



خلاصه مدیریتی نماد کاذر

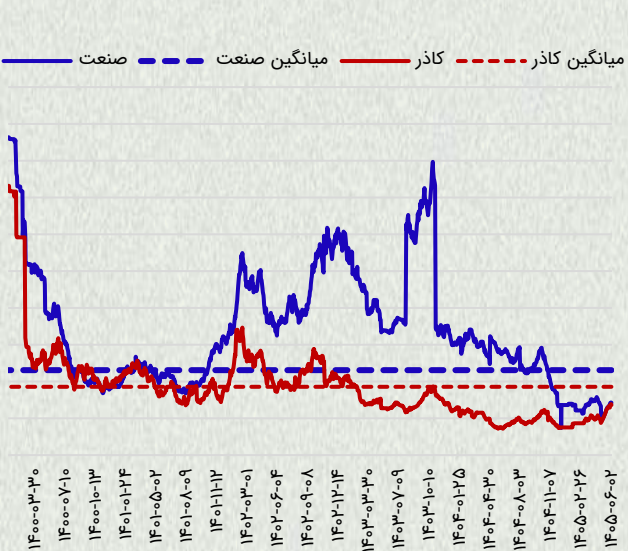
معرفی شرکت

شرکت فرآورده‌های نسوز آذر از قدیمی‌ترین تولیدکنندگان محصولات نسوز کشور است که در سال ۱۳۷۰ تأسیس و در سال ۱۳۸۲ در بورس پذیرفته شد. این شرکت با ظرفیت اسمی ۷۷ هزار تن، عمدتاً تولیدکننده نسوزهای دولومیتی است که تولید آن در کشور به‌صورت انحصاری توسط این شرکت انجام می‌شود. همچنین محصولات آلومینی و شاموتی را نیز متناسب با سفارش مشتریان تولید می‌کند. محصولات شرکت در صنایع مختلفی که با دماهای بالا سروکار دارند، از جمله صنایع فولاد، سیمان و صنایع حرارتی مورد استفاده قرار می‌گیرند.

مفروضات تحلیل

تولید و فروش: مقدار تولید سال ۱۴۰۵ و ۱۴۰۶ با توجه به مقدار تولید محقق شده در فصل اول حدود ۴۰۰،۳۹ تن برآورد شده است .
نرخ: نرخ فروش محصولات شکل دار و بی شکل به صورت نسبتی از نرخ محصولات گرم فولاد، به ترتیب ۲۹۱ و ۱۵۷ دلار در هر تن محاسبه گردیده است.
بهای تمام شده: ۴۳ درصد از هزینه های تولید، هزینه حقوق و دستمزد و ۲۳ درصد آن هزینه مواد مستقیم می باشد. عمده مواد مستقیم دولومیت و کک است که نرخ دلاری آن ها با توجه به نرخ های محقق شده در دوره های قبل تعیین گردیده است. دلار ادامه سال ۲۲۰ هزار تومان و سال آینده ۳۴۵ هزار تومن در نظر گرفته شده است.

صورت سود و زیان (میلیارد تومان)	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۶
فروش	۴۲۱	۵۷۷	۶۸۶	۱،۰۵۵	۱،۷۳۵	۲،۸۶۱
بهای تمام شده کلای فروش رفته	(۲۸۶)	(۳۸۸)	(۴۷۸)	(۷۲۹)	(۱،۱۴۸)	(۱،۸۸۴)
سود ناخالص	۱۳۵	۱۸۹	۲۰۸	۳۲۵	۵۸۷	۹۷۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۲۶)	(۳۶)	(۴۸)	(۸۰)	(۱۳۴)	(۲۰۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۵)	۲	۱۵	۲	۴	۶
سود عملیاتی	۱۰۸	۱۵۵	۱۷۵	۲۴۸	۴۵۷	۷۷۶
هزینه‌های مالی	(۱)	(۰)	۰	۰	(۲۱)	(۲۸)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲	۴	(۵)	۳	۵۰	۸۴
سود قبل از مالیات	۱۰۹	۱۵۹	۱۷۵	۲۵۱	۴۸۶	۸۳۳
مالیات	(۵)	(۳۱)	۰	(۳۵)	(۸۶)	(۱۴۸)
سود (زیان) خالص	۱۰۴	۱۲۷	۱۷۵	۲۱۶	۴۰۰	۶۸۶
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۵۲	۴۳	۵۸	۵۴	۱۰۰	۱۷۱
سرمایه	۲۰۰	۳۰۰	۳۰۰	۴۰۰	۴۰۰	۴۰۰
حاشیه سود ناخالص	۳۲%	۳۳%	۳۰%	۳۱%	۳۴%	۳۴%
حاشیه سود خالص	۲۵%	۲۲%	۲۵%	۲۰%	۲۳%	۲۴%



سهمداران اصلی	درصد مالکیت	اطلاعات سهم	۱۴۰۴/۰۶/۰۳
شرکت سرمایه گذاری توکا فولاد	۳۰%	قیمت (تومان)	۴۱۹
موسسه صندوق حمایت و بازنشستگی کارکنان فولاد	۹%	سرمایه ثبت شده (میلیارد تومان)	۴۰۰
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی توسعه فولاد	۵%	ارزش بازار (همت)	۱/۷
صندوق سرمایه گذاری مشترک توسعه بازار سرمایه شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا	۳%	سهم شناور (%)	۵۲/۶
	۲%	بازدهی شش ماهه ماه اخیر (%)	۹۴/۴
		P/E	۶/۸
سایر	۵۱%		

دلار ادامه سال ۱۴۰۵ (تومان)									مقدار تولید (تن)
۲۶۰،۰۰۰	۲۵۰،۰۰۰	۲۴۰،۰۰۰	۲۳۰،۰۰۰	۲۲۰،۰۰۰	۲۱۵،۰۰۰	۲۱۰،۰۰۰	۲۰۵،۰۰۰	۲۰۰،۰۰۰	
۱۱۱	۱۰۳	۹۵	۸۷	۷۹	۷۵	۷۱	۶۷	۶۳	
۱۱۸	۱۱۰	۱۰۲	۹۴	۸۵	۸۱	۷۷	۷۳	۶۹	
۱۲۶	۱۱۷	۱۰۹	۱۰۰	۹۱	۸۷	۸۳	۷۹	۷۴	
۱۳۳	۱۲۴	۱۱۵	۱۰۶	۹۸	۹۳	۸۹	۸۴	۸۰	
۱۴۰	۱۳۱	۱۲۲	۱۱۳	۱۰۴	۹۹	۹۴	۹۰	۸۵	
۱۴۸	۱۳۸	۱۲۹	۱۱۹	۱۱۰	۱۰۵	۱۰۰	۹۶	۹۱	۴۱،۰۰۰
۱۵۵	۱۴۵	۱۳۶	۱۲۶	۱۱۶	۱۱۱	۱۰۶	۱۰۱	۹۶	۴۲،۰۰۰

سخن آخر

بر اساس تحلیل انجام‌شده، نسبت قیمت به سود آینده نگر این سهم در محدوده‌ی ۴.۲ قرار دارد. بررسی‌ها نشان می‌دهد که این نماد به‌شدت به تغییرات فروش حساس است و ساختار هزینه ثابت بالایی دارد؛ به‌گونه‌ای که حتی کاهش جزئی در مقدار تولید و فروش، سود شرکت را به‌طور قابل‌توجهی تحت تأثیر قرار داده و آن را کاهش می‌دهد.