

تحلیل بنیادی شرکت فولاد امیرکبیرکاشان (فجر)



معاونت توسعه بازار

بهار ۱۴۰۳

www.tadbirbroker.ir



معرفی صنعت:

صنعت فولاد و فلزات اساسی، در زمره صنایع بسیار مهم و حساس کشور است که چه به منظر اشتغال زایی (بصورت مستقیم و غیرمستقیم)، چه به منظر ارز آوری و چه از جهت تاثیر ملموس خود بر زندگی مردم از صنایع مادر در کشور ما محسوب می شود. صنایع زیردست فولاد نیز عموماً بواسطه نورد محصولات آن ها، مواد مستقیم صناعی چون خودرو سازی، لوازم خانگی، ساختمان سازی، حمل و نقل، صنایع فلزی و ... را تامین می نمایند.

یکی از محصولات مهم صنایع فولاد، اسلب یا تختال است که عموماً برای تولید ورق های فولادی مورد استفاده قرار می گیرد. ورق های فولادی بسته به نوع محصول، بطور عمده برای ساخت بدنه خودروها و لوازم خانگی کاربرد دارند. عموماً ۶۰ درصد وزن خودرو مربوط به وزن ورق های استفاده شده در بدنه آن است. ورق های فولادی برای بدنه، شاسی و اکسل استفاده می شود. بطور کلی در بدنه از ورق های نورد سرد شده و گالوانیزه با ضخامت کمتر از ۱ میلیمتر، در رویه ورق گالوانیزه با کیفیت بالا و ضخامت کمتر از ۱ میلیمتر، در شاسی و اکسل از ورق های نورد گرم که دارای ضخامت بالاتر هستند استفاده می شود. اصلی ترین کاربرد ورق های فولادی در لوازم خانگی نیز در بدنه یخچال، ماشین لباسشویی، کولر آبی و سایر لوازم خانگی است. برای بخش های بیرونی لوازم خانگی از ورق های رنگی و برای بخش های داخلی آنها از ورق های گالوانیزه استفاده می شود. ورق های گرم در کشور توسط ۹ واحد تولید می شود که ۵ واحد با سهم ۹۰ درصدی، شبه دولتی و ۴ واحد دیگر با ظرفیت ۲.۸ میلیون تنی سهمی ۱۰ درصدی از تولید ورق گرم در کشور را دارا هستند که بخش شبه دولتی از ۸۵ درصد ظرفیت خود و بخش خصوصی تنها از ۳۰ درصد ظرفیتش برای تولید استفاده می نماید. این موضوع در ورق سرد به مراتب بدتر بوده و از ۵ شرکت فعال در این حوزه، تنها ۶۰ درصد از ظرفیت تولید مورد استفاده قرار می گیرد. در حوزه ورق ها پوشش دار همچون ورق گالوانیزه، ورق رنگی و ورق قلع اندود نیز عموماً شرکت ها خصوصی بوده و ۳۵ درصد از ظرفیت شرکت ها بطور میانگین مورد استفاده قرار می گیرد که یکی از علل آن کمبود خوراک در ابتدای زنجیره نورد (ورق گرم) است که با افزایش تولید و یا تسهیل واردات آن، این موضوع اکنون وضعیت به مراتب بهتری نسبت به سالیان گذشته را تجربه می نماید.

اسلب تولیدی در کشور، پس از یک مرحله نورد به ورق گرم تبدیل می‌گردد. ورق گرم معمولاً کدر و تیره بوده و بصورت رول بفروش می‌رسد. تولید کننده عمده و بزرگ ورق گرم در کشور، شرکت فولاد مبارکه اصفهان است که با توجه به مازاد تقاضای ورق گرم در داخل کشور، تقریباً تمام ورق گرم تولیدی خود را در داخل به فروش می‌رساند. این شرکت تا چندی پیش سهامدار عمده شرکت فولاد امیرکبیر کاشان بود اما با واگذاری مالکیت خود به شرکت شست‌و، از این شرکت خارج شد. ورق گرم پس از اسیدشویی و نورد مجدد در فضای محیط، به ورق سرد تبدیل می‌گردد که از منظر بافت ورق دچار تغییراتی نسبت به ورق گرم شده که میزان مقاومت آن را دستخوش بهبودهایی کرده است. در این فرآیند ضخامت ورق‌های گرم و اسیدشویی شده با گذر از بین قفسه نورد طی چندین سیکل رفت و برگشتی و بدون تغییرات در عرض، کاهش می‌یابند. در خط دیگری تحت عنوان آنیلینگ، کلاف‌های نورد سرد شده طی فرآیند بازپخت، تنش زدایی می‌شوند. این فرآیند با روی هم قرار گرفتن کلاف‌ها در کوره‌های آنیل بطور عمودی و در سیکل دمایی و زمانی مشخص تحت اتمسفری از هیدروژن انجام می‌شود تا تنش‌های داخلی ناشی از فرآیند نورد سرد، آزاد شوند. در ادامه ورق‌های نورد شده سرد، طی یک فرآیند مداوم و با پوشش دهی ناشی از غوطه وری ورق در مذاب روی، به ورق گالوانیزه تبدیل می‌شوند که در برابر خوردگی و ... مقاوم است.

ریسک‌ها و فرصت‌های مهم این صنعت در چندین حوزه قابل بررسی است. عوامل سیاسی مخصوصاً تحریم‌های آمریکا، از مهمترین ریسک‌های این صنعت محسوب می‌گردد زیرا صادرات شرکت و نیز وارد کردن فناوری‌های روز این حوزه به داخل کشور را با مشکل مواجه ساخته است. عوامل اقتصادی را بعنوان دومین عامل مهم تاثیرگذار بر این صنعت می‌توان نام برد. این عوامل از بالا رفتن نرخ ارز، افزایش تقاضای محصولات گالوانیزه در کشور و منطقه، تا تغییرات قیمتی ورق سرد و گرم در دو منطقه CIS و چین را در بر می‌گیرند.

معرفی شرکت:

شرکت فولاد امیرکبیر کاشان واقع در کیلومتر ۱۴ جاده اردستان کاشان، با خرید ورق گرم از شرکت فولاد مبارکه اصفهان، اقدام به تولید و فروش کلاف سرد و ورق گالوانیزه می‌کند. بیش از ۹۰ درصد ورق های گالوانیزه تولیدی شرکت در بورس کالا به فروش می رسد و با توجه به کل معاملات ورق گالوانیزه، بیش از ۳۰ درصد ورق های گالوانیزه عرضه شده و معامله شده در بورس کالا مربوط به فولاد امیرکبیر کاشان است. لازم به ذکر است بخشی از درآمدهای شرکت نیز مربوط به کارمزد دریافتی بابت اسیدشویی و تولید ورق سرد برای مشتریان است. در این حالت، مشتریان خود اقدام به خرید ورق گرم کرده و آن را به شرکت تحویل داده تا در خط تولید فولاد امیرکبیر کاشان به محصول مورد نظر تبدیل شود. طی سنوات گذشته با توجه به مشکل در تامین مواد اولیه، شرکت بیشتر به سمت انجام محصولات کارمزدی روی آورده است. ظرفیت اسمی تولید خطوط شرکت به ترتیب:

- ورق گالوانیزه - ۱۵۰،۰۰۰ تن
- خط نورد سرد - ۲۵۰،۰۰۰ تن
- خط اسیدشویی - ۳۰۰،۰۰۰ تن
- خط برش و رفرمینگ - ۴۰،۰۰۰ تن
- خط آنیلینگ - ۱۵۰،۰۰۰ تن

است که بجز محصول آنیلینگ، تفاوت خاصی بین ظرفیت اسمی و عملی سایر خطوط وجود ندارد.

این شرکت در گذشته طرح توسعه ای به منظور راه اندازی پروژه اسیدشویی و نورد ۲ را در دست اجرا داشت، اما با تغییر مالکیت نماد و روی کارآمدن شستان، بررسی مجدد و توجیه پذیری طرح مجددا در دست بررسی قرار گرفت. با بررسی هایی که شرکت به عمل آورد، با توجه به افزایش هزینه های قطعات و ساخت خط جدید نورد سرد، توجیه اقتصادی طرح از بین رفته و دستور توقف این طرح توسعه به شرکت توسط شستان داده شد. لذا طرح توسعه نورد ۲ با طرح های دیگری جایگزین شد. این طرح ها مربوط به تولید با ارزش افزوده بیشتر برای محصولات چوبی خط آنیلینگ و ... هست که به همراه جزئیات آن توسط شرکت طی ماه های آتی افشا و منتشر خواهد شد.

سهامداران عمده این نماد ۶ همتی، به ترتیب درصد مالکیت در تصویر زیر ارائه شده است.

سهامداران	تعداد سهام	درصد مالکیت
شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان	۷,۸۱۶,۹۳۷,۸۷۶	۵۲.۱۱٪
موسسه توانمندسازی بازنشستگان نیروهای مسلح	۱,۹۴۲,۵۳۳,۸۲۹	۱۲.۹۵٪
شرکت تجلی توسعه معادن و فلزات	۸۷۰,۵۷۸,۱۷۹	۵.۸۰٪
شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر	۵۲۰,۳۸۹,۵۸۴	۳.۴۶٪
شرکت سرمایه گذاری صفا	۳۴۹,۶۵۰,۳۴۴	۲.۳۳٪
صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو	۲۳۵,۸۶۶,۷۵۹	۱.۵۷٪
سایر	۳,۲۶۴,۰۴۳,۴۲۹	۲۱.۷۸٪
جمع کل	۱۵,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰٪

مفروضات	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
نرخ دلار	۲۸۲,۰۰۰	۳۸۲,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰
نرخ دلاری ورق گرم	۶۶۴	۵۹۴	۵۸۰
نرخ دلاری ورق سرد	۷۷۰	۶۸۵	۶۷۰
نرخ جهانی روی	۳,۲۰۰	۲,۸۳۷	۲,۹۰۰
نرخ دلار معاملاتی ورق گرم در بورس کالا	۲۸۹,۴۸۲	۴۶۵,۰۶۱	۵۸۰,۰۰۰
نرخ دلار معاملاتی ورق سرد در بورس کالا	۳۳۸,۳۳۸	۵۰۸,۷۶۳	۶۱۰,۰۰۰
نرخ دلار معاملاتی شمش روی در بورس کالا	-	۵۰۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰
نسبت نرخ ورق گالوانیزه به ورق گرم	۱.۴۶	۱.۵۲	۱.۴۵
تورم	۴۶.۵٪	۴۰٪	۳۰٪
تورم حقوق و دستمزد	۵۷.۴٪	۲۵٪	۴۰٪
نرخ خوراک پتروشیمی (سنت)	۱۶	۱۵	۱۵
ضریب نرخ گاز به خوراک شرکت	۴۰٪	۱۰٪	۱۰٪
نرخ دلاری برق (سنت)	۱.۲۷	۱.۴۰	۳

تولید و فروش:

بزرگترین چالش تولیدی شرکت فولاد امیرکبیرکاشان، تامین ورق های گرم است. با توجه به محدود بودن عرضه این محصول در کشور و وجود مازاد تقاضا برای آن، تخصیص سهمیه در سامانه بهین یاب، برای این محصول یک چالش مهم قلمداد میشود. در سال های گذشته، سهمیه شرکت ۱۵۰۰۰ تن در ماه بود که با توجه به عملکرد تولیدی مطابق با صورت های مالی و پروانه بهره برداری خط تولید، شرکت در سال گذشته توانست سهمیه خود را به ۲۰۸۸۳ تن افزایش دهد. اگرچه با توجه به محدودیت عرضه، نیم از سهمیه در نظر گرفته شده به شرکت قابلیت ثبت و تحویل دارد. علی رغم چالش ها و کاهش در ورق گرم تهیه شده، شرکت در سال مالی گذشته توانست به تولید ۱۵۱ هزارتنی دست یابد. با توجه به راه اندازی طرح ورق گرم گل گهر در سال جاری، انتظار می رود که این چالش در سال آینده مرتفع شده و شرکت بتواند به سمت تولید با حداکثر ظرفیت تولیدی خود پیش برود. با توجه به کاهش محدودیت های گاز و برق به ترتیب در زمستان و تابستان، انتظار داریم که این شرکت در سال جاری بصورت محافظه کارانه تولید ۱۵۰ هزارتنی را به همراه داشته باشد.

با توجه به اینکه موجودی ورق گالوانیزه شرکت نیز به ۲۵ هزارتن رسیده، تنها فرض فروش ۵ هزارتن از آن را برای سال جاری اعمال نموده ایم. لذا انتظار داریم که این شرکت در سال مالی جاری بتواند به فروش ۷.۷ همتی دست یابد.

نرخ فروش شرکت را بر مبنای نرخ های ورق گرم لحاظ نموده ایم. این فاصله بصورت یک گپ یا حاشیه سود اعمال شده است. با توجه به روند این گپ طی سنوات گذشته، و نرخ های حال حاضر و چشم اندازمان از نرخ ها طی سنوات آینده، آن را برابر ۴۵ درصد در نظر گرفته ایم. لازم به ذکر است در صورت جهش ارزی این فاصله به مراتب بیشتر خواهد شد. عامل موثر بر این گپ قیمتی، بازه زمانی تحویل محصول و خرید مواد اولیه است. شرکت فولاد مبارکه اصفهان محصولات گرم خود را طی بازه ۲ الی ۳ ماهه تحویل مشتری می دهد اما این روند برای شرکت فولاد امیرکبیر کاشان کمتر از یک ماه است. این مورد باعث می شود تا در بازارهای نزولی، گپ و حاشیه سود فجر کمتر و در بازارهای صعودی، بیشتر شود. همچنین با توجه به نیاز شرکت به ارز حاصل از صادرات خود، میزان درصد صادرات ورق گالوانیزه را برای سال جاری این شرکت برابر ۸ درصد فرض نموده ایم.

مبلغ فروش	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
محصول کلاف گالوانیزه	۴,۲۰۳,۲۲۳	۷,۳۱۹,۳۵۸	۹,۵۱۳,۹۶۰	۲۵,۶۲۲,۵۷۶	۳۵,۹۵۳,۰۶۴	۴۲,۶۱۷,۶۰۴	۵۵,۸۹۷,۳۸۰	۶۹,۷۵۱,۷۴۰
محصول کلاف سرد فول هارد	۱۴۱,۳۴۵	۸۱,۸۲۱	۲,۹۵۵	۵,۶۱۰	۱۱,۹۹۴,۳۸۱	۴,۰۱۵,۲۹۷	۰	۰
محصول کلاف سرد آنیل	۰	۳۰۸,۵۱۷	۰	۳,۵۴۵	۰	۷۹۱,۴۷۷	۰	۰
محصول ورق شیت و کاروگیت گالوانیزه	۱۹,۱۶۸	۷۳,۰۵۵	۶۷,۹۸۳	۱۲۶,۷۲۸	۰	۰	۰	۰
محصول کلاف گرم اسیدشوئی شده	۲۶۲	۰	۵۲۵	۱,۳۵۱	۰	۱,۳۸۸	۰	۰
محصول کلاف گالوانیزه صادراتی	۱۹۸,۳۴۱	۹۱۲,۷۸۲	۲,۰۲۹,۵۱۱	۱,۰۱۶,۳۶۷	۴,۳۷۱,۵۱۹	۴,۶۹۱,۷۳۴	۲,۸۶۵,۵۰۵	۴,۲۴۵,۷۵۸
خدمات اسیدشویی	۵۹۸	۰	۵۳	۱۷,۲۱۲	۳۸,۷۲۵	۱۴۱,۴۴۵	۲۷۵,۱۸۲	۴۵۶,۰۳۰
خدمات تورد سرد	۵۳,۸۰۱	۷۹,۴۵۴	۲۵۵,۳۱۶	۶۸۶,۷۴۵	۱۹۴,۲۱۴	۱,۲۱۵,۲۴۷	۲,۸۰۹,۶۵۹	۲,۸۴۰,۷۲۷
خدمات آنیلینگ	۲۹,۱۵۶	۳۵,۷۱۵	۷۹,۷۷۸	۷۴,۹۶۰	۴,۷۸۱	۱۰۵,۱۶۵	۰	۰
جمع کل	۴,۶۴۵,۷۹۴	۸,۸۱۰,۷۰۲	۱۱,۹۵۰,۰۸۱	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۵۳,۵۷۹,۳۵۷	۶۱,۸۴۷,۷۲۶	۷۷,۲۹۴,۲۵۵

بهای تمام شده:

با توجه به اینکه عمده فرآیند تولید شرکت توسط دستگاه های خودکار و اتوماتیک و بدون نیاز به انرژی زیاد و موادی چون الکتروود و ... صورت می پذیرد، عمده هزینه بهای تمام شده شرکت در بخش مواد مستقیم مصرفی خواهد بود بطوریکه نسبت وزنی این آیتم در صورت بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت طی سنوات گذشته، همیشه بیش از ۹۰ درصد بوده است.

شرکت از ورق گرم اسیدشویی نشده به عنوان مواد اولیه خود استفاده میکند. در سال گذشته با توجه به مازاد تقاضای ورق گرم در کشور، شرکت فولاد امیرکبیر کاشان علی رغم سهمیه ۸۰۰ هزاردلاری خود، توانست بیش از ۴۵ هزارتن ورق گرم را به کشور وارد کند که هم اکنون ۲۵ هزارتن از آن وارد شرکت شده و ۲۰ هزارتن دیگر در گمرک است. با توجه به تداوم روند مازاد تقاضا در سال جاری برای ورق گرم، این روند را برای سال جاری نیز صادق دانسته ایم اما برای سال آینده وارداتی از این محل قلمداد نکرده ایم. با توجه به اینکه نرخ بهای تمام شده محصول وارداتی کمتر از محصول داخلی است، ما جهت حفظ محافظه کارانه بودن سود، نرخ محصول وارداتی را نیز برابر نرخ محصول داخلی قلمداد کرده ایم.

در مورد نرخ گذاری ورق گرم فولاد مبارکه، با توجه به نرخ های ورق گرم CIS، دلار معاملاتی محصول در بورس کالا را بالاتر از دلار نیما برآورد نموده ایم. این دلار بیشتر از دلار نیما در واقع درصد رقابت روی محصول قلمداد میشود که در این تحلیل ما درصد رقابت را در نرخ دلار اعمال نموده ایم. برای کل سال ۱۴۰۳، انتظار داریم که میانگین نرخ نیما ورق گرم فولاد مبارکه حدوداً ۵۸۰۰۰ تومان باشد. همچنین لازم به ذکر است که هزینه های انتقال و ... را برای این محصول برابر ۵ درصد اعمال نموده ایم.

در مورد سربار شرکت نیز عموماً هزینه ها مربوط به هزینه حقوق، دستمز و مزایا بوده و تعمیر و نگهداشت جایگاه دوم را دارد. نرخ برق مصرفی شرکت در سال جاری افزایش یافته و به محدوده ۱۲۰۰ تومانی از بهمن ماه ۱۴۰۲ رسیده است. برای سال جاری ما نرخ برق را برابر ۳ سنت قلمداد نموده ایم.

تحلیل بنیادی فولاد امیرکبیرکاشان (فجر)

بهار ۱۴۰۳

بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
مواد مستقیم مصرفی	۴,۱۹۶,۴۹۴	۶,۲۷۹,۵۳۱	۸,۹۳۱,۱۳۶	۱۵,۳۴۱,۰۳۸	۵۱,۵۸۲,۱۹۴	۳۸,۷۶۹,۸۲۶	۴۷,۹۱۶,۶۶۲	۵۴,۵۷۳,۹۹۷
دستمزد مستقیم	۳۹,۱۸۹	۷۲,۴۷۲	۹۸,۴۸۱	۱۴۵,۲۴۱	۲۲۳,۹۸۰	۳۵۶,۵۷۰	۴۵۵,۴۷۸	۵۹۲,۱۲۱
سربار تولید	۱۴۷,۰۷۸	۶۰۸,۲۳۵	۹۲۱,۲۴۴	۱,۲۳۹,۹۸۶	۱,۸۷۰,۷۶۳	۲,۶۳۰,۶۵۰	۳,۹۸۹,۴۸۸	۵,۴۰۴,۸۰۵
هزینه های جذب نشده در تولید	-۱۸,۴۷۴	-۶۷,۰۵۸	-۸۱,۷۷۶	-۱۰۴,۵۴۵	-۱۰۹,۰۵۷	-۱۷۰,۹۷۸	-۳۰۶,۲۵۵	-۳۰۹,۱۷۷
جمع هزینه های تولید	۴,۳۶۴,۲۸۷	۶,۸۹۳,۱۸۰	۹,۸۶۹,۰۸۵	۱۶,۶۲۱,۷۲۰	۵۳,۵۶۷,۸۸۰	۴۱,۵۸۶,۰۶۸	۵۲,۰۵۵,۳۷۳	۶۰,۲۶۱,۷۴۶
(افزایش) موجودی کالای در جریان ساخت	-۱۰,۴۹۰	-	-	-	-	-	-	-
ضایعات عادی	-	-۲۷۱,۹۱۹	-۳۳۳,۶۵۰	-۷۰۵,۷۴۰	-۱,۳۶۲,۰۴۸	-۱,۴۰۶,۶۳۶	-۲,۰۸۱,۵۲۹	-۲,۳۱۸,۸۲۸
بهای تمام شده کالای تولید شده	۴,۳۵۳,۷۹۷	۶,۶۲۱,۲۶۱	۹,۵۳۵,۴۳۵	۱۵,۹۱۵,۹۸۰	۵۲,۲۰۵,۸۳۲	۴۰,۱۷۹,۴۳۲	۴۹,۹۷۳,۸۴۴	۵۷,۹۴۲,۹۱۸
خالص کاهش (افزایش) موجودی کالای ساخته شده	-۳۷۲,۸۵۴	۶۶,۲۹۲	-۶۵,۳۵۷	-۷۷۰,۵۵۸	-۷,۵۷۲,۸۰۰	۴,۵۷۲,۷۴۱	-۶,۵۵۰,۲۶۳	۹۵۲,۴۹۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته و خدمات ارائه شده	۴,۰۵۶,۴۷۷	۶,۶۸۷,۵۵۳	۹,۴۷۰,۰۷۸	۱۵,۱۴۵,۴۲۲	۴۴,۶۳۳,۰۳۲	۴۴,۷۵۲,۱۷۳	۴۳,۴۲۳,۵۸۱	۵۸,۸۹۵,۴۱۱

صورت سود و زیان:

با همه این توضیحات انتظار داریم که این شرکت در سال جاری به سود خالص ۱۰۵ همتی و سود ۱۰۳ تومانی به ازای هر سهم دست یابد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۴,۶۴۵,۷۹۴	۸,۸۱۰,۷۰۲	۱۱,۹۵۰,۰۸۱	۲۷,۵۵۵,۰۹۴	۵۲,۵۵۶,۶۸۴	۵۳,۵۷۹,۳۵۷	۶۱,۸۴۷,۷۲۶	۷۷,۲۹۴,۲۵۵
بهای تمام شده در آمد عملیاتی	-۴,۰۵۶,۴۷۷	-۶,۶۸۷,۵۵۳	-۹,۴۷۰,۰۷۸	-۱۵,۱۴۵,۴۲۲	-۴۴,۶۳۳,۰۳۲	-۴۴,۷۵۲,۱۷۳	-۴۳,۴۲۳,۵۸۱	-۵۸,۸۹۵,۴۱۱
سود ناخالص	۵۸۹,۳۱۷	۲,۱۲۳,۱۴۹	۲,۴۸۰,۰۰۳	۱۲,۴۰۹,۶۷۲	۷,۹۲۳,۶۵۲	۸,۸۲۷,۱۸۴	۱۸,۴۲۴,۱۴۵	۱۸,۳۹۸,۸۴۴
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۱۰۶,۸۶۰	-۱۵۷,۱۰۷	-۲۲۹,۷۶۹	-۳۴۳,۴۰۵	-۵۶۲,۱۹۵	-۷۹۶,۳۴۹	-۱,۲۳۸,۱۱۹	-۱,۷۱۲,۶۶۷
سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۱۱,۷۰۰	۲۹,۷۷۵	۴۴,۱۵۸	۲۵۰,۸۳۲	۵۵۷,۹۹۰	۱,۳۱۴,۸۳۲	۴۹۱,۸۸۶	۱۶۸,۰۱۳
سود عملیاتی	۴۹۴,۱۵۷	۱,۹۹۵,۸۱۷	۲,۲۹۴,۳۹۲	۱۲,۳۱۷,۰۹۹	۷,۹۱۹,۴۴۷	۹,۳۴۵,۶۶۷	۱۷,۶۷۷,۹۱۲	۱۶,۸۵۴,۱۸۹
هزینه های مالی	-۹۴,۸۴۷	-۵۴,۶۴۱	-۱۵۰,۶۹۴	-۱۴۲,۲۸۵	-۳۱۵,۶۰۴	-۷۶۱,۰۰۸	-۱,۰۴۷,۰۳۰	-۲,۰۱۹,۷۹۶
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۴۴,۶۶۲	۹۸,۰۷۶	۶۱,۵۰۳	۵۶۴,۶۳۷	۱,۵۵۶,۴۰۵	۶۰۶,۱۴۷	۱,۵۳۸,۴۴۷	۲,۰۰۹,۲۳۷
سود عملیات قبل از مالیات	۴۴۳,۹۷۲	۲,۰۳۹,۲۵۲	۲,۲۰۵,۲۰۱	۱۲,۷۳۹,۴۵۱	۹,۱۶۰,۲۴۸	۹,۱۹۰,۸۰۶	۱۸,۱۶۹,۳۲۹	۱۶,۸۴۳,۶۳۰
هزینه مالیات بر درآمد	-۸۷,۰۵۳	-۲۶۷,۵۰۸	-۳۹۴,۴۴۰	-۱,۰۹۸,۲۸۱	-۹۵۸,۴۲۸	-۶۴۳,۱۲۳	-۱,۶۷۳,۱۱۹	-۱,۲۸۲,۵۱۶
سود خالص	۳۵۶,۹۱۹	۱,۷۷۱,۷۴۴	۱,۸۱۰,۷۶۱	۱۱,۶۴۱,۱۷۰	۸,۲۰۱,۸۲۰	۸,۵۴۷,۶۸۳	۱۶,۴۹۶,۲۱۰	۱۵,۵۶۱,۱۱۴
سود خالص دلاری	۸,۸۶۳,۳۶۹	۲۶,۴۴۳,۹۴۰	۱۶,۱۳۰,۰۶۴	۵۶,۷۸۶,۱۹۵	۳۴,۹۰۱,۳۶۲	۳۰,۳۱۰,۹۳۳	۴۲,۶۲۵,۸۶۶	۳۴,۵۸۰,۲۵۴
سرمایه	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۸۵۸,۰۰۰	۲,۴۵۸,۰۰۰	۸,۴۵۸,۰۰۰	۸,۴۵۸,۰۰۰	۱۵,۰۰۰,۰۰۰
سود به ازای هر سهم	۴۱۶	۲,۰۶۵	۲,۱۱۰	۱۳,۵۶۸	۳,۳۳۷	۱,۰۱۱	۱,۹۵۰	۱,۰۳۷

رقابت بر ورق گرم در قالب دلار معاملاتی بر اساس نرخ CIS

۷۱۰,۰۰۰	۶۸۰,۰۰۰	۶۵۰,۰۰۰	۶۲۰,۰۰۰	۵۹۰,۰۰۰	۵۶۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۱,۰۳۷
۹۱۳	۸۱۹	۷۲۶	۶۳۳	۵۳۹	۴۴۶	۳۵۲	۱,۳۰
۱,۱۲۹	۱,۰۲۶	۹۲۴	۸۲۱	۷۱۹	۶۱۶	۵۱۴	۱,۳۵
۱,۳۴۵	۱,۲۳۳	۱,۱۲۲	۱,۰۱۰	۸۹۸	۷۸۷	۶۷۵	۱,۴۰
۱,۵۶۱	۱,۴۴۰	۱,۳۱۹	۱,۱۹۸	۱,۰۷۸	۹۵۷	۸۳۶	۱,۴۵
۱,۷۷۷	۱,۶۴۷	۱,۵۱۷	۱,۳۸۷	۱,۲۵۷	۱,۱۲۷	۹۹۷	۱,۵۰
۱,۹۹۳	۱,۸۵۴	۱,۷۱۵	۱,۵۷۶	۱,۴۳۷	۱,۲۹۸	۱,۱۵۹	۱,۵۵
۲,۲۰۹	۲,۰۶۱	۱,۹۱۲	۱,۷۶۴	۱,۶۱۶	۱,۴۶۸	۱,۳۲۰	۱,۶۰

نسبت نرخ ورق گالوانیزه به ورق گرم