

تحلیل شرکت صنایع فولاد آلیاژی یزد

مهر ماه ۱۴۰۴

سرمایه‌گذاری با طعم موفقیت

صندوق غذایی دانایان

به زودی...



@Danayan_Portfolio_Management

in

Danayan Portfolio Management



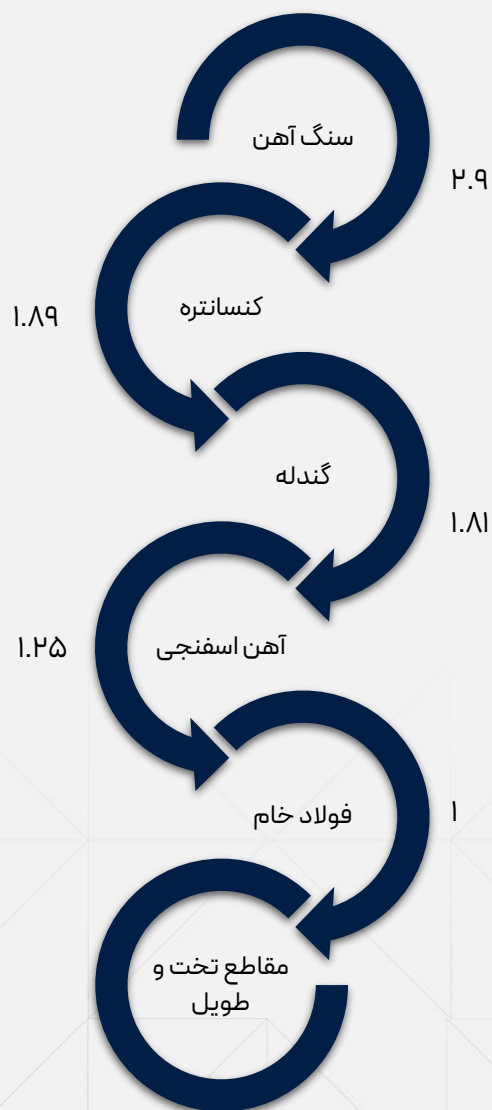
<https://portfolio.danayan.com>



زنجیره فولاد و ضرایب تبدیل

زنجیره فولاد از سنگ آهن آغاز شده و به محصولات نهایی فولادی نظیر ورق‌های فولادی، محصولات نوردی و محصولات ساختمانی (میلگرد، تیرآهن، نبشی و ...) ختم می‌شود.

طبق ضرایب تبدیل استاندارد صنعت، به ازای تولید ۱ تن فولاد خام ۱.۲۵ تن آهن اسفنجی، ۱.۸۱ تن گندله، ۱.۸۹ تن کنسانتره و ۲.۹ تن سنگ آهن مورد نیاز است. البته این ضرایب در صورت تغییر ترکیب مواد در کوره‌ها و استفاده از روش‌های مختلف تولید فولاد می‌تواند دستخوش تغییر شود.



روش‌های تولید فولاد

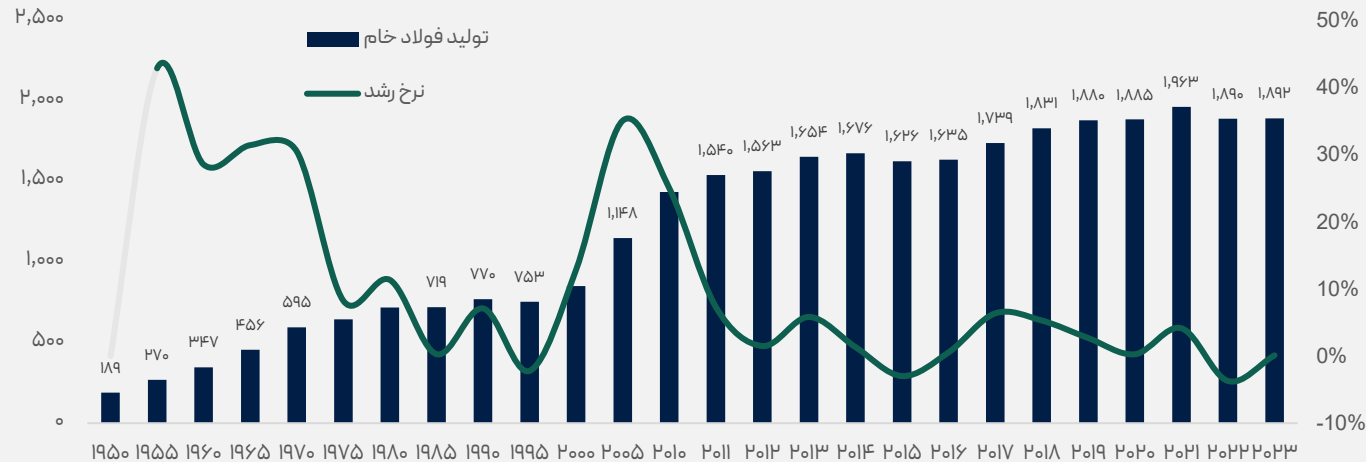
به طور کلی دو روش برای تولید فولاد خام در جهان وجود دارد. روشی که عمدتاً در دنیا مورد استفاده قرار می‌گیرد روش "کوره بلند" می‌باشد. در این روش، گندله به همراه سنگ آهک و کک وارد کوره ذوب شده و بعد از قرار گرفتن در مبدل، وارد پاتیل شده و برای ریخته‌گری و نورد آماده می‌شود.

اما در ایران به دلیل وجود منابع گازی غنی، روش "کوره قوس الکتریکی" بیشتر مورد استفاده قرار گرفته است. در این روش، گندله به عنوان خوراک واحد احیاء مستقیم مورد استفاده قرار گرفته و با استفاده از گاز سنتز و در دمای بالا آهن اسفنجی تولید می‌شود. سپس آهن اسفنجی به همراه مقداری آهن قراضه و برخی افزودنی‌ها در کوره قوس الکتریکی قرار گرفته و پس از ذوب در دمای معین، فولاد خام بدست می‌آید.

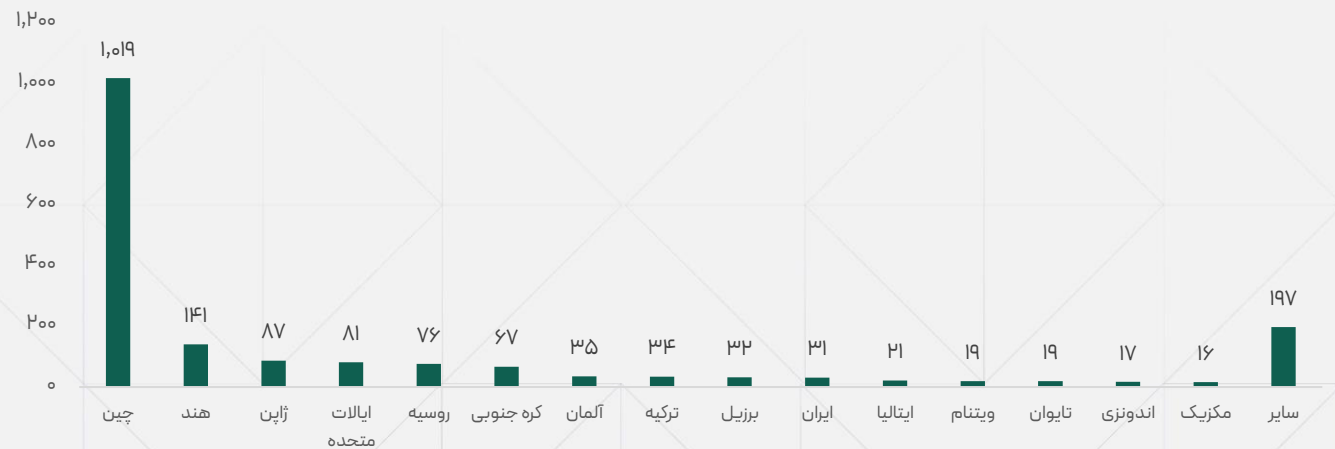


تولید فولاد در دنیا

تولید فولاد خام در جهان (میلیون تن)



بزرگ‌ترین کشورهای تولیدکننده فولاد در جهان در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



بر اساس اعلام World Steel Association، در سال ۲۰۲۳ میلادی، ۱,۸۹۲ میلیون تن فولاد خام در جهان تولید شده است که رشد تنها ۲ میلیون تنی نسبت به سال ۲۰۲۲ نشان می‌دهد. این مقدار رشد با وجود عدم تغییر میزان تولید چین و البته رشد ۱۵.۴ میلیون تنی هند رقم خورد.

در سال ۲۰۲۴ نیز تا پایان ماه آپریل ۶۲۵.۴ میلیون تن فولاد خام تولید شده است که کاهش ۰.۹ درصدی نسبت به دوره مشابه سال ۲۰۲۳ دارد. در حالی که هند در این دوره رشد ۸.۵ درصدی در تولید داشته کشور چین ۳۴۳.۷ میلیون تن تولید نموده که کاهش ۳ درصدی نسبت به مدت مشابه دارد. ایران نیز با تولید ۱۰.۳ میلیون تن در این مدت رشد ۷.۲ درصدی داشته است.

در سال ۲۰۲۳، کشور چین با تولید ۱,۰۱۹ میلیون تن، ۵۴ درصد از تولید فولاد دنیا را به خود اختصاص داده و تولید برابر با سال ۲۰۲۲ داشته است. پس از آن کشور هند ۱۱۴ میلیون تن تولید فولاد به ثبت رساند که ۱۵.۴ میلیون تن رشد نسبت به سال ۲۰۲۲ دارد.

کشور ایران با تولید ۳۱ میلیون تن فولاد خام، در جایگاه ۱۰ام دنیا باقی ماند.

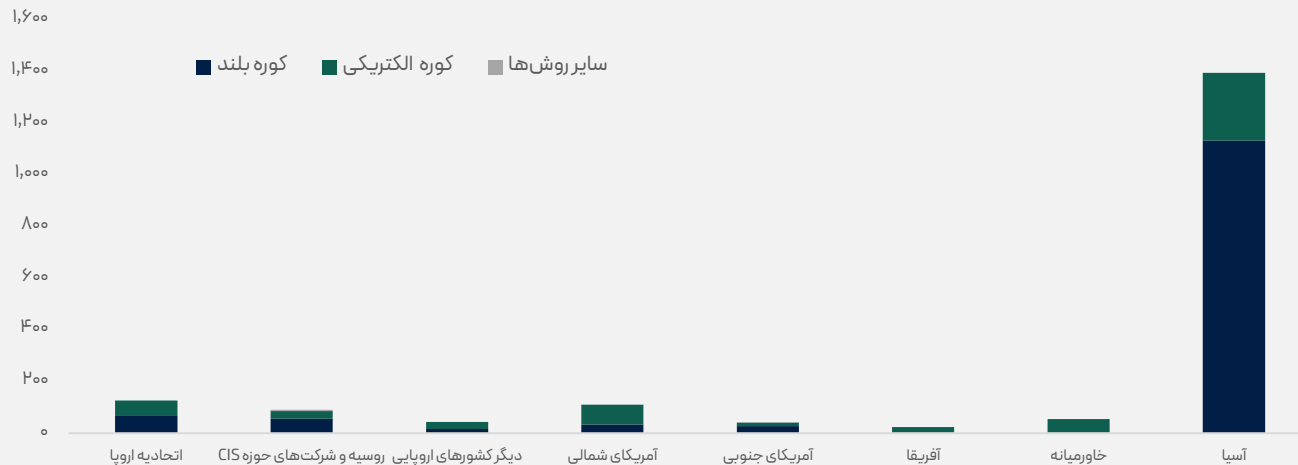
تولید فولاد در دنیا به تفکیک روش تولید

بر اساس اعلام World Steel Association، حدود ۷۱ درصد فولاد خام دنیا به روش کوره بلند انجام می‌گیرد. کشور چین به عنوان بزرگترین تولیدکننده فولاد در دنیا، بیش از ۹۰ درصد از فولاد خود را به روش کوره بلند تولید می‌کند.

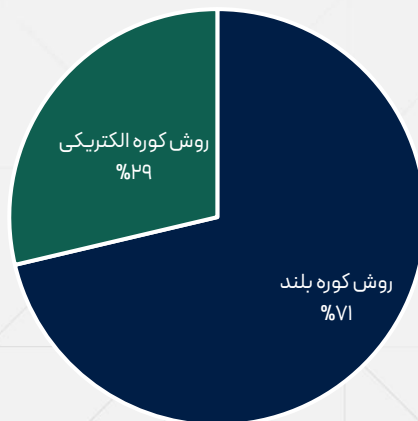
در منطقه آسیا (به جز خاورمیانه و روسیه)، مجموعاً ۱,۳۹۵ میلیون تن معادل ۷۴ درصد از فولاد خام دنیا انجام می‌پذیرد. در این منطقه تولیدکنندگان بزرگی همچون چین، هند، ژاپن، کره جنوبی و تایوان حضور دارند. حدود ۸۱ درصد از تولیدات این منطقه به روش کوره بلند می‌باشد که نیازمند زغال سنگ بسیار زیادی است. عمده این زغال سنگ، از مبدأ استرالیا تأمین می‌شود.

در منطقه خاورمیانه، به دلیل وجود منابع گازی فراوان، بیش از ۹۵ درصد از فولاد خام تولیدی به روش کوره الکتریکی می‌باشد. این روش نیازمند استفاده از آهن اسفنجی و آهن قراضه است. در این منطقه، ایران بزرگترین تولیدکننده فولاد محسوب می‌شود. این کشور، ۹۲ درصد از تولیدات خود معادل ۲۸.۵ میلیون تن فولاد خام را از روش کوره الکتریکی تولید می‌کند.

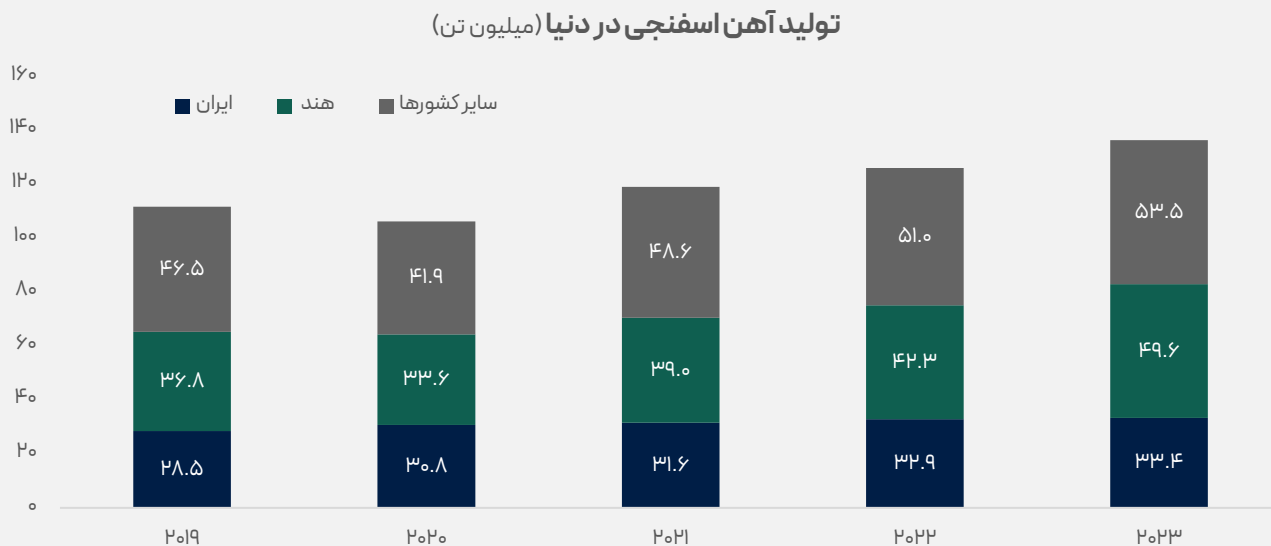
تولید فولاد خام مناطق مختلف به تفکیک روش تولید در سال ۲۰۲۳ (میلیون تن)



تولید فولاد خام به تفکیک روش تولید در دنیا (سال ۲۰۲۳)



تولید آهن اسفنجی در دنیا



آهن اسفنجی به عنوان محصول میانی تولید فولاد در روش کوره الکتریکی شناخته می‌شود. با توجه به استفاده غالب کشورهای دنیا از روش کوره بلند برای تولید فولاد و همچنین استفاده گسترده از آهن قراضه به عنوان جایگزین آهن اسفنجی در کوره‌ها، میزان تولید این محصول در دنیا قابل توجه نیست؛ به طوری که دو کشور ایران و هند، با حدود ۱۰۳ میلیون تن در سال، حدود ۶۰ درصد از آهن اسفنجی دنیا را تولید می‌کنند.

همانطور که گفته شد، کشور ایران عمده تولیدات خود را به روش کوره الکتریکی انجام می‌شود. همچنین در ایران استفاده از قراضه معمول نیست که عمده دلیل آن وجود منابع گازی کافی و نسبتاً ارزان (در گذشته) جهت استفاده در فرآیند احیاء مستقیم و وجود منابع قابل توجه سنگ آهن است.

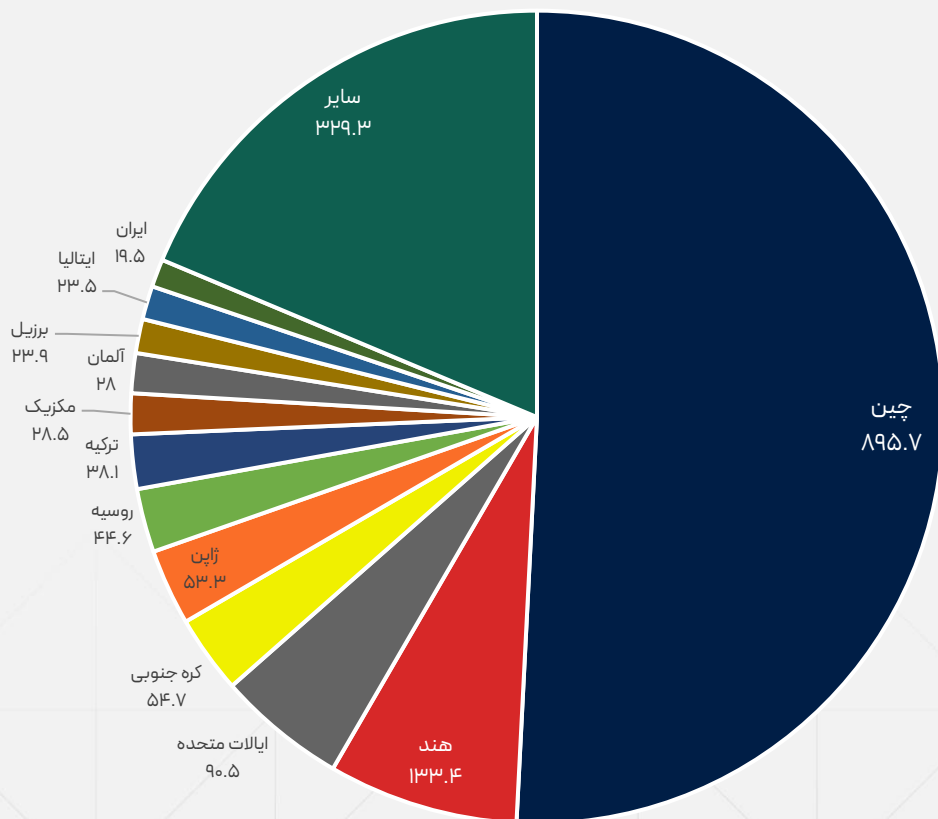
مصرف فولاد در دنیا

بر اساس اعلام World Steel Association، در سال ۲۰۲۳ میلادی، ۱,۷۶۳ میلیون تن فولاد در دنیا مصرف شده است.

۵۱ درصد از این حجم توسط چین و ۸ درصد آن نیز در کشور هند مصرف شده است. به طور کلی کشور چین بازیگر اصلی بازار فولاد بوده و هند نیز با سرعت بالایی در حال رشد در این صنعت می باشد.

کشور ایران ۱۲امین مصرف کننده فولاد در دنیا می باشد و حدود ۱ درصد از فولاد جهان، معادل ۱۹.۵ میلیون تن را مصرف می کند. بدین ترتیب و با توجه به تولید ۳۱ میلیون تن فولاد در کشور، بیش از ۱۰ میلیون تن مازاد تولید فولاد در کشور وجود داشته و به کشورهای دیگر صادر می شود.

بزرگترین مصرف کنندگان فولاد در جهان (میلیون تن)



تجارت فولاد در جهان

بر اساس داده‌های World Steel Association، در سال ۲۰۲۳، ۴۳۵ میلیون تن

فولاد در بازارهای جهانی مبادله شده است.

در این بین کشور چین با صادرات ۹۴.۳ میلیون تن بزرگترین صادرکننده می‌باشد و

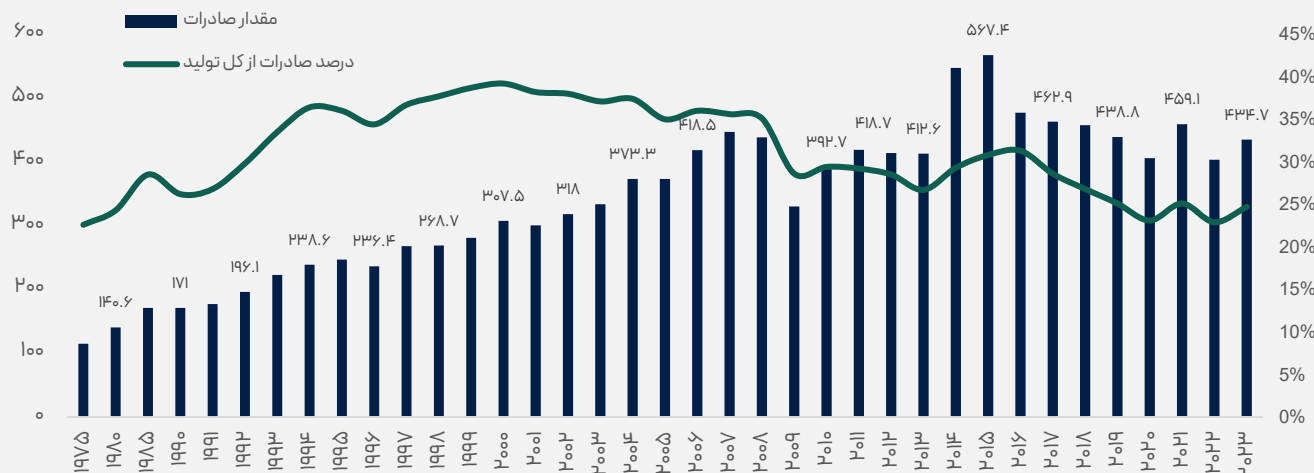
ایالات متحده با ۲۶.۴ میلیون تن، بیشترین واردات را داشته است.

درصد صادرات نسبت به تولید روندی نزولی در قرن ۲۱ داشته و کشورها با مازاد تولید

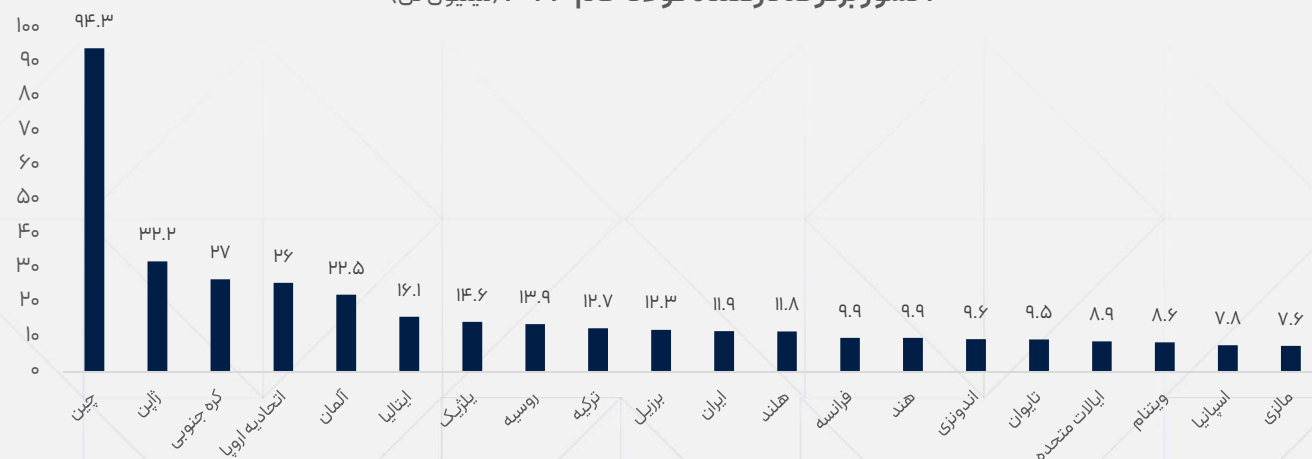
کمتری مواجه بوده‌اند که دلیل آن مصرف بیشتر در داخل جهت انجام توسعه

مسکن و زیرساخت‌ها (خصوصاً در چین) بوده است.

میزان تجارت جهانی فولاد (میلیون تن)



۲۰ کشور برتر صادرکننده فولاد خام ۲۰۲۳ (میلیون تن)

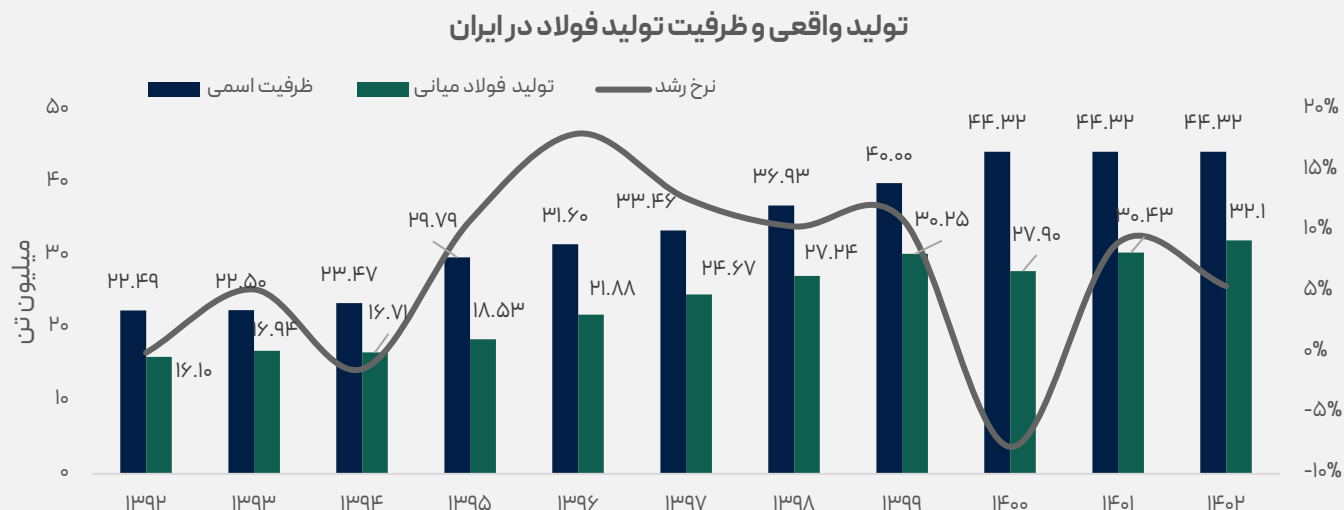


تولید فولاد در ایران

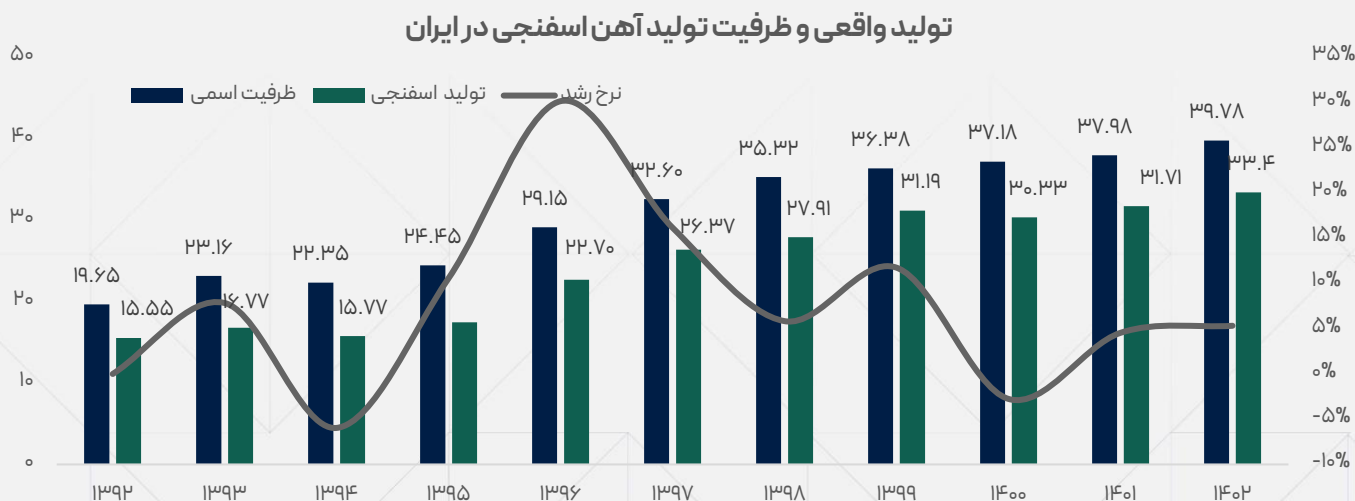
کشور ایران در حال حاضر دهمین کشور بزرگ تولیدکننده فولاد در دنیا می‌باشد.

تولید فولاد خام کشور در سال ۱۴۰۲، به حدود ۳۲.۱ میلیون تن رسیده که ۵.۵ درصد بیشتر از ۱۴۰۱ است.

میانگین نرخ رشد سالانه تولید فولاد خام در کشور از سال ۱۳۹۲ تاکنون ۷.۱ درصد بوده است؛ در حالی که از سال ۹۸ تا به امروز، این نرخ به ۴.۲ درصد کاهش یافته است.



آهن اسفنجی اصلی‌ترین خوراک واحدهای تولید فولاد در ایران است.



این محصول میانی نیز پس از طی روند قابل توجه رشد تولید در دهه‌های ۸۰ و ۹۰، با کاهش نرخ رشد مواجه شده و در سال ۱۴۰۲، حدود ۳۰.۸ میلیون تن از این محصول تولید شده است. رکورد تولید آهن اسفنجی در کشور مربوط به سال ۱۳۹۹ می‌باشد. در این سال حدود ۳۳.۴ میلیون تن تولید در کشور انجام شد و پس از آن با آشکار شدن محدودیت‌های انرژی در کشور، شاهد کاهش تولید بودیم.

میزان مصرف انرژی به تفکیک بخش‌های زنجیره

در طول زنجیره فولاد و بر اساس روش تولید فولاد در کشور، میزان مصرف انرژی متفاوت می‌باشد.

واحدهای احیاء مستقیم به دلیل استفاده از گاز سنتز، مصرف گاز بسیار بیشتری دارد. در کشور سالانه حدود ۹ میلیارد متر مکعب گاز در این بخش مصرف می‌شود و با اختلاف پرمصرف‌ترین بخش زنجیره از جهت مصرف گاز طبیعی می‌باشد.

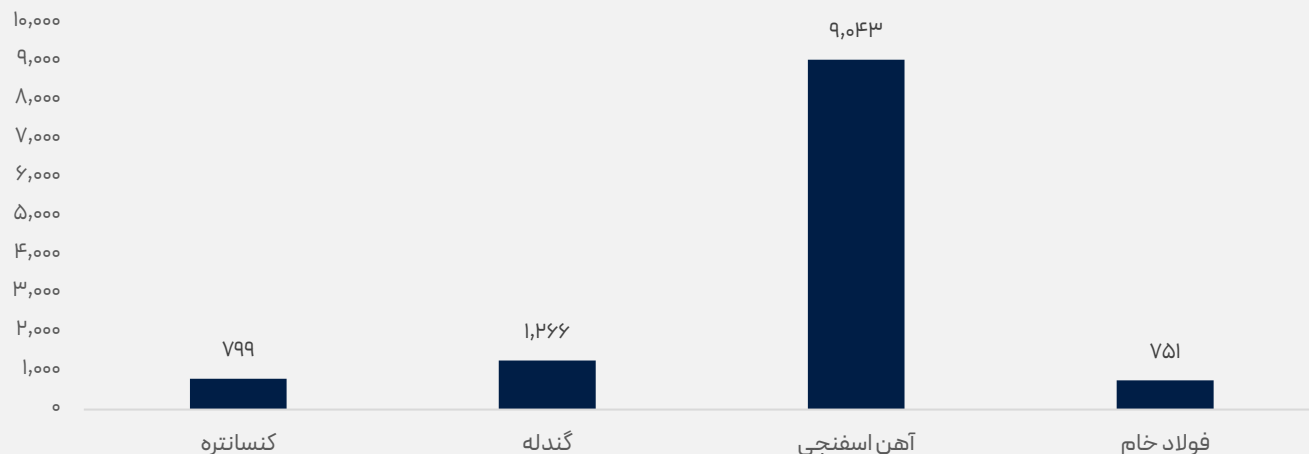
در مجموع حدود ۵.۳ درصد از تولیدات گاز کشور در این صنعت مصرف می‌شود.

بیشترین مصرف برق در زنجیره، مربوط به بخش فولادسازی می‌باشد. به طوری که ۱۷.۳۵ میلیارد کیلووات ساعت، برق برای تولید فولاد در کشور صرف شده است.

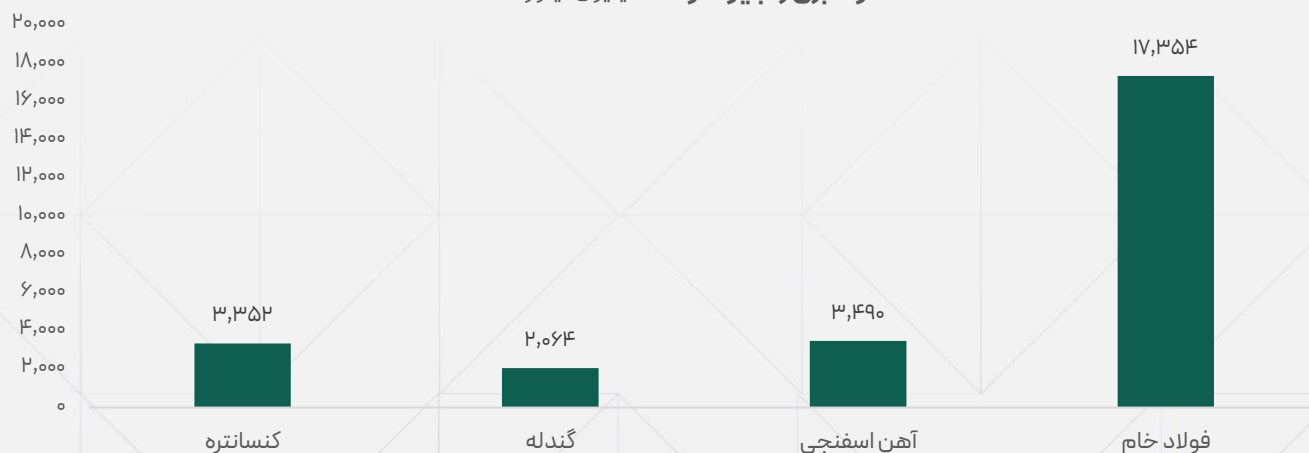
این بخش به دلیل استفاده گسترده از روش کوره الکتریکی در کشور نیازمند مصرف برق مضاعف می‌باشد.

معمولا این بخش از زنجیره در تابستان و بخش احیاء مستقیم در زمستان به دلیل محدودیت‌های انرژی در کشور، دچار افت تولید بیشتری می‌شوند.

میزان مصرف گاز زنجیره فولاد (میلیون متر مکعب)



مصرف برق زنجیره فولاد (میلیون کیلووات ساعت)



معرفی شرکت صنایع فولاد آلیاژی یزد

شرکت صنایع فولاد آلیاژی یزد در سال ۱۳۶۹ تأسیس شد و فعالیت خود را با هدف تولید فولادهای خاص مورد استفاده در صنایع ماشین‌سازی، خودروسازی و انرژی آغاز کرد. این شرکت با ظرفیت تولید سالانه ۱۳,۵۰۰ تن محصولات تابگیری شده و تمام کاری شده و ۲۵,۰۰۰ تن خدمات پیلینگ و کشش عرضه می‌کند. موقعیت جغرافیایی کارخانه در استان یزد و نزدیکی به منابع انرژی و شبکه حمل‌ونقل، مزیت رقابتی مهمی در کاهش هزینه‌های تولید و لجستیک برای شرکت ایجاد کرده است.

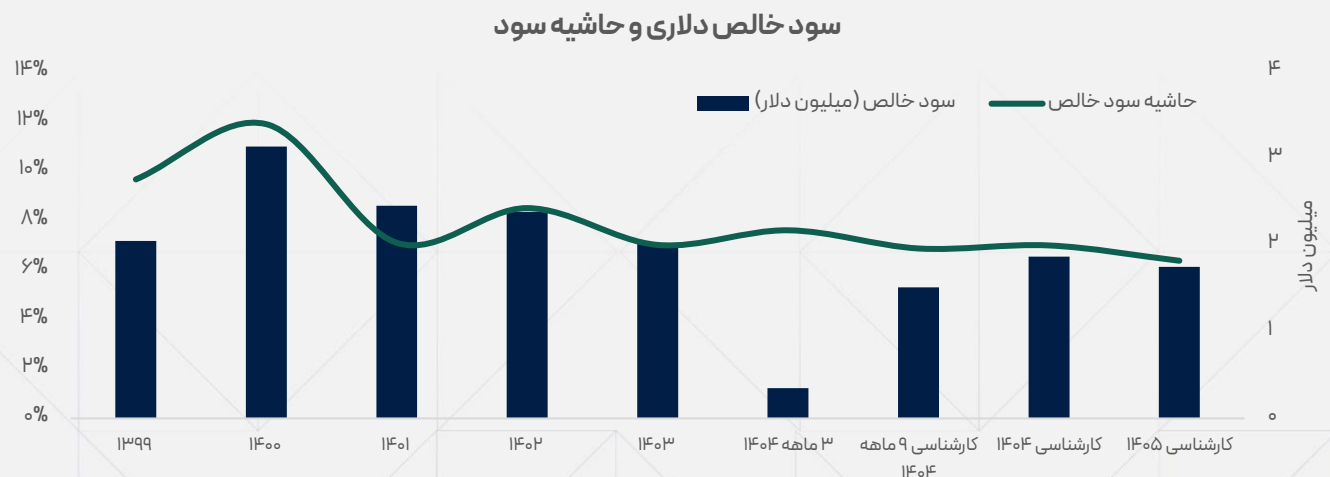
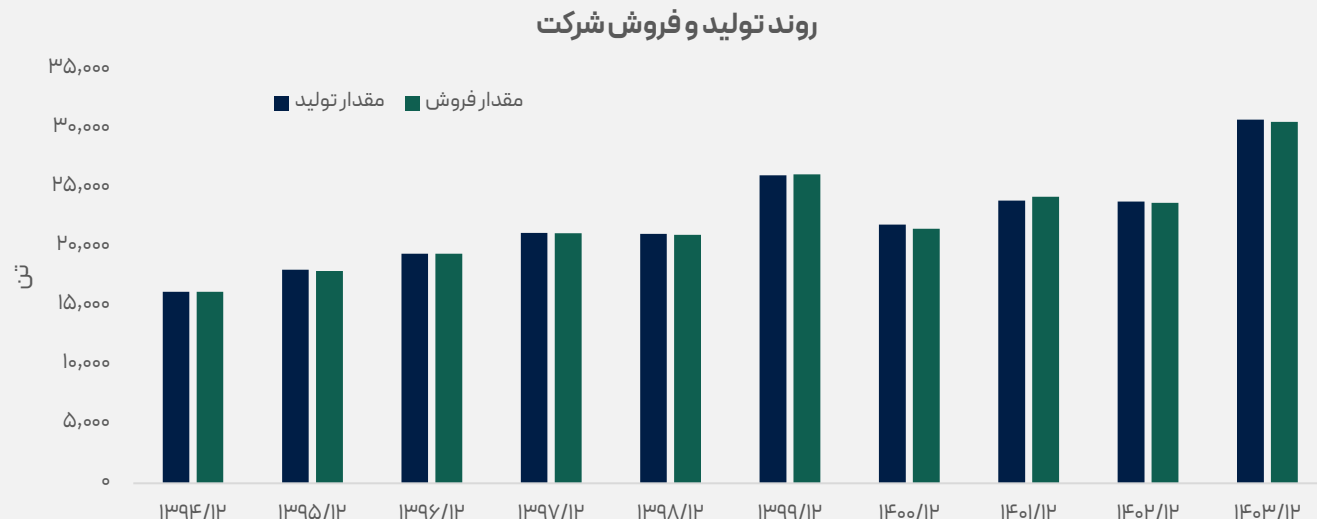
عملکرد شرکت طی سال‌های اخیر نشان می‌دهد که سهم آن از بازار فولادهای آلیاژی کشور در محدوده قابل توجهی تثبیت شده است. با وجود نوسانات قیمت انرژی، محدودیت‌های صادراتی و تغییرات نرخ ارز، شرکت توانسته سطح تولید خود را حفظ کند و سودآوری نسبی خود را از طریق کنترل هزینه‌ها و تنوع در سبد محصولات نگه دارد. با این حال، حاشیه سود شرکت به دلیل وابستگی به قیمت‌های جهانی فولاد و سیاست‌های داخلی در حوزه انرژی و مواد اولیه، در معرض نوسان است. بررسی روند مالی شرکت نشان می‌دهد تمرکز آن بر افزایش بهره‌وری و ارتقای کیفیت تولید بوده، نه لزوماً توسعه ظرفیت اسمی یا افزایش صادرات.

معرفی شرکت

فولای	نماد
اسفند ماه	سال مالی شرکت منتهی به ...
۱.۱۹	ارزش بازار سهم در تاریخ ۱۴۰۴/۰۷/۱۶ (هزار میلیارد تومان)
۲۴۰	سرمایه (میلیارد تومان)
۵۵۵	سود کارشناسی به ازای هر سهم در سال مالی ۱۴۰۴ (ریال)
۸.۰۵	P/E آینده نگر بعد از مجمع

رشد تولید و فروش و سودآوری شرکت

رشد تولید و فروش شرکت در سال‌های اخیر سیر صعودی داشته و در سال ۱۴۰۳ نیز به رکوردهای جدیدی دست یافته و از مرز ۳۰ هزار تن فراتر رفته است. برای سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ نیز برآورد گردیده در سطوح نزدیک به ۳۰ هزار تن باقی بماند و بر این اساس پیش بینی سودسازی شرکت صورت گرفته است.



با بررسی سودآوری دلاری و حاشیه سود شرکت در می‌یابیم که با وجود رشد مقداری تولید و فروش، سیر نزولی در حاشیه سود خالص شرکت اتفاق افتاده و برآورد می‌گردد برای سال ۱۴۰۵ به مرز ۶ درصد نیز برسد که شرایط شرکت را کمی حساس‌تر کرده و با توجه به اهرمی‌تر شدن EPS شرکت، امکان برآورد سودآوری شرکت را با مشکل مواجه می‌سازد.

مفروضات پیش‌بینی صورت سود و زیان

- نرخ دلار نیما برای سال مالی ۱۴۰۳ و ۱۴۰۴ بر اساس شرایط تورم و سیاست‌های دولت و بانک مرکزی برآورد شده است.
- نرخ فروش محصولات شرکت بر اساس نرخ دلار نیما و نرخ‌های جهانی پیش‌بینی شده است.
- هزینه دستمزد بر اساس تغییرات تعداد کارکنان و نرخ تورم رشد داده شده است.

مفروضات تحلیل	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
نرخ دلار نیما (ریال)	۲۰۷,۳۴۳	۲۳۰,۵۵۷	۲۷۰,۴۴۶	۳۸۲,۵۹۵	۵۱۰,۲۱۲	۷۱۲,۹۹۳	۹۰۰,۰۰۰
نرخ تورم	۴۱%	۴۷%	۴۶%	۴۷%	۴۰%	۴۰%	۴۰%
نرخ فروش محصولات تابگیری شده (دلار بر تن)	۸۰۵	۱,۱۶۳	۱,۳۰۲	۱,۱۱۸	۹۰۱	۸۹۴	۹۲۰
نرخ محصولات تمام‌کاری شده (دلار بر تن)	۱,۰۸۸	۱,۶۶۳	۲,۱۳۸	۱,۶۶۹	۱,۴۷۸	۱,۳۶۲	۱,۴۰۰
نرخ خرید میلگرد (دلار بر تن)	۷۴۷	۱,۱۱۵	۱,۳۱۰	۱,۰۹۰	۸۶۷	۸۵۵	۸۸۶

پیش‌بینی صورت سود و زیان

بر اساس مفروضات ذکر شده، پیش‌بینی می‌شود برای سال مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ شرکت، به ترتیب ۵۵۵ و ۶۵۷ ریال سود به ازای هر سهم محقق شود.

بر این اساس در حال حاضر، سهم با نسبت قیمت به سود آینده‌نگر ۸.۰۵ واحد در حال معامله می‌باشد.

صورت سود و زیان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
درآمدهای عملیاتی	۴,۳۹۸,۹۲۶	۶,۰۸۹,۶۷۰	۹,۳۶۱,۷۱۲	۱۰,۷۳۶,۷۰۲	۱۴,۷۳۶,۳۴۳	۱۹,۰۴۳,۴۱۰	۲۴,۷۳۹,۷۲۱
بهای تمام‌شده	(۳,۹۲۲,۲۰۷)	(۵,۵۵۴,۰۹۴)	(۸,۶۳۶,۸۲۱)	(۹,۸۵۸,۴۹۳)	(۱۳,۱۷۴,۴۵۳)	(۱۶,۸۶۷,۴۰۵)	(۲۲,۰۸۳,۹۸۵)
سود ناخالص	۴۷۶,۷۱۹	۵۳۵,۵۷۶	۷۲۴,۸۹۱	۸۷۸,۲۰۹	۱,۵۵۸,۸۹۰	۲,۱۷۶,۰۰۵	۲,۶۵۵,۷۳۶
اداری، عمومی و فروش	(۱۳,۱۱۷)	(۲۱,۱۸۶)	(۵۱,۶۰۵)	(۹۴,۷۹۲)	(۲۰۸,۲۹۰)	(۲۸۹,۹۱۶)	(۳۸۸,۳۴۳)
سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی	۱۷,۱۳۳	۵۱,۲۰۷	۴۳,۰۵۶	۸۳,۸۵۴	۱۱۰,۴۷۶	۱۰,۲۲۶	۱۳,۲۸۵
سود عملیاتی	۴۸۰,۷۳۵	۵۶۵,۵۹۷	۷۱۶,۳۴۲	۸۶۷,۲۷۱	۱,۴۶۱,۰۷۶	۱,۸۹۶,۳۱۵	۲,۲۸۰,۶۷۸
هزینه‌های مالی	(۲۹,۱۱۵)	(۳۸,۲۰۵)	(۹۶,۲۴۵)	(۹۰,۸۳۲)	(۱۹۷,۶۵۶)	(۳۷۱,۲۴۷)	(۴۵۸,۱۸۰)
درآمدهای (هزینه‌های) غیرعملیاتی	۷۵,۴۵۵	۲۹۲,۱۴۲	۵۴,۶۰۶	۱۸۷,۵۲۷	(۱۴۶,۳۹۱)	۶۰,۲۱۵	۵۴,۴۵۱
سود قبل از مالیات	۵۲۷,۰۷۵	۸۱۹,۵۳۴	۶۷۴,۷۰۳	۹۶۳,۹۶۶	۱,۱۱۷,۰۲۹	۱,۵۸۵,۲۸۴	۱,۸۷۶,۹۴۹
مالیات	(۱۰۱,۹۸۱)	(۹۵,۰۱۹)	(۱۰,۰۱۲)	(۵۰,۹۵۵)	(۸۳,۴۱۶)	(۲۵۳,۳۴۱)	(۲۹۹,۹۵۲)
سود خالص	۴۲۵,۰۹۴	۷۲۴,۵۱۵	۶۶۴,۶۹۱	۹۱۳,۰۱۱	۱,۰۳۳,۶۱۳	۱,۳۳۱,۹۴۲	۱,۵۷۶,۹۹۷
EPS (ریال)	۷۵۹	۶۴۷	۴۱۵	۳۸۰	۴۳۱	۵۵۵	۶۵۷
EPS با آخرین سرمایه	۱۷۷	۳۰۲	۲۷۷	۳۸۰	۴۳۱	۵۵۵	۶۵۷
سرمایه	۵۶۰,۰۰۰	۱,۱۲۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۱%	۹%	۸%	۸%	۱۱%	۱۱%	۱۱%
حاشیه سود عملیاتی	۱۱%	۹%	۸%	۸%	۱۰%	۱۰%	۹%
حاشیه سود خالص	۱۰%	۱۲%	۷%	۹%	۷%	۷%	۶%

در تهیه این گزارش از منابع زیر استفاده شده است:

Codal.ir •

Bourseview.com •

Enigma.ir •

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 سبدگردان دانایان مسئولیتی در قبال خرید و فروش‌های صورت گرفته نخواهد داشت.



@Danayan_Portfolio_Management



Danayan Portfolio Management



<https://portfolio.danayan.com>



دانایان
سبدگردان