

تحليل و بررسی صنعت شوینده



DARIUSH

مرداد ماه ۱۴۰۴



Detergent industry analysis

۲ آشنایی با صنعت

۷ شرکت های صنعت

۳۸ تحلیل بنیادی

* فهرست مطالب *





* آشنایی با صنعت *



بازار جهانی شوینده‌های لباسشویی در سال ۲۰۲۴ حدود ۱۸۰.۷۹ میلیارد دلار ارزش داشت و پیش‌بینی می‌شود تا سال ۲۰۳۲ به ۲۹۴.۷۴ میلیارد دلار با نرخ رشد سالانه ۶.۳٪ برسد بازار شوینده‌های مایع لباسشویی به‌تنهایی از ۴۸.۱۷ میلیارد دلار در ۲۰۲۴ به ۷۳.۱۲ میلیارد دلار تا ۲۰۳۴ با نرخ رشد ۴.۳٪ می‌رسد. سنگاپور، اندونزی و آرژانتین با ۱۰۰ درصد استفاده در سبد روزانه خانوارها، رتبه اول مصرف شوینده‌ها را دارند. هلند، کرواسی، چین، ژاپن، مالزی، اسلواکی، آمریکا و تایلند با ۹۹ درصد در رتبه دوم قرار دارند.

آلمان بزرگ‌ترین صادرکننده مواد شوینده با حدود ۴ میلیون دلار صادرات و ۲.۵ میلیون دلار واردات در سال‌های اخیر بوده. آمریکا، بلژیک، فرانسه و چین هم از صادرکنندگان و واردکنندگان بزرگ هستند. بیش از ۲۰ نوع ماده اولیه اصلی مثل پلی‌اتیلن، آلکیل بنزن خطی، سدیم تری فسفات و اسانس‌ها در این صنعت استفاده می‌شود که عمدتاً (۸۰ درصد) از پتروشیمی‌ها تأمین می‌شوند. تقاضا برای شوینده‌های غلیظ و فوق غلیظ ۳۳٪ رشد کرده، چون حجم بسته‌بندی کمتر و مصرف آب رو کاهش می‌دهند.

فروش آنلاین شوینده‌ها به دلیل راحتی و تخفیف‌های قیمتی رشد چشمگیری داشته است. آمازون ۵۸٪ فروش آنلاین دپارتمان‌های خانگی رو در اختیار دارد. بخش‌های هتلداری، مراقبت‌های بهداشتی و صنایع غذایی به دلیل کارایی و سهولت استفاده، به شوینده‌های مایع روی آورده‌اند (۲۲٪ لانداری‌های صنعتی به فرمول‌های مایع تغییر کرده است) ایران با ظرفیت تولید سالانه ۴ میلیون تن شوینده، فقط ۱.۵ میلیون تن تولید می‌کند. بازار شوینده‌های ظرفشویی ایران هم در دوره ۲۰۲۵-۲۰۳۱ رشد خواهد کرد. ایران پس از ترکیه، دومین تولیدکننده و صادرکننده شوینده در منطقه است. ۹۵٪ خانوارهای ایرانی از شوینده‌ها استفاده می‌کنند، مشابه مصر و قطر، که نشون‌دهنده تقاضای بالای داخلی هستند.





محبوب ترین مواد اولیه برای تولید شوینده ها در دنیا عبارتند از:

- اکسید آمین: یک سورفکتانت آمفورتیک که معمولاً در شوینده ها و شامپوها استفاده میشود.
- اسید سیتریک: ترکیبی ملایم است که به رفع بوی بد کمک می کند.
- سیکلودکسترین: بوی بد لباس را از بین می برد.
- پلیمرها: در گرد و غبار پارچه ها نفوذ می کند و آنها را متلاشی می کند و از رسوب مجدد لکه ها روی پارچه جلوگیری می کند.
- آنزیم ها: پروتئین های طبیعی که لکه ها را به قطعات کوچکتر تجزیه می کنند.
- الکل اتوکسیلات: یک سورفکتانت غیریونی است.
- اتانول: یک الکل شفاف و بی رنگ و به عنوان حلال در مواد شوینده استفاده می شود.
- آب اکسیژنه: یکی از ساده ترین و رایج ترین مواد سفید کننده است. این ماده لکه ها را از روی لباس پاک می کند.
- عطرها: باعث ایجاد رایحه های مطبوع در شوینده ها می شود.
- پلی وینیل الکل: این یک پلیمر مصنوعی محلول در آب است





انواع شوینده عبارتند از:

• صابون ها

ترکیب مواد چرب (روغن های گیاهی یا حیوانی) با قلیا (سدیم هیدروکسید) در فرآیند صابونی سازی، مخلوط کردن، قالب گیری، خنک سازی و برش.

• شامپو ها

ترکیب آب، سورفکتانت ها (مانند سدیم لوریل سولفات)، مواد نرم کننده، افزودنی ها (عطر، رنگ، نگهدارنده)، مخلوط کردن، تنظیم pH، پر کردن و بسته بندی.

• پودر و مایع لباسشویی

ترکیب سورفکتانت ها (مانند آلکیل بنزن سولفونات)، سازنده ها (مانند سدیم تری فسفات)، آنزیم ها، افزودنی ها (عطر، رنگ)، مخلوط کردن، تنظیم فرمول، خشک کردن (برای پودر) یا پر کردن (برای مایع) و بسته بندی.

• پودر، مایع، ژل و قرص ظرفشویی

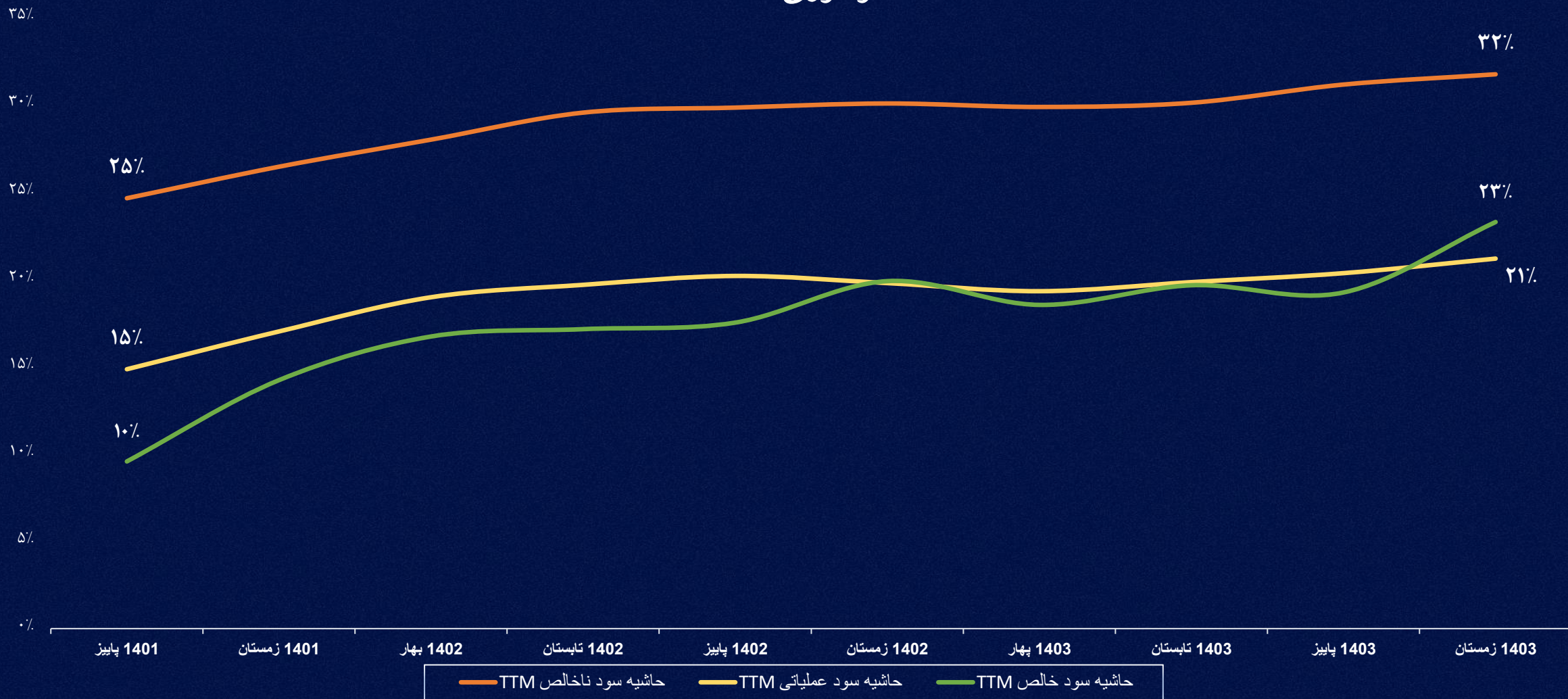
ترکیب سورفکتانت ها (مانند سدیم لوریل اتر سولفات)، مواد قلیایی (مانند سدیم کربنات)، آنزیم ها، افزودنی ها (عطر، نگهدارنده)، مخلوط کردن، تنظیم ویسکوزیته، پر کردن و بسته بندی.

سورفکتانت ها معمولاً در اغلب مواد شوینده ها وجود دارند که کار آنها تمیز کردن باشد. سورفکتانت ها رفتار آب را تغییر می دهند. هنگامی که یک سورفکتانت به آب اضافه می شود، کشش سطحی کاهش میابد. اکنون آب می تواند در سطح لباس پخش شود و سطح آن را خیس کند.

آنزیم ها:

- پروتئاز: لکه های مبتنی بر پروتئین را تخریب می کند.
- آمیلاز: چرک های با پایه نشاسته یا کربوهیدرات را تخریب می کند.
- سلولاز: برای از بین بردن چرک، ذرات پنبه ای یا سلولزی را تجزیه می کند.
- لیپاز: ذرات چرک و کثیفی های پایه چربی را تخریب می کند.
- ماناناز: لکه های مبتنی بر مواد غذایی را تخریب می کند.
- پکتیناز: لکه های پایه میوه را تخریب می کند.

سودآوری صنعت



پاکشو

شپاکسا

شگل

قرن

شپارس

ساینا

کیمیاتک

شکف

شتولی

* شرکت های صنعت *

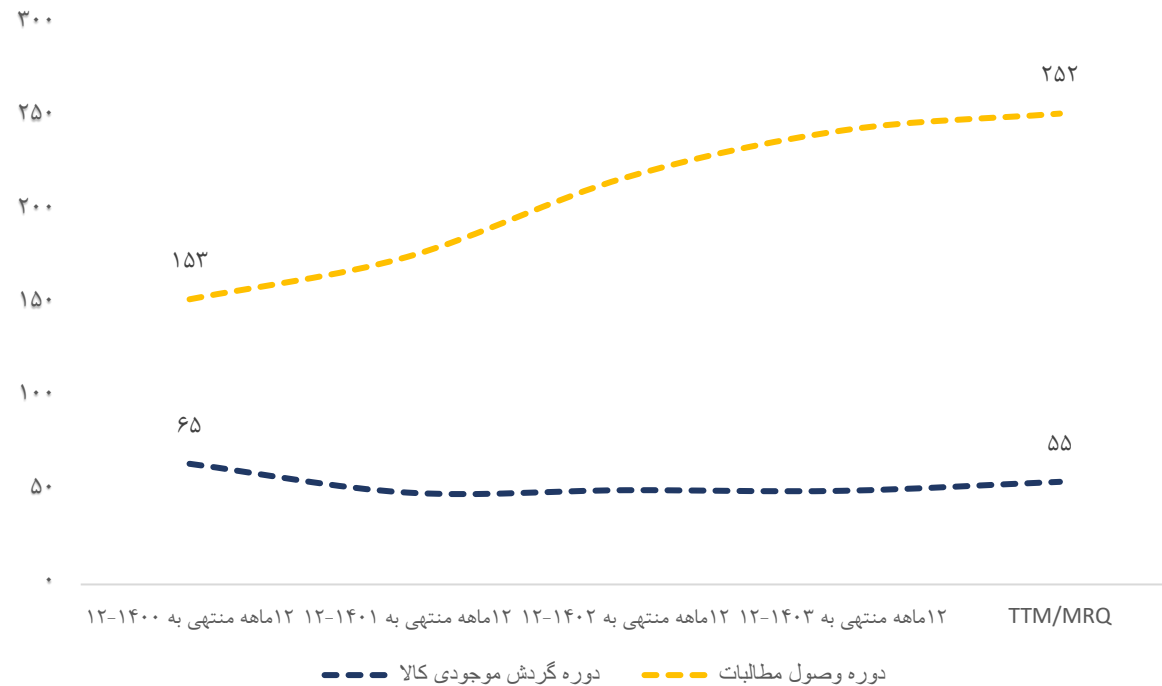
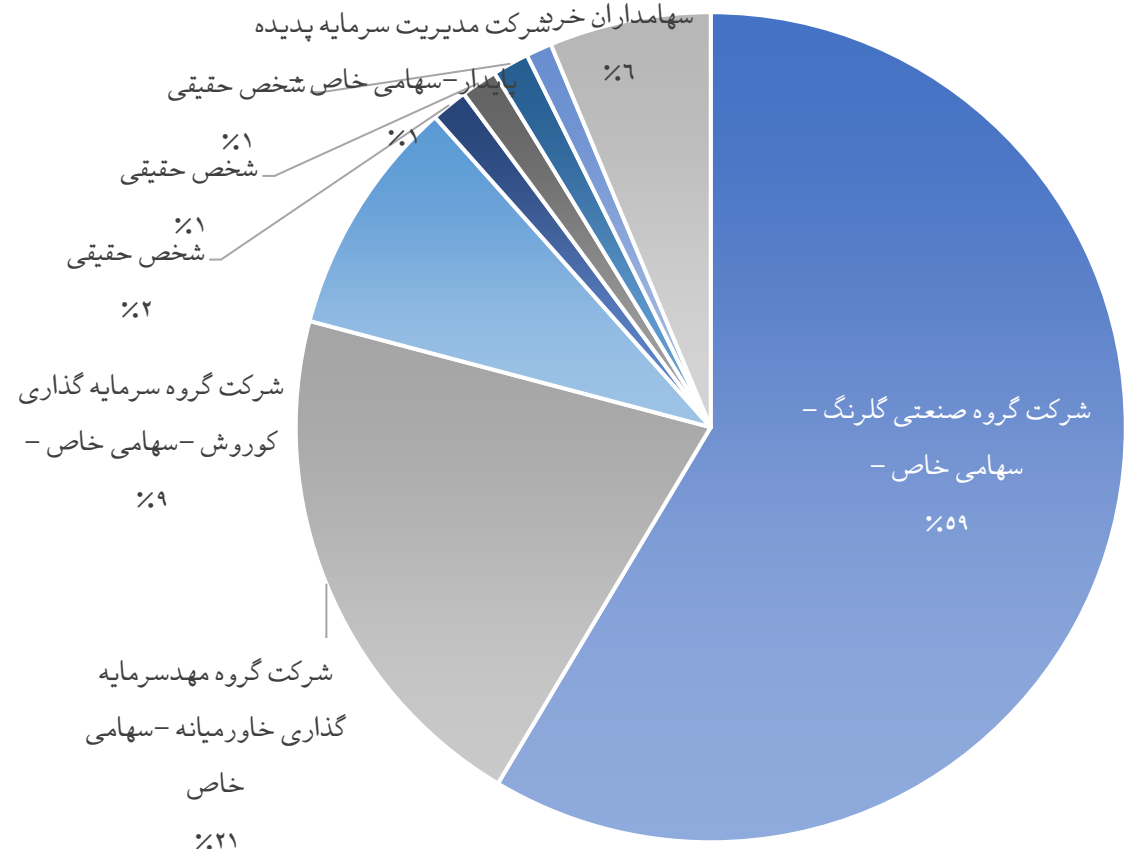




گروه صنعتی پاکشو یکی از بزرگترین شرکت‌های فعال در حوزه تولید محصولات بهداشتی و شوینده در ایران است که مالک آن گروه صنعتی گلرنگ است؛ این شرکت در سال ۱۳۵۱ توسط حاج محمد کریم فضلی تأسیس شد و با هدف تولید محصولات شوینده و بهداشتی با کیفیت بالا، فعالیت خود را آغاز کرد.

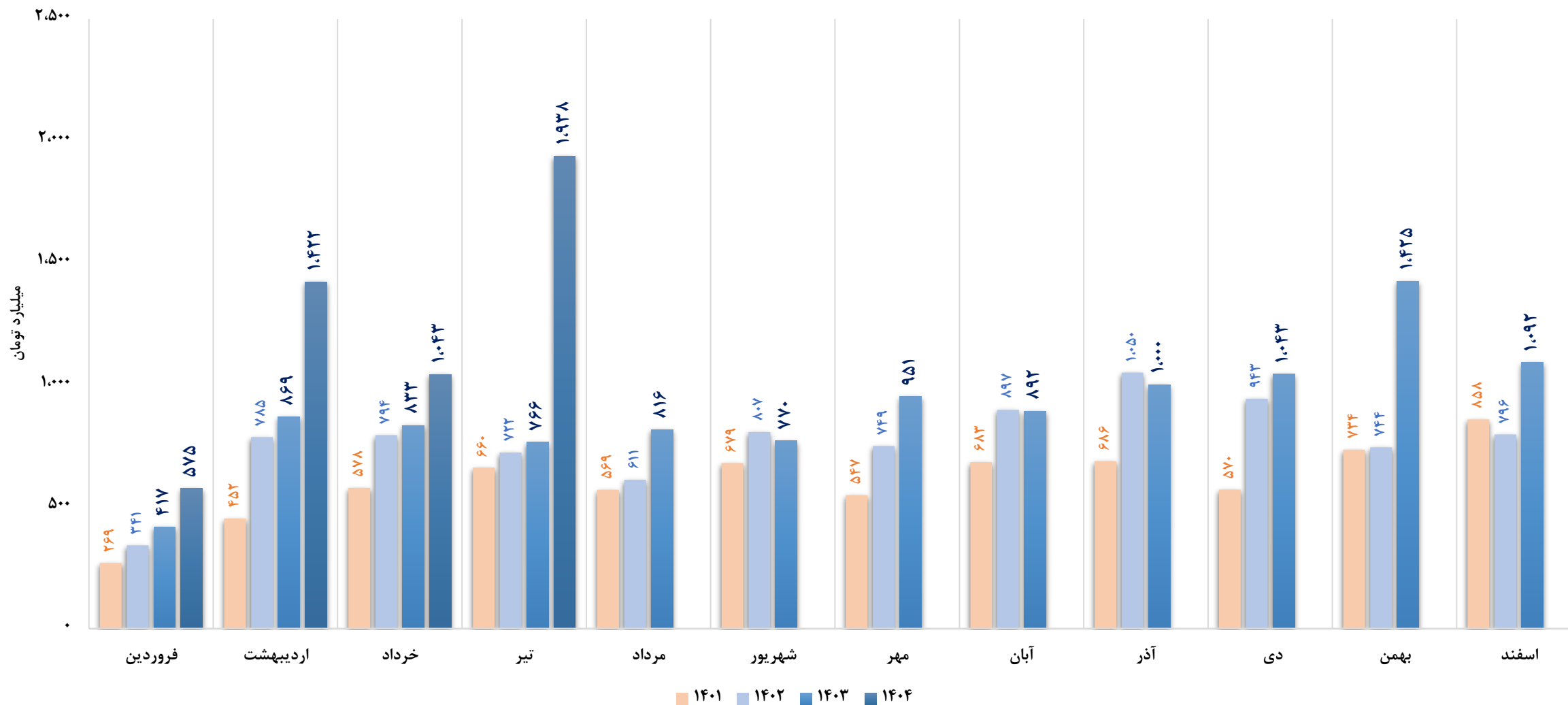
برندهای کلیدی: گلرنگ Golrang، اوه Ave، سافتلن Softlan، مریدنت Merident، هومپلاس Home Plus، بینگو Bingo، گلدنت Goldent.

گروه صنعتی گلرنگ با در اختیار داشتن ۵۸,۵۷ درصد از سهام شرکت گروه صنعتی پاکشو مهم‌ترین سهامدار این شرکت محسوب می‌شود. همچنین شرکت گروه مهد سرمایه‌گذاری خاورمیانه با بیش از ۲۲ درصد از سهام پاکشو در جایگاه دوم سهامداران این شرکت قرار دارد.



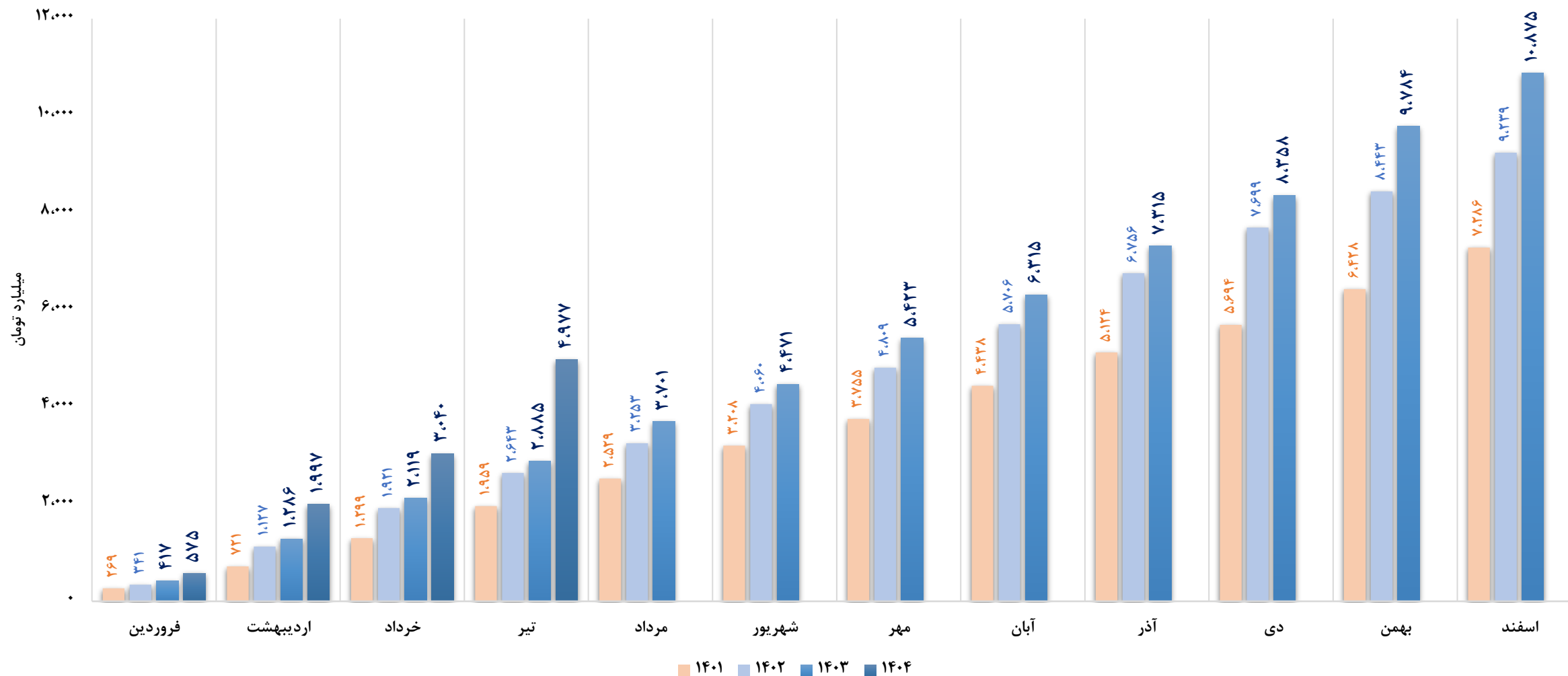


فروش ماهانه شرکت پاکشو



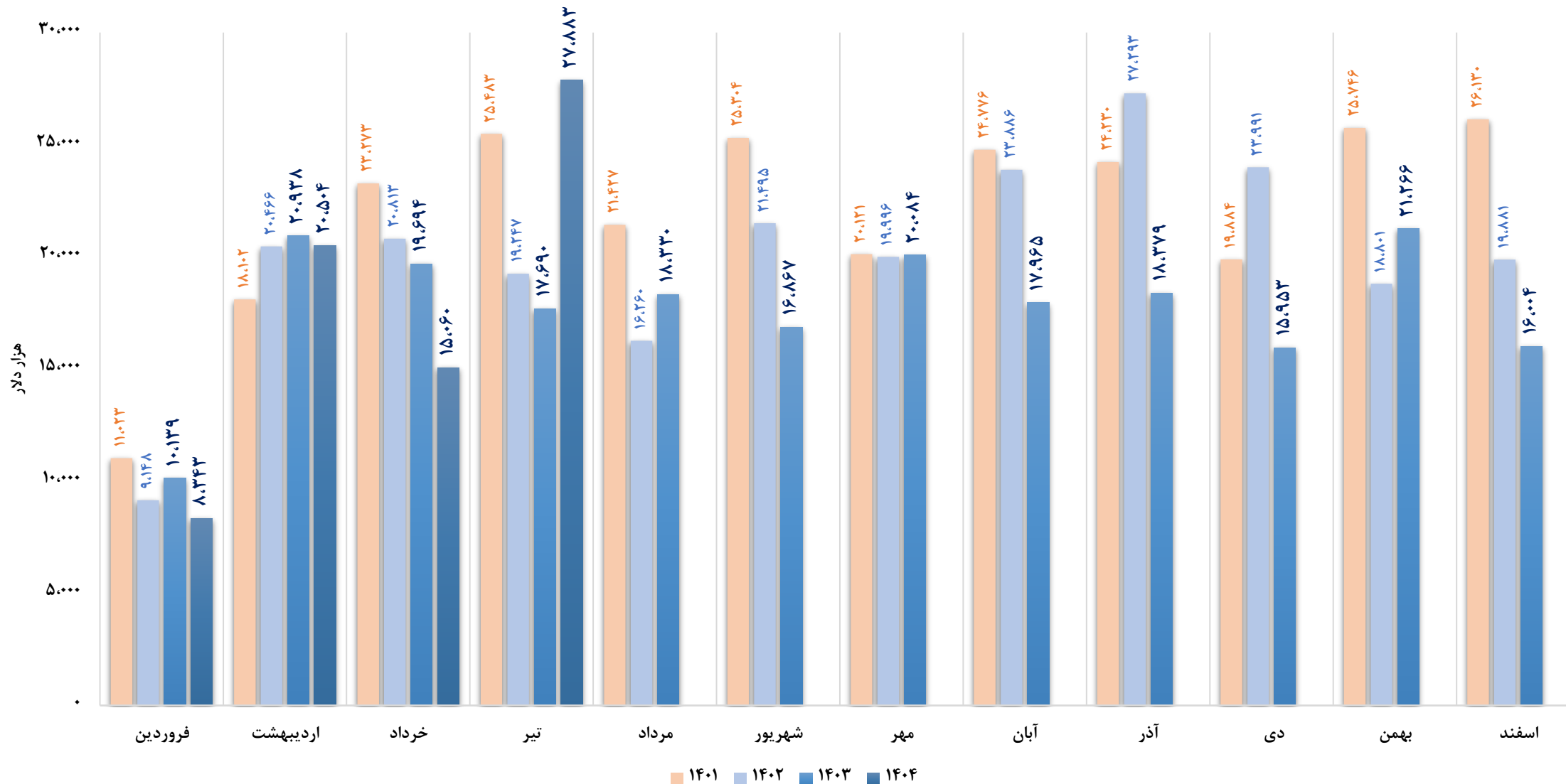


فروش تجمعی شرکت پاکشو





فروش دلاری شرکت پاکشو (دلار نیما)

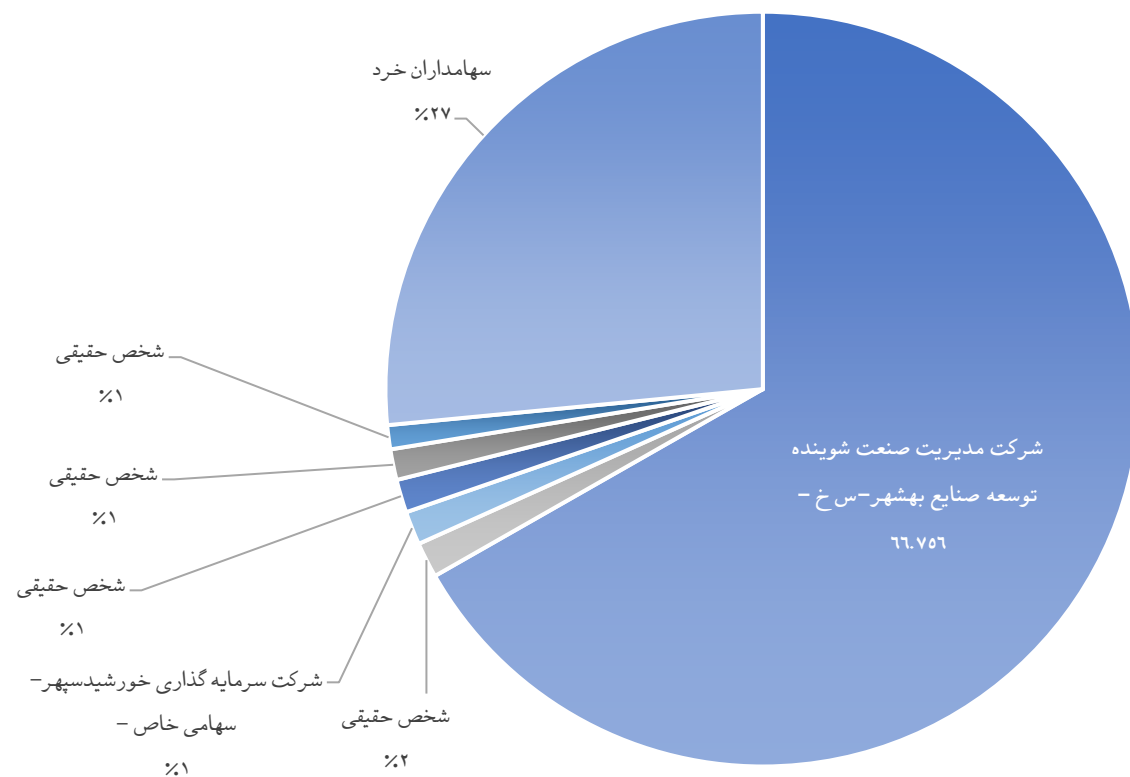
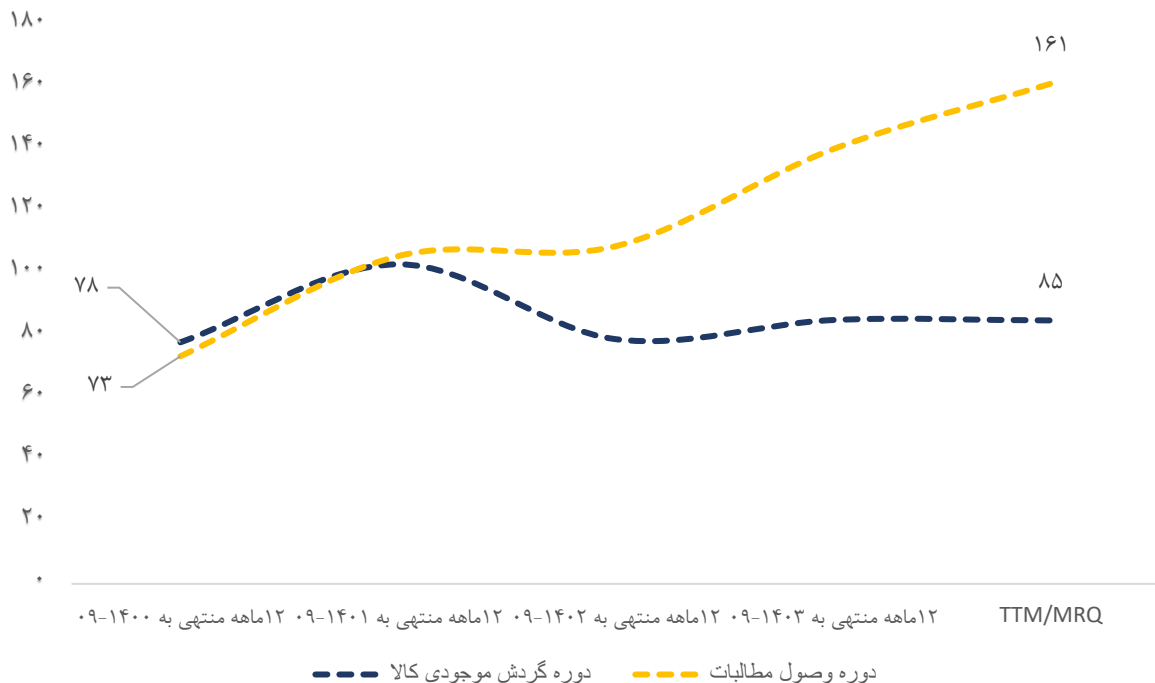




پاکسان

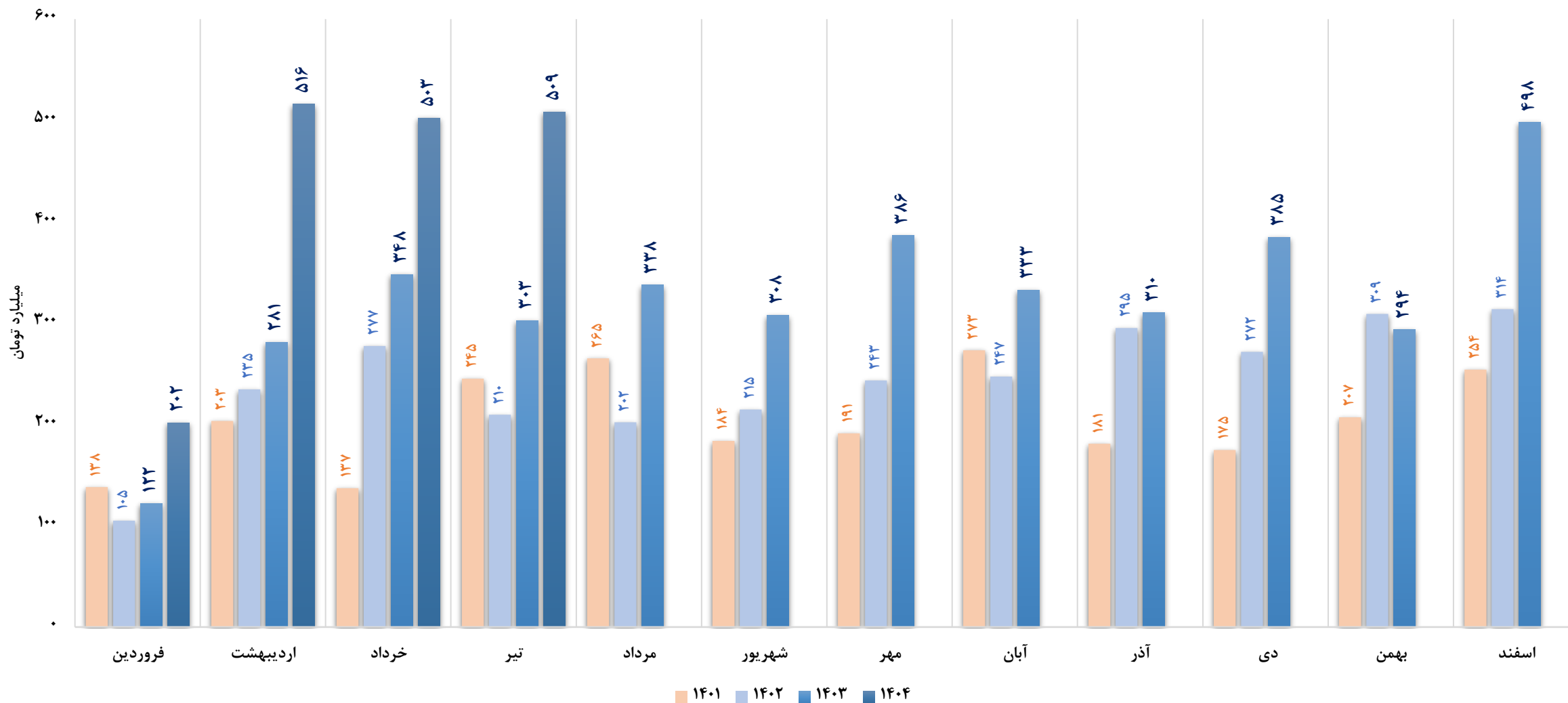
paxan

شرکت پاکسان یکی از قدیمی‌ترین و بزرگ‌ترین تولیدکنندگان مواد شوینده، بهداشتی و صنعتی در ایران است که در سال ۱۳۴۱ (۱۹۶۲) با نام شرکت تولیدی پاک‌کن توسط اکبر لاجوردیان تأسیس شد و در سال ۱۳۴۹ به پاکسان تغییر نام یافت. این شرکت زیرمجموعه گروه توسعه صنایع بهشهر است برندهای کلیدی: سپید، رخشا، گلی، پوش، ارکید، برف، کیمیا، سیو، گلنار، عروس، نسیم، شبنم.



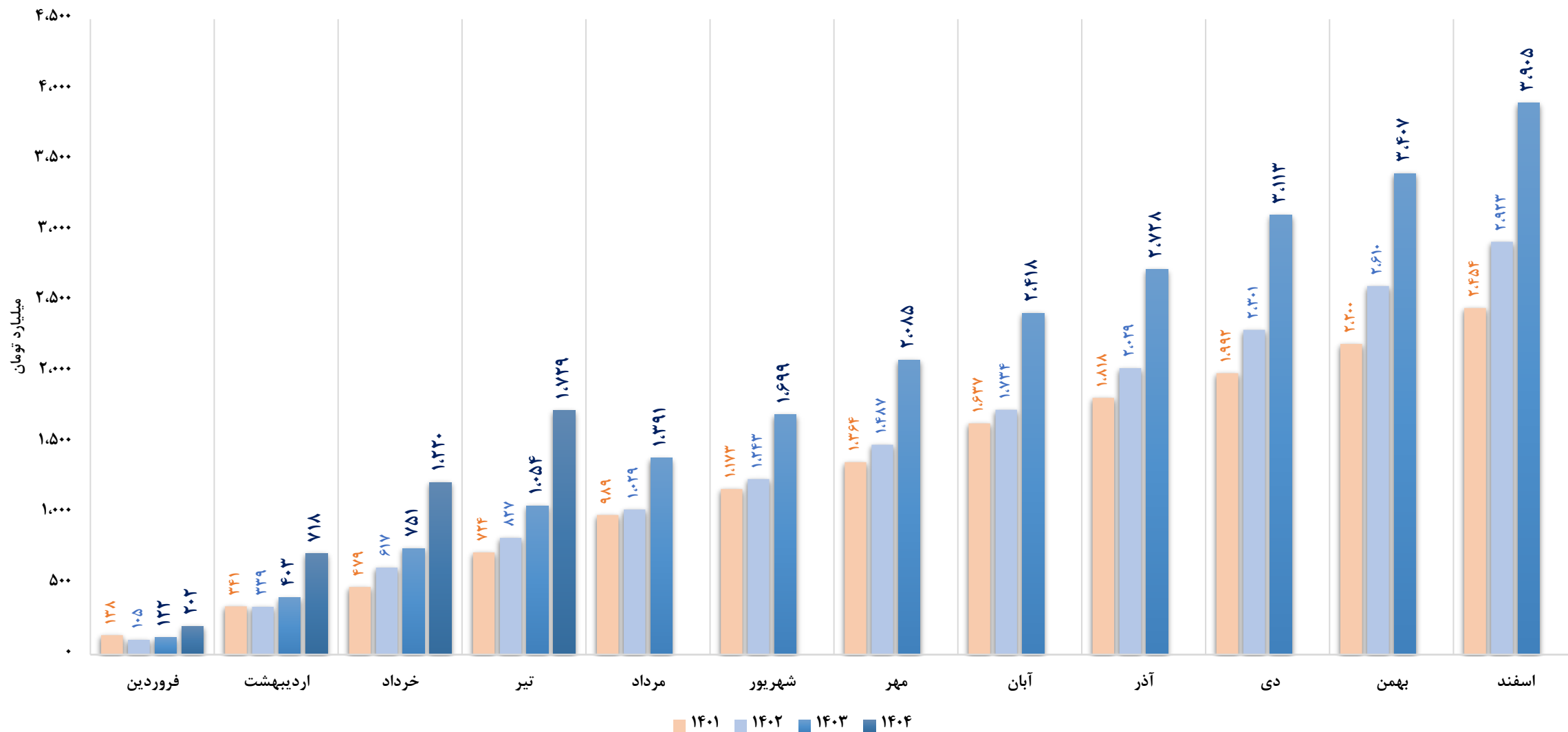


فروش ماهانه شرکت پاکسان



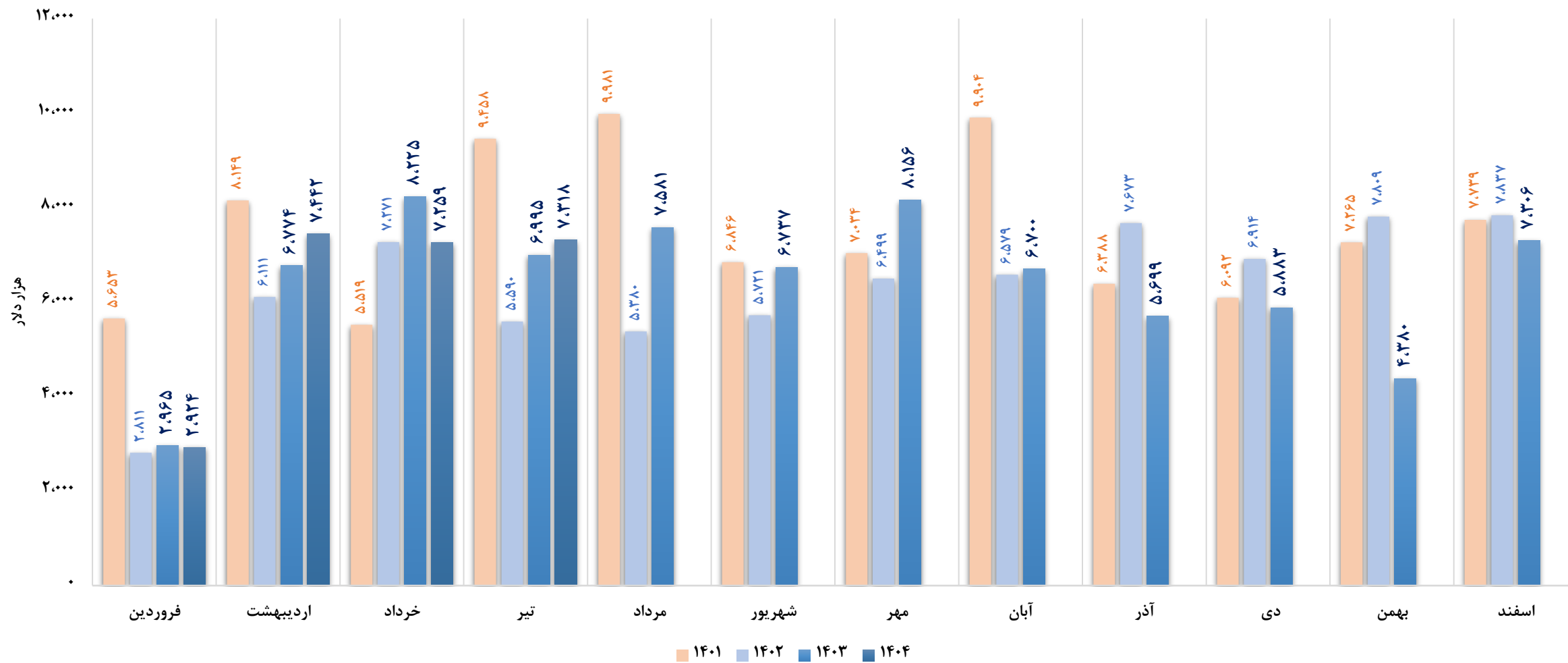


فروش تجمعی شرکت پاکسان





فروش دلاری شرکت پاکسان (دلار نیما)

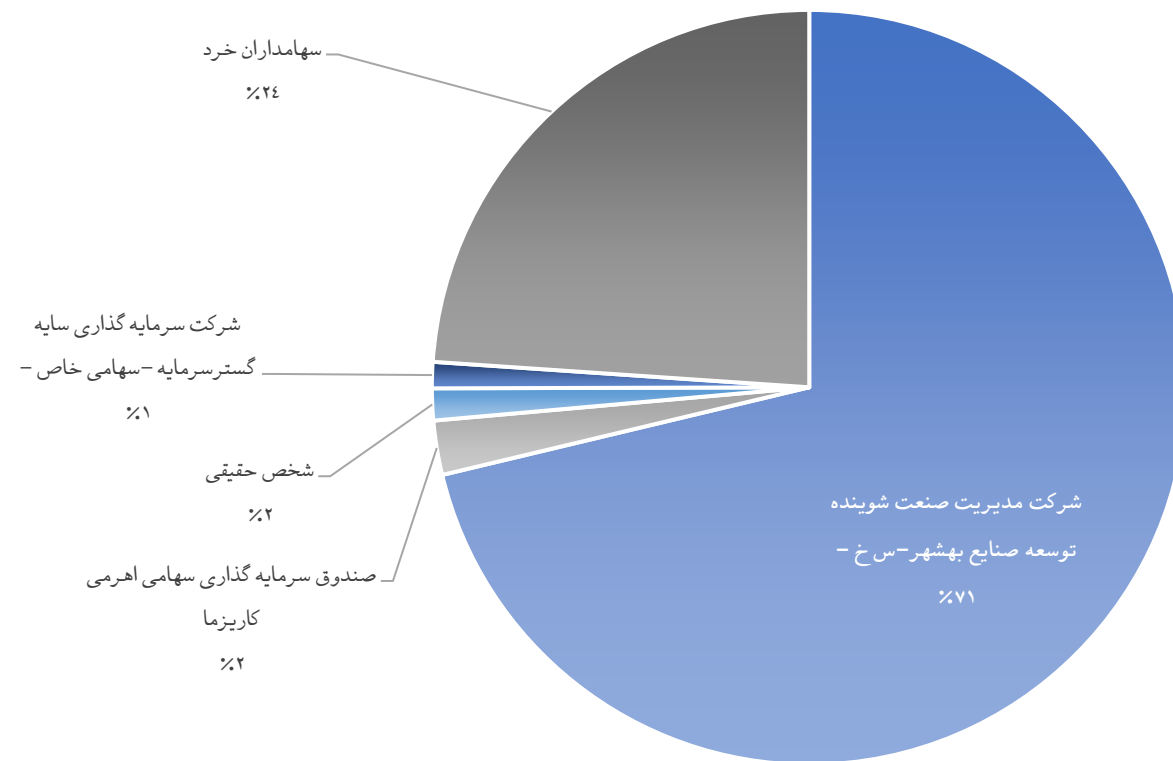
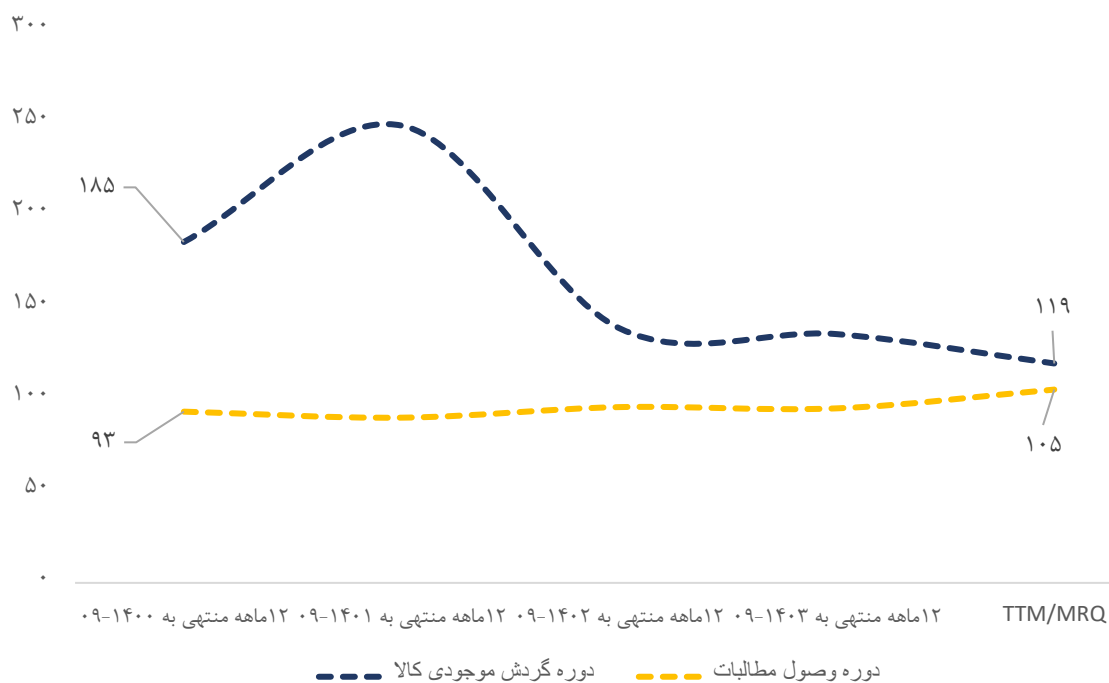




گلش

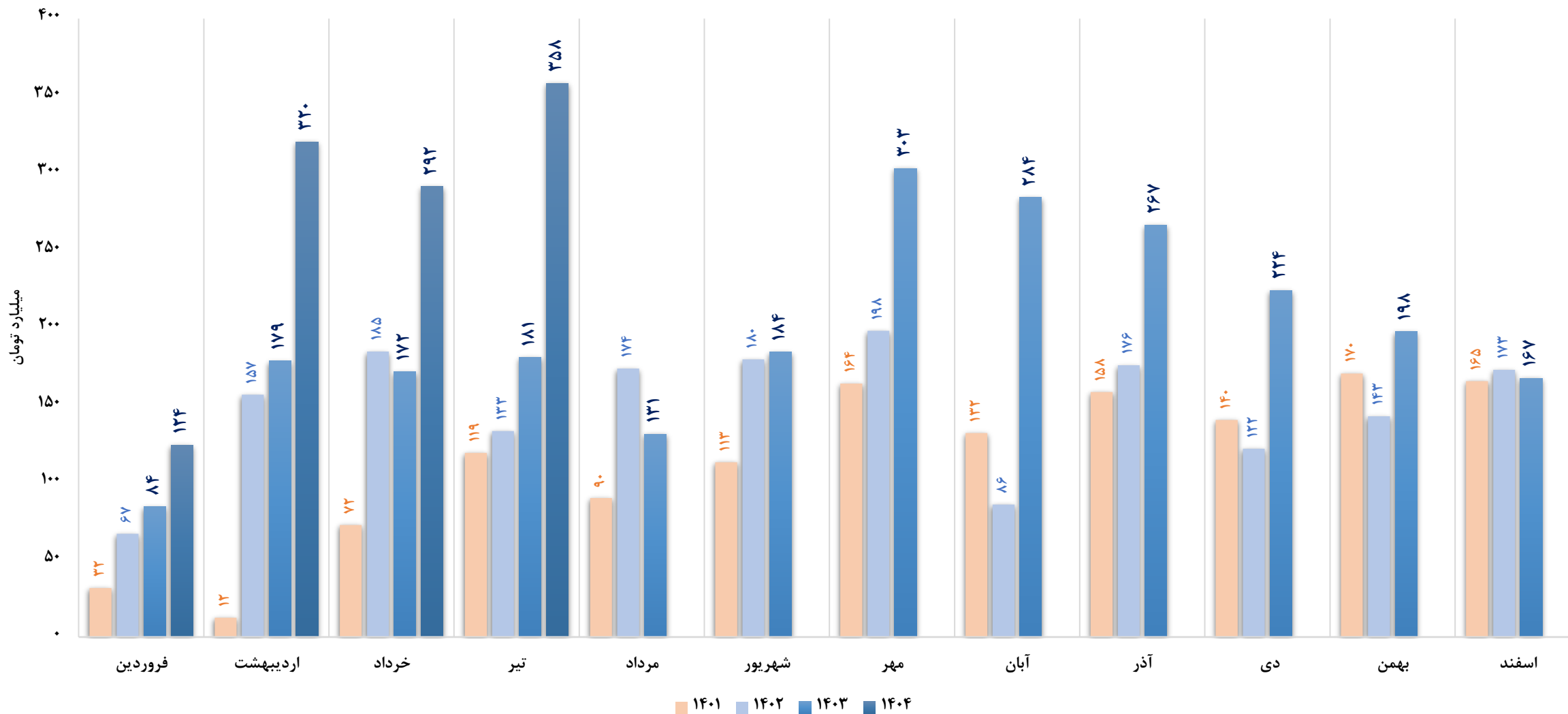
(سهامی عام)

زیرمجموعه گروه توسعه صنایع بهشهر و وابسته به شرکت پاکسان فعالیت می‌کند. مرداد ۱۳۶۱ (۱۹۸۲) با نام شرکت آرایشی و بهداشتی گلش (با مسئولیت محدود) در اصفهان تاسیس شد. در سال ۱۳۷۴ توسط شرکت پاکسان خریداری شد و در سال ۱۳۷۸ به سهامی عام تبدیل شد. گلش مقام اول تولید محصولات شوینده و بهداشتی در استان اصفهان و نیمه جنوبی ایران را دارد. سهامداران عمده: شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر، شرکت سرمایه‌گذاری سپه، صندوق سرمایه‌گذاری مشترک امید توسعه، و سهامدار حقیقی.



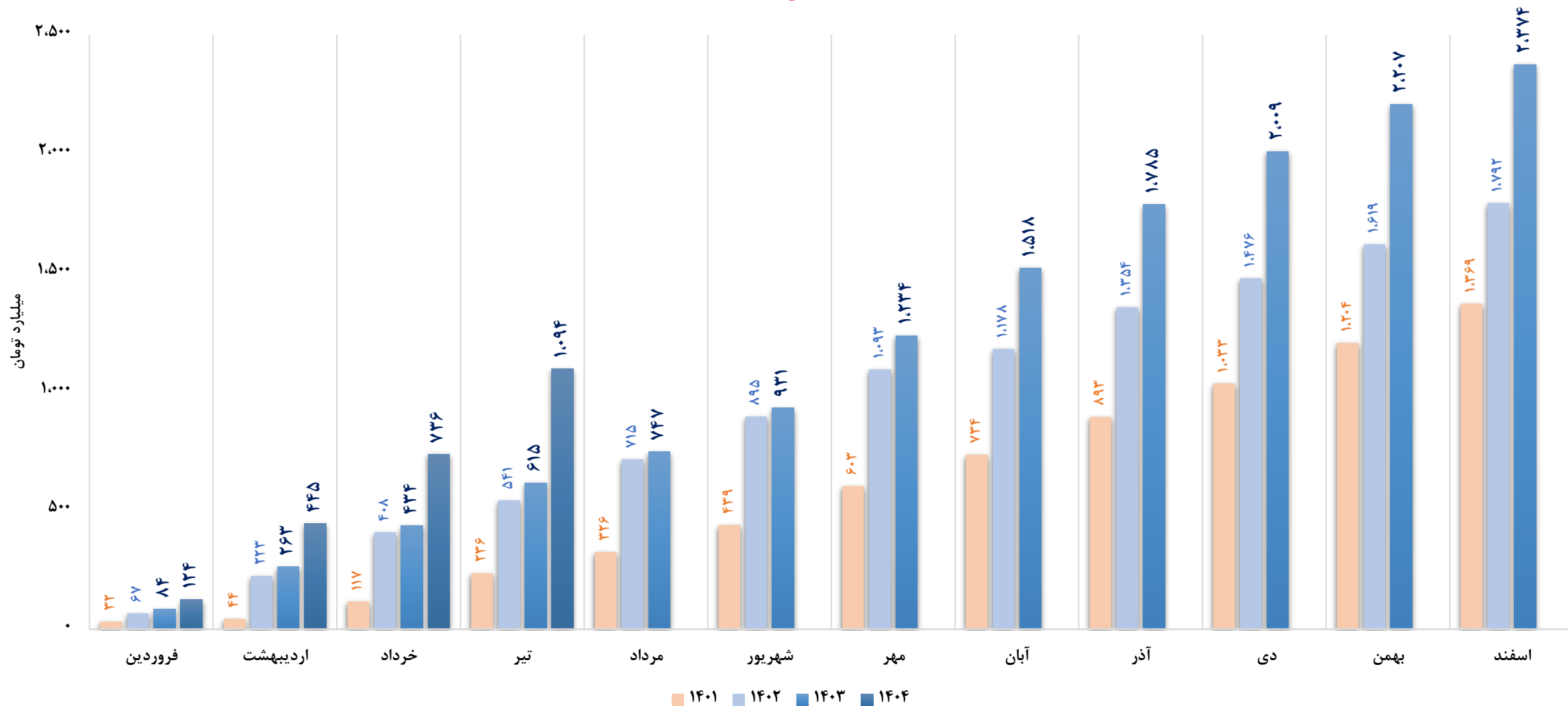


فروش ماهانه شرکت گلتاش



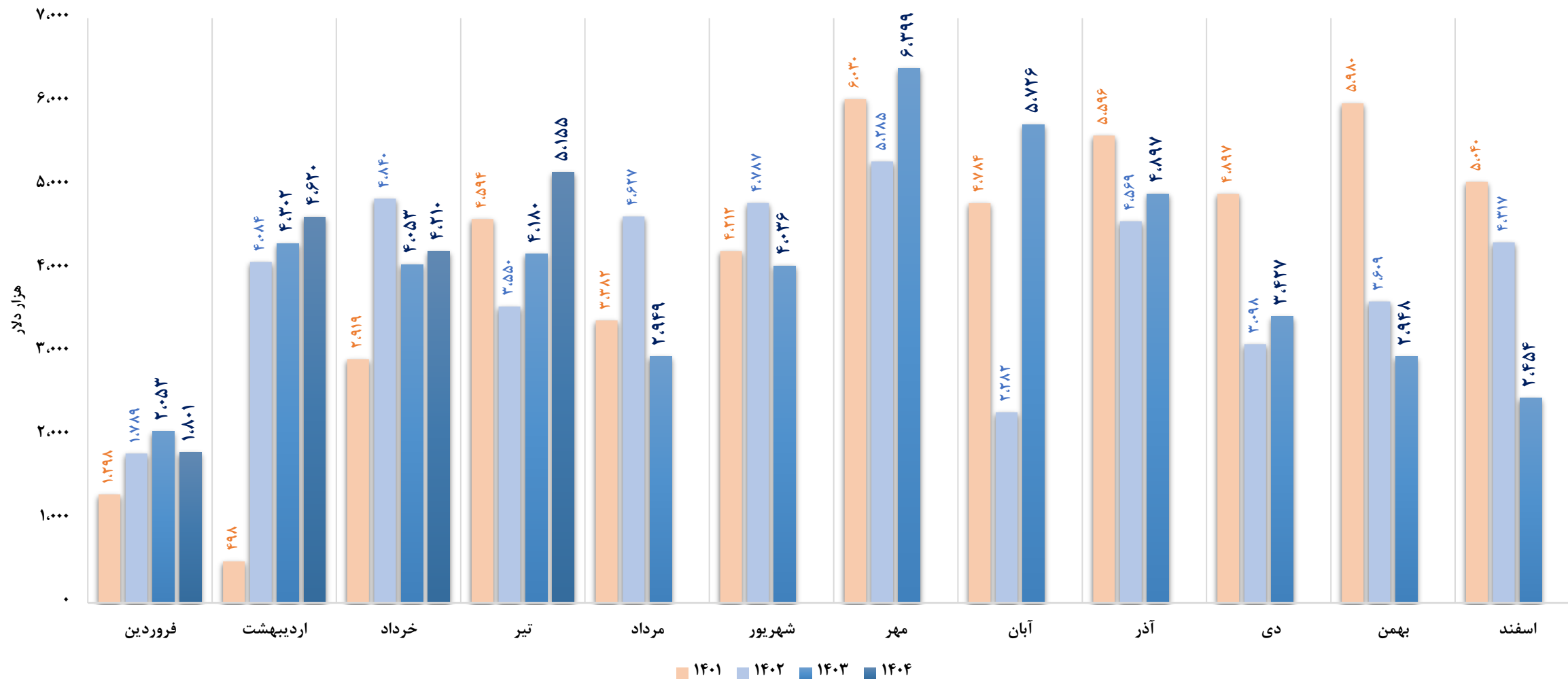


فروش تجمعی شرکت گلناش





فروش دلاری شرکت گلکاش (دلار نیما)

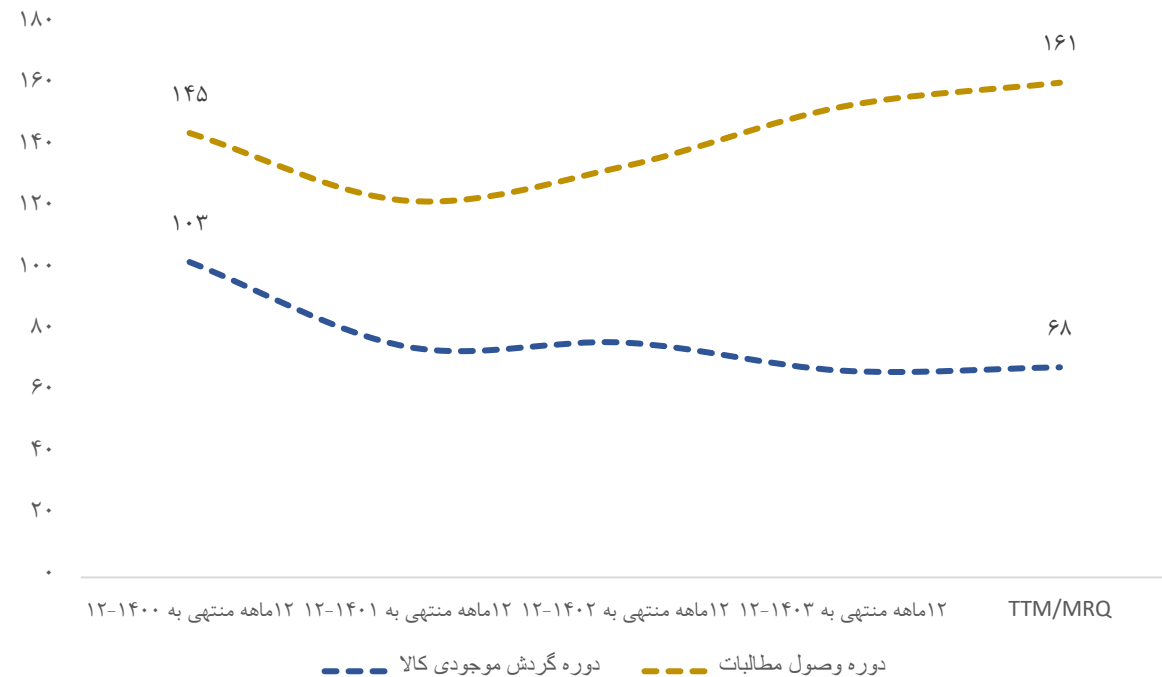
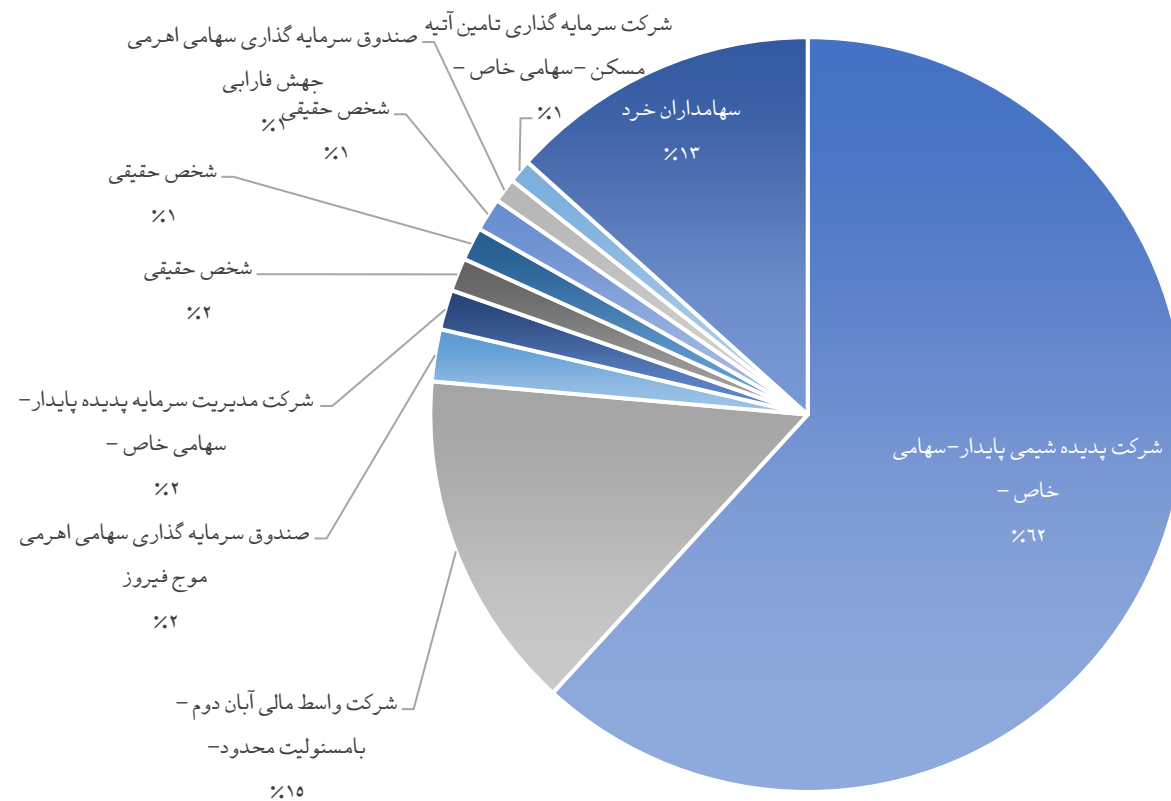




شرکت پدیده شیمی قرن
Padideh Shimi Gharn Co.

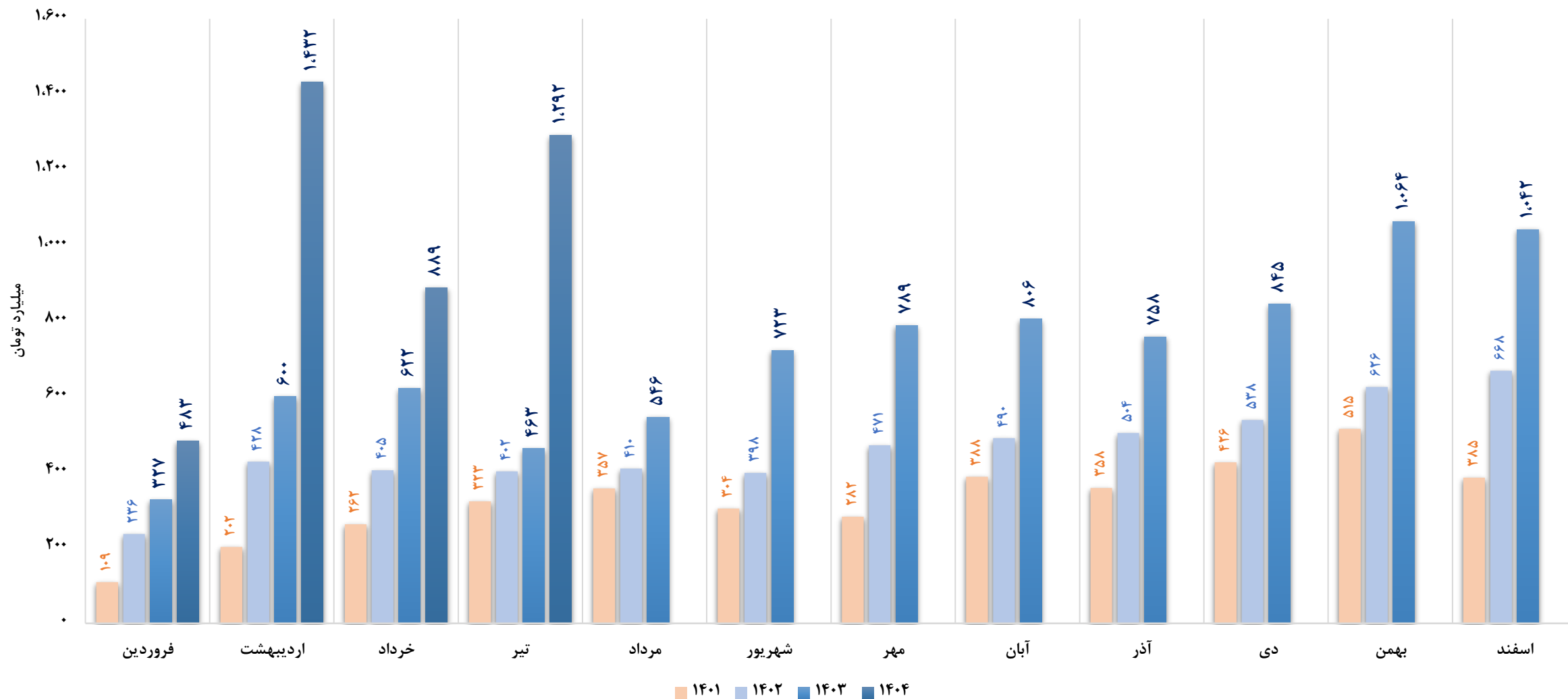
زیرمجموعه هلدینگ پدیده شیمی پایدار و گروه صنعتی گلرنگ فعالیت می‌کند.
۲۸ فروردین ۱۳۸۹ (۲۰۱۰) به صورت سهامی خاص تأسیس شد، در ۲ آذر ۱۳۹۸ تبدیل به سهامی عام شد.

سایت ۱: شهرک صنعتی اشتهارد، تأسیس ۱۳۹۰، بهره‌برداری ۱۳۹۲، مساحت ۳.۴ هکتار، ظرفیت تولید ۳۸,۰۰۰ کارتن در روز.
سایت ۲: شهرک صنعتی نوآوران زنجان، بهره‌برداری ۱۳۹۷، مساحت ۶ هکتار، ظرفیت تولید ۱۰,۰۰۰ کارتن در روز.
شرکت پتروشیمی جم تنها شرکت وابسته به شرکت پدیده شیمی قرن است که تولید بخشی از مواد اولیه مورد نیاز شرکت را برعهده دارد.



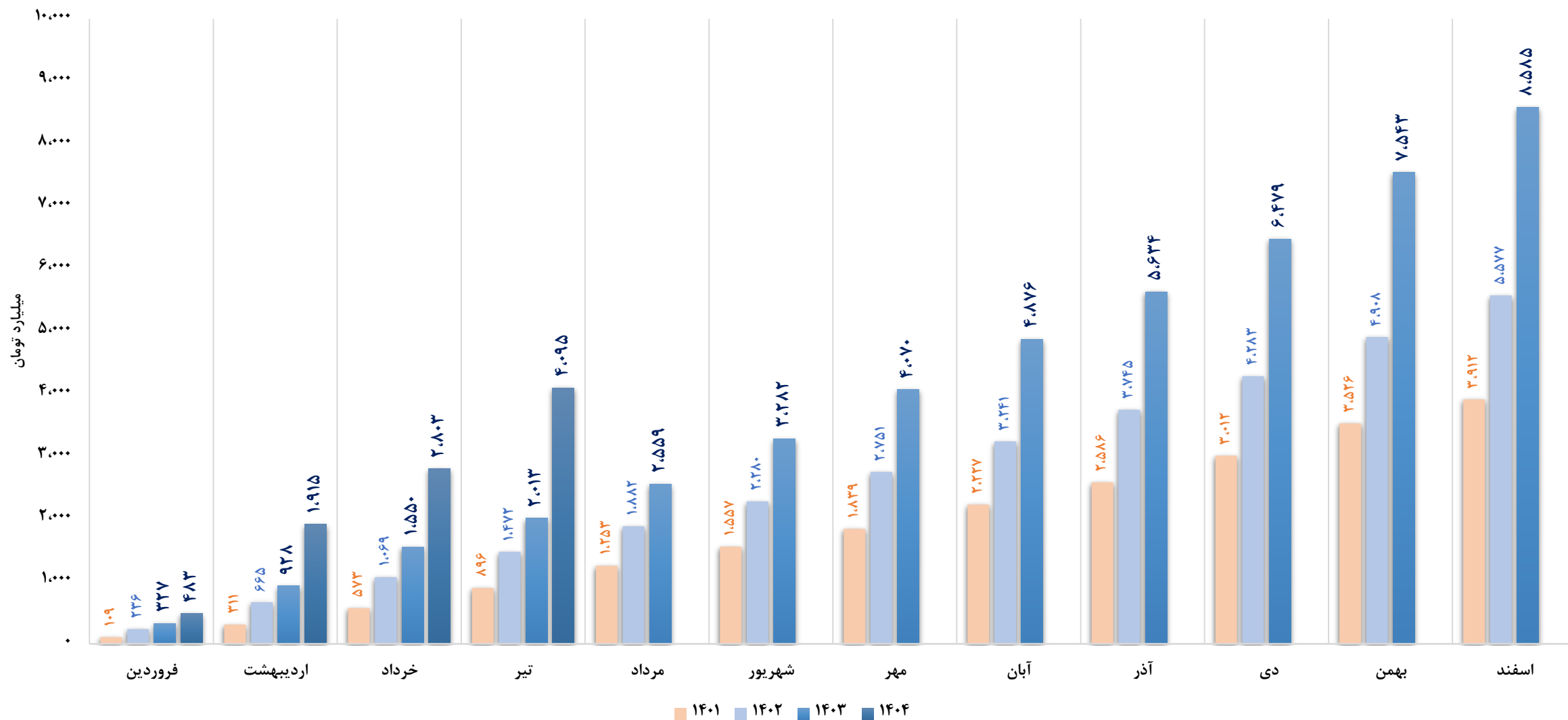


فروش ماهانه شرکت قرن



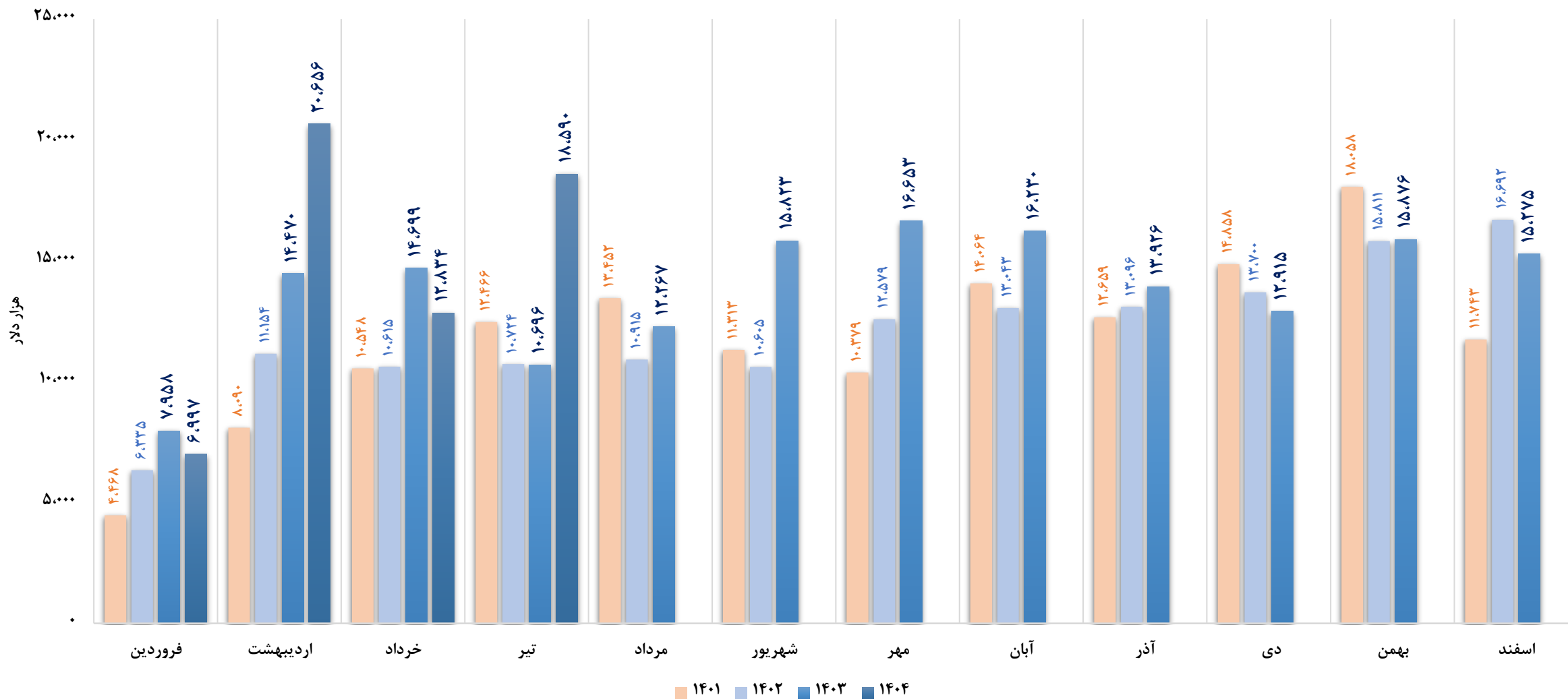


فروش **تجمعی** شرکت قرن





فروش دلاری شرکت قرن (دلار نیما)



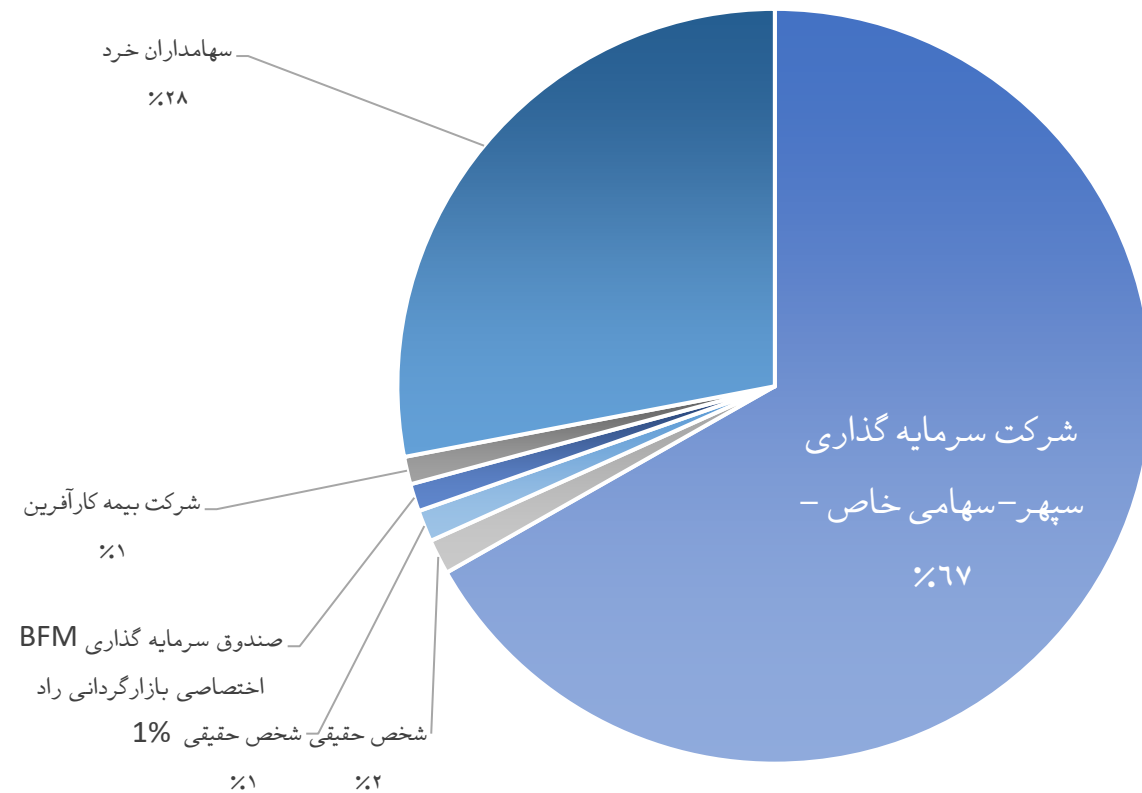
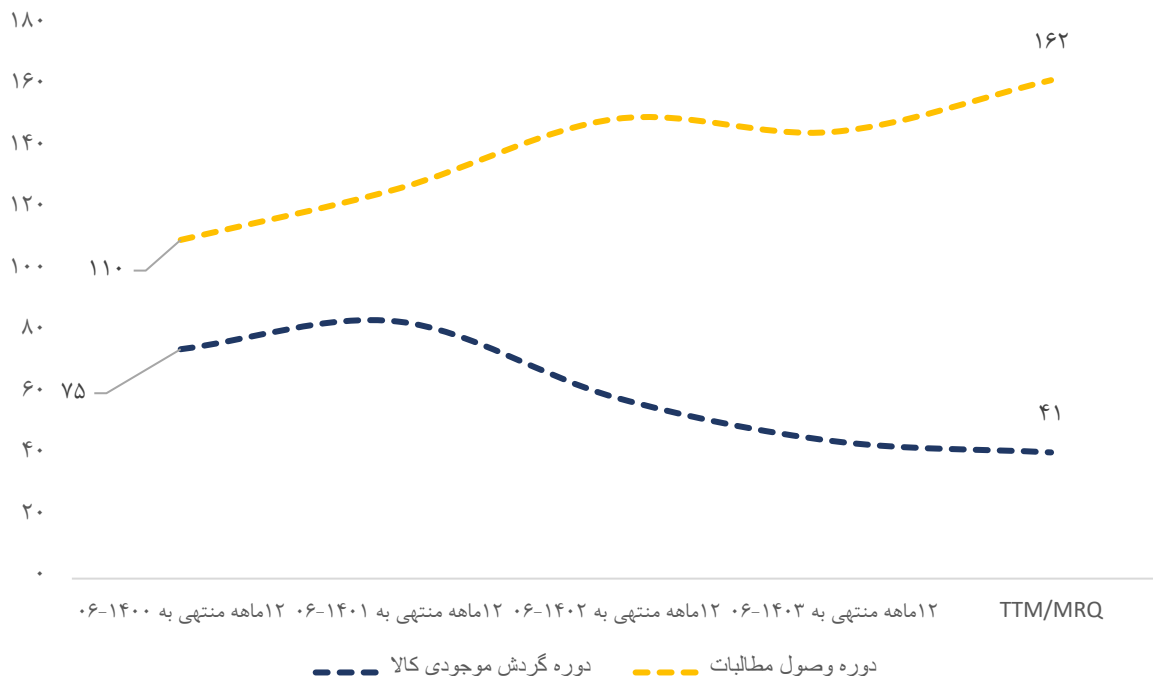


شرکت بین المللی محصولات پارس

شرکت بین المللی محصولات پارس در تاریخ ۳۱ تیرماه ۱۳۴۲ با نام شرکت سهامی پراکتراوند گمبل ایران به ثبت رسید و در سال ۱۳۴۷ به نام فعلی خود تغییر یافت. این شرکت زیرمجموعه گروه سرمایه گذاری سپهر است.

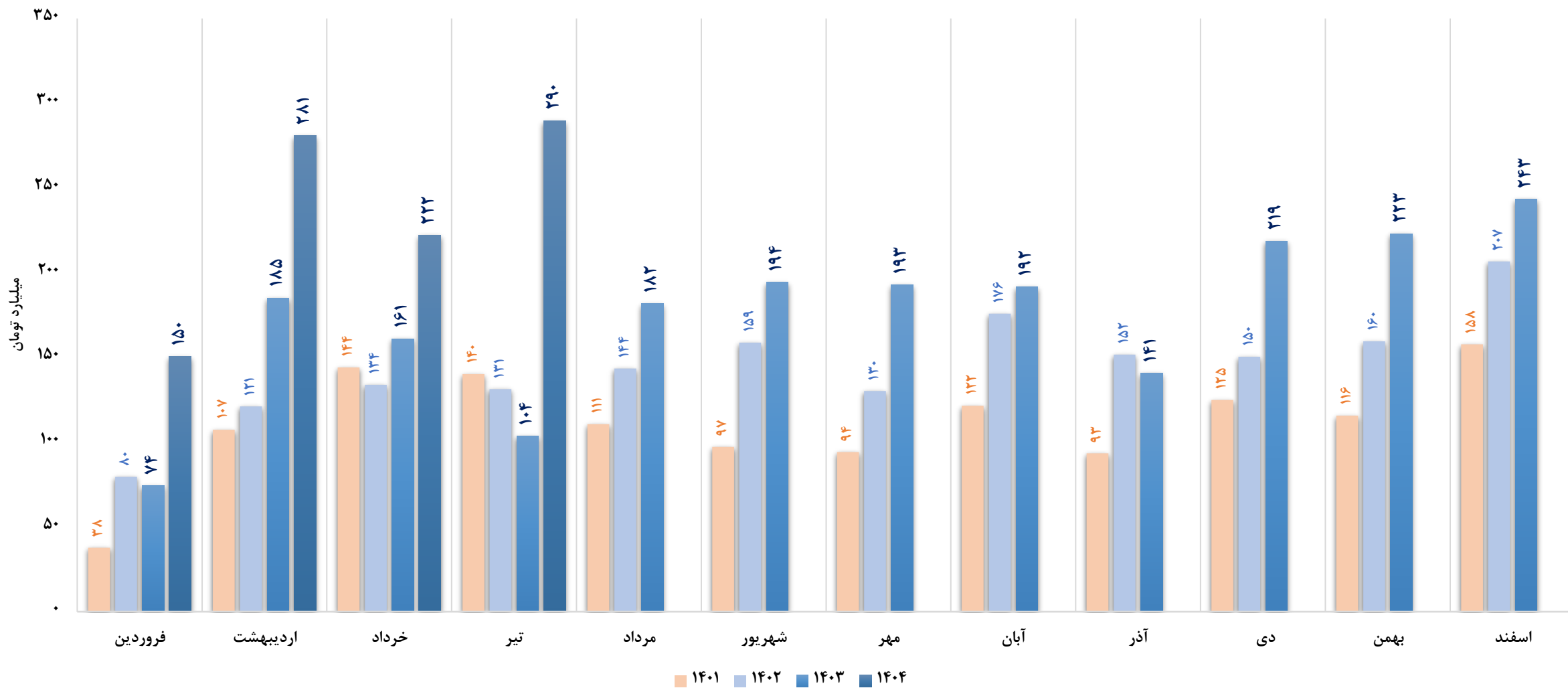
در حال حاضر فعالیت شرکت، تولید انواع پودرهای لباسشویی (دستی و ماشینی) داخلی و صادراتی، سولفونیک اسید و سدیم سیلیکات

پودرهای ماشینی و دستی با برندهای بانو طلایی، رخت طلایی و هوم کر و همچنین محصولات واسطه‌ای مانند سولفونیک اسید، سدیم سیلیکات و تگزاپون از عمده محصولات این شرکت هستند. مالکیت برندهای بانو، بانوی طلایی، رخت، رخت طلایی و عاج در اختیار این شرکت و مالکیت برندهای هوم کر، لایف کر و دنتاکر در اختیار گروه صنعتی بین المللی محصولات پارس است.



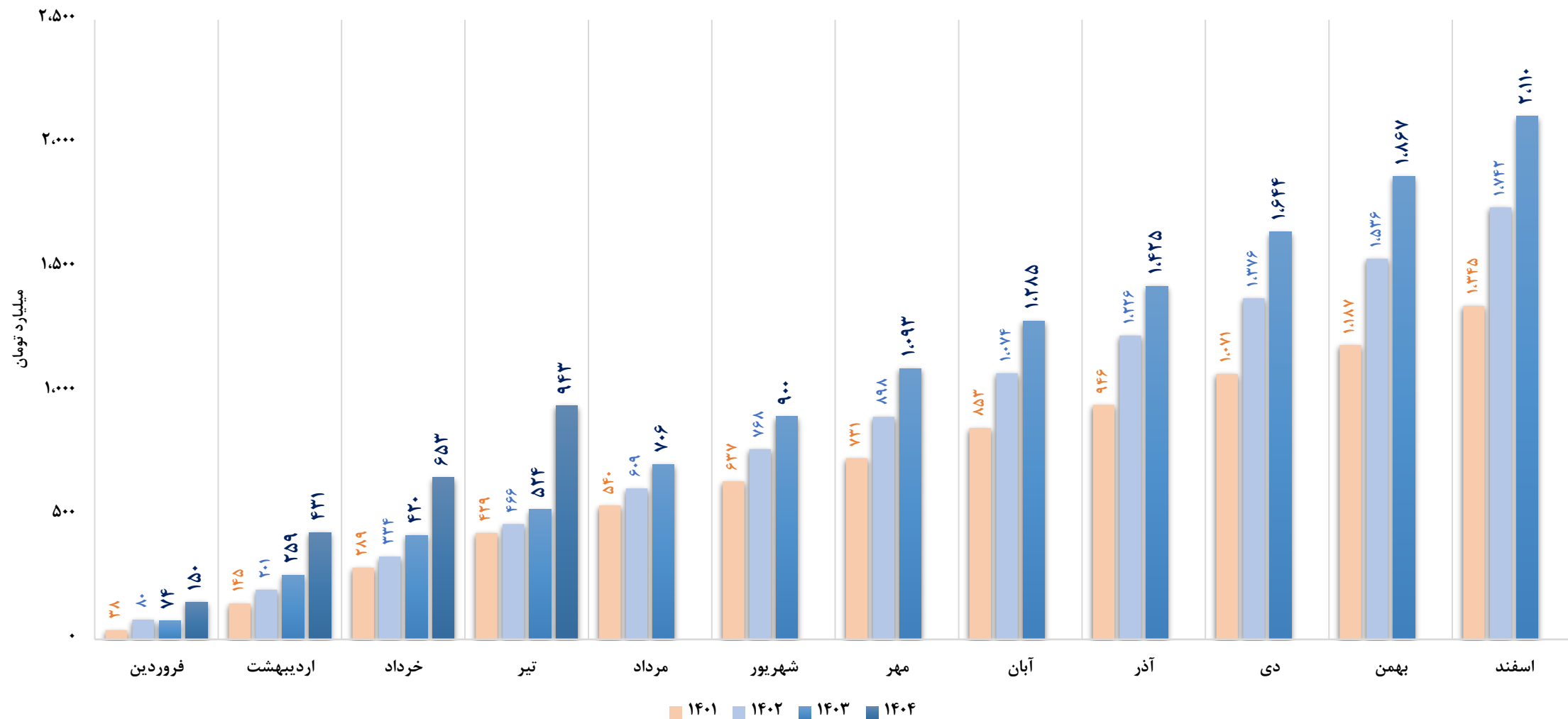


فروش ماهانه شرکت شیپارس



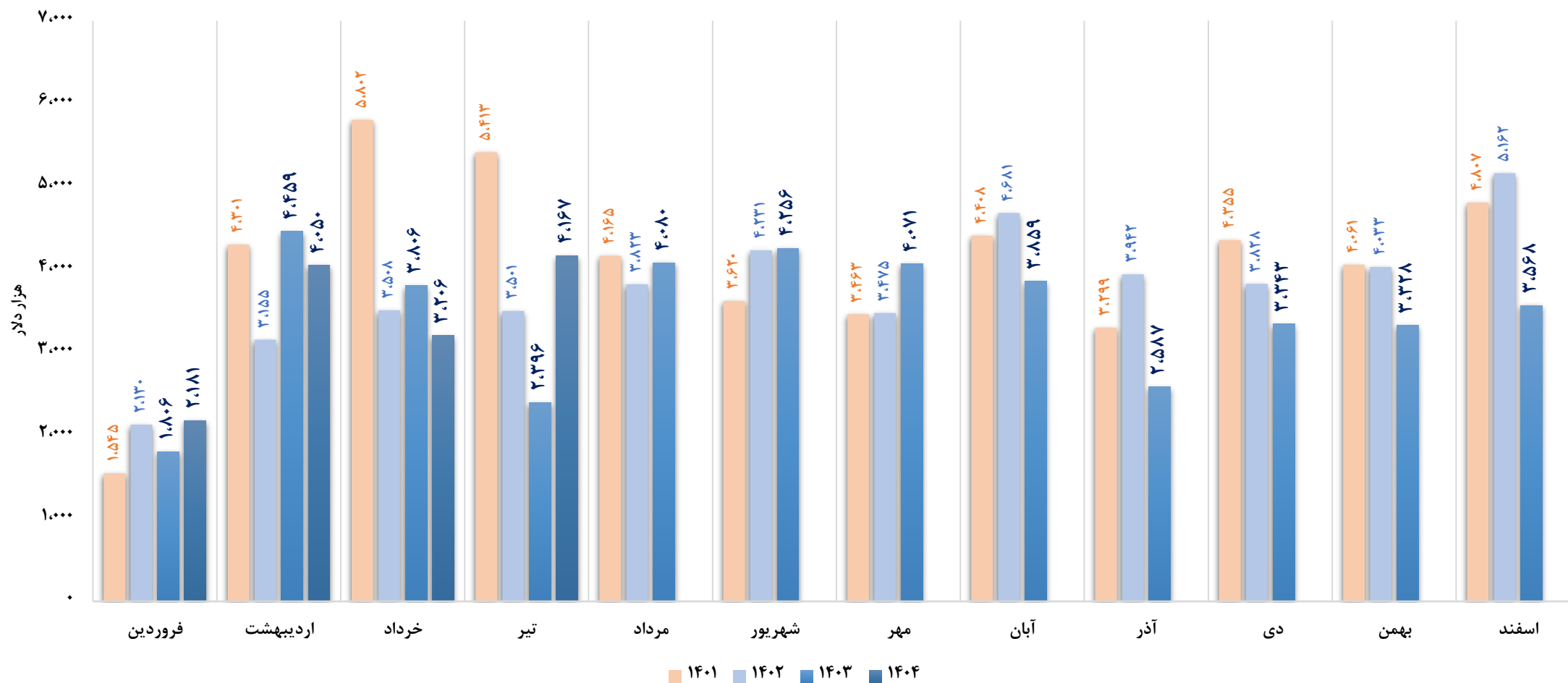


فروش تجمعی شرکت شیپارس



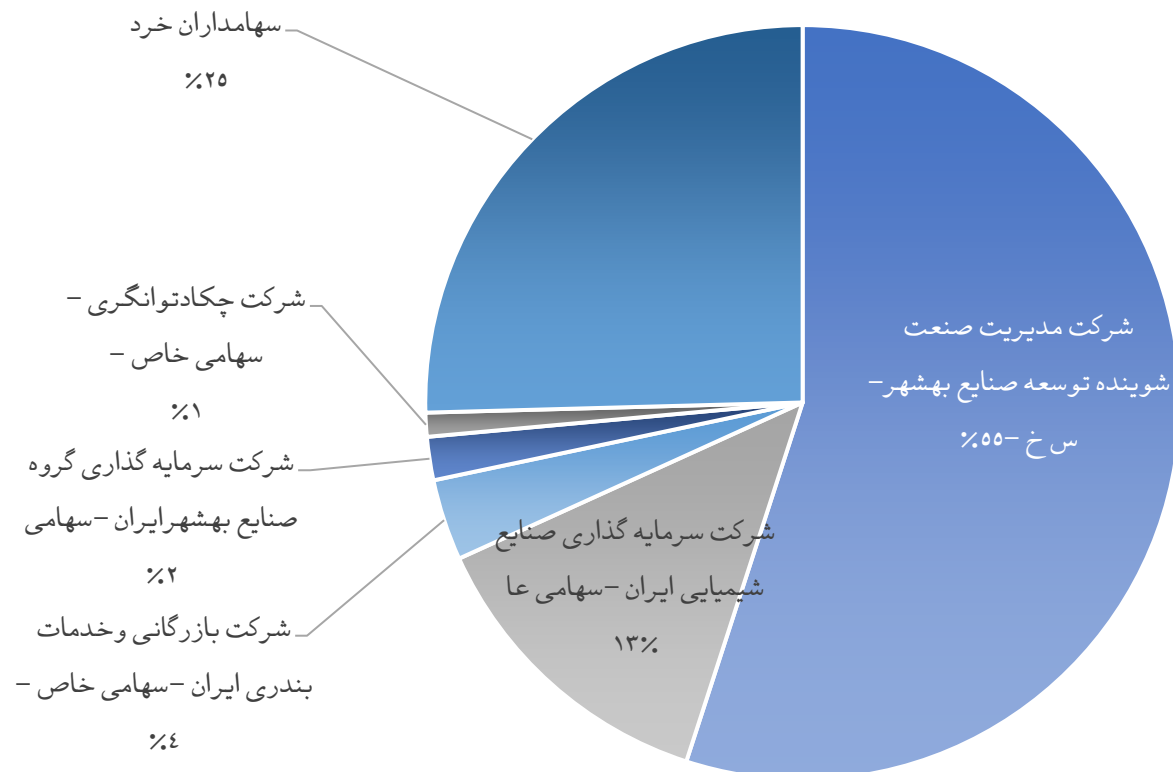
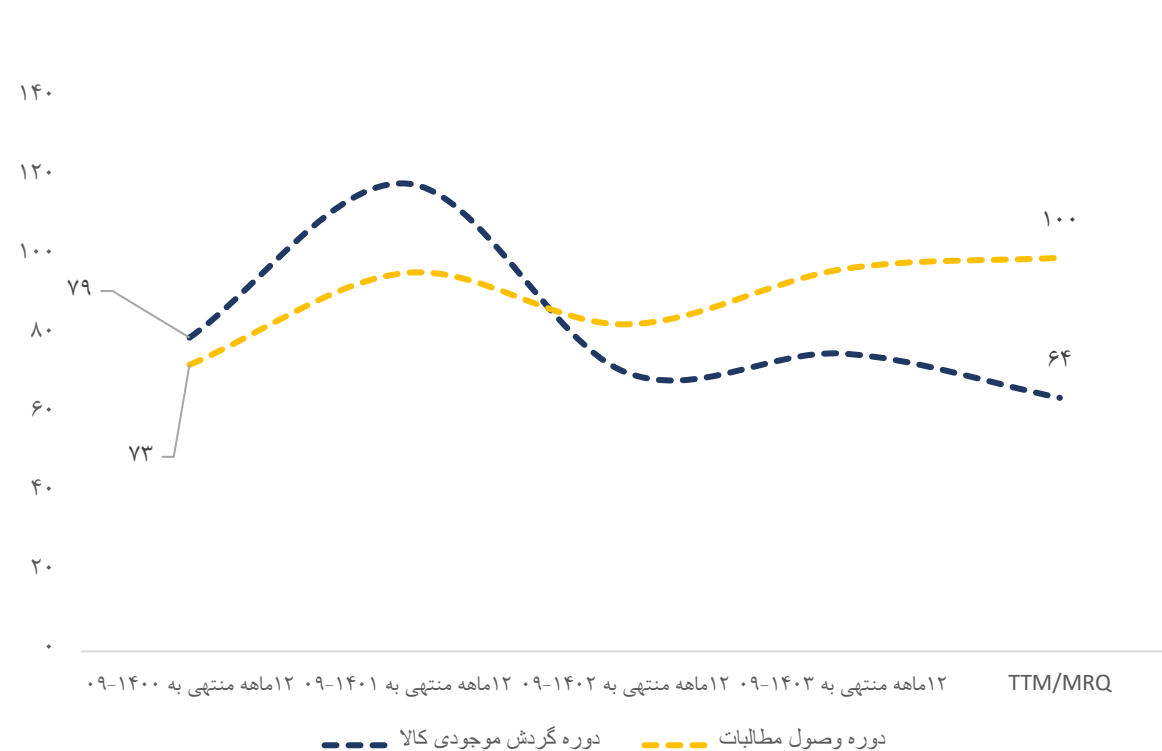


فروش دلاری شرکت شیپارس (دلار نیما)



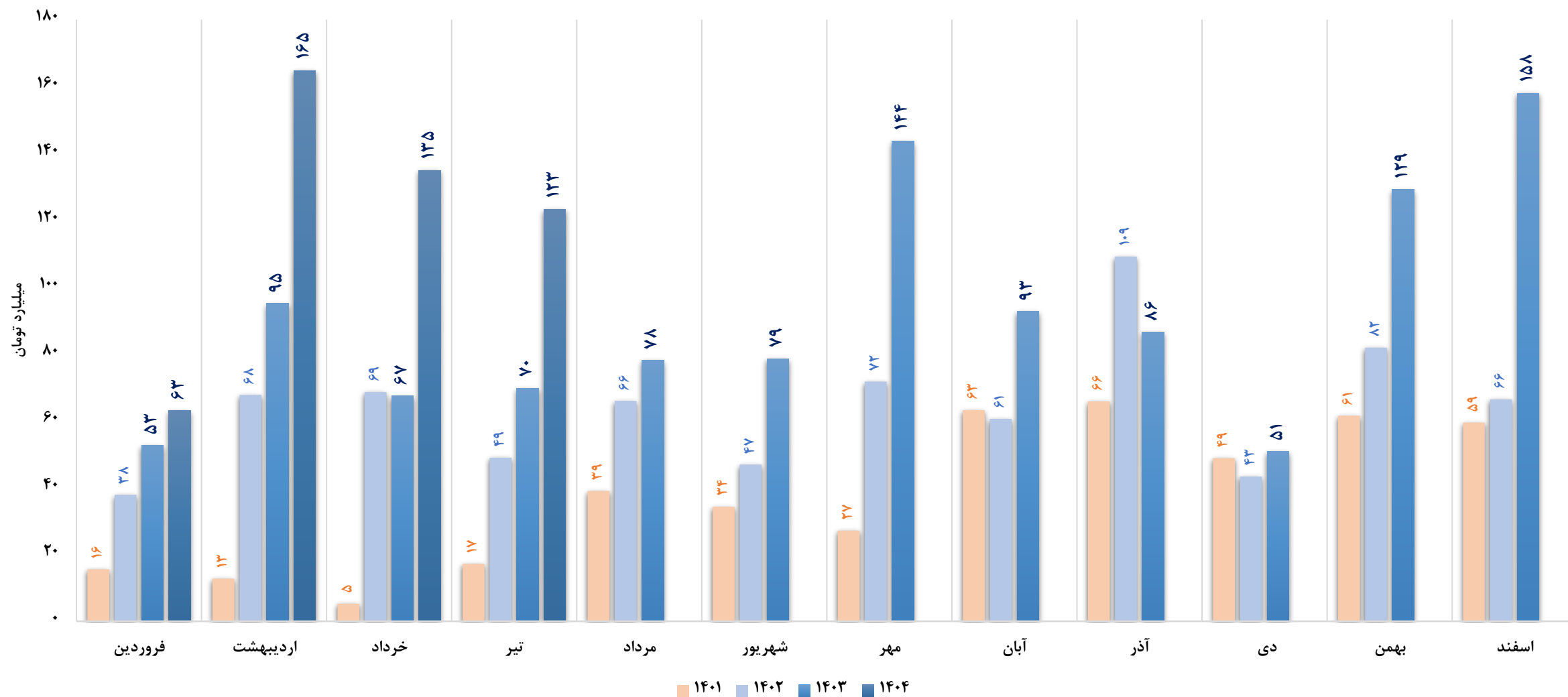


۲ بهمن ۱۳۸۰ (۲۰۰۱) در زمینی به مساحت ۵۹,۸۹۸ مترمربع در ناحیه صنعتی ابهر (زنجان، روبروی روستای قروه) تاسیس شد. در ۷ اردیبهشت ۱۳۹۴ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل شد. برندهای تحت لیسانس پاکسان: گلی، گلی پلاس، سپید، برف، رخشا، ارکید، کیمیا (بالاترین سهم تولید: گلی، سپید، پریمکس). برندهای اختصاصی ساینا: پریمکس، هوم لایف، کاوالیر، مکتیس، لیدی آنا. شرکت صنایع بهداشتی ساینا از واحدهای فرعی شرکت مدیریت صنعت شوینده صنایع بهشهر است و این شرکت با مالکیت بیش از ۶۰ درصد مهم‌ترین سهامدار ساینا محسوب می‌شود. بانک ملی در حالت تلفیقی به واسطه زیرمجموعه‌های خود ۶۱,۶۹ درصد از سهام شرکت صنایع بهداشتی را در اختیار دارد. همچنین بانک صنعت و معدن نیز با مالکیت بیش از ۲۰ درصد در جایگاه دوم سهامداران تلفیقی ساینا قرار دارد.



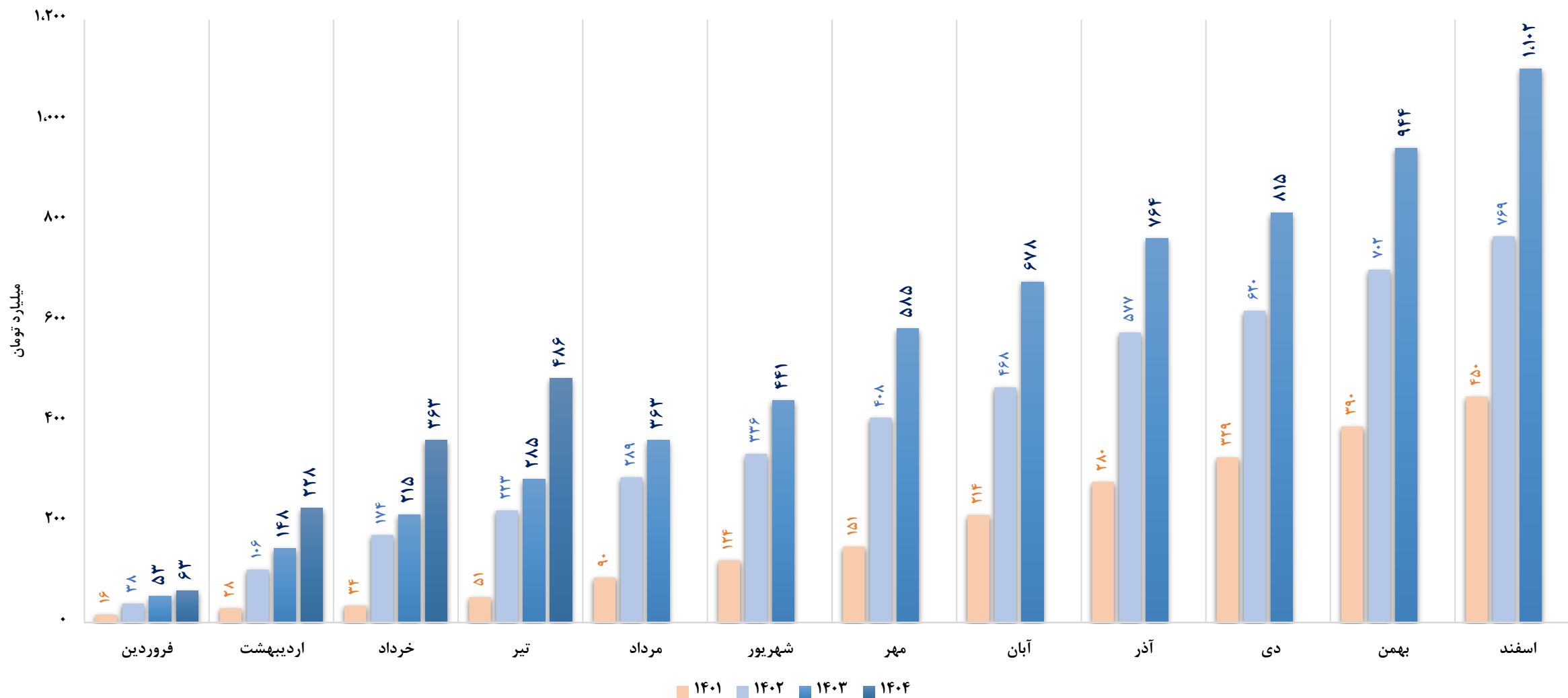


فروش ماهانه شرکت ساینا



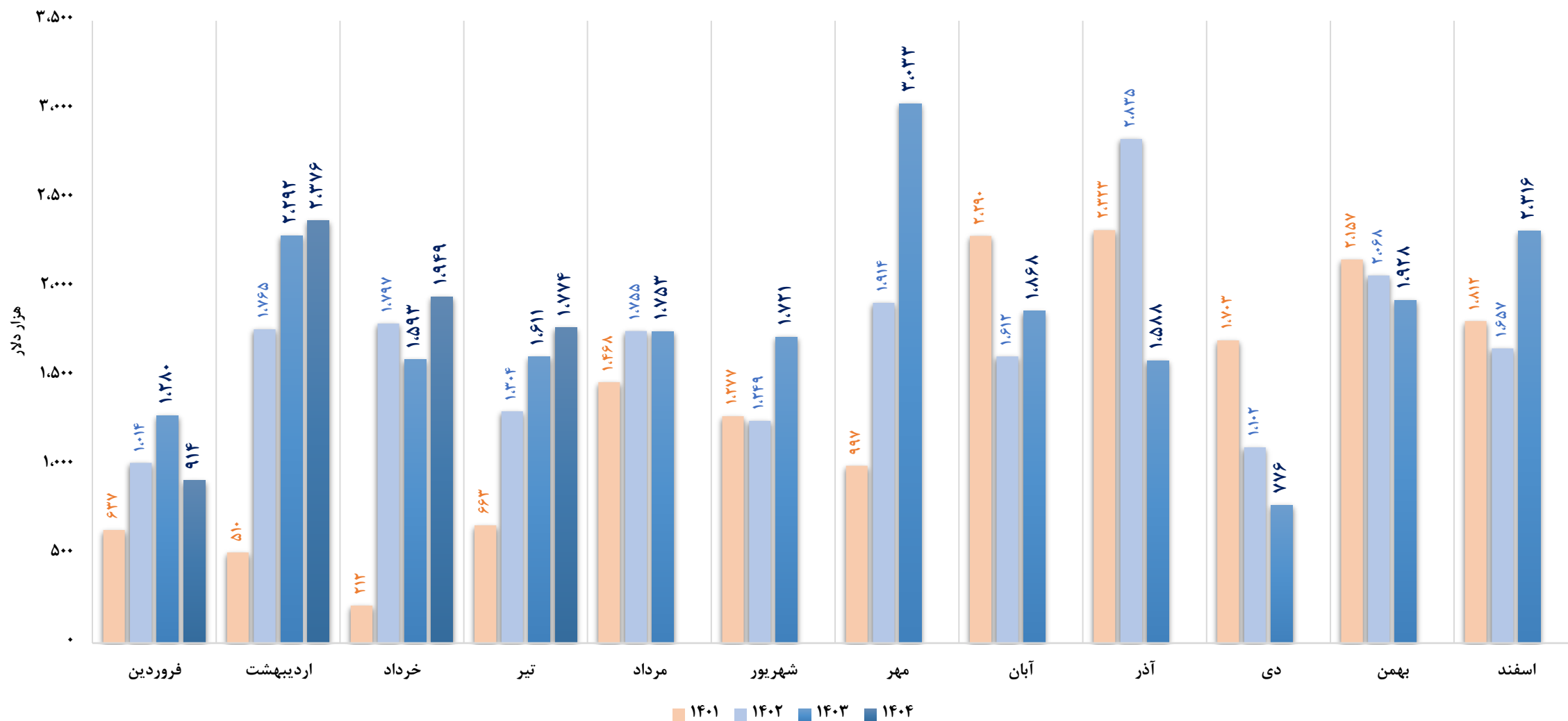


فروش **تجمعی** شرکت ساینا



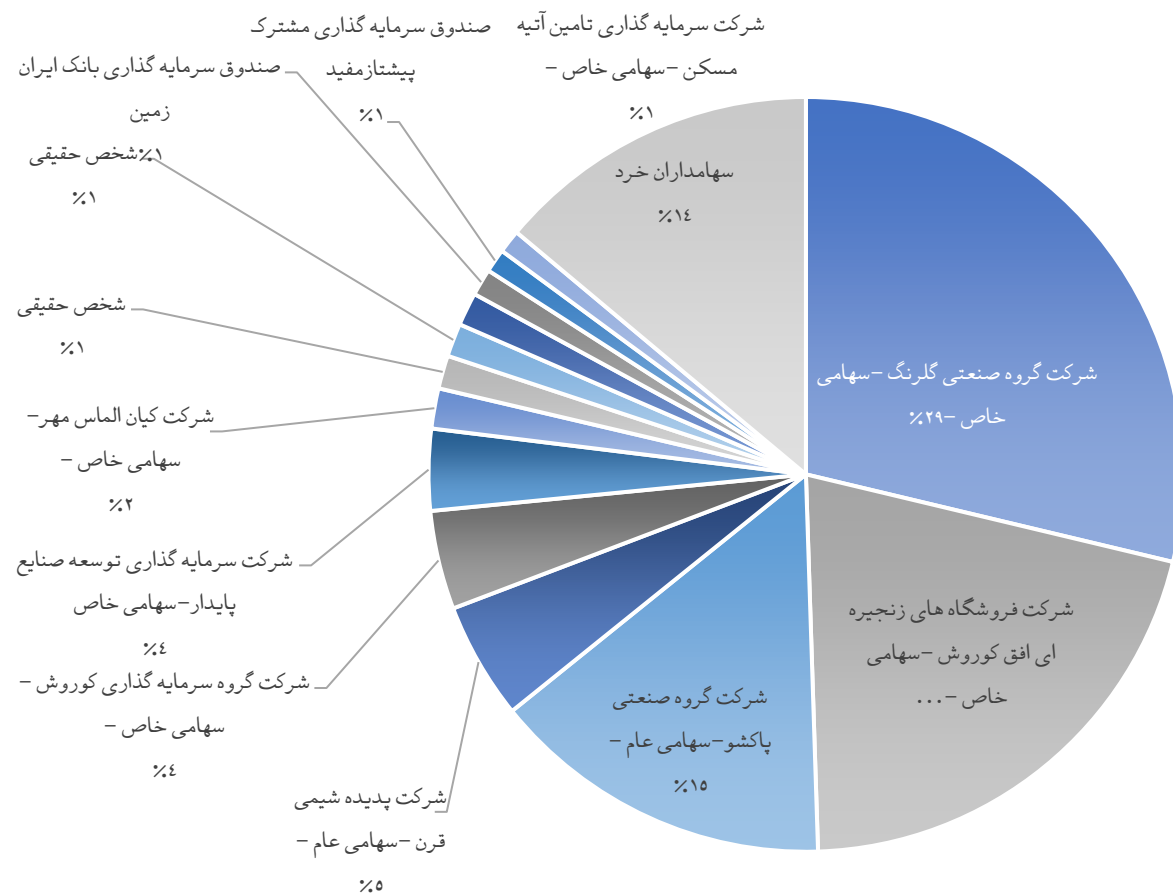
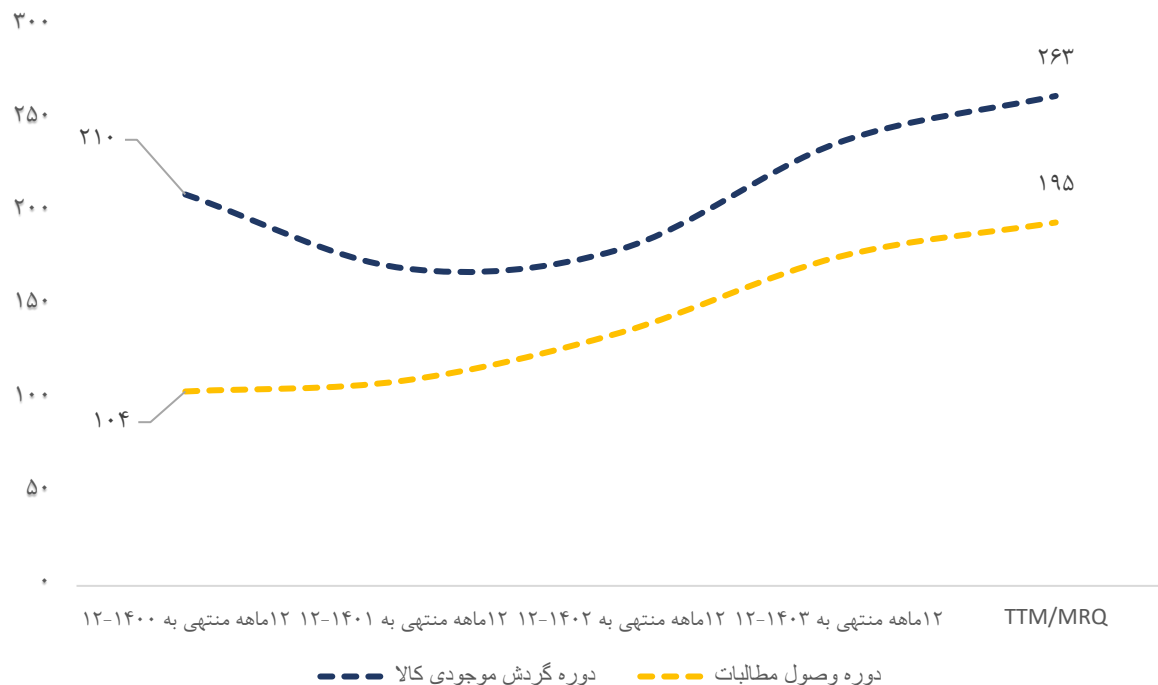


فروش دلاری شرکت ساینا (دلار نیما)



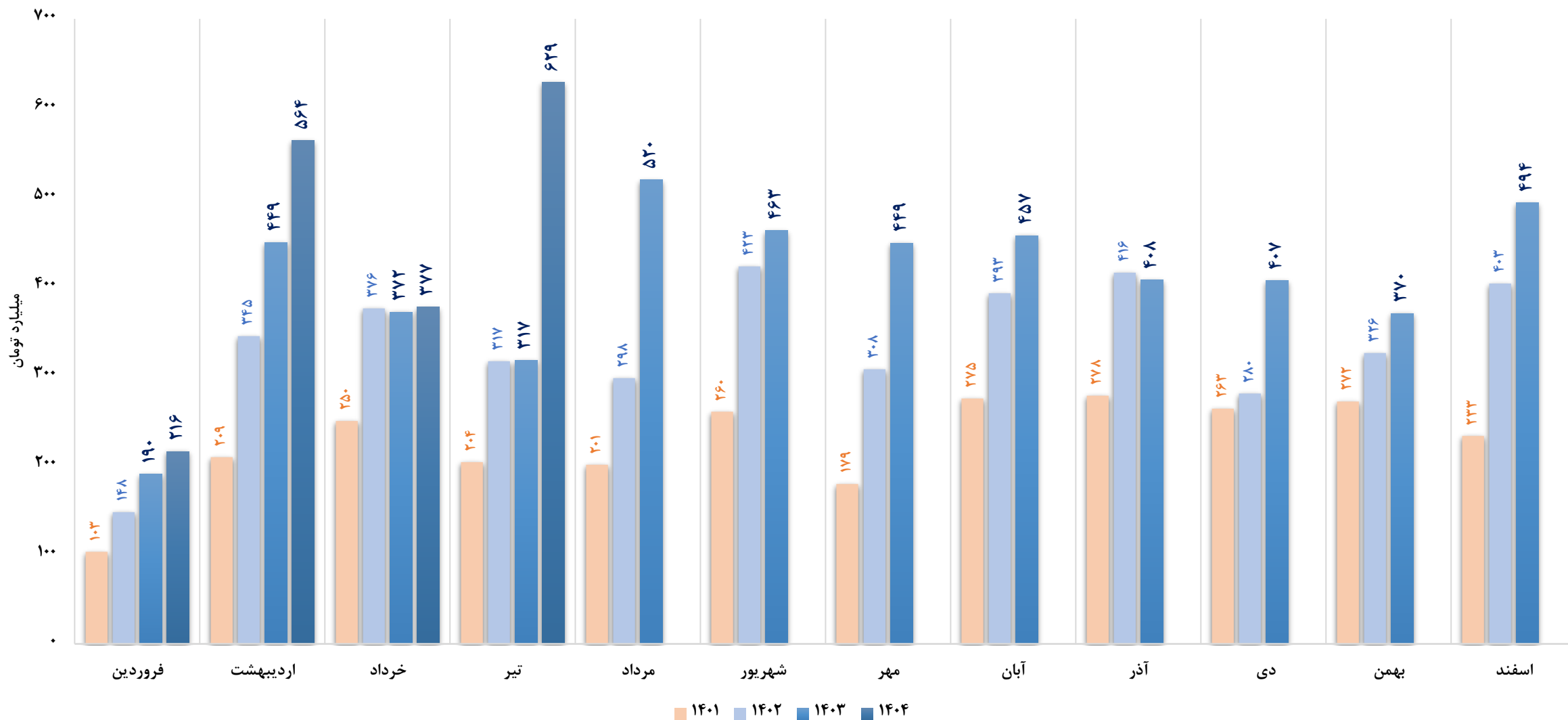


از زیرمجموعه های گروه صنعتی گلرنگ است. تأسیس: ۲۰ شهریور ۱۳۸۱ (۲۰۰۳) با سرمایه گذاری بخش خصوصی و تحت لیسانس شرکت کالاندکو Kal & Co آلمان. آریان کیمیا تک در زمینه تولید محصولات دارویی، آرایشی و بهداشتی فعالیت می کند و برخلاف سایر شرکت های شوینده، تمرکز اصلی اش روی محصولات مراقبت از پوست، مو و آرایشی است. با برندهای کلیدی: مای، شون نتودرم، کالیستا، نوت، الارو. ویژگی ها: محصولات با استانداردهای جهانی GMP و مواد اولیه وارداتی از آلمان، فرانسه و سوئیس تولید می شوند.



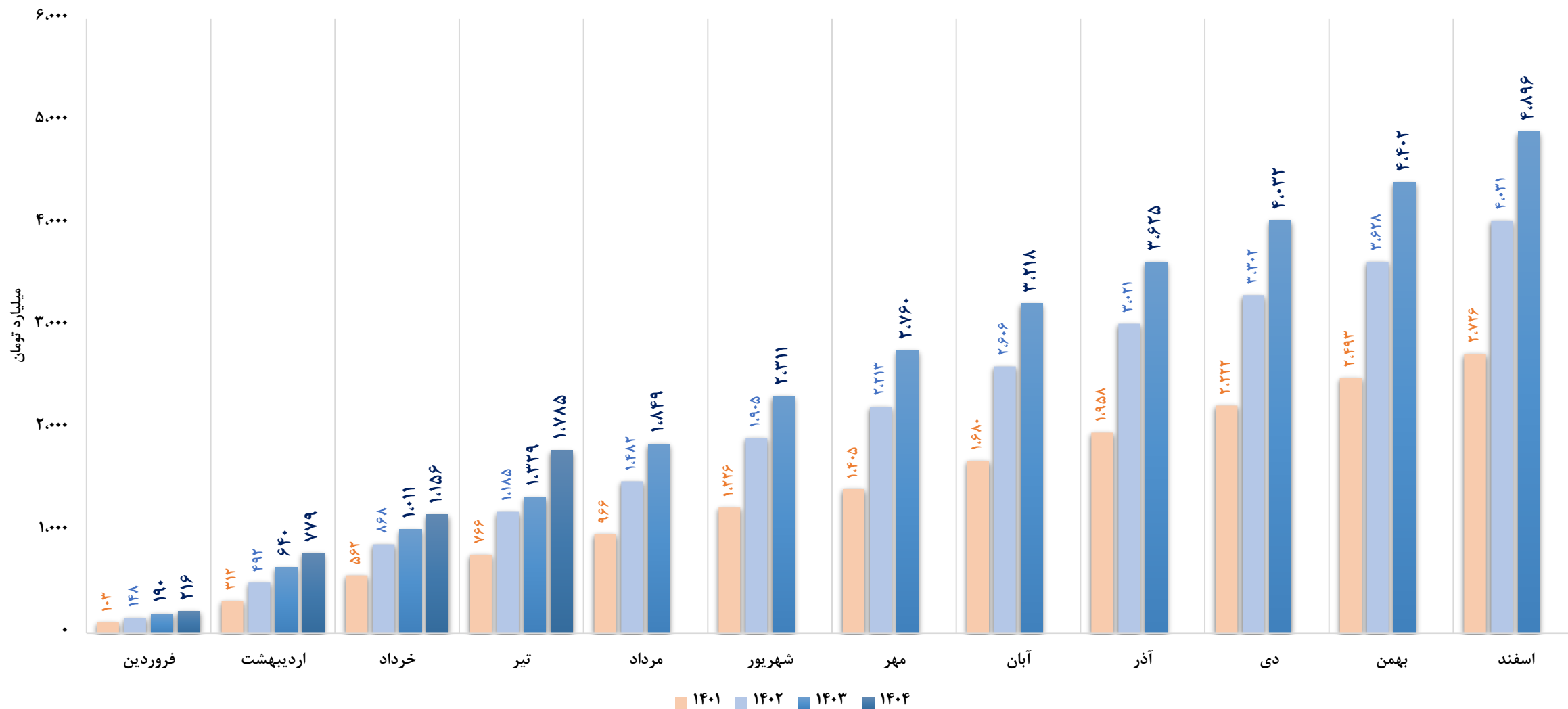


فروش ماهانه شرکت کیمیاتک



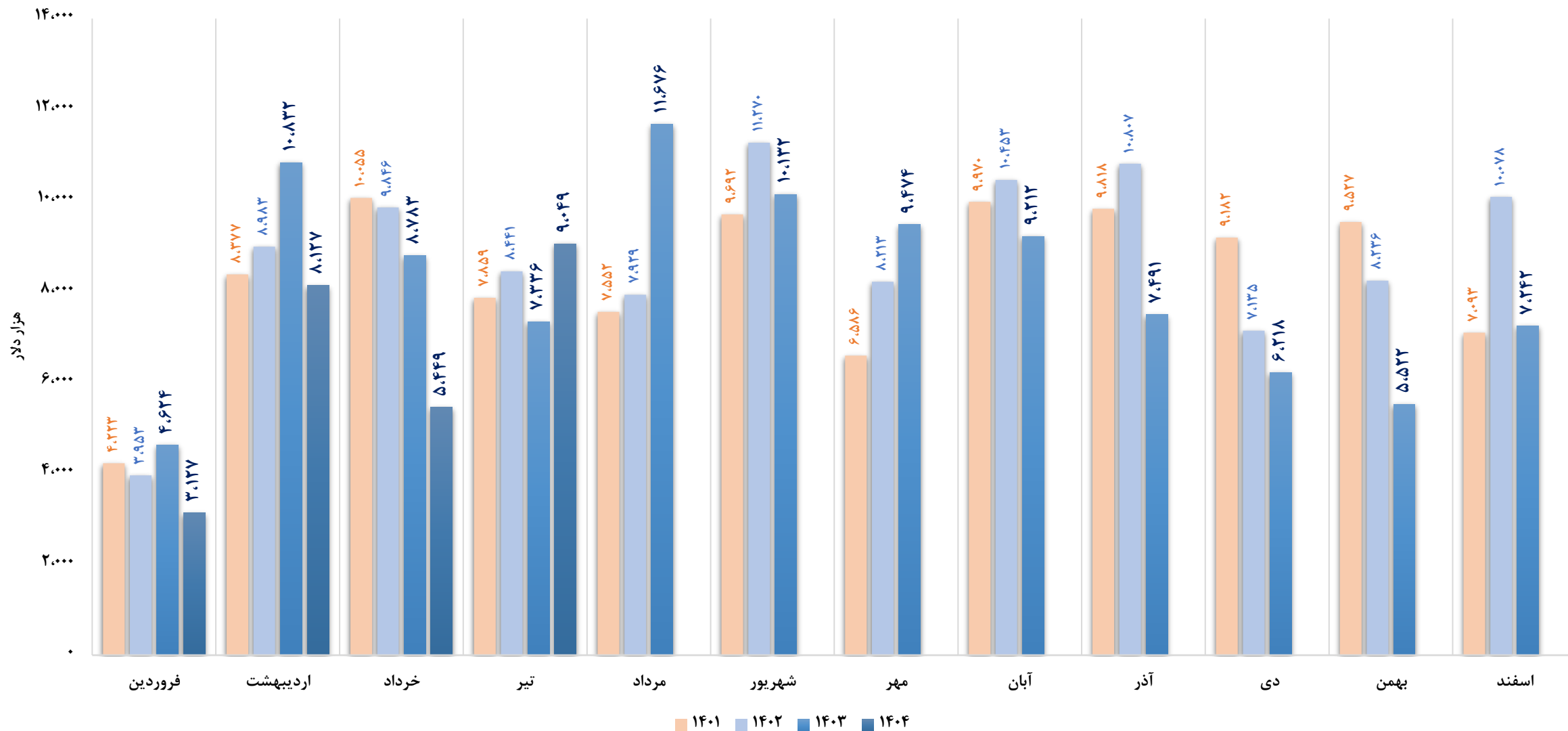


فروش تجمعی شرکت کیمیاتک





فروش دلاری شرکت کیمیاتک (دلار نیما)

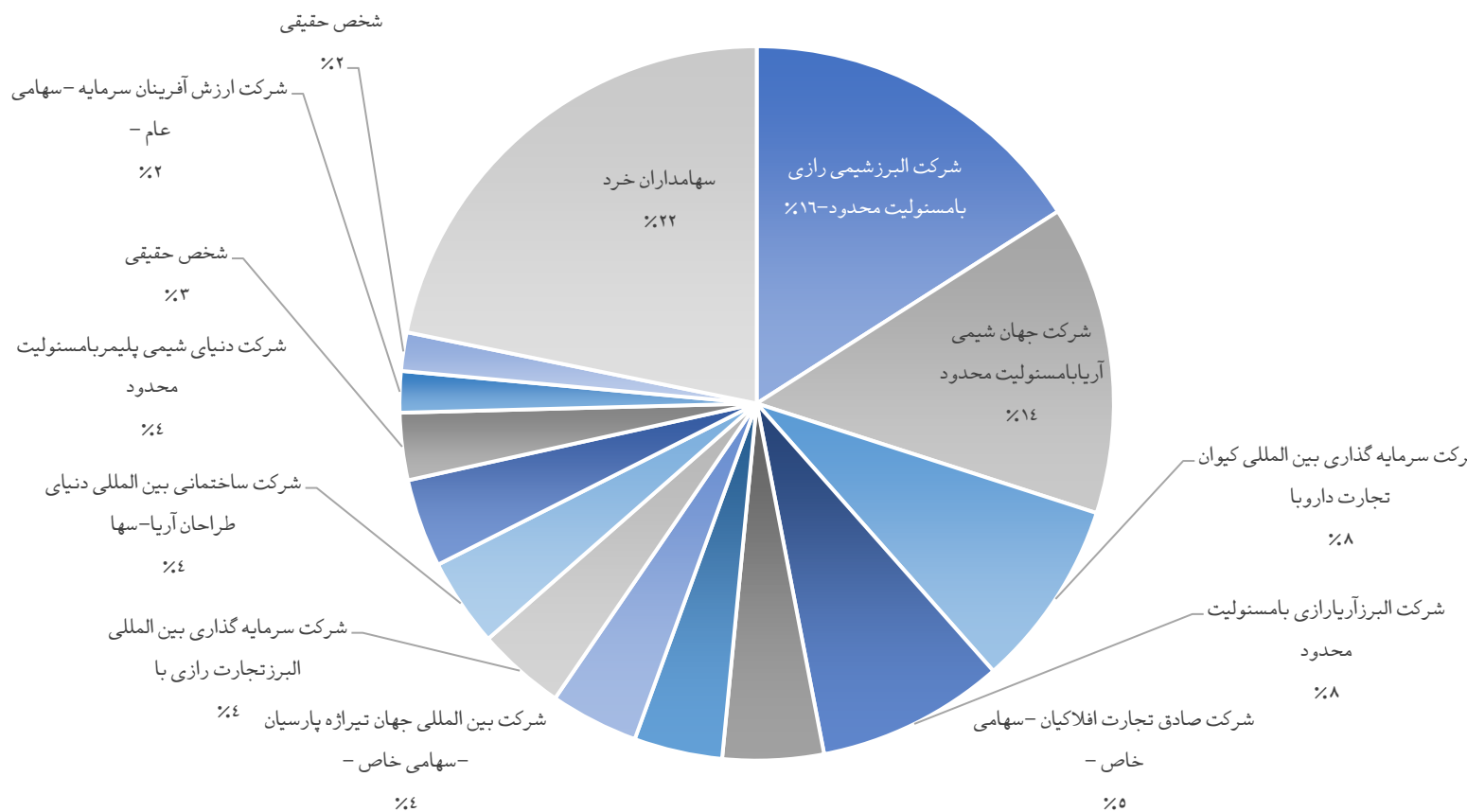




کف

شرکت کف

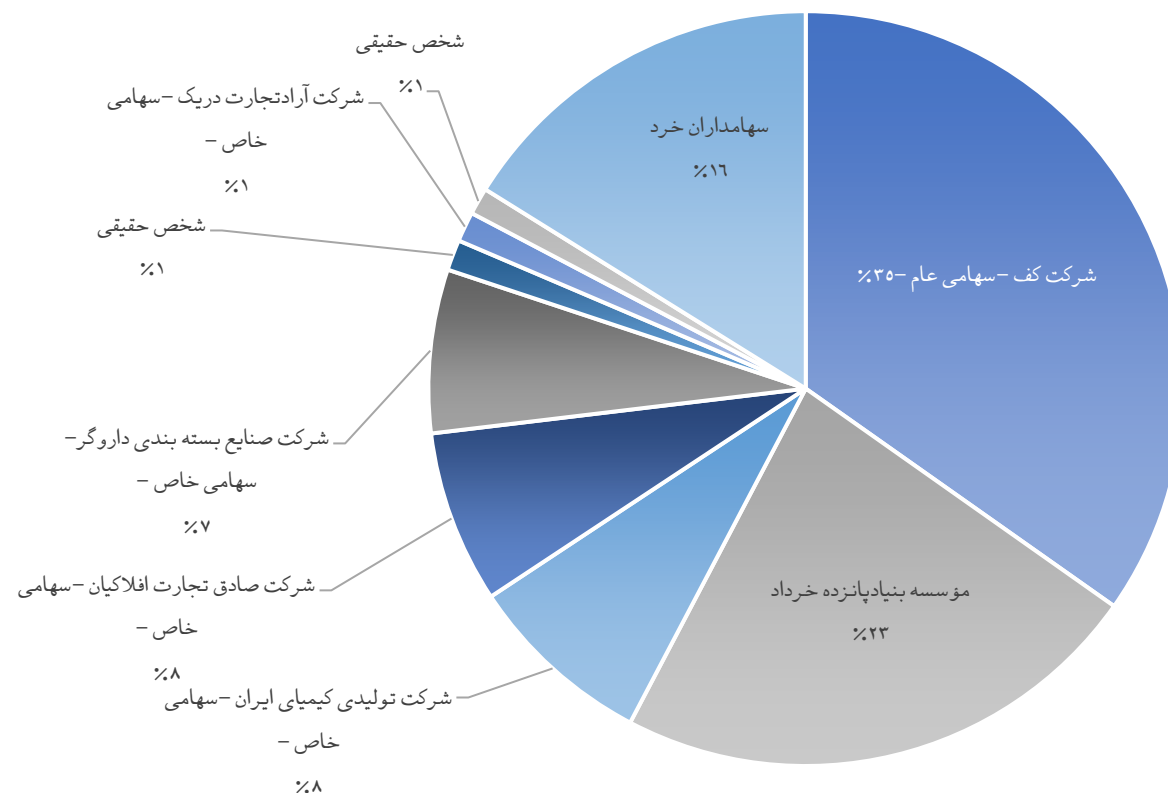
شرکت کف (با نماد بورسی شکف) یکی از قدیمی‌ترین تولیدکنندگان محصولات شوینده و بهداشتی در ایران است که با نام اولیه داروگر در سال ۱۳۰۷ تأسیس شد و در سال ۱۳۵۲ به شرکت سهامی عام کف تغییر نام یافت. این شرکت زیرمجموعه گروه صنعتی بهشهر است و در زمینه تولید صابون، شوینده‌ها و محصولات آرایشی و بهداشتی فعالیت می‌کند. کارخانه اصلی: تهران، کیلومتر ۱۷ جاده قدیم کرج. کارخانه پودر: شهرک صنعتی اشتهارد.





شرکت تولی پرس یکی از قدیمی ترین و بزرگترین تولیدکنندگان مواد شوینده و بهداشتی در ایران است که با نماد بورسی شتولی شناخته می شود. این شرکت در سال های اخیر با چالش های مالی و مدیریتی مواجه بوده.

این شرکت در سال ۱۳۴۳ توسط خانواده خسروشاهی تحت نام واحد دترجنت شرکت تولیداروتاسیس شد. در سال ۱۳۵۱ با نام تولی پرس (سهامی خاص) ثبت شد و در سال ۱۳۵۲ به شهر صنعتی البرز قزوین منتقل شد. در سال ۱۳۷۵ به سهامی عام تبدیل شد و از سال ۱۳۷۹ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.





* تحلیل بنیادی *



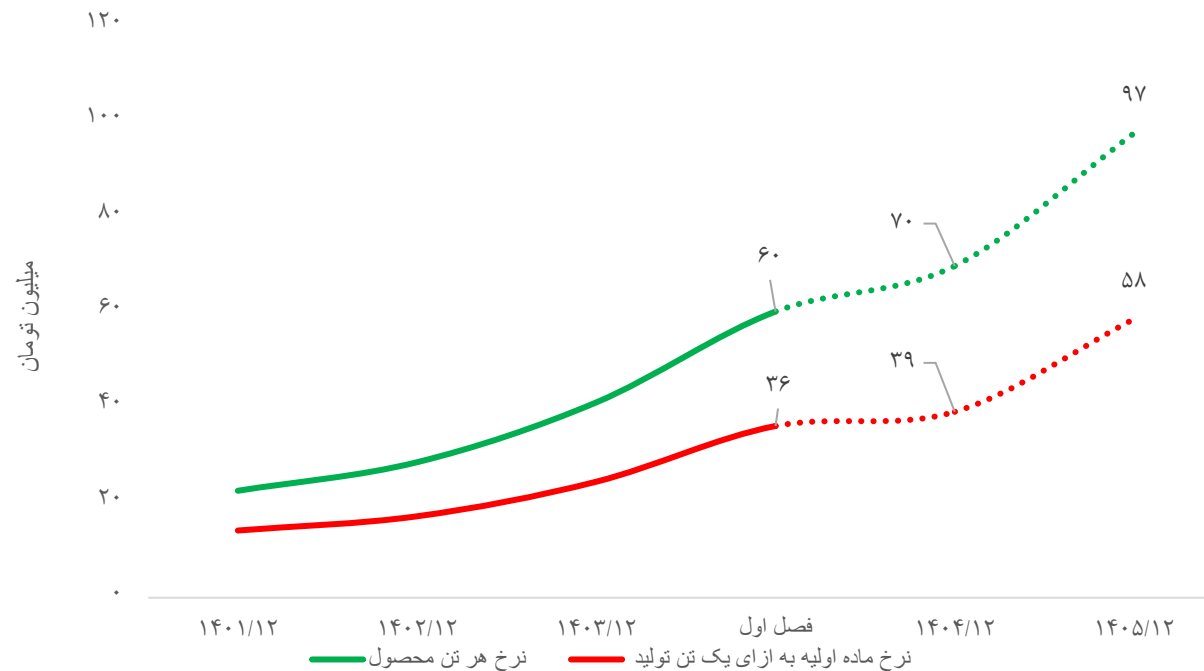
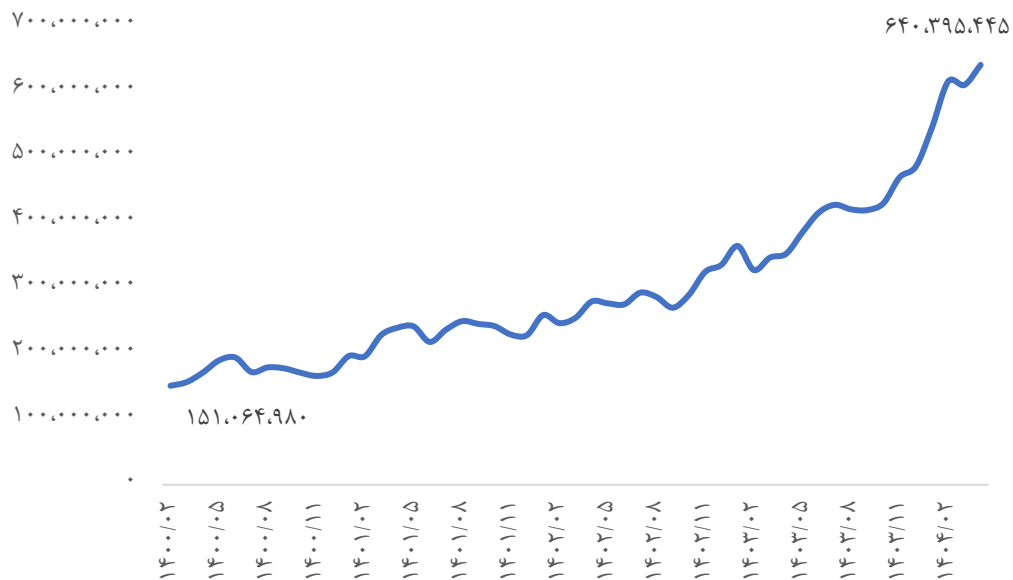


مفروضات تحلیل قرن

	۱,۴۰۰	۱,۴۰۱	۱,۴۰۲	۱,۴۰۳	فصل اول	۹ ماهه	۱,۴۰۵
میانگین نرخ دلار نیمایی	۲۳۰,۵۳۶	۲۷۲,۱۸۶	۳۸۲,۳۶۳	۵۰۸,۷۵۲	۶۹۱,۸۱۶	۷۴۹,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰
میانگین نرخ دلار آزاد	۳۲۰,۰۰۰	۳۳۷,۷۰۶	۴۸۲,۱۷۲	۶۸۸,۲۲۸	۸۸۰,۹۸۴	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰
مقدار تولید						۱۶۷,۸۲۴	۲۲۴,۳۳۳
افزایش حقوق و دستمزد						۱۰٪	۴۰٪
نرخ تورم						۲۲٪	۳۵٪
رشد نرخ فروش						۲۰٪	۴۰٪
تورم حمل و نقل						۲۰٪	۴۰٪



میانگین نرخ فروش محصولات



	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	فصل اول ۱۴۰۴	۱۴۰۴	۱۴۰۵
مقدار تولید	۱۶۹,۳۳۹	۱۹۳,۲۵۱	۲۱۰,۰۰۴	۵۰,۴۱۲	۲۲۴,۳۳۳	۲۲۴,۳۳۳
میانگین نرخ فروش محصولات	۲۲۵,۰۵۲,۷۸۲	۲۸۵,۸۱۸,۹۲۱	۴۱۱,۱۷۵,۵۹۸	۶۰۰,۲۶۱,۲۹۳	۶۹۴,۹۶۲,۸۹۱	۹۷۳,۹۴۸,۰۴۷



صورت سود و زیان (میلیون ریال)

سال مالی	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲	فصل اول ۱۴۰۴	۹ ماهه	۱۴۰۴/۱۲	۱۴۰۵/۱۲
درآمدهای عملیاتی	۲۳,۱۱۲,۱۸۱	۳۷,۸۱۵,۶۱۹	۵۵,۶۲۲,۰۷۷	۸۵,۸۴۸,۹۴۲	۲۷,۹۴۶,۳۶۵	۱۳۰,۷۲۴,۸۰۸	۱۵۸,۶۷۱,۱۷۳	۲۲۵,۸۹۴,۸۹۴
بهای تمام شده	(۱۷,۷۵۶,۸۲۹)	(۲۶,۴۶۹,۱۱۲)	(۳۷,۵۴۱,۰۹۹)	(۵۷,۱۵۰,۸۴۰)	(۱۸,۶۰۶,۴۷۶)	(۸۱,۴۵۹,۵۱۶)	(۱۰۰,۰۶۵,۹۹۲)	(۱۵۱,۴۱۲,۲۸۸)
سود (زیان) ناخالص	۵,۳۵۵,۳۵۲	۱۱,۳۴۶,۵۰۷	۱۸,۰۸۰,۹۷۸	۲۸,۶۹۸,۱۰۲	۹,۳۳۹,۸۸۹	۴۹,۲۶۵,۲۹۲	۵۸,۶۰۵,۱۸۱	۷۴,۴۸۲,۶۰۶
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۲,۲۶۰,۷۴۶)	(۳,۵۸۰,۷۲۳)	(۶,۱۴۵,۷۶۳)	(۹,۱۵۸,۴۲۱)	(۲,۸۹۹,۰۰۲)	(۱۲,۴۲۰,۹۷۵)	(۱۵,۳۱۹,۹۷۷)	(۲۲,۱۸۶,۰۷۰)
سایر درآمدهای (هزینه‌های) عملیاتی	۶۲,۰۶۵	۷۲,۰۸۵	۲۶۳,۴۶۸	۱,۶۳۸,۳۷۱	۳۴۹,۸۹۸	۸۶۸,۷۰۴	۱,۲۱۸,۶۰۲	۱,۴۹۵,۴۲۹
سود (زیان) عملیاتی	۳,۱۵۶,۶۷۱	۷,۸۳۷,۸۶۹	۱۲,۱۹۸,۶۸۳	۲۱,۱۷۸,۰۵۲	۶,۷۹۰,۷۸۵	۳۷,۷۱۳,۰۲۱	۴۴,۵۰۳,۸۰۶	۵۳,۷۹۱,۹۶۵
هزینه‌های مالی	(۱,۴۹۰,۶۱۵)	(۲,۳۶۴,۲۱۱)	(۴,۲۱۷,۹۹۰)	(۷,۵۹۰,۵۶۲)	(۲,۸۰۳,۳۶۰)	(۱۵,۵۶۸,۶۲۴)	(۱۸,۳۷۱,۹۸۴)	(۱۹,۲۷۹,۹۲۵)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱,۱۸۲,۰۹۹	۱,۱۲۵,۹۱۳	۱,۲۳۰,۳۲۹	۱,۹۸۰,۶۰۷	۳۱,۷۱۵	۲,۳۸۰,۶۹۱	۲,۴۱۲,۴۰۶	۳,۲۴۵,۰۵۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲,۸۴۸,۱۵۵	۶,۵۹۹,۵۷۱	۹,۲۱۱,۰۲۲	۱۵,۵۶۸,۰۹۷	۴,۰۱۹,۱۴۰	۲۴,۵۲۵,۰۸۹	۲۸,۵۴۴,۲۲۹	۳۷,۷۵۷,۱۰۰
مالیات بر درآمد	(۱۲۸,۱۶۱)	(۷,۹۰۹)	(۱۶۹,۹۰۴)	(۴۶۹,۴۴۴)	(۱۵۴,۰۲۵)	(۹۳۹,۸۷۲)	(۱,۰۹۳,۸۹۷)	(۱,۴۴۶,۹۶۱)
مالیات موثر (درصد)	۴٪	۰٪	۲٪	۳٪	۴٪	۴٪	۴٪	۴٪
سود (زیان) خالص	۲,۷۱۹,۹۹۴	۶,۵۹۱,۶۶۲	۹,۰۴۱,۱۱۸	۱۵,۰۹۸,۶۵۳	۳,۸۶۵,۱۱۵	۲۳,۵۸۵,۲۱۷	۲۷,۴۵۰,۳۳۲	۳۶,۳۱۰,۱۳۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات - ریال	۲۷۲	۶۵۹	۹۰۴	۱,۵۱۰	۳۸۷	۲,۳۵۹	۲,۷۴۵	۳,۶۳۱
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۲۳.۱۷٪	۳۰.۰۰٪	۳۲.۵۱٪	۳۳.۴۳٪	۳۳.۴۲٪	۳۷.۶۹٪	۳۶.۹۳٪	۳۲.۹۷٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۳.۶۶٪	۲۰.۷۳٪	۲۱.۹۳٪	۲۴.۶۷٪	۲۴.۳۰٪	۲۸.۸۵٪	۲۸.۰۵٪	۲۳.۸۱٪
حاشیه سود خالص	۱۱.۷۷٪	۱۷.۴۳٪	۱۶.۲۵٪	۱۷.۵۹٪	۱۳.۸۳٪	۱۸.۰۴٪	۱۷.۳۰٪	۱۶.۰۷٪



نام نماد	قرن
قیمت پایانی	۱۱۹۸۰
eps ۱۴۰۴	۲,۷۴۵
eps ۱۴۰۵	۳,۶۳۱
p/e forward ۱۴۰۴	۴.۳۶
p/e forward ۱۴۰۵	۲.۸۵

رشد (افت) تولید نسبت به فصل اول					
افزایش نرخ فروش	۲,۷۴۵	۱۰۰٪	۱۱۰٪	۱۲۰٪	۱۳۰٪
	۱۰٪	۱,۸۵۲	۱,۹۹۱	۲,۱۳۰	۲,۲۶۹
	۱۵٪	۲,۱۰۹	۲,۲۷۳	۲,۴۳۷	۲,۶۰۲
	۲۰٪	۲,۳۶۵	۲,۵۵۵	۲,۷۴۵	۲,۹۳۵
	۲۵٪	۲,۶۲۱	۲,۸۳۷	۳,۰۵۳	۳,۲۶۸
	۳۰٪	۲,۸۷۸	۳,۱۱۹	۳,۳۶۰	۳,۶۰۱

افزایش نرخ فروش					
افزایش نرخ مواد اولیه	۲,۷۴۵	۱۰٪	۱۵٪	۲۰٪	۲۵٪
	۵٪	۲,۳۳۵	۲,۶۴۳	۲,۹۵۰	۳,۲۵۸
	۱۰٪	۲,۱۵۱	۲,۴۵۸	۲,۷۶۶	۳,۰۷۳
	۱۵٪	۱,۹۶۶	۲,۲۷۴	۲,۵۸۱	۲,۸۸۹
	۲۰٪	۱,۷۸۲	۲,۰۸۹	۲,۳۹۷	۲,۷۰۴
	۲۵٪	۱,۵۹۷	۱,۹۰۵	۲,۲۱۲	۲,۵۲۰

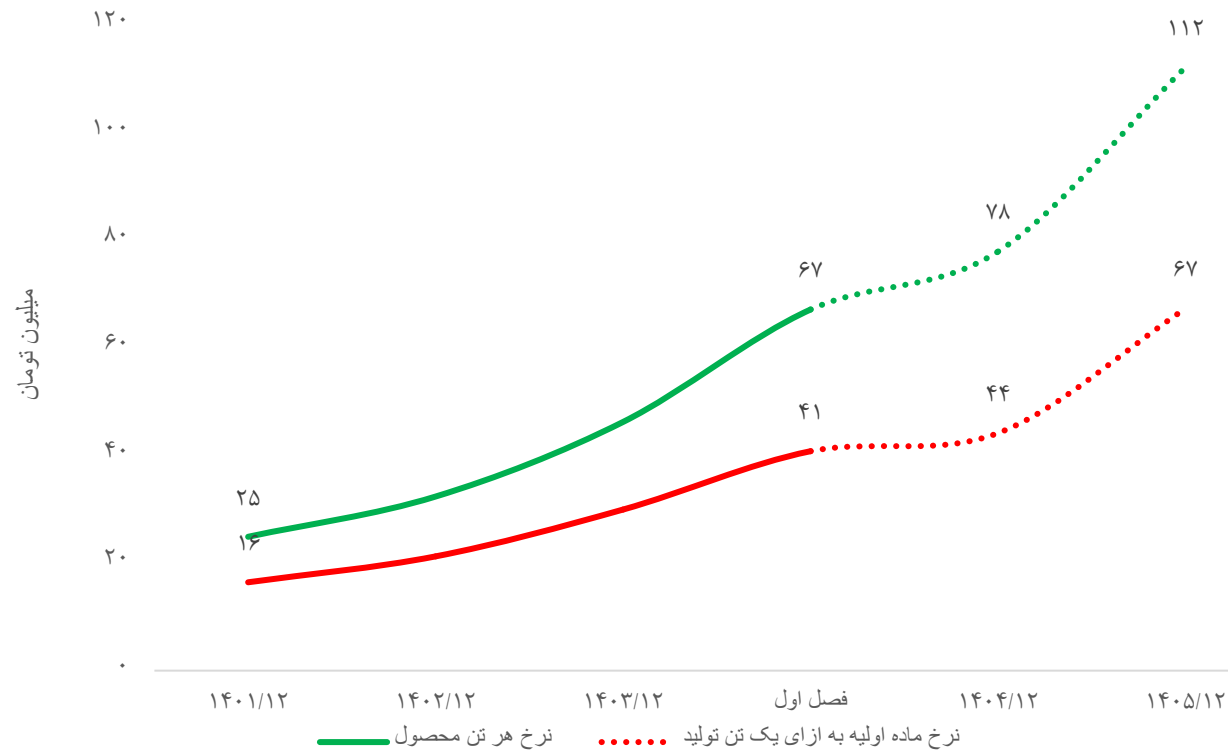
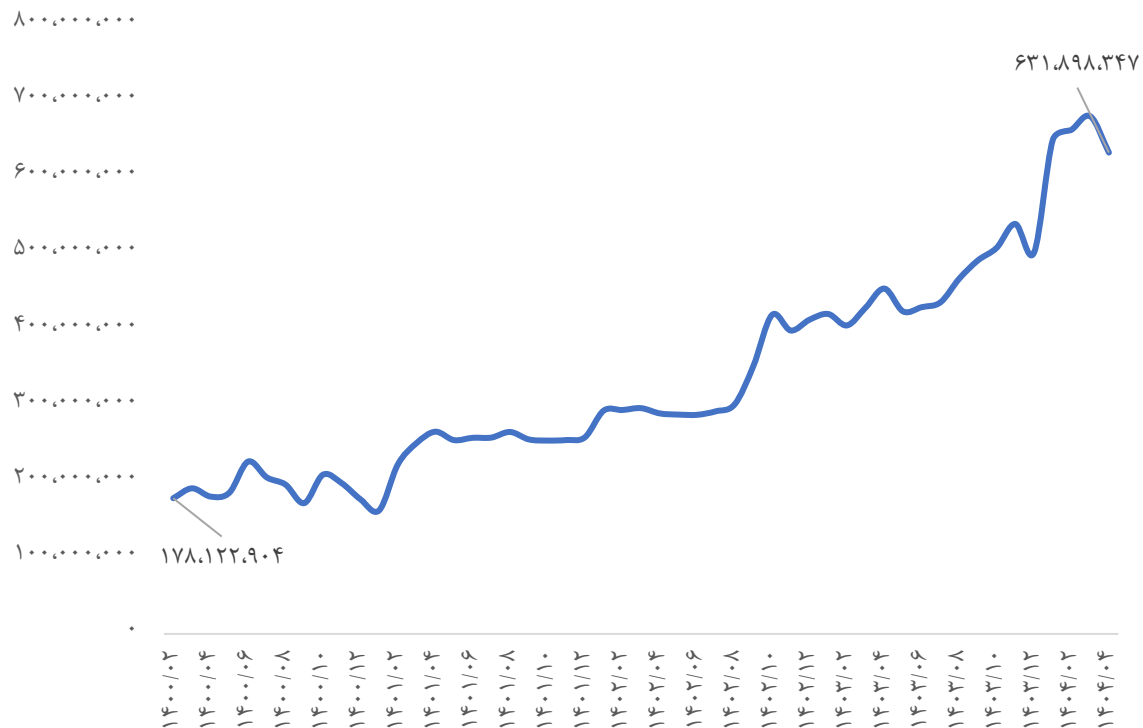


مفروضات تحلیل پاکشو

	۱,۴۰۰	۱,۴۰۱	۱,۴۰۲	۱,۴۰۳	فصل اول	۹ ماهه	۱,۴۰۵
میانگین نرخ دلار نیمایی	۲۳۰,۵۳۶	۲۷۲,۱۸۶	۳۸۲,۳۶۳	۵۰۸,۷۵۲	۶۹۱,۸۱۶	۷۴۹,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰
میانگین نرخ دلار آزاد	۳۲۰,۰۰۰	۳۳۷,۷۰۶	۴۸۲,۱۷۲	۶۸۸,۲۲۸	۸۸۰,۹۸۴	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰
مقدار تولید						۱۸۴,۸۹۶	۲۳۶,۲۵۶
افزایش حقوق و دستمزد						۱۰٪	۴۰٪
نرخ تورم						۲۲٪	۳۵٪
رشد نرخ فروش						۲۰٪	۴۰٪
تورم حمل و نقل						۲۰٪	۴۰٪



میانگین نرخ فروش محصولات



	۱,۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	فصل اول ۱۴۰۴	۱,۴۰۴	۱,۴۰۵
مقدار تولید	۲۸۷,۴۲۳	۲۸۳,۵۵۸	۲۳۱,۶۰۲	۵۱,۳۶۰	۲۳۶,۲۵۶	۲۳۶,۲۵۶
میانگین نرخ فروش محصولات	۲۴۸,۷۰۹,۳۸۸	۳۲۳,۴۳۷,۶۳۸	۴۶۱,۹۹۰,۲۵۱	۶۷۰,۸۴۳,۹۳۷	۷۷۸,۴۲۶,۱۳۸	۱,۱۲۰,۹۳۳,۶۳۸

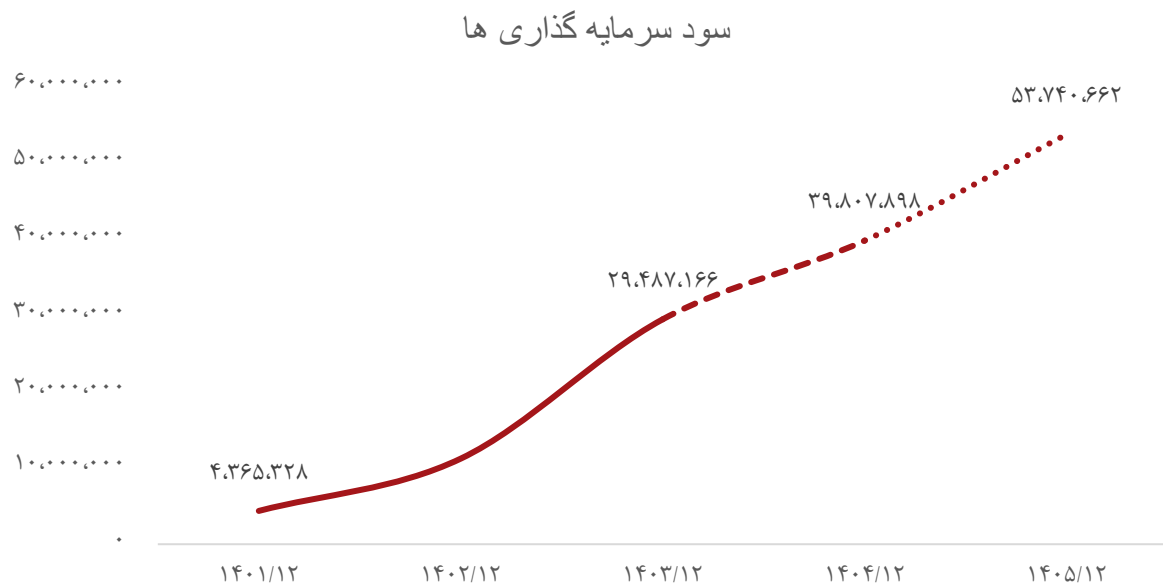


صورت سود و زیان (میلیون ریال)								
سال مالی	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲	فصل اول	۹ ماهه	۱۴۰۴/۱۲	۱۴۰۵/۱۲
درآمدهای عملیاتی	۵۱,۳۶۰,۹۵۹	۷۱,۵۰۳,۹۴۹	۹۲,۱۶۰,۶۴۴	۱۰۸,۶۵۷,۷۹۷	۳۰,۶۵۲,۸۷۲	۱۴۸,۸۴۳,۶۳۳	۱۷۹,۴۹۶,۵۰۵	۲۶۴,۸۲۷,۲۹۸
بهای تمام شده	(۴۱,۴۹۰,۴۸۳)	(۵۲,۷۶۸,۷۶۰)	(۶۷,۳۱۳,۸۶۴)	(۷۹,۰۱۵,۸۵۴)	(۲۱,۶۹۳,۲۹۲)	(۹۹,۳۶۹,۴۵۶)	(۱۲۱,۰۶۲,۷۴۸)	(۱۸۶,۰۷۹,۶۷۵)
سود (زیان) ناخالص	۹,۸۷۰,۴۷۶	۱۸,۷۳۵,۱۸۹	۲۴,۸۴۶,۷۸۰	۲۹,۶۴۱,۹۴۳	۸,۹۵۹,۵۸۰	۴۹,۴۷۴,۱۷۶	۵۸,۴۳۳,۷۵۶	۷۸,۷۴۷,۶۲۲
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۳,۴۸۳,۸۷۷)	(۵,۱۴۸,۷۵۴)	(۹,۱۴۳,۳۱۰)	(۱۰,۹۹۲,۲۷۶)	(۴,۵۶۱,۵۹۲)	(۱۹,۳۳۶,۰۷۰)	(۲۳,۸۹۷,۶۶۲)	(۳۲,۵۶۲,۴۲۱)
سایر درآمدهای (هزینه‌های) عملیاتی	۱۰۶,۱۰۷	۵۳۶,۳۶۷	۲,۴۰۱,۶۶۶	۲,۷۷۳,۲۲۶	۲۳۴,۰۶۵	۱,۸۹۳,۵۷۷	۲,۱۲۷,۶۴۲	۲,۰۸۸,۰۳۸
سود (زیان) عملیاتی	۶,۴۹۲,۷۰۶	۱۴,۱۲۲,۸۰۲	۱۸,۱۰۵,۱۳۶	۲۱,۴۲۲,۸۹۳	۴,۶۳۲,۰۵۳	۳۲,۰۳۱,۶۸۴	۳۶,۶۶۳,۷۳۷	۴۸,۲۷۳,۲۳۹
هزینه‌های مالی	(۲,۶۴۱,۵۲۰)	(۵,۰۵۲,۹۳۴)	(۶,۵۰۶,۰۲۱)	(۹,۱۸۶,۶۷۹)	(۳,۲۶۷,۱۳۰)	(۹,۸۰۱,۳۹۰)	(۱۳,۰۶۸,۵۲۰)	(۱۷,۲۰۶,۶۴۲)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۲,۶۵۶,۵۷۱	۵,۸۴۳,۹۵۴	۱۴,۳۰۷,۰۵۹	۳۰,۱۲۰,۷۰۲	(۴۷,۶۷۹)	۴۰,۲۷۸,۳۳۸	۴۰,۲۳۰,۶۵۹	۵۴,۱۷۶,۳۴۷
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶,۵۰۷,۷۵۷	۱۴,۹۱۳,۸۲۲	۲۵,۹۰۶,۱۷۴	۴۲,۳۵۶,۹۱۶	۱,۳۱۷,۲۴۴	۶۲,۵۰۸,۶۳۲	۶۳,۸۲۵,۸۷۶	۸۵,۲۴۲,۹۴۴
مالیات بر درآمد	(۱۸۶,۷۴۶)	(۴۵۰,۴۲۷)	۰	(۲,۶۲۱,۵۲۴)	(۱۹۱,۵۸۴)	(۳,۸۶۸,۷۴۰)	(۴,۰۶۰,۳۲۴)	(۵,۴۲۲,۷۸۴)
مالیات موثر (درصد)	۳٪	۳٪	۰٪	۶٪	۱۵٪	۶٪	۶٪	۶٪
سود (زیان) خالص	۶,۳۲۱,۰۱۱	۱۴,۴۶۳,۳۹۵	۲۵,۹۰۶,۱۷۴	۳۹,۷۳۵,۳۹۲	۱,۱۲۵,۶۶۰	۵۸,۶۳۹,۸۹۳	۵۹,۷۶۵,۵۵۳	۷۹,۸۲۰,۱۶۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات - ریال	۱۳۲	۳۰۱	۳۷۰	۵۶۸	۱۶	۸۳۸	۸۵۴	۱,۱۴۰
سرمایه	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۴۸,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۰,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۱۹.۲۲٪	۲۶.۲۰٪	۲۶.۹۶٪	۲۷.۲۸٪	۲۹.۲۳٪	۳۳.۲۴٪	۳۲.۵۵٪	۲۹.۷۴٪
حاشیه سود عملیاتی	۱۲.۶۴٪	۱۹.۷۵٪	۱۹.۶۵٪	۱۹.۷۲٪	۱۵.۱۱٪	۲۱.۵۲٪	۲۰.۴۳٪	۱۸.۲۳٪
حاشیه سود خالص	۱۲.۳۱٪	۲۰.۲۳٪	۲۸.۱۱٪	۳۶.۵۷٪	۳.۶۷٪	۳۹.۴۰٪	۳۳.۳۰٪	۳۰.۱۴٪



نام نماد	پاکشو
قیمت پایانی	۴۹۰۱
eps ۱۴۰۴	۸۵۴
eps ۱۴۰۵	۱,۱۴۰
p/e forward ۱۴۰۴	۵.۷
p/e forward ۱۴۰۵	۳.۸

افزایش نرخ فروش					
افزایش نرخ مواد اولیه	۸۵۴	۱۵٪	۲۰٪	۲۵٪	۳۰٪
	۱۰٪	۷۷۶	۸۵۹	۹۴۳	۱۰۲۶
	۱۵٪	۷۲۶	۸۰۹	۸۹۲	۹۷۵
	۲۰٪	۶۷۵	۷۵۸	۸۴۲	۹۲۵
	۲۵٪	۶۲۵	۷۰۸	۷۹۱	۸۷۴



رشد (افت) تولید نسبت به فصل اول					
افزایش نرخ فروش	۸۵۴	۱۰۰٪	۱۱۰٪	۱۲۰٪	۱۳۰٪
	۱۰٪	۶۴۷	۶۶۷	۶۸۸	۷۰۸
	۱۵٪	۷۱۶	۷۴۴	۷۷۱	۷۹۸
	۲۰٪	۷۸۶	۸۲۰	۸۵۴	۸۸۸
	۳۰٪	۹۲۴	۹۷۲	۱۰۲۰	۱۰۶۸
	۵۰٪	۱۲۰۱	۱۲۷۷	۱۳۵۲	۱۴۲۸

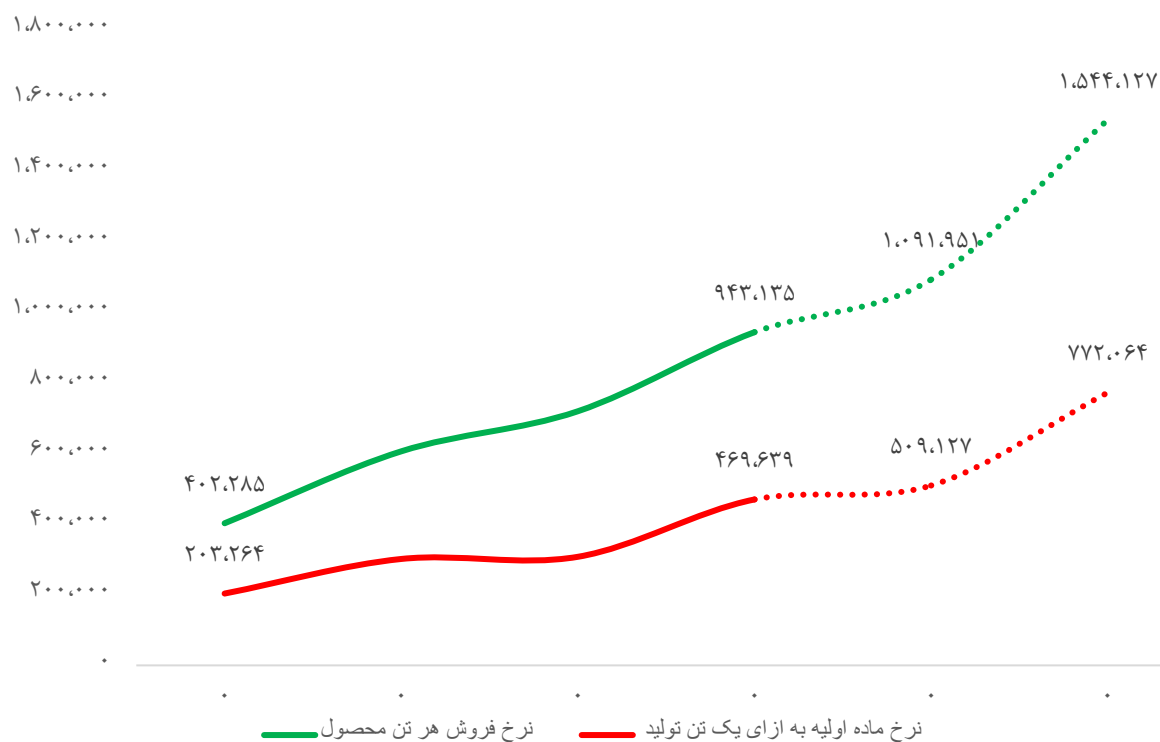
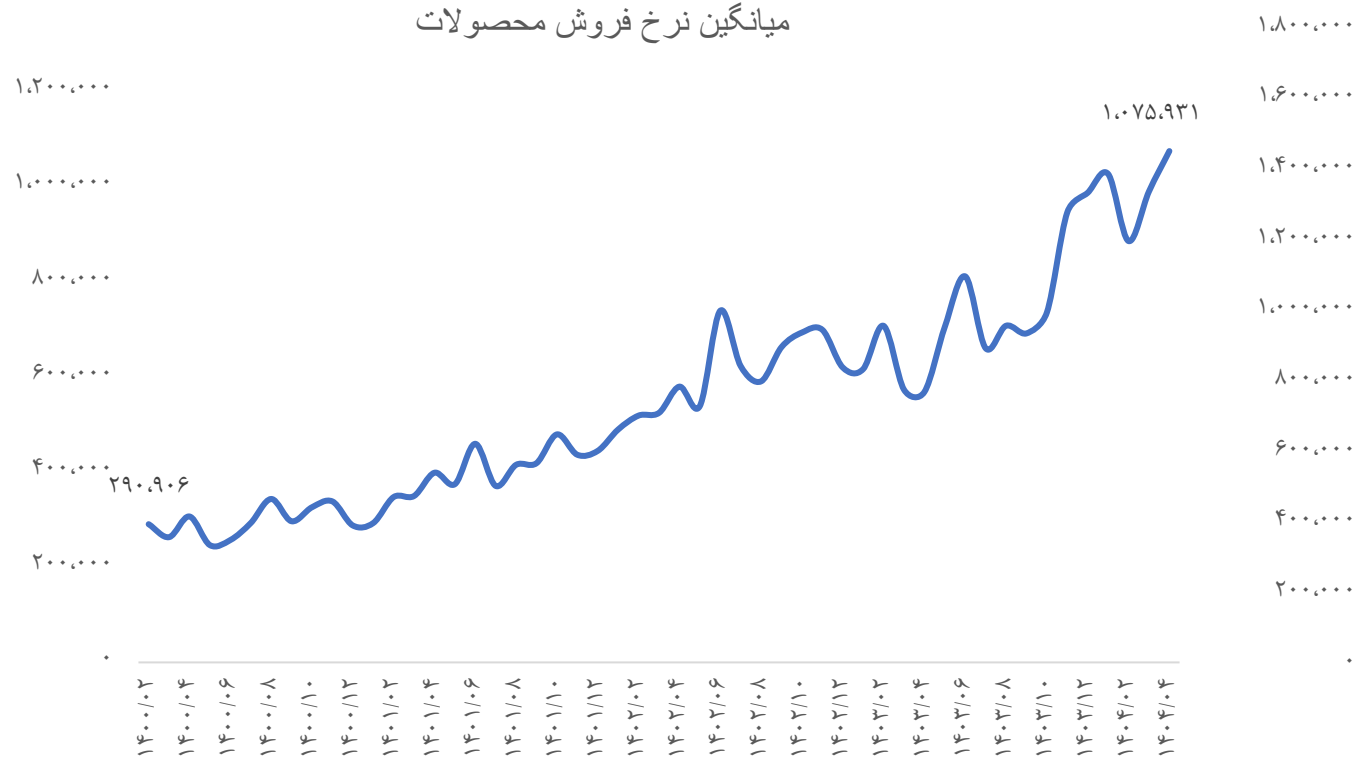


مفروضات تحلیل کیمیاتک

	۱,۴۰۰	۱,۴۰۱	۱,۴۰۲	۱,۴۰۳	فصل اول	۹ ماهه	۱,۴۰۵
میانگین نرخ دلار نیمایی	۲۳۰,۵۳۶	۲۷۲,۱۸۶	۳۸۲,۳۶۳	۵۰۸,۷۵۲	۶۹۱,۸۱۶	۷۴۹,۰۰۰	۸۵۰,۰۰۰
میانگین نرخ دلار آزاد	۳۲۰,۰۰۰	۳۳۷,۷۰۶	۴۸۲,۱۷۲	۶۸۸,۲۲۸	۸۸۰,۹۸۴	۹۵۰,۰۰۰	۱,۰۵۰,۰۰۰
مقدار تولید						۴۵,۸۳۶,۴۲۳	۶۳,۳۴۸,۲۸۷
افزایش حقوق و دستمزد						۱۰٪	۴۰٪
نرخ تورم						۲۲٪	۳۵٪
رشد نرخ فروش						۲۰٪	۴۰٪
تورم حمل و نقل						۲۰٪	۴۰٪



میانگین نرخ فروش محصولات



	۱,۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	فصل اول ۱۴۰۴	۱,۴۰۴	۱,۴۰۵
مقدار تولید	۶۸,۷۳۹,۶۲۹	۶۵,۱۸۶,۷۷۶	۶۹,۷۴۰,۴۴۹	۱۱,۷۵۲,۹۲۹	۵۷,۵۸۹,۳۵۲	۶۳,۳۴۸,۲۸۷
میانگین نرخ فروش محصولات	۴۰۲,۲۸۵	۶۰۵,۸۹۰	۷۱۹,۳۶۱	۹۴۳,۱۳۵	۱,۰۹۳,۱۲۳	۱,۵۴۵,۷۸۵



صورت سود و زیان (میلیون ریال)

سال مالی	۱۴۰۰/۱۲	۱۴۰۱/۱۲	۱۴۰۲/۱۲	۱۴۰۳/۱۲	فصل اول	۹ ماهه	۱۴۰۴/۱۲	۱۴۰۵/۱۲
درآمدهای عملیاتی	۱۷,۲۱۰,۱۰۹	۲۷,۲۶۰,۷۲۷	۴۰,۳۱۰,۱۰۶	۴۸,۹۶۰,۲۳۴	۱۱,۵۶۴,۸۹۴	۵۱,۸۷۵,۹۱۴	۶۳,۴۴۰,۸۰۸	۹۷,۸۱۷,۸۱۴
بهای تمام شده	(۹,۲۰۸,۷۹۰)	(۱۵,۱۶۴,۰۵۹)	(۲۰,۸۷۹,۸۷۹)	(۲۳,۴۴۵,۲۸۶)	(۵,۵۳۲,۰۳۵)	(۲۸,۳۷۱,۲۰۷)	(۳۳,۹۰۳,۲۴۲)	(۵۶,۷۲۸,۶۵۹)
سود (زیان) ناخالص	۸,۰۰۱,۳۱۹	۱۲,۰۹۶,۶۶۸	۱۹,۴۳۰,۲۲۷	۲۵,۵۱۴,۹۴۸	۶,۰۳۲,۸۵۹	۲۳,۵۰۴,۷۰۶	۲۹,۵۳۷,۵۶۵	۴۱,۰۸۹,۱۵۵
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۳,۰۸۴,۶۲۷)	(۴,۷۶۵,۳۲۲)	(۶,۸۸۹,۳۲۳)	(۹,۹۱۸,۶۱۷)	(۲,۵۰۰,۴۳۷)	(۲,۸۶۴,۱۲۵)	(۵,۳۶۴,۵۶۲)	(۷,۴۳۶,۱۹۹)
سایر درآمدهای (هزینه‌های) عملیاتی	.	.	.	(۲۹۲,۸۸۳)	.	.	.	.
سود (زیان) عملیاتی	۴,۹۱۶,۶۹۲	۷,۳۳۱,۳۴۶	۱۲,۵۴۰,۹۰۴	۱۵,۳۰۳,۴۴۸	۳,۵۳۲,۴۲۲	۲۰,۶۴۰,۵۸۱	۲۴,۱۷۳,۰۰۳	۳۳,۶۵۲,۹۵۶
هزینه‌های مالی	(۶۷۴,۲۰۵)	(۱,۰۳۸,۶۰۷)	(۲,۰۸۵,۵۳۱)	(۳,۳۵۹,۷۷۵)	(۱,۴۴۲,۰۶۵)	(۵,۱۶۰,۱۴۵)	(۶,۶۰۲,۲۱۰)	(۸,۴۱۳,۲۳۹)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۹۷,۶۱۶	۹۸,۸۰۲	۵۴۳,۰۲۸	۳۸۰,۲۲۸	(۱۰۶,۳۳۳)	.	(۱۰۶,۳۳۳)	.
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۳۴۰,۱۰۳	۶,۳۹۱,۵۴۱	۱۰,۹۹۸,۴۰۱	۱۲,۳۲۳,۹۰۱	۱,۹۸۴,۰۲۴	۱۵,۴۸۰,۴۳۶	۱۷,۴۶۴,۴۶۰	۲۵,۲۳۹,۷۱۷
مالیات بر درآمد	(۲۱۷,۸۸۰)	(۲۵۹,۱۹۹)	(۷۹۰,۷۸۷)	(۶۹۶,۲۳۲)	(۱۲۰,۵۲۸)	(۹۴۰,۴۲۵)	(۱,۰۶۰,۹۵۳)	(۱,۵۳۳,۲۹۴)
مالیات موثر (درصد)	۵٪	۴٪	۷٪	۶٪	۶٪	۶٪	۶٪	۶٪
سود (زیان) خالص	۴,۱۲۲,۲۲۳	۶,۱۳۲,۳۴۲	۱۰,۲۰۷,۶۱۴	۱۱,۶۲۷,۶۶۹	۱,۸۶۳,۴۹۶	۱۴,۵۴۰,۰۱۱	۱۶,۴۰۳,۵۰۷	۲۳,۷۰۶,۴۲۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات - ریال	۴۱۲	۶۱۳	۱,۰۲۱	۱,۱۶۳	۱۸۶	۱,۴۵۴	۱,۶۴۰	۲,۳۷۱
سرمایه	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۴۶.۴۹٪	۴۴.۳۷٪	۴۸.۲۰٪	۵۲.۱۱٪	۵۲.۱۷٪	۴۵.۳۱٪	۴۶.۵۶٪	۴۲.۰۱٪
حاشیه سود عملیاتی	۲۸.۵۷٪	۲۶.۸۹٪	۳۱.۱۱٪	۳۱.۲۶٪	۳۰.۵۴٪	۳۹.۷۹٪	۳۸.۱۰٪	۳۴.۴۰٪
حاشیه سود خالص	۲۳.۹۵٪	۲۲.۵۰٪	۲۵.۳۳٪	۲۳.۷۵٪	۱۶.۱۱٪	۲۸.۰۳٪	۲۵.۸۶٪	۲۴.۲۴٪



نام نماد	کیمیاتک
قیمت پایانی	۸۱۹۰
eps ۱۴۰۴	۱,۶۵۰
eps ۱۴۰۵	۲,۳۷۱
p/e forward ۱۴۰۴	۵.۰
p/e forward ۱۴۰۵	۳.۱

رشد (افت) تولید نسبت فصل اول						
افزایش نرخ فروش	۱,۶۵۰	۱۰۰٪	۱۱۰٪	۱۲۰٪	۱۳۰٪	۱۴۰٪
	۲۰٪	۱۲۶۶	۱۳۹۴	۱۵۲۲	۱۶۵۰	۱۷۷۸
	۲۵٪	۱۳۸۳	۱۵۲۳	۱۶۶۳	۱۸۰۳	۱۹۴۲
	۳۰٪	۱۵۰۰	۱۶۵۲	۱۸۰۳	۱۹۵۵	۲۱۰۶
	۴۰٪	۱۷۳۵	۱۹۱۰	۲۰۸۴	۲۲۵۹	۲۴۳۴
	۴۵٪	۱۸۵۲	۲۰۳۸	۲۲۲۵	۲۴۱۲	۲۵۹۸

افزایش نرخ فروش						
افزایش نرخ مواد اولیه	۱,۶۵۰	۱۰٪	۱۵٪	۲۰٪	۲۵٪	۳۰٪
	۱۰٪	۱۳۵۴	۱۵۰۷	۱۶۵۹	۱۸۱۱	۱۹۶۳
	۱۵٪	۱۲۷۹	۱۴۳۱	۱۵۸۳	۱۷۳۵	۱۸۸۸
	۲۰٪	۱۲۰۳	۱۳۵۵	۱۵۰۷	۱۶۶۰	۱۸۱۲
	۲۵٪	۱۱۲۷	۱۲۷۹	۱۴۳۱	۱۵۸۴	۱۷۳۶
	۳۰٪	۱۰۵۱	۱۲۰۳	۱۳۵۶	۱۵۰۸	۱۶۶۰

تحلیل فوق صرفاً برآورد تیم تحلیل بوده و هیچگونه پیشنهادی برای خرید و فروش نمیباشد



سبدگردان داریوش

تهران، فرمانیه، پاسداران، نارنجستان چهارم، مجتمع تجاری و اداری
آرتمیس، طبقه ۵، واحد ۳

تلفن: ۰۲۱-۲۲۲۲۹۸۹۸

www.dariusham.com

۱۹۵۷۹۱۷۱۸۹

[info\[at\]dariusham.com](mailto:info[at]dariusham.com)

[@dariushcapital](https://t.me/dariushcapital)

تلفن:

وبسایت:

کد پستی:

ایمیل:

شبکه های اجتماعی: