

کارگزاری بانک
صنعت و معدن
Bank of Industry & Mine Securities



تحلیل شرکت نیروکبر (شکله)

فروردین ۱۴۰۱

تحلیل تکنیکال

۱



نگاهی به صنعت

۲



معرفی شرکت

۳



بررسی صورت‌های مالی

۴



بررسی سودآوری

۵



نتیجه‌گیری

۶





1



تحليل تکنیکال

شاخص کل - تایم فریم روزانه

تحلیل تکنیکال



شاخص کل - تایم فریم روزانه

تحلیل تکنیکال

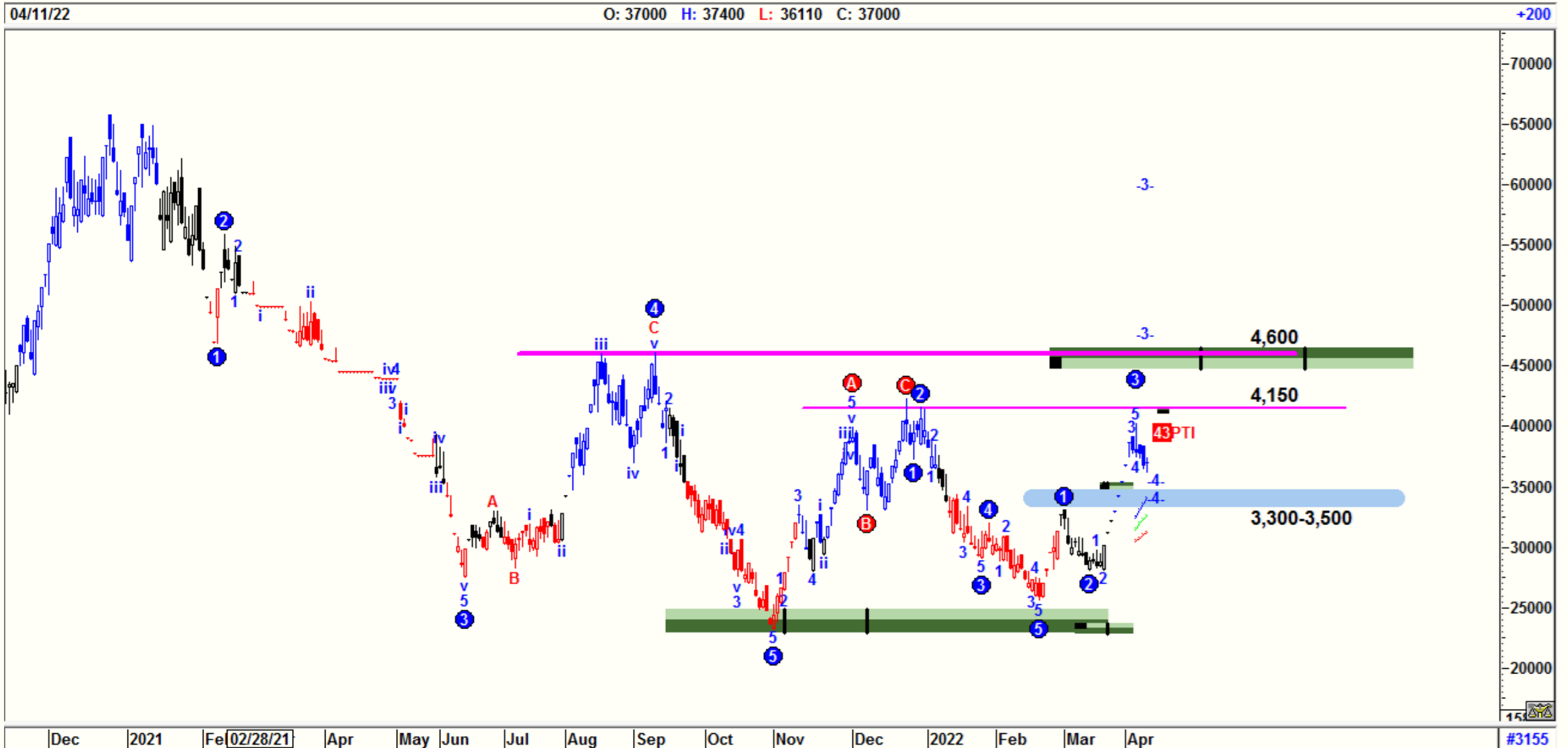




شکر - دیتای تعدیلی - بررسی بازدهی



شکر - تایم فریم روزانه



تحليل تکنیکال

۱



نگاهی به صنعت

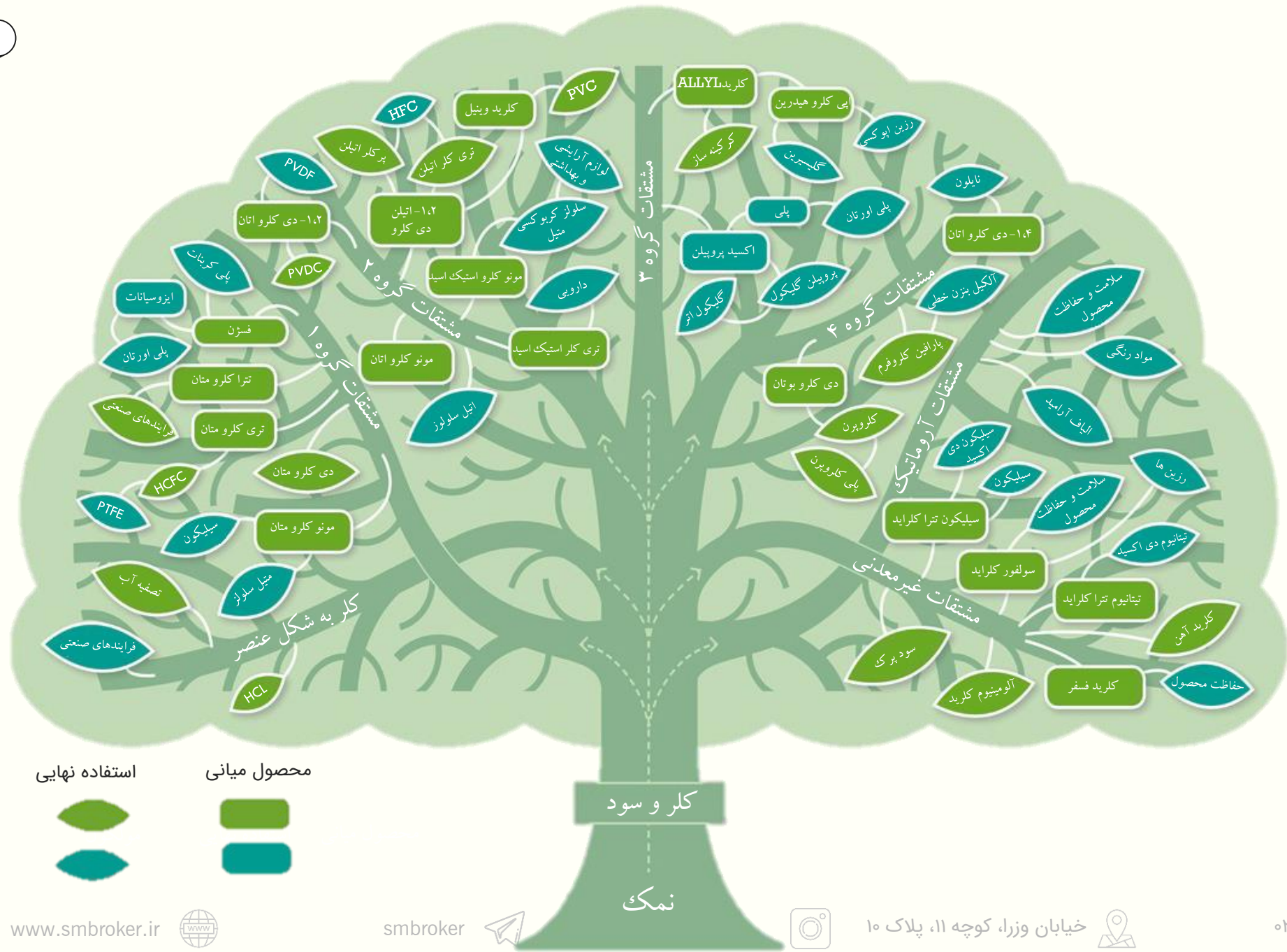
۲



جایگاه صنعت کلر در زنجیره ارزش محصولات شیمیایی

گروه محصولات شیمیایی

چسب	نساجی	رنگ	لاستیک	پلاستیک
مواد شیمیایی خاص	آرایشی و بهداشتی	دارویی	سموم	کود های شیمیایی



مصارف گاز کلر در جهان



سایر

%۱۰



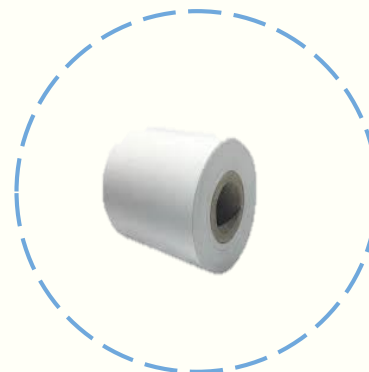
ضد عفونی و
تصفیه آب

%۵



تولید آلومینا

%۱۰



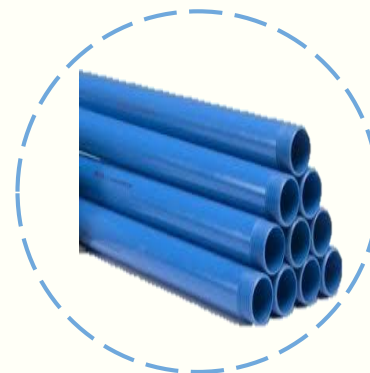
صنایع کاغذسازی

%۲۰



محصولات
کلردار معدنی و
آلی

%۲۰



تولید پی وی
سی و مواد
اولیه آن
%۴۰

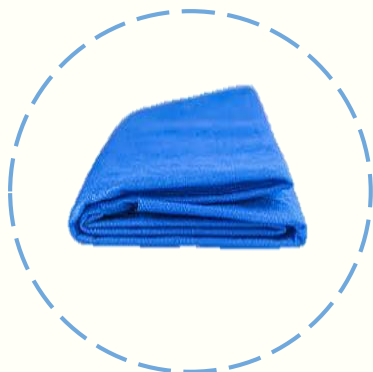


عمده مصارف سود در جهان



سایر

%۲۵



صنایع نساجی

%۱۰



صنایع صابون
سازی و شوینده

%۱۰



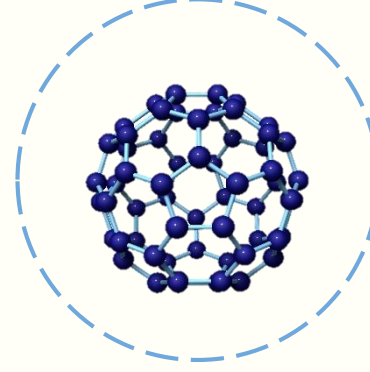
تولید آلومینا

%۱۰



صنایع کاغذسازی

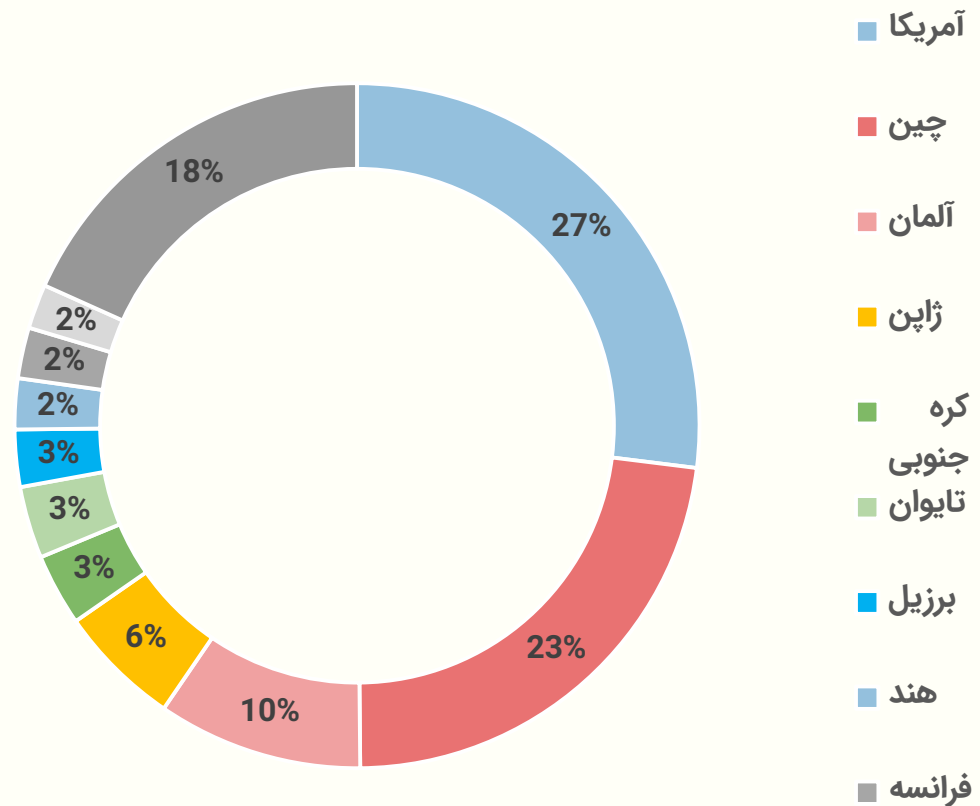
%۱۵



محصولات
شیمیایی آلی و
غیر آلی
%۳۰



سهم تولید کلر در دنیا



وضعیت صنعت کلر در ایران

در دوره‌های اخیر صنایع شیمیایی و پتروشیمی گسترش یافته‌اند

همچنین شاهد توسعه و گسترش تصفیه خانه های آب شرب در کشور بوده‌ایم.

در ایران معادن کافی نمک مرغوب موجود است.

شرکت‌ها به آب، برق و سوخت ارزان قیمت دسترسی دارند.

عدم سرمایه‌گذاری کافی کشورهای همسایه در احداث واحدهای کلر آلکالی، زمینه را برای گسترش صادرات این محصول فراهم آورده است.

سرمایه‌گذاری‌ها در
این صنعت عمدتاً
دولتی هستند.

این صنعت قدمت
۴۵ ساله در ایران
دارد.

شرایط کنونی تقاضای کلر و مشتقات آن در ایران

تقاضا



عرضه

۹۵٪ از تولیدات کلر و مشتقات آن به مصرف داخلی می‌رسند و تنها ۵٪ از آن‌ها صادر می‌شوند.

بازارهای هدف برای فروش این دسته محصولات کاغذسازی‌ها، نیروگاه‌ها و صنایع شوینده هستند.

شرکت بازرگانی پتروشیمی ایران واردات سود مایع به ایران را ۲۰ تا ۵۰ هزار تن گزارش کرده است.



پیش بینی بازار کلر و مشتقات آن در کشور



روش های تولید کلر آلكالی

۲۰.۱%

الکترولیز
سلول جیوه

اولین روش تولید صنعتی کلر به علت مصرف جیوه این روش مشکلات زیست محیطی و اقتصادی دارد.

۱۲.۵%

الکترولیز
سلول دیافراگم

نسبت به روش قبل مصرف انرژی پایین تری دارد. اما ناخالصی سدیم هیدروکسید تولیدی از این روش زیاد است.

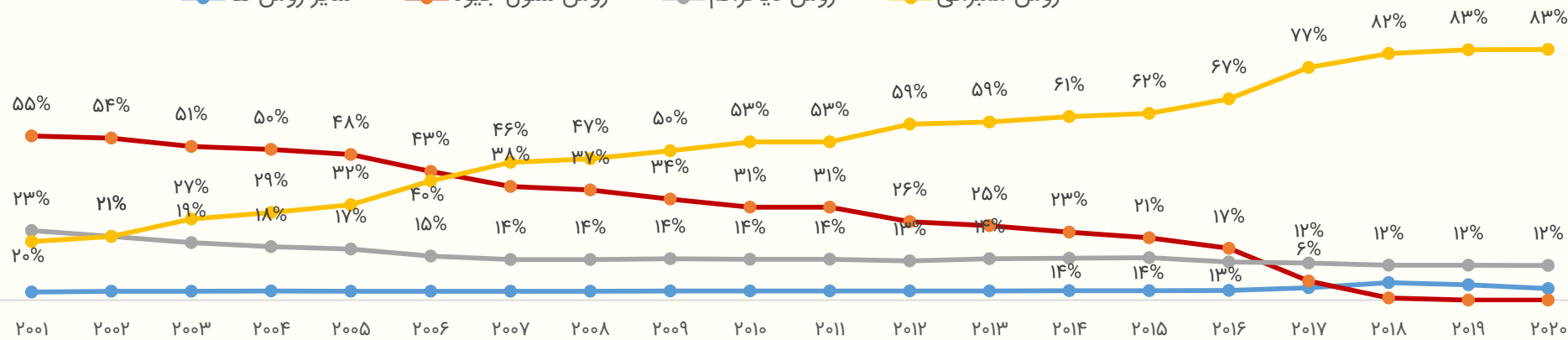
۸۳%

الکترولیز
غشایی یا
ممبرانی

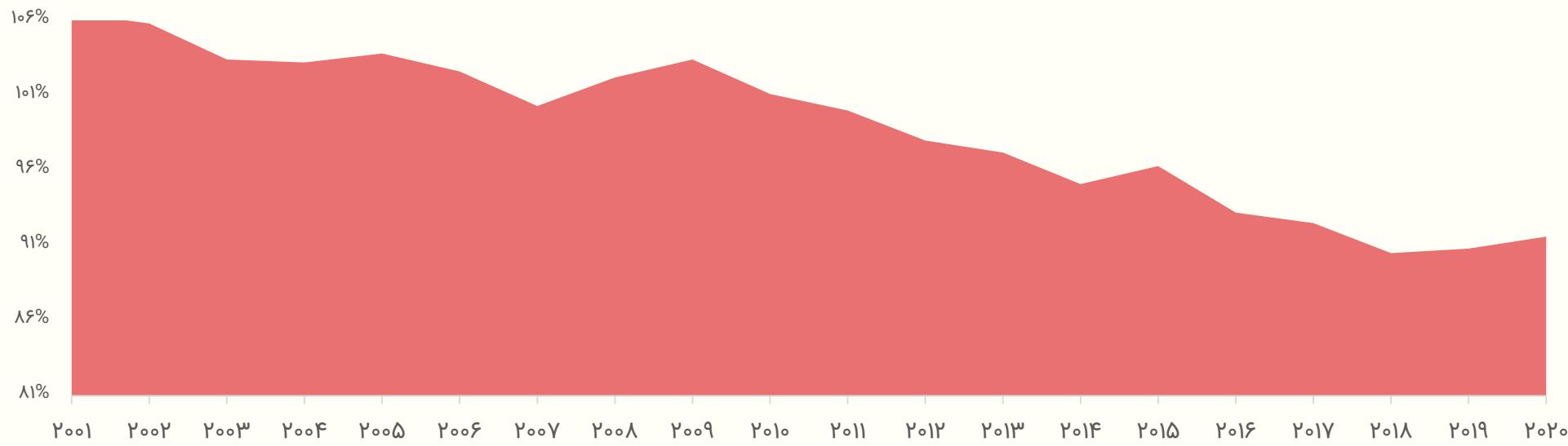
بهترین و جدیدترین روش تولید گاز کلر می باشد که با محیط زیست سازگارتر است. برق مصرفی در این روش کمتر و راندمان بالاتر است.

سهم هریک از روش ها و تغییرات مصرف انرژی

روش ممبرانی روش دیافراگم روش سلول جیوه سایر روش ها



سهم هریک از روش ها



مصرف انرژی

تحليل تکنیکال

۱



نگاهی به صنعت

۲

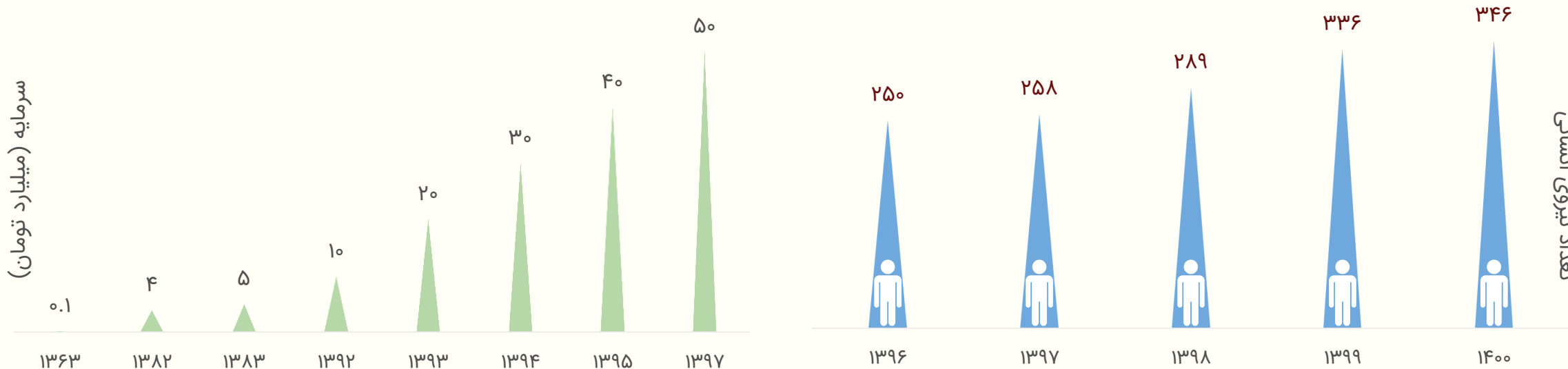
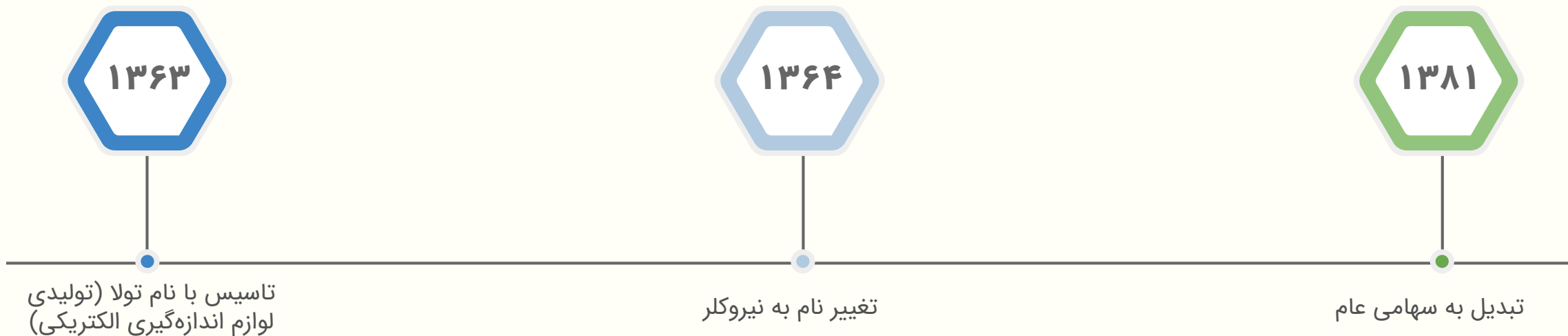


معرفی شرکت

۳



رویه تاریخی شرکت



جزئیات سهامداران بصورت مستقیم و غیرمستقیم



معرفی هیئت مدیره و مدیرعامل

اکبر
ملکپور

عضو هیات مدیره

به نمایندگی از:
شرکت بازرگانی و خدمات
بندری ایران

امیرحسین
باقری بایگی

عضو هیات مدیره

به نمایندگی از:
شرکت گروه صنعت
سلولزی تامین گستر نوین

محمدحسین
ترابی

عضو هیات مدیره

به نمایندگی از:
شرکت لیزینگ صنعت و
معدن

محسن
حسن الفت

نایب رئیس هیئت مدیره

به نمایندگی از:
شرکت سرمایه گذاری نفت
و گاز و پتروشیمی تامین

مهدی
علی دوستی

رئیس هیات مدیره

به نمایندگی از:
شرکت سرمایه گذاری
صنایع شیمیایی ایران

علی
صالحی

مدیرعامل



نماد شکر در یک نگاه

معرفی شرکت

آخرین قیمت
۳۸,۰۰۰ ریال
ارزش بازار
۱,۸۸۰ میلیارد تومان

بازدهی

یک ماهه ۲۹٪
سه ماهه ۸٪
یک ساله ۱۴٪-

**میانگین حجم معاملات
(برگه سهم)**

۳۰ روز ۱.۳۸ میلیون برگه سهم
۹۰ روز ۱.۰۷ میلیون برگه سهم

**میانگین ارزش معاملات
(میلیارد تومان)**

۳۰ روز ۴.۶ میلیارد تومان
۹۰ روز ۳.۹ میلیارد تومان



رصد خرید و فروش سهامداران سال ۱۴۰۰

نام نهاد	میزان خرید	میزان فروش	خالص خرید و فروش	توضیحات
نگار علائی نوین	۳۷,۸۳۷	-۲۲۸۷۱۶	۲۶۶,۵۵۳	خرید در فروردین و خرداد و تیر و مرداد و شهریور و مهر و ابان و آذر و بهمن و فروش در شهریور و مهر و بهمن
گروه صنعت سلولزی تامین گستر نوین			۰	فروش در دی ماه
صندوق سرمایه گذاری کوثر	۷۰۰,۰۰۰	-۷۰۰,۰۰۰	۱,۴۰۰,۰۰۰	خرید در دی و فروش در آذر
صندوق سرمایه گذاری کارگزاری کارآفری...	۰	-۱۳۰,۰۰۰	۱,۳۰۰,۰۰۰	خرید در تیر و مرداد و شهریور و مهر
صندوق سرمایه گذاری کارگزاری بانک مل...	۵۲۳,۲۰۰	-۲۶۲۳۲۰۰	۳,۱۴۶,۴۰۰	خرید در مهر و فروش در آبان و آذر و اسفند
صندوق سرمایه گذاری صنعت و معدن	۳۷۰,۸۲۸	-۳۵۱۶۸۱	۷۲۲,۵۰۹	خرید در مرداد و آبان و فروش در شهریور و آذر و اسفند
صندوق سرمایه گذاری توسعه ملی	۰	-۶۰۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	فروش در اسفند
صندوق سرمایه گذاری بانک دی	۰	-۳۵۶۳۴۲	۳۵۶,۳۴۲	فروش در فروردین
صندوق سرمایه گذاری آرمان کارآفرین	۰	-۱۰۳۵۰۰۰	۱,۰۳۵,۰۰۰	فروش در تیر و مرداد و شهریور و مهر و آبان
صندوق سرمایه گذاری اعتماد کارگزاری ...	۱۷۶,۵۰۹	-۲۰۵۷۵۱۲	۲,۲۳۴,۰۲۱	خرید در مهر و ابان و فروش در آذر و اسفند
صندوق سرمایه گذاری ارزش آفرینان دی	۰	-۳۱۴۴۳۱۹	۳,۱۴۴,۳۱۹	فروش در فروردین و خرداد و مرداد و شهریور و آذر
صندوق بازارگردانی صنعت و معدن	۲۰,۶۷۲,۴۴۵	-۱۵۹۰۱۳۹۷	۳۶,۵۷۳,۸۴۲	خرید در اردیبهشت و خرداد و تیر و شهریور و مهر و آذر و بهمن و اسفند و فروش در مرداد و آبان و دی
سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی ت...	۴,۹۰۰,۰۰۰	۰	۴,۹۰۰,۰۰۰	خرید در فروردین
سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران	۳۷,۲۲۰,۶۹۰	۰	۳۷,۲۲۰,۶۹۰	خرید در فروردین و خرداد و مرداد و ابان و دی
رئوف علایی نوین	۱۶,۶۶۵,۱۳۴	-۲۵۶۴۸۲	۱۶,۹۲۱,۶۱۶	خرید در فروردین و خرداد و مرداد و شهریور و مهر و ابان و آذر و دی و بهمن و فروش در بهمن و مهر
بازرگانی و خدمات بندری ایران	۰	-۲۸۶۱۹۴۵	۲,۸۶۱,۹۴۵	فروش در فروردین



کارخانه یزد

ظرفیت (تن)	نام محصول
۱,۲۰۰	کربوکسی متیل سلولز (CMC)
۳,۶۰۰	مونوکلرواستیک اسید (MCA)
۲۰۰	دی کلرواستیک اسید
۶۰۰	سدیم مونوکلرواستیک اسید
۱,۲۰۰	افزودنی گل حفاری
۵,۶۰۰	اسید کلریدریک (۳۰ درصد)
۱,۲۰۰	هیپوکلریت سدیم (آب ژاول)

کارخانه اصفهان

ظرفیت (تن)	نام محصول
۴,۰۲۸	کلر مایع
۴۲,۲۴۰	آب ژاول
۱۳,۲۰۰	کلروفریک
۱,۶۵۲	پرکلرین جامد
۲۲,۶۰۵	سودسوزآور جامد
۴۲,۲۴۰	اسید کلریدریک
۸,۴۴۸	سودسوزآور مایع



کلر مایع

سود کاستیک

اسید کلریدریک

پرکلرین
(کلر جامد)

آبژاول
(هیپوکلریت سدیم)

مونوکلرواستیک
اسید (MCA)

کلرورفریک

معرفی

کلر مایع (Chlorine) عنصر شیمیایی با عدد اتمی ۱۷ و نماد Cl است. کلر دو و نیم مرتبه از هوا سنگین تر، دارای بوی بسیار بد و خفه کننده و بسیار سمی است. کلر به عنوان بخشی از نمکهای طعام و ترکیبات دیگر به مقدار زیادی در طبیعت و لزوماً در بیشتر جانداران وجود دارد.

کاربردها

سفید سازی پارچه ها ، ضد عفونی کننده استخر و آب، چربی زدا و تمیز کننده سطوح، صنایع تولید آلومینیوم ، تولید انواع سیلیکات سدیم، صنایع تولید پودرهای شوینده و مایعات ظرفشویی، روغن نباتی، چرم سازی، فرآورده های معدنی ، تولید الیاف ویسکوز، صنایع غذایی، تولید پرکلرین، تولید آب ژاول، صنایع تولید PVC



مونوکلرواستیک اسید (MCA)

معرفی محصولات

مونو کلرو استیک اسید MCA، با فرمول شیمیایی $CClH_2COOH$ یک کربوکسیلیک اسید است که با ترکیب شدن کلر با اسید استیک تشکیل شده است. یک جامد بی رنگ و بی شکل است. مونو کلرو اسید استیک بسیار محلول در آب و همچنین بیشتر از حلال های آلی است، مونو کلرو استیک اسید ۸۰٪ (بالتر از ۱۸ درجه سانتیگراد) در آب و در حالت ذوب شده (بالتر از ۶۲ درجه سانتیگراد)، مایع روشن با بوی اسیدی مشخص است.

معرفی

ترکیب اسید استیک و گاز کلر

نحوه تولید

عامل ضعیف کننده برای مواد شوینده، حفاری نفت، کاغذ، مواد غذایی و داروهای کاربردی، علف کش ها و حشره کش ها، مواد اولیه برای تولید بتن و ساخت اسید تثبیت کننده نور UV در PVC، استرهای تیوگلیکولیک اسکل به عنوان افزودنی در لوازم آرایشی، ویتامین ها، کافئین مصنوعی، ملانات، گلیسین

کاربردها



آبژاول (هیپوکلریت سدیم)

معرفی محصولات

این ماده با نام های مختلفی از قبیل وایتکس، مایع سفید کننده و هیپورکلریت سدیم و کلر مایع شناخته میشود. در واقع، با اضافه شدن ۱۰ تا ۱۶ درصد از هیپوکلریت در آب می توان به این ماده دست پیدا نمود. در تماس با نور و حرارت ناپایدار بوده و به همین دلیل در ظروف مات و در بسته نگهداری می گردد، دارای خاصیت اکسید کنندگی بالا بوده و موجب سوزش چشم و پوست می گردد، قدرت خوردگی بالایی دارد.

معرفی

واکنش سدیم هیدروکسید و گاز کلر

نحوه تولید

آبژاول یکی از بهترین محلولهای شیمیایی ضد عفونی کننده آب آشامیدنی است علاوه بر آن در تصفیه فاضلاب، سفید کننده خمیر کاغذ و الیاف نساجی، صنایع نساجی، ضد عفونی کننده بهداشتی در مصارف خانگی، استخراج طلا از کانی آن و غیره ... نیز کاربرد دارد.

کاربردها



پرکلرین (کلر جامد)

کلسیم هیپوکلریت ماده ای شیمیایی می باشد که در صنعت به آن پرکلرین نیز گفته می شود. می تواند به عنوان یک اکسید کننده برای مواد قابل احتراق عمل کند و ممکن است با آمونیاک، آمین ها یا سولفیدهای آلی به صورت انفجاری واکنش دهد. پرکلرین بهترین، در دسترس ترین و ارزانتترین گندزدای آب بخصوص برای شرایط اضطراری و کنترل میزان میکروارگانیسمهای موجود در آب است.

معرفی

واکنش کلر با آهنک در مجاورت سدیم هیدروکسید

نحوه تولید

ضد قارچ، ضد باکتری (ضد بو) برای تصفیه آبهای آشامیدنی، معرف سفید کننده (کاغذ، منسوجات) گند زدا و ضد عفونی کننده آب استخرها و ...

کاربردها



اسید کلریدریک

هیدروکلریک اسید یا اسید کلریدریک یک محلول شفاف، بی‌رنگ و با بوی بسیار تند از هیدروژن کلرید در آب است. اسیدی قوی و بسیار خورنده و با کاربردهای صنعتی بسیار زیاد است. هیدروکلریک اسید به‌طور طبیعی در اسید معده یافت می‌شود. پی‌اچ (pH) این اسید بین ۰ تا ۲ می‌باشد. نام دیگر آن جوهرنمک است.

معرفی

واکنش اسید سولفوریک و نمک طعام

نحوه تولید

اسیدشویی و زنگ زدایی فولاد، تنظیم pH، رسوب زدایی دیگ های بخار در نیروگاه ها، احیای رزین های تبادل یونی دستگاه های آب شیرین کن و اسمز معکوس، تولید قند اینورت، تولید انواع کلریدهای فلزی، بازیافت فلزات، تولید دی اسید کلسیم، فرآیندهای هیدرو متالورژی، صنایع غذایی و ...

کاربردها



سود کاستیک

معرفی

سدیم هیدروکسید یا سود سوزآور ترکیبی با فرمول شیمیایی NaOH است. یک ترکیب یونی جامد سفید رنگ است. در تماس با پوست می تواند سوختگی شیمیایی شدید ایجاد کند. به شدت در آب انحلال پذیر بوده و به راحتی رطوبت و کربن دی اکسید موجود در هوا را جذب می کند. دو غلظت ۳۰ و ۵۰ درصد عرضه می گردد

نحوه تولید

ابتدا آب و نمک تصفیه شده وارد خط تولید می شوند، سپس به کمک الکتریسیته، کاستیک سود، گاز کلر و هیدروژن جداسازی می شوند. گاز کلر به دست آمده را به کلر مایع و سایر مشتقات کلر تبدیل می کنند. کاستیک سود را به حالت مایع در می آورند و سپس انواع سود تولید می شود.

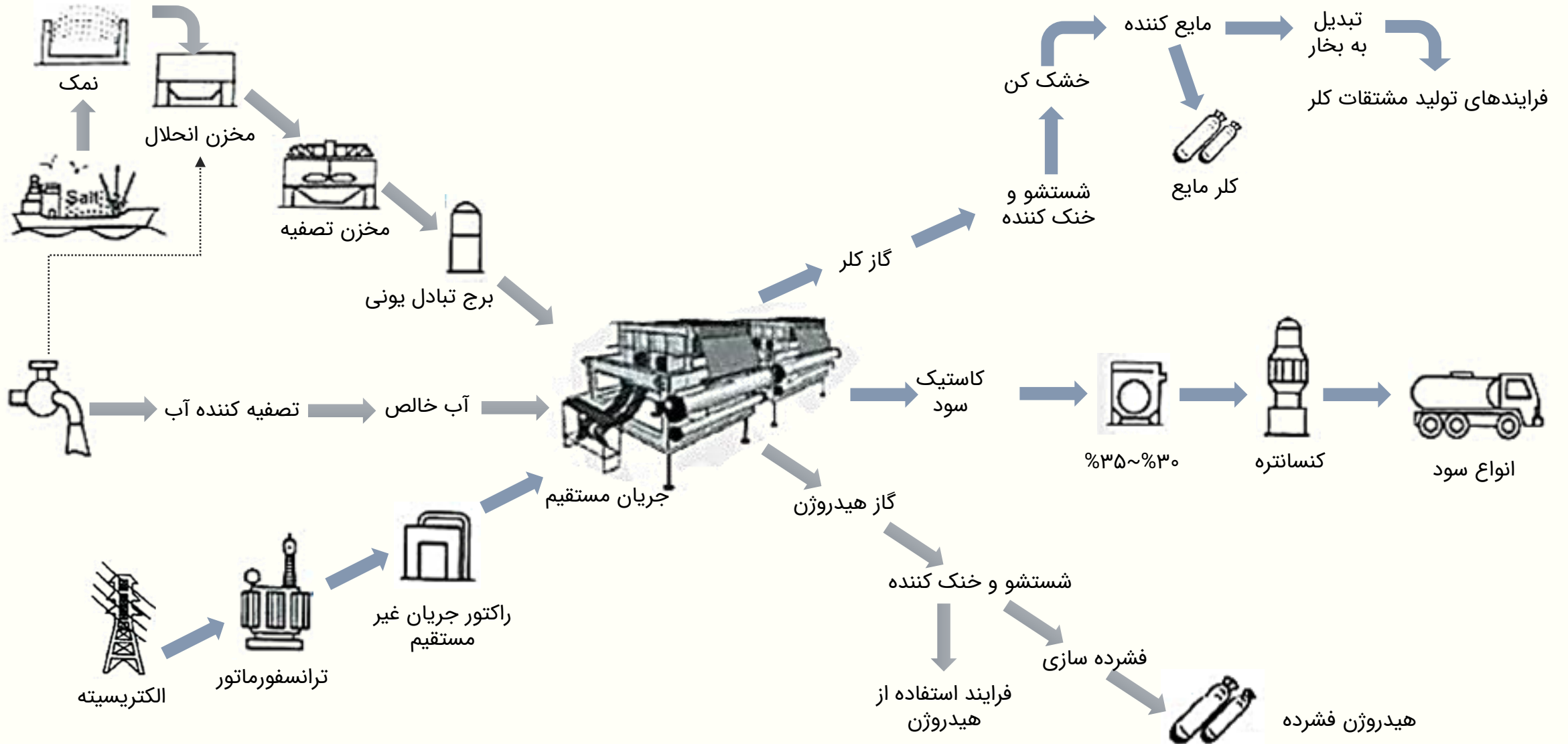
کاربردها

صنایع رنگرزی، تولید کارتن و کاغذ، صنایع چرم و نساجی، صنایع نفت و گاز پتروشیمی، باتری سازی، داروسازی، الکل سازی، آرایشی بهداشتی، صنایع غذایی، شیر و کنسروسازی



دیاگرام تولید کلر

معرفی شرکت



ماده اولیه شرکت

معرفی شرکت



آب



نمک

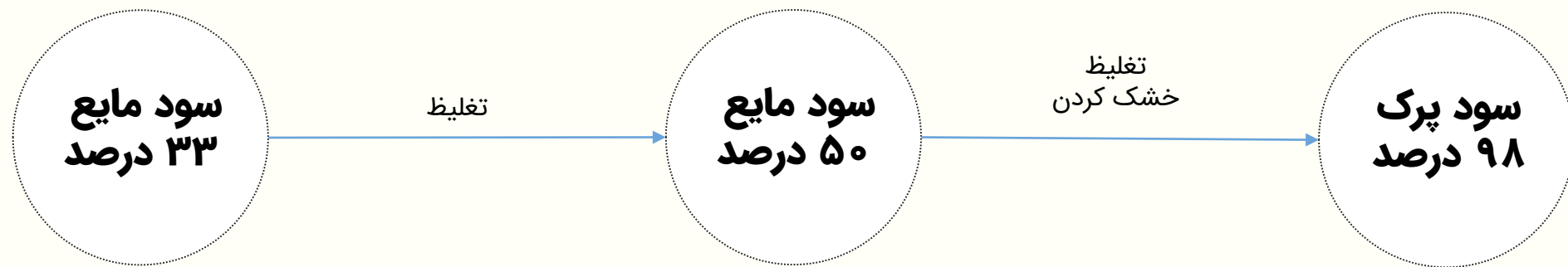
سالانه ۳۰ هزار تن
نمک از دریاچه نمک
قم برداشت می‌کند.

در انبار آران و
بیدگل دپو می‌کند.



نحوه تبدیل سود سوزآور به سود پرک

ابتدا سود به دست آمده غلظت ۳۳ درصدی دارد. غلظت این ماده را افزایش می‌دهند و سود مایع با غلظت ۵۰ درصد به دست می‌آید. در نهایت سود پرک با خلوص ۹۸ درصد به دست می‌آید.



ظرفیت اسمی تولید

تولید ۷ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲	تولید ۸ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۸	ظرفیت اسمی (تن)	محصول
۳۵،۴۲۶	۵۲،۴۷۸	۱۱۰،۱۶۰	کلر و مشتقات آن
۴۴،۴۷۸	۵۱،۳۶۱۲	۳۱،۰۵۳	سود سوزآور و مشتقات آن
۲،۰۶۵	۲،۲۶۸	۴،۸۰۰	مونوکلرواستیک اسید و کربوکسی متیل سلولز(محصولات اصلی واحد یزد)



ماده اولیه و تامین کنندگان

تامین کنندگان

پتروشیمی فن آوران

تهیه و تولید مواد
معدنی ایران

سعیده دهقانی

سهند آذر آهکان

تولید سپاهان

شخص حقیقی

ماده اولیه

اسیداستیک گلاسیال ۸۱%

نمک دریاچه قم ۱۲%

الیاف سلولزی ۳%

آهک هیدراته ۲%

آهن قراضه ۲%

شکر زیر ۱%

مشتریان شرکت

معرفی شرکت

سایر

صنایع شیر ایران، ۱٪

شخص حقیقی، ۲٪

سایر شرکت ها، ۵۱٪

پتروشیمی و شیمیایی

پدیده شیمی جم، ۶٪

برنا نوین پارتاک سپاهان، ۱۴٪

فرایند آراشیمی، ۴٪

آرایشیمی، ۳٪

شیمیایی بهداشت، ۲٪

ایساتیس شیمی فجر، ۲٪

تولیدی پاکشو، ۲٪

پتروشیمی مروارید، ۲٪

پویان شیمی تجارت آوان، ۱٪

پتروکیمیای آکام، ۱٪

فلزی-معدنی

مجتمع فولاد مبارکه، ۳٪

آبینه سازان جهان آرا، ۲٪

آتیه فولاد معدن پارسیان، ۱٪

درصدها نمایانگر سهم در فروش نیروکمر است.



تحلیل تکنیکال

۱



نگاهی به صنعت

۲



معرفی شرکت

۳

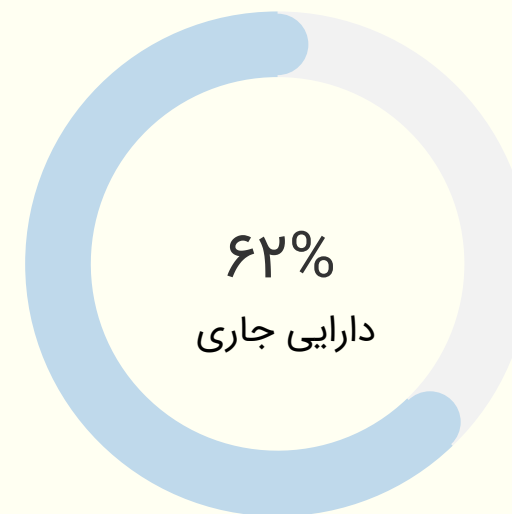
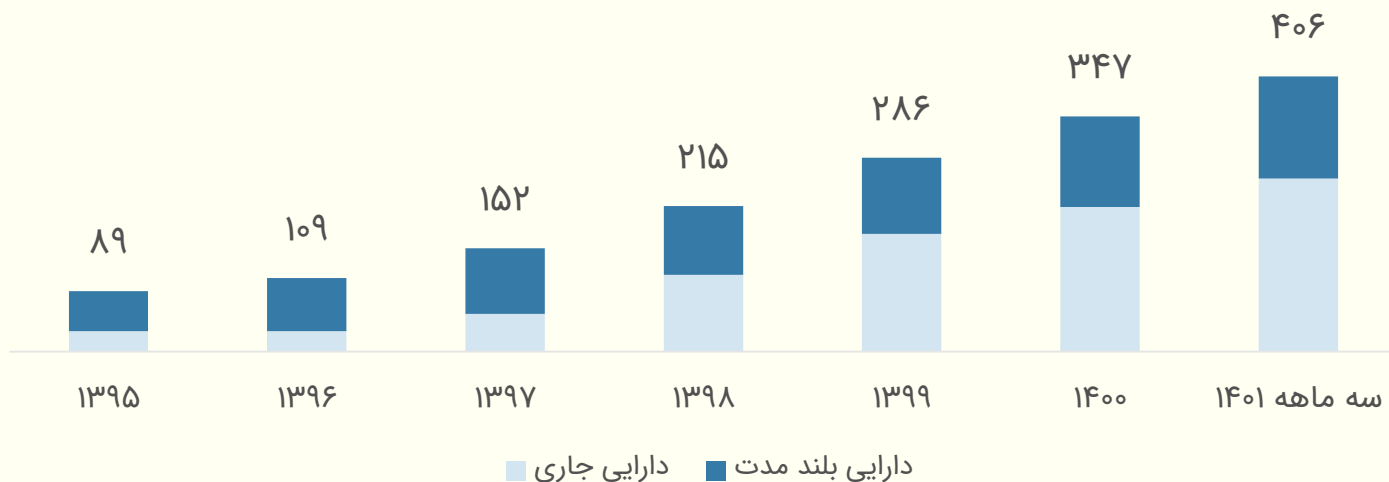


بررسی صورت‌های مالی

۴



ترازنامه: ترکیب دارایی‌ها



ترکیب دارایی جاری شرکت

شرح	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱	میانگین ۵ ساله
موجودی نقد	۳۳%	۳۸%	۳۸%
سرمایه گذاری کوتاه مدت	۰%	۰%	۱%
حسابها و اسناد دریافتی تجاری	۱۹%	۱۸%	۲۱%
موجودی مواد و کالا	۴۴%	۳۵%	۳۴%
پیش پرداخت ها	۴%	۹%	۶%

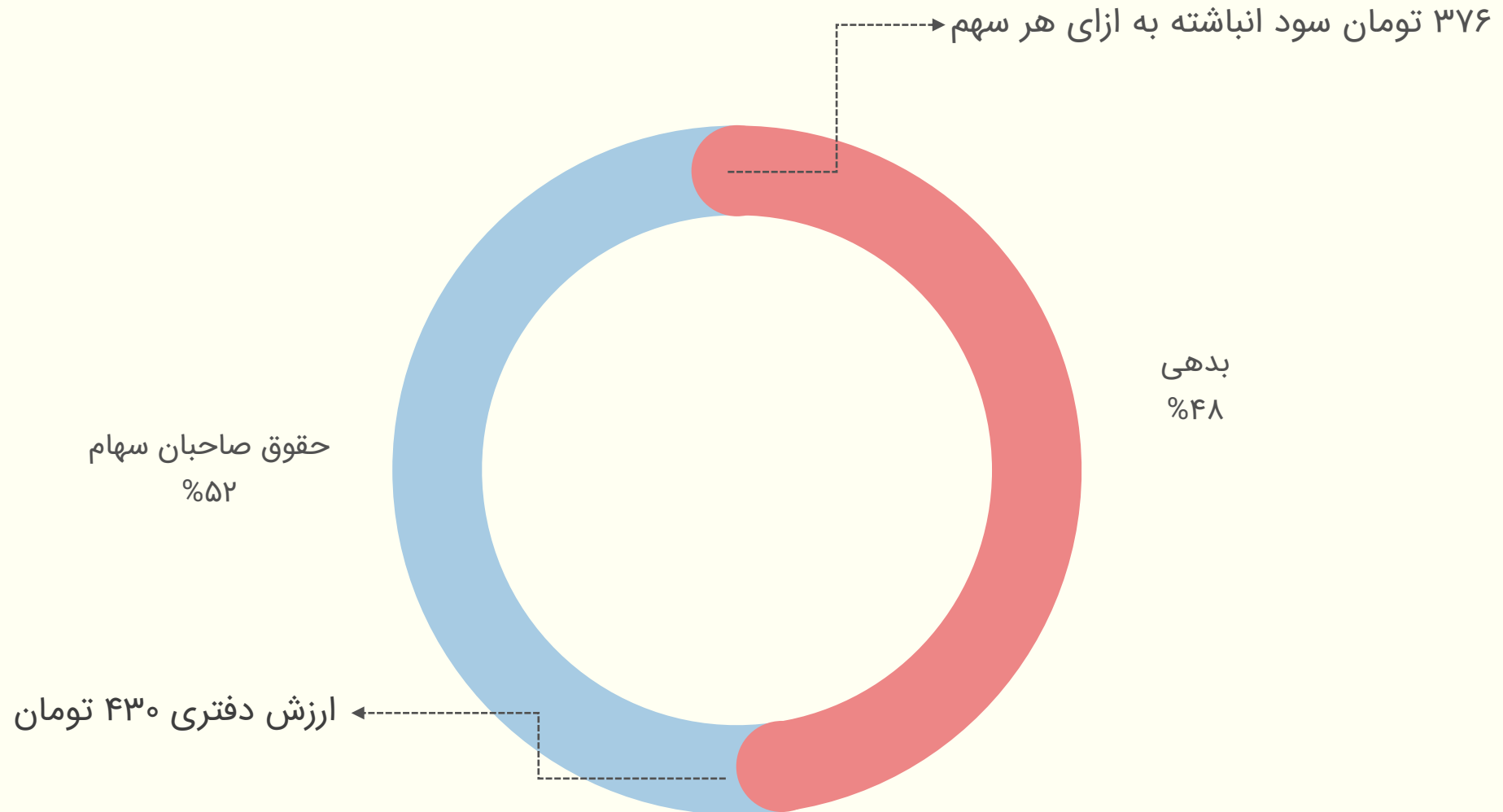
توضیح: با توجه به تغییرات سال مالی شرکت، صورت وضعیت مالی ذکر شده در سال های ۹۷ به بعد مربوط به تاریخ انتهای آبان ماه و ۹۶ و ماقبل آن مربوط به انتهای ماه آذر می باشد.

ترازنامه: دارایی‌ها

سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	دارایی (میلیارد تومان)
۹۷	۷۱	۸۵	۳۴	۱۹	۵	۴	۳	۱	۱	۰	موجودی نقد
۰	۰	۰	۱۱	۰	۰	۰	۰	۲	۲	۰	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۴۶	۴۲	۲۷	۳۴	۱۹	۱۲	۱۶	۱۶	۸	۹	۹	دریافتنی‌های تجاری و سایر دریافتنی‌ها
۹۰	۹۳	۵۱	۲۹	۱۳	۱۱	۸	۸	۸	۵	۳	موجودی مواد و کالا
۲۲	۸	۱۱	۵	۴	۲	۱	۱	۲	۲	۱	پیش پرداخت ها
۰	۰	۰	۱	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	دارایی های نگهداری شده برای فروش
۲۵۵	۲۱۳	۱۷۴	۱۱۳	۵۶	۳۰	۳۰	۲۸	۲۱	۱۸	۱۴	جمع داراییهای جاری
۱۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	حسابها و اسناد دریافتنی تجاری بلند مدت
۱۷	۱۷	۳۱	۱۶	۱۴	۱۵	۱۴	۸	۱۲	۱۵	۱۱	سرمایه گذاریهای بلند مدت
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	سرمایه گذاری در املاک
۱۱۶	۱۰۸	۷۷	۸۴	۸۱	۶۲	۳۹	۲۶	۱۶	۱۳	۱۰	داراییهای ثابت مشهود
۵	۴	۴	۱	۱	۱	۱	۱	۰	۰	۰	داراییهای نامشهود
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	پیش پرداخت های سرمایه ای
۳	۳	۰	۰	۰	۰	۴	۶	۱	۱	۱	سایر دارایی ها
۱۵۱	۱۳۳	۱۱۲	۱۰۱	۹۷	۷۸	۵۹	۴۲	۳۰	۲۹	۲۲	جمع داراییهای غیرجاری
۴۰۶	۳۴۷	۲۸۶	۲۱۵	۱۵۲	۱۰۹	۸۹	۶۹	۵۱	۴۷	۳۶	جمع داراییها



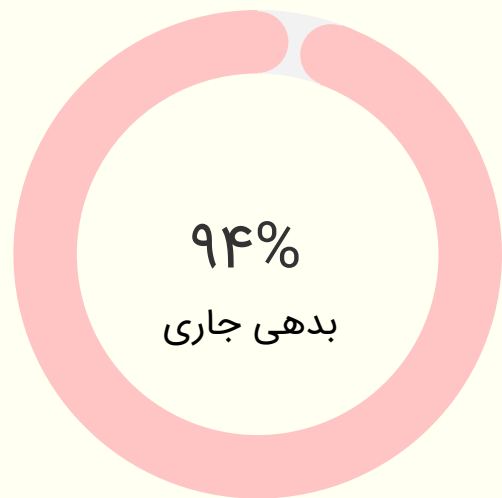
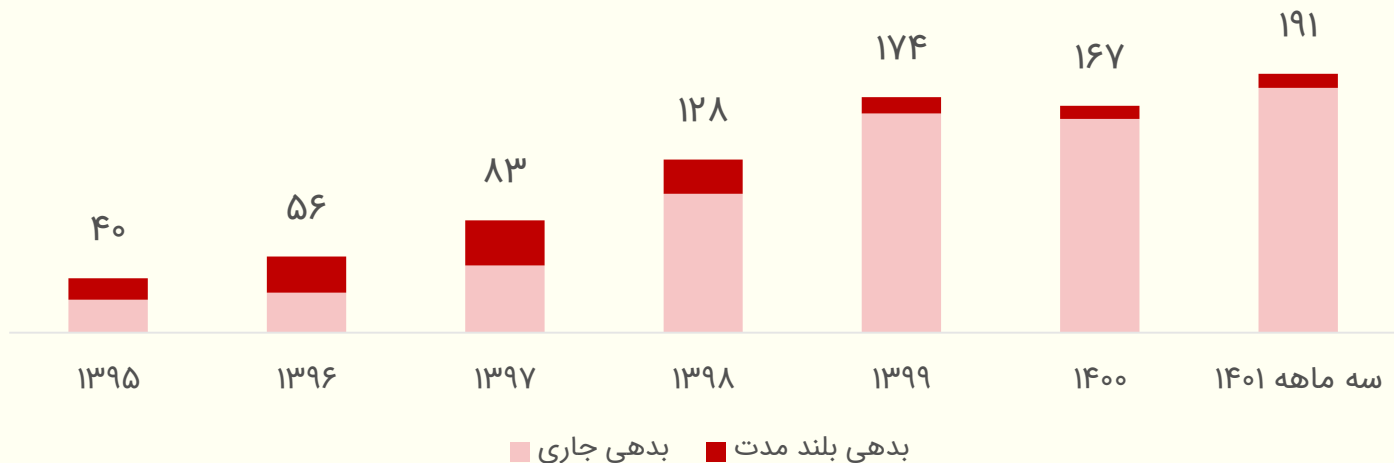
محل تامین داراییها



ترازنامه: بدهی‌ها

سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	۱۳۹۱	بدهی (میلیارد تومان)
۴۵	۴۴	۲۸	۱۵	۹	۴	۷	۵	۱۴	۵	۱۰	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
								۰	۰	۰	بدهی به شرکتهای گروه و وابسته
۱۵	۱۱	۶	۱	۳	۱	۱	۱	۱	۱	۱	پیش دریافتها
۳۲	۱۶	۱۰	۱۰	۲	۰	۱	۰	۱	۲	۲	ذخیره مالیات بر درآمد
۷۶	۵۷	۹۳	۵۱	۱۹	۹	۶	۸	۵	۹	۲	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۱۲	۳۰	۲۵	۱۹	۱۳	۱۲	۶	۱۱	۳	۲	۰	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۰	۰	۰	۵	۳	۴	۴	۳				ذخایر
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	بدهی های مرتبط برای فروش
۱۸۰	۱۵۸	۱۶۱	۱۰۲	۵۰	۲۹	۲۴	۲۸	۲۴	۱۸	۱۴	جمع بدهیهای جاری
۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۱	حسابها و اسناد پرداختی بلند مدت
				۰	۰	۰	۰				پیش دریافتهای غیرجاری
۱	۱	۷	۲۳	۳۲	۲۴	۱۳	۰	۰	۰	۰	تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت
۱۰	۹	۵	۲	۲	۳	۳	۳	۳	۲	۲	ذخیره مزایای پایان خدمت
۱۰	۱۰	۱۲	۲۵	۳۳	۲۷	۱۶	۳	۳	۲	۲	جمع بدهیهای غیر جاری
۱۹۱	۱۶۷	۱۷۴	۱۲۸	۸۳	۵۶	۴۰	۳۱	۲۶	۲۰	۱۶	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری

ترازنامه: ترکیب بدهی‌ها



مجموع بدهی‌ها از سال ۱۳۹۵ تا ۱۴۰۱ از ۴۰ میلیارد تومان به ۱۹۱ میلیارد تومان رسیده است.

ترکیب بدهی‌های جاری شرکت			
سال	۱۴۰۱ سه ماهه	۱۴۰۰	شرح
۲۲%	۲۵%	۲۸%	حسابها و اسناد پرداختی تجاری
۶%	۸%	۷%	پیش دریافت‌ها
۱۱%	۱۸%	۱۰%	ذخیره مالیات بر درآمد
۴۵%	۴۲%	۳۶%	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۱۵%	۷%	۱۹%	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی

تغییرات صورت سود و زیان (میلیارد تومان)

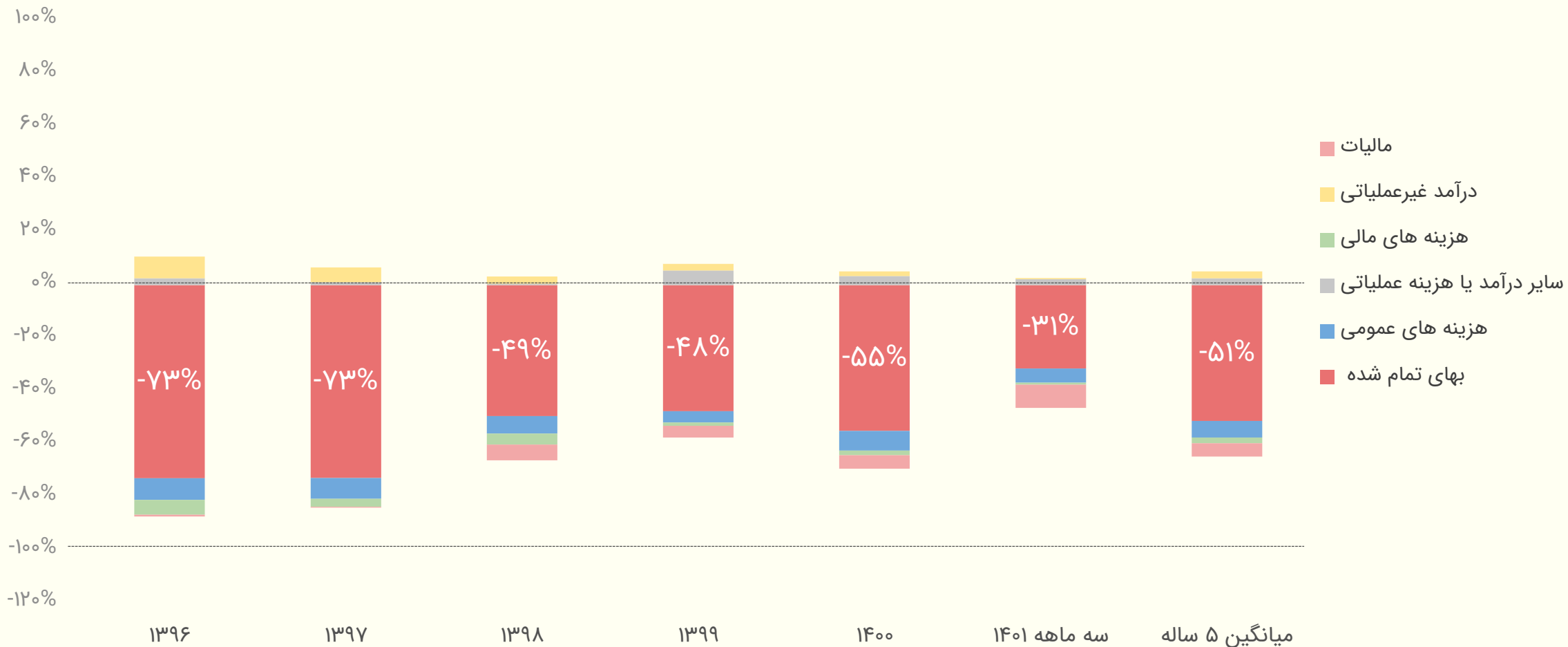
توضیح: با توجه به تغییرات سال مالی شرکت، صورت سود و زیان ذکر در سال های ۹۷ به بعد مربوط به دوره های ۱۲ ماهه منتهی به آبان ماه و ۹۶ و ۹۵ و ۹۴ آن مربوط دوره های ۱۲ ماهه منتهی به ماه آذر می باشد.

بررسی صورت های مالی

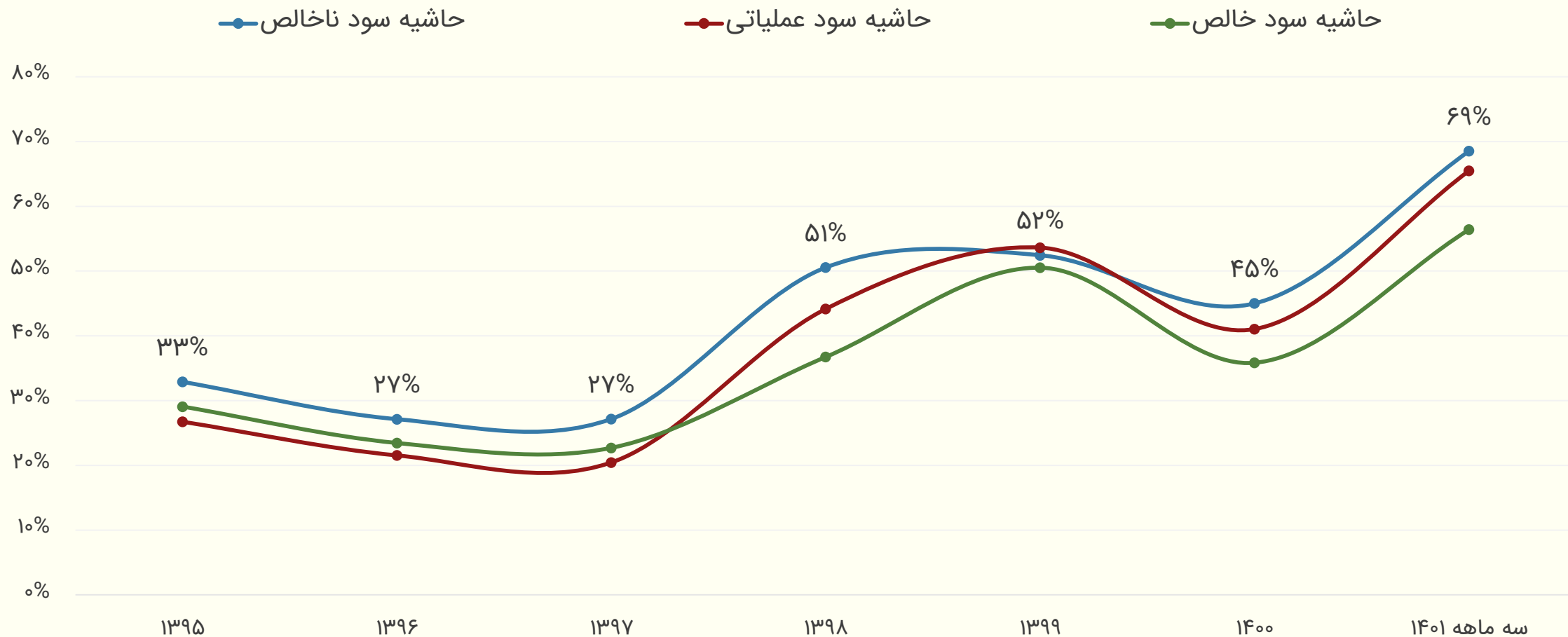
شرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱
فروش	۲۷	۳۲	۳۳	۲۷	۴۰	۴۲	۵۱	۱۷۸	۲۳۳	۴۲۸	۱۸۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۳)	(۱۶)	(۱۷)	(۱۷)	(۲۷)	(۳۰)	(۳۷)	(۸۸)	(۱۱۱)	(۲۳۵)	(۵۷)
سود (زیان) ناخالص	۱۴	۱۶	۱۶	۱۰	۱۳	۱۱	۱۴	۹۰	۱۲۲	۱۹۳	۱۲۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱)	(۲)	(۲)	(۲)	(۳)	(۳)	(۴)	(۱۲)	(۱۰)	(۳۲)	(۱۰)
هزینه کاهش ارزش دریافتی ها (هزینه استثنایی)	-	-	-	-	-	-	(۱)	-	-	-	-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰	۱	۱	۰	۱	۱	۱	۱	۱۳	۱۵	۴
سود (زیان) عملیاتی	۱۳	۱۴	۱۴	۸	۱۱	۹	۱۱	۷۸	۱۲۵	۱۷۶	۱۱۸
هزینه های مالی	(۰)	(۰)	(۰)	(۱)	(۱)	(۲)	(۲)	(۷)	(۳)	(۷)	(۱)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۲	۳	۶	۲	۳	۳	۳	۵	۶	۷	۱
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۶	۱۷	۲۰	۱۰	۱۲	۱۰	۱۲	۷۶	۱۲۸	۱۷۶	۱۱۸
مالیات	(۳)	(۳)	(۳)	(۱)	(۱)	(۰)	(۰)	(۱۱)	(۱۰)	(۲۲)	(۱۶)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۳	۱۴	۱۷	۸	۱۲	۱۰	۱۲	۶۵	۱۱۸	۱۵۳	۱۰۲
سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۳	۱۴	۱۷	۸	۱۲	۱۰	۱۲	۶۵	۱۱۸	۱۵۳	۱۰۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۲۵۶	۲۸۶	۲۰۶	۲۷	۳۹	۲۲	۲۷	۱۳۱	۲۳۵	۳۰۷	۲۰۴
سرمایه	۵	۵	۱۰	۶۰	۳۰	۵۰	۵۰	۵۰	۵۰	۵۰	۵۰
شرح	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	سه ماهه ۱۴۰۱
حاشیه سود ناخالص	%۵۳	%۵۰	%۴۹	%۳۷	%۳۳	%۲۷	%۲۷	%۵۱	%۵۲	%۴۵	%۶۹
حاشیه سود عملیاتی	%۴۹	%۴۶	%۴۴	%۲۹	%۲۷	%۲۲	%۲۰	%۴۴	%۵۴	%۴۱	%۶۵
حاشیه سود خالص	%۴۷	%۴۵	%۵۲	%۳۰	%۲۹	%۲۳	%۲۳	%۳۷	%۵۱	%۳۶	%۵۶



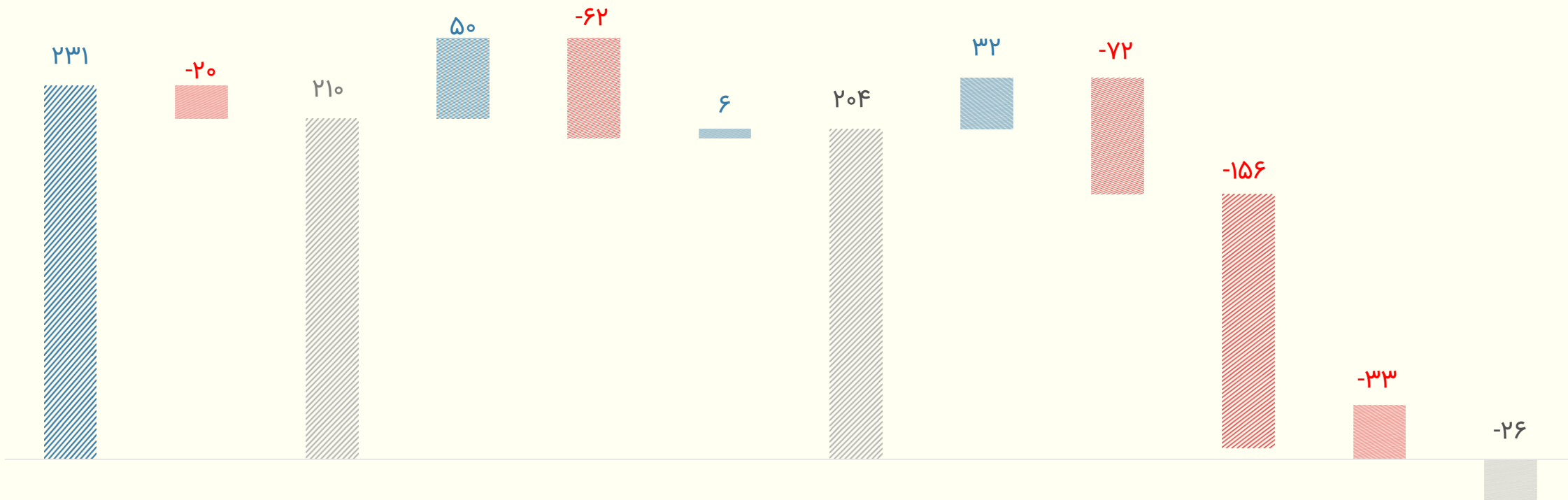
اقلام صورت سود و زیان بر اساس درصدی از فروش



تغییرات حاشیه سود ناخالص شرکت

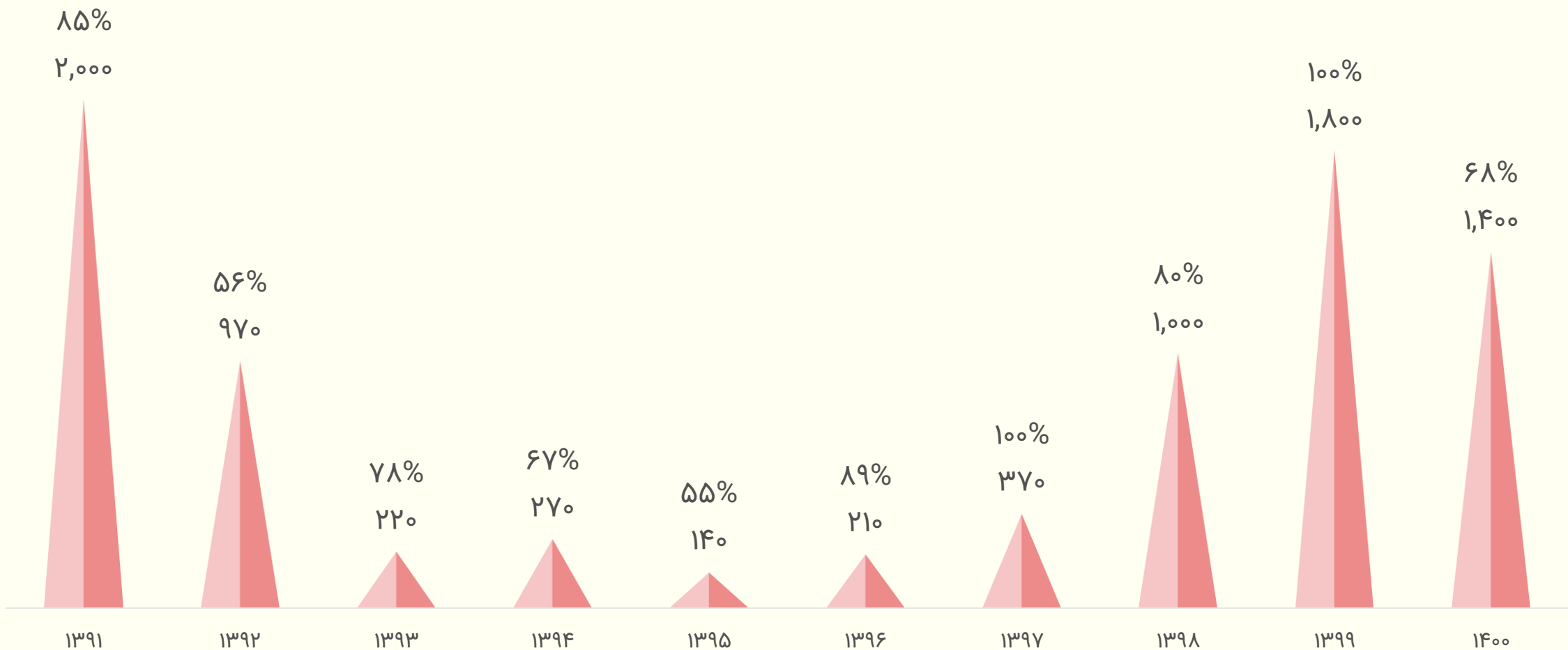


صورت جریان وجوه نقد چهار فصل اخیر (میلیارد تومان)



خالص تغییرات نقد دوره سایر فعالیت های مالی سود پرداختی بابت استقراض و سهام پرداخت اصل استقراض بابت وجوه دریافتی حاصل از استقراض سود دریافتی وجه نقد قبل از سرمایه گذاری ها سود دریافتی فعالیت های تامین مالی پرداختی بابت سرمایه گذاری ها و دارایی ها واگذاری سرمایه گذاری ها و دارایی ها نقد ناشی از فعالیت های عملیاتی پرداختی عملیات شرکت نقد حاصل از مالیات بر درآمد

تقسیم سود به ازای هر سهم



تحلیل تکنیکال

۱



نگاهی به صنعت

۲



معرفی شرکت

۳



بررسی صورت‌های مالی

۴



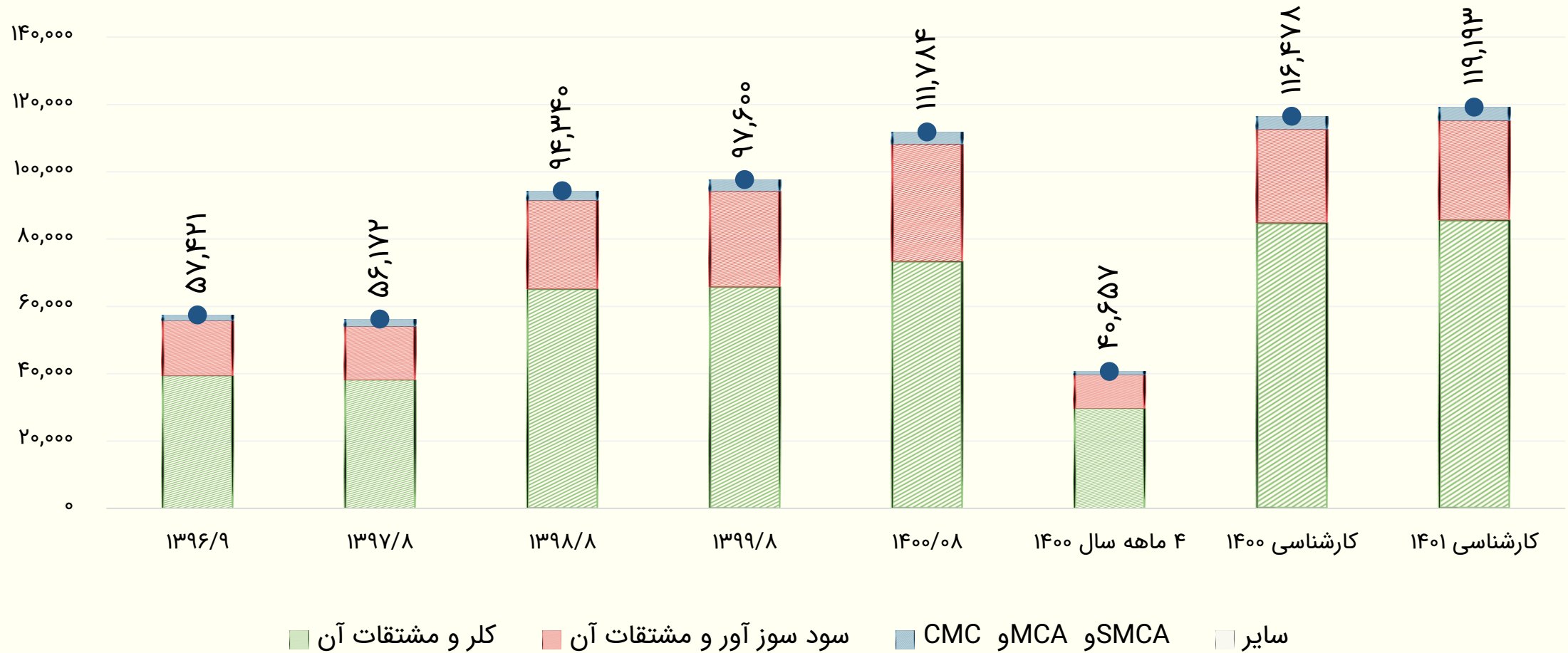
بررسی سودآوری

۵

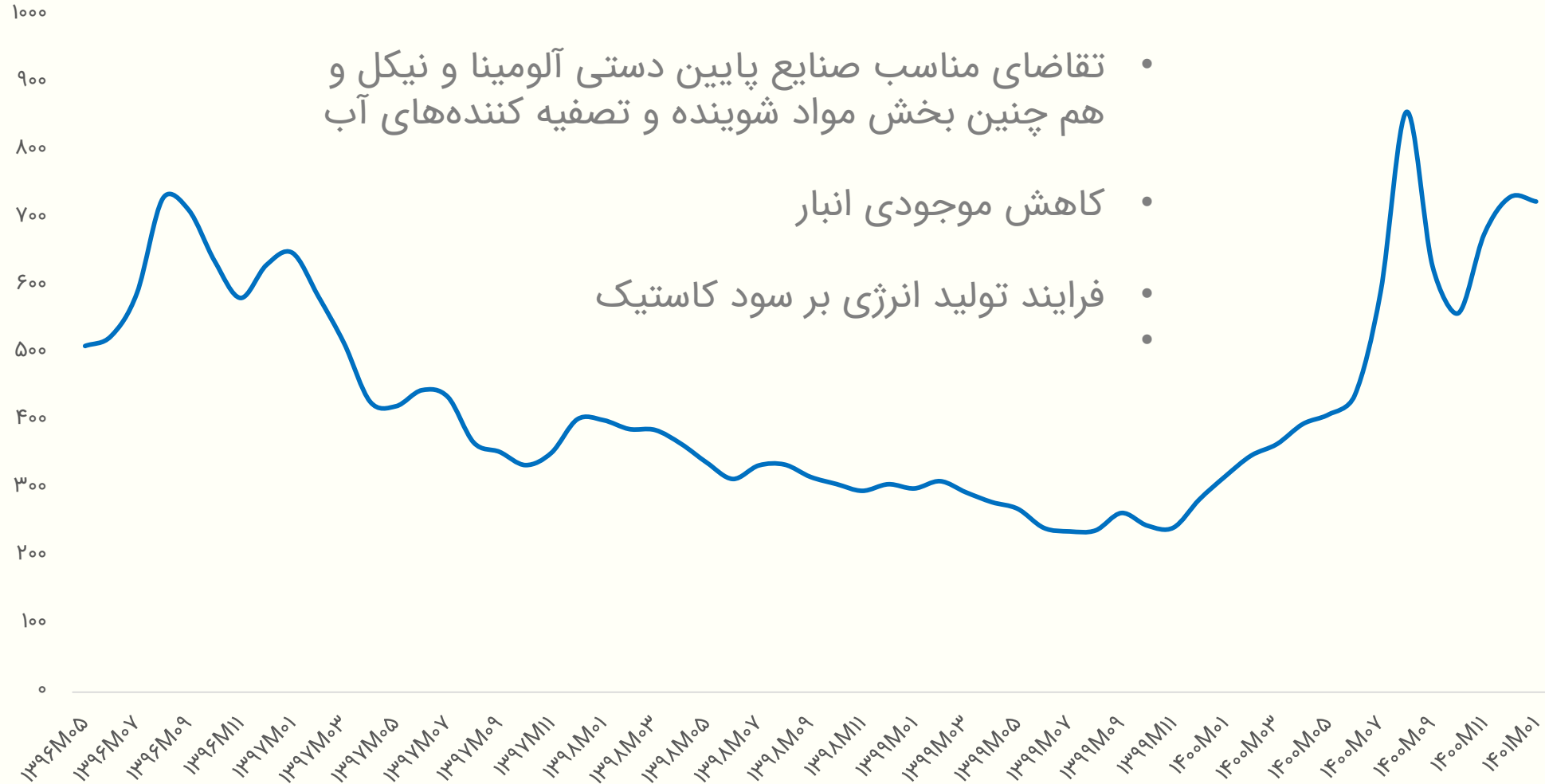


کارشناسی مقدار فروش

بررسی سودآوری



روند قیمتی سود کاستیک

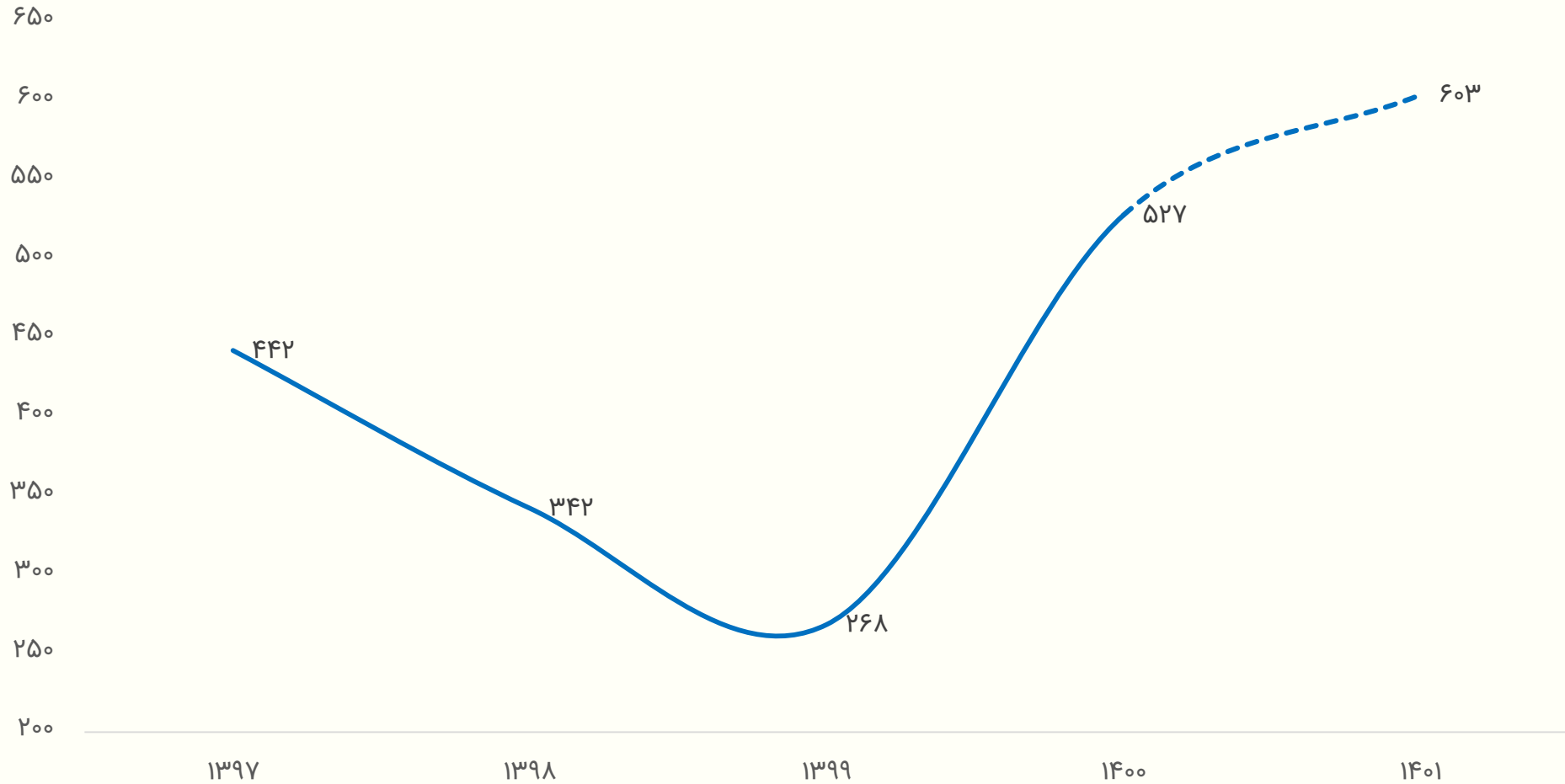


ضریب همبستگی

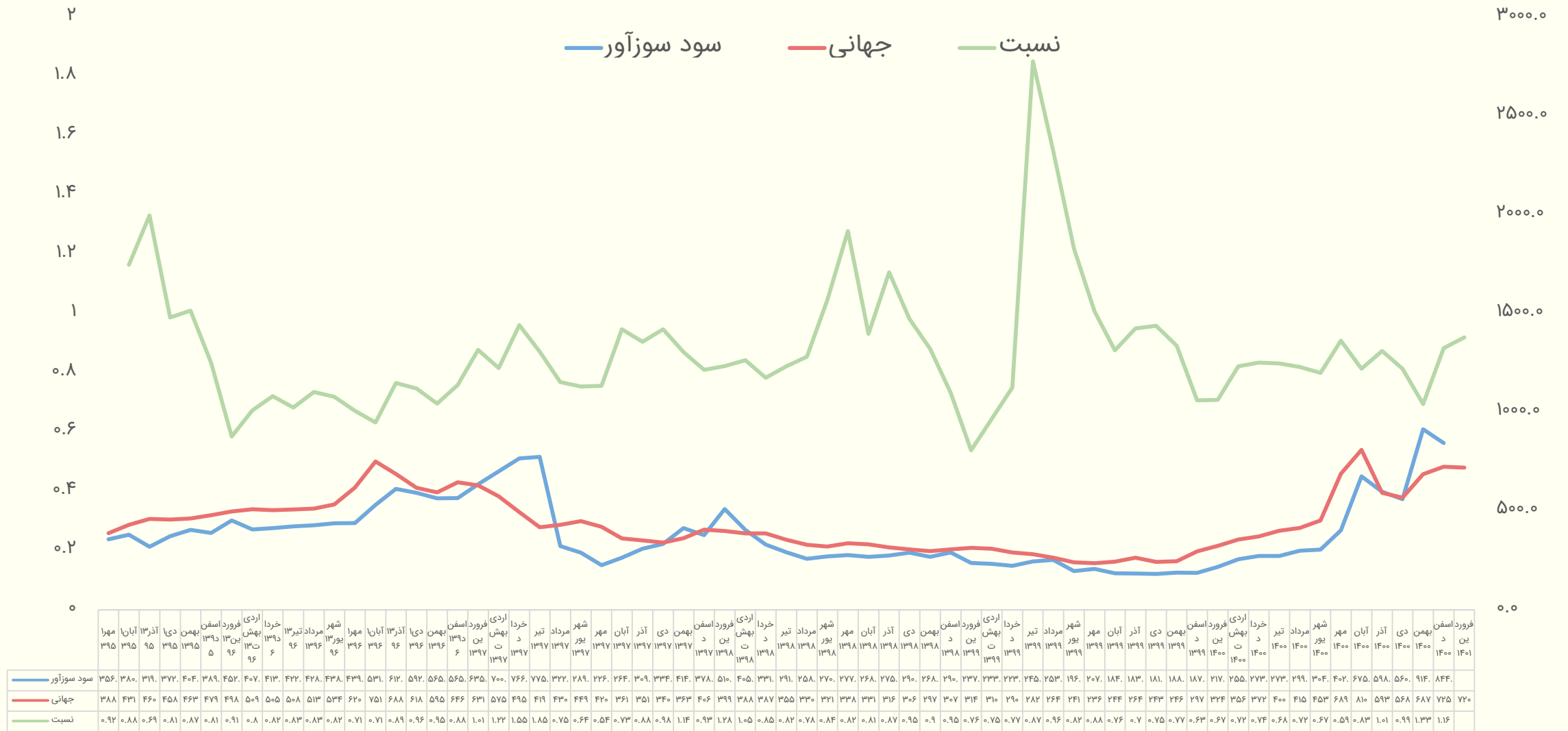
آلومینیوم	سود کاستیک	نفت	
۶۸%	۶۴%	۱۰۰%	نفت
۷۹%	۱۰۰%	۶۴%	سود کاستیک
۱۰۰%	۷۹%	۶۸%	آلومینیوم



پیش بینی قیمت سود کاستیک

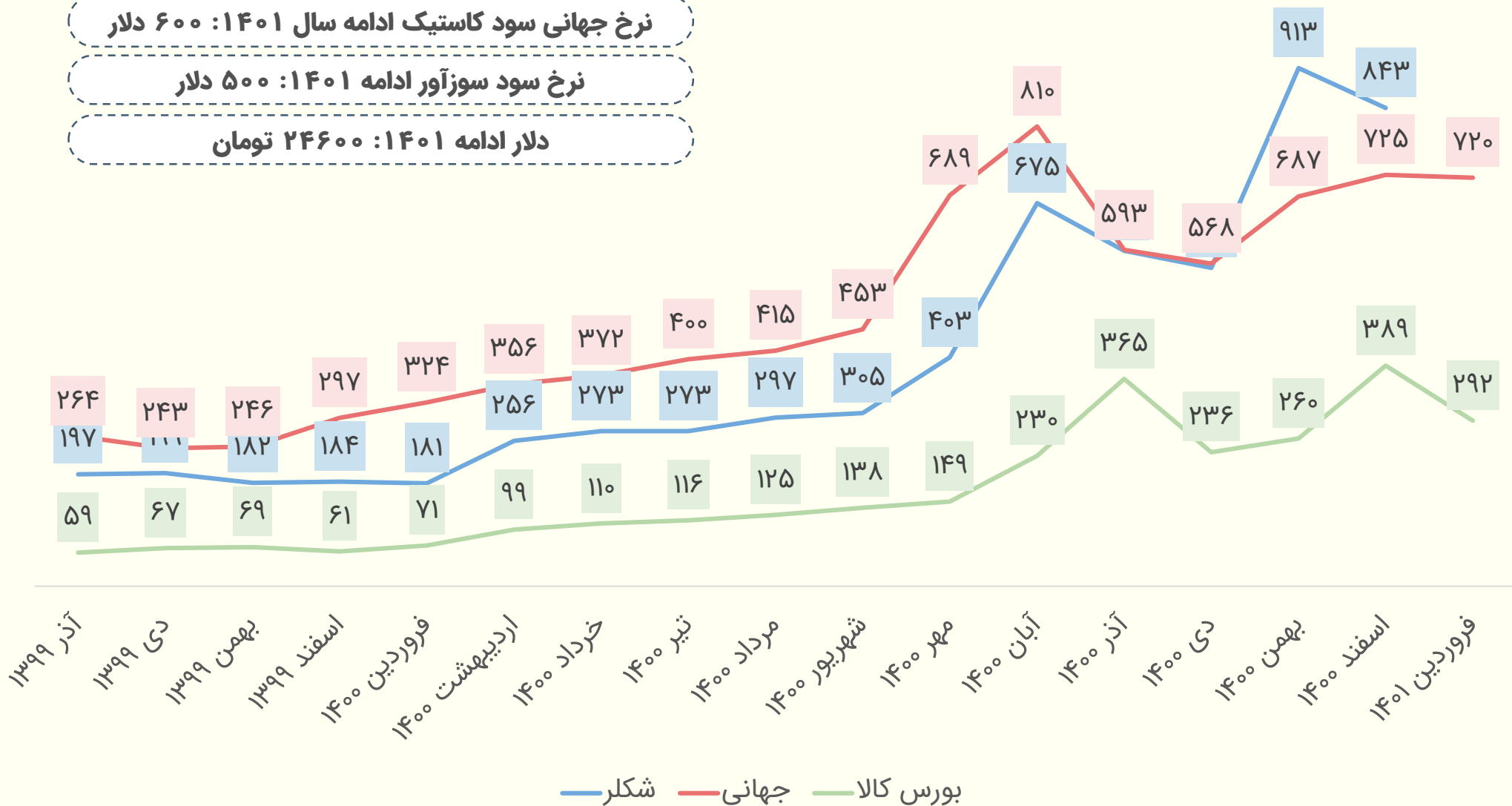


مقایسه نرخ سود سوزآور و نرخ سود کاستیک جهانی



برآورد نرخ های سود سوزآور

نرخ جهانی سود کاستیک ادامه سال ۱۴۰۱: ۶۰۰ دلار
 نرخ سود سوزآور ادامه ۱۴۰۱: ۵۰۰ دلار
 دلار ادامه ۱۴۰۱: ۲۴۶۰۰ تومان

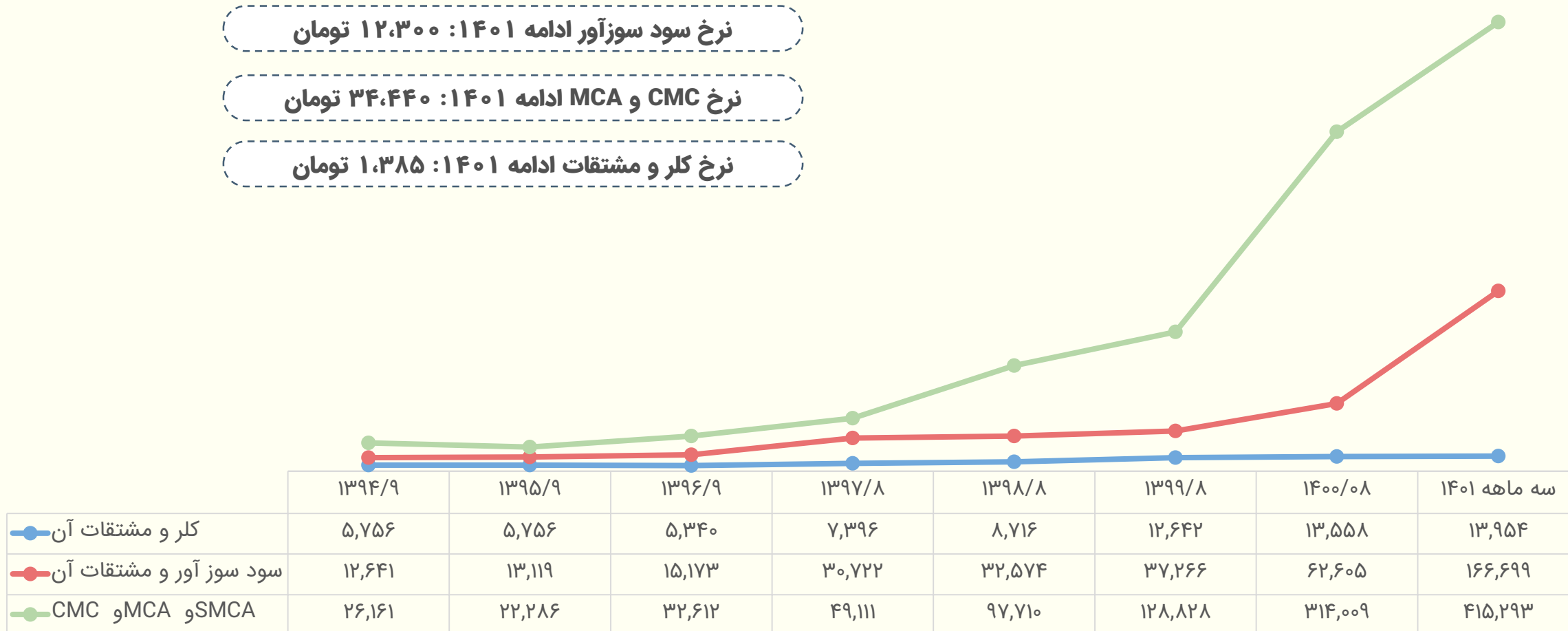


نرخ فروش محصولات شرکت (کیلوگرم)

نرخ سود سوزآور ادامه ۱۴۰۱: ۱۲,۳۰۰ تومان

نرخ CMC و MCA ادامه ۱۴۰۱: ۳۴,۴۴۰ تومان

نرخ کلر و مشتقات ادامه ۱۴۰۱: ۱,۳۸۵ تومان

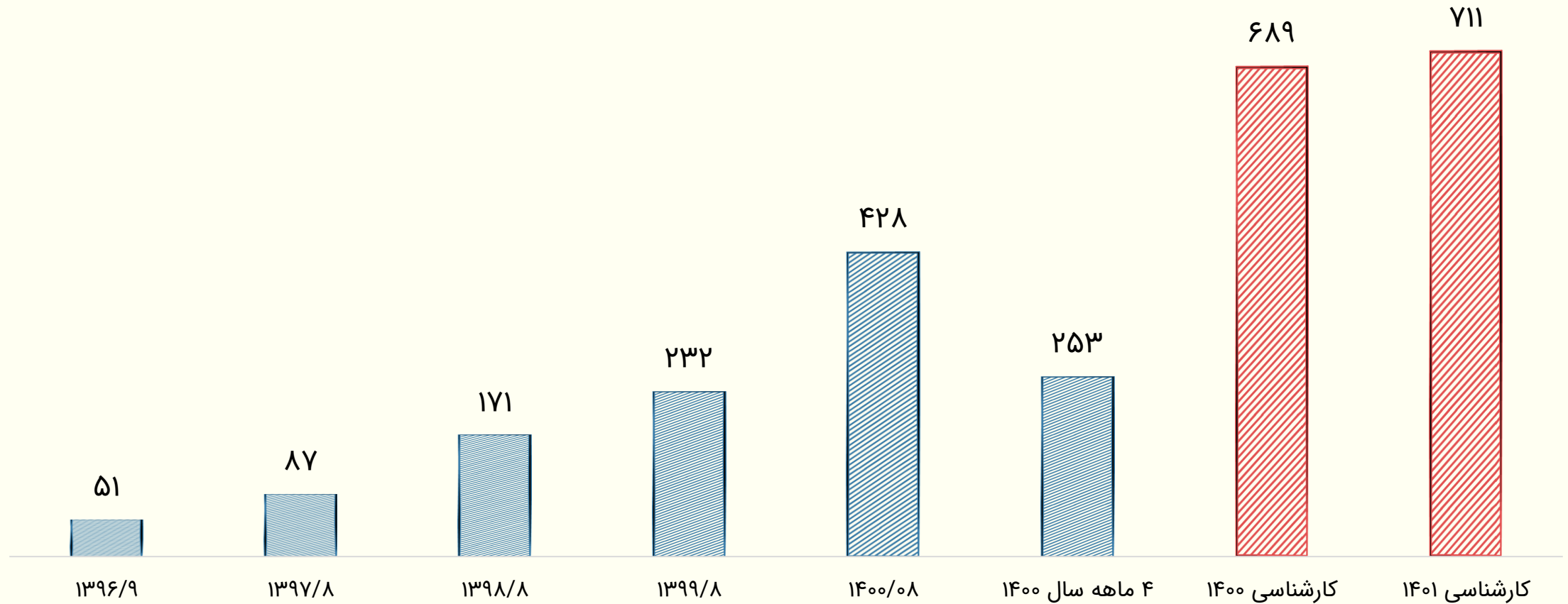


● کلر و مشتقات آن
 ● سود سوز آور و مشتقات آن
 ● CMC و MCA و SMCA



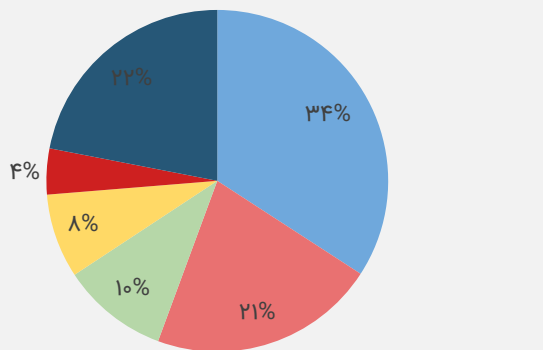
کارشناسی مبلغ فروش

بررسی سودآوری



مفروضات پیش‌بینی هزینه‌های تولید

ترکیب هزینه‌های تولید



- هزینه مواد
- هزینه حقوق
- هزینه استهلاک
- هزینه انرژی
- هزینه حمل و نقل و انتقال
- سایر هزینه‌ها

پیش‌بینی هزینه‌های تولید (میلیارد تومان)

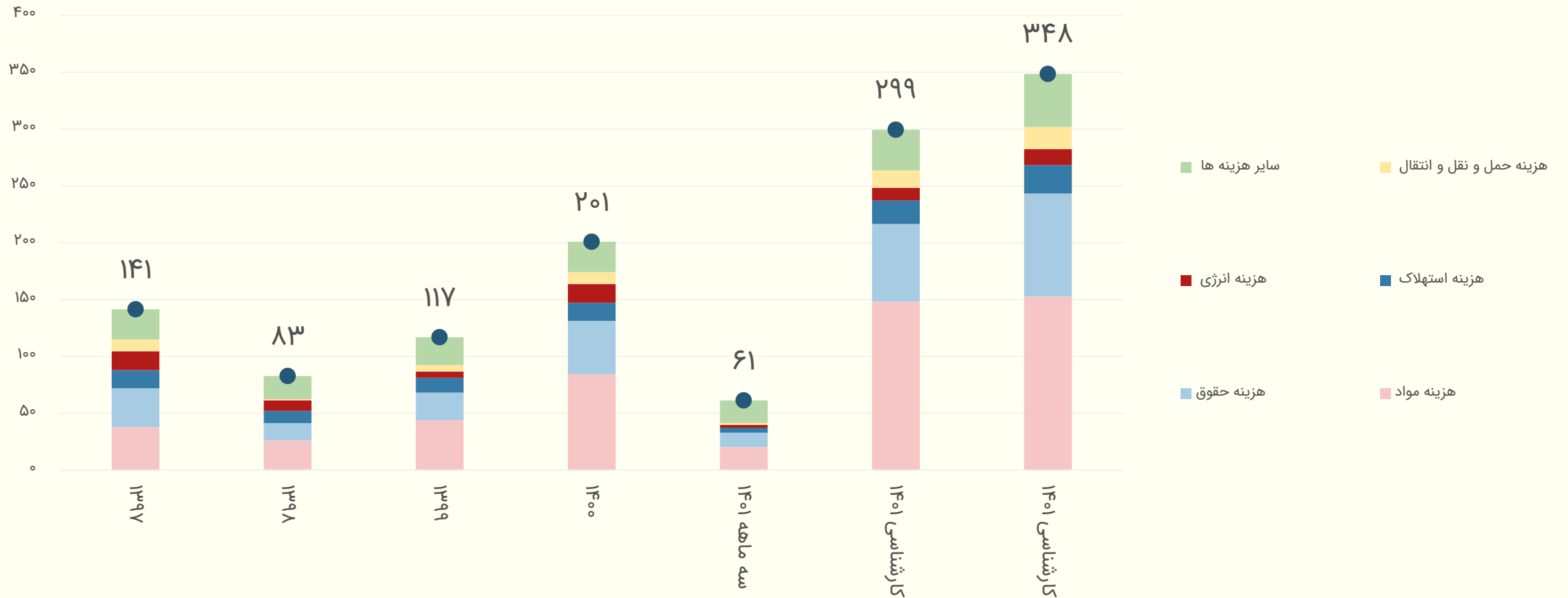
افزایش هزینه حقوق ۱۴۰۱: ۴۰ درصد
 افزایش هزینه حقوق ۱۴۰۲: ۳۳ درصد

نرخ تورم ۱۴۰۱: ۳۵ درصد
 نرخ تورم ۱۴۰۲: ۳۰ درصد

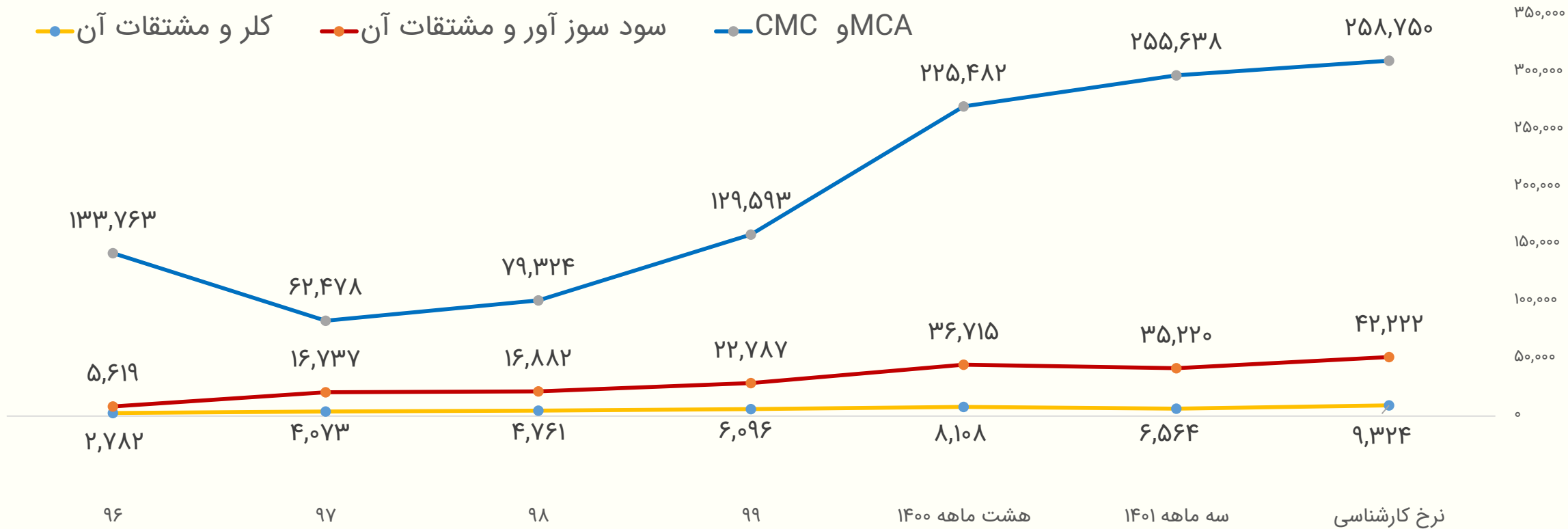
افزایش هزینه انرژی ۱۴۰۱: ۲۰ درصد
 افزایش هزینه انرژی ۱۴۰۲: ۲۵ درصد

هزینه های تولید

بررسی سودآوری



نرخ تمام شده کلر، سود سوزآور و مشتقات آن



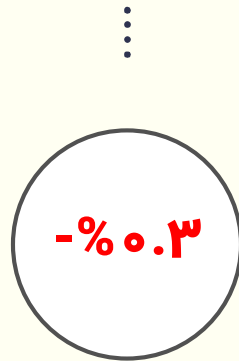
صورت سود و زیان کارشناسی شده

شرح	۱۳۹۹	۱۴۰۰	عملکرد سه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
فروش	۲۳۳	۴۲۸	۱۸۰	۶۸۹	۷۱۱
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۱۱۱)	(۲۳۵)	(۵۷)	(۲۷۳)	(۳۴۲)
سود (زیان) ناخالص	۱۲۲	۱۹۳	۱۲۴	۴۱۶	۳۶۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۰)	(۳۲)	(۱۰)	(۴۶)	(۶۰)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۱۳	۱۵	۴	۱۷	۲۰
سود (زیان) عملیاتی	۱۲۵	۱۷۶	۱۱۸	۳۸۶	۳۲۹
هزینه های مالی	(۳)	(۷)	(۱)	(۳)	(۴)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۶	۷	۱	۷	۱۰
سود خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۲۸	۱۷۶	۱۱۸	۳۹۰	۳۳۶
مالیات	(۱۰)	(۲۲)	(۱۶)	(۳۶)	(۳۳)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱۱۸	۱۵۳	۱۰۲	۳۵۴	۳۰۳
سود عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	۱۱۸	۱۵۳	۱۰۲	۳۵۴	۳۰۳
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۲۳۵	۳۰۷	۲۰۴	۷۰۸	۶۰۵
سرمایه	۵۰	۵۰	۵۰	۵۰	۵۰
شرح	۱۳۹۸	۱۳۹۹	عملکرد سه ماهه ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۱	کارشناسی ۱۴۰۲
حاشیه سود ناخالص	%۵۲	%۴۵	%۶۹	%۶۰	%۵۲
حاشیه سود عملیاتی	%۵۴	%۴۱	%۶۵	%۵۶	%۴۶
حاشیه سود خالص	%۵۱	%۳۶	%۵۶	%۵۱	%۴۳

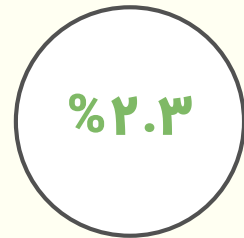
کشش سود هر سهم

بررسی سودآوری

نرخ مواد اولیه



نرخ سود کاستیک



نرخ دلار

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱

نرخ سود کاستیک

۱۱۰۰	۱۰۰۰	۹۰۰	۸۰۰	۷۰۰	۶۰۰	۵۰۰	۴۰۰	۳۰۰	
۱۰,۷۵۸	۹,۹۸۷	۹,۲۱۵	۸,۴۴۴	۷,۶۷۳	۶,۹۰۳	۶,۱۳۳	۵,۳۶۳	۴,۵۹۵	۲۰۰۰۰۰
۱۱,۶۳۳	۱۰,۷۸۴	۹,۹۳۵	۹,۰۸۷	۸,۲۳۹	۷,۳۹۱	۶,۵۴۴	۵,۶۹۷	۴,۸۵۱	۲۲۰۰۰۰
۱۲,۰۷۲	۱۱,۱۸۴	۱۰,۲۹۷	۹,۴۱۰	۸,۵۲۳	۷,۶۳۷	۶,۷۵۱	۵,۸۶۶	۴,۹۸۱	۲۳۰۰۰۰
۱۲,۵۱۲	۱۱,۵۸۵	۱۰,۶۵۹	۹,۷۳۴	۸,۸۰۸	۷,۸۸۳	۶,۹۵۹	۶,۰۳۵	۵,۱۱۲	۲۴۰۰۰۰
۱۲,۹۵۳	۱۱,۹۸۸	۱۱,۰۲۳	۱۰,۰۵۸	۹,۰۹۴	۸,۱۳۱	۷,۱۶۸	۶,۲۰۵	۵,۲۴۴	۲۵۰۰۰۰
۱۳,۳۹۴	۱۲,۳۹۱	۱۱,۳۸۷	۱۰,۳۸۴	۹,۳۸۱	۸,۳۷۹	۷,۳۷۷	۶,۳۷۶	۵,۳۷۶	۲۶۰۰۰۰
۱۳,۸۳۷	۱۲,۷۹۵	۱۱,۷۵۳	۱۰,۷۱۱	۹,۶۷۰	۸,۶۲۹	۷,۵۸۸	۶,۵۴۹	۵,۵۱۰	۲۷۰۰۰۰
۱۴,۷۲۶	۱۳,۶۰۶	۱۲,۴۸۷	۱۱,۳۶۷	۱۰,۲۴۹	۹,۱۳۱	۸,۰۱۳	۶,۸۹۶	۵,۷۸۰	۲۹۰۰۰۰
۱۵,۶۱۸	۱۴,۴۲۱	۱۳,۲۲۴	۱۲,۰۲۸	۱۰,۸۳۲	۹,۶۳۶	۸,۴۴۱	۷,۲۴۷	۶,۰۵۴	۳۱۰۰۰۰

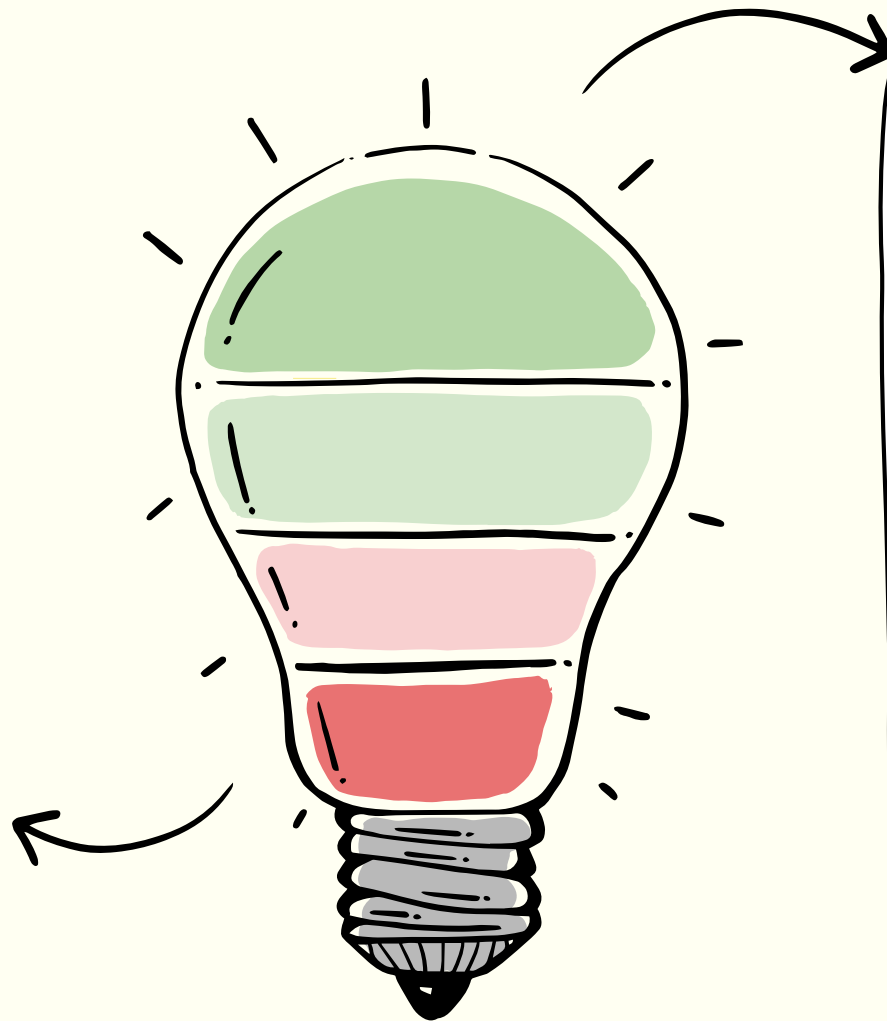
نرخ دلار



بررسی پتانسیل‌ها و ریسک‌های شرکت

ریسک‌ها

- رکود داخلی و افت حاشیه سود در رکود
- محدود بودن بازار هدف فعلی
- عدم دسترسی آسان به مقاصد صادراتی
- ریسک تغییر نرخ انرژی



پتانسیل‌ها

- شرکت ساده با سائز کوچک
- ریالی بودن هزینه‌ها و عدم افزایش بهای تمام شده همپای دلار
- داشتن طرح‌های توسعه
- فروش‌های عالی شرکت در ماه‌های اخیر
- افزایش قیمت سود کاستیک در بازارهای جهانی
- خوش‌نامی شرکت و کیفیت محصولات
- شناوری کم
- معافیت مالی افزایش سرمایه از سود انباشته



تحلیل تکنیکال

۱



نگاهی به صنعت

۲



معرفی شرکت

۳



بررسی صورت‌های مالی

۴



بررسی سودآوری

۵



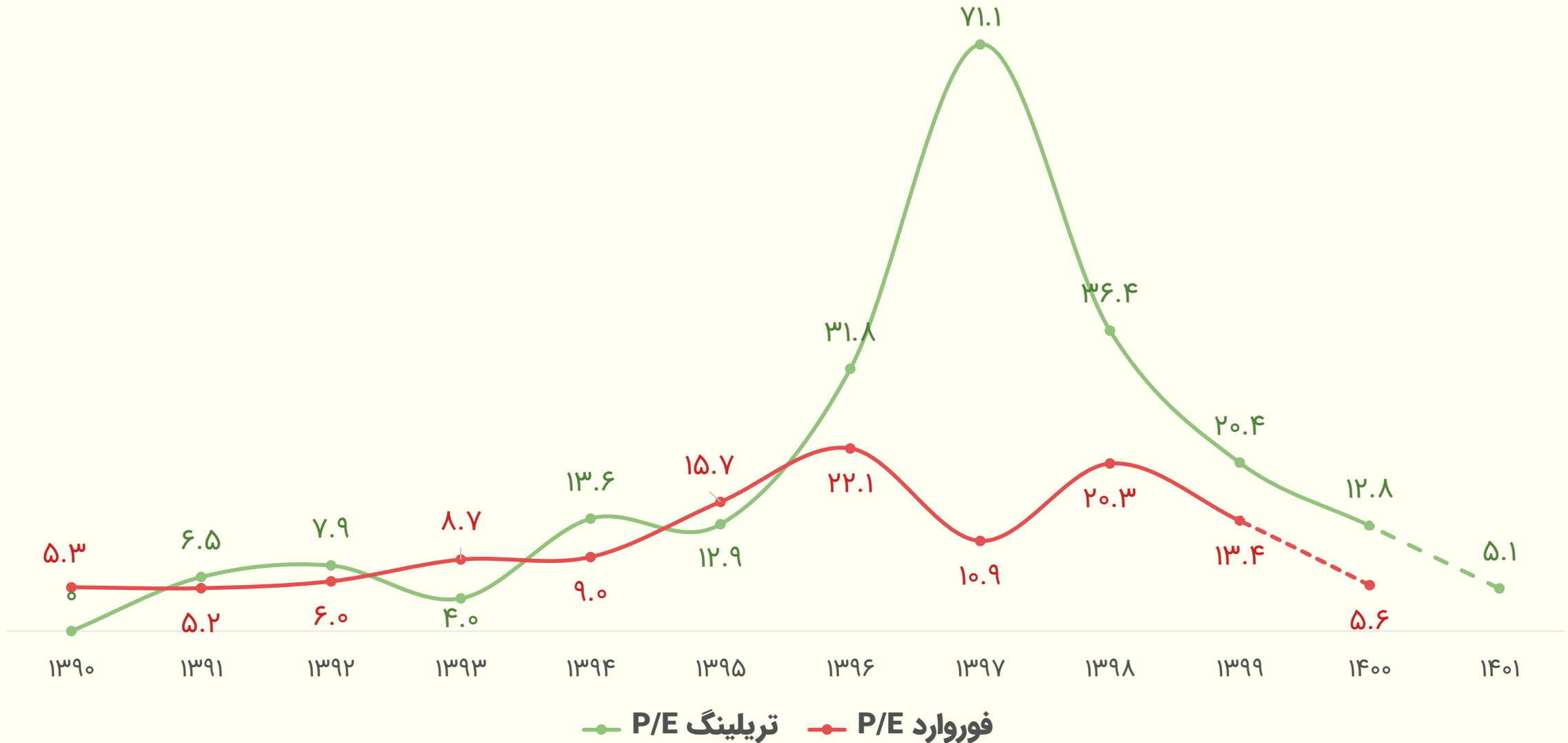
نتیجه‌گیری

۶



تغییرات P/E سالانه

بررسی سودآوری



مفروضات سودآوری نماد کلر

شرح	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	نه ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
مقدار فروش کلر و مشتقات آن و سودسوزآور	تن	۷۱,۷۵۸	۷۸,۸۳۸	۷۷,۶۴۶	۵۷,۶۰۸	۷۷,۵۷۰	۸۴,۰۴۲
نرخ فروش کلر و مشتقات آن و سودسوزآور	ریال/کیلو	۱۲,۰۸۴	۱۴,۳۲۱	۲۱,۶۴۱	۳۶,۰۰۰	۴۰,۶۹۲	۵۲,۸۶۶
بهای واحد کلر و مشتقات آن و سودسوزآور	ریال/کیلو	۶,۱۷۵	۷,۰۵۷	۱۱,۰۷۷	۱۹,۱۲۶	۲۰,۱۱۱	۲۴,۱۳۳
مقدار فروش آب اکسیژنه	تن	۹,۳۶۵	۱۱,۲۱۰	۱۲,۶۱۸	۷,۸۱۴	۱۰,۴۱۶	۱۰,۴۹۶
نرخ فروش آب اکسیژنه	ریال/کیلو	۵۴,۷۸۰	۶۹,۷۴۶	۸۵,۹۲۵	۱۳۶,۴۱۶	۱۴۳,۹۸۶	۱۸۶,۹۰۰
بهای واحد آب اکسیژنه	ریال/کیلو	۲۱,۵۵۵	۳۲,۸۸۷	۴۵,۰۰۸	۷۵,۱۴۷	۷۸,۹۰۱	۹۴,۶۸۱



تحلیل نماد کالر

شرح	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	نه ماهه ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۰	کارشناسی ۱۴۰۱
فروش	۴۹	۱۳۸	۱۹۲	۲۷۷	۳۱۴	۴۶۸	۶۴۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۲)	(۶۵)	(۹۵)	(۱۴۵)	(۱۶۹)	(۲۴۱)	(۳۰۸)
سود (زیان) ناخالص	۱۸	۷۳	۹۷	۱۳۲	۱۴۵	۲۲۸	۳۳۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۷)	(۱۲)	(۱۲)	(۱۸)	(۱۸)	(۲۴)	(۳۰)
خالص سایر درآمدهای عملیاتی	۰	۹	۱۶	۳۸	۱	(۰)	۴
سود (زیان) عملیاتی	۱۰	۷۱	۱۰۲	۱۵۲	۱۲۸	۲۰۴	۳۱۰
هزینه های مالی	(۵)	(۱۰)	(۳)	(۶)	(۴)	(۵)	(۱)
خالص سایر درآمدها غیر عملیاتی	۰	۲	۳	۱	۱	۱	۱
سودخالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۶	۶۲	۱۰۲	۱۴۸	۱۲۵	۱۹۹	۳۱۰
مالیات	-	(۵)	(۷)	(۱۷)	(۲۰)	(۳۲)	(۴۰)
سود (زیان) خالص	۶	۵۷	۹۵	۱۳۱	۱۰۵	۱۶۷	۲۷۰
سود هر سهم پس از کسر مالیات (تومان)	۲۷۶	۱,۷۵۰	۲۸۹	۴۰۰	۳۲۰	۵۱۱	۸۲۴
سرمایه	۲۰	۳۳	۳۳	۳۳	۳۳	۳۳	۳۳
حاشیه سود ناخالص	۳۶%	۵۳%	۵۱%	۴۸%	۴۶%	۴۹%	۵۲%
حاشیه سود عملیاتی	۲۱%	۵۱%	۵۳%	۵۵%	۴۱%	۴۳%	۴۸%
حاشیه سود خالص	۱۱%	۴۲%	۴۹%	۴۷%	۳۳%	۳۶%	۴۲%

نرخ دلارنرخ دلار

کالر و مشتقات آن و سود سوزآور	۲۰۰,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۳۳۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰
	۳,۴۸۶	۴,۲۴۴	۵,۰۰۳	۶,۰۱۷	۷,۰۳۱	۸,۱۶۸	۹,۱۸۲	۹,۹۴۰	۱۰,۴۵۲
	۳,۹۱۸	۴,۷۲۳	۵,۵۲۷	۶,۶۰۹	۷,۶۹۱	۸,۸۹۷	۹,۹۷۹	۱۰,۷۸۳	۱۱,۳۳۸
	۴,۲۶۴	۵,۱۰۵	۵,۹۴۶	۷,۰۸۲	۸,۲۱۹	۹,۴۸۰	۱۰,۶۱۶	۱۱,۴۵۷	۱۲,۰۴۸
	۴,۶۱۰	۵,۴۸۸	۶,۳۶۵	۷,۵۵۶	۸,۷۴۷	۱۰,۰۶۳	۱۱,۲۵۴	۱۲,۱۳۲	۱۲,۷۵۷
	۴,۸۶۹	۵,۷۷۵	۶,۶۸۰	۷,۹۱۱	۹,۱۴۳	۱۰,۵۰۱	۱۱,۷۳۲	۱۲,۶۳۷	۱۳,۲۹۰
	۵,۲۱۵	۶,۱۵۷	۷,۰۹۹	۸,۳۸۵	۹,۶۷۱	۱۱,۰۸۴	۱۲,۳۷۰	۱۳,۳۱۲	۱۳,۹۹۹
	۵,۵۶۱	۶,۵۴۰	۷,۵۱۹	۸,۸۵۹	۱۰,۱۹۹	۱۱,۶۶۷	۱۳,۰۰۷	۱۳,۹۸۶	۱۴,۷۰۹
	۵,۹۰۷	۶,۹۲۲	۷,۹۳۸	۹,۳۳۲	۱۰,۷۲۷	۱۲,۲۵۰	۱۳,۶۴۵	۱۴,۶۶۰	۱۵,۴۱۸
	۶,۲۵۲	۷,۳۰۵	۸,۳۵۷	۹,۸۰۶	۱۱,۲۵۵	۱۲,۸۳۳	۱۴,۲۸۲	۱۵,۳۳۵	۱۶,۱۲۷

مقدار تولید



در مجموع شرکت نیروکلر، شرکتی با پتانسیل‌های بالاست که در مدت اخیر گزارشات خوبی ارائه داده و جهش سودآوری در شرکت مشهود است. نسبت قیمت به درآمد سهم در مدت اخیر به مقادیر پایین تاریخی رسیده و با توجه به این که شرکت می‌تواند نسبت قیمت به درآمد بالاتری در مقایسه با میانگین بازار کسب کند از این منظر برای سرمایه‌گذاری گزینه‌ی مناسبی به شمار می‌رود.

کارگزاری بانک

صنعت و معدن

Bank of Industry & Mine Securities



با تشکر

تیم تحلیل کارگزاری بانک صنعت و معدن

فروردین ۱۴۰۱