

هفته نامه تحلیلی بازار سرمایه

هفته اول شهریور ماه



کارگزار توسعه سهند
SAHAND Development Brokerage



سبد گردان آمیتیس
AMITIS Portfolio Management



شرکت سرمایه گذاری ایران
(سامان)

۳	مهم ترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر
۵	کدال
۶	قیمت های جهانی
۷	بازار های موازی
۸	برآیندهای حقیقی بازار
۹	تحركات سهم های گروه
۱۴	نگاهی به وضعیت کلی بازار سرمایه
۱۶	بورس کالا
۱۹	تحلیل تکنیکال شاخص
۲۱	گزارش زنجیره فولاد
۲۲	شاخص های اقتصادی
۲۵	مهم ترین رویدادهای پیش رو
۲۹	تحلیل صنعت فولاد و شرکت ارفع

مهم ترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر

رئیس جدید سازمان بورس مشخص شد؟ / نام گزینه همتی روی میز بورس

پیش از این هر بار که شایعه برکناری مجید عشقی به گوش می رسید افراد جایگزین نیز مشخص می شد مانند محمد فطانت، ابوذر سروش، محمدرضوانی فر و علیرضا ناصرپورحتی برخی شایعه ها در برخی کانال ها و سایت ها نیز میثم فدایی، عبده تبریزی به عنوان جایگزین مجید عشقی نام برده بودند. پس از انتخاب مسعود پزشکیان و قبل از انتخاب وزیر اقتصاد و دارایی نام افرادی همچون بهرنگ اسدی و دهقان دهنوی به گوش می رسید. چندی پیش از اسامی محمدرضا پور ابراهیمی، سعید اسلامی بیدگلی، محمود گودرزی نیز به عنوان رئیس احتمالی سازمان بورس نام برده شده بود. طی این چند روز نیز نام فرهاد حنیفی در برخی رسانه ها به عنوان گزینه پیشنهادی همتی برای ریاست سازمان بورس منتشر گردیده است. همچنین نام بابک ابراهیمی و محسن خدابخش نیز مطرح است.



رئیس کل بانک مرکزی مسافر هند شد

در چارچوب تقویت دیپلماسی اقتصادی، فرزین رئیس کل بانک مرکزی به منظور شرکت در کنفرانس جهانی زیرساخت عمومی دیجیتال و فناوری های نوظهور و همچنین تقویت و توسعه مناسبات اقتصادی، پولی و بانکی با اعضای اصلی گروه بریکس، تهران را به مقصد بنگلور هند ترک کرد. رئیس کل بانک مرکزی همچنین در این سفر که هیاتی فنی، وی را همراهی می کند در راستای افزایش همکاری های پولی و بانکی با شرکای اقتصادی جمهوری اسلامی ایران با همتایان خود در حاشیه این اجلاس به رایزنی و گفتگو می پردازد.



خبر مهم برای سهامداران / کارتهای بانکی بورسی ممنوع شد

به گزارش خبرگزاری خبر آنلاین، علت این تصمیم بانک مرکزی، دور زدن مقررات مربوط به رعایت نرخهای سود شبکه بانکی توسط این کارگزاری ها بود. درحالی که بانک مرکزی نظارت سفت و سختی بر بانکها دارد تا سود سپرده ها را بیش از سطح قانونی بالا نبرند و موجب اختلال در بازار پول نشوند، برخی کارگزاری ها با پرداخت سودهای بالاتر از بانکها سبب دور زدن این مقررات شده بودند. همشهری در گزارشی نوشت: یکی از انتقادات همیشگی فعالان بورس درباره رکود بازار سرمایه، سود بالای سپرده شبکه بانکی بوده است که جذابیت بیشتری نسبت به سوددهی در بورس دارد، اما برخی کارگزاری ها با دادن سودهای روزشمار بالاتر از بانکها عملاً پیشگام این رویه نادرست شده بودند.



مهم ترین رویدادهای سیاسی و اقتصادی در هفته اخیر

ارز مسافری هم به مرکز مبادله می آید

قائم مقام مرکز مبادله ارز و طلا: قرار است تا چند روز دیگر تالار مبادلات ارز توافقی راه اندازی شود. تالار مبادلات ارز توافقی یکی از گام های حرکت به سمت نظام پرداخت رسمی ارز در کشور است. اگر بتوانیم طی این روند تمام معاملات ارزی کشور را در یک بستر سازمان دهی کنیم. کشف نرخي که در این مرکز صورت می گیرد، کشف نرخي است که بعد از ۵ سال قابل اتکا است. ارز مسافری نیز در آینده نزدیک در این مرکز، متمرکز می شود.



عراقچی: به دنبال گسترش تنش نیستیم، اگرچه از آن هراسی نداریم

وزیر امور خارجه با اشاره به تماس های تلفنی برخی همتایانش بایان اینکه واکنش به اقدام تروریستی رژیم صهیونیستی حتمی است، گفت که این واکنش دقیق و حساب شده خواهد بود و برخلاف رژیم صهیونیستی، ایران به دنبال گسترش تنش نیست، اگرچه از آن هراسی ندارد.



سفر مهم نخست وزیر قطر به ایران

حمیدرضا دهقانی سفیر سابق ایران در قطر: پنجم شهریورماه شیخ محمد بن عبدالرحمن آل ثانی نخست وزیر و وزیر خارجه قطر، دیدار مهمی از تهران دارد. علاوه بر روابط دو جانبه، قطر در پرونده غزه و هسته ای، نقش ایفا می کند. باید دید آمریکائی ها، چقدر حاضرند با مهران اسرائیل، منطقه را از پرتگاه جنگ دور کنند. / ایسنا



کدال

گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ شرکت دوده صنعتی پارس

شرکت دوده صنعتی پارس طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ مبلغ معادل ۱,۵۹۹,۰۹۷ میلیون ریال، از محصولات خود را به فروش رسانده که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱۱ درصد رشد داشته است. شدوص با سرمایه ثبت شده ۵,۵۹۳,۵۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۵ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۱۲/۳۰ مبلغ ۹,۲۹۷,۵۴۱ میلیون ریال درآمد فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال قبل ۳۹ درصد رشد داشته است.

شدوص

گزارش فعالیت ماهانه دوره ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ شرکت سرمایه گذاری ملی ایران

سرمایه گذاری ملی ایران طی عملکرد ۱ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ از معاملات واگذاری سهام ۱۱,۵۶۶ میلیون ریال درآمد داشته است.

ونیکی با سرمایه ثبت شده ۳۵,۰۰۰,۰۰۰ میلیون ریال طی عملکرد ۴ ماهه سال مالی منتهی به ۱۴۰۳/۰۹/۳۰ از محل سود سهام محقق شده ۳۷,۸۷۰,۱۳۷ میلیون ریال درآمد داشته است

ونیکی

پتروشیمی پارس از رای قطعی دادگاه تجدید نظر مبنی بر محکومیت شرکت بازرگانی پتروشیمی و دریافت ۲۲,۵۷۳,۲۰۲ دلار بابت کرایه های حمل نامتعارف از این شرکت خبر داد. پارس از جمله تولید کنندگان گاز مایع LPG و استایرن منومر در کشور میباشد که به واسطه تامین بخش عمده ای از استایرن منومر مورد نیاز کشور نقش مهمی در صنعت پتروشیمی دارد پتروشیمی پارس در سال های اخیر با افت حاشیه سود همراه بوده است و استایرن منومر محصول استراتژیک این شرکت علی رغم سهم بیش از ۳۴ درصدی از کل درآمد سودآوری مناسبی طی دوره های اخیر به همراه نداشته است. در حال حاضر در کشور کسری استایرن منومر وجود دارد و همین موضوع سبب شده نسبت به قیمت گذاری این محصول همواره حساسیت هایی وجود داشته باشد. بدین ترتیب شاهد هستیم در نتیجه رشد نرخ بنزن و عدم رشد متناسب نرخ استایرن منومر حاشیه سود این محصول به تنها ۹ درصد کاهش پیدا کرده است. البته پیگیریهایی در زمینه اصلاح فرمول نرخ گذاری در حال انجام است که در صورت تحقق می تواند تاثیر مهمی در حاشیه سود شرکت داشته باشد. در کنار بررسی سودآوری محصولات اصلی بررسی وضعیت پتروشیمی آریا ساسول به عنوان اصلی ترین زیر مجموعه پارس که هر سال نقش بسزایی در سود خالص این شرکت دارد، حائز اهمیت است.

پارس

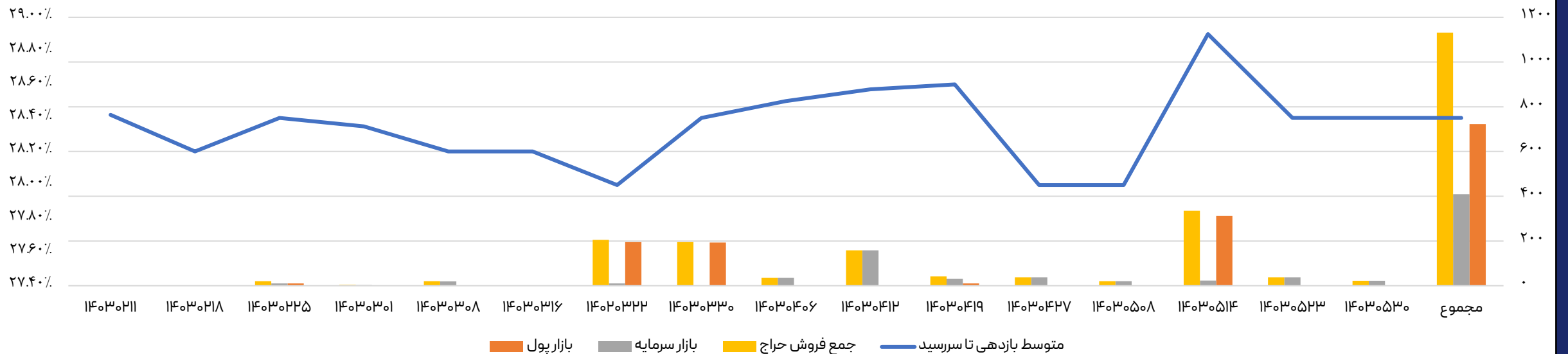
قیمت های جهانی

منبع	تغییر نسبت به ابتدای سال	تغییر نسبت به هفته قبل	هفته جاری	واحد اندازه گیری	شرح	
livedata	۹,۹۰	۷,۳۵	۲,۵۴۲	تن /دلار	آلومینیوم	غیر آهنی
livedata	۱۷,۵۴	۵,۴۵	۲,۹۲۲	تن /دلار	روی	
livedata	۳,۵۳	۳,۲۳	۲,۱۱۰	تن /دلار	سرب	
livedata	۵,۰۹	۱,۳۷	۹,۳۰۷	تن /دلار	مس	
livedata	۱۶,۰۳	۰,۱۶	۲,۵۱۲	اونس /دلار	طلا	
metalbulltin	(۶,۷۳)	۴,۳۰	۹۷	تن /دلار	سنگ آهن 62% Fe	فلزات آهنی
metalbulltin	(۱۴,۰۸)	(۴,۶۹)	۱۲۲	تن /دلار	گندله 65% Fe	
metalbulltin	(۵,۲۵)	(۲,۲۹)	۴۶۹	تن /دلار	بیلت فولاد	
metalbulltin	(۲۰,۶۹)	۲,۹۱	۴۶۰	تن /دلار	اسلب فولاد	
metalbulltin	(۱۰,۷۱)	(۳,۸۵)	۵۰۰	تن /دلار	کلاف گرم فولاد	
metalbulltin	(۱۱,۸۵)	(۳,۲۵)	۵۹۵	تن /دلار	کلاف سرد فولاد	
metalbulltin	(۸,۴۲)	۰,۰۰	۴۳۵	تن /دلار	اسلب فولاد ایران	
metalbulltin	(۸,۱۶)	(۴,۲۶)	۴۵۰	تن /دلار	بیلت فولاد ایران	
fertilizerworks	(۱۵,۲۵)	(۰,۳۰)	۳۲۸	تن /دلار	اوره	
platts	(۴,۰۰)	۱,۷۷	۲۸۸	تن /دلار	متانول	پتروشیمی
platts	(۲,۹۷)	۴,۸۱	۹۸۱	تن /دلار	اتیلن	
platts	(۳,۷۷)	(۰,۷۲)	۹۶۹	تن /دلار	پلی اتیلن سنگین	
platts	(۴,۱۲)	(۰,۵۳)	۹۳۱	تن /دلار	پلی پروپیلن	

بازارهای موازی

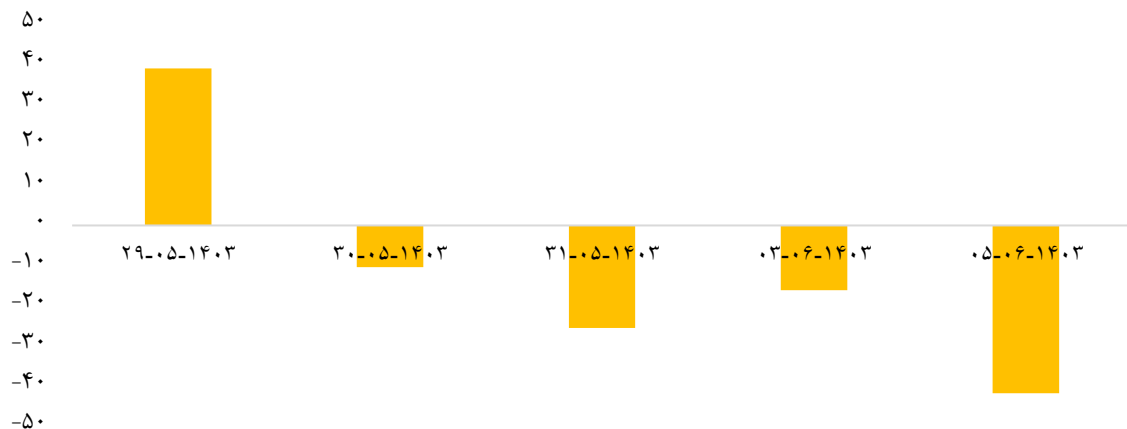
منبع	تغییر نسبت به ابتدای ۱۴۰۳	تغییر نسبت به هفته قبل	هفته جاری	واحد اندازه گیری	شرح	ارز و طلا
tgju	۱۱,۶۱	۰,۱۹	۴۵۲,۵۰۸	ریال	دلار نیما	
tgju	۱۳,۲۷	۰,۱۰	۴۹۱,۴۵۹	ریال	دلار صرافی ملی	
tgju	(۳,۴۱)	۳,۷۲	۵۹۷,۰۰۰	ریال	دلار سبزه میدان	
tgju	۱۰,۹۹	۴,۹۳	۳۶,۲۱۱,۰۰۰	ریال	طلای عیار ۱۸	
tgju	۹,۷۴	۳,۸۲	۴,۲۹۱,۳۴۹	ریال	سکه رفاه	
tgju	۱۰,۵۱	۴,۳۳	۴۲۸,۷۰۰,۰۰۰	ریال	سکه امامی	

نتایج هفدهمین حراج اوراق دولتی

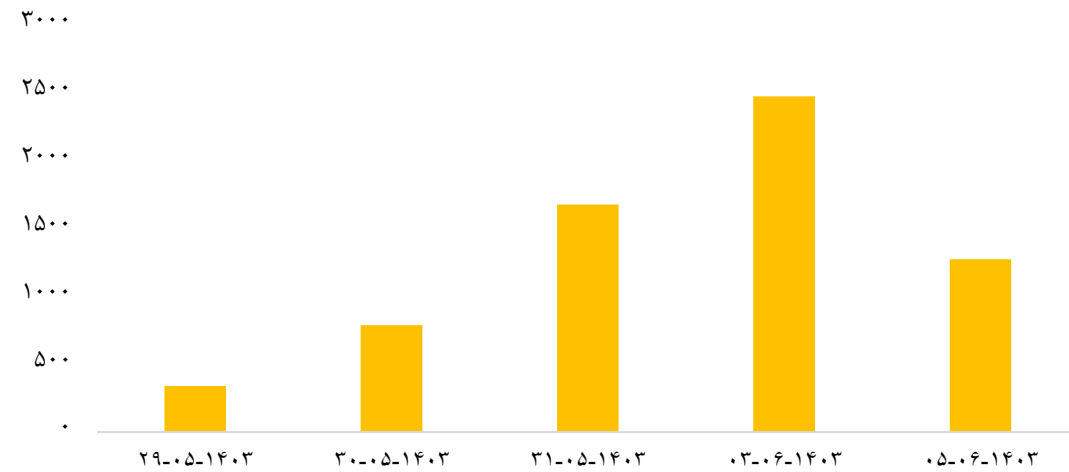


برآیند حقیقی های بازار

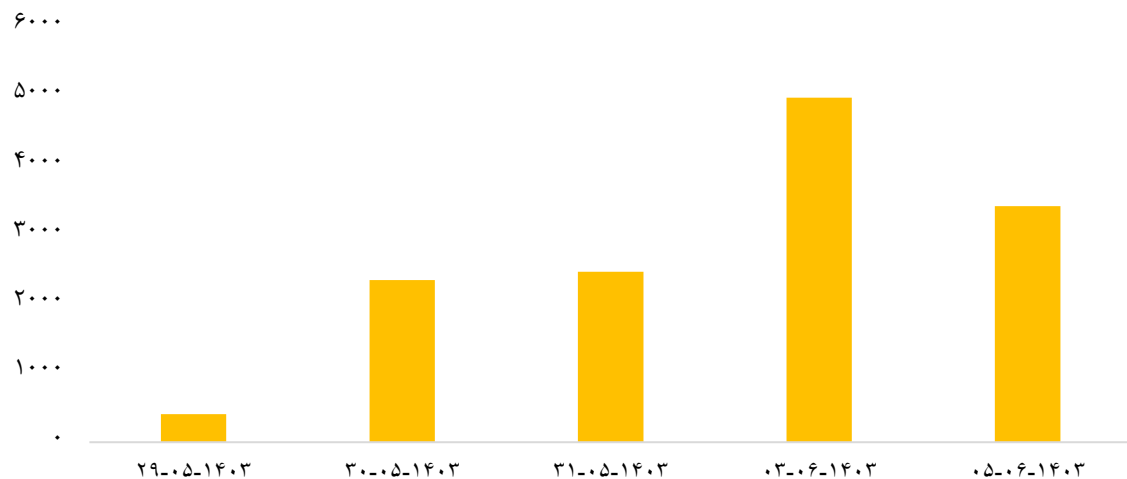
ورود حقیقی به اوراق درآمد ثابت ارزش (میلیارد ریال)



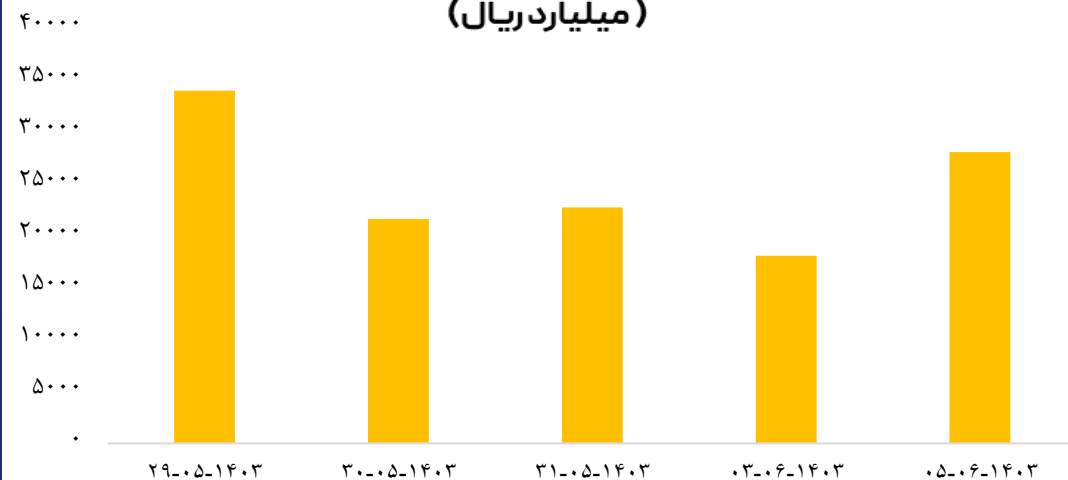
ورود حقیقی صندوق های طلا ارزش (میلیارد ریال)



ورود حقیقی به صندوق های سرمایه گذاری در اوراق با درآمد ثابت ارزش (میلیارد ریال)



ارزش معاملات سهام و صندوق های سهامی بدون بلوک (میلیارد ریال)



قیمت پایانی ۲،۲۵۷ ریال



تحركات در سهم وگردش



کماکان تحلیل قبلی پابرجا بوده و سهم پس از واکنش منفی نسبت به محدوده مقاومتی (۲،۸۰۰-۲،۹۰۰) ریال و فلت ابر کوموی روزانه، تا محدوده حمایتی (۲،۱۷۵-۲،۱۸۵) ریال اصلاح داشته و این محدوده تا به امروز توانسته جلوی نزول بیشتر سهم را بگیرد.

با توجه به شرایط اشباع فروش سهم، انتظار تشکیل موج صعودی جدیدی به هدف سقف کانال نزولی و حرکت مجدد به سمت محدوده مقاومتی (۲،۸۰۰-۲،۹۰۰) ریال را خواهیم داشت ولی مادامی که سهم زیر ابر کوموی تایم روزانه باشد، دیدگاه کلی نزولی نسبت به سهم خواهیم داشت و در صورت حمایت از سهم و تثبیت بالای ابر کوموی تایم فریم روزانه و محدوده ۲،۸۰۰ ریال، برای تشکیل موج میان مدت صعودی و حرکت به سمت محدوده های مقاومتی بعدی در ۳،۲۰۰ و ۳،۷۰۰ ریال امیدوار خواهیم شد.

☑ برایند ورود پول توسط اشخاص حقیقی در جریان هفته اخیر معاملاتی این شرکت مبلغ ۸/۰۵ میلیارد ریال بوده است.

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۵/۶۶	۲/۳۱
P/S	۶/۸۷	۱/۰۲
P/B	۱/۰۹	۰/۶۵
EV/EBIT	-	۱



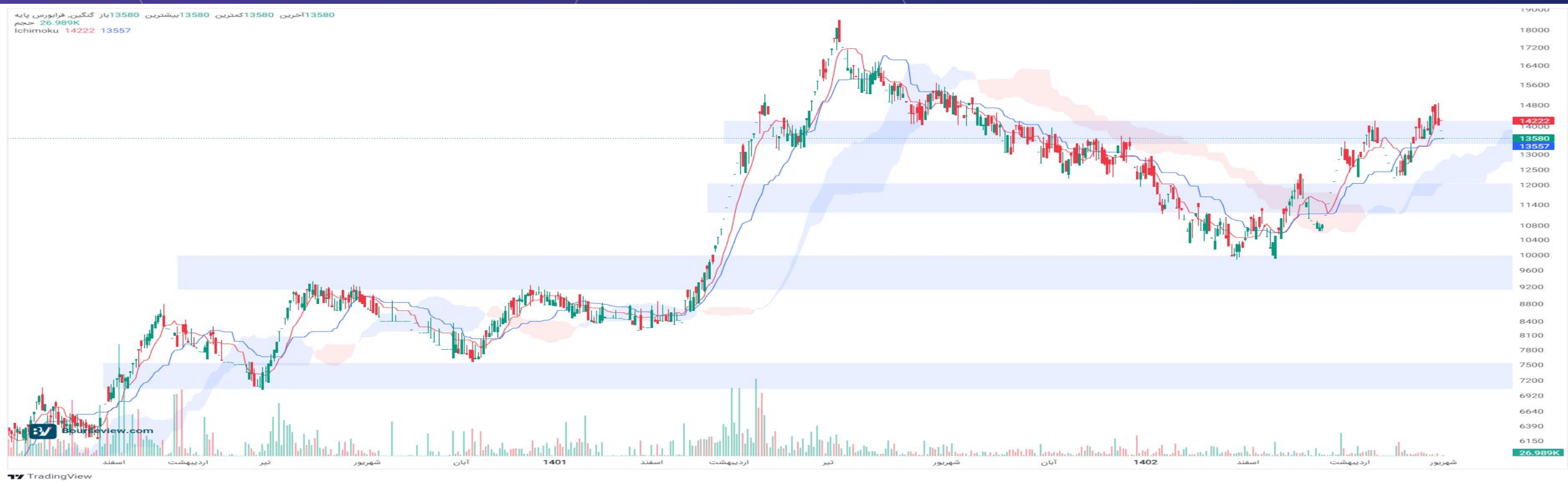
با توجه به محدودیت دامنه نوسان سهام، کماکان تحلیل قبلی معتبر بوده و سهم پس از ناتوانی در تثبیت بالای ابر کومو و محدوده ۲,۴۷۵ ریال، مجدداً به زیر این محدوده بازگشته و برای چندمین بار به محدوده حمایتی (۲,۲۰۰-۲,۰۰۰) ریال رسیده است و این محدوده مانع از نزول بیشتر سهم شده است.

سهم در تایم فریم هفتگی شرایط مساعدی برای اتمام اصلاح را داشته و در صورتی که محدوده حمایتی فوق‌الذکر برای سهم حفظ شود می‌توانیم انتظار اتمام اصلاح بلندمدت را داشته باشیم ولی ابتدا سهم باید بالای ابر کومو و محدوده ۲,۴۷۵ ریال تثبیت شود.

در صورت نزول سهم به زیر این محدوده حمایتی نیز، حمایت بعدی در محدوده (۱,۸۵۰-۱,۷۷۵) ریال قابل شناسایی می‌باشد.

☑ برایند خروج پول توسط اشخاص حقیقی در جریان هفته اخیر معاملات این شرکت مبلغ ۱۵/۸۷ میلیارد ریال بوده است.

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۳/۳۰	۶/۲۲
P/S	۳/۱۱	۶/۳۸
P/B	۱/۰۵	۲/۴۴
EV/EBIT	۳/۴۰	۵/۸۴



تحلیل هفته گذشته کماکان پابرجا بوده و به نظر می‌رسد سهم در مقابله با محدوده مقاومتی (۴۷,۰۰۰-۵۰,۰۰۰) ریال ناتوان بوده و با توجه به واگرایی منفی RSI در کوتاه‌مدت توانایی تثبیت بالای این محدوده را نداشته باشد و سهم پس از بازگشایی نیز با صف فروش همراه بوده است..

شرایط بلندمدت سهم با توجه به قرارگیری سهم بالای ابر کومو صعودی بوده ولی به نظر می‌رسد سهم در کوتاه‌مدت توانایی عبور از این محدوده را نداشته باشد و به عنوان سناریوی اول و با احتمال وقوع بیشتر، نزول مجدد کوتاه‌مدت سهم تا محدوده حمایتی (۴۱,۰۰۰-۴۳,۰۰۰) ریال پیش‌بینی می‌گردد.

به عنوان سناریوی دوم و با احتمال وقوع کمتر در کوتاه‌مدت، و در صورت تثبیت سهم بالای این محدوده مقاومتی، اهداف صعودی بعدی در ۵۵,۰۰۰ و ۶۰,۰۰۰ ریال قابل دستیابی خواهند بود.

مادامیکه سهم بالای ابر کوموی تایم فریم روزانه قرار داشته باشد، دیدگاه میان‌مدت صعودی نسبت به آن خواهیم داشت.

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۷/۰۱	۴۸/۶۱
P/S	۵/۹۲	۱/۶۶
P/B	۶/۵۵	۱/۳۲
EV/EBIT	۵/۵۴	۱۴/۱۳

قیمت پایانی ۱،۶۰۸ ریال



تحركات در سهم ولقمان



سهم نوسان چندانی نداشته و تحلیل قبلی معتبر بوده و سهم کماکان پس از نزول به زیر محدوده حمایتی (۱،۶۰۰-۱،۷۰۰) ریال نتوانسته مجدداً به بالای این ناحیه برگردد و به سمت محدوده‌های حمایتی بعدی در (۱،۴۳۰-۱،۴۸۰) و (۱،۲۵۰-۱،۳۰۰) در حرکت می‌باشد و با توجه به شرایط سهم به نظر می‌رسد از هر یک از محدوده‌های فوق قابلیت برگشت مجدد به مدار صعودی را خواهد داشت.

مادامیکه سهم زیر ابر کوموی روزانه قرار داشته باشد دیدگاه صعودی نسبت به سهم نداشته و حرکت‌های رو به بالا در حکم اصلاح خواهند بود و برای بازگشت به مدار صعودی لازم است تا سهم بالای محدوده مقاومتی (۱،۶۰۰-۱،۷۰۰) ریال و ابر کوموی تایم فریم روزانه تثبیت شود.

☑ برآیند ورود پول توسط اشخاص حقیقی در جریان هفته اخیر معاملاتی این شرکت مبلغ ۵۶/۳ میلیون ریال بوده است.

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۰	۶/۲۲
P/S	۰	۶/۳۸
P/B	۰	۲/۴۴
EV/EBIT	۱۵/۱۱	۵/۸۴

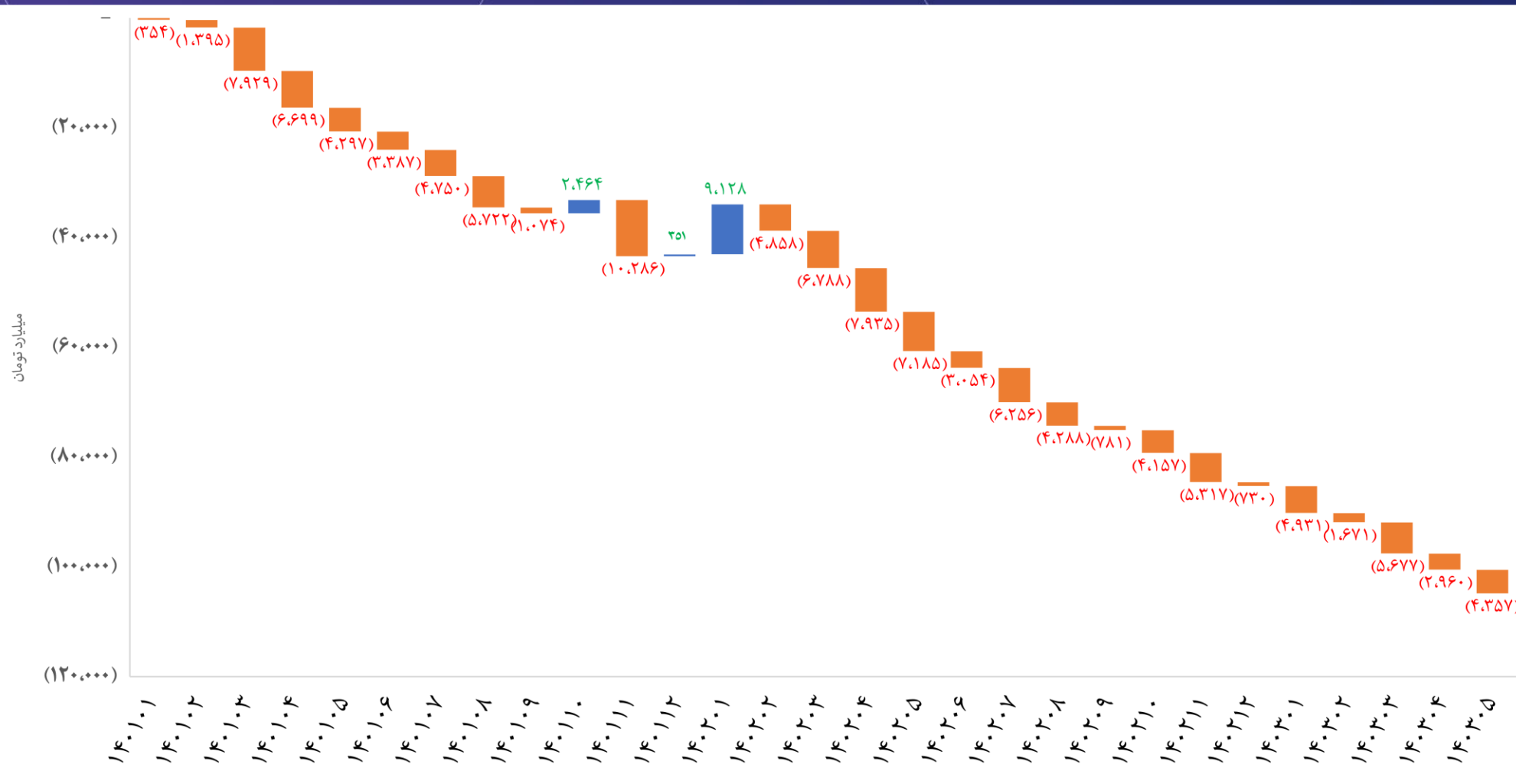


تحليل قبلي کماکان معتبر بوده و سهم پس از واکنش مثبت نسبت به محدوده حمایتی (۴,۰۰۰-۴,۶۰۰) ریال، تا نواحی ابر کوموی روزانه پیشروی کرده است. هم‌اکنون نیز دستیابی به هدف (۵,۳۰۰-۵,۵۰۰) ریال محتمل می‌باشد و به عنوان سناریوی دوم و با احتمال وقوع کمتر و در صورت واکنش منفی سهم نسبت به ابر کومو، نزول محدود تا محدوده حمایتی (۴,۰۰۰-۴,۶۰۰) ریال محتمل خواهد بود.

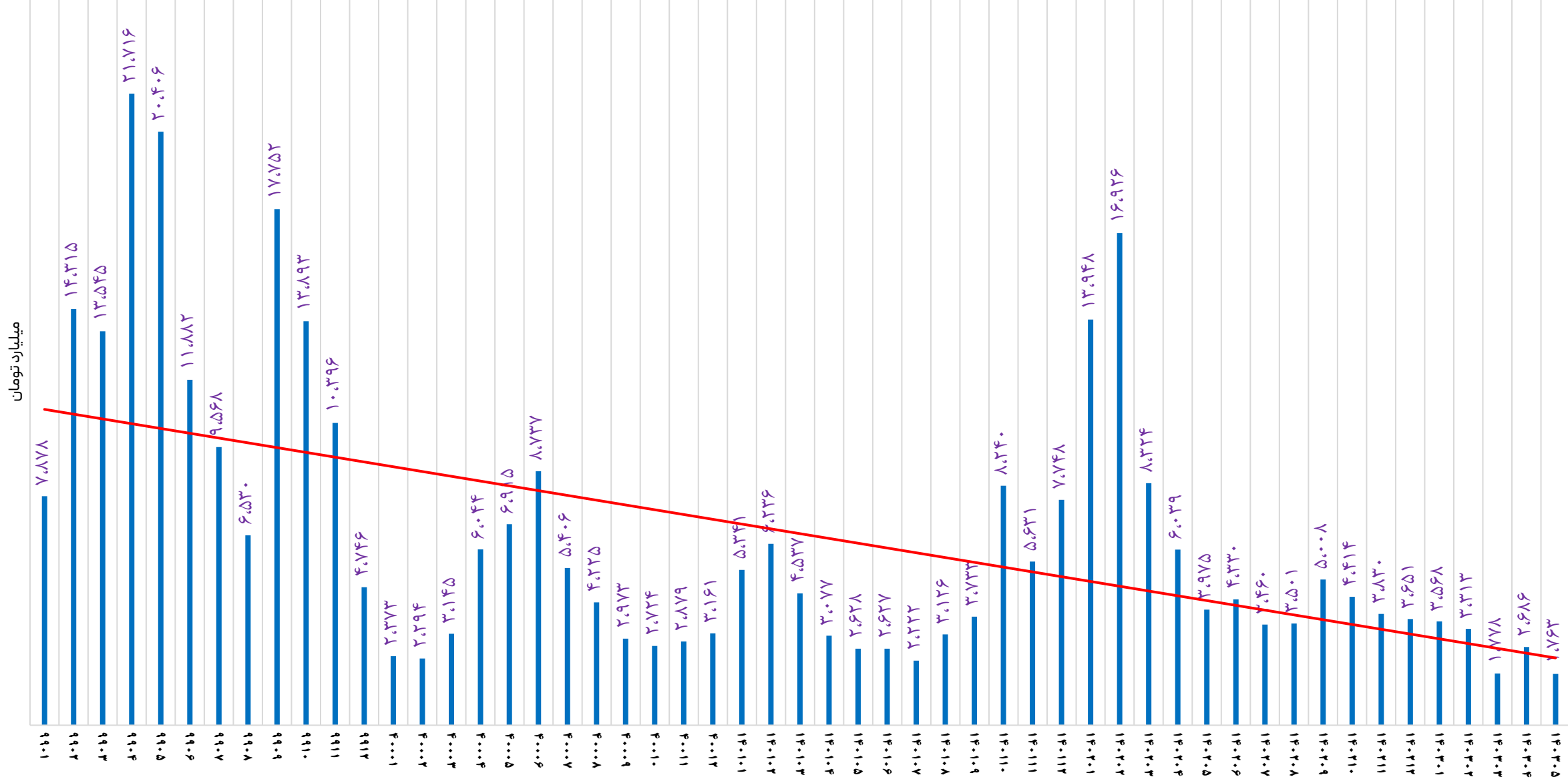
مادامیکه سهم زیر ابر کوموی روزانه قرار داشته باشد دیدگاه صعودی نسبت به سهم نداشته و حرکت‌های رو به بالا در حکم اصلاح خواهند بود.

نسبت مالی	نماد	شاخص صنعت
P/E	۴۳/۴۲	۹/۶۸
P/S	۵/۰۶	۲/۱۳
P/B	۵/۰۶	۲/۱۰
EV/EBIT	-	۶۴,۵۴

نمودار میانگین ماهانه جریان ورود و خروج پول حقیقی به بازار سهام



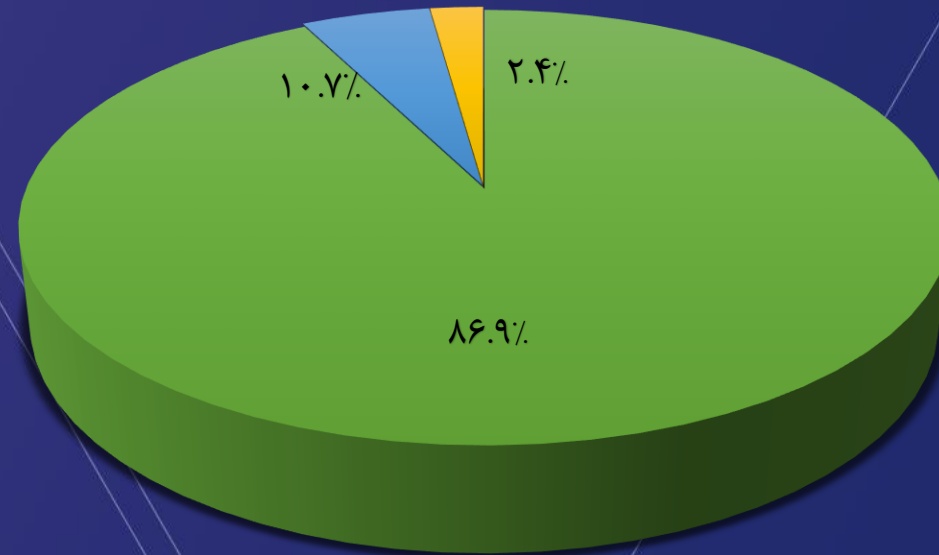
میانگین روزانه ارزش معاملات خرد بازار نقد بورس و فرابورس



بورس کالا

ارزش کل معاملات بورس کالا

ارزش معاملات (میلیون ریال)	بازار
۲۹۶,۱۰۴,۶۲۵	بازار فیزیکی
۳۶,۶۲۷,۱۸۹	بازار مالی
۸,۱۱۲,۱۷۶	بازار آتی
۲۱,۵۸۱	بازار اختیار



بازار اختیار بازار آتی بازار مالی بازار فیزیکی

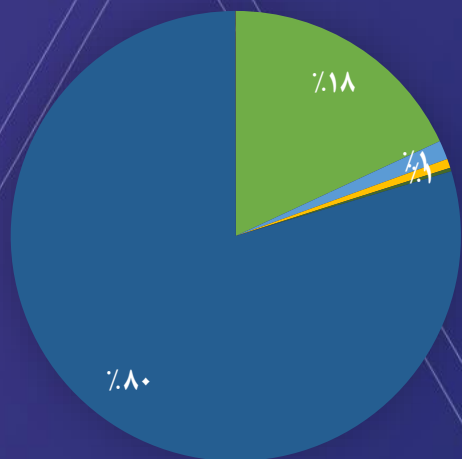
بورس کالا

صنعتی			
قدرت تقاضا	درصد تغییرات	قیمت پایانی	محصول
۱.۸۵	-۰.۲%	۲۲۵,۹۶۰,۹۳۰	شمش بلوم
۱.۰۶	۲.۷%	۳۲۵,۲۴۷,۰۲۱	ورق گرم
۱	-۰.۶%	۳۷۳,۵۱۸,۹۲۳	ورق سرد
۱	۱.۰%	۵۲,۴۶۶,۴۶۳	گندله
۱.۰۸	۸.۵%	۱۳۰,۷۳۶,۸۶۱	آهن اسفنجی
۱.۸۱	۳.۱%	۲۶۸,۱۱۵,۵۱۸	تیرآهن
۱.۳۲	۰.۲۵%	۲۶۳,۶۹۰,۱۴۹	میلگرد
۱	۱.۲%	۴,۹۱۳,۰۰۰,۰۰۰	مس کاتد
۱.۴۹	-	۱,۴۱۵,۲۵۷,۳۲۷	شمش روی

پتروشیمی			
قدرت تقاضا	درصد تغییرات	قیمت پایانی	محصول
۱.۶	-۵.۲%	۵۱۲,۴۶۷,۸۸۸	پلی اتیلن ترفتالات بطری
۱.۶۶	-۰.۹%	۴۶۷,۴۴۳,۲۴۷	پلی اتیلن ترفتالات نساجی
۱.۲۹	۰.۷%	۴۱۶,۷۸۷,۷۵۷	پلی اتیلن سبک
۱.۲۷	-۰.۴%	۵۰۰,۸۵۵,۵۸۵	پلی پروپیلن
۱.۶۷	-۳.۹%	۳۵۱,۰۷۵,۲۴۵	پلی وینیل کلراید
۱	۰.۲%	۲۲۵,۰۸۵,۸۳۰	لوب کات
۱.۲۵	۱.۴%	۳۴۳,۴۷۸,۲۲۵	روغن پایه
۱	-۴.۷%	۱,۱۵۷,۱۴۸,۴۶۲	قیره ۶۰۷
۳.۰۷	-۲.۵%	۱۴۰,۶۶۲,۵۸۸	وکیوم باتوم
۱.۴۳	۰.۸%	۲۱۷,۴۰۰,۲۹۳	منو اتیلن گلایکول
۱	-۳.۱%	۵۹۳,۹۵۰,۵۵۰	نخ پلی استر

گزارش هفتگی قرارداد های مشتقه بورس کالا منتهی به ۲ شهریور

آمار معاملات قرارداد های آتی		
ارزش معاملات (میلیون ریال)	حجم معاملات	گروه کالایی
۱.۴۶۶.۲۸۳	۳.۹۴۲	صندوق طلای لوتوس
۱۱۰.۸۲۴	۲.۵۷۸	صندوق طلای کهربا
۵۳.۴۴۵	۱.۰۴۱	شمش طلا
۲۰.۷۵۹	۳۷۴	نقره
۶.۴۵۹.۰۵۱	۷۴.۹۸۶	زعفران
۱.۸۱۱	۴۵	پسته
۸.۱۱۲.۱۷۶	۸۲.۹۶۶	جمع کل قرارداد ها



■ صندوق طلای لوتوس
 ■ صندوق طلای کهربا
 ■ شمش طلا
 ■ نقره
 ■ زعفران
 ■ پسته

بررسی معاملات هفتگی بازار مشتقه بورس کالای ایران نشان می دهد حدود ۸۲ هزار قرارداد آتی به ارزش ۸۱۱ میلیارد تومان و ۳۴۴ هزار قرارداد اختیار معامله به ارزش تقریباً ۲.۱ میلیارد تومان در هفته انتهایی مرداد منعقد شد.

همچنین در هفته ی گذشته ۷۱۴ میلیون واحد صندوق کالایی و طلائی به ارزش ۳ همت دست به دست شد.

تحلیل تکنیکال شاخص کل

مطابق با تحلیل قبلی و پس از برخورد شاخص به محدوده حمایتی (۱,۹۹۵,۰۰۰-۲,۰۰۰,۰۰۰) واحد و با توجه به مقاومت روانی این محدوده و همچنین شرایط اشباع فروش اندیکاتور RSI شاهد تشکیل موج صعودی کوتاه مدت در شاخص کل بوده ایم و شاخص هم اکنون به اولین محدوده مقاومتی اعلامی در (۲,۰۵۰,۰۰۰-۲,۰۸۰,۰۰۰) واحد رسیده است و با توجه به شرایط بازار به نظر می رسد این موج قابلیت صعود تا محدوده های مقاومتی بعدی در (۲,۱۱۰,۰۰۰-۲,۱۳۰,۰۰۰) واحد را نیز داشته باشد ولی با توجه به نزول شاخص به زیر ابر کوموی هفتگی، شرایط هفتگی نیز نامساعد بوده و مادامی که شاخص زیر ابر کوموی هفتگی باشد، انتظار تشکیل موج صعودی میان مدت در شاخص کل را نخواهیم داشت.

همچنین به عنوان سناریوی دوم و در صورت واکنش منفی شاخص نسبت به محدوده مقاومتی (۲,۰۵۰,۰۰۰-۲,۰۸۰,۰۰۰) واحد، نزول مجدد شاخص به زیر تکنسن و حرکت به سمت محدوده حمایتی (۱,۹۹۵,۰۰۰-۲,۰۰۰,۰۰۰) واحد محتمل خواهد بود.



تحلیل تکنیکال شاخص کل هم وزن

با توجه به محدودیت دامنه نوسان در طی هفته معاملاتی، شاخص کل هم وزن کماکان درون محدوده حمایتی (۶۲۵،۰۰۰-۶۵۰،۰۰۰) واحد قرار داشته و با توجه به شرایط اشباع فروش RSI در تایم فریم روزانه می توانیم انتظار تشکیل موج صعودی کوتاه مدت از این محدوده را داشته باشیم ولی با توجه به نزول شاخص به زیر ابر کوموی هفتگی، شرایط هفتگی نیز نامساعد بوده و مادامی که شاخص زیر ابر کوموی هفتگی باشد، انتظار تشکیل موج صعودی میان مدت در شاخص کل را نخواهیم داشت.

در صورت واکنش مثبت شاخص نسبت به این محدوده انتظار رشد کوتاه مدت تا محدوده مقاومتی (۶۹۰،۰۰۰-۷۰۰،۰۰۰) واحد و به عنوان سناریوی دوم و در صورت نزول بیشتر شاخص به زیر محدوده حمایتی (۱،۹۹۵،۰۰۰-۲،۰۰۰،۰۰۰) واحد، انتظار ریزش بیشتر تا محدوده حمایتی بعدی در (۵۷۵،۰۰۰-۵۹۰،۰۰۰) واحد را خواهیم داشت.



گزارش هفتگی زنجیره فولاد

سنگ آهن

در بازار واردات چین، سنگ آهن خلوص ۶۲ درصد هفته گذشته پس از افت قیمت های اخیر کمی خود را بالا کشیده از ۹۳ دلار به حدود ۹۸ دلار رسید ولی پایان هفته مجدداً به دلیل رکود بازار و پایین بودن تقاضا کمی افت نموده ۹۶ دلار هر تن سی اف آر ثبت شد. در کل هنوز تولید فولاد چین تحت فشار است و کارخانه ها موجودی سنگ آهن را بالا نبرده اند.

قراضه

بازار واردات قراضه ترکیه هفته گذشته همچنان در رکود بود و افت شدیدی را تجربه کرد. متوسط قیمت قراضه سنگین ۲۰-۸۰ از ۳۷۴ دلار به ۳۶۰ دلار هر تن سی اف آر کاهش یافت. در کنار رکود بازار ترکیه، رکود بازار داخلی امریکا نیز بر افت قیمت بازار ترکیه اثر داشت.

قراضه صادراتی سنگین کلاس ۲ ژاپن ۴ دلار بالاتر رفته به ۳۲۲ دلار هر تن فوب رسید. متوسط قیمت قراضه وارداتی سنگین در شرق آسیا نیز ۱۰ دلار افت داشته ۳۵۹ دلار هر تن سی اف آر ثبت شد.

بیلت

هفته گذشته میانگین قیمت بیلت صادراتی فوب دریای سیاه ۵ دلار افت داشته ۴۷۵ دلار هر تن فوب ثبت شد. در بازار داخلی چین قیمت بیلت ۷ دلار بهبود داشته به ۴۰۶ دلار هر تن درب کارخانه رسید. بیلت وارداتی به چین نیز هفته گذشته ۱۰ دلار بالا رفته ۳۶۱ دلار هر تن سی اف آر ثبت شد.

در بازار واردات جنوب شرق آسیا قیمت بیلت ۵ دلار بهبود داشته ۴۶۱ دلار هر تن سی اف آر بود. در ترکیه نیز هفته گذشته میانگین قیمت بیلت وارداتی ۲.۵ دلار ارزان تر شده ۴۹۷.۵ دلار هر تن سی اف آر شنیده شد.

بازار جهانی

قیمت نفت به زیر ۸۰ دلار رسیده که متأثر از بحران اقتصادی جهانی است، اروپا انبارهای گاز زمستان را پر کرده و امیدی به افزایش تقاضا در کوتاه مدت نیست، بحران مسکن در چین به نظر نمی رسد پایان پذیر باشد و دولت این کشور آن را رها کرده، به همین دلیل سرازیر شدن فولاد ارزان چین به بازارهای جهانی ادامه دارد. قیمت شمش ۴۶۱ دلار سی اف آر خاور دور و تختال به ۴۶۰ دلار سی اف آر خاور دور کاهش یافته بنابراین امید به تغییر قیمت در کوتاه مدت بی نتیجه است. تنها دو عامل می تواند وضع موجود را تغییر دهد اول اتمام جنگ غزه و بازگشت امیدواری به بازارهای خاورمیانه، دوم بازشدن بازار ایران. فعلاً زمان آرامش است و در این مدت نوآوری به دنبال کاهش هزینه می رود بهترین گزینه انرژی و هوش مصنوعی است، هر چه زمان انتظار طولانی تر می شود فاصله تکنولوژیکی دنیای توسعه یافته و در حال توسعه بیشتر می شود.

گزارش هفتگی زنجیره فولاد

بازار داخلی

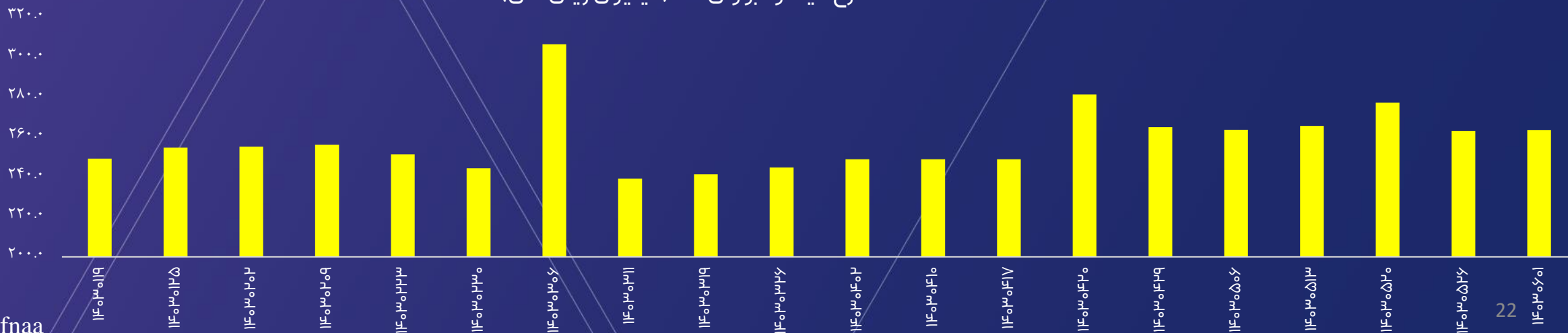
بالاخره انتظاراتها به سر رسید و دولت مستقر شد، مهم ترین شخصیت این دولت رئیس سازمان برنامه و بودجه است که سیاست بسیار کلیدی اش کاهش کسری بودجه است که عامل اصلی تورم می باشد با این نگاه باید انتظار ادامه رکود را داشت ولی هنوز یک مهره اصلی غایب است و آن رئیس بانک مرکزی است، در جامعه امیدواری بازگشته است، در زمینه فولاد سیاست جدید ارزی دولت و فعال شدن برگشت ارز از طریق تالار ارز باعث امیدواری جدی نسبت به گسترش صادرات شده و همین امر بازار را ننگه می دارد و اجازه سقوط جدی قیمت را نمی دهد. اکثر کارخانه های پایین دست ورق و میلگرد با مشکل مواد اولیه خریداری شده در تیر و مرداد روبرو هستند این کالاها با قیمت میانگین نزدیک به نرخ امروز معامله شده بنابراین علیرغم افزایش عرضه احتمال کاهش جدی قیمت نیست. آمارهای بورس می گوید قیمت متوسط فروخته شده در تیرماه برای شمش ۲۲۵۵۸۰ ریال، میلگرد ۲۶۲۴۵۵ ریال، ورق گرم ۳۲۱۵۴۱ ریال و در مرداد ماه برای شمش ۲۲۶۹۷۷ ریال، میلگرد ۲۶۳۸۶۶ ریال و ورق گرم ۳۱۶۸۶۵ ریال پایه بوده که با حساب ارزش افزوده نزدیک و یا حتی بالاتر از نرخهای امروز بازار است، آنچه بازار را در خطر قرار می دهد کاهش نرخ در بورس طی ماه آینده است، دو عامل از این امر جلوگیری می کند اول مساله عقب افتادن دو ماهه تولید و زیان کارخانه ها که باید جبران شود. نباید فراموش کرد با راه افتادن تولید شمش تقاضای اسفنجی افزایش خواهد یافت، ترس از قطعی گاز به این تقاضا در دو ماه آینده دامن خواهد زد و طبعاً قیمت را بالا خواهد برد. بنابراین کاهش قیمت شمش ضعیف می گردد.

دوم مساله صادرات است و برگشت ارز، واقعیت این است که با توجه به فاصله ظرفیت تولید و مصرف داخلی نیاز به صادرات غیر قابل انکار است بنابراین کارخانه های بزرگ دنبال صادرات خواهند رفت هر چند قیمت در دنیا پایین بیاید، حتی شمش با نرخ ۴۰۰ دلار فوب هم صادر خواهد شد.

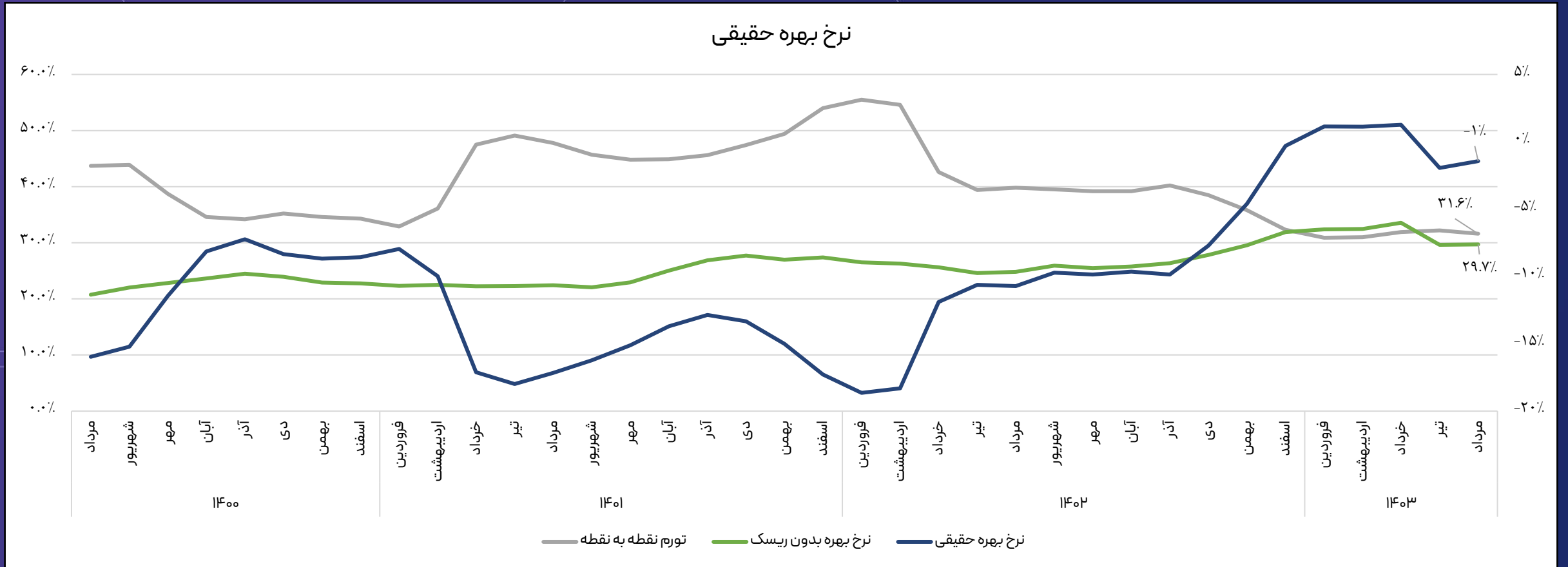
عامل بسیار تاثیر گذار در این بین مساله نرخ ارز است نحوه عملکرد تالار ارز معلوم نیست اگر مثل طلا، ارز به مسافر و حواله ها هم در این بازار عرضه شود نرخ ارز بالای ۶ هزار تومان پیش بینی می شود ولی اگر مثل زمان قبل، فقط وارد کننده و صادرکننده تنها با هم روبرو شوند نرخ ارز با توجه به معدل های سه ماه قبل بین ۵۵ تا ۶۰ هزار تومان خواهد بود. در این حالت حتی با فرض دلار ۵۵ هزارتومانی و شمش ۴۰۰ دلاری قیمت پایه شمش به زیر ۲۴ هزار تومان تمام شده تنزل نخواهد کرد. نباید فراموش کرد که سیاست دو نرخ ارز در نهایت به افزایش نرخ منتهی خواهد شد البته بدون در نظر گرفتن نزدیک به هزار میلیارد یورو نیاز سرمایه گذاری در بخش های زیر بنایی، راه اندازی اقتصاد به سرمایه نیاز دارد در حالی که دو مشکل اصلی یعنی کسری بودجه و تحریم ها همچنان باقی است که عامل فشار بر نرخ ارز، بهره و مالیات می باشد.

فعلا فضای جامعه امیدوار کننده است و همه منتظر اتمام ماه صفر و تعطیلات.

نرخ میلگرد بورس کالا (میلیون ریال / تن)

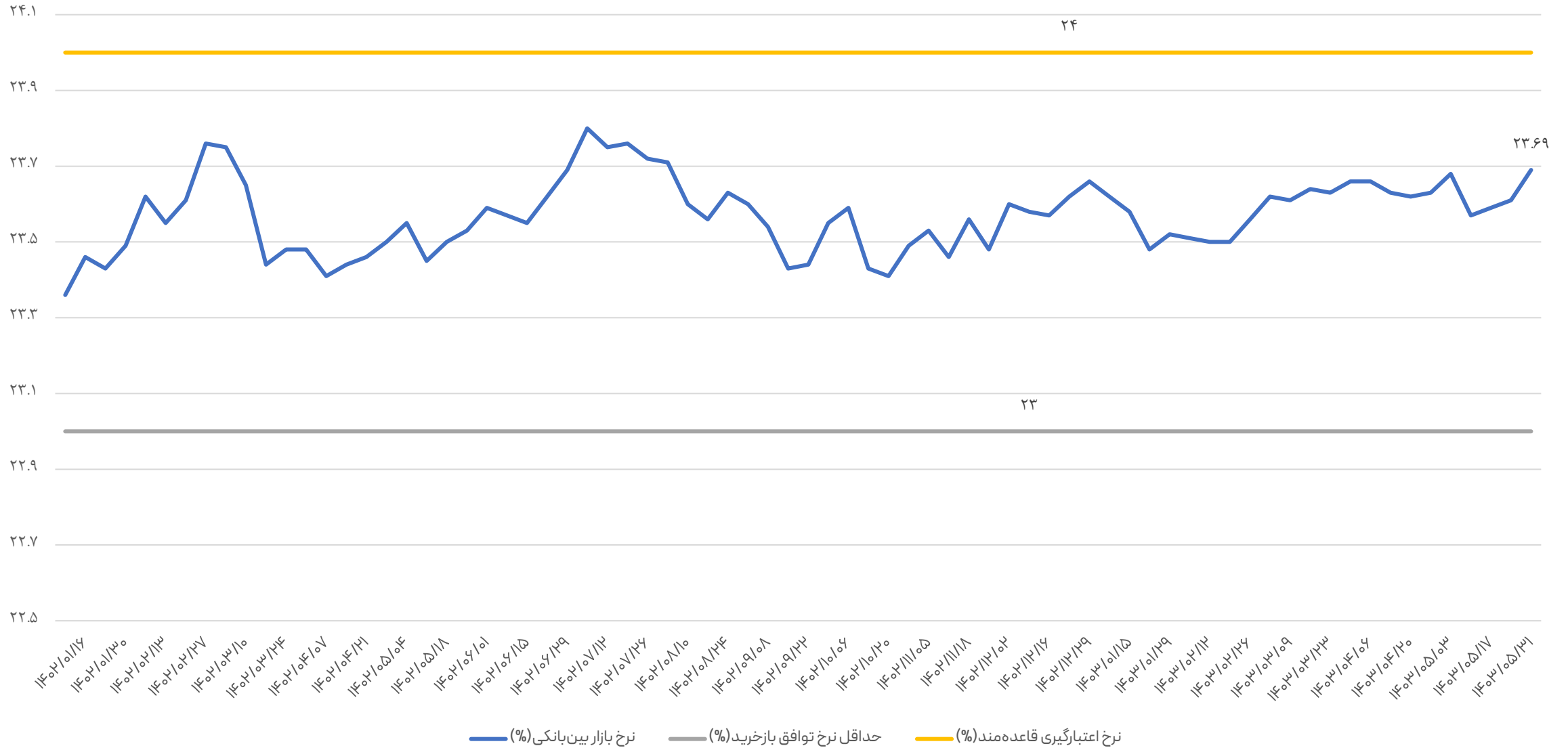


نرخ بهره



- بر اساس گزارش مرکز در مرداد ماه ۱۴۰۳ شاخص قیمت مصرف کننده خانوارهای کشور به عدد ۲۶۰٫۲ رسیده است که نسبت به ماه قبل ۲۰۰ درصد افزایش نسبت به ماه مشابه سال قبل ۳۱٫۶ درصد افزایش و در دوازده ماهه منتهی به ماه جاری نسبت به دوره مشابه سال قبل ۳۴۸ درصد افزایش داشته است
- در مرداد ماه ۱۴۰۳ تورم نقطه به نقطه خانوارهای کشور، ۳۱٫۶ درصد بوده است؛ یعنی خانوارهای کشور به طور میانگین ۳۱٫۶ درصد بیشتر از مرداد ماه ۱۴۰۲ برای خرید یک مجموعه کالاها و خدمات یکسان هزینه کرده اند تورم نقطه به نقطه مرداد ماه ۱۴۰۳ در مقایسه با ماه قبل ۰٫۶ واحد درصد کاهش داشته است.

نرخ بهره بین بانکی



مهمترین رویدادهای هفته پیشرو

تاریخ	زمان		کشور	موضوع	مقدار قبلی	اجماع تحلیلگران	پیش بینی
	ب.ظ	ق.ظ					
دوشنبه ۲۶ اگوست	ق.ظ	۱۱:۳۰	آلمان	شاخص وضعیت تجاری اگوست	۸۷	۸۶.۵	۸۶.۳
	ب.ظ	۰۴:۰۰	آمریکا	سفارشات کالاهای بادوام (MOM) جولای	-۶.۶۰٪	۴٪	۳٪
چهارشنبه ۲۸ اگوست	ق.ظ	۰۵:۰۰	استرالیا	شاخص تورم ماهانه جولای	۳.۸۰٪	۳.۴۰٪	۳.۶۰٪
	ق.ظ	۰۹:۳۰	آلمان	شاخص اعتماد به نفس مصرف کننده سپتامبر	-۱۸.۴	-۱۷.۵	-۱۷.۹
سه شنبه ۲۹ اگوست	ب.ظ	۰۳:۳۰	آلمان	نرخ تورم سالانه (YOY) اگوست	۲.۳۰٪	۲.۱۰٪	۲.۲۰٪
	ب.ظ	۰۴:۰۰	آمریکا	نرخ رشد تولید ناخالص داخلی (QoQ) فصل دوم	۱.۴۰٪	۲.۸۰٪	۲.۸۰٪
جمعه ۳۰ اگوست	ق.ظ	۰۸:۳۰	ژاپن	شاخص اعتماد به نفس مصرف کننده اگوست	۳۶.۷	۳۷.۱	۳۶.۹
	ق.ظ	۱۰:۱۵	فرانسه	نرخ تورم سالانه (YOY) اگوست	۲.۳۰٪	۱.۵۰٪	۱.۵۰٪
	ب.ظ	۱۲:۳۰	اتحادیه اروپا	نرخ تورم سالانه (YOY) اگوست	۲.۶۰٪	۲.۳۰٪	۲.۲۰٪
	ب.ظ	۱۲:۳۰	ایتالیا	نرخ تورم سالانه (YOY) اگوست	۱.۳۰٪	۱.۱۰٪	۱.۱۰٪
	ب.ظ	۰۳:۳۰	هند	تولید ناخالص داخلی (YOY) فصل دوم	۷.۸۰٪	۷.۱۰٪	۷.۱۰٪
	ب.ظ	۰۴:۰۰	کانادا	نرخ رشد تولید ناخالص داخلی سالانه فصل دوم	۱.۷۰٪	۲.۲۰٪	۲.۲۰٪
	ب.ظ	۰۴:۰۰	کانادا	نرخ رشد تولید ناخالص داخلی (QoQ) فصل دوم	۰.۴۰٪	۰.۵۰٪	۰.۵۰٪
	ب.ظ	۰۴:۰۰	آمریکا	شاخص قیمت اصلی (MOM) جولای	۰.۲۰٪	۰.۲۰٪	۰.۲۰٪
	ب.ظ	۰۴:۰۰	آمریکا	شاخص درآمدهای شخصی (MOM) جولای	۰.۲۰٪	۰.۲۰٪	۰.۲۰٪
	ب.ظ	۰۴:۰۰	آمریکا	شاخص هزینه های شخصی (MOM) جولای	۰.۳۰٪	۰.۵۰٪	۰.۲۰٪
شنبه ۳۱ اگوست	ق.ظ	۰۵:۰۰	چین	شاخص PMI تولید کننده (NBS) اگوست	۴۹.۴	۴۹.۲	۴۹.۳
دوشنبه ۲ سپتامبر	ق.ظ	۰۵:۱۵	چین	شاخص PMI تولید کننده (Caixin) اگوست	۴۹.۸	۴۹.۶	۴۹.۶
سه شنبه ۳ سپتامبر	ب.ظ	۰۵:۳۰	آمریکا	شاخص تولید کنندگان بزرگ اگوست	۴۶.۸	۴۷.۵	۴۷.۵
چهارشنبه ۴ سپتامبر	ق.ظ	۰۵:۰۰	استرالیا	نرخ رشد تولید ناخالص داخلی (QoQ) فصل دوم	۰.۱۰٪	۰.۳۰٪	۰.۳۰٪
	ب.ظ	۰۴:۰۰	کانادا	تراز تجاری جولای (میلیارد دلار کانادا)	۰.۶۴	۱.۶	۱.۶
	ب.ظ	۰۵:۱۵	کانادا	تصمیم بانک مرکزی برای نرخ بهره	۴.۵۰٪	۴.۵۰٪	۴.۵۰٪
	ب.ظ	۰۵:۳۰	آمریکا	موقعیت های باز شغلی جولای (میلیون)	۸.۱۸۴	۸.۰۹	۸.۰۹
سه شنبه ۵ سپتامبر	ق.ظ	۰۵:۰۰	استرالیا	تراز تجاری جولای (میلیارد دلار استرالیا)	۵.۵۸۹		



آمریکا

آخرین آمار منتشرشده از اقتصاد آمریکا حاکی از تضعیف نسبی بخش تقاضای این کشور است.

❖ بخش عرضه

- در هفته منتهی به ۱۷ اوت ۲۰۲۴ تعداد مدعیان بیکاری نسبت به هفته قبل افزایش یافت در این هفته تعداد مدعیان بیکاری به ۲۳۲ هزار نفر رسید که افزایش ۴ هزار نفری نسبت به هفته قبل داشت و بالاتر از انتظارات بازار ۲۳۰ هزار نفر بود. با این حال میانگین متحرک چهار هفته‌ای آن نزولی شد و کاهش جزئی را تجربه کرد.
- با وجود ثبات نسبی میانگین متحرک چهار هفته‌ای مدعیان بیکاری در یک ماه اخیر تعداد مدعیان بیکاری از ابتدای سال ۲۰۲۴ روند صعودی داشته که بدتر شدن وضعیت اشتغال آمریکا در ماه‌های گذشته را نشان می‌دهد.

❖ بخش تقاضا

- شامخ تولیدات کارخانه‌ای برای دومین ماه متوالی در ناحیه رکود اقتصادی قرار گرفت در ماه اوت PMI تولیدات کارخانه‌ای با افت ۱٫۶ واحدی نسبت به ماه قبل به عدد ۴۸ رسید که پایین‌تر از انتظارات بازار (۴۹٫۶) بود. با این حال PMI بخش خدمات با افزایش جزئی نسبت به ماه قبل رقم ۵۵٫۲ را ثبت کرد.
- شامخ ترکیبی نیز برای دومین ماه متوالی روند نزولی داشت و به عدد ۵۴٫۱ رسید که پایین‌ترین میزان آن در ۴ ماه گذشته است.

❖ سیاست‌گذاری پولی

- در هفته گذشته جلسه FOMC تشکیل شد که در آن اکثر اعضای فدرال رزرو موافق سیاست کاهش نرخ بهره بودند. در این جلسه رئیس فدرال رزرو با اشاره به افزایشی شدن نرخ بیکاری در ماه‌های اخیر و موفقیت نسبی فدرال رزرو در خصوص دستیابی به تورم هدف ۲ درصدی با اطمینان بیشتری در مورد کاهش نرخ در نشست آتی تعیین نرخ بهره صحبت کرد. از این رو کاهش ۲۵ واحد درصدی نرخ بهره در نشست ۲۸ شهریور فدرال رزرو محتمل است.



چین

به طور کلی بخش عرضه این کشور در مقایسه با ماه گذشته بخش عرضه و تقاضا کاهش نسبی داشت.

❖ بخش عرضه

- در هفته اخیر اطلاعات جدیدی در خصوص بخش عرضه چین منتشر نشد.

❖ تقاضا

- در هفته اخیر اطلاعات جدیدی در خصوص بخش تقاضای چین منتشر نشد.

❖ سیاست‌گذاری پولی

- بانک خلق چین در ۳ سال اخیر به سیاست‌های انبساطی خود ادامه داده است. در دو ماه گذشته نیز به کاهش نرخ وام‌های اولیه یک‌ساله از ۳,۴۵ به ۳,۳۵ و پنج‌ساله را از ۳,۹۵ به ۳,۸۵ درصد کاهش داد.
- در هفته گذشته بانک خلق چین جلسه تعیین نرخ بهره داشت و نرخ بهره را تغییر نداد.
- با توجه به تداوم روند کاهش FDI و PMI می‌تواند انتظار داشت که سیاست‌های انبساطی تداوم یابد.



منطقه یورو

آخرین آمار منتشرشده از اقتصاد منطقه یورو حاکی از تقویت نسبی بخش عرضه و تقویت نسبی بخش تقاضای این منطقه است.

❖ بخش عرضه

- شاخص تولید ساخت و ساز بخش مسکن و مستغلات و زیرساخت منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۴ نسبت به مدت مشابه سال قبل ۱ درصد افزایش یافت که بیشتر از مقدار منفی ماه قبل بود.
- در اوت ۲۰۲۴ طبق شاخص های PMI بخش های خدمات و تولیدات کارخانه ای به ترتیب در منطقه رونق بالای سطح ۵۰/۳ و رکود سطح زیر ۵۰/۶ تثبیت شدند شاخص PMI ترکیبی منطقه یورو در منطقه رونق پیش روی داشت (۵۱/۲) در مقایسه با سطح ۱/۵ ماه ژوئیه که حاکی از بهبود نسبی وضعیت کسب و کارهای منطقه یورو است. همچنین هر دو شاخص PMI بخش خدمات و ترکیبی بالاتر از انتظارات بازار بودند و در مقابل شاخص PMI بخش تولیدات کارخانه ای اندکی کمتر از انتظارات بازار بود.
- مازاد حساب جاری تراز حساب کالا و خدمات + خالص درآمد عوامل تولید + خالص پرداخت های انتقالی در منطقه یورو در ژوئن ۲۰۲۴ به سطح ۵۲/۴ میلیارد یورو رسید در حالی که مقدار مشابه سال قبل ۳۲/۴ میلیارد یورو بود به تفکیک اقلام نیز مازاد کالا از ۳۲/۶ میلیارد یورو سال قبل به ۳۹/۸ میلیارد یورو افزایش یافت و مازاد خدمات از ۱۶ میلیارد یورو به ۱۷/۳ میلیارد یورو رسید.

تحليل بنيادي شركت آهن و
فولاد ارفع (ارفع)

مقدمه

صنعت فولاد به عنوان یکی از مهمترین صنایع تأثیرگذار در رشد اقتصادی همه کشورها، علی‌الخصوص کشورهای در حال توسعه شناخته می‌شود.

کشور ما نیز به عنوان یک کشور در حال توسعه از این قاعده مستثنی نبوده و با توجه به شرایط اقتصادی کشور توجه به این حوزه می‌تواند گره‌گشای بسیاری از مسائل اقتصادی باشد. لذا علاوه بر توجه به زیرساخت‌ها و طرح‌های توسعه، افزایش ظرفیت تولید، رشد و بهبود تکنولوژی و مواردی از این دست، سرمایه‌گذاری در شرکت‌های فولادسازی نیز باید مورد توجه قرار گیرد.

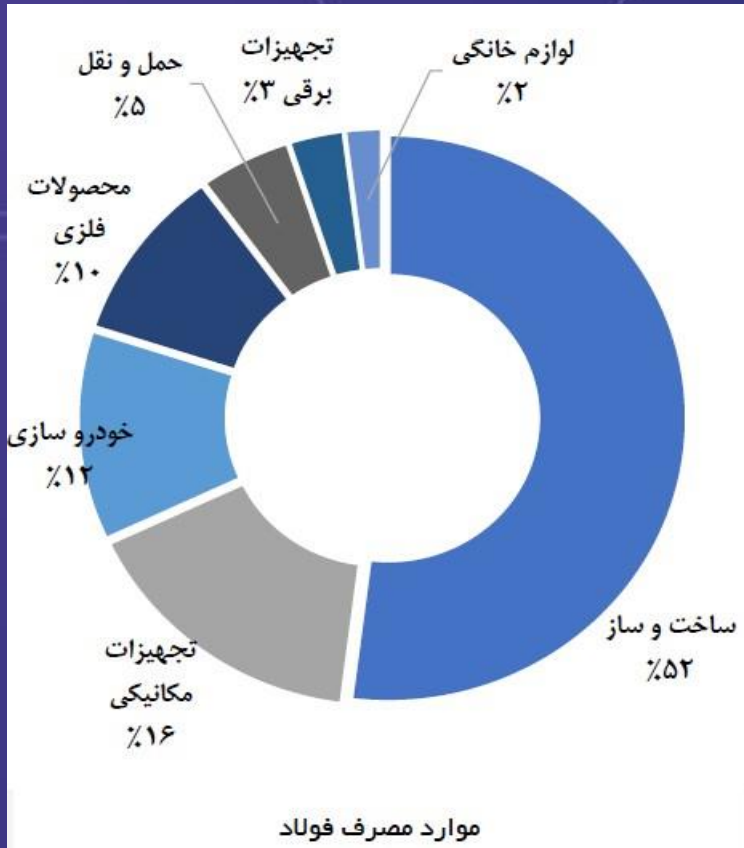
فولاد یکی از کالاهای مهم و تأثیرگذار در رشد و توسعه صنعتی کشورها است. این کالا بعد از نفت و گاز **دومین** کالای مهم تجارت جهانی را تشکیل می‌دهد و تعداد زیادی از صنایع پایه از قبیل حمل و نقل، ساختمان، ساخت ماشین‌آلات، معدن و دیگر صنایع مرتبط با تولید و انتقال انرژی به صنعت فولاد وابسته هستند. از این رو بهبود و توسعه صنعت فولاد از اهمیت ویژه‌ای در توسعه اقتصادی کشورها برخوردار است.

فولاد ترکیب بسیار متنوعی از **آهن کربن** و **عناصر آلیاژی** است به طوری که می‌توان با تغییر مقدار و نوع این عناصر ترکیبات مختلف فولادی با خواص بسیار جالب و متفاوت را تولید نمود. عناصر آلیاژی فولاد شامل: **کربن، مس، گوگرد، فسفر و نیکل** است.

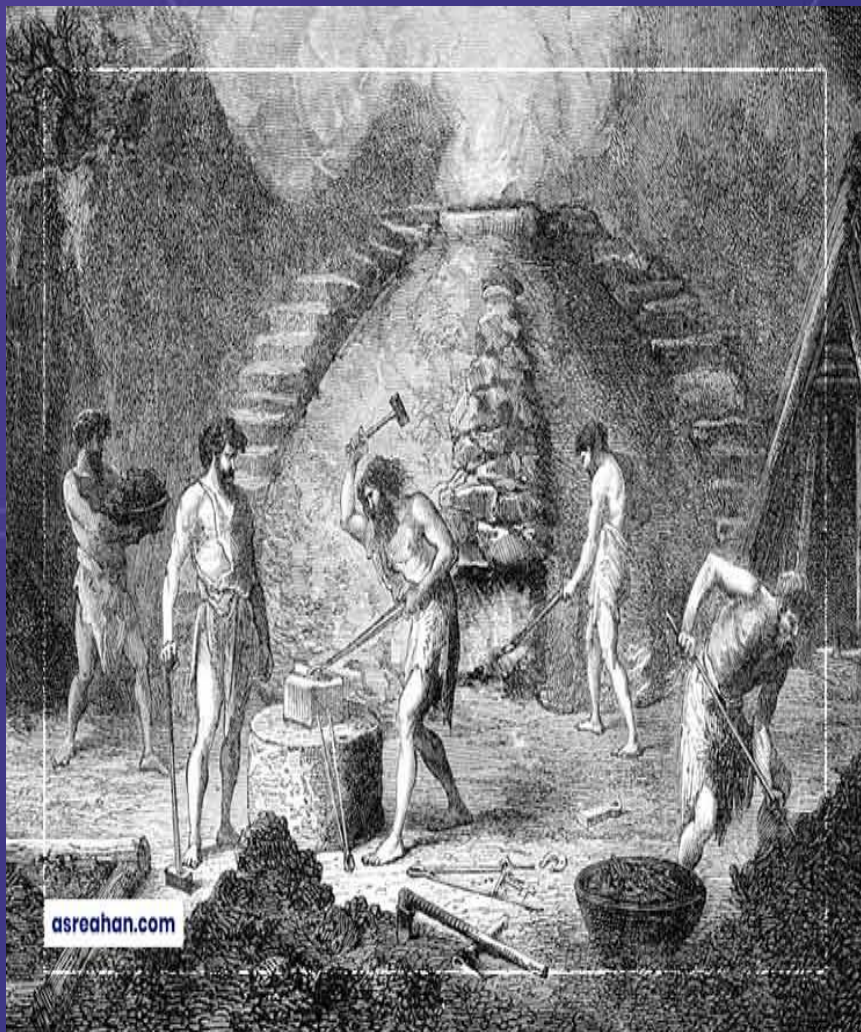
مقدمه

به آلیاژهای آهنی که بین دو هزارم درصد تا حدود دو درصد کربن داشته باشند، فولاد اطلاق میشود که میتواند شامل عناصر آلیاژی دیگری نیز باشد. خواص فولاد به درصد کربن موجود در آن، عملیات حرارتی انجام شده و فلزهای آلیاژدهنده موجود در آن بستگی دارد.

از فولادی که بین دو هزارم درصد تا دو دهم درصد کربن داشته باشد برای ساختن سیم لوله و ورق فولادی استفاده میشود. فولادی که بین ۱.۲ تا ۱.۶ درصد کربن دارد برای ساختن، ریل دیگ بخار و قطعات ساختمانی بکار میرود، و از فولادی که از ۱.۶ تا ۲ درصد کربن داشته باشد (فولاد سخت) برای ساخت ابزارآلات، فنر و غیره استفاده می شود.



تاریخچه صنعت فلزات اساسی در جهان



در هزاره سوم قبل از میلاد، بشر به استفاده از فولاد و آهن روی آورد. در این دوران که آهن کشف شد، انسان‌ها با کمک آهن به ساخت وسایلی چون سرنیزه، چاقوهای مختلف شکاری، ساخت زیورآلات و سایر ابزارهایی پرداختند که در زندگی روزمره می‌توانستند از آن‌ها استفاده کنند. ساخت وسایل در آن دوران به وسیله دست صورت می‌گرفت و بسیار طول می‌کشید. در واقع تا سال ۱۸۷۰ میلادی که آهن به تولید انبوه رسید، بخش مهمی از زندگی مردم را تشکیل داده و به جزئی جدا نشدنی از زندگی انسان‌ها تبدیل شده بود.

اما روند پیشرفت ساخت وسایل با فولاد با گذر زمان بهبود پیدا کرد. ساخت وسایل با فولاد به شکل امروزی در قرن نوزدهم آغاز شد و این نوع از ساخت تا به امروز ادامه دارد و نوآوری‌های زیادی در آن صورت گرفته است. در عصر انقلاب صنعتی از فولاد و آهن استفاده‌های جدید شد و آن را نه تنها در ساخت وسایل مورد نیاز و تزئینی زندگی بلکه برای توسعه زیرساخت‌ها مورد استفاده قرار دادند.

تاریخچه صنعت فلزات اساسی در ایران

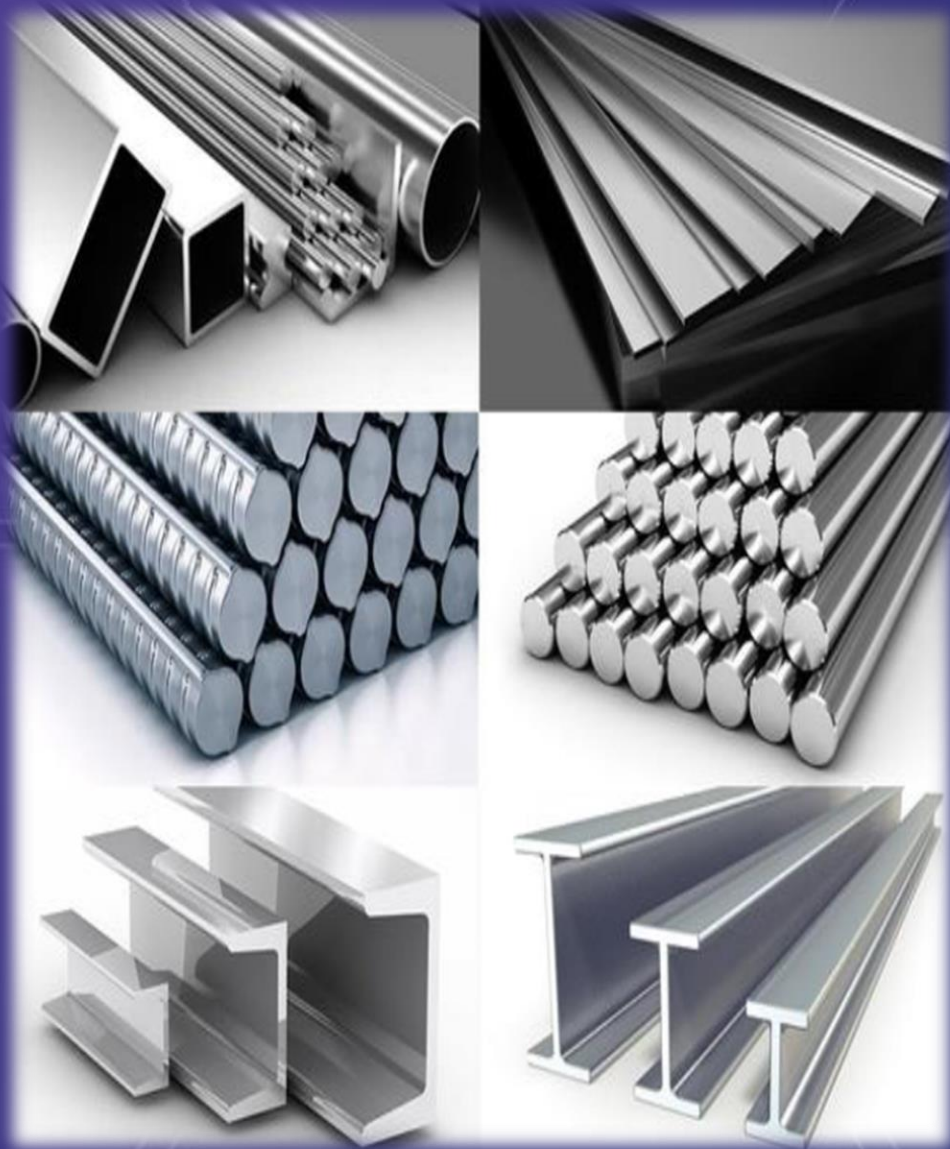
اولین تلاش‌ها برای راه‌اندازی صنعت فولاد در ایران به سال‌های قبل از ۱۹۳۰ میلادی برمی‌گردد. اما به دلیل وقوع جنگ جهانی دوم، پروژه‌ای که قرار بود با همکاری شرکت‌های آلمانی راه‌اندازی بشود، متوقف شد.

تقریباً بعد از گذشت دو دهه از جنگ جهانی دوم، با بهبود وضعیت اقتصادی کشور و افزایش تقاضای داخلی برای فولاد، در سال ۱۳۳۸ نخستین کارخانه تولید محصولات فولادی به نام "شرکت ملی ذوب آهن ایران" پایه‌گذاری شد. در سال ۱۳۵۱ هم شرکت ملی صنایع فولاد ایران تاسیس شد.

بعد از پیروزی انقلاب اسلامی در سال ۱۳۵۸، شرکت‌های تولیدکننده فولاد در داخل کشور با یکدیگر ادغام شده و شرکت ملی فولاد ایران را با نام اختصاری NISCO تاسیس کردند. NISCO خلاصه شده عبارت (National Iranian Steel Company) است.



بررسی صنعت فولاد



فولاد آلیاژی از آهن است که بین ۰/۰۰۲ تا ۲/۱ درصد وزن آن کربن است. خواص فولاد به کمک تغییر در درصد کربن، عناصر آلیاژی و عملیات حرارتی قابل کنترل است. از مهمترین ویژگی های این آلیاژ **سختی و درخشندگی** آن است. این ترکیب از نظر فیزیکی دارای **نقطه ذوب بسیار بالا و چگالی بسیار زیاد** است.

این آلیاژ در کل **سخت تر و قوی تر** از عنصر اصلی آن یعنی آهن است. با این وجود **بسیار انعطاف پذیر** بوده و به دلیل **مقاومت کششی بالا** توانایی مقاومت در برابر بارهای وارد شده یا نیروها، بدون از دست دادن شکل را دارد. مقاومت کششی انواع فولادها در مقایسه با مواد دیگر زیاد است اما بین انواع فولادها به میزان قابل توجهی متفاوت است. مقاومت کششی فولاد می تواند بین ۲۹۰ تا ۸۷۰ نیوتن بر میلیمتر مربع باشد.

در سال های اخیر رشد مصرف فولاد در کشورهای مختلف به شدت در رشد اقتصادی آنها موثر بوده است. تا جایی که گفته می شود هر ۱% رشد مصرف فولاد در یک کشور، معادل رشد اقتصادی ۰.۸۵% آن کشور باشد.

انواع فولاد

به طور کلی، فولادها را می توان براساس پارامترهای مختلفی طبقه بندی کرد. این دسته بندی ها ممکن است بر اساس ترکیب شیمیایی، نوع عملیات حرارتی، شکل محصول، روش تولید، استحکام و ... باشد. جدول زیر دسته بندی فولادها براساس ترکیب شیمیایی را نشان می دهد.

نوع فولاد	دسته بندی	توضیحات
فولاد کربنی	فولاد کم کربن (نرم)	فولاد نرم، یکی از بزرگ ترین گروه های فولاد کربنی است و تنوع شکل های زیادی را از ورق گرفته تا تیر آهن ساختمانی دارد. معمولاً بین ۰/۰۴ تا ۰/۳ درصد کربن دارد.
	فولاد کربن متوسط	این محصول، محکم تر از فولاد کم کربن است و شکل دهی، جوش و برش آن سخت تر است. معمولاً درصد کربن این نوع فولاد، بین ۰/۳۱ تا ۰/۶ و محتوای منگنز آن بین ۰/۶ تا ۱/۶۵ است.
	فولاد پر کربن	فولاد پر کربن، معمولاً با نام فولاد ابزار کربنی شناخته می شود. میزان کربن آن بین ۰/۶۱ تا ۱/۵ درصد است و برش، خمش و جوش آن بسیار دشوار است. از ویژگی های این محصول می توان به این اشاره کرد که بعد از عملیات گرمایی، به شدت سخت و شکننده می شود.
فولاد ضد زنگ	آستنییتی	فولادهای آستنییتی یکی از انواع فولادهای ضد زنگ و بخش بزرگی از بازار فولاد ضد زنگ را تشکیل می دهند. برخی از کاربردهای متنوع آن در ساخت تجهیزات تهیه غذا، ظروف آشپزخانه و ابزار پزشکی است. این فلزات خاصیت مغناطیسی ندارند و عملیات حرارتی روی آن ها صورت نمی گیرد و در بین گریدهای ضد زنگ بیشترین قابلیت جوش را دارند.
	فریتی	فولادهای فریتی شامل مقدار کمی نیکل، ۱۲ تا ۱۷ درصد کروم، کمتر از ۰/۱ درصد کربن و مقدار کمی از عناصر آلیاژی دیگر مانند مولیبدنیوم، آلومینیوم و تیتانیوم است. آن ها دارای شکل پذیری بالا هستند اما استحکام دمابالای آن ها در مقایسه با گریدهای آستنییتی نسبتاً ضعیف تر است.
	مارتنزیت	فولادهای مارتنزیتی شامل ۱۱ تا ۱۷ درصد کروم، کمتر از ۰/۴ درصد نیکل و حداکثر تا ۱/۲ درصد کربن می باشند. میزان کربن این فولادهای قابل سخت کاری بر روی شکل دهی و جوشکاری آن ها تأثیر می گذارد. از این نوع فولادها در چاقوها، ابزارهای برش و هم چنین ابزار جراحی و دندان پزشکی استفاده می شود.
فولاد آلیاژی	این فولادها معمولاً با ترکیب فولاد کربنی با یک یا چند عنصر آلیاژی مانند منگنز، سیلیکون، نیکل، تیتانیوم، مس، کروم و آلومینیوم ساخته می شوند. این فلزات به منظور اضافه کردن خواص مشخصی اضافه می شوند و در فولاد کربنی رایج وجود ندارند. افزایش قابلیت سختی، افزایش مقاومت در برابر خوردگی، پایداری بیشتر استحکام و سختی از مهمترین ویژگی های انواع فولاد آلیاژی به شمار می رود.	
فولاد ابزار	فولاد ابزار، شامل مقادیر مختلفی از تنگستن، مولیبدنیوم، کبالت و وانادیوم است که مقاومت گرمایی و دوام فلز را افزایش می دهد. به دلیل دارا بودن این خواص، این فولادها برای عملیات برش و دریل کردن (مته زنی) ایده آل هستند.	

محصولات زنجیره فولاد

بطور کلی فرآیند تولید محصولات زنجیره فولاد مشابه شکل زیر است؛ بخشی از سنگ آهن استخراجی از معدن بصورت سنگ آهن دانه بندی شده بفروش می رود و بخش عمده آن وارد خط تولید کنسانتره سنگ آهن خواهد شد که کنسانتره با عیار ۶۲ تا ۶۳ درصد بدست می آید (هر ۲.۵ تا ۲.۶ میلیون تن سنگ آهن تبدیل به ۰.۶ میلیون تن کنسانتره می شود). پس از تولید کنسانتره، بخشی از آن بصورت مستقیم به فروش میرسد و بخشی از آن وارد خط تولید گندله با عیار ۶۸ درصد، خواهد شد (تقریباً همان ۰.۶ میلیون تن). همین روند برای آهن اسفنجی هم صادق است. از هر ۰.۶ میلیون تن گندله ۰.۲ میلیون تن آهن اسفنجی تولید میشود.



انواع محصولات فولادی

۱- شمش (Ingot)

شمش‌ها محصولات ریختگری بزرگی هستند که سطح مقطع آن‌ها مربعی، مستطیلی یا دوزنقه‌ای شکل است. وزن و ابعاد شمش‌ها معمولاً بزرگتر از سایر محصولات فولادی مثل بیلت و بلوم می‌باشد. شمش‌ها معمولاً برای حمل و نقل، انبار و ذخیره‌سازی از ابعاد مناسبی برخوردارند.



۲- بلوم (Bloom)

طول بلوم از شمش بیشتر بوده و مقطع آن نیز مربعی یا مستطیلی شکل است. سطح مقطع بلوم از شمش کوچکتر است، اما معمولاً کمتر از ۲۳۰ سانتی‌متر مربع نخواهد بود. از بلوم معمولاً برای نورد و ساخت محصولاتی مانند تیرآهن، ریل آهن، قوطی و ... استفاده می‌شود.



انواع محصولات فولادی

۳- بیلِت (Billet)

بیلِت با استفاده از روش‌های مختلفی مثل ریختگری پیوسته یا نورد به دست می‌آید. سطح مقطع بیلِت می‌تواند مربعی یا دایره‌ای شکل بوده و از بلوم (۲۳۰ سانتی‌متر مربع) کوچکتر است. به دلیل طول زیاد و ابعاد آن، از بیلِت معمولاً در ساخت میلگرد یا سیم استفاده می‌شود.



۴- اسلب

ابعاد اسلب به نسبت محصولات قبلی بسیار بزرگتر و ضخامت آن کمتر است. معمولاً عرض اسلب بیشتر از ۱ متر و طول آن حدود ۱۲ متر است. از اسلب به دلیل شکل و ابعاد آن در ساخت صفحات و ورق‌های فولادی استفاده می‌شود.



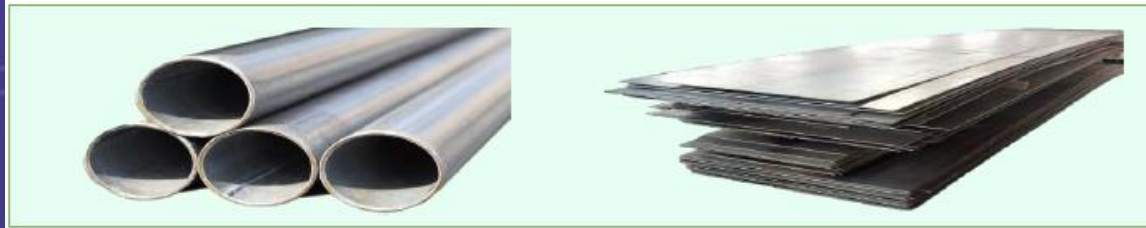
انواع محصولات فولادی



تیر آهن

ریل

سپری



لوله درزدار

ورق



میلگرد

مفتول

تسمه

بلوم

اسلب

بیلت

شمش فولادی

ضرایب تبدیل فولاد

مقاطع فولادی

شمش و اسلب

آهن اسفنجی

گندله

کنسانتره

سنگ آهن

۱ ← ۱,۰۵ ← ۱,۳۲ ← ۱,۹۱ ← ۱,۹۹ ← ۳,۰۶

۱ ← ۱,۲۵ ← ۱,۸۱ ← ۱,۸۹ ← ۲,۹۰

۱ ← ۱,۴۴ ← ۱,۵۰ ← ۲,۳۱

۱ ← ۱,۰۴ ← ۱,۶۰

۱ ← ۱,۵۴

به عنوان مثال برای تولید هر یک تن کنسانتره به ۱.۵۴ تن سنگ آهن و برای تولید یک تن مقاطع فولادی به حدود ۳.۰۶ تن سنگ آهن نیاز خواهد بود. البته لازم به ذکر است که این ضرایب به طور متوسط ارائه شده و به طبع شرکت به شرکت این ضرایب متفاوت خواهد بود و ممکن است برای شرکتی این ضرایب کمتر یا بیشتر باشد.

روش های تولید فولاد بر اساس تکنولوژی ساخت

تولید فولاد به روش کوره قوس الکتریکی (احیای مستقیم)

در روش قوس الکتریکی، سنگ آهن پس از فراوری وارد واحد احیای مستقیم شده و آهن اسفنجی را ایجاد می کند. سپس آهن اسفنجی به همراه آهن قراضه در کوره قوس الکتریکی ریخته شده و از آن فولاد مذاب حاصل می شود. فولاد مذاب حاصل شده از این واحد، پس از ریخته گری و آلیاژسازی به شمش فولاد تبدیل می شود. حدود ۳۰ درصد از فولاد جهان امروزه از این روش تولید می شود. این روش در کشورهایی که از منابع گازی غنی برخوردارند مورد توجه می باشد و از گاز به عنوان ماده احیا کننده استفاده می شود. از مزایای استفاده از این روش نسبت به کوره بلند عدم نیاز به ذغال سنگ (کُک) به عنوان منبع حرارت و استفاده از جریان برق، کاهش آلودگی های زیست محیطی و عدم نیاز به مواد اولیه فرآوری شده (مثل گندله) را می توان نام برد.



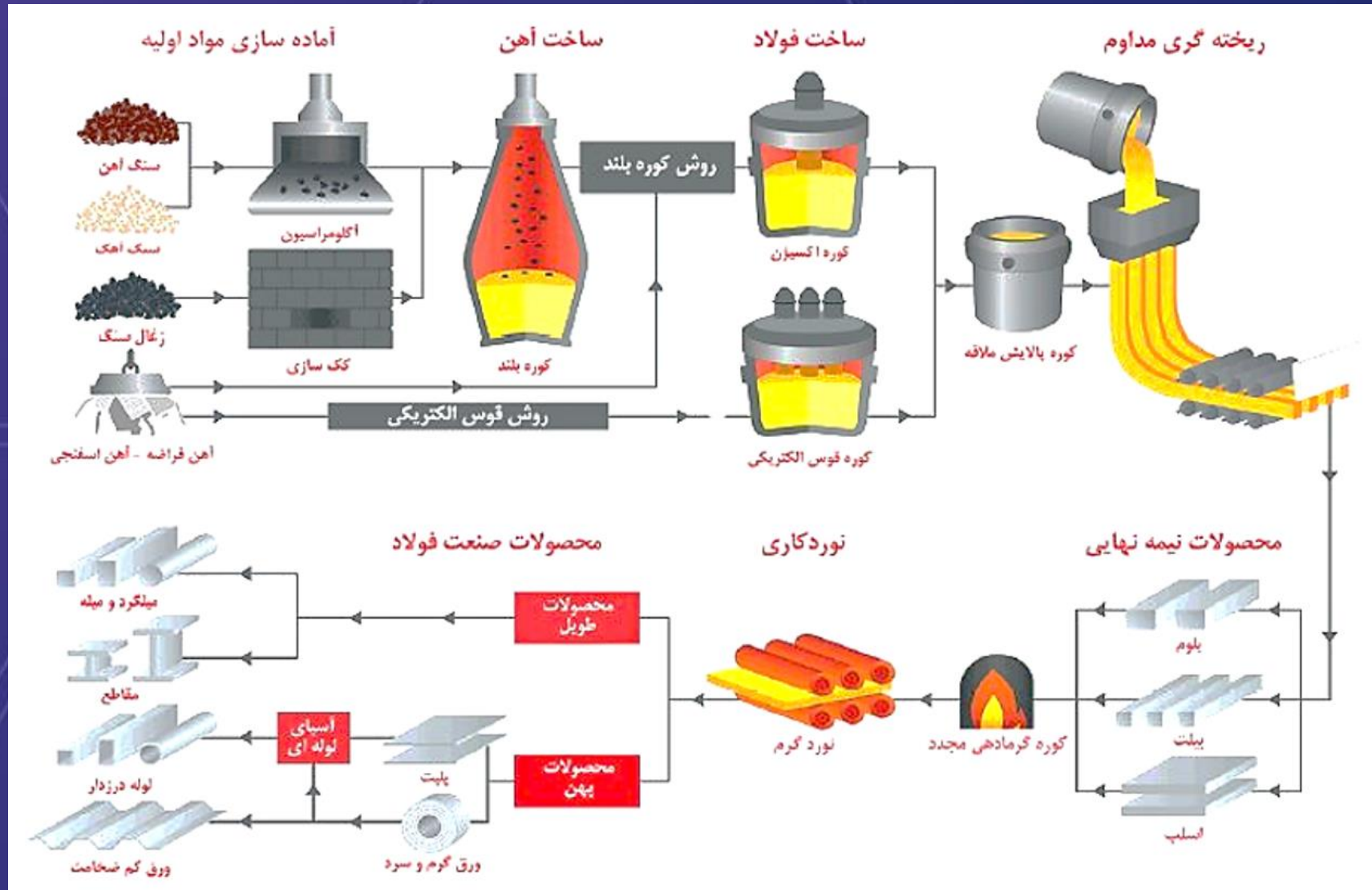
روش های تولید فولاد بر اساس تکنولوژی ساخت

تولید فولاد به روش کوره اکسیژن قلیایی (کوره بلند)

که با استفاده از سنگ آهن و سپس احیا در کوره بلند به همراه کک (زغال سنگ فرآوری شده)، فولاد تهیه می شود و در حال حاضر حدود ۶۰ تا ۷۰ درصد از تولید فولاد جهان از روش کوره بلند انجام می شود؛ اگرچه تکنولوژی های جدید در حال کم رفق کردن سلطه این روش در دنیا است. بیش از ۹۰ درصد تولیدات چین که تقریباً نیمی از فولاد جهان را تولید می کند، به روش کوره بلند بوده است. در کشور ما از این روش در شرکت ذوب آهن اصفهان استفاده می شود.



تشریح فرآیندهای تولید



تشریح نحوه قیمت‌گذاری

یکی از مهمترین عوامل تأثیرگذار بر سودآوری شرکت‌های فولادساز و تحلیل بنیادی گروه فولادسازی نحوه قیمت‌گذاری محصولات آنهاست. مرجع قیمت‌گذاری محصولات بسته به بازار فروش می‌تواند متفاوت باشد. در بازارهای صادراتی نرخ محصولات بر اساس **قیمت‌های جهانی شمش، بیلت و اسلب** محاسبه می‌شود. اما در بازارهای داخلی نرخ فروش محصولات فولادی در **بورس کالا** و بر اساس **قیمت دلار نیمایی** محاسبه شده و در میان خریداران رقابت می‌شود. لذا بسته به هدف هر شرکت، سرمایه‌گذاران می‌بایست به نحوه قیمت‌گذاری محصولات فولادی توجه ویژه‌ای داشته باشند.

• قیمت‌های جهانی محصولات فولادی

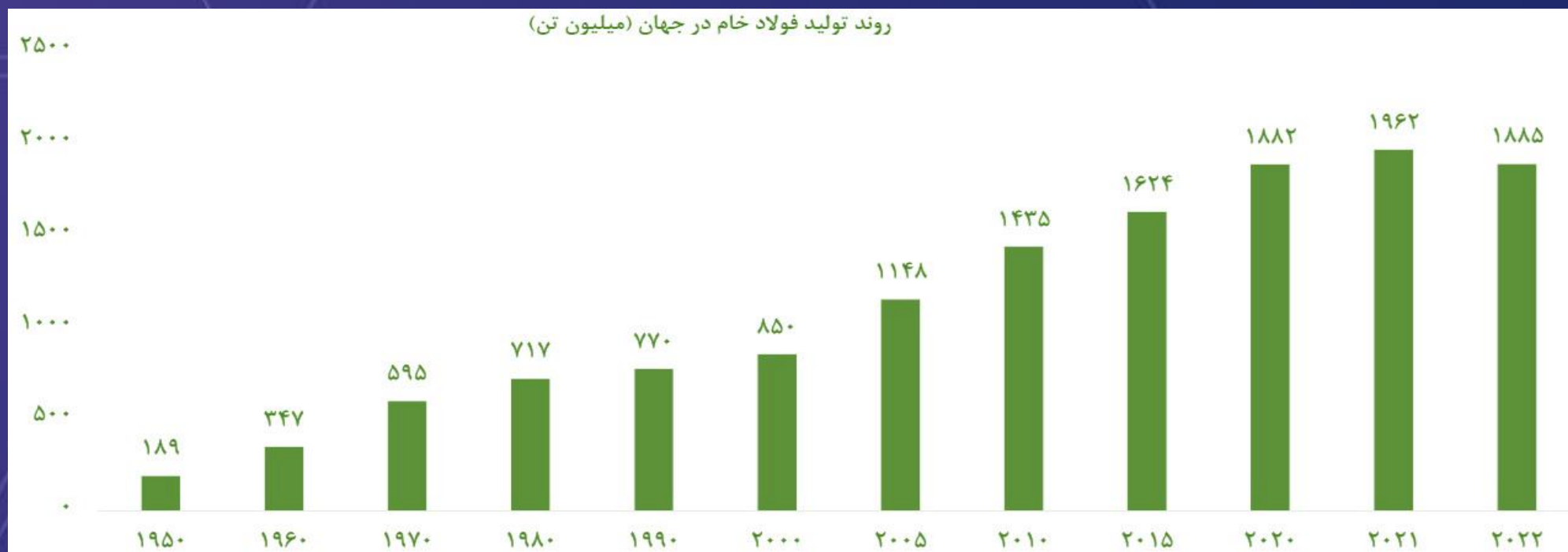
همان‌طور که گفته شد یکی از مهمترین عوامل سودآوری شرکت‌های فولادی نرخ فروش آنهاست. نرخ فروش بازارهای صادراتی همواره با توجه به قیمت‌های جهانی فولاد به دست می‌آید. بسیاری از نرخ‌های جهانی برای کالاهای اساسی و به ویژه فلزات را می‌توان در نشریه معروف **Platts** و سایر مراجع معتبر دنبال کرد. با افزایش تقاضای جهانی برای فولاد، قیمت جهانی محصولات فولادی نیز افزایش یافته و این موضوع باعث رشد سودآوری و نهایتاً قیمت سهام شرکت‌های فولادساز می‌شود. توجه کنید که اثر افزایش قیمت‌های جهانی می‌تواند با یک تأخیر زمانی در قیمت‌های داخلی نیز منعکس شود. به این صورت که با افزایش قیمت جهانی محصولات فولادی، تمایل شرکت‌ها برای صادرات افزایش یافته و عرضه داخلی این محصولات کاهش می‌یابد. لذا نهادهای بالادستی مجبور به اصلاح قیمت‌ها و یا روش‌های قیمت‌گذاری شده و نرخ‌های بورس کالا نیز رشد می‌کنند. لذا فعالان بازار سرمایه بدون توجه به قیمت‌های جهانی و چشم‌انداز آن نمی‌توانند دید مناسبی نسبت به سرمایه‌گذاری در این حوزه داشته باشند.

• توجه به بورس کالا

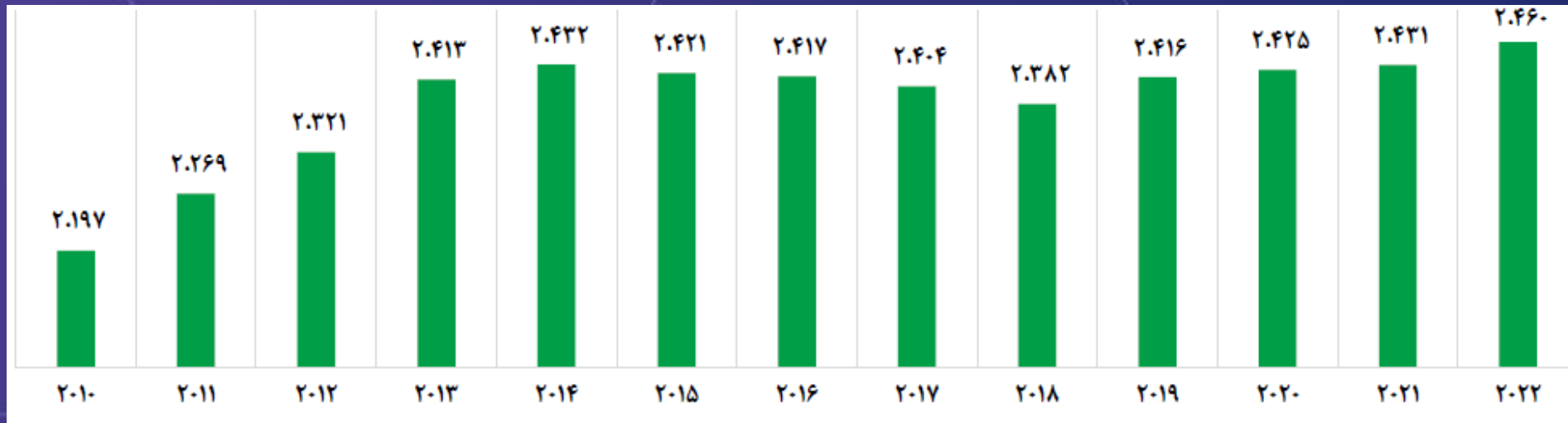
همان‌طور که گفته شد مرجع قیمت‌گذاری فولاد در بخش فروش عمده بورس کالا است. در سرتاسر جهان قیمت‌گذاری کالاهای اساسی در بورس‌های کالا انجام می‌شود. برای مثال بورس فلزات لندن شاید یکی از معروف‌ترین بورس‌های کالا در دنیا باشد. در کشور ما نیز از سال ۱۳۸۶ بورس کالای ایران با هدف قیمت‌گذاری کالاهای اساسی در بخش‌های مختلف صنعتی، کشاورزی و ... راه‌اندازی شده و رفته رفته گسترش یافت. یکی از محصولات اصلی مورد معامله در بورس کالای ایران تولیدات مختلف فولادی است. معاملات فولاد در بورس کالا در تناژهای بالا و به صورت عمده‌فروشی کلان صورت می‌گیرد.

صنعت فولاد در جهان

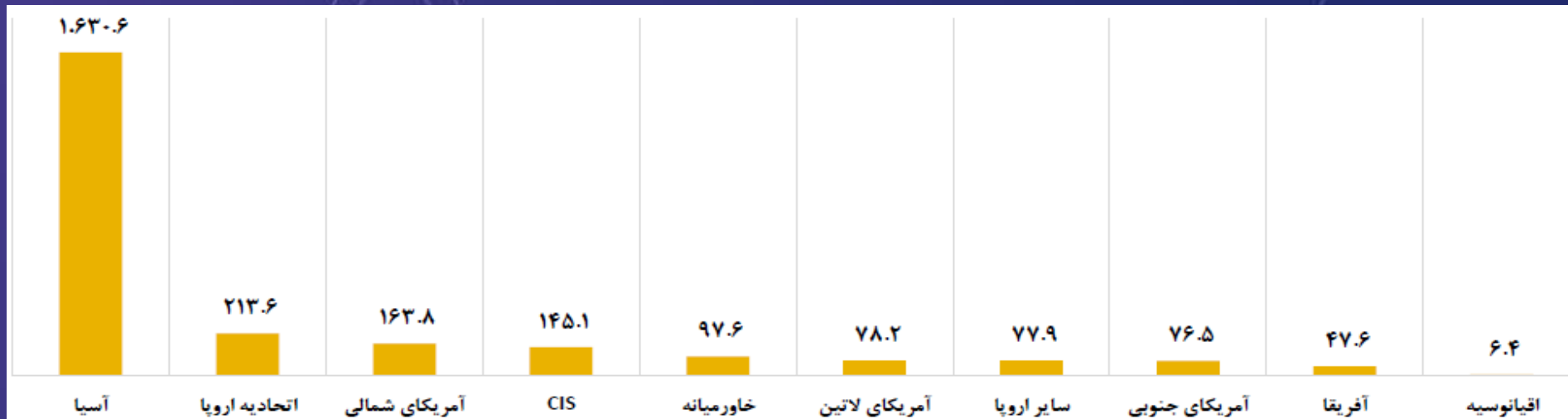
بر اساس آمار منتشر شده توسط World Steel تولید فولاد جهان از سال ۱۹۵۰ از حدود ۱۸۹ میلیون تن به حدود ۱.۸ میلیارد تن در سال ۲۰۲۲ افزایش یافته است. تولید فولاد در سال ۲۰۲۲ میلادی نسبت به سال ۲۰۲۱ حدوداً ۷۷ میلیون تن کاهش یافته است که دلیل این امر را می توان در سیاست های انقباضی اقتصادی و به ویژه افت اقتصاد چین در بخش مسکن جستجو کرد. رشد فعالیت های ساخت و ساز در دنیا، توسعه پروژه های کشورهای در حال توسعه و رشد اقتصادی چین از عوامل مهمی هستند که می توانند باعث رشد مصرف فولاد در دنیا شوند. تولید در سال ۲۰۲۳ نیز معادل ۱۸۹۲ میلیون تن بوده است که نسبت به سال گذشته ۷ میلیون تن افزایش داشته است.



تشریح عوامل و محرک های موثر بر عرضه و تقاضا و قیمت جهانی و داخلی



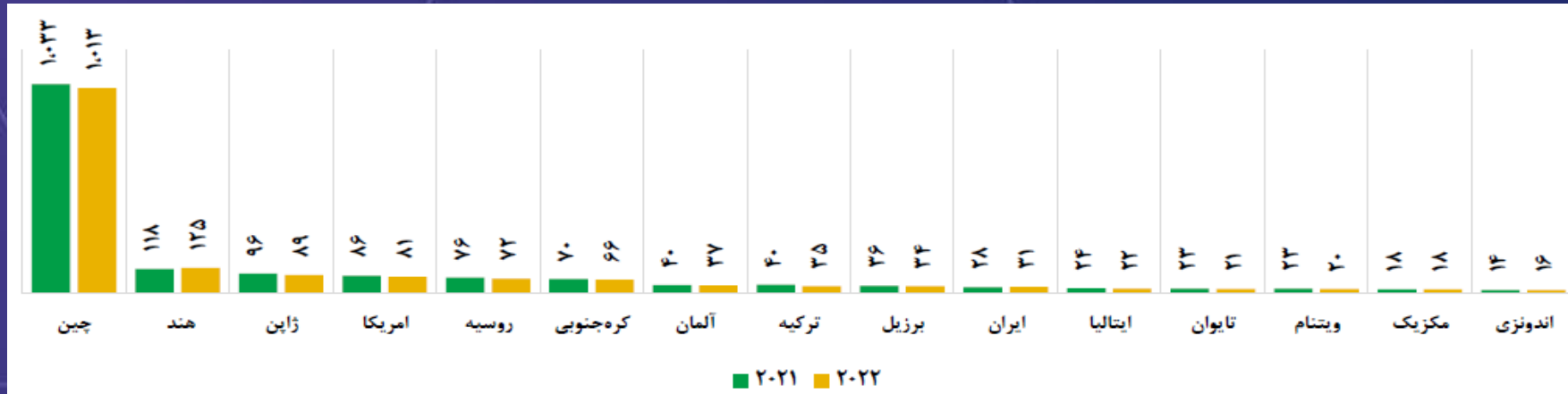
ظرفیت اسمی تولید فولاد در جهان (میلیون تن)



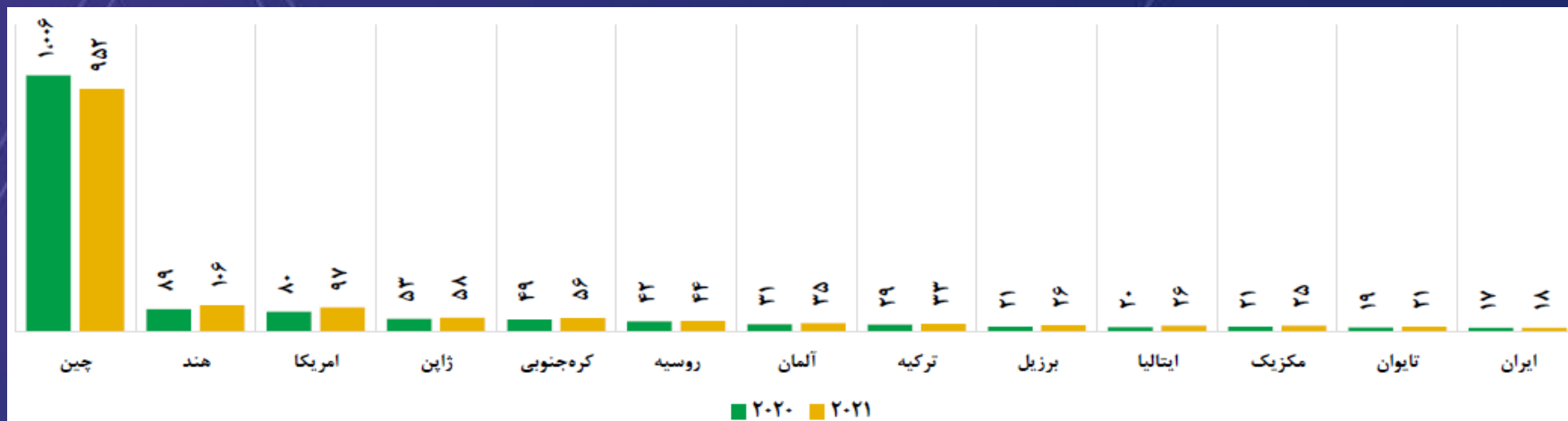
ظرفیت اسمی تولید فولاد در مناطق مختلف (میلیون تن)

معرفی بازیگران عمده جهانی (تامین کنندگان و مصرف کنندگان / صادر کنندگان و وارد کنندگان)

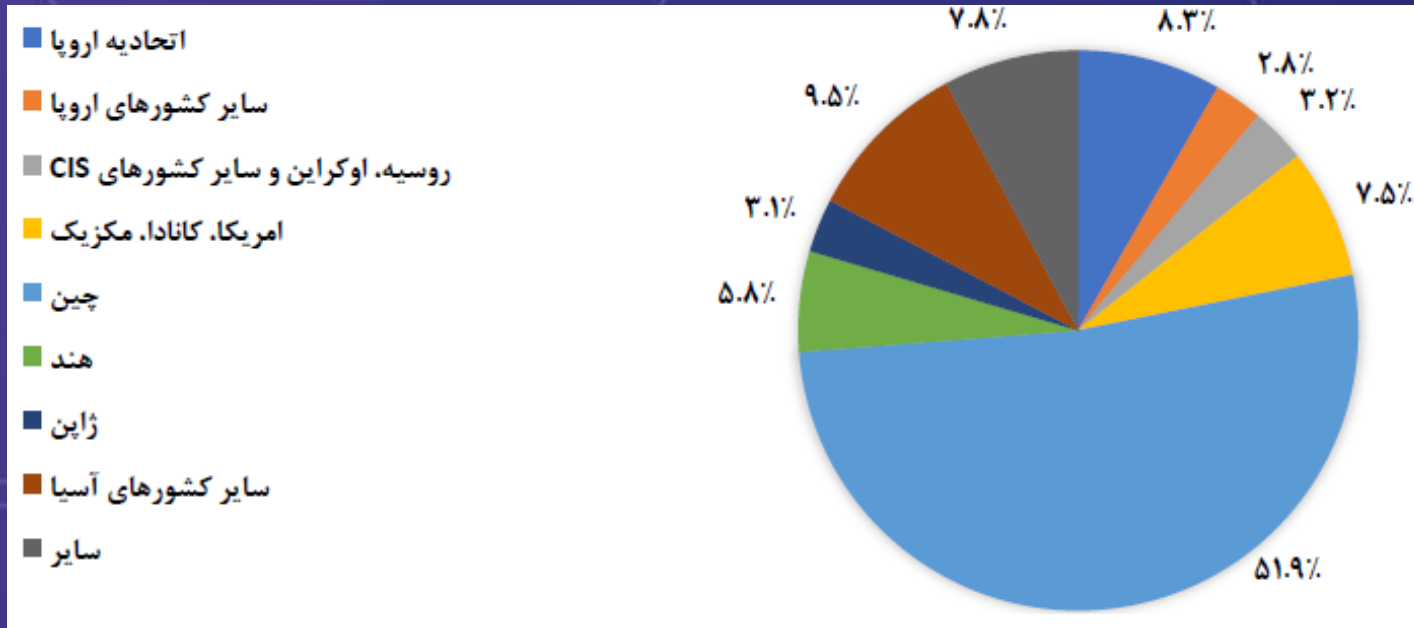
بزرگترین تولیدکنندگان فولاد در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)



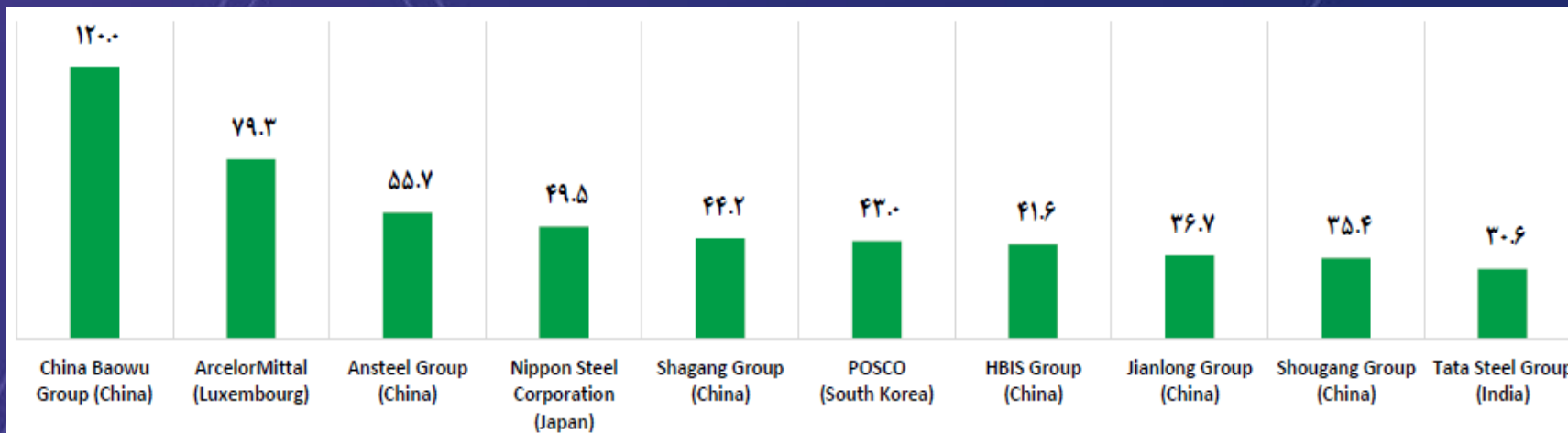
بزرگترین مصرف کنندگان فولاد در سال ۲۰۲۱ (میلیون تن)



معرفی بازیگران عمده جهانی (تامین کنندگان و مصرف کنندگان / صادر کنندگان و وارد کنندگان)



مصرف فولاد در سال ۲۰۲۱
به تفکیک مناطق مختلف



بزرگترین شرکت های تولیدکننده فولاد بر اساس مقدار تولید در سال ۲۰۲۲ (میلیون تن)

معرفی بازیگران عمده جهانی (تامین کنندگان و مصرف کنندگان / صادر کنندگان و واردکنندگان)

Baowu: این شرکت در سال ۱۹۷۸ با مأموریت تولید فولاد با کیفیت رونمایی شد. شرکت توانست تولید فولاد خام خود را در سال ۲۰۱۹ به ۹۵ میلیون تن و تا سال ۲۰۲۱ به میزان ۱۱۹ میلیون تن رشد دهد و برترین فولادساز جهان لقب بگیرد. از عمده محصولات این شرکت می توان به نورد سرد، انواع صفحات فولادی و موارد دیگر اشاره کرد.

ArcelorMittal: شرکت چند ملیتی تولید فولاد که دفتر مرکزی آن در شهر لوگزامبورگ واقع شده است و با تولید ۷۹ میلیون تن فولاد در سال ۲۰۲۱ از بزرگترین فولادسازان جهان به شمار میرود. محصولات فولادی تخت، استنلیس استیل، محصولات مفتولی، فولادهای گالوانیزه و فولاد با پوشش روی از جمله محصولات اصلی این شرکت می باشند.

AnsteelGroup: این کمپانی یکی دیگر از تولیدکنندگان فولاد در چین است که در سالهای اخیر رشد تولید زیادی را تجربه کرده است و در سال ۲۰۲۱ توانست با تولید ۵۵ میلیون تن فولاد سومین فولادساز بزرگ دنیا لقب بگیرد.

Nippon Steel Corporation: این شرکت که در سال ۱۹۵۰ تأسیس شده است با داشتن پایگاه های تولیدی در سراسر جهان محصولات با کیفیت بالا را در ژاپن و خارج از کشور تولید میکند. این شرکت با تولید انواع صفحات فولادی مورد استفاده در ساخت خودرو، لوازم برقی، مسکن و..... بسیار پیشرو است. این شرکت در سال ۲۰۲۱ حدوداً ۵۰ میلیون تن فولاد تولید کرده است.

ShangangGroup: این شرکت چینی که در کنار رودخانه یانگ چین قرار دارد و دارای چهار پایگاه تولید فولاد است. که مهمترین محصول شرکت میلگرد ساده و آجدار می باشد و با تولید ۴۴ میلیون تن فولاد پنجمین تولیدکننده برتر فولاد در جهان است.

تشریح عوامل و محرک های موثر بر عرضه و تقاضا و قیمت

• نوسانات نرخ ارز

همواره در کشور ما نرخ ارز از جمله پارامترهای کلان و بسیار مهم تأثیرگذار در اقتصاد بوده و هست. در سال های اخیر نیز افزایش نرخ ارز اثر قابل توجهی بر بازارهای مختلف سرمایه گذاری علی الخصوص بازار سرمایه داشته و منجر به افزایش قابل توجه قیمت سهام در صنایع مختلف شده است. این نوسانات معمولا به دنبال افزایش ریسک های سیاسی و بین المللی ایجاد شده و به صورت مقطعی باعث جهش نرخ های فروش سهام گروه های مختلف بازار سرمایه و علی الخصوص گروه فلزات اساسی می شود. معمولا شرکت های با عمده فروش صادراتی به سرعت نسبت به نوسانات نرخ ارز واکنش نشان داده و قیمت سهام آنها نیز تغییر می کند. در بخش های قبلی نیز اشاره کردیم که افزایش نرخ فروش و در نتیجه سودآوری برای شرکت های با عمده فروش داخلی (بورس کالا)، ممکن است با تأخیر زمانی و پس از دریافت مجوزهای لازم برای افزایش قیمت محصولات صورت گیرد. لذا لازم است سرمایه گذاران در اخذ استراتژی های خود توجه لازم را به این موارد داشته باشند.

• رونق اقتصادی در صنایع پایین دستی مانند ساختمان، خودروسازی، تولید لوازم خانگی و ...

پیش تر اشاره کردیم که تولید فولاد به جهت کاربردهای فراوان آن در صنایع مختلف به جزء جدایی ناپذیر اقتصاد تبدیل شده است، تا جایی که حتی می توان رشد تولید فولاد را معیاری برای رشد اقتصادی یک کشور در نظر گرفت. محصولات فولادی کاربردهای فراوانی در صنایع مختلف از جمله ساختمان سازی و انبوه سازی، خودروسازی، لوازم خانگی و .. دارند. در واقع چرخه فولاد از مواد اولیه ای همچون سنگ آهن در معادن شروع شده و پس از طی مراحل به محصولات مورد استفاده ای همچون تیرآهن، میلگرد، ورق، پروفیل، لوله، استیل و ... تبدیل می شود. بدیهی است که رونق اقتصادی در بخش های پایین دستی چرخه فولاد مثل مسکن، می تواند باعث رونق صنعت فولاد شود. لذا در تحلیل بنیادی گروه فولاد سازی توجه به صنایع مصرف کننده و رونق و رکود آنها می تواند چشم انداز مناسبی نسبت به آینده بازارهای داخلی برای فروش شرکت های این گروه ایجاد کند.

تشریح عوامل و محرک های موثر بر عرضه و تقاضا و قیمت جهانی و داخلی

• نرخ و نحوه تأمین مواد اولیه

مورد مهم و موثر دیگر در تحلیل بنیادی گروه فولادسازی تغییرات نرخ و نحوه دسترسی به مواد اولیه است. بخش قابل توجهی از بهای تمام شده محصولات فولادی مربوط به سنگ آهن، کنسانتره و گندله است. در سال های اخیر و بر اساس تغییر فرمول قیمت گذاری مواد اولیه تولید فولاد، قیمت گندله و سنگ آهن بر اساس قیمت شمش نهایی فولاد محاسبه می شود که به نظر روش عادلانه ای است. به این صورت که با افزایش نرخ فروش شمش فولاد، قیمت مواد اولیه نیز افزایش یافته و با کاهش قیمت شمش، قیمت مواد اولیه کاهش می یابد. این فرمول علاوه بر تنظیم حاشیه سود شرکت های فولادساز، کمک شایانی به سودآوری شرکت های بالادستی در حوزه تأمین سنگ آهن و گندله کرده است. لذا با توجه به وجود معادن بزرگ سنگ آهن در ایران و فراوانی این ماده معدنی در کشور، به نظر نمی رسد تولیدکنندگان فولاد در آینده نزدیک مشکلی جهت تأمین مواد اولیه خود داشته باشند.

• برنامه های توسعه ای شرکت

جمهوری اسلامی ایران با بهره مندی از ۲ میلیارد و ۷۰۰ میلیون تن ذخایر سنگ آهن خام در میان ده کشور برتر جهان از این نظر قرار دارد. لذا پتانسیل های بی نهایت مناسبی جهت رشد تولیدات حوزه فولاد در کشور و استفاده از این ظرفیت وجود دارد. در برنامه های توسعه کشور نیز توجه به صنعت فولاد به عنوان یکی از اصلی ترین حوزه های درآمدزایی صنعتی بسیار مورد توجه است. هدف برنامه های پنجم و ششم توسعه در کشور تبدیل شدن ایران به عنوان یکی از قطب های تولید فولاد در جهان عنوان شده است.

• سیاست های حمایتی دولت

همان طور که گفته شد در سال های گذشته صنعت فولاد به عنوان یک صنعت استراتژیک به لحاظ تأمین نیاز داخلی و همچنین افزایش صادرات کشور مورد توجه دولت های مختلف بوده و نقش پررنگی در برنامه های توسعه کشور داشته است. فعالان حوزه فولاد نیز همواره بر لزوم توجه دولت به این بخش اساسی تأکید داشته اند. مواردی همچون آزادسازی قیمت در بورس کالا (که تا حدودی محقق شده است)، ایجاد مزیت در خرید حامل های انرژی و سوخت به عنوان ماده اولیه، تأمین منابع مالی مورد نیاز برای راه اندازی طرح های توسعه، ثبات اقتصادی و همچنین کنترل تورم می بایست در سیاست گذاری کلان اقتصاد در نظر گرفته شود.

یکی از مهم ترین مواردی که می تواند هزینه شرکت ها را کاهش دهد، مجاورت واحدهای فولادسازی با دریا است. در صورت نزدیک بودن به دریا دیگر شرکت ها مجبور نیستند هزینه زیادی بابت حمل و نقل متحمل شوند. با کاهش هزینه های مربوط با حمل و نقل، هزینه های تولید این محصول نیز به میزان قابل توجهی کاهش پیدا می کند.

تولید فولاد در سال ۱۴۰۲

صنعت فولاد در ایران

متغیر	کل تولید		محمول
	سال ۱۴۰۲	سال ۱۴۰۱	
تیر آهن	۱۳۰۸	۱۲۹۱	۱.۳
میلگرد	۱۰۲۹۱	۱۰۳۹۰	-۱
نشی، ناودانی و سایر مقاطع	۸۹۴	۸۵۱	۵.۱
کل مقاطع طویل فولادی	۱۲۴۹۳	۱۲۵۳۲	-۰.۳
ورق گرم	۸۶۰۵	۸۷۳۲	-۱.۵
ورق سرد	۲۳۴۷	۲۴۱۵	-۲.۸
ورق پوشدار	۱۶۸۱	۱۵۶۹	۷.۱
کل مقاطع تخت فولادی	۹۰۹۲	۹۰۶۲	۰.۳
کل محصولات فولادی	۲۱۵۸۵	۲۱۵۹۴	-۰.۰۵
بیلت و بلوم	۲۰۴۶۸	۱۸۷۴۳	۹.۲
اسلب	۱۱۶۴۰	۱۱۶۹۰	-۰.۴
فولاد میانی	۳۲۱۰۸	۳۰۴۳۳	۵.۵
آهن اسفنجی	۳۳۳۹۶	۳۱۷۳۰	۵.۳
گندله سنگ آهن	۵۶۷۳۸	۵۴۵۰۰	۴.۱

• تولید فولاد کشور به بیش از ۳۲ میلیون تن رسید که بالاترین میزان در تاریخ فولاد کشور است.

• بیشترین نرخ رشد تولید در زنجیره فولاد با ۹.۲ درصد برای شمش فولادی

• ثبت کاهش تولید سالانه در میلگرد، ورق گرم، ورق سرد و اسلب

• کمتر بودن نرخ رشد تولید آهن اسفنجی نسبت به فولاد میانی

• ۱۳۰ هزار تن کاهش تولید ورق گرم با وجود کسری موجود در این محصول

• بیشترین نرخ افت تولید با ۲.۸ درصد برای ورق سرد در حالی که واردات آن ۲.۵ برابر شده است!

• مزاد عرضه هم نرخ رشد تولید گندله را کاهش نداد!

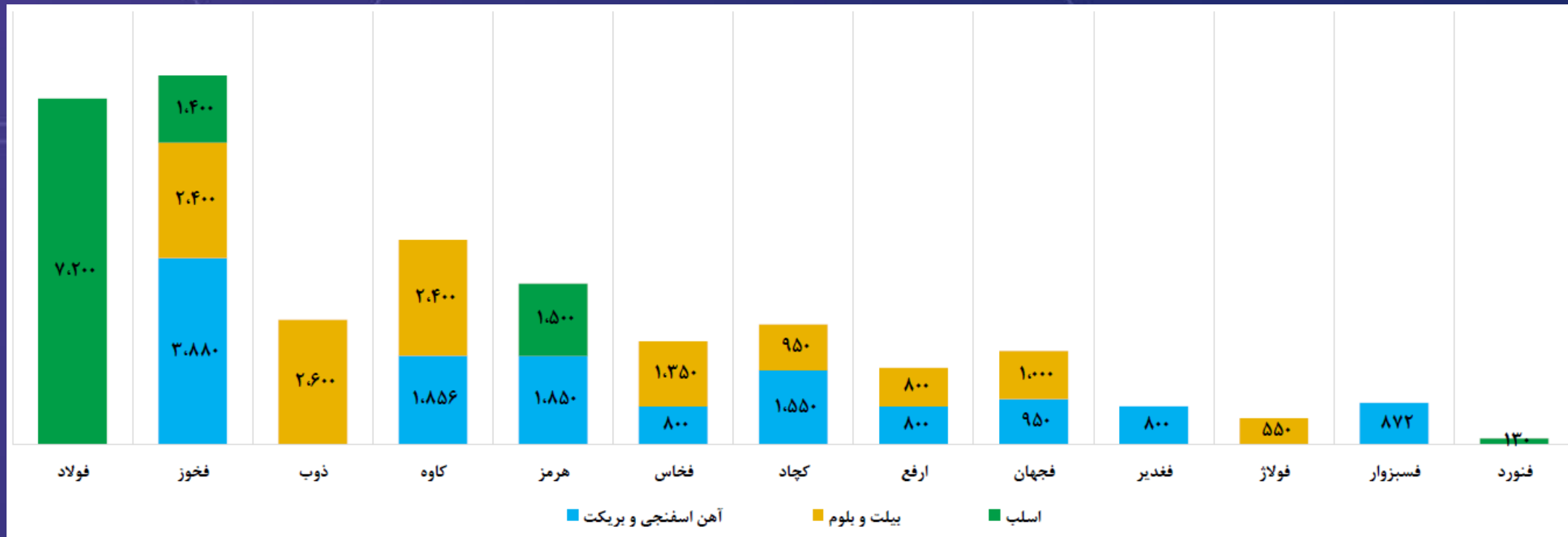
• معادل ۲ برابر میلگرد تولیدی، شمش تولید شد!

• ثبات در تولید محصولات فولادی در سطح سال گذشته معادل ۲۱.۵ میلیون تن

ظرفیت اسمی شرکت های تولید کننده آهن اسفنجی و شمش فولادی (هزار تن)

گروه فولاد در بازار سرمایه

۲۸ شرکت در بازار سرمایه وجود دارد که آهن، فولاد و محصولات فولادی تولید می کنند و در صنعت فلزات اساسی درج شده و در حال معامله می باشند. از این میان شرکت شمش فولادی، ۲ شرکت نیز تنها آهن اسفنجی و باقی شرکت ها محصولات فولادی همچون میلگرد، مفتول، تسمه، نبشی، ورق و ... تولید می کنند. البته برخی از شرکت های تولید کننده شمش همچون فولاد مبارکه و ذوب آهن اصفهان نیز محصولات فولادی تولید می کنند.



بازده یکساله شرکت‌های بورسی تولید کننده فولاد (میلیارد ریال)

مواد پایه
آهن و فولاد

فولاد

27.7%

4,403

فخوز

-5.6%
2,732

فولاژ

15.1%
6,930

فخاس

4.9%
3,772

ارفع

-11.8%
19,270

کاوه

-21.3%
7,000

هرمز

-32.4%
2,609

فغدیر

3.2%
7,650

فجهان

1.3%
3,329

فصبا

-8.7%
3,495

کویر

-6.4%
2,154

فجر

9.4%
3,641

فینتا

7.2%

زوب

23.7%
392

فسبزواری

38.3%
41,080

فیسپا

32.9%

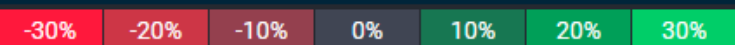
فروسیل

فروید

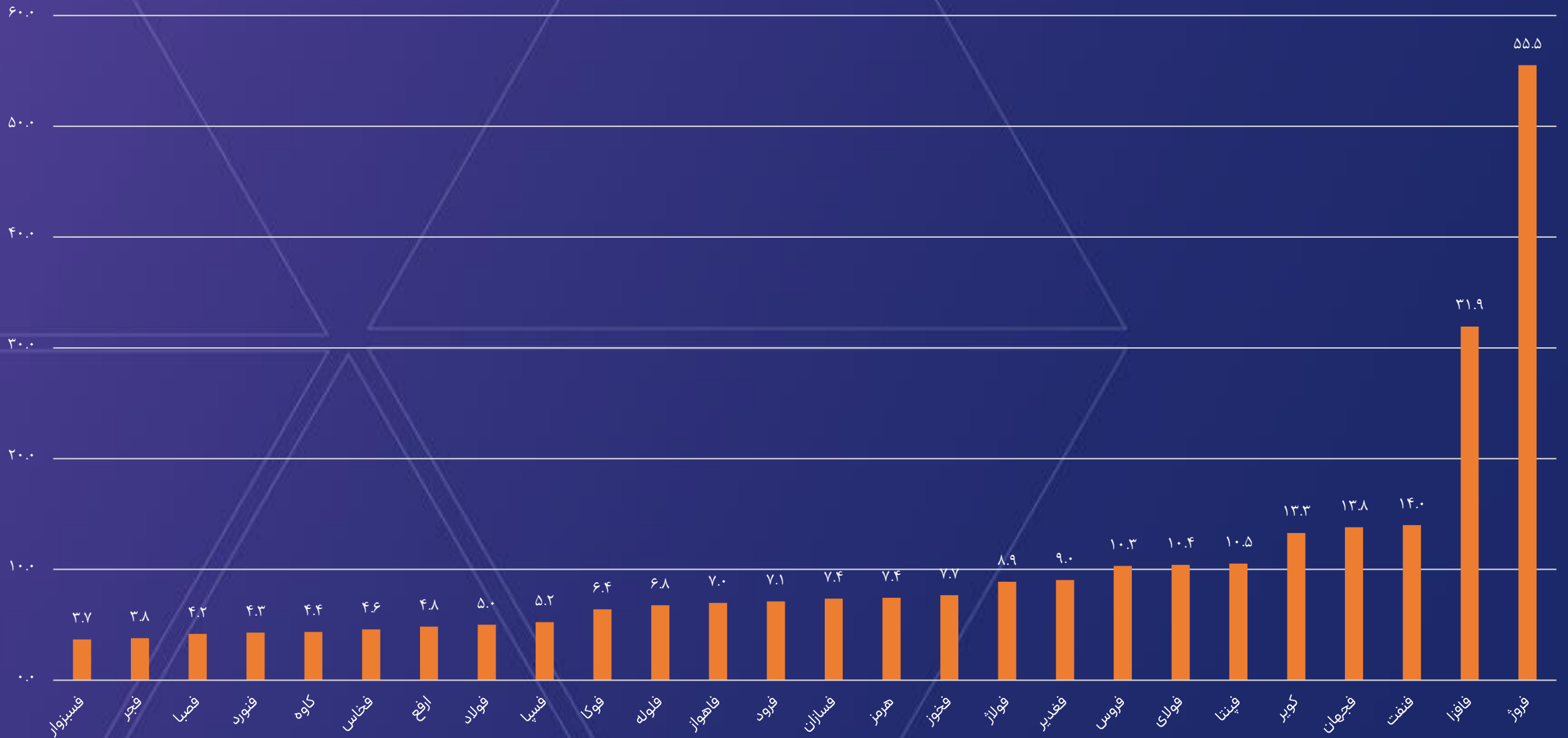
فروس

فروز

فروز



P/ETTM شرکت های تولیدکننده فولاد



معرفی شرکت‌های داخلی فعال در صنعت

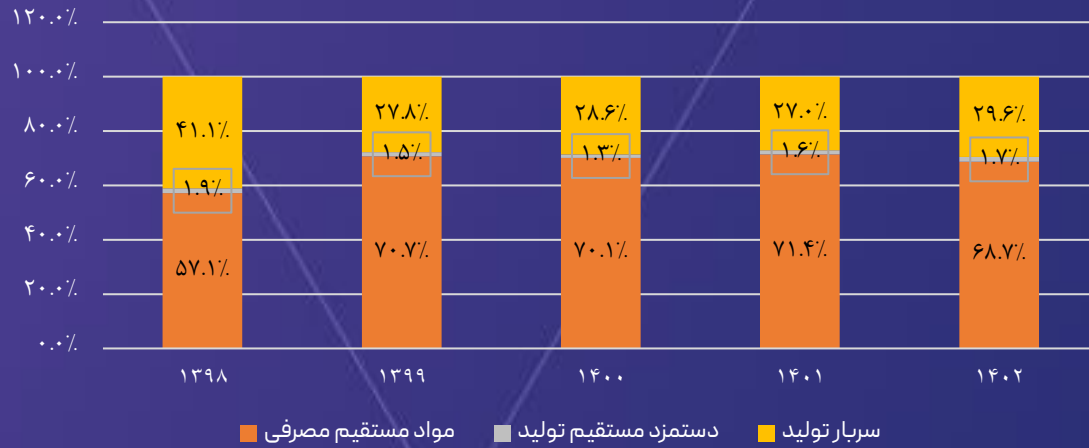
نام شرکت	فروآرد PE	ارزش بازار (همت)	خوراک اصلی	محصولات اصلی و فرعی	فروش داخلی	فروش صادراتی	سهامدار عمده
فولاد	5/4	۴۶۹/۳۷	آهن اسفنجی	محصولات گرم	۷۰٪	۹۷٪	سازمان توسعه و نوسازی معادن و صنایع معدنی ایران
				محصولات سرد	۲۳٪	۰٪	
				محصولات پوشش دار	۶٪	۳٪	
فخوز	۵/۵	۵۱/۷۹	سنگ آهن	اسلب	۳۳٪	۳۲٪	شرکت گروه توسعه اقتصادی پایندگان
				بلوم، بیلت	۵۶٪	۶۰٪	
				گندله	۳٪	۰٪	
هرمز	۱۶/۲	۲۱/۶	گندله و آهن اسفنجی	اسلب	۵۸٪	۳۹٪	فولاد مبارکه اصفهان
فولاد	۸	۴۱/۰۱	آهن اسفنجی و فروآلیاژ و آهن قراضه	آلیاژی	۸۵٪	۰٪	شرکت صنایع و معادن غدیر
کاوه	۵/۱	۲۲/۴	گندله و آهن اسفنجی	شمش بیلت	۳۹٪	۶۰٪	شرکت گسترش صنایع معدنی کاوه پارس
فجهان	۹/۴	۳۷/۳۶	گندله و سایر	میلگرد	۵۱٪	۰٪	شرکت واسط مالی خرداد دوم
				شمش	۳۶٪	۸٪	
فخاس	۳/۹	۲۵/۶۵	کنسانتره و سایر مواد اولیه	محصولات سبک ساختمانی	۴۹٪	۶٪	موسسه صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر
				شمش	۲۴٪	۱۷٪	
ارفع	۵/۵	۲۲/۷۶	گندله	شمش فولادی	۱۰۰٪	۰٪	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو
ذوب	-	۲۵/۶۸	سنگ آهن	تیرآهن	۳۷٪	۴٪	سازمان تامین اجتماعی
				میلگرد	۱۰٪	۴٪	
				شمش کالایی	۳٪	۳۰٪	
فغدیر	۵/۳	۲۷/۷۲	گندله	آهن اسفنجی	۷۷٪	۲۲٪	شرکت بین المللی توسعه صنایع و معادن غدیر
کویر	۲۵	۱۱/۰۲	انواع شمش فولادی و آلیاژی	انواع میلگرد، شاخه و کلاف	۴۷٪	۵۲٪	شخص حقیقی

معرفی شرکت‌های داخلی فعال در صنعت

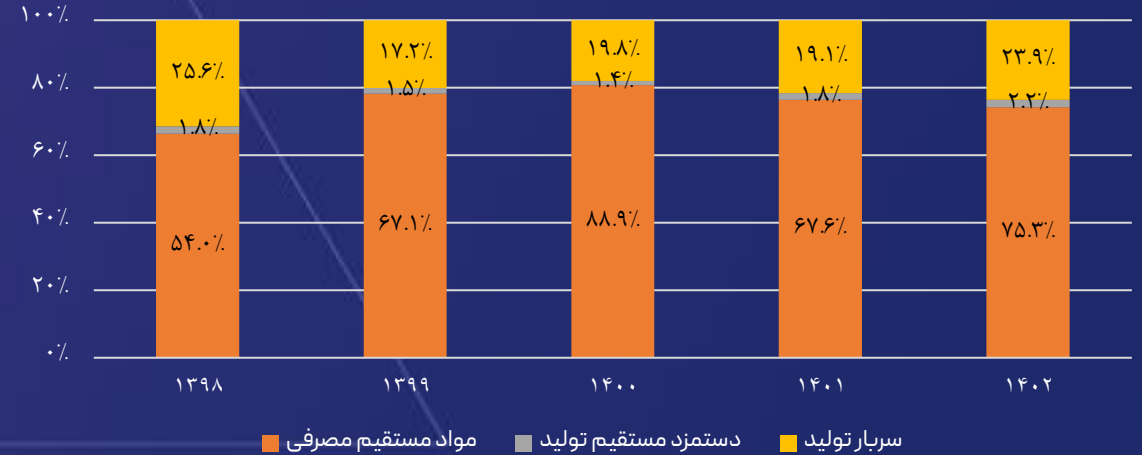
نام شرکت	فروآرد PE	ارزش بازار (همت)	خوراک اصلی	محصولات اصلی و فرعی	فروش داخلی	فروش صادراتی	سهامدار عمده
فجر	۴/۸	۵/۳۶	ورق گرم اسید شویی نشده	محصول گالوانیزه	۷۷٪	۱۳٪	شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان
فروژ	-	۲/۱۱	ذغال سنگ	فروسیلیسیم	۷۹٪	۱۶٪	شرکت کارآفرینان صنعت ذوب فلزات
			پوسته اکسیدی				
			سمی کک				
فینتا	۸/۳	۴/۵۴	سایر	لوله سیاه	۶۶٪	۰٪	مؤسسه بنیادپانزده خرداد
				لوله گالوانیزه	۳۳٪		
فرود	۵/۱	۱/۵۸	آهن اسفنجی	میلگرد	۱۰۰٪	۰٪	شرکت آهن و فولاد غدیر ایرانیان
			شمش				
			قراضه				
فسپا	۴/۹	۳/۶	ورق (کوئل) آهن	انواع لوله گازی و صنعتی	۱۰۰٪	۰٪	شخص حقیقی
فنورد	۴/۵	۲/۲	آهن قراضه	ورق، تسمه، پلیت	۸۸٪	۶٪	شرکت شین کیش سهامی خاص
فروس	۱۱/۸	۱/۵۲	ذغال سنگ	فروسیلیسیم	۶۵٪	۱۶٪	شرکت کارآفرینان صنعت ذوب فلزات
			سنگ سیلیس				
فروسیل	-	۱/۶۹	سنگ سیلیس	فروسیلیسیم	۷۲٪	۲۶٪	شرکت سرمایه گذاری تجاری شستان
			زغال سنگ				
فلوله	۶/۹	۱/۸۸	آهن قراضه	لوله های نشکن	۴۴٪	۴۰٪	شرکت سرمایه گذاری آتیه صبا
فسازان	۹/۱	۱/۲۲	آهن اسفنجی	شمش	۲۰٪	۷۵٪	شرکت تولیدی چدن سازان
فولای	۵/۴	۰/۸۶۵	میلگرد فولادی	محصولات تابگیری شده و تست ابعاد	۶۵٪	۰٪	شخص حقیقی
				فروش محصولات تمام کاری شده	۳۵٪		

تشریح ساختار بهای تمام شده

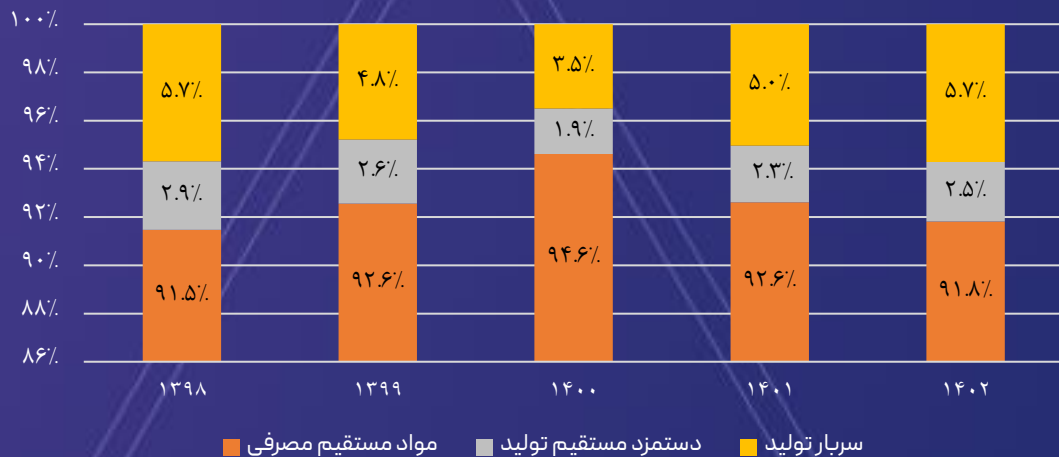
بهای تمام شده فولاد



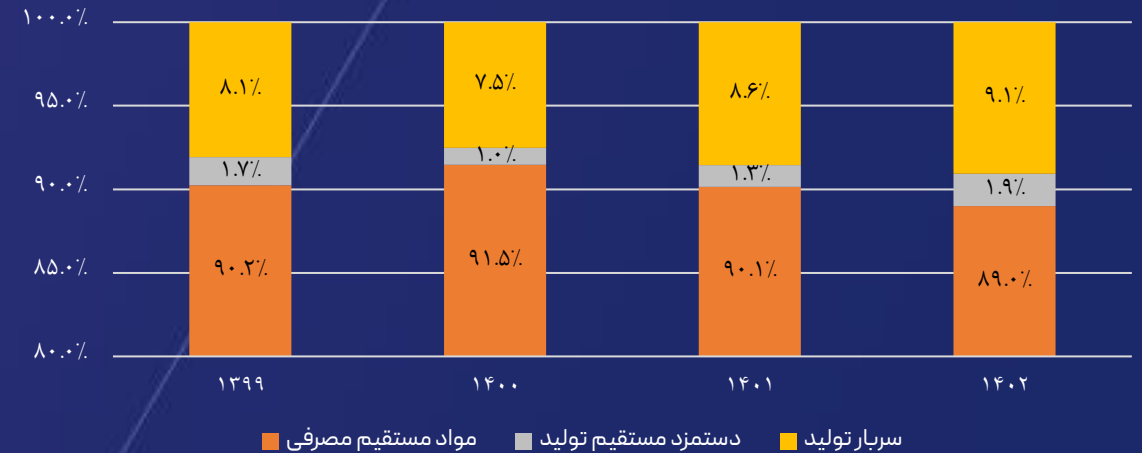
بهای تمام شده ارفع



بهای تمام شده فسیا



بهای تمام شده فسبزوار



معرفی شرکت

معرفی شرکت

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

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

آهن اسفنجی تولیدی در واحد احیای مستقیم شرکت ارفع تماماً در فرآیند تولید شمش استفاده میشود و با توجه به بهره برداری از پروژه افزایش ظرفیت نیاز شرکت برای تامین آهن اسفنجی از سایر شرکتهای بر طرف شده است.

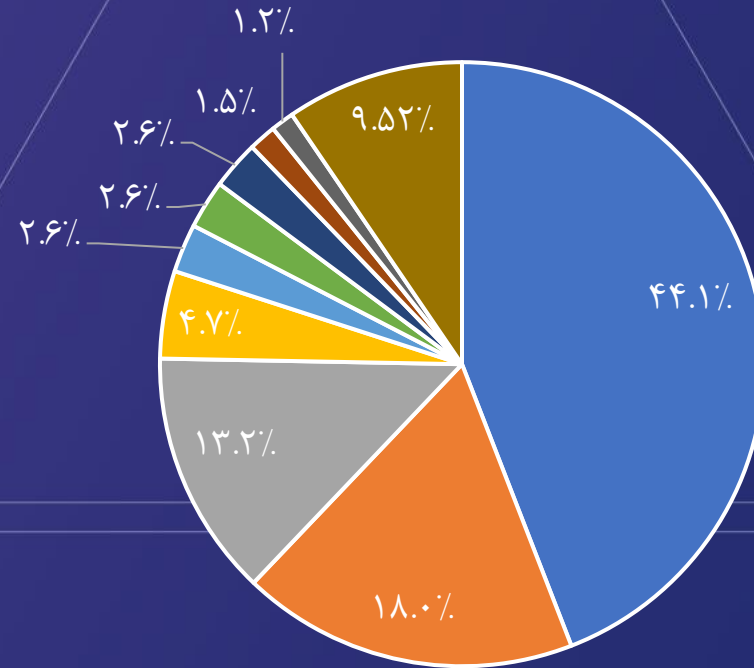
همچنین در برنامه های راهبردی شرکت عرضه در بازار برای فروش آهن اسفنجی مازاد دیده شده است.

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

مشخصات کلی شرکت

نماد	ارفع	سال تاسیس	۱۳۸۳
سال مالی	۱۲/۲۹	قیمت فعلی (ریال)	۱۹۳۴۰
تعداد سهام (میلیارد سهم)	۱۲	آخرین سود تقسیمی	%۸۵
درصد شناوری	%۹/۵۲	ارزش بازار (همت)	۲۲/۹۹
P/ettm	۴/۹۲	گروه P/e	۷/۹
Eps ttm	۳۸۹۶	p/s	۱/۲۶

سهامداران



شرکت معدني وصنعتي چادرمولو-سهامي عام -

شرکت سرمايه گذاري توسعه معادن وفلزات -سهامي عام -

شرکت سرمايه گذاري توسعه معادن وفلزات بخش ۱ -

شرکت سرمايه گذاري توسعه معادن وفلزات -سهامي عام - بخش ۱ -

شخص حقيقي

شرکت کارخانجات نوردلوله ياران -سهامي خاص -

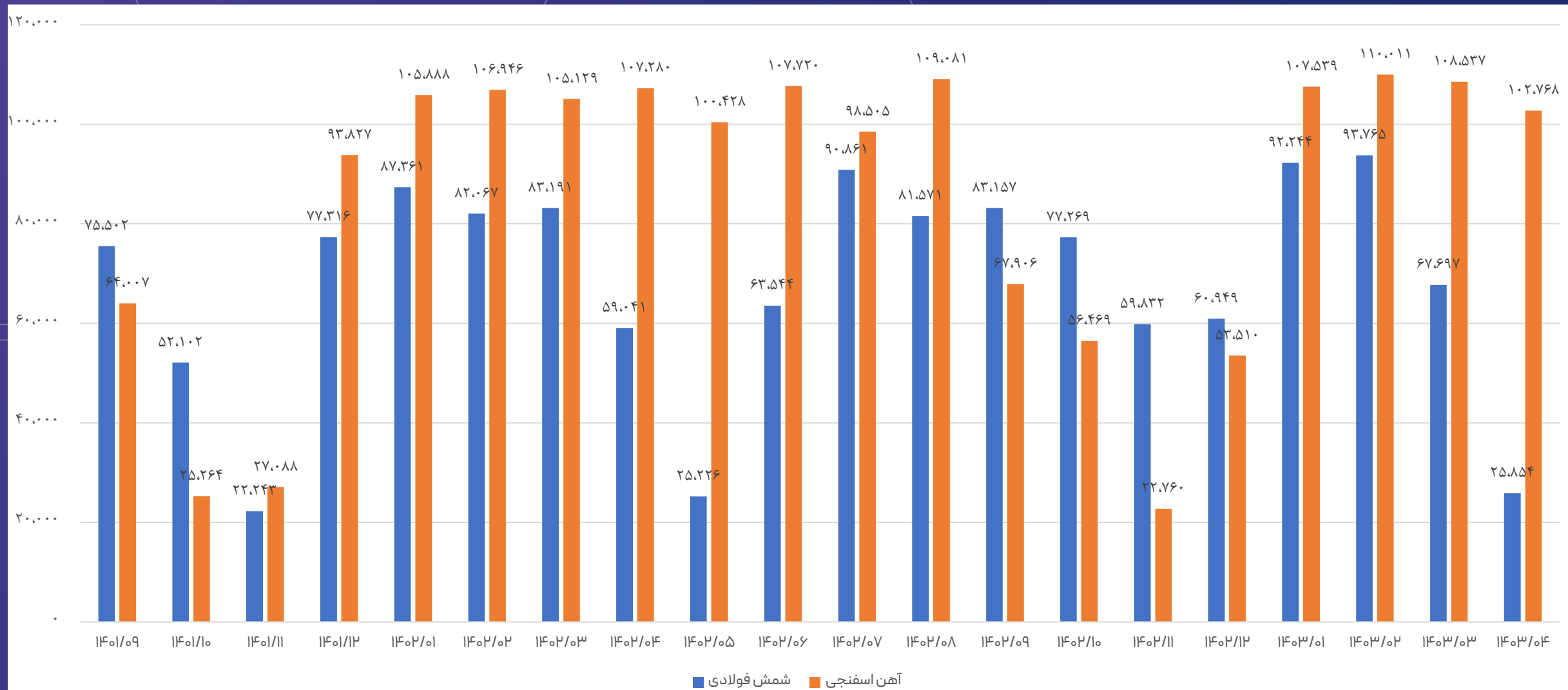
شرکت سرمايه گذاري ملي ايران -سهامي عام -

شرکت سرمايه گذاري توسعه معادن وفلزات -سهامي عام - بخش ۲ -

شخص حقيقي

شناور سهم

مقدار تولید ماهانه ارفع (تن)



مفروضات تحليل

١٤٠٤	١٤٠٣	شرح
٥٨٠,٠٠٠	٤٥٠,٠٠٠	نرخ دلار (ريال)
٣٥٪	٣٠٪	نرخ تورم (ريال)
٥٢٠	٥٢٠	شمش فخور (دلار)
٦٠٪	٦٠٪	نرخ آهن اسفنجی به به شمش فخور
٢٥٪	٢٥٪	نرخ گندله به شمش فخور (درصد)
١,٠٠٠,٠٠٠	٩٠٠,٠٠٠	مقدار توليد فرض (تن)

پیش بینی صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	دوره مالی
۳۳۱,۹۶۳,۱۲۹	۲۳۱,۸۰۱,۸۴۰	۱۸۲,۴۵۵,۰۳۷	۱۳۵,۶۴۵,۸۱۱	۹۶,۱۰۴,۳۷۵	فروش
(۲۵۰,۳۷۹,۰۴۷)	(۱۷۷,۰۰۱,۰۰۱)	(۱۲۲,۴۰۷,۶۴۹)	(۱۰۲,۵۱۸,۴۱۹)	(۷۸,۱۵۲,۱۹۷)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸۱,۵۸۴,۰۸۲	۵۴,۸۰۰,۸۳۹	۶۰,۰۴۷,۳۸۸	۳۳,۱۲۷,۳۹۲	۱۷,۹۵۲,۱۷۸	سود (زیان) ناخالص
(۶,۲۵۷,۷۷۵)	(۴,۸۸۴,۰۳۷)	(۳,۸۰۹,۴۱۶)	(۱,۸۳۷,۴۰۸)	(۹۲۷,۴۱۲)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۹,۰۵۱,۶۴۳	۵,۱۹۶,۸۸۹	۳۶۶,۱۷۲	۸,۳۲۷,۷۹۲	۱,۳۲۹,۰۲۴	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۸۴,۳۷۷,۹۵۰	۵۵,۱۱۳,۶۹۱	۵۶,۶۰۴,۱۴۴	۳۹,۶۱۷,۷۷۶	۱۸,۳۵۳,۷۹۰	سود (زیان) عملیاتی
(۵,۰۰۴,۰۵۷)	(۳,۵۳۷,۵۲۸)	(۲,۴۴۶,۴۳۰)	(۷۰۰,۴۲۷)	(۳۱۶,۱۵۸)	هزینه های مالی
۲,۶۱۷,۱۸۹	۲,۱۰۵,۸۱۶	۱,۲۴۷,۵۸۳	(۱,۴۷۴,۲۵۷)	۲,۱۳۱,۸۰۴	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۸۱,۹۹۱,۰۸۲	۵۳,۶۸۱,۹۷۸	۵۵,۴۰۵,۲۹۷	۳۷,۴۴۳,۰۹۲	۲۰,۱۶۹,۴۳۶	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
.	.	(۴۹,۰۲۴)	(۴۱,۵۱۱)	(۲۰,۵۷۶)	مالیات
۸۱,۹۹۱,۰۸۲	۵۳,۶۸۱,۹۷۸	۵۵,۳۶۰,۸۸۰	۳۷,۴۰۱,۵۸۱	۲۰,۱۴۸,۸۶۰	سود (زیان) خالص
۶۸۳۳	۴۴۷۳	۴۶۱۳	۳,۱۱۷	۱,۶۷۹	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه

تحليل حساسيت ۱۴۰۳

نرخ دلار نيمايي (ريال)

	۴۴۷۳	۴۲۰۰۰۰	۴۵۰۰۰۰	۴۸۰۰۰۰	۵۴۰۰۰۰	۵۷۰۰۰۰
	۴۶۰	۲۹۴۰	۳۳۳۵	۳۷۳۲	۴۵۲۴	۴۹۱۹
شمش فخور (دلار)	۵۰۰	۳۶۴۸	۴۰۹۴	۴۵۴۱	۵۴۳۵	۵۸۸۱
	۵۲۰	۴۰۰۱	۴۴۷۳	۴۹۴۵	۵۸۸۹	۶۳۶۲
	۵۶۰	۴۷۰۹	۵۲۳۳	۵۷۵۵	۶۷۹۹	۷۳۲۳
	۶۰۰	۵۴۱۷	۵۹۹۰	۶۵۶۴	۷۷۱۰	۸۲۸۳



کارگزاری توسعه سهند
SAHAND Development Brokerage



سبد گردان آمیتیس
AMITIS Portfolio Management



شرکت سرمایه‌گذاری لقمان
(سهامی نام)

هفته‌نامه داخلی صرفاً جهت اطلاع از شرایط بازارها تهیه شده است. محتوای آن نباید به‌تنهایی جهت اخذ تصمیمات مالی و سرمایه‌گذاری و فریدوفروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد.

تملیلهای ارائه شده بر مبنای اطلاعات فعلی تهیه شده و نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ‌عنوان، توصیه‌ای به فریدوفروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با فواندگان این گزارش است.