



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)

تحلیلگر: مریم کاشانی

شماره بیست و یکم ۱۴۰۰/۰۷/۲۴



گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

اطلاعات کلی شرکت

نماد	فجهان	سرمایه (میلیارد ریال)	۴۰,۰۰۰
سال تاسیس	۱۳۸۸	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۲۴۸,۲۴۰
قیمت سهم (۱۴۰۰/۰۷/۲۱) (ریال)	۶,۱۸۰	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۰ (ریال)	۷۶۷
EPS گذشته نگر (ریال)	۵۸۴	سود برآوردی هر سهم ۱۴۰۱ (ریال)	۹۳۸
P/E گذشته نگر	۱۰,۵	P/E آینده نگر	۶
درصد شناوری	۱۱,۳%	سال مالی منتهی به	۲۹ اسفند

* P/E آینده نگر با فرض تقسیم سود ۷۰ درصدی از سود خالص سال ۱۴۰۰ (تنزیل شده) محاسبه گردیده است.

معرفی شرکت

شرکت مجتمع جهان فولاد سیرجان که زیرمجموعه منسحق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران است، سال ۱۳۸۸ توسط شرکت توسعه و آبادانی استان کرمان تاسیس و در سال ۱۳۹۴ به بهره برداری رسید. این شرکت در سال ۱۳۹۹ به سهامی عام تبدیل و در ۲۰ شهریور ماه ۱۴۰۰ و با نماد فجهان در گروه فلزات اساسی در فرابورس ایران درج و عرضه اولیه شد. در حال حاضر شرکت جزء شرکت‌های فرعی شرکت معدنی و صنعتی گل گهر سیرجان (سهامی عام) است. مرکز اصلی شرکت در سیرجان، ۵۰ کیلومتر ۵۰ جاده شیراز، جاده اختصاصی گل گهر است.

ترکیب سهامداران

آخرین ترکیب سهامداری شرکت مجتمع جهان فولاد سیرجان در تاریخ ۱۴۰۰/۰۷/۲۱ به شرح جدول زیر می‌باشد.

سهامداران	تعداد سهام	درصد
شرکت معدنی و صنعتی گل گهر	۱۶,۳۲۰,۴۰۰,۰۰۰	۴۰,۸%
موسسه منسحق بازنشستگی شرکت ملی صنایع مس ایران	۱۰,۲۲۶,۶۹۹,۱۹۱	۲۵,۵%
کد واسط ماده ی ۱۰۶ دستورالعمل اجرایی بخش ۳	۳,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۷,۵%
منسحق سرمایه گذاری ا.ب.ا. امید ایرانیان	۲,۰۱۵,۲۵۰,۸۷۵	۵,۰۵%
شرکت خدمات فنی و مهندسی صنایع و معادن کانی مس	۱,۲۸۶,۴۳۳,۹۶۸	۳,۲%
کد واسط ماده ی ۱۰۶ دستورالعمل اجرایی بخش ۴	۹۹۸,۰۰۰,۰۰۰	۲,۴۹%
شرکت سرمایه گذاری و توسعه گل گهر	۹۴۶,۴۵۸,۳۵۳	۲,۳۶%
شرکت ملی صنایع مس ایران	۸۰۲,۲۰۹,۰۹۹	۲%
سایرین	۴,۵۵۰,۲۹۲,۵۶۹	۱۱,۰۳%
مجموع	۴۰,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰%

گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

محصولات شرکت

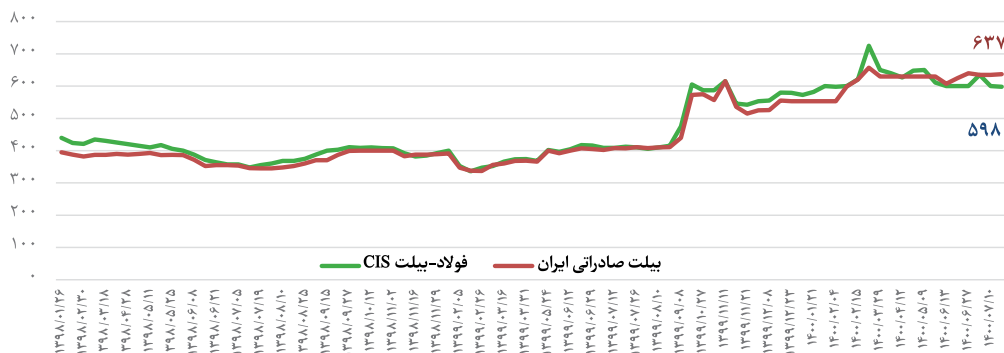
محصولات تولیدی شرکت شامل آهن اسفنجی، شمش فولادی، انواع میلگرد و گازهای صنعتی است. جدول زیر محصولات تولیدی کارخانه های شرکت و ظرفیت تولید آنها را نشان می دهد.



ظرفیت اسمی (تن)	محصولات	سال بهره برداری	کارخانه های تولیدی مجتمع
۹۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی	۱۳۹۴	کارخانه احیا مستقیم شماره یک
۳۳۰,۰۰۰	میلگرد ساختمانی	۱۳۹۵	کارخانه نورد
۱,۰۰۰,۰۰۰	شمش فولادی	۱۳۹۸	کارخانه ذوب و ریخته گری شماره یک

روند قیمت شمش بیلت CIS و بیلت صادراتی ایران (دلار)

به گزارش متال بولتن قیمت جهانی هرتن فولاد در آخرین روزهای سال ۹۹، ۵۸۰ دلار بود اما در اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۰ با رشد ۲۵ درصدی به ۷۲۵ دلار رسید. همسو با رشد قیمت های صادراتی CIS قیمت هرتن بیلت صادراتی فوب ایران نیز از ۵۵۵ دلار به ۶۵۷ دلار رسید. قیمت بیلت CIS و بیلت صادراتی ایران در اواسط مهرماه سال ۱۴۰۰ به ترتیب با کاهش ۲۰ و ۳ درصدی نسبت به اردیبهشت ماه ۹۹ و ۶۳۷ و ۵۹۸ دلار گزارش شده است.



گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

جایگاه شرکت در بازارهای محصولات فولادی

شرکت مجتمع جهان فولاد سیرجان از منظر تولید آهن اسفنجی در سال ۹۹ با حدود ۱۵ درصد رشد نسبت به سال گذشته، ۳ درصد از سهم تولید آهن اسفنجی کشور را در اختیار داشت و در رتبه نهم در میان شرکت‌های تولیدکننده آهن اسفنجی قرار گرفت. جدول زیر جایگاه شرکت در صنعت را از منظر تولید آهن اسفنجی، طی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ نمایش می‌دهد.

وضعیت شرکت در صنعت از منظر تولید آهن اسفنجی

تولیدات آهن اسفنجی (تن)

۱۳۹۸	۱۳۹۹	شرکت
۶,۴۴۶,۲۱۰	۷,۲۴۸,۷۵۲	فولاد مبارکه
۳,۷۳۴,۸۷۳	۴,۰۸۸,۴۴۴	فولاد خوزستان
۲,۷۹۸,۵۴۱	۳,۰۱۵,۷۷۶	آهن و فولاد گلکهر
۱,۵۱۸,۶۴۷	۱,۷۱۳,۷۰۹	فولاد کاوه جنوب کیش
۱,۵۲۴,۹۶۴	۱,۶۵۱,۱۱۵	فولاد هرمزگان جنوب
۱,۵۸۶,۰۲۰	۱,۶۰۲,۸۴۳	معدنی و صنعتی چادرملو
۱,۲۳۷,۷۲۴	۱,۳۸۳,۰۳۶	سبا
۱,۴۴۵,۲۲۸	۱,۱۵۹,۳۹۲	فولاد خراسان (بریکت گرم)
۸۵۴,۶۹۵	۹۸۵,۷۴۰	مجتمع جهان فولاد سیرجان
۶۸۴,۵۲۰	۸۷۳,۶۰۲	فولاد نی ریز
۷۸۳,۷۵۷	۸۳۷,۰۳۶	آهن و فولاد ارفع
۷۲۵,۰۸۹	۸۳۰,۳۰۴	فولاد سفیددشت
۳۸۴,۳۳۸	۷۹۹,۴۶۱	سبا فولاد (بریکت گرم)
۵۵۳,۱۰۸	۷۸۸,۸۵۰	فولاد بافت
۷۵۰,۹۰۶	۷۴۳,۵۱۳	فولاد سبزواری
۷۳۶,۰۱۸	۷۴۳,۱۵۱	مادر تخصصی توسعه معادن و صنایع معدنی خاورمیانه
۷۴۶,۴۳۵	۷۲۱,۹۲۸	آهن و فولاد غدیر ایرانیان
۵۹۴,۶۱۳	۷۱۹,۶۲۰	فولاد میانه
۶۶۰,۷۸۷	۵۵۵,۴۰۱	فولاد شادگان
۰	۲۲,۲۶۹	فولاد سبزواری (بریکت سرد)
۵۲,۴۲۷	۱۸,۱۶۹	سبا فولاد
۰	۱۵,۰۶۰	فولاد خراسان (بریکت گرم)
۶۶,۲۵۲	۰	ذوب آهن اصفهان
۲۷,۸۸۵,۱۵۲	۳۰,۵۱۷,۱۷۱	جمع

گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

تولید شمش فولادی

تولید شمش فولادی در شرکت جهان فولاد سیرجان طی سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ با ۱۴۲ درصد رشد همراه بوده است، که ضمن کسب سهم ۴ درصدی از کل تولید کشور، در رتبه ششم تولیدکنندگان شمش فولادی قرار می‌گیرد. جدول زیر وضعیت شرکت در صنعت از منظر تولید شمش فولادی را طی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ نمایش می‌دهد.

تولید شمش فولادی (تن)

شرکت	۱۳۹۹	۱۳۹۸
فولاد مبارکه اصفهان	۹,۸۴۳,۸۶۴	۹,۱۲۵,۶۵۱
فولاد خوزستان	۳,۷۸۳,۳۸۹	۳,۶۸۹,۳۸۸
ذوب آهن اصفهان	۲,۳۵۵,۷۱۲	۲,۴۱۹,۷۴۱
فولاد کاوه جنوب کیش	۱,۳۹۰,۹۵۳	۱,۱۵۷,۴۸۴
معدنی و صنعتی چادرملو	۱,۰۲۵,۵۰۰	۱,۰۲۱,۱۹۲
مجتمع جهان فولاد سیرجان	۸۵۰,۷۷۷	۳۵۱,۶۱۱
آهن و فولاد ارفع	۸۱۹,۳۷۷	۸۶۵,۳۰۷
مادر تخصصی توسعه معادن و منابع معدنی خاورمیانه	۶۵۳,۵۸۰	-
فولاد بناب	۳۹۵,۲۹۳	۲۶۸,۷۵۵
فولاد آلیاژی ایران بیلت آلیاژی - مهندسی	۲۷۶,۱۵۸	۱۹,۳۹۸
فولاد آلیاژی ایران بلوم آلیاژی - مهندسی	۱۷۸,۱۴۱	۴۹۱,۲۸۳
فولاد آلیاژی ایران - اینگات	۳۸,۶۰۷	-
جمع	۲۲,۵۵۱,۷۵۳	۲۰,۵۷۸,۴۹۲

همچنین میزان تولید میلگرد در شرکت طی سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ با رشد ۱۲۳ درصدی همراه بوده است، که ضمن کسب سهم ۶ درصدی از کل تولید کشور، در رتبه ششم تولید کنندگان میلگرد قرار می‌گیرد. جدول زیر وضعیت شرکت در صنعت از منظر تولید میلگرد را طی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ نمایش می‌دهد.

وضعیت شرکت در صنعت از منظر تولید میلگرد

تولید میلگرد (تن)

شرکت	۱۳۹۹	۱۳۹۸
ذوب آهن اصفهان	۲,۲۴۶,۴۱۷	۲,۳۰۹,۷۳۵
فولاد کویر	۷۹۴,۹۷۹	۰
فولاد خراسان	۴۹۹,۷۳۱	۶۱۲,۵۲۲
فولاد بناب	۴۶۰,۱۶۳	۲۲۲,۱۰۳
فولاد آذربایجان	۳۴۰,۷۱۱	۳۶۷,۱۶۳
مجتمع جهان فولاد سیرجان	۲۹۱,۰۰۶	۱۳۰,۳۴۱
فولاد آلیاژی ایران	۲۸۷,۸۱۵	۲۷۶,۷۴۰
گروه ملی صنعتی فولاد ایران	۰	۱۴۰,۲۰۳
جمع	۴,۹۴۰,۸۱۲	۴,۰۵۸,۸۰۷

گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

طرح توسعه

طرح‌های توسعه در دست اجرای شرکت جهان فولاد سیرجان در جدول تشریح شده است.

تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	درصد پیشرفت برآوردی فیزیکی طرح تاریخ: ۱۴۰۰/۰۷/۲۴	درصد پیشرفت فیزیکی طرح تاریخ: ۱۴۰۰/۰۷/۲۴	هزینه های برآوردی ارزی طرح ریال	هزینه های برآوردی ریالی طرح ریال	ظرفیت طرح سالانه	طرح های عمده در دست اجرا
۱۴۰۴/۰۱/۰۱	۴۱	۰	۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۴,۱۸۰,۱۰۸	۱۰,۷۰۰,۰۰۰ تن آهن اسفنجی	احیای مستقیم مگا مدول
۱۴۰۲/۰۱/۰۱	۴۵	۳۷	۹,۸۴۶,۴۰۰	۱۹,۶۹۷,۹۰۴	۹۶۰,۰۰۰ تن آهن اسفنجی	احیا فاز دوم
۱۴۰۴/۰۱/۰۱	۳۱	۷	۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۳۸۵,۳۶۹	۱,۳۰۰,۰۰۰ تن بلوم	ذوب و ریخته گری شماره ۲
۱۴۰۱/۰۱/۰۱	۷۵	۱۵	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۸,۴۷۴	۳۰۰,۰۰۰ تن	تولید خط کلاف
۱۴۰۲/۰۱/۰۱	۲۲	۲	۳۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۳,۸۰۰,۵۱۳	۵۰۰,۰۰۰ تن	تولید فولاد آلیاژی

احداث کارخانه‌های احیای مستقیم مگامدول و احیای فاز دوم از طرح‌های توسعه‌ای مهم شرکت محسوب می‌شوند، که باعث تولید و تامین آهن اسفنجی شرکت خواهند شد. احداث کارخانه احیای مستقیم مگامدول تاکنون آغاز نشده و طرح احیای فاز دوم آهن اسفنجی تا خرداد ماه ۱۴۰۰ حدود ۳۷ درصد پیشرفت داشته است که طبق پیش‌بینی شرکت در سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری خواهد رسید.

احداث کارخانه ذوب و ریخته‌گری شماره ۲ از دیگر طرح‌های توسعه شرکت است که پیشرفت فیزیکی آن تا خرداد ماه ۱۴۰۰ کمتر از ده درصد بوده و بر مبنای پیش‌بینی شرکت تا سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری خواهد رسید. همچنین طرح‌های تولید خط کلاف و فولاد آلیاژی با هدف تکمیل زنجیره تولید فولاد و تنوع محصولات شرکت، در دست احداث است که پیش‌بینی می‌شود به ترتیب طی سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسند.

وضعیت شرکت‌های سرمایه‌پذیر

شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام شده (میلیون ریال)
توسعه عمران و مدیریت منطقه گل‌گهر	۱۴	۱۱,۴۸۷,۰۰۰
نظم آوران	۱۷	۵۹۵,۰۰۰
صنایع مفتول پارس	۲۵,۵	۵۴,۶۱۳
فراگیر سلامت همراه ایرانیان	۱	۱,۰۰۰

شرکت توسعه عمران و مدیریت منطقه گل‌گهر: این شرکت با هدف هدایت تاسیسات زیربنایی (آب، برق، گاز و فیبر نوری)، احداث و نگهداری شبکه حمل و نقل ریلی، احداث و نگهداری شبکه حمل و نقل جاده‌ای، احداث و نگهداری شبکه تردد و پشتیبانی، کنترل دقیق تردد و نظم‌بخشی به معابر با بهره‌گیری از گشت‌های انتظامات و موارد مشابهی از این دست در منطقه گل‌گهر تاسیس و مورد بهره‌برداری قرار گرفت. شرکت مجتمع جهان فولاد سیرجان ۱۴ درصد از شرکت توسعه عمران و مدیریت منطقه گل‌گهر را در مالکیت خود دارد. همچنین مالکیت ۳۰ درصد از سهام این شرکت با شرکت معدنی و صنعتی گل‌گهر سیرجان بوده و شرکت‌های سنگ آهن گهر زمین سیرجان، توسعه آهن و فولاد گل‌گهر سیرجان، فولاد سیرجان ایرانیان و گهر انرژی سیرجان هر کدام ۱۴ درصد از سهام این شرکت را دارا است. این شرکت در سال ۱۳۹۸ معادل ۱۰۰,۹۳۴ میلیون ریال زیان خالص شناسایی کرده و در سال ۱۳۹۹ با رشد درآمدها به سود خالص ۱۱۲,۰۹۲ میلیون ریالی دست یافته است.

شرکت نظم آوران صنعت و معدن گل‌گهر سیرجان: یک شرکت بهره‌برداری از خطوط تولید است که بهره‌برداری از کنسانتره تا آهن اسفنجی را در کارگاه‌های مختلف انجام می‌دهد. این شرکت بهره‌بردار خطوط تولید گندله گل‌گهر نیز محسوب می‌شود. شرکت نظم آوران طی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ به سود خالص ۲,۰۹۶ میلیارد ریالی و ۴,۵۸۰ میلیارد ریالی دست یافته است.

صنایع مفتول پارس: شرکت در مرحله پیش از بهره‌برداری قرارداد و بر مبنای اطلاعات افشاء شده از جانب شرکت در شهریور ۱۴۰۰، تاریخ بهره‌برداری از این پروژه اوایل سال ۱۴۰۲ خواهد بود. محصول این شرکت انواع سیم بکسل به ظرفیت ۶۰,۰۰۰ تن در سال، وایرراد و محصولات دیگر فولادی سایز کوچک است.

گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

وضعیت تولید و فروش

شرکت در فرآیند تولید خود، گندله را به آهن اسفنجی و سپس به شمش فولادی تبدیل می‌کند. قسمتی از شمش فولادی را در واحد نورد به میلگرد تبدیل کرده و مابقی را به صورت مستقیم در بازارهای داخلی و صادراتی به فروش می‌رساند. گندله مورد نیاز شرکت تماماً از جانب سهامدار عمده، شرکت گل گهرتامین می‌شود. پیش از راه اندازی کارخانه ذوب در سال ۱۳۹۸ شرکت اقدام به فروش مستقیم آهن اسفنجی می‌نمود و شمش مورد نیاز برای تولید میلگرد در واحد نورد را نیز از سایر شرکت‌های فولاد ساز خریداری می‌کرد اما پس از تکمیل زنجیره ارزش فولاد و بهره برداری از کارخانه ذوب و ریخته‌گری شماره ۱ تمامی آهن اسفنجی تولیدی، مورد مصرف داخلی (تولید شمش) قرار گرفته و همچنین شرکت از خرید شمش فولادی جهت تولید میلگرد بی نیاز گشته است.

جدول زیر وضعیت تولید شرکت طی سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و برآورد آن در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰ و سال ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد.

مقدار تولید (تن)	ظرفیت اسمی تولید	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماهه اول ۱۴۰۰	کارشناسی دوره ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
آهن اسفنجی ونرمه	۹۰۰,۰۰۰	۸۵۴,۶۹۵	۹۸۵,۷۴۰	۵۱۷,۵۸۳	۴۸۲,۴۱۷	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۰۰,۰۰۰
شمش فولادی	۱,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۱,۶۱۱	۸۵۰,۷۷۷	۳۸۲,۰۴۳	۴۶۷,۹۵۷	۸۵۰,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰
میلگرد	۳۳۰,۰۰۰	۱۳۰,۳۴۱	۲۹۱,۰۰۷	۱۳۴,۶۷۰	۱۵۵,۳۳۰	۲۹۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰
جمع تولیدات فلزی	۲,۲۷۳,۰۰۰	۱,۳۳۶,۶۴۷	۲,۱۲۷,۵۲۴	۱,۰۳۴,۲۹۶	۱,۱۰۵,۷۰۴	۲,۱۴۰,۰۰۰	۲,۱۵۰,۰۰۰

جدول زیر روند مقدار فروش تولیدات فلزی شرکت در سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش بینی فروش طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد.

مقدار فروش کل (تن)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماهه اول ۱۴۰۰	کارشناسی دوره ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
آهن اسفنجی	۳۷۱,۱۱۱	۰	۰	۰	۰	۰
شمش	۱۹۹,۷۵۷	۴۸۸,۳۷۳	۲۸۲,۶۹۹	۳۰۷,۹۶۷	۵۹۰,۶۶۶	۵۴۱,۰۰۰
میلگرد	۱۳۸,۸۲۶	۲۷۲,۸۶۷	۱۰۱,۴۳۸	۲۰۰,۰۰۰	۳۰۱,۴۳۸	۳۰۰,۰۰۰
جمع تولیدات فلزی	۷۰۹,۶۹۴	۷۶۱,۲۴۰	۳۸۴,۱۳۷	۵۰۷,۹۶۷	۸۹۲,۱۰۴	۸۴۱,۰۰۰

تمام تولیدات آهن اسفنجی به عنوان محصول میانی صرف تولید شمش می‌شود و آهن اسفنجی به صورت مستقیم به فروش نمی‌رسد. سهم فروش صادراتی شرکت در سال ۱۳۹۹ و فصل اول ۱۴۰۰ به ترتیب ۲۵٪ و ۶۵٪ بوده و تنها مختص محصول شمش است. نسبت ۶۵٪ سهم صادرات شمش برای برآورد سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ فرض شده است. همچنین برای برآورد مقدار فروش محصول میلگرد در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰ فروش ۷۰ درصد موجودی این محصول فرض شده است.

گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

نرخ فروش

جدول زیر نرخ فروش شرکت در سال های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش‌بینی نرخ طی سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد. بر مبنای گزارش تفسیری مدیریت برای سال مالی منتهی به سی اسفند ۱۳۹۹، نرخ فروش آهن اسفنجی شرکت براساس میانگین ۵۰ درصد قیمت فروش نقدی شمش فولاد خوزستان تعیین می‌شود. قیمت پایه شمش فولاد خوزستان ۹۵ درصد FOB بندرعباس و نرخ فروش میلگرد نیز ۱۱۰ درصد قیمت شمش فولاد خوزستان نرخ گذاری می‌گردد. قیمت شمش در بورس کالا براساس عرضه و تقاضا بازار تعیین می‌شود. از آنجایی که شرکت در بازار آزاد فروش نداشته و دارای کارخانه تولید میلگرد است، بیشترین تولید را به میلگرد تبدیل نموده و میلگرد در بورس کالا عرضه شده و قیمت براساس عرضه و تقاضای بازار تعیین می‌شود. همچنین فروش صادراتی بصورت مزایده صورت پذیرفته و کف قیمت فروش، قیمت‌های متال بولتن است. لازم به ذکر است که عمده فروش شرکت به صورت نقدی است و باقی فروش به صورت اعتباری و با ضمانت‌نامه بانکی انجام می‌شود که حداکثر زمان وصول آن‌ها ۹۰ روز است. همانطور که از نحوه قیمت‌گذاری محصولات مشخص است فروش میلگرد حاشیه سود به مراتب بیشتری نسبت به فروش شمش را داراست. نرخ برآوردی شمش برای سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ معادل ۶۰۰ دلار فرض شده است.

نرخ فروش کل - ریال					
کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی دوره ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
-	-	-	-	-	۱۸,۳۱۸,۱۱۵
۱۶۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۳۶,۲۷۴,۷۳۴	۱۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۲۷,۸۵۸,۹۷۰	۸۷,۸۷۰,۵۹۳	۴۶,۶۶۵,۰۱۸
۱۸۴,۸۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۹۴۸,۳۵۴	۱۵۸,۴۰۰,۰۰۰	۱۳۶,۲۵۶,۳۳۴	۸۹,۳۴۳,۷۳۲	۴۴,۲۳۱,۰۸۸

مبلغ فروش

جدول زیر مبلغ فروش شرکت جهان فولاد سیرجان در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش‌بینی درآمدهای فروش طی سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد. شرکت در فصل اول منتهی به خرداد ۱۴۰۰، درآمد فروش ۲۸,۱۲۳ میلیارد ریال محقق کرده است. پیش‌بینی می‌شود درآمد شرکت در پایان سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰ به ۱۲۶,۵۷۸ میلیارد ریال افزایش یابد و برای سال مالی ۱۴۰۱ مبلغ فروش شرکت ۱۴۶,۳۲۸ میلیارد ریال باشد. • با توجه به ترکیب درآمدی شرکت، بیش از ۶۴ درصد از مبلغ فروش مربوط شمش و ۳۶ درصد سهم میلگرد بوده است.

کل مبلغ فروش (میلیون ریال)					
کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی دوره ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	شش ماهه اول ۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸
۰	۰	۰	۰	۰	۶,۷۹۸,۰۵۴
۹۰,۸۸۸,۰۰۰	۸۰,۴۹۲,۸۶۵	۴۴,۳۴۷,۲۶۲	۳۶,۱۴۵,۶۰۳	۴۲,۹۱۳,۶۲۵	۹,۳۲۱,۶۶۴
۵۵,۴۴۰,۰۰۰	۴۵,۵۰۱,۵۷۰	۳۱,۶۸۰,۰۰۰	۱۳,۸۲۱,۵۷۰	۲۴,۳۷۸,۹۵۶	۶,۱۴۰,۴۲۵
۲۲۱,۸۷۵	۵۸۳,۵۸۴	۹۰,۰۸۰	۴۹۳,۵۰۴	۱۲۶,۰۰۳	۷,۰۹۸,۵۵۷
۱۴۶,۵۴۹,۸۷۵	۱۲۶,۵۷۸,۰۲۰	۷۶,۱۱۷,۳۴۳	۵۰,۴۶۰,۶۷۷	۶۷,۴۱۸,۵۸۴	۲۲,۵۶۰,۶۴۶

گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

بهای تمام شده

ماده اولیه مورد نیاز شرکت گندله بوده که از سهامدار عمده خود (گگل) تامین می‌کند و بر مبنای گزارش ارزشگذاری شرکت جهان فولاد سیرجان، بهای خرید نقدی هر تن گندله سنگ آهن براساس ۲۳,۵٪ متوسط قیمت شمش فولاد خوزستان در هر دوره سه ماهه تعیین می‌گردد. با توجه به آخرین قیمت های معاملاتی مربوط به گندله در بورس کالا، ضریب قیمتی گندله ۲۷٪ بوده و همین نسبت برای برآورد سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۰ نیز فرض شده است.

۵۸ درصد بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم مصرفی، ۳۵٪ مربوط به سربار و ۷٪ مربوط به دستمزد مستقیم می‌باشد. جدول زیر مبلغ بهای تمام شده شرکت جهان فولاد سیرجان در سال ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ و پیش بینی سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نمایش می‌دهد.

بهای تمام شده	۱۳۹۸	۱۳۹۹	شش ماهه اول ۱۴۰۰	کارشناسی دوره ۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۱۲,۲۸۲,۸۵۲	۲۹,۴۱۶,۱۷۵	۳۳,۴۹۴,۰۴۷	۲۶,۶۸۳,۴۵۲,۷۳	۶۰,۱۷۷,۵۰۰	۶۴,۴۰۳,۶۴۰
دستمزد مستقیم تولید	۱,۲۹۸,۹۲۲	۳,۴۲۵,۴۸۲	۲,۶۰۱,۹۰۴	۲,۶۰۱,۹۰۴	۵,۲۰۳,۸۰۸	۶,۷۶۴,۹۵۰
سربار تولید	۶,۹۴۵,۳۳۲	۱۸,۰۷۳,۸۸۷	۱۱,۷۹۱,۵۴۶	۱۵,۰۳۱,۳۵۲	۲۶,۸۲۲,۸۹۸	۳۲,۶۰۲,۲۰۳
جمع هزینه های تولید	۲۰,۵۲۷,۱۰۶	۵۰,۹۱۵,۵۴۴	۴۷,۸۸۷,۴۹۷	۴۴,۳۱۶,۷۰۹	۹۲,۲۰۴,۲۰۶	۱۰۳,۷۷۰,۷۹۳
تغییرات موجودی کالا	-۱,۹۳۵,۵۶۵	-۶,۴۲۳,۸۰۹	-۱۱,۴۲۷,۶۵۲	۱۱,۴۰۴,۹۷۵	-۲۲,۶۷۶	۱,۲۲۶,۳۲۱
جمع بهای تمام شده	۱۸,۵۹۱,۵۴۱	۴۴,۴۹۱,۷۳۵	۳۶,۴۵۹,۸۴۶	۵۵,۷۲۱,۶۸۴	۹۲,۱۸۱,۵۳۰	۱۰۴,۹۹۷,۱۱۴

مفروضات برآورد سود

با توجه به تحقق سود شش ماهه، مفروضات برآورد سال ۱۴۰۰ و سال ۱۴۰۱ به شرح زیر است.

مفروضات	۱۴۰۰	۱۴۰۱
دلار (ریال)	۲۴۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
نرخ شمش (تن / دلار)	۶۰۰	۶۰۰
تورم	۳۰٪	۳۰٪
ضریب قیمتی گندله به شمش فخور	۲۷٪	۲۷٪
ضریب قیمتی میلگرد به شمش فخور	۱۱۰٪	۱۱۰٪

گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

برآورد سود و زیان

شرح (میلیون ریال)	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۶ ماهه اول ۱۴۰۰	۶ ماهه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
درآمدهای عملیاتی	۲۲,۴۸۰,۰۳۹	۶۷,۴۱۸,۵۸۴	۵۰,۴۶۱,۴۱۹	۷۶,۱۱۷,۳۴۳	۱۲۶,۵۷۸,۷۶۲	۱۴۶,۵۴۹,۸۷۵	
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۸,۵۹۱,۵۴۱)	(۴۴,۴۹۱,۷۳۵)	(۳۶,۴۵۹,۸۴۶)	(۵۵,۷۲۱,۶۸۴)	(۹۲,۱۸۱,۵۳۰)	(۱۰۴,۹۹۷,۱۱۴)	
سود (زیان) ناخالص	۳,۸۸۸,۴۹۸	۲۲,۹۲۶,۸۴۹	۱۴,۰۰۱,۵۷۳	۲۰,۳۹۵,۶۵۸	۳۴,۳۹۷,۲۳۲	۴۱,۵۵۲,۷۶۱	
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۴۹۳,۸۸۱)	(۱,۴۰۸,۲۷۰)	(۸۷۲,۵۳۸)	(۸۷۲,۵۳۸)	(۱,۷۴۵,۰۷۶)	(۲,۲۶۳,۸۸۶)	
سایر هزینه‌ها	(۱۷,۱۷۳)	(۹,۱۷۰)	۰	۰	۰	۰	
سود (زیان) عملیاتی	۳,۳۷۷,۴۴۴	۲۱,۵۰۹,۴۰۹	۱۳,۱۲۹,۰۳۵	۱۹,۵۲۳,۱۲۰	۳۲,۶۵۲,۱۵۶	۳۹,۲۸۸,۸۷۵	
هزینه‌های مالی	(۲,۰۱۱,۳۵۱)	(۵,۲۵۵,۴۲۳)	(۱,۴۱۰,۴۳۲)	(۱,۴۱۰,۴۳۲)	(۲,۸۲۰,۸۶۴)	(۲,۸۲۰,۸۶۴)	
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۰	۱۷۴,۷۷۳	۷۳۴,۳۵۶	۱۲۲,۳۵۶	۸۵۶,۷۱۲	۱,۰۴۰,۳۱۲	
سود (زیان) قبل از مالیات	۲,۰۶۵,۹۳۰	۱۶,۴۲۸,۷۵۹	۱۲,۴۵۲,۹۵۹	۱۸,۲۳۵,۰۴۴	۳۰,۶۸۸,۰۰۴	۳۷,۵۰۸,۳۲۳	
مالیات	(۹,۵۶۹)	(۷,۶۶۷)	۰	۰	۰	۰	
سود (زیان) خالص	۲,۰۵۶,۳۶۱	۱۶,۴۲۱,۰۹۲	۱۲,۴۵۲,۹۵۹	۱۸,۲۳۵,۰۴۴	۳۰,۶۸۸,۰۰۴	۳۷,۵۰۸,۳۲۳	
سود هر سهم	۲,۴۱۹	۴۱۱	۳۱۱	۴۵۶	۷۶۷	۹۳۸	
سرمایه	۸,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	

گزارش تحلیلی مجتمع جهان فولاد سیرجان (فجهان)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره بیست و یکم
۱۴۰۰ / ۰۷ / ۲۴

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۱

جداول زیر تحلیل حساسیت سود شرکت بر مبنای نرخ شمش و نرخ دلار نیمایی برای شش ماهه پایانی سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ را نشان می‌دهند.

تحلیل حساسیت شش ماهه دوم سال ۱۴۰۰

دلار نیمایی (ریال)								
۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	
۵۴۵	۵۰۶	۴۶۸	۴۲۹	۳۹۱	۳۵۲	۳۱۴	۲۷۵	۵۲۰
۵۸۹	۵۴۹	۵۰۹	۴۶۹	۴۲۹	۳۸۹	۳۴۹	۳۰۹	۵۴۰
۶۳۴	۵۹۲	۵۵۱	۵۰۹	۴۶۸	۴۲۶	۳۸۵	۳۴۳	۵۶۰
۶۷۸	۶۳۵	۵۹۲	۵۴۹	۵۰۶	۴۶۳	۴۲۰	۳۷۷	۵۸۰
۷۲۲	۶۷۸	۶۳۴	۵۸۹	۵۴۵	۵۰۰	۴۵۶	۴۱۱	۶۰۰
۷۶۷	۷۲۱	۶۷۵	۶۲۹	۵۸۳	۵۳۷	۴۹۱	۴۴۶	۶۲۰
۸۱۱	۷۶۴	۷۱۶	۶۶۹	۶۲۲	۵۷۴	۵۲۷	۴۸۰	۶۴۰
۸۵۶	۸۰۷	۷۵۸	۷۰۹	۶۶۰	۶۱۱	۵۶۲	۵۱۴	۶۶۰
۹۰۰	۸۵۰	۷۹۹	۷۴۹	۶۹۹	۶۴۸	۵۹۸	۵۴۸	۶۸۰
۹۴۴	۸۹۳	۸۴۱	۷۸۹	۷۳۷	۶۸۵	۶۳۴	۵۸۲	۷۰۰

شمش بیلت (دلار)

تحلیل حساسیت سال ۱۴۰۱

دلار نیمایی (ریال)								
۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	
۸۱۴	۷۶۱	۷۰۸	۶۵۴	۶۰۱	۵۴۷	۴۹۴	۴۴۱	۵۲۰
۸۷۶	۸۲۱	۷۶۵	۷۱۰	۶۵۴	۵۹۹	۵۴۳	۴۸۸	۵۴۰
۹۳۸	۸۸۰	۸۲۳	۷۶۵	۷۰۸	۶۵۰	۵۹۳	۵۳۵	۵۶۰
۹۹۹	۹۴۰	۸۸۰	۸۲۱	۷۶۱	۷۰۲	۶۴۲	۵۸۲	۵۸۰
۱,۰۶۱	۹۹۹	۹۳۸	۸۷۶	۸۱۴	۷۵۳	۶۹۱	۶۳۰	۶۰۰
۱,۱۲۳	۱,۰۵۹	۹۹۵	۹۳۲	۸۶۸	۸۰۴	۷۴۱	۶۷۷	۶۲۰
۱,۱۸۴	۱,۱۱۸	۱,۰۵۳	۹۸۷	۹۲۱	۸۵۶	۷۹۰	۷۲۴	۶۴۰
۱,۲۴۶	۱,۱۷۸	۱,۱۱۰	۱,۰۴۲	۹۷۵	۹۰۷	۸۳۹	۷۷۱	۶۶۰
۱,۳۰۷	۱,۲۳۸	۱,۱۶۸	۱,۰۹۸	۱,۰۲۸	۹۵۸	۸۸۸	۸۱۹	۶۸۰
۱,۳۶۹	۱,۲۹۷	۱,۲۲۵	۱,۱۵۳	۱,۰۸۱	۱,۰۱۰	۹۳۸	۸۶۶	۷۰۰

شمش بیلت (دلار)

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶