



فیروزه آسیا  
شرکت کارگزاری

## بررسی طرح توسعه شرکت آهن و فولاد ارفع

تهیه کننده: نسرين غلاميان (کارشناس  
تحليل کارگزاری فیروزه آسیا)

اردیبهشت ۱۴۰۱

## شرکت آهن و فولاد ارفع

نماد: ارفع

سال تاسیس: ۱۳۸۳

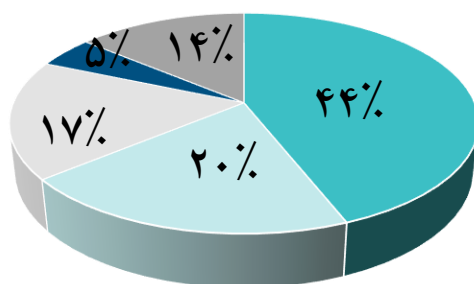
تعداد سهام: ۱۲ میلیارد

ارزش بازار: ۱۷۹۸۸۰ میلیارد ریال

قیمت سهم: ۱۴۹۵۰ ریال

درصد شناوری: ۱۴٪

### ترکیب سهامداران



- شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
- شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
- شرکت کارخانجات نورد لوله یاران
- شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
- سایر

شرکت آهن و فولاد ارفع در سال ۱۳۸۳ به صورت سهامی خاص در استان یزد تاسیس شده و در سال ۱۳۹۲ نوع حقوقی شرکت از سهامی خاص به عام تغییر نموده است. شرکت آهن و فولاد ارفع با تولید ۸۰۰ هزارتن فولاد دارای سهم بازار ۴/۳ درصدی و با ظرفیت تولیدی ۸۰۰ هزارتن آهن اسفنجی، ۲/۴ درصد از سهم بازار کشور را دارا می باشد. شرکت ارفع، گندله مورد نیاز خود را از شرکت معدنی و صنعتی چادرملو خریداری نموده و با روش احیا مستقیم تبدیل به آهن اسفنجی می نماید، همچنین شرکت بخشی دیگر از آهن اسفنجی مورد نیاز خود را خریداری می کند. با اجرای طرح توسعه ای افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی، شرکت سعی در بی نیاز نمودن خود از خرید آهن اسفنجی دارد.

## طرح توسعه

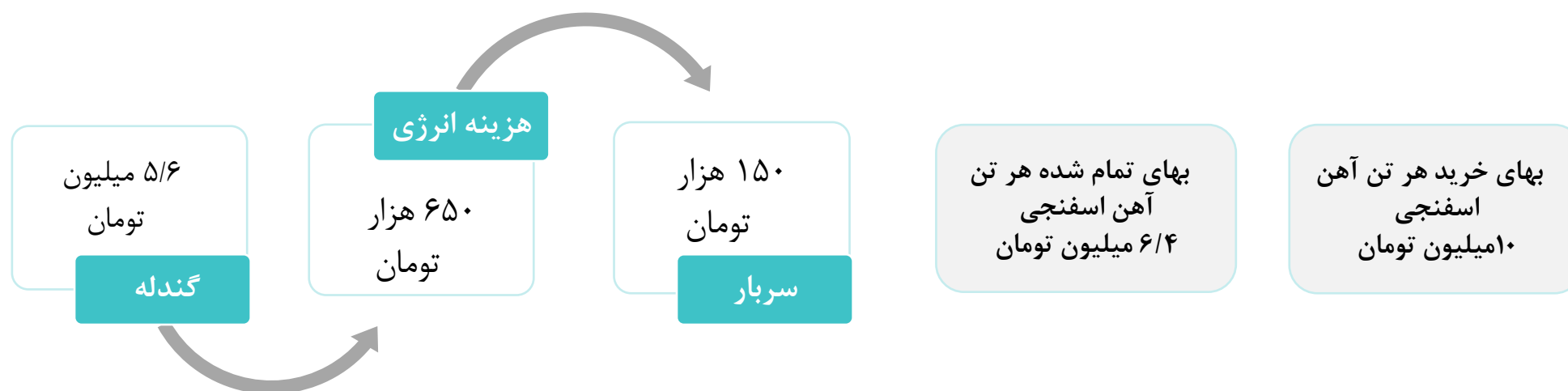
طرح ۱: پروژه افزایش ظرفیت تولید واحد احیا مستقیم

اجرای طرح افزایش ظرفیت واحد احیا از ۸۰۰ هزارتن به ۱/۲ میلیون تن از سال ۹۸ آغاز و آبان ماه سال ۱۴۰۰ اجرایی شده است.

طرح ۲: پروژه افزایش ظرفیت زیر سقف واحد فولاد سازی

پروژه افزایش ظرفیت واحد فولاد سازی از ۸۰۰ هزارتن به ۱ میلیون تن شمش فولادی همزمان با شروع محدودیت‌های برق سال ۱۴۰۱ در فصل تابستان اجرایی خواهد شد.

## تغییرات در بهای تمام شده





### مفروضات

نرخ دلار: ۲۶۰۰۰۰ ریال

نرخ تورم: ۳۰ درصد

افزایش حقوق و دستمزد: ۳۸ درصد

نرخ شمش CIS: ۵۷۰ دلار

سناریو ۱: افزایش ۸۵ درصدی تولید آهن اسفنجی و

عدم افزایش تولید فولاد:

مقدار تولید آهن اسفنجی: ۹۷۶۰۰۰ تن

مقدار تولید فولاد: ۸۰۰۰۰۰ تن

سناریو ۲: افزایش تولید آهن اسفنجی فول ظرفیت و

افزایش تولید فولاد:

مقدار تولید آهن اسفنجی: ۱۲۰۰۰۰۰ تن

مقدار تولید فولاد: ۱۰۰۰۰۰۰ تن

P/E سناریو ۲	P/E سناریو ۱
۵	۶.۱

دوره مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲ (سناریو ۱)	دوازده ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۱۲ (سناریو ۲)
فروش	۶۹,۱۹۸,۹۷۴	۹۶,۱۰۴,۳۷۴	۱۳۷,۲۰۳,۲۷۹	۱۱۱,۵۹۲,۰۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۴۴,۱۴۰,۵۴۵)	(۷۸,۱۵۲,۱۹۷)	(۹۹,۸۹۱,۴۳۱)	(۸۲,۱۹۰,۰۱۹)
سود (زیان) ناخالص	۲۵,۰۵۸,۴۲۹	۱۷,۹۵۲,۱۷۷	۳۷,۳۱۱,۸۴۸	۲۹,۴۰۱,۹۸۱
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۵۰۴,۴۶۷)	(۹۲۷,۴۱۲)	(۱,۹۸۹,۰۵۷)	(۱,۸۴۲,۸۱۹)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)	.	.	.	.
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳,۹۴۶,۶۲۳	۱,۴۱۶,۴۳۶	۳۶,۵۵۲	۳۶,۵۵۲
سود (زیان) عملیاتی	۲۸,۵۰۰,۵۸۵	۱۸,۴۴۱,۲۰۱	۳۵,۳۵۹,۳۴۲	۲۷,۵۹۵,۷۱۴
هزینه های مالی	(۴۸۲,۲۷۶)	(۳۱۶,۱۵۸)	(۵۸۸,۳۷۷)	(۵۸۸,۳۷۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	(۲,۰۵۹,۰۷۶)	۲,۰۴۴,۳۹۲	۶۱۷,۰۲۸	۶۱۷,۰۲۸
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۵,۹۵۹,۲۳۳	۲۰,۱۶۹,۴۳۵	۳۵,۳۸۷,۹۹۴	۲۷,۶۲۴,۳۶۶
مالیات	.	.	.	.
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۲۵,۹۵۹,۲۳۳	۲۰,۱۶۹,۴۳۵	۳۵,۳۸۷,۹۹۴	۲۷,۶۲۴,۳۶۶
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	.	.	.	.
سود (زیان) خالص	۲۵,۹۵۹,۲۳۳	۲۰,۱۶۹,۴۳۵	۳۵,۳۸۷,۹۹۴	۲۷,۶۲۴,۳۶۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲,۸۸۴	۱,۶۸۱	۲,۹۴۹	۲,۳۰۲
سرمایه	۹,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲,۱۶۳	۱,۶۸۱	۲,۹۴۹	۲,۳۰۲



فیروزه آسیا  
شرکت کارگزاری

## نتیجه گیری

طرح توسعه افزایش ظرفیت واحد احیا در صورت افزایش تولید ۱۷۶ هزارتنی آهن اسفنجی، سبب کاهش حدوداً ۵۰۰ میلیارد تومانی بهای تمام شده می شود و سود هر سهم شرکت ۲۵ درصد افزایش خواهد یافت.

در صورت فعالیت واحد احیا با تمام ظرفیت به میزان ۱/۲ میلیون تن تا ۱۰۰۰ میلیارد تومان از بهای تمام شده کاسته می گردد.

طرح افزایش ظرفیت فولاد نیز، منجر به افزایش ۲۰۰ هزارتنی تولید نهایی شرکت می شود و سود هر سهم را ۲۰ درصد افزایش خواهد داد.

