شرکت سبدگردان راستین سهامی خاص

واحد تحلیل و سرمایه‌گذاری راستین | لیلا مختار

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۸/۲۶

فهرست گزارش

معرفی شرکت

سهامداران

محصولات و روند مقدار تولید و فروش

ترکیب فروش

ماده اولیه

ترکیب مواد

بهای تمام شده

مبلغ فروش

نرخ فروش

حاشیه سود

مفروضات

صورت سود و زیان

جدول تحلیل حساسیت

نکات تحلیل

درباره راستین

انواع سبدها بر اساس ریسک

ارتباط با راستین





شرکت کلر پارس

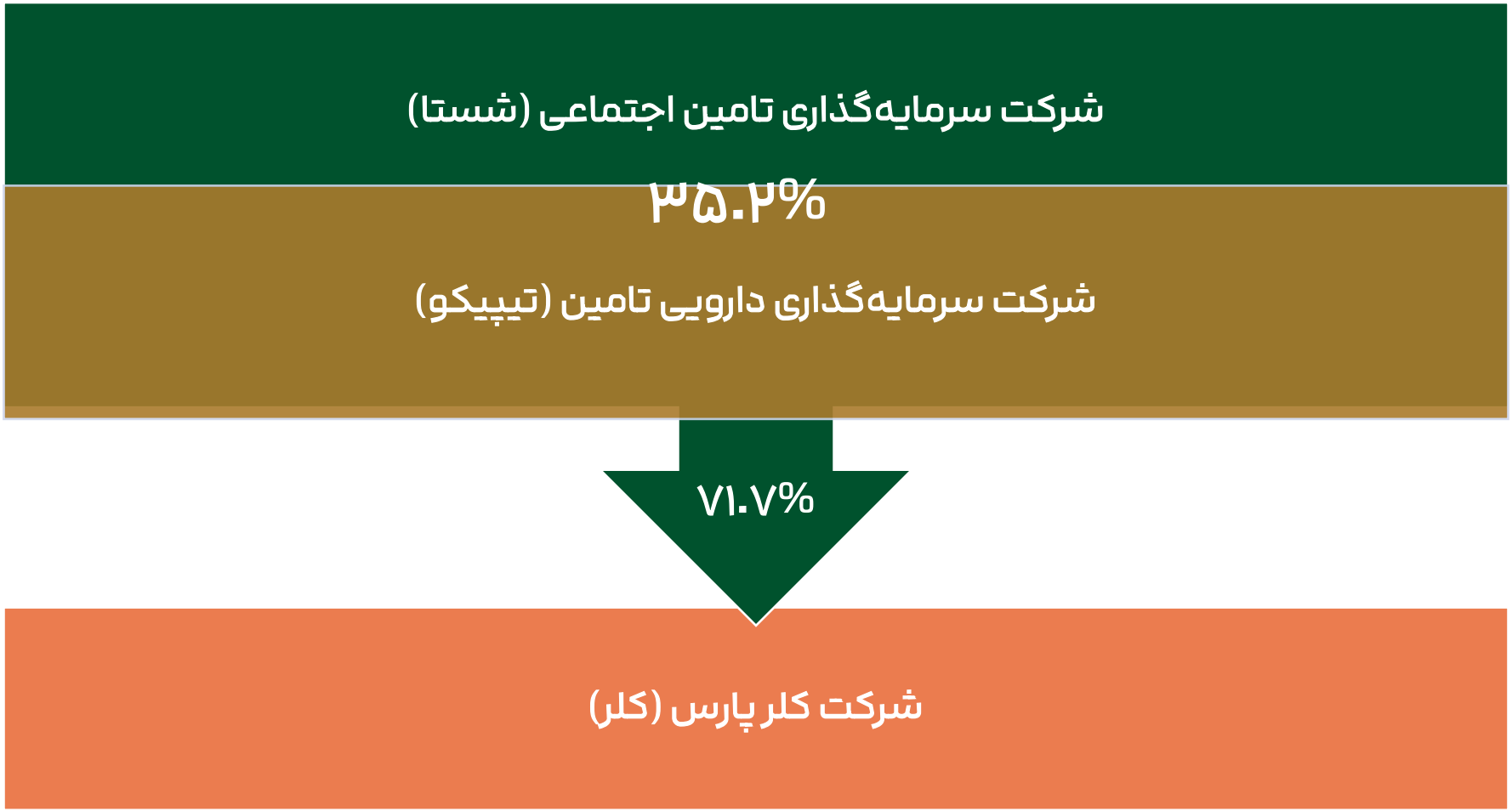
معرفی شرکت

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

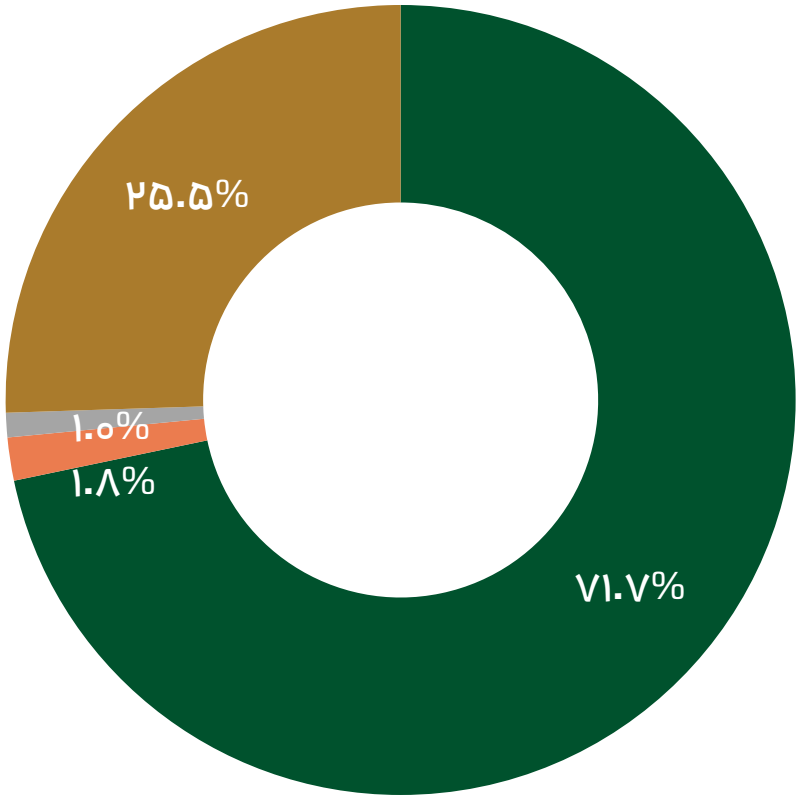
شرکت کلر پارس

شرکت کلر پارس در سال ۱۳۶۶ تاسیس و به‌عنوان 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 شرکت‌های کیمیا کلر کبودان ارومیه، کلران سمنان، نیرو کلر اصفهان ،پتروشیمي اروند، صدرا الکترو مهبد قم ،پترو گهر و پارس کیمیا کلر شوشتر مي باشد. خریداران در داخل کشور از طریق ارتباط مستقیم با خود شرکت اقدام به خرید محصولات می‌نمایند و در بازارهای صادراتی شرکت‌هایی نظیر کروما و پاشا از ترکیه، دسکون پاکستان و تعدادی از کارخانجات هندی و چینی در زمینه پارافین کلره، پرکلرین و آب اکسیژنه به‌عنوان رقبای خارجی شرکت مطرح می‌باشند. همچنین بازار هدف صادرات در سال های اخیر کشورهای عراق، ترکیه، سوریه ، پاکستان ، گرجستان ، آذربایجان ، ارمنستان ،ترکمنستان و سایر کشورهای حوزه CIS می‌باشد. همچنین این شرکت از مجموعه شرکت‌های 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 می‌کند.

شمای گروه


شرکت سرمایه‌گذاری تامین اجتماعی (شستا)
۳۵.۲%
شرکت سرمایه‌گذاری دارویی تامین (تیپیکو)
۷۱.۷%
شرکت کلر پارس (کلر)

درصد سهامداران کلر



- شرکت سرمایه‌گذاری داروئی تامین (سهامی عام)-(تیپیکو)
- صندوق BFMصبا گسترنفت و گاز تامین
- صندوق سرمایه‌گذاری سهامی اهرمی بیدار
- سایر

محصولات و موارد مصرف



کلر مایع- Cl2

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



سود سوز آور- NaOH

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

محصولات و موارد مصرف



آب اکسیژنه- H2O2

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



پارافین کلره CnH(2n+2-m)Clm

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 روغن‌های موتور، تولید کاغذهای کاربن لس، چسب و درزگیر.

محصولات و موارد مصرف



پرکلرین- $Ca(ClO)_2$

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- $FeCl3$

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-H2

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

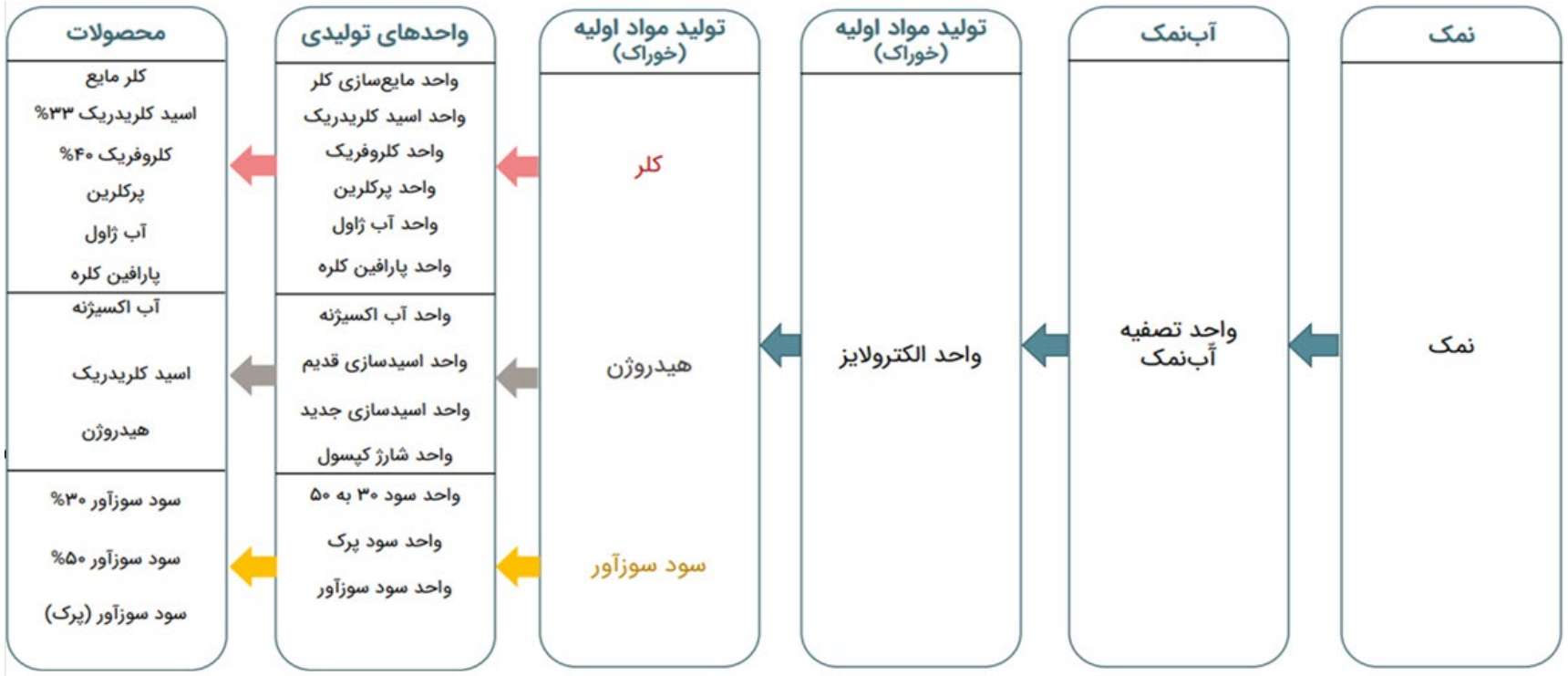
محصولات و موارد مصرف



اسید کلریدریک-HCl

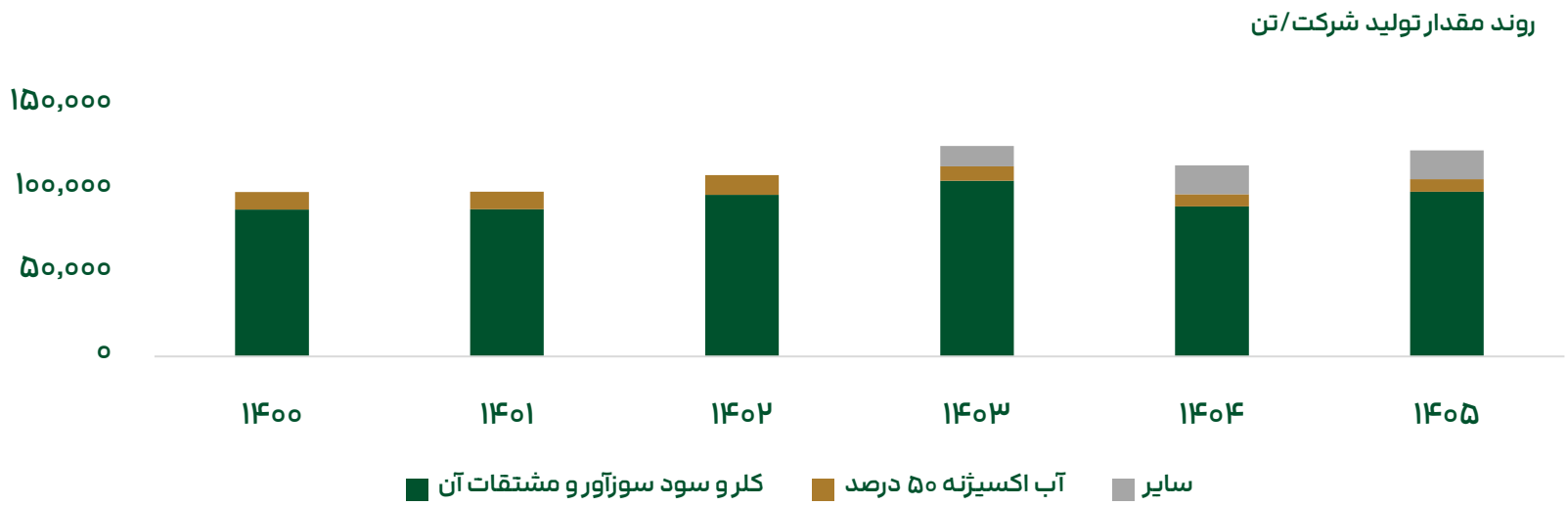
کاربرد: فرآیند اسیدی کردن از جمله در چاه های نفتی، برداشتن رسوب بویلرها، کاهش سنگ معدن ها، تمیز کاری فلزات، به صورت محلول در آب (حدود ۱۰% وزنی) در تهیه جوهر نمک (پاک کننده و از بین برنده جرم سطوح مختلف و ...) استفاده می شود.

فرآیند تولید

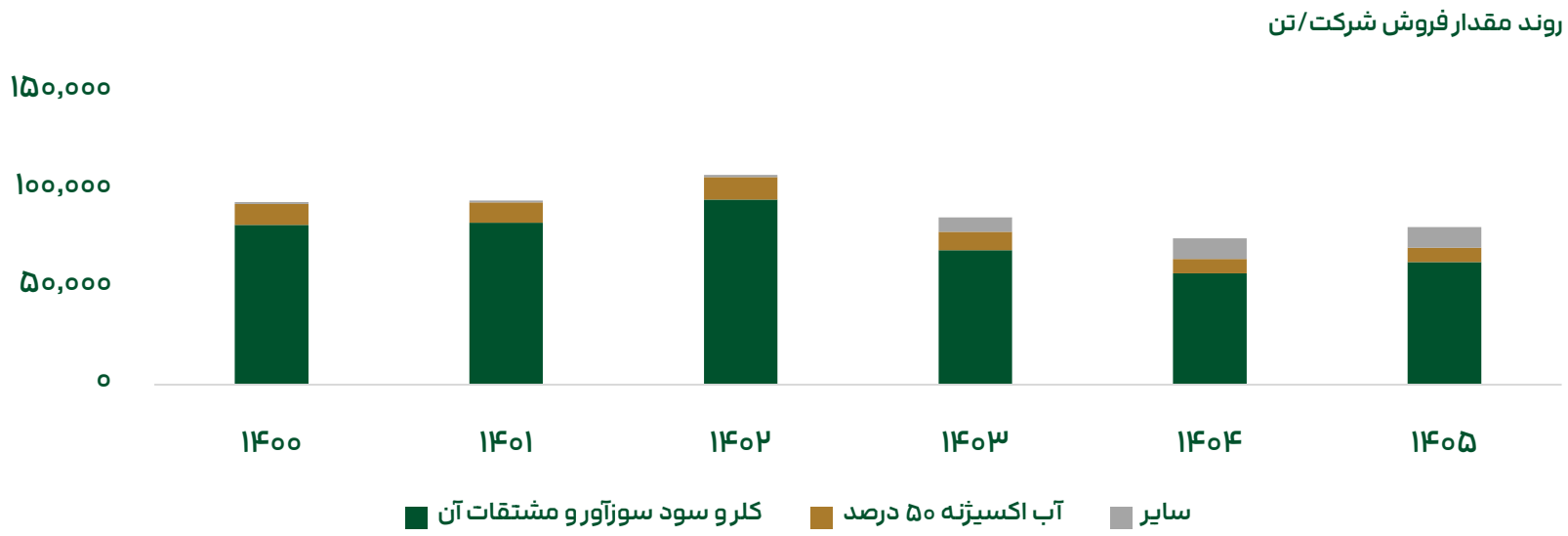


روش‌های تولید کلر: ✲الکترولیز سلول جیوه ✲الکترولیز سلول دیافراگرام ✲ الکترولیز غشایی یا ممبرانی

روند مقدار تولید و فروش شرکت/تن



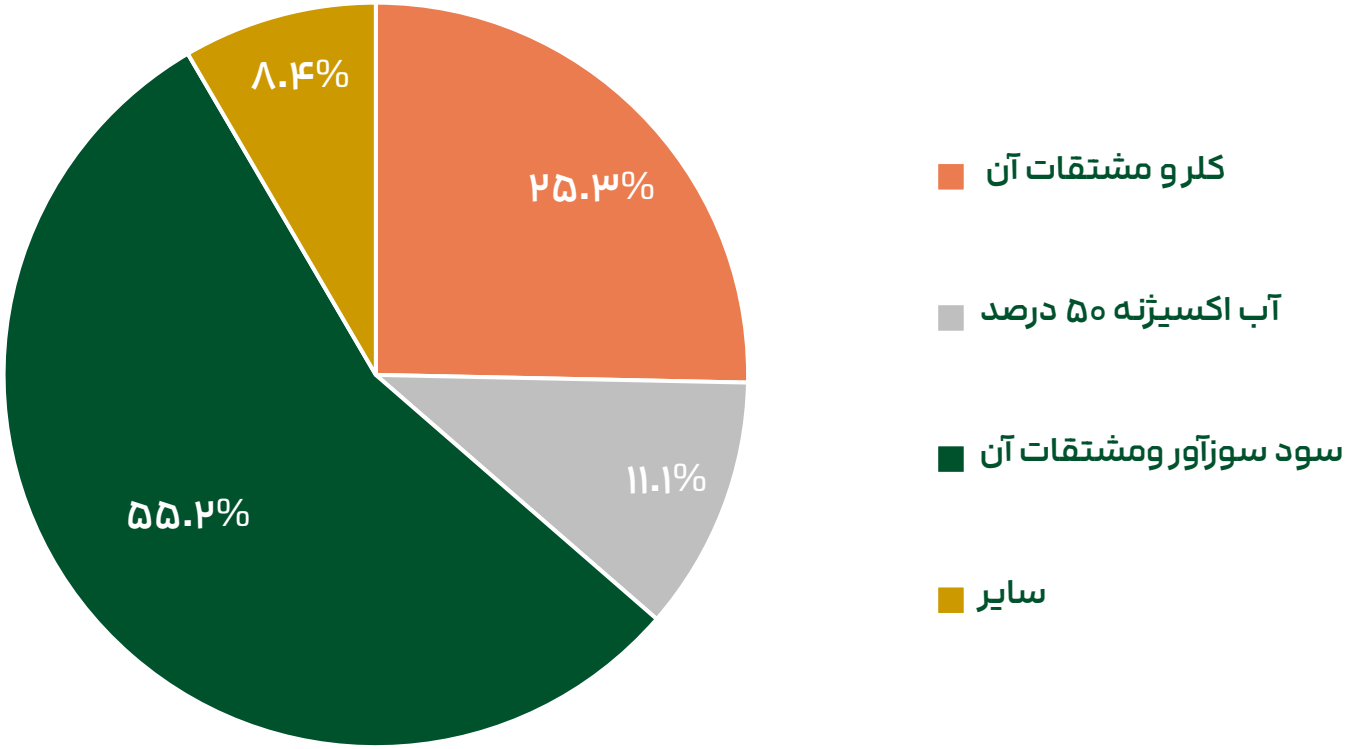
روند مقدار تولید و فروش شرکت/تن



سال ۱۴۰۴ و ۱۴۰۵ برآوردی می‌باشد.

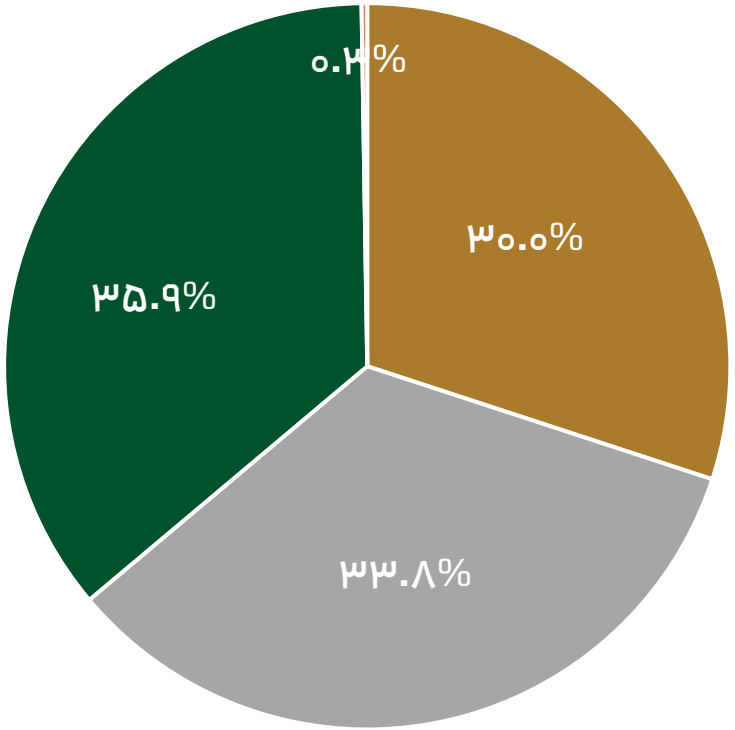
از محل تولیدات کلر و مشتقات آن به طور میانگین ۳۵۰۰۰ تن جهت مصرف داخلی (تولید محصولات پایین دستی) استفاده می‌شود.

ترکیب مقدار فروش



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

ترکیب مبلغ فروش

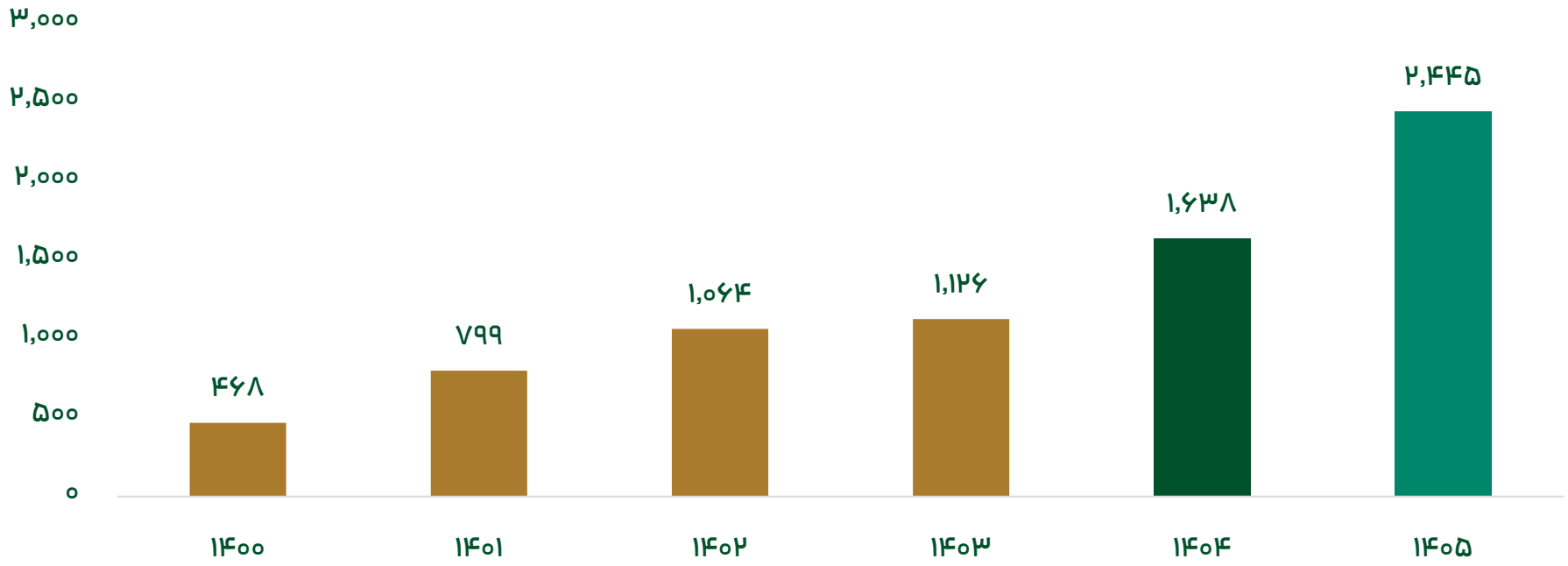


ترکیب مبلغ فروش

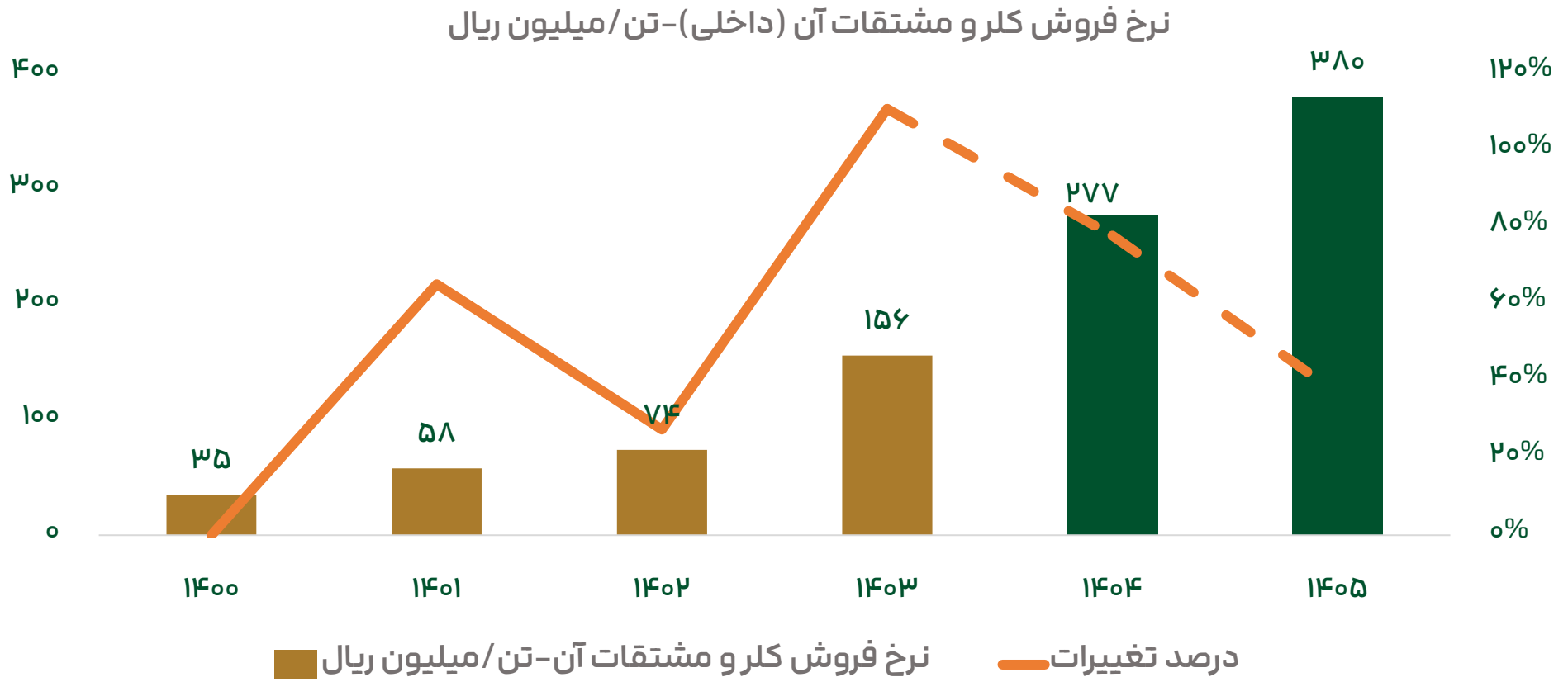
- کلر و مشتقات آن
- آب اکسیژنه ۵۰ درصد
- سود سوزآور ومشتقات آن
- سایر

معادل ۷۸ درصد مبلغ فروش داخلی و ۲۲ درصد آن صادراتی می‌باشد؛ لازم به ذکر است در شش ماهه سال‌جاری مبلغ فروش صادراتی به ۳۰ درصد رسیده است.

مبلغ فروش-میلیارد تومان

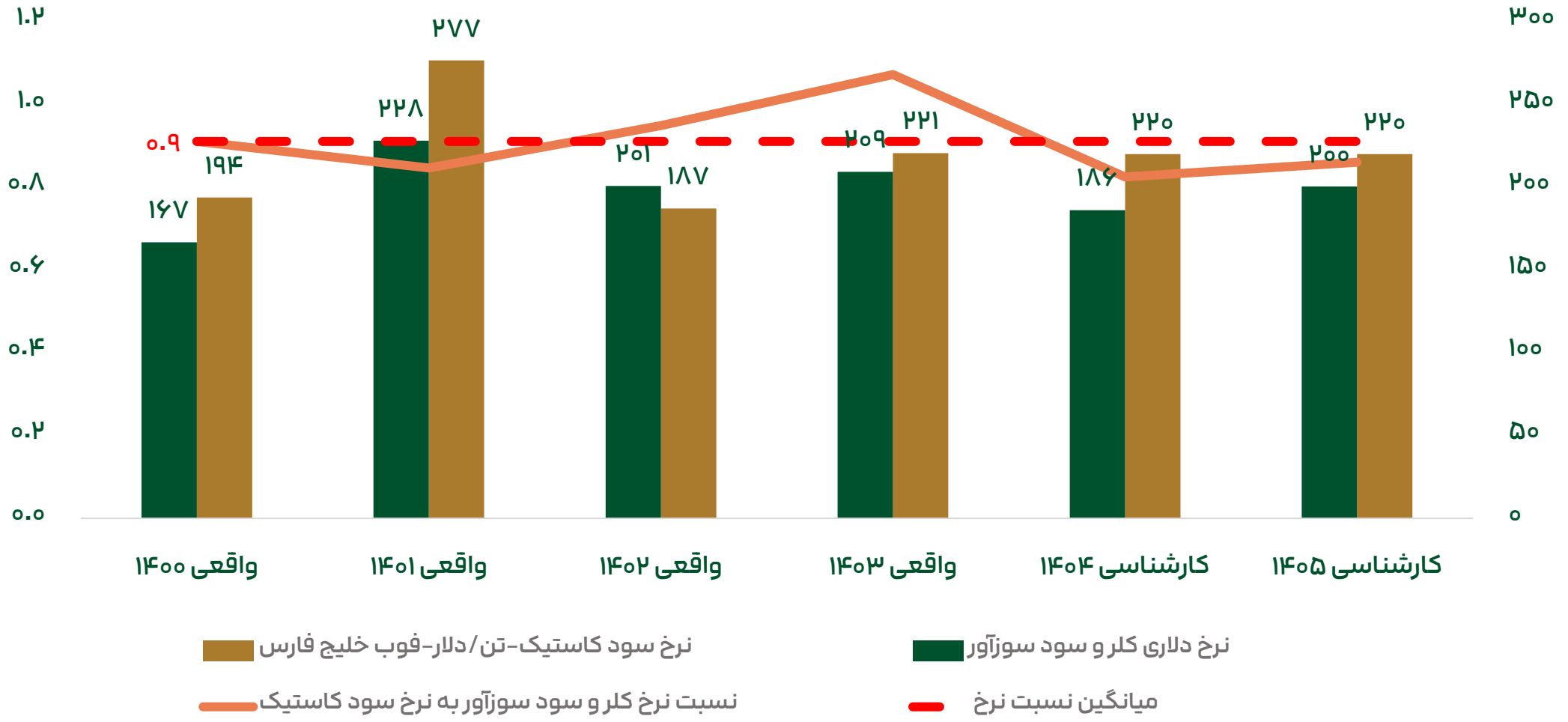


نرخ فروش محصولات



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

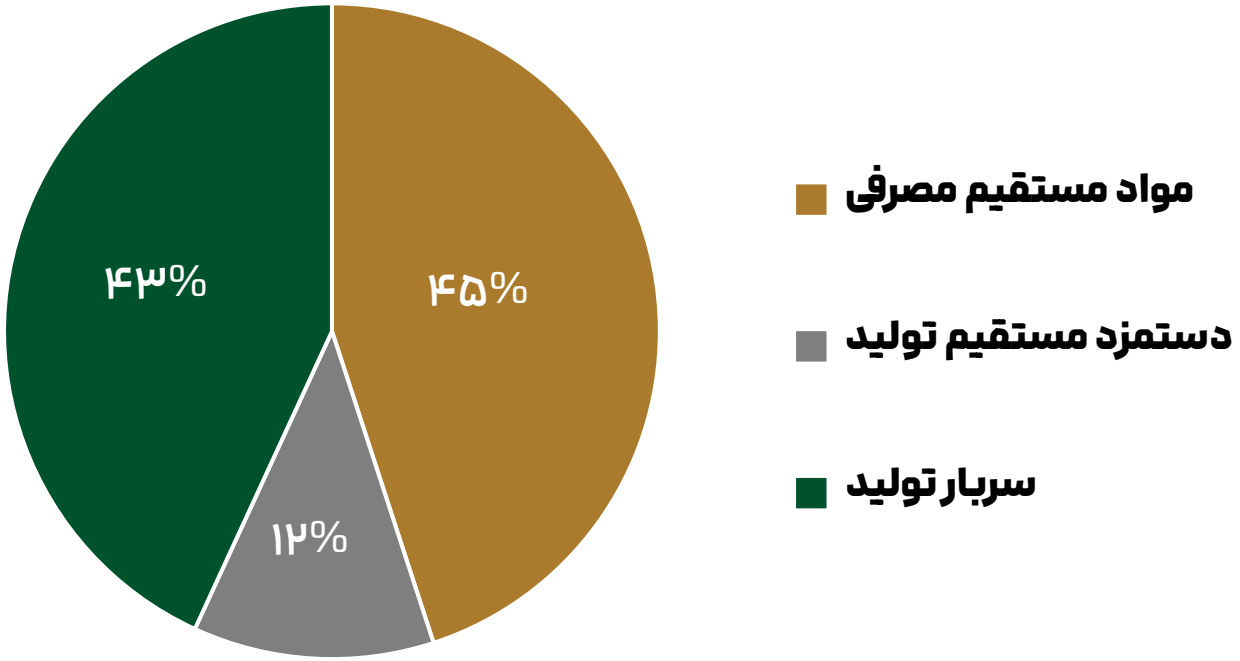


ماده اولیه

بخش عمده مواد مصرفی شرکت را نمک تشکیل می‌دهد؛ به‌طوری که ۷۰ درصد از کل مواد مصرفی شرکت را شامل می‌شود. مواد اولیه شرکت به‌شرح زیر است:

نمک	آهن قراضه	پارافین نرمال	آهک	سایر مواد

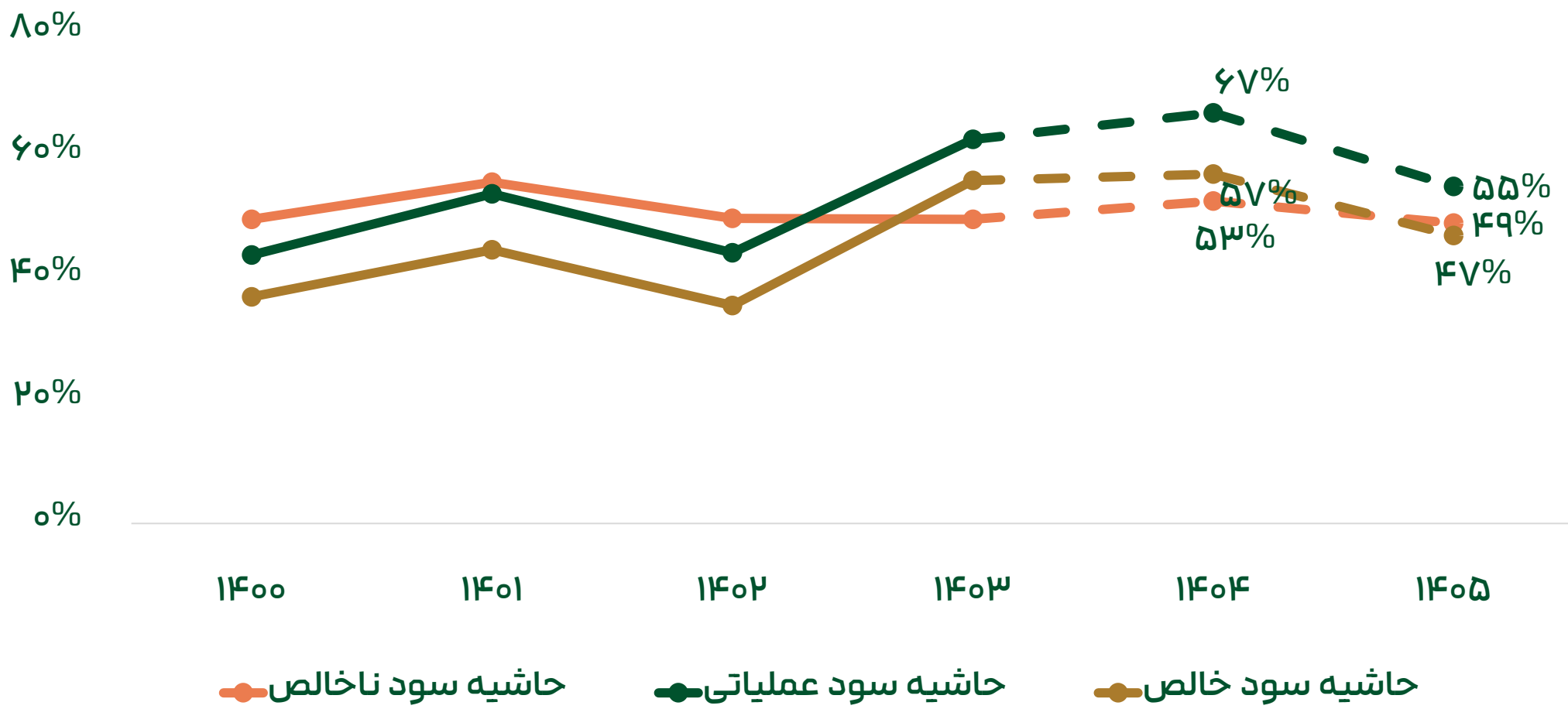
ترکیب بهای تمام شده



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 (هزینه‌ها) 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 (هزینه‌ها) 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-ریال	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

Market (hmt)	P/E F - ۱۴۰۵	P/E F - ۱۴۰۴	P/E TTM
۴.۳	۳.۱	۴.۷	۵.۲

جدول تحلیل حساسیت

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

جدول تحلیل حساسیت

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

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 به‌دلیل 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.
- به‌دلیل ناپایدار بودن محصولات، امکان نگهداری و انبارش طولانی‌مدت آن‌ها وجود ندارد. همچنین به‌واسطه ماهیت خورنده و واکنش‌پذیر کلر و 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 قابل‌توجهی 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 به‌دنبال داشته است.

درباره راستین

شرکت سبدگردان راستین، به‌عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران، با هدف ارائه خدمات حرفه‌ای در زمینه مدیریت دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری، تأسیس شده است.
این شرکت با بهره‌گیری از تیمی متخصص و مجرب، به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی کمک می‌کند تا با توجه به اهداف مالی و میزان ریسک‌پذیری خود، سبدهای سرمایه‌گذاری متناسبی را تشکیل دهند و مدیریت کنند.

انواع سبدها بر اساس ریسک و بازده

طرح اطمینان (درآمد ثابت)

هدف

بازدهی ۲ تا ۵٪ بالاتر از صندوق‌های درآمد ثابت

دارایی‌ها

فقط اوراق و صندوق‌های درآمد ثابت (بدون سهام)

ریسک

بسیار پایین(۱/۵)

مناسب برای

افراد ریسک‌گریز و مدیریت نقدینگی شرکت‌ها

حداقل سرمایه

۵ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: از ۰.۲٪ تا ۰.۶٪
متغیر: تا ۴۰٪ از مازاد بازدهی بالای ۳۰٪

طرح سهام پویا

هدف

بازدهی ۱۰ تا ۳۰٪ بالاتر از شاخص کل

دارایی‌ها

سهام با ریسک کم تا متوسط درآمد ثابت (تا ۳۰٪ سبد)

ریسک

بالا (۴/۵)

مناسب برای

سرمایه‌گذاران با دید مثبت به بازار

حداقل سرمایه

۱ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت ۰.۵٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۶۰% مازاد نسبت به بازدهی شاخص

طرح پشتوانه طلا

هدف

بازدهی ۵ تا ۲۰٪ بالاتر از طلا، حفظ ارزش پول در برابر تورم و ارز

دارایی‌ها

فقط سکه و صندوق‌های طلا (بدون سهام)

ریسک

پایین (۲/۵)

مناسب برای

سرمایه‌گذاران محافظه‌کار با دید پوشش تورم

حداقل سرمایه

۱ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۰.۵٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۵۰٪ از سود مازاد نسبت به طلا

طرح مدیریت ثروت (ترکیبی)

هدف

بازدهی ۵ تا ۳۰٪ بالاتر از انواع دارایی ها / کاهش ریسک با تنوع دارایی

دارایی‌ها

سهام، طلا، درآمد ثابت

ریسک

متوسط (۳/۵)

مناسب برای

شرکت‌ها و افراد با ریسک‌پذیری متعادل

حداقل سرمایه

۱ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۰.۵٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۵۰٪ از مازاد بازدهی بالای ۳۰٪

درآمد ثابت + آپشن
(درآمد ثابت + آپشن کم‌ریسک)

هدف

بازدهی ۵ تا ۲۰٪ بیشتر از صندوق‌های درآمد ثابت

دارایی‌ها

اوراق، صندوق درآمد ثابت، اختیار معامله کم‌ریسک یا فوق کم‌ریسک

ریسک

بسیار پایین(۱/۵)

مناسب برای

افراد بسیار ریسک‌گریز یا با ریسک‌پذیری متوسط

حداقل سرمایه

۵ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۰.۸٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۵۰٪ از مازاد بازدهی بالای ۳۰ %

سهام پویا + آپشن
(سهامی + آپشن با ریسک نسبی)

هدف

بازدهی ۶۰ تا ۹۰٪ در بازار ثابت یا صعودی، کنترل نوسان

دارایی‌ها

درآمد ثابت، اختیار معامله با ریسک متوسط،
سهام محدود (۳۰٪ تا ۵۰٪ از سبد)

ریسک

متوسط (۳/۵)

مناسب برای

افراد و شرکت‌ها با ریسک‌پذیری نسبی و دید مثبت به بازار

حداقل سرمایه

۵ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۱٪ تا ۱.۶٪
متغیر: تا ۵۰٪ از مازاد بازدهی بالای ۳۰٪

مدیریت ثروت + آپشن
(ترکیبی – با تمرکز بر اختیار معامله)

هدف

بازدهی ۱۰ تا ۴۰٪ بالاتر از تمام دارایی ها،کنترل ریسک با ابزارهای پیشرفته

دارایی‌ها

سهام، طلا، درآمد ثابت (کم‌ریسک یا با وزن بیشتر)
اختیار معامله برای بهینه‌سازی بازدهی

ریسک

متوسط (۳/۵)

مناسب برای

شرکت‌ها و افراد با ریسک‌پذیری متعادل

حداقل سرمایه

۵ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۱٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۵۰٪ از مازاد بازدهی بالای ۳۰%

راستین، معنای واقعی سبدگردانی اختصاصی...

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