



## تحلیل بنیادی شرکت صنایع کاغذ پارس (چکاپا)

### معرفی

گروه صنایع کاغذ پارس سال ۱۳۴۶ در شمال خوزستان با هدف استفاده از باگاس تولید شده در کارخانه نیشکر هفت تپه تأسیس شد و در سال ۱۳۴۹ به بهره‌برداری رسید.

### سهامداران

درصد	میلیون سهم	سهامدار/دارنده
۲۵,۴۶۰	۶۰۰	شخص حقیقی
۱۹,۱۴۰	۴۵۱	شخص حقیقی
۱,۹۹۰	۴۷	شرکت سرمایه گذاری ملی ایران-سهامی عام-
۱,۶۲۰	۳۸	ذذذبازارگردان شرک ۱۳۳۶۴ذچکاپا
۱,۳۷۰	۳۲	شرکت سرمایه گذاری تامین آتیه مسکن-سهامی خاص-
۱,۳۰۰	۳۱	صندوق سرمایه گذاری لوتوس پارسیان
۱,۰۳۰	۲۴	شرکت گروه مالی سپهرصادرات-سهامی خاص-

آخرین سرمایه شرکت ۲۳۵,۵ میلیارد تومان و ارزش بازاری شرکت در حال حاضر بیش از ۳۴۰۰ میلیارد تومان می باشد.

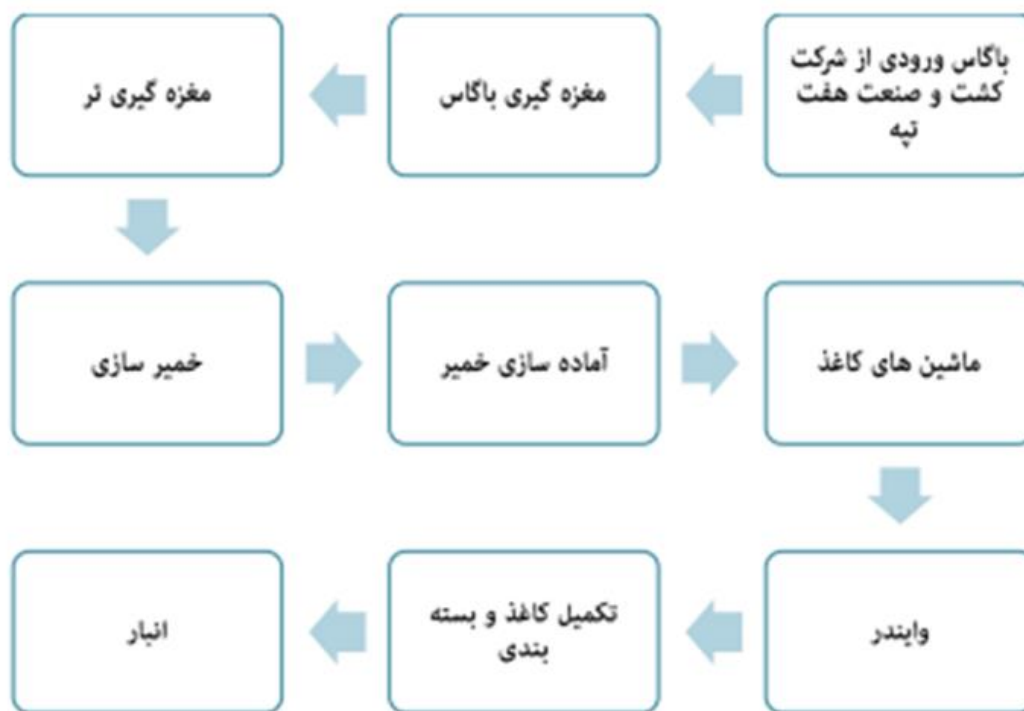
لازم به ذکر است، شرکت در نظر دارد، سرمایه خود را از ۲,۳۵۵,۵۹۶ ریال به ۹,۹۰۸,۱۵۷ ریال از محل مازاد تجدید ارزیابی دارایی ها به منظور اصلاح ساختار مالی، افزایش دهد.

### موقعیت جغرافیایی شرکت

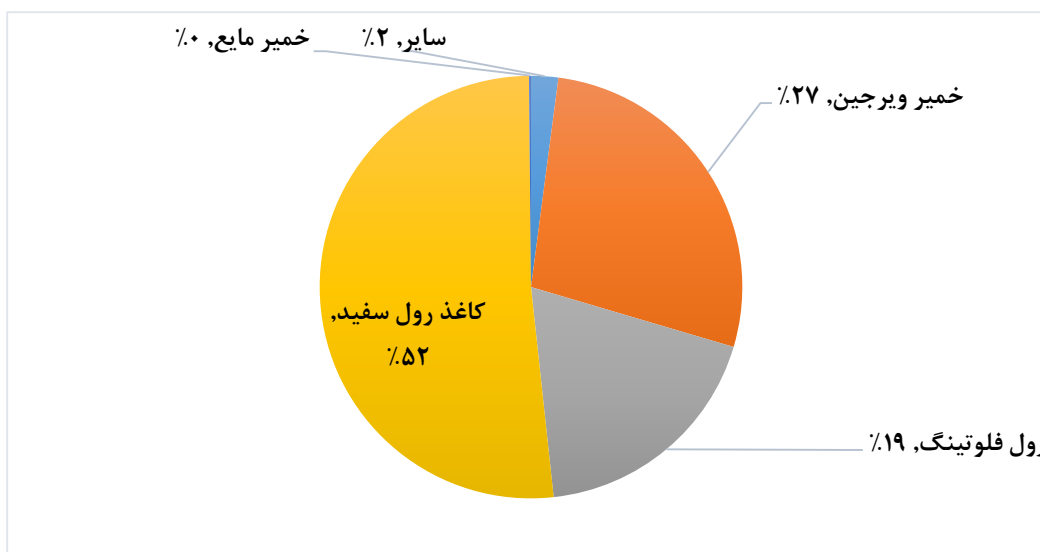


این کارخانه در شهرستان شوش و در ۱۲۰ کیلومتری شهر اهواز قرار دارد.

## فرآیند تولید در شرکت

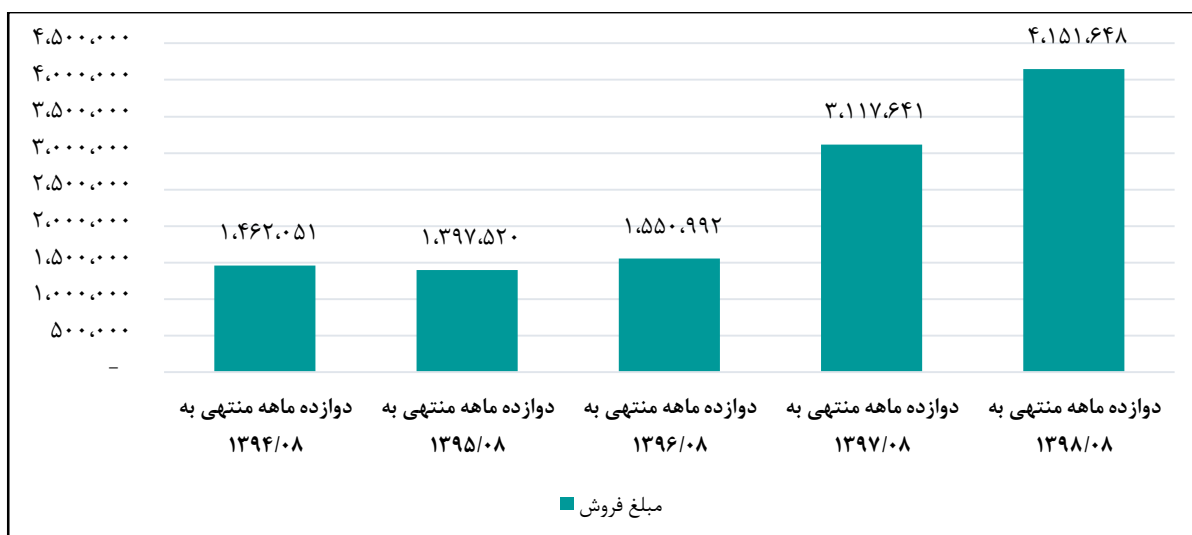


## ترکیب فروش



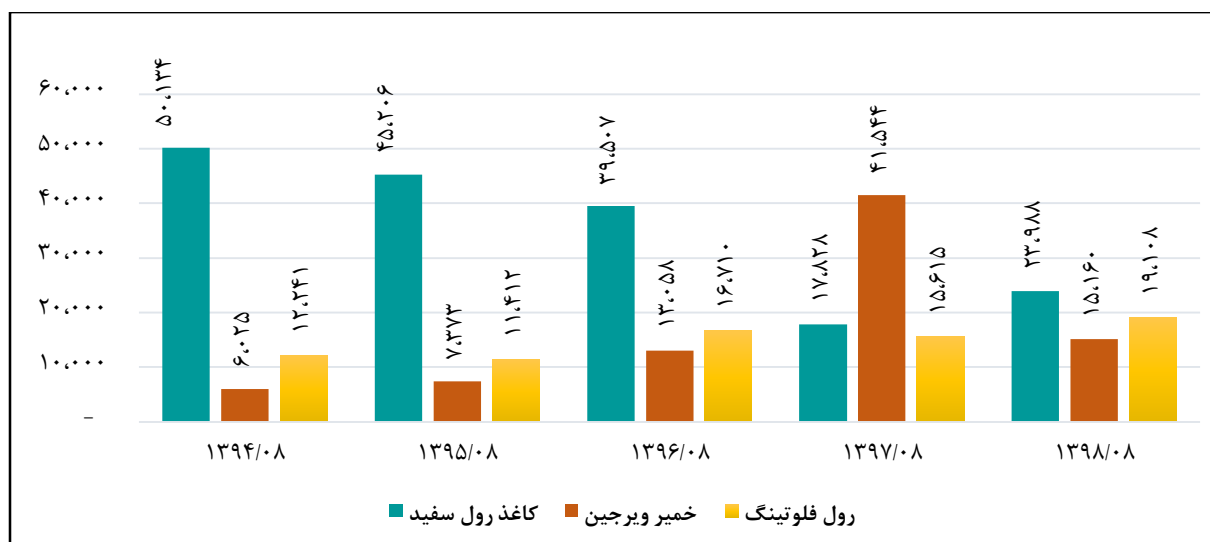
همانطور که در نمودار فوق مشاهده میشود، عمده فروش شرکت مربوط به کاغذ رول سفید میباشد. حدود ۱۰ درصد فروش سال گذشته صادراتی بوده است.

## مبلغ فروش



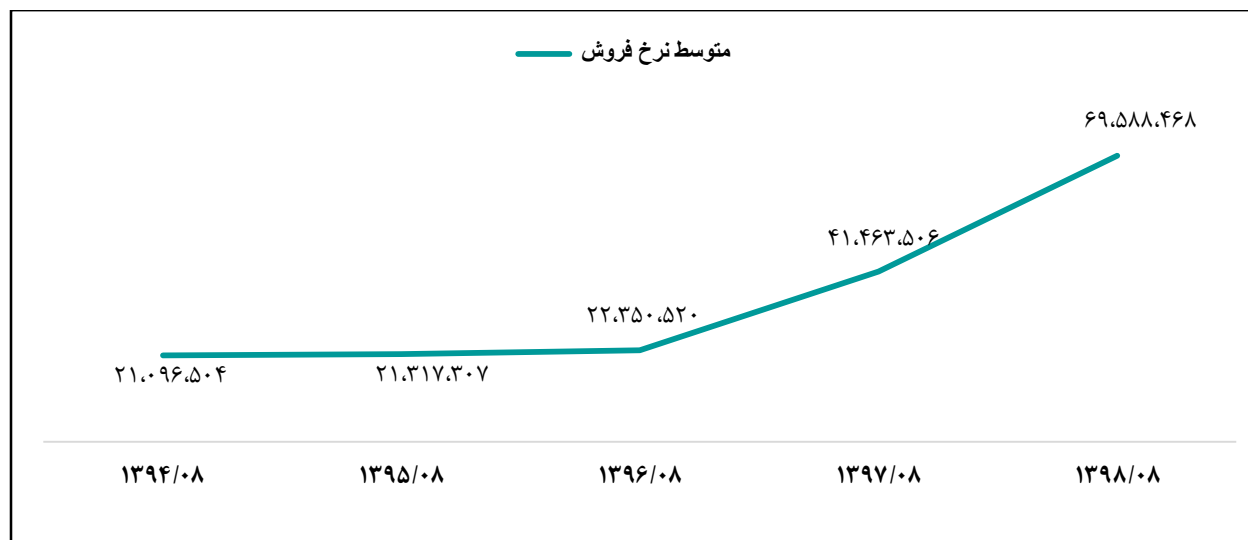
در نمودار فوق روند فروش شرکت در طی دوره ۹۴ تا ۹۸ نشان داده شده است. فروش شرکت از حدود ۱۴۶ میلیارد تومان در سال ۹۴ به حدود ۴۱۵ میلیارد تومان در سال ۹۸ افزایش یافته است.

## مقدار فروش



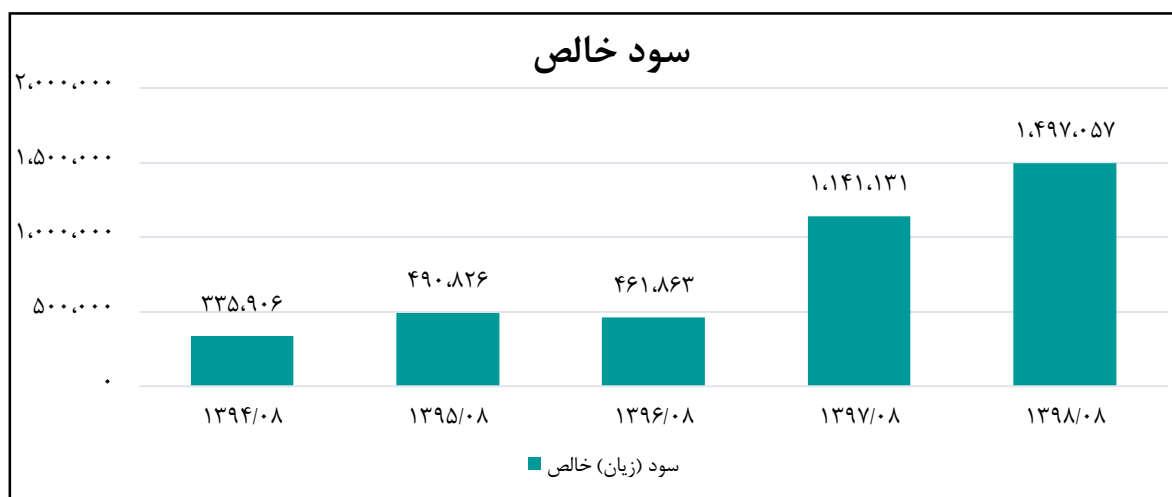
در نمودار فوق روند مقدار فروش محصولات نشان داده شده است. مقدار فروش کاغذ رول سفید روند کاهشی ولی سایر محصولات روند خوبی داشته‌اند.

## متوسط نرخ فروش



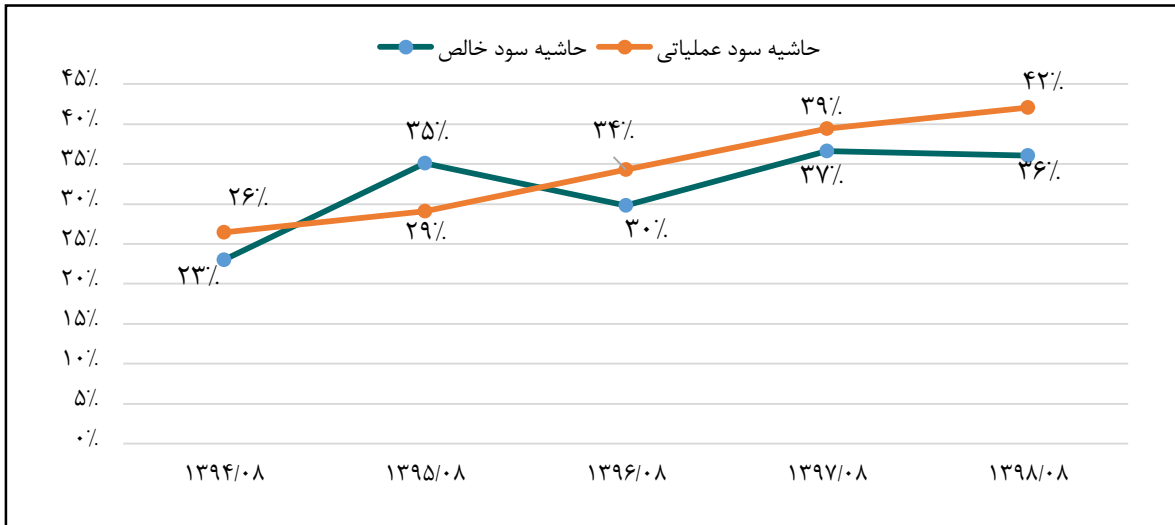
در نمودار فوق، روند متوسط نرخ فروش محصولات نشان داده شده است.

## سودآوری



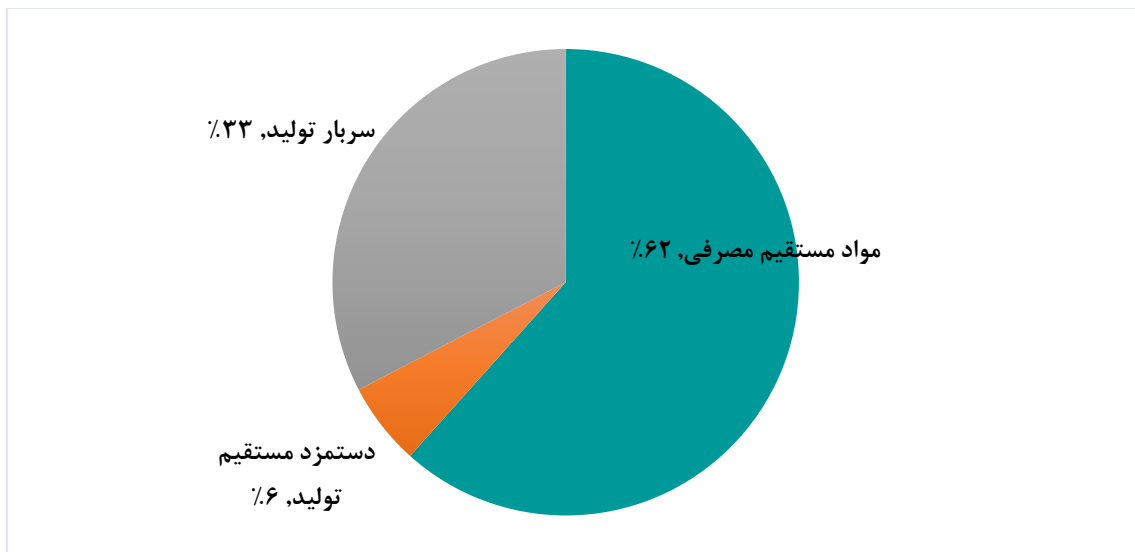
سودآوری شرکت روند افزایشی داشته است به طوری که از حدود ۳۳,۵ میلیارد تومان در سال منتهی به آبان ۹۴ به حدود ۱۵۰ میلیارد تومان در سال ۹۸ افزایش یافته است.

## روند حاشیه سود ناخالص



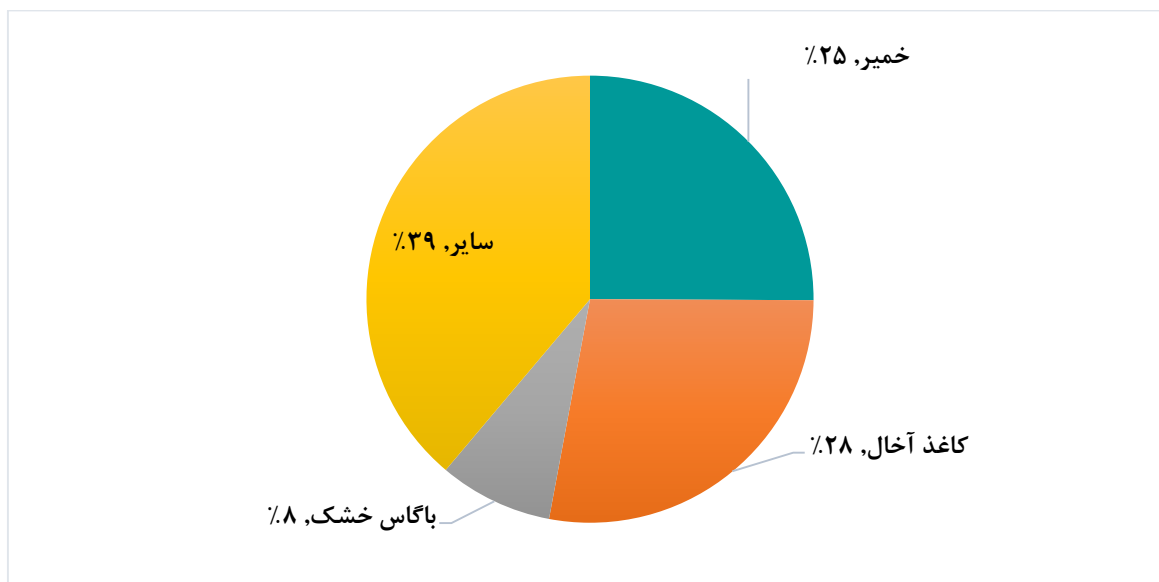
حاشیه سود شرکت روند خوبی داشته است.

## بهای تمام شده فروش



عمده بهای تمام شده، مربوط به مواد مستقیم می باشد.

## مواد مستقیم



عمده ماده اولیه مورد استفاده شرکت از لحاظ مبلغ، تحت عنوان سایر ارائه شده است. شرکت کاغذ پارس در جوار کارخانه نیشکر هفت تپه و با هدف استفاده از باگاس تولیدی این کارخانه به عنوان ماده اولیه خمیر سازی تاسیس گردیده است. پس از تولید شکر در کارخانه نیشکر، تفاله باقیمانده ساقه نیشکر (باگاس) را به دلیل برخورداری از سلولز به عنوان ماده اولیه خمیر و کاغذسازی مورد استفاده قرار میگیرد. در صورت عدم استفاده از باگاس برای تولید کاغذ گزینه جایگزینی وجود ندارد و تنها راه باقیمانده سوزاندن و آتش زدن این حجم از باگاس است که مشکلات عدیده را موجب خواهد شد به همین دلیل شرکت از این نظر مشکلی آنچنانی نخواهد داشت.

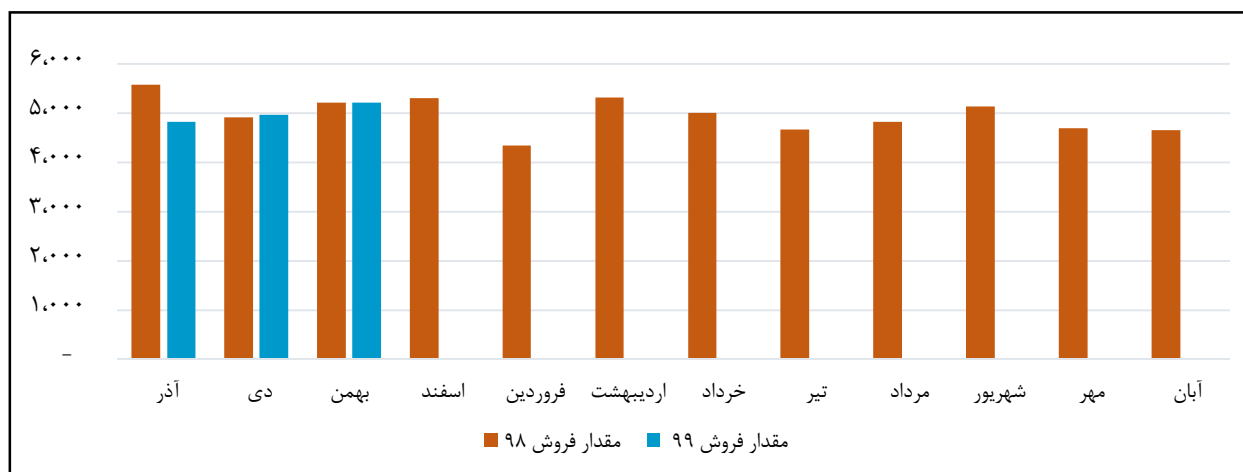
## طرح توسعه شرکت

شرکت پارس طبیعت سلولز، هدف از اجرای طرح در شرکت پارس طبیعت سلولز، تولید روزانه ۴۰ تن ظروف یکبار مصرف سلولزی می باشد. پیش بینی می شود با راه اندازی شرکت پارس طبیعت، سود هر سهم شرکت کاغذ پارس به دلیل ۹۹,۹۹ درصد مالکیت در شرکت مذکور در **طول یکسال بملغ ۷۵۰ ریال افزایش یابد**. شرکت پارس طبیعت سلولز پس از استقرار و نصب ماشین آلات در مهر ماه تولید آزمایشی خود را شروع کرد، لازم به ذکر است تکنولوژی تولید ظروف یکبار مصرف با قابلیت کمپوست شدن در دنیا عمر چندانی ندارد و شاید کم تر از یک دهه از معرفی این ظروف گذشته باشد. فلذا تکنولوژی تولید آن نیز بسیار جوان و در حال تکمیل است. از سوی دیگر مجتمع کاغذ پارس اولین طرح تجمیعی در دنیا است که از باگاس تا ظروف در یک کارخانه تولید می شود و همین موضوع موجب شده است که فرآیند طراحی و تولید آن با سایر موارد مشابه در دنیا متفاوت باشد. در ابتدای راه اندازی به دلایلی که ذکر شده است تولید آزمایشی به مسائلی برخورد که طراحان و مهندسی را ناگزیر به تغییراتی در خط تولید، چیدمان ماشین آلات و تجهیزات مورد استفاده نمود و نهایتاً تمام تجهیزات مورد نیاز و تغییرات انجام، و

امیدوار هستیم اگر مشکلات بیماری در چین کنترل شود و نفرات چینی بتوانند در کارخانه حضور یابند انشالله در اسفند ماه شاهد بهره برداری از خطوط تولید باشیم.

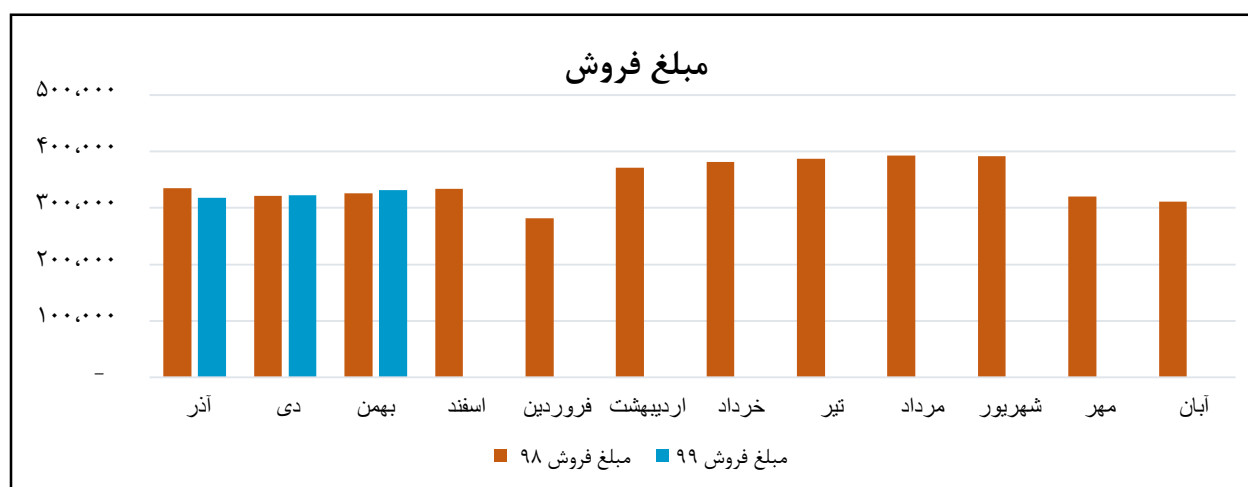
## بررسی عملکرد شرکت در سال مالی جاری

### مقدار فروش ماهانه



نمودار فوق مجموع مقدار فروش ماهانه شرکت در سال مالی منتهی به آبان ۹۸ و سال مالی منتهی به آبان ۹۹ را نشان می‌دهد. مجموع مقدار فروش شرکت در سه ماهه سال جاری نسبت به دوره مشابه کاهش ۵ درصدی را نشان میدهد البته در مورد کاغذ رول سفید افزایش حدود ۶۰ درصدی نسبت به دوره مشابه وجود دارد.

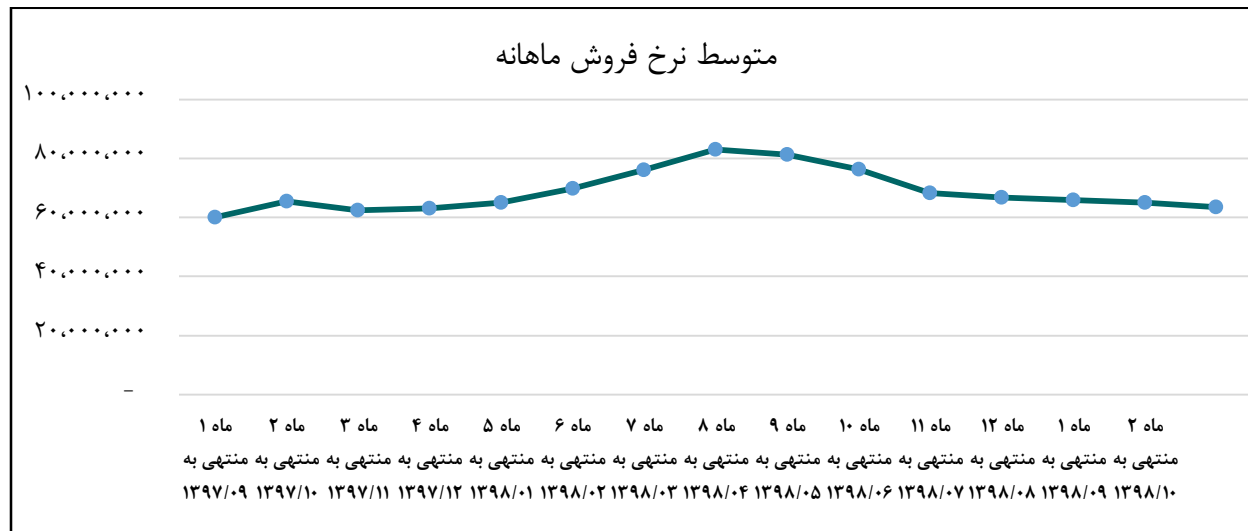
### مبلغ فروش ماهانه





نمودار فوق مبلغ فروش ماهانه را نشان میدهد. مجموع مقدار فروش دو ماهه سال جاری حدود ۹۷ میلیارد تومان بوده که در مقایسه با دوره مشابه کاهش ۱ درصدی را نشان میدهد.

### متوسط نرخ فروش



نمودار فوق متوسط نرخ فروش ماهانه شرکت را نشان میدهد با توجه به اینکه متوسط نرخ کل محصولات را نشان میدهد، قسمتی از این نرخ با تغییر در ترکیب فروش تغییر میکند. اما بررسی تک تک محصولات نیز کاهشی بودن نرخ فروش در ماههای اخیر را نشان میدهد.

## سود کارشناسی

مقدار فروش برای سال مالی منتهی به آبان ۹۹ به شرح جدول زیر میباشد :

مفروضات مقدار فروش	دوازده ماهه منتهی به ۰۸/۱۳۹۸	برآورد ۹۹
سایر	۱,۳۰۴	۱,۷۶۴
خمیر ویرجین	۱۵,۱۶۰	۱۰,۰۰۰
رول فلوتینگ	۱۹,۱۰۸	۲۴,۸۰۸
کاغذ رول سفید	۲۳,۹۸۸	۲۵,۴۹۲
خمیر مایع	۱۰۰	۱۰۰

نرخ فروش برآوردی برای محصولات به شرح جدول زیر است :

مفروضات نرخ فروش	نرخ بهمن ۹۸	برآورد ۹۹
سایر	۷۳,۴۹۵,۶۵۲	۸۸,۱۹۴,۷۸۲
خمیر ویرجین	۷۷,۰۸۴,۷۴۶	۹۲,۵۰۱,۶۹۵
رول فلوتینگ	۳۷,۵۹۹,۹۰۷	۴۵,۱۱۹,۸۸۸
کاغذ رول سفید	۸۷,۶۸۰,۹۶۹	۱۰۵,۲۱۷,۱۶۳
خمیر مایع	۰	۴۸,۹۱۰,۰۰۰

مقدار مصرف مواد بر اساس ضریب مصرف ۹۷ و البته عدم تغییر قابل توجه در ترکیب فروش و نرخ مواد به شرح جدول زیر در نظر گرفته شده است:

مفروضات مواد	برآورد ۹۹
خمیر	۱۳۲,۰۷۶,۲۴۶
کاغذ آخال	۲۱,۰۸۹,۰۷۴
باگاس خشک	۶۰۲,۴۸۹
سایر	۲۲,۲۶۳,۰۹۵

## صورت سود و زیان

صورت سود و زیان	دوازده ماهه منتهی به ۹۸/۰۸	برآورد دوازده ماهه منتهی به ۹۹/۰۸
فروش	۴,۱۵۱,۶۴۸	۴,۶۹۰,۶۴۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۲,۴۲۸,۹۳۰-	۲,۹۳۰,۳۲۰-
<b>سود (زیان) ناخالص</b>	<b>۱,۷۲۲,۷۱۸</b>	<b>۱,۷۶۰,۳۲۳</b>
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۴۹,۸۲۰-	۶۲,۱۱۰-
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۷۴,۲۳۳	۸۳,۹۹۴
<b>سود (زیان) عملیاتی</b>	<b>۱,۷۴۷,۱۳۱</b>	<b>۱,۷۸۲,۲۰۸</b>
هزینه های مالی	۱۲۱,۳۱۵-	۲۴۴,۰۰۰-
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۶۱,۳۵۲	۱۵۶,۸۹۴
<b>سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات</b>	<b>۱,۷۸۷,۱۶۸</b>	<b>۱,۶۹۵,۱۰۲</b>
مالیات	۲۹۰,۱۱۱-	۲۵۸,۷۱۳-
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم	۱,۴۹۷,۰۵۷	۱,۴۳۶,۳۸۹
<b>سود (زیان) خالص</b>	<b>۱,۴۹۷,۰۵۷</b>	<b>۱,۴۳۶,۳۸۹</b>
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۶۳۶	۶۱۰
سرمایه	۲,۳۵۵,۵۹۶	۲,۳۵۵,۵۹۶
حاشیه سود ناخالص	%۴۱	%۳۸
حاشیه سود خالص	%۳۶	%۳۱

**نتیجه گیری :** با توجه به مفروضات ذکر شده، سود مشابه سال ۹۸ برای شرکت برآورد میشود. همانطور که در بررسی عملکرد شرکت مشاهده کردیم، تغییری در مجموع مقدار فروش شرکت ایجاد نشده و نرخهای فروش شرکت در ماههای اخیر روند کاهشی داشته است.

مهمترین موضوعی که در مورد چکاپا وجود دارد و نظرات را به خود جلب کرده، طرح شرکت پارس طبیعت سلولز، با ظرفیت تولید روزانه ۴۰ تن ظروف یکبار مصرف سلولزی می باشد. بنابر مشکلاتی که در بخش طرح توسعه به طور مفصل گفته شد، بهره برداری از طرح به تعویق افتاده و شرکت بهره برداری از این طرح را برای اسفندماه سال جاری متصور و برآورد میکند سود هر سهم شرکت کاغذ پارس به دلیل ۹۹,۹۹ درصد مالکیت در شرکت مذکور در طول یکسال به مبلغ ۷۵۰ ریال افزایش یابد.

**\*\*لازم به ذکر است، با توجه به عدم دسترسی به جزئیات طرح، سود برآوردی برای سال منتهی به آبان ۹۹ بدون در نظر گرفتن طرح توسعه شرکت میباشد.**

تاریخ تحلیل : ۱۰ اسفند ۹۸

تحلیلگر : مجید فرزانه

