

تحولات اقتصادی جهان و ایران

رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ با وجود بهبودهای نسبی در برخی اقتصادهای بزرگ، همچنان با چالش‌هایی از جمله نوسانات ژئوپلیتیکی، افزایش نرخ بهره واقعی در کشورهای توسعه‌یافته و تداوم اختلالات ساختاری در زنجیره‌های تأمین مواجه است. صندوق بین‌المللی پول در گزارش بهار ۲۰۲۵ خود اعلام کرده که پس از رشد ۳/۳ و ۳/۳ درصدی در سال‌های ۲۰۲۳ و ۲۰۲۴، انتظار می‌رود نرخ رشد اقتصاد جهانی در سال ۲۰۲۵ به سطح ۲/۸ درصد و سپس ۳ درصد در سال ۲۰۲۶ برسد. تورم جهانی که در سال ۲۰۲۲ به اوج ۸/۱ درصدی در کشورهای توسعه‌یافته رسیده بود، با سیاست‌های سخت‌گیرانه پولی در اکثر کشورها، روند نزولی خود را ادامه داده است. بر اساس پیش‌بینی صندوق بین‌المللی پول، نرخ تورم جهانی در کشور های توسعه‌یافته در سال ۲۰۲۵ به حدود ۲/۲ درصد خواهد رسید که نشانه‌ای از بازگشت نسبی به ثبات است. بر اساس آمار منتشر شده بانک جهانی، تولید ناخالص داخلی ایران در سال ۲۰۲۳ مبلغ ۴۰۴/۶۳ میلیارد دلار بوده است. صندوق بین‌المللی پول همچنین پیش‌بینی کرد که نرخ رشد اقتصاد ایران از ۱/۱ درصد در سال ۲۰۲۴ به ۳/۶ درصد در سال ۲۰۲۵ افزایش یابد. این نهاد بین‌المللی در عین حال برآورد کرد که نرخ تورم ایران در سال ۲۰۲۵ با افزایش ۸ درصدی به ۴۳/۳ درصد برسد و نرخ بیکاری نیز با ۱/۷ واحد درصد افزایش به ۹/۵ درصد در سال آتی برسد. مطابق این پیش‌بینی، نسبت تراز حساب جاری ایران (شامل تراز تجاری و سرمایه) به تولید ناخالص داخلی کشور از ۲/۷ درصد در سال ۲۰۲۴ به ۰/۹ درصد در سال ۲۰۲۵ کاهش خواهد یافت. همچنین رشد بالای مخارج دولت به دلیل افزایش هزینه‌های دستمزد و مخارج بازنشت‌نگی همچنان بوجه‌ج را در حالت کسری نگه خواهد داشت. به طور کلی چشم‌انداز اقتصادی ایران در سال‌های آتی تحت تأثیر فاکتورهایی از قبیل بازار نفت، تنش‌های سیاسی و تغییرات آب و هوایی است.

صنعت فلزات اساسی

صنعت فلزات اساسی - از فولاد تا آلومینیوم، مس و روی - ستون فقرات اقتصاد صنعتی هر کشور است. در این میان فولاد با سهم وزنی بالا همچنان موتور اصلی پروژه‌های زیرساختی و تولیدی است، هرچند شیوه‌های تولید آن در حال دگرگونی است. امروز تکیه زنجیره فولاد بر دو محصول میانی است: گندله سنگ‌آهن که با شکل کروی و عیار بالا بازده حرارتی کوره‌ها را افزایش می‌دهد و آهن اسفنجی که از احیای مستقیم همان گندله‌ها به دست می‌آید و خوراک یکنواخت کوره‌های قوس الکتریکی را تأمین می‌کند. این جریان، پس از تبدیل به بیلت/شمش، در مرحله نورد گرم به محصولات نهایی طولی می‌رسد؛ جایی که میلگرد در پایین‌دست زنجیره قرار دارد و نقش مستقیم در بازار ساخت‌وساز و پروژه‌های عمرانی ایفا می‌کند. گرایش از قراضه به گندله و DRI نه‌تنها بهره‌وری و کیفیت را افزایش می‌دهد، بلکه مسیر گذار به «فولاد سبز» را هموار می‌سازد؛ از این‌رو توسعه ظرفیت گندله‌سازی و تولید آهن اسفنجی به محور راهبردی رشد و پایداری شرکت‌ها و کشورها بدل شده است.

معرفی گروه فولاد مبارکه اصفهان (سهامی عام)

شرکت فولاد مبارکه اصفهان در تاریخ ۱۳۶۹/۱۲/۲۸ به‌صورت شرکت سهامی خاص تأسیس شده و تحت شماره ۷۸۴۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی اصفهان به ثبت رسیده و متعاقباً از تاریخ ۱۳۷۲/۱۰/۲۳ شروع به بهره‌برداری نموده است. شرکت در تاریخ ۱۳۸۳/۰۲/۲۱ به موجب صورت‌جلسه مجمع عمومی فوق‌العاده به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۸۵/۱۲/۰۷ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده و سهام شرکت در تاریخ ۱۳۸۵/۱۲/۲۰ مورد معامله قرار گرفته است. نشانی مرکز اصلی شرکت اصفهان، میدان آزادی، خیابان سعادت‌آباد و محل فعالیت اصلی آن در کیلومتر ۷۴ جنوب غربی اصفهان است.

خلاصه وضعیت گروه فولاد مبارکه اصفهان (سهامی عام)

داده‌های مالی	۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۱۴۰۱/۱۲/۲۹
درآمدهای عملیاتی (میلیون ریال)	۳۳۳۶۳۵۱۴۷۰	۳۰۰۲۷۶۸۶۱۰	۱۹۹۱۴۵۳۹۹۶
دارایی‌ها (میلیون ریال)	۷۰۵۸۲۶۴۲۹۳	۴۵۳۵۰۹۰۲۲۷	۳۳۴۱۱۶۷۷۵۸
بدهی‌ها (میلیون ریال)	۳۹۱۱۶۸۲۶۳۹	۱۴۸۴۷۷۳۵۷۴	۱۱۵۳۹۶۹۱۲۰
حاشیه سود عملیاتی (درصد)	۳۰/۳۸	۳۴/۸۷	۲۵/۳۱
بازده عملیاتی دارایی‌ها (درصد)	۱۸/۰۱	۲۶/۲۶	۲۲/۹۳
بازده حقوق مالکانه (درصد)	۳۰/۲۴	۴۵/۸۶	۴۳/۰۳
نسبت بدهی	۴۱	۳۳	۳۴
نسبت پوشش نقدی هزینه بهره	۶/۳۸	۹/۷۷	۱۳/۷۰

رتبه‌بندی اعتباری شرکتی و رتبه‌بندی اعتباری ناشر

روزشماری ●		جدید ○	گزارش
فلزات اساسی		صنعت	
۱۴۰۴/۰۶/۰۸		ریخ گزارش	
رتبه اعتباری گروه فولاد مبارکه اصفهان (سهامی عام)			
نوع رتبه	بلندمدت		کوتاهمدت
درجه رتبه	سرمایه‌گذاری		
طبقه رتبه	A ⁺		A1
دورنما	با ثبات		
شرکت رتبه‌بندی اعتباری پایا در تاریخ ۲۹ مردادماه ۱۴۰۳ رتبه اعتباری بلندمدت AA ⁺ را به گروه فولاد مبارکه اصفهان (سهامی عام) تخصیص داد. براساس بازنگری صورت گرفته، رتبه بلندمدت شرکت به A ⁺ تغییر یافت.			

نسبت‌های مالی	گروه فولاد مبارکه اصفهان (سهامی عام)	صنعت فلزات اساسی
حاشیه سود عملیاتی (درصد)	۳۰/۳۸	۲۰/۲
حاشیه سود خالص (درصد)	۳۱/۶۶	۱۸/۵۷
ROA (درصد)	۱۸/۷۷	۱۴/۰۷
ROE (درصد)	۳۰/۲۴	۲۷/۰۷
گردش دارایی‌ها (مرتبه)	۰/۵۹	۰/۷۶
دوره گردش دارایی‌های ثابت مشهود (مرتبه)	۲/۱۹	۲/۴۲
دوره وصول مطالبات (روز)	۱۱۷	۱۰۱
دوره گردش موجودی مواد و کالا (روز)	۲۰۵	۱۵۰
دوره گردش عملیات (روز)	۲۹۵	-
دوره گردش حساب‌های پرداختنی (روز)	۶۲	۰
نسبت بدهی به دارایی (درصد)	۴۱	۴۸/۸
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام (مرتبه)	۰/۷	۰/۳۲
نسبت جاری	۱/۴۸	۱/۳۴
نسبت آتی	۰/۸۷	۰/۸
نسبت وجه نقد	۰/۱۳	۰/۱۱
نسبت پوشش نقدی هزینه بهره (مرتبه)	۶/۴	۴/۸۴
نسبت پوشش جریان نقدی (درصد)	۲۷/۹۵	۲۰
نسبت حاشیه جریان نقدی (درصد)	۱۷/۸۸	۱۳
وجه حاصل از عملیات تقسیم‌بهره پرداختنی (مرتبه)	۳/۵۲	-
وجه حاصل از عملیات تقسیم‌بهره بدهی‌های بهره‌دار (مرتبه)	۰/۸۵	-
جریان نقد آزاد عملیاتی تقسیم‌بهره بدهی‌های بهره‌دار (مرتبه)	۰/۲۴	-
جریان نقد در اختیار تقسیم‌بهره بدهی‌های بهره‌دار (مرتبه)	-۰/۱۸	-

تحلیل گران

امیرحسین رهبری - عضو گروه کاری رتبه‌بندی اعتباری

A.Rahbari@payacr.ir