

گروه اقتصاد
h.habibi@khorasannews.com

به منظور برداشتن اولین قدم‌ها برای ارائه یک تحلیل بنیادین از صنعت فولاد و فلزات اساسی، ابتدا زنجیره تولید فولاد را از معدن تا کارخانه‌های فولاد تشریح خواهیم کرد. هم‌زمان نمادهای فعال در هر یک از حلقه‌های زنجیره تولید را معرفی خواهیم کرد تا ضمن آن تصویری از وضعیت صنعت در بازار سرمایه ارائه شود. نهایتاً برای فعالان بازار سرمایه، نکاتی تحلیلی درباره این صنعت ارائه خواهیم کرد.



۱	۲	۳	۴	۵
سنگ آهن	کنسانتره	گندله	آهن اسفنجی	فولاد
سنگ آهن یا ironore از معادن مربوط به دست می آید	کنسانتره یا Concentrate از فراوری سنگ آهن به دست می آید و حالت پودری شکل دارد	با توجه به این که کنسانتره به صورت مستقیم در انواع کوره ها قابل استفاده نیست، آن را طی فرایندی به صورت گوی های متراکم در می آورند که به آن گندله یا pellets می گویند. البته زمانی که دانه بندی اجزای به دست آمده از سنگ آهن، بیش از ۱۵ میلی متر باشد (به صورت کنسانتره نباشد)، گندله به صورت طبیعی به دست خواهد آمد.	برای تولید فولاد از گندله در برخی روش ها (کوره قوس) باید اکسیژن آن حذف شود آهن اسفنجی یا DRI از عملیات احیای مستقیم و حذف اکسیژن از گندله به دست می آید آهن اسفنجی مشابه گندله، متخلخل یا همان اسفنجی شکل است	محصولات فولادی به روش های مختلف و با استفاده از ترکیب آهن اسفنجی و انواع آهن قراضه به دست می آید. محصولات فولادی در مرحله اول، به شکل های مختلفی همچون شمش (Billet)، تختال (Slab)، بلوم (Bloom) و میلگرد تولید می شوند در گام بعد از آن ها محصولاتی چون انواع ورق سرد و گرم (با توجه به نوع نورد)، تیر آهن و انواع مقاطع و... به دست می آید
انواع سنگ آهن از نظر شکلی	عیار آهن در کنسانتره	میزان تولید سالانه کشور	عیار آهن در آهن اسفنجی	میزان تولید سالانه فولاد خام در کشور
دانه بندی شده، کنسانتره، گندله	۶۷ تا ۶۹ درصد	۴۸ میلیون تن	۸۴ تا ۹۵ درصد	۱/۳۳ میلیون تن
انواع سنگ آهن از نظر نوع کانی	۵۲ میلیون تن		میزان تولید سالانه کشور	
هماتیت، مگنتیت، زئولیت، لیمونیت، سیدریت			۳/۳۲ میلیون تن	

شرکت های سنگ آهنی بازار سرمایه

نام شرکت	نماد	بازار	محصولات	سود۹ ماهه	قیمت
چادرملو	کچاد	بورس	کنسانتره آهن، گندله، فولاد	۲۱	۲۱۰
گل گهر	کگل	بورس	گندله	۴۳	۳۵۷
توسعه معدنی صابور	کنور	بورس	کنسانتره و گندله	۱۳	۲۷۴
شرکت سرمایه گذاری معدن و فلزات	ومعادن	بورس	سرمایه گذاری، دارای سهام در کچاد و فملی و سنگ آهن گهرزمین و گهرآرزی سیرجان و فولاد سردمد ایرکوه	۴	۱۸۴
هلدینگ صنایع معدنی خاورمیانه (مید کوک)	میدکو	فرا بورس	کنسانتره، گندله، اسفنجی و فولاد سازی و طرح های مس کاندی و تولید لوله های مسی، زغال سنگ، فروسیلیس و نیروگاه سیکل ترکیبی	۰	۲۳۹

آشنایی با فولادی های بورس

با در نظر گرفتن فرایند تولید فولاد که قبلا تشریح شد، می توان سه دسته از شرکت های بورسی مرتبط با این صنعت را شناسایی کرد:
*تولید کنندگان سنگ آهن
*تولید کنندگان فولاد
*تولید کنندگان مواد نهایی از محصولات فولادی

سه قلوهای سنگ آهنی

در بورس سه شرکت بزرگ داریم که فعالیت های مربوط به اولین حلقه زنجیره تولید فولاد یعنی استخراج سنگ آهن را انجام می دهند که به سه نام **سه قلوهای سنگ آهنی** معروف است. برای پیش بینی تحولات مقدار تولید، بهتر است برنامه های آتی شرکت ها را با توجه به اطلاعیه هایشان رصد کنید. اما درباره نرخ فروش، موضوع کمی پیچیده تر است. از سویی باید روندهای نرخ های جهانی را ببینید و از سوی دیگر ملاحظات و فرایندهای داخلی را.

در این باره باید توجه کنید که هم اکنون سنگ آهن (و محصولات حاصل از آن) در داخل به صورت دستوری و معادل زیرینی از قیمت فولاد، نرخ گذاری می شود. به این صورت که فولاد بر سودآوری فعلی و مخصوصا سال ۹۷ برخی شرکت ها تولیدی شرکت فولاد خوزستان (فخوز) مینا قرار می گیرد و کنسانتره معادل حدودا ۱۳ درصد فولاد و گندله معادل حدودا ۲۱ درصد فولاد تولیدی خوزستان نرخ گذاری می شود.

اگر چه روند صعودی نرخ دلار متوقف شده است اما بعید به نظر می رسد کاهش نرخ ها تا قیمت های پیشین یعنی چهار هزار تومان و کمتر ادامه یابد. لذا تحلیل افزایش متوسط نرخ ارز بر بازار سرمایه، موضوعیت دار دو می تواند بر سودآوری بیشتر متاثر کرده اند، گفت: در باره کامودیتی ها، و گروه ها تاثیر به سزایی داشته باشد. در این باره به گفته مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری دانا یان بورس، تغییرات قیمت داخلی دلار بر شرکت های کامودیتی محور بسیار موثر است. منظور از شرکت های کامودیتی محور، شرکت هایی است که مواد اساسی مثل مواد معدنی، فولادی و پتروشیمی تولید و عمدتا صادر می کنند. وی گفت: به نظر می رسد شرکت های کامودیتی محور، بتوانند روند رشدی خود را حفظ کنند و حتی برای سال بعد هم بتوانند سودهای خیلی خوبی بسازند.

شهاب الدین شمس در گفت و گو با پایگاه اطلاع رسانی بازار سرمایه (سنا) افزود: وقتی با تغییرات شاخص دلار مواجه ایم، این مسئله به طور غیر مستقیم بر کامودیتی ها تاثیر می گذار د و هر گونه تضعیف شاخص (جهانی) دلار باعث می شود که قیمت بین المللی کامودیتی ها رشد کند و این تاثیر مثبتی بر بازار ما خواهد گذاشت. این کارشناس بازار سرمایه در پاسخ به این سوال که چه عوامل بین المللی، اهم رشد شاخص بوده اند و کدام صنایع را بیشتر متاثر کرده اند، گفت: در باره کامودیتی ها، انتظار می رفت که دو هفته پیش اصلاح داشته باشند اما میزان اصلاح و آن روندی که در حال اتفاق است، بسیار کمتر از آن چیزی است که انتظار می رفت. این مدرس دانشگاه اظهار کرد: پیش بینی می شود کامودیتی ها دوباره روند تثبیت و روند افزایشی را در پیش بگیرند؛ ضمن این که در هر صورت، تغییرات قیمت داخلی دلار هم بسیار بر شرکت های کامودیتی محور موثر است و این می تواند جبران کننده چند برابر این میزان اصلاح یا حتی آن تارگت های اصلاحی باشد که قبلا فکر می کردم. شمس ادامه داد: به همین علت، همچنان به نظر می رسد شرکت های کامودیتی محور بتوانند روند رشدی خود را حفظ کنند و حتی برای سال بعد هم سودهای خیلی خوبی بسازند.

شرکت های فولادی بازار سرمایه

شرکت	نماد	بازار	محصولات اصلی	سود۹ ماهه	قیمت
فولاد خوزستان	فخوز	بورس	گندله، اسلب و بلوم	۷۳	۴۷۰
فولاد مبارکه	فولاد۱	بورس	ورق گرم و ورق سرد و محصولات پوشش دار	۴۹	۲۹۰
فولاد خراسان	فخاس۱	بورس	محصولات سبک ساختمانی آهن اسفنجی و شمش	۱۲	۳۷۱
فولاد هرمزگان	هرمز۱	فرا بورس			
صنعتی سینتا	پینتا	بورس	لوله گالوانیزه و لوله سیاه	۴۶	۱۴۵۰
فروسیلیس ایران	فروسس	بورس	انواع محصولات فروسیلیس (ترکیب آهن و سیلیسم)	۴	۳۰۰
فولادآلیاژی ایران	فولآژ	بورس	محصولات ساختمانی، صنعتی و آلیاژی	۷	۱۴۹
گروه صنعتی سپاهان	فسپا	بورس	ورق، لوله های گازی، پروپیل	۵	۱۷۸
نورد و قطعات فولادی	فنورد	بورس	اسلب، سازه های فلزی، ورق و قطعات ریخته گری	۱۰۱	۷۶۴
لوله و ماشین سازی ایران	فلوله	بورس	لوله، دیگ شوفاژ، بکچ و محصولات چدنی	۸	۵۳۸
فولاد اکبر کاشان	فکچر	بورس	محصولات نورد گرم و سرد و گالوانیزه	۳۳	۵۹۷
فولادآلیاژی یزد	فولای	عادی فرا بورس	خدمات و فولادهای صنعتی و تجاری	۳-	۱۷۹
آهن فولاد ارفع	ارفع	عادی فرا بورس	شمش فولادی و آهن اسفنجی	۴-	۴۰۸
ذوب آهن اصفهان	ذوب۱	عادی فرا بورس	تیرآهن و میلگرد، نشی و...	۰/۲	۸۵
فولاد هرمزگان جنوب	هرمز۱	عادی فرا بورس	آهن اسفنجی و اسلب	۱۳	۲۰۲
فولاد جنوب کیش	کاوه۱	بورس	آهن و شمش	۱۵	۲۴۳
فولاد افسر سپاهان	فافزا	پایه فرا بورس	دولومیت و آهک	۴۰	۶۵۵
نورد و لوله اهواز	فاهواز	پایه فرا بورس	ورق گرم، ورق سیاه و پروپیل	-	۴۵
فولاد کاپیان	فوکا	پایه فرا بورس	ورق، تختال، کوپل و سایر محصولات فولادی	-	۱۲۰
صنایع تجهیزات نفت	نفنت	عادی فرا بورس			
فولاد تربت	فولاد تربت	عادی فرا بورس			
مجمع صنعتی اسفراین	اسفراین	عادی فرا بورس			
ماداکو استیل کرد	فماک	-			
پارس متال	پارس متال	فرا بورس			

فولاد سازان باز هم رشد می کنند؟

اما گروه دوم زنجیره تولید فولاد، شرکت هایی هستند که با دریافت گندله یا آهن اسفنجی، انواع محصولات فولادی تولید می کنند. البته همان طور که شرکت های معدنی، به تازگی وارد حلقه های بعدی شده اند و فولاد هم تولید می کنند، برخی فولادی ها هم فعالیت خود را گسترش داده و تولیدات معدنی هم دارند. جدول زیر فهرستی از فولادی های بازار سرمایه را ارائه می کند.

ارزیابی تاثیر رشد داخلی و کاهش جهانی ارزش دلار بر بازار سرمایه

تحولات داخلی و جهانی دلار به بازار سرمایه کمک می کند؟

تحركات مثبت در گروه خودرو

مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری دانا یان بورس با بیان این که حجم یا ارزش زیادی از بازار، مربوط به این گونه شرکت هاست، افزود: از طرفی در گروه خودرو، شاهد این کارشناس بازار سرمایه در پاسخ به این سوال که چه عوامل بین المللی، اهم رشد شاخص بوده اند و کدام صنایع را بیشتر متاثر کرده اند، گفت: در باره کامودیتی ها، انتظار می رفت که دو هفته پیش اصلاح داشته باشند اما میزان اصلاح و آن روندی که در حال اتفاق است، بسیار کمتر از آن چیزی است که انتظار می رفت. این مدرس دانشگاه اظهار کرد: پیش بینی می شود کامودیتی ها دوباره روند تثبیت و روند افزایشی را در پیش بگیرند؛ ضمن این که در هر صورت، تغییرات قیمت داخلی دلار هم بسیار بر شرکت های کامودیتی محور موثر است و این می تواند جبران کننده چند برابر این میزان اصلاح یا حتی آن تارگت های اصلاحی باشد که قبلا فکر می کردم. شمس ادامه داد: به همین علت، همچنان به نظر می رسد شرکت های کامودیتی محور بتوانند روند رشدی خود را حفظ کنند و حتی برای سال بعد هم سودهای خیلی خوبی بسازند.

بازگشت پول از بازار ارز به بورس، شاخص رارشد می دهد

مدیر عامل شرکت سرمایه گذاری دانا یان بورس در ادامه این گفت و گو به دیگر عوامل تاثیر گذار بر بازار سرمایه اشاره کرد و گفت: نکات دیگری نیز وجود دارد؛ از جمله این که هم اکنون حجمی از نقدینگی در بازار ارز است و این بازار به عنوان یک بازار رقیب که سرمایه سرمایه گذار خرد و حتی سرمایه گذار حقوقی را به سمت خود می کشد، مقداری از نقدینگی را جذب کرده است. به گفته شمس، دلار روندی افزایشی را در پیش گرفته است و بازگشت دوباره پول به بازار سرمایه، روند رشد شاخص را روند قیمت سهام بنیادی رانندتر خواهد کرد.

ترتیب تاثیر پذیری بازارها از رشد دلار در بازار داخلی

این مدرس دانشگاه با بیان این که افزایش نرخ دلار در بازارها به ترتیب خاصی عمل می کند، گفت: این افزایش، ابتدا

سرمایه گذاری

این هفته در صفحه سرمایه گذاری، تلاش می کنیم تصویری از زنجیره تولید فولاد و فلزات در کشور ارائه کنیم. شاید برای شما هم جالب باشد بدانید که ورق بدنه خودرو یا تیر آهن سقف خانه ها چه فرایندی را طی می کند تا از دل معدن به خانه های ما می رسد. ضمنا نکاتی تحلیلی درباره عملکرد شرکت های زنجیره تولید فولاد را ارائه خواهیم کرد.

آشنایی با صنعت فلزات اساسی در بازار سرمایه و تحلیل بر چشم انداز این صنعت

چشم فلزات به بازارهای جهانی

شرکت های گروه محصولات فلزی در بازار سرمایه

شرکت	نماد	بازار	محصولات اصلی	سود۹ ماهه	قیمت
صنایع آذرب	فاذر	بورس	تعلیق شده		
گسترش صنایع انرژی آذرب (فنزری)	فنزری	پایه ب	دیگ بخار، مخازن و...	۱-	۶۵۷
ماشین سازی اراک	فاراک	بورس	تبیغ اصلاح	۸	۶۶۵
لامیران	فلامی	بورس	الکترو، د، مقول و پودر جوشکاری	۲۱	۴۹۷
صنعتی آما	فاما	بورس	تیوب و قوطی و فاشق و روبی و...	۵۹	۶۷۰
جام دارو	فجام	بورس	تولیدی چدن سازان		۲۷۹
بسته بندی ایران (فیبرا)	فیبرا	پایه ب	قوطی و خدمات	-	۲۸۵
جوش و اکسیژن ایران (فجوش)	فجوش	پایه ب	انواع الکترو د	-	۱۱۰
سولیران	فسلیر	پایه ب		-	۲۹۵

روزهای سخت 'ساخت محصولات فلزی'

اما گروه سوم در زنجیره محصولات فلزی، گروهی هستند که با دریافت فولاد خام به شکل های مختلف، انواع محصولات نهایی را تولید و روانه بازار می کنند. شاید معروف ترین شرکت های این گروه،

محصولات فلزی، به کجا خواهند رسید؟

اما تحلیل گروه محصولات فلزی، بسیار سخت تر از دو گروه اول است. به طور کلی، هر چه از ابتدای زنجیره تولید (سنگ آهن) به سمت انتها (محصولات مصرفی نهایی) حرکت کنیم، محصولات متنوع تر و شرکت ها و بافت هزینه ای و درآمدی آن ها ناممکن تر می شود. مثلا در همین گروه کوچک که در جدول فوق معرفی شده است، برخی شرکت ها محصولات صنعتی مثل دیگ بخار، لوله، تجهیزات انتقال گاز و... تولید می کنند که تقاضا برای آن ها کاملا

فولادی ها را چگونه ارزیابی کنیم؟

در تحلیل شرکت های حلقه دوم زنجیره تولید فلزات، یعنی شرکت های فولادی، قبل از هر چیز قیمت های جهانی را رصد کنید. شمش (billet) را در پایگاه های بین المللی رصد کنید و مخصوصا، حواستان به چینی ها باشد. چینی ها از چند جهت تاثیر به سزایی بر قیمت فولاد دارند؛ اولاً یک مصرف کننده بزرگ هستند، ثانيا خودشان یکی از بزرگ ترین تولید کنندگان فولاد هستند و ثالثا به دلیل مشکلات زیست محیطی، به تازگی محدودیت هایی جدی بر بسیاری از صنایع خود وضع کرده اند تا از شدت آلودگی بکاهند. از این رو هر کدام از این پارامترهای می تواند قیمت محصولات فولادی را جابه جا کند. علاوه بر این، در تحلیل محصولات شرکت ها را به دقت رصد کنید؛ همان گونه که پیش از این نیز گفته شد، برخی شرکت های فولادی، به تازگی کار خود را توسعه داده و معدن دار هم شده اند. مثلا فولاد خوزستان هم اکنون

در بازارهای سکه و دلار جذب نقدینگی می کند، سپس به بازارهای کالا و بورس می آید و نهایتا به بازار مسکن می رسد که آن هم به طور غیر مستقیم بخش کوچکی از بازار ادوباره متاثر می کند.

کاهش ارزش جهانی دلار آمریکا به نفع بورس ایران است

این مدرس دانشگاه همچنین درباره سقوط اخیر در بورس های آمریکا و وضعیت ارزش جهانی دلار آمریکا، در پاسخ به این سوال که آیا اقتصاد آمریکا تاثیر محسوسی بر بازار ما خواهد داشت یا خیر، گفت: وقتی با تغییرات شاخص دلار مواجه ایم، این عامل به طور غیر مستقیم بر کامودیتی ها تاثیر می گذار د؛ هر گونه تضعیف شاخص دلار باعث می شود قیمت بین المللی کامودیتی ها رشد کند و این بر بازار ما تاثیر مثبت خواهد گذاشت. شمس افزود: از طرفی تضعیف شاخص دلار، باعث تضعیف برابری دلار- ریال نمی شود و عوامل دیگری باعث می شوند که برابری دلار-ریال به سمت گران تر شدن دلار حرکت کند. به گفته این مدرس دانشگاه، در نهایت این مسئله موجب می شود که کاهش ارزش دلار، تاثیر مثبتی بر بازار ما بگذارد؛ زیرا هم ارزش بین المللی کامودیتی ها بالا می رود هم برابری دلار-ریال تابع عوامل دیگری است و رشد این دو عامل با هم، موجب می شود بخش زیادی از بازار منتفع شود.

ک **اقساط دلخواه**

هند مالزی

دبی ترکیه

فلامینگو ۳۶۰۹۹۹۳۴

۰۹۶۳۲۹۵۲۰

سفر با هم

تورهای خارجی

فرانسه - ایتالیا - اسپانیا - یونان

ترکیه - تایلند - دوبی - گرجستان

مالزی - برزیل - هند - آفریقا

تهران - مشهد - چابهار - شیراز

اصفهان - قم - یزد - کرمان

شمال - کیش - قشم

05138704070

BitASeir **AzhansBitA**