

فولاد شاهرود

مرداد ۱۴۰۲



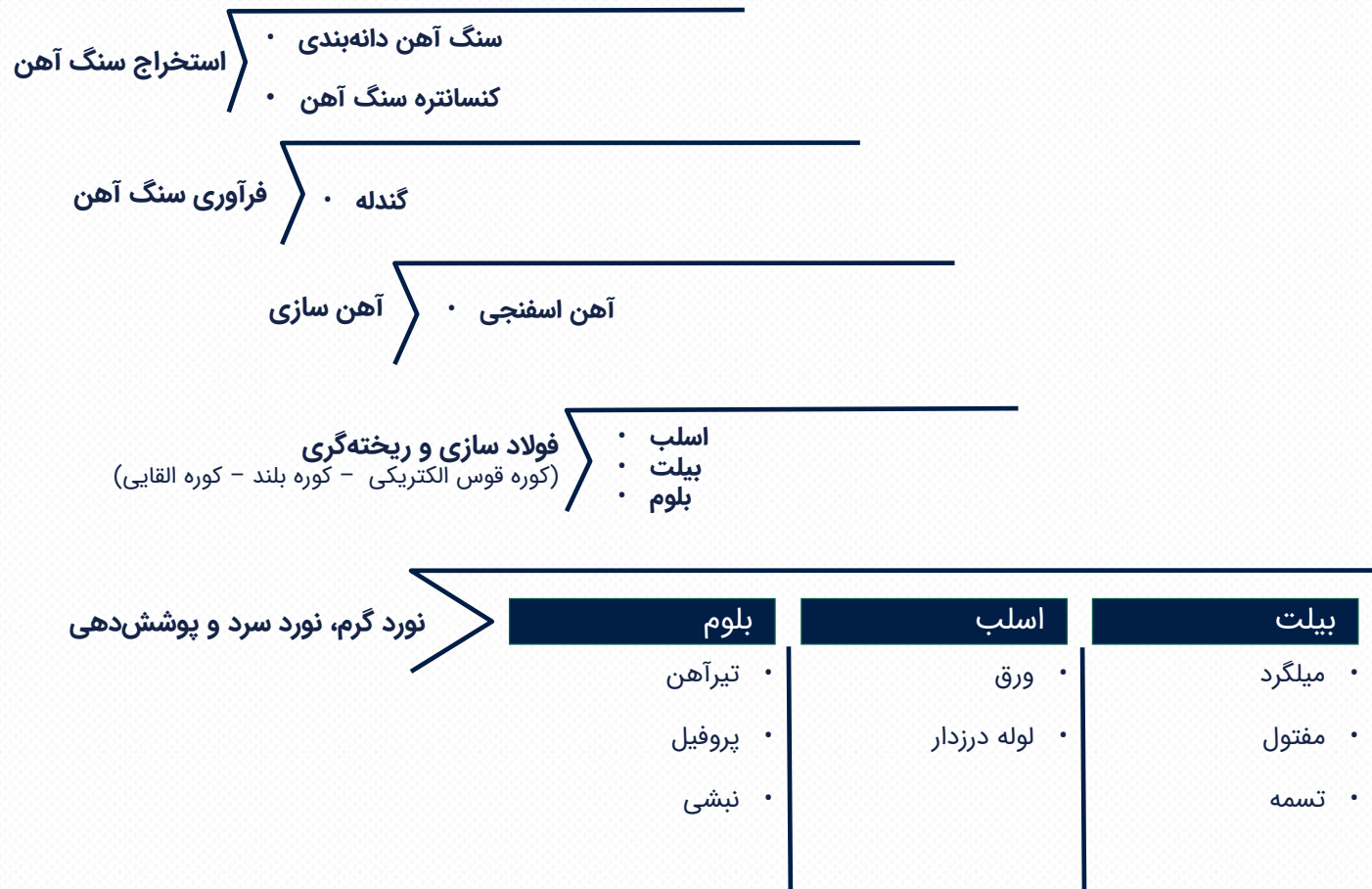
- زنجیره ارزش صنعت فولاد
- روش‌های تولید شمش فولاد
- وضعیت مصرف انرژی در صنایع
- وضعیت صنعت فولاد ایران
- روند تولید و طرح‌های آتی کنسانتره سنگ آهن
- روند تولید و طرح‌های آتی گندله
- روند تولید و طرح‌های آتی آهن اسفنجی
- روند تولید و طرح‌های آتی فولاد خام
- پراکندگی زنجیره فولاد بر اساس ظرفیت
- معرفی شرکت فولاد شاهرود
- ظرفیت اسمی و عملی شرکت
- فرآیند خط تولید میلگرد
- تأمین‌کنندگان مواد اولیه شرکت و سهم مواد مصرفی
- روند قیمت آهن قراضه
- تولیدکنندگان میلگرد
- اسپرد (دامنک) قیمتی فروش در بورس کالا
- ضریب میلگرد
- مفروضات تحلیل
- صورت سود و زیان
- تحلیل حساسیت

زنجیره ارزش صنعت فولاد

ابتدای زنجیره از استخراج سنگ آهن تا تولید آهن اسفنجی جزء محصولات خام، تولید شمش در دسته محصولات نیمه خام و خروجی مرحله نورد (میلگرد، ورق، پروفیل و ...) محصول نهایی زنجیره به شمار می‌رود.

فولاد شاهرود با ظرفیت اسمی ۲۰۰ هزار تن میلگرد در سال در انتهای زنجیره فولاد فعالیت دارد.

عوامل موثر بر قیمت زنجیره فولاد در دو طرف عرضه و تقاضا دسته‌بندی می‌شوند، در طرف تقاضا می‌توان به میزان تولید، مصرف، صادرات و واردات و در مجموع رشد اقتصادی کشور اشاره داشت و از مهم‌ترین عوامل تأثیرگذار بر سمت عرضه نیز می‌توان هزینه‌های تولید (از جمله نرخ مواد اولیه، قیمت انرژی و نرخ ارز) را نام برد.



روش‌های تولید شمش فولاد

فولاد به روش‌های کوره بلند، کوره ذوب القایی و کوره قوس الکتریکی تولید می‌شود.

در روش کوره بلند سنگ آهن، کک زغال سنگ، آگلومره (کلوخه) و پلت (گندله) مورد ذوب و احیاء قرار گرفته و تبدیل به چدن می‌شود و با حذف برخی ناخالصی‌ها و افزودن آلیاژها، فولاد به دست می‌آید؛ غالب تولید فولاد در جهان به این روش انجام می‌گیرد.

در روش کوره قوس الکتریکی (احیاء مستقیم)، آهن اسفنجی، ضایعات فولادی (قراضه) و الکترودهای کربنی داخل کوره ریخته شده و پس از حرکت الکترودها به سمت پایین کوره، جریان الکتریکی برقرار و فلزات ذوب می‌شوند.

به دلیل منابع گازی فراوان در خاورمیانه و به طور خاص برق ارزان در ایران، غالباً از این روش برای تولید استفاده می‌شود.

در روش کوره ذوب القایی، میدان مغناطیسی ایجاد شده توسط سیم پیچ القایی دور کوره با جریان الکتریسیته، موجب ذوب قراضه‌ها و آهن اسفنجی می‌شود؛ سائز کوره القایی کوچک است و برای شرکت‌های کوچک و متوسط تولید فولاد مناسب است.

شرکت

- ✓ ذوب آهن اصفهان
- ✓ ریخته‌گری سهند
- ✓ فولاد زرند ایرانیان

معایب

- ✓ ایجاد درصد بالای ضایعات
- ✓ انعطاف‌پذیری نه چندان مناسب فولاد تولیدی
- ✓ تولید گازهای آلاینده‌ی قوی

مزایا

- ✓ جداسازی مناسب ناخالصی‌ها
- ✓ امکان تولید شمش فولادی با حجم بالا



کوره بلند
(BOF)

- ✓ فولاد شاهرود

- ✓ هزینه بالا به دلیل نیاز به فرکانس بالای جریان الکتریکی

- ✓ عملکرد آسان
- ✓ نبود آلودگی صوتی
- ✓ راندمان حرارتی بسیار بالا



کوره ذوب
القایی
(IMF)

- ✓ فولاد مبارکه اصفهان
- ✓ فولاد خوزستان
- ✓ فولاد کاوه جنوب کیش

- ✓ وابستگی کیفیت فولاد به مواد قراضه
- ✓ هزینه بالا به علت استفاده از برق و مدت زمان بیشتر برای ذوب فولاد

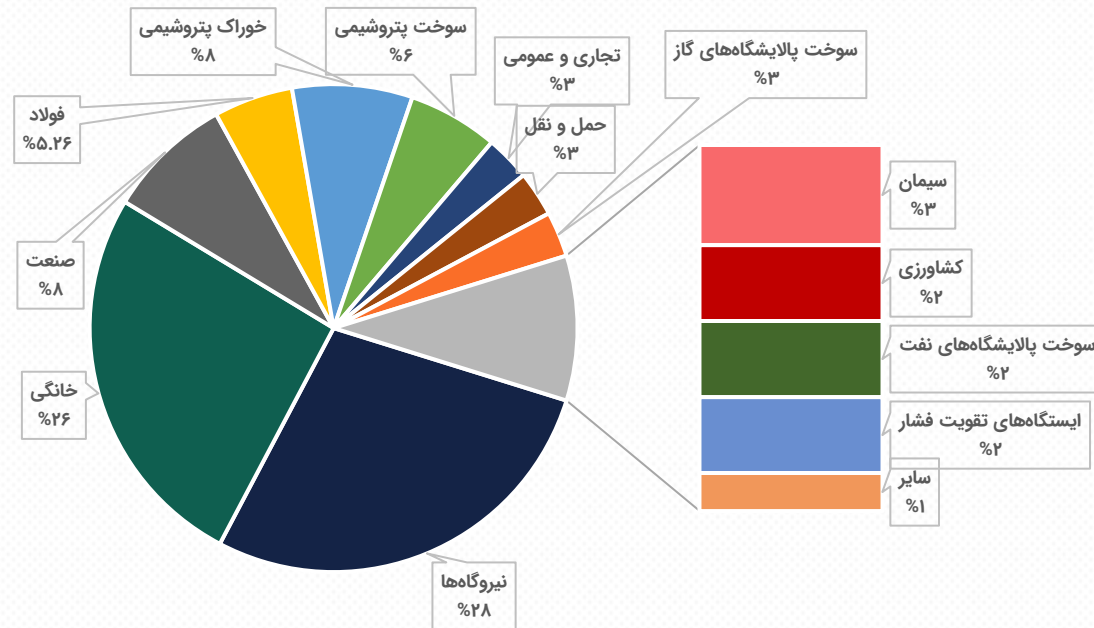
- ✓ انعطاف‌پذیری بالا
- ✓ تحت کنترل بودن دمای فولاد مذاب
- ✓ کیفیت بهتر فولاد نسبت به کوره بلند



کوره قوس
الکتریکی
(EAF)

وضعیت مصرف انرژی در صنایع

وضعیت مصرف گاز طبیعی کشور بر حسب صنایع



مقدار مصرف انرژی در واحدهای تولید آهن و فولاد

واحد تولیدی	گاز طبیعی (نرمال متر مکعب - تن)	برق (کیلو وات ساعت - تن)
کنسانتره زغال سنگ	۱۵.۳	۱۸
کنسانتره سنگ آهن	۱۴.۳	۶۰
واحد کلوخه سازی	۴.۸	۳۸
واحد گندله سازی	۲۲.۵	۳۸
واحد کک سازی	۰	۴۰
واحد کوره بلند	۳۰	۳۰
واحد احیاء مستقیم (پایه گاز)	۲۸۱.۴	۱۱۰
واحد احیاء مستقیم (پایه زغال)	-	۶۰
واحد فولادسازی (EAF*)	۱۴.۱	۶۲۹
واحد فولادسازی (IMF**)	۲۶	۵۵۰
واحد فولادسازی (BOF***)	۲۸	۱۳۰
واحد نورد ورق - سنتی	۴۰	۱۰۵
واحد نورد ورق - پیوسته	۱۵	۱۳۰
واحد نورد میلگرد	۲۵.۳	۱۲۰
واحد نورد مقاطع	۳۸	۱۱۰

گاز طبیعی و برق، حامل‌های انرژی اصلی مورد استفاده در صنعت فولاد هستند. تولید آهن اسفنجی بیشترین مصرف گاز طبیعی و تولید شمش فولاد بیشترین مصرف برق را در زنجیره فولاد به خود اختصاص می‌دهند.

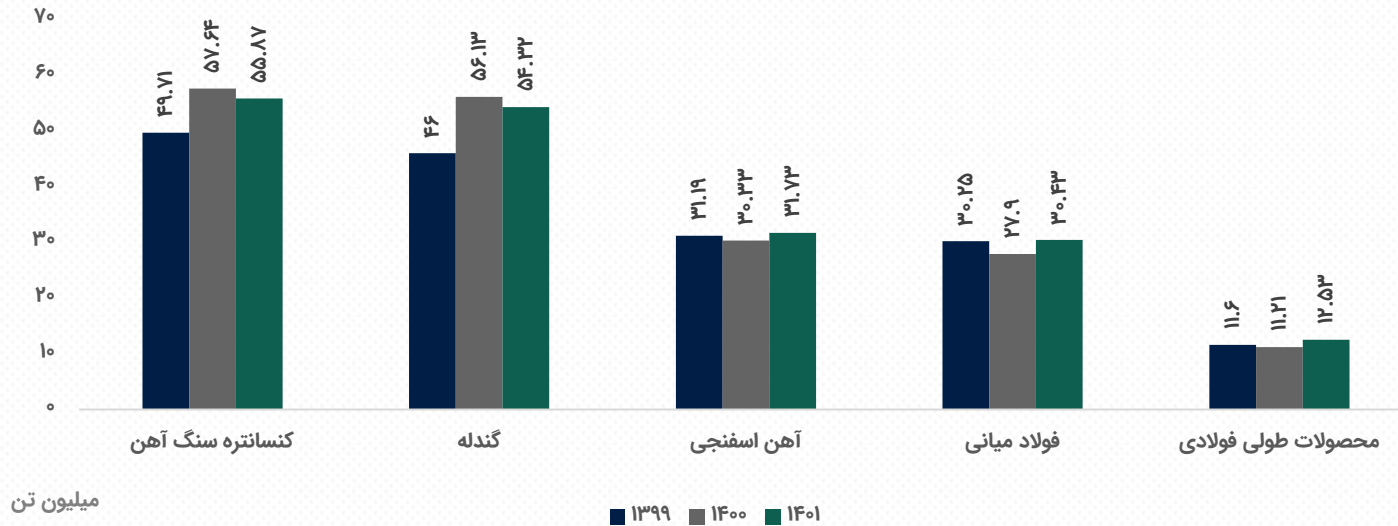
لذا محدودیت‌های ایجاد شده از سوی دولت در مصرف گاز و برق، تأثیری متفاوت بر هر بخش از زنجیره فولاد دارد.

*EAF : Electric Arc Furnace (کوره قوس الکتریکی)

**IMF : Induction Melting Furnace (کوره القایی)

***BOF : Blast Of Furnace (کوره بلند)

مقدار تولید محصولات معدنی و فولادی ایران



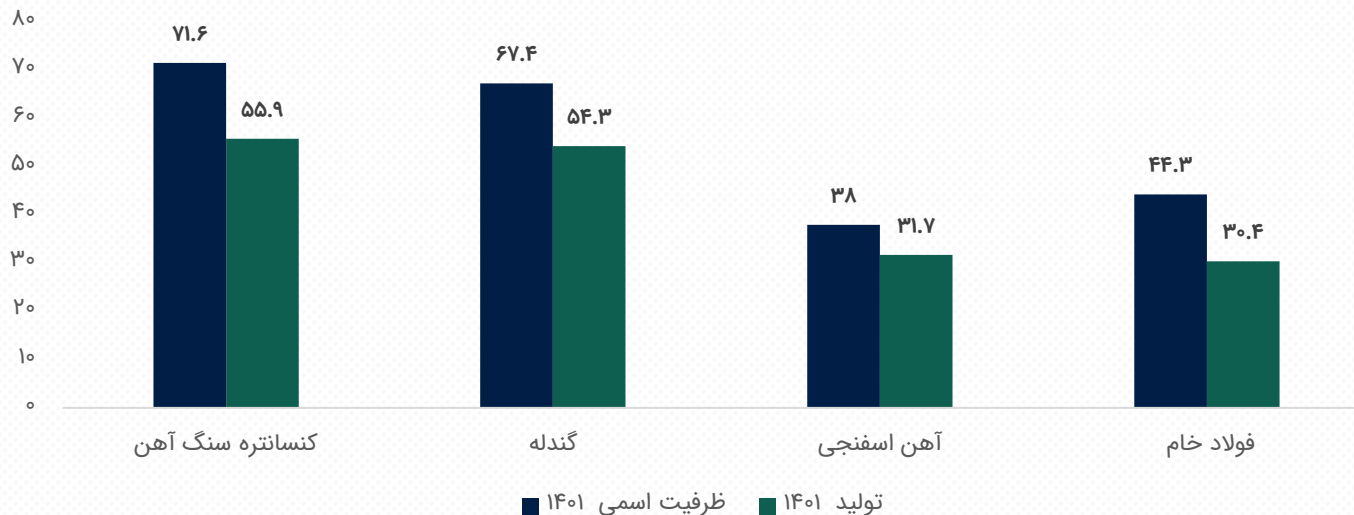
در سال ۱۴۰۱ واحدهای فعال فولادی برای محقق کردن ظرفیت حدود ۴۴.۳ میلیون تن فولاد خام، نیازمند حدود ۱۴.۴ میلیارد مترمکعب گاز طبیعی بوده اند.

لذا به منظور تحقق ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام در افق ۱۴۰۴ میزان گاز طبیعی مورد نیاز طرح‌های در دست احداث حدود ۴.۵ میلیارد مترمکعب در سال خواهد بود.

همچنین مجموعاً در حدود ۱۸.۹ میلیارد متر مکعب گاز طبیعی در سال ۱۴۰۴ جهت تحقق ظرفیت ۵۵ میلیون تن فولاد خام مورد نیاز است.

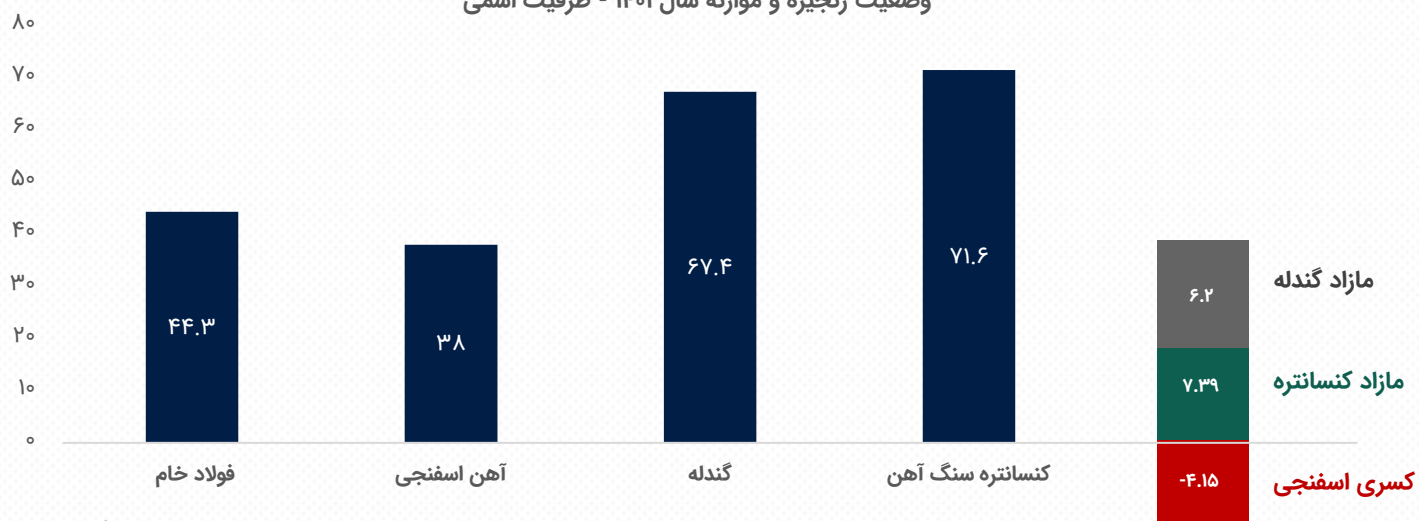
وضعیت صنعت فولاد ایران

خلاصه وضعیت زنجیره فولاد کشور در سال ۱۴۰۱



طبق موازنه زنجیره فولاد در سال ۱۴۰۱، ۷.۴ میلیون تن مازاد کنسانتره آهن و ۶.۲ میلیون تن مازاد گندله وجود داشته است. این مازاد تأثیر خود را در افزایش قیمت آهن اسفنجی گذاشته است که با بهره‌برداری واحدهای آهن اسفنجی از جمله مجتمع معدنی و صنعت آهن و فولاد بافق با ظرفیت ۸۰۰ هزار تن کسری اسفنجی در سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰ بهبود یافته و با توجه به طرح‌های پیش رو، در سال‌های آتی کسری آهن اسفنجی جبران خواهد شد.

وضعیت زنجیره و موازنه سال ۱۴۰۱ - ظرفیت اسمی



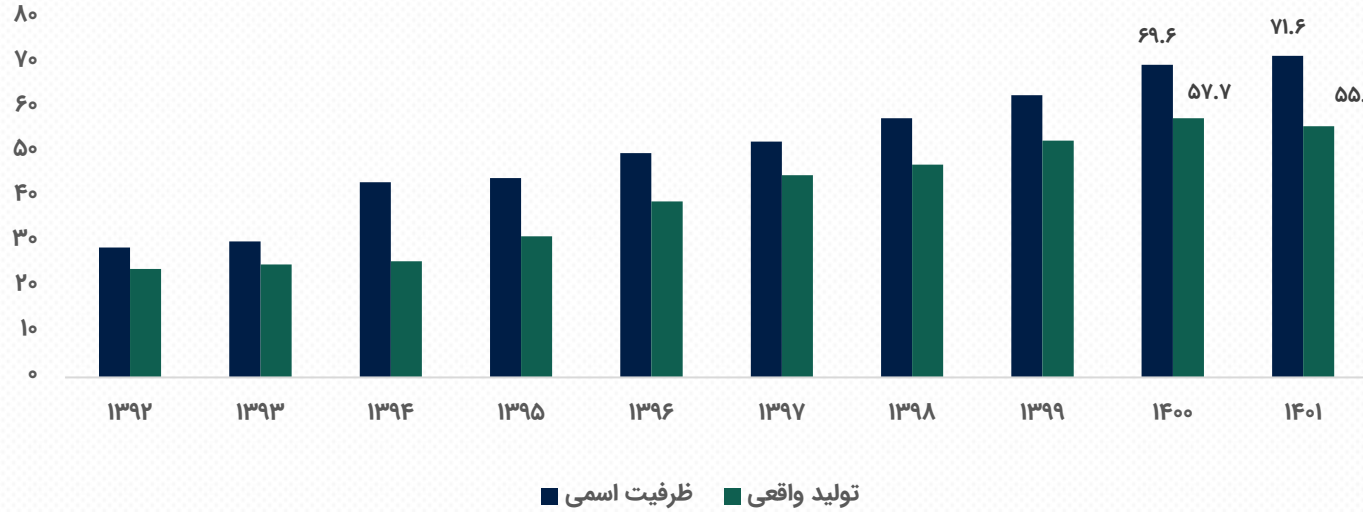
از مهم‌ترین طرح‌های آهن اسفنجی پیش رو می‌توان به پروژه زمزم ۳ فولاد خوزستان اشاره کرد که با ظرفیت ۱.۷۶ میلیون تن در سال، طبق برآورد شرکت در نیمه اول سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری خواهد رسید.

میلیون تن

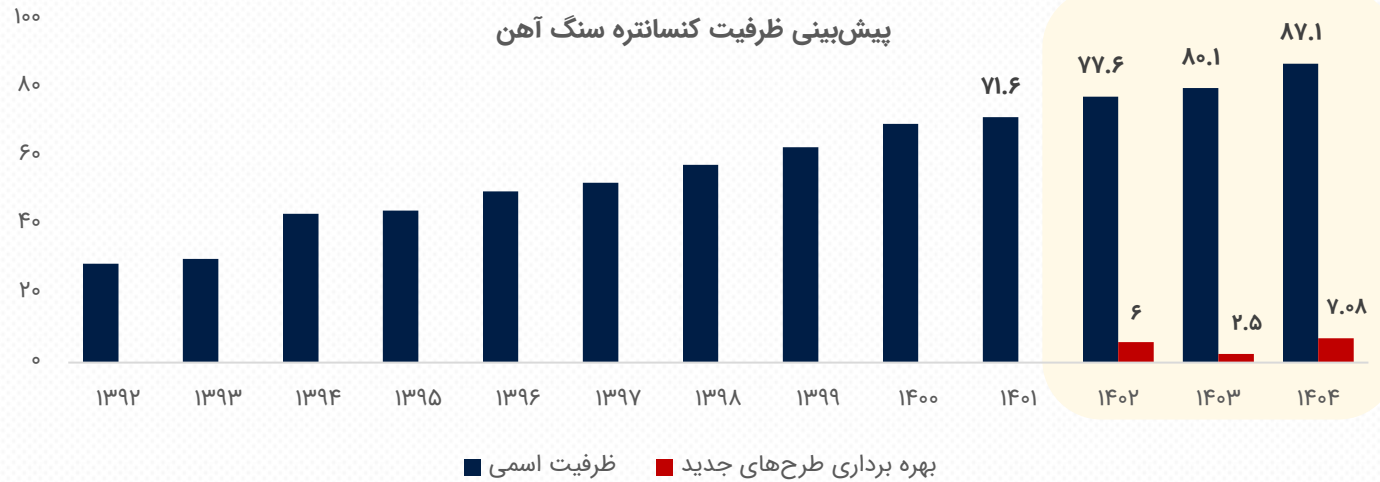
روند تولید و طرح‌های آتی کنسانتره سنگ آهن

رشد متوسط سالانه ظرفیت اسمی تولید کنسانتره سنگ آهن ۱۰.۶۱ درصد و رشد متوسط سالیانه تولید، ۹.۷۸ درصد می‌باشد.

ظرفیت اسمی و تولید کنسانتره سنگ آهن



پیش‌بینی ظرفیت کنسانتره سنگ آهن

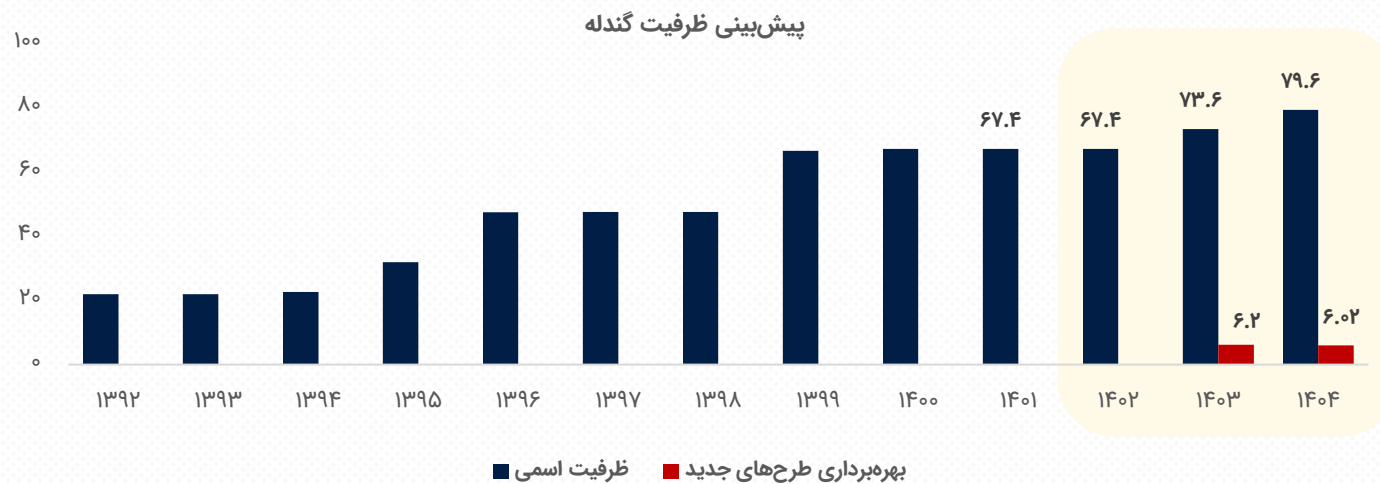
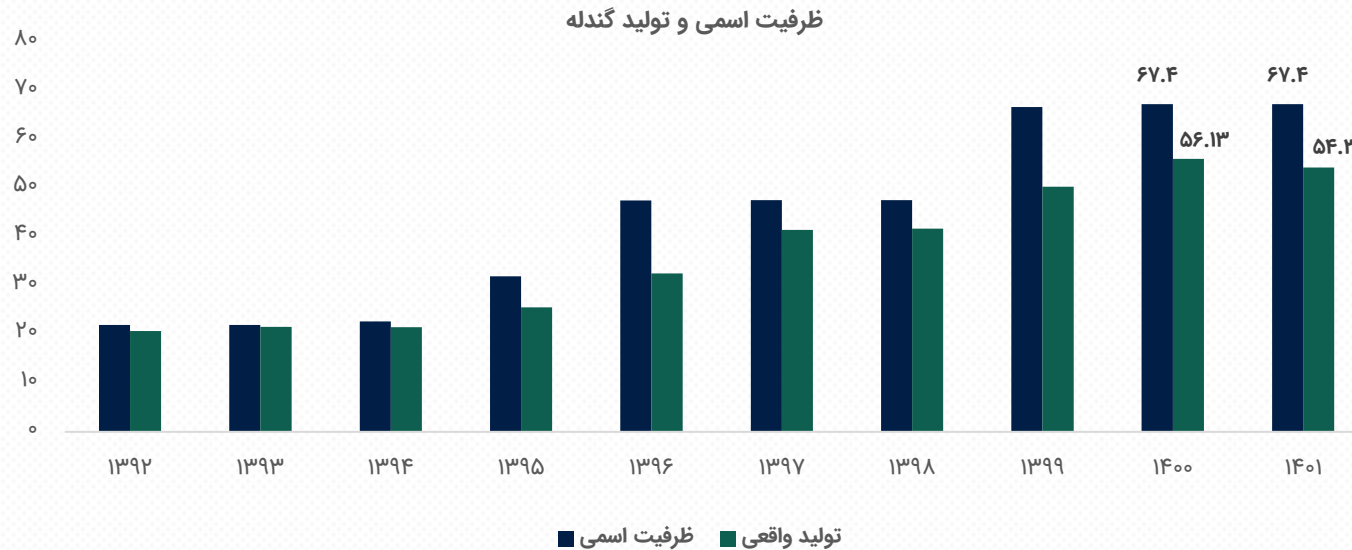


زمان بهره‌برداری	ظرفیت (میلیون تن)	طرح‌های جدید کنسانتره سنگ آهن
۱۴۰۲	۳.۵	ذوب آهن پاسارگاد
	۲.۵	فولاد شرق کاوه
	۶	جمع
۱۴۰۳	۲.۵	تهیه و تولید مواد معدنی شرق مجتمع فولاد خراسان
	۲.۵	جمع
	۴	فاز ۳، سنگ آهن گهرزمین
۱۴۰۴	۲.۴	اپال پارسیان سنگان ایمیدرو
	۰.۵۸	صبا نور ایرانیان
	۰.۱	ذوب آهن آراین نورد کردستان تعاونی ۳۹۸۴
	۷.۰۸	جمع
	۱۵.۵۸	مجموع

میلیون تن

رشد تولید و طرح‌های آبی گندله

رشد متوسط سالانه ظرفیت اسمی تولید گندله ۱۳.۲۴ درصد و رشد متوسط سالیانه تولید، ۱۱.۲۸ درصد می‌باشد.

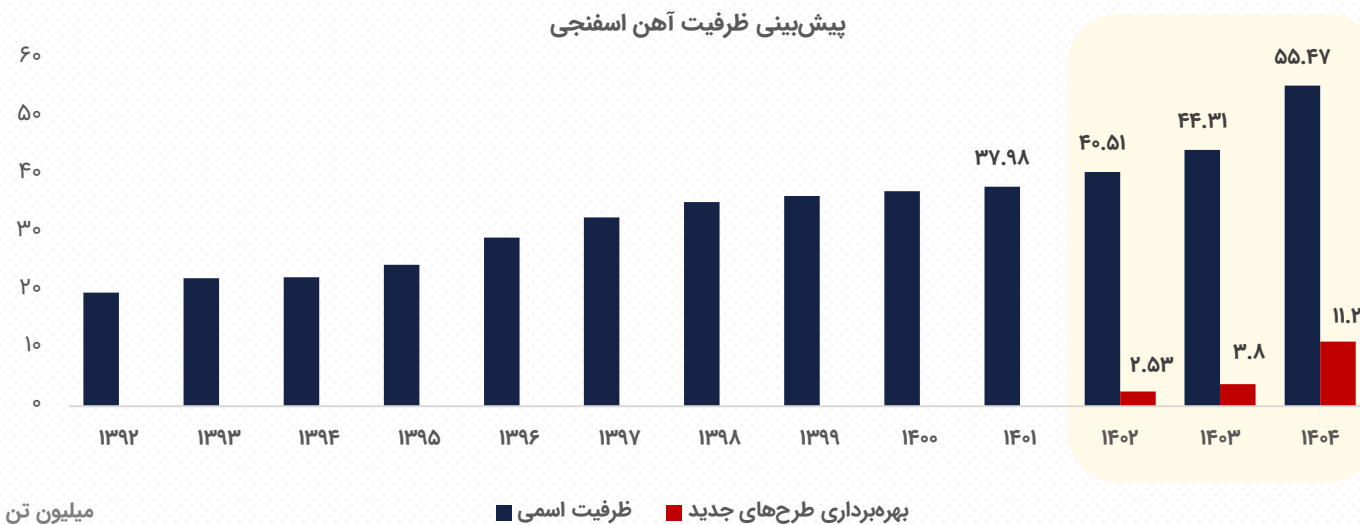
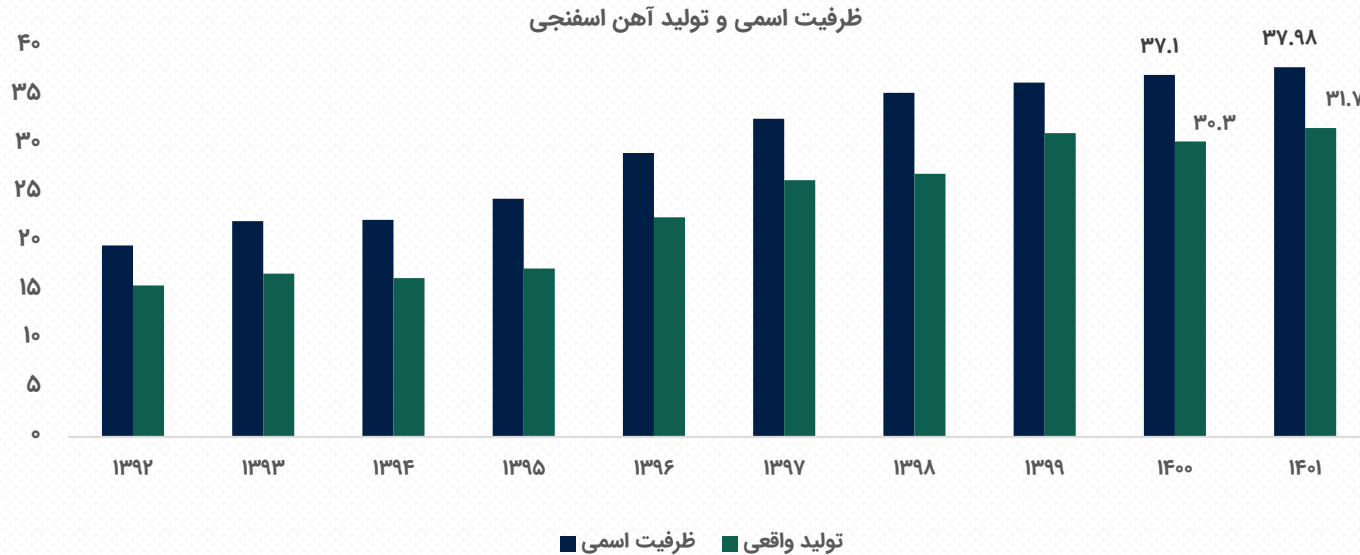


زمان بهره‌برداری	ظرفیت (میلیون تن)	طرح‌های جدید گندله
	۲.۵	فولاد غدیر نیریز
۱۴۰۳	۲.۵	آهن و فولاد غدیر ایرانیان
	۱.۲	مجتمع فولاد رشتخوار
	۶.۲	جمع
	۲.۶	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس
۱۴۰۴	۲.۵	گندله‌سازی بافت
	۰.۹۲	توسعه معدنی صنعتی صبانور
	۶.۰۲	جمع
	۱۲.۲۲	مجموع

رشد تولید و طرح‌های آتی آهن اسفنجی

رشد متوسط سالانه ظرفیت اسمی تولید آهن اسفنجی ۷.۶ درصد و رشد

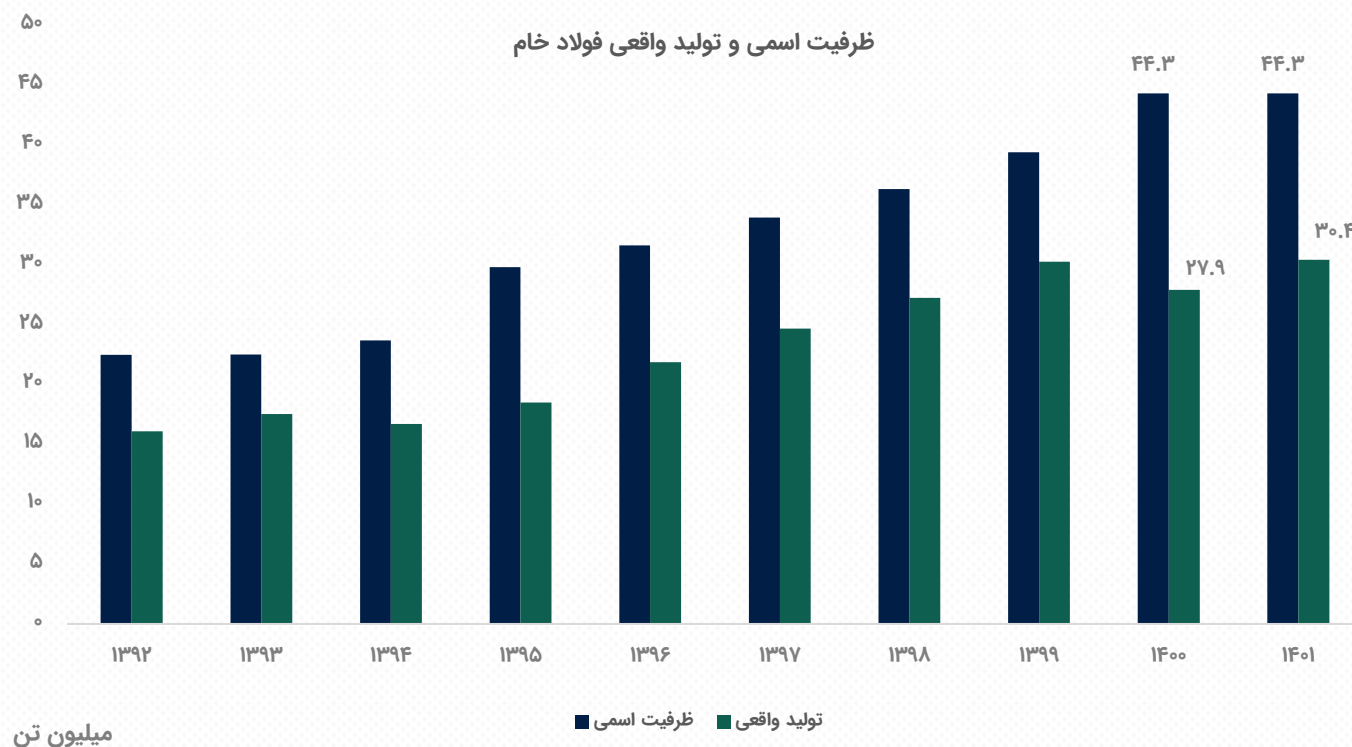
متوسط سالیانه تولید، ۸.۲۵ درصد می‌باشد.



زمان بهره‌برداری	ظرفیت (میلیون تن)	طرح‌های جدید آهن اسفنجی
۱۴۰۲	۱.۷۶	آهن اسفنجی زمزم ۳
	۰.۵	کاوند نهان زمین
	۰.۲	ذوب آهن بیستون
	۰.۰۷	ایران غلتک
	۲.۵۳	جمع
۱۴۰۳	۱.۸	بوتیای ایرانیان
	۱.۶	فاز ۱ احیاء مکران
	۰.۴	توسعه فولاد هرمزگان
	۳.۸	جمع
۱۴۰۴	۱.۸۵	توسعه آهن و فولاد گل‌گهر
	۱.۸	فولاد تربت حیدریه
	۱.۷	ذوب آهن بافق کسری (آریا)
	۱.۶	فولاد کردستان
	۱	آهن اسفنجی ایساتیس
	۰.۹۶	جهان فولاد سیرجان
	۰.۹	توسعه فولاد هرمزگان
	۰.۸	فاز ۲ احیاء استیل فولاد بافت
	۰.۵	فولاد بهنورد کویر
۰.۰۵	نوبین فولاد قائم امید نور (سیاه کوه)	
	۱۱.۱۶	جمع
	۱۷.۴۹	مجموع

میلیون تن

روند تولید فولاد خام



در سال ۱۴۰۱، بیش از ۲.۵ میلیون تن به تولید فولاد خام کشور اضافه گردیده و ظرفیت تولید اسمی فولاد کشور کماکان ۴۴.۳ میلیون تن است.

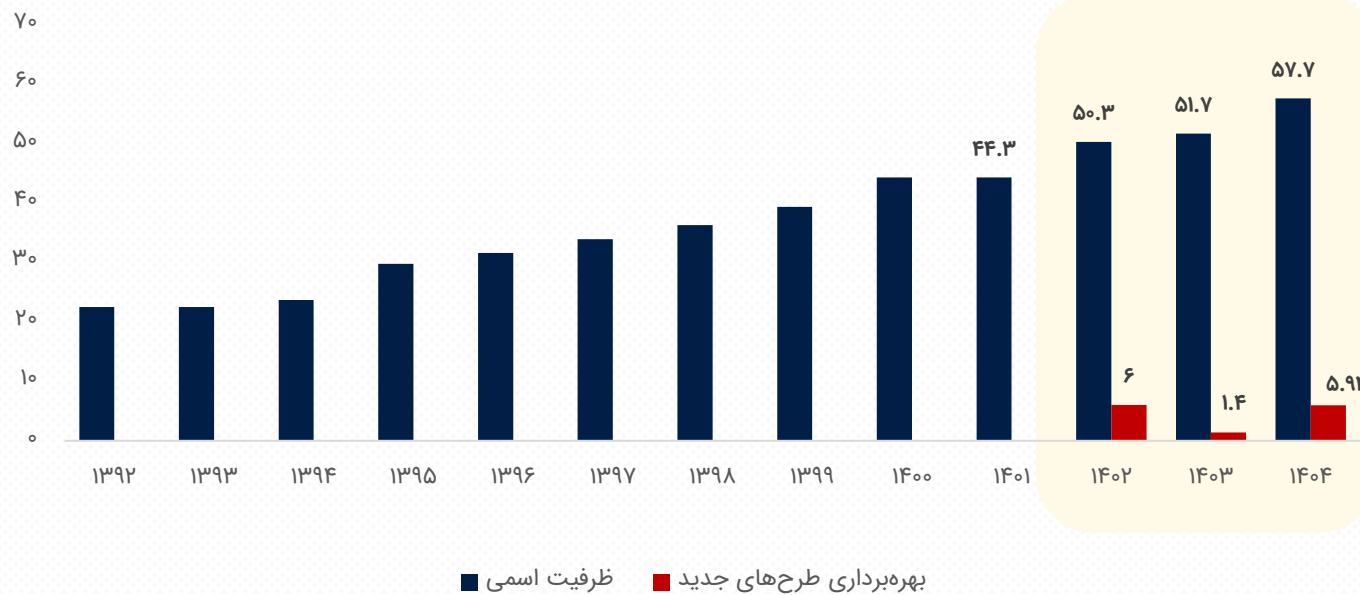
در سال ۱۴۰۱ با فعال شدن واحد ذوب و ریخته گری فاز ۲ درفک و اصلاح ظرفیت اسمی شرکت فولاد روهینا جنوب، نرخ به کارگیری ظرفیت به ۶۹ درصد رسیده است.

رشد متوسط سالیانه تولید ظرفیت اسمی فولاد خام کشور ۷.۸۳ درصد و رشد متوسط سالیانه تولید ۷.۳۳ درصد می باشد.

روند تولید و طرح‌های آتی فولاد خام

زمان بهره‌برداری	ظرفیت (میلیون تن)	طرح‌های جدید فولاد خام
۱۴۰۲	۰.۸	فولاد میانه
	۰.۸	فولاد سفید دشت چهار محال بختیاری
	۰.۸	فولاد قائنات
	۰.۸	فولاد شادگان
	۰.۸	فولاد غدیر نیریز
	۰.۷	آهن اسفنجی ایساتیس
	۰.۵۵	ذوب آهن آریان بوئین زهرا
	۰.۳	ذوب آهن اسنوند آذر
	۰.۲	فولاد ارومیه
	۰.۱۵	فولاد زاگرس ایوان
	۰.۰۹۵	تعاونی فولاد کویر
	۵.۹۹۵	جمع
۱۴۰۳	۰.۶۵	فولاد آلیاژی ایران
	۰.۶	صنایع آهن و فولاد سرمد ابر کوه
	۰.۱۵	فولاد بهنورد کویر
	۱.۴	جمع
۱۴۰۴	۳	توسعه آهن و فولاد گل‌گهر
	۰.۸	پارس فولاد سبزواری
	۰.۸	سپید فراب کویر
	۰.۳۸	گروه صنعتی درپاد تبریز
	۰.۳۲	پارس بوتیل
	۰.۲	فرآیند کاران نورین
	۰.۲	فولاد شاهرود
	۰.۱۴	تولیدی فولاد آلیاژی کیمیای صبا
	۰.۰۹۹	ذوب آهن و نورد کرمانشاه تعاونی ۳۰۹۸
	۵.۹۳۹	جمع
	۱۳.۳۴	مجموع

پیش‌بینی ظرفیت فولاد خام



در صورتی که طرح‌های عنوان شده در سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسند ظرفیت اسمی تولید فولاد خام کشور به ۵۰.۳ میلیون تن خواهد رسید.

چشم انداز تولید فولاد در افق ۱۴۰۴، رسیدن به ظرفیت اسمی بیش از ۵۵ میلیون تن در سال می‌باشد.

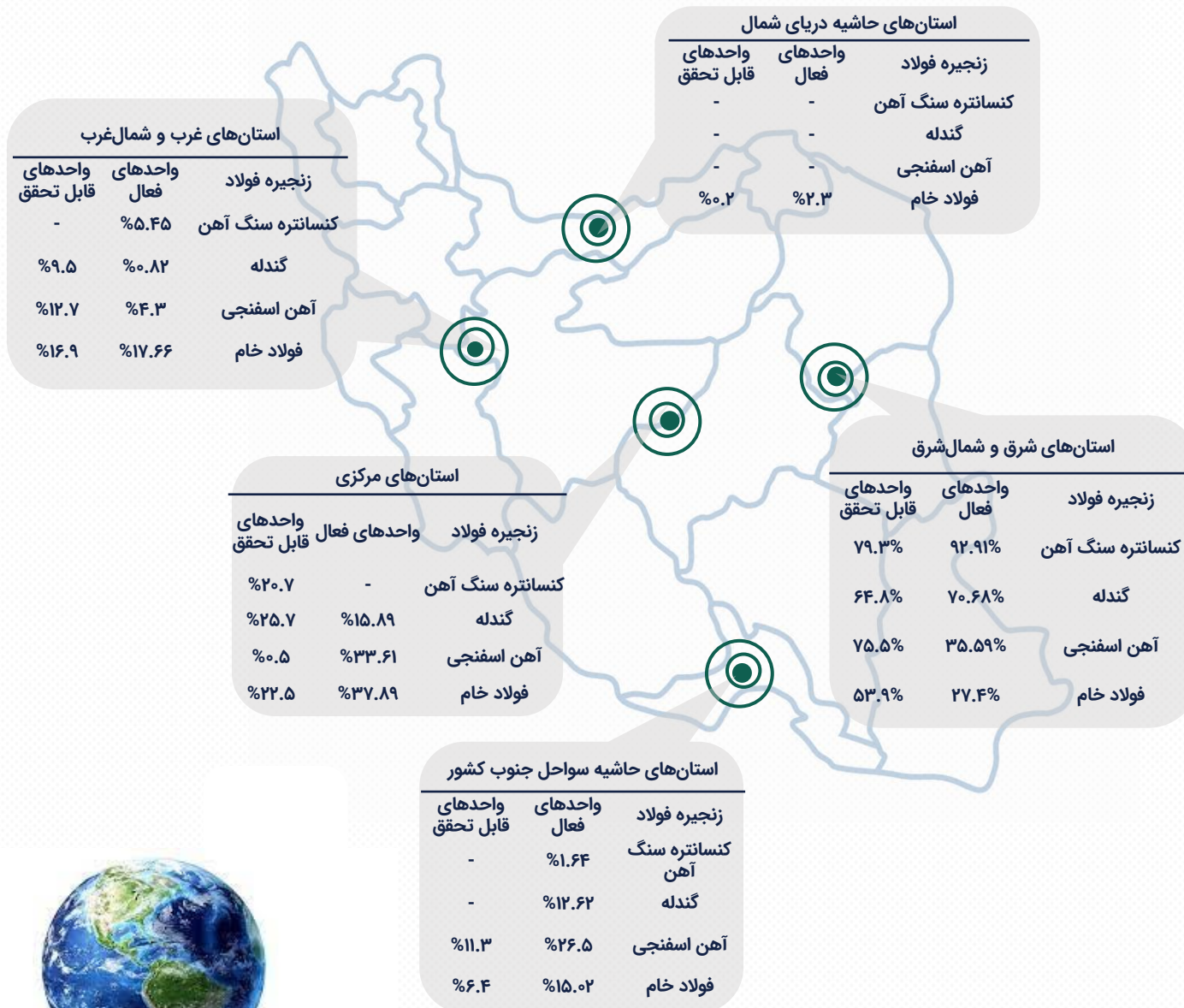
پراکندگی زنجیره فولاد بر اساس ظرفیت

بیشترین واحدهای فعال فولاد خام در استان‌های بخش مرکزی کشور مستقر هستند.

با به بهره‌برداری رسیدن طرح‌های فولاد خام در سال‌های آتی، پراکندگی بیشتر واحدهای فولاد را شاهد خواهیم بود.

در ناحیه شرق و شمال شرقی و در استان‌های معدنی (خراسان رضوی، کرمان، یزد، اصفهان و مرکزی) تراکم زنجیره فولاد بیشتر خواهد بود.

یکی از چالش‌های واحدهای فولادسازی، پراکندگی و دوری از محل تأمین مواد اولیه می‌باشد.



شرکت فولاد شاهرود با ظرفیت اسمی ۲۰۰ هزار تن میلگرد و ۲۰۰ هزار تن شمش در سال ۱۳۸۰ تأسیس شد. (لازم به ذکر است که ظرفیت اسمی تولید ۳۰۰ هزار تن در سال در سه فاز و با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن در بدو تأسیس عنوان شده بود ولی تنها دو فاز از پروژه ذوب به بهره‌برداری رسید.)

شرکت فولاد شاهرود افزایش سرمایه ۱۰۰ درصدی را جهت اجرای طرح تولید کلاف مفتول با ظرفیت ۲۰۰ هزار تن در سال را اجرایی کرد. طبق پیش‌بینی شرکت، زمان بهره‌برداری از طرح اردیبهشت ۱۴۰۴ برآورد شده است.

در آخرین صورت مالی منتشر شده در کدال هزینه برآوردی تکمیل طرح در حدود ۴۴۰ میلیارد تومان عنوان شده است.

سهام شرکت فولاد شاهرود در تیر ماه ۱۴۰۱ به سرمایه‌گذاران واجد شرایط عرضه شد که قیمت کشف شده در فرآیند عرضه اولیه ملاک افزایش سرمایه از محل سلب حق تقدم و از طریق صرف سهام قرار گرفت.

معرفی شرکت

فرود	نماد
اسفند ماه	سال مالی شرکت منتهی به ...
۲,۳۲۵	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۲/۰۵/۱۶ (میلیارد تومان)
۵۴۰	سرمایه روی تابلو (میلیارد تومان)
۷۹۹	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۲ (ریال)
۵.۴	P/E آینده نگر

سهامداران (۱۴۰۲/۰۵/۱۶)

۳۸%	شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان
۲۵%	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
۱.۳%	شخص حقیقی
۳۵.۷%	شناور

ظرفیت اسمی و عملی شرکت

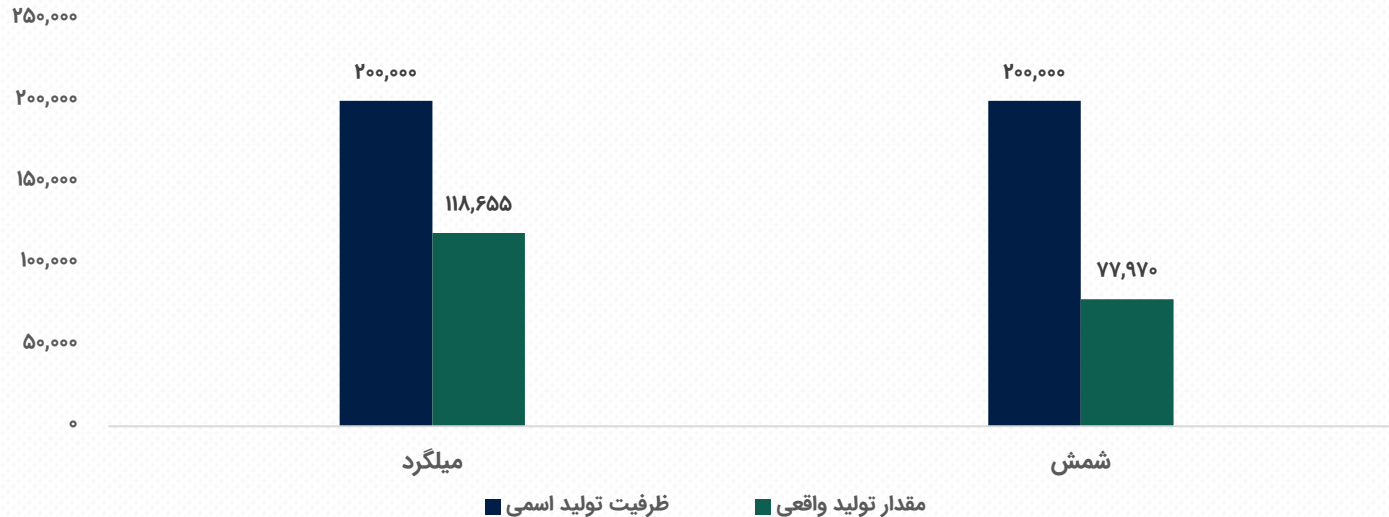
دلیل اختلاف بالای ظرفیت اسمی و عملی شرکت به این نکته بازمی‌گردد که ظرفیت اسمی مذکور با احتساب راه‌اندازی هر سه فاز و همچنین به ازای تولید با ۱۰۰ درصد قراضه* تعریف شده است. در حالی که شرکت به دلایل قیمت بالای قراضه و همچنین صرفه‌جویی در انرژی با استفاده از آهن اسفنجی اقدام به تولید نموده است.

از دیگر دلایل تولید زیر ظرفیت اسمی، می‌توان به بالا بودن قیمت شمش و هزینه‌های حمل بالا اشاره کرد که شرکت ترجیح داده است از شمش تولیدی خود استفاده نموده و خرید کمتری از بازار داشته باشد.

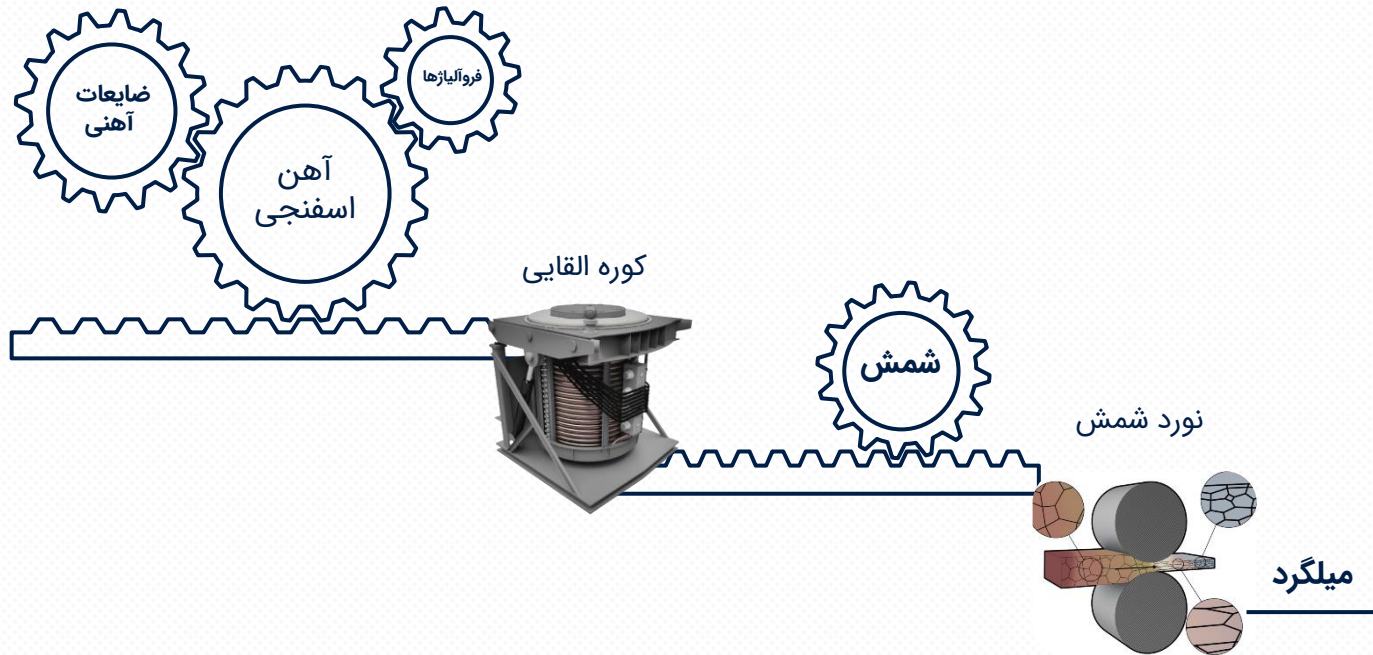
همچنین فولاد شاهرود مانند دیگر صنایع با ابلاغ قطعی برق و گاز از سوی دولت مواجه بوده است که متعاقب آن، کاهش تولید اتفاق افتاده است.

* با توجه به انرژی‌بر بودن صنعت فولاد، اقدامات کاهنده مصرف انرژی در این واحدها بسیار مهم است. بنابراین از مهم‌ترین مزایای استفاده از ضایعات و قراضه آهنی و فولادی در واحدهای تولیدکننده فولاد، کاهش مصرف انرژی و هزینه است و در نهایت بهره‌گیری از قراضه برای کارخانه‌هایی که واحد ذوب دارند، به صرفه‌تر خواهد بود. از طرفی در مقایسه با آهن اسفنجی، میزان انرژی الکتریکی مصرف شده برای ذوب قراضه کمتر و قیمت آن بیشتر است.

مقایسه ظرفیت تولید اسمی و واقعی در سال ۱۴۰۱ (تن)



فرآیند خط تولید میلگرد



میلگرد به ۴ روش نورد گرم، نورد سرد، میکروآلیاژی و ترمکس تولید می‌شود.

روش‌های مختلف تولید، تفاوت‌هایی را در زمینه‌های شکل‌پذیری، مقاومت کششی و استحکام میلگرد ایجاد می‌کند که در موارد کاربرد هر یک از آن‌ها نیز تأثیر گذار است.

میلگرد در حالت کلی به صورت آجدار و ساده تولید و از نظر ظاهری به دو صورت شاخه و کلاف به بازار عرضه می‌شود. میلگرد کلاف نسبت به میلگرد شاخه از انعطاف پذیری بیشتری برخوردار است.

استانداردهای بین‌المللی متنوعی جهت تولید میلگرد وجود دارد که با توجه به تقدم تاریخی ذوب آهن اصفهان در ایران، یکی از استانداردهای کاربردی کشور، استاندارد روسی تولید میلگرد است؛ بر اساس استاندارد مذکور، میلگرد در ۴ گرید A1، A2، A3، و A4 تولید می‌گردد.

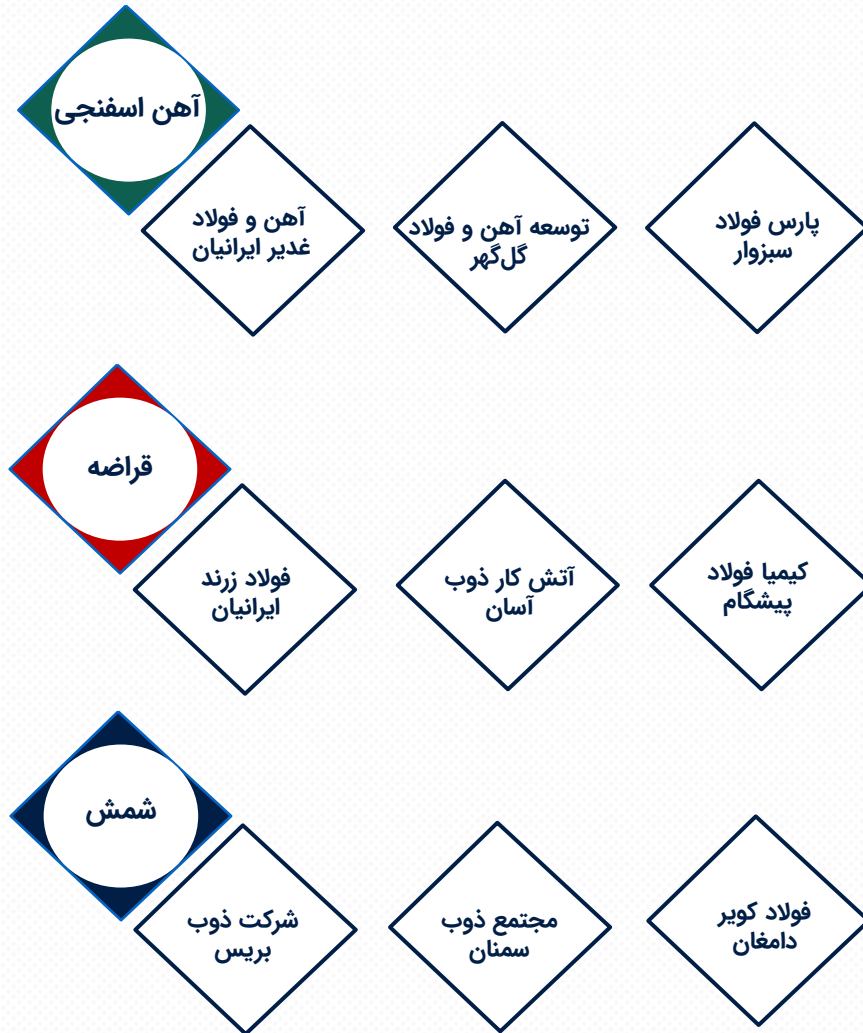
در حال حاضر میلگردهای تولیدی فولاد شاهرود به صورت شاخه‌ای و از نوع گرید A3 می‌باشد.

گرید میلگرد	شکل ظاهری	رده سختی
A1	ساده	نرم
A2	آجدار	نیمه سخت
A3	آجدار	نیمه سخت
A4	آجدار	سخت

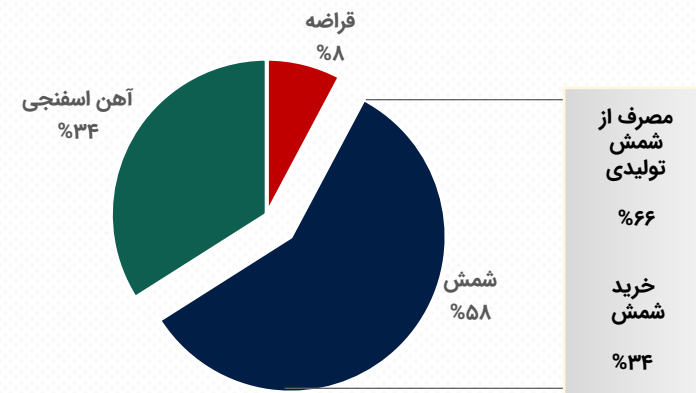
آج گذاری میلگرد A2، مستقیماً در مرحله نورد ولی آج‌کاری می‌گردد نوع A2 و A3 پس از خنک شدن میلگردها با آب انجام می‌شود.

تأمین کنندگان مواد اولیه شرکت و سهم مواد مصرفی

در فرآیند تولید شمش در حدود ۱۵ تا ۲۰ درصد سرباره و خاک ضایعاتی کوره تولید می‌شود که شرکت نسبت به تفکیک آن اقدام نموده و پس از فرآوری مجدد به واحد ذوب ارسال کرده و مابقی را بصورت سرباره نوع یک و دو به سیمان شاهرود می‌فروشد.



سهم مقدار مواد مصرفی در تولید میلگرد



رند قیمت آهن قراضه

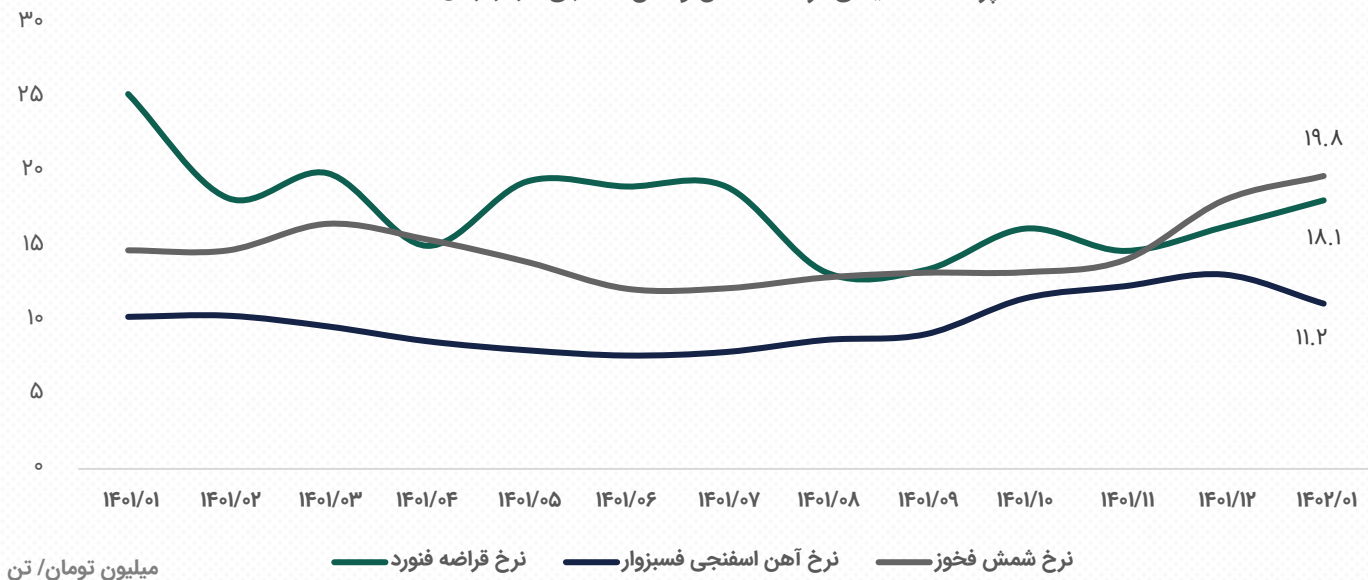
در تولید فولاد به روش کوره القایی، معمولا استفاده ۱۰۰ درصد از قراضه به دلایل زیر مبنا قرار می‌گیرد:

- بازگشت مجدد هر یک تن قراضه (Recycling) در چرخه تولید فولاد، سبب صرفه جویی حداقل مقدار ۴,۴۳۱ کیلوگرم سنگ آهن و ۶۳۵ کیلوگرم کک و ۵۵ کیلوگرم آهن و کاهش مصرف الکتروود می‌شود.
- از سوی دیگر این امر باعث صرفه جویی ۷۵ درصدی در مصرف انرژی به کار گرفته شده و نیز موجب کاهش زمان تولید خواهد شد.
- همچنین سیاست‌های جهانی در راستای کاهش انتشار CO₂، گازهای گلخانه‌ای و مصرف انرژی است.

در ایران مصرف قراضه به دلیل نوع تولید فولاد کشور و کمبود قراضه پایین می‌باشد.

فولاد شاهرود نیز که با هدف تولید میلگرد با قراضه راه‌اندازی شد؛ یکی از دلایل عدم تحقق این موضوع را قیمت بالای قراضه نسبت به آهن اسفنجی می‌داند که در نمودار فوق قابل مشاهده است.

اسپرد (دامنک) قیمتی قراضه، شمش و آهن اسفنجی (در بازه زمانی یکساله)



تولیدکنندگان میلگرد

ردیف	شرکت	ظرفیت اسمی (هزار تن)
۱	ذوب آهن اصفهان	۱,۱۰۰
۲	گروه ملی صنعتی فولاد ایران	۹۱۱
۳	مجتمع فولاد خراسان	۵۵۰
۴	فولاد آذربایجان	۵۵۰
۵	فولاد آلیاژی ایران	۴۶۰
۶	صنایع فولاد کرمان	۱۷۰
۷	مجتمع فولاد شاهرود	۲۰۰
	جمع	۳,۹۴۱
	سایر واحدهای تولیدی	۲۰,۰۸۶
	مجموع	۲۴,۰۲۷

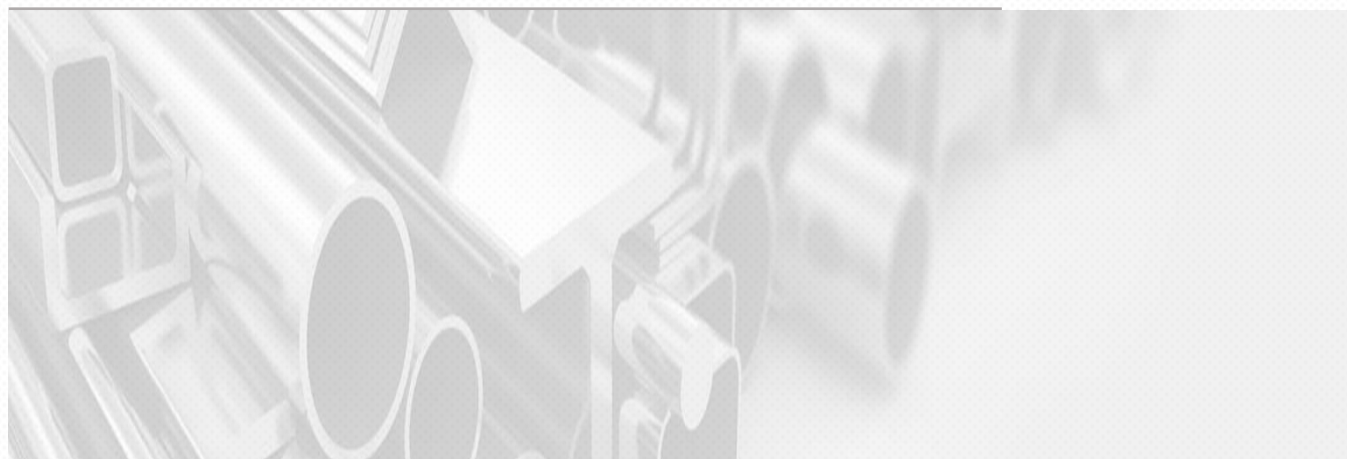
شرکت ذوب آهن اصفهان مقدار میلگرد تولیدی کشور در سال ۱۴۰۱ را تقریباً ۱۰.۴ میلیون تن اعلام نموده که ۴۳ درصد ظرفیت اسمی کشور است.

فولاد شاهرود در سال ۱۴۰۱، حدود ۶۰ درصد ظرفیت اسمی (۱۱۸,۶۵۵ تن) خود تولید داشته است.

پیش‌بینی می‌شود در صورت تکمیل طرح‌های میلگرد (تقریباً ۴۳۵ هزار تن)، ظرفیت (اسمی) آتی میلگرد در سال ۱۴۰۴ به بیش از ۲۴.۴ میلیون تن برسد.

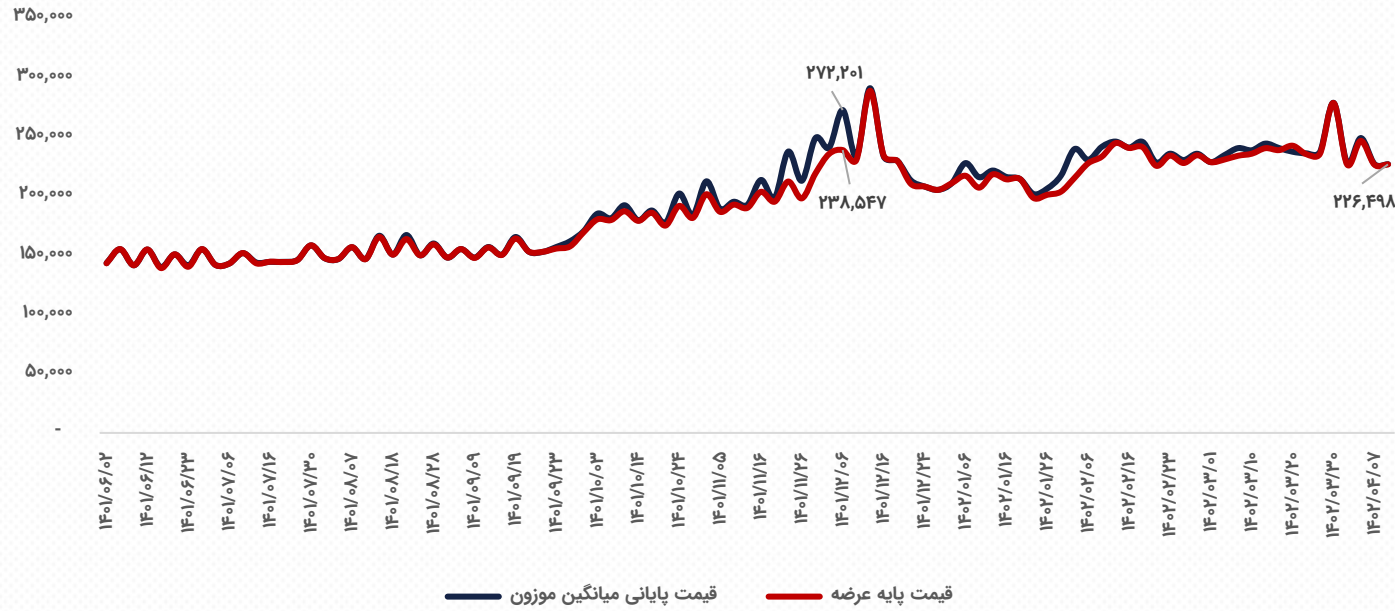
یکی از چالش‌های پیش روی صنعت، تضعیف طرف تقاضا به دلیل رکودهای پی‌درپی اقتصادی و همچنین تنوع پایین مقاصد صادراتی می‌باشد.

از سوی دیگر ظرفیت‌سازی بیش از نیاز کشور مخصوصاً در محصول میلگرد، منجر به شکل‌گیری قیمت‌های انحصاری و غیر رقابتی در بازار و همچنین تولید در سطح غیر بهینه و راکد ماندن برخی از ظرفیت‌ها شده است.



اسپرد (دامنک) قیمتی فروش در بورس کالا

نرخ میلگرد در بورس کالا (ریال/کیلوگرم)

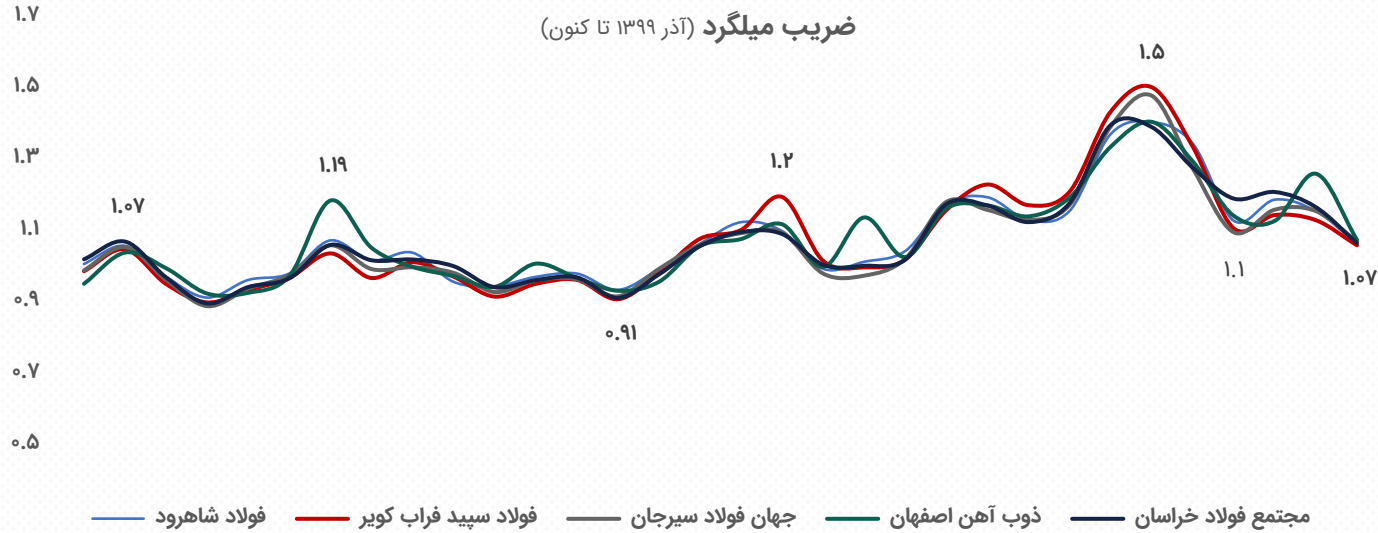


قیمت معامله شده برای میلگرد به دلیل توازن عرضه و تقاضا معمولاً برابر قیمت پایه اعلامی بوده و در بازه تقریباً نه ماهه میانگین رقابت نرخ فروش میلگرد ۲.۴ درصد بوده است.

طبق ابلاغیه شرکت بورس کالا در اسفند ۱۴۰۱، قیمت پایه محصولات شمش بلوم و مقاطع فولادی (تیرآهن، میلگرد، نبشی و ناودانی) با در نظر گرفتن بازه مثبت ۱ و منفی ۵ درصد قیمت کشف شده دو هفته قبلی محاسبه می‌شود.

حداقل قیمت پایه کالای میلگرد ۱۱ درصد بالاتر از قیمت کشف شده شمش بلوم در همان هفته لحاظ می‌شود.

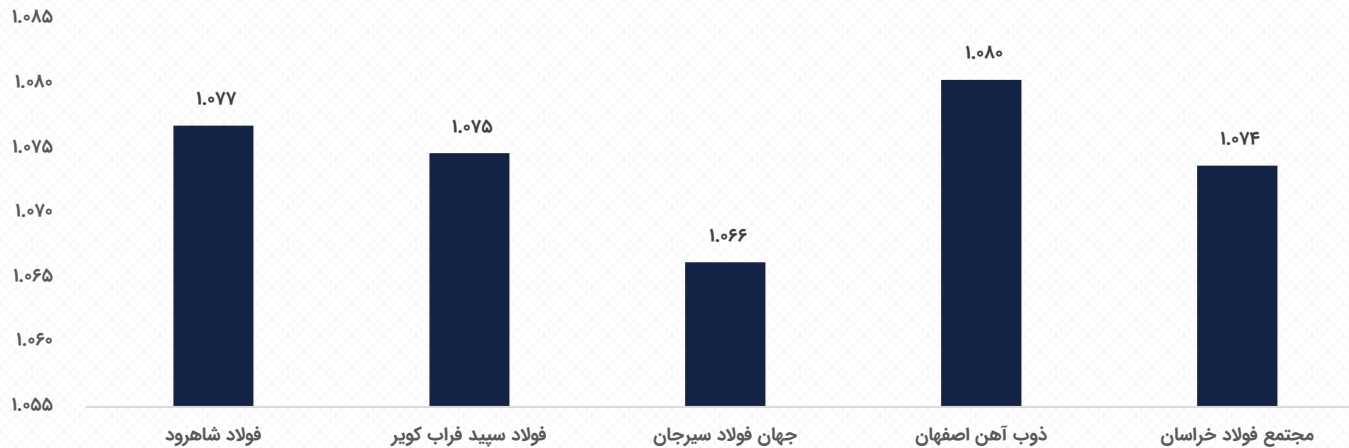
ضریب میلگرد



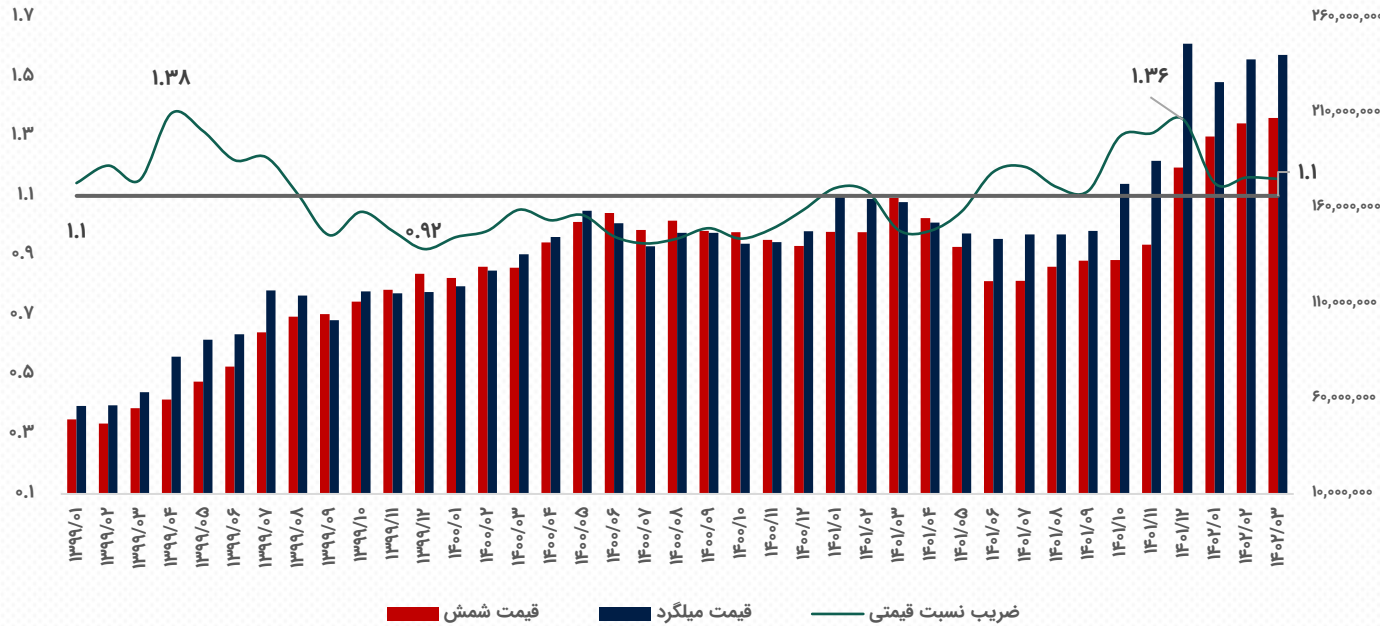
نرخ میلگرد بر اساس ضریبی از نرخ شمش تعیین می‌شود. میانگین بلند مدت این ضریب برای شرکت‌های مختلف متفاوت است.

فولاد شاهرود تولیدکننده‌ی میلگرد آجدار با گرید A۳ است. سائزهای ۱۴ تا ۲۰ به دلیل پر مصرف بودن در صنعت ساختمان‌سازی بخش عمده تمرکز تولید شرکت را به خود اختصاص داده است.

میانگین ضریب میلگرد به شمش فخوز (آذر ۱۳۹۹ تا کنون)



مقایسه قیمت میلگرد فرود و شمش فخوز* (ریال/تن)



ضریب میلگرد فرود به صورت میانگین از ابتدای سال ۱۳۹۹ تاکنون تقریباً ۱.۱ درصد بوده است.

در تحلیل فوق این ضریب ۱.۱۳ در نظر گرفته شده است که مبنای آن محاسبه میانگین معاملات ۴ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۲ در بورس کالا بوده است.

* با توجه به اینکه فروش فولاد خوزستان به شکل سلف و فروش فولاد شاهرود به صورت نقدی است، در دوره‌های جهش ارزی، ضریب موصوف با رشد قابل ملاحظه‌ای مواجه می‌گردد. بر این مبنای، در زمستان ۱۴۰۱، طی ۳ ماه متوالی این ضریب بیش از ۱.۳ بوده است.

مفروضات تحلیل	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۳ ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
نرخ ارز	۱۱۲,۲۶۳	۲۰۷,۲۴۳	۲۲۸,۸۸۷	۲۷۰,۳۵۰	۳۷۹,۶۹۸	۴۲۰,۰۰۰	۶۱۰,۰۰۰
نرخ رشد دستمزد	۳۰%	۲۰%	۲۰%	۴۰%	-	۴۰%	۴۵%
نرخ تورم	۳۲.۸%	۳۵%	۳۰%	۴۵%	-	۴۵%	۴۵%
تولید میلگرد (تن)	۱۱۳,۶۰۵	۱۲۲,۷۵۱	۱۰۴,۷۱۲	۱۱۸,۶۵۵	۳۲,۷۱۵	۱۲۲,۷۱۵	۱۳۰,۰۰۰
مقدار مصرف قراضه (تن)	-	۳۲,۳۱۱	۱۸,۸۱۴	۱۵,۸۲۲	۴,۹۰۲	۱۹,۶۰۸	۱۸,۶۰۹
مقدار مصرف شمش (تن)	۱۱۳,۱۶۶	۱۲۲,۲۷۷	۱۰۸,۱۸۵	۱۱۸,۴۸۵	۳۳,۰۶۲	۱۲۵,۷۶۲	۱۳۳,۹۰۰
مقدار مصرف آهن اسفنجی (تن)	-	۴۱,۳۰۶	۵۵,۱۵۳	۶۹,۱۷۲	۱۹,۳۰۶	۷۷,۲۲۴	۷۳,۲۹۱
نرخ شمش (دلار/تن)	۳۵۱	۴۰۳	۶۱۹	۵۲۹	۵۳۸	۵۲۰	۵۰۰
نرخ شمش فولاد خوزستان (ریال/تن)	۳۹,۳۵۷,۹۳۵	۸۳,۵۰۷,۲۷۸	۱۴۱,۷۶۶,۳۹۵	۱۴۲,۹۹۴,۶۰۶	۲۰۴,۲۱۹,۷۹۹	۲۱۸,۴۰۰,۰۰۰	۲۸۹,۷۵۰,۰۰۰
ضریب قیمت آهن اسفنجی	۴۸%	۵۹%	۵۹%	۶۰%	۶۱%	۶۰%	۵۹%
نرخ آهن اسفنجی (ریال/تن)	۱۸,۹۵۰,۵۴۶	۴۹,۰۴۰,۹۳۸	۹۲,۲۱۰,۵۶۰	۹۵,۵۷۲,۴۴۳	۱۲۴,۸۹۷,۵۴۵	۱۳۱,۱۶۳,۷۹۴	۱۷۳,۸۵۰,۰۰۰
ضریب قیمت میلگرد	۱.۰۴	۱.۱۴	۰.۹۹	۱.۱۶	۱.۱۴	۱.۱۴	۱.۱۲
نرخ میلگرد (ریال/تن)	۴۱,۱۲۰,۰۸۷	۹۱,۹۰۳,۶۶۲	۱۴۱,۱۹۷,۴۶۶	۱۵۸,۴۲۳,۳۲۰	۲۳۳,۵۵۰,۰۰۶	۲۴۸,۹۷۶,۰۰۰	۳۲۴,۵۲۰,۰۰۰
ضریب قیمت قراضه	-	۰.۸۳	۰.۷۴	۱.۲۳	۰.۸۶	۰.۸۵	۰.۸۵
نرخ قراضه (ریال/تن)	-	۶۹,۴۷۳,۳۶۸	۱۰۵,۵۳۹,۱۷۳	۱۱۹,۹۸۱,۶۷۱	۱۵۴,۹۲۷,۱۷۳	۱۸۱,۲۷۶,۷۹۳	۲۴۶,۲۸۷,۵۰۰
نرخ گاز سوخت (ریال / متر مکعب)	۲,۹۸۵	۲,۶۷۷	۱۶,۲۸۵	۲۵,۰۰۷	۸,۹۳۵	۲۶,۶۵۵	۴۳,۷۱۷
نرخ برق (ریال / مگاوات ساعت)	۹۷۵,۹۷۹	۸۱۵,۴۲۷	۴,۵۱۹,۶۳۹	۵,۴۰۰,۵۵۷	۴,۵۶۲,۴۹۲	۱۰,۰۶۸,۳۴۳	۱۷,۴۲۸,۵۷۱





صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۳ ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
درآمدهای عملیاتی	۴,۸۷۲,۲۰۳	۱۰,۴۷۷,۴۷۷	۱۴,۳۵۱,۰۲۸	۱۷,۹۱۲,۶۰۸	۷,۲۹۰,۴۹۷	۲۹,۱۸۰,۶۹۰	۴۲,۱۸۷,۶۰۰
بهای تمام شده	(۴,۴۶۵,۴۵۳)	(۹,۵۸۹,۲۳۹)	(۱۳,۲۶۱,۶۹۵)	(۱۶,۳۹۷,۷۲۱)	(۵,۸۱۶,۵۵۴)	(۲۴,۴۰۹,۵۱۲)	(۳۴,۱۳۲,۹۳۴)
سود ناخالص	۴۰۶,۷۵۰	۸۸۸,۲۳۸	۱,۰۸۹,۳۳۳	۱,۵۱۴,۸۸۷	۱,۴۷۳,۹۴۳	۴,۷۷۱,۱۷۸	۸,۰۵۴,۶۶۶
اداری، عمومی و فروش	(۲۵,۱۳۸)	(۴۴,۹۸۱)	(۷۷,۹۴۰)	(۱۴۳,۱۳۸)	(۶۸,۲۱۹)	(۲۵۵,۹۳۳)	(۴۱۰,۳۷۵)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	(۱,۸۱۰)	۱۰,۸۹۵	۶,۸۰۹	(۱۰۱,۲۱۵)	۲,۲۱۷	۸,۵۹۱	۱۲,۰۱۵
سود عملیاتی	۳۷۹,۸۰۲	۸۵۴,۱۵۲	۱,۰۱۸,۲۰۲	۱,۲۷۰,۵۳۴	۱,۴۰۷,۹۴۱	۴,۵۲۳,۸۳۵	۷,۶۵۶,۳۰۷
هزینه‌های مالی	۰	۰	(۳,۴۲۳)	(۳۶,۲۹۰)	۰	۰	۰
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	۳۱,۹۶۷	۷۵,۲۴۲	۱۱۸,۴۷۱	۶۶,۸۱۱	۴۰,۹۲۹	۸۲,۰۶۶	۷۴,۷۴۷
سود قبل از مالیات	۴۱۱,۷۶۹	۹۲۹,۳۹۴	۱,۱۳۳,۲۵۰	۱,۳۰۱,۰۵۵	۱,۴۴۸,۸۷۰	۴,۶۰۵,۹۰۱	۷,۷۳۱,۰۵۴
مالیات	(۶۹,۲۶۷)	(۱۲۴,۹۱۴)	(۱۰۰,۳۴۵)	(۶۰,۶۶۶)	(۸۹,۵۸۱)	(۲۹۱,۳۵۹)	(۴۹۳,۱۰۷)
سود خالص	۳۴۲,۵۰۲	۸۰۴,۴۸۰	۱,۰۳۲,۹۰۵	۱,۲۴۰,۳۸۹	۱,۳۵۹,۲۸۹	۴,۳۱۴,۵۴۲	۷,۲۳۷,۹۴۸
سرمایه	۱,۸۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۲,۷۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰	۵,۴۰۰,۰۰۰
EPS (ریال)	۱,۹۰۳	۲۹۸	۳۸۳	۴۵۹	۲۵۲	۷۹۹	۱,۳۴۰
EPS - با آخرین سرمایه (ریال)	۶۳	۱۴۹	۱۹۱	۲۳۰	۲۵۲	۷۹۹	۱,۳۴۰
حاشیه سود ناخالص	۸%	۸%	۸%	۸%	۲۰%	۱۶%	۱۹%
حاشیه سود عملیاتی	۸%	۸%	۷%	۷%	۱۹%	۱۶%	۱۸%
حاشیه سود خالص	۷%	۷%	۷%	۷%	۱۹%	۱۵%	۱۷%

• فولاد شاهرود نرخ گاز مصرفی خود را در دوره سه ماهه ۸,۹۳۵ ریال در هر مترمکعب گزارش کرده است؛ در حالی که این نرخ در سال گذشته ۲۰,۸۷۵ ریال بوده است؛ بنابراین و علیرغم اثر اندک سود و زیانی (۶ ریال کاهش سود هرسهم) انتظار می‌رود در صورت‌های مالی حسابرسی شده ۶ ماهه، این موضوع اصلاح گردد.

• سود انباشته فرود در پایان اسفند ۱۴۰۱، ۱,۶۹۸,۰۹۱ میلیون ریال (تقریباً ۱۷۰ میلیارد تومان) می باشد.

• میانگین تقسیم سود شرکت در پنج سال گذشته ۸۸.۶ درصد بوده است.

• لازم به ذکر است که فرود مالک ۳۳% از سهام شرکت صنایع معدنی نو ظهور شاهرود است.

• سازمان امور مالیاتی بابت مالیات عملکرد سال‌های ۱۳۹۸ و ۱۳۹۹ جمعاً مبلغ ۳۳ میلیارد تومان مازاد بر مبالغ پرداختی و پرداختنی مطالبه نموده است که شرکت به دلیل اعتراض به مبانی تشخیص، بدهی حاصل را در حساب‌ها منظور ننموده است و احتمال تعدیل متعاقب این بدهی مالیاتی وجود دارد.



ضريب ميلگرد

	۱.۱	۱.۱۱	۱.۱۲	۱.۱۳	۱.۱۴	۱.۱۵	۱.۱۶	۱.۱۷	۱.۱۸
۵۵%	۷۶۸	۸۱۲	۸۵۷	۹۰۱	۹۴۶	۹۹۱	۱۰۳۵	۱۰۸۰	۱۱۲۵
۵۶%	۷۳۸	۷۸۳	۸۲۷	۸۷۲	۹۱۷	۹۶۱	۱۰۰۶	۱۰۵۱	۱۰۹۵
۵۷%	۷۰۹	۷۵۳	۷۹۸	۸۴۳	۸۸۷	۹۳۲	۹۷۶	۱۰۲۱	۱۰۶۶
۵۸%	۶۷۹	۷۲۴	۷۶۹	۸۱۳	۸۵۸	۹۰۲	۹۴۷	۹۹۲	۱۰۳۶
۵۹%	۶۵۰	۶۹۵	۷۳۹	۷۸۴	۸۲۸	۸۷۳	۹۱۸	۹۶۲	۱۰۰۷
۶۰%	۶۲۱	۶۶۵	۷۱۰	۷۵۴	۷۹۹	۸۴۴	۸۸۸	۹۳۳	۹۷۷
۶۱%	۵۹۱	۶۳۶	۶۸۰	۷۲۵	۷۷۰	۸۱۴	۸۵۹	۹۰۳	۹۴۸
۶۲%	۵۶۲	۶۰۶	۶۵۱	۶۹۶	۷۴۰	۷۸۵	۸۲۹	۸۷۴	۹۱۹
۶۳%	۵۳۲	۵۷۷	۶۲۱	۶۶۶	۷۱۱	۷۵۵	۸۰۰	۸۴۵	۸۸۹
۶۴%	۵۰۳	۵۴۷	۵۹۲	۶۳۷	۶۸۱	۷۲۶	۷۷۱	۸۱۵	۸۶۰
۶۵%	۴۷۳	۵۱۸	۵۶۳	۶۰۷	۶۵۲	۶۹۶	۷۴۱	۷۸۶	۸۳۰

ضريب آهن اسفنجی

تحليل حساسيت سود سال مالی ۱۴۰۲

○ در تهیه این گزارش از منابع اطلاعاتی زیر استفاده شده است:

- www.codal.ir
- www.bourseview.com
- www.ime.co.ir
- مطالعات طرح جامع فولاد کشور (پایش سال ۱۴۰۱)

سلب مسئولیت: این گزارش و محتوای آن صرفاً جهت اطلاع از آخرین وضعیت بازارهای دارایی بوده و به تنهایی جهت اخذ تصمیمات سرمایه‌گذاری مناسب نیست و مشاور سرمایه‌گذاری دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.

تحلیل‌گر: مرضیه نوروزی
نظارت: مهدی علی‌اکبری

شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان دارای مجوز رسمی تحت نظارت سازمان بورس و اوراق بهادار تهران، با ارائه‌ی خدمات تحلیلی و مشاوره‌ی مالی در زمینه‌های سرمایه‌گذاری، ادغام و تملیک، مدیریت ریسک، تامین مالی و اصلاح ساختار مالی و سازمانی با استفاده از کارشناسان باتجربه و متخصص در راستای حداکثرسازی منافع مشتریان و ذینفعان فعالیت می‌کند. ما در شرکت مشاور سرمایه‌گذاری دانایان بر آنیم با ارائه محدود و وسیعی از خدمات مالی، ابزارها و محصولات مالی متنوع قدمی کوچک اما تاثیرگذار در جهت ارتقاء سطح خدمات مالی کشور برداریم. خدمات سازمانی قابل ارائه:

- تحلیل و ارزش‌گذاری
- مشاوره سرمایه‌گذاری
- مشاوره تأمین مالی
- مشاوره عرضه و پذیرش