



کارگزاری بانک سپه

Sepah Bank Brokerage Co.

بولتن هفتگی منتهی به ۳۰ فروردین ماه ۱۴۰۲

فروردین ۱۴۰۲

- اخبار
- شاخص ها
- روند قیمت جهانی کامودیتی ها
- رمز ارزها

اقتصاد و بورس های جهانی



### ❖ رشد تجارت جهانی در ۲۰۲۴ / ۳.۲ درصد افزایش تجارت جهانی

- پیش‌بینی سازمان تجارت جهانی نشان می‌دهد که رشد تجارت جهانی در سال ۲۰۲۴ به ۳.۲ درصد افزایش یابد، زیرا تولید ناخالص جهانی در این سال به ۲.۶ درصد افزایش می‌یابد.
- سازمان تجارت جهانی در گزارش تازه خود اعلام کرد که رشد تجارت جهانی در سال ۲۰۲۳ علیرغم ارتقای جزئی تولید ناخالص داخلی، همچنان پایین‌تر از حد انتظار خواهد بود. با توجه به اثرات بحران اوکراین، تورم بالا، سیاست‌های پولی سخت‌تر و عدم اطمینان بازار مالی، انتظار می‌رود حجم تجارت جهانی کالا در سال جاری ۱.۷ درصد رشد کند؛ در حالی که این رقم در سال گذشته میلادی ۲.۷ درصد بود.
- پیش‌بینی‌های تجاری سازمان تجارت جهانی که در گزارش جدید «چشم انداز و آمار تجارت جهانی» ارائه شده است، رشد واقعی تولید ناخالص داخلی جهانی را با نرخ ارز بازار ۲.۴ درصد برای سال ۲۰۲۳ برآورد می‌کند. پیش‌بینی‌ها برای رشد تجارت و تولید کمتر از میانگین ۱۲ سال گذشته یعنی ۲.۶ و ۲.۷ درصد است.

### ❖ سیتی بانک چشم انداز رشد جهانی سال ۲۰۲۳ را از ۲.۲ درصدی که قبلاً انتظار می‌رفت به ۲.۴ درصد افزایش داد.

### ❖ رشد اقتصادی چین فراتر از انتظارات

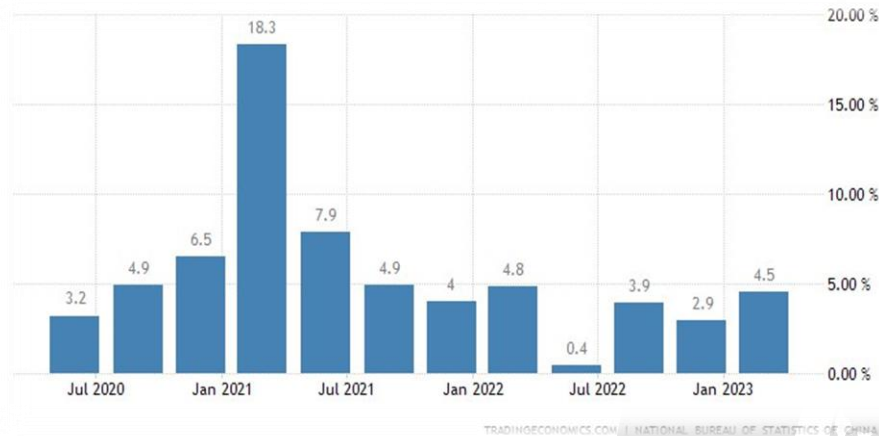
- تازه‌ترین آمارهای رسمی نشان می‌دهد رشد اقتصادی چین در سه ماه نخست ۲۰۲۳ میلادی به بیش از ۴.۵ درصد رسیده که این رقم از پیش‌بینی‌های اولیه تحلیلگران بالاتر بوده است.

### ❖ تهدید فزاینده پدیده آب و هوایی ال نینو، احتمال تشدید مشکلات عرضه جهانی شکر و بالانگه داشتن قیمت‌ها را افزایش می‌دهد.

- این پدیده اغلب شرایط خشک‌تر از حد معمول در بخش‌هایی از آسیا و استرالیا و آب‌وهوای مرطوب در برزیل را به همراه می‌آورد که از لحاظ تاریخی به تولید در مناطق کلیدی تولید شکر آسیب می‌زند. در حالیکه وقوع این الگو هنوز قطعی نیست، احتمال اینکه در اواخر امسال پابرجا بماند، افزایش یافته است.

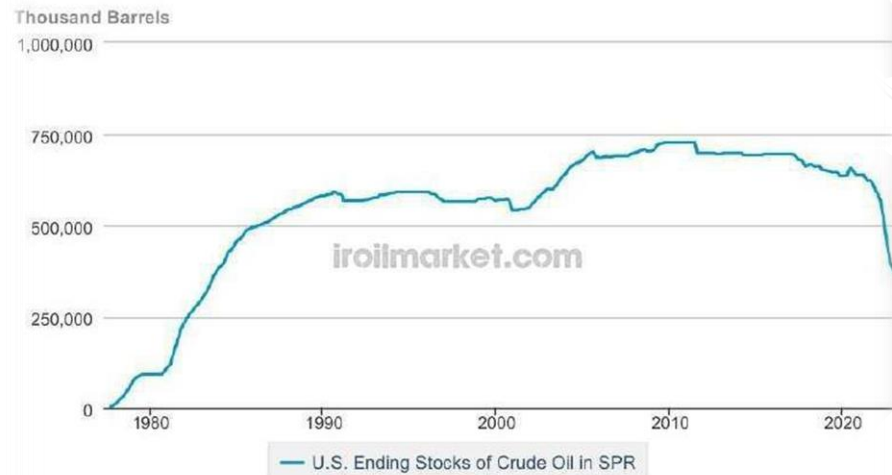
## ❖ بازگشت اقتصادی اژدهای زرد

انتشار گزارش تولید ناخالص داخلی چین در سه ماهه اول سال ۲۰۲۳ منجر به ثبت بالاترین رشد اقتصادی در یک سال اخیر شد. داده‌های منتشر شده از سوی اداره آمار ملی این منطقه حاکی از آن است که رشد اقتصادی در فصل اول سال جاری فراتر از پیش‌بینی‌ها مبنی بر ۴ درصد رقم خورد و توانست رقم ۴/۵ درصد را به ثبت رساند. از عوامل مهم این واقعه می‌توان به حذف محدودیت‌های ناشی از کووید-۱۹ و در پی آن افزایش تجارت در ماه‌های اخیر دانست. این امر سبب شد خرده‌فروشی در ماه مارس ۱۰/۶ درصد و تولید صنعتی نیز ۳/۹ درصد افزایش یابد که موجب شد تولید ناخالص داخلی از ۲/۹ درصد از فصل چهارم به ۴/۵ درصد در فصل اول سال جاری افزایش یابد.



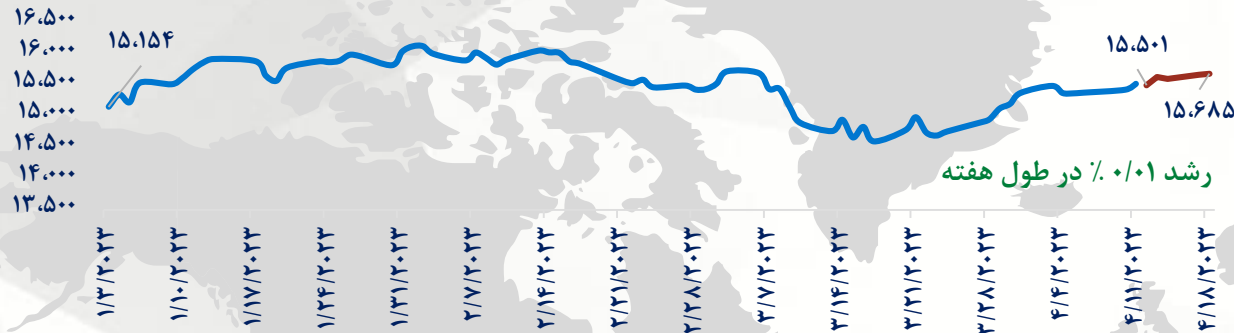
## ❖ سطح ذخایر استراتژیک نفتی کاهش پیدا کرد

بر اساس داده‌ها، سطح ذخایر استراتژیک نفتی آمریکا در حال حاضر به کمترین سطح از سال ۱۹۸۳ رسیده است. اگرچه مقامات کاخ سفید اخیراً بارها اعلام کردند که دولت بایدن قصد افزایش مجدد ذخایر را دارد، اما اقدامی در این راستا صورت نگرفته و این امر به عقیده برخی رسانه‌ها، یکی از دلایل نارضایتی عربستان سعودی از آمریکا بوده است، چرا که تکمیل مجدد این ذخایر می‌توانست به افزایش قیمت نفت کمک کند.

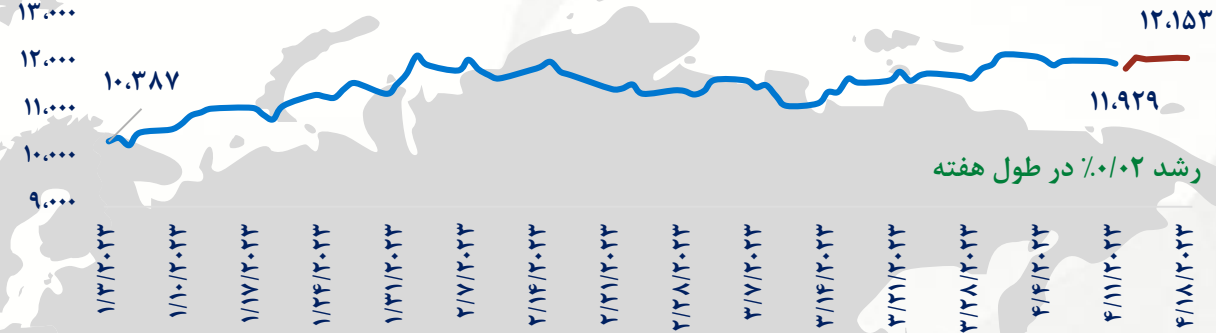


U.S. Ending Stocks of Crude Oil in SPR  
Data source: U.S. Energy Information Administration

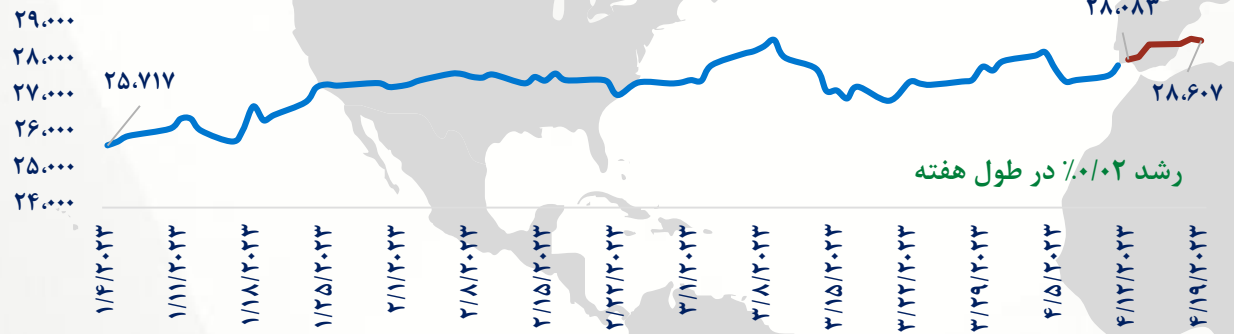
شاخص نیویورک



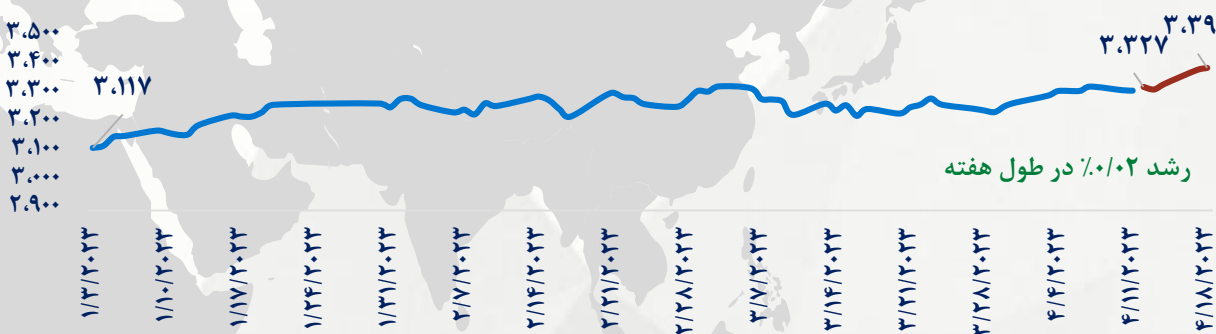
شاخص نزدک



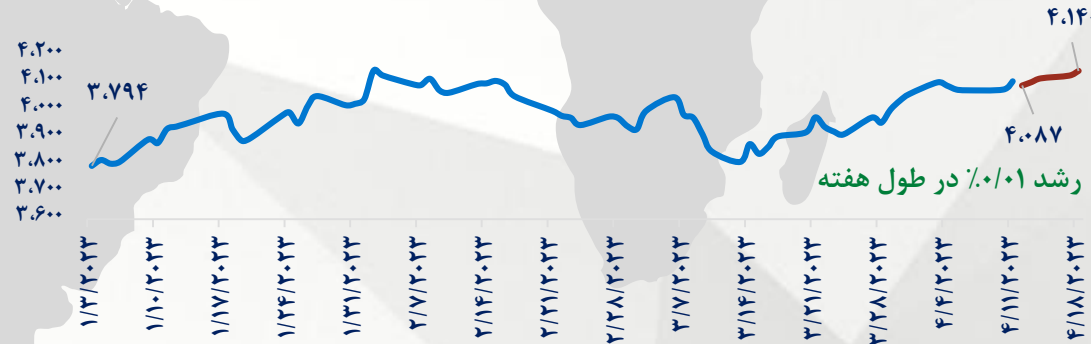
شاخص نیکی (ژاپن)



شاخص شانگهای (چین)



شاخص S&P 500



## US Dollar Index Futures Overview

i

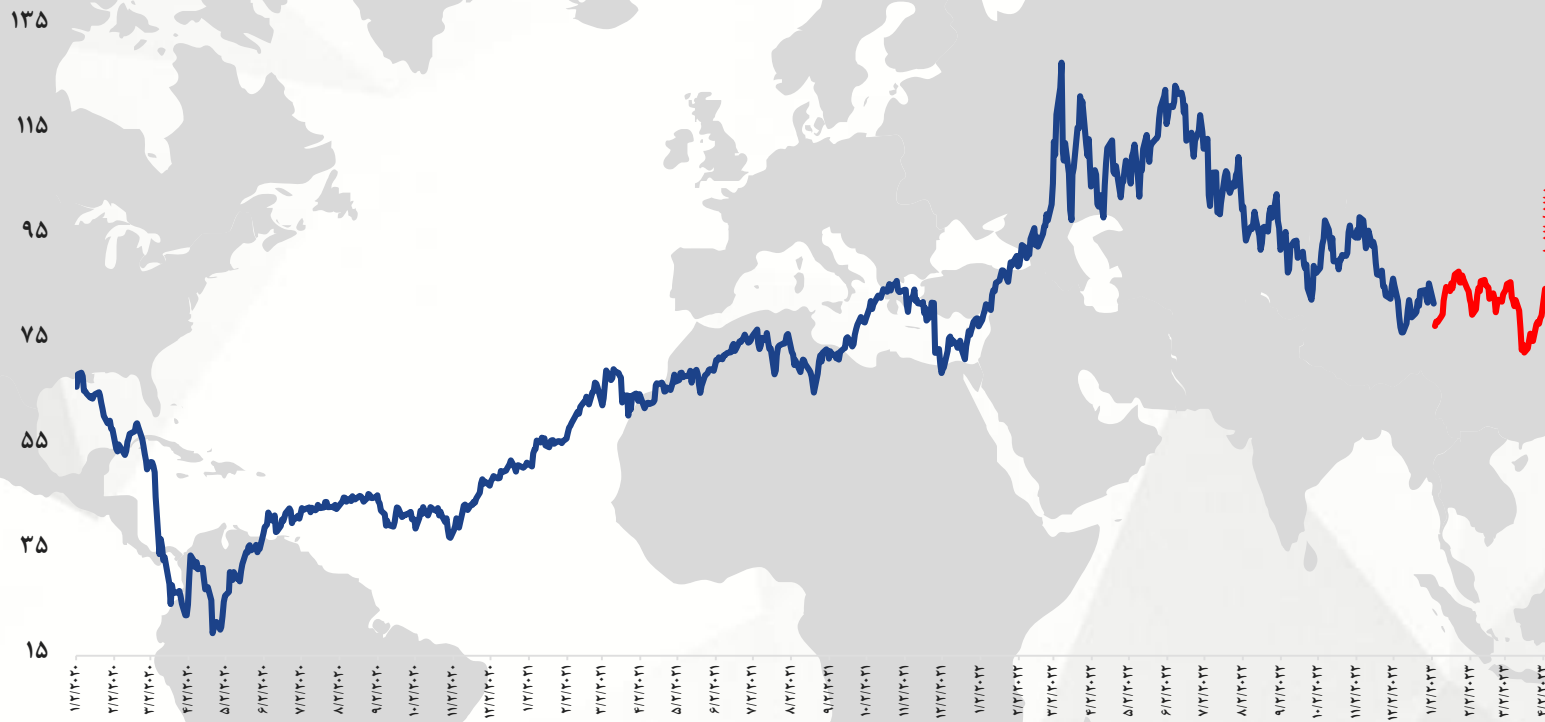
1 5 15 30 1H 5H 1D 1W 1M

Technical Chart »

US Dollar Index Futures  $\uparrow$  101.520 +0.072 (+0.07%)

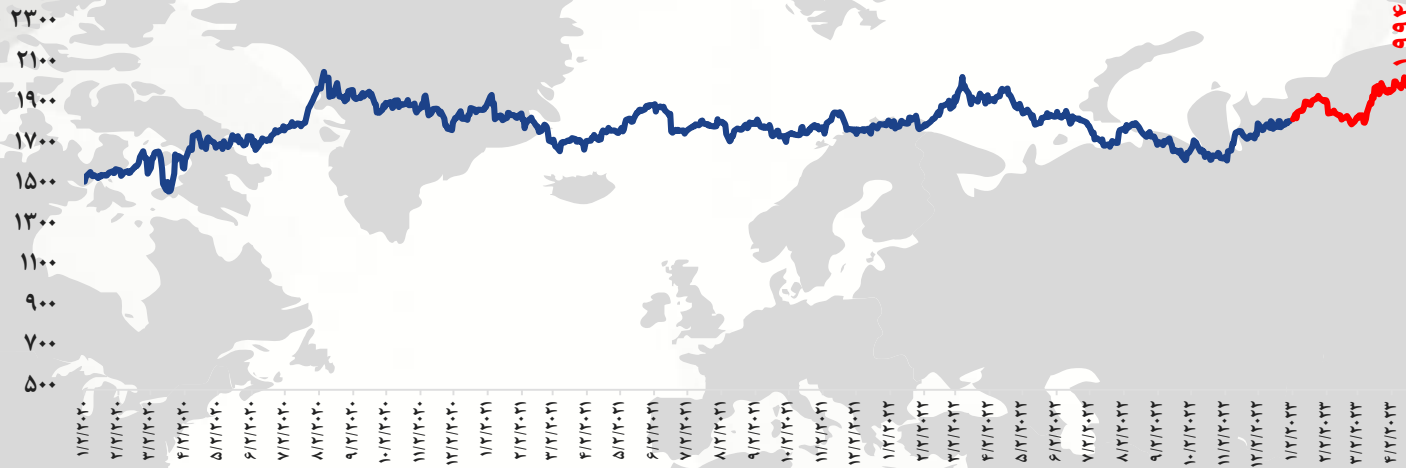
- رقم شاخص دلار اکنون ۱۰۱.۵۲۰ است. سرمایه گذاران در بازار ارزهای معتبر امروز بر داده ها از اقتصاد اروپا تمرکز خواهند داشت. عملکرد شاخص دلار در ماه های اخیر در مجموع منفی بود و برخی تحلیلگران معتقدند اگر افزایش نرخ های بهره در آمریکا متوقف شود شاخص دلار در سطوح پایین تر قرار خواهد گرفت.

روند قیمت نفت برنت از ابتدای سال ۲۰۲۰

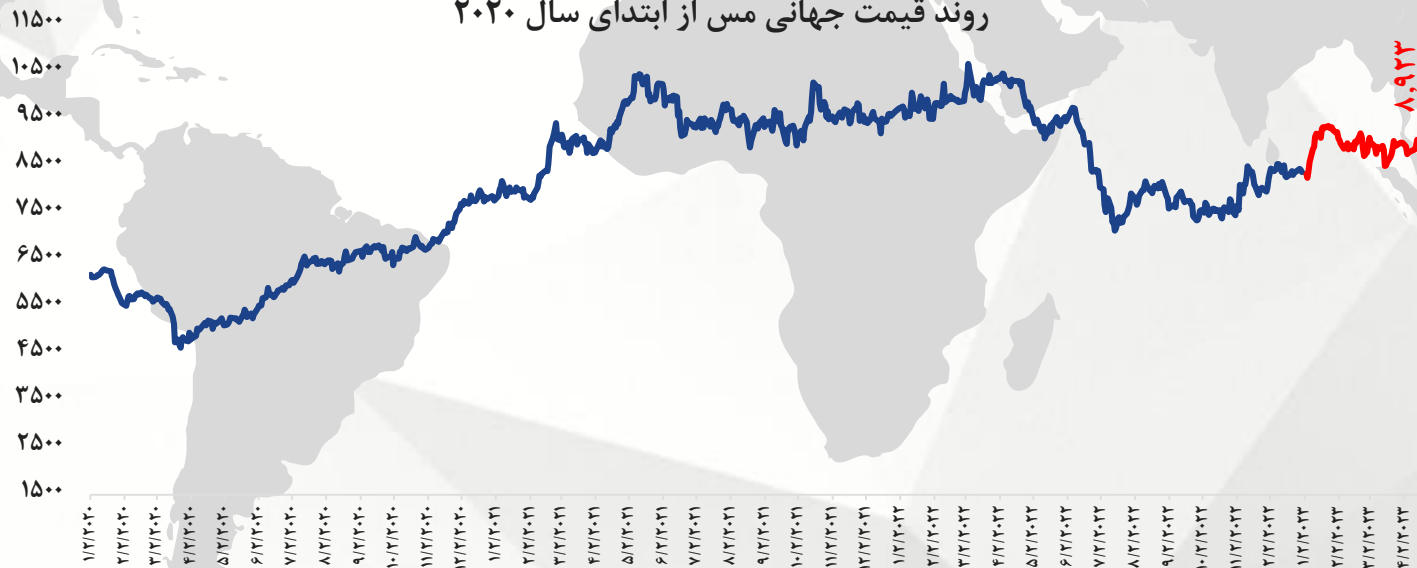


- بازار نفت امروز تاکنون آرام بوده و قیمت نفت برنت و نفت آمریکا به ترتیب در سطح ۸۳.۳۱ دلار و ۸۰.۸ دلار در هر بشکه قرار دارد. برخی نهادهای تحلیلی معتقدند قیمت ها رشد خواهد کرد و دیدگاه برخی درباره افق بازار منفی است. تا وقتی ابهام درباره وضعیت اقتصاد جهان از میان نرود نمی توان درباره آینده اظهار نظر کرد.
- بومبرگ پیش بینی کرده که سال جاری برای سومین سال پی در پی تولید فولاد در چین کاهش خواهد یافت. اگر چنین شود نمی توان روی رشد قیمت سنگ آهن حساب کرد. سال جاری نرخ رشد اقتصاد چین حدود ۵ درصد خواهد بود.

رند قیمت جهانی اونس طلا از ابتدای سال ۲۰۲۰



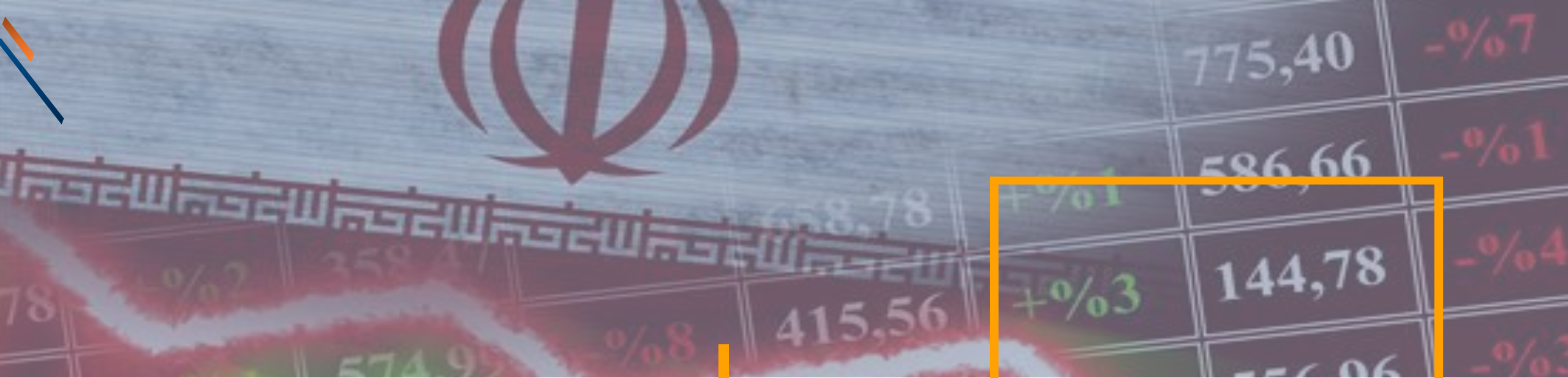
رند قیمت جهانی مس از ابتدای سال ۲۰۲۰





تغییرات	۱۹ آپریل \$	۱۲ آپریل \$	نوع کالا
↑ ۱/۱ %	۸۶/۴۳	۸۵/۴۹	نفت اپک (بشکه)
↓ -۱/۷ %	۸۳/۳۱	۸۴/۷۴	نفت برنت (بشکه)
↓ -۰/۲ %	۸۰/۲۷	۸۰/۴۳	نفت خام (بشکه)
↓ -۰/۳ %	۱,۹۹۴	۲,۰۰۱	طلا (انس)
↑ ۱/۲ %	۸,۹۲۳	۸,۸۱۳	مس (تن)
↓ -۳/۹ %	۲۹۵/۰۰	۳۰۷/۰۰	متانول (تن)
↑ ۹/۴ %	۲/۳۸	۲/۱۷	گاز طبیعی (متر مکعب)
↓ -۸/۱ %	۸۵۸/۰۰	۹۳۴/۰۰	PVC (تن)
↓ -۲/۱ %	۶۸۵	۷۰۰	ورق گرم (تن)
۰ %	۳۰۰/۰۰	۳۰۰/۰۰	اوره (تن)





- اخبار موثر داخلی
- اخبار بازار سرمایه
- شاخص ها
- آمار بازار سرمایه
- بازارهای موازی
- بورس کالا
- تحلیل شرکت فرآورده های نسوز آذر(نماد کاذر)

اقتصاد ایران



### ❖ لایحه ۲ فوریتی واردات خودروی کارکرده به دولت رفت

- وزیر صمت، لایحه دوفوریتی واردات خودروی کارکرده را جهت طی تشریفات قانونی به هیات دولت ارسال کرد که در صورت تصویب مراجع ذیربط، واردات خودروی دست دوم به کشور آزاد خواهد

### ❖ ماموریت رئیس جمهوری به وزیر اقتصاد برای مدیریت بازار بورس

- رئیسی در جلسه عصر یکشنبه هیات دولت، با اشاره به تصمیمات اخیر شورای عالی مسکن و نیز نزدیکی فصل جابجایی‌ها، از وزیر مسکن خواست با هماهنگی دستگاه‌های ذیربط، تدابیر لازم را برای تسهیل شرایط تامین مسکن مورد نیاز مستاجران در نظر گیرد.
- رئیس جمهوری در بخش دیگری از سخنانش با اشاره به تاثیر بازار بورس بر سایر بازارها، بر مدیریت وزیر اقتصاد در هماهنگ کردن همه بخش‌های مرتبط برای عملکرد صحیح این بازار تاکید کرد.

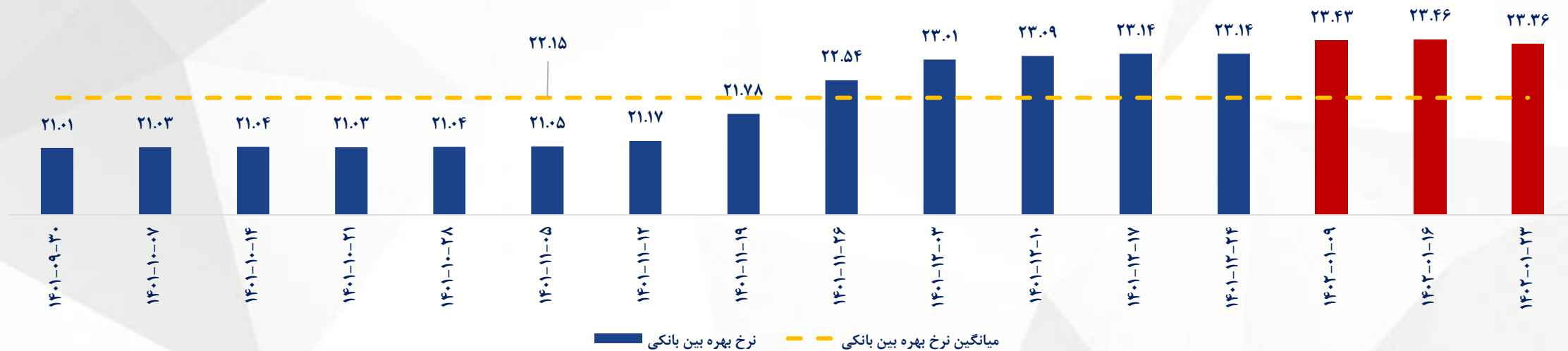
### ❖ تبعات تثبیت نرخ ارز ۲۸۵۰۰ تومانی مشابه ارز ۴۲۰۰ است

- محمدرضا پورابراهیمی گفت: اقتصاد ایران دیگر تحمل آزمون و خطا را ندارد و باید بدانیم که تبعات سیاست تثبیت نرخ ارز ۴۲۰۰ تومانی یعنی توزیع رانت و فساد همانند تثبیت نرخ ارز ۲۸۵۰۰ تومانی است.

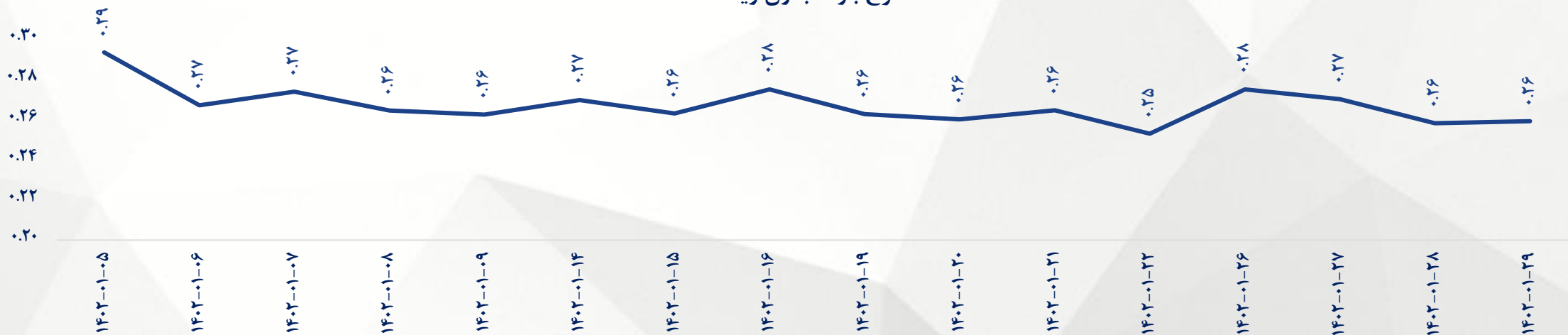
### ❖ نامه وزیر اقتصاد به رئیس جمهور

- وزیر اقتصاد طی نامه‌ای به رئیس جمهور خواهان همکاری فوری دستگاه‌ها و وزارتخانه‌های مختلف برای تعیین فهرست کالاهای اساسی، دارو، واکسن، تجهیزات پزشکی، شیرخشک، مواد اولیه ماشین آلات و تجهیزات تولیدی، صنعتی معدنی و کشاورزی شد.
- براساس احکام قانون بودجه سال ۱۴۰۲ کالاهای اساسی، دارو و ... مشمول کاهش حقوق گمرکی از ۴ درصد به یک درصد و مالیات ارزش افزوده از ۹ درصد به ۱ درصد می‌شوند اما در حال حاضر فهرست این کالاها مشخص نشده و این مسئله ممکن است باعث بروز مشکل در رویه واردات شود.

نرخ سود بین بانکی از ابتدای سال مالی ۱۴۰۲



نرخ بازده بدون ریسک





آخرین قیمت

نام شرکت

تغییر

TEHRAN STOCK

# بازار سرمایه



### ❖ کاهش ضرایب تعدیل سهام در محاسبه حساب تضمین معاملات اعتباری

- مدیریت نظارت بر کارگزاران سازمان بورس و اوراق بهادار طی ابلاغیه‌ای با موضوع مصوبه کمیته پایش ریسک بازار، آخرین تغییرات در خصوص کاهش ضرایب تعدیل سهام در محاسبه حساب تضمین معاملات اعتباری اوراق بهادار را اعلام کرد.
- ضرایب مصوب از تاریخ ۴ اردیبهشت ماه ۱۴۰۲ در سامانه‌های نظارتی اعمال می‌شود.

### ❖ ابلاغیه جدید سازمان

- شرکتها موظف هستند حداکثر تا ۴ ماه پس از تشکیل مجمع سود سهامداران را پرداخت نمایند. پیش از این در قانون تجارت مهلت مذکور ۸ ماه تعیین شده بود.

### ❖ رئیس سازمان بورس: قیمت‌گذاری دستوری، تولید را زمین می‌زند. بورس کالا، گزارشگر روند بازار و قیمت‌هاست، نه مقصر گرانی

- مجید عشقی گفت: حبس کردن قیمت‌ها نتیجه‌ای جز توزیع رانت ندارد و در ادامه باعث کاهش عرضه به شیوه‌های مختلف از سوی عرضه‌کنندگان شده و مشکلات دوجندان می‌شود؛ لذا در کالایی که می‌توانستیم به افزایش تولید برسیم و نیاز داخل را تامین کنیم اگر بحث قیمت‌گذاری دستوری ادامه داشته باشد نتیجه آن از بین رفتن تولید می‌شود و بعد از چند سال به واردکننده آن کالا تبدیل می‌شویم.

### ❖ صبایی مدیر نظارت بر بورس های سازمان بورس:

- در سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۸۱ هزار میلیارد تومان تزریق نقدینگی به حساب های کارگزاری بورس بود! بخش قابل توجهی از این مبلغ در ماه‌های آذر و اسفند واریز شده است.

روند قیمت به سود و قیمت به درآمد از ابتدای سال ۱۳۹۹





روند شاخص کل از ابتدای سال ۱۳۹۹



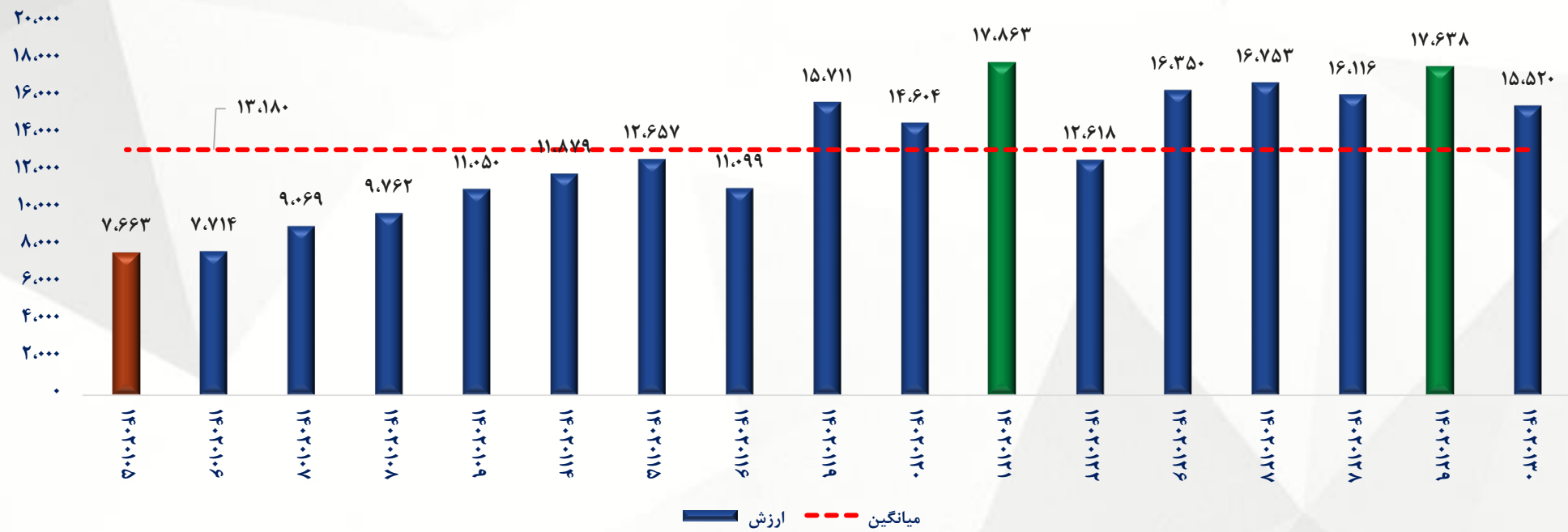
روند شاخص کل (هم وزن) از ابتدای سال ۱۳۹۹



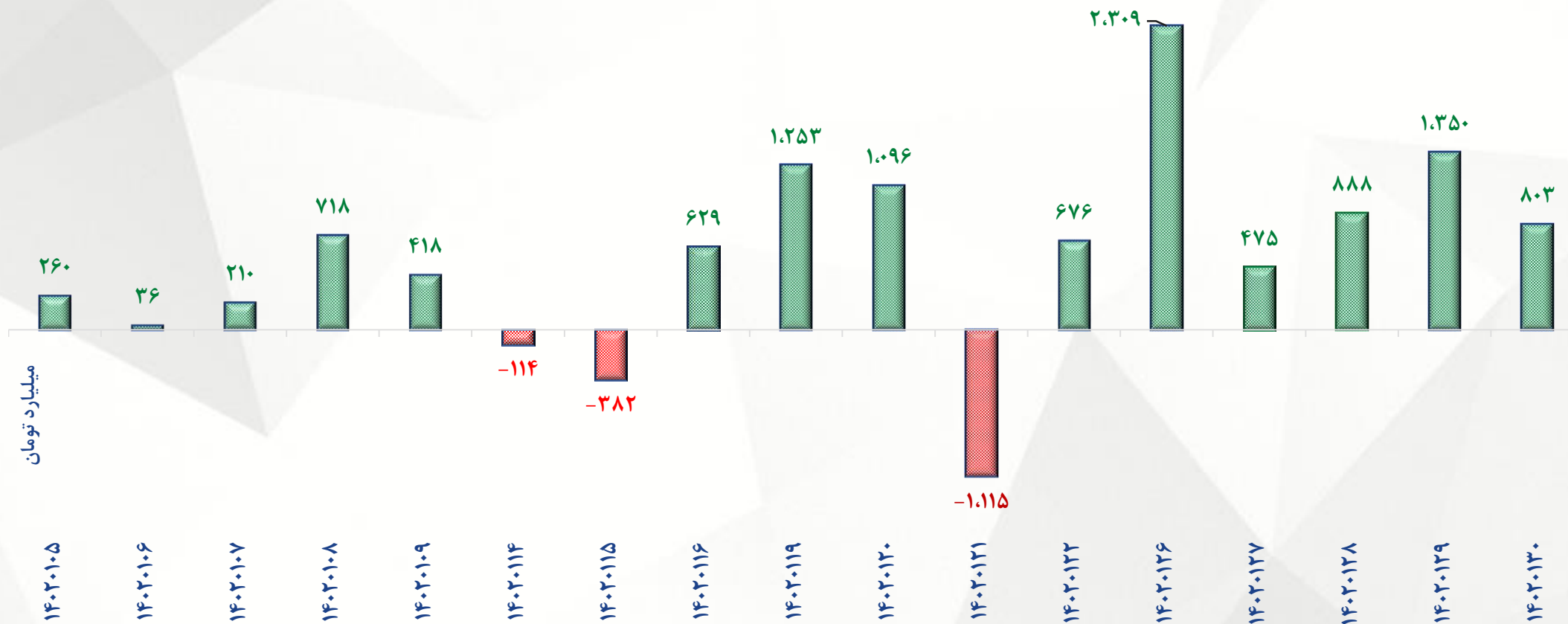
روند شاخص فرابورس از ابتدای سال ۱۳۹۹



ارزش تجمیعی معاملات خرد از ابتدای سال ۱۴۰۲

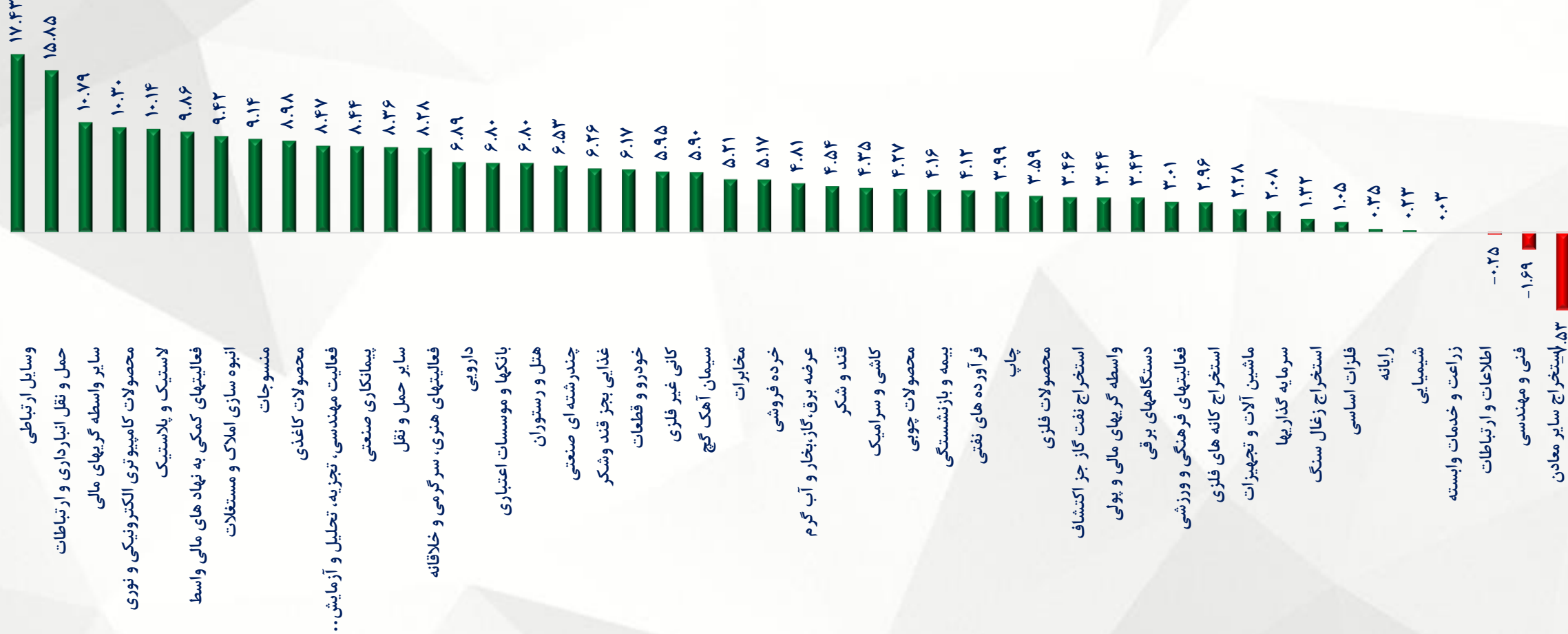


- مجموع ارزش معاملات خرد از ابتدای سال ۲۲۴,۰۶۶ میلیارد تومان و میانگین ارزش معاملات خرد طی ۱۷ روز کاری ۱۳,۱۸۰ میلیارد تومان ثبت شده است.



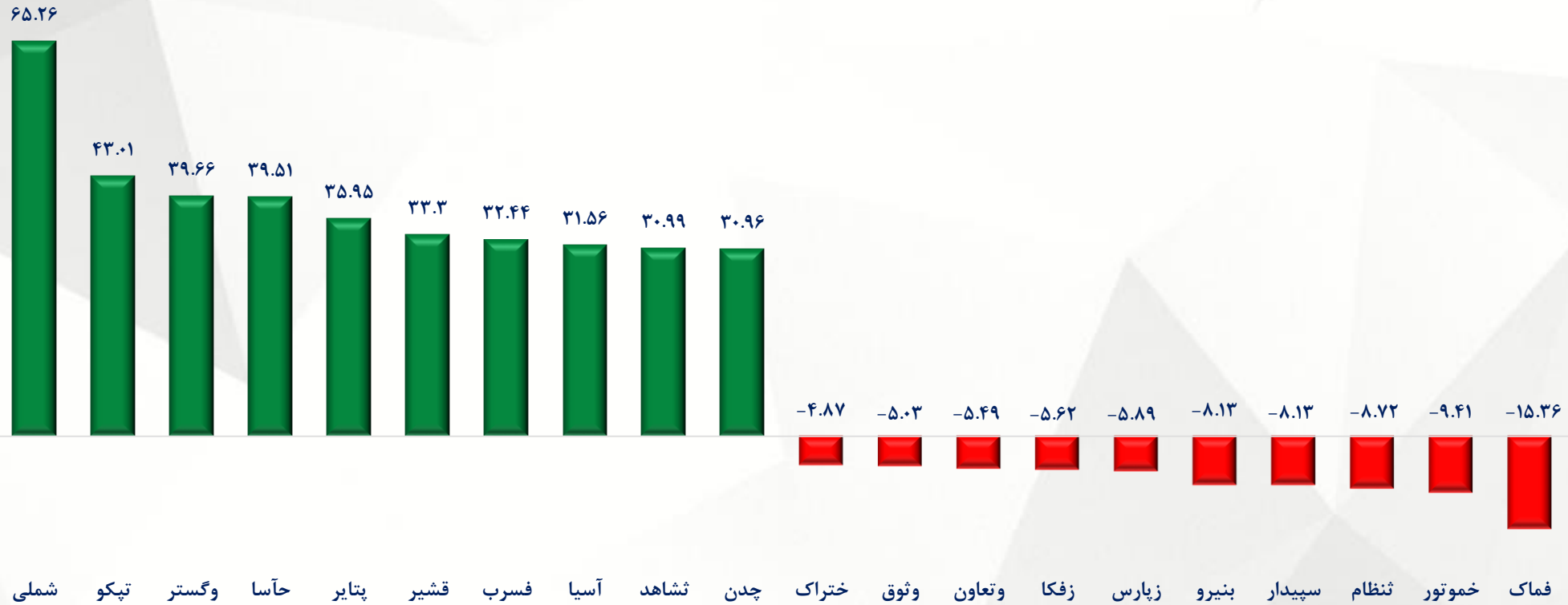
• سهامداران حقیقی از ابتدای سال در مجموع **۹,۵۱۰** میلیارد تومان وارد بازار کرده اند.

بازدهی صنایع از ابتدای از تاریخ ۲۶ الی ۳۰ فروردین ۱۴۰۲

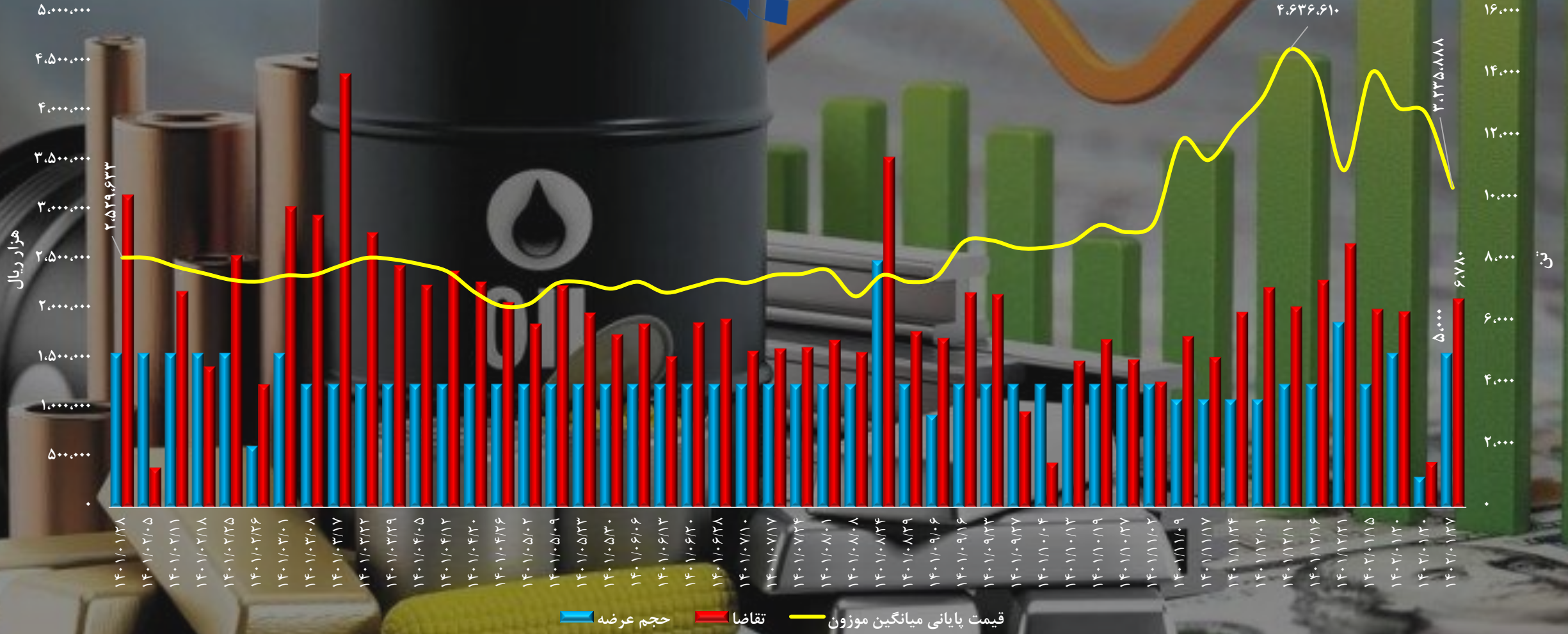


• طی هفته کاری گذشته گروه وسایل ارتباطی با رشد ۱۷/۴۳ درصد بیشترین رشد را در بین صنایع به ثبت رسانده است.

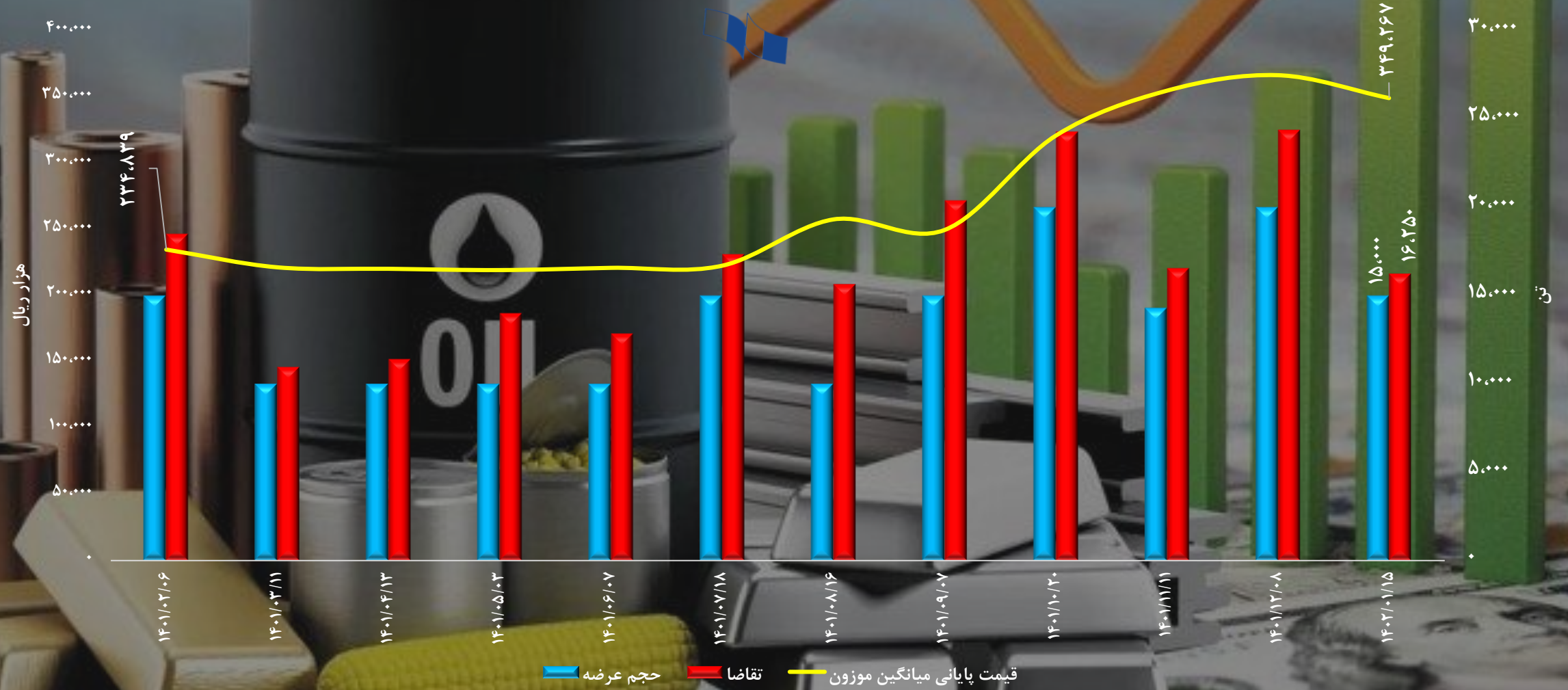
نمادهای با بیشترین و کمترین درصد بازدهی از تاریخ ۲۶ الی ۳۰ فروردین



مس کاتد شرکت ملی صنایع مس ایران

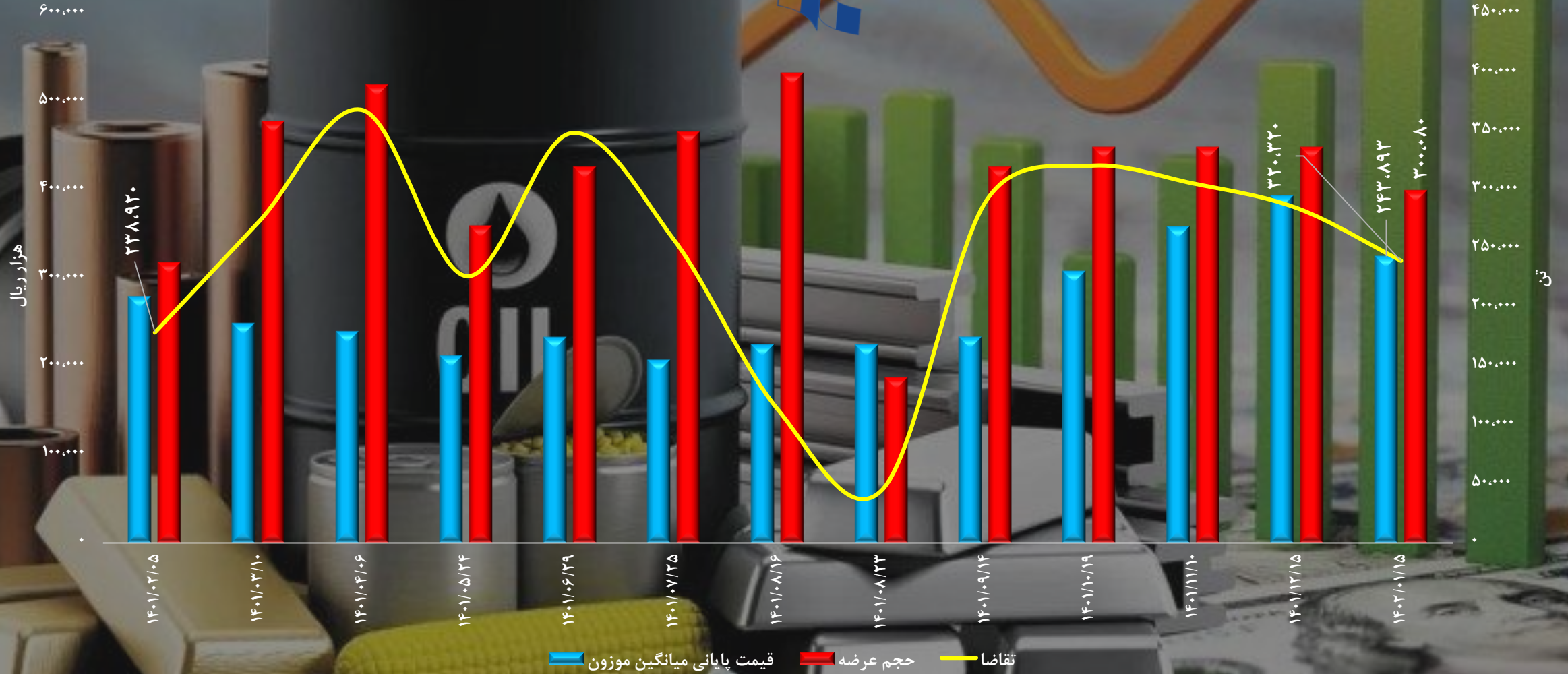


ورق سرد فولاد مبارکه اصفهان



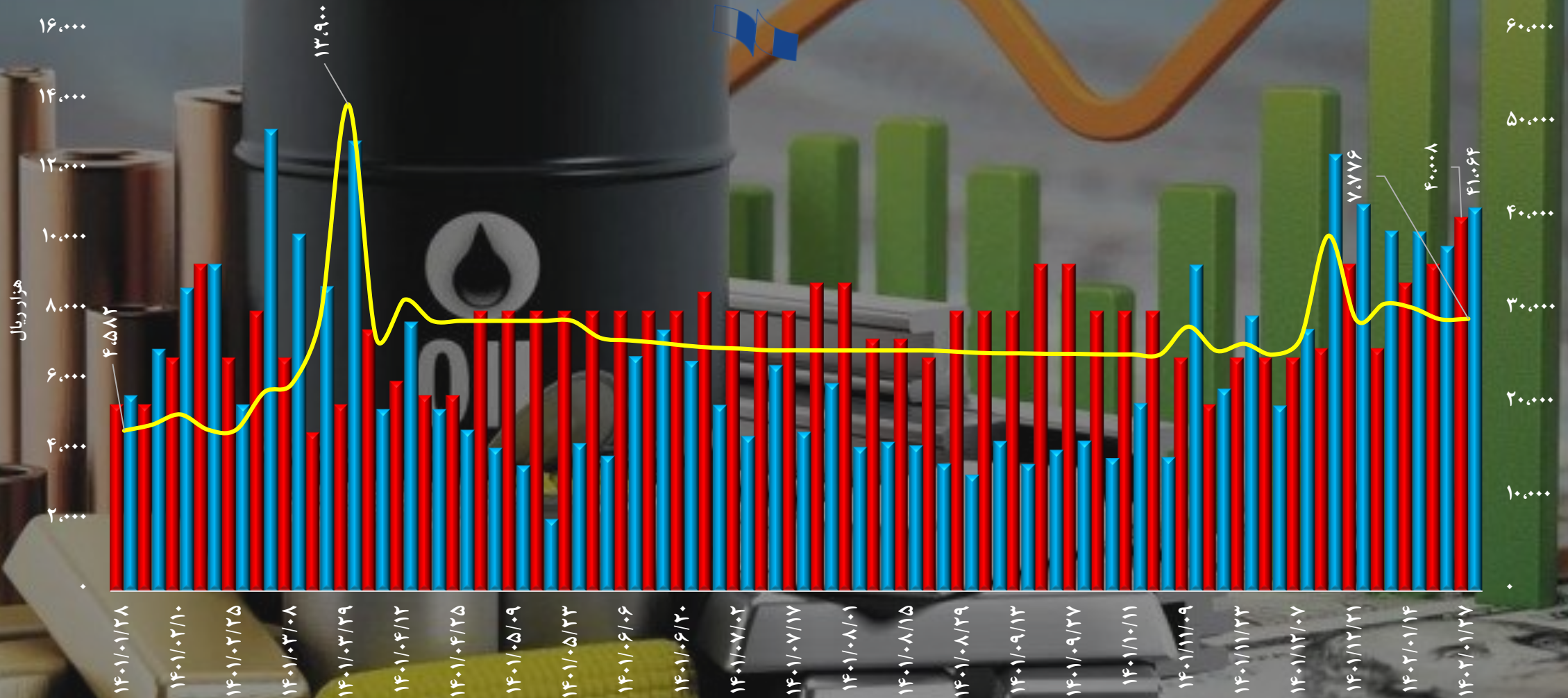
حجم عرضه    تقاضا    قیمت پایانی میانگین موزون

ورق گرم فولاد مبارکه اصفهان





سیمان تیپ ۲ آبیکی

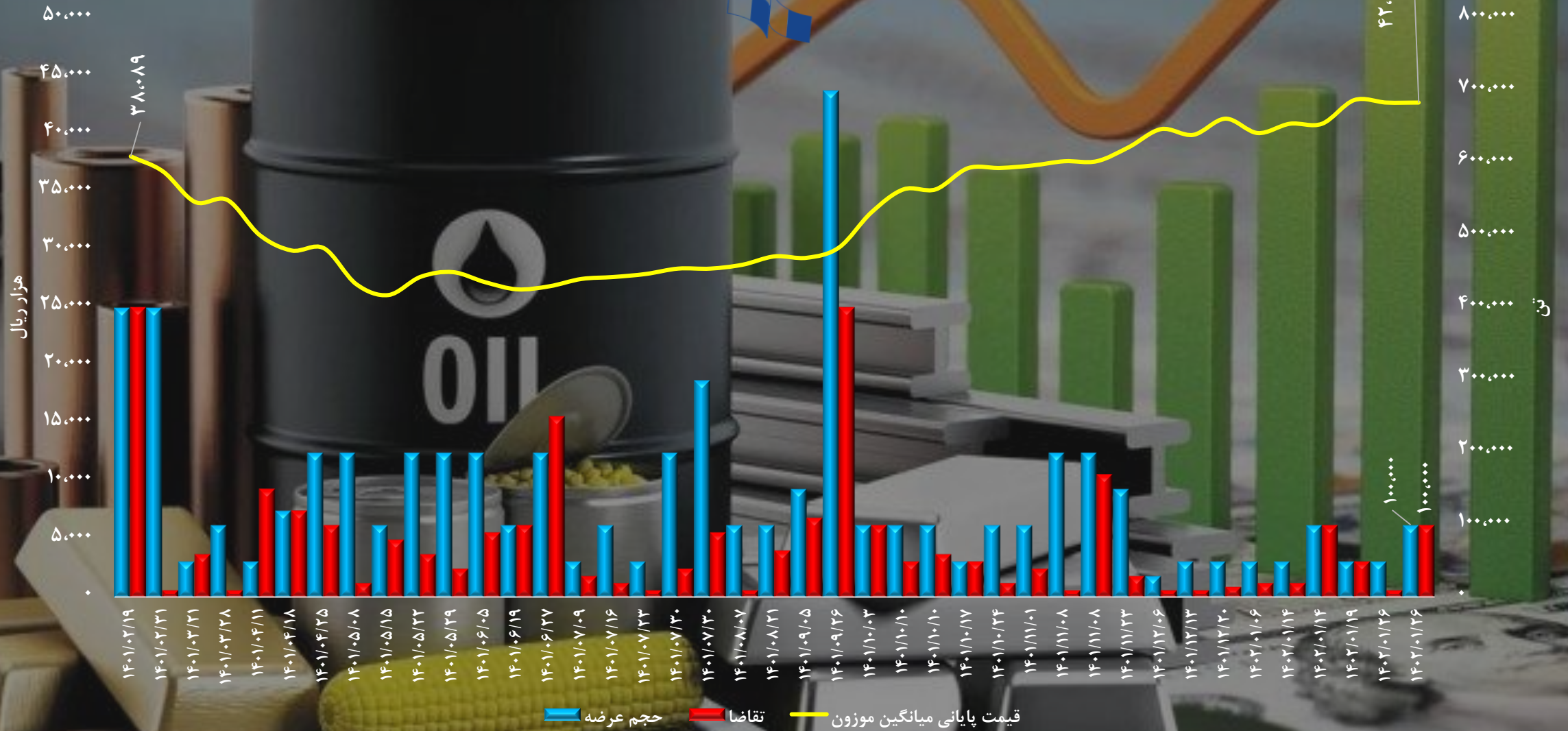


حجم عرضه    تقاضا    قیمت پایانی میانگین موزون

شمش بیلت فولاد خوزستان



گندله سنگ آهن گهر زمین



وکیوم باتوم پالایشگاه نفت تهران





کارگزاری بانک سپه

Sepah Bank Brokerage Co.

# بررسی صنعت فرآورده های نسوز



تحلیک شرکت فرآورده های نسوز آذر



Sepahbroker.ir



Sepah-Broker



Sepah-Broker



۰۲۱-۵۸۳۲۹

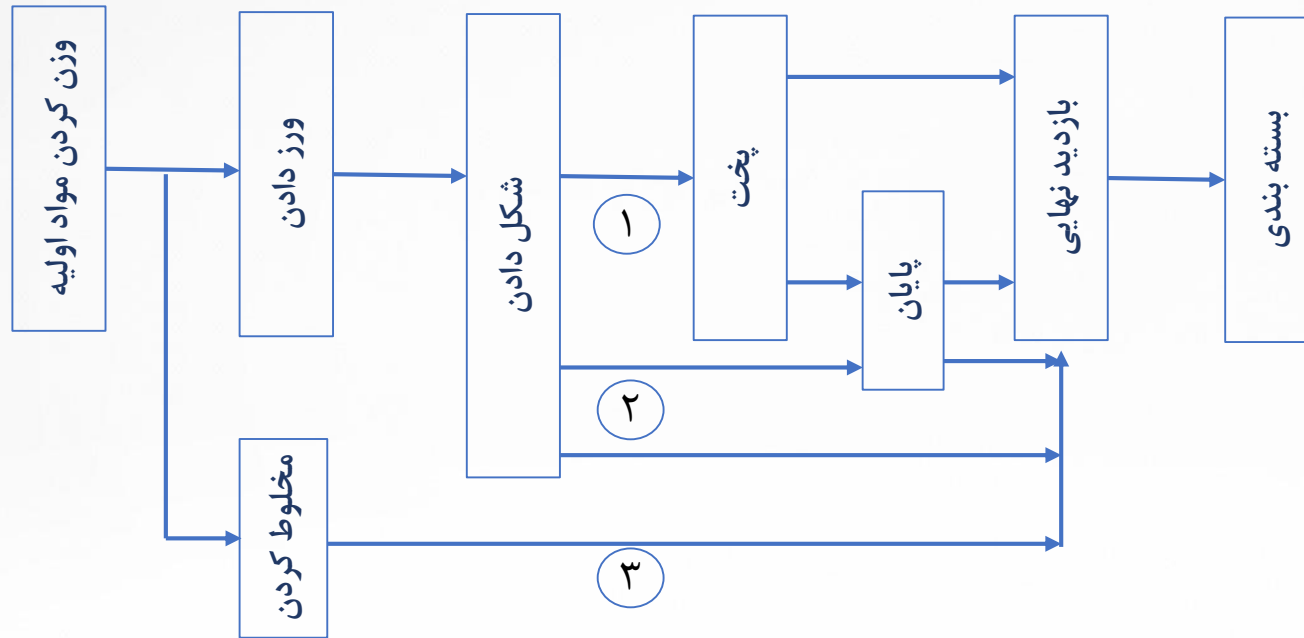
فروردین ۱۴۰۲



صنعت نسوز یک بخش کلیدی در صنایع بزرگتر است که در تولید و عرضه مواد مقاوم در برابر دمای بالا که برای کاربردهای مختلف صنعتی استفاده میشوند، کاربرد دارد. مواد نسوز برای فعال کردن فرآیندهای با دمای بالا مانند ذوب فلزات و تولید سیمان و شیشه ضروری هستند. در این بخش، تجزیه و تحلیل کاملی از صنعت دیرگداز، از جمله تاریخچه، اندازه بازار، بازیگران کلیدی، محرک‌های رشد، چالش‌ها و چشم‌اندازهای آینده ارائه می‌کنیم.

### ❖ تاریخچه صنعت فرآورده های نسوز:

تاریخچه صنعت فرآورده های نسوز به دوران باستان باز می‌گردد، جایی که تمدن های اولیه از مواد طبیعی مانند خاک رس، ماسه و سنگ برای ساختن کوره ها و کوره های فلزکاری و سفالگری استفاده می کردند. انقلاب صنعتی قرن نوزدهم با معرفی آجرهای نسوز ساخته شده از سیلیس و آلومینا، آغاز توسعه مواد نسوز مدرن را رقم زد. از آن زمان، صنعت نسوز با توسعه مواد و فرآیندهای جدید و گسترش کاربردهای آن در صنایع مختلف، به طور قابل توجهی تکامل یافته است.



۱ آجر به شکل پخته شده

۲ آجر به شکل غیر پخت شده

۳ نسوز بی شکل

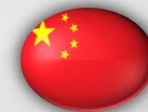
فرآورده های نسوز عمدتاً در دو نوع شکل دار و بی شکل عرضه میگردند که محصولات شکل دار نیز خود به دو دسته آجر حرارت دیده و حرارت ندیده طبقه بندی میشوند در فرآیند تولید این فرآورده ها مواد اولیه معدنی پس از استخراج و خورد شدن در کوره های روتاری با دمای حدود ۱۸۰۰ درجه سلسیوس حرارت داده میشوند و سپس با خروج از کوره پروسه تولید فرآورده های بی شکل صرفاً با مخلوط سازی تکمیل شده و برای فرآورده های شکل دار با ورود به بخش پرس چند هزار تنی ادامه پیدا می کنند که پس از خروج از دستگاه پرس و تبدیل به آجره محصولات حرارت ندیده با طی کردن مدت زمان کوتاهی داخل کوره حدود ۲۵۰ درجه سلسیوس آماده می شوند و محصولات حرارت دیده نیازمند طی حدود ۳ روز داخل کوره با دمای ۱۸۰۰ درجه می باشند تا پس از طی پروسه کنترل کیفی و بسته بندی آماده عرضه به بازار و با اجرای پروژه های نسوز کاری باشند. لازم به ذکر است که آجرهای نسوز قابل بازیافت بوده و در صورت انجام این کار ارزش افزوده مناسبی را می توانند ایجاد کنند .

اندازه بازار جهانی مواد نسوز در سال ۲۰۲۱ معادل ۲۲.۳ میلیارد دلار آمریکا و در سال ۲۰۲۲ به ۲۵.۵ میلیارد دلار آمریکا رسید. با نگاهی به آینده، گروه IMARC انتظار دارد که بازار تا سال ۲۰۲۸ به ۳۳.۰ میلیارد دلار برسد و نرخ رشد (CAGR) ۴.۵ درصد طی سال های ۲۰۲۳-۲۰۲۸ را نشان دهد.

بازار بر اساس نوع محصول، کاربرد و جغرافیا تقسیم بندی می شود. بخش نوع محصول شامل خاک رس، غیر رس و غیره است. بخش کاربرد شامل آهن و فولاد، سیمان، شیشه، فلزات غیر آهنی و غیره است. از نظر جغرافیایی، بازار به آمریکای شمالی، اروپا، آسیا-اقیانوسیه، آمریکای لاتین و خاورمیانه تقسیم می شود.



چین بزرگترین تولید کننده مواد نسوز در جهان است که بیش از ۶۵ درصد از تولید جهانی را به خود اختصاص داده است. دارای یک صنعت نسوز به خوبی توسعه یافته با تعداد زیادی تولید کننده و طیف گسترده ای از محصولات است.



هند دومین تولید کننده بزرگ مواد نسوز در جهان است که حدود ۱۰ درصد از تولید جهانی را به خود اختصاص داده است. این کشور تعداد قابل توجهی تولید کننده نسوز دارد و انتظار می رود صنعت آن به دلیل افزایش تقاضا از سوی صنایع فولاد و سیمان به رشد خود ادامه دهد.



ژاپن یکی از تولیدکنندگان پیشرو در مواد نسوز با کیفیت بالا به ویژه برای صنعت آهن و فولاد است. صنعت نسوز این کشور به خوبی توسعه یافته و دارای سابقه طولانی در نوآوری های تکنولوژیکی است.



ایالات متحده یک تولید کننده قابل توجه مواد نسوز است، با یک صنعت به خوبی تثبیت شده که به بخش های مختلف صنعتی مانند فولاد، سیمان و شیشه پاسخ می دهد.



آلمان یکی دیگر از تولیدکنندگان عمده مواد نسوز است که سابقه ای طولانی در این صنعت دارد. صنعت نسوز این کشور به تولید محصولات باکیفیت و نوآورانه معروف است.



با بیش از ۱۴,۰۰۰ کارمند و ظرفیت تولید بیش از ۳ میلیون تن فرآورده های نسوز در سال، یکی از بزرگترین شرکت های نسوز در جهان است.



با بیش از ۱۱,۰۰۰ کارمند و ۱۱۸ کارخانه تولید در ۳۶ کشور، Vesuvius ارائه دهنده پیشرو در راه حل های نسوز برای صنایع مختلف است.



با ظرفیت تولید بیش از ۱ میلیون تن در سال، یک رهبر جهانی در تولید مواد با کارایی بالا، از جمله مواد نسوز است.



یک شرکت ژاپنی متخصص در تولید مواد نسوز با ظرفیت تولید بیش از ۵۰۰,۰۰۰ تن در سال است.



یک شرکت ژاپنی است که طیف گسترده ای از مواد نسوز را با ظرفیت تولید بیش از ۴۰۰,۰۰۰ تن در سال تولید می کند.



- افزایش تقاضا از سوی صنایع فولاد، سیمان و شیشه: تقاضا برای مواد نسوز ارتباط مستقیمی با رشد صنایعی مانند فولاد، سیمان و شیشه دارد که نیاز به فرآوری در دمای بالا دارند. با ادامه رشد این صنایع، انتظار می رود تقاضا برای مواد نسوز نیز افزایش یابد.
- گسترش صنعت ساختمان: صنعت ساختمان مصرف کننده اصلی مواد نسوز است که در ساخت کوره ها و دیگ ها استفاده می شود. انتظار می رود رشد صنعت ساخت و ساز، به ویژه در کشورهای در حال توسعه، تقاضا برای مواد نسوز را افزایش دهد.
- پیشرفت های تکنولوژیکی در فرآیندهای تولید: انتظار می رود توسعه فرآیندها و مواد جدید تولید، کیفیت و دوام مواد نسوز را بهبود بخشد و در نتیجه تقاضا را افزایش دهد.

## چالش های پیش روی صنعت نسوز

- مقررات زیست محیطی: بسیاری از مواد نسوز حاوی مواد خطرناکی مانند آزبست و کروم هستند که خطرات قابل توجهی برای سلامتی و محیط زیست دارند. در نتیجه، صنعت با نظارت فزاینده ای مواجه است که ممکن است منجر به هزینه های انطباق بالاتر شود.
- نوسانات در قیمت مواد اولیه: صنعت دیرگداز به شدت به مواد اولیه مانند آلومینا، سیلیکون و منیزیم وابسته است که قیمت آنها به دلیل نوسانات عرضه و تقاضا در معرض نوسانات قابل توجهی است.
- رقابت با مواد جایگزین: توسعه مواد جایگزین، مانند سرامیک های پیشرفته و کامپوزیت ها، ممکن است تهدیدی برای صنعت دیرگداز باشد.

چشم انداز صنعت فرآورده های نسوز مثبت است و انتظار می رود در سال های آینده رشد ثابتی داشته باشد. بازار نسوز توسط صنایع مختلف مصرف نهایی مانند فولاد، سیمان، شیشه و فلزات غیرآهنی هدایت می شود که انتظار می رود به دلیل افزایش تقاضای جهانی برای زیرساخت ها و کالاهای مصرفی به رشد خود ادامه دهند.

یکی از روندهای اصلی در صنعت نسوز، توسعه محصولات جدید و نوآورانه است که عملکرد و دوام بهتری را ارائه می دهند و در عین حال پایدارتر و دوستدار محیط زیست هستند. تولیدکنندگان سرمایه گذاری زیادی در تحقیق و توسعه برای تولید مواد و محصولات جدید که نیازهای جدید مشتریان خود را برآورده می کند، انجام می دهند.

یکی دیگر از روندهای صنعت نسوز، استفاده روزافزون از اتوماسیون و دیجیتالی شدن در فرآیندهای تولید است. این منجر به کارایی و بهره وری بیشتر می شود و در عین حال هزینه ها را کاهش می دهد و ایمنی را بهبود می بخشد.

با این حال، صنعت نسوز نیز با چالش هایی مانند افزایش هزینه مواد اولیه، نوسانات در شرایط اقتصادی جهانی و افزایش رقابت با مواد جایگزین مواجه است. برای رقابتی ماندن، شرکت ها باید به نوآوری و سازگاری با شرایط متغیر بازار ادامه دهند.

به طور کلی، انتظار می رود که صنعت نسوز در سال های آینده به رشد خود ادامه دهد، که ناشی از افزایش تقاضا از سوی صنایع و تمرکز صنعت بر نوآوری و پایداری است.

صنعت نسوز، بخش عمده ای از نیازهای صنایع فولاد سیمان، آلومینیوم، پتروشیمی، نیروگاه، پالایشگاه، مس و ... را تامین میکند. نسوزها یا مواد دیرگداز به کلیه موادی اطلاق میشود که در درجه حرارت بالا خواص فیزیکی و شیمیایی آن تغییر نمیکند و به خصوص در مقابل فشار، سایش و شوک حرارتی و خوردگی شیمیایی از خود مقاومت لازم را نشان میدهند برخی از کاربردهای نسوز عبارت است از:

استفاده برای جداره انواع دستگاہهای حرارتی مثل کوره های پخت و ذوب و مخازن حمل مواد مذاب. ساخت انواع قطعات صنعتی حرارت بالا. بازیافت و جلوگیری از اتلاف انرژی و کم شدن استهلاک ابزار و ماشین های صنعتی.

نسوزها میتواند به صورت شکل دار یا به صورت بی شکل تولید شود محصولات شکل دار مثل آجر با استفاده از روشهای ریخته گری کوبیدن یا پرس در کارخانه های نسوز تهیه می شوند. محصولات بی شکل (جرم ها در محل مصرف با روش های مناسبی از جمله کوبیدن به صورت لایه ، حامل های مصرف را پوشش می دهد). نسوزها انواع مختلفی دارند که پرکاربردترین آنها منیزیتها آلومیناینها و دولومیتها میباشد.

هم اکنون ظرفیت تولید صنعت نسوز در کشور حدود ۲۱۰ هزار تن در سال میباشد در صورتی که مصرف نسوزها در کشور در بهترین حالت ۱۲۰ هزار تن در سال میباشد. این مازاد عرضه در این صنعت باعث کاهش قیمتتها و رقابت شدید شرکتها شده است به نحوی که در اکثر شرکتهای این صنعت شاهد کاهش حاشیه سود در سال گذشته بودیم. در صورت توسعه و پیشرفت صنایع فولادسازی و افزایش ظرفیت شدید در فولاد سازی ها میتوان انتظار متعادل شدن عرضه تقاضا در صنعت نسوزها را داشت.

## مقایسه تولید کنندگان محصولات نسوز بورسی ایران

ارزش بازار به تولید	P/S	P/E	محصولات تولیدی	ظرفیت عملی (تن)	ظرفیت اسمی (تن)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	نماد	نام تولید کننده
۳.۸۸٪	۲.۶۵	۱۵.۹۸	آلومینی /شاموتی /منیزیایی /کرومیتی /کربنی	۶۷,۰۴۵	۹۰,۰۰۰	۲,۶۰۰	کفرا	شرکت فرآورده های نسوز ایران
۸.۹۰٪	۱.۹۳	۲۱	منیزیتی /آلومینیاتی /دریچه های کشویی و پروژه ها	۲۰,۲۲۲	۳۲,۰۰۰	۱,۸۰۰	کتوکا	شرکت صنایع نسوز توکا
۳.۲۸٪	۴.۱۳	۱۷.۵۹	دولومیتی /آلومینی /شاموتی	۴۵,۳۷۱	۷۷,۰۰۰	۱,۷۰۰	کآذر	شرکت فرآورده های نسوز آذر
۱۱.۸۷٪	۳.۶۰	۱۶.۴۵	کربنی /کرومیتی /پلاستر /کوبیدنی /آلومینی /اسپینل /گانینگ	۱۰,۱۱۲	۷۰,۰۰۰	۱,۲۰۰	کفپارس	شرکت فرآورده های نسوز پارس
۷.۸۹٪	۳.۲۵	۴۰.۸۵	جرم نسوز /بلوک نسوز / لوله سرامیکی نسوز	۷,۶۰۰	۹,۴۵۰	۶۰۰	کایزد	شرکت فرانسوز یزد

- شرکت فرآورده های نسوز آذر با ظرفیت تولید اسمی ۷۷ هزار تن فرآورده با شکل و بی شکل سهم بیش از ۲۷ درصدی از ظرفیت شرکت های بورسی این صنعت را در اختیار دارد، همچنین این مجموعه تنها تولید کننده محصولات دولومیتی می باشد که به عنوان یک مزیت رقابتی محسوب می گردد.

نسبت	کفرا	کتوکا	کآذر	کفپارس	کایزد
سودآوری (TTM/MRQ)	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ
حاشیه سود ناخالص TTM	۲۹٪	۱۴٪	۳۳٪	۳۴٪	۲۵٪
حاشیه سود ناخالص MRQ	۲۸٪	۱۵٪	۲۳٪	۲۸٪	۲۲٪
حاشیه سود عملیاتی TTM	۲۱٪	۱۲٪	۲۶٪	۲۴٪	۱۵٪
حاشیه سود عملیاتی MRQ	۲۱٪	۱۳٪	۱۷٪	۱۵٪	۱۸٪
حاشیه سود قبل از مالیات	۱۹٪	۱۰٪	۲۵٪	۲۱٪	۹٪
حاشیه سود خالص TTM	۱۷٪	۹٪	۲۳٪	۱۷٪	۹٪
حاشیه سود خالص MRQ	۱۵٪	۹٪	۹٪	۱۹٪	۱۵٪
بازده دارایی ها	۱۴٪	۱۶٪	۲۳٪	۱۵٪	۸٪
بازده حقوق صاحبان سهام	۵۵٪	۳۷٪	۳۳٪	۲۴٪	۲۰٪
نسبت سود قبل از بهره و مالیات به دارایی	۱۸٪	۲۱٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۳٪
کارایی (TTM/MRQ)	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ
گردش دارایی ها	۰.۸۴	۱.۷۴	۰.۹۶	۰.۸۵	۰.۸۷
گردش دارایی های ثابت	۲.۰۱	۹.۱۸	۳.۱۱	۱.۷۷	۵.۹۸
گردش موجودی کالا	۲.۴۳	۴.۱۵	۳.۴۰	۲.۰۷	۱.۹۸
دوره گردش موجودی کالا	۱۵۰.۴۸	۸۸.۰۱	۱۰۷.۲۳	۱۷۶.۳۶	۱۸۴.۵۰
گردش حساب های دریافتی	۸.۴۵	۵.۵۲	۳.۶۸	۷.۰۶	۲.۵۰
دوره وصول مطالبات	۴۳.۱۸	۶۶.۰۷	۹۹.۲۱	۵۱.۷۲	۱۴۶.۱۰
اهرم/ریسک (TTM/MRQ)	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۷۴٪	۵۹٪	۳۱٪	۳۴٪	۶۰٪
جمع بدهی ها به حقوق صاحبان سهام	۲.۸۰	۱.۴۴	۰.۴۵	۰.۵۰	۱.۴۹
نسبت بدهی	۲۳٪	۲۲٪	۱٪	۱۰٪	۴۱٪
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۸۸٪	۵۳٪	۳٪	۱۶٪	۱۰۳٪
نسبت بدهی های بلند مدت	۰٪	۰٪	۰٪	۱٪	۰٪
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۱۰٪	۲۳٪	۲۵٪	۲۵٪	۲۳٪
نسبت پوشش هزینه بهره	۶.۵۳	۶.۱۳	۱۸۴.۷۸	۱۰.۸۱	۲.۳۴
نقدینگی (TTM/MRQ)	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ
نسبت جاری	۰.۷۰	۱.۳۲	۲.۲۸	۱.۶۵	۱.۴۳
نسبت آنی	۰.۳۷	۰.۷۶	۱.۴۴	۰.۸۲	۰.۷۷
نسبت نقد	۳٪	۱۹٪	۳۵٪	۵٪	۸٪
وجوه نقد (TTM/MRQ)	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به درآمد	۵٪	-۵٪	۸٪	-۳٪	۳۰٪
نسبت وجه نقد آزاد شرکت به سود خالص	۳۱٪	-۵۷٪	۳۶٪	-۹٪	۳۴۴٪
نسبت جریان نقد سهامداران به درآمد	۷٪	۳٪	۹٪	۰٪	۲۷٪
نسبت جریان نقد سهامداران به سود خالص	۴۰٪	۳۳٪	۴۰٪	۱٪	۳۱۰٪
نسبت مخارج سرمایه ای به درآمد	۲۰٪	۸٪	۱۰٪	۷٪	۲٪
نسبت مخارج سرمایه ای به سود خالص	۱۲۴٪	۹۴٪	۴۳٪	۴۱٪	۲۱٪
نسبت وجه نقد عملیاتی به درآمد	۲۵٪	۳٪	۱۸٪	۶٪	۳۳٪
نسبت وجه نقد عملیاتی به جمع بدهی ها	۲۹٪	۹٪	۵۴٪	۱۳٪	۴۵٪
نسبت جریان نقد سرمایه گذاری به درآمد	-۵٪	۱۰٪	-۳٪	-۱٪	-۶٪
نسبت جریان نقد تامین مالی به درآمد	-۲۳٪	-۸٪	-۸٪	-۸٪	-۳۱٪
ارزش گذاری - میلیارد (TTM/MRQ)	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ	TTM/MRQ
ارزش بنگاه	۱۶,۶۷۷.۹۰	۸,۶۵۸.۷۹	۱۱,۷۱۵.۹۲	۶,۱۰۹.۲۹	۵,۱۶۲.۴۵
ارزش دفتری	۳,۳۹۴.۶۶	۲,۷۸۷.۰۳	۳,۳۵۷.۱۶	۲,۶۵۷.۷۲	۹,۰۵۵.۹
وجوه نقد عملیاتی	۲,۵۵۰.۳۴	۲۹۲.۰۵	۷۶۱.۳۲	۱۸۱.۷۴	۵۹۹.۰۲
وجه نقد آزاد شرکت	۵۰۹.۵۵	(۵۰۰.۴۶)	۳۵۴.۹۹	(۵۲.۴۱)	۵۶۷.۰۳
وجه نقد آزاد سهامداران	۶۵۸.۲۹	۲۹۳.۳۵	۳۹۱.۰۷	۶.۵۱	۵۱۰.۷۷

شرکت فرآورده‌های نسوز آذر یکی از بزرگترین و با سابقه ترین شرکتهای تولیدی محصولات نسوز در کشور تلقی می گردد که ظرفیت هفتاد و هفت هزار تنی، آن تنوع محصولات و همچنین تولید اقلام انحصاری آن را در زمره یکی از شرکتهای مطرح در عرصه تولید مواد نسوز قرار داده و سبب گردیده در کشور از جایگاه مناسبی برخوردار باشد در دوره مالی مورد گزارش شرکت با تولید انواع آجر و جرم (عمدتاً محصولات دولومیتی و ارسال آن به شرکتهای متعدد که عمدتاً شرکتهای معتبر و بزرگ صنعت فولاد کشور میباشند، علی الرغم تمامی مشکلات توانسته این جایگاه را حفظ نماید که البته باید توجه داشته باشیم که بنا به ماهیت این صنعت و جاذبه های بازار آن همواره رقابت برای کسب سهم بازار بیشتر بسیار سخت و تنگاتنگ بوده است.

محصولات اصلی شرکت شامل تولید انواع آجرهای دولومیتی آلومینی و شاموتی جرمهای منیزیت آلومینی و دولومیتی قطعات نسوز و دریچه کشویی انواع گل و ملات که بر اساس سفارش مشتریان تولید و توزیع میگردد. لازم بذکر است تولید اصلی شرکت محصولات دولومیتی میباشد.





سهم	درصد	سهامداران
۵۶۶ M	۲۸.۳۳	شرکت سرمایه گذاری توکا فولاد(سهامی عام)
۱۷۱ M	۸.۵۶	موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارک فولاد
۴۶ M	۲.۳۴	PRX سید شرک ۰۵۴۷۶-۷۱۸۳۸
۴۰ M	۱.۹۹	شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا(سهامی عام)
۳۸ M	۱.۹	صندوق سرمایه گذاری توسعه اطلس مفید
۲۱ M	۱.۰۵	شخص حقیقی
۲۰ M	۱.۰۲	شخص حقیقی
۵۷ درصد		شناوری سهم

محل افزایش	سر مایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سر مایه	تاریخ افزایش سر مایه
سود انباشته	۱۰۰.۰۰۰	۱۰۰	۱۳۷۷/۰۷/۲۵
سود انباشته	۱۵۰.۰۰۰	۵۰	۱۳۹۲/۰۹/۲۰
سود انباشته	۳۰۰.۰۰۰	۱۰۰	۱۳۹۴/۰۵/۳۱
مطالبات و آورده نقدی	۴۵۰.۰۰۰	۵۰	۱۳۹۷/۰۶/۲۷
سود انباشته، مطالبات و آورده نقدی	۸۰۴.۰۰۰	۷۹	۱۳۹۹/۰۸/۰۶
سود انباشته	۲,۰۰۰,۰۰۰	۱۴۹	۱۴۰۱/۰۶/۲۴

ارزش بازار (میلیون ریال)	درصد	تعداد سهم	شرکت
-	۹۸.۴۲	۷,۳۸۱,۲۰۰	شرکت تکافو
-	۹۹.۹۰	۳۴۹,۵۴۰	شرکت فرآورده های نسوز قشم
-	۴۰	۴,۰۰۰	شرکت تحقیقاتی فناوران رهاورد کوشا
۴۲۷	۳	۳۰,۰۰۰	بازرگانی بین المللی تکادو(سهامی عام)
۱۸۷	-	۱۲,۰۰۰	شرکت ذغالسنگ نگین طبس(سهامی عام)
۳۶	-	۱۱,۰۱۵	شرکت فرآورده های نسوز پارس(سهامی عام)
-	۱۳	۲۵,۴۹۹,۲۰۵	شرکت استقلال سپاهان(سهامی خاص)
-	۱	۵۰,۰۰۰	شرکت توسعه پژوهش و فن آوری
-	-	۲,۰۰۰	شرکت توکا تولید اسپادان

کاذر

(فرآورده‌های نسوزآذر)  
تابلو اصلی بورس

۱.۳۳٪ (۱۱۰) ۸,۴۰۰ قیمت معامله  
۴.۸۳٪ (۴۰۰) ۸,۶۹۰ قیمت پایانی

P/E	EPS	DPS	وضعیت تکنیکال
۱۷.۰۰	۴۹۴.۲۴	۲۰۰	

ارزش		حجم	
مقدار	ارزش	مقدار	حجم
۱۷.۳۸ T	ارزش بازار	۳.۰۱ M	حجم مبنا
۳۷.۷۷ B	ارزش معاملات روز	۴.۳۵ M	حجم معاملات روز
۱۲۳.۷۴ B	میانگین ارزش ۳۰ روز	۲۰.۷۵ M	میانگین حجم ۳۰ روز
۷۶.۳۷ B	میانگین ارزش ۹۰ روز	۱۴.۵۰ M	میانگین حجم ۹۰ روز

بازدهی					بازده
بورس ایران	فرا بورس	بورس	صنعت	نماد	
۲.۸۹٪	۵.۰۹٪	۲.۸۲٪	۳.۵۹٪	۱۰.۵۳٪	۱ هفته
۲۵.۰۷٪	۲۵.۱۴٪	۲۴.۹۴٪	۳۳.۱۹٪	۵۰.۷۵٪	۱ ماه
۳۵.۴۵٪	۳۵.۱۳٪	۳۵.۳۷٪	۳۸.۹۴٪	۶۲.۳۲٪	۳ ماه
۷۱.۲۴٪	۶۱.۹۳٪	۷۳.۵۰٪	۹۳.۹۳٪	۱۵۰.۷۵٪	۶ ماه
۵۲.۰۹٪	۴۲.۷۰٪	۵۵.۰۱٪	۶۶.۱۴٪	۵۸.۱۷٪	۱ سال
۲۵۴.۰۰٪	۲۵۲.۹۷٪	۲۵۲.۳۱٪	۶۰.۷۲٪	-۰.۲۸٪	۳ سال
بازه قیمتی					
۲,۸۱۰	۸,۷۰۰				۱ سال

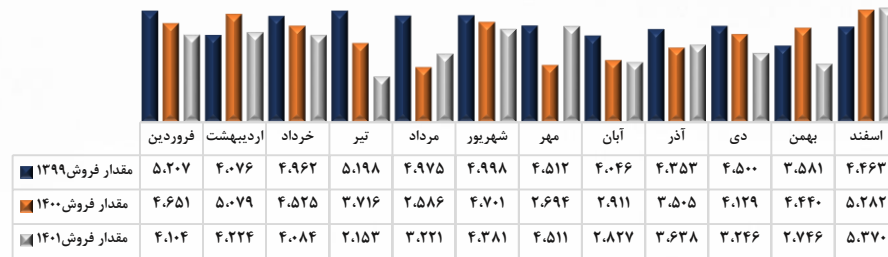
شرح محصول	ظرفیت اسمی تن	ظرفیت عملی تن	تولید واقعی سال ۱۴۰۱	تولید از ظرفیت اسمی
آجرهای نسوز	۵۲,۰۰۰	۲۱,۲۶۴	۱۷,۲۶۰	۳۳%
جرم ها و مواد ویژه نسوز	۲۵,۰۰۰	۳۰,۵۹۶	۲۸,۱۱۱	۱۱۲%
جمع	۷۷,۰۰۰	۵۱,۸۶۰	۴۵,۳۷۱	-

مقدار تولید(تن)



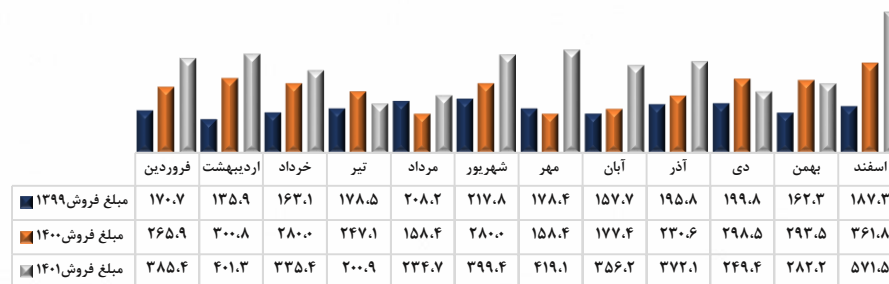
مقدار تولید ۱۳۹۹ مقدار تولید ۱۴۰۰ مقدار تولید ۱۴۰۱

مقدار فروش(تن)



مقدار فروش ۱۳۹۹ مقدار فروش ۱۴۰۰ مقدار فروش ۱۴۰۱

مبلغ فروش(میلیون ریال)



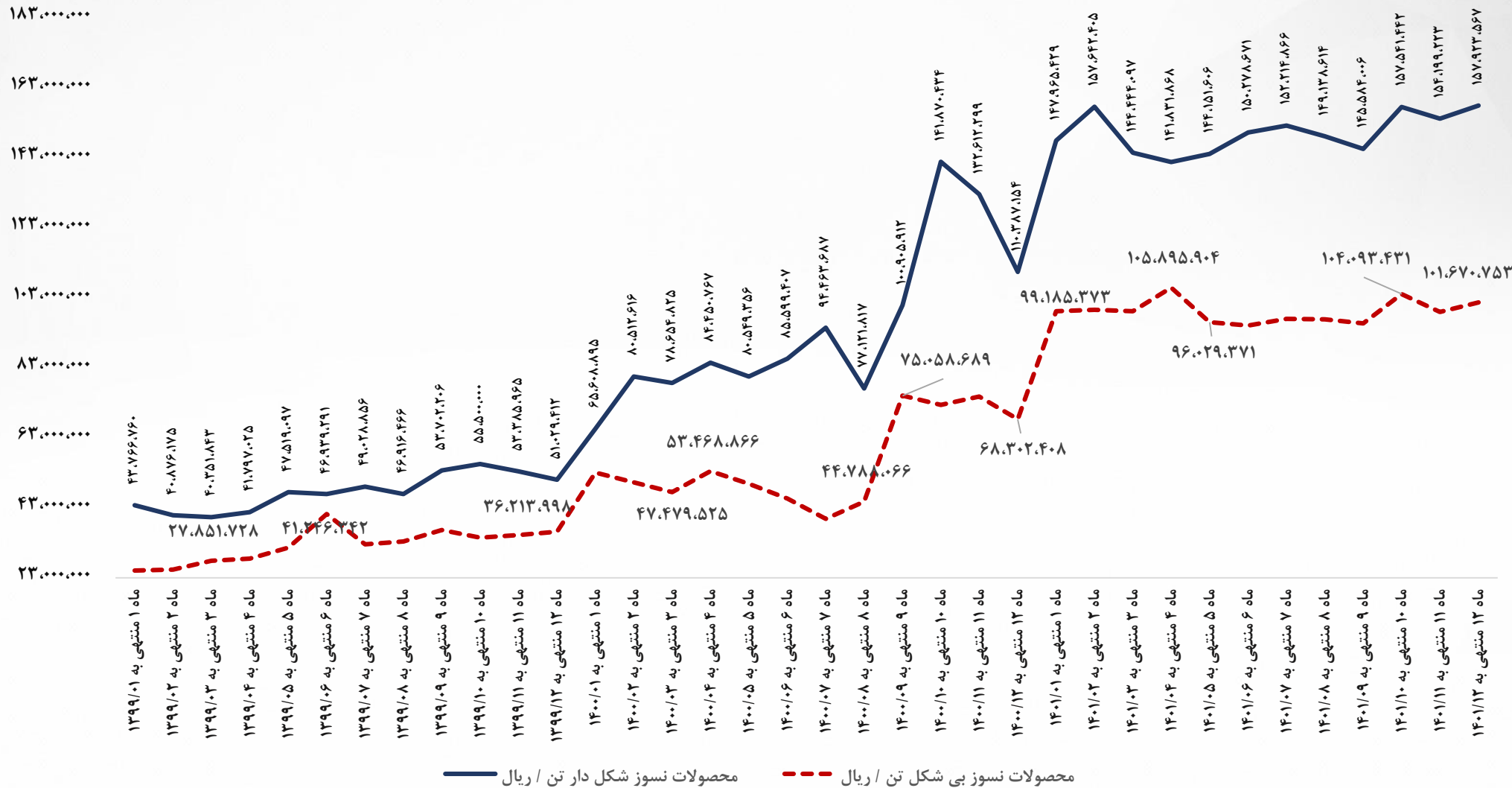
مبلغ فروش ۱۳۹۹ مبلغ فروش ۱۴۰۰ مبلغ فروش ۱۴۰۱

مقدار تولید طی سال ۱۴۰۱ مقدار ۹۵۴،۴۵ تن بوده است که نسبت به مقدار تولید ۱۵۵،۴۷ تنی سال ۱۴۰۰ افت ۳ درصدی را به ثبت رسانده است.

مقدار فروش طی سال ۱۴۰۱ مقدار ۵۰۵،۴۴ تن بوده است که نسبت به مقدار تولید ۲۱۹،۴۸ تنی سال ۱۴۰۰ افت ۸ درصدی را به ثبت رسانده است.

مبلغ فروش طی سال ۱۴۰۱ رقم ۲۲۶،۲۰۸،۴ میلیون ریال بوده است که نسبت به رقم فروش ۰۶۱،۰۵۳،۳ میلیون ریالی سال ۱۴۰۰ رشد ۳۸ درصدی را به ثبت رسانده است.

نرخ فروش محصولات (تن/ریال)



محصولات نسوز شکل دار تن / ریال      محصولات نسوز بی شکل تن / ریال



شرح دارایی	بهای تمام شه (میلیون ریال)	استهلاک انباشته (میلیون ریال)	ارزش دفتری (میلیون ریال)	نوع کاربری	وضعیت مالکیت	موقعیت مکانی	متراژ (متر مربع)	تشریح وضعیت وثیقه	تشریح پرونده های حقوقی
<b>زمین</b>									
زمین محل کارخانه	۵۴۶۰	-	۵۴۶۰	صنعتی	شش دانگ	اصفهان-کیلومتر ۵۰ جاده اصفهان شهرکرد-شهرک صنعتی فولاد	۱۰۰,۱۲۶	ندارد	ندارد
<b>ساختمان</b>									
ساختمان کارخانه	۵۱۳۸۲	۴۳۵۴۶	۷۸۳۶	صنعتی/اداری	شش دانگ	اصفهان-کیلومتر ۵۰ جاده اصفهان شهرکرد-شهرک صنعتی فولاد	۲۵,۵۲۴	ندارد	ندارد
مهمانسرای مشهد	۳۷۰۶	۲۷۰۶	-	مسکونی	شش دانگ	مشهد-خیابان امام رضا (ع)	۵۰۳	ندارد	ندارد

میانگین ۵ ساله	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	ترکیب دارایی های جاری
	ترکیب دارایی های جاری					
۷٪	۱۴٪	۵٪	۷٪	۴٪	۳٪	موجودی نقد
۱۷٪	۱٪	۵٪	۲۱٪	۳۷٪	۲۳٪	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۳۶٪	۴۷٪	۴۷٪	۳۱٪	۲۰٪	۳۵٪	دریافتنی های تجاری و سایر دریافتنی ها
۳۷٪	۳۷٪	۴۰٪	۳۹٪	۳۴٪	۳۵٪	موجودی مواد و کالا
۳٪	۱٪	۴٪	۲٪	۴٪	۴٪	پیش پرداخت ها

۶۴٪	۵۵٪	۴۶٪	۵۹٪	۷۸٪	۸۲٪	نسبت دارایی جاری
میانگین ۵ ساله						

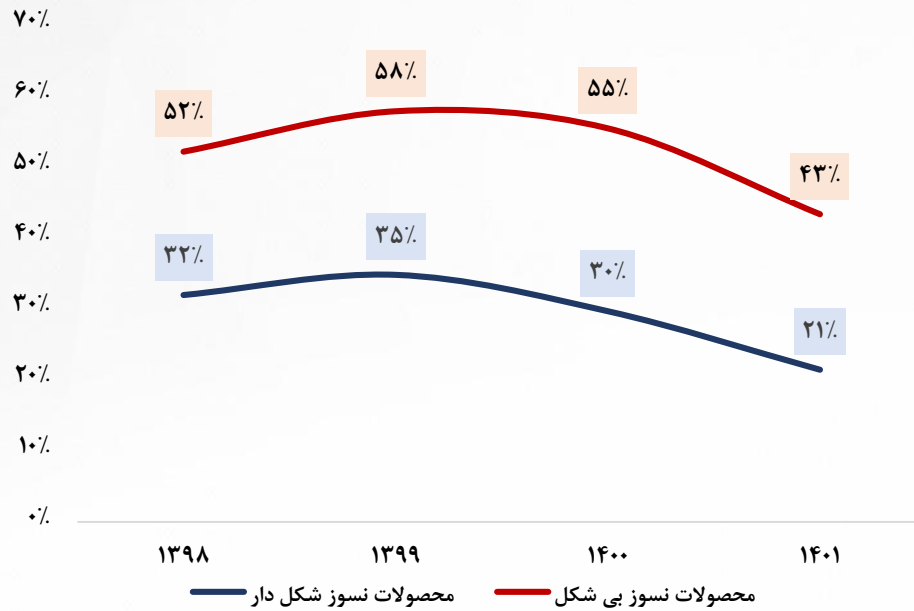
میانگین ۵ ساله	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	ترکیب بدهی های جاری
ترکیب بدهی های جاری						
۶۲٪	۵۹٪	۶۳٪	۵۸٪	۵۹٪	۶۹٪	پرداختنی های تجاری و سایر پرداختنی ها
۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	بدهی به شرکتهای گروه و وابسته
۵٪	۹٪	۴٪	۴٪	۱۰٪	۱٪	پیش دریافتها
۲۰٪	۲۱٪	۲۵٪	۲۷٪	۲۱٪	۷٪	ذخیره مالیات بر درآمد
۸٪	۸٪	۹٪	۱۱٪	۷٪	۸٪	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۴٪	۴٪	۰٪	۰٪	۴٪	۱۵٪	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۷۵٪	۷۸٪	۷۹٪	۷۶٪	۷۱٪	۷۴٪	نسبت بدهی های جاری
میانگین ۵ ساله						

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
نسبت بدهی	۵۲٪	۳۶٪	۲۸٪	۳۰٪	۳۱٪
نسبت مالکانه	۴۸٪	۶۴٪	۷۲٪	۷۰٪	۶۹٪

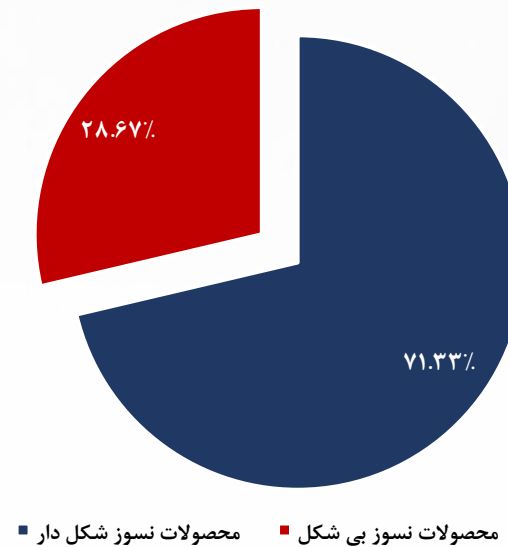
شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱
سود انباشته به ازای هر سهم	(۳۷)	۱,۱۰۵	۲,۱۸۳	۲,۰۴۶	۶۰۶
ارزش دفتری هر سهم	۹۹۸	۲,۲۰۰	۴,۰۷۰	۳,۱۴۶	۱,۶۷۹

شرح	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله
حاشیه سود ناخالص	۲۸٪	۴۱٪	۴۵٪	۴۲٪	۳۲٪	۳۸٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۱٪	۳۵٪	۴۱٪	۳۷٪	۲۶٪	۳۲٪
حاشیه سود خالص	۱۴٪	۳۵٪	۳۹٪	۳۱٪	۲۳٪	۲۸٪
بازده حقوق صاحبان سهام ROE	۳۲٪	۵۵٪	۴۷٪	۳۷٪	۲۹٪	۴۰٪
بازده دارایی ها ROA	۱۵٪	۳۵٪	۳۴٪	۲۶٪	۲۰٪	۲۶٪

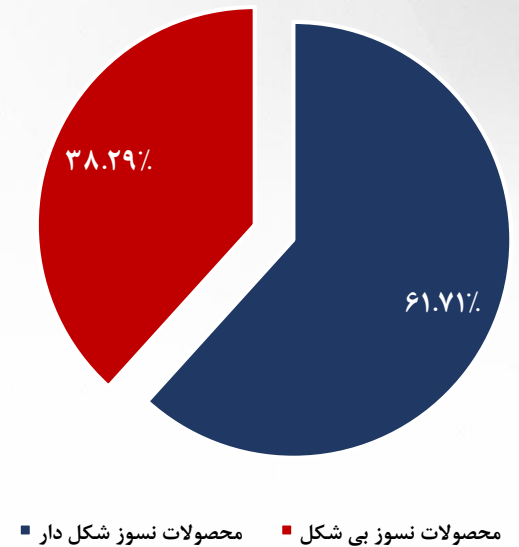
حاشیه سود ناخالص فروش محصولات



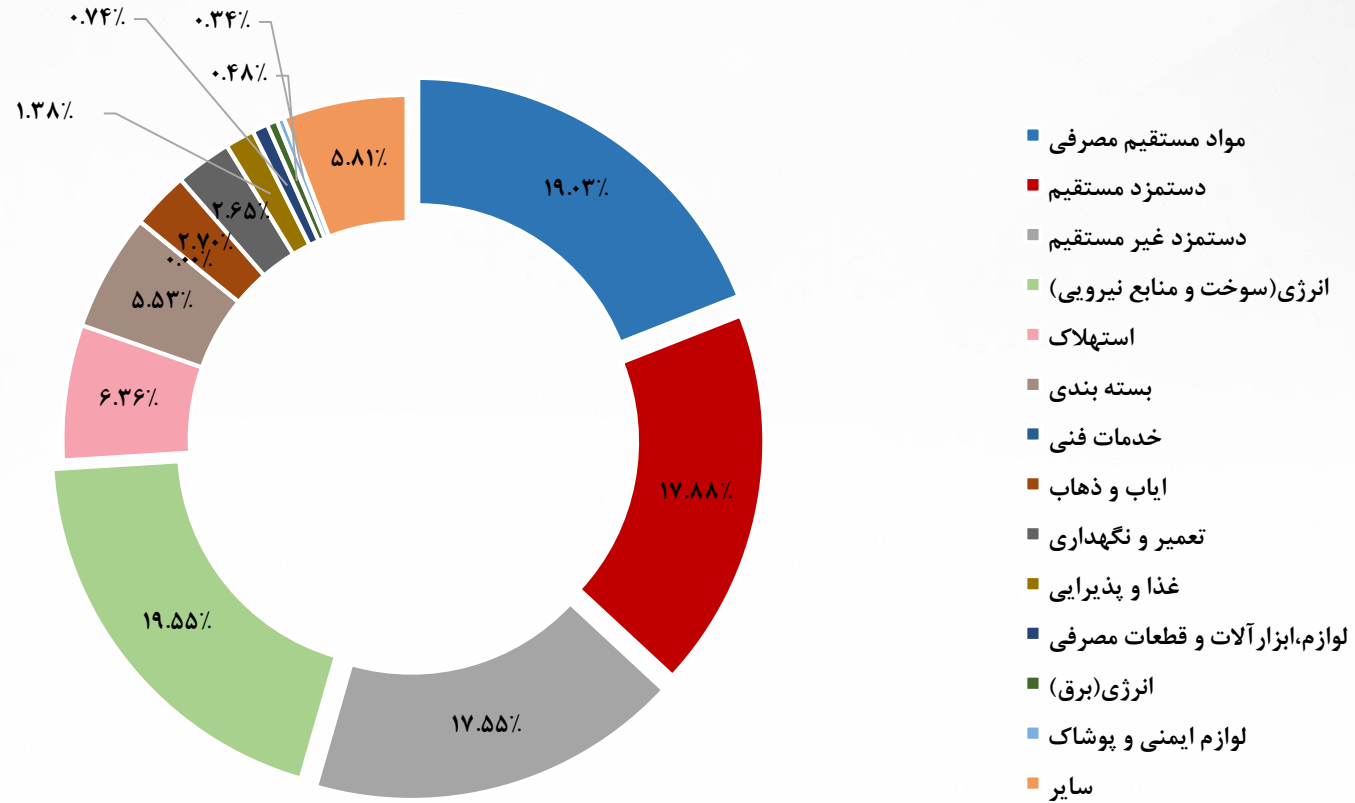
بهای تمام شده محصولات



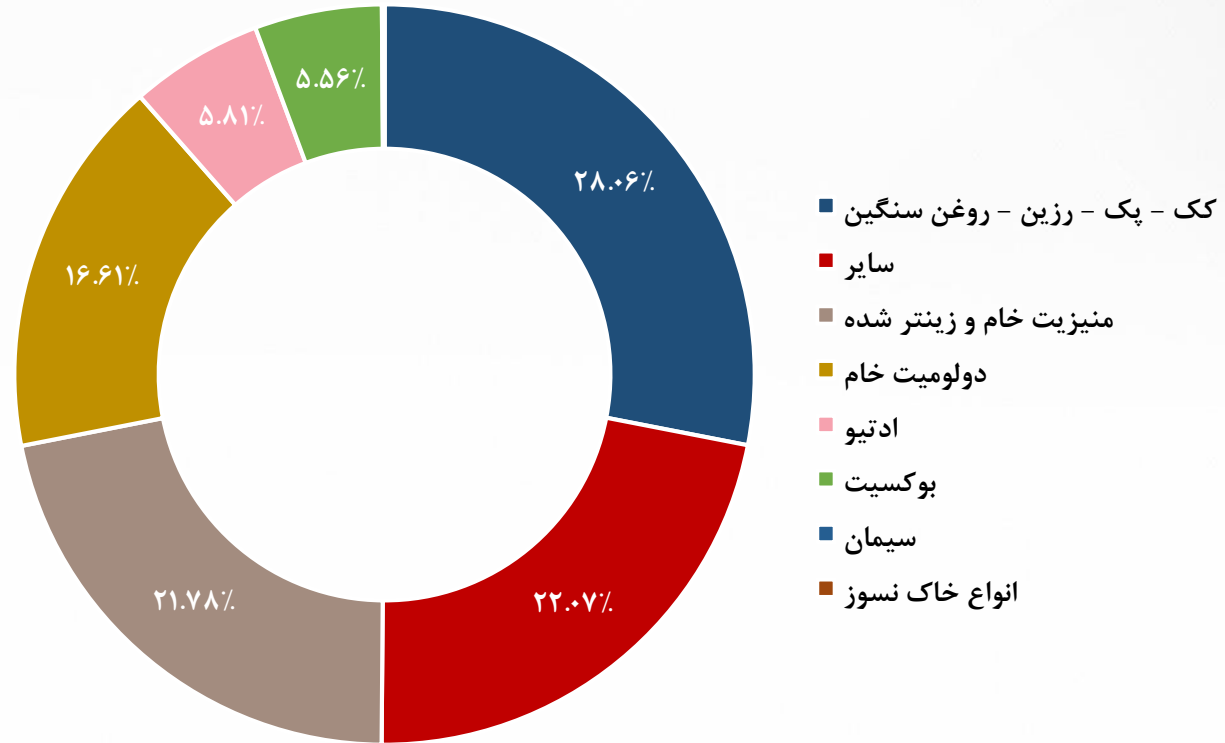
درآمد فروش محصولات



بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی به تفکیک

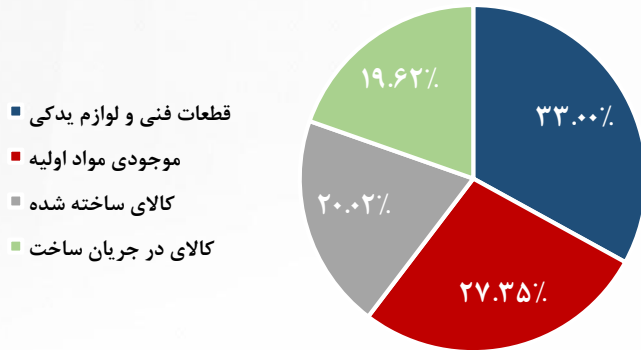


مصرف مواد اولیه به تفکیک مبلغ





موجودی مواد و کالا



شرح	۱۴۰۰ میلیون ریال	۱۴۰۱ میلیون ریال
قطعات فنی و لوازم یدکی	۲۲۲,۸۸۴	۳۲۴,۳۹۲
موجودی مواد اولیه	۲۵۶,۹۶۵	۲۶۸,۸۶۹
کالای ساخته شده	۱۱۵,۰۳۹	۱۹۶,۸۲۲
کالای در جریان ساخت	۶۷,۲۲۴	۱۹۲,۸۷۸
جمع	۶۶۲,۱۱۲	۹۸۲,۹۶۱

- موجودی های شرکت در تاریخ صورت وضعیت مالی تا سقف ۵۰۰ میلیارد ریال در برابر خطرات احتمالی ناشی از حریق، سیل و زلزله دارای پوشش بیمه ای می باشد.

شرکت کربن تک

شرکت شیمیایی اصفهان آذر شیمی

شرکت پارسیان کانی اسپادانا

شرکت اصفهان صبا شیمی

شرکت کارا صریر فرداد

شرکت کربن صنعتی پارسیان آند

شرکت آران گاز اصفهان

شرکت پارسیا گاز آسیا فراز

شرکت تولیدی جولان گاز سپاهان

شرکت فرا اکسیژن سعید اصفهان

شرکت پیشرو زمهریر انرژی پاک

گروه ملی صنعتی فولاد ایران	شرکت فولاد خوزستان
شرکت آهن و فولاد ارفع	شرکت ذوب آهن اصفهان
مجتمع صنعتی اسفراین	شرکت مجتمع فولاد خوزستان
شرکت روح گداز نصف جهان	شرکت دیرگداز مهر آریان فارس
فولاد آلیاژی اصفهان	شرکت نسوز مهر گداز
شرکت نسوز پارس	شرکت احداث صنایع و معادن سرزمین پارس
شرکت فولاد سیرجان ایران	شرکت معدنی و صنعتی چادر ملو
سایر	مجتمع صنعتی ذوب آهن پاسارگاد

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	عملکرد ۱۴۰۱				عملکرد ۱۴۰۰	واحد	مقدار تولید
		۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه اول			
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	فروش داخلی:
۱۸,۰۰۰	۱۸,۰۰۰	۱۷,۲۶۰	۱۳,۶۰۶	۸,۴۱۷	۵,۰۲۱	۱۸,۱۱۸	تن	محصولات نسوز شکل دار
۱۲,۴۰۰	۱۲,۴۰۰	۱۴,۶۲۷	۱۱,۳۱۵	۶,۴۷۶	۴,۱۲۴	۲۱,۷۸۶	تن	محصولات نسوز بی شکل
۱۵,۰۰۰	۱۵,۰۰۰	۱۳,۴۸۴	۹,۷۴۷	۷,۸۵۹	۴,۰۶۵	۷,۳۶۲	تن	خردایش و دانه بندی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	--	سایر
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۴۵,۴۰۰	۴۵,۴۰۰	۴۵,۳۷۱	۳۴,۶۶۸	۲۲,۷۵۲	۱۳,۲۱۰	۴۷,۲۶۶	۰	جمع فروش داخلی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	فروش صادراتی:
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	جمع فروش صادراتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	درآمد ارائه خدمات:
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	جمع درآمد ارائه خدمات
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سایر
۴۵,۴۰۰	۴۵,۴۰۰	۴۵,۳۷۱	۳۴,۶۶۸	۲۲,۷۵۲	۱۳,۲۱۰	۴۷,۲۶۶	۰	جمع

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	عملکرد ۱۴۰۱				عملکرد ۱۴۰۰	واحد	صورت سود و زیان
		۱۲ ماهه	۹ ماهه	۶ ماهه	۳ ماهه اول			
۸,۰۶۰,۰۸۲	۵,۷۵۷,۲۰۲	۴,۲۰۸,۲۲۶	۳,۱۰۴,۹۵۳	۱,۹۵۷,۳۹۳	۱,۱۲۲,۲۱۸	۳,۰۵۸,۲۳۹	میلیون ریال	فروش
(۴,۴۲۰,۰۷۱)	(۳,۷۳۵,۴۵۳)	(۲,۸۶۱,۳۰۹)	(۲,۰۰۷,۱۴۲)	(۱,۳۲۱,۰۹۳)	(۷۰۷,۸۴۱)	(۱,۷۷۱,۳۱۱)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۳,۶۴۰,۰۱۱	۲,۰۲۱,۷۴۹	۱,۳۴۶,۹۱۷	۱,۰۹۷,۸۱۱	۶۳۶,۳۰۰	۴۱۴,۳۷۷	۱,۲۸۶,۹۲۸	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۴۰۶,۵۶۶)	(۳۰۸,۹۳۳)	(۲۶۳,۵۵۹)	(۱۹۸,۸۴۹)	(۱۰۶,۵۶۴)	(۵۶,۸۸۸)	(۱۵۶,۳۹۹)	میلیون ریال	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	میلیون ریال	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
(۳,۵۲۱)	(۲,۵۱۵)	(۳,۶۷۷)	(۴,۴۳۴)	(۵,۱۸۸)	۲۵	۰	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۳,۲۲۹,۹۲۴	۱,۷۱۰,۳۰۰	۱,۰۷۹,۶۸۱	۸۹۴,۵۲۸	۵۲۴,۵۴۸	۳۵۷,۵۱۴	۱,۱۳۰,۵۲۹	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
۰	(۲,۱۰۰)	(۵,۸۴۳)	(۳,۳۳۹)	(۸۳۵)	۰	۰	میلیون ریال	هزینه های مالی
(۶۳,۴۱۹)	(۳۵,۸۳۵)	(۴۰,۰۳۰)	۹,۱۵۸	۱۱,۴۰۸	۱,۶۶۱	(۸,۹۸۰)	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۳,۱۶۶,۵۰۵	۱,۶۷۲,۳۶۶	۱,۰۳۳,۸۰۸	۹۰۰,۳۴۷	۵۳۵,۱۲۱	۳۵۹,۱۷۵	۱,۱۲۱,۵۴۹	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۵۱۴,۳۴۶)	(۲۷۱,۶۴۸)	(۴۵,۳۳۶)	(۷,۹۳۲)	۹۸,۷۷۳	(۵۳,۸۷۶)	(۱۸۲,۱۷۷)	میلیون ریال	مالیات
۲,۶۵۲,۱۵۹	۱,۴۰۰,۷۱۸	۹۸۸,۴۷۲	۸۹۲,۴۱۵	۶۳۳,۸۹۴	۳۰۵,۲۹۹	۹۳۹,۳۷۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	میلیون ریال	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۲,۶۵۲,۱۵۹	۱,۴۰۰,۷۱۸	۹۸۸,۴۷۲	۸۹۲,۴۱۵	۶۳۳,۸۹۴	۳۰۵,۲۹۹	۹۳۹,۳۷۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۱,۳۲۶	۷۰۰	۴۹۴	۴۴۶	۳۱۷	۱۵۳	۴۷۰	ریال	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	۲,۰۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۱,۳۲۶	۷۰۰	۴۹۴	۴۴۶	۳۱۷	۱۵۳	۴۷۰	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	عملکرد ۱۴۰۱	عملکرد ۱۴۰۰	شرح
۶۹۱,۶۶۵	۴۹۴,۰۴۷	۳۵۲,۸۹۰	۲۶۳,۸۵۳	نرخ دلار
۴۰٪	۴۰٪	-	-	نرخ تورم
۲۵٪	۲۵٪	-	-	حقوق و دستمزد
۴۰۰	۴۰۰	۴۲۸	۳۵۹	نرخ دلاری محصولات نسوز شکل دار
۲۷۶,۶۶۶,۱۳۰	۱۹۷,۶۱۸,۶۶۴	۱۵۰,۸۸۹,۱۱۵	۹۴,۷۶۵,۰۶۲	نرخ فروش محصولات نسوز شکل دار
۱۸۲,۷۱۶,۰۴۳	۱۳۰,۵۱۱,۴۶۰	۹۸,۷۵۵,۷۳۷	۵۶,۹۹۱,۴۴۷	نرخ فروش محصولات نسوز بی شکل
۵۴,۲۹۴,۲۱۳	۳۸,۷۸۱,۵۸۱	۱۶,۴۵۱,۶۶۲	۱۰,۹۹۹,۷۲۸	نرخ فروش خردایش و دانه بندی
۴۹۰,۵۸۳,۶۳۱	۳۵۰,۴۱۶,۸۷۹	۲۵۰,۲۹۷,۷۷۱	۱۵۴,۸۱۶,۲۹۴	نرخ خرید کک - پک - رزین - روغن سنگین
۹,۷۱۲,۶۳۴	۶,۹۳۷,۵۹۶	۴,۹۵۵,۴۲۶	۲۸,۶۰۹,۶۹۲	نرخ خرید سایر
۱۲۳,۲۹۳,۰۹۳	۸۸,۰۶۶,۴۹۵	۶۲,۹۰۴,۶۳۹	۱۲۹,۲۹۳,۵۳۲	نرخ خرید منیزیت خام و زینتر شده
۳,۰۶۹,۳۸۱	۲,۱۹۲,۴۱۵	۱,۵۶۶,۰۱۱	۴۴۷,۷۸۳	نرخ خرید دولومیت خام
۱۷۴,۳۶۹	۱۲۴,۵۵۰	۸۸,۹۶۴	۳۸,۷۱۴,۲۸۶	نرخ خرید ادتیو
۳۴۸,۹۰۲,۴۰۰	۲۴۹,۲۱۶,۰۰۰	۱۷۸,۰۱۱,۴۲۹	۱۵۸,۲۶۴,۱۵۱	نرخ خرید بوکسیت
۳۱۴,۰۹۰,۰۰۰	۲۲۴,۳۵۰,۰۰۰	۱۶۰,۲۵۰,۰۰۰	۹۳,۶۶۶,۶۶۷	نرخ خرید سیمان

تحليل حساسيت سود / كاذر سال مالي ١٤٠٢									
نرخ دلاري محصول اصلي									
٢٧٥	٣٠٠	٣٢٥	٣٥٠	٣٧٥	٤٠٠	٤٢٥	٤٥٠	٤٧٥	
٣٠٠,٠٠٠	-٤٢٣	-٥٣٢	-٤٤١	-٣٥٠	-٢٥٩	-١٦٨	١٤	١٠٤	٣٠٠,٠٠٠
٣٥٠,٠٠٠	-٤٧٥	-٣٦٩	-٢٦٣	-١٥٦	٥٦	١٦٢	٢٦٨	٣٧٤	٣٥٠,٠٠٠
٤٠٠,٠٠٠	-٣٢٧	-٢٠٥	-٨٤	٣٧	١٥٨	٢٧٩	٥٢٢	٦٤٣	٤٠٠,٠٠٠
٤٥٠,٠٠٠	-١٧٨	-٤٢	٩٤	٢٣١	٥٠٣	٦٤٠	٧٧٦	٩١٢	٤٥٠,٠٠٠
٤٩٤,٠٤٧	-٤٨	١٠٢	٢٥١	٤٠١	٧٠٠	٨٥٠	١,٠٠٠	١,١٤٩	٤٩٤,٠٤٧
٥٥٠,٠٠٠	١١٨	٢٨٤	٤٥١	٦١٨	٩٥١	١,١١٧	١,٢٨٤	١,٤٥١	٥٥٠,٠٠٠
٦٠٠,٠٠٠	٢٦٦	٤٤٧	٦٢٩	٨١١	٩٩٣	١,١٧٥	١,٥٣٨	١,٧٢٠	٦٠٠,٠٠٠
٦٥٠,٠٠٠	٤١٤	٦١١	٨٠٨	١,٠٠٥	١,٢٠١	١,٣٩٨	١,٧٩٢	١,٩٨٩	٦٥٠,٠٠٠
٧٠٠,٠٠٠	٥٦٢	٧٧٤	٩٨٦	١,١٩٨	١,٤١٠	١,٦٢٢	٢,٠٤٦	٢,٢٥٨	٧٠٠,٠٠٠
٧٥٠,٠٠٠	٧١٠	٩٣٧	١,١٦٤	١,٣٩٢	١,٦١٩	١,٨٤٦	٢,٣٠٠	٢,٥٢٨	٧٥٠,٠٠٠

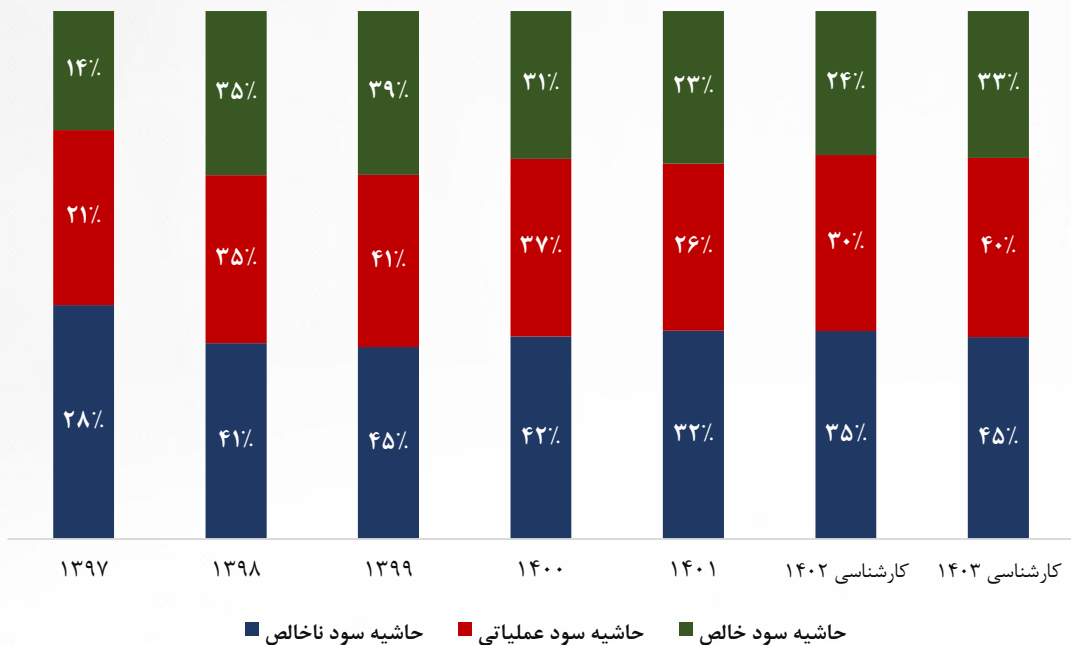
تغييرات نرخ ارز

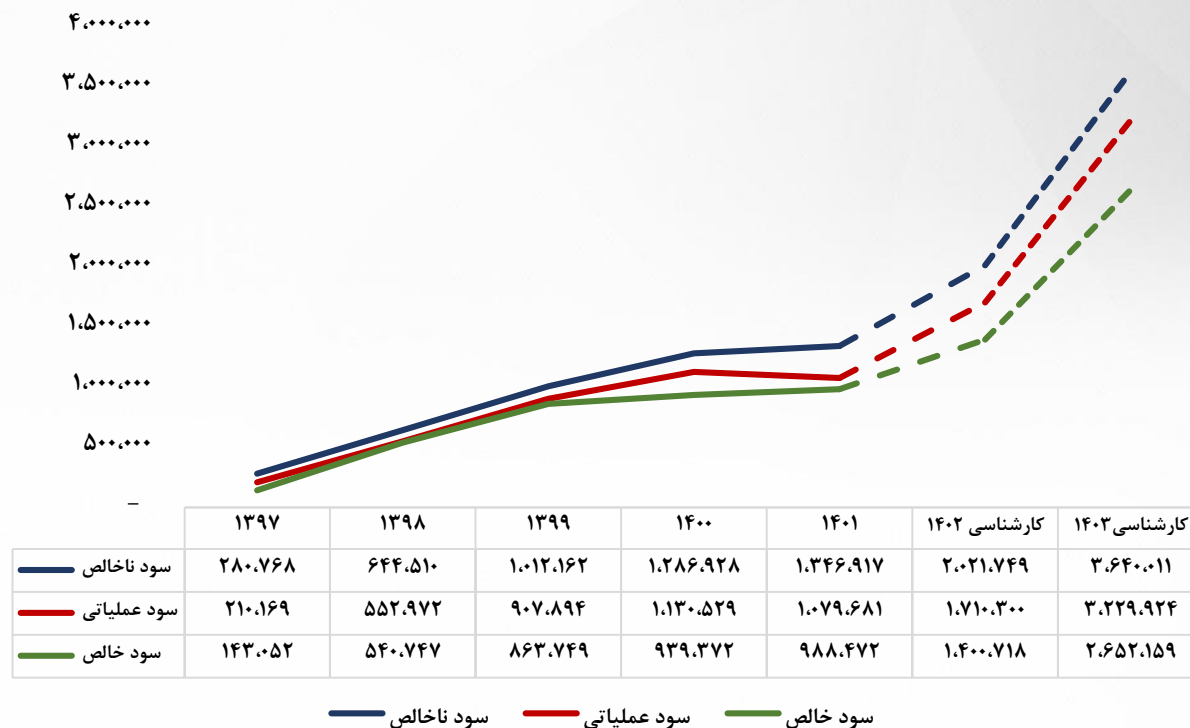
تحليل حساسيت سود / كاذر سال مالي ١٤٠٣									
نرخ دلاري محصول اصلي									
٢٧٥	٣٠٠	٣٢٥	٣٥٠	٣٧٥	٤٠٠	٤٢٥	٤٥٠	٤٧٥	
٥٠٠,٠٠٠	-٢٨٦	-١٣٥	١٦	٣١٨	٤٧٠	٦٢١	٧٧٢	٩٢٣	٥٠٠,٠٠٠
٥٥٠,٠٠٠	-١٣٩	٢٨	١٩٤	٥٢٧	٦٩٣	٨٥٩	١,٠٢٦	١,١٩٢	٥٥٠,٠٠٠
٦٠٠,٠٠٠	٩	١٩١	٣٧٢	٥٥٤	٩١٧	١,٠٩٨	١,٢٧٩	١,٤٦١	٦٠٠,٠٠٠
٦٥٠,٠٠٠	١٥٧	٣٥٣	٥٥٠	٧٤٧	١,١٤٠	١,٣٣٧	١,٥٣٣	١,٧٣٠	٦٥٠,٠٠٠
٦٩١,٦٦٥	٢٨٠	٤٨٩	٦٩٨	٩٠٨	١,١١٧	١,٣٢٦	١,٧٤٥	١,٩٥٤	٦٩١,٦٦٥
٧٥٠,٠٠٠	٤٥٢	٦٧٩	٩٠٦	١,١٣٣	١,٥٨٧	١,٨١٤	٢,٠٤٠	٢,٢٦٧	٧٥٠,٠٠٠
٨٠٠,٠٠٠	٦٠٠	٨٤٢	١,٠٨٤	١,٣٢٦	١,٨١٠	٢,٠٥٢	٢,٢٩٤	٢,٥٣٦	٨٠٠,٠٠٠
٨٥٠,٠٠٠	٧٤٨	١,٠٠٥	١,٢٦٢	١,٥١٩	٢,٠٣٤	٢,٢٩١	٢,٥٤٨	٢,٨٠٥	٨٥٠,٠٠٠
٩٠٠,٠٠٠	٨٩٦	١,١٦٨	١,٤٤٠	١,٧١٢	٢,٢٥٧	٢,٥٢٩	٢,٨٠١	٣,٠٧٤	٩٠٠,٠٠٠
٩٥٠,٠٠٠	١,٠٤٤	١,٣٣١	١,٦١٨	١,٩٠٦	٢,٢٨٠	٢,٧٦٨	٣,٠٥٥	٣,٣٤٢	٩٥٠,٠٠٠

تغييرات نرخ ارز

حاشیه سود ناخالص، خالص و عملیاتی



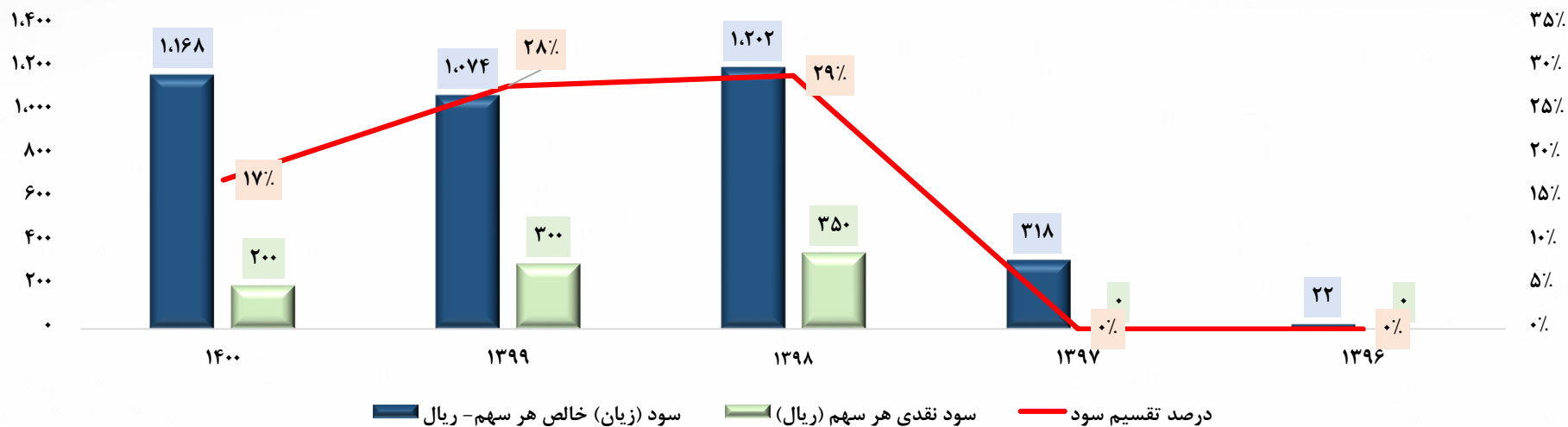
روند سودآوری





۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	شرح
(میلیون ریال)	(میلیون ریال)	(میلیون ریال)	(میلیون ریال)	(میلیون ریال)	
۲۲	۳۱۸	۱,۲۰۲	۱,۰۷۴	۱,۱۶۸	سود (زیان) خالص هر سهم - ریال
۰	۰	۳۵۰	۳۰۰	۲۰۰	سود نقدی هر سهم (ریال)
۰٪	۰٪	۲۹٪	۲۸٪	۱۷٪	درصد تقسیم سود
۳۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۸۰۴,۰۰۰	۸۰۴,۰۰۰	سرمایه

روند تقسیم سود



## نقطه ضعف

نسبت توزیع سود نقدی ضعیف تر از متوسط صنعت، انرژی بر بودن تولیدات



W

## نقطه قدرت

تولید انحصاری فرآورده های نسوز دولومیتی، راه اندازی کوره دوار جهت حرارت دادن مواد معدنی و ایجاد خودکفایی و تکمیل زنجیره ارزش، خرید و نصب دستگاههای پرس جدید جهت بهبود کیفیت محصولات شکل دار، دریافت گواهی ثبت اختراع برای محصولات دولومیتی



S

## تهدید

با توجه به اینکه نزدیک به ۶۵ درصد از درآمدهای ناشی از فروش محصولات نسوز مربوط به تقاضای موجود در صنعت فولاد می باشد و نظر به اینکه صنعت فولاد کاملا ادواری و حساس به نوسانات اقتصادی محسوب می گردد هر گونه کاهش فعالیت در این حوزه ناشی از چالشهای انرژی، آب و رکود های اقتصادی می تواند تاثیر منفی داشته باشد.



T

## فرصت

نرخ رشد مرکب سالانه دلاری حدود ۴.۷ درصدی صنعت تا سال ۲۰۳۰  
رشد تقاضای صنعت شیشه اجرای پروژه های زیرساختی بازیافت فرآورده های نسوز چشم انداز تولید فولاد در سال ۱۴۰۵



O

کاری از واحد سرمایه گذاری کارگزاری بانک سپه

سلب مسئولیت: این گزارش بر مبنای مفروضات تحلیلگر تهیه و تنظیم شده است و به هیچ عنوان مبنای تصمیم گیری در خرید و فروش ها نمی باشد.

بهار ۱۴۰۲

