

عنوان: تحلیل جامع شرکت کلر پارس

تاریخ: ۱۴۰۴/۱۱/۱۰

تهیه کننده: محمد صادق کریمی

خلاصه گزارش:

این گزارش، تحلیلی جامع از وضعیت مالی و عملکرد شرکت کلر پارس را ارائه می دهد و به بررسی جوانب مختلف تولید، فروش، هزینه ها و نسبت های مالی می پردازد. تحلیل ها نشان می دهند که شرکت در سال های اخیر با چالش هایی نظیر کاهش تولید و ثبات هزینه ها نسبت به درآمد روبرو بوده است. نرخ های فروش به عنوان محرك اصلی رشد درآمد شناخته شده و پیش بینی می شود که این روند در سال های آینده ادامه یابد در صورت ثبات و یا افت تولید.

توجه: این تحلیل صرفاً برای مقاصد اطلاعاتی و آموزشی است و نباید به عنوان مشاوره مالی تلقی شود.

با آرزوی موفقیت و بهره مندی از اطلاعات ارائه شده

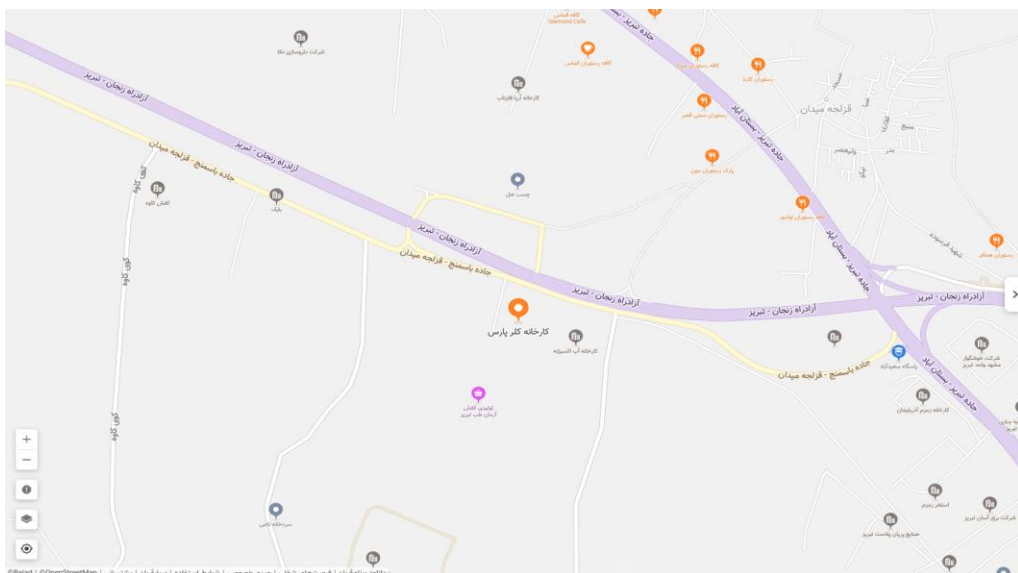
این ارائه حاوی اطلاعات و تحلیل‌های مالی درباره شرکت کلر پارس و وضعیت بازار آن می‌باشد. تمامی اطلاعات موجود در این ارائه به‌طور دقیق و از منابع معتبر گردآوری شده است. با این حال، این اطلاعات صرفاً برای مقاصد اطلاعاتی و آموزشی ارائه شده‌اند و نباید به‌عنوان مشاوره مالی، سرمایه‌گذاری یا خرید و فروش سهام تلقی شوند.

تحلیل‌ها و پیش‌بینی‌های مالی موجود در این ارائه ممکن است تحت تأثیر عوامل مختلفی قرار گیرند که خارج از کنترل ما هستند. بنابراین، هیچ‌گونه تضمینی در مورد دقت، کامل بودن یا به‌روزرسانی اطلاعات ارائه شده وجود ندارد. سرمایه‌گذاران باید قبل از اتخاذ هرگونه تصمیم سرمایه‌گذاری، تحقیقات مستقل خود را انجام دهند و در صورت لزوم با مشاوران مالی مشورت کنند.

نویسنده این ارائه هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال خسارات یا زیان‌های ناشی از اعتماد به اطلاعات یا تحلیل‌های ارائه شده در این ارائه نخواهد داشت.

آدرس کارخانه: تبریز- کیلومتر ۲۰ جاده تبریز تهران- ابتدای جاده
باسمنج
آدرس دفتر تهران: کیلومتر ۱۸ جاده مخصوص کرج، خیابان
داروپخش، درب شماره ۲، کارخانجات داروپخش

www.chlorpars.com

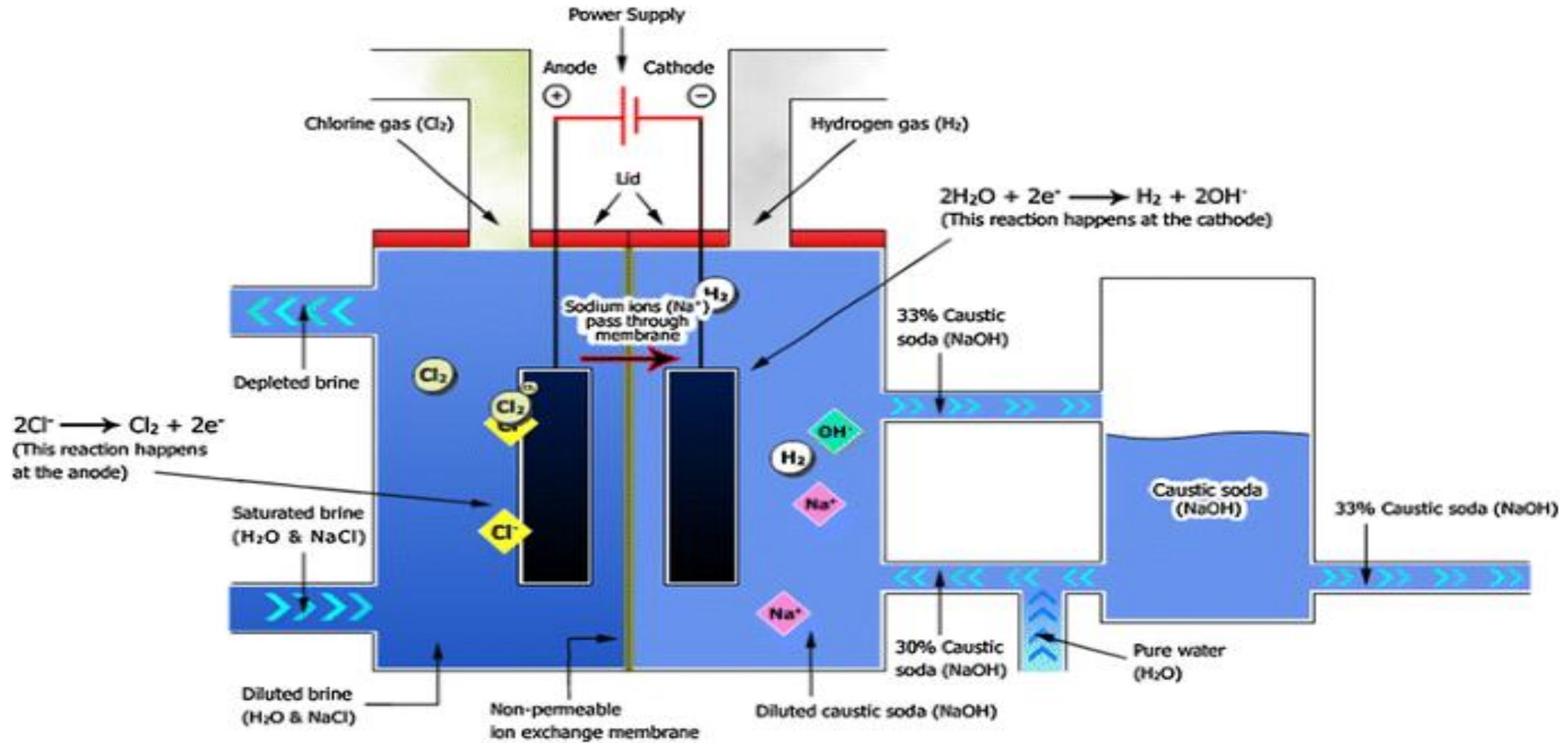


- شرکت کالر پارس سهامی عام در تاریخ ۱۳۶۶/۰۷/۰۴ پس از انتقال شرکت به تبریز با شماره ثبت ۴۴۸۹ در تاریخ ۱۳۷۹/۱۱/۰۵ با سرمایه گذاری مشترک سازمان تامین اجتماعی و وزارت نیرو جهت جلوگیری از واردات کالر و تامین نیاز داخلی تشکیل گردید و در پی خصوصی سازی شرکت های دولتی، سهام وزارت نیرو به شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین و مواد اولیه دارویی انتقال یافته است.
- به موجب صورتجلسه فوق العاده مورخ ۱۳۹۷/۰۴/۳۱ که در مورخ ۱۳۹۷/۰۵/۲۲ در اداره ثبت شرکت ها و موسسات غیر تجاری شهرستان تبریز به ثبت رسیده است، شرکت فرآیند گستر تامین در شرکت کالر پارس سهامی خاص ادغام و کلیه حساب های شرکت مزبور به شرکت کالر پارس سهامی خاص انتقال یافته است.
- شرکت سرمایه گذاری دارویی تامین بعنوان سهامدار کنترلی بطور مستقیم در این شرکت میباشد.
- محصولات تولیدی شرکت شامل: آب اکسژنه ۵۰ درصد، آب ژاول، اسیدسولفوریک رقیق و پرکلرین مایع، اسید کلریدیک، پارافین کلره، ژل ضد عفونی کننده دست، سود پرک و سود مایع ۱۰۰ درصد، کالر مایع و پرکلرین، کلروفریک، محلول ضد عفونی کننده سطوح، هیدروژن.
- خدماتی که شرکت ارائه میدهد شامل تست و شارژ کپسول و آنالیز آزمایشگاهی میباشد.
- فرآیند قیمت گذاری محصولات بر اساس نرخ های مصوب کمیسیون فروش و بعد از تصویب هیات مدیره محاسبه گردیده. بدلیل وجود بازار رقابتی و با در نظر گرفتن اینکه برخی از مشتریان شرکت را سازمانها و ارگانهای دولتی تشکیل میدهند لذا انجام معاملات دولتی اکثرا از طریق برگزاری مناقصه صورت میگیرد.
- مواد اولیه مورد استفاده شرکت شامل: نمک، آهن قراضه، آهک و پارافین نرمال میباشد.

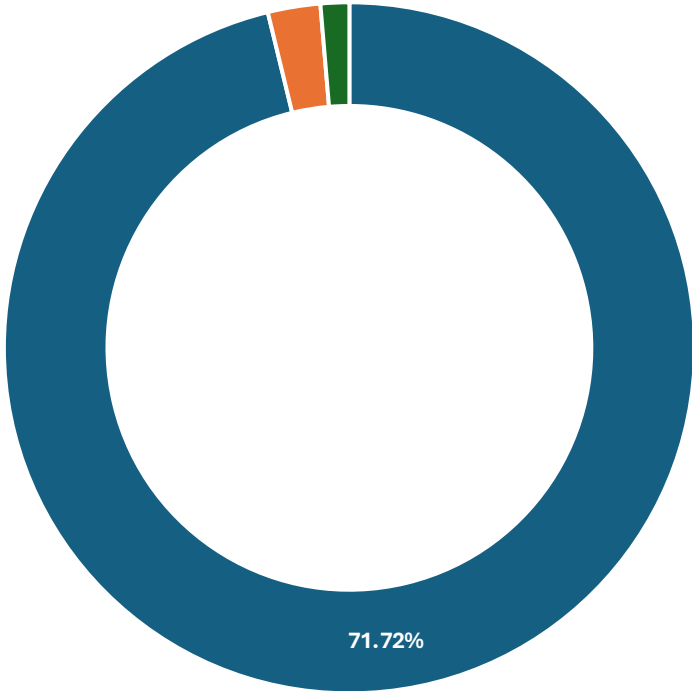
روش های تولید کلر

- روش غشایی یا فرآیند سلول ممبرانی (Membrane Cell Process) پیشرفته ترین و رایج ترین روش برای تولید کلر در صنعت کلر-آلکالی است. این روش در واقع یکی از انواع الکترولیز آب نمک است که بجای جیوه یا دیافراگم، از غشای تبادل یونی استفاده میکند.

روش	وضعیت صنعتی	مصرف انرژی	ملاحظات زیست محیطی	مزایا	معایب
سلول جیوه‌ای	منسوخ	بسیار بالا	بسیار نامطلوب	۱- سودسوزآور با خلوص بالا ۲- کنترل پذیری مناسب فرآیند	۱- آلودگی شدید زیست محیطی ۲- مصرف انرژی بالا
سلول دیافراگمی	محدود	بالا	متوسط	۱- سرمایه گذاری اولیه کمتر نسبت به ممبران ۲- عدم استفاده از جیوه	۱- سودسوزآور رقیق و دارای نمک ۲- نیاز به واحد های تغلیظ و تصفیه اضافی
سلول ممبرانی	غالب جهانی	پایین	مطلوب	۱- بالاترین راندمان ۲- سازگار با محیط زیست ۳- سود با خلوص بالا و نمک بسیار کم	۱- سرمایه گذاری اولیه بالاتر ۲- نیاز به آب نمک بسیار خالص
الکترولیز HCl	مکمل	متوسط	مطلوب	۱- بازیافت مواد ۲- کاهش پسماند اسیدی	۱- محدود به دسترسی اسید کلریدیک ۲- مقیاس محدود تر نسبت به کلر-آلکالی
فرآیند Deacon	خاص	متوسط	محدود	۱- محدود به صنایعی است که HCl مازاد تولید میکنند	۱- کاربرد محدود در صنایع خاص ۲- مقیاس محدود



ترکیب سهامداری کلر



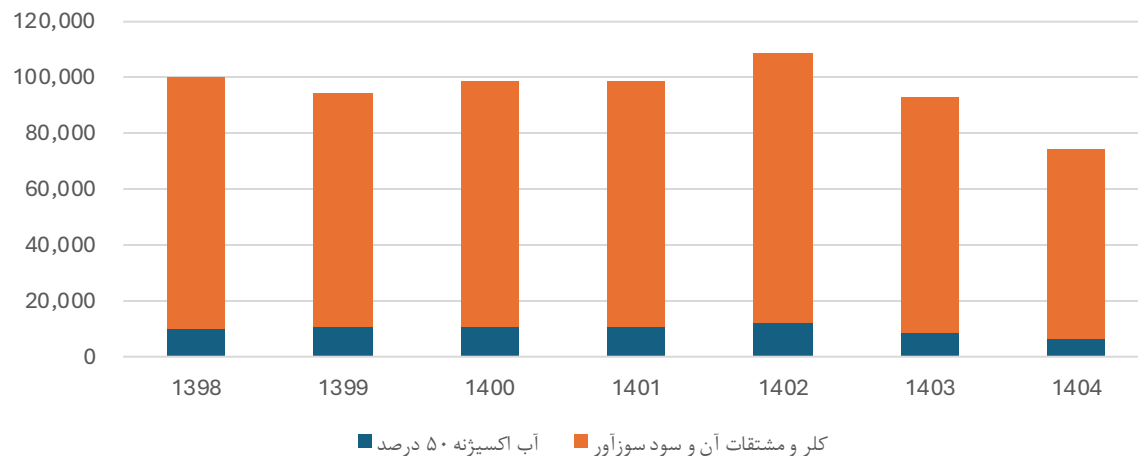
- شرکت سرمایه گذاری دارو تامین
- صندوق صبا گستر نفت و گاز
- صندوق سرمایه گذاری سهامی اهرمی بیدار

ترکیب سبد بورسی شرکت سرمایه گذاری دارو تامین

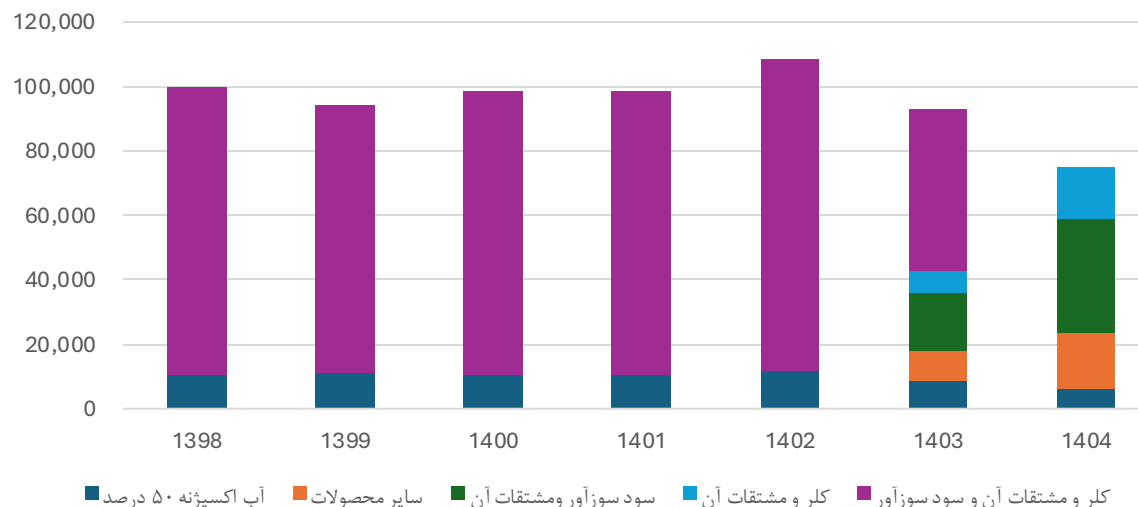


وضعیت تولید سالانه شرکت (تا انتهای دی ماه)

تولید کل



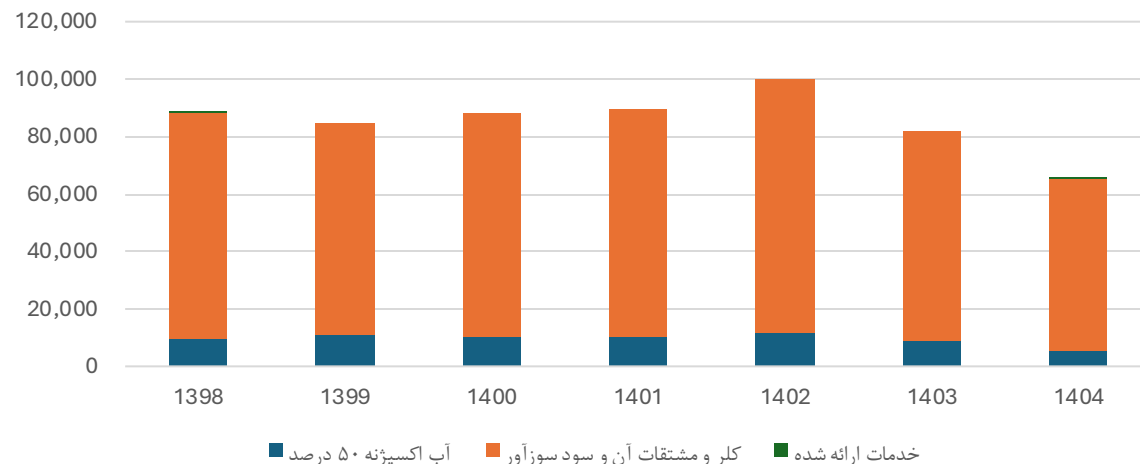
تولید کل



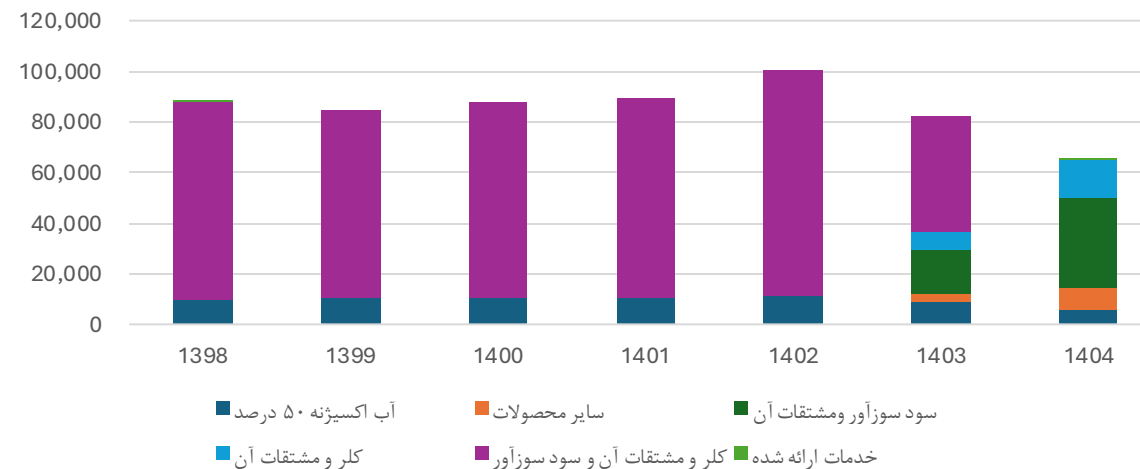
- تولیدات شرکت کلر، از لحاظ مقداری، روند ثابتی رو تجربه کرده در بین سالهای ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۳. حجم تولید کل شرکت در محدوده ۱۰۰ الی ۹۰ هزار تن بوده اما انتظار می‌رود تولید کل سال ۱۴۰۴ از این میزان کمتر باشد.
- باتوجه به تغییر نحوه گزارشگری شرکت، در خصوص نوع محصولات تولیدی، دیتای کامل و موثقی در خصوص حجم دقیق تولید انواع محصولات موجود نمیباشد چرا که از ابتدای سال ۱۳۹۸ الی مهر ۱۴۰۳ تولیدات شرکت در دو گروه آب اکسیژنه ۵۰ درصد و کلر و مشتقات آن و سود سوزآور گزارش میشد.
- رقبای عمده شرکت در داخل کشور شامل شرکت های: کیمیا کلر کبودان ارومیه، کلران سمنان، نیرو کلر اصفهان، پتروشیمی اروند، صدرا الکترو مهبذ قم، پترو گهر و پارس کیمیا کلر شوشتر میباشد.
- مقداری از محصولات تولیدی، برای تولید محصولات پایین دست استفاده شده و سپس بفروش میرسد.

وضعیت فروش سالانه شرکت (تا انتهای دی ماه)

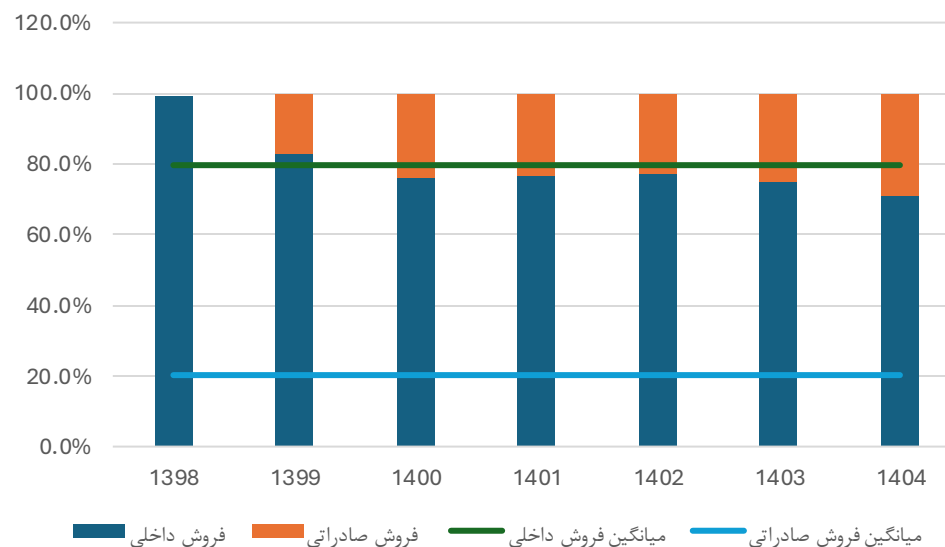
فروش سالانه



فروش سالانه

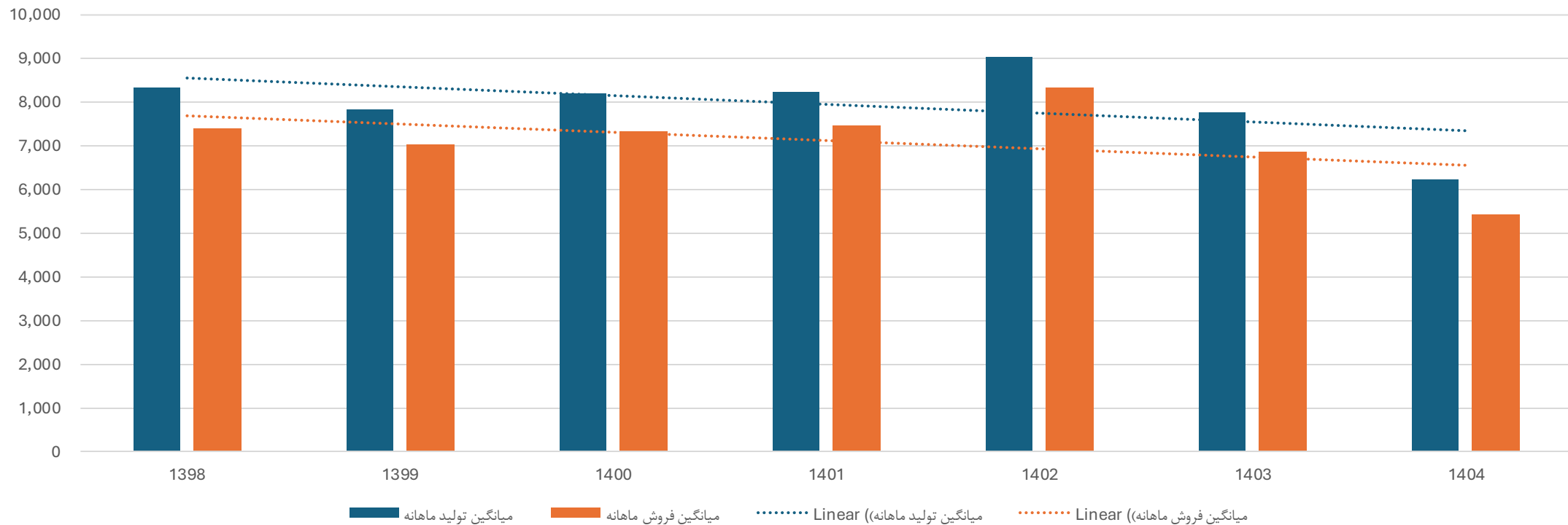


- فروش سالانه نیز همانند روند تولید سالانه کاهش رو تجربه کرده و انتظار زیادی نمی‌رود که تا پایان سال نیز به میانگین سالانه خود برسد.
- از سال ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۴، فروش صادراتی شرکت سهم بیشتری پیدا کرده، حدوداً ۲۰ درصد فروش، که میتواند باتوجه به اختلاف نرخ‌های داخلی و خارجی محصولات، سود بیشتری رو نصیب شرکت کند.

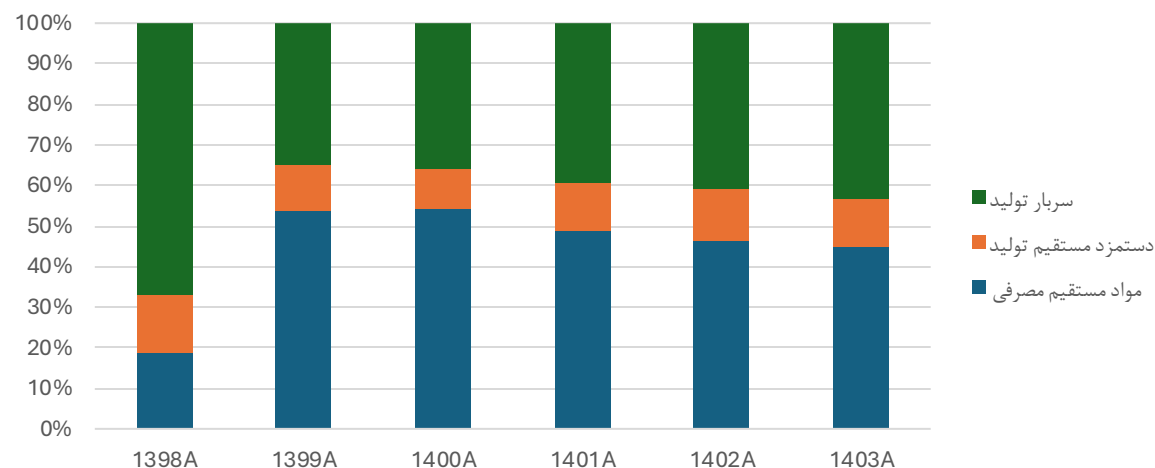


وضعیت میانگین تولید و فروش ماهانه تمامی محصولات

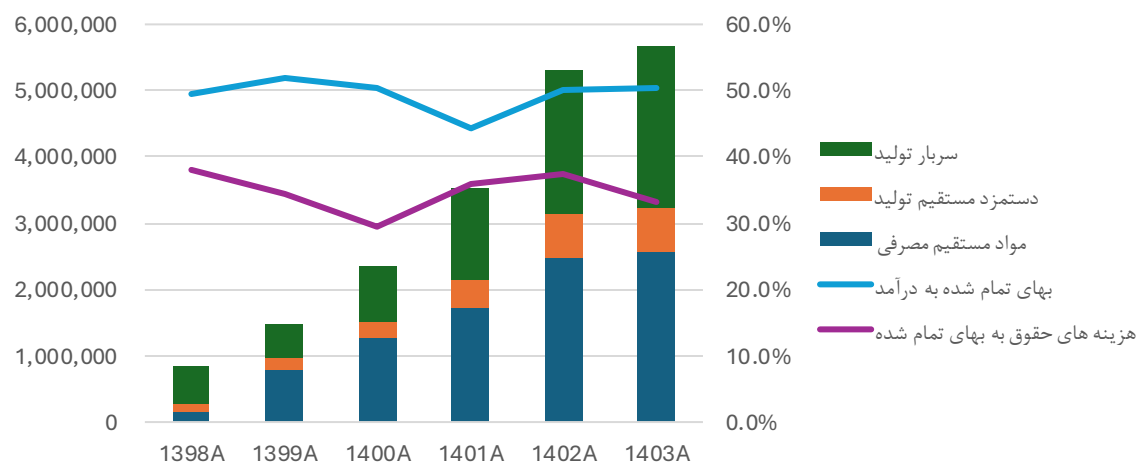
- باتوجه به نمودار، میانگین تولید و فروش ماهانه محصولات شرکت کلر پارس، در طی سالهای ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۱ روند ثابتی رو داشته. روند مذکور، پس از یک افزایش در ۱۴۰۱ و برگشت به میانگین در سال ۱۴۰۳، کاهش شدیدی رو تجربه میکنه.
- انتظار میرود کاهش تولید و فروش در سال جدید، ۱۴۰۵، ادامه دار باشد.



ترکیب بهای تمام شده کالای فروش رفته

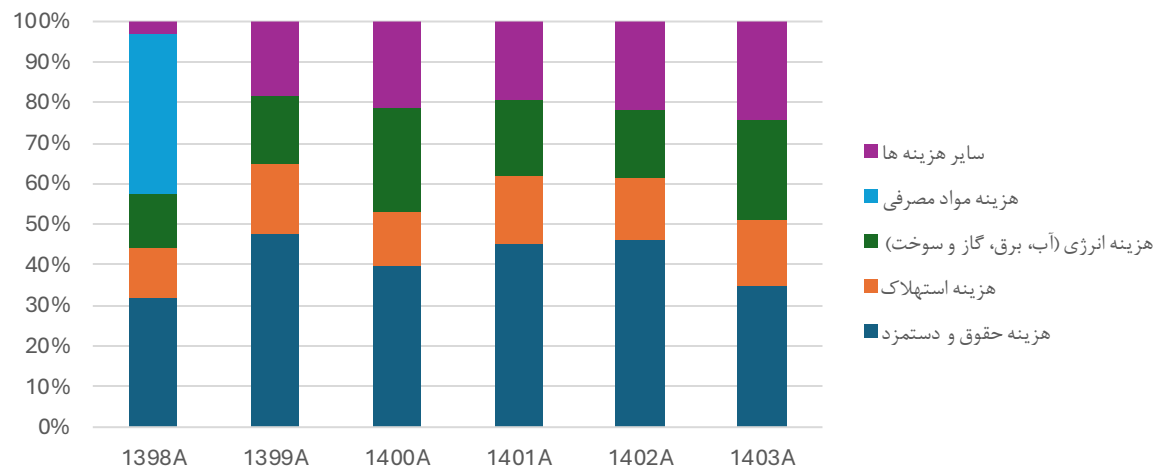


بهای تمام شده کالای فروش رفته



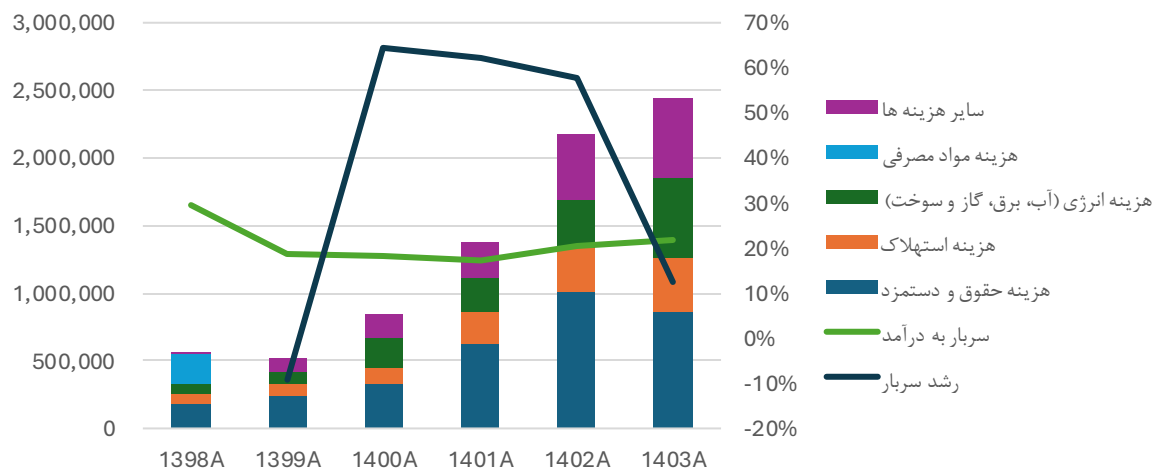
- در تمامی سالها بجز سال ۱۳۹۸، سربار تولید و مواد مستقیم مصرفی اصلی ترین اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده کلر بوده اند و در خلال سالهای ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳ سهم مواد مستقیم مصرفی از بهای تمام شده کمتر شده، بدلیل کاهش تولید، و سربار سهم بیشتری از بهای تمام شده رو به خودش اختصاص داده که درحقیقت رشد هزینه های سربار بیش از مواد مستقیم مصرفی بوده.
- بهای تمام شده به درآمد از سال ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۳ روند ثابتی رو داشته و در محدوده ۵۰ درصد نوسان کرده. انتظار می رود در سال های آتی نیز این نسبت حفظ شود.
- جمع هزینه های حقوق و دستمزد اعم از مستقیم و غیرمستقیم نسبت به درآمد پس از افاقی که از سال ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۰ تجربه کرد، به همان محدوده ۳۰ الی ۳۵ درصد رسیده.

ترکیب سربار

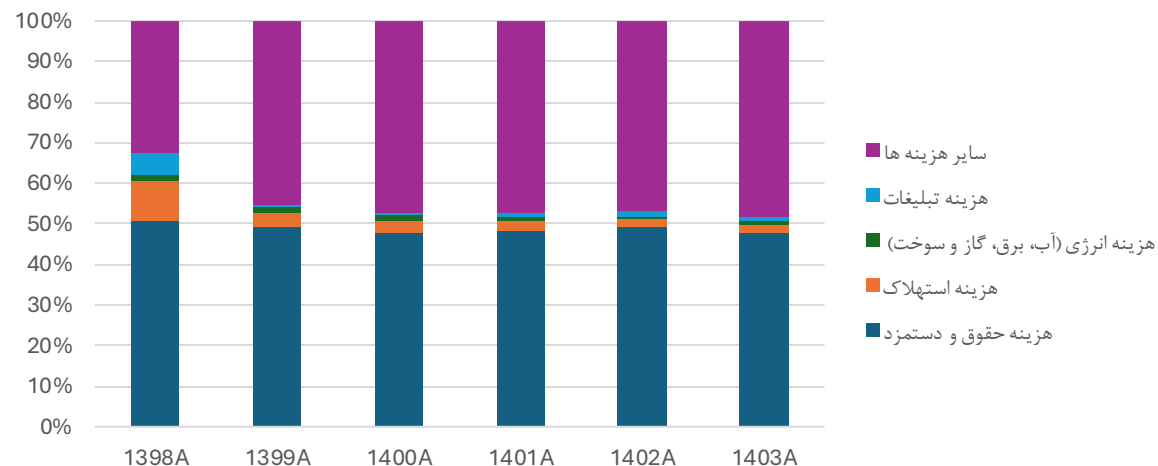


- ترکیب سربار نیز در طی سالهای ۱۳۹۹ الی ۱۴۰۳ دستخوش تغییرات زیادی نشده و اکثر اقلام تشکیل دهنده سربار نسبت تقریباً ثابتی رو داشته اند. (حذف هزینه های مصرفی، بدلیل تغییرات در نوع گزارشگری شرکت بوده)
- رشد هزینه های سربار عمدتاً بدلیل افزایش هزینه انرژی، حقوق و دستمزد و سایر هزینه های شرکت در این بخش بوده.
- نکته قابل توجه، کاهش نرخ رشد سربار نسبت به سالهای پیشین هست. در سال ۱۴۰۳ نسبت به ۱۴۰۲، سربار تنها ۱۰ درصد رشد پیدا کرده که از دلایل آن میتوان به کاهش کارکنان و کاهش تولید اشاره کرد.
- نسبت هزینه های سربار به درآمد نیز در محدوده ۱۷ الی ۱۹ درصد نوسان داشته.

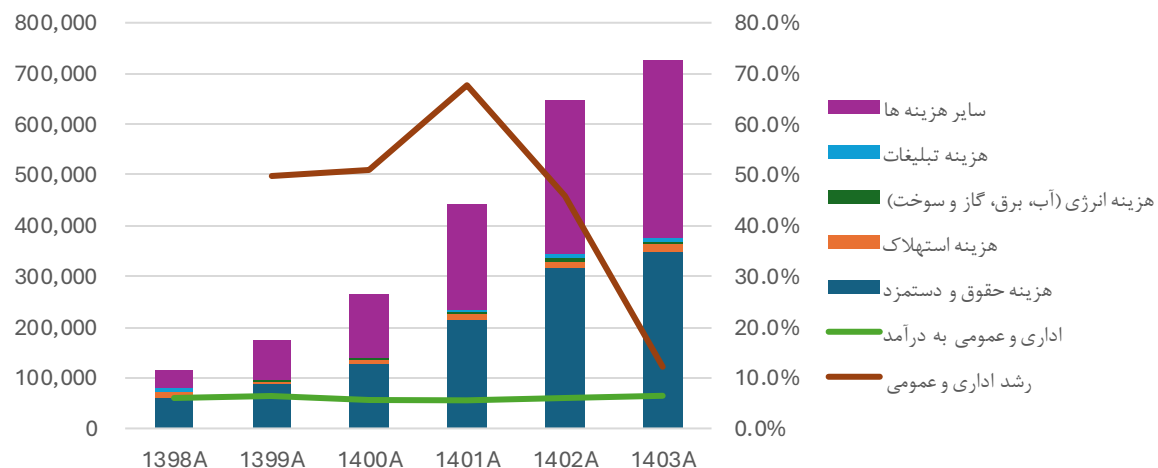
سربار



ترکیب هزینه های اداری، عمومی و فروش

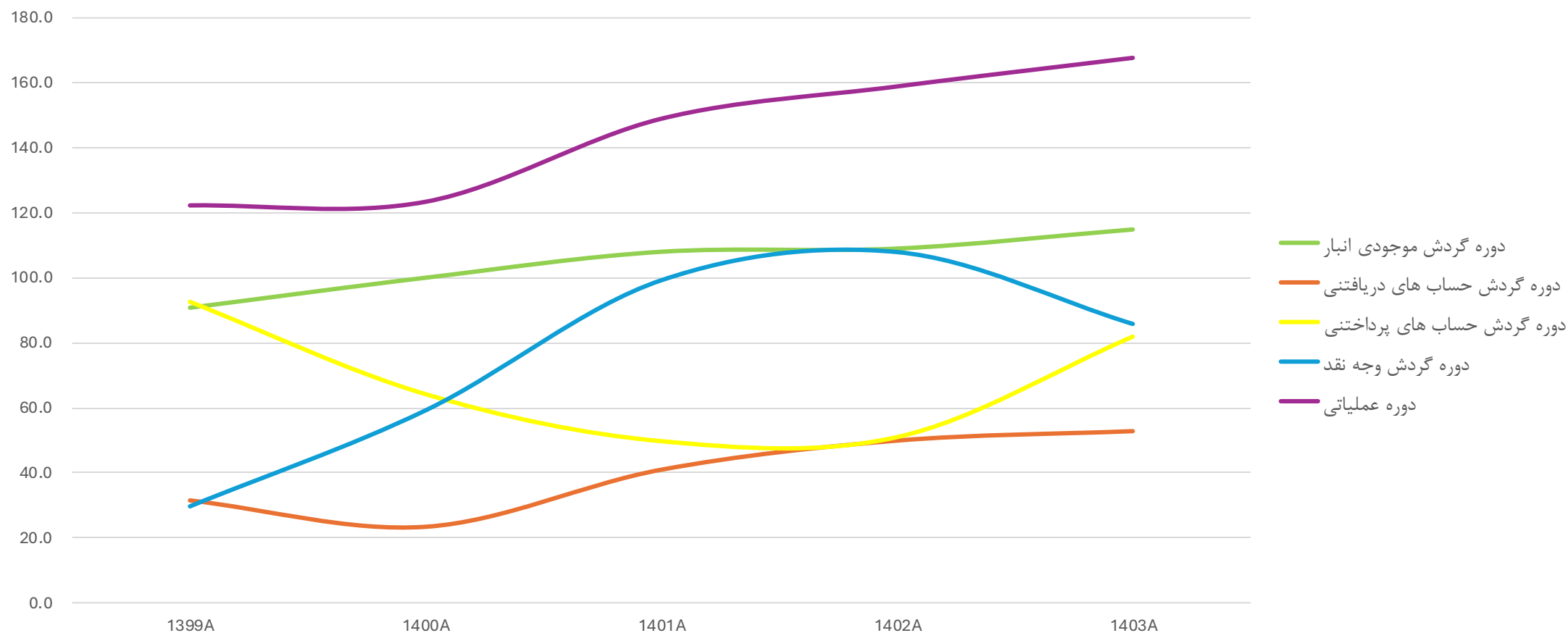


هزینه های اداری، عمومی و فروش



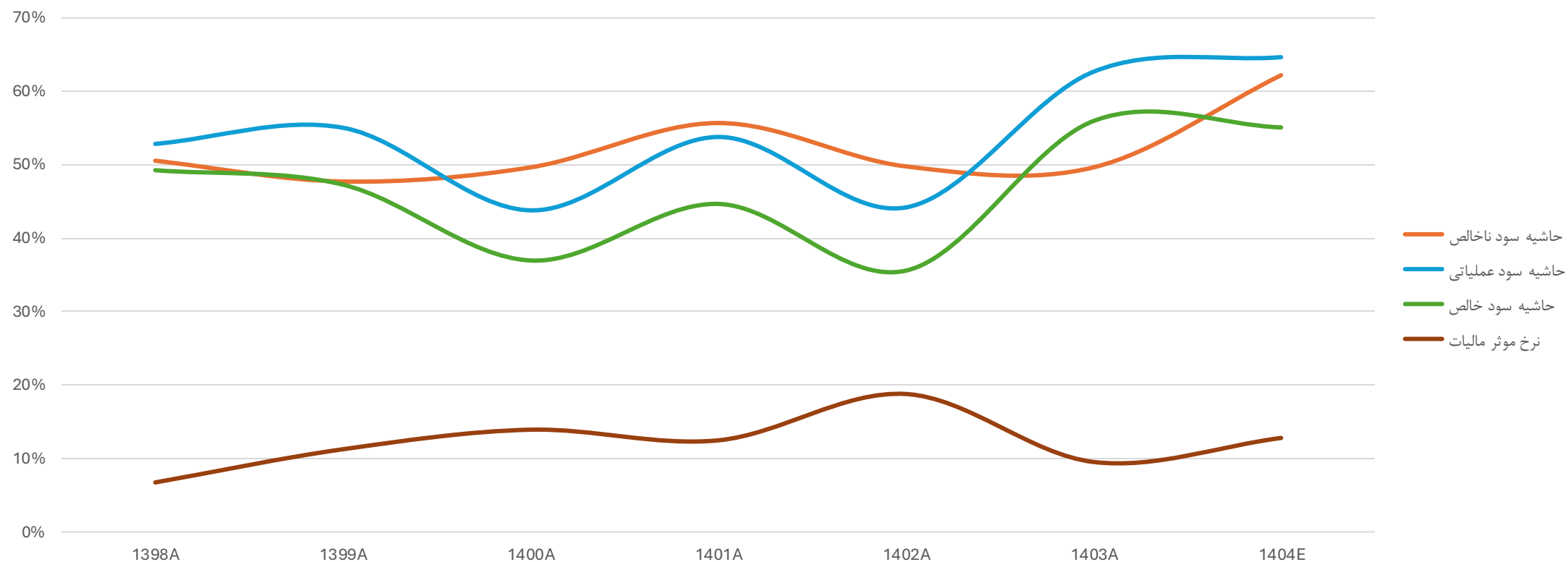
- هزینه های اداری، عمومی و فروش عمدتاً از حقوق و دستمزد کارکنان و هزینه واحد های خدماتی تشکیل شده که مدیریت سعی کرده مانند سایر اقلام هزینه که بررسی کردیم، نسبت های این اجزا در هزینه های اداری، عمومی و فروش ثابت بشه.
- همانند هزینه های سربار، هزینه های اداری و عمومی نیز رشد کمتری رو نسبت به سالهای پیشین داشته اند، که باتوجه به آخرین صورت های مالی میان دوره ای منتشر شده در زمان تهیه گزارش ۹ ماهه ۱۴۰۴، نشان از توجه مدیریت به کاهش هزینه ها از طریق کاهش تولید و فروش بوده و انتظار میرد حداقل در سال جدید، ۱۴۰۵، این روند ادامه داشته باشد.
- نسبت هزینه های اداری، عمومی به درآمد نیز در محدوده ۵,۵ الی ۶,۵ درصد در تمامی سالهای بررسی شده قرار داشته.

دوره عملیاتی و گردش وجه نقد



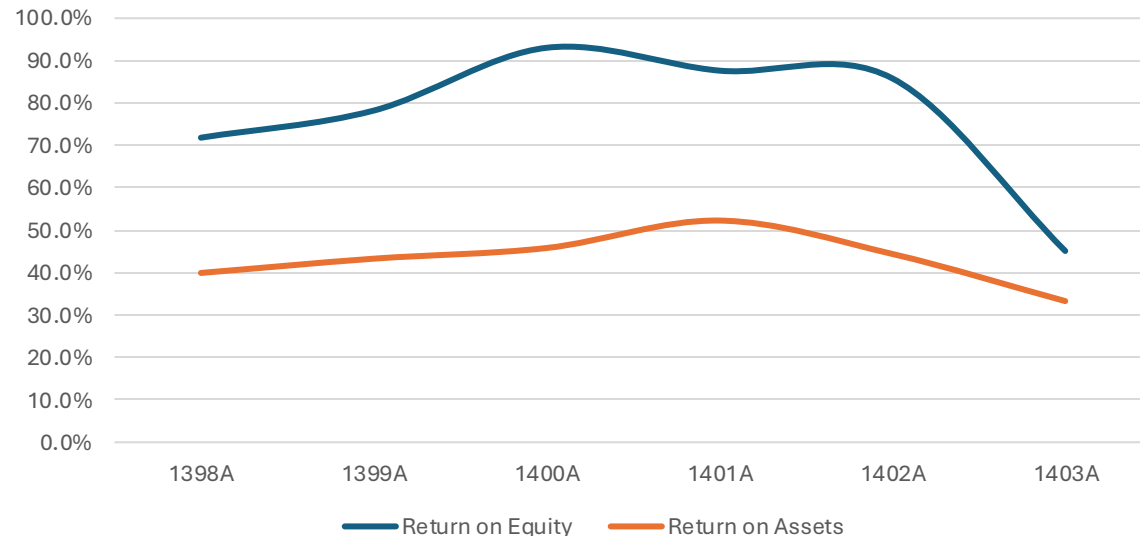
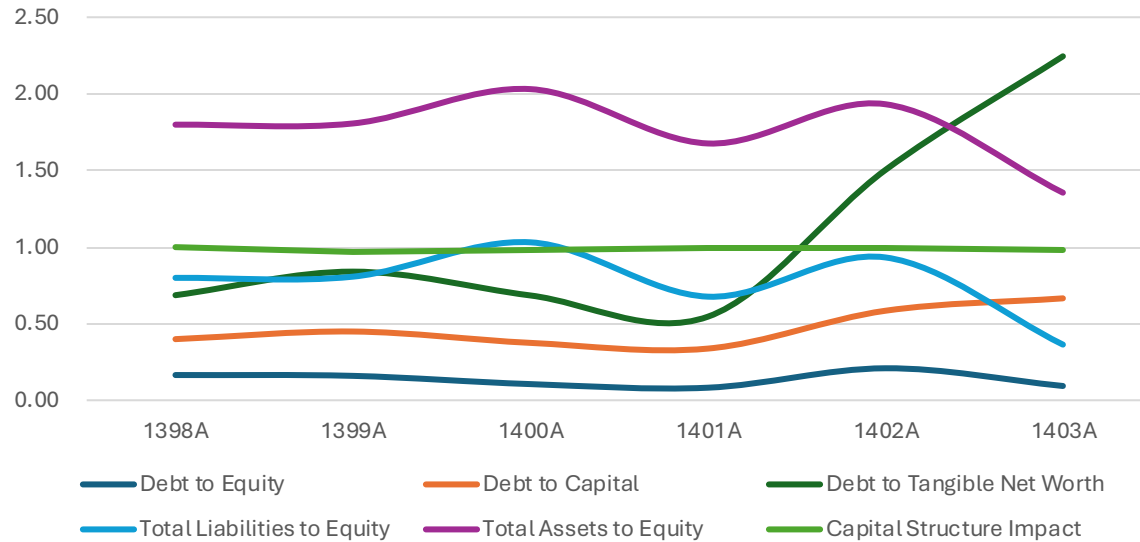
- افزایش دوره گردش حساب های دریافتنی از محدوده ۳۰ به ۵۵ و کاهش دوره گردش حساب های پرداختنی در این بازه مثبت تلقی نمیشود. این نکات منفی باعث شده دوره عملیاتی و همچنین گردش وجه نقد شرکت نیز افزایش پیدا کنند. (باتوجه به مطالب افشاء شده توسط مدیرعامل، بنظر میرسد مسبب تاخیر در پرداخت مشتریان دولتی هستند که ادامه آن میتواند نقدینگی شرکت را تحت تاثیر قرار دهد)

حاشیه سود شرکت



- فاصله بسیار کم حاشیه سود عملیاتی و خالص، نشان از اهمیت کم هزینه های مالیاتی و مالی دارد که خود توانایی مدیریت در کنترل این بخش از هزینه ها را نشان میدهد.
- فاصله میان حاشیه سود ناخالص و عملیاتی، عمدتاً بدلیل سود حاصل از تسعیر دارایی ها میباشد. بنظر نگارنده متن، مدیریت صحیح ارزش توسط شرکت در صورت ادامه دار بودن سقوط ریال در برابر دلار، بسیار برای شرکت حائز اهمیت میباشد.

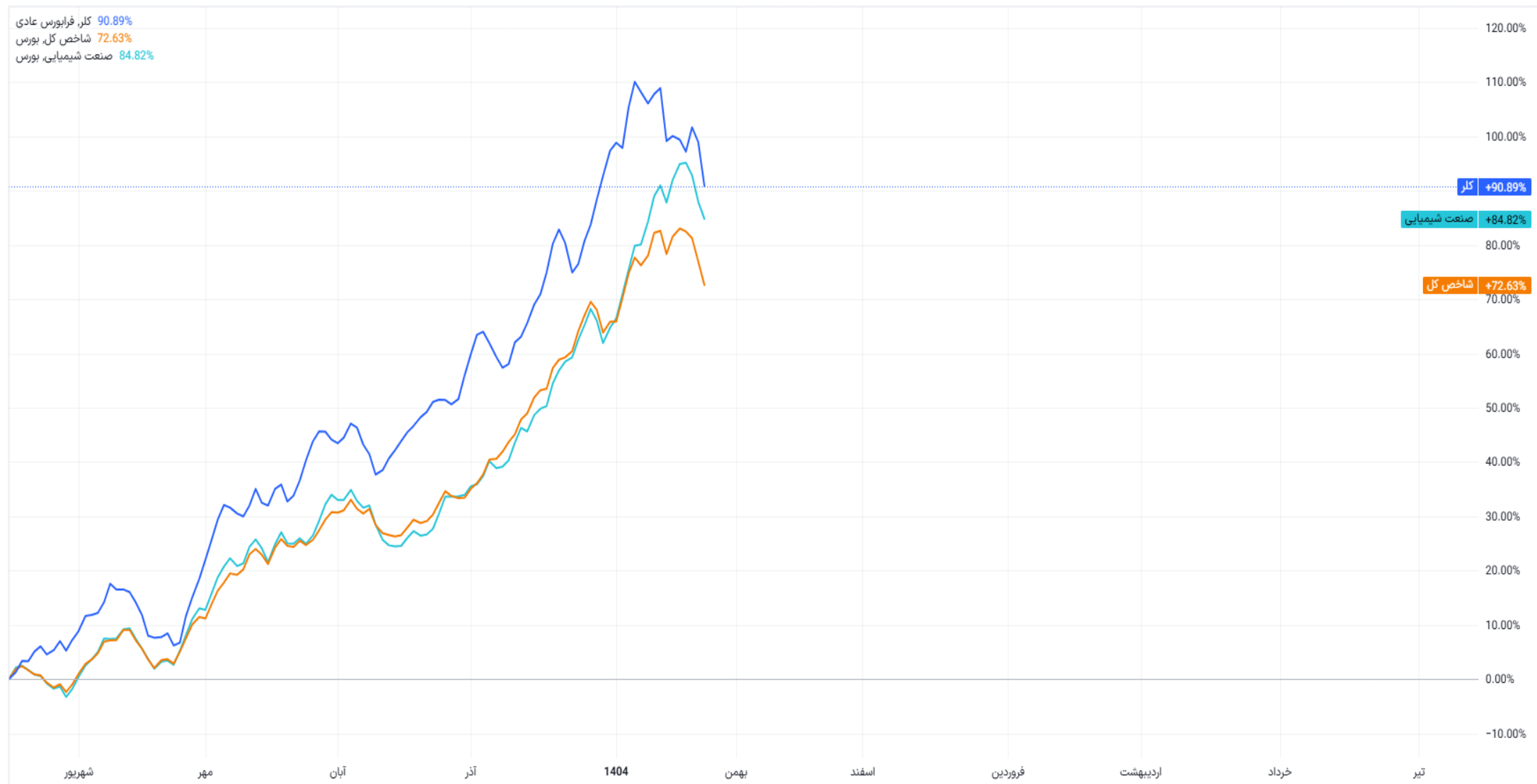
نسبت های اهرمی و سودآوری



- باتوجه به نمودار روبرو، هزینه های مالی بسیار ناچیز بوده. همچنین تسهیلات مالی نسبت به حقوق صاحبان سهام، سرمایه و دارایی ها (بجز دارایی نامشهود) در محدوده بسیار خوبی قرار دارد که توان شرکت را برای استفاده از اهرم در آینده باز میزارد.
- در کل، تعهدات (Liabilities) در مقابل حقوق صاحبان سرمایه و دارایی ها در محدوده قابل قبول و خوبی قرار دارد
- بازده حقوق صاحبان سهام و دارایی ها از سال ۱۳۹۸ الی ۱۴۰۰ رشد خوبی را تجربه کردند، اما با توجه به رشد سریعتر حقوق صاحبان سهام و دارایی ها نسبت به سود خالص، این نسبت ها کاهش پیدا کرده اند.

(البته شرکت تاکنون افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی نداشته و بنظر میرسد بازده واقعی دارایی ها و ح.ص.س کمتر از این میزان باشد)

مقایسه بازدهی سهام کالر، صنعت شیمیایی و شاخص کل بورس در ۶ ماهه گذشته



تحلیل تکنیکال



- سهام شرکت از انتهای مرداد ماه رشد خودش را از محدوده ۴۳۰۰ ریال شروع کرد و سقف قیمتی جدید را پس شکستن کانال قیمتی اخیر خود در دی ماه به ثبت رساند. انتظار میرود رشد جدید سهم، پس اصلاح و پولبک به سطوح مشخص شده آغاز شود.
- پرواضح است که رفتار قیمت در برخورد به سطوح مشخص شده باید تحت نظر گرفته شود و رسیدن قیمت به سطوح اعلامی، سیگنال خرید را صادر نمیکند.

صورت سود و زیان تحلیلی

	سال مالی	1398-A	1399-A	1400-A	1401-A	1402-A	1403-A	1404-E	1405-E
	جمع درآمدها	1,924,195	2,770,279	4,683,211	7,986,419	10,636,549	11,256,721	17,424,682	29,300,640
	بهای تمام شده کالای فروش رفته	(951,637)	(1,448,282)	(2,358,298)	(3,539,206)	(5,342,004)	(5,668,383)	(6,587,163)	(8,750,110)
	سود ناخالص	972,558	1,321,997	2,324,913	4,447,213	5,294,545	5,588,338	10,837,519	20,550,529
	هزینه‌های عمومی و اداری	(117,000)	(175,057)	(263,936)	(453,165)	(646,157)	(724,723)	(893,566)	(1,293,919)
	سایر درآمدها	167,977	382,523	41,077	426,892	125,623	2,416,789	1,493,033	2,510,623
	سایر هزینه‌ها	(6,743)	(4,740)	(51,216)	(125,598)	(73,889)	(226,632)	(171,220)	(287,916)
	درآمدها و هزینه‌های استثنایی	0	0	0	0	0	0	0	0
	سود (زیان) عملیاتی	1,016,792	1,524,723	2,050,838	4,295,342	4,700,122	7,053,772	11,265,767	21,479,318
	هزینه‌های مالی	(33,937)	(56,588)	(46,560)	(24,373)	(89,008)	(145,192)	(259,842)	(495,415)
	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری	0	0	6,444	0	0	0	0	0
	خالص سایر درآمدها (هزینه‌ها)	33,415	8,042	0	2,813	48,122	53,300	0	0
	سود قبل از کسر مالیات	1,016,270	1,476,177	2,010,722	4,273,782	4,659,236	6,961,880	11,005,925	20,983,904
	مالیات	(68,437)	(166,134)	(279,837)	(532,728)	(874,953)	(663,112)	(1,407,717)	(2,683,954)
	مالیات سال قبل	0	0	0	(173,887)	0	0	0	0
	سهم اقلیت از سود سال جاری	0	0	0	0	0	0	0	0
	سود خالص	947,833	1,310,043	1,730,885	3,567,167	3,784,283	6,298,768	9,598,208	18,299,949
	سرمایه	327,500	327,500	327,500	655,000	655,000	655,000	655,000	655,000
EPS	سود سهم	2,894	4,000	5,285	5,446	5,778	9,616	14,654	27,939
DPS	سود نقدی	2,630	3,869	5,030	5,156	4,300	7,700	12,992	24,770
EPS/DPS	درصد تقسیم سود	90.9%	96.7%	95.2%	94.7%	74.4%	80.1%	88.7%	

- bourseview.com
- Fundai.ir
- Codal.ir
- Tsetmc.ir
- amar.org.ir
- www.chlorpars.com