

گزارش تحلیلی شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان



گروه مالی اقتصاد بیدار
خرداد ۱۴۰۱

اطلاعات کلی شرکت	
آهن و فولاد غدیر ایرانیان	نام شرکت
فغدیر	نماد
۱۳۸۵	سال تاسیس
۱۲	تعداد سهام - میلیارد
۲,۱۲۵	eps ttm
۱۰.۲	پی برای سهم
۷.۴	پی برای گروه
۱,۲۰۰.۰	سرمایه (م ت)
۲,۶۰۰	ارزش بازار (م ت)
اسفند	سال مالی

فهرست

۲	۱-مقدمه و معرفی شرکت
۲	۲- حوزه فعالیت
۲	۳- تولید و طرح توسعه
۲	۴- طرح گندله سازی
۲	۵- عوامل موثر بر صنعت و شرکت
۳	۶- فروش
۳	۷- بهای تمام شده
۳	۸- شرکت های سرمایه پذیر
۳	۹- توضیحات و مفروضات برآورد سود

۱- مقدمه و معرفی شرکت

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان بصورت شرکت سهامی خاص در تیر ماه ۱۳۸۴ با همکاری سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع ایران (ایمیدرو) و مشارکت شرکت های سرمایه گذاری غدیر، شرکت معدنی و صنعتی چادرملو و شرکت فولاد آلیاژی ایران در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. در حال حاضر با توجه به اینکه ۴۵ درصد سهام شرکت متعلق به شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر می باشد، جزو شرکت های فرعی آن شرکت محسوب می شود و شرکت نهایی گروه سرمایه گذاری غدیر می باشد. همچنین سایر سهامداران عمده این شرکت، عبارتند از شرکت معدنی و صنعتی چادرملو با ۳۰ درصد سهام و شرکت فولاد آلیاژی ایران با ۲۵ درصد سهم که در زمره شرکت های وابسته آنها نیز قرار دارد.

۲- حوزه فعالیت

فعالیت اصلی شرکت عبارت از ایجاد کارخانجات آهن و فولادسازی و واحد های مربوطه در راستای پیشبرد و گسترش معادن و صنایع معدنی ایران در نقاط تعیین شده با روش احیای مستقیم انجام عملیات فولاد سازی یا روش های مختلف عملیات ذوب و ریخته گری، نورد فلزات آهنی و تولید انواع مقاطع هندسی و استاندارد و ...

۳- تولید و طرح توسعه

ظرفیت تولید شرکت اصلی در سه شیفت کاری ۸۰۰ هزار تن آهن اسفنجی بوده که شرکت با اجرای موفق فاز یک پروژه افزایش ظرفیت تولید کارخانه احیای مستقیم تولید آهن اسفنجی در سال ۹۹، توان تولید عملی را به یک میلیون تن افزایش داد. در این راستا اجرای فاز دوم پروژه نیز با ظرفیت

تولید ۱/۲ میلیون تن اقدام شده است و پیش بینی می شود در تابستان سال ۱۴۰۱ به بهره برداری برسد. همچنین شرکت با هدف تامین بخشی از مواد اولیه مورد نیاز، برای احداث یک مجتمع گندله سازی در شهرستان بهاباد استان یزد نیز اقدام کرده است که در ادامه به تفصیل آورده شده است. عمده فولاد ایران از آهن اسفنجی تولید می شود. آهن اسفنجی محصول واسطه ای برای تولید فولاد است. آهن اسفنجی یک ماده اولیه پایدار، کارآمد و جایگزین مرغوب تری از قراضه برای تولید فولاد سازان به شمار می رود. بنابراین تولید آهن اسفنجی از جنبه تقاضا و مصرف فولاد حائز اهمیت است. میزان تولید آهن اسفنجی کشور طی سال ۱۴۰۰ برابر حدود ۳۰ میلیون تن بوده است که سهم شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان از این میزان ۸۹۵ هزار تن (سهم سه درصدی) بوده است که سهم شرکت علی رغم محدودیت های مقطعی در زمینه تامین و گاز و برق نسبت به سال گذشته ۰/۷ درصد رشد داشته است.

۴- طرح گندله سازی

همانطور که پیشتر نیز اشاره شد شرکت برای احداث یک مجتمع گندله سازی در شهرستان بهاباد استان یزد نیز اقدام نموده است. مجتمع گندله سازی بهاباد با ظرفیت ۴ میلیون تن در سال (قابل توسعه تا ۵ میلیون تن) در حال احداث بوده و حدود ۷۵ درصد پیشرفت فیزیکی داشته است. شرکت در نظر دارد تا پایان سال ۱۴۰۱ پیشرفت فیزیکی پروژه را به ۹۵ درصد برساند و فعالیت پیش راه اندازی طرح را آغاز نماید.

۵- عوامل موثر بر صنعت و شرکت

از عوامل موثر بر صنعت و شرکت می توان به موارد ذیل اشاره کرد: نوسانات داخلی و خارجی در سطح عمومی قیمت ها، تغییرات نرخ ارز، مشکلات تحریم و تغییر مقررات دولت، شیوع ویروس کرونا و رکود

اقتصادی ناشی از آن، مشکلات در زمینه تامین انرژی، تصمیمات ناگهانی دولت مبنی بر دریافت عوارض و مالیات و ...

۶- فروش

عملکرد مقدار فروش محصولات در سال مالی ۱۴۰۰ نشان می دهد که شرکت برنامه سال ۱۴۰۰ را به میزان قابل توجهی پوشش داده است. البته در سال ۱۴۰۱ به دلیل افزایش ظرفیت تولید و پیش بینی های قطعی برق و گاز، برنامه افزایش ظرفیت تولید و پیش بینی های قطعی برق و گاز برنامه میزان فروش در سطح ۹۰۰ هزار تنی در نظر گرفته شده است. درآمد حاصل فروش شرکت در سال ۱۴۰۱ حدود ۷۶۶۰ میلیارد تومان بوده است. نرخ فروش آهن اسفنجی برای مشتریان بین ۵۰ تا ۶۵ درصد متوسط نرخ سه ماهه شمش فولاد خوزستان می باشد و تابع تغییرات آن است. بنابراین با توجه به شرایط بازار مطابق توافقات فیما بین تعیین می گردد. به طور کلی از شرایط بازار تاثیر می پذیرد. در بازار صادراتی نیز نرخ ارز به شدت موثر است. عمده محصول شرکت نیز در داخل بفروش می رسد.

۷- بهای تمام شده

با توجه به اینکه بیش از ۸۵ درصد بهای تمام شده آهن اسفنجی مربوط به گندله مصرفی می باشد، تغییرات نرخ خرید گندله دارای بیشترین تاثیر در بهای تمام شده محصول تولیدی است. نرخ گندله نیز ۲۶ الی ۳۰ درصد نرخ شمش فولاد خوزستان می باشد. در رابطه با هزینه های سربار نیز که تشکیل دهنده حدود ۱۴ درصد بهای تمام شده می باشد، هزینه گاز، برق، دستمزد غیر مستقیم و استهلاک به ترتیب دارای اهمیت می باشند.

۸- شرکت های سرمایه پذیر

شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان مالک ۵۴ درصد فولاد شاهرود، ۳۰ درصد صنایع معدنی نوظهور شاهرود، ۱۹ درصد صنایع معدنی نوظهور کویر بافق، ۳۴ درصد صنایع معدنی عصر نوین، ۱۰ درصد توسعه آهن و فولاد گل گهر، ۱۰ درصد توسعه فولاد قشم می باشد که مجموع سود حاصل از سرمایه گذاری در سال ۱۴۰۰، ۲۱۱ میلیارد تومان بوده است.

۹- توضیحات و مفروضات برآورد سود

- میزان تولید و فروش ۱۴۰۱ ۹۰۰ هزار تن
- میزان تولید و فروش ۱۴۰۲ با فرض بهره برداری ۹۰ درصد از طرح افزایش ظرفیت اسفنجی و ۳۰ درصد بهره برداری از طرح گندله سازی، ۱/۱ میلیون تن اسفنجی و ۱/۲ میلیون تن گندله
- دلار ۱۴۰۱ ۲۷ هزار تومان و دلار سال ۱۴۰۲، ۳۰ هزار تومان
- تورم و رشد دستمزد ۳۵ درصد
- نرخ شمش فخوز ۶۰۰ دلار
- نرخ آهن اسفنجی ۶۵ درصد نرخ شمش فخوز
- نرخ گندله ۳۰ درصد نرخ شمش فخوز
- نرخ کنسانتره ۲۰ درصد نرخ شمش فخوز
- نرخ برق سال ۱۴۰۱ ۷۰۰ تومان و سال ۱۴۰۲، ۱۰۰۰ تومان به ازای هر کیلووات
- نرخ گاز سال ۱۴۰۱ ۱۷۰۰ تومان و نرخ گاز ۱۴۰۲، ۲۰۰۰ تومان به ازای هر متر مکعب
- تقسیم سود ۸۰ درصد

کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	سال مالی ۱۴۰۰	سال مالی ۹۹	صورت سود و زیان
۱۲۸,۷۰۰,۰۰۰	۹۴,۷۷۰,۰۰۰	۷۶,۵۸۳,۲۷۲	۳۴,۲۸۱,۷۴۱	فروش
-۷۴,۰۰۴,۴۳۱	-۶۷,۹۰۹,۳۳۶	-۵۳,۷۳۱,۷۰۸	-۲۰,۸۶۸,۰۱۲	بهای تمام شده
۵۴,۶۹۵,۵۶۹	۲۶,۸۶۰,۶۶۴	۲۲,۸۵۱,۵۶۴	۱۳,۴۱۳,۷۲۹	سود (زیان) ناخالص
-۴۵۶,۴۰۰	-۳۵۱,۰۷۷	-۲۳۸,۷۳۱	-۴۷۸,۷۵۷	هزینه های عمومی، اداری
۹,۷۱۸	۷,۴۷۵	-۲۴۰,۰۳۲	۱۸۲,۱۳۳	خالص عملیاتی
۵۴,۲۴۸,۸۸۶	۲۶,۵۱۷,۰۶۲	۲۲,۳۷۲,۸۰۱	۱۳,۱۱۷,۱۰۵	سود عملیاتی
-۳,۸۶۱,۰۰۰	-۷۸,۹۸۱	-۶۳,۸۲۴	-۶,۳۳۶	هزینه های مالی
۷,۳۳۵,۰۸۵	۴,۱۳۵,۳۴۲	۳,۲۱۷,۸۶۳	۱,۵۰۴,۳۶۳	سایر غیر عملیاتی
۵۷,۷۲۲,۹۷۱	۳۰,۵۷۳,۴۲۳	۲۵,۵۲۶,۸۴۰	۱۴,۶۱۵,۱۳۲	سود خالص قبل از مالیات
-۳۷,۲۲۱	-۱۹,۸۳۲	-۳۰,۴۳۲	-۱۰,۴۳۷	مالیات
۵۷,۶۸۵,۷۵۱	۳۰,۵۵۳,۵۹۱	۲۵,۴۹۶,۴۰۸	۱۴,۶۰۴,۶۹۵	سود (زیان) خالص
۴,۸۰۷	۲,۵۴۶	۲,۱۲۵	۱,۲۱۷	سود هر سهم
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۲%	۲۸%	۳۰%	۳۹%	حاشیه سود ناخالص
۴۵%	۳۲%	۳۳%	۴۳%	حاشیه سود خالص

P/E fw	EPS fw	قیمت سهم در تاریخ ۱۸ خرداد ۲۰۱۷
۸	۲,۵۴۶	سال مالی ۱۴۰۱
۳.۷	۴,۸۰۷	سال مالی ۱۴۰۲

دلار								سال ۱۴۰۱
۳۷۰,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۱۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲,۵۴۶
۲,۲۷۶	۲,۱۲۱	۱,۹۶۷	۱,۸۱۲	۱,۶۵۷	۱,۵۰۳	۱,۳۴۸	۱,۱۹۴	۴۰۰
۲,۶۳۳	۲,۴۵۹	۲,۲۸۵	۲,۱۱۱	۱,۹۳۸	۱,۷۶۴	۱,۵۹۰	۱,۴۱۶	۴۵۰
۲,۹۹۱	۲,۷۹۷	۲,۶۰۴	۲,۴۱۱	۲,۲۱۸	۲,۰۲۴	۱,۸۳۱	۱,۶۳۸	۵۰۰
۳,۳۴۸	۳,۱۳۵	۲,۹۲۳	۲,۷۱۰	۲,۴۹۸	۲,۲۸۵	۲,۰۷۳	۱,۸۶۰	۵۵۰
۳,۷۰۵	۳,۴۷۴	۳,۲۴۲	۳,۰۱۰	۲,۷۷۸	۲,۵۴۶	۲,۳۱۴	۲,۰۸۲	۶۰۰
۴,۰۶۳	۳,۸۱۲	۳,۵۶۰	۳,۳۰۹	۳,۰۵۸	۲,۸۰۷	۲,۵۵۶	۲,۳۰۵	۶۵۰
۴,۴۲۰	۴,۱۵۰	۳,۸۷۹	۳,۶۰۹	۳,۳۳۸	۳,۰۶۸	۲,۷۹۷	۲,۵۲۷	۷۰۰
۴,۷۷۸	۴,۴۸۸	۴,۱۹۸	۳,۹۰۸	۳,۶۱۸	۳,۳۲۹	۳,۰۳۹	۲,۷۴۹	۷۵۰
۵,۱۳۵	۴,۸۲۶	۴,۵۱۷	۴,۲۰۸	۳,۸۹۹	۳,۵۸۹	۳,۲۸۰	۲,۹۷۱	۸۰۰
۵,۴۹۳	۵,۱۶۴	۴,۸۳۶	۴,۵۰۷	۴,۱۷۹	۳,۸۵۰	۳,۵۲۲	۳,۱۹۳	۸۵۰
۵,۸۵۰	۵,۵۰۲	۵,۱۵۴	۴,۸۰۷	۴,۴۵۹	۴,۱۱۱	۳,۷۶۳	۳,۴۱۶	۹۰۰

نرخ دلاری شمش فخوز

دلار								سال ۱۴۰۲
۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۴,۸۰۷
۴,۱۵۰	۳,۸۸۷	۳,۶۲۴	۳,۳۶۱	۳,۰۹۸	۲,۸۳۵	۲,۵۷۳	۲,۳۱۰	۴۰۰
۴,۸۰۷	۴,۵۱۱	۴,۲۱۶	۳,۹۲۰	۳,۶۲۴	۳,۳۲۸	۳,۰۳۳	۲,۷۳۷	۴۵۰
۵,۴۶۴	۵,۱۳۶	۴,۸۰۷	۴,۴۷۹	۴,۱۵۰	۳,۸۲۱	۳,۴۹۳	۳,۱۶۴	۵۰۰
۶,۱۲۲	۵,۷۶۰	۵,۳۹۹	۵,۰۳۷	۴,۶۷۶	۴,۳۱۴	۳,۹۵۳	۳,۵۹۱	۵۵۰
۶,۷۷۹	۶,۳۸۴	۵,۹۹۰	۵,۵۹۶	۵,۲۰۱	۴,۸۰۷	۴,۴۱۳	۴,۰۱۸	۶۰۰
۷,۴۳۶	۷,۰۰۹	۶,۵۸۲	۶,۱۵۴	۵,۷۲۷	۵,۳۰۰	۴,۸۷۳	۴,۴۴۶	۶۵۰
۸,۰۹۳	۷,۶۳۳	۷,۱۷۳	۶,۷۱۳	۶,۲۵۳	۵,۷۹۳	۵,۳۳۳	۴,۸۷۳	۷۰۰
۸,۷۵۰	۸,۲۵۸	۷,۷۶۵	۷,۲۷۲	۶,۷۷۹	۶,۲۸۶	۵,۷۹۳	۵,۳۰۰	۷۵۰
۹,۴۰۸	۸,۸۸۲	۸,۳۵۶	۷,۸۳۰	۷,۳۰۵	۶,۷۷۹	۶,۲۵۳	۵,۷۲۷	۸۰۰
۱۰,۰۶۵	۹,۵۰۶	۸,۹۴۸	۸,۳۸۹	۷,۸۳۰	۷,۲۷۲	۶,۷۱۳	۶,۱۵۴	۸۵۰
۱۰,۷۲۲	۱۰,۱۳۱	۹,۵۳۹	۸,۹۴۸	۸,۳۵۶	۷,۷۶۵	۷,۱۷۳	۶,۵۸۲	۹۰۰

شمش فخوز

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی