



شرکت سرمایه گذاری صنعت بیمه (سهامی عام)

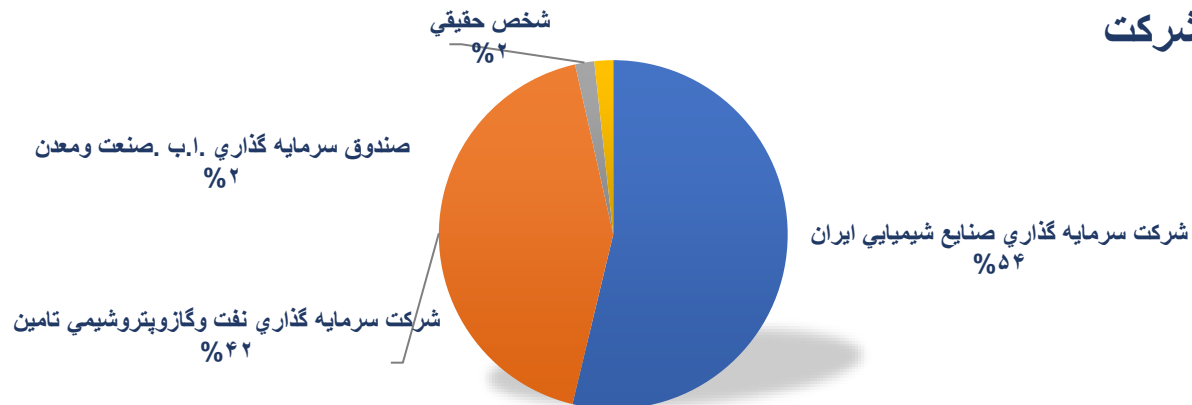
معاونت سرمایه گذاری ها و امور مجامع

## تحلیل بنیادی شکر

# تاریخچه فعالیت شرکت

نیرو کلر در تأمین بخش عمده ای از مصارف صنایع آب و فاضلاب کشور و همچنین نیاز سایر صنایع نیز مشارکت ارزشمندی داشته و در عین حال به دلیل کیفیت برتر محصولات و خدمات ویژه ارایه شده به مشتریان توانسته است بخش قابل توجهی از محصولات تولیدی خود را به بیش از ۲۰ کشور جهان صادر نماید. افزایش تقاضا در بازارهای داخلی و خارجی و استقبال از کیفیت محصولات تولیدی این شرکت باعث گردیده است که در سالهای اخیر این شرکت طرح هایی را در جهت افزایش ظرفیت های تولید و نو سازی ماشین آلات و استفاده از نسل های جدید الکترو لایزرها اجرا نموده و ظرفیت تولید محصولات خود را به دو برابر میزان قبلی افزایش دهد، که در این راستا شرکت نیرو کلر به منظور حفظ و افزایش سهم بازار، تکمیل ظرفیت واحد های پایین دستی و کاهش قیمت تمام شده و افزایش قدرت رقابت پذیری محصولات نسبت به اجرای طرح توسعه افزایش ظرفیت گاز کلر از ۴۰ تن به ۹۵ تن در روز اقدام نموده که بهره برداری از طرح مذکور در سال ۱۳۹۷ به صورت کامل میسر گردید.

## سهامداران شرکت



# اهمیت محصول

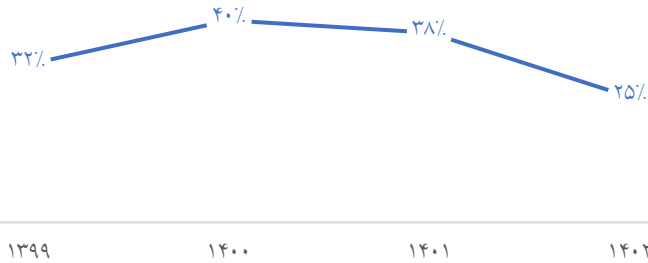
سود سوزآور - که به عنوان هیدروکسید سدیم نیز شناخته می‌شود - کلید اصلی زیربخش‌های تولیدی شامل خمیر و کاغذ، داروها و آلومینا است. همچنین یک ماده شیمیایی مهم در صنعت در حال رشد باتری‌های الکتریکی است. یک عامل موثر بر تقاضای سودسوزآور، استفاده گسترده از وسایل نقلیه الکتریکی با باتری‌های لیتیوم یونی خواهد بود. هرچند ممکن است بدلیل کندی رشد اقتصادی کنونی این امر کمی به تعویق افتد. در هر صورت روند رو به رشد خودروهای برقی باعث افزایش تقاضا برای آلومینیوم و سود سوزآور که برای تصفیه آلومینا از بوکسیت استفاده می‌شود، شده است. سود سوزآور همچنین در تعدادی از فرآیندهای مهم شیمیایی و پالایشگاهی استفاده می‌شود.

# روند سودآوری شرکت (مبالغ میلیون ریال)

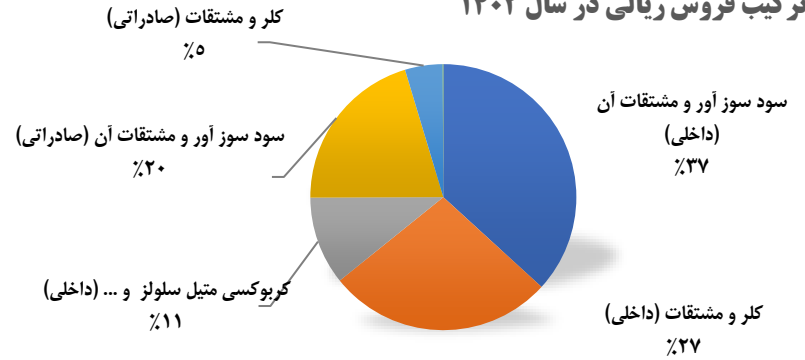
سال	تولید	درآمد	بهای تمام شده	سود ناخالص	سود عملیاتی	سود هر سهم	حاشیه سود خالص
۱۴۰۴	۱۲۱،۲۶۰	۱۵،۴۶۵،۶۲۰	۷،۵۴۶،۸۹۵-	۷،۹۱۸،۷۲۵	۶،۹۰۱،۵۴۱	۱،۶۳۲	%۴۲
۱۴۰۳	۱۲۱،۲۶۰	۱۱،۶۰۶،۵۱۴	۶،۴۵۰،۱۵۶-	۵،۱۵۶،۳۵۸	۴،۴۳۲،۵۸۱	۱،۰۹۱	%۳۷
۱۴۰۲	۱۲۱،۲۶۰	۱۰،۰۲۶،۹۲۴	۴،۵۷۸،۳۹۸-	۵،۴۴۸،۵۲۶	۵،۶۰۹،۲۴۲	۱،۳۹۰	%۵۵
۱۴۰۱	۱۲۰،۰۸۷	۸،۰۰۱،۵۳۶	۲،۹۸۰،۵۱۶-	۵،۰۲۱،۰۲۰	۴،۷۱۳،۹۲۹	۱،۰۵۰	%۵۲
۱۴۰۰	۷۲،۴۶۸	۳،۰۴۹،۰۳۳	۱،۷۲۴،۹۴۶-	۱،۳۲۴،۰۸۷	۱،۱۸۹،۵۸۵	۲۵۸	%۳۴
۱۳۹۹	۶۰،۲۶۴	۱،۹۸۱،۷۲۷	۱،۰۳۶،۷۴۵-	۹۴۴،۹۸۲	۸۵۱،۳۱۸	۲۲۵	%۴۵

# فروش

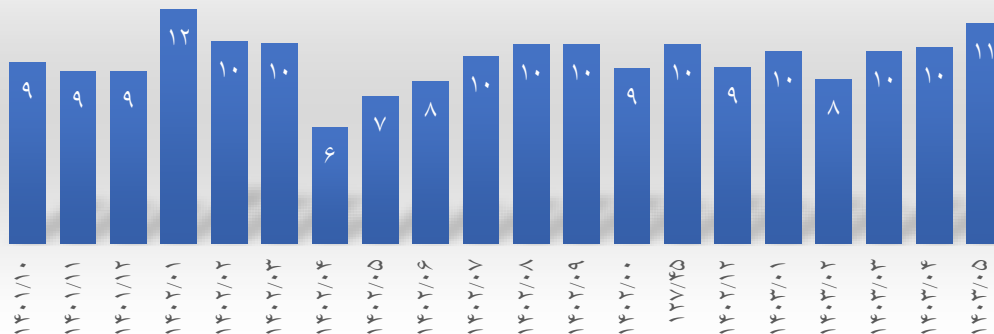
سهم صادرات از فروش ریالی



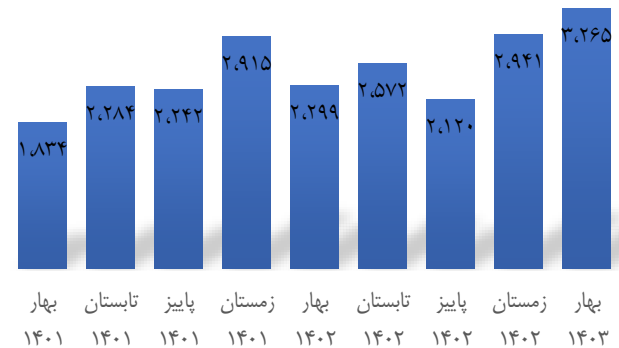
ترکیب فروش ریالی در سال ۱۴۰۲



روند ماهانه تولید (هزار تن)

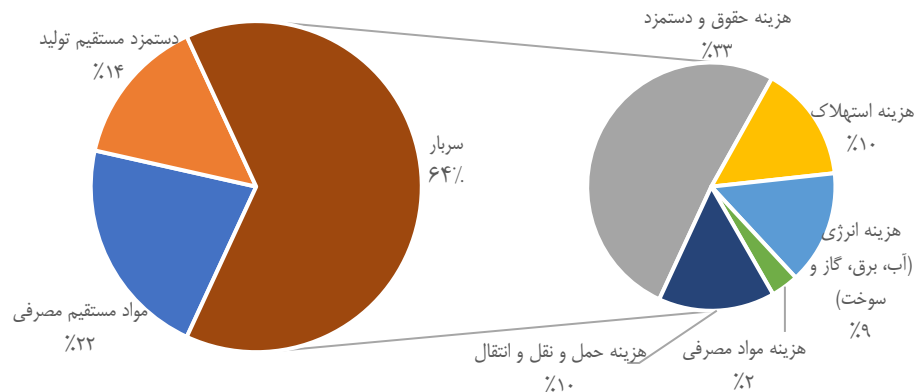


فروش ریالی (میلیارد ریال)

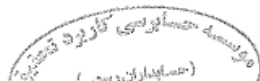


# بهای تمام شده

## ترکیب بهای تمام شده در سال ۱۴۰۲



۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۲/۳۱		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۲/۳۱		تامین کنندگان عمده	نوع مواد اولیه
درصد نسبت به کل خرید دوره	میلیون ریال	درصد نسبت به کل خرید دوره	میلیون ریال		
۴۸	۱۳۰,۴۱۶	۵۰	۲۶۹,۲۵۳	شرکت پتروشیمی فن آوران- سایر اشخاص وابسته	اسید استیک گلاسیال
۳	۷,۷۸۶	-	-	-	اسید استیک گلاسیال
۲۴	۶۴,۲۴۵	۱۹	۱۰۴,۲۰۶	معدن نمک	نمک طعام
۶	۱۷,۳۰۳	۴	۱۸,۸۱۲	آقای سجادی-مهدی عقبلی-توسعه فولاد گسترش کابیان-سریر ذوب آتشگاه	آهن قراضه
۹	۲۳,۵۵۶	۱۶	۸۶,۷۱۶	سعبده دهقان ، سمیه عابدی، اشرف رضایی	الیاف سلولز
۱۰	۲۷,۵۹۵	۱۰	۵۶,۲۳۲	شرکت آذراهمکان	آهک هیدراته
۰	۸۲۵	-	۸۷۵	متفرقه	شکر
۱۰۰	۲۳۶,۰۹۴	۱۰۰	۵۳۶,۰۹۴		

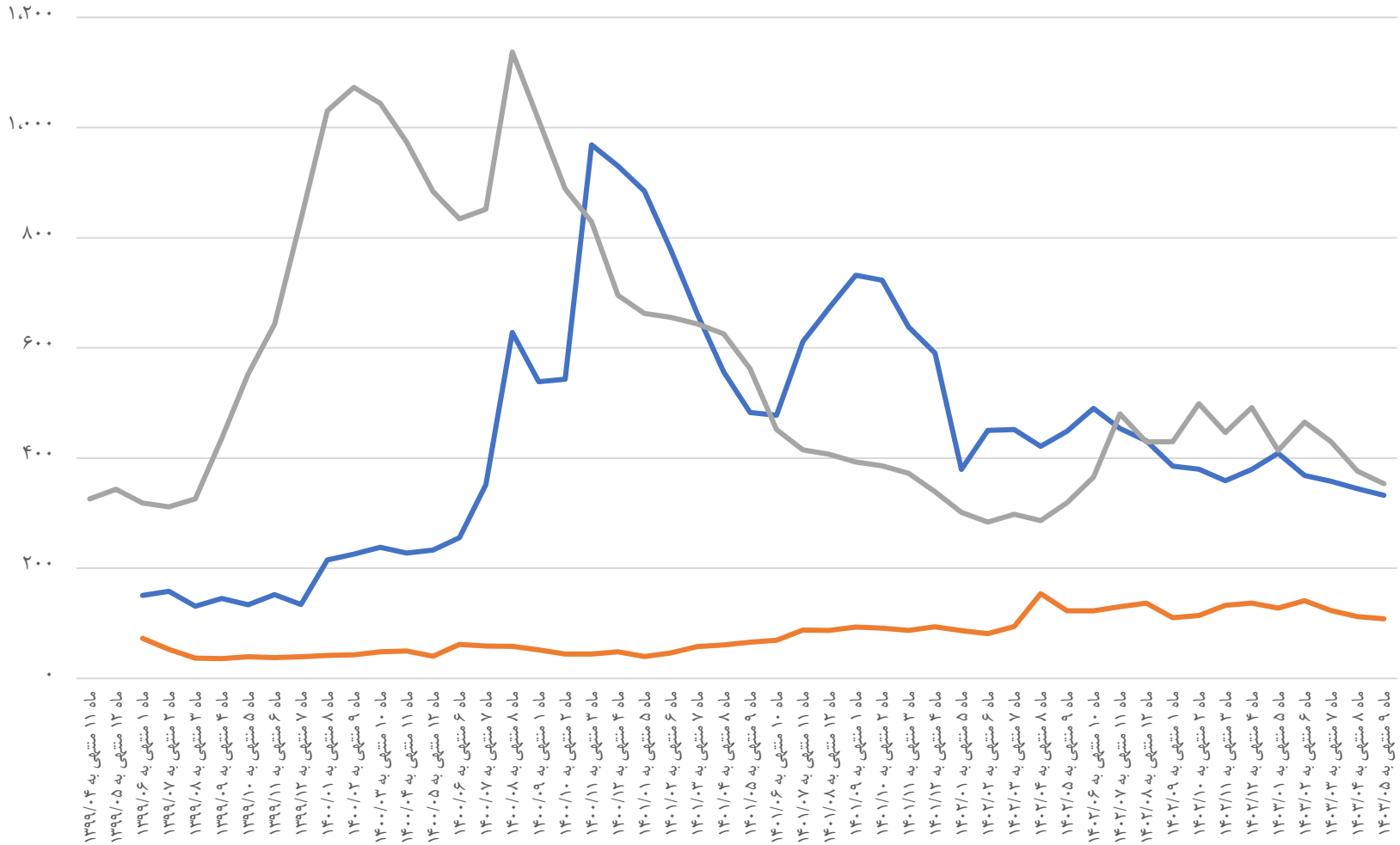


# روند قیمت جهانی سودسوز آور

سود کاستیک-سی اف آر جنوب شرق آسیا



# روند قیمت دلاری محصولات و مواد اولیه شرکت



— سود سوز آور و مشتقات آن داخلی     
 — کلر و مشتقات داخلی     
 — اسید استیک شفن



# مفروضات تحلیل

## مفروضات بهای تمام شده

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۸/۳۰	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۸/۳۰	شرح
۵۲۰	۵۲۰	۵۱۵	۴۶۸	الیاف سلولز
۵۵	۵۵	۵۴	۴۲	آهک هیدراته
۵۱۰	۵۱۰	۵۰۹	۵۸۶	شکر
۵۰۰	۴۲۰	۴۸۱	۳۴۲	اسید استیک گلاسیال
۳۰۰	۳۰۰	۲۹۹	۳۰۱	آهن قراضه
۷	۷	۷	۶	نمک
۳/۳	۲/۷	۳/۳	۱/۸	نرخ برق (دلار/مگاوات)
۱۶	۱۳/۸۱	۱۳/۸۱	۱۶	نرخ گاز سوخت (سنت/مترمکعب)
%۳۰	%۳۰			نرخ رشد دستمزد
%۳۰	%۳۰			نرخ رشد سایر نهاد ها

## مفروضات درآمد

سال مالی منتهی به ۱۴۰۴/۰۸/۳۰	دوره ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۸/۳۰	دوره ۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	سال مالی منتهی به ۱۴۰۲/۰۸/۳۰	شرح
۶۵۰,۰۰۰	۶۰۰,۰۰۰	۵۷۲,۹۲۳	۴۷۵,۰۵۸	نرخ دلار آزاد (ریال)
۵۲۰,۰۰۰	۴۶۰,۰۰۰	۳۸۲,۸۷۲	۳۷۵,۴۸۱	نرخ ارز نیما (ریال)
فروش داخلی				
۴۵۱	۴۲۸	۴۰۴	۴۶۶	سود سوز آور و مشتقات آن
۱۲۸	۱۲۸	۱۳۴	۹۹	کلر و مشتقات
۶۵۰	۷۵۰	۸۶۴	۸۲۴	کربوکسی متیل سلولز و سدیم مونو کلر و استیک اسید (محصولات یزد)
فروش صادراتی				
۴۷۵	۴۵۰	۴۲۸	۴۷۱	سود سوز آور و مشتقات آن
۸۵۰	۸۵۰	۸۴۰	۸۴۸	کلر و مشتقات
۷۵۰	۷۰۰	۶۸۹	۱,۰۵۷	کربوکسی متیل سلولز و سدیم مونو کلر و استیک اسید (محصولات یزد)

# نتایج برآوردها

برآورد کارشناسی سال ۱۴۰۴	برآورد کارشناسی سال ۱۴۰۳	۹ ماهه منتهی به ۱۴۰۳/۰۵	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۲/۰۸	
۱،۶۳۲	۱،۰۹۱	۷۸۳	۱،۳۹۰	
P/E	قیمت سهم در تاریخ ۱۴۰۳/۰۶/۲۶	تعداد روز باقی مانده تا پرداخت سود نقدی	درصد تقسیم سود	نرخ تنزیل
۴	۷،۲۱۰	۱۰۰	٪۶۰	٪۲۰

## نکته مهم:

- ✓ هزینه انرژی در سال ۱۴۰۲ حدود ۵/۷۶ درصد از کل بهای تمام شده را تشکیل داده است.
- ✓ نرخ برق در حال حاضر ۱۲۵۰ ریال/کیلووات یا ۲/۷ دلار/مگاوات است.
- ✓ اگر نرخ برق به قیمت جهانی یعنی ۶۰ دلار/مگاوات برسد با فرض ثبات سایر شرایط، سود هر سهم سال ۱۴۰۴ برابر ۴۵ درصد کاهش می یابد.

# تحليل حساسيت

نرخ سود سوزآور صادراتی (دلار/تن)							سود سال ۱۴۰۴
۵۲۵	۵۰۰	۴۷۵	۴۵۰	۴۲۵	۴۰۰	۱.۶۳۲	دلار
۱.۴۱۳	۱.۳۲۴	۱.۲۳۵	۱.۱۴۶	۱.۰۵۶	۹۶۷	۴۶۰.۰۰۰	
۱.۵۵۳	۱.۴۶۰	۱.۳۶۷	۱.۲۷۴	۱.۱۸۱	۱.۰۸۸	۴۸۰.۰۰۰	
۱.۶۹۳	۱.۵۹۶	۱.۴۹۹	۱.۴۰۲	۱.۳۰۵	۱.۲۰۸	۵۰۰.۰۰۰	
۱.۸۳۳	۱.۷۳۲	۱.۶۳۲	۱.۵۳۱	۱.۴۳۰	۱.۳۲۹	۵۲۰.۰۰۰	
۱.۹۷۳	۱.۸۶۸	۱.۷۶۴	۱.۶۵۹	۱.۵۵۴	۱.۴۴۹	۵۴۰.۰۰۰	
۲.۱۱۳	۲.۰۰۵	۱.۸۹۶	۱.۷۸۷	۱.۶۷۹	۱.۵۷۰	۵۶۰.۰۰۰	
۲.۲۵۳	۲.۱۴۱	۲.۰۲۸	۱.۹۱۶	۱.۸۰۳	۱.۶۹۱	۵۸۰.۰۰۰	

# طرح های عمده در دست اجرا

طرح جایگزینی الکترو لایزر جدید جهت برنامه تولید ۱۵۰ تن گاز کلر در روز بدون از دست دادن بخشی از تولید فعلی در حال انجام می باشد. این طرح با خرید الکترو لایزرهای جدید و تعویض آن با موارد فعلی باعث افزایش بهره وری می شود و سالانه ۵۰ هزار تن تولید را افزایش می دهد.

طرح افزایش تولید ۵۵ تنی کلر تا دو سال دیگر به بهره برداری می رسد و ظرفیت تولید را ۲ برابر می کند.

تشریح تاثیر طرح در فعالیتهای آتی شرکت	تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح	درصد پیشرفت برآوردی فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۳۰	درصد پیشرفت برآوردی فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۳/۰۸/۳۰	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۳۱	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۲/۰۸/۳۰	هزینه های برآوردی تکمیل طرح - میلیون ریال	هزینه های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۳/۰۵/۳۱ - میلیون ریال	نوع ارز	هزینه های برآوردی ارزی طرح	هزینه های برآوردی ریالی طرح - میلیون ریال	طرح افزایش تولید ۵۵ تنی کلر
افزایش تولید	۱۴۰۴/۰۶/۳۱	۵۰	۵۰	۳۰	۵	۶,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	دلار	۹,۰۰۰,۰۰۰	۳,۰۰۰,۰۰۰	

# صورت وضعیت مالی



(مبالغ به میلیون ریال)

شرکت نیروکتر (سهامی عام)  
صورت وضعیت مالی  
به تاریخ ۳۱ اردیبهشت ۱۴۰۳

۱۴۰۲/۰۸/۳۰	۱۴۰۳/۰۲/۳۱	یادداشت
		<b>دارایی ها</b>
		<b>دارایی های غیر جاری</b>
۴,۱۰۵,۰۰۵	۶,۳۱۳,۷۴۹	۱۴ دارایی های ثابت مشهود
۵۲,۱۰۸	۶۵,۰۱۹	۱۵ دارایی های نامشهود
۱,۳۳۲,۷۹۰	۵۹۵,۷۴۰	۱۶ سرمایه گذاری های بلند مدت
۸۰,۵۱۳	۱۴۲,۸۵۹	۲۰-۲ دریافتی های بلند مدت
۳۱,۹۹۰	۳۱,۹۹۰	۱۷ سایر دارایی ها
<b>۵,۶۱۲,۴۰۷</b>	<b>۷,۱۴۹,۳۵۸</b>	<b>جمع دارایی های غیر جاری</b>
		<b>دارایی های جاری</b>
۱۸۹,۸۰۰	۵۱۹,۰۸۴	۱۸ پیش پرداخت ها
۱,۹۰۴,۳۰۳	۱,۶۴۷,۹۱۵	۱۹ موجودی مواد و کالا
۹۶۸,۰۱۰	۱,۰۷۵,۳۸۰	۲۰ دریافتی های تجاری و سایر دریافتی ها
۱,۱۱۱,۸۹۶	۴۱۱,۹۰۷	۲۱ سرمایه گذاری های کوتاه مدت
۷۹۴,۱۳۸	۵۹۳,۲۹۰	۲۲ موجودی نقد
<b>۴,۹۶۸,۱۴۶</b>	<b>۴,۲۴۷,۶۷۶</b>	<b>۲۳</b>
۱۳۳,۰۶۶	۱۳۱,۴۴۴	دارایی های غیر تجاری نگهداری شده برای فروش
<b>۵,۱۰۱,۴۱۲</b>	<b>۴,۳۷۹,۱۱۲</b>	<b>جمع دارایی های جاری</b>
<b>۱۰,۷۱۳,۶۱۹</b>	<b>۱۱,۵۲۸,۴۷۰</b>	<b>جمع دارایی ها</b>
		<b>حقوق مالکانه و بدهی ها</b>
		<b>حقوق مالکانه</b>
۱,۰۰۰,۰۰۰	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲۴ سرمایه
۳۸,۷۹۳	۴۲,۴۹۶	صرف سهام خزانه
۱۰۰,۰۰۰	۱۰۰,۰۰۰	۲۵ اندوخته قانونی
۶,۸۲۹,۰۰۹	۲,۱۶۷,۵۶۷	سود انباشته
(۳۶۷,۸۰۲)	(۴۳۵,۴۲۵)	۲۶ سهام خزانه
<b>۷,۶۰۰,۰۰۰</b>	<b>۵,۸۷۴,۶۳۷</b>	<b>جمع حقوق مالکانه</b>
		<b>بدهی ها</b>
		<b>بدهی های غیر جاری</b>
۳۸۰,۳۰۶	۳۷۸,۰۲۳	۲۷ ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
<b>۳۸۰,۳۰۶</b>	<b>۳۷۸,۰۲۳</b>	<b>جمع بدهی های غیر جاری</b>
		<b>بدهی های جاری</b>
۱,۰۴۳,۸۵۸	۱,۳۳۷,۷۱۸	۲۸ پرداختی های تجاری و سایر پرداختی ها
۶۸۵,۸۳۱	۵۷۴,۹۸۲	۲۹ مالیات پرداختی
۵۰,۳۴۴	۱,۴۱۲,۱۸۹	۳۰ سود سهام پرداختی
۹۲۶,۱۸۷	۱,۷۱۷,۷۸۸	۳۱ تسهیلات مالی
۱۳۷,۰۹۴	۲۲۳,۱۳۳	۳۲ پیش دریافت ها
<b>۲,۸۴۳,۳۱۳</b>	<b>۵,۲۷۵,۸۱۰</b>	<b>جمع بدهی های جاری</b>
<b>۳,۱۱۳,۶۱۹</b>	<b>۵,۶۵۳,۸۳۲</b>	<b>جمع بدهی ها</b>
<b>۱۰,۷۱۳,۶۱۹</b>	<b>۱۱,۵۲۸,۴۷۰</b>	<b>جمع حقوق مالکانه و بدهی ها</b>