

## بررسی اجمالی شرکت

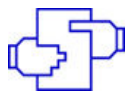
شرکت فولاد مبارکه اصفهان بزرگترین مجتمع صنعتی کشور جمهوری اسلامی ایران در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی اصفهان در زمینی به وسعت ۳۵ کیلومتر مربع (۱۷ کیلومتر مربع سالن تولید) استقرار یافته است که دارای ظرفیت تولید ۵ میلیون تن انواع محصولات فولادی تخت گرم و سرد نوردیده، قلع اندود، گالوانیزه و رنگی از ضخامت ۰/۱۸ تا ۱۶ میلیمتر می‌باشد.

### خطوط تولید شرکت فولاد مبارکه اصفهان عبارتند از:

**پودر سنگ آهن** مورد نیاز از معادن **گل گهر و چادرملو** تأمین می‌شود و بوسیله راه آهن به واحد انباشت و برداشت شرکت فولاد مبارکه اصفهان حمل می‌گردد. **پودر سنگ آهن انباشت شده** در واحد گندله‌سازی تبدیل به **گندله** شده و در احیاء مستقیم به **آهن اسفنجی** تبدیل می‌گردد و سپس در کوره‌های قوس الکتریکی واحد فولاد سازی **ذوب** می‌شود. فولاد مذاب جهت تبدیل به **تختال (اسلب)** به ماشین‌های ریخته‌گری مداوم منتقل می‌گردد. **تختال، خنک و پرداخت شده** و بعد از پیشگرم شدن در واحد نورد گرم، نورد شده و سپس به واحد تکمیل **نورد گرم** و یا به واحد **اسیدشویی** می‌رود و سپس برای کاهش ضخامت به **واحد نورد سرد** ارسال می‌گردد. همچنین بخشی از محصولات سرد نوردیده به **واحدهای قلع اندود، گالوانیزه و رنگی** ارسال می‌گردد.

### مشخصات محصولات

ردیف	محصولات	موارد استفاده
۱	کلاف و ورق سرد نوردیده	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ساخت تسمه</li> <li>▪ تجهیزات الکتریکی</li> <li>▪ کاربردهای سازه‌ای</li> <li>▪ پوشش‌دهی گالوانیزه</li> </ul>
۲	کلاف قلع اندود	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ قوطی‌سازی و بسته‌بندی</li> </ul>
۳	کلاف گالوانیزه	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ کاربردهای ساختمانی و کششی</li> </ul>
۴	کلاف و ورق گرم نوردیده	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ کاربردهای ساختمانی</li> <li>▪ لوله‌سازی</li> <li>▪ لوله‌های نفت و گاز</li> <li>▪ کشتی‌سازی</li> <li>▪ قسمت‌های سازه‌ای اتومبیل (رینگ، شاسی،...)</li> <li>▪ ظروف تحت فشار</li> </ul>
۵	کلاف اسیدشویی شده	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ کاربردهای ساختمانی</li> </ul>
۶	کلاف رنگی	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ کاربردهای ساختمانی</li> </ul>



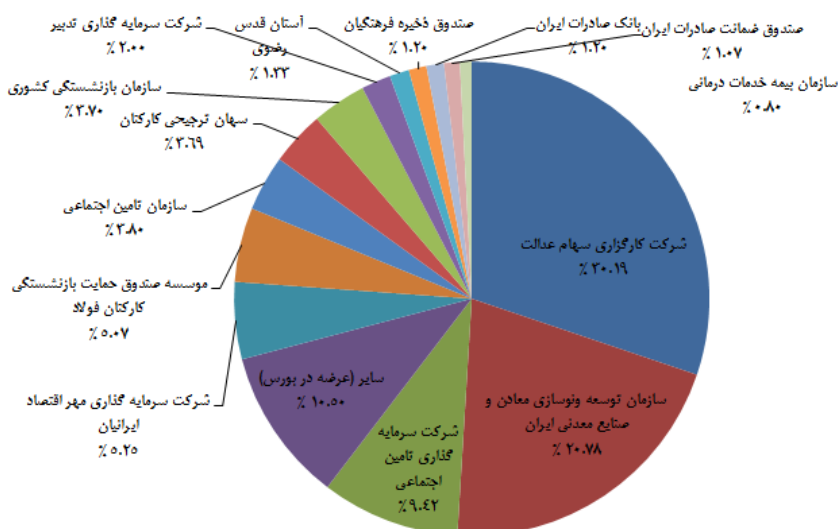
عملکرد تولید فولاد در سال ۱۳۸۹ به تفکیک شرکت‌های تولیدکننده در ایران

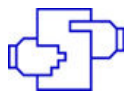
ردیف	نام شرکت	نام واحد زیر مجموعه	نام محصول	مقدار تولید فولاد خام به تن	درصد از کل تولید
۱	ذوب آهن اصفهان	ذوب آهن اصفهان	شمس چدن	70,089	1%
			بلوم	2,402,925	20%
۲	شرکت ملی فولاد ایران	گروه ملی صنعتی فولاد ایران	بلوم	295,395	2%
			بلوم	255,756	2%
			بیلت	576,046	5%
			اسلب	-	0%
۳	فولاد خوزستان	فولاد خوزستان	اسلب	1,219,422	10%
			بیلت	60,921	1%
			بلوم	1,743,898	15%
۴	فولاد مبارکه	فولاد مبارکه	اسلب	4,558,408	39%
			اسلب	649,415	5%
			جمع کل	11,832,275	

سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ده میلیون ریال (شامل تعداد ۱,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱۰,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به مبلغ ۲۵,۸۰۰,۰۰۰ ریال (شامل تعداد ۲۵,۸۰۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) افزایش یافته است.

ترکیب سهامداران

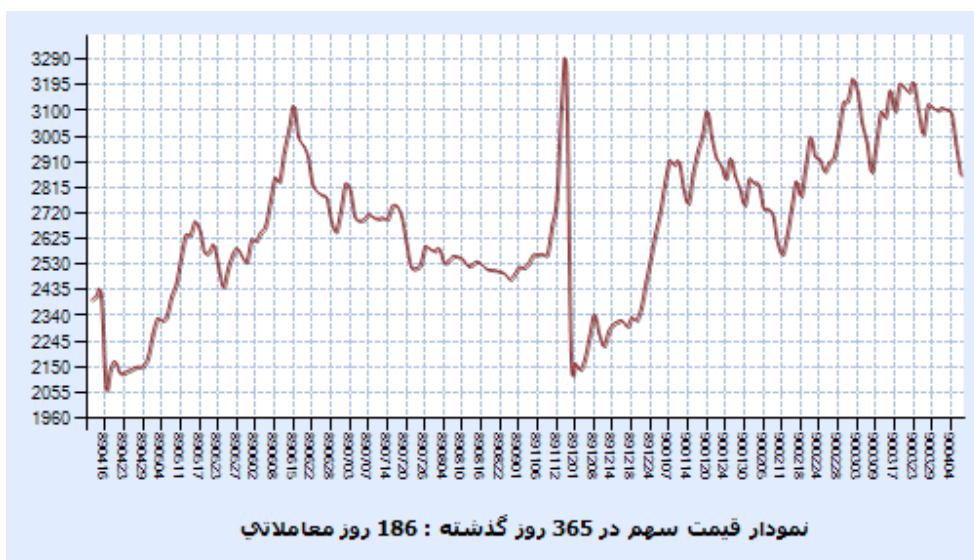




## وضعیت معاملات سهام

تا تاریخ	سهام معامله شده (هزار سهم)	قیمت سهم در اولین معامله (ریال)	قیمت سهم در آخرین معامله (ریال)	پایین ترین قیمت (ریال)	بالا ترین قیمت (ریال)
۱۳۸۹/۱۱/۱۷-۱۳۸۹/۰۱/۰۱	1,770,168	2,331	3,244	2,050	3,244
۱۳۸۸/۰۱/۰۱-۱۳۸۸/۱۲/۲۹	1,694,652	1,754	2,253	1,497	2,320

## روند تغییرات قیمت در سال ۸۹

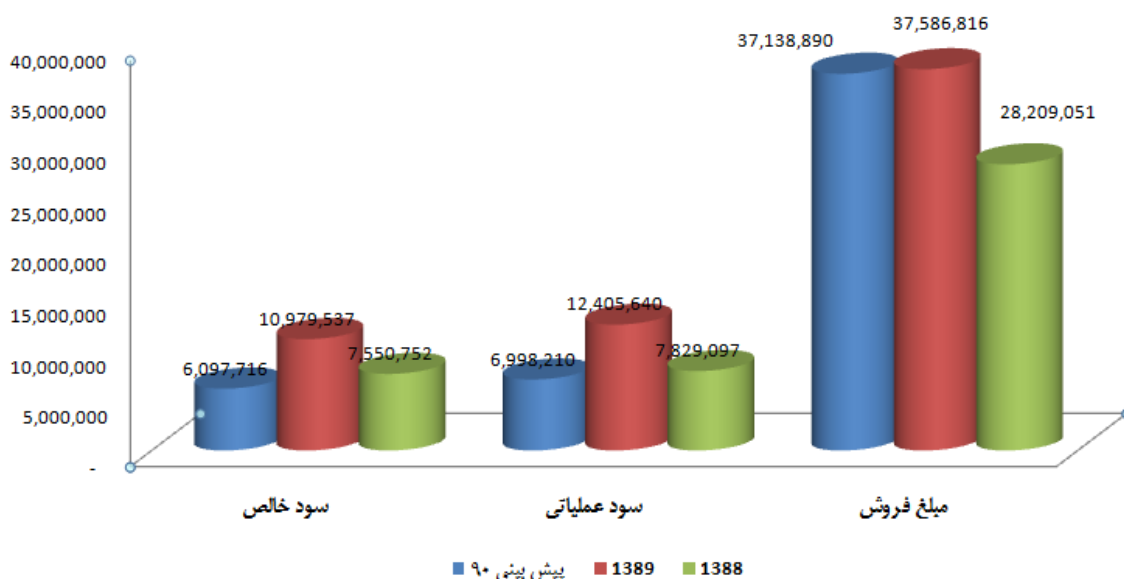
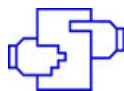


## وضعیت معاملات سهام در طی سالهای ۱۳۸۸ - ۱۳۹۰

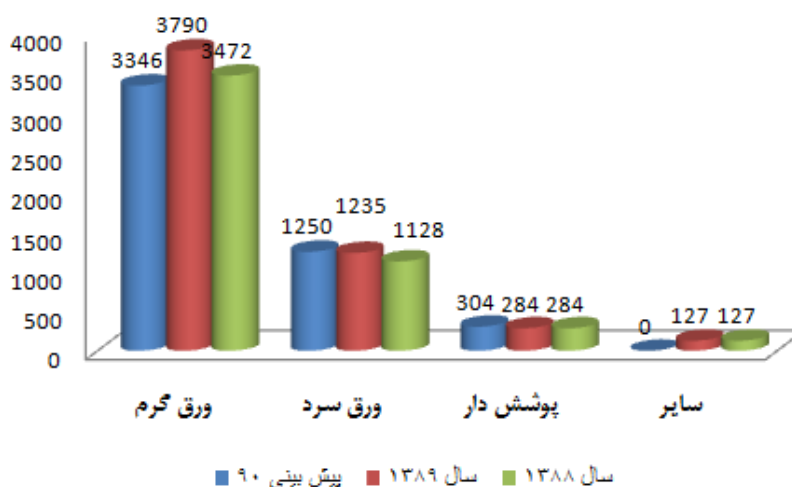
P/E			جمع درآمدها (میلیون ریال)			تعداد سهام	فولاد مبارکه اصفهان
۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰		
5.88	6.82	7.94	35,893,763	37,338,083	37,138,890	25,800,000,000	

## بررسی روند فروش، سود عملیاتی و سود خالص

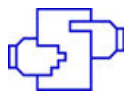
مشاهده می شود که از سال ۸۸ تا ۸۹ روند رو به رشدی را در فروش، سود عملیاتی و سود خالص برای سهامداران خود رقم زده است. از طرفی در پیش بینی های سال ۹۰، سود عملیاتی و سود خالص از کاهش زیادی برخوردارند که بیشترین تاثیر آن را می توان به خاطر کاهش مقدار تولید و در نتیجه کاهش در مقدار فروش و همچنین افزایش بهای تمام شده به دلیل آزادسازی قیمت حامل های انرژی می باشد. روند تغییرات میزان فروش، سود عملیاتی و سود خالص شرکت طی سال های اخیر به شرح ذیل است:



در نمودار زیر شاهد تغییرات مقدار فروش محصولات فولاد مبارکه طی ۲ سال گذشته و پیش‌بینی شرکت از میزان فروش در سال آینده می‌پردازیم.



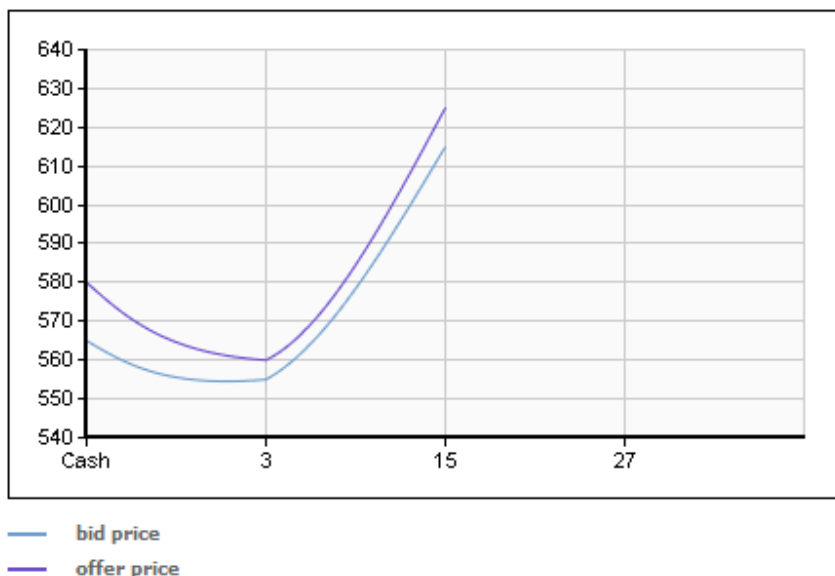
بنابراین به این نتیجه می‌رسیم که شرکت برای سال آینده کاهش ۱۱ درصدی در مقدار فروش ورق‌های گرم پیش‌بینی کرده به طوری که شرکت در قبال کاهش تولید و فروش این محصول، هیچ گونه افزایشی در تولید سایر محصولات و یا کاهش در میزان مصرف مواد اولیه نداده است. کاملاً در نمودار زیر قابل توجه است که شرکت برای سال ۱۳۹۰ پیش‌بینی افزایش مصرف مواد اولیه را کرده است.



سایر	آهن قراضه	سنگ آهن	مقدار مصرف مواد اولیه (هزار تن)
۱	۶۰۰	۷,۲۰۰	پیش بینی ۹۰
۱	۶۴۰	۷۱۰	مصرف ۱۳۸۹

## روند پیش بینی قیمت های جهانی و بورس تهران

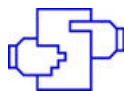
دلار / تن	
۵۷۵	قیمت جهانی بیلت در مدیترانه
۳۰۳۰	قیمت آخرین معامله روز ۱۲ تیر ۹۰ (ریال)
۱۲,۴۷۳,۲۷۴	حجم معامله



## اثر آزاد سازی ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها روی سود هر سهم:

پرتفوی سرمایه گذاری شرکت فولاد مبارکه با حضور شرکت هایی همچون معدنی و صنعتی چادرملو ، سنگ آهن گل گهر و سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات با مالکیت ۹,۰۹ ، ۶,۴۶ و ۲۳,۳۷ درصدی را نباید از نظر دور داشت چرا که به لحاظ رشد قیمت جهانی سنگ آهن و نیز سود آوری شرکت های تابعه ، درآمد حاصل از سرمایه گذاری های "فولاد" به میزان قابل توجهی افزایش یافته و ادامه خواهد یافت .

ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری ها به مبلغ ۲۷۳,۳ میلیارد تومان در نظر گرفته شده است. با توجه به گزارش این شرکت انتظار می رود که این ذخیره ها آزاد شود. در جدول ذیل اثر آزاد سازی ذخیره های هر یک از سهام مذکور روی سود هر سهم فولاد مبارکه ذکر شده است:



نام شرکت	تعداد سهام	بهای تمام شده (میلیون ریال)	بهای تمام شده هر سهم (ریال)	ذخیره (میلیون ریال)	سود هر سهم در اثر آزادسازی
چادرمو	۱۹۵,۵۳۸,۴۵۷	۲,۲۸۲,۴۵۷	۱۱,۷۳۳	۸۹۱,۴۹۴	۳۵
گل گهر	۵۶,۸۵۴,۳۰۰	۱,۵۸۳,۰۴۰	۲۷,۸۴۴	۷۰۳,۹۱۳	۲۷
ومعادن	۴۳۸,۱۴۵,۱۶۲	۲,۸۵۸,۰۲۷	۶,۵۲۳	۱,۱۳۷,۲۷۰	۴۴
				۲,۷۳۳,۲۷۰	۱۰۶

## پیش بینی سود هر سهم شرکت:

تغییرات سود هر سهم شرکت فولاد مبارکه (EPS) طی سال‌های اخیر به شرح جدول ذیل است:

سال	EPS
1390 (پیش‌بینی)	236
1389	425
1388	478
1387	705

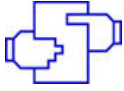
دلیل تغییرات سود هر سهم شرکت طی سال ۱۳۹۰ نسبت به سال ۱۳۸۹ به دلیل آزادسازی قیمت حامل‌های انرژی و کاهش ۱۱,۳ درصدی مقدار تولید و فروش ورق گرم. شایان ذکر است که اطلاعات مذکور شرکت خیلی محتاطانه بوده است و هیچ دلیلی مبنی بر کاهش مقدار تولید ورق گرم از طرف شرکت ارائه نشده است.

## اثر افزایش نرخ ارز روی سود هر سهم:

مبلغ (یورو)	نرخ ارز پیش‌بینی	نرخ ارز آزاد	فروش صادراتی
۳۶۹,۷۵۰,۰۰۰	۱۴۵۰۰	۱۶۵۰۰	۷۳۹,۵۰۰,۰۰۰,۰۰۰
۱۱۸,۸۲۲,۷۵۸	۱۴۵۰۰	۱۶۵۰۰	۲۳۷,۶۴۵,۵۱۶,۰۰۰
	جمع کل (ریال)		۵۰۱,۸۵۴,۴۸۴,۰۰۰
	سود هر سهم (ریال)		۱۹

## پیش بینی فروش محصولات شرکت

جدول ۱- با فرض افزایش ۵ درصدی محصولات			
نوع محصول	آخرین قیمت در بورس کالا	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)
ورق گرم B	۶۵۰۰	۱۳,۹۶۸,۰۴۵	۲,۰۴۶,۶۰۰



۱,۷۴۳,۴۰۰	۱۲,۱۷۳,۲۹۱	۶۶۵۰	ورق گرم C
۱,۲۵۰,۰۰۰	۱۱,۰۵۱,۲۵۰	۸۴۲۰	ورق سرد
۳۰۴,۰۰۰	۳,۲۰۷,۱۷۴	۱۰۵۵۰	ورق پوشش دار
	۴۰,۳۹۹,۷۶۰		جمع

## جدول ۲- با فرض افزایش ۱۰ درصدی محصولات

نوع محصول	آخرین قیمت در بورس کالا	مبلغ فروش (میلیون ریال)	مقدار فروش (تن)
ورق گرم B	۶۵۰۰	۱۴,۶۳۳,۱۹۰	۲,۰۴۶,۶۰۰
ورق گرم C	۶۶۵۰	۱۲,۷۵۲,۹۷۱	۱,۷۴۳,۴۰۰
ورق سرد	۸۴۲۰	۱۱,۵۷۷,۲۵۰	۱,۲۵۰,۰۰۰
ورق پوشش دار	۱۰۵۵۰	۳,۳۶۷,۵۴۰	۳۰۴,۰۰۰
جمع		۴۲,۳۳۱,۲۲۱	

## جدول ۵ - شرح پیش بینی سال ۹۰ افزایش ۵٪ محصولات افزایش ۱۰٪ محصولات

فروش	۳۷,۱۳۸,۸۹۰	۴۰,۳۳۹,۷۸۶	۴۲,۳۳۱,۲۲۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲۷,۶۷۷,۳۴۷	۲۷,۶۷۷,۳۴۷	۲۷,۶۷۷,۳۴۷
سود(زیان) ناخالص	۹,۴۶۱,۵۴۳	۱۲,۷۲۲,۴۳۹	۱۴,۶۵۳,۸۷۴
هزینه های عمومی و اداری و تشکیلاتی	۲,۷۱۳,۳۳۳	۲,۷۱۳,۳۳۳	۲,۷۱۳,۳۳۳
خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰
سود عملیاتی	۶,۹۹۸,۲۱۰	۱۰,۲۵۹,۱۰۶	۱۲,۱۹۰,۵۴۱
هزینه های مالی	۱,۳۴۷,۶۲۳	۱,۳۴۷,۶۲۳	۱,۳۴۷,۶۲۳
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۶۲۹,۶۵۳	۶۲۹,۶۵۳	۶۲۹,۶۵۳
خالص در آمد های متفرقه	۴۹۵,۰۰۰	۴۹۵,۰۰۰	۴۹۵,۰۰۰
سود قبل از کسر مالیات	۶,۷۷۵,۲۴۰	۱۰,۰۳۶,۱۳۶	۱۱,۹۶۷,۵۷۱
مالیات	۶۷۷,۵۲۴	۱,۰۰۳,۶۱۴	۱,۱۹۶,۷۵۷
سود خالص پس از کسر مالیات	۶,۰۹۷,۷۱۶	۹,۰۳۲,۵۲۲	۱۰,۷۷۰,۸۱۴
سود عملیاتی هر سهم	۲۷۱	۳۹۸	۴۷۳
سود هر سهم قبل از کسر مالیات	۲۶۳	۳۸۹	۴۶۴
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۳۶	۳۵۰	۴۱۷
سرمایه	۲۵,۸۰۰,۰۰۰	۲۵,۸۰۰,۰۰۰	۲۵,۸۰۰,۰۰۰

ملکی مقدم