MAGAZONE

برترین شرکت‌های صنعت آهن و فولاد

هفته‌نامه تحلیلی گروه مالی فارابی | شماره ۳۵

فهرست مطالب

- معرفی صنعت
- وضعیت تکنیکال
  - بررسی تکنیکال شاخص صنعت
- بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها
- وضعیت بنیادی
  - وضعیت P/E صنعت
  - مقایسه P/E شرکت‌ها
  - مقایسه P/S شرکت‌ها
  - حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
  - رشد سود خالص و سود عملیاتی
- اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

بررسی برترین شرکت‌های صنعت سیمان

صنعت فولاد یکی از زیرساخت‌های حیاتی اقتصاد جهانی به‌شمار می‌رود که با تامین مواد اولیه لازم، برای توسعه طیف وسیعی از صنایع از جمله خودروسازی، ساخت‌وساز، نفت‌وگاز و تجهیزات صنعتی، نقشی بنیادین ایفا می‌کند. در سال‌های اخیر با رشد شهرنشینی، افزایش پروژه‌های عمرانی در کشورهای در حال توسعه و تمرکز بر توسعه زیرساخت‌های سبز، تقاضای جهانی فولاد روندی صعودی داشته است. طبق گزارش انجمن جهانی فولاد، تولید فولاد خام در سال ۲۰۲۳ به حدود ۱.۸۸ میلیارد تن رسید که چین با سهمی بیش از ۵۰ درصد، همچنان بزرگ‌ترین تولیدکننده و مصرف‌کننده این فلز است. در همین حال، اروپا و آمریکا با تمرکز بر فولادهای کم‌کربن و بازیافتی، به سمت توسعه پایدارتر حرکت می‌کنند.

در ایران، صنعت فولاد به‌عنوان یکی از صنایع راهبردی و مزیت‌دار شناخته می‌شود. **وجود ذخایر غنی سنگ‌آهن، انرژی نسبتاً ارزان و موقعیت جغرافیایی مناسب برای صادرات**، این صنعت را به یکی از پیشران‌های اقتصاد کشور تبدیل کرده است. در سال ۱۴۰۲، ظرفیت تولید فولاد خام کشور به بیش از ۴۰ میلیون تن رسید؛ هرچند به‌دلیل چالش‌هایی نظیر محدودیت‌های ارزی، تحریم‌های بین‌المللی و کمبود زیرساخت‌های حمل‌ونقل، بخشی از این ظرفیت بلااستفاده مانده است. با این حال، شرکت‌های بزرگ فولادی همچون فولاد مبارکه، فولاد خوزستان و ذوب‌آهن اصفهان تلاش کرده‌اند با سرمایه‌گذاری در فناوری‌های جدید و توسعه بازارهای صادراتی، نقش خود را در اقتصاد کشور پررنگ‌تر کنند.

فعالیت اصلی شرکت‌های تولیدکننده آهن و فولاد

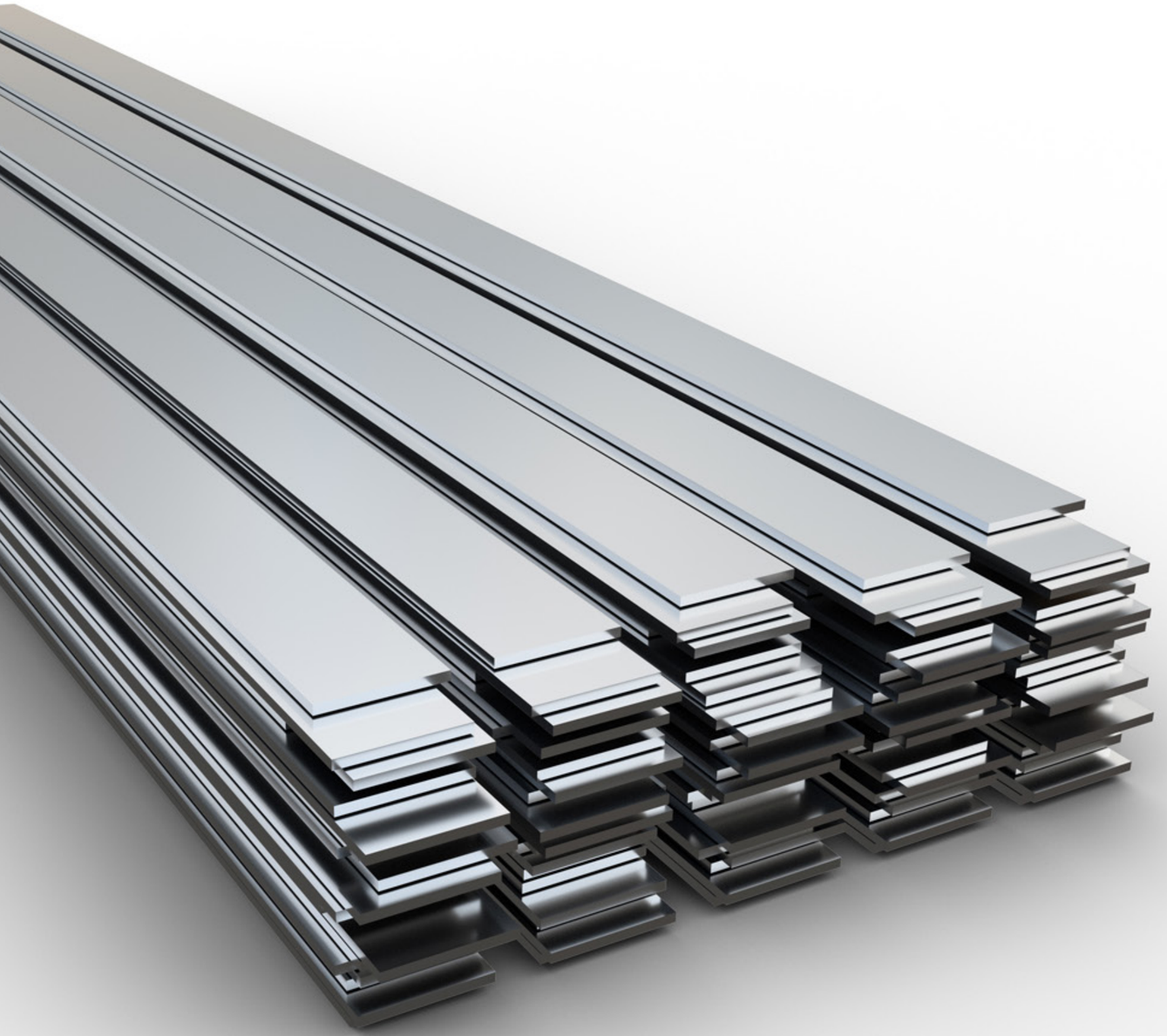
نماد	محصولات
فولاد	محصولات گرم و سرد، تختال، محصولات پوشش‌دار
فخوز	بلوم و بیلت، اسلب و آهن اسفنجی
فجهان	میلگرد، شمش و آهن اسفنجی
ذوب	ریل، کلاف، تیرآهن، میلگرد، شمش کالایی و چدنی
سیسکو	شمش فولادی، گندله و کنسانتره سنگ آهن
فخاس	محصولات سبک ساختمانی و شمش
فولاژ	آلیاژی، محصولات مهندسی و صنعتی
فغدیر	آهن اسفنجی و گندله
کاوه	شمش بیلت

فعالیت اصلی شرکت‌های تولیدکننده آهن و فولاد

نماد	محصولات
هرمز	اسلب
فصبا	بریکت آهن اسفنجی، میکس بریکت و آهن اسفنجی
ارفع	شمش فولادی
فسبزوار	آهن اسفنجی، بریکت
کویر	انواع میلگرد شاخه و کلاف
فپنتا	تولیدات پلیمری، لوله گالوانیزه و لوله سیاه
فوکا	ورق و اسلب فولادی
فجر	محصول گالوانیزه و محصول نورد سرد
فسپا	انواع لوله گازی و صنعتی

فعالیت اصلی شرکت‌های تولیدکننده آهن و فولاد

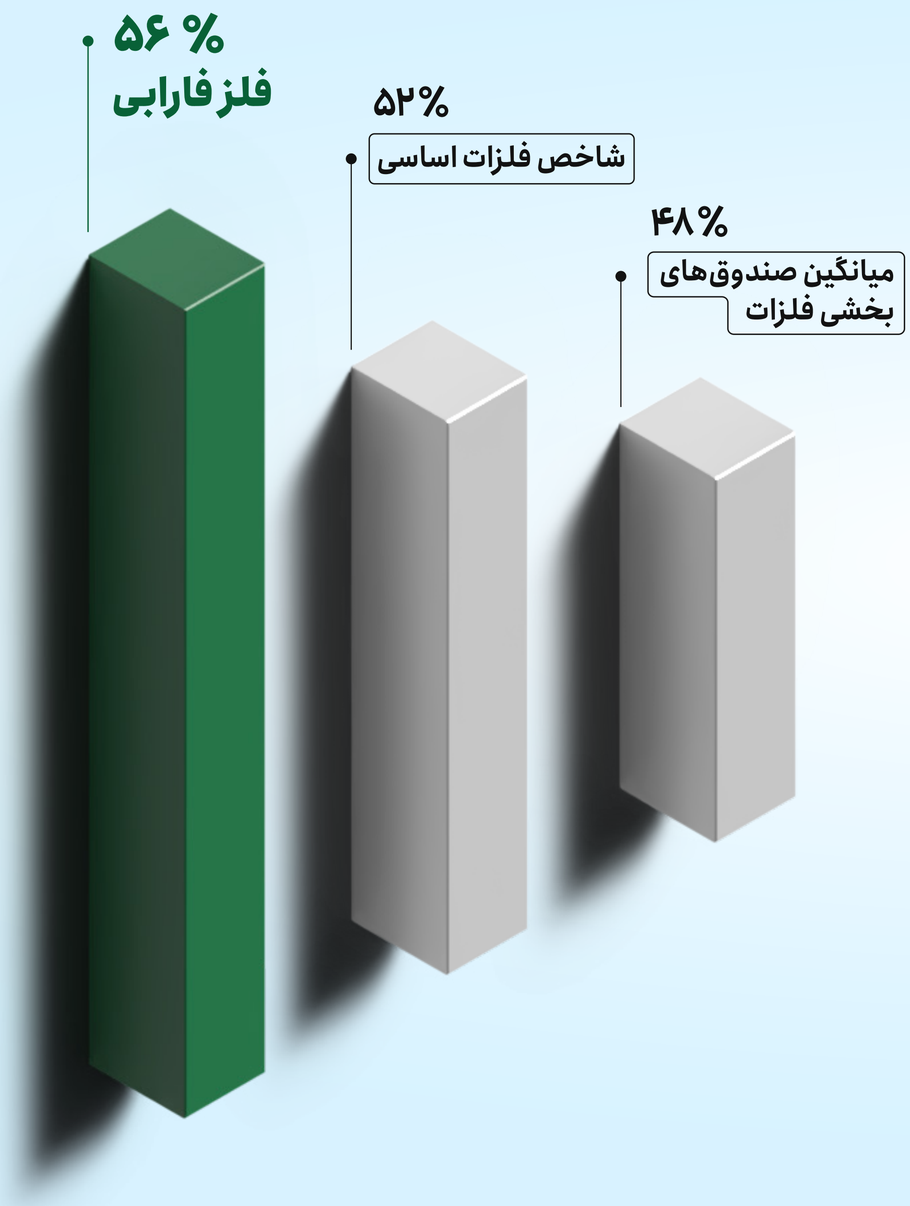
نماد	محصولات
فنورد	سر ورق و ورق
فلوله	محصولات چدنی، لوله‌های نشکن و دیگ شوفاژ
فروژ	فروسیلیسیم، سرباره و ته پاتیل
فسازان	قطعات و شمش
فروسیل	فروسیلیسیم و غبار میکروسیلیکا
فروس	فروسیلیسیم، فروسیلیکومنیزیم و سرباره و ته پاتیل
فرود	میلگرد
فولای	محصولات تابگیری شده و تست ابعاد، محصولات تمام کاری شده
فماک	استیل کورد و مفتول با روکش برنج



وضعیت تکنیکال

بررسی تکنیکال شاخص صنعت

شاخص صنعت فلزات اساسی(آهن و فولاد) با رشد حدود ۴۷ درصدی در بازه آبان تا دی ماه ۱۴۰۳ یکی از پربازده‌ترین صنایع بازار محسوب می‌شود. از ابتدای سال ۱۴۰۴ و پس از اصلاح زمانی و قیمتی مناسب، این شاخص بار دیگر آماده رشد شده است. در صورتی‌که اخبار سیاسی طی هفته‌های آینده مثبت باشد، می‌توان انتظار داشت شاخص از مقاومت سه میلیون و ۷۰۰ هزار واحدی عبور کند.

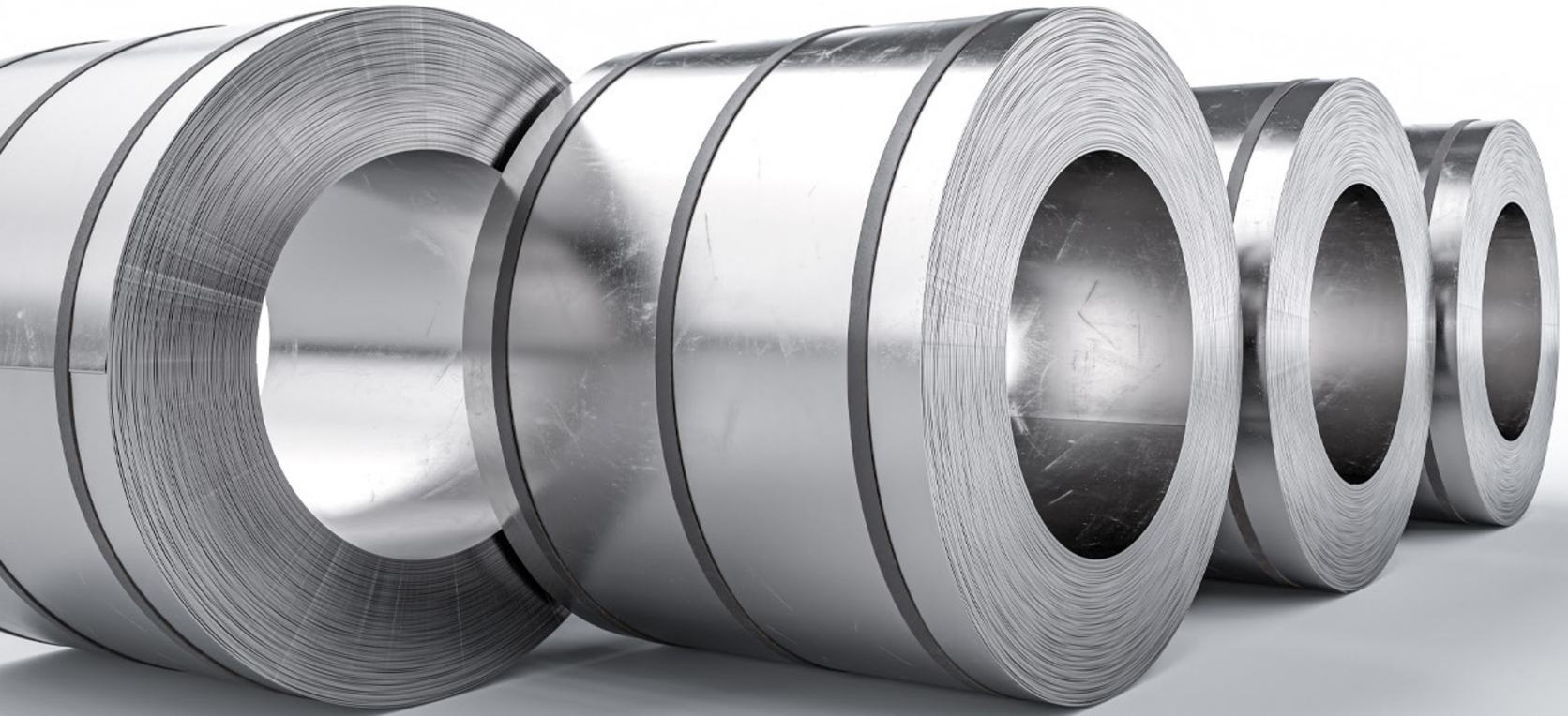


فلزفارابی، پرتفوی آهنین بورس

بررسی بازدهی ۶ ماهه صندوق‌های بخشی فلزات

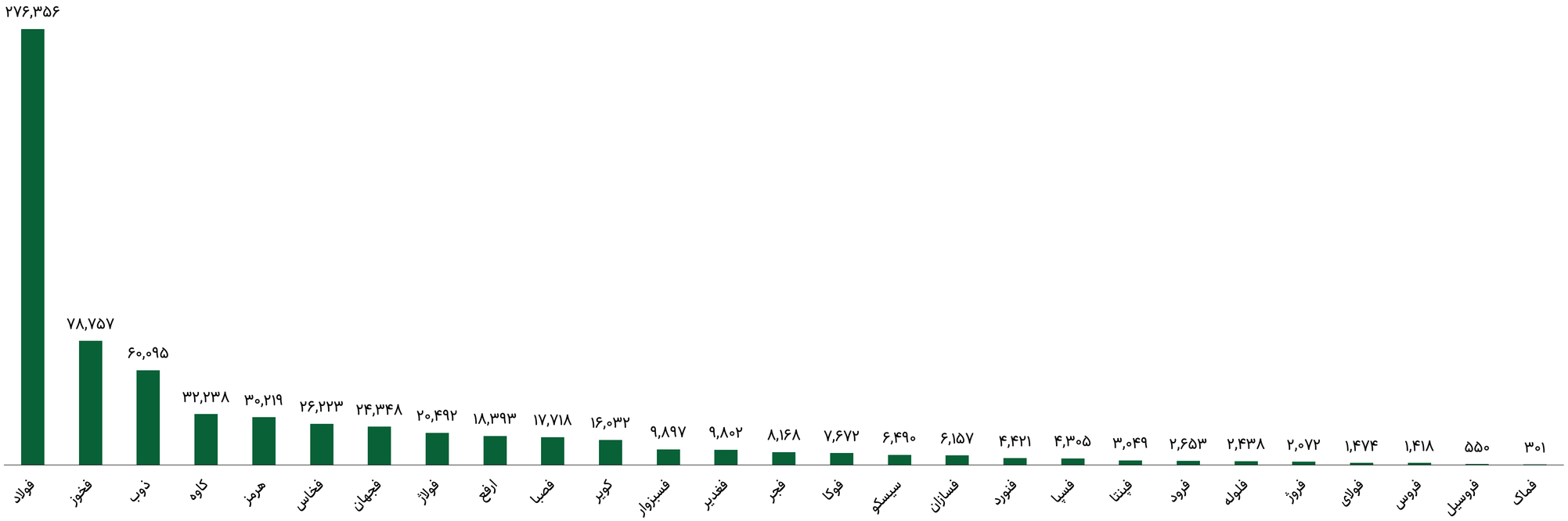
irfarabi.com/felezfund

بررسی میزان فروش شرکت های صنعت



بررسی وضعیت فروش شرکت‌ها

فولاد با اختلاف برترین شرکت این صنعت از لحاظ میزان فروش در ۱۲ ماه سال ۱۴۰۳ بوده است. این شرکت توانست در بازه ۱۲ ماهه ۱۴۰۳ بیش از۲۷۶ هزار میلیارد تومان فروش را ثبت کند. بعد از فولاد، نمادهای **فخوز**، **ذوب**، **کاوه** و **هرمز** نیز توانستند فروش خوبی را به ثبت برسانند.

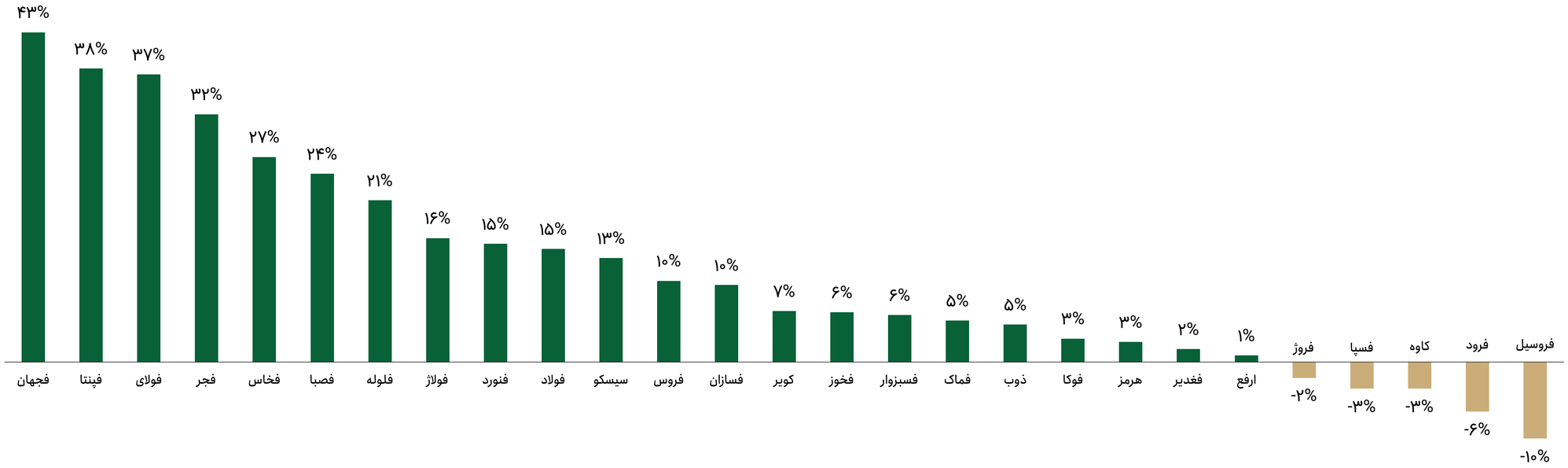


وضعیت فروش شرکت‌های تولیدکننده آهن و فولاد

مبالغ به میلیارد تومان است

بررسی رشد فروش شرکت‌ها

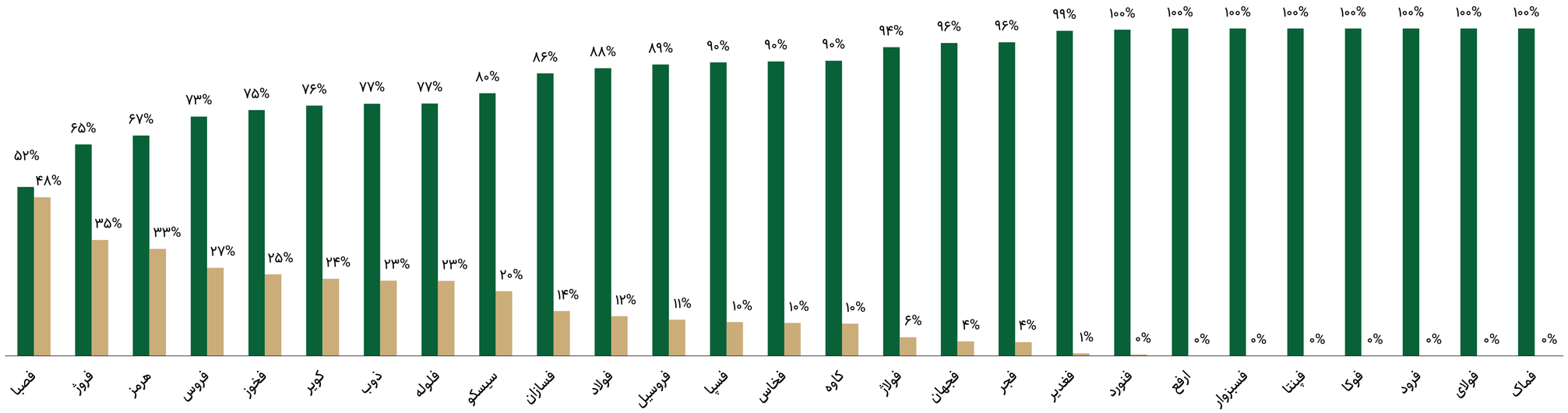
از لحاظ رشد فروش نسبت به مدت مشابه سال گذشته، بهترین عملکرد را نماد **فجهان** داشت که توانست حدود ۴۳ درصد رشد را به ثبت برساند. **فپنتا**، **فولای** و **فجر** نیز توانستند بیش از ۳۰ درصد رشد در نرخ فروش را ثبت کنند.



رشد فروش شرکت‌های تولیدکننده آهن و فولاد در یک سال اخیر

بررسی میزان فروش داخلی و خارجی شرکت‌ها

در بین شرکت‌های تولیدکننده آهن و فولاد، نماد **فصبا** بیشترین میزان فروش خارجی را در سال گذشته به ثبت رساند. این شرکت توانست حدود ۴۸ درصد از محصولات خود را در بازار خارجی به فروش برساند. **فروژ**، **هرمز**، **فروس** و **فخوز** نیز نمادهایی بودند که میزان فروش خارجی قابل‌قبولی را ثبت کردند.



وضعیت فروش داخلی و خارجی شرکت‌های تولیدکننده آهن و فولاد

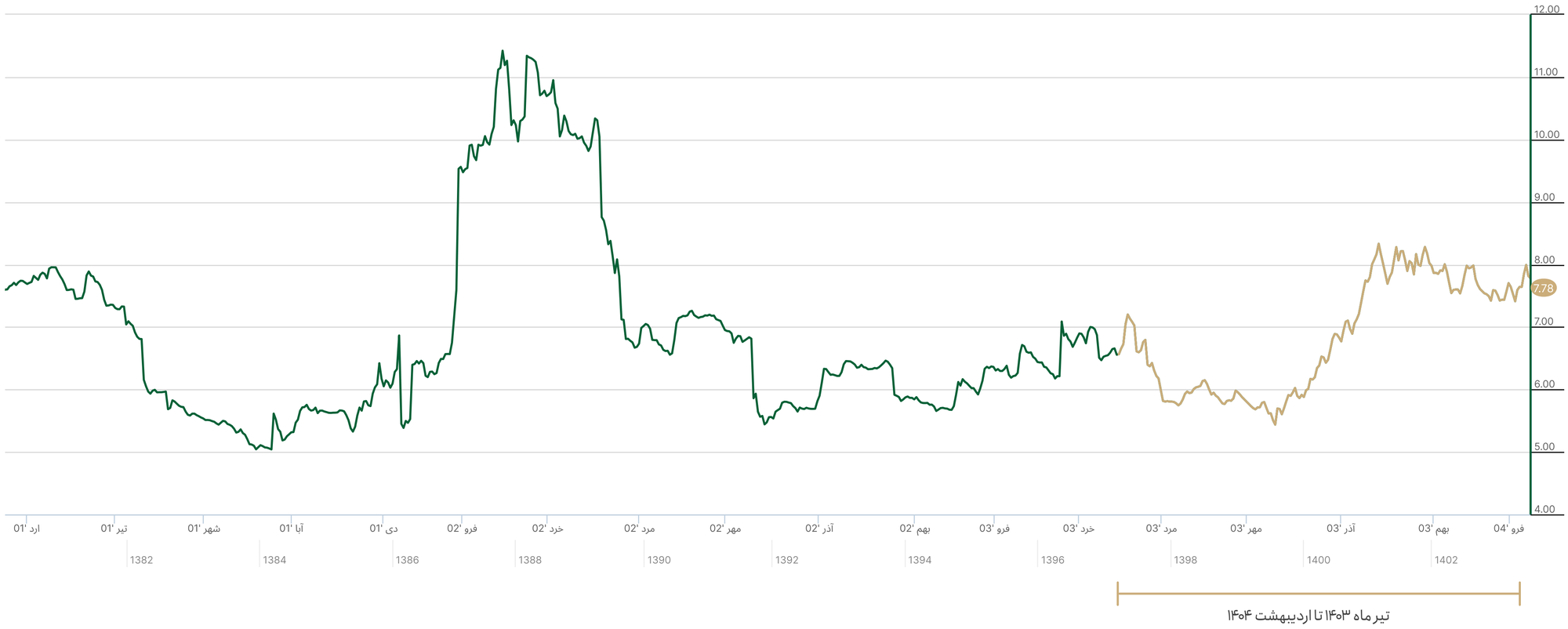
وضعیت بنیادی

- وضعیت P/E صنعت
- مقایسه P/E شرکت‌ها
- مقایسه P/S شرکت‌ها
- حاشیه سود خالص و حاشیه سود عملیاتی
- رشد سود خالص و سود عملیاتی

نسبت P/E صنعت آهن و فولاد

صنعت آهن و فولاد یکی از مستعدترین صنایع بازار محسوب می‌شود. مقدار P/E این صنعت در گزارش تحلیلی قبلی حدود ۷ واحد بود که در حال حاضر به نزدیکی ۸ واحد رسیده که همچنان حکایت از ارزندگی این صنعت دارد. به‌نظر می‌رسد در صورتی‌که روند اخبار سیاسی طی هفته‌های آینده مثبت باشد، شاهد رشد P/E صنعت آهن و فولاد به بالاتر از ۱۰ واحد نیز باشیم.

نسبت P/E صنعت آهن و فولاد



نسبت قیمت به سود محقق شده-daily (آهن و فولاد)

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

فسبزوار مانند گزارش تیر ماه ۱۴۰۳ همچنان با ۴ واحد، پایین‌ترین میزان P/E را در گروه آهن و فولاد به خود اختصاص داده است. **فخاس**، **فسپا**، **ارفع** و **فجر** نیز با P/E ttm کمتر از ۶ واحدی، وضعیت مطلوبی در این گروه دارند. نکته جالب توجه در این گروه تعداد بالای شرکت‌ها با P/E زیر ۸ واحد است که حکایت از ارزندگی صنعت دارد.

نماد	P/E-ttm
فسبزوار	۴/۱
فخاس	۴/۷
فسپا	۴/۹
ارفع	۵/۲
فجر	۵/۵
فصبا	۶
فنورد	۶/۱

نماد	P/E-ttm
فوکا	۶/۳
فافزا	۶/۳
فاهواز	۶/۴
فسازان	۶/۶
فولاد	۶/۷
فولاژ	۷/۱

مقایسه نسبت P/E شرکت‌ها

نماد	P/E-ttm
فرود	۸/۲
فلوله	۹
کاوه	۹/۳
کویر	۹/۳
فولای	۹/۵
فخوز	۹/۹
فغدیر	۱۰/۵

نماد	P/E-ttm
فجهان	۱۲/۳
سیسکو	۱۴
فروس	۱۴/۳
فپنتا	۱۶/۷
هرمز	۳۷
فماک	۱۷۴/۵

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

میانگین نسبت P/S ttm (قیمت به فروش) صنعت آهن و فولاد با مقدار ۱/۵ واحدی، در وضعیت خاصی قرار دارد و پایین‌تر از P/S کل بازار است. معمولا عدد مطلوب برای P/S بین ۱ تا ۳ واحد در نظر گرفته می‌شود؛ زیرا P/S بسیار کم، نشان‌دهنده بدهی‌های بالا و بی‌ثباتی روند سودآوری است. همچنین در صورتی‌که عدد P/S بیش از حد زیاد باشد، نشان از بالا بودن قیمت سهام یا پایین بودن مقدار فروش است. نمادهای **ارفع**، **فخاس**، **فصبا**، **فلوله**، **فروژ** و **فروس** بهترین‌های صنعت آهن و فولاد بر اساس نسبت P/S هستند.

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm	نماد	P/S-ttm
فسازان	۰/۳	فولای	۰/۷
ذوب	۰/۶	هرمز	۰/۷
فخوز	۰/۶	فوکا	۰/۸
فرود	۰/۶	فسپا	۰/۸
فنورد	۰/۷	ارفع	۱/۱
فجر	۰/۷	فخاس	۱/۱
کویر	۰/۷	فصبا	۱/۲
کاوه	۰/۷	فلوله	۱/۲

مقایسه نسبت P/S شرکت‌ها

نماد	P/S-ttm	نماد	P/S-ttm
فروژ	۱/۳	فسبزوار	۱/۶
فروس	۱/۳	فولاد	۲/۴
فماک	۱/۳	فپنتا	۲/۶
سیسکو	۱/۳	فغدیر	۲/۹
فجهان	۱/۴	فروسیل	۳/۴
فولاژ	۱/۴	فاهواز	۳/۷
فافزا	۱/۴	فسدید	۸/۶

حاشیه سود خالص و عملیاتی

یکی از بهترین معیارها برای بررسی شرکت‌های برتر صنعت آهن و فولاد، بررسی حاشیه سود عملیاتی و خالص شرکت هاست. به‌طور کلی هر چقدر درصد حاشیه سود بالاتر باشد، نشان‌دهنده آن است که شرکت سود بیشتری از مقدار فروش خود کسب کرده است. بر این اساس می‌توان برترین شرکت‌های صنعت آهن و فولاد از لحاظ حاشیه سود خالص و عملیاتی را **فاهواز**، **فسبزوار**، **فولاد**، **فغدیر** و **فخاس** دانست. نکته جالب توجه عملکرد نسبتا ضعیف شرکت‌های بزرگی مانند **ذوب**، **فخوز**، **کاوه** و **هرمز** است.

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
فاهواز	۶۰%	۵۸%
فسبزوار	۴۰%	۴۰%
فولاد	۳۳%	۳۸%
فغدیر	۲۵%	۲۸%

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
فخاس	۲۰%	۲۴%
فافزا	۲۴%	۲۳%
فبیستون	۲۶%	۲۳%
ارفع	۲۴%	۲۰%
فصبا	۱۷%	۲۰%
فولاژ	۱۹%	۱۹%
فسپا	۱۶%	۱۷%
فپنتا	۱۶%	۱۶%
احیا	۱۸%	۱۵%
فلوله	۱۹%	۱۳%

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
فوکا	۱۵%	۱۲%
فجر	۱۴%	۱۲%
فنورد	۱۳%	۱۱%
فجهان	۱۲%	۱۱%
فهامون	۱۵%	۱۱%
سیسکو	۲۰%	۹%
فروس	۱۴%	۹%
کاوه	۱۰%	۸%
فولای	۹%	۸%
کویر	۶%	۷%

حاشیه سود خالص و عملیاتی

نماد	حاشیه سود عملیاتی TTM	حاشیه سود خالص TTM
فرود	۷%	۷%
هرمز	۱۱%	۶%
فخوز	۴%	۶%
فسازان	۵%	۵%
فماک	۳%	۱%
فتوان	۴%	-۵%
فروسیل	-۵%	-۷%
فروژ	-۳%	-۸%
ذوب	-۱۰%	-۱۶%
فسدید	۹%	-۸۷%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

فماک و **فپنتا** از لحاظ نرخ رشد سود خالص و عملیاتی در گزارش ۹ ماهه ۱۴۰۳ برترین شرکت‌های گروه تولید آهن و فولاد بودند؛ اما به‌طور کلی عملکرد شرکت‌های فعال در این صنعت به هیچ عنوان جالب توجه نبوده و عمدتا شاهد کاهش شدید سود عملیاتی و خالص شرکت‌ها نسبت به مدت مشابه سال گذشته بودیم.

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
فماک	۸۶%	۶۵%
فپنتا	۱۰۳%	۴۰%
فسپا	۱%	۲۴%
فولای	۵۸%	۱۲%
فخاس	-۴%	۱۲%
فلوله	۳۰%	۱۲%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
سیسکو	۹%	۸%
فولاد	۱۲%	۴%
فجهان	۳%	۱%
فوکا	-۱۶%	-۴%
فسازان	-۳۶%	-۴%
فسبزوار	-۱۳%	-۱۲%
فصبا	-۳۶%	-۲۹%
کویر	-۳۱%	-۳۱%
فولاژ	-۳۲%	-۳۹%
ارفع	-۲۳%	-۳۶%

نرخ رشد سود خالص و عملیاتی

نماد	نرخ رشد سود عملیاتی TTM	نرخ رشد سود خالص TTM
فرود	-۴۰%	-۴۱%
فنورد	-۴۳%	-۴۸%
فغدیر	-۳۷%	-۵۱%
فخوز	-۶۵%	-۵۳%
فروس	-۴۲%	-۵۴%
فجر	-۴۷%	-۵۷%
کاوه	-۵۷%	-۵۹%
هرمز	-۴۸%	-۶۹%
فروسیل	-۶۸%	-۷۷%
فروژ	-۹۲%	-

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

اخبار اثرگذار و چشم‌انداز صنعت

صنعت آهن و فولاد یکی از صنایع پایه و راهبردی اقتصاد کشور است که تحولات آن اثر مستقیم بر بخش‌های کلیدی مانند ساختمان، زیرساخت، خودروسازی و انرژی دارد. در سال ۱۴۰۳ با ادامه تحریم‌های خارجی، محدودیت‌های ارزی و چالش در تامین انرژی، بسیاری از واحدهای فولادی با افت تولید یا افزایش هزینه‌های عملیاتی مواجه شدند. با این حال، آزادسازی نسبی نرخ‌گذاری، گسترش بازار صادراتی در منطقه و سیاست‌های حمایتی در حوزه بهره‌وری انرژی، از جمله رویدادهایی بودند که چشم‌انداز این صنعت را تا حدی بهبود بخشیدند.

با توجه به ظرفیت‌های بالای تولید فولاد در کشور، به‌ویژه در شرکت‌های بزرگ، و همچنین نیاز فزاینده بازارهای همسایه به محصولات فولادی، چشم‌انداز میان‌مدت این صنعت همچنان مثبت ارزیابی می‌شود. در صورت رفع موانع موجود در زمینه حمل‌ونقل، تامین انرژی و دسترسی به بازارهای مالی بین‌المللی، صنعت فولاد می‌تواند به یکی از موتورهای اصلی رشد صنعتی و صادرات غیرنفتی کشور تبدیل شود.

فرصت‌ها

فرصت	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
افزایش تقاضای فولاد در کشورهای منطقه (عراق، افغانستان، سوریه)	صادرکنندگان فولاد، شرکت‌های بازرگانی بین‌المللی	رشد درآمد ارزی و توسعه بازار صادراتی
دسترسی به منابع غنی سنگ‌آهن و انرژی ارزان در ایران	تولیدکنندگان فولاد، معادن سنگ‌آهن و شرکت‌های انرژی	کاهش هزینه‌های تولید و مزیت رقابتی در بازار جهانی
افزایش پروژه‌های عمرانی و زیرساختی در کشور	شرکت‌های فولادی، پیمانکاران پروژه‌های زیرساختی	رشد تقاضای داخلی برای محصولات فـــولادی

فرصت‌ها

فرصت	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
پتانسیل بالای تولید فولاد آلیاژی و محصولات با ارزش افزوده بالا	واحدهای تولید تخصصی، صنایع پایین‌دستی	افزایش سودآوری و تنوع سبد محصول
مشوق‌های دولتی برای بومی‌سازی فناوری و تجهیزات	تولیدکنندگان تجهیزات صنعتی شرکت‌های دانش‌بنیان	کاهش وابستگی به واردات و ارتقاء فناوری داخلی

تهدیدها

تهدید	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
محدودیت در تامین برق و گاز، به‌ویژه در فصول سرد و گرم	واحدهای تولیدی فولاد، وزارت نیرو، زیر ساخت انرژی	افزایش هزینه تولید و توقف خطوط تولید
تحریم‌های بین‌المللی و محدودیت‌های ارزی و بانکی	شرکت‌های صادرکننده، تامین‌کنندگان تجهیزات خارجی	اختلال در واردات مواد اولیه و صادرات محصولات
نوسانات شدید نرخ ارز و تاثیر آن بر قیمت مواد اولیه و ماشین‌آلات	فعالان مالی، واحدهای وارداتی و سرمایه‌گذاری	بی‌ثباتی قیمت تمام‌شده و دشواری در برنامه‌ریزی مالی

تهدیدها

تهدید	دسته صنعتی مرتبط	اثرگذاری
فرسودگی ماشین‌آلات و کمبود سرمایه‌گذاری در فناوری‌های نوین	کارخانه‌های قدیمی، شرکت‌های تولید سنتی	کاهش بهره‌وری و رقابت‌پذیری در بازارهای داخلی و خارجی
مشکلات لجستیکی و حمل‌ونقل داخلی (ریلی و جاده‌ای)	زنجیره تامین، شرکت‌های پخش و صادرات	تاخیر در تحویل و افزایش هزینه حمل
رقابت با فولادسازان منطقه‌ای با هزینه تولید پایین‌تر	بازارهای صادراتی، تولیدکنندگان آسیای میانه	کاهش سهم بازار در کشورهای هدف و فشار بر حاشیه سود

جمع‌بندی و چشم‌انداز آینده

با توجه به ظرفیت بالای تولید فولاد در کشور، دسترسی به منابع غنی سنگ‌آهن و تقاضای روبه‌رشد در بازارهای داخلی و منطقه‌ای، صنعت آهن و فولاد همچنان یکی از مهم‌ترین بخش‌های اقتصادی ایران به‌شمار می‌رود. فرصت‌هایی مانند توسعه صادرات، بومی‌سازی فناوری و افزایش پروژه های عمرانی می‌توانند مسیر رشد این صنعت را هموارتر کنند. با این حال، چالش‌هایی نظیر محدودیت در تامین انرژی، تحریم‌های بین‌المللی، نوسانات ارزی و ضعف در زیرساخت‌های حمل‌ونقل، از مهم‌ترین موانعی هستند که باید با برنامه‌ریزی دقیق مورد توجه قرار گیرند.

شرکت‌هایی که بتوانند با سرمایه‌گذاری در فناوری‌های نو، تنوع‌بخشی به سبد محصولات و بهینه‌سازی زنجیره تامین، مزیت رقابتی خود را حفظ یا تقویت کنند، در آینده جایگاه پایدارتری در بازار خواهند داشت. در مجموع، با مدیریت هوشمندانه ریسک‌ها و بهره‌گیری از فرصت‌های موجود، صنعت فولاد می‌تواند همچنان به‌عنوان یکی از پیشران‌های اصلی رشد صنعتی و صادرات غیرنفتی کشور باقی بماند.

اطلاعیه‌سلب مسئولیت

این گزارش بر اساس بررسی اطلاعات معاملات و صورت‌های مالی منتشر شده توسط شرکت‌ها تهیه شده است؛

بنابراین به‌تنهایی نمی‌تواند معیار کاملی برای سرمایه‌گذاری تلقی شود.