

تحلیل بنیادی آهن فولادارفع (ارفع)

واحد تحلیل شرکت سبدگردان اندیشه صبا

تاریخ تهیه گزارش: خرداد ۱۴۰۳



توضیحات

- ❑ شرکت آهن و فولاد ارفع با سرمایه ۱۲۰۰ میلیارد تومان در زمینه تولید آهن اسفنجی و شمش فولادی فعالیت می‌کند. با توجه به طرح‌های توسعه زیر ساختی در این شرکت در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید آهن اسفنجی و شمش به ترتیب برابر ۱.۲ میلیون تن و ۱ میلیون تن می‌باشد. در سال ۱۴۰۲ با توجه به اینکه تولید شمش فولادی به مدت ۱۰۷۴ ساعت به دلیل قطعی (محدودیت) برق متوقف بوده است موفق به تولید ۸۵۴ هزار تن شمش فولادی گردید.
- ❑ تامین کننده اصلی مواد اولیه شرکت (گندله) شرکت معدنی و صنعتی چادرملو است که دارنده بیش از ۴۴ درصد از سهام شرکت می‌باشد، همجوار بودن کارخانه گندله سازی چادرملو، علاوه بر پوشش مشکلات حمل و نقل، صرفه جویی قابل توجه در پرداخت هزینه حمل، بالابودن کیفیت گندله تولیدی و همچنین استفاده از پرداختهای اعتباری از جمله مهم‌ترین مزایای معاملات با شرکت چادرملو می‌باشد.
- ❑ فرآیند تولید شرکت در مرحله اول تبدیل گندله به آهن اسفنجی است، با توجه به کمبود آهن اسفنجی مصرفی برای تولید شمش، این شرکت بخشی از آهن اسفنجی مورد نیاز خود را از فولاد غدیر ایرانیان، فولاد بافق یا فولاد اردکان و... تهیه می‌کند.
- ❑ ۶۵ درصد از شمش تولیدی شرکت در داخل به فروش می‌رسد که بیش از ۹۵ درصد فروش داخلی شرکت در بورس کالا معامله می‌شود. همچنین ۳۵ درصد از شمش تولیدی شرکت صادراتی است که در سال ۱۴۰۲ نرخ فروش صادراتی شمش نسبت به نرخ داخلی آن ۷ درصد بالاتر بوده است.
- ❑ با توجه به ماده ۱۳۲ قانون مالیات مستقیم و بند ب ماده ۱۵۹ برنامه پنجم توسعه، معافیت مالیاتی شرکت از سال ۱۳۹۱ تا ۱۴۱۱ است، لذا نرخ موثر مالیات برای سال‌های بعد صفر در نظر گرفته شده است.
- ❑ پیش‌بینی می‌شود شرکت آهن و فولاد ارفع در سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ به ترتیب به ازای هر سهم ۴,۳۸۶ و ۶,۶۹۹ ریال محقق کند.

مفروضات

۱۴۰۴	۱۴۰۳	شرح
۵۸۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	نرخ دلار(ریال)
%۳۵	%۳۰	نرخ تورم(درصد)
%۲۵	%۲۵	نرخ افزایش حقوق و دستمزد(درصد)
۵۲۰	۵۲۰	شمش فخوز(دلار/تن)
%۱۰۵	%۱۰۵	نسبت شمش داخلی به شمش فخوز(درصد)
%۱۰۷	%۱۰۷	نسبت شمش صادراتی به داخلی(درصد)
%۶۰	%۶۰	نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فخوز(درصد)
%۲۵	%۲۵	نسبت نرخ گندله به شمش فخوز(درصد)
۱,۰۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	مقدار تولید شمش(تن)



صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	شرح
۳۲۵,۴۵۴,۰۴۸	۲۲۷,۲۵۶,۷۰۶	۱۸۲,۴۵۵,۰۳۷	فروش
(۲۴۵,۴۶۹,۶۵۴)	(۱۷۳,۵۳۰,۳۹۳)	(۱۲۲,۴۰۷,۶۴۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۷۹,۹۸۴,۳۹۴	۵۳,۷۲۶,۳۱۲	۶۰,۰۴۷,۳۸۸	سود (زیان) ناخالص
(۶,۱۳۵,۰۷۴)	(۴,۷۸۸,۲۷۲)	(۳,۸۰۹,۴۱۶)	هزینه های عمومی، اداری و فروش
۸,۸۷۴,۱۶۰	۵,۰۹۴,۹۸۹	۳۶۶,۱۷۲	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۸۲,۷۲۳,۴۸۰	۵۴,۰۳۳,۰۲۹	۵۶,۶۰۴,۱۴۴	سود (زیان) عملیاتی
(۴,۹۰۵,۹۳۸)	(۳,۴۶۸,۱۶۵)	(۲,۴۴۶,۴۳۰)	هزینه مالی
۲,۵۶۵,۸۷۲	۲,۰۶۴,۵۲۵	۱,۱۸۱,۳۳۰	سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۸۰,۳۸۳,۴۱۵	۵۲,۶۲۹,۳۸۸	۵۵,۳۳۹,۰۴۴	سود خالص قبل از مالیات
۰	۰	(۴۹,۰۲۴)	مالیات
۸۰,۳۸۳,۴۱۵	۵۲,۶۲۹,۳۸۸	۵۵,۲۹۰,۰۲۰	سود (زیان) خالص
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶,۶۹۹	۴,۳۸۶	۴,۶۰۸	سود هر سهم (ریال)



ارزشگذاری

P/E آینده نگر

۴.۲۵



قیمت سهم

۱۸,۶۲۰ ریال



درصد تقسیم سود

۸۰%



تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۳ بر اساس نرخ دلارنیمایی و شمش فخوز

		دلار نیمایی (ریال)							
		۳۶۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	۵۷۰,۰۰۰
شمش فخوز (ریال/تن)	۴۶۰	۲,۱۰۵	۲,۴۹۴	۲,۸۸۲	۳,۲۷۰	۳,۶۵۹	۴,۰۴۷	۴,۴۳۵	۴,۸۲۳
	۴۸۰	۲,۴۰۳	۲,۸۱۶	۳,۲۲۹	۳,۶۴۲	۴,۰۵۵	۴,۴۶۸	۴,۸۸۱	۵,۲۹۴
	۵۰۰	۲,۷۰۰	۳,۱۳۸	۳,۵۷۶	۴,۰۱۴	۴,۴۵۲	۴,۸۹۰	۵,۳۲۸	۵,۷۶۶
	۵۲۰	۲,۹۹۸	۳,۴۶۰	۳,۹۲۳	۴,۳۸۶	۴,۸۴۸	۵,۳۱۱	۵,۷۷۴	۶,۲۳۷
	۵۴۰	۳,۲۹۵	۳,۷۸۳	۴,۲۷۰	۴,۷۵۸	۵,۲۴۵	۵,۷۳۳	۶,۲۲۰	۶,۷۰۸
	۵۶۰	۳,۵۹۳	۴,۱۰۵	۴,۶۱۷	۵,۱۳۰	۵,۶۴۲	۶,۱۵۴	۶,۶۶۶	۷,۱۷۹
	۵۸۰	۳,۸۹۰	۴,۴۲۷	۴,۹۶۴	۵,۵۰۱	۶,۰۳۸	۶,۵۷۶	۷,۱۱۳	۷,۶۵۰
	۶۰۰	۴,۱۸۸	۴,۷۵۰	۵,۳۱۱	۵,۸۷۳	۶,۴۳۵	۶,۹۹۷	۷,۵۵۹	۸,۱۲۱