

تحلیل بنیادی واحد سرمایه گذاری در هفته گذشته

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: ۴۳٪ کچاد و ۲۱٪ ومعادن

صورت سود و زیان	۱,۴۰۰	برآورد ۱۳۹۹	عملکرد ۹۸	عملکرد ۱۳۹۷
فروش	۸۳,۵۲۲,۳۰۴	۶۹,۱۹۸,۹۷۲	۳۴,۱۰۳,۶۷۱	۲۶,۲۲۶,۶۸۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۲,۷۶۰,۳۵۹)	(۴۵,۲۰۶,۰۹۴)	(۲۶,۲۶۱,۱۹۶)	(۱۸,۵۱۲,۳۹۱)
سود (زیان) ناخالص	۳۰,۷۶۱,۹۴۵	۲۳,۹۹۲,۸۷۸	۷,۸۴۲,۴۷۵	۷,۷۱۴,۲۹۵
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۳۴,۹۴۰)	(۴۸۸,۴۱۵)	(۳۶۷,۰۲۷)	(۲۳۰,۴۷۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۶,۳۶۳,۵۱۲	۶,۳۶۳,۵۱۲	۱,۳۹۳,۰۱۲	۳۰۸,۲۴۱
سود (زیان) عملیاتی	۳۶,۴۹۰,۵۱۸	۲۹,۸۶۷,۹۷۵	۸,۸۶۸,۴۶۰	۷,۷۹۲,۰۶۲
هزینه های مالی	(۴۵۸,۶۳۰)	(۴۵۸,۶۳۰)	(۲۲۳,۰۶۶)	(۶۰۲,۷۵۷)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۸۷۵,۱۲۲	۸۷۵,۱۲۲	۴۹۳,۲۰۲	۴۶۶,۴۰۳
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	(۶,۸۹۰,۰۰۰)	(۵,۳۰۰,۰۰۰)	(۱,۲۵۲,۸۸۹)	(۹۸۵,۹۸۳)
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳۰,۰۱۷,۰۱۰	۲۴,۹۸۴,۴۶۷	۷,۸۸۵,۸۰۷	۶,۶۶۹,۷۲۵
مالیات	(۳۷,۷۳۴)	(۳۷,۷۳۴)	(۱۱,۹۱۰)	(۶,۹۵۸)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۹,۹۷۹,۲۷۶	۲۴,۹۴۶,۷۳۳	۷,۸۷۳,۸۹۷	۶,۶۶۲,۷۶۷
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۴۹۸	۲,۰۷۹	۸۷۵	۱,۱۱۰
سرمایه	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰

نرخ بیلت CIS که محدوده قیمتی ۶۰۴ دلار معامله می شود (بالاترین نرخ دو سال اخیر)، بیلت ایران نیز با قیمت ۵۸۰ دلار (در تاریخ ۳۰ فروردین) معامله شد که بیشترین نرخ ۲ سال اخیر است. ارفع در سه ماه اول، دوم و سوم به ترتیب ۱۱۰۰ - ۱۴۰۰ - ۱۷۵۰ میلیارد تومان فروش داشته و جمعا در ۹ ماه به ۴۳۱۰ میلیارد تومان درآمد داشته که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل ۱۸۶ درصد رشد داشته است. با توجه به میانگین نرخ دلار نیمایی ۲۰۶۰۰ تومانی و بیلت ۶۴۵ دلاری، ارفع میتواند در پایان سال ۹۹، ۲۰۰ تا ۲۱۰ تومان سود به ازای هر سهم محقق سازد. قیمت بازار سهم در تاریخ ۳۰ فروردین ماه ۱۴۰۰ حدوداً ۱۴۵۰ تومان، پی به ایی کمتر از ۷ خواهد بود.

با توجه رشد قیمت های جهانی فلزات پایه و با فرض دلار ۲۱ هزار تومانی (در صورت توافق و سناریو بد بینانه برای دلار) و قیمت بیلت CIS حدوداً ۶۰۰ دلاری (با اعمال سیاست دستوری قیمت گذاری ۸۰ درصدی شمش در بورس کالا حدوداً ۴۸۰ دلار) این شرکت میتواند ۲۵۰ سود در سال ۱۴۰۰ محقق سازد. در صورت دلار ۲۳ هزار تومانی این سود به ۳۰ تومن رشد خواهد کرد.
 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.