



شرکت سیدگردان سورین

تحلیل بنیادی شرکت آهن و فولاد ارفع

ارفع

آذر ۱۴۰۲

درباره شرکت سبدگردان سورین

شرکت سبدگردان سورین از خرداد ماه ۱۴۰۰ فعالیت خود را آغاز کرده است. این شرکت در حال حاضر مدیریت صندوق سرمایه‌گذاری سهامی بورسیران با خالص ارزش دارایی‌های ۳۰۰ میلیارد تومان و صندوق اختصاصی بازارگردان سورین با خالص ارزش دارایی‌های ۶۰ میلیارد تومان را برعهده دارد.

در ادامه اطلاعات صندوق بورسیران و نحوه سرمایه‌گذاری در این صندوق آمده است.



معرفی صندوق سهامی بورسیران

صندوق سهامی بورسیران فعالیت خود را از تیرماه ۱۳۸۸ آغاز به کار کرد و یکی از قدیمی‌ترین و با سابقه‌ترین صندوق‌های سهامی بازار سرمایه می‌باشد که مدیریت این صندوق همواره در تلاش بوده است تا بازدهی این صندوق را بالاتر از شاخص کل و تورم موجود در کشور ایجاد نماید. مدیریت این صندوق در حال حاضر بر عهده شرکت سبذگردان سورین می‌باشد و خالص دارایی‌های صندوق هم اکنون از ۳۰۰ میلیارد تومان نیز فراتر رفته است. در افقی بلندمدت، جادوی سود مرکب در صندوق بورسیران، با تحقق بازدهی بیش از ۴۴،۰۰۰ درصدی از ابتدای تأسیس تاکنون، شگفتی آفریده است.



با صندوق بورسیران سرمایه خود را به صورت تصاعدی نسبت به تورم رشد دهید

جهت سرمایه‌گذاری به آدرس زیر مراجعه فرمایید

<https://bif.irbrokersite.ir/Client/Login>

تماس و مشاوره : ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

شرح	بازده صندوق	بازده بازار سرمایه
۱۸۰ روز گذشته	۵.۸۷ %	۰.۲۳ %
۳۶۵ روز گذشته	۵۷.۸ %	۴۷.۷۵ %
بازدهی از شروع فعالیت	۴۴۸۳۲.۴۸ %	۲۲۹۰۱.۳۸ %



تحليل بنيادي شركة آهن و فولاد ارفع
(ارفع)

معرفی شرکت

شرکت آهن و فولاد ارفع در سال ۱۳۸۳ به صورت سهامی خاص تاسیس شد و متعاقباً از سال ۱۳۹۱ واحد احیاء مستقیم (آهن اسفنجی) و از سال ۱۳۹۲ واحد فولادسازی آن به بهره برداری رسید. شرکت در سال ۱۳۹۲ به سهامی عام تبدیل و در همان سال در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است. محل فعالیت اصلی آن در استان یزد، شهر اردکان و دفتر مرکزی آن در تهران واقع شده است.

وجود ذخایر گاز به عنوان عامل اصلی تامین انرژی مورد نیاز برای فرآیند احیا مستقیم اصلی ترین مزیت تولید این محصول است. شرکت آهن و فولاد ارفع با ظرفیت قابل دسترس تولید ۱,۰۰۰,۰۰۰ تن موفق به تولید ۴۰۰,۴۳۰ تن شمش فولادی در شش ماهه اول سال ۱۴۰۲ شد.

آهن اسفنجی تولیدی در واحد احیاء مستقیم شرکت ارفع تماماً در فرآیند تولید شمش استفاده می شود و باتوجه به بهره برداری از پروژه افزایش ظرفیت، نیاز شرکت برای تامین آهن اسفنجی از سایر شرکت ها برطرف شده است. همچنین در برنامه های راهبردی شرکت، عرضه در بازار برای فروش آهن اسفنجی مازاد دیده شده است.

شرکت آهن و فولاد ارفع باتوجه به بهره گیری از واحدهای گازدایی و کربن زدایی تحت خلا (VD-VOD) اقدام به تولید یا ایجاد آمادگی برای تولید بیش از ۲۰ گرید مختلف فولادی کرده است. همچنین این شرکت آمادگی تولید انواع گریدهای فولادی بر اساس استانداردهای DIN آلمان، BS انگلستان، AISI ژاپن، ASTM آمریکا و طراحی گریدهای خاص بر اساس نیازهای ویژه مشتریان را دارد.

نوع محصول	ظرفیت اسمی/سالانه (تن)
آهن اسفنجی	۸۰۰,۰۰۰
شمش فولادی	۸۰۰,۰۰۰

مشخصات کلی شرکت			
سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۲۴,۹۰۰
تعداد سهام (میلیارد سهم)	۱۲	آخرین سود تقسیمی	۸۵%
درصد شناور	۹.۴%	ارزش بازار (م.ت)	۳۰



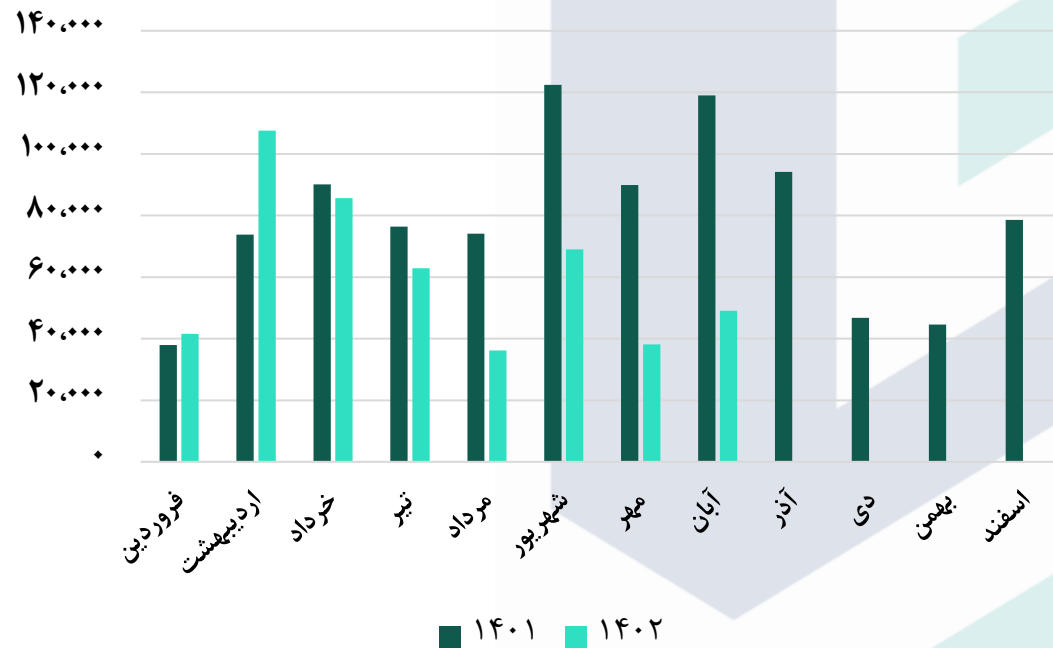
شرکت آهن و فولاد ارفع
(سهامی عام)

ترکیب سهامداران

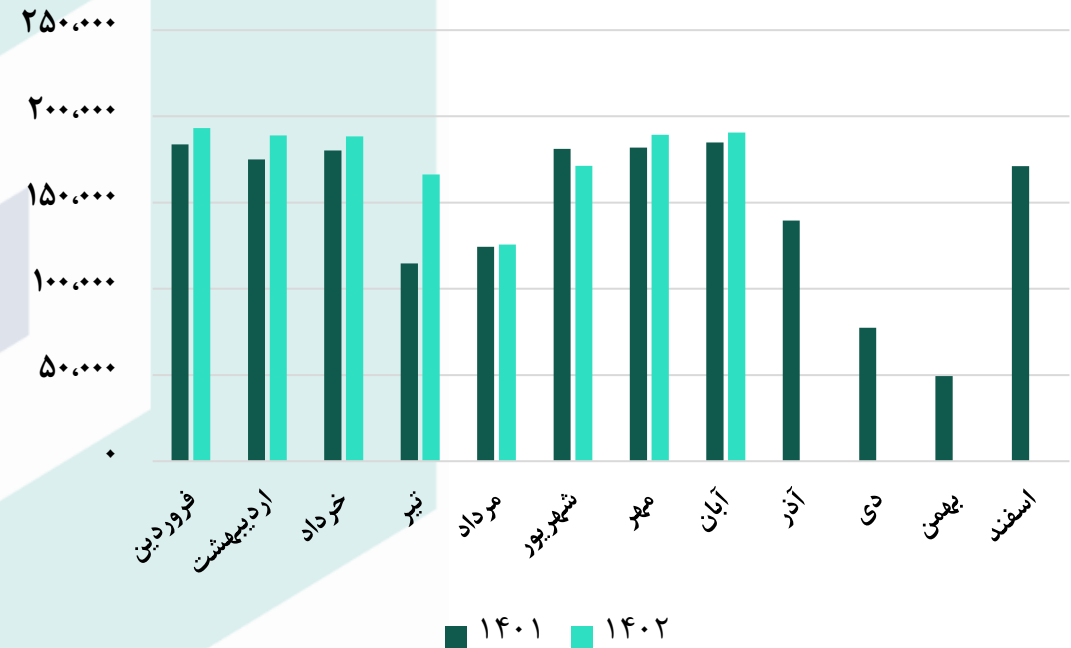
درصد مالکیت	تعداد سهام	نام شرکت
۴۴.۱۰%	۵,۲۹۲,۲۵۹,۶۵۲	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو-سهامی عام-
۲۱.۰۸%	۲,۵۳۰,۴۵۷,۱۴۲	شرکت سرمایه گذاری توسعه معادن و فلزات -سهامی عام
۱۸.۲%	۲,۱۶۲,۵۵۹,۱۴۴	شرکت کارخانجات نوردلوله یاران-سهامی خاص-
۴.۷۴%	۵۶۹,۷۳۳,۳۹۳	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران -سهامی عام -
۲.۷۰%	۳۲۵,۳۴۱,۴۵۴	شخص حقیقی
۹.۳۶%	۱,۱۱۹,۶۴۹,۲۱۵	سایر
۱۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

نمودار روند مقدار تولید و فروش محصولات طی سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند مقداری فروش شرکت (تن)

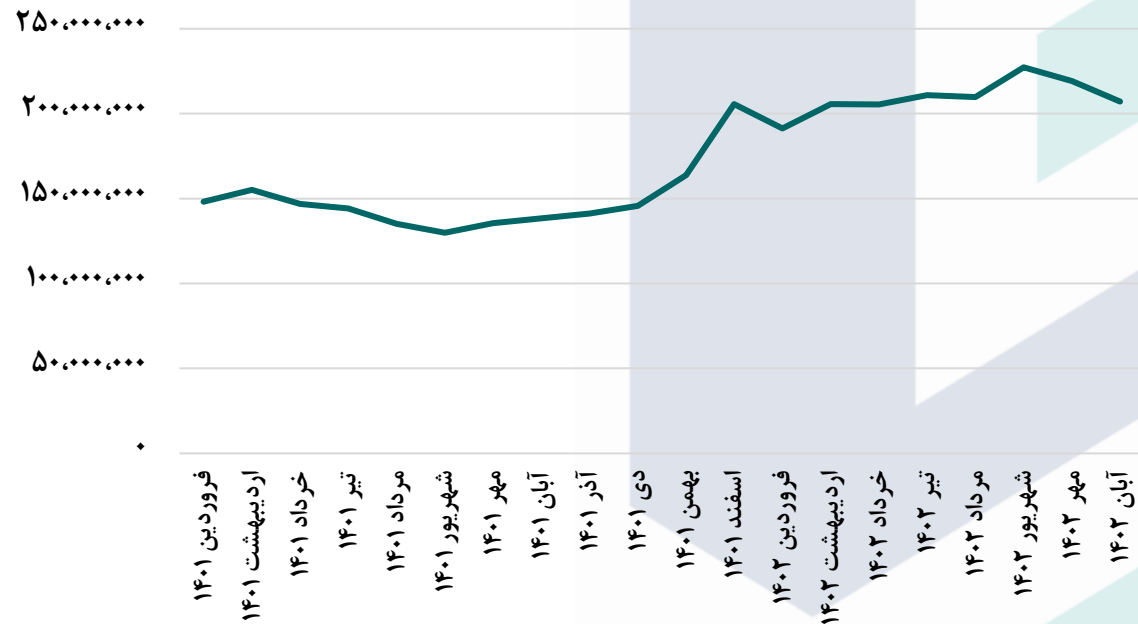


روند مقداری تولید شرکت (تن)

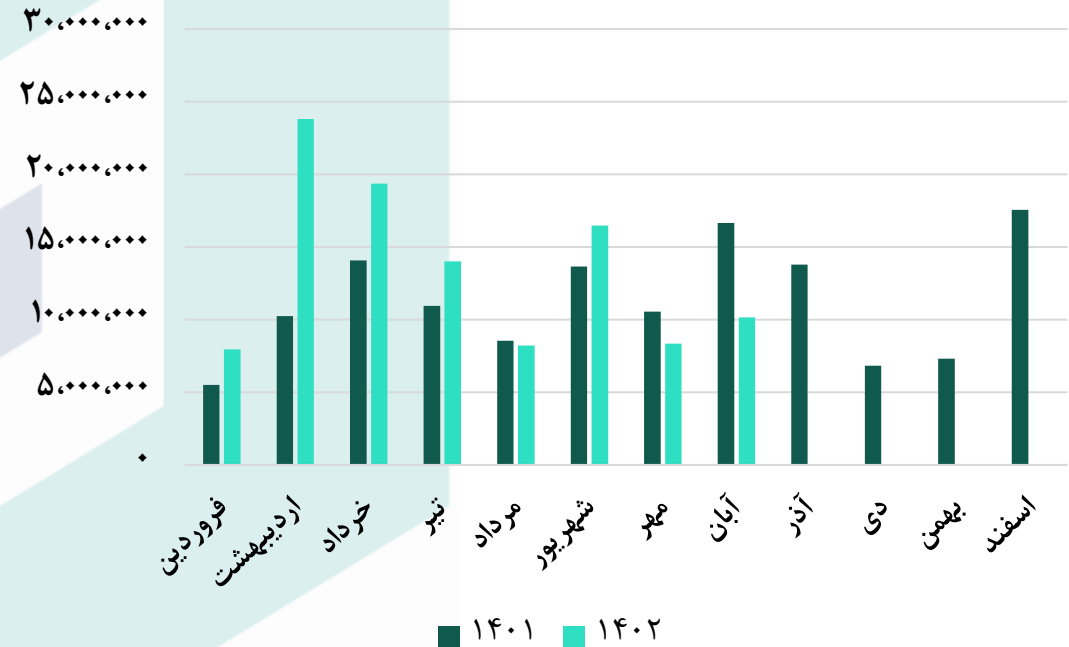


نمودار روند تغییرات مبلغ و نرخ فروش محصولات شرکت طی سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

روند میانگین نرخ فروش محصولات (ریال)



روند میانگین مبلغ فروش (میلیون ریال)



مفروضات پیش بینی صورت سود و زیان

مفروضات	واحد سنجش	شرح
۴۲۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار فروش شرکت (سنا) ادامه سال مالی ۱۴۰۲
۳۸۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیما ادامه سال مالی ۱۴۰۲
۵۱۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار فروش شرکت (سنا) سال مالی ۱۴۰۳
۴۶۰,۰۰۰	ریال	نرخ دلار نیما سال مالی ۱۴۰۳
۳۰%	درصد	نرخ تورم
۱۷	سنت	نرخ گاز
۶۰%	درصد	ضریب سوخت فولاد
۲۰۰,۰۰۰	تن	ظرفیت تولید طرح شمش شرکت
۱۰%	درصد	درصد تولید از طرح
۴۸۰	دلار	نرخ شمش صادراتی

شرکت آهن و فولاد ارفع دارای طرح توسعه می باشد که در پایان سال مالی ۱۴۰۲ به بهره‌برداری می رسد. در این طرح تولید شمش ۲۰۰,۰۰۰ واحد افزایش می یابد. همچنین این فرض در نظر گرفته شده است که در سال اول از ۶۰ درصد ظرفیت جدید استفاده نماید.



صورت سود و زیان

کارشناسی سال مالی ۱۴۰۳/۱۲	کارشناسی سال مالی ۱۴۰۲/۱۲	۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۶	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۶	شرح
۲۲۵,۹۱۶,۶۱۸	۱۷۱,۹۴۸,۹۱۲	۸۹,۸۸۲,۳۰۴	۱۳۵,۶۴۵,۸۱۱	فروش
(۱۶۱,۸۰۹,۸۵۶)	(۱۰۹,۴۶۶,۴۷۰)	(۵۱,۴۰۹,۱۴۲)	(۱۰۲,۵۱۸,۴۱۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۴,۱۰۶,۷۶۲	۶۲,۴۸۲,۴۴۳	۳۸,۴۷۳,۱۶۲	۳۳,۱۲۷,۳۹۲	سود (زیان) ناخالص
۵۹,۳۴۲,۱۶۵	۵۹,۱۸۸,۵۹۴	۳۶,۷۹۳,۶۶۲	۳۹,۶۱۷,۷۷۵	سود (زیان) عملیاتی
۵۹,۸۷۹,۸۰۲	۶۰,۰۰۹,۷۹۲	۳۷,۱۵۲,۴۳۵	۳۷,۴۴۳,۰۹۱	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۵۹,۸۰۰,۷۳۴	۵۹,۹۳۰,۹۲۸	۳۷,۱۰۳,۴۱۱	۳۷,۴۰۱,۵۸۰	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴,۹۸۳	۴,۹۹۴	۳,۰۹۲	۳,۱۱۷	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲۸%	۳۶%	۴۳%	۲۴%	حاشیه سود ناخالص



محاسبات P/E

۲۴,۹۰۰	قیمت فعلی
%۸۵	آخرین سود تقسیمی
۴.۹۹	P/E سال مالی ۱۴۰۲
۴.۱۴	P/E سال مالی ۱۴۰۳

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۲ براساس نرخ دلار و نرخ شمش صادراتی

۵۵۰,۰۰۰	۵۳۰,۰۰۰	۵۱۰,۰۰۰	۴۹۰,۰۰۰	۴۷۰,۰۰۰	
۴,۵۹۱	۴,۲۰۴	۳,۸۱۷	۳,۴۳۰	۳,۰۴۳	۴۵۰
۵,۸۴۹	۵,۴۱۶	۴,۹۸۳	۴,۵۵۱	۴,۱۱۸	۴۸۰
۷,۱۰۷	۶,۶۲۸	۶,۱۵۰	۵,۶۷۲	۵,۱۹۳	۵۱۰
۸,۳۶۵	۷,۸۴۱	۷,۳۱۷	۶,۷۹۲	۶,۲۶۸	۵۴۰
۹,۶۲۳	۹,۰۵۳	۸,۴۸۳	۷,۹۱۳	۷,۳۴۳	۵۷۰

تحلیل حساسیت سود سال مالی ۱۴۰۳ براساس درصد تولید از طرح و نرخ شمش صادراتی

۷۰%	۶۵%	۶۰%	۵۵%	۵۰%	
۳,۸۸۳	۳,۸۵۰	۳,۸۱۷	۳,۷۸۴	۳,۷۵۱	۴۵۰
۵,۰۷۵	۵,۰۲۹	۴,۹۸۳	۴,۹۳۸	۴,۸۹۲	۴۸۰
۶,۲۶۷	۶,۲۰۸	۶,۱۵۰	۶,۰۹۲	۶,۰۳۴	۵۱۰
۷,۴۵۹	۷,۳۸۷	۷,۳۱۷	۷,۲۴۶	۷,۱۷۵	۵۴۰
۸,۶۵۰	۸,۵۶۷	۸,۴۸۳	۸,۴۰۰	۸,۳۱۶	۵۷۰

تحلیل حساسیت



بیانیه سلب مسئولیت: گزارش حاضر به هیچ وجه توصیه‌ی خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت نمی باشد و مسئولیت استفاده از این اطلاعات با سرمایه‌گذاران می باشد و شرکت سبدگردان سورین در این خصوص هیچگونه مسئولیتی را بر عهده نخواهد گرفت.



 www.sorincapital.ir

 info@sorincapital.ir

 ۰۲۱۸۸۷۱۴۷۰۴-۶

 <https://t.me/sorincapital>

 [@Sorinhelp](https://t.me/Sorinhelp)

