

تحلیل شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)

تهیه شده در:

معاونت سرمایه گذاری

آبان ماه ۱۴۰۲

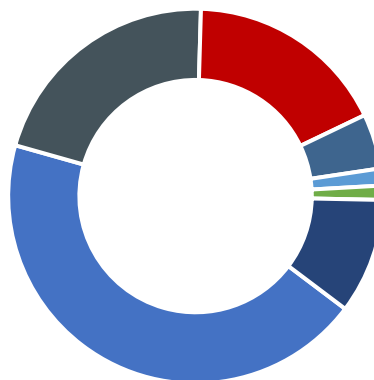


شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
(سهامی خاص)

شرکت در یک نگاه

درصد مالکیت	ترکیب سهامداران
44.10%	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
21.08%	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
17.43%	شرکت کارخانجات نوردلوله یاران
4.74%	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
1.47%	شخص حقیقی
1.23%	شخص حقیقی
9.95%	سایر

- شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
- شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات
- شرکت کارخانجات نوردلوله یاران
- شرکت سرمایه گذاری ملی ایران
- شخص حقیقی
- شخص حقیقی
- سایر



ارفع	نماد
۱۴۰۲/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ...
بهمن ماه ۱۳۹۲	پذیرفته شده در بورس
بازار دوم فرابورس	بازار
فلزات اساسی (فولادی)	گروه
۳۱۰,۸۰۰	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۳۰ (میلیارد یال)
۲۵,۹۰۰	قیمت هر سهم
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	آخرین سرمایه (میلیون ریال)
۳۳٪ (از محل آورده نقدی)	میزان آخرین افزایش سرمایه
۱۳۹۹/۰۵	تاریخ آخرین افزایش سرمایه
۴,۳۸۷	EPS TTM
۵.۹۰	P/E ttm
۷.۷۸	گروه P/E
۹.۹۵٪	شناوری سهم
۸۵٪	میانگین درصد سود تقسیمی سه ساله
۵,۲۲۴	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی جاری (ریال)
۵,۶۸۷	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی آتی (ریال)



شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
(سهامی خاص)

معرفی شرکت

- شرکت آهن و فولاد ارفع در اسفندماه ۱۳۸۳ تاسیس شد و در اسفندماه ۱۳۹۲ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد.
- در حال حاضر سهامدار اصلی این شرکت، شرکت چادرمو می‌باشد که تامین کننده اصلی مواد اولیه شرکت فولاد ارفع نیز می‌باشد.
- مرکز اصلی شرکت در تهران، امانیه و محل فعالیت آن در شهر اردکان یزد، کیلومتر ۲۵ جاده اردکان به نائین واقع می‌باشد.
- فعالیت اصلی شرکت تولید آهن اسفنجی و شمش بیلت به روش احیاء مستقیم می‌باشد. ظرفیت تولید شرکت در ابتدا ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی و ۸۰۰ هزار تن شمش فولاد بوده است که در تاریخ ۱۴۰۰ با اجرای طرح افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی، میزان ظرفیت تولید اسمی آهن اسفنجی به ۱۲۰۰ هزار تن، و در تاریخ ۱۴۰۱ با اجرای طرح افزایش ظرفیت تولید شمش فولادی، میزان ظرفیت تولید اسمی شمش به ۱ میلیون تن در سال افزایش یافت.
- آهن اسفنجی تولیدی در واحد احیای مستقیم شرکت ارفع تماماً در فرآیند تولید شمش استفاده می‌شود و مازادی جهت ارائه به بازار وجود ندارد.
- بطور میانگین حدود ۳۰ درصد از کل فروش شرکت در سال‌های گذشته، بصورت صادراتی بوده که پیش بینی می‌شود حدود ۵۰ درصد از کل فروش شرکت در سال ۱۴۰۲ بصورت فروش صادراتی باشد.
- حدود ۱۳ درصد از بهای تمام شده شرکت، مربوط به هزینه سوخت انرژی برق و گاز است. بنابراین تغییرات نرخ سوخت برق و گاز تاثیر قابل توجهی بر نسبت سودآوری شرکت دارد.

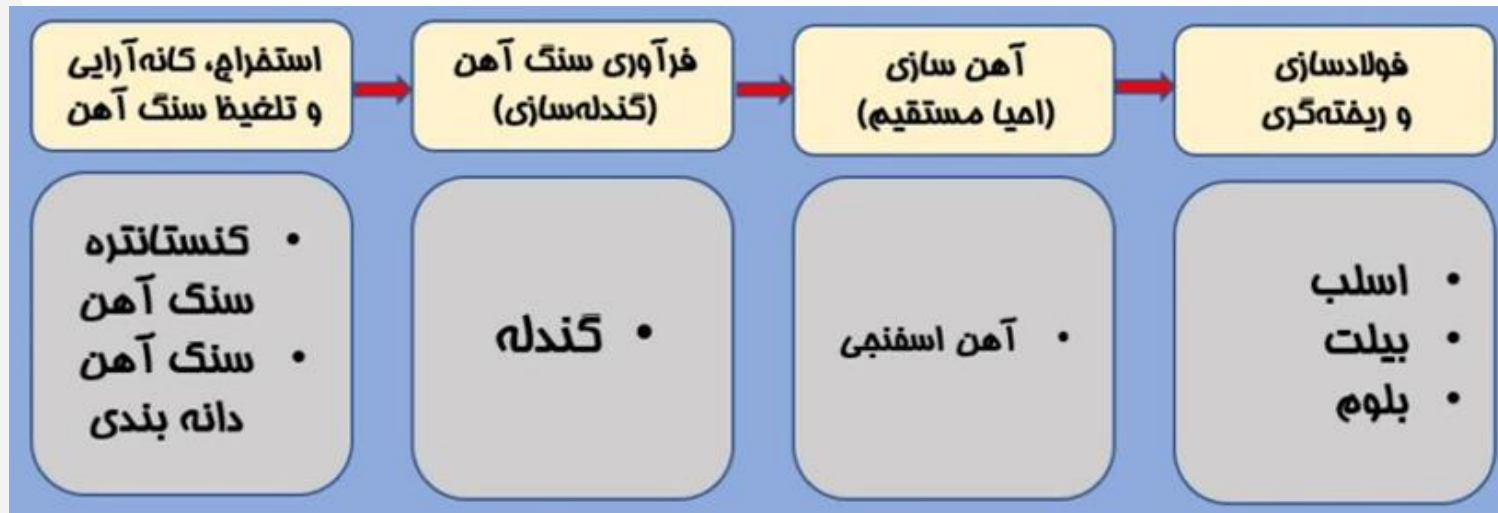


وضعیت شرکت در صنعت

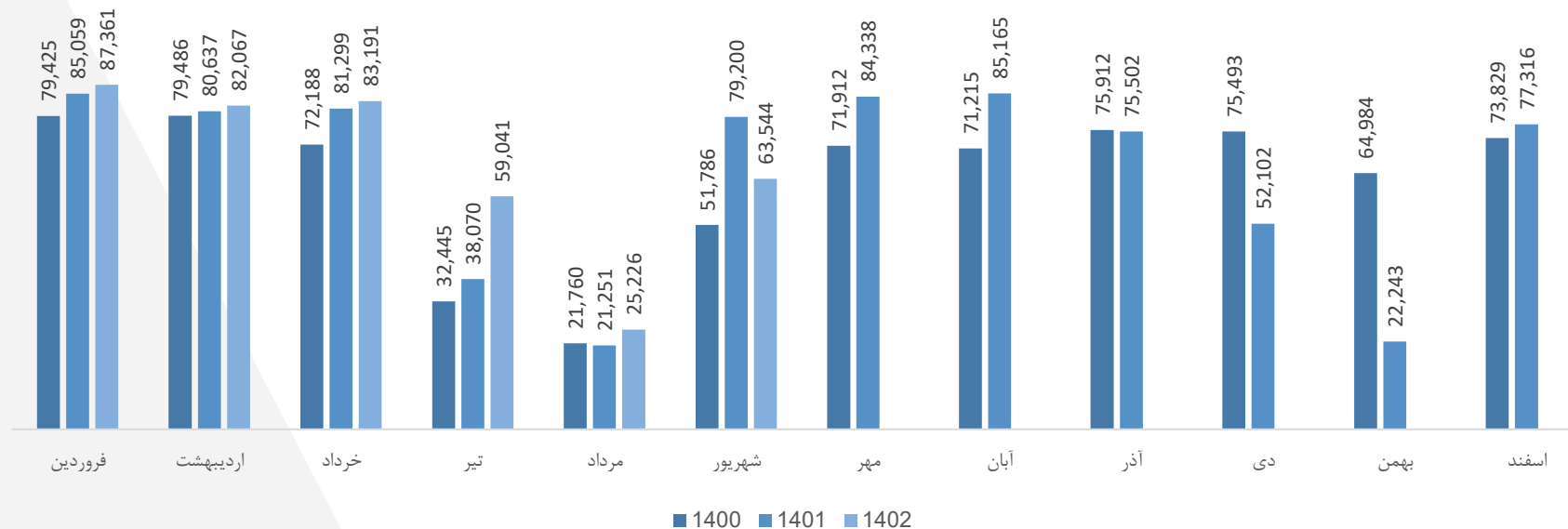
رتبه بندی ۱۶ شرکت فولادی بزرگ بورسی (به ترتیب بر اساس ارزش بازار)

ردیف	شرکت	سرمایه شرکت (میلیون ریال)	ارزش بازاری در تاریخ ۱۴۰۲/۰۷/۱۶ (میلیارد ریال)	حاشیه سود عملیاتی	حاشیه سود خالص	بازدهی یک ماهه	بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۶ ماهه	P/E ttm
۱	فولاد	۸۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۲۹۶,۰۰۰	۳۵٪	۴۶٪	-۴٪	۸٪	-۶٪	۷.۵
۲	فخوز	۱۹۰,۰۰۰,۰۰۰	۶۱۷,۶۹۰	۱۳٪	۱۳٪	-۴٪	۴٪	-۱۹٪	۴.۶
۳	فجهان	۱۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۳۸۷,۳۱۰	۲۳٪	۲۰٪	۰٪	-۷٪	-۱۶٪	۱۰.۷
۴	فولاژ	۲۴,۰۰۰,۰۰۰	۳۵۳,۷۶۰	۳۳٪	۳۳٪	-۲٪	-۳٪	-۳٪	۵.۱
۵	کاوه	۳۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۶,۳۲۰	۲۲٪	۱۹٪	-۵٪	-۷٪	-۷٪	۱۰.۰
۶	هرمز	۴۹,۰۰۰,۰۰۰	۳۳۵,۱۶۰	۲۵٪	۲۱٪	-۱۱٪	-۱۶٪	-۲۵٪	۱۲.۲
۷	ارفع	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۳۱۰,۸۰۰	۳۵٪	۳۴٪	۰٪	-۷٪	۱۵٪	۵.۶
۸	فغدیر	۳۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۴,۷۰۰	۳۵٪	۴۵٪	-۳٪	-۱٪	۰٪	۱۰.۹
۹	فخاس	۲۳,۰۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۲۶۰	۲۱٪	۲۲٪	۶٪	۱٪	-۱۹٪	۱۰.۵
۱۰	ذوب	۷۰,۷۷۵,۵۳۹	۲۴۳,۳۹۷	-۷٪	-۱۱٪	-۸٪	۶٪	-۳۰٪	۷.۵
۱۱	فصبا	۵۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۴۲,۵۰۰	۲۵٪	۲۴٪	-	-	-	۷.۲
۱۲	فسیزوار	۴,۰۰۰,۰۰۰	۱۷۱,۲۸۰	۴۳٪	۴۴٪	۶٪	۱۶٪	۳۷٪	۶.۶
۱۳	کویر	۳۷,۲۶۰,۰۰۰	۱۱۶,۰۲۸	۱۶٪	۱۵٪	-۱۹٪	-۱۱٪	-۲۷٪	-۱۵۰.۸
۱۴	فجر	۸,۴۵۸,۰۰۰	۷۴,۳۴۶	۳۱٪	۲۹٪	۷٪	۱۴٪	۳۴٪	۵.۹
۱۵	فوکا	۵,۹۷۴,۷۲۶	۶۰,۴۶۴	۱۶٪	۱۲٪	-۱۵٪	-۱۷٪	-۲۸٪	۴.۸
۱۶	فپنتا	۱,۰۲۹,۲۸۳	۵۰,۱۲۶	۱۷٪	۱۸٪	۵٪	-۱۲٪	۴٪	۷.۰

فرآیند تولید شمش فولاد به روش احیاء مستقیم

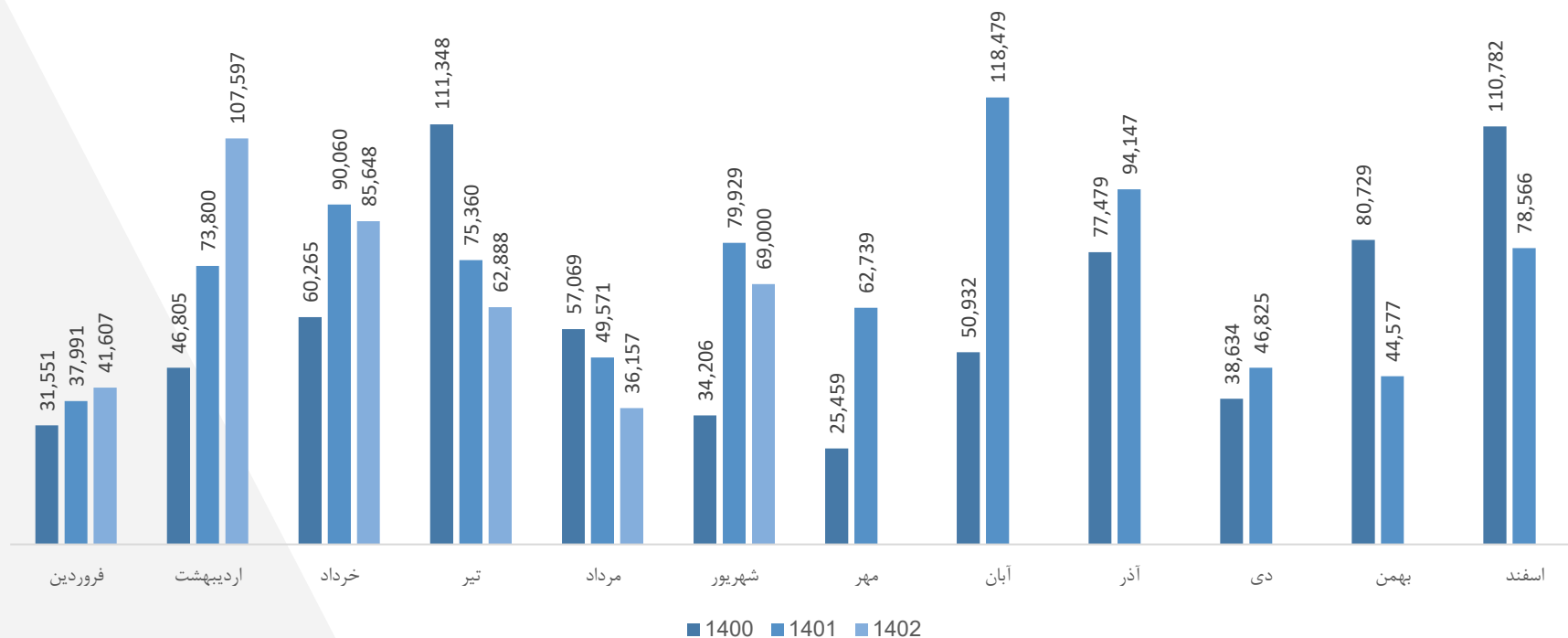


مقدار تولید ماهانه شمش بیلت (تن)

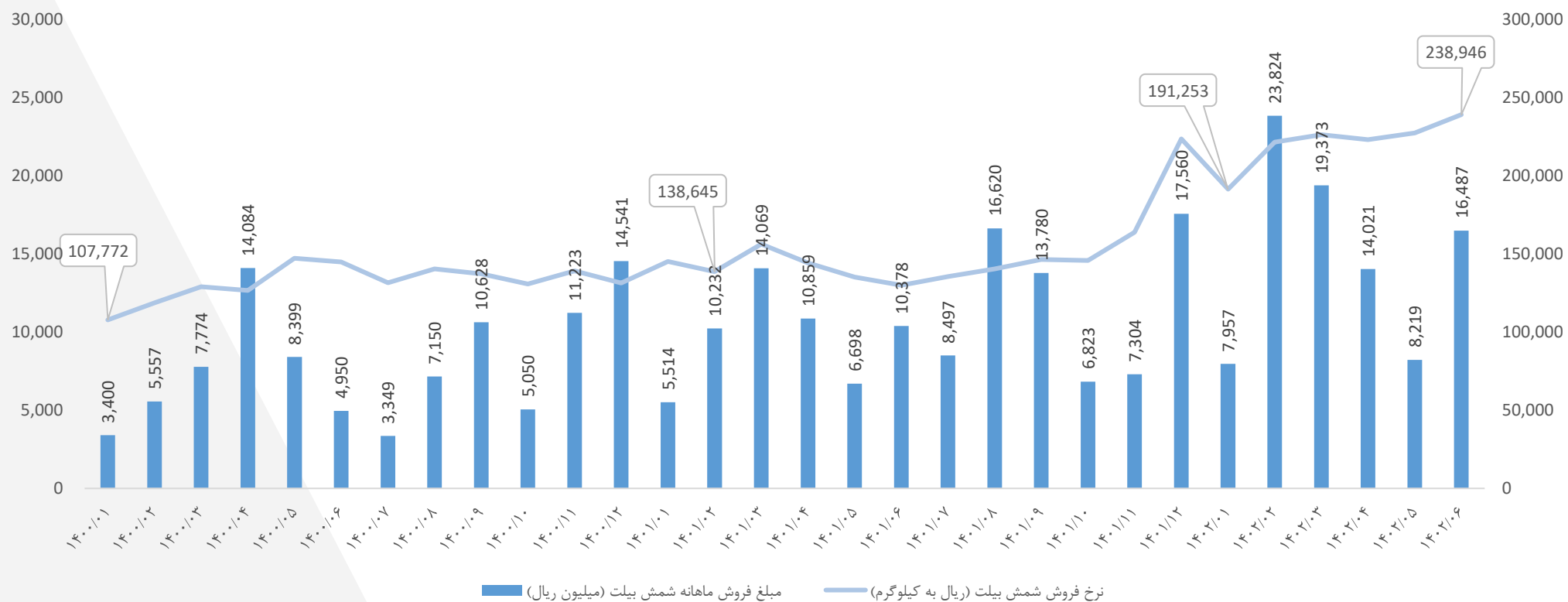




مقدار فروش ماهانه شمش بیلت (تن)



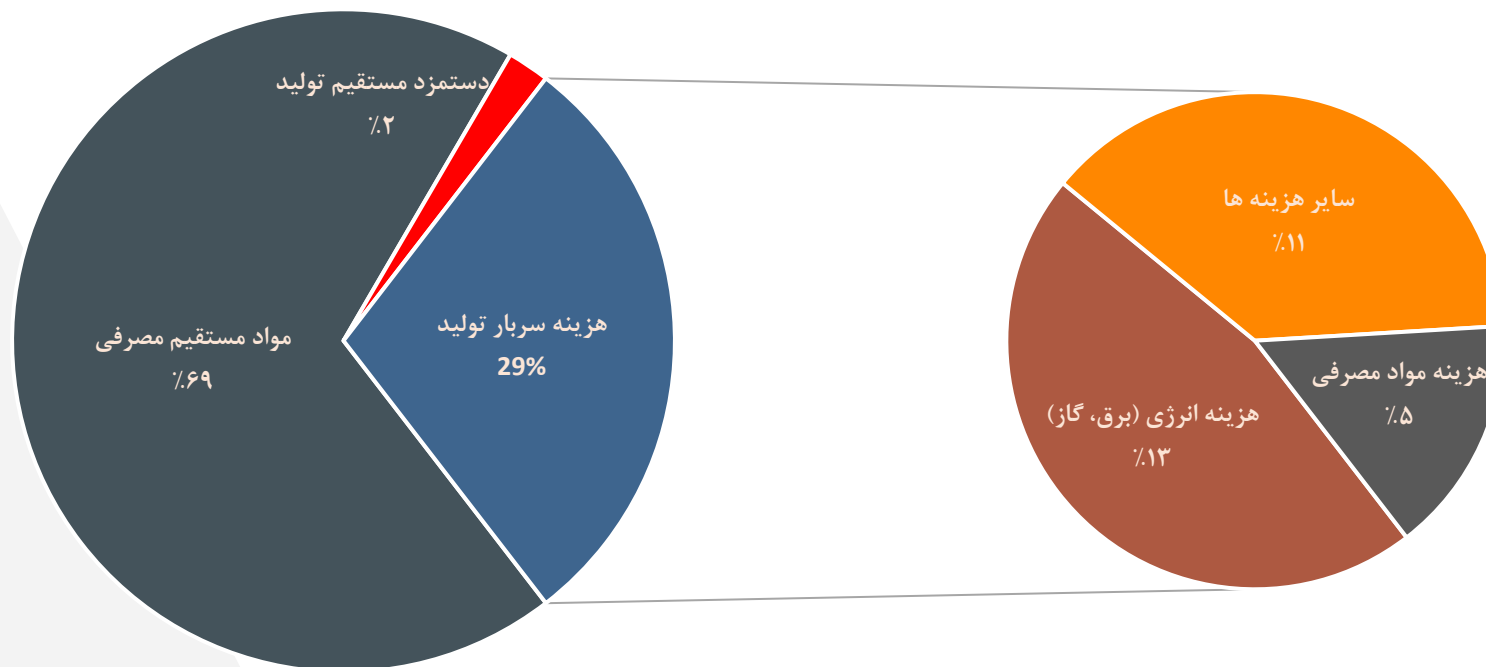
مبلغ فروش ماهانه کل (میلیارد ریال) و نرخ فروش شمش بیلت (ریال به کیلوگرم)



ساختار بهای تمام شده



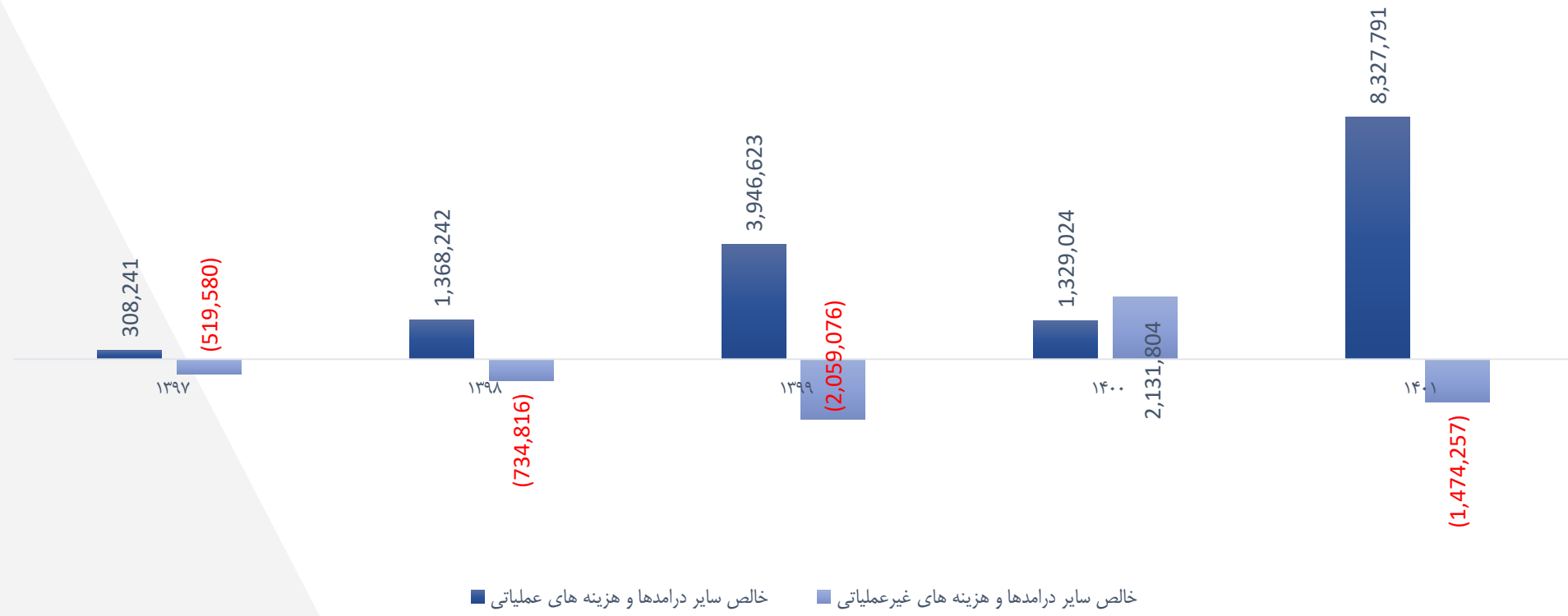
شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
(سهامی خاص)



سایر هزینه ها و درآمدها (عملیاتی و غیر عملیاتی)



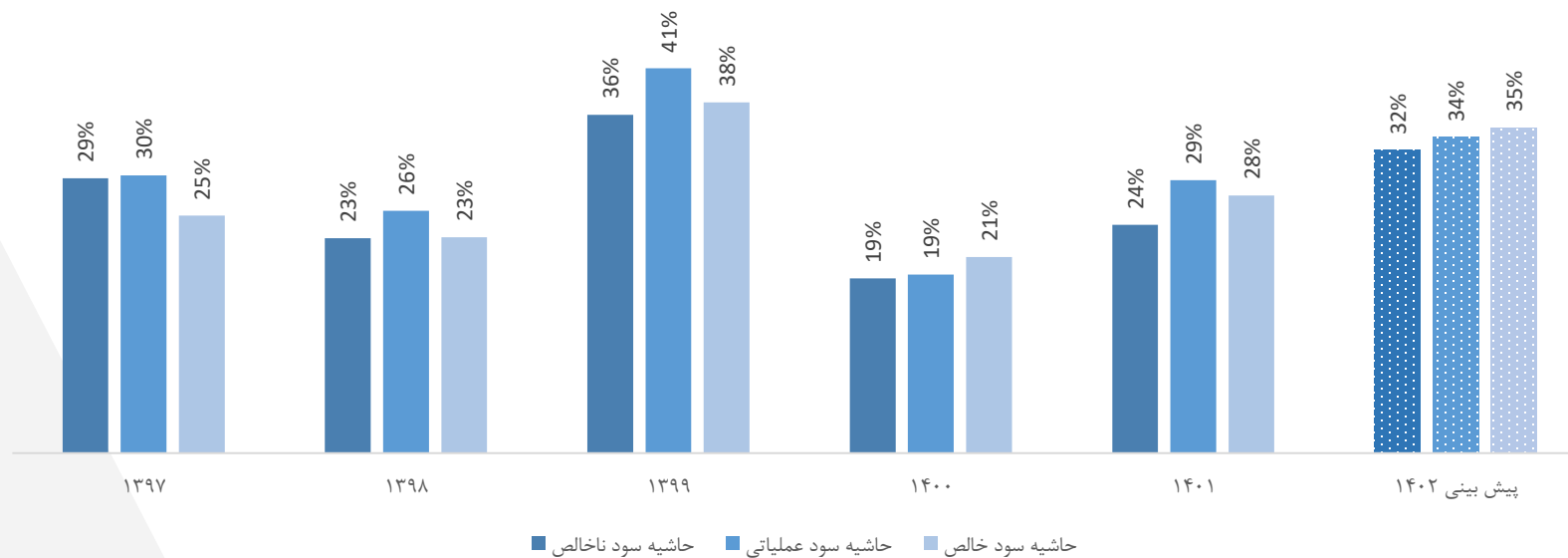
شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
(سهامی خاص)



حاشیه سود خالص، ناخالص، عملیاتی و پیش بینی



شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
(سهامی خاص)



مفروضات تحلیل

مفروضات	۱۴۰۱	۳ ماهه اول ۱۴۰۲	پیش بینی ۹ ماهه آخر ۱۴۰۲	پیش بینی ۱۴۰۲	پیش بینی ۱۴۰۳
نرخ ارز سامانه نیما (ریال)	۲۷۰,۴۴۶	۳۷۹,۶۹۸	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۴,۹۲۵	۴۶۰,۰۰۰
نرخ ارز آزاد (ریال)	۳۵۲,۸۹۰	۵۱۵,۲۹۷	۵۶۱,۵۶۸	۵۵۰,۰۰۰	۶۴۰,۰۰۰
میانگین نرخ فروش اسلب داخلی فولاد خوزستان (ریال به تن)	۱۴۲,۸۴۹,۳۷۹	۲۰۱,۸۲۱,۰۵۴	۲۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۱۳,۹۵۰,۳۴۸	۲۵۳,۰۰۰,۰۰۰
میانگین نرخ فروش اسلب داخلی فولاد خوزستان دلار به تن)	۵۲۸	۵۳۲	۵۴۵	۵۴۲	۵۵۰
میانگین نرخ فروش بلوم و بیلت داخلی فولاد خوزستان (ریال به تن)	۱۴۸,۸۴۵,۲۹۷	۲۰۶,۹۶۰,۲۳۸	۲۱۸,۰۰۰,۰۰۰	۲۱۵,۲۳۳,۸۵۳	۲۵۳,۰۰۰,۰۰۰
میانگین نرخ فروش بلوم و بیلت داخلی فولاد خوزستان (دلار به تن)	۵۵۰	۵۴۵	۵۴۵	۵۴۵	۵۵۰
درصد نرخ فروش شمش بیلت داخلی ارفع نسبت به شمش بیلت فخوز	۹۸٪	۹۷٪	۹۸٪	۹۷٪	۱۰۰٪
درصد نرخ شمش صادراتی به شمش داخلی	۱۱۳٪	۱۱۸٪	۱۱۳٪	۱۱۴٪	۱۱۴٪
درصد نرخ فروش آهن اسفنجی به شمش فخوز	-	-	۵۸٪	-	۵۸٪
ضریب نرخ خرید قراضه نسبت به نرخ بلوم و بیلت فخوز	۸۲٪	۸۱٪	۸۲٪	۸۲٪	۸۲٪
ضریب نرخ خرید آهن اسفنجی به شمش بیلت فخوز	۵۱٪	۵۶٪	۵۸٪	۵۸٪	۵۸٪
ضریب نرخ خریدگندله نسبت به نرخ بلوم و بیلت فخوز	۲۳٪	۱۶٪	۲۳٪	۲۳٪	۲۳٪
رشد نرخ سوخت و انرژی				۱۰۰٪	۴۰٪
رشد نرخ حقوق و دستمزد				۳۰٪	۲۵٪
رشد نرخ تورم				۵۰٪	۳۰٪



صورت سود و زیان

پیش بینی ۱۴۰۳	پیش بینی ۱۴۰۲	پیش بینی ۹ ماهه آخر ۱۴۰۲	۳ ماهه اول ۱۴۰۲	۱۴۰۱	صورت سود و زیان
۲۲۱,۹۰۲,۹۰۴	۱۷۹,۹۱۳,۴۰۳	۱۲۸,۷۵۸,۴۴۲	۵۱,۱۵۴,۹۶۱	۱۳۵,۶۴۵,۸۱۱	درآمدهای عملیاتی
(۱۵۷,۸۷۱,۰۵۰)	(۱۲۱,۶۱۶,۲۳۶)	(۹۴,۰۹۱,۱۱۹)	(۲۷,۵۲۵,۱۱۷)	(۱۰۲,۵۱۸,۴۱۹)	بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی
۶۴,۰۳۱,۸۵۴	۵۸,۲۹۷,۱۶۷	۳۴,۶۶۷,۳۲۳	۲۳,۶۲۹,۸۴۴	۳۳,۱۲۷,۳۹۲	سود (زیان) ناخالص
(۳,۸۰۵,۳۵۸)	(۳,۰۰۸,۴۸۴)	(۲,۲۷۹,۴۶۳)	(۷۲۹,۰۲۱)	(۱,۸۳۷,۴۰۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۶,۱۸۹,۷۵۲	۵,۴۴۹,۵۳۷	۴,۱۶۷,۸۵۳	۱,۲۸۱,۶۸۴	۸,۳۲۷,۷۹۱	خالص سایر درآمدها (هزینه های) عملیاتی
۶۶,۴۱۶,۲۴۸	۶۰,۷۳۸,۲۲۰	۳۶,۵۵۵,۷۱۳	۲۴,۱۸۲,۵۰۷	۳۹,۶۱۷,۷۷۵	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۲۱۷,۱۶۲)	(۱,۰۶۹,۸۲۶)	(۸۲۹,۴۱۰)	(۲۴۰,۴۱۶)	(۷۰۰,۴۲۷)	هزینه های مالی
۳,۱۱۷,۸۹۳	۳,۰۷۸,۲۲۹	۲,۸۰۸,۴۰۹	۲۶۹,۸۲۰	(۱,۴۷۴,۲۵۷)	خالص سایر درآمدها و (هزینه های) غیر عملیاتی
۶۸,۳۱۶,۹۷۹	۶۲,۷۴۶,۶۲۲	۳۸,۵۳۴,۷۱۱	۲۴,۲۱۱,۹۱۱	۳۷,۴۴۳,۰۹۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۶۹,۵۴۴)	(۶۳,۶۴۵)	(۶۳,۶۴۵)	۰	(۴۱,۵۱۱)	هزینه مالیات بر درآمد
۶۸,۲۴۷,۴۳۵	۶۲,۶۸۲,۹۷۷	۳۸,۴۷۱,۰۶۶	۲۴,۲۱۱,۹۱۱	۳۷,۴۰۱,۵۸۰	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۶۸,۲۴۷,۴۳۵	۶۲,۶۸۲,۹۷۷	۳۸,۴۷۱,۰۶۶	۲۴,۲۱۱,۹۱۱	۳۷,۴۰۱,۵۸۰	سود (زیان) خالص
۵,۶۸۷	۵,۲۲۴	۳,۲۰۶	۲,۰۱۸	۳,۱۱۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات - بر اساس آخرین افزایش سرمایه
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

دلار نیمايي ۱۴۰۲

۴۲۰,۰۰۰	۴۱۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۹۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۵,۲۲۴
۴,۷۵۰	۴,۵۳۹	۴,۳۲۸	۴,۱۱۸	۳,۹۰۷	۳,۶۹۶	۴۶۰
۴,۹۸۱	۴,۷۶۰	۴,۵۳۹	۴,۳۱۸	۴,۰۹۷	۳,۸۷۷	۴۸۰
۵,۲۱۱	۴,۹۸۱	۴,۷۵۰	۴,۵۱۹	۴,۲۸۸	۴,۰۵۷	۵۰۰
۵,۴۴۲	۵,۲۰۱	۴,۹۶۰	۴,۷۱۹	۴,۴۷۹	۴,۲۳۸	۵۲۰
۵,۶۷۳	۵,۴۲۲	۵,۱۷۱	۴,۹۲۰	۴,۶۶۹	۴,۴۱۸	۵۴۰
۵,۹۰۳	۵,۶۴۲	۵,۳۸۲	۵,۱۲۱	۴,۸۶۰	۴,۵۹۹	۵۶۰
۶,۱۳۴	۵,۸۶۳	۵,۵۹۲	۵,۳۲۱	۵,۰۵۰	۴,۷۷۹	۵۸۰
۶,۳۶۵	۶,۰۸۴	۵,۸۰۳	۵,۵۲۲	۵,۲۴۱	۴,۹۶۰	۶۰۰

شمش فخورز

سود برآوردی تحلیل های مشابه



شرکت آرمان توسعه مبین مهر سپهر
(سهامی خاص)

سود برآوردی تحلیل های مشابه	تاریخ گزارش تحلیل	۱۴۰۲	۱۴۰۳
اجماع تحلیلگران کاریزما	گزارش هفتگی منتهی به ۱۴۰۲/۰۷/۲۸	۴۹۶۰	۵۹۹۰
اجماع تحلیلگران کیان	پلتفرم (۳۰ مهر ماه)	۵۲۰۹	۶۱۸۴
انیگما	پلتفرم (۳۰ مهر ماه)	۴۹۸۸	-
سرمایه گذاری پاک اندیشان امین	شهریور ۱۴۰۲	۴۵۶۹	۵۸۱۱

با تشکر از حسن توجه شما