

شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (کاذر)

خرداد ۱۴۰۴

فهرست

- ❖ معرفی شرکت
- ❖ عملکرد شرکت
- ❖ شرکت‌های بورسی صنعت
- ❖ نرخ محصولات
- ❖ ساختار بهای تمام شده
- ❖ مفروضات تحلیل
- ❖ صورت سود و زیان
- ❖ تحلیل حساسیت
- ❖ منابع

معرفی شرکت

- شرکت فرآورده‌های نسوز آذر از بزرگترین و قدیمی ترین تولید کنندگان محصولات نسوز در کشور می‌باشد که در سال ۱۳۷۰ تأسیس شد و در سال ۱۳۸۲ در بورس اوراق بهادار پذیرش شد.
- این شرکت دارای ظرفیت اسمی ۷۷,۰۰۰ هزار تنی و ظرفیت عملی (سال ۱۴۰۳) به مقدار ۴۲,۷۹۶ هزار تن می‌باشد.
- محصول شرکت عمدتاً شامل نسوزهای دولومیتی است که در کشور انحصاراً توسط این شرکت تولید می‌شود. علاوه بر آجرهای دولومیتی شرکت محصولات آلومینی و شاموتی نیز بر حسب سفارش مشتریان تولید می‌کند.
- رقبای بورسی شرکت شامل شرکت‌های کفرا، کتوکا، کفپارس و کایزد می‌باشد. حدود ۲۷ درصد ظرفیت اسمی شرکت‌های بورسی این صنعت در اختیار کاذر می‌باشد.
- با توجه به داخلی بودن مواد اولیه شرکت، انعطاف پذیری این شرکت در برابر نوسانات نرخ دلار و سایر ریسک‌های سیستماتیک، نسبت به رقبا بیشتر است.
- با توجه به صورت‌های مالی منتشر شده برای سال مالی ۱۴۰۳، شرکت حدود ۲۱۷ میلیارد تومان سود انباشته دارد و در صورت افزایش سرمایه از محل سود انباشته در سال‌های آتی، معافیت مالیاتی ماده ۱۰۵ ق.م.م شامل حال شرکت می‌شود و مالیات با نرخ صفر محاسبه می‌گردد که می‌تواند همانند سال گذشته حاشیه سود خالص ۲۵ درصدی را حفظ نماید.

اطلاعات تابلو	
ارزش بازار (همت)	۱.۰۱
قیمت روز سهم (ریال)	۳,۳۵۴
درصد سهام شناور	۵۵
P/E TTM	۵.۷۵
P/E forward ۱۴۰۴	۵.۱
صنعت P/E	۱۱.۱۲
شرکت P/S	۱.۴۶
صنعت P/S	۲.۳۵
بتای سه ساله	۱.۷۶
بتای سه ماهه	۰.۷۱

درصد بازدهی	
ماهانه	۰.۷۴
سه ماهه	۳۵.۶
شش ماهه	۱۹.۴۹
سالانه	۲۶.۳۲

تقسیم سود	
۱۴۰۱	۳۴%
۱۴۰۲	۴۱%
۱۴۰۳	۵۰%
پیش‌بینی ۱۴۰۴	۵۰%

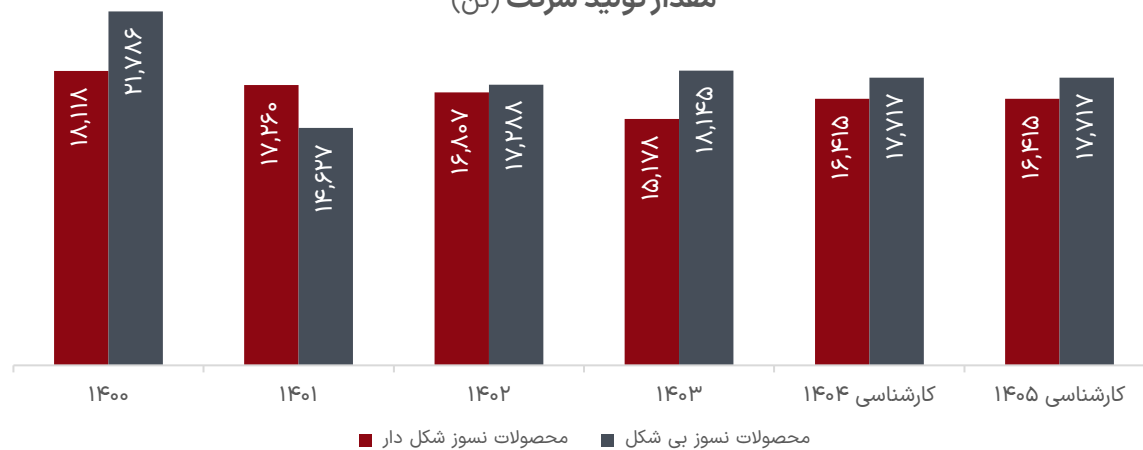
سهامداران	
شرکت سرمایه گذاری توکافولاد	۲۹.۶%
موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد	۸.۶%
صندوق سرمایه گذاری توسعه فولاد مبارکه	۳.۸%
شرکت تولیدی و خدمات نسوز توکا	۲%
صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی توان مفید	۱.۶%
صندوق سرمایه گذاری مشترک پیشرو مفید	۱.۳%
صندوق سرمایه گذاری قابل معامله شاخصی کیان	۱.۳%
شخص حقیقی	۱.۲%
جمع	۴۹.۴%

سهامداری در سایر شرکت‌ها	
شرکت تکافو	۹۹%
بازرگانی بین‌المللی تکادو	۳۰%
شرکت استقلال سپاهان (سهامی خاص)	۱۳.۵%

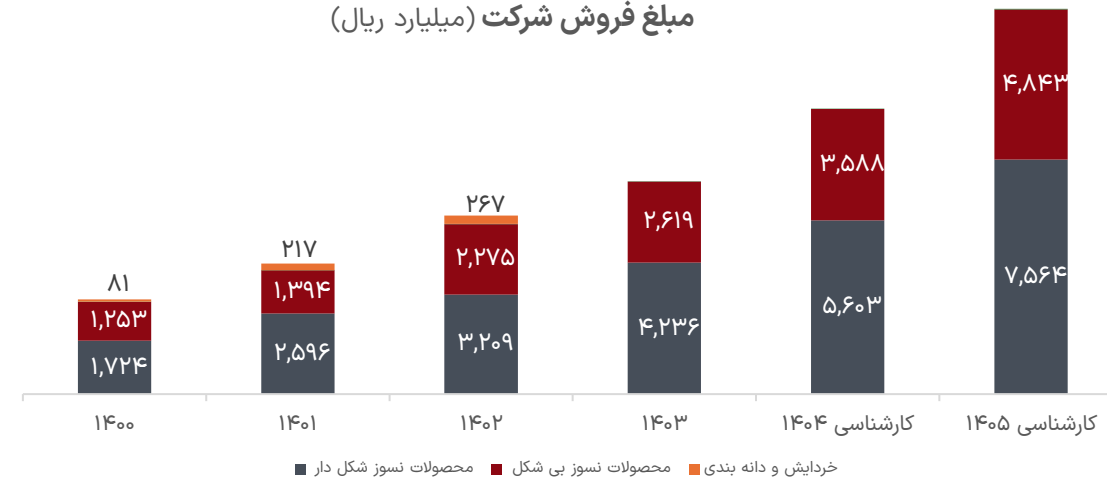
افزایش سرمایه		
آورده نقدی	۵۰%	۱۳۹۶/۱۱/۰۱
۳۰ درصد آورده نقدی	۷۹%	۱۳۹۹/۰۸/۰۶
۴۹ درصد سود انباشته		
سود انباشته	۱۴۹%	۱۴۰۱/۰۶/۰۷
سود انباشته	۵۰%	۱۴۰۳/۱۲/۲۶

عملکرد شرکت

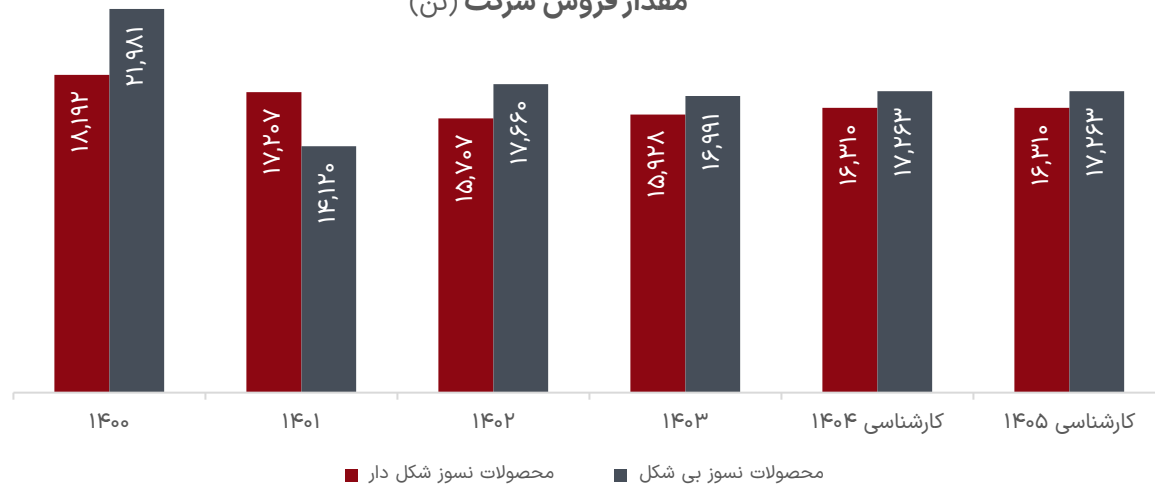
مقدار تولید شرکت (تن)



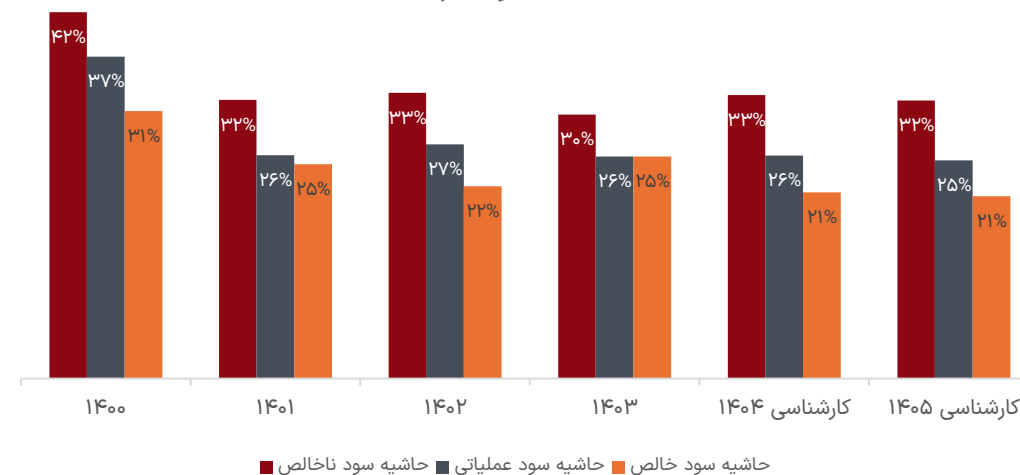
مبلغ فروش شرکت (میلیارد ریال)



مقدار فروش شرکت (تن)

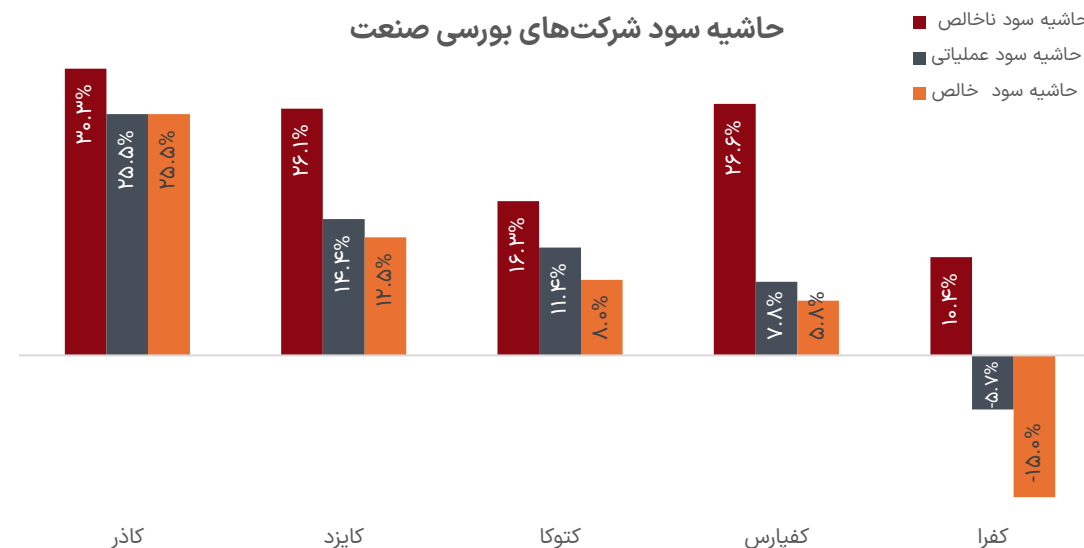


حاشیه سود شرکت

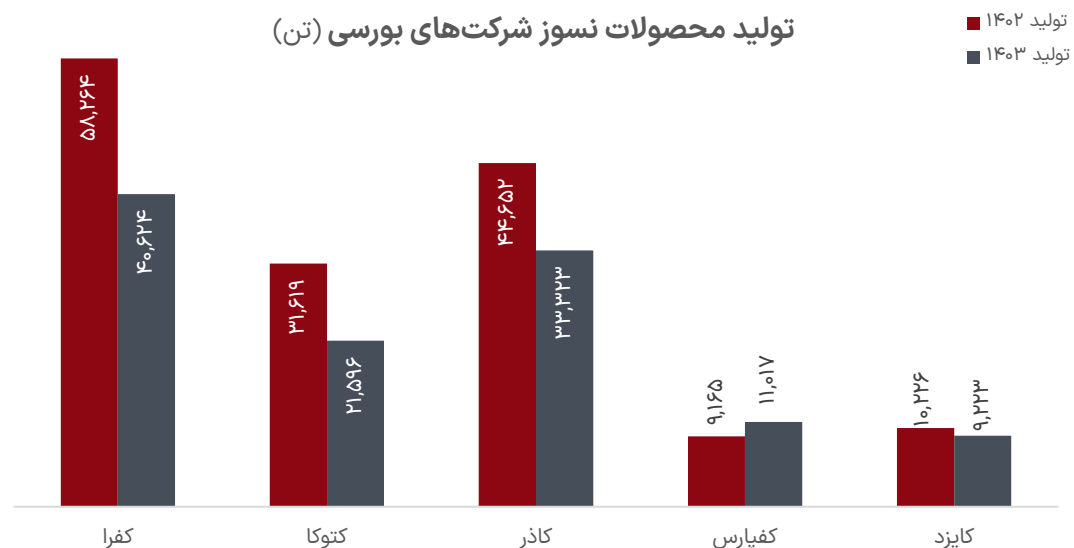


شرکت‌های بورسی صنعت

حاشیه سود شرکت‌های بورسی صنعت



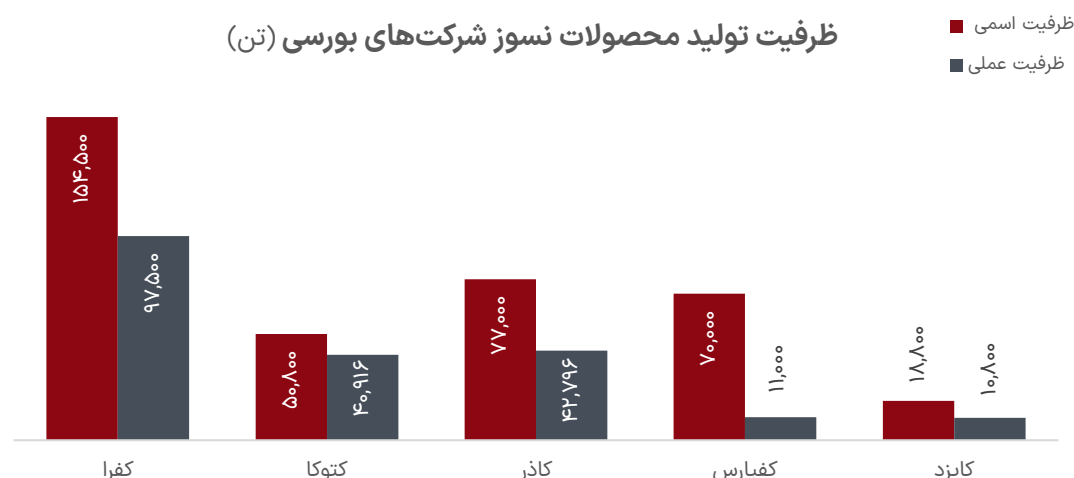
تولید محصولات نسوز شرکت‌های بورسی (تن)



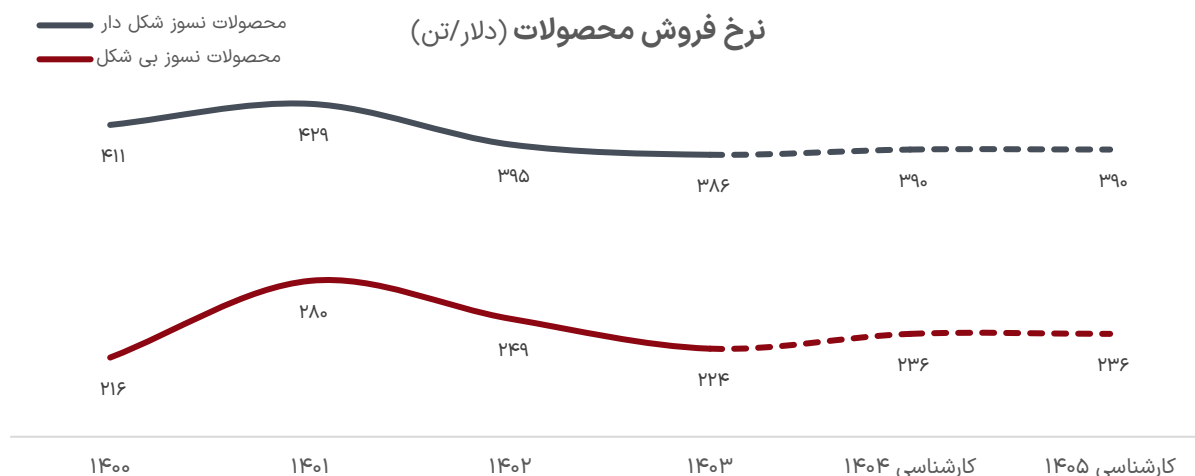
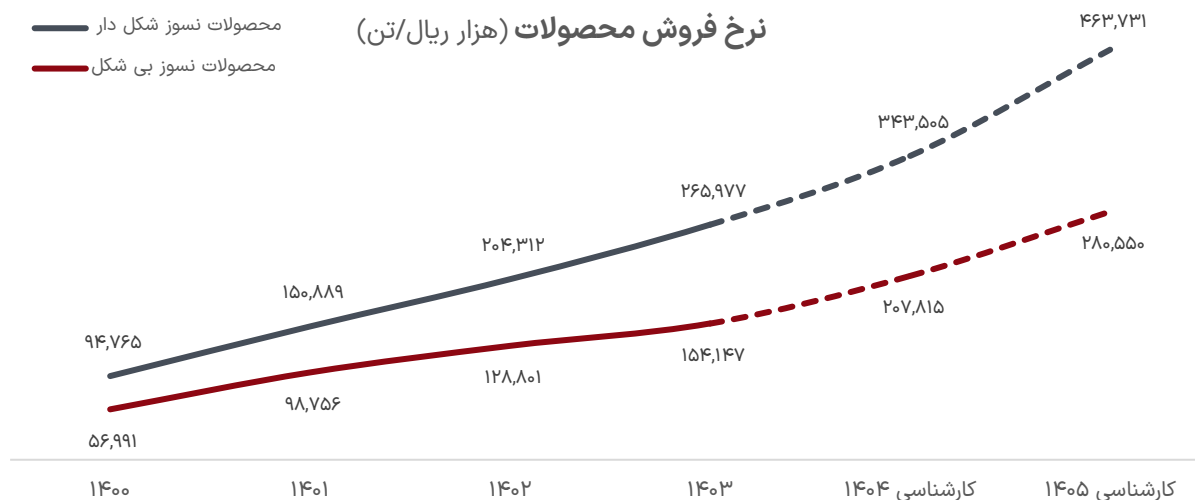
بازدهی شرکت‌های بورسی صنعت

نماد	یک ماهه	سه ماهه	شش ماهه	یک ساله
کاذر	۱.۸۸%	۳۳.۱۵%	۲۱.۰۸%	۲۵.۸۳%
کفپارس	-۷.۱۹%	۱۲.۶۰%	-۱۶.۶۸%	۷.۹۴%
کایزد	-۶.۲۵%	۲.۶۸%	-۲۹.۱۴%	-۰.۳۷%
کفرا	-۷.۰۵%	۷.۶۳%	-۴.۵۲%	-۱.۱۰%
کتوکا	-۱۳.۳۰%	-۹.۶۷%	-۲۰.۸۴%	-۳۹.۳۲%

ظرفیت تولید محصولات نسوز شرکت‌های بورسی (تن)



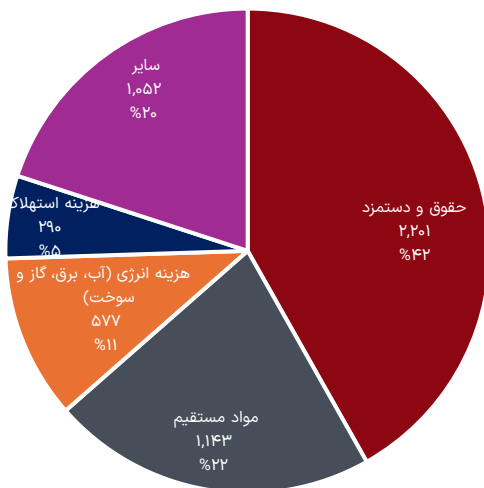
نرخ محصولات



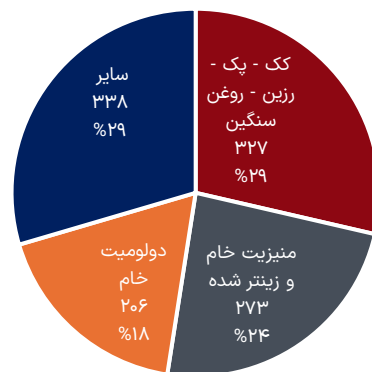
- نرخ فروش محصولات بر اساس تصمیمات هیئت مدیره و براساس قرارداد مابین مشتریان بزرگ شرکت تعیین می‌گردد و عمدتاً تابعی از نرخ تورم، بهای تمام شده و شرایط بازار می‌باشد.
- نرخ دلاری محصولات در ۶ ماه گذشته به دلیل افزایش نرخ دلار آزاد کاهش یافته است. پیش‌بینی نرخ محصول شکل‌دار برای سال‌های ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵، بر اساس میانگین نرخ دلاری شرکت در ۲ سال گذشته انجام شده است.
- محصول نسوز بی‌شکل به طور تاریخی نسبت حدوداً ۶۰ درصدی از نرخ محصول شکل‌دار را حفظ کرده و برای سال‌های آتی نیز همان نسبت لحاظ شده است.

ساختار بهای تمام شده

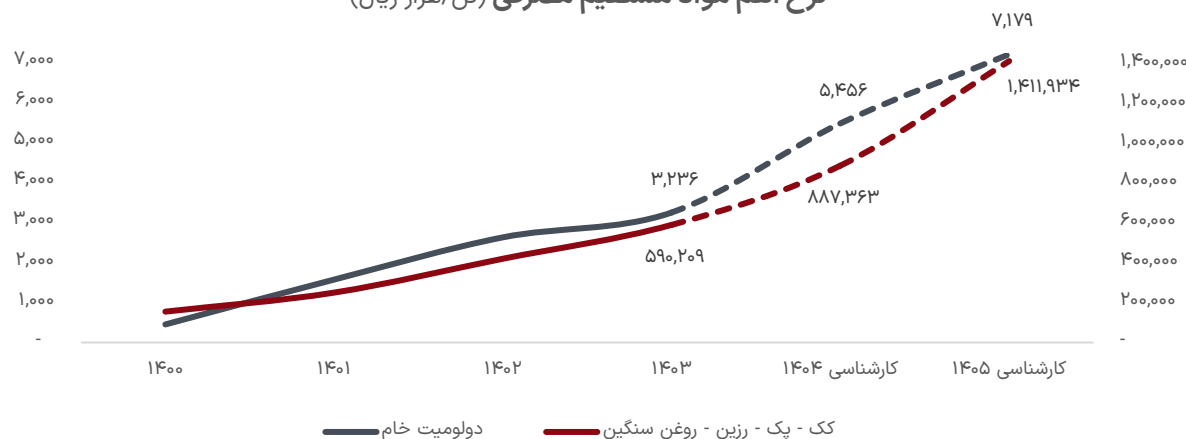
ساختار بهای تمام شده شرکت (میلیارد ریال)



ترکیب مواد مصرفی (میلیارد ریال)



نرخ اهم مواد مستقیم مصرفی (تن/هزار ریال)



- مواد اولیه نسوزهای دولومیتی نسبتاً فراوان است و با قیمت پایین‌تری تهیه می‌شوند. در حالی که منیزیت برای تولید نسوز منیزیتی گران تر و عمدتاً وارداتی است.
- نرخ رشد دولومیت خام و کک - پک - رزین - روغن سنگین بر اساس میانگین هندسی **افزایش** نرخ محصولات فوق در دو سال گذشته برای سال‌های مالی ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ لحاظ شده است.
- طرح پلنت اکسیژن شرکت در آبان ۱۴۰۲ آغاز شده است و طبق برآورد شرکت در سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری می‌رسد. این طرح برای اکسیژن رسانی به کوره دوار شرکت و در جهت کاهش هزینه‌های سربار به انجام می‌رسد.
- طبق اظهارات شرکت در مجمع سال مالی ۱۴۰۳، در سال گذشته شرکت ۴۵ روز توقف تولید در تابستان و ۵۰ روز توقف تولید در زمستان داشته است.
- هزینه انرژی شرکت بدلیل عدم انتشار جزئیات، تابعی از نرخ تورم لحاظ شده است.

مفروضات تحلیل

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
مفروضات کلان						
۱,۱۸۸,۰۰۰	۸۸۰,۰۰۰	۶۸۸,۹۵۹	۵۱۷,۷۲۲	۳۵۲,۱۲۴	۲۶۳,۴۱۷	دلار آزاد (ریال)
۹۳۵,۷۵۹	۶۹۳,۱۵۵	۵۰۸,۴۲۶	۳۸۲,۴۴۳	۲۷۲,۲۱۱	۲۳۰,۵۹۵	دلار نیما (ریال)
۳۵%	۳۵%	۳۳%	۴۱%	۴۷%	۴۶%	نرخ تورم
۳۵%	۳۵%	-	-	-	-	نرخ افزایش دستمزد
مفروضات تولید و فروش						
۱۶,۴۱۵	۱۶,۴۱۵	۱۵,۱۷۸	۱۶,۸۰۷	۱۷,۲۶۰	۱۸,۱۱۸	تولید محصولات نسوز شکل دار (تن)
۱۷,۷۱۷	۱۷,۷۱۷	۱۸,۱۴۵	۱۷,۲۸۸	۱۴,۶۲۷	۲۱,۷۸۶	تولید محصولات نسوز بدون شکل (تن)
۱۶,۳۱۰	۱۶,۳۱۰	۱۵,۹۲۸	۱۵,۷۰۷	۱۷,۲۰۷	۱۸,۱۹۲	فروش محصولات نسوز شکل دار (تن)
۱۷,۲۶۳	۱۷,۲۶۳	۱۶,۹۹۱	۱۷,۶۶۰	۱۴,۱۲۰	۲۱,۹۸۱	فروش محصولات نسوز بدون شکل (تن)
۴۶۳,۷۳۱,۳۷۰	۳۴۳,۵۰۴,۷۱۸	۲۶۵,۹۷۶,۶۴۵	۲۰۴,۳۱۱,۹۶۳	۱۵۰,۸۸۹,۱۱۵	۹۴,۷۶۵,۰۶۲	نرخ محصولات نسوز شکل دار (ریال/تن)
۲۸۰,۵۴۹,۶۴۷	۲۰۷,۸۱۴,۵۵۳	۱۵۴,۱۴۷,۴۹۰	۱۲۸,۸۰۱,۰۱۹	۹۸,۷۵۵,۷۳۷	۵۶,۹۹۱,۴۴۷	نرخ محصولات نسوز بدون شکل (ریال/تن)

صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۱۲,۴۲۳,۵۹۶	۹,۲۰۲,۴۰۷	۶,۸۶۴,۳۹۱	۵,۷۷۰,۲۷۸	۴,۲۰۸,۲۲۶	۳,۰۵۸,۲۳۹	فروش
(۸,۴۵۶,۰۹۲)	(۶,۲۰۷,۴۰۷)	(۴,۷۸۴,۴۱۶)	(۳,۸۷۷,۸۷۹)	(۲,۸۶۱,۳۰۹)	(۱,۷۷۱,۳۱۱)	بهای تمام شده
۳,۹۶۷,۵۰۴	۲,۹۹۵,۰۰۱	۲,۰۷۹,۹۷۵	۱,۸۹۲,۳۹۹	۱,۳۴۶,۹۱۷	۱,۲۸۶,۹۲۸	سود ناخالص
(۸۵۶,۵۷۰)	(۶۳۹,۸۹۷)	(۴۷۹,۳۹۹)	(۳۶۰,۳۴۲)	(۲۶۳,۵۵۹)	(۱۵۶,۳۹۹)	هزینه عمومی ، اداری و فروش
۰	۰	۱۵۰,۲۳۱	۱۹,۴۵۹	(۳,۶۷۷)	۰	سایر عملیاتی
۳,۱۱۰,۹۳۴	۲,۳۵۵,۱۰۳	۱,۷۵۰,۸۰۷	۱,۵۵۱,۵۱۶	۱,۰۷۹,۶۸۱	۱,۱۳۰,۵۲۹	سود عملیاتی
(۱۴,۰۱۰)	(۱۵,۰۳۴)	۰	(۴,۱۷۳)	(۵,۸۴۳)	۰	هزینه مالی
۰	۰	(۱,۳۷۲)	۳۹,۱۰۹	۱۵,۳۲۱	(۸,۹۸۰)	سایر غیرعملیاتی
۳,۰۹۶,۹۲۴	۲,۳۴۰,۰۷۰	۱,۷۴۹,۴۳۵	۱,۵۸۶,۴۵۲	۱,۰۸۹,۱۵۹	۱,۱۲۱,۵۴۹	سود قبل از مالیات
(۴۹۵,۵۰۸)	(۳۷۴,۴۱۱)	۰	(۳۱۱,۵۹۳)	(۵۳,۳۰۶)	(۱۸۲,۱۷۷)	مالیات
۲,۶۰۱,۴۱۶	۱,۹۶۵,۶۵۹	۱,۷۴۹,۴۳۵	۱,۲۷۴,۸۵۹	۱,۰۳۵,۸۵۳	۹۳۹,۳۷۲	سود خالص
۸۶۷	۶۵۵	۵۸۳	۴۲۵	۵۱۸	۴۷۰	سود هر سهم (EPS)
۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳۲%	۳۳%	۳۰%	۳۳%	۳۲%	۴۲%	حاشیه سود ناخالص
۲۵%	۲۶%	۲۶%	۲۷%	۲۶%	۳۷%	حاشیه سود عملیاتی
۲۱%	۲۱%	۲۵%	۲۲%	۲۵%	۳۱%	حاشیه سود خالص

ارقام به میلیون ریال بجز اقلام سود هر سهم

نرخ دلار آزاد (ریال)

نرخ نسوز شکل‌دار (دلار/تن)	۶۵۵	۸۲۸,۲۴۹	۸۴۵,۱۵۲	۸۶۲,۴۰۰	۸۸۰,۰۰۰	۸۹۷,۶۰۰	۹۱۵,۵۵۲	۹۳۳,۸۶۳
	۳۵۳	۳۰۲	۳۴۳	۳۸۵	۴۲۸	۴۷۱	۵۱۴	۵۵۹
	۳۶۰	۳۴۳	۳۸۵	۴۲۸	۴۷۱	۵۱۵	۵۶۰	۶۰۵
	۳۶۷	۳۸۵	۴۲۸	۴۷۱	۵۱۶	۵۶۱	۶۰۶	۶۵۲
	۳۷۵	۴۲۸	۴۷۱	۵۱۶	۵۶۲	۶۰۷	۶۵۳	۷۰۱
	۳۸۳	۴۷۱	۵۱۶	۵۶۲	۶۰۸	۶۵۴	۷۰۲	۷۵۰
	۳۹۰	۵۱۶	۵۶۲	۶۰۸	۶۵۵	۷۰۳	۷۵۱	۸۰۰
	۳۹۸	۵۶۱	۶۰۷	۶۵۴	۷۰۳	۷۵۱	۸۰۰	۸۵۰
	۴۰۶	۶۰۶	۶۵۳	۷۰۲	۷۵۱	۸۰۰	۸۵۰	۹۰۲
	۴۱۴	۶۵۲	۷۰۱	۷۵۰	۸۰۰	۸۵۰	۹۰۲	۹۵۴
	۴۲۳	۷۰۰	۷۴۹	۷۹۹	۸۵۰	۹۰۲	۹۵۴	۱,۰۰۷
	۴۳۱	۷۴۸	۷۹۸	۸۴۹	۹۰۲	۹۵۴	۱,۰۰۷	۱,۰۶۱

نرخ دلار آزاد (ریال)

تناژ تولید	۶۵۵	۸۲۸,۲۴۹	۸۴۵,۱۵۲	۸۶۲,۴۰۰	۸۸۰,۰۰۰	۸۹۷,۶۰۰	۹۱۵,۵۵۲	۹۳۳,۸۶۳
	۳۰,۸۵۲	۳۳۶	۳۷۷	۴۱۹	۴۶۲	۵۰۵	۵۴۹	۵۹۳
	۳۱,۴۸۲	۳۷۱	۴۱۳	۴۵۵	۴۹۹	۵۴۳	۵۸۷	۶۳۳
	۳۲,۱۲۴	۴۰۶	۴۴۹	۴۹۲	۵۳۷	۵۸۱	۶۲۷	۶۷۳
	۳۲,۷۸۰	۴۴۲	۴۸۵	۵۳۰	۵۷۵	۶۲۱	۶۶۷	۷۱۵
	۳۳,۴۴۹	۴۷۸	۵۲۳	۵۶۸	۶۱۵	۶۶۱	۷۰۹	۷۵۷
	۳۴,۱۳۲	۵۱۶	۵۶۲	۶۰۸	۶۵۵	۷۰۳	۷۵۱	۸۰۰
	۳۴,۸۱۴	۵۵۴	۶۰۰	۶۴۷	۶۹۶	۷۴۴	۷۹۳	۸۴۳
	۳۵,۵۱۰	۵۹۲	۶۳۹	۶۸۸	۷۳۷	۷۸۶	۸۳۶	۸۸۸
	۳۶,۲۲۱	۶۳۲	۶۸۰	۷۲۹	۷۷۹	۸۲۹	۸۸۱	۹۳۳
	۳۶,۹۴۵	۶۷۲	۷۲۱	۷۷۱	۸۲۲	۸۷۴	۹۲۶	۹۷۹
	۳۷,۶۸۴	۷۱۳	۷۶۳	۸۱۴	۸۶۶	۹۱۹	۹۷۲	۱,۰۲۶

نرخ دلار آزاد (ریال)

نرخ نسوز شکل‌دار (دلار/تن)	۱,۱۱۸,۱۳۶	۱,۱۴۰,۹۵۵	۱,۱۶۴,۲۴۰	۱,۱۸۸,۰۰۰	۱,۲۱۱,۷۶۰	۱,۲۳۵,۹۹۵	۱,۲۶۰,۷۱۵
۸۶۷	۳۹۰	۴۴۵	۵۰۲	۵۶۰	۶۱۸	۶۷۷	۷۳۷
۳۵۳	۴۴۵	۵۰۲	۵۶۰	۶۱۹	۶۷۸	۷۳۸	۷۹۹
۳۶۰	۵۰۲	۵۶۰	۶۱۹	۶۷۹	۷۳۹	۸۰۱	۸۶۳
۳۶۷	۵۶۰	۶۱۹	۶۷۹	۷۴۰	۸۰۲	۸۶۵	۹۲۹
۳۷۵	۶۱۹	۶۷۹	۷۴۰	۸۰۳	۸۶۶	۹۳۰	۹۹۵
۳۸۳	۶۷۹	۷۴۰	۸۰۳	۸۶۷	۹۳۱	۹۹۶	۱,۰۶۳
۳۹۰	۷۳۹	۸۰۲	۸۶۶	۹۳۱	۹۹۶	۱,۰۶۳	۱,۱۳۱
۳۹۸	۸۰۱	۸۶۵	۹۳۰	۹۹۶	۱,۰۶۳	۱,۱۳۱	۱,۲۰۰
۴۰۶	۸۶۳	۹۲۹	۹۹۵	۱,۰۶۳	۱,۱۳۱	۱,۲۰۰	۱,۲۷۱
۴۱۴	۹۲۷	۹۹۴	۱,۰۶۲	۱,۱۳۱	۱,۲۰۰	۱,۲۷۱	۱,۳۴۳
۴۲۳	۹۹۲	۱,۰۶۰	۱,۱۲۹	۱,۲۰۰	۱,۲۷۱	۱,۳۴۳	۱,۴۱۶
۴۳۱							

نرخ دلار آزاد (ریال)

تناژ تولید	۱,۱۱۸,۱۳۶	۱,۱۴۰,۹۵۵	۱,۱۶۴,۲۴۰	۱,۱۸۸,۰۰۰	۱,۲۱۱,۷۶۰	۱,۲۳۵,۹۹۵	۱,۲۶۰,۷۱۵
۸۶۷	۴۱۵	۴۷۱	۵۲۸	۵۸۵	۶۴۳	۷۰۲	۷۶۳
۳۰,۸۵۲	۴۶۶	۵۲۲	۵۸۰	۶۳۹	۶۹۸	۷۵۹	۸۲۰
۳۱,۴۸۲	۵۱۷	۵۷۵	۶۳۴	۶۹۴	۷۵۵	۸۱۶	۸۷۹
۳۲,۱۲۴	۵۷۰	۶۲۹	۶۸۹	۷۵۱	۸۱۲	۸۷۵	۹۳۹
۳۲,۷۸۰	۶۲۴	۶۸۴	۷۴۵	۸۰۸	۸۷۱	۹۳۵	۱,۰۰۰
۳۳,۴۴۹	۶۷۹	۷۴۰	۸۰۳	۸۶۷	۹۳۱	۹۹۶	۱,۰۶۳
۳۴,۱۳۲	۷۳۴	۷۹۷	۸۶۱	۹۲۶	۹۹۱	۱,۰۵۸	۱,۱۲۶
۳۴,۸۱۴	۷۹۱	۸۵۵	۹۲۰	۹۸۷	۱,۰۵۳	۱,۱۲۱	۱,۱۹۰
۳۵,۵۱۰	۸۴۹	۹۱۴	۹۸۱	۱,۰۴۸	۱,۱۱۶	۱,۱۸۶	۱,۲۵۶
۳۶,۲۲۱	۹۰۸	۹۷۵	۱,۰۴۲	۱,۱۱۲	۱,۱۸۱	۱,۲۵۱	۱,۳۲۳
۳۶,۹۴۵	۹۶۹	۱,۰۳۷	۱,۱۰۶	۱,۱۷۶	۱,۲۴۷	۱,۳۱۹	۱,۳۹۲
۳۷,۶۸۴							

منابع

Codal.ir ❖

tsetmc.com ❖

bourseview.com ❖

amar.org.ir ❖

www.irica.ir ❖





کارگزاری اردیبهشت ایرانیان با بیش از دو دهه سابقه فعالیت حرفه‌ای در بازار سرمایه، ارائه‌دهنده‌ی خدمات متنوع مالی و سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار، بورس کالا و انرژی است. ما با تکیه بر تخصص، سرعت و شفافیت، همراه مطمئن سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی هستیم. جهت کسب اطلاعات بیشتر، ثبت نام در سامانه‌های معاملاتی یا بهره‌مندی از خدمات تحلیلی و مشاوره‌ای، می‌توانید از طریق راه‌های ارتباطی زیر با ما در تماس باشید:

آدرس وبسایت: www.oibourse.ir

تلفن: ۰۲۱-۸۲۴۴۶ - ۰۲۱-۸۲۴۶۷

آدرس دفتر مرکزی: تهران پونک خیابان اشرفی اصفهانی خیابان مخبری تقاطع سردار جنگل بن بست، شقایق شماره ۵ ساختمان کارگزاری اردیبهشت ایرانیان

این گزارش صرفاً جنبه اطلاع‌رسانی و تحلیلی داشته و بر اساس اطلاعات مالی منتشرشده، داده‌های تاریخی و مفروضات تحلیلی تهیه شده است. این گزارش به هیچ‌عنوان به منزله توصیه خرید، فروش یا نگهداری اوراق بهادار تلقی نمی‌شود و تصمیم‌گیری نهایی در خصوص سرمایه‌گذاری بر عهده سرمایه‌گذار است. تحلیل‌گر و تهیه‌کنندگان گزارش، هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال نتایج حاصل از استفاده مستقیم یا غیرمستقیم از محتوای این گزارش نخواهند داشت. همچنین با توجه به تغییرات احتمالی در مقررات، شرایط بازار، و اطلاعات افشا شده از سوی ناشر، لازم است سرمایه‌گذاران پیش از هرگونه تصمیم‌گیری، اطلاعات جدید و رسمی شرکت را از منابع معتبر بررسی نمایند.

تهیه کننده:

واحد تحلیل و سرمایه‌گذاری کارگزاری اردیبهشت ایرانیان