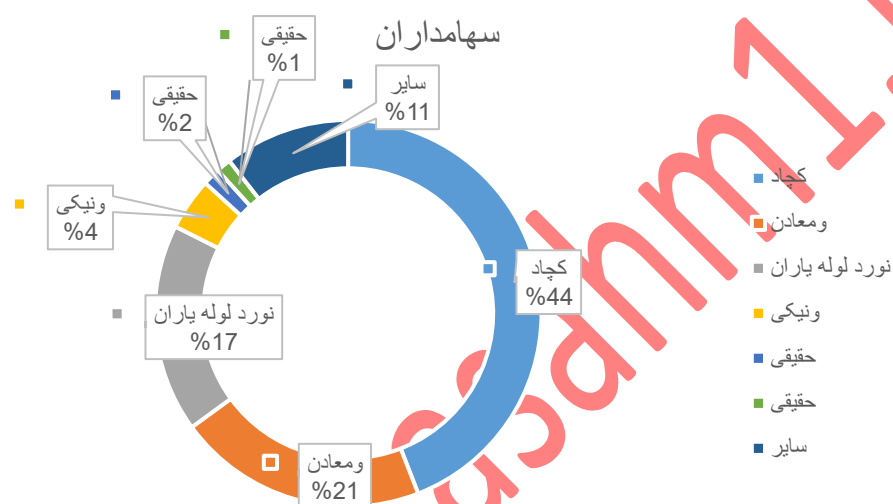


## تحلیل بنیادی شرکت فولاد ارفع (ارفع)

معرفی:

فولاد ارفع با ظرفیت تولید ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی و شمش در سال ۹۲ به بهره برداری رسیده است و به تازگی ظرفیت واحد احیا به ۱.۲۰۰.۰۰۰ تن رسیده است.

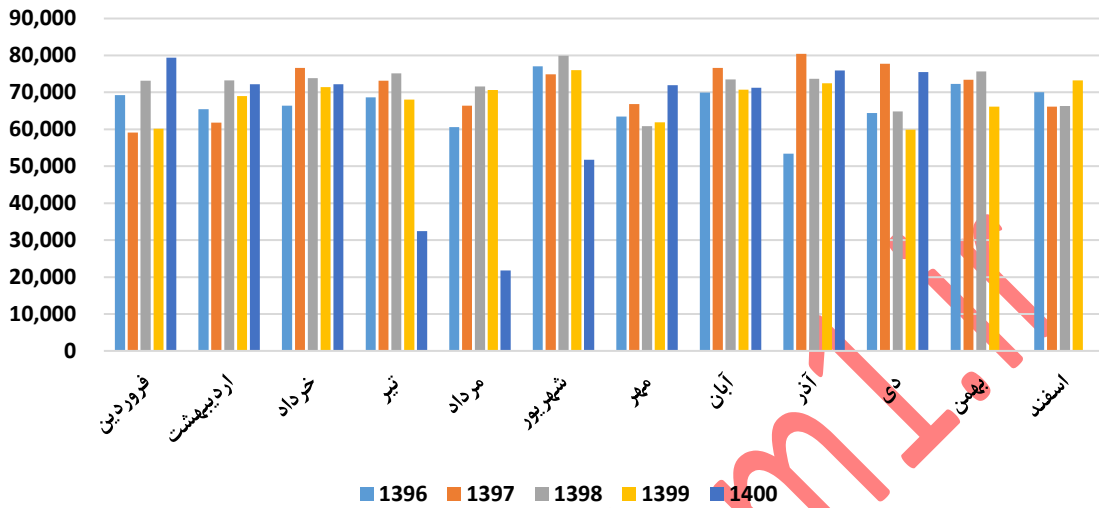
سهامداران:



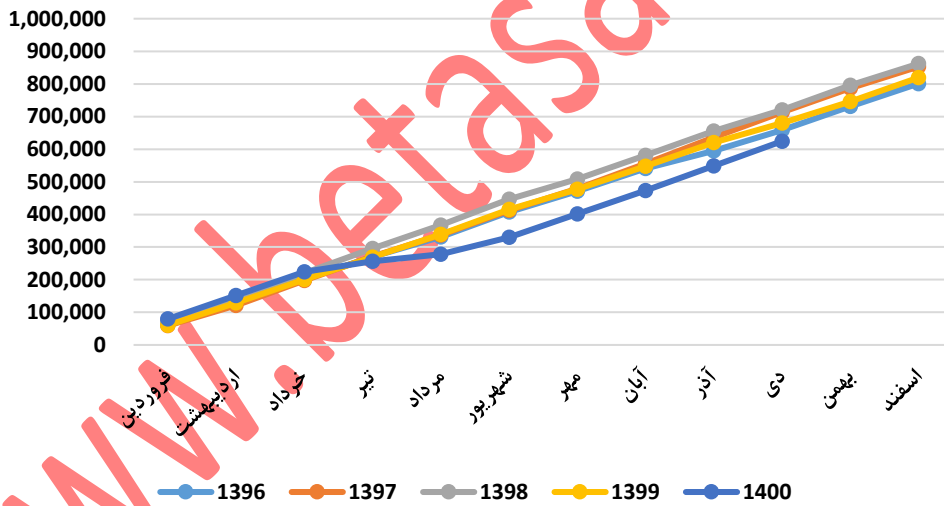
وضعیت تولید و فروش:

شرکت از زمان تاسیس در حد ظرفیت اسمی تولید داشته است و تنها در تابستان اخیر به علت کمبود برق با افت تولید مواجه شده است.

تولید ماهانه ارفع-تن

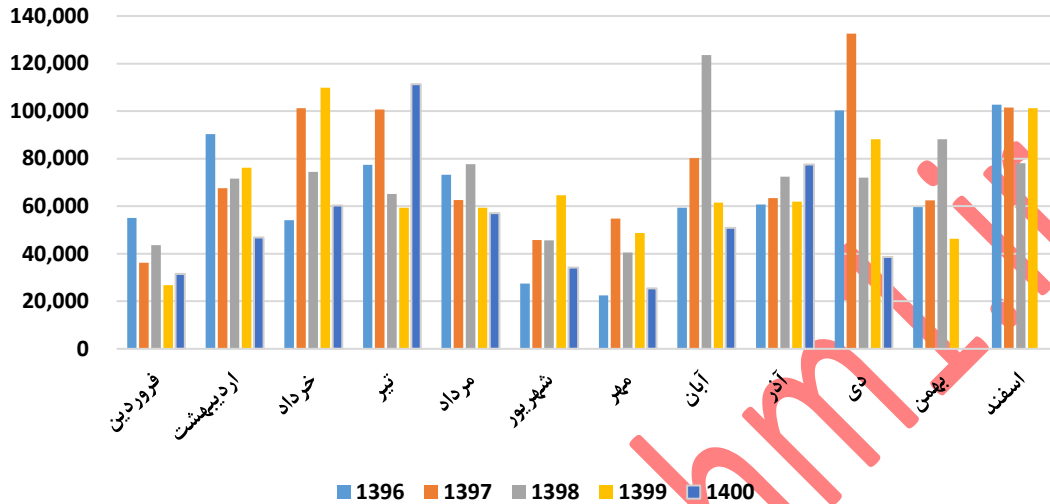


تولید ماهانه تجمعی ارفع-تن

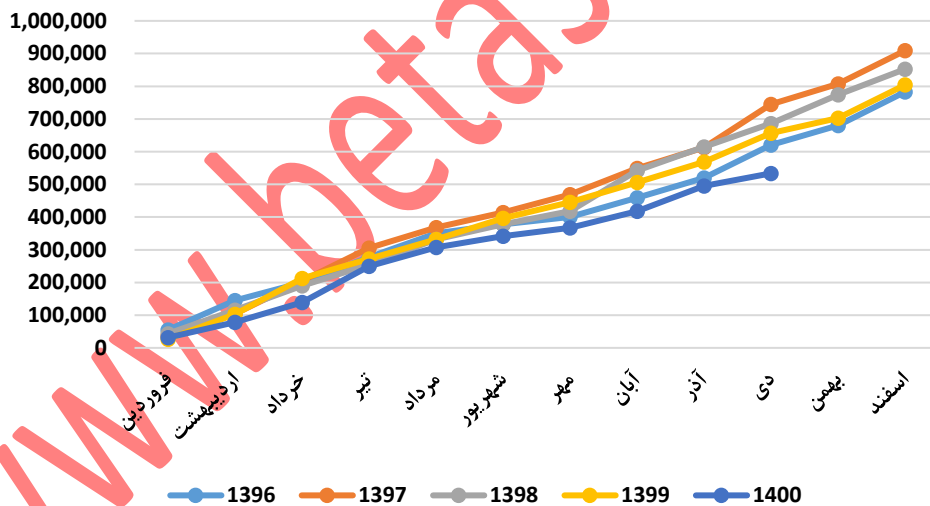


فروش شرکت همانند تولید منظم نبوده ولی هر ساله حدوداً معادل تولید فروش دارد که روند آن در دو نمودار زیر قابل مشاهده است:

فروش ماهانه ارفع-تن



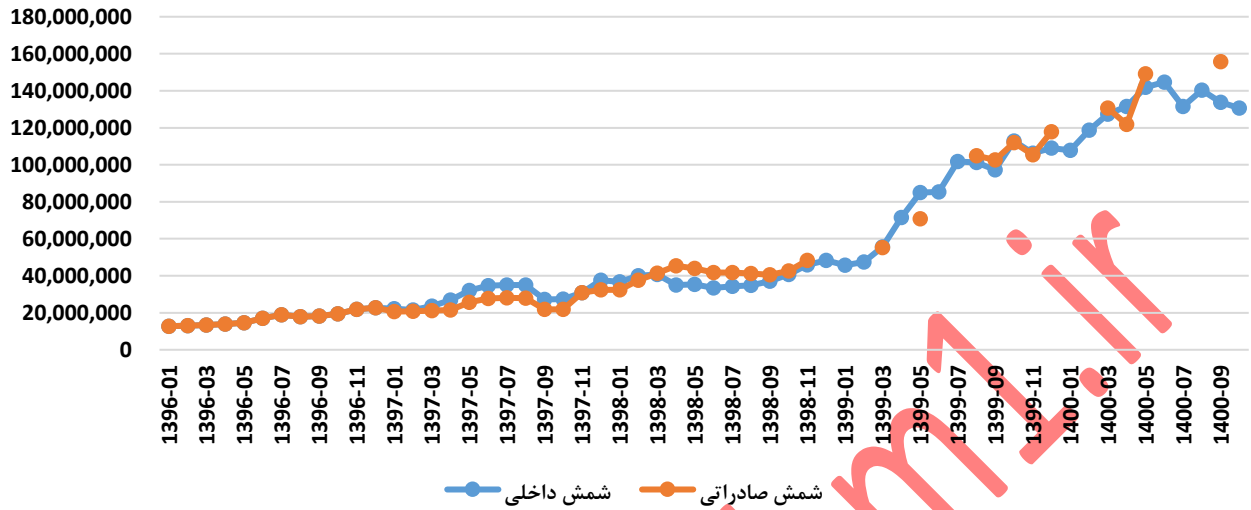
فروش ماهانه تجمعی ارفع-تن



نرخ فروش:

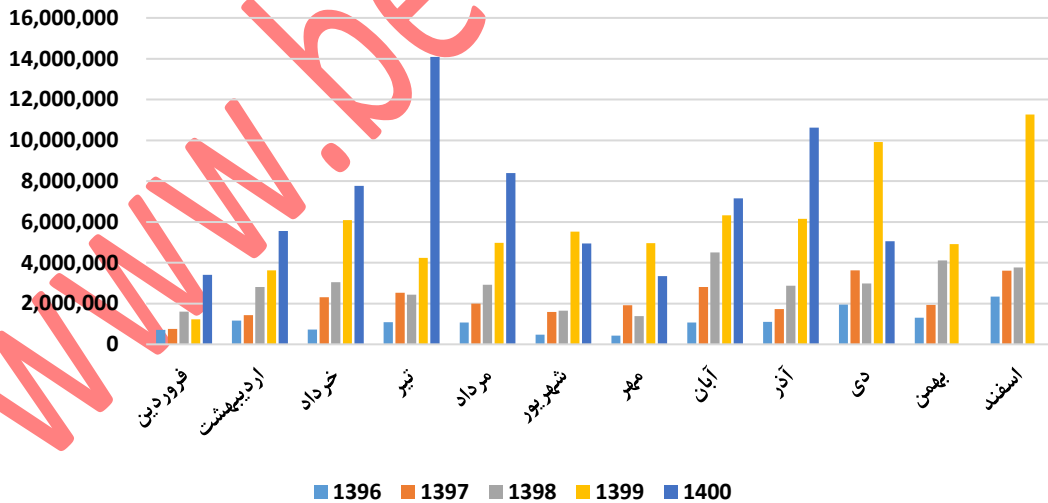
نرخ فروش داخلی بر اساس قیمت های جهانی و با دلار نیمایی صورت میپذیرد که باعث شده جز شرکت های سودآور همیشه مطرح باشد. نمودار روند قیمتی ماهانه چند ساله اخیر در نمودار ذیل قابل مشاهده است:

### نرخ فروش ماهانه شمش داخلی و صادراتی ارفع

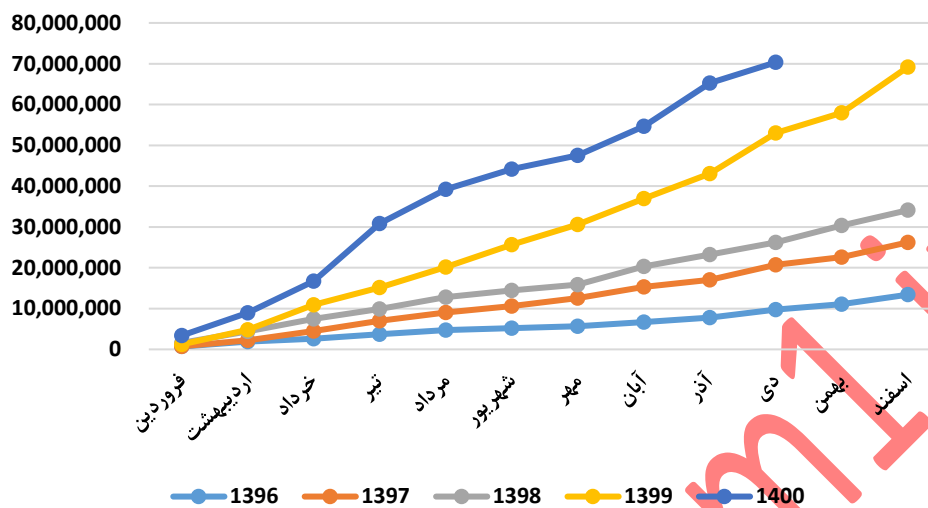


افزایش نرخ که عمدتاً تحت تاثیر افزایش نرخ دلار در برابر ریال بوده باعث شده تا مبلغ فروش بر خلاف تولید و فروش که مقادیر مشخصی داشتند هر ساله افزایشی باشد که در دو نمودار زیر قابل مشاهده است:

### مبلغ فروش ماهانه ارفع - میلیون ریال



مبلغ فروش ماهانه تجمعی ارفع - میلیون ریال



شرکت سه ماهه اول ۱۶۷۳ میلیارد تومان و سه ماهه دوم ۲۷۴۳ میلیارد تومان و سه ماهه سوم ۲۱۱۲ میلیارد تومان فروش داشته که ۱۰ ماهه ۳۳ درصد بیشتر از مدت مشابه سال قبل است.

تولید و فروش سالانه:

مقدار تولید	۹۸	۱,۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
سایر اقلام	تن	۲۸,۲۶۳	-	-
شمش فولادی	تن	۸۱۹,۳۷۸	۷۸۱,۱۲۹	۹۰۰,۰۰۰
آهن اسفنجی (DRI)	تن	۷۸۶,۳۴۹	۷۸۰,۹۸۴	۱,۱۰۰,۰۰۰
		۱,۶۷۸,۱۲۹	۱,۵۶۲,۱۱۳	۲,۰۰۰,۰۰۰

میزان فروش:

مقدار فروش	۹۸	۱,۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مقدار فروش داخلی		-	-	-
شمش فولادی	تن	۶۲۳,۲۴۱	۵۵۹,۸۹۲	۸۲۸,۴۹۵
جمع فروش داخلی		۶۲۳,۲۴۱	۵۵۹,۸۹۲	۸۲۸,۴۹۵
مقدار فروش خارجی		-	-	-
شمش فولادی	تن	۲۲۹,۲۶۷	۱۶۰,۲۲۳	۷۱,۵۰۵
جمع فروش خارجی		۲۲۹,۲۶۷	۱۶۰,۲۲۳	۷۱,۵۰۵
مقدار فروش درآمد ارائه خدمات		-	-	-
جمع فروش خدمات		-	-	-
برگشت از فروش	ریال	-	-	-
تخفیفات	ریال	-	-	-
جمع		۸۵۲,۵۰۸	۷۲۰,۱۱۵	۹۰۰,۰۰۰

نرخ فروش:

نرخ فروش شمش بر اساس شمش حوزه CIS و دلار نیما تعیین میگردد که در انتها مفروضات ذکر شده است:

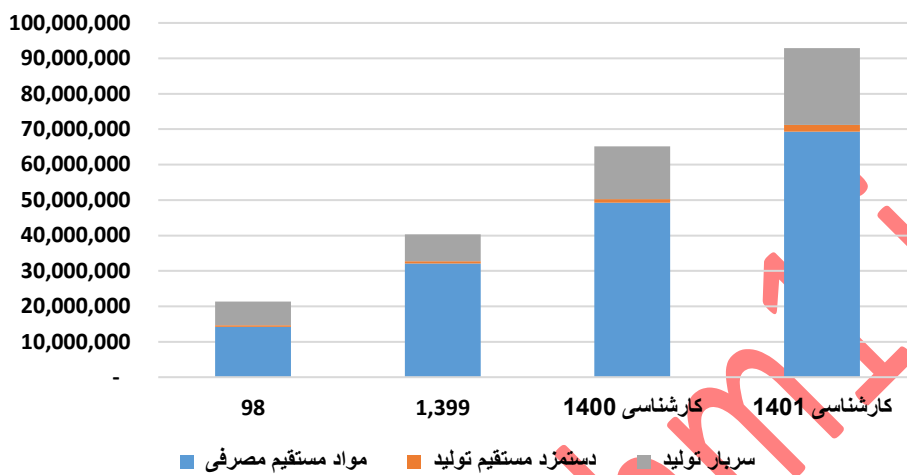
قیمت واحد	۹۸	۱,۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
نرخ فروش داخلی				
شمش فولادی	تن / ریال	۳۹,۰۹۷,۸۳۲	۸۳,۴۸۶,۸۷۷	۱۲۹,۳۰۸,۳۰۰
نرخ فروش خارجی				
شمش فولادی	تن / ریال	۴۲,۴۶۷,۰۷۶	۹۷,۱۲۷,۶۱۸	۱۳۹,۸۳۱,۳۵۸

مبلغ فروش:

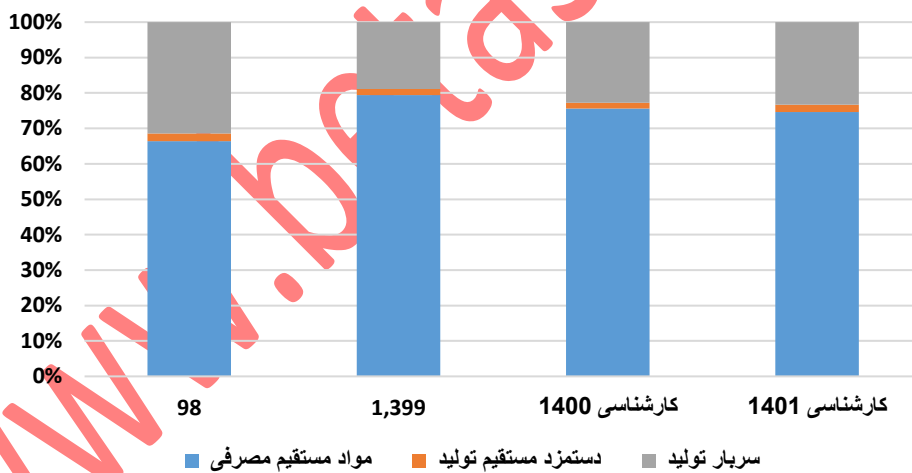
مبلغ فروش	۹۸	۱,۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش داخلی				
شمش فولادی	میلیون ریال	۲۴,۳۶۷,۳۷۲	۵۴,۴۶۱,۴۱۲	۷۳,۵۰۴,۸۲۴
جمع فروش داخلی				
فروش خارجی				
شمش فولادی	میلیون ریال	۹,۷۳۶,۲۹۹	۱۴,۷۳۷,۵۶۲	۲۱,۶۹۷,۷۷۸
جمع فروش خارجی				
جمع				

بها:

اقلام بها- میلیون ریال



ترکیب بها- درصد





عمده بهای شرکت از مواد تشکیل می‌گردد که با توجه به تولید اسفنجی نرخ گندله نقش اساسی در بها دارد که میدانیم ضریبی از شمش میباشد.

مقدار مصرف طی دوره	۹۸	۱,۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروسیلیس	۲,۵۴۱	۲,۳۶۹	۱,۹۹۴	۱,۹۷۵
قراضه آهن	۳۴,۷۹۴	۲۱,۲۴۰	۷,۰۸۳	۵,۹۳۳
مواد اولیه داخلی	-	-	-	-
فرومنکنز	۱۰,۶۹۳	۱۰,۳۲۱	۹,۱۴۶	۹,۰۸۰
سایر مواد اولیه	۱۰۴,۳۴۶	۹۸,۶۴۵	۸۸,۲۴۰	۹۱,۷۰۹
کک	۱۰,۴۶۶	۹,۹۵۳	۱۰,۰۵۹	۱۰,۳۸۴
آهن اسفنجی	۲۵۸,۲۳۳	۱۶۲,۴۸۸	۲۳,۹۹۱	۱۰۰
گندله	۱,۰۸۹,۵۸۸	۱,۱۸۰,۹۶۲	۱,۰۸۶,۸۸۶	۱,۵۴۲,۷۱۶
	۱,۲۵۲,۴۲۸	۱,۴۸۵,۹۷۸	۱,۲۲۷,۴۰۰	۱,۶۶۱,۸۹۶

مبلغ مصرف طی دوره		۱,۳۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد اولیه وارداتی	ریال			
فروسیلیس	میلیون ریال	۲۸۱,۸۷۸	۶۰۸,۴۵۷	۷۳۹,۰۸۳
قراضه آهن	میلیون ریال	۱,۴۵۳,۹۲۹	۷۳۹,۸۱۳	۶۸۷,۶۶۶
مواد اولیه داخلی	ریال	-	-	-
فرومنکنز	میلیون ریال	۱,۸۶۹,۶۸۹	۲,۸۲۳,۴۳۳	۳,۳۸۴,۶۰۹
سایر مواد اولیه	میلیون ریال	۴۶۰,۲۸۴	۷۲۹,۵۲۹	۸۵۰,۳۲۱
کک	میلیون ریال	۶۵۹,۳۶۰	۱,۰۴۳,۸۱۴	۱,۲۳۱,۴۷۳
آهن اسفنجی	میلیون ریال	۸,۱۰۰,۰۶۹	۲,۱۱۱,۰۲۶	۹,۵۰۲
گندله	میلیون ریال	۲۴,۹۰۱,۵۷۳	۴۱,۱۷۰,۴۵۶	۶۲,۴۲۴,۲۳۰
		۳۷,۷۲۶,۷۸۲	۴۹,۲۲۶,۵۲۸	۶۹,۳۲۶,۸۸۳

جدول بهای مواد:

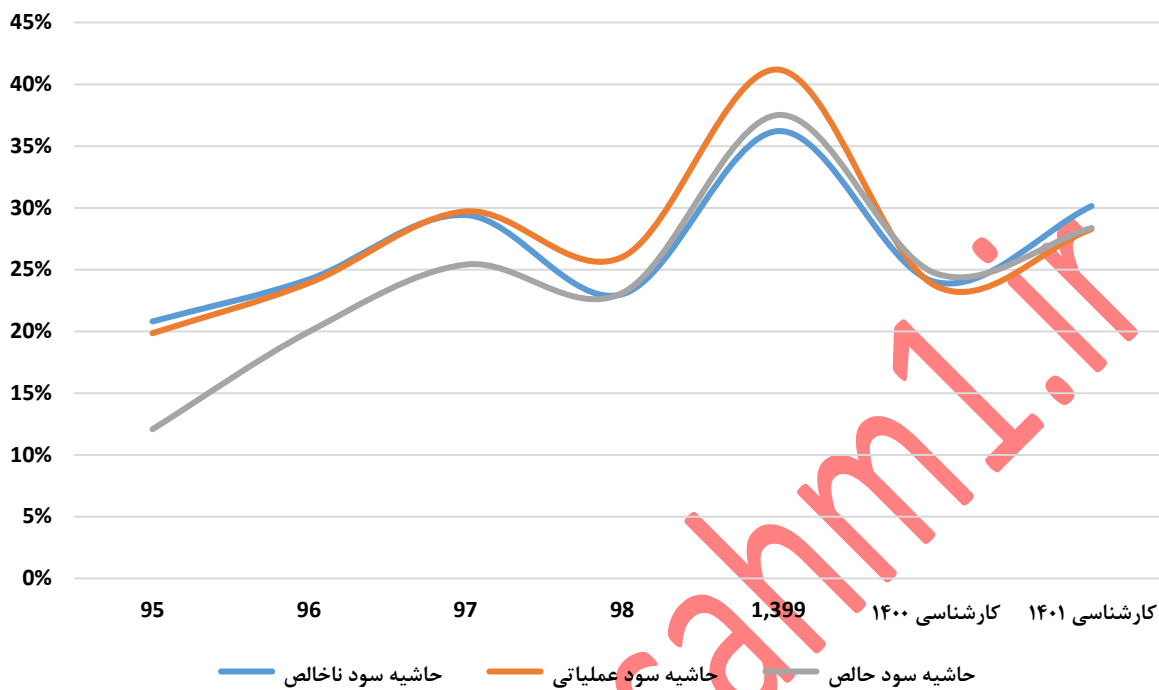
کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	بهای تمام شده
۶۹,۳۲۶,۸۸۹	۴۹,۲۲۶,۵۲۸	۳۲,۰۵۶,۲۹۱	۱۴,۱۷۱,۱۲۰	مواد مستقیم مصرفی
۱,۸۶۳,۴۹۲	۱,۰۷۰,۶۵۲	۶۸۴,۰۱۶	۴۶۰,۰۸۵	دستمزد مستقیم تولید
۲۱,۶۶۳,۱۱۳	۱۴,۸۲۵,۰۸۵	۷,۶۱۲,۳۷۵	۶,۷۱۶,۱۰۷	سربار تولید
۹۲,۸۵۳,۴۹۴	۶۵,۱۲۲,۲۶۵	۴۰,۳۵۲,۶۸۲	۲۱,۳۴۷,۳۱۲	جمع

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۱,۳۹۹	۹۸	هزینه سربار
۸۴۰,۷۶۴	۵۹۷,۴۲۳	۲۵۳,۳۶۵	۳۱۱,۷۹۱	هزینه حمل و نقل و انتقال
۳,۴۸۳,۶۱۱	۲,۳۱۷,۲۷۸	۱,۶۲۷,۰۱۱	۷۶۷,۶۶۸	خالص هزینه مواد مصرفی
۲,۱۲۶,۲۵۰	۱,۵۸۰,۱۹۷	۱,۶۹۷,۳۷۶	۲,۱۸۰,۷۲۹	هزینه الکتروود مصرفی
۹,۷۴۸,۴۵۶	۶,۴۷۵,۰۴۴	۱,۴۶۳,۳۹۹	۱,۴۱۸,۰۳۶	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۳۹۹,۳۶۵	۴۵۴,۲۰۳	۳۸۱,۰۸۵	۴۲۵,۳۰۳	هزینه استهلاک
۲,۸۳۳,۰۱۸	۲,۱۹۰,۳۶۲	۱,۶۲۸,۷۸۹	۱,۱۶۳,۱۷۱	هزینه حقوق و دستمزد
۲,۲۳۱,۶۴۹	۱,۲۱۰,۵۷۹	۵۶۱,۱۰۳	۴۴۸,۹۹۳	سایر هزینه ها
۲۱,۶۶۳,۱۱۳	۱۴,۸۲۵,۰۸۵	۷,۶۱۲,۳۷۵	۶,۷۱۶,۱۰۷	

برآورد سود و زیان:

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	۱,۳۹۹	دوره مالی
۱۳۱,۸۵۸,۰۳۵	۹۵,۲۰۲,۶۰۱	۶۹,۱۹۸,۹۷۴	فروش
(۹۲,۱۱۲,۵۱۳)	(۷۲,۳۵۲,۲۹۹)	(۴۴,۱۴۰,۵۴۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۹,۷۴۵,۵۲۲	۲۲,۸۵۰,۳۰۲	۲۵,۰۵۸,۴۲۹	سود (زیان) ناخالص
(۹۴۵,۰۷۰)	(۷۴۴,۳۶۵)	(۵۰۴,۴۶۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
-	-	-	هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)
۵۸۲,۷۴۶	۴۵۵,۲۰۱	۳,۹۴۶,۶۲۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۷,۲۷۹,۳۷۶	۲۲,۵۶۱,۱۳۸	۲۸,۵۰۰,۵۸۵	سود (زیان) عملیاتی
(۶۸۶,۸۵۸)	(۳۴۸,۲۹۳)	(۴۸۲,۲۷۶)	هزینه های مالی
۹۰۲,۵۷۳	۱,۳۳۱,۲۵۳	(۲,۰۵۹,۰۷۷)	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳۷,۴۹۵,۰۹۱	۲۳,۵۴۴,۰۹۷	۲۵,۹۵۹,۲۳۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۸۹,۴۶۶)	(۱۷,۶۱۶)	-	مالیات
۳۷,۴۰۵,۶۲۵	۲۳,۵۲۶,۴۸۲	۲۵,۹۵۹,۲۳۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
-	-	-	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۳۷,۴۰۵,۶۲۵	۲۳,۵۲۶,۴۸۲	۲۵,۹۵۹,۲۳۲	سود (زیان) خالص
۳,۱۱۷	۱,۹۶۱	۲,۱۶۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۱۱۷	۱,۹۶۱	۲,۱۶۳	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه
۳۰٪	۲۴٪	۳۶٪	حاشیه سود ناخالص
۲۸٪	۲۴٪	۴۱٪	حاشیه سود عملیاتی
۲۸٪	۲۵٪	۳۸٪	حاشیه سود خالص

نسبت های مالی - ارفع



www.betasahm.ir

## تحلیل حساسیت با دلار و شمش

۱۴۰۰								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۱,۹۶۱
۱,۹۶۰	۱,۹۳۷	۱,۹۱۳	۱,۸۸۹	۱,۸۶۵	۱,۸۴۱	۱,۸۱۸	۱,۷۹۴	۴۰۰
۱,۹۸۳	۱,۹۵۷	۱,۹۳۲	۱,۹۰۷	۱,۸۸۲	۱,۸۵۶	۱,۸۳۱	۱,۸۰۶	۴۵۰
۲,۰۰۵	۱,۹۷۸	۱,۹۵۱	۱,۹۲۵	۱,۸۹۸	۱,۸۷۱	۱,۸۴۴	۱,۸۱۸	۵۰۰
۲,۰۲۷	۱,۹۹۹	۱,۹۷۱	۱,۹۴۳	۱,۹۱۴	۱,۸۸۶	۱,۸۵۸	۱,۸۳۰	۵۵۰
۲,۰۵۰	۲,۰۲۰	۱,۹۹۰	۱,۹۶۰	۱,۹۳۱	۱,۹۰۱	۱,۸۷۱	۱,۸۴۱	۶۰۰
۲,۰۷۲	۲,۰۴۱	۲,۰۰۹	۱,۹۷۸	۱,۹۴۷	۱,۹۱۶	۱,۸۸۵	۱,۸۵۳	۶۵۰
۲,۰۹۴	۲,۰۶۱	۲,۰۲۹	۱,۹۹۶	۱,۹۶۳	۱,۹۳۱	۱,۸۹۸	۱,۸۶۵	۷۰۰
۱۴۰۱								
۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	۱۸۰,۰۰۰	۱۶۰,۰۰۰	۳,۱۱۷
۳,۰۵۸	۳,۰۵۱	۳,۰۴۵	۳,۰۴۳	۳,۰۴۵	۳,۰۵۲	۳,۰۶۵	۳,۰۸۹	۴۰۰
۳,۰۸۱	۳,۰۷۱	۳,۰۶۴	۳,۰۶۱	۳,۰۶۱	۳,۰۶۶	۳,۰۷۹	۳,۱۰۱	۴۵۰
۳,۱۰۳	۳,۰۹۲	۳,۰۸۴	۳,۰۷۹	۳,۰۷۷	۳,۰۸۱	۳,۰۹۲	۳,۱۱۲	۵۰۰
۳,۱۲۵	۳,۱۱۳	۳,۱۰۳	۳,۰۹۶	۳,۰۹۴	۳,۰۹۶	۳,۱۰۵	۳,۱۲۴	۵۵۰
۳,۱۴۸	۳,۱۳۴	۳,۱۲۲	۳,۱۱۴	۳,۱۱۰	۳,۱۱۱	۳,۱۱۹	۳,۱۳۶	۶۰۰
۳,۱۷۰	۳,۱۵۵	۳,۱۴۲	۳,۱۳۲	۳,۱۲۶	۳,۱۲۶	۳,۱۳۲	۳,۱۴۸	۶۵۰
۳,۱۹۲	۳,۱۷۵	۳,۱۶۱	۳,۱۵۰	۳,۱۴۳	۳,۱۴۱	۳,۱۴۶	۳,۱۶۰	۷۰۰

WWW.BETA.SAHM.IR

مفروضات و جمع بندی:

کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۰	مفروضات
۲۷۰,۰۰۰	۲۳۰,۴۹۱	دلار
۵۸۰	۶۰۷	نرخ بیلت CIS
۱۴۵,۶۳۸,۰۰۰	۱۲۹,۳۰۸,۳۰۰	نرخ شمش داخلی
۹۱٪	۹۱٪	نسبت نرخ قراضه آهن به شمش فخوز
۲۶۸٪	۲۶۸٪	نسبت نرخ فرومگنز به شمش فخوز
۱۰۱٪	۱۰۱٪	نسبت نرخ کک به شمش فخوز
۶۷٪	۶۷٪	نسبت نرخ آهن اسفنجی به شمش فخوز
۲۸.۲٪	۲۸.۲٪	نسبت نرخ گندله به شمش فخوز
۲۵٪	۲۵٪	تورم
۲۰٪	۲۰٪	نرخ رشد دستمزد
۴	۴	نرخ الکتروود
۷۱,۶۱۸	۷۱,۶۱۸	نرخ آب
۱۷,۰۶۰	۱۶,۸۸۹	نرخ گاز
۶,۰۰۰	۳,۰۰۰	نرخ برق
۰.۲۲۳	۰.۲۰۰	نرخ گاز خوراک
۴۲,۶۴۹	۵۰,۶۶۷	نرخ ریالی گاز خوراک
۰.۴۰	۰.۳۳	ضریب نرخ گاز سوخت به گاز خوراک

با توجه به افزایش ظرفیت واحد تولید آهن اسفنجی و بی نیازی از خرید آن حاشیه سود شرکت میتواند بهتر گردد و با تولید طبق مفروضات و تحقق سایر موارد مفروضات سود ۱۹۶ و ۳۱۱ تومانی برای امسال و سال بعد میتواند محقق کند که با توجه به قیمت سهم گزینه مناسب سهامداری میباشد.

www.betasahm1.ir