

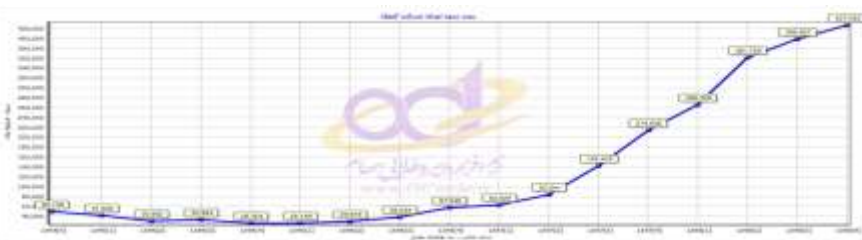
بولتن تحلیلی



شماره بیست و پنجم، چهارشنبه ایمن ماه ۱۳۹۹ Tukadev.ir

مرور اجمالی شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا (کتوکا)

شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا در سال ۱۳۷۰ به صورت سهامی خاص تأسیس گردید. در سال ۱۳۹۳ به شرکت سهامی عام تبدیل و در زمره شرکت های پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار قرار گرفته و در تاریخ ۲۰ مهرماه ۱۳۹۴ عرضه اولیه سهام آن انجام گرفته است. این شرکت با نماد کتوکا در صنعت دیرگذاها فعالیت می کند و زمینه اصلی فعالیت آن در صنایع فولاد کشور می باشد. سهم تولید مواد نسوز که بالغ بر ۵۰ نوع محصول می باشد که بیش از ۵ درصد از کل بازار داخلی ایران را تشکیل می دهد که به صنایع بزرگی مثل فولاد مبارکه اصفهان، فولاد هرمزگان جنوب، فولاد آلیاژی ایران، فولاد خوزستان، فولادکاو جنوب کیش و سایر فولادهای بخش خصوصی و کارخانجات سیمانی فروخته می شود.



جزئیات برآورد کارشناسی

شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا در دوره ۶ ماهه منتهی به پایان شهریور ماه سال جاری و بر اساس گزارش حسابرسی شده آن موفق به فروش ۲۱۹۶ میلیارد ریالی با کسب سود خالص ۲۴۶ میلیارد ریالی شده که نسبت به دوره مشابه پارسال رشد ۱۰۶ درصدی فروش و ۳۱ درصدی سود خالص را نشان می دهد. علت آن هم رشد بیشتر هزینه های تولید است. محصولات اصلی شرکت شامل قطعات نسوز و جرم بوده و همچنین بخش مهمی از درآمدهای شرکت از محل خدمات نسوزکاری و همچنین اجرای پروژه های تاندیش محقق شده است. لازم به ذکر است 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. لذا وابستگی به نوسانات نرخ ارز بالا بوده و نرخ مواد اولیه و همچنین فروش به شدت نوسانی است. ظرفیت تولیدی نسوز کشور ۲۸۰ هزار تن است که با رسیدن ظرفیت تولید فولاد کشور به چشم انداز ۵۵ میلیون تن باز هم کبود ۱۵۰ هزار تنی نسوز خواهیم داشت. لذا شرکت در آذر ماه افزایش سرمایه دو مرحله ای خود را مجموعاً به میزان ۶۵۳ درصد با هدف تولید ۱۰ هزار تن آجر کربن منیزیت که ارزش افزوده بالایی دارد تصویب کرده است. پیش بینی می گردد این طرح مهرماه ۱۴۰۱ به بهره برداری برسد و با کاستن از هزینه های مالی، باعث افزایش سود خالص شرکت برای سال های ۱۴۰۰، ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲ به ترتیب به میزان ۶، ۲۱ و ۴۵ درصد خواهد شد.

عنوان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
درآمد عملیاتی	۴,۳۹۰,۹۲۲	۵,۱۲۱,۷۳۱	۶,۷۰۶,۹۲۴	۸,۸۷۷,۴۳۱
سود ناخالص	۷۱۶,۴۲۰	۹۶۸,۹۰۰	۱,۳۵۴,۵۱۳	۱,۹۳۳,۰۵۷
سود خالص	۴۴۴,۳۲۵	۶۲۹,۵۰۸	۹۰۸,۴۴۲	۱,۳۴۱,۵۰۵
درصد افزایش سودآوری	۰	۶	۲۱	۴۵

نتیجه گیری

همانطور که اشاره شد شرکت تولیدی و خدمات صنایع نسوز توکا همواره با رشد درآمد و سودآوری همراه بوده است. اما با ریسک هایی همچون ریسک تجاری به علت تعدد شرکت های رقیب، ریسک نرخ ارز برای مواد اولیه و ریسک اقبال مشتریان به محصولات جایگزین با راندمان بالا مواجه است. با این حال پیش بینی می شود برای سال مالی ۹۹ و ۱۴۰۰ به ازای هر سهم ۵۷۷ و ۸۱۶ ریال سود دست یابد که با توجه به اینکه نسبت P/E فرورارد آن ۳۶ بوده و عمدتاً از شرکت های هم گروه خود پایینتر است و مشتریان بزرگ هم خانواده خود همچون فولاد مبارکه و هرمزگان را دارد کم ریسک ارزنده برآورد می گردد.

سایه سنگین رکود جهانی و داخلی بر بورس کالا

روند معاملات فولادی در بورس کالا پیچیده تر از قبل شده است. از یک سو به دلیل مشکل قطعی برق و گاز تولید بسیاری از کارخانجات فولادی کشور قطع یا کاسته شده است و از طرف دیگر به دلیل افت تقاضای فصلی بازار داخلی و رکود بازار مسکن و پروژه های عمرانی کشور حجم تقاضا کاسته شده است. کاهش نرخ ارز و قیمت فولاد جهانی نیز باعث عقب نشینی معدود خریداران محصولات فولادی میانی شده است. به طوریکه به دلیل صعودی شدید سنگ آهن تولید فولاد حتی برای چین که امسال رشد اقتصادی مثبت داشته توجیه اقتصادی نداشته است. به طوری که ورق گرم CIS که مبنای قیمت گذاری محصولات فولادی کشور نیز هست از نرخ ۸۰۰ دلار عقب نشینی کرده و به ۷۵۰ دلار رسیده است. با دستورالعمل جدید فولادی باید دید شرکت های فولادی می توانند محصولات خود را به دلیل عدم استقبال در بورس کالا، صادر کنند؟



بزرگ ترین تهدیدات جهان در ۲۰۲۱

گزارش جهانی خطرات ۲۰۲۱، شانزدهمین نسخه تجزیه و تحلیل سالانه مجمع جهانی اقتصاد است. خطر ناشی از بیماری های عفونی اکنون در رتبه یک قرار دارد. هزینه های انسانی و اقتصادی COVID-۱۹ بالا سالها پیشرفت در کاهش فقر و نابرابری جهانی را کاهش می دهد و مانع توسعه اقتصادی در تمام جهان خواهد شد. رتبه بعدی مخاطرات اقلیمی است. علی رغم کاهش انتشار کربن ناشی از محدودیت ها و اختلال در تجارت و مسافرت بین المللی، این نگرانی وجود دارد که با شروع بهبود اقتصادی، انتشار گازهای گلخانه ای افزایش یابد. بیماری های عفونی، بحران معیشت، نابرابری دیجیتال و سرخوردگی جوانان، انفجار حباب دارایی ها، شکست زیرساخت های فناوری اطلاعات، بی ثباتی قیمت و بحران بدهی را با عنوان خطرات میان مدت در سه تا پنج سال آینده و در بلند مدت، تهدید سلاح های کشتار جمعی، سقوط دولت، از بین رفتن تنوع زیستی و پیشرفت های نامطلوب فناوری ابراز کرده است.