

بولتن تحلیلی



مرور اجمالی شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)

شرکت آهن و فولاد ارفع (سهامی عام) در سال ۱۳۸۳ به صورت شرکت سهامی خاص شده است و محل کارخانه استان یزد، اردکان، کیلومتر ۲۵ جاده اردکان به نائین می‌باشد. این شرکت در سال ۱۳۹۲ با نماد معاملاتی ارفع در فهرست شرکت‌های بازار دوم فرابورس به ثبت رسیده و عرضه اولیه سهام نیز در سال مذکور انجام گردیده است. ظرفیت واحد احیاء مستقیم شرکت سالانه ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی و ظرفیت واحد فولادسازی شرکت نیز سالانه ۸۰۰ هزار تن شمش فولادی می‌باشد.

تنها تولیدات شرکت شمش فولادی و آهن اسفنجی می‌باشد. آهن اسفنجی تولیدی در فرآیند تولید شمش فولادی به مصرف می‌رسد و شرکت تنها شمش تولیدی خود را به فروش می‌رساند.

در سال مالی ۱۳۹۸، از لحاظ مقداری، ۷۳ درصد شمش تولیدی شرکت در داخل کشور و ۲۷ درصد آن نیز در خارج کشور به فروش رسیده است.

برای پیش‌بینی نرخ‌های فروش سال مالی ۱۳۹۹، نرخ شمش صادراتی ایران حدود ۳۵۰ دلار در نظر گرفته شده است. شرکت یک طرح توسعه‌ای را در دست اجرا دارد که در سال ۱۳۹۹ تنها ۹۰ هزار تن شمش فولادی به ظرفیت تولیدی شرکت اضافه خواهد گردید.

جزئیات طرح توسعه‌ای شرکت به شرح جدول ذیل می‌باشد:

شرح	سال ۱۳۹۹	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
ظرفیت اضافه شده واحد احیاء مستقیم	۰	۲۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰
ظرفیت اضافه شده واحد فولادسازی	۹۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰

مواد مستقیم مصرفی شرکت گندله، قراضه آهن، فروسیلیس، فرومنگنز، کک و سایر مواد اولیه می‌باشد.

مفروضات

روند فروش و مقدار فروش براساس پیش‌بینی کارشناسی به صورت زیر خواهد بود:

مقدار فروش	۹۵	۹۶	۹۷	۹۸	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰
شمش داخلی	۷۱۵,۰۷۳	۴۸۲,۷۵۸	۷۳۵,۳۴۵	۶۲۳,۲۴۱	۶۲۶,۰۱۲	۶۵۷,۹۶۱
شمش صادراتی	۰	۲۹۹,۹۷۸	۱۷۳,۶۵۷	۲۲۹,۲۶۷	۲۳۰,۲۸۶	۲۴۲,۰۳۹
مجموع	۷۱۵,۰۷۳	۷۸۲,۷۳۵	۹۰۹,۰۰۲	۸۵۲,۵۰۸	۸۵۶,۲۹۸	۹۰۰,۰۰۰

نماد	سال مالی	سود محقق شده سال ۳ ماه اول ۱۳۹۹	سود محقق شده سال ۳ ماه اول ۱۳۹۸	سود محقق شده سال ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	تغییر سود نسبت به دوره مالی قبلی	سرود هر سهم به روش TTM
ارفع	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۲۷۹	۱۶۹	۶۵۶	۶۵٪	۷۶۶
نام محصولات اصلی	مقدار فروش ۱۲ ماه منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹	مقدار فروش ۵ ماه نخست ۱۳۹۹	درصد تغییر مقدار فروش ۵ ماه سال ۹۹ نسبت به میانگین ۹۸	نرخ فروش ۱۲ ماه سال ۱۳۹۸	نرخ فروش ۳ ماه نخست	نرخ فروش مرداد ۹۹
شمش فولادی داخلی	۶۳۳,۲۴۱	۲۹۵,۸۶۰	۱۴٪	۳۹,۰۹۷,۸۲۲	۵۰,۷۱۵,۹۳۲	۸۵,۰۴۷,۳۰۹
شمش فولادی صادراتی	۲۲۹,۲۶۷	۳۵,۶۹۵	-۳۳٪	۴۲,۴۶۷,۰۷۶	۵۵,۳۰۱,۳۳۷	۷۰,۷۹۶,۸۰۴

برای پیش‌بینی نرخ‌های فروش سال مالی ۱۳۹۹، نرخ شمش صادراتی ایران حدود ۳۵۰ دلار در نظر گرفته شده است. نرخ گندله خریداری شده شرکت براساس ۲۳.۵ شمش فولاد خوزستان محاسبه شده است.

دستمزد و سریار شرکت در سال مالی ۱۳۹۹ با رشد ۳۰ درصدی همراه بوده است.

این شرکت دارایی و بدهی ارزی دارد و با توجه به رشد درهم و یورو، تسعیر ارز ۹ ماه گزارش نشده با یورو ۲۵۰ هزار ریالی، ۴۱۵۰ میلیارد ریال خواهد بود.

ارفع با سرمایه ۱۲۰۰۰ میلیارد ریالی در بهار ۲۷۹ ریال سود ساخته است. حالا، نرخ فروش دوبرابر بهار است و می‌توان گفت متوسط ۹ ماه حدود ۹۰ درصد بالاتر از بهار خواهد بود. مواد مصرفی نیز ضریبی از نرخ فروش هستند و به همین تناسب افزایش یافته‌اند.

جزئیات برآورد کارشناسی سودآوری

با توجه به مفروضات فوق، ارفع می‌تواند ۲۴۰۰ ریال eps (سود هر سهم) بسازد، مشروط به اینکه مقدار فروش نرمال داشته باشد، نرخ شمش ۱۰۰ میلیون ریال باقی بماند و یورو جهت تسعیر ۲۵۰ هزار ریال باشد.

با توجه به عدم تثبیت نرخ‌ها، تحقق پیش‌بینی فوق تداوم این وضعیت بسیار مهم است.

تحلیل اکونومیست و صندوق بین‌المللی پول از

اقتصاد ایران

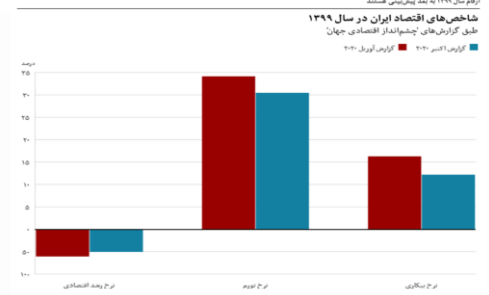
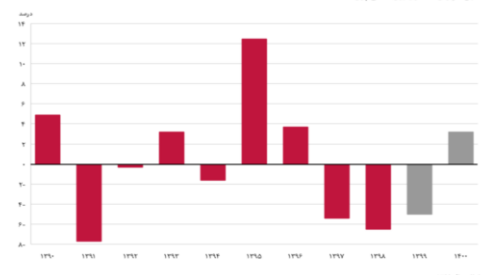
موسسه اکونومیست پیش‌بینی کرده است اقتصاد ایران که پیشتر تحت تاثیر تحریم‌های آمریکا و اثرات منفی ناشی از شیوع بیماری کرونا بوده است، با رشد واقعی تولید ناخالص داخلی طی سال‌های ۲۰۲۰-۲۰۲۱ با نرخ منفی ۱۲ درصد مواجه شود. اما برای سال بعد از آن مشروط به احیای روابط اقتصادی با چین و مهار ویروس کرونا رشد ۲ درصدی خواهد داشت و تا سال ۲۰۲۵ به طور متوسط با نرخ ۱.۶ درصد رشد می‌کند.

این موسسه نرخ تورم را تا پایان سال ۲۵ درصد و تا سال ۲۰۲۵ به طور متوسط سالیانه ۱۵.۵ درصد پیش‌بینی کرده است. تجارت خارجی نیز برای اولین بار از سال ۱۹۹۸، امسال تراز تجاری ایران منفی خواهد شد که به دلیل کاهش صادرات نفتی و غیرنفتی می‌باشد.

در سویی دیگر، صندوق بین‌المللی پول که رشد منفی اقتصاد جهانی و آمریکا را برای سال جاری میلادی ۴.۴ و برای اروپا منفی ۸.۳ درصد برآورد کرده است.

رشد تولید ناخالص داخلی ایران را نیز منفی ۵ درصد و برای سال آتی ۳.۲ درصد همراه با نرخ تورم ۳۰ درصد و نرخ بیکاری ۱۲.۴ درصد پیش‌بینی کرده است.

طبق رشد اقتصاد ایران طبق گزارش صندوق بین‌المللی پول



با توجه به اجماع نسبی موسسات بین‌المللی در تداوم نرخ تورم بالا و افت ارزش ریال در برابر سایر ارزها و شرایط کشور چین که تنها اقتصاد بزرگ با رشد اقتصادی مثبت در سال آتی خواهد بود، احتمال اعمال سیاست‌های انبساطی از سوی دولت جهت جبران کسری بودجه که محرک بیشتر تورم خواهد بود، به نظر می‌رسد همچنان سهام شرکت‌های کامودیتی صادرات محور بورس کشور گزینه مناسب سرمایه‌گذاری در سال آتی باشند.