



گزارش هفتگی بازار سهام

به همراه ارائه لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت

و

گزارش شرکت فرآورده های نسوز آذر (کاذر)

کلیه حقوق این گزارش برای
شرکت مشاور سرمایه گذاری ایده مفید
محفوظ می باشد و انتشار کل یا بخشی از این گزارش
به هر شکل بدون اجازه شرکت غیر قانونی بوده و
مشمول پیگرد قانونی از جانب شرکت می باشد.



هفته منتهی به یکشنبه ۷ آذر ماه ۱۴۰۰

مشاور سرمایه گذاری ایده مفید

فهرست محتوا

۱. لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت
۲. دیدگاه تکنیکال
۳. گزارش بازار سهام
۴. بازار جهانی
۵. پیوست: معرفی و تحلیل شرکت فرآورده های نسوز آذر (کاذر)

لیست سهام پیشنهادی با دید میان مدت

قیمت‌ها به تومان

ردیف	نماد	شرکت	صنعت	سال مالی	بهترین محدوده خرید	بهترین محدوده فروش	بهترین محدوده خرید (هفته قبل)	بهترین محدوده فروش (هفته قبل)	استراتژی معاملاتی	توضیحات
۱	شکبیر	پتروشیمی امیرکبیر	محصولات شیمیایی	29 سفند	۷,۶۰۰	۱۰,۵۰۰	۷,۶۰۰	۱۰,۵۰۰	نگهداری	
۲	ومعدان	توسعه معادن و فلزات	استخراج کانه های فلزی	29 سفند	۹۲۰	۱,۳۳۰	۹۲۰	۱,۳۳۰	نگهداری	
۳	جم	پتروشیمی جم	محصولات شیمیایی	29 اسفند	۳,۷۰۰	۵,۴۰۰	۳,۷۰۰	۵,۴۰۰	نگهداری	
۴	پارسان	گسترش نفت و گاز پارسان	محصولات شیمیایی	31 شهریور	۲,۵۰۰	۳,۶۰۰	۲,۵۰۰	۳,۶۰۰	نگهداری	
۵	فولاد	فولاد مبارکه اصفهان	فلزات اساسی	29 اسفند	۹۵۰	۱,۳۵۰	۹۵۰	۱,۳۵۰	نگهداری	
۶	کنور	توسعه معدنی و صنعتی صابونر	استخراج کانه های فلزی	29 اسفند	۱,۳۰۰	۱,۹۰۰	۱,۳۰۰	۱,۹۰۰	نگهداری	
۷	خراسان	پتروشیمی خراسان	محصولات شیمیایی	29 اسفند	۹,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۹,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	نگهداری	
۸	تیپیکو	سرمایه گذاری دارویی تأمین	مواد و محصولات دارویی	31 اردیبهشت - تلفیقی	۱,۶۰۰	۲,۳۵۰	۱,۶۰۰	۲,۳۵۰	نگهداری	
۹	کچاد	معدنی و صنعتی چادرملو	استخراج کانه های فلزی	29 اسفند	۲,۲۰۰	۳,۱۵۰	۲,۲۰۰	۳,۱۵۰	نگهداری	
۱۰	تاصیکو	سرمایه گذاری صدر تأمین	استخراج کانه های فلزی	31 اردیبهشت	۸۰۰	۱,۲۵۰	۸۰۰	۱,۲۵۰	نگهداری	
۱۱	فخوز	فولاد خوزستان	فلزات اساسی	29 اسفند	۵۴۱	۸۳۳	۵۴۱	۸۳۳	نگهداری	

با وجود آنکه مذاکرات احیای برجام پس از ماه ها، فردا (دوشنبه) از سر گرفته خواهد شد، به دلیل وجود اختلافات زیاد میان طرفین دلار به این خبر واکنشی نداشته و کانال ۲۹ هزار تومان را حفظ کرده است. باید منتظر بود و دید آیا دو طرف می توانند اشتراکاتی یافته و حداقل توافق موقتی را ترتیب دهند یا رسیدن به نتیجه طولانی و فشارها به دلار ادامه دار خواهد شد. این در حالی است که افت بازارهای جهانی که پیش از این به واسطه افزایش نرخ بهره بانک مرکزی امریکا مورد انتظار بود به واسطه نوع جدید ویروس کرونا و به صورت ناگهانی رخ داده و بازار سهام را دچار شوک کرده است.

به هر روی در بلند مدت نکته پر اهمیت، کسری بودجه سال جاری و نحوه تامین آن و بودجه سال آتی و میزان کسری آن است که می تواند با توافق و فروش نفت با سرعت برطرف شود و بدون آن دولت را با چالش های زیاد و اقتصاد را با شرایط تورمی که بخش کوچکی از آن در ماه های اخیر تجربه شده مواجه کند. این در شرایطی است که کشور با موضوع کسری سرمایه گذاری و در پی آن مشکلات زیر ساختی در بخش های انرژی (برق، گاز و ...) و آب مواجه است و حتی حفظ شرایط موجود هم با دشواری امکان پذیر خواهد بود.

توضیحات

شرکت ها و نماد های لیست سهام پیشنهادی به منظور سرمایه گذاری و کسب بازده در بازار سهام با دید میان مدت (شش ماهه) انتخاب شده است. در لیست پیشنهادی شرکت ها با توجه به سود کارشناسی (تلفیقی یا اصلی)، نسبت های تقسیم سود و نسبت قیمت به درآمد متناسب برای هر شرکت انتخاب شده و هدف قیمتی آنها مشخص می گردد. در کنار این موارد در هر گزارش با توجه به شرایط بازار (عرضه و تقاضای هفتگی در نماد مورد نظر) بهترین استراتژی برای معامله گران بیان می شود.

لیست سهام با توجه به شرایط فعلی در گزارش های مالی شرکت ها، متغیر های تاثیر گذار بر سود و همچنین قیمت های فعلی سهام پیشنهاد شده است. تغییر در هر یک از متغیر ها مانند تغییر در قیمت جهانی کالا ها، نرخ ارز و همچنین انتشار گزارش های عملکردی جدید از شرکت ها، ترکیب لیست پیشنهادی و محدوده مناسب خرید و فروش را تغییر خواهد داد. به همین جهت به سرمایه گذاران توصیه می شود در هر هفته تغییرات لیست سهام و همچنین توضیحات مربوطه را به دقت بررسی نمایند. به هر نحو، در تهیه اطلاعات این گزارش حداکثر دقت به عمل آمده اما این به معنی تضمین صحت یا کیفیت محتوای گزارش نیست و مشاور سرمایه گذاری ایده مفید در مورد نتایج تصمیماتی که بر پایه این اطلاعات گرفته می شود مسئولیتی نخواهد داشت.

دیدگاه تکنیکال

شاخص کل: شاخص کل بورس تهران طی هفته گذشته نتوانست از سد اصلاح ۳۸٪ فیوناچی و خط میانی بولینجر عبور کند و با کاهش ربرو شد. در روند نزولی، حمایت ۵۰ درصد فیوناچی و کمینه اخیر شاخص یعنی ۱،۳۳۹،۶۷۹ واحدی مهمترین حمایت می باشد. در صورت عدم واکنش به این حمایت، سطوح پایین تری را باید برای شاخص در نظر بگیریم.



شاخص کل فرابورس: شاخص کل فرابورس این هفته با کاهش ربرو بود. در حال حاضر شاخص کل فرابورس به سطح حمایتی ۶۱/۸ درصدی فیوناچی، باند پایینی بولینجر و کمینه اخیر شاخص فرابورس نزدیک شده است لذا این هفته از نظر تکنیکال برای برآورد از ادامه مسیر شاخص بسیار مهم ارزیابی می گردد.



گروه سرمایه گذاری و توسعه صنایع تکمیلی پتروشیمی خلیج فارس (پترول): پترول در ادامه روند کاهشی خود به محدوده حمایتی ۲۶۲۵ ریالی رسیده است. علاوه بر این در حال حاضر با برخورد به باند پایینی بولینجر در محدوده بیش فروشی نیز قرار گرفته است. در صورت واکنش به این محدوده حمایتی، و ایجاد یک واگرایی احتمال رشد قیمت سهام در ادامه وجود دارد.



فولاد کاوه جنوب کیش (کاوه): کاوه نیز در ادامه روند نزولی خود با برخورد به باند پایینی بولینجر، به حمایت ۱۴۵۲۴ ریالی رسیده است. در صورت واکنش به این محدوده و ایجاد یک واگرایی امکان افزایش قیمت در ادامه برای این سهم وجود دارد.



سرمایه گذاری توسعه صنعت (وصنعت): وصنعت با بخورد به باند بالایی بولینجر و رسیدن به مقاومت ۷۵۲۲ ریالی با کاهش روبرو شد. این کاهش تا خط میانی بولینجر ادامه داشت و این حمایت مانع از افت بیشتر قیمت شد. در حال حاضر با رسیدن به محدوده مقاومت قبلی، ایجاد یک کندل ستاره دنباله دار، در صورت کاهش می تواند یک واگرایی نیز ایجاد نماید. بدیهی است افت قیمت لزوماً تغییر روند کلی نمی تواند باشد.



البرز دارو (دالبر): دالبر از مهر ماه بین باند پایینی و میانی بولینجر نوسان کرده و با افت همراه بوده است. در حال حاضر با برخورد به باند پایینی بولینجر و رسیدن به حمایت ۱۱۵۲۸ ریالی، احتمال رشد قیمتی برای سهم وجود دارد.



داروسازی فارابی (دفارا): دفارا نیز از مهرماه بین باند پایینی و میانی بولینجر نوسان داشته و با کاهش همراه بوده است. در حال حاضر با برخورد به باند پایینی بولینجر، به حمایت ۱۳۰۳۴ ریالی نیز نزدیک شده است لذا احتمال می رود به این سطوح حمایت واکنش نشان دهد.



گزارش بازار سهام

نمای هفتگی بازار:

شاخص	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	آخرین مقدار	هفته قبل	ماه قبل	سال قبل
شاخص کل بورس	-5.2%	-1.9%	0.1%	1,368,013	1,442,587	1,393,961	1,367,249
شاخص فرابورس	-2.6%	-1.6%	15.0%	19,494	20,018	19,809	16,951

طی هفته گذشته شاخص کل بورس افت حدود ۵/۲ درصدی داشت و به ۱,۳۶۸,۰۱۳ واحد رسید. همچنین شاخص کل فرابورس با افت ۲/۶ درصد در هفته گذشته به عدد ۱۹,۴۹۴ واحد رسید.

اخبار:

اخبار دولت، مجلس و بازار سرمایه؛

پتروشیمی - نرخ تسعیر ارز محصولات پتروشیمی برای هفته پیش رو امروز توسط دفتر صنایع پتروشیمی ۲۳۵,۲۱۰ ریال/دلار اعلام شده که نسبت به هفته گذشته با ۷۹۳ ریال افزایش مواجه بوده است.

به نقل از خبرگزاری ایسنا: وزیر امور اقتصادی و دارایی در جلسه کمیسیون اقتصادی مجلس از تشکیل کارگروه مشترک وزارت اقتصاد با کمیسیون اقتصادی مجلس برای آماده سازی طرح اصلاح قانون اوراق بهادار تا یک ماه آینده جهت ارائه به مجلس شورای اسلامی خبر داد.

به گزارش خبرگزاری تسنیم: رئیس سازمان برنامه و بودجه اعلام کرد: تا سال ۱۴۰۵ دولت باید ۵۳۵ هزار میلیارد تومان اصل و سود اوراق دولت قبل را پرداخت کند، دولت سیزدهم تاکنون بیشتر از آنکه اوراق بفروشد اوراق تسویه کرده است.

به نقل از خبرگزاری تسنیم: سخنگوی گمرک اعلام کرد: در هفت ماه نخست امسال، ۵۸ میلیون و ۴۰۷ هزار و ۷۳۳ دلار خودرو و لوازم یدکی صادر کرده است که هفت میلیون و ۲۱۷ هزار و ۲۶۵ دلار آن مربوط به صادرات انواع خودرو بوده است.

به نقل از مرکز آمار ایران: نرخ تورم نقطه ای آبان ماه ۱۴۰۰ به عدد ۳۵/۷ درصد رسیده که در مقایسه با ماه قبل ۳/۵ واحد درصد کاهش یافته است. همچنین نرخ تورم ماهانه نیز در این ماه به ۲/۵ درصد رسیده که در مقایسه با ماه قبل افت ۱/۲ واحد درصدی را تجربه کرده است. نرخ تورم سالانه نیز در سطح ۴۴/۴ درصد ایستاد تا با ۱ واحد درصد کاهش نسبت به ماه قبل روبرو باشد.

به گزارش خبرگزاری فارس: قیمت فروش نفت در بودجه حدود ۶۰ دلار در نظر گرفته شده و پیش بینی شده بیش از ۱۲ میلیون بشکه، صادرات روزانه نفت ایران باشد. نرخ تسعیر نیز ۲۰ تا ۲۳ هزار تومان پیش بینی می شود.

به نقل از باشگاه خبرنگاران جوان: رئیس مرکز کنترل دیسپچینگ شرکت ملی گاز ایران اعلام کرد: میزان مخازن نیروگاه ها و صنایع مشخص است و با آغاز زود هنگام مصرف سوخت مایع در این صنایع، نگران این هستیم که در زمستان به مشکل بر بخوریم. فعلا در پتروشیمی ها محدودیتی را ایجاد نکرده ایم اما اگر میزان مصرف در بخش خانگی به همین صورت ادامه یابد، برای این بخش نیز محدودیت ها را آغاز خواهیم کرد. مردم هشدارها را جدی بگیرند و در مصرف گاز صرفه جویی کنند.

به گزارش خبرگزاری تسنیم: مدیر امور گازرسانی شرکت ملی گاز اعلام کرد: طبق مصوبه هیئت وزیران در خصوص تعرفه گاز خانگی، جدول ۱۲ پله ای با ۳ پله اول بدون تغییر تعرفه در نظر گرفته شده است. از پله چهارم به بعد تعرفه هر پله ، ۴۰ درصد نسبت به تعرفه پله قبلی افزایش می یابد تا اینکه در پله آخر که شامل مشترکین پرمصرف پدید می شود، تعرفه گاز نسبت به تعرفه های قبلی ۴ برابر می شود. در کشور ۵ اقلیم بندی داریم. در اقلیم یک که سردترین منطقه کشور است مشترکان تا ۵۰۰ متر مکعب مصرف، بدون تغییر تعرفه گاز هستند. تعرفه گاز در اقلیم ۲ تا ۴۵۰ مترمکعب مصرف و در اقلیم ۳ تا ۴۰۰ متر مکعب مصرف بدون تغییر خواهد ماند.

به نقل از خبرگزاری ایسنا: هیئت عالی نظارت مجمع تشخیص مصلحت نظام «طرح سامان دهی صنعت خودرو» را طی نامه ای مغایر با سیاست های کلی نظام اعلام کرده که ایرادات سابق این هیئت، همچنان به قوت خود باقی است لذا مراتب به مجلس اعلام خواهد شد.

به گزارش خبرگزاری ایسنا: رییس مرکز امور حقوقی ریاست جمهوری اعلام کرد: دیوان داوری بین المللی ضمن رد دفاعیات بحرین، این کشور را ناقض معاهده دوجانبه قلمداد کرد و آن دولت را به پرداخت بیش از ۲۰۰ میلیون یورو غرامت به بانک های ملی و صادرات محکوم کرد.

به نقل از خبرگزاری ایرنا: حجم فروش ارز توسط صادرکنندگان در سامانه نیما طی هشت ماه نخست امسال به ۱۸.۱ میلیارد دلار رسید که این میزان حدود ۶۹ درصد نسبت به مدت مشابه سال قبل افزایش نشان می دهد. روند افزایش عرضه ارز در سامانه نیما همچنان در آبان ماه تداوم داشته است به گونه ای که عرضه ارز طی این ماه نسبت به ماه قبل حدود ۲۰ درصد رشد داشته است.

به گزارش خبرگزاری ایرنا: رئیس کل گمرک اعلام کرد: در هشت ماه نخست امسال، ۱۱۰ میلیون و ۳۰۰ هزار تن کالا به ارزش ۶۳ میلیارد و یکصد میلیون دلار بین ایران و شرکای تجاری مبادله شده است. این آمار حاکی از رشد ۴۳.۵ درصدی وزنی و ۴۰ درصدی از نظر ارزش دلاری کالاها است.

به نقل از خبرگزاری فارس: نماینده آمریکا در سازمان‌های بین‌المللی مستقر در وین ایران را به عدم همکاری با آژانس بین‌المللی انرژی اتمی متهم و تهدید کرد چنانچه این روال ادامه داشته باشد، شورای حکام آژانس برای رسیدگی به «این بحران» نشست فوق‌العاده تشکیل خواهد داد.

به گزارش خبرگزاری تسنیم: ظرفیت تولید نفت ایران تا پایان سال ۱۴۰۰ به میزان پیش از تحریم‌ها یعنی ۴ میلیون بشکه در روز می‌رسد.

اخبار کدال و صنایع،

ذوب - شرکت ذوب آهن اصفهان طی شفاف‌سازی از موافقت هیئت پذیرش بورس اوراق بهادار خبر داد، از اینرو نماد شرکت پس از درج توسط بورس اوراق بهادار تهران از بازار فرابورس به بورس منتقل خواهد شد.

دره‌آور - شرکت داروئی ره‌آورد تأمین طی شفاف‌سازی از افزایش ۵۲ درصدی گریدهای مختلف PVP و PVPI خبر داد. این محصولات ۷۶ درصد از درآمد سال مالی قبل را به خود اختصاص داده بود.

توریل - شرکت توکا ریل طی شفاف‌سازی از فروش دو واحد اداری جمعا به متراژ ۴۱۸ مترمربع، به مبلغ ۵۰۲ میلیارد ریال خبر داد.

وحکمت - شرکت بیمه حکمت صبا طی شفاف‌سازی از برگزاری مزایده یک باب ساختمان اداری با متراژ ۱،۵۱۴ مترمربع فضای مفید اداری در ۶ طبقه و ۱۲ واحد به‌مراه دو طبقه پارکینگ به قیمت پایه ۹۱۰ میلیارد ریال خبر داد.

بوعلی - شرکت پتروشیمی بوعلی سینا طی شفاف‌سازی درخصوص انتشار اوراق تبعی، مصوبه قبلی هیئت مدیره را لغو نمود لذا صدور اوراق تبعی منتفی گردید.

خدیزل - شرکت بهمن دیزل طی شفاف‌سازی از تفاهم‌نامه‌ای بین شرکت با بهمن موتور برای عملیات مونتاژ ۱۰۰۰ دستگاه وانت برای سال ۱۴۰۰ از تاریخ ۱۵ آذر ۱۴۰۰ خبر داد. درآمد حاصل از این عملیات ۲۵۰ میلیارد ریال و سود آن ۲۰ میلیارد ریال برآورد می‌گردد.

شستا - سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی در گزارش آبان ماه خود از شناسایی سود ۶۴ میلیارد ریالی حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها خبر داد.

حتوکا - شرکت حمل و نقل توکا طی شفاف‌سازی از تمدید قرارداد لیفتراک‌های فولاد مبارکه به مبلغ ۳۶۷ میلیارد ریال خبر داد.

پکرمان - شرکت گروه صنعتی بارز تصمیم به افزایش سرمایه ۱۵۸ درصدی از محل آورده نقدی با سلب حق تقدم بمنظور تأمین بخشی از منابع مورد نیاز طرح توسعه ۴۴ هزار تنی، گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۲۵۲۶/۵ میلیارد ریال به ۶،۵۲۶/۵ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

وحکمت - شرکت بیمه حکمت صبا تصمیم به افزایش سرمایه ۱۶۰ درصدی از محل آورده نقدی سهامداران، مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها بمنظور شروع فعالیت قبولی اتکایی، حفظ سطح یک توانگری مالی گرفته است که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۱۵۰۰ میلیارد ریال به ۳۹۰۴/۷ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

شراز - شرکت پالایش نفت شیراز تصمیم به افزایش سرمایه ۹۷۰ درصدی از محل سود انباشته، اندوخته طرح و توسعه بمنظور اجرای طرحهای توسعه ای، اصلاح ساختار مالی و جلوگیری از خروج نقدینگی گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۱۰۲۷/۵ میلیارد ریال به ۱۱۰۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

خلنت - شرکت تولیدی لنت ترمز ایران تصمیم به افزایش سرمایه ۱۲۹ درصدی از محل سود انباشته بمنظور اجرای پروژه های توسعه ای گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۱۳۱ میلیارد ریال به ۳۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

والبر - شرکت گروه دارویی البرز تصمیم به افزایش سرمایه ۶۱ درصدی از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی، سود انباشته و سایر اندوخته ها بمنظور اصلاح ساختار مالی گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۸،۴۰۰/۱ میلیارد ریال به ۱۳،۵۰۰/۱ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

ساروم - شرکت سیمان ارومیه تصمیم به افزایش سرمایه ۴۲ درصدی از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی بمنظور بهسازی **خط تولید یک** گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۷۰۰ میلیارد ریال به ۱۰۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

ولپهن - شرکت بهمن لیزینگ تصمیم به افزایش سرمایه ۱۲۵ درصدی از محل سود انباشته بمنظور اصلاح ساختار مالی و بهبود نسبتهای مالی و همچنین جلوگیری از خروج نقدینگی و افزایش حجم عملیات لیزینگ گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۸۰۰ میلیارد ریال به ۱۸۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

پتایر - شرکت تولیدی ایران تایر تصمیم به افزایش سرمایه ۳۲ درصدی از محل سود انباشته گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۹،۸۸۳ میلیارد ریال به ۱۳،۰۸۳ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

صبا - شرکت سرمایه گذاری صبا تأمین تصمیم به افزایش سرمایه ۵۵ درصدی از محل مطالبات حال شده سهامداران و آورده نقدی بمنظور تأمین منابع لازم جهت افزایش فعالیتها و عدم خروج نقدینگی گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۴۵،۰۰۰ میلیارد ریال به ۷۰،۰۰۰ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

ختور - شرکت رادیاتور ایران تصمیم به افزایش سرمایه ۲۱۰ درصدی از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها بمنظور اصلاح ساختار مالی گرفته که طی این فرآیند سرمایه شرکت از ۸۵۰ میلیارد ریال به ۲،۶۳۵ میلیارد ریال افزایش پیدا خواهد کرد.

تنوین - شرکت سرمایه گذاری سرمایه نوین طی شفاف سازی از برنامه واگذاری ۲/۸۵ درصد سهام شرکت اعتباری ملل بطور عمده و نقد خبرداد. لازم به توضیح است که در صورت واگذاری سهام مذکور با توجه به قرارداد تعهد خرید سهام بین این شرکت و شرکت اعتباری ملل، این رویداد آثار سود و زیانی نداشته و صرفا ایفای تعهدات خرید از سوی طرف قرارداد محقق می گردد.

خاهن - شرکت آهنگری تراکتورسازی ایران طی شفاف سازی از انعقاد تفاهم نامه در زمینه ماشین آلات و تجهیزات خط سوپاپ به مبلغ ۳۷۵۰ میلیارد ریال خبرداد.

پکوپر - شرکت کوپرتایر طی شفاف سازی از عدم افزایش قیمت محصولات تولیدی بموجب تصمیم سازمان حمایت از تولیدکنندگان و مصرف کنندگان خبرداد. افزایش قیمت‌ها صرفاً درخصوص تایرهای وانتی و باری رادیال ۱۵٪، و تایرهای وانتی و باری بایاس ۲۵٪ نسبت به نرخ های قبلی می باشد.

فلامی - شرکت لامیران طی شفاف سازی از افزایش ۲۶ درصدی قیمت تیغ تیز طلایی خبرداد. این محصول ۷۹ درصد درآمد سال مالی قبل را به خود اختصاص داده بود.

کماسه - شرکت تأمین ماسه ریخته گری طی شفاف سازی از برگزاری نوبت اول مزایده عمومی فروش بخشی از اراضی مازاد کارخانه به مساحت ۶،۳۱۱ متر مربع به صورت نقد و یکجا و به علت عدم حصول نتیجه در موعد مقرر خبر داد. از طرفی با توجه به شرایط رکود حاکم بر بازار املاک و مستغلات، هیأت مدیره شرکت مصوب نمود تشریفات قانونی برگزاری مزایده عمومی واگذاری اراضی مزبور با شرایط پرداخت به صورت ۵۰ درصد نقد و ۵۰ درصد اقساط (۱۸ ماهه با اعمال نرخ سود سالانه ۱۸٪) و یا تهاتر با املاک سهل البیع انجام پذیرد.

وتجارت - صرافی بانک تجارت از زیرمجموعه های بانک تجارت در ۶ ماه به سود ۱،۱۵۳ میلیارد ریالی رسیده است.

دلار و سکه؛

مطابق با آخرین قیمت های سامانه سنا، قیمت دلار ۲۶۱،۵۰۹ ریال ثبت شده به طوریکه میانگین نرخ هفته گذشته ۲۶۸،۵۶۸/۵ ریال بوده است. سکه تمام بهار تحویل یک روزه بانک رفاه نیز به نرخ ۱۳۶،۶۰۰،۱۰۰ ریال در بورس کالا بسته شده است.

نام صنعت	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	ارزش بازار (میلیارد تومان)
تجهیزات مخابراتی	13.63%	-12.61%	-24.08%	3,309
وسایل خانگی	12.65%	14.95%	-24.79%	5,741
پیمانکاری صنعتی	8.99%	-1.29%	-36.22%	500
ماشین الات	2.76%	0.35%	-22.46%	10,910
مخابرات	2.38%	3.47%	-39.64%	95,388
خدمات رفاهی متنوع	1.45%	-0.86%	53.07%	70,579
سایر محصولات غذایی	0.99%	-3.36%	-27.65%	16,250
محصولات لبنی	0.42%	-5.13%	-17.79%	9,935
خودرو	0.35%	17.44%	-40.62%	119,150
مواد شیمیایی-متنوع	0.33%	0.68%	55.14%	877,492
نرم افزار و خدمات	-0.05%	1.38%	-7.00%	65,518
فعالیت‌های مرتبط با اوراق بهادار	-0.41%	1.99%	-1.57%	107,909
تولید فلزات گرانبهای غیراهن	-0.42%	-1.88%	-2.73%	309,392
کانی های فلزی	-0.98%	2.84%	46.73%	590,488
هتل و رستوران	-1.01%	11.56%	-58.10%	1,249
سرمایه گذاری	-1.05%	-4.90%	-1.98%	1,528,624
سرمایه گذاری استانی	-1.16%	-0.18%	-26.87%	254,828
محصولات کشاورزی	-1.17%	5.97%	-12.69%	52,195
محصولات پاک کننده	-1.24%	4.68%	-20.18%	42,666
سایر محصولات کانی غیرفلزی	-1.54%	3.35%	-27.58%	18,221
زغال سنگ	-1.78%	-4.51%	26.23%	9,273
ماشین الات الکتریکی	-1.85%	1.63%	-10.86%	20,397
دارویی	-2.21%	-7.09%	-16.84%	71,994
کاشی و سرامیک	-2.55%	0.12%	-40.16%	7,109
اهن و فولاد	-2.56%	-5.84%	20.73%	875,600
تولید کود و ترکیبات نیتروژن	-2.59%	0.56%	62.29%	188,336
فعالیت مهندسی	-2.65%	2.53%	-18.62%	64,164
سیمان، اهنک و گچ	-2.68%	-5.63%	-12.43%	48,638
خرده فروشی، باستانهای وسایل نقلیه موتوری	-2.70%	-4.76%	-37.72%	18,550
حفاری	-2.72%	-1.51%	-44.17%	3,865
بانکها و موسسات اعتباری	-2.75%	-4.94%	-35.93%	321,657
لیزینگ	-3.11%	-1.87%	-29.32%	8,365
چوب	-3.45%	7.96%	4.02%	1,774
قطعات خودرو	-3.50%	1.14%	-22.29%	32,219
فرآورده های نفتی	-3.63%	-3.75%	-11.51%	353,679
شکر	-3.74%	-5.83%	-39.54%	14,617
نوشیدنی	-4.43%	11.22%	-23.12%	3,489
محصولات فلزی	-4.54%	4.21%	-33.34%	10,924
خدمات رفاهی-برق	-4.72%	1.05%	-49.16%	36,848
بنادر و کشتیرانی	-4.74%	-14.99%	-26.45%	7,281

شرکت‌ها با بهترین بازدهی هفتگی	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
دریایی و کشتیرانی خط دریابندر	حبندر	741	16,496	31.4%	33.7%	66.2%
س. تدبیرگران فارس و خوزستان	سدبیر	1,351	54,331	24.0%	80.2%	57.3%
تولیدمحور خودرو	خمحور	2,343	3,827	21.5%	56.6%	-14.3%
نیروکلر	شکلر	1,915	38,420	20.6%	44.0%	-25.3%
توسعه سامانه ی نرم افزاری نگین	توسن	4,979	24,586	19.7%	70.9%	-
شیر پاستوریزه پگاه گلپایگان	گلپا	959	56,976	17.5%	2.0%	-18.6%
گروه صنعتی بوتان	لبوتان	3,481	49,750	17.2%	19.9%	-22.8%
فرآورده های سیمان شرق	کفرآور	386	21,440	15.8%	41.0%	19.6%
تجهیز نیروی زنگان	شزنگ	438	159,839	15.8%	47.7%	2.9%
آبسال	لابسا	1,352	36,700	15.6%	16.8%	8.9%
صنایع لاستیکی سهند	پسهند	952	27,490	15.5%	19.3%	-24.9%
بیمه اتکایی امین	اتکام	2,284	4,590	14.8%	29.3%	-9.1%
صنایع تجهیزات نفت	فنفنت	1,615	13,468	13.4%	-10.4%	161.1%
واسپاری ملت	ولملت	707	4,739	13.1%	-1.7%	-18.9%
نوش مازندران	غنوش	1,370	14,190	11.7%	33.5%	-42.9%
بنیان دیزل	خنبیان	1,069	194,328	11.4%	18.8%	-
پارس الکتریک	لپارس	3,309	108,000	11.4%	-14.4%	-25.9%
بانک سینا	وسینا	6,267	2,470	11.3%	15.4%	-46.1%
سرمایه گذاری ایستایس پویا	ویسا	921	8,079	11.2%	8.4%	-
پتروشیمی فناوران	شفن	52,491	17,100	10.8%	27.7%	117.6%

شرکت‌ها با ضعیف‌ترین بازدهی هفتگی	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
صنایع کاغذسازی کاوه	چکاوه	582	8,300	-19.0%	-30.4%	-29.5%
ایران ارقام	مرقام	521	10,350	-17.2%	-17.0%	-54.7%
درخشان تهران	پدرخش	288	18,880	-16.6%	-10.1%	-72.8%
پارس مینو	غپینو	2,091	3,130	-16.5%	-6.1%	-54.2%
تامین ماسه ریخته‌گری	کماسه	829	4,482	-16.4%	-19.1%	-18.8%
آ.س.پ	آ س پ	618	6,135	-16.3%	-26.1%	-51.1%
بیمه دی	ودی	2,680	4,483	-16.1%	-19.1%	-44.4%
قاسم ایران	قاسم	1,621	3,205	-15.6%	-14.1%	-53.8%
غلتک سازان سپاهان	فسازان	1,207	20,020	-15.4%	-23.6%	-24.0%
سرمایه‌گذاری مسکن زاینده رود	ثرود	325	6,488	-15.3%	-18.3%	-41.9%
صنعتی مینو	غصینو	21,637	21,598	-15.1%	35.9%	-17.3%
پتروشیمی فارابی	شفارا	1,980	7,500	-14.7%	-17.4%	44.5%
سرمایه گذاری مسکن الوند	تالوند	649	8,018	-14.7%	0.1%	-15.4%
صنعت روی زنگان	زنگان	672	67,170	-14.6%	-0.6%	-32.0%
توکاریل	توریل	3,149	9,688	-14.6%	-13.4%	-50.2%
سرمایه گذاری مسکن پردیس	ثپردیس	838	4,073	-14.3%	-15.1%	-55.3%
داروسازی روزدارو	دروز	1,818	25,820	-14.3%	-34.0%	55.6%
کوبیر تایر	پکوبیر	2,673	6,020	-13.9%	-5.0%	-35.6%
موتورسازان تراکتورسازی ایران	خموتور	1,713	5,670	-13.8%	-4.2%	5.8%
شرکت لیزینگ آریا دانا	ولانا	129	12,891	-13.5%	-17.0%	-28.7%

شرکت‌ها با بیشترین ارزش بازار	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	فارس	303,933	10,600	-1.9%	-14.2%	-11.4%
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	301,790	10,200	-7.6%	-12.1%	7.8%
توسعه معادن وص. معدنی خاورمیانه	میدکو	276,240	46,140	-0.2%	-1.9%	128.9%
ملی صنایع مس ایران	فملی	266,000	13,230	-3.1%	-1.8%	2.7%
معدنی و صنعتی گل گهر	کگل	236,800	23,200	-2.9%	0.5%	69.8%
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	شستا	160,460	11,180	0.7%	-3.8%	-21.6%
معدنی و صنعتی چادرملو	کچاد	154,679	27,870	-2.3%	-2.0%	56.2%
پتروشیمی مارون	مارون	143,423	174,820	-2.6%	-2.9%	40.8%
گروه مدیریت سرمایه گذاری امید	وامید	128,110	13,020	-0.5%	2.7%	9.3%
گسترش نفت و گاز پارسیان	پارسان	125,105	31,190	-2.5%	-5.7%	56.1%
بیمه پاسارگاد	پپاس	122,065	39,901	-7.9%	-7.9%	51.6%
پتروشیمی پارس	پارس	118,308	196,000	5.1%	5.3%	39.2%
سنگ آهن گهرزمین	کگهر	116,693	45,337	-3.5%	1.7%	7.9%
س. نفت و گاز و پتروشیمی تامین	تاپیکو	113,774	13,850	-4.2%	1.1%	10.8%
پتروشیمی پردیس	شپدیس	107,832	179,640	-1.8%	-0.2%	75.1%
پلیمر آریا ساسول	آریا	103,902	113,000	-2.5%	2.5%	49.3%
پتروشیمی نوری	نوری	103,464	115,380	-4.5%	6.3%	126.6%
سرمایه گذاری غدیر (هلدینگ)	وغدیر	102,672	14,260	-2.3%	-5.7%	15.7%
پتروشیمی جم	جم	87,030	47,500	-2.1%	-3.0%	44.4%
بانک پاسارگاد	وپاسار	85,635	13,050	-1.6%	-4.9%	16.4%

شرکت‌ها با بیشترین ارزش معاملات	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	قیمت (ریال)	بازدهی هفتگی	بازدهی ماهانه	بازدهی سالانه	میانگین ارزش معاملات 5 روز (میلیارد تومان)
سرمایه گذاری تامین اجتماعی	شستا	160,460	11,180	0.7%	-3.8%	-21.6%	145.8
بورس اوراق بهادار تهران	بورس	18,494	12,900	-3.6%	23.5%	-7.3%	102.7
گروه بهمن	خهمن	28,180	2,099	-1.2%	28.4%	12.8%	83.6
سایر اشخاص بورس انرژی 3	انرژی 3	19,166	105,250	5.2%	17.0%	19.0%	80.3
فولاد مبارکه اصفهان	فولاد	301,790	10,200	-7.6%	-12.1%	7.8%	78.4
گسترش سرمایه گذاری ایران خودرو	خگستر	10,333	2,584	-3.6%	28.6%	-28.0%	72.6
بانک ملت	وبملت	60,084	2,878	-6.5%	-13.5%	-46.4%	65.5
بورس کالای ایران	کالا	14,515	28,200	-7.1%	-24.8%	57.3%	61.1
پالایش نفت بندرعباس	شبندر	81,546	6,050	-6.5%	-3.2%	25.9%	57.3
گروه دارویی برکت	برکت	15,620	21,670	-10.9%	-7.3%	52.9%	57.2
پتروشیمی فناوران	شفن	52,491	17,100	10.8%	27.7%	117.6%	48.9
گروه سرمایه گذاری میراث فرهنگی	سمگا	13,963	14,015	6.2%	36.4%	65.4%	48.6
پتروشیمی پارس	پارس	118,308	196,000	5.1%	5.3%	39.2%	42.5
فرا بورس ایران	فرا بورس	14,915	20,789	-5.6%	-20.0%	2.2%	39.2
سرمایه گذاری شاهد	شاهد	4,560	11,340	-10.8%	-6.9%	-54.1%	38.8
معدنی دماوند	کدما	2,017	79,880	-2.5%	-16.9%	-64.8%	38.6
گروه پتروشیمی س. ایرانیان	پترول	19,103	2,707	-11.5%	-12.7%	-38.9%	38.0
پتروشیمی نوری	نوری	103,464	115,380	-4.5%	6.3%	126.6%	35.4
آسان پرداخت پرشین	آپ	7,470	13,250	4.3%	15.8%	51.9%	35.4
توسعه سامانه ی نرم افزاری نکین	توسن	4,979	24,586	19.7%	70.9%	-	34.3

بازار جهانی

خلاصه: کرونا اومیکرون بازارهای مالی، پولی و کلایی را تحت تاثیر قرار داده به طوری که شاخص های سهام، قیمت فلزات و نفت خام، شاخص دلار و نرخ بازده اوراق قرضه امریکا ریزش شدیدی را تجربه کرده اند.

کرونا آفریقایی مسیر آخر هفته را عوض کرد

گونه جدیدی از ویروس کرونا در آفریقای جنوبی شناسایی شده که قدرت انتقال بسیار بالایی به نسبت گونه های قبلی دارد، این خبر کافی بود تا با تهدید احتمالی گسترش تعطیلی ها و شروع مجدد قرنطینه در مناطق مختلف جهان مسیر اکثر بازارها تغییر کند.

در ابتدای هفته انتخاب مجدد آقای پاول به ریاست بانک مرکزی امریکا موسوم به فدرال رزرو امیدواری بازارها به دو نوبت افزایش نرخ بهره در سال آینده میلادی توسط این نهاد را در شرایطی که به گفته وزیر خزانه داری این کشور تورم در شرایط نگران کننده ایست، افزایش داده و همراه با افزایش آمار ابتلا به کرونا در اروپا موجب تضعیف یورو و تقویت دلار در ابتدای هفته جاری شده تا جایی که شاخص دلار چهارشنبه پیشینه بیش از شانزده ماه اخیر را در ۹۶/۹۴ واحد ثبت کرده است.

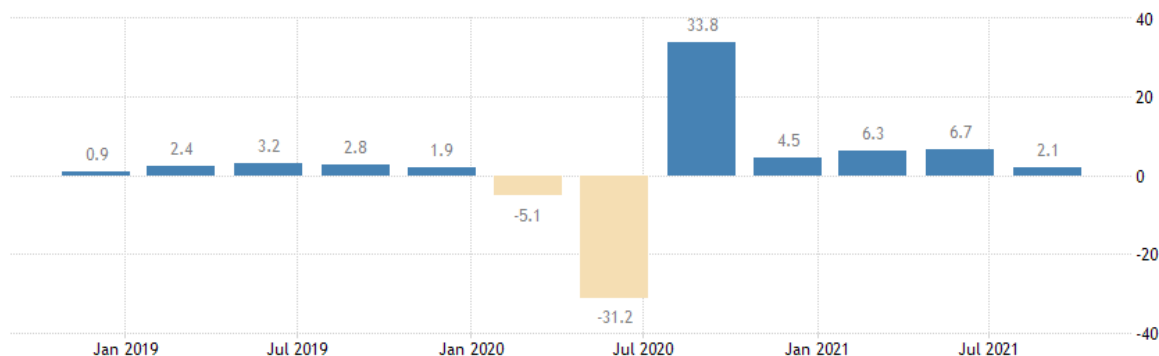
افت بیش از انتظار شاخص اطمینان به کسب و کار موسسه IFO آلمان نیز که چهارشنبه منتشر شده در تضعیف یورو نقش داشته چرا که در حالی که برآورد می شده این شاخص از ۹۷/۷ واحد ماه قبل به ۹۶/۸ واحد برسد رقم ۹۶/۵ واحد را ثبت کرده و برای پنجمین ماه متوالی کاهش یافته است. در این شاخص رقم ۱۰۰ مرز بین خوش بینی و بدبینی به آینده است.

پنجشنبه بازارهای مالی ایالات متحده تعطیل بوده اند و در بازگشایی صبح جمعه در شرق آسیا با واکنش به خبر کشف گونه جدید کرونا بازگشایی شده اند. شاخص دلار از همینجا تغییر مسیر داده و تا ۹۵/۷۵ واحد نزول کرده و این در حالی است که چهارشنبه مشخص شده بود در هفته جاری تعداد متقاضیان دریافت بیمه بیکاری در امریکا کمترین تعداد ۵۲ سال اخیر بوده و شاخص های تورمی مصارف شخصی، PCE و درآمد شخصی همگی بالاتر از برآوردها و یا بالاتر از رقم ماه قبل اعلام شده اند. گفتنی است بهبود شرایط بازار کار، محرک فدرال رزرو برای اعمال سیاست های انقباضی و افزایش نرخ بهره در شرایطی که شاخص های تورمی در حال افزایش هستند و ریسک رشد نرخ تورم فزاینده است، می باشد.

رشد اقتصادی بزرگترین اقتصاد دنیا

نرخ رشد اقتصادی فصل تابستان ایالات متحده در دومین برآورد رقم ۲/۱ درصد را ثبت کرده در حالی که انتظار می رفته با ۰/۲ درصد رشد به نسبت برآورد اولیه به ۲/۲ درصد برسد.

نرخ رشد اقتصادی ایالات متحده (فصلی سالانه شده)



U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

شاخص های فعالیت اروپا و امریکا

شاخص های فعالیت کارخانجات و خدمات اروپا و امریکا سه شنبه توسط موسسه Markit منتشر شده است. بر این اساس فعالیت کارخانجات امریکا با سرعت بیشتری به نسبت ماه قبل افزایش یافته اما انتظارات را برآورده نکرده و سرعت رشد فعالیت بخش خدمات بر خلاف انتظارات افت کرده اگرچه کماکان در محدوده رشد قرار دارد. در اروپا اما هم در بخش کارخانجات هم در بخش خدمات شرایط بهتر از برآوردها بوده و بر خلاف انتظارات در هر دو بخش سرعت رشد فعالیت ها افزایش یافته است. در شاخص PMI عدد ۵۰ مرز بین رشد و افت فعالیت هاست و در گزارش Markit مشخص شده شاخص فعالیت کارخانجات امریکا در حالی که انتظار می رفته از ۵۸/۴ ماه قبل به ۵۹/۳ واحد برسد رقم ۵۹/۱ واحد را ثبت کرده و شاخص فعالیت بخش خدمات این کشور از ۵۸/۷ واحد ماه قبل به ۵۷ واحد رسیده در حالی که انتظار می رفته رقم ۵۹/۱ واحد را ثبت کند. در اروپا اما شاخص فعالیت کارخانجات از ۵۸/۳ واحد به ۵۸/۶ واحد رسیده در حالی که پیش بینی می شده رقم ۵۷/۵ را ثبت کند و در بخش خدمات عدد شاخص رقم ۵۶/۶ واحد را نشان داده در حالی که برآورد می شده از ۵۴/۶ ماه قبل به ۵۳/۶ برسد.

در حالی که شاخص های PMI، رشد فعالیت ها را نشان می داده اند و اگر خیلی امیدوارکننده نبوده اند اما نا امید کننده هم نبوده اند و در ابتدای هفته بازارهای کالایی روندی صعودی را طی می کرده اند، خبر کشف گونه جدید کرونا عمده قیمت ها را کاهش داده تا جایی که نفت، مس و آلومینیوم از محدوده های مثبت به نسبت آخرین قیمت هفته قبل به محدوده منفی افت کرده اند.

شاید در این شرایط رشد هفتگی ۶ درصدی سنگ آهن جلب توجه کند. در این خصوص باید دانست با افزایش تولید زغال سنگ در چین که در ماه جاری میلادی به بیش از ۱۲ میلیون تن در روز رسیده و بیشینه تاریخی خود را ثبت نموده، قیمت زغال سنگ حرارتی طی یک ماه اخیر روند نزولی طی کرده و به محدوده کمینه هفت ماه اخیر رسیده است. از اینرو هزینه انرژی تولید فولاد کاهش یافته و در نتیجه با افزایش حاشیه سود تولید فولاد در چین و از سوی دیگر کاهش ریسک نکول شرکت های بزرگ ساختمانی این کشور برای بازپرداخت بدهی هایشان، سنگ آهن بخشی کوچکی از نزول قابل توجه چند ماه اخیر را در این هفته اصلاح کرده است.

هفته پیش رو

جمعه شاخص های اشتغال ایالات متحده منتشر خواهد شد. بر اساس برآوردها در این ماه نرخ بیکاری از ۴/۶ درصد به ۴/۵ درصد رسیده و ۵۲۸ هزار شغل جدید در بخش غیر کشاورزی ایجاد شده که ۳ هزار شغل کمتر از رقم ماه قبل است. همچنین میزان رشد ماهانه دستمزدهای ساعتی بدون تغییر به نسبت ماه قبل ۰/۴ درصد برآورد شده است.

شاخص فعالیت کارخانجات امریکا چهارشنبه توسط موسسه ISM اعلام خواهد شد. پیش بینی شده این شاخص از ۶۰/۸ واحد ماه قبل به ۵۹/۹ واحد کاهش یابد که به معنی افت سرعت رشد فعالیت کارخانجات امریکایی است.

شاخص رسمی فعالیت کارخانجات چین که عمدتاً کارخانجات بزرگ را رصد می کند نیز بامداد سه شنبه اعلام خواهد شد. برآورد شده شاخص PMI کارخانجات چینی از ۴۹/۲ واحد ماه قبل به ۴۹/۸ واحد افزایش یابد یا به عبارتی در حالی که فعالیت کارخانجات کماکان افت دارد اما از سرعت افت فعالیت ها کاسته می شود.

جدول تغییرات هفتگی

کالا/شاخص	واحد	قیمت	% هفته
▼ نفت برنت - یک ماهه ICE	دلار/بشکه	72.72	-7.8
▼ نفت WTI - یک ماهه CME	دلار/بشکه	68.15	-10.3
▲ سبدهاویک (نرخ پنجشنبه)	دلار/بشکه	81.31	2.4
▼ اوره گرانول - FOB خاورمیانه	دلار/تن	917	0.0
▼ پروپان - FOB خاورمیانه	دلار/تن	726	-1.0
▲ ذرت یک ماهه - شیکاگو	سنت/بوشل	586	2.8
▼ شکر - نقد ICE	دلار/تن	438	-1.2
▲ روغن سویا یک ماهه - شیکاگو	دلار/تن	1,298	1.4
▼ مس - نقد	دلار/تن	9,552	-0.4
▼ آلومینیوم - نقد	دلار/تن	2,606	-1.4
▲ روی - نقد	دلار/تن	3,312	2.1
▲ سرب - نقد	دلار/تن	2,284	1.6
▲ نیکل - نقد	دلار/تن	20,168	2.2
▲ سنگ آهن 62% CFR چین - یک ماهه	دلار/تن	97.29	5.8
▲ یورو-دلار	-	1.1317	0.2
▼ دلار استرالیا-دلار	-	0.7123	-1.5
▼ طلا	دلار/اونس	1,791.6	-2.9
▲ شاخص دلار (DXY)	-	96.09	0.1
▼ بورس نیویورک S&P 500	-	4,594.62	-2.2
▼ بورس لندن FTSE 100	-	7,044.03	-2.5
▼ بورس فرانکفورت DAX	-	15,257.04	-5.6
▼ بورس توکیو Nikkei 225	-	28,751.62	-3.3
▼ بورس سیدنی ASX 200	-	7,279.35	-1.6



معرفی و برآورد سود شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (نماد: کاذر)

تحلیلگر: فرزین تقی وند

F.Taghivand@emofid.com

آذر ماه ۱۴۰۰

مشاور سرمایه گذاری ایده مفید

فهرست محتوا:

۳	خلاصه تاریخچه و فعالیت
۴	دیدگاه سرمایه گذاری
۴	اول) محصولات تولیدی شرکت
۵	الف) آشنایی با انواع آجر نسوز
۹	ب) تکنولوژی تولید
۱۰	ج) مقادیر و ظرفیت تولید کاذر
۱۱	دوم) ترکیب کل درآمد کاذر
۱۶	سوم) بهای تمام شده
۱۸	چهارم) پارامترهای اثرگذار بر درآمدها و هزینه ها
۲۱	پنجم) مروری بر صنعت و موقعیت رقابتی
۲۳	ششم) پارامترهای مالی
۲۶	هفتم) گزارش عملکرد و برآورد سود کارشناسی

خلاصه تاریخچه و فعالیت

شرکت فرآورده های نسوز آذر (نماد: کاذر) در سال ۱۳۷۰ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس شده و در اداره ثبت شرکت ها و مالکیت صنعتی شهر تاریخی اصفهان به ثبت رسیده است. شرکت در ۲۰ آذر ماه ۱۳۸۰ به شرکت سهامی عام تبدیل و در سال ۱۳۸۲ در بورس تهران پذیرفته شده است. در حال حاضر کاذر جز واحدهای تجاری فرعی شرکت سرمایه گذاری توکا فولاد (وتوکا) می باشد (لازم به ذکر است که وتوکا واحد فرعی شرکت فولاد مبارکه اصفهان است).

کاذر دارای دو واحد تولیدی است که واحد ۱ در محوطه شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان و واحد ۲ در منطقه صنعتی فولاد (باباشیخعلی) واقع شده است. دفتر مرکزی شرکت نیز در اصفهان، خیابان نظر غربی، بن بست توکلی، پلاک قرار دارد.

گفتنی است شرکت فرآورده های نسوز آذر در راستای تصمیم به تغییر در شیوه مدیریت بخش تولیدات نسوز و آهک شرکت ذوب آهن اصفهان و مرکز تحقیقات و آزمایشگاه نسوز ایجاد گردیده است. کاذر از اول اردیبهشت ماه ۱۳۷۱ به مدت ۱۵ سال ماشین آلات، تجهیزات و تاسیسات کارگاه های تولیدات نسوز و پخت آهک شرکت ذوب آهن اصفهان به همراه مرکز تحقیقات و آزمایشگاه های نسوز را به صورت اجاره ای در اختیار گرفت و در واقع فعالیت خود را در قالب بخش خصوصی آغاز نمود. پس از انقضای مدت اجاره و در تاریخ ۲۰ فروردین ۱۳۸۶ توافقی فی مابین کاذر با شرکت ذوب آهن اصفهان صورت پذیرفت که در آن طرفین توافق نمودند مرکز تحقیقات و آزمایشگاه نسوز که در ملک اجاره ای ذوب آهن اصفهان واقع بود به واحد ۲ کاذر منتقل گردد. از سال ۱۳۹۱ به اینسو، قرارداد اجاره واحد ۱ بصورت سالیانه با ذوب آهن اصفهان تمدید می گردد.

گروه شامل شرکت اصلی (فرآورده های نسوز آذر) به همراه دو شرکت تکافو و شرکت نسوز قشم به عنوان واحدهای فرعی است. موضوع فعالیت شرکت اصلی مربوط به تهیه و تولید انواع فرآورده های نسوز و انجام تحقیقات در زمینه مواد اولیه تکنولوژی تولید نسوز و سرامیک می باشد. شرکت های فرعی نیز عمدتاً در زمینه های تولید مواد اولیه، ساخت و تولید قطعات نسوز شکل دار ریختنی و پرسی فعالیت دارند.

کاذر یکی از تولیدکنندگان محصولات نسوز در کشور است که به صورت انحصاری تولید محصولات دولومیتی را در اختیار دارد و با ظرفیت ۷۷ هزار تنی یکی از شرکت های برتر تولیدکننده مواد نسوز در ایران محسوب می گردد. کاذر تقریباً سهم ۱۸ درصدی از صنعت نسوز کشور را در اختیار دارد.

طی سال های اخیر کاذر با تولید انواع آجر و جرم (عمدتاً محصولات دولومیتی) نیاز صنایع مختلفی که در فرآیند تولید خود با درجه حرارت های بالا مواجه می باشند (عمدتاً فولادسازان) را تامین نموده است. علاوه بر صنعت فولاد، کاذر بخش عمده ای از نیاز صنایع سیمان، آلومینیوم، پتروشیمی، نیروگاه، پالایشگاه و مس به مواد نسوز را نیز تامین می نماید.

دیدگاه سرمایه‌گذاری

ادامه شرایط تحریمی و تبعات منفی آن بر کاهش فروش نفت و در نتیجه افت درآمدهای ارزی کشور، تداوم محدودیت‌های سهمیه بندی ارزی برای صنایعی همچون صنعت نسوز که بخشی از مواد اولیه خود را از طریق واردات تامین می‌نماید را به دنبال دارد که می‌تواند اثرات منفی بر وضعیت اقتصادی بنگاه‌های فعال در این حوزه داشته باشد. از سویی مشتریان عمده صنعت نسوز فولادسازان می‌باشند که با توجه به تحریم‌ها علیه این صنعت و موانع بر نقل و انتقال ارزهای حاصل از صادرات مشکلات جدی به همراه داشته باشد. صنعت سیمان نیز به عنوان مشتری اصلی دیگر در صنعت نسوز کشور با مشکلات عدیده‌ای همچون رکود بازار داخل و موانع صادراتی مواجه است. از این رو در زمان تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در صنعت نسوز همچون شرکت فرآورده‌های نسوز آذر بایستی توجه داشت که شرایط فعلی از توان درآمدی مشتریان کاسته است که می‌تواند با افزایش ریسک تجاری، اعتباری و نقدینگی برای صنعت نسوز همراه باشد.

از طرفی، ثبات نسبی نرخ دلار طی ماه‌های اخیر انتظارات برای تداوم روند افزایشی محسوس نرخ‌های فروش شرکت را تعدیل نموده است. موضوعی که می‌تواند منجر به کاهش کشش بازار در افزایش قیمت‌ها و در نهایت شکل‌گیری فضای رقابتی برای محصولات مشابه در صنعت نسوز را ایجاد نماید که بایستی بدان توجه داشت.

در آتسو، رسیدن طرح توسعه کوره دوار شرکت به مرحله تولید آزمایشی و تمدید قرارداد اجاره با ذوب آهن اصفهان نوید بهبود درآمدهای عملیاتی شرکت را می‌دهد که در صورت ایجاد شرایط صادراتی می‌تواند سودآوری شرکت را در شرایط امیدوارکننده‌ای قرار دهد. همچنین، کاذر تولیدکننده انحصاری محصولات دولومیتی در کشور می‌باشد که می‌تواند در صورت تشدید رکود حاکم بر اقتصاد داخلی به عنوان مزیت رقابتی به شمار آید. لازم به ذکر است که کاذر سهم حدود ۱۸ درصدی از صنعت نسوز کشور را در اختیار دارد.

اول) محصولات تولیدی شرکت

در این بخش به بررسی اجمالی محصولات تولیدی شرکت فرآورده‌های نسوز آذر (کاذر) پرداخته شده است. همانطور که عنوان گردید، کاذر یکی از برترین تولیدکنندگان محصولات نسوز در کشور محسوب می‌شود که طی سال‌های اخیر با تولید انواع آجر و جرم (عمدتا محصولات دولومیتی) نیاز عمدتاً شرکت‌های صنعت فولاد را تامین نموده است.

محصولات اصلی شرکت شامل تولید انواع آجرهای دولومیتی، آلومینی و شاموتی جرم‌های منیزیت، آلومینی و دولومیتی قطعات نسوز و دریچه‌کشویی انواع گل و ملات که بر اساس سفارش مشتریان تولید می‌گردد. البته شایان ذکر است که تولید اصلی کاذر محصولات دولومیتی می‌باشد. به هر نحو، انواع محصولات تولیدی کاذر عبارتند از:

- انواع آجرهای شاموتی و آلومینایی
- انواع آجرهای دولومیتی پک باند تمپر شده
- انواع آجرهای منزیتی، منزیت گرافیت، منزیت کرومیت و منزیت اسپینل
- انواع آجرهای دریچه کشویی منزیتی و آلومینایی
- انواع جرم ها و ملات های آلومینایی، منزیتی و دولومیتی
- انواع جرم های ریختنی و کوبیدنی کوره بلند
- انواع قطعات نسوز ریختنی
- دولومیت کلسینه
- آهک صنعتی

الف) آشنایی با انواع آجر نسوز

آجر نسوز یا آجر کوره نوعی از آجر است که با استفاده از نوعی خاک که به خاک چینی و نسوز معروف است تولید می گردد و ساختار متراکمی دارد. خاک چینی از کانی های نسوز معدنی به دست می آید و باعث می شود تا آجر نسوز علاوه بر استحکام بالای ساختاری، در برابر دما و حرارت از دوام بسیار بالایی برخوردار باشد به طوری که می تواند خواص فیزیکی و شیمیایی خود را درجه حرارت های بالای صنعتی حفظ نماید.

روش تولید آجر نسوز صنعتی به این صورت است که ابتدا سنگ های آسیاب شده که به خاک نرم تبدیل شده اند، قالب زده شده و در دمای بالای ۱۵۰۰ درجه سانتی گراد به مدت سه روز پخته می شوند. آجرهای نسوز در رنگ های متنوعی تولید می شوند که عمدتاً بستگی به مواد تشکیل دهنده آن دارد. به عنوان مثال آجر نسوز آلومینی رنگ زرد روشنی دارد و آجر شاموتی نیز دارای رنگ زرد مایل به قهوه‌ای می باشد. آجر نسوز انواع گوناگونی دارد که هر کدام می توانند در موارد مختلفی کاربرد داشته باشند. در زیر به بررسی اجمالی آنها پرداخته می شود.

- **آجر آلومینی:** این محصول نوعی از آجر کوره است که مقدار آلومینی که در آن به کار رفته میزان بالایی دارد و از موادی همچون کائولن، بوکسیت کلسینه و خاک رس با میزان خلوص بالا تولید می شود. این نوع آجر در دمای ۱۲۰ تا ۱۸۰۰ درجه سانتی گراد ساخته می شود. از آجر آلومینی علاوه بر استفاده به عنوان نما در ساختمان سازی می توان برای پوشاندن جداره درونی کوره های ذوب فولاد و همچنین پوشش جداره کوره های سیمان و شیشه استفاده کرد زیرا این نوع آجر از مقاومت بالایی در برابر حرارت برخوردار می باشد.



- **آجر شاموتی:** شاموت یک کلمه آلمانی است و به این جهت که برخی موادی که در تولید این آجر نسوز به کار می رود، از قبل پخته شده و دوباره با موادی خام مخلوط می شود به آن آجر نسوز شاموتی می گویند. در واقع خاک رس، پلاستیک، کائولن، بنتونیت و خاک نسوز از قبل پخته شده و با سایر مواد خام مخلوط می شود. از جمله موارد کاربرد این محصول علاوه بر استفاده به عنوان نما در صنعت ذوب آهن، کوره های ریخته گری فولاد، کوره های ذوب فلزات و غیره استفاده کرد چون در برابر حرارت می توانند مقاومت بالایی از خود نشان دهند. از جمله مزایای استفاده از آجر شاموتی می توان به مواردی همچون مقاومت بالا و قابلیت عایق بودن در برابر سرما و گرما اشاره کرد. عموماً آجر نسوز شاموتی دارای رنگ زرد کم رنگ تا قهوه‌ای روشن می باشد.

آجرهای شاموتی همان مخلوط سیلیس SiO_2 و اکسید آلومینیوم Al_2O_3 می باشد. درصد مخلوط آنها ۱۰ تا ۴۵ درصد اکسید آلومینیوم و ۵۰ تا ۸۰ درصد سیلیس می باشد و فرمول اصلی آن $Al_2O_3, 2SiO_2$ است و طبق استاندارد شماره ۳۶۳۱ موسسه استاندارد و تحقیقات صنعتی ایران، اکسید آلومینیوم در آجرهای شاموتی باید بین ۳۰ تا ۴۵ درصد باشد و مواد دیگری نیز مانند کوراتز - فلدسپات و مقداری مواد آلی و همچنین مقداری اکسیدهای آهن و اکسید کلسیم و اکسید منیزیم در مخلوط تشکیل دهنده آجر شاموتی وجود دارد و کل این مواد در حدود ۶/۵ درصد است، وجود این مواد در آجر شاموتی باعث پایین آوردن نقطه ذوب آن می گردد. ماده چسبنده این مواد به یکدیگر غالباً خاک رس به شکل های مختلف می باشد. به دلیل تنوع خاک رس مانند کائولن - هالوزیت - خاک نسوز می توان آجرهای شاموتی با خواص مختلف بدست آورد. برای آن که از تغییر حجم آجر شاموتی جلوگیری شود خاک نسوز را قبلاً به کوره برده و حرارت می دهند و آن را بیرون آورده و آسیاب نموده و بعنوان ماده چسبنده در آجر شاموتی استفاده می نمایند که این خود به مقدار قابل ملاحظه ای از تغییرات حجمی آجر نسوز در مقابل حرارت جلوگیری می کند. به طور معمول آجر شاموتی در کوره‌های تونلی با حرارت حدود ۱۵۰۰ درجه سانتیگراد پخته می شود.

آجر نسوز شاموتی



- **آجر منیزی:** آجرهای منیزی که به آن منیزیت هم گفته می شود، برای کوره هایی که دارای محیط قلیایی هستند مناسب می باشند و تقریباً حرارت ۱۶۰۰ درجه را می توانند تحمل کنند. نقطه ضعف این آجرها آنست که در مقابل حرارت تغییر حجم می دهند و پوسته پوسته می شوند. برای آن که این ضعف را تا حدی جبران کنند، این نوع آجر را دو بار به کوره می برند؛ یک بار آن را به کوره برده و می پزند و بعد آن را دوباره خرد کرده و آسیاب می کنند و دوباره قالب گیری کرده و به کوره می برند. بدین طریق تا میزان قابل ملاحظه‌ای از تغییرات حجمی آن در مقابل حرارت جلوگیری می کنند. همچنین با افزودن درصد کمی کرومیت (در حدود ۵ تا ۱۵ درصد) توانسته اند مقاومت آن را در مقابل شوک حرارتی بالا ببرند. تقریباً ۷۰ درصد نسوزهایی که در کوره های سیمان پزی مصرف می شود آجر منیزیت می باشد.

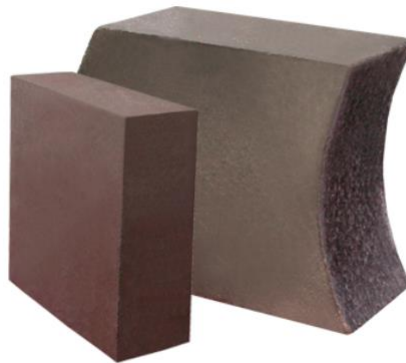
آجر منیزیت دارای ۸۰ تا ۸۵ درصد MgO می باشد. بدیهی است که MgO خالص در صنعت وجود ندارد و بیشتر بصورت کربنات منیزیم ($MgCO_3$) یافت می شود. این کربنات در حرارت های حدود ۶۰۰ تا ۷۰۰ درجه به MgO و CO_2 تبدیل گشته و CO_2 متصاعد می شود و MgO باقی می ماند. اغلب همراه MgO ناخالصی های دیگر مانند آهک سیلیس، آلومین و اکسیدهای آهن مخصوصاً اکسید فرو همراه می باشد که این ناخالصی ها موجب نامرغوب شدن آجر می گردند. اگر درجه پخت آجر منیزی را تا ۱۸۰۰ درجه بالا ببرند آجر مرغوب تری بدست می آید که به راحتی حرارت کوره های سیمان پزی را تحمل می کند. و حتی می توان تا حرارت ۲۰۰۰ الی ۲۲۰۰ درجه سانتیگراد را تحمل نماید.

آجر منیزیتی



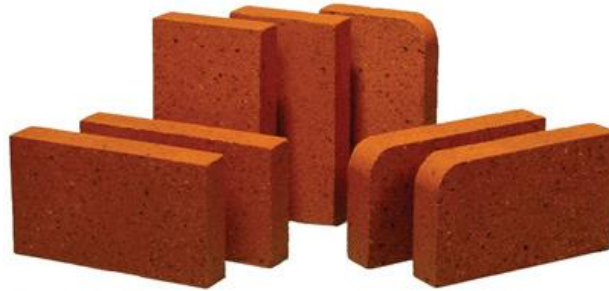
- **آجر دولومیتی:** آجر دولومیتی تشکیل شده است از MgO و CaO که از حرارت دادن به $CaCO_3$ و $MgCO_3$ بدست می آید این نمک ها در مقابل حرارت CO_2 آزاد کرده و به MgO و CaO تبدیل می‌گردند. این آجر قلیائی می‌باشد. آجرهای نسوز قلیایی نوع دولومیت با استفاده از خاک های نسوز حاوی درصد بالایی از دولومیت تولید می شود. سرپانتین برای بهبود مقاومت خود استفاده می شود و دارای مقاومت در برابر حرارت 1400 تا 1600 درجه سانتیگراد است. آجرهای رعد و برق قلیایی نوع بوکسیت با استفاده از رس تولید می شود که حاوی 86 درصد بوکسیت است و تا 1600 درجه سانتیگراد مقاوم در برابر حرارت است.

آجر دولومیتی



- **آجر سیلیسی:** آجر هایی که از خاک سیلیسی تشکیل شده باشند، آجر های سیلیسی گفته می شود. البته خاک های سیلیسی را در اصطلاح کورتزیت هم می گویند که مواد تشکیل دهنده آنها شامل اکسید سیلیسیوم به مقدار خیلی زیاد و مابقی آنها اکسید کلسیم، اکسید تیتانیوم و اکسید آهن که برای تهیه این ترکیب از کوارتز خالص استفاده می کنند. از این نوع آجر های نسوز برای پوشش درونی کوره های فولاد سازی استفاده می شود. حتی آجر های نسوز سیلیسی در تولید شیشه، سرامیک و

همچنین کوره های کک سازی هم کاربرد دارند، دلیل آن هم این است که این نوع آجرها رسانایی گرمایی بالایی در نفوذ ناپذیری مقابل گاز ها دارند.



ب) تکنولوژی تولید

قبل از سال ۱۳۷۱ شرکت فرآورده های نسوز آذر در قالب بخش دولتی تنها به تولید حدود ۴۰ تا ۴۵ هزار تن محصولات نسوز مورد نیاز ذوب آهن اصفهان پرداخته است. اما با خصوصی سازی در حال حاضر نه تنها میزان تولید افزایش یافته بلکه تنها حدود ۲۰ درصد از محصولات سنتی قدیم در خط تولید فعلی قرار دارد و بقیه سهم تولیدات محصولات جدید و پیشرفته نسوز می باشند که علاوه بر تامین نیاز ذوب آهن اصفهان سایر محصولات نسوز مورد نیاز سایر صنایع فولادی و غیرفولادی را نیز شامل می گردند.

در حال حاضر انواع محصولات شکل دار آلومینی، دولومیتی، منیزیتی و محصولات بی شکل شامل انواع جرم های منیزیتی، آلومینی، دولومیتی، انواع پودر و همچنین انواع جرم (که دانش فنی آن از چوسان کره جنوبی خریداری شده) می باشند.

تولیدات شرکت در دو واحد تولید می گردند. شرکت با اجرای طرح های توسعه خود در واحد شماره ۲ از ابتدای سال ۱۳۸۲ با در اختیار گرفتن ۱۰ هکتار از زمین های شهرک صنعتی فولاد طرح توسعه خود را به اجرا در آورده و در حال حاضر نسبت به ساخت پروژه کوره دوار در واحد ۲ اقدام می نماید. ماشین آلات شرکت فرآورده های نسوز آذر در ۲ واحد که واحد ۱ آن مستقر در کارخانه ذوب آهن اصفهان و واحد ۲ آن واقع در منطقه صنعتی فولاد (منطقه بابا شیخعلی) می باشند به شرح زیر دسته بندی می شوند:

اول) ماشین آلات مستقی در ذوب آهن اصفهان: این ماشین آلات به صرت استیجاری در اختیار شرکت فرآورده های نسوز آذر می باشند که با توجه به بالا بودن متوسط عمر آن ها هزینه تعمیرات و نگهداری بسیاری برای شرکت در پی دارد.

دوم) ماشین آلات مستقر در واحد ۲: این تجهیزات متعلق به شرکت فرآورده های نسوز آذر بوده و عمدتاً ساخت کشورهای اروپایی می باشند و از کیفیت مطلوب، از عمر مفید و بهره وری بالاتری برخوردارند.

ج) مقادیر و ظرفیت تولید کاذر

در جدول زیر مقادیر تولید شرکت فرآورده های نسوز آذر در مقایسه با ظرفیت معمول و اسمی مشاهده می گردد.

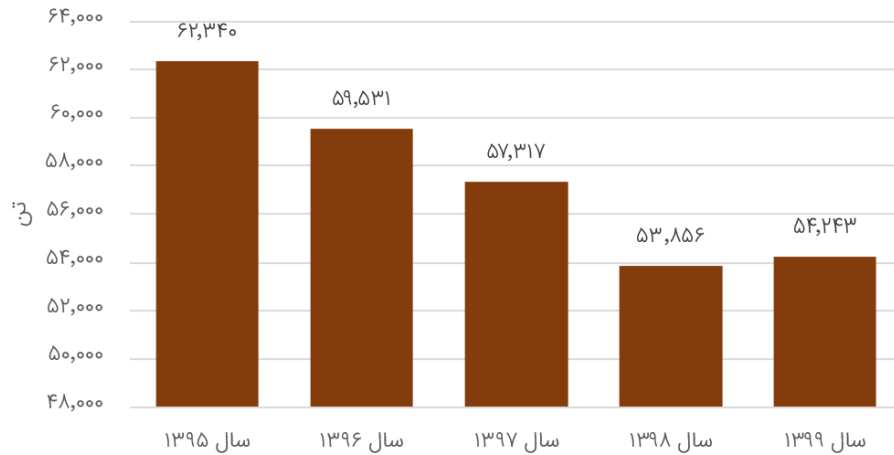
مقایسه تولید واقعی و ظرفیت اسمی شرکت اصلی (تن)	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	تولید واقعی نیمه اول ۱۴۰۰	تولید واقعی ۱۳۹۹	تولید واقعی ۱۳۹۸
آجرهای نسوز	۵۲,۰۰۰	۳۹,۶۰۰	۱۰,۰۱۴	۲۲,۲۱۷	۲۳,۴۵۰
جرم ها و مواد ویژه نسوز	۲۵,۰۰۰	۲۲,۵۰۰	۱۴,۹۷۷	۳۲,۰۲۶	۳۰,۴۰۷
	۷۷,۰۰۰	۶۲,۱۰۰	۲۴,۹۹۱	۵۴,۲۴۳	۵۳,۸۵۷

در جدول زیر مقادیر تولید شرکت فرآورده های نسوز آذر طی سال های اخیر نشان داده شده است. گفتنی است که از سال گذشته به اینسو ترکیب تولید صرفا به دو بخش شکل دار و بی شکل تقسیم بندی شده است. گفتنی است که تمامی آجرهای نسوز شرکت اعم از آجرهای دولومیتی و شاموتی در طبقه محصولات نسوز شکل دار قرار گرفته و مابقی محصولات اعم از جرم ها و سایر مواد نسوز تولیدی شرکت در طبقه محصولات نسوز بی شکل طبقه بندی شده است.

مقدار تولید (تن)	سال ۱۳۹۵	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹
بودر ها و دولومیت کلسینه	۱۲,۶۴۱	۵,۸۹۲	۵,۴۶۸	۵,۳۷۹	-
جرم های دولومیتی	۱۸,۸۸۲	۲۳,۸۳۱	۲۲,۴۱۹	۲۲,۳۳۸	-
جرم های آلومینی	۳,۵۲۶	۲,۲۵۳	۸۲۲	۱۰۹	-
ملات ها	۲۲۸	۱۹۲	۱۷۴	۱۲۰	-
آجر دولومیتی	۱۶,۷۶۶	۱۸,۶۸۰	۲۰,۵۴۱	۲۰,۴۷۸	-
آجر کربن منیزیته	۱,۵۵۰	۶۰۸	۶۱۱	۳۸۷	-
گل ها	۷۸	۱۱۴	۰	۰	-
دریچه کشویی و استکانی	۱۹	۶	۰	۰	-
آجر آلومینی	۱,۰۰۶	۱,۱۲۹	۱,۱۵۵	۱۶۳	-
آجر شاموتی	۲,۰۱۰	۲,۹۱۸	۲,۶۲۱	۲,۴۲۱	-
جرم های منیزیته	۵,۶۳۴	۳,۹۰۸	۳,۵۰۶	۱,۴۶۱	-
محصولات نسوز شکل دار	-	-	-	-	۲۲,۲۱۷
محصولات نسوز بی شکل	-	-	-	-	۳۲,۰۲۶
	۶۲,۳۴۰	۵۹,۵۳۱	۵۷,۳۱۷	۵۳,۸۵۶	۵۴,۲۴۳

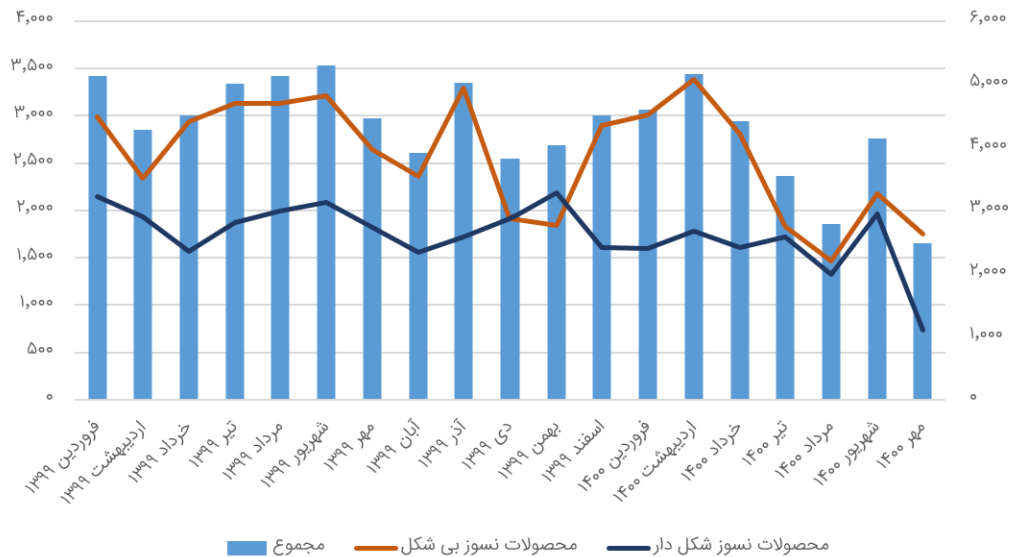
در نمودارهای زیر روند تولید سالانه کاذر طی پنج سال اخیر و همچنین روند تولید ماهانه از فروردین ۱۳۹۹ به اینسو مشاهده می گردد که تقریبا از ابتدای سال جاری روند نزولی داشته است.

روند تولید کاذر



منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

روند مقادیر تولید ماهانه کاذر (تن)



منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

دوم) ترکیب کل درآمد کاذر

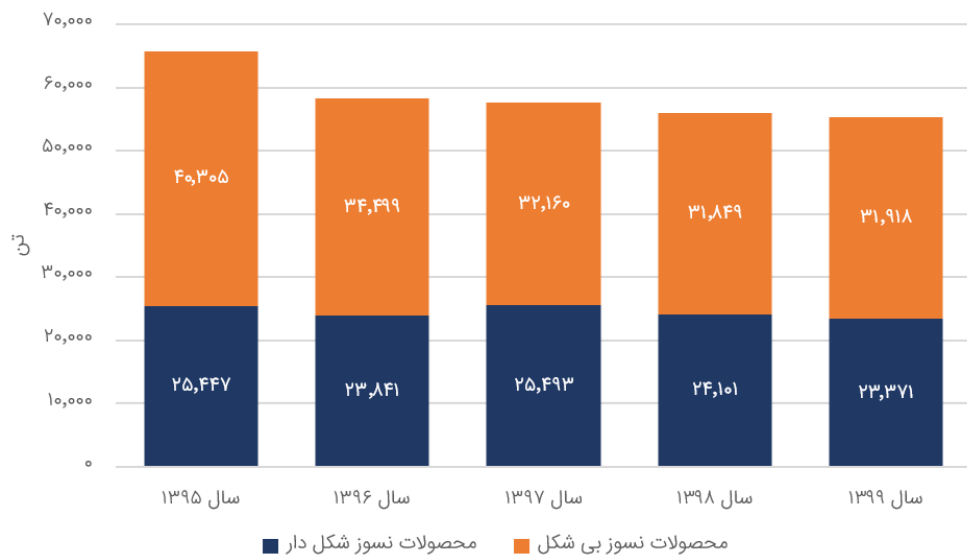
شرکت فرآورده های نسوز آذر تولید کننده انحصاری محصولات دولومیتی در ایران است که سالانه بخش قابل توجهی از سبد فروش شرکت به محصولات دولومیتی تعلق می یابد. با توجه به اینکه داده های سال قبل به صورت تفکیک شده بر اساس محصول ارایه نگردیده است، از این رو به داده های سال های قبلیتر در مورد سهم محصولات دولومیتی بایستی رجوع گردد.

طبق داده های سال ۱۳۹۸ تقریباً نزدیک به سه چهارم درآمدهای عملیاتی شرکت به فروش محصولات دولومیتی مربوط می شود. میانگین چهار سال گذشته نیز حکایت از سهمی بیش از نیمی از سبد فروش شرکت به محصولات دولومیتی دارد. بدین ترتیب، می توان ادعا نمود که محصولات دولومیتی (شامل جرم و آجر) محصول اصلی شرکت فرآورده های نسوز آذر می باشد.

پس از محصولات دولومیتی، فروش آجر شاموتی بیشترین سهم از سبد فروش کاذر را در اختیار دارد. به عبارتی، می توان در طبقه بندی جدید شرکت برای تولیدات خود که در بخش قبلی به آن اشاره شد، عمده درآمد کاذر از فروش محصولات شکل دار یا به عبارتی آجرهای نسوز را به آجرهای دولومیتی و شاموتی مرتبط دانست.

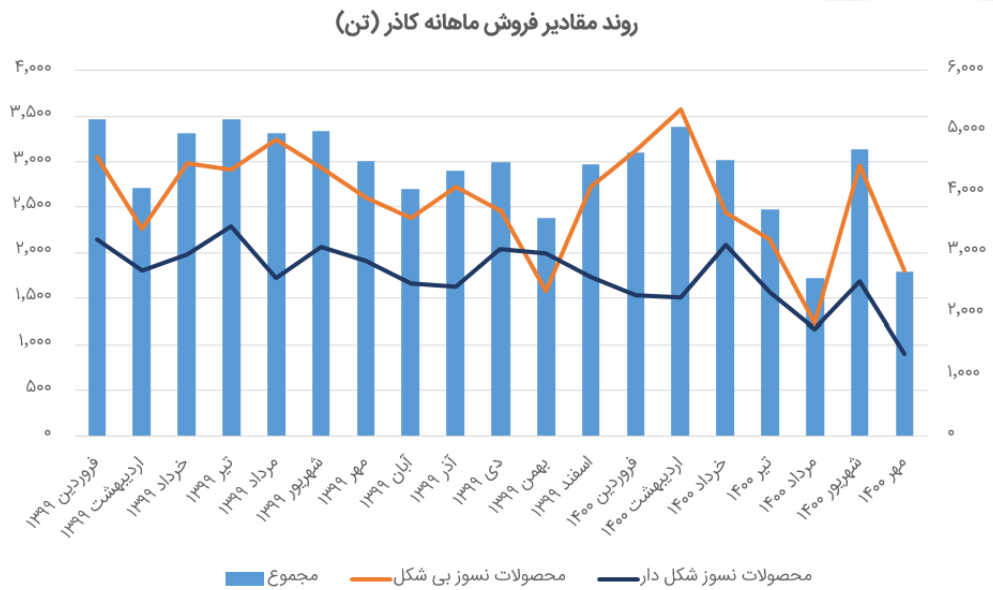
در نمودار زیر روند مقادیر فروش شرکت طی سال های اخیر مشاهده می گردد که روند تقریباً نزولی داشته است.

روند مقادیر فروش کاذر



منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

مقادیر فروش ماهیانه کاذر نیز از ابتدای سال ۱۳۹۹ به اینسو در نمودار زیر آمده است. همانطور که مشاهده می گردد، میانگین فروش ماهانه طی سال جاری کمتر از متوسط سال گذشته بوده است.



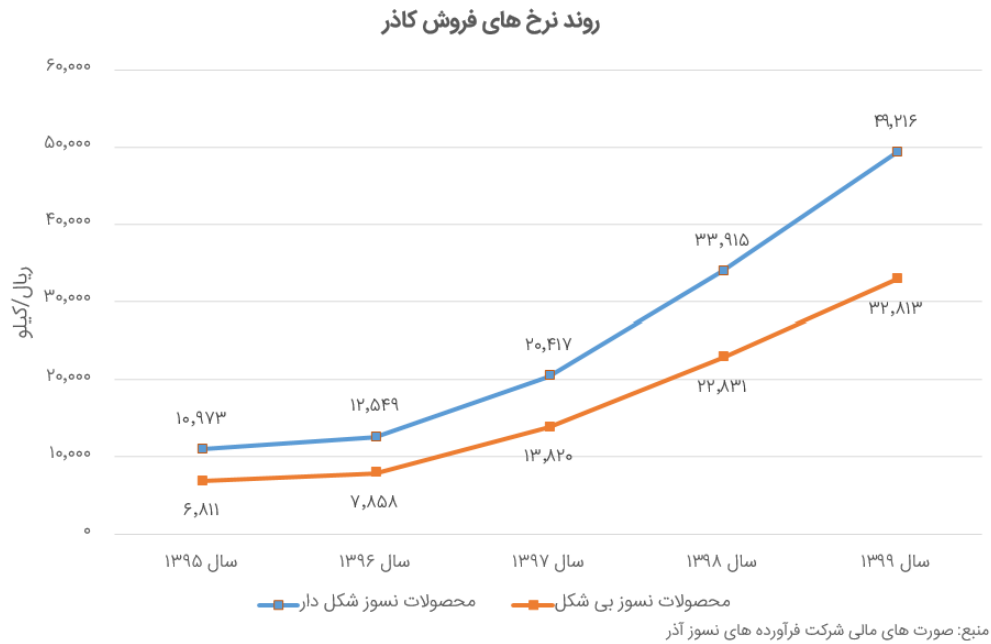
منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

طی سال های اخیر تمامی درآمد شرکت از فروش در بازار داخلی تشکیل شده است. از طرفی با توجه به عدم فعالیت شرکت های فرعی درآمد عملیاتی گروه تنها مربوط به درآمدهای شرکت اصلی و برابر با آن بوده است.

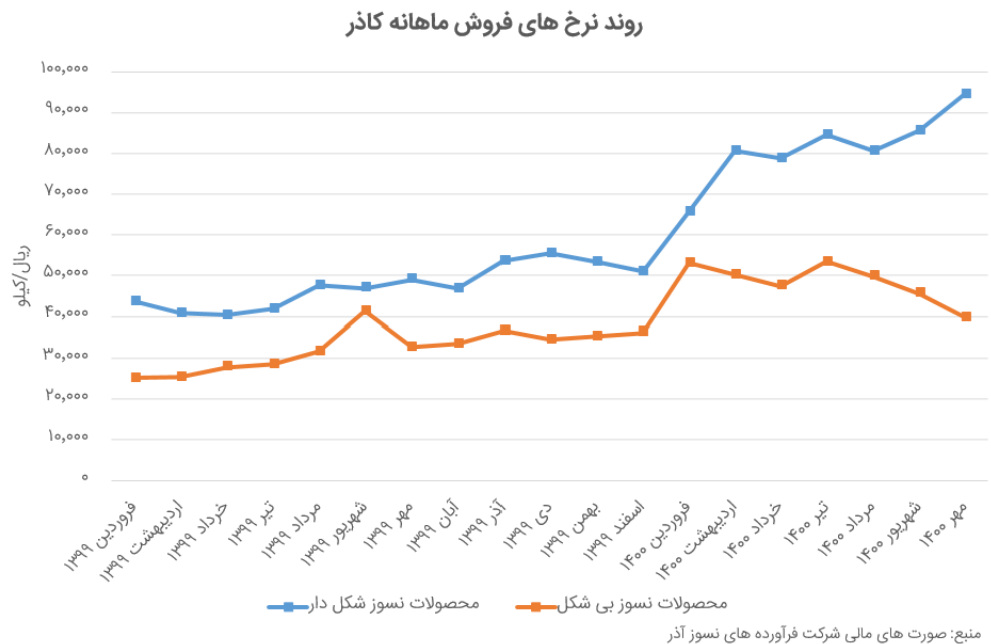
قرارداد فروش کاذر با مشتریانی همچون شرکت فولاد خوزستان، فولاد مبارکه اصفهان و ذوب آهن اصفهان بصورت سالانه می باشد که عمدتاً در تنظیم شرایط قرارداد فولادسازان دست بالاتر دارند. اما مابقی فروش ها به سایر شرکت ها شرایط قرارداد فروش متفاوت است.

قیمت فروش محصولات کاذر تابعی از قیمت تمام شده، شرایط بازار، قیمت رقبا و شرایط تورمی می باشد. شایان ذکر است که قیمت تمام شده عمدتاً شامل قیمت مواد اولیه، حمل و نقل، انرژی، دستمزد، هزینه های اجاره واحد استیجاری است. از طرفی، قیمت فروش محصولات شرکت با در نظر گرفتن حاشیه سود تعیین شده توسط مدیریت با توجه به حفظ فاصله معقول با قیمت محصولات جایگزین در بازار در راستای حفظ سهم بازار می باشد.

در نمودار زیر روند نرخ های فروش شرکت مشاهده می گردد. شایان ذکر است که نرخ فروش محصولات شکل دار متوسط نرخ فروش محصولات نسوز شکل دار اعم از آجرهای دولومیتی و شاموتی است. نرخ فروش محصولات بی شکل نیز متوسط نرخ فروش انواع جرم ها و پودرهای نسوز می باشد.

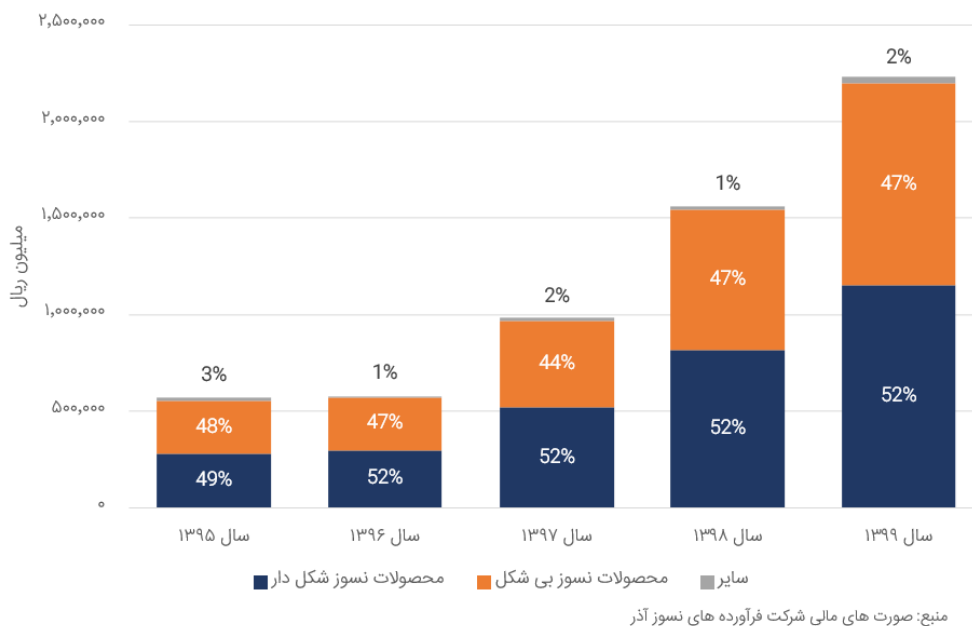


روند نرخ های فروش ماهانه کاذر از ابتدای سال ۱۳۹۹ به اینسو در نمودار زیر آمده است، همانطور که مشاهده می گردد به صورت کلی روند افزایشی داشته است.

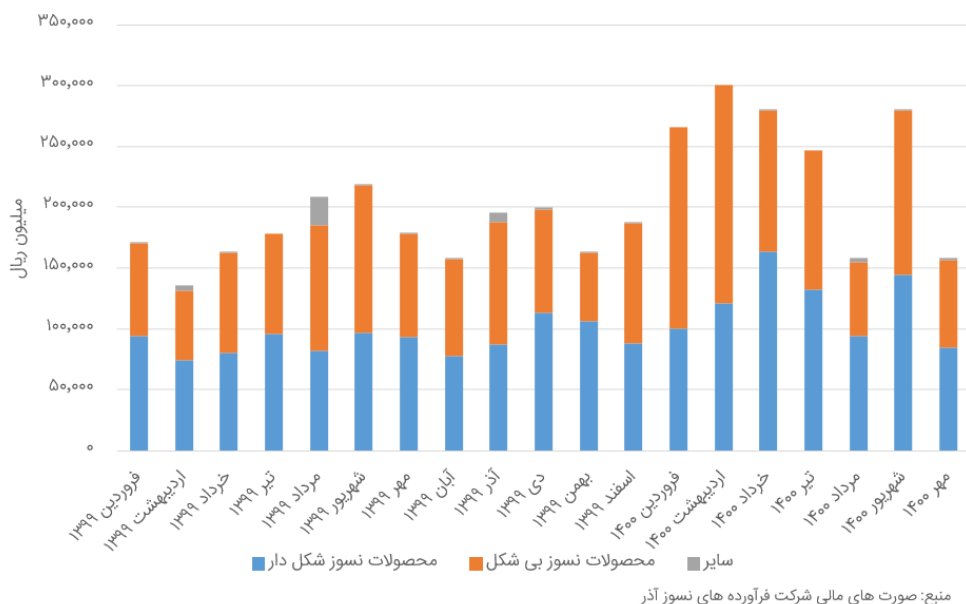


در نمودارهای زیر نیز روند مبالغ فروش کاذر به صورت سالیانه و ماهانه آمده است. همانطور که مشاهده می‌گردد، بیش از نیمی از درآمدهای عملیاتی کاذر به محصولات نسوز شکل دار مربوط می‌شود.

روند مبالغ فروش کاذر



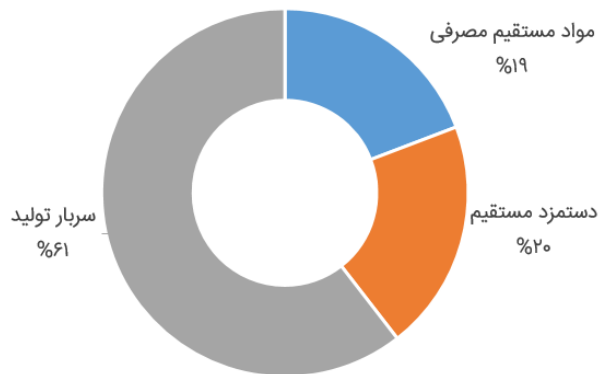
مبلغ فروش ماهانه کاذر



سوم) بهای تمام شده

بخش اصلی بهای تمام شده به سربار تولید مربوط می شود که طی سال ۱۳۹۹ نزدیک به دو سوم آن را تشکیل داده است. پس از آن دستمزد مستقیم و در نهایت مواد مستقیم مصرفی قرار می گیرد. در شکل زیر ترکیب بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی کاذر برای سال ۱۳۹۹ نشان داده شده است.

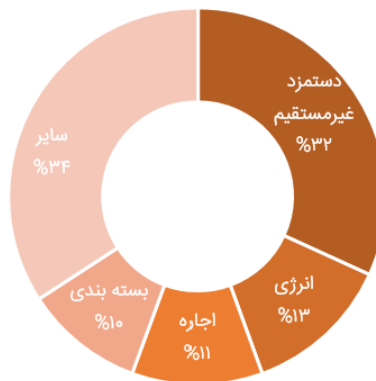
ترکیب بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی کاذر طی سال ۱۳۹۹



منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

در هزینه های مربوط به سربار تولید، دستمزد غیرمستقیم تقریباً سهم یک سومی از کل را دارد و پس از آن انرژی (شامل اکسیژن و گاز) و اجاره قرار گرفته است. در نمودار زیر ترکیب هزینه های سربار تولید برای سال ۱۳۹۹ مشاهده می گردد.

ترکیب سربار تولید کاذر طی سال ۱۳۹۹

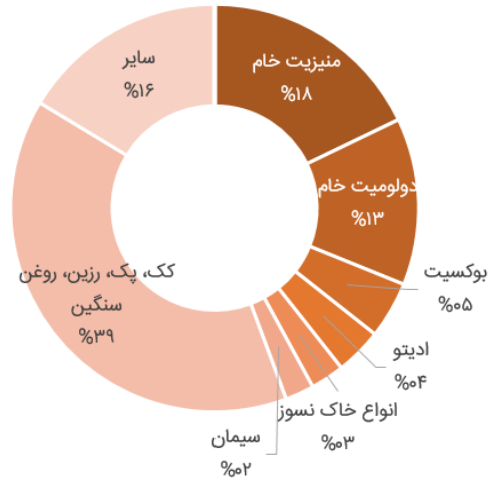


منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

عمده مواد اولیه مصرفی به منیزیت خام و زینتر شده و سنگ دولومیت خام مربوط می شود که طی سال ۱۳۹۹ به ترتیب در حدود ۴/۲ و ۳/۱ میلیارد تومان از ترکیب بهای مواد اولیه مصرفی را شامل شده است. سایر مواد مصرفی اعم از بوکسیت، ادتیو، سیمان و انواع خاک نسوز بنابر محصول تولیدی مصرف می

گرد و مقدار آن بستگی به نوع و میزان سفارشات دریافتی دارد. در نمودار زیر ترکیب بهای مواد اولیه مصرفی طی سال ۱۳۹۹ مشاهده می گردد.

ترکیب مواد اولیه مصرفی کاذر طی سال ۱۳۹۹



منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

بر اساس گزارش های منتشر شده شرکت، طی سال های اخیر مواد اولیه مصرفی عمدتاً از منابع داخلی تامین شده است. بر اساس فرآیند تولید شرکت، مواد تامین شده از هر یک از معادن جهت تولید محصولی خاص بهینه می باشد. از این رو نوع سفارشات دریافتی از سوی مشتریان موجب تامین مواد اولیه مورد نیاز از معادن متفاوت می گردد. مواد اولیه مصرفی عمدتاً توسط شرکت های استقلال سپاهان، کانی اسپادانا و کیمیاگران شهرضا تامین می گردد که تماماً شرکت های سهامی خاص می باشند.

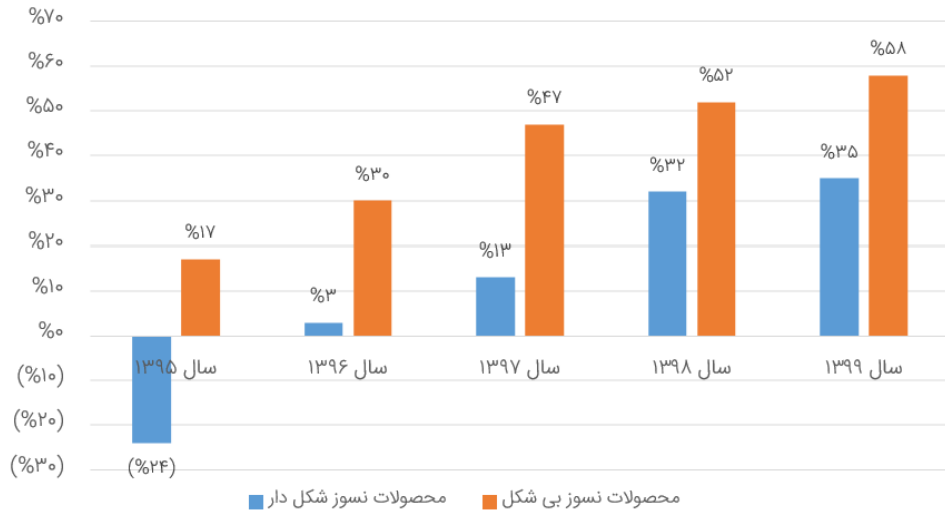
در جدول زیر تامین کنندگان عمده مواد اولیه طی نیمه اول سال جاری و سال مالی ۱۳۹۹ آمده است.

نوع مواد اولیه	کشور	نیمه اول سال ۱۴۰۰	سال ۱۳۹۹
		درصد	درصد
پک	ایران	۴۷,۳۲۱	۹۴,۳۴۱
منیزیت	ایران	۱۶,۱۳۷	۶۸,۶۳۸
دولومیت	ایران	۸,۷۶۲	۱۵,۴۳۱
گرافیت	چین	-	۱۴,۱۵۰
سایر		۲,۵۰۰	۸۱,۸۹۰
		۷۲,۲۲۰	۲۷۴,۴۵۰

روند حاشیه سود ناخالص محصولات شرکت طی پنج سال اخیر در جدول و نمودار زیر مشاهده می گردد که روند افزایشی داشته است.

سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	روند حاشیه سود ناخالص محصولات کاذر
%۳۵	%۳۲	%۱۳	%۳	(%۲۴)	محصولات نسوز شکل دار
%۵۸	%۵۲	%۴۷	%۳۰	%۱۷	محصولات نسوز بی شکل

روند حاشیه سود ناخالص تولیدات کاذر



منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

چهارم) پارامترهای اثرگذار بر درآمدها و هزینه ها

- **نوسانات نرخ بهره:** با توجه به اینکه شرکت بدهی های بانکی خود را تسویه نموده و اخذ تسهیلات در برنامه کاری شرکت وجود ندارد و از طرفی جهت تامین مواد اولیه و راه اندازی پروژه توسعه ای خود اقدام به افزایش سرمایه نموده است، ریسک نوسانات نرخ بهره برای شرکت در شرایط فعلی وجود ندارد.
- **نوسانات نرخ دلار:** شرکت فرآورده های نسوز آذر از لحاظ ریالی در حدود ۲۰ درصد از مواد اولیه را از طریق واردات تامین می نماید. بنابراین با در نظر گرفتن نوسانات قیمت های جهانی از یک طرف و روند افزایشی قیمت ارز طی سال های اخیر از طرف دیگر، قیمت محصولات شرکت طی سال های اخیر روند افزایشی قابل توجهی داشته است. از طرفی، نوسانات نرخ دلار می تواند منجر به شکل گیری دوره های تورمی گردد که با در نظر گرفتن تاثیر آن بر نرخ حامل های انرژی، تاثیر محسوسی بر قیمت فروش محصولات دارد.
- **ریسک نقدینگی و تامین مالی:** قابلیت تداوم شرکت بستگی به وضعیت نقدینگی دارد. در این راستا شرکت تغییر در نرخ فروش محصولات، کوتاه کردن سر رسید مطالبات، وصول به موقع تسهیلات و

مطالبات، مدیریت هزینه های جاری و از همه مهمتر افزایش سرمایه در جهت تزریق وجه نقد به مجموعه را به کار گرفته است. همچنین با وجود رقبا ریسک تجاری شرکت در حال افزایش است و برخی از مشتریان به دلیل عدم هماهنگی در سیستم های کنترل داخلی خود، محصولات ارسالی شرکت را به موقع و در زمان معین تایید نمی نمایند و همزمان با مصرف فاکتور می کنند. لذا با مشکل تفاوت زمانی در فروش و مغایرت با شرکت های مذکور مواجه می گردد که ریسک آن برای شرکت مربوط به پرداخت های مالیات بر ارزش افزوده قابل توجه فاکتورهایی که از طرف خریدار هنوز تایید نگردیده را شامل می شود.

- **وضعیت شرکت های فولادی:** با توجه به اینکه تولیدات شرکت فرآورده های نسوز آذر عمدتاً به مصرف فولادسازان می رسد، بدیهی است که وضعیت صنعت فولاد در داخل کشور می تواند عامل تاثیرگذاری بر فروش و درآمدهای عملیاتی شرکت داشته باشد. این از موضوعاتی است که در زمان تصمیم گیری برای سرمایه گذاری در شرکت فرآورده های نسوز آذر بایستی به آن توجه داشت. طی سال های اخیر، نرخ رشد تولید در صنعت فولاد بالا بوده است. همچنین، طبق افق ۱۴۰۴ قرار است میزان تولید اسمی سالانه فولاد خام به ۵۵ میلیون تن در سال برسد که با توجه به اینکه بزرگترین مصرف کننده محصولات نسوز در داخل کشور صنعت فولاد است، با رشد این صنعت صنایع نسوز کشور نیز رشد می کنند.

- **وضعیت قرارداد اجاره واحد یک:** همانطور که در بخش های پیشین بدان اشاره گردید، واحد ۱ شرکت فرآورده های نسوز آذر در داخل مجموعه ذوب آهن اصفهان قرار دارد و در واقع بصورت استیجاری در اختیار کاذر قرار گرفته است. انتهای سال گذشته صحبت هایی در ارتباط با عدم تمدید قرارداد اجاره از سوی شرکت ذوب آهن اصفهان شنیده می شد که در حال حاضر شرکت اعلام نموده است که قرارداد اجاره واحد مذکور تمدید شده است و از این محل ریسکی برای شرکت وجود ندارد. از طرفی، شرکت اعلام نموده که بر اساس توافقات صورت گرفته با شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان و قرارداد تنظیم شده بر این اساس مقرر گردیده است که در قبال تامین آجرهای دولومیتی مورد نیاز شرکت فوق تمامی دولومیت زینتره تولید شده مازاد بر مصرف شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان بصورت انحصاری به شرکت فرآورده های نسوز آذر فروخته شود. لازم به ذکر است این قرارداد به مدت یکسال و قابل تمدید برای سه سال می باشد. همچنین مقرر گردیده است که دولومیت زینتر مورد مصرف داخلی شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان طی قرارداد جداگانه توسط این شرکت پیش فرآوری گردد.

- **تعیین تکلیف شرکت های تابعه:** بر اساس مصوبه مجموع عمومی شرکت جهت فریز نمودن دو شرکت تکافو و نسوز قشم (شرکت های تابعه کاذر) گفتنی است که شرکت نسوز قشم در حال حاضر فاقد دارایی خاصی می باشد و به عنوان یک شرکت فریز شده می باشد. در ارتباط با شرکت تکافو با توجه به قیمت های کارشناسی شده و شرایط عمومی اقتصادی کشور فروش آن تا به امروز میسر نگردیده است. اما شرکت در حال حاضر با انجام کارهای فنی مشغول مطالعه و بررسی جهت امکان بهره برداری مجدد آن می باشد که تاکنون نتیجه ایی حاصل نشده است. به هر نحو، با توجه به تکلیف مجامع سوات قبل، شرکت های مذکور فاقد فعالیت عملیاتی می باشند.

- **طرح توسعه ای:** شرکت طرح توسعه احداث کوره دوار را در دست اقدام دارد که می توان به بهبود تولید و درآمدهای عملیاتی شرکت کمک نماید. این کوره جهت پخت مواد اولیه معدنی احداث گردیده است. طبق اطلاعات منتشره از سوی شرکت، کوره دوار در حال حاضر وارد مرحله راه اندازی شده و در حال تولید آزمایشی است. افشای اطلاعات مزبور در ۲۴ شهریور ماه سال جاری رویداده است و افشای اطلاعات در ارتباط تولید صنعتی کوره به آینده موکول شده است. با توجه به اهمیت طرح توسعه مزبور، در بخش ذیل به معرفی آن پرداخته شده است.

طرح احداث کوره دوار با ظرفیت سالانه ۴۵ هزار تن مورخ ۲۲ آذر ماه ۱۳۹۶ در جلسه هیئت مدیره شرکت تصویب گردید. پیمانکار اجرای پروژه را از خرداد سال ۱۳۹۸ شروع نموده و از شهریور سال جاری بصورت آزمایشی مورد بهره برداری قرار گرفته است. مدیریت بر این باور است که بهره برداری از این طرح علاوه بر عدم وابستگی به شرکت ذوب آهن اصفهان موجب تکمیل فرآیند تولید و کاهش هزینه های تمام شده خواهد شد. چرا که با جایگزین کردن کوره دوار با کوره های استیجاری ذوب آهن علاوه بر پوشش ظرفیت بلا استفاده، می توان شاهد کاهش هزینه های سربار بود. در زیر تصویری از طرح کوره دوار مشاهده می گردد.



با توجه به اینکه بخشی از تجهیزات فعلی کاذر متعلق به شرکت ذوب آهن اصفهان می باشد و از طول عمر بالایی برخوردار است، بهره برداری از طرح احداث کوره دوار و جایگزینی با تجهیزات استیجاری، باعث کاهش هزینه های تعمیراتی و اجاره خواهد شد.

پنجم) مروری بر صنعت و موقعیت رقابتی

نسوزها، مواد غیرفلزی هستند که در دمای بالای ۱۴۰۰ درجه سانتی‌گراد، تحمل مکانیکی دارند. صنایع فولاد، سیمان، مس، آلومینیوم، شیشه، نفت، گاز، پتروشیمی، گچ، آهک و سرامیک، همگی به خاطر این که با کوره سر و کار دارند، به نسوزها وابسته هستند. تقریباً نزدیک به دو سوم مصرف مواد نسوز در صنعت فولاد صورت می‌پذیرد و پس از آن صنعت سیمان بزرگترین مصرف‌کننده تولیدات نسوز در کشور است.

این صنعت با رشد مصرف نسوز در صنعت سیمان و نیروگاه‌های برق به سرعت گسترش یافت و نقطه عطف افزایش تولید و تحول تکنولوژی در آن در سال ۱۳۵۲ با احداث کارخانه نسوز ذوب آهن با ظرفیت حدود ۲۵ هزار تن همراه با تولید فولاد در کشور آغاز شد که این روند کماکان تا به امروز با ورود به عرصه تولید فلزات رنگین، صنعت شیشه، سرامیک، نفت، گاز و پتروشیمی ادامه دارد.

در جدول زیر شرکت‌های تولیدکننده نسوز در ایران به تفکیک نوع محصول آمده است.

ردیف	تولیدکننده	نوع محصولات
۱	آذر	انواع آجرهای شاموتی، آلومینی، کربن منزیتی، دولومیتی و جرم‌های مربوطه
۲	ایران	انواع آجرهای شاموتی، آلومینی، کربن منزیتی، قلیایی و جرم‌های مربوطه
۳	پارس	انواع آجرهای آلومینی، کربن منزیتی، قلیایی و جرم‌های مربوطه
۴	دیرگداز	انواع آجرهای کربن منزیتی، قلیایی و جرم‌های مربوطه
۵	مهرگداز	انواع آجرهای کربن منزیتی، قلیایی و جرم‌های مربوطه
۶	تبریز	انواع آجرهای شاموتی، آلومینی و جرم‌های مربوطه
۷	امین‌آباد	انواع آجرهای شاموتی و جرم‌های مربوطه
۸	نیرو	انواع آجرهای شاموتی، آلومینی و جرم‌های مربوطه
۹	سایرین	انواع آجرهای شاموتی، آلومینی و جرم‌های مربوطه

صنایع تولیدکننده محصولات نسوز در کشور می‌توانند حدود ۹۷ درصد نیاز داخلی به محصولات نسوز را تامین نمایند. ۳ درصد باقی مانده مربوط به نسوزهایی است که تولید آن در داخل کشور صرفه اقتصادی ندارد چراکه حجم مصرف آن‌ها در داخل کشور پایین است مانند آجرهای زاک که در صنعت شیشه مورد استفاده قرار می‌گیرد. برای تولید هر تن فولاد به صورت متوسط ۱۰ تا ۲۰ کیلوگرم نسوز استفاده می‌شود، به عبارت دیگر برای تولید ۲۷ میلیون تن فولاد در کشور به بیش از ۴۰۰ هزار تن نسوز نیاز است و این نشان دهنده نقش نسوز در صنعت فولاد است.

در حال حاضر، صنعت نسوز ایران به کشورهای حوزه CIS روسیه، اکراین و بلاروس، عراق، افغانستان و کویت صادر می‌شود. محصولات نسوز از لحاظ وزن سنگین بوده و صادرات آن به مسافت‌های دور توجیه اقتصادی ندارد. مهم‌ترین چالشی که در بحث صادرات صنعت نسوز داخل کشور وجود دارد، بحث انتقال ارز حاصل از صادرات به داخل کشور است.

بخش قابل توجهی از مواد اولیه مورد نیاز صنعت نسوز ایران وارداتی است. منیزیت با کیفیت بالا، بوکسیت نسوز، انواع آلومیناها و سیمان‌های آلومینایی نسوز بخشی از مواد اولیه‌ای است که از کشورهای نظیر چین، فرانسه، برزیل، کره جنوبی، ترکیه و هند وارد می‌شود. شرایط تحریمی و مشکلات انتقال ارز کار را

برای واردات این مواد به کشور سخت کرده است. بعضی از مواد اولیه نسوز، در داخل ایران وجود ندارد به عنوان مثال بوکسیتی که در جاجرم است برای تولید در صنعت نسوز مناسب نیست.

گفتنی است بسیاری از صنایع معتبر تولیدکننده نسوز در اروپا قرار دارند اما ۶۰ درصد نسوز دنیا در چین تولید می شود. بسیاری از شرکت‌های چندملیتی نیز تولیدات خود را در کشور چین انجام می دهند. بدیهی است که چین به عنوان بزرگترین تولید کننده فولاد خام جهان بیشترین نیاز به مواد نسوز را داشته باشد.

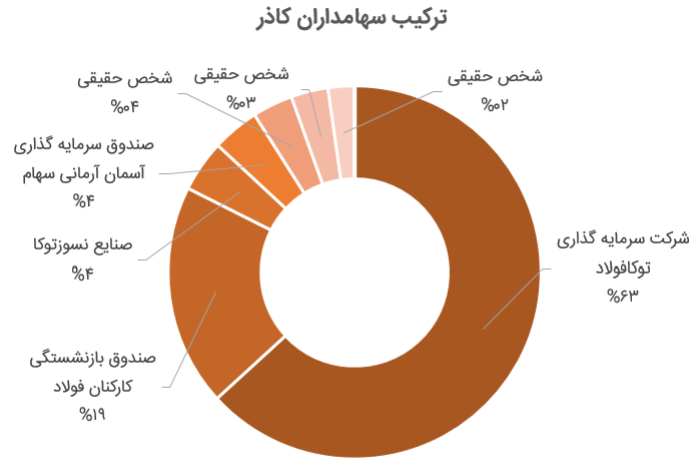
ایران، یکی از اصلی ترین منابع دولومیت، کرومیت و خاک های آلومینا سیلیکاتی (ماده اولیه آجرهای شاموتی) در جهان است. اما فرآوری مناسب بر روی دولومیت ایران صورت نمی پذیرد. دولومیتی مورد نیاز است که به درستی زینتر شده باشد اما دولومیتی که در ایران عرضه می شود، چیزی بین کلسینه و زینتر شدن است.

شرکت فرآورده های نسوز آذر یکی از شرکت های فعال در صنعت نسوز ایران می باشد که با ظرفیت ۷۷ هزار تنی در زمره یکی از تولیدکنندگان محصولات نسوز اعم از آجر و جرم ها قرار می گیرد. کاذر تولید انحصاری محصولات دولومیتی در ایران را در اختیار دارد. بنابه اعلام مدیران شرکت، کاذر سهم ۱۸ درصدی از صنعت نسوز کشور را در اختیار دارد. صنعت نسوز از ماهیت رقابت پذیری برخوردار می باشد که در صورت عدم کیفیت مطلوب یا عدم تطابق قیمت گذاری با بازار می تواند بر سهم شرکت از صنعت تاثیرگذار باشد.

شایان توجه است که آجر دولومیتی شامل گریدهای مختلفی با قیمت های متفاوت می باشد که عمدتاً به فولاد مبارکه فروخته می شود. در مقابل آجر دولومیتی، آجر کربن منیزیته شرکت نسوز ایران قرار دارد که تعداد ذوب آجرهای دولومیتی حدود ۸۰ و تعداد ذوب آجر کربن منیزیته شرکت نسوز ایران در حدود ۱۳۵ ذوب می باشد. حاشیه سود ناخالص محصولات شکل دار کاذر در حدود ۳۵ درصد می باشد که تقریباً مشابه مابقی شرکت های تولید کننده محصولات نسوز است.

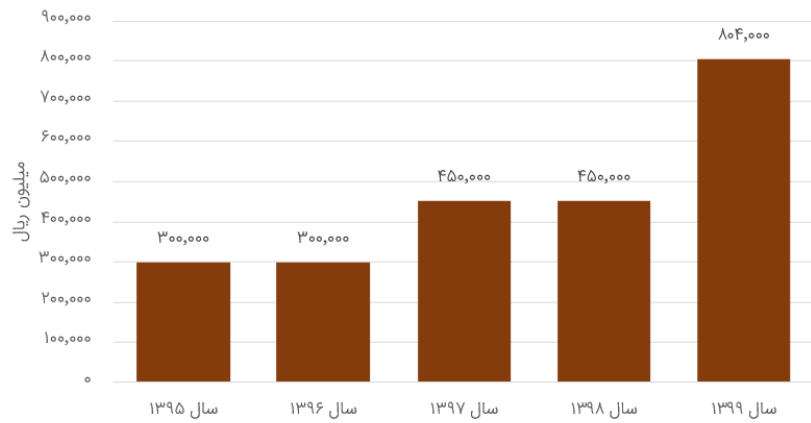
اما در سمت محصولات بی شکل حاشیه سود ناخالص تولیدات کاذر به ۵۸ درصد طی سال گذشته رسیده است که بالاتر از عمده شرکت های فعال در این صنعت می باشد. برای نمونه حاشیه سود ناخالص تولیدات شرکت فرآورده های نسوز ایران طی سال های ۱۳۹۹ و ۱۳۹۸ به ترتیب ۳۵ و ۳۶ درصد بوده است.

ششم) پارامترهای مالی



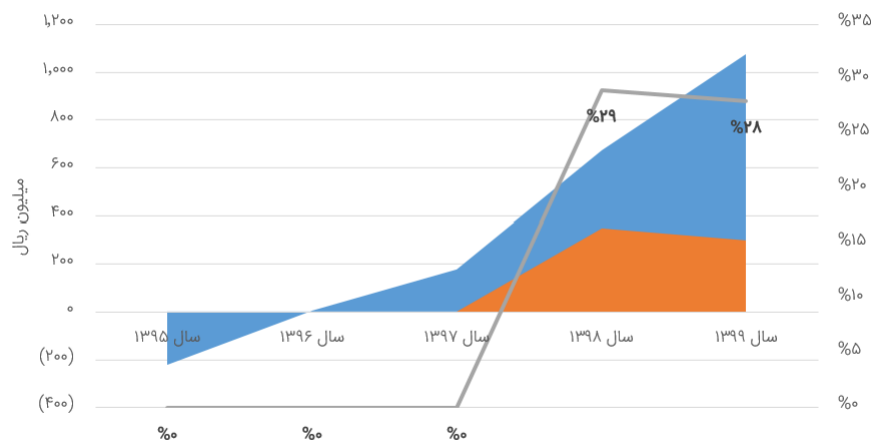
منبع: بورس ویو

روند افزایش سرمایه کاذر



منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

روند سود تعدیلی هر سهم و نسبت تقسیم سود کاذر



منبع: صورت های مالی شرکت فرآورده های نسوز آذر

معرفی و برآورد سود کارشناسی شرکت
فرآورده‌های نسوز آذر (نماد: کاذر)

آذر ماه ۱۴۰۰
مشاور سرمایه گذاری ایده مفید

سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	صورت سود و زیان (میلیون ریال)
۲,۲۳۱,۶۵۵	۱,۵۶۱,۷۱۷	۱,۰۰۵,۱۸۶	۵۷۸,۱۶۱	۵۶۸,۵۵۲	فروش
(۱,۲۱۷,۰۷۹)	(۹۱۷,۲۰۷)	(۷۲۴,۴۱۸)	(۵۱۲,۷۷۴)	(۶۰۷,۳۸۸)	بهای تمام شده کالای فروخته
۱,۰۱۴,۵۷۶	۶۴۴,۵۱۰	۲۸۰,۷۶۸	۶۵,۳۸۷	(۳۸,۸۳۶)	سود (زیان) ناخالص
(۱۰۶,۷۱۶)	(۸۶,۱۹۹)	(۷۲,۶۶۴)	(۶۶,۵۲۲)	(۸۰,۵۴۹)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۳۴	۲,۶۹۱	۲,۰۶۵	۵,۵۶۸	(۳۲,۳۴۶)	خالص سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی
۹۰۷,۸۹۴	۵۵۲,۹۷۲	۲۱۰,۱۶۹	۴,۴۳۳	(۱۵۱,۷۳۱)	سود (زیان) عملیاتی
(۲,۸۳۲)	(۱۲,۰۶۵)	(۲۰,۰۱۴)	(۲۶,۰۴۸)	(۳۲,۹۱۰)	هزینه های مالی
۸۵,۱۱۰	۷۶,۸۸۳	(۵۳۶)	۳۵,۷۷۸	۷,۲۴۶	خالص سایر درآمد (هزینه) های غیرعملیاتی
۹۹۰,۱۷۲	۶۱۷,۷۹۰	۱۸۹,۶۱۹	۱۴,۱۶۳	(۱۷۷,۳۹۵)	سود (زیان) قبل از مالیات
(۱۲۶,۴۲۳)	(۷۷,۰۴۳)	(۴۶,۵۶۷)	(۷,۵۴۷)	۰	مالیات
۸۶۳,۷۴۹	۵۴۰,۷۴۷	۱۴۳,۰۵۲	۶,۶۱۶	(۱۷۷,۳۹۵)	سود (زیان) خالص
۱,۰۷۴	۱,۲۰۲	۳۱۸	۲۲	(۵۹۱)	سود هر سهم (ریال)
۸۰۴,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
۱,۰۷۴	۶۷۳	۱۷۸	۸	(۲۲۱)	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

سال ۱۳۹۹	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۵	ترازنامه (میلیون ریال)
دارایی					
۱۱۲,۱۰۵	۵۳,۹۱۰	۱۹,۴۱۶	۱۴,۰۴۴	۵,۴۰۴	موجودی نقد
۳۷۳,۳۱۹	۴۴۷,۴۹۰	۱۷۹,۸۸۳	۰	۳,۸۰۳	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۴۰۳,۱۳۳	۲۴۲,۹۰۳	۲۷۳,۸۶۳	۳۵۴,۰۴۵	۴۰۴,۹۵۸	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۵۸۴,۰۶۴	۴۱۵,۳۰۵	۲۷۱,۸۵۰	۲۵۹,۴۱۳	۲۱۲,۸۷۸	موجودی مواد و کالا
۴۱,۳۸۶	۴۹,۴۷۷	۲۸,۸۵۶	۴۰,۷۸۹	۲۵,۶۲۷	پیش پرداخت ها
۱,۵۱۴,۰۰۷	۱,۲۰۹,۰۸۵	۷۷۳,۸۶۸	۶۶۸,۲۹۱	۶۵۲,۶۷۰	جمع داراییهای جاری
۶۴,۲۷۰	۶۴,۲۷۰	۶۴,۲۶۹	۲۳,۶۷۶	۲۳,۶۶۲	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۹۳۳,۸۱۲	۲۳۴,۶۱۸	۵۷,۳۳۳	۳۳,۰۵۳	۳۹,۳۸۱	داراییهای ثابت مشهود
۵,۱۲۱	۵,۰۵۳	۴,۳۵۶	۴,۳۵۴	۴,۳۵۴	داراییهای نامشهود
۲۷,۵۹۳	۳۱,۲۲۹	۴۲,۳۸۰	۲۵,۸۲۹	۳۷,۸۷۶	سایر دارایی ها
۱,۰۳۰,۷۹۶	۳۳۵,۱۷۰	۱۶۸,۳۳۸	۸۶,۹۱۲	۱۰۵,۲۷۳	جمع داراییهای غیرجاری
۲,۵۴۴,۸۰۳	۱,۵۴۴,۲۵۵	۹۴۲,۲۰۶	۷۵۵,۲۰۳	۷۵۷,۹۴۳	جمع داراییها
بدهی					
۳۱۱,۷۸۶	۲۳۴,۶۶۰	۲۵۲,۳۱۸	۳۱۲,۸۴۱	۳۳۲,۳۵۳	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ه
۲۳,۵۱۲	۳۷,۵۶۵	۳,۱۵۰	۵,۳۲۷	۰	پیش دریافتها
۱۴۵,۹۵۰	۸۱,۱۲۶	۲۳,۹۸۴	۰	۹۷	ذخیره مالیات بر درآمد
۵۸,۴۰۹	۲۶,۸۸۲	۲۸,۸۰۷	۴۶,۱۷۳	۵۰,۲۱۳	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۰	۱۴,۲۹۰	۵۵,۵۰۲	۱۱۰,۷۲۴	۷۱,۹۳۶	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۵۳۹,۶۵۷	۳۹۴,۵۲۳	۳۶۳,۷۶۱	۴۷۵,۰۶۵	۴۶۱,۰۳۱	جمع بدهیهای جاری
۴۶,۲۴۱	۴۰,۴۵۵	۳۲,۴۸۳	۲۷,۸۳۳	۲۷,۵۲۶	حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت
۰	۴,۸۷۱	۱۸,۲۹۶	۲۹,۶۷۳	۴۳,۲۱۶	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۱۲۷,۵۸۷	۱۱۴,۳۳۷	۷۸,۳۴۴	۶۵,۶۶۲	۷۶,۵۱۵	ذخیره مزایای پایان خدمت
۱۷۳,۸۲۸	۱۵۹,۶۶۳	۱۱۹,۱۲۳	۱۲۳,۱۶۸	۱۴۷,۲۵۷	جمع بدهیهای غیر جاری
۷۱۳,۴۸۵	۵۵۴,۱۸۶	۴۹۲,۸۸۴	۵۹۸,۲۳۳	۶۰۸,۲۸۸	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
بدهیها و حقوق صاحبان سهام					
۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳۵۴,۰۰۰	۰	۰	۷۰۰	۰	وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه
۴۵,۰۰۰	۴۳,۰۳۷	۱۶,۰۰۰	۱۶,۰۰۰	۱۶,۰۰۱	اندرخته قانونی
۹۸۲,۳۱۸	۴۹۷,۰۳۲	(۱۶,۶۷۸)	(۱۵۹,۷۳۰)	(۱۶۶,۳۴۶)	سود (زیان) انباشته
۱,۸۳۱,۳۱۸	۹۹۰,۰۶۹	۴۴۹,۳۲۲	۱۵۶,۹۷۰	۱۴۹,۶۵۵	جمع حقوق صاحبان سهام
۲,۵۴۴,۸۰۳	۱,۵۴۴,۲۵۵	۹۴۲,۲۰۶	۷۵۵,۲۰۳	۷۵۷,۹۴۳	جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام

منبع: بورس وینو

سودآوری (TTM/MRQ)	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	TTM/MRQ
حاشیه سود ناخالص TTM	۰/۱۱۳۱	۰/۲۷۹۳	۰/۴۱۲۷	۰/۴۵۴۶	۰/۴۶۱۷
حاشیه سود عملیاتی TTM	۰/۰۵۷۷	۰/۲۰۹۱	۰/۳۵۴۱	۰/۴۰۶۸	۰/۴۱۳۷
حاشیه سود قبل از مالیات	۰/۰۲۴۵	۰/۱۸۸۶	۰/۳۹۵۶	۰/۴۴۳۷	۰/۴۳۷۵
حاشیه سود خالص TTM	۰/۰۱۱۴	۰/۱۴۲۳	۰/۳۴۶۳	۰/۳۸۷۰	۰/۳۷۵۳
بازده دارایی‌ها	۰/۰۵۹۳	۰/۱۷۰۹	۰/۴۲۶۰	۰/۴۳۴۰	۰/۳۸۵۳
بازده حقوق صاحبان سهام	۰/۰۵۴۷	۰/۵۳۴۰	۰/۸۰۶۴	۰/۶۹۳۴	۰/۵۹۰۹
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۰/۰۵۶۳	۰/۲۵۱۱	۰/۴۳۵۶	۰/۴۵۶۲	۰/۴۲۴۷
کارایی (TTM/MRQ)	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	TTM/MRQ
گردش دارایی‌ها	۰/۸۱۵۴	۱/۲۰۱۰	۱/۲۳۰۲	۱/۱۲۱۳	۱/۰۲۶۷
گردش دارایی‌های ثابت	۱۷/۰۱۹۱	۲۵/۳۱۳۱	۱۲/۴۹۱۹	۴/۵۸۸۵	۳/۰۲۱۴
گردش موجودی کالا	۲/۳۷۹۳	۲/۷۹۶۶	۲/۹۵۰۰	۲/۷۸۱۳	۲/۷۵۹۹
دوره گردش موجودی کالا	۱۵۳/۴۰۷۶	۱۳/۰۵۱۶۸	۱۲۳/۷۳۰۷	۱۳۱/۲۳۳۱	۱۳۲/۲۵۲۰
گردش حساب‌های دریافتی	۱/۶۶۱۲	۲/۹۲۵۴	۵/۱۳۵۸	۶/۸۷۰۰	۶/۳۳۰۸
دوره وصول مطالبات	۲۱۹/۷۲۶۵	۱۲۵/۴۰۰۴	۷۱/۰۶۹۶	۵۳/۱۲۹۹	۵۷/۶۵۴۹
اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	TTM/MRQ
جمع بدهی‌ها به جمع دارایی‌ها	۰/۷۹۷۱	۰/۵۲۳۱	۰/۳۵۸۹	۰/۲۸۰۴	۰/۴۰۰۳
جمع بدهی‌ها به حقوق صاحبان سهام	۳/۸۱۱۱	۱/۰۹۷۰	۰/۵۵۹۷	۰/۳۸۹۶	۰/۶۶۷۶
نسبت بدهی	۰/۱۸۵۹	۰/۰۷۸۳	۰/۰۱۲۴	۰/۰۰۰۰	۰/۰۰۰۰
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰/۸۹۴۴	۰/۱۶۴۲	۰/۰۹۴۴	۰/۰۰۰۰	۰/۰۰۰۰
نسبت بدهی‌های بلند مدت	۰/۰۳۹۳	۰/۰۱۹۴	۰/۰۰۳۲	۰/۰۰۰۰	۰/۰۰۰۰
نسبت سود انباشته به دارایی‌ها	(۰/۲۱۱۵)	(۰/۰۱۷۷)	۰/۳۲۱۹	۰/۳۸۶۰	۰/۳۵۳۲
نسبت پوشش هزینه بهره	۰/۱۷	۱۰/۵۰	۴۵/۸۳	۳۲/۵۸	۸۵۷/۹۱
نقدینگی (TTM/MRQ)	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	TTM/MRQ
نسبت جاری	۱/۴۰۶۷	۲/۱۲۷۴	۳/۰۶۴۷	۲/۸۰۵۵	۱/۶۸۵۸
نسبت آبی	۰/۸۶۰۷	۱/۳۸۰۱	۲/۰۱۲۰	۱/۷۲۳۲	۱/۱۱۴۴
نسبت نقد	۰/۰۲۹۶	۰/۵۴۷۹	۱/۲۷۰۹	۰/۸۹۹۵	۰/۴۱۱۴
وجوه نقد (TTM/MRQ)	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	TTM/MRQ
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	(۰/۰۱۸۶)	۰/۲۱۵۱	۰/۲۳۰۷	(۰/۰۰۱۳)	۰/۰۱۰۰
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	(۱/۶۲۸۵)	۱/۵۱۱۸	۰/۶۶۶۳	(۰/۰۰۳۴)	۰/۰۲۶۷
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	۰/۰۰۴۰	۰/۱۳۳۹	۰/۱۸۸۹	(۰/۰۱۱۰)	۰/۰۰۵۱
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۰/۳۴۸۱	۰/۹۴۰۶	۰/۵۴۵۷	(۰/۰۲۸۴)	۰/۰۱۳۶
نسبت مخارج سرمایه‌ای به درآمد	۰/۰۰۴۲	۰/۰۲۸۷	۰/۱۱۶۶	۰/۳۱۶۰	۰/۴۰۴۹
نسبت مخارج سرمایه‌ای به سود خالص	۰/۳۶۹۹	۰/۲۰۱۴	۰/۳۳۶۸	۰/۸۱۶۵	۱/۰۷۹۰
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	(۰/۰۰۱۸)	۰/۲۳۵۱	۰/۳۱۸۴	۰/۲۷۶۴	۰/۳۸۹۵
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی‌ها	(۰/۰۰۱۸)	۰/۴۱۵۲	۰/۸۳۰۳	۰/۸۲۸۴	۱/۱۴۹۲
ارزش‌گذاری - میلیارد (TTM/MRQ)	سال ۱۳۹۶	سال ۱۳۹۷	سال ۱۳۹۸	سال ۱۳۹۹	TTM/MRQ
ارزش بنگاه	۶۵۲/۰	۹۱۶/۷	۱۲,۴۵۳/۹	۲۶,۴۰۸/۴	۱۲,۴۸۶/۲
ارزش دفتری	۱۵۷/۰	۴۴۹/۳	۹۹۰/۱	۱,۸۳۱/۳	۲,۱۳۱/۳
وجوه نقد عملیاتی	(۱/۱)	۲۳۶/۳	۴۹۷/۲	۶۱۶/۸	۱,۰۴۵/۳
وجه نقد آزاد شرکت	(۳/۱)	۲۱۶/۳	۳۶۰/۳	(۲/۹)	۲۶/۹
وجه نقد آزاد سهامداران	۲/۳	۱۳۴/۶	۲۹۵/۱	(۲۴/۶)	۱۳/۷

منبع: بورس ویب

هفتم) گزارش عملکرد و برآورد سود کارشناسی

الف) بررسی عملکرد شش ماهه:

شرکت فرآورده های نسوز آذر (نماد: کاذر) طی شش ماهه ۱۴۰۰ بیش از ۱۵۳ میلیارد تومان فروش داشته که نسبت به مدت مشابه سال نزدیک به ۴۲ درصد رشد داشته است. افزایش نرخ فروش محصولات دلیل اصلی رشد بوده است. افزایش نرخ دلار در مقایسه با مدت مشابه سال قبل و همچنین تورم دلیل اصلی رشد نرخ های فروش و در نتیجه درآمد شرکت بوده است.

همانطور که در بخش های پیشین اشاره گردید، قیمت فروش محصولات کاذر تابعی از قیمت تمام شده، شرایط بازار، قیمت رقبا و شرایط تورمی می باشد. شایان ذکر است که قیمت تمام شده عمدتاً شامل قیمت مواد اولیه، حمل و نقل، انرژی، دستمزد، هزینه های اجاره واحد استیجاری است. از طرفی، قیمت فروش محصولات شرکت با در نظر گرفتن حاشیه سود تعیین شده توسط مدیریت با توجه به حفظ فاصله معقول با قیمت محصولات جایگزین در بازار در راستای حفظ سهم بازار می باشد.

متوسط نرخ فروش هر کیلو از محصولات نسوز شکل دار طی نیمه اول سال جاری در حدود ۷۳۰۰ تومان بوده که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل بیش از دو سوم رشد داشته است. اما متوسط نرخ فروش هر کیلو از محصولات نسوز بی شکل نیز طی نیمه اول سال جاری در حدود ۳۲۱۹ تومان بوده است که در مقایسه با مدت مشابه سال قبل تنها ۳ درصد رشد را نشان می دهد.

سود هر سهم طی شش ماهه نخست سال جاری با سرمایه ۸۰۴ میلیارد ریالی مبلغ ۶۷۳ ریال بوده که در مقایسه با شش ماهه نخست سال قبل بیش از دو برابر شده است. گفتنی است طی شهریور ماه سال جاری طرح احداث کوره دوار (طرح توسعه شرکت) با بهره برداری به تولید آزمایشی رسیده اما هنوز تولید صنعتی نداشته است.

ب) برآورد سود کارشناسی:

با توجه به اینکه داده های واقعی شش ماهه نخست سال جاری منتشر گردیده است، برای برآورد سود کارشناسی سال ۱۴۰۰ صرفاً به برآورد داده های نیمه دوم سال پرداخته شده است. بدیهی است با جمع داده های واقعی شش ماهه نخست و کارشناسی شش ماهه دوم اجزای صورت سود و زیان شرکت بدست می آید. بدین منظور با توجه به داده های ماهانه مهر و آبان و همچنین واقعی شش ماهه نخست برآوردی خطی از مقادیر و نرخ های فروش شرکت تا پایان سال بدست آمده است. شایان ذکر است که طی مهر ماه تولید و فروش شرکت افت محسوسی داشته است که انتظار می رود تا پایان سال جبران گردد.

در برآورد مواد مصرفی بهای تمام شده طی شش ماهه دوم سال جاری، به نسبت های مصرف به تولید در نیمه نخست سال توجه شده است. هزینه های سربار و دستمزد مستقیم نیز به صورت خطی برآورد گردیده است. نکته مهمی که باید به آن توجه داشت، بهره برداری از طرح ۴۵ هزار تنی کوره دوار می باشد که بنا به اعلام شرکت در حال حاضر عملاً به تولید صنعتی نرسیده و صرفاً بصورت آزمایشی است. از اینرو

برای سال جاری صرفاً ۱۵ درصد از کل ظرفیت طرح مذکور و صرفاً برای دو ماه پایانی سال در نظر گرفته شده است. با توجه به بندهای حساسیتی و توضیح نحوه استهلاك شرکت، استهلاك طرح مزبور از یک ماه بعد از بهره برداری بایستی محاسبه و به سربار تولید اضافه گردد. این موضوع موجب متورم شدن بهای تمام شده گردیده و سود شش ماهه دوم سال را دستخوش تغییر قرار می دهد.

مجموع هزینه های انجام شده و پیش پرداخت های سرمایه ای در حدود ۱۳۸ میلیارد تومان می باشد که با نرخ استهلاك ۱۰ ساله مبلغی در حدود ۱۳/۷ میلیارد تومان بایستی مستهلك گردد. از آنجا که هزینه استهلاك جدید از ماه بعد از بهره برداری اعمال خواهد شد از اینرو صرفاً یک چهارم از هزینه استهلاك سالانه را بایستی در شش ماهه دوم سال جاری لحاظ نمود.

در برآورد سود کارشناسی سال ۱۴۰۱ نیز در ابتدا به برآورد مقادیر تولید و فروش شرکت پرداخته شده است. شایان توجه است که با بهره برداری از طرح ۴۵ هزار تنی کوره دوار در شهریور سال جاری، انتظار اینکه ۳۰ درصد از ظرفیت اضافه شده به تولید شرکت اضافه گردد، دور از دسترس به نظر نمی رسد. در ارتباط با نرخ های فروش شرکت، برای برآورد داده های سال جاری به نرخ های فروش واقعی توجه گردیده و برآورد نرخ های فروش سال ۱۴۰۱ نیز با افزایش ۲۰ درصدی سال قبل بدست آمده است. بدین ترتیب مقادیر تولید و فروش شرکت مشابه جداول زیر بدست می آید.

مقدار تولید (تن)	سال ۱۳۹۹	واقعی نیمه اول سال ۱۴۰۰	کارشناسی نیمه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
محصولات نسوز شکل دار	۲۲,۲۱۷	۱۰,۰۱۴	۱۰,۰۱۴	۲۲,۷۲۸	۲۸,۱۲۸
محصولات نسوز بی شکل	۳۲,۰۲۶	۱۴,۹۷۷	۱۴,۹۷۷	۳۴,۰۰۴	۴۲,۱۰۴
مجموع	۵۴,۲۴۳	۲۴,۹۹۱	۲۴,۹۹۱	۵۶,۷۳۲	۷۰,۲۳۲
مقدار فروش (تن)	سال ۱۳۹۹	واقعی نیمه اول سال ۱۴۰۰	کارشناسی نیمه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
محصولات نسوز شکل دار	۲۳,۳۷۱	۱۰,۳۴۲	۱۰,۰۱۴	۲۰,۳۵۶	۲۸,۱۲۸
محصولات نسوز بی شکل	۳۱,۹۱۸	۱۵,۴۸۳	۱۴,۹۷۷	۳۰,۴۶۰	۴۲,۱۰۴
مجموع	۵۵,۲۸۹	۲۵,۸۲۵	۲۴,۹۹۱	۵۰,۸۱۶	۷۰,۲۳۲
مبلغ فروش (میلیون ریال)	سال ۱۳۹۹	واقعی نیمه اول سال ۱۴۰۰	کارشناسی نیمه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
محصولات نسوز شکل دار	۱,۱۵۰,۲۱۹	۷۵۴,۴۴۵	۸۵۹,۱۳۰	۱,۶۱۳,۵۷۵	۲,۶۷۵,۵۷۲
محصولات نسوز بی شکل	۱,۰۴۷,۳۲۵	۷۷۹,۰۹۴	۶۳۳,۷۵۷	۱,۴۱۲,۸۵۱	۲,۳۴۳,۵۳۳
پروژه فولاد صبا	۳۴,۱۱۱	۴,۱۴۰	۴,۰۰۶	۸,۱۴۶	۱۳,۵۱۱
مجموع	۲,۲۳۱,۶۵۵	۱,۵۳۷,۶۷۹	۱,۴۹۶,۸۹۳	۳,۰۳۴,۵۷۲	۵,۰۳۲,۶۱۶
نرخ فروش (ریال/کیلو)	سال ۱۳۹۹	واقعی نیمه اول سال ۱۴۰۰	کارشناسی نیمه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
محصولات نسوز شکل دار	۴۹,۲۱۶	۷۲,۹۵۰	۸۵,۷۹۳	۷۹,۲۶۸	۹۵,۱۲۱
محصولات نسوز بی شکل	۳۲,۸۱۳	۵۰,۳۱۹	۴۲,۳۱۵	۴۶,۳۸۴	۵۵,۶۶۱
پروژه فولاد صبا	۶۱۷	۱۶۰	۱۶۰	۱۶۰	۱۹۲

در برآورد مواد مصرفی سال ۱۴۰۱ از نسبت مصرف به تولید مشابه نیمه دوم سال قبل استفاده شده است. افزایش نرخ مواد مستقیم مصرفی برای سال ۱۴۰۱ در حدود ۳۰ درصد فرض گردیده است. هزینه دستمزد مستقیم نیز با نرخ رشد سالانه ۳۰ درصدی متورم شده است. اما نکته قابل توجه در سمت هزینه های تولید، اضافه شدن هزینه استهلاك طرح کوره دوار به هزینه های سربار می باشد. همانطور که محاسبه

گردید مبلغی در حدود ۱۳/۷ میلیارد تومان می باشد. اما با توجه به جایگزینی کوره دوار با تجهیزات استیجاری ذوب آهن اصفهان انتظار می رود که هزینه اجاره از هزینه های سربار حذف گردد. از سویی با توجه به اینکه بخشی از تجهیزات فعلی ذوب آهن اصفهان از طول عمر بالایی برخوردار می باشند، بهره برداری از طرح احداث کوره دوار و جایگزینی با تجهیزات استیجاری، باعث کاهش هزینه های تعمیراتی و اجاره خواهد شد. هزینه های دستمزد غیرمستقیم و انرژی نیز متناسب با تولید برای سال ۱۴۰۱ افزایش داده شده است.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (میلیون ریال)	سال ۱۳۹۹	واقعی نیمه اول		کارشناسی نیمه	
		سال ۱۴۰۰	دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مواد مستقیم مصرفی	۲۳۴,۳۴۰	۸۸,۸۳۷	۸۵,۹۶۸	۱۷۴,۸۰۵	۳۱۴,۰۷۴
دستمزد مستقیم	۲۴۷,۱۵۹	۱۵۷,۰۶۷	۱۵۷,۰۶۷	۳۱۴,۱۳۴	۴۰۸,۳۷۴
سربار تولید	۷۳۷,۶۵۱	۵۳۹,۱۵۳	۶۵۰,۷۵۶	۱,۱۸۹,۹۰۹	۱,۷۸۰,۷۶۹
جمع	۱,۲۱۹,۱۵۰	۷۸۵,۰۵۷	۸۹۳,۷۹۱	۱,۶۷۸,۸۴۸	۲,۵۰۳,۲۱۷
کاهش (افزایش) موجودی کالای در جریان ساخت	(۲,۳۵۵)	۱۶,۲۲۶		۱۶,۲۲۶	
بهای تمام شده کالای تولید شده	۱,۲۱۶,۷۹۵	۸۰۱,۲۸۳	۸۹۳,۷۹۱	۱,۶۹۵,۰۷۴	۲,۵۰۳,۲۱۷
کاهش (افزایش) موجودی کالای ساخته شده	۲۸۴	۵,۱۳۹		۵,۱۳۹	
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۱,۲۱۷,۰۷۹	۸۰۶,۴۲۲	۸۹۳,۷۹۱	۱,۷۰۰,۲۱۳	۲,۵۰۳,۲۱۷

سربار تولید (میلیون ریال)	سال ۱۳۹۹	واقعی نیمه اول		کارشناسی نیمه	
		سال ۱۴۰۰	دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
دستمزد غیرمستقیم	۲۳۴,۶۴۳	۱۴۵,۲۴۲	۱۶۷,۰۲۸	۳۱۲,۲۷۰	۵۶۰,۹۴۵
تعمیر و نگهداری	۴۵,۰۴۱	۱۹,۹۶۸	۲۷,۹۶۳	۴۲,۹۳۱	۱۸,۶۰۴
انرژی (گاز و اکسیژن)	۹۳,۳۲۹	۱۴۲,۲۶۶	۱۶۳,۶۰۶	۳۰۵,۸۷۲	۵۴۹,۵۶۳
استهلاک	۴,۶۲۱	۳,۲۷۲	۳۴,۴۹۲	۳۷,۷۶۴	۱۳۷,۹۶۹
اجاره	۸۲,۰۹۵	۴۴,۶۱۷	۵۱,۳۱۰	۹۵,۹۲۷	۰
بسته بندی	۷۵,۶۲۵	۴۱,۵۸۹	۴۷,۸۲۷	۸۹,۴۱۶	۱۱۶,۲۴۱
ایاب ذهاب	۲۳,۰۱۱	۱۴,۱۳۰	۱۶,۲۵۰	۳۰,۳۸۰	۳۹,۴۹۳
سایر	۱۷۹,۲۸۶	۱۲۸,۰۶۹	۱۴۷,۲۷۹	۲۷۵,۳۴۸	۳۵۷,۹۵۳
مجموع	۷۳۷,۶۵۱	۵۳۹,۱۵۳	۶۵۰,۷۵۶	۱,۱۸۹,۹۰۹	۱,۷۸۰,۷۶۹

در خصوص سایر هزینه های عمومی و فروش نیز به نرخ تورم سالانه توجه گردیده و متناسب با آن برآورد شده است. با توجه به افزایش سرمایه و تسویه وام های پیشین و همچنین تامین مبالغ مورد نیاز برای بهره برداری طرح توسعه شرکت، مبلغی برای هزینه های مالی در نظر گرفته نشده است.

به هر نحو، با در نظر گرفتن اثرات مربوط به بهبود نسبی نرخ های فروش، افزایش قیمت مواد اولیه و موضوعات تاثیرگذار دیگر **سود کارشناسی هر سهم سال مالی جاری** با سرمایه ۸۰۴ میلیارد ریالی **مبلغ ۱۲۱ تومان** برآورد می گردد که در شش ماهه ۶۷ تومان از آن محقق شده است. **سود کارشناسی هر سهم سال مالی ۱۴۰۱ نیز با سرمایه فعلی مبلغ ۲۳۶ تومان** تخمین زده می شود.

در جدول ذیل صورت سود و زیان برآوردی کاذر برای سال جاری و ۱۴۰۰ با سرمایه ۸۰۴ میلیارد ریالی مشاهده می گردد.

صورت سود و زیان (میلیون ریال)	سال ۱۳۹۹	واقعی نیمه اول سال ۱۴۰۰	کارشناسی نیمه دوم ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۲,۲۳۱,۶۵۵	۱,۵۳۷,۶۷۹	۱,۴۹۶,۸۹۳	۳,۰۳۴,۵۷۲	۵,۰۳۲,۶۱۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱,۲۱۷,۰۷۹)	(۸۰۶,۴۲۲)	(۸۹۳,۷۹۱)	(۱,۷۰۰,۲۱۳)	(۲,۵۰۳,۲۱۷)
سود (زیان) ناخالص	۱,۰۱۴,۵۷۶	۷۳۱,۲۵۷	۶۰۳,۱۰۲	۱,۳۳۴,۳۵۹	۲,۵۲۹,۳۹۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۰۶,۷۱۶)	(۷۷,۷۰۱)	(۷۷,۷۰۱)	(۱۵۵,۴۰۲)	(۲۰۲,۰۲۳)
خالص سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی	۳۴	۲۹۲	۲۹۲	۵۸۴	۷۵۹
سود (زیان) عملیاتی	۹۰۷,۸۹۴	۶۵۳,۸۴۸	۵۲۵,۶۹۳	۱,۱۷۹,۵۴۱	۲,۳۲۸,۱۳۶
هزینه های مالی	(۲,۸۳۲)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمد (هزینه) های غیرعملیاتی	۸۵,۱۱۰	۱۸,۰۵۸	۱۸,۰۵۷	۳۶,۱۱۴	۴۶,۹۴۸
سود (زیان) قبل از مالیات	۹۹۰,۱۷۲	۶۷۱,۹۰۶	۵۴۳,۷۵۰	۱,۲۱۵,۶۵۵	۲,۳۷۵,۰۸۴
مالیات	(۱۲۶,۴۲۳)	(۱۳۰,۷۷۰)	(۱۰۵,۱۳۹)	(۲۴۳,۱۳۲)	(۴۷۵,۰۱۸)
سود (زیان) خالص	۸۶۳,۷۴۹	۵۴۱,۱۳۶	۴۳۸,۶۱۱	۹۷۲,۵۲۳	۱,۹۰۰,۰۶۶
سود هر سهم (ریال)	۱,۰۷۴	۶۷۳	۵۴۶	۱,۲۱۰	۲,۳۶۳
سرمایه	۸۰۴,۰۰۰	۸۰۴,۰۰۰	۸۰۴,۰۰۰	۸۰۴,۰۰۰	۸۰۴,۰۰۰

افشای ریسک:

این گزارش صرفاً جهت آگاهی از وضعیت شرکت تهیه شده و در تهیه اطلاعات حداکثر دقت به عمل آمده اما این به معنی تضمین صحت یا کیفیت محتوای گزارش نیست و مشاور سرمایه‌گذاری ایده مفید در مورد نتایج تصمیماتی که بر پایه این اطلاعات گرفته می‌شود، هیچگونه مسئولیتی نخواهد داشت.