

تأمین سرمایہ ایمین

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

گزارش تحلیلی شرکت فرآورده نسوز پارس

اردیبهشت ۱۴۰۱



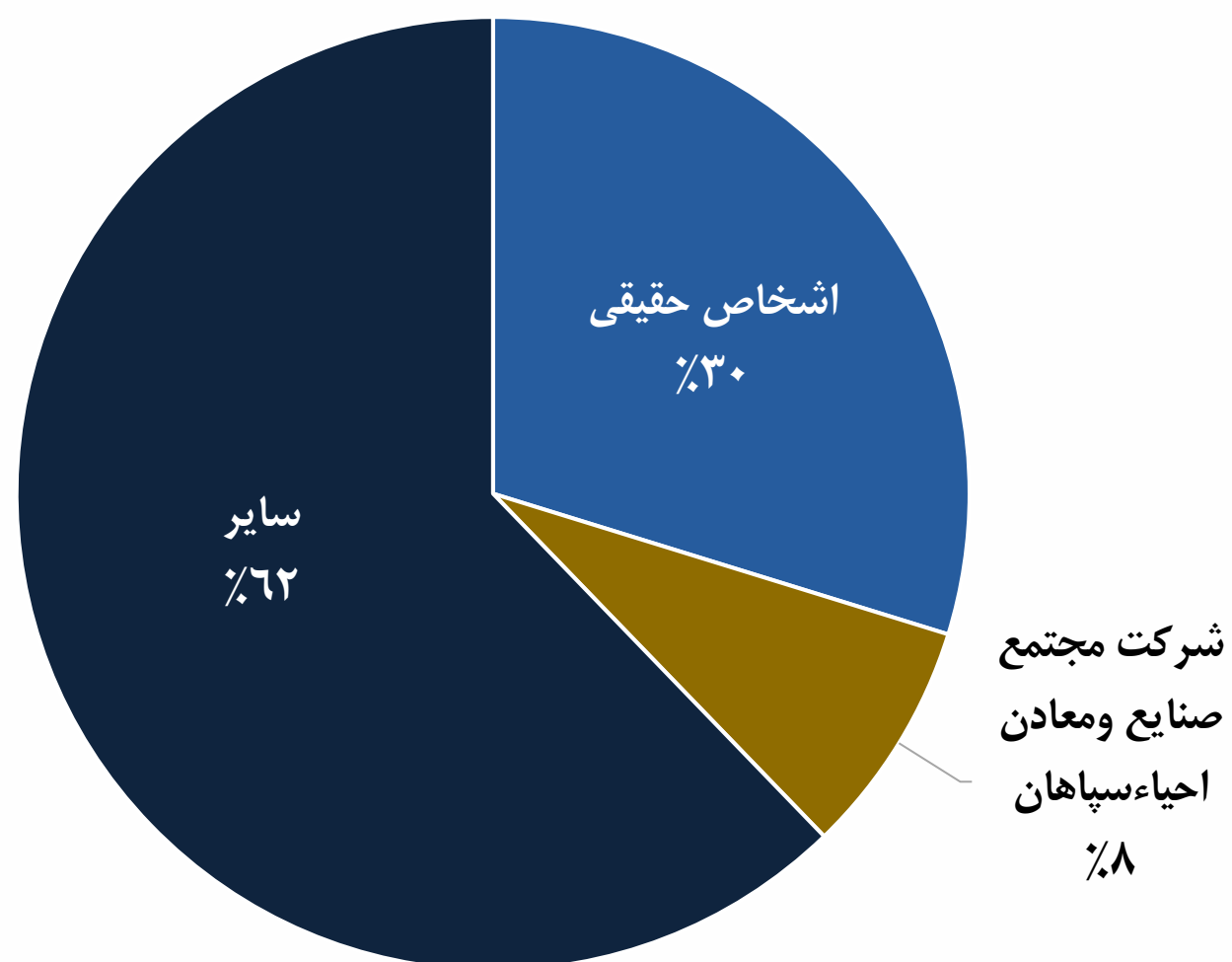
- ۴.....معرفی
- ۵.....ترازنامه
- ۶.....جریان وجه نقد
- ۷.....مراحل تولید
- ۸.....تولید، فروش و بهای تمام شده
- ۹.....نسبت های مالی
- ۱۰.....صورت سود و زیان

این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران تأمین سرمایه امین است و به هیچ‌عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی‌باشد و شرکت تأمین سرمایه امین هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.





سهامداران



شرکت فرآورده‌های نسوز پارس در ۱۳۶۳ به صورت شرکت سهامی خاص و با نام شرکت تولیدی مفتول مسی ایران تأسیس و تحت شماره ۵۲۹۰۸ مورخ ۱۳۶۳/۰۵/۰۸ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. نام شرکت در سال ۱۳۶۵ به نام فعلی تغییر یافته و در سال ۱۳۷۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۸/۰۴/۱۱ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و نام شرکت از سال ۱۳۷۹ در تابلو بورس درج گردیده است. مرکز اصلی شرکت در تهران و کارخانه آن در یزد واقع است. موضوع فعالیت شرکت طبق ماده ۳ اساسنامه عبارتست از "تأسیس و ایجاد کارخانجات و تهیه مواد اولیه به منظور تولید و ساخت فرآورده‌های نسوز و فروش محصولات در داخل و صادرات آن، مشارکت با اشخاص حقیقی و حقوقی در خصوص سرمایه گذاری در سایر موسسات داخلی یا خارجی بعلاوه هرگونه فعالیت مالی، بازرگانی و صنعتی که بطور مستقیم و یا غیر مستقیم با موارد فوق ارتباط داشته باشد". به موجب پروانه بهره‌برداری شماره ۱۳۹۹ مورخ ۱۳۷۳/۰۱/۳۱ که توسط وزارت معادن و فلزات صادر شده، بهره‌برداری از کارخانه شرکت با ظرفیت ۵۰،۰۰۰ تن شامل ۲۱،۰۰۰ تن آجر و ۲۹،۰۰۰ تن جرم در سال ۱۳۷۳ آغاز گردید و در تاریخ ۱۳۷۹/۰۵/۱۷ مجوز افزایش ظرفیت تولید به میزان ۲۰،۰۰۰ تن از وزارت صنعت، معدن و تجارت اخذ گردیده است. به موجب پروانه بهره‌برداری شماره ۱۰/۸۴ مورخ ۱۳۸۴/۰۱/۲۸ ظرفیت تولید برای سه شیفت کاری انواع آجر نسوز ۳۱،۰۰۰ تن و انواع جرم نسوز ۳۹،۰۰۰ تن، جمعاً ۷۰،۰۰۰ تن محصولات نسوز تعیین شده است به موجب پروانه بهره‌برداری سال ۱۳۸۶ ظرفیت انواع آجر نسوز ۳۶،۰۰۰ تن و انواع جرم نسوز ۳۴،۰۰۰ تن تعیین شده است.

ترازنامه (میلیون ریال)		۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰
دارایی			
موجودی نقد	۱۸,۱۰۴	۱۴۶,۵۶۶	
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۱۹۲,۲۷۷	۳۳۶,۴۹۴	
موجودی مواد و کالا	۵۹۰,۶۴۳	۸۶۰,۱۹۷	
پیش پرداخت‌ها	۳۰۶,۷۵۵	۲۰۹,۸۷۲	
جمع دارایی‌های جاری	۱,۱۰۷,۷۷۹	۱,۵۵۳,۱۲۹	
سرمایه گذاری‌های بلند مدت	۲,۱۹۴	۲,۱۹۴	
دارایی‌های ثابت مشهود	۱,۶۲۴,۱۷۴	۱,۸۴۸,۶۲۱	
دارایی‌های نامشهود	۵۳۰	۴۳۵	
سایر دارایی‌ها	۲,۳۰۰	۴,۴۳۲	
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱,۶۲۹,۱۹۸	۱,۸۵۵,۶۸۲	
جمع دارایی‌ها	۲,۷۳۶,۹۷۷	۳,۴۰۸,۸۱۱	
بدهی			
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۲۷۴,۹۰۵	۵۰۵,۵۷۷	
پیش دریافت‌ها	۲۳۰,۸۷۲	۲۵۹,۴۹۲	
ذخیره مالیات بر درآمد	۸۱,۲۹۵	۱۲۹,۶۷۸	
سود سهام پیشنهادی و پرداختی	۱,۰۲۹	۱,۰۲۹	
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۴۸۳,۴۲۵	۲۷۲,۱۳۳	
ذخایر	۲۱,۹۷۳	۲۰,۶۹۸	
جمع بدهی‌های جاری	۱,۰۹۳,۴۹۹	۱,۱۸۸,۶۰۷	
حساب‌ها و اسناد پرداختی بلند مدت	۵۸,۴۲۴	۱۸,۷۸۳	
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۵۱,۸۳۸	۲۵,۰۰۲	
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲۱,۶۰۳	۲۶,۲۷۹	
جمع بدهی‌های غیر جاری	۱۳۱,۸۶۵	۷۰,۰۶۴	
جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری	۱,۲۲۵,۳۶۴	۱,۲۵۸,۶۷۱	
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۱,۶۱۹,۵۱۹	۱,۶۱۹,۵۱۹	
سهام خزانه	-۶,۰۰۰	-۳۱,۰۰۰	
اندوخته قانونی	۵,۱۳۲	۳۵,۱۰۵	
سود (زیان) انباشته	-۱۰۷,۰۳۸	۵۲۶,۵۱۶	
جمع حقوق صاحبان سهام	۱,۵۱۱,۶۱۳	۲,۱۵۰,۱۴۰	
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۲,۷۳۶,۹۷۷	۳,۴۰۸,۸۱۱	

ترازنامه

• اظهار نظر حسابرس:

• مبانی اظهار نظر مشروط:

بابت عملکرد سال مالی مورد گزارش با در نظر گرفتن معافیت‌های مقرر در ماده ۱۴۳ و تبصره ۷ ماده ۱۰۵ قانون مالیات‌های مستقیم و نیز کاهش ۵ درصد بابت بند ق تبصره ۶ قانون بودجه سال ۱۴۰۰، مبلغ ۶۸/۲ میلیارد ریال ذخیره در حساب‌ها منظور گردیده است. اگر چه با توجه به روال سنوات قبل در تعیین مالیات قطعی شرکت همچنین پذیرش کلیه معافیت‌های فوق تخصیص ذخیره اضافی در این خصوص ضروری است، لیکن تعیین مبلغ قطعی آن منوط به بررسی و اظهار نظر نهایی مقامات مالیاتی می‌باشد.

• تاکید بر مطالب خاص:

به شرح یادداشت ۶-۲۵ توضیحی در سال مالی مورد گزارش بخشی از تسهیلات دریافتی از بانک پارسیان به مبلغ ۱۳۸/۸ میلیارد ریال از محل فروش سهام شرکت تابان نیرو سپاهان (سهامی عام) متعلق به شرکت تکادو (ضامن تسهیلات) تسویه گردیده و مبلغ مزبور به بستانکار حساب شرکت تکادو منظور شده است پیامدهای ناشی از حل و فصل موارد ذکر شده برای این موسسه مشخص نمی‌باشد. (اظهار نظر این موسسه بر اثر مفاد این بند مشروط نشده است).

۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	جریان وجوه نقد (میلیون ریال)
۸۵۱,۵۵۰	۱۲۳,۷۲۳	نقد حاصل از عملیات
-۲۱,۳۴۵	-۴,۴۸۰	مالیات بر درآمد پرداختی
۸۳۰,۲۰۵	۱۱۹,۲۴۳	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی
		فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
-۴۰۲,۸۳۶	-۶۳,۵۱۲	وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود
۱,۸۳۲	۱,۵۳۲	سود دریافتی بابت سایر سرمایه‌گذاری‌ها
-۴۰۱,۰۰۴	-۶۱,۹۸۰	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری
۴۲۹,۲۰۱	۵۷,۲۶۳	جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی
		فعالیت‌های تامین مالی
۳۷,۹۸۸	۱,۸۵۳	وجوه دریافتی بابت فروش سهام شرکت اصلی توسط شرکت‌های فرعی
-۶۲,۹۸۸	-۷,۸۵۳	وجوه پرداختی بابت تحصیل سهام شرکت اصلی توسط شرکت‌های فرعی
۱۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰	وجوه دریافتی حاصل از استقراض
-۳۳۸,۱۲۸	-۱۹,۸۹۴	بازپرداخت استقراض
-۳۷,۵۳۱	-۵۹,۰۴۶	سود پرداختی بابت استقراض
-۳۰۰,۶۵۹	-۴۴,۹۴۰	جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی
۱۲۸,۵۴۲	۱۲,۳۲۳	خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد
۱۸,۱۰۴	۴,۷۹۷	مانده وجه نقد در ابتدای دوره
-۸۰	۹۸۴	تاثیر تغییرات نرخ ارز
۱۴۶,۵۶۶	۱۸,۱۰۴	وجه نقد در پایان دوره
۰	۴,۴۸۰	مبادلات غیر نقدی

• نکات مهم صورت جریان وجوه نقد:

- افزایش جریان خالص ورودی وجه نقد به مبلغ ۸۳۰,۲۰۵ میلیون ریال متأثر از افزایش دریافتی‌های عملیاتی در سال ۱۴۰۰ می‌باشد.
- افزایش جریان خالص خروج وجه نقد ناشی از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری‌ها به مبلغ ۴۰۱,۰۰۴ میلیون ریال که به دلیل افزایش وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود بوده است.
- افزایش جریان خالص خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی به مبلغ ۳۰۰,۶۵۹ میلیون ریال، که دلیل عمده آن وجوه پرداختی بازپرداخت استقراض می‌باشد.
- در انتهای سال مالی ۱۴۰۰ براساس صورت جریان وجوه نقد، وجه نقد شرکت مبلغ ۱۲۸,۵۴۲ میلیون ریال افزایش و با توجه به وجه نقد اول دوره، وجه نقد پایان دوره شرکت حدود ۱۴۶,۵۶۶ میلیون ریال می‌باشد.

۱- آماده‌سازی مواد: تجهیزات موجود در سالن شماره یک جهت خردایش مواد اولیه به منظور تولید جرم و آجر قلیایی مناسب می‌باشد و به گونه‌ای طراحی شده که در دو شیفت کاری جوابگوی تولید محصولات شرکت باشد. دستگاه‌های سالن دو نیز جهت آماده‌سازی مواد برای تولید آجرهای منیزیتی گرافیتی مناسب می‌باشد. همچنین در هر دو سالن میکسر مناسب جهت تولید هر محصول موجود است که شامل میکسرهای طرح آیریش، مولر، آند و پارویی می‌باشد.

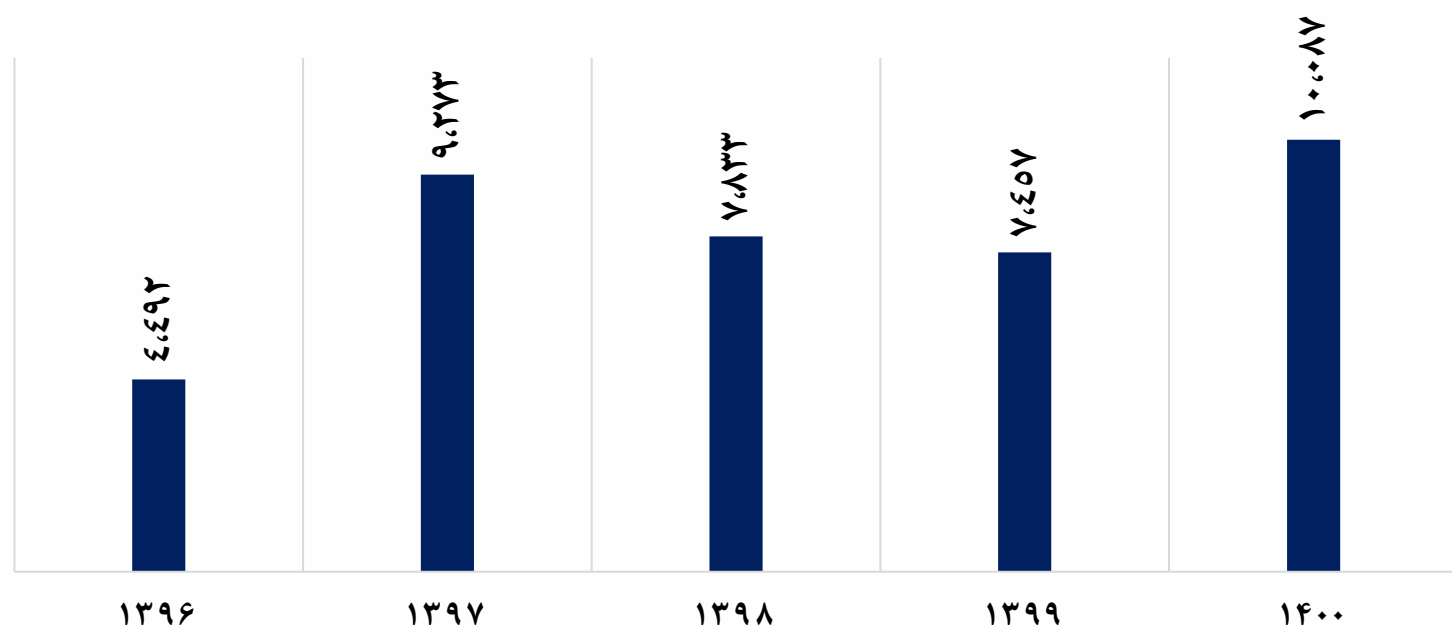
۲- فرمدهی یا پرس: برای تولید آجرهای مصرفی در صنایع فولاد و سیمان که نیاز به خواص یکدست و ابعاد دقیق دارند از پرس‌های لایس استفاده می‌شود، برای محصولات مصرفی در سایر صنایع از پرس‌های ژاپنی و در موارد خاص از پرس‌های ایرانی استفاده می‌شود.

۳- پخت: تجهیزات این بخش شامل دو کوره تونلی و دو کوره شاتل می‌باشد. کوره‌های تونلی قادر به پخت محصول تا دمای ۱,۸۵۰ درجه سانتیگراد می‌باشند که از این نظر در ایران منحصر به فرد هستند. از کوره‌های شاتل جهت پخت آجرهای آلومینایی و نیتروسیلیکون کاربریدی استفاده می‌گردد، که تولید محصول نیترو سیلیکون کاربریدی نیز در ایران منحصر به فرد است.

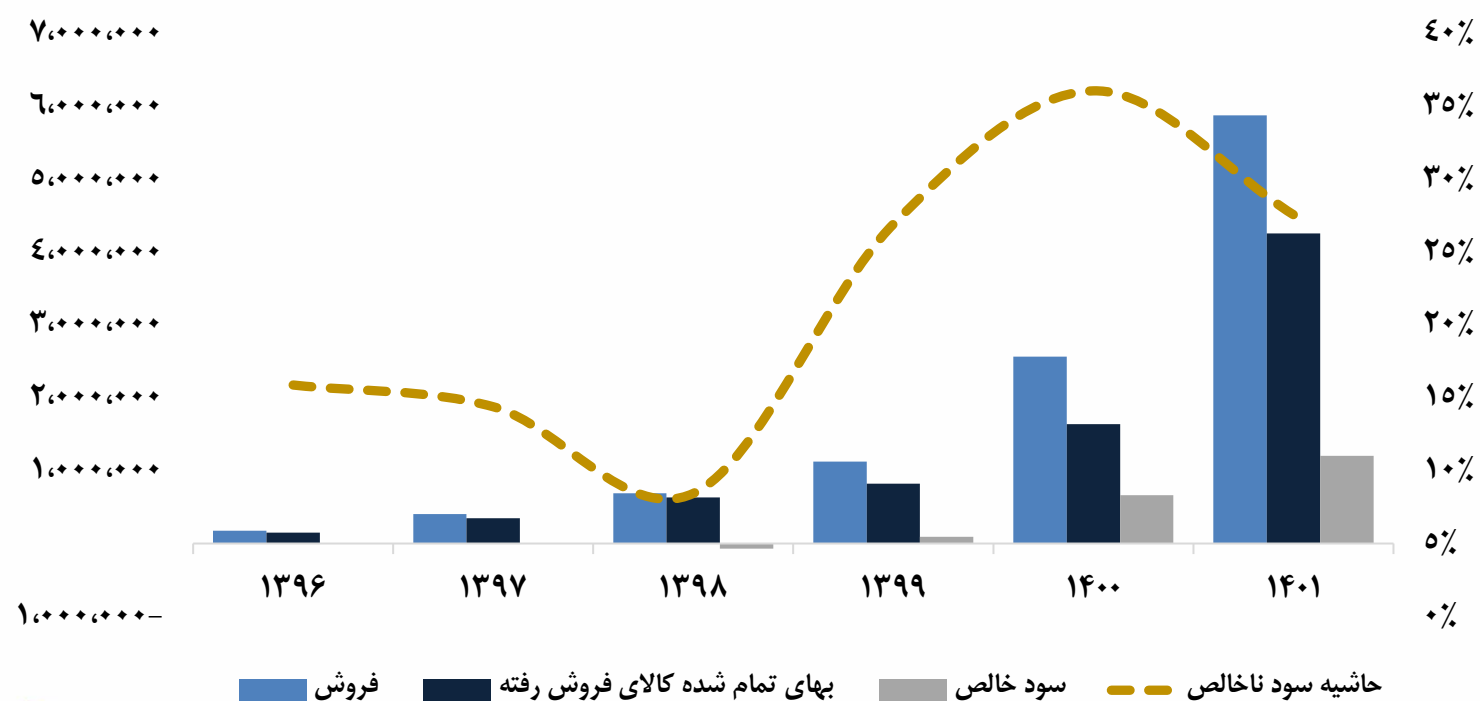
۴- آماده‌سازی نهایی: این بخش شامل واحد قیر تزریقی و دستگاه‌های بسته‌بندی می‌باشد. واحد قیر تزریقی ساخت شرکت فایست آلمان بوده و طبق اعلام شرکت از نظر کارکرد بهترین دستگاه در نوع خود در ایران می‌باشد



روند مقدار فروش (تن)



فروش، بهای تمام شده، سود خالص و حاشیه سود ناخالص

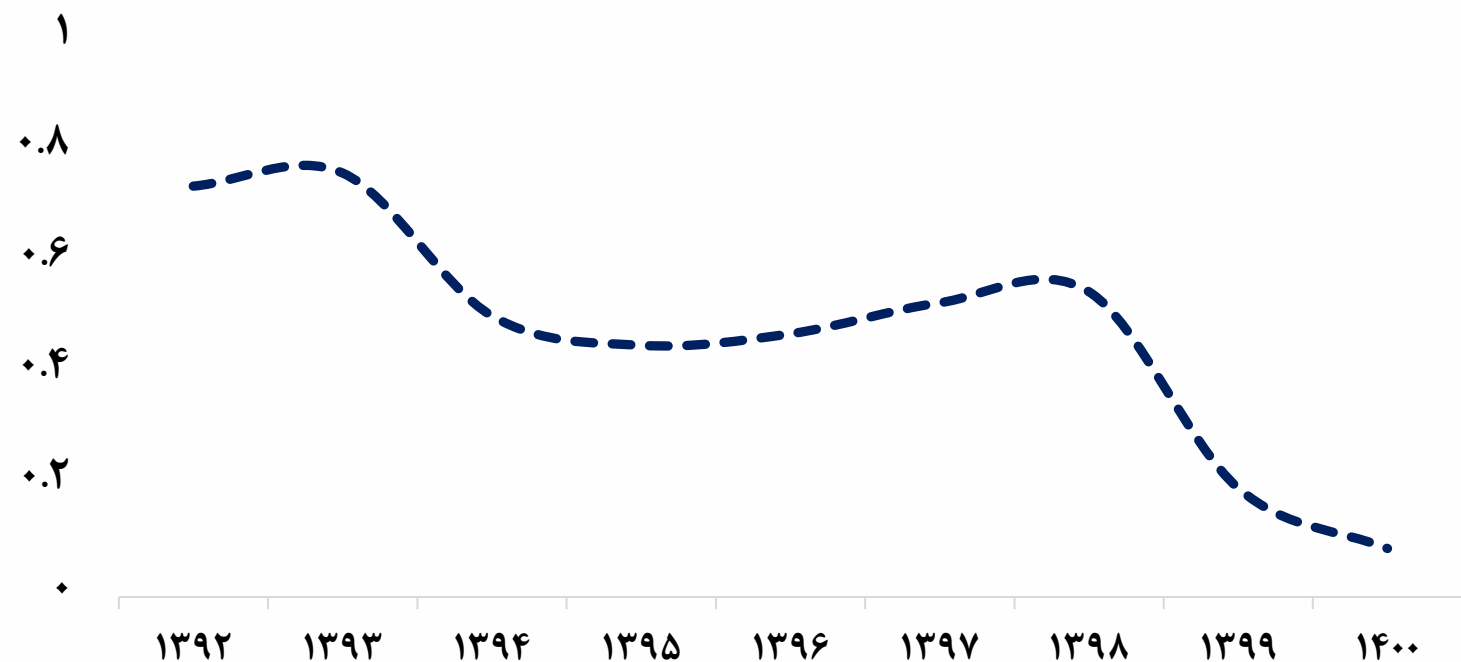


شرکت دارای دو کوره تونلی ۱۸۰۰ درجه ساخت کشور ژاپن بوده که یکی از این کوره با مصرف سوخت مازوت و دیگری با مصرف گاز بوده و کوره مازوت سوز تا کنون طی ۱۵ سال اخیر بدلیل مشکلات زیست محیطی در مدار تولید مستمر قرار نداشته است. با توجه به وضعیت بازار و نیاز مشتریان شرکت به محصولات و همچنین امکان پخت قسمتی از منیزیت مورد نیاز تولید با کوره مذکور شرکت اقدام به عقد قرارداد با پیمانکار بمنظور گاز سوز کردن کامل کوره و بهره برداری از آن نموده است و ادعا نموده توجه به درصد بالای اجرای پروژه، در پایان سال ۱۴۰۰ و فروردین ماه ۱۴۰۱ جهت روشن نمودن کوره مذکور و انجام تست آزمایشی اقدام لازم صورت پذیرد. لازم بذکر است که با راه اندازی کوره دوم تونلی میزان حداقل ۸۰۰۰ تن ظرفیت تولید آجر به ظرفیت عملی شرکت اضافه خواهد شد.

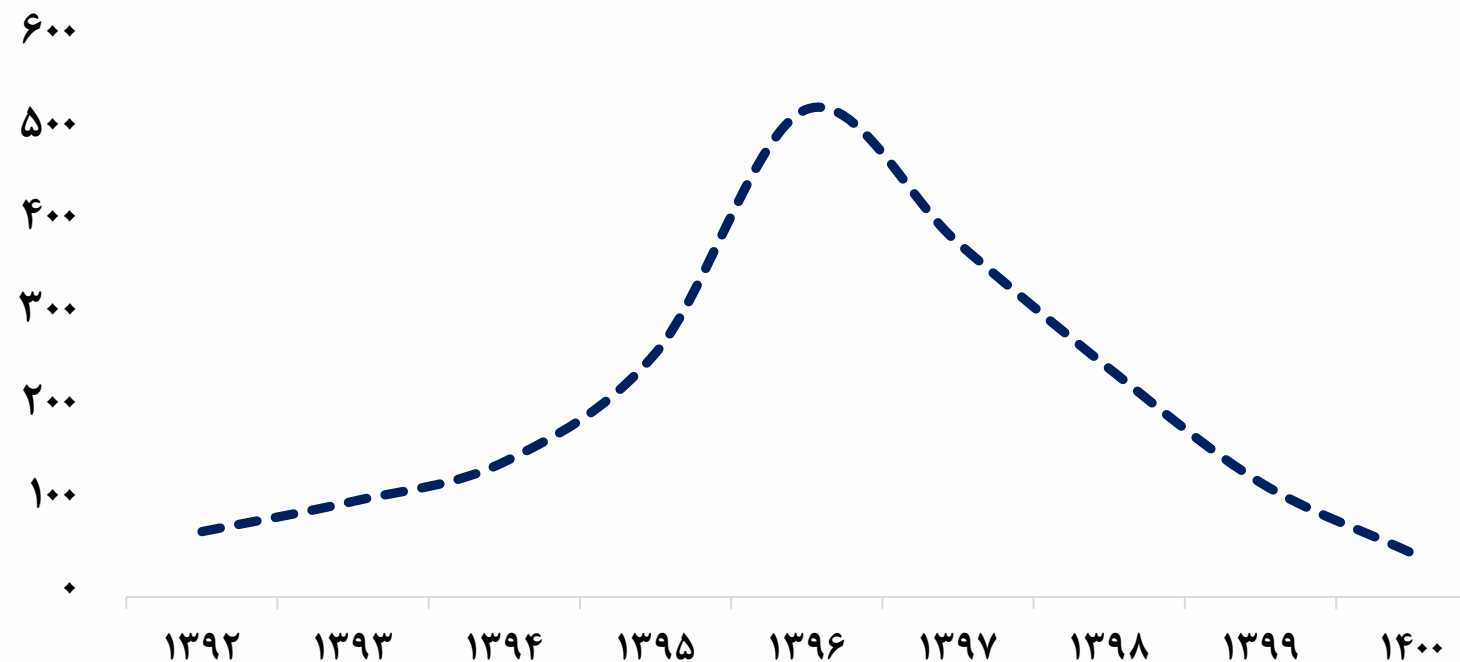
- طبق اعلام شرکت حدود ۷۰ درصد مواد اولیه شرکت از طریق واردات تامین می گردد.
- اکسید منیزیم و اسپیلن حدود ۵۰ درصد مواد مستقیم شرکت را تشکیل می دهند که از کشور چین وارد می شوند.
- بیشتر محصولات شرکت در صنایع سیمان، فولاد و مس فعالیت می نمایند و با توجه به وضعیت نسبتا مناسب در صنایع یاد شده، به نظر می رسد تقاضای مناسبی برای فروش محصولات وجود داشته باشد.



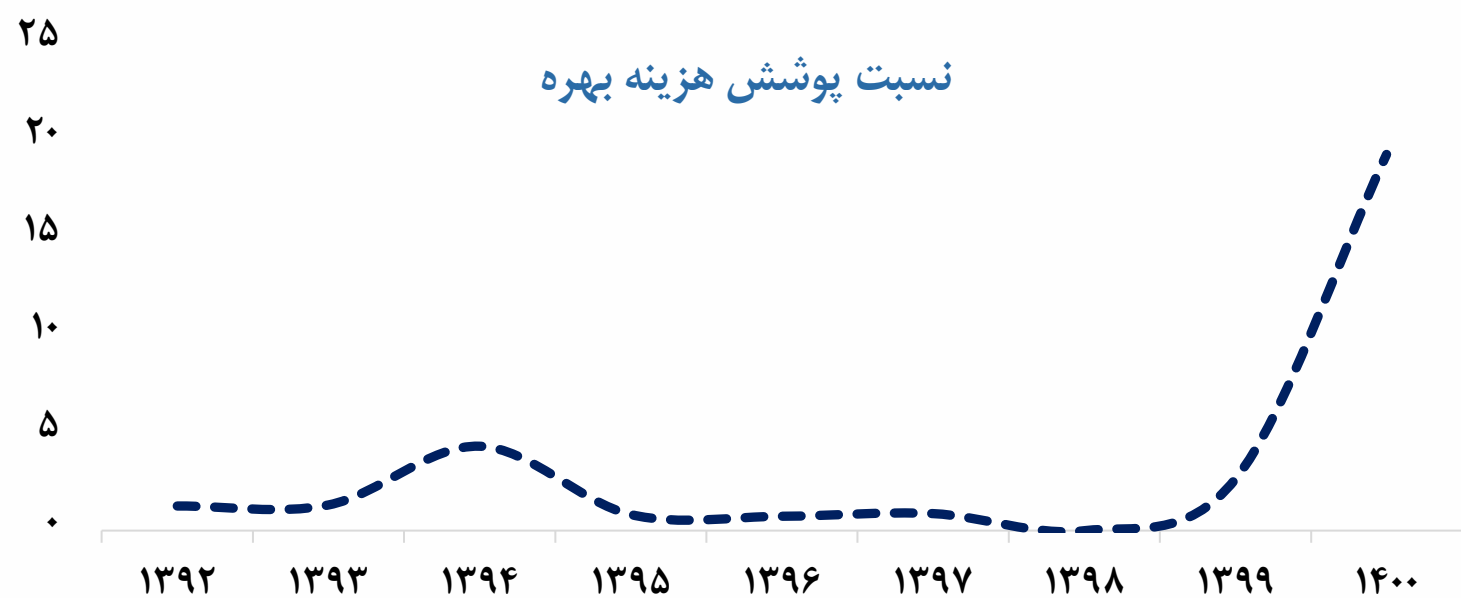
نسبت بدهی



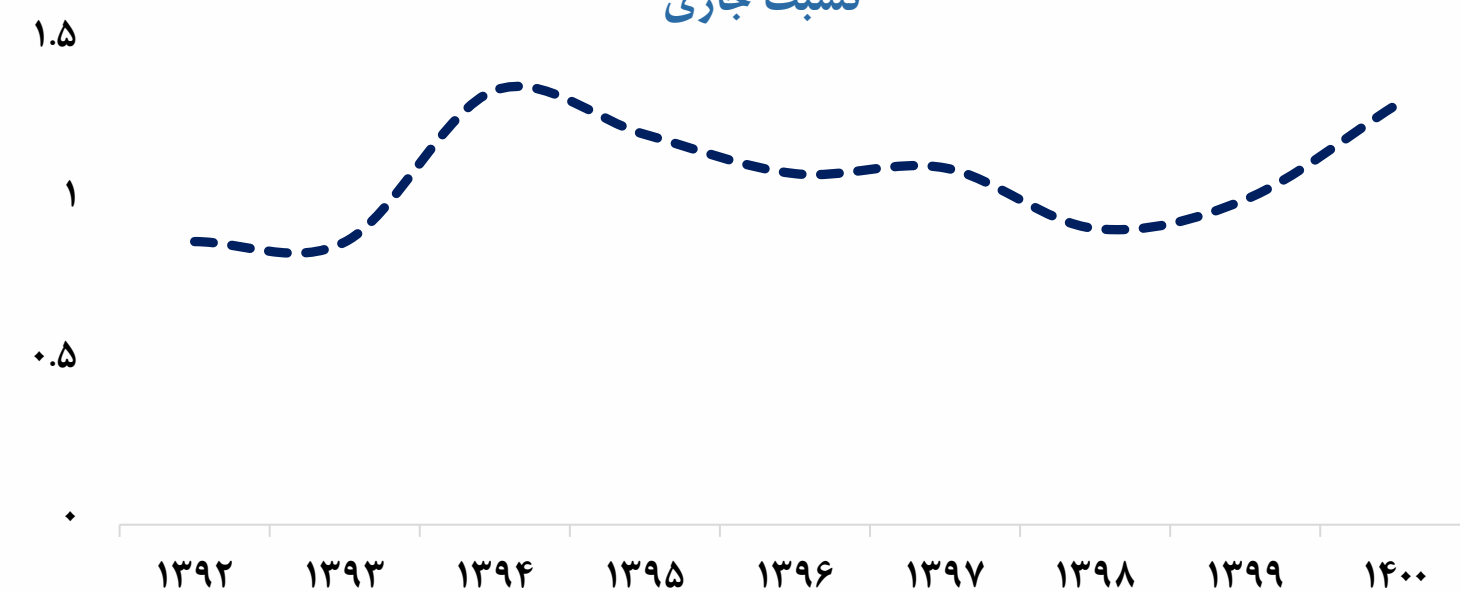
دوره وصول مطالبات



نسبت پوشش هزینه بهره



نسبت جاری



❖ در سال ۱۳۹۸ شرکت متحمل زیان قبل از بهره و مالیات گردیده است.



صورت سود و زیان (میلیون ریال)	۱۳۹۸/۰۹/۳۰	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	کارشناسی ۱۴۰۱/۰۹
فروش	۶۹۰,۹۷۸	۱,۱۲۵,۱۵۹	۲,۵۶۴,۷۵۷	۵,۸۷۸,۶۲۷
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۶۳۲,۶۳۱	-۸۲۲,۱۰۵	-۱,۶۳۹,۰۷۷	-۴,۲۵۷,۱۴۷
سود (زیان) ناخالص	۵۸,۳۴۷	۳۰۳,۰۵۴	۹۲۵,۶۸۰	۱,۶۲۱,۴۷۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۶۳,۴۸۵	-۱۳۴,۶۱۵	-۱۶۸,۱۸۹	-۲۴۳,۸۷۴
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۰	-۳۴,۵۰۱	۰
سود (زیان) عملیاتی	-۵,۱۳۸	۱۶۸,۴۳۹	۷۲۲,۹۹۰	۱,۳۷۷,۶۰۵
هزینه های مالی	-۲۶,۴۳۹	-۶۳,۶۸۷	-۳۷,۵۳۱	-۴۷,۶۲۳
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۳,۹۲۳	۲,۳۹۱	۴۷,۷۹۷	۰
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	-۲۷,۶۵۴	۱۰۷,۱۴۳	۷۳۳,۲۵۶	۱,۳۲۹,۹۸۲
مالیات	-۴۲,۵۲۹	-۱۵,۷۳۱	-۶۹,۷۲۸	-۱۲۶,۴۷۳
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	-۷۰,۱۸۳	۹۱,۴۱۲	۶۶۳,۵۲۸	۱,۲۰۳,۵۰۹
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	-۷۰,۱۸۳	۹۱,۴۱۲	۶۶۳,۵۲۸	۱,۲۰۳,۵۰۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	-۴۳	۵۶	۴۱۰	۷۴۳
سرمایه	۱,۶۱۹,۵۱۹	۱,۶۱۹,۵۱۹	۱,۶۱۹,۵۱۹	۱,۶۱۹,۵۱۹
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	-۴۳	۵۶	۴۱۰	۷۴۳
حاشیه سود ناخالص	۸٪	۲۷٪	۳۶٪	۲۸٪
حاشیه سود عملیاتی	-۱٪	۱۵٪	۲۸٪	۲۳٪
حاشیه سود خالص	-۱۰٪	۸٪	۲۶٪	۲۰٪

- شرکت برای سال ۱۴۰۰ موفق شده است به ازای هر سهم ۴۱۰ ریال (با سرمایه ۱,۶۱۹,۵۱۹ میلیون ریالی) سود بسازد.
- شرکت در سال ۱۴۰۱ به ازای هر سهم ۷۴۳ ریال (با سرمایه ۱,۶۱۹,۵۱۹ میلیون ریالی) می تواند سود بسازد.
- با راه اندازی کوره دوم حداقل ۸,۰۰۰ تن ظرفیت تولید آجر به ظرفیت عملی شرکت اضافه خواهد شد.
- برای برآورد سود سال مالی ۱۴۰۱، ۲۵ درصد افزایش نرخ فروش محصولات و ۴۵ درصد تورم در نظر گرفته شده است.
- در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۱/۰۲/۰۴) قیمت هر سهم کفپارس، ۳,۹۸۱ ریال و P/E TTM آن ۸.۱ است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۱، ۵.۳ مرتبه می باشد.

تامین سرمایه امین



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank