



شرکت سپدگردان راستین سهامی خاص



تحلیل بنیادی شرکت کلرپارس (کلر)

واحد تحلیل و سرمایه‌گذاری راستین | لیلا مختار

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۸/۲۶

فهرست گزارش

۳	معرفی شرکت	۱۸	نرخ فروش	۲۵	اطلاعات تکمیلی سهم
۶	سهامداران	۲۰	ماده اولیه	۲۶	جدول تحلیل حساسیت
۷	محصولات و روند مقدار تولید و فروش	۲۱	ترکیب بهای تمام شده	۲۸	نکات تحلیل
۱۵	ترکیب مقدار فروش	۲۲	حاشیه سود	۲۹	ارتباط با راستین
۱۶	ترکیب مبلغ فروش	۲۳	مفروضات		
۱۷	مبلغ فروش	۲۴	صورت سود و زیان		

معرفی شرکت



خلاصه اطلاعات شرکت	
نام و نماد شرکت	شرکت کلر پارس - کلر
سال تاسیس شرکت	۱۳۶۶
سال پذیرش در فرابورس	۱۳۹۸
محصولات اصلی	کلر، سود سوزآور و مشتقات آن
ظرفیت اسمی / تن	۲۱۸,۰۰۰
محل فعالیت اصلی	تبریز
سرمایه شرکت / میلیارد تومان	۷۳۶.۴
ارزش بازار شرکت / همت	۴.۳
قیمت پایانی / ریال	۵,۹۰۰

شرکت کلر پارس

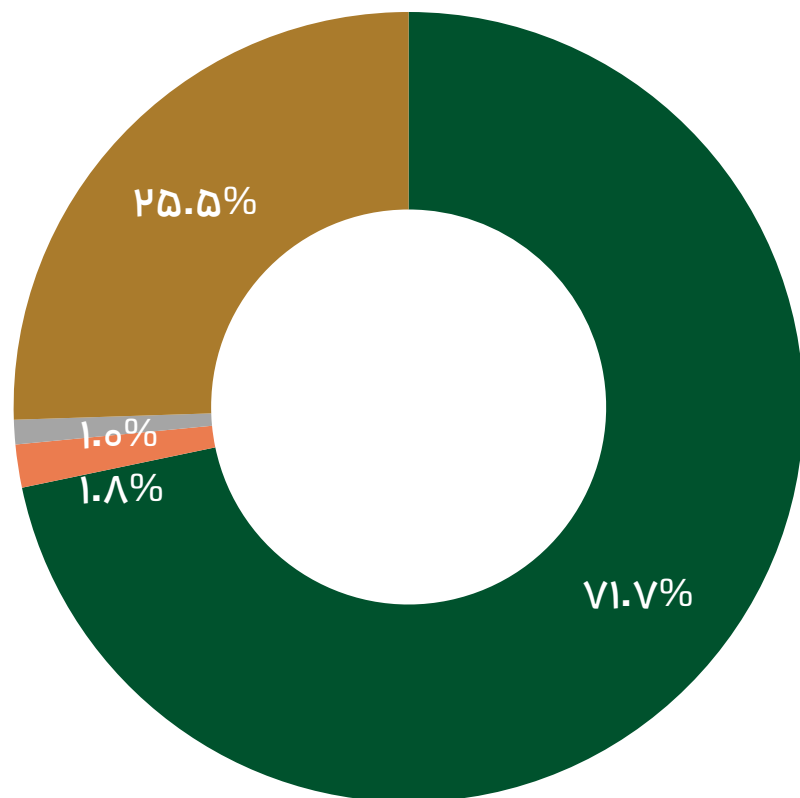


شرکت کلر پارس در سال ۱۳۶۶ تاسیس و به عنوان یکی از بزرگترین تولید کنندگان صنعت کلر آلکالی (کلر، سود، مشتقات کلر و آب اکسیژنه) در ایران با توان و ظرفیت بالا سهم بزرگی از محصول کلر داخلی را در اختیار دارد رقبای عمده شرکت در داخل کشور شرکت های کیمیا کلر کبودان ارومیه، کلران سمنان، نیرو کلر اصفهان، پتروشیمی اروند، صدرا الکترو مهبذ قم، پترو گهر و پارس کیمیا کلر شوشتر می باشد. خریداران در داخل کشور از طریق ارتباط مستقیم با خود شرکت اقدام به خرید محصولات می نمایند و در بازارهای صادراتی شرکت هایی نظیر کروما و پاشا از ترکیه، دسکون پاکستان و تعدادی از کارخانجات هندی و چینی در زمینه پارافین کلره، پرکلرین و آب اکسیژنه به عنوان رقبای خارجی شرکت مطرح می باشند. همچنین بازار هدف صادرات در سال های اخیر کشورهای عراق، ترکیه، سوریه، پاکستان، گرجستان، آذربایجان، ارمنستان، ترکمنستان و سایر کشورهای حوزه CIS می باشد. همچنین این شرکت از مجموعه شرکت های زیرمجموعه شستا محسوب شده و به دلیل تولید محصولات خاص و راهبردی، در صنایع مختلف از جمله پتروشیمی، بهداشتی، کاغذسازی و تصفیه آب نقش مهمی ایفا می کند.

شمای گروه



درصد سهامداران کلر



شرکت سرمایه‌گذاری داروئی تامین (سهامی عام) - (تیپیکو)

صندوق BFM صبا گستر نفت و گاز تامین

صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار

سایر

محصولات و موارد مصرف



کاربرد: به عنوان عامل گند زدا در صنعت آب و فاضلاب، سفیدکننده در صنعت نساجی و کاغذ، عامل اکسیداسیون در واکنش های شیمیایی و ضمناً در فرآیند تولید بیش از ۳۰/۰۰۰ ماده شیمیایی کاربرد دارد.



کلر مایع - Cl_2

کاربرد: کاغذ سازی ، صنعت شوینده ها و صابون ، تصفیه روغن های خوراکی و ...



سود سوز آور - $NaOH$

محصولات و موارد مصرف



کاربرد: صنایع نساجی، کاغذ سازی و سلولزی، متالوژی و معدنی، شیمیایی و رنگ سازی، غذایی، دارویی، آرایشی و بهداشتی، الکترونیک، تصفیه پساب ها



آب اکسیژنه- H_2O_2

کاربرد: نرم کننده در صنعت لاستیک و پلاستیک به ویژه تولید گرانول PVC و کابل، پوشش برزنت و پارچه های نسوز، تولید رنگ های دریایی و ترافیکی، تولید چرم مصنوعی، تولید کفپوش، برشکاری فلزات، تولید روغن های موتور، تولید کاغذ های کاربن لس، چسب و درزگیر.



پارافین کلره $C_nH_{(2n+2-m)}Cl_m$

محصولات و موارد مصرف



پرکلرین - $\text{Ca}(\text{ClO})_2$

کاربرد: ضد باکتری (ضد بو)، تصفیه آبهای آشامیدنی، گند زدایی و ضد عفونی کننده آب استخرها، ضد قارچ، سفید کننده (کاغذ، منسوجات و...)



کلرور فریک - FeCl_3

کاربرد: در تصفیه آب و فاضلاب و پساب ها به عنوان منعقد کننده، در واکنش های شیمیایی بعنوان کاتالیزور، در رنگ سازی بعنوان پیگمنت استفاده می شود.

محصولات و موارد مصرف



آب ژاول - NaOCl

کاربرد: بی رنگ کردن الیاف پارچه، صنعت آب و فاضلاب، کاغذ، ضد عفونی کننده آب استخرها، در طب به عنوان ضد قارچ و ضد میکروب بکار می رود.



هیدروژن - H_2

کاربرد: این گاز در فرایند تولید روغن نباتی جامد، الکل، هلیم، خالص سازی فلزات و صنعت فولاد و لامپ سازی به کار می رود.

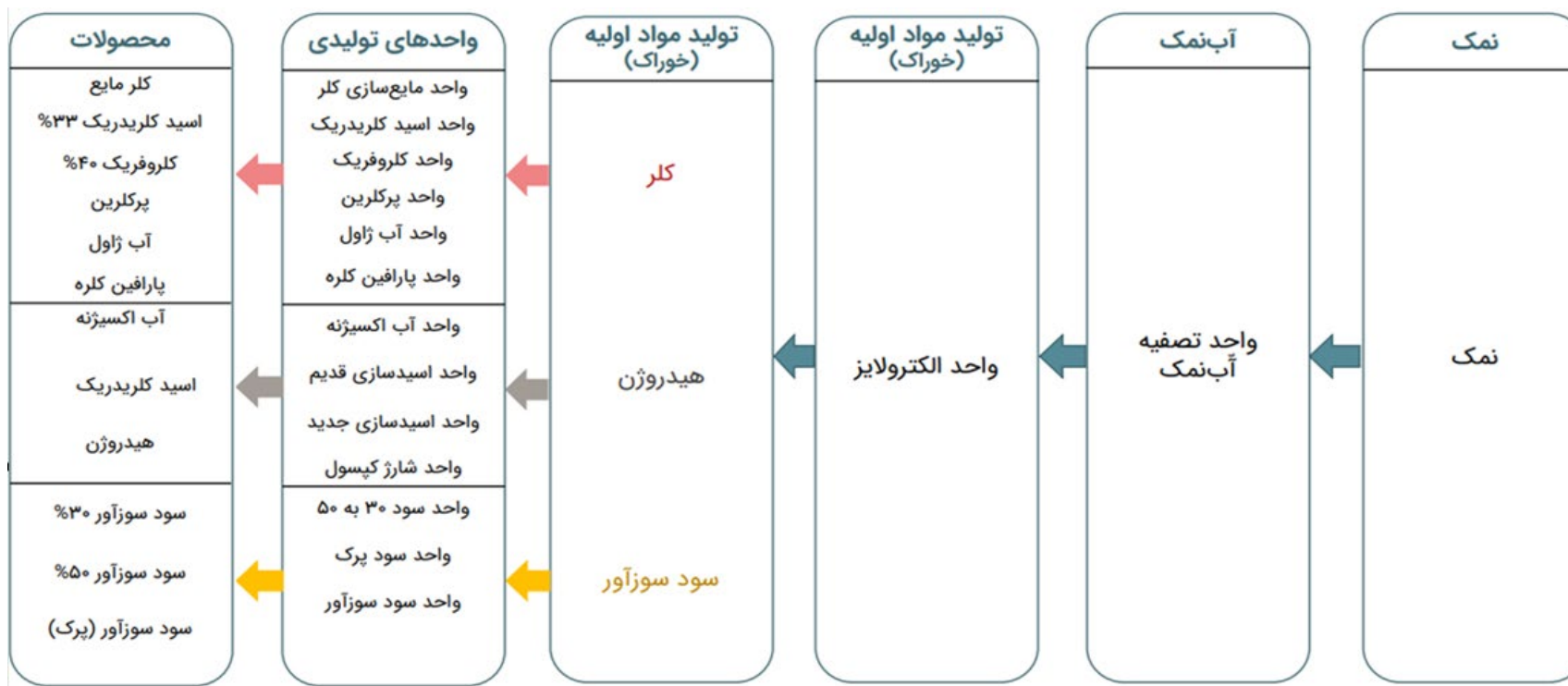


کاربرد: فرآیند اسیدی کردن از جمله در چاه های نفتی، برداشتن رسوب بویلرها، کاهش سنگ معدن ها، تمیز کاری فلزات، به صورت محلول در آب (حدود ۱۰٪ وزنی) در تهیه جوهر نمک (پاک کننده و از بین برنده جرم سطوح مختلف و ...) استفاده می شود.



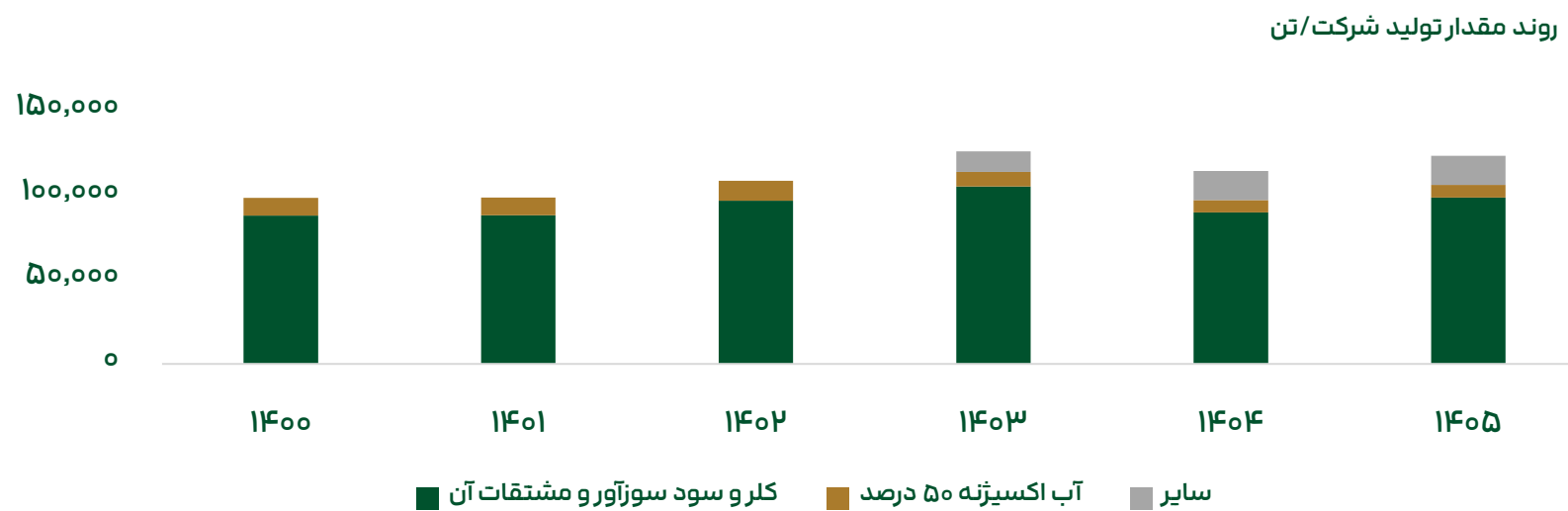
اسید کلریدریک-HCl

فرآیند تولید

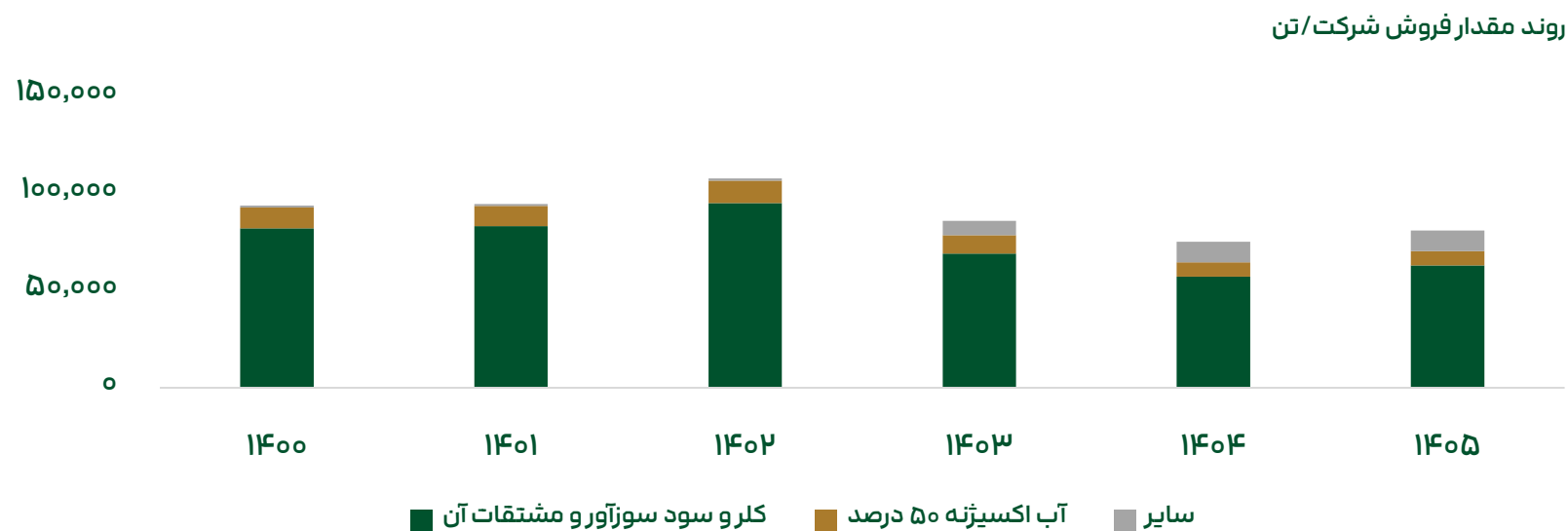


روش های تولید کلر: * الکترولیز سلول جیوه * الکترولیز سلول دیافراگم * الکترولیز غشایی یا ممبرانی

روند مقدار تولید و فروش شرکت/تن



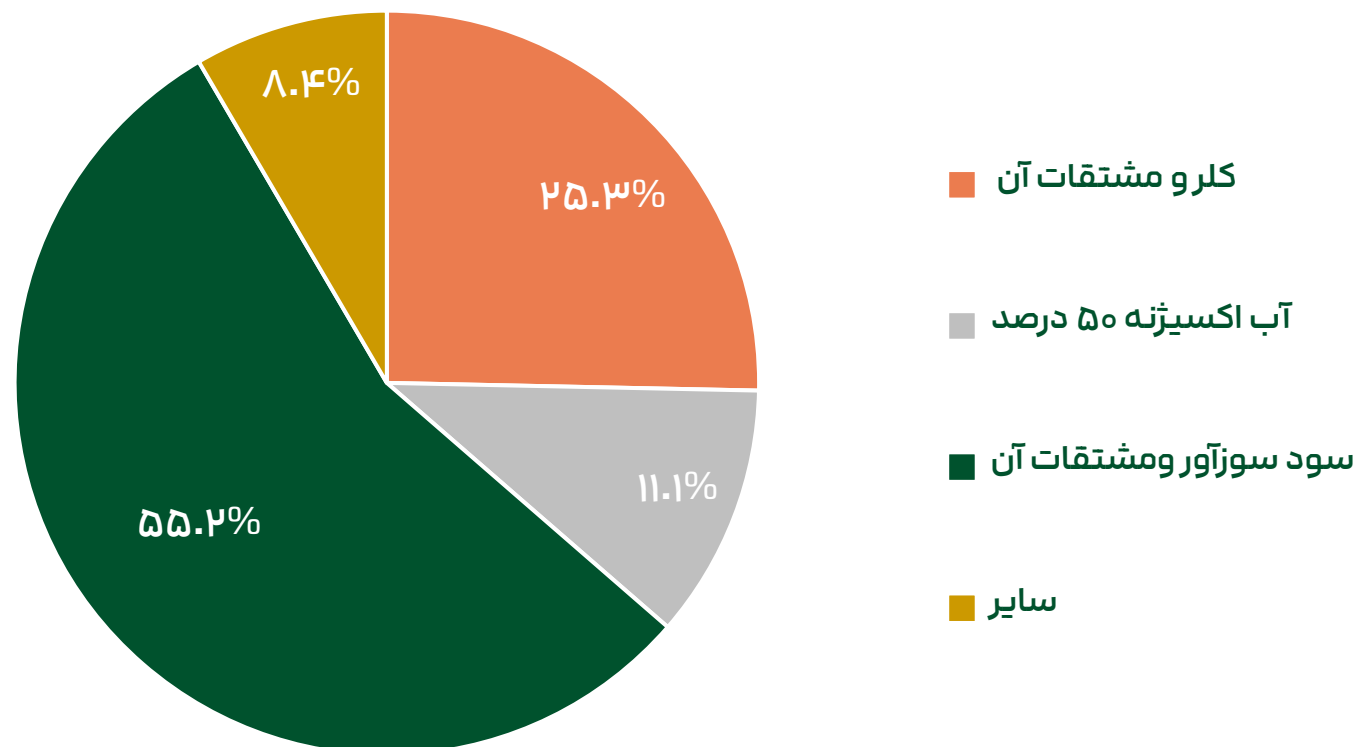
روند مقدار تولید و فروش شرکت/تن



سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ برآوردی می باشد.

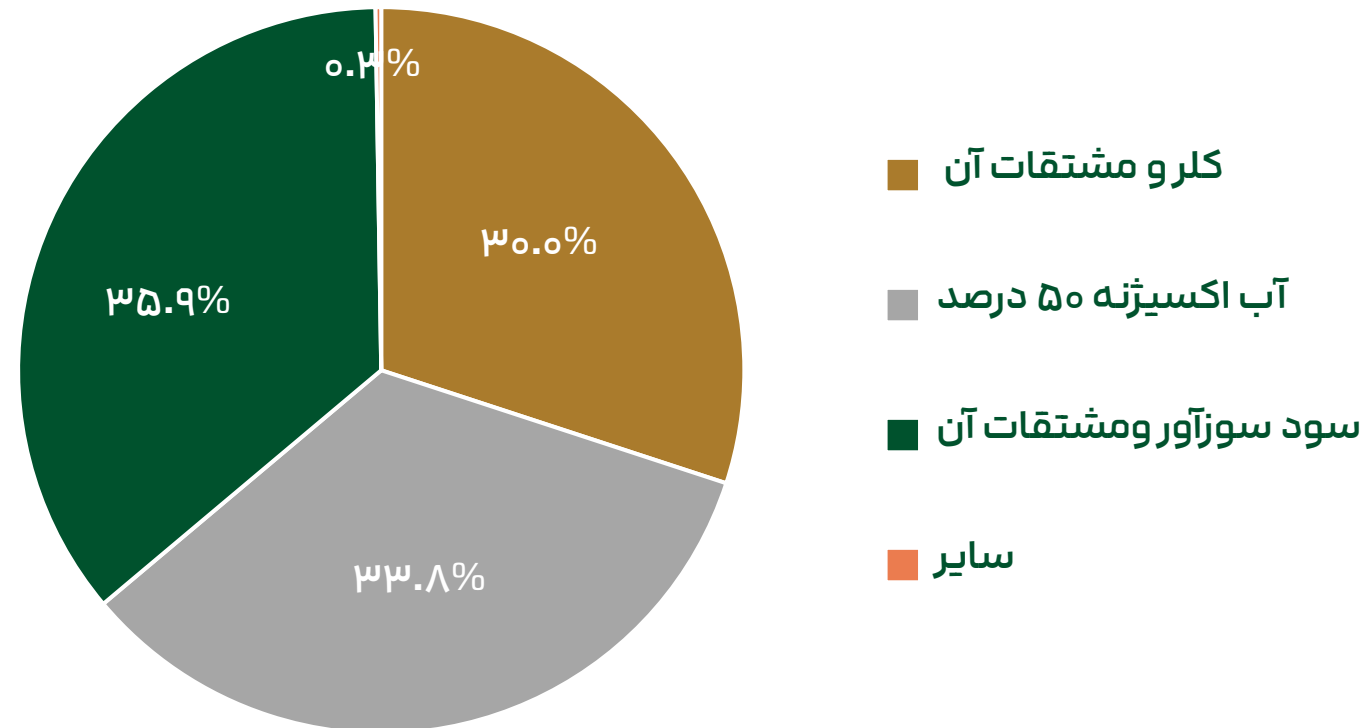
از محل تولیدات کلر و مشتقات آن به طور میانگین ۳۵۰۰۰ تن جهت مصرف داخلی (تولید محصولات پایین دستی) استفاده می شود.

ترکیب مقدار فروش



معادل ۷۵ درصد مقدار فروش داخلی و ۲۵ درصد آن صادراتی می‌باشد؛ لازم به ذکر است در شش ماهه سال جاری مقدار فروش صادراتی به ۲۸ درصد رسیده است.

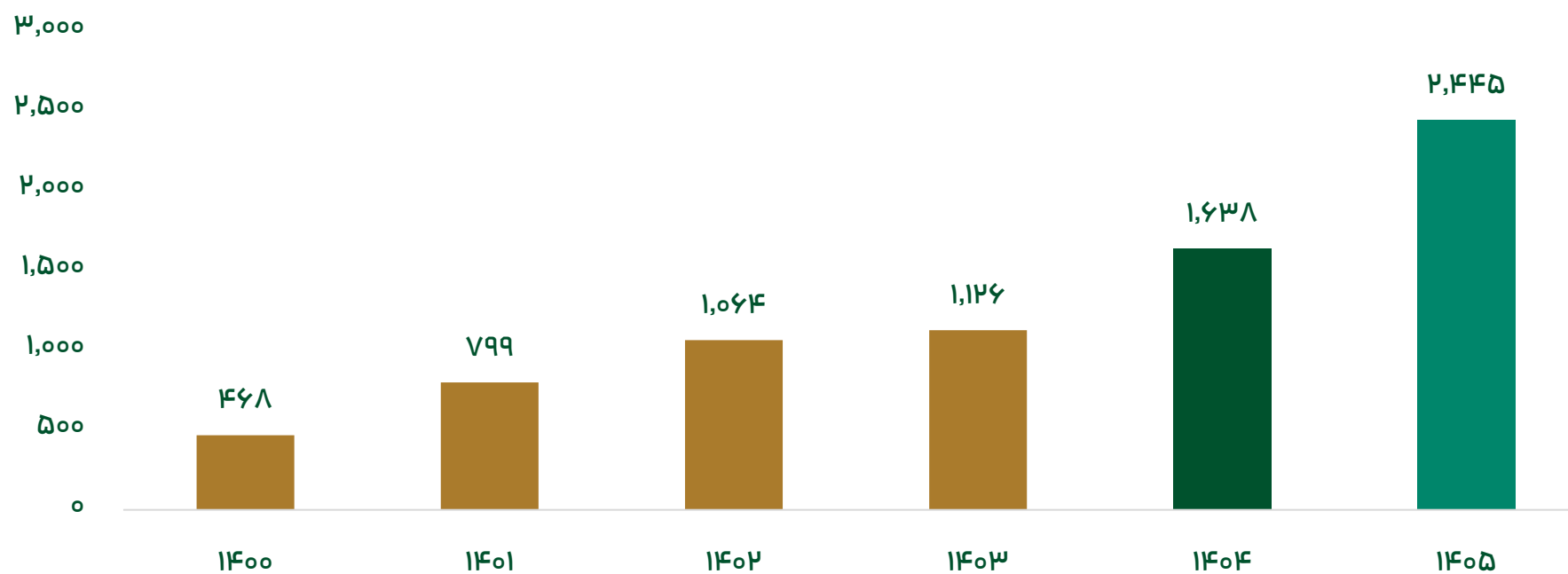
ترکیب مبلغ فروش



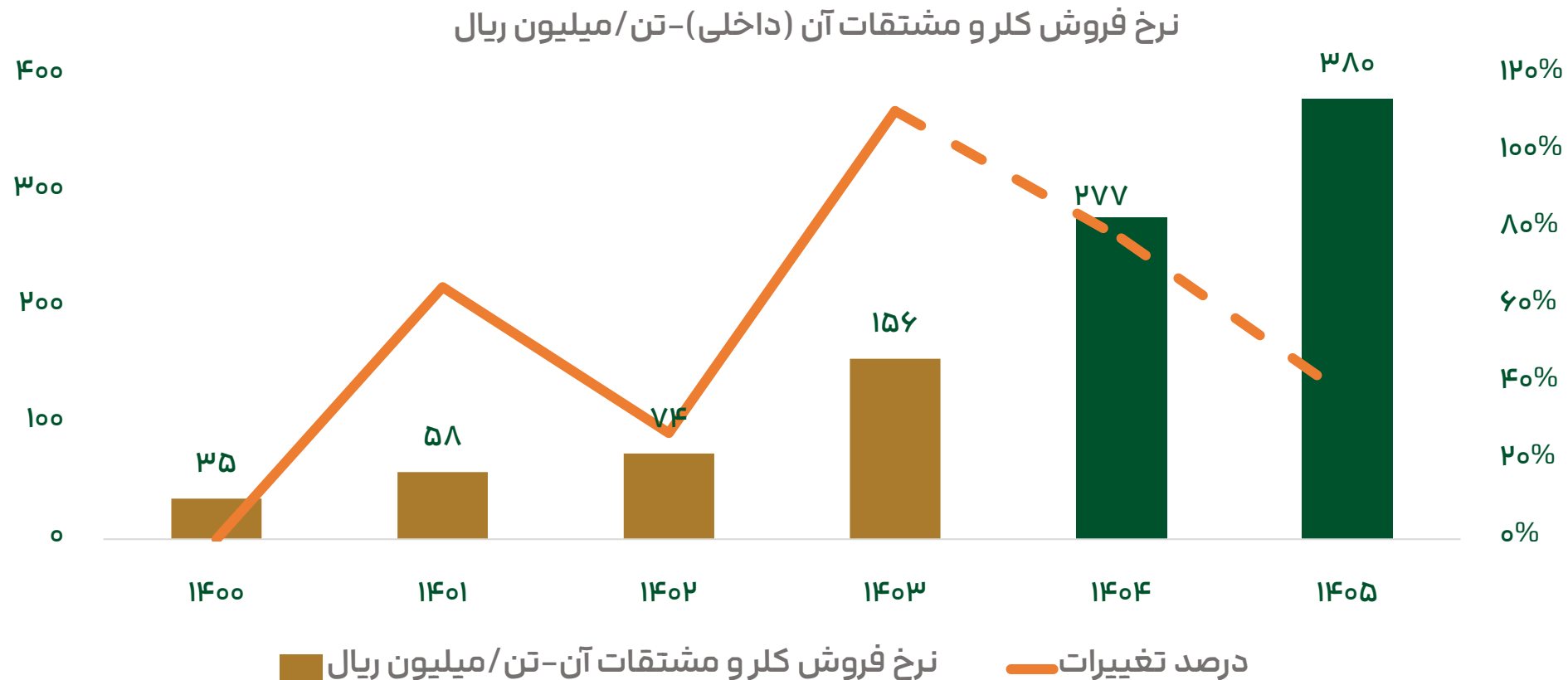
ترکیب مبلغ فروش

معادل ۷۸ درصد مبلغ فروش داخلی و ۲۲ درصد آن صادراتی می باشد؛ لازم به ذکر است در شش ماهه سال جاری مبلغ فروش صادراتی به ۳۰ درصد رسیده است.

مبلغ فروش - میلیارد تومان

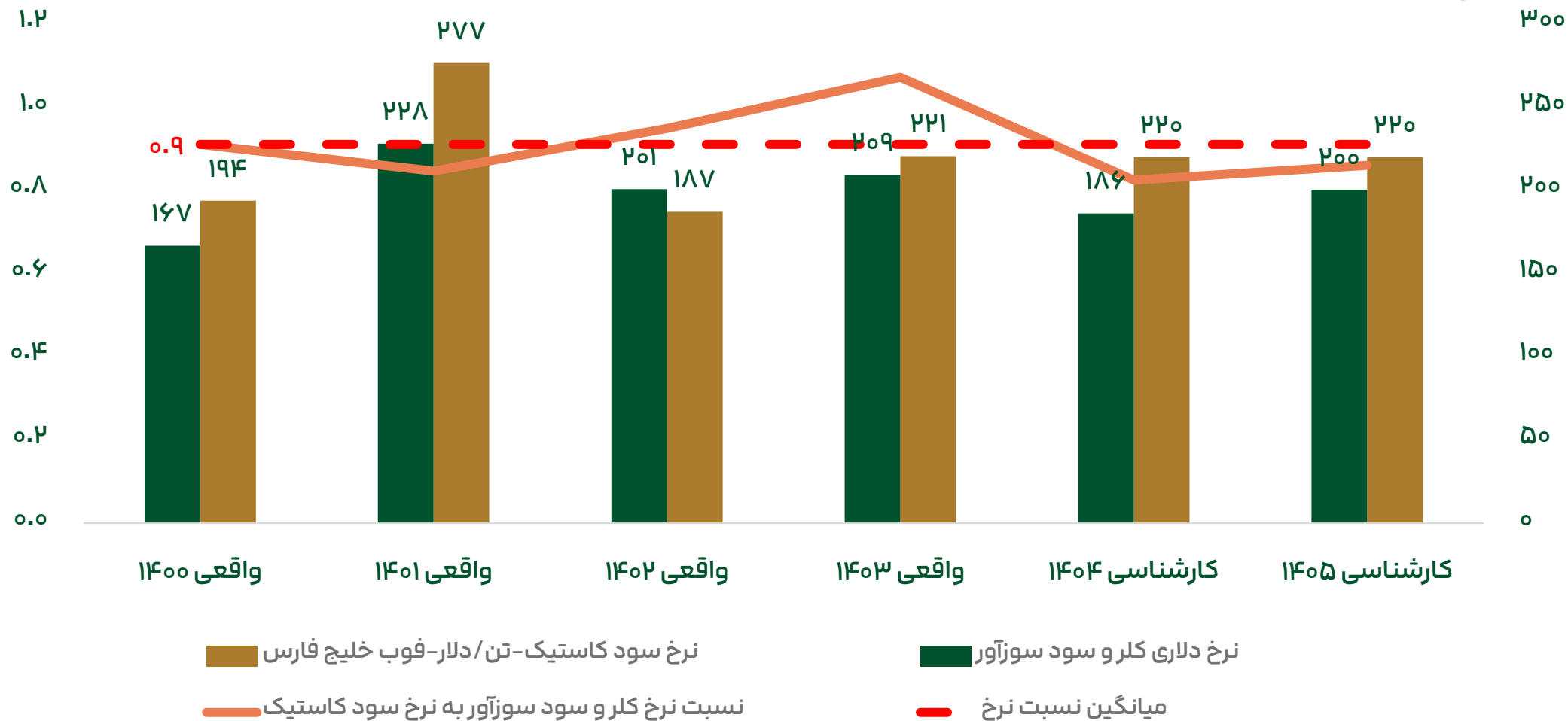


نرخ فروش محصولات



قیمت‌گذاری محصولات داخلی هر ماه توسط هیئت مدیره تعیین می‌شود.

مقایسه نرخ فروش کلر، سود سوزآور و نرخ سود کاستیک (فوب خلیج فارس)-تن/دلار



ماده اولیه



بخش عمده مواد مصرفی شرکت را نمک تشکیل می دهد؛ به طوری که ۷۰ درصد از کل مواد مصرفی شرکت را شامل می شود. مواد اولیه شرکت به شرح زیر است:

سایر مواد

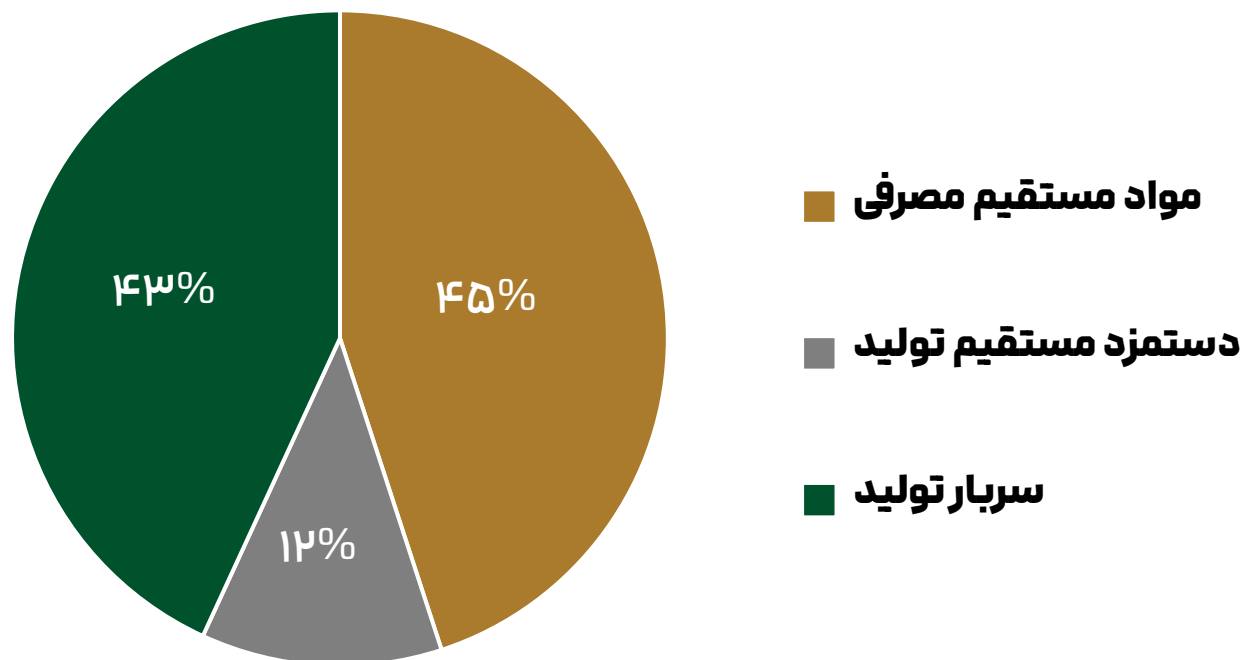
آهک

پارافین نرمال

آهن قراضه

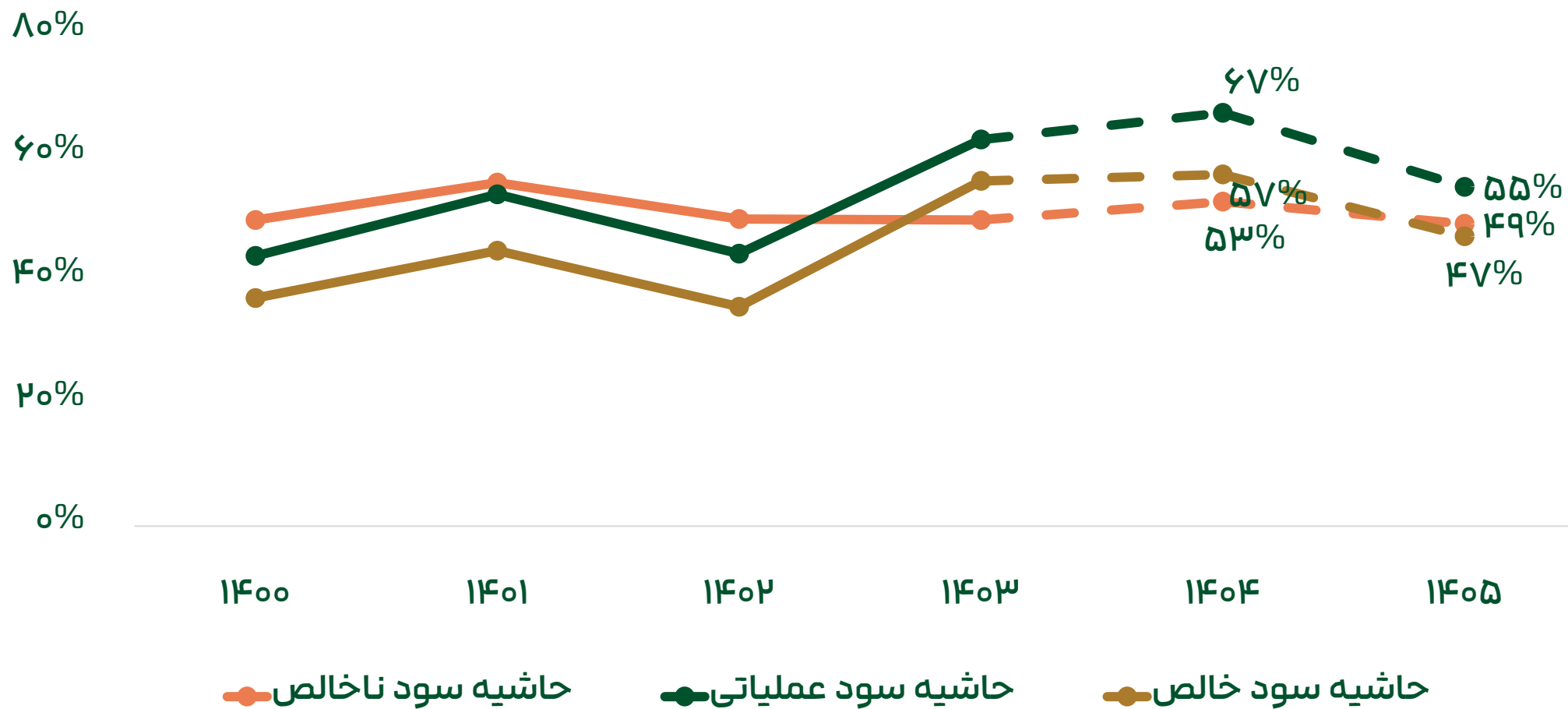
نمک

ترکیب بهای تمام شده



بخش عمده هزینه‌های سربار مربوط به هزینه‌های انرژی و حقوق و دستمزد است و پس از این دو، هزینه استهلاک بیشترین سهم را در اختیار دارد.
در بخش مبلغ مواد مستقیم مواد اولیه ۷۷ درصد و مواد بسته‌بندی ۲۳ می‌باشد.

روند حاشیه سود



مفروضات



مفروضات	۱۴۰۴-کارشناسی	۱۴۰۵-کارشناسی
دلار نیما/ریال	۷۴۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰
دلار آزاد/ریال	۱,۱۰۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰
نرخ تورم / درصد	۴۰%	۴۵%
افزایش حقوق و دستمزد/ درصد	۴۵%	۵۰%
مقدار تولید محصولات / هزار تن	۱۱۰	۱۲۵
نرخ کلر و مشتقات آن-تن / دلار	۲۵۲	۲۶۲
نرخ سود سوزآور ومشتقات آن-تن / دلار	۱۵۳	۱۸۰

صورت سود و زیان



صورت سود و زیان-میلیون ریال	۱۴۰۲	۱۴۰۳	شش ماهه	۱۴۰۴-کارشناسی	۱۴۰۵-کارشناسی
فروش	۱۰,۶۳۶,۵۴۹	۱۱,۲۵۶,۷۲۱	۷,۳۰۸,۵۲۲	۱۶,۳۸۳,۴۲۳	۲۴,۴۴۶,۰۰۶
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵,۳۴۲,۰۰۴)	(۵,۶۶۸,۳۸۳)	(۳,۸۲۹,۶۹۰)	(۷,۷۴۹,۴۲۳)	(۱۲,۵۰۴,۷۸۹)
سود (زیان) ناخالص	۵,۲۹۴,۵۴۵	۵,۵۸۸,۳۳۸	۳,۴۷۸,۸۳۲	۸,۶۳۴,۰۰۰	۱۱,۹۴۱,۲۱۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۴۶,۱۵۷)	(۷۲۴,۷۲۳)	(۴۰۰,۷۷۹)	(۸۲۴,۷۲۴)	(۱,۲۱۷,۳۳۱)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵۱,۷۳۴	۲,۱۹۰,۱۵۷	۱,۷۱۳,۷۵۳	۳,۲۰۸,۷۷۰	۲,۸۰۸,۵۸۷
سود عملیاتی	۴,۷۰۰,۱۲۲	۷,۰۵۳,۷۷۲	۴,۷۹۱,۸۰۶	۱۱,۰۱۸,۰۴۶	۱۳,۵۳۲,۴۷۴
هزینه مالی	(۸۹,۰۰۸)	(۱۴۵,۱۹۲)	(۸۷,۶۲۲)	(۱۲۵,۹۹۵)	(۲۰۴,۶۰۶)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی غیر عملیاتی	۴۸,۱۲۲	۵۳,۳۰۰	(۳۹,۷۶۱)	(۳۰,۰۰۴)	(۴۵,۳۲۰)
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۴,۶۵۹,۲۳۶	۶,۹۶۱,۸۸۰	۴,۶۶۴,۴۲۳	۱۰,۸۶۲,۰۴۶	۱۳,۲۸۲,۵۴۸
مالیات	(۸۷۴,۹۵۳)	(۶۶۳,۱۱۲)	(۱۶۳,۰۰۲)	(۱,۵۲۰,۶۸۶)	(۱,۸۵۹,۵۵۷)
سود (زیان) خالص	۳,۷۸۴,۲۸۳	۶,۲۹۸,۷۶۸	۴,۵۰۱,۴۲۱	۹,۳۴۱,۳۶۰	۱۱,۴۲۲,۹۹۱
سود هر سهم طبق آخرین سرمایه اریال	۵۱۴	۸۵۵	۶۱۱	۱,۲۶۸	۱,۵۵۱
سرمایه	۷,۳۶۴,۳۳۱	۷,۳۶۴,۳۳۱	۷,۳۶۴,۳۳۱	۷,۳۶۴,۳۳۱	۷,۳۶۴,۳۳۱

اطلاعات تکمیلی سهم



P/E TTM

۵.۲

P/E F - ۱۴۰۴

۴.۷

P/E F - ۱۴۰۵

۳.۱

Market (hmt)

۴.۳

جدول تحلیل حساسیت



ظرفیت تولید/تن						۱,۲۶۸	EPS-۱۴۰۴
۱۲۵,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰	۱۰۵,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰		
۱,۲۶۴	۱,۲۲۱	۱,۱۷۸	۱,۱۳۵	۱,۰۹۲	۱,۰۴۹	۹۵۰,۰۰۰	دلار آزاد (ریال)
۱,۳۲۰	۱,۲۷۳	۱,۲۲۷	۱,۱۸۰	۱,۱۳۳	۱,۰۸۶	۱,۰۰۰,۰۰۰	
۱,۳۷۶	۱,۳۲۵	۱,۲۷۵	۱,۲۲۴	۱,۱۷۴	۱,۱۲۳	۱,۰۵۰,۰۰۰	
۱,۴۳۱	۱,۳۷۷	۱,۳۲۳	۱,۲۶۸	۱,۲۱۴	۱,۱۶۰	۱,۱۰۰,۰۰۰	
۱,۴۸۷	۱,۴۲۹	۱,۳۷۱	۱,۳۱۳	۱,۲۵۵	۱,۱۹۷	۱,۱۵۰,۰۰۰	
۱,۵۴۳	۱,۴۸۱	۱,۴۱۹	۱,۳۵۷	۱,۲۹۵	۱,۲۳۳	۱,۲۰۰,۰۰۰	
۱,۵۹۸	۱,۵۳۳	۱,۴۶۷	۱,۴۰۲	۱,۳۳۶	۱,۲۷۰	۱,۲۵۰,۰۰۰	

جدول تحلیل حساسیت



ظرفیت تولید / تن						۱,۵۵۱	EPS-۱۴۰۵
۱۳۵,۰۰۰	۱۳۰,۰۰۰	۱۲۵,۰۰۰	۱۲۰,۰۰۰	۱۱۵,۰۰۰	۱۱۰,۰۰۰		
۱,۴۹۶	۱,۴۳۴	۱,۳۷۲	۱,۳۱۰	۱,۲۴۸	۱,۱۸۶	۱,۳۵۰,۰۰۰	دلار آزاد (ریال)
۱,۵۹۲	۱,۵۲۷	۱,۴۶۱	۱,۳۹۶	۱,۳۳۱	۱,۲۶۵	۱,۴۰۰,۰۰۰	
۱,۶۸۹	۱,۶۲۰	۱,۵۵۱	۱,۴۸۲	۱,۴۱۳	۱,۳۴۵	۱,۴۵۰,۰۰۰	
۱,۷۸۶	۱,۷۱۳	۱,۶۴۱	۱,۵۶۹	۱,۴۹۶	۱,۴۲۴	۱,۵۰۰,۰۰۰	
۱,۸۸۲	۱,۸۰۶	۱,۷۳۱	۱,۶۵۵	۱,۵۷۹	۱,۵۰۴	۱,۵۵۰,۰۰۰	
۱,۹۷۹	۱,۹۰۰	۱,۸۲۰	۱,۷۴۱	۱,۶۶۲	۱,۵۸۳	۱,۶۰۰,۰۰۰	
۲,۰۷۵	۱,۹۹۳	۱,۹۱۰	۱,۸۲۸	۱,۷۴۵	۱,۶۶۳	۱,۶۵۰,۰۰۰	

نکات تحلیل



- در سال جاری، میزان تولید شرکت نسبت به سال گذشته با کاهش همراه بوده است. این افت عمدتاً به اجرای عملیات اورهال و نوسازی ماشین‌آلات و تجهیزات تولیدی بازمی‌گردد. فرآیندهای یادشده با هدف بهبود کارایی و افزایش بهره‌وری خطوط تولید انجام شده و انتظار می‌رود پس از تکمیل این اقدامات، روند تولید در سال آتی به سطح مطلوب بازگردد.
- در حوزه گزارش‌دهی، شرکت به دلیل وجود رقبا از اعلام دقیق نرخ محصولات به تفکیک و مواد اولیه خود خودداری می‌کند. این رویکرد با هدف جلوگیری از افشای اطلاعات حساس تجاری و حفظ مزیت رقابتی اتخاذ شده است، هرچند ممکن است بر شفافیت گزارش‌های مالی و عملکردی تأثیر بگذارد.
- به دلیل ناپایدار بودن محصولات، امکان نگهداری و انبارش طولانی‌مدت آن‌ها وجود ندارد. همچنین به واسطه ماهیت خورنده و واکنش‌پذیر کلرو دیگر محصولات، تجهیزات تولیدی در معرض استهلاک سریع قرار داشته و شرکت ناچار است در بازه‌های زمانی کوتاه، نسبت به تعویض و نوسازی تجهیزات اقدام کند. این شرایط تأثیر مستقیمی بر هزینه‌های نگهداری و عملیات تولید دارد و ضرورت برنامه‌ریزی مستمر برای تأمین و جایگزینی تجهیزات را افزایش می‌دهد.
- شرکت در اواخر سال ۱۴۰۳ تسعیر ارز قابل توجهی شناسایی کرده و با انتقال مبنای ارزی از نرخ سنا به نرخ دلار آزاد، موفق به ثبت درآمد بالاتری از این محل شده است. این تغییر رویکرد ارزی، بهبود محسوس حاشیه سود عملیاتی شرکت را نیز به دنبال داشته است.

آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.

راه های ارتباطی با ما

۰۲۱-۸۶۱۹۲۶۳۱



rastincapital03@gmail.com



شنبه تا چهارشنبه | ۸-۱۷



خیابان کارگر شمالی. بعد از چهاردهم. مرکز تجارت پرنسا. واحد ۶۰۲



rastin.capital