

تحليل بنيادی شرکت آهن و فولاد ارفع

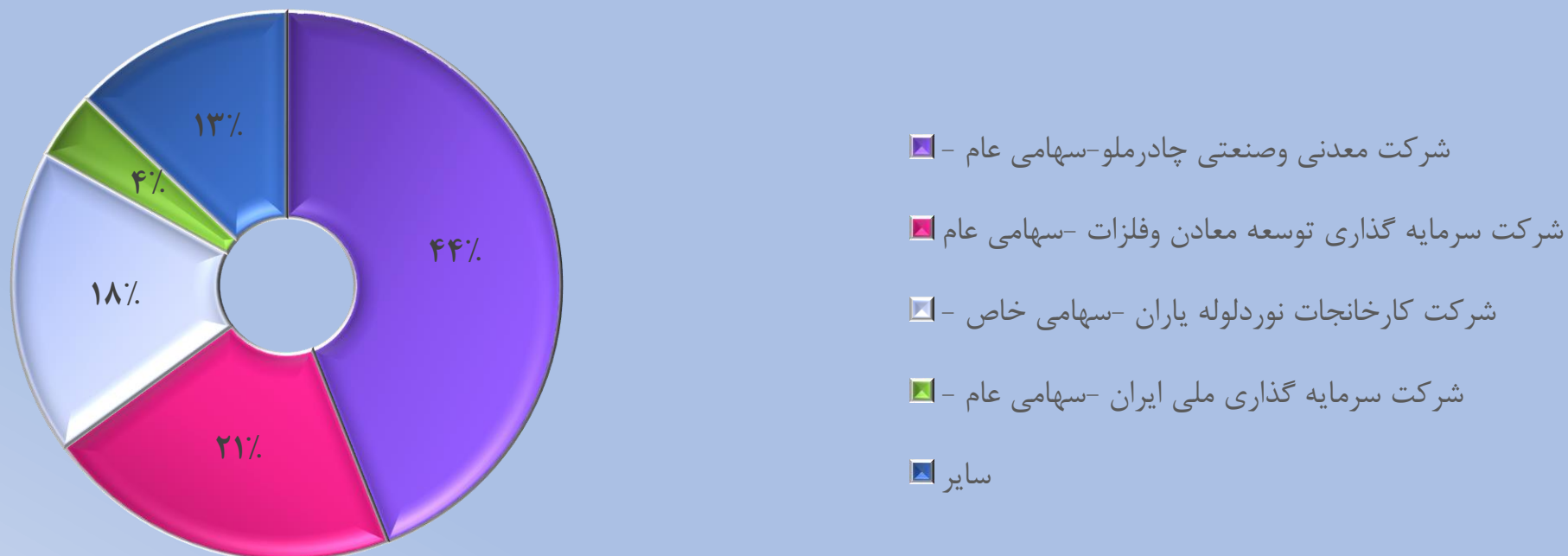


شرکت آهن و فولاد ارفع اردکان یزد در سال ۱۳۸۳ به عنوان یک شرکت سهامی خاص در استان یزد تأسیس شده است. در سال ۱۳۹۲، نوع حقوقی این شرکت به سهامی عام تغییر یافته و در همان سال با نماد ارفع در فهرست شرکت‌های بازار دوم فرابورس ایران به ثبت رسیده است.

در سال ۱۳۹۱ بهره برداری از واحد احیاء مستقیم کارخانه شرکت با ظرفیت سالیانه ۸۰۰،۰۰۰ تن آهن اسفنجی آغاز و طی افزایش ظرفیت زیرسقفی در مرحله اول از اواسط سال ۱۴۰۰ به ظرفیت ۱،۰۵۰،۰۰۰ تن و در مرحله دوم به ۱،۲۰۰،۰۰۰ تن رسیده است.

در سال ۱۳۹۲ بهره برداری از واحد فولادسازی با ظرفیت سالیانه ۸۰۰،۰۰۰ تن شمش فولادی آغاز و طی افزایش ظرفیت انجام شده از اواسط سال ۱۴۰۱ به ظرفیت عملی ۱،۰۰۰،۰۰۰ تن رسیده است.

ترکیب سهامداران



واحد های تولیدی

واحد احیا مستقیم:

واحد احیای مستقیم شرکت آهن و فولاد ارفع از سال ۱۳۹۱ با تکیه بر فناوری گازمحور MIDREX آغاز به کار کرد.

علاوه بر تولید آهن اسفنجی، واحد بریکت سازی کارخانه با ظرفیت سالانه ۶۰ هزار تن فعالیت دارد. در این بخش، نرمه های آهن اسفنجی که در فرآیند انتقال از واحد احیا به فولادسازی جداسازی می شود، پس از ترکیب با مقدار کمی آهک و چسب سیلیکات، فشرده و به بریکت تبدیل می شود.

بریکت به دلیل متالیزاسیون بالا و وزن مناسب، مستقیماً در کوره های قوس الکتریکی مورد استفاده قرار می گیرد.

تبدیل نرمه های آهن اسفنجی به بریکت، علاوه بر جلوگیری از هدررفت منابع، نقش مؤثری در کاهش انتشار گرد و غبار و بهبود شاخص های زیست محیطی واحد ایفا می کند. این رویکرد، چرخه مصرف مواد را در کارخانه تکمیل کرده و بهره وری منابع را افزایش داده است. حدود ۸۵ درصد از شارژ فلزی واحد فولادسازی شرکت، توسط آهن اسفنجی تولیدی واحد احیا تأمین می شود.





واحد فولاد سازی:



واحد فولاد سازی شرکت آهن و فولاد ارفع در سال ۱۳۹۲ آغاز به کار کرده است. روش تولید فولاد مذاب در واحد فولادسازی شرکت آهن و فولاد ارفع استفاده از کوره قوس الکتریکی (EAF) می باشد، که این روش از نظر زیست محیطی، پاک ترین روش در میان روش های تولید فولاد در مذاب است.

کوره قوس الکتریکی مورد استفاده در شرکت آهن و فولاد ارفع یکی از مدرن ترین کوره های حال حاضر کشور و حاصل تکنولوژی روز کشور ایتالیا می باشد. این کوره با ظرفیت ۱۸۰ تن، قابلیت تولید روزانه ۳۱۰۰ تن فولاد مذاب را دارا می باشد. مجهز بودن کوره قوس الکتریکی واحد فولادسازی شرکت آهن و فولاد ارفع به لانس های خودکار تزریق اکسیژن و کربن از مهم ترین مزایای آن می باشد.

کوره پاتیلی موجود در ارفع با ظرفیت ۱۸۰ تن با قابلیت شارژ اتوماتیک و دمش از کف می باشد. در کوره پاتیلی فولاد مذاب تخلیه شده از کوره قوس الکتریکی تنها بوسیله آرگون (گاز خنثی) تحت عملیات دمش قرار می گیرد و ناخالصی هایی از جمله گوگرد از آن جدا می شود. اساس کار کوره پاتیلی دقیقاً مشابه کوره قوس الکتریکی است تنها با این تفاوت که به جای استفاده از بدنه کوره قوس الکتریکی از خود پاتیل به عنوان بدنه کوره استفاده می شود.

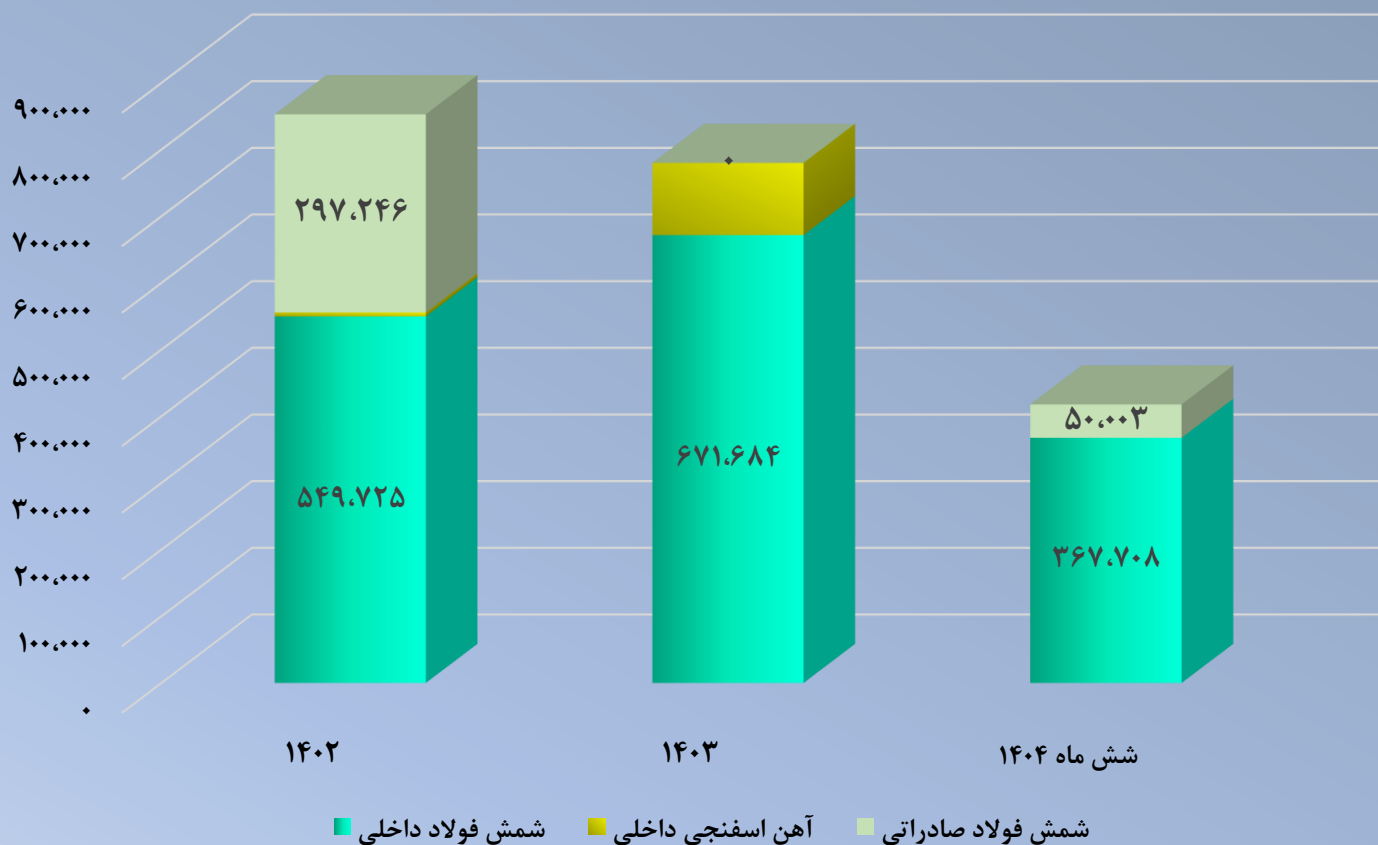


یکی از ویژگی‌های بارز واحد فولادسازی “شرکت آهن و فولاد ارفع” که آن را از بسیاری از فولادسازی‌های کشور متمایز کرده است، بهره‌گیری آن از بخش گاززدایی و کربن زدایی تحت خلاء (VD-VOD) می‌باشد. در این بخش بعد از قرار دادن فولاد مذاب در معرض خلاء و انجام سایر فرایندها، امکان تولید انواع فولادهای کیفی و آلیاژی برای کاربردهای حساس فراهم می‌گردد. فولادسازی شرکت آهن و فولاد ارفع با دارا بودن بخش (VD-VOD) و توانایی تولید گستره‌ای از فولادهای کیفی و آلیاژی می‌تواند نقش موثری در کاهش واردات این فولادها به کشور داشته باشد.

ماشین ریخته‌گری موجود در واحد فولادسازی شرکت آهن و فولاد ارفع از نوع قوسی بوده و دارای ۶ خط ریخته‌گری می‌باشد. قالب‌های ریخته‌گری در این ماشین به همزن الکترومغناطیس (EMS) مجهز می‌باشد که باعث می‌شود شمش تولیدی دارای ساختار متالورژیکی مطلوبی باشد و محصول نهایی تهیه شده از آن از کیفیت بالایی برخوردار باشد. همچنین وجود تجهیزات جانبی ریخته‌گری از جمله امکانات ریخته‌گری زیر سطحی و حفاظت شده باعث شده است که محصولات تولیدی شرکت آهن و فولاد ارفع عاری از حباب‌های گازی بوده و دارای کیفیت سطح بسیار مطلوبی باشد.

قیمت فروش داخلی شمش فولادی، مطابق دستورالعمل ستاد تنظیم بازار محصولات فولادی صرفاً از طریق بورس کالا انجام می شود و بر همین اساس، مرجع تعیین قیمت پایه شمش فولادی، بورس کالا بوده که بصورت هفتگی قیمت پایه عرضه هر شرکت را اعلام می کند.

ترکیب مقدار فروش شرکت

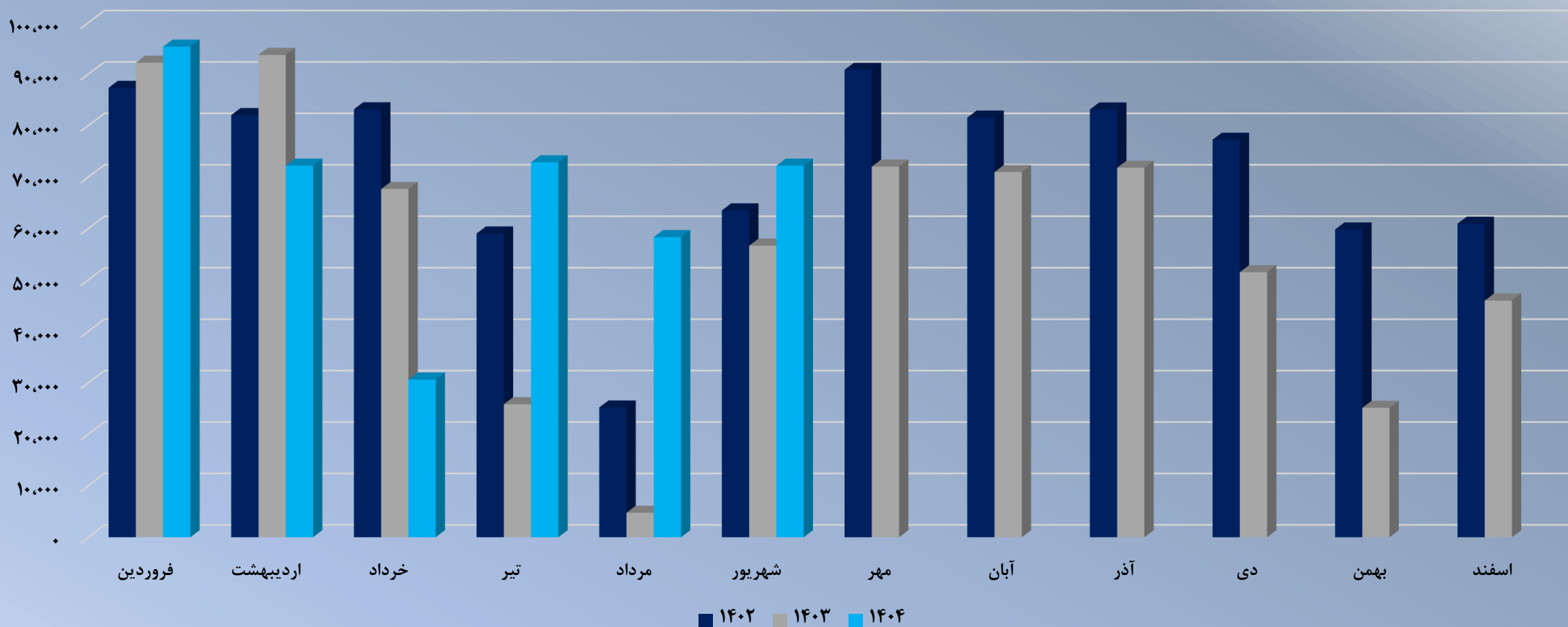


شرکت در سال ۱۴۰۳ هیچ گونه فروش صادراتی نداشته اما اعلام کرده در سال ۱۴۰۴ برنامه صادرات شمش فولادی به میزان ۱۲۰ هزار تن را دارد که در شش ماهه ۵۰ هزار تن محقق گردیده است.

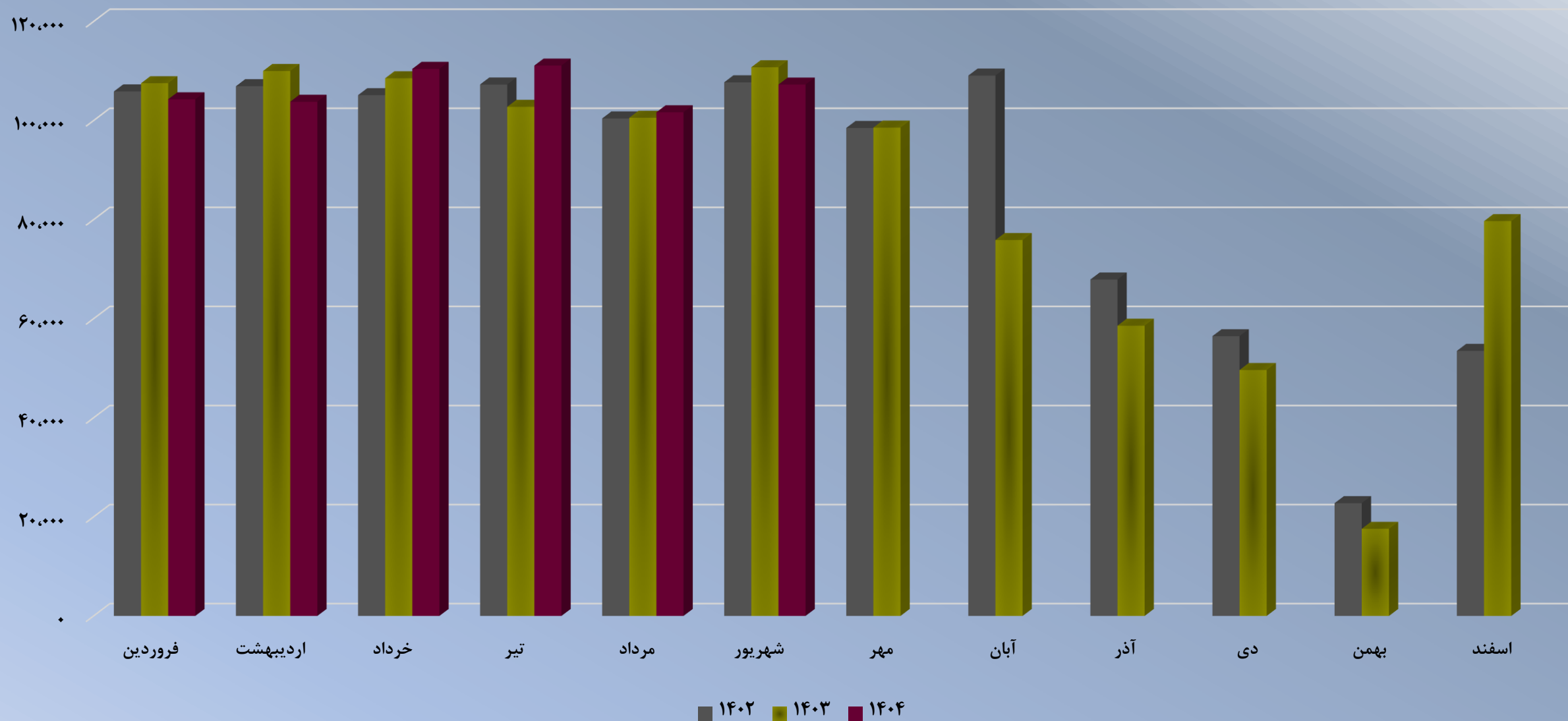
قیمت فروش شمش فولادی صادراتی براساس مزایده های انجام شده داخلی، نشریات بین المللی و نتایج مزایده های شرکت های بزرگ فولادی کشور تعیین می گردد.

اعمال محدودیت در مصرف برق (قطعی برق) در فصول گرم و سرد سال به دلیل مشکلات زیاد در شبکه برق کشور و کاهش تولید برق منجر به کاهش میزان تولید شمش فولادی و همچنین افت فشار گاز در ماه های سرد سال و اعمال محدودیتهای منجر به کاهش تولید آهن اسفنجی می شود.

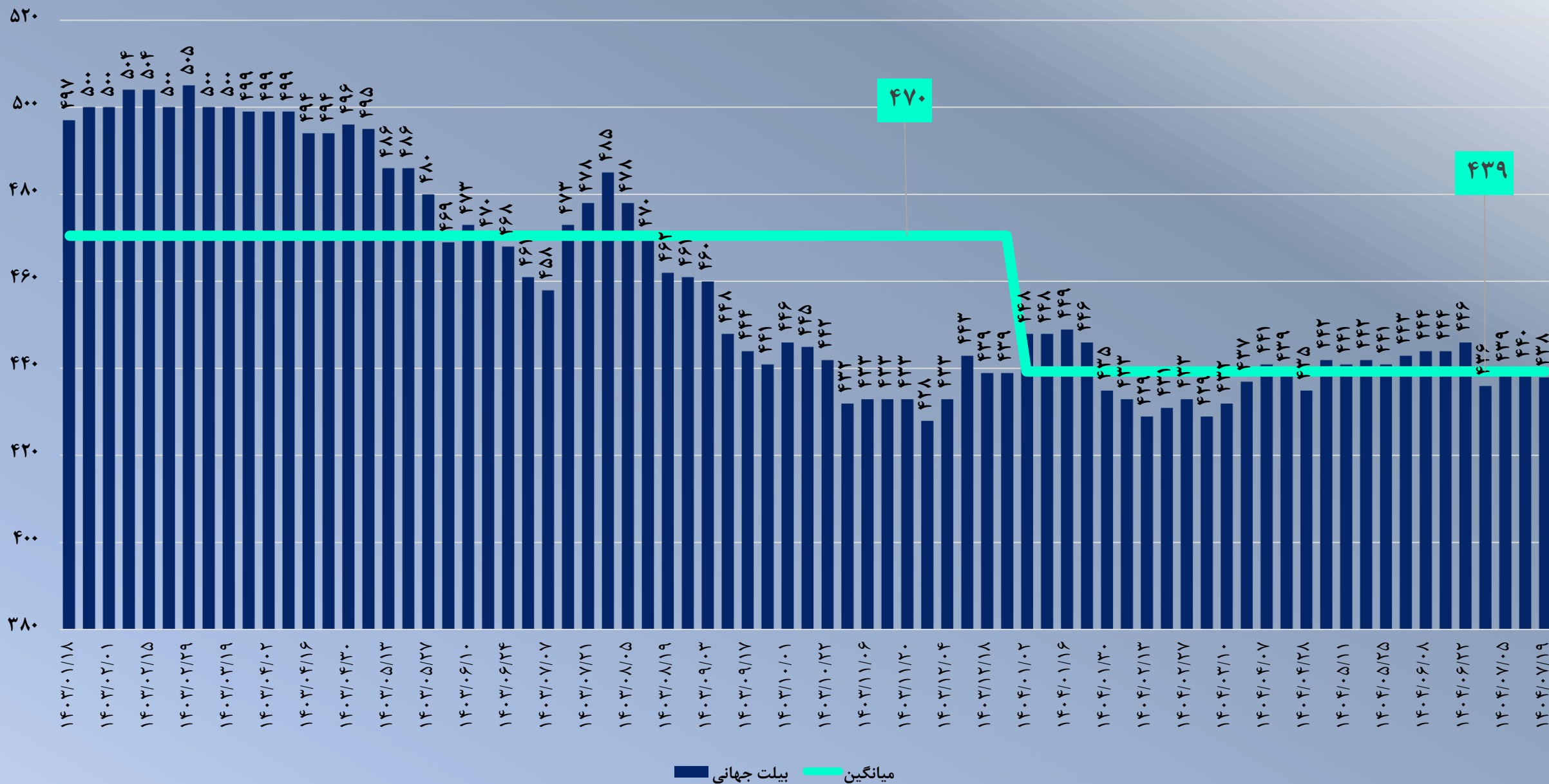
مقایسه تولید ماهانه شمش در سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴



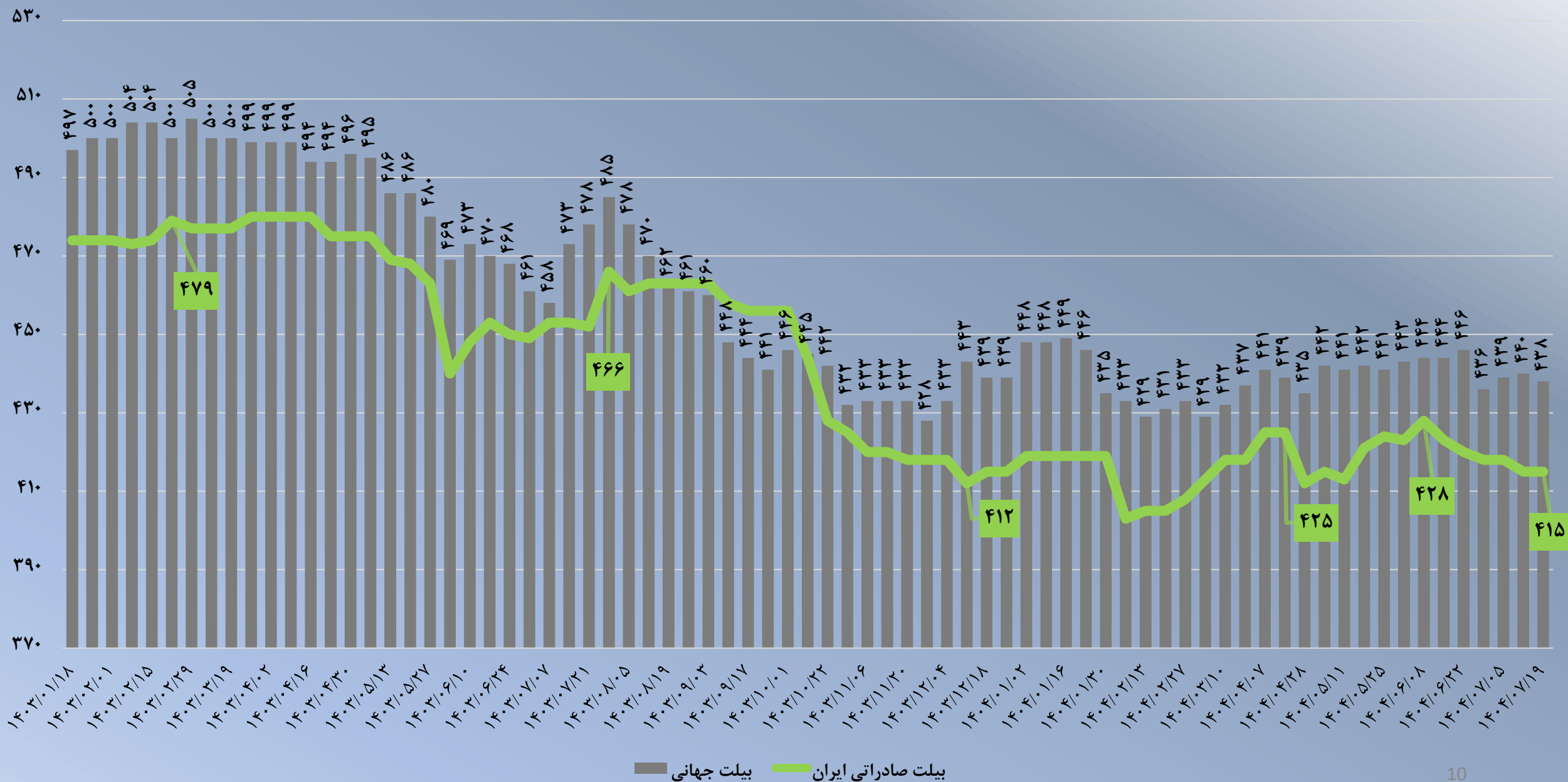
مقایسه تولید ماهانه آهن اسفنجی در سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴



نرخ بیلت جهانی در مقایسه با میانگین ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴

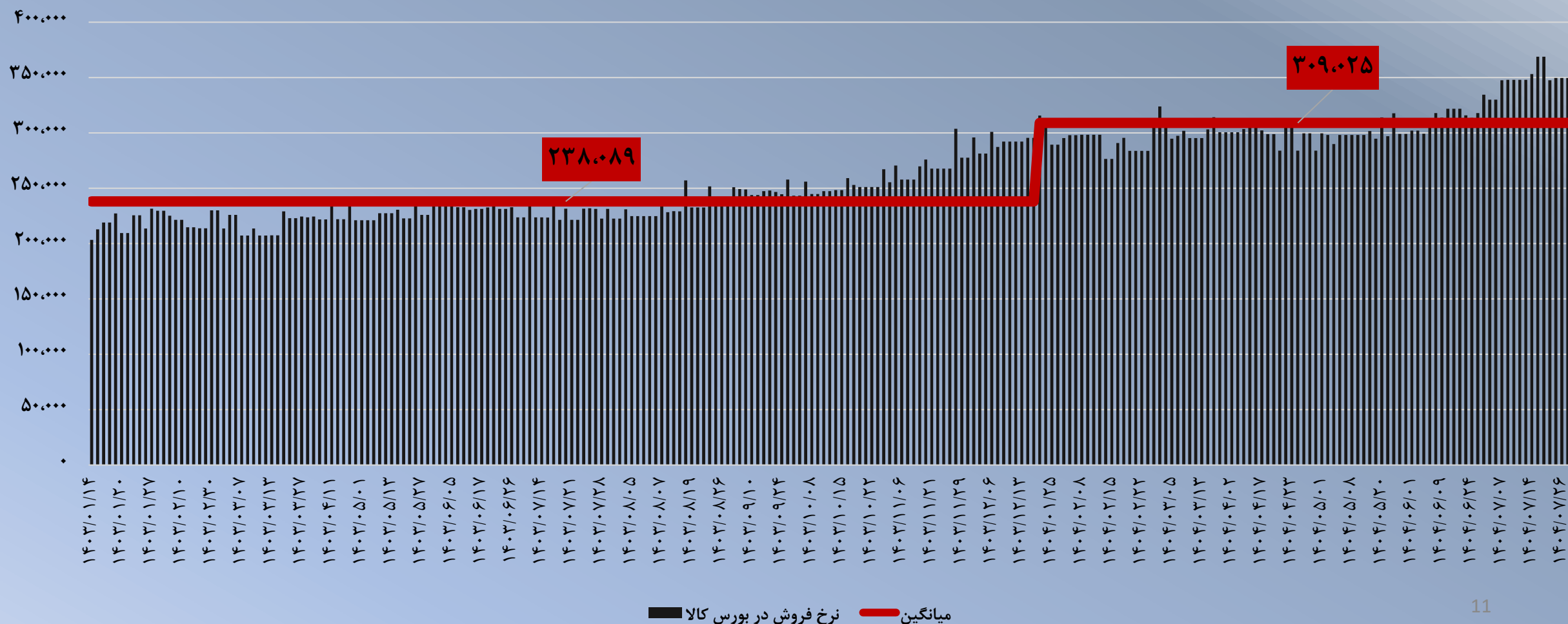


نرخ شمش صادراتی ایران در مقایسه با نرخ شمش جهانی از ابتدای ۱۴۰۳



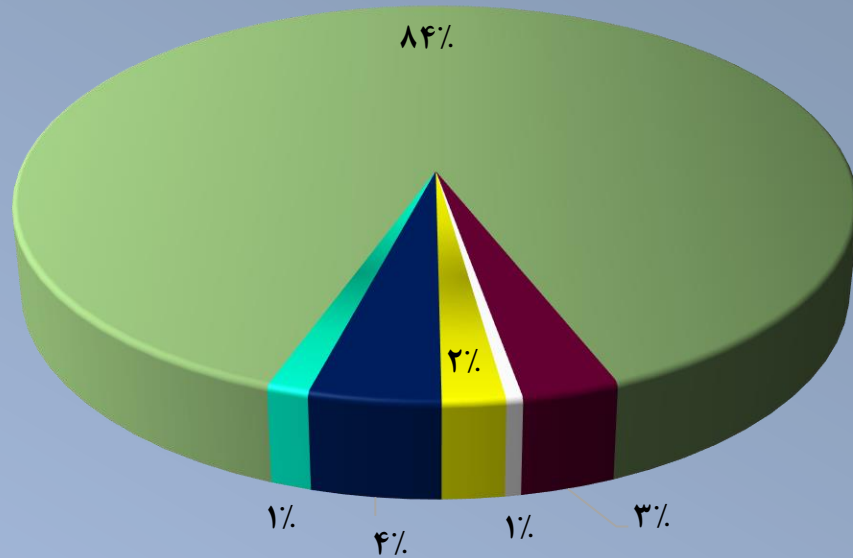
در سال ۱۴۰۴ علی رغم افزایش دلار بازار آزاد، در بورس کالا رقابت های قیمتی بالایی برای محصولات فولادی صورت نمی گیرد که این امر به دلیل رکود در بازار های جهانی و افت قیمت ها و از طرفی نا اطمینانی های سیاسی می باشد؛ علاوه بر این افزایش چشمگیر هزینه های انرژی باعث افت حاشیه سود این شرکت ها گردیده که اخیرا تلاش هایی جهت تغییر فرمول پایه نرخ محصولات زنجیره نموده اند که هنوز به نتیجه نرسیده است.

نرخ فروش شمش ارفع در بورس کالا از ابتدای ۱۴۰۳



ترکیب مواد اولیه

- گندله
- کک
- آهن قراضه
- سایر مواد اولیه
- فرومگنز
- فروسیلیس

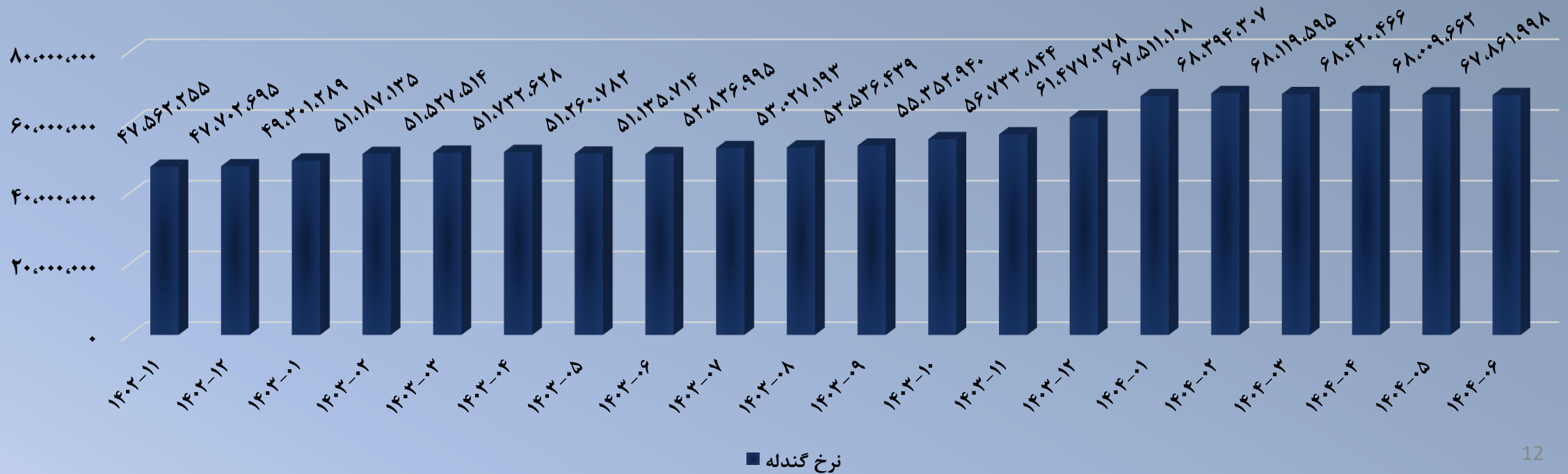


عمده گندله مورد نیاز شرکت از مجتمع چادرملو تهیه می گردد.

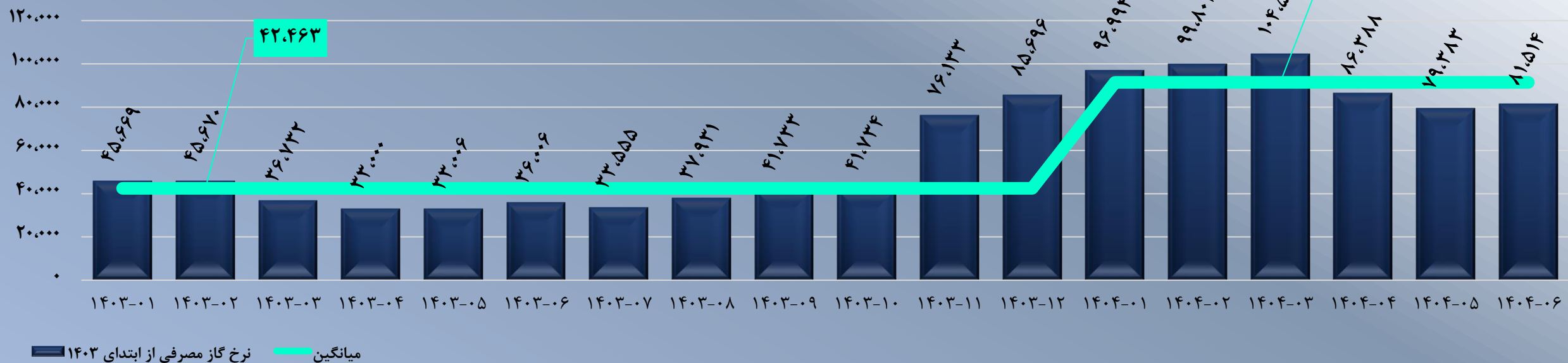
قیمت گذاری گندله در معاملات بورس کالا و مابقی مواد اولیه از طریق

استعلام قیمت از تامین کنندگان تعیین می گردد.

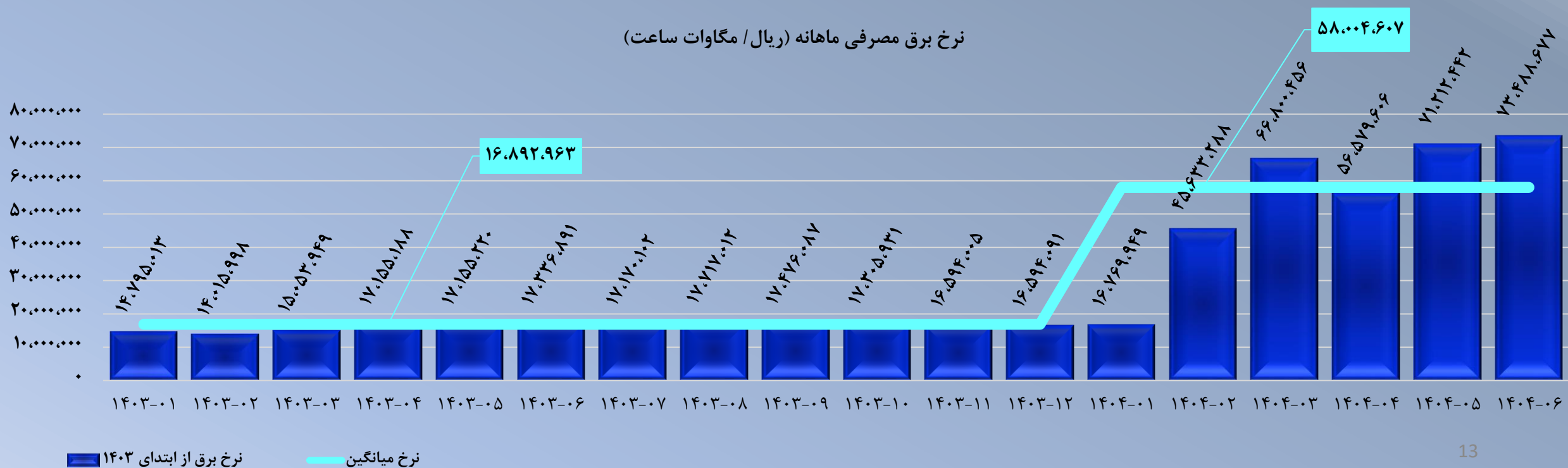
نرخ گندله



نرخ گاز مصرفی از ابتدای ۱۴۰۳ (ریال / مترمکعب)



نرخ برق مصرفی ماهانه (ریال / مگاوات ساعت)



مفروضات	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
مقدار تولید شمش فولادی (تن)	۶۷۸،۵۷۲	۶۷۸،۵۷۲	۶۷۸،۵۷۲
مقدار تولید آهن اسفنجی (تن)	۱،۰۲۰،۱۴۳	۱،۰۲۰،۱۴۳	۱،۰۲۰،۱۴۳
مقدار فروش شمش فولادی (تن)	۸۲۱،۶۸۴	۶۶۷،۶۷۰	۷۰۲،۲۲۲
مقدار فروش آهن اسفنجی (تن)	۱۰۸،۳۷۱	۱۳۷،۰۰۶	۱۳۷،۰۰۶
نرخ شمش جهانی	۴۷۰	۴۴۰	۴۴۱
نرخ شمش صادراتی ایران	۴۵۵	۴۲۰	۴۲۰
دلار رقابت داخلی	۵۲۲،۷۹۵	۸۴۰،۰۰۰	۱،۱۶۰،۰۰۰
دلار نیما	۵۰۸،۵۸۸	۸۰۰،۰۰۰	۱،۱۲۰،۰۰۰
نرخ تورم	۴۰٪	۴۵٪	۴۳٪
نرخ شمش داخلی (ریال/تن)	۲۴۸،۱۵۷،۳۱۴	۳۵۲،۰۰۰،۰۰۰	۴۸۶،۰۰۰،۰۰۰
نرخ شمش صادراتی (ریال/تن)	۰	۳۳۶،۰۰۰،۰۰۰	۴۶۸،۰۰۰،۰۰۰
نرخ سوخت (ریال / متر مکعب)	۴۲،۴۶۳	۹۱،۰۰۰	۱۲۶،۰۰۰
نرخ برق (ریال / مگاوات ساعت)	۱۶،۸۹۲،۹۶۳	۵۵،۰۰۰،۰۰۰	۷۵،۰۰۰،۰۰۰
نرخ آب (ریال / متر مکعب)	۱،۶۱۵،۳۴۵	۳،۹۰۰،۰۰۰	۵،۱۰۰،۰۰۰
نرخ گندله (ریال/تن)	۵۵،۰۵۴،۴۴۶	۸۱،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۸،۰۰۰،۰۰۰
نرخ کک (ریال/تن)	۳۴۹،۶۵۴،۹۴۶	۳۹۵،۹۶۹،۹۴۶	۴۴۸،۴۱۹،۷۹۳
نرخ آهن قراضه (ریال/تن)	۱۷۲،۷۳۱،۳۱۰	۲۴۷،۹۳۲،۵۹۴	۳۵۵،۸۷۳،۹۳۶
نرخ سایر مواد اولیه	۲۲،۴۹۴،۸۳۵	۴۱،۲۹۵،۸۳۵	۷۵،۸۱۰،۵۵۸
نرخ فرومگنز ¹⁴ (ریال/تن)	۴۷۶،۷۹۱،۶۱۳	۶۱۲،۱۸۴،۵۴۸	۷۸۶،۰۲۴،۵۶۵

دوره مالی	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۱۸۳،۹۳۱،۰۶۱	۲۶۰،۲۵۷،۴۴۷	۳۷۷،۲۹۸،۴۱۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱۳۸،۰۹۵،۸۳۲	-۲۰۹،۲۸۲،۱۶۲	-۳۰۷،۶۱۹،۱۹۹
سود (زیان) ناخالص	۴۵،۸۳۵،۲۲۹	۵۰،۹۷۵،۲۸۵	۶۹،۶۷۹،۲۱۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۵،۳۰۰،۳۳۰	-۷،۶۸۵،۴۷۹	-۱۰،۹۹۰،۲۳۴
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۱،۴۴۰،۹۲۱	-۲،۰۱۷،۲۸۹	-۲،۸۲۴،۲۰۵
سود (زیان) عملیاتی	۳۹،۰۹۳،۹۷۸	۴۱،۲۷۲،۵۱۷	۵۵،۸۶۴،۷۷۸
هزینه‌های مالی	-۲،۱۶۰،۵۵۹	-۳،۲۷۴،۲۹۵	-۴،۸۱۲،۸۱۳
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱،۱۴۶،۱۰۴	۱،۶۶۱،۸۵۱	۲،۳۲۶،۵۹۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۸،۰۷۹،۵۲۳	۳۹،۶۶۰،۰۷۳	۵۳،۳۷۸،۵۵۶
مالیات	-۶،۷۴۳،۰۲۹	-۷،۰۲۲،۹۰۹	-۹،۴۵۲،۱۴۴
سود (زیان) خالص	۳۱،۳۳۶،۴۹۴	۳۲،۶۳۷،۱۶۴	۴۳،۹۲۶،۴۱۱
سرمایه	۱۲،۰۰۰،۰۰۰	۱۲،۰۰۰،۰۰۰	۱۲،۰۰۰،۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۲،۶۱۱	۲،۷۲۰	۳،۶۶۱

نرخ شمش صادراتی ایران											نرخ دلار رقابتی
۵۸۰	۵۴۰	۵۰۰	۴۸۰	۴۶۰	۴۴۰	۴۲۰	۴۰۰	۳۸۰	۳۶۰	۲,۷۲۰	
۵,۱۷۶	۴,۱۱۰	۳,۰۴۴	۲,۵۱۲	۱,۹۷۹	۱,۴۴۶	۹۱۳	۳۸۰	-۱۵۳	-۶۸۶	۶۹۰,۰۰۰	
۵,۶۷۹	۴,۵۷۹	۳,۴۷۸	۲,۹۲۸	۲,۳۷۸	۱,۸۲۸	۱,۲۷۷	۷۲۷	۱۷۷	-۳۷۳	۷۲۰,۰۰۰	
۶,۱۸۳	۵,۰۴۷	۳,۹۱۲	۳,۳۴۵	۲,۷۷۷	۲,۲۰۹	۱,۶۴۲	۱,۰۷۴	۵۰۷	-۶۱	۷۵۰,۰۰۰	
۶,۶۸۶	۵,۵۱۶	۴,۳۴۶	۳,۷۶۱	۳,۱۷۶	۲,۵۹۱	۲,۰۰۶	۱,۴۲۱	۸۳۶	۲۵۲	۷۸۰,۰۰۰	
۷,۱۸۹	۵,۹۸۵	۴,۷۸۰	۴,۱۷۸	۳,۵۷۵	۲,۹۷۳	۲,۳۷۱	۱,۷۶۹	۱,۱۶۶	۵۶۴	۸۱۰,۰۰۰	
۷,۶۹۳	۶,۴۵۳	۵,۲۱۴	۴,۵۹۴	۳,۹۷۵	۳,۳۵۵	۲,۷۳۵	۲,۱۱۶	۱,۴۹۶	۸۷۶	۸۴۰,۰۰۰	
۸,۱۹۶	۶,۹۲۲	۵,۶۴۸	۵,۰۱۱	۴,۳۷۴	۳,۷۳۷	۳,۱۰۰	۲,۴۶۳	۱,۸۲۶	۱,۱۸۹	۸۷۰,۰۰۰	
۸,۶۹۹	۷,۳۹۰	۶,۰۸۲	۵,۴۲۷	۴,۷۷۳	۴,۱۱۹	۳,۴۶۴	۲,۸۱۰	۲,۱۵۶	۱,۵۰۱	۹۰۰,۰۰۰	
۹,۲۰۳	۷,۸۵۹	۶,۵۱۶	۵,۸۴۴	۵,۱۷۲	۴,۵۰۰	۳,۸۲۹	۳,۱۵۷	۲,۴۸۵	۱,۸۱۴	۹۳۰,۰۰۰	
۹,۷۰۶	۸,۳۲۸	۶,۹۵۰	۶,۲۶۰	۵,۵۷۱	۴,۸۸۲	۴,۱۹۳	۳,۵۰۴	۲,۸۱۵	۲,۱۲۶	۹۶۰,۰۰۰	
۱۰,۲۰۹	۸,۷۹۶	۷,۳۸۳	۶,۶۷۷	۵,۹۷۱	۵,۲۶۴	۴,۵۵۸	۳,۸۵۱	۳,۱۴۵	۲,۴۳۸	۹۹۰,۰۰۰	
۱۳,۷۳۳	۱۲,۰۷۷	۱۰,۴۲۱	۹,۵۹۳	۸,۷۶۵	۷,۹۳۷	۷,۱۰۹	۶,۲۸۱	۵,۴۵۳	۴,۶۲۵	۱,۲۰۰,۰۰۰	
۱۸,۷۶۶	۱۶,۷۶۳	۱۴,۷۶۰	۱۳,۷۵۸	۱۲,۷۵۷	۱۱,۷۵۵	۱۰,۷۵۴	۹,۷۵۲	۸,۷۵۱	۷,۷۴۹	۱,۵۰۰,۰۰۰	

سلب مسئولیت

این گزارش جهت اطلاع رسانی تنظیم گردیده است و تمامی نظرات ، بازتاب ارزیابی ها و داده هایی است که تا این تاریخ انتشار یافته و امکان تغییر در آن وجود دارد. بدیهی ست هر گونه تصمیم سازی و استفاده از این مطالب بر عهده سرمایه گذاران محترم خواهد بود.