

تحلیل بنیادی شرکت « فولاد ارفع »

ارفع دو محصول تولید بیلت و آهن اسفنجی تولید میکند. و تمامی اسفنجی که تولید می کند را صرف تولید بیلت میکند. در سالهای گذشته آهن اسفنجی تولیدی شرکت کفاف تولید شمش را نمیداد و لذا از کچاد و غدیر ایرانیان اقدام به خرید این محصول میانی می کرده است.

ظرفیت بیلت شرکت ۸۰۰ هزار تن و اسفنجی ۸۵۰ هزار تن است یعنی ضریب تولید اسفنجی به بیلت ۱.۰۶ بوده در حالی که این نسبت باید ۱.۱۴ باشد تا بتواند به خودکفایی در تولید شمش برسد. موضوع جالب توجه است که شرکت از پاییز سال گذشته ظرفیت اسفنجی خود را از ۸۵۰ هزار تن به ۱۲۰۰ هزار تن ارتقا داده و این نشان از حتی مازاد آن دارد (البته با احتساب قطع برق) و برنامه شرکت برای این مازاد این است که مازاد تولید آهن اسفنجی را در بازار بفروش برساند. در گزارش تیر ماه، مقداری آهن اسفنجی در بورس کالا فروخته است که این موضوع نکته مهمی است. نکته بسیار مهم که در گزارش تفسیری شرکت به آن اشاره شده است برنامه افزایش ظرفیت شمش از ۸۰۰ هزار تن به ۱۰۰۰ تن داره در سال شش ماه دوم سال ۱۴۰۱ دارد.

❖ بنابراین نکاتی که برای ارفع وجود داد بدین شرح میباشد :

جدول تحلیل حساسیت مجتمع فولاد ارفع سال ۱۴۰۱

600	580	560	540	520	500	480	2,089
1,687	1,605	1,523	1,441	1,359	1,278	1,196	180,000
1,944	1,853	1,762	1,671	1,580	1,489	1,399	200,000
2,202	2,102	2,002	1,902	1,801	1,701	1,601	220,000
2,459	2,350	2,241	2,132	2,023	1,913	1,804	240,000
2,717	2,598	2,480	2,362	2,244	2,125	2,007	260,000
2,974	2,847	2,719	2,592	2,465	2,337	2,210	280,000
3,231	3,095	2,959	2,822	2,686	2,549	2,413	300,000
3,489	3,343	3,198	3,052	2,907	2,761	2,616	320,000

۱- ارفع از خرید آهن اسفنجی از سال ۱۴۰۱ معاف است و دیگه هزینه گزاف خرید اسفنجی معاف است.
۲- نرخ فروش شمش در سه ماه ابتدای سال میانگین ۱۵ میلیون و ۵۰۰ تومان بود که در حال حاضر در بورس کالا به زیر ۱۳ میلیون تومن رسیده (به خاطر قیمت های جهانی) ، یعنی حدودا ۲۰ درصد افت داشته است که شاید باعث نگرانی از سودآوری کل فولاد سازی ها شود ولی این شرایط باعث مازاد گندله در کشور شده به طوری که در گزارش تیر ماه کچاد و فخور دیده میشود که نسبت گندله به شمش فخور به ۲۷ درصد رسیده و این نکته بسیار مهمی است .

۳- این وضعیت مازاد گندله نیز در کوتاه مدت مرتفع نمی شود.

۴- با وجود آنکه قیمت شمش در دنیا ۱۰۰ دلار افت کرده اما ارفع به ازای تولید هر تن شمش، سود بیشتری کسب میکند که این موضوع به دو دلیل است : افت ضرب قیمتی گندله و خودکفایی در تولید آهن اسفنجی.

موضوع مهمی دیگر که قبل تر هم به آن اشاره شد، مساله بهر برداری از واحد ذوب برای تولید شمش در شش ماه دوم امسال است . این بهره برداری نیازمند ۱ و نیم ماه توقف خط تولید شمش خواهد بود که سعی شده این موضوع با قطع برق صنایع همزمان شده و باعث شود ریسک شرکت پوشش داده شود.