

فولادی ها و ثبت بازدهی ۳۰ درصدی؛

ایمنی سرمایه گذاری به سختی فولاد

بازدهی ۳۰ درصدی فولادی ها در روزهای خاموش صنعت حاکی از جایگاه مهم آن در نگاه سرمایه گذاران بورسی است و ایمنی و اطمینان سرمایه گذاری در این صنعت را نشان می دهد.

به گزارش پایگاه تخصصی تحلیلی سرمایه نگر، بر اساس جدیدترین گزارش انجمن جهانی فولاد، تولید فولاد خام ایران در ۹ ماهه نخست سال ۲۰۲۵ میلادی به ۲۲.۱ میلیون تن رسید که نسبت به مدت مشابه سال گذشته ۲.۷ درصد کاهش نشان می دهد. با این وجود، ایران همچنان جایگاه خود به عنوان دهمین تولیدکننده بزرگ فولاد جهان را حفظ کرده است.

نکته قابل توجه در این گزارش این است که تولید فولاد خام در منطقه خاورمیانه ۲ درصد رشد داشته و به ۴۰.۷ میلیون تن رسیده است که این موضوع نشان می دهد که بر خلاف ایران، سایر کشورهای منطقه رشد تولید داشتند و اگر تدابیر لازم در جهت افزایش تولید همچون فراهم نمودن بستر آسان صادرات، اندیشیده نشود، بازارهای صادراتی را به رقبا خواهیم باخت.

الزام صادرکنندگان به بازگشت ارز بر مبنای نرخ دستوری، وضع عوارض صادراتی، لغو معافیت ها و بی ثباتی مقررات به عنوان موانع اصلی رقابت پذیری صنعت فولاد یاد شده است.

البته که در همین راستا، چندی پیش یکی از مهم ترین تحولات بازار فولاد کشور رقم خورد و مصوبه ای از سوی وزارت صنعت، معدن و تجارت مبنی بر ورود ارز حاصل از صادرات فولاد به بازار توافقی صادر شد. صنعت فولاد به عنوان دومین صنعت ارزآور کشور پس از پتروپالایشی ها شناخته می شود و این موضوع می تواند تاثیر قابل توجهی در وضعیت آن ها ایجاد کند.

در صورت اصلاح سیاست های ارزی و رفع محدودیت های صادراتی، صنعت فولاد می تواند سالانه تا ۱۰ میلیارد دلار ارزآوری برای کشور به همراه داشته باشد.

در پی همین وضعیت، سهام شرکت های فولادی حاضر در بازار سهام نیز تکانی به خود دادند و به سمت ناحیه سبز صعود گام برداشتند.

گروه فولادسازان بازار سرمایه در بازه زمانی یک ماهه اخیر بازدهی نزدیک به ۱۰ درصدی عاید سهامداران خود کرده که دو برابر بازدهی کل بورس تهران است. در مدت زمان ۳ ماهه اخیر میانگین رشد قیمت سهام این گروه بیش از ۳۰ درصد بوده است که نشان می دهد برای سرمایه گذاری میان مدت نیز می تواند گزینه مناسبی باشند.

در یک ماهه اخیر، سهام شرکت فولاد آلیاژی یزد با نماد «فولای» با ثبت بازدهی ۴۲ درصدی بیشترین رشد قیمت را در این گروه داشته و پس از آن فولادسازان هرمزگان (هرمز) و خوزستان (فخوز) به ترتیب ۲۱ و ۱۸ درصد بازدهی داشته اند.

در انتهای جدول بازدهی، نام شرکت های فولاد کاویان (فوکا) و لوله و ماشین سازی ایران (فلوله) با افت قیمت ۸ درصدی قرار دارند.

نسبت P/E گروه آهن و فولاد ۷.۲ است که یک واحد بیش از P/E بورس کشور است و در منطقه مناسبی قرار دارد.

نسبت پرداخت سود نقدی در مجامع سالیانه این گروه نزدیک به ۰.۵ است و همین موضوع عاملی است تا خرید سهام فولادی برای دوستداران سود نقدی جذابیت دارد و برای سهامدارانی که نگاه بلندمدت به سرمایه گذاری خود دارند، انتخاب سهم از این گروه جزو اولویت ها است.

بازده حقوق صاحبان سهام ۲۵ درصدی این گروه مزیت بر علت شده تا در دسته سرمایه گذاری های کم ریسک طبقه بندی شود.

در این گروه، فولاد مبارکه اصفهان با نماد «فولاد» و ارزش بازار ۴۷۵ هزار میلیارد تومانی، با ارزش ترین سهم محسوب می شود و اختلاف زیادی را با سایر هم گروهی های خود ایجاد کرده است. در رده های بعدی، شرکت فولاد خوزستان (فخوز) با ارزش بازار ۳۸ هزار میلیارد تومانی و شرکت جهان فولاد سیرجان (فجهان) با ارزش بازار ۲۵ هزار میلیارد تومانی قرار دارند.

با همه این اوصاف و با وجود جایگاه ویژه ای که فولادسازان در اقتصاد کشور دارند، فرایند تولید سود در این شرکت ها در حال کاهش است و شرکت های فولادساز حاضر در بازار سهام کشور در طی سال ۱۴۰۳ بالغ بر ۱۳۳ هزار میلیارد تومان سود خالص ساختند که ۱۰ درصد کمتر از رکورد سال ۱۴۰۲ است.

محدودیت مصرف برق و بالا رفتن هزینه خوراک انرژی، افزایش قیمت مواد اولیه از جمله کنسانتره و گندله و کاهش قیمت های جهانی فولاد در بازارهای بین المللی از جمله مهم ترین دلایل کاهش سودآوری این صنعت به شمار می رود.

در حالی که صنعت فولاد سهم کمتر از ۷ درصدی در مصرف برق، ۱۰ درصدی در مصرف گاز و کمتر از یک درصدی در مصرف آب دارد، جزو گزینه‌های اول محدودیت‌های مصرفی است و دیوار این صنعت کوتاه‌تر از سایر بخش‌های پرمصرف است و بیش از ۶۰ درصد از محدودیت‌های انرژی کشور را متحمل می‌شود.

در میان شرکت‌های این گروه، مطابق همیشه مجموعه بزرگ و مطرح فولاد مبارکه اصفهان با تحقق ۱۰۰ هزار میلیارد تومان سود خالص در رقم ذکر شده نقش بسزایی داشته و به تنهایی ۷۵ درصد سود کل گروه را شامل می‌شود و پس از آن، شرکت فولاد خراسان (فخاس) با ۷ هزار میلیارد تومان قرار دارد.

در بخش درآمدهای عملیاتی و فروش محصولات فولادی شاهد روند صعودی هستیم و در سال گذشته ۶۷۹ هزار میلیارد تومان فروش در این گروه بورسی ثبت شده است. شرکت فولاد مبارکه اصفهان با فروش ۲۷۶ هزار میلیارد تومانی سهم قابل توجه ۴۰ درصدی در این بخش داشته که به خوبی حد و اندازه این شرکت را نشان می‌دهد.

میانگین حاشیه سود گروه فولادسازان بازار سرمایه حدود ۱۶ درصد است؛ در حالی که در سال ۱۳۹۹ معادل ۳۳ درصد بود و پیش‌بینی می‌شود با تداوم محدودیت برق و گاز و سیاست‌های کنترل‌گرایانه، در سال ۱۴۰۴ این شاخص باز هم سقوط کند.

در واقع باید اذعان داشت که صنعت فولاد کشور با همه مزیت‌های فراوانی که دارد و سهم قابل توجه آن در تولید ناخالص داخلی و ارزآوری کشور، از جایگاه واقعی خود فاصله دارد. اگر مشکلات این صنعت مرتفع گردد و دستورالعمل‌های شبانه و مانع تراشی‌ها حذف گردد، سهامداران و سرمایه‌گذاران در این صنعت بیش از اکنون می‌توانند روی خوش به خود بینند.

آن وقت است که این باور به معنای واقعی شکل خواهد گرفت که صنعت معدن و فولاد جایگزین بسیار مناسبی برای صنعت نفت تحریم زده کشور است و می‌تواند بار قابل توجهی از کسری بودجه دولت را به دوش بکشد.

از سوی دیگر، چاره‌ای جز این نیست که فرصت‌های صادراتی برای فولادسازان تدارک دیده شود و مسیرهای صادراتی هموار گردد تا ارزآوری کلان این صنعت مانعی هر چند کوچک در مقابل تلاطم‌های اقتصادی و ارزی باشد.