



بیمه ایران

مدیریت سرمایه‌گذاری و امور مجامع

تحلیل صنعت آهن و فولاد

آبان ۱۴۰۴

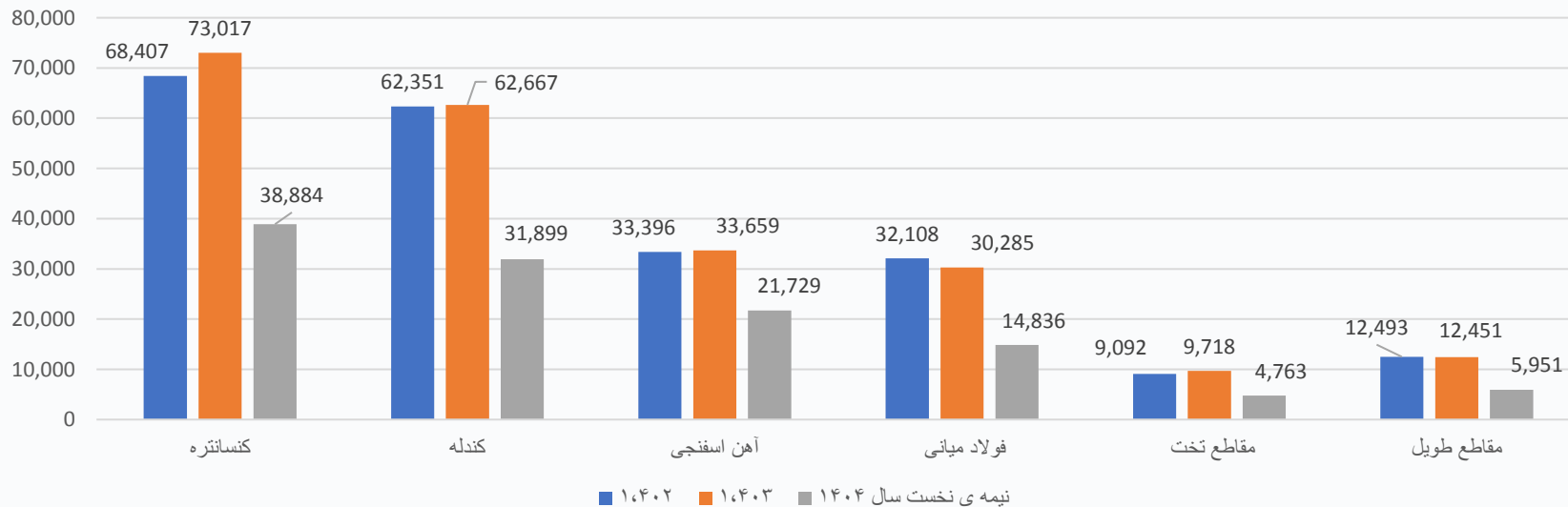


مقدمه

صنعت فولاد از جمله حوزه هایی است که در بیشتر صنایع پایه مانند ساخت ماشین آلات، خودروسازی، ساختمان سازی، حمل و نقل و دیگر صنایع کاربرد دارد. ایران به دلیل داشتن ذخایر غنی سنگ آهن، بازار مصرف زیاد، منابع قابل توجه انرژی، مزیت های مناسبی برای توسعه در کشور دارد. هر چند برخی از مزایای صنعت مانند انرژی ارزان، ذخایر سنگ آهن با چالش های بسیاری رو به رو است. طبق آخرین آمار ایران در سال ۲۰۲۴ با تولید ۳۱ میلیون تن فولاد خام جایگاه خود را در رتبه ی دهم تولید فولاد جهانی حفظ کرده است.

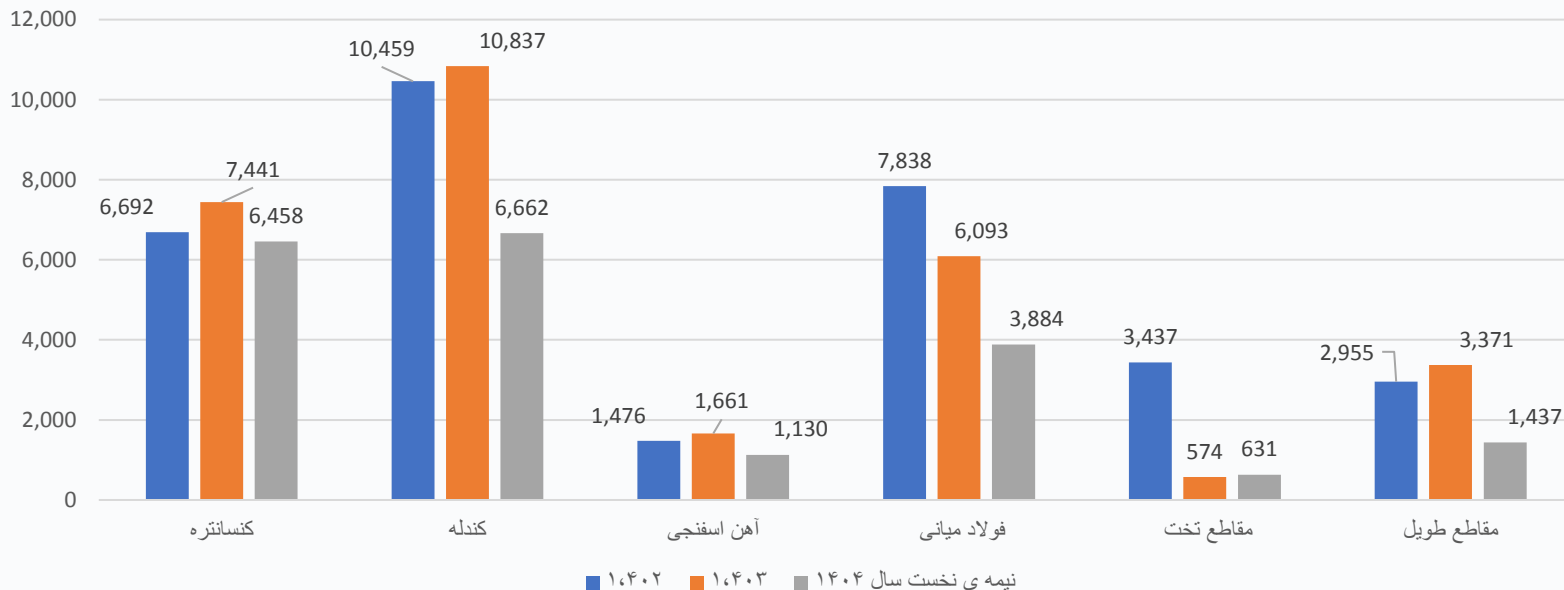
آمار تولید محصولات زنجیره آهن و فولاد

تولید-هزار تن



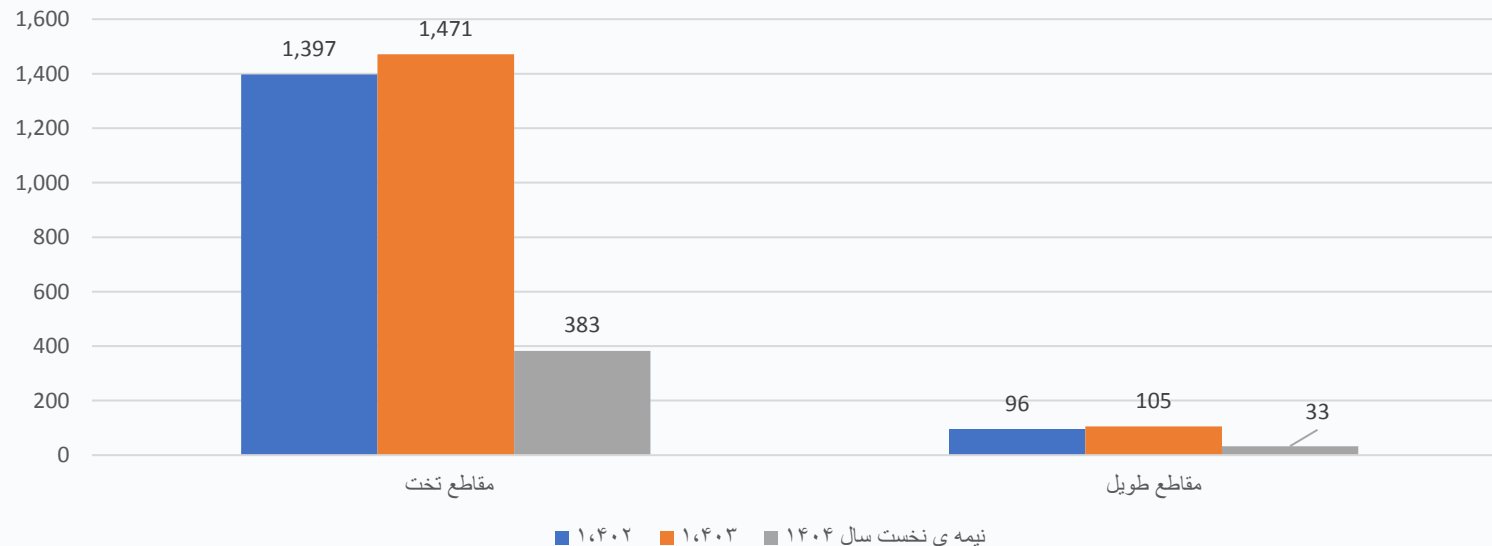
آمار صادرات محصولات زنجیره آهن و فولاد

صادرات



آمار واردات محصولات زنجیره آهن و فولاد

واردات- هزار تن



بررسی آمار تولید و صادرات و واردات

- تولید کنسانتره با افزایش ۶.۷ درصدی به میزان ۷۳,۰۰۰,۰۰۰ تن رسیده است و از این میزان ۷,۴۴۰,۰۰۰ تن صادر شده است. همچنین در گزارش ۶ ماهه نیز میزان تولید از ۳۵,۹۴۲,۰۰۰ به میزان ۳۸,۸۸۴,۰۰۰ با افزایش ۸ درصدی همراه بوده است.

- تولید گندله در سال ۱۴۰۳ تغییر محسوسی نداشته است و به میزان ۶۲,۰۰۰,۰۰۰ تن بوده است که از این میزان ۱۰,۸۰۰,۰۰۰ تن صادر شده است. در ۶ ماهه نیز تولید گندله به میزان ۳۱,۸۹۹ تن بود و تغییر محسوسی نسبت به دوره ی مشابه گذاشته وجد نداشت.

- محدودیت های جدید گازی، ظرفیت های جدید آهن اسفنجی را خنثی کرده است و تولید آهن اسفنجی نسبت به سال قبل تقریباً تغییری نداشته است و در سال ۱۴۰۳ به میزان ۳۳,۶۵۹,۰۰۰ تن بوده است اما در ۶ ماهه امسال تولید آهن اسفنجی با افزایش ۴.۴ درصدی به میزان ۲۱,۷۲۹,۰۰۰ تن رسیده است.



بررسی آمار تولید و صادرات و واردات

- تولید مقاطع تخت در سال ۱۴۰۳ با افزایش ۷ درصدی به ۹,۷۱۸,۰۰۰ تن رسیده است اما در ۶ ماهه میزان تولید با کاهش ۵.۷ درصدی به میزان ۴,۷۴۶,۰۰۰ تن رسیده است. این نکته به وضوح در گزارش ۶ ماهه فولاد مبارکه نمایان است.

- صادرات کل مقاطع تخت با رشد ۱۹ درصدی همراه بوده است و به ۵۷۴,۰۰۰ تن رسیده است. فولاد مبارکه به عنوان بازیگر اصلی سهم قابل توجهی در این افزایش داشته است در مجمع فولاد مبارکه نیز یکی از سیاست های اصلی شرکت افزایش صادرات با توجه به رکود داخلی اشاره شد. همچنین در ۶ ماهه میزان صادرات با افزایش ۲۷۱ درصدی به ۶۳۱,۰۰۰ تن رسیده است.

- واردات کل مقاطع تخت با افزایش ۵.۵ درصدی به میزان ۱,۵۷۶,۰۰۰ تن رسیده است. عمده واردات ورق گرم مربوط به گرید هایی است که در داخل کشور قابلیت تولید وجود ندارد در ۶ ماهه واردات ورق گرم با کاهش ۴۶ درصدی به میزان ۳۸۳,۰۰۰ تن رسیده است.



بررسی آمار تولید و صادرات و واردات

- در ترکیب صادرات سال ۱۴۰۳ فولاد میانی با ۵۲٪ بیشترین سهم صادرات را داشته است. میلگرد نیز در رتبه ی دوم قرار دارد و ۲۶٪ صادرات را به خود اختصاص می دهد
- تولید فولاد میانی در سال ۱۴۰۲ به حداکثر میزان خود یعنی ۳۲،۱۰۸،۰۰۰ تن رسیده است و در سال ۱۴۰۳ با ۵.۷ درصد کاهش بیشترین کاهش تولید را در زنجیره فولاد تجربه کرد و به ۳۰،۲۸۵،۰۰۰ تن رسیده است. همین امر تاثیر خود را با کاهش ۲۲ درصدی صادرات در سال ۱۴۰۳ نشان داد و به میزان ۶،۰۹۳،۰۰۰ تن رسید. در ۶ ماهه تولید فولاد میانی با افزایش ۳.۲ درصدی به ۱۴،۸۳۶،۰۰۰ تن رسیده است و به همین دلیل صادرات فولاد میانی در ۶ ماهه با افزایش ۴۰ درصدی به ۳،۸۸۴،۰۰۰ تن رسیده است. در فولاد میانی تقریباً واردات نداریم.
- تولید مقاطع طولی فولادی شامل تیرآهن، میلگرد، نبشی نادانی و سایر مقاطع تقریباً نسبت به سال پیش تغییری نکرده است و به ۱۲،۴۵۱،۰۰۰ تن رسیده است. تولید مقاطع طولی از ۷،۳۰۰،۰۰۰ تن در سال ۱۳۹۴ به ۱۲،۴۵۱،۰۰۰ تن در سال ۱۴۰۳ رسیده است که ناشی از رشد صادرات در این حوزه است. حداکثر پتانسیل صادراتی مقاطع طولی در همین اعداد فعلی برآورد می شود. میزان صادرات تیر آهن به میزان ۲۱۳،۰۰۰ تن ، میلگرد به میزان ۲،۸۷۲،۰۰۰ تن رسیده است و صادرات نبشی، ناودانی به میزان ۲۸۶،۰۰۰ تن رسیده است



نکات مرتبط با پراکندگی زنجیره فولاد

- زنجیره فولاد در حلقه کنسانتره هم در واحد های فعال و هم در مجوز و در طرح های در دست اجرا متمرکز و کنار معدن می باشد
- زنجیره فولاد در حلقه فولاد میانی (واحد های فعال و طرح های در دست اجرا) از پراکندگی قابل توجهی برخوردار هستند. به دلیل واحد های فولاد سازی دوری و نزدیکی به محل تامین مواد اولیه یک چالش می باشد.
- ساختار واحد های فعال فولاد میانی به لحاظ ترکیب ظرفیت نشان می دهد در حال حاضر ۱۰.۸ میلیون تن از ظرفیت فعال کشور دارای مقیاس ۲ میلیون تن و بالاتر می باشد. مقیاس سایر واحد های فعال تا ظرفیت فعلی (۵۲ میلیون تن) کم تر از ۲ میلیون تن می باشد. ساختار آتی فولاد میانی به لحاظ ترکیب ظرفیت نشان می دهد طرح های در دست اجرا با ظرفیت ۲ میلیون تن و بیشتر تنها یک طرح در دست اجرا (توسعه آهن و فولاد گل گهر) وجود دارد. بنابراین به لحاظ مقیاس تولید ظرفیت های فعلی و آتی فولاد میانی در مقایسه با نرم های جهانی اختلاف قابل توجهی دارند.

تحلیل صنعت آهن و فولاد

- ایران با دارا بودن بیش از ۵ میلیارد تن ذخایر سنگ آهن، یکی از کشورهای غنی در این حوزه محسوب می شود. معادن بزرگی مانند سنگان و گل گهر نقش مهمی در تأمین مواد اولیه صنعت فولاد کشور ایفا می کنند.

وضعیت فعلی صنعت
سنگ آهن در ایران

- با آغاز دوره دوم ریاست جمهوری دونالد ترامپ در سال ۲۰۲۵، انتظار می رود سیاست های تجاری آمریکا با شدت بیشتری دنبال شود. ترامپ در کارزار انتخاباتی خود بر اعمال تعرفه های سنگین بر واردات از کشورهایی مانند چین، کانادا و مکزیک تأکید کرده است. این رویکرد می تواند تأثیرات گسترده ای بر صنعت فولاد جهانی داشته باشد. در سال ۲۰۱۸، دولت ترامپ با اعمال تعرفه ها بر واردات فولاد و آلومینیوم، نشان داد که به دنبال حمایت از تولیدکنندگان داخلی است. در دوره جدید (سپتامبر ۲۰۲۵)، این تعرفه ها تا ۲۵٪ بر واردات آلومینیوم و فولاد از چین اعلام شده است (USGS). این اقدام می تواند منجر به کاهش صادرات فولاد چین به آمریکا شود و در نتیجه، چین را به سمت بازارهای جایگزین سوق دهد و با رقابت منفی شکل گرفته باعث کاهش قیمت فولاد و محصولات فولادی شود.

تأثیر سیاست های
تجاری آمریکا بر
صنعت فولاد

تحلیل صنعت سنگ آهن و فولاد

- اقتصاد چین در سال‌های اخیر با چالش‌های متعددی مواجه بوده است. کاهش رشد اقتصادی و رکود در بخش ساخت‌وساز منجر به کاهش تقاضای داخلی برای فولاد شده است. در نتیجه، تولیدکنندگان چینی با مازاد تولید مواجه شده و به دنبال بازارهای صادراتی جدید هستند. در سال ۲۰۲۴، صادرات فولاد چین به رکورد ۱۱۰ میلیون تن رسید. این افزایش صادرات می‌تواند فشار بیشتری بر بازارهای جهانی وارد کند و رقابت را تشدید نماید.

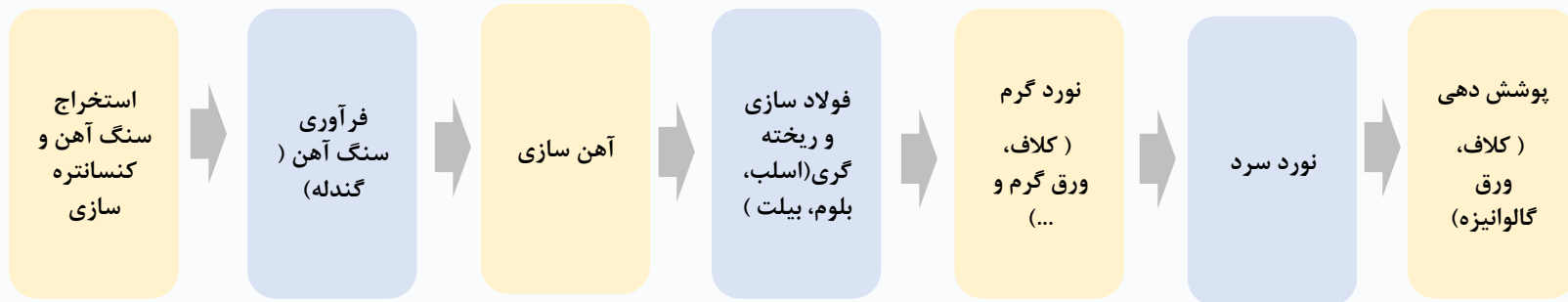
رکود اقتصادی در چین و کاهش
تقاضای داخلی

- ایران به عنوان یکی از تولیدکنندگان مهم فولاد در منطقه، با چالش‌های متعددی در بازارهای جهانی مواجه است. اعمال تحریم‌های اقتصادی و محدودیت‌های بانکی، دسترسی به بازارهای بین‌المللی را دشوار کرده است. علاوه بر این، با افزایش صادرات فولاد چین به بازارهای منطقه‌ای، رقابت برای تولیدکنندگان ایرانی سخت‌تر شده است.

چالش‌های پیش‌روی صادرات
فولاد ایران

زنجیره ارزش فولاد

- سنگ آهن پس از استخراج از معدن و انجام عملیات تغلیظ (کنسانتره‌سازی) به واحدهای انباشت منتقل و به کارخانه‌های گندله‌سازی جهت تولید گندله ارسال می‌شود. در ایران محصول کارخانه‌های گندله‌سازی عمدتاً به عنوان ماده اولیه در فرآیند احیا به واحدهای احیای مستقیم ارسال می‌شود. در روش احیای مستقیم گندله‌های سنگ آهن به تدریج وارد کوره شده و به وسیله گاز احیا کننده مداوم احیا می‌شوند.
- و در نهایت آهن اسفنجی در پایین کوره توسط گاز خنک کننده، سرد شده و از کوره خارج می‌شود و آماده انتقال به فولادسازی می‌شود. آهن اسفنجی به همراه حدوداً ۵ تا ۱۰ درصد قراضه آهنی وارد کوره‌های فولادسازی شده و ذوب می‌شوند برای تولید بیلت و اسلب استفاده می‌شود.



ضرایب تبدیل در فرآیند تولید فولاد خام



- ❖ ضرایب تبدیل هر قسمت از زنجیره بسته به عیار سنگ آهن و کنسانتره تولیدی هر شرکت ممکن است متفاوت باشد.
- ❖ اعداد ذکر شده در بالا میانگین ضرایب تبدیل در شرکت‌های ایرانی و با در نظر گرفتن عیار سنگ آهن معادن ایران می‌باشد.

مقایسه تکنولوژی کوره بلند و احیاء مستقیم در تولید فولاد

- تکنولوژی های تولید فولاد مشتمل بر دو روش هستند و بیش از ۹۰ درصد فولاد با این دو روش تولید می شوند: روش اول تولید فولاد در کوره بلند و روش دوم کوره قوس الکتریک یا احیاء مستقیم.

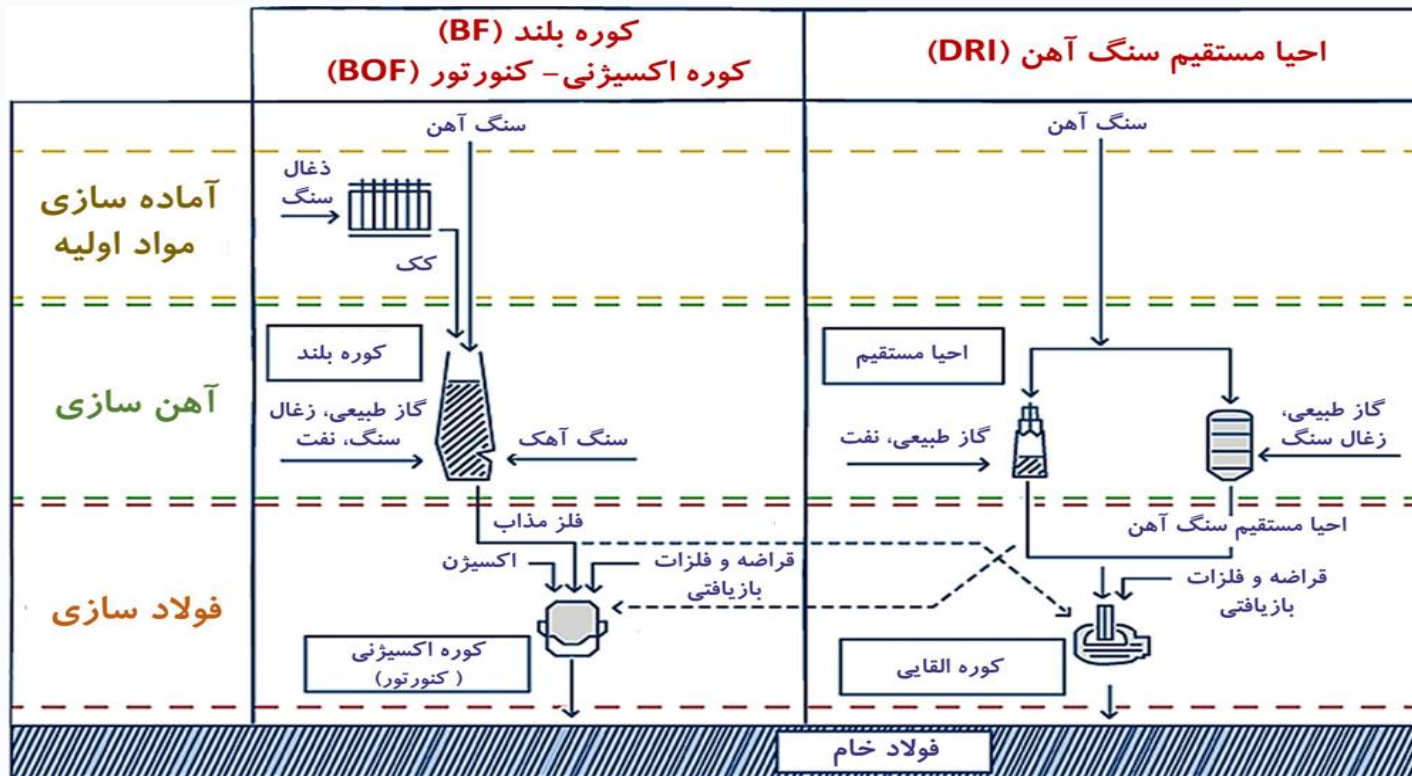
روش کوره بلند

- سنگ آهن و کک زغال سنگ به عنوان انرژی شارژ و مورد ذوب و احیا قرار می گیرد و تبدیل به چدن می شود. چدن با دمش اکسیژن و افزودن آلیاژها در فولادسازی ها به فولاد موردنظر تبدیل می شود که ۸۵ درصد تولید دنیا از این روش است.

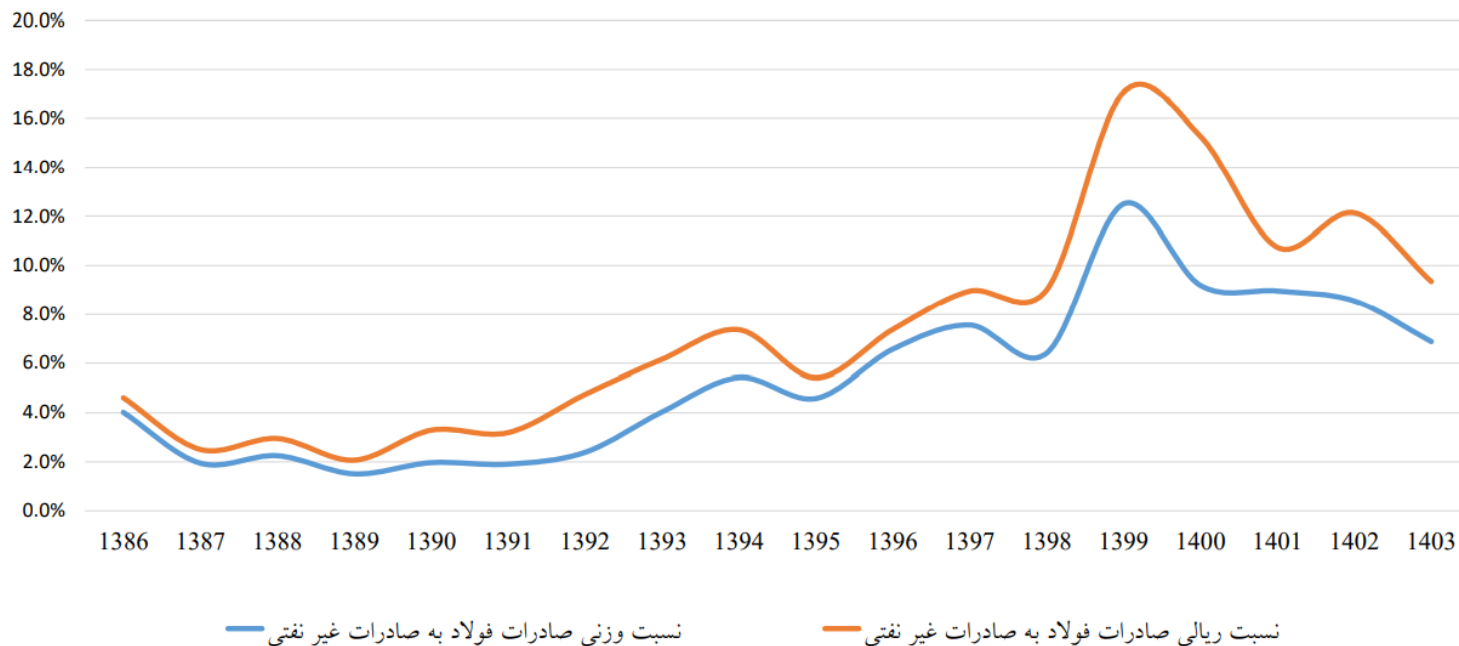
روش احیاء مستقیم یا کوره قوس الکتریکی

- در ایران و کشورهای منطقه به خاطر منابع فراوان گاز و برق متداول تر است. در این روش انرژی از طریق گاز و برق تامین می شود و آهن اسفنجی در کوره های قوس الکتریک ذوب و به فولاد خام تبدیل می شود که بیش از ۸۷ درصد تولید فولاد ایران از این روش صورت می گیرد.

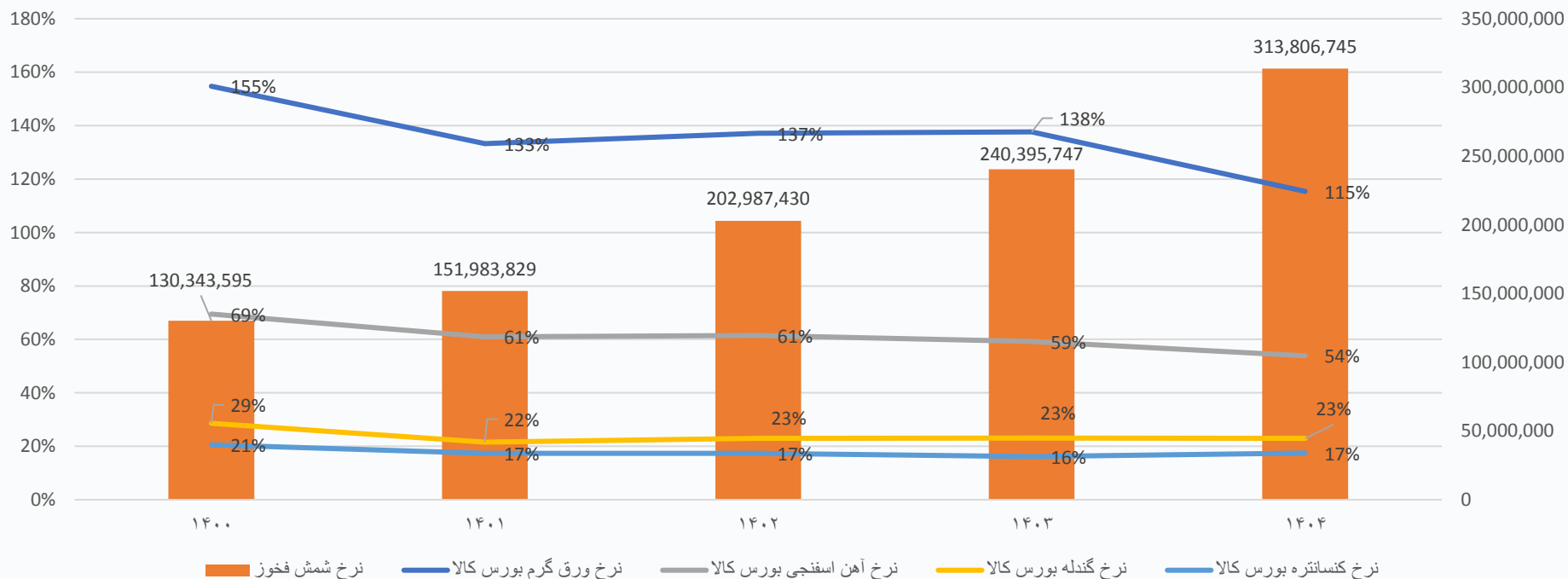
دیagram تولید روش کوره بلند و قوس الکتریکی



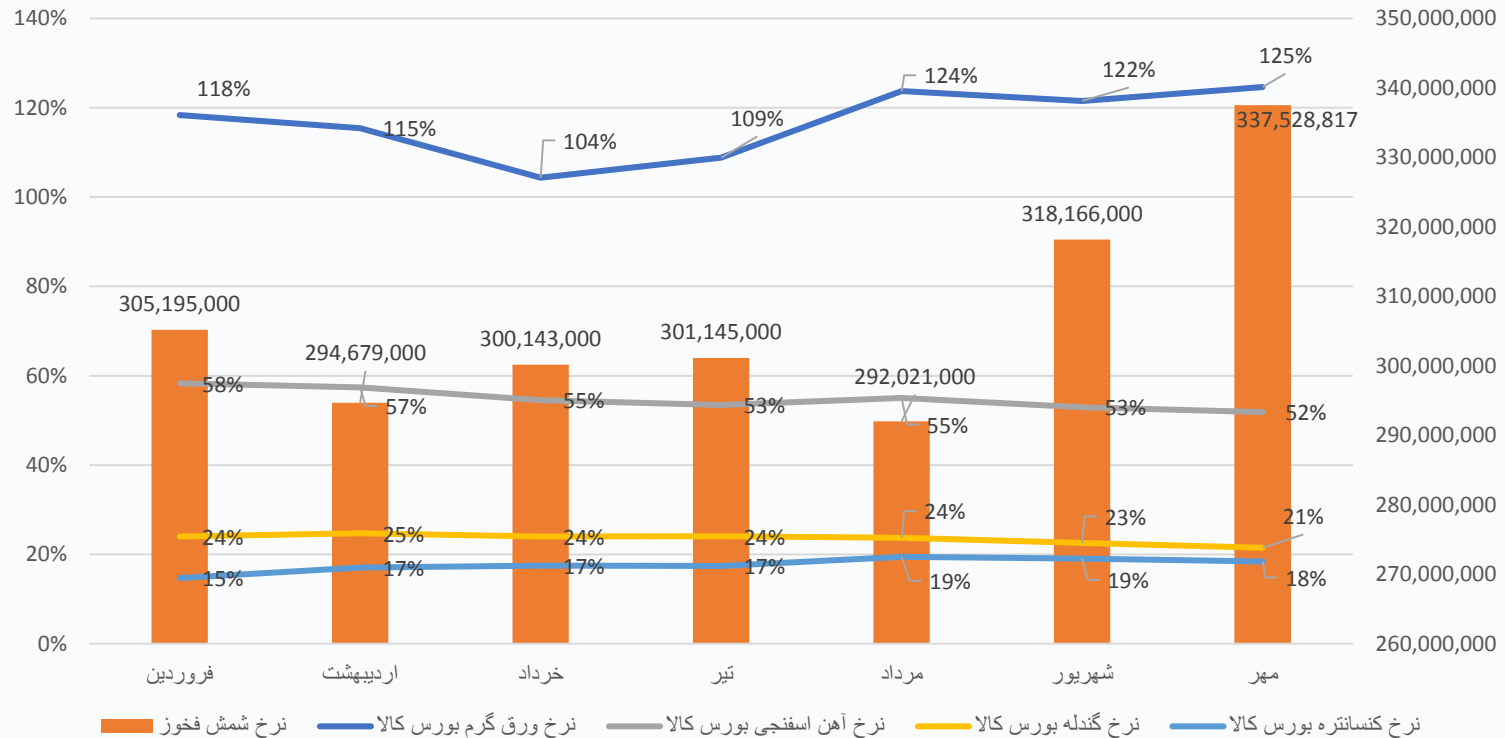
مقایسه سهم صادرات فولاد از صادرات غیر نفتی ایران (وزنی-ارزشی)



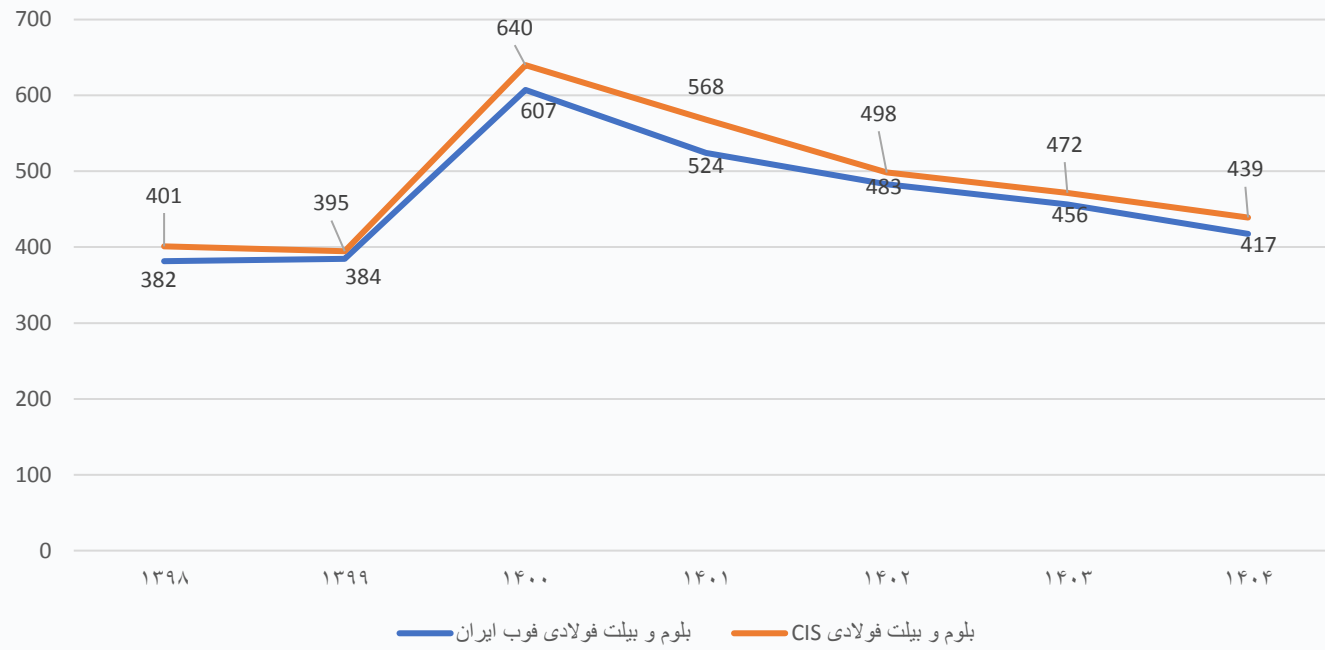
بررسی ضرایب قیمتی سالانه زنجیره آهن و فولاد



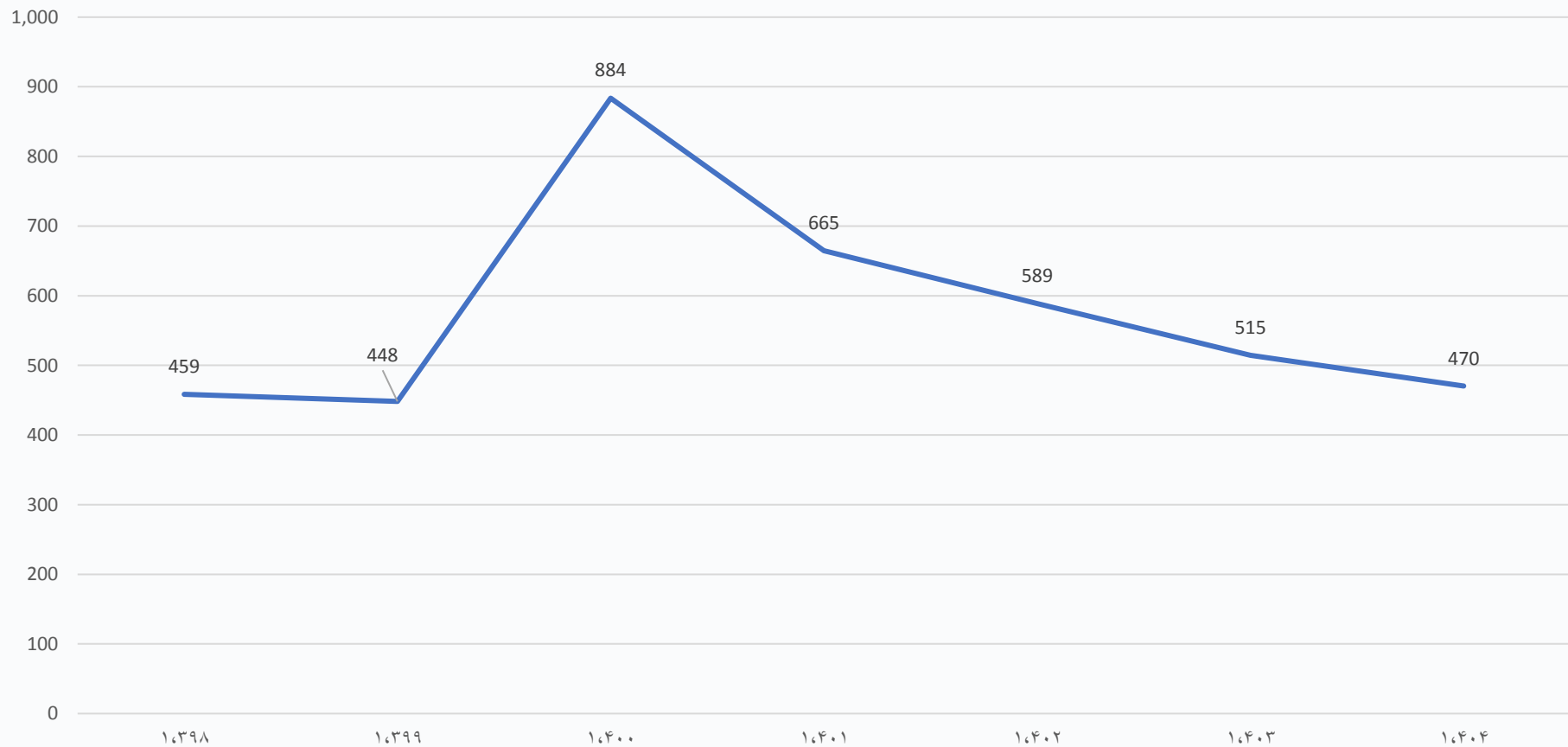
بررسی ضرایب قیمتی ماهانه زنجیره آهن و فولاد



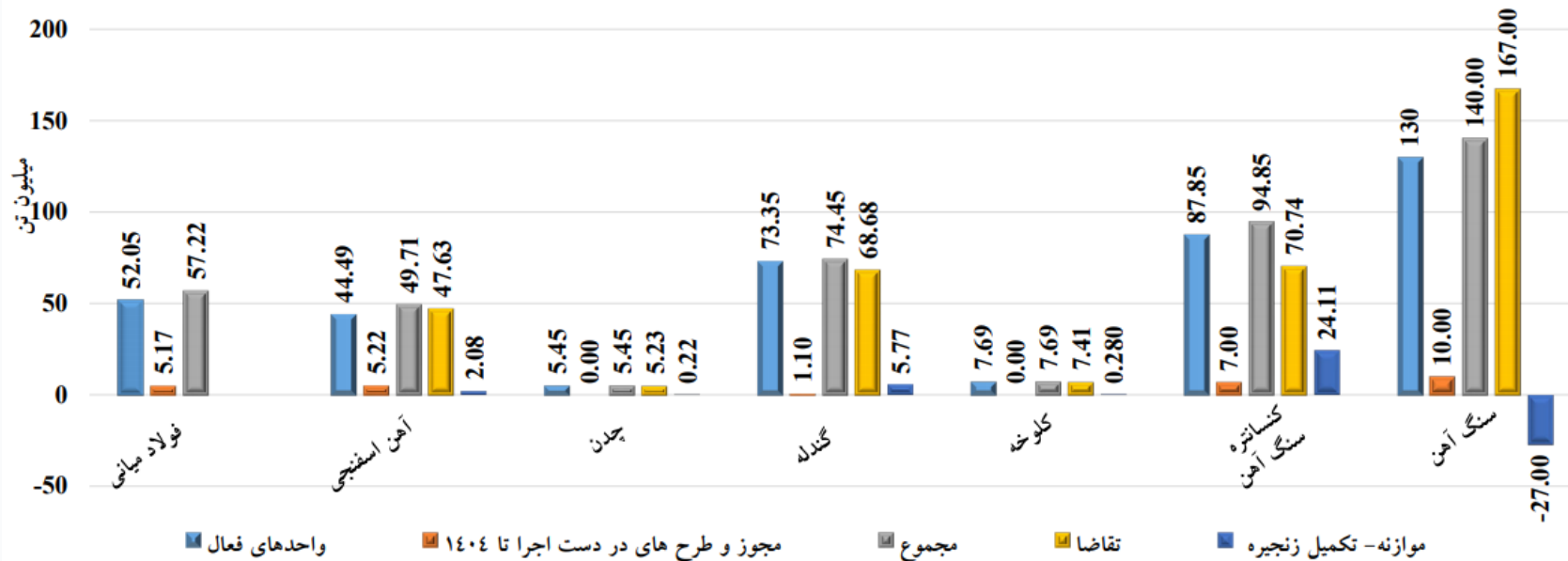
بررسی نرخ جهانی بلوم و بیلت



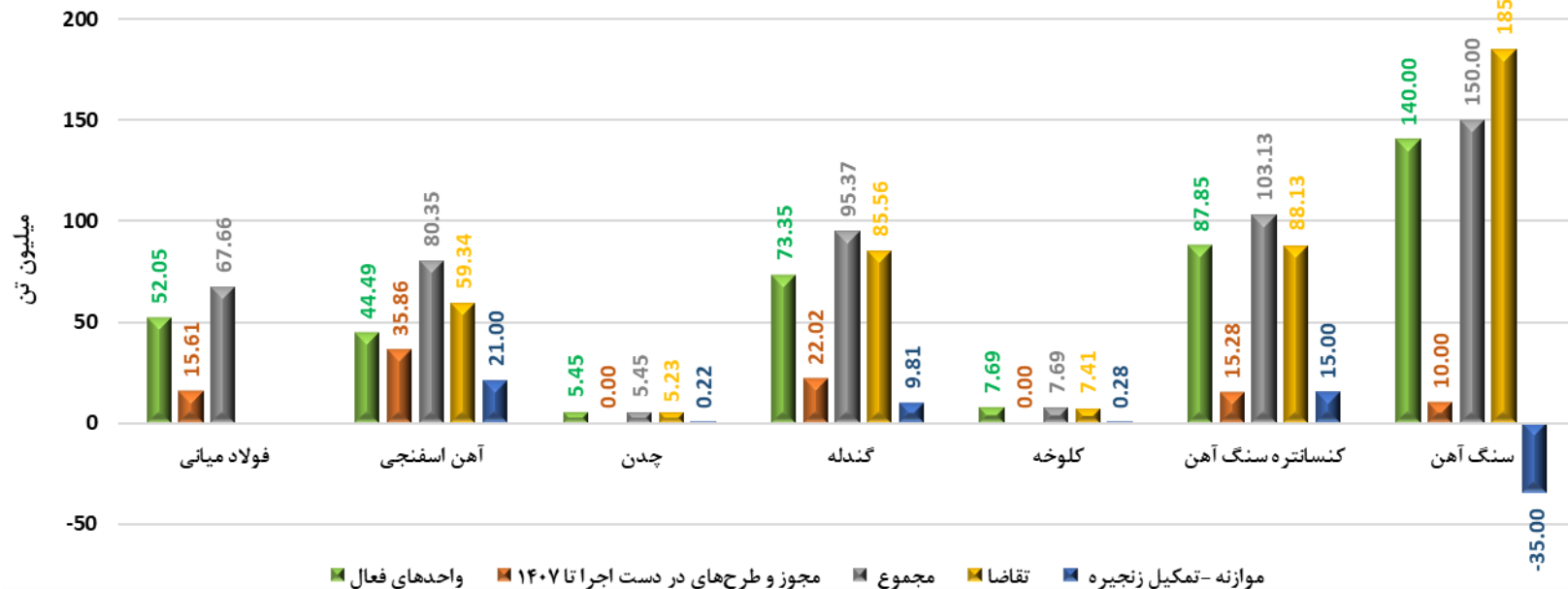
بررسی نرخ جهانی CIS ورق گرم



موازنه زنجیره فولاد بر حسب ظرفیت از سنگ آهن تا فولاد میانی در ۱۴۰۴



موازنه زنجیره فولاد بر حسب ظرفیت از سنگ آهن تا فولاد میانی در افق ۱۴۰۷





فرصت‌ها و چالش‌های صنعت آهن و فولاد

چالش‌ها

- ناترازی انرژی
- رکود در اقتصاد چین و نرخ‌های جهانی پایین
- عدم توازن زنجیره در بخش عرضه و تقاضا
- برنامه‌های توسعه صنعت فولاد ایران

فرصت‌ها

- ذخایر غنی معدنی کشور
- رشد تقاضای فولاد داخلی
- تمرکز و توجه ویژه به پروژه‌های زیرساختی در کشور
- رشد نرخ دلار نیما و افزایش رقابت محصولات در بورس کالا و افزایش نرخ صادراتی



وضعیت تجمیعی و بازدهی شاخص گروه آهن و فولاد در مقایسه با شاخص کل بورس و فرابورس

ضریب	شرح	متوسط صنعت	متوسط بورس
P/E	قیمت به سود محقق شده	۶,۶۱	۶,۲
P/S	قیمت به فروش	۰,۹۴	۱,۴
P/B	قیمت به ارزش دفتری	۱,۴۹	۲,۱
درصد تقسیم سود	نسبت پرداخت سود نقدی	%۴۸	%۵۱

بازده	صنعت آهن و فولاد	بورس	فرابورس
۱ سال	-%۱	%۵۴	%۲۹

آخرین ابلاغیه نحوه محاسبه قیمت پایه محصولات زنجیره

تاریخ: ۱۴۰۴/۰۷/۰۵
شماره: ۱۴۰۴/۳۰/۰۲۰۷۴۵
پیوست: ندارد



بسمه تعالی

کارگزاران محترم شرکت بورس کالای ایران

موضوع: ابلاغیه نحوه محاسبه قیمت پایه محصولات زنجیره فولاد

با سلام و احترام

پیرو ابلاغیه های شماره ۱۳۷۵۳/۱۳۰۴/۳۰ مورخ ۱۴۰۴/۰۵/۰۶ و ۱۴۰۴/۰۵/۰۳۰۶۰۴ و ۱۴۰۴/۰۶/۱۸ مورخ ۱۴۰۴/۰۶/۱۸ به اطلاع می‌رساند از روز یکشنبه مورخ ۱۴۰۴/۰۷/۱۳ قیمت پایه محصولات زنجیره فولاد (شامل کنسانتره سنگ آهن، کتله سنگ آهن، آهن اسفنجی، شمش بلوم و میلگرد) به شرح ذیل محاسبه و اعمال می‌گردد:

قیمت پایه محصول هر عرشه‌کننده در بازه ۲٪ تا ۵٪ قیمت پایه قبلی محصول و بر اساس نسبت معامله به عرشه همان عرشه‌کننده (به شرح جدول ذیل) محاسبه می‌گردد.

پایه نسبت معامله به عرشه	درصد تغییر
۶۰٪ و بیشتر	۳٪
از ۳۰٪ تا ۶۰٪	۳٪
از ۱۰٪ تا ۳۰٪	-
کمتر از ۱۰٪	-۲٪
عدم معامله	-۳٪
عدم عرشه	-۵٪

توضیح ۱: سقف قیمت پایه محصولات مذکور به منظور رعایت تناسب در قیمت زنجیره فولاد برابر با قیمت محاسبه شده بر اساس ضرایب جدول زیر نسبت به آخرین قیمت کشفی کل محصول میلگرد می‌باشد. همچنین حداکثر قیمت‌های محاسبه شده نمی‌تواند بیشتر از آخرین نرخ ارزش کمرکی (اعلامی در تارنمای رسمی کمرک) و بر اساس نرخ ارز فروش استانبول بانک مرکزی باشد.

میلگرد	شمش بلوم	آهن اسفنجی (۹۱-MD)	کتله ۶۵٪	کنسانتره ۶۶٪
-	۸۸.۲٪	۵۲.۷٪	۲۲.۳٪	۱۶.۷٪

توضیح ۲: سقف قیمت پایه کتله محصولات برابر با ۹۰٪ سقف نرخ محاسبه شده در توضیح ۱ خواهد بود. بدین‌هی است اعلام قیمت پایه پایین تر از قیمت محاسبه شده مذکور برای تمامی عرشه‌کنندگان بلااثر است.

توضیح ۳: در صورت عدم اعلام نرخ ارزش کمرکی در ۴ هفته متوالی، کتله بازار با در نظر گرفتن میانگین نسبت قیمت های اعلامی کمرک در مقایسه با قیمت‌های جهانی اقدام به محاسبه و اعلام سقف قیمت پایه محصولات می‌نماید.

توضیح ۴: نرخ اعلامی برای کنسانتره با عیار مرجع ۶۶٪ و برای کتله با عیار مرجع ۶۵٪ می‌باشد. به منظور اعمال یادش عیار، سقف قیمت پایه محاسبه شده در توضیح ۱، متناسب با اختلاف ارزش کمرکی هر عیار نسبت به عیار مرجع تعدیل می‌گردد. (یادش بر روی سایر عناصر اعمال نمی‌گردد)

توضیح ۵: نرخ اعلامی برای آهن اسفنجی با عیار مرجع ۹۱-MD می‌باشد.

توضیح ۶: قیمت محاسبه شده برای هر عرشه‌کننده متناسب با درصد عمل به ایفای تعهدات عرشه‌هنگی (کف عرشه تکلیفی وزارت صمت) تعدیل خواهد شد.

توضیح ۷: در صورت عدم عرشه جلی دو هفته متوالی توسط هر یک از عرشه‌کنندگان، کمترین قیمت پایه محاسبه شده بر اساس این ابلاغیه ملاک عمل قرار خواهد گرفت.

مراعات جهت هرگونه اقدام لازم و اطلاع رسانی به عرشه‌کنندگان و خریداران ابلاغ می‌گردد.

مدیریت پذیرش و عرشه بازار فیزیکی

آدرس: تهران، خیابان آیت الله طالقانی
پلاک ۱۱، مجتمع ولی عصر (عج)، شماره ۳۵۱
تلفن گویا: ۸۵۶۳۰۰ | فکس: ۸۸۳۴۳۰۰۰
www.ime.co.ir | info@ime.co.ir

«پربیت نامه بدون درج مهر برجسته فاقد اعتبار است.»



مقایسه شرکت‌های صنعت آهن و فولاد:

نام سهم	گذشته نگر P/E	حاشیه سود خالص ۱۴۰۳	حاشیه سود خالص نیمه اول ۱۴۰۴	سود سال ۱۴۰۳	سود سال ۱۴۰۲	تغییر	سود نیمه اول ۱۴۰۴	سود نیمه اول ۱۴۰۳	تغییر	درصد تقسیم سود
فسازان	۴.۳	۶.۷٪	۹.۴٪	۳,۹۴۲,۲۵۸	۳,۰۱۵,۵۶۲	۳۱٪	۱,۹۰۱,۷۰۲	۹۰۵,۴۴۲	۱۱۰٪	۴۶٪
فرود	۵.۳	۸.۳٪	۸.۳٪	۲,۱۷۴,۸۷۷	۳,۰۸۸,۷۶۴	-۳۰٪	۱,۵۲۷,۸۸۰	۷۹۸,۹۱۲	۹۱٪	۹۰٪
کاوه	۴.۳	۱۲.۶٪	۹.۹٪	۴۰,۳۰۵,۸۹۹	۶۵,۱۶۷,۵۱۴	-۳۸٪	۲۲,۰۰۴,۰۸۴	۱۳,۵۸۸,۳۶۴	۶۲٪	۶۴٪
هرمز	۸.۴	۶.۰٪	۶.۷٪	۱۸,۰۱۱,۴۳۵	۳۵,۸۳۵,۶۱۶	-۵۰٪	۱۵,۱۱۲,۹۶۶	۱۰,۵۱۱,۳۸۸	۴۴٪	۴۵٪
ارفع	۴.۷	۱۷.۰٪	۱۲.۴٪	۳۱,۳۳۶,۴۹۴	۵۰,۳۳۲,۹۴۷	-۳۸٪	۱۶,۳۵۰,۷۸۴	۱۴,۰۲۷,۰۰۳	۱۷٪	۸۴٪
فغدیر	۷.۱	۲۵.۰٪	۱۷.۰٪	۲۴,۸۲۹,۶۷۴	۴۰,۶۲۰,۹۱۵	-۳۹٪	۱۴,۴۱۳,۰۶۷	۱۲,۵۵۰,۷۰۴	۱۵٪	۶۴٪
فجر	۴.۸	۱۱.۸٪	۱۱.۳٪	۹,۶۲۷,۲۹۳	۱۶,۳۴۹,۱۱۴	-۴۱٪	۴,۶۵۰,۳۳۴	۵,۲۹۳,۷۳۴	-۱۲٪	۷۰٪
فخاس	۳.۴	۲۶.۰٪	۱۲.۰٪	۷۰,۵۲۰,۷۳۸	۵۶,۰۹۸,۶۶۹	۲۶٪	۶,۵۰۵,۹۶۴	۱۱,۴۵۲,۶۹۴	-۴۳٪	۴۰٪
فولاد	۵.۶	۳۶.۰٪	۱۹.۷٪	۹۹۶,۴۹۳,۷۹۳	۹۲۵,۵۱۰,۳۹۷	۸٪	۳۰۱,۰۲۰,۶۷۹	۵۴۲,۶۲۳,۸۵۵	-۴۵٪	۴۲٪
فخوز	۶.۸	۸.۳٪	۱.۶٪	۶۴,۷۴۴,۵۷۹	۸۲,۶۴۱,۸۳۵	-۲۲٪	۶,۴۳۹,۰۱۶	۲۱,۷۴۵,۱۳۰	-۷۰٪	۶۰٪

بررسی طرح توسعه های زنجیره آهن و فولاد

شرکت آهن و فولاد ارفع:

- واحد تولید LNG با ظرفیت ۱۰۰ تن و ایجاد ظرفیت ذخیره سازی گاز معادل ۶۰ هزار متر مکعب گاز- ۵۰۰ میلیارد تومان هزینه شده و برآورد می شود به ۲۶۰۰ میلیارد تومان هزینه نیاز داشته باشد. ادامه ی انجام این پروژه چالشی بزرگ برای شرکت است با توجه به عدم توجیه پذیر بودن طرح به گفته ی کارشناسان

آهن و فولاد غدیر ایرانیان:

- تسریع در اجرای پروژه ی گندله سازی بهاباد که اواخر سال ۱۴۰۳ به بهره برداری رسیده است و با توجه به گزارش های ماهانه برآورد می شود به میزان ۱,۷۰۰,۰۰۰ تن گندله تولید شود

شرکت فولاد خراسان:

- پروژه احداث کارخانه تولید کنسانتره به ظرفیت ۵,۲ میلیون تن توسط شرکت فرعی تولید مواد معدنی شرق فولاد خراسان با پیشرفت فیزیکی ۵۷٪- مشکلات در اجرای طرح

شرکت فولاد مبارکه اصفهان:

- طرح توسعه نورد گرم ۲ به میزان ۴,۲ میلیون تن ورق گرم



بررسی طرح توسعه های زنجیره آهن و فولاد

شرکت فولاد شاهرود:

- تولید میلگرد کلاف-
پیشرفت فیزیکی ۵۶
درصد. تنوع در
محصولات

شرکت فولاد کاوه جنوب کیش:

- تولید آهن اسفنجی به
ظرفیت ۱ میلیون تن با
پیشرفت فیزیکی ۵۴
درصد. تاریخ برآوردی
پایان ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵

شرکت فولاد هرمزگان جنوب:

- کارخانه ی احیا
مستقیم آهن اسفنجی
۸۰۰ هزار تنی میلیون
تنی پیشرفت فیزیکی
۳۹ درصد. تاریخ بهره
برداری سال

تحلیل بنیادی سه نماد فولاد، کاوه، فغدیر





ظرفیت اسمی گروه تولیدی فولاد مبارکه

محصول	ظرفیت شرکت اصلی	ظرفیت شرکت های فرعی گروه
گندله	۷,۴۵۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۰۰۰
آهن اسفنجی	۹,۶۰۰,۰۰۰	۲,۴۵۰,۰۰۰
تختال	۷,۲۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰
کلاف گرم	۶,۷۵۰,۰۰۰	
کلاف سرد	۱,۳۸۰,۰۰۰	
کلاف قلع اندود	۱۰۰,۰۰۰	۱۵۰,۰۰۰
کلاف گالوانیزه	۲۰۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
کلاف رنگی	۱۲۰,۰۰۰	

- نرخ ورق گرم کاهشی بوده است و باید منتظر افزایش نرخ ورق باشیم یا توجه به افزایش نرخ دلار نیما در نیمه ی دوم سال ۱۴۰۴
- طبق آخرین گزارش تولید ورق گرم کاهشی بوده نرخ های جهانی در پایین ترین سطوح خود قرار دارند و نرخ ورق رشد محسوسی نداشته. اما نرخ انرژی و ماده اولیه و حقوق و دستمزد با افزایش ۳۷٪ روبه رو بوده است و در کل حاشیه سود کاهشی بوده است همچنین هزینه مالی افزایش ۹۶ درصدی داشته است به دلیل افزایش تسهیلات و کارمزد خرید اقساطی اپال کانی پارسیان و در کل باعث کاهش سودآوری شرکت شده است. همچنین جدا شدن فولاد ناحیه سبا نیز در این کاهش بی تاثیر نبوده است.
- فولاد مبارکه برای خرید اپال ۲۴ همت هزینه مالی شناسایی خواهد کرد. فولاد مبارکه باید از اردیبهشت ۱۴۰۴ تا آبان ۱۴۰۸ به میزان ۲۴ همت اقساط بپردازد. انتظار این وجود دارد در سال مالی ۱۴۰۴ به میزان ۷ همت هزینه مالی از این بابت شناسایی کند
- سود شرکت های زیر مجموعه در سال ۱۴۰۳ کاهشی بوده و به میزان ۱۴ همت بوده است انتظار نمی رود این عدد در سال بعد افزایش شود.
- فولاد مبارکه در سال های گذشته سرمایه گذاری های زیادی در تامین مواد اولیه داشته و این یکی از بزرگترین مزایای فواد مبارکه در صنعت آهن و فولاد است که تامین مواد اولیه یکی از چالش های اصلی آن است
- تامین کنندگان عمده کنسانتره شرکت چادرملو و تامین کنندگان عمده گندله شرکت فولاد سنگان خراسان و تامین کننده آهن اسفنجی شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر می باشد
- اسلب فولاد سفید دشت نیز به بهره برداری رسید. محصول تولیدی شرکت قبلا شامل ۸۰۰،۰۰۰ تن آهن اسفنجی بوده است

فولاد مبارکه اصفهان

- در راستای تامین برق مورد نیاز شرکت، پروژه احداث نیروگاه سیکل ترکیبی به ظرفیت اسمی ۹۱۴ مگاوات و ظرفیت عملی ۷۵۰ مگاوات با همکاری شرکت مپنا در نیمه دوم سال ۱۴۰۰ آغاز شد که شامل ۲ فاز نیروگاه گازی و ۱ فاز نیروگاه بخار می باشد. در نیمه اول سال ۱۴۰۳ فاز اول و دوم نیروگاه گازی به ظرفیت عملیاتی هر کدام ۲۳۰ مگاوات ساعت به بهره برداری رسیده و شامل دو نیروگاه گازی در کلاس F می باشد. فاز ۳ نیروگاه (نیروگاه بخار) با پیشرفت فیزیکی ۵۸ درصد در حال اجرا بوده است و پیش بینی می شود تا پایان سال ۱۴۰۴ به بهره برداری برسد. مدیریت فولاد مبارکه اعلام کرد نیروگاه خورشیدی ۶۰۰ مگاواتی به بهره برداری رسیده و ۱۲۰ مگاوات آن در خردادماه به شبکه متصل شده است. طبق برنامه، ۱۲۰ مگاوات دیگر تا مهرماه و ۳۵۰ مگاوات تا پایان سال اضافه می شود تا نهایتاً تا سال ۱۴۰۵ مشکل برق برطرف شود.
- هم اکنون ظرفیت عملیاتی معادل ۱۲۰ مگاوات می باشد این توان در سال معادل ۲۶۵ میلیون کیلووات ساعت انرژی تولید می کند. عمر مفید نیروگاه ۲۵ سال پیش بینی شده است. مقدار کل برق مصرفی شرکت امسال ۷,۸۰۰,۰۰۰ مگاوات ساعت خواهد بود. نیروگاه خورشیدی در زمان اوج محدودیت ۱۵ درصد برق پایدار را تامین می کند و در کل سال پیش بینی می شود حدود ۳.۵ درصد برق شرکت از محل فاز ۱ نیروگاه خورشیدی تامین می شود. برق نیروگاه خورشیدی برای مصرف در فرآیندهای تولیدی خواهد بود و در بازار عرضه نخواهد شد. خوشبختانه در فصل گرم برق در یافتی از محل نیروگاه های مالکیتی قطع نشده است ولی متأسفانه به دلیل کمبود شدید گاز در فصل سرد به این نیروگاه ها گاز تخصیص داده نمی شود. چیزی که مدیر عامل شرکت در مجمع نیز به آن اشاره کرد.



فولاد مبارکه اصفهان

- پروژه ی نورد گرم ۲ با ظرفیت ۴,۲۰۰,۰۰۰ تن ورق گرم به میزان ۴۷٪ پیشرفت فیزیکی داشته است اما متاسفانه ۱۰ ماه به دلیل مشکلات حقوقی متوقف شده بود و برای پیشرفت پروژه به پیمانکار پیشرفت ۳ درصد در ماه شرط شده است در غیر این صورت پیمانکار پروژه عوض خواهد شد در خصوص طرح توسعه آهن و فولاد گل گهر هم پوشانی بالایی با محصولات فولاد مبارکه وجود دارد و در صورت به بهره برداری رسیدن این طرح مازاد عرضه در ورق برآورد می شود اما طرح توسعه نورد گرم ۲ محصولاتی با گرید های ویژه تولید می شود که در حال حاضر وارد می شود

ظرفیت اسمی فولاد کاوه جنوب کیش

تولید ۶ ماهه ۱۴۰۳	تولید ۶ ماهه ۱۴۰۴	تولید سال ۱۴۰۳	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	محصول
۹۶۲,۳۴۶	۹۸۹,۹۴۳	1,500,100	۱,۸۵۰,۰۰۰	۱,۸۵۶,۰۰۰	آهن اسفنجی مدول A و B
۶۶۴,۹۱۲	۷۴۴,۲۱۱	1,280,164	۱,۶۵۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	شمش فولادی فاز ۱ و فاز ۲

فولاد کاوه جنوب کیش

- طرح مدول ۳ آهن اسفنجی به ظرفیت ۱ میلیون تن برآورد می شود در سال ۱۴۰۶ به بهره برداری برسد. همچنین با ظرفیت ۲,۴۰۰,۰۰۰ تنی شمش اما به دلیل قطعی گاز در طی سال ۱۴۰۳ بسیار کم تر از ظرفیت اسمی و به میزان ۱,۲۸۰,۰۰۰ تن بوده است البته شرکت عملکرد فعالی در تاسیس نیروگاه ها و خرید گواهی گاز دارد تا کم ترین کاهش تولید را در صنعت داشته باشد. چالش تامین مواد اولیه یکی از مهم ترین مشکلات شرکت است. در شرکت فولاد کاوه جنوب کیش مواد اولیه شامل گندله ، آهن اسفنجی ، آهن قراضه ، انواع فروآلیاژ و آهک می باشد که بخشی از آهن اسفنجی مصرفی در شرکت تولید و بخشی به صورت خرید از منابع داخلی تامین میگردد و همچنین بخشی از قراضه آهن مورد نیاز از محل ضایعات تولید و مابقی از منابع داخلی تامین میگردد. طبق گزارش ۱۴۰۳ به میزان ۸۱ درصد گندله از شرکت های گهر زمین و گل گهر بوده است
- یکی از نکات مهم شرکت، رسیدن طرح های اسفنجی جهان فولاد و توسعه آهن و فولاد گل گهر و همچنین طرح ۳.۴ میلیون تنی گهر زمین و مشکل شرکت در تامین گندله و در نتیجه تامین گندله از اپال پارسیان سنگان و هزینه حمل بالا از سنگان است البته مدیران شرکت در این مورد توضیح دادند برنامه هایی برای تامین گندله به صورت تهاتری و سوآپ از مسیر های نزدیکی هستند که البته محل ابهام است و مشخص نیستند. در واقع هزینه ی حمل و محل تامین مواد اولیه یکی از چالش های فولاد کاوه است که باید در گزارش های جدید مورد رصد قرار گیرد.

فولاد کاوه جنوب کیش

- با توجه به صدور موافقت اصولی احداث ۲۷۳ مگاوات از بلوک دوم سیکل ترکیبی نیروگاه خرم آباد (۱۸۳ مگاوات نیروگاه گازی و ۹۰ مگاوات بخار) جهت تخصیص به فولاد کاوه جنوب کیش ذیل ماده ۴ قانون مانع زدایی از توسعه صنعت برق، واحد اول گازی به ظرفیت ۱۸۳ مگاوات که در تیر ماه وارد مدار شد و ظرفیت عملی ۱۲۰ مگاواتی دارد. هنوز مشخص نیست واحد بخار کی به بهره داری برسد. در صورت به بهره برداری رسیدن واحد بخار حدود ۱۸۰ مگاوات ظرفیت عملی در اختیار کاوه خواهد بود. قرارداد خرید تضمینی به مدت ۱۲ سال که نرخ خرید برای ۵ سال اول به میزان ۲.۶ سنت یورو و برای ۷ سال دوم به میزان ۲.۳ سنت یورو. قرارداد دوم برای ساخت یک نیروگاه سیکل ترکیبی ۲۷۳ مگاواتی به صورت پیش پرداخت برای ساخت و بهره برداری و بخش قابل توجهی از برق مورد نیاز شرکت توسط واحد جدید الاحداث به شکل پایدار تامین می گردد.
- انعقاد قرارداد تامین بخاری و اخذ اوراق گواهی گاز در ازای پرداخت ۲.۹ همت که ۸۰ درصد در همان ابتدای قرارداد باید پرداخت شود (حداکثر ۱ ماه اولیه) که در صورت اجرای کامل قرارداد منجر به دریافت ۲۳۳ میلیون متر مکعب اوراق گواهی صرفه جویی گاز که قابلیت استفاده در ۲.۵ سال را داشته است و کمبود گاز در ایام سرد سال را می تواند جبران کند. توجه به این نکته ضروری است که با توجه به پیش پرداخت طرح بخاری و تکمیل فاز ۲ نیروگاه درصد تقسیم سود در سال های اخیر پایین برآورد می شود.



فولاد کاوه جنوب کیش

- یکی از مهم ترین نکات کاوه بحث هزینه مالی است. مانده تسهیلات در دوره ی ۶ ماهه ۱۴۰۴ به میزان ۱۵ همت است که ۵ همت از این تسهیلات به میزان ۵ همت تسهیلات ارزی معادل ۴۱.۴ میلیون یورو می باشد. هزینه مالی در کل سال ۱۴۰۴ به میزان ۲ همت برآورد می شود.
- علی رغم حذف معافیت های مالیاتی مرتبط با فاز ۱ تولید شمش و با توجه به این که فاز ۱ و فاز ۲ در دو زمان متفاوت به بهره برداری رسیده است. معافیت های مالیاتی مرتبط با فاز ۲ که از سال ۱۴۰۳ به بهره برداری رسیده متناسب با آن به ۷ سال دارای معافیت مالیاتی می باشد

ظرفیت اسمی فولاد غدیر ایرانیان

تولید ۶ ماهه ۱۴۰۳	تولید ۶ ماهه ۱۴۰۴	تولید سال ۱۴۰۳	ظرفیت عملی	ظرفیت اسمی	محصول
۳۹۲,۷۸۷	۵۷۵,۷۵۱	1,500,100	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	آهن اسفنجی
۰	۸۸۷,۷۹۶	1,280,164	۳,۵۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	گندله

فولاد غدیر ایرانیان

- گندله سازی بهاباد در فاصله ی ۳۰ کیلومتری معدن چادرملو با ظرفیت ۴ میلیون تن گندله در تیر ۱۴۰۳ به بهره برداری رسیده است. در سال ۱۴۰۳ به میزان ۳۲۲،۸۲۷ تن گندله تولید شد و در ۷ ماهه منتهی به ۱۴۰۴/۰۷ به میزان ۱،۰۴۰،۹۹۷ تن گندله تولید شد . در ۷ ماهه ابتدایی سال ۱۴۰۴ به میزان ۶۶۷،۹۹۶ تن آهن اسفنجی تولید شد که نسبت به دوره مشابه سال گذشته به میزان ۴۶٪ تولید آهن اسفنجی افزایش یافته است.
- افزایش ظرفیت آهن اسفنجی شرکت از ۱ میلیون تن تا ۱.۲ میلیون تن در زمستان ۱۴۰۲ به بهره برداری رسیده است منتهی به دلیل قطعی گاز و برق در سال ۱۴۰۳ به میزان ۷۶۲،۵۷۵ تن یعنی ۶۳ درصد ظرفیت اسمی تولید کرد . فغدیر یکی از سهم هایی بود که در سال ۱۴۰۳ بیشترین آسیب را از قطعی برق و گاز دید اما در سال ۱۴۰۴ قعطی های شرکت بسیار کاهش یافت.
- شرکت مالکیت ۳۸ درصدی فولاد شاهرود، ۱۰ درصدی توسعه آهن و فولاد گل کهر و ۳۴ درصدی صنایع معدنی عصر نوین بهاباد است که عمده سود سرمایه گذاری را از محل سود تقسیمی این ۳ شرکت به دست می آورد . افزایش سودآوری و درصد تقسیم سود توسعه آهن و فولاد گل کهر یکی از عوامل مهم رشد سودآوری فغدیر می تواند باشد.



نام سهم	سودآوری	p/e آینده نگر	نکات
فولاد	۶۱۹	۴,۹	فولاد به دلیل داشتن زنجیره کامل تولید و کاهش کم تر تولید نسبت به صنعت و پتانسیل افزایش نرخ ورق با افزایش نرخ دلار کم ریسک ترین گزینه در صنعت برای خرید است
کاوه	۸۷۷	۴,۳	کاوه به دلیل افزایش تولید و افزایش نرخ مناسب شمش و حفظ حاشیه سود، دارای p/e مناسبی در صنعت است
فغدیر	۸۵۰	۵,۳	بهره برداری از واحد گندله سازی و افزایش تولید البته سهم دارای بازارگردانی نامناسب است



جمع بندی صنعت

از مشکلات صنعت فولاد مازاد عرضه و نرخ های جهانی پایین و دامپینگ قیمتی چین و پایین بودن نرخ های صادراتی است اما با توجه به فروش محصولات صنعت در بورس کالا با افزایش نرخ دلار نیما یکی از پتانسیل ترین گروه در بین صنایع بازار برای رشد است. در نهایت سهم هایی در صنعت که دارای زنجیره کامل تولید هستند و برنامه ریزی مناسبی جهت احداث نیروگاه دارند تا کم ترین کاهش تولید را داشته باشند جهت خرید بلند مدت توصیه می شود.

با سپاس از توجه شما به این ارائه



بیمه ایران