



# کارگزاری تأمین سرمایه نوین

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



هفته — تحلیلی — نامه

هفته منتهی به ۱۱ آذر ۱۴۰۰ / شماره ۲۵

تهیه و تنظیم: واحد تحلیلی کارگزاری تأمین سرمایه نوین

## خدمات شرکت کارگزاری تامین سرمایه نوین

- ◆ ارائه خدمات مربوط به بورس اوراق بهادار، بورس کالا و بورس انرژی؛
- ◆ تامین مالی شرکت‌های بورسی و غیربورسی در حوزه‌های سرمایه در گردش، طرح‌های توسعه‌ای و راه اندازی پروژه‌ها با استفاده از ابزارهای نویت تامین مالی؛
- ◆ مشاوره برای عرضه و پذیرش شرکت‌ها و انجام فرآیند پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه؛
- ◆ برگزاری دوره‌های آموزشی تخصصی و همایش‌های عمومی بازار سرمایه، تحت مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- ◆ انجام معاملات در بورس انرژی در سه بازار فیزیکی، مشتقه، آتی؛
- ◆ انجام معاملات در بورس کالا در گروه‌های فلزات، پتروشیمی، مشتقات نفتی و کشاورزی؛
- ◆ ارائه مشاوره تخصصی سرمایه‌گذاری به اشخاص حقیقی و حقوقی متناسب با اهداف و نیازهای آن‌ها؛
- ◆ ارائه تجزیه و تحلیل اطلاعات مالی و بنیادین برای تحلیلگران و معامله‌گران؛

# فهرست مطالب

- ۶ شاخص کل
- ۷ ارزش معاملات خرد
- ۸ خالص ورود پول حقیقی
- ۹ P/E بازار
- ۱۰ میانگین نرخ بهره تمام اوراق
- ۱۱ اوراق خزانه
- ۱۲ نرخ بهره بین بانکی
- ۱۳ بورس کالا
- ۱۴ قیمت جهانی
- ۱۵ مقایسه صندوقها
- ۱۷ تحلیل بنیادی شرکت فرآورده های نسوز آذر

## همکاران هفته نامه:

مدیریت واحد تحلیل: هاشم فتح آبادی  
کارشناسان واحد تحلیل: فهیمه قنبری، علیرضا پیامی



کارگزاری تأمین سرمایه نوین



## معاملات آنلاین آتی نقره، صندوق طلا و زعفران

- ◉ همگام با بازارهای جهانی
- ◉ فرصت‌های آربیتراژی
- ◉ اهرم معاملاتی
- ◉ فرصت‌های سودآوری

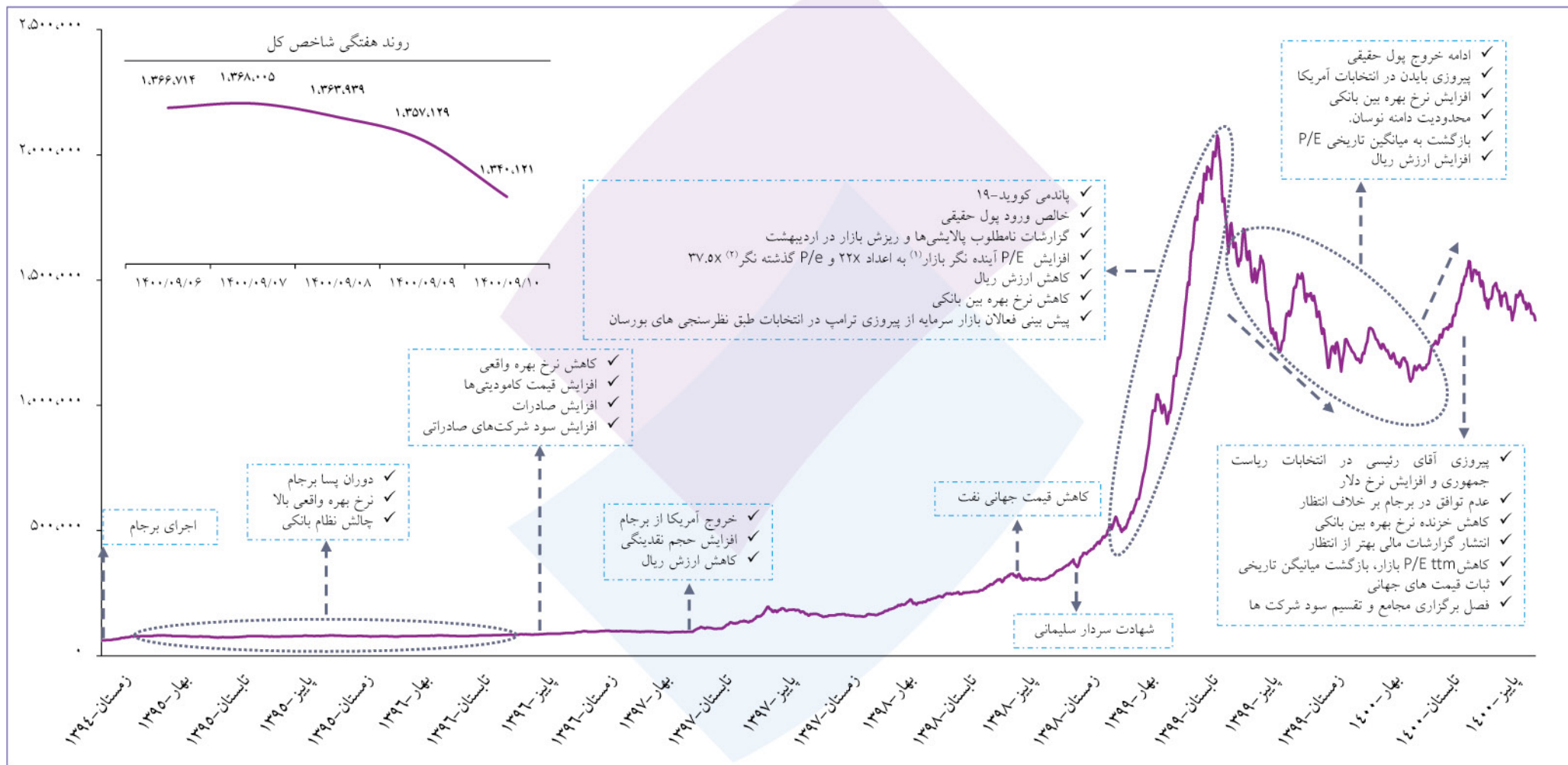


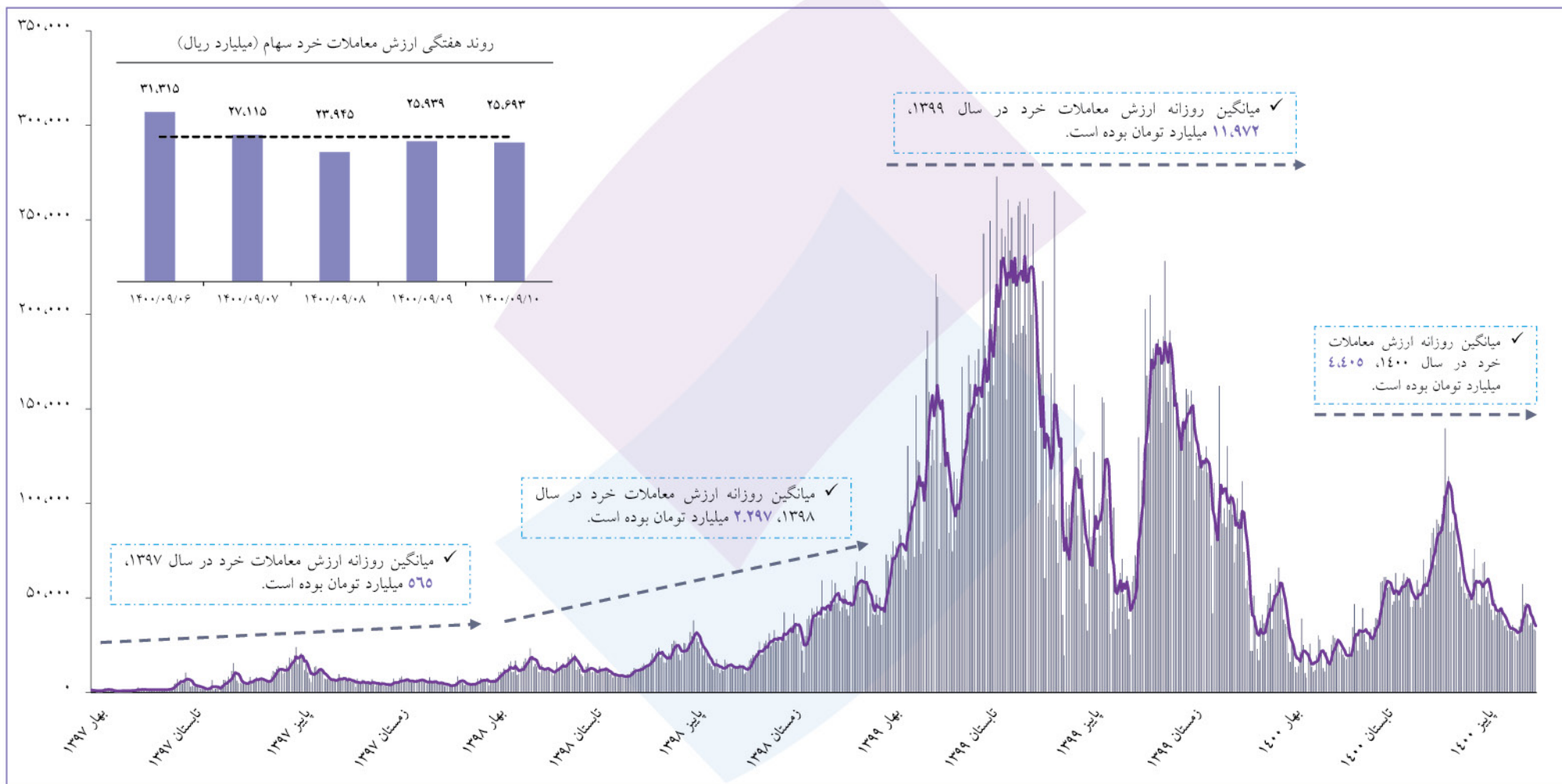


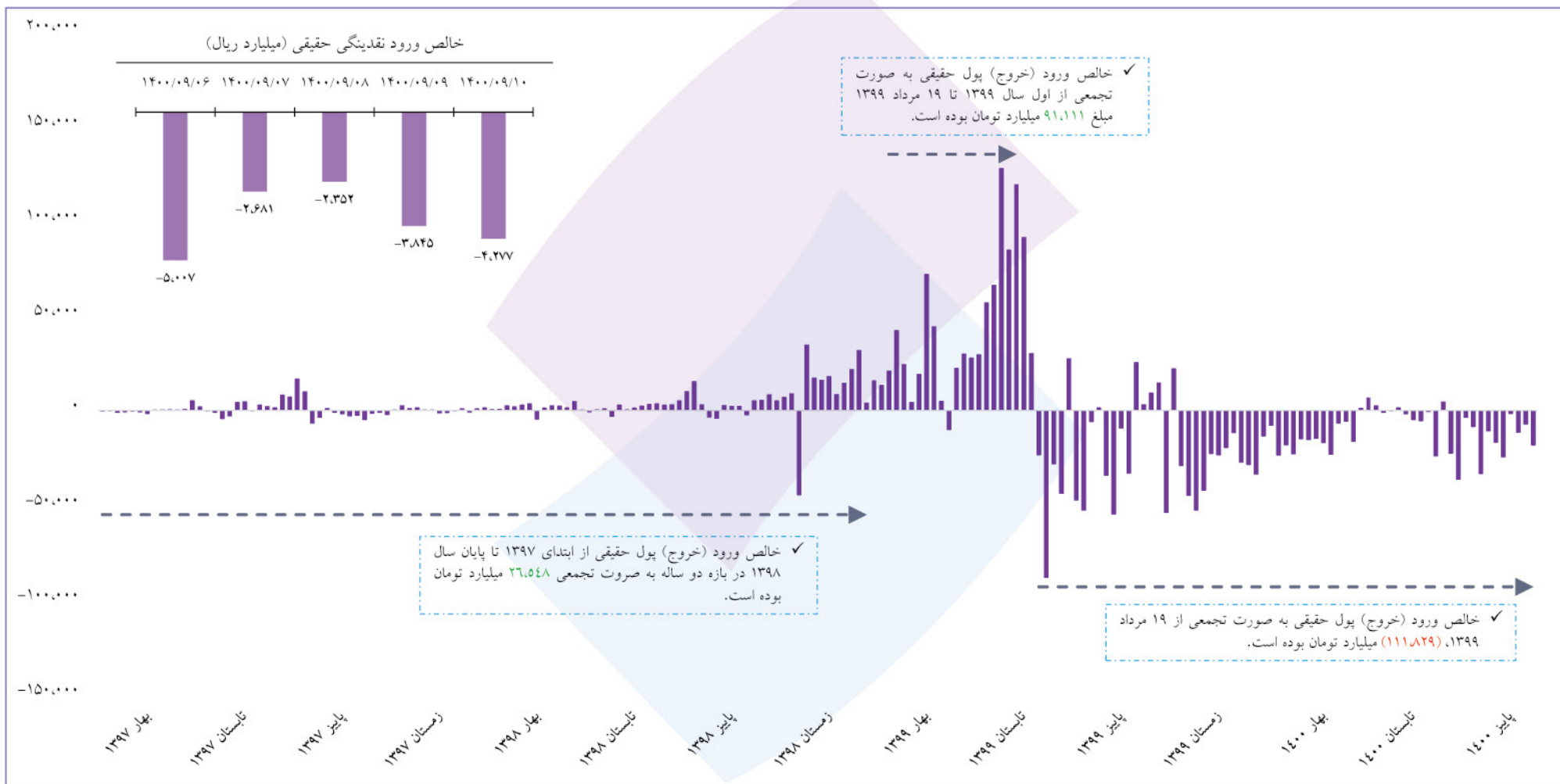


کارگزاری تأمین سرمایه نوین

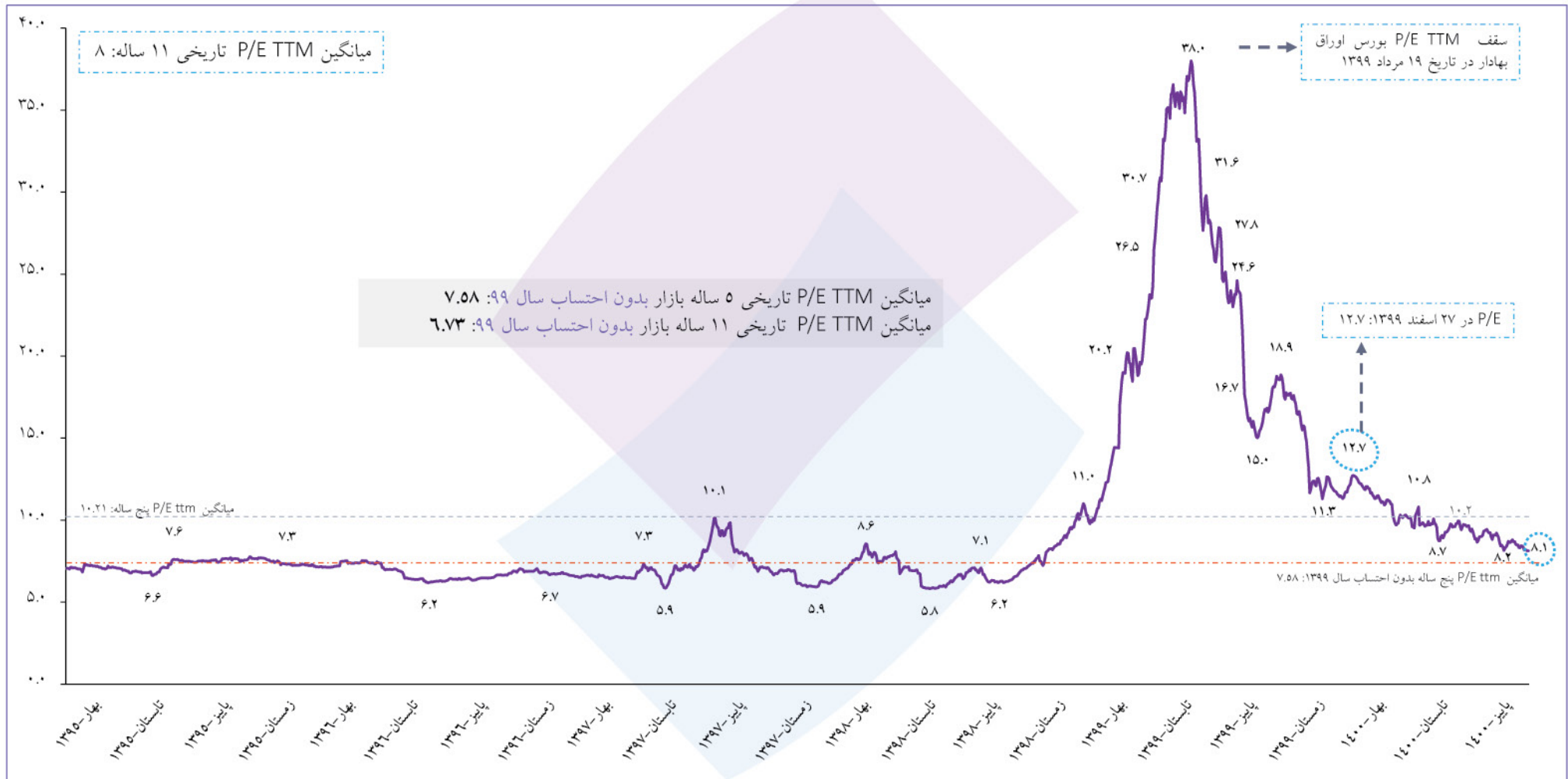
وضعیت بازار سرمایه  
در هفته‌ای که گذشت.

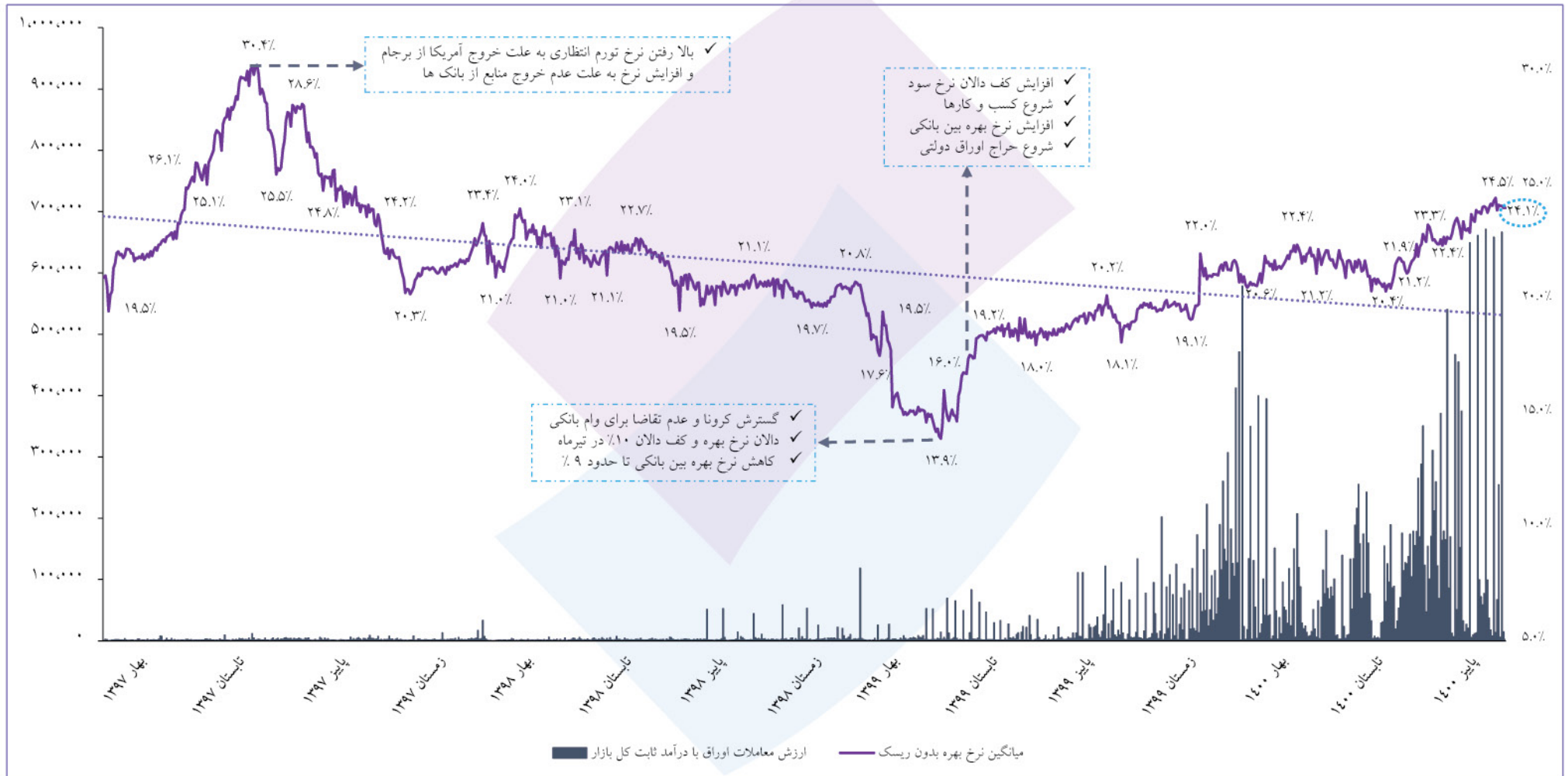






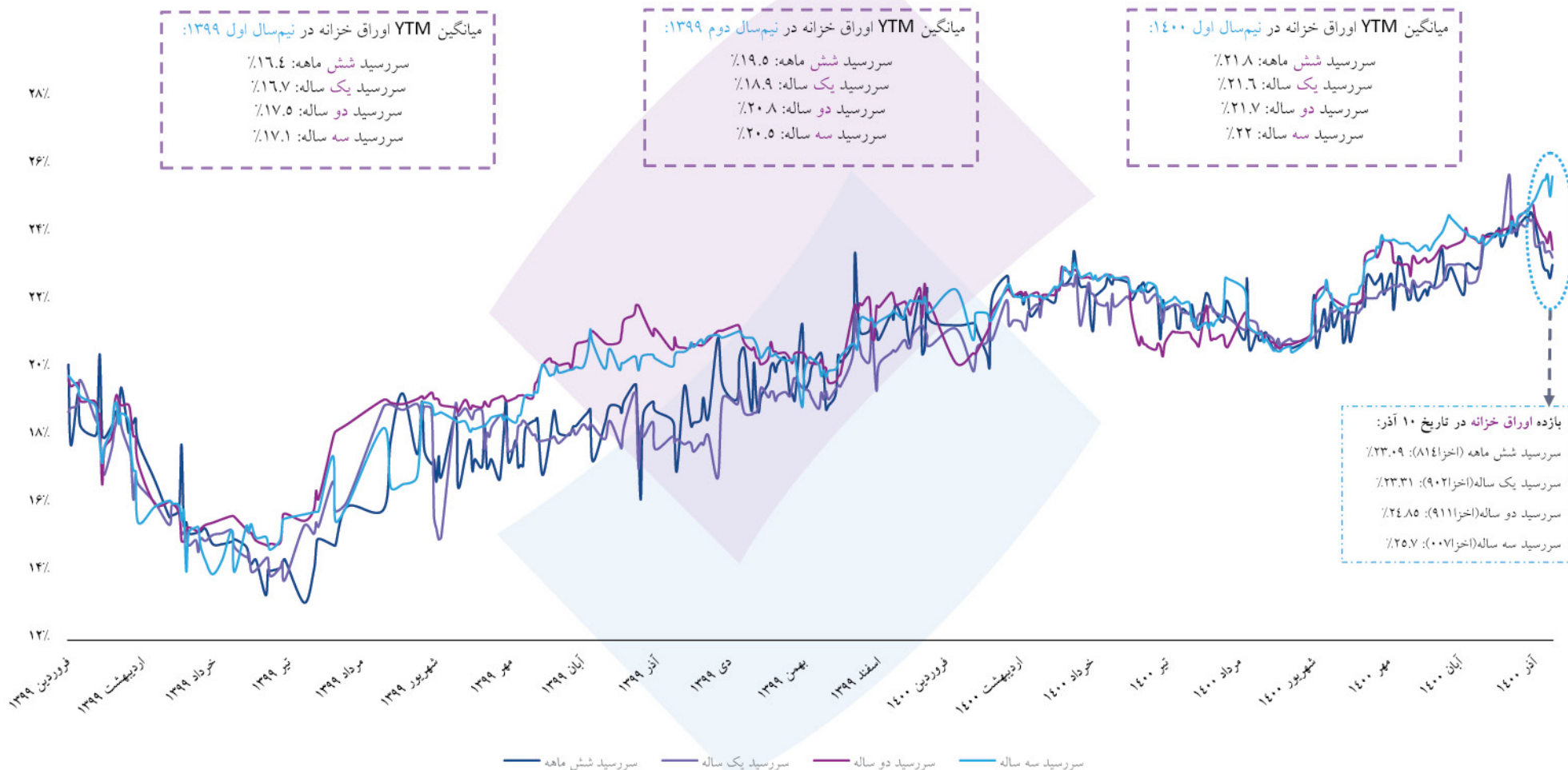


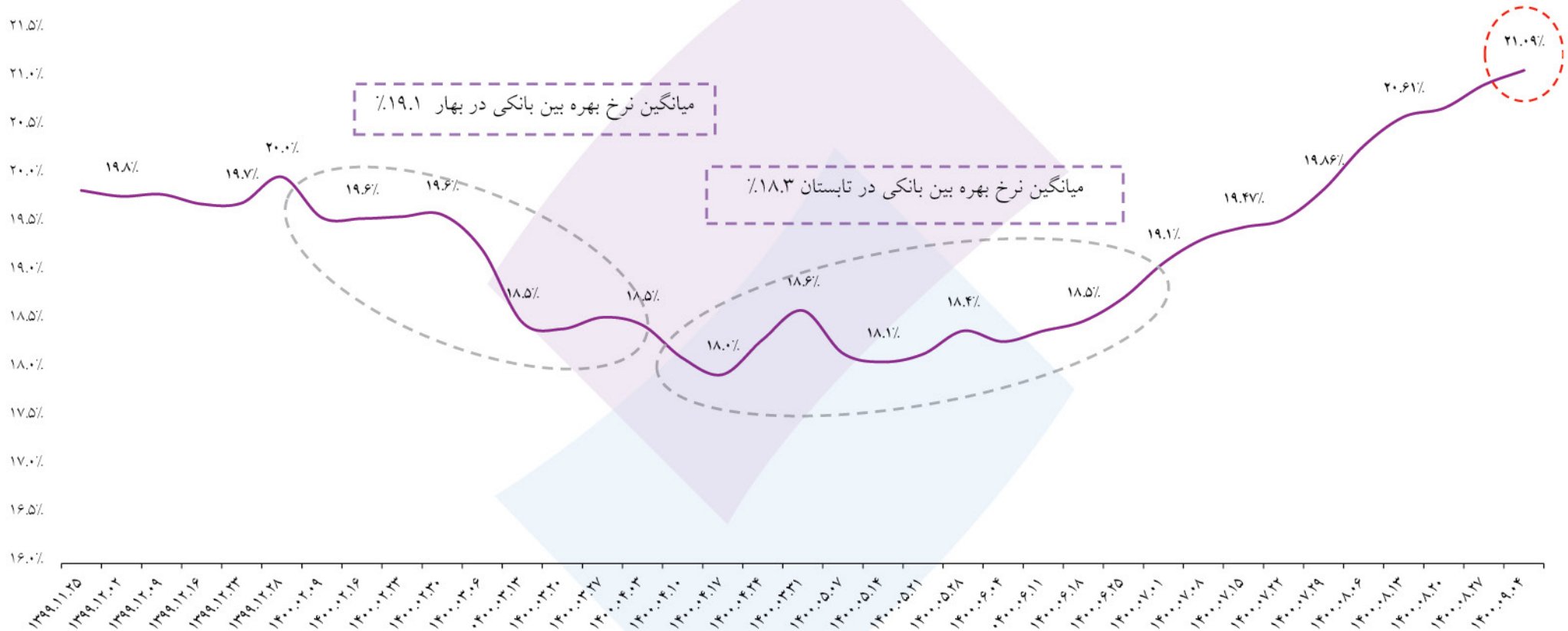






## بازده اوراق خزانه اسلامي در سررسيدهاي متفاوت در بازار ثانويه







شرح	آخرین قیمت	هفته گذشته		ماه گذشته		سال گذشته	
		قیمت	تغییرات	قیمت	تغییرات	قیمت	تغییرات
طلا (دلار/انس)	۱,۷۸۱	۱,۷۸۸	%-۰.۳۹	۱,۷۹۳	%-۰.۷۱	۱,۸۱۵	%-۱.۸۹
سکه (هزار ریال)	۱۲۶,۳۵۰	۱۲۶,۴۶۰	%-۰.۰۹	۱۱۷,۹۷۰	%۷.۱۰	۱۱۹,۹۸۰	%۵.۳۱
دلار (ریال)	۲۳۵,۳۹۹	۲۳۶,۳۵۶	%-۰.۴۰	۲۳۳,۳۲۴	%۰.۸۹	۲۵۵,۴۳۸	%-۷.۸۴
سبذ نفت اوپک (دلار/بشکه)	۷۱.۰۱	۸۱.۷۵	%-۱۳.۱۴	۸۴.۴۹	%-۱۵.۹۵	۴۶.۷۳	%۵۱.۹۶
بیت کوین (دلار)	۵۷,۰۲۰	۵۶,۲۸۰	%۱.۳۱	۶۱,۰۰۴	%-۶.۵۳	۱۸,۸۰۳	%۲۰۳.۲۵
مس LME (دلار/تن)	۹,۶۰۰	۹,۸۵۰	%-۲.۵۴	۹,۸۷۰	%-۲.۷۴	۷,۶۴۴	%۲۵.۵۹
روی LME (دلار/تن)	۳,۳۴۸	۳,۴۲۹	%-۲.۳۶	۳,۴۲۸	%-۲.۳۳	۲,۷۶۹	%۲۰.۹۳
بیلت CIS (دلار/تن)	۶۱۱	۶۳۰	%-۳.۰۲	۶۶۴	%-۷.۹۸	۴۷۳	%۲۹.۱۸
بیلت ایران (دلار/تن)	۵۸۷.۵	۵۸۵	%۰.۴۳	۶۴۷.۵	%-۹.۲۷	۴۴۲.۵	%۳۲.۷۷
اسلب CIS (دلار/تن)	۶۲۷.۵	۷۰۲.۵	%-۱۰.۶۸	۷۲۷.۵	%-۱۳.۷۵	۵۳۰	%۱۸.۴۰
اسلب ایران (دلار/تن)	۵۸۵	۶۳۰	%-۷.۱۴	۶۶۰.۲۵	%-۱۱.۴۰	۴۴۷.۵	%۳۰.۷۳
ورق گرم CIS (دلار/تن)	۸۰۵	۸۳۷.۵	%-۳.۸۸	۸۷۵	%-۸.۰۰	۶۱۴	%۳۱.۱۱
ورق سرد CIS (دلار/تن)	۹۲۰	۹۳۰	%-۱.۰۸	۹۷۵	%-۵.۶۴	۶۵۸	%۳۹.۹۲
متانول CFR (mt)	۳۳۲	۳۳۱	%۰.۳۰	۳۷۱	%-۱۰.۵۱	۲۵۲	%۳۱.۷۵
سبذ اوره (mt)	۹۱۰	۹۱۱	%-۰.۱۲	۷۷۱	%۱۸.۰۶	۲۶۱	%۲۴۸.۱۳
گاز طبیعی Henry Hub (\$/MBtu)	۴.۵۷	۵.۰۷	%-۹.۸۶	۵.۲۲	%-۱۲.۴۵	۲.۸۹	%۵۸.۱۳
زغالسنگ کک شو بنادر چین (\$/dmt)	۲۴۹.۸۸	۲۷۴.۷۲	%-۲۳.۲۲	۵۶۸.۵۹	%-۵۶.۰۵	۱۵۰.۶۳	%۶۵.۸۹



شرح	قیمت	حجم معاملات (تن)	عرضه کننده
شمش بلوم	۱۳۰,۶۲۹	۴۱,۲۶۰	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، الوند فولاد آریا، فولاد کویر دامغان، گسترش خدمات آتیه اندیشان سپهر شرق، فولاد خوزستان، شرکت فولاد زرند ایرانیان، فولاد سیرجان ایرانیان
ورق سرد B	۲۴۲,۴۹۷	۳۴,۰۰۰	فولاد غرب آسیا، فولاد مبارکه اصفهان
مس کاند	۲,۳۰۷,۴۶۲	۶۲۰	شرکت ملی صنایع مس ایران
تختال C	۱۵۲,۰۹۹	۵۸,۰۰۰	فولاد خوزستان، فولاد هرمزگان جنوب
آهن اسفنجی	۹۰,۴۲۱	۱۴,۰۰۰	پارس فولاد سبزواری، صنایع فولاد کاویان گهر سیرجان، شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر
گندله سنگ آهن	۳۷,۹۰۲	۲۰,۰۰۰	فولاد بوتیای ایرانیان، فولاد سیرجان ایرانیان
کنسانتره سنگ آهن	۲۴,۵۳۰	۳۰,۰۰۰	نورد فولاد صنعتی و ساختمانی یزد
سید میلگرد مخلوط	۱۴۲,۷۳۹	۲۱,۶۰۲	تولیدی فولاد سپید فراب کویر، مجتمع معدنی و صنعت آهن و فولاد بافق، ذوب آهن اصفهان، فولاد البرز ایرانیان
لوب کات	۱۱۶,۳۱۹	۲۲,۰۰۰	پالایش نفت تهران (تندگویان)، پالایش نفت آبادان
وکیوم باتوم	۷۷,۳۶۸	۷۶,۰۰۰	پالایش نفت تبریز، پالایش نفت تهران (تندگویان)، پالایش نفت آبادان، پالایش نفت بندرعباس، پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند
اوره	۱۸۴,۶۹۴	۲,۶۶۰	پتروشیمی کرمانشاه، پتروشیمی خراسان
متانول	۱,۲۵۳	۳۷۶,۲۷۹	پتروشیمی زاگرس، پتروشیمی شیراز، شرکت پتروشیمی فن آوران، شرکت متانول کاوه
پلی پروپیلن	۴۰۱,۱۷۳	۱۴,۹۳۶	پتروشیمی شازند، پتروشیمی جم، پتروشیمی مارون، پتروشیمی زرشیمی، پتروشیمی رجال، پتروشیمی پلی ناز، پتروشیمی مارون، پتروشیمی جم
پلی استایرن	۳۶۲,۸۲۹	۶,۰۱۴	توسعه صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب، پتروشیمی تبریز، پتروشیمی تخت جمشید، پلی اکریل ایران، محب بسیار ایده گستر
پلی اتیلن	۲۹۶,۶۹۱	۴۷,۲۸۷	پتروشیمی آریا ساسول، پتروشیمی لرستان، پلیمر کرمانشاه، پتروشیمی مهاباد، پتروشیمی تندگویان، پتروشیمی مارون، پتروشیمی لاله، پتروشیمی جم، پتروشیمی تبریز، پتروشیمی بندرامام، پتروشیمی امیرکبیر
سیمان تیپ ۲	۴,۲۷۰	۹۴۷,۱۱۹	سیمان خوزستان، بجنورد، شرق، اردستان، ارومیه، ساوه، کویر کاشان، بجنورد، ارومیه، نهاوند، قم، داراب، فارس نو، دورود، قانن، شاهرود، خزر، غرب، نهاوند، ایلام
سیمان تیپ ۵	۴,۴۴۶	۶۴,۸۰۰	سیمان خوزستان، سیمان فارس، سیمان شرق، صنایع سیمان سامان غرب، کرمان، سیمان عمران انارک، پهبان، قانن، شهرکرد





صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت				صندوق سرمایه گذاری مختلط				صندوق سرمایه گذاری در سهام			
بازده سالانه ↓	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	نام صندوق	بازده سالانه ↓	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	نام صندوق	بازده سالانه ↓	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	نام صندوق
% ۲۲.۹	% ۹.۳۸	% ۱.۶۶	خاتم ایساتیس پویا	% ۳۴.۴۴	% ۴۳.۸۲	% ۸.۹۸	مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی	% ۲۸.۲۹	% ۳۶.۱۸	% ۲.۷۵	مشترک پیشتاز
% ۲۲.۳	% ۱۴.۱۱	% ۲.۶۶	اندوخته آمیتیس	% ۱۲.۶۶	% ۱۴.۱۹	% ۱.۱۳	مشترک آسمان خاورمیانه	% ۱۹.۴۸	% ۲۴.۲	% ۵.۲	فیروزه موفقیت
% ۲۱.۸۸	% ۱۰.۷۵	% ۱.۹	زمرد نو ویرا ذوب آهن	% ۱۲.۴	% ۱۸.۷۴	% ۱.۰۹	توسعه ممتاز	% ۱۵.۷۹	% ۲۰.۶۴	% ۱.۳۸	توسعه اندوخته آینده
% ۲۱.۷۷	% ۱۰.۵۷	% ۱.۷۷	افرا نماد پایدار	% ۱۰.۴۱	% ۱۵.۱۴	% ۲.۲۱	مشترک گنجینه مهر	% ۱۳.۷۶	% ۱۸.۷۴	% ۰.۶۷	مشترک آسمان یکم



## شرایط ویژه اعتباری برای مشتریان



برگشت کارمزد و اعطای اعتبار رایگان  
برای مشتریان پرگردش

۲ درصد تخفیف در نرخ هزینه مالی  
با هر بار گردش اعتبار در هر ماه

اعطای اعتبار رایگان با ۱۰ بار گردش  
اعتبار در هر ماه



# تحلیل بنیادی شرکت فرآورده‌های نسوز آذر

تاریخ: ۱۱ آذر ۱۴۰۰

کارگزاری تأمین سرمایه نوین





اکسید آلومینیوم و ۵۰ تا ۶۰ درصد وزنی سیلیس تشکیل می‌شوند.

در علم سرامیک، به خاکی نسوز گفته می‌شود که دست کم دمای ۱،۵۱۵ درجه سانتی‌گراد را تحمل کند. این خاکها دارای حدود ۲۳ تا ۳۴ درصد وزنی

خاک نسوز اصطلاحی است که برای برخی از خاکهای دیرگداز به کار می‌رود. این خاکها معمولاً در ساخت آجرهای نسوز کاربرد دارند.

نسوزها بر اساس کاربردها به چهار گروه زیر تقسیم می‌شوند:

محصولات شکل دار

با استفاده از روش های ریخته گری، کوبیدن یا پرس در کارخانه های نسوز تهیه می شوند.

محصولات بی شکل

این محصولات در محل مصرف با روش های مناسبی از جمله کوبیدن به صورت لایه، حامل های مصرف را پوشش می دهد.

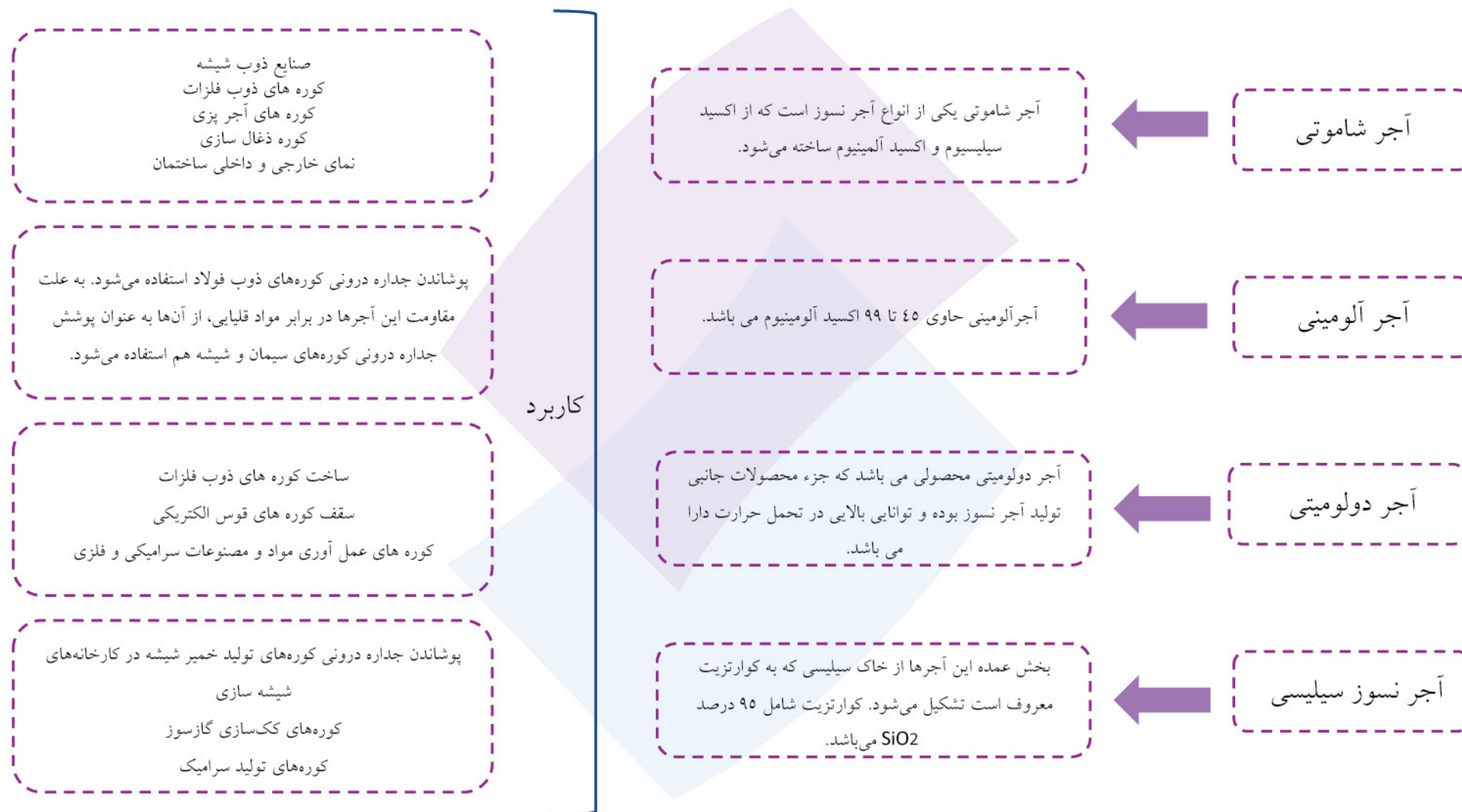
محصولات ویژه

به صورت شکل داده شده یا بی شکل مورد استفاده قرار می گیرند.

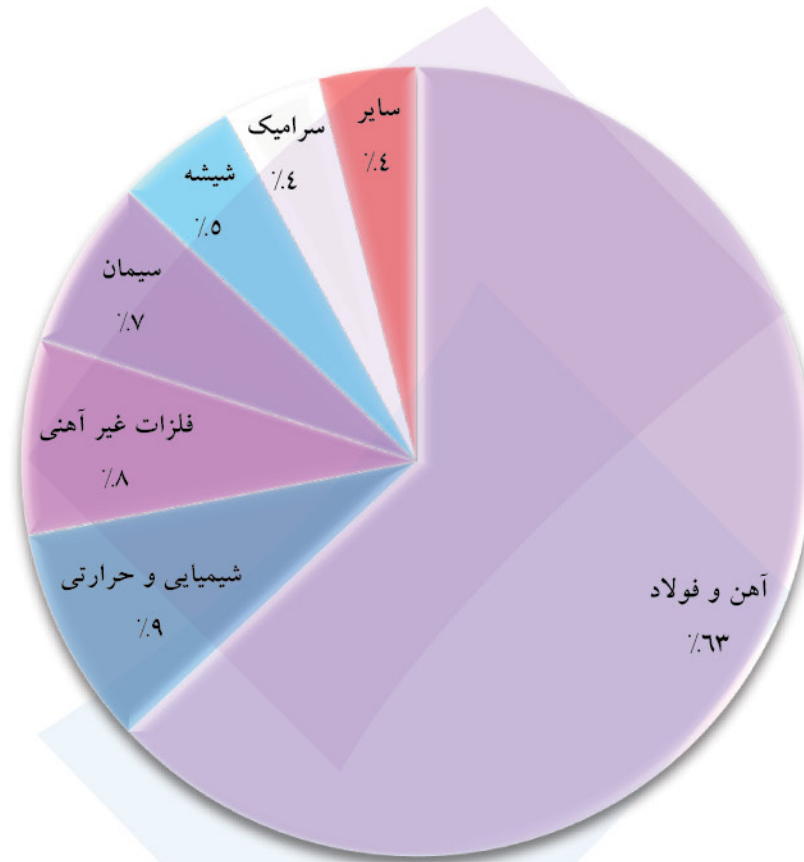
محصولات عایق و سبک

این محصولات به صورت شکل داده شده و بی شکل در صنعت نسوز مصرف می شوند.





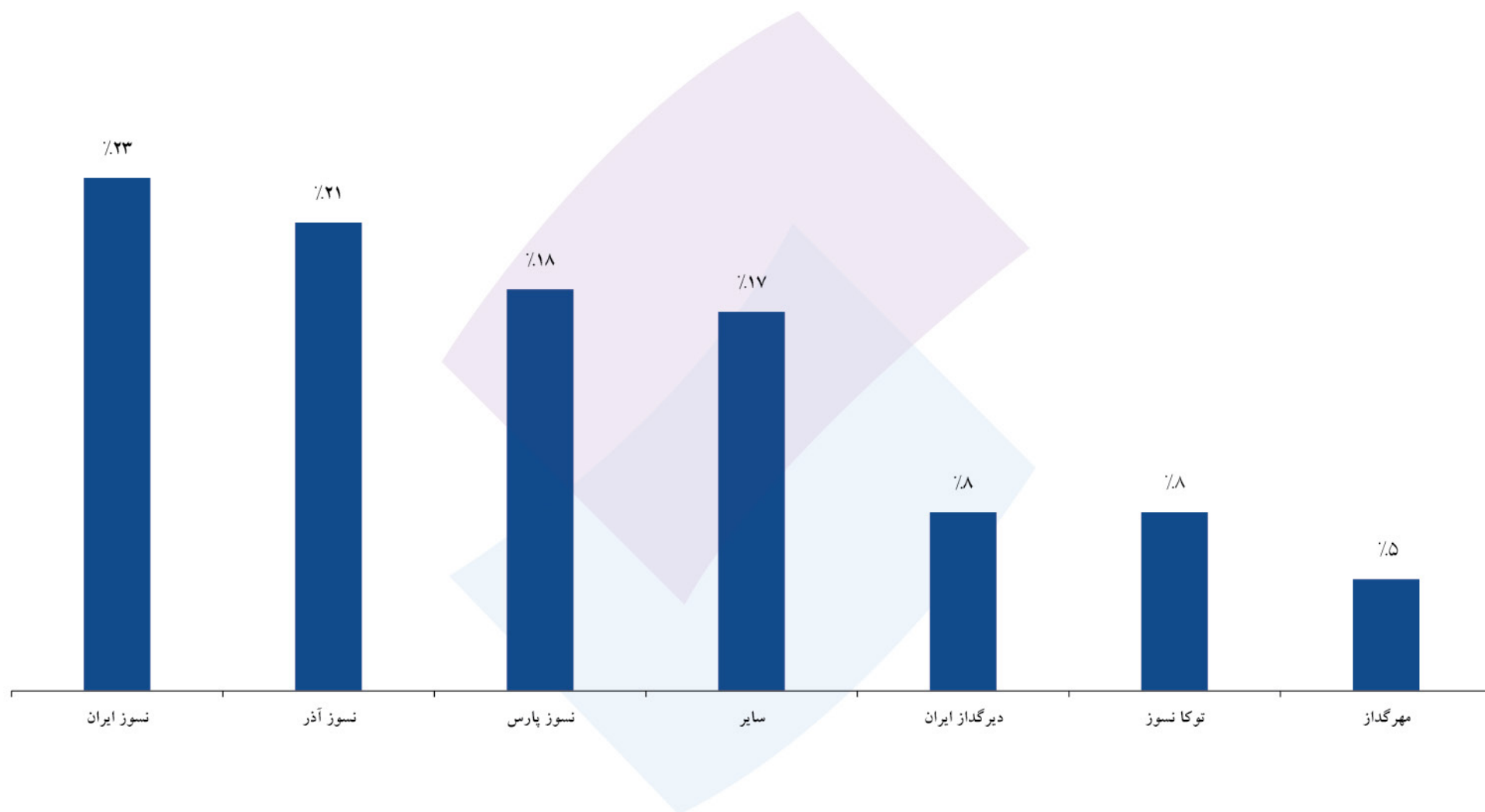
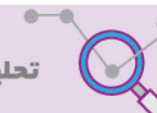




سایر × سرامیک × شیشه × سیمان × فلزات غیر آهنی × شیمیایی و حرارتی × آهن و فولاد ×



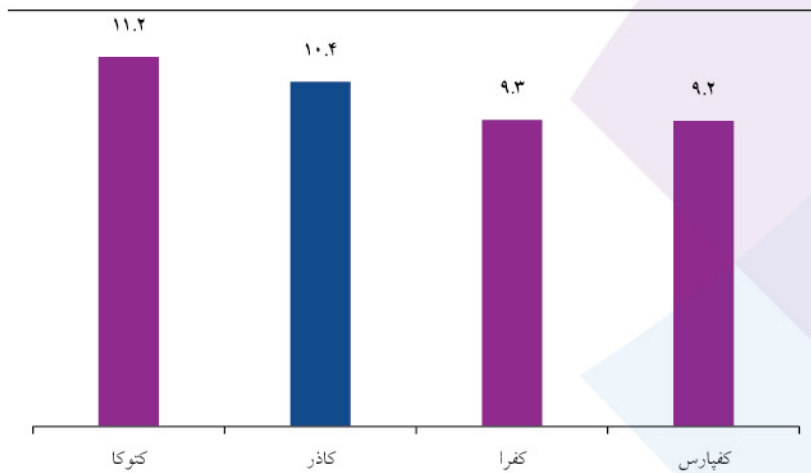




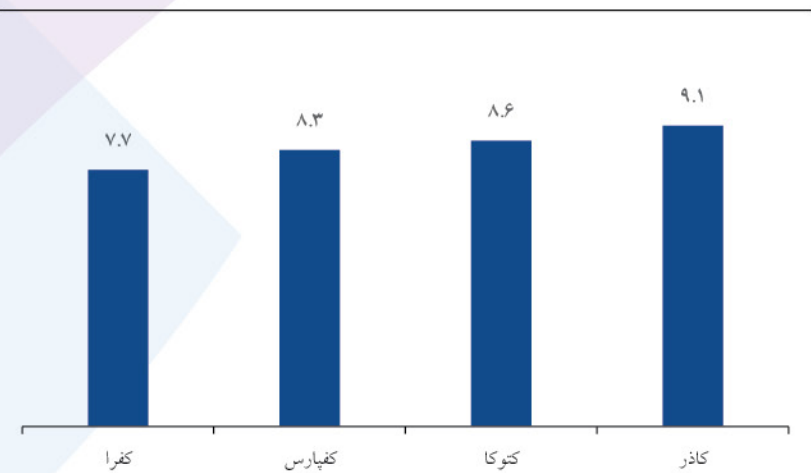


انتظار بهبود زیاد ضرایب در حالت Forward نسبت به TTM در مقایسه با شرکت های مشابه با توجه به طرح توسعه شرکت

P/E ttm

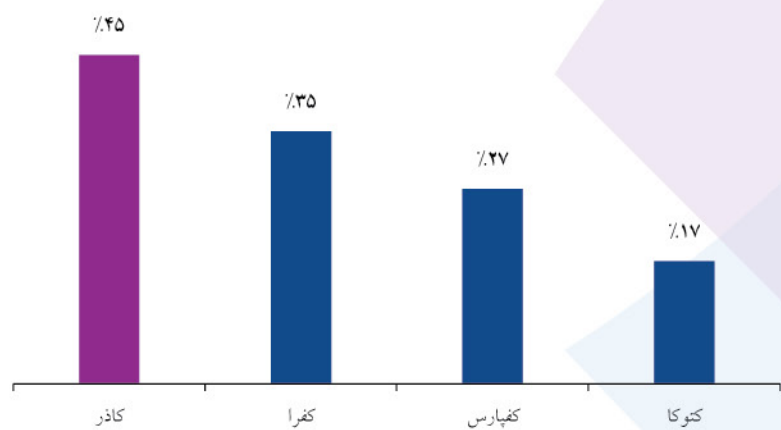


EV/EBIT ttm

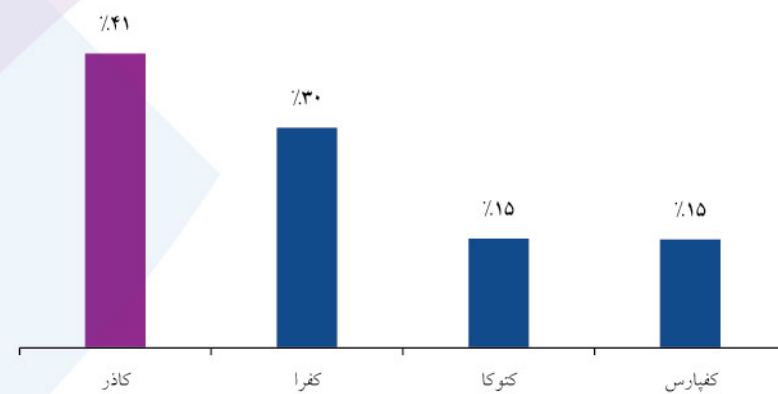


بالاترین حاشیه سود صنعت در نماد کاذر، وابستگی کم به مواد اولیه وارداتی نسبت به رقبا و سهم کم مواد در بهای تمام شده باعث تفاوت حاشیه سود با صنعت گردیده است.

حاشیه سود ناخالص



حاشیه سود عملیاتی



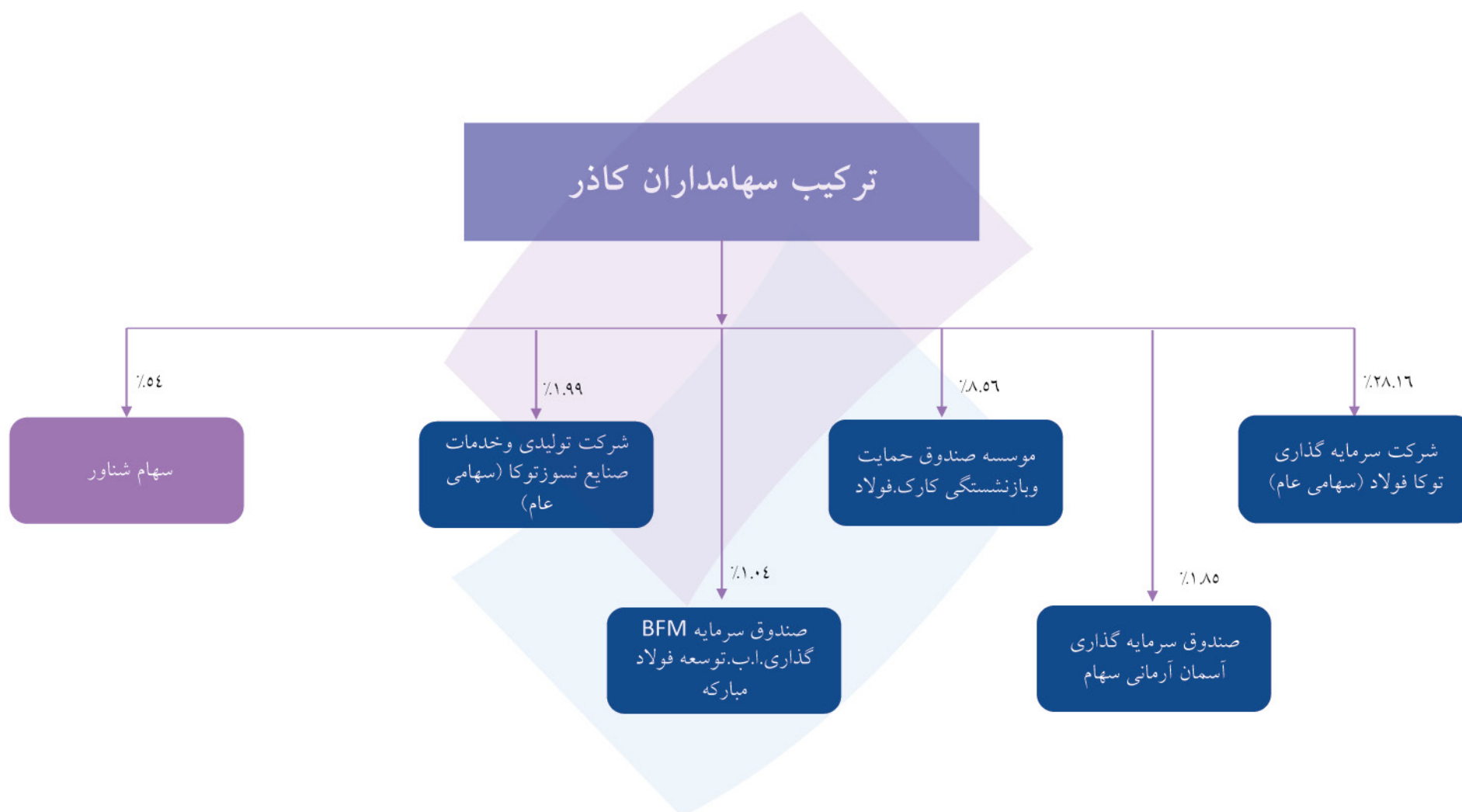


اجاره در سال ۱۳۸۶ توافق مابین شرکت فراورده های نسوز و ذوب آهن اصفهان صورت پذیرفت که در آن طرفین توافق نمودند مرکز تحقیقات و آزمایشگاه نسوز که در واحد ذوب اصفهان قرار داشته به واحد دوم کاذر واقع در شهرک صنعتی اصفهان منتقل شود. و از سال ۱۳۹۱ به بعد قرارداد اجاره ما بین دو شرکت به صورت سالانه تمدید می شود.

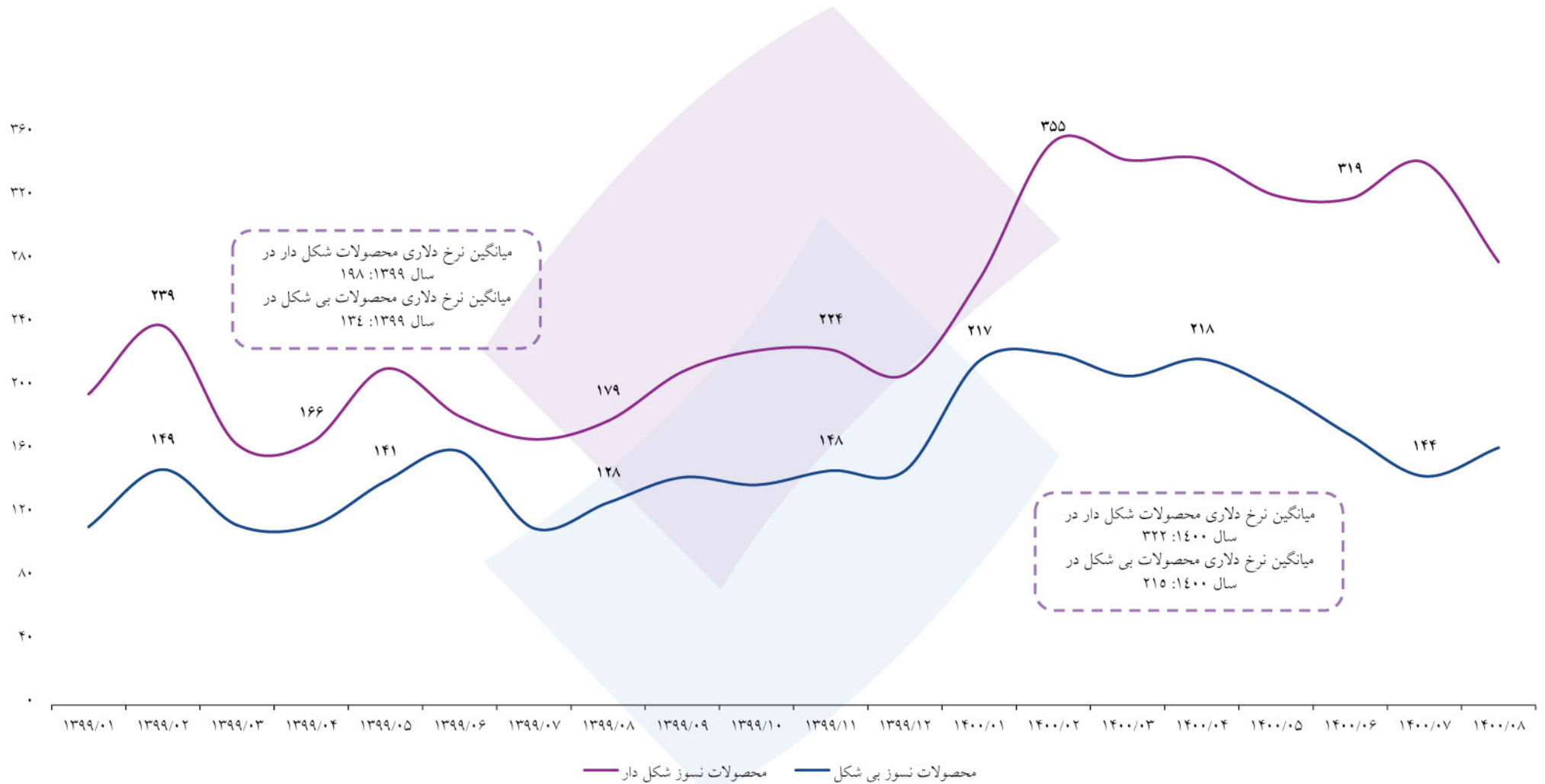
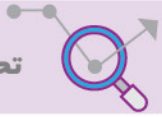
شرکت دارای دو واحد تولیدی است که یک واحد تولیدی آن در محوطه شرکت سهامی ذوب آهن اصفهان می باشد و واحد دوم تولیدی در منطقه صنعتی فولاد واقع شده است.  
شرکت واحد اول تولیدی را طی توافقی در سال ۱۳۷۱ به مدت ۱۵ سال ماشین آلات، تجهیزات و تاسیسات به همراه مراکز تحقیقی و آزمایشگاهی را به صورت اجاره ای در اختیار گرفت. پس از اتمام مهلت

شرکت فراورده های نسوز آذر، بزرگترین تولید کننده مواد نسوز در ایران و تنها تولید کننده محصولات دولومیتی در ایران با ظرفیت تولید اسمی سالانه ۷۷ هزار تن انواع فراورده های شکل دار و بی شکل و محصولات ویژه نسوز در سال ۱۳۷۱ تاسیس گردید.  
این شرکت بخش عمده ای از نیازهای صنایع فولاد، سیمان، آلومینیوم، پتروشیمی، نیروگاه، پالایشگاه، مس کشور را تامین می نماید.











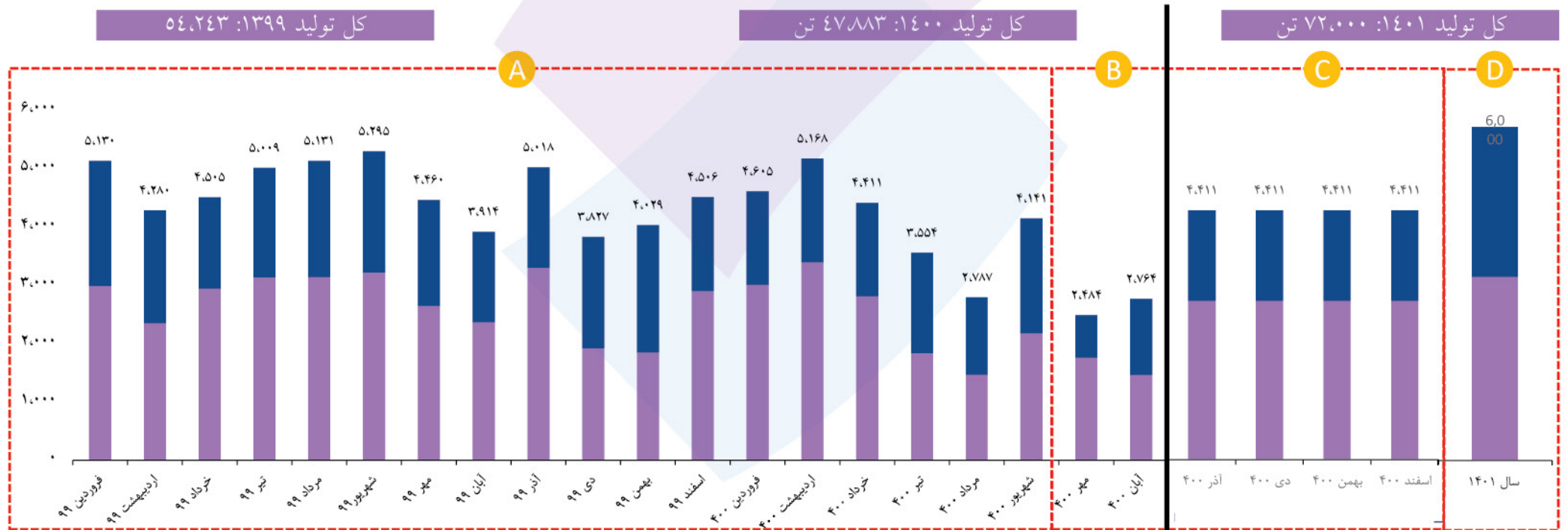
شرح	تاریخی		پیش بینی				منبع
	۱۳۹۹	شش ماهه اول ۱۴۰۰	شش ماهه دوم ۱۴۰۰	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	منبع
مقدار تولید (تن)	۵۴,۲۴۳	۱۴,۱۸۴	۲۴,۹۹۱	۲۲,۸۹۲	۴۷,۸۸۳	۷۲,۰۰۰	Codal.ir
مقدار فروش (تن)	۵۵,۲۸۹	۷,۵۴۹	۲۵,۸۲۵	۲۵,۴۸۲	۵۱,۳۰۷	۷۲,۰۰۰	Codal.ir
نرخ دلار (ریال)	۲۴۲,۸۸۱	۲۳۳,۳۰۵	۲۴۳,۹۲۹	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۶,۸۷۷	۳۲۱,۰۹۶	رشد با افزایش تورم
قیمت دلاری محصولات شکل دار	۱۹۸	۳۲۲	۳۲۵	۳۰۰	۳۱۳	۳۲۰	صورت مالی شرکت
قیمت دلاری محصولات بی شکل	۱۳۴	۲۱۵	۲۰۶	۲۰۰	۲۰۳	۲۰۰	صورت مالی شرکت
متوسط نرخ فروش	۱۶۱	۲۵۳	۲۵۴	۲۳۹	۲۴۶	۲۴۸	صورت مالی شرکت
نرخ تورم	%۴۵	%۴۰	%۴۰	%۴۰	%۲۵	%۲۳	IMF
نرخ رشد انرژی		%۲۷۵	%۲۷۵	%۲۷۵	%۳۰	%۳۰	



**D** پیرو اطلاع رسانی شرکت در تاریخ ۲۴ شهریور ۱۴۰۰ در خصوص راه اندازی آزمایشی کوره دوار و پیرو اطلاعیه مورخ ۵ آبان ۱۴۰۰ فرض شده است که شرکت با دارا بودن کوره ذوب آهن و کوره دوار خود ماهانه ۶ هزار تن آجر نسوز شکل دار و بی شکل تولید کند.

**D** ۱۴۰۰/۰۶/۳۱ مبنی بر اتمام قرار داد با ذوب آهن اصفهان و تحویل کارگاه ها تولید شرکت با کاهش محسوسی همراه بوده است.  
**C** پیرو اطلاعیه مورخ ۰۵ / ۰۸ / ۱۴۰۰ قرار داد جدیدی بین ذوب آهن و شرکت نسوز آذر شکل گرفته است که می تواند تولید شرکت را به روال عادی برگرداند.

**A** شرکت در این تاریخ با استفاده از کوره های ذوب آهن فعالیت می کرده که این کوره ها ظرفیت اسمی ۷۷ هزار تن دارد. میانگین تولید شرکت در این مدت ۴،۴۳۲ تن بوده است که ۵۹٪ را نسوز بی شکل تشکیل داده است.  
**B** با توجه به شفاف سازی شرکت در تاریخ



میانگن نرخ دلاری محصولات بی شکل شرکت در ۴ سال گذشته ۱۶۳ دلار بوده است

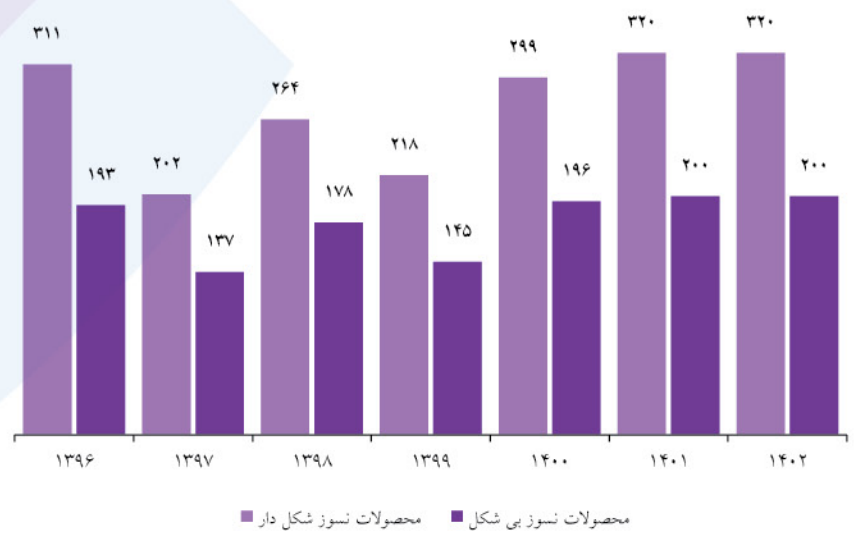
مفروضات نرخ شرکت:

با توجه به این که تا قبل از بهره برداری از کوره خود شرکت، استیجاری بودن کوره ها و اجبار به فروش به ذوب آهن، امکان افزایش نرخ برای شرکت موجود

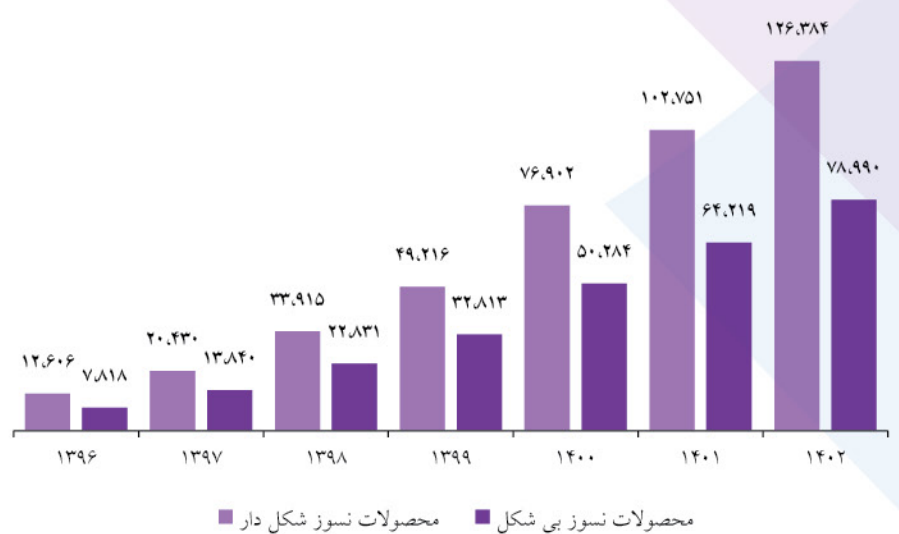
نبوده است از این رو پس از بهره برداری از کوره جدید، امکان افزایش نرخ با توجه به نیاز فولاد سازان فراهم شده است لذا نرخ دلاری ۳۲۰ دلار برای سال ۱۴۰۱ برای محصولات شکل دار و ۲۰۰ دلار برای محصولات بی شکل واقع بینانه است. با توجه به افزایش نرخ منیزیت در دنیا خرید آجرهای دولومیتی برای فولاد سازان به صرفه تر است.

طبق گزارش توجیهی که حسابرس شرکت کفرا در خصوص افزایش سرمایه برای تولید آجر دولومیتی در تاریخ ۲۳ آبان ۱۴۰۰ در کدال منتشر کرده است نرخ آجر دولومیتی بی شکل برای سال ۱۴۰۰ را ۱۵۳،۰۰۰ هزار ریال بر تن و آجر شکل دار را ۱۹۷،۰۸۷ هزار ریال بر تن در نظر گرفته است که این گزارش نشان می دهد مفروضات نرخ برای سال ۱۴۰۰ بد بینانه است.

نرخ فروش دلاری محصولات (دلار بر تن)



نرخ فروش ریالی محصولات (هزار ریال بر تن)

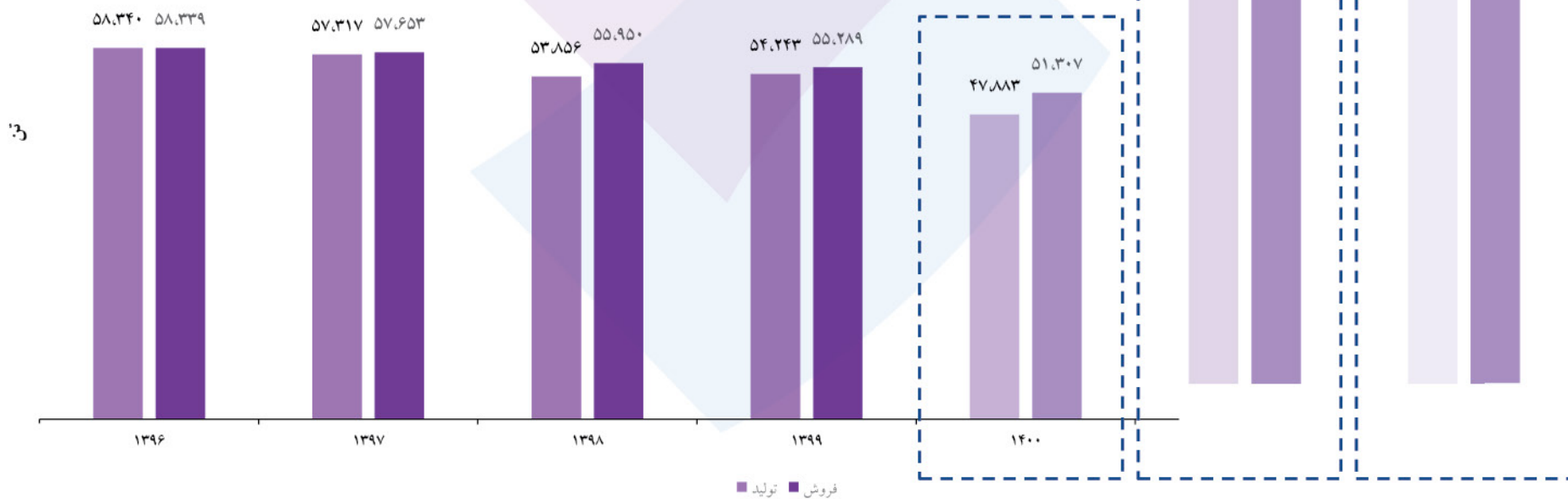




اقدام به خرید ۲ دستگاه پرس جدید نموده است که باعث افزایش راندمان تولید می‌گردد. در ماه‌های مهر و آذر اورهال و بازسازی کوره‌ها و پرس‌ها انجام گرفته که در گزارشات آتی به تولید شرکت اثر مطلوب میگذارد و باید گزارشات ماهانه شرکت را جدی‌تر دنبال نمود.

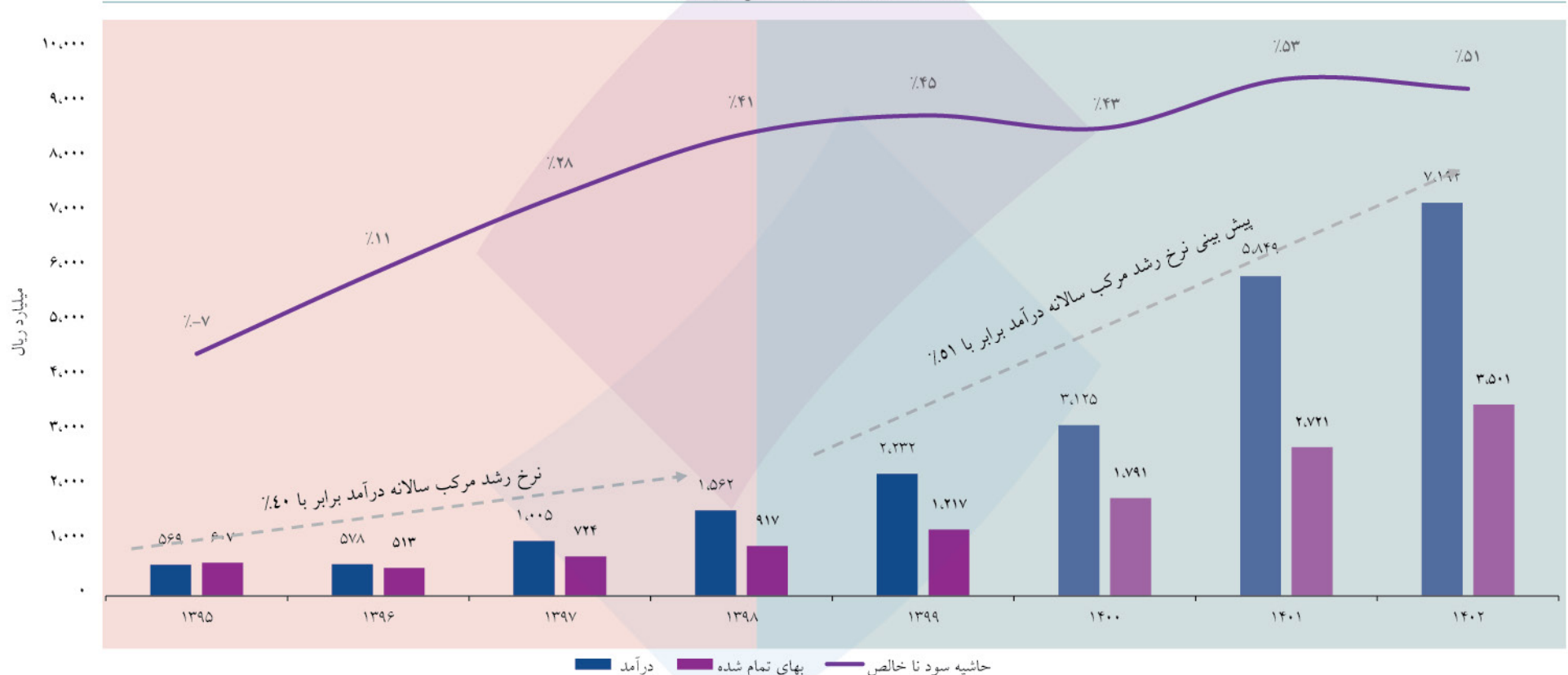
۸۰٪ کار کند و کوره ذوب آهن نیز تولید داشته باشد. در سال ۱۴۰۲ کوره دوار خود شرکت با ظرفیت ۱۰۰٪ کار کند و کوره ذوب آهن نیز تولید داشته باشد. شرکت در سال ۱۴۰۰ با استفاده از وجه نقد خود

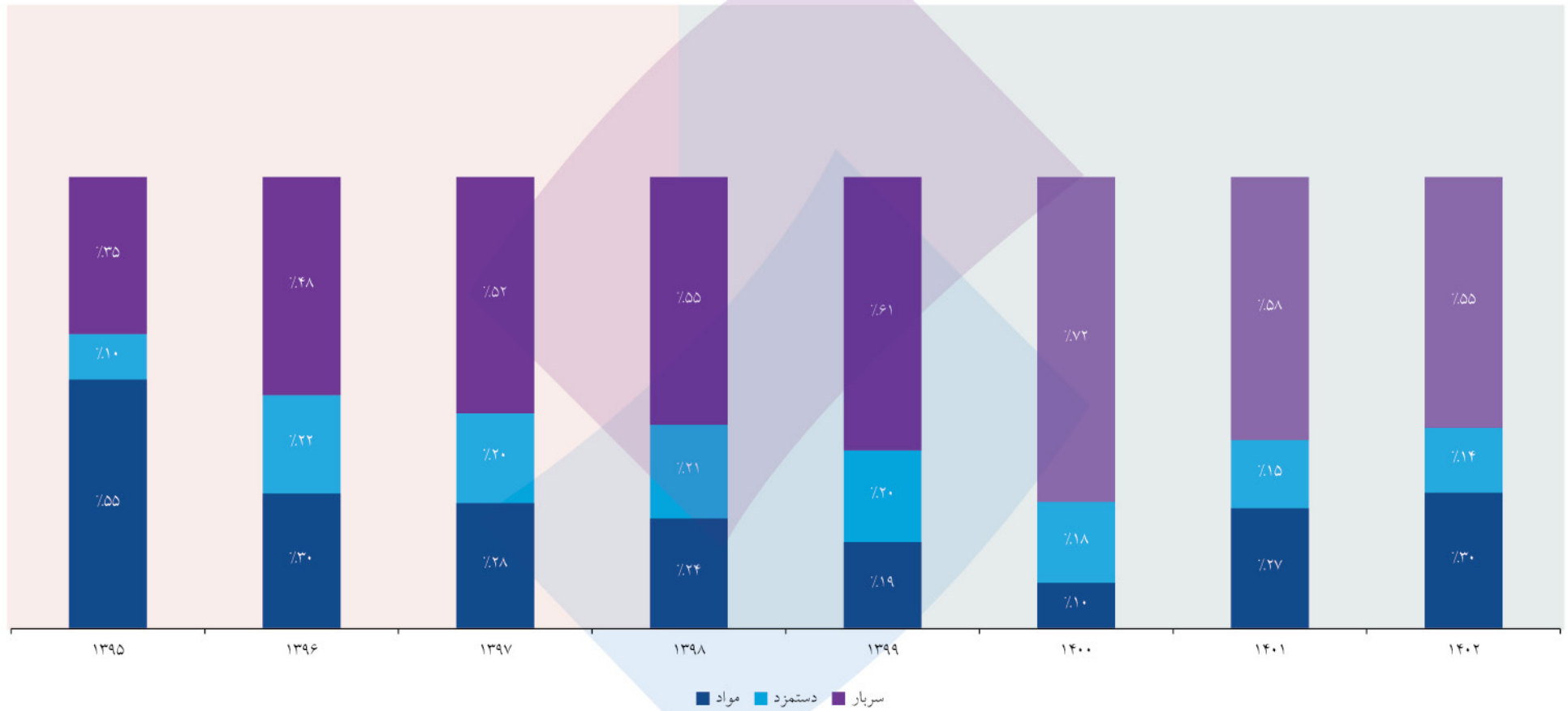
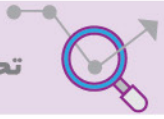
فرض شده است که: در سال ۱۴۰۰ تولید ۴ ماه پایانی سال پس از توافق جدید با ذوب آهن به روال عادی بازگردد و هم چنین کل موجودی شرکت به فروش برود. در سال ۱۴۰۱ کوره دوار خود شرکت با ظرفیت





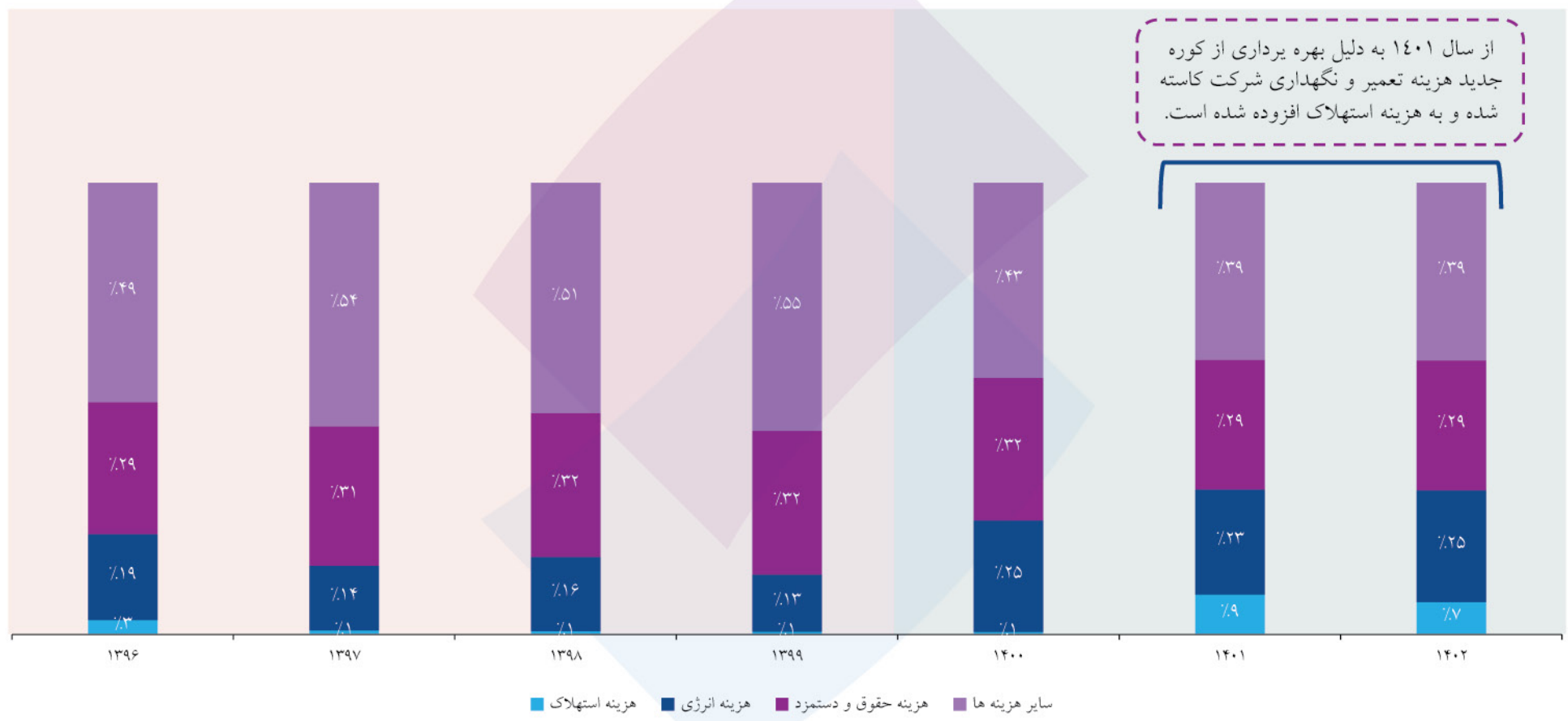
درآمد و حاشیه سود ناخالص شرکت





## ترکیب بهای سربار شرکت؛ میانگین ۳۱٪ هزینه حقوق و دستمزد

از سال ۱۴۰۱ به دلیل بهره برداری از کوره جدید هزینه تعمیر و نگهداری شرکت کاسته شده و به هزینه استهلاک افزوده شده است.



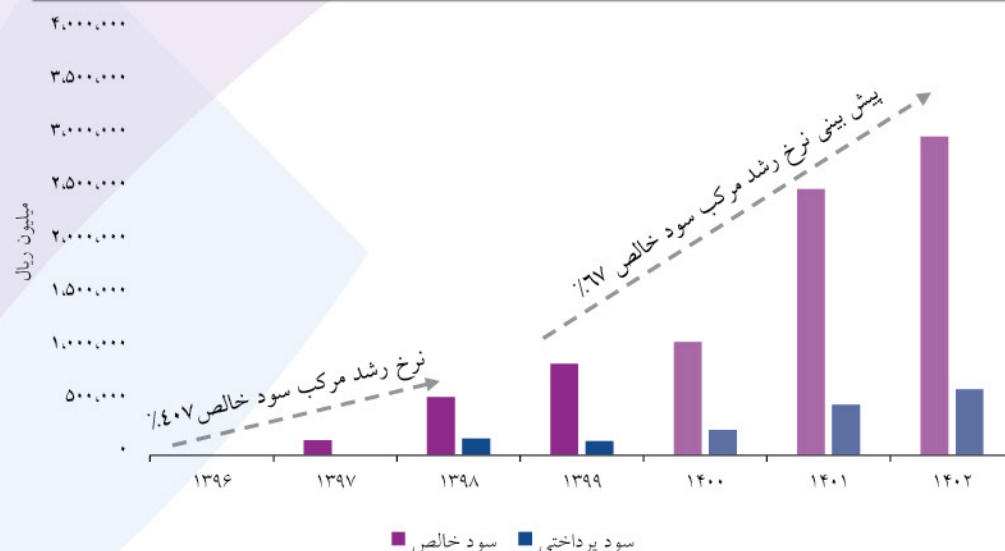


شرکت در چهار سال گذشته از نظر دلاری نیز نرخ رشد مرکب ۴۱ درصدی سود ناخالص و ۱۸۶٪ سود خالص و ۲۳۳٪ سود عملیاتی داشته است.

سود عملیاتی و سود خالص شرکت



سود پرداختی و سود خالص





(اعداد به میلیون ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد	۵۶۸.۵۵۲	۵۷۸.۱۶۱	۱.۰۰۵.۱۸۶	۱.۵۶۱.۷۱۷	۲.۲۳۱.۶۵۵	۳.۱۲۴.۸۰۸	۵.۸۴۸.۷۸۴	۷.۱۹۴.۰۰۴
نرخ رشد		%۲	%۷۴	%۵۵	%۴۳	%۴۰	%۸۷	%۲۳
سود ناخالص	(۳۸.۸۳۶)	۶۵.۳۸۷	۲۸۰.۷۶۸	۶۴۴.۵۱۰	۱.۰۱۴.۵۷۶	۱.۳۳۳.۹۷۲	۳.۱۲۷.۷۵۹	۳.۶۹۲.۵۵۳
نرخ رشد			%۳۲۹	%۱۳۰	%۵۷	%۳۱	%۱۳۴	%۱۸
حاشیه سود ناخالص		%۱۱	%۲۸	%۴۱	%۴۵	%۴۳	%۵۳	%۵۱
سود عملیاتی	(۱۵۱.۷۳۱)	۴.۴۳۲	۲۱۰.۱۶۹	۵۶۱.۰۰۲	۹۰۷.۸۹۴	۱.۱۷۹.۱۵۴	۲.۸۷۳.۰۲۱	۳.۴۳۷.۹۸۳
نرخ رشد			%۴۶۴۲	%۱۶۷	%۶۲	%۳۰	%۱۴۴	%۲۰
حاشیه سود عملیاتی		%۱	%۲۱	%۳۶	%۴۱	%۳۸	%۴۹	%۴۸
سود خالص	(۱۷۷.۳۹۵)	۶.۶۱۵	۱۴۳.۰۵۲	۵۴۸.۷۷۷	۸۶۳.۷۴۹	۱.۰۶۶.۷۳۴	۲.۵۰۶.۲۰۰	۲.۹۹۹.۰۲۹
نرخ رشد			%۲۰۶۳	%۲۸۴	%۵۷	%۲۴	%۱۳۵	%۲۰
حاشیه سود خالص		%۱	%۱۴	%۳۵	%۳۹	%۳۴	%۴۳	%۴۲





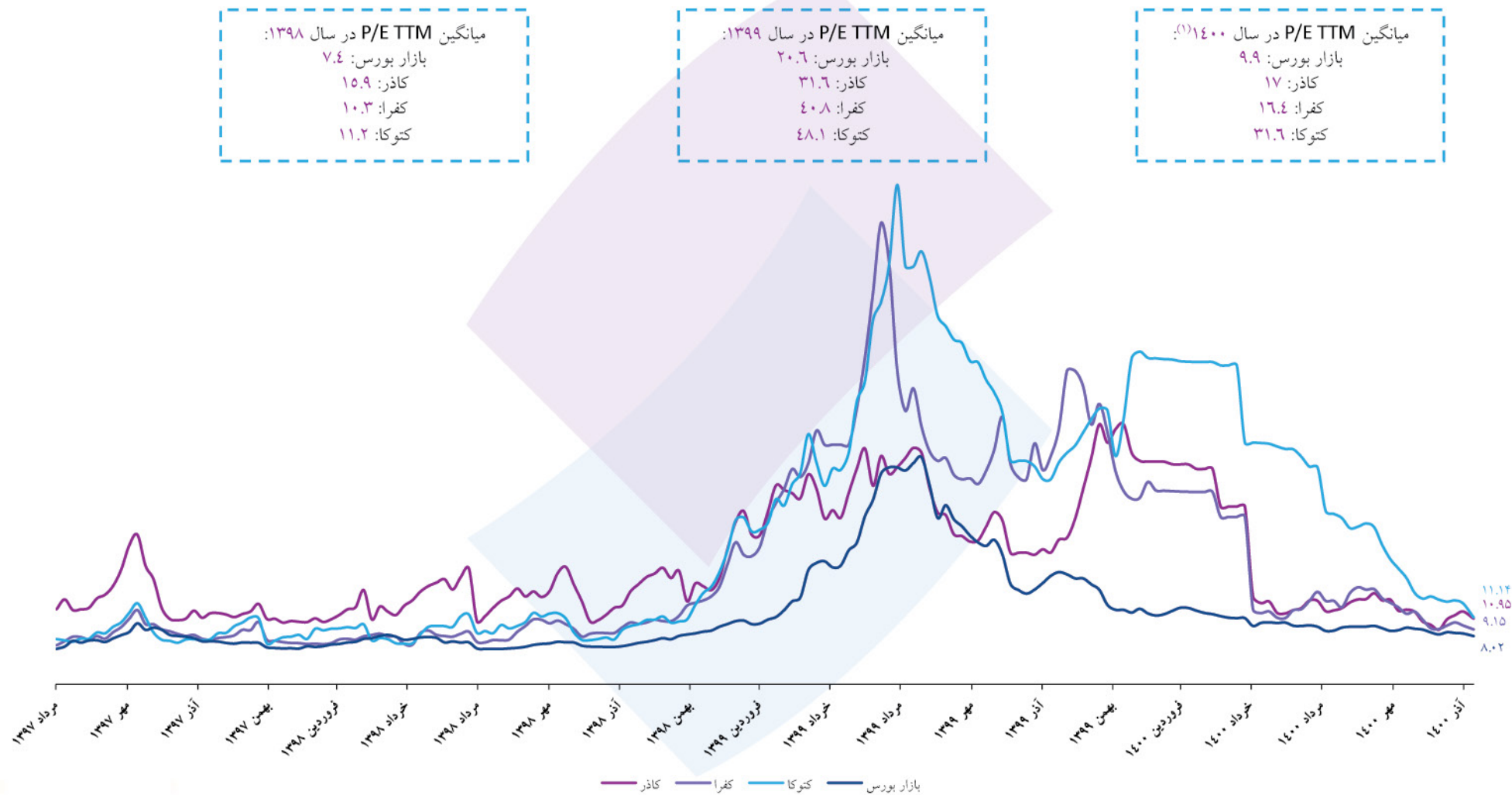
ارقام به میلیون ریال	واقعی					پیش بینی		
	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۵۶۸.۵۵۲	۵۷۸.۱۶۱	۱.۰۰۵.۱۸۶	۱.۵۶۱.۷۱۷	۲.۲۳۱.۶۵۵	۳.۱۲۴.۸۰۸	۵.۸۴۸.۷۸۴	۷.۱۹۴.۰۰۴
بهای تمام شده	(۶۰۷.۳۸۸)	(۵۱۲.۷۷۴)	(۷۲۴.۴۱۸)	(۹۱۷.۲۰۷)	(۱.۲۱۷.۰۷۹)	(۱.۷۹۰.۸۳۶)	(۲.۷۲۱.۰۲۵)	(۳.۵۰۱.۴۵۱)
سود ناخالص	(۳۸.۸۳۶)	۶۵.۳۸۷	۲۸۰.۷۶۸	۶۴۴.۵۱۰	۱.۰۱۴.۵۷۶	۱.۳۳۳.۹۷۲	۳.۱۲۷.۷۵۹	۳.۶۹۲.۵۵۳
هزینه های فروش، اداری و عمومی	(۸۰.۵۴۹)	(۶۶.۵۲۳)	(۷۲.۶۶۴)	(۸۶.۱۹۹)	(۱۰۶.۷۱۶)	(۱۵۵.۴۰۲)	(۲۵۵.۴۶۸)	(۲۵۵.۴۶۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی	(۳۲.۳۴۶)	۵.۵۶۸	۲.۰۶۵	۲.۶۹۱	۳۴	۵۸۴	۷۳۰	۸۹۸
سود عملیاتی	(۱۵۱.۷۳۱)	۴.۴۳۲	۲۱۰.۱۶۹	۵۶۱.۰۰۲	۹۰۷.۸۹۴	۱.۱۷۹.۱۵۴	۲.۸۷۳.۰۲۱	۳.۴۳۷.۹۸۳
هزینه های مالی	(۳۲.۹۱۰)	(۲۶.۰۴۸)	(۲۰.۰۱۴)	(۱۲.۰۶۵)	(۲.۸۳۲)	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۷.۲۴۶	۳۵.۷۷۹	(۵۳۶)	۷۶.۸۸۳	۸۵.۱۱۰	۱۸.۳۵۰	۰	۰
سود قبل از مالیات	(۱۷۷.۳۹۵)	۱۴.۱۶۳	۱۸۹.۶۱۹	۶۲۵.۸۲۰	۹۹۰.۱۷۲	۱.۱۹۷.۵۰۴	۲.۸۷۳.۰۲۱	۳.۴۳۷.۹۸۳
مالیات	۰	(۷.۵۴۸)	(۴۶.۵۶۷)	(۷۷.۰۴۳)	(۱۲۶.۴۲۳)	(۱۳۰.۷۷۰)	(۳۶۶.۸۲۱)	(۴۳۸.۹۵۴)
سود خالص	(۱۷۷.۳۹۵)	۶.۶۱۵	۱۴۳.۰۵۲	۵۴۸.۷۷۷	۸۶۳.۷۴۹	۱.۰۶۶.۷۳۴	۲.۵۰۶.۲۰۰	۲.۹۹۹.۰۲۹
سود عملیاتی هر سهم	(۵۰۶)	۱۵	۴۶۷	۱.۲۲۹	۲.۰۱۸	۱.۴۶۷	۳.۵۷۳	۴.۲۷۶
سود خالص هر سهم	(۵۹۱)	۲۲	۳۱۸	۱.۲۲۰	۱.۹۱۹	۱.۳۲۷	۳.۱۱۷	۳.۷۳۰
سرمایه	۳۰۰.۰۰۰	۳۰۰.۰۰۰	۴۵۰.۰۰۰	۴۵۰.۰۰۰	۴۵۰.۰۰۰	۸۰۴.۰۰۰	۸۰۴.۰۰۰	۸۰۴.۰۰۰





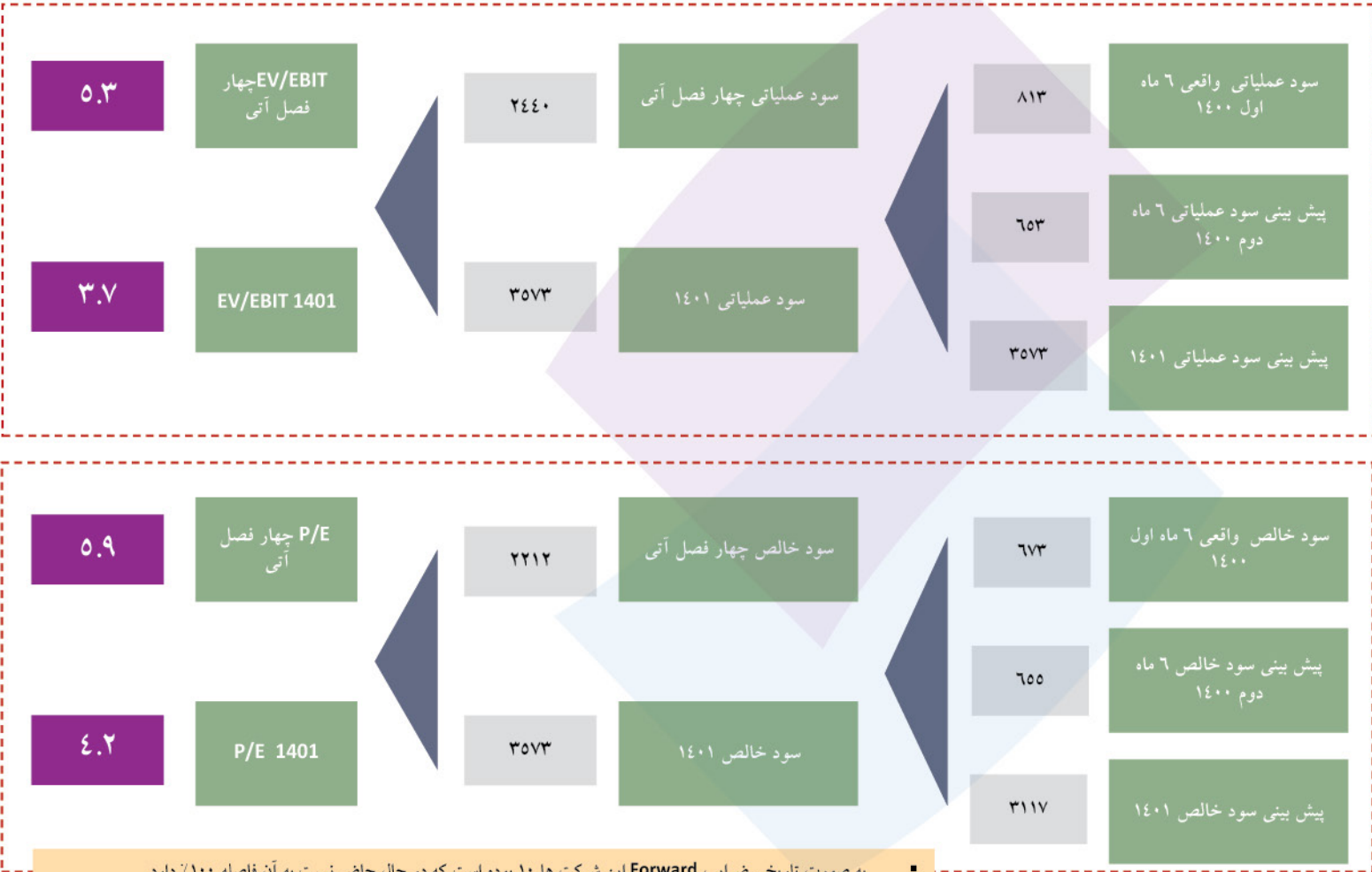
در تحلیل حساسیت سود هر سهم ۱۴۰۱ نرخ به صورت میانگین موزون در نظر گرفته شده است که ۶۰ درصد فروش نسوز بی شکل و ۴۰ درصد نسوز شکل دار است. شرکت پتانسیل افزایش نرخ را دارد.

		مقدار تولید						
		۵۵,۰۰۰	۶۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰	۷۲,۰۰۰	۷۸,۰۰۰	۸۲,۰۰۰	۹۰,۰۰۰
نرخ آجر نسوز شکل دار و بی شکل	۶۵,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۵	۱,۱۱۷	۱,۴۷۹	۱,۹۸۶	۲,۴۲۱	۲,۷۱۱	۳,۲۹۰
	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۰۵۳	۱,۴۴۳	۱,۸۳۲	۲,۳۷۷	۲,۸۴۴	۳,۱۵۵	۳,۷۷۸
	۷۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۳۵۲	۱,۷۶۸	۲,۱۸۵	۲,۷۶۸	۳,۲۶۷	۳,۶۰۰	۴,۲۶۷
	۷۹,۶۳۱,۹۲۸	۱,۶۲۸	۲,۰۷۰	۲,۵۱۱	۳,۱۱۷	۳,۶۵۹	۴,۰۱۲	۴,۷۱۹
	۸۵,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۴۸	۲,۴۱۹	۲,۸۹۰	۳,۵۴۹	۴,۱۱۳	۴,۴۹۰	۵,۲۴۳
	۱۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۸۴۴	۳,۳۹۶	۳,۹۴۸	۴,۷۲۰	۵,۳۸۳	۵,۸۲۵	۶,۷۰۸
	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۳۷	۴,۶۹۸	۵,۳۵۸	۶,۲۸۳	۷,۰۷۵	۷,۶۰۴	۸,۶۶۱



## ضرایب Forward و چهار فصل آتی شرکت نشان از ارزندگی سهام در این قیمت ها را می دهد

قیمت روز سهام (ریال): ۱۳،۱۴۰



P/E forward  
EV/EBIT Forward

به صورت تاریخی ضرایب Forward این شرکت ها ۱۰ بوده است که در حال حاضر نسبت به آن فاصله ۱۰۰٪ دارد. در محاسبه ضرایب فرض عدم تقسیم سود نقدی لحاظ شده است که با فرض تقسیم سود ضرایب پایین تر نیز می شود.





سامانه معاملات آنلاین کارگزاری تأمین سرمایه نوین

کارمزد کمتر، سود بیشتر

## سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع از شرایط بازارها تهیه شده است. محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات مالی و سرمایه‌گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد.

تحلیل ارائه شده بر مبنای اطلاعات فعلی تهیه شده است. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان این گزارش است.

”کلیه ی حقوق مادی و معنوی این محتوی مربوط به شرکت کارگزاری تامین سرمایه نوین است و استفاده از آن تنها با ذکر منبع مجاز است.“



بلوار نلسون ماندلا، بلوار گل آذین، شماره ۲۳

۰۲۱-۸۶۷ ۹۱ ۰۰۰ \_ ۰۲۱-۲۲۰ ۳۰ ۳۴۹

[www.nibb.ir](http://www.nibb.ir) [info@nibb.ir](mailto:info@nibb.ir)

[nibb.ir](http://nibb.ir) [in nibb](https://www.linkedin.com/company/nibb) [nibbroker](https://www.instagram.com/nibbroker)