

بررسی تحلیلی بازار

بهمن ۱۳۹۹



تامین سرمایه بانک ملت
mellat investment bank

شماره ۳ سوم

شناسنامه گزارش

- شماره گزارش: ۹۹۱۱-۳
- عنوان: بررسی تحلیلی بازار (بهمن ۱۳۹۹)
- نام واحد: مدیریت سرمایه گذاری در اوراق بهادار
- تحلیلگران: الهه ظفری، زهرا منشوری، غزاله هاشمی، مهدی محسنی، یاسین حیدری.
- ناظر علمی: مهدی عبدی (مدیر سرمایه گذاری)
- بانی: تامین سرمایه بانک ملت
- تهیه و تنظیم: الهه ظفری
- تاریخ انتشار: اسفند ماه ۱۳۹۹



فهرست مطالب

- ✓ گزارش بازار
- ✓ گزارش اوراق با درآمد ثابت
- ✓ گواهی سپرده سکه طلا
- ✓ گزارش بنیادی: بررسی صنعت فولاد و شرکت فولاد ارفع



گزارش بازار

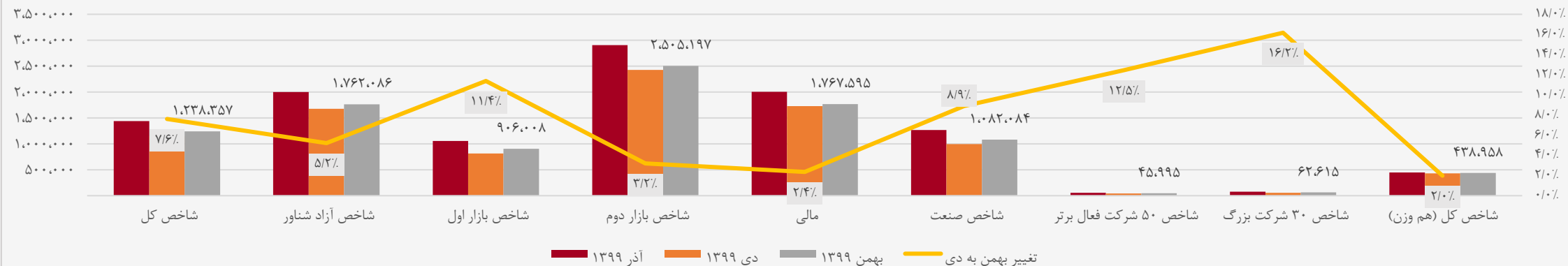


حجم معاملات (میلیارد ریال)					
نام بازار	واحد	آذر ۱۳۹۹	دی ۱۳۹۹	بهمن ۱۳۹۹	درصد تغییر
بازار سهام	میلیون سهم	۳۱۶,۳۰۳	۱۸۶,۹۸۷	۲۰۱,۶۱۶	۸٪
بازار اوراق بدهی	میلیون برگه	۲۸,۵	۹,۲	۴۳	۳۶۴٪
بازار اوراق مشتقه	میلیون قرارداد	۲۷,۰	۱۸,۳	۶۷۰	۳۵۶۳٪
بازار صندوق های سرمایه گذاری قابل معامله	میلیون یونیت	۱۰,۵۹۸	۹,۲۳۱	۱۲,۷۲۷	۳۸٪

ارزش معاملات (میلیارد ریال)

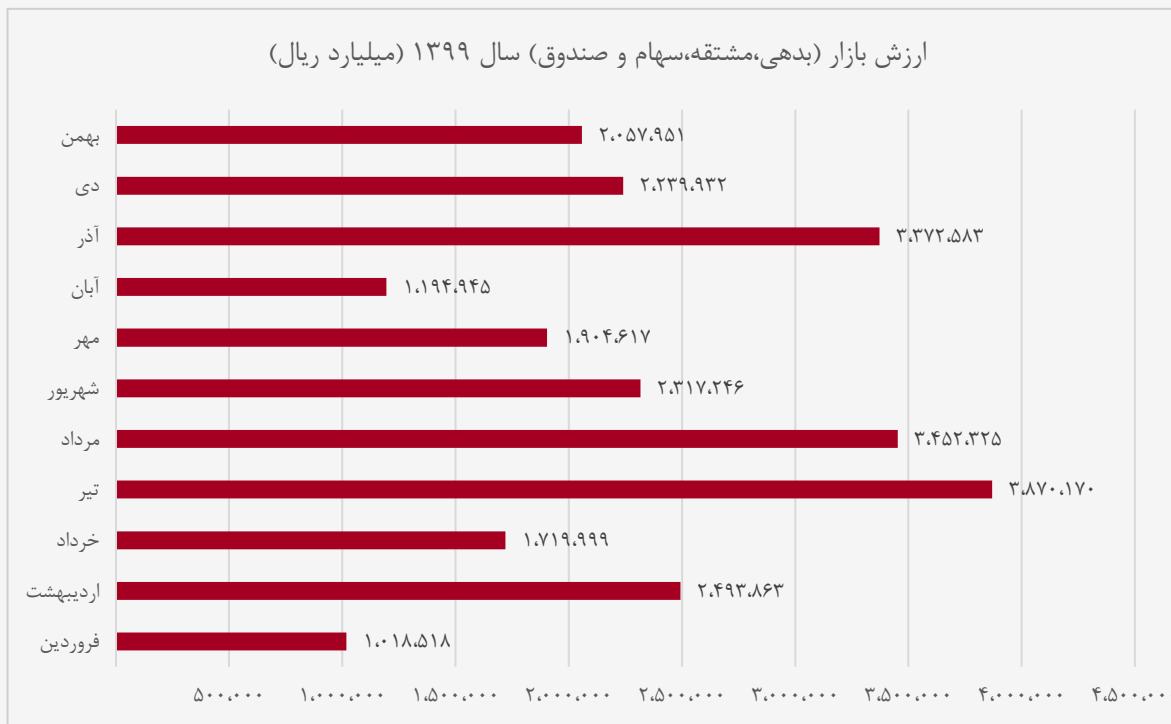


شاخص



نام شاخص	سال ۱۳۹۸	آذر ۱۳۹۹	دی ۱۳۹۹	بهمن ۱۳۹۹	تغییر بهمن به دی	تغییر سالانه (بهمن ۹۹ به اسفند ۹۸)
شاخص کل	۵۱۲,۹۰۱	۱,۴۳۹,۱۲۴	۱,۱۵۰,۷۱۸	۱,۲۳۸,۳۵۷	۷,۶٪	۱۴۱,۴٪
شاخص آزاد شناور	۶۵۰,۳۴۵	۲,۰۰۰,۱۵۱	۱,۶۷۴,۷۷۴	۱,۷۶۲,۰۸۶	۵,۲٪	۱۷۰,۹٪
شاخص بازار اول	۳۶۲,۷۳۱	۱,۰۵۴,۳۳۱	۸۱۳,۳۹۷	۹۰۶,۰۰۸	۱۱,۴٪	۱۴۹,۸٪
شاخص بازار دوم	۱,۰۸۸,۰۹۴	۲,۹۰۵,۳۳۳	۲,۴۲۷,۳۶۹	۲,۵۰۵,۱۹۷	۳,۲٪	۱۳۰,۲٪
مالی	۶۳۶,۶۷۰	۲,۰۰۱,۹۳۹	۱,۷۲۶,۸۵۷	۱,۷۶۷,۵۹۵	۲,۴٪	۱۷۷,۶٪
شاخص صنعت	۴۵۸,۰۳۲	۱,۲۶۴,۵۳۲	۹۹۳,۷۲۶	۱,۰۸۲,۰۸۴	۸,۹٪	۱۳۶,۲٪
شاخص ۵۰ شرکت فعال برتر	۱۸,۶۲۸	۵۴,۷۶۵	۴۰,۹۰۲	۴۵,۹۹۵	۱۲,۵٪	۱۴۶,۹٪
شاخص ۳۰ شرکت بزرگ	۲۰,۲۹۳	۷۴,۵۰۰	۵۳,۸۹۶	۶۲,۶۱۵	۱۶,۲٪	۲۰۸,۶٪
شاخص کل (هم وزن)	۱۷۷,۰۸۱	۴۴۷,۸۳۹	۴۳۰,۴۲۴	۴۳۸,۹۵۸	۲,۰٪	۱۴۷,۹٪

ارزش بازار (بدهی، مشتقه، سهام و صندوق) سال ۱۳۹۹ (میلیارد ریال)

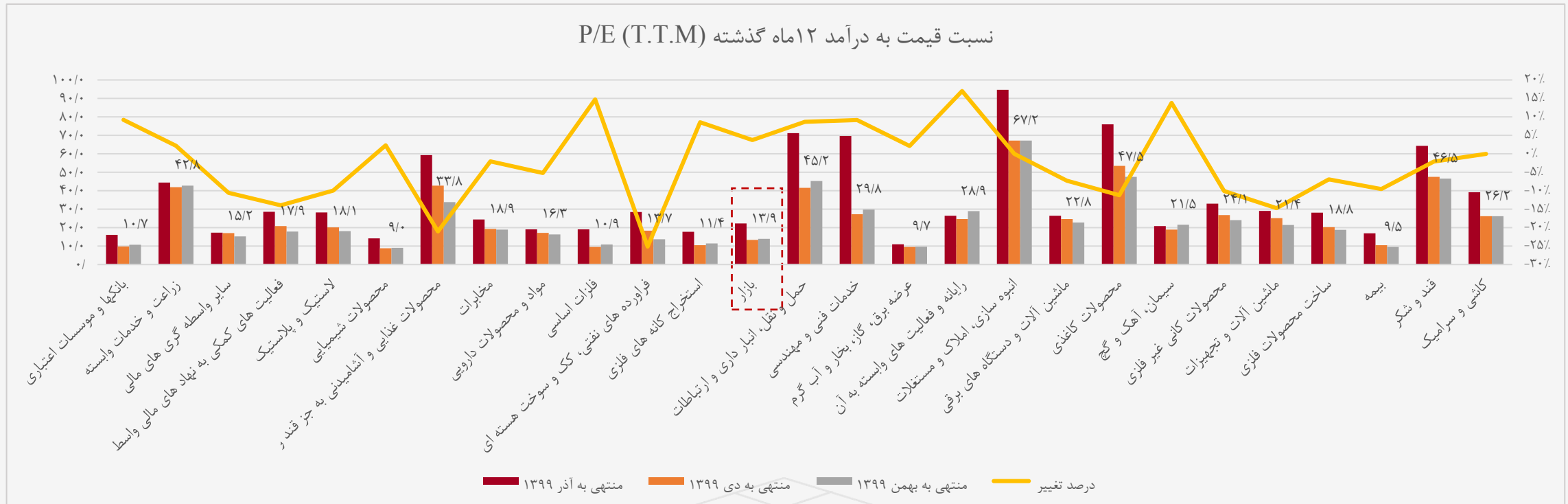


آمار معاملات (بهمن ۱۳۹۹)

شرح	حجم	ارزش	دفعات
سهم			
خرد	۱۵۶,۴۵۸	۱,۴۵۸,۳۷۸	۱۷,۹۳۹,۰۵۷
بلوک	۳,۹۹۳	۴۱,۱۷۷	۱۰۶
عمده و انتقالی	۳۸,۸۳۱	۸۴,۵۰۲	۵۶
حق تقدم	۲,۳۳۴	۱۲,۷۱۸	۲۰۲,۰۹۷
جمع	۲۰۱,۶۱۶	۱,۵۹۶,۷۷۵	۱۸,۱۴۱,۳۱۶
اوراق صکوک	۳۶,۶۲۱	۳۶,۵۴۷	۳,۴۷۴
اوراق مشارکت	۵,۹۵۴	۵,۹۷۲	۷۷
جمع	۴۲,۵۷۵	۴۲,۵۱۹	۳,۵۵۱
اختیار خرید و فروش	۳,۲۶۴	۱,۴۴۷,۶۲۵	۸۳,۲۶۶
اختیار فروش تبعی	۶۶۶,۳۹۶	۱۴۲,۷۲۵	۷,۱۶۸
قرار داد آتی سهام			
جمع	۶۶۹,۶۶۰	۱,۵۹۰,۳۵۰	۹۰,۴۳۴
صندوق های سرمایه گذاری (ق.م)	۱۰,۱۴۷	۱۳۰,۰۸۹	۴۷۲,۰۶۸
ETF			

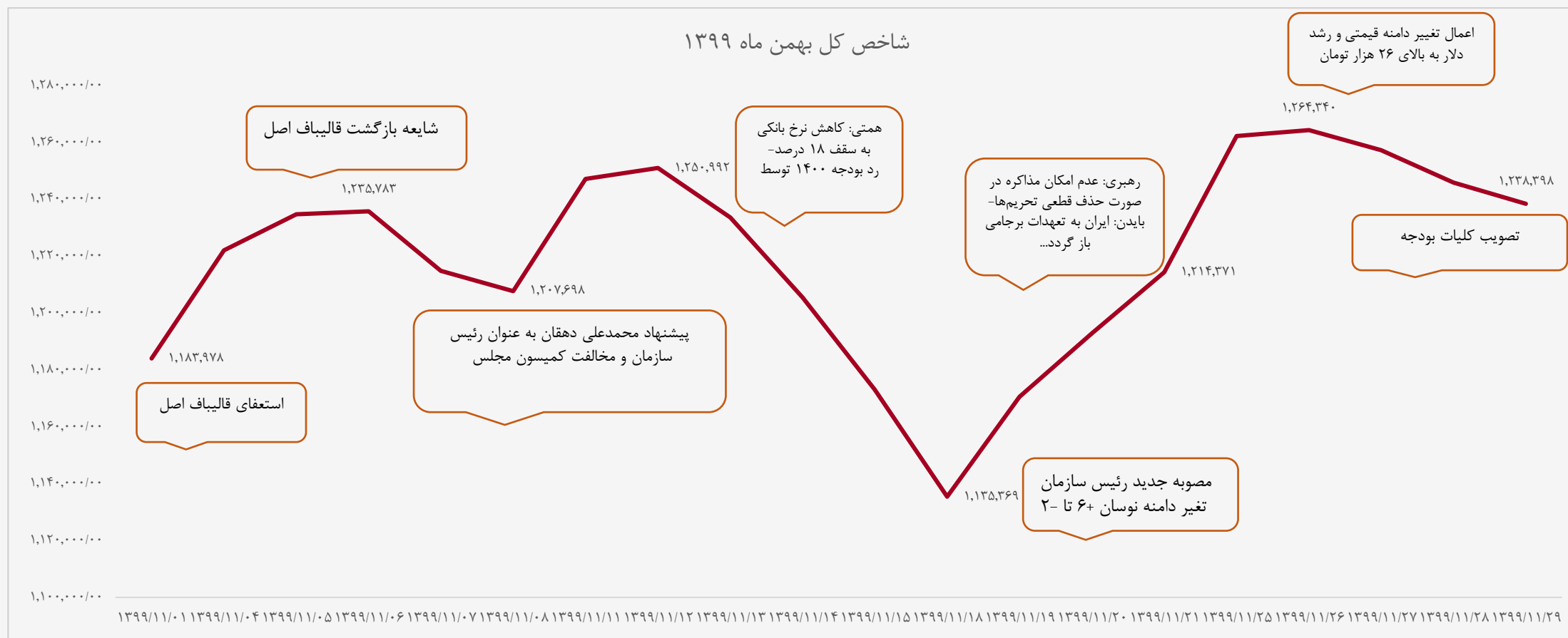
طی ۲۰ روز کاری بهمن ۱۳۹۹ ارزش معاملات در مقایسه با دی ۱۳۹۹، معادل (۸) درصد کاهش یافت و از ۲,۲۳۹,۹۳۲ میلیارد ریال به ۲,۰۵۷,۹۵۱ میلیارد ریال رسید. همچنین حجم سهام معامله شده از ۱۹۶,۲۴۶ میلیون سهم به ۲۱۵,۰۵۵ میلیون سهم معادل ۱۰ درصد افزایش یافت.

نسبت قیمت به درآمد ۱۲ ماه گذشته P/E (T.T.M)



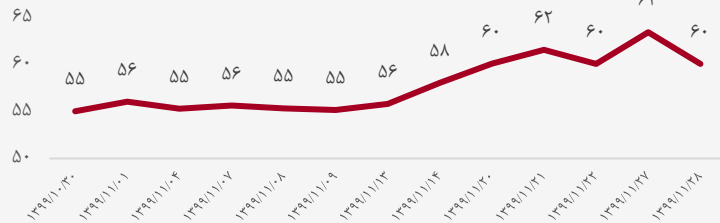
نسبت قیمت به درآمد ۱۲ ماه گذشته (Trailing 12 Months) P/E ttm به رقم ۱۳,۹ افزایش پیدا کرده است.

شاخص در بهمن ماه

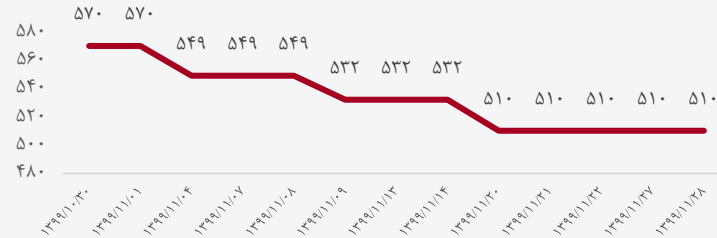


روند نرخ محصولات اساسی در بهمن ۱۳۹۹

Brent



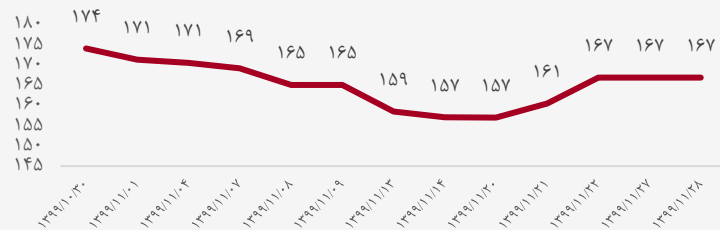
Billet iran



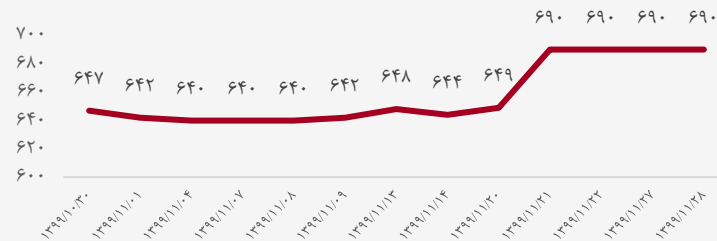
Copper LME



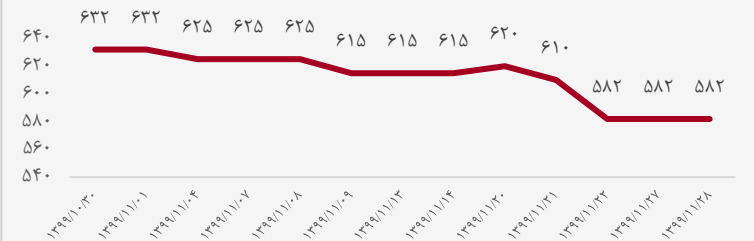
Iron ore



HRC



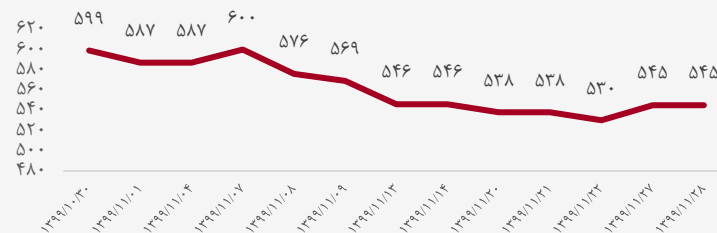
Slab iran



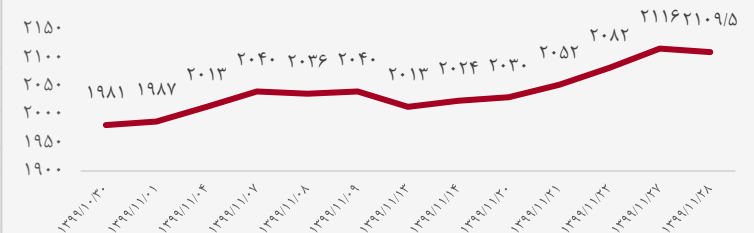
CRC



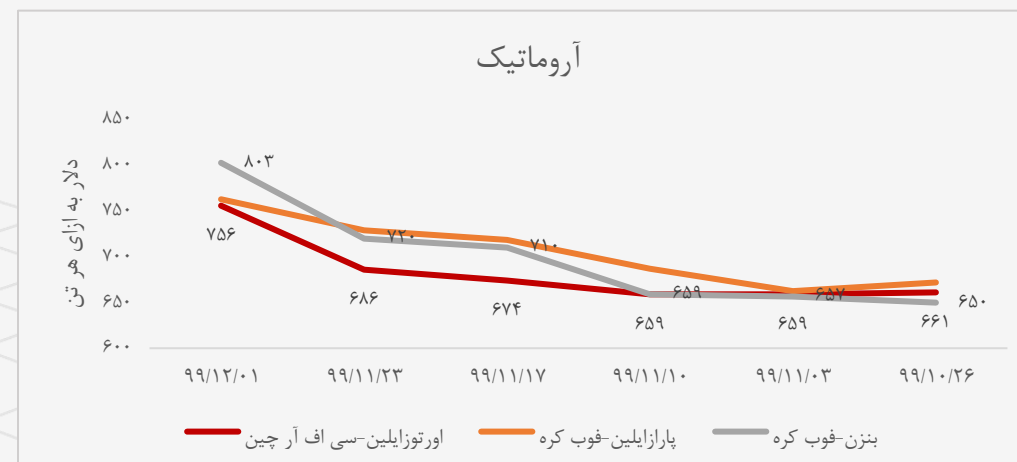
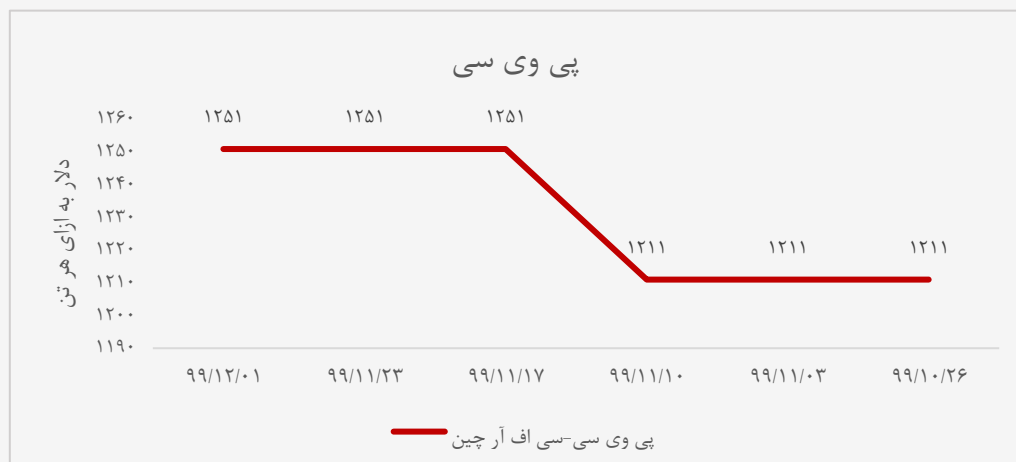
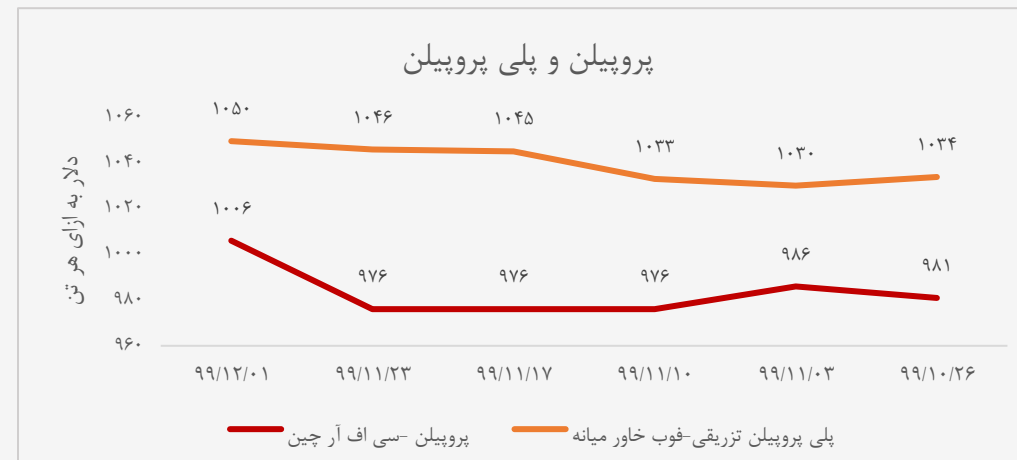
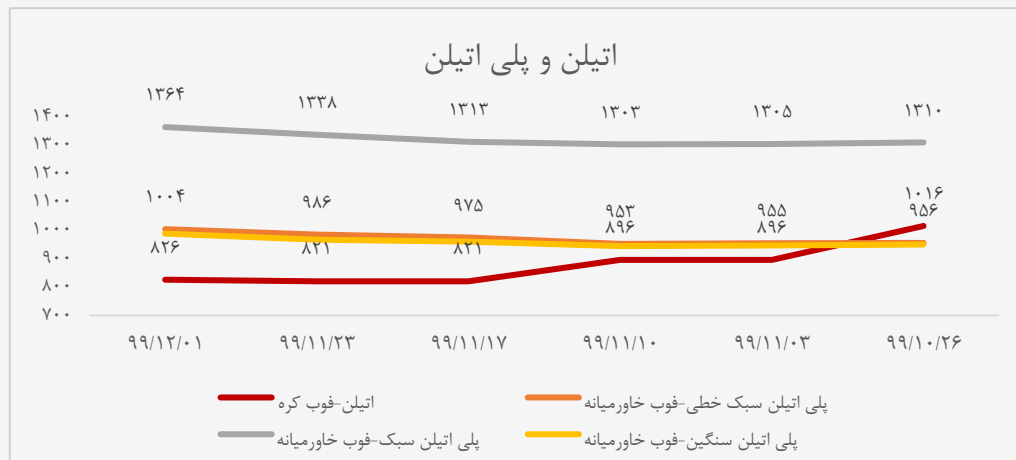
Billet CIS



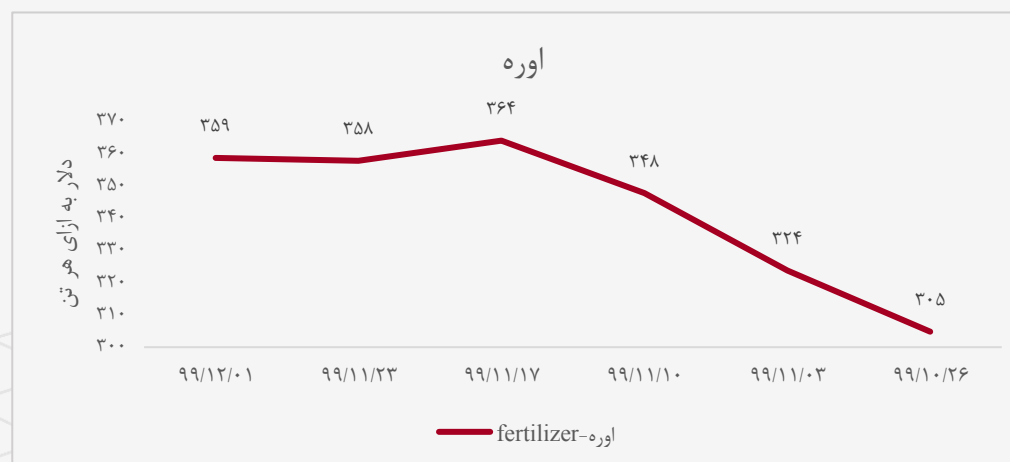
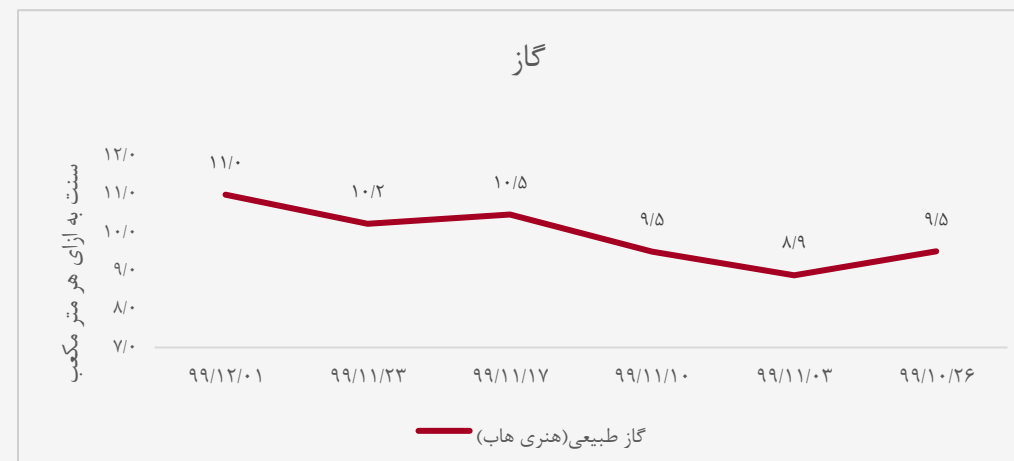
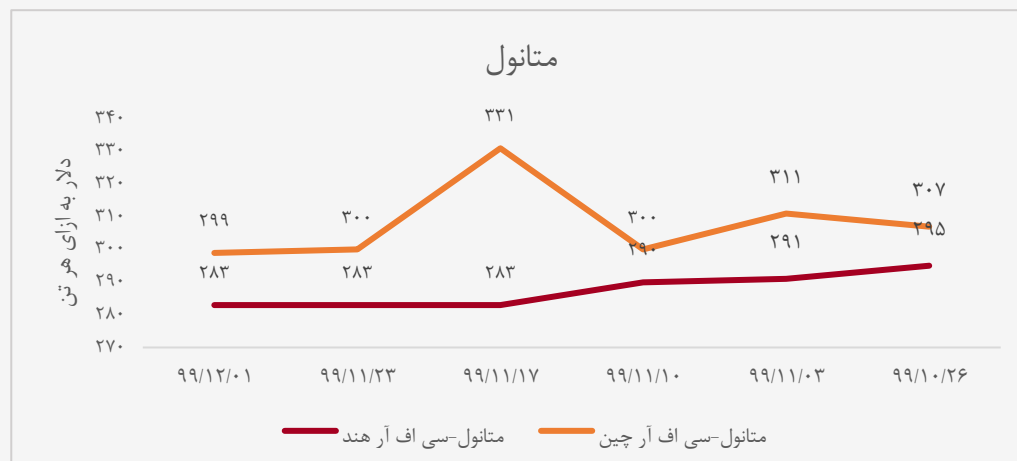
Lead LME



روند نرخ محصولات اساسی در بهمن ۱۳۹۹



روند نرخ محصولات اساسی در بهمن ۱۳۹۹



اوراق با در آمد ثابت



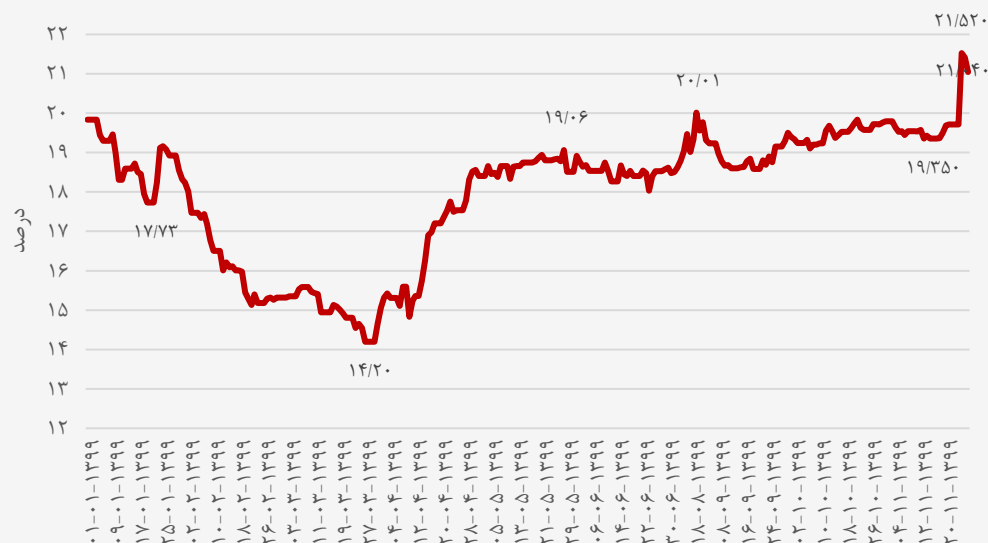
اوراق بدهی منتشر شده طی بهمن ماه ۱۳۹۹

طبق گزارش منتشر شده توسط سازمان بورس اوراق بهادار در بهمن ماه سال جاری منتهی ۱۳۹۹/۱۱/۳۰ اوراق بدهی منتشر شده به شرح جدول روبه رو می باشد:

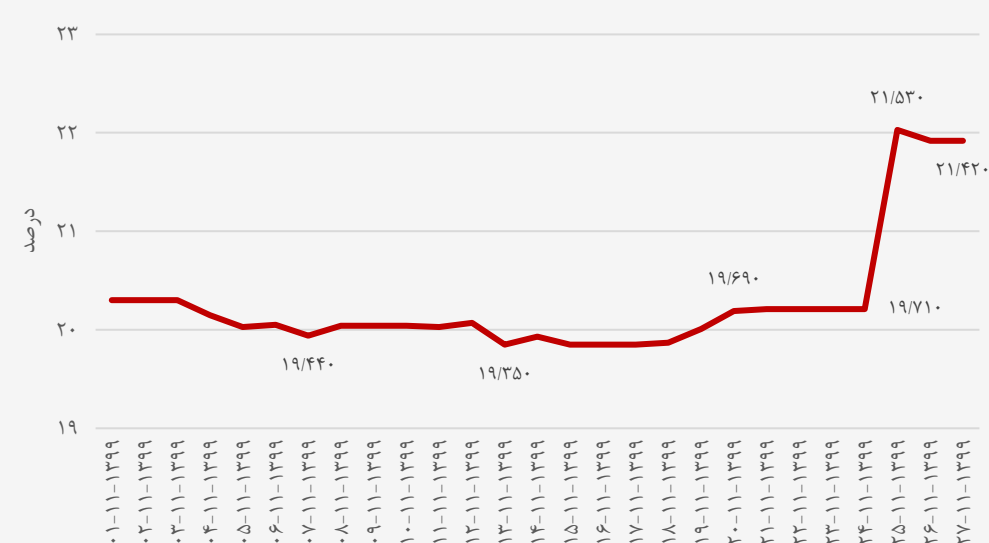
نماد	نوع اوراق	نام ناشر/بانی	مبلغ کل اوراق منتشره (میلیون ریال)	نرخ اسمی اوراق*	متعهد	بازارگردان	صدر مجوز عرضه / آغاز معاملات ثانویه
اراد۱	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج.ا.ا.	۵,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	تامین سرمایه بانک مسکن	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد۲	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج.ا.ا.	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	سندیکای نهاد های مالی	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد۳	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج.ا.ا.	۸,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	سندیکای نهاد های مالی	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد۴	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج.ا.ا.	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	شرکت تامین سرمایه لوتوس	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
اراد۵	اوراق مرابحه عام	وزارت امور اقتصادی و دارایی به نمایندگی از دولت ج.ا.ا.	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	شرکت تامین سرمایه تمدن	فاقد بازارگردان	اعلام معافیت از ثبت و انجام پذیره نویسی
مهان ۱	اوراق اجاره	اوراق اجاره سهام شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۵,۰۰۰,۰۰۰	۲۰	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	تامین سرمایه لوتوس پارسیان	صدر مجوز عرضه و انجام پذیره نویسی
مهان ۲	اوراق اجاره	اوراق اجاره سهام شرکت گروه توسعه مالی مهرآیندگان	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲۰	تامین سرمایه امید	تامین سرمایه امید	صدر مجوز عرضه و انجام پذیره نویسی
صشتا۳۱۱	اوراق اجاره	شرکت سرمایه گذاری سیمان تامین (سهامی عام)	۳۰,۰۰۰	۱۸	شرکت امین سرمایه امین	شرکت امین سرمایه امین	صدر مجوز عرضه و انجام پذیره نویسی
صفت۳۱۱	صکوک مرابحه	شرکت نفت پارس	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۸	شرکت تامین لوتوس پارسیان	شرکت تامین لوتوس پارسیان	صدر مجوز عرضه و انجام پذیره نویسی
سحر۲۲۱	سلف موازی استاندارد	شرکت مادر تخصصی تولید برق حرارتی	۶,۴۲۱,۰۰۲	۱۸.۵	گروه خدمات بازار سرمایه سهم آشنا ۹۰. تامین سرمایه امین ۱۱. اختصاصی بازارگردانی سهم آشنا یکم	صندوق صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی سهم آشنا یکم	با نام، قابل معامله در بورس انرژی، معاف از مالیات
سماه۲۱	سلف موازی استاندارد	شرکت تولیدی آراین ماهتاب گستر (سهامی خاص)	۴۹۹,۹۹۷	۱۸	فاقد متعهد پذیره نویسی	فاقد بازارگردان	با نام، قابل معامله در بورس انرژی، معاف از مالیات

میانگین نرخ بازدهی تا سررسید اوراق بهادار با درآمد ثابت

شاخص بازدهی تا سررسید اوراق با درآمد ثابت کیان (درصد) در سال ۱۳۹۹

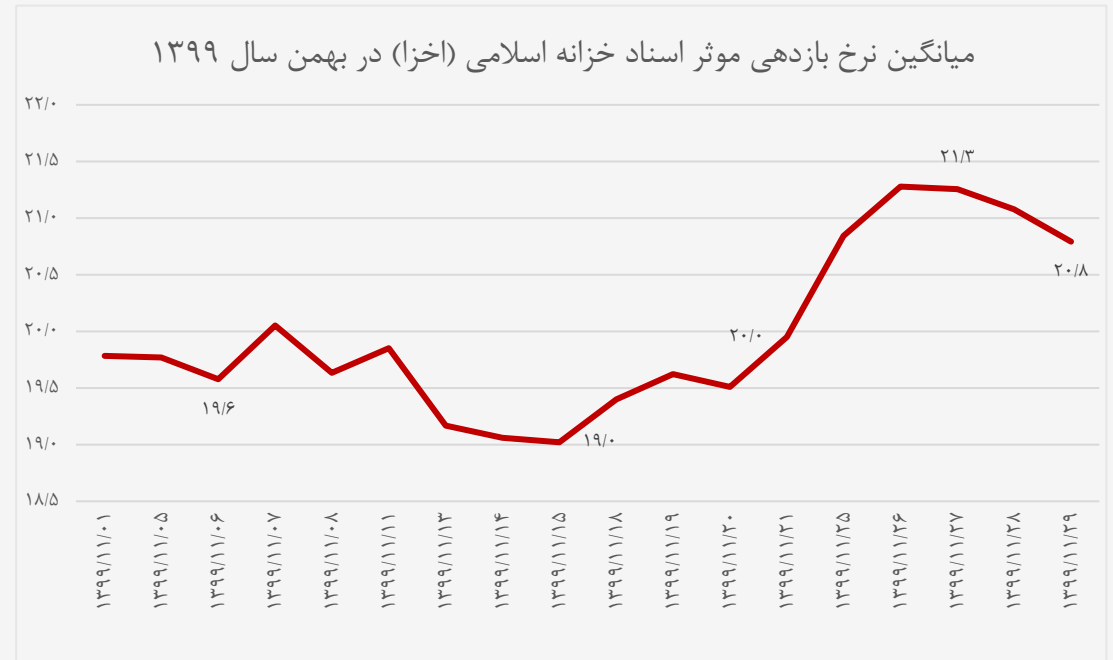
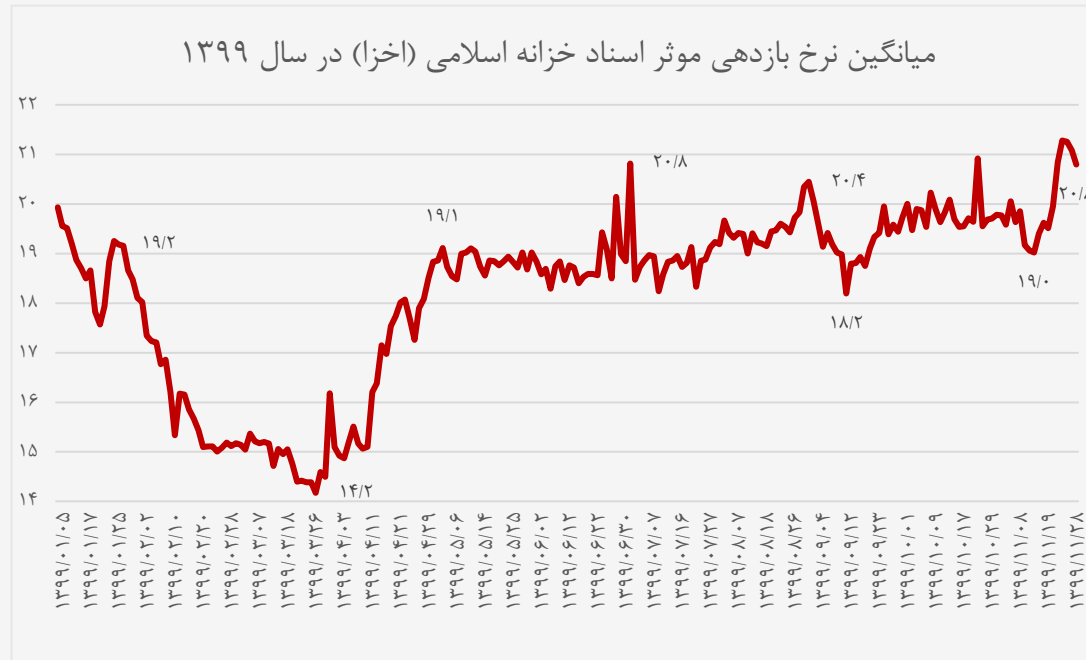


بازدهی شاخص درآمد ثابت کیان در بهمن سال ۱۳۹۹



✓ از ابتدای سال ۱۳۹۹ تا پایان دی ماه سال جاری، کمترین نرخ شاخص بازدهی اوراق با درآمد ثابت (کیان) در اواخر خرداد ماه سال جاری رقم خورده است (۱۴,۲۰ درصد) در طی مدت مذکور بالاترین نرخ بازدهی مربوط به هفته آخر بهمن ماه می باشد (۲۱,۵ درصد).

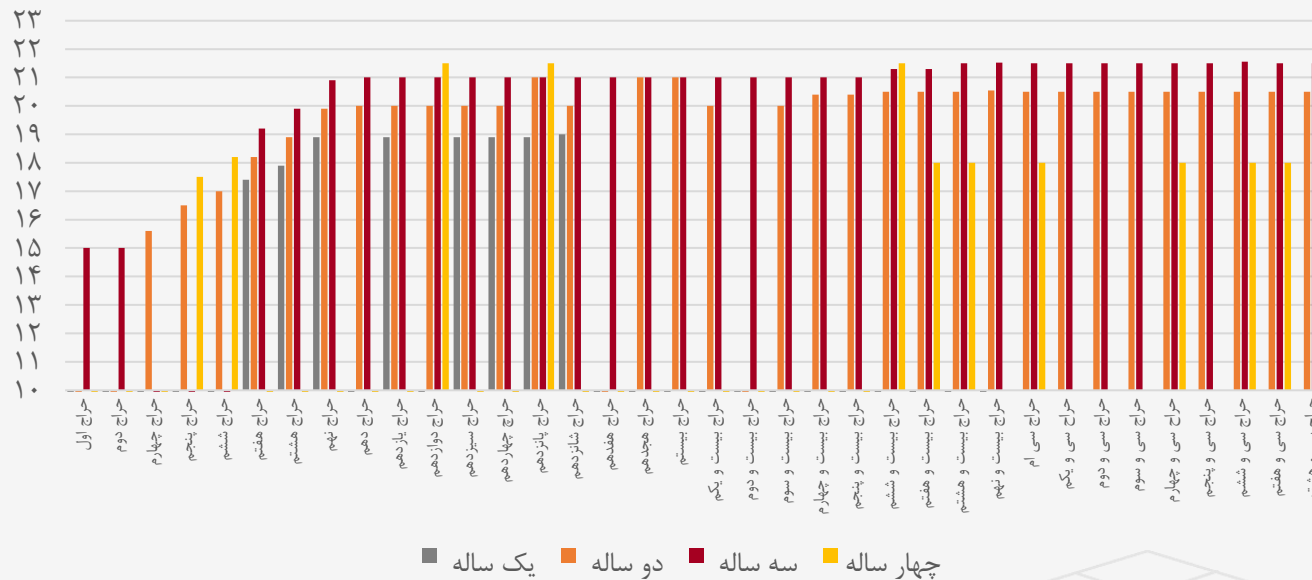
میانگین نرخ بازدهی موثر اسناد خزانه (اخزا) از ابتدا سال ۱۳۹۹



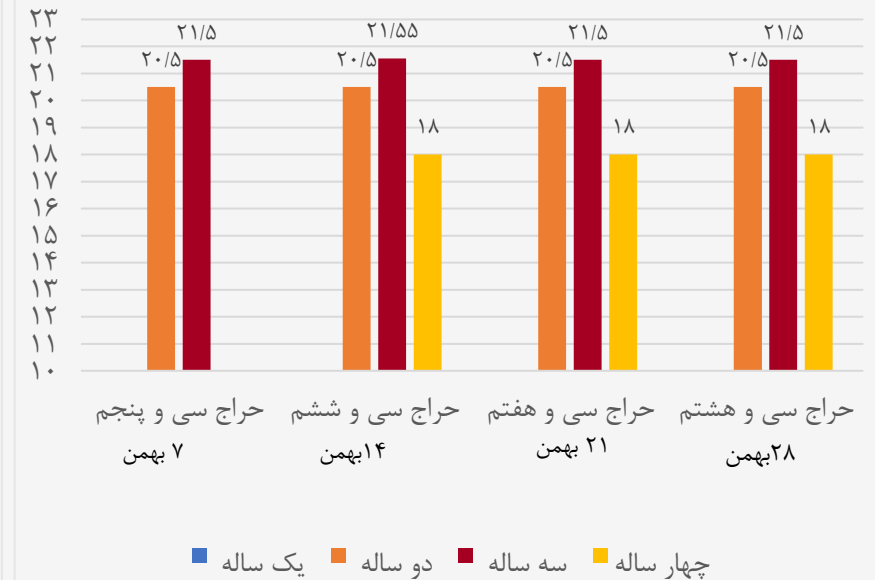
✓ از ابتدای سال جاری بالاترین نرخ موثر اسناد خزانه ۲۱,۳ درصد و پایین ترین نرخ آن به ۱۴ درصد رسیده است.

نرخ اوراق مرابحه عام دولت

نرخ موثر اوراق مرابحه عام دولت طی سال ۱۳۹۹



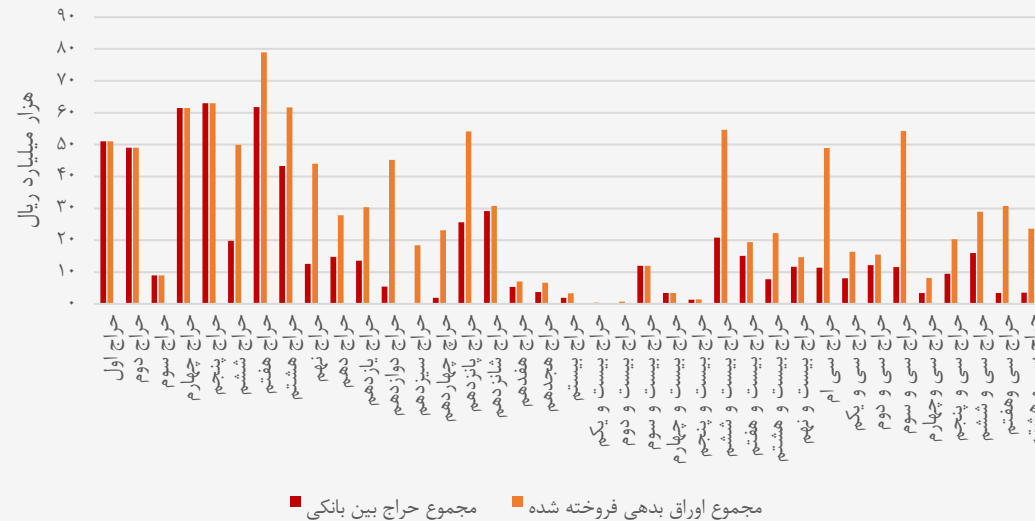
نرخ موثر اوراق مرابحه عام دولت طی بهمن ماه سال ۱۳۹۹ (درصد)



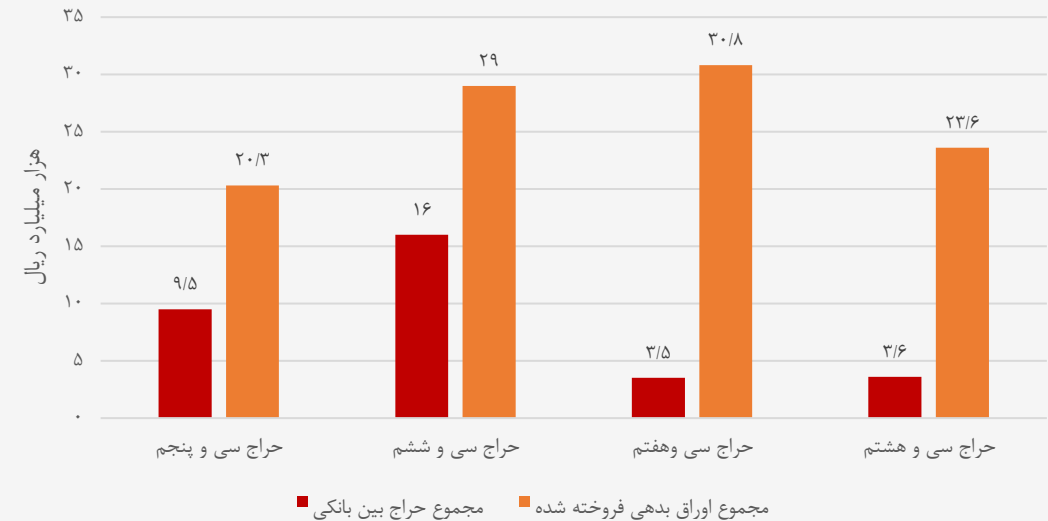
✓ طی بهمن ماه سال ۱۳۹۹، سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی در پذیرهنویسی ۸۱ هزار میلیارد ریال اوراق شرکت کردند.

اوراق مرابحه عام دولت

ترکیب اوراق فروخته شده و مجموع بین بانکی



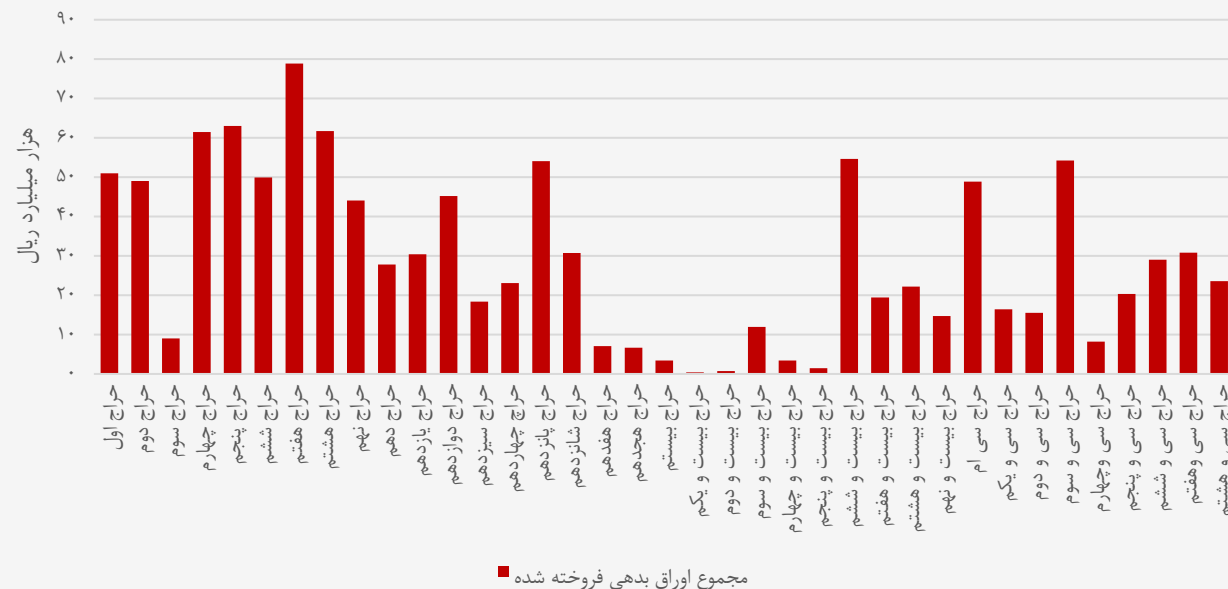
ترکیب اوراق فروخته شده و مجموع بین بانکی



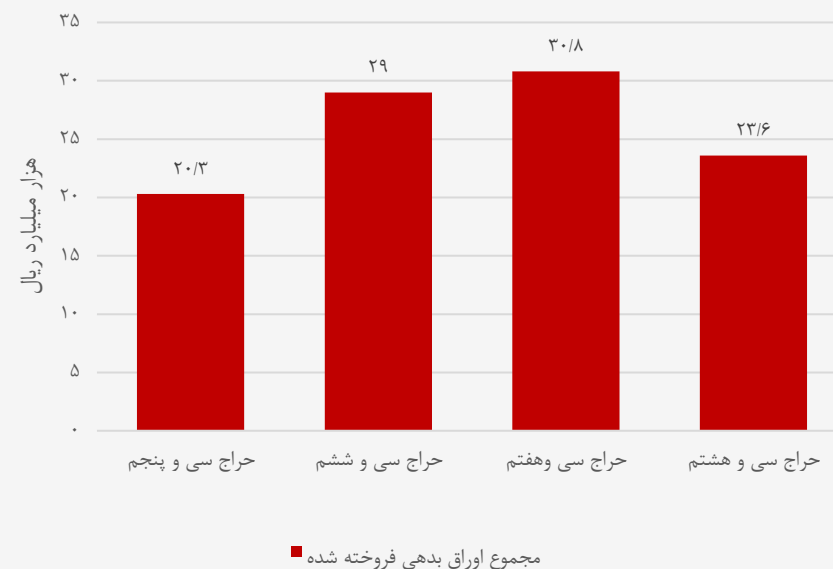
- ✓ حراج بین بانکی به معاملاتی اطلاق می شود که خرید اوراق مرابحه توسط بانک ها و سایر موسسات اعتباری غیر بانکی انجام شود .
- ✓ حراج در بورس به معاملاتی اطلاق می شود که سایر اشخاص حقیقی و حقوقی میتواند برای خرید این اوراق درخواست خود را ثبت کنند.

اوراق مرابحه عام دولت

مجموع اوراق بدهی فروخته شده



مجموع اوراق بدهی فروخته شده طی بهمن ماه سال ۱۳۹۹

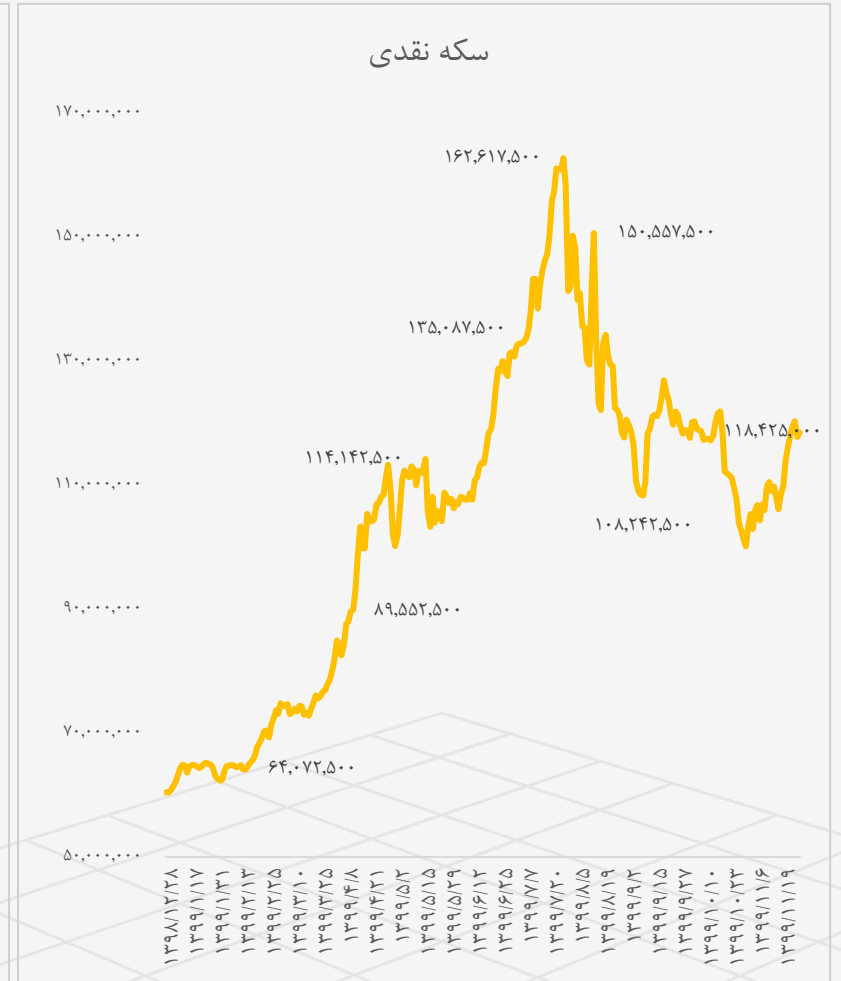
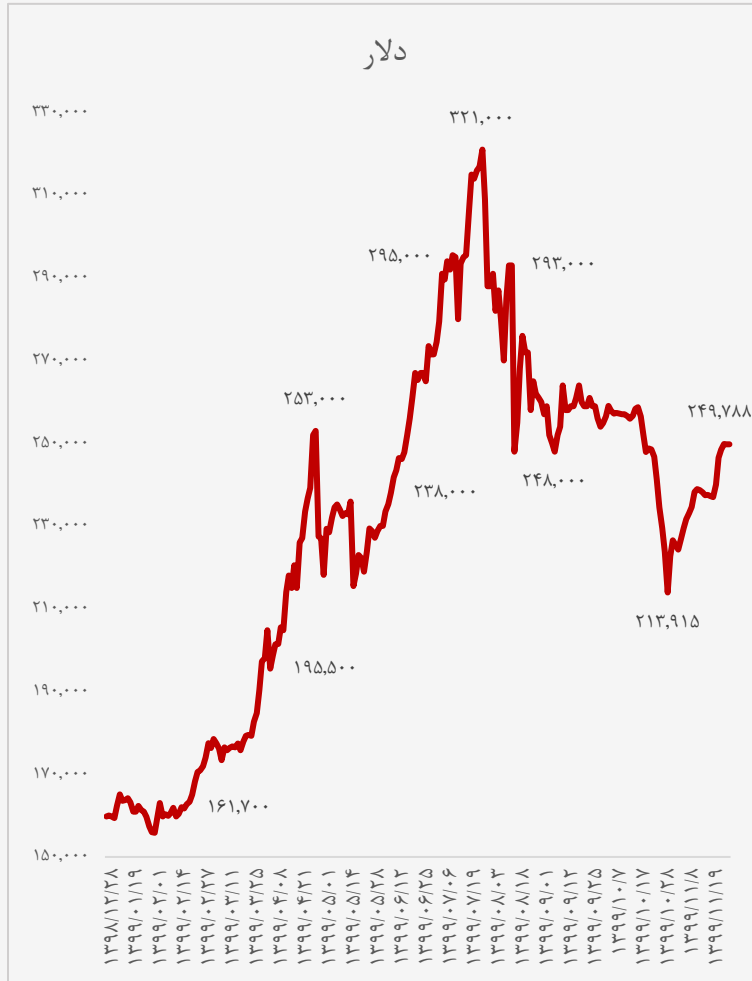


✓ در بهمن ماه، حدود ۱۰۳,۷ هزار میلیارد ریال اوراق مرابحه عام دولتی به فروش رسیده است

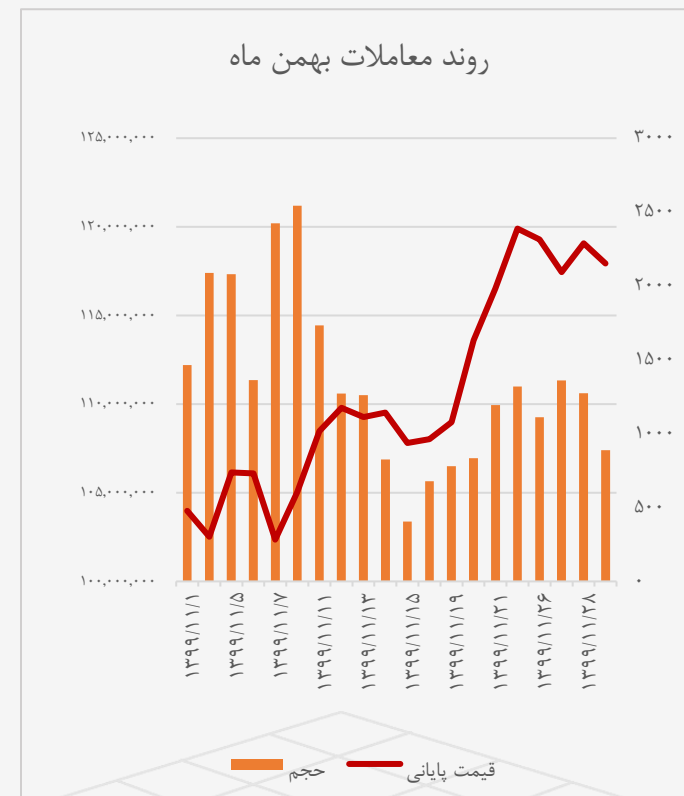
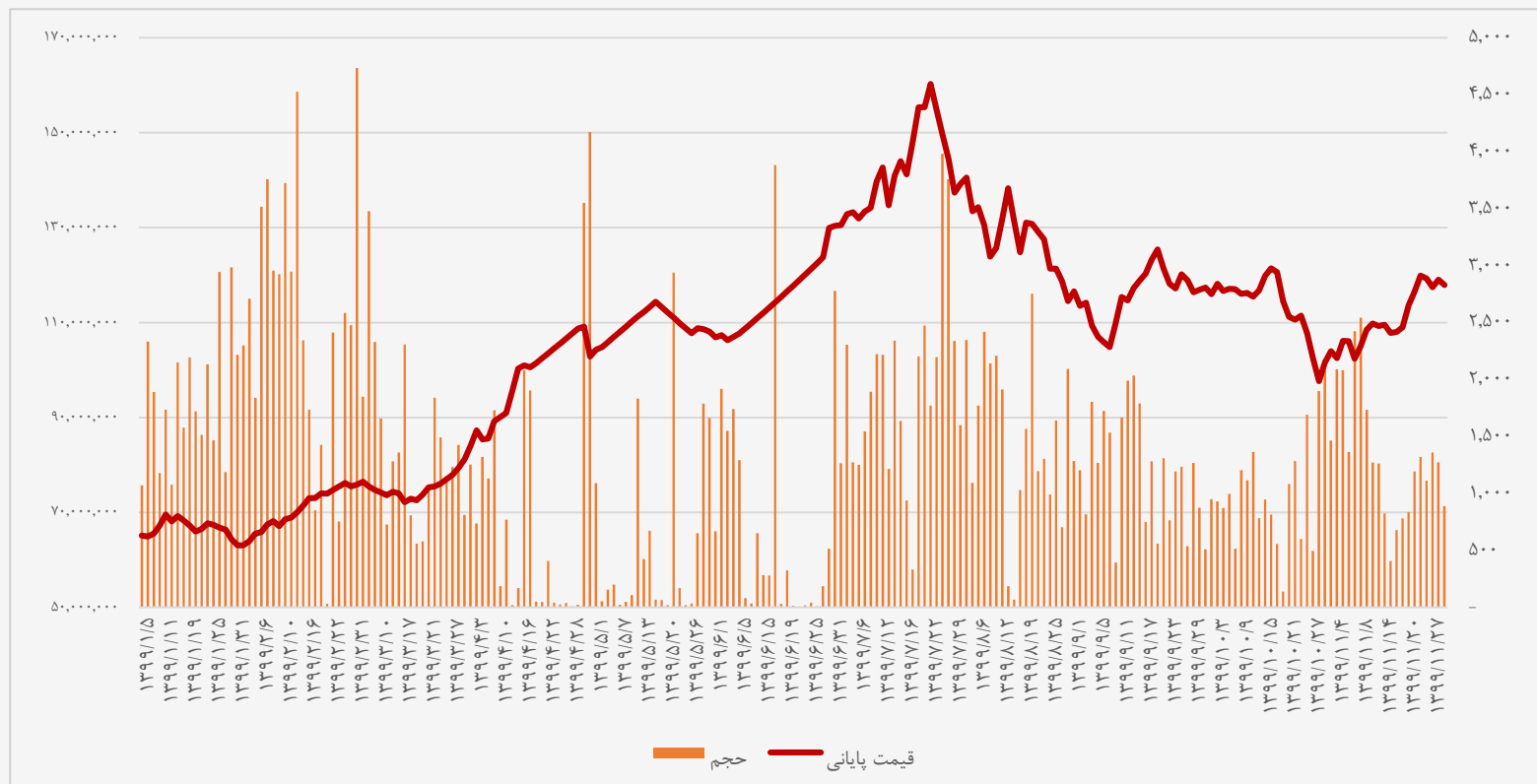
قرار دادهای اختیار معامله سکه طلا



روند قیمتی دلار، انس جهانی و سکه نقدی

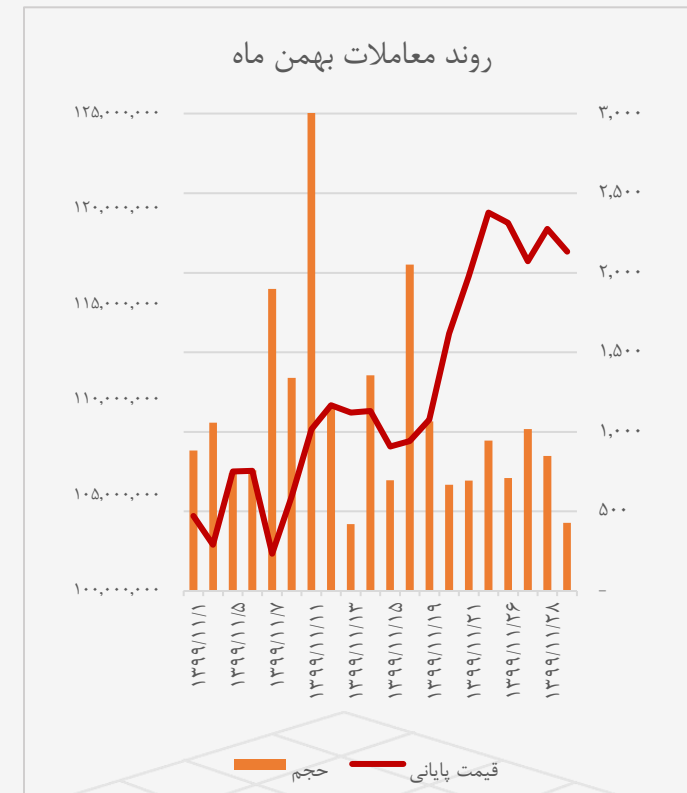
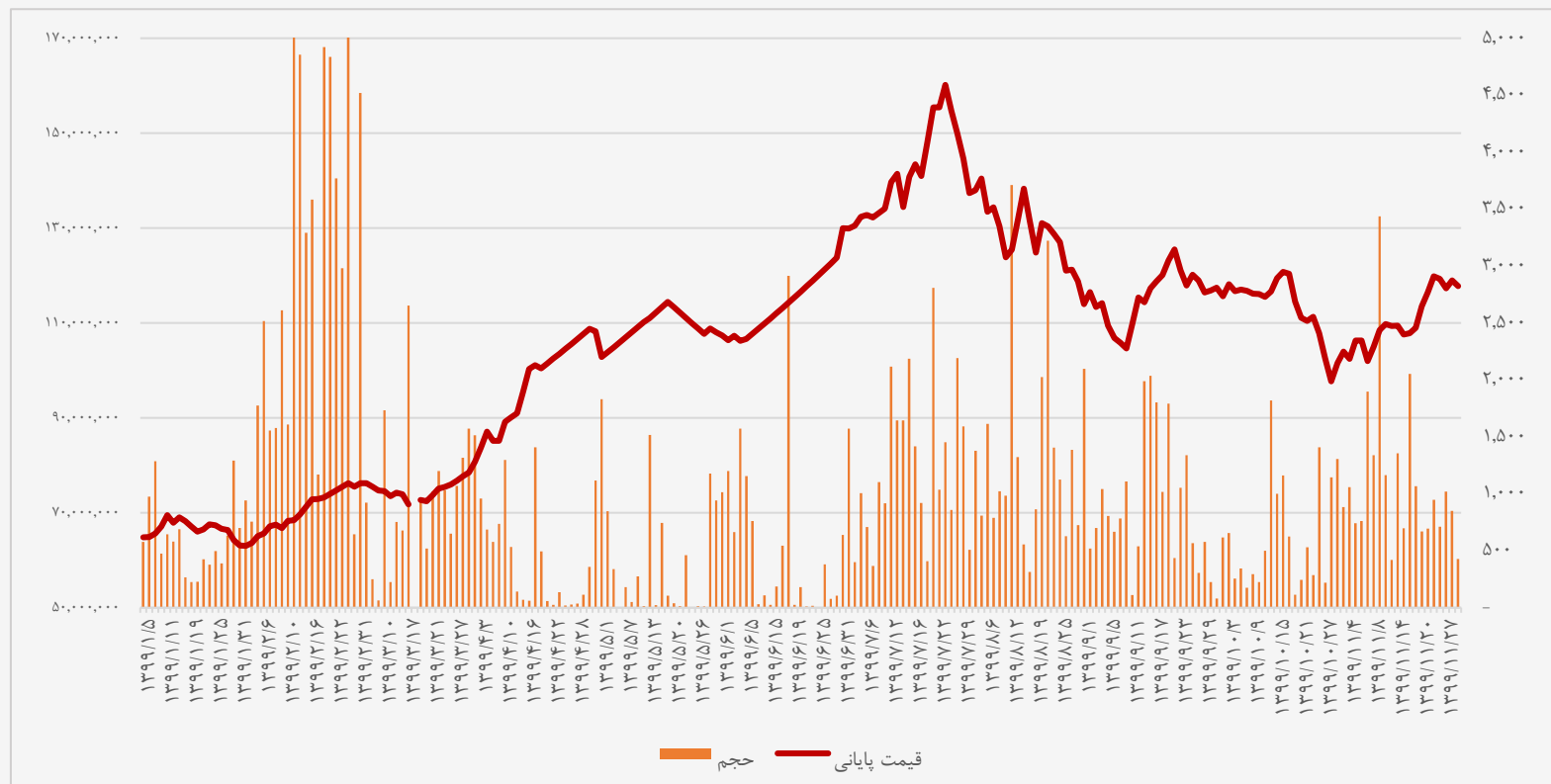


روند معاملات گواهی سپرده سکه طلای رفاه



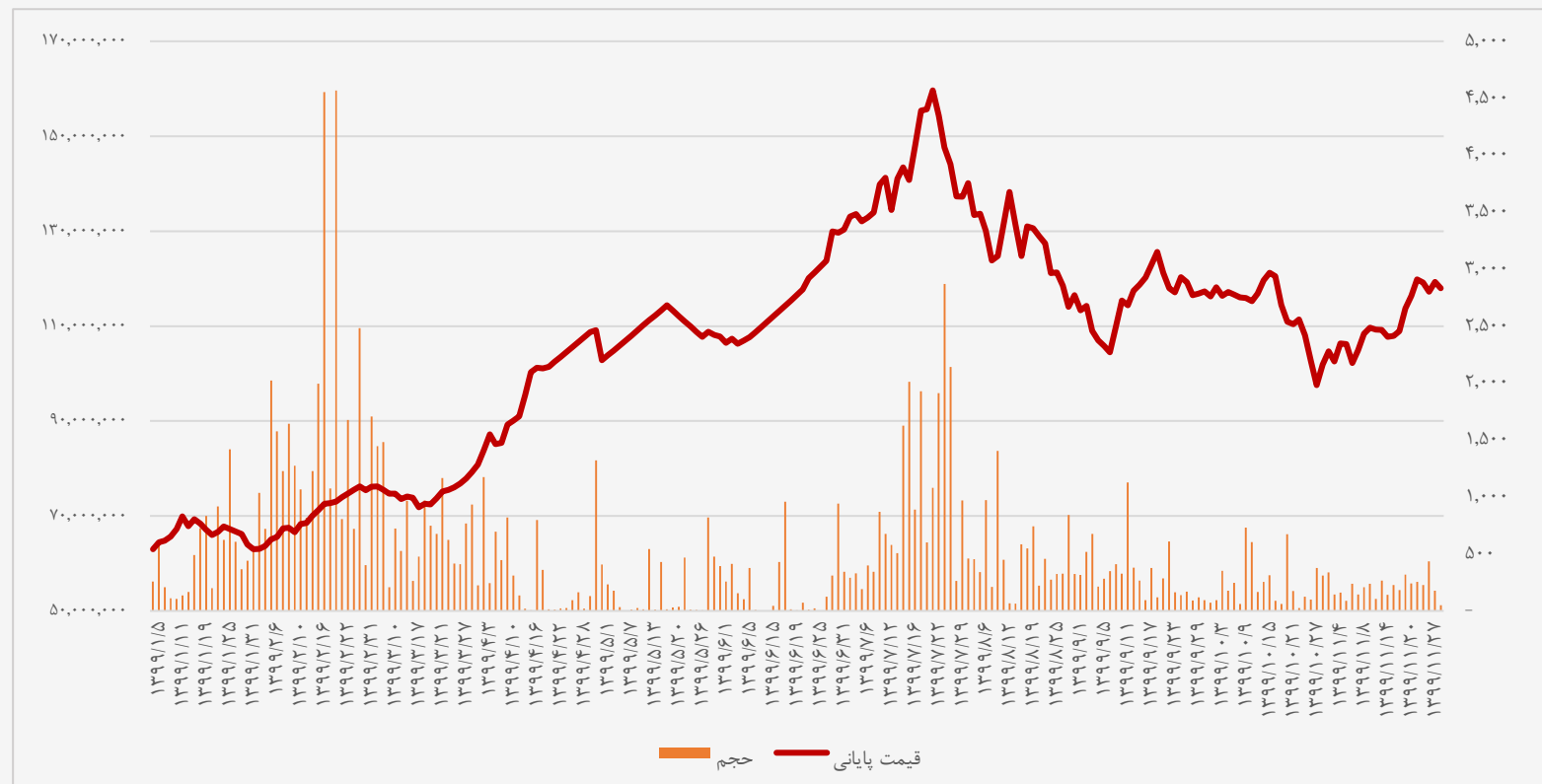
✓ از ابتدا سال ۱۳۹۹ تا انتهای بهمن ماه حدود ۳۰۰ هزار سکه طلا با ارزش بیش از ۳۰ هزار میلیارد ریال در نماد گواهی سپرده سکه رفاه معامله شده است که معامله حدود ۲۷ هزار سکه طلا با ارزش تقریبی ۳ هزار میلیارد ریال مربوط به بهمن ماه می باشد.

روند معاملات گواهی سپرده سکه طلای صادرات



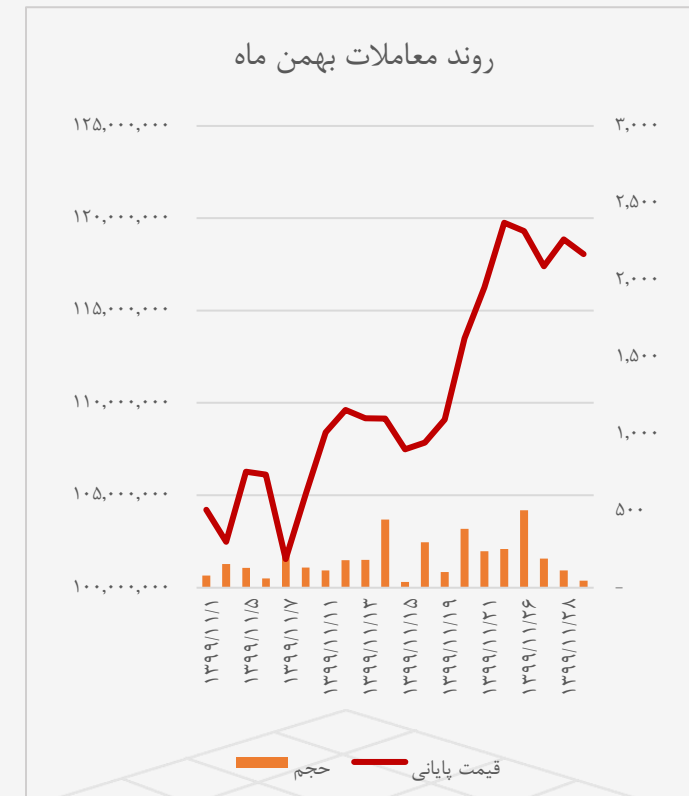
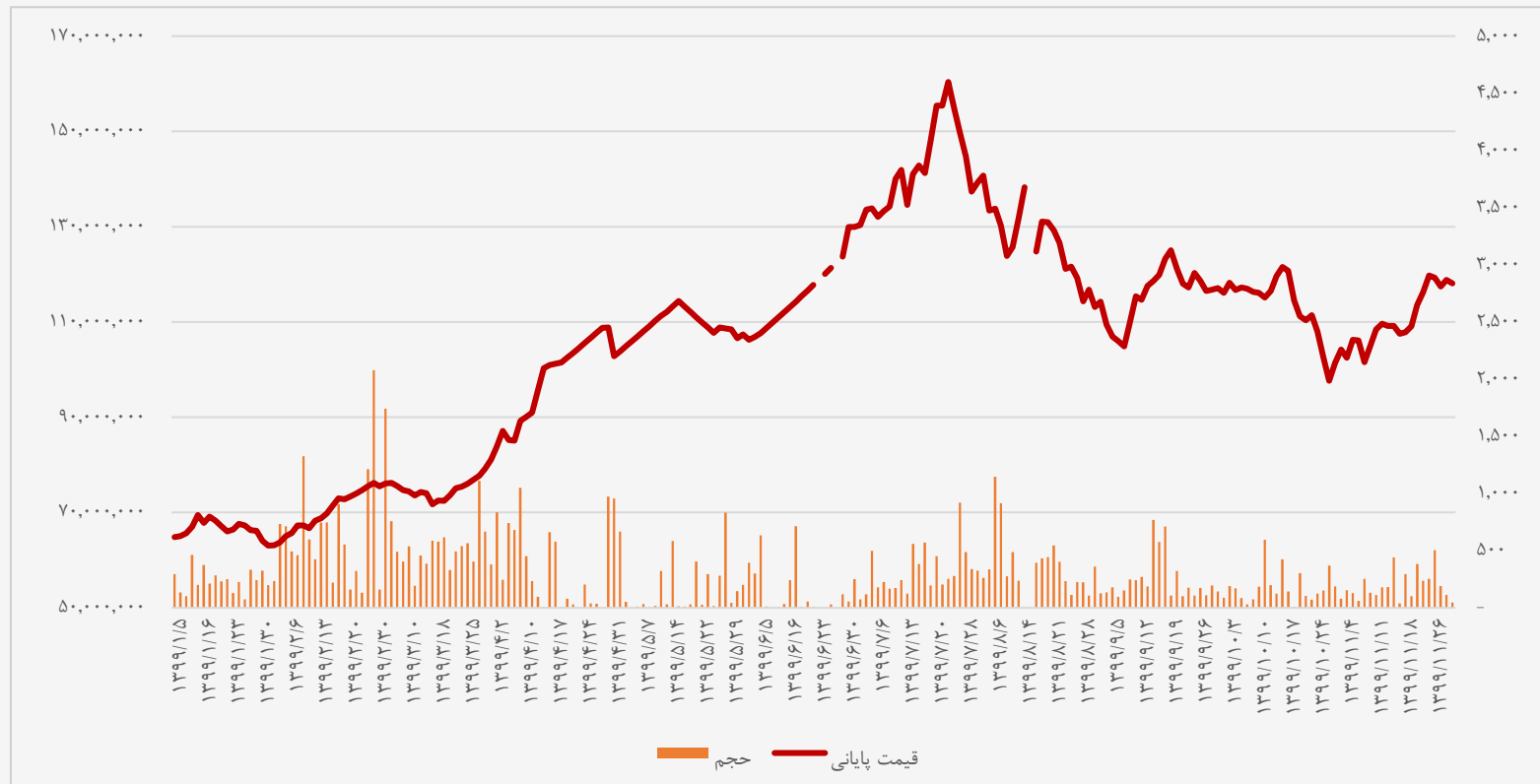
✓ از ابتدا سال ۱۳۹۹ تا انتهای بهمن ماه بیش از ۲۰۰ هزار سکه طلا با ارزش تقریبی ۲۳ هزار میلیارد ریال در نماد گواهی سپرده سکه صادرات معامله شده است، که معامله حدود ۲۲ هزار سکه طلا با ارزش تقریبی ۲,۵ هزار میلیارد ریال مربوط به بهمن ماه می باشد.

رند معاملات گواهی سپرده سکه طلای ملت



✓ از ابتدا سال ۱۳۹۹ تا انتهای بهمن ماه بیش از ۱۱۰ هزار سکه طلا با ارزشی بیش از ۱۱ هزار میلیارد ریال در نماد گواهی سپرده سکه ملت معامله شده است، که معامله حدود ۴ هزار سکه طلا با ارزش بیش از ۴۶۰ میلیارد ریال مربوط به بهمن ماه می‌باشد.

روند معاملات گواهی سپرده سکه طلای سامان



✓ از ابتدا سال ۱۳۹۹ تا انتهای بهمن ماه حدود ۷۰ هزار سکه طلا با ارزش تقریبی ۷ هزار میلیارد ریال در نماد گواهی سپرده سکه سامان معامله شده است، که معامله حدود ۴ هزار سکه طلا با ارزش بیش از ۴۳۰ میلیارد ریال مربوط به بهمن ماه می‌باشد.

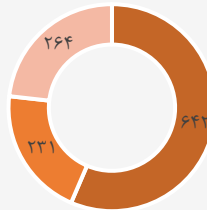
قراردادهای اختیار معامله‌ی گواهی سپرده طلا



سررسید جدید قراردادهای اختیار معامله سکه طلا به سررسید اردیبهشت ماه سال ۱۴۰۰ از تاریخ ۲۷ دی ماه ۱۳۹۹ در ۳ نماد معاملاتی با قیمت‌های اعمال ۱۰۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال، ۱۱۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال و ۱۲۰،۰۰۰،۰۰۰ ریال راه اندازی شد.

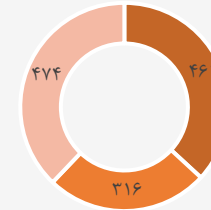
از ابتدای شروع معاملات این سررسید تا آخر بهمن ماه، ۱،۲۵۱ قرارداد اختیار خرید و ۱،۱۳۷ قرارداد اختیار فروش معامله شده است.

حجم معاملات قراردادهای اختیار فروش



GC10000
GC11000
GC12000

حجم معاملات قراردادهای اختیار خرید



همچنین در تاریخ ۳۰ بهمن ماه موقعیت باز در قراردادهای اختیار معامله سکه طلا به سررسید اردیبهشت ماه ۱۴۰۰ به شرح ذیل می‌باشد.

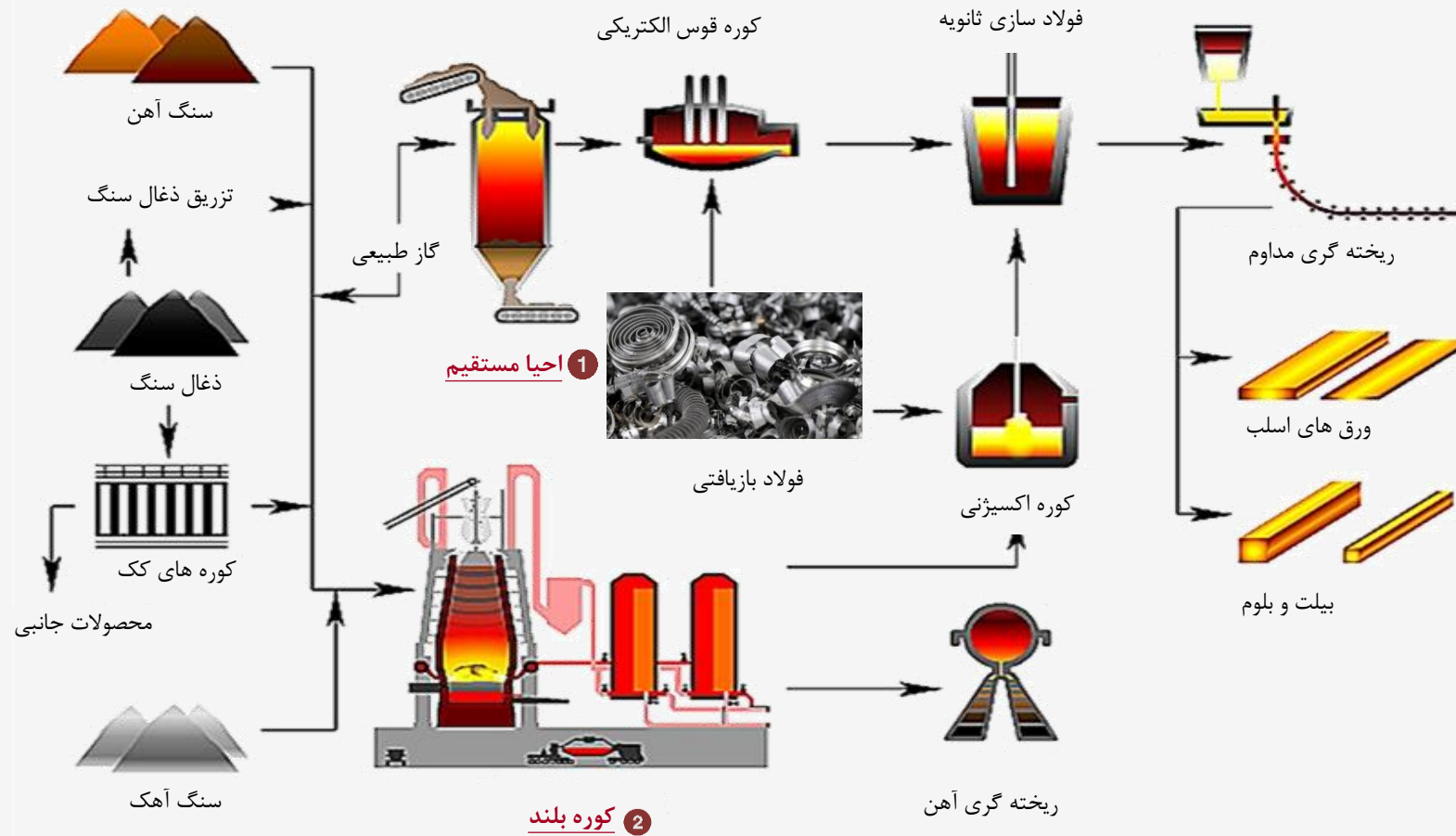
موقعیت‌های باز			تاریخ: ۱۳۹۹/۱۱/۳۰		
اختیار فروش	GC10000	248	298	GC10000	اختیار خرید
	GC11000	158	162	GC11000	
	GC12000	167	253	GC12000	

تحليل بنيادی

صنعت فولاد و
شرکت آهن و فولاد ارفع (ارفع)

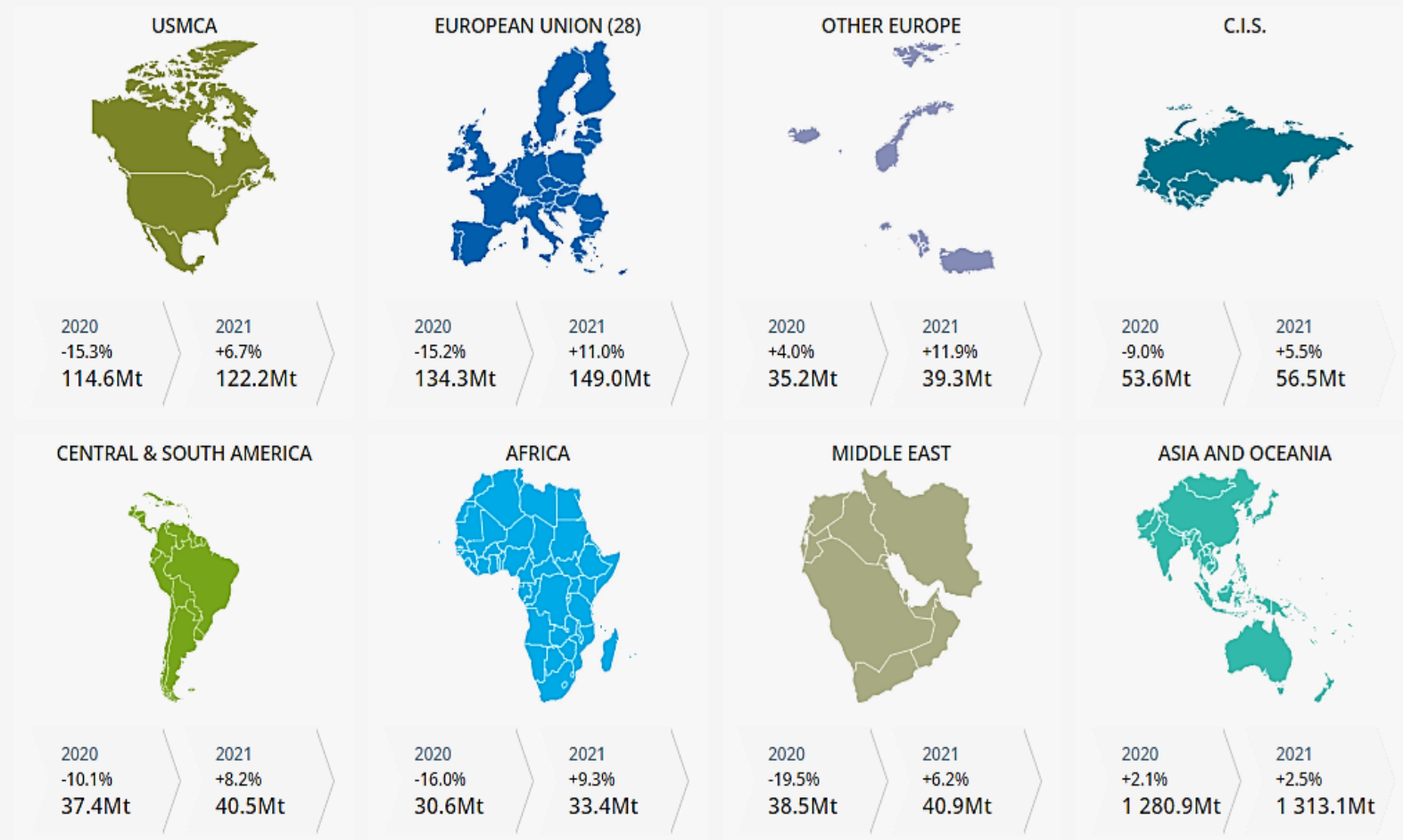


نگاهی به صنعت فولاد



تقاضا جهانی فولاد

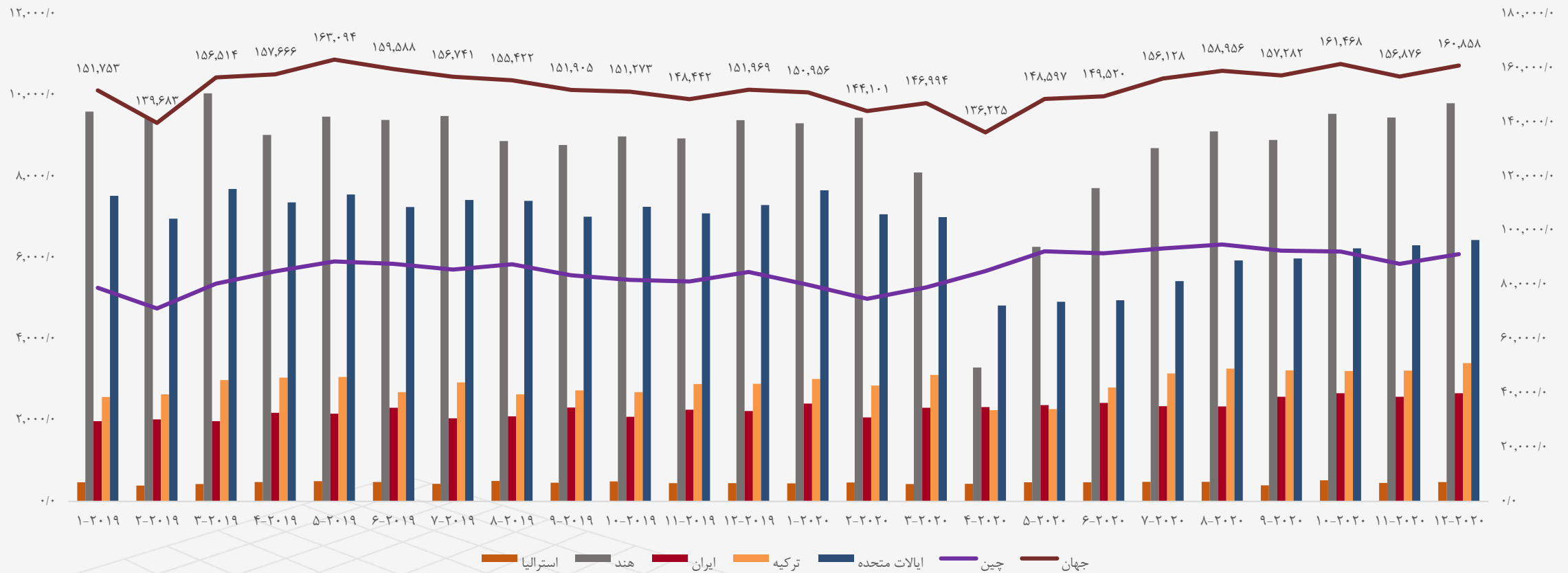
REGIONS



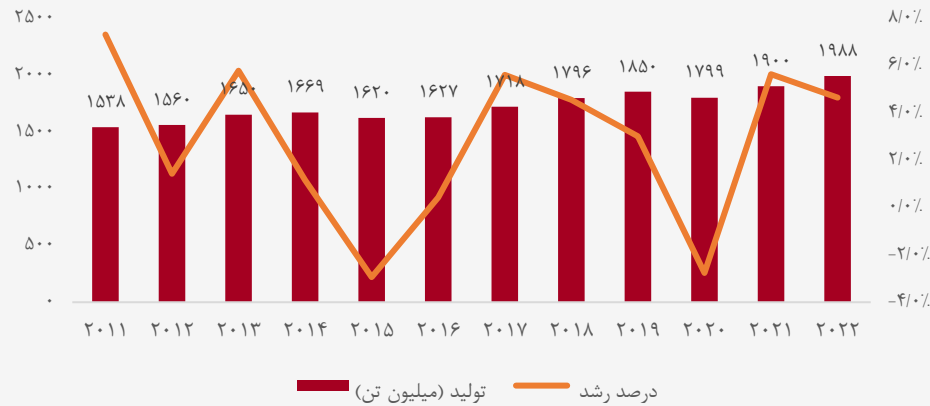
سال ۲۰۲۰: ۱,۷۲۵ میلیون تن
سال ۲۰۲۱: ۱,۷۹۵ میلیون تن

تولید فولاد خام

تولید ماهانه فولاد خام (هزار تن)



تولید جهانی فولاد

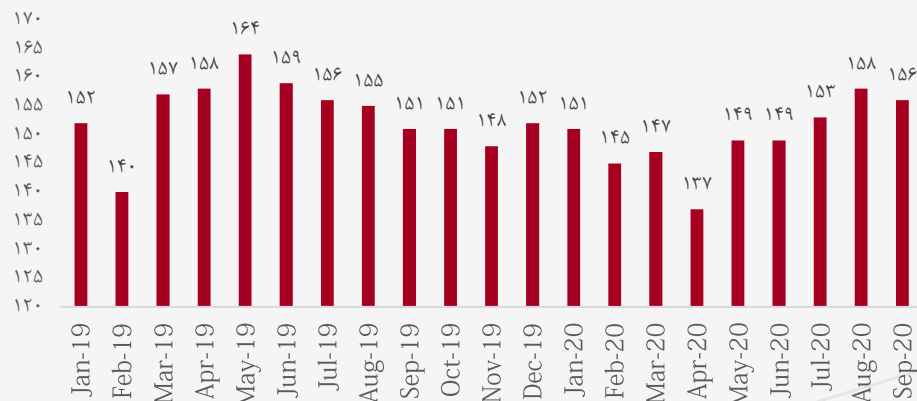


درصد تغییر تولید فولاد

۲۰۲۲*	۲۰۲۱*	۲۰۲۰	۲۰۱۹	
۴.۷٪	۵.۶٪	-۲.۸٪	۳.۰٪	تولید جهانی
۴.۱٪	۴.۶٪	۰.۵٪	۵.۴٪	آسیا
۳.۵٪	۳.۸٪	۴.۰٪	۸.۰٪	چین
۶.۰٪	۷.۲٪	-۱۰.۰٪	-۱.۵٪	سایر کشورهای آسیایی
۵.۰٪	۹.۰٪	-۱۶.۰٪	-۵.۴٪	اروپا
۹.۰٪	۱۴.۰٪	-۱۵.۰٪	-۰.۷٪	آمریکای شمالی
۴.۹٪	۳.۰٪	-۴.۰٪	-۰.۵٪	CIS

*پیش بینی

تولید فولاد ماهانه (میلیون تن)

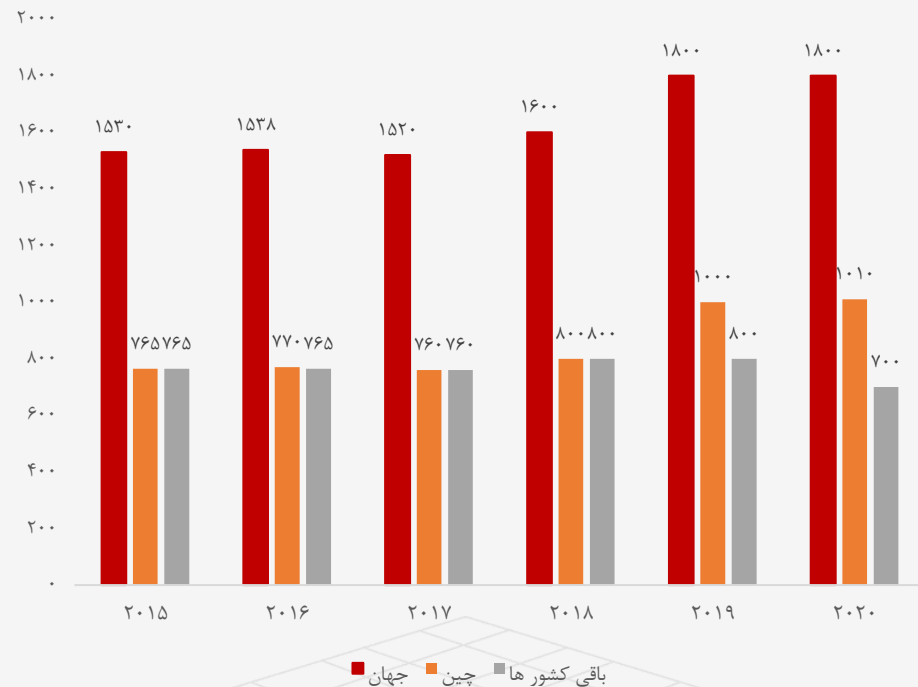


تولید فولاد (میلیون تن)

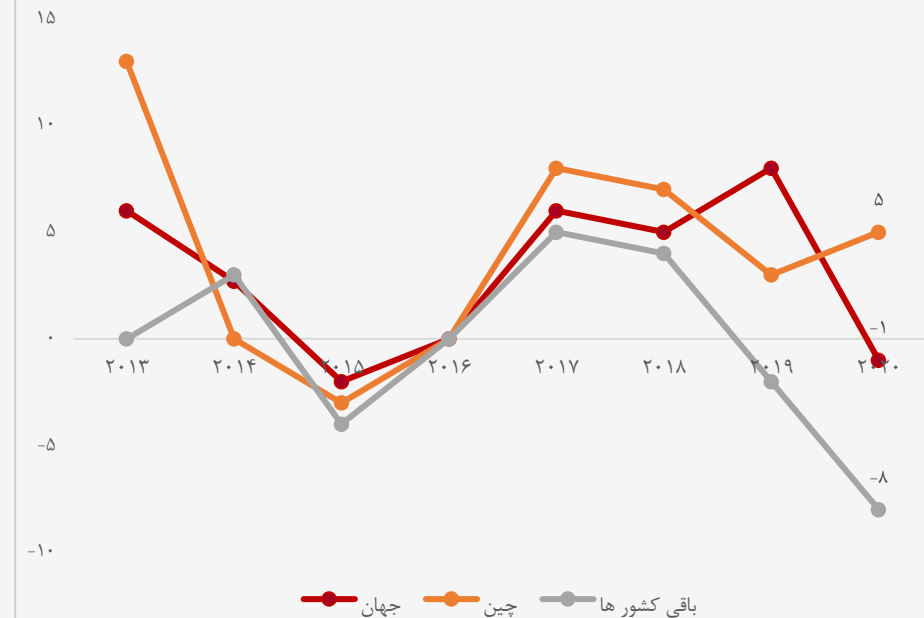
۲۰۲۲*	۲۰۲۱*	۲۰۲۰	۲۰۱۹	
۱۹۸۸	۱۹۰۰	۱۷۹۹	۱۸۵۰	تولید جهانی
۱۴۵۳	۱۳۹۶	۱۳۳۵	۱۳۲۹	آسیا
۱۱۱۰	۱۰۷۲	۱۰۳۳	۹۹۳	چین
۳۴۳	۳۲۴	۳۰۲	۳۳۶	سایر کشورهای آسیایی
۱۵۳	۱۴۶	۱۳۴	۱۵۹	اروپا
۱۲۶	۱۱۵	۱۰۱	۱۱۹	آمریکای شمالی
۱۰۴	۹۹	۹۷	۱۰۱	CIS

*پیش بینی

تولید سالانه فولاد خام (میلیون تن)



روند تولید سالانه فولاد خام (درصد)



صنعت فولاد در دنیا

- ❑ **چین** یکی از بزرگترین مشتریان سنگ آهن و فولاد در جهان است، که برای بررسی وضعیت این صنعت در چین، نیاز به نگاهی اجمالی به **وضعیت املاک و ساختمان سازی** این کشور داریم. بخش املاک و ساختمان سازی چین نقش بزرگ و پویایی در **تولید ناخالص** این کشور دارد.
- ❑ به نقل از (اکنونمیست) هر ساله چین حدود ۱۵ میلیون خانه جدید می سازد. **بخش املاک، با اثر مستقیم بر مواد اولیه همچون فولاد و بتن و اثر غیرمستقیم مانند مصرف لوازم خانگی** بر وضعیت اقتصادی این کشور تاثیرگذار است.
- ❑ به گزارش (مودیز) فعالین بخش ساخت و ساز چین فقط در سال ۲۰۲۱ بیش از **۱۰۰ میلیارد دلار بازپرداخت اوراق قرضه** در نظر گرفته اند.
- ❑ در طول سال ۲۰۲۰ " مسکن " همچنان به عنوان سرمایه با ارزش در نظر گرفته شده بود و این بازار مقادیر زیادی فولاد و بتن مصرف کرده است. سرمایه گذاری در املاک با رشد **۰,۷ درصد** نسبت به سال قبل و رشد **۲۹ درصدی** نسبت به دیگر انواع سرمایه گذاری روبه رو بوده است.
- ❑ بر اساس گزارش انجمن جهانی فولاد، تولید جهانی فولاد خام در سال ۲۰۲۰ نسبت به ۲۰۱۹ بیش از **۰,۰۹٪ کاهش** یافته است. تولید فولاد خام از سال ۲۰۱۵ تا ۲۰۱۹ روند افزایشی داشته است اما میزان تولید در سال ۲۰۲۰ حدود **۱,۸۶ میلیارد تن** بوده است که در مقایسه با ۱,۸۸ میلیارد تن در سال ۲۰۱۹ کاهش یافته است.
- ❑ میزان تولید چین از ۱ میلیارد تن در سال ۲۰۱۹ به ۱,۰۵ میلیارد تن در سال ۲۰۲۰ رسید. به همین ترتیب **سهام چین از تولید ۵۳,۳٪ به ۵۶,۵٪ افزایش یافت**.
- ❑ هند و ژاپن به ترتیب رتبه دوم و سوم در تولید فولاد را دارا می باشند همچنین هر دو کشور کاهش تولید در سال ۲۰۲۰ را تجربه کرده اند. **هند با ۱۰,۶٪ و ژاپن با ۱۶,۲٪ کاهش** تولید در سال ۲۰۲۰ رو به رو بوده اند.
- ❑ در میان ۱۰ تولیدکنندگان برتر فولاد در جهان، فقط **چین، روسیه، ترکیه و ایران** نسبت به سال گذشته رشد تولید داشته اند. تولید فولاد ایالات متحده ۱۷,۲٪ کاهش یافته است.
- ❑ **ویروس کرونا** در تقاضا سال ۲۰۲۰ اثر کاهنده داشته است، اما شروع مجدد تولید خودرو باعث افزایش تقاضا در سال ۲۰۲۱ شد؛ تولید فولاد خام آمریکا با کاهش ۱۷,۲ درصدی نسبت به سال گذشته به ۷۲,۷ میلیون تن رسید.

صنعت فولاد در دنیا

تولید فولاد خام **چین** در سال ۲۰۲۰ به ۱۰۰۵۳ میلیون تن رسید که نسبت به سال گذشته ۵,۲ درصد رشد داشت. سهم چین از فولاد جهانی از ۵۳,۳ درصد در جهان به ۵۶,۳ درصد در سال ۲۰۲۰ افزایش یافت.

ژاپن در سال ۲۰۲۰ حدود ۸۳,۲ میلیون تن تولید داشته که نسبت به سال ۲۰۱۹ حدود ۱۶,۲ درصد کاهش داشته است.

کره جنوبی با تولید ۶۷,۱ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ کاهش ۶ درصدی نسبت به سال ۲۰۱۹ تجربه کرده است.

تولید فولاد خام **آمریکا شمالی** در سال ۲۰۲۰ حدود ۱۰۱,۱ میلیون تن بوده است که ۱۵,۵ درصد کاهش داشته است. ایالات متحده نیز با کاهش ۱۷,۲ درصدی حدود ۷۲,۷ تن تولید داشته است.

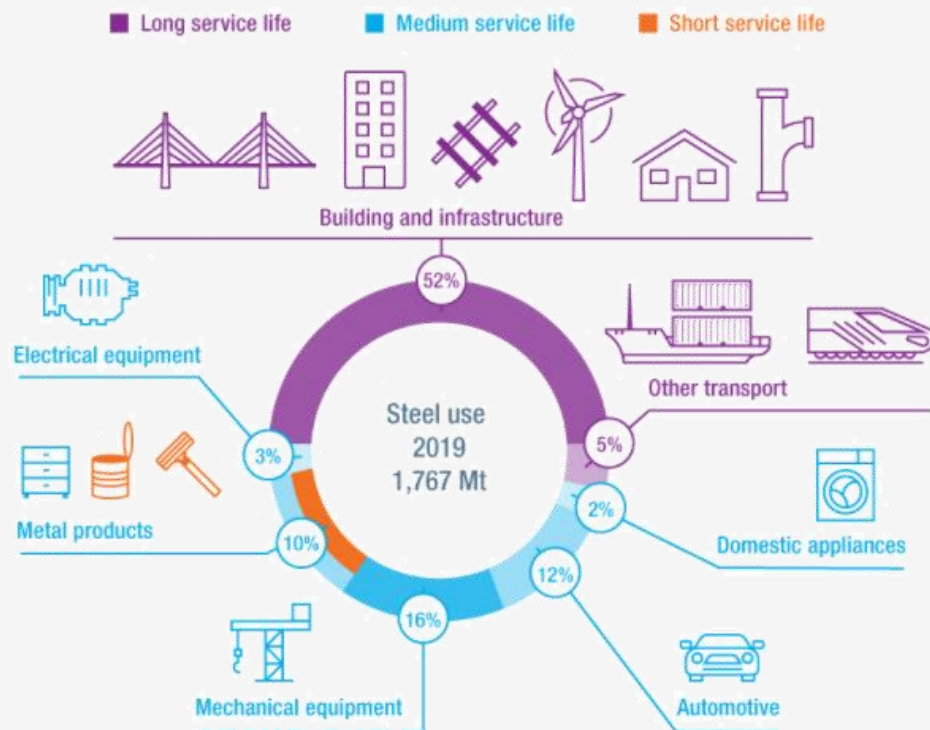
اتحادیه اروپا ۱۳۸,۸ میلیون تن فولاد خام در سال ۲۰۲۰ تولید کرده است که در مقایسه با سال قبل ۱۱,۸ درصد کاهش داشته است.

تولید فولاد خام **هند** برای سال ۲۰۲۰ حدود ۹۹,۶ میلیون تن بوده است که کاهش ۱۰,۶ درصدی داشته است.

آسیا در سال ۲۰۲۰ حدود ۱,۳۷۴/۹ میلیون تن فولاد خام تولید کرده است که نسبت به سال ۲۰۱۹ افزایش ۱,۵ درصدی داشته است.

CIS با تولید ۱۰۲ میلیون تن در سال ۲۰۲۰ با رشد ۱,۵ درصد نسبت به سال قبل همراه بوده است.

خاورمیانه در سال ۲۰۲۰ به ۴۵,۴ تولید فولاد خام دست یافت که ۲,۵ درصد بیش از سال ۲۰۱۹ بوده است.



Source: World Steel Association

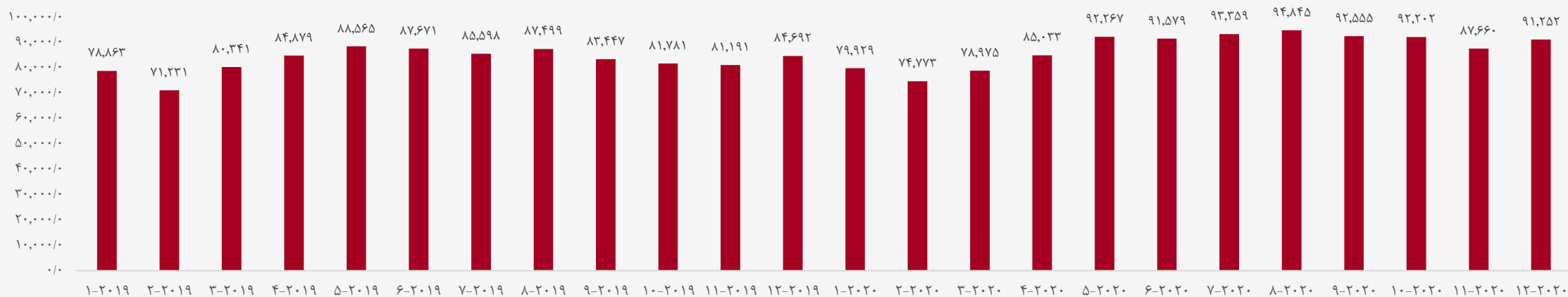
همزمان با **رشد جمعیت و توسعه سطح زندگی**، افزایش تقاضا برای فولاد اجتناب ناپذیر است.

هیچ ماده دیگری ترکیب منحصر به فرد فولاد؛ استحکام، شکل پذیری و انعطاف پذیری آن را ندارد. نسل های جدیدی از فولاد که **سبک تر و مقاوم تر** و همچنین به استانداردهای زیست محیطی نزدیکتر هستند، در حال توسعه می باشند.

در ساخت ریل ها، جاده ها و وسایل نقلیه از فولاد استفاده شده است. همچنین فولاد در ساخت و ساز ساختمانی، در زیرساخت های انتقال آب و انرژی و در فناوری استفاده می گردد.

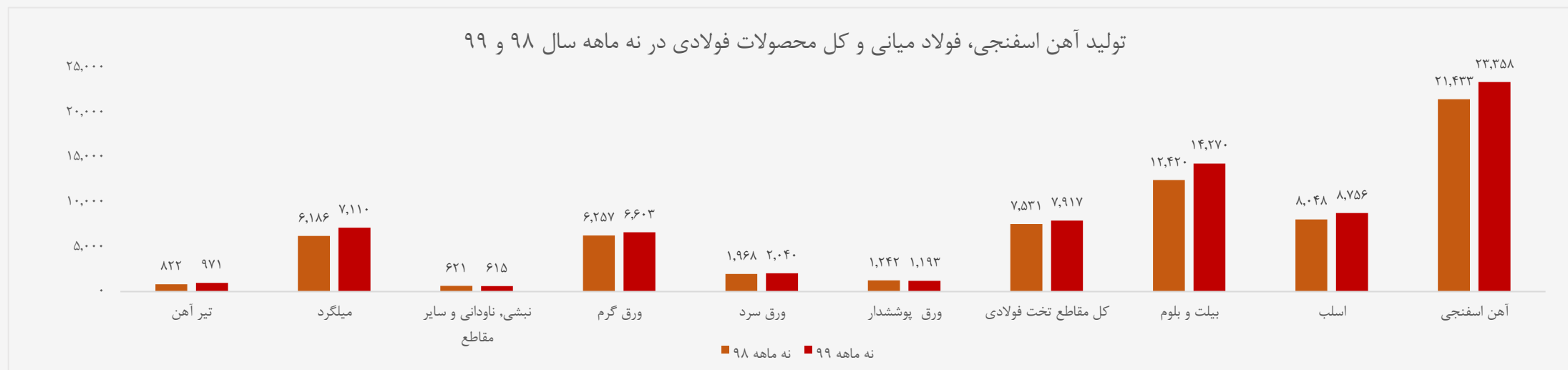
- چین طی فرآیند مدرن سازی خود، شروع به ایجاد ظرفیت های عظیمی در آهن و فولاد کرده است و به طور کلی **بزرگترین تولیدکننده فولاد در جهان با تولید فولاد خام نزدیک به ۹۹۶ میلیون تن در سال ۲۰۱۹** است.
- مدت هاست که اتهامات جنجالی مبنی بر **تولید دولتی و یارانه های دولت چین** به کارخانه های فولادی برای ساخت **فولاد ارزان قیمت و دامپینگ بازار جهانی**، وجود دارد.
- دولت چین همچنان به دنبال افزایش ظرفیت فولادسازی خود است. ارزیابی فولادی که چین مصرف می کند، دشوار است چرا که علاوه بر صادرات و واردات باید تجارت غیرمستقیم فولاد از جمله ماشین آلات، خودرو و سایر محصولات فولادی در نظر گرفته شود.
- برای بررسی وضعیت فولاد سازی چین در این کشور، مصرف سنگ آهن آن را باید در نظر گرفت؛ اگرچه چین **چهارمین ذخایر سنگ آهن** جهان را در اختیار دارد اما سنگ آهن آن از **کیفیت پایانی** برخوردار است. بنابراین چین به میزان زیادی به واردات سنگ آهن نیاز دارد و به همین دلیل است که **بزرگترین واردکننده سنگ آهن** در جهان نام گرفته است.
- واردات چین عمدتاً از **استرالیا و برزیل** انجام می شود، این دو کشور با هم بیش از ۸۰ درصد از کل واردات سنگ آهن چین را تشکیل می دهند.
- در سال های اخیر **بازیافت و استفاده از قراضه** سهم فزاینده ای در ساخت فولاد دارد. دولت چین نرخ بازیافت فولاد را افزایش داده است؛ اگرچه در مقایسه با سایر کشورها هنوز پایین است. این رقم در سال ۲۰۱۹ برای چین تقریباً **۲۲ درصد** بوده است.

تولید ماهانه فولاد خام چین (هزار تن)



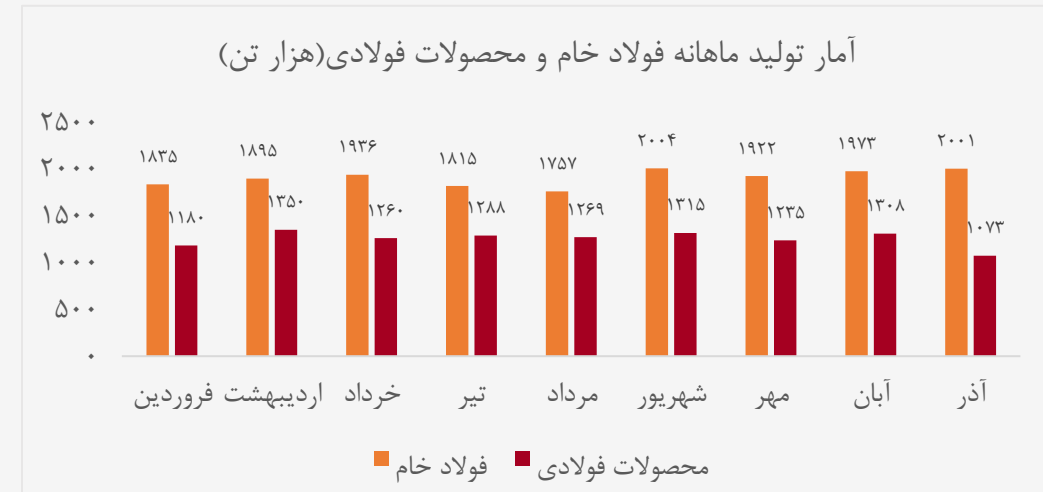
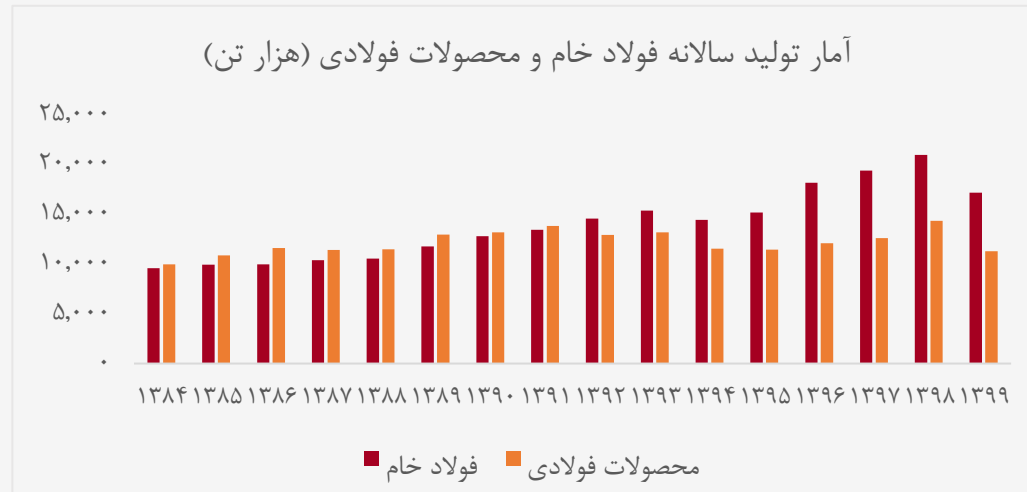
سند چشم انداز تولید فولاد ایران در ۱۴۰۴

- سند چشم انداز ۱۴۰۴ مهم‌ترین سند بالادستی کشور است که باید به عنوان مرجع و الگویی جهت ساز در تدوین سایر برنامه‌های کشور قرار گیرد. امروزه، یکی از اساسی‌ترین پایه‌های اقتصادی کشورهای جهان را صنایع آهن و فولاد تشکیل داده و در سند چشم انداز نیز دستیابی **به ظرفیت تولید ۵۵ میلیون تن فولاد** به عنوان یک هدف مهم عنوان شده است.
- ایران با دارا بودن بیش از ۴,۲ میلیارد تن ذخیره قطعی و بیش از ۵ میلیارد تن ذخیره احتمالی **سنگ آهن** و نیز به ترتیب ۱,۸ و ۷,۱ میلیارد تن ذخیره قطعی و احتمالی **ذغال سنگ**، همچنین با دارا بودن رتبه دوم جهان از نظر میزان **ذخایر گازی**، سابقه طولانی در تولید فولاد، وجود **نیروهای متخصص** در زمینه تولید فولاد، مصرف روز افزون در کشور و وجود بازار داخلی و منطقه‌ای مناسب دارای مزایای رقابتی و نسبی مطلوب برای تولید فولاد می باشد.
- بیش از **۱۸,۷ میلیون تن شمش فولادی** در سال ۱۳۹۹ تا پایان دی ماه تولید شده است. حدود **۲۶ درصد** تولید سالانه فولاد در ایران به روش کوره بلند و **۷۴ درصد** به روش احیا مستقیم انجام میگردد.
- آمار منتشرشده توسط انجمن تولیدکنندگان فولاد ایران برای دوره ۹ ماهه نخست سال جاری نشان می‌دهد که بیشترین نرخ رشد تولید در **محصولات نوردی از جمله تیرآهن و میلگرد** بوده است. تولید میلگرد در کشور با رشد ۱۵ درصدی در ۹ ماهه سال ۱۳۹۹، با حدود یک میلیون تن افزایش نسبت به مدت مشابه سال گذشته به بیش از **۷,۱ میلیون تن** رسیده است. تولید تیرآهن نیز با ثبت رشد ۱۸ درصدی (معادل ۱۵۰ هزار تن) به مرز **یک میلیون تن** در ۹ ماهه سال جاری رسیده است.



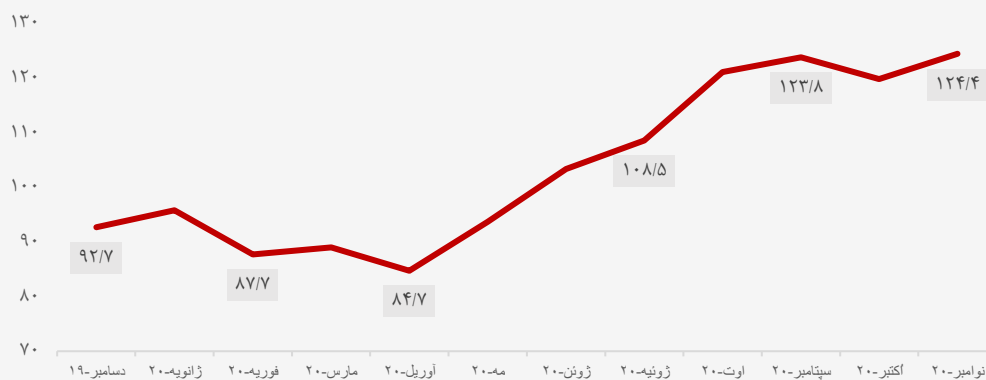
طرح های در دست اجرای فولاد کشور

- در طرح های در دست اجرای تولید فولاد خام، استان های کرمان، خوزستان، یزد، فارس و گیلان به ترتیب با ۱۴، ۱۳، ۱۰، ۸ و ۶ درصد، مجموعاً با ۵۱ درصد ظرفیت اسمی مورد انتظار کل کشور را به خود اختصاص داده اند. در دست اجرای تولید محصولات فولادی، استان های خوزستان، کرمان، قزوین، زنجان، آذربایجان شرقی و یزد به ترتیب با ۱۸، ۹، ۷، ۶، ۵،۴ و ۵،۱ درصد، مجموعاً با ۵۲ درصد ظرفیت اسمی مورد انتظار کل کشور را به خود اختصاص داده اند.
- ۵۴ درصد ظرفیت اسمی واحدهای فعال صنعت فولاد خام به استان های خوزستان، یزد، هرمزگان و اصفهان به ترتیب با ۱۶، ۱۵، ۱۲ و ۱۱ درصد تعلق دارد. ۶۶ درصد ظرفیت اسمی واحدهای فعال صنعت محصولات فولادی به استان های اصفهان، قزوین، یزد، خوزستان، مرکزی و آذربایجان شرقی به ترتیب با ۲۰، ۱۲، ۹، ۹، ۸ و ۸ درصد تعلق دارد.
- طی ۸ ماهه امسال میزان صادرات شمش «۳ میلیون و ۷۸۷ هزار تن»، محصولات فولادی «یک میلیون و ۶۷۹ هزار تن» و آهن اسفنجی «۴۰۳ هزار تن» بود که در مقایسه با رقم تولید مدت مشابه سال گذشته (۴ میلیون و ۳۷۷ هزار تن شمش، ۲ میلیون و ۴۰۵ هزار تن انواع محصولات فولادی و ۷۰۶ هزار تن آهن اسفنجی)، به ترتیب ۱۳، ۳۰ و ۴۳ درصد کاهش داشت.
- همچنین، از ابتدای فروردین تا پایان آبان ماه، ۴ هزار تن «شمش» و ۶۱۱ هزار تن «انواع محصولات فولادی» وارد کشور شده است که در مقایسه با رقم واردات مدت مشابه سال گذشته (۳ هزار تن شمش و ۳۶۱ هزار تن انواع محصولات فولادی)، به ترتیب ۳۳ و ۶۹ درصد افزایش پیدا کرده است.



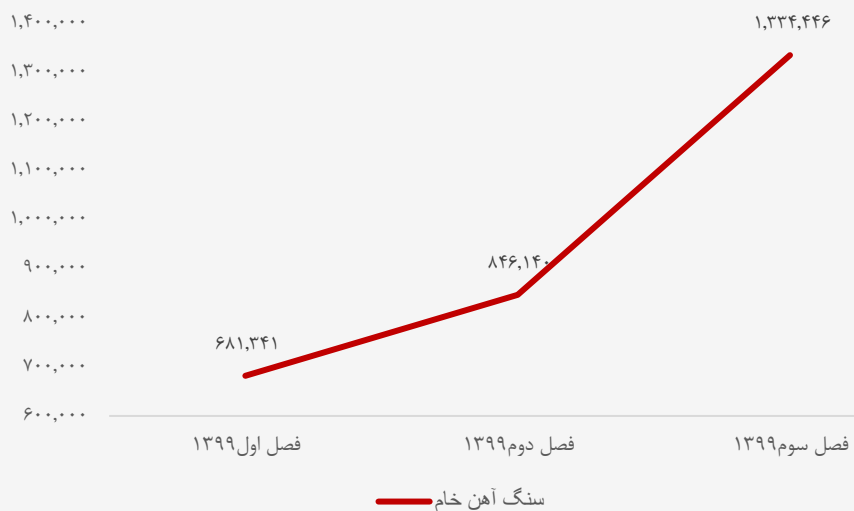
- ❑ آهن متداول ترین فلز در سراسر جهان است و تأمین سنگ آهن عامل مهمی برای اقتصاد جهانی است.
- ❑ استرالیا و برزیل بزرگ ترین تولید کننده سنگ آهن در جهان هستند. بزرگترین شرکت های استخراج سنگ آهن "Rio Tinto" و "BHP" هستند.
- ❑ چین بزرگترین وارد کننده سنگ آهن است و تقریباً ۶۷ درصد صادرات سنگ آهن جهانی به چین می رود.
- ❑ به گزارش سازمان زمین شناسی آمریکا مجموع ذخایر سنگ آهن جهان حدود ۱۷۰ میلیارد تن است که عمده آن در کشور استرالیا قرار دارد. ذخایر سنگ آهن استرالیا ۴۸ میلیارد تن عنوان شده است.
- ❑ پس از استرالیا، برزیل، روسیه و چین به ترتیب با ۲۹، ۲۵ و ۲۰ میلیارد تن در رتبه های دوم تا چهارم قرار دارند.
- ❑ ایران با دارا بودن ۲,۷ میلیارد تن ذخایر شناسایی شده در مقام نهم جهان جای گرفته است.
- ❑ میانگین جهانی عیار سنگ آهن معادل ۴۸ درصد است که عیار سنگ آهن ایران معادل ۵۶ درصد است.

Iron Ore - Monthly Price in 2020

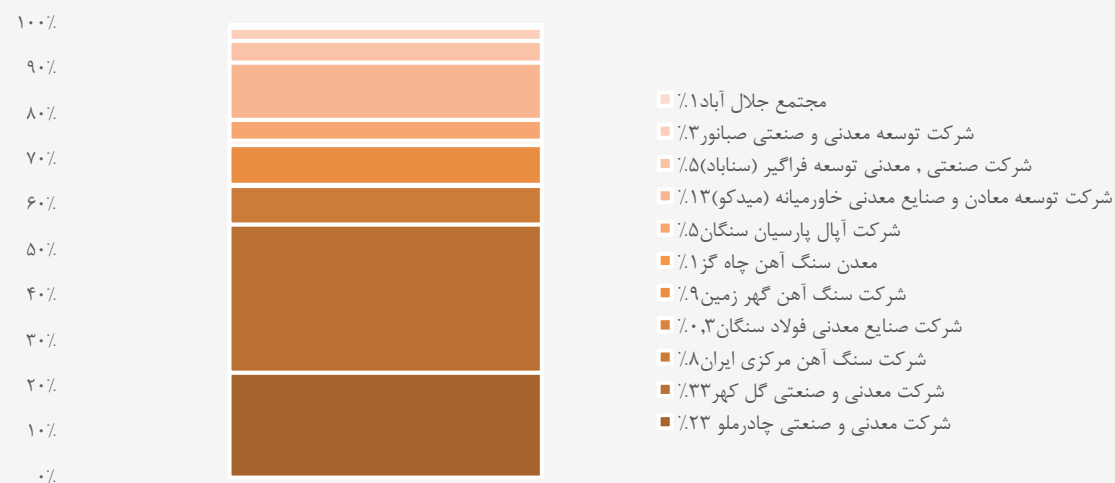


- ✓ نزدیک به ۵ درصد پوسته زمین از سنگ آهن تشکیل شده است.
- ✓ حدود ۱,۶ تن سنگ آهن برای ساخت یک تن فولاد لازم است.
- ✓ از فولاد به نسبت سایر فلزات ۲۰ برابر بیشتر استفاده می شود.

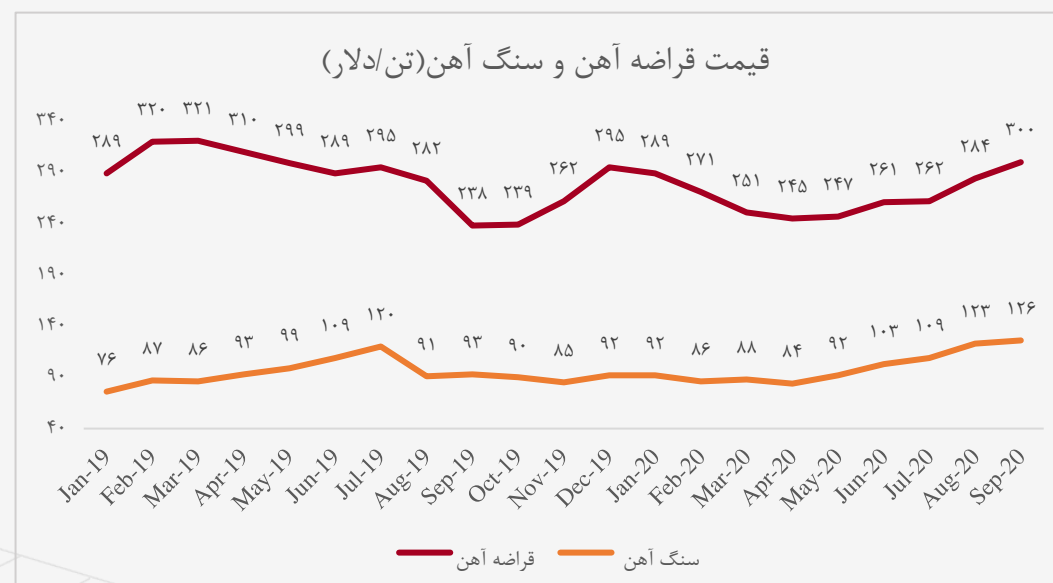
رشد قیمتی سنگ آهن کچاد (تن/ریال)



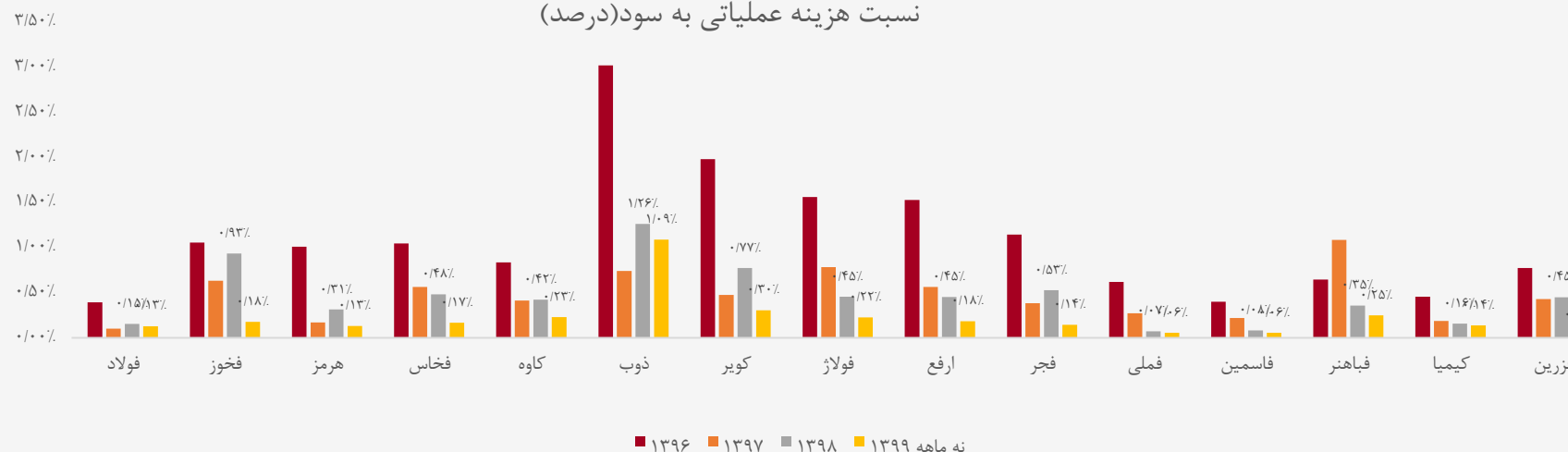
آمار تولید سنگ آهن معادن عمده در دوره نه ماهه ۱۳۹۹ (تن)



- ❑ **قراضه آهن** و سنگ آهن ماده اولیه و حیاتی برای تولید محصولات فولادی و چدن محسوب می شوند.
- ❑ صنایع فولادسازی و ریخته‌گری در ایالات متحده وابستگی زیادی به ذخایر قراضه و بازیابی آن دارد، صنعت فولاد بیش از ۱۵۰ سال است که از ضایعات فولادی استفاده می کند.
- ❑ استفاده از قراضه‌ها باعث **صرفه جویی در مواد اولیه، انرژی و فضای دفن زباله** می شود.
- ❑ صنعت فولاد، سالانه میلیون‌ها تن قوطی های فولادی، بدنه اتومبیل، لوازم خانگی، مصالح ساختمانی و سایر محصولات فولادی را بازیافت می کند.
- ❑ عملیات ذوب مجدد قراضه به **انرژی بسیار کمتری** نسبت تولید مستقیم از سنگ آهن احتیاج دارد.

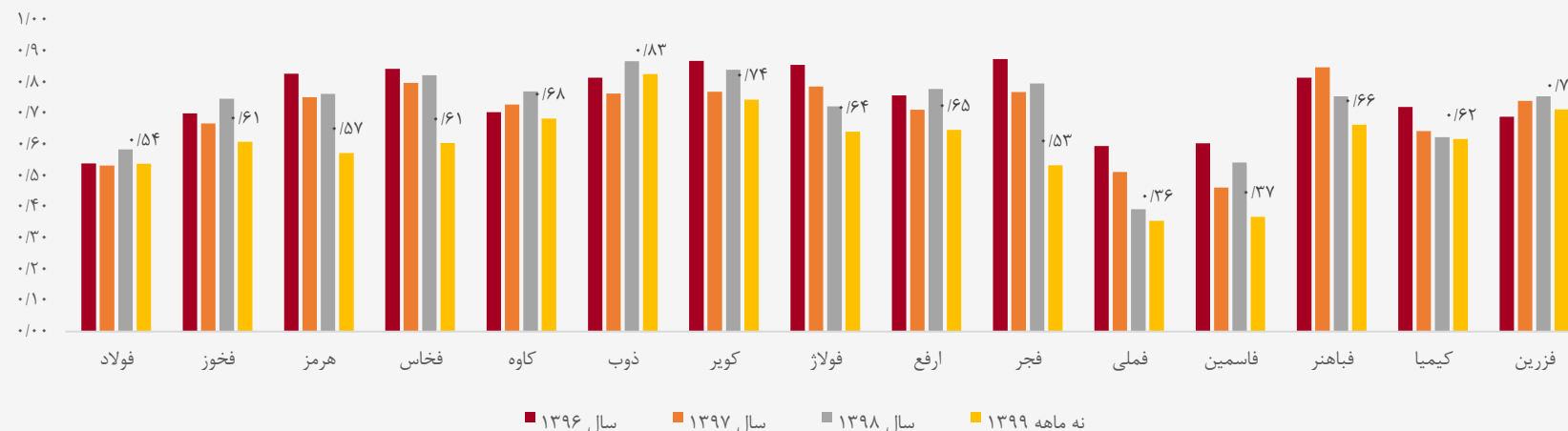


نسبت هزینه عملیاتی به سود (درصد)



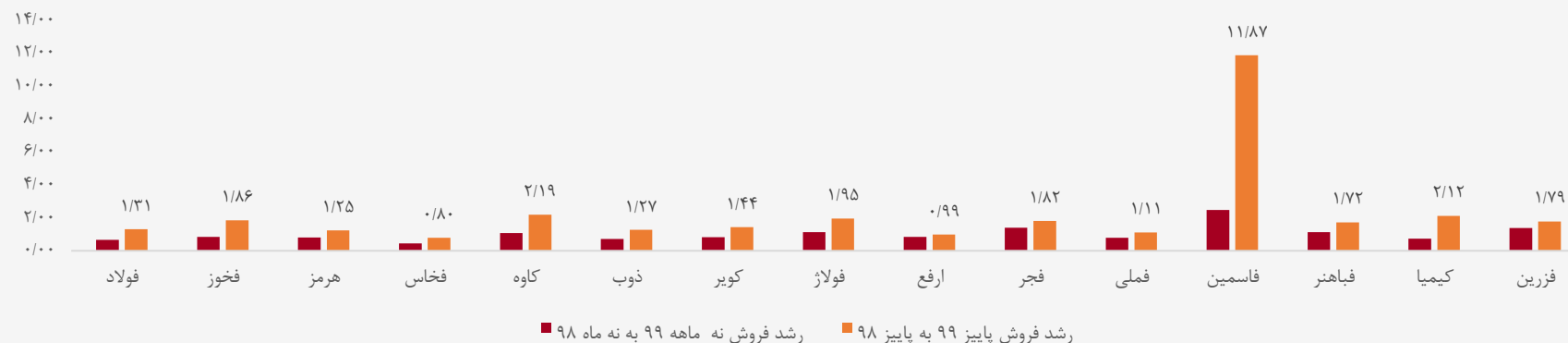
یک از مسایل اصلی در شرکت های فعال در صنعت فلزات اساسی، مسئله هزینه عملیاتی است. چراکه ماهیت فعالیت شرکتها در این صنعت بسیار سرمایه‌بر و کاربر است. در این فاکتور به ارزیابی شرکت ها از منظر تاثیر گذاری هزینه عملیاتی بر سود آنها می‌پردازند. این فاکتور نشان می دهد که چه میزان از سود بابت هزینه عملیاتی از بین می رود. بر اساس این فاکتور "فزرین" و "فخاس" بیشترین رتبه و "هرمز" و "فجر" کمترین رتبه را در صنعت دارند.

نسبت سود عملیاتی به فروش (درصد)



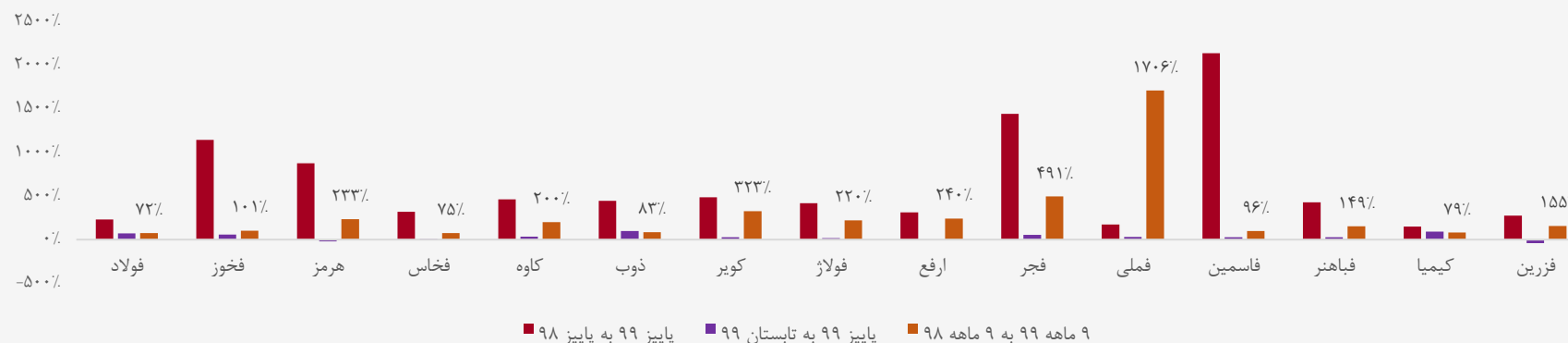
در تحلیل نسبت هزینه عملیاتی به فروش می توان به نحوی مدیریت در فرآیند عملیات و اصلاح ساختار در عملیات شرکت (که بر عهده مدیریت است) پی برد. "فزرین" و "دوب" در رده های پایین این فاکتور جای گرفته اند و در مقابل "فاسمین" و "فملی" رتبه های نخست و دوم را به خود اختصاص داده اند.

رشد مبلغ فروش (درصد)



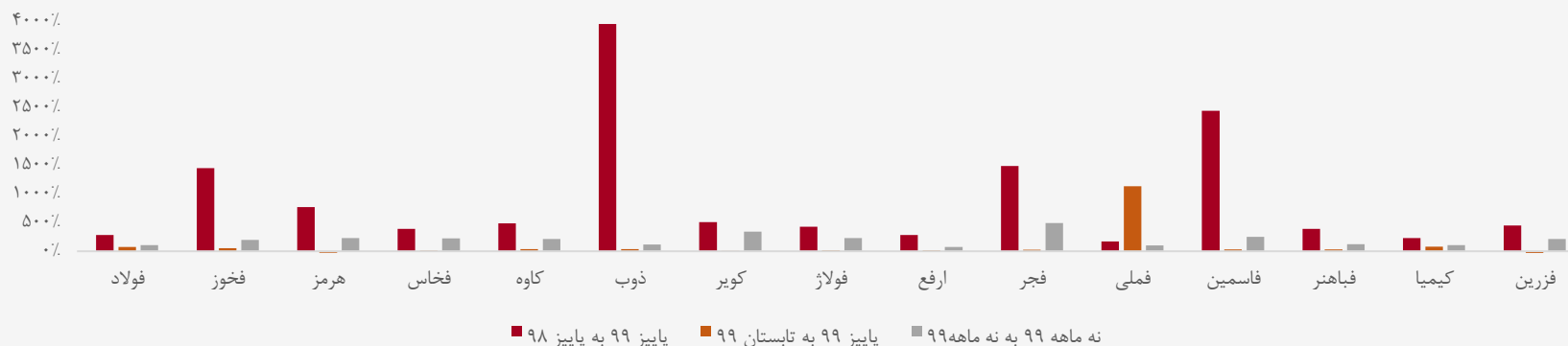
رشد مبلغ فروش نیز، یکی دیگر از موارد حائز اهمیت است که بر سودآوری شرکت ها موثر است. "فاسمین" و "کیمیا" بیشترین رشد فصلی را تجربه کرده اند. همچنین "فاسمین" و "فرزین" بیشترین رشد فروش سالانه را تجربه کرده اند. رشد قیمتی کامودیتی ها در سه ماهه سوم و همچنین رشد نرخ ارز در فروش صادراتی می تواند یک عامل مهم در این فاکتور باشد.

رشد سود عملیاتی (درصد)



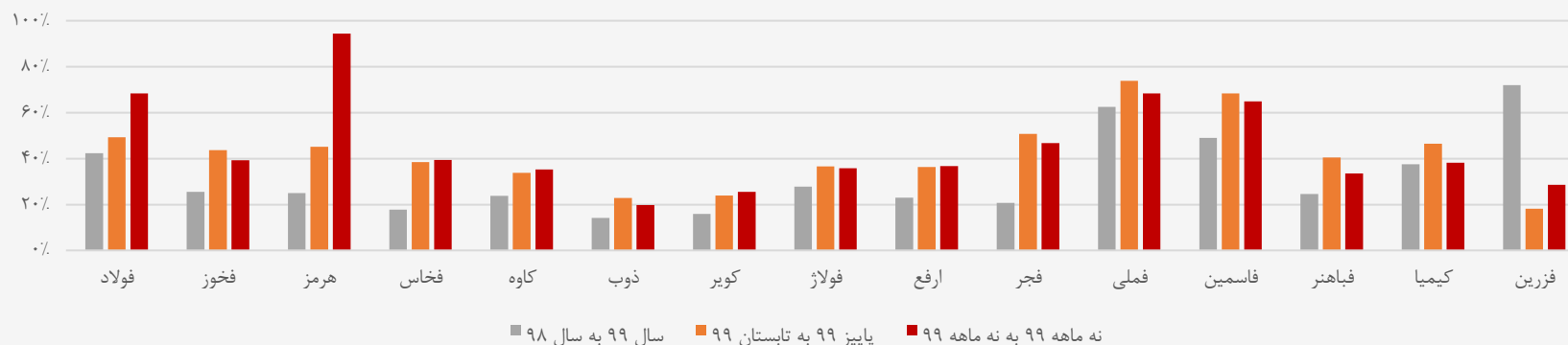
سود عملیاتی شرکت نشان دهنده عملکرد مناسب شرکت در فعالیت های تکرارشونده شرکت است. ثبات رویه در عملیات شرکت یکی از نکاتی است که باید به آن توجه کرد. ثبات رویه در سود عملیاتی شرکت نشان داده می شود. مولفه سایر درآمد ها و هزینه های عملیاتی در این سرفصل بیان می شود که عملیات تکرار شونده و قابل پیش بینی است. "ذوب" و "کیمیا" بیشترین رشد سود عملیاتی فصلی را به خود اختصاص داده اند و "فملی" و "فجر" بیشتر رشد ۹ ماهه در مقایسه با ۹ ماهه سال گذشته را تجربه کرده اند.

رشد سود خالص (درصد)



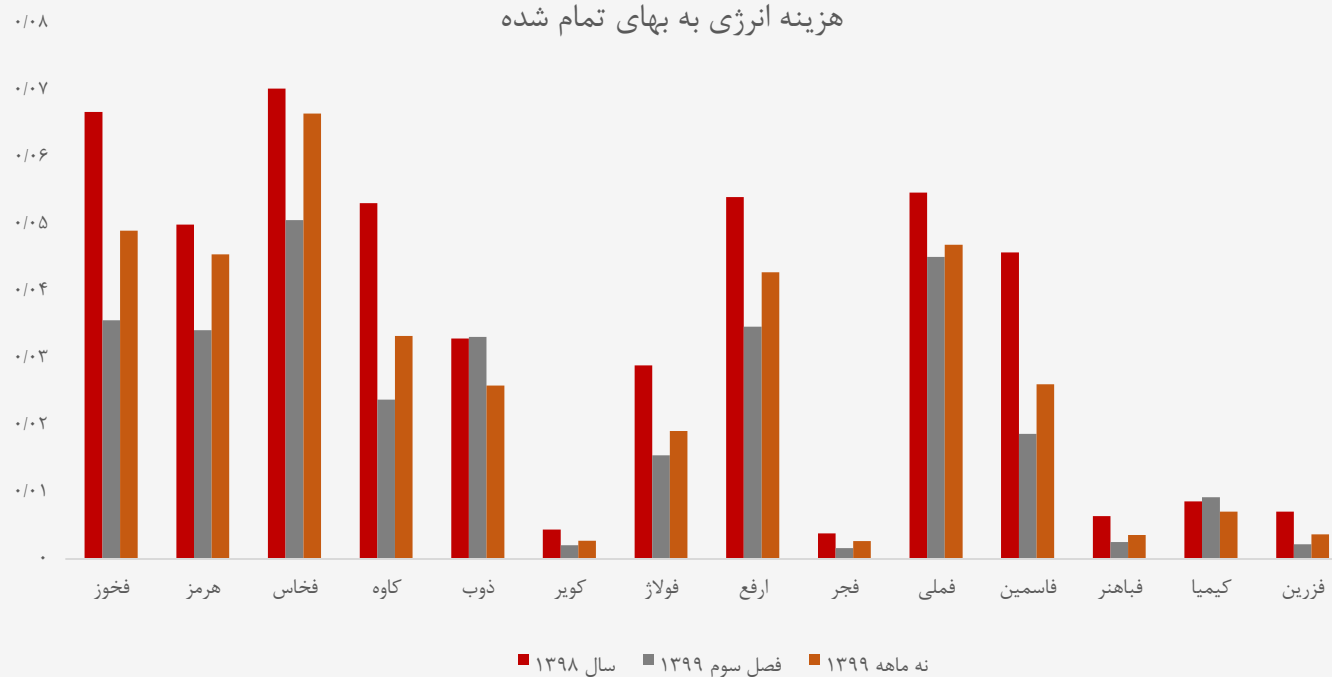
آنچه برای سهامداران مهم است سود خالص می باشد که به عنوان یک عامل مستقل تاثیرگذاری آن را رصد کردیم. سود خالص از جمله فاکتورهای جذاب برای سهامداران و دریافت کنندگان سود تقسیمی است. چرا که سهم بستانکاران از این مبلغ کسر شده است و سود خالص تماما به سهامداران تعلق دارد. در این بین شرکت های فولادی "فجر" و "کوبیر" بیشترین رشد سود خالص در ۹ ماهه سال جاری به سال گذشته را تجربه کرده اند.

حاشیه سود عملیاتی



حاشیه سود عملیاتی نشان دهنده سهم فروش در سود عملیاتی شرکت است. این نسبت هر چه بالاتر باشد بیانگر عملکرد بهتر شرکت در فروش است. البته باید به این نکته اشاره کرد که نسبت حاشیه سود عملیاتی شرکت می تواند وضعیت کلی صنعت را در یک نگاه اجمالی نشان دهد.

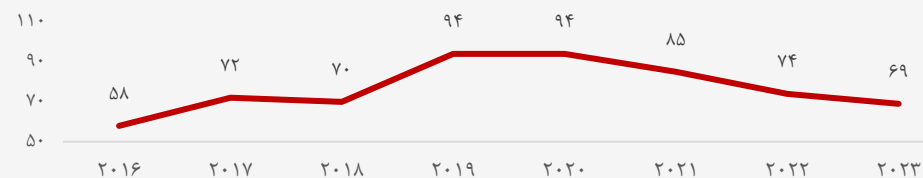
هزینه انرژی به بهای تمام شده



هزینه انرژی به بهای تمام شده در شرکت ها متفاوت است.

هزینه انرژی پایین تر نشان دهنده بهره وری بهتر و صرفه جویی در هزینه انرژی است. در این بین "کویر" و "فجر" با کمترین نرخ، رتبه اول و دوم و در مقابل "فولاد" و "فخاس" با بیشترین نرخ، رتبه های آخر را به خود اختصاص داده اند.

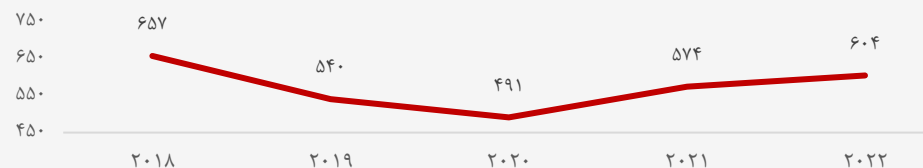
پیشبینی قیمت سنگ آهن CFR چین (USD/tonne)



انجمن جهانی فولاد برای سال ۲۰۲۱ چشم انداز خود را منتشر کرده است؛ طبق گزارش این انجمن انتظار می‌رود تقاضا برای سال ۲۰۲۰ به ۱,۷۱۷ میلیون تن برسد که نسبت به ۲۰۲۰ حدود ۳,۸ درصد افزایش یابد.

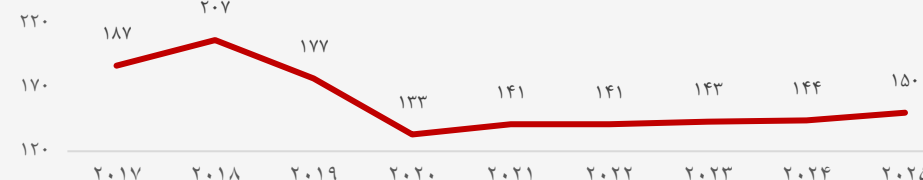
بحران کووید ۱۹ با پیامدهای فاجعه بار بر اقتصاد جهانی منجر به اختلال‌های گسترده‌ای در زنجیره تامین فولاد شده است و به همین منظور انتظار داریم که با اجرای واکسیناسیون سراسری وضعیت بهبود یابد.

قیمت ورق گرم FOB EU export (USD/tonne)



کشور چین، نسبت به سایر کشورها در این صنعت پیشروتر بوده است به طوری که بهبود تقاضای چین از فوریه ۲۰۲۰ آغاز شده است. اقتصاد این کشور به سرعت در حال بازگشت به روند عادی خود پس از بحران کرونا بوده است، به طوری که با بهبود تقاضا در نیمه دوم ۲۰۲۰ با توسعه زیرساخت‌ها و طرح‌های توسعه‌ای دولتی روبه‌رو بوده ایم.

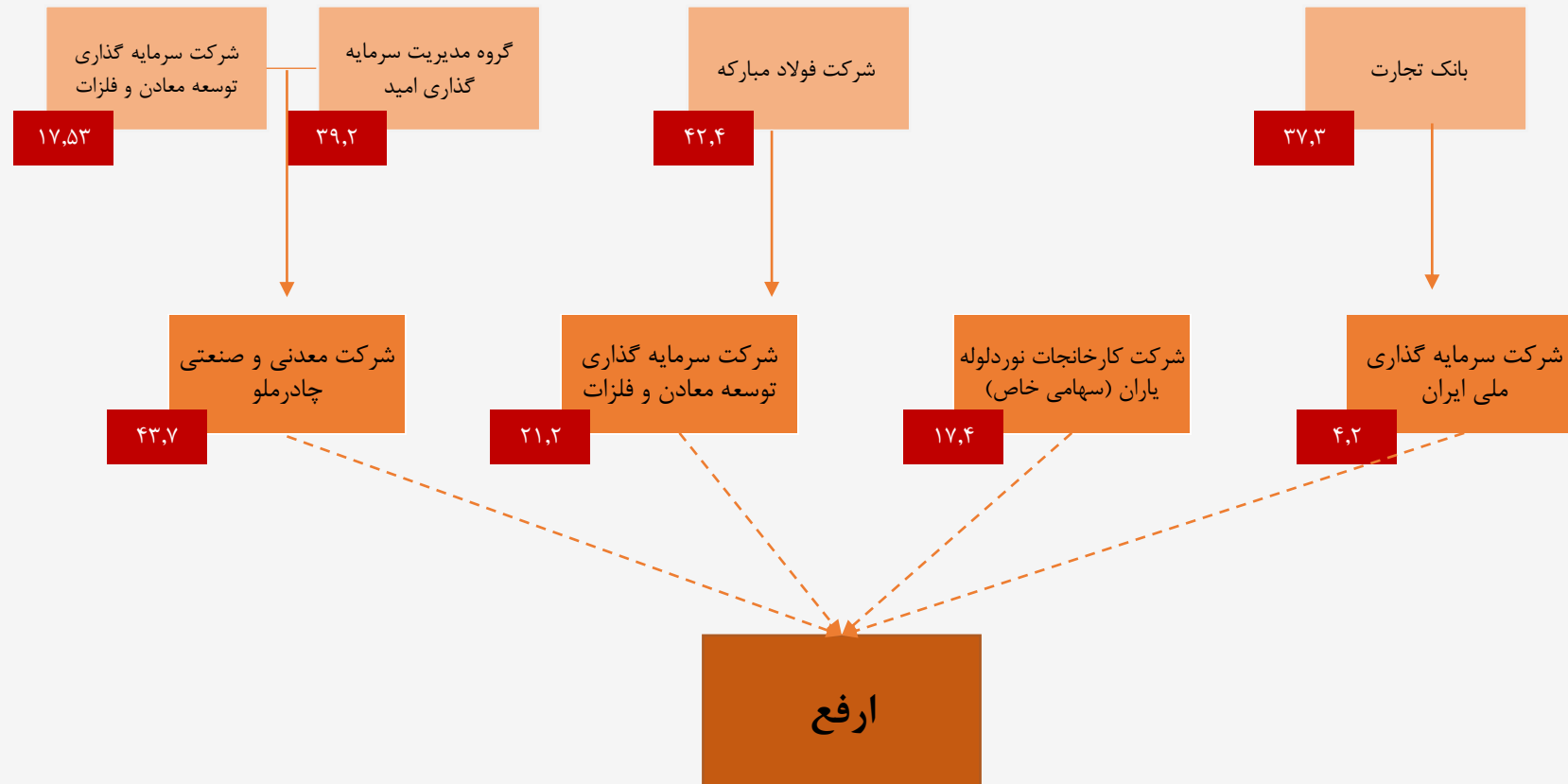
پیشبینی قیمت زغالسنگ کک شو FOB DBCT استرالیا (USD/tonne)





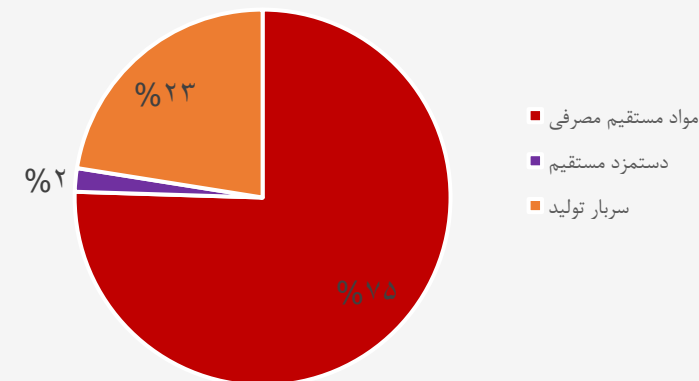
- شرکت آهن و فولاد ارفع در تاریخ ۱۳۸۳/۱۲/۰۶ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس و طی شماره ۲۴۲۲۹۵ مورخ ۱۳۸۳/۱۲/۱۶ در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. بر اساس تصمیمات مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۲/۱۰/۰۷ نوع حقوقی شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تغییر و در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۱۰ در فهرست شرکت های ثبت شده نزد سازمان درج گردیده است. همچنین شرکت در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۱ با نماد معاملاتی "ارفع" در فهرست شرکت های بازار دوم فرابورس به ثبت رسیده و عرضه اولیه آن در تاریخ ۱۳۹۲/۱۲/۲۸ انجام گردید.
- موضوع فعالیت اصلی شرکت:
 - ایجاد کارخانه آهن و فولادسازی واحد های مربوطه در راستای پیشبرد و گسترش معادن و صنایع معدنی
 - احداث واحد های مربوطه و صنایع وابسته جنبی و پایین دستی و تکمیلی در راستای توسعه هرچه بیشتر و بهینه صنعت فولاد.
- شرکت فولاد ارفع دارای دو واحد مجزای تولید آهن اسفنجی و شمش فولادی در سایت اردکان یزد می باشد. ظرفیت اسمی هر یک از واحدها تولید، ۸۰۰،۰۰۰ تن در سال باشد. تولید آهن اسفنجی در نه ماهه ابتدای سال ۱۳۹۹ مقدار ۶۲۹،۷۹۲ تن بوده است که به تناسب حدود ۵ درصد بالاتر از ظرفیت اسمی دوره تحقق یافته است. در فاز اول برنامه توسعه شرکت تصمیم به افزایش ظرفیت تولید آهن اسفنجی تا ۱.۲ میلیون تن و افزایش ظرفیت تولید شمش تا یک میلیون تن در سال با استفاده از شرکت های متخصص در این زمینه آغاز گردیده است.

ترکیب سهام داران

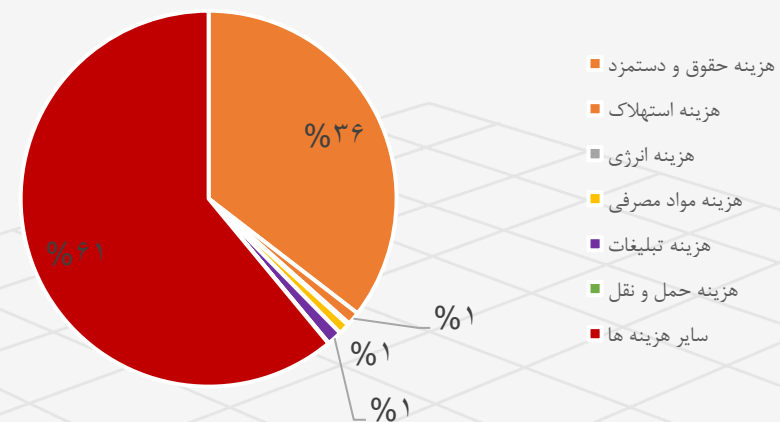


تولید و فروش

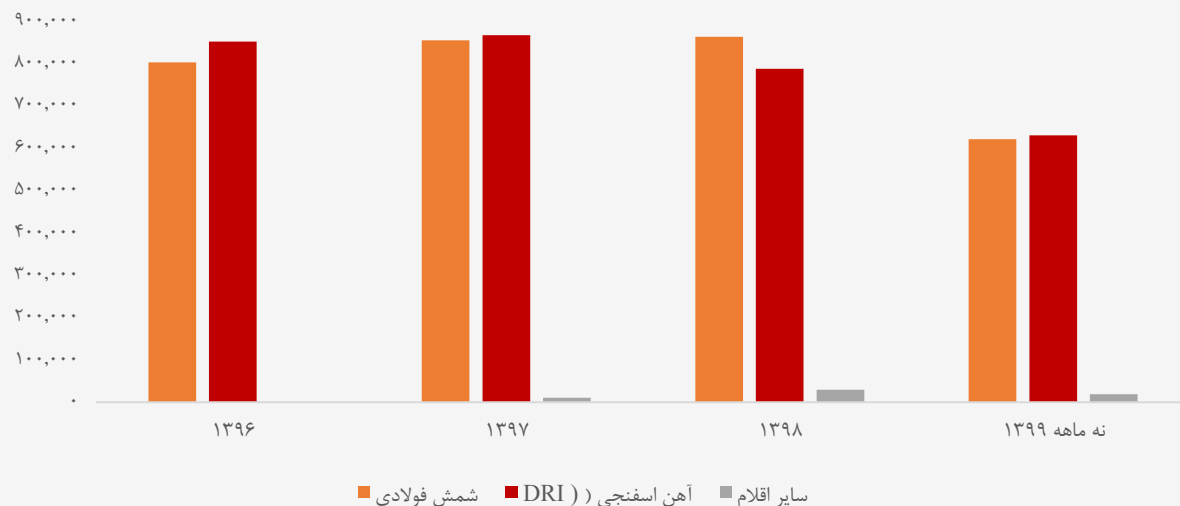
ترکیب بهای تمام شده



ترکیب سرچار



مقدار تولید (تن)

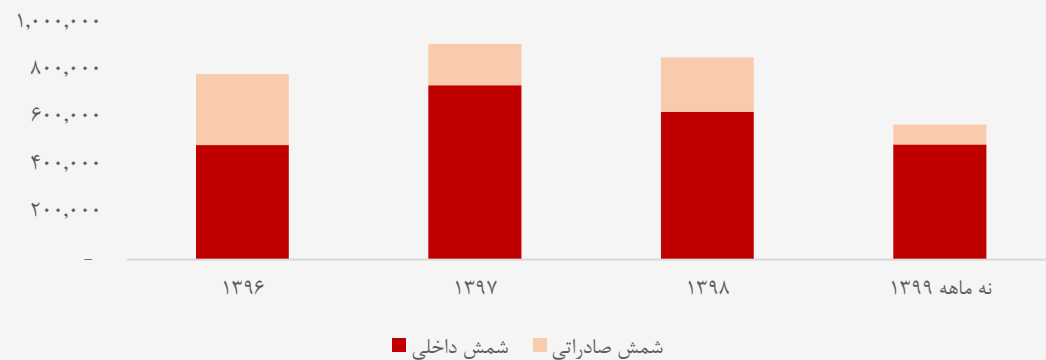


ضریب تبدیل:

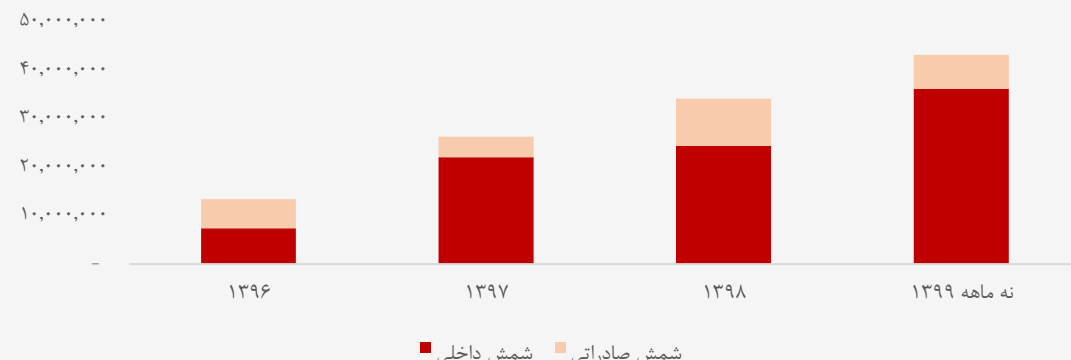
قیمت گندله مصرفی ۲۳,۵ درصد قیمت شمش فولاد خوزستان و همچنین قیمت آهن اسفنجی ۵۰ درصد قیمت شمش فولاد خوزستان در نظر گرفته می شود. برای قیمت آهن قراضه و الکتروگرافیتی نیز از قیمت جهانی آن استفاده شده است.

مقدار و مبلغ فروش

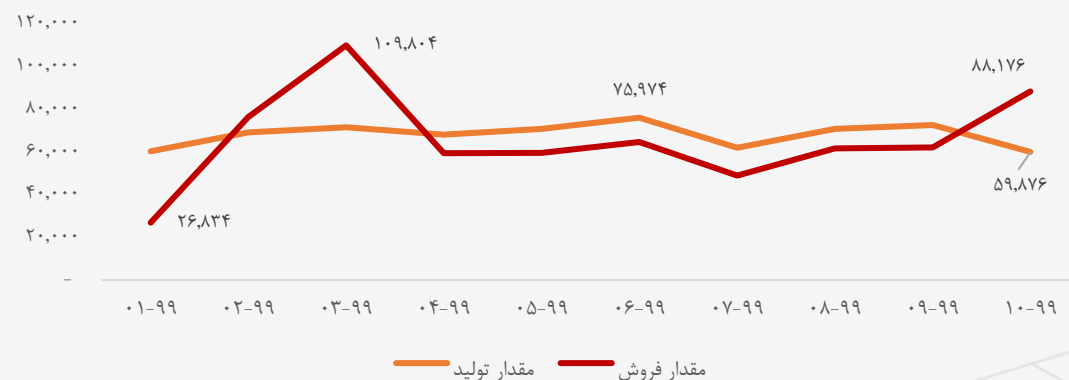
فروش مقداری (تن)



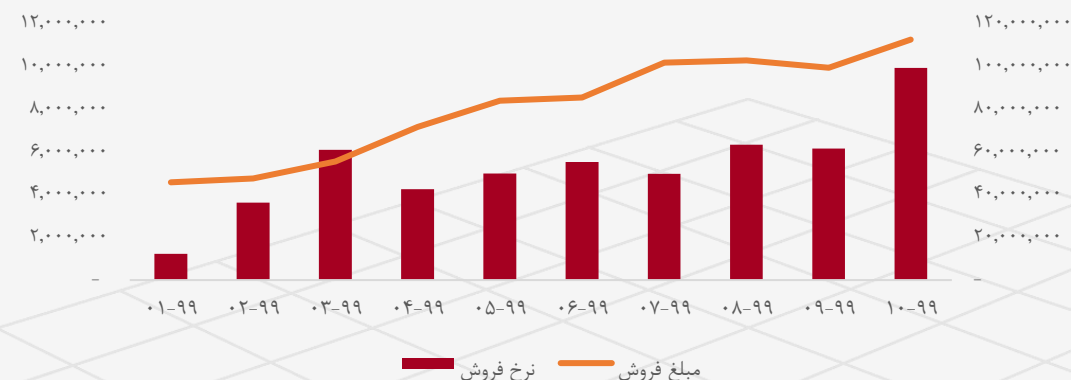
مبلغ فروش (میلیون ریال)



مقدار تولید و فروش ماهانه شمش فولادی (تن)



مبلغ و نرخ فروش ماهانه (شمش فولادی)



- ❑ در آخرین گزارش افزایش سرمایه، اهداف تولیدی زیر اشاره شده است:
 ۱. افزایش ظرفیت اسمی واحد احیا مستقیم از ۸۰۰,۰۰۰ تن به ۱,۲۰۰,۰۰۰ تن در سال
 ۲. افزایش ظرفیت اسمی واحد فولادسازی از ۸۰۰,۰۰۰ تن به ۱,۰۰۰,۰۰۰ تن در سال
- ❑ با توجه به به زمان شروع بهره برداری از ظرفیت های جدید، میزان ظرفیت اضافه شده آهن اسفنجی در سال ۱۴۰۰ به میزان ۹ ماه از تولید لحاظ شده است.
- ❑ میزان ظرفیت اضافه شده شمش فولادی در سال ۱۳۹۹ به میزان ۹ ماه از تولید می باشد.
- ❑ در جدول ذیل تعدادی از مفروضات تحلیل ارائه شده است:

سال ۱۴۰۰	سه ماهه چهارم ۱۳۹۹	مفروضات
۵۹۰	۵۱۰	قیمت شمش فولادی (دلار)
۵۵٪	۱۵٪	تورم انرژی
۲۴۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	نرخ ارز (ریال)

پیش بینی صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۳۹۹	نه ماهه محقق ۱۳۹۹	تحقق یافته ۱۳۹۸	تحقق یافته ۱۳۹۷	تحقق یافته ۱۳۹۶	صورت سود و زیان
۱۱۴,۳۹۰,۴۴۴	۶۲,۴۳۶,۴۳۳	۴۳,۱۰۷,۷۳۹	۳۴,۱۰۳,۶۷۱	۲۶,۲۲۶,۶۸۶	۱۳,۳۹۹,۷۹۲	فروش
(۸۲,۷۶۱,۶۳۳)	(۴۱,۵۵۱,۵۵۸)	(۲۷,۸۳۵,۳۹۸)	(۲۶,۲۶۱,۱۹۶)	(۱۸,۵۱۲,۳۹۱)	(۱۰,۱۵۶,۵۹۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳۱,۶۲۸,۸۱۲	۲۰,۸۸۴,۸۷۵	۱۵,۲۷۲,۳۴۱	۷,۸۴۲,۴۷۵	۷,۷۱۴,۲۹۵	۳,۲۴۳,۱۹۵	سود (زیان) ناخالص
(۶۶۲,۰۰۷)	(۵۵۱,۶۷۳)	(۳۵۳,۳۵۶)	(۳۶۷,۰۲۷)	(۲۳۰,۶۷۴)	(۲۰۰,۱۰۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۸,۲۶۴,۱۹۲	۶,۸۸۶,۸۲۷	۴,۲۳۰,۱۷۴	۱,۳۹۳,۰۱۲	۳۰۸,۲۴۱	۱۶۰,۵۱۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳۹,۲۳۰,۹۹۷	۲۷,۲۲۰,۰۲۹	۱۹,۱۴۹,۱۵۹	۸,۸۶۸,۴۶۰	۷,۷۹۱,۸۶۲	۳,۲۰۳,۶۰۰	سود (زیان) عملیاتی
(۶۱۶,۵۹۲)	(۵۱۳,۸۲۷)	(۳۷۱,۵۷۱)	(۲۲۳,۰۶۶)	(۶۰۲,۵۵۸)	(۴۲۸,۳۴۰)	هزینه های مالی
۴,۴۱۴,۸۰۸	۳,۲۷۰,۲۲۸	۶۴۵,۳۴۳	۴۹۳,۳۰۲	۴۶۷,۳۳۸	۲۹۰,۷۸۹	درآمد حاصل از سرمایه گذاریها
(۴,۸۴۶,۹۹۸)	(۴,۰۳۹,۱۶۵)	(۴,۰۳۹,۱۶۵)	(۱,۲۵۲,۸۸۹)	(۹۸۶,۹۱۸)	(۳۰۳,۲۵۱)	خالص درآمد (هزینه) های متفرقه
۳۸,۱۸۲,۲۱۴	۲۵,۹۳۷,۲۶۵	۱۵,۳۸۳,۷۶۶	۷,۸۸۵,۸۰۷	۶,۶۶۹,۷۲۴	۲,۷۶۲,۷۹۸	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
(۵۷,۶۶۷)	(۳۹,۱۷۳)	۰	(۱۱,۹۱۰)	(۶,۹۵۸)	(۸۷,۳۱۰)	مالیات
۳۸,۱۲۴,۵۴۷	۲۵,۸۹۸,۰۹۲	۱۵,۳۸۳,۷۶۶	۷,۸۷۳,۸۹۷	۶,۶۶۲,۷۶۶	۲,۶۷۵,۴۸۸	سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات
۳,۱۷۷	۲,۱۵۸	۱,۲۸۲	۸۷۵	۱,۱۱۰	۸۹۳	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۹,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۹۴,۸۶۵	سرمایه

تحلیل حساسیت سود سال ۱۴۰۰

نرخ برابری دلار / ریال								EPS ۱۴۰۰	
۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	نرخ رشد قیمت انرژی	
۳,۹۳۴	۳,۷۲۰	۳,۵۰۵	۳,۲۹۰	۳,۰۷۶	۲,۸۶۱	۲,۶۴۶	۲,۴۳۲		۱۲۵٪
۳,۹۱۶	۳,۷۰۱	۳,۴۸۶	۳,۲۷۲	۳,۰۵۷	۲,۸۴۲	۲,۶۲۷	۲,۴۱۳		۱۳۰٪
۳,۸۹۷	۳,۶۸۲	۳,۴۶۷	۳,۲۵۳	۳,۰۳۸	۲,۸۲۳	۲,۶۰۹	۲,۳۹۴		۱۳۵٪
۳,۸۷۸	۳,۶۶۳	۳,۴۴۸	۳,۲۳۴	۳,۰۱۹	۲,۸۰۴	۲,۵۹۰	۲,۳۷۵		۱۴۰٪
۳,۸۵۹	۳,۶۴۴	۳,۴۳۰	۳,۲۱۵	۳,۰۰۰	۲,۷۸۵	۲,۵۷۱	۲,۳۵۶		۱۴۵٪
۳,۸۴۰	۳,۶۲۵	۳,۴۱۱	۳,۱۹۶	۲,۹۸۱	۲,۷۶۷	۲,۵۵۲	۲,۳۳۷		۱۵۰٪
۳,۸۲۱	۳,۶۰۶	۳,۳۹۲	۳,۱۷۷	۲,۹۶۲	۲,۷۴۸	۲,۵۳۳	۲,۳۱۸		۱۵۵٪
۳,۸۰۲	۳,۵۸۸	۳,۳۷۳	۳,۱۵۸	۲,۹۴۳	۲,۷۲۹	۲,۵۱۴	۲,۲۹۹		۱۶۰٪
۳,۷۸۳	۳,۵۶۹	۳,۳۵۴	۳,۱۳۹	۲,۹۲۵	۲,۷۱۰	۲,۴۹۵	۲,۲۸۱		۱۶۵٪
۳,۷۶۴	۳,۵۵۰	۳,۳۳۵	۳,۱۲۰	۲,۹۰۶	۲,۶۹۱	۲,۴۷۶	۲,۲۶۲		۱۷۰٪

نرخ برابری دلار / ریال								EPS ۱۴۰۰	
۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۱۰,۰۰۰	۲۰۰,۰۰۰	شمش فولادی (دلار)	
۳,۳۱۴	۳,۱۱۸	۲,۹۲۲	۲,۷۲۶	۲,۵۳۰	۲,۳۳۴	۲,۱۳۸	۱,۹۴۳		۵۴۰
۳,۴۱۵	۳,۲۱۶	۳,۰۱۶	۲,۸۱۶	۲,۶۱۷	۲,۴۱۷	۲,۲۱۷	۲,۰۱۸		۵۵۰
۳,۵۱۷	۳,۳۱۳	۳,۱۱۰	۲,۹۰۷	۲,۷۰۳	۲,۵۰۰	۲,۲۹۶	۲,۰۹۳		۵۶۰
۳,۶۱۸	۳,۴۱۱	۳,۲۰۴	۲,۹۹۷	۲,۷۹۰	۲,۵۸۲	۲,۳۷۵	۲,۱۶۸		۵۷۰
۳,۷۲۰	۳,۵۰۹	۳,۲۹۸	۳,۰۸۷	۲,۸۷۶	۲,۶۶۵	۲,۴۵۴	۲,۲۴۳		۵۸۰
۳,۸۲۱	۳,۶۰۶	۳,۳۹۲	۳,۱۷۷	۲,۹۶۲	۲,۷۴۸	۲,۵۳۳	۲,۳۱۸		۵۹۰
۳,۹۲۳	۳,۷۰۴	۳,۴۸۶	۳,۲۶۷	۳,۰۴۹	۲,۸۳۰	۲,۶۱۲	۲,۳۹۳		۶۰۰
۴,۰۲۴	۳,۸۰۲	۳,۵۸۰	۳,۳۵۷	۳,۱۳۵	۲,۹۱۳	۲,۶۹۱	۲,۴۶۹		۶۱۰
۴,۱۲۵	۳,۹۰۰	۳,۶۷۴	۳,۴۴۸	۳,۲۲۲	۲,۹۹۶	۲,۷۷۰	۲,۵۴۴		۶۲۰
۴,۲۲۷	۳,۹۹۷	۳,۷۶۷	۳,۵۳۸	۳,۳۰۸	۳,۰۷۸	۲,۸۴۹	۲,۶۱۹		۶۳۰

❑ تمامی مفروضات بجز متغیرهای اشاره شده در جدول بالا، در تحلیل حساسیت ها ثابت لحاظ شده است.





مدیر سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار
مهدی عبدی

M.abdi@mellatib.ir ➤



تحلیلگران:



یاسین حیدری

Y.heydari@mellatib.ir ➤



مهدی محسنی

M.mohseni@mellatib.ir ➤



غزاله هاشمی

Gh.hashemi@mellatib.ir ➤



زهرا منشوری

Z.manshori@mellatib.ir ➤



الهه ظفری

E.zafari@mellatib.ir ➤