

تحلیل بنیادی شرکت «شرکت آهن و فولاد ارفع»

معرفی:

ارفع دو محصول نهایی بیلت و آهن اسفنجی تولید میکند و لذا آهن اسفنجی که تولید می کند را صرف تولید محصولات نهایی خود 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 میکرده است. ظرفیت بیلت شرکت ۸۰۰ هزار تن و اسفنجی ۸۵۰ هزارتن 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 این 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 مزاد آن دارد. البته با احتساب قطع برق . طبق گزارشات تفسیری منتشره شرکت، برنامه شرکت برای این مزاد فروش آن در بازار است .

با نگاهی به عملکرد ماهانه شرکت میبینیم که این شرکت در تیر ماه اقدام به فروش اندکی آهن اسفنجی (۹۹۵ تن) در بورس کالا کرده و در مرداد ماه ۲۴ هزار تن و در شهریور ماه به ۴۲ هزار تن !!! که در این سه ماه ۵۲۰ میلیارد تومان از محل فروش آهن اسفنجی کسب کرده است.

❖ ارفع چند خبر مثبت و خوب در دل خود دارد:

یک احتمال تکرار این فروش آهن اسفنجی در بورس کالا: با فرض تکرار فروش آهن اسفنجی به میزان ۲۰ هزار تن به صورت ماهانه در شش ماه دوم سال، دلار نیمایی ۲۷ هزار تومانی و نرخ بیلت سی آی اس ۵۲۰ دلاری قادر به تحقق سود ۳۲۰ تومانی خواهد بود و در غیر این صورت (عدم فروش آهن اسفنجی) قادر به تحقق سود ۲۸۰ تا ۲۹۰ تومان خواهد بود این در حال است که قیمت روز سهم ۱۱۰۰ تومان بوده که نشان پی بر ایی جذاب سهم دارد.

موضوع دوم کاهش نسبت گندله به شمش فخور از ۲۸ درصد تا ۲۱ درصد است . از آنجایی که ماده مستقیم اصلی شرکت در فرایند تولید گندله میباشد لذا میتواند حاشیه سود شرکت را به میزان قابل توجه ای افزایش دهد.

در انتها مجددا تاکید می شود که شرکت ظرفیت تولید شمش تا میزان ۱ میلیون تومن را دربرنامه خود دارد.

جدول تحلیل حساسیت مجتمع فولاد ارفع

600	580	560	540	520	500	480	3,215
2,522	2,403	2,284	2,165	2,046	1,927	1,808	180,000
2,903	2,771	2,638	2,506	2,374	2,242	2,109	200,000
3,283	3,138	2,992	2,847	2,701	2,556	2,411	220,000
3,664	3,505	3,347	3,188	3,029	2,870	2,712	240,000
4,044	3,873	3,701	3,529	3,357	3,185	3,013	260,000
4,425	4,240	4,055	3,870	3,684	3,499	3,314	280,000
4,806	4,607	4,409	4,211	4,012	3,814	3,615	300,000
5,186	4,975	4,763	4,551	4,340	4,128	3,917	320,000