

تحلیل بنیادی شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)

شرکت در یک نگاه

شرکت در یک نگاه					
سرمایه ثبت شده	DPS		EPS		آخرین قیمت (۹۵/۹/۲۰)
	پیش بینی ۹۵	پیش بینی ۹۴	پیش بینی ۹۵	محقق سال ۹۴	
۲۹۹۴۸۶۵					
P/E					
۳۷۱	.	.	۹	-۵۷۵	۴۱۲۳

معرفی شرکت

با توجه به سیاستهای صنعتی کشور، مبنی بر اجرای طرحهای فولادی و توسعه ظرفیتهای تولید فولاد که همواره در برنامه های توسعه صنعتی، اقتصادی و اجتماعی توجه ویژه ای بدان شده است، شرکت آهن و فولاد ارفع در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۰۶ بصورت شرکت سهامی خاص با هدف ایجاد کارخانجات آهن و فولادسازی با روش احیا مستقیم، انجام عملیات فولادسازی با روشهای مختلف ذوب و ریخته گری و نورد فلزات آهنی، تولید انواع مقاطع هندسی و احداث واحدها و صنایع وابسته جنبی و پایین دستی در راستای توسعه صنایع فولاد، تاسیس و طی شماره ۲۴۲۲۹۵ مورخ ۱۳۸۳/۱۲/۱۶ در اداره ثبت شرکتهای و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است.

فعالیت اصلی شرکت در سال های اخیر تولید شمش فولادی و آهن اسفنجی بوده است.

ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	اسامی سهامداران
۳۸٪	۷۵۸۰۰۰۰۰	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)
۱۸٪	۳۵۶۰۰۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)
۱۷٪	۳۳۹۰۰۰۰۰	شرکت کارخانجات نورد لوله یاران (سهامی خاص)
۵٪	۱۰۰۰۰۰۰۰	شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر
۴٪	۸۴۰۰۰۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
۴٪	۸۴۰۰۰۰۰۰	شرکت توسعه معدنی و صنعتی صبا نور
۳٪	۶۵۰۰۰۰۰۰	گروه اقتصادی مهرگان (سهامی خاص)
۳٪	۵۸۰۰۰۰۰۰	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (سهامی عام)
۲٪	۳۶۰۰۰۰۰۰	شرکت بین المللی مدیریت توسعه بهسود

مفروضات برآورد کارشناسی

در جدول زیر مفروضاتی که برای برآورد سود سال ۹۵ و ۹۶ ارفع در سه سناریو ، مورد استفاده قرار گرفته است ملاحظه می فرمایید.

مفروضات تحلیل کارشناسی ۱۳۹۵			
شرح	سناریوی بدبینانه	سناریوی واقع بینانه	سناریوی خوش بینانه
مقدار تولید	به میزان سال ۱۳۹۴	به نسبت ۸ ماهه سال ۱۳۹۵	به میزان پیش بینی ۱۳۹۵
مقدار فروش	نسبت فروش به تولید ۱۰۰ درصد می باشد	نسبت فروش به تولید ۱۰۰ درصد می باشد	نسبت فروش به تولید ۱۰۰ درصد می باشد
نرخ فروش	نرخ فروش برآوردی با توجه به نرخ شمش فخور	نرخ فروش واقعی پنج ماهه ۹۵	نرخ فروش برآوردی با توجه به نرخ شمش فخور

مفروضات تحلیل کارشناسی ۱۳۹۶		
شرح	سناریو اول سال ۹۶	سناریوی دوم سال ۱۳۹۶
مقدار تولید	۷۰۰۰۰۰ تن	تن ۷۵۰۰۰۰
مقدار فروش	نسبت فروش به تولید ۱۰۰ درصد می باشد	نسبت فروش به تولید ۱۰۰ درصد می باشد
نرخ فروش	نرخ فروش برآوردی با توجه به نرخ شمش فخور	نرخ فروش برآوردی با توجه به نرخ شمش فخور

برآورد درآمد فروش شرکت را در جدول زیر مشاهده می کنید:

پیش بینی کارشناسی بدبینانه سال ۹۵				
محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ر.م)	مبلغ فروش (ر.م)
شمش فولادی	۶۳۵۳۱۴	۶۳۵۳۱۴	۱۶.۲۸	۸۷۱۶۲۷۰
پیش بینی کارشناسی واقع بینانه سال ۹۵				
محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ر.م)	مبلغ فروش (ر.م)
شمش فولادی	۶۳۹۹۹۴	۶۳۹۹۹۴	۱۶.۲۸	۸۷۴۱۶۷۰
پیش بینی کارشناسی خوشبینانه سال ۹۵				
محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ر.م)	مبلغ فروش (ر.م)
شمش فولادی	۷۵۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰	۱۶.۲۸	۹۳۳۱۷۷۵

پیش بینی کارشناسی سال ۹۶					
سناریو	محصول	مقدار تولید (تن)	مقدار فروش (تن)	نرخ فروش (ر.م)	مبلغ فروش (ر.م)
سناریوی اول	شمش فولادی	۷۰۰۰۰۰	۷۰۰۰۰۰	۱۶.۲۸	۱۱۳۹۸۶۱۳
سناریوی دوم	شمش فولادی	۷۵۰۰۰۰	۷۵۰۰۰۰	۱۶.۲۸	۱۲۲۱۲۸۰۰

برآورد هزینه مواد اولیه

برآورد هزینه مواد مستقیم سال ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶					
شرح	کارشناسی بدبینانه	کارشناسی واقع بینانه	کارشناسی خوش بینانه	سناریوی اول	سناریوی دوم
گندله	۳۹۳۹۹۰۲	۳۹۶۸۹۲۳	۴۶۵۱۱۲۸	۴۳۴۱۰۵۳	۴۶۵۱۱۲۸
قراضه آهن	۷۶۷۸۴	۷۷۳۴۹	۹۰۶۴۴	۸۴۶۰۱	۹۰۶۴۴
فرومگنز	۳۱۶۲۷۶	۳۱۸۶۰۶	۳۸۴۹۷۰	۳۴۸۴۷۸	۳۸۴۹۷۰
فروسلیس	۲۴۲۰۸۳	۲۴۳۸۶۶	۲۸۵۷۸۴	۲۶۶۷۳۱	۲۸۵۷۸۴
کک	۱۲۸۱۷۲	۱۲۹۷۲۱	۱۵۲۰۱۸	۱۴۱۸۸۴	۱۵۲۰۱۸
سایر مواد اولیه	۲۴۲۷۶۵	۲۴۴۵۵۳	۲۸۶۵۸۸	۲۶۷۴۸۳	۲۸۶۵۸۸
مبلغ بهای تمام شده مواد مستقیم	۴۹۴۶۵۸۲	۴۹۸۳۰۱۸	۵۸۵۱۱۳۳	۵۴۵۰۲۳۰	۵۸۵۱۱۳۳

حدود ۷۵ درصد از مواد اولیه را گندله تشکیل می دهد که از شرکت چادر ملو خریداری می کند. شرکت گندله را به آهن اسفنجی تبدیل می کند و در مرحله نهایی آهن اسفنجی را تبدیل به شمش فولادی می نماید. ضریب استهصال مواد در دو سال گذشته در جدول زیر نشان داده است.

ضریب استهصال مواد				
شرح	سال ۹۴	نیش ماهه ۹۴	سال ۹۳	نیش ماهه ۹۳
نسبت مصرف گندله در تولید آهن اسفنجی	۱.۳۸	۱.۳۸	۱.۳۴	۱.۳۵
نسبت مصرف آهن اسفنجی در تولید شمش فولادی	۱.۲۳	۱.۲	۱.۰۴	۱
درصد مصرف قراضه در تولید شمش فولادی	۰.۰۱	۰.۰۲	۰.۱۸	۰.۲
مقدار مصرف الکتروود در تولید یک تن شمش فولادی	۲.۵۵۵	۲.۳۳۹	۲.۱۹۸	۲.۱۱۵

برآورد بهای تمام شده

عمده بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم با سهم ۴۶ درصد و سربار ساخت با سهم ۴۲ درصد می باشد.

برآورد بهای تمام شده سال ۱۳۹۵ و ۱۳۹۶					
شرح	کارشناسی بدبینانه	کارشناسی واقع بینانه	کارشناسی خوش بینانه	سناریوی اول	سناریوی دوم
مواد مستقیم مصرفی	۴۹۴۶۵۸۲	۴۹۸۳۰۱۸	۵۸۵۱۱۳۳	۵۴۵۰۲۳۰	۵۸۵۱۱۳۳
دستمزد مستقیم تولید	۲۳۶۸۸۹	۲۳۶۸۸۹	۲۳۶۸۸۹	۲۶۵۳۱۶	۲۶۵۳۱۶
سربار تولید	۳۳۲۲۴۷۲	۳۳۲۲۴۷۲	۳۳۲۲۴۷۲	۳۷۲۲۲۸۹	۳۷۲۲۲۸۹
جمع	۸۵۰۶۹۴۳	۸۵۴۲۳۷۹	۹۴۱۱۴۹۴	۹۴۳۷۸۳۵	۹۸۲۸۱۳۷

مجموعه بندی

با در نظر گرفتن P/E ۷ برای این شرکت قیمت برآوردی در جدول زیر نشان داده شده است:

شرح	پیش بینی ۶ ماهه ۹۵	سناریوی بدبینانه ۹۵	سناریوی واقع بینانه ۹۵	سناریوی خوش بینانه ۹۵	سناریوی اول ۹۶	سناریوی دوم ۹۶
P/E	۷	۷	۷	۷	۷	۷
قیمت برآوردی	۶۶	۲۰۰۸	۲۰۲۵	۲۴۰۶	۳۲۶۶	۴۹۷۳
قیمت سهم در حال حاضر	۳۳۱۵	۳۳۱۵	۳۳۱۵	۳۳۱۵	۳۳۱۵	۳۳۱۵
تعدیل قیمت		-۳۹%	-۳۹%	-۲۷%	-۱%	۵۰%

سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً نظر کارشناس می باشد که براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده. لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بعهده خود معامله گران بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نمایند.

کارگزاری آمان تدبیر نتش جهان

تهیه و تنظیم: محبوبه جعفری

m.jafari676733@yahoo.com

آذرماه ۱۳۹۵