



شرکت شکام (صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز)

تیم تحلیلی کارگزاری دانایان

بهمن ۱۴۰۰

- ✓ در جهان، اروپا با ۸/۱۴ درصد بعد از چین دومین کشور بزرگ تولیدکننده محصولات شیمیایی است و ایالات متحده آمریکا با ۸/۱۳ درصد در مقام سوم جای گرفته است. در سال ۲۰۱۹ حدود ۵۵۳ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری در صنایع شیمیایی بوده است.
- ✓ چشم‌انداز صنعت شیمیایی جهان به سرعت در حال تغییر است. در همین راستا سرمایه‌گذاری شرکت‌های صنایع شیمیایی در حوزه تحقیق و توسعه سعودی بوده و بیش از ۶۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری کرده‌اند که نشان از چشم‌انداز مثبت این صنعت دارد. چین با ۱۴۰۶ میلیارد دلار در جایگاه اول و ایالات متحده، ژاپن و آلمان با ۱۲۰۱، ۶۰۹ و ۴۰۶ میلیارد دلار در جایگاه‌های بعدی قرار گرفته‌اند.
- ✓ سرمایه‌گذاری در صنایع شیمیایی در سال ۲۰۱۹ حدود ۵۵۳ میلیارد دلار بوده است. پاندمی کرونا سبب اخلاف در سرمایه‌گذاری‌ها در حوزه صنعت شیمیایی شده است.
- ✓ ۱۰ کشور برتر از نظر میزان فروش محصولات شیمیایی در سال ۲۰۱۹ به ترتیب؛ چین، اتحادیه اروپا، ایالات متحده، ژاپن، کره جنوبی، هند، تایوان، روسیه، برزیل و عربستان سعودی بوده‌اند.
- ✓ کشورهای بریکز (BRICS) شامل برزیل، روسیه، هند و چین در سال ۲۰۱۹ مجموعاً ۲/۴۷ درصد از کل فروش محصولات پتروشیمی و شیمیایی را به خود اختصاص داده‌اند. تقریباً سه چهارم فروش محصولات شیمیایی جهان در سال ۲۰۱۹ متعلق به کشورهای بریکز، اتحادیه اروپا و ایالات متحده آمریکا بوده است. یک چهارم باقیمانده نیز متعلق به کشورهای نوظهور در آسیا و خاورمیانه بوده است. این در حالی است که چین در سال ۲۰۱۹ با فروشی بالغ بر ۱۰۴۸۸ میلیارد یورو بزرگترین تولیدکننده محصولات پتروشیمی و شیمیایی جهان بوده که حدود ۶/۴۰ درصد از فروش این محصولات در جهان را به خود اختصاص داده است.

- ✓ بزرگترین بازار دارویی در خاورمیانه به ترتیب مربوط به کشورهای عربستان، امارات متحده عربی و ایران می باشد. به غیر از ایران و مصر سایر کشورهای منطقه، عمده داروهای مورد نیاز خود را از مناطق دیگر دنیا تأمین می کنند.
- ✓ چین و هند مهمترین تولیدکنندگان مواد اولیه دارویی در دنیا هستند.
- ✓ براساس گزارشات، پیش بینی شده بود که در سال ۲۰۲۱ ارزش بازار دارویی دنیا در حدود ۱،۱۷۰ میلیارد دلار باشد که حدود ۶۴ درصد از آن متعلق به کشورهای توسعه یافته، ۲۳ درصد متعلق به کشورهای نوظهور (مانند چین، هند، برزیل، روسیه و...) و در نهایت ۱۳ درصد نیز به سایر کشورها تعلق دارد.
- ✓ رشد متوسط سالانه فروش دارو در دنیا از سال ۲۰۱۷ تا ۲۰۲۲ حدود ۶/۵ درصد تخمین زده شده است.
- ✓ با توجه به اهمیت صنعت دارو بر نظام سلامت کشور، طی سال ها حمایت هایی چون تخصیص ارز دولتی و محدودیت در واردات مواد دارویی مشابه تولید داخل انجام شده است.

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز طبق شماره ۱۱۷۷۲۸ و شناسه ملی ۱۰۱۰۱۶۱۳۱۲۳ در تاریخ ۱۳۷۴/۰۸/۲۷ به صورت شرکت سهامی خاص تأسیس و در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی

تهران به ثبت رسیده است. طی روزنامه رسمی شماره ۲۲۱۴۶ مورخ ۱۴۰۰/۰۱/۰۷ به استناد صورتجلسه مجمع عمومی فوق العاده مورخ ۱۳۹۹/۱۱/۱۸ و مجوز شماره ۱۲۲/۷۹۳۲۷ مورخ

۱۳۹۹/۱۲/۰۳ سازمان بورس و اوراق بهادار، نوع شرکت از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید. شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز در زمینه تولید مواد اولیه دارویی و شیمیایی فعال است.

کارخانه در دو فاز و در زمینی به مساحت ۱۵۶ هزار متر مربع در ناحیه صنعتی شهید بابایی در شازند منطقه قدمگاه واقع است.

فعالیت اصلی: مطابق با آخرین پروانه های بهره برداری دریافتی از وزارت صنعت معدن و تجارت، شرکت ظرفیت تولید ۱۸ نوع ماده شیمیایی و مواد موثره دارویی از جمله انواع اتوکسیلات، پروپیلن

گلایکول، پلی اتیلن گلایکول، انواع اتیلن گلایکولها، مترونیدازول، استامینوفن و آسپرین را دارا است. همچنین شرکت در حال راه اندازی واحدهای جدید با هدف افزایش سبد محصولات در حوزه

مواد موثره دارویی و تکمیل زنجیره تولید مواد اولیه است که شامل محصولاتی از جمله پارا آمینو فنل، پارا نیترو کلرو بنزن، مفنمیک اسید، متفورمین و استامینوفن DC است.

به طور کلی حوزه های اصلی مصارف محصولات تولیدی شرکت، صنایع دارویی، غذایی و بهداشتی است و در صنایع دیگر مانند پلاستیک و لاستیک، کاشی و سرامیک، صنایع آبکاری و ریخته گری،

تولید رنگ و رزین و پوششهای صنعتی نیز کاربرد دارد.

شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز یکی از تولیدکنندگان اصلی مواد موثره دارویی و مواد اولیه صنایع شوینده در کشور است.



نام شرکت	شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز
سال تاسیس	۱۳۷۴
سال مالی	پایان اسفند
موضوع فعالیت	صنایع شیمیایی / دارویی / شوینده / غذایی
گروه	شیمیایی
آخرین قیمت پایانی	۲۷۸۰۰
P/Ettm	۹.۳۱
قیمت عرضه اولیه (تعدیل شده)	۲۰۳۰۰

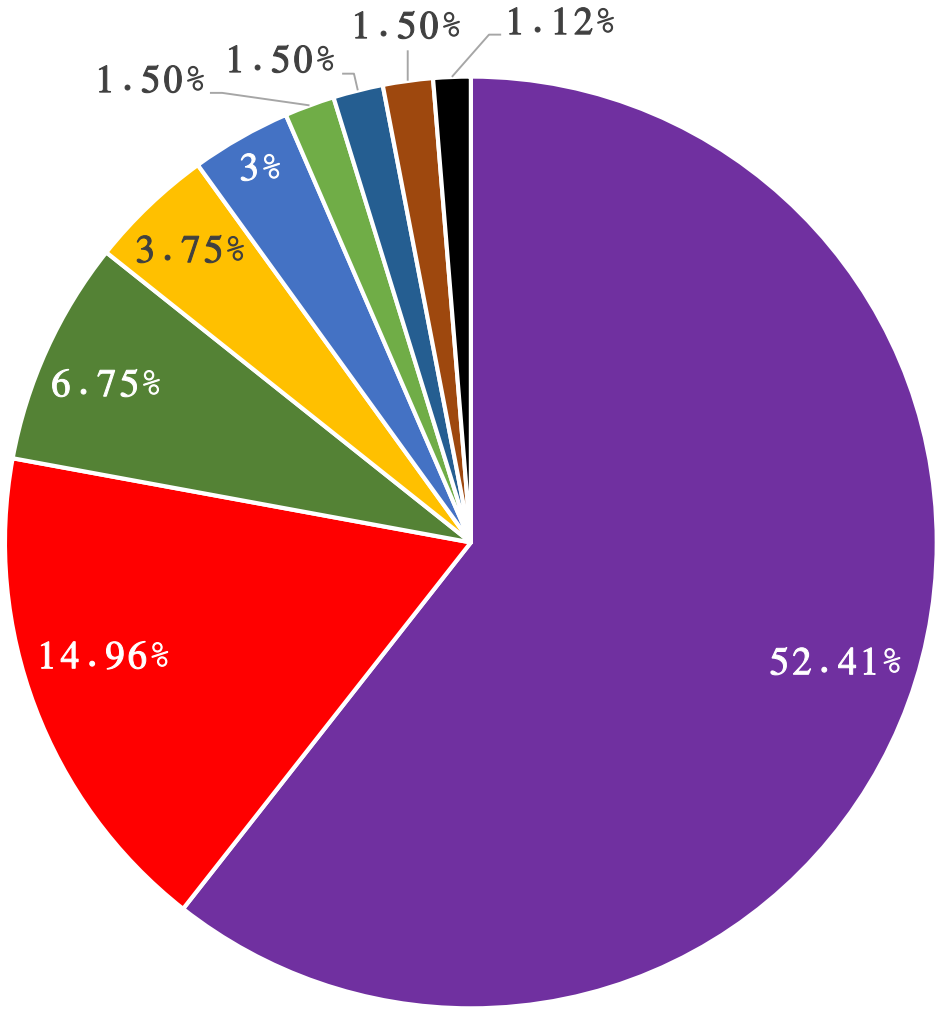
مقایسه ظرفیت اسمی و تولید واقعی شرکت

۱۳۹۷		۱۳۹۸		۱۳۹۹		ظرفیت تولید(تن)	محصول
مقدار تولید به ظرفیت اسمی	مقدار تولید	مقدار تولید به ظرفیت اسمی	مقدار تولید	مقدار تولید به ظرفیت اسمی	مقدار تولید		
%۱۲	۱.۸۱۸	%۳	۵۲۳	%۴	۶۶۰	۱۵,۰۰۰	انواع الکل اتواکسیله
%۸	۵۷۶	%۱۶	۱.۲۲۳	%۱۲	۸۸۲	۷,۵۰۰	انواع نونیل اتواکسیله
%۱۸	۱.۷۵۴	%۱۸	۱.۷۵۰	%۲۴	۲.۳۸۱	۱۰,۰۰۰	پلی اتیلن گلایکل
%۱۹	۱۸۸۸	%۱۸	۱۷۹۷	%۶۵	۶۴۵۲	۱۰,۰۰۰	دی اتیلن گلیکل
%۷	۲۱۶۲	%۱۱	۳۳۲۴	%۳	۱۰۲۷	۳۰,۰۰۰	منو اتیلن گلیکول
%۱۰۱	۱۲۱	%۸۶	۱۰۳	%۱۶۵	۱۹۸	۱۲۰	مترونیدازول
%۴۸	۲۳۰۴	%۶۹	۳۳۲۰	%۱۰۶	۵۰۸۸	۴,۸۰۰	پروپیلن گلایکول
%۱۷	۵۲۱۳	%۱۳	۳۹۲۰	%۴۳	۱۲۹۰۳	۳۰,۰۰۰	ضدیخ
%۰	۰	%۰	۰	%۲۹	۱۸۳۹	۶,۲۵۰	گلیسرین دارویی
%۰	۰	%۰	۰	%۱۸	۲۳۰	۱,۳۰۰	استامینوفن
%۴	۱۷۰۸	%۲	۱۱۰۹	%۹	۴۲۱۸	۴۸۶۶۰	سایر

نکات مهم و موارد با اهمیت شرکت

- ✓ بیشترین ظرفیت تولیدی شرکت مربوط به ۳ محصول منو اتیلن گلیکول ، ضدیخ و انواع الکل اتواکسیله می باشد.
- ✓ در آخرین صورت مالی سالانه (سال ۱۳۹۹) محصولات ضدیخ ، سایر بازرگانی و اتیلن گلیکولها بیشترین تولید شرکت شکام محسوب می شوند.
- ✓ فروش شرکت به ۲ بخش داخلی و صادراتی تقسیم می شود که بخش صادراتی بیشترین فروش شرکت است بدین صورت که فروش داخلی شامل محصولات پروپیلن گلیکول ، پلی اتیلن گلیکول ، ضدیخ و گلیسرین دارویی و فروش صادراتی شامل اسیدسولفوریک ، دی اتیلن گلیکولو سایر بازرگانی می باشد.
- ✓ بیشترین سهم فروش صادراتی شرکت با توجه به آخرین صورت مالی سالانه (سال ۱۳۹۹) مربوط به ضدیخ و بیشترین فروش داخلی شرکت به محصول پروپیلن گلیکول است.
- ✓ واردات مواد اولیه شرکت با نرخ ارز نیما محاسبه می شود.
- ✓ فروش محصولات صادراتی با نرخ ارز سنا محاسبه می شود.
- ✓ قیمت گذاری محصولات توسط هیأت مدیره شرکت تعیین می شود و عموماً روش قیمت گذاری به صورت قیمت تمام شده به اضافه حاشیه سود و با در نظر گرفتن قیمت محصولات وارداتی و قیمت رقبا است.
- ✓ تمامی محصولات تولیدی شرکت، با تعرفه ۱۰ تا ۲۰ درصدی وارد کشور می شود که به سبب کم بودن تعرفه واردات، شرکت در رقابت با تولیدکنندگان خارجی فعالیت می کند.
- ✓ شرکت شکام تنها تولید کننده PEG ، MPG در ایران است.
- ✓ شکام یکی از چهار تولیدکننده میترونیدازول در دنیا محسوب می شود.
- ✓ دومین تولیدکننده استامینوفن و آسپرین در کشور می باشد.

ترکیب سهامداران و افزایش سرمایه



درصد مالکیت	اسامی اشخاص حقیقی
۵۲.۴۱	عبدالمجید موسوی اصفهانی
۶.۷۵	جواد موسوی اصفهانی
۳.۷۵	بتول آیت الله زاده شیرازی
۳	صبا موسوی اصفهانی
۱.۵۱	نوریه بیگم مرعشی
۱.۵۰	مصطفی موسوی اصفهانی
۱.۵۰	حمیدرضا افتخار
۱.۱۳	زهرا فیروز آبادی

محل افزایش سرمایه	مقدار و درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۴۰ میلیارد ریال (۲۵٪)	۱۳۹۵/۰۷/۱۳
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۱۰۰ میلیارد ریال (۵۰٪)	۱۳۹۷/۰۸/۰۵
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۱۵۰ میلیارد ریال (۵۰٪)	۱۳۹۷/۱۲/۱۴
مطالبات و آورده نقدی سهامداران	۴۵۰ میلیارد ریال (۱۰۰٪)	۱۳۹۸/۱۲/۲۴

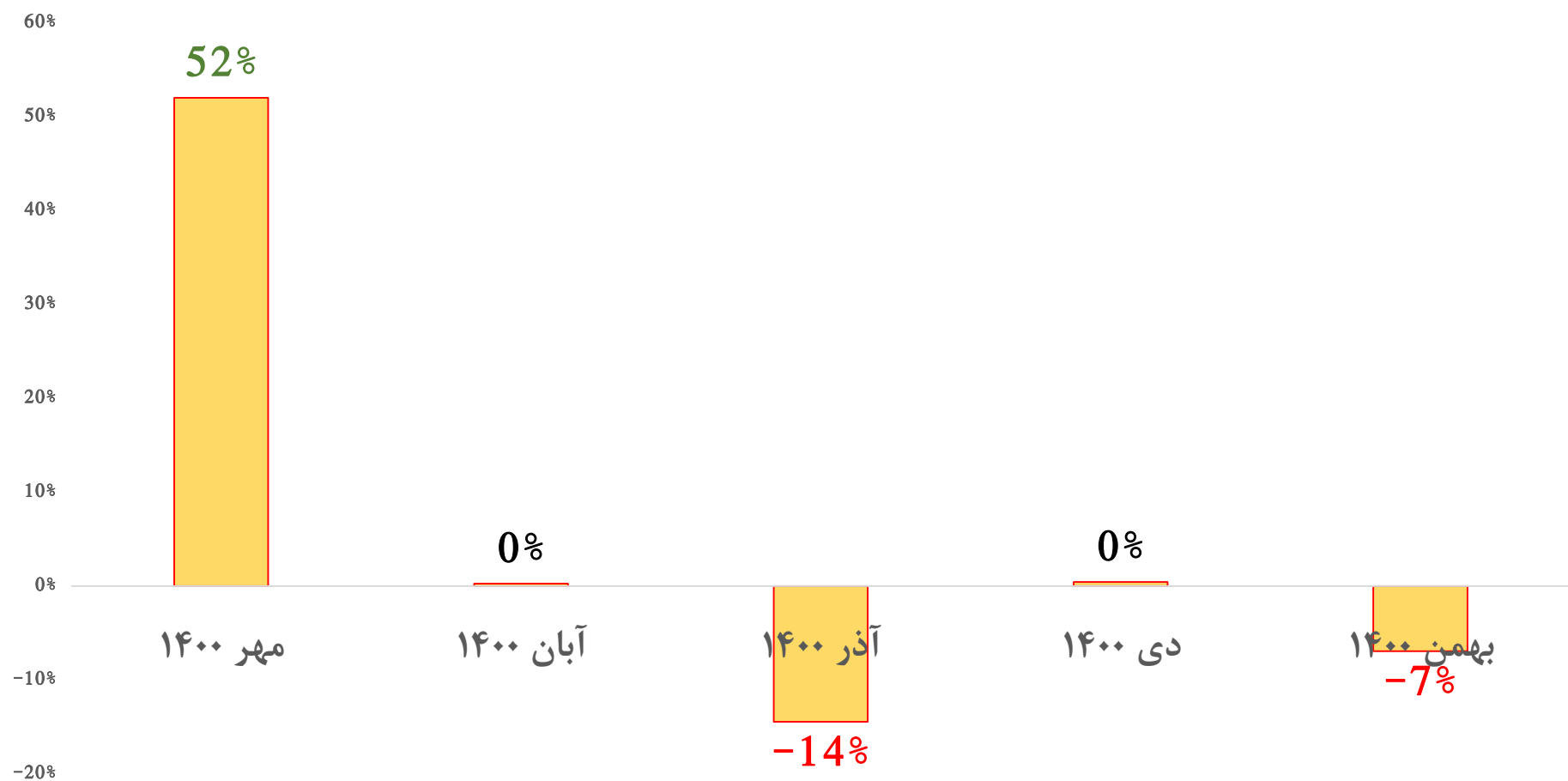
- شخص حقیقی
- BFM صندوق س.ا.بازارگردانی کیان
- شخص حقیقی
- شخص حقیقی
- شخص حقیقی
- شخص حقیقی
- شخص حقیقی
- شخص حقیقی

ارزیابی ریسک های شرکت شکام

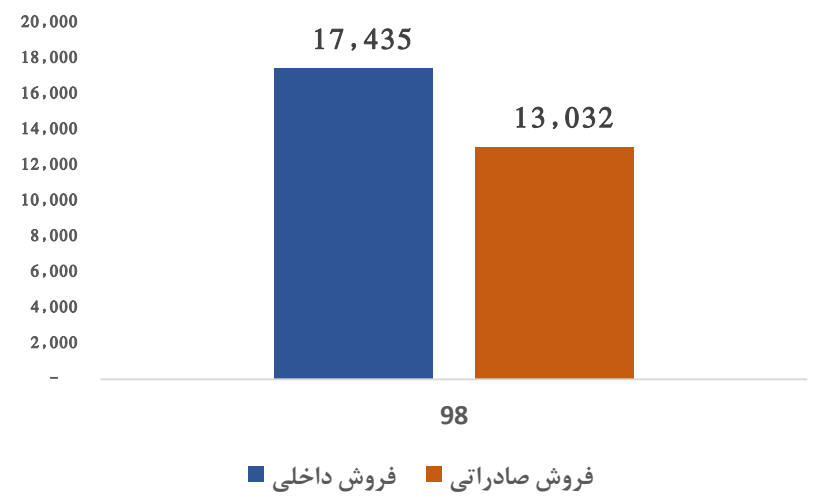
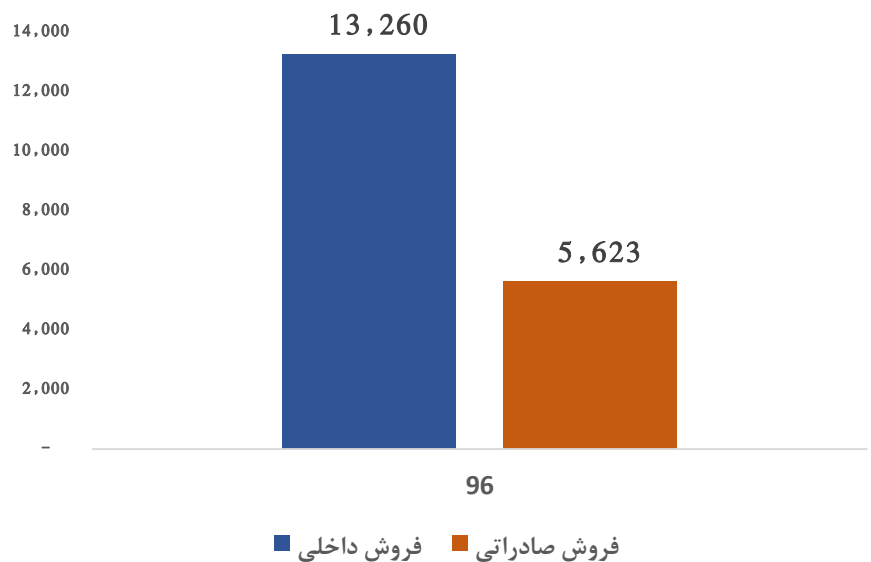
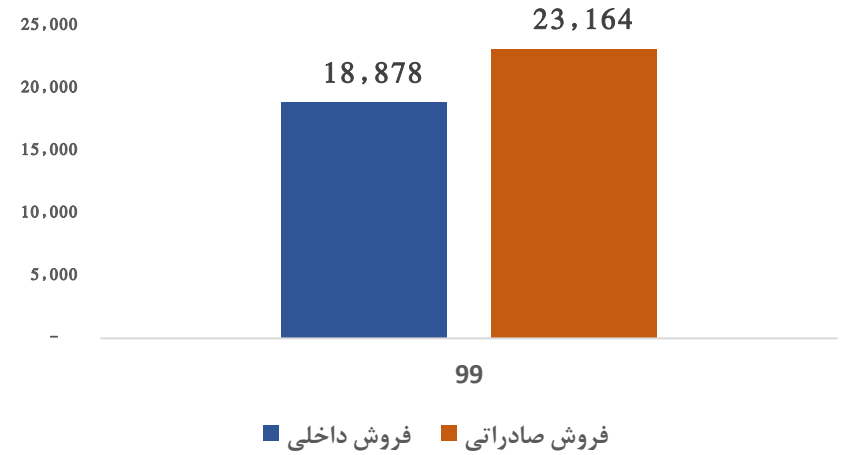
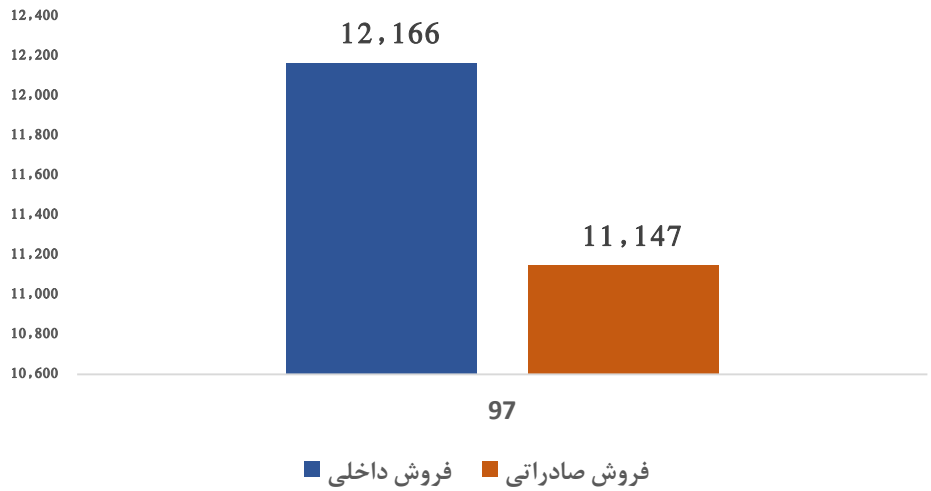
- ریسک بازار** ← ریسک بازار ریسکی است که ارزش منصفانه جریان های نقدی آتی یک دارایی به دلیل تغییر در قیمت بازار نوسان پیدا می کند.
- ریسک نقدینگی** ← ریسک نقدینگی ریسکی است که شرکت نتواند در موعد مقرر تعهدات مالی خود را ایفا نموده، و نقدینگی شرکت در معرض خطر ناشی از عدم دسترسی به آن قرار گیرد.
- ریسک اعتباری** ← ریسک اعتباری عمدتاً از طریق عدم ایفای تعهدات خریداران محصولات شرکت و یا عدم امکان تامین مالی از طریق تامین کنندگان اینگونه منابع مثل بانک ها و سهامداران می باشد.
- ریسک قوانین و مقررات جهانی** ← این ریسک مربوط به تغییرات قوانین بین المللی همانند اعمال فشار از طریق تحریم که مستقیماً بر واردات و تقاضای محصولات صادراتی موثر است. همچنین سایر قوانین در زمینه های بیمه، حمل و نقل دریایی و تعرفه های بین المللی است
- ریسک نرخ بهره** ← ریسک نرخ بهره، ریسکی است که شامل ارزش منصفانه آتی جریانهای نقدی یک ابزار مالی به دلیل تغییرات در نرخ بهره می باشد.
- ریسک نرخ ارز** ← ریسک ارزی ریسکی است که ارزش منصفانه یا جریانهای نقدی آتی مرتبط به یک ابزار مالی به دلیل تغییرات در نرخ های برابری ارزهای خارجی نوسان پیدا می کنند.
- ریسک قوانین و مقررات داخلی** ← این ریسک شامل قوانین و مقررات ابلاغ شده سازمان غذا و دارو، وزارت بهداشت، وزارت صمت، مالیات، مالیات بر ارزش افزوده، عوارض صادراتی، گمرکی، هدفمند شدن یارانه ها، تغییرات نرخ بهره بانکی توسط شورای پول و اعتبار، مقررات سازمان تامین اجتماعی و مصوبه های شورای عالی مزد از عوامل موثر بر تغییرات نتایج عملکرد شرکت می باشند.

بررسی بازدهی ماهانه

- ✓ بازدهی ماهانه شکام از زمان عرضه اولیه شرکت تا ۱۶ بهمن ۱۴۰۰ مورد بررسی قرار گرفته است.
- ✓ از ابتدای زمان عرضه اولیه تا پایان مهر ماه این شرکت شیمیایی-دارویی توانسته ۵۲٪ بازدهی داشته باشد و رشد نسبتاً خوبی را کسب نماید.
- ✓ در ماه های آبان و دی ۱۴۰۰ بازدهی شرکت به عدد صفر رسیده است و ماه های آذر و بهمن این رقم به مقدار منفی کاهش یافته است.

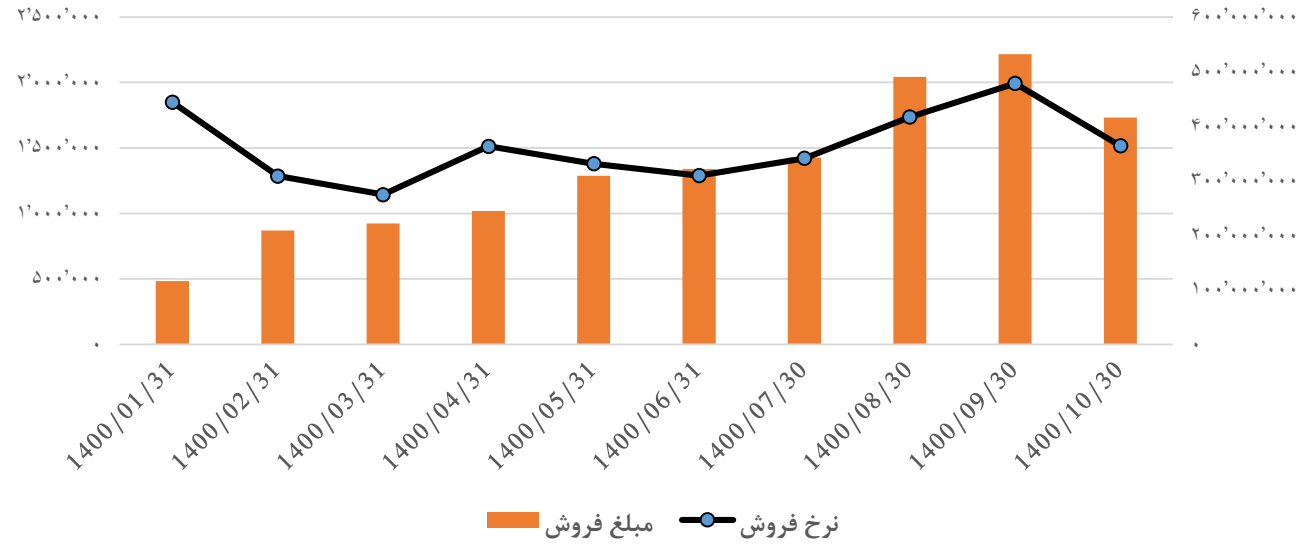


مقایسه فروش داخلی و صادراتی شرکت

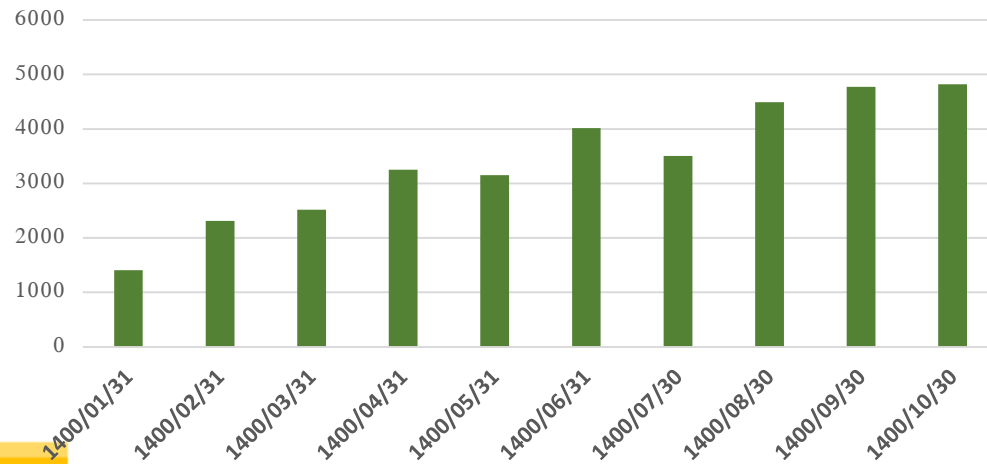


بررسی روند تولید، فروش و مبلغ فروش ماهانه شرکت

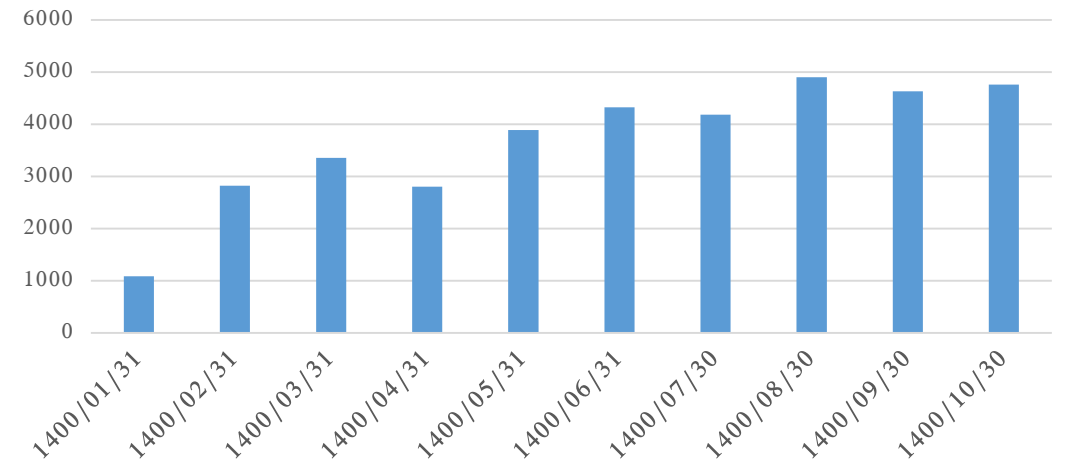
مبلغ و نرخ فروش



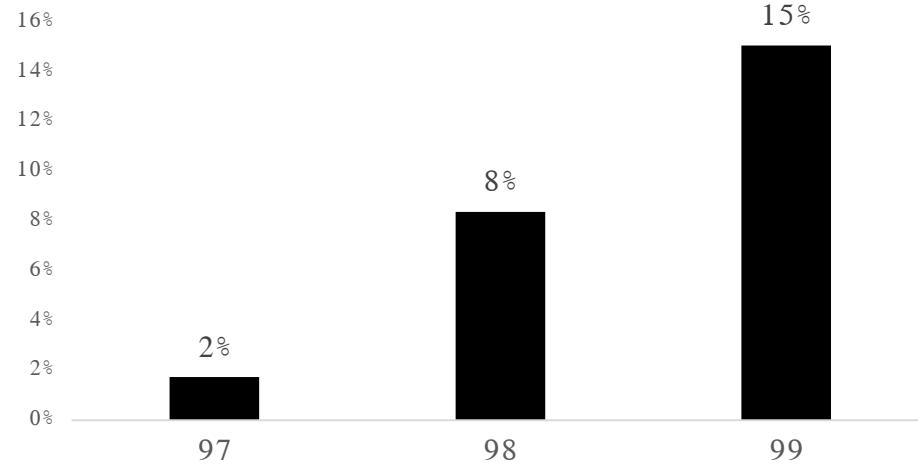
تولید



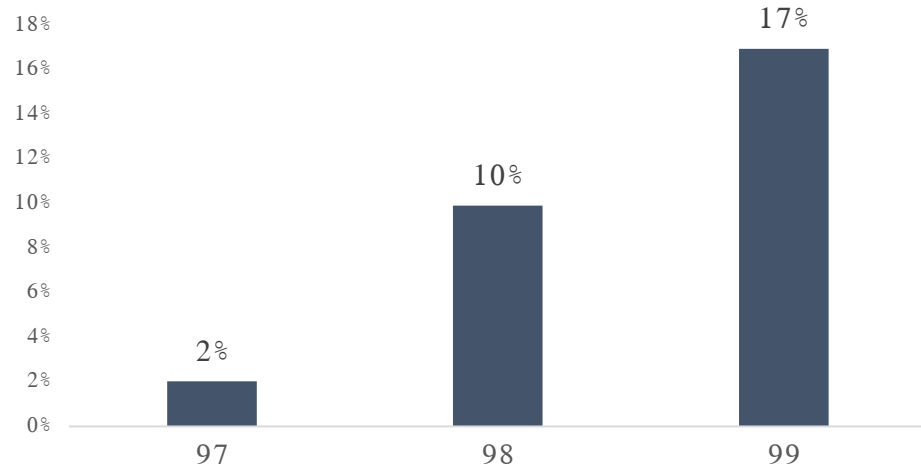
فروش



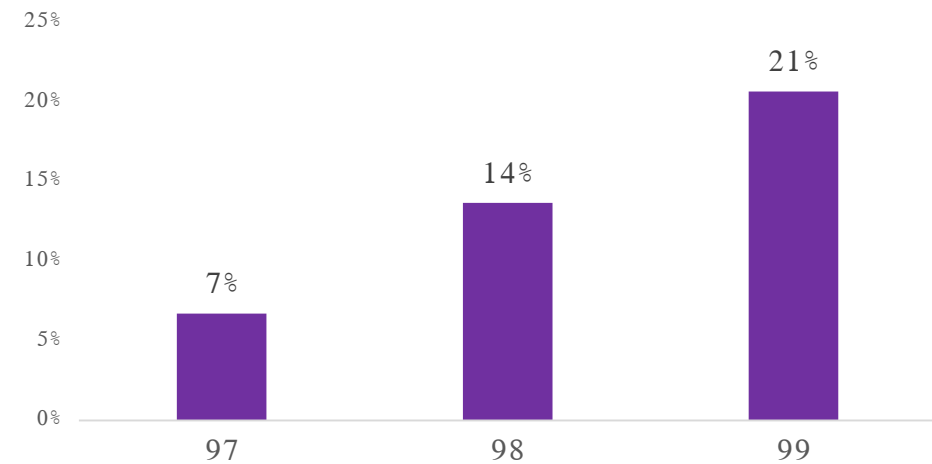
حاشیه سود خالص



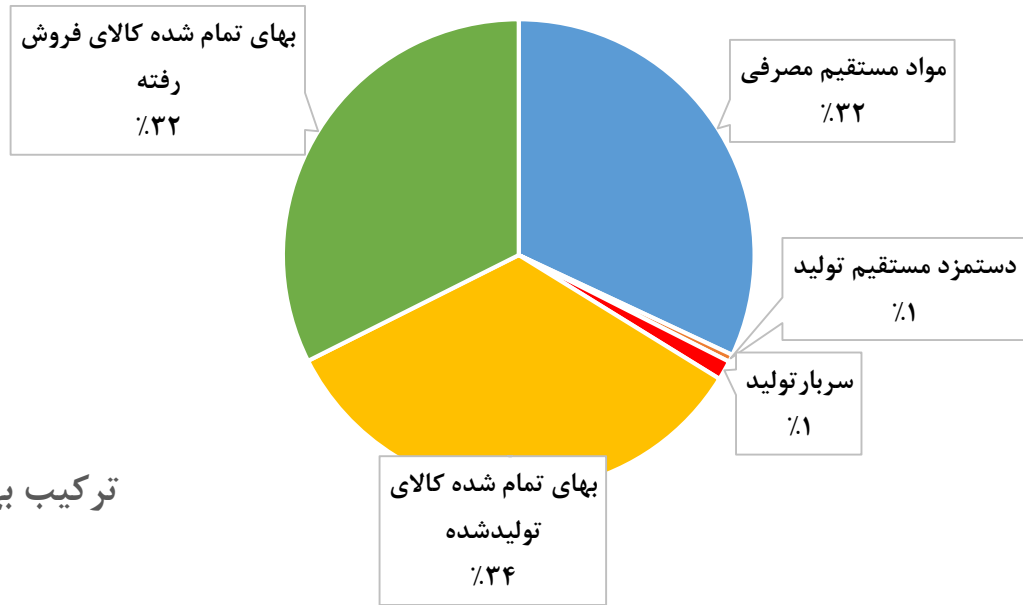
حاشیه سود ناخالص



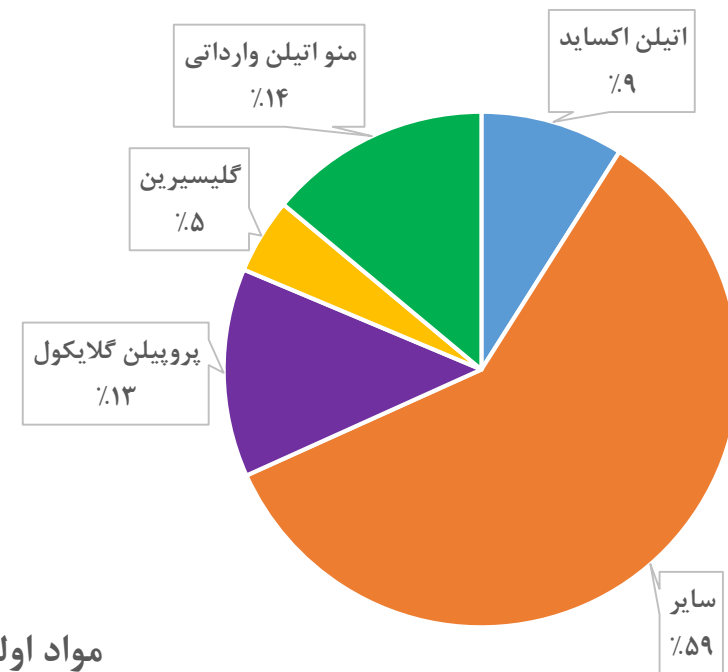
حاشیه سود عملیاتی



مواد اولیه و ترکیب بهای تمام شده شرکت

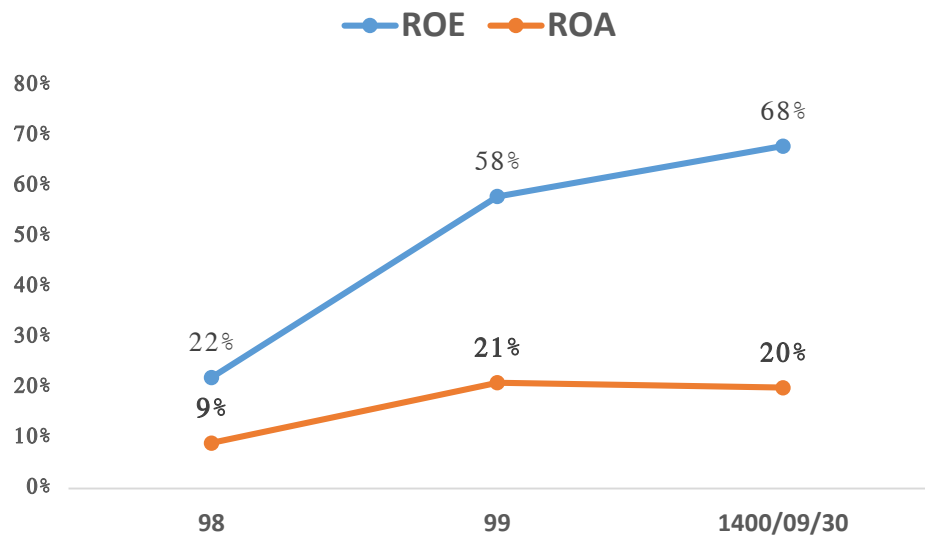


ترکیب بهای تمام شده



مواد اولیه مصرفی

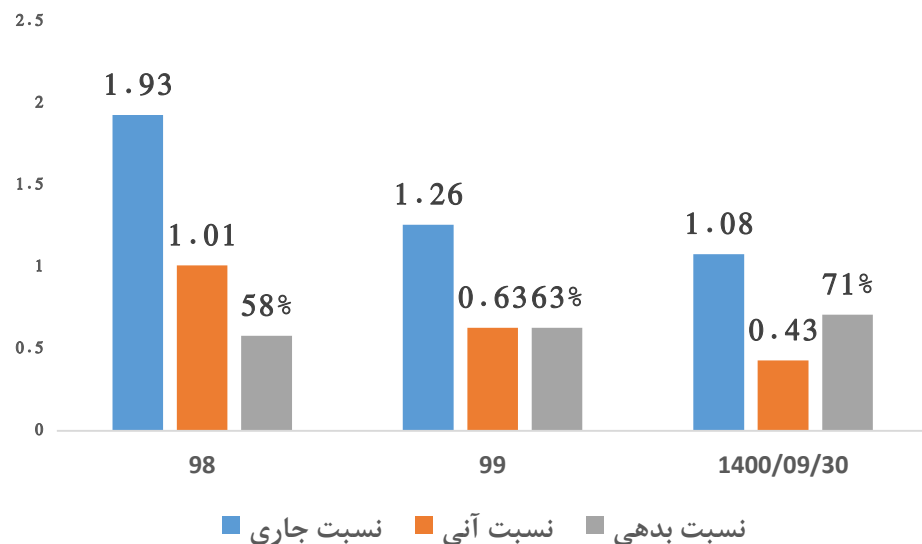
ارزیابی نسبت‌های مهم مالی



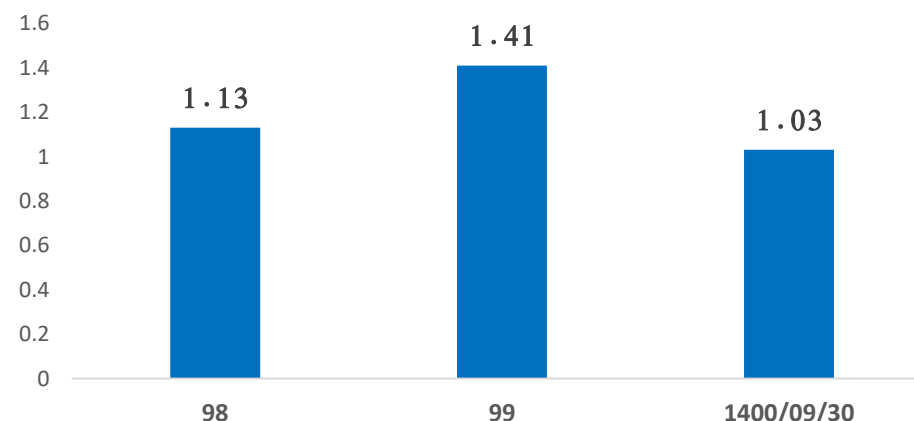
نسبت جاری، آنی و بدهی توانایی پرداخت تعهدات کوتاه مدت شرکت را نشان می‌دهند. دو نسبت آنی و جاری بالاتر یک می‌باشد، نشان دهنده نقدینگی کافی برای ایفای تعهدات شرکت می‌باشد.

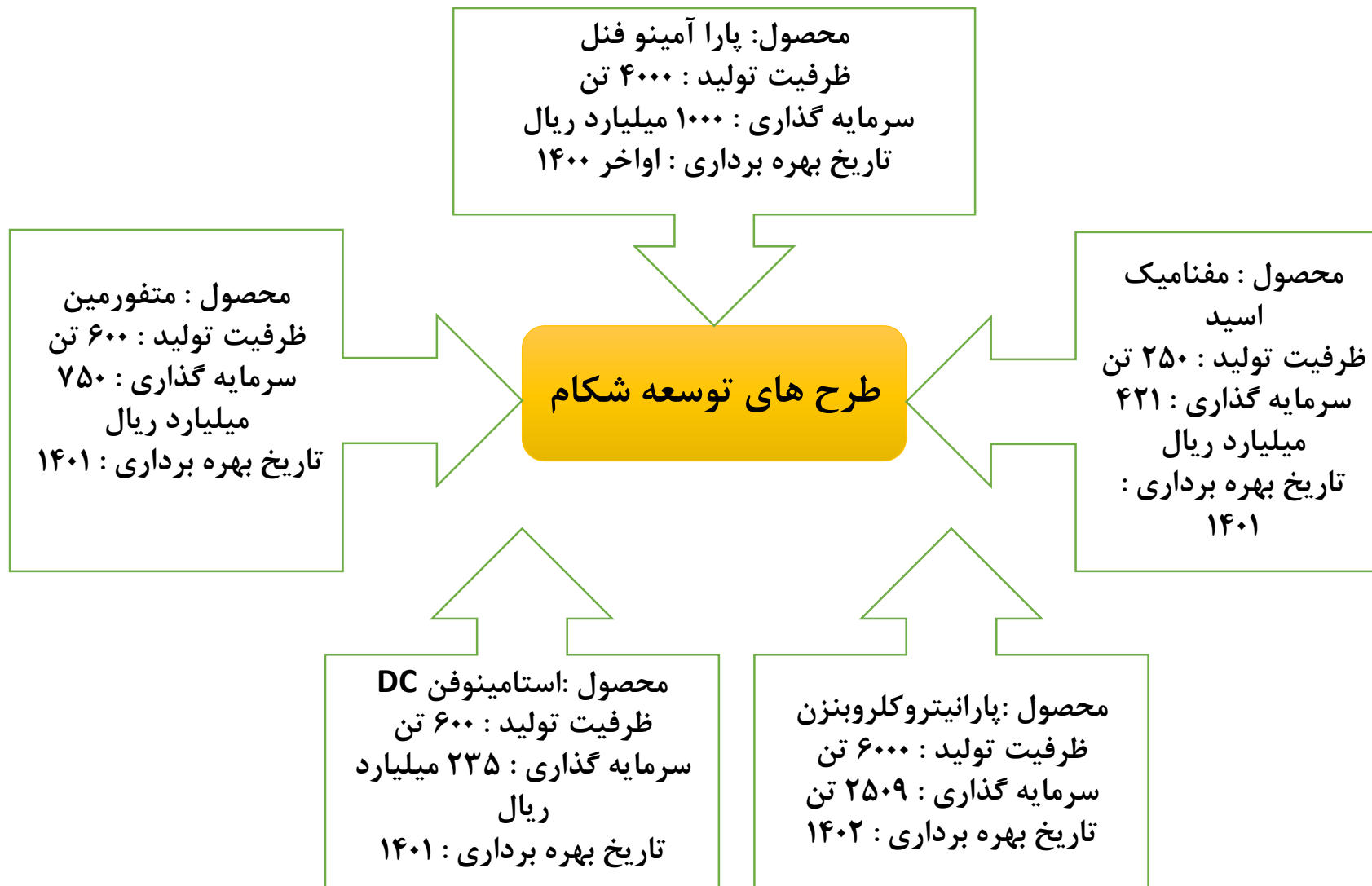
ROE و ROA به ترتیب بازده دارایی شرکت که از تقسیم سودخالص به کل دارایی‌های شرکت و ROE از تقسیم سودخالص به جمع حقوق صاحبان سهام می‌باشد.

گردش دارایی نیز میزان تأثیرگذاری گردش دارایی‌ها را در کسب درآمد شرکت نشان می‌دهد و بیانگر این است که چگونه دارایی‌های شرکت برای ایجاد درآمد به کار گرفته می‌شوند.



گردش دارایی





پیش بینی سود هر سهم برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

نکات تحلیلی سود کارشناسی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

❖ برای سال مالی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ سود شرکت، با فروض ذیل برآورد می گردد:

✓ در برآورد تولید شرکت شکام پیش بینی مقدار ۴۲۷۷۱ تن برای سال ۱۴۰۰ و مقدار ۵۱۳۲۵ تن برای سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده که با توجه به طرح توسعه و افزایش ظرفیت محصولات تولیدی

آتی شرکت می باشد..

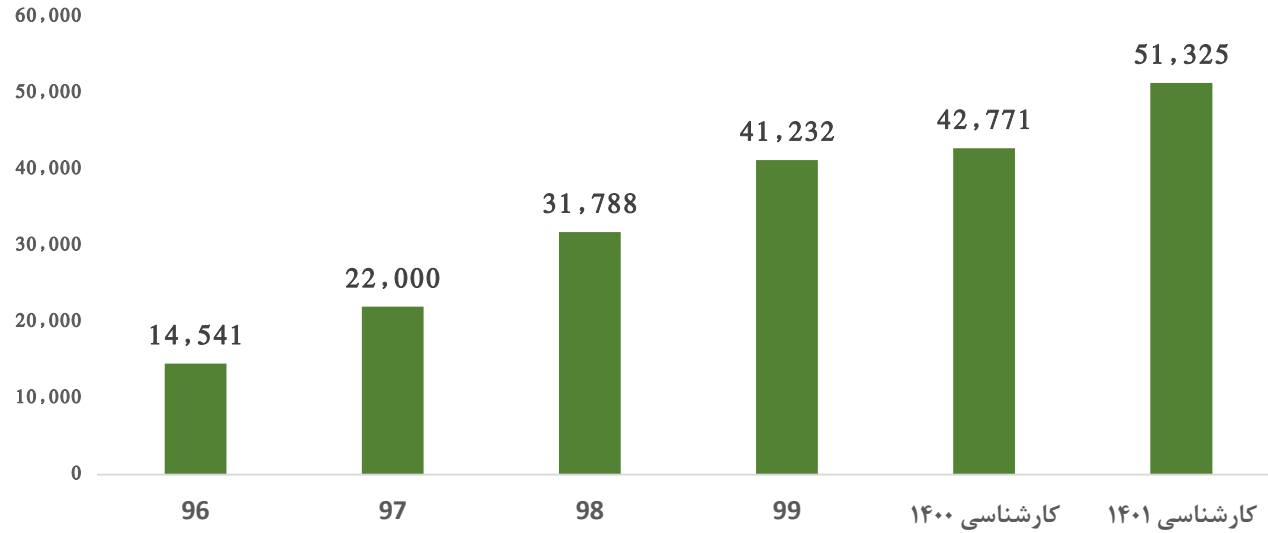
✓ در برآورد مقدار فروش مقادیر ۳۹۳۰۱ تن برای سال ۱۴۰۰ و ۵۲۶۶۴ تن برای سال ۱۴۰۱ پیش بینی می شود.

✓ با در نظر گرفتن آخرین گزارش فصلی و همچنین مفروضات تعیین شده رشد حدود ۲۰٪ نرخ های فروش برای سال ۱۴۰۰ و رشد ۳۰٪ نرخ های فروش سال ۱۴۰۱ تعیین شده است.

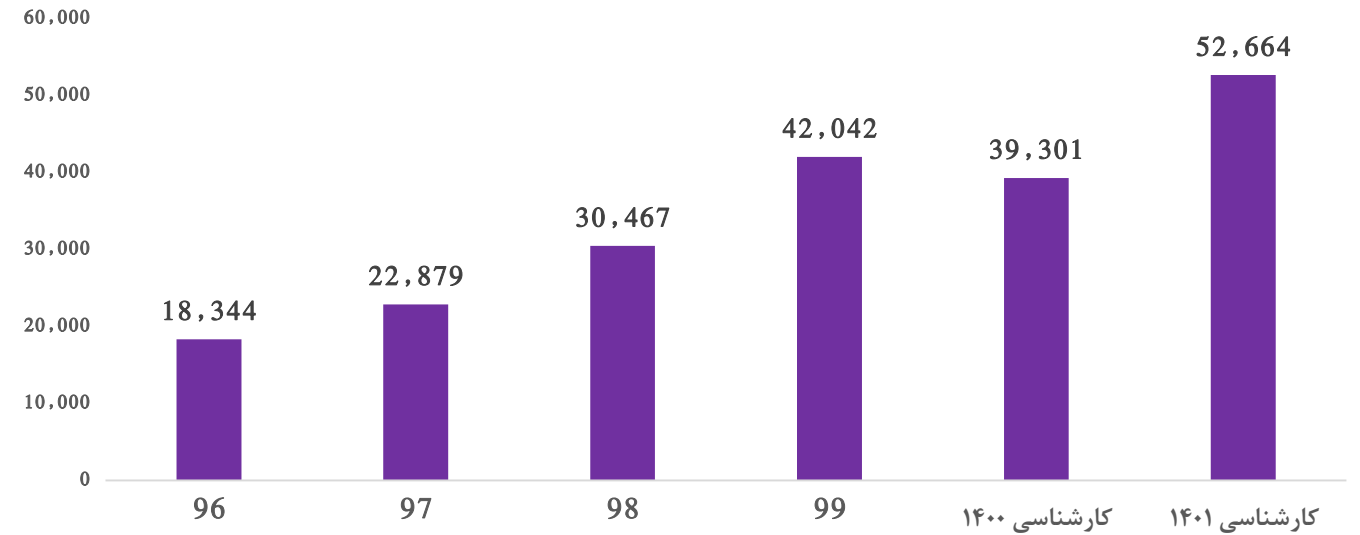
✓ مقادیر مصرفی سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ نیز (پروپیلن گلایکول ، اتیلن اکساید و ...) نسبتی از پیش بینی کل تولید ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.

برآورد مقادیر تولید و فروش ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

تولید



فروش



پیش بینی سود سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

سرفصل حساب	واحد	۹۶	۹۷	۹۸	۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مبلغ فروش	میلیون ریال	۱,۱۲۲,۳۶۰	۲,۴۲۳,۱۹۷	۳,۵۴۴,۷۶۰	۸,۵۸۶,۶۷۴	۱۳,۸۵۹,۸۷۱	۲۰,۰۷۴,۲۷۱
بهای تمام شده	میلیون ریال	۱,۰۲۳,۷۰۱	۲,۱۴۶,۴۸۰	۲,۹۴۷,۸۹۶	۶,۶۰۸,۶۷۰	۹,۳۲۶,۵۸۶	۱۲,۳۴۴,۵۱۰
سود ناخالص عملیاتی	میلیون ریال	۹۸,۶۵۹	۲۷۶,۷۱۷	۵۹۶,۸۶۴	۱,۹۷۸,۰۰۴	۴,۵۳۳,۲۸۴	۷,۷۲۹,۷۶۱
هزینه های عمومی اداری	میلیون ریال	۴۱,۸۹۴	۱۱۶,۶۷۸	۱۱۹,۲۹۰	۲۶۵,۲۵۳	۳۲۲,۹۱۰	۳۸۷,۴۹۱
سایر درآمد (هزینه) های عملیاتی	میلیون ریال	۰	۲,۳۴۸	۵,۷۷۴	۵۷,۷۲۱	۶,۲۱۰	۷,۴۵۲
سود خالص عملیاتی	میلیون ریال	۵۶,۷۶۵	۱۶۲,۳۸۷	۴۸۳,۳۴۸	۱,۷۷۰,۴۷۲	۴,۲۱۶,۵۸۵	۷,۳۴۹,۷۲۲
هزینه مالی	میلیون ریال	۵۹,۷۵۸	۱۲۲,۳۶۹	۱۳۱,۷۶۶	۳۳۱,۹۳۰	۷۴۲,۷۰۱	۸۹۱,۲۴۲
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	میلیون ریال	۳,۰۸۸	۹,۲۳۱	۲۶۵	۱۷,۴۰۰	۴,۵۴۲	۵,۴۵۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	میلیون ریال	۳۴۹	۱	۵	۵۹۶	۱۱,۳۵۹	۱۳,۶۳۱
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال	۴۴۴	۴۹,۲۵۰	۳۵۱,۸۵۲	۱,۴۵۶,۵۳۸	۳,۴۸۹,۷۸۵	۶,۴۷۷,۵۶۱
مالیات	میلیون ریال	۰	۷,۱۷۰	۵۵,۱۹۷	۱۶۳,۶۵۴	۲۷۹,۱۸۳	۵۱۸,۲۰۵
سود خالص	میلیون ریال	۴۴۴	۴۲,۰۸۰	۲۹۶,۶۵۵	۱,۲۹۲,۸۸۴	۳,۲۱۰,۶۰۲	۵,۹۵۹,۳۵۶
سود هر سهم	ریال	۲	۹۴	۳۳۰	۱,۴۳۷	۳,۵۶۷	۶,۶۲۲
سرمایه	میلیون ریال	۲۰۰,۰۰۰	۴۵۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
حاشیه سود خالص	درصد	%۰	%۲	%۸	%۱۵	%۲۳	%۳۰
حاشیه سود ناخالص	درصد	%۰	%۲	%۱۰	%۱۷	%۲۵	%۳۲

نکات تحلیلی سود کارشناسی ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱

- ✓ نرخ مصرف نیز ضریبی از نرخ فروش شرکت برای سال ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ برآورد شده است.
- ✓ هزینه سربار و هزینه های عمومی نیز ضریبی از تولید در نظر گرفته شده که با توجه به رشد تولید این موارد نیز افزایش یافته است.
- ✓ در این تحلیل قیمت نفت سال ۱۴۰۰، ۸۵ دلار و سال ۱۴۰۱، ۸۰ دلار تعیین شده است.
- ✓ دلار نیمایی ۲۳۵۰۰ تومان برای سال ۱۴۰۰ و ۲۶۰۰۰ تومان برای سال ۱۴۰۱ در نظر گرفته شده است.
- ✓ در نهایت سود خالص ۳۲۱ میلیارد تومان و سود هر سهم ۳۵۶ تومانی برای سال ۱۴۰۰ و سود خالص ۵۹۵ میلیارد تومانی همراه با ۶۶۲ تومان سود هر سهم برای سال ۱۴۰۱ برآورد شده است.

خلاصه مفروضات	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
نرخ دلار نیمایی	۲۳۵,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰
قیمت نفت	۸۵	۸۰
افزایش نرخ محصولات	٪۲۰	٪۳۰
افزایش نرخ مواد اولیه	٪۲۰	٪۳۰
تورم دستمزد	٪۲۰	٪۲۰

مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً نظر شخصی می باشد که براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده, لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه

معامله بر اساس اطلاعات فوق بعهدده خود معامله گران بوده و اینجانب هرگونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب مینمایم .

باتشکر

