



کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی
شرکت کلر پارس
(کلر)

آبان ۱۴۰۴

نگاهی به صنعت

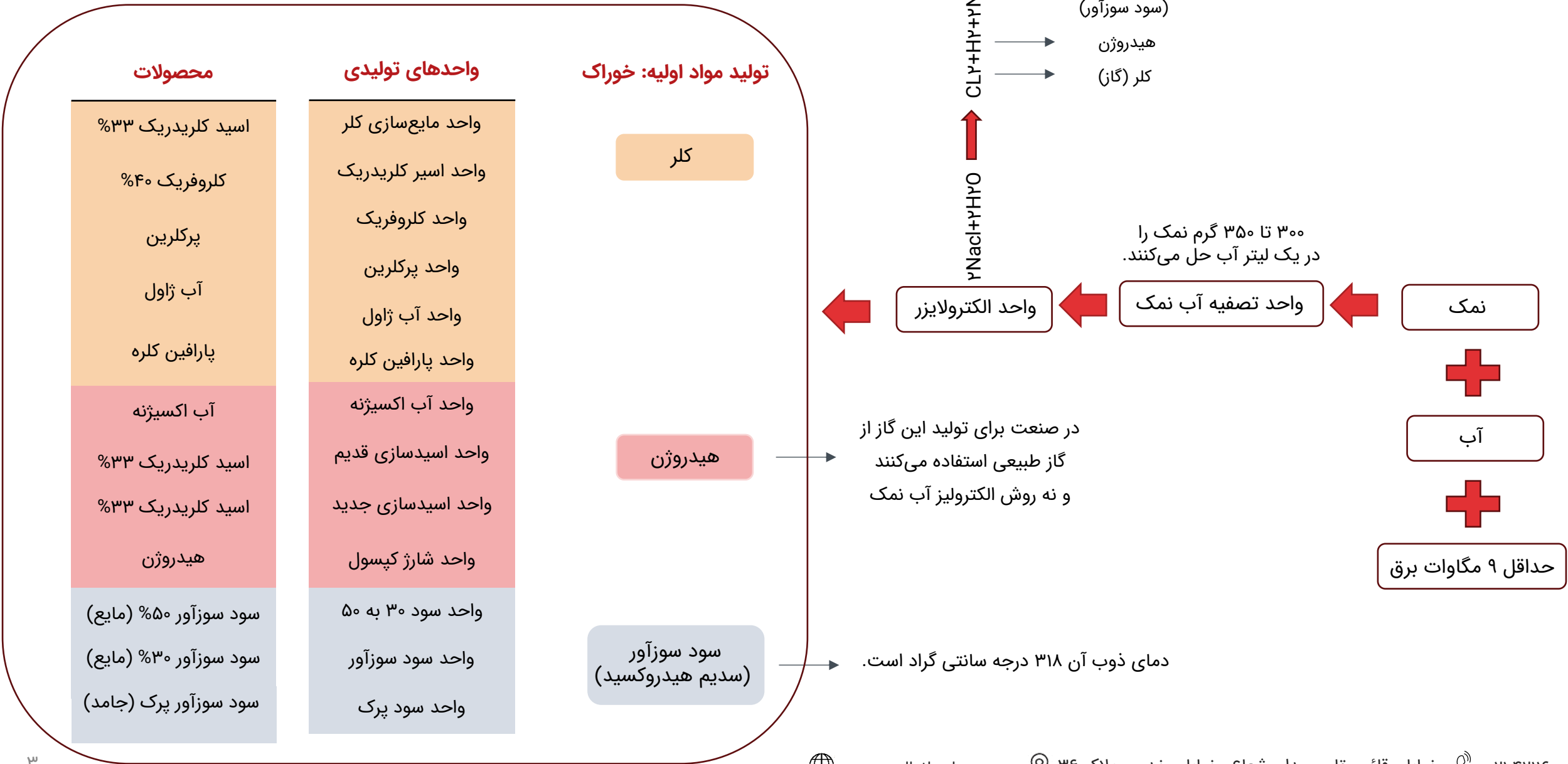


معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی







گروه محصولات شیمیایی				
پلاستیک	رنگ	چسب	سموم	دارو
لاستیک	نساجی	کود شیمیایی	آرایشی و بهداشتی	مواد شیمیایی خاص



- کلر یک عنصر شیمیایی با نماد Cl و عدد اتمی ۱۷ است که به صورت گاز زرد-سبز رنگ و بوی تند وجود دارد. این ماده یکی از هالوژن‌ها است و به دلیل خواص اکسیدکننده قوی‌اش، در طبیعت به صورت ترکیباتی مانند نمک طعام (NaCl) یافت می‌شود، اما به صورت خالص تولید می‌شود.

خواص و ویژگی‌ها:

- **حالت فیزیکی:** گاز در دمای اتاق، اما می‌تواند به صورت مایع یا جامد فشرده شود.
- **سمی و خورنده:** تنفس آن می‌تواند باعث تحریک ریه‌ها، سرفه و حتی مرگ شود.
- **واکنش‌پذیری بالا:** با آب واکنش داده و اسید هیدروکلریک و اسید هیپوکلرو تولید می‌کند.

کاربردها:

- ضدعفونی‌کننده آب: در تصفیه آب آشامیدنی و استخرها برای کشتن باکتری‌ها و ویروس‌ها استفاده می‌شود.
- صنایع شیمیایی: تولید پلاستیک‌ها مانند PVC، سفیدکننده‌ها و حلال‌ها.
- کشاورزی: در تولید سموم دفع آفات.





- سود کاستیک نام رایج "هیدروکسید سدیم" است که یک باز قوی و خورنده است. به صورت جامد سفید رنگ (پودر، پولک یا گرانول) یا محلول آبی تولید می‌شود.

خواص و ویژگی‌ها:

- **حالت فیزیکی:** جامد هیدروسکوپی (جذب‌کننده رطوبت) که در آب حل شده و گرما تولید می‌کند.

- **pH بالا:** محلول آن بسیارقلیایی است و می‌تواند بافت‌های زنده را بسوزاند.

- **واکنش‌پذیری:** با اسیدها واکنش خنثی‌سازی می‌دهد و با فلزاتی مانند آلومینیوم گاز هیدروژن تولید می‌کند.

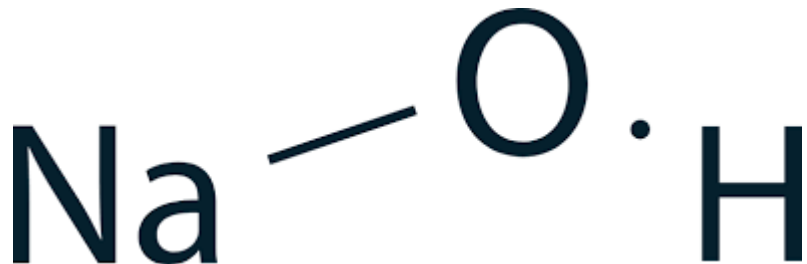
کاربردها:

- **صنایع صابون‌سازی و شوینده‌ها:** برای تولید صابون و مواد پاک‌کننده.

- **تصفیه آب و فاضلاب:** تنظیم pH و حذف فلزات سنگین.

- **صنایع کاغذسازی، نساجی و نفت:** برای سفید کردن و پردازش مواد.

- **غذایی:** در تولید شکلات، زیتون و نوشابه‌ها (به مقدار کنترل‌شده).





آب اکسیژنه (Hydrogen Peroxide)

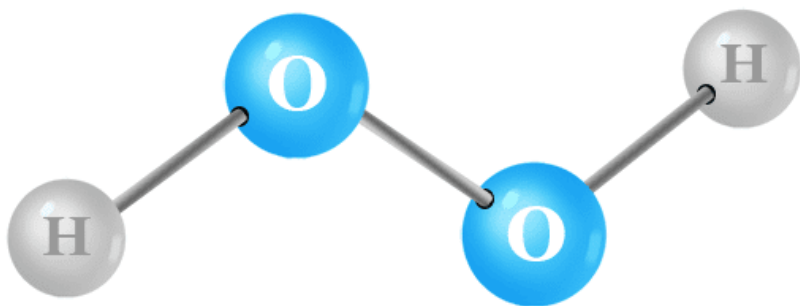
- آب اکسیژنه نام رایج هیدروژن پراکسید (H_2O_2) است که یک ترکیب شیمیایی اکسیدکننده است. به صورت مایع بی‌رنگ و کمی غلیظتر از آب وجود دارد و در غلظت‌های مختلف (معمولاً ۳% تا ۳۰%) عرضه می‌شود.

خواص و ویژگی‌ها:

- **حالت فیزیکی:** مایع ناپایدار که به مرور زمان تجزیه شده و اکسیژن و آب تولید می‌کند.
- **اکسیدکننده:** می‌تواند مواد آلی را اکسید کند و سفید کند.
- **ضد عفونی کننده:** در غلظت پایین بی‌ضرر، اما در غلظت بالا خطرناک.

کاربردها:

- **پزشکی:** ضد عفونی زخم‌ها، سفید کردن دندان‌ها و شستشوی دهان (در غلظت ۳%).
- **زیبایی:** سفید کردن موها.
- **صنایع:** سفیدکننده در کاغذسازی، تصفیه آب و تولید مواد شیمیایی.
- **خانگی:** پاک کننده سطوح و ضد عفونی کننده.



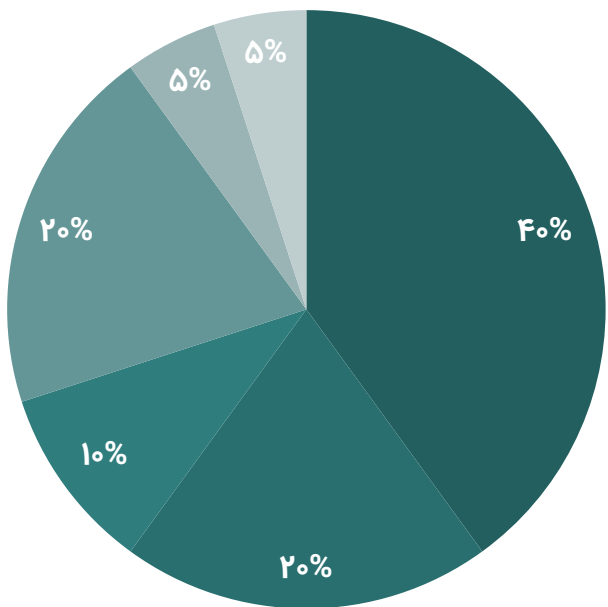
Hydrogen Peroxide (H_2O_2)

Priyamstudycentre.com



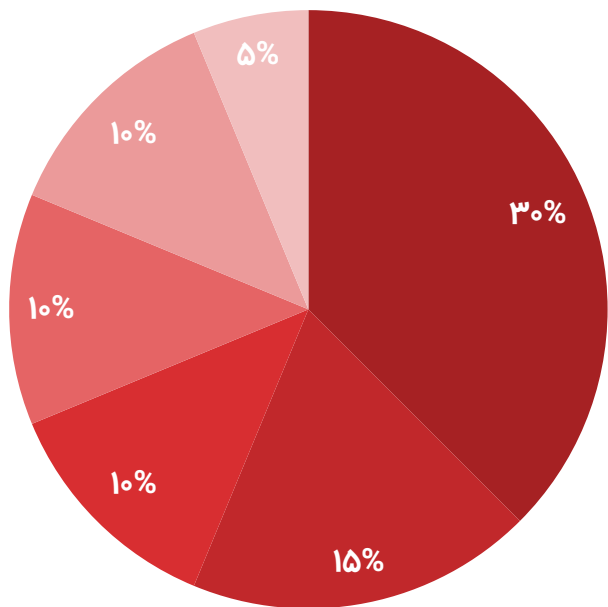
کاربرد کلر، سود کاستیک و آب اکسیژنه در صنایع

مصرف جهانی کلر



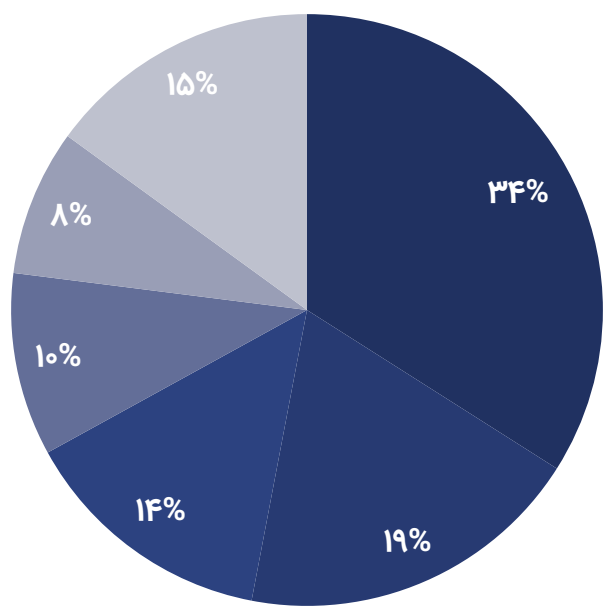
- تولید پی وی سی و مواد اولیه
- تولید آلومینا
- محصولات کلردار معدنی و آلی
- تصفیه آب
- سایر موارد

مصرف جهانی سود کاستیک



- کاغذسازی
- صابون سازی و شوینده
- تولید آلومینا
- نساجی
- سایر
- محصولات آلی و غیرآلی

مصرف جهانی آب اکسیژنه



- نساجی
- سنتز شیمیایی
- سایر
- غذایی
- آرایشی و بهداشتی
- کاغذسازی



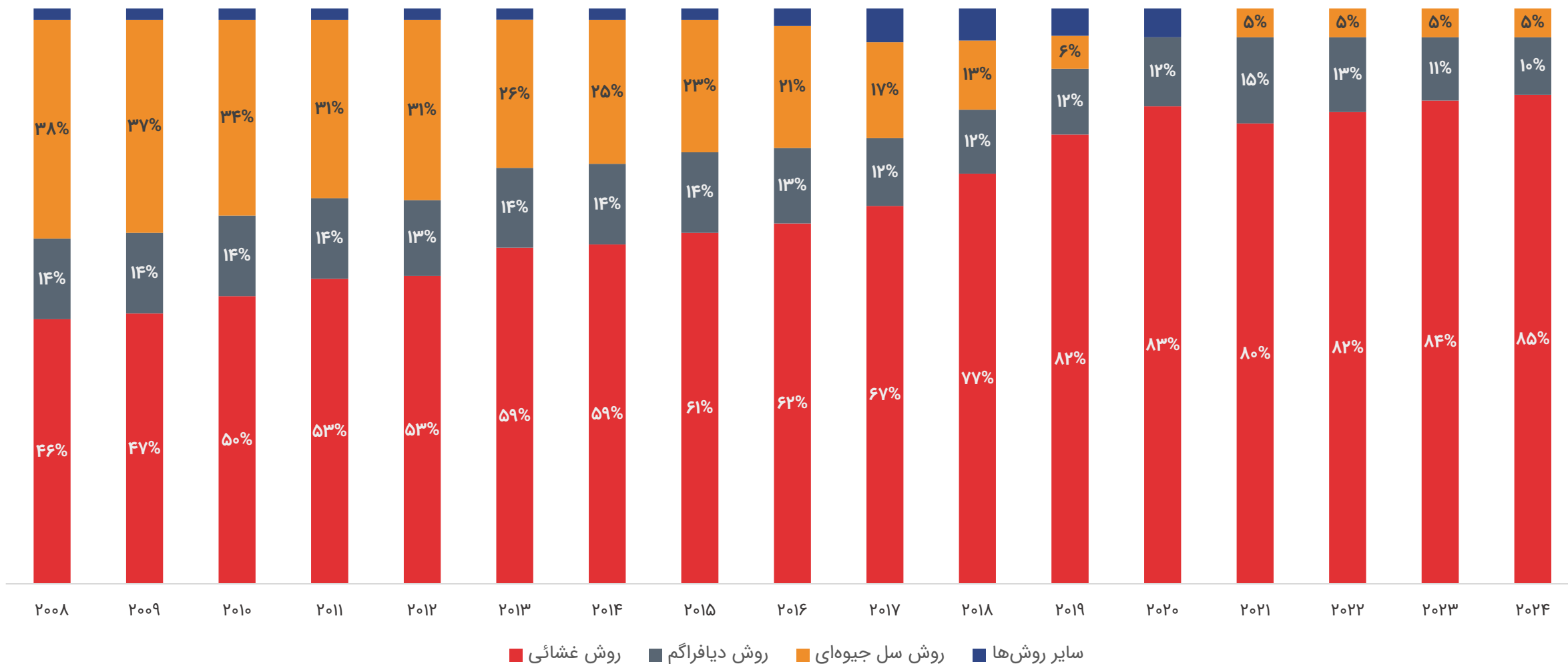
- **کلر** به وسیله الکترولیز محلول آب نمک حاوی کلرید سدیم تولید می‌شود. این عنصر در طبیعت فقط به صورت ترکیب با سایر عناصر به ویژه سدیم به شکل نمک طعام (NaCl) و همچنین در کارنالیت و سیلویت یافت می‌شود. برای تهیه کلر با توجه به روش تولید نیاز به محلول آب نمک و جریان برق مستقیم می‌باشد. کلر را می‌توان از الکترولیز محلول کلرید سدیم با سه روش تولید کرد.





سهم هر روش از تولید کلر

با توجه به شروع فاز تولید کلر بدون جیوه در اواخر سال ۲۰۱۷ در اروپا، روش‌های تولید کلر از سال ۲۰۰۱ تا ۲۰۲۰ دستخوش تغییرات فراوانی شد که این تغییرات در نمودار زیر به تفکیک روش مشخص شده است.





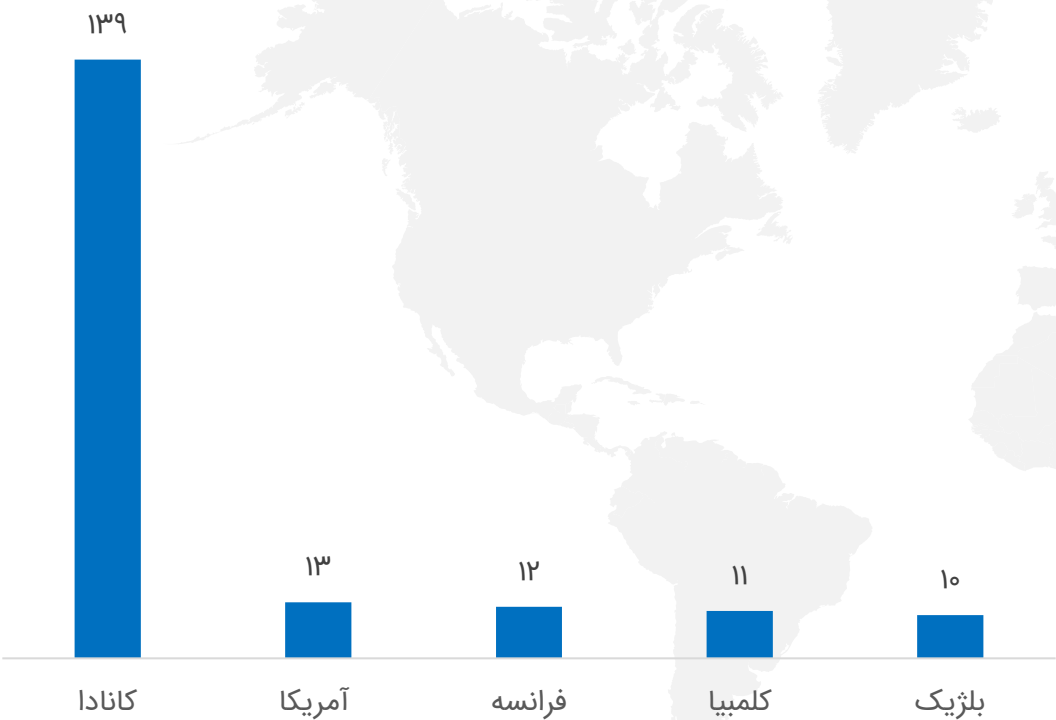
بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان کلر جهانی (۲۰۲۳)

برترین کشورهای واردکننده کلر جهانی



• در سال ۲۰۲۳ آمریکا حدود ۵۴ درصد سهم واردات کلر جهانی را محقق نموده است.

برترین کشورهای صادرکننده کلر جهانی

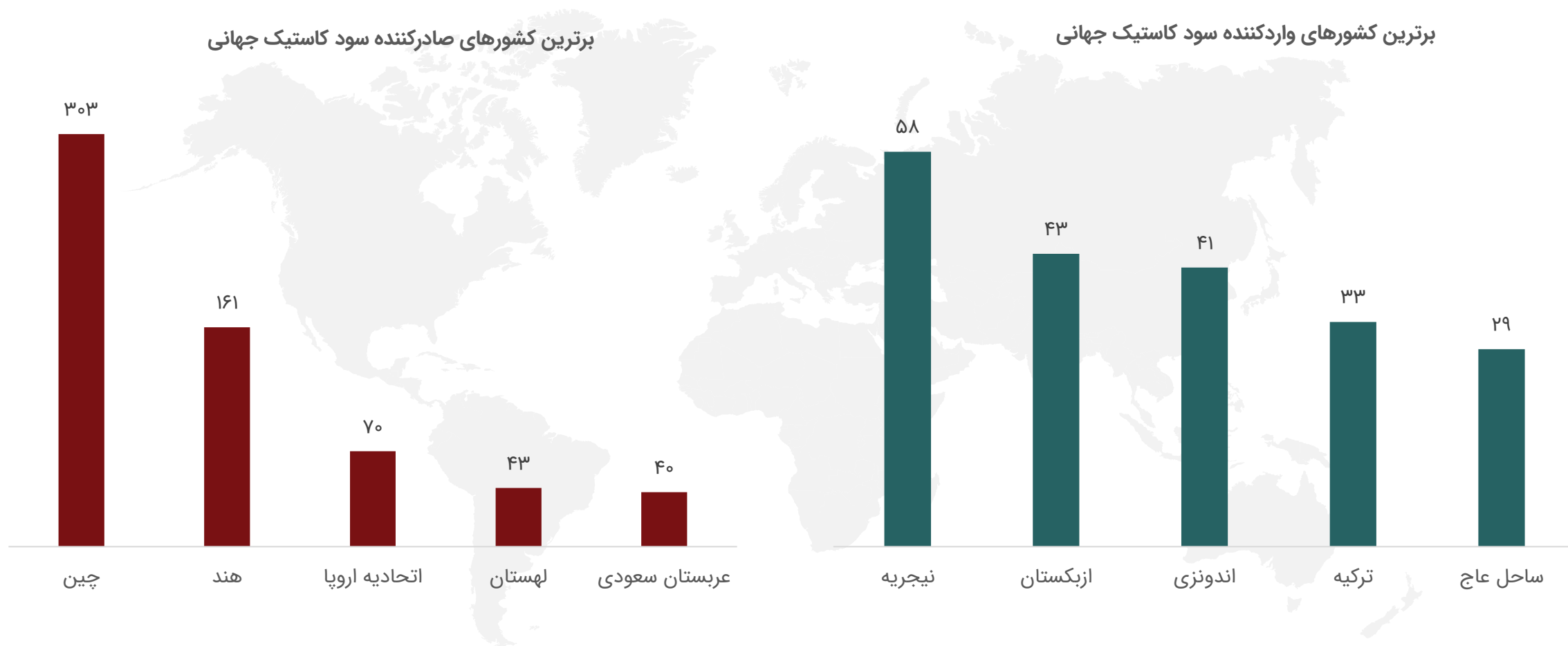


• در سال ۲۰۲۳ کانادا حدود ۵۱ درصد سهم صادرات کلر جهانی را محقق نموده است.

- میلیون دلار -



بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان سود کاستیک جهانی (۲۰۲۳)



- میلیون دلار -



عنوان	محصول	ظرفیت اسمی
شکلر	گاز کلر و سود ۳۰٪ بر مبنای ۱۰۰ درصد	۶۰,۱۶۰ تن
	کلر و مشتقات	۱۱۰,۱۶۰ تن
	سود سوزآور و مشتقات	۳۱,۰۵۳ تن
	مونوکلرواستیک اسید و کربوکسی متیل سلولز (محصولات اصلی واحد یزد)	۶,۶۰۰ تن
کلر	کلر و مشتقات آن	۶۹,۰۰۰ تن
	سود سوزآور و مشتقات آن	۷۹,۰۰۰ تن
	آب اکسیژنه	۱۵,۰۰۰ تن
	سایر	۵۵,۰۰۰ تن

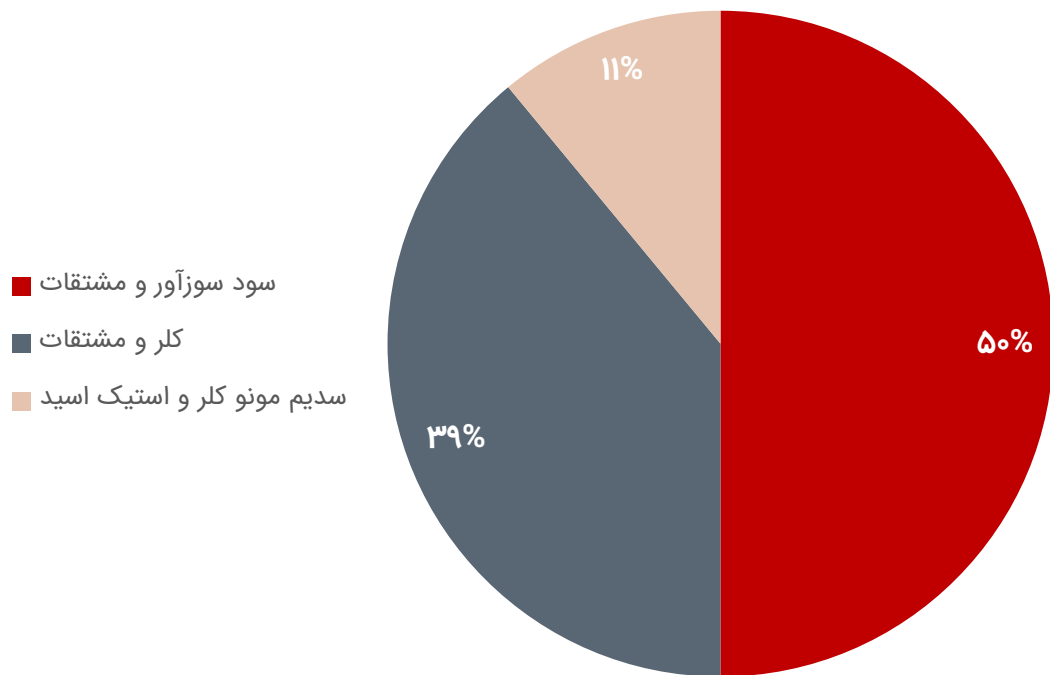


نسبت بدهی	دوره وصول مطالبات	سهام شناور	P/B	P/S	P/E	ارزش بازار (میلیارد تومان)	سرمایه (میلیارد تومان)	سهامدار عمده	
۷٪	۶۳	۲۵٪	۳.۶	۳.۱	۵.۴	۳,۹۹۱	۷۳۶	سرمایه‌گذاری دارویی تامین	کلر
۶٪	۲۷	۲۰٪	۴.۶	۲.۸	۷.۷	۴,۹۴۸	۴۰۰	سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	شکلر

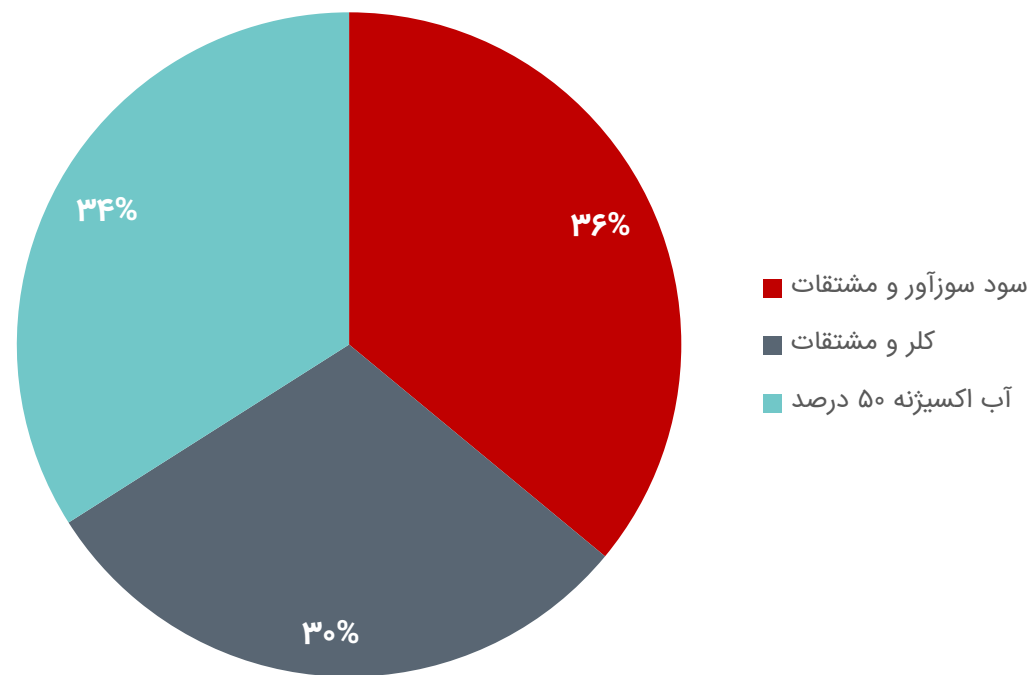


مقایسه ساختار فروش شرکت‌های تولیدکننده کلر و مشتقات آن (سال ۱۴۰۳)

ترکیب فروش شکر در سال ۱۴۰۳

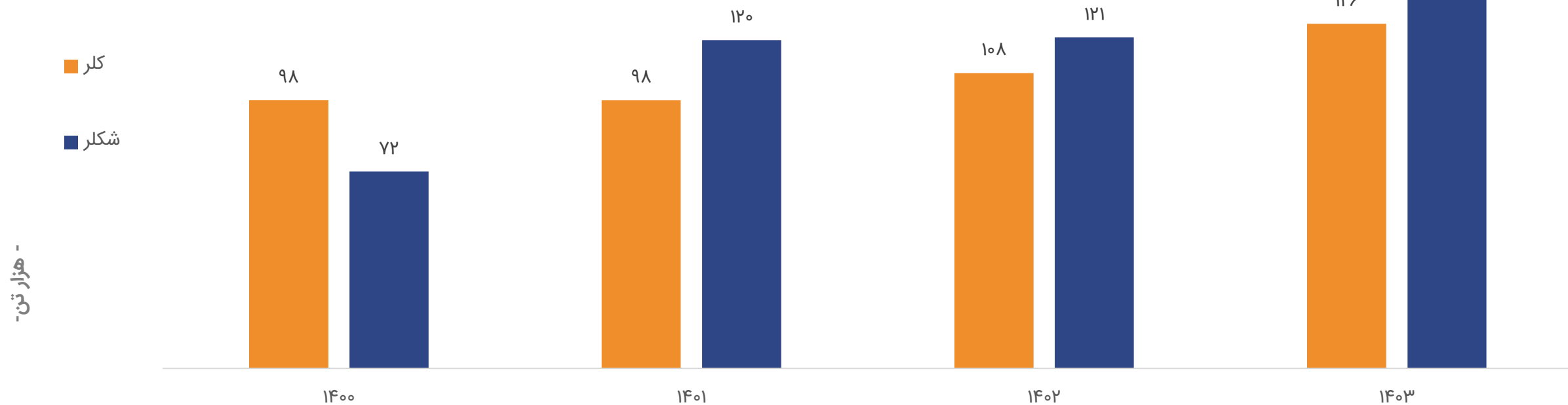
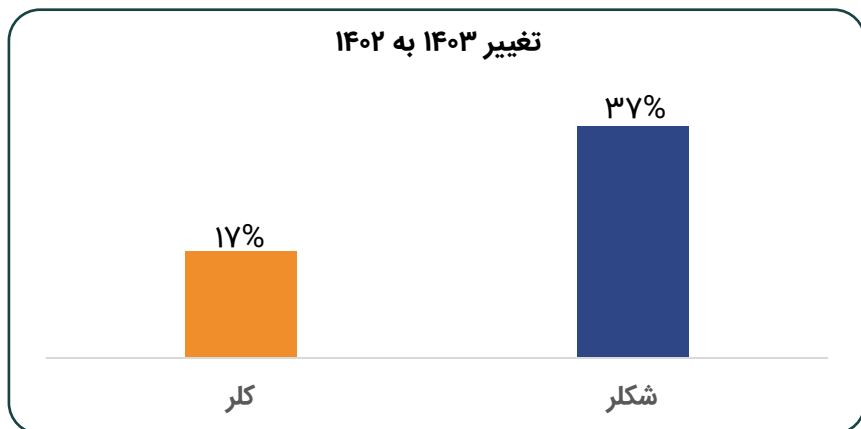


ترکیب فروش کلر در سال ۱۴۰۳



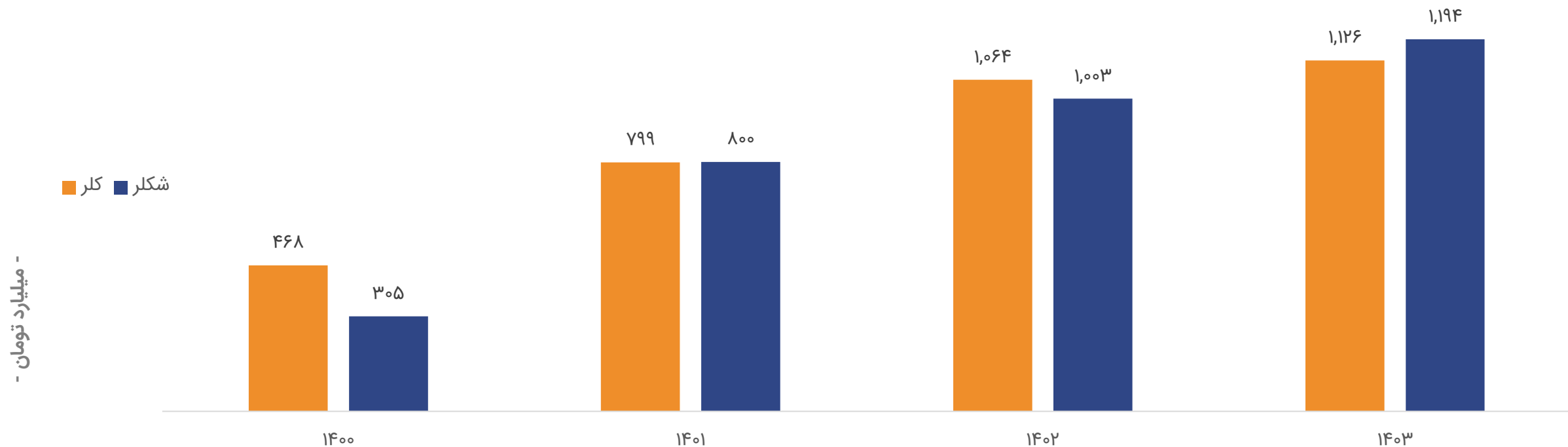
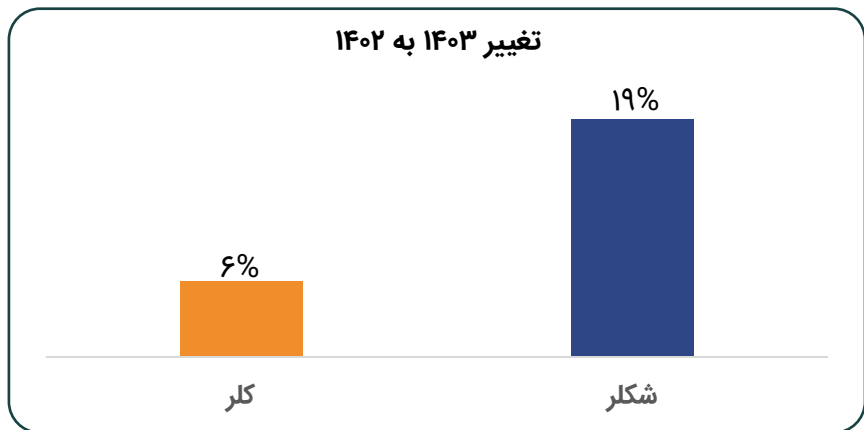


مقایسه مقدار تولید سالانه شرکت‌های تولیدکننده کلر و مشتقات آن



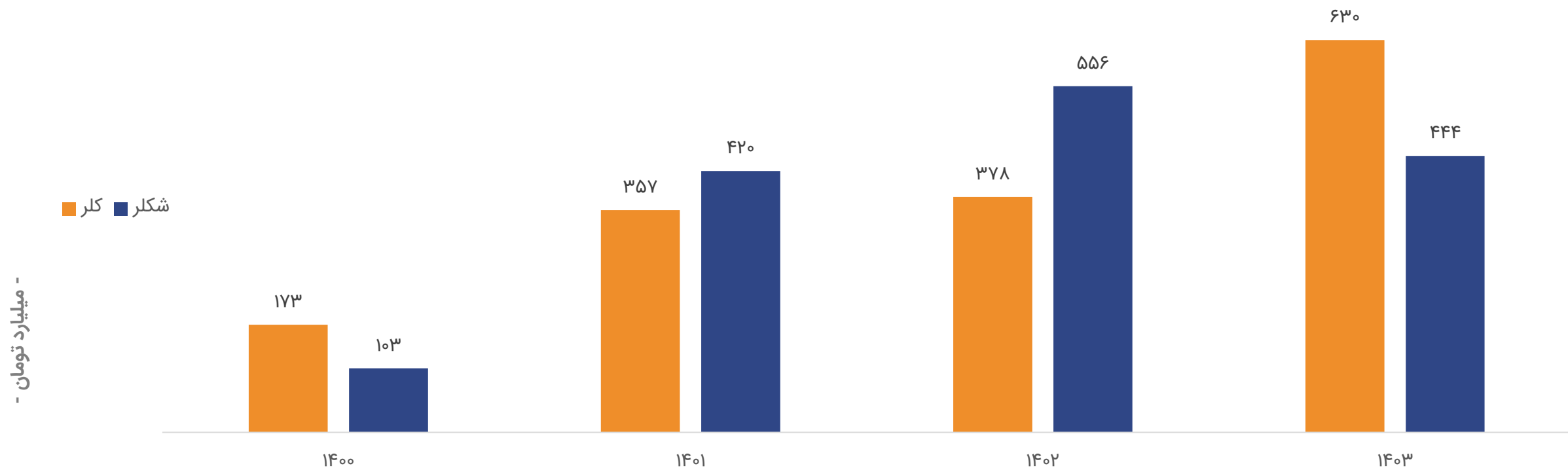
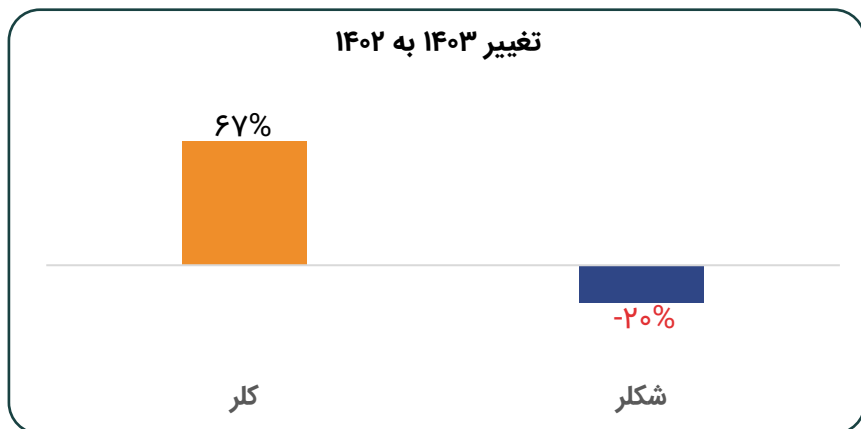


مقایسه مبلغ فروش سالانه شرکت‌های تولیدکننده کلر و مشتقات آن





مقایسه سود خالص سالانه شرکت‌های تولیدکننده کلر و مشتقات آن



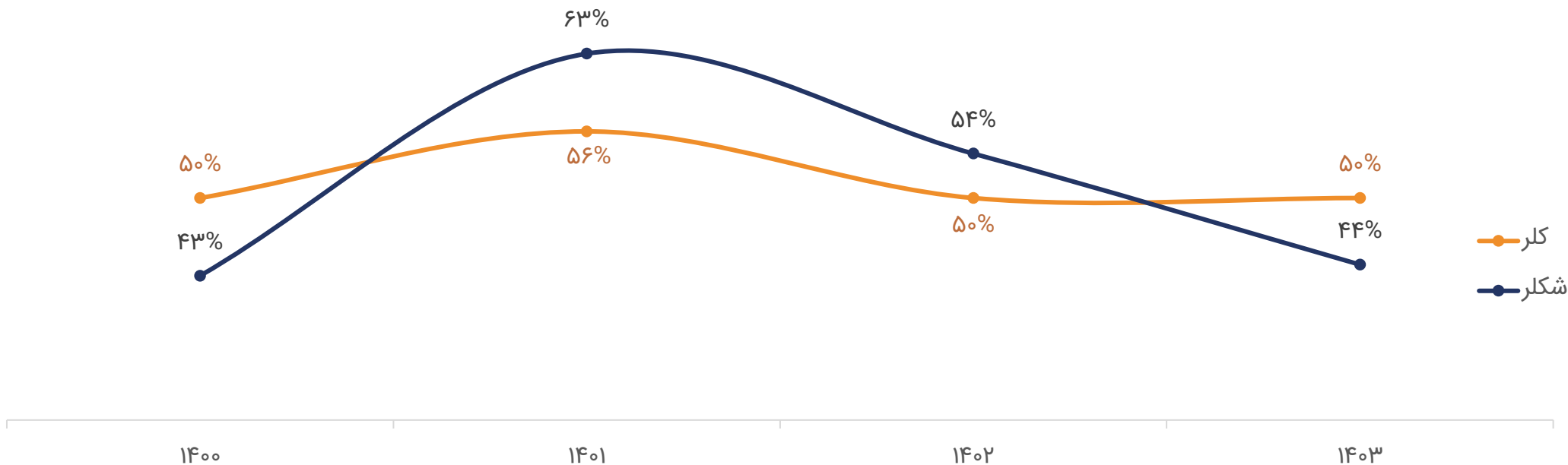


صورت سود و زیان مقایسه‌ای - سال ۱۴۰۳

کلر	شکلر	
۱۰۰%	۱۰۰%	فروش
-۵۰%	-۵۶%	بهای تمام شده
۵۰%	۴۴%	سود ناخالص
-۶%	-۷%	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۹%	۱%	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)ی عملیاتی
۶۳%	۳۸%	سود عملیاتی
-۱%	-۳%	هزینه‌های مالی
۰.۵%	۲%	خالص سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۶۲%	۳۷%	سود (زیان) قبل از مالیات
-۶%	۰	مالیات
۵۶%	۳۷%	سود خالص

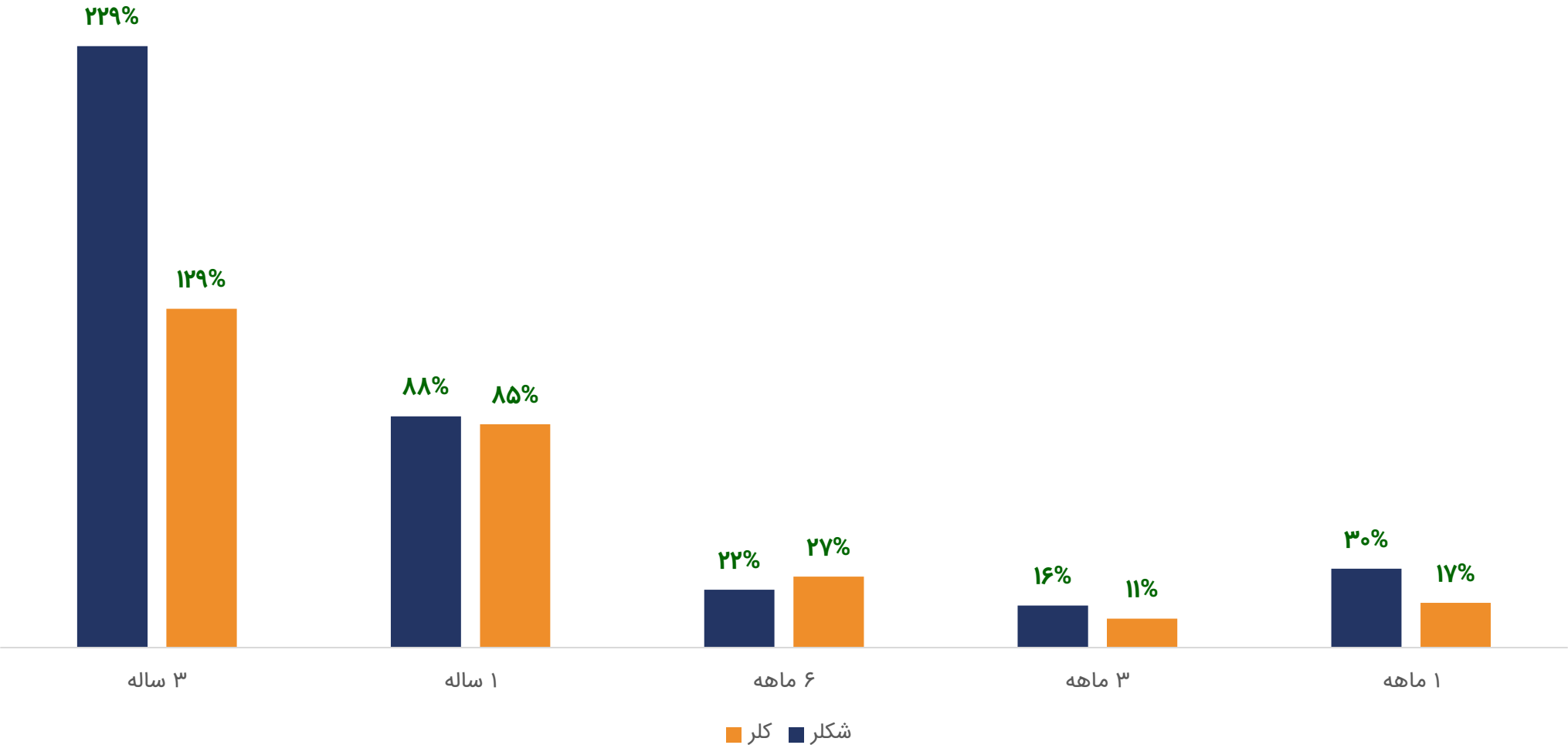


مقایسه حاشیه سود ناخالص شرکت‌های تولیدکننده کلر و مشتقات آن





مقایسه بازدهی شرکت‌های تولیدکننده کلر و مشتقات آن



بررسی صنعت

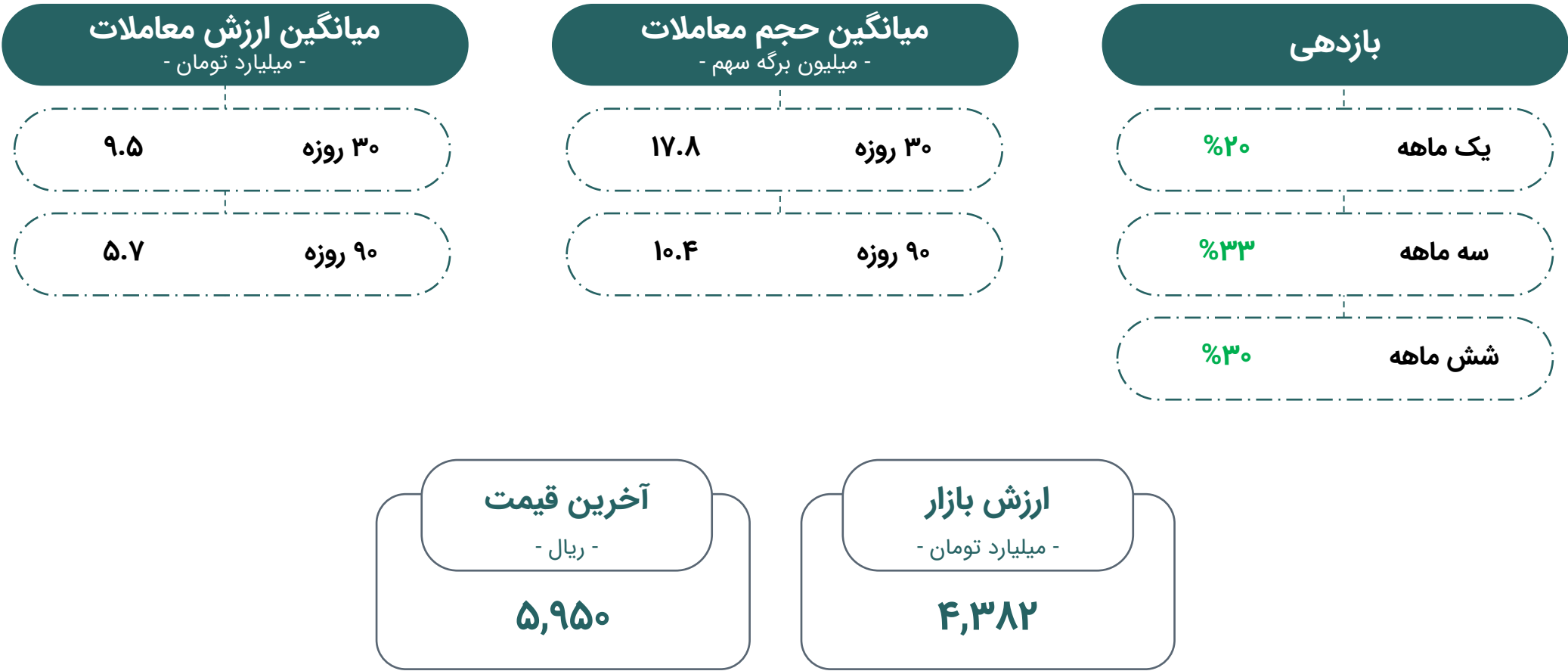
معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

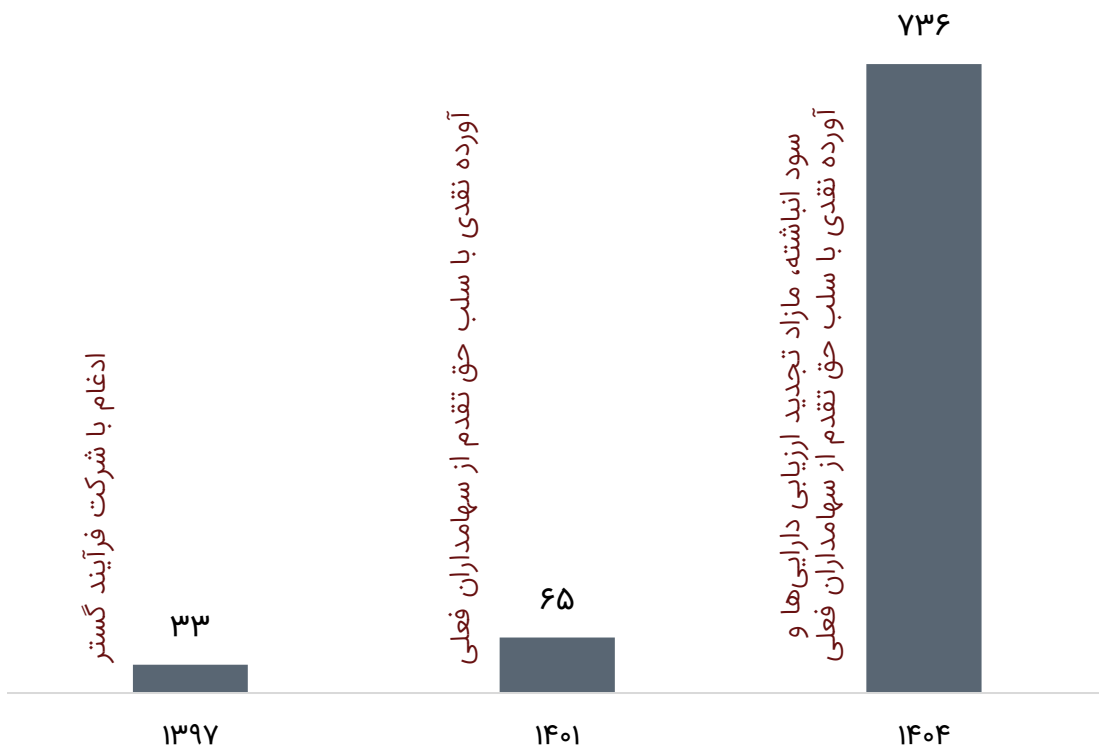
تحلیل تکنیکال







تغییرات سرمایه



کلر پارس

- تاسیس ۱۳۶۶
- بهره‌برداری ۱۳۷۹
- تبدیل به سهامی عام و پذیرش در بازار اول فرابورس ۱۳۹۸
- عرضه اولیه ۱۳۹۸

- مرکز اصلی شرکت استان آذربایجان شرقی، شهرستان تبریز و کارخانه آن در کیلومتر ۲۰ جاده تبریز - تهران، ابتدای جاده باسمنج واقع است.
- تعداد پرسنل شرکت ۳۹۰ نفر است.

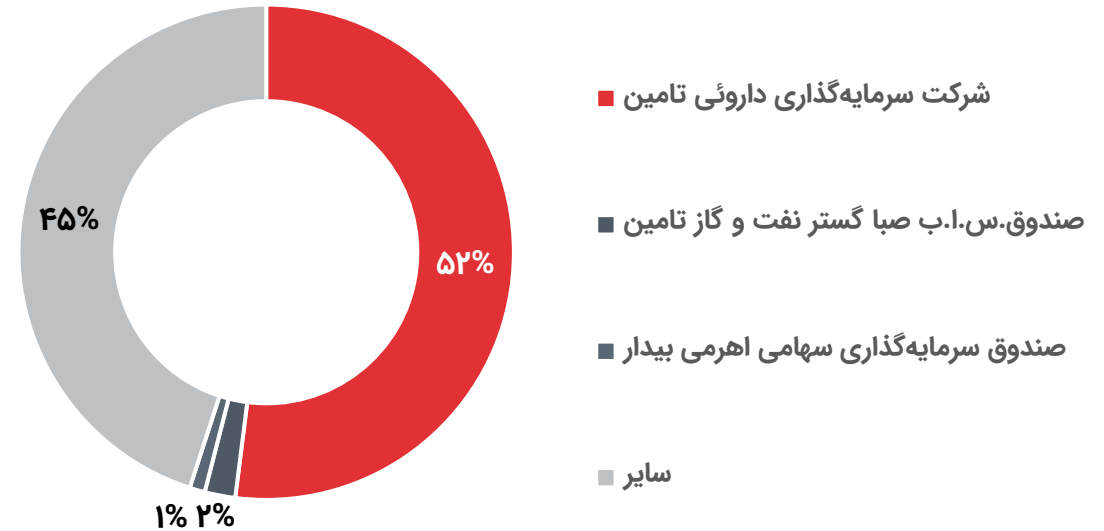


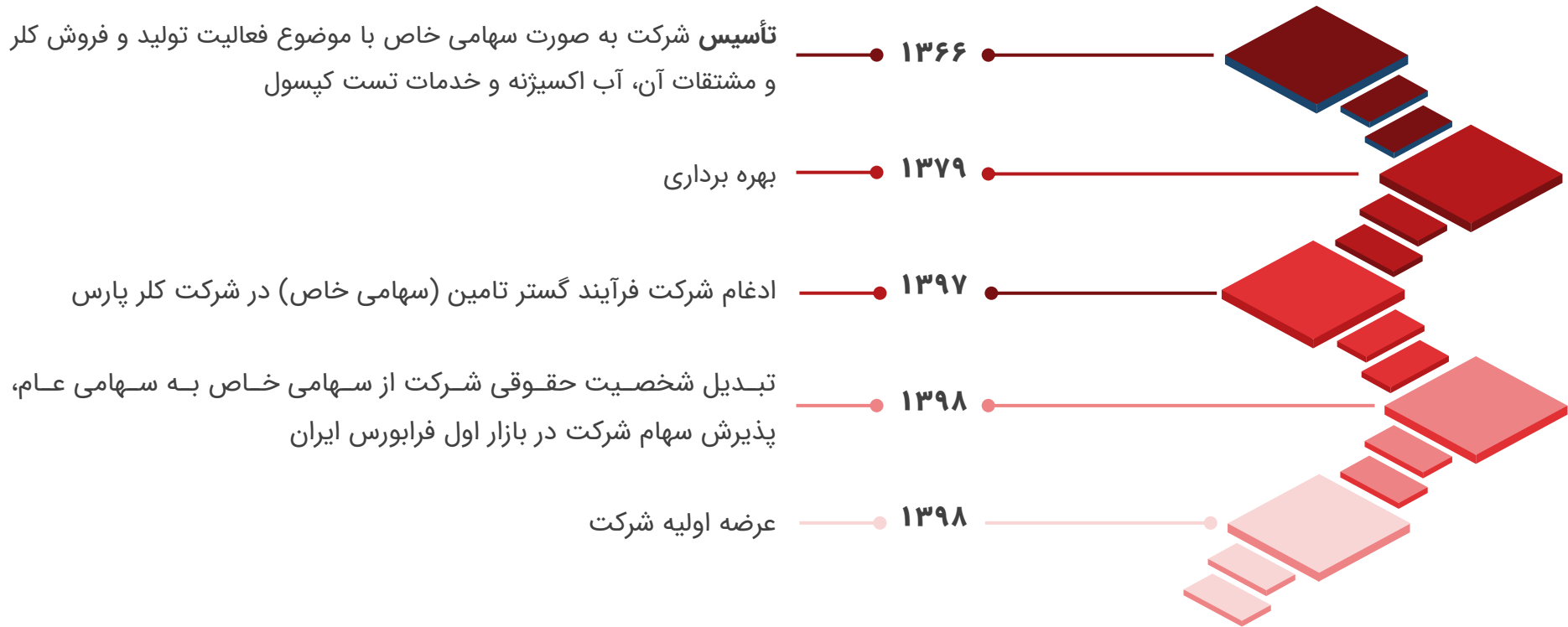
اعضای هیئت مدیره



مدیرعامل و نائب رئیس هیئت مدیره	(مرتضی اعیانی) شرکت اوزان
رئیس هیئت مدیره	(علیرضا واحدی) شرکت دارویی ره آورد تامین
عضو هیئت مدیره	(بهزاد شناور) شرکت آنتی بیوتیک سازی ایران
عضو هیئت مدیره	(محمود اسماعیلی) شرکت تحقیقاتی مهندسی توفیق دارو
عضو هیئت مدیره	(اکبر کریمی) شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین

ترکیب سهامداران شرکت



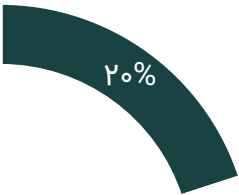




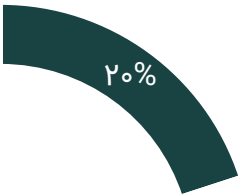
کلر و مشتقات آن	۶۹,۰۰۰ تن	۴۲,۲۰۷ تن	۲۳%
سود سوزآور و مشتقات آن	۷۹,۰۰۰ تن	۶۳,۰۲۶ تن	۳۲%
آب اکسیژنه	۱۵,۰۰۰ تن	۸,۶۲۲ تن	۷%
سایر	۵۵,۰۰۰ تن	۱۲,۱۲۶ تن	-



کلر و مشتقات آن



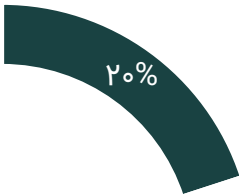
سود سوزآور و مشتقات



آب اکسیژنه



کلر و مشتقات آن





کلر مایع	اسید کلریدریک	پرکلرین	کلرورفریک
سود کاستیک	آب ژاول	آب اکسیژنه	هیدروژن

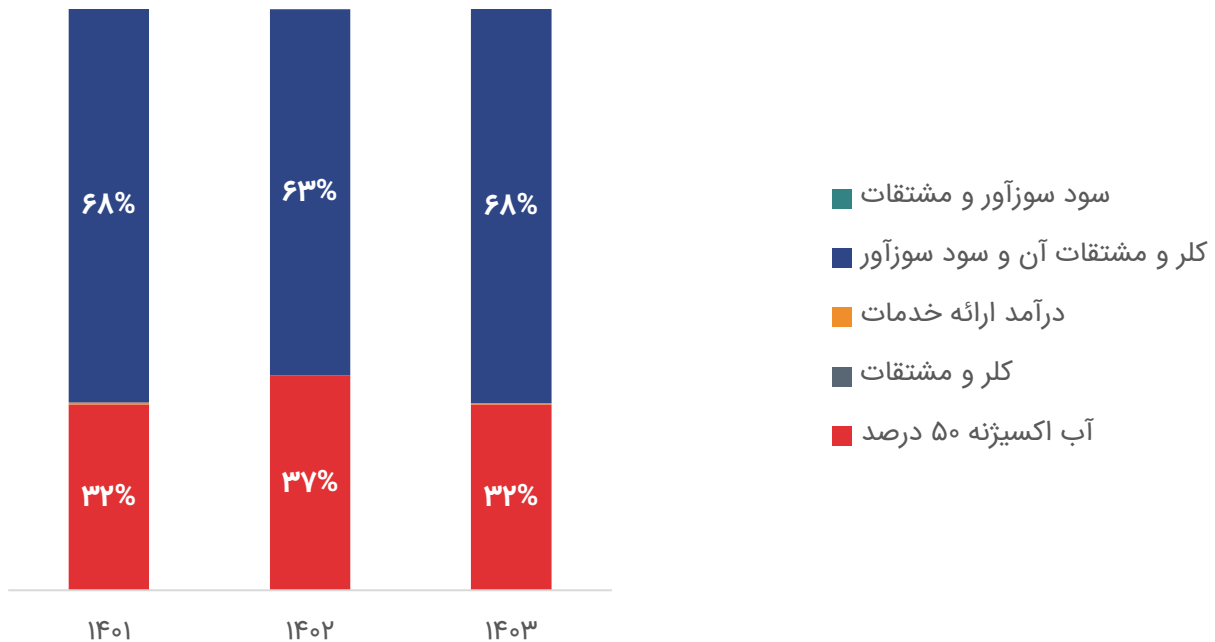


نام محصول	سهم بازار	کاربرد
کلر مایع	۲۰ تا ۳۰ درصد	گندزدا در صنعت آب و فاضلاب سفیدکننده در صنعت نساجی عامل اکسیداسیون در واکنش های شیمیایی مورد استفاده در تولید بیش از ۳۰,۰۰۰ ماده شیمیایی
سود پرک	۹ تا ۱۰ درصد	صنایع رنگرزی تولید کاترین و کاغذ صنایع چرم و نساجی صنایع نفت و گاز و پتروشیمی خنثی سازی اسید و باتری سازی صنایع غذائی صنایع داروسازی و الکل سازی صنایع فلزی و صنایع بهداشتی
کلرورفریک	۲۰ تا ۳۰ درصد	در تصفیه آب و فاضلاب و پساب ها به عنوان منعقد کننده در واکنش های شیمیایی به عنوان کاتالیزور در رنگ سازی به عنوان پیگمنت مصرف می شود
هیدروژن	۳۰ درصد	فرایند تولید روغن نباتی تولید الکل خالص سازی فلزات
آب اکسیژنه	۷۰ درصد	صنایع دارویی و پزشکی صنایع غذایی صنایع کاغذ و کاغذ سازی صنایع نساجی و رنگرزی صنعت متالورژی صنایع رنگ تصفیه آب و پساب
پارافین کلره	۷۰ درصد	جایگزین پلاستیسایزر اصلی دی اکتیل فتالات دی ایزو اکتیل فتالات منبسط کننده و پلاستیسایزر در فرآوری پلیمرهای وینیلی تولید چرم مصنوعی PVC صنایع لاستیک، روکش کابلها تولید لوله های PVC به عنوان مکمل در صنایع مختلف مورد استفاده
پرکلرین	۲۵ تا ۳۳ درصد	ضد باکتری (ضد بو) تصفیه آب های آشامیدنی گندزدایی و ضدعفونی کننده آب استخرها ضد قارچ سفید کننده (کاغذ، منسوجات و...)
آب ژاول	۱۴ تا ۱۵ درصد	بی رنگ کردن الیاف پارچه کاغذ ضدعفونی آب استخرها ضد قارچ و ضد میکروب

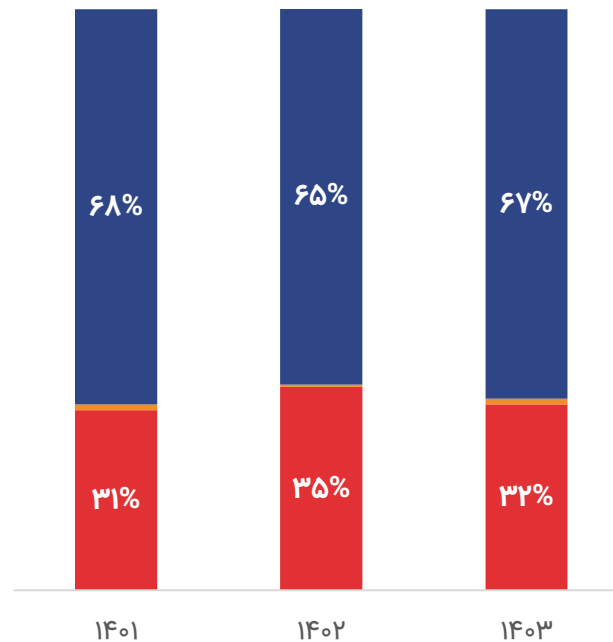
شرکت کلر پارس به عنوان یکی از بزرگترین تولیدکنندگان صنعت کلر آلکالی (کلر، سود، مشتقات کلر و آب اکسیژنه) در ایران با توان و ظرفیت بالا سهم بزرگی از محصول کلر داخلی را در اختیار دارد. رقبای عمده شرکت در داخل کشور شرکت های کیمیاکلر کبودان ارومیه، کلران سمنان، نیرو کلر اصفهان و رقبای جدید صدرا الکترو مهبذ قم و پارس کیمیا کلر شوشتر می باشد. خریداران در داخل کشور از طریق ارتباط مستقیم با خود شرکت اقدام به خرید محصولات می نمایند و در بازارهای صادراتی شرکت هایی نظیر کروما و پاشا از ترکیه، شرکت های هندی، چینی در زمینه پارافین کلره، پرکلرین و آب اکسیژنه بعنوان رقبای خارجی شرکت مطرح می باشند. بازار هدف صادرات در سال های اخیر کشورهای عراق، ترکیه، گرجستان، آذربایجان و سوریه و پاکستان و حوزه CIS می باشد که سهم صادرات آب ژاول ۱۲ درصد، سود پرک ۵ درصد، پرکلرین ۳ درصد و کلر مایع ۱۵ درصد از صادرات کل کشور در اختیار شرکت کلر پارس می باشد.



ترکیب سود ناخالص شرکت



ترکیب فروش شرکت



- ۷۷ درصد فروش شرکت داخلی می‌باشد.
- قیمت فروش محصولات توسط هیئت مدیره با توجه به نوع محصول و مقدار هر تن از محصول تولیدی و بهای تمام شده حاصل در نرخ‌های مختلف تعیین می‌شود.



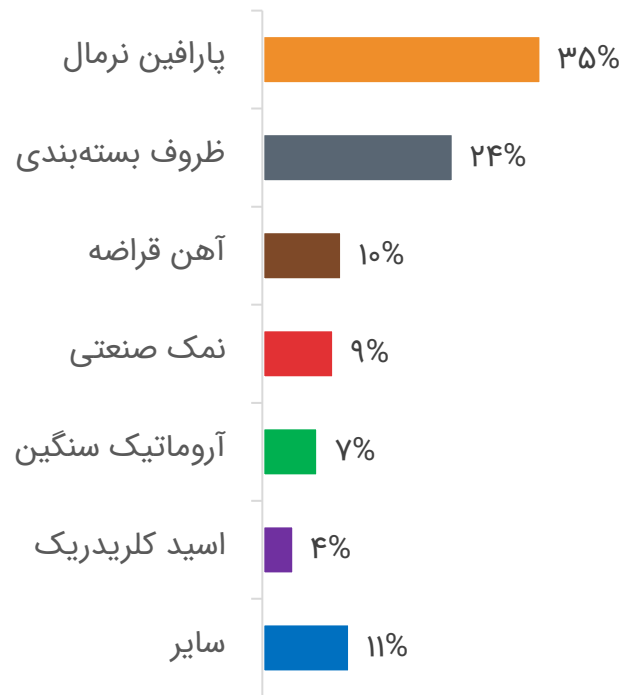
تامین کنندگان

صنایع شیمیایی ایران و شرکت طبرستان

شرکت بهشهر و آهن و تدارکات سهند

معدن نمک آغدوز و علیزاده

ترکیب مواد اولیه



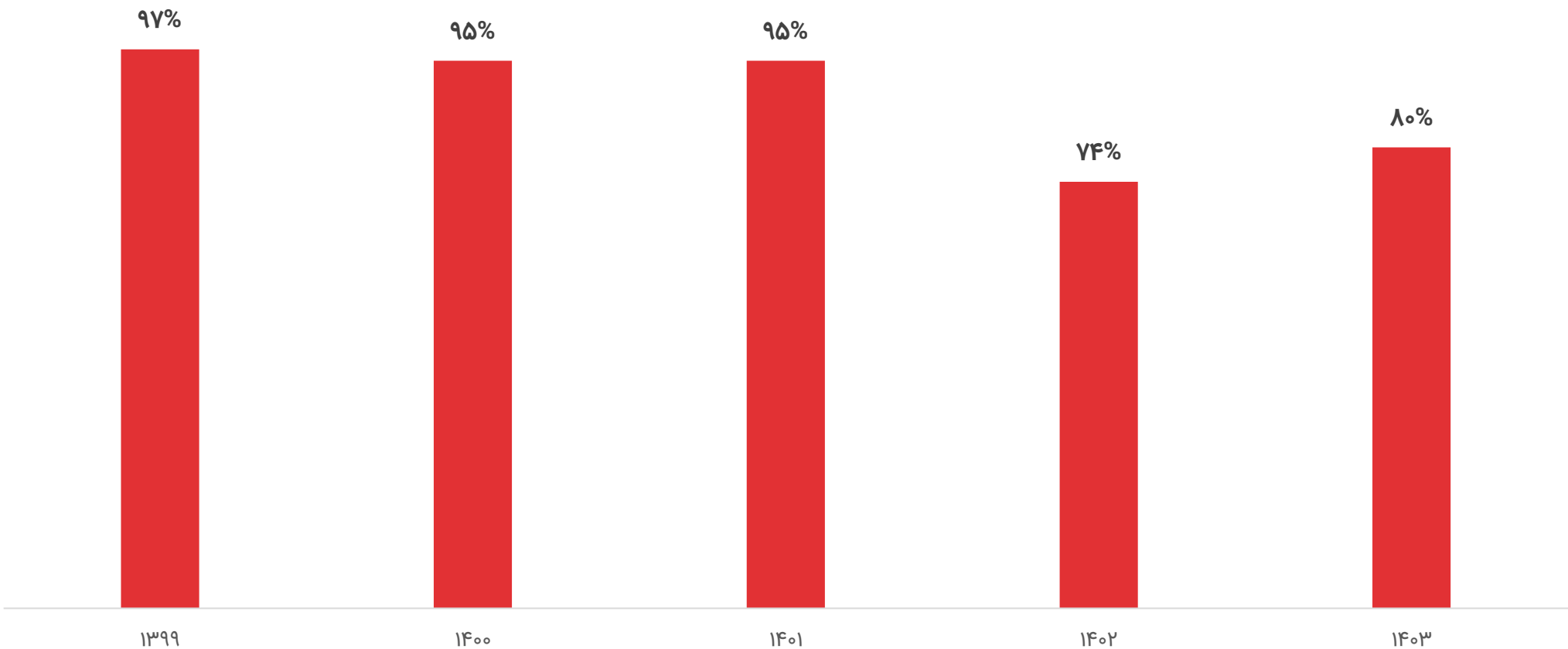
- ۹۰ درصد مواد اولیه شرکت به صورت داخلی تامین می گردد.
- مواد اولیه وارداتی عمدتاً از چین خریداری می گردد.



نام طرح	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیارد تومان	هزینه های برآوردی ارزی طرح - دلار	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱ - میلیارد تومان	هزینه های برآوردی تکمیل طرح- میلیارد تومان	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۴/۰۶/۳۱	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح
تولید پرکلرین شکسته گرانولی	۸۱.۵	۴,۱۷۴,۷۴۱	۱۱	۲۹۶/۵	۵	۱۴۰۵/۱۲/۲۹
پروژه افزایش ظرفیت پارافین کلره	۷۸.۷	۱۲۵,۷۰۹	۲/۷	۷۸/۷	۱۲	۱۴۰۵/۱۲/۲۹
پروژه بازسازی ونوسازی خطوط تولید	۲۷۶.۱	۴,۱۴۴,۱۴۰	۱۲۳	۲۷۶/۱	۴۵	۱۴۰۴/۱۲/۲۹



شرح دارایی	بهای تمام شده (میلیون ریال)	استهلاک انباشته (میلیون ریال)	ارزش دفتری (میلیون ریال)	نوع کاربری	موقعیت مکانی	متراژ (مترمربع)
زمین						
زمین کارخانه به شماره ثبتی ۳۲۱۴۹	۴,۲۵۳	-	۴,۲۵۳	صنعتی	تبریز، پلیس راه تبریز میانه، کیلومتر ۲ جاده باسمنج	۳۶,۸۴۴
زمین کارخانه به شماره ثبتی ۳۲۱۵۰	۱,۸۴۷	-	۱,۸۴۷	صنعتی	تبریز، پلیس راه تبریز میانه، کیلومتر ۲ جاده باسمنج	۱۶,۰۰۰
زمین کارخانه به شماره ثبتی ۸۴۱۷۲۱	۲,۰۴۰	-	۲,۰۴۰	صنعتی	تبریز، پلیس راه تبریز میانه، کیلومتر ۲ جاده باسمنج	۷۳,۳۹۰
زمین کارخانه به شماره ثبتی ۳۶۸۳۶	۲,۳۲۵	-	۲,۳۲۵	صنعتی	تبریز، پلیس راه تبریز میانه، کیلومتر ۲ جاده باسمنج	۸۵,۱۵۵
زمین کارخانه به شماره ثبتی ۸۴۱۷۱۲	۲۳	-	۲۳	صنعتی	تبریز، پلیس راه تبریز میانه، کیلومتر ۲ جاده باسمنج	۷,۷۰۲
ساختمان						
دفتر تبریز	۱,۸۱۳	۸۰	۱,۷۳۳	اداری	تبریز، خ آزادی، سه راهی گلباد، شماره ۷۱، طبقه دوم	۱۲۵
ساختمان‌های تولید	۲۶۴,۲۸۳	۷۱,۸۸۵	۱۹۲,۳۹۸	صنعتی	تبریز، پلیس راه تبریز میانه، کیلومتر ۲ جاده باسمنج	۳۱,۱۶۰
ساختمان اداری	۱۱,۵۲۰	۳,۱۸۵	۸,۳۳۵	صنعتی	تبریز، پلیس راه تبریز میانه، کیلومتر ۲ جاده باسمنج	۴,۸۳۶
ساختمان‌های انبار	۱۵,۳۴۱	۴,۵۱۱	۱۰,۸۲۹	صنعتی	تبریز، پلیس راه تبریز میانه، کیلومتر ۲ جاده باسمنج	۳,۹۸۱



بررسی صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال





ترکیب دارایی‌های شرکت			دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						دارایی
۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴	میانگین ۵ ساله	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۲۴%	۳۷%	۱۶%	۸۶۴	۴۵۸	۱۲۶	۱۰۰	۳۵	۵۴	موجودی نقد
۹%	۸%	۱۳%	۱۹۷	۱۷۹	۱۴۷	۱۴۴	۳۵	۲۵	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۹%	۸%	۱۸%	۱۸۲	۱۷۱	۱۸۵	۱۳۴	۷۶	۵۳	موجودی مواد و کالا
۲%	۲%	۵%	۳۸	۳۵	۲۳	۳۴	۴۱	۱۹	پیش پرداخت‌ها
۴۴%	۵۵%	۵۲%	۱,۲۸۰	۸۴۴	۴۸۲	۴۱۱	۱۸۷	۱۵۱	جمع دارایی‌های جاری
۰%	۰%	۰%	۳	۴	۲	۲	۱	۱	حساب‌ها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت
۵۵%	۴۵%	۴۷%	۱,۰۴۰	۱,۰۴۸	۳۶۱	۲۶۲	۱۸۳	۱۴۹	دارایی‌های ثابت مشهود
۰%	۰%	۱%	۴	۴	۴	۴	۴	۱	دارایی‌های نامشهود
۰%	۰%	۰%	۳	۳	۳	۳	۳	۰	سایر دارایی‌ها
۵۶%	۴۵%	۴۸%	۱,۰۵۱	۱,۰۵۹	۳۷۰	۲۷۱	۱۹۱	۱۵۱	جمع دارایی‌های غیرجاری
۲,۳۳۱	۱,۹۰۴	۸۵۲	۶۸۲	۳۷۸	۳۰۳	جمع دارایی‌ها			



ترکیب بدهی‌های شرکت			بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						بدهی
۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴	میانگین ۵ ساله	۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۳۱%	۲۰%	۲۵%	۱۵۹	۲۰۱	۹۶	۵۴	۴۳	۴۰	پرداختنی‌های تجاری و سایر پرداختنی‌ها
۱۳%	۴%	۱۳%	۶۷	۳۸	۴۹	۴۰	۲۳	۱۹	پیش دریافت‌ها
۱۴%	۹%	۱۹%	۷۳	۸۹	۱۰۰	۷۳	۳۳	۱۸	ذخیره مالیات بر درآمد
۹%	۴۷%	۱۸%	۴۵	۴۸۵	۴۶	۵۷	۶۲	۲۴	سود سهام پیشنهادی و پرداختنی
۲۶%	۱۷%	۱۸%	۱۳۰	۱۷۵	۹۲	۳۳	۲۰	۲۷	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۹۴%	۹۶%	۹۴%	۴۷۴	۹۸۸	۳۸۳	۲۵۷	۱۸۱	۱۲۷	جمع بدهی‌های جاری
۶%	۴%	۶%	۳۳	۴۲	۲۸	۱۸	۱۱	۸	ذخیره مزایای پایان خدمت
۶%	۴%	۶%	۳۳	۴۲	۲۸	۱۸	۱۱	۸	جمع بدهی‌های غیر جاری
			۵۰۷	۱,۰۲۹	۴۱۱	۲۷۵	۱۹۲	۱۳۵	جمع بدهی‌های جاری و غیر جاری
			۲۷%	۴۴%	۴۸%	۴۰%	۵۱%	۴۵%	نسبت بدهی



حقوق صاحبان سهام	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴
سرمایه	۳۳	۳۳	۶۶	۶۶	۶۶	۷۳۶
سهام خزانه	(۱۱)	(۳۳)	(۴۰)	(۴۶)	(۴۴)	(۴۲)
صرف سهام خزانه	۱	۰	۰	۰	۶	۹
اندوخته قانونی	۳	۳	۷	۷	۷	۲۹
مازاد تجدید ارزیابی دارایی‌ها	۰	۰	۰	۰	۵۹۶	۰
سود (زیان) انباشته	۱۴۱	۱۸۳	۳۷۵	۴۱۵	۷۶۶	۵۶۹
جمع حقوق صاحبان سهام	۱۶۷	۱۸۶	۴۰۷	۴۴۱	۱,۳۹۶	۱,۳۰۲
نسبت حقوق صاحبان سهام	۵۵%	۴۹%	۶۰%	۵۲%	۷۳%	۵۶%
دوره وصول مطالبات (روز)	۳۶	۲۷	۳۰	۵۴	۶۲	۵۹

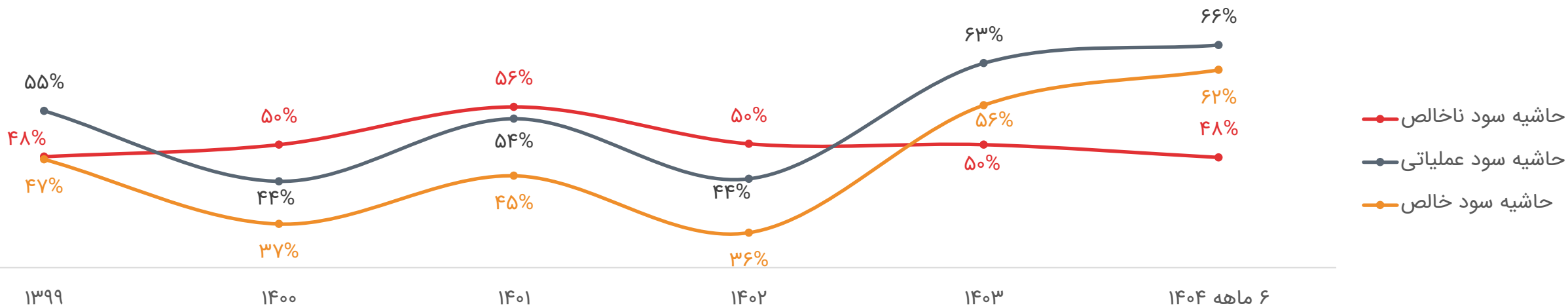


میلیارد تومان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴
فروش	۲۷۷	۴۶۸	۷۹۹	۱,۰۶۴	۱,۱۲۶	۷۳۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۴۵)	(۲۳۶)	(۳۵۴)	(۵۳۴)	(۵۶۷)	(۳۸۳)
سود (زیان) ناخالص	۱۳۲	۲۳۲	۴۴۵	۵۲۹	۵۵۹	۳۴۸
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۸)	(۲۶)	(۴۵)	(۶۵)	(۷۲)	(۴۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۸	(۱)	۳۰	۵	۲۱۹	۱۷۱
سود (زیان) عملیاتی	۱۵۲	۲۰۵	۴۳۰	۴۷۰	۷۰۵	۴۷۹
هزینه های مالی	(۶)	(۵)	(۲)	(۹)	(۱۵)	(۹)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱	۱	۰	۵	۵	(۴)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۴۸	۲۰۱	۴۲۷	۴۶۶	۶۹۶	۴۶۶
مالیات	(۱۷)	(۲۸)	(۷۱)	(۸۷)	(۶۶)	(۱۶)
سود (زیان) خالص	۱۳۱	۱۷۳	۳۵۷	۳۷۸	۶۳۰	۴۵۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۸	۲۴	۴۸	۵۱	۸۶	۶۱



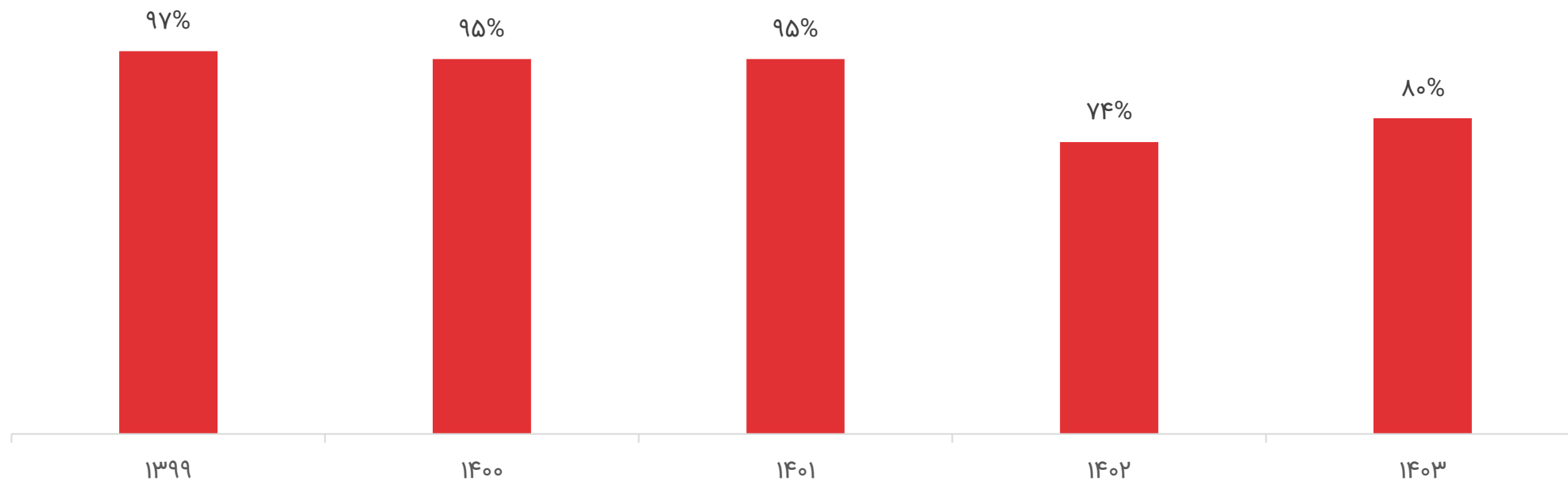
نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۵۲%	-۵۰%	-۴۴%	-۵۰%	-۵۰%	-۵۲%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۶%	-۶%	-۶%	-۶%	-۶%	-۵%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱۴%	۰%	۴%	۰%	۱۹%	۲۳%
هزینه های مالی	-۲%	-۱%	۰%	-۱%	-۱%	-۱%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰%	۰%	۰%	۰%	۰%	-۱%
مالیات	-۶%	-۶%	-۹%	-۸%	-۶%	-۲%

روند تغییرات حاشیه سود





میلیون دلار	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۶ ماهه ۱۴۰۳
فروش	۱۵	۱۲	۱۸	۲۳	۲۱	۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۷)	(۶)	(۹)	(۱۰)	(۱۰)	(۴)
سود (زیان) ناخالص	۸	۶	۹	۱۳	۱۰	۴
سود (زیان) عملیاتی	۸	۷	۸	۱۲	۹	۵
سود (زیان) خالص	۷.۴	۵.۸	۶.۶	۱۰.۱	۷.۳	۵



بررسی صنعت

معرفی شرکت

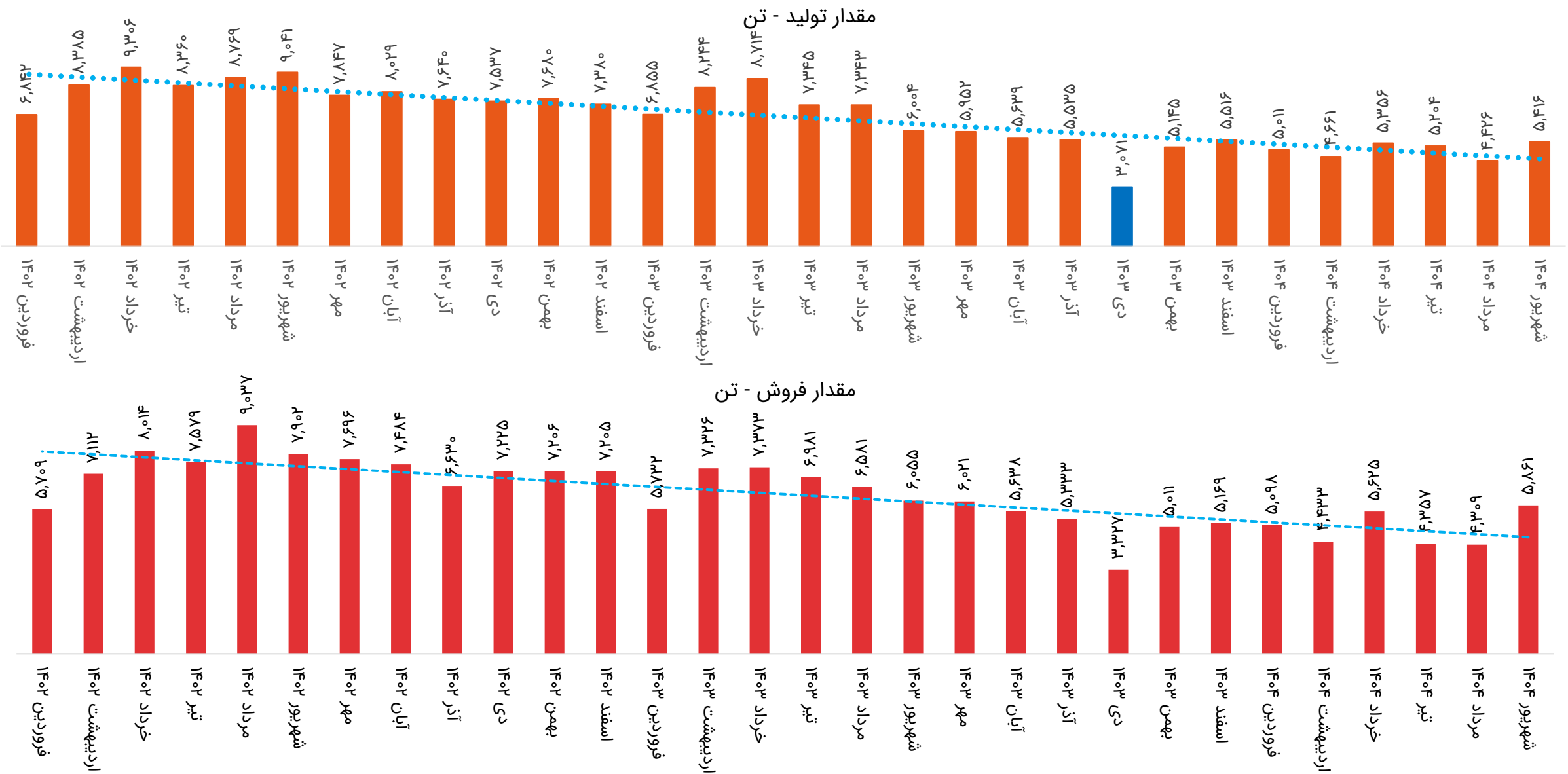
بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال

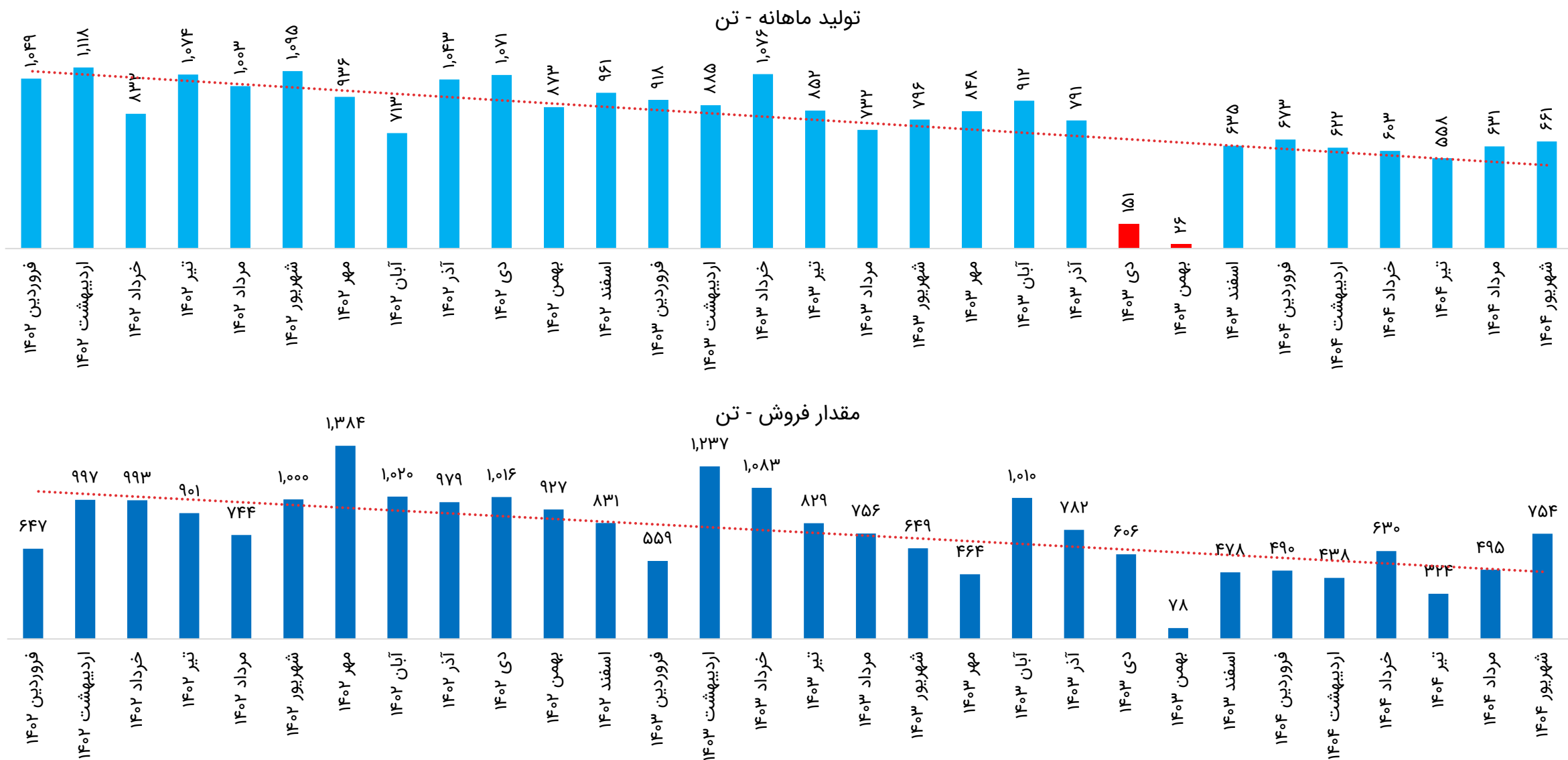


رند تولید و فروش ماهانه کلر و مشتقات آن





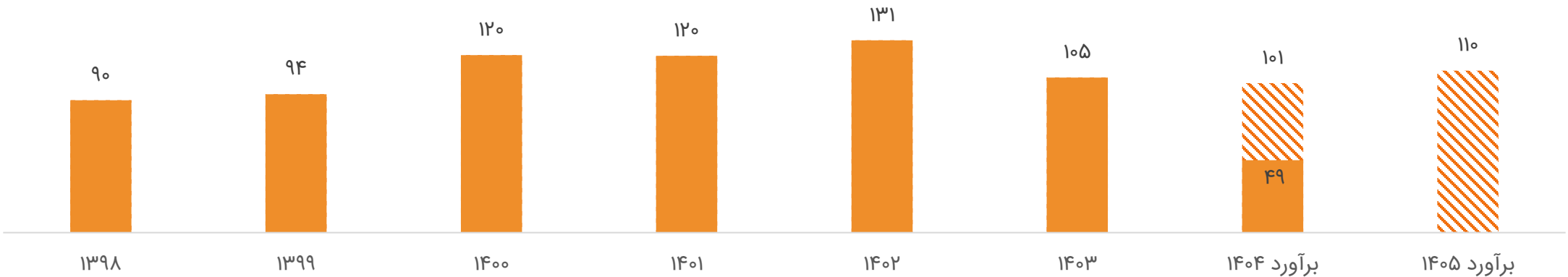
رند تولید و فروش ماهانه آب اکسیژنه



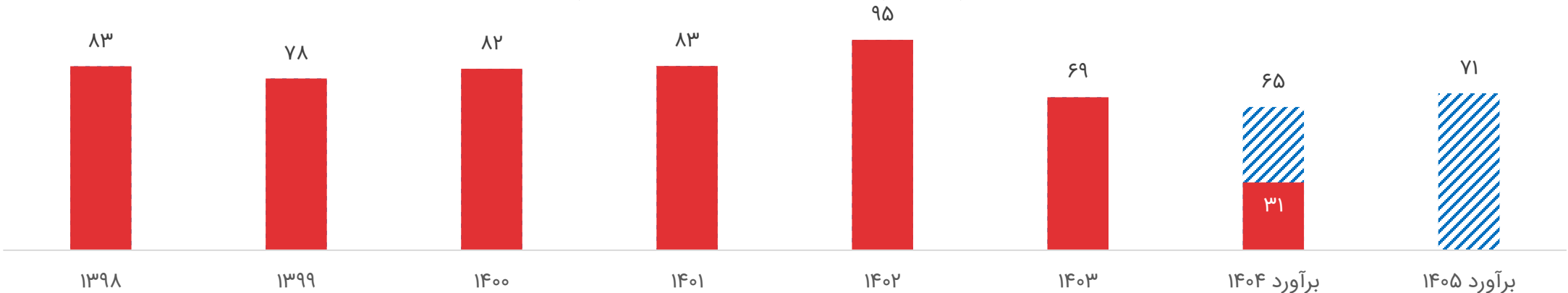


برآورد مقدار تولید و فروش کلر و مشتقات

مقدار تولید کلر و مشتقات آن و سودسوزآور - هزار تن



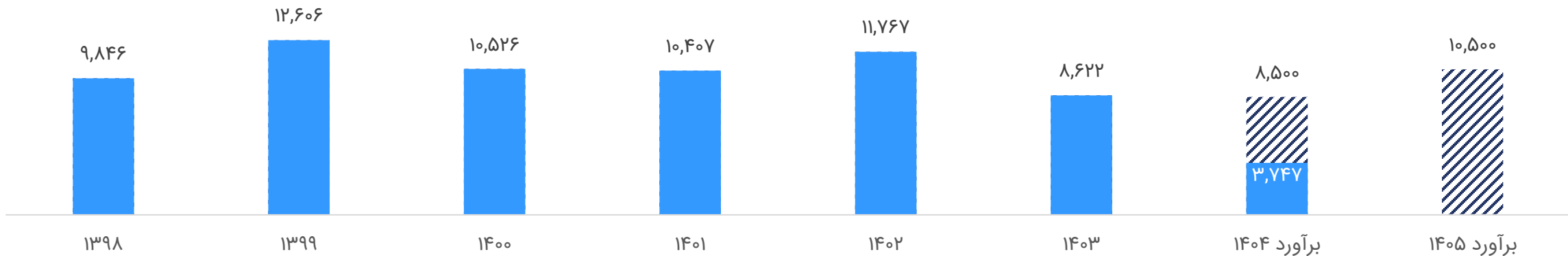
مقدار فروش کلر و مشتقات و سودسوزآور - هزار تن



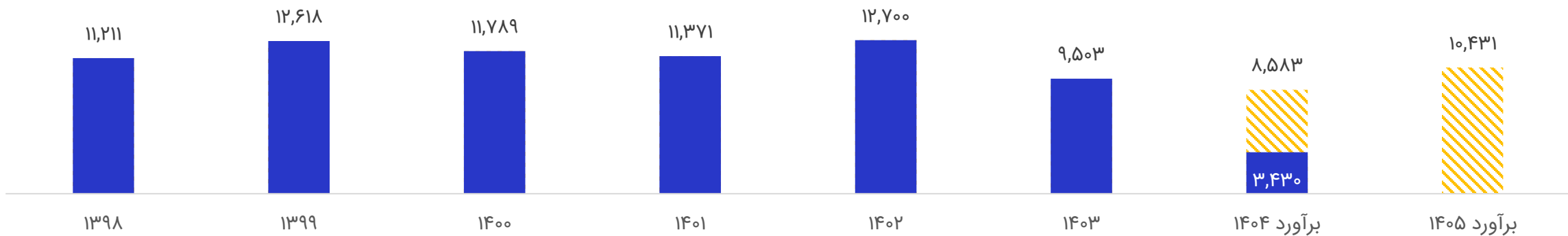
- هر ساله بیش از ۳۰ هزار تن از محصولات تولیدی شرکت به مصارف داخلی میرسد(تعدیلات).
- بخاطر ماهیت محصولات شرکت امکان انبار کردن برای طولانی مدت وجود ندارد و مقدار تولید خالص و مقدار فروش شرکت بهم نزدیک هستند و میزان موجودی شرکت عموماً ناچیز است.



مقدار تولید آب اکسیژنه - تن



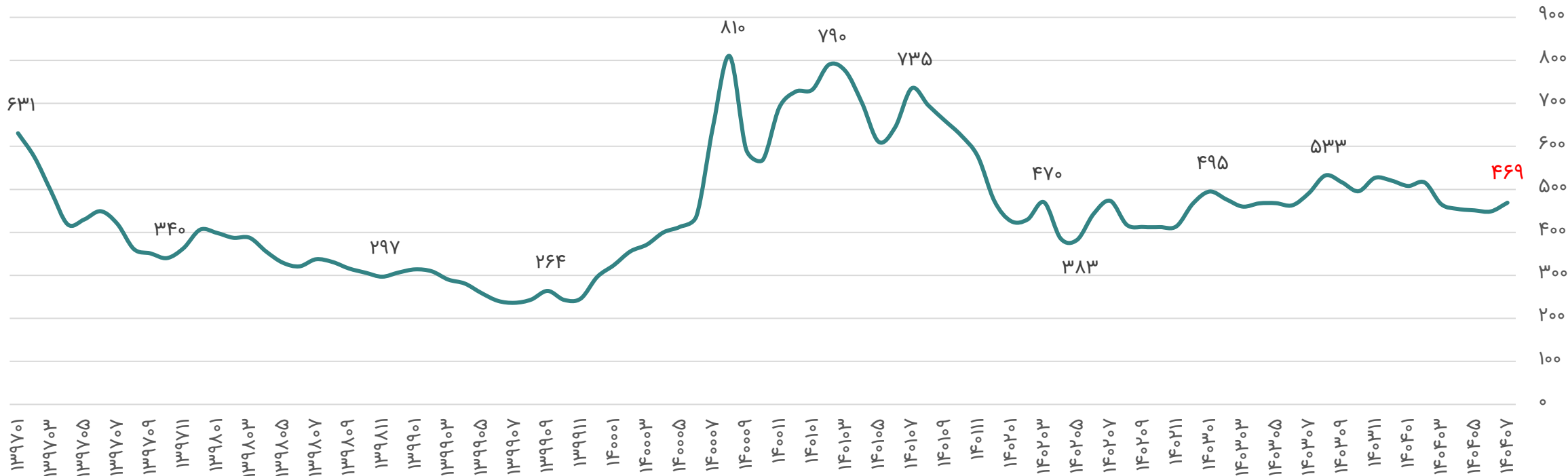
مقدار فروش آب اکسیژنه - تن



* تعديلات (تفاوت) قابل مشاهده در توليد و فروش ناشی از تفاوت غلظت آب اکسیژنه توليد شده و فروش رفته و همچنین تغيير در شیوه گزارشگری از سال ۱۴۰۳ است.



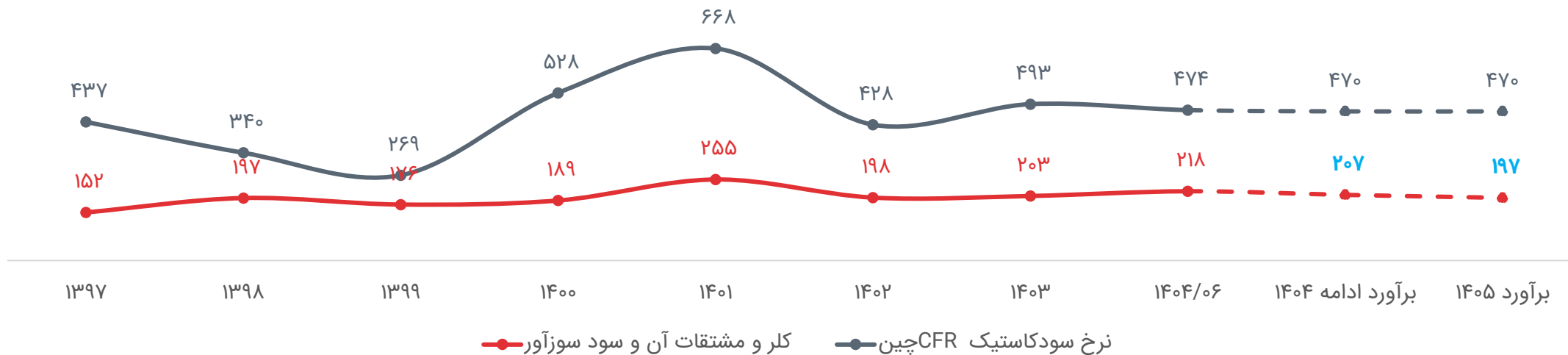
نرخ سود کاستیک چین CFR - دلار/تن



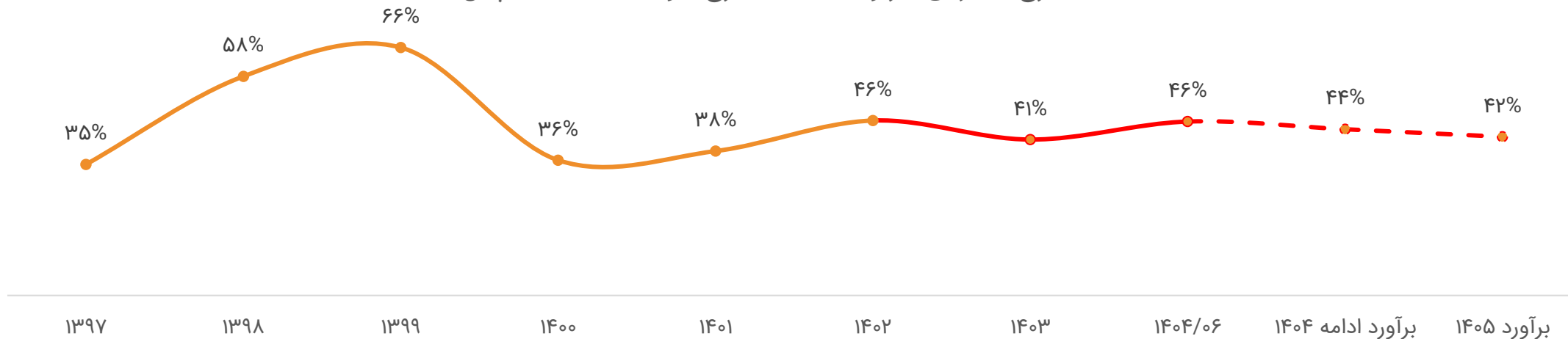


برآورد نرخ فروش کلر و مشتقات آن و سود کاستیک صادراتی

نرخ فروش صادراتی کلر و مشتقات آن و سود کاستیک - دلار/تن

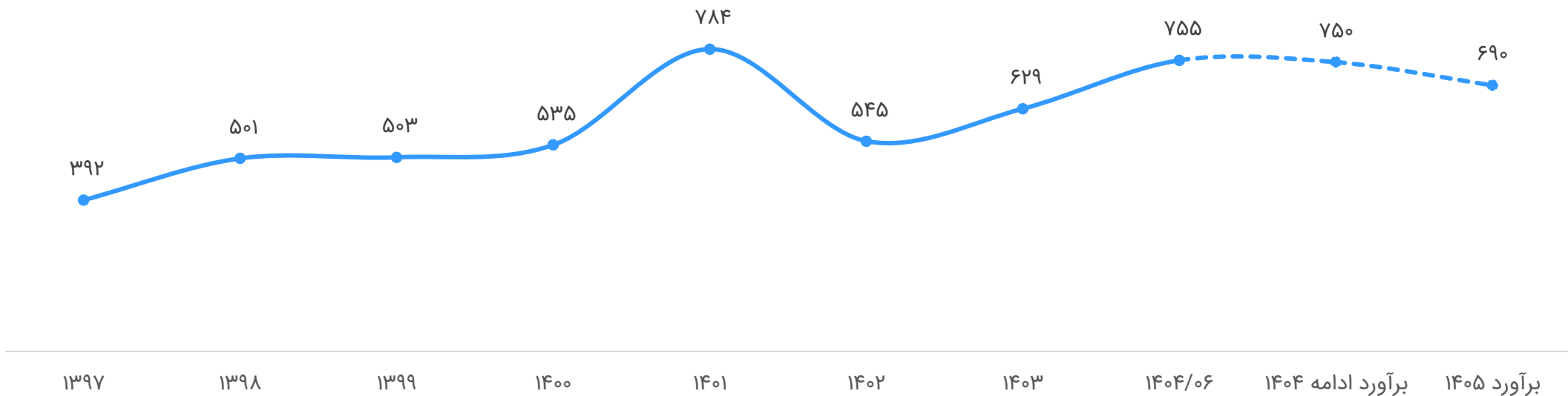


نسبت نرخ صادراتی کلر و مشتقات به نرخ سود کاستیک CFR چین





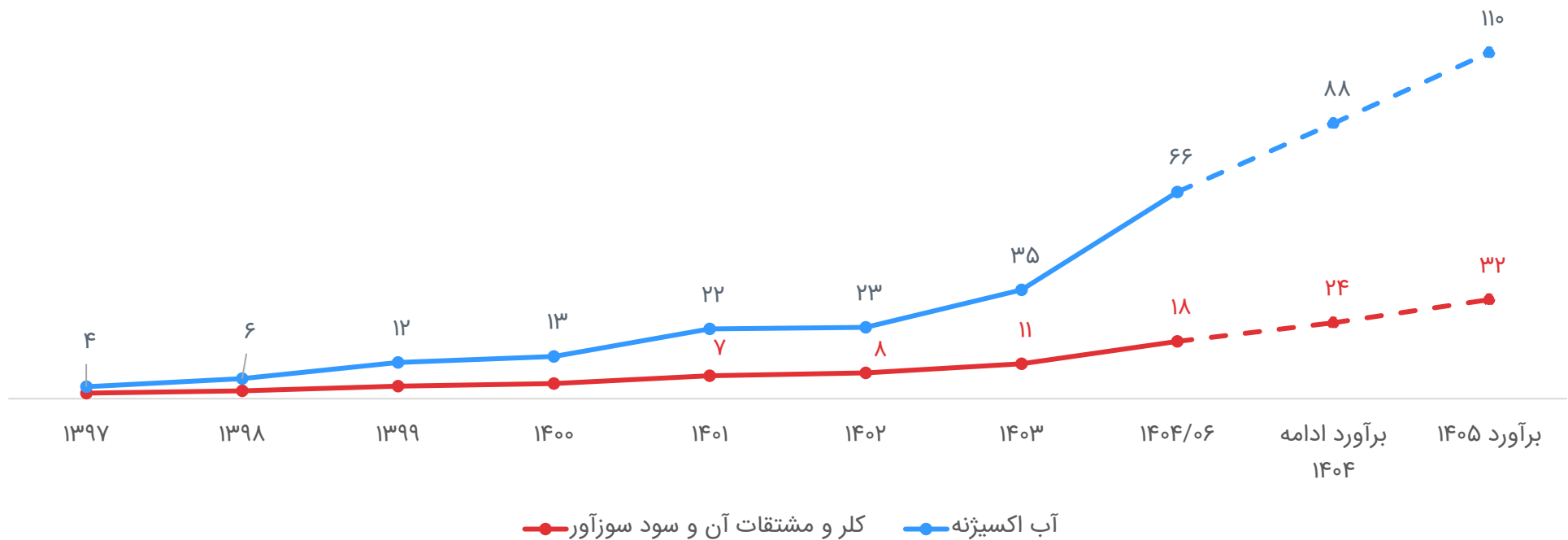
نرخ فروش صادراتی آب اکسیژنه - دلار/تن



* با توجه به تشدید تحریم‌ها و... برای سال آینده نرخ فروش صادراتی پایین تری متصور است.



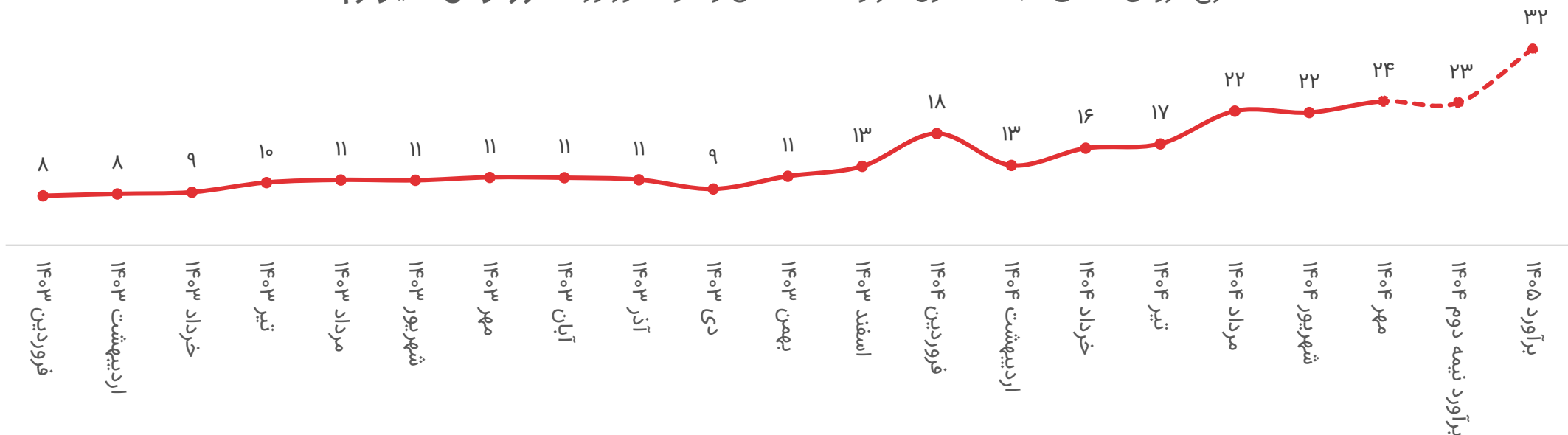
میانگین نرخ فروش صادراتی - هزار تومان / کیلوگرم



- نرخ دلار فروش شرکت از اواخر سال ۱۴۰۳ از سنا به آزاد تغییر کرده است و این موجب شده که معادل دلاری نرخ های صادراتی و به تبع آن داخلی افزایش پیدا کنند.
- بنظر می رسد این تغییر نرخ دلار از حدود دی ماه ۱۴۰۳ اعمال شده است.



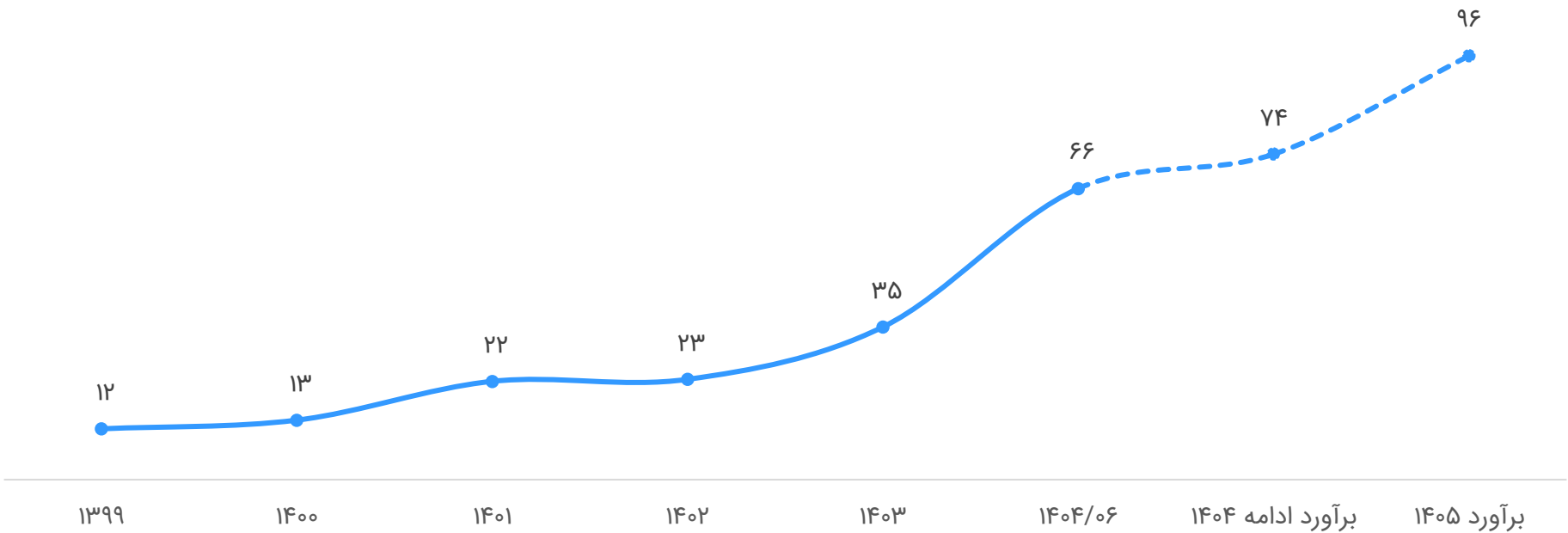
نرخ فروش داخلی سبد محصول کلر و مشتقات آن و سود سوزآور - هزار تومان / کیلوگرم



- سبد فروش کلر داخلی شرکت معمولاً از نظر وزنی ۲/۳ به سودسوزآور و مشتقات آن تعلق دارد و ۱/۳ به کلر و مشتقات آن.
- مشتری های داخلی شرکت عمدتاً ادارات آب و فاضلاب و تصفیه خانه های دولتی هستند که از طریق برگزاری مناقصه برای تامین کلر مورد نیاز خود برای یک مدت معین اقدام به خرید می کنند و این موضوع باعث می شود که شرکت امکان تغییر سریع نرخ های فروش خود را نداشته باشد و به همین خاطر نرخ های فروش داخلی نسبت صادراتی ثابت بیشتری دارند و افزایش قیمت در آنها با سرعت کمتری اتفاق می افتد، به همین جهت بطور ضمنی نرخ دلاری پایین تری نسبت به محصول صادراتی دارند یا میتوان گفت تغییرات نرخ دلار با تاخیر بر روی آنها اثر می گذارد.



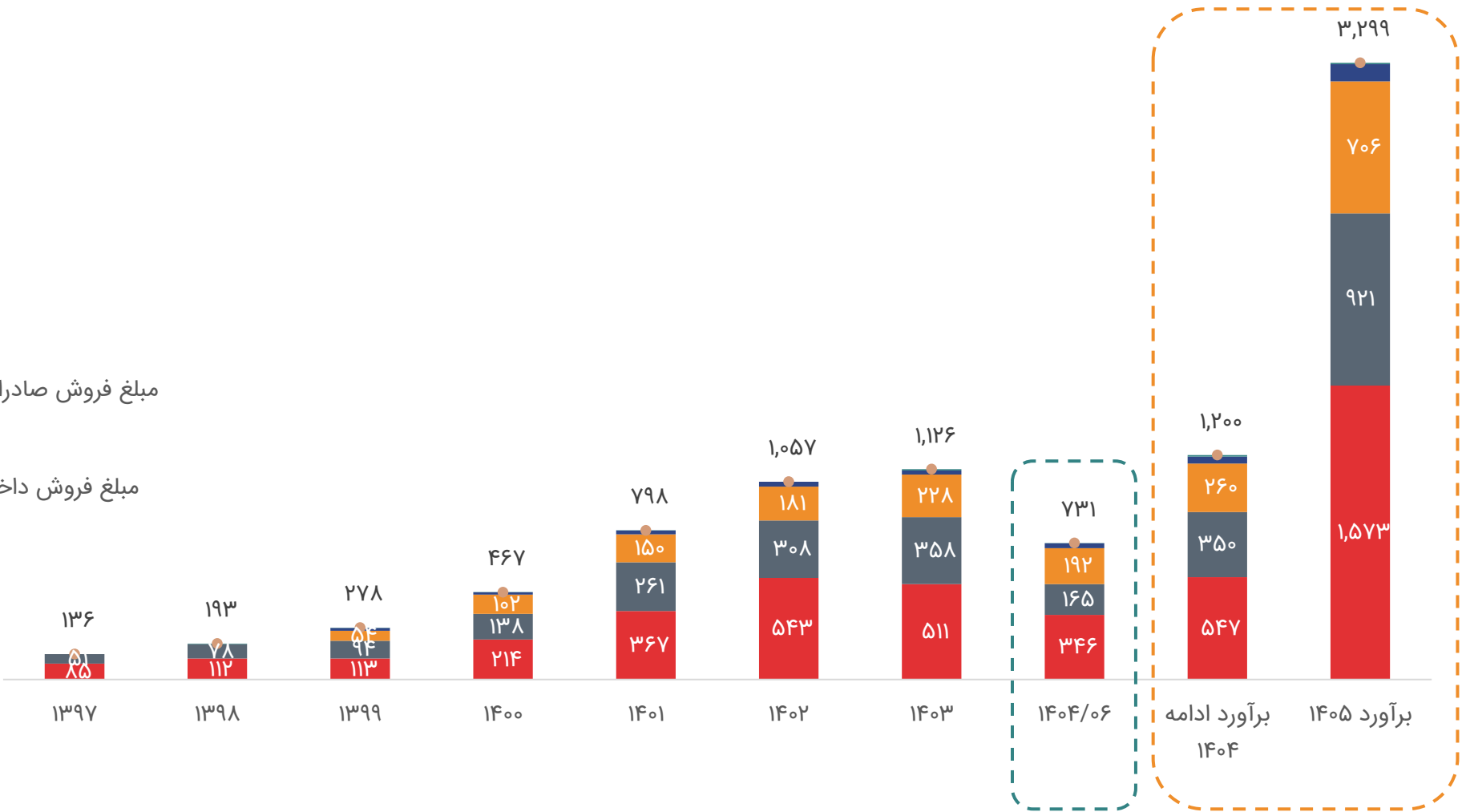
نرخ فروش داخلی آب اکسیژنه - هزار تومان / کیلوگرم





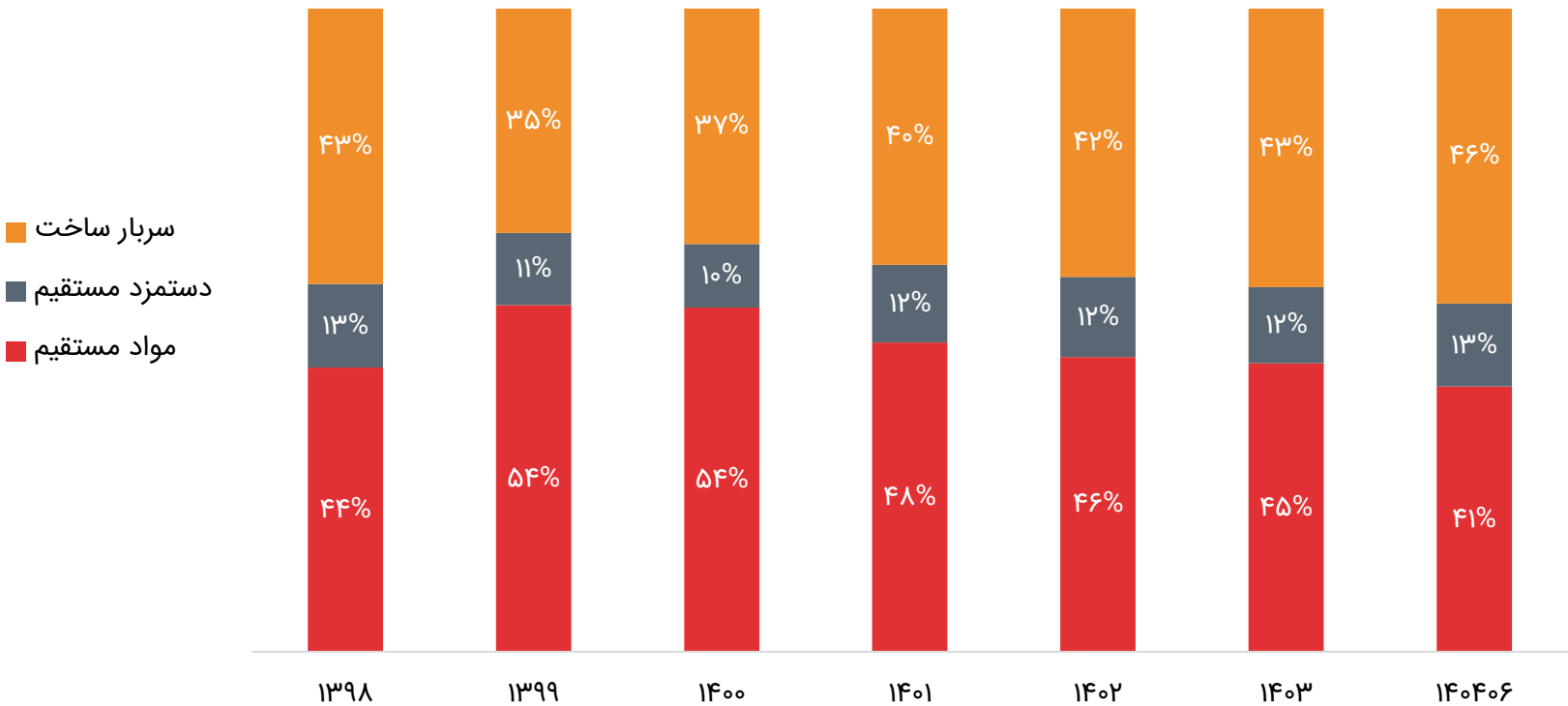
برآورد مبلغ فروش شرکت

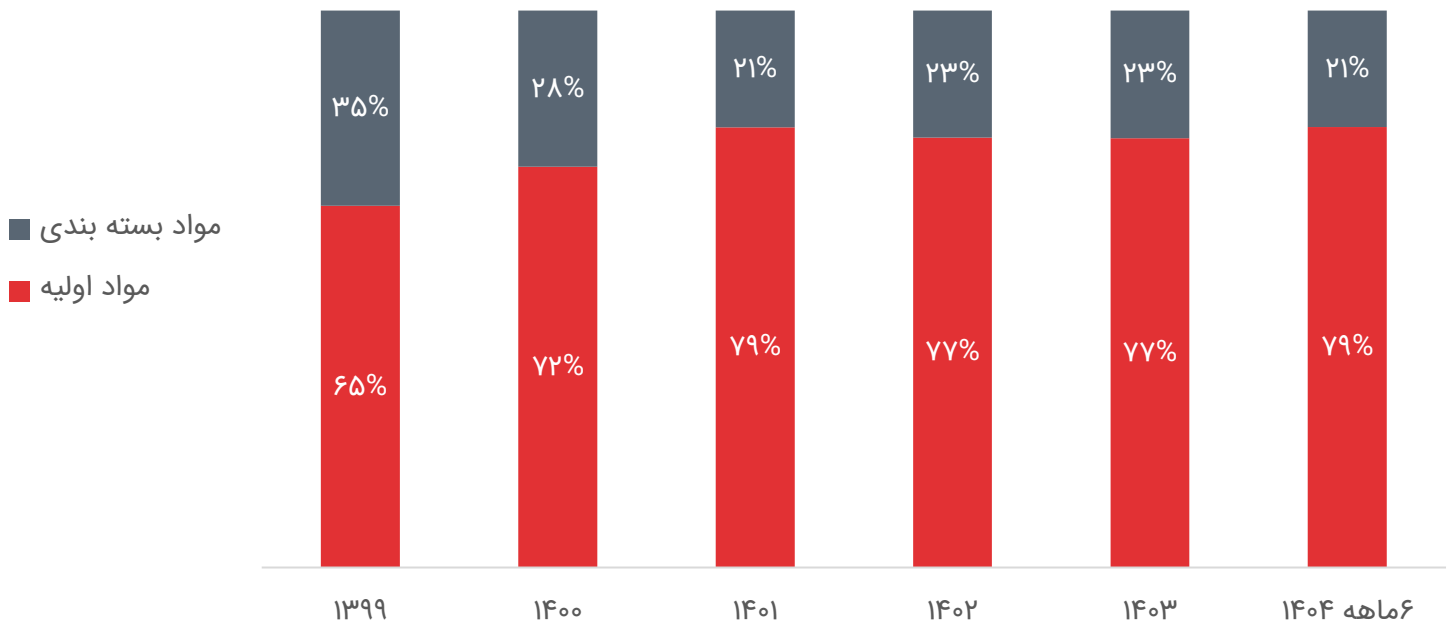
- سایر
- مبلغ فروش صادراتی آب اکسیژنه
- مبلغ فروش صادراتی کلر و مشتقات آن و سود سوزآور
- مبلغ فروش داخلی آب اکسیژنه
- مبلغ فروش داخلی کلر و مشتقات آن و سود سوزآور





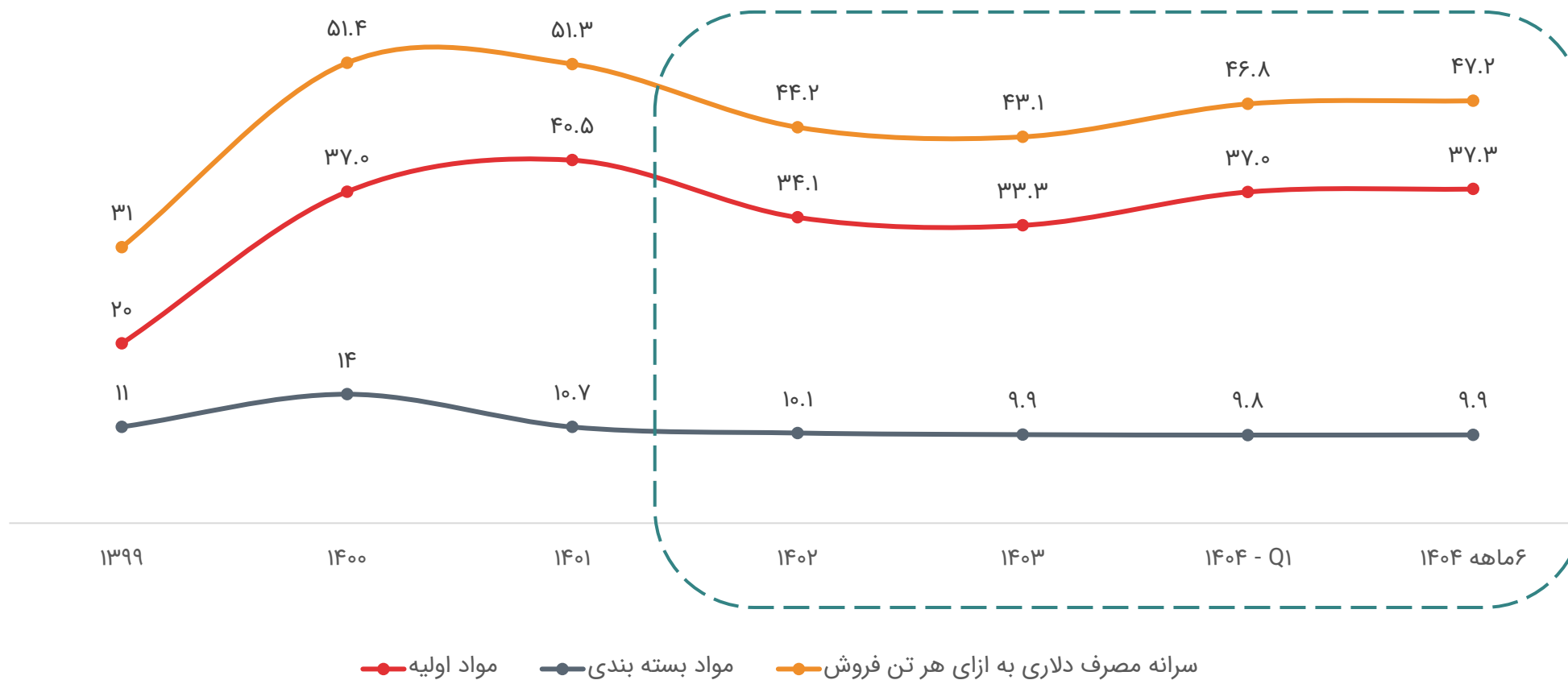
ترکیب بهای تمام شده ساخت محصول







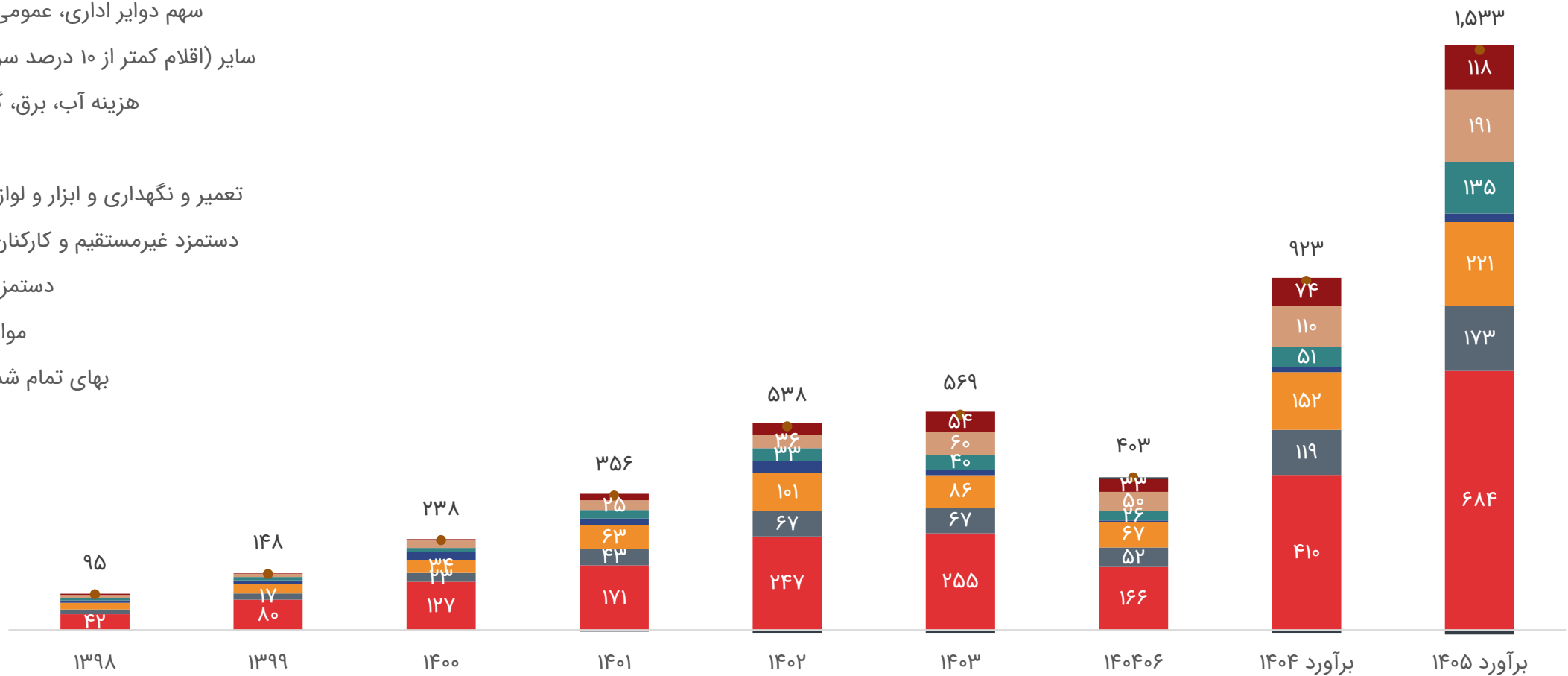
سرانه مصرف دلار آزادی به ازای هر واحد محصول فروش رفته



* سرانه مصرف دلار آزادی به ازای هر واحد فروش در حدود ۴۷.۳ دلار آزاد در نظر گرفته شده است.



- سهم دواير اداري، عمومي و فروش
- ساير (اقلام کمتر از ۱۰ درصد سربار توليد)
- هزينه آب، برق، گاز و تلفن
- استهلاك
- تعمير و نگهداري و ابزار و لوازم مصرفي
- دستمزد غيرمستقيم و کارکنان خدماتي
- دستمزد مستقيم
- مواد مستقيم
- بهای تمام شده ساخت





سایر درآمدهای عملیاتی - سود تسعیر ارز

۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴۰۶	
۱۴,۸۵۵	۲۲,۳۳۱	۲۱,۴۵۲	۲۳,۱۶۰	۲۱,۰۹۰	۱۰,۸۹۶	مقدار صادرات (تن)
۲,۸۲۷,۱۱۴	۴,۴۳۱,۳۸۵	۵,۷۴۷,۱۷۱	۴,۹۱۵,۳۹۲	۴,۳۹۸,۹۰۲	۲,۵۸۹,۹۶۳	دلار
۱۲۸,۵۵۴	۸۵,۵۸۶	۱۶۰,۳۰۷	۴۹,۴۴۹	۱۲۷,۶۸۸	۰	یورو
۲,۹۷۶,۲۳۷	۴,۵۳۰,۶۶۵	۵,۹۳۳,۱۲۷	۴,۹۷۲,۷۵۳	۴,۵۴۷,۰۲۰	۲,۵۸۹,۹۶۳	ارز حاصل از صادرات (معادل دلاری)
۶۷۹,۶۳۹	۱,۱۵۸,۵۳۱	۱,۷۱۲,۵۸۲	۲,۰۷۳,۹۰۵	۲,۵۰۲,۴۱۵	۲,۱۷۹,۸۱۵	معادل ریالی صادرات (میلیون ریال)
۲۲۸,۳۵۵	۲۵۵,۷۰۹	۲۸۸,۶۴۷	۴۱۷,۰۵۴	۵۵۰,۳۴۲	۸۴۱,۶۳۹	نرخ دلار فروش صادراتی

۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴۰۶	
۲,۹۷۱,۸۸۰	۴,۵۲۵,۹۱۱	۵,۹۱۸,۹۰۸	۴,۹۶۹,۲۹۱	۴,۵۳۸,۳۶۸	۲,۵۸۹,۹۶۴	منابع ارزی طی دوره (دلار)
(۲,۵۴۸,۳۸۶)	(۱,۴۹۵,۹۴۱)	(۳,۱۳۹,۲۴۳)	(۱,۲۲۴,۹۹۴)	(۶۴۷,۱۸۴)	(۹۷,۶۱۰)	مصارف ارزی طی دوره (دلار)
۴۲۳,۴۹۴	۳,۰۲۹,۹۷۰	۲,۷۷۹,۶۶۵	۳,۷۴۴,۲۹۷	۳,۸۹۱,۱۸۴	۲,۴۹۲,۳۵۴	خالص منابع ارزی طی دوره
۶۷۱,۲۱۳	۱,۱۱۳,۳۹۷	۲,۳۵۷,۹۸۶	۲,۰۶۷,۴۵۲	۲,۴۹۳,۵۲۷	۲,۱۷۹,۸۱۶	منابع ارزی طی دوره (میلیون ریال)
(۵۲۹,۱۵۷)	(۳۶۸,۰۰۹)	(۱,۱۴۸,۹۶۳)	(۵۲۷,۷۴۲)	(۴۵۷,۳۲۴)	(۱۰۱,۵۱۴)	مصارف ارزی طی دوره (میلیون ریال)
۱۴۲,۰۵۶	۷۴۵,۳۸۸	۱,۲۰۹,۰۲۳	۱,۵۳۹,۷۱۰	۲,۰۳۶,۲۰۳	۲,۰۷۸,۳۰۲	خالص منابع ارزی طی دوره
۲۲۵,۸۵۵	۲۴۶,۰۰۵	۳۹۸,۳۸۲	۴۱۶,۰۴۶	۵۴۹,۴۳۳	۸۴۱,۶۳۹	نرخ تسعیر منابع ارزی طی دوره (ریال)
۲۰۷,۶۴۴	۲۴۶,۰۰۵	۳۶۶,۰۰۰	۴۳۰,۸۱۲	۷۰۶,۶۳۷	۱,۰۳۹,۹۹۶	نرخ تسعیر مصارف ارزی طی دوره (ریال)



سایر درآمدهای عملیاتی - سود تسعیر ارز

برآورد ۱۴۰۵	برآورد ۱۴۰۴	۱۴۰۴۰۶	۱۴۰۳	
۸,۱۲۵,۹۹۵	۶,۱۴۰,۷۵۲		۳,۰۳۴,۸۹۵	خالص مانده ارزی ابتدای دوره (دلار)
۴,۹۹۱,۰۹۵	۵,۱۱۷,۱۲۱		۴,۵۴۷,۰۲۰	منابع دلاری طی دوره (دلار)
	(۲,۱۰۵,۰۰۰)		(۶۴۷,۱۸۴)	مصارف ارزی اعلام شده یا بودجه شرکت (دلار)
	۹,۱۵۲,۸۷۳		۶,۹۳۴,۷۳۲	مانده ارزی محاسباتی پایان دوره طبق اطلاعات شرکت (دلار)
۹,۱۱۷,۰۹۰	۸,۱۲۵,۹۹۵		۶,۱۴۰,۷۵۲	خالص مانده ارزی انتهای دوره واقعی (دلار)
	(۱,۰۲۶,۸۷۸)		(۷۹۳,۹۸۰)	مابه التفاوت مصارف ارزی اعلامی و محاسباتی (دلار)
(۴,۰۰۰,۰۰۰)	(۳,۱۳۱,۸۷۸)		(۱,۴۴۱,۱۶۴)	مصارف ارزی واقعی طی دوره (محاسباتی)
۱,۱۶۷,۷۲۸	۸۲۷,۰۱۳		۴۳۳,۵۸۸	نرخ دلار در ابتدای دوره (ریال)
۱,۹۶۰,۰۰۰	۱,۱۶۷,۷۲۸		۸۲۷,۰۱۳	نرخ دلار در انتهای دوره
۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۰۴۰,۰۰۰		۵۳۰,۰۰۰	میانگین نرخ دلار طی دوره
۶,۴۳۸,۰۰۱	۲,۰۹۲,۲۴۷		۱,۱۹۴,۰۰۳	سود تسعیر ارز ناشی از خالص مانده ارزی ابتدای دوره
۱,۷۹۶,۷۹۴	۶۵۳,۵۹۸		۱,۳۵۰,۵۲۲	سود تسعیر ارز ناشی از منابع ارزی طی دوره
(۱,۷۲۹,۰۹۰)	(۶۶۷,۰۵۱)		(۱۳۸,۹۴۴)	سود تسعیر ارز ناشی از مصارف ارزی طی دوره (از دست رفته)
۶,۵۰۵,۷۰۶	۲,۰۷۸,۷۹۴		۲,۴۰۵,۵۷۹	سود تسعیر ارز محاسباتی
		۱,۸۶۴,۵۱۳	۲,۳۸۳,۰۵۰	سود تسعیر ارز گزارش شده



میلیارد تومان	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۶ ماهه ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۵
فروش	۷۹۹	۱,۰۶۴	۱,۱۲۶	۷۳۱	۱,۹۳۱	۳,۳۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۵۴)	(۵۳۴)	(۵۶۷)	(۳۸۳)	(۹۰۴)	(۱,۵۰۳)
سود (زیان) ناخالص	۴۴۵	۵۲۹	۵۵۹	۳۴۸	۱,۰۲۷	۱,۷۹۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۴۵)	(۶۵)	(۷۲)	(۴۰)	(۱۰۵)	(۱۵۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۳۰	۵	۲۱۹	۱۷۱	۲۱۳	۶۲۶
سود (زیان) عملیاتی	۴۳۰	۴۷۰	۷۰۵	۴۷۹	۱,۱۳۵	۲,۲۶۴
هزینه های مالی	(۲)	(۹)	(۱۵)	(۹)	(۱۹)	(۲۲)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۰	۵	۵	(۴)	۵	۱۱
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴۲۷	۴۶۶	۶۹۶	۴۶۶	۱,۱۲۱	۲,۲۵۲
مالیات	(۷۱)	(۸۷)	(۶۶)	(۱۶)	(۹۵)	(۲۱۵)
سود (زیان) خالص	۳۵۷	۳۷۸	۶۳۰	۴۵۰	۱,۰۲۷	۲,۰۳۷
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه (ریال)	۴۸۴	۵۱۴	۸۵۵	۶۱۱	۱,۳۹۴	۲,۷۶۶
حاشیه سود ناخالص	۵۶%	۵۰%	۵۰%	۴۸%	۵۳%	۵۴%
حاشیه سود عملیاتی	۵۴%	۴۴%	۶۳%	۶۶%	۵۹%	۶۹%
حاشیه سود خالص	۴۵%	۳۶%	۵۶%	۶۲%	۵۳%	۶۲%



تحليل حساسيت سود هر سهم سال ۱۴۰۴
مقدار توليد كلر و مشتقات و سودسوزآور (تن)

۱۰۳,۰۰۰	۱۰۲,۰۰۰	۱۰۱,۴۸۷	۱۰۰,۰۰۰	۹۹,۰۰۰	۹۸,۰۰۰	۹۷,۰۰۰	۹۶,۰۰۰	۹۵,۰۰۰	۱۳۹	سرايه مصرف دلاري (دلار / هر تن فروش)
۱۴۳	۱۴۲	۱۴۱	۱۳۹	۱۳۸	۱۳۶	۱۳۵	۱۳۴	۱۳۲	۴۵	
۱۴۲	۱۴۱	۱۴۰	۱۳۸	۱۳۷	۱۳۶	۱۳۴	۱۳۳	۱۳۲	۴۶	
۱۴۱	۱۴۰	۱۳۹	۱۳۷	۱۳۶	۱۳۵	۱۳۴	۱۳۲	۱۳۱	۴۷	
۱۴۱	۱۴۰	۱۳۹	۱۳۷	۱۳۶	۱۳۴	۱۳۳	۱۳۲	۱۳۱	۴۸	
۱۴۰	۱۳۹	۱۳۸	۱۳۶	۱۳۵	۱۳۴	۱۳۳	۱۳۱	۱۳۰	۴۹	
۱۴۰	۱۳۸	۱۳۸	۱۳۶	۱۳۵	۱۳۳	۱۳۲	۱۳۱	۱۲۹	۵۰	
۱۳۹	۱۳۸	۱۳۷	۱۳۵	۱۳۴	۱۳۳	۱۳۱	۱۳۰	۱۲۹	۵۱	
۱۳۹	۱۳۷	۱۳۷	۱۳۵	۱۳۳	۱۳۲	۱۳۱	۱۳۰	۱۲۸	۵۲	
۱۳۸	۱۳۷	۱۳۶	۱۳۴	۱۳۳	۱۳۲	۱۳۰	۱۲۹	۱۲۸	۵۳	



تحلیل حساسیت سود هر سهم سال ۱۴۰۵

نرخ دلار میانگین سال

۲,۰۰۰,۰۰۰	۱,۹۰۰,۰۰۰	۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۷۰۰,۰۰۰	۱,۶۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	۲۷۷
۲۴۳	۲۳۷	۲۳۱	۲۲۶	۲۲۰	۲۱۴	۲۰۸	۲۰۲	۱۹۷	۸۰,۰۰۰
۲۵۴	۲۴۸	۲۴۲	۲۳۵	۲۲۹	۲۲۳	۲۱۷	۲۱۱	۲۰۵	۸۵,۰۰۰
۲۶۵	۲۵۸	۲۵۲	۲۴۵	۲۳۹	۲۳۲	۲۲۶	۲۱۹	۲۱۳	۹۰,۰۰۰
۲۸۶	۲۷۹	۲۷۲	۲۶۵	۲۵۸	۲۵۱	۲۴۳	۲۳۶	۲۲۹	۱۰۰,۰۰۰
۲۹۷	۲۹۰	۲۸۲	۲۷۵	۲۶۷	۲۶۰	۲۵۲	۲۴۵	۲۳۷	۱۰۵,۰۰۰
۳۰۸	۳۰۰	۲۹۲	۲۸۴	۲۷۷	۲۶۹	۲۶۱	۲۵۳	۲۴۵	۱۱۰,۰۰۰
۳۱۹	۳۱۱	۳۰۲	۲۹۴	۲۸۶	۲۷۸	۲۷۰	۲۶۲	۲۵۴	۱۱۵,۰۰۰
۳۲۹	۳۲۱	۳۱۳	۳۰۴	۲۹۶	۲۸۷	۲۷۹	۲۷۰	۲۶۲	۱۲۰,۰۰۰
۳۴۰	۳۳۱	۳۲۳	۳۱۴	۳۰۵	۲۹۶	۲۸۷	۲۷۹	۲۷۰	۱۲۵,۰۰۰

مقدار تولید



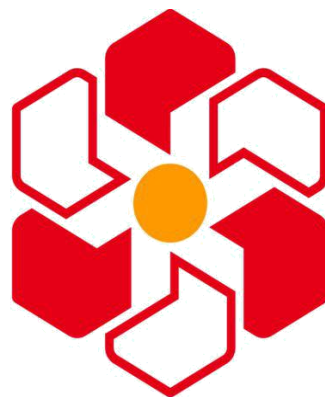
بیانیه سلب مسئولیت

کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر 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 می دارد
مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

bank mellat brokerage co.





کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege

