

گزارش تحلیلی شرکت فرآورده های نسوز پارس



| اطلاعات کلی شرکت | |
|-----------------------|----------------------|
| فرآورده های نسوز پارس | نام شرکت |
| کفپارس | نماد |
| ۱۳۶۳ | سال تاسیس |
| ۱.۶۲ | تعداد سهام - میلیارد |
| ۴۸۷ | eps ttm |
| ۹.۲ | پی بر ای سهم |
| ۱۱.۶ | پی بر ای گروه |
| ۱۶۲ | سرمایه (م ت) |
| ۷۳۰ | ارزش بازار (م ت) |
| آذر | سال مالی |

فهرست

- ۱- فعالیت اصلی شرکت ۲
- ۲- عملکرد ۲
- ۳- سهامداران ۲
- ۴- نرخ فروش ۲
- ۵- بهای تمام شده ۲
- ۶- طرح توسعه ۲
- ۷- مفروضات ۳
- ۸- صورت سود و زیان و تحلیل حساسیت ۴

۱- مقدمه و فعالیت اصلی شرکت

شرکت فرآورده های نسوز پارس در سال ۱۳۶۳ به صورت شرکت سهامی خاص و با نام شرکت تولیدی مفتول مسی ایران تاسیس و نام شرکت در مهر ۱۳۶۵ به نام فعلی تغییر یافت. همچنین در اردیبهشت ۱۳۷۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تیر ۱۳۷۸ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شد. بهره برداری از کارخانه شرکت با ظرفیت ۵۰ هزار تن شامل ۲۱۰ هزار تن آجر و ۲۹ هزار تن جرم در فروردین ۱۳۷۳ آغاز گردید و در مرداد ۱۳۷۹ مجوز افزایش ظرفیت تولید به میزان ۲۰ هزار تن اخذ گردید و ظرفیت اسمی شرکت در مجموع به ۷۰ هزار تن در سال رسید. شرکت فرآورده های نسوز پارس دارای دو سالن تولید و هر سالن شامل چهار بخش آماده سازی مواد، فرمدهی یا پرس، پخت و آماده سازی نهایی می باشد.

۳- سهامداران

از یک میلیارد و ۶۲۰ میلیون سهم، ۴۳۵ میلیون معادل ۲۶ درصد در اختیار یک شخص حقیقی، ۱۲۹ میلیون معادل ۸ درصد در اختیار شرکت صنایع و معادن احیا سپاهان و همچنین ۴۷ میلیون سهم هم در اختیار دو شخص حقیقی و مابقی یعنی ۶۲ درصد باقی مانده در اختیار سایر سهامداران است.

۴- نرخ فروش

نرخ های فروش محصولات با توجه به هزینه های تولید، تورم، نرخ ارز، انرژی، حمل و نقل و همچنین با توجه به عرضه و تقاضا و بصورت توافقی با مشتریان بزرگ شرکت که عمدتاً شرکت های فولادی و سیمانی هستند، تعیین می شود. میانگین نرخ فروش محصولات در سال گذشته ۸۴ درصد رشد داشته است.

۵- بهای تمام شده

بهای تمام شده شرکت متشکل از ۸۱ درصد مواد مستقیم مصرفی، ۱۴ درصد سربار و ۵ درصد دسمزد تولید می باشد. حدود ۷۲ درصد از مواد مصرفی شرکت وارداتی از کشور چین و مابقی از داخل تامین می شود. مواد مصرفی شرکت از لحاظ بیشترین سهم در بهای تمام شده به ترتیب عبارتند از اکسید منیزیم DBM، اسپینل، اکسید منیزیم White، رزین و گرافیت.

۶- طرح توسعه

شرکت دارای دو کوره تونلی ۱۸۰۰ درجه ساخت کشور ژاپن بوده که داشتن این کوره ها از نظر تکنولوژی و دما یکی از نقاط قوت شرکت در این صنعت می باشد. که یکی از این کوره ها با مصرف سوخت مازوت و دیگری با مصرف گاز بوده است و کوره مازوت سوز تاکنون طی ۱۵ سال اخیر به

۲- عملکرد شرکت

در سال مالی گذشته شرکت علی رغم تمام مشکلات اقتصادی که عمدتاً ناشی از نوسانات نرخ ارز و تحریم های خارجی و تاخیر بالای تخصیص ارز در سیستم بانکی بمنظور واردات مواد اولیه بوده است، شرکت موفق به ثبت رکورد تولید و فروش نسبت به سال گذشته خود بوده است که درآمد حاصل از فروش در سال مالی منتهی به آذر ۹۹ ۲۵۶ میلیارد تومان بوده که نسبت به سال گذشته ۱۲۸ درصد رشد داشته است. همچنین میزان تولید شرکت نیز نسبت به سال گذشته ۳۵ درصد رشد داشته است.

دلیل مشکلات زیست محیطی در مدار تولید مستمر قرار نداشته است. با توجه به وضعیت بازار و نیاز مشتریان شرکت به محصولات و همچنین امکانات پخت قسمتی از منیزیت مورد نیاز تولید با کوره مذکور، شرکت اقدام به قرارداد با پیمانکار دانش بنیان بمنظور گازسوز کردن کامل کوره و بهره برداری از آن نموده است و پیش بینی می شود با درصد بالای اتمام پروژه تاکنون، جهت روشن نمودن کوره مذکور و انجام تست آزمایشی اقدام لازم صورت پذیرد. لازم به ذکر است که با راه اندازی کوره دوم تونلی میزان حداقل ۸۰۰۰ تن ظرفیت تولید آجر به ظرفیت عملی شرکت اضافه خواهد شد.

۷- مفروضات

- میزان تولید و فروش سال ۱۴۰۱ شرکت با لحاظ ۴۰ درصد بهره برداری از طرح افزایش ظرفیت ۸۰۰۰ تنی، ۱۳۰۲۰۰ تن (۱۲۰۷۰۰ تن آجر و ۵۰۰ تن جرم) و سال ۱۴۰۲ بهره برداری از طرح ۸۰ درصد لحاظ شده است.
- تورم و رشد دستمزد ۴۰ درصد
- با توجه به اینکه محصولات اصلی شرکت از لحاظ مبلغی آجر منیزیت اسپینل و کرومیتی است، از نرخ این دو محصول به عنوان مبنا استفاده شده است و نرخ باقی محصولات را نسبت به این دو محصول در نظر گرفته ایم. به اینصورت که برای سال ۱۴۰۱ نرخ این دو محصول را نسبت به آخرین نرخ های ماهانه ده درصد رشد داده ایم. (نرخ آجر منیزیت اسپینل به ازای هر تن ۴۶/۴ میلیون تومان و آجر منیزیت کرومیتی ۳۰/۵ میلیون تومان) و برای سال ۱۴۰۲ نرخ ها نسبت سال ۱۴۰۱ ، ۲۰ درصد رشد داده شده است.

- نرخ رشد مواد اولیه متناسب با رشد نرخ دلار و به عنوان نسبتی از نرخ فروش لحاظ شده است.
- دلار نیما ۲۷ هزار تومان برای سال ۱۴۰۱ و ۳۰ هزار تومان برای سال ۱۴۰۲

۸- صورت سود و زیان

| کارشناسی ۱۴۰۲ | کارشناسی ۱۴۰۱ | سه ماهه اول سال مالی ۱۴۰۱ | سال مالی ۱۴۰۰ | صورت سود و زیان |
|---------------|---------------|---------------------------|---------------|------------------------|
| ۶,۷۶۲,۵۴۶ | ۴,۷۱۲,۱۷۳ | ۷۲۳,۴۶۵ | ۲,۵۶۴,۷۵۷ | فروش |
| -۴,۳۹۵,۶۵۵ | -۲,۹۱۵,۶۵۶ | -۴۰۲,۷۷۰ | -۱,۶۳۹,۰۷۷ | بهای تمام شده |
| ۲,۳۶۶,۸۹۱ | ۱,۷۹۶,۵۱۷ | ۳۲۰,۶۹۵ | ۹۲۵,۶۸۰ | سود (زیان) ناخالص |
| -۶۲۸,۶۶۴ | -۴۳۸,۰۵۶ | -۶۸,۰۰۷ | -۱۶۸,۱۸۹ | هزینه های عمومی، اداری |
| * | * | * | -۳۴,۵۰۱ | خالص عملیاتی |
| ۱,۷۳۸,۲۲۷ | ۱,۳۵۸,۴۶۱ | ۲۵۲,۶۸۸ | ۷۲۲,۹۹۰ | سود عملیاتی |
| -۹۵,۹۱۸ | -۶۶,۸۳۶ | -۸,۴۶۸ | -۳۷,۵۳۱ | هزینه های مالی |
| ۲۵,۶۲۱ | ۱۷,۸۵۳ | * | ۴۷,۷۹۷ | سایر غیر عملیاتی |
| ۱,۶۶۷,۹۳۰ | ۱,۳۰۹,۴۷۸ | ۲۴۴,۲۲۰ | ۷۳۳,۲۵۶ | سودخالص قبل از مالیات |
| -۲۲۶,۴۱۶ | -۱۷۷,۷۵۸ | -۳۷,۴۳۲ | -۶۹,۷۲۸ | مالیات |
| ۱,۴۴۱,۵۱۴ | ۱,۱۳۱,۷۲۰ | ۲۰۶,۷۸۸ | ۶۶۳,۵۲۸ | سود (زیان) خالص |
| ۸۹۰ | ۶۹۹ | ۱۲۸ | ۴۱۰ | سود هر سهم |
| ۱,۶۱۹,۵۱۹ | ۱,۶۱۹,۵۱۹ | ۱,۶۱۹,۵۱۹ | ۱,۶۱۹,۵۱۹ | سرمایه |
| ۳۵% | ۳۸% | ۴۴% | ۳۶% | حاشیه سود ناخالص |
| ۲۱% | ۲۴% | ۲۹% | ۲۶% | حاشیه سود خالص |

| P/E fw | EPS fw | قیمت سهم در تاریخ ۱ تیر ۱۴۰۰ تومان |
|--------|--------|------------------------------------|
| ۶ | ۶۹۹ | سال مالی ۱۴۰۱ |
| ۵ | ۸۹۰ | سال مالی ۱۴۰۲ |



| درصد افزایش نرخ | | | | | | | | ۱۴۰۱ | درصد بهره برداری از طرح |
|-----------------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|------|-------------------------|
| ۳۵% | ۳۰% | ۲۵% | ۲۰% | ۱۵% | ۱۰% | ۵% | ۰% | ۶۹۹ | |
| ۶۶۵ | ۶۴۶ | ۶۲۷ | ۶۰۸ | ۵۸۹ | ۵۶۹ | ۵۵۰ | ۵۳۱ | ۱۰% | |
| ۷۱۸ | ۶۹۷ | ۶۷۶ | ۶۵۵ | ۶۳۴ | ۶۱۳ | ۵۹۱ | ۵۷۰ | ۲۰% | |
| ۷۷۱ | ۷۴۸ | ۷۲۵ | ۷۰۲ | ۶۷۹ | ۶۵۶ | ۶۳۳ | ۶۱۰ | ۳۰% | |
| ۸۲۳ | ۷۹۸ | ۷۷۳ | ۷۴۹ | ۷۲۴ | ۶۹۹ | ۶۷۴ | ۶۴۹ | ۴۰% | |
| ۸۷۶ | ۸۴۹ | ۸۲۲ | ۷۹۵ | ۷۶۹ | ۷۴۲ | ۷۱۵ | ۶۸۸ | ۵۰% | |
| ۹۲۸ | ۹۰۰ | ۸۷۱ | ۸۴۲ | ۸۱۴ | ۷۸۵ | ۷۵۶ | ۷۲۸ | ۶۰% | |
| ۹۸۱ | ۹۵۱ | ۹۲۰ | ۸۸۹ | ۸۵۹ | ۸۲۸ | ۷۹۸ | ۷۶۷ | ۷۰% | |
| ۱,۰۳۴ | ۱,۰۰۱ | ۹۶۹ | ۹۳۶ | ۹۰۴ | ۸۷۱ | ۸۳۹ | ۸۰۶ | ۸۰% | |
| ۱,۰۸۶ | ۱,۰۵۲ | ۱,۰۱۸ | ۹۸۳ | ۹۴۹ | ۹۱۵ | ۸۸۰ | ۸۴۶ | ۹۰% | |
| ۱,۱۳۹ | ۱,۱۰۳ | ۱,۰۶۶ | ۱,۰۳۰ | ۹۹۴ | ۹۵۸ | ۹۲۱ | ۸۸۵ | ۱۰۰% | |

گروه مالی اقتصاد بیدار

تحلیلگر، مجتبی رضایتی