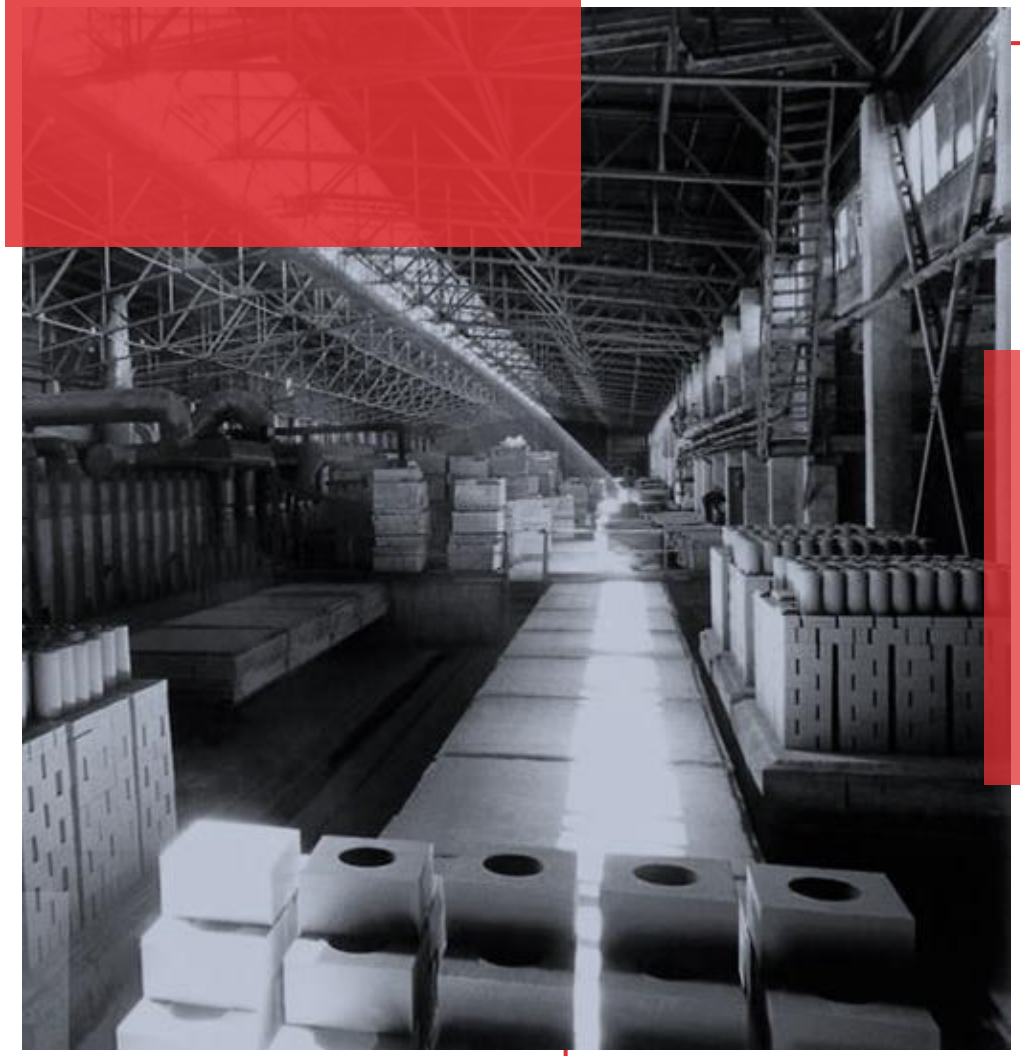


کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

فرانسوز یزد

(کایزد)

دی ۱۴۰۲

بررسی صنعت

- معرفی شرکت
- بررسی وضعیت مالی
- تحلیل بنیادی
- تحلیل تکنیکال



نسوز چیست و به چه موادی گفته می‌شود؟



مواد نسوز یا دیر گداز به موادی گفته می‌شود که در دماهای بسیار بالا دچار تغییرات فیزیکی و شیمیایی نمی‌شوند و به اصطلاح نقطه‌ی ذوب مشخصی ندارند.

این مواد به عنوان گلوگاه حیاتی در چرخه تولید (خصوصا در صنایع مادر) مطرح می‌باشند، بطوریکه تمامی صنایعی که با دمای بالا و فرآیندهای پخت یا ذوب سرو کار دارند مصرف کننده مواد دیرگداز هستند.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

انواع نسوز بر اساس روش‌های تولید



بی شکل (جرم نسوز)

این نسوزها دارای شکل خاصی نیستند و در محلی که قرار است کار گذاشته شوند، ابتدا به صورت خمیری و بعد به شکل نهایی خود در می‌آیند.



با شکل (قطعات نسوز)

این محصولات دارای اندازه و شکل ثابت هستند. مشخصات قطعات نسوز برای قسمت‌های مختلف یک کوره (کف،سقف،دیواره و دریچه) متفاوت است. بیشتر این فرآورده‌ها بصورت آجرهای نسوز در بازار عرضه می‌شوند.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

تولید جهانی فرآورده‌های نسوز

- ارزش بازار جهانی این صنعت در سال ۲۰۱۸ ، ۲۳.۳ میلیارد دلار بوده و تا سال ۲۰۲۲ به ۲۹.۱ میلیارد دلار رسیده است. پیش‌بینی می‌شود این عدد تا سال ۲۰۲۷ به ۳۶.۶ میلیارد دلار برسد.

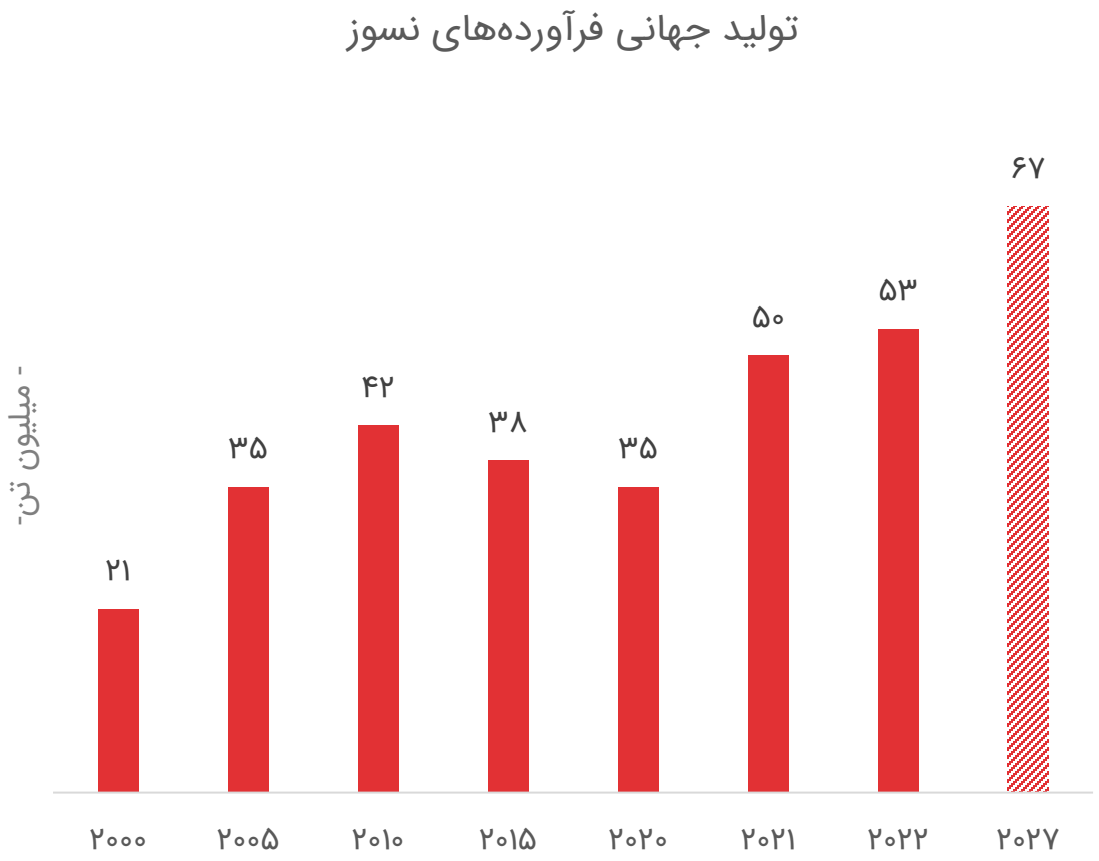
- در حال حاضر بازار جهانی نسوز شاهد میزان رشد متوسطی است که ناشی از عوامل زیر می‌باشد.

اصلی‌ترین عوامل رشد :

- گسترش زمینه‌های کاربرد
- پیشرفت‌های تکنولوژیکی
- افزایش تقاضا در آسیا و اروپا

اصلی‌ترین موانع رشد :

- محدودیت‌های زیست محیطی



- چین بزرگ‌ترین تولیدکننده مواد نسوز در جهان بوده و پس از آن آلمان، اتریش، اسپانیا، آمریکا و ژاپن در مقام‌های بعدی قرار دارند.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بازارهای هدف صنعت محصولات نسوز









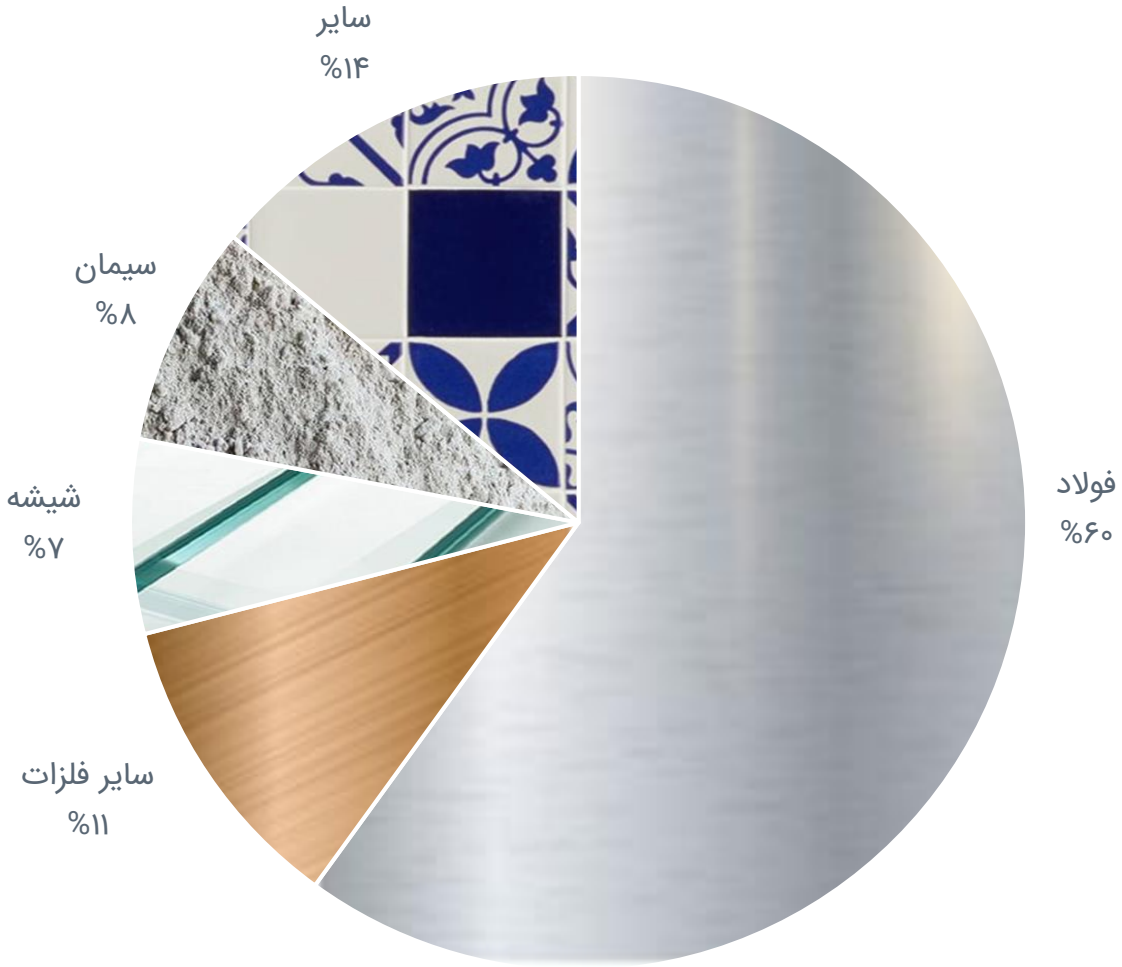






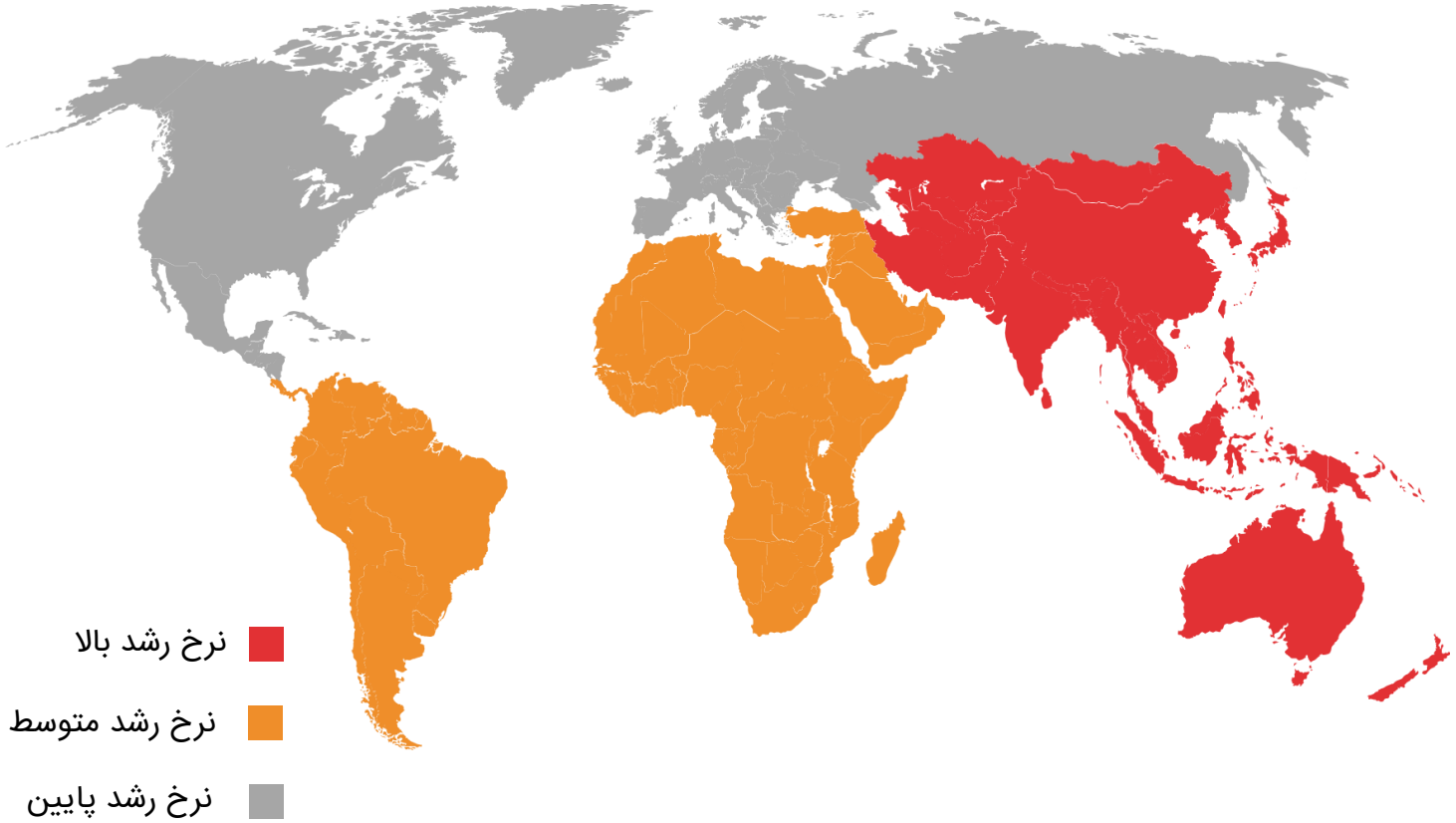
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

سهم مصرف جهانی صنایع مختلف از مواد نسوز



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بازار نسوزها (نرخ رشد در مناطق مختلف ۲۰۲۷-۲۰۲۲)



از آنجایی که منطقه آسیا-اقیانوسیه و به طور خاص کشور چین، بیشترین میزان تولید فولاد را در اختیار دارند انتظار می‌رود که بیشترین سرعت رشد بازار نسوزها را نیز به خود اختصاص دهند. در حال حاضر بزرگترین بازار فرآورده‌های نسوز با (سهم حدود ۶۰ درصدی) به آسیا-اقیانوسیه تعلق دارد. پیش‌بینی می‌شود بیشترین میزان رشد تقاضا و همچنین تولید محصولات نسوز در دهه آینده نیز در این منطقه صورت گیرد.

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

تاریخچه صنعت نسوز در ایران

۱۳۵۲

- نقطه عطف افزایش تولید و تحول تکنولوژِی در سال ۱۳۵۲ با احداث کارخانه نسوز ذوب آهن با ظرفیت حدود ۲۵ هزار تن همراه با تولید فولاد در کشور آغاز گردید.

(با رشد مصرف نسوز در صنعت سیمان و نیروگاه‌های برق صنعت به سرعت گسترش یافت)

۱۳۱۸

- شکل امروزی آن در کشور با احداث کارخانه نسوز امین آباد در سال ۱۳۱۸ وارد مرحله جدیدی شد.

(تولید نسوز و مواد دیرگداز از ظهور تولید سفال و فلز در ایران باستان شروع شده است)

۱۳۵۷

(رشد این صنعت با ورود به عرصه تولید فلزات، صنعت شیشه و سرامیک و نفت و گاز و پتروشیمی همچنان ادامه یافت)

- تا سال ۱۳۵۷ در ایران حدود ۶۰ هزار تن مواد نسوز تولید می‌شد.

ظرفیت تولید مواد نسوز در کشور طی ۱۵ سال گذشته ۱۰۰ درصد افزایش یافته است.

در حال حاضر

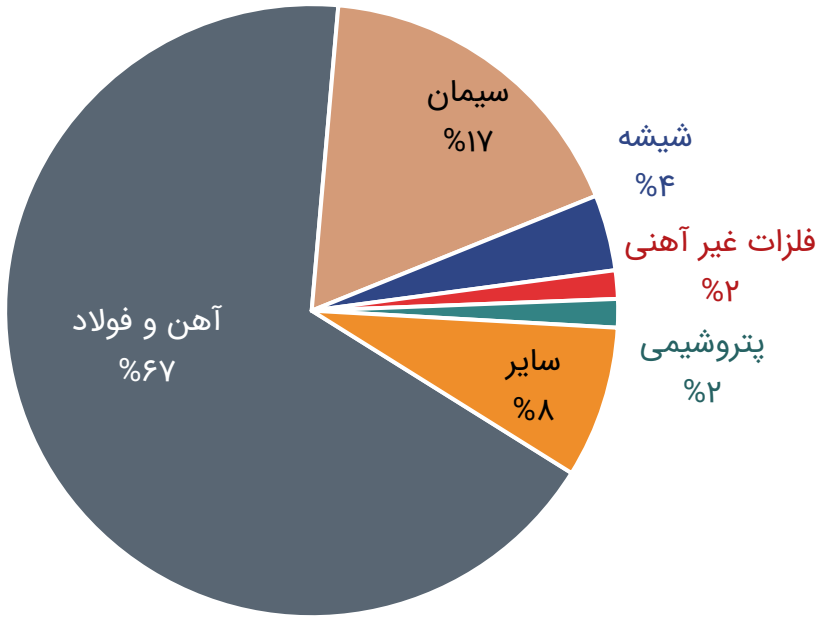
- بیش از هفتاد واحد صنعتی تولیدکننده انواع فرآورده‌های نسوز در کشور مشغول فعالیت هستند.
- ۵۵ درصد از تولید مواد نسوز در ۸ واحد اتفاق می‌افتد و بسیاری از واحدها ظرفیت بسیار پایینی دارند.
- میزان ظرفیت تولید در حدود ۷۰۰ هزار تن می‌باشد.
- میزان مصرف به مقدار قابل توجهب از ظرفیت تولید کمتر است که این موضوع تنش‌هایی در بازار ایجاد می‌کند.
- در حال حاضر تولیدکنندگان نسوز ایران حدود ۹۷ درصد نیاز صنایع به این محصولات را پاسخ می‌دهند.
- ۳ درصد باقی‌مانده مربوط به نسوزهای خاص است که تولیدشان در ایران صرفه اقتصادی ندارد.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

تامین نیاز داخل مواد نسوز

- تا قبل از تحریم‌ها نزدیک به ۲۰ درصد از تناژ مصرف داخلی نسوز کشور از طریق واردات تامین می‌شد.
- آغاز تحریم‌ها و محدود شدن تجارت خارجی موجب خروج کمپانی‌های نسوز خارجی از بازار داخلی گردیده است.
- همچنین روند تصاعدی تولید فولاد داخلی (اصلی‌ترین مشتری محصولات نسوز) را نیز شاهد بودیم.
- این عوامل منجر به رونق هر چه بیشتر این صنعت شده است. (تامین حدود ۹۷ درصد نیاز داخل)

تقاضای صنایع داخلی برای محصولات نسوز



امکان واردات

- در سال ۱۳۹۹، تعرفه گمرکی واردات برای سیمان نسوز ۵ درصد و بتون نسوز ۱۵ درصد بوده است.
- واردات فرآورده‌های نسوز که در داخل تولید می‌شوند به طور کل ممنوع می‌باشد.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترکیب مواد اولیه

مواد اولیه اصلی تشکیل دهنده مواد نسوز


منیزیت


سیلیس


کرومیت


آلومینا


دولومت


بوکسیت

و ...

- عمده مواد اولیه مصرفی وارداتی هستند.
- به غیر از آلومینوسیلیکا و بخشی از منیزیت در سایر مواد اولیه مورد نیاز صنعت نسوز اعم از بوکسیت، آلومینا و غیره با کمبود رو به رو هستیم.

انواع محصولات نسوز براساس فرمولاسیون



- در سال‌های قبل مواد پایه منیزیتی مصرف بیشتری در کشور داشت که عمر بیشتری داشتند و دیرتر تعویض می‌شدند. اما به دلیل افزایش قیمت منیزیت، مصرف نسوزهای پایه دولومیتی به دلیل ارزانی افزایش پیدا کرده است.

خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ www.mellatbroker.com

تامین مواد اولیه

- در کشور حداقل ۷۵ درصد قیمت تمام شده محصول نسوز مربوط به مواد اولیه مصرفی است.
- در کشور ۴۰-۵۰ درصد مواد اولیه از بازار داخل و مابقی از طریق واردات تامین می‌شود.



مهمترین ذخایر معدنی مواد اولیه نسوز کشور :

ذخایر دولومیت (چند صد میلیون تنی)
ذخایر رس‌های نسوز (۳۵ میلیون تنی)
ذخایر قابل توجهی از منیزیت ، سیلیس و کرومیت
در کشور وجود دارد.

با توجه به تولید مناسب دولومیت و کرومیت و سیلیس نیازی به
واردات آن‌ها نیست.

واردات مواد اولیه از جمله آلومینا، منیزیت و بوکسیت :



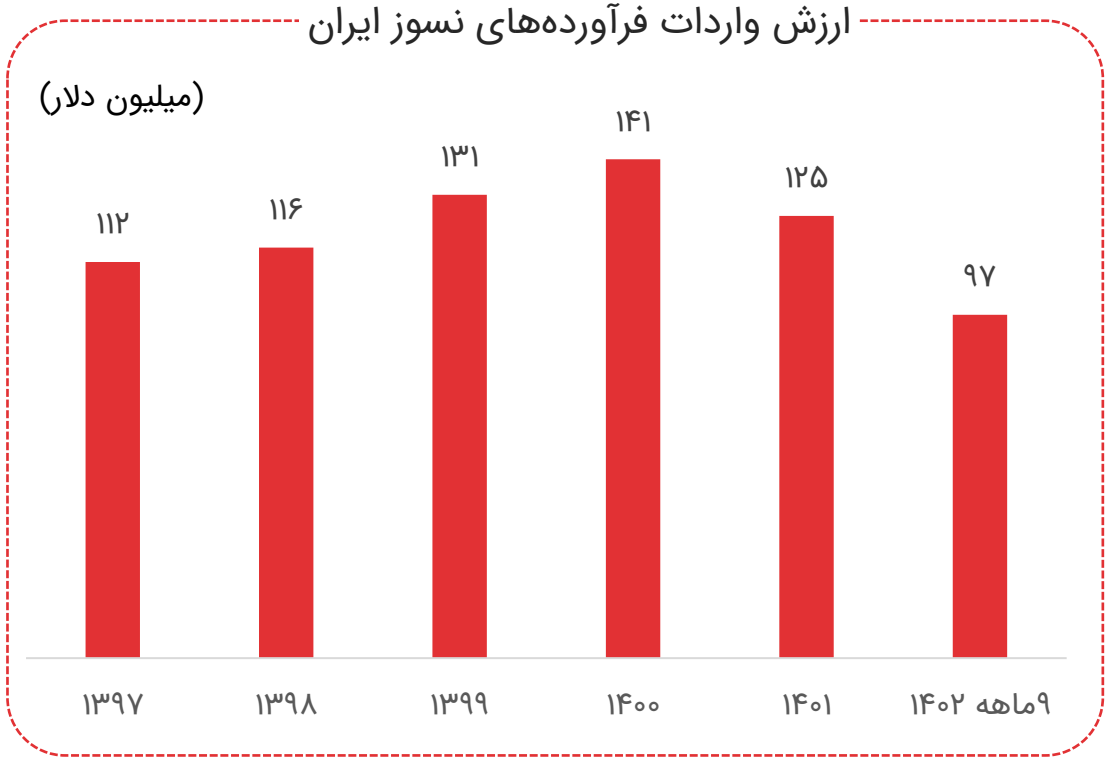
حدود ۹۵ درصد مواد اولیه وارداتی این صنعت از چین و ترکیه وارد می‌شود.

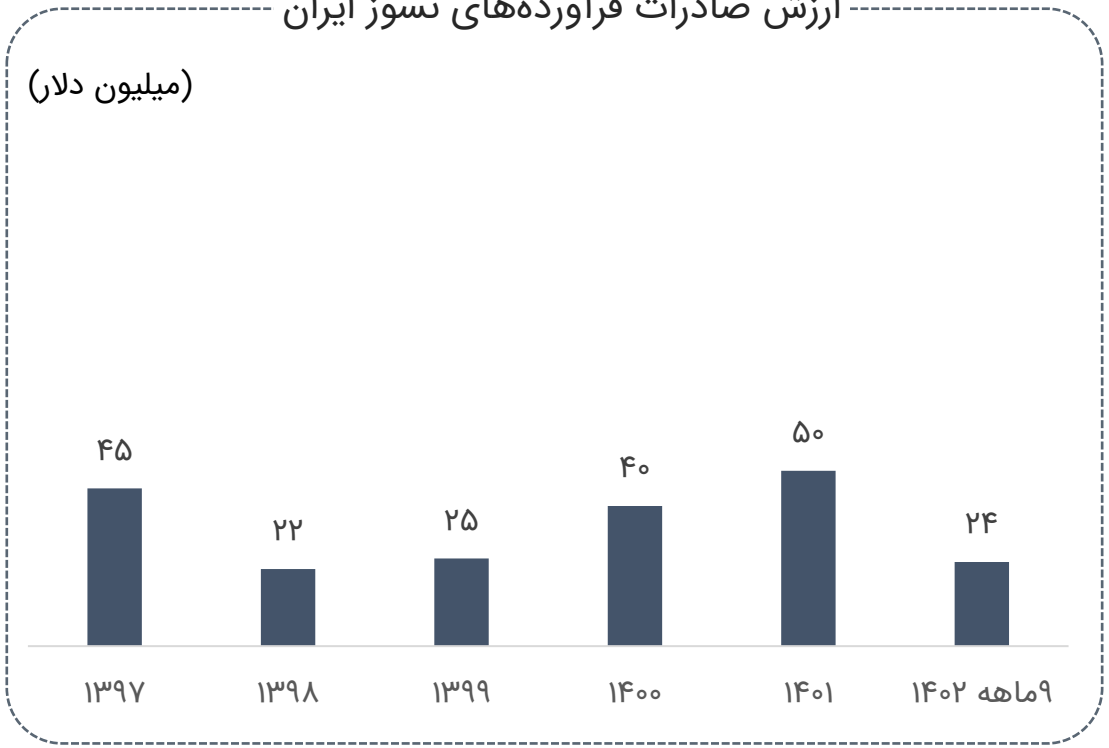


مواد تکمیلی برای تولید نسوز از کشورهای هلند، آلمان و ایتالیا وارد می‌شود.

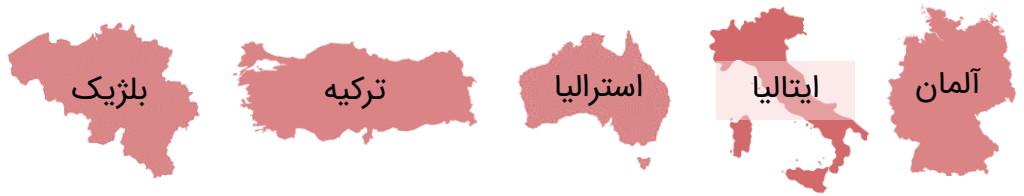
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ارزش واردات و صادرات فرآورده‌های نسوز ایران





کشورهای واردکننده



مقاصد صادراتی ایران



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

چالش‌های داخلی صنعت نسوز در ایران

- تکنولوژی تولید نسوز در کشور
- نبود توازن در تولید و مصرف
- تعداد بالای واحدهای صنعتی
- تحریم‌ها
- تامین مواد اولیه
- پایین بودن بهره‌وری نیروی انسانی

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

تولیدکنندگان در ایران

تولید کننده	ظرفیت تولید	محل کارخانه
شرکت فرآورده‌های نسوز ایران	۹۰,۰۰۰	اصفهان
شرکت نسوز کشور	۷۷,۰۰۰	خراسان جنوبی
شرکت نسوز آذر	۷۷,۰۰۰	اصفهان
شرکت مهر آریان فارس	۷۲,۰۰۰	شیراز
شرکت نسوز پارس	۷۰,۰۰۰	یزد
شرکت فرآورده‌های دیرگداز ایران	۵۰,۰۰۰	گناباد مشهد
شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا	۳۲,۰۰۰	اصفهان
شرکت مهرگداز آذر	۳۰,۰۰۰	چهارمحال و بختیاری
فرانسوز یزد	۲۶,۳۰۰	یزد

پذیرش شده در بازار سرمایه

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرکت‌های تولید کننده فرآورده‌های نسوز

نام شرکت	نماد	نام محصولات تولیدی
شرکت فرآورده‌های نسوز ایران	کفرا	آلومینی، شاموتی، منیزیایی،کرومیتی و کربنی
شرکت صنایع نسوز توکا	کتوکا	منیزیتی،آلومینایی، دریچه‌های کشویی و پروژه‌ها
شرکت فرآودره‌های نسوز آذر	کآذر	دولومیتی،آلومینی و شاموتی
شرکت فرآورده‌های نسوز پارس	کفپارس	کربنی،کرومیتی، پلاستر،کوبیدنی، آلومینی، اسپینل و گانینگ
شرکت فرانسوز یزد	کایزد	جرم نسوز، بلوک نسوز و لوله سرامیکی نسوز

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه شرکتهای تولیدکننده فرآورده‌های نسوز

نماد	سهامدار عمده	سرمایه (میلیارد تومان)	ارزش بازار (میلیارد تومان)	P/E	P/S	سهام شناور	دوره وصول مطالبات	نسبت بدهی
کایزد	مهرسا شایان آریا	۷۰	۱،۰۳۹	۱۵	۳.۳	۲۹%	۱۳۵	۳۹%
کفرا	سرمایه‌گذاری صدر تامین	۲۰۰	۲،۲۲۶	۳۸	۲.۱	۳۰%	۴۳	۲۳%
کتوکا	شخص حقیقی	۲۰۰	۳،۰۲۲	۳۵	۳.۴	۲۴%	۶۸	۲۰%
کفپارس	شخص حقیقی	۱۶۲	۹۲۰	۱۸	۲	۶۱%	۴۹	۱۱%
کاذر	شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران	۲۰۰	۱،۱۲۲	۱۰	۲.۱	۵۶%	۹۵	۰.۸%

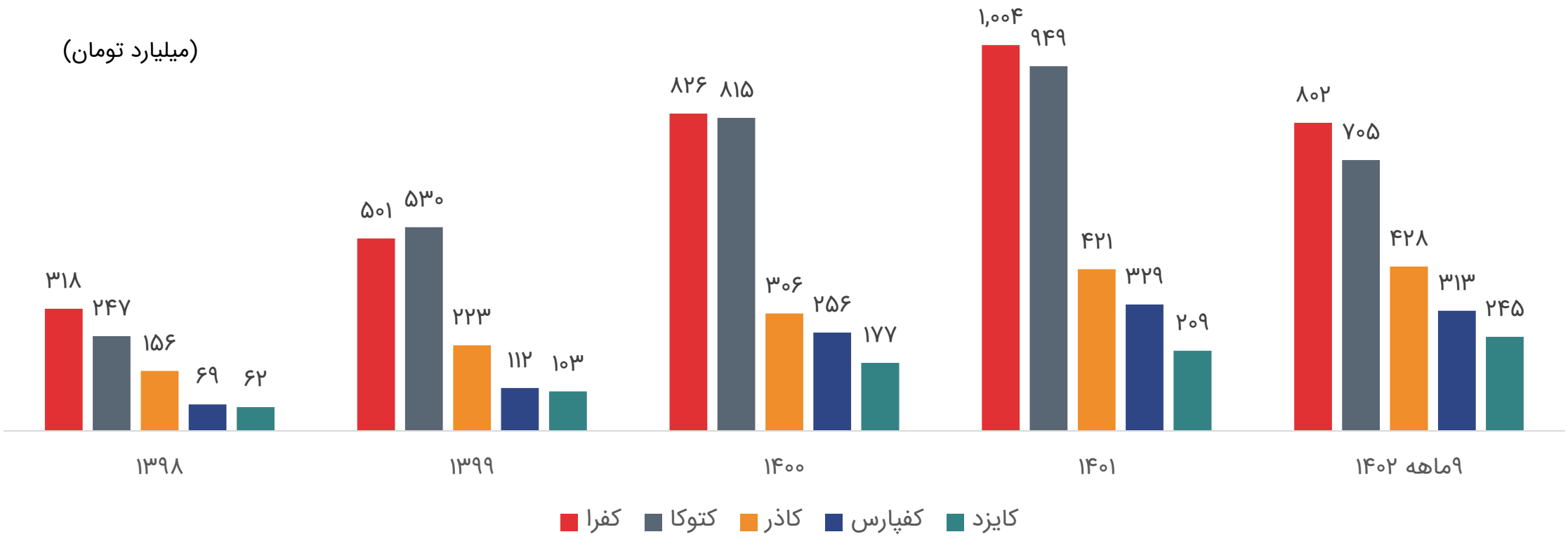
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه بازدهی شرکتهای تولیدکننده نساجی

نماد	۱ماهه	۳ماهه	۶ماهه	۱ساله	۳ساله
کایزد	۱۲%	۸۳%	۶۸%	۸۱%	-
کفرا	-۸%	۱۸%	۳%	۳۶%	-۴۶%
کتوکا	-۳%	۱۹%	۴۵%	۱۵۵%	۳۸%
کفپارس	-۱۱%	۱%	۷%	۳۱%	۱۱%
کاذر	-۱۵%	۱۶%	۳%	۹%	-۵۷%

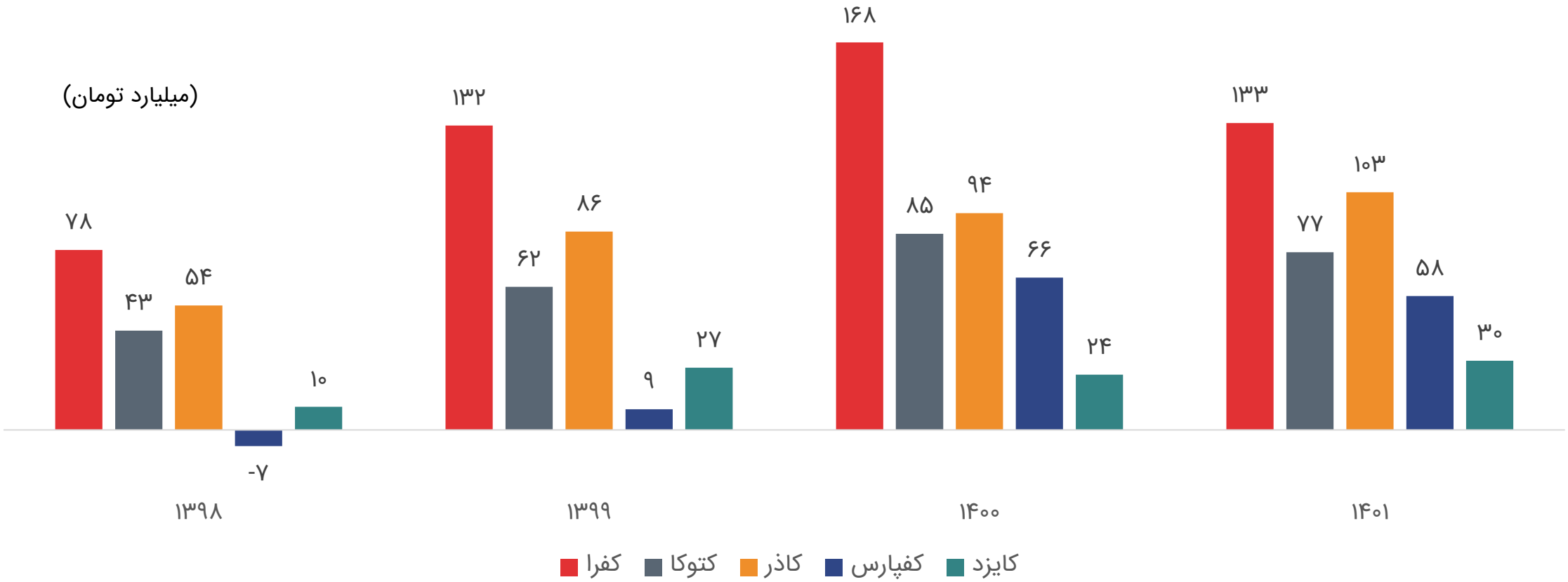
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه مبلغ فروش سالانه شرکتهای تولیدکننده فرآورده‌های نسوز



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه سود خالص سالانه شرکتهای تولیدکننده فرآورده‌های نسوز



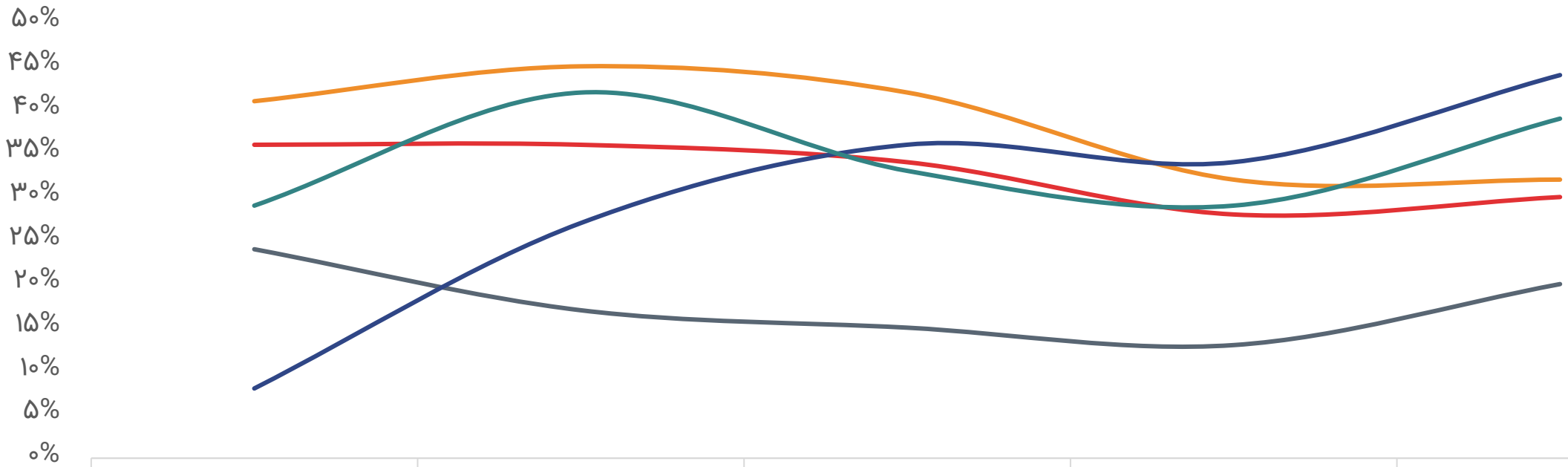
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

صورت سود و زیان مقایسه‌ای- سال ۱۴۰۱

عنوان	کفرا	کتوکا	کاذر	کفپارس	کایزد
فروش	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%
بهای تمام شده	-%۷۲	-%۸۷	-%۶۸	-%۶۶	-%۷۱
سود ناخالص	۲۸%	۱۳%	۳۲%	۳۴%	۲۹%
هزینه‌های عمومی،اداری و تشکیلاتی	-%۸	-%۲	-%۶	-%۱۰	-%۱۱
خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی	-%۲	۰	-%۰.۱	-%۰.۲	۰
سود عملیاتی	۱۸%	۱۰%	۲۶%	۲۳%	۱۸%
هزینه‌های مالی	-%۳	-%۲	-%۰.۱	-%۲	-%۸
خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۰.۸%	۰.۵%	۰.۴%	-%۰.۲	۴%
سود (زیان) خالص	۱۳%	۸%	۲۵%	۱۷%	۱۴%

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

مقایسه حاشیه سود ناخالص



	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۶ماهه ۱۴۰۲
کفرا	۳۶%	۳۶%	۳۴%	۲۸%	۳۰%
کتوکا	۲۴%	۱۷%	۱۵%	۱۳%	۲۰%
کاذر	۴۱%	۴۵%	۴۲%	۳۲%	۳۲%
کفپارس	۸%	۲۷%	۳۶%	۳۴%	۴۴%
کایزد	۲۹%	۴۲%	۳۳%	۲۹%	۳۹%

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه ترازنامه دارایی (فصلی منتهی به۱۴۰۲/۰۶) شرکتهای تولیدکننده فرآورده‌های نسوز

دارایی	کفرا	کتوکا	کاذر	کفپارس	کایزد
موجودی نقد	۸%	۴%	۴%	۰.۶%	۵%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۲%	۰%	۰.۸%	۰%	۰.۱%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۱۲%	۳۷%	۳۵%	۱۸%	۴۰%
موجودی مواد و کالا	۲۵%	۲۴%	۱۸%	۳۸%	۳۴%
پیش پرداخت ها	۵%	۱%	۰.۶%	۱۰%	۶%
جمع داراییهای جاری	۵۳%	۶۷%	۵۹%	۶۶%	۸۶%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۶%	۰.۳%	۱.۵%	۰%	۰.۳%
سرمایه گذاری در املاک	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%
داراییهای ثابت مشهود	۴۱%	۳۳%	۳۹%	۳۴%	۱۳%
سایر دارایی ها	۰%	۰%	۱%	۰%	۰%
جمع داراییهای غیرجاری	۴۷%	۳۳%	۴۱%	۳۴%	۱۴%
جمع داراییها	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%	۱۰۰%

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مقایسه ترازنامه - بدهی (فصلی منتهی به ۱۴۰۲/۰۶) شرکتهای تولیدکننده فرآورده‌های نسوز

بدهی	کفرا	کتوکا	کاذر	کفپارس	کایزد
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۲۰%	۲۲%	۱۷%	۱۸%	۱۰%
پیش دریافتها	۲۴%	۴%	۱%	۸%	۱۳%
ذخیره مالیات بر درامد	۱.۵%	۲%	۴%	۳%	۲%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۱۸%	۳%	۲%	۰.۴%	۰%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۱۸%	۲۰%	۰%	۱۰%	۳۰%
ذخایر	۰%	۰%	۰%	۴%	۱%
جمع بدهیهای جاری	۸۲%	۵۱%	۲۵%	۴۳%	۵۶%
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%
ذخیره مزایای پایان خدمت	۰.۵%	۲%	۶%	۱%	۰.۱%
جمع بدهیهای غیر جاری	۰.۵%	۲%	۸%	۱%	۰.۱%
نسبت بدهی	۸۲%	۵۳%	۳۲%	۴۴%	۵۶%

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



نماد کایزد در یک نگاه

بازدهی	
یک ماهه	۱۲%
سه ماهه	۸۳%
۶ ماهه	۶۸%

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)	
۳۰ روز	۴.۳
۹۰ روز	۴

میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)	
۳۰ روز	۵.۸
۹۰ روز	۴.۷

ارزش بازار

۱,۰۳۹ میلیارد تومان

آخرین قیمت

۱۴,۸۴۰ ریال

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

معرفی شرکت

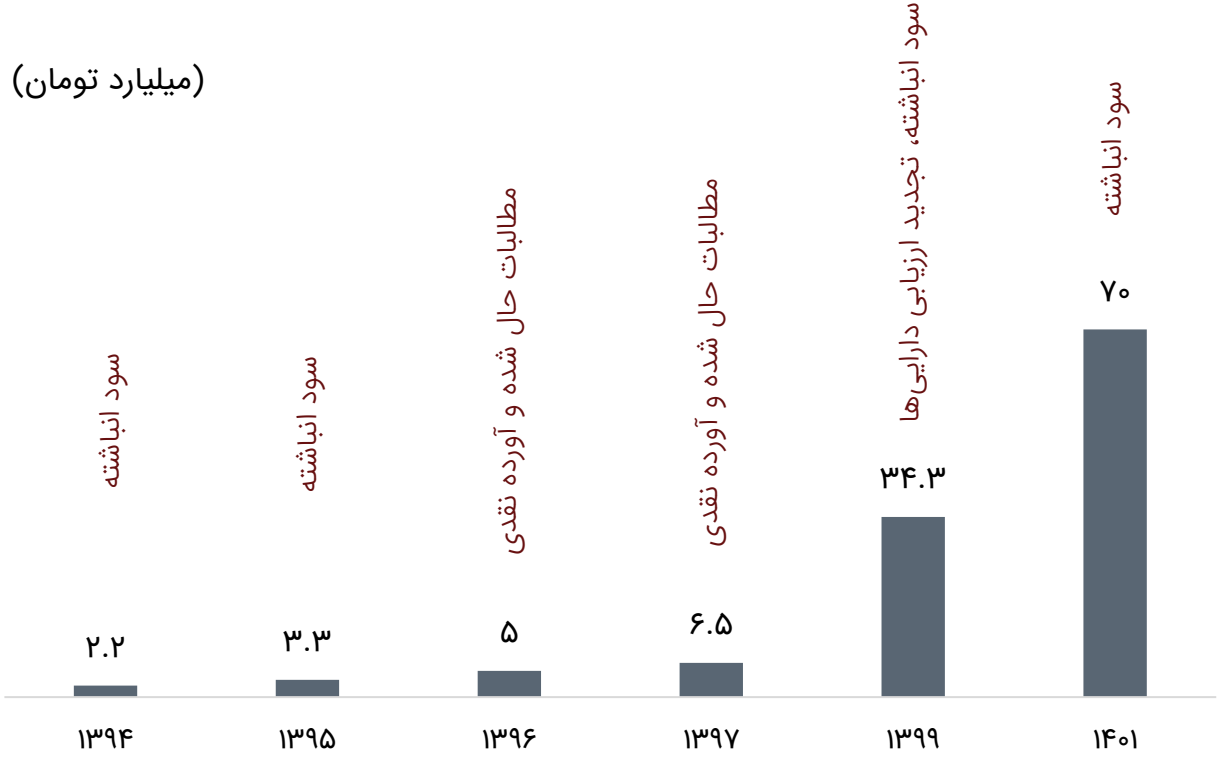
فرانسوز یزد

- تاسیس ۱۳۷۶
- بهره‌برداری ۱۳۸۶
- تبدیل از سهامی خاص به سهامی عام ۱۳۹۸
- عرضه اولیه شرکت ۱۴۰۱

آدرس مرکز اصلی و محل فعالیت شرکت یزد، شهرک صنعتی یزد، میدان سـرو، بلـوار اقاقیـا، خیابان اصلی نسترن، فرعی نسترن یک می‌باشد.

- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۹۳ نفر است.

تغییرات سرمایه



برنامه افزایش سرمایه ۳۰ میلیارد تومانی از محل سود انباشته

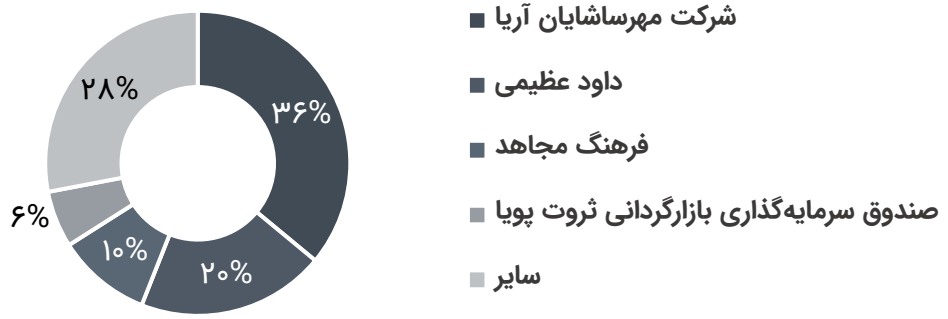
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

معرفی شرکت

اعضای هیئت‌مدیره

مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	(داود عظیمی)
رئیس هیئت مدیره	(فرهنگ مجاهد)
نائب رئیس هیئت مدیره	(اکرم تفتیان)
عضو هیئت مدیره	(رامین کیهان)
عضو هیئت مدیره	(محمد فخرآبادی) شرکت مهرسا شایان آریا

ترکیب سهامداران - عادی



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ظرفیت اسمی محصولات شرکت



لوله‌های سرامیکی نسوز
(ظرفیت اسمی ۱،۲۵۰ تن)



بلوک نسوز
(ظرفیت اسمی ۸۰۰ تن)

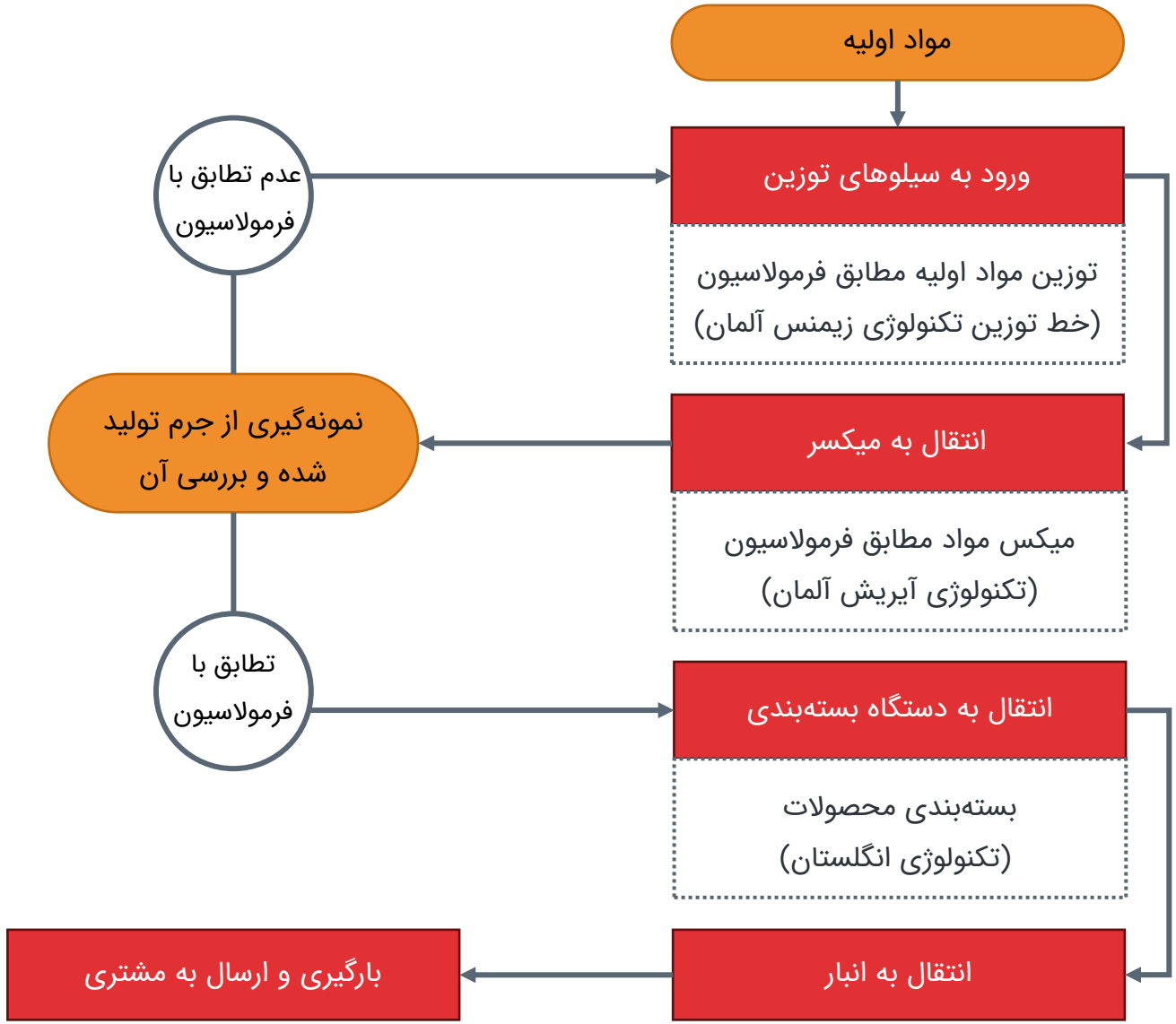


اجرام نسوز کوره
(ظرفیت اسمی ۱۴،۰۰۰ تن)

- با بهره‌برداری از طرح جدید در ابتدای دی ماه، ظرفیت بلوک نسوز ۲,۰۰۰ تن افزایش داشته.
- محصول سرامیک نسوز نیز با ظرفیت ۲,۰۰۰ تن به محصولات اضافه شده است.

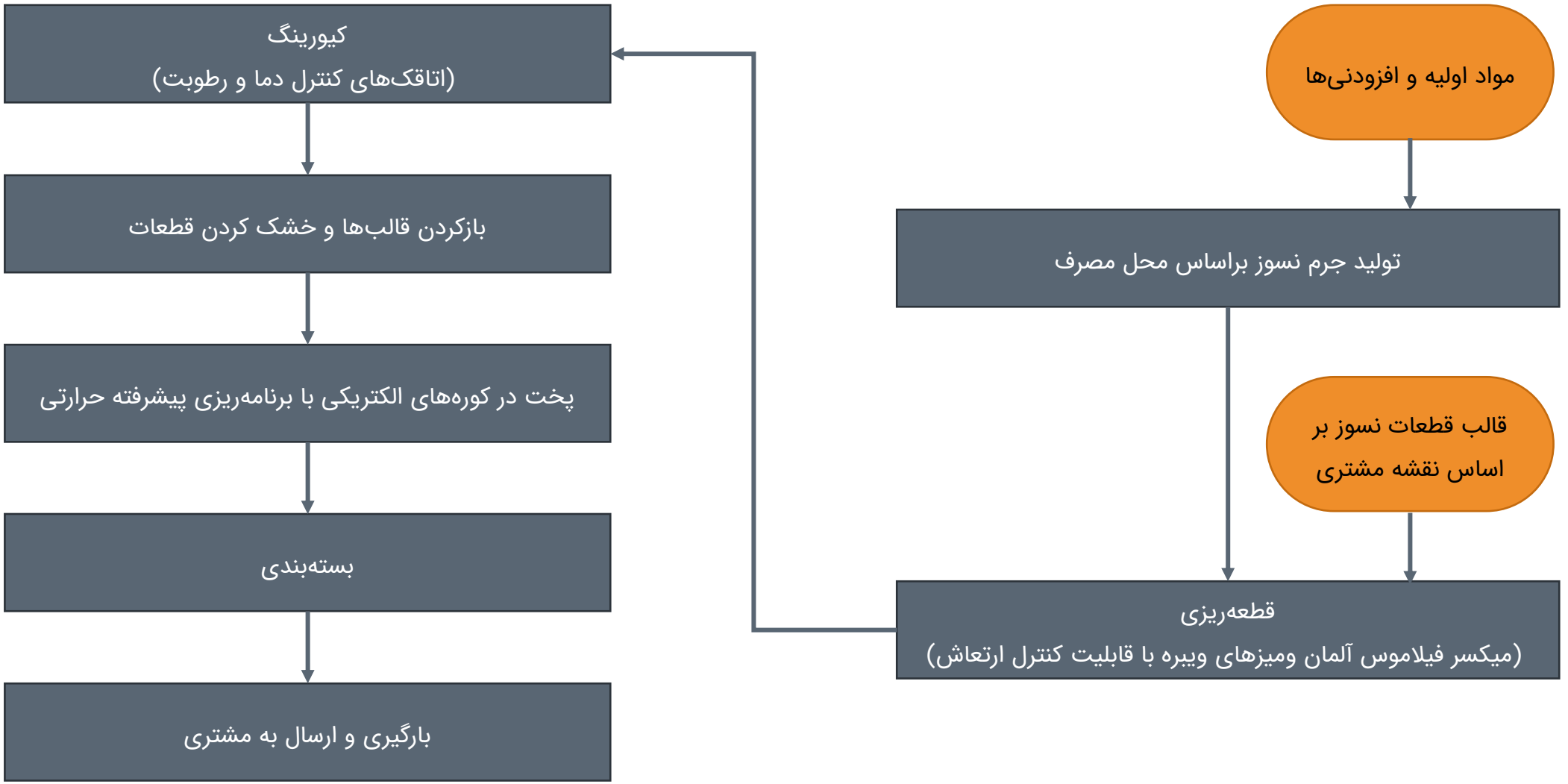
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

فرآیند تولید جرم‌های نسوز شرکت



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

فرآیند تولید قطعات نسوز شرکت



www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

برندهای محصولات شرکت



FARA

طراحی خاص، کیفیت عالی

- ✓ این برند برای محصولات تخصصی است که بصورت سفارشی و خاص برای مشتریان تولید می‌شود.



ECO

طراحی آماده، کیفیت مطمئن

- ✓ این برند برای محصولات عمومی شرکت به بازار معرفی شده است.



COMPOU

محصولات اقتصادی

- ✓ این برند در برگیرنده محصولات اقتصادی و مقرون به صرفه شرکت می‌باشد.

www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مشتریان شرکت































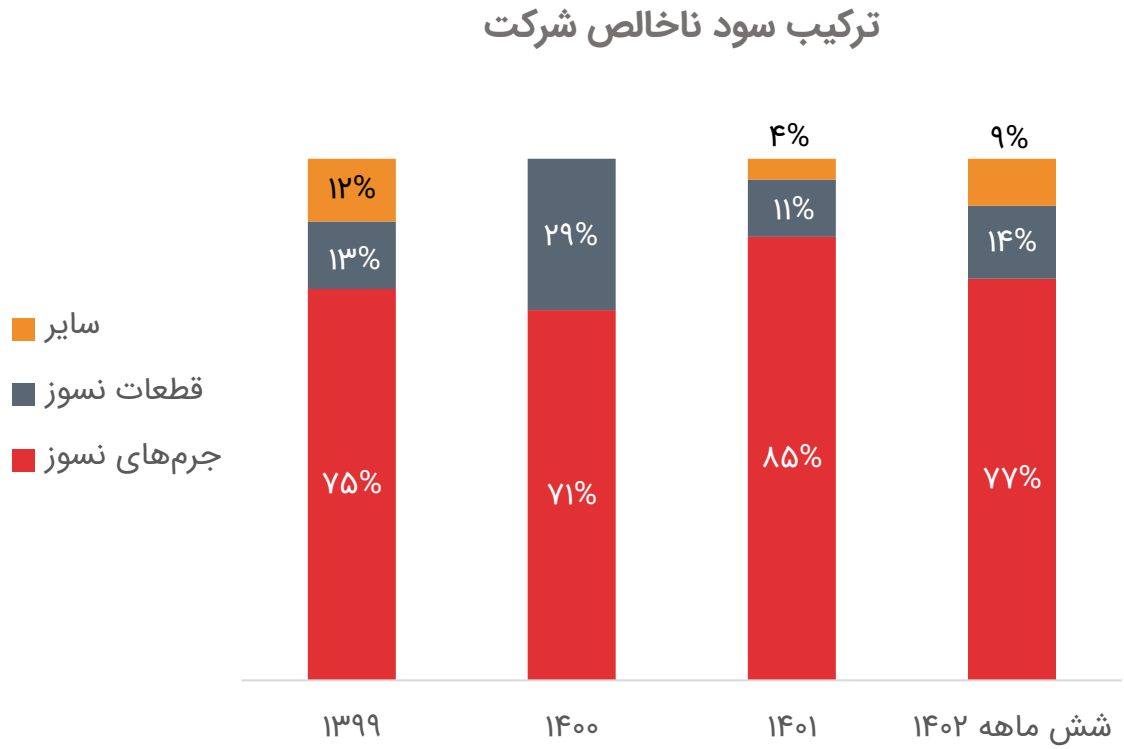


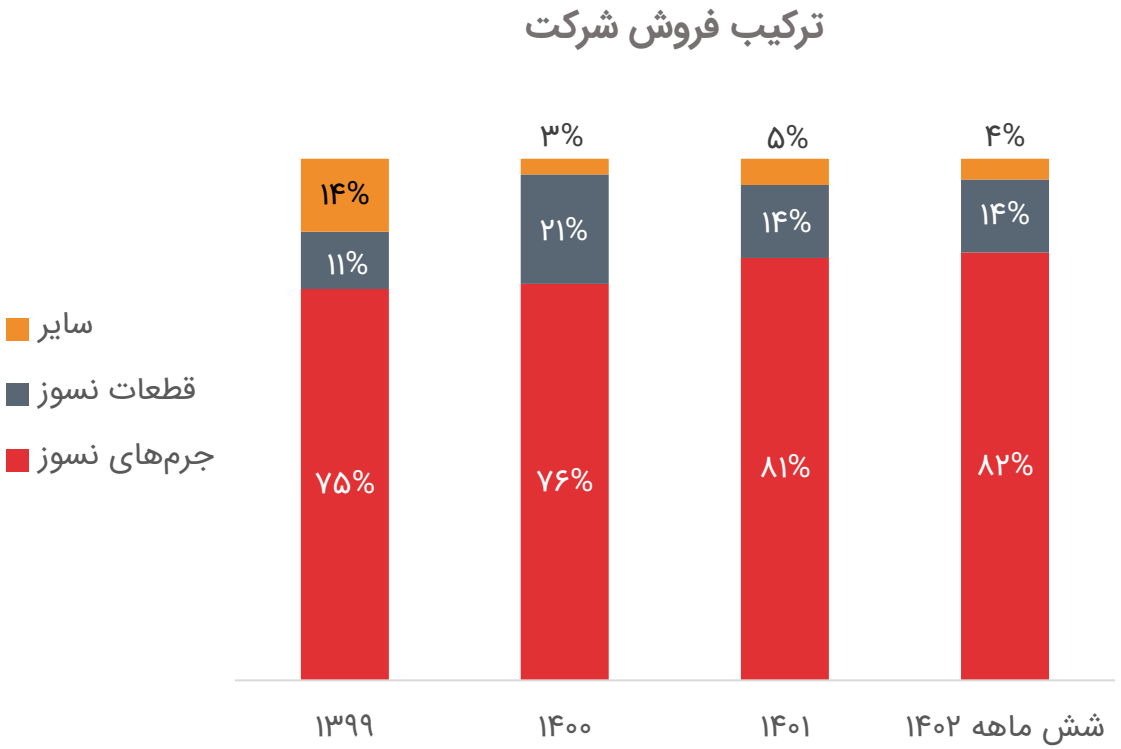




www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

ترکیب فروش و سود ناخالص شرکت





- **حدود ۹۶ درصد فروش شرکت داخلی می‌باشد.**

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



ترازنامه - دارایی

دارایی	دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب دارایی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۳	۵	۱۱	۲۰	۲۷	۲	۱۱%	۱%	۱۰%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰.۰	۰.۱	۰.۶	۰.۳	۰.۲	۰.۳	۰%	۰%	۰%
دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها	۳	۸	۱۴	۷۷	۸۰	۱۳۲	۳۱%	۴۰%	۲۰%
موجودی مواد و کالا	۹	۲۶	۵۰	۷۳	۷۲	۱۰۰	۲۸%	۳۰%	۳۶%
پیش پرداخت ها	۳	۵	۷	۱۲	۳۶	۵۰	۱۴%	۱۵%	۹%
جمع داراییهای جاری	۱۹	۴۴	۸۲	۱۸۳	۲۱۵	۲۸۴	۸۴%	۸۶%	۷۶%
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۰.۰۰	۰.۰۰	۰.۹۷	۰.۹۸	۰.۹۸	۰.۹۸	۰%	۰%	۰%
داراییهای ثابت مشهود	۷	۲۷	۲۷	۳۲	۴۱	۴۴	۱۶%	۱۳%	۲۴%
داراییهای نامشهود	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۱	۰.۲	۰%	۰%	۰%
جمع داراییهای غیرجاری	۷	۲۷	۲۸	۳۳	۴۲	۴۵	۱۶%	۱۴%	۲۴%
جمع داراییها	**۲۵**	**۷۱**	**۱۱۰**	**۲۱۵**	**۲۵۷**	**۳۲۸**			

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - بدهی

بدهی	بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						ترکیب بدهی‌های شرکت		
	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	میانگین ۵ ساله
پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها	۷	۱۵	۷	۱۴	۱۷	۴۲	۱۲%	۲۵%	۲۶%
پیش دریافتها	۲	۸	۶	۲۲	۲۶	۲۵	۱۸%	۱۴%	۱۷%
ذخیره مالیات بر درامد	۱	۴	۶	۶	۰	۹	۰%	۵%	۷%
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۰.۱	۰.۰۲	۰	۰	۰.۰۲	۰.۰۶	۰%	۰%	۰%
حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی	۳	۵	۲۶	۸۷	۱۰۱	۹۲	۶۸%	۵۳%	۴۵%
ذخایر	۰	۱	۲	۳	۴	۵	۳%	۳%	۲%
جمع بدهیهای جاری	۱۳	۳۲	۴۶	۱۳۲	۱۴۹	۱۷۳	۱۰۰%	۱۰۰%	۹۸%
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت	۰.۹	۰.۷	۰.۲	۰	۰	۰	۰%	۰%	۲%
ذخیره مزایای پایان خدمت	۰.۱	۰.۲	۰.۲	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰%	۰%	۰%
جمع بدهیهای غیر جاری	۱.۰	۰.۸	۰.۴	۰.۳	۰.۳	۰.۳	۰%	۰%	۲%
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	**۱۴**	**۳۳**	**۴۶**	**۱۳۲**	**۱۴۹**	**۱۷۳**			
نسبت بدهی	**۵۶%**	**۴۶%**	**۴۲%**	**۶۱%**	**۵۸%**	**۵۳%**			

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترازنامه - حقوق صاحبان سهام

حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲
سرمایه	۷	۷	۳۴	۳۴	۷۰	۷۰
وجوه دریافتی بابت افزایش سرمایه	۰	۲۱	۰	۰	۰	۰
اندوخته قانونی	۰	۱	۲	۳	۵	۷
سود (زیان) انباشته	۴	۱۰	۲۷	۴۵	۳۳	۷۸
جمع حقوق صاحبان سهام	**۱۱**	**۳۸**	**۶۴**	**۸۳**	**۱۰۸**	**۱۵۵**
نسبت حقوق صاحبان سهام	**۴۴%**	**۵۴%**	**۵۸%**	**۳۹%**	**۴۲%**	**۴۷%**

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان

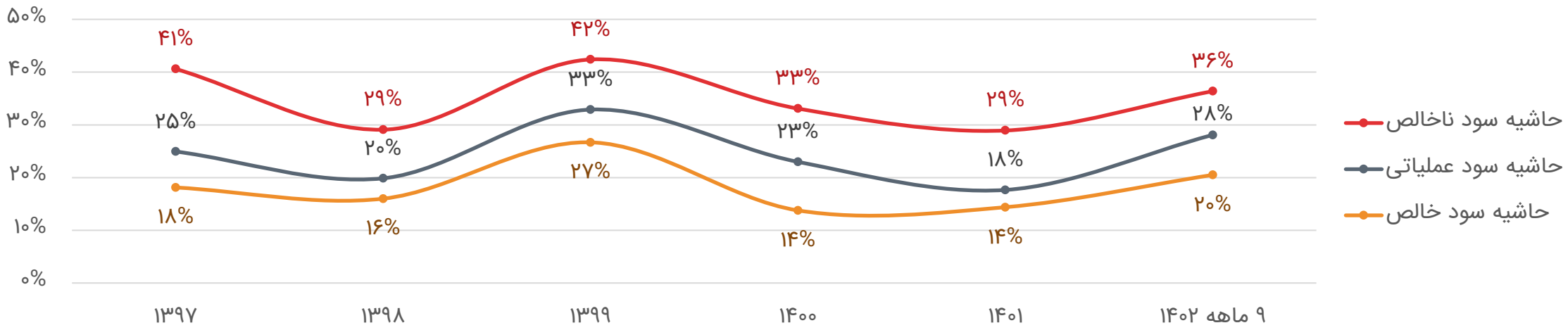
میلیارد تومان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲
فروش	۲۱	۶۲	۱۰۳	۱۷۸	۲۰۹	۲۴۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۳)	(۴۴)	(۵۹)	(۱۱۹)	(۱۴۹)	(۱۵۶)
سود (زیان) ناخالص	۹	۱۸	۴۴	۵۹	۶۱	۸۹
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۳)	(۵)	(۱۰)	(۱۸)	(۲۴)	(۲۰)
هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)		(۰)	۰	۰	۰	۰
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	(۰.۱)	(۰)	۰.۱	(۰.۱)	(۰.۱)	(۰)
سود (زیان) عملیاتی	۵	۱۲	۳۴	۴۱	۳۷	۶۹
هزینه های مالی	(۱)	(۱)	(۲)	(۱۳)	(۱۶)	(۱۱)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۱	۱	۲	۹	۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵	۱۲	۳۳	۳۰	۳۰	۵۹
مالیات	(۱)	(۲)	(۵)	(۶)	۰	(۹)
سود (زیان) خالص	۴	۱۰	۲۸	۲۴	۳۰	۵۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**۶**	**۱۴**	**۳۹**	**۳۵**	**۴۳**	**۷۲**

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

تحلیل عمودی صورت سود و زیان

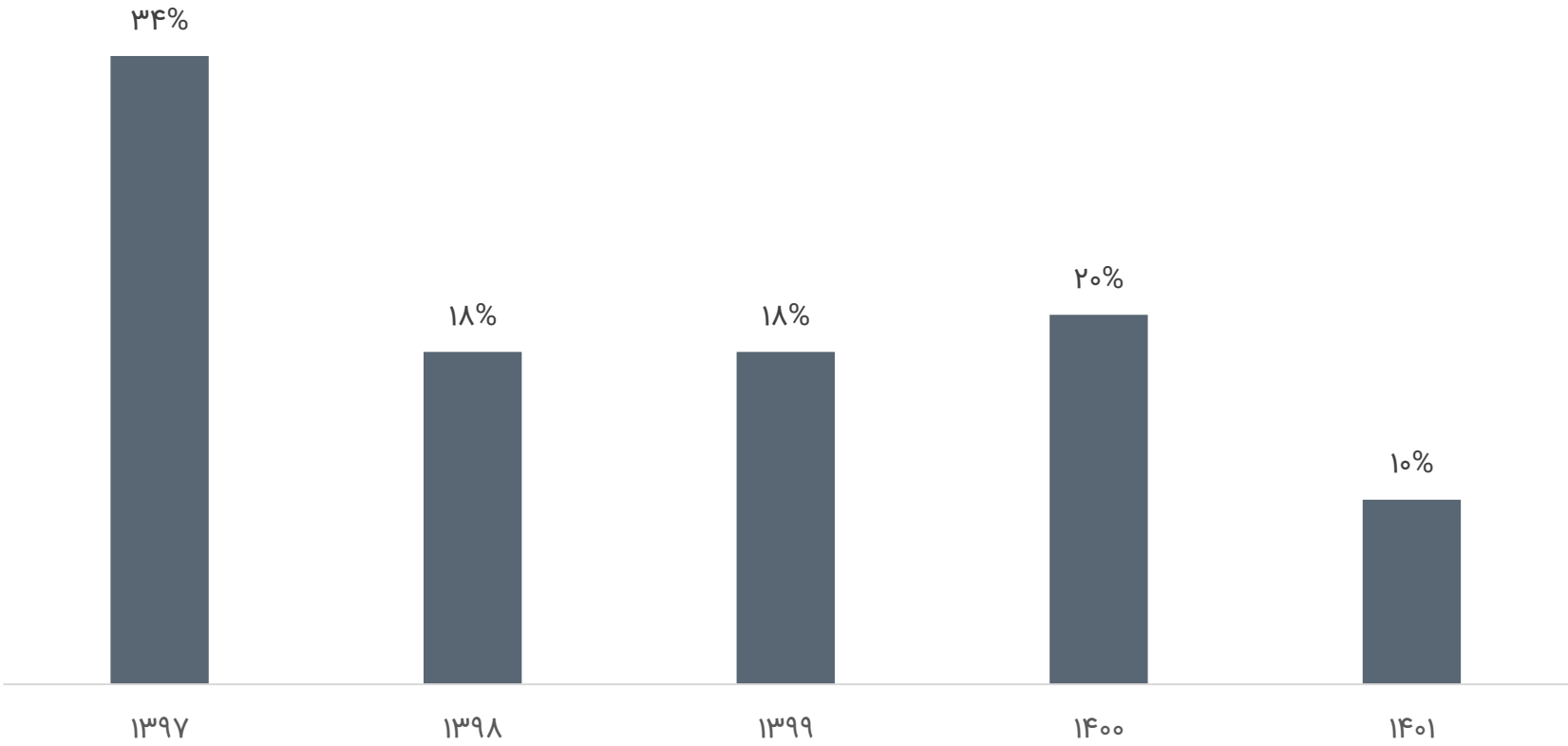
نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۵۹%	-۷۱%	-۵۸%	-۶۷%	-۷۱%	-۶۴%
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	-۱۵%	-۹%	-۱۰%	-۱۰%	-۱۱%	-۸%
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%
هزینه های مالی	-۲%	-۱%	-۲%	-۷%	-۸%	-۵%
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰%	۱%	۱%	۱%	۴%	۱%
مالیات	-۵%	-۴%	-۵%	-۳%	۰%	-۴%

روند تغییرات حاشیه سود



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

تقسیم سود شرکت



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی صنعت

معرفی شرکت

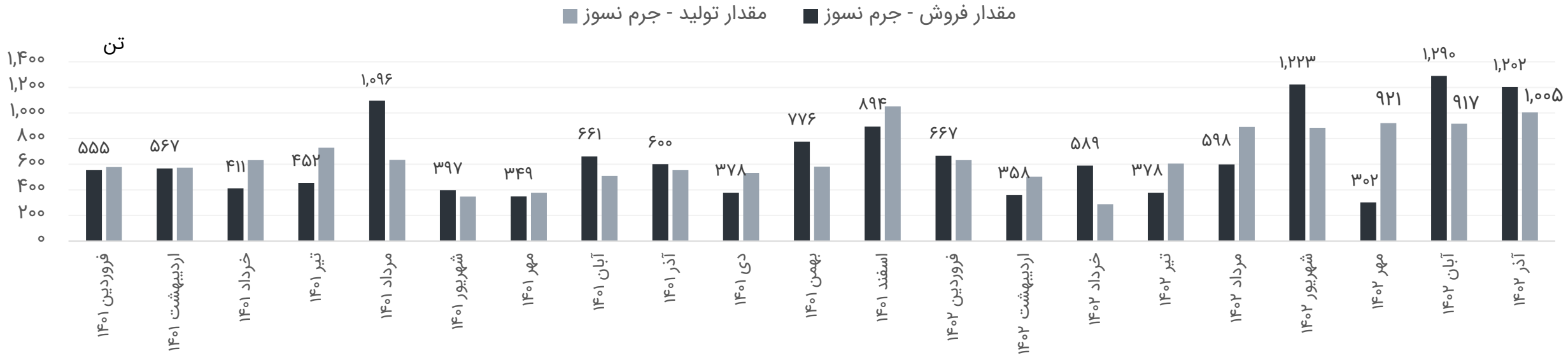
بررسی وضعیت مالی

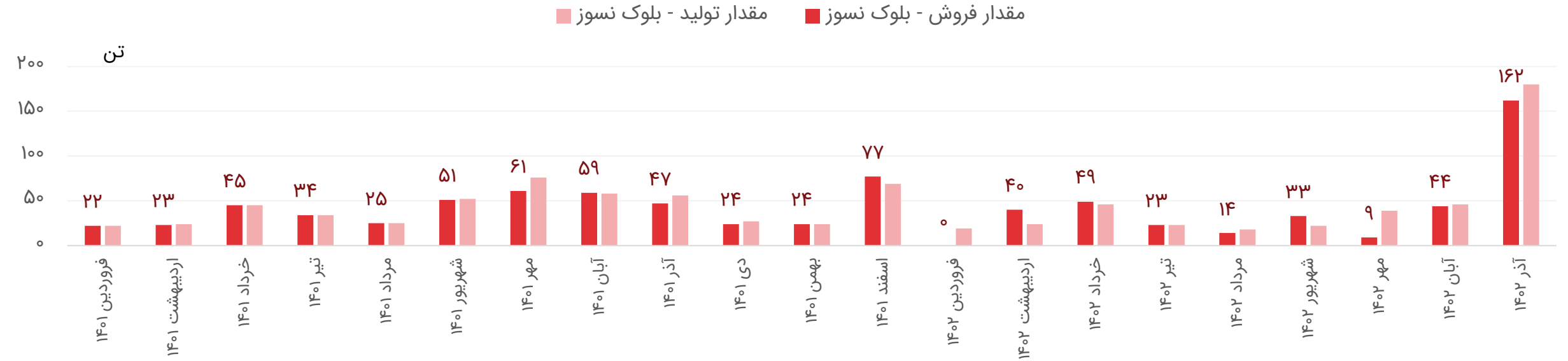
تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



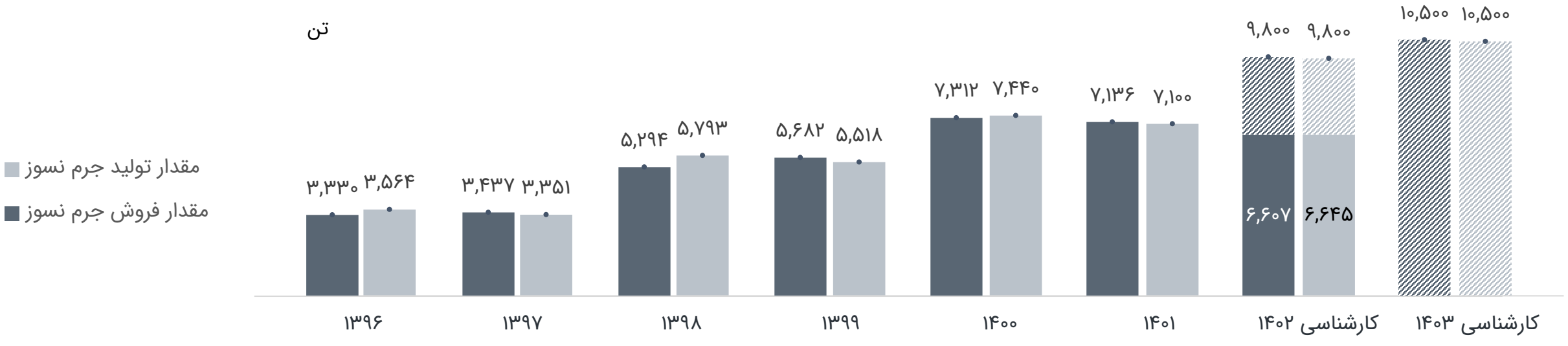
روند مقدار تولید و فروش ماهانه - تن

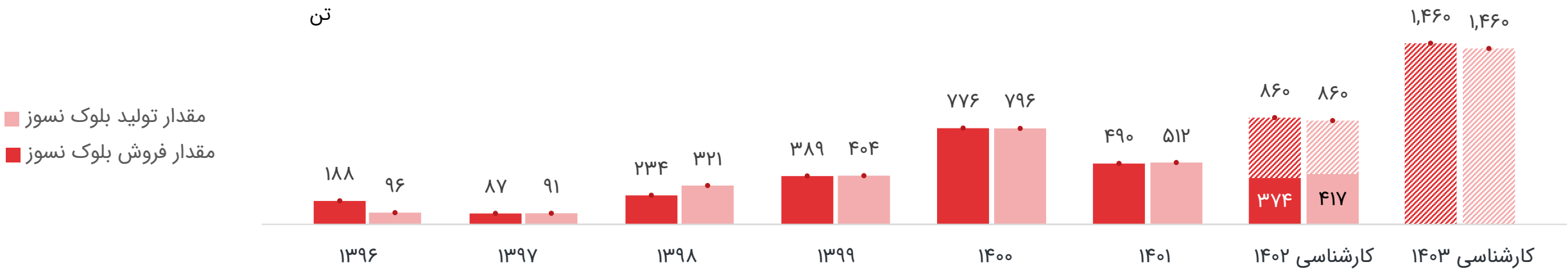




۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

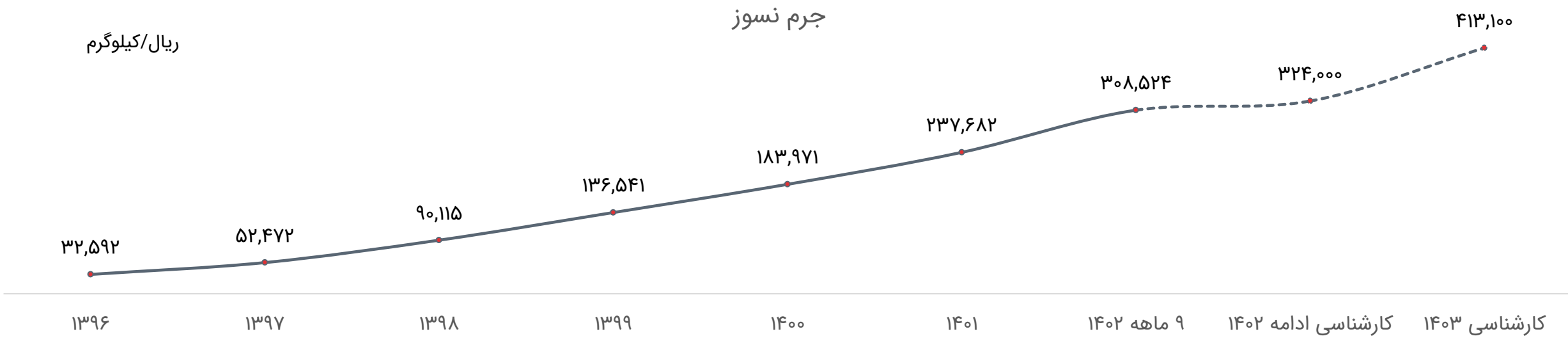
مقدار تولید و فروش جرم نسوز

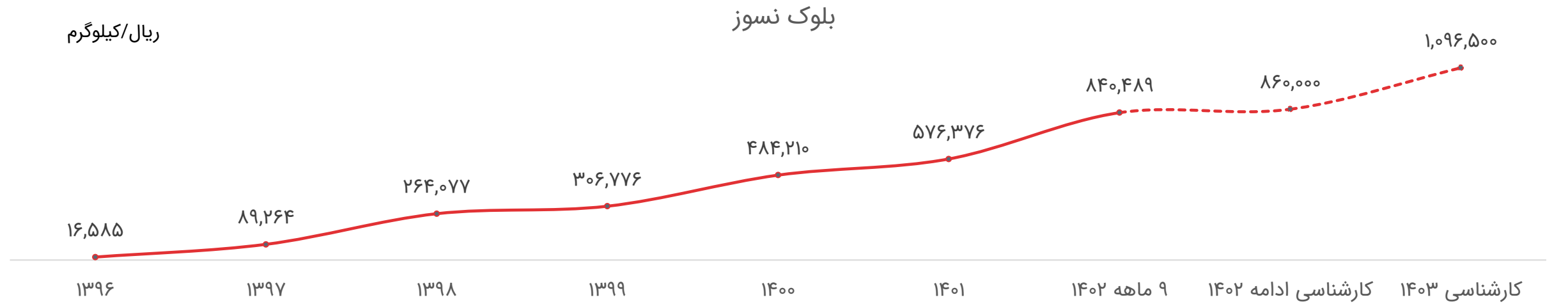




۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

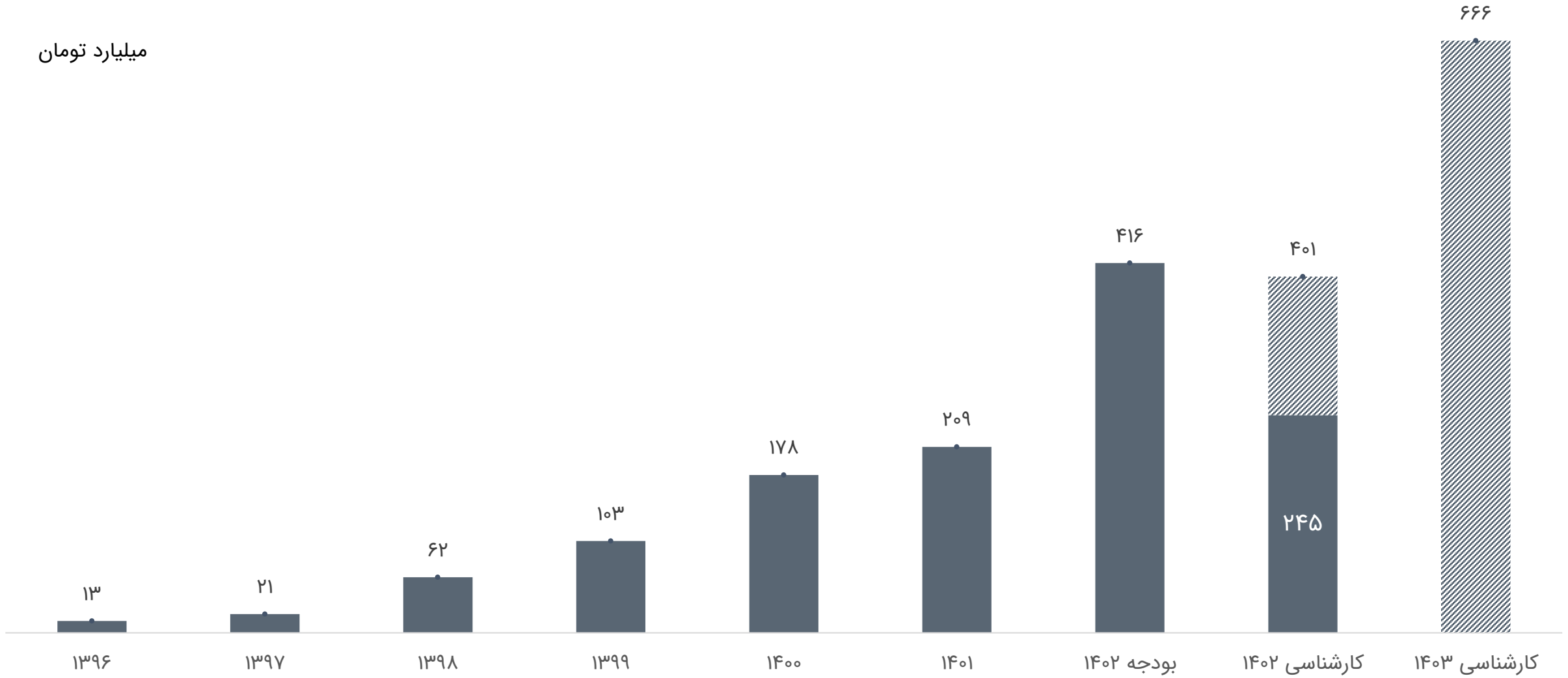
برآورد نرخ فروش





۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

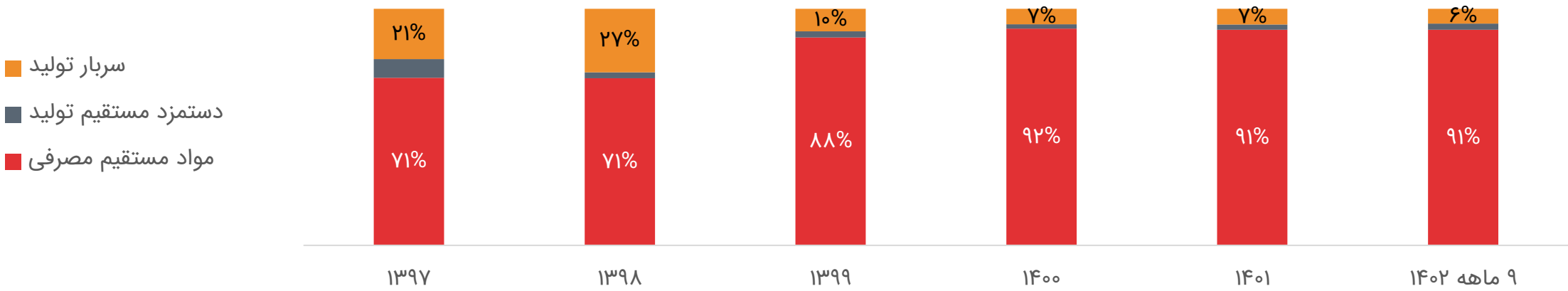
درآمد عملیاتی



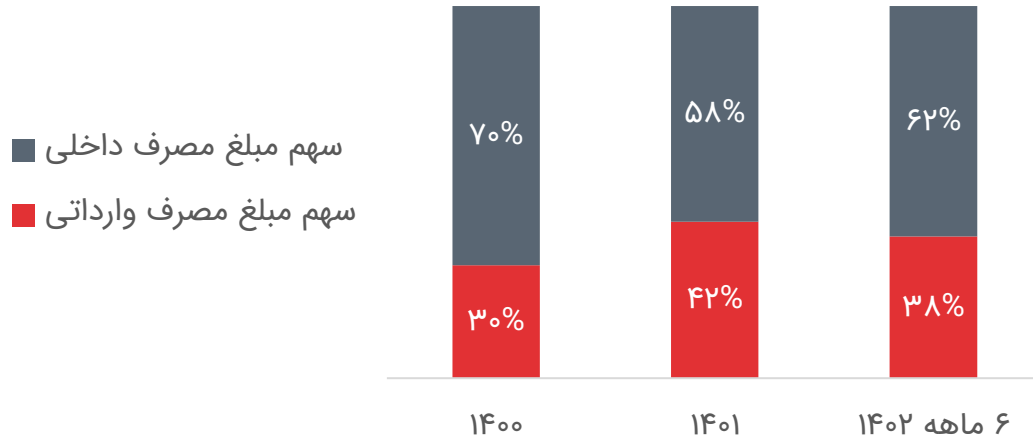
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

ترکیب بهای تمام شده

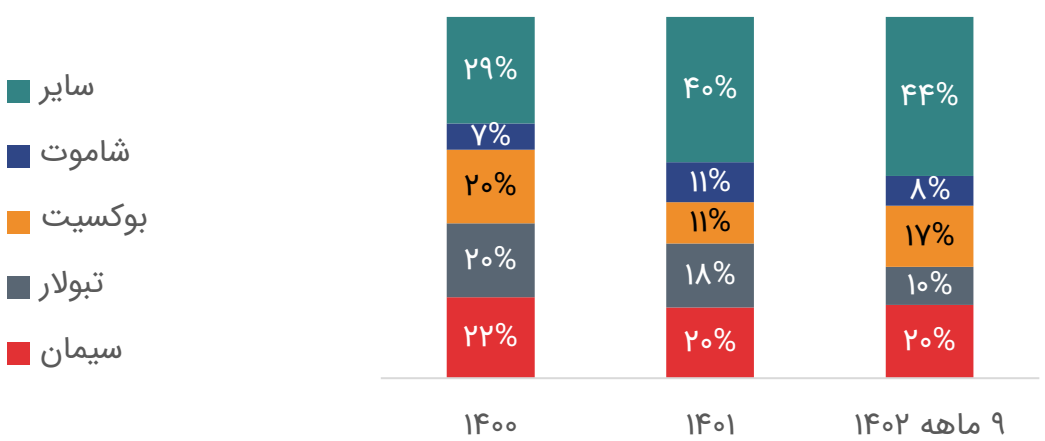
ترکیب بهای تمام شده تولید



ترکیب مواد مصرفی داخلی و وارداتی



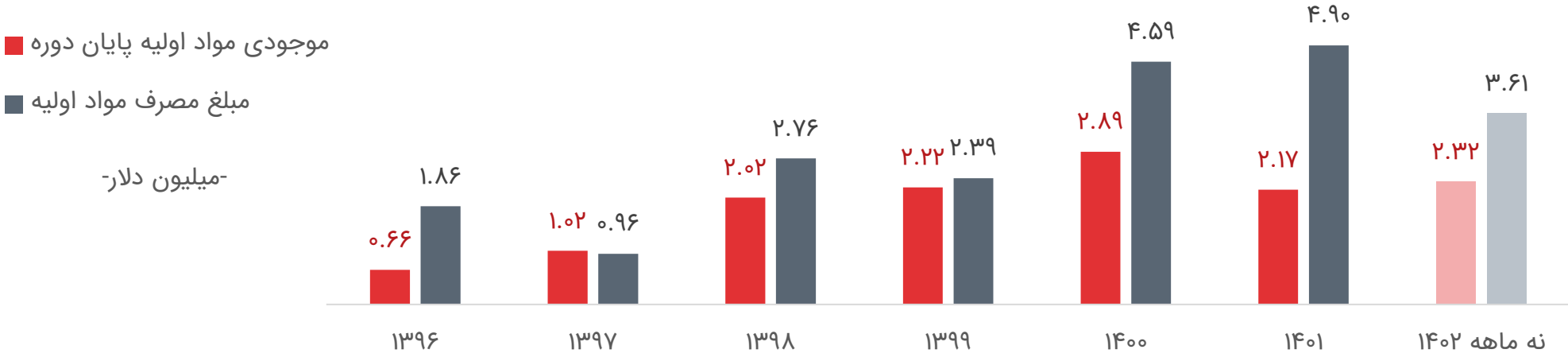
ترکیب مواد اولیه

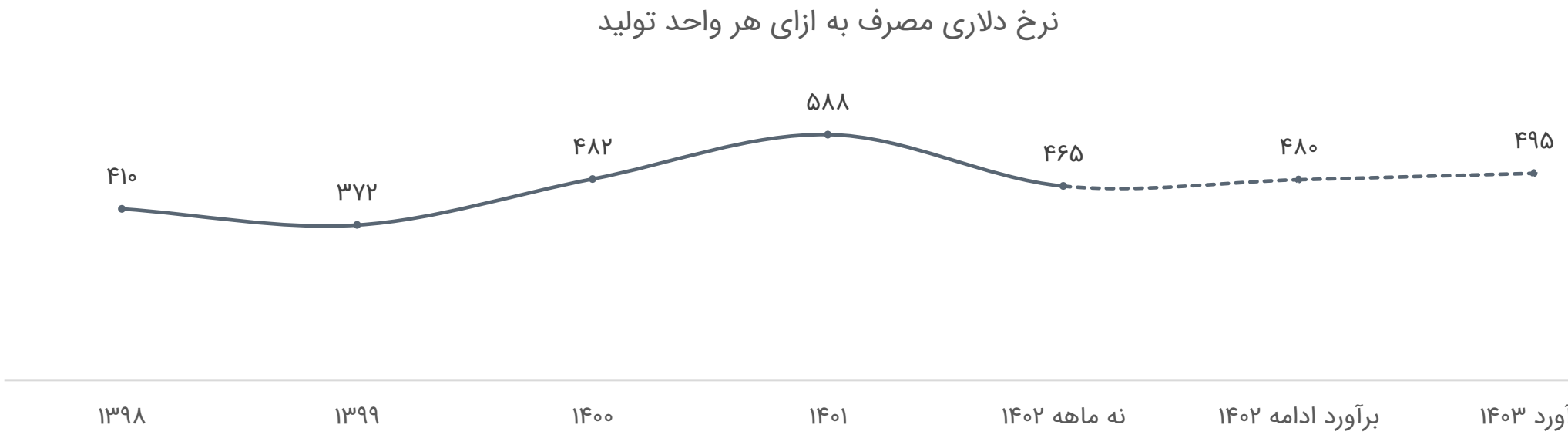


www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مواد اولیه مصرفی

- در هر دوره، نرخ دلار برابر با میانگین نرخ دلار ماهانه طی دوره لحاظ شده است.



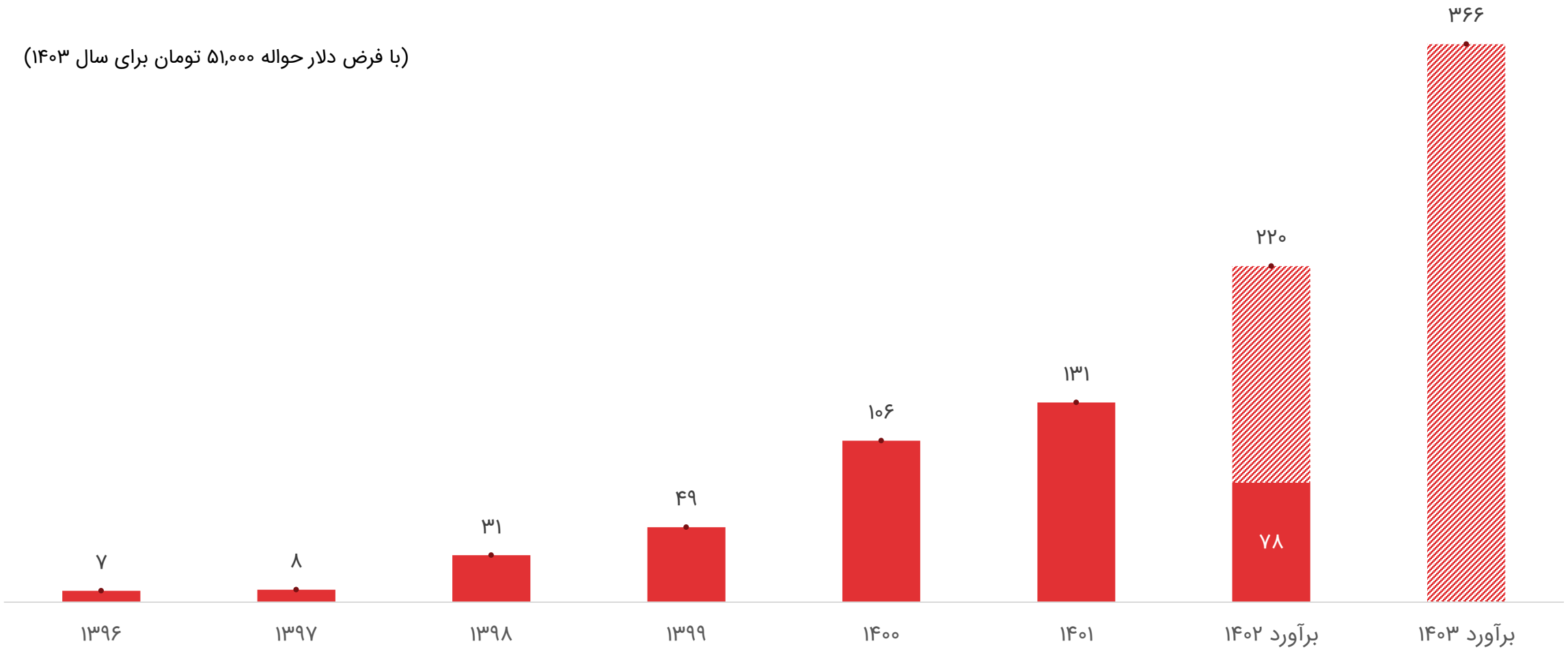


www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

مواد اولیه مصرفی

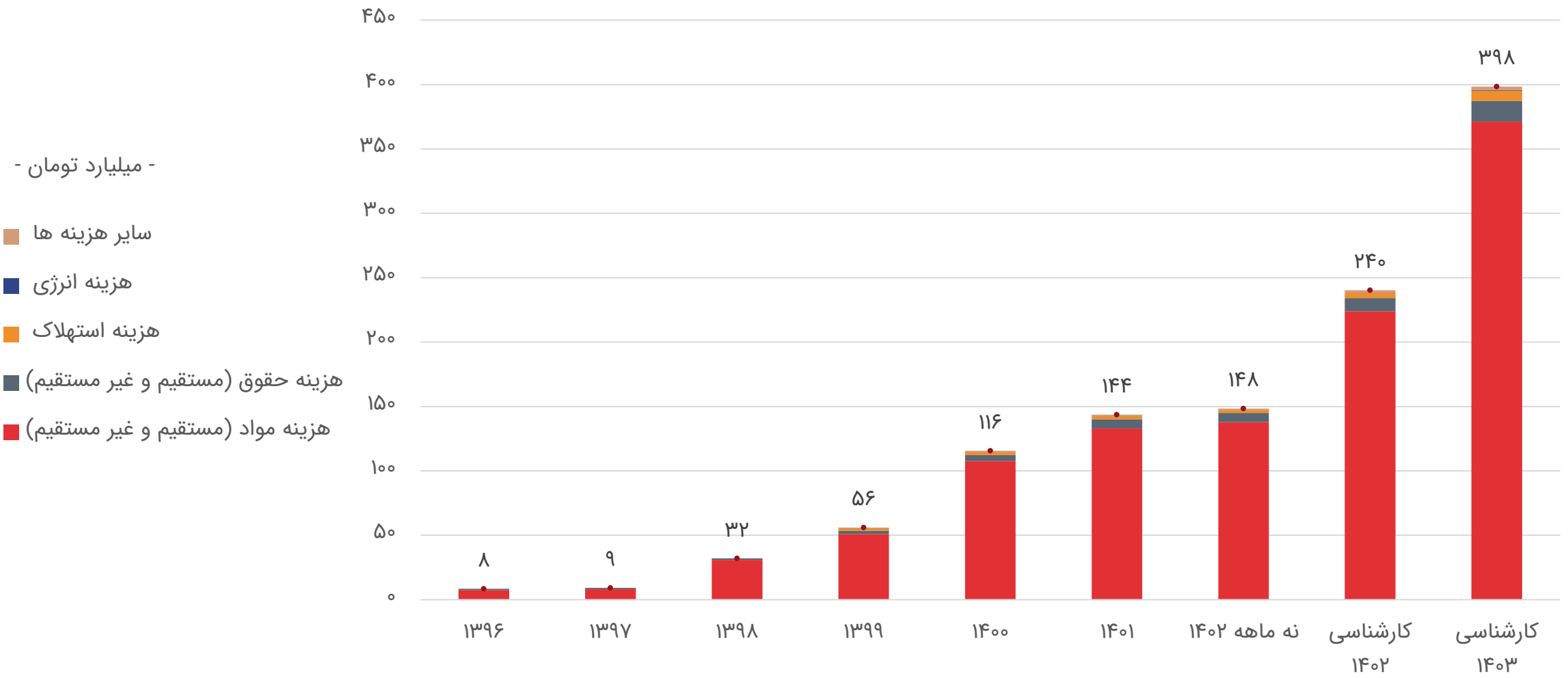
- میلیارد تومان -

(با فرض دلار حواله ۵۱,۰۰۰ تومان برای سال ۱۴۰۳)



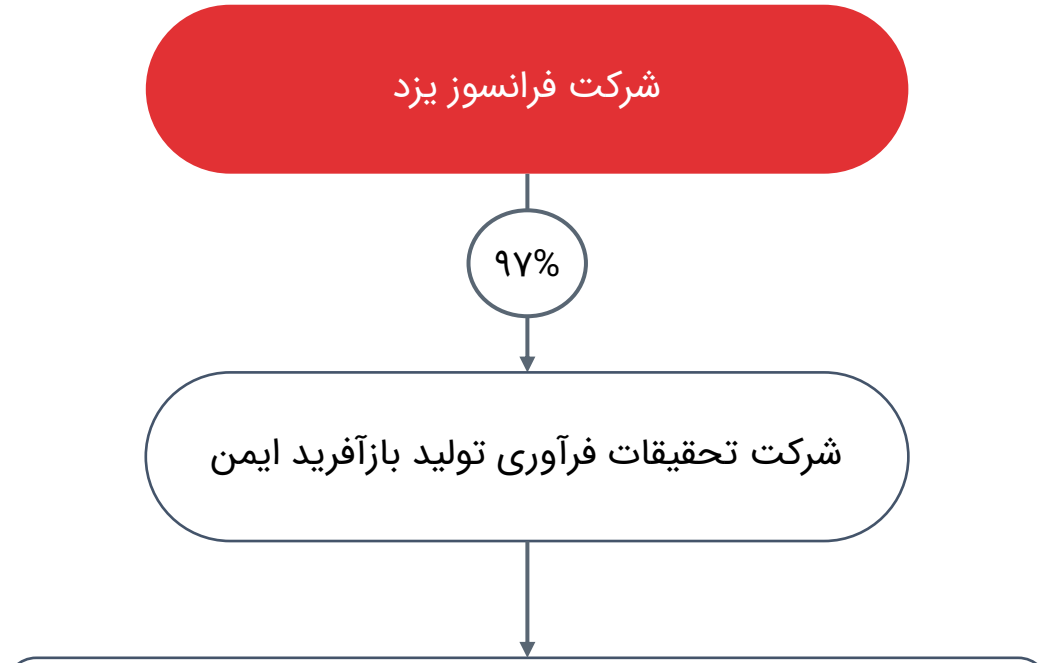
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

هزینه‌های تولید



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

شرکتهای تابعه



- موضوع فعالیت : فرآوری، بازیافت و استخراج انواع فرآورده‌های کانی غیرفلزی، نسوز و سرامیک، خدمات فنی، مهندسی و مشاوره‌ای در زمینه کانی‌ها و نسوزها و انجام کلیه خدمات بازرگانی در این حوزه
- تاسیس ۱۳۹۹
- ظرفیت : ۱۵,۰۰۰ تن

برآورد سود سال ۱۴۰۳ شرکت بازآفرید ایمن :

- برای سال ۱۴۰۳، مقدار فروش ۹ هزار تن در نظر گرفته شده است.
- در این تحلیل میانگین نرخ فروش بازآفرید ایمن ۴۳۰ دلار لحاظ شده است.
- میانگین نرخ دلار سال آینده ۵۱,۰۰۰ تومان لحاظ شده است.
- حاشیه سود فروش محصولات ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است.
- درآمد شرکت تا ۱۰ سال معاف از مالیات است.
- سود خالص برآوردی شرکت بازآفرید ایمن برای سال ۱۴۰۳، **۴۵ میلیارد تومان** برآورد شده است.
- درصد تقسیم سود ۸۰ درصد لحاظ شده است.

- محصولات تولیدی شرکت شامل بوکسیت، شاموت و تبولار می‌باشد.
- میانگین نرخ خرید این سه محصول در گزارشات کایزد ۴۲۹ دلار گزارش شده است.

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

صورت سود و زیان کارشناسی شده

میلیارد تومان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۱۰۳	۱۷۸	۲۰۹	۲۴۵	۴۰۱	۶۶۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۹)	(۱۱۹)	(۱۴۹)	(۱۵۶)	(۲۵۵)	(۴۱۷)
سود (زیان) ناخالص	۴۴	۵۹	۶۱	۸۹	۱۴۶	۲۴۹
هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی	(۱۰)	(۱۸)	(۲۴)	(۲۰)	(۳۴)	(۵۰)
خالص سایر درامدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)	(۰)
سود (زیان) عملیاتی	۳۴	۴۱	۳۷	۶۹	۱۱۱	۲۰۰
هزینه های مالی	(۲)	(۱۳)	(۱۶)	(۱۱)	(۱۷)	(۲۴)
خالص سایر درامدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱	۲	۹	۲	۳	۲۲
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۳۳	۳۰	۳۰	۵۹	۹۷	۱۹۸
مالیات	(۵)	(۶)	۰	(۹)	(۷)	(۲۰)
سود (زیان) خالص	۲۸	۲۴	۳۰	۵۰	۹۰	۱۷۸
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	**۳۹**	**۳۵**	**۴۳**	**۷۲**	**۱۲۸**	**۲۵۴**
حاشیه سود ناخالص	۴۲%	۳۳%	۲۹%	۳۶%	۳۶%	۳۷%
حاشیه سود عملیاتی	۳۳%	۲۳%	۱۸%	۲۸%	۲۸%	۳۰%
حاشیه سود خالص	۲۷%	۱۴%	۱۴%	۲۰%	۲۲%	۲۷%

خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۳ - تومان

نرخ دلار (تومان)

مقدار تولید (تن)	۴۱,۰۰۰	۴۳,۰۰۰	۴۵,۰۰۰	۴۷,۰۰۰	۴۹,۰۰۰	۵۱,۰۰۰	۵۳,۰۰۰	۵۵,۰۰۰	۵۷,۰۰۰
جرم	۱۴۷	۱۶۰	۱۷۳	۱۸۶	۲۰۰	۲۱۲	۲۲۷	۲۴۰	۲۵۵
۹,۳۴۵	۱۵۵	۱۶۸	۱۸۲	۱۹۷	۲۱۰	۲۲۵	۲۳۸	۲۵۳	۲۶۶
۹,۶۶۰	۱۶۳	۱۷۸	۱۹۱	۲۰۶	۲۱۹	۲۳۵	۲۵۱	۲۶۴	۲۷۷
۹,۹۷۵	۱۷۳	۱۸۶	۲۰۲	۲۱۵	۲۳۱	۲۴۵	۲۶۱	۲۷۵	۲۸۹
۱۰,۲۹۰	۱۷۸	۱۹۲	۲۰۸	۲۲۴	۲۳۸	۲۵۴	۲۶۸	۲۸۲	۲۹۷
۱۰,۵۰۰	۱۸۳	۱۹۹	۲۱۳	۲۳۰	۲۴۴	۲۶۱	۲۷۵	۲۹۰	۳۰۴
۱۰,۷۱۰	۱۹۱	۲۰۸	۲۲۵	۲۳۹	۲۵۶	۲۷۱	۲۸۶	۳۰۱	۳۱۶
۱۱,۰۲۵	۲۰۱	۲۱۶	۲۳۴	۲۵۱	۲۶۶	۲۸۱	۲۹۷	۳۱۲	۳۲۷
۱۱,۳۴۰	۲۰۹	۲۲۷	۲۴۲	۲۶۱	۲۷۶	۲۹۲	۳۰۷	۳۲۳	۳۳۹
۱۱,۶۵۵	۱,۶۲۱								

قطعات

قطعات
۱,۲۹۹
۱,۳۴۳
۱,۳۸۷
۱,۴۳۱
۱,۴۶۰
۱,۴۸۹
۱,۵۳۳
۱,۵۷۷
۱,۶۲۱

۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



ترین‌های بازار

بازدهی هفتگی شاخص‌ها

شاخص کل	-۱.۲%
شاخص کل هم‌وزن	-۲.۶%
شاخص قیمت وزنی	-۲.۷%

بازدهی هفتگی صنایع

بهترین بازدهی		کمترین بازدهی	
چاپ	۱۲.۷%	وسایل ارتباطی	-۱۲.۵%
حمل و نقل انبارداری و ارتباطات	۱.۸%	استخراج زغال سنگ	-۷.۶%
سیمان، آهک گچ	۱.۵%	محصولات چرمی	-۷.۲%
شیمیایی	۰.۸%	مخابرات	-۶.۴%

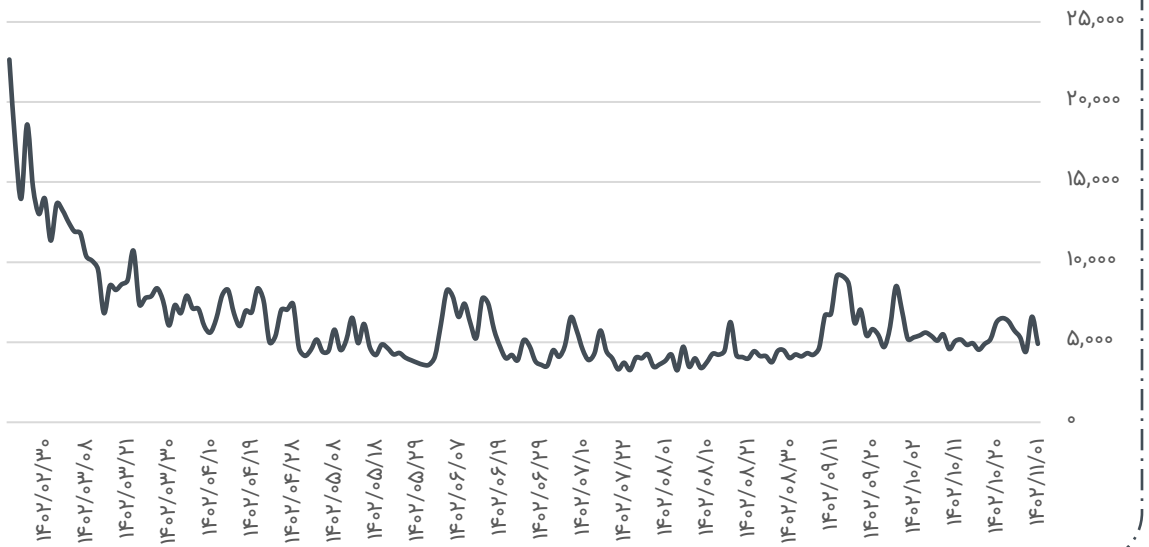
بازدهی هفتگی نمادها

بهترین بازدهی		کمترین بازدهی	
کسرام	۲۶%	فصبا	-۲۲%
سدشت	۲۲%	زنگان	-۱۹%
وایران	۲۰%	ثغرب	-۱۸%
ثعمرا	۱۹%	خوساز	-۱۷%

P/E گذشته‌نگر بازار

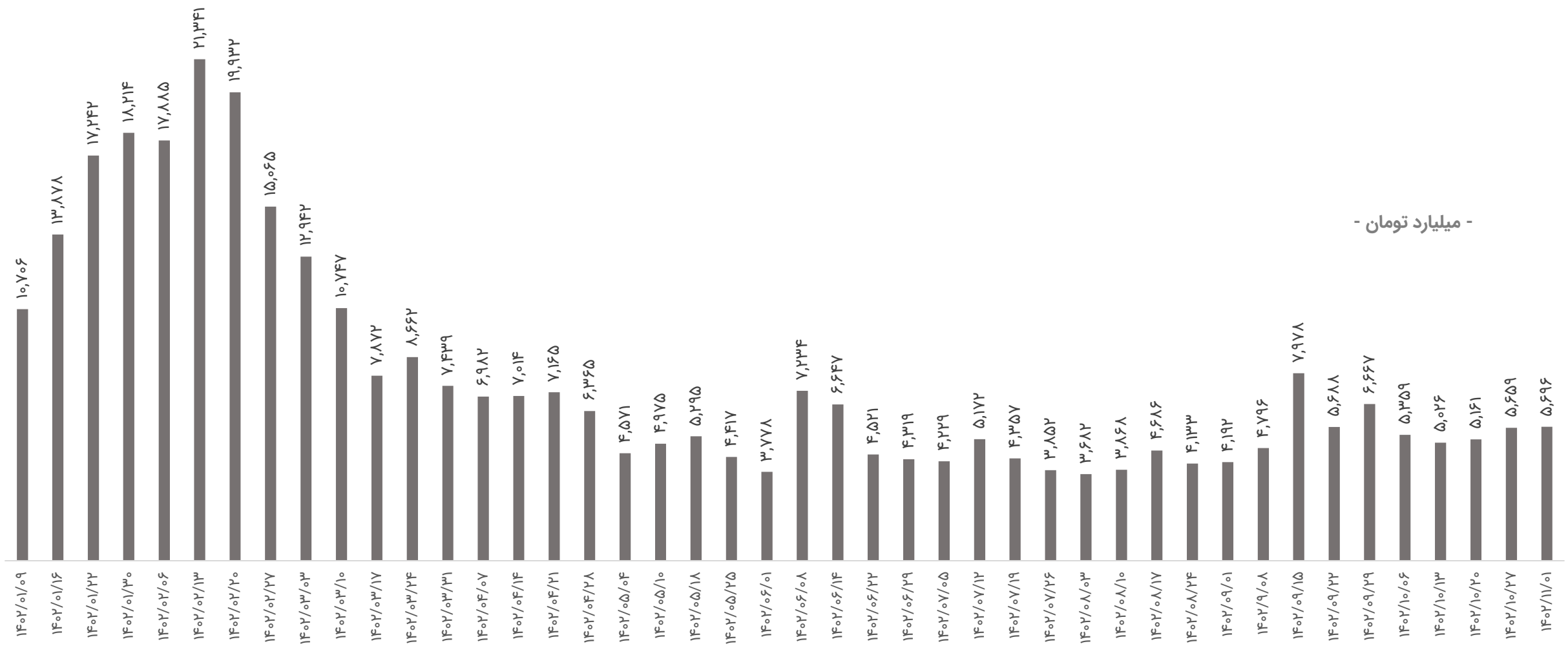


ارزش معاملات خرد سهام و حق تقدم



خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

میانگین هفتگی ارزش معاملات خرد در سال ۱۴۰۲



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰ خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ www.mellatbroker.com

نمودار ارزش معاملات ۲۰ و ۶۰ روزه



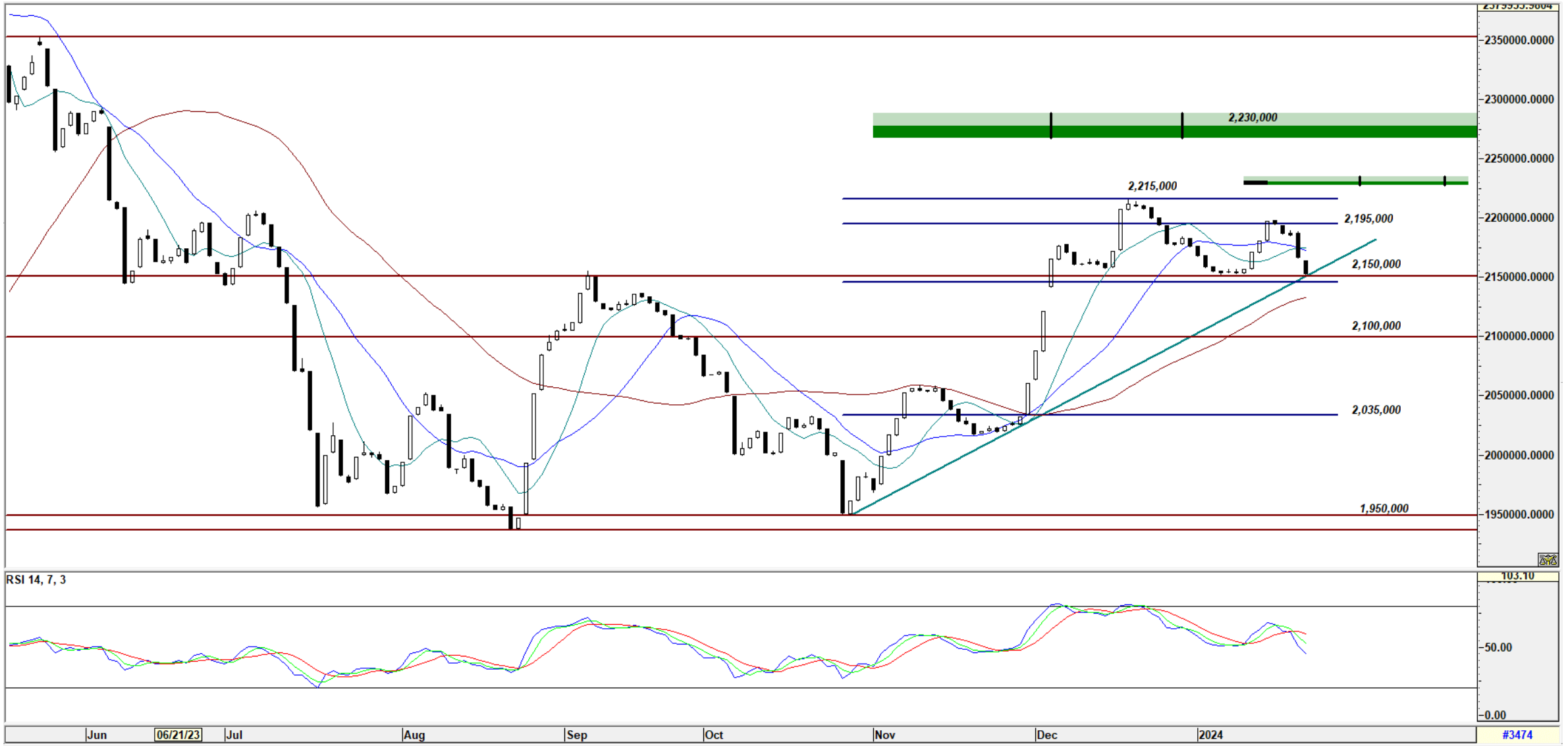
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

روند بلندمدت شاخص کل



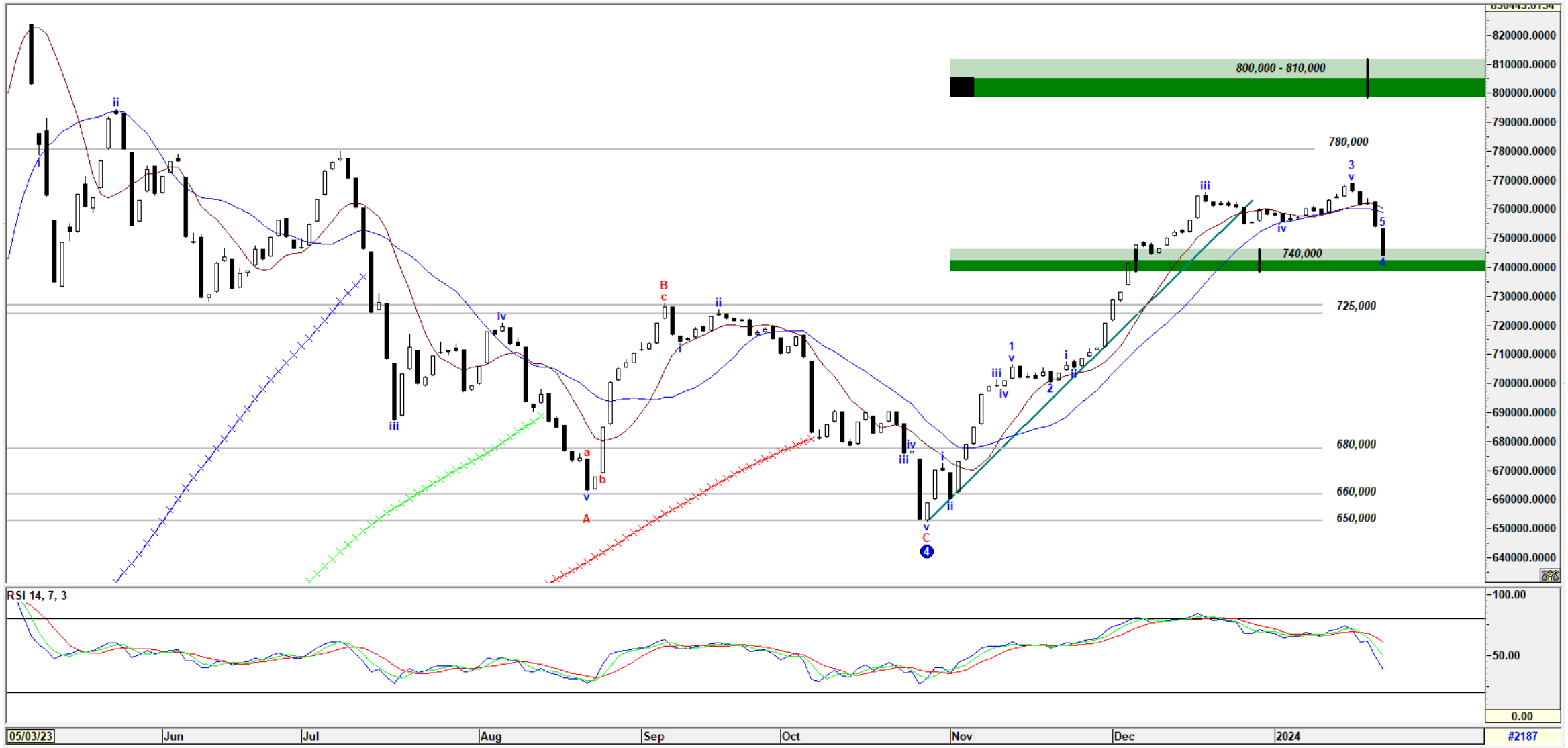
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص کل - تایم‌فریم روزانه



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

شاخص کل هم‌وزن - تایم‌فریم روزانه



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

دلار آزاد – تایم فریم روزانه



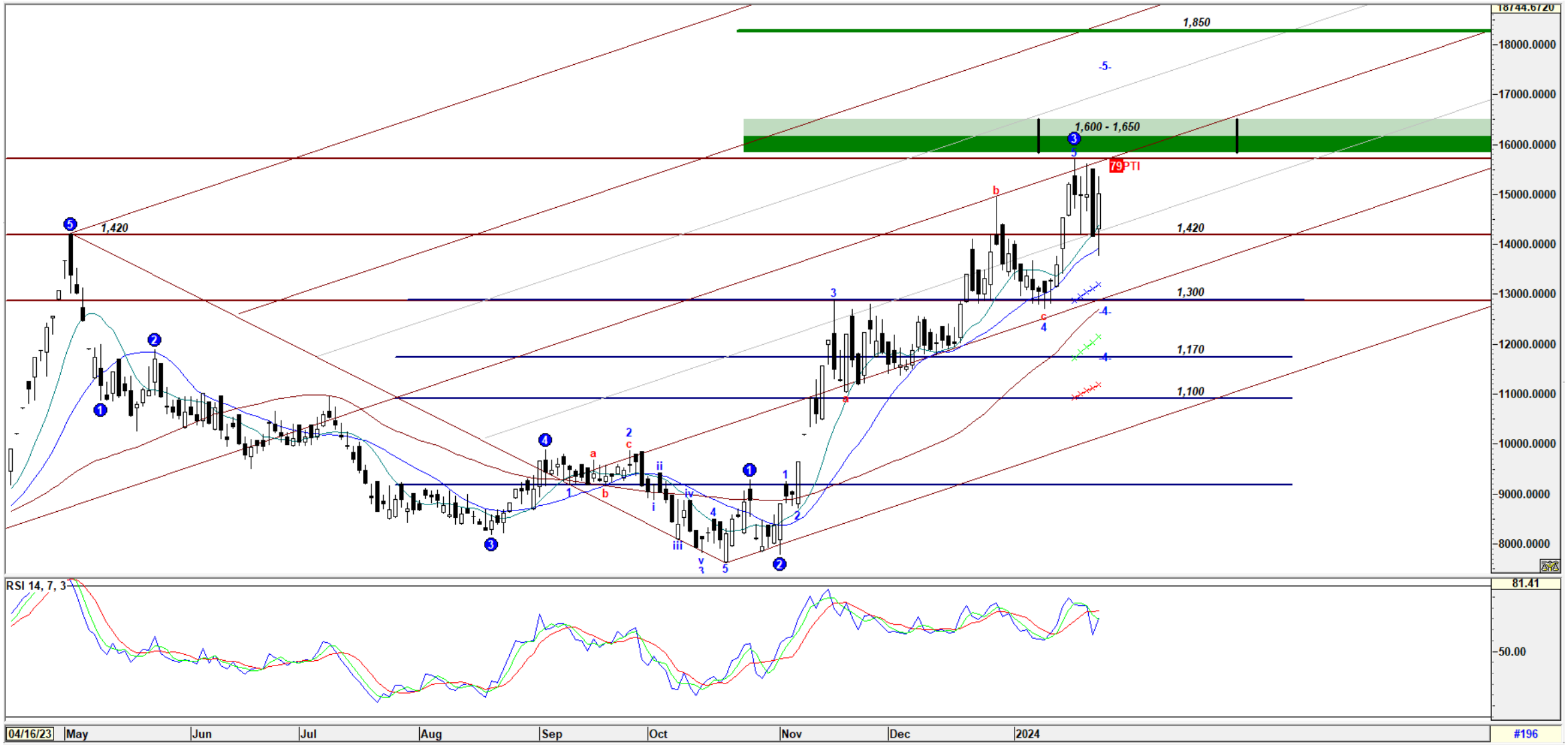
www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

روند قیمتی کایزد



www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

کایزد – تایم فریم روزانه



www.mellatbroker.com
خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶
۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰

بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده وغیر تعهدآور می باشد

و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می‌دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

کارگزاری بانک ملت
bank mellat brokerage co.

کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege

Mellatcollege

www.mellatbroker.com خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶ ۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰