



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد ارفع

(ارفع)

تحلیلگر: مصطفی ابویی اردکان

شماره شصت و هفتم ۱۴۰۱/۰۶/۲۷



گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و هفتم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۲۷

اطلاعات کلی شرکت آهن و فولاد ارفع

نام شرکت	آهن و فولاد ارفع	P/E آینده نگر سهم (سال ۱۴۰۱)	۶,۱۷
نماد	ارفع	P/E آینده نگر سهم (سال ۱۴۰۲)	۵,۳۹
سال تاسیس	۱۳۸۳	تعداد سهم (میلیارد)	۱۲
قیمت سهم (۱۴۰۱/۰۶/۲۲) (ریال)	۱۱,۵۸۰	درصد شناوری	۱۰,۷۶%
EPS TTM (ریال)	۲,۰۳۵	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۱۳۸,۹۶۰
P/E گذشته نگر سهم	۵,۶۹	سال مالی منتهی به	۱۴۰۱/۱۲/۲۹

معرفی آهن و فولاد ارفع

شرکت آهن و فولاد ارفع به شناسه ملی ۱۰۱۰۲۸۳۰۰۸۸ در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۰۶ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و طی شماره ۲۴۲۲۹۵ مورخ ۱۳۸۳/۱۲/۱۶ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسید و متعاقباً از تاریخ ۱۳۹۱/۰۴/۱۲ (واحد احیاء مستقیم) و تاریخ ۱۳۹۲/۰۷/۰۹ (واحد فولادسازی) شروع به بهره‌برداری نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۹۲/۱۱/۲۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۱۰ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. نشانی مرکز اصلی شرکت تهران، خیابان نلسون ماندلا (آفریقا)، کوچه ایرج، شماره ۴ و محل فعالیت اصلی آن در شهر اردکان، کیلومتر ۲۵ جاده اردکان به نائین واقع است. فعالیت اصلی شرکت تولید آهن اسفنجی و شمش فولادی است.

ترکیب سهامداران

ترکیب سهامداران شرکت آهن و فولاد ارفع در تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۲۲ به شرح جدول زیر است.

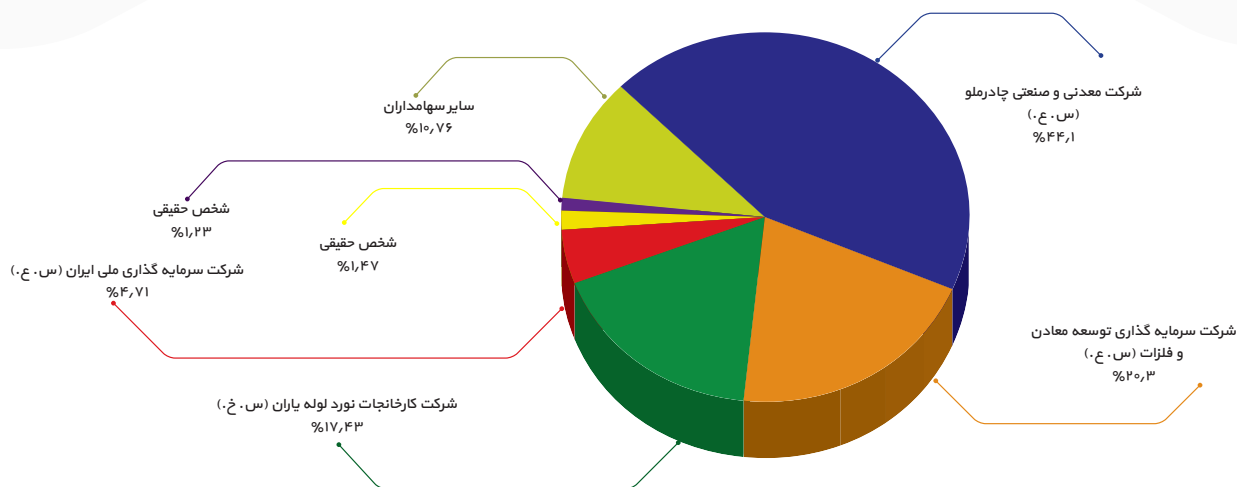
سهامدار/دائره	تعداد سهم / میلیون سهم	درصد
شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (س.ع.)	۵,۲۹۲	۴۴,۱
شرکت سرمایه‌گذاری توسعه معادن و فلزات (س.ع.)	۲,۴۳۶	۲۰,۳
شرکت کارخانجات نورد لوله یاران (س.خ.)	۲,۰۹۲	۱۷,۴۳
شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (س.ع.)	۵۶۶	۴,۷۱
شخص حقیقی	۱۷۷	۱,۴۷
شخص حقیقی	۱۴۹	۱,۲۳
سایر سهامداران	۱,۲۸۷	۱۰,۷۶
مجموع	۱۲,۰۰۰	۱۰۰%

گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و هفتم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۲۷



محصولات تولید شرکت آهن و فولاد ارفع

آهن اسفنجی

دسترسی به ذخائر عظیم گاز طبیعی به عنوان انرژی ارزان قیمت برای استفاده در فرآیند احیاء مستقیم، مزیت اصلی تولید آهن اسفنجی در کشور است. از همین رو، در طی سال‌های اخیر کارخانجات تولید آهن اسفنجی با استفاده از گاز طبیعی و روش میدرکس به بهره‌برداری رسیده است. تولید آهن اسفنجی در شرکت آهن و فولاد ارفع با ظرفیت اسمی تولید ۸۰۰ هزار تن در سال شروع شده است و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ موفق به تولید ۷۰۸ هزار تن آهن اسفنجی شده است که حدود ۲٫۳٪ از آهن اسفنجی تولید شده در کشور است. این حجم از تولید با توجه به توقف دوماهه تولید شرکت ناشی از اجرای طرح افزایش ظرفیت بوده است. میزان کل تولید آهن اسفنجی کشور نزدیک به ۳۰ میلیون تن می‌باشد. آهن اسفنجی تولیدی شرکت تماماً در فرآیند تولید شمش استفاده می‌شود و نه تنها مازادی جهت ارائه به بازار وجود ندارد بلکه برای تامین نیاز واحد تولید شمش، شرکت اقدام به خرید از سایر واحدهای تولید کننده آهن اسفنجی می‌نماید. با تکمیل فرآیند افزایش ظرفیت آهن اسفنجی و رسیدن به ظرفیت ۱،۲۰۰،۰۰۰ تن نیاز به تامین از سایر شرکت‌ها بر طرف می‌گردد.

شمش فولادی

با توجه به گزارش انجمن فولاد ایران، در سال ۱۴۰۰ میزان کل تولید بیلت و بلوم کشور حدود ۲۷ میلیون و ۹۰۱ هزار تن بوده است که از این میان سهم شرکت آهن و فولاد ارفع، با استفاده از کوره قوس الکتریکی و تولید ۷۷۰ هزار تن حدود ۲٫۷ درصد کل تولید بیلت و بلوم کشور بوده است. پیش‌بینی می‌شود با اجرای طرح افزایش ظرفیت آهن اسفنجی، میزان تولید شرکت در سال‌های آتی افزایش یابد.

ظرفیت و مقدار تولید و فروش محصولات

مقدار تولید (تن)				ظرفیت اسمی سالانه (بعد از طرح افزایش ظرفیت)	
سال مالی ۱۴۰۲ پیش‌بینی	سال مالی ۱۴۰۱ پیش‌بینی	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۱۳۹۹		
۹۶۹،۰۰۰	۸۵۶،۳۷۴	۷۰۸،۳۱۳	۸۳۷،۰۳۵	۸۰۰،۰۰۰ (۱،۲۰۰،۰۰۰)	آهن اسفنجی
۸۵۰،۰۰۰	۷۵۱،۴۰۵	۷۷۰،۴۳۵	۸۱۹،۲۷۸	۸۰۰،۰۰۰ (۱،۰۰۰،۰۰۰)	شمش فولادی

گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد ارفع

(ارفع)

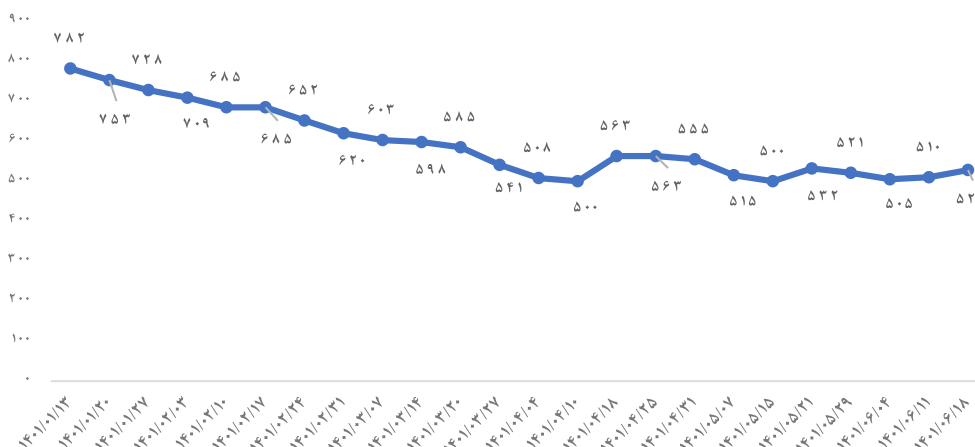


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

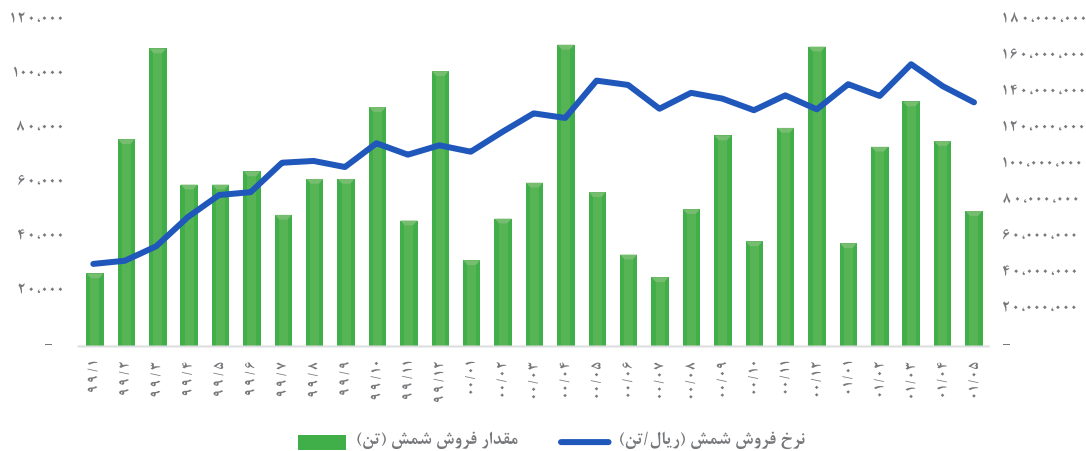
شماره شصت و هفتم
۱۴۰۱/۰۶/۲۷

نرخ فروش

نرخ جهانی بیلت CIS (برحسب دلار) از فروردین ۱۴۰۱ تا اواسط شهریور به شرح شکل زیر است. همانطور که مشخص است روند نزولی قیمت شمش فولاد متأثر از تخفیفات تولید کنندگان روسیه همچنان ادامه دارد.



نمودار زیر میزان فروش ماهانه شرکت (تن) از تاریخ ۱۳۹۹/۰۱/۰۱ تا ۱۴۰۱/۰۵/۳۱ را نشان می‌دهد. همچنین نرخ فروش ماهانه شمش بیلت این شرکت تا مردادماه ۱۴۰۱ نیز در نمودار منعکس شده است.



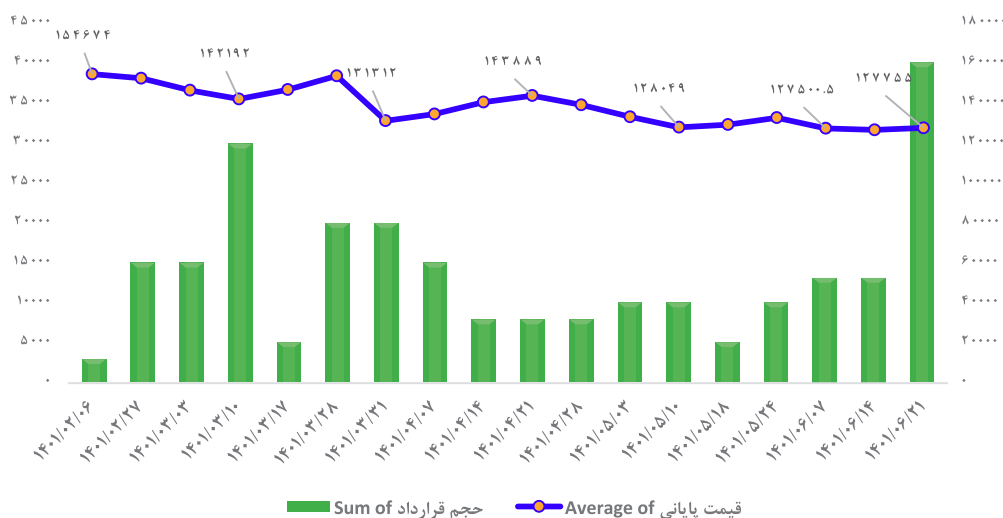
گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و هفتم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۲۷

آخرین نرخ‌های فروش بیلت شرکت در بورس کالا، نشان از کاهش بیشتر قیمت این محصول دارد به طوری که آخرین معامله انجام شده به تاریخ ۱۴۰۱/۰۶/۲۱ با نرخ ۱۲۷,۷۵۵,۰۰۰ ریال/تن انجام شده است. با در نظر گرفتن نرخ دلار نیمایی ۲۷۰,۰۰۰ ریالی، قیمت دلاری هر تن شمش بیلت شرکت برابر با ۴۷۳ دلار بوده است. شکل زیر حجم و نرخ فروش روزانه بیلت شرکت در بورس کالا را برای هفته‌های اخیر نشان می‌دهد.



وضعیت مبلغ فروش

مبالغ فروش شرکت در طی ۲ سال گذشته و پیش بینی برای سال‌های ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به شرح زیر است.

سال مالی	مبلغ فروش (میلیون ریال)
سال مالی ۱۴۰۲	۱۳۲,۶۰۰,۰۰۰
سال مالی ۱۴۰۱	۱۰۵,۲۴۵,۹۴۴
سال مالی ۱۴۰۰	۹۶,۱۰۴,۳۷۵
سال مالی ۱۳۹۹	۶۹,۱۹۸,۹۷۴
شمش فولادی	

گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)

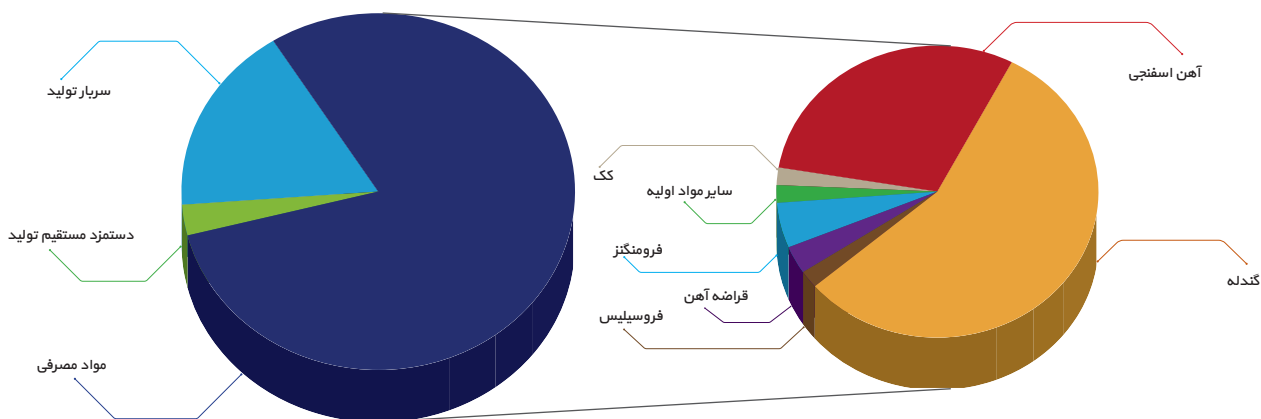


سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و هفتم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۲۷

اجزای بهای تعام شده

بیش از ۸۰٪ بهای تمام شده شرکت مربوط به هزینه مواد مستقیم مصرفی است. عمده هزینه مواد مستقیم در سال گذشته (۱۴۰۰) به ترتیب مربوط به خرید گندله و آهن اسفنجی بوده است. در سال جاری با توجه به بهره برداری از طرح افزایش ظرفیت در تولید آهن اسفنجی، نیاز شرکت به تامین این محصول از بیرون برطرف می‌شود.



مفروضات برآورد سود

سال ۱۴۰۲	شش ماه دوم ۱۴۰۱	مفروضات
۵۲۰	۴۷۰	نرخ شمش فولاد CIS (دلار)
۳۰۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	متوسط نرخ دلار (ریال)
%۴۰	%۴۵	نرخ تورم (%) و افزایش دستمزد (%)

گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و هفتم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۲۷

برآورد سود

۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	صورت سود و زیان
۱۳۲,۶۰۰,۰۰۰	۱۰۵,۲۴۵,۹۴۴	۹۶,۱۰۴,۳۷۵	۶۹,۱۹۸,۹۷۴	۳۴,۱۰۳,۶۷۱	۲۶,۲۲۶,۶۸۶	۱۳,۳۹۹,۷۹۲	فروش
(۱۰۸,۷۴۲,۵۰۹)	(۸۵,۲۸۴,۵۰۸)	(۷۸,۱۵۲,۱۹۷)	(۴۴,۱۴۰,۵۴۵)	(۲۶,۲۶۱,۱۹۶)	(۱۸,۵۱۲,۳۹۱)	(۱۰,۱۵۶,۵۹۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۳,۸۵۷,۴۹۱	۱۹,۹۶۱,۴۳۶	۱۷,۹۵۲,۱۷۸	۲۵,۰۵۸,۴۲۹	۷,۸۴۲,۴۷۵	۷,۷۱۴,۲۹۵	۳,۲۴۳,۱۹۵	سود (زیان) ناخالص
(۲,۰۱۰,۴۲۸)	(۱,۴۳۶,۰۲۰)	(۹۲۷,۴۱۲)	(۵۰۴,۴۶۷)	(۳۶۷,۰۲۷)	(۲۳۰,۶۷۴)	(۲۰۰,۱۰۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۲,۷۶۹,۸۹۰	۳,۷۴۷,۲۰۸	۱,۴۱۶,۴۳۶	۳,۹۴۶,۶۲۳	۱,۳۹۳,۰۱۲	۳۰۸,۲۴۱	۱۶۰,۵۱۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۲۴,۶۱۶,۹۵۲	۲۲,۲۷۲,۶۲۴	۱۸,۴۴۱,۲۰۲	۲۸,۵۰۰,۵۸۵	۸,۸۶۸,۴۶۰	۷,۷۹۱,۸۶۲	۳,۲۰۳,۶۰۰	سود (زیان) عملیاتی
۰	(۱۸۳,۱۲۲)	(۳۱۶,۱۵۸)	(۴۸۲,۲۷۶)	(۲۲۳,۰۶۶)	(۶۰۲,۵۵۸)	(۴۲۸,۳۴۰)	هزینه های مالی
۵۱۲,۳۱۳	۶۱۵,۳۶۷	۲,۰۴۴,۳۹۲	(۲,۰۵۹,۰۷۷)	(۷۵۹,۵۸۷)	(۵۱۹,۵۸۰)	(۱۲,۴۶۲)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۲۵,۱۲۹,۲۶۵	۲۲,۷۰۴,۸۶۹	۲۰,۱۶۹,۴۳۶	۲۵,۹۵۹,۲۳۲	۷,۸۸۵,۸۰۷	۶,۶۶۹,۷۲۴	۲,۷۶۲,۷۹۸	سود (زیان) خالص قبل از مالیات
(۲۵۱,۲۹۳)	(۱۷۸,۴۹۹)	(۲۰,۵۷۶)	۰	(۱۱,۹۱۰)	(۶,۹۵۸)	(۸۷,۳۱۰)	مالیات
۲۴,۸۷۷,۹۷۲	۲۲,۵۲۶,۳۷۰	۲۰,۱۴۸,۸۶۰	۲۵,۹۵۹,۲۳۲	۷,۸۷۳,۸۹۷	۶,۶۶۲,۷۶۶	۲,۶۷۵,۴۸۸	سود (زیان) خالص
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۶,۷۶۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۹۴,۸۶۵	سرمایه
۲,۰۷۳	۱,۸۷۷	۱,۶۷۹	۲,۱۶۳	۱,۱۶۵	۱,۱۱۰	۸۹۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
%۱۸	%۱۹	%۱۹	%۳۶	%۲۳	%۲۹	%۲۴	حاشیه سود ناخالص
%۱۹	%۲۱	%۱۹	%۴۱	%۲۶	%۳۰	%۲۴	حاشیه سود عملیاتی
%۱۹	%۲۱	%۲۱	%۳۸	%۲۳	%۲۵	%۲۰	حاشیه سود خالص

درصد تقسیم سود برآوردی، EPS تحلیلی، P/E تحلیلی

۱۱,۵۸۰	قیمت (ریال)
۱,۸۷۷	پیش بینی سود هر سهم سال ۱۴۰۱ (ریال)
۲,۰۷۳	پیش بینی سود هر سهم سال ۱۴۰۲ (ریال)
۶,۱۷	۱۴۰۱ P/E
۴,۸۶	بعد از مجمع P/E ۱۴۰۲

گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شصت و هفتم
۱۴۰۱ / ۰۶ / ۲۷

تحلیل حساسیت*

تحلیل حساسیت EPS-۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ شرکت نسبت به تغییرات قیمت ارز و قیمت فروش شمش فولاد در شکل‌های زیر نشان داده شده است.

قیمت دلار									قیمت شمش (دلار)	
۳۲۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰		
۱,۹۰۳	۱,۸۳۷	۱,۷۷۲	۱,۷۰۶	۱,۶۴۰	۱,۵۷۴	۱,۵۰۸	۱,۴۴۲	۱,۳۷۷		۴۰۰
۲,۱۶۰	۲,۰۸۶	۲,۰۱۲	۱,۹۳۸	۱,۸۶۴	۱,۷۹۱	۱,۷۱۷	۱,۶۴۳	۱,۵۶۹		۴۵۰
۲,۴۱۷	۲,۳۳۵	۲,۲۵۳	۲,۱۷۱	۲,۰۸۹	۲,۰۰۷	۱,۹۲۵	۱,۸۴۳	۱,۷۶۱		۵۰۰
۲,۶۷۳	۲,۵۸۳	۲,۴۹۳	۲,۴۰۳	۲,۳۱۴	۲,۲۲۴	۲,۱۳۴	۲,۰۴۴	۱,۹۵۴		۵۵۰
۲,۹۳۰	۲,۸۳۲	۲,۷۳۴	۲,۶۳۶	۲,۵۳۸	۲,۴۴۰	۲,۳۴۲	۲,۲۴۴	۲,۱۴۶		۶۰۰
۳,۱۸۶	۳,۰۸۱	۲,۹۷۵	۲,۸۶۹	۲,۷۶۳	۲,۶۵۷	۲,۵۵۱	۲,۴۴۵	۲,۳۳۹		۶۵۰
۳,۴۴۳	۳,۳۲۹	۳,۲۱۵	۳,۱۰۱	۲,۹۸۷	۲,۸۷۳	۲,۷۵۹	۲,۶۴۵	۲,۵۳۱		۷۰۰
۳,۷۰۰	۳,۵۷۸	۳,۴۵۶	۳,۳۳۴	۳,۲۱۲	۳,۰۹۰	۲,۹۶۸	۲,۸۴۶	۲,۷۲۴		۷۵۰
۳,۹۵۶	۳,۸۲۶	۳,۶۹۶	۳,۵۶۶	۳,۴۳۶	۳,۳۰۶	۳,۱۷۶	۳,۰۴۶	۲,۹۱۶	۸۰۰	

* سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۱

قیمت دلار									قیمت شمش (دلار)	
۳۶۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰		
۱,۶۷۸	۱,۵۴۱	۱,۴۰۴	۱,۲۶۸	۱,۱۳۱	۹۹۴	۸۵۸	۷۲۱	۵۸۴		۴۰۰
۲,۲۸۵	۲,۱۳۲	۱,۹۷۸	۱,۸۲۵	۱,۶۷۱	۱,۵۱۸	۱,۳۶۴	۱,۲۱۱	۱,۰۵۷		۴۵۰
۲,۸۹۳	۲,۷۲۳	۲,۵۵۲	۲,۳۸۲	۲,۲۱۱	۲,۰۴۱	۱,۸۷۱	۱,۷۰۰	۱,۵۳۰		۵۰۰
۳,۵۰۱	۳,۳۱۴	۳,۱۲۶	۲,۹۳۹	۲,۷۵۲	۲,۵۶۴	۲,۳۷۷	۲,۱۹۰	۲,۰۰۲		۵۵۰
۴,۱۰۹	۳,۹۰۴	۳,۷۰۰	۳,۴۹۶	۳,۲۹۲	۳,۰۸۸	۲,۸۸۴	۲,۶۷۹	۲,۴۷۵		۶۰۰
۴,۷۱۶	۴,۴۹۵	۴,۲۷۴	۴,۰۵۳	۳,۸۳۲	۳,۶۱۱	۳,۳۹۰	۳,۱۶۹	۲,۹۴۸		۶۵۰
۵,۳۲۴	۵,۰۸۶	۴,۸۴۸	۴,۶۱۰	۴,۳۷۲	۴,۱۳۴	۳,۸۹۶	۳,۶۵۹	۳,۴۲۱		۷۰۰
۵,۹۳۲	۵,۶۷۷	۵,۴۲۲	۵,۱۶۷	۴,۹۱۳	۴,۶۵۸	۴,۴۰۳	۴,۱۴۸	۳,۸۹۳		۷۵۰
۶,۵۴۰	۶,۲۶۸	۵,۹۹۶	۵,۷۲۵	۵,۴۵۳	۵,۱۸۱	۴,۹۰۹	۴,۶۳۸	۴,۳۶۶	۸۰۰	

* سود هر سهم شرکت در سال ۱۴۰۲

توضیح مهم:

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶