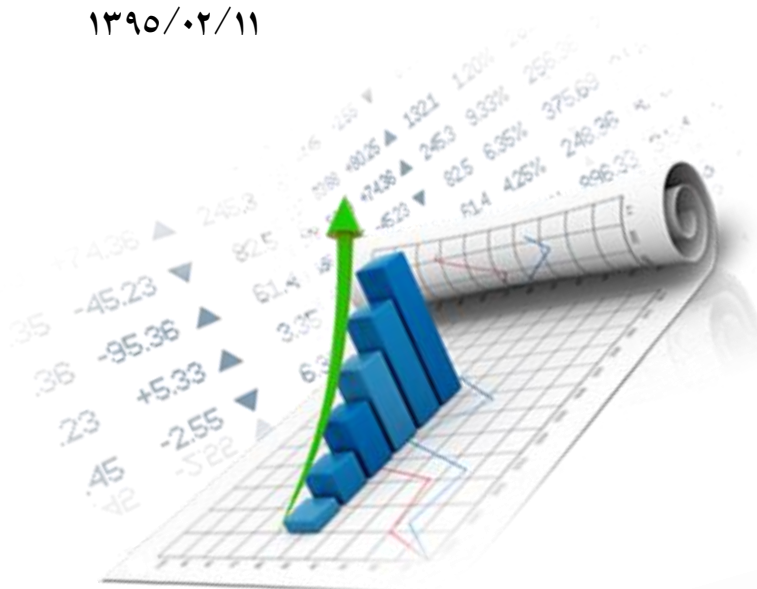
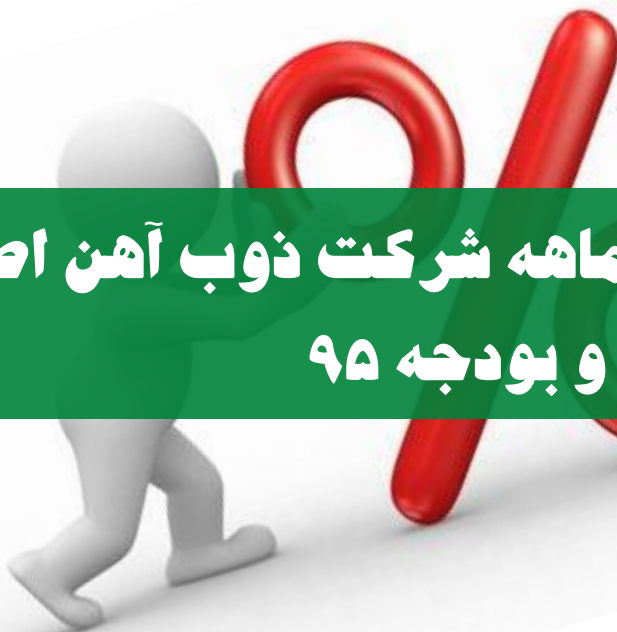


۱۳۹۵/۰۲/۱۱



# بررسی عملکرد ۱ ماهه شرکت ذوب آهن اصفهان و بودجه ۹۵



## اطلاعات کلی شرکت

اطلاعات کلی نماد ذوب			
<ul style="list-style-type: none"> <li>تیر آهن</li> <li>میلگرد و کلف</li> <li>سایر (نبشی، چهار گوش، ناودانی و...) ریل</li> <li>محصولت فرعی (قطران، چدن، بنزن، تولون، سرباره، سولفات آمونیوم و...)</li> </ul>	تولیدات شرکت	<ul style="list-style-type: none"> <li>سازمان تامین اجتماعی</li> <li>موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد</li> <li>شرکت سرمایه گذاری فرهنگیان</li> <li>سازمان خصوصی سازی - وکالتی</li> <li>شرکت سرمایه گذاری سامان فرهنگیان</li> </ul>	سهامدار عمده
۷,۸۶۸,۴۰۶ میلیون ریال	سرمایه ثبت شده	۹۲,۸۴۴,۱۴۹ میلیون ریال	جمع دارایی
۲۲,۱۸۸,۹۰۳ میلیون ریال	ارزش بازار	۶۱,۲۹۲,۰۲۰ میلیون ریال	جمع بدهی
۵۸۲ ریال	سود هر سهم - بودجه ۹۵	۳۱,۵۵۲,۱۲۹ میلیون ریال	جمع حقوق صاحبان سهام

## ۱. گزارش عملکرد ۱ ماهه

گزارش عملکرد ۱ ماهه آخر سال ۹۴ شرکت ذوب آهن اصفهان به شرح زیر ارائه گردیده است:

سال ۹۴				اسفند ۹۴				
مبلغ فروش	نرخ فروش	مقدار فروش	مقدار تولید	مبلغ فروش	نرخ فروش	مقدار فروش	مقدار تولید	فرآورده
۱۵,۴۶۳,۱۳۲	۱۳,۷۸۲	۱,۱۲۱,۹۹۳	۸۸۰,۹۵۹	۳,۴۲۵,۲۲۴	۱۲,۱۵۱	۲۸۱,۸۹۰	۲۹,۱۲۰	تیر آهن
۱۰,۷۱۵,۰۳۲	۱۲,۶۲۲	۸۴۸,۹۱۴	۷۷۷,۴۴۷	۳,۵۱۷,۰۱۱	۱۱,۱۶۲	۳۱۵,۰۷۶	۳۳,۹۲۳	میلگرد
۱۲۸,۰۱۷	۱۳,۴۵۸	۹۱۲	۱۱,۲۶۲	۴۸,۵۴۲	۱۲,۷۹۱	۳,۷۹۵	۱,۴۴۱	کلاف
۴,۶۳۹,۰۷۳	۹,۷۴۳	۴۷۶,۱۶۴	۴۰۲,۹۹۷	۷۲۰,۸۶۰	۷,۶۲۸	۹۴,۵۰۳	۹۱,۷۹۶	شمش کالایی
۲۸۲,۲۷۷	۱۴,۴۸۳	۱۹,۴۹۰	۸۲,۶۵۱	۱۱۷,۱۲۶	۱۲,۶۸۷	۹,۲۳۲	۲,۱۸۱	سایر
۱,۴۷۲,۹۲۵	-	-	-	۶۴,۹۲۱	-	-	-	فرآورده جانبی
۳۲,۷۰۰,۴۵۶	-	۲,۴۶۷,۴۷۳	۲,۱۵۵,۳۱۶	۷,۸۹۳,۶۸۴	-	۷۰۴,۴۹۶	۱۵۸,۴۶۱	جمع کل

با توجه به اطلاعات ارائه شده مشاهده می‌گردد که مقدار فروش شرکت در اسفند ماه ۹۴ نسبت به ۱۱ ماهه ابتدای سال بسیار چشم‌گیر بوده است به طوری که ۲۸ درصد از مقدار فروش کل سال را شامل می‌شود و در تفسیری دیگر مقدار فروش اسفند ماه معادل ۳۹ درصد از مقدار فروش ۱۱ ماهه ابتدای سال ۹۴ می‌باشد.

اسفند ۹۴ نسبت به ۱۱ ماهه				اسفند ۹۴ نسبت به کل سال				
مبلغ فروش	نرخ فروش	مقدار فروش	مقدار تولید	مبلغ فروش	نرخ فروش	مقدار فروش	مقدار تولید	فرآورده
۲۸,۴۵٪	۸۸,۱۷٪	۳۳,۵۵٪	۳,۴۲٪	۲۲,۱۵٪	۸۸,۱۷٪	۲۵,۱۲٪	۳,۳۱٪	تیر آهن
۴۸,۸۶٪	۸۸,۴۳٪	۵۹,۰۲٪	۴,۵۶٪	۳۲,۸۲٪	۸۸,۴۳٪	۳۷,۱۲٪	۴,۳۶٪	میلگرد
۶۱,۰۸٪	۹۵,۰۴٪	۶۶,۳۸٪	۱۴,۶۷٪	۳۷,۹۲٪	۹۵,۰۴٪	۳۹,۹۰٪	۱۲,۸۰٪	کلاف
۱۸,۴۰٪	۷۸,۲۹٪	۲۴,۷۶٪	۲۹,۵۰٪	۱۵,۵۴٪	۷۸,۲۹٪	۱۹,۸۵٪	۲۲,۷۸٪	شمش کالایی
۷۰,۹۲٪	۸۷,۶۰٪	۹۰,۰۰٪	۲,۷۱٪	۴۱,۴۹٪	۸۷,۶۰٪	۴۷,۳۷٪	۲,۶۴٪	سایر
۴,۶۱٪	-	-	-	۴,۴۱٪	-	-	-	فرآورده جانبی
۳۱,۸۲٪	-	۳۹,۹۶٪	۷,۹۴٪	۲۴,۱۴٪	-	۲۸,۵۵٪	۷,۳۵٪	جمع کل

مبلغ فروش شرکت نیز در ۱ ماهه انتهای سال ۹۴ معادل ۲۴ درصد مبلغ فروش کل سال ۹۴ و معدل ۳۱ درصد مبلغ فروش ۱۱ ماهه ابتدایی سال ۹۴ بوده است. با توجه به جدول بالا می‌توان متوجه شد که افزایش در فروش ناشی از افزایش در مقدار فروش بوده است و نرخ فروش محصولات نسبت به کل سال اندکی کاهش نیز داشته است.



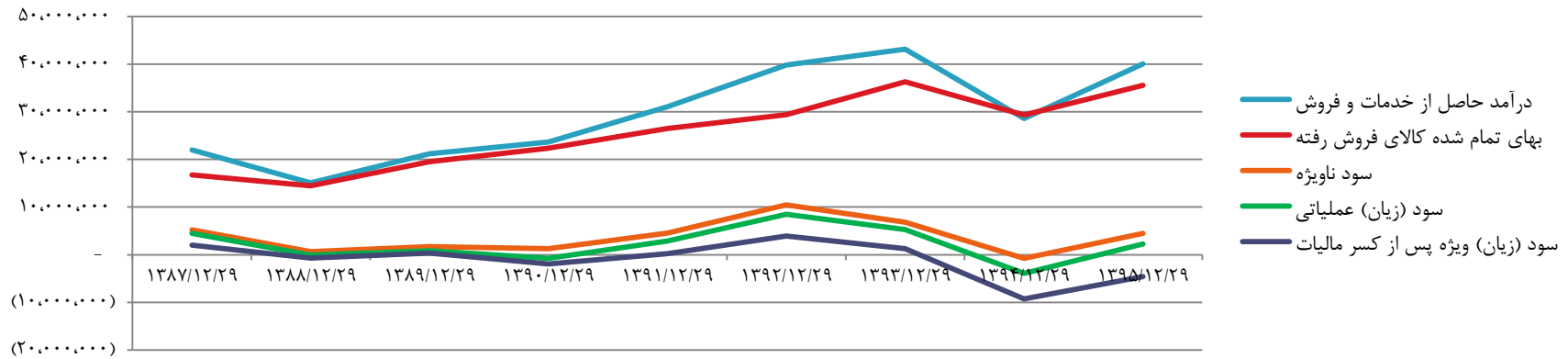
## ۲. بودجه ۹۵

بودجه ۹۵ شرکت ذوب آهن در حالی ارائه شد که گزارشات ۱ ماهه آخر سال ۹۴ نوید بهبود در وضعیت سودآوری این شرکت بزرگ فرابورسی دارد. با توجه به قرارداد جدید شرکت ذوب آهن مبنی بر فروش ۱۰۰ هزار تن ریل توسط این شرکت به راه آهن جمهوری اسلامی تا پایان سال جاری و راه اندازی خط تولید ریل با ظرفیت ۱۵۰،۰۰۰ تن در سال، می‌توان افزایش چشم‌گیر فروش در سال ۹۵ را تا حدی ناشی از این امر دانست.

طی سالهای گذشته شرکت ذوب آهن اصفهان به دلیل کاهش قیمت‌های جهانی فولاد، رکود ایجاد شده در بخش مسکن و کاهش بودجه عمرانی کشور و نا امنی ایجاد شده در کشورهای همسایه و مشکلات مبادلات مالی و به دنبال آن کاهش صادرات، روند کاهشی در سودآوری را پیش گرفته تا جایی که در آخرین پیش‌بینی سال ۹۴ زیان شرکت به مبلغ ۹۲۹ میلیارد تومان رسیده است.

پیش‌بینی		عملکرد							عنوان
۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	۱۳۹۰	۱۳۸۹	۱۳۸۸	۱۳۸۷	سال مالی
۴۰،۰۷۱،۸۷۶	۲۸،۵۸۰،۴۵۲	۴۳،۱۲۵،۹۴۴	۳۹،۸۱۶،۲۴۹	۳۱،۰۳۰،۴۶۳	۲۳،۶۵۲،۶۲۸	۲۱،۲۱۸،۴۱۴	۱۵،۰۱۰،۴۶۴	۲۱،۹۶۵،۱۰۳	درآمد حاصل از خدمات و فروش
۳۵،۵۶۶،۲۳۰	۲۹،۳۴۰،۲۵۶	۳۶،۲۸۰،۲۸۷	۲۹،۳۷۶،۷۸۹	۲۶،۴۷۷،۱۰۵	۲۲،۳۵۵،۰۹۴	۱۹،۵۳۵،۸۵۶	۱۴،۴۷۰،۳۱۹	۱۶،۷۵۶،۲۰۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۴،۵۰۵،۶۴۶	(۷۵۹،۸۰۴)	۶،۸۴۵،۶۵۷	۱۰،۴۳۹،۴۶۰	۴،۵۵۳،۳۵۸	۱،۲۹۷،۵۳۴	۱،۶۸۲،۵۵۸	۶۳۱،۱۴۵	۵،۲۰۸،۸۹۷	سود ناویژه
۲،۲۵۰،۴۷۳	۲،۱۸۹،۹۷۲	۱،۹۸۹،۵۰۹	۱،۷۸۵،۵۶۱	۱،۲۴۰،۱۱۴	۱،۲۷۶،۸۰۰	۹۰۹،۲۹۱	۶۹۶،۳۲۷	۴۵۸،۲۰۰	هزینه‌های عمومی و اداری
-	(۹۳۲،۹۲۸)	۴۳۹،۹۶۴	(۱۶۱،۳۰۳)	(۴۱۶،۷۵۷)	(۷۹۹،۸۱۹)	۴۷،۴۶۴	۹۳۸	(۱۶۷،۷۶۰)	خالص درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
۲،۲۵۵،۱۷۳	(۳،۸۸۲،۷۰۴)	۵،۲۹۶،۱۱۲	۸،۴۹۲،۵۹۶	۲،۸۹۶،۴۸۷	(۷۷۹،۰۸۵)	۸۲۰،۷۳۱	(۶۴،۲۴۴)	۴،۴۷۱،۵۱۲	سود (زیان) عملیاتی
۷،۰۰۵،۷۴۲	۵،۷۱۸،۲۹۶	۴،۲۶۱،۷۵۲	۳،۵۵۷،۶۳۶	۲،۱۰۰،۳۴۲	۱،۰۸۳،۸۲۶	۴۷۳،۲۴۰	۲۲۳،۰۹۳	۱۲۵،۴۰۹	هزینه‌های مالی
۲۶۲،۷۷۵	۳۴۴،۸۰۵	-	-	-	-	-	-	-	درآمد حاصل از سرمایه گذاری
(۹۴،۰۱۰)	(۳۹،۲۹۹)	۵۱۱،۹۰۱	(۲۶۳،۳۵۴)	(۵۷۶،۹۳۴)	(۹۲،۶۰۵)	۸۰،۸۲۱	(۴۲۹،۰۱۴)	(۱،۷۴۳،۶۷۹)	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)
(۴،۵۸۱،۸۰۴)	(۹،۲۹۵،۴۹۴)	۱،۵۴۶،۲۶۱	۴،۶۷۱،۶۰۶	۲۱۹،۲۱۱	(۱،۹۵۵،۵۱۶)	۴۲۸،۳۱۲	(۷۱۶،۳۵۱)	۲،۶۰۲،۴۲۴	سود (زیان) ویژه قبل از کسر مالیات
-	-	۲۶۲،۴۶۱	۷۳۷،۰۷۹	۱۴،۶۱۱	-	۹۰،۸۷۹	-	۶۰۸،۲۵۹	مالیات
(۴،۵۸۱،۸۰۴)	(۹،۲۹۵،۴۹۴)	۱،۲۸۳،۸۰۰	۳،۹۳۴،۵۲۷	۲۰۴،۶۰۰	(۱،۹۵۵،۵۱۶)	۳۳۷،۴۳۳	(۷۱۶،۳۵۱)	۱،۹۹۴،۱۶۵	سود (زیان) ویژه پس از کسر مالیات

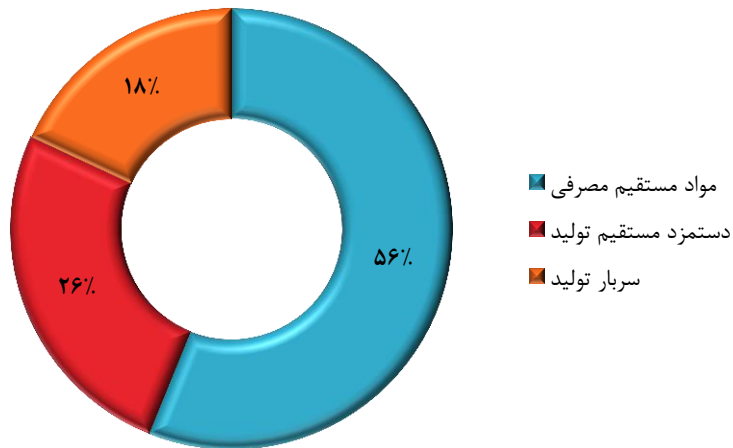
**نمودار ۱: روند فروش، بهای تمام شده، سود ناخالص، سود عملیاتی و سود خالص**



طی ۸ سال گذشته بهای تمام شده و فروش متناسب با هم رشد کرده‌اند و همان‌طور که از نمودار ۱ مشخص است در سال ۹۴ شرکت بدلیل کاهش فروش و افزایش بهای تمام شده و افزایش زیان در شرایط مناسبی قرار نداشته است. افزایش چشم‌گیر فروش در ماه آخر سال ۹۴ می‌تواند دلیل بر کاهش این زیان و بهبود عملکرد حقیقی سال ۹۴ باشد.

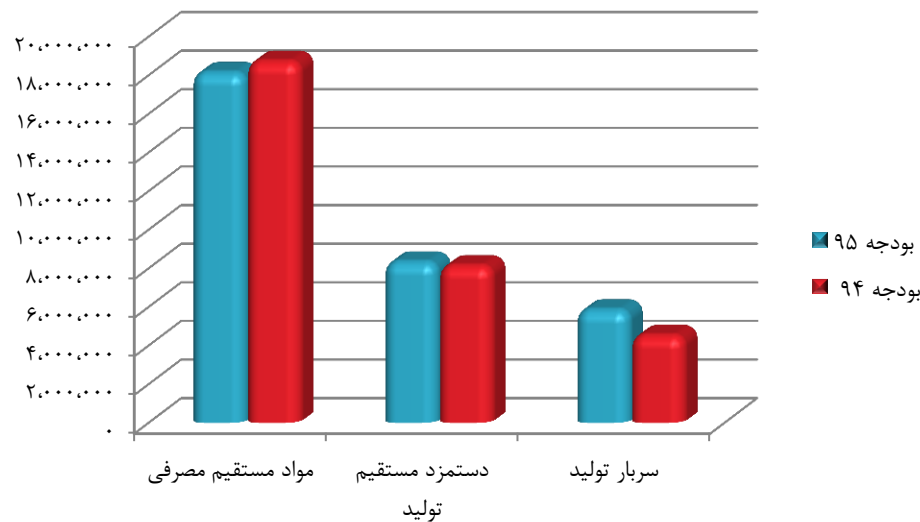
شرح	۸۷	۸۸	۸۹	۹۰	۹۱	۹۲	۹۳	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵	میانگین
ب ت ش / فروش	۷۶,۲۹٪	۹۵,۸۲٪	۹۲,۰۷٪	۹۴,۵۱٪	۸۵,۳۳٪	۷۳,۷۸٪	۸۴,۱۳٪	۱۰۲,۶۶٪	۸۸,۷۶٪	۸۸,۱۵٪
سود ناخالص / فروش	۲۳,۷۱٪	۴,۱۸٪	۷,۹۳٪	۵,۴۹٪	۱۴,۶۷٪	۲۶,۲۲٪	۱۵,۸۷٪	-۲,۶۶٪	۱۱,۲۴٪	۱۱,۸۵٪
سود عملاتی / فروش	۲۰,۳۶٪	-۰,۴۳٪	۳,۸۷٪	-۳,۲۹٪	۹,۳۳٪	۲۱,۳۳٪	۱۲,۲۸٪	-۱۳,۵۹٪	۵,۶۳٪	۶,۱۷٪
سودخالص / فروش	۹,۰۸٪	-۴,۷۴٪	۱,۵۹٪	-۸,۲۷٪	۰,۶۶٪	۹,۸۸٪	۲,۹۸٪	-۳۲,۵۲٪	-۱۱,۴۳٪	-۳,۶۴٪

**نمودار ۲: بهای تمام شده بودجه ۹۵**



شرح	بودجه ۹۴	بودجه ۹۵
مواد مستقیم مصرفی	۱۸,۷۲۳,۴۲۷	۱۸,۱۳۹,۳۳۷
دستمزد مستقیم تولید	۸,۱۳۷,۰۷۸	۸,۳۳۱,۲۶۲
سربار تولید	۴,۵۲۶,۲۵۱	۵,۸۵۰,۸۲۹
موجودی کالای در جریان ساخت	۴۲۶,۱۶۹	۱,۷۶۲,۳۵۸
موجودی کالای ساخته شده اول دوره	۵,۷۶۵,۲۱۱	۸,۲۳۷,۸۸۰
موجودی کالای ساخته شده پایان دوره	-۸,۲۳۷,۸۸۰	-۶,۷۵۵,۴۳۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲۹,۳۴۰,۲۵۶	۳۵,۵۶۶,۲۳۰

**نمودار ۳: مقایسه بهای تمام شده بودجه ۹۴ و ۹۵**



همانطور که از نمودار ۲ مشخص است در برآوردهای صورت گرفته در بودجه سال ۹۵، ۵۶ درصد از بهای تمام شده شرکت را مواد مستقیم و ۲۶ درصد از آن را دستمزد مستقیم تشکیل می‌دهد. با توجه به اینکه به طور میانگین طی سالهای گذشته بهای تمام شده ۸۸ درصد مبلغ فروش را تشکیل می‌دهد این مبلغ زیاد هم دور از انتظار نیست.