

تحلیل بنیادی شرکت «فولاد ارفع»

برآورد عملکرد سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱:

ارفع در حالت بدون عوارض و با فرض تولید ۸۵۰ هزار تن شمش بیلت (علی رغم امکان افزایش تولید تا ۱ میلیون تن بیلت به علت قطع برق احتمالی در تابستان و دلار ۲۶۰۰۰ تومانی و شمش بیلت ۶۳۰ تومانی) قادر به تحقق سود ۳۸۰ تومانی برای سال ۱۴۰۱ خواهد بود. سود هر سهم ۱۴۰۰ حدوداً ۲۵۰-۲۶۰ تومان خواهد بود.

جدول تحلیل حساسیت مجتمع فولاد ارفع

700	680	660	640	620	600	590	3,314
2,160	2,053	1,945	1,838	1,730	1,623	1,569	180,000
2,546	2,426	2,307	2,187	2,068	1,948	1,889	200,000
2,931	2,800	2,668	2,537	2,406	2,274	2,209	220,000
3,317	3,173	3,030	2,887	2,744	2,600	2,529	240,000
3,702	3,547	3,392	3,237	3,081	2,926	2,848	260,000
4,088	3,921	3,753	3,586	3,419	3,252	3,168	280,000
4,473	4,294	4,115	3,936	3,757	3,578	3,488	300,000
4,859	4,668	4,477	4,286	4,095	3,904	3,808	320,000

۱- با فرض عوارض گمرکی در حالت بیلت ۶۵۰ دلاری (۱۵ درصد رشد به نسبت قیمت پایه ۵۶۳ دلاری)، عوارض ۸ درصدی به این شرکت تعلق خواهد گرفت و لذا سود از ۳۶۰ دلار به ۳۳۰ دلار افت خواهد کرد یعنی حدوداً ۸ درصدی در ای پی اس

۲- در حالتی که قیمت بیلت در سقف کنونی ۷۰۰ دلار در نظر گرفته شود (۲۴ درصد رشد نسبت به قیمت پایه ۵۶۳ دلاری)، لذا عوارض ۱۴ درصدی بر صادرات شرکت لحاظ خواهد شد که باعث میشود به جای کسب سود ۴۴۰ تومانی (در حالت بدون عوارض) به سود ۳۸۰ تومانی (وضع عوارض ۱۴ درصدی به خاطر رشد ۲۴ درصدی در قیمت) خواهد شد.

۳- در شرایطی که بیلت ۷۹۰ دلار شود یعنی سقف رشد ۴۰ درصدی در قیمت بیلت به نسبت قیمت پایه ۵۶۳ دلاری، عوارضی معادل ۲۲٪ بسته خواهد شد که در این حالت به جای کسب سود ۵۲۰ تومانی (در حالت بدون عوارض) به سود ۴۱۳ تومانی (وضع عوارض ۱۴ درصدی به خاطر رشد ۲۴ درصدی در قیمت) خواهد شد

✓ و لذا دیده میشود که سود هر سهم با نرخ کاهنده در حال افزایش است و برای ارفع با حدود ۳۰ درصد فروش مقداری صادراتی تاثیر مخربی نخواهد گذاشت.