



شرکت کارگزاری ارگ هومن
Arge Houman Brokerage CO.

بررسی اجمالی شرکت آهن و فولاد ارفع

1393/01/20 (ارفع)



❖ شرح فعالیت

فعالیت اصلی شرکت در حال حاضر ایجاد کارخانجات آهن و فولادسازی با روش احیا مستقیم و انجام عملیات ذوب؛ ریخته گری و نورد فلزات است. محصولات تولیدی شرکت شامل 800 هزارتن آهن اسفنجی و 800 هزارتن شمش فولاد می باشد. محصولات تولیدی شرکت شامل 800 هزارتن آهن اسفنجی و 800 هزارتن شمش فولاد میباشد. به موجب پروانه بهره برداری که در تیرماه 91 توسط وزارت صنعت صادر شده است؛ بهره برداری از واحداحیا مستقیم کارخانه با ظرفیت 800 هزار تن آغاز شده است که طبق پیش بینی بهره برداری تجاری از این واحد حداکثر تا پایان تیر ماه 92 انجام شد.

❖ سناریوی تحلیل:

تحلیل حاضر با توجه به سه سناریوی بدبینانه، خوشبینانه و محتمل - بر اساس نرخ فروش - به صورت جدول زیر انجام شده است:

1. سناریوی خوشبینانه: نرخ فروش شمش فولادی 17 درصد رشد نرخ نسبت به بودجه 92 لحاظ شده است و نرخ فروش آهن اسفنجی 15 درصد نسبت به متوسط بودجه 92 رشد داده شده است.
2. سناریوی محتمل: نرخ فروش شمش مطابق بودجه 93 لحاظ شده است و نرخ فروش آهن اسفنجی 8 درصد نسبت به متوسط نرخ فروش سال 92 رشد داده شده است.
3. سناریوی بدبینانه: نرخ فروش شمش 3 درصد رشد نسبت به سال 92 لحاظ شده است و نرخ فروش آهن اسفنجی 1.6 درصد نسبت به متوسط نرخ 92 رشد داده شده است.

❖ ترکیب سهامداران :

ترکیب سهامداران		
درصد	تعداد	نام سهامدار
39.03	778,664,580	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو (سهامی عام)
19.99	398,840,022	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات (سهامی عام)
16.99	338,850,388	شرکت کارخانجات نورد لوله یاران (سهامی خاص)
5.00	99,661,878	گروه اقتصادی مهرگان (سهامی خاص)
5.00	99,661,878	شرکت سرمایه گذاری غدیر (سهامی عام)
5.00	99,661,868	شرکت تامین مواد اولیه فولد صبا نور (سهامی عام)
5.00	99,661,868	شرکت گروه مدیریت سرمایه گذاری امید (سهامی عام)
5.00	79,729,504	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
5.00	133,014	سایر سهامداران
100	1,994,865,000	جمع



❖ بررسی تولید و فروش شرکت برای سال 91-92

مقدار فروش

مقدار فروش	واحد	شش ماهه 92	نه ماهه 92	بودجه 92	بودجه 93	برآورد 93-خوشبینانه	برآورد 93-محتمل	برآورد 93-بدبینانه
شمش فولادی	تن	6,906	30,032	170,000	600,000	600,000	600,000	600,000
آهن اسفنجی	تن	396,584	494,070	571,164	190,000	190,000	190,000	190,000
جمع	تن	403,490	524,102	741,164	790,000	790,000	790,000	790,000

☑ مقدار فروش برآورد سال 93 مطابق بودجه 93 لحاظ شده است.

نرخ فروش

نوع محصول	واحد	نه ماهه 92	بودجه 92	بودجه 93	برآورد 93-خوشبینانه	برآورد 93-محتمل	برآورد 93-بدبینانه
شمش فولادی	ریال	15,557	14,531	16,000	17,000	16,000	15,000
آهن اسفنجی	ریال	7,197	7,383	8,500	8,500	8,000	7,500

☑ نرخ فروش برآورد سه ماهه چهارم سال 92 معادل نرخ فروش 3 ماهه سوم 92 در نظر گرفته شده است.

مبلغ فروش

مبلغ فروش	واحد	نه ماهه 92	بودجه 92	بودجه 93	برآورد 93-خوشبینانه	برآورد 93-محتمل	برآورد 93-بدبینانه
شمش فولادی	میلیون ریال	467,195	2,470,311	9,600,000	10,200,000	9,600,000	9,000,000
آهن اسفنجی	میلیون ریال	3,555,696	4,156,623	1,615,000	1,615,000	1,520,000	1,425,000
جمع	میلیون ریال	4,022,891	6,626,934	11,215,000	11,815,000	11,120,000	10,425,000

❖ بررسی بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت

بهای تمام شده کالای فروش رفته

شرح هزینه ها	واحد	سال منتهی به 91	نه ماهه 92	بودجه 92	بودجه 93	برآورد 93-خوشبینانه	برآورد 93-محتمل	برآورد 93-بدبینانه
مواد مستقیم	م ریال	2,163,292	3,393,217	5,730,548	7,168,202	7,168,202.00	7,168,202.00	7,168,202.00
حقوق و دستمزد	م ریال	6,032	72,196	116,562	270,078	270,078.00	270,078.00	270,078.00
سربار	م ریال	176,158	144,393	1,555,212	2,512,141	2,688,303.76	2,688,303.76	2,688,303.76
جمع	م ریال	2,345,482	3,609,806	7,402,322	9,950,421	10,126,584	10,126,584	10,126,584

☑ هزینه های آب و برق 24 درصد نسبت به سال 92 رشد داده شده است.

☑ هزینه سوخت (گاز طبیعی) 88 درصد نسبت به سال 92 رشد داده شده است یعنی نرخ 132 تومان به ازای هر متر مکعب در نظر گرفته شده است.



❖ پیش بینی صورت سود و (زیان) و سود هر سهم

پیش بینی صورت سود و زیان سال 93

شرح	نه ماهه 91	سال منتهی به 91	بودجه 92	بودجه 93	برآورد 93 خوشبینانه	برآورد 93 محتمل	برآورد 93 بدبینانه
فروش	4,022,891	2,753,933	6,626,934	11,215,000	11,815,000	11,120,000	10,425,000
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(3,609,806)	(2,345,482)	(6,080,872)	(9,950,421)	(10,126,584)	(10,126,584)	(10,126,584)
سود (زیان) ناخالص	413,085	408,451	546,062	1,264,579	1,688,416	993,416	298,416
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(55,212)	(55,234)	(87,977)	(100,812)	(100,812)	(100,812)	(100,812)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) عملیاتی	3,336	(5,704)	3,800	4,600	4,600	4,600	4,600
سود (زیان) عملیاتی	361,209	347,513	461,885	1,168,367	1,592,204	897,204	202,204
هزینه های مالی اداری	(52,219)	(21,671)	(102,937)	(151,641)	(151,641)	(151,641)	(151,641)
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	0	0	0	0	0	0	0
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	(271,594)	9,479	(267,240)	18,600	18,600	18,600	18,600
سود و زیان قبل از کسر مالیات	37,396	335,321	91,708	1,035,326	1,459,163	764,163	69,163
مالیات	0	0	0	0	0	0	0
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	37,396	335,321	91,708	1,035,326	1,459,163	764,163	69,163
سود هر سهم پس از کسر مالیات	19	168	46	519	731	383	35
سرمایه (تعداد سهام)	1,994,865	1,994,865	1,994,865	1,994,865	1,994,865	1,994,865	1,994,865
P/E					6	6	6
قیمت برآوردی					4,386	2,298	210

❖ سایر مفروضات:

1. بازده مورد انتظار (K) 25% در نظر گرفته شد.
2. نرخ رشد سود (g) 5% در نظر گرفته شده است.