



# بولتن تحلیلی آبان ماه ۱۴۰۱

## با نگاهی بر شرکت فولاد خوزستان

☎ ۰۲۱ - ۸۸۲۳۱۴۰۰ - ۴

🏠 ۰۲۱ - ۸۸۲۳۱۴۰۹

📍 تهران، گیشا، خیابان بلوچستان، کوچه البرز، پلاک ۹

aaicco.ir

aaicco

www.aaicco.com

[info@aaicco.com](mailto:info@aaicco.com)



## شناسنامه

▶ **عنوان:** بولتن تحلیلی آبان ماه ۱۴۰۱ با نگاهی بر شرکت فولاد خوزستان

▶ **تحلیلگران:** فائزه رهنی، مرتضی زمانی امیر زکریا

▶ **ناظر علمی:** دکتر سعید صبایی

▶ **تهیه شده در:** واحد مدیریت سرمایه‌گذاری آیکو

▶ **تنظیم و ارائه در:** واحد بازاریابی و توسعه بازار آیکو

▶ **تاریخ انتشار:** ۱۴۰۱/۰۹/۱۳

## فهرست مطالب

تحلیل بازار

گزارش‌های آماری بازار سرمایه

بررسی روند قیمتی محصولات فولادی

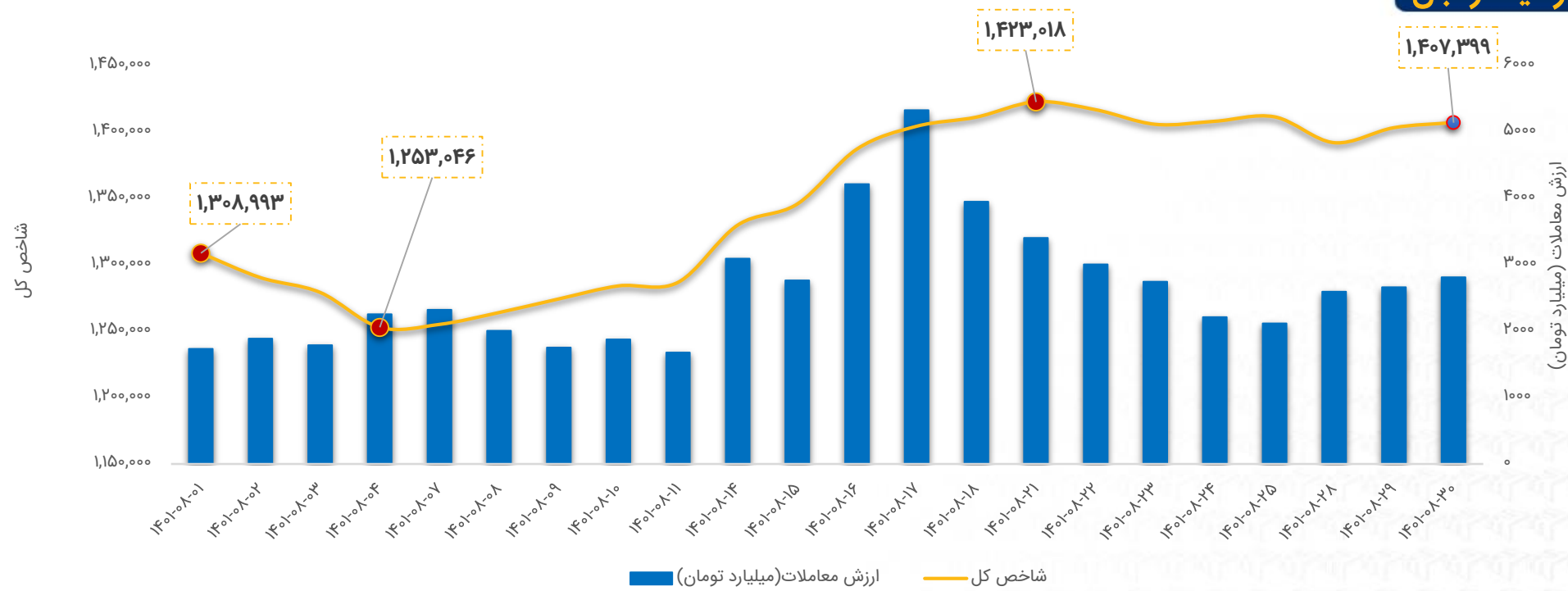
بررسی روند قیمتی محصولات پتروشیمیایی

بررسی شرکت فولاد خوزستان

بازار سرمایه در آبان ماه ۱۴۰۱ نسبت به مهر ماه وضعیت بهتری را تجربه کرده است. در آبان اهالی بازار شاهد رشد ۷ درصدی شاخص کل و رشد ۶ درصدی شاخص هم وزن بودند که علت اصلی این امر را می‌توان به دو موضوع مرتبط دانست؛ اولین دلیل افت بیش از حد شاخص کل در مهر ماه بوده است که به موجب آن قیمت اغلب سهم‌ها جذاب شده و به نقاط حمایتی‌شان رسیده است. دومین دلیل مربوط به تغییرات قیمت دلار بود به طوری که با رسیدن قیمت دلار در بازار آزاد به محدوده ۳۶ هزار تومان، شاهد افزایش استقبال از بازار سرمایه بودیم. لازم به ذکر است که طی آبان ماه به رغم خروج ۵ هزار میلیارد تومان پول افراد حقیقی، بازار سرمایه شاهد افزایش حدود ۶۰ درصدی ارزش معاملات خرد بوده است. این موضوع نشان دهنده تاثیر رشد نرخ ارز در رشد شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران است. در این ماه و در میان صنایع موثر در شاخص کل، صنعت خودروسازی بازدهی نسبی بهتری را ثبت کرده است. یکی از دلایل این بازدهی مناسب را می‌توان افزایش فروش محصولات شرکت‌های خودروسازی در بورس کالا دانست. به موجب این موضوع، اهالی بازار سرمایه به بهبود سودآوری شرکت‌های مربوطه (با توجه به بهبود نرخ فروش آنها) امیدوار شده‌اند.

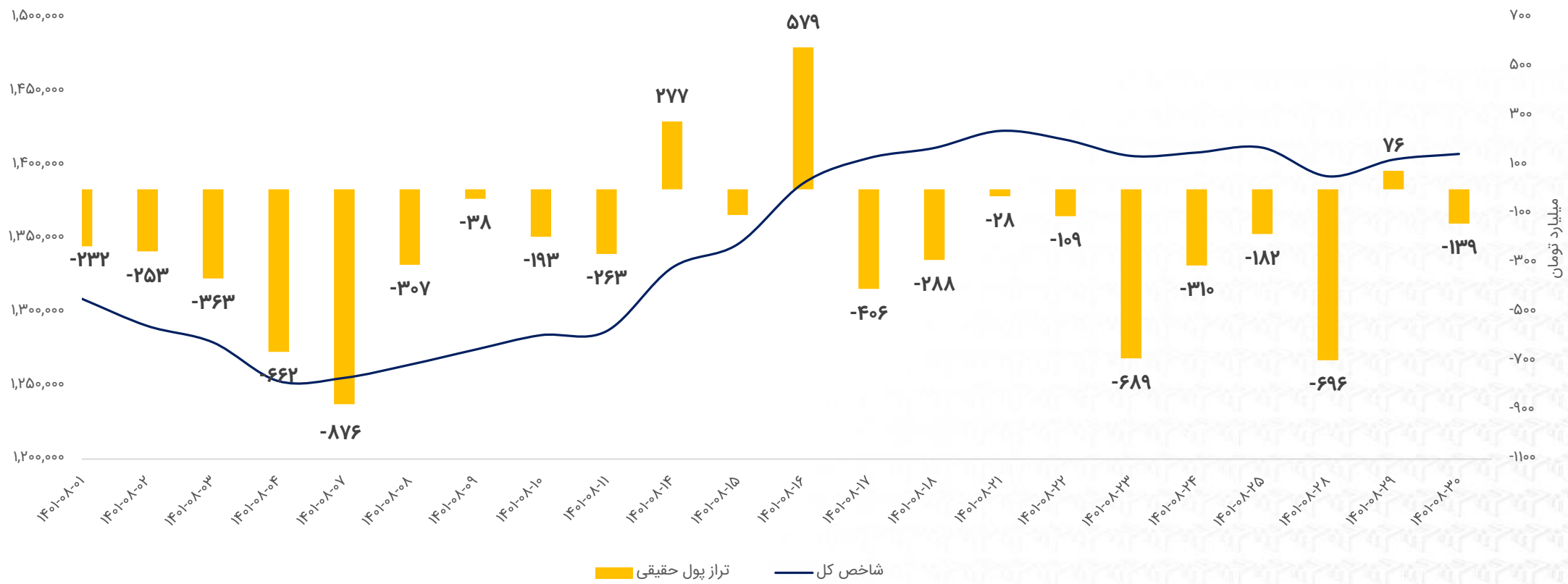


## نمودار مقایسه‌ای شاخص و ارزش معاملات در بازار سرمایه در آبان

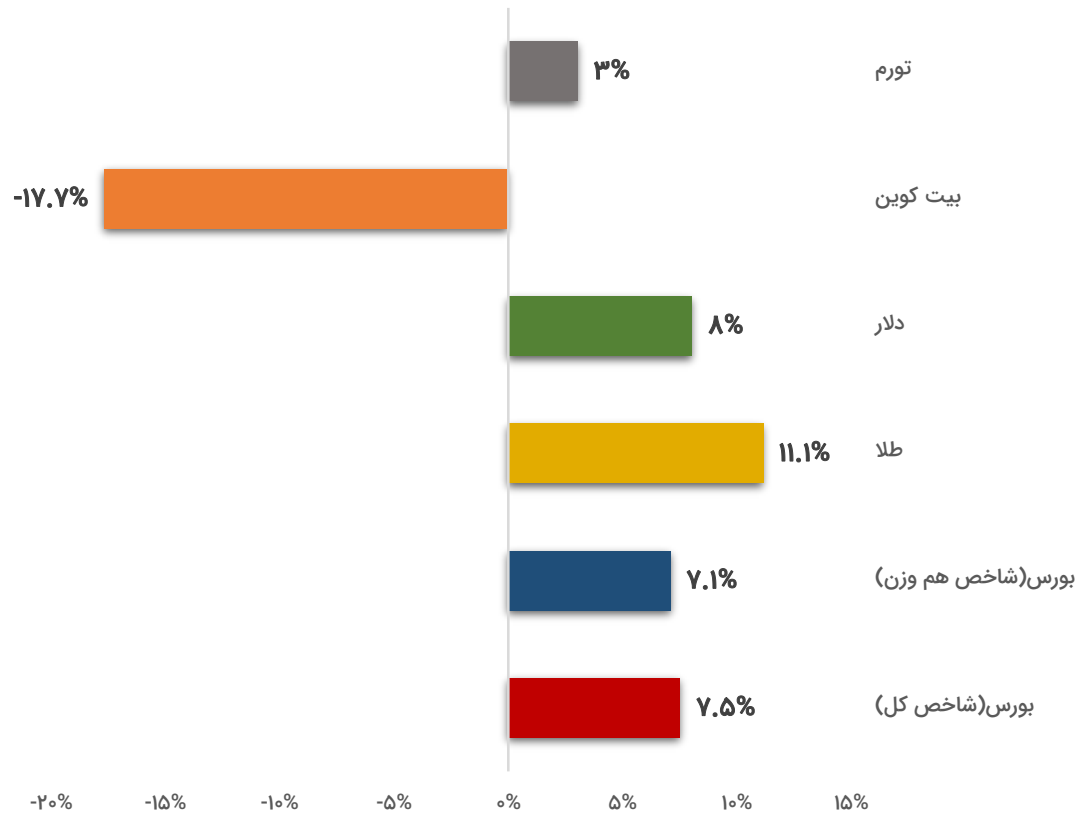


شاخص کل بورس اوراق بهادار تهران، در آبان ماه ماه با عدد ۱,۳۰۸,۹۹۳ کار خود را آغاز کرد و در ادامه پس از چند روز منفی روند صعودی را آغاز کرد. سرانجام در روز پایانی آبان ماه با بازدهی مثبت ۷/۵۲ درصدی نسبت به ابتدای دوره و با ثبت عدد ۱,۴۰۷,۳۹۹ به کار خود پایان داد. همزمان با شروع روند مثبت شاخص، ارزش معاملات در روزهای نخست ماه اندکی افزایش داشته و در ادامه در روز ۱۷ آبان به بالاترین رقم رسید و پس از آن کاهش پیدا کرد.

## تراز ورود پول حقیقی و شاخص کل در آبان ماه



تراز پول حقیقی، در آبان ماه، منفی ۴,۲۶۵ میلیارد تومان و بیشترین خروج پول در روز هفتم این ماه اتفاق افتاده است. در ادامه پس از چند روزی تراز پول مثبت بار دیگر کاهش پیدا کرد و مقادیر منفی را شاهد بودیم. ضمن اینکه در این ماه روند صعودی شاخص را نیز نظاره‌گر بودیم.

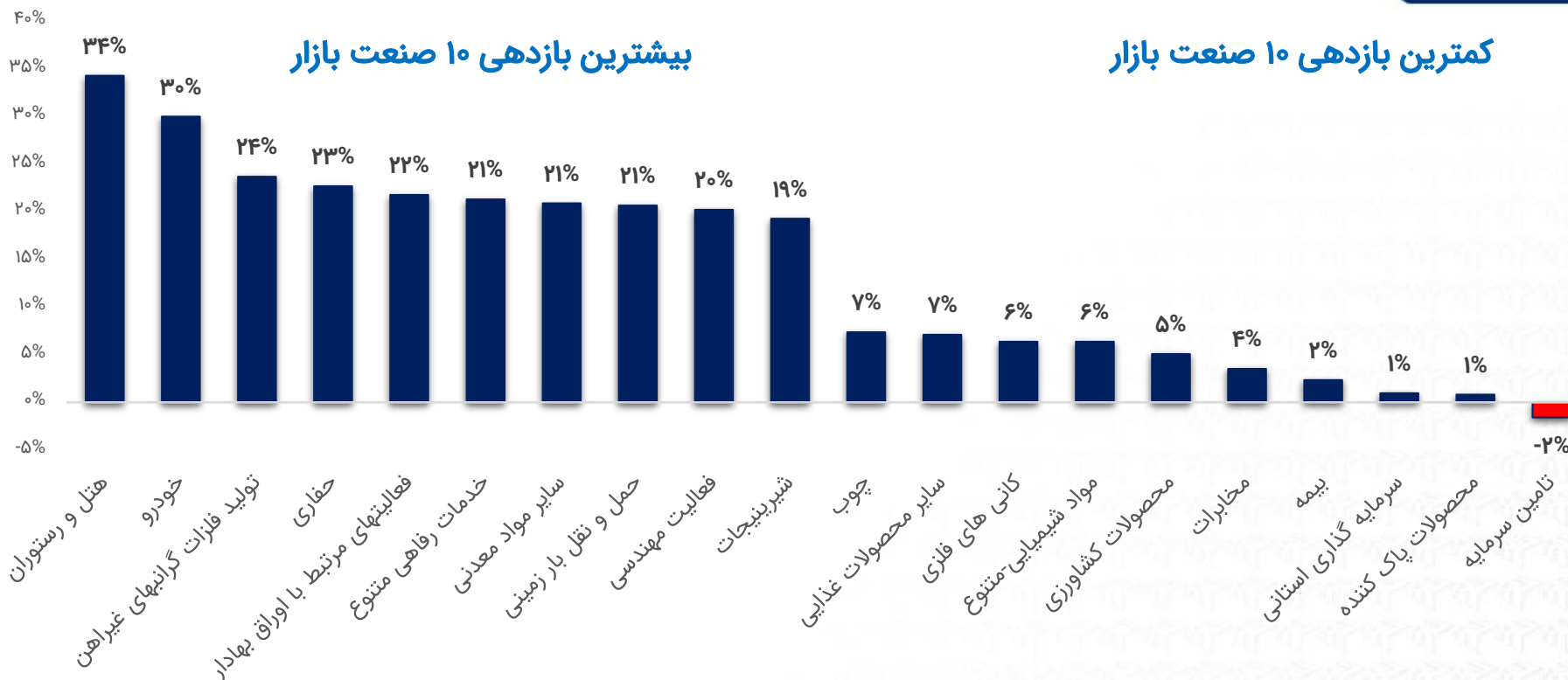


نرخ تورم ماهانه آبان ماه با افزایش ۱/۱ درصدی نسبت به ماه قبل به ۳ درصد رسید.

در بازار سرمایه، شاخص کل و هموزن به ترتیب بازدهی ۷/۵ و ۷/۱ درصدی در این ماه ثبت کردند.

بازار طلا و دلار با توجه به رشد نقدینگی و شرایط تورمی کشور به بازدهی ۱۱/۱ و ۸ درصدی رسیدند.

در بازار ارز دیجیتال نیز، بیت کوین به عنوان بزرگترین کوین روند نزولی به خود گرفت و بازدهی ۱۷/۷ - درصدی را در آبان ماه به ثبت رساند.

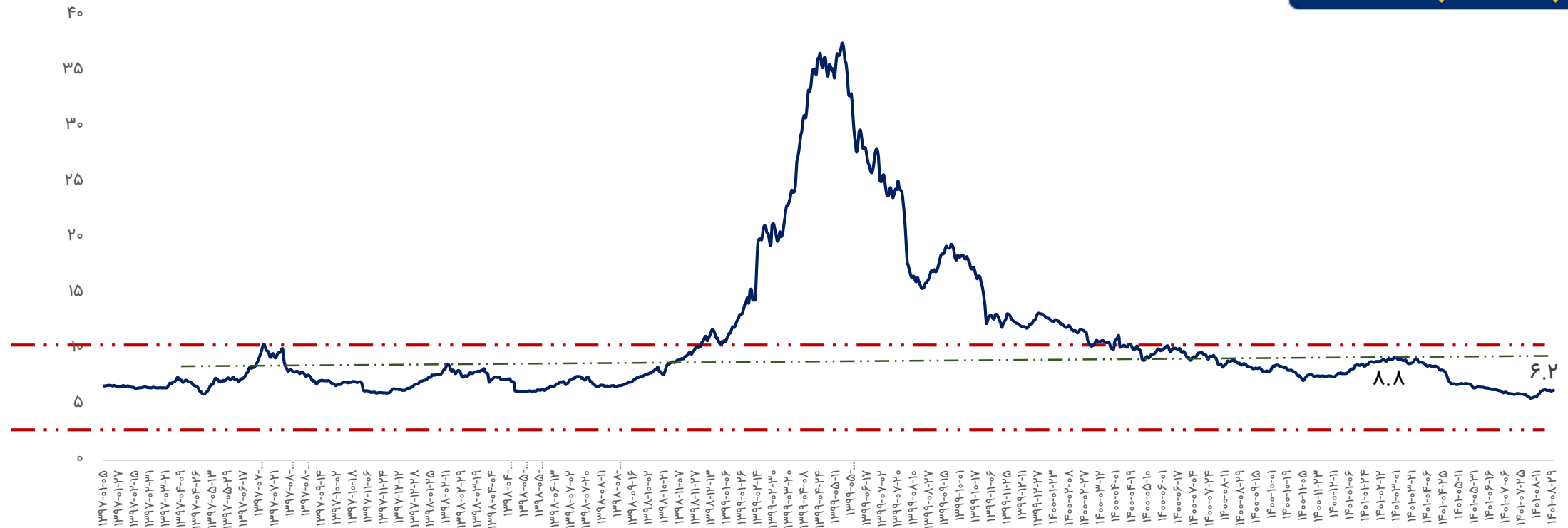


بیشترین بازدهی صنایع در مهر ماه، به ترتیب متعلق به صنعت هتل و رستوران، خودرو، تولید فلزات گرانبهای غیرآهن، حفاری، فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار، خدمات رفاهی متنوع، سایر مواد معدنی، حمل و نقل بار زمینی، فعالیت مهندسی و شیرینی‌جات بود.

همچنین چوب، سایر محصولات غذایی، کانی‌های فلزی، مواد شیمیایی متنوع، محصولات کشاورزی، مخابرات، بیمه، سرمایه‌گذاری استانی، محصولات پاک‌کننده و تامین سرمایه نیز به عنوان صنایع با کمترین بازدهی به ثبت رسیدند.

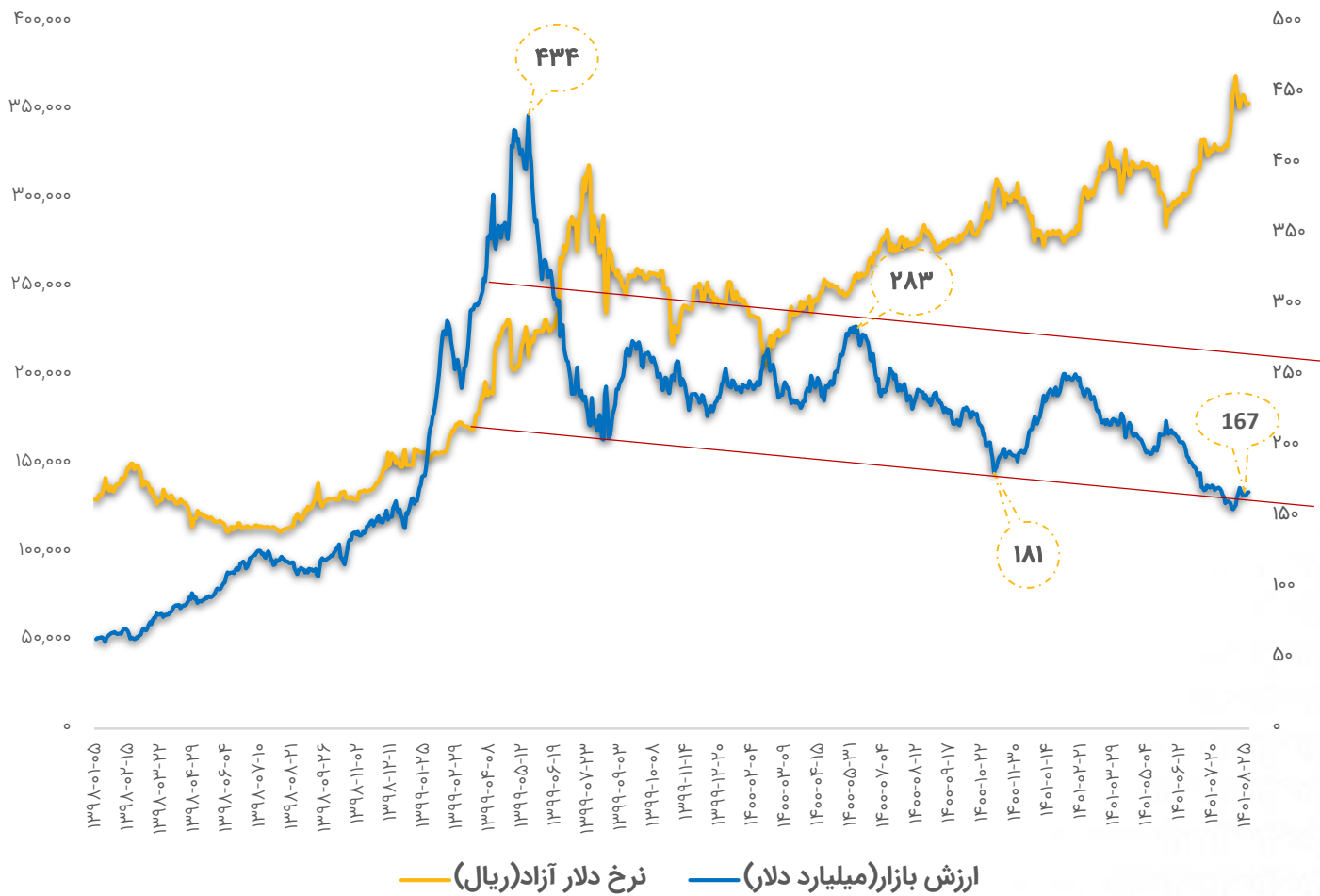


## نمودار قیمت به سود (P/E TTM)



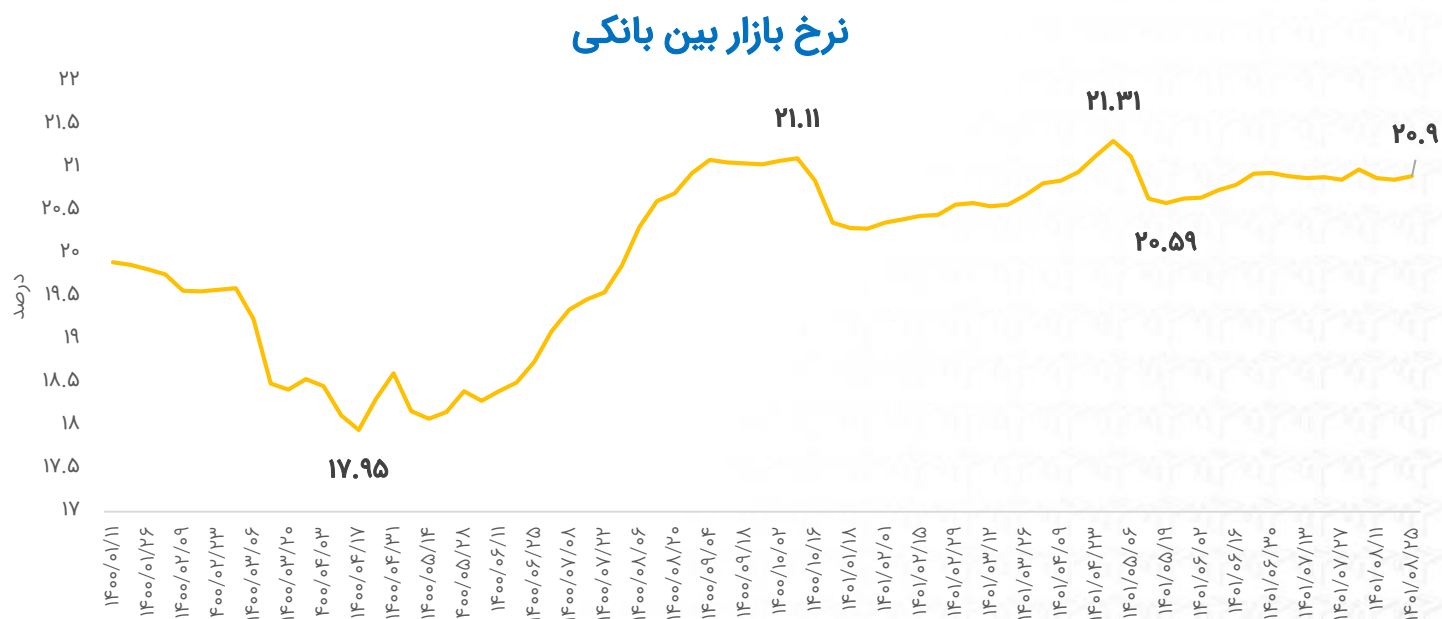
همان طور که مشاهده می‌شود، نمودار قیمت به سود (P/E TTM) طی ۴ سال اخیر در یک کانال و در محدوده ۶ تا ۱۲ در حال نوسان بوده است که در مهر ماه این روند را شکست و به میزان کمتر از ۶ رسید ولی در آبان ماه بار دیگر وارد کانال قبلی خود شد و مقادیر بالای ۶ را تجربه کرد. میانگین قیمت به سود (P/E TTM) در همین بازه زمانی ۱۰.۹ واحد بوده و در پایان آبان ماه، به میزان ۶.۲ رسیده است.

## ارزش دلاری بازار سرمایه



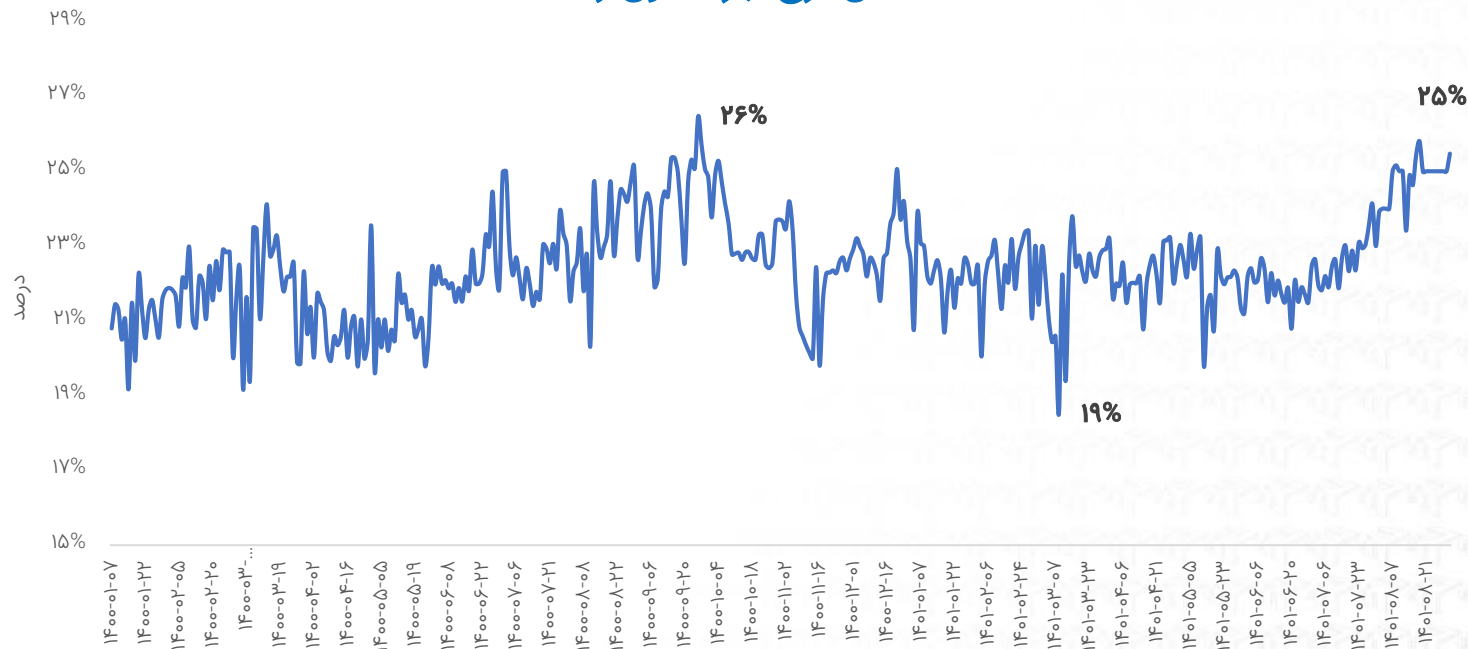
طبق نمودار روبرو، ارزش دلاری بازار طی ۳ سال اخیر در کانال ۱۵۵ الی ۲۸۰ میلیارد دلار نوسان داشته است. ارزش دلاری بازار در ابتدای سال ۱۳۹۸ به کمترین مقدار خود در حدود ۶۱ میلیارد دلار رسید، به گونه‌ای که دلار روند صعودی خود را از آنجا آغاز کرد. روند صعودی بازار نیز در همان حوالی از سال آغاز شد و رفته رفته شتاب بیشتری به خود گرفت. شاخص کل در مرداد سال ۱۳۹۹ و در سقف خود، ارزش ۴۳۰ میلیارد دلاری را به ثبت رساند. در آبان ماه ۱۴۰۱ ارزش معاملات بورس مقدار ۱۶۳ میلیارد دلار را تجربه کرد که این مقدار اندکی بیشتر از حداقل مقداری است که تجربه کرده است. با توجه به شرایط موجود به نظر می‌رسد روند کاهشی ارزش دلاری بازار ادامه‌دار باشد.

طبق داده‌های منتشر شده، نرخ بهره بین بانکی در آبان ماه سال جاری، روند ثابتی را تجربه کرده است. در آبان ماه بانک مرکزی در بازار بین بانکی به اندازه ۲/۴ همت از طریق عملیات بازار باز اقدام به جمع‌آوری پول کرده است



از طرفی دیگر نرخ بهره بدون ریسک ناشی از تغییر میزان بازدهی اوراق خزانه اسلامی به میزان قابل توجهی افزایش پیدا کرده و نزدیک به سقف تاریخی خود است.

### میانگین نرخ بهره بدون ریسک





# بررسی روند قیمتی محصولات فولادی

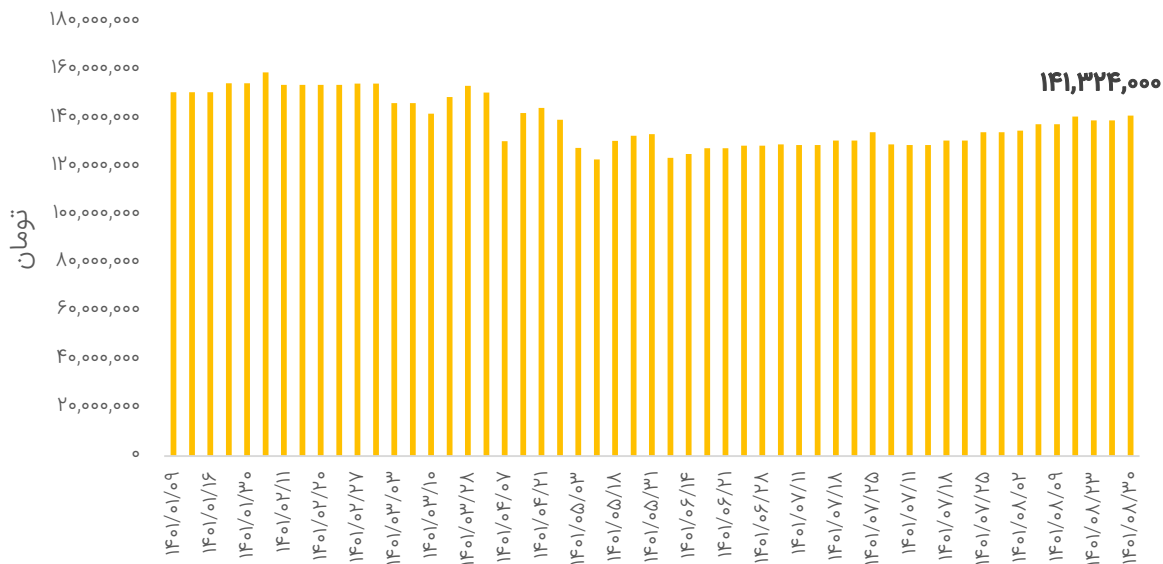
ردیف	محصول	واحد	فروردین ۱۴۰۱	اردیبهشت ۱۴۰۱	خرداد ۱۴۰۱	تیر ۱۴۰۱	مرداد ۱۴۰۱	شهریور ۱۴۰۱	مهر ۱۴۰۱	آبان ۱۴۰۱	تغییرات از ابتدای سال	تغییرات ماهانه
۱	بیلت CIS	دلار	۷۷۰	۷۲۴	۵۷۹	۵۲۰	۵۲۴	۵۱۵	۵۱۷	۴۹۷	-۳۳%	۰%
۲	بیلت صادراتی ایران	دلار	۶۹۷	۶۰۷	۵۶۱	۵۱۷	۴۶۳	۴۵۷	۴۶۶	۴۶۵	-۳۳%	۲%
۳	اسلب CIS	دلار	۸۴۳	۶۸۸	۵۹۷	۵۲۳	۴۳۴	۴۲۵	۴۶۶	۴۵۱	-۴۵%	۹%
۴	اسلب صادراتی ایران	دلار	۸۴۳	۶۶۱	۵۸۰	۵۳۰	۴۷۷	۴۳۷	۴۳۰	۴۲۲	-۴۹%	۱%
۵	ورق گرم CIS	دلار	۹۲۷	۸۵۸	۷۴۷	۶۱۳	۵۷۰	۵۴۰	۵۵۱	۵۴۷	-۴۱%	۲%
۶	ورق گرم مبارکه	دلار	۸۲۲	۸۱۱	۷۶۷	۷۲۰	۶۶۳	۶۰۰	۶۱۷	۶۰۱	-۲۵%	۳%
۷	ورق گرم مبارکه	ریال بر کیلوگرم	۱۹۷,۹۰۷	۲۰۰,۵۰۶	۱۹۱,۷۰۳	۱۸۱,۷۹۴	۱۵۹,۴۱۵	۱۷۹,۶۶۹	۱۵۵,۸۷۷	۱۶۸,۶۴۱	-۲۱%	-۱۵%
۸	شمش فولاد خوزستان	ریال بر کیلوگرم	۱۵۴,۴۵۸	۱۵۴,۳۸۲	۱۵۰,۶۵۷	۱۴۲,۸۰۰	۱۳۸,۴۶۱	۱۲۷,۹۴۰	۱۳۳,۰۲۸	۱۳۸,۷۵۵	-۱۴%	۴%

جدول فوق میانگین قیمت محصولات فلزی را از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه نشان می‌دهد.

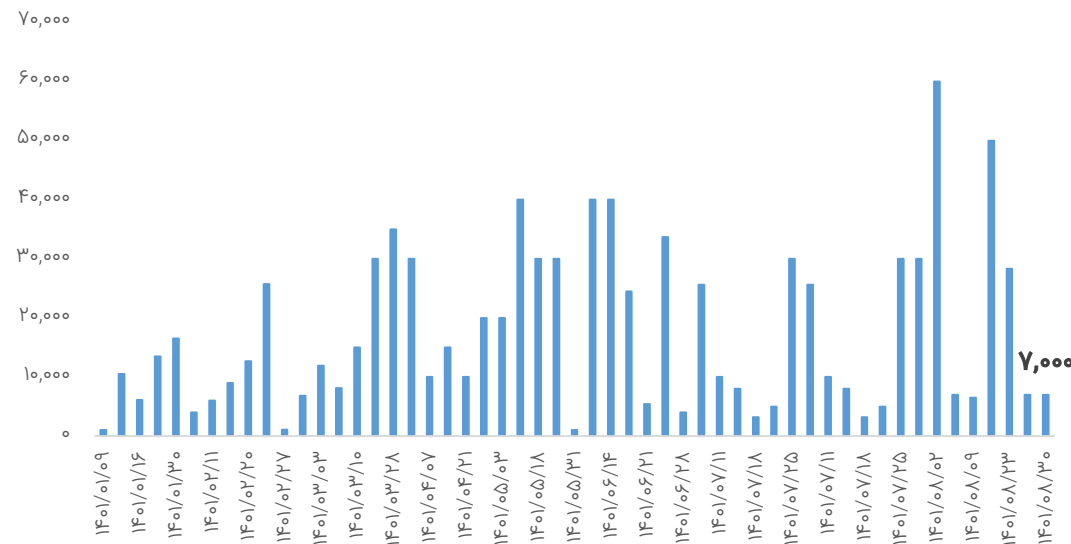
در پی اجرایی شدن تصمیمات فدرال رزرو برای افزایش نرخ بهره بانکی و تایید ۰.۷۵ درصد برای این نرخ و همچنین رکود در بخش املاک و مستغلات کشور چین، و همچنین دامپینگ قیمتی فلزات اساسی توسط روسیه، بازارهای جهانی و به تبع آن بازار فلزات اساسی شاهد کاهش قیمت بود. همانطور که مشاهده می‌شود در ماه‌های اخیر قیمت اسلب صادراتی ایران بالاتر از اسلب CIS معامله می‌شود. در بازارهای جهانی قیمت بیلت از اسلب پیشی گرفته است.

قیمت ورق گرم فولاد مبارکه نیز با در نظر گرفتن نرخ ارز نیما بالاتر از CIS در بورس کالا معامله می‌شود. ضمن اینکه آخرین معاملات ورق گرم در بورس کالا نشان می‌دهد این محصول پس از افزایش در شهریور ماه با کاهش قیمت به ۱۵۵,۸۷۷ ریال در مهر ماه و سپس افزایش قیمت به عدد ۱۶۸,۶۴۱ ریال به ازای هر کیلوگرم رسیده است. به نظر می‌رسد دلیل این افزایش علی‌رغم کاهش نرخ‌های جهانی به افزایش نرخ ارز مربوط است.

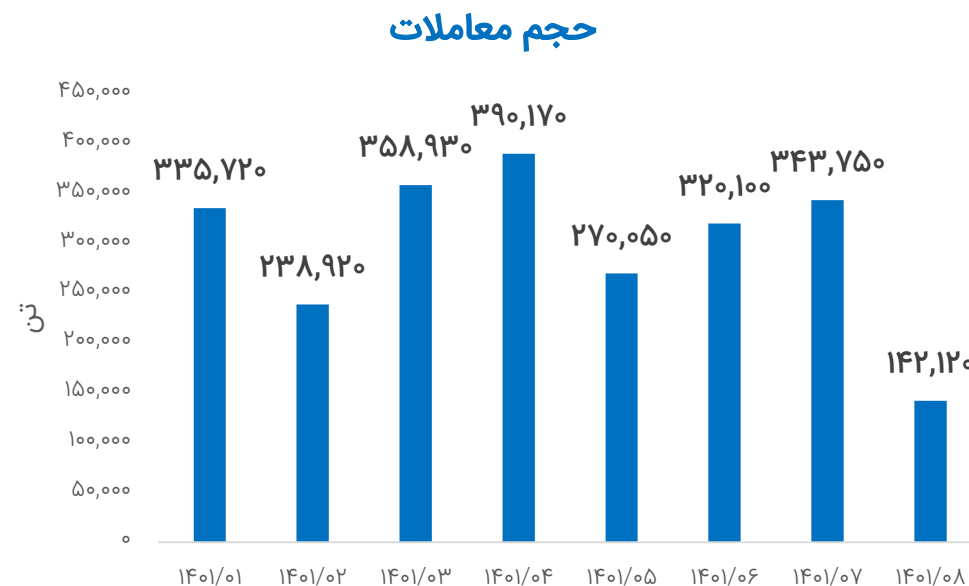
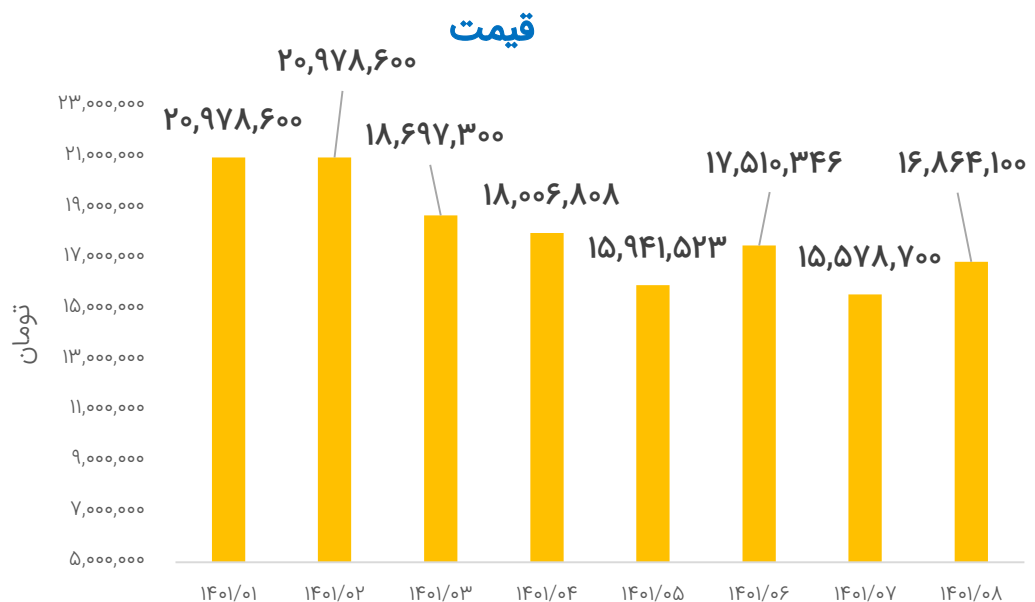
**قیمت**



**حجم معاملات**



نمودارهای فوق حجم معاملات شمش فولاد خوزستان و همچنین قیمت آن را از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه را نشان می‌دهد. حجم معاملات این شرکت در آخرین روز معاملاتی خود در بورس کالا در هفته پایانی آبان ماه افزایشی بوده است. قیمت این محصول نیز با توجه به نمودار بالا نشان از تبعیت آن از قیمت‌های جهانی دارد. قیمت شمش فولاد خوزستان در هفته‌های اخیر در محدوده ثابتی بوده است.



با توجه به نمودارهای فوق حجم معاملات ورق گرم فولاد مبارکه اصفهان در بورس کالا از ابتدای سال جاری تا پایان آبان ماه روند متعادلی را نشان می‌دهد. قیمت ورق گرم فولاد مبارکه در بورس کالا از ابتدای سال جاری تا پایان مهر ماه، روند کاهشی داشته که نشان از تبعیت آن از قیمت‌های جهانی دارد. لازم به ذکر است که ورق گرم مبارکه در معاملات آبان ماه خود در بورس کالا با افزایش قیمت نسبت به مهر ماه به عدد ۱۶۸,۶۳۰ ریال به ازای هر کیلوگرم رسید. به نظر می‌رسد این افزایش مربوط به رشد نرخ ارز و همچنین کاهش مقدار عرضه توسط شرکت فولاد مبارکه است.

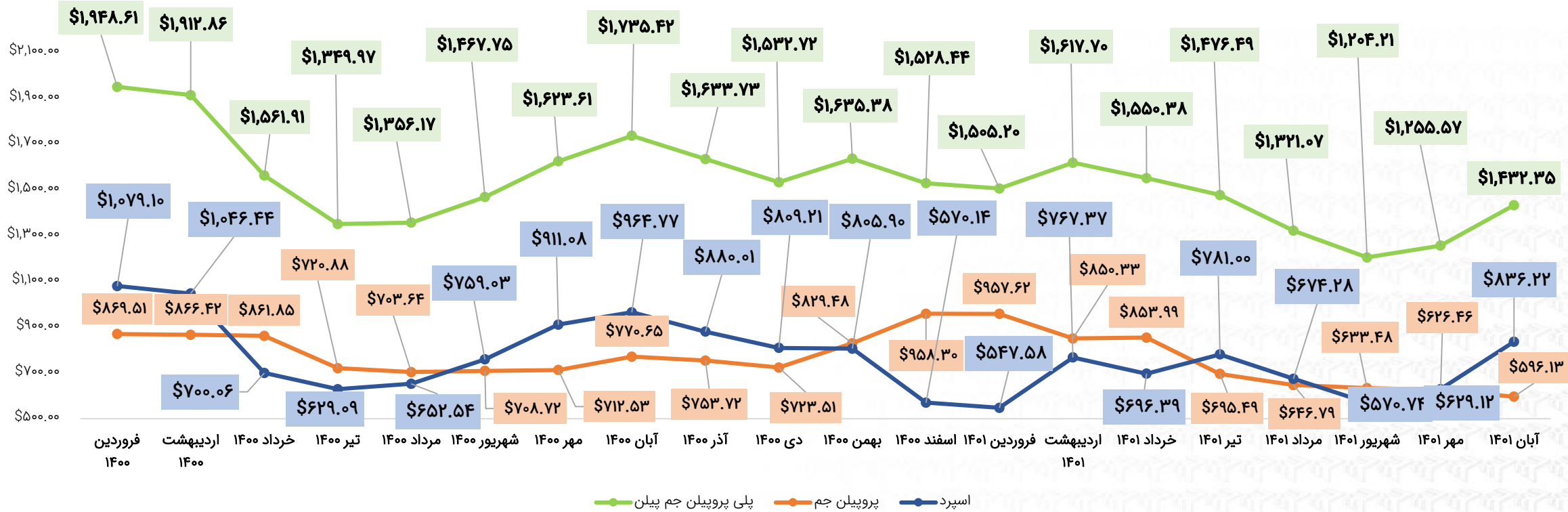




# بررسی روند قیمتی محصولات پتروشیمیایی

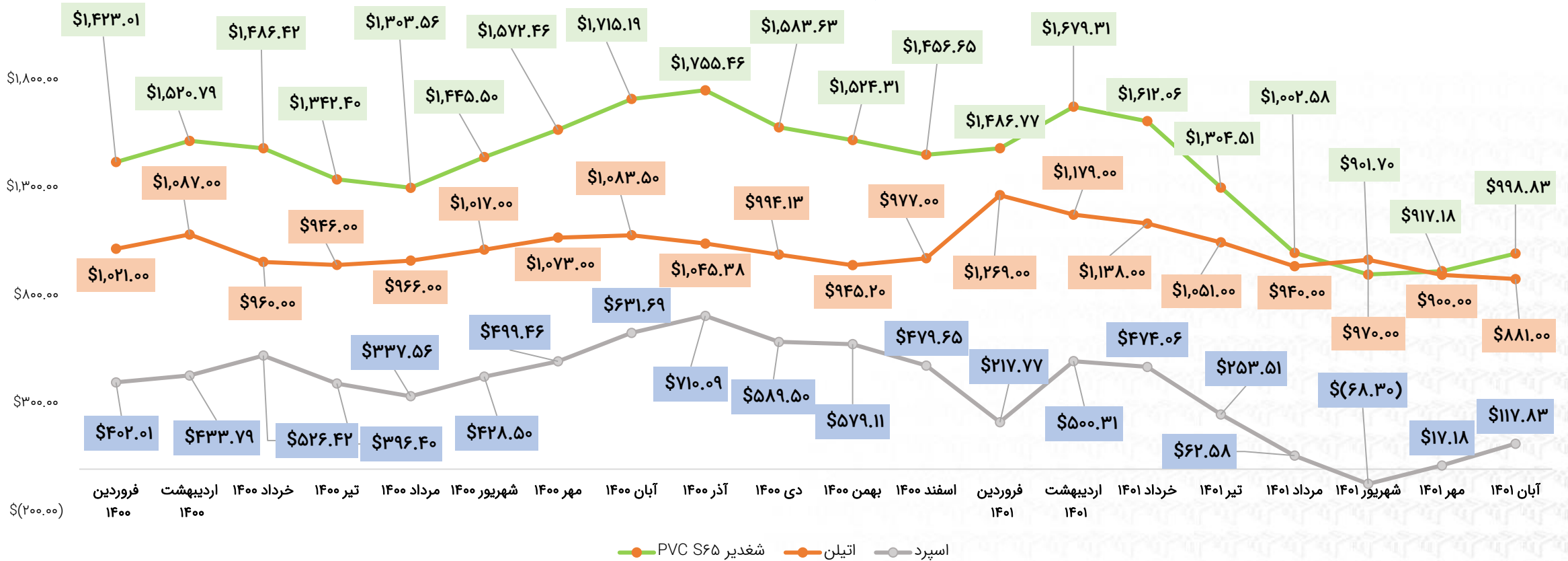
فرآورده		واحد	فروردین ۱۴۰۱	اردیبهشت ۱۴۰۱	خرداد ۱۴۰۱	تیر ۱۴۰۱	مرداد ۱۴۰۱	شهریور ۱۴۰۱	مهر ۱۴۰۱	آبان ۱۴۰۱	درصد تغییرات ماهانه
مواد اولیه و سوخت	اتیلن	دلار بر تن	\$ ۱,۲۶۹.۰۰	\$ ۱,۱۷۹.۰۰	\$ ۱,۱۳۸.۰۰	\$ ۱,۰۵۱.۰۰	\$ ۹۴۰.۰۰	\$ ۹۷۰.۰۰	\$ ۹۰۰.۰۰	\$ ۸۸۱.۰۰	-۲%
	استایرن	دلار بر تن	\$ ۱,۴۴۷.۰۰	\$ ۱,۴۲۰.۶۷	\$ ۱,۴۲۵.۷۵	\$ ۱,۳۰۴.۶۰	\$ ۱,۰۸۸.۰۰	\$ ۱,۰۹۵.۷۵	\$ ۱,۰۵۰.۶۷	\$ ۹۵۹.۵۰	-۹%
	بنزن	دلار بر تن	\$ ۱,۱۶۸.۰۰	\$ ۱,۲۰۹.۳۳	\$ ۱,۳۳۰.۰۰	\$ ۱,۱۵۹.۶۰	\$ ۱,۰۰۰.۲۵	\$ ۹۲۸.۵۰	\$ ۹۱۳.۰۰	\$ ۸۸۵.۰۰	-۳%
	پارازایلین	دلار بر تن	\$ ۱,۲۰۶.۵۰	\$ ۱,۲۲۶.۶۷	\$ ۱,۳۵۹.۰۰	\$ ۱,۱۹۸.۸۰	\$ ۱,۰۹۶.۰۰	\$ ۱,۰۷۹.۵۰	\$ ۱,۰۷۰.۶۷	\$ ۹۸۳.۲۵	-۸%
	تولوئن	دلار بر تن	\$ ۱,۰۴۰.۷۵	\$ ۹۹۹.۶۷	\$ ۱,۱۲۲.۶۰	\$ ۱,۰۷۹.۶۰	\$ ۹۴۳.۲۵	\$ ۹۶۴.۲۵	\$ ۹۲۹.۰۰	\$ ۸۹۹.۰۰	-۳%
محصول نهایی	پروپیلن جهانی	دلار بر تن	\$ ۱,۱۴۰.۰۰	\$ ۱,۱۰۰.۰۰	\$ ۱,۰۰۰.۰۰	\$ ۸۹۵.۰۰	\$ ۸۸۵.۰۰	\$ ۸۶۰.۰۰	\$ ۸۴۳.۰۰	\$ ۸۶۸.۰۰	۳%
	پروپیلن جم	دلار بر تن	\$ ۹۵۷.۶۲	\$ ۸۵۰.۳۳	\$ ۸۵۳.۹۹	\$ ۶۹۵.۴۹	\$ ۶۴۶.۷۹	\$ ۶۳۳.۴۸	\$ ۶۲۶.۴۶	\$ ۵۹۶.۱۳	-۵%
	پلی پروپیلن جم پیلن	دلار بر تن	\$ ۱,۵۰۵.۲۰	\$ ۱,۶۱۷.۷۰	\$ ۱,۵۵۰.۳۸	\$ ۱,۴۷۶.۴۹	\$ ۱,۳۲۱.۰۷	\$ ۱,۲۰۴.۲۱	\$ ۱,۲۵۵.۵۷	\$ ۱,۴۳۲.۳۵	۱۴%
	رافیا	دلار بر تن	\$ ۱,۶۴۵.۰۰	\$ ۱,۶۳۰.۰۰	\$ ۱,۴۸۵.۰۰	\$ ۱,۳۵۶.۰۰	\$ ۱,۱۲۶.۶۷	\$ ۱,۱۰۰.۰۰	\$ ۱,۱۲۱.۶۷	\$ ۱,۰۵۳.۷۵	-۶%
	هموپلیمر فیبر	دلار بر تن	\$ ۱,۷۲۵.۰۰	\$ ۱,۷۰۶.۲۵	\$ ۱,۵۱۵.۰۰	\$ ۱,۳۷۶.۰۰	\$ ۱,۱۷۵.۰۰	\$ ۱,۱۳۲.۵۰	\$ ۱,۱۴۶.۶۷	\$ ۱,۰۷۱.۲۵	-۷%
	تزیقی	دلار بر تن	\$ ۱,۱۳۹.۰۰	\$ ۱,۱۲۴.۰۰	\$ ۱,۰۷۵.۲۵	\$ ۹۸۷.۴۰	\$ ۹۰۸.۶۷	\$ ۹۰۱.۰۰	\$ ۹۲۶.۶۷	\$ ۹۰۹.۵۰	-۲%
	پلی اتیلن سبک	دلار بر تن	\$ ۱,۲۰۵.۰۰	\$ ۱,۱۶۸.۵۰	\$ ۱,۱۰۰.۵۰	\$ ۱,۰۲۸.۰۰	\$ ۹۳۰.۰۰	\$ ۸۹۶.۷۵	\$ ۹۳۶.۰۰	\$ ۹۳۲.۰۰	۰%
	پلی اتیلن سنگین	دلار بر تن	\$ ۱,۱۹۴.۰۰	\$ ۱,۱۷۳.۵۰	\$ ۱,۰۹۲.۰۰	\$ ۱,۰۲۸.۴۰	\$ ۹۳۴.۶۷	\$ ۹۰۷.۷۵	\$ ۹۳۲.۰۰	\$ ۹۲۷.۰۰	-۱%
	PET	دلار بر تن	\$ ۱,۳۹۱.۷۵	\$ ۱,۳۵۹.۵۰	\$ ۱,۴۳۵.۵۰	\$ ۱,۵۱۲.۰۰	\$ ۱,۳۲۰.۶۷	\$ ۱,۲۵۵.۰۰	\$ ۱,۱۳۷.۳۳	\$ ۹۷۱.۰۰	-۱۵%
	ABS	دلار بر تن	\$ ۲,۰۲۵.۰۰	\$ ۲,۰۰۲.۵۰	\$ ۱,۸۴۷.۵۰	\$ ۱,۶۶۳.۰۰	\$ ۱,۵۴۱.۵۰	\$ ۱,۴۳۱.۵۰	\$ ۱,۴۵۱.۵۰	\$ ۱,۳۵۰.۰۰	-۷%
	PVC	دلار بر تن	\$ ۱,۳۹۱.۰۰	\$ ۱,۳۲۸.۵۰	\$ ۱,۱۹۳.۵۰	\$ ۱,۰۱۱.۰۰	\$ ۹۰۲.۶۷	\$ ۸۹۲.۲۵	\$ ۸۱۸.۵۰	\$ ۷۸۱.۰۰	-۵%
	PVC S۶۵	دلار بر تن	\$ ۱,۶۱۷.۷۵	\$ ۱,۵۹۰.۲۵	\$ ۱,۵۳۳.۲۵	\$ ۱,۲۹۸.۶۰	\$ ۱,۰۱۰.۶۷	\$ ۹۶۵.۷۵	\$ ۹۸۸.۰۰	\$ ۸۴۲.۷۵	-۱۵%
	شغذیر PVC S۶۵	دلار بر تن	\$ ۱,۴۸۶.۷۷	\$ ۱,۶۷۹.۳۱	\$ ۱,۵۳۵.۸۴	\$ ۱,۳۰۴.۵۱	\$ ۱,۰۰۲.۵۸	\$ ۹۰۱.۷۰	\$ ۹۱۷.۱۸	\$ ۹۹۸.۸۳	۹%

### اسپرد جم پیلن



اسپرد پلی پروپیلن طی سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ از متوسط ۸۵۰ دلاری به متوسط ۶۰۰ دلاری در سال جاری رسیده است و اسپرد در ماه آبان ۱۴۰۱ مجدداً روند صعودی به خود گرفته و در محدوده ۸۰۰ الی ۹۰۰ دلاری قرار دارد.

اسپرد شغذیر (دلار بر تن)



اسپرد PVC S65 شغذیر طی سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ افت محسوس داشته و از متوسط ۵۵۰ دلاری در سال ۱۴۰۰ به متوسط ۲۰۰ دلاری در سال جاری رسیده است و آخرین اسپرد در ماه آبان ۱۴۰۱ در محدوده مثبت ۱۱۸ دلاری قرار دارد.



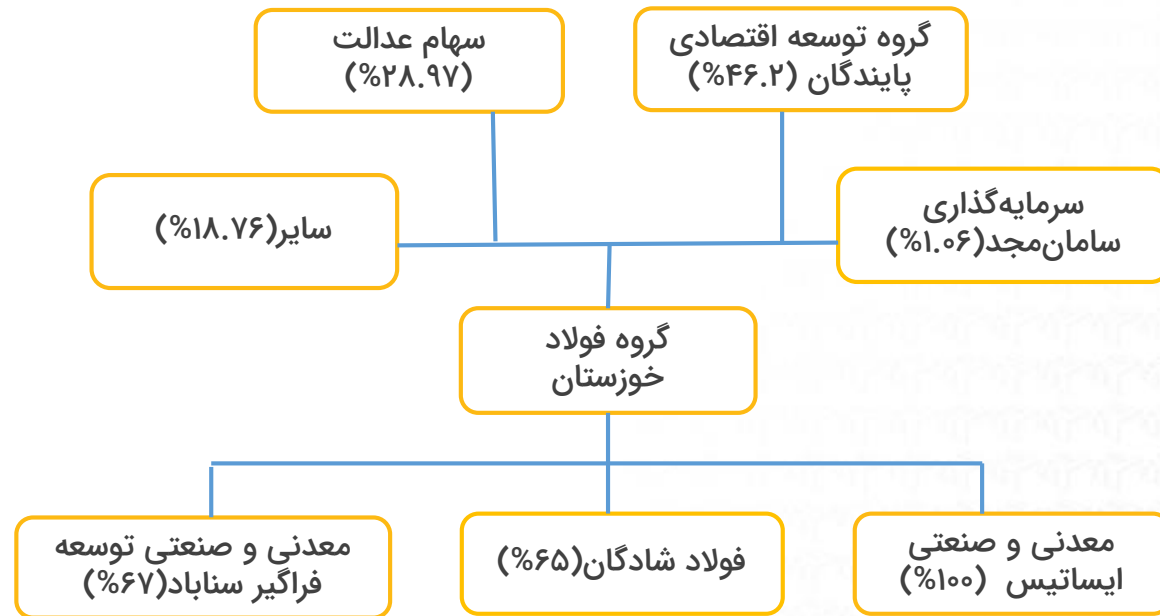
# بررسی شرکت فولاد خوزستان

- فولاد یکی از کالاهای مهم و تاثیرگذار در رشد و توسعه صنعتی کشورهاست.
- این کالا بعد از نفت و گاز دومین کالای پرحجم تجارت جهانی را تشکیل می‌دهد.
- در حال حاضر سالانه بیش از یک میلیارد و ۸۰۰ میلیون تن فولاد خام در جهان تولید می‌شود. رشد چشمگیر تولید فولاد خام، عمدتاً به رشد تولید فولاد خام در چین که بزرگترین تولید کننده فولاد در جهان است مربوط می‌شود.
- کشورهای هند، ژاپن و آمریکا در رتبه‌های بعدی بزرگترین تولید کنندگان فولاد در جهان قرار دارند. ایران در حال حاضر با تولید سالانه ۲۹ میلیون تن فولاد در جایگاه دهم قرار می‌گیرد.
- ایران به علت داشتن ذخایر سنگ آهن، منابع قابل توجه انرژی، بازار مصرف رو به رشد و نیروی کار نسبتاً ارزان نسبت به بسیاری از کشورهای صنعتی تولید کننده فولاد مانند آلمان، ژاپن و کره جنوبی مزیت نسبی مناسبی دارد.
- ایران دارای ذخایر فراوان سنگ آهن است و در تولید سنگ آهن رتبه دهم جهان را دارد. از سوی دیگر از نظر ذخایر گاز طبیعی در جایگاه دوم جهان قرار دارد.

شرکت فولاد خوزستان بزرگترین عرضه‌کننده محصولات نیمه نهایی فولادی (اسلب، بلوم و بیلت) و دومین قطب تولید فولاد خام کشور به روش قوس الکتریک است. این شرکت اولین مجتمع تولید آهن و فولاد کشور به روش احیا مستقیم و کوره قوس الکتریکی است. وجود منابع گاز، برق و آب و امکان ارتباط حمل و نقل ریلی و جاده‌ای و نزدیکی به دریا موجب سهولت صادرات و رشد سودآوری شرکت را فراهم آورده است.

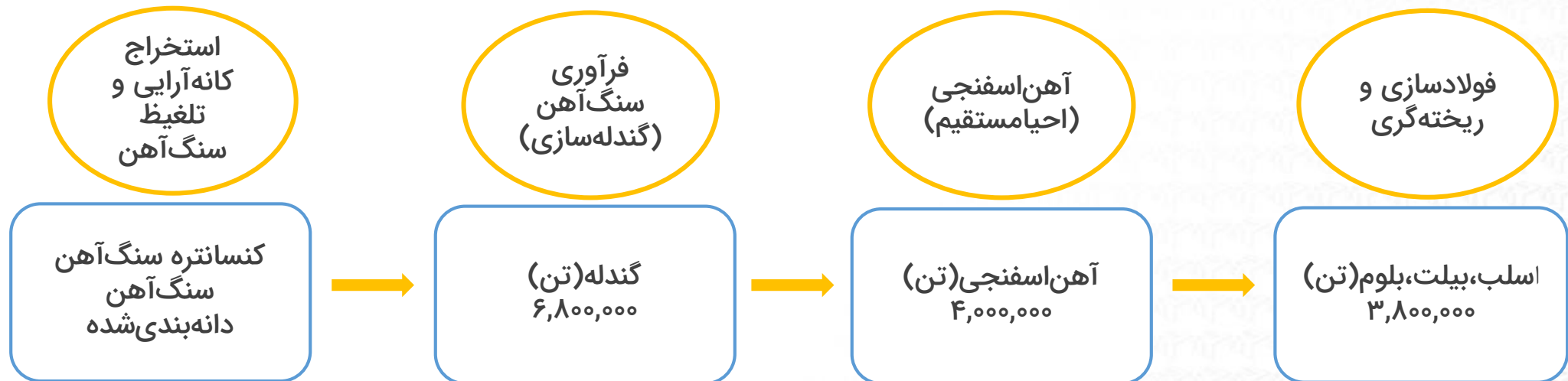
اطلاعات کلی شرکت	
فخوز	نماد
اسفندماه	سال مالی منتهی به
۱۹,۰۰۰	سرمایه (میلیارد تومان)
۴۲,۰۰۰	ارزش بازار (میلیارد تومان)
۲,۲۳۳	قیمت سهم ( ۱۴۰۱/۰۹/۰۶ )
۵۰۸	EPS گذشته‌نگر
۴.۴۲	P/E گذشته‌نگر
۴۰.۳۶	بازدهی یک‌ساله
۳۵%	درصد شناوری
۳۶۴	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۱ براساس آخرین سرمایه‌گذاری (ریال)
۵۲۲	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۲
۴/۴	P/E آینده‌نگر

ترکیب سهامداری و سرمایه‌گذاری‌های شرکت به شرح ذیل است





شرکت فولاد خوزستان با ظرفیت ۳.۸ میلیون تن در سال مقاطع فولادی را تولید می‌کند. محدوده فعالیت شرکت فولاد خوزستان شامل سه مرحله فرآوری سنگ آهن، آهک‌سازی و فولادسازی می‌شود. ترکیب تولید شرکت با تکیه بر ظرفیت اسمی به شرح ذیل است.

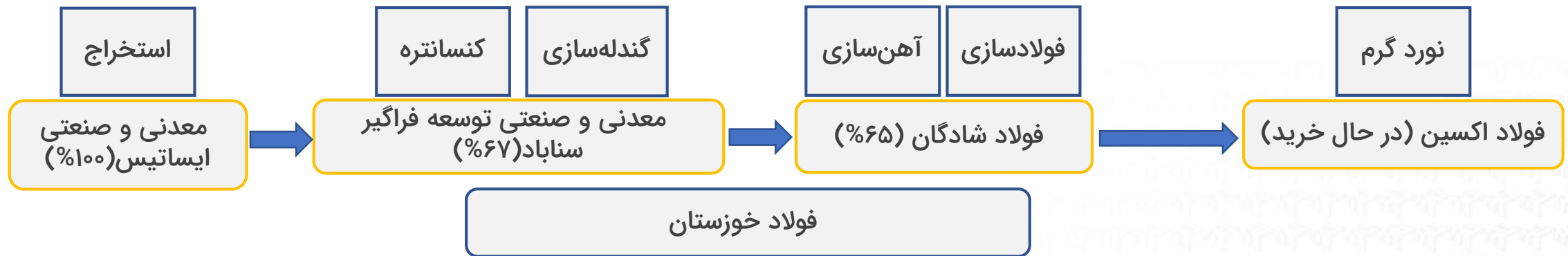


شرکت طی فرآیند تولید خود ابتدا سنگ آهن (کنسانتره سنگ آهن) را گرفته تبدیل به گندله کرده و سپس در ادامه آن را تبدیل به آهن اسفنجی می‌کند، در نهایت اسلب، بلوم و بیلت از آن حاصل می‌شود. ضرایب تبدیل مواد معدنی رعایت شده و تمام آهن اسفنجی و گندله تقریباً مصرف می‌شود، در برخی از سالها و به واسطه افزایش تولید شرکت اقدام به خرید گندله می‌کند.



برخی از تامین‌کنندگان مواد اولیه این شرکت شامل شرکت‌های چادرملو، گل‌گهر و توسعه فراگیر سناباد (شرکت زیرمجموعه) هستند. فولاد خوزستان در نظر دارد تا چرخه تولید خود را تا نورد گرم توسعه دهد به همین دلیل سالهاست در تلاش برای خرید فولاد اکسین است. شرکت فولاد خوزستان ۱۳ درصد از تولید اسلب ایران و ۱۲ درصد از تولید بلوم و بیلت ایران را به خود اختصاص داده است. از مهمترین مقاصد صادراتی شرکت فولاد خوزستان می‌توان به کشورهای منطقه منا و خاور دور اشاره نمود. این شرکت از کل فروش خود ۵۸ درصد را در بازار داخل و مابقی را صادر می‌کند.

**گزارش تحلیلی شرکت فولاد خوزستان  
زنجیره ارزش**



توسعه فراگیر سناباد	فولاد خوزستان	فولاد شادگان
۲.۵ میلیون تن کنسانتره	۳.۸ میلیون تن شمش فولادی	۸۰۰ هزار تن اسفنجی
۲.۵ میلیون تن گندله	۳.۹ میلیون تن آهن اسفنجی	۸۰۰ هزار تن شمش فولادی
	۶.۲ میلیون تن گندله	

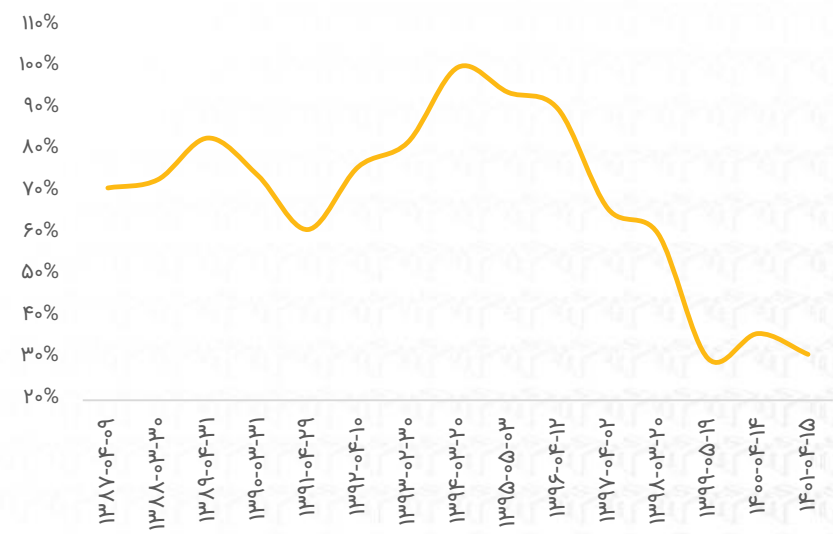
فولاد شادگان با تولید ۸۰۰ هزار تن اسفنجی در سال فعالیت می‌کند این شرکت خط تولید ۸۰۰ هزار تن شمش فولادی را دست اجرا دارد. گروه فولاد خوزستان در تلاش است به جهت تکمیل زنجیره تولید خود شرکت فولاد اکسین را خریداری نماید اما به نظر می‌رسد بر سر قیمت با فروشنده به توافق نمی‌رسند. هر چند مدیرعامل این مجموعه بارها به خرید این مجموعه برای برنامه‌های آتی اشاره کرده است. علاوه بر آن شرکت فولاد خوزستان در نظر دارد تا به دلیل مشکلات قطعی برق که از تابستان سال ۱۴۰۰ با آن رو به رو بود یک نیروگاه ۵۰۰ مگاواتی را در نزدیکی کارخانه احداث نماید.

## تاریخچه افزایش سرمایه و سیاست تقسیم سود

سال: ۱۳۸۰  
سرمایه: ۲۱۹ میلیارد تومان

- سال: ۱۳۹۲  
درصد افزایش سرمایه: ۲۶۵٪  
محل: سود انباشته و آتدوخته  
سرمایه جدید: ۸۰۰ میلیارد تومان
- سال: ۱۳۹۵  
درصد افزایش سرمایه: ۸۰٪  
محل: سود انباشته، مطالبات و آورده  
سرمایه جدید: ۱۴۴۷ میلیارد تومان
- سال: ۱۳۹۷  
درصد افزایش سرمایه: ۳۲٪  
محل: سود انباشته  
سرمایه جدید: ۱۹۰۵ میلیارد تومان
- سال: ۱۳۹۹  
درصد افزایش سرمایه: ۱۶۲٪  
محل: سود انباشته  
سرمایه جدید: ۵۰۰۰ میلیارد تومان
- سال: ۱۴۰۰  
درصد افزایش سرمایه: ۱۲۰٪  
محل: سود انباشته  
سرمایه جدید: ۱۲۰۰۰ میلیارد تومان
- سال: ۱۴۰۱  
درصد افزایش سرمایه: ۵۸٪  
محل: سود انباشته  
سرمایه جدید: ۱۹۰۰۰ میلیارد تومان

سیاست تقسیم سود



افزایش سرمایه‌های شرکت عموماً به دلیل جبران مخارج سرمایه‌ای برای طرح‌های توسعه است.

از جمله رقبای داخلی این شرکت می‌توان به شرکت‌های فولاد هرمزگان، فولاد خراسان، مجتمع صنعتی ذوب‌آهن پاسارگاد، فولاد کاوه جنوب کیش، ذوب‌آهن نطنز و فولاد کاویان اشاره کرد. میزان تولید انواع محصولات فولادی در این شرکت‌ها به شرح جدول زیر است.

شرکت	واحد زیر مجموعه	نام محصول	میزان تولید سال ۱۳۹۹ (تن)	درصد از کل
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد مبارکه اصفهان	اسلب	۷,۰۰۳,۴۶۷	۴۵%
	فولاد هرمزگان	اسلب	۱,۵۲۱,۱۳۹	
	سبا	اسلب	۱,۳۱۹,۲۵۸	
	جمع	-	۹,۸۴۳,۸۶۴	
فولاد خوزستان	فولاد خوزستان	بلوم و بیلت	۲,۳۰۶,۱۴۰	۱۷%
		اسلب	۱,۴۷۷,۲۴۹	
	جمع	-	۳,۷۸۳,۳۸۹	
ذوب آهن اصفهان	ذوب آهن اصفهان	بلوم	۱,۴۵۸,۹۷۵	۱۱%
		بیلت	۸۹۶,۷۳۷	
	جمع	-	۲,۳۵۵,۷۱۲	
فولاد کاوه جنوب کیش	فولاد کاوه جنوب کیش	بیلت	۱,۳۹۰,۹۵۳	۶%
سنگ آهن چادرملو	فولاد چادرملو	بیلت	۱,۰۲۵,۵۰۰	۵%
آهن و فولاد ارفع	آهن و فولاد ارفع	بیلت	۸۱۹,۳۷۷	۴%
جهان فولاد سیرجان	جهان فولاد سیرجان	بیلت	۸۳۹,۸۶۳	۴%
فولاد خراسان	فولاد خراسان	بیلت	۹۴۰,۴۰۲	۴%
میدکو	فولاد بردسیر	بیلت	۶۵۳,۵۸۰	۳%
فولاد آلیاژی ایران	فولاد آلیاژی ایران	بلوم	۱۷۸,۱۴۱	۲%
		بیلت	۲۷۶,۱۵۸	
	جمع	-	۴۵۴,۲۹۹	
جمع کل			۲۲,۱۰۶,۹۳۹	۱۰۰%

جمع تولید محصولات فولادی (بلوم، بیلت و اسلب) در سایر شرکت‌های غیربورسی به اندازه ۹,۲۵۴,۶۰۱ تن است.

- نرخ جهانی بلوم و بیلت براساس وضعیت فعلی بازارهای جهانی در نظر گرفته شده است.
- نرخ دلار با توجه به شرایط فعلی برابر با حداقل نرخ در نظر گرفته شده است.
- کنسانتره و گندله براساس ضریبی از شمش فولاد خوزستان قیمت گذاری شده و این ضرایب با توجه به آخرین نرخهای بورس کالا تعیین شده است.
- نرخ فروش محصولات داخلی با نرخهای صادراتی شرکت مقایسه و discount/primum (۱۰ تا ۱۵ درصدی) + مشاهده شد که به دلیل کاهش قیمت های جهانی در سال ۱۴۰۱ این نرخ ها برابر با هم در نظر گرفته شد. (حاصل ضرب نرخ دلاری در دلار) در نظر گرفته شد.
- برای سال ۱۴۰۱ دولت در نظر گرفت تا نرخ سوخت شرکت های فولادی براساس ۴۰ درصد نرخ خوراک شرکت های پتروشیمی باشد (سقف ۲۰۰۰ تومانی) و برای ۱۴۰۲ مشابه سال جاری در نظر گرفته شد.
- نرخ خوراک شرکت های پتروشیمی در حال حاضر (آذرماه ۱۴۰۱) حدود ۱۸ تا ۱۹ سنت است که پیش بینی ۱۹ سنت برای سال ۱۴۰۱ می رود.
- لازم به ذکر است که امکان افزایش نرخ خوراک شرکت های پتروشیمی بیش از ۱۸ سنت برای سال آتی هست اما با توجه به سقف ۲۰۰۰ تومانی اعلام شده برای گاز فولادی ها سقف ۱۹ سنت در نظر گرفته شد.

پارامترها	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
نرخ دلار	۲۸۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
نرخ بلوم و بیلت صادراتی	۴۷۰	۴۷۰
نرخ اسلب صادراتی	۴۳۰	۴۵۰
نرم بلوم و بیلت داخلی	۱۱۱,۴۴۰	۱۵۰,۴۰۰
نرخ اسلب داخلی	۱۰۸,۳۶۰	۱۴۴,۰۰۰
درصد تخفیف نرخهای داخلی	۰	۰
ضریب قیمتی گندله به شمش	۲۱%	۲۰%
ضریب قیمتی کنسانتره به شمش	۱۹%	۱۹%
ضریب قیمتی آهن اسفنجی به شمش	۵۵%	۶۰%
نرخ خوراک پتروشیمی ها/سنت		۱۹
درصد نرخ گاز شرکت از خوراک پتروشیمی		۴۰%

## برآورد صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲		کارشناسی ۱۴۰۱		۱۴۰۰		۱۳۹۹		۱۳۹۸		صورت سود و زیان
%		%		%		%		%		
۱۰۰%	۵۰۴,۰۳۵,۴۸۹	۱۰۰%	۴۰۶,۷۰۹,۷۳۵	۱۰۰%	۵۰۲,۱۶۶,۰۶۶	۱۰۰%	۳۰۶,۴۶۷,۰۲۸	۱۰۰%	۱۵۸,۴۰۷,۸۱۳	فروش
-۷۳%	-۳۶۶,۰۸۷,۹۸۴	-۷۶%	-۳۱۱,۷۲۱,۵۸۴	-۶۷%	-۳۳۷,۷۵۰,۱۱۶	-۶۰%	-۱۸۳,۸۷۳,۰۳۲	-۷۴%	-۱۱۷,۹۸۸,۰۲۳	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۷%	۱۳۷,۹۴۷,۵۰۶	۲۴%	۹۸,۱۴۹,۷۶۱	۳۳%	۱۶۴,۴۱۵,۹۵۰	۴۰%	۱۲۲,۵۹۳,۹۹۶	۲۶%	۴۰,۴۱۹,۷۹۰	سود (زیان) ناخالص
-۷%	-۳۳,۳۱۵,۲۷۵	-۶%	-۲۵,۴۱۶,۸۳۰	-۴%	-۲۱,۵۱۶,۹۱۸	-۴%	-۱۲,۳۰۱,۲۱۸	-۵%	-۷,۳۹۴,۶۹۴	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-۱%	-۷,۵۵۸,۴۶۸	۰%	۵۶۴,۷۰۹	-۲%	-۸,۵۵۶,۸۳۲	۱%	۳,۹۸۰,۶۸۷	۲%	۳,۸۰۱,۹۲۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۱۹%	۹۷,۰۳۷,۷۶۳	۱۸%	۷۳,۲۹۷,۶۳۹	۲۷%	۱۳۴,۳۴۲,۲۰۰	۳۷%	۱۱۳,۷۷۱,۱۷۷	۲۳%	۳۶,۸۲۷,۰۱۸	سود (زیان) عملیاتی
۱%	۴,۰۷۶,۹۵۷	-۱%	-۳,۵۳۵,۳۵۰	۱%	۴,۰۷۶,۹۵۷	-۱%	-۲,۹۳۱,۵۲۹	-۲%	-۲,۷۵۳,۸۷۷	هزینه های مالی
۱%	۵,۱۵۹,۱۹۹	۱%	۳,۷۹۳,۴۶۰	۱%	۴,۲۱۵,۵۲۲	۲%	۴,۸۰۶,۲۹۰	۱%	۱,۹۱۸,۵۲۳	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۰%	۱۰۶,۲۷۳,۹۱۹	۱۸%	۷۳,۵۵۵,۷۵۰	۲۷%	۱۳۴,۴۸۰,۷۶۵	۳۸%	۱۱۵,۶۴۵,۹۳۸	۲۳%	۳۵,۹۹۱,۶۶۴	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۲%	-۷,۱۲۴,۴۷۰	-۱%	-۴,۳۷۷,۰۴۳	-۲%	-۹,۰۶۸,۹۰۴	-۱%	-۳,۹۸۸,۲۵۶	-۲%	-۲,۵۹۵,۷۹۳	مالیات
	۹۹,۱۴۹,۴۴۹		۶۹,۱۷۸,۷۰۶		۱۲۵,۴۱۱,۸۶۱		۱۱۱,۹۸۸,۲۵۶		۳۳,۳۹۵,۸۷۱	سود (زیان) خالص
	۵۲۲		۳۶۴		۱,۰۴۵		۲,۲۳۳		۱,۷۵۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰		۱۹,۰۴۸,۶۹۷	سرمایه

نرخ دلار								فخوز	
۳۵۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۳۶۴	EPS ۱۴۰۱
۵۸۹	۵۲۳	۴۵۸	۳۹۳	۳۲۷	۲۶۲	۱۹۷	۱۳۲	۴۵۰	بيلت
۶۰۱	۵۳۵	۴۶۹	۴۰۳	۳۳۷	۲۷۱	۲۰۵	۱۳۹	۵۰۰	
۶۱۴	۵۴۷	۴۸۰	۴۱۴	۳۴۷	۲۸۰	۲۱۴	۱۴۷	۵۵۰	
۶۲۶	۵۵۹	۴۹۱	۴۲۴	۳۵۷	۲۸۹	۲۲۲	۱۵۵	۶۰۰	
۶۳۹	۵۷۱	۵۰۳	۴۳۵	۳۶۶	۲۹۸	۲۳۰	۱۶۲	۶۵۰	
۶۵۱	۵۸۳	۵۱۴	۴۴۵	۳۷۶	۳۰۷	۲۳۹	۱۷۰	۷۰۰	
۶۶۴	۵۹۵	۵۲۵	۴۵۶	۳۸۶	۳۱۷	۲۴۷	۱۷۸	۷۵۰	
۶۷۷	۶۰۶	۵۳۶	۴۶۶	۳۹۶	۳۲۶	۲۵۵	۱۸۵	۸۰۰	

نرخ دلار								فخوز	
۳۵۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۵۲۲	EPS ۱۴۰۲
۶۳۱	۵۵۲	۴۷۳	۳۹۵	۳۱۶	۲۳۷	۱۵۸	۷۹	۴۰۰	نرخ بيلت
۶۳۸	۵۵۹	۴۸۰	۴۰۰	۳۲۱	۲۴۲	۱۶۳	۸۳	۴۵۰	
۶۴۵	۵۶۶	۴۸۶	۴۰۶	۳۲۷	۲۴۷	۱۶۷	۸۸	۵۰۰	
۶۵۲	۵۷۲	۴۹۲	۴۱۲	۳۳۲	۲۵۲	۱۷۲	۹۲	۵۵۰	
۶۵۹	۵۷۹	۴۹۸	۴۱۸	۳۳۸	۲۵۷	۱۷۷	۹۶	۶۰۰	
۶۶۶	۵۸۵	۵۰۵	۴۲۴	۳۴۳	۲۶۲	۱۸۱	۱۰۱	۶۵۰	
۶۷۳	۵۹۲	۵۱۱	۴۳۰	۳۴۹	۲۶۷	۱۸۶	۱۰۵	۷۰۰	
۶۸۰	۵۹۹	۵۱۷	۴۳۶	۳۵۴	۲۷۲	۱۹۱	۱۰۹	۷۵۰	



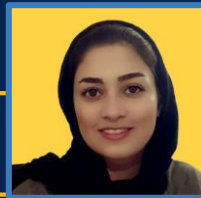


ناظر علمی

 Saeid Sabaei



 Fayeze Rahni



 Morteza Zamani



تهران، کوی نصر (گیشا)، خیابان بلوچستان، خیابان البرز، پلاک ۹

 ۸۸۲۳۱۴۰۱-۴  [www.aaicco.com](http://www.aaicco.com)

 [aaicco](https://www.linkedin.com/company/aaicco)  [aaicco.ir](https://www.instagram.com/aaicco)