



تحلیل بنیادی شپاکسا

نویسنده: مسعود صدری

درباره پویان

شرکت کارگزاری پویان با پایبندی به نظام ارزشی جامعه، با برخورداری از سرمایه‌های انسانی با ذهنیت یادگیرنده، خلاق و متخصص به دنبال تجربه لذت کاربرد ابزارهای مالی با استفاده از آگاهی و سواد مالی برای عموم جامعه و با هدف برقراری روابط بلندمدت و سودآور برای ذینفعان شرکت می‌باشد.

تبدیل شدن به کارگزار برتر در ارائه خدمات نوآور، با فناوری بالا و استاندارد صنعت از اهداف بلندمدت شرکت می‌باشد.

ما تلاش می‌کنیم با تکیه بر سرمایه‌های انسانی و با تعقیب و تصویرسازی آینده جدید و متفاوت در خدمات کارگزاری، در راستای بهبود و توسعه آن گام برداریم، و نوع نگاه به بازار سرمایه را به ماهیت واقعی آن نزدیک و راه‌های دستیابی به آن را تسهیل نمایم، تا بنگاه‌های اقتصادی و سرمایه‌گذاران بتوانند از سرمایه در دسترس، با آگاهی و سواد مالی و سرمایه‌گذاری با حداکثرسازی منافع خود، استفاده و دامنه تصمیمات آگاهانه خود را گسترش دهند.

ما باور داریم باید در مسیر حرکت تغییر و تحولات دنیای تکنولوژی و ارائه خدمات، ابزارهای توانمندسازی متناسب با نیازهای مشتریان را توسعه و در دسترس قرار دهیم، و بستر مناسبی برای سرمایه‌گذاری و دستاوردهای بیشتر برای مشتریان خود فراهم کنیم.



معرفی شپاکسا

شرکت پاکسان به عنوان یکی از قدیمی ترین و بزرگترین شرکت های تولیدکننده محصولات شوینده و بهداشتی در سال ۱۳۴۱ با نام شرکت تولیدی پاک کن به صورت شرکت با مسئولیت محدود تاسیس شد و در سال ۱۳۷۳ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد. هم اکنون شرکت جز شرکت های فرعی شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر (شوینده) می باشد که خود این شرکت نیز زیرمجموعه شرکت توسعه صنایع بهشهر (وبشهر) است.

برند سپید در بخش پودرهای ماشینی، برند برف، کیمیا و ارکید در قسمت پودرهای دستی، برند سیو، گلنار و عروس در حوزه صابون بهداشتی و حمام و همچنین مواد اولیه محصولات صنعتی مثل گلیسیرین، اسید چرب، اسید سولفونیک و سدیم لوریل اتر سولفات با نام تجاری پاکساپون از عمده محصولات این شرکت می باشد.

تولید محصولات مربوط به برندهای سپید، سیو، گلنار و برف تحت لیسانس شرکت پاکسان و در شرکت های ساین و گلتاش که از شرکت های مجموعه مدیریت صنعت شوینده می باشند، تولید میگردد و بابت آنها حق لیسانس دریافت می نماید. همچنین مالکیت برندهای گلی و شبنم تا خرداد ماه ۱۴۰۳ در اختیار پاکسان بوده است.

سهامداران شپاکسا

سهامدار	درصد سهامداری
شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر	۶۷٪
شرکت سرمایه گذاری خورشید سپهر	۲٪
شرکت بیمه ملت	۱,۶٪

سهامدار اصلی شپاکسا شرکت بورسی شوینده می باشد که ۶۷ درصد شرکت را به صورت مستقیم در اختیار دارد و خود این شرکت نیز زیرمجموعه وبشهر می باشد



محصولات شپاکسا

ردیف	محصولات	ظرفیت اسمی (هزار تن)
۱	پودر	۱۵۰
۲	صابون	۲۷
۳	محصولات صنعتی	۶۴
۴	پودر کفشوی	۳,۶
۵	صابون دترجنت	۲,۶

مواد اولیه شرکت

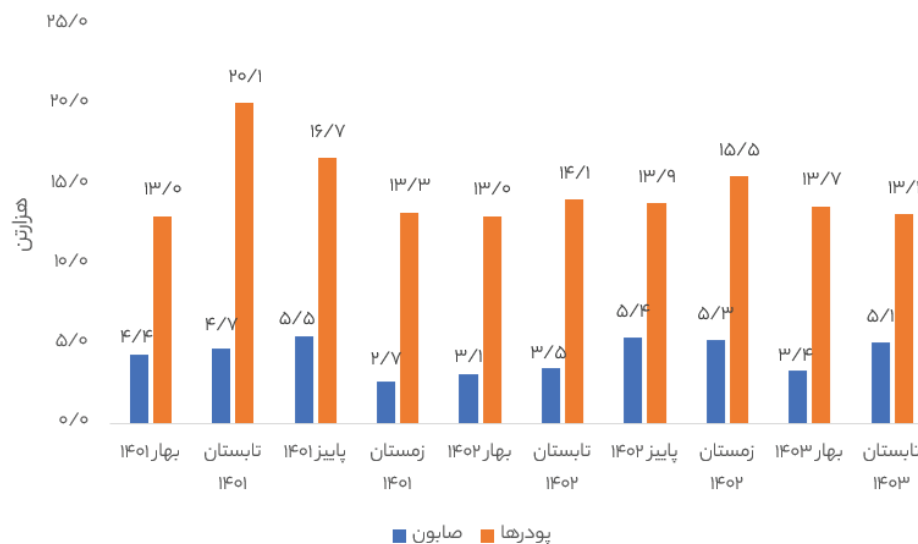
ردیف	ماده اولیه	تامین کنندگان
۱	ال ای بی	ایران
۲	چربی	ایران-اندونزی-مالزی
۳	سدیم سولفات	ایران-چین
۴	سدیم کربنات	ایران
۵	انواع اسانس	هلند-هند-سوئیس
۶	سدیم تری پلی فسفات	ایران
۷	فتی الکل	ایران-امارات



تاریخچه افزایش سرمایه در شپاکسا

ردیف	تاریخ افزایش سرمایه	درصد و محل افزایش سرمایه
۱	۱۳۸۲	۵۰٪ (آورده نقدی)
۲	۱۳۹۲	۳۰۰٪ (۲۲۰٪ آورده نقدی و ۸۰٪ سود انباشته)
۳	۱۳۹۷	۱۰۰٪ (سود انباشته)
۴	۱۴۰۰	۷۵۴٪ (تجدید ارزیابی دارایی‌ها)
۵	۱۴۰۲	۳۳٪ (سود انباشته)

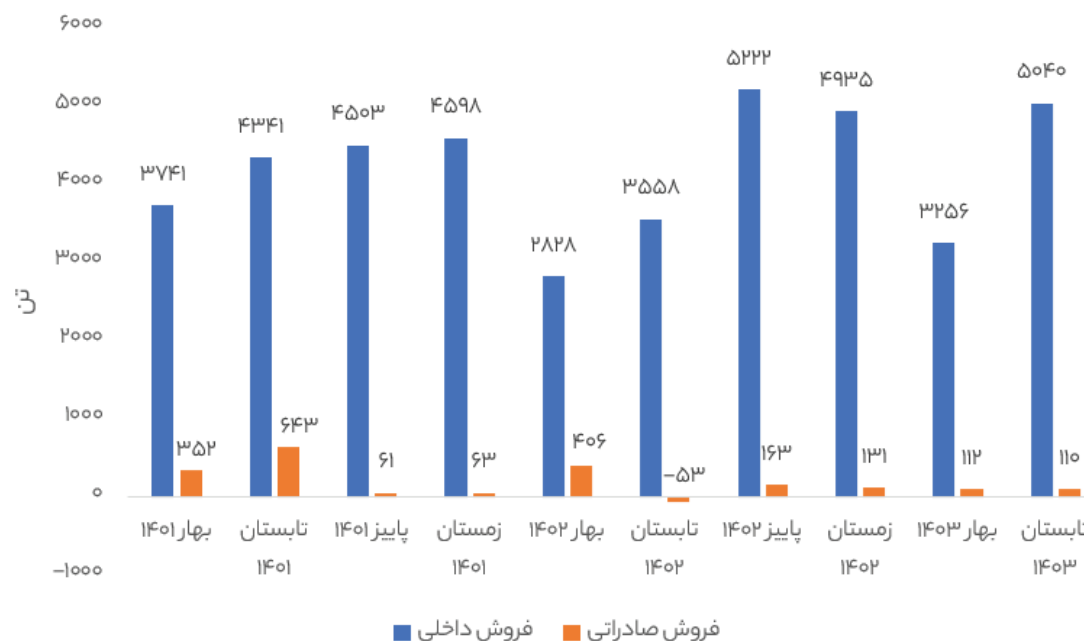
روند تولیدات پودر و صابون



در نمودار فوق روند تولید دو محصول اصلی شرکت در ۱۰ فصل اخیر آورده شده است. میانگین تولید فصلی صابون ۴۳۰۰ تن و میانگین تولید محصول پودر ۱۴۵۰۰ تن می‌باشد.



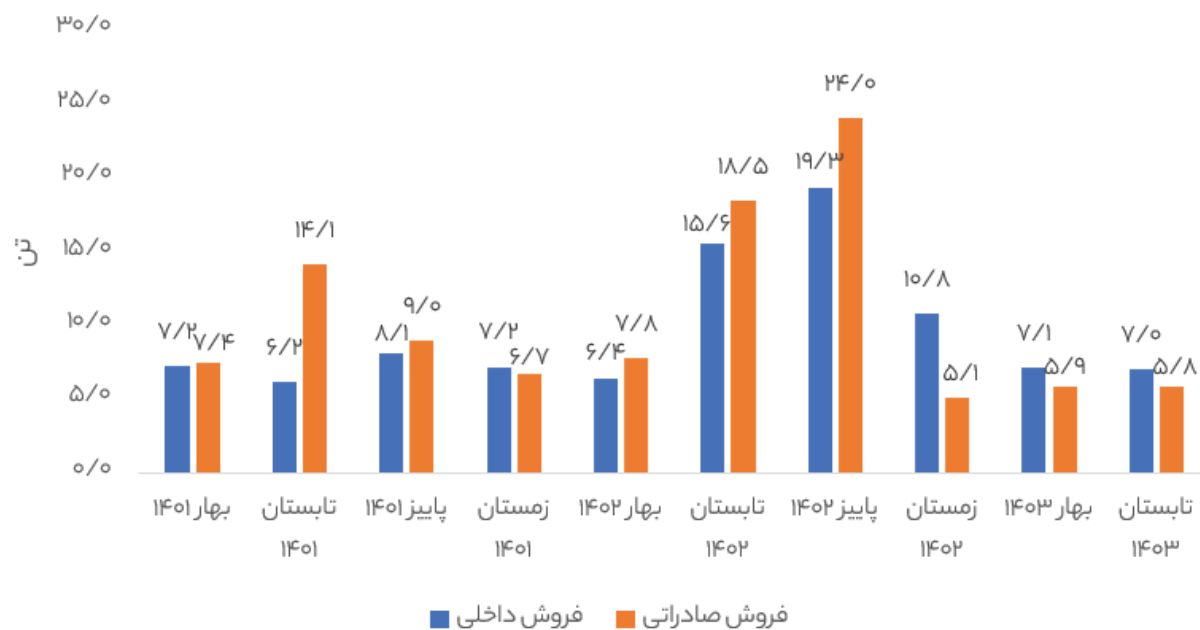
روند فروش صابون



در تصویر فوق روند فروش داخلی و صادراتی محصول صابون نمایش داده شده است که همانطور که مشاهده می‌شود عمده فروش شرکت در بازارهای داخلی می‌باشد.



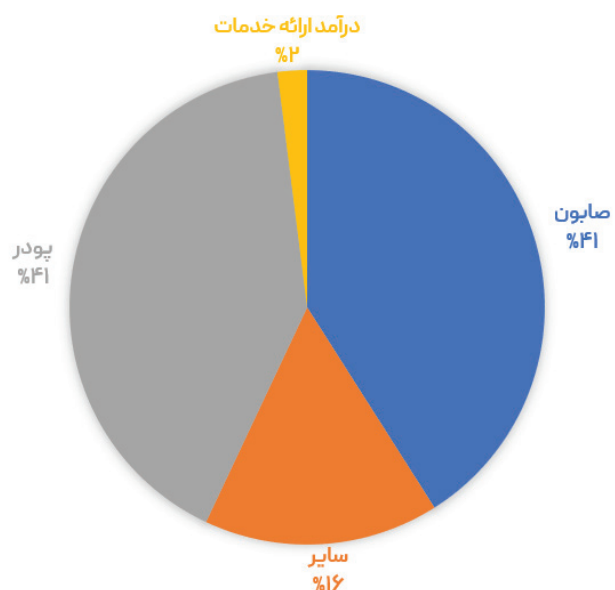
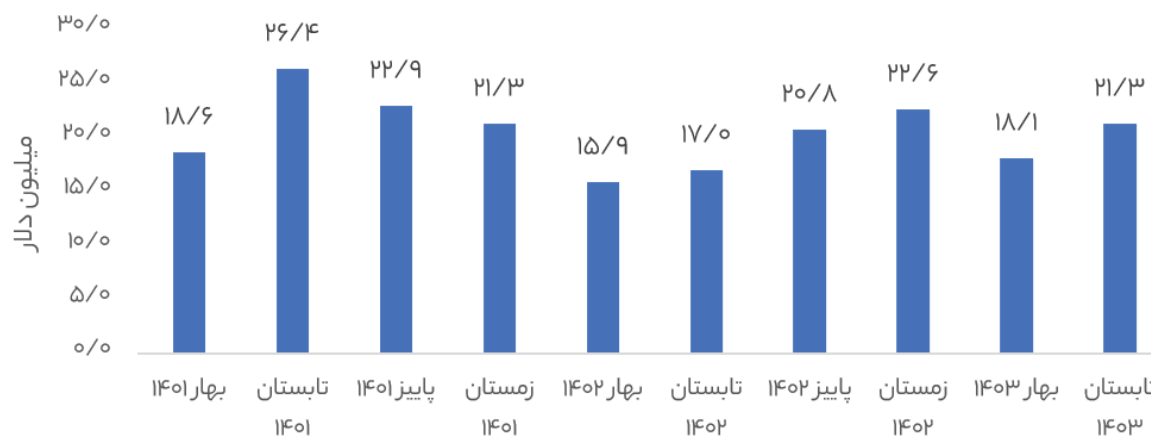
رند فروش پودر



در فروش پودر مقدار فروش داخلی و صادراتی اختلاف اندکی با یکدیگر دارند و در بعضی از فصول فروش داخلی بیشتر و در بعضی از فصول فروش صادراتی بیشتر می باشد.



روند درآمدی شرکت

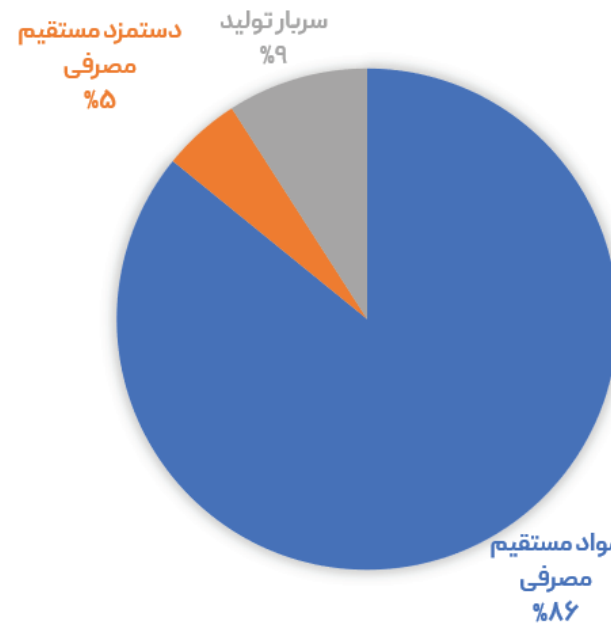


ترکیب درآمدی شرکت

در ترکیب درآمدی شرکت دو محصول صابون و پودر بیشترین سهم را در محل درآمدهای شرکت دارند به نحوی که بیش از ۸۰ درصد از درآمد شرکت از محل فروش این دو محصول می باشد.



ترکیب بهای تمام شده



در ترکیب بهای تمام شده شرکت مواد مستقیم مصرفی بیشترین وزن در بهای تمام شده تولید را دارد. در سربار تولید نیز که ۹ درصد از وزن بهای تمام شده را تشکیل می‌دهد بیش از ۵۵ درصد از وزن آن صرف هزینه حقوق و دستمزد و ۱۵ درصد صرف هزینه حمل و نقل و انتقال می‌شود.



مفروضات پیشبینی

مفروضات ۱۴۰۴	
۱۹۰۰۰	مقدار تولید صابون (تن)
۵۶۰۰۰	مقدار تولید پودر (تن)
۲۰۰۰	قیمت دلاری صابون
۸۰۰	قیمت دلاری پودر
۶۰۰,۰۰۰	میانگین دلار نیمایی (ریال)
%۳۵	نرخ تورم
%۳۰	نرخ افزایش حقوق و دستمزد

صورت سود و زیان

دوره مالی	آذر ۱۴۰۲	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۶	کارشناسی آذر ۱۴۰۳	کارشناسی آذر ۱۴۰۴
فروش	۲۶,۶۴۸,۳۷۰	۲۵,۹۳۵,۱۰۷	۳۶,۱۱۵,۸۰۰	۵۱,۸۴۶,۱۶۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۲,۳۴۷,۷۰۱)	(۲۰,۴۵۰,۲۴۹)	(۲۷,۲۳۴,۶۶۴)	(۳۶,۴۵۹,۰۴۹)
سود (زیان) ناخالص	۴,۳۰۰,۶۶۹	۵,۴۸۴,۸۵۸	۸,۸۸۱,۱۳۶	۱۵,۳۸۷,۱۱۱
سود (زیان) خالص	۲,۵۰۵,۸۰۳	۶,۷۷۸,۰۳۱	۸,۵۸۸,۱۰۶	۸,۴۲۹,۴۱۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۷۲	۵۵۱	۶۹۸	۶۸۵
سرمایه	۹,۲۲۱,۳۹۸	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۱۲,۳۰۰,۰۰۰	۱۲,۳۰۰,۰۰۰



با توجه به مفروضات فوق برآورد می‌شود شرکت در سال مالی ۱۴۰۴ درآمدی معادل ۵٫۱ هزار میلیارد تومان داشته باشد و با توجه به حفظ سرمایه فعلی شرکت به ازای هر سهم سودی معادل ۶۸۵ ریال بسازد. لازم به ذکر است شرکت امسال فروش دو برند گلی و شبنم را در دستور کار داشته است و این برندها به شرکت های گلتاش و ساینوا واگذار گردیده است همچنین از محل فروش برند گلی ۱۸۴ و برند شبنم ۳۹۲ میلیارد تومان درآمد غیر عملیاتی شناسایی شده است.

سرمایه گذاری بی پایان ...

کارگزار پویان 