



گزارش تحلیلی شرکت آریان کیمیاتک (کیمیاتک)

۱۴۰۱/۰۶/۰۱



هدف حافظ
مشاور سرمایه‌گذاری

تهیه شده در واحد سرمایه‌گذاری شرکت مشاوره سرمایه‌گذاری هدف حافظ

اطلاعات کلی شرکت

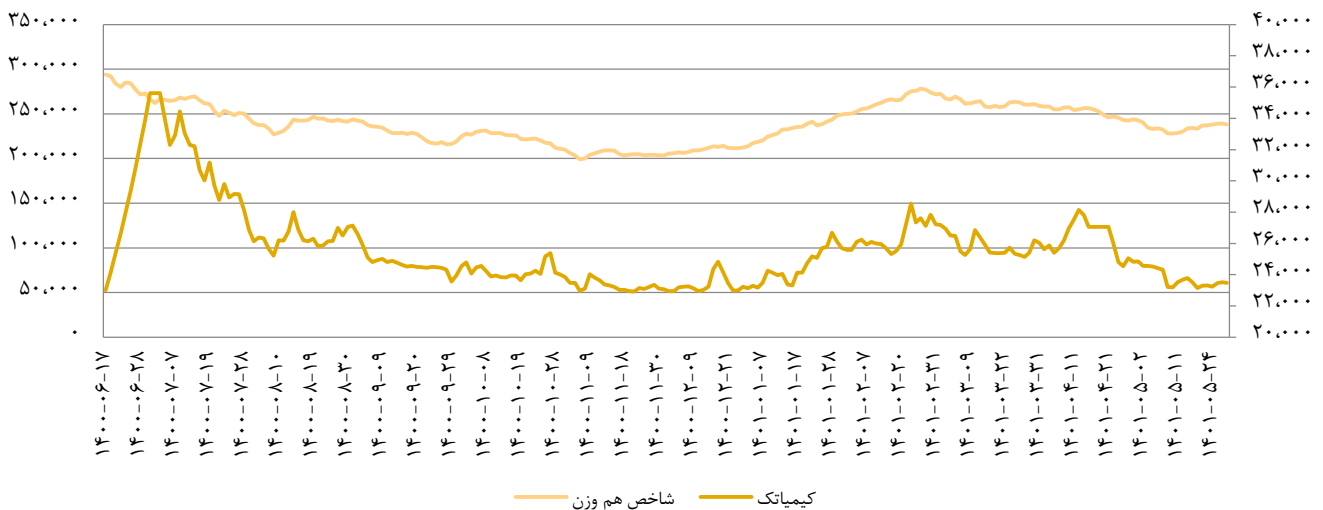
کیمیاتک	نماد
محصولات شیمیایی	صنعت
۲۳,۴۸۰ ریال	قیمت سهام
۳۵,۰۰۰ میلیارد ریال	ارزش بازار
۲۷٪	شناوری
۲۹ اسفند	سال مالی
گروه گلرنگ	سهامدار اصلی

شرکت آریان کیمیاتک در سال ۱۳۸۱ فعالیت خود را در حوزه محصولات آرایشی و بهداشتی با تولید و عرضه برند مای آغاز نمود. کارخانه تولیدی محصولات این مجموعه در منطقه ویژه اقتصادی سلفچگان قرار دارد.

درآمدهای اصلی شرکت از محل فروش محصولات آرایشی بهداشتی و دارویی با برند های مختلف بوده که از ظرفیت های فروشگاه های زنجیره ای افق کوروش جهت عرضه محصولات خود استفاده می کند.

سهامداران اصلی شرکت از گروه گلرنگ می باشند که با در اختیار داشتن حدود ۷۰٪ از سهام شرکت، کنترل مجموعه را در اختیار دارند.

بازدهی سهم شرکت در مقایسه با شاخص هم وزن



ترکیب فروش محصولات در سال ۱۴۰۰

آرایشی ■ بهداشتی ■ دارویی (مراقبت پوست)



همانگونه که در معرفی شرکت به آن اشاره کردیم فعالیت اصلی شرکت در حوزه محصولات آرایشی، بهداشتی و دارویی می باشد. شرکت با تنوع سازی در برندها و محصولات تولیدی خود و به واسطه فروشهای اینترنتی و همچنین استفاده از ظرفیت مجموعه گلرنگ در پخش و فروشگاه های این مجموعه، توانسته در رقابت با دیگر محصولات سهم از بازار خود را حفظ نموده و جایگاه خود را در بازار هدف که متوسط جامعه می باشد تثبیت نماید.

محصولات شرکت

برند الارو در حوزه تخصصی مراقبت از پوست بوده دارای محصولات متنوع جهت استفاده خانمها و آقایان می باشد. از جمله محصولات این برند می توان به کرم های ضد آفتاب و ژل های صورت که مصارف دارویی دارند اشاره کرد.



این برند نیز به صورت تخصصی در حوزه محصولات آرایشی فعالیت نموده و با متنوع سازی محصولات در صدد افزایش سهم از بازار می باشد. عمده محصولات شرکت و بازار هدف آن مخصوص بانوان بوده که شامل انواع لوازم آرایش و لوسیون ها می باشد.



با سابقه ترین و شناخته شده ترین برند شرکت می باشد. محصولات این برند در سه دسته مراقبت از پوست، مراقبت از مو و ضد آفتاب ها تولید می شوند. خط جدیدی از محصولات این برند با نام بلک دایموند مخصوص بانوان روانه بازار شده است.



این برند با ویژگی محصولات گیاهی و دوست دار محیط زیست اقدام به تولید کرده و روانه بازار شده است. این محصولات به صورت مشترک بین شرکت آریان کیمیا تک و شرکت کریس اند کارل آلمان (ارائه فرمولاسیون و تهیه مواد اولیه) به بازار تولید می شوند. شایان ذکر است این شرکت آلمانی با توجه به ررسی های صورت گرفته فاقد جایگاه معتبر در صنعت خود بوده و اطلاعات خاصی از فعالیت این شرکت در دسترس نیست.



این محصول در حوزه مراقبت از پوست و مو بوده و در حال حاضر دارای سی نوع محصول مختلف است که در دسته های دارویی قرار میگیرند. عمده محصولات این برند شامل انواع کرم و شامپو های مخصوص مراقبت از پوست می باشند.

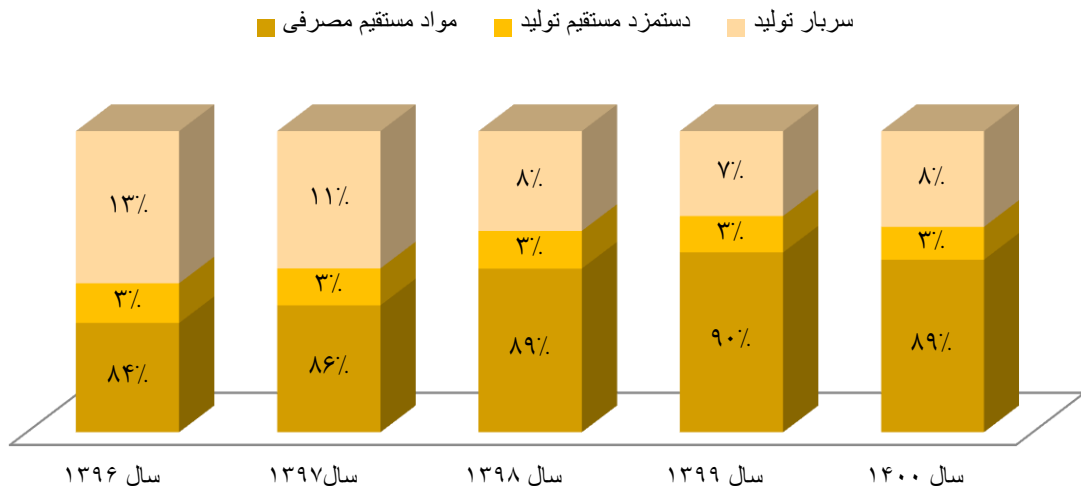


برند مای فارما تخصصی ترین محصولات در حوزه مراقبت از پوست می باشد. انواع محصولات دارویی از این برند عبارتند از: انواع کرم های ضدآفتاب، انواع کرم های مرطوب کننده، انواع ژل های شستشوی صورت و ...



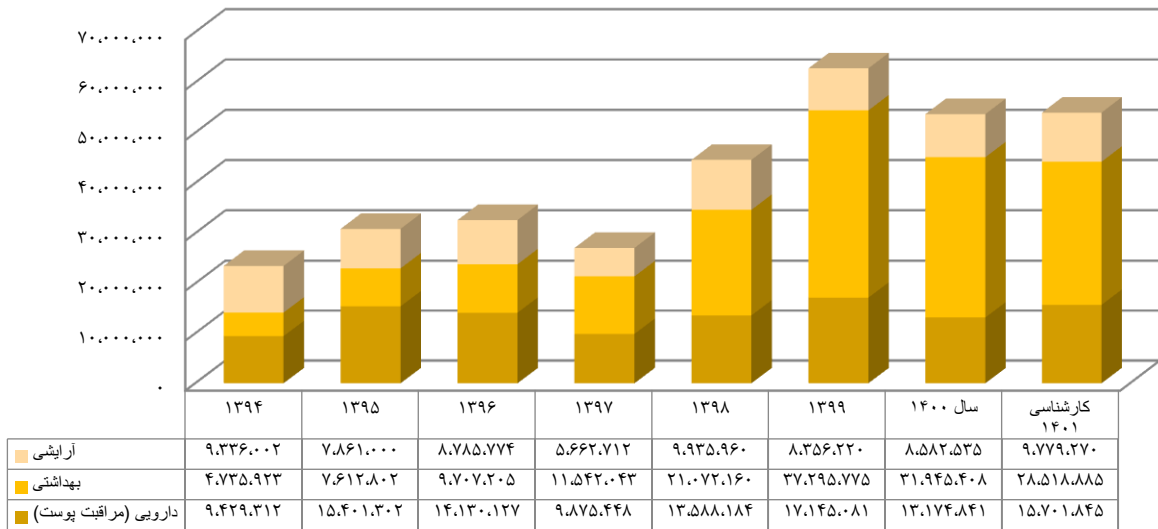
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی:

ترکیب بهای تمام شده



همان گونه که در نمودار بالا مشخص است، مواد مستقیم مصرفی عمده ترین سهم را در بهای تمام شده دارد. نزدیک به ۷۰٪ مواد اولیه شرکت وارداتی است که از همین رو نشان دهنده وابستگی شرکت به نرخ ارز است. مواد اولیه شرکت نیز بسیار متنوع است. با توجه به اینکه مواد اولیه مورد استفاده شرکت با جزئیات افشا نمی شود، از روش غیرمستقیم برای برآورد مبلغ مواد استفاده خواهیم کرد. نسبت مبلغ بهای تمام شده به مبلغ فروش در شرکت در سنوات اخیر همواره نزدیک به ۵۰٪ بوده است که نشان می دهد شرکت متناسب با قیمت تمام شده خود قیمت گذاری را انجام داده است. ضمناً علیرغم اینکه تعداد پرسنل ۱.۸۰۳ نفر می باشد، اما سهم دستمزد مستقیم چندان قابل توجه نیست. ضمناً ۵۰٪ از سربار را دستمزد مستقیم تشکیل می دهد.

ترکیب فروش محصولات شرکت



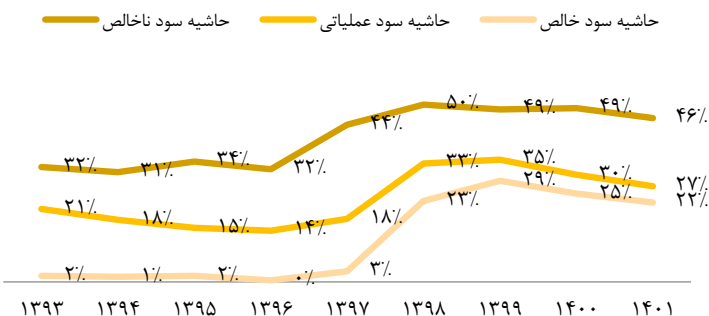
همانطور که در نمودار مشاهده می کنید شرکت محصولات خود را در سه گروه محصولات آرایشی، بهداشتی و دارویی (مراقبت از پوست) افشا می کند. با توجه به تغییر روند فروش شرکت از آرایشی به بهداشتی، شرکت از سال ۱۳۹۶ به بعد توانسته علاوه بر افزایش مقدار و مبلغ فروش که البته بخشی از آن حاصل افزایش نرخ فروش بوده، روند رو به رشدی را در حاشیه سود های شرکت به وجود آورده است.

نگاهی به روند و تغییرات نسبت های مالی شرکت

روند تغییرات حاشیه سود:

حاشیه سود ناخالص: بررسی روند حاشیه سود ناخالص شرکت نشان دهنده افزایش قابل توجه آن از سال ۱۳۹۶ به بعد حاشیه سود ناخالص شرکت است. همانطور که در قسمت فروش توضیح داده شد شرکت از سال ۱۳۹۶ با تغییر سبد محصولات و تولیدات خود و افزایش محصولات بهداشتی باعث افزایش حاشیه سود ناخالص شرکت شده است.

حاشیه سود های شرکت



مفروضات تحلیل	
کارشناسی ۱۴۰۱	مفروضات
۲۷۰,۰۰۰	نرخ دلار
۴۵٪	نرخ تورم (شامل حقوق و دستمزد)
۵۴,۰۰۰,۰۰۰	مقدار تولید
۵۱٪	نسبت مواد مصرفی به فروش

صورت سود و زیان کارشناسی شرکت (اعداد به میلیون ریال)

کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	دوره مالی
۲۱,۷۲۸,۷۰۶	۱۷,۲۱۰,۱۰۹	۱۲,۶۲۶,۰۷۹	۶,۵۶۷,۸۱۰	۳,۰۰۳,۰۱۱	فروش
-۱۱,۶۹۵,۶۶۵	-۹,۲۰۸,۷۹۰	-۶,۴۶۷,۹۸۳	-۳,۲۷۲,۴۷۵	-۱,۶۶۸,۱۰۷	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۰,۰۳۳,۰۴۰	۸,۰۰۱,۳۱۹	۶,۱۵۸,۰۹۶	۳,۲۹۵,۳۳۵	۱,۳۳۴,۹۰۴	سود (زیان) ناخالص
-۴,۲۹۹,۴۵۷	-۳,۰۸۴,۶۲۷	-۱,۷۹۰,۳۲۰	-۱,۰۹۶,۶۸۰	-۸۰۰,۰۸۲	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی*
۰	۰	۰	۰	۳۵۲	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۵,۷۳۳,۵۸۴	۴,۹۱۶,۶۹۲	۴,۳۶۷,۷۷۶	۲,۱۹۸,۶۵۵	۵۳۵,۱۷۴	سود (زیان) عملیاتی
-۶۳۰,۰۰۰	-۶۷۴,۲۰۵	-۵۱۶,۸۴۲	-۴۱۳,۹۸۳	-۳۲۲,۰۹۴	هزینه های مالی
-۳۵,۰۳۳	۹۷,۶۱۶	-۴۹,۷۹۳	-۳۶,۰۸۰	-۹۹,۵۴۸	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵,۰۶۸,۵۵۱	۴,۳۴۰,۱۰۳	۳,۸۰۱,۱۴۱	۱,۷۴۸,۵۹۲	۱۱۳,۵۳۲	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
-۳۵۴,۷۹۹	-۲۱۷,۸۸۰	-۱۹۲,۰۶۸	-۲۴۷,۳۸۴	-۲۴,۴۷۲	مالیات**
۴,۷۱۳,۷۵۲	۴,۱۲۲,۲۲۳	۳,۶۰۹,۰۷۳	۱,۵۰۱,۲۰۸	۸۹,۰۶۰	سود (زیان) خالص
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه
۳,۱۴۳	۲,۷۴۸	۲,۴۰۶	۱,۰۰۱	۵۹	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

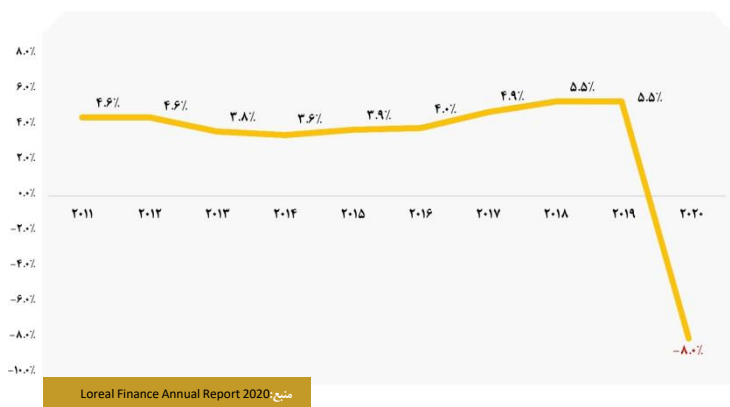
- لازم به توضیح است که به علت عدم افشای مواد اولیه شرکت به صورت تفکیکی، بهای تمام شده محصولات به صورت غیر مستقیم برآورد شده است. نسبت مواد مصرفی به فروش در سال های گذشته به طور متوسط ۵۱٪ بوده که به همین علت این مقدار میانگین سال های گذشته در نظر گرفته شده است.
- در مورد مقدار تولید نیز این نکته قابل توضیح است که این شرکت با توجه به سبد محصولات متنوع و توانایی تغییر تولیدات، میانگین سه سال آخر لحاظ شده است.
- * ۶۲٪ از هزینه های عمومی و اداری مربوط به هزینه حقوق و دستمزد پرسنل می باشد.
- ** مالیات شرکت با توجه به قوانین مشوق مالیاتی و ۵٪ افزایش فروش، مشابه سال گذشته در نظر گرفته شده است.

۲۳,۴۸۰
۳,۱۴۳
۷,۴

قیمت سهم
سود پیش بینی شده
PE forward

صنعت محصولات آرایشی و بهداشتی، به واسطه افزایش بالقوه مصرف رشد می کند. این پتانسیل به پشتوانه افزایش درآمد طبقات متوسط و بالای جوامع (قدرت خرید) و افزایش جمعیت افراد بزرگسال که متقاضی محصولات بهبود زیبایی هستند، به وجود می آید. همانطور که در نمودار زیر قابل مشاهده است، تا سال ۲۰۲۰ این صنعت رشد داشته است. با این حال به دلیل بحران کرونا، رشد این صنعت در سال ۲۰۲۰ کاهش ۸٪ را تجربه کرد. با توجه به پایان همه گیری کرونا انتظار می رود این صنعت به روال گذشته خود برگردد و باعث افزایش تقاضا در محصولات این شرکت شود.

نمودار رشد بازار محصولات آرایشی



ریسک های مهم شرکت

۱) نرخ ارز و تورم

همانطور که در قسمت بهای تمام شده اشاره شد شرکت جهت تامین مواد اولیه وارداتی خود شدیداً به نوسانات نرخ ارز واکنش نشان خواهد داد. از طرفی با بالا رفتن نرخ ارز امکان بروز مشکل در جهت تامین مواد اولیه در شرکت وجود دارد اما به لحاظ قیمت فروش، به دلیل اینکه محصولا شرکت جزء کالاهای اساسی نیست شرکت توانایی تنظیم قیمت و حفظ حاشیه سود را خواهد داشت.

۲) سهم از بازار

از طرف دیگر با کاهش نرخ ارز قطعاً شرکت در تهیه مواد اولیه به مشکل بر نخواهد خورد ولی با این اتفاق احتمالاً با واردات گسترده محصولات مشابه خارجی روبرو خواهیم شد که ممکن است در میزان سهم از بازار شرکت تاثیر گذار باشد. حال اینکه یادآور می شود با توجه به بازار هدف شرکت که مجموعه متوسط جامعه در نظر گرفته شده و تنوع محصولات تولیدی آن باعث حفظ سهم از بازار و حتی افزایش آن خواهد شد.



هدف حافظ ترکیبی است از نیروی جوانی، خلاقیت، سرعت عمل و تخصص. هدف حافظ با استفاده از نیروهای کاردان خود در بخش های سرمایه گذاری، مدیریت اختصاصی دارایی ها و انواع صندوق های سرمایه گذاری مشترک، همیشه بهترین راهکارهای سرمایه‌گذاری روز بازار سرمایه ایران را برای همراهان خود ارائه می‌دهد.

صندوق سرمایه گذاری حافظ و صندوق سرمایه گذاری عقیق، صندوق های در سهام می باشند که با تکیه بر دانش سرمایه گذاری و مدیریت ریسک، توسط همکاران ما مدیریت می شوند. این صندوق ها با نقدشوندگی سریع (حداکثر ۳ روز کاری) و دسترسی آسان، فرصت های سرمایه گذاری مناسبی برای سرمایه گذاری در سهام ایجاد می کنند. همچنین **صندوق سرمایه گذاری بانک ایران زمین**، صندوق با درآمد ثابت شرکت ما می باشد. صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت بانک ایران زمین مناسب افرادی است که علاوه بر ریسک پذیری پایین، انتظار دریافت جریان نقد ثابتی به صورت ماهیانه دارند. صندوق فوق الذکر به صورت ماهانه و در اولین روز کاری هر ماه اقدام به پرداخت سود به سرمایه گذاران خود می نماید. قابلیت نقد شوندگی این صندوق بسیار بالاست. یعنی شما به راحتی می توانید واحد های صندوق خود را به پول نقد تبدیل کنید.

از خدمات دیگر ما **مدیریت دارایی اختصاصی و سپگردانی** است. پس از عقد قرارداد با سرمایه گذاران (حقیقی و حقوقی) اقدام به مدیریت دارایی بر اساس ریسک پذیری شخص سرمایه گذار (حقیقی و حقوقی) با اتکا به تخصص تیم سرمایه گذاری و تحلیل با زیر نظر گرفتن تحولات موثر در بازار سرمایه به منظور کسب بازدهی مناسب برای مشتریان اقدام به مدیریت دارایی و خرید و فروش اوراق بهادار در سبد اختصاصی می نمایم.

با ما تماس بگیرید و مشاوره رایگان بگیرید:

۰۲۱۹۱۰۰۲۲۰۰

