

تحليل بنيادي شركت توليدي و خدمات صنايع نسوز توکا



مرداد ۱۳۹۵

شركت كارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.





■ نگاهی به شرکت

سال مالی: ۱۲/۲۹	سرمایه: ۷۲,۰۰۰ میلیون ریال	نماد شرکت: کتوکا
ارزش ویژه هر سهم: ۱,۳۹۷ ریال	آخرین قیمت: ۸,۲۰۵ ریال	حجم مبنا: ۱
درصد سود تقسیمی سال قبل: ۸۴٪	انحراف نسبت به پیش بینی قبل: -۱۵٪	پیش بینی EPS سال ۹۵: ۶۵۴ ریال
P/E صنعت: ۱۲/۵۱ مرتبه	رتبه نقد شوندگی: ۷۸	P/E شرکت: ۱۰/۶۷ مرتبه
بازده کل دوره جاری*: ۸۲/۴۳٪		بازده قیمتی دوره جاری*: ۴,۶۶۱ - ۸,۲۰۵

*از تاریخ ۹۵/۰۱/۰۱ الی ۹۵/۰۵/۲۶

معرفی شرکت

■ تاریخچه تاسیس

شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا (سهامی عام)، در راستای همکاری با شرکت فولاد مبارکه در خصوص تامین مواد و کالای نسوز و تعمیرات نسوز آن شرکت، در تاریخ ۱۳۷۰/۲/۲۱ تاسیس و تحت شماره ۲۳۵ در اداره ثبت شرکتهای فلاورجان به ثبت رسیده لیکن با توجه به تغییر مرکز اصلی شرکت به شهرستان اصفهان، مجدداً در تاریخ ۱۳۷۹/۱۲/۲۰ تحت شماره ۱۷۱۶۰ در اداره ثبت شرکتهای شهرستان مذکور، ثبت گردیده است.

■ موضوع فعالیت

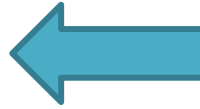
۱. ساخت و تولید کلیه محصولات و فرآورده های نسوز، تعمیر و نگهداری انواع نسوز، انجام خدمات مکانیکی، برق، تاسیساتی، نصب و راه اندازی کلیه عملیات پیمانکاری.
۲. مشاوره، مطالعه، تهیه طرح، نظارت و انجام کلیه عملیات پیمانکاری مربوط به ایجاد واحدهای تولیدی و صنعتی.
۳. صادرات و واردات کلیه ادوات، تجهیزات و ماشین آلات تولیدی و مواد اولیه ای که بنحوی از انحاء با موضوع فعالیت شرکت مرتبط باشد.
۴. انجام کلیه معاملات، مبادلات مالی و بازرگانی و صنعتی و سرمایه گذاری در سایر شرکتهای و موسسات که با موضوع فعالیت شرکت بطور مستقیم یا غیر مستقیم مرتبط باشد.
۵. اخذ هر گونه نمایندگی از شرکتهای و سازمانها در ارتباط با موضوع فعالیت شرکت وفق تعهدات مربوطه.

■ سهامداران

سهامدار	تعداد سهام	درصد
شرکت توکا تولید اسپادان-سهامی خاص-	۳۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۳٪
شرکت فرآورده های نسوز قشم-سهامی خاص-	۱۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۰٪
شرکت سرمایه گذاری توکا فولاد-سهامی عام-	۱۱,۰۰۰,۰۰۰	۱۶٪
شخص حقیقی	۱,۰۰۰,۰۰۰	۱٪
شخص حقیقی	۸۰۳,۸۱۱	۱٪

▪ ترکیب مواد اولیه و محصولات شرکت

درصد	محصول	مواد اولیه	درصد
۶٪	صفحات دريچه كشوئی	بو كسیت	۱۶٪
۱۷٪	قطعات نسوز	منیزیت	۳۳٪
۱۶٪	اجرای خدمات نسوز کاری	تبولار	۱۴٪
۶۱٪	جرم	سایر	۳۶٪



▪ فاکتورهای اساسی موثر بر شرکت

درآمد شرکت بر اساس نرخ های پیشنهادی برای شرکت در مناقصات تعیین می گردد. بدیهی است از آنجا که فروش شرکت به شرکت های فولادی و ذوب آهن می باشد، میزان رکود و رونق این صنعت نیز بر شرکت و قیمت های پیشنهادی شرکت تاثیر گذار خواهد بود.

▪ تامین مواد اولیه

بالغ بر ۷۰٪ بهای تمام شده تولید جرم، مواد اولیه آن می باشد که عمدتاً بالغ بر ۷۵٪ آن از خارج از کشور تأمین می شود لیکن با وجود کارت های تکنولوژی و اخذ دانش فنی اغلب جرمها در ایران تولید میگردند و نیز در خصوص دریچه كشوئی تمامی صفحات نسوز از خارج از کشور تأمین و عملیات تکمیل بر روی آن صورت می پذیرد.

لازم به توضیح است که عمده خرید مواد اولیه از شرکت تهیه و تولید مواد نسوز کشور تهیه می گردد.

درصد	تامین مواد
۶۸٪	داخلی
۳۲٪	خارجی

▪ بازار فروش محصولات

عمده فروش محصولات به شرکت های فولاد مبارکه (۶۵٪)، فولاد سیرجان ایرانیان (۱۳٪) می باشد.

درصد	فروش محصولات
۱۰۰٪	داخلی
۰٪	خارجی

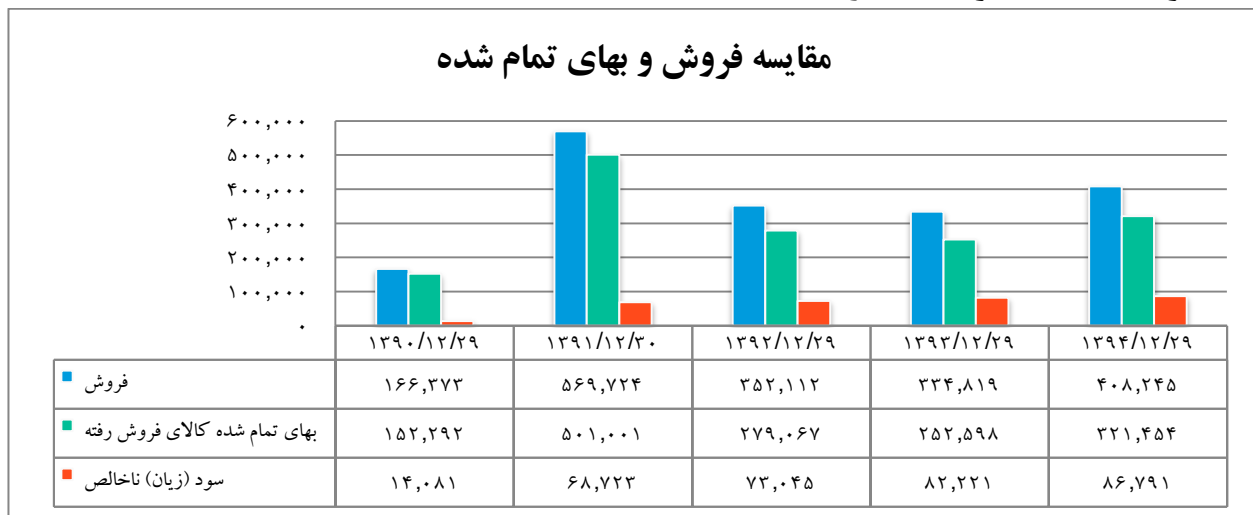


خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

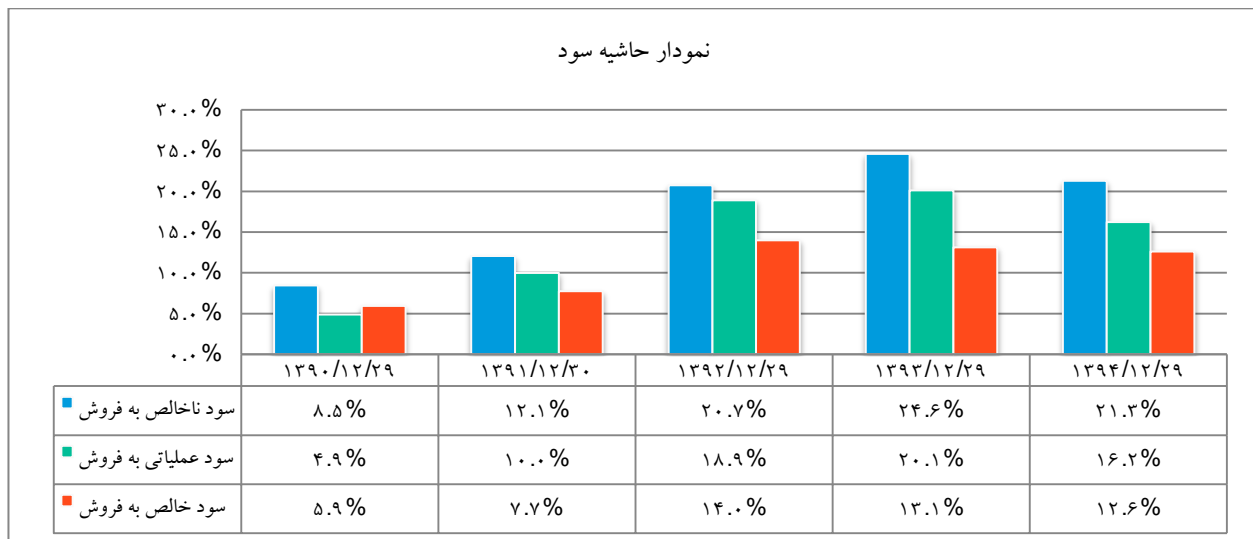
- جمع دارایی ها طی سال های اخیر به آرامی در حال افزایش بوده است، عمدتاً قلم دارایی ها را حسابهای دریافتی تجاری و موجودی های کالا تشکیل داده است.
- جمع تسهیلات دریافتی شرکت طی این سال ها افزایشی بوده است.
- سرمایه شرکت در سال های اخیر از ۲۴،۰۰۰ میلیون ریال به ۷۲،۰۰۰ در مجموع افزایش یافته است.

مقایسه نموداری

۱. نمودار مقایسه ای سود آوری شرکت



۲. مقایسه حاشیه سود





▪ نسبتهای مالی

شرح	۱۳۹۰/۱۲/۲۹	۱۳۹۱/۱۲/۳۰	۱۳۹۲/۱۲/۲۹	۱۳۹۳/۱۲/۲۹	۱۳۹۴/۱۲/۲۹
نسبت جاری	۱.۲۵۵	۱.۳۶۹	۱.۸۸۹	۱.۵۸۳	۱.۳۶۹
نسبت آنی	۰.۸۳۳	۰.۷۹۱	۱.۱۰۳	۱.۱۸۹	۱.۱۰۳
سرمایه در گردش	۳۲,۳۸۱	۶۷,۱۳۰	۱۰۵,۸۰۵	۹۹,۹۹۶	۸۴,۲۴۰
نسبت دارایی جاری به کل دارایی	۸۹.۸٪	۹۳.۸٪	۸۷.۷٪	۸۶.۹٪	۸۳.۵٪
نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	۹.۳٪	۱۱.۱٪	۱۱.۵٪	۱۱.۳٪	۱۱.۱٪
نسبت مطالبات به دارایی جاری	۵۷.۱٪	۴۶.۸٪	۴۶.۹٪	۶۳.۸٪	۶۹.۵٪
نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	۳۳.۶٪	۴۲.۲٪	۴۱.۶٪	۲۴.۹٪	۲۲.۴٪
گردش موجودی کالا	۱۰.۲۶	۴.۲۳	۳.۸۷	۵.۸۸	۲.۴۶
گردش حسابهای دریافتی	۶.۲۵	۳.۷۵	۲.۹۴	۲.۴۶	۱.۱۹
گردش داراییها	۲.۵۷	۱.۳۵	۱.۱۸	۱.۱۹	۷.۹۵
گردش داراییهای ثابت	۳۲.۹۴	۱۴.۶۶	۹.۲۳	۲۲.۴۶	۱۰.۱۹

▪ پیش بینی سود سال ۱۳۹۵

۱. مفروضات بودجه

جدول مفروضات	بودجه شرکت	حالت اول	حالت دوم
مقدار فروش جرم	۱۴,۰۰۰	۱۴,۰۰۰	۱۷,۹۸۶
مقدار فروش صفحات دریچه کشویی	۲,۵۰۰	۲,۵۰۰	۹,۶۰۰
نرخ فروش جرم	۲۰,۰۷۱,۴۲۹	۱۹,۵۶۲,۲۶۱	۱۹,۵۶۲,۲۶۱
نرخ فروش قطعات نسوز	۵۰,۰۷۲,۶۷۴	۴۸,۴۷۰,۹۳۰	۴۸,۴۷۰,۹۳۰
نرخ خرید منیزیت	۷,۷۸۴,۶۵۰	۱۰,۰۲۸,۸۰۰	۱۰,۰۲۸,۸۰۰

مقدار فروش در گزارش بودجه ۳ ماهه شرکت کاهش شدیدی با توجه به وابستگی مصرف نسوز به تولید فولاد کشور و پیش بینی کاهش تقاضای فولاد در بخش های مسکن، اتومبیل و و از دست دادن یکی از قراردادهای تامین و اجرا در مناقصه فولاد داشته است. در حالت اول از تحلیل فوق مقدار فروش مطابق با بودجه جدید شرکت و با فرض ادامه رکود در صنعت فولاد و در حالت



دوم مطابق با مقدار فروش بر اساس اولین بودجه (با فرض بهره برداری کامل خط تولید ۷۰۰۰ تنی جرم) و بر اساس اخذ قرارداد های جدید با شرکت فولاد مبارکه و فولاد خوزستان می باشد.

نرخ های فروش شرکت بر اساس مناقصاتی که برگزار می گردد تعیین می شود و شرکت با توجه به پیش بینی ادامه وضعیت رکودی صنعت فولاد، نرخ های فروش محصولات خود را نسبت به فروش سال ۹۴ کاهش داده است. تحلیل فوق بر اساس نرخ های خرید و فروش در گزارش ۳ ماهه می باشد.

۲. پیش بینی سود

شرح	واقعی ۳ ماهه	بودجه شرکت	بودجه کارشناسی حالت اول	درصد انحراف	بودجه کارشناسی حالت دوم	درصد انحراف
فروش	۱۰۴,۰۵۶	۵۰۰,۳۶۰	۴۹۲,۱۴۳	۲٪-	۵۹۲,۹۴۷	۱۹٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۸۶,۴۳۴	-۴۰۳,۶۶۵	-۳۸۹,۹۶۱	۳٪-	-۴۵۵,۳۰۰	۱۳٪
سود (زیان) ناخالص	۱۷,۶۲۲	۹۶,۶۹۵	۱۰۲,۱۸۲	۶٪	۱۳۷,۶۴۷	۴۲٪
هزینه های عمومی، اداری و تسهیلاتی	-۵,۸۵۴	-۲۲,۰۰۰	-۲۰,۴۰۱	۷٪-	-۲۰,۴۰۱	۷٪-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۱۳	۵۰۰	۵۰۰	۰٪	۵۰۰	۰٪
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۸۸۱	۷۵,۱۹۵	۸۲,۲۸۱	۹٪	۱۱۷,۷۴۶	۵۷٪
هزینه های مالی	-۴,۳۸۷	-۲۰,۰۰۰	-۱۵,۶۱۳	۲۲٪-	-۱۵,۶۱۳	۲۲٪-
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۶۹۶	۷۴۸	۷۴۸	۰٪	۷۴۸	۰٪
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۱,۰۷۷	۴,۲۵۲	۴,۲۵۲	۰٪	۴,۲۵۲	۰٪
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۹,۲۶۷	۶۰,۱۹۵	۷۱,۶۶۸	۱۹٪	۱۰۷,۱۳۳	۷۸٪
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰		۰	
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۹,۲۶۷	۶۰,۱۹۵	۷۱,۶۶۸	۱۹٪	۱۰۷,۱۳۳	۷۸٪
مالیات	-۱,۷۸۰	-۱۳,۱۰۹	-۱۴,۴۳۹	۱۰٪	-۲۲,۱۶۲	۶۹٪
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۷,۴۸۷	۴۷,۰۸۶	۵۷,۲۲۹	۲۲٪	۸۴,۹۷۱	۸۰٪
سود عملیاتی هر سهم	۱۶۵	۱,۰۴۴	۱,۱۴۳		۱,۶۳۵	
سود خالص هر سهم	۱۰۴	۶۵۴	۷۹۵		۱,۱۸۰	
سرمایه	۷۲,۰۰۰	۷۲,۰۰۰	۷۲,۰۰۰		۷۲,۰۰۰	

■ نتیجه گیری:

با توجه به مفروضات کارشناسی فوق سود هر سهم در حالت اول و با فرض فروش کمتر شرکت ۷۹۵ ریال و در حالت دوم با فرض بهره برداری کامل از ظرفیت ۷۰۰۰ تنی جرم ۱۱۸۰ ریال پیش بینی میگردد. لازم به توضیح است که به دلیل سرمایه کم شرکت تغییرات نرخ فروش در سودآوری به شدت تاثیر گذار خواهد بود.