



شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان

گزارش، مکتبی دیدهبان

معاونت برنامه ریزی و توسعه
مدیریت مهندسی صنایع

شماره: 54 - 94/12/22



گروه تحلیل	زیرگروه	شماره	عنوان و شرح خبر	تاریخ انتشار	مرجع خبر
------------	---------	-------	-----------------	--------------	----------

بازار فولاد کشور پس از طی یک دوره کاهش قیمت وارد فازی جدید برای ثبات قیمت‌ها شد تولیدکنندگان محصولات فولادی به منظور حفظ قیمت‌ها و پیش‌گیری از کاهش بیشتر آنها به کاهش عرضه اقدام کرده‌اند. البته معمولا در روزهای پایانی سال شاهد چنین شوکی در بازار هستیم زیرا تولیدکنندگان به واسطه این اقدام می‌توانند تقاضا را تحریک کرده و در پی آن در روزهای پایانی سال به نقدینگی بیشتری دست پیدا کنند. اما در شرایط فعلی اطلاع فعالان بازار از موجودی انبارها اجازه نخواهد داد که کاهش عرضه بازار را تقویت کند زیرا همه خریدارها می‌دانند در پشت این عرضه‌های کم، انبارهای مملو از کالاهای فولادی نهفته است به همین دلیل آنها فکر می‌کنند حتی اگر با وجود کاهش عرضه امروز خرید نکنند چند روز دیگر می‌توانند کالای خود را کمی ارزان‌تر خریداری کنند. وجود این نگاه و عملکرد فعالان بازار بر اساس آگاهی آنان از موجودی انبارها، به نوعی یک مشکل فرهنگی و واکنش روانی در مقابل کاهش عرضه محصولات به بازار است. در چنین شرایطی سیاست کاهش عرضه برای جلوگیری از ریزش بیشتر قیمت‌ها در زمانی اثرگذار خواهد بود که فولادسازان به واسطه چند فروش بزرگ موجودی انبارهای خود را کاهش دهند و در چنین زمانی عرضه خود را کم کنند با وجود انبارهای مملو از موجودی نمی‌توان حساب چندانی روی تغییر روند بازار در پی کاهش عرضه‌ها باز کرد از طرف دیگر عوامل خارجی نیز بر این اقدام آنها اثرگذار است. یکی دیگر از عوامل خارجی و تاثیرگذار بر بازار آهن جو روانی ناشی از انتخابات مجلس دهم است. اگرچه این عامل کوتاه‌مدت است اما دست‌کم می‌تواند تا چند هفته بازار آهن و فعالان اقتصادی را تحت‌تاثیر قرار دهد. خوشبختانه ایران از نظر سیاسی و امنیتی در شرایط خوبی قرار دارد و حالا دغدغه اصلی مردم و فعالان اقتصادی روشن شدن شرایط اقتصادی کشور است که انتخابات مجلس و برنامه‌های اقتصادی نمایندگان می‌تواند تاثیر زیادی بر آن بگذارد، بر این اساس اگر مجلس آینده رویکردی منطقی در مسائل اقتصادی داشته باشد می‌توان به بهبود شرایط امیدوار بود. عامل دیگر کاهش نرخ سود بانکی که در روزهای اخیر شاهد آن بودیم می‌تواند در بلندمدت عاملی برای تقویت بازار فولاد باشد. نرخ سود بانکی اخیرا ۲ درصد کاهش یافته و شنیده‌ها حاکی از آن است که در اوایل سال آینده نیز شاهد ۲ درصد کاهش دیگر نیز خواهیم بود، در چنین شرایطی این احتمال وجود دارد که سرمایه‌های موجود در بانک‌ها به سمت مسکن سرازیر شود زیرا در این بخش از اقتصاد سود بهتری نهفته خواهد بود، در این صورت می‌توان به افزایش تقاضا برای محصولات فولادی نیز امیدوار بود. در حال حاضر میزان عرضه محصولات فولادی بسیار بیشتر از تقاضای بازار است که علت اصلی آن رکود در ساخت و ساز مسکن و همچنین پروژه‌های عمرانی دولت است. در چنین شرایطی کاهش نرخ سود بانکی می‌تواند به عاملی برای تقویت بازار مسکن و در پی آن بازار آهن به‌شمار رود. همچنین آن‌طور که از اخبار بین‌المللی شنیده می‌شود، بازار جهانی فولاد و سنگ آهن نیز این روزها با رشد قیمت همراه بوده و نمادها مثبت بوده‌اند. بعد از افزایش قیمت‌های شمش توسط چینی‌ها به دنبال تعطیلات سال نو چینی، قیمت‌های شمش در جنوب شرق آسیا افزایش یافت. همچنین در بازار ترکیه نیز به دنبال اقدام یک کارخانه اوکراینی در افزایش قیمت ورق گرم صادراتی به این کشور در آغاز هفته گذشته برخی از کارخانه‌های ترکیه نیز پیشنهادهای خود به بازار داخلی را افزایش دادند. پیش‌بینی‌ها در بازار حاکی از آن است که پیشنهادهای جدید از طرف خریداران ترکیه با مقاومت مواجه می‌شود اما در هفته‌های آینده احتمالا پذیرفته خواهد شد زیرا قیمت مواد اولیه در حال افزایش است و میزان تقاضا برای ورق گرم هم در مقیاس جهانی روبه بهبود است.

گروه تحلیل	زیر گروه	شماره	عنوان و شرح خبر	تاریخ انتشار	مرجع خبر
------------	----------	-------	-----------------	--------------	----------

اهم مطالب این شماره :

گروه تحلیل	زیر گروه	عنوان	صفحه
Pest	اقتصادی	حذف ارز مبادلاتی از واردات برخی کالاهای فولادی	1
Porter	رقبای موجود	اثر پرونده های آنتی دامپینگ بر فولاد چین	1
Porter	رقبای موجود	روند قیمت میلگرد صادراتی ترکیه	2
Porter	رقبای موجود	مقایسه تولید ایران با دیگر کشورها	3
Porter	رقبای موجود	بررسی عملکرد شرکت اردمیر (استفاده از ظرفیت)	4
Porter	رقبای موجود	بررسی عملکرد شرکت اردمیر (آنالیز هزینه)	5
Porter	رقبای موجود	بررسی عملکرد شرکت اردمیر (هزینه تبدیل)	6
Porter	رقبای موجود	بررسی عملکرد شرکت اردمیر (پرسنل)	7
Porter	رقبای موجود	بررسی عملکرد شرکت اردمیر (شاخص های کلیدی)	8
Porter	رقبای موجود	بررسی عملکرد شرکت اردمیر (قیمت تمام شده و فروش)	9
Porter	قدرت تامین کنندگان	تعطیلی چند معدن زغال سنگ در چین	10
Porter	قدرت تامین کنندگان	قیمت قراضه در ترکیه	11

گروه تحلیل	زیرگروه	شماره	عنوان و شرح خبر	تاریخ انتشار	مرجع خبر
------------	---------	-------	-----------------	--------------	----------

گروه تحلیل	زیر گروه	عنوان	صفحه
Porter	قدرت تامین کنندگان	نگاهی به صورت های مالی واله برزیل	12
Porter	قدرت تامین کنندگان	روند قیمت سنگ آهن وارداتی چین	13
Porter	قدرت تامین کنندگان	روند قیمت زغال صادراتی استرالیا	14
Porter	قدرت خریداران	مقایسه قیمت مفتول صادراتی ترکیه و چین	15
محصولات	فولاد خام	آمار فولاد ایران	16
محصولات	فولاد خام	تولید فولاد خام جهان به تفکیک مناطق	17

اقتصادی

1230 حذف ارز مبادله ای ار واردات برخی کالاهای فولادی

www.ifnaa.ir 1394/12/15

سازمان توسعه تجارت با صدور بخشنامه ای، ارز مبادله ای برای واردات چهار محصول فولادی را حذف کرد. بر این اساس میزان تعرفه چهار دسته از اقلام فولادی اعلام شده به ترتیب شامل میله های گرم نوردشده، بصورت طومارهای نامنظم پیچیده شده با تعرفه 10 درصد، مفتول از فولاد فنری کرم سیلیکون با تعرفه 10 درصد، مفتول از فولاد فنری کرم وانادیوم با تعرفه 10 درصد و مفتول های ممزوج سردکشیده شده، آتیل و فسفات شده بصورت کلاف به قطر 5 تا 35 میلیمتر با تعرفه چهار درصدی هستند که از این پس مشمول ارز متقاضی خواهند بود.

درجه اهمیت 7

عنوان: حذف دلار مبادله ای واردات

شماره: 412

فرصت

تحلیل مرتبط: نوع

شرح تحلیل:

به نظر می رسد دولت گام دیگری را برای حمایت از صنعت فولاد کشور آغاز کرده است. حذف ارز مبادله ای قدرت رقابت پذیری صنعت فولاد کشور را بالا برده و امید می رود شاهد روند نزولی واردات فولاد به کشور باشیم.

رقبای موجود

1216 اثر پرونده های آنتی دامپینگ بر فولاد چین

www.ifnaa.ir 1394/12/03

پرونده های آنتی دامپینگ در 19 کشوری که واردات فولاد چین دارند علیه این کشور باز شده است. همچنین در سال 2015 نیز 52 پرونده برای چین باز شده بود.

درجه اهمیت 5

عنوان: بی اثر بودن پرونده های آنتی دامپینگ

شماره: 399

تهدید

تحلیل مرتبط: نوع

شرح تحلیل:

به نظر می رسد این پرونده ها تنها 15 میلیون تن از فولاد صادراتی چین را سال جاری به خطر می اندازد که معادل تنها 13 درصد کل صادرات فولاد چین در سال گذشته است. بزرگترین خطر پیش روی چینی ها پرونده های مربوط به ورق سرد، ورق گرم، لوله، ورق تخت و میلگرد و فولاد ضد زنگ در اروپاست که در مجموع 3.9 میلیون تن می باشد و توسط اتحادیه اروپا باز شده است.

رقبای موجود 1220 روند قیمت میلگرد صادراتی ترکیه

1394/12/15

www.ifnaa.ir

درجه اهمیت 5

فرصت شماره: 408 عنوان: افزایش قیمت میلگرد صادراتی

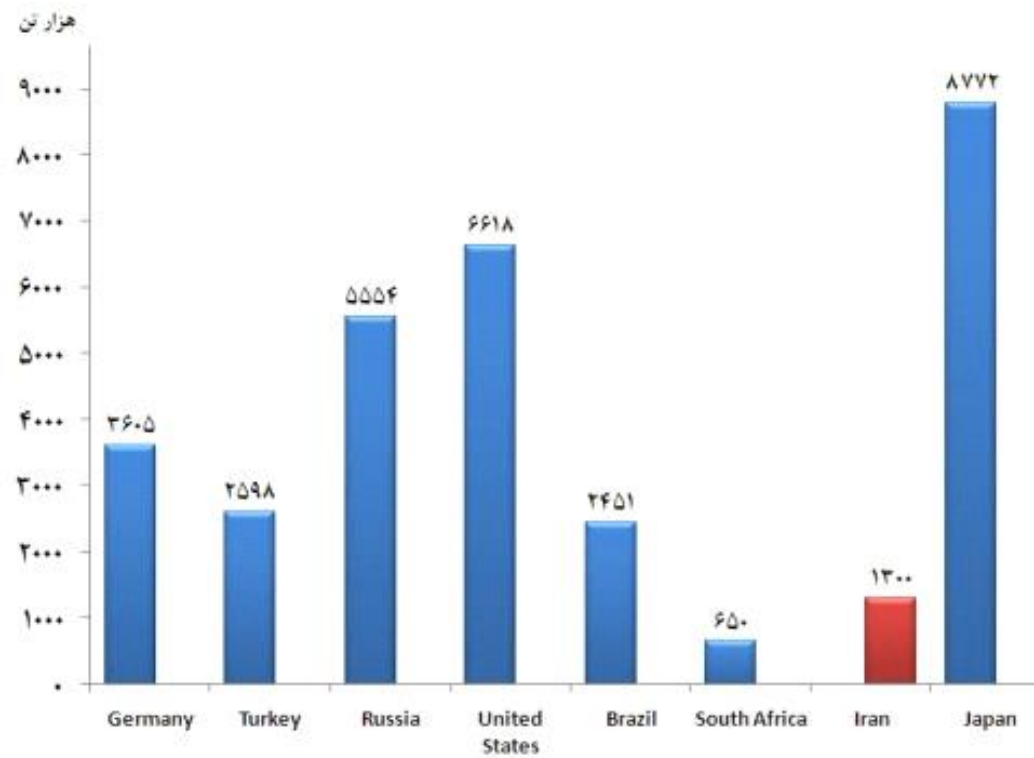
تحلیل مرتبط: نوع

شرح تحلیل:

میلگرد صادراتی ترکیه پس از افزایش چشمگیر در هفته گذشته با افت 7 دلاری در این هفته رو به رو شده است. بهبود تقاضا و افزایش قیمت مواد اولیه باعث ایجاد نوساناتی در قیمت میلگرد شده است.

worldsteel 1394/12/15

رقبای موجود 1223 مقایسه تولید ایران با دیگر کشورها

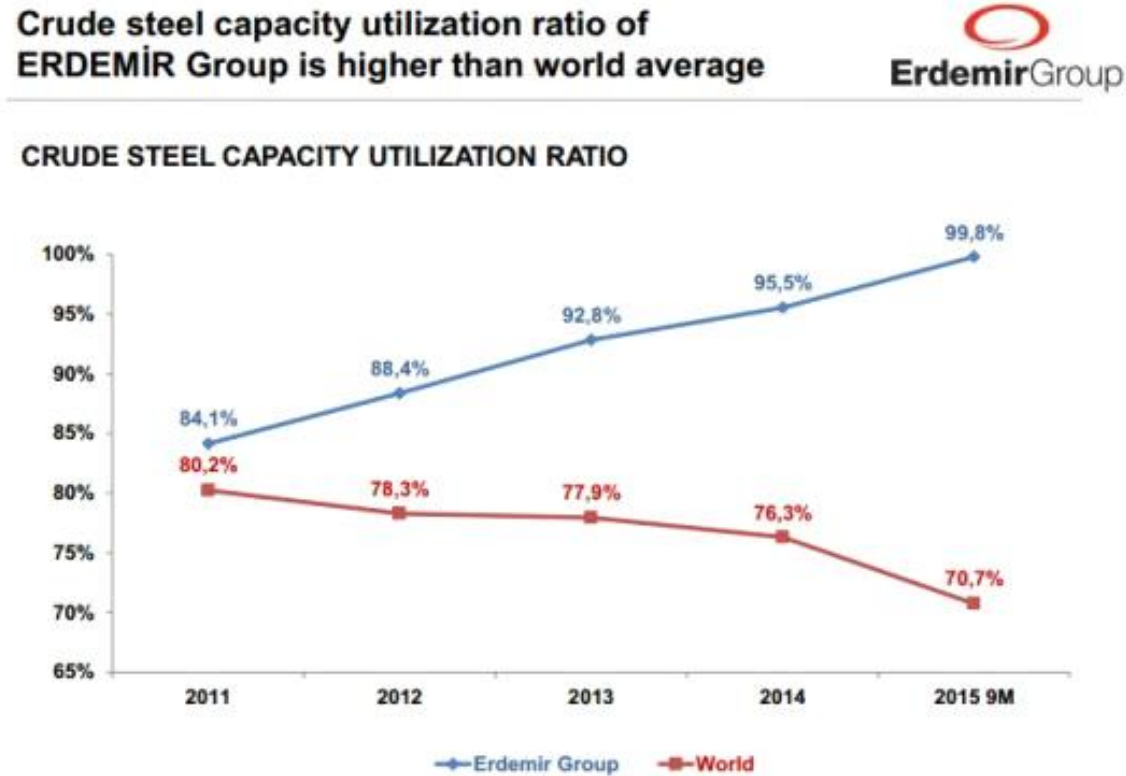


درجه اهمیت 5

تحلیل مرتبط: نوع تهدید شماره: 406 عنوان:

تولید فولاد خام در ایران در ژانویه سال 2016 به میزان 1 میلیون و 300 هزار تن می باشد. کشور ترکیه با تولید 2 میلیون و 598 هزار تن تولید رتبه نخست را در منطقه به خود اختصاص داده است.

شرح تحلیل:



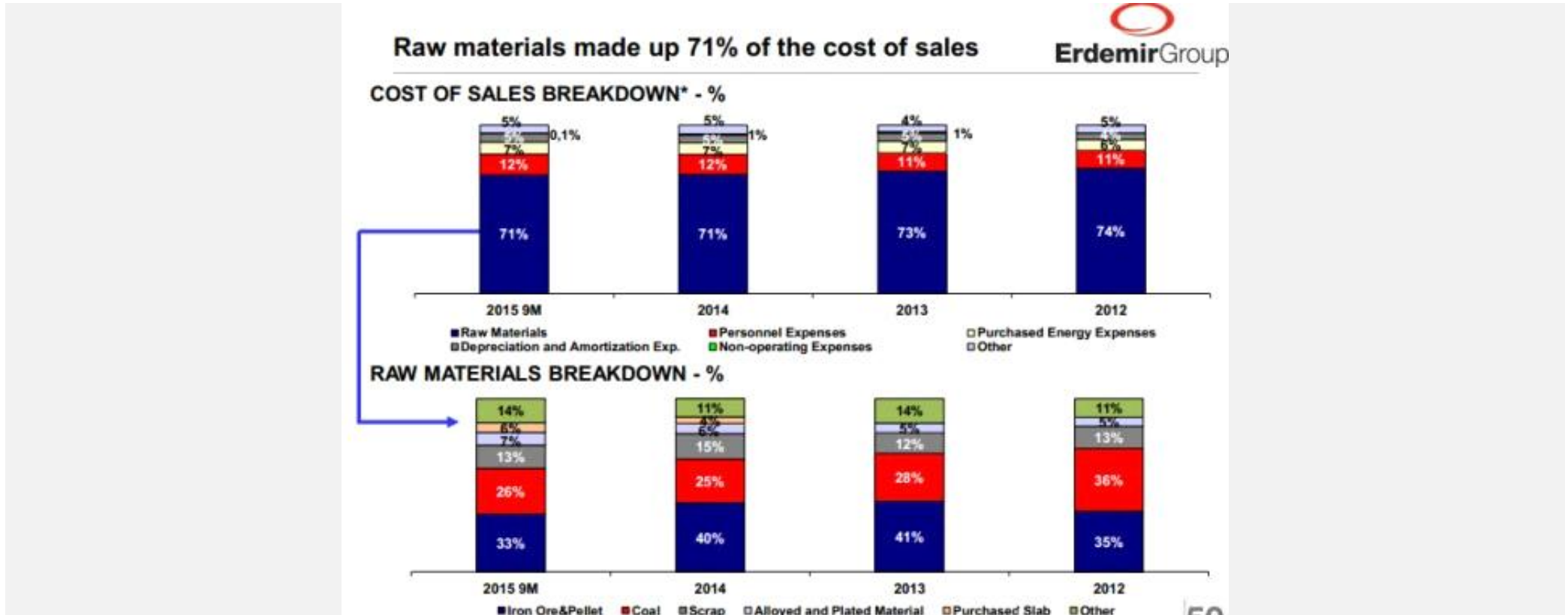
درجه اهمیت 5

تهدید شماره: 405 عنوان: افزایش ظرفیت تولید

تحلیل مرتبط: نوع

بحران اقتصادی، رکود بی سابقه و نبود تقاضا در جهان باعث شده که استفاده از ظرفیت تولید در جهان روند نزولی به خود بگیرد اما در ترکیه و بالاخص شرکت اردمیر روند استفاده از ظرفیت روبه رشد بوده و در نه ماهه 2015 به حداکثرین ظرفیت خود رسیده است. حمایت دولت از صادرات، وضع تعرفه مناسب و مدیریت هزینه باعث استفاده حداکثری از ظرفیت تولید این شرکت شده است.

شرح تحلیل:

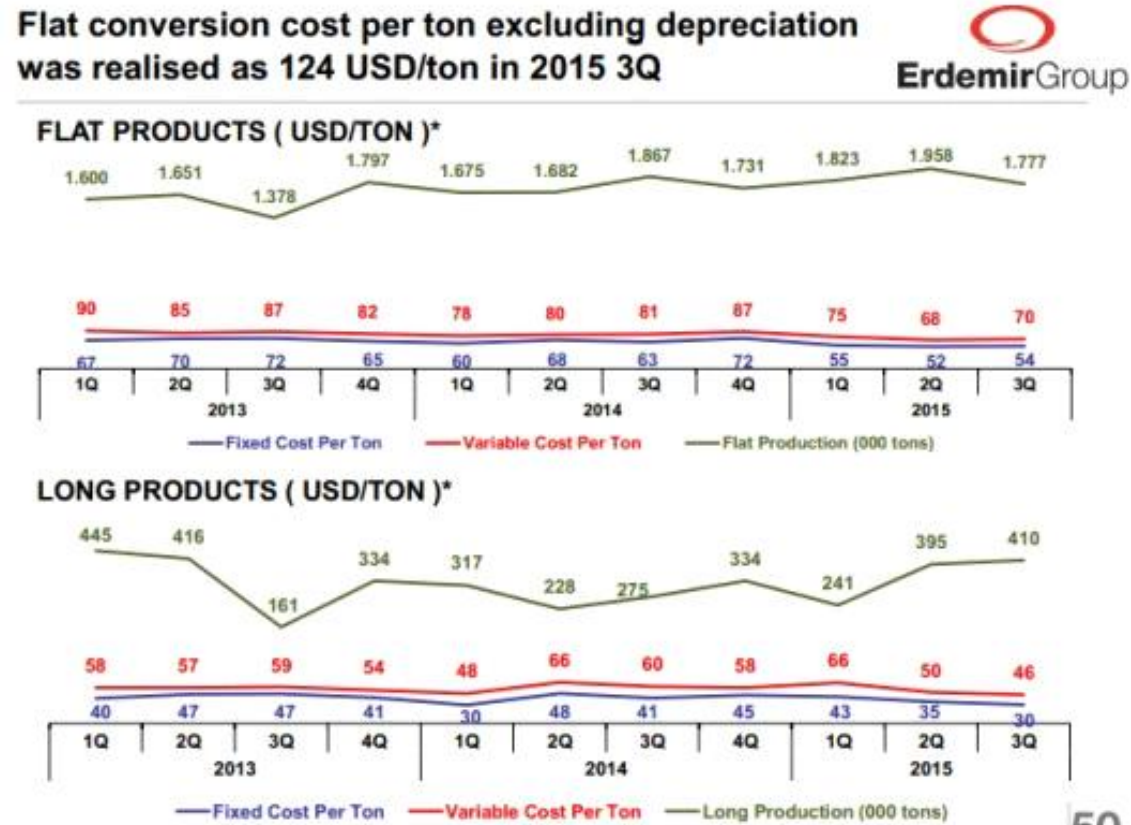


درجه اهمیت 5

فرصت تحلیل مرتبط: نوع شماره: 404 عنوان: آنالیز هزینه

شرح تحلیل:

در نه ماهه سال 2015 در گروه اردمیر نزدیک به 71 درصد قیمت تمام شده را مواد اولیه به خود اختصاص داده است. (آنالیز این 71 درصد نشان می دهد که 33 درصد آن را هزینه سنگ آهن و گندله، 26 درصد زغال، 13 درصد قراضه و 27 درصد سایر تشکیل می دهد.) 12 درصد قیمت تمام شده هزینه پرسنلی، 7 درصد هزینه خرید انرژی، 5 درصد استهلاک و نزدیک 5 درصد را سایر تشکیل می دهد.



درجه اهمیت 5

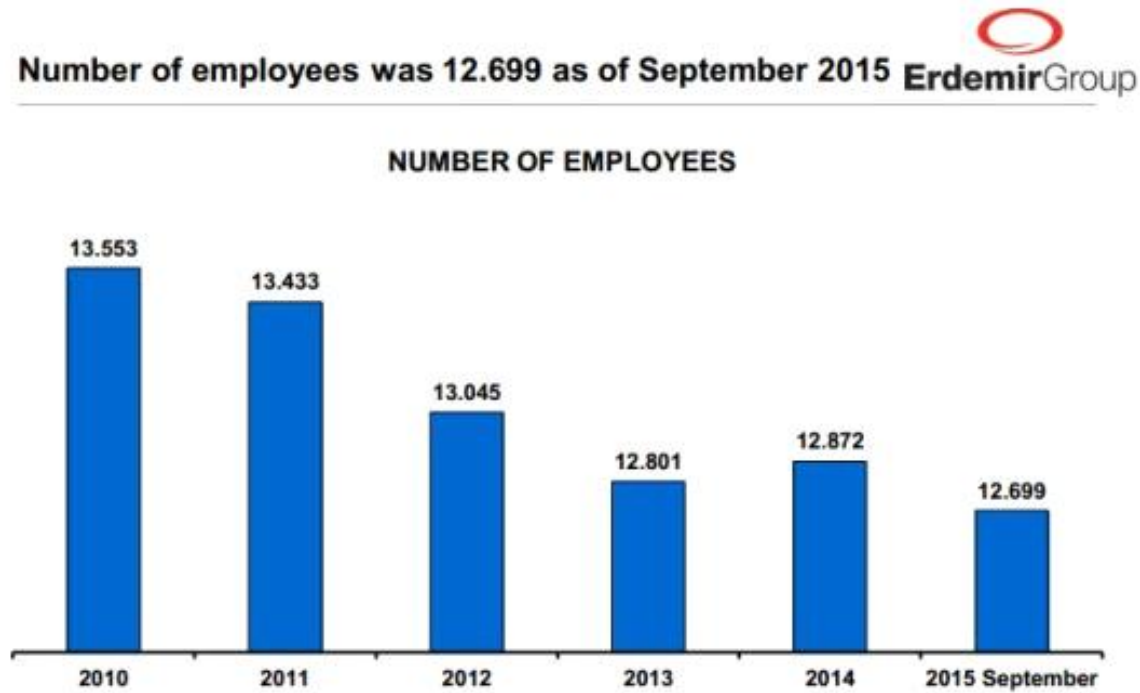
تحلیل مرتبط: نوع تهدید شماره: 403 عنوان: کاهش هزینه تبدیل

هزینه تبدیل ورق در شرکت اردمیر به 124 دلار در هر تن رسیده است همچنین در تولید محصولات طویل این رقم 76 دلار می باشد. این شرکت توانسته به نسبت سه ماهه دوم 2015 نزدیک به 4 دلار در هزینه متغیر و 5 دلار در هزینه ثابت صرفه جویی داشته باشد.

شرح تحلیل:

www.erdemirgrub 1394/12/15

رقبای موجود 1227 بررسی عملکرد شرکت اردمیر (پرسنل)



درجه اهمیت 5

فرصت شماره: 402 عنوان: تعدیل نیرو تحلیل مرتبط: نوع

تعداد پرسنل گروه اردمیر روند نزولی خود را از سال 2010 آغاز کرده است و در پی افزایش بهره وری و بهبود تکنولوژی، در سپتامبر 2015 به تعداد 12699 نفر رسیده است.

شرح تحلیل:



ERDEMİR GROUP KEY FIGURES

			2015 9M	2014 9M	2014	2013
Liquid Steel Production	(000 Tons)	↑	6.811	6.369	8.693	8.447
Slab Production ⁽¹⁾	(000 Tons)	↑	5.581	5.441	7.363	6.865
Flat Steel Production ⁽²⁾	(000 Tons)	↑	5.558	5.223	6.954	6.427
Long Steel Production	(000 Tons)	↑	1.046	819	1.153	1.356
Flat Steel Shipments	(000 Tons)	↑	5.302	5.241	6.933	6.338
Long Steel Shipments	(000 Tons)	↑	1.014	848	1.163	1.346
Net Sales Revenue	(M. USD)	↓	3.356	3.975	5.252	5.142
EBITDA	(M. USD)	↓	712	848	1.136	987
Net Profit For The Year	(M. USD)	↓	410	562	732	484

درجه اهمیت 6

فرصت شماره: 401 عنوان: کاهش سود شرکت

تحلیل مرتبط: نوع

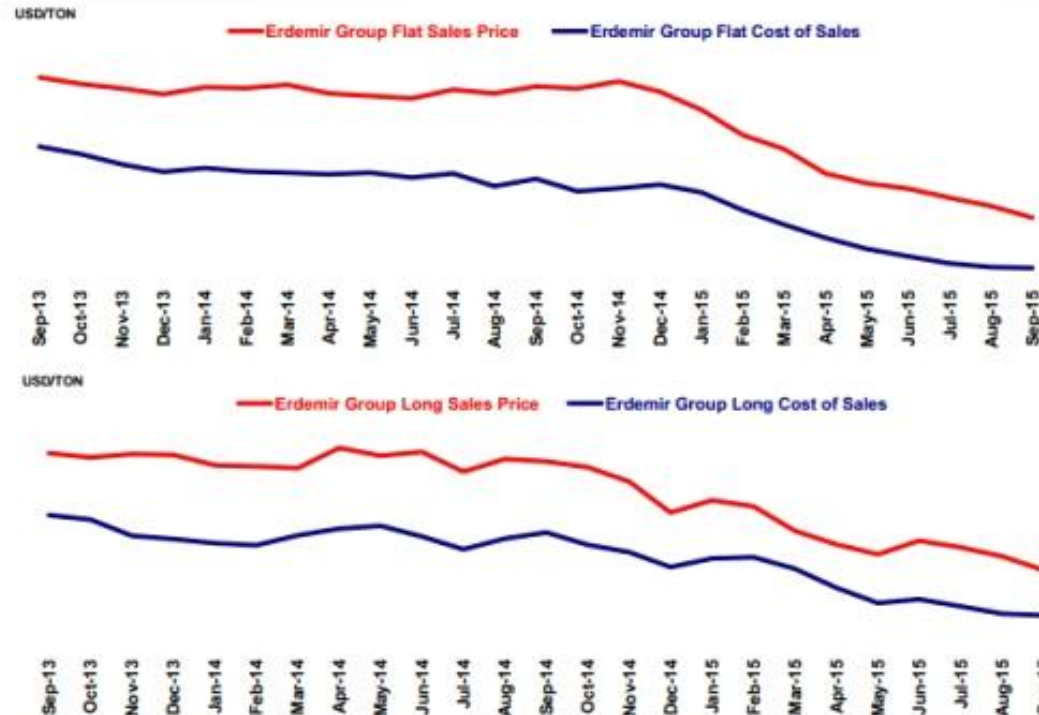
میزان تولید فولاد مذاب در این شرکت 6811 هزار تن بوده که به نسبت مدت مشابه سال قبل با 7 درصد رشد به 6369 تن رسیده است. در این مدت تولید محصولات طویل با افزایش 227 هزار تنی به 1046 هزار تن رسید.

شرح تحلیل:

www.erdemirgrub 1394/12/15

رقبای موجود 1229 بررسی عملکرد شرکت اردمیر (قیمت تمام شده و فروش)

In 2015 9M, Erdemir Group average flat and long steel prices were 539 USD/ton and 434 USD/ton respectively **ErdemirGroup**



درجه اهمیت 6

فرصت شماره: 400 عنوان: حاشیه سود مثبت تحلیل مرتبط: نوع

شرح تحلیل: روند قیمت تمام شده و قیمت فروش گروه اردمیر بیانگر این است که همواره حاشیه سود این شرکت مثبت بوده است. که این نشان از بهره وری بالا و مدیریت هزینه ها در این هلدینگ است.

قدرت تامین

کنندگان

1215 تعطیلی چند معدن زغال سنگ در چین

www.ifnaa.ir 1394/12/05

چین در راستای مقابله با مازاد عرضه، امسال بیش از هزار معدن زغال سنگ با مجموع ظرفیت 60 میلیون تن را تعطیل خواهد کرد. سازمان ملی انرژی چین اعلام کرد تعطیلی این معادن بخشی از طرح حذف 500 میلیون تن ظرفیت تولید اضافی در سه تا پنج سال آینده خواهد بود. انجمن ملی زغال سنگ چین برآورد کرده است این کشور مجموعاً 10 هزار و 760 معدن دارد که 5600 معدن احتمالاً تحت سیاست ممنوعیت فعالیت معادنی که ظرفیت تولید سالانه کمتر از 90 هزار تن دارند، تعطیل خواهند شد. چین وعده داده است به منظور کنترل ظرفیت به مدت سه سال موافقت با پروژه‌های جدید معدن زغال سنگ را متوقف کند. این کشور سال گذشته 3.7 میلیون تن زغال سنگ تولید کرد و برآورد شده دو میلیون تن در سال مازاد ظرفیت دارد.

درجه اهمیت 6

عنوان: کاهش تولید و افزایش قیمت زغال

تهدید شماره: 398

تحلیل مرتبط: نوع

شرح تحلیل:

چین بزرگترین مصرف کننده زغال سنگ در جهان است اما به نظر می رسد تقاضا برای این سوخت فسیلی در پی کندی رشد اقتصادی و فاصله گرفتن این کشور از سوختهای فسیلی آلاینده ضعیف شده است. مازاد عرضه در سال گذشته قیمت‌های زغال سنگ داخلی را یک سوم کاهش داد اما قیمت‌ها امسال اندکی بهبود یافته و زغال سنگ حرارتی در بندر کینهوانگدائو با 2.7 درصد افزایش، به 380 یوان (58.29 دلار) در هر تن رسیده است. چین همچنین در نظر دارد با کنترل پروژه‌های ساخت جدید و لغو پروژه‌ها در مناطقی که بزرگترین مازاد ظرفیت را دارند با مازاد ظرفیت در بخش نیروی حرارتی مقابله کند.

قدرت تامین

1217 قیمت قراضه در ترکیه

کنندگان

تداوم روند صعودی قیمت میلگرد در ترکیه تقاضای قراضه وارداتی را بالا نگه داشته است. از این رو قیمت قراضه امریکا در آخرین معاملات تا 10 دلار بالا رفته است. آخرین معامله قراضه سنگین کلاس 1 و 2 خلوص 20-80 امریکا 205 دلار هر تن سی اف آر ثبت شده در حالی که معاملات قبلی 195 تا 198.5 دلار هر تن سی اف آر بودند. با توجه به روند صعودی بازار میلگرد 205 دلار هر تن سی اف آر برای قراضه قیمتی طبیعی است. همچنین قراضه بلژیک نیز در ترکیه 200 دلار هر تن سی اف آر شنیده شده است. قراضه 25-75 اروپا نیز 193 تا 194 دلار هر تن سی اف آر می باشد در حالی که پیش از این 179.5 دلار هر تن سی اف آر بود.

درجه اهمیت 5

شماره: 411 عنوان: افزایش قیمت قراضه

تهدید تحلیل مرتبط: نوع

شرح تحلیل: به نظر می رسد بازار قراضه تا چند روز آینده در همین رنج قیمتی ثابت بماند.

قدرت تامین 1219 **نگاهی به صورت های مالی واله برزیل**

کنندگان

www.ifnaa.ir 1394/12/07

میزان تولید (هزار تن)	
سنگ آهن	۳۴۵۹۰۰
گندله	۴۶۱۹۸
زغال	۷۳۴۴
سایر	۱۱۸۰۰
سود (زیان)	۱۲.۱ میلیارد دلار
قیمت تمام شده سنگ آهن	۱۱.۹ دلار
درآمد قبل از کسر مالیات، بهره و استهلاک	۱.۳۹ میلیارد دلار

درجه اهمیت 6

شماره: 409 عنوان:

فرصت

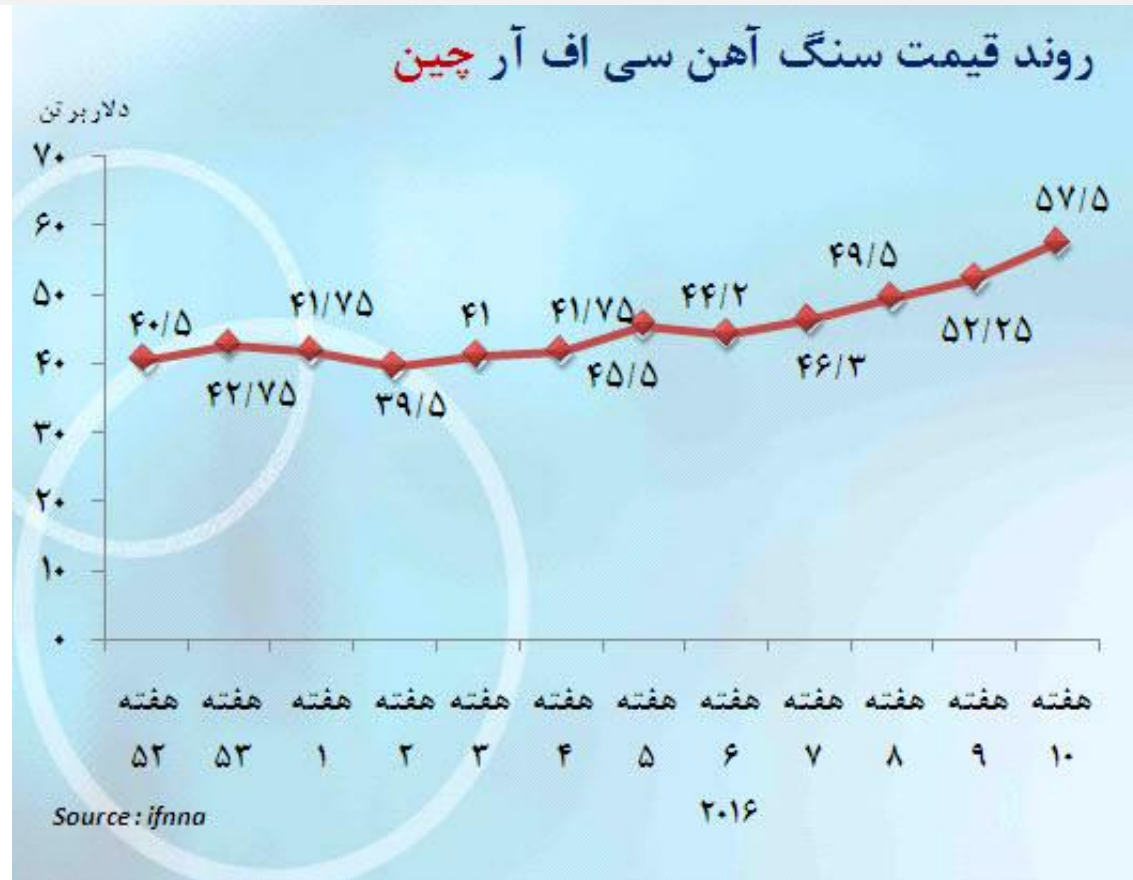
تحلیل مرتبط: نوع

شرح تحلیل:

بررسی صورت های مالی شرکت واله برزیل که یکی از بزرگترین تولید کنندگان و صادرکنندگان سنگ آهن به شمار می رود نشان می دهد که قیمت تمام شده سنگ آهن در این شرکت 11.9 دلار است. این شرکت بیشترین میزان صادرات خود را به چین دارد که قیمت تمام شده سنگ آهن واله برای این شرکت حداکثر 32 دلار است که با توجه به قیمت 52 دلاری سنگ آهن در کشور چین سودی بیش از 60 درصد برای این شرکت در بر داشته است.

قدرت تامین کنندگان
1221 روند قیمت سنگ آهن وارداتی چین

www.ifnaa.ir 1394/12/15



درجه اهمیت 6

تحلیل مرتبط: نوع تهدید شماره: 407 عنوان: افزایش قیمت سنگ آهن

قیمت سنگ آهن با خلوص 62 درصد از استرالیا در چین روند رو به رشدی به خود گرفته است و به 52.25 دلار در هر تن سی اف آر در هفته 9 سال 2016 رسیده است.

شرح تحلیل:

رو به پایان بودن فصل سرما و افزایش ساخت و سازها باعث افزایش تقاضای فولاد گشته که این امر دلیلی بر افزایش قیمت سنگ آهن است.

قدرت تامین

1231 روند قیمت زغال صادراتی استرالیا

کنندگان

1394/12/22

متال اکسپرت



درجه اهمیت 6

تهدید

تحلیل مرتبط: نوع

شماره: 414

عنوان: افزایش قیمت زغال

با رشد تقاضای فولاد و افزایش قیمت مواد اولیه مصرفی قیمت زغال صادراتی استرالیا نیز افزایش یافته و در ابتدای ماه مارس به 78 دلار در هر تن رسیده است.

شرح تحلیل:

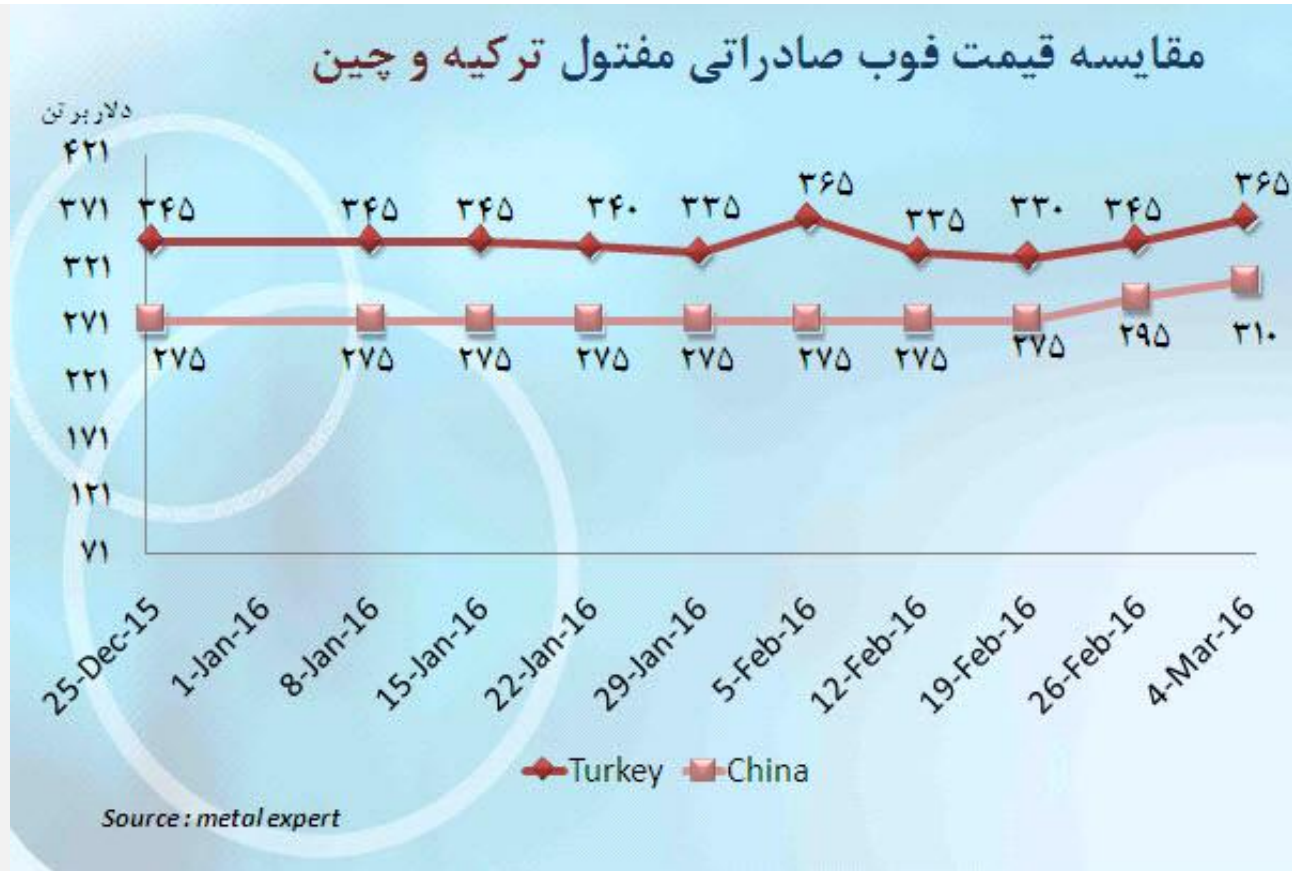
قدرت

1232 مقایسه قیمت مفتول صادراتی ترکیه و چین

خریداران

1394/12/22

متال اکسپرت



تحلیل مرتبط: نوع

تهدید

شماره: 413

عنوان: اختلاف قیمت شدید مفتول

درجه اهمیت 5

شرح تحلیل:

همان گونه که در نمودار مشاهده می گردد قیمت مفتول صادراتی چین همواره کمتر از قیمت مفتول ترکیه است. در اوایل ماه مارس قیمت مفتول صادراتی چین 310 دلار بر هر تن و مفتول ترکیه در حدود 365 دلار بر هر تن می باشد که شاهد اختلاف 55 دلاری در هر تن هستیم.

فولاد خام 1218 آمار فولاد ایران

www.ifnaa.ir 1394/12/04

درصد تغییرات	تغییرات (هزارتن)	ده ماهه ۹۴ (هزارتن)	ده ماهه ۹۳ (هزارتن)	
۲۳	۶۱۹	۳۲۹۹	۲۶۸۰	صادرات
(۳.۱)	(۱۱۰)	۳۳۷۷	۳۴۸۷	واردات
(۵.۸)	(۱۶۶۸)	۲۷۰۵۹	۲۸۷۲۷	تولید
(۸)	(۲۳۷۹)	۲۷۲۰۷	۲۹۵۸۶	مصرف ظاهری

درجه اهمیت 6

فرصت شماره: 410 عنوان: افزایش صادرات

تحلیل مرتبط: نوع

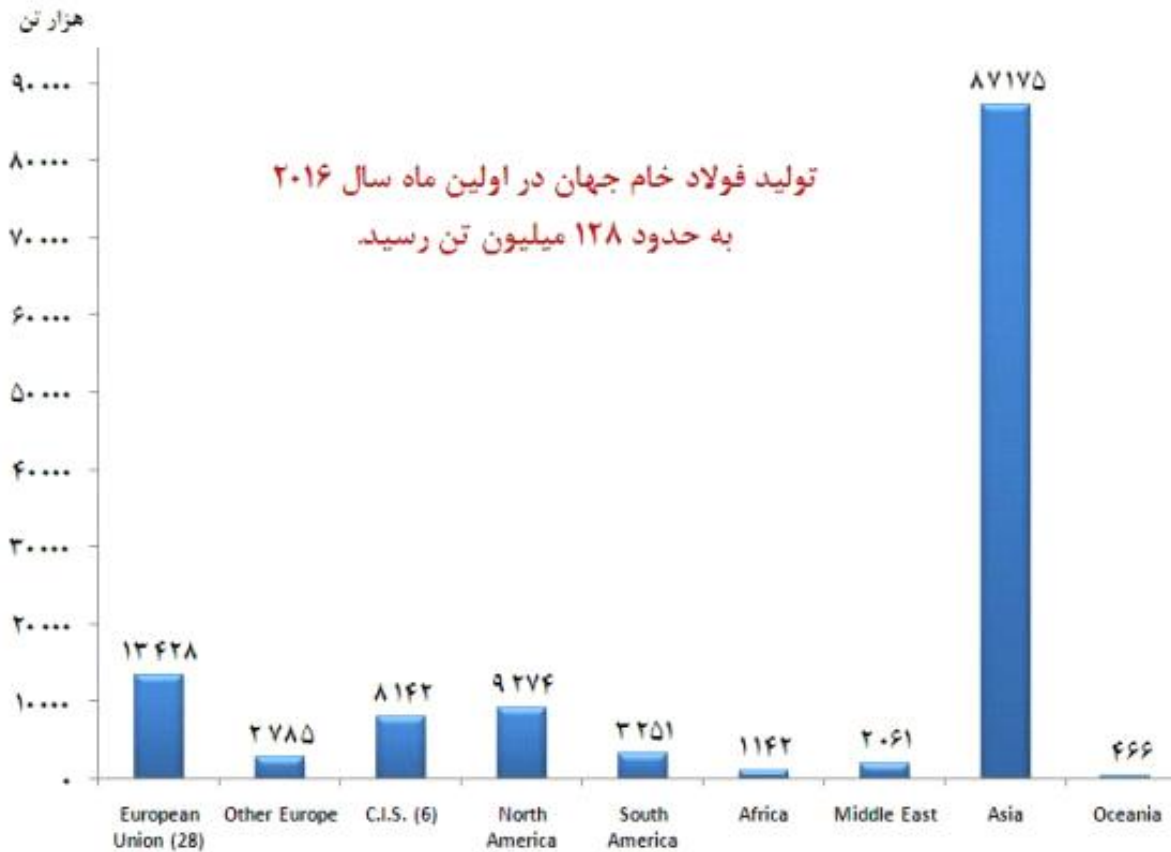
شرح تحلیل:

در ده ماهه امسال به میزان 8 درصد مصرف ظاهری فولاد به نسبت مدت مشابه قیل کاهش یافته است. روند نزولی تولید فولاد خام نگران کننده به نظر می رسد ولی افزایش 23 درصدی صادرات در ده ماهه 94 به نسبت ده ماهه 93 امید تازه ای به این صنعت بخشیده است.

فولاد خام

1222 تولید فولاد خام به تفکیک مناطق

1394/12/15

worldsteel

درجه اهمیت 5

فرصت تحلیل مرتبط: نوع شماره: 415 عنوان: افزایش سهم تولید در منطقه

تولید فولاد خام در ژانویه 2016 به حدود 128 میلیون تن رسیده است که بیشترین میزان تولید به منطقه آسیا با 87 میلیون تن رسیده است. در خاورمیانه نیز در حدود 2 میلیون تن تولید فولاد بوده است که نزدیک 65 درصد آن را کشور ایران تولید کرده است.