۱۶۸,۹۳۴	-۱,۲۴۳,۴۰۶
خالص ساير درآمدها (هزينه ها) ي عملياتي	۴۱,۸۴۲	۵۱,۹۱۶	۶,۳۶۵	۶۴,۵۰۹	۴۳,۶۳۱	۴۱۱,۷۶۳
سود (زيان) عملياتي	۱,۳۵۴,۱۷۹	۳,۸۶۹,۲۶۲	۷,۴۰۴,۹۰۲	۲۴,۹۵۸,۹۰۳	۲۹,۴۳۶,۵۲۷	۳۱,۹۴۸,۵۱۷
هزينه هاي مالي	-۳۷۸,۴۹۹	-۳۷۸,۴۹۹	-۳۷۸,۴۹۹	-۳۷۸,۴۹۹	-۳۷۸,۴۹۹	-۹,۵۵۴
خالص ساير درآمدها و هزينه هاي غيرعملياتي	۳۲۵,۸۳۳	۷۱۰,۷۸۹	۷۳۴,۴۵۷	۲,۱۲۸,۴۵۲	۵,۰۲۸,۷۹۶	۴,۴۰۵,۸۱۴
سود (زيان) خالص عمليات در حال تداوم قبل از ماليات	۱,۳۰۱,۵۱۳	۴,۲۰۱,۵۵۲	۷,۷۶۰,۸۶۰	۲۶,۷۰۸,۸۵۶	۳۴,۰۸۶,۸۲۴	۳۶,۳۴۴,۷۷۷
ماليات	-۱۶۶,۸۱۰	-۵۳۲,۴۰۸	-۴۷۲,۴۵۷	-۱,۹۵۰,۹۶۶	-۳,۹۹۱,۰۱۳	-۶,۳۲۴,۷۶۵
سود (زيان) خالص	۱,۱۳۴,۷۰۳	۳,۶۶۹,۱۴۴	۷,۲۸۸,۴۰۳	۲۴,۷۵۷,۸۹۰	۳۰,۰۹۵,۸۱۱	۳۰,۰۲۰,۰۱۲
سود هر سهم پس از كسر ماليات	۲۲۷	۶۶۷	۱,۲۱۵	۲,۰۶۳	۱,۲۵۴	۱,۲۵۱
سرمايه	۴,۹۹۰,۰۰۰	۵,۵۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرين سرمايه	۴۷	۱۵۳	۳۰۴	۱,۰۳۲	۱,۲۵۴	۱,۲۵۱



مفروضات تحليل:

شرح	واحد	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
نرخ تورم ايران	درصد	۴۹.۰%	۴۲.۵%	۳۰.۰%	۲۵.۰%	۲۵.۰%	۲۵.۰%
نرخ تورم آمريكا	درصد	۸.۰%	۴.۵%	۲.۳%	۲.۱%	۲.۰%	۲.۰%
نرخ دلار نيما	ريال	۲۷۲,۸۴۰	۴۵۰,۰۰۰	۵۷۱,۸۴۸	۷۰۰,۱۰۷	۸۵۷,۹۷۴	۱,۰۵۱,۴۳۹
نرخ دلار آزاد	ريال	۳۵۳,۱۹۶	۶۰۰,۰۰۰	۷۶۲,۴۶۳	۹۳۳,۴۷۶	۱,۱۴۳,۹۶۶	۱,۴۰۱,۹۱۹
شكاف قيمتي دلار آزاد و نيمايي	درصد	۲۹%	۲۵%	۲۵%	۲۵%	۲۵%	۲۵%
افزايش در حداقل دستمزد	درصد	۵۰%	۲۷%	۲۵%	۲۰%	۲۰%	۲۰%

مفروضات قيمت هاي انرژي براي محاسبه هزينه انرژي شركت به شرح زير در نظر گرفته شده است.

شرح	واحد	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	۱۴۰۶
نرخ گاز خوراك	ريال	۵۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰	۸۸,۹۵۴	۱۰۸,۹۰۶	۱۳۳,۴۶۳	۱۶۳,۵۵۷
نسبت گاز به خوراك پتروشيمي	درصد	۴۰%	۴۰%	۴۰%	۴۰%	۴۰%	۴۰%
نرخ گاز صنعت	ريال	۲۱,۴۵۵	۲۸,۰۰۰	۳۵,۵۸۲	۴۳,۵۶۲	۵۳,۳۸۵	۶۵,۴۲۳
نرخ برق	كيلووات ساعت / ريال	۶,۱۴۹	۸,۰۸۴	۹,۸۸۰	۱۱,۷۰۸	۱۳,۸۷۶	۱۶,۴۴۴
نرخ رشد برق	درصد	۳۶%	۳۱%	۲۲%	۱۹%	۱۹%	۱۹%

برآورد سود و زيان شركت براي ۵ سال آتي با توجه به مفروضات فوق به شرح زير مي باشد:

۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	دوره مالي - صورت سود و زيان
۸۶۴,۲۲۵,۰۴۸	۷۰۵,۲۰۷,۶۳۹	۵۷۵,۴۴۹,۴۳۴	۴۷۰,۰۲۷,۰۹۷	۳۲۱,۲۲۰,۰۷۳	۱۳۰,۴۵۹,۱۲۲	فروش
-۶۵۱,۱۱۳,۲۵۶	-۵۲۷,۸۶۹,۸۵۷	-۴۲۸,۰۲۸,۰۰۴	-۳۴۳,۶۰۰,۶۹۳	-۲۲۶,۵۶۳,۷۱۶	-۸۳,۶۰۵,۴۰۷	بهاي تمام شده كالاي فروش رفته
۲۱۳,۱۱۱,۷۹۲	۱۷۷,۳۳۷,۷۸۲	۱۴۷,۴۲۱,۴۲۹	۱۲۶,۴۲۶,۴۰۵	۹۴,۶۵۶,۳۵۶	۴۶,۸۵۳,۷۱۵	سود (زيان) ناخالص
-۱۲,۸۸۰,۷۶۱	-۹,۹۷۹,۵۴۲	-۷,۷۲۲,۹۴۱	-۵,۵۶۷,۱۷۲	-۳,۲۰۸,۳۹۹	-۱,۶۱۴,۵۷۲	هزينه هاي عمومي, اداري و تشكيلاتي
۱,۵۸۶,۸۰۵	۱,۲۹۴,۸۳۳	۱,۰۵۶,۵۸۳	۸۶۳,۰۱۷	۶۷۹,۱۲۸	۴۱۱,۷۶۳	خالص ساير درآمدها (هزينه ها) ي عملياتي
۲۰۱,۸۱۷,۸۳۶	۱۶۸,۶۵۳,۰۷۳	۱۴۰,۷۵۵,۰۷۲	۱۲۱,۷۲۲,۲۵۰	۹۲,۱۲۷,۰۸۶	۴۵,۶۵۰,۹۰۶	سود (زيان) عملياتي
.	-۱,۲۰۶,۹۸۵	-۱,۷۰۳,۷۰۵	-۱,۹۷۳,۰۴۷	-۱,۸۶۴,۰۵۶	-۳۰۰,۰۰۰	هزينه هاي مالي
۱۸,۶۵۷,۷۶۸	۱۵,۷۳۷,۷۷۲	۱۲,۹۹۳,۴۴۲	۱۰,۲۸۳,۲۲۴	۶,۹۰۸,۱۰۸	۷,۷۴۳,۹۷۵	خالص ساير درآمدها و هزينه هاي غير عملياتي
۲۲۰,۴۷۵,۶۰۴	۱۸۳,۱۸۳,۸۶۰	۱۵۲,۰۴۴,۸۰۹	۱۳۰,۰۳۲,۴۲۷	۹۷,۱۷۱,۱۳۸	۵۳,۰۹۴,۸۸۱	سود (زيان) خالص عمليات در حال تداوم قبل از ماليات
-۳۸,۳۶۷,۴۴۹	-۳۱,۸۷۷,۸۹۲	-۲۶,۴۵۹,۰۳۴	-۲۲,۶۲۸,۴۱۱	-۱۶,۹۰۹,۸۴۷	-۹,۲۳۹,۶۴۰	ماليات
۱۸۲,۱۰۸,۱۵۵	۱۵۱,۳۰۵,۹۶۸	۱۲۵,۵۸۵,۷۷۵	۱۰۷,۴۰۴,۰۱۶	۸۰,۲۶۱,۲۹۱	۴۳,۸۵۵,۲۴۱	سود (زيان) خالص
۷,۵۸۸	۶,۳۰۴	۵,۲۳۳	۴,۴۷۵	۳,۳۴۴	۱,۸۲۷	سود هر سهم پس از كسر ماليات
۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	سرمايه
۷,۵۸۸	۶,۳۰۴	۵,۲۳۳	۴,۴۷۵	۳,۳۴۴	۱,۸۲۷	سود هر سهم بر اساس آخرين سرمايه





### تحليل افقي صورت سود و زيان:

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	تحليل افقي صورت سود و زيان
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	فروش
-۶۸٪	-۶۰٪	-۷۲٪	-۷۸٪	-۸۵٪	بهاي تمام شده كالاي فروش رفته
۳۲٪	۴۰٪	۲۸٪	۲۲٪	۱۵٪	سود (زيان) ناخالص
-۱٪	-۱٪	-۱٪	-۱٪	-۲٪	هزينه هاي عمومي، اداري و تشكيلاتي
۰.۰۵٪	۰.۱۰٪	۰.۰۲٪	۰.۲۸٪	۰.۴۱٪	خالص ساير درآمدها (هزينه ها) ي عملياتي
۳۱٪	۳۹٪	۲۶٪	۲۱٪	۱۳٪	سود (زيان) عملياتي
۰٪	۰٪	-۱٪	-۲٪	-۴٪	هزينه هاي مالي
۵٪	۳٪	۳٪	۴٪	۳٪	خالص ساير درآمدها و هزينه هاي غير عملياتي
۳۶٪	۴۲٪	۲۸٪	۲۳٪	۱۳٪	سود (زيان) خالص عمليات در حال تداوم قبل از ماليات
-۴٪	-۳٪	-۲٪	-۳٪	-۲٪	ماليات
۳۲٪	۳۹٪	۲۷٪	۲۰٪	۱۱٪	سود (زيان) خالص

### تحليل عمودي صورت سود و زيان:

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	تحليل عمودي صورت سود و زيان
۴۹٪	۱۲۹٪	۵۳٪	۷۹٪	فروش
۶۸٪	۹۲٪	۴۲٪	۶۴٪	بهاي تمام شده كالاي فروش رفته
۲۰٪	۲۲۶٪	۹۱٪	۱۶۶٪	سود (زيان) ناخالص
۱۱۴٪	۳۴٪	۵۶٪	۱۸٪	هزينه هاي عمومي، اداري و تشكيلاتي
-۳۳٪	۹۱۳٪	-۸۸٪	۲۴٪	خالص ساير درآمدها (هزينه ها) ي عملياتي
۱۸٪	۲۳۷٪	۹۱٪	۱۸۶٪	سود (زيان) عملياتي
-۲۱٪	-۴۵٪	-۳۶٪	-۶٪	هزينه هاي مالي
۱۳۶٪	۱۹۰٪	۳٪	۱۱۸٪	خالص ساير درآمدها و هزينه هاي غير عملياتي
۲۷٪	۲۴۱٪	۸۷٪	۲۲۴٪	سود (زيان) خالص عمليات در حال تداوم قبل از ماليات
۱۰۵٪	۳۱۳٪	-۱۱٪	۲۱۹٪	ماليات
۲۱٪	۲۳۶٪	۱۰۲٪	۲۲۵٪	سود (زيان) خالص

اهرم ها و نسبتهاي مالي:

TTM/MRQ	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	سودآوری (TTM/MRQ)
۳۲.۴۲٪	۳۱.۸۸٪	۳۹.۶۲٪	۲۷.۸۸٪	۲۲.۲۹٪	۱۴.۹۹٪	حاشيه سود ناخالص TTM
۳۶.۶۴٪	۲۵.۴۴٪	۴۷.۲۹٪	۳۵.۲۵٪	۳۲.۴۰٪	۲۱.۱۰٪	حاشيه سود ناخالص MRQ
۳۱.۴۸٪	۳۰.۷۱٪	۳۸.۸۷٪	۲۶.۴۴٪	۲۱.۱۴٪	۱۳.۲۴٪	حاشيه سود عملياتي TTM
۳۵.۴۸٪	۲۴.۳۱٪	۴۶.۵۹٪	۳۳.۹۸٪	۳۱.۷۸٪	۱۹.۵۵٪	حاشيه سود عملياتي MRQ
۳۸.۴۶٪	۳۵.۸۵٪	۴۱.۹۹٪	۲۸.۲۵٪	۲۳.۰۸٪	۱۲.۷۳٪	حاشيه سود قبل از ماليات
۳۲.۸۷٪	۳۱.۶۸٪	۳۸.۹۵٪	۲۶.۵۶٪	۲۰.۱۷٪	۱۱.۰۹٪	حاشيه سود خالص TTM
۰.۳۵	۰.۳۷	۰.۵۹	۰.۴۶	۰.۳۳	۰.۲۵	حاشيه سود خالص MRQ
۳۷.۸۱٪	۳۸.۶۶٪	۵۶.۰۵٪	۳۱.۱۰٪	۲۲.۲۴٪	۸.۷۵٪	بازده دارايي ها
۷۲.۴۰٪	۶۸.۶۷٪	۱۱۱.۰۶٪	۶۵.۶۹٪	۵۱.۴۱٪	۱۹.۱۶٪	بازده حقوق صاحبان سهام
۰.۳۶	۰.۳۷	۰.۵۶	۰.۳۱	۰.۲۳	۰.۱۰	نسبت سود قبل از بهره و ماليات به دارايي

نسبتهاي سودآوری



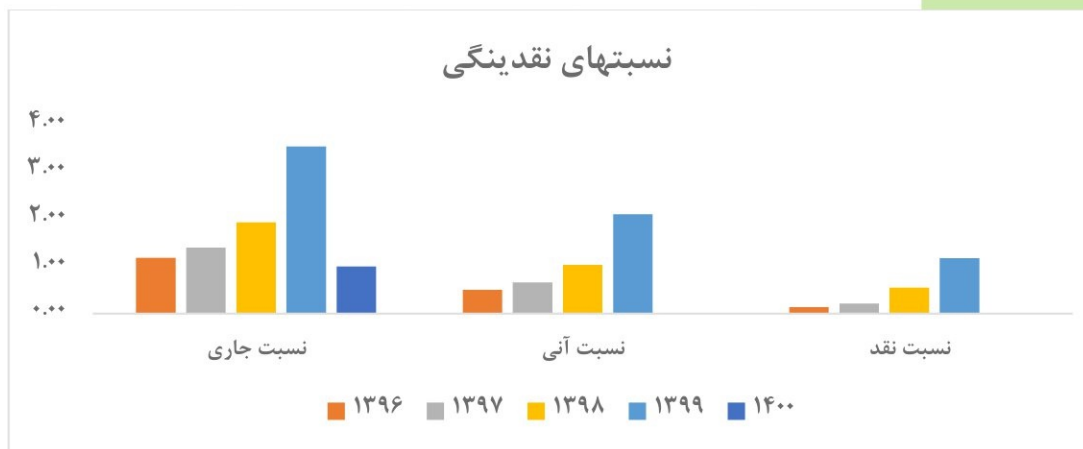
TTM/MRQ	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	کارایی (TTM/MRQ)
۱.۱۵	۱.۲۲	۱.۴۴	۱.۱۷	۱.۱۰	۰.۷۹	گردش دارایی ها
۲.۵۵	۲.۷۷	۳.۰۴	۲.۶۵	۲.۵۴	۱.۹۳	گردش دارایی های ثابت
۲.۹۳	۳.۵۱	۴.۶۴	۳.۴۹	۳.۲۸	۲.۲۳	گردش موجودی کالا
۱۲۴.۴۴	۱۰۳.۹۱	۷۸.۷۴	۱۰۴.۵۳	۱۱۱.۲۸	۱۶۳.۵۱	دوره گردش موجودی کالا
۱۰.۷۵	۱۳.۶۱	۱۶.۰۰	۱۰.۸۸	۱۵.۲۳	۱۷.۰۵	گردش حساب های دریافتی
۳۳.۹۶	۲۶.۸۱	۲۲.۸۱	۳۱.۰۱	۲۷.۶۲	۲۱.۴۱	دوره وصول مطالبات

TTM/MRQ	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	اهرم/ریسک (TTM/MRQ)
۵۹%	۳۹%	۴۱%	۴۷%	۵۳%	۵۴%	جمع بدهی ها به جمع دارایی ها
۱.۴۴	۰.۶۳	۰.۶۸	۰.۸۹	۱.۱۴	۱.۱۶	جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام
۱۹.۲۳%	۲۲.۰۴%	۲۷.۱۹%	۲۸.۰۳%	۳۰.۶۱%	۲۹.۸۳%	نسبت بدهی
۰.۴۷	۰.۳۶	۰.۴۶	۰.۵۳	۰.۶۵	۰.۶۴	نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام



نسبت بدهی های بلند مدت	۱۰.۲۶%	۱۶.۸۷%	۱۹.۵۶%	۲۵.۵۹%	۲۱.۲۷%	۱۹.۲۳%
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۰۹	۰.۲۰	۰.۳۱	۰.۳۹	۰.۳۳	۰.۱۹
نسبت پوشش هزینه بهره	۳.۵۸	۱۰.۸۳	۳۲.۴۱	۱۹۷.۴۲	۲۹۵.۱۱	۲۷۶.۰۷

نسبت نقدینگی (TTM/MRQ)	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	TTM/MRQ
نسبت جاری	۱.۱۸	۱.۴۰	۱.۹۴	۳.۵۵	۳.۰۹	۱.۶۱
نسبت آنی	۰.۵۱	۰.۶۶	۱.۰۴	۲.۱۱	۱.۳۷	۰.۸۱
نسبت نقد	۰.۱۴	۰.۲۱	۰.۵۵	۱.۱۷	۰.۶۷	۰.۲۸



TTM/MRQ	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	وجوه نقد (TTM/MRQ)
۰.۰۹	۰.۱۰	۰.۱۹	۰.۲۰	۰.۱۲	۰.۰۷	نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد
۰.۲۸	۰.۳۱	۰.۴۹	۰.۷۶	۰.۵۹	۰.۶۱	نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص
۰.۱۰	۰.۱۲	۰.۱۴	۰.۱۵	۰.۰۹	۰.۰۱	نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد
۰.۳۲	۰.۳۷	۰.۳۷	۰.۵۵	۰.۴۲	۰.۰۷	نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص
۰.۱۵	۰.۱۳	۰.۰۷	۰.۰۵	۰.۰۷	۰.۰۴	نسبت مخارج سرمایه ای به درآمد
۰.۴۵	۰.۴۲	۰.۱۷	۰.۱۷	۰.۳۳	۰.۳۴	نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص
۰.۲۴	۰.۲۳	۰.۲۵	۰.۲۴	۰.۱۸	۰.۱۱	نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد
۰.۵۸	۰.۶۳	۰.۷۳	۰.۵۴	۰.۳۵	۰.۱۷	نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی ها
-۰.۱۲	-۰.۱۰	-۰.۰۹	-۰.۱۰	-۰.۰۷	-۰.۰۷	نسبت جریان نقد سرمایه گذاری به درآمد
-۰.۱۴	-۰.۱۳	-۰.۰۶	-۰.۰۴	-۰.۰۸	-۰.۰۳	نسبت جریان نقد تامین مالی به درآمد

TTM/MRQ	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	ارزش گذاری-میلیارد (TTM/MRQ)
۲۳۶۴۴۶.۳۴	۲۰۴۱۸۵.۹۹	۲۰۱۷۰۵.۵۷	۶۸۳۰۳.۳۲	۲۱۱۱۵.۳۱	۱۰۴۰۰.۹۶	ارزش بنگاه
۵۹۹۰۰.۵۴	۵۷۵۵۲.۵۳	۳۸۷۴۷.۹۷	۱۵۹۰۷.۲۲	۹۵۱۹.۵۸	۶۵۰۷.۹۸	ارزش دفتری
۲۹۳۶۹.۲۲	۲۱۵۷۱.۱۰	۱۶۰۹۲.۲۹	۶۸۱۷.۷۶	۳۳۳۲.۴۰	۱۱۶۴.۹۷	وجه نقد عملیاتی
۱۱۳۶۷.۰۵	۹۵۰۳.۱۷	۱۲۲۶۱.۶۶	۵۶۲۸.۵۰	۲۱۷۳.۱۲	۸۳۰.۱۶	وجه نقد آزاد شرکت
۱۲۷۶۵.۱۳	۱۱۱۴۵.۷۶	۹۱۴۳.۷۳	۴۱۱۵.۷۵	۱۵۵۷.۲۹	۷۹.۶۵	وجه نقد آزاد سهامداران

۰.۳۶۳۸	DOL	اهرم عملیاتی
۱.۲۰۱۸	DFL	اهرم مالی
۰.۴۳۷۳	DCL	اهرم مرکب

ارزش گذاري فولاز

مفروضات ارزش گذاري:

فولاز						
CAPM						
۵.۵۰	۴.۵۰	۳.۵۰	۲.۵۰	۱.۵۰	۰.۵۰	دوره زماني جهت تنزيل
۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	دوره
۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	۹۰٪	نسبت تقسيم سود دوره پاياني
۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	۱۰٪	نسبت انباشت سود
۲۲٪	۲۲٪	۲۲٪	۲۲٪	۲۲٪	۲۲٪	بازده بدون ريسک - Rf
۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	بازده انتظاري بازار - Rm
۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	۱۳٪	صرف ريسک سرمايه گذاري سهام ERP
	۱		بتاي بلند مدت	۱.۰۳		بضريب بتا (۳۶ ماه سهم)
۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	۳۵٪	تنزيل نرخ - Ke=Rf+β(Rm-Rf)

### ارزش گذاری به روش DDM:

DDM -Exit value - TV						دوره
۱۴۰۶	۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	
۷,۵۸۸	۶,۳۰۴	۵,۲۳۳	۴,۴۷۵	۳,۳۴۴	۱,۸۲۷	سود خالص هر سهم
۶,۸۲۹	۵,۶۷۴	۴,۷۰۹	۴,۰۲۸	۳,۰۱۰	۱,۶۴۵	سود تقسیمی هر سهم
۱,۳۱۱	۱,۴۵۱	۱,۶۳۱	۱,۸۸۸	۱,۹۱۱	۱,۴۱۳	ارزش فعلی هر سهم
۲۷,۱۱۰		ارزشگذاری DDm Exit value		۹,۶۰۵		ارزش فعلی سودهای تقسیمی
۲۰,۵۷۰		قیمت سهم		۹۱,۱۹۷		Terminal Value
Undervalue		وضعیت سهم		۱۷,۵۰۴		D terminal value

### ارزش گذاری به روش P/E:

ارزشگذاری مبتنی بر روش P/E	
۳۳۳۴	سود هر سهم (forward)
۱۰.۲۷	P/E میانگین تاریخی سهم
۳۴۳۴۶	ارزش گذاری به روش P/E

## ارزش گذاری به روش NAV:

NAV	تعداد سهام (میلیون)	ارزش خالص (میلیون ریال)
۱۷,۴۰۷	۲۴,۰۰۰	۴۱۷,۷۶۲,۰۹۷

ارزش خالص دارائی های شرکت با در نظر گرفتن مخارج طرحهای توسعه و سرمایه گذاری های بلندمدت شرکت از جمله سرمایه گذاری در فغدیر صورت گرفته است. به دلیل خطای بر آورد ارزش ماشین آلات و ساختمان این ارزشگذاری از درجه اعتبار کمی برخوردار می باشد و در صورت ارزشگذاری توسط کارشناس رسمی دادگستری قابلیت اتکای بالایی دارد.

## ارزش گذاری نهایی فولاز:

ارزش نهایی فولاز				
حاشیه ارزش	وضعیت سهم	ضریب اتکا	ارزش ذاتی	مدل ارزشگذاری
۳۲٪	under	۴۰٪	۲۷,۱۱۰	DDM
۶۷٪	under	۴۰٪	۳۴,۳۴۶	P/E
-۱۵٪	over	۲۰٪	۱۷,۴۰۷	NAV
	under		۲۸,۰۶۴	ارزش نهایی
			۲۰,۵۷۰	قیمت سهم
			۳۶٪	حاشیه ارزش ذاتی نهایی

بر مبنای ارزش گذاری نهایی و ترکیبی از روشهای ارزشگذاری سهم پائین تر از ارزش ذاتی در حال معامله می باشد و حاشیه ارزش ذاتی ۳۶ درصدی دارد. هر گونه تغییر در نرخ دلار و زمان بهره برداری از طرحهای توسعه سودآوری شرکت را با تغییر قابل توجهی همراه می کند. در شرایط فعلی سهم ارزنده بوده و در صورت اصلاح و کاهش قیمت جذابیت سرمایه گذاری بالایی دارد.