

گزارش تحلیلی شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز (شکام)

خرداد ۱۴۰۱



تهران - چهارراه ایران پارس

پلاک ۲۹۵

تحلیلگر: امیررضا شهابی

تاریخچه شرکت

- ❖ شرکت «صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز» به عنوان شرکتی پیشرو در تولید محصولات اتوکسیله در منطقه خاورمیانه، فعالیت خود را از سال ۱۳۷۴ با سرمایه گذاری بخش خصوصی با تولید انواع پلی اتیلن گلایکول‌های دارویی آغاز کرد و در گام‌های بعدی اقدام به تولید و عرضه انواع مختلف محصولات اتوکسیله دارویی و شیمیایی از جمله پلی سوربات‌ها، نونیل فنول‌های اتوکسیله، الکل‌های چرب اتوکسیله، آمین‌های چرب اتوکسیله، روغن کرچک اتوکسیله، اسیدهای چرب اتوکسیله و اتیلن گلایکول‌ها نمود.
- ❖ در سال‌های اخیر، این شرکت در راستای تلاش برای خودکفایی کشور و صرفه جویی ارزی، برای اولین بار در منطقه خاورمیانه موفق به تولید مونو پروپیلن گلایکول پایه دارویی و شیمیایی گردید. در گام بعدی این شرکت اقدام به تولید اولین مواد مؤثره دارویی خود یعنی مترونیدازول و مترونیدازول بنزوات نمود. در پی این اقدام افتخار آفرین، نام ایران در لیست ۴ کشور تولید کننده مترونیدازول در جهان قرار گرفت این شرکت در حال حاضر ماده مؤثره استامینوفن و آسپرین را نیز در سبد محصولات تولیدی خود دارد. در خرداد ماه سال ۱۳۹۹ در راستای اهداف توسعه کلان شرکت در صنعت دارو، بزرگ‌ترین شهرک مواد اولیه دارویی خاورمیانه در این مجتمع به وسعت ۱۶ هکتار، با شروع به کار واحد تولید ماده اولیه دارویی استامینوفن افتتاح گردید. در حال حاضر واحدهای تولیدی گوناگونی از جمله ماده مؤثره‌های مفنامیک اسید، متفورمین و ماده پایه پارا آمینو فنول در حال احداث در این شهرک می‌باشند.
- ❖ کارخانه شرکت در سازند اراک و در نزدیکی پتروشیمی سازند قرار دارد.

سهامداران

❖ این شرکت با سرمایه گذاری بخش خصوصی احداث شده است و ۱۰ درصد از سهام آن در ۳۰ شهریور ماه ۱۴۰۰ در بازار دوم فرابورس عرضه اولیه شد. مشارکت کنندگان در این عرضه صندوق‌های سرمایه‌گذاری قابل معامله و صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک ثبت شده نزد سازمان بورس و اوراق بهادار بودند.

سهامداران شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز		
درصد	تعداد سهام	نام شرکت
۴۹.۱۹٪	۴۴۲,۷۱۷,۱۶۰	عبدالمجید موسوی اصفهانی
۱۰.۹۷٪	۹۸,۷۹۸,۶۵۸	صندوق بازارگردانی کیان
۵.۷۹٪	۵۲,۱۳۴,۶۸۵	جواد موسوی اصفهانی
۳.۷۵٪	۳۳,۷۵۰,۰۰۰	بتول آیت الله زاده شیرازی
۳.۰۰٪	۲۷,۰۰۰,۰۰۰	صبا موسوی اصفهانی
۱.۵۱٪	۱۳,۵۶۱,۴۰۰	نوریه بیگم مرعشی
۱.۵۰٪	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	حمیدرضا افتخار
۱.۵۰٪	۱۳,۵۰۰,۰۰۰	مصطفی موسوی اصفهانی
۱.۴۲٪	۱۲,۷۷۹,۴۴۶	صندوق بازارگردانی معیار
۱.۱۳٪	۱۰,۱۲۵,۰۰۰	زهرا فیروزآبادی
۱.۱۲٪	۱۰,۱۰۰,۰۰۰	صندوق سرمایه‌گذاری کاردان
۱۹.۱۲٪	۱۷۲,۰۳۳,۶۵۱	سایر سهامداران

محصولات شرکت

به طور کلی محصولات شرکت در سه دسته طبقه بندی می شوند:

❖ شیمیایی

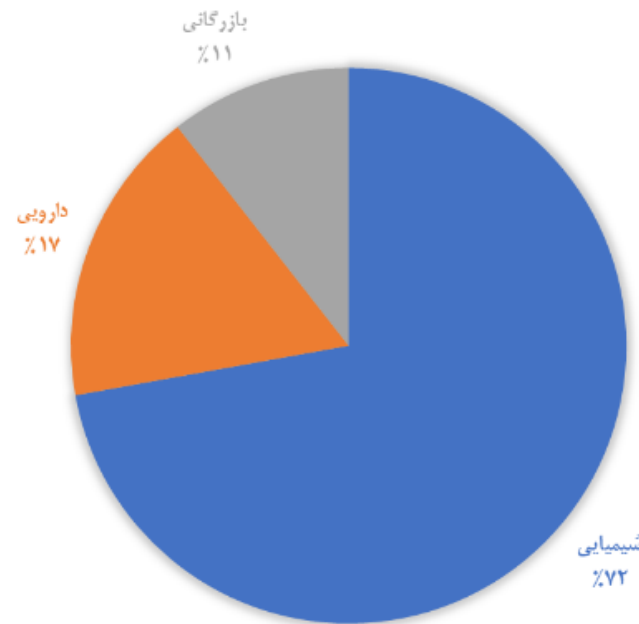
- پروپیلن گلایکول
- اتوکسیلاتها
- پلی اتیلن گلایکولها
- ضد یخ
- اتیلن گلایکول

❖ مواد دارویی

- آسپرین
- استامینوفن
- مترونیدازول

❖ بازرگانی

- تگزاپون
- اسید سولفونیک
- کوکونات اوایل



جایگاه شرکت در صنعت

❖ محصولات این شرکت در گستره وسیعی از صنایع مختلف از جمله صنعت دارو و ۱۸ شاخه صنعتی دیگر کاربردهای مختلف و گوناگونی دارد. با توجه به وضعیت خاص محصولات شرکت، نگاهی به وضعیت محصولات و سهم بازار شرکت ضروری است:

نام محصول	ظرفیت کشور	ظرفیت شرکت	سهم شرکت از کل کشور
الکل اتوکسیله	۴۵,۹۸۶	۱۵,۰۰۰	۳۲.۶%
فنل اتوکسیله	۱۳,۲۶۴	۷,۵۰۰	۵۶.۵%
اسید چرب اتوکسیله	۴۵,۲۷۵	۷,۵۰۰	۱۶/۶%
پلی اتیلن گلایکل	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰۰.۰%
کوکونات فتی اسید دی اتانول آمید	۷۲,۵۸۵	۱۳,۰۰۰	۱۷.۹%
بوتیل گلایکل	۲۹,۵۵۰	۸,۰۰۰	۲۷.۱%
پروپیلن گلایکل	۴,۸۲۵	۴,۸۰۰	۹۹.۵%
کوکو آمیدو پروپیل بتائین	۴۹,۲۶۰	۲,۱۶۰	۴.۴%
دی سدیم لوریل اتر سولفوسوکسینات	۲۳,۳۰۱	۴,۰۰۰	۱۷.۲%
منو اتیلن گلایکول	۱۵۲,۷۱۰	۳۰,۰۰۰	۱۹/۶%
دی اتیلن گلایکول	۳۴,۹۶۰	۱۰,۰۰۰	۲۸/۶%
پلی اتر پلی ال	۳۵,۵۰۰	۵,۰۰۰	۱۴.۱%
مترونیدازول	۱۲۰	۱۲۰	۱۰۰.۰%
ضد یخ	۸۲۶,۶۶۳	۳۰,۰۰۰	۳.۶%
مونو پروپیلن گلایکول	۴,۲۰۳	۴,۲۰۰	۹۹.۹%
استامینوفن	۵,۰۴۰	۱,۳۰۰	۲۶%
آسپرین	۶۰۰	۳۰۰	۵۰%

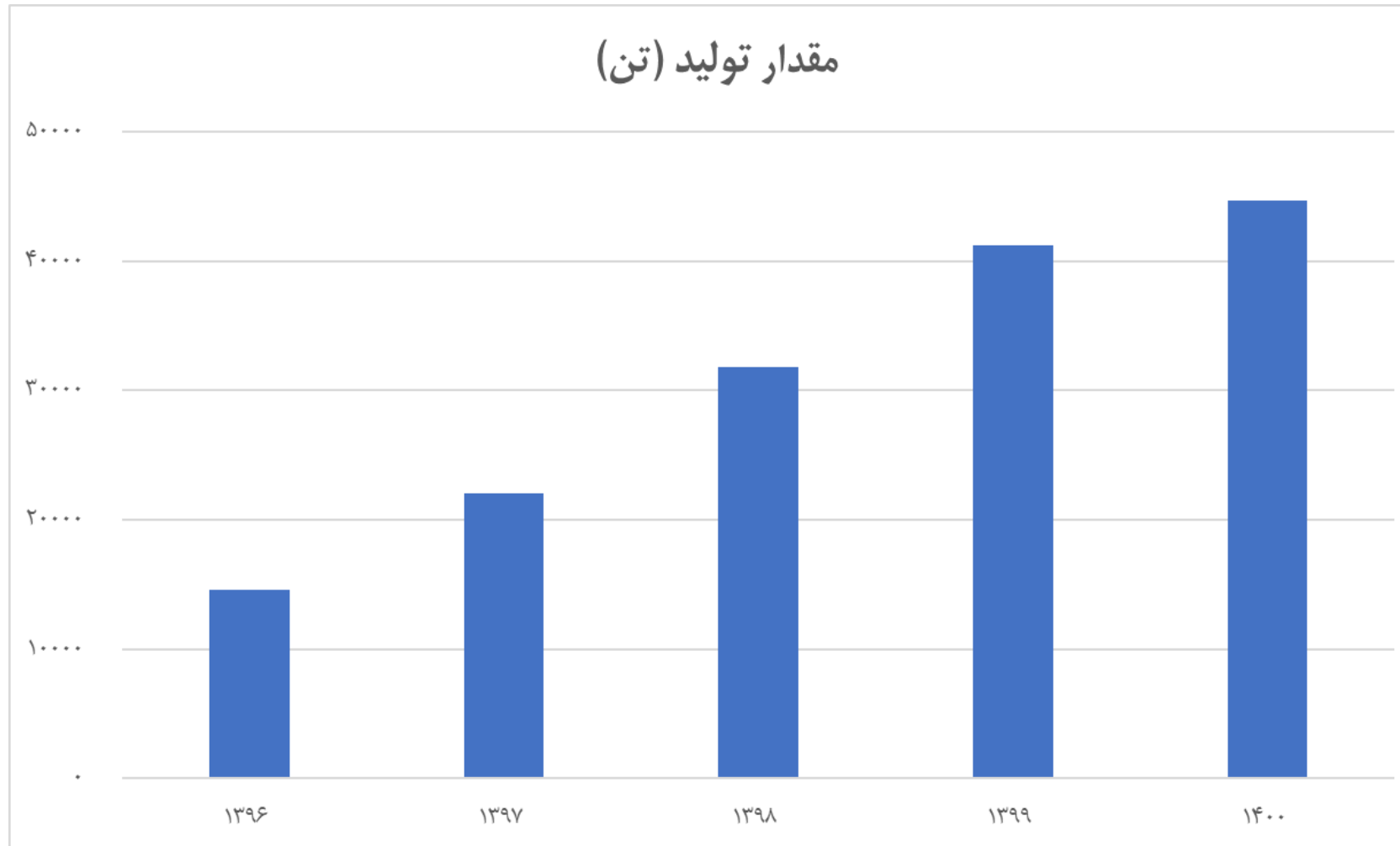
ظرفیت تولید محصولات و تولید واقعی

❖ تولید شرکت در محصولات اتوکسیله پایین تر از ظرفیت است که و این اختلاف به این دلیل است که شرکت جهت تغییر محصول به طور مثال از الکل اتوکسیله به فنل اتوکسیله نیاز به جابجایی مواد شیمیایی و شست و شوی ماشین آلات دارد که فرآیند زمان بری است و سبب کاهش تولید می گردد. علت دیگر پایین بودن تولید، کمبود خوراک این واحد یعنی اتیلن اکساید در کشور است که این مشکل برای محصول پلی اتیلن گلایکول نیز وجود دارد. پیش بینی می شود با به بهره برداری رسیدن واحد اتیلن اکساید پتروشیمی مارون تا پایان سال ۱۴۰۱، تولید این محصولات با رشد مناسبی روبرو گردد.

محصول	ظرفیت اسمی (تن)	تولید واقعی ۱۴۰۰ (تن)
انواع الکل اتوکسیله	۱۵,۰۰۰	۹۵۲
انواع نونیل اتوکسیله	۷,۵۰۰	۵۱۱
پلی اتیلن گلایکول	۱۰,۰۰۰	۲,۰۹۹
اتیلن گلایکول ها	۴۰,۰۰۰	۱۲,۲۰۷
مترونیدازول	۱۲۰	۱۷۵
پروپیلن گلایکول	۴,۸۰۰	۵,۵۳۴
ضد یخ	۳۰,۰۰۰	۱۶,۵۷۱
گلیسرین دارویی	۶,۲۵۰	۱,۴۲۱
استامینوفن	۱,۳۵۰	۶۲۸
سایر	۴۱,۱۶۰	۴,۵۸۲
جمع	۱۵۶,۸۱۰	۴۴,۶۸۰

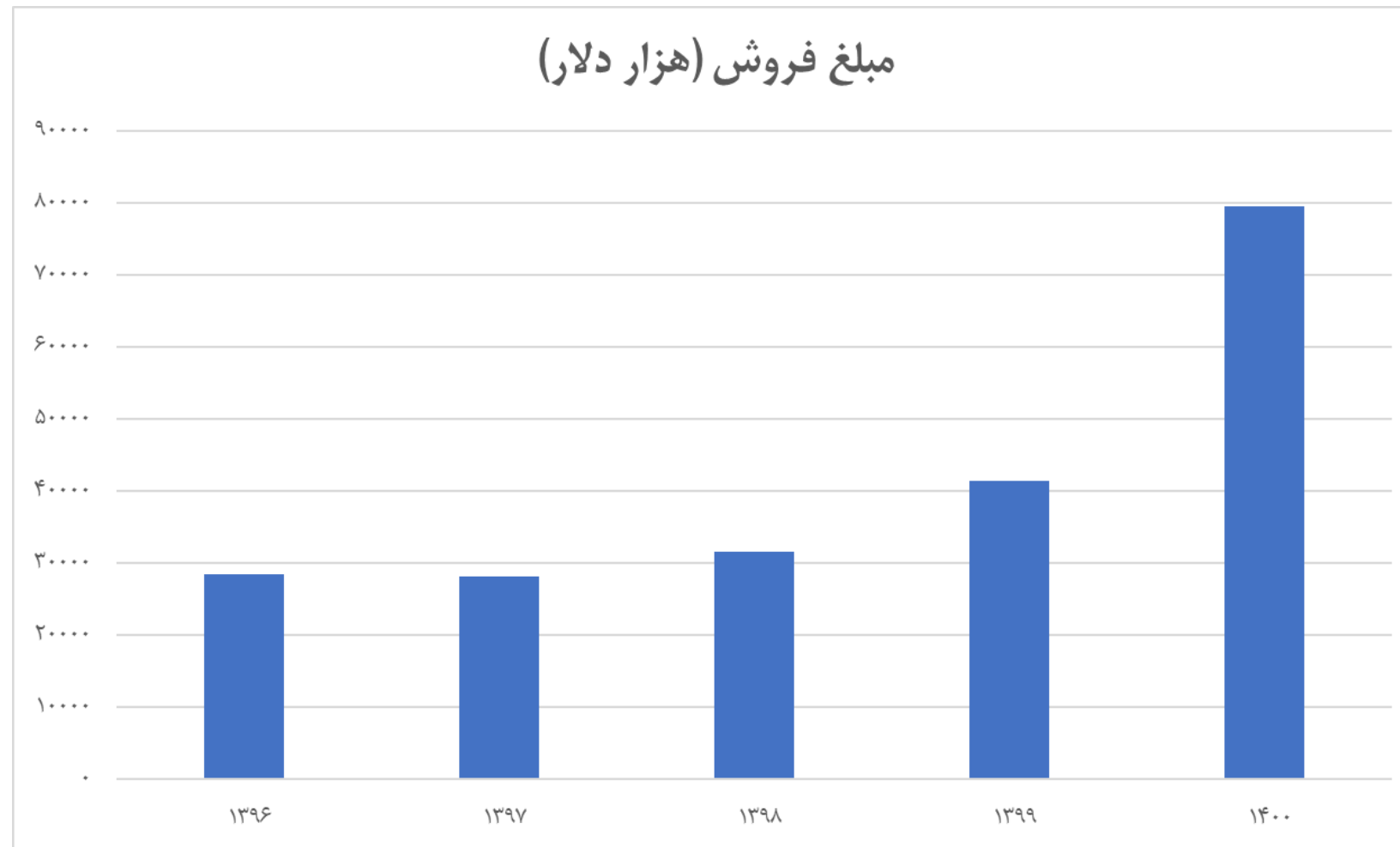
روند تولید

❖ شرکت با اجرای طرح‌های توسعه به طور مداوم به محصولات خود افزوده و روندی صعودی در حجم تولید داشته است.



روند فروش

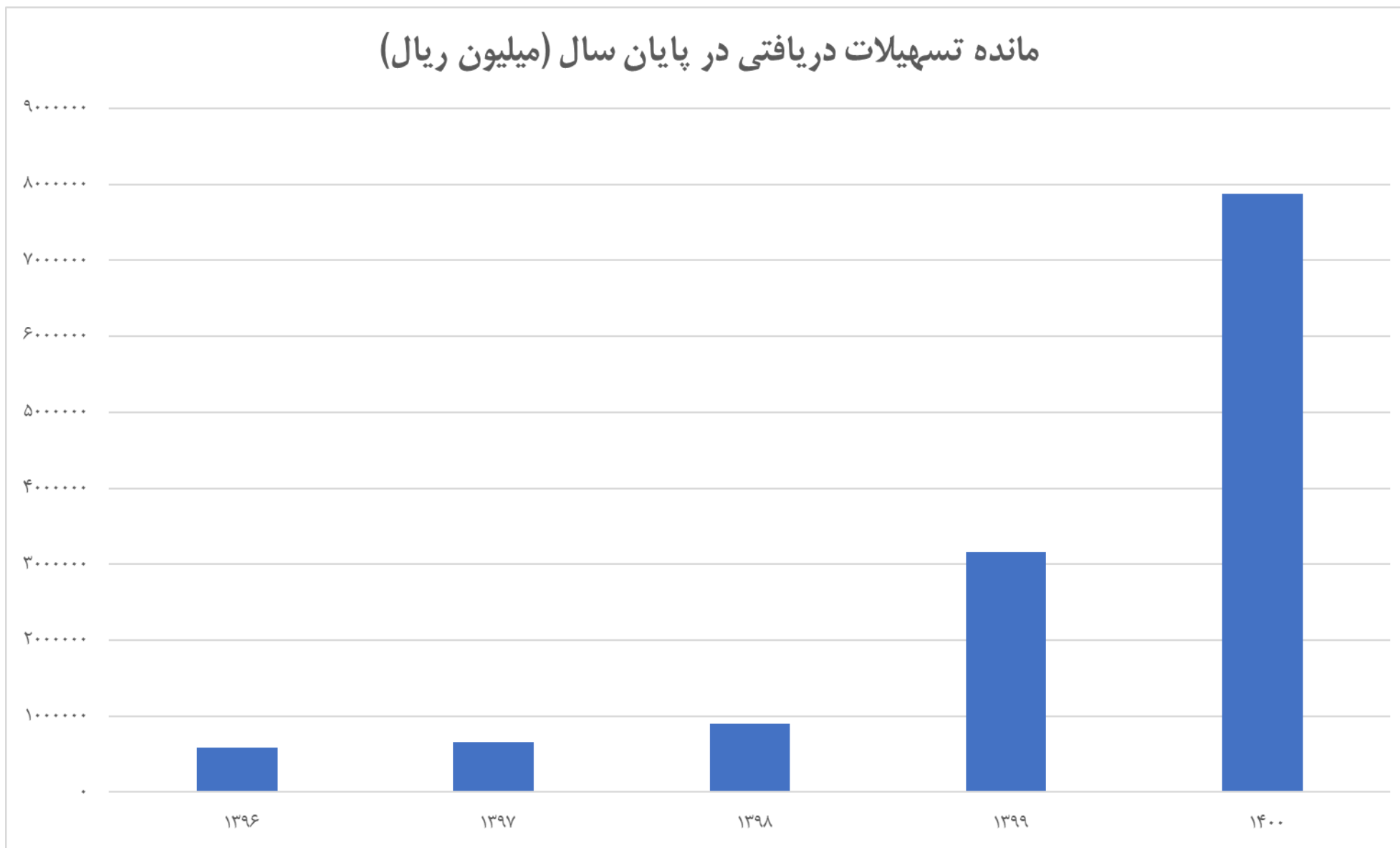
❖ همگام با اجرای طرح‌های توسعه و افزودن به سبد محصولات، روند فروش نیز همواره صعودی بوده است؛ به طوری که فروش شرکت از مبلغ ۲۸,۵۰۰,۰۰۰ دلار در سال ۱۳۹۶ به مبلغ ۷۹,۵۰۰,۰۰۰ دلار در سال ۱۴۰۰ افزایش یافته است.



وضعیت مالی شرکت

- ❖ با توجه به اینکه خریدهای خارجی به صورت نقدی صورت می گیرد و امکان استفاده از اعتبارات اسنادی میسر نیست، لذا این موضوع سبب افزایش نیاز به نقدینگی در شرکت می گردد.
- ❖ دوره عملیات شرکت بسته به نوع محصول و وضعیت بازار در شرایط ثبات نسبی بین ۶۰ تا ۱۲۰ روز است. به این منظور شرکت نیازمند سرمایه در گردش معادل یک سوم تا یک ششم بهای تمام شده فروش سالانه است. شرکت به منظور تامین نقدینگی و سرمایه در گردش اقدام به اخذ تسهیلات و خط اعتباری می نماید.
- ❖ با راه اندازی واحدهای خالص سازی اتیلن گلایکول ها و استامینوفن ظرفیت تولید و فروش شرکت با رشد قابل ملاحظه ای روبرو شده است. این مسئله منجر به افزایش نیاز به سرمایه در گردش و اخذ تسهیلات جدید گردیده است. همچنین بخشی از سرمایه گذاری ها در دارایی ثابت و طرح های توسعه ای از محل تسهیلات، تامین مالی شده است.
- ❖ سهامدار عمده به فرابورس تعهد داده است که وجوه نقد حاصل از فروش سهام شرکت را با نرخ بهره صفر درصد و به منظور کمک به شرکت برای تسویه تسهیلات مالی در اختیار شرکت قرار دهد.

وضعیت مالی شرکت



طرح‌های توسعه

❖ شرکت در سال‌های اخیر چند واحد جدید را اجرایی کرده و چندین طرح مهم نیز در دست اجرا دارد. واحدهای خالص سازی اتیلن گلایکول‌ها در تابستان ۱۳۹۸، استامینوفن در خرداد ۱۳۹۹ و اسپرین در زمستان ۱۳۹۹ به بهره برداری رسیده‌اند. طرح‌های توسعه آتی به شرح جدول زیر است.

IRR (%)	تاریخ بهره‌برداری	کاربرد	هزینه‌های برآوردی	ظرفیت تولید (تن)	نام طرح
۶۸	۱۴۰۱/۰۲/۳۱	ضد درد (استامینوفن فرآوری شده)	۳۴۴,۰۰۰	۶۰۰	استامینوفن DC
۸۳	۱۴۰۱/۰۴/۱۵	اصلی‌ترین ماده موثره استامینوفن	۱,۱۰۰,۳۰۰	۴,۰۰۰	پارا آمینو فنل
۵۷	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	درمان و تسکین دردهای ناگهانی	۶۱۵,۰۰۰	۲۵۰	مفنامیک اسید
-	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	ضد دیابت	۷۵۰,۰۰۰	۶۰۰	متفورمین
۵۰	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	ماده اولیه پارا آمینو فنل	۲,۵۰۹,۰۰۰	۶,۰۰۰	پارا نیترو کلرو بنزن

* ۱۲ هکتار زمین در جوار زمین کارخانه فعلی تحت عنوان «شهرک مواد اولیه دارویی» برای طرح‌های توسعه شرکت تخصیص داده شده است.

پیش بینی سود

مفروضات

- ❖ نرخ دلار برای سال ۱۴۰۱، ۲۵,۰۰۰ تومان و برای سال های بعد به ترتیب ۲۹,۰۰۰ و ۳۴,۰۰۰ تومان در نظر گرفته شده است.
- ❖ قیمت نفت برنت برای سال ۱۴۰۱، ۱۰۰ دلار و برای سال های بعد ۸۰ دلار در نظر گرفته شده است.
- ❖ نرخ تورم و رشد دستمزد برای سال ۱۴۰۱، ۳۰٪ و برای سال های بعد ۲۵٪ لحاظ شده است.
- ❖ فرض شده واحدهای پارا آمینو فنل و استامینوفن DC در میانه سال ۱۴۰۱، واحدهای مفنامیک اسید و متفورمین در پایان ۱۴۰۱ و واحد پارائیتروکلروبنزن تا پایان ۱۴۰۲ وارد مدار میشوند.
- ❖ شرکت با کمتر از نصف ظرفیت در بخش اتوکسیلات ها و پلی اتیلن گلایکول فعالیت می کند که به دلیل کمبود خوراک یعنی اتیلن اکساید است. فرض شده در شروع سال ۱۴۰۲ واحد اتیلن اکساید پتروشیمی مارون وارد مدار شده و مشکل کمبود خوراک شرکت حل شود. تولید و فروش محصولات مذکور برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ دو برابر میانگین سال های قبل در نظر گرفته شده است.
- ❖ فروش صادراتی معاف از مالیات است و درآمد ناشی از طرح های توسعه تا ۵ سال معافیت مالیاتی دارند. همچنین شرکت دارای معافیت مالیاتی ۱,۲۵ درصدی ناشی از پذیرش در فرابورس است. شرکت در سال های اخیر از تبصره ۷ ماده ۱۰۵ قانون مالیات های مستقیم استفاده کرده که با توجه به رشد سود، این معافیت مالیاتی در سال های آتی نیز قابل استفاده است. با توجه به معافیت های ذکر شده نرخ مالیات ۱۰٪

لحاظ شده است. در سال ۱۴۰۳ به دلیل محاسبه ارزش پایانی، معافیت‌های ناشی از طرح‌های توسعه اعمال نشده و نرخ مالیات ۱۶/۵٪ لحاظ شده است.

❖ تسهیلات مالی معادل ۲۰٪ بهای تمام شده فرض شده است.

❖ نرخ فروش محصولات

تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	نرخ فروش (دلار)
۲,۰۱۷	۲,۰۱۷	۲,۲۱۴	۲,۱۹۴	۱,۵۰۹	پلی اتیلن گلایکول
۶۶۷	۶۶۷	۷۸۳	۷۵۷	۵۰۶	ضد یخ
۸,۷۱۰	۸,۷۱۰	۹,۶۴۰	۸,۷۰۰	۶,۴۶۷	مترونیدازول
۱۲,۵۲۱	۱۲,۵۲۱	۱۵,۶۸۱	۱۳,۷۱۶	۶,۴۶۶	استامینوفن
۳,۳۳۰	۳,۳۳۰	۴,۱۴۲	۳,۷۴۶	۱,۶۶۶	پروپیلن گلایکول
۷۳۶	۷۳۶	۸۵۶	۶۹۲	۵۳۹	اتیلن گلایکول
۲,۵۱۲	۲,۵۱۲	۲,۸۲۳	۲,۵۳۳	۱,۸۷۶	انواع لوریل الکل
۹,۱۵۶	۹,۱۵۶	۹,۱۵۶	۹,۱۵۶	-	آسپرین
۲,۴۴۶	۲,۴۴۶	۳,۰۴۱	۲,۸۰۸	۱,۲۸۰	گلیسرین دارویی
۷,۳۸۱	۷,۳۸۱	۹,۲۴۴	-	-	پارا آمینو فنل
۱۰,۴۰۰	۱۰,۴۰۰	۱۳,۰۰۰	-	-	مفنامیک اسید
۱۵,۵۲۱	۱۵,۵۲۱	۱۸,۶۸۱	-	-	استامینوفن دی سی
۶,۲۶۱	۶,۲۶۱	۷,۸۴۱	-	-	متفورمین

❖ نرخ خرید مواد اولیه

تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	نرخ مصرف (دلار)
۱,۴۴۸	۱,۴۴۸	۱,۸۰۰	۱,۴۵۸	۱,۱۸۲	گلیسرین
۱,۷۴۲	۱,۷۴۲	۱,۹۲۸	-	۱,۱۵۰	MNI ۲
۲,۰۰۰	۲,۰۰۰	۲,۳۰۰	۲,۳۹۸	۱,۳۵۶	انواع الکل
۱,۶۶۵	۱,۶۶۵	۲,۰۷۱	۱,۹۲۶	۸۸۱	پروپیلن گلایکول
۵۸۴	۵۸۴	۶۷۹	۶۰۸	۳۷۰	اتیلن گلایکول
۱,۱۶۳	۱,۱۶۳	۱,۲۵۰	۱,۲۲۹	۱,۰۳۵	اتیلن اکساید
۳,۴۰۷	۳,۴۰۷	۴,۲۶۶	-	-	پارا نیترو کلرو بنزن
۹۲۳	۹۲۳	۱,۱۵۶	-	-	پودر آهن
۱۳۱	۱۳۱	۱۶۴	-	-	سود مایع
۲,۵۷۲	۲,۵۷۲	۳,۲۱۵	-	-	دو کلرو بنزویک اسید
۱,۴۰۶	۱,۴۰۶	۱,۷۵۷	-	-	تولون
۲,۹۱۴	۲,۹۱۴	۳,۶۴۳	-	-	دو و سه زایدن
۱,۵۸۲	۱,۵۸۲	۱,۹۷۸	-	-	اسید کلریدریک

فروش (تن)					
تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	
۸,۴۱۷	۸,۴۱۷	۸,۴۱۷	۸,۴۱۷	۵,۶۶۲	سایر
۵,۷۲۸	۵,۷۲۸	۲,۸۱۴	۲,۲۵۶	۲,۹۹۱	پلی اتیلن گلایکول
۵,۵۰۰	۵,۵۰۰	۵,۵۰۰	۱۸,۹۷۰	۱۲,۸۳۲	ضد یخ
۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۱۳۱	۱۶۹	مترونیدازول
۷۵۰	۹۳۰	۱,۲۳۰	۵۲۴	۲۲۹	استامینوفن
۶,۶۰۰	۶,۶۰۰	۶,۶۰۰	۴,۸۶۴	۴,۶۷۸	پروپیلن گلایکول
۲۵,۱۲۰	۲۵,۱۲۰	۲۵,۱۲۰	۸,۰۷۳	۷,۴۰۶	اتیلن گلایکول ها
۱,۹۰۰	۱,۹۰۰	۲۰۰	۱,۲۷۰	۱,۶۹۰	گلیسرین دارویی
۳,۴۵۰	۳,۴۵۰	۱,۷۲۵	۲,۰۹۴	۱,۴۶۸	انواع لوریل الکل
۱,۷۷۴	۱,۷۷۴	۸۳۷	۸۸۰	۱,۰۵۷	نونیل فنل اتوکسیله
۴۰۰	۴۰۰	۰	۱۸۸	۳۴۵	پلی سوربات
۰	۰	۰	۹۰۸	۰	انواع اتوکسیله
۰	۰	۰	۱,۲۴۳	۸۷۴	کوکونات اوایل
۲,۵۰۰	۲,۵۰۰	۲,۵۰۰	۱,۷۱۲	۱,۳۰۲	تگزاپون
۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۱,۰۰۰	۳۰۵	۱,۳۳۹	سولفونیک
۱۵۰	۱۵۰	۱۵۰	۸	۰	آسپرین
۲,۷۵۹	۱,۵۵۹	۰	۰	۰	پارا آمینو فنل
۲۵۰	۱۰۰	۰	۰	۰	مفنامیک اسید
۶۰۰	۴۲۰	۱۲۰	۰	۰	استامینوفن دی سی
۶۰۰	۲۴۰	۰	۰	۰	مفتورمین
۰	۰	۰	۰	۰	پارانیترو کلرو بنزن
۶۷,۶۴۸	۶۵,۹۳۸	۵۶,۳۶۳	۵۱,۸۴۳	۴۲,۰۴۲	جمع

* بخشی از تولید واحد پارا آمینو فنل در واحد استامینوفن مصرف و باقی آن به فروش خواهد رسید. در سال ۱۴۰۳ با بهره برداری از واحد پارا نیتروکلرو بنزن این ماده به جای خریداری، تولید و تمام آن در واحد پارا آمینو فنل مصرف می شود.

بهای تمام شده (میلیون ریال)						
تحلیلی ۱۴۰۳	تحلیلی ۱۴۰۲	تحلیلی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱،۳۹۸	
۳۱،۰۷۷،۵۱۴	۲۴،۱۷۰،۵۲۱	۱۶،۲۸۸،۶۳۰	۱۲،۹۳۰،۲۹۹	۶،۷۳۰،۷۸۱	۲،۸۵۵،۸۸۸	مواد مستقیم مصرفی
۵۲۵،۸۶۸	۴۰۹،۳۸۹	۲۷۶،۸۶۷	۱۷۹،۷۵۲	۶،۰۱۸	۵۰،۰۶۴	دستمزد مستقیم تولید
۱،۶۱۷،۰۵۵	۱،۱۳۴،۵۴۴	۷۳۰،۵۶۸	۳۹۶،۹۹۵	۳۶۸،۷۸۱	۲۹۹،۶۰۰	سربار
۳۳،۲۲۰،۴۳۷	۲۵،۷۱۴،۴۵۴	۱۷،۲۹۶،۰۶۵	۱۳،۵۰۷،۰۴۶	۷،۱۰۵،۵۸۰	۳،۲۰۵،۵۵۲	جمع
۰	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه های جذب نشده تولید
۳۳،۲۲۰،۴۳۷	۲۵،۷۱۴،۴۵۴	۱۷،۲۹۶،۰۶۵	۱۳،۵۰۷،۰۴۶	۷،۱۰۵،۵۸۰	۳،۲۰۵،۵۵۲	جمع هزینه های تولید
۳،۰۱۹،۵۴۴	۲،۵۷۵،۴۹۳	۲،۲۲۰،۲۵۳	۱،۷۷۶،۰۷۳	۰	۰	خالص موجودی کالای در جریان ساخت
۰	۰	۰	۰	۰	۰	ضایعات غیر عادی
۳۶،۲۳۹،۹۸۱	۲۸،۲۸۹،۹۴۸	۱۹،۵۱۶،۳۱۸	۱۵،۲۸۳،۱۱۹	۷،۱۰۵،۵۸۰	۳،۲۰۵،۵۵۲	بهای تمام شده کالای تولید شده
۴،۰۴۷،۳۳۹	۲،۷۹۲،۱۲۸	۲،۱۸۶،۵۰۰	۲۹۴،۶۹۰	۷۱۸،۴۸۱	۱۰۹،۷۴۱	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
-۵،۱۸۴،۷۲۲	-۴،۰۴۷،۳۳۹	-۲،۷۹۲،۱۲۸	-۲،۱۸۶،۵۰۰	-۱،۲۱۵،۳۹۱	-۳۶۷،۳۹۷	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۳۵،۱۰۲،۵۹۹	۲۷،۰۳۴،۷۳۶	۱۸،۹۱۰،۶۹۰	۱۳،۳۹۱،۳۰۹	۶،۶۰۸،۶۷۰	۲،۹۴۷،۸۹۶	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۰	۰	۰	۰	۰	۰	بهای تمام شده خدمات ارائه شده
۳۵،۱۰۲،۵۹۹	۲۷،۰۳۴،۷۳۶	۱۸،۹۱۰،۶۹۰	۱۳،۳۹۱،۳۰۹	۶،۶۰۸،۶۷۰	۲،۹۴۷،۸۹۶	جمع بهای تمام شده

ارزش گذاری به روش DDM

❖ محاسبه نرخ تنزیل بر اساس مدل CAPM انجام شده است. نرخ بدون ریسک معادل ۲۲ درصد و صرف ریسک بازار ۱۵ درصد لحاظ شده است. جهت محاسبه بتای شرکت از بتای شرکت‌های مشابه در گروه شیمیایی و دارویی استفاده شده است. همچنین نرخ تقسیم سود برای هر سه سال ۹۵ درصد و نرخ رشد پایدار شرکت ۲۵ درصد در نظر گرفته شده است. در نهایت ارزش ذاتی هر سهم ۵۰,۷۲۰ ریال محاسبه شده است که با توجه به قیمت روز آن (۳۴,۶۰۰ ریال) زیر ارزش ذاتی معامله می‌شود.

عنوان	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
بتای غیراهرمی صنعت	۰.۶	۰.۶	۰.۶
نسبت بدهی بهره دار شرکت	۵۳٪	۶۵٪	۶۹٪
بتای اهرمی	۰.۸۸	۰.۹۴	۰.۹۳
نرخ بدون ریسک	۲۲٪	۲۲٪	۲۲٪
صرف ریسک بازار	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪
بتا	۰.۸۸	۰.۹۴	۰.۹۳
نرخ تنزیل	۳۵٪	۳۶٪	۳۶٪

تحلیل حساسیت سود هر سهم

❖ با توجه به اینکه قیمت نفت و نرخ دلار مهم‌ترین متغیرهای تاثیرگذار بر سود شرکت هستند، در این بخش به بررسی تاثیر تغییرات قیمت نفت و نرخ دلار بر روی سود هر سهم می‌پردازیم.

دلار											EPS 1401	
۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰		
۲,۷۶۲	۲,۴۷۳	۲,۱۸۳	۱,۸۹۴	۱,۶۰۵	۱,۳۱۶	۱,۰۲۷	۷۳۸	۴۴۸	۱۵۹	-۱۳۰	۳۰	نفت
۴,۳۹۱	۴,۰۲۸	۳,۶۶۵	۳,۳۰۲	۲۹۳۸.۳	۲,۵۷۵	۲,۲۱۲	۱,۸۴۹	۱,۴۸۵	۱,۱۲۲	۷۵۹	۴۰	
۶,۰۲۱	۵,۵۸۳	۵,۱۴۶	۴,۷۰۹	۴,۲۷۲	۳,۸۳۴	۳,۳۹۷	۲,۹۶۰	۲,۵۲۲	۲,۰۸۵	۱,۶۴۸	۵۰	
۷,۶۵۰	۷,۱۳۹	۶,۶۲۸	۶,۱۱۶	۵,۶۰۵	۵,۰۹۳	۴,۵۸۲	۴,۰۷۱	۳,۵۵۹	۳,۰۴۸	۲,۵۳۷	۶۰	
۹,۲۸۰	۸,۶۹۴	۸,۱۰۹	۷,۵۲۴	۶,۹۳۸	۶,۳۵۳	۵,۷۶۷	۵,۱۸۲	۴,۵۹۶	۴,۰۱۱	۳,۴۲۵	۷۰	
۱۰,۹۰۹	۱۰,۲۵۰	۹,۵۹۰	۸,۹۳۱	۸,۲۷۱	۷,۶۱۲	۶,۹۵۲	۶,۲۹۳	۵,۶۳۳	۴,۹۷۴	۴,۳۱۴	۸۰	
۱۲,۵۳۹	۱۱,۸۰۵	۱۱,۰۷۲	۱۰,۳۳۸	۹,۶۰۵	۸,۸۷۱	۸,۱۳۷	۷,۴۰۴	۶,۶۷۰	۵,۹۳۷	۵,۲۰۳	۹۰	
۱۴,۱۶۹	۱۳,۳۶۱	۱۲,۵۵۳	۱۱,۷۴۶	۱۰,۹۳۸	۱۰,۱۳۰	۹,۳۲۳	۸,۵۱۵	۷,۷۰۷	۶,۹۰۰	۶,۰۹۲	۱۰۰	
۱۵,۷۹۸	۱۴,۹۱۶	۱۴,۰۳۵	۱۳,۱۵۳	۱۲,۲۷۱	۱۱,۳۸۹	۱۰,۵۰۸	۹,۶۲۶	۸,۷۴۴	۷,۸۶۲	۶۹۸۱	۱۱۰	
۱۷,۴۲۸	۱۶,۴۷۲	۱۵,۵۱۶	۱۴,۵۶۰	۱۳,۶۰۴	۱۲,۶۴۹	۱۱,۶۹۳	۱۰,۷۳۷	۹,۷۸۱	۸,۸۲۵	۷,۸۷۰	۱۲۰	

دلار											EPS 1402	
۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰		
۷,۲۲۵	۶,۶۹۹	۶,۱۷۴	۵,۶۴۹	۵,۱۲۳	۴,۵۹۸	۴,۰۷۳	۳,۵۴۷	۳,۰۲۲	۲,۴۹۷	۱,۹۷۱	۳۰	نق
۸,۷۳۱	۸,۱۴۰	۷,۵۴۹	۶,۹۵۸	۶۳۶۷.۵	۵,۷۷۷	۵,۱۸۶	۴,۵۹۵	۴,۰۰۴	۳,۴۱۳	۲۸۲۲.۶	۴۰	
۱۰,۲۳۷	۹,۵۸۱	۸,۹۲۴	۸,۲۶۸	۷,۶۱۲	۶,۹۵۵	۶,۲۹۹	۵,۶۴۳	۴,۹۸۷	۴,۳۳۰	۳,۶۷۴	۵۰	
۱۱,۷۴۳	۱۱,۰۲۱	۱۰,۲۹۹	۹,۵۷۸	۸,۸۵۶	۸,۱۳۴	۷,۴۱۲	۶,۶۹۱	۵,۹۶۹	۵,۲۴۷	۴,۵۲۵	۶۰	
۱۳,۲۴۹	۱۲,۴۶۲	۱۱,۶۷۵	۱۰,۸۸۷	۱۰,۱۰۰	۹,۳۱۳	۸,۵۲۶	۷,۷۳۸	۶,۹۵۱	۶,۱۶۴	۵,۳۷۷	۷۰	
۱۴,۷۵۵	۱۳,۹۰۳	۱۳,۰۵۰	۱۲,۱۹۷	۱۱,۳۴۴	۱۰,۴۹۲	۹,۶۳۹	۸,۷۸۶	۷,۹۳۳	۷,۰۸۱	۶,۲۲۸	۸۰	
۱۶,۲۶۱	۱۵,۳۴۳	۱۴,۴۲۵	۱۳,۵۰۷	۱۲,۵۸۹	۱۱,۶۷۰	۱۰,۷۵۲	۹,۸۳۴	۸,۹۱۶	۷,۹۹۷	۷,۰۷۹	۹۰	
۱۷,۷۶۸	۱۶,۷۸۴	۱۵,۸۰۰	۱۴,۸۱۶	۱۳,۸۳۳	۱۲,۸۴۹	۱۱,۸۶۵	۱۰,۸۸۲	۹,۸۹۸	۸,۹۱۴	۷,۹۳۰	۱۰۰	
۱۹,۲۷۴	۱۸,۲۲۵	۱۷,۱۷۵	۱۶,۱۲۶	۱۵,۰۷۷	۱۴,۰۲۸	۱۲,۹۷۹	۱۱,۹۲۹	۱۰,۸۸۰	۹,۸۳۱	۸۷۸۱.۷	۱۱۰	
۲۰,۷۸۰	۱۹,۶۶۵	۱۸,۵۵۰	۱۷,۴۳۶	۱۶,۳۲۱	۱۵,۲۰۶	۱۴,۰۹۲	۱۲,۹۷۷	۱۱,۸۶۲	۱۰,۷۴۸	۹,۶۳۳	۱۲۰	

دلار											EPS 1403	
۵۰۰,۰۰۰	۴۸۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۲۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۳۸۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	۳۲۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰		
۷,۲۵۷	۶,۷۲۲	۶,۱۸۸	۵,۶۵۳	۵,۱۱۹	۴,۵۸۴	۴,۰۵۰	۳,۵۱۵	۲,۹۸۰	۲,۴۴۶	۱,۹۱۱	۳۰	ع:
۹,۱۰۲	۸,۴۹۴	۷,۸۸۵	۷,۲۷۷	۶۶۶۸.۴	۶,۰۶۰	۵,۴۵۲	۴,۸۴۳	۴,۲۳۵	۳,۶۲۷	۳۰۱۸.۲	۴۰	
۱۰,۹۴۷	۱۰,۲۶۵	۹,۵۸۳	۸,۹۰۰	۸,۲۱۸	۷,۵۳۶	۶,۸۵۴	۶,۱۷۲	۵,۴۸۹	۴,۸۰۷	۴,۱۲۵	۵۰	
۱۲,۷۹۲	۱۲,۰۳۶	۱۱,۲۸۰	۱۰,۵۲۴	۹,۷۶۸	۹,۰۱۲	۸,۲۵۶	۷,۵۰۰	۶,۷۴۴	۵,۹۸۸	۵,۲۳۲	۶۰	
۱۴,۶۳۷	۱۳,۸۰۷	۱۲,۹۷۷	۱۲,۱۴۷	۱۱,۳۱۸	۱۰,۴۸۸	۹,۶۵۸	۸,۸۲۸	۷,۹۹۹	۷,۱۶۹	۶,۳۳۹	۷۰	
۱۶,۴۸۲	۱۵,۵۷۸	۱۴,۶۷۵	۱۳,۷۷۱	۱۲,۸۶۷	۱۱,۹۶۴	۱۱,۰۶۰	۱۰,۱۵۷	۹,۲۵۳	۸,۳۵۰	۷,۴۴۶	۸۰	
۱۸,۳۲۷	۱۷,۳۴۹	۱۶,۳۷۲	۱۵,۳۹۵	۱۴,۴۱۷	۱۳,۴۴۰	۱۲,۴۶۲	۱۱,۴۸۵	۱۰,۵۰۸	۹,۵۳۰	۸,۵۵۳	۹۰	
۲۰,۱۷۲	۱۹,۱۲۰	۱۸,۰۶۹	۱۷,۰۱۸	۱۵,۹۶۷	۱۴,۹۱۶	۱۳,۸۶۵	۱۲,۸۱۳	۱۱,۷۶۲	۱۰,۷۱۱	۹,۶۶۰	۱۰۰	
۲۲,۰۱۶	۲۰,۸۹۲	۱۹,۷۶۷	۱۸,۶۴۲	۱۷,۵۱۷	۱۶,۳۹۲	۱۵,۲۶۷	۱۴,۱۴۲	۱۳,۰۱۷	۱۱,۸۹۲	۱۰,۷۶۷	۱۱۰	
۲۳,۸۶۱	۲۲,۶۶۳	۲۱,۴۶۴	۲۰,۲۶۵	۱۹,۰۶۶	۱۷,۸۶۸	۱۶,۶۶۹	۱۵,۴۷۰	۱۴,۲۷۱	۱۳,۰۷۳	۱۱,۸۷۴	۱۲۰	

بیانیه سلب مسئولیت

محتوای این گزارش نباید به تنهایی برای خرید و فروش مورد استفاده قرار گیرد. شرکت گسترش سرمایه گذاری ایرانیان هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء به اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد.

اطلاعات و مفروضات این گزارش در هر لحظه از زمان می تواند تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروزرسانی این اطلاعات ندارد.