



شرکت بین المللی
محصولات پارس

(شپارس)

معرفی

شرکت بین المللی محصولات پارس در سال ۱۳۴۲ با نام شرکت سهامی پراکتر اند گمبل (P&G)، به عنوان اولین واحد تولید کننده پودر شوینده دستی با نام تجاری (تاید) تاسیس و از سال ۱۳۴۴ با ظرفیت تولید ۵۰۰۰ تن در سال آغاز به بهره برداری نمود. شرکت P&G با اتکا بر دانش و تجربه خود در تولید و فروش، به گونه ای برند تاید را در میان مردم ایران معرفی کرد، که بسیاری از مردم همچنان پودر لباسشویی را با نام تاید می شناسند. بعد از انقلاب اسلامی بدلیل قطع رابطه با آمریکا خرید سهام شرکت توسط سازمان صنایع ملی ایران به جهت عدم پرداخت حق استفاده از لیسانس نام تجاری تاید، تولید پودر شوینده با برند تاید متوقف و پودر تولیدی با نام تجاری رخت به بازار عرضه شد. در سال ۱۳۸۰ این شرکت اولین گروه از محصولات جدید خود را با کیفیت برتر با نام تجاری (بانو) شامل پودرهای دستی، ماشینی و مایع ظرفشویی آغاز کرد.



موقعیت جغرافیایی



سهامداران

درصد	میلیون سهم	سهامدار/دارنده
۶۷,۴۲۰	۳۴۷	شرکت سرمایه گذاری سپهر-بامستولیت محدود-
۲,۴۵۰	۱۳	شخص حقیقی
۲,۴۲۰	۱۳	شخص حقیقی
۲,۳۳۰	۱۲	شخص حقیقی
۱,۵۱۰	۸	شخص حقیقی

شرکت سرمایه گذاری سپهر سهامدار عمده شرکت می باشد.

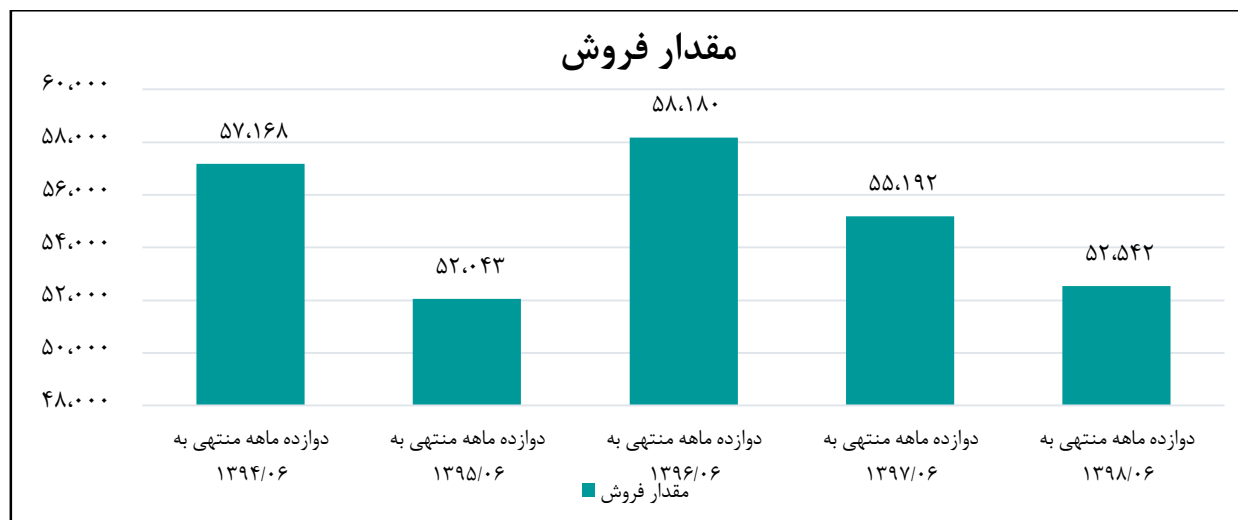
تغییرات سرمایه

تغییرات سرمایه شرکت			
تاریخ افزایش	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
۱۳۷۱/۰۶/۰۳	۲۰۹۴	۲,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۵/۰۶/۲۰	۲۵۰	۵,۰۰۰	آورده نقدی
۱۳۸۶/۱۰/۲۳	۷۰۰	۴۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
۱۳۹۰/۰۳/۲۸	۱۵۰	۱۰۰,۰۰۰	سود انباشته
۱۳۹۵/۰۶/۲۷	۳۰۰	۴۰۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات و سود انباشته
۱۳۹۶/۱۱/۰۲	۲۸/۷۵	۵۱۵,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات

سرمایه شرکت طی آخرین تغییرات در سال ۹۶ به ۵۱,۵ میلیارد تومان افزایش یافته است.

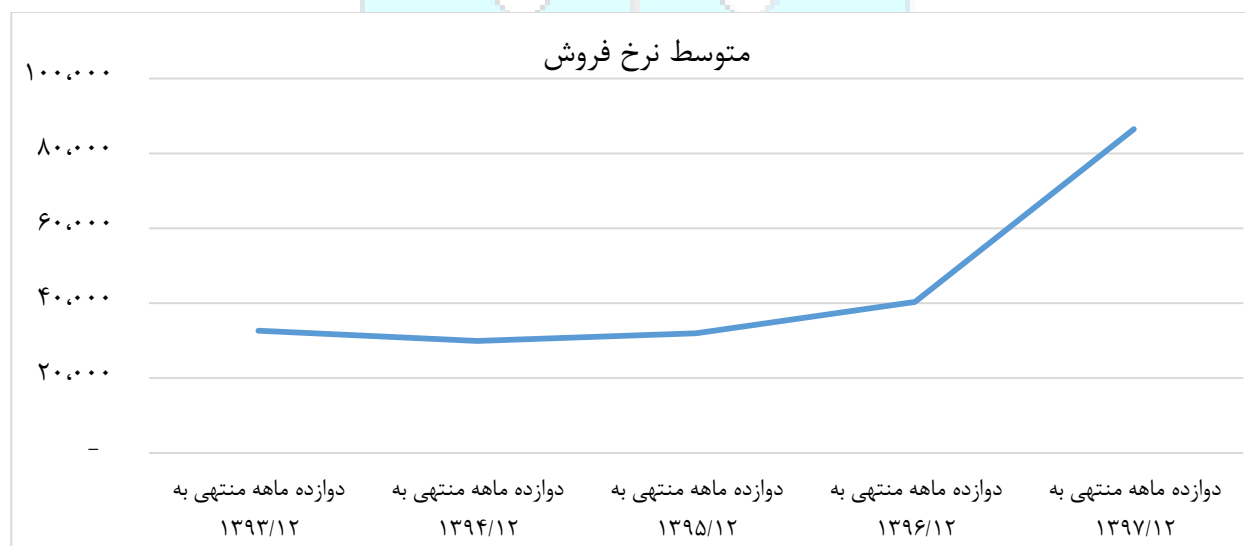
بررسی وضعیت فروش

مقدار فروش



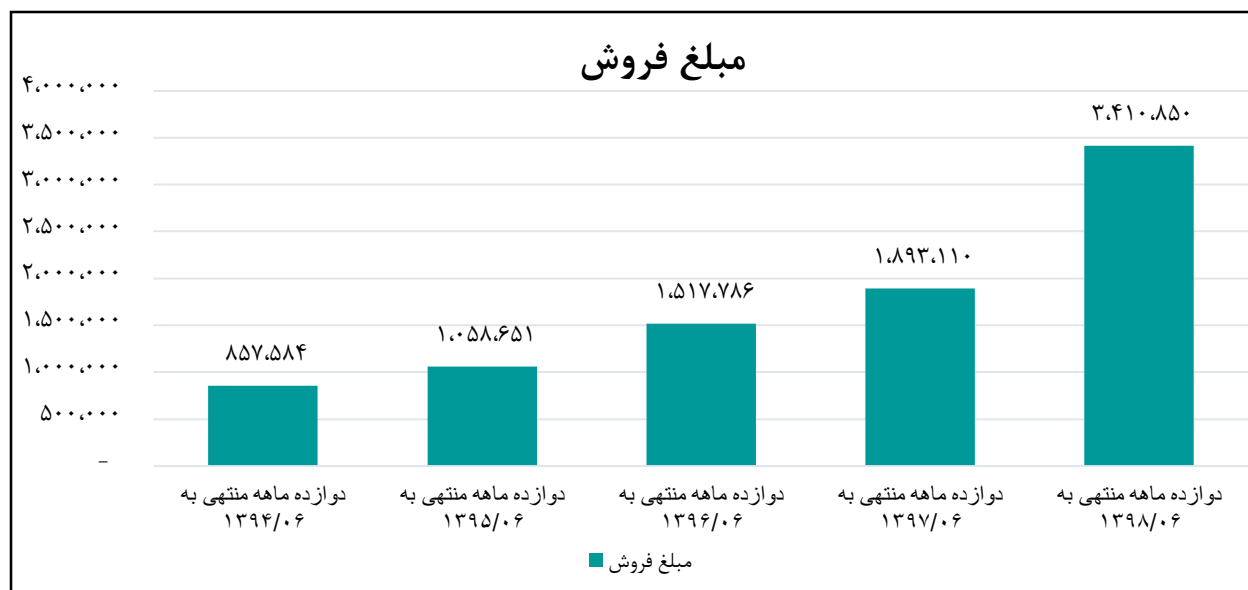
نمودار فوق، روند مجموع مقدار فروش شرکت در سال ۹۴ تا ۹۸ را نشان میدهد.

متوسط نرخ فروش



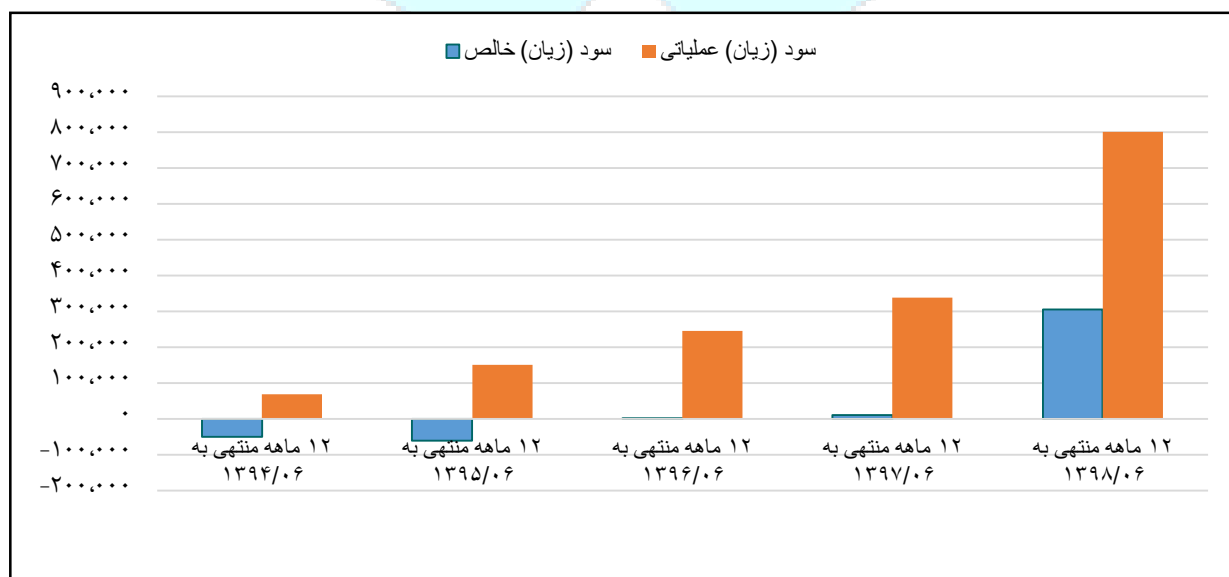
در نمودار فوق، روند متوسط نرخ فروش محصولات نشان داده شده است. تاثیر تغییرات در نرخ و مقدار فروش شرکت را به طور همزمان در نمودار مبلغ فروش که در ادامه آورده شده است، دید.

مبلغ فروش



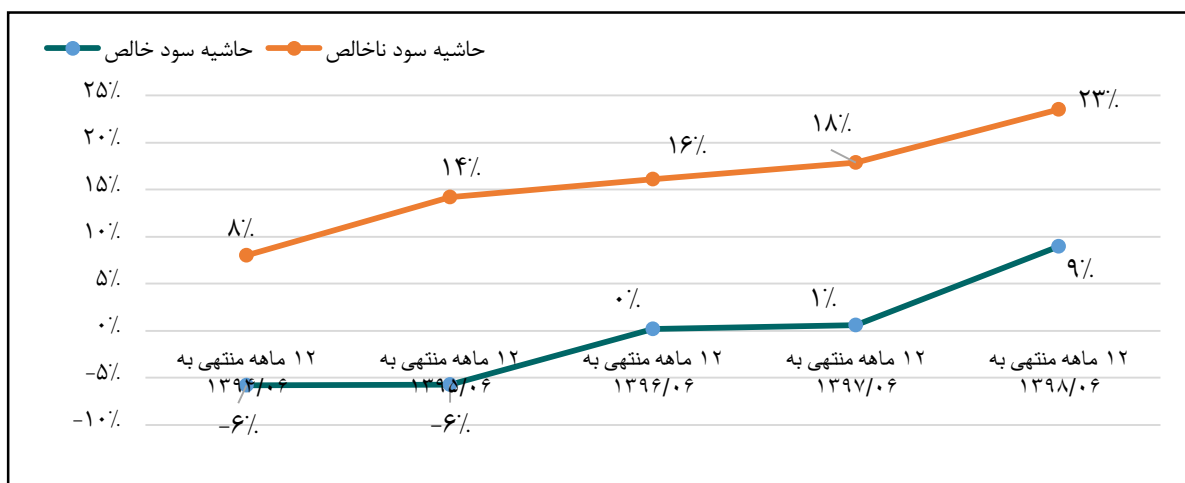
فروش شرکت تحت تاثیر افزایش نرخ، روند افزایشی داشته و از حدود ۸۶ میلیارد تومان در سال ۹۴ به ۳۴۰ میلیارد تومان در سال ۹۸ افزایش یافته است. شرکت در حال حاضر ۸ درصد از بازار فروش داخلی را در اختیار دارد.

سودآوری



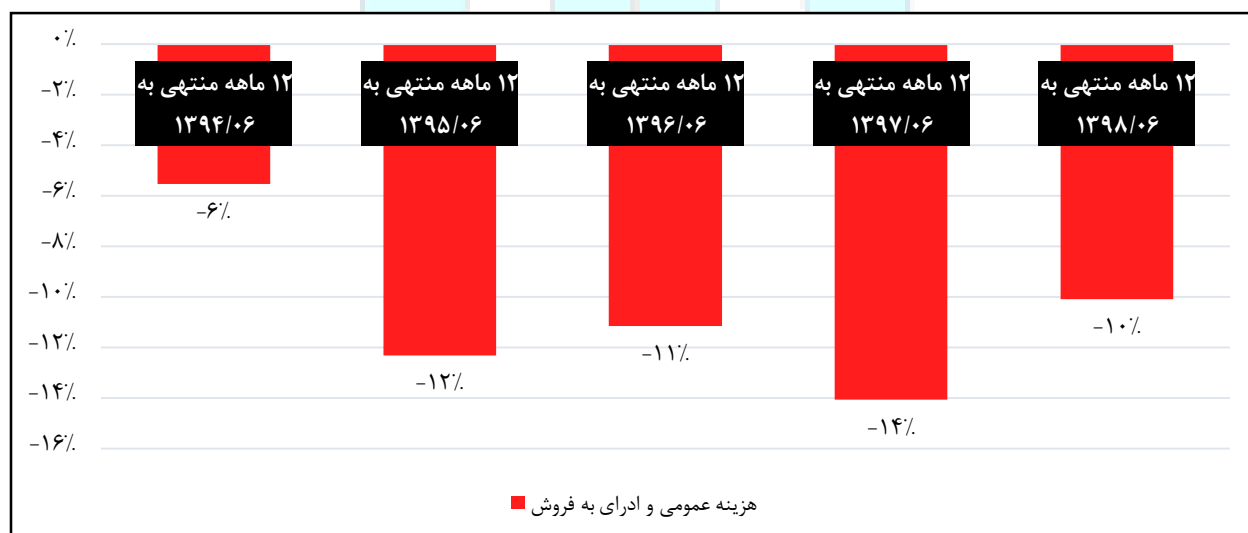
در نمودار فوق روند سود ناخالص و سود خالص نشان داده شده است. همانطور که مشاهده میشود، سود ناخالص روند افزایشی داشته ولی شرکت در سالهای ۹۴ و ۹۵ وارد محدوده زیان شده است این موضوع را باید در هزینه‌های شرکت جستجو کنیم.

روند حاشیه سود



حاشیه سود نیز روندی مشابه سودآوری را نشان میدهد. با توجه به هزینه‌های شرکت حاشیه سود ناخالص ۱۸ درصدی شرکت را از زیان خارج کرده است.

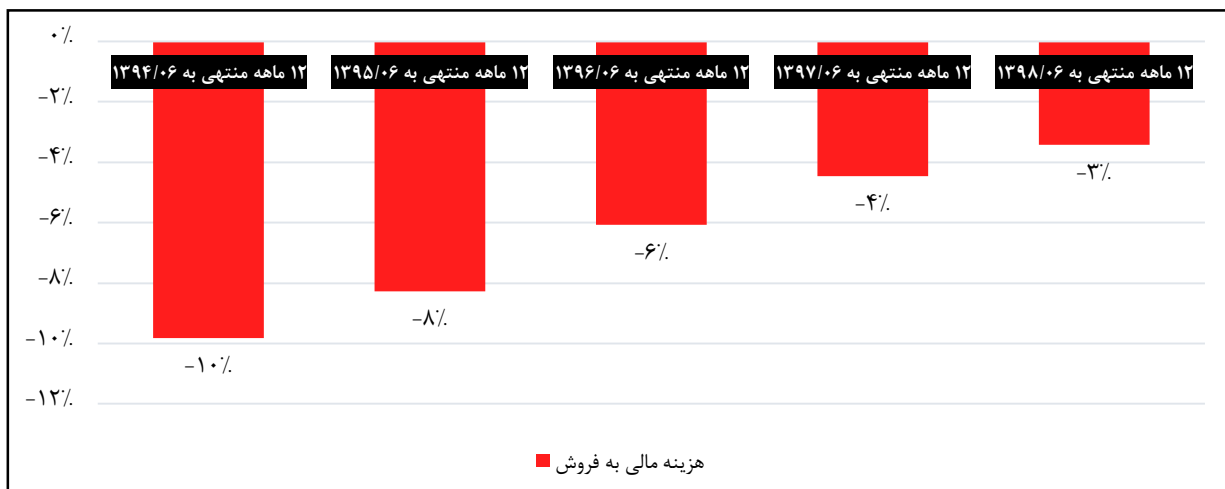
هزینه عمومی، اداری و فروش



نمودار فوق نسبت این هزینه به فروش شرکت را نشان می‌دهد، هزینه اداری و فروش سهم قابل توجه و تاثیرگذاری در شرکت دارد به طوری شرکت در سال ۹۸ به اندازه حدود ۸ درصد از فروش خود را صرف این هزینه کرده است. عمده این هزینه مربوط به تبلیغات میباشد.

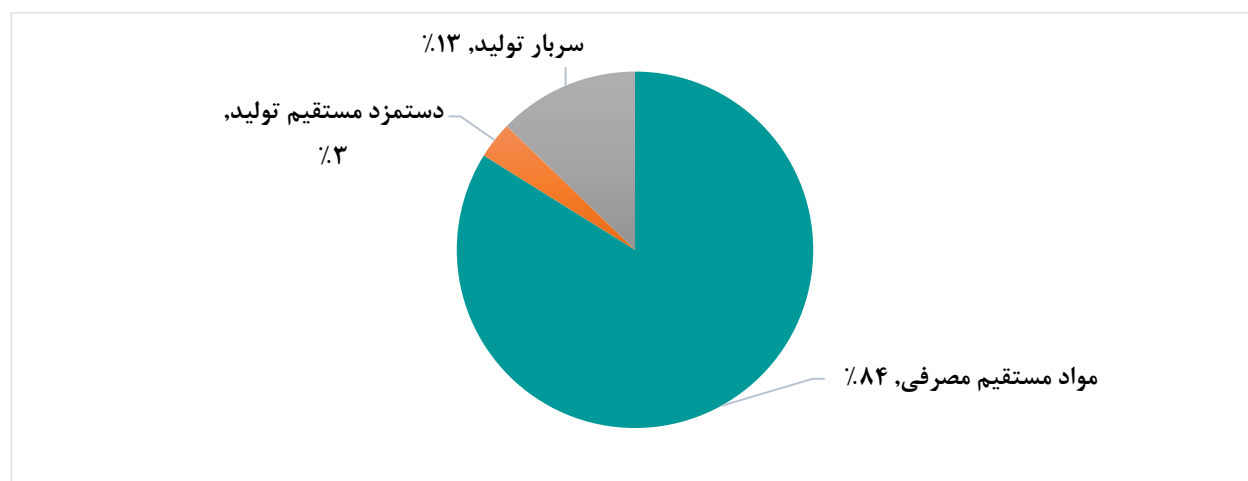
با توجه به پایین بودن حاشیه سود، مدیریت و کاهش این هزینه می‌تواند تغییرات قابل توجهی بر سودآوری شرکت اعمال کند. نسبت این هزینه در سه ماهه سال منتهی به شهریور ۹۹ به ۶ درصد کاهش یافته است اما با توجه به فصلی بودن گزارش باید منتظر تغییرات این نسبت در فصل های بعدی نیز بود.

هزینه مالی



همانطور که در نمودار فوق نیز به وضوح مشاهده می‌شود، هزینه مالی شرکت نیز در سال های گذشته عدد تاثیرگذار و قابل توجهی بوده که احتمال شرکت ناچار به تحمل آن بوده ولی با بهبود وضعیت فروش این هزینه کاهش یافته و به حدود ۳ درصد در سال ۹۸ رسیده است تاثیر این کاهش را در روند سودآوری شرکت به خوبی می‌توان مشاهده کرد.

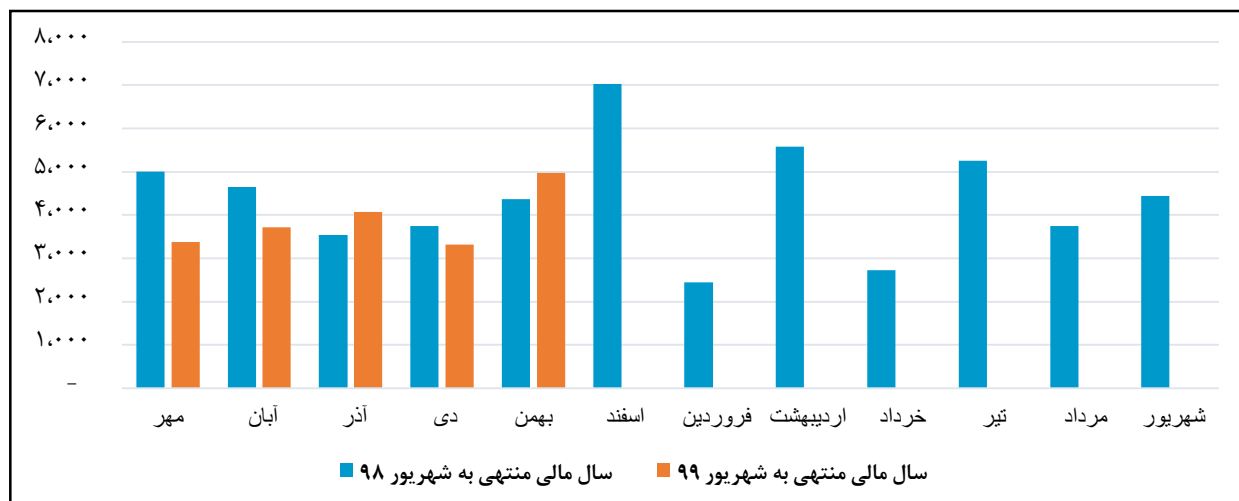
بهای تمام شده



همانطور که در نمودار مشخص است، عمده بهای تمام شده مربوط به مواد مستقیم می‌باشد.

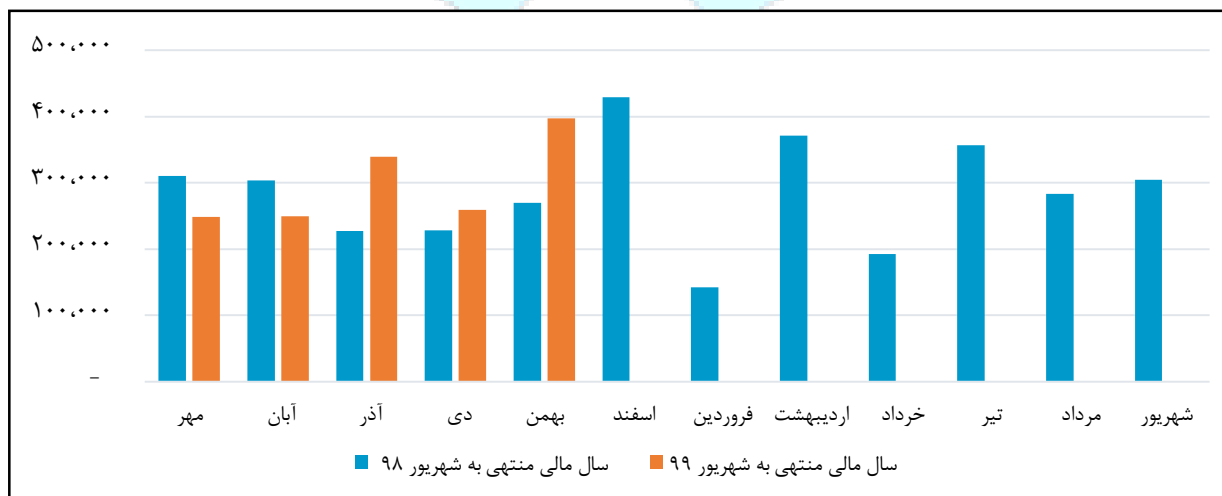
بررسی عملکرد شرکت در سال مالی جاری

مقدار فروش ماهانه



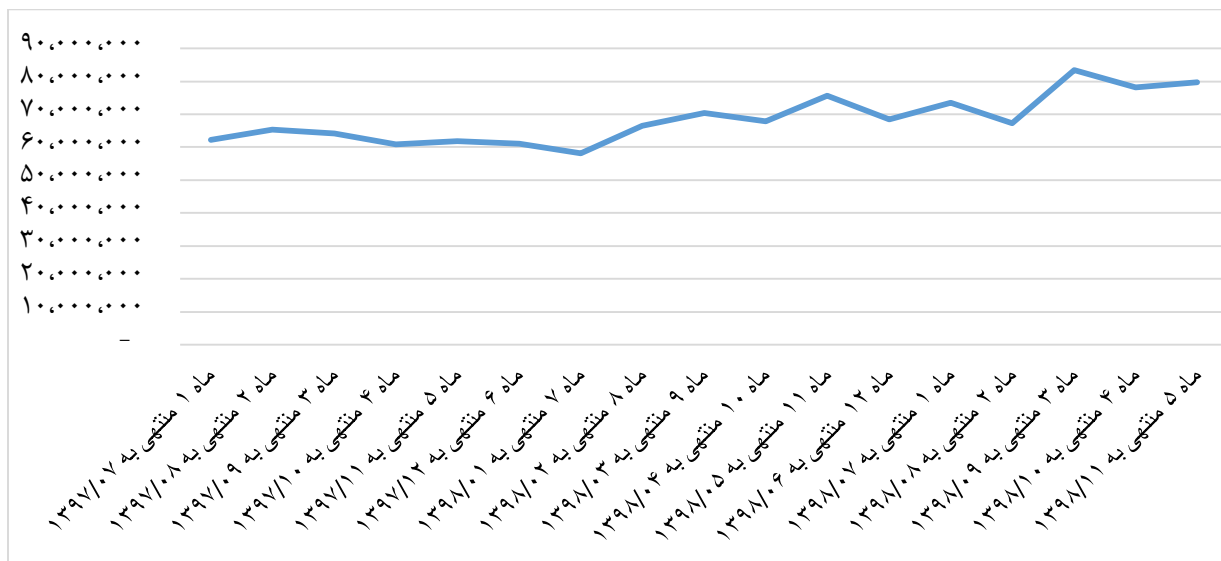
نمودار فوق، مقدار فروش ماهانه شرکت در سال گذشته و در ۵ ماهه سال جاری را نشان میدهد. عملکرد مقداری شرکت در ۵ ماهه سال جاری کاهش ۹ درصدی نسبت به دوره مشابه را نشان میدهد.

مبلغ فروش ماهانه



شرکت در ۵ ماهه سال جاری به فروش حدود ۱۵۰ میلیارد تومانی دست یافته است که در مقایسه با دوره مشابه سال گذشته افزایش ۱۱ درصدی را نشان میدهد.

متوسط نرخ فروش ماهانه



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.

سود کارشناسی

مفروضات سود کارشناسی سال مالی منتهی به شهریور ۹۹

مقدار فروش مشابه سال ۹۸ در نظر گرفته شده است

نرخ فروش برای ۷ ماهه باقیمانده سال مالی بر اساس نرخ فروش در بهمن ماه و افزایش ۲۰ درصدی در نظر گرفته شده است.

مقدار مصرف مواد بر اساس ضرایب سال ۹۸ و فرض عدم تغییر با اهمیت در ترکیب فروش در نظر گرفته شده است. نرخ مواد نیز مشابه نرخ های سه ماهه اول و با فرض افزایش ۲۰ درصدی در نظر گرفته شده است.

برآورد ۹۹	ولقعی ۹۸	صورت سود و یان
۴,۶۲۱,۷۳۶	۳,۴۱۰,۸۵۰	فروش
۳,۴۲۹,۷۳۸-	۲,۶۰۹,۳۱۵-	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱,۱۹۱,۹۹۸	۸۰۱,۵۳۵	سود (زیان) ناخالص
۵۵۲,۳۰۲-	۳۴۳,۸۶۹-	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتنی‌ها (هزینه استثنایی)
۱۰,۰۰۰	۹,۵۹۳	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۶۴۹,۶۹۶	۴۶۷,۲۵۹	سود (زیان) عملیاتی
۱۴۴,۳۰۳-	۱۱۶,۸۱۲-	هزینه های مالی
۲۵,۰۰۰	۱۱,۶۵۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۵۳۰,۳۹۳	۳۶۲,۰۹۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۸۲,۳۱۵-	۵۶,۱۹۶-	مالیات
۴۴۸,۰۷۸	۳۰۵,۹۰۱	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۸۲,۳۱۵-	۰	سود (زیان) عملیات متوقف شده پس از اثر مالیاتی
۳۶۵,۷۶۳	۳۰۵,۹۰۱	سود (زیان) خالص
۷۱۰	۵۹۴	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۵۱۵,۰۰۰	۵۱۵,۰۰۰	سرمایه
۲۶٪	۲۳٪	حاشیه سود ناخالص
۸٪	۹٪	حاشیه سود خالص

در جدول فوق بر اساس مفروضات ذکر شده سود هر سهم برای سال مالی منتهی به شهریور ۹۹ برآورد شده است. در ادامه جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم در ازای تغییر در نرخ فروش و نرخ مواد آورد شده است.

کارگزاری نهایت نگر

جدول تحلیل حساسیت

درصد تغییر در نرخ فروش							شپارس	
۵۰٪	۳۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۱۵٪	۱۰٪	۰٪	درصد تغییر در نرخ مواد	
۲,۲۵۵	۱,۵۵۷	۱,۳۸۳	۱,۲۰۸	۱,۰۳۴	۸۵۹	۵۱۰		
۲,۰۰۶	۱,۳۰۸	۱,۱۳۴	۹۵۹	۷۸۵	۶۱۰	۲۶۱		
۱,۸۸۲	۱,۱۸۴	۱,۰۰۹	۸۳۵	۶۶۰	۴۸۶	۱۳۷		
۱,۷۵۷	۱,۰۵۹	۸۸۵	۷۱۰	۵۳۶	۳۶۱	۱۲		
۱,۶۳۳	۹۳۵	۷۶۰	۵۸۶	۴۱۱	۲۳۷	۱۱۲-		
۱,۵۰۹	۸۱۰	۶۳۶	۴۶۱	۲۸۷	۱۱۲	۲۳۷-		
۱,۰۱۱	۳۱۳	۱۳۸	۳۷-	۲۱۱-	۳۸۶-	۷۳۵-		

تحلیل حساسیت فوق بر مبنای مفروضات سود کارشناسی ۹۹ و در ازای درصد تغییر در نرخ فروش محصولات نسبت به آخرین نرخهای فروش و درصد تغییر در نرخ مواد نسبت به سه ماهه اول می باشد.

* لازم به ذکر است، احتمال انحراف در این داده ها وجود دارد و نباید به عنوان معیار محاسبات کارشناسی قرار گیرد. بلکه تنها در چارچوب مفروضات بیان شده قابل استفاده است.

تاریخ تحلیل : ۹ فروردین ۱۳۹۹

تحلیلگر : مجید فرزانه

کارگزاری نهایت نگر

کارگزاری نهایت نگر