

# تحلیل بنیادی

## شرکت صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

مرداد ۱۴۰۱

## معرفی صنعت

صنایع شیمیایی به بخشی از صنایع گفته می‌شود که مواد شیمیایی مورد نیاز دیگر صنایع را برای تولید بیش از ۷۰ هزار نوع محصول، از طریق تبدیل مواد خام به مواد مورد نیاز تأمین می‌کند. پالایشگاه‌ها و واحدهای پتروشیمی که مواد خام نفتی را به موادی چون سوخت، حلال (نظیر استون)، رزین و... تبدیل می‌کنند نمونه‌ای از صنایع شیمیایی به‌شمار می‌روند. شروع تولیدات صنعتی در ابعاد بزرگ با هدف بکارگیری در تولید سایر محصولات از انقلاب صنعتی آغاز گردید. انقلاب صنعتی سبب تولید محصولات به صورت صنعتی و با بهای تمام شده پایین شد. اسید سولفوریک اولین ماده‌ای است که در سال ۱۷۴۹ به صورت صنعتی تولید شده است و اواخر قرن نوزدهم شاهد گسترش شدید مقدار و تنوع تولید محصولات شیمیایی بوده است. عمده صنایع شیمیایی بزرگ در ایالات متحده و آلمان ایجاد شدند.

در اوایل قرن بیستم شرکت‌هایی مانند IG Farben در آلمان، ران پولنک در فرانسه، صنایع شیمیایی ایمپریال در انگلستان و دوپونت در ایالات متحده، نسل جدید شرکت‌های شیمیایی بودند.

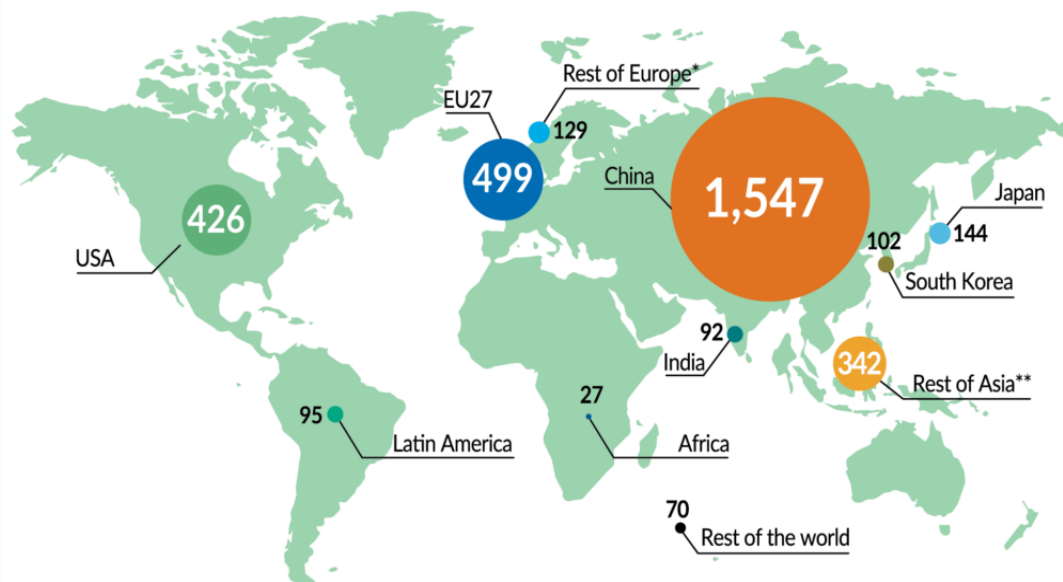
حوزه‌های اصلی مصرف مواد شیمیایی شامل صنایع دارویی و غذایی، آرایشی و بهداشتی، پلاستیک و لاستیک، کاشی و سرامیک، صنایع آبکاری و ریخته‌گری، تولید رنگ و رزین و پوشش‌های صنعتی است.

فروش صنایع شیمیایی را می‌توان به چند دسته گسترده تقسیم کرد، از جمله: مواد شیمیایی اصلی (حدود ۳۵ تا ۳۷ درصد از تولید بر حسب دلاری)، علوم زیستی (۳۰ درصد)، مواد شیمیایی ویژه (۲۰ تا ۲۵ درصد) و محصولات مصرفی (حدود ۱۰ درصد).



## فروش محصولات پتروشیمی و شیمیایی در جهان

در سال ۲۰۰۹ چین برای اولین بار تبدیل به بزرگترین تولیدکننده محصولات پتروشیمی و شیمیایی در جهان شد که در مجموع ۲۳.۶ درصد از کل فروش محصولات پتروشیمی جهان را به خود اختصاص داد و پس از آن اتحادیه اروپا قرار داشت که در حدود ۲۳.۴ درصد از کل فروش جهان را از آن خود کرده بود. میزان گردش مالی صنعت پتروشیمی و شیمیایی جهان در سال ۲۰۲۰ بالغ بر ۳.۴۷۱ میلیارد یورو بوده است. در سال ۲۰۲۰ نیز چین با گردش مالی ۱.۵۷۴ میلیارد یورو همچنان بزرگترین تولیدکننده محصولات پتروشیمی و شیمیایی جهان بوده است، این بدان مفهوم است که چین در سال ۲۰۲۰ در حدود ۴۴.۶ درصد از کل فروش محصولات پتروشیمی و شیمیایی را به خود اختصاص داده است.



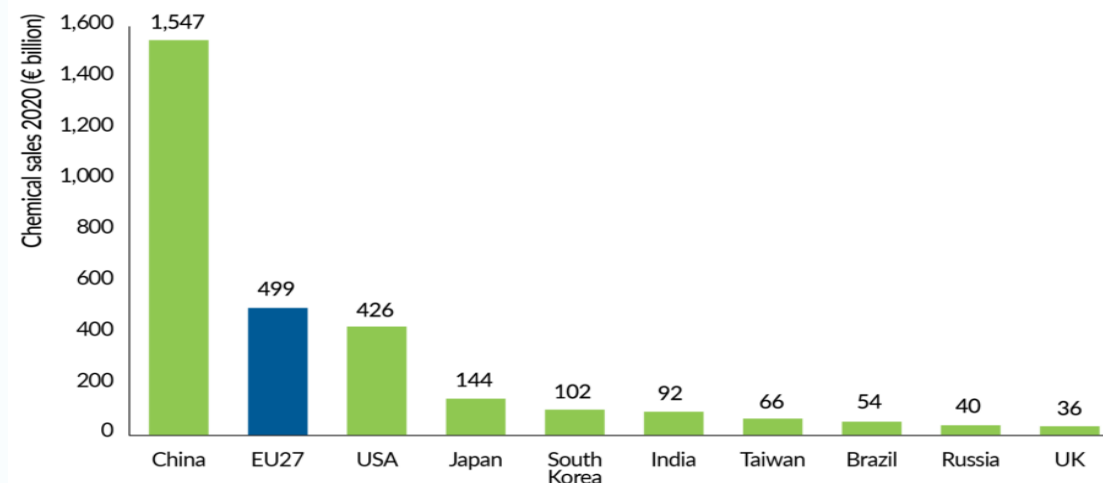
Source: Cefic Chemdata International  
 \* Rest of Europe covers UK, Switzerland, Norway, Turkey, Russia and Ukraine  
 \*\* Asia excluding China, India, Japan and South Korea

صنعت پتروشیمی و شیمیایی اتحادیه اروپا با ۱۴.۱ درصد مقام دوم را در جدول پرفروش ترین ها در دنیا به دست آورد و ایالات متحده آمریکا با ۱۲.۳ درصد در مقام سوم جای گرفت. میزان رقابت در سطح جهانی در طول ۱۰ سال گذشته به شدت متحول شده است، زیرا کشورهای نوظهور در آسیا در حال حاضر بالاترین رتبه ها را به خود اختصاص داده اند.

## تسلط چین در رتبه بندی فروش مواد شیمیایی در جهان

- از میان ۱۰ کشور برتر در تولید مواد شیمیایی در جهان، دو کشور ایالات متحده امریکا و برزیل از قاره آمریکا هستند که در مجموع میزان فروش آنها بالغ بر ۴۷۹.۷ میلیارد یورو (۱۳.۸٪) بوده است. درآمد فروش در سال ۲۰۲۰ در ایالات متحده امریکا به میزان قابل توجهی (۶.۴٪) نسبت به سال ۲۰۱۹ کاهش یافته است و توسعه تجارت در برزیل در سال ۲۰۲۰ با کاهش ۱۹.۱ درصدی کاهشی چشمگیر را نشان می دهد.
  - در میان بزرگترین فروشندگان مواد شیمیایی سه کشور از قاره اروپا می باشند که جمعاً ۵۷۴.۵ میلیارد یورو محصول را بفروش رسانده اند.
- چشم انداز صنعت شیمیایی جهان به سرعت در حال تغییر است. چین صنعت شیمیایی خود را وارد مرحله بعدی توسعه کرده است و قصد دارد در مرحله بعدی توسعه خود از پیرو بودن به یک رهبر در این صنعت تبدیل شود که نوآوری تکنولوژیکی ایجاد کرده و آن را با جهان مبادله خواهد کرد.

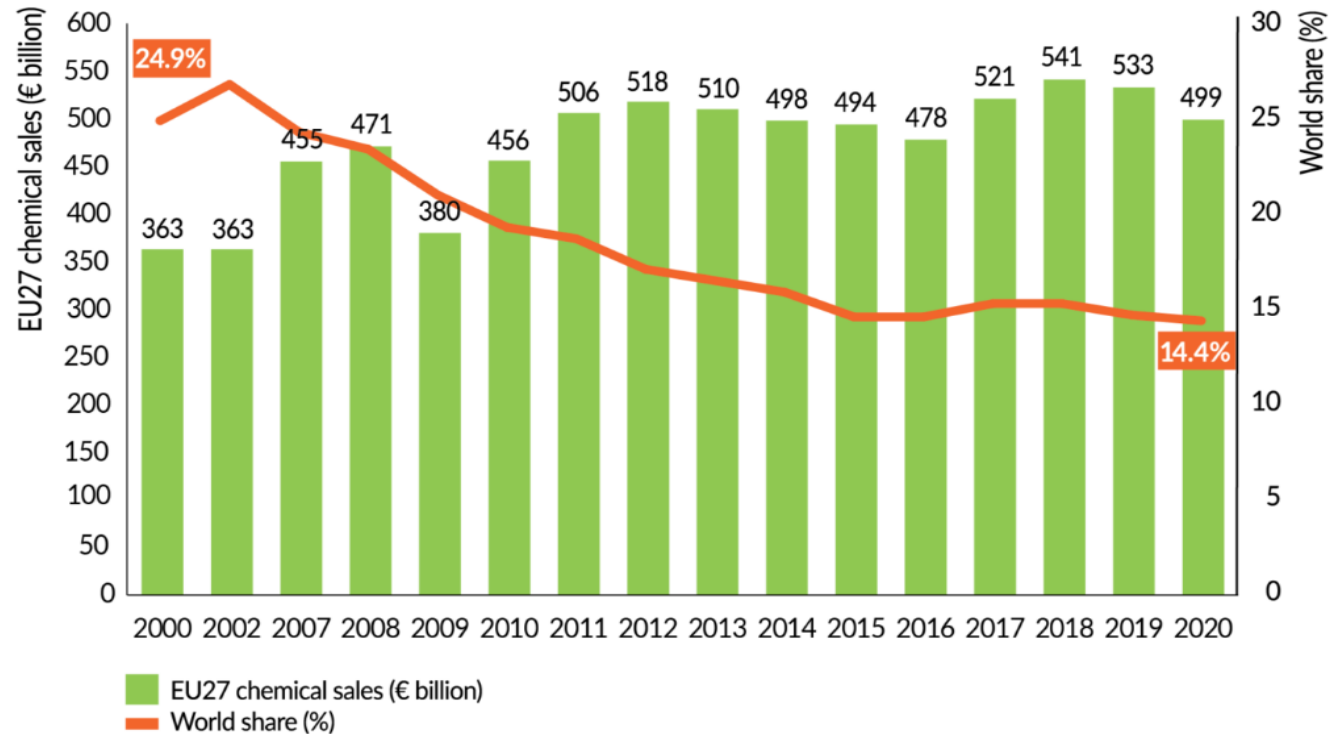
نمودار مقایسه ای فروش کشورهای در سال ۲۰۲۰



Source: Cefic Chemdata International

## صادرات محصولات شیمیایی اتحادیه اروپا به کل دنیا

فروش جهانی مواد شیمیایی در سال ۲۰۲۰، ۲.۴ برابر بیشتر از بیست سال پیش است (۱۴۶۰ میلیارد یورو در مقابل ۳۴۷۱ میلیارد یورو) ارزش صادرات اتحادیه اروپا در این دوره زمانی مثبت و رو به رشد بوده است؛ اگرچه سهم بازار صادراتی اتحادیه اروپا از جهان از ۴/۲۲ درصد در سال ۲۰۰۴ به حدود ۵ درصد در سال ۲۰۲۰ رسید. کاهش در میزان رقابت پذیری صادرات اتحادیه اروپا نیز همگام با کاهش فروش محصولات پتروشیمی و شیمیایی و سهم بازار اتحادیه اروپا رخ داده است.



## شرکت های پیشرو در صنعت شیمیایی

شرکت های پیشرو زیادی در رابطه با صنعت شیمیایی در حال افزایش هستند در این میان شرکت BASF آلمان با درآمد حدود ۹۰ میلیارد یورویی رتبه نخست شرکت های پتروشیمی و شیمیایی را کسب کرده است. بازار این صنعت بزرگ در دنیا به سمت آسیا هم پیش می رود و آسیا را به عنوان قطب اصلی در این صنعت به حساب آورده است و در حالی که کشور چین پیشتازتر از دیگر کشورهای آسیایی می باشد اما به دلیل تحریم های امریکا علیه شرکت های چینی امکان دارد هند جایگزین چین شود و از این کشور پیشی بگیرد.

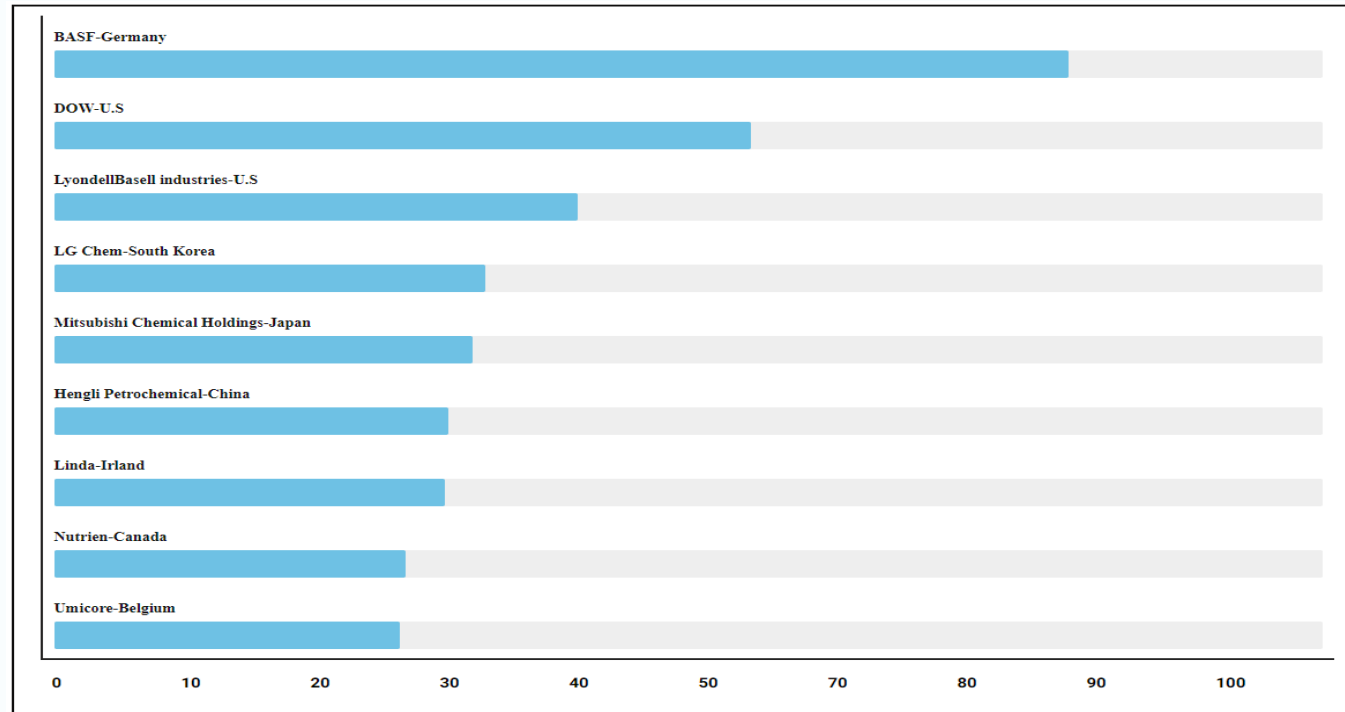
سهم چین از درآمد جهانی مواد شیمیایی

40.60%

در آمد جهانی مواد شیمیایی

میلیارد دلار 3.939

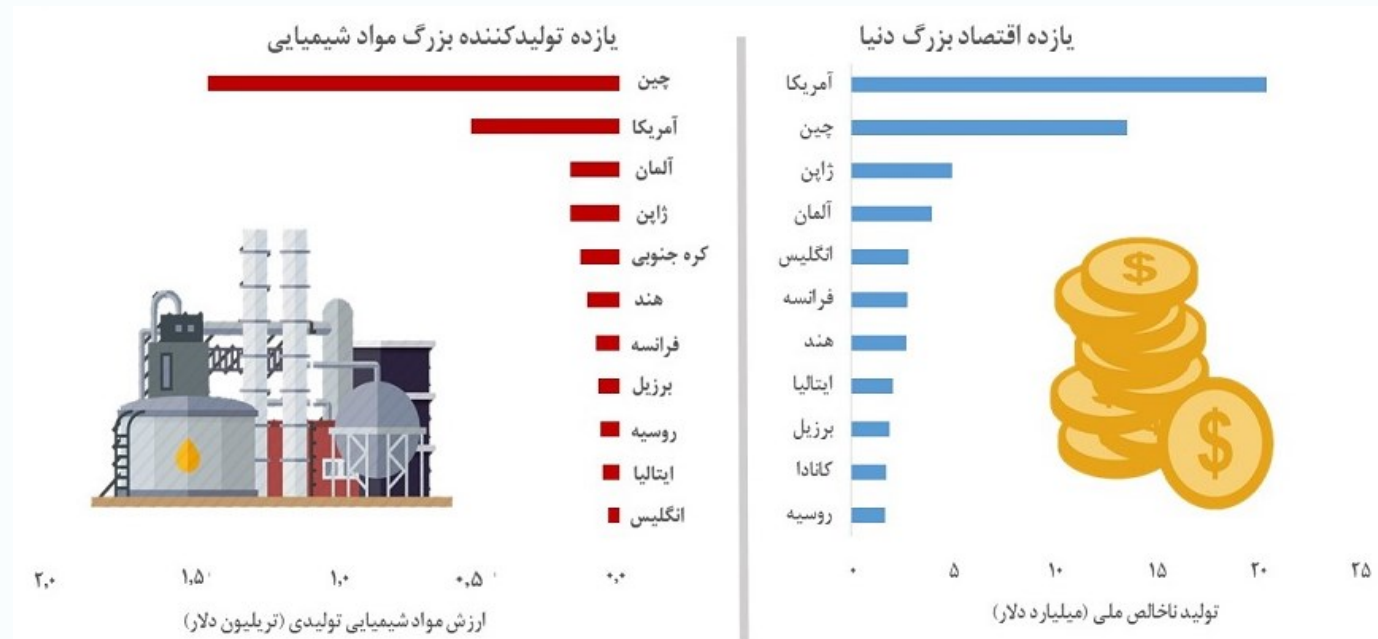
## معرفی صنعت



## ➤ قدرت‌های بزرگ شیمیایی

شکل زیر؛ ۱۱ اقتصاد بزرگ دنیا از لحاظ تولید ناخالص ملی را نشان می‌دهد. در کنار آن ۱۱ تولیدکننده بزرگ صنعت شیمیایی قابل مشاهده است. با مقایسه این دو لیست در کنار هم می‌توان دریافت که از ۱۱ اقتصاد بزرگ دنیا، ۱۰ کشور جزو ۱۱ تولیدکننده بزرگ مواد شیمیایی هستند. در نتیجه می‌توان گفت که اقتصادهای بزرگ دنیا همان تولیدکنندگان بزرگ مواد شیمیایی هستند.

### مقایسه یازده اقتصاد بزرگ دنیا و یازده قدرت بزرگ شیمیایی

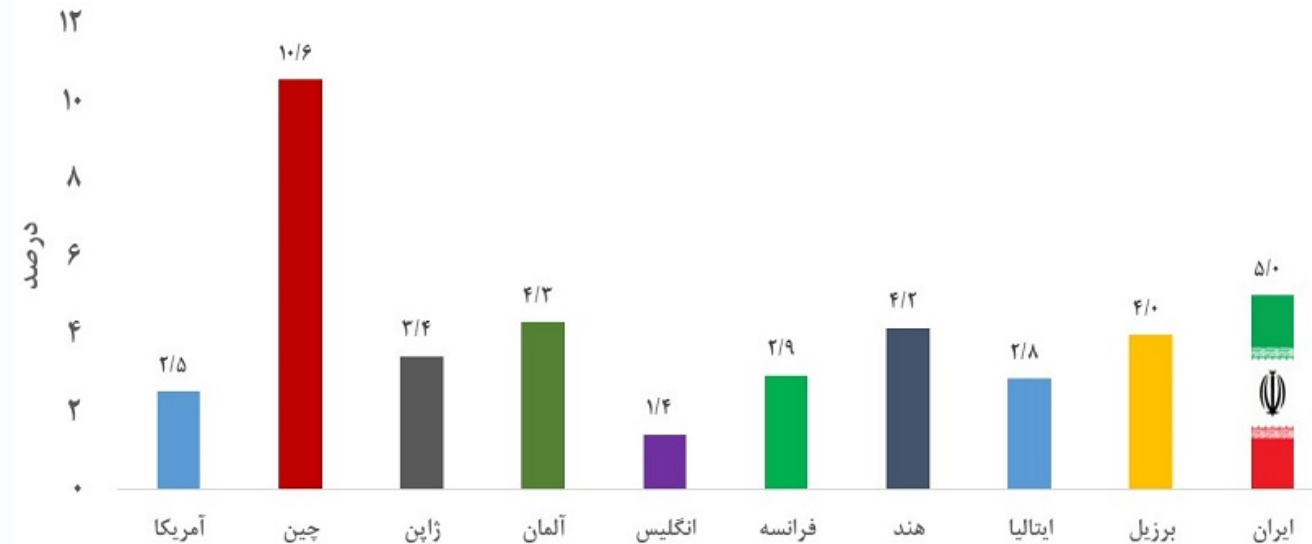


منبع: مرکز مطالعات زنجیره ارزش

## صنعت شیمیایی و تولید ناخالص ملی

بر اساس شکل زیر می‌توان مشاهده کرد که تقریباً در نیمی از ۹ اقتصاد بزرگ دنیا، سهم صنعت شیمیایی در تولید ناخالص ملی بیش از ۴ درصد است. در کشور ایران نیز سهم صنعت شیمیایی از تولید ناخالص ملی برابر ۵ درصد می‌باشد. نکته مهم در نمودار زیر این است که در کشورهای توسعه‌یافته به جز آلمان، سهم صنعت پتروشیمی زیر ۳ درصد است اما در کشورهای در حال توسعه مانند برزیل، چین و هند، سهم صنعت پتروشیمی بالای ۴ درصد است. در کشور روسیه نیز ۴ درصد تولید ناخالص داخلی از صنعت شیمیایی تشکیل شده است.

سهم صنعت شیمیایی در تولید ملی داخلی ۹ اقتصاد بزرگ دنیا و ایران





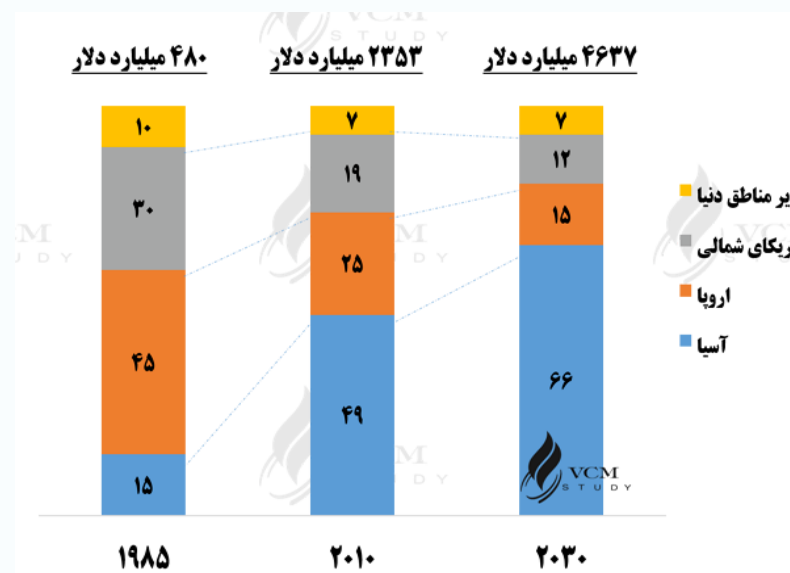
## چشم انداز صنعت

سرمایه گذاری در صنایع شیمیایی در سال ۲۰۱۹ حدود ۵۵۳ میلیارد دلار بوده است. پاندمی کرونا سبب اختلال در سرمایه گذاری ها در حوزه صنایع شیمیایی گردیده و این رقم در سال ۲۰۲۰ به حدود ۴۵۳ میلیارد دلار کاهش یافته است. این صنعت در آمریکا ۲۵ درصد GDP را شامل می شود و حدود ۴۳ درصد از کل هزینه های ساخت و ساز صنایع در آمریکا به این صنعت تعلق دارد.

با این حال سرمایه گذاری شرکت های صنایع شیمیایی در حوزه تحقیق و توسعه صعودی بوده و بیش از ۶۰ میلیارد دلار سرمایه گذاری کرده اند که نشان از چشم انداز مثبت این صنعت دارد. چین با ۱۴.۶ میلیارد دلار در جایگاه اول و ایالات متحده، ژاپن و آلمان با ۱۲.۱، ۶.۹ و ۴.۶ میلیارد دلار در جایگاه های بعدی قرار گرفته اند.

با گسترش بازار صنعت پتروشیمی، هر ساله سهم آسیا در تولید مواد پایه افزایش یافته و سهم تمامی مناطق دیگر را کاهش داده است.

### سهم مناطق مختلف در تولید محصولات پایه پتروشیمیایی



## معرفی صنعت

## معرفی شرکت

### معرفی شرکت

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. ساخت اولین واحد شرکت در سال ۱۳۷۴ آغاز و در سال ۱۳۷۶ به بهره برداری رسید. سایر واحدها به صورت مستمر ساخته و توسعه یافته اند.

مطابق با آخرین پروانه‌های بهره‌برداری 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 گلایکول ها، 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 پارآمینوفنل، پارا نیترو کلروبنزن، مفنمیک اسید، متفورمین و استامینوفن DC است.

واحدهای شرکت به شرح زیر است:

- ✓ واحد اتوکسیلات
- ✓ واحد مترونیدازول
- ✓ واحد پروپیلن گلایکول
- ✓ واحد خالص سازی مونواتیلن گلایکول
- ✓ واحد استامینوفن و آسپرین
- ✓ دو واحد کلین روم



# معرفی شرکت

## سهم شرکت از تولیدات در داخل کشور

محصولات این شرکت در گستره وسیعی از صنایع مختلف از جمله صنعت دارو و ۱۸ شاخه صنعتی دیگر کاربردهای مختلف و گوناگونی دارد.

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 گلايكل	۱۰,۰۰۰	۱۰,۰۰۰	۱۰۰.۰%
کوکونات فتی اسید دی اتانول آمید	۷۲,۵۸۵	۱۳,۰۰۰	۱۷.۹%
بوتیل گلايكل	۲۹,۵۵۰	۸,۰۰۰	۲۷.۱%
پروپیلن گلايكل	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 گلايكل	۱۵۲,۷۱۰	۳۰,۰۰۰	۱۹/۶%
دی اتیلن گلايكل	۳۴,۹۶۰	۱۰,۰۰۰	۲۸/۶%
پلی اتر پلی ال	۳۵,۵۰۰	۵,۰۰۰	۱۴.۱%
مترنیدازول	۱۲۰	۱۲۰	۱۰۰.۰%
ضد یخ	۸۲۶,۶۶۳	۳۰,۰۰۰	۳.۶%
مونو پروپیلن گلايكل	۴,۲۰۲	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. 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 زمانبری 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 گلیکول نیز وجود دارد. پیش بینی می شود با بهره برداری رسیدن واحد اتیلن اکساید پتروشیمی مارون تا پایان سال ۱۴۰۱، تولید این محصولات با رشد مناسبی روبرو گردد.

## معرفی شرکت

نام محصول	ظرفیت اسمی	ظرفیت عملی	برنامه ۱۴۰۱	تولید ۳ ماهه ۱۴۰۱	تولید ۱۴۰۰
انواع الکل اتواکسیله	۱۵,۰۰۰ تن	۱۳,۵۰۰ تن	۱,۷۲۵ تن	۲ تن	۸۸۹ تن
انواع نونیل اتواکسیله	۷,۵۰۰ تن	۶,۷۵۰ تن	۹۳۷ تن	۷۸ تن	۵۱۰ تن
پلی اتیلن گلیکول	۱۰,۰۰۰ تن	۹,۰۰۰ تن	۲,۸۱۴ تن	۸۷۲ تن	۲,۱۹۹ تن
اتیلن گلیکولها	۴۰,۰۰۰ تن	۳۶,۰۰۰ تن	۲۸,۳۶۰ تن	۳,۲۴۰ تن	۹,۴۲۳ تن
مترونیازول	۱۲۰ تن	۱۰۸ تن	۱۵۰ تن	۳۷ تن	۱۷۶ تن
پروپیلن گلیکول	۴,۸۰۰ تن	۴,۵۶۰ تن	۶,۶۰۰ تن	۱,۴۶۵ تن	۵,۳۶۷ تن
ضد یخ	۳۰,۰۰۰ تن	۲۷,۰۰۰ تن	۶,۵۸۲ تن	۵,۴۸۱ تن	۲۰,۴۹۰ تن
گلیسرین دارویی	۶,۲۵۰ تن	۶,۰۰۰ تن	۶۲۰ تن	۱۱ تن	۱,۴۲۱ تن
استامینوفن	۱,۳۰۰ تن	۱,۰۰۰ تن	۱,۳۵۰ تن	۲۳۷ تن	۶۲۹ تن
آسپرین	۳۰۰ تن	۱۵۰ تن	۱۵۰ تن	۷ تن	۱۳ تن
سایر	۴۸,۳۶۰ تن	۴۳,۷۹۴ تن	۱۱,۴۸۰ تن	۳۱۳ تن	۳۲۵۰ تن
جمع	۱۶۳,۶۳۰ تن	۱۴۷,۷۱۲ تن	۶۰,۷۶۸ تن	۱۱,۷۴۳ تن	۴۴,۳۶۷ تن

## طرح های توسعه ای شرکت

برنامه های شرکت جهت تکمیل طرح های توسعه ای به شرح جدول زیر می باشد.

نام طرح	هزینه های برآوردی طرح	هزینه های انجام شده	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۰/۰۶/۳۱	تاریخ برآوردی بهره برداری طرح
پارا آمینو فنل	۱,۱۰۰,۳۰۰	۵۳۲,۷۸۷	۴۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۰
بهسازی	۱۵۴,۵۰۰	۷۴,۰۷۷	۳۲	۱۴۰۱/۰۷/۱۵
مفنامیک اسید و متفورمین (واحد چند منظوره)	۶۱۵,۰۰۰	۱۷۷,۷۹۸	۲۲	۱۴۰۱/۱۲/۲۹
استامینوفن دی سی	۳۴۴,۰۰۰	۷۱,۹۵۹	۲۱	۱۴۰۱/۰۶/۳۱

## معرفی شرکت

- ✓ اصلی ترین ماده اولیه جهت تولید ماده موثره استامینوفن، پارا آمینوفنل با نام اختصاری PAP می باشد که در حال حاضر از کشورهای هند و چین وارد می شود. نیاز سالانه کشور به پارا آمینوفنل براساس بازار وارداتی حدود ۴ هزارتن در سال برآورد می گردد.
- ✓ استامینوفن یک مسکن در درمان سر درد و تب های خفیف است و یکی از پرمصرف ترین دارو ها در ایران شناخته می شود. جهت تولید استامینوفن فرآوری شده (DC) نیاز به استامینوفن معمولی است. در حال حاضر تنها تولید کننده و تنها رقیب شرکت در تولید استامینوفن در داخل کشور، شرکت تولید مواد اولیه داروپخش می باشد.
- ✓ مفنامیک اسید جزء داروهای ضدالتهاب غیر استروئیدی است که برای درمان و تسکین دردهای ناگهانی یا مداوم ناشی از بیماری های روماتیسمی دردهای عضلانی و... استفاده می شود. در حال حاضر تولیدکننده ای برای این محصول وجود ندارد و شکام اولین تولید کننده این محصول در داخل کشور خواهد بود.

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

# معرفی شرکت

## ➤ سرمایه شرکت

تغییرات سرمایه شرکت طی ۵ سال اخیر به شرح جدول زیر است:

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سال ۱۳۹۴	۳۹	۱۶۰،۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
سال ۱۳۹۵	۲۵	۲۰۰،۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
سال ۱۳۹۷	۵۰	۳۰۰،۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
سال ۱۳۹۷	۵۰	۴۵۰،۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران
سال ۱۳۹۸	۱۰۰	۹۰۰،۰۰۰	مطالبات و آورده نقدی سهامداران

## ➤ سهامداران شرکت

ترکیب سهامداران شرکت به شرح زیر می باشد:

نام سهامدار	درصد سهم
سید عبدالمجید موسوی اصفهانی	۴۹
سید جواد موسوی اصفهانی	۷
بتول آیت الله زاده شیرازی	۴
صبا موسوی اصفهانی	۳
صندوق سرمایه گذاری اختصاصی بازارگردانی کیان	۱۵
سایرین (کمتر از ۵ درصد)	۱۲
سهام شناور	۱۰

## اطلاعات بازار معاملات سهم

### صنایع شیمیایی کیمیاگران امروز

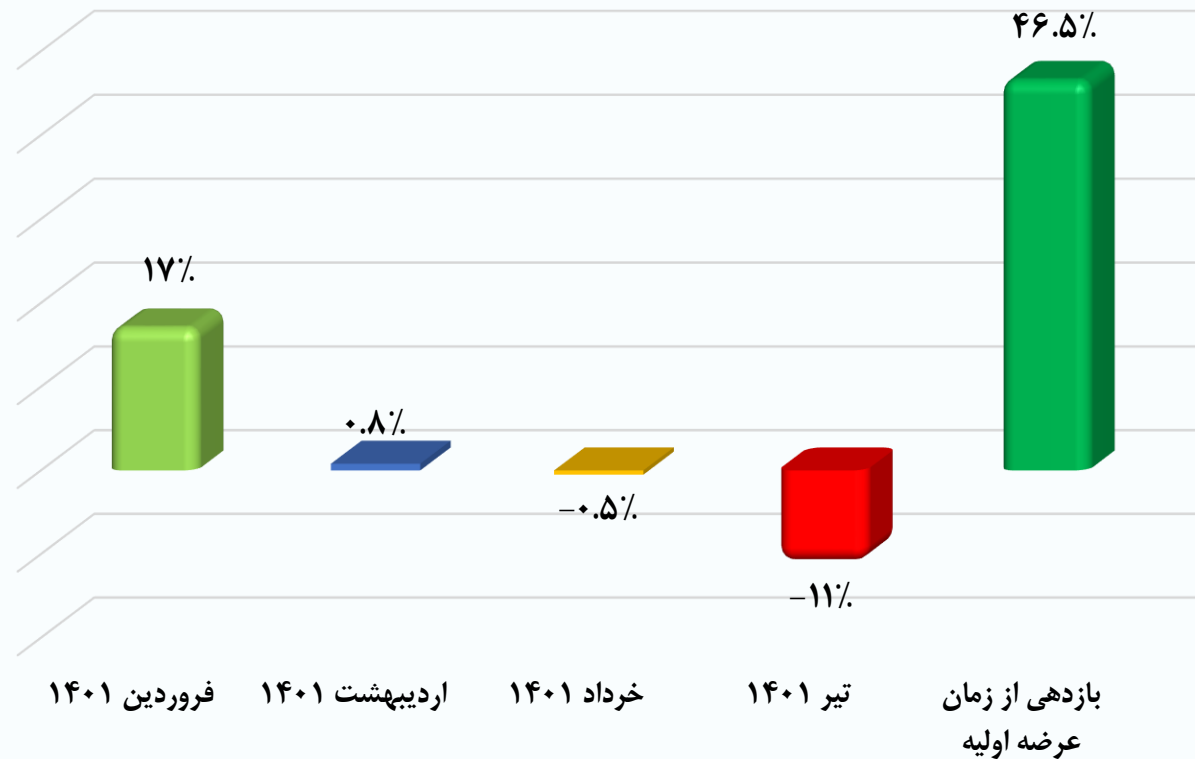
بازار	بازار دوم فرابورس
قیمت روز هر سهم (تومان)	۲۹،۴۵۰
سرمایه (میلیون ریال)	۹۰۰،۰۰۰
ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)	۲۶۵
سهم شناور (درصد)	۱۰
P/E TTM	۷.۰۹
P/S	۱.۱۷

## اطلاعات بازار معاملات سهم

### وضعیت بازدهی سهام شرکت

بازدهی ماهانه شکام از ابتدای سال ۱۴۰۱ و زمان عرضه اولیه شرکت تاکنون مورد بررسی قرار گرفته است.

از ابتدای زمان عرضه اولیه تا ۱۲ مرداد ماه این شرکت شیمیایی-دارویی بازدهی ۴۶.۵ درصدی داشته است و طی ۱۱ ماه توانسته بازدهی نسبتاً خوبی را کسب کند.



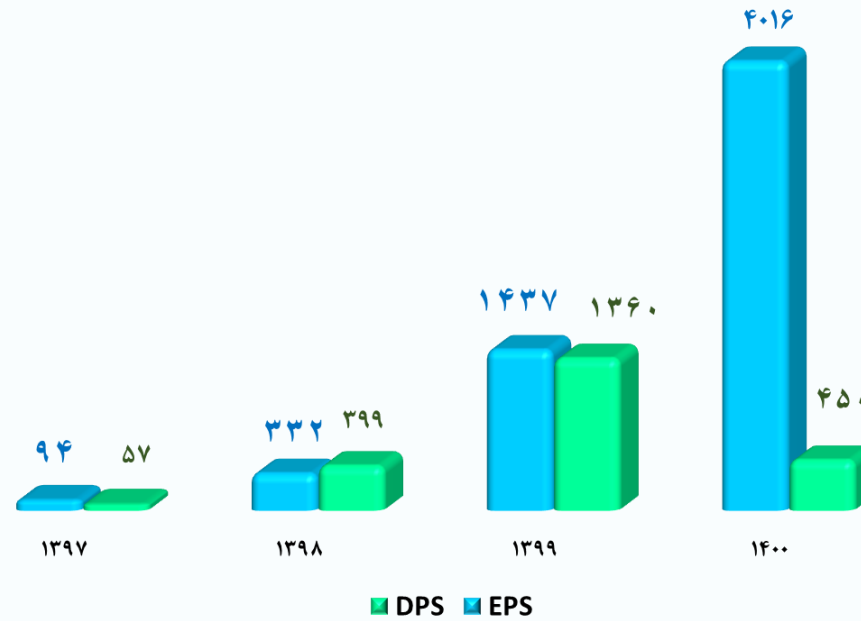


## بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

### روند سودآوری و تقسیم سود

شکام به دلیل وضعیت عملیاتی مناسب و بهبود وجوه نقد در اختیار آن در سال های گذشته، تقسیم سود مناسبی داشته است اما در سال اخیر به دلیل انجام طرح های توسعه و بهبود وجه نقد شرکت، تقسیم سود ۱۱ درصدی داشته است. سود خالص و سود تقسیمی هر سهم شکام در ۴ سال گذشته به صورت زیر بوده است.

سیاست تقسیم سود شرکت (ارقام به ریال)



\* ارقام سود سال ۱۳۹۷ تعدیل نشده‌اند.

## وضعیت ترازنامه شرکت

در پایان ۳ ماهه نخست سال ۱۴۰۱ مهمترین اقلام ترازنامه ای شکام و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است.

➤ افزایش بدهی ها در سال مالی ۱۴۰۱ مربوط به حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی می باشد.

۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱	اقلام ترازنامه (میلیون ریال)
۱,۲۱۳,۰۳۸	۳۵۱,۸۵۷	وجه نقد
۱,۲۴۸,۲۲۱	۱,۸۰۲,۶۱۱	دارایی ثابت مشهود
۷,۹۵۴,۲۳۴	۱۵,۹۸۷,۵۵۱	جمع دارایی
۶,۳۰۲,۳۸۱	۱۰,۵۹۸,۱۸۶	جمع بدهی
۹۰۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰	سرمایه
۶۶۱,۸۵۳	۴,۳۹۹,۳۶۵	سود انباشته

➤ شرکت در سال ۱۴۰۰ نسبت به اخذ تسهیلات افزایش سرمایه از سود انباشته به منظور تامین بخشی از منابع مالی لازم برای تکمیل طرح های توسعه خود اقدام خواهد نمود.

➤ با توجه به اینکه خریدهای خارجی به صورت نقدی صورت میگیرد 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.

## بررسی ترازنامه شرکت

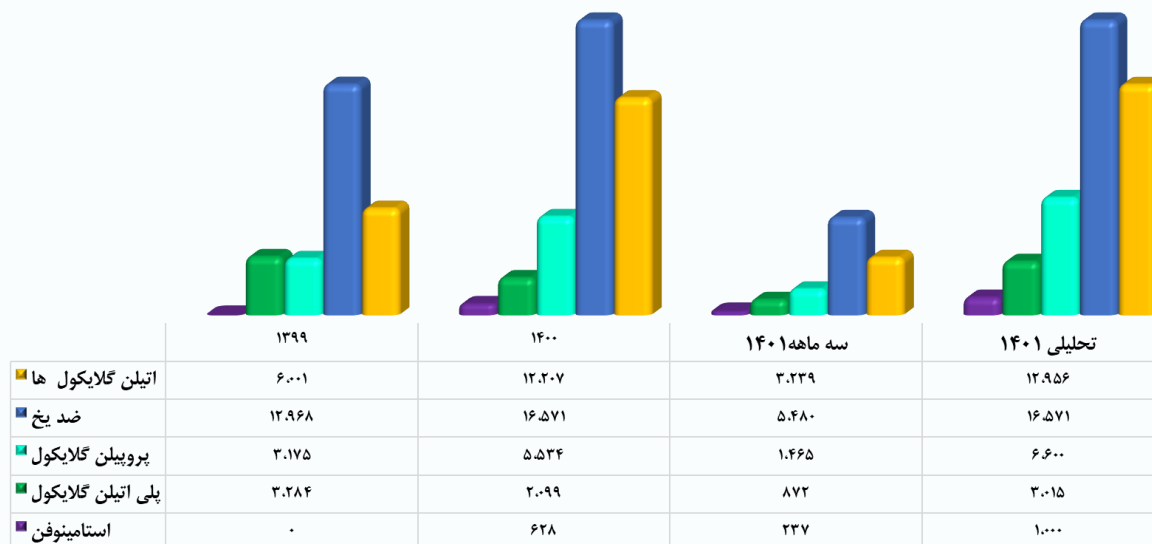
## نسبت های مالی

بررسی نسبت های مالی شکام				
نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
<b>سودآوری</b>				
حاشیه سود ناخالص	۰.۱۱	۰.۱۷	۰.۲۳	۰.۲۷
حاشیه سود عملیاتی	۰.۰۷	۰.۱۴	۰.۲۰	۰.۲۴
حاشیه سود خالص	۰.۱۹	۰.۰۸	۰.۱۵	۰.۲۰
بازده دارایی ها	۰.۲۳	۰.۰۹	۰.۲۱	۰.۲۶
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۷۸	۰.۲۲	۰.۵۸	۰.۷۸
<b>کارایی</b>				
گردش مطالبات	۹.۱۲	۵.۷۰	۶.۸۳	۶.۶۵
<b>اهرم/ریسک</b>				
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۷۰	۰.۵۸	۰.۶۳	۰.۶۷
<b>نقدینگی</b>				
نسبت جاری	۲.۱۱	۱.۹۳	۱.۲۶	۱.۱۸
نسبت آنی	۰.۹۵	۱.۰۱	۰.۶۳	۰.۴۶

➤ در سال های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ مجموع تولیدات شرکت به ترتیب ۴۱,۲۳۲ و ۴۴,۷۰۲ تن بوده است. بیشترین مقدار تولید شکام مربوط به تولید ضدیخ که محصولی فرعی واحد خالص سازی مونواتیلن گلایکول است، می باشد. خط تولید استامینوفن از سال ۱۴۰۰ راه اندازی شده و انتظار تولید ۱۰۰۰ تن محصول را برای سال جاری داریم.

➤ ازم به ذکر است شرکت با اجرای طرح های توسعه به طور مداوم به محصولات خود افزوده و روندی صعودی در حجم تولید داشته است. نمودار زیر روند تولید محصولاتی که بیشترین سهم در سبد تولیدات شرکت را دارند، نمایش می دهد.

مقدار تولید محصولات (تن)



## بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

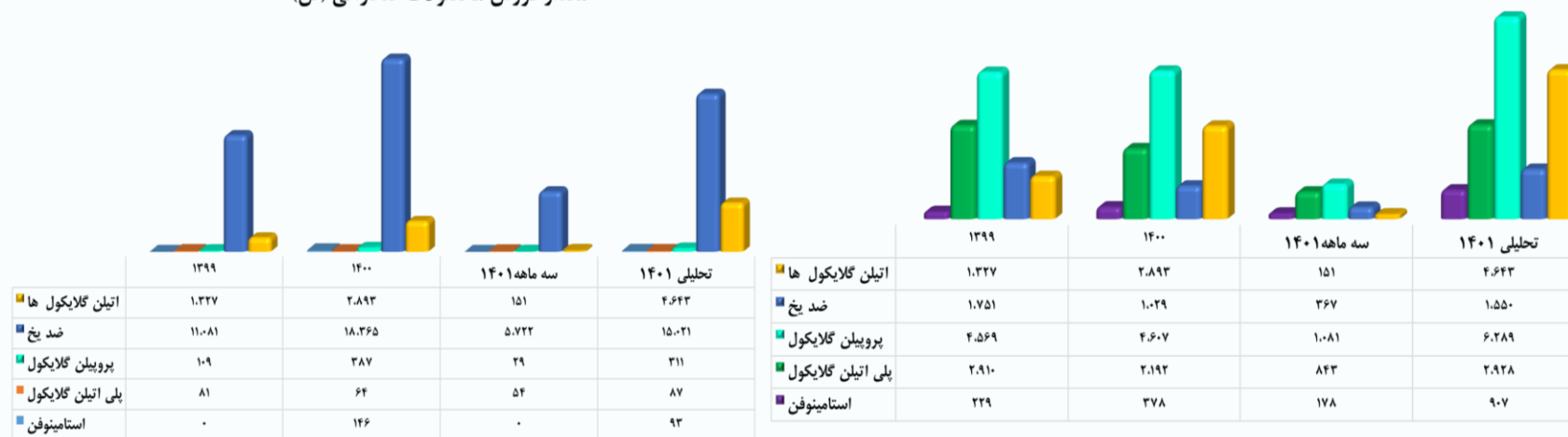
## درآمد عملیاتی

با توجه به جدول ذیل، فروش داخلی در دوره مالی منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰ نسبت به دوره مشابه سال قبل ۸ درصد معادل ۱،۴۳۳ تن افزایش و فروش صادراتی ۳۹ درصد معادل ۹،۰۲۵ تن افزایش داشته است. کل تناژ فروش نیز ۲۵ درصد معادل ۱۰،۴۵۸ تن افزایش داشته است. با توجه به روند افزایشی مقدار فروش محصولات شرکت، کل تناژ فروش برای سال ۱۴۰۱ با افزایش ۵ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ برآورد شده است.

## بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

مقدار فروش محصولات داخلی (تن)

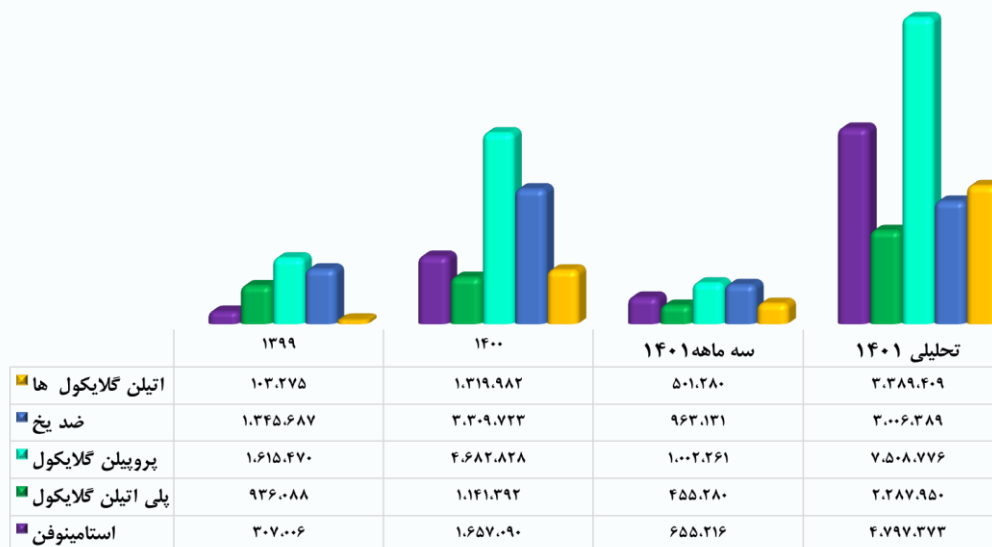
مقدار فروش محصولات صادراتی (تن)



## درآمد عملیاتی

- همگام با اجرای طرح های توسعه و افزودن به سبد محصولات، روند فروش نیز همواره صعودی بوده است؛ به طوری که فروش شرکت از مبلغ ۱،۱۲۲ میلیارد ریال در سال ۱۳۹۶ به مبلغ ۱۸،۳۵۵ میلیارد ریال در سال ۱۴۰۰ افزایش یافته است.
- مبلغ فروش پروپیلن گلایکول در سال مالی ۱۴۰۰ بیش از ۴.۵ هزار میلیارد ریال بوده است که با سهم ۲۶ درصدی بیشترین سهم را در مبلغ فروش محصولات شکام در اختیار داشته است.
- افزایش نرخ محصولات متناسب با روند تاریخی قیمت آنها و بهای تمام شده محصولات، با حفظ روند حاشیه سود تاریخی برای دوره مورد پیش بینی محاسبه شده است.

مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



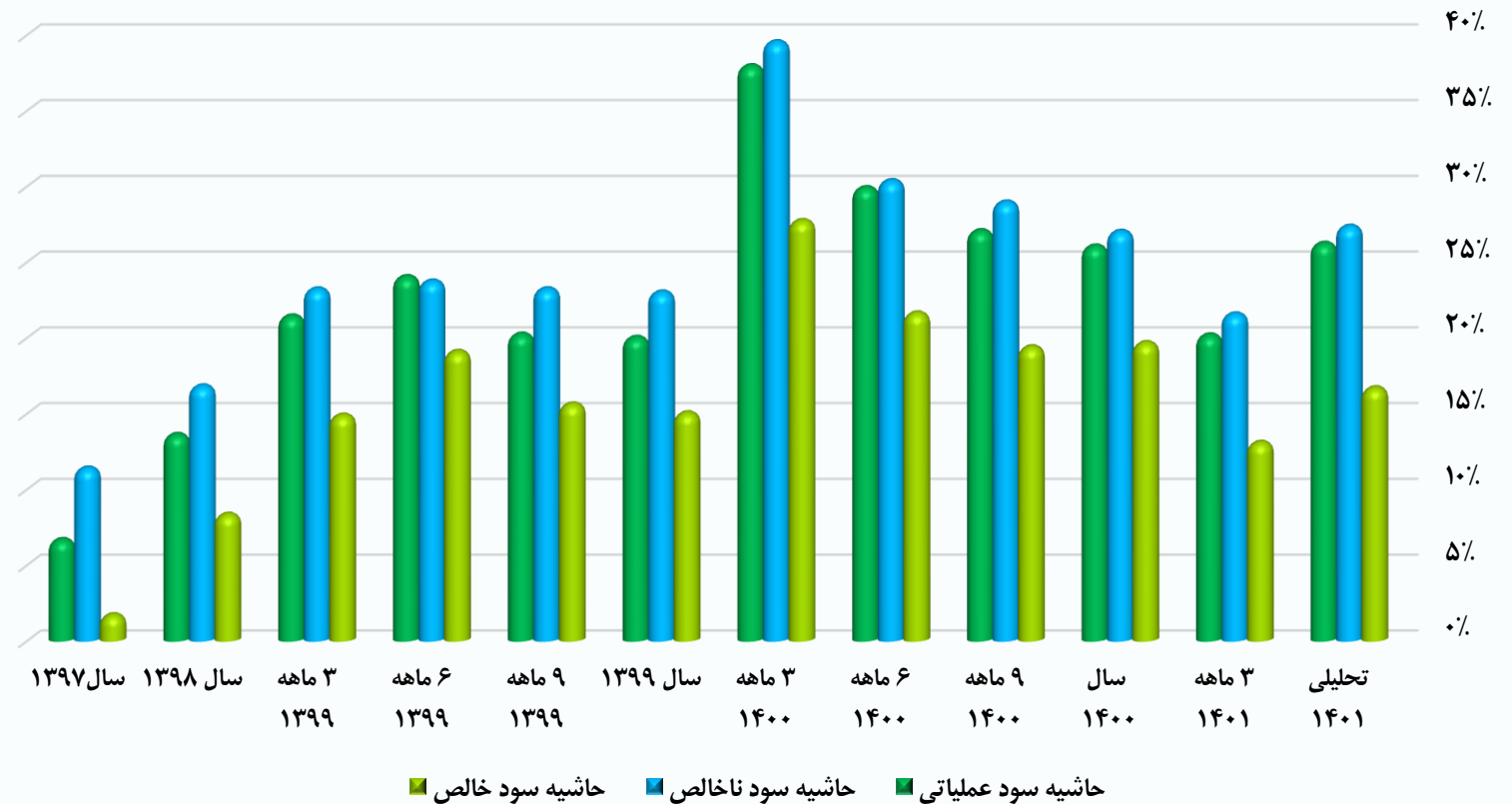
## بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

## رشد حاشیه سود شرکت

همانطور که در نمودار زیر مشاهده می شود، با توجه به طرح های توسعه ای شرکت و افزایش تنوع در تولید محصولات، انتظار می رود حاشیه سود شرکت همچنان روند صعودی داشته باشد.

حاشیه سود ناخالص از ۱۱ درصد در سال ۱۳۹۷ به ۲۲ درصد در ۳ ماهه ۱۴۰۱ افزایش یافته است. همچنین حاشیه سود خالص و عملیاتی با روند صعودی همراه بوده است.

## بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت



## هزینه های عمومی ، اداری و فروش

بیشترین وزن از اقلام هزینه های عمومی و اداری و فروش ، هزینه حقوق و دستمزد است که برای سال ۱۴۰۱ با افزایش ۴۰ درصدی همراه بوده است. هزینه های عمومی، اداری و فروش شرکت با توجه به نرخ تورم ۳۵٪ در جدول زیر ارائه شده است.

هزینه های اداری، عمومی و فروش (م.ریال)

۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	هزینه حمل و نقل و انتقال
۱٪	۲,۱۰۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	هزینه تبلیغات
۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۲۶۷	۰٪	۰	هزینه مواد مصرفی
۱٪	۱,۳۳۰	۱٪	۱,۵۶۵	۰٪	۰	۱٪	۱,۹۵۶	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۸٪	۲۱,۹۵۴	۱۳٪	۳۴,۷۰۳	۰٪	۰	۱۱٪	۳۸,۱۷۳	هزینه استهلاک
۱۹٪	۵۱,۰۶۹	۳۶٪	۹۶,۴۴۳	۴۷٪	۳۷,۲۱۴	۳۸٪	۱۳۵,۰۲۰	هزینه حقوق و دستمزد
۷۱٪	۱۸۸,۸۰۰	۵۰٪	۱۳۲,۸۱۹	۵۳٪	۴۲,۱۸۲	۵۱٪	۱۷۹,۳۰۶	سایر هزینه ها
۲۶۵,۲۵۳		۲۶۵,۵۳۰		۷۹,۶۶۳		۳۵۴,۴۵۵		مجموع

**بررسی عملکرد  
سود و زیانی شرکت**



## صورت سود و زیان شکام

براساس مفروضات فوق صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می شود.

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	
EPS		۵,۸۵۲		۸۳۹		۴,۰۱۶		۱,۴۳۷	
فروش		۱۰۰%	۳۱,۵۱۷,۸۱۳	۱۰۰%	۵,۷۵۵,۵۴۱	۱۰۰%	۱۸,۳۵۵,۲۳۲	۱۰۰%	۸,۵۸۶,۶۷۴
بهای تمام شده کالای فروخته رفته		۷۳%	(۲۲,۸۸۸,۰۳۲)	۷۸%	(۴,۵۱۲,۹۷۹)	۷۳%	(۱۳,۳۹۱,۳۰۹)	۷۷%	(۶,۶۰۸,۵۷۰)
سود (زیان) ناخالص		۲۷%	۸,۶۲۹,۷۸۱	۲۲%	۱,۲۴۲,۵۶۲	۲۷%	۴,۹۶۳,۹۲۳	۲۳%	۱,۹۷۸,۱۰۴
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۱%	(۳۵۴,۴۵۵)	۱%	(۷۹,۶۶۳)	۱%	(۲۶۵,۵۳۰)	۳%	(۲۶۵,۲۵۳)
سایر درآمدهای عملیاتی		۰%	۰	۰%	۰	۰%	۸۷,۱۶۹	۰%	۸,۰۷۱
سایر هزینه های عملیاتی		۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰
سود (زیان) عملیاتی		۲۶%	۸,۲۷۵,۳۲۶	۲۰%	۱,۱۶۲,۸۹۹	۲۶%	۴,۷۸۵,۵۶۲	۲۰%	۱,۷۲۰,۹۲۲
هزینه های مالی		۸%	(۲,۴۹۲,۰۲۱)	۶%	(۳۳۶,۰۴۷)	۶%	(۱,۱۸۳,۷۴۰)	۴%	(۳۳۱,۹۳۰)
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۰%	۹۸,۶۳۴	۰%	۱۶,۴۳۵	۰%	۵۷,۴۲۶	۱%	۶۷,۶۴۶
سود (زیان) خالص در حال تداوم قبل از مالیات		۱۹%	۵,۸۸۱,۹۳۸	۱۵%	۸۴۳,۲۸۷	۲۰%	۳,۶۵۹,۲۴۸	۱۷%	۱,۴۵۶,۶۳۸
مالیات سال جاری		۲%	(۶۱۴,۹۵۸)	۲%	(۸۸,۵۴۵)	۰%	(۴۴,۷۸۴)	۲%	(۱۶۳,۶۵۴)
سود (زیان) خالص		۱۷%	۵,۲۶۶,۹۸۰	۱۳%	۷۵۴,۷۴۲	۲۰%	۳,۶۱۴,۴۶۴	۱۵%	۱,۲۹۲,۹۸۴
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)			۵,۸۵۲		۸۳۹		۴,۰۱۶		۱,۴۳۷
سرمایه			۹۰۰,۰۰۰		۹۰۰,۰۰۰		۹۰۰,۰۰۰		۹۰۰,۰۰۰

فروش صادراتی شرکت معاف از مالیات است و درآمد ناشی از طرح های توسعه نیز 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 مالیاتهای 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 ۷٪ لحاظ شده است.

# بررسی عملکرد

# سود و زیانی شرکت

## با تشکر از توجه شما

### اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.
- اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.