

بولتن تحلیلی کارگزاری

رضوی



دی ماه ۱۴۰۰

# گرد آورندگان

---

احسان کلهران

رحمان مردی

حسن خضوعی

مونا مشکوری



- 
- تحلیل صنعت شوینده
  - بررسی و تحلیل شرکت پاکسان



| شرکت کارگزاری رضوی |



# تحليل صنعت شوینده



## صنعت شوینده

محصولات شوینده به عنوان یکی از گروه محصولات (FMCG) (Fast-Moving Consumer Goods) کالای تند مصرف) می باشد؛ با توجه به اینکه در جهان امروز، بهداشت و سلامتی، فاکتور بسیار مهمی برای ارزیابی میزان توسعه یافتگی کشورها به شمار می رود، به همین دلیل شوینده ها و پاک کننده ها بیش از پیش در زندگی افراد اهمیت پیدا کرده و این امر نقش شوینده ها و پاک کننده ها در زندگی مردم و بالابردن سطح زندگی، رفاه و سلامتی را بیش از پیش آشکار نموده است. اهمیت نظافت و پاکیزگی در میان مردم جهان باعث شده شوینده ها و پاک کننده ها نیز اهمیتی به اندازه زندگی و حیات انسان ها پیدا کنند.

## انواع محصولات

برای محصولات این صنعت دسته بندی های مختلفی وجود دارد، این محصولات را می توان بر اساس نوع آلودگی، بر اساس سطح مورد نظافت و یا براساس نحوه استفاده و موارد دیگر دسته بندی کرد؛ در برخی موارد نیز این محصولات را به سه دسته بهداشت شخصی، بهداشت البسه و بهداشت خانه دسته بندی کرده اند که هرکدام از این ۳ مورد محصولات بسیاری را در بر می گیرند.

همچنین این محصولات را می توان بر اساس نوع محصول (پودر، مایع، صابون، ژل و ...) دسته بندی کرد که برخی شرکت ها نیز از این روش استفاده می کنند.





## مواد اولیه مصرفی

مواد اولیه صنعت شوینده عمدتاً از شرکت های پتروشیمی تامین می شود، پلی اتیلن، آلکیل بنزن خطی (LAB)، پلی اتیلن ترفتالات، پلی پروپیلن از جمله محصولات صنعت پتروشیمی هستند که در صنعت شوینده به عنوان ماده اولیه مورد استفاده قرار می گیرند. در این میان LAB از اهمیت ویژه ای در صنعت شوینده برخوردار است و جزء مواد اولیه اصلی محصولات شوینده به شمار می رود.

آلکیل بنزن خطی (Linear alkyl benzene) به ترکیباتی گفته می شود که شامل یک حلقه بنزنی و یک گروه آلکیل متصل به آن است. گروه آلکیل متصل به آلکیل بنزن خطی، یک گروه هیدروکربنی آلی خطی است. نام تجاری آن به اختصار LAB است. این ماده شیمیایی ماهیتی روغنی و بی رنگ دارد و در حضور گوگرد و شرایط احتراق و واکنش با  $SO_3$  در راکتور به سولفونیک اسید تبدیل می شود که ماده اصلی در شوینده ها است. این ماده در گروه هیدروکربن های آروماتیک قرار دارد و اشتعال زا و غیر سمی است و یک ماده واسطه در تولید مواد شوینده به حساب می آید.

در ایران دو واحد صنایع شیمیای ایران واقع در اصفهان و پتروشیمی بیستون واقع در کرمانشاه LAB را تولید می کنند.

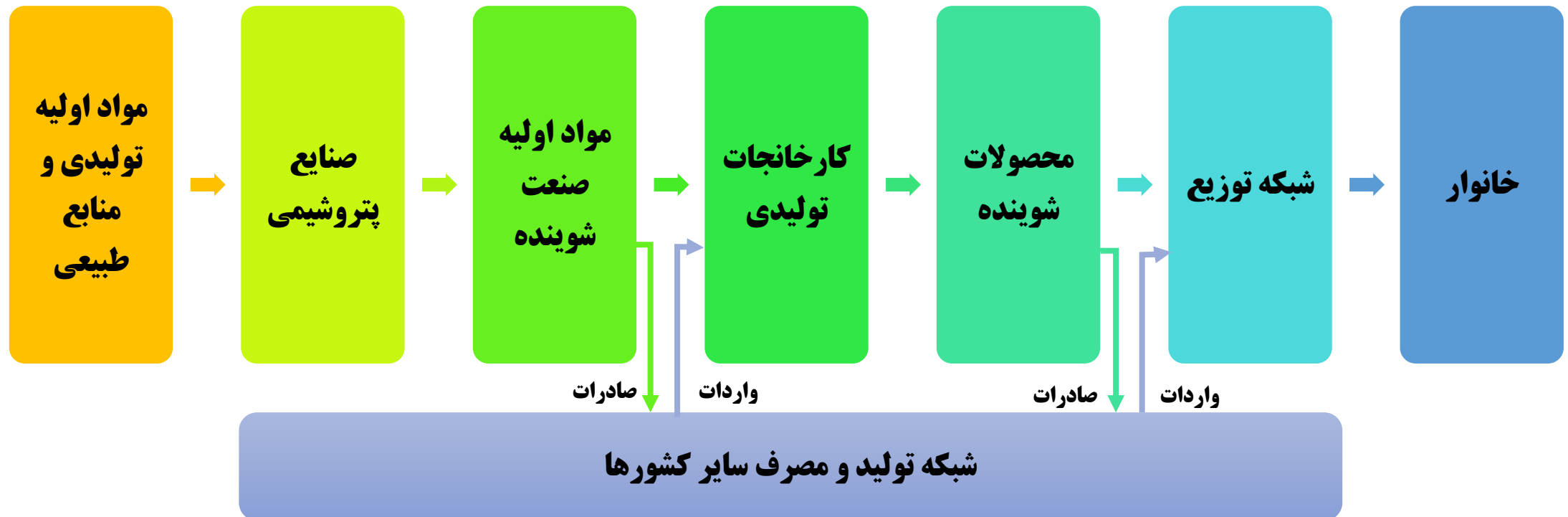
چربی ها نیز از مواد اولیه این محصولات می باشند، که این چربی ها شامل گلیسرین، الکل چرب اتوکسیله، روغن پالم و سایر اسیدهای چرب می باشد. همچنین قسمتی از هزینه تولید مواد شوینده مربوط به مواد اولیه بسته بندی می باشد که بخشی از این مواد نیز از طریق شرکت های پتروشیمی و پلیمرساز داخلی و بخش دیگر وارداتی می باشند.

قیمت مواد اولیه مرتبط با صنعت پتروشیمی بر اساس سیاست وزارت نفت و مدیریت صنایع پایین دستی پتروشیمی برابر با ۹۵ درصد قیمت جهانی و با ارز دولتی محاسبه می شدند. در چند ماه اخیر مواد اولیه مورد نیاز صنعت شوینده به گروه ارز نیمایی منتقل شد، در نهایت ارز دولتی این صنعت حذف و در حال حاضر ارز مواد اولیه این صنعت با ارز نیمایی محاسبه می شود که این امر در کنار تولید کمتر از نیاز محصول الکل چرب اتوکسیله سبب افزایش قیمت مواد اولیه و در نهایت محصولات شوینده شده است.



### چرخه تولید و توزیع در صنعت شوینده

شرکت های پتروشیمی مواد اولیه تولیدی و منابع طبیعی را توسط فرایندهای مخصوص به خود تبدیل به موادی همچون پلی اتیلن، الکیل بنزن و ... می کنند که در صنعت شوینده به صورت مستقیم و غیرمستقیم کاربرد دارد؛ شرکت های تولیدکننده محصولات شوینده این مواد را از پتروشیمی ها خریداری کرده و محصول خود را تولید می کند؛ پس از تولید نیز این محصولات وارد شبکه توزیع شده و به دست خانوار می رسد. همچنین برخی از محصولات پتروشیمی توسط شرکت های شوینده به مواد اولیه ای همچون سولفونیک اسید، پاکسپون و... تبدیل می شود و این مواد هم در خود شرکت استفاده می شود و هم به شرکت های دیگر فروخته می شود.



## بازار محصولات شوینده در جهان

بازار محصولات شوینده در بسیاری از کشورهای جهان در انحصار برندهای بزرگ صنعت شوینده بهداشتی یعنی **P&G** و **Unilever** می باشد و تقریباً برندهای محلی یا به طور کامل از بین رفته اند و یا فقط قسمت خاصی از بازار را در اختیار دارند. شرکت **P&G** ادعا نموده است که بیش از ۵ میلیارد نفر در سراسر جهان از محصولات این شرکت استفاده می کنند.

برخی از محصولات این دو شرکت در شکل زیر نشان داده شده است.

بر اساس آمارهای جهانی تقریباً بیش از ۷۰ درصد مردم کشورهای جهان از مواد شوینده مایع و پودری برای شستشو و نظافت استفاده می کنند. اهمیت به نظافت و پاکیزگی در میان مردم جهان باعث شده روزانه حجم انبوهی از تقاضا برای انواع مواد شوینده به وجود آید و به تناسب نیز سیل گسترده ای از این محصولات با ترکیبات قوی تر و در رنگ های مختلف و اسانس های جدید به بازار جهانی سرازیر شود. در این میان مواد شوینده تنها محصولاتی هستند که میزان تقاضا برای آنها در همه نقاط جهان به صورت یکسان می باشد.

### Unilever

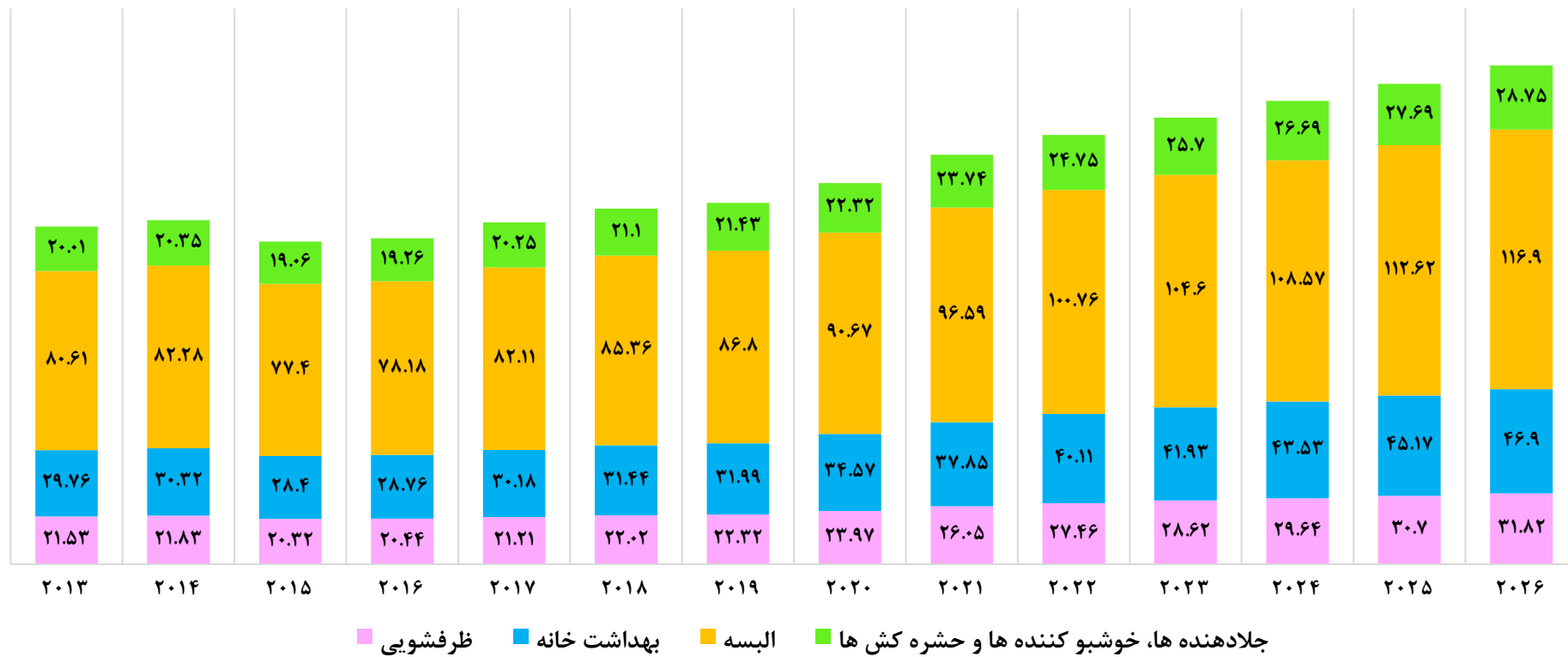


### Procter & Gamble



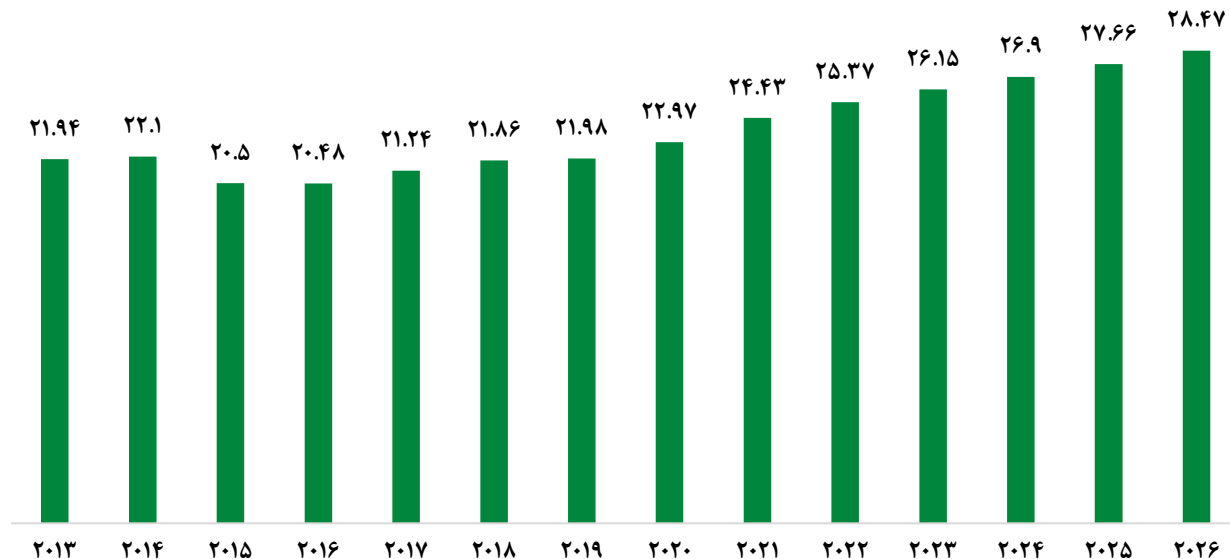
## درآمد جهانی شوینده ها

در سال ۲۰۲۱ میزان فروش محصولات شوینده در جهان برابر با ۱۸۴.۲۴ میلیارد دلار بوده است که ۵۲ درصد از این مبلغ (۹۶.۶ میلیارد دلار) مربوط شوینده های البسه و ۲۰ درصد از آن (۳۷.۸۵ میلیارد دلار) مربوط به بهداشت خانه است.



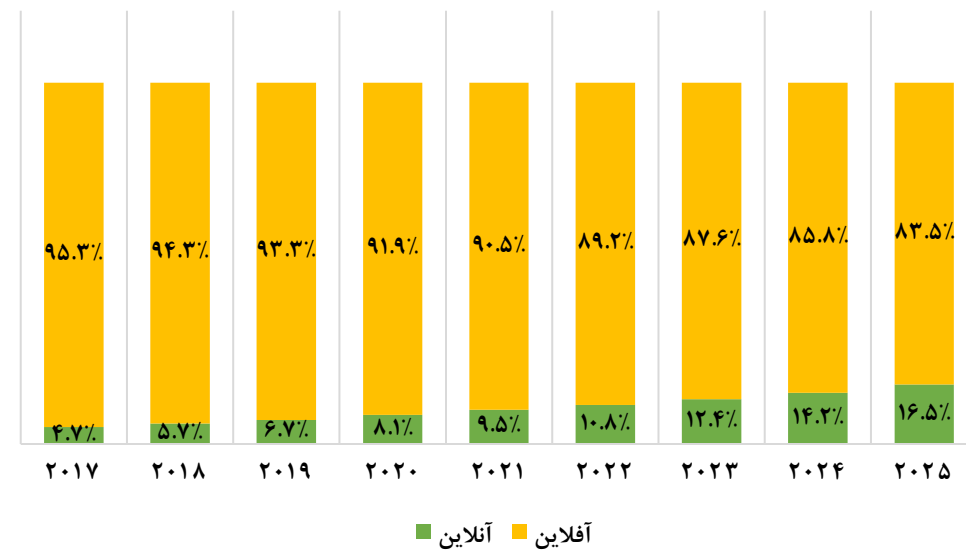
میزان درآمد جهانی محصولات شوینده به تفکیک کاربرد آن ها از سال ۲۰۱۳ تا ۲۰۲۱ و پیش بینی آن تا سال ۲۰۲۶ (میلیارد دلار)<sup>۱</sup>

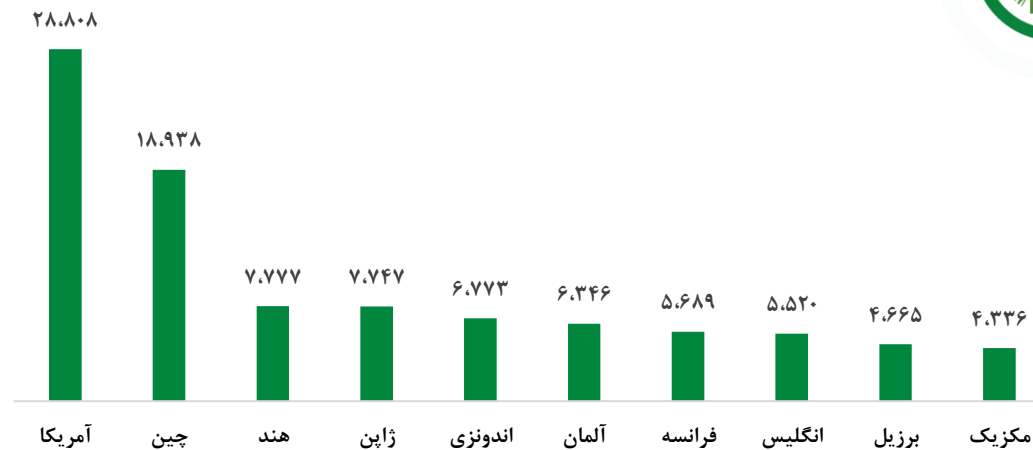




سرانه فروش محصولات شوینده به ازای هر نفر از سال ۲۰۱۳ تا ۲۰۲۱ و پیش بینی آن تا سال ۲۰۲۶ (دلار)<sup>۱</sup>

سهم فروش آنلاین و آفلاین محصولات شوینده از سال ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۱ و پیش بینی آن تا سال ۲۰۲۵<sup>۲</sup>



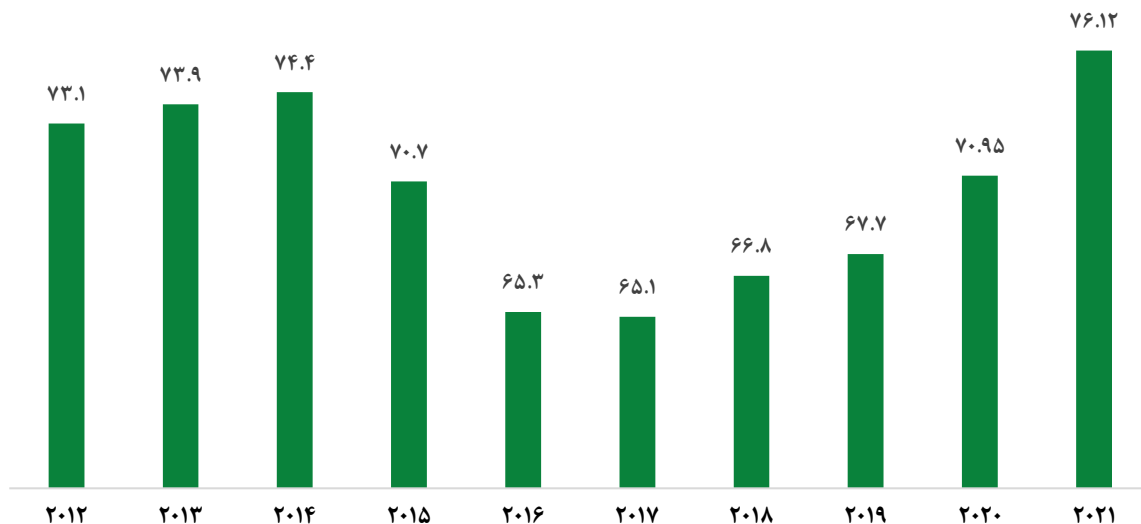


۱۰ کشور با بیشترین درآمد محصولات شوینده در سال ۲۰۲۱ (میلیون دلار)<sup>۱</sup>  
 آمریکا با ۲۸/۸ میلیارد دلار بیشترین سهم از درآمد محصولات شوینده را دارد.



نقشه درآمد محصولات شوینده در جهان در سال ۲۰۲۱ (میلیون دلار)<sup>۲</sup>





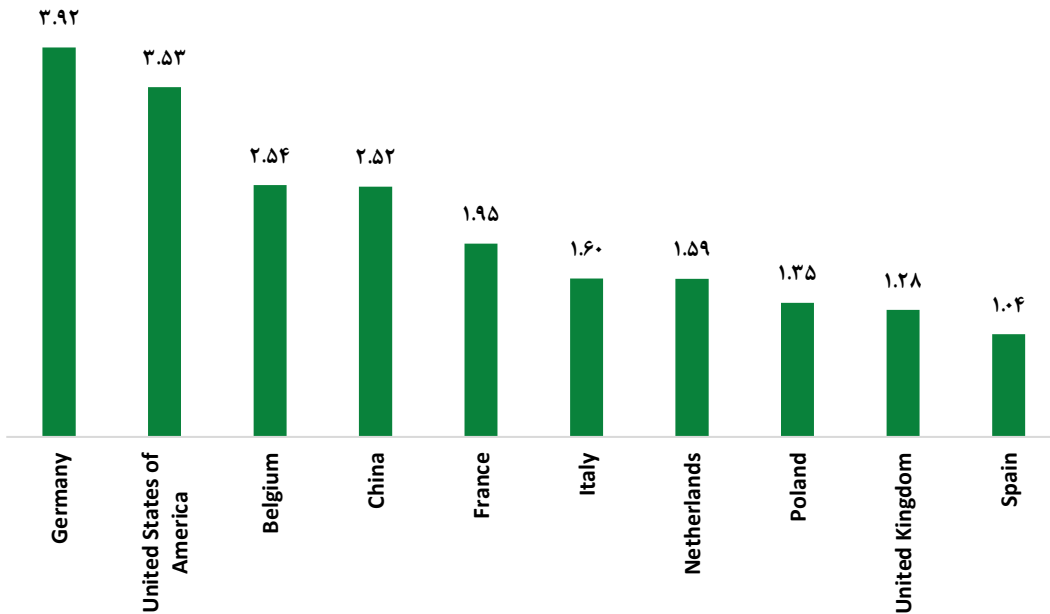
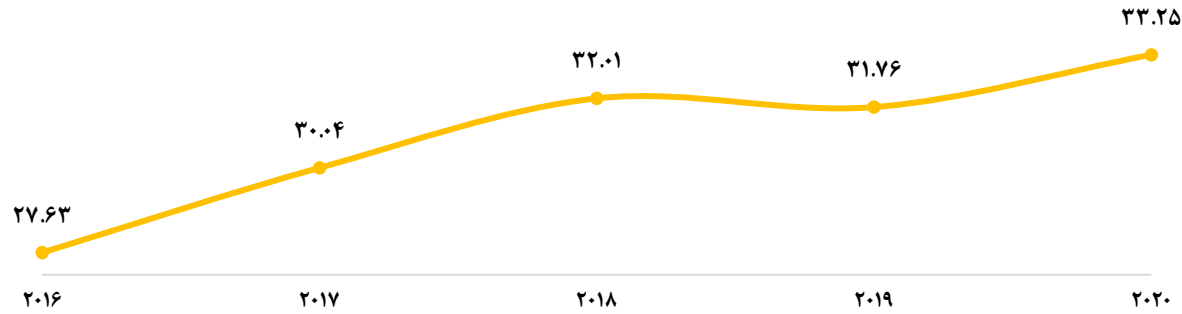
میزان فروش شرکت Procter & Gamble از سال ۲۰۱۲ تا سال ۲۰۲۱ (میلیارد دلار)<sup>۱</sup>

درآمد شرکت Unilever از سال ۲۰۱۰ تا سال ۲۰۲۰ به تفکیک کاربرد محصولات (میلیارد دلار)<sup>۲</sup>

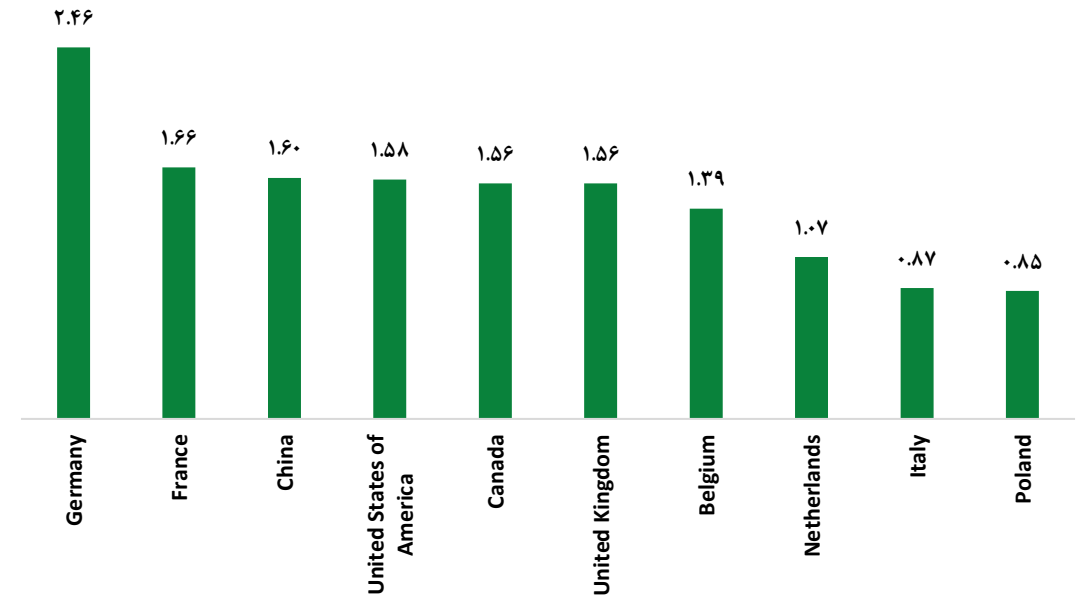




میزان صادرات محصولات شوینده از سال ۲۰۱۶ تا سال ۲۰۲۰ (میلیارد دلار)



۱۰ کشور برتر صادرکننده محصولات شوینده در سال ۲۰۲۰ (میلیارد دلار)

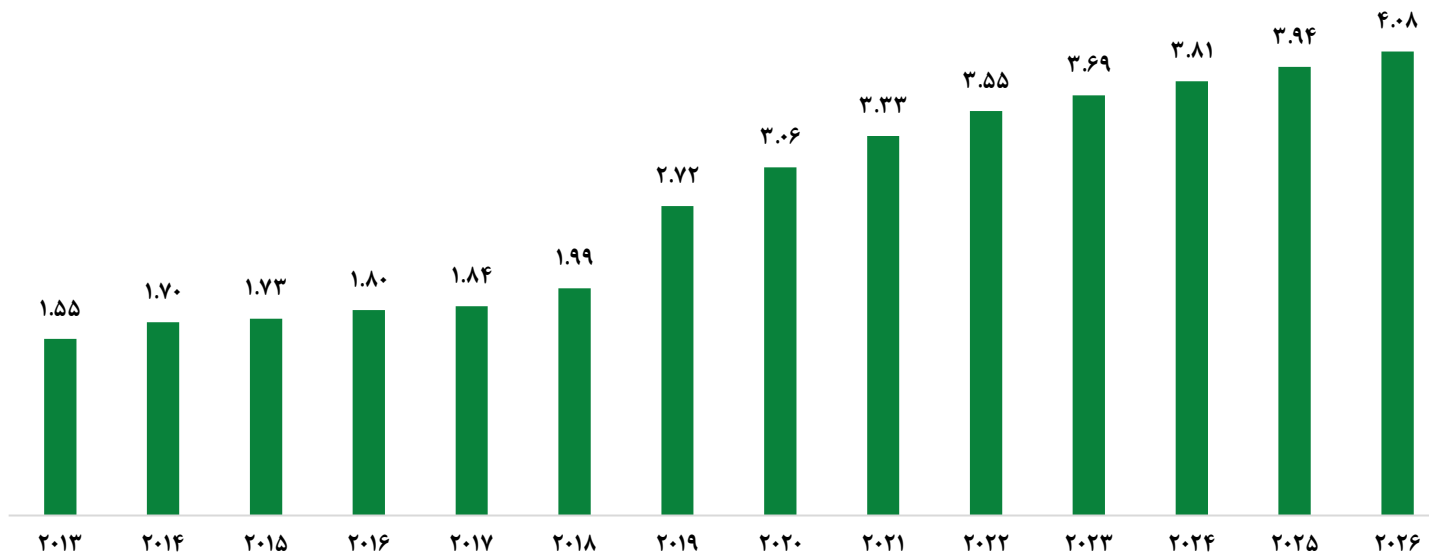


۱۰ کشور برتر واردکننده محصولات شوینده در سال ۲۰۲۰ (میلیارد دلار)



## صنعت شوینده در ایران

در سال ۱۳۳۲ اولین خط تولید پودرهای شوینده در ایران آغاز به کار کرد و پس از آن در سال ۱۳۴۱ دومین و سومین واحدهای تولیدی فعالیت خود را در زمینه مواد شوینده آغاز کردند. قدمت فعالیت مواد شوینده در ایران به صورت یک صنعت با خصوصیات تولید انبوه به بیش از صد سال می‌رسد. این صنعت ابتدا تحت‌عنوان صنایع صابون‌ساز شروع به فعالیت کرد. در دهه ۴۰ فناوری تولید محصولات به سمت بومی‌سازی پیش رفت. همزمان با توسعه فرهنگ شهرنشینی و اهمیت بهداشت در ایران، این صنعت به سوی ارائه تنوع در تولید محصولات گام برداشت. از ویژگی‌های این صنعت، حجم بالای رقابت بین تولیدکنندگان داخلی و خارجی در بازار ایران و منطقه است.



در بازار شوینده ایران شرکت‌های داخلی و خارجی بسیاری در حال فعالیت هستند که در بین شرکت‌های داخلی شرکت‌های زیر مجموعه گروه صنعتی گلرنگ و زیرمجموعه‌های مدیریت صنعت شوینده به‌شهر نقش بسزایی در تولید محصولات شوینده با کیفیت داشته‌اند؛ اما حضور برندها و شرکت‌های بین‌المللی از جمله هنکل پاک و ش، یونیلیور، **P&G** و ... موجب تأکید هر چه بیشتر بر کیفیت، کاهش بهای تمام شده و بهبود فعالیت‌های بازاریابی در بین شرکت‌های داخلی گردیده است. به طور کلی شرکت‌های هنکل پاک و ش، پاکشو، داروگر، پاکسان، نگین بهداشت آراین، صحت و چند شرکت دیگر را می‌توان رقبای اصلی حاضر در بازار شوینده دانست.

فروش محصولات شوینده در ایران از سال ۲۰۱۳ تا سال ۲۰۲۱ و پیش‌بینی آن تا سال ۲۰۲۶ (میلیارد دلار)<sup>۱</sup>  
درآمد صنعت شوینده در ایران در سال ۲۰۲۱ برابر با ۳.۳۳ میلیارد دلار بوده است.<sup>۲</sup>



### ظرفیت تولید

ظرفیت تولید داخلی با حدود ۲۲۰ تولیدکننده، برابر با ۴ میلیون تن است که از این ظرفیت تنها ۱.۵ میلیون تن تولید می‌شود و این تولید نه تنها بیش از دو برابر مصرف مورد نیاز کشور است بلکه مقداری از محصولات موجود در بازار داخل نیز کاملاً وارداتی هستند، هرچند عمده محصولات وارداتی مواد میانی برای تولید محصول نهایی بوده و عمده محصول صادراتی از دسته محصولات نهایی است. رییس هیات مدیره انجمن صنایع شوینده، بهداشتی و آرایشی ایران میزان صادرات محصولات بهداشتی و آرایشی را در ده ماهه نخست سال ۱۳۹۹ برابر ۱۱۷ میلیون دلار عنوان کرد.

### نحوه قیمت گذاری

قیمت گذاری محصولات صنعت شوینده به این صورت است که پیشنهاد قیمت در انجمن شرکت های شوینده تصویب شده پس از تصویب، برخی از کالاها به علت اینکه جز کالاهای اصلی مصرفی مردم می باشد برای تصویب نهایی به سازمان حمایت از مصرف کننده فرستاده می شود و قیمت نهایی در آنجا تصویب می شود.

### مواد اولیه

۸۸ درصد بهای تمام شده محصولات شوینده به دو سرفصل مواد اولیه و ادوات بسته‌بندی اختصاص می‌یابد. مواد اولیه تولید مایعات شوینده، عمدتاً شامل ۳۵ تا ۴۰ درصد اسید سولفوریک و تکزاپون و ۲۵ تا ۳۰ درصد بطری و ادوات بسته‌بندی، همچنین حدود ۳۵ تا ۴۰ درصد سایر مواد از جمله اسانس و رنگ است.

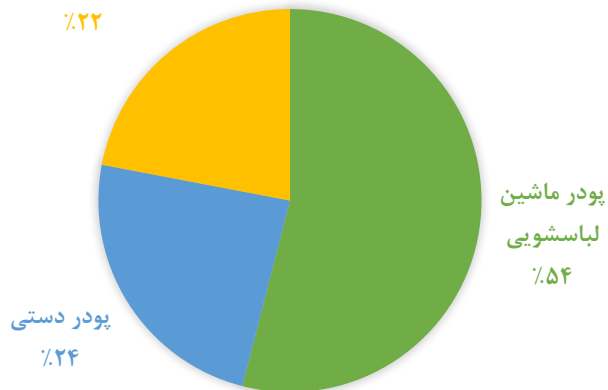
مواد اولیه این صنعت عمدتاً ۸۰ درصد از پتروشیمی‌ها تامین می‌شود که با وجود غنی بودن کشور از منابع نفت و گاز، بعضاً شرکت‌ها دچار اختلال در تامین مواد اولیه هستند. در این صنعت بیش از ۲۰ نوع ماده اصلی موجود است که اکثر آنها از شرکت‌های پتروشیمی تامین می‌شوند که نرخ آن‌ها بر اساس سیاست وزارت نفت و مدیریت صنایع پایین‌دستی پتروشیمی برابر با ۹۵ درصد قیمت جهانی و با ارز دولتی محاسبه می‌شدند، اما با حذف ارز دولتی این صنعت در ماه‌های گذشته، بهای تمام شده محصولات شوینده افزایش قابل توجهی داشت.

## مواد شوینده البسه در ایران و جهان

ایران با داشتن ۹۵ درصد متقاضی مواد شوینده البسه همراه با مصر و قطر در یک رده قرار دارد و می‌توان گفت بیش از ۸۰ میلیون ایرانی متقاضی مصرف مواد شوینده هستند. از طرف دیگر، وجود بازار جهانی برای این محصولات نشان می‌دهد که ۱۰۰ درصد مردم در سنگاپور، اندونزی و آرژانتین استفاده از این محصولات را در سبد روزانه خود قرار داده‌اند و رتبه اول را در استفاده از آن‌ها دارند. همچنین هلند، کرواسی، چین، ژاپن، مالزی، اسلواکی، آمریکا و تایلند هر کدام با ۹۹ درصد متقاضی، حائز رتبه دوم در استفاده از این مواد چه به صورت پودری و چه مایع هستند. کشورهایمانند هنگ‌کنگ با ۹۷ درصد، سوریه و لبنان با ۹۶ درصد، کویت و عربستان با ۹۴ درصد، بحرین، استرالیا و مکزیک با ۹۳ درصد و ایرلند جنوبی و ایتالیا با سهم ۹۱ درصدی، در صدر این جدول قرار دارند.

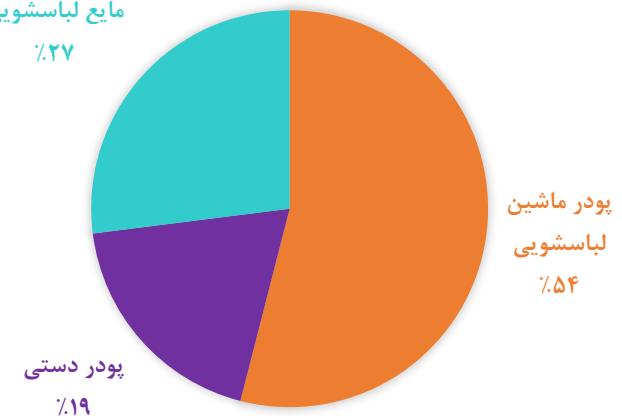
بر اساس تحقیقات انجام شده در ۲۴ شهر بزرگ کشور مصرف مواد شوینده لباس بر اساس نوع محصول به صورت نمودارهای زیر است و همانطور که مشخص است ۷۸ درصد مصرف این محصولات به صورت پودر بوده و تنها ۲۲ درصد آن به صورت مایع است؛ در میان پودرها نیز پودر ماشین لباسشویی ۵۴ درصد و پودر دستی ۲۴ درصد مصرف را به خود اختصاص داده‌اند البته میزان مصرف پودر دستی در شهر تهران ۱۹ درصد بوده و در مقابل میزان مصرف مایع لباسشویی در پایتخت ۲۷ درصد است.

مایع لباسشویی  
٪۲۲



مصرف شوینده های البسه در ایران به تفکیک نوع محصول

مایع لباسشویی  
٪۲۷



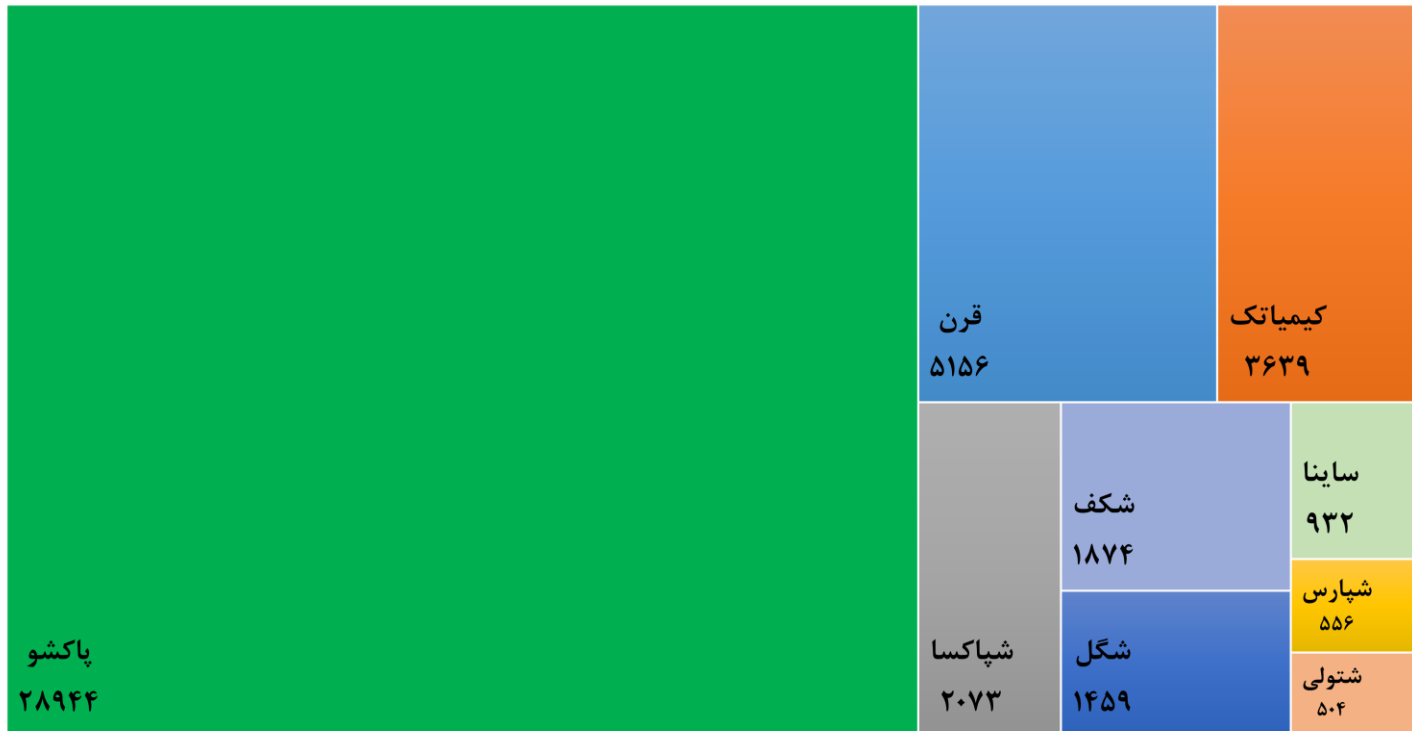
مصرف شوینده های البسه در شهر تهران به تفکیک نوع محصول



### شرکت های بورسی تولید کننده محصولات شوینده

در بازار سرمایه نمادهای پاکشو، شپاکسا، شگل، ساینا، قرن، کیمیاتک، شکف، شپارس و شتولی در این صنعت فعالیت دارند، اما شرکت آریان کیمیاتک در حوزه محصولات دارویی و آرایشی نیز فعالیت دارد و بخش کوچکی از سبد محصولات این شرکت مرتبط با صنعت شوینده است و در این بخش برای مقایسه با سایر شرکت ها آورده شده است؛ مجموع ارزش بازار این ۹ شرکت در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۴ برابر با ۴۵،۱۳۶ میلیارد تومان بوده است.

نمادهای شپاکسا، شگل و ساینا از زیرمجموعه های شرکت مدیریت شوینده بهشهر و نمادهای پاکشو، قرن و کیمیاتک نیز از زیرمجموعه های گروه صنعتی گلرنگ هستند.



ارزش بازار شرکت های صنعت شوینده در تاریخ  
۱۴۰۰/۱۰/۲۴ (میلیارد تومان)





## محصولات تولیدی شرکت های شوینده

پاکشو	شپاکسا	شگل	قرن	شپارس	ساینا	شکف	شتولی
مایع ظرفشویی	پودر ماشین	خمیردندان	مایع ظرفشویی	پودر ماشین	مایع ظرفشویی	پودر	مایع ظرفشویی
مایع سفیدکننده	پودر دستی	شامپو	مایع لباسشویی	پودر دستی	مایع لباسشویی	مایع ظرفشویی	پودر
نرم کننده حوله و لباس	انواع صابون	مایع دستشویی	نرم کننده حوله و لباس	مایع ظرفشویی	نرم کننده حوله و لباس	انواع صابون	نرم کننده
جرمگیر و شامپو فرش	کرم مرطوب کننده	جرمگیر و پاک کننده سطوح	مایع لباسشویی	پاک کننده سطوح	خمیردندان		
شیشه شوی	شیشه شوی	شیشه شوی	مایع دستشویی	شیشه شوی	شامپو و نرم کننده مو		
شامپو	شامپو	شامپو	شیشه شوی	شیشه شوی	مایعات ضد عفونی		
خمیردندان	خمیردندان	خمیردندان	مایع سفید کننده	مایع سفید کننده			
مایع دستشویی	مایع دستشویی	مایع دستشویی	خمیردندان	خمیردندان			
نرم کننده مو	نرم کننده مو	نرم کننده مو					
		صابون					
		مایع سفید کننده					
		پودر ماشین					شتولی
		پودر دستی					
		مایعات ضد عفونی					



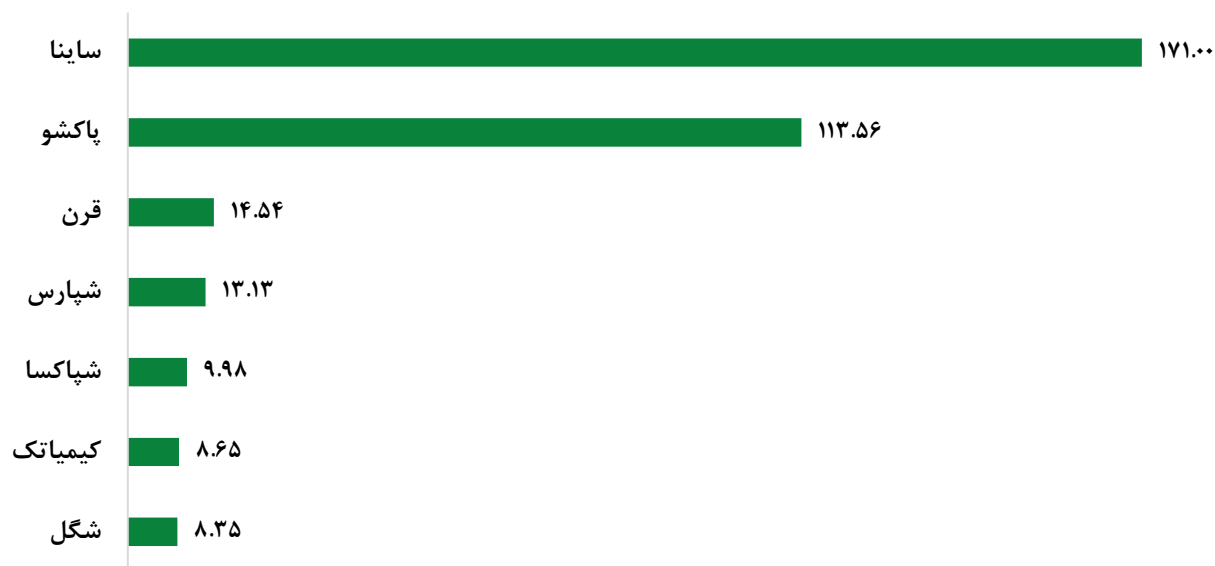
برند محصولات شرکت های شوینده

پاکشو	شپاکسا	شگل	قرن	شپارس	ساینا	شکف	شتولی	کیمیاتک
گلرنگ	سپید	شبم	اکتیو	هوم کر	سپید	داروگر	شوما	مای
مریدنت	پوش	سیو	حیات	بانو	برف	ریکا	تک	شون
هوم پلاس	گلی	نسیم	عاج	گلی	کف	دریا	نئودروم	
اسپیف	برف	پونه	رخت	پریمکس	شاینا	هاله		
لمیز	سیو	گلنار			سفیدآب	جام		
گلدنت	عروس	ارکید			دارمو	موج		
سافتلن	گلنار	گل بو			نخل	راین		
اوه	پریمکس	دنتامکس			قورقوری	روز		
	ارکید	آرومکس						
	فوم اروکس							
	رخشا							
	نسیم							
	پونه							
	کیمیا							



نماد	P/E (ttm)	P/S	P/B	بازده دارایی ها	بازده حقوق صاحبان سهام	درصد تقسیم سود	دوره وصول مطالبات
شپاکسا	۹.۹۸	۰.۹۵	۴.۳۵	۱۵%	۴۶%	۵۰%	۷۰
شپارس	۱۳.۱۳	۰.۷۸	۳.۹۰	۹%	۳۴%	۷۹%	۱۱۴
شگل	۸.۳۵	۱.۳۴	۳.۲۳	۲۰%	۴۸%	۶۱%	۹۰
پاکشو	۱۱۳.۵۶	۱۲.۴۳	۵.۱۳	۵%	۸%	۶۸%	۲۸۱
قرن	۱۴.۵۴	۲.۳۷	۸.۷۱	۲۱%	۷۳%	۴۹%	۱۱۹
کیمیاتک	۸.۶۵	۲.۳۸	۹.۲۷	۳۷%	۱۰۶%	۹۷%	۹۲
ساینا	۱۷۱.۰۰	۲.۶۷	۲۰.۹۱	۳%	۱۱%	۵۳%	۷۱
شتولی		۳۹.۲۳		-۵۸%			۴۰۷۲
شکف		۲۳۵.۱۶		-۲۳%			۳۷۸۴

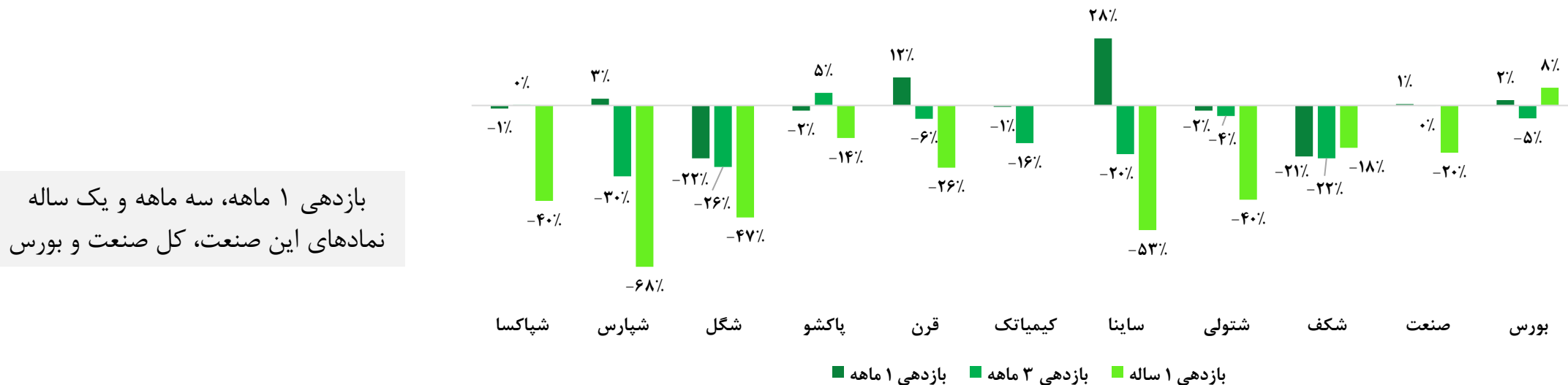
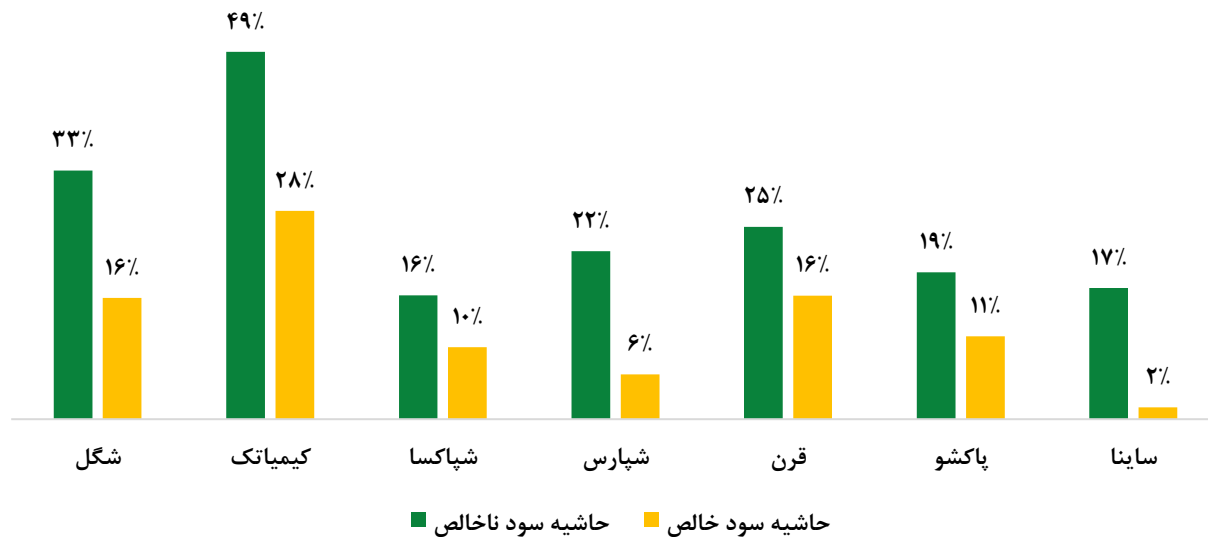
اطلاعات مالی شرکت های صنعت شوینده



P/E ttm شرکت های صنعت شوینده در تاریخ ۱۴۰۰/۱۰/۲۴  
 نماد های شگل، کیمیاتک و شپاکسا کمترین P/E را در میان شرکت های این صنعت دارند.



حاشیه سود خالص و ناخالص ۴ فصل اخیر شرکت های صنعت شوینده

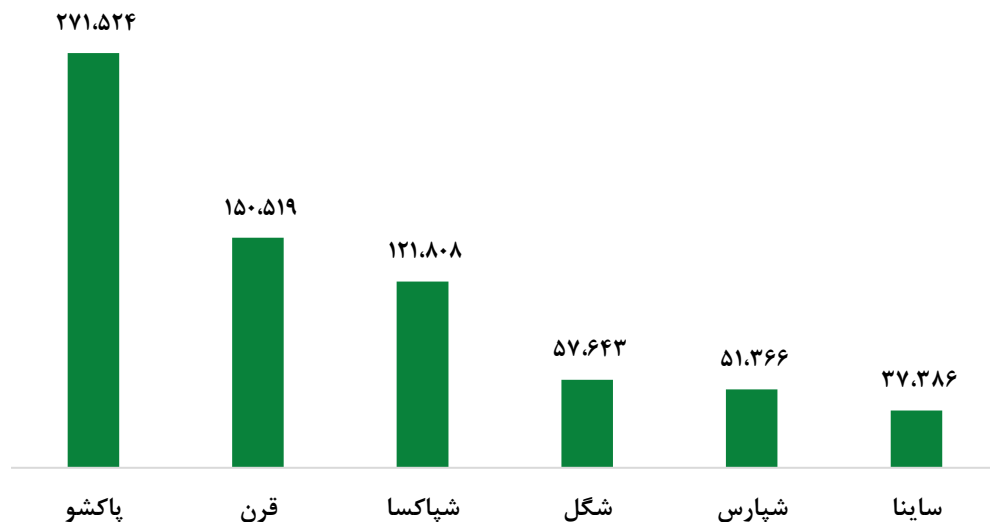


بازدهی ۱ ماهه، سه ماهه و یک ساله نمادهای این صنعت، کل صنعت و بورس



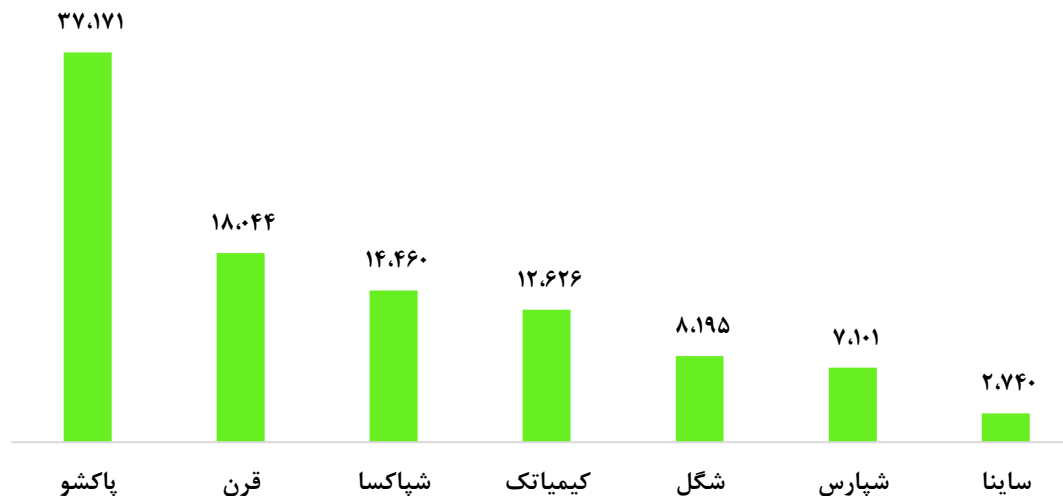


تملیل صنعت شوینده



مقدار فروش سال مالی آخر شرکت های شوینده (تن)

مبلغ فروش سال مالی آخر شرکت های شوینده (میلیارد ریال)





### منابع

- وب سایت شرکت های صنعت شوینده
- گزارش تفسیری شرکت های صنعت شوینده
- امیدنامه شرکت پدیده شیمی قرن و شرکت آریان کیمیاتک
- وب سایت آماری Statista.com

# بررسی و تحلیل شرکت پاکسان



**پاکسان**  
شرکت سهامی عام

به سلامت خانواده می اندیشد



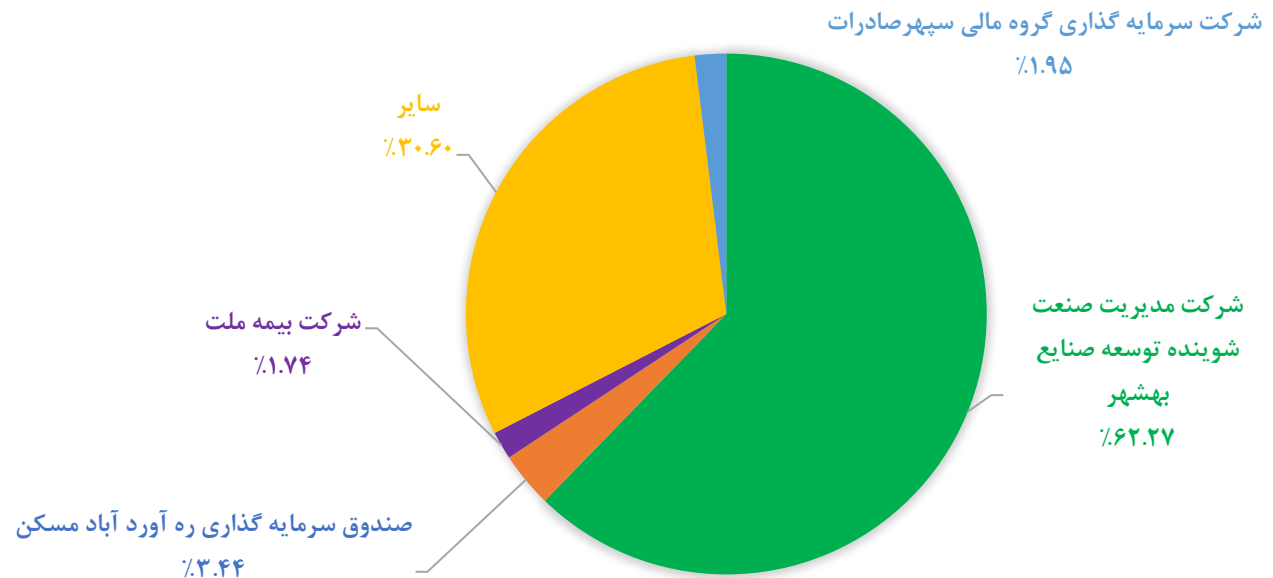
## معرفی شرکت

این شرکت در سال ۱۳۴۱ با عنوان شرکت تولیدی پاک کن با مسئولیت محدود آغاز به کار کرد و در مدت کوتاهی توانست به عنوان یکی از معتبرترین شرکت‌های تولیدکننده مواد شوینده و بهداشتی خود را به مخاطبین ایرانی معرفی کند و در اندک مدتی راهی بازارهای جهانی و بین المللی شد. نام این مجموعه در ۳۰ مهر سال ۱۳۴۹ به پاکسان تغییر یافت.

از شرکت پاکسان می توان به عنوان یکی از قدیمی ترین، بزرگ ترین و معتبرترین شرکت‌های تولید کننده مواد شوینده بهداشتی و صنعتی در کشور نام برد؛ محصولات پاکسان با برندهای سپید، رخشا، گلی، پوش، ارکید، برف، کیمیا، نسیم، پونه، سیو، شبنم، گلنار و عروس و ... در ایران و کشورهای منطقه عرضه می شود.

مالکیت برندهای شبنم، گلی، پونه و نسیم نیز در اختیار پاکسان قرارداد که تولید محصولات مربوط به آن تحت لیسانس شرکت پاکسان و در شرکت های ساینا و گل‌تاش که از شرکت های مجموعه مدیریت صنعت شوینده می باشند، تولید می گردد و بابت آنها حق لیسانس دریافت می نماید.

### ترکیب سهامداران شرکت پاکسان







## شرکت پاکسان از منظر بازار سرمایه

نمودار قیمت هر سهم پاکسان از بهمن ماه سال ۱۳۹۷ به صورت مقابل است.

قیمت هر سهم این شرکت به صورت تعدیل شده از ۴۴۰ تومان در بهمن ماه سال ۹۷، به قیمت ۴۹۰۰ تومان در تیرماه ۱۳۹۹ رسید و در حال حاضر با افت حدود ۶۵ درصدی از سقف تیر ۹۹، به قیمت ۱۸۲۰ تومان در ۲۷ دی ماه ۱۴۰۰ رسیده است و در طی مدت ۳ سال گذشته تقریباً ۴ برابر شده است.

بازدهی ۱ ماهه	بازدهی ۳ ماهه	بازدهی ۶ ماهه	بازدهی ۱ ساله	بازدهی ۳ ساله	
-%۶/۰۹	-%۱/۱۹	-%۱۶/۳۵	-%۴۰/۵۰	%۳۱۶/۹۵	شپاکسا
%۰/۷۴	%۰/۲۵	-%۴/۰۱	-%۱۶/۸۳	%۸۴۷/۷۸	صنعت
%۱/۰۳	-%۹/۰۲	-%۰/۳۶	%۱۰/۱۰	%۶۸۸/۹۹	شاخص کل

مقایسه بازدهی سهم شپاکسا، بازدهی شاخص کل و بازدهی صنعت شوینده در بازه های زمانی مختلف



## محصولات تولیدی و مواد اولیه

به طور کلی سبد محصولات پاکسان را می توان به سه دسته پودرها، انواع صابون و مواد اولیه محصولات صنعتی تقسیم بندی کرد؛ 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 گلیسرین، اسید چرب، اسید سولفونیک و سدیم لوریل اترسولفات با نام تجاری پاکساپون از عمده محصولات این شرکت می باشد؛ این شرکت با توجه به پتانسیل بالای تولید اقلام فوق بخشی از ظرفیت تولید خود را به فروش آنها به سایر تولید کنندگان محصولات نهایی اختصاص داده است.

حدود ۶۰ درصد مبلغ مواد مصرفی محصولات پاکسان را آلکیل بنزن خطی (LAB) و چربی ها تشکیل داده اند که (LAB) را از پتروشیمی بیستون و صنایع شیمیایی ایران خریداری می کند و بخشی از چربی ها را از داخل و بخش دیگر را از کشور های سنگاپور و مالزی خریداری می کند؛ علاوه بر این دو ماده، لوازم بسته بندی با ۷ درصد، سدیم سولفات با ۵ درصد، انواع اسانس ها با ۴ درصد نیز از سایر مواد اولیه محصولات این شرکت هستند.

نام محصول	واحد اندازه گیری	ظرفیت اسمی (تن)	ظرفیت معمولی یا عملی (تن)
پودرها	تن در سه شیف	۱۵۰،۰۰۰	۷۵،۵۸۰
صابون ها	تن در سه شیف	۲۷،۰۰۰	۲۰،۸۴۲
محصولات صنعتی	تن در سه شیف	۶۴،۰۵۰	۲۹،۲۷۳
پودر کفشوی و پوش	تن در سه شیف	۳،۶۰۰	۲،۰۰۲
صابون دترجنت	تن در سه شیف	۲،۶۰۰	۳۴۷

محصولات شرکت پاکسان، ظرفیت اسمی و ظرفیت عملی



### روش های توزیع و قیمت گذاری محصولات

۵۶ درصد مبلغ فروش محصولات نهایی این شرکت از طریق شرکت به پخش که از شرکت های گروه توسعه صنایع بهشهر می باشد، توزیع می گردد، ۱۴ درصد مبلغ فروش مربوط به حوزه صادرات و مابقی مربوط به فروش محصولات صنعتی و خدمات کارمزدی بوده است.

قیمت فروش محصولات نهایی بر اساس نظر انجمن صنایع شوینده تعیین و در خصوص محصولات صنعتی و صادراتی قیمت متأثر از عرضه و تقاضای فروش می باشد و نرخ توسط هیات مدیره شرکت تعیین می گردد.

همچنین سهم فروش محصولات مختلف این شرکت از کل بازار داخلی و صادرات در ۹ ماهه منتهی به ۳۱ شهریور ۱۴۰۰ به شرح زیر می باشد:

سال	کل بازار داخلی (میلیون ریال)	سهم شرکت از بازار داخلی (میلیون ریال)	سهم شرکت از بازار داخلی (درصد)	صادرات (میلیون ریال)
پودر	۲۲,۸۷۴,۶۵۰	۴,۱۱۷,۴۳۷	۱۸	۱,۰۴۵,۵۵۲
صابون	۱۲,۰۸۵,۹۶۸	۵,۲۴۵,۳۱۰	۴۳.۴	۳۴,۶۰۷

### جایگاه فعلی شرکت

در حال حاضر شرکت پاكسان در صنعت شوینده در محصولات اصلی صابون و کفشوی رتبه اول و در پودرها رتبه چهارم را به خود اختصاص داده است.



## برخی از دارایی های در جریان تکمیل شرکت

نام طرح	برآورد مخارج تکمیل طرح میلیون ریال	درصد پیشرفت برآوردی فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۰/۰۳/۳۱	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح
پروژه ساخت ۲ عدد مخزن ۱۵۰۰ تنی جهت ذخیره سازی روغن پالم	۱۵،۰۰۰	۹۸	تیر ۱۴۰۰
پروژه توسعه بسته بندی کیسه	۶،۴۰۰	۳۵	تیر ۱۴۰۰
پروژه بازسازی گلیسیرین	۱۰،۰۰۰	۵۰	آذر ۱۴۰۰
پروژه ساخت کاتر صابون	۳،۰۰۰	۵۰	آذر ۱۴۰۰

## افزایش سرمایه و طرح های توسعه

بر اساس اطلاعات منتشره در سایت کدال در تاریخ ۲۸ آذر ۱۴۰۰، پیشنهاد افزایش سرمایه از مبلغ ۱،۰۸۰ میلیارد ریال به مبلغ ۱۱،۳۴۰ میلیارد ریال (معادل ۹۵۰ درصد) از محل سود انباشته و مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها (زمین) به منظور توسعه تجهیزات نوسازی ماشین آلات و اصلاح ساختار مالی به تصویب هیئت مدیره رسید و هم اکنون در مرحله موافقت سازمان بورس و صدور مجوز افزایش سرمایه قرار دارد.



بر اساس گزارش توجیهی منتشر شده، منابع و مصارف این افزایش سرمایه به شرح جدول زیر است:

شرح	آخرین برآورد (میلیون ریال)
سود انباشته	۲,۱۱۸,۶۰۲
مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها (طبقه زمین)	۸,۱۴۱,۳۹۸
منابع داخلی	۶۶,۳۹۸
جمع منابع	۱۰,۳۲۶,۳۹۸
طرح توسعه واحد صابون سازی	۲,۱۸۵,۰۰۰
اصلاح ساختار	۸,۱۴۱,۳۹۸
جمع مصارف	۱۰,۳۲۶,۳۹۸

### طرح توسعه واحد صابون سازی

در حال حاضر تهیه خمیر و چیپس صابون مورد نیاز تولید صابون نهایی، با استفاده از روشهای سنتی پخت صابون، تامین می گردد. در این روش، تولید با استفاده از مخازن پخت صابون (کتل) صورت می گیرد. تجهیزات فعلی شامل کتل ها، لوله های انتقال خمیر، پمپ ها و ... از عمر طولانی برخوردار می باشند و به دلیل مجاورت با مواد قلیایی همواره با فرسودگی، پوسیدگی و نشستی مواد مواجه می باشد و منجر به صرف هزینه های نگهداری و تعمیرات فراوان می گردد. همچنین نشستی کویل مخازن (کتل ها) در حدود ۰.۰۵ اتلاف خمیر به همراه خواهد داشت. بنابراین شرکت پاکسان در نظر دارد به منظور تولید بهینه و بهره وری بیشتر تجهیزات و تکنولوژی خط تولید صابون خود را به روز رسانی نماید.



ویژگیهای فنی طرح توسعه واحد صابون سازی به صورت زیر می باشد:

- طرح مذکور با استفاده از تکنولوژی تولید پیوسته، خمیر و چیپس صابون مورد نیاز را بصورت یکنواخت و با کیفیت مطلوب و یکسان تامین می کند و امکان تولید صابون های متنوع را ایجاد می کند.
- اجرا و استقرار سیستم پیشنهادی تنها به ۲۰۰ متر مربع فضا نیاز دارد و انتظار می رود بعد از اجرای طرح حدود ۱،۱۰۰ متر مربع از فضای فعلی واحد پخت صابون آزاد گردد.
- با اجرای طرح مذکور زمان تولید خمیر و چیپس صابون به حدود ۷ ساعت کاهش یافته، انعطاف پذیری تولید افزایش و قابلیت تولید صابون های مختلف هم رده با رقبای خارجی وجود خواهد داشت.
- تناژ پلنت پیشنهادی در حدود ۱۴۴ تن در روز می باشد که به ازای هر تن محصول حدود ۱۵۵ کیلوگرم بخار و مقدار ۸۰ کیلوگرم آب مورد نیاز می باشد و به همین دلیل از نظر زیست محیطی و شرایط کم آبی کشور، پلنت پیشنهادی در مقایسه با پلنت فعلی بسیار مطلوب و مقرون به صرفه خواهد بود.
- آب صابون خروجی پلنت پیشنهادی دارای غلظت گلیسیرین ۳۸ درصد (در روش سنتی این میزان ۸ درصد می باشد) و تولید حداکثر سالانه ۴،۰۰۰ تن گلیسیرین با گرید دارویی هدف گذاری می گردد.

شرح	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۱۴۰۲/۰۹/۳۰
پیشرفت فیزیکی	%۶۸	%۱۰۰
پیشرفت مالی	%۱۰۰	۰

برنامه زمانبندی اجرای فیزیکی طرح



### برآورد ظرفیت اسمی و مقدار تولید ناشی از اجرای طرح (ارقام به تن)

ظرفیت اسمی طرح توسعه واحد صابون سازی ۴۹،۰۰۰ تن می باشد که با توجه به محصولات نهایی طرح، این ظرفیت برای صابون گلنار ۴۱،۵۰۰ تن، چیپس صابون ۳،۵۰۰ تن و برای گلیسرین ۴،۰۰۰ تن در نظر گرفته شده است. مفروض است شرکت در سال اول ۶۰ درصد ظرفیت اسمی و در سال های آتی ۵ درصد رشد در نظر گرفته شده است تا زمانی که به ۸۰ درصد ظرفیت اسمی برسد.

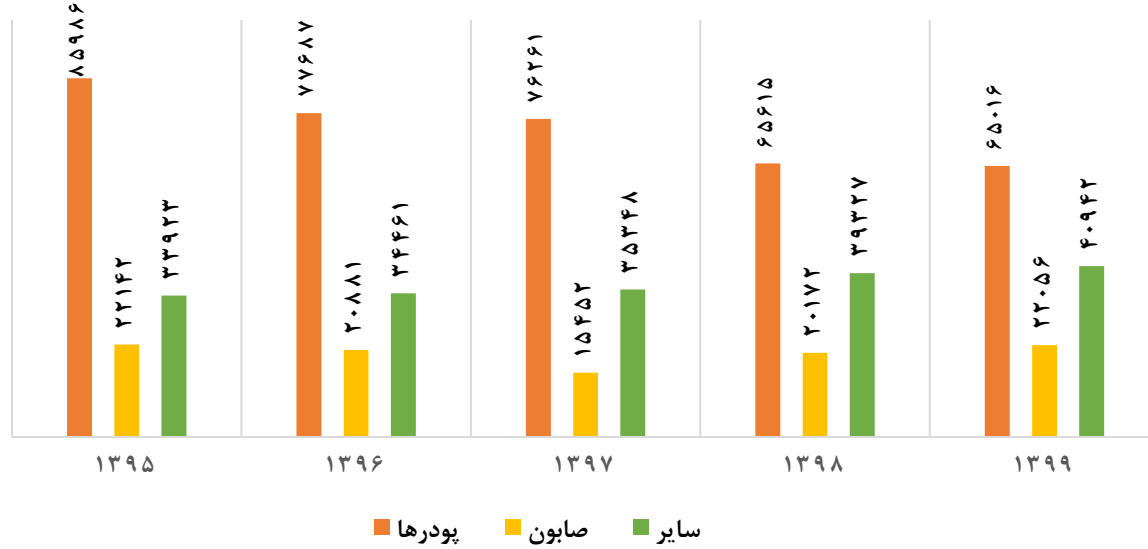
شرح	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۵/۰۹/۳۰
ظرفیت اسمی طرح	۴۹،۰۰۰	۴۹،۰۰۰	۴۹،۰۰۰	۴۹،۰۰۰
ظرفیت اسمی تولید صابون گلنار	۴۱،۵۰۰	۴۱،۵۰۰	۴۱،۵۰۰	۴۱،۵۰۰
ظرفیت اسمی تولید چیپس صابون	۳،۵۰۰	۳،۵۰۰	۳،۵۰۰	۳،۵۰۰
ظرفیت اسمی تولید گلیسرین	۴،۰۰۰	۴،۰۰۰	۴،۰۰۰	۴،۰۰۰
مقدار تولید	۱۴۰۲/۰۹/۳۰	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	۱۴۰۴/۰۹/۳۰	۱۴۰۵/۰۹/۳۰
صابون	۲۰،۷۵۰	۲۶،۹۷۵	۲۹،۰۵۰	۳۳،۲۰۰
چیپس صابون	۱،۷۵۰	۲،۲۷۵	۲،۴۵۰	۲،۸۰۰
گلیسرین	۲،۰۰۰	۲،۶۰۰	۲،۸۰۰	۳،۲۰۰



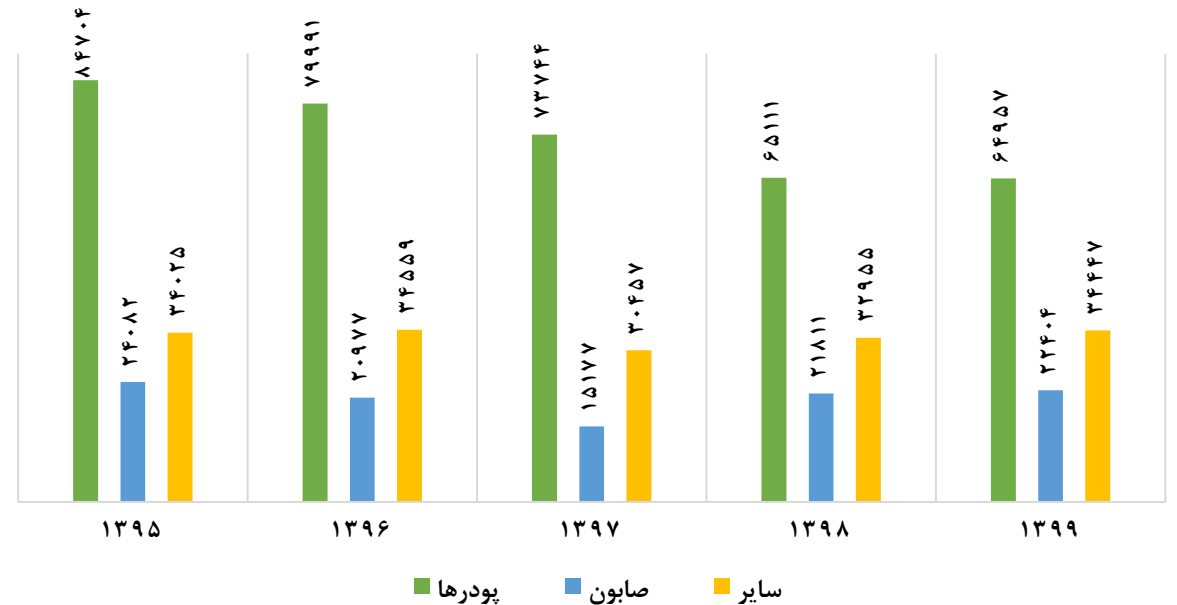


خلاصه ای از وضعیت عملیاتی شرکت در سال های گذشته

مقدار تولید محصولات شرکت پاکسان در ۵ سال گذشته (تن)

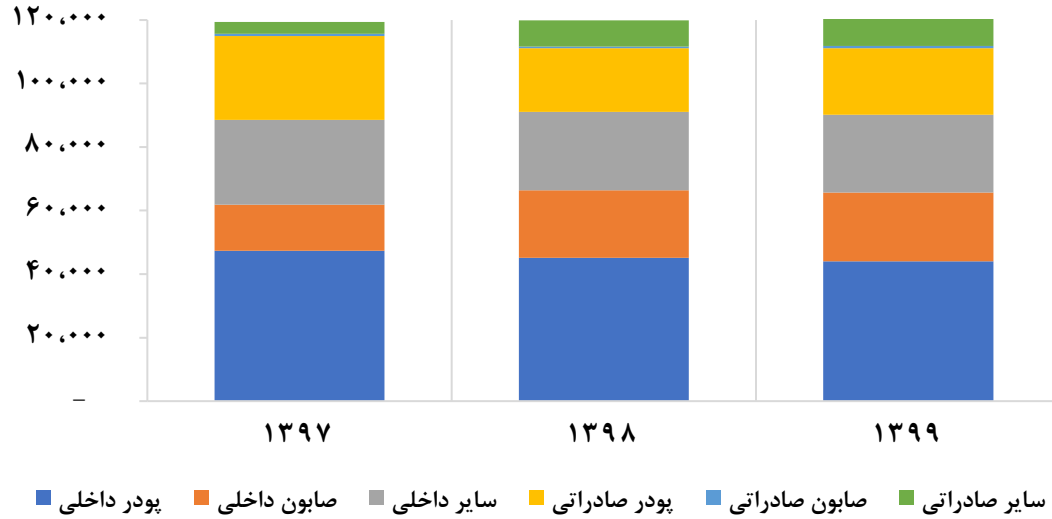


مقدار فروش محصولات شرکت پاکسان در ۵ سال گذشته (تن)





تملیل شرکت پاکسان



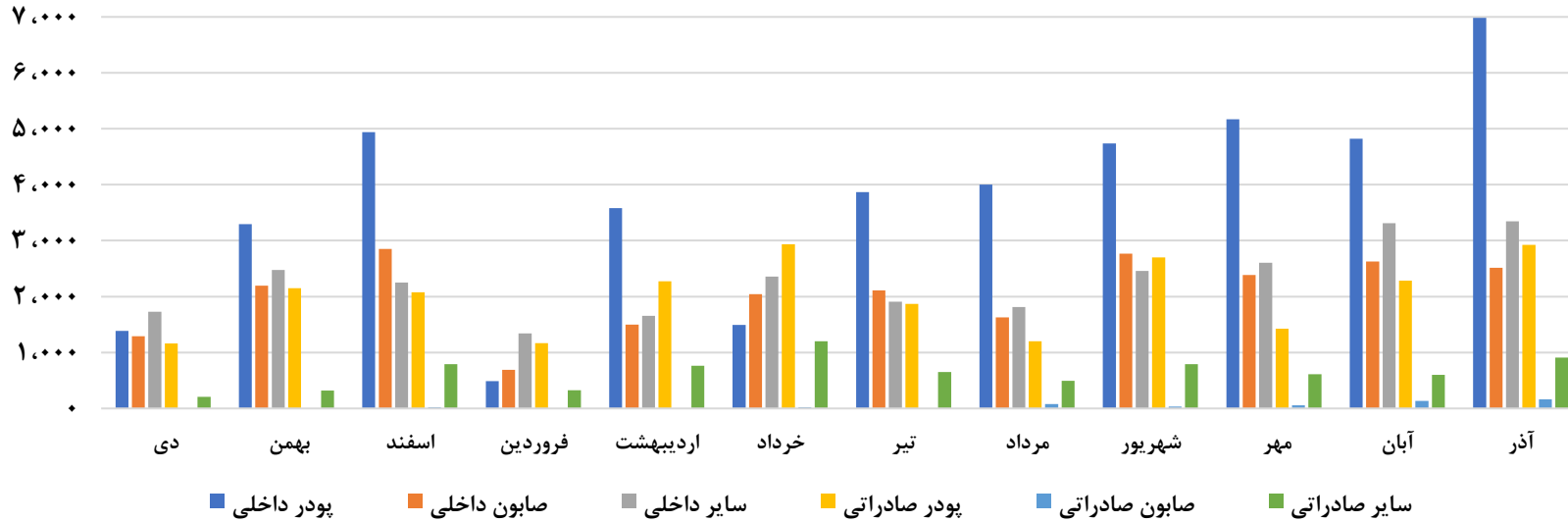
مقدار فروش داخلی و صادراتی محصولات در ۳ سال گذشته (تن)

مقدار تولید محصولات شرکت پاکسان در ۱۲ ماه سال مالی ۱۴۰۰ (تن)



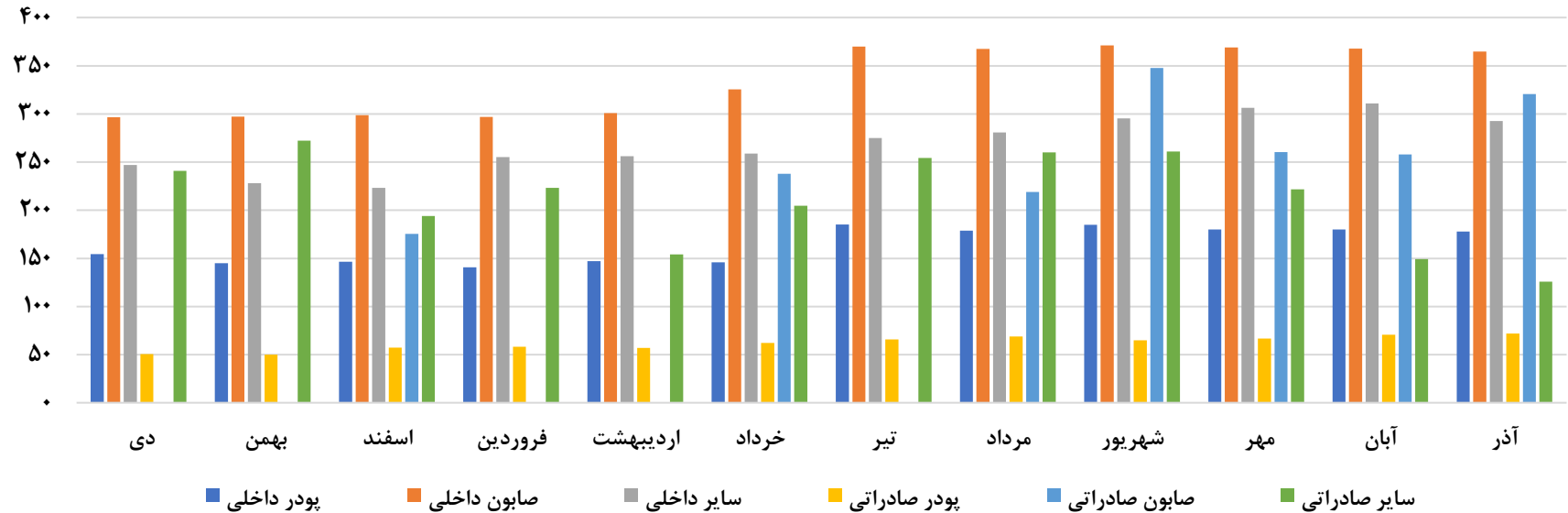


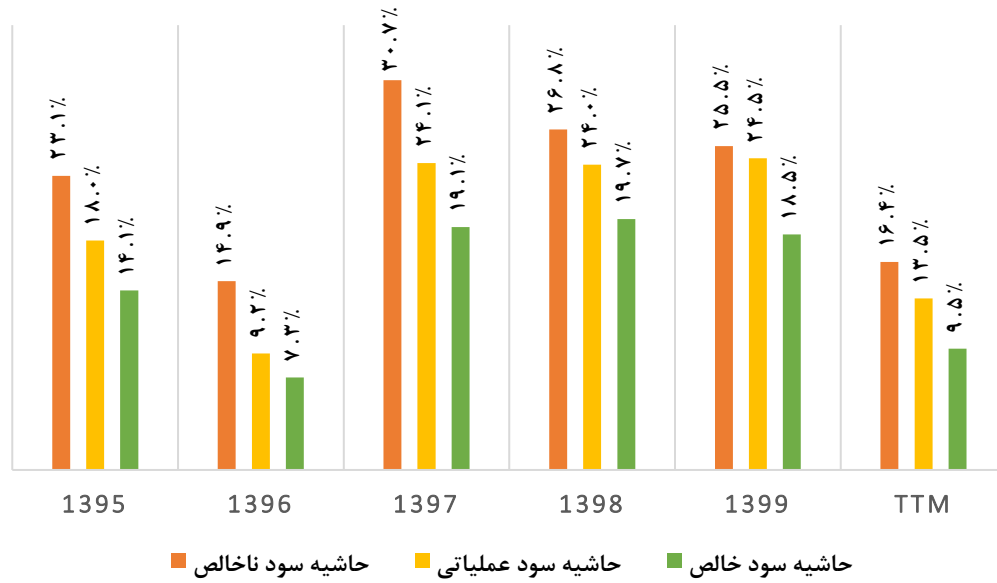
تملیل شرکت پاكسان



مقدار فروش محصولات شرکت  
پاکسان در ۱۲ ماه سال مالی  
۱۴۰۰ (تن)

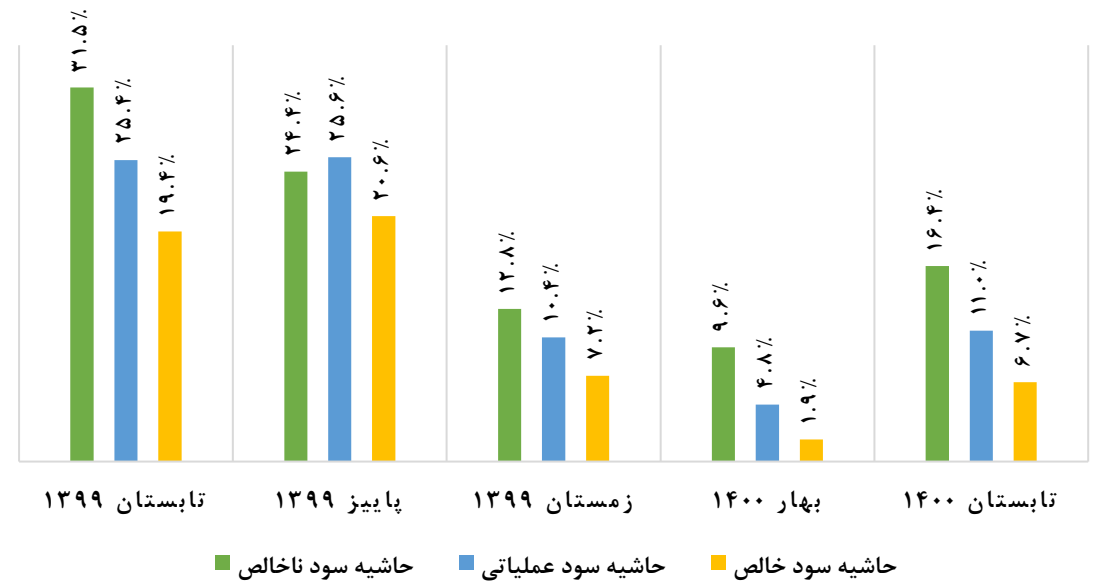
نرخ فروش ریالی محصولات  
شرکت پاکسان در ۱۲ ماه سال  
مالی ۱۴۰۰ (میلیون ریال بر تن)





حاشیه سود خالص و ناخالص و عملیاتی شرکت در ۵ سال اخیر

حاشیه سود خالص و ناخالص و عملیاتی شرکت در ۵ فصل اخیر



سایر نسبت های مالی  
شرکت پاكسان

نسبت های سودآوری	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	TTM
بازده دارایی ها	۹.۶۱%	۲۹.۵۵%	۳۵.۰۱%	۲۹.۲۹%	۱۵.۳۴%
بازده حقوق صاحبان سهام	۲۱.۹۲%	۷۰.۱۲%	۷۶.۹۸%	۶۹.۵۴%	۴۶.۱۰%
نسبت های کارایی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	TTM
گردش دارایی ها	۱.۳۲	۱.۵۵	۱.۷۸	۱.۵۸	۱.۶۱
گردش دارایی های ثابت	۱۳.۵۰	۱۸.۹۵	۳۵.۵۴	۳۲.۲۳	۳۰.۶۴
گردش موجودی کالا	۴.۵۰	۳.۷۷	۴.۰۰	۴.۰۰	۴.۲۶
گردش حساب های دریافتنی	۲.۶۲	۳.۴۵	۴.۵۹	۳.۹۸	۵.۲۰
دوره وصول مطالبات	۱۳۹.۴۰	۱۰۶.۲۳	۷۹.۱۲	۹۱.۷۸	۷۰.۱۴
نسبت های اهرمی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	TTM
نسبت بدهی	۲۴.۴۰%	۱۴.۸۵%	۲۳.۰۵%	۳۴.۷۷%	۳۸.۵۳%
نسبت بدهی به حقوق صاحبان سهام	۰.۵۵	۰.۲۹	۰.۴۷	۰.۸۳	۱.۳۵
نسبت سود انباشته به دارایی ها	۰.۲۵	۰.۳۸	۰.۳۳	۰.۳۳	۰.۲۲
نسبت پوشش هزینه بهره	۳.۱۶	۷.۷۴	۸.۳۲	۷.۵۷	۳.۵۴
نسبت های نقدینگی	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	TTM
نسبت جاری	۱.۶۵	۲.۰۳	۱.۹۲	۱.۶۵	۱.۳۵
نسبت آنی	۱.۲۱	۱.۴۱	۱.۱۸	۱.۲۳	۰.۸۸
نسبت نقد	۰.۰۴	۰.۱۵	۰.۰۶	۰.۱۷	۰.۱۱



## تحلیل سودآوری شرکت پاکسان در سال ۱۴۰۰ و سال ۱۴۰۱

مفروضات تحلیل سودآوری شرکت پاکسان به صورت زیر است:

از آنجایی که سال مالی شرکت منتهی به ۳۰ آذر ماه می باشد پس منظور از ۱۴۰۰ سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۹/۳۰ و منظور از ۱۴۰۱ سال مالی منتهی به ۱۴۰۱/۹/۳۰ است.

مقدار تولید سال مالی ۱۴۰۱ برابر با مقدار تولید سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.

مقدار فروش سال مالی ۱۴۰۱ برابر با مقدار تولید سال مالی ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است؛ مقدار فروشی صادراتی محصولات نیز بر اساس نسبت های فروش صادراتی محصولات در ۱۲ ماه ۱۴۰۰ محاسبه شده است.

نرخ ارز برای سال ۱۴۰۱ برابر با ۲۸,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.

مقدار تولید	واحد	واقعی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
پودرها	تن	۶۸,۴۰۸	۶۸,۴۰۸
صابون	تن	۲۶,۱۲۶	۲۶,۱۲۶
سایر	تن	۳۵,۲۵۹	۳۵,۲۵۹
جمع	تن	۱۲۹,۷۹۳	۱۲۹,۷۹۳

مقدار فروش	واحد	واقعی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
پودر داخلی	تن	۴۳,۷۸۷	۴۴,۵۵۰
صابون داخلی	تن	۲۵,۳۵۷	۲۵,۷۸۰
سایر داخلی	تن	۲۹,۰۲۲	۲۷,۵۵۸
پودر صادراتی	تن	۲۲,۷۵۶	۲۳,۸۵۸
صابون صادراتی	تن	۳۳۴	۳۴۶
سایر صادراتی	تن	۷,۳۲۸	۷,۷۰۱
جمع	تن	۱۲۸,۵۸۴	۱۲۹,۷۹۳



نرخ فروش	واحد	شش ماهه منتهی به ۳۱ خرداد ۱۴۰۱	شش ماهه منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۱
پودر داخلی	ریال	۱۸۱.۲۰۳.۶۹۹	۲۲۶.۵۰۴.۶۲۴
صابون داخلی	ریال	۳۶۸.۳۳۰.۷۲۴	۴۶۰.۴۱۳.۴۰۵
سایر داخلی	ریال	۲۹۳.۴۷۸.۲۶۴	۳۶۶.۸۴۷.۸۳۰
پودر صادراتی	ریال	۶۸.۲۰۵.۵۳۸	۸۵.۲۵۶.۹۲۳
صابون صادراتی	ریال	۲۸۱.۱۱۰.۵۲۲	۳۵۱.۳۸۸.۱۵۲
سایر صادراتی	ریال	۲۱۲.۰۴۹.۹۳۸	۲۶۵.۰۶۲.۴۲۲
خدمات	ریال	۲۶.۶۷۳.۴۷۲	۳۳.۳۴۱.۸۴۰

مبلغ فروش	واحد	واقعی ۱۴۰۰	تحلیلی ۱۴۰۱
پودر داخلی	میلیون ریال	۷.۴۱۴.۸۳۶	۹.۴۳۱.۱۰۹
صابون داخلی	میلیون ریال	۸.۶۳۴.۷۴۸	۱۰.۸۶۲.۰۷۳
سایر داخلی	میلیون ریال	۷.۹۱۹.۹۳۴	۹.۳۳۸.۹۹۲
پودر صادراتی	میلیون ریال	۱.۴۲۵.۴۹۸	۱.۷۹۸.۵۶۳
صابون صادراتی	میلیون ریال	۹۱.۴۴۲	۱۲۱.۵۸۰
سایر صادراتی	میلیون ریال	۱.۴۹۸.۳۶۳	۱.۸۴۴.۵۶۹
ارائه خدمات	میلیون ریال	۱۶۵.۵۴۳	۱۹۴.۹۶۳
تخفیفات	میلیون ریال	-۱.۴۰۶.۹۹۹	-۱.۶۷۹.۵۹۲
جمع	میلیون ریال	۲۵.۷۴۳.۳۶۵	۳۱.۹۱۲.۲۵۷

نرخ فروش محصولات را در شش ماهه منتهی به خرداد ۱۴۰۱ بدون تغییر و برابر با پاییز ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده و برای شش ماهه منتهی به آذر ۱۴۰۱، تمامی محصولات با ۲۵ درصد افزایش نرخ در نظر گرفته شده است.

مبلغ فروش محصولات در سال مالی ۱۴۰۰ و سال مالی ۱۴۰۱

تخفیفات بر اساس نسبت های سال های قبل برابر با ۵ درصد مبلغ فروش در نظر گرفته شده است.





از آنجایی که نوع مواد مصرفی شرکت در صورت های مالی مشخص نیست، امکان دسترسی به مقدار مصرف و نرخ مصرف مواد اولیه وجود ندارد، لذا برای محاسبه مبلغ مصرف یا همان بهای تمام شده مواد مصرفی، ابتدا نسبت هر بخش (مواد مصرفی، حقوق و دستمزد و سربار) در بهای تمام شده کل محصولات تولیدی با توجه به روند و میانگین آنها برای ۳ ماهه پاییز ۱۴۰۰ و سال مالی ۱۴۰۱ محاسبه شده که برای پاییز این نسبت ها برابر نسبت های تابستان و برای سال مالی ۱۴۰۱ برابر با میانگین ۴ فصل اخیر در نظر گرفته شده است.

سپس با توجه به نسبت های بدست آمده و بهای تمام شده و مقدار فروش هر محصول در تابستان سال ۱۴۰۰، مبلغ مصرف برای هر تن محصول محاسبه شده است؛ سپس این مبلغ بر اساس درصد هر کدام از مواد اولیه در مبلغ کل مواد مصرفی و با توجه به درصد تغییر نرخ موادی همچون **LAB** و سدیم سولفات نسبت به نرخ تابستان و همچنین تغییرات دلار برای محصولاتی که به نرخ آنها دسترسی نداشته ایم، تعدیل شده و مبلغ مصرف برای سال مالی ۱۴۰۱ و سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ بدست آمده است.

مبلغ مصرف یا بهای تمام شده مواد مصرفی	واحد	مبلغ مصرف هر تن محصول پاییز ۱۴۰۰	مبلغ مصرف پاییز ۱۴۰۰	مبلغ مصرف هر تن محصول سال مالی ۱۴۰۱	مبلغ مصرف سال مالی ۱۴۰۱
پودر داخلی	میلیون ریال	۱۳۶.۴	۲,۱۸۱,۶۷۴	۱۵.۵	۶,۸۹۷,۲۰۶
صابون داخلی	میلیون ریال	۲۵۷.۱	۲,۱۳۳,۱۰۹	۲۹.۲	۷,۵۲۶,۳۲۲
سایر داخلی	میلیون ریال	۲۲۲.۵	۲,۴۵۷,۱۵۴	۲۵.۳	۶,۹۶۱,۶۰۲
پودر صادراتی	میلیون ریال	۵۱.۳	۲۶۸,۵۵۰	۵.۸	۱,۳۸۹,۳۶۱
صابون صادراتی	میلیون ریال	۲۱۶.۷	۴۱,۱۶۹	۲۴.۶	۸۵,۱۲۴
سایر صادراتی	میلیون ریال	۲۰۹.۴	۳۷۴,۴۷۹	۲۳.۸	۱,۸۳۱,۳۱۲
جمع	میلیون ریال		۷,۴۵۶,۱۳۵		۲۴,۶۹۰,۹۲۸



### هزینه های سربار:

- هزینه حقوق و دستمزد در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ بدون افزایش و بر اساس مقدار تولید و در سه ماهه اول سال مالی ۱۴۰۱ نیز بدون افزایش نرخ و در ۹ ماهه باقی مانده سال مالی ۱۴۰۱ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- هزینه استهلاک و سایر هزینه ها در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ برابر با یک سوم این هزینه ها در ۹ ماهه ۱۴۰۰ و در سال مالی ۱۴۰۱ برابر با برآورد خود شرکت در نظر گرفته شده است.
- هزینه انرژی برای سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ بدون تغییر نرخ نسبت به ۹ ماهه و در سه ماهه اول سال مالی ۱۴۰۱ نیز بدون افزایش نرخ و در ۹ ماهه باقی مانده سال مالی ۱۴۰۱ با ۵۰ درصد افزایش نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- هزینه مواد مصرفی نیز در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ با ۲۰ درصد افزایش و در سال مالی ۱۴۰۱ نیز با ۵۰ درصد افزایش نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.

### بهای تمام شده:

- دستمزد مستقیم تولید نیز همانند حقوق و دستمزد سربار در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ بدون افزایش و بر اساس مقدار تولید در نظر گرفته شده است و در سه ماهه اول سال مالی ۱۴۰۱ نیز بدون افزایش نرخ و در ۹ ماهه باقی مانده سال مالی ۱۴۰۱ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- از آنجایی که مقدار فروش برابر با مقدار تولید سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است، موجودی انبار در انتهای سال ۱۴۰۱ برابر با موجودی انتهای سال ۱۴۰۰ خواهد بود لذا مبلغ تعدیل انبار بر اساس میزان افزایش بهای تمام شده افزایش داده است.
- بر اساس صورت مالی ۹ ماهه، شرکت مبلغ ۵۲ میلیارد تومان موجودی کالای در جریان ساخت از بهای تمام شده تولید کسر کرده است که در این تحلیل این مبلغ به سه ماهه پاییز و سال ۱۴۰۱ انتقال داده شده است.



### هزینه های عمومی، اداری و فروش:

- هزینه حقوق و دستمزد و مواد مصرفی همانند این اقلام در هزینه های سر بار محاسبه شده است.
- هزینه استهلاک در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ برابر با یک سوم این هزینه در ۹ ماهه و در سال مالی ۱۴۰۱ برابر با سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- هزینه تبلیغات در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ برابر با یک سوم این هزینه در ۹ ماهه و در سال مالی ۱۴۰۱ با ۵۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه ها در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ برابر با یک سوم این هزینه در ۹ ماهه و در سال مالی ۱۴۰۱ با ۳۰ درصد افزایش نسبت به سال ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- هزینه حمل و نقل بر اساس مقدار فروش و برای سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ با ۲۰ درصد افزایش نسبت به ۹ ماهه سال مالی ۱۴۰۰ و برای سال مالی ۱۴۰۱ با ۲۵ درصد نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ محاسبه شده است.

### سایر موارد صورت سود و زیان:

- سایر درآمدهای عملیاتی عمدتاً ناشی از درآمد حق لیسانس شرکت های تابعه بوده است که در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ برابر با یک سوم این درآمد در ۹ ماهه و در سال مالی ۱۴۰۱ با ۲۵ درصد افزایش نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- سایر هزینه های عملیاتی و درآمد سرمایه گذاری ها در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ برابر با یک سوم این هزینه در ۹ ماهه و در سال مالی ۱۴۰۱ نیز برابر با سال مالی ۱۴۰۰ در نظر گرفته شده است.
- هزینه های مالی بر اساس میانگین مانده تسهیلات در سال مالی ۱۴۰۱ و نرخ بهره آن که ۱۸ درصد ذکر شده، محاسبه شده است. برای مانده تسهیلات با توجه به وضعیت نقدینگی شرکت و عدم افزایش سرمایه از محل آورده فرض کرده ایم که شرکت در سه ماهه پاییز ۱۴۰۰، ۲۰ میلیارد تومان و در پایان سال مالی ۱۴۰۱، ۱۳۰ میلیارد تومان از تسهیلات خود را تسویه کرده باشد.



## مالیات:

- شرکت به مبالغ مالیات سال های قبل (۹۵ - ۹۶ - ۹۷ - ۹۸) اعتراض نموده و در حال بررسی است، همچنین در دو صورت مالی گذشته مالیات مثبت در نظر گرفته شده است که به دلیل تعدیل مالیات عملکرد سال مالی ۱۳۹۹ بوده است .
- برای محاسبه مالیات، با توجه به مالیات عملکرد ۶ ماهه و ۳ ماهه سال مالی ۱۴۰۰ که موجود است، نسبت مالیات به سود قبل از مالیات محاسبه شده و با این نسبت مالیات سال مالی ۱۴۰۱ و سه ماهه پاییز ۱۴۰۰ محاسبه شده است.



شرح	واحد	واقعی ۱۳۹۹	نه ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۶/۳۱	تحلیلی ۳ ماه بعد	تحلیلی کل ۱۴۰۰	تحلیلی کل ۱۴۰۱
مبلغ فروش	میلیون ریال	۱۴,۴۶۰,۰۰۳	۱۶,۴۰۳,۳۸۲	۹,۳۳۹,۹۸۳	۲۵,۷۴۳,۳۶۵	۳۱,۹۱۲,۲۵۷
بهای تمام شده	میلیون ریال	۱۰,۷۱۰,۰۷۰	۱۴,۱۸۴,۱۳۲	۷,۸۹۶,۳۰۷	۲۲,۰۸۰,۴۳۹	۲۶,۱۰۳,۴۵۳
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۳,۷۴۹,۹۳۳	۲,۲۱۹,۲۵۰	۱,۴۴۳,۶۷۶	۳,۶۶۲,۹۲۶	۵,۸۰۸,۸۰۵
حاشیه سود ناخالص	درصد	۲۶٪	۱۴٪	۱۵٪	۱۴٪	۱۸٪
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	۸۱۳,۱۹۴	۱,۱۴۵,۵۲۱	۴۳۱,۳۳۲	۱,۵۷۶,۸۵۳	۲,۰۸۶,۷۲۶
سایر درآمد های عملیاتی	میلیون ریال	۶۹۰,۸۱۴	۴۶۷,۶۸۸	۱۵۵,۸۹۶	۶۲۳,۵۸۴	۷۷۹,۴۸۰
سایر هزینه های عملیاتی	میلیون ریال	۱۵,۵۵۴	۲۸,۷۹۴	۹,۵۹۸	۳۸,۳۹۲	۳۸,۳۹۲
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۳,۶۱۱,۹۹۹	۱,۵۱۲,۶۲۳	۱,۱۵۸,۶۴۳	۲,۶۷۱,۲۶۶	۴,۴۶۳,۱۶۶
هزینه مالی	میلیون ریال	۴۶۸,۲۴۸	۶۹۶,۰۴۶	۲۸۵,۴۰۱	۹۸۱,۴۴۷	۱,۰۲۴,۶۰۳
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۲۵,۸۳۲	۳۰,۴۹۷	۱۰,۱۶۶	۴۰,۶۶۳	۴۰,۶۶۳
خالص درآمد(هزینه)های متفرقه	میلیون ریال	۲۵۹	(۲,۹۷۳)	۰	(۲,۹۷۳)	۰
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۳,۱۶۹,۸۴۲	۸۴۴,۱۰۱	۸۸۳,۴۰۷	۱,۷۲۷,۵۰۸	۳,۴۷۹,۲۲۶
مالیات	میلیون ریال	(۴۲۴,۳۴۸)	۷۷,۴۹۳	(۱۴۸,۵۳۳)	(۷۱,۰۴۰)	(۵۸۴,۹۸۶)
سود خالص	میلیون ریال	۲,۷۴۵,۴۹۴	۹۲۱,۵۹۴	۷۳۴,۸۷۴	۱,۶۵۶,۴۶۸	۲,۸۹۴,۲۳۹
حاشیه سود خالص	درصد	۱۹٪	۶٪	۸٪	۶٪	۹٪
سود هر سهم	ریال	۲,۵۴۲	۸۵۳	۶۸۰	۱,۵۳۴	۲,۶۸۰

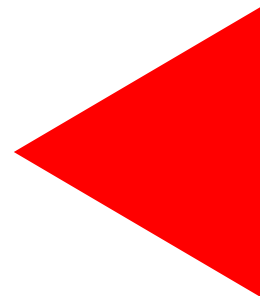
**با توجه به مفروضات گفته شده صورت سود و زیان شرکت پاکسان به صورت جدول مقابل است.**

سود هر سهم شرکت پاکسان در سال مالی ۱۴۰۰ برابر با **۱,۵۳۴ ریال** و در سال مالی ۱۴۰۱ برابر با **۲,۶۸۰ ریال** خواهد بود.

با توجه به افزایش سرمایه ۹۵۰ درصدی پیش رو این شرکت پس از افزایش سرمایه سود هر سهم این شرکت در سال ۱۴۰۱ برابر با ۲۵۵ ریال خواهد بود.



## سلب مسئولیت



این گزارش صرفاً جهت اطلاع فعالین بازار سرمایه تهیه شده است و محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات سرمایه گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان گزارش است.