

# تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

## فولاد آهن و فولاد ارفع

شرکت آهن و فولاد ارفع از جمله شرکت های تولید کننده فولاد در کشور با ظرفیت اسمی ۸۵۰ هزار تن شمش بیلت و ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی (استفاده شده در تولید بیلت) می باشد که ظرفیت تولید بیلت آن تا پایان سال ۱۴۰۱ به ۱ میلیون تن در سال خواهد رسید.

• سهامدارن عمده: ۴۴٪ کچاد و ۲۱٪ ومعادن

### عملکرد ۱۳۹۹:

ارفع ۲۱۵ تومن به ازای هر سهم سود ساخته است. سهم در فصل اول، دوم و سوم به ۴۶، ۵۴ و ۵۴ تومن سود ثبت کرده بود و در فصل چهارم سود عالی ۸۷ تومانی را گزارش کرده است. سود سال گذشته سهم ۶۵ تومن بوده است. در فصل اول فروش ۱۰۹۴ میلیارد تومان، حاشیه سود ۳۱ درصد، سود عملیاتی ۴۱۴ میلیارد و سود خالص ۳۳۴ میلیاردی را داشته است. این شرکت فولادی در فصل دوم فروش ۱۰۴۷۴ میلیاردی را گزارش کرد که با حاشیه سود ۳۸ درصدی سود ناخالص ۵۵۹ میلیاردی را داشته است. در این فصل سود عملیاتی و خالص شرکت برابر ۷۷۶ و ۵۵۵ میلیارد بوده است. ارفع در پاییز فروش ۱۰۷۴۳ میلیاردی، حاشیه سود ۳۶ درصدی، سود عملیاتی ۷۲۴ میلیاردی و سود خالص ۶۴۹ میلیاردی را روانه کدال کرد. در چهارمین فصل سال فروش شرکت با رشد ۵۰ درصدی نسبت به فصل قبل به ۲۶۰۰ میلیارد رسیده است، حاشیه با افزایش ۲ درصدی به ۳۸ درصد رسیده و سود عملیاتی و خالص شرکت نیز ۹۴۷ و ۱۰۳۹ میلیارد گزارش شده است. ۹۰ درصد سود انباشته ارفع معادل ۲۲۰ تومن به ازای هر سهم در مجمع تقسیم شد.

### اردیبهشت ۱۴۰۰:

ارفع در اردیبهشت ماه تاکنون ۲۶ هزار تن شمش در بورس کالا عرضه کرده اس که تمامی میزان عرضه شده با میانگین قیمت ۱۱،۹۶۷ تومن در هر کیلوگرم معامله شد. حجم تقاضا ۶۴ هزار تن بود و پس از رقابت، قیمت ها اندکی بالاتر از قیمت پایه عرضه ثبت شد. میانگین قیمت شمش بلوم ارفع در بورس کالا در فصل زمستان سال گذشته ۱۱،۱۵۳ تومن/کیلو و در فروردین ماه ۱۱،۲۴۵ تومن رقم خورده بود. بازار معاملات از ماه بهمن تا کنون وارد یک فاز تعادل شده و برهم کنش نیروی صعودی قیمت جهانی زنجیره فولاد و کاهش قیمت ارز، موجب سنگین شدن حرکات قیمتی شده است. رکورد قیمت ثبت شده برای این محصول، ۱۲،۲۲۱ تومن بود که در دی ماه سال گذشته ثبت شد و در اردیبهشت به حوالی این قیمت نزدیک شد منتها نتوانست رکورد جدیدی ثبت کند.

### برآورد ۱۴۰۰:

نرخ بیلت CIS که محدوده قیمتی ۷۰۰ دلار معامله می شود ( بالاترین نرخ دو سال اخیر)، بیلت ایران نیز با قیمت ۶۷۵ دلار معامله شد که بیشترین نرخ ۲ سال اخیر است. با توجه به میانگین نرخ دلار نیمایی ۲۱۰۰۰ تومانی (در صورت توافق و سناریو بد بینانه برای دلار) و بیلت ۶۶۰ دلار ایران، ارفع میتواند در پایان سال ۱۴۰۰، ۳۵۰ تومن سود به ازای هر سهم محقق سازد. قیمت بازار سهم در تاریخ ۲ خرداد ماه ۱۴۰۰ حدوداً ۱۲۵۰ تومن، پی به ایی کمتر از ۶ خواهد بود. نتیجه گیری: به نظر میرسد شرکت بعد از رسیدن به تولید ۱ میلیون تن بیلت ارزنده تر خواهد بود چرا که حاشیه سود ناخالص شرکت در حال حاضر در شرایط مساعد حدوداً ۳۵ درصد است که از سال ۹۵ تا کنون رشد خوبی داشته است.

جدول تحلیل حساسیت مجتمع فولاد خراسان

۳،۴۹۱	۵۹۰	۶۰۰	۶۲۰	۶۴۰	۶۶۰	۶۸۰	۷۰۰
۱۶۰،۰۰۰	۱،۹۳۵	۱،۹۹۲	۲۱۰،۲۲۳،۲۵٪	۲،۲۱۷	۲،۳۲۹	۲،۴۴۲	۲،۵۵۵
۱۸۰،۰۰۰	۲،۳۵۱	۲،۴۱۴	۲،۵۴۱	۲،۶۶۷	۲،۷۹۴	۲،۹۲۱	۳،۰۴۷
۲۰۰،۰۰۰	۲،۷۶۶	۲،۸۳۶	۲،۹۷۷	۳۱۱۷،۵۸٪	۳،۲۵۸	۳،۳۹۹	۳،۵۴۰
۲۱۰،۰۰۰	۲،۹۷۳	۳،۰۴۷	۳،۱۹۵	۳،۳۴۳	۳،۴۹۱	۳،۶۳۸	۳،۷۸۶
۲۲۰،۰۰۰	۳،۱۸۱	۳،۲۵۸	۳،۴۱۳	۳،۵۶۸	۳،۷۲۳	۳،۸۷۸	۴،۰۳۲
۲۳۰،۰۰۰	۳،۳۸۹	۳،۴۶۹	۳،۶۳۱	۳،۷۹۳	۳،۹۵۵	۴،۱۱۷	۴،۲۷۹
۲۴۰،۰۰۰	۳،۵۹۶	۳،۶۸۱	۳،۸۴۹	۴،۰۱۸	۴،۱۸۷	۴،۳۵۶	۴،۵۲۵
۲۵۰،۰۰۰	۳،۸۰۴	۳،۸۹۲	۴،۰۶۸	۴،۲۴۴	۴،۴۱۹	۴،۵۹۵	۴،۷۷۱