

شرکت سرمایه گذاری
توسعه توکا



بولتن تحلیلی | آذرماه ۱۴۰۰

TOUKA DEVELOPMENT INVESTMENT COMPANY



سندوق سرمایه گذاری
اختصاصی بازارگردایی
نوسعه فولاد مبارکه



شرکت سپیدگردان
آتیبه توکا
(سهامی خاص)



شرکت کارگزاری پاهنر



شرکت سرمایه گذاری توسعه توکا
TOSSEH TOGA INVESTMENT COMPANY
(سهامی عام)

Bulletin

A n a l y s i s



فهرست مطالب

Abstract

Domestic markets

- Stock Exchange
- Mercantile Xchange
- Fundamental Analysis

International Markets

- International Commodities Markets

چکیده

بازارهای داخلی

- بورس سهام
- بورس کالا
- تحلیل بنیادی

بازارهای خارجی

- بازارهای کامودیتی جهانی



سازمان پژوهش‌های اقتصادی
جمهوری اسلامی ایران



سازمان پژوهش‌های اقتصادی
جمهوری اسلامی ایران



سازمان پژوهش‌های اقتصادی
جمهوری اسلامی ایران

بازارهای داخلی

• روند بازار بورس اوراق بهادار تهران

• بازار در بلاتکلیفی و انتظار خاصی به سر می برد و در انتظار اتفاق یا اتفاقاتی است که جهت بازار را مشخص کند .

– بورس سهام

• نگاهی به تغییر و تحولات نفت خام، گاز مایع، نفتا

– بورس کالا

• شرکت فولاد مبارکه اصفهان که اکنون یکی از بزرگترین واحدهای صنعتی جمهوری اسلامی ایران است در زمینی به مساحت ۲۵ کیلومتر مربع در نزدیکی شهر مبارکه و در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان واقع شده است

اولین کوره قوس الکتریکی واحد فولادسازی این مجتمع در مهر ماه سال ۱۳۷۰ راه اندازی شد و در ۲۳ دیماه سال ۱۳۷۱ خطوط تولید این کارخانه بزرگ توسط رئیس جمهور وقت افتتاح گردید، با ورود محصولات فولادی این شرکت به بازار و افزایش تدریجی تولید تا سقف ظرفیت اسمی ۴/۲ میلیون تن بخش عمده ای از نیاز کشور به این کالای استراتژیک بر طرف گردید

– تحلیل بنیادی

بازارهای خارجی

• قیمت‌های فلزات اساسی در بازار بورس لندن بالاتر معامله شد بنابه گفته تحلیلگر متال بولتن میزان ذخایر فلزات ترین سطح خود رسیده‌اند که اساسی به پایین نشانه بازار فیزیکی کم نوسان هستند ضمن آنکه بدترین شرایط فولاد از نظر کاهش قیمت سپری شده و می توان منتظر افزایش نسبی قیمت ها بود. از طرف دیگر رفع محدودیت ها نسبت به تولید فولاد میتواند سبب افزایش تولید آن شود

– بازارهای کامودیتی جهانی



انستیتو ملی فولاد ایران
توسعه نوکا
تهران



شرکت سیدگیزان
انستیتو ملی فولاد ایران



سازمان سرمایه گذاری و توسعه اقتصادی
بازار جهانی توسعه فولاد ایران



شرکت فولاد مبارکه



چکیده این شماره

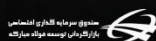
رند بازار بورس
اوراق بهادار تهران
آذر ماه ۱۴۰۰



شرکت بورس اوراق بهادار تهران
توسعه توان



شرکت توسعه توان
اوراق بهادار تهران



سازمان بورس و اوراق بهادار
بازار اوراق بهادار توسعه توان



سازمان بورس و اوراق بهادار

شاخص کل ۱,۳۴۲,۳۵۳

بازار سرمایه نیمه اول آذر ماه را با شاخص ۱,۳۴۲,۳۵۳ واحد به پایان رساند. حجم و ارزش معاملات این روزها به شدت کاهش یافته و به بازاری راكد و بی رمق تبدیل شده و خریدار و فروشنده خاصی در بازار به چشم نمی‌خورد. بازار در بلا تکلیفی و انتظار خاصی به سر می‌برد و در انتظار اتفاق یا اتفاقاتی است که جهت بازار را مشخص کند. بازار حتی به خبرهایی که چندی پیش آن را مثبت می‌کرد نیز دیگر واکنش نشان نمی‌دهد و بازار انتظار یک اتفاق است نه خبر زیرا این روزها اگر قرار بود با خبر جهت بازار تغییر کند این اتفاق افتاده بود.

مجموعه اتفاقاتی که می‌تواند جهت بازار را تغییر دهد می‌توان به موارد ذیل اشاره نمود:

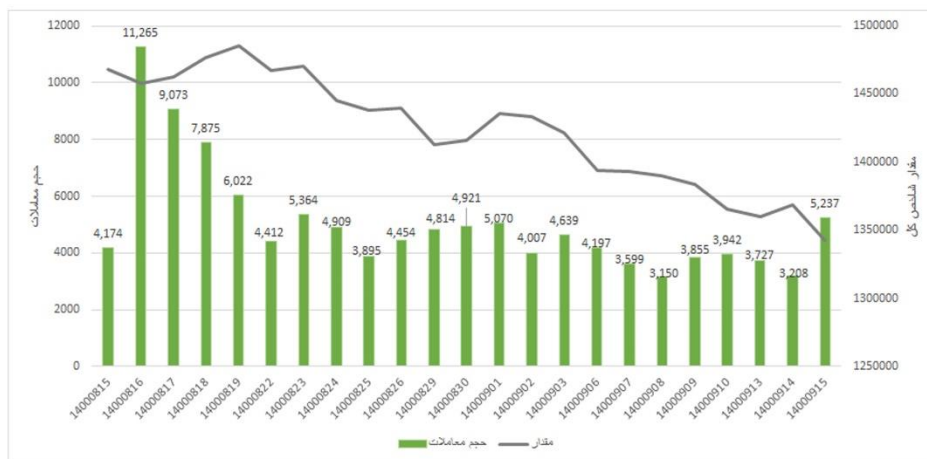
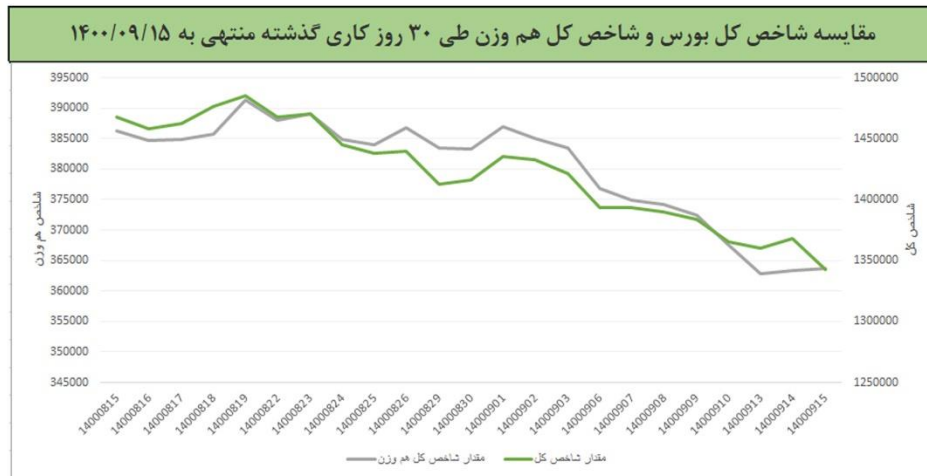
میتوان به شبهاتی که در خصوص اعداد و ارقام مندرج در بودجه ۱۴۰۱ مطرح است اشاره نمود که میتواند سودآوری شرکت‌ها را تحت تاثیر قرار دهد. تامین نرخ ارز، نرخ خوراک پتروشیمی‌ها، حقوق مالکانه معادن و نرخ سوخت پتروشیمی‌ها و فولادی‌ها از موارد مهم و موثر در بازار است.

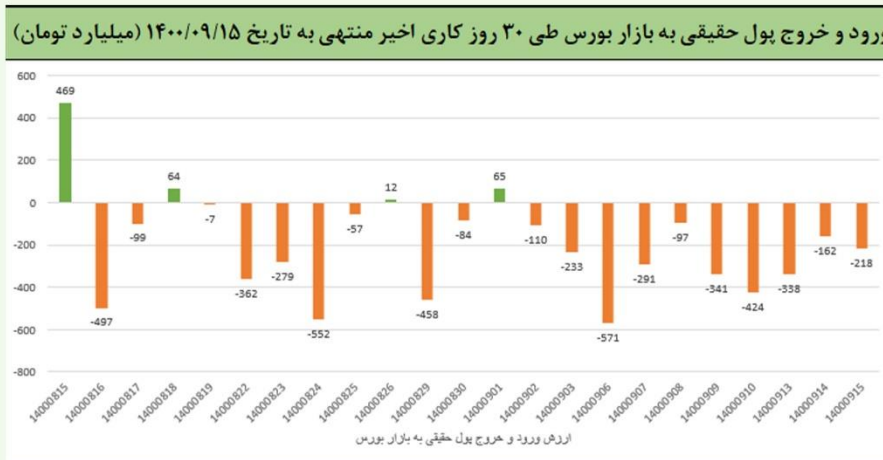
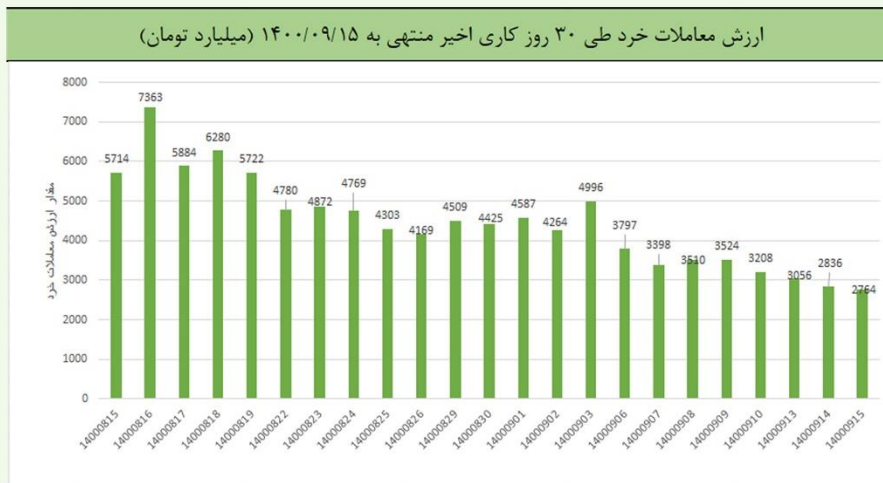
- بازار به افزایش قیمت ارز نیز این روزها واکنش مثبتی نشان نمی‌دهد این در شرایطی است که در اکثر مواقع هم جهت با هم حرکت می‌کنند اما می‌توان این پیش‌بینی را داشت که در بلند مدت قطعا این دو بازار هم جهت خواهند شد.
- قیمت‌گذاری دستوری صنایع علی‌رغم اینکه بسیاری از صنایع از چنین مسئله‌ای مستثنی هستند اما هنوز تعدادی از صنایع از جمله خودرو با آن درگیر می‌باشد روزهای اخیر شاهد یک عدم هماهنگی بین مسئولان مربوط در صنعت خودرو بودیم.
- مذاکرات هسته‌ای که عمده ابهامات این روزهای بازار می‌باشد که همه صنایع از آن تاثیر می‌پذیرند.

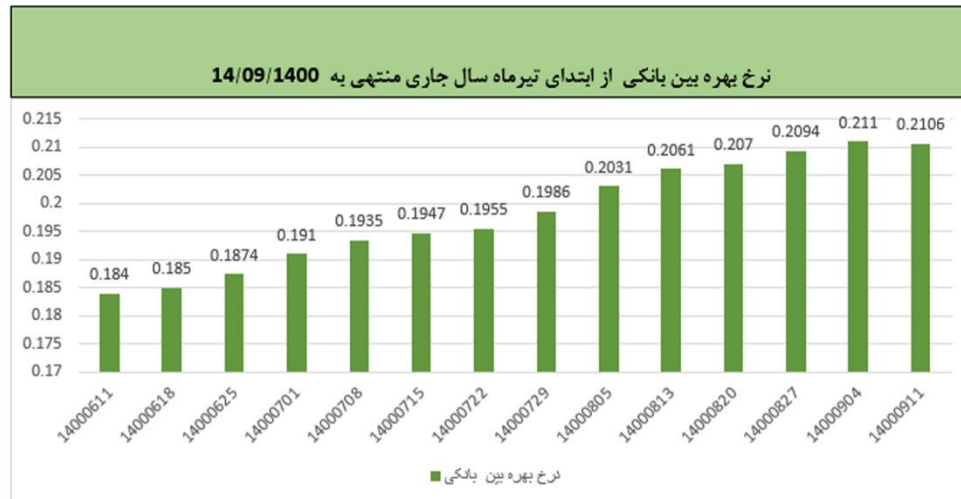
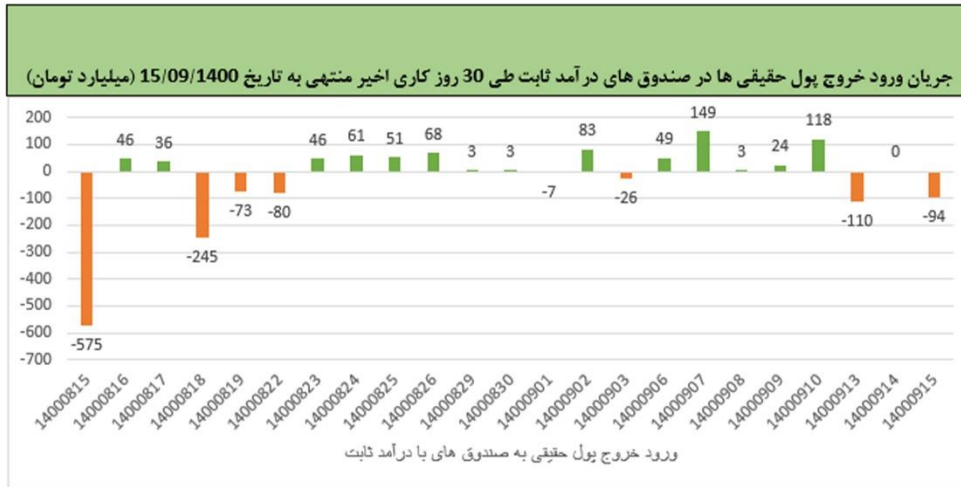


بررسی آخرین وضعیت شاخص ها

بررسی آخرین وضعیت شاخص ها				
شاخص ها	تاریخ 1400/08/15	تاریخ 1400/09/15	میزان بازدهی	درصد بازدهی
شاخص کل بورس	1,428,975	1,342,336	-86639	-6.5%
شاخص کل هم وزن	374,342	363,769	-10573	-2.9%
فرا بورس	19,853	19,181	-672	-3.5%







بورس کالا در هفته ای که

گذشت ● ● ●



شرکت مبادلات کالای ایران
توسعه نوکال
بورس کالا

نفت خام



لازم به ذکر است که بر اساس اهداف چشم انداز فولاد کشور در افق ۱۴۰۴ ایران می بایست ضمن توسعه کلیه فعالیت های اکتشافی در جهت افزایش ذخایر معدنی، تکمیل زنجیره ارزش، حذف خام فروشی مواد معدنی و بومی سازی تکنولوژی های روز دنیا، در صنعت فولاد به خودکفایی رسیده و با دستیابی به ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام رتبه هفتم جهان را به خود اختصاص دهد. همچنین در چشم انداز ۱۴۰۴ حجم صادرات محصولات فولادی معادل ۱۴ میلیون تن در نظر گرفته شده است.



گاز مایع و گاز طبیعی

لازم به ذکر است که بر اساس اهداف چشم انداز فولاد کشور در افق ۱۴۰۴ ایران می بایست ضمن توسعه کلیه فعالیت های اکتشافی در جهت افزایش ذخایر معدنی، تکمیل زنجیره ارزش، حذف خام فروشی مواد معدنی و بومی سازی تکنولوژی های روز دنیا، در صنعت فولاد به خودکفایی رسیده و با دستیابی به ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام رتبه هفتم جهان را به خود اختصاص دهد. همچنین در چشم انداز ۱۴۰۴ حجم صادرات محصولات فولادی معادل ۱۴ میلیون تن در نظر گرفته شده است.

نفتا



قیمت میانگین نفتای فوب خلیج فارس در مجله پلتس برای روز دوشنبه ۶۳۲/۳۲ دلار معامله ثبت گردیده است و همچنین نرخ معاملات آتی نفتا ۶۶۵/۲۵ دلار معامله گردید است.



گام‌ودیتی‌ها



شرکت ملی پالایش و تصفیه نفت
توسعه توکا
TOSCA
National Oil Refining Company



شرکت ملی پالایش و تصفیه نفت
توسعه توکا
TOSCA
National Oil Refining Company

سندوی سرمایه گذاری تخصصی
بازار سرمایه توسعه مؤلفه سرمایه



شرکت ملی پالایش و تصفیه نفت
توسعه توکا
TOSCA
National Oil Refining Company

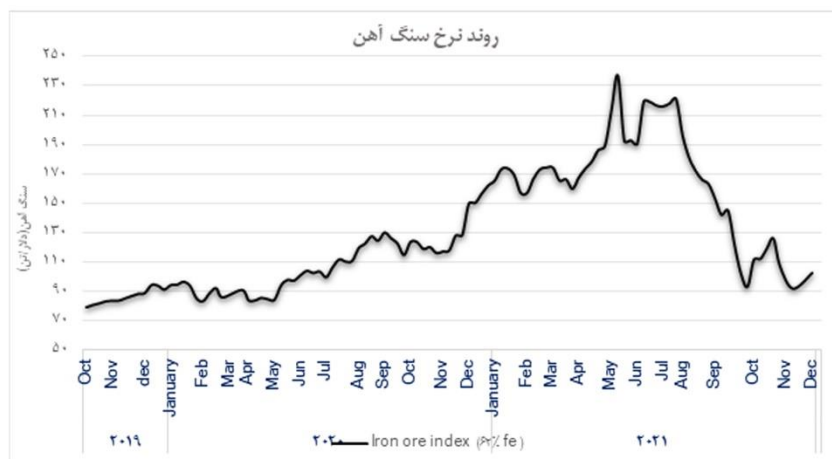
قیمتهای فلزات اساسی در بازار بورس لندن بالاتر معامله شد بنابه گفته تحلیلگر متال بولتن میزان ذخایر فلزات اساسی به پایینترین سطح خود رسیده‌اند که نشانه بازار فیزیکی کم نوسان هستند ضمن آنکه بدترین شرایط فولاد از نظر کاهش قیمت سپری شده و می‌توان منتظر افزایش نسبی قیمت‌ها بود. از طرف دیگر رفع محدودیت‌ها نسبت به تولید فولاد می‌تواند سبب افزایش تولید آن خواهد شد.

● سنگ آهن

معاملات آتی سنگ آهن به دلیل خوش بینی بازار نسبت به افزایش تولید فولاد پس از رفع محدودیت‌های تولید افزایشی شد. رفع محدودیت‌های تولید منجر به صحبت‌هایی در بازار درمورد افزایش تولید فولاد در ماه دسامبر شده است. علاوه بر این حاشیه سود فولاد نیز به دلیل قیمت‌های بالای فولاد، رو به رشد است که به طور کلی تمایلات نزولی بازار را کاهش خواهد داد.

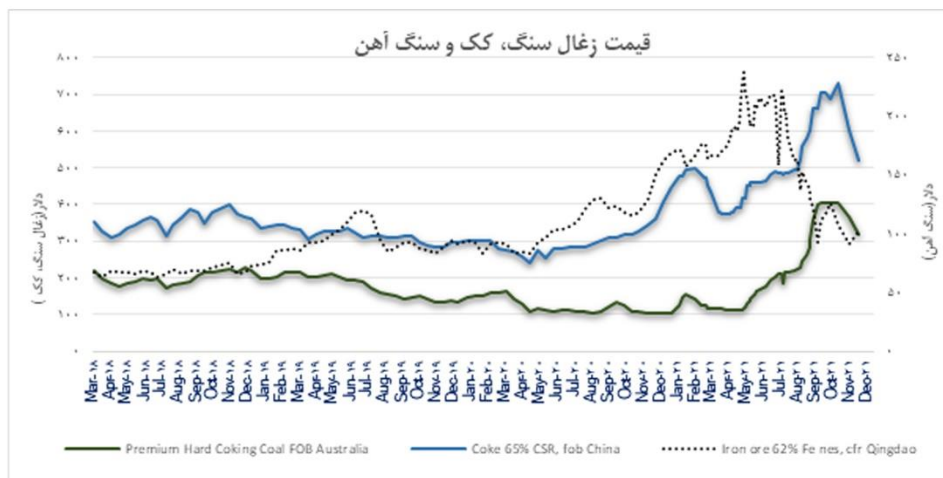
با این وجود برخی فعالان تجاری محتاط تر شده‌اند زیرا انتظار برخی محدودیت‌های تولید را برای اطمینان از بهبود کیفیت هوا قبل از بازی‌های المپیک زمستانی در فوریه سال آینده دارند. در میان این عدم اطمینان بازار اخبار حاکی از این است که اکثر کارخانه‌ها فقط براساس نیاز خرید می‌کنند درحالی که فعالیت‌های خرید بیشتری در معاملات بنادر دیده می‌شود.

قیمت سنگ آهن ۶۲ درصد تحویلی در بنادر چین طی هفته منتهی به جمعه ۵ آذرماه، قیمت سنگ آهن نسبت به دو هفته قبل به ۱۰۲ دلار افزایش پیدا کرد.



● زغال سنگ

قیمت زغال کک شو با افت تقاضا کاهش یافت. قیمت پرمیوم زغال کک شو فوب استرالیا با کاهش همراه بود و به نرخ ۵۲۰ دلار در هر تن اعلام شد. زغال ۶۵ درصد فوب چین نیز با کاهش ۴۵ دلاری نسبت به دو هفته گذشته در ۱۲ آذرماه به ۳۱۸ دلار در هر تن گزارش شد.



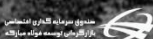
بنادر مختلف استرالیا تحت تأثیر بارندگی شدید قرار گرفته اند که منجر به صف طولانی کشتی‌ها و تأخیر ۲۰ تا ۲۵ روزه برای بارگیری کشتی‌ها شده است. عرضه زغال کک شو از مغولستان به دلیل افزایش کنترل‌های سختگیرانه پاندمی کرونا اومیکرون در مرز مغولستان-چین که تعداد کامیون‌های زغال‌سنگ را به ۱۰۰ کامیون در روز در مقایسه با ۵۰۰ تا ۶۰۰ کامیون در روز کاهش داده، منجر به آسیب در سمت عرضه این کالا شده است. لذا خریداران برای خرید تردید دارند و ترجیح می‌دهند منتظر جهت‌گیری روشن بازار با توجه به فصل بارانی در شرق استرالیا و تأثیر اقدامات سخت‌گیرانه‌تر پاندمی موج جدید کرونا باشند.



وزارت نیرو
توسعه انرژی



وزارت صنعت، بازرگانی و صنایع
معدنی



وزارت معادن، صنایع معدنی
و زغالسنگ



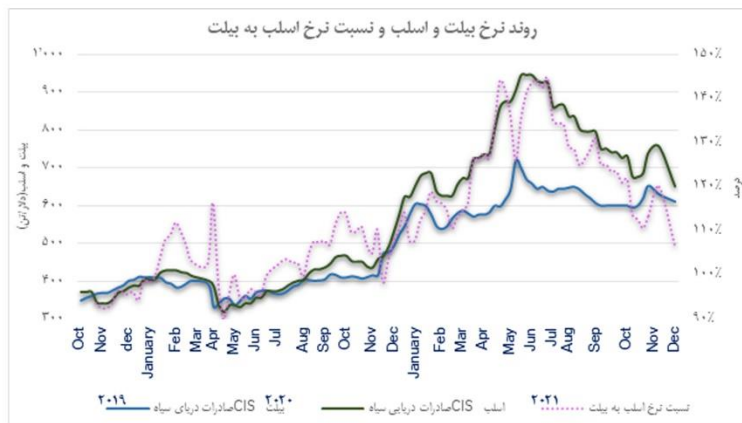
وزارت نفت

● محصولات تخت فولادی

طی هفته منتهی به جمعه ۱۲ آذرماه قیمت اسلب در حوزه دریای سیاه با کاهش نسبت به دو هفته قبل مواجه شده و در حدود ۶۵۰ دلار معامله شده است.

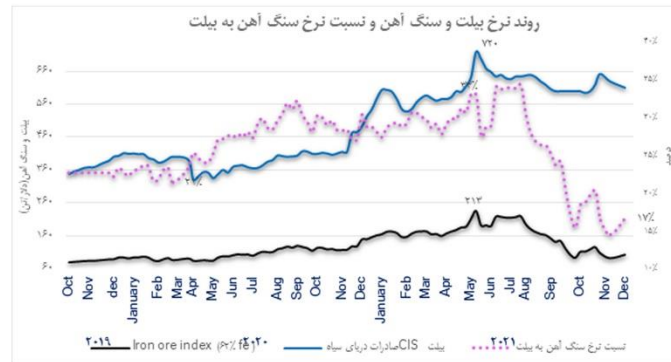


در نمودار زیر نیز نسبت نرخ اسلب به بیلت نشان داده شده است و همانطور که ملاحظه می‌شود هرچند که در طی دو هفته قبل فاصله قیمتی این دو محصول افزایش یافته لیکن در طی چند روز گذشته با کاهش بیشتر قیمت اسلب نسبت به بیلت فاصله قیمتی این دو محصول کاهش یافته است



● محصولات طولانی فولادی

طی هفته منتهی به ۱۲ آذرماه، بیلت صادراتی حوزه دریایی سیاه، با کاهش اندکی به ۶۱۱ دلار رسید و بیلت صادراتی حوزه دریایی سیاه تقریباً معادل با ۵۶۵ دلار معامله شد.



با اندکی افزایش در قیمت سنگ آهن و از طرفی با نسبی در قیمت بیلت CIS نسبت نرخ سنگ آهن به بیلت تعدیل شده و به ۱۷ درصد رسیده است. همانطور که در نمودار فوق مشاهده می‌شود این نسبت در سال ۱۳۱۹ بالغ بر ۲۳ درصد بوده است. در روز شنبه ۴ دسامبر، ۱ دلار معادل ۱۳/۷ لیر بود در حالی که دو هفته قبل ۱ دلار معادل ۱۰/۴۹ لیر بود. با توجه به نوسانات منفی ارزش لیر مصرف کنندگان ترکیه ای تمایل خود را برای واردات بیلت از دست داده اند. تولیدکنندگان بیلت و اسلب ایرانی به دلیل کاهش فرصت برای صادرات کامودیتی‌ها به ویژه بیلت مجبور به کاهش قیمت برای مشتریان خارجی شدند. قیمت صادراتی بیلت CIS تقریباً ثابت بوده و به ۶۱۱ دلار در تن رسیده است.

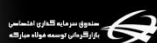




شرکت توسعه و عمران فولاد ایران
توسعه و عمران فولاد ایران
www.nsidc.com



شرکت توسعه و عمران فولاد ایران
توسعه و عمران فولاد ایران
www.nsidc.com



شرکت توسعه و عمران فولاد ایران
توسعه و عمران فولاد ایران
www.nsidc.com



شرکت توسعه و عمران فولاد ایران
توسعه و عمران فولاد ایران
www.nsidc.com

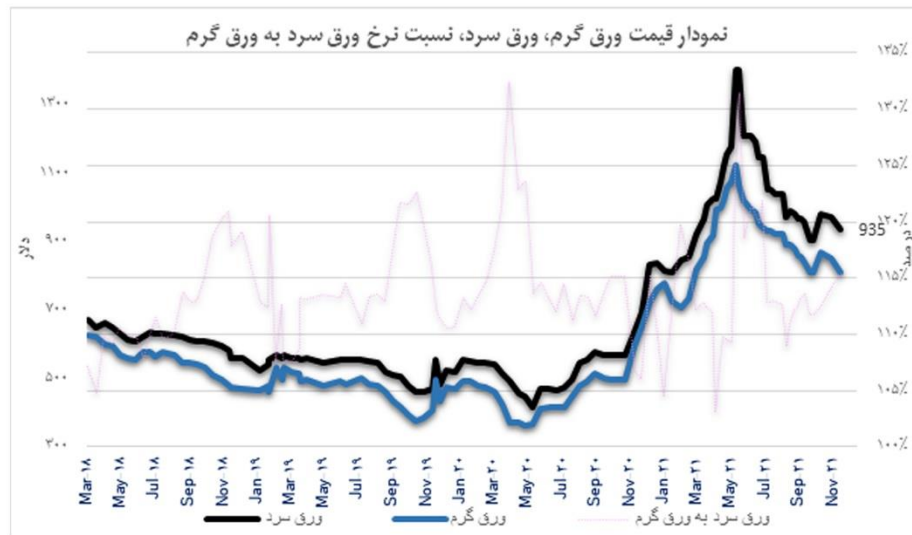
در هفته منتهی به ۱۲ آذر قیمت اسلب فولادی صادراتی فوب دریای سیاه با کاهش ۱۰ درصد به قیمت حدود ۶۰۰ تا ۶۵۰ دلار معامله شد. قیمت اسلب صادراتی ایران نوسان کمی داشت. شرکت فولاد خوزستان به عنوان بزرگترین صادرکننده اسلب فولاد در هفته اخیر ۵۰,۰۰۰ تن فولاد برای عرضه به مزایده گذاشت که به قیمت ۵۸۰ تا ۵۹۰ دلار متقاضی داشت.

قیمت ورق گرم در بازار اروپا و آمریکا نزولی بود. دلیل تقاضای پایین ورق گرم کاهش تقاضا و رکود در صنعت اتومبیل سازی عنوان شده است بطوریکه طبق شنیده‌ها تقاضای مواد اولیه تولید اتومبیل برای ژانویه آینده تا ۵۰ درصد کاهش یافته است. صنعت اتومبیل به عنوان مهمترین متقاضی ورق گرم شناخته می شود و تقاضای سازندگان اروپایی اتومبیل در نیمه دوم سال جاری با ۳۰ درصد کاهش مواجه شده است.

قیمت ورق گرم چین روز پنجشنبه ۲ نوامبر افزایش یافت و به نرخ ۷۵۷ دلار در هر تن معامله شد. تحلیلگران علت افزایش این نرخ را روند کاهشی تولید این محصول در طول چند هفته ارزیابی می کنند. البته بعضی از تحلیلگران بر این باورند که قیمتها در طول زمستان با افزایش قابل توجهی مواجه نخواهند شد.

قیمت ورق سرد داخلی در اروپا بدلیل عدم تمایل خریداران ثابت بوده و نوسانی نداشت. عمده خریداران برای فصل اول سال آینده درخواست خرید جدیدی ثبت نکردند که بنا به گفته منابع بدلیل نهایه کردن مذاکرات بین تولیدکنندگان و خریداران عمده و بلندمدت مثل سازندگان اتومبیل و سازندگان مسکن می باشد. قیمت در ورق سرد بازار داخلی شمال اروپا ۱۲۶۰ تا ۱۲۷۰ دلار برای هر تن معامله شد. در بازار داخلی آمریکا نرخ وارداتی ورق سرد حدود ۱۵۶۰ تا ۱۶۴۰ دلار معامله شد. در هفته گذشته قیمت ورق سرد فوب صادراتی چین ۲۹۳۰ تا ۳۱۴۰ دلار معامله شد.

همچنین طی هفته منتهی به جمعه ۱۲ آذرماه قیمت ورق گرم صادراتی حوزه دریای سیاه حدود ۸۱۰ دلار معامله شد و ورق سرد صادراتی دریای سیاه نیز ۹۳۵ معامله شد. لازم به ذکر است نرخ ورق گرم و سرد نسبت به دو هفته گذشته به ترتیب با کاهش ۴ و ۵ درصدی همراه بوده است.



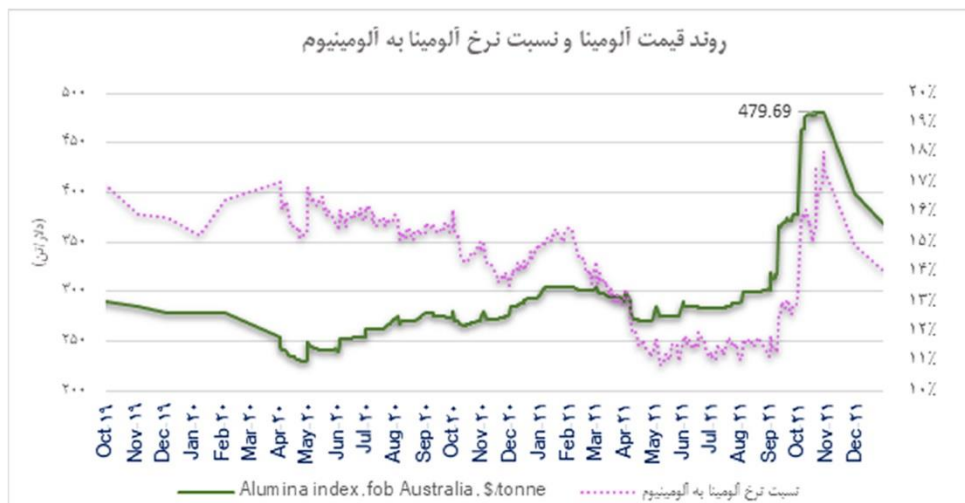
مس و آلومینیوم

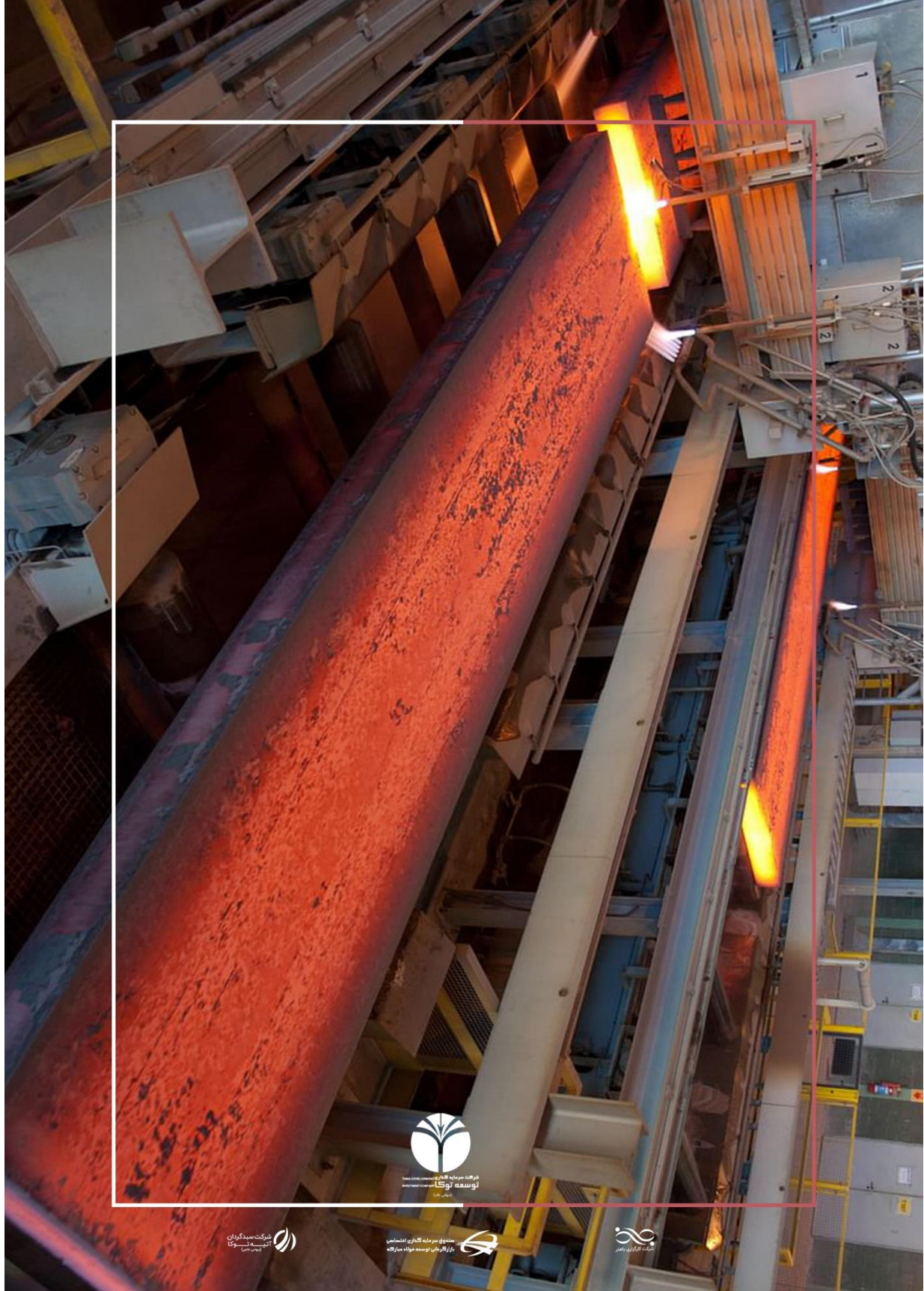
قیمتهای فلزات اساسی در بازار بورس لندن بالاتر معامله شد بنابه گفته تحلیلگر متال بولتن میزان ذخایر فلزات اساسی به پایینترین سطح خود رسیده‌اند که نشانه بازار فیزیکی کم نوسان هستند.



قیمت مس در ۳ ماه اخیر با افزایش ۱۲۴ دلار به ۹۸۳۵ دلار در هر تن رسیده است. نیکل نیز در ۳ ماه اخیر با ۵۰ دلار افزایش به قیمت ۲۰،۳۴۹ دلار رسیده است. قیمت قلع نیز ۳۹،۹۶۰ دلار برای هر تن معامله شد که نشانه روند افزایشی در طول هفته است.

در طی دو هفته گذشته قیمت آلومینا با کاهش ۸ درصدی همراه بوده در حالی که آلومینیوم با کاهش تقریباً دو درصدی همراه بوده است. به نظر می‌رسد ذخائر پایین آلومینیوم از کاهش بیشتر قیمت آلومینیوم جلوگیری نموده است.

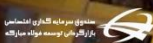




شرکت ملی فولاد ایران
توسعه و نوآوری



شرکت ملی فولاد ایران
توسعه و نوآوری



شرکت ملی فولاد ایران
توسعه و نوآوری



شرکت ملی فولاد ایران
توسعه و نوآوری

معرفی شرکت

۹۰

مجتمع فولاد مبارکه



شرکت سرمایه گذاری توسعه توکا
TOSCA DEVELOPMENT COMPANY
TOSCA DEVELOPMENT COMPANY
توسعه توکا
(پارس مبارک)



شرکت سیدگودان
آئینه توکا
(پارس مبارک)

سندوق سرمایه گذاری اقتصادی
بازارگرمای توسعه فولاد مبارکه



شرکت کارگزاری باهنر

وضعیت صنعت فولاد در جهان

صنعت فولاد جایگاه استراتژیکی را در اقتصاد جهان به خود اختصاص داده است. فولاد با بسیاری از صنایع مختلف مانند خودروسازی، ساخت و ساز و غیره ارتباط تنگاتنگی دارد و به همین دلیل بازارهای جهانی فولاد با چشم اندازهای روشنی در زمینه افزایش تقاضا مواجه هستند. از جمله نکات قابل توجه در خصوص صنعت فولاد موضوع انطباق آن با محیط زیست است به طوری که بخش قابل توجهی از محصولات فولادی قابلیت استفاده مجدد را دارند. چین با تولید تقریباً نیمی از فولاد مصرفی در جهان، بزرگترین کشور فعال در صنعت فولاد برشمرده می شود. بنابراین گزارشات انجمن جهانی فولاد، تولید فولاد خام جهان در سال ۲۰۲۰ به ۱۸۲۹ میلیون تن رسید که در مقایسه با سال ۲۰۱۹ در حدود ۱/۲ درصد کاهش داشته است.

سال	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
تولید جهانی	1538	1560	1650	1671	1622	1629	1732	1817	1869	۱۸۶۴
نرخ رشد	10.0%	1.4%	5.8%	1.3%	-2.9%	0.4%	6.3%	4.9%	2.9%	-2.1%

تولید فولاد خام آسیا در سال ۲۰۲۰ بالغ بر ۱۳۷۴ میلیون تن بوده که ۱،۵٪ نسبت به سال ۲۰۱۹ افزایش داشته است. تولید فولاد خام چین در سال ۲۰۲۰ به ۱۰۵۳ میلیون تن رسید. که ۵،۲٪ نسبت به سال ۲۰۱۹ افزایش داشته است. سهم چین در تولید فولاد خام جهانی از ۵۳/۳٪ در سال ۲۰۱۹ به ۵۶/۵٪ در سال ۲۰۲۰ رسید. تولید فولاد خام هند به ۹۹/۶ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ رسید، که ۱۰/۶٪ نسبت به سال ۲۰۱۹ کاهش داشته است. ژاپن در سال ۲۰۲۰ با ۸۳/۲ میلیون تن تولید، ۱۶/۲٪ نسبت به سال ۲۰۱۹ کاهش داشته است. کره جنوبی ۶۷/۱ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ فولاد خام تولید نموده که ۶ درصد در مقایسه با سال ۲۰۱۹ کاهش داشته است.

تولید فولاد خام اتحادیه اروپا در سال ۲۰۲۰ برابر با ۱۳۸ میلیون تن بوده که نسبت به سال ۲۰۱۹ با کاهش ۱۱/۸ درصدی همراه بوده است. آلمان ۳۵/۷ میلیون تن فولاد خام در سال ۲۰۲۰ تولید کرد که ۱۰٪ نسبت به سال ۲۰۱۹ کاهش داشته است. کشورهای مستقل مشترک المنافع ۱۰۲ میلیون تن تولید کردند که افزایش ۱/۵ درصدی را نشان می دهد. روسیه ۷۳/۴ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ از فولاد خام تولید نموده، که ۲/۶٪ افزایش نسبت به سال ۲۰۱۹ داشته است. اوکراین ۲۰/۶ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ فولاد خام تولید نموده که ۱/۱٪ کاهش نسبت به سال ۲۰۱۹ داشته است.

● وضعیت صنعت فولاد در ایران

ایران با تولید ۲۹ میلیون تن فولاد خام در سال ۲۰۲۰ رشدی معادل ۱۳/۴ درصد نسبت به سال قبل، به عنوان بزرگترین تولید کننده فولاد خام در منطقه خاورمیانه بوده و در زمره ۱۰ تولید کننده بزرگ فولاد جهان قرار گرفت.



سال	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
تولید ایران	13.2	14.5	15.4	16.3	16.1	17.9	21.2	24.5	25.6	29
نرخ رشد	10.0 %	9.8 %	6.2 %	5.8 %	- 1.2%	11.2 %	18.4 %	15.6 %	4.5 %	13.3 %

لازم به ذکر است که بر اساس اهداف چشم انداز فولاد کشور در افق ۱۴۰۴ ایران می بایست ضمن توسعه کلیه فعالیت های اکتشافی در جهت افزایش ذخایر معدنی، تکمیل زنجیره ارزش، حذف خام فروشی مواد معدنی و بومی سازی تکنولوژی های روز دنیا، در صنعت فولاد به خودکفایی رسیده و با دستیابی به ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام رتبه هفتم جهان را به خود اختصاص دهد. همچنین در چشم انداز ۱۴۰۴ حجم صادرات محصولات فولادی معادل ۱۴ میلیون تن در نظر گرفته شده است.



شرکت سرمایه گذاری توسعه توکا
TOSSEH TOOSHA INVESTMENT COMPANY
www.tossehtooseh.com

تهران ۱۳۸۳



شرکت سرمایه گذاری
توسعه توکا
(توسعه توکا)

معاون سرمایه گذاری اختصاصی
بازار گرامین توسعه حوزه مبارکه

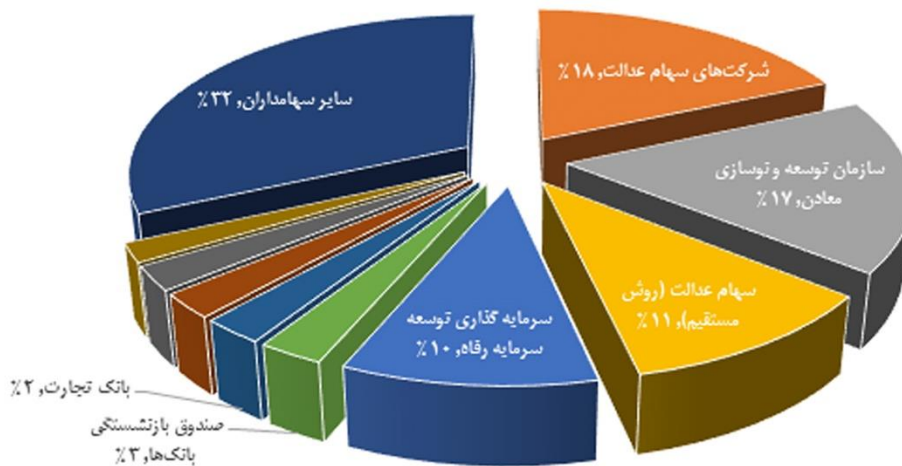


شرکت تعاونی باهر

معرفی شرکت فولاد مبارکه اصفهان

شرکت فولاد مبارکه اصفهان که اکنون یکی از بزرگترین واحدهای صنعتی جمهوری اسلامی ایران است در زمینی به مساحت ۳۵ کیلومتر مربع در نزدیکی شهر مبارکه و در ۷۵ کیلومتری جنوب غربی شهر اصفهان واقع شده است. اولین کوره قوس الکتریکی واحد فولادسازی این مجتمع در مهر ماه سال ۱۳۷۰ راه اندازی شد و در ۲۳ دیماه سال ۱۳۷۱ خطوط تولید این کارخانه بزرگ توسط رئیس جمهور وقت افتتاح گردید، با ورود محصولات فولادی این شرکت به بازار و افزایش تدریجی تولید تا سقف ظرفیت اسمی ۴/۲ میلیون تن بخش عمده ای از نیاز کشور به این کالای استراتژیک بر طرف گردید. فولاد مبارکه در حال حاضر قادر به تولید ۷/۴ میلیون تن گندله ۹/۵ میلیون تن آهن اسفنجی و ۸/۸ میلیون تن اسلب، ۶/۷۵ میلیون تن کلاف گرم، ۱/۷ میلیون تن کلاف سرد، ۲۰۰ هزار تن کلاف گالوانیزه، ۱۳۵ هزار تن کلاف رنگی و ۱۱۰ هزار تن کلاف قلع اندود می باشد. ضمناً ترکیب سهامداران عمده شرکت فولاد مبارکه به شرح نمودار زیر است:

ترکیب سهامداران

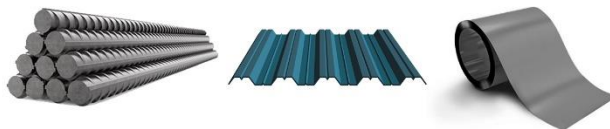
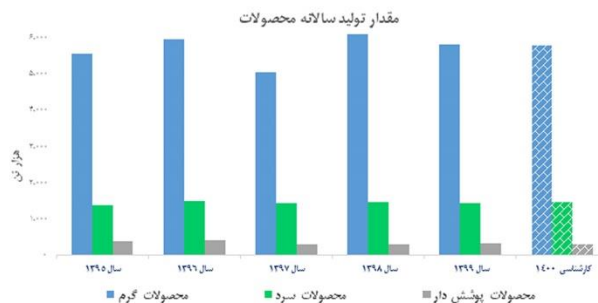


روند تولید محصولات شرکت

فرآیند تولید در این شرکت به این صورت است که کنسانتره به عنوان ماده اولیه ابتدای خط تولید وارد شرکت شده و به گندله تبدیل می‌شود. گندله به آهن اسفنجی تبدیل می‌شود و از آهن اسفنجی، اسلب تولید می‌شود. آهن اسفنجی در این شرکت به روش احیای مستقیم و اسلب به روش قوس الکتریکی تولید می‌شود.

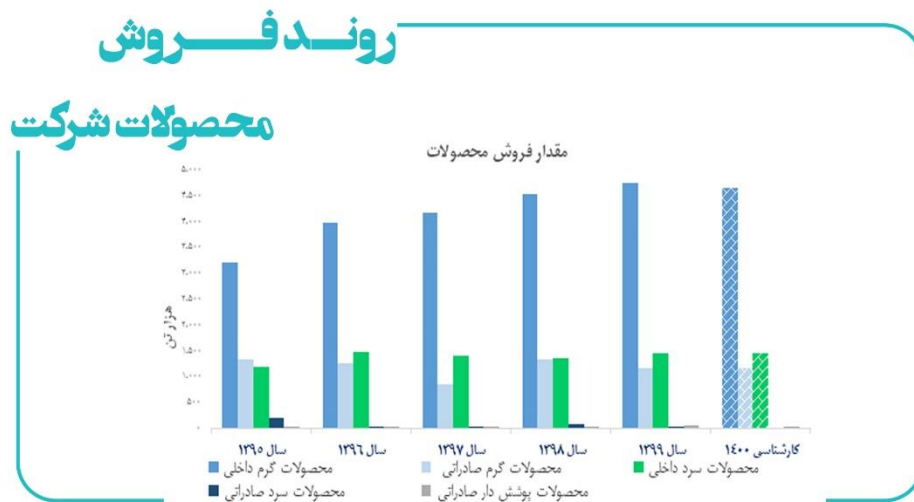
پس از این مرحله اسلب تبدیل به ورق گرم می‌شود و بخشی از ورق گرم تولید شده در شرکت به ورق سرد تبدیل می‌شود. و در نهایت بخشی از ورق سرد تولید شده به ورق گالوانیزه، قلع اندود یا ورق رنگی تبدیل می‌شود.

این شرکت برای تکمیل زنجیره تولید خود نیاز دارد تا بخشی از گندله و آهن اسفنجی خود را از سایر شرکت‌ها خریداری کند. همچنین لازم به ذکر است فولاد مبارکه با سرمایه‌گذاری در صنایع بالادستی فولاد بخشی از نیاز خود به مواد اولیه را تامین می‌کند و ریسک تامین مواد اولیه خود را تا حدی کاهش داده است. روند مقدار تولید محصولات شرکت در نمودار زیر رسم شده است:



طی سال‌های اخیر این شرکت نسبتاً پایداری در تولید محصولات نهایی خود داشته است و موفق شده است تقریباً نزدیک به ظرفیت اسمی خود تولید نماید. در سال ۱۳۹۹ شرکت موفق شده است ۵۸۱۱ هزارتن محصولات گرم، ۱۴۴۱ هزارتن محصولات سرد و ۳۲۶ هزارتن محصولات پوشش دار تولید کند.

طی سال‌های اخیر این شرکت همواره در فروش محصولات خود موفق بوده و توانسته است عمده محصولات تولید خود را به فروش رساند. محصولات شرکت در دو بازار داخلی و صادراتی به فروش می‌رسند. در نمودار زیر روند فروش محصولات شرکت رسم شده است:



همانطور که از نمودار فوق مشخص است تمرکز شرکت برای فروش بر بازارهای داخلی بوده است و بخش کمتری از محصولات شرکت در بازارهای صادراتی به فروش می‌رسند. در سال ۱۳۹۹ شرکت توانسته است، ۴۷۴۴ هزار تن محصولات گرم در بازار داخلی، ۱۱۶۹ هزار تن محصولات گرم در بازار صادراتی، ۱۴۵۹ هزار تن محصولات سرد در بازار داخلی و ۱۶ هزار تن محصولات سرد در بازارهای صادراتی، ۲۶۵ هزار تن محصولات پوشش‌دار در بازار داخلی و ۶۷ هزار تن محصولات پوشش‌دار در بازارهای صادراتی به فروش برساند.

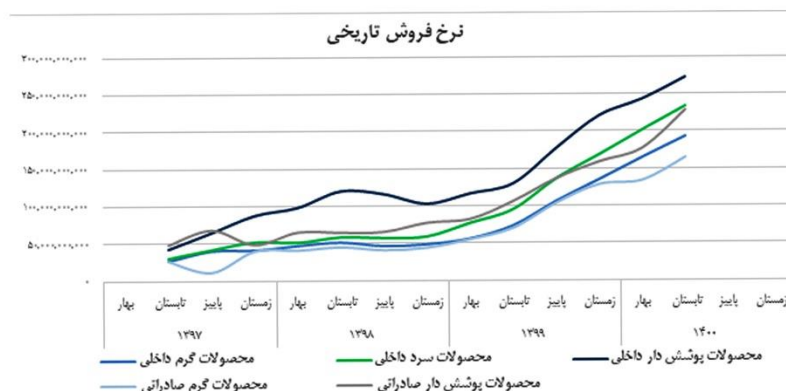




روند فروش محصولات شرکت

فروش داخلی محصولات شرکت در بورس کالا صورت می‌گیرد و مبنای نرخ گذاری محصولات شرکت نرخ صادراتی حوزه دریای سیاه و نرخ دلار نیمایی می‌باشد. در بازار داخلی به توجه به انحصار نسبی فولاد مبارکه و تقاضای خوبی که برای محصولات این شرکت وجود معمولاً نرخ فروش شرکت معمولاً از نرخ‌های جهانی اندکی بالاتر می‌باشد.

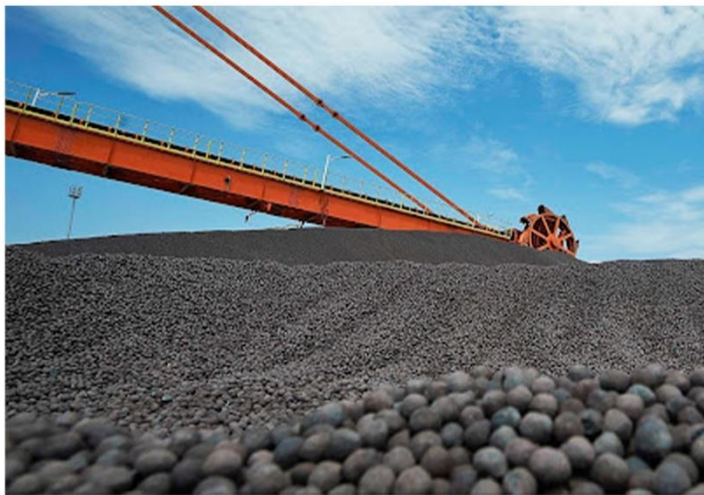
در بخش صادرات فروش شرکت در شرایط معاملاتی FOB صورت می‌گیرد و معمولاً نرخ فروش صادراتی اندکی کمتر از نرخ‌های جهانی می‌باشد که عمده دلایل این موضوع به خاطر مسائل تحریمی و محل تحویل کالا می‌باشد. در نمودار زیر روند تاریخی نرخ فروش محصولات شرکت رسم شده است:



همانطور که از نمودار فوق نیز مشخص است طی سال‌های اخیر با توجه به جهش نرخ ارز و افزایش نرخ جهانی محصولات شرکت نرخ فروش شرکت همواره روند صعودی داشته است.

بهای تمام شده تولید محصولات

مواد اولیه شرکت شامل کنسانتره، گندله، آهن اسفنجی و آهن قراضه به عنوان محصولات مستقیم تولید و فروآلیاژها، الکتروود و سایر محصولات افزودنی به عنوان مواد غیرمستقیم تولید می باشد. سایر هزینه های شرکت شامل هزینه های انرژی، حقوق دستمزد، هزینه حمل و نقل مواد اولیه و محصولات نهایی و سایر هزینه های جانبی می باشد.



نرخ مواد اولیه مستقیم شرکت بر اساس درصدی از نرخ شمش فولاد خوزستان مشخص می شود و در سال جاری ضریب نرخ کنسانتره برابر با ۲۰ درصد، گندله برابر با ۲۸ درصد و آهن اسفنجی برابر با ۵۸ درصد نرخ شمش فولاد خوزستان می باشد.

ضریب تبدیل کنسانتره به گندله تقریباً یک به یک می باشد، ضریب تبدیل گندله به آهن اسفنجی در شرکت فولاد مبارکه طی سال های اخیر ۱/۳۸ بوده است. پس از این مرحله و با ترکیب آهن اسفنجی و آهن قراضه اقدام به تولید اسلب می کند، ضریب مصرف آهن و اسفنجی و قراضه برای تولید اسلب طی سال های اخیر ۱/۲۳ بوده و در نهایت ضریب تبدیل اسلب برای تولید انواع ورق برابر با ۱/۸ بوده است.



مفروضات تحلیل شرکت

برای تحلیل شرکت و برآورد سود طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ مفروضات زیر در نظر گرفته شده است:

مفروضات		شرح	سال		شرح
سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱		سال ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۰	
30%	40%	نرخ تورم	305,500	235,000	نرخ دلار
1,400	1,450	مقدار تولید ورق سرد	6,000	5,800	مقدار تولید ورق گرم
7,300	7,300	مقدار تولید گندله	9,000	9,000	مقدار تولید اسفنجی
100%	100%	مقدار فروش داخلی ورق سرد	80%	80%	مقدار فروش داخلی ورق گرم
90%	90%	مقدار فروش داخلی ورق پوشش دار	300	300	مقدار تولید ورق پوشش دار
115%	115%	نسبت نرخ اسلب به بیلت	600	630	نرخ بیلت
114%	114%	نسب نرخ ورق گرم به اسلب	690	725	قیمت اسلب
129%	129%	نسبت قیمت ورق سرد به اسلب	790	830	ورق گرم جهانی
140%	140%	نسبت نرخ ورق پوشش دار به ورق گرم	893	938	نرخ ورق سرد
105%	105%	نسبت فروش داخلی	1,106	1,161	ورق پوشش دار جهانی
10%	10%	درصد تخفیف فروش صادراتی	110%	110%	ضریب تبدیل اسلب به ورق
58%	58%	نسبت قیمتی اسفنجی	123%	123%	ضریب تبدیل اسفنجی به اسلب
28%	28%	نسبت قیمتی گندله	138%	138%	ضریب تبدیل گندله به اسفنجی
20%	20%	نسبت قیمتی کنسانتره	100%	100%	ضریب تبدیل کنسانتره به گندله

برآورد سود شرکت در سناریو پایه

در بخش زیر به ارائه ریسک‌ها و پتانسیل‌های شرکت پرداخته شده است:

ریسک تامین مواد اولیه (سنگ آهن، کنسانتره، گندله و غیره)
ریسک قطع برق در تابستان، قطع گاز در زمستان و تامین آب
تحریم‌های بین‌المللی و مشکلات ناشی از عدم سرمایه گذاری
خارجی

با نرخ آزاد محاسبه شدن برق و گاز مصرفی شرکت



از جمله مهم‌ترین پتانسیل‌های شرکت به موارد زیر می‌توان اشاره نمود:

- داشتن زنجیره کامل تولید محصولات از سنگ‌آهن تا تولید انواع ورق در شرکت‌های گروه
- سرمایه‌گذاری گسترده در گروه تولتتید فولاد و منابع معدن
- داشتن شرکت‌های سودآور و پرتانسیل در زیرمجموعه‌های خود
- طرح‌های توسعه گسترده در شرکت اصلی و زیرمجموعه‌ها

با در نظر گرفتن کلیه نکات فوق‌الذکر درآمد شرکت فولاد مبارکه طی سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ به ترتیب معادل با ۱۴۸ و ۲۰۲ همت برآورد شده است و در نهایت سود خالص شرکت بالغ بر ۸۵ و ۱۰۷ همت پیش‌بینی شده است. سودخالص هر سهم نیز طی این ۲ سال به ترتیب ۲۹۳ و ۳۶۵ تومان برآورد شد است. صورت سود و زیان کارشناسی شده شرکت فولاد مبارکه را می‌توان در جدول زیر مشاهده نمود:

شرح	دوره ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ حسابرسی شده	دوره ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ حسابرسی شده	دوره ۱۳۹۹/۱۲/۳۰ حسابرسی شده	دوره ۱۴۰۰/۰۱/۳۱ حسابرسی نشده	دوره ۱۴۰۱/۱۲/۲۹ کارشناسی	دوره ۱۴۰۲/۱۲/۲۹ کارشناسی
عملیات در حال تناوب:						
درآمدهای عملیاتی	234,757,238	391,458,791	774,036,745	660,847,349	1,489,058,948	2,025,353,649
هزای‌های تمام‌کننده	(124,803,148)	(225,458,652)	(406,302,318)	(260,735,659)	(632,674,556)	(995,745,690)
سود (زیان) عملیاتی	109,954,090	166,000,139	367,734,427	400,111,690	856,384,392	1,029,607,959
هزینهای فروش، اداری و عمومی	(7,692,537)	(11,938,176)	(18,679,133)	(14,387,132)	(32,241,148)	(41,861,349)
هزینه کاهش ارزش درختچه‌ها	0	0	0	0	0	0
سایر درآمدها	17,421,424	2,162,262	6,732,666	4,499,968	9,369,030	12,486,906
سایر هزینها	(344,455)	(3,637,612)	(225,267)	(2,535,081)	(6,242,623)	(7,038,201)
سود (زیان) عملیاتی	119,338,522	152,586,613	355,562,693	387,689,445	827,269,650	993,195,315
هزینهای مالی	(10,253,754)	(14,710,422)	(30,243,308)	(12,586,672)	(23,492,113)	(23,492,113)
درآمد سرمایه‌گذاریها	17,017,684	27,392,943	80,620,921	11,173,927	124,999,691	162,499,598
قائم منفوق	6,066,735	3,729,323	9,237,722	10,286,934	23,646,708	31,894,165
سود (زیان) قبل از مالیات	132,169,187	168,998,457	415,178,028	396,563,634	952,423,936	1,187,589,077
هزینه مالیات بر درآمد	(13,064,930)	(21,038,649)	(24,837,409)	(41,909,821)	(92,586,608)	(115,447,376)
سود جاری	119,104,257	147,959,808	390,340,619	354,653,813	859,837,328	1,072,141,701
سودهای قبل	3,200,915	0	(7,565,608)	0	0	0
سود (زیان) خالص	122,305,172	147,959,808	382,775,011	354,653,813	859,837,328	1,072,141,701
سود (زیان) معفی هر سهم - ریال	585	505	1,306	1,210	2,935	3,659
سرمایه	209,000,000	293,000,000	293,000,000	293,000,000	293,000,000	293,000,000

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۰ در جدول زیر ارائه شده است:

نرخ دلار										سود هر سهم
355,0	340,0	325,0	310,0	295,0	280,0	265,0	250,0	235,0	220,0	2,93
00	00	00	00	00	00	00	00	00	00	5
3,542	3,423	3,305	3,187	3,069	2,951	2,832	2,714	2,596	2,478	630
3,703	3,578	3,453	3,328	3,203	3,078	2,953	2,828	2,703	2,578	660
3,865	3,733	3,601	3,469	3,338	3,206	3,074	2,942	2,810	2,678	690
4,027	3,888	3,749	3,611	3,472	3,333	3,195	3,056	2,917	2,779	720
4,189	4,043	3,898	3,752	3,606	3,461	3,315	3,170	3,024	2,879	750
4,351	4,198	4,046	3,893	3,741	3,588	3,436	3,284	3,131	2,979	780
4,512	4,353	4,194	4,035	3,875	3,716	3,557	3,398	3,238	3,079	810
4,674	4,508	4,342	4,176	4,010	3,844	3,678	3,511	3,345	3,179	840
4,836	4,663	4,490	4,317	4,144	3,971	3,798	3,625	3,453	3,280	870
4,998	4,818	4,638	4,459	4,279	4,099	3,919	3,739	3,560	3,380	900



شرکت سرمایه گذاری توسعه توکا
TAKA DEVELOPMENT COMPANY
توسعه توکا
توسعه توکا (پارس پارس)



شرکت سرمایه گذاری توسعه توکا
توسعه توکا (پارس پارس)

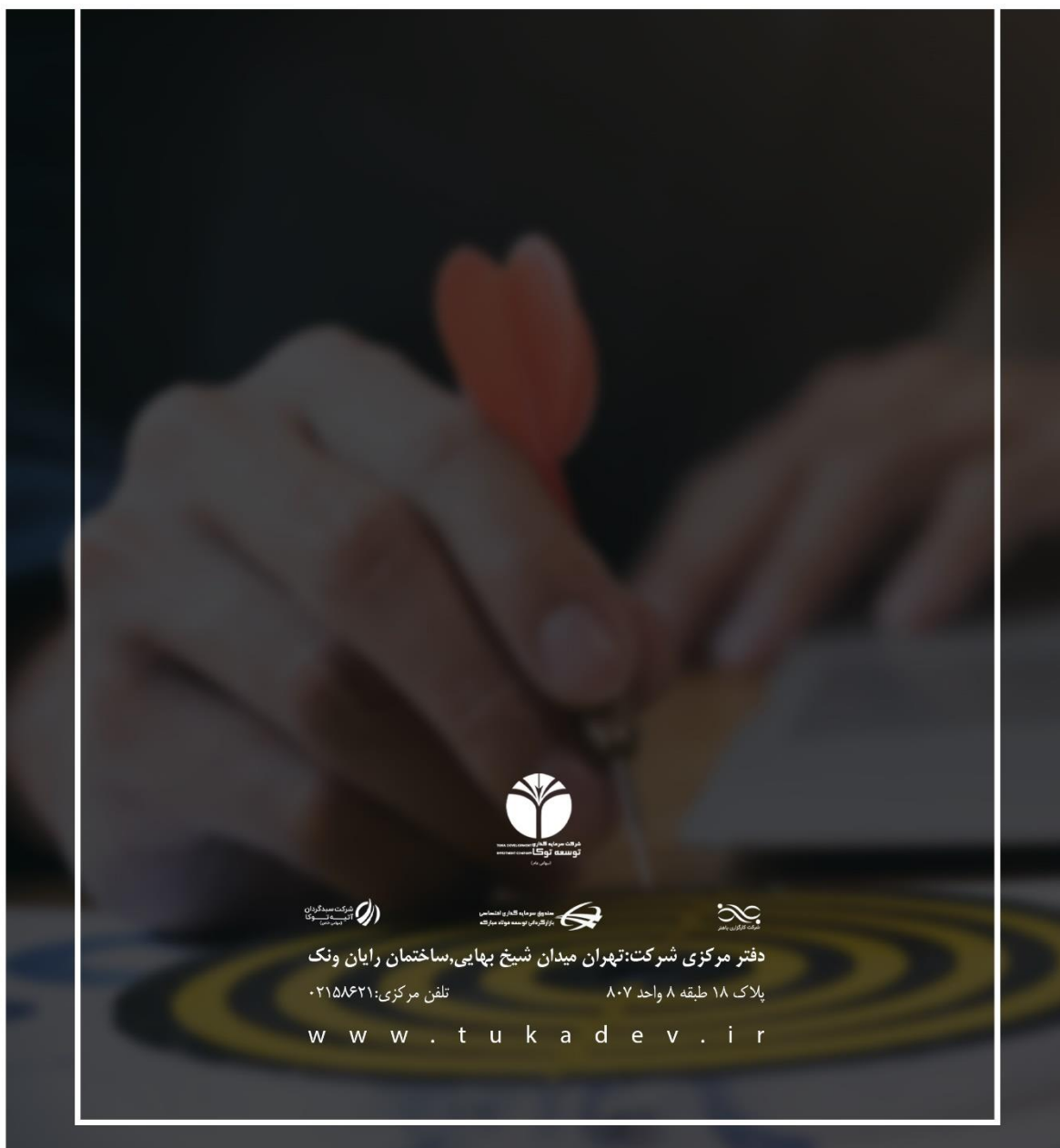
سندوی سرمایه گذاری اقتصادی
بازار گرامی توسعه حوزه مخابرات



شرکت توسعه توکا

TOUKA

DEVELOPMENT
INVESTMENT COMPANY



شرکت سرمایه گذاری توسعه توکا
توسعه توکا
پارس



شرکت توسعه ایران



سازمان برنامه و بودجه کشور
وزارت شهرسازی، معماری و توسعه شهرها



شرکت آراگون پارس

دفتر مرکزی شرکت: تهران میدان شیخ بهایی، ساختمان رایان ونک

تلفن مرکزی: ۰۲۱۵۸۶۲۱

پلاک ۱۸ طبقه ۸ واحد ۸۰۷

www.toukadev.ir