



شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان
(سهامی عام)

آشنایی با صنعت کاغذ و شرکت گروه صنایع کاغذ پارس

بهمن ۱۴۰۰

شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان (سهامی عام)

EhtemamIranian.com

نبشتم سخن چند بر پهلوی
سپر دم به گنجور تا روزگار
ابر دفتر و کاغذ خسروی
برآید بخواند مگر شهریار

فردوسی



تاریخچه پیدایش کاغذ

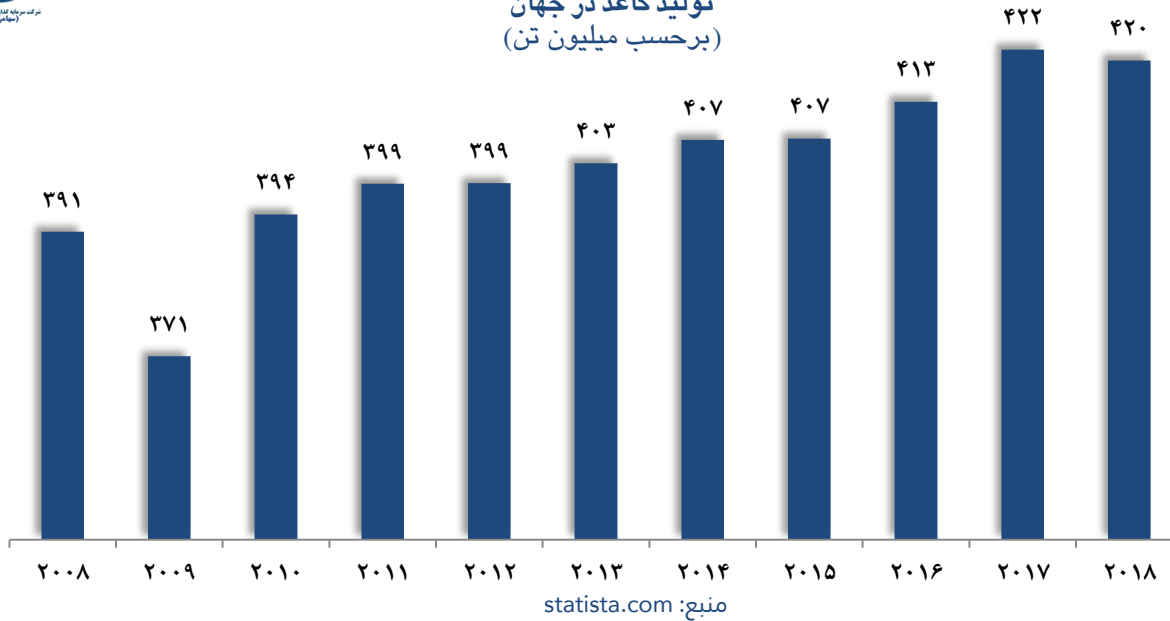
- سه هزار سال پیش، مصریان باستان از ورق‌های پاپیروس که از گیاهان اطراف رود نیل ساخته می‌شدند، برای نوشتن استفاده می‌کردند. این ورق‌ها اولین سطوح قابل حمل و سبک برای نوشتن بودند؛
- در سال ۱۰۵ بعد از میلاد، یک فرد چینی به اسم سای لون (Ts'ai Lun) کاغذی که از پوست درخت تهیه می‌شد را برای امپراتور چین اختراع کرد. در این زمان فناوری ساخت کاغذ کم‌کم در سراسر آسیا رونق یافت؛
- در دهه ۱۱۰۰ کاغذسازی (باکنف وکتان) به شمال آفریقا و اسپانیا معرفی و از آنجا به کل اروپا انتقال داده شد؛
- در دهه ۱۴۵۰ میلادی، یوهانس گوتنبرگ آلمانی، نوعی فلز متحرک و ماشین چاپ مدرن اختراع کرد و حدود ۱۸۰ کپی از انجیل مشهور گوتنبرگ را منتشر کرد. این اختراع تقاضا برای تولید کاغذ را بسیار افزایش داد؛
- در دهه ۱۷۹۰، ماشین‌های کاغذسازی بدست یک فرد فرانسوی به نام نیکولاس لویی روبرت اختراع شد و بعد توسط برادران انگلیسی، یعنی فوردینیه (Fourdrinier)، توسعه داده شد؛
- در سال ۱۸۰۴ اندرو ویلسون انگلیسی اولین کتاب ساخته‌شده با ماشین‌های کاغذ را تولید کرد؛
- در سال ۱۸۰۹، چندین سال بعد از برادران فوردینیه، یک انگلیسی به نام جان دیکینسون، یک دستگاه دیگر ساخت کاغذ به نام ماشین سیلندر را اختراع و تولید کرد؛
- در سال ۱۸۴۰، روش Groundwood برای تولید خمیر در آلمان رواج یافت؛
- در سال ۱۸۸۳، کارل دال، مخترع آلمانی، روش شیمیایی موسوم به روش کرافت را برای تولید کاغذی محکم‌تر اختراع و کشف کرد؛
- در سال ۱۸۹۰، شرکت آمریکایی اسکات پیپر در فیلادلفیا، اولین رول دستمال توالت را تولید کرد.
- در سال ۱۹۰۷ دستمال کاغذی حمام برای بهبود بهداشت عمومی تولید شد.
- در سال ۱۹۳۱ نیز اولین حوله‌های کاغذی اسکات، یعنی Scott towels تولید و بفروش رسید.

بی‌راه نیست اگر بگوییم اختراع کاغذ، یکی از بزرگ‌ترین دستاوردهای بشر در راستای بسط دانش و آگاهی بوده است. پیش از اختراع کاغذ، یکی از ابتدایی‌ترین موادی که بر روی آن می‌نوشتند «گل» بوده است. گل را به شکل قالب درآورده و پیش از خشک شدن روی آن می‌نوشتند. سپس آن را در معرض آفتاب گذاشته یا با حرارت آتش می‌پختند. الواح گلی منقش به خط میخی برجای‌مانده از دوران پادشاهی هخامنشیان، از جمله اسناد مکتوب ارزشمند دوران باستان است. از دیگر موادی که از آن برای نوشتن استفاده می‌شد، «سنگ» است. دوام سنگ از گل بیشتر بود، اما هم وزنش زیادتر و هم نوشتن روی آن دشوارتر بود. غیر از این دو، مواد بسیار دیگری بوده‌اند که تا پیش از اختراع کاغذ مردمان روی آنها می‌نوشتند. از آن جمله می‌توان به برگ و پوست درختان، مس، نی گیاه بردی (پاپیروس)، حریر سفید، پوست حیواناتی همچون خر مصری، گاو میش، گاو و گوسفند، استخوان شانه شتر و غیره اشاره کرد.

تاریخچه کاغذ در ایران

- در سال ۱۳۴۴ هجری شمسی مقدمات ایجاد اولین کارخانه کاغذسازی به منظور تولید کاغذ چاپ و تحریر با استفاده از تفاله نیشکر در هفت‌تپه خوزستان به ظرفیت ۱۰۰ تن در روز فراهم شد. بدین ترتیب زمینه برای تأسیس شرکت کاغذ پارس در سال ۱۳۴۶ هجری شمسی فراهم شد تا این شرکت با ظرفیت اولیه ۳۵ هزار تن کاغذ، در سال ۱۳۴۹ رسماً تولید کاغذ را آغاز کند. کارخانه‌ای که در همان سال به تولید ۱۲,۳۰۰ تن کاغذ چاپ و تحریر دست پیدا کرد. در ادامه این مسیر، در سال ۱۳۵۲، کلنگ بزرگ‌ترین کارخانه کاغذسازی ایران به نام مجتمع صنایع چوب و کاغذ ایران (چوکا) با مشارکت وزارت صنایع (۶۰ درصد سهام) و وزارت کشاورزی و عمران روستایی (۴۰ درصد سهام) در کیلومتر شش جاده رضوان‌شهر به تالش زمین زده شد و در سال ۱۳۵۷ کار خود را آغاز کرد.
- اما با اوج‌گیری انقلاب بسیاری از کارخانه‌ها، از جمله همین کارخانه کاغذسازی، عملاً تعطیل شدند. با وجود این پس از پیروزی انقلاب و از سال ۱۳۶۱ تلاش‌های برنامه‌ریزی‌شده‌ای برای راه‌اندازی دوباره تولید کاغذ آغاز شد و با تحویل کارخانه به سازمان صنایع ملی ایران در سال ۱۳۶۴، این تلاش‌ها به بار نشست و فعالیت این کارخانه از سر گرفته شد.
- این دو مجموعه، تنها کارخانه‌هایی نبودند که در ایران کاغذ تولید می‌کردند. بعدها مراکز دیگری نیز از جمله شرکت صنایع چوب و کاغذ مازندران در سال ۱۳۷۶ راه‌اندازی شد که بعنوان تولیدکننده کاغذ در ایران با ظرفیت ۱۷۵ هزار تن (شامل ۹۰ هزار تن کاغذ روزنامه و چاپ و تحریر و ۸۵ هزار تن کاغذ فلوتینگ) شناخته می‌شود. ضمن آنکه احداث کارخانه صنایع چوب و کاغذ مازندران در سال‌های اخیر و وجود کارخانجاتی نظیر نئوپان، فیبر و ... از جمله دیگر اقدامات در حوزه صنعت کاغذ بوده است.

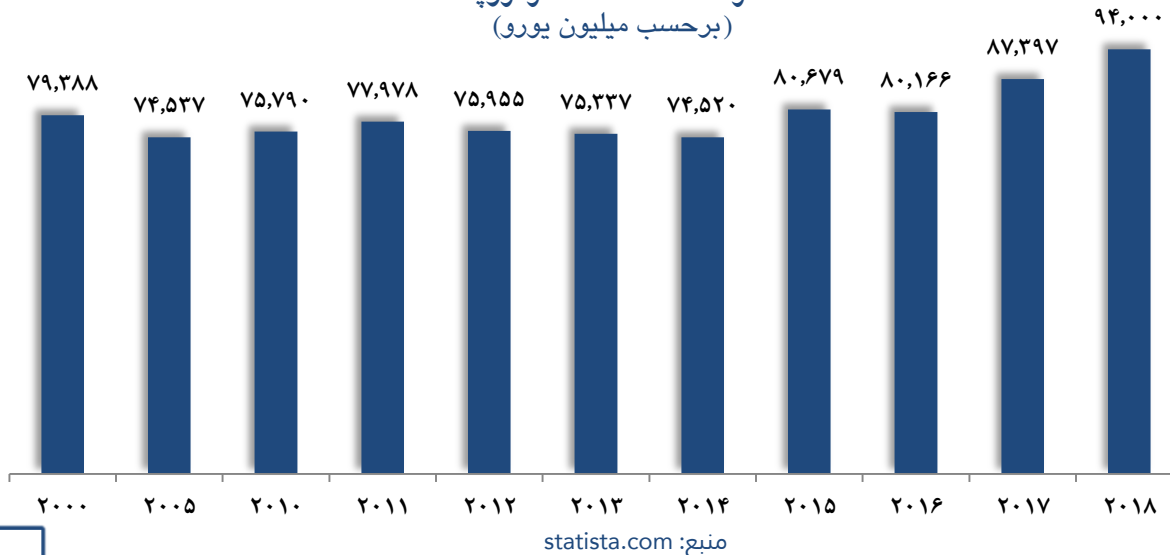
تولید کاغذ در جهان (برحسب میلیون تن)



بازار کاغذ در جهان

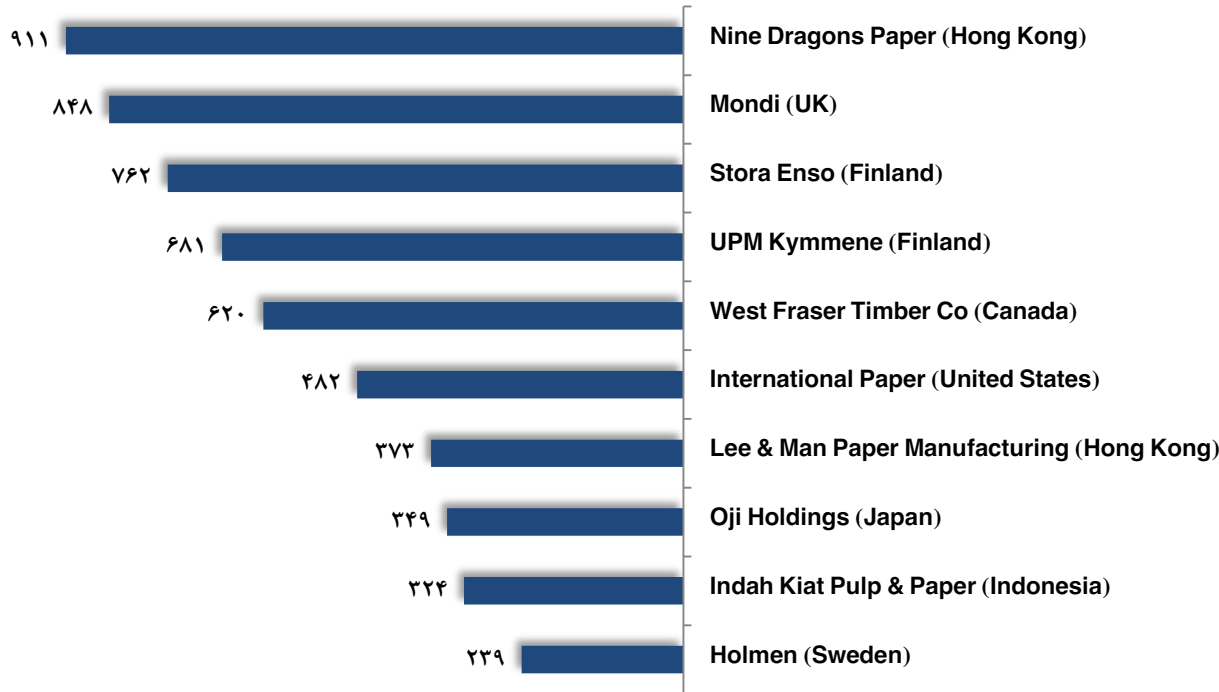
کاغذ، ماده‌ای مهم و فراگیر محسوب می‌شود که روزانه برای مصارف زیادی استفاده می‌شود. در سال ۲۰۱۸ میلادی، تولید جهانی کاغذ و مقوا نزدیک به ۴۱۹/۷۲ میلیون تن بوده است. بیش از نیمی از این تولید به کاغذ بسته‌بندی اختصاص داشته و حدود یک‌سوم آن مربوط به کاغذ چاپی بوده است. سه کشور تولیدکننده عمده کاغذ در جهان عبارتند از چین، آمریکا و ژاپن. این سه کشور به تنهایی تولید بیش از نیمی از کاغذ مورد نیاز جهان را برعهده دارند، در حالی که کشورهای پیشتاز در امر واردات و صادرات کاغذ در جهان چین، آمریکا و آلمان هستند.

درآمد صنعت کاغذ در اروپا (برحسب میلیون یورو)



شرکت‌های پیشرو صنعت کاغذ در جهان

درآمد خالص شرکت‌های پیشتان صنعت کاغذ در جهان در سال ۲۰۲۰
(برحسب میلیون دلار)



منبع: statista.com

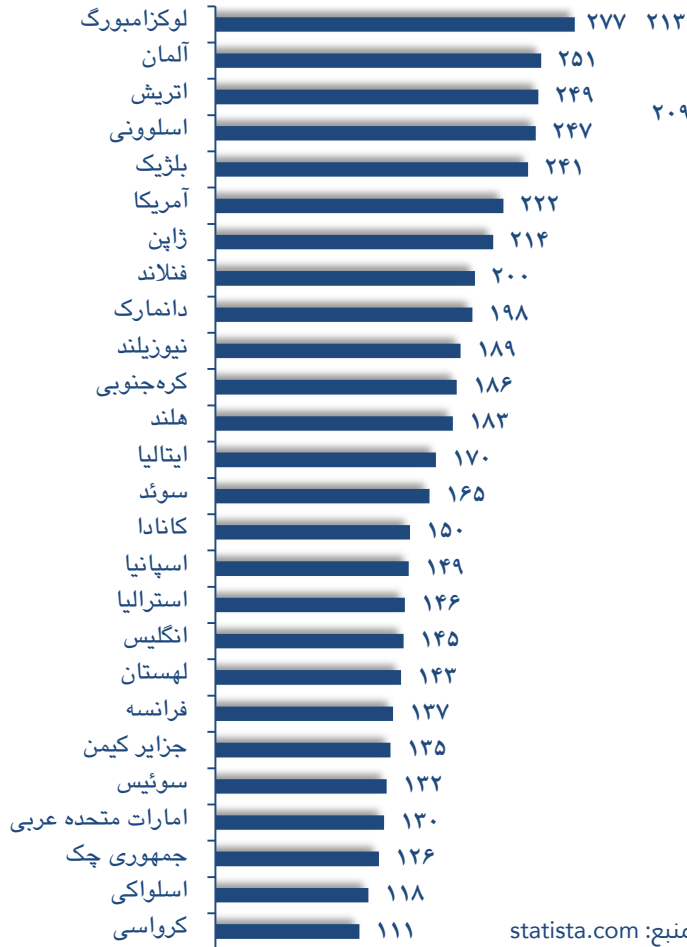
شرکت‌های پیشرو در حوزه صنعت جنگل‌داری و کاغذ، بر اساس ارزش بازار در سال ۲۰۲۰، عبارتند از UPM و Kymmene و International Paper، که دفاتر آنها به ترتیب واقع در فنلاند و آمریکا است. در سال ۲۰۱۹، شرکت International Paper، بعنوان یکی از بزرگترین شرکت‌های تولیدکننده کاغذ در دنیا، درآمدی معادل ۲۲/۴ میلیارد دلار شناسایی کرد، در حالی که شرکت ژاپنی Oji Holdings چیزی در حدود ۱۴ میلیارد دلار آمریکا درآمد شناسایی کرده بود. سایر شرکت‌های پیشرو در حوزه تولید کاغذ در دنیا شامل Asia Pulp and Paper واقع در اندونزی، Svenska Cellulosa واقع در سوئد، Stora Enso واقع در فنلاند و Nippon Paper Group واقع در ژاپن هستند.

INTERNATIONAL  PAPER

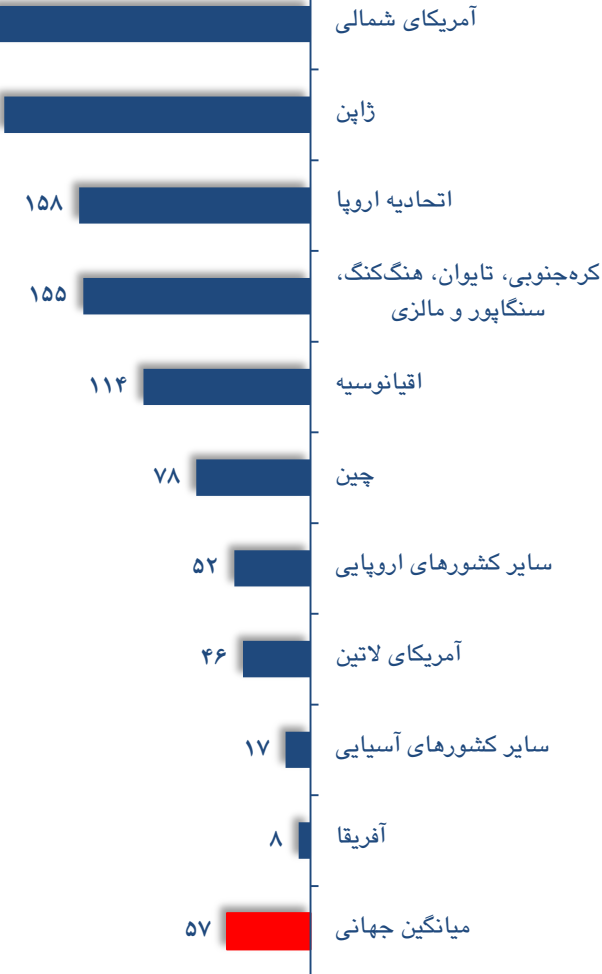


 OJI HOLDINGS



کشورهای با بیشترین سرانه مصرف کاغذ در دنیا، سال ۲۰۱۵
 (برحسب کیلوگرم)


منبع: statista.com

سرانه مصرف کاغذ در جهان، سال ۲۰۱۶
 (برحسب کیلوگرم)


مصرف کاغذ در جهان

در سال ۲۰۱۸ رقمی معادل ۴۲۱/۸۸ میلیون تن کاغذ در دنیا مصرف شد، که از این حیث، میزان مصرف سالانه جهانی کاغذ با میزان سالانه تولید آن تقریباً برابر است. چین با مصرف سالانه بیش از ۱۱۰ میلیون تن، بزرگترین مصرف‌کننده کاغذ و مقوا در جهان است. پس از آن، آمریکا با مصرف ۷۱ میلیون تن سالانه، دومین مصرف‌کننده بزرگ کاغذ در دنیا است.

صنعت بازیافت کاغذ

از آنجایی که کاغذ را می‌توان بعنوان یک منبع تجدیدپذیر در نظر گرفت، بازیابی کاغذ یک امر حیاتی در صنعت کاغذ است. کاغذ در میان بسیاری از مواد دیگر، یکی از بالاترین نرخ‌های بازیافت را دارد. در آمریکا، نزدیک به ۵۰ میلیون تن کاغذ و مقوا در سال ۲۰۱۹ بازیابی شد. نرخ بازیابی کاغذ و مقوا در آمریکا در سال ۲۰۱۹ معادل ۶۶/۲ درصد بود، که تقریباً دو برابر نرخ آن در سال ۱۹۹۰ (اندکی کمتر از ۳۴ درصد) است.

مصرف کاغذ در ایران

سرانه مصرف کاغذ در ایران مطابق آخرین آمارها حدود ۲۵ کیلوگرم است. بنابراین، با احتساب جمعیت حدوداً ۸۴ میلیون نفری ایران، کل مصرف کاغذ کشور طی یک سال معادل ۲۱۰۰ میلیون تن خواهد بود.

از سوی دیگر، ظرفیت تولید کاغذ در ایران بالغ بر ۲/۸ میلیون تن است، که توان عملیاتی کارخانجات تولید کاغذ کشور، بالغ بر ۱/۶ میلیون تن در سال برآورد می‌شود. بنابراین، بخشی از نیاز کشور می‌بایست از محل واردات انجام شود و در عین حال بخشی از تولیدات نیز صادر می‌شوند.

برخی از آمارهای مهم صنعت کاغذ

حقایق کلیدی در مورد صنعت کاغذ در آمریکا	
۹۶/۱ میلیارد دلار	درآمد آمریکا از صنعت جنگل داری، کاغذ و بسته بندی (FPP)
۴۴,۴۰۴ میلیون دلار	تولید ناخالص کارخانه های کاغذسازی در آمریکا
۶۱,۲۱۷ میلیون دلار	ارزش افزوده ایجاد شده از سوی تولیدکنندگان محصولات کاغذی در آمریکا
۱۹,۰۵۶ میلیون تن	مجموع عرضه کاغذهای چاپ و تحریر در آمریکا در سال ۲۰۱۵
مصرف	
۵۷ کیلوگرم	مصرف سرانه سالانه کاغذ و مقوای نازک در جهان
۲۲۹ کیلوگرم	مصرف سرانه سالانه کاغذ و مقوای نازک در آمریکا
۷۰,۶۷۴ هزار تن	مصرف سالانه کاغذ و مقوا در آمریکا
شرکت های برتر	
۲۰/۵۸ میلیارد دلار	درآمد سالانه شرکت International Paper (آمریکا)
۱,۰۱۷ میلیون دلار	درآمد سالانه خالص شرکت UPM – Kymmene
۱۰/۵ میلیارد یورو	درآمد سالانه شرکت Stora Enso
۴/۹۱ میلیارد دلار	درآمد سالانه شرکت Asia Pulp and Paper

نقشه تجاری صنعت کاغذ

- وبسایت «نقشه تجاری» (Trade Map) وابسته به «مرکز بین‌المللی تجارت» (International Trade Centre) آمارهای دوره‌ای را در خصوص جریان‌های صادرات و واردات کالاها و خدمات در کشورهای جهان منتشر می‌کند.
- آدرس این وبسایت www.InTraCen.org است، که نام آن برگرفته از دو حرف نخست از سه کلمه موجود در عبارت **International Trade Centre** است.



- در این بخش آمارهای مربوط به دو گروه کالایی با HS Code 47 و 48 که به ترتیب مربوط به «خمیر چوب یا سایر مواد فیبری سلولزی؛ کاغذ یا مقوای بازیافتی (دورریز و قراضه)» و «کاغذ و مقوا؛ مواد خمیر کاغذ، مربوط به کاغذ یا مقوا» است، بعنوان نقشه تجاری صنعت کاغذ در جهان انتخاب شده است.
- HS Code 47 متعلق به محصولات فیبر سلولزی در صنعت کاغذ است، که شامل کاغذ و مقوای فیبر سلولزی و بازیافتی می‌شود. همچنین HS Code 48 متعلق به محصولات کاغذ و مقوا و خمیر کاغذ غیرسلولزی است.

واردکنندگان برتر کاغذ گروه ۴۷
 (سال ۲۰۱۹)

ردیف	کشور	ارزش واردات (میلیارد دلار)
۱	چین	۱۹/۲
۲	آلمان	۳/۹
۳	آمریکا	۳/۶
۴	هندوستان	۲/۵
۵	ایتالیا	۲/۴
۶	کره جنوبی	۱/۷
۷	اندونزی	۱/۵
۸	هلند	۱/۴
۹	ژاپن	۱/۴
۱۰	فرانسه	۱/۳
جمع ۱۰ کشور		۳۸/۹
کل جهان		۵۲/۴
سهم ۱۰ کشور از کل واردات		۷۴/۲ درصد

گروه ۴۷

بر اساس جدول روبرو، مشخص است که بهترین مقصد برای صادرکنندگان کاغذ فیبر سلولزی در دنیا، با اختلاف بسیار، کشور چین است. زیرا تقاضای این کشور برای واردات بیش از سایر کشورهای جهان است و در نتیجه احتمال صادرات سریع‌تر با قیمت‌تر بهتر به این کشور بیشتر است.

نقشه تجاری صنعت کاغذ

۱. واردات

مجموع واردات گروه‌های ۴۷ و ۴۸

از فیبر سلولزی عموماً برای ساخت کاغذ (مقوا)، منسوجات، روکش دارو و مواد محترقه استفاده می‌شود، درحالی‌که از کاغذ چوبی عموماً برای ساخت کاغذ (مقوا) تحریری یا چاپی استفاده می‌شود.

در جدول زیر کشور چین بیشترین گردش مالی واردات در صنعت کاغذ را داراست، که البته عمده این واردات مربوط به فیبر سلولزی است و کشور آمریکا در رتبه دوم قرار دارد، که البته عمده واردات آن مربوط به کاغذ چوبی است. به نظر می‌رسد نوع استفاده از کاغذ گروه ۴۷ و گروه ۴۸ تفاوت‌های عمده‌ای با یکدیگر دارند. مهمترین تفاوت استفاده از کاغذ گروه ۴۸ به منظور چاپ، نشر و تحریر است، حال آنکه کاغذ گروه ۴۷ عمدتاً برای موارد صنعتی کاربرد دارد.

واردکنندگان برتر کاغذ گروه ۴۸
 (سال ۲۰۱۹)

ردیف	کشور	ارزش واردات (میلیارد دلار)
۱	آمریکا	۱۷/۳
۲	آلمان	۱۲/۸
۳	فرانسه	۸/۵
۴	انگلستان	۷/۵
۵	مکزیک	۵/۹
۶	ایتالیا	۵/۷
۷	کانادا	۵/۶
۸	هلند	۵/۳
۹	چین	۵/۳
۱۰	لهستان	۵
جمع ۱۰ کشور		۷۹
کل جهان		۱۶۹
سهم ۱۰ کشور از کل واردات		۴۶/۷ درصد

گروه ۴۸

بر اساس جدول روبرو، مشخص است که بهترین مقصد برای صادرکنندگان کاغذ چوبی در دنیا، کشور آمریکا است. زیرا تقاضای این کشور برای واردات بیش از سایر کشورهای جهان است و در نتیجه احتمال صادرات سریع‌تر با قیمت‌تر بهتر به این کشور بیشتر است.

واردکنندگان برتر کاغذ در مجموع گروه‌های ۴۷ و ۴۸
 (سال ۲۰۱۹)

ردیف	کشور	ارزش کل واردات (میلیارد دلار)	فیبر سلولزی	کاغذ چوبی
۱	چین	۲۴/۵	۱۹/۲	۵/۳
۲	آمریکا	۲۰/۹	۳/۶	۱۷/۳
۳	آلمان	۱۶/۷	۳/۹	۱۲/۸
۴	فرانسه	۹/۸	۱/۳	۸/۵
۵	انگلیس	۸/۲	۰/۷	۷/۵
۶	ایتالیا	۸/۱	۲/۴	۵/۷
۷	مکزیک	۶/۸	۰/۹	۵/۹
۸	هلند	۶/۷	۱/۴	۵/۳
۹	کانادا	۶	۰/۴	۵/۶
۱۰	لهستان	۵/۷	۰/۷	۵
جمع ۱۰ کشور		۱۱۳/۴	۳۴/۵	۷۸/۹
کل جهان		۲۲۱/۴	۵۲/۴	۱۶۹
سهم ۱۰ کشور از کل واردات		۵۱/۲ درصد	۶۵/۸ درصد	۴۶/۷ درصد

صادرکنندگان برتر کاغذ گروه ۴۷
 (سال ۲۰۱۹)

ردیف	کشور	ارزش صادرات (میلیارد دلار)
۱	آمریکا	۸/۵
۲	برزیل	۷/۵
۳	کانادا	۶
۴	اندونزی	۲/۸
۵	سوئد	۲/۷
۶	شیلی	۲/۷
۷	فنلاند	۲/۷
۸	هلند	۱/۳
۹	آلمان	۱/۲
۱۰	روسیه	۱/۱
جمع ۱۰ کشور		۳۶/۶
کل جهان		۴۶/۵
سهم ۱۰ کشور از کل صادرات		۷۸/۷ درصد

گروه ۴۷

بر اساس جدول روبرو، مشخص است که بهترین مبدأ برای واردکنندگان کاغذ فیبر سلولزی در دنیا، کشورهای آمریکا، برزیل و کانادا هستند. زیرا عرضه کاغذ فیبر سلولزی در این کشورها نسبت به سایر کشورها بیشتر است و در نتیجه به دلیل رقابت بیشتر تولیدکنندگان در این سه کشور، احتمال واردات سریع‌تر با قیمت کمتر از آنها افزایش می‌یابد.

نقشه تجاری صنعت کاغذ

۲. صادرات

مجموع واردات گروه‌های ۴۷ و ۴۸

در جدول فوق مشخص است که بیشترین سهم صادرات دنیا از صنعت کاغذ متعلق به کشور آمریکا، چین و آلمان است و این سه کشور در قیاس با سایر کشورها رقابت بسیار نزدیکی با یکدیگر دارند. در این میان، صادرات هر سه کشور عمدتاً متکی بر کاغذ چوبی است، ولی کشور آمریکا در زمینه تولید و صادرات کاغذ فیبر سلولزی نیز سرمایه‌گذاری مناسبی را انجام داده است.

صادرکنندگان برتر کاغذ گروه ۴۸
 (سال ۲۰۱۹)

ردیف	کشور	ارزش صادرات (میلیارد دلار)
۱	چین	۲۲
۲	آلمان	۲۰/۲
۳	آمریکا	۱۵/۱
۴	سوئد	۸/۶
۵	فنلاند	۸/۲
۶	کانادا	۷/۳
۷	ایتالیا	۷/۱
۸	فرانسه	۵/۹
۹	هلند	۵/۳
۱۰	لهستان	۵
جمع ۱۰ کشور		۱۰۴/۷
کل جهان		۱۶۹/۳
سهم ۱۰ کشور از کل صادرات		۶۱/۹ درصد

گروه ۴۸

بر اساس جدول روبرو، مشخص است که بهترین مبدأ برای واردکنندگان کاغذ چوبی در دنیا، کشورهای چین و آلمان هستند. زیرا عرضه کاغذ چوبی در این کشورها نسبت به سایر کشورها بیشتر است و در نتیجه به دلیل رقابت بیشتر تولیدکنندگان در این دو کشور، احتمال واردات سریع‌تر با قیمت کمتر از آنها افزایش می‌یابد.

صادرکنندگان برتر کاغذ در مجموع گروه‌های ۴۷ و ۴۸
 (سال ۲۰۱۹)

ردیف	کشور	ارزش کل صادرات (میلیارد دلار)	فیبر سلولزی	کاغذ چوبی
۱	آمریکا	۲۳/۶	۸/۵	۱۵/۱
۲	چین	۲۲/۱	۰/۱	۲۲
۳	آلمان	۲۱/۴	۱/۲	۲۰/۲
۴	کانادا	۱۳/۴	۶	۷/۳
۵	سوئد	۱۱/۳	۲/۷	۸/۶
۶	فنلاند	۱۰/۹	۲/۷	۸/۲
۷	برزیل	۹/۵	۷/۵	۲
۸	ایتالیا	۷/۴	۰/۳	۷/۱
۹	اندونزی	۷/۲	۲/۸	۴/۴
۱۰	فرانسه	۶/۷	۰/۷	۵/۹
جمع ۱۰ کشور		۱۳۳/۴	۳۲/۵	۱۰۰/۸
کل جهان		۲۱۵/۸	۴۶/۵	۱۶۹/۳
سهم ۱۰ کشور از کل صادرات		۶۱/۸ درصد	۶۹/۹ درصد	۵۹/۵ درصد

شرکت‌های زیرمجموعه هلدینگ گروه صنعت سلولزی تأمین گستر نوین (وابسته به شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی)

صنعت کاغذ و بسته‌بندی در ایران

حوزه فعالیت	نحوه سهامداری	نام شرکت
کاغذ تیشو	مدیریتی	حریر خوزستان
تیشو و کاغذهای گرماژ پایین	مدیریتی	محصولات کاغذی لطیف
کاغذ سوپر کرافت، خمیر کاغذ کرافت، کاغذ کرافت، کاغذ فلوتینگ، کاغذ تست لاینر و کاغذ لاینر	مدیریتی	صنایع چوب و کاغذ ایران (چوکا)
ام دی اف، پارکت، هایگلاس، اچ دی اف و پی وی سی	مدیریتی	صنایع چوب خزر کاسپین
کاغذ بازیافتی مورد نیاز صنایع بسته‌بندی	مدیریتی	صنایع کاغذسازی کاوه
کاغذ و مقوای تست لاینر قهوه‌ای، کاغذ و مقوای تست لاینر یک رو سفید (ویت تایپ)، فلوتینگ از کاغذ باطله، کاغذ و مقوای کرافت لاینر قهوه‌ای، پارکت	مدیریتی	صنایع کاغذ بیستون
کارتن و ورق	غیرمدیریتی	کارتن ایران
کاغذ روزنامه و چاپ و تحریر، کاغذ فلوتینگ	غیرمدیریتی	چوب و کاغذ مازندران

در ایران شرکت‌های فعال در حوزه کاغذ و بسته‌بندی را می‌توان به دو گروه شرکت‌های بورسی و غیربورسی و تقسیم‌بندی کرد. عمده تمرکز ما در این گزارش بر شرکت‌های بورسی فعال در این حوزه است. مهمترین شرکت غیربورسی فعال در زمینه کاغذ و بسته‌بندی، «گروه صنعت سلولزی تأمین گستر نوین» وابسته به شرکت سرمایه‌گذاری تأمین اجتماعی است. گرچه خود شرکت بورسی نیست، ولی تعدادی از شرکت‌های زیرمجموعه آن در بورس حضور دارند.

از میان شرکت‌های بورسی و غیربورسی، به غیر از شرکت گروه صنایع کاغذ پارس و صنایع خمیر و کاغذ دیبای شوشتر، باقی شرکت‌ها در حوزه بسته‌بندی و مصارف جانبی کاغذ فعالیت می‌کنند. البته شرکت سروستان سپاهان نیز در زمینه تولید کاغذ فعالیت دارد، ولی این کار را با استفاده از رول‌های وارداتی انجام می‌دهد.

همچنین ستاد اجرایی فرمان حضرت امام (ره) نیز از طریق شرکت انرژی گستر نصیر، احداث کارخانه تولید کاغذ از خمیر باگاس را تحت عنوان «کاغذ سبز خوزستان» با ظرفیت تولیدی سالانه ۲۴۰ هزار تن در دست اقدام دارد.

شرکت‌های بورسی فعال در حوزه کاغذ و بسته‌بندی

نام شرکت	حوزه فعالیت	نماد	بازار	ارزش بازار
گروه صنایع کاغذ پارس	خمیر و کاغذ	چکاپا	دوم بورس	۲,۴۹۷ میلیارد تومان
صنایع کاغذسازی کاوه	کاغذ بازیافتی مورد نیاز صنایع بسته‌بندی	چکاووه	دوم بورس	۴۹۱ میلیارد تومان
کارتن ایران	کارتن و ورق	چکارن	دوم بورس	۶۱۷ میلیارد تومان
محصولات کاغذی لطیف	تیشو و محصولات بسته‌بندی	لطیف	دوم فرابورس	۶۹۵ میلیارد تومان

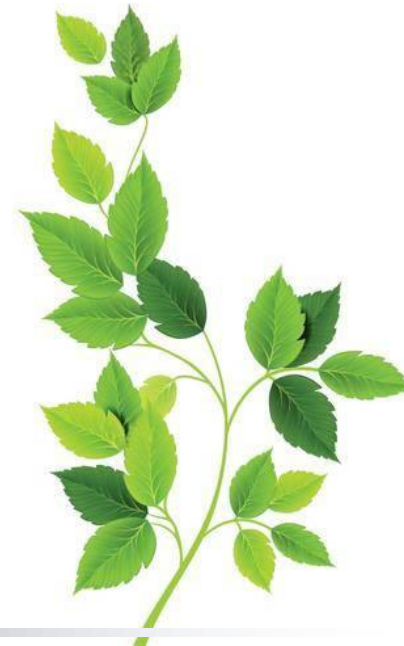
سایر شرکت‌های غیربورسی فعال در حوزه کاغذسازی و بسته‌بندی

حوزه فعالیت	نام شرکت
کاغذ ماشینی	شرکت صنایع خمیر و کاغذ دیبای شوشتر (کاغذ کارون سابق)
تولید کاغذ کپی و دفاتر ماشینی و فانتزی از رول‌های وارداتی	سروستان سپاهان
فلوتینگ و ورق کارتن	سپینا کارتن کار خزر
فلوتینگ، کارتن، دستگاه دایکات	صنایع بسته‌بندی کاسپین کارتن
کارتن و محصولات بسته‌بندی	کارتن سازی میهن
کارتن و برچسب	صنایع چاپ و بسته‌بندی آسان قزوین (آسان‌پک)

بدون قطع حتی یک درخت!

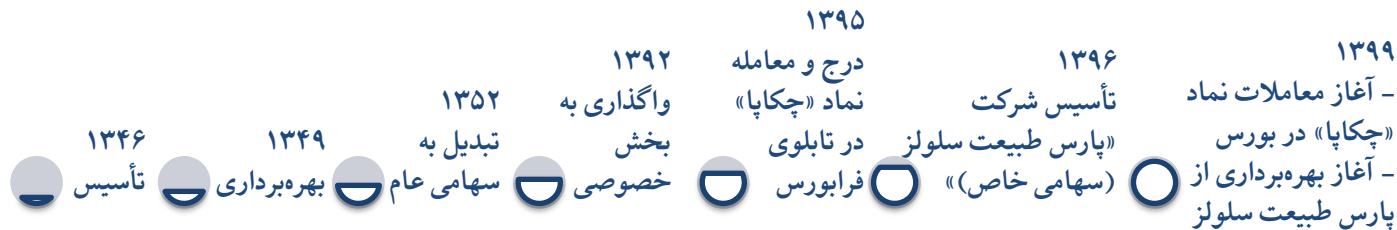
تولید انواع محصولات سبز (خمیر ویرجین، کاغذ چاپ و تحریر و مقوای بهداشتی)
برای مصارف استراتژیک در صنایع سلولزی، بهداشتی، غذایی و بسته بندی ...

parspaper.ir



تاریخچه

- شرکت گروه صنایع کاغذ پارس در سال ۱۳۴۶ با هدف تولید انواع کاغذ، محصولات ساخته شده از کاغذ و ... با استفاده از تفاله کشاورزی به نام باگاس که از کارخانه نیشکر هفت‌تپه خارج شده و بدون قطع کردن حتی یک درخت برای تولید کاغذ تأسیس شد.
- گروه شامل شرکت گروه صنایع کاغذ پارس و شرکت فرعی پارس طبیعت سلولز است.
- سهام شرکت گروه صنایع کاغذ پارس پس از گذراندن مراحل اولیه پذیرش در سال ۱۳۹۴، در اردیبهشت ماه سال ۱۳۹۵ با نماد چکاپا در بازار دوم فرابورس ایران مورد معامله قرار گرفت. چهار سال پس از آن، با درخواست شرکت برای انتقال به بازار دوم بورس اوراق بهادار تهران موافقت شد و به عنوان پانصد و چهل و سومین شرکت پذیرفته شده در بورس اوراق بهادار نماد آن از ابتدای تیرماه ۱۳۹۹ مورد معامله قرار گرفت.



موضوع فعالیت

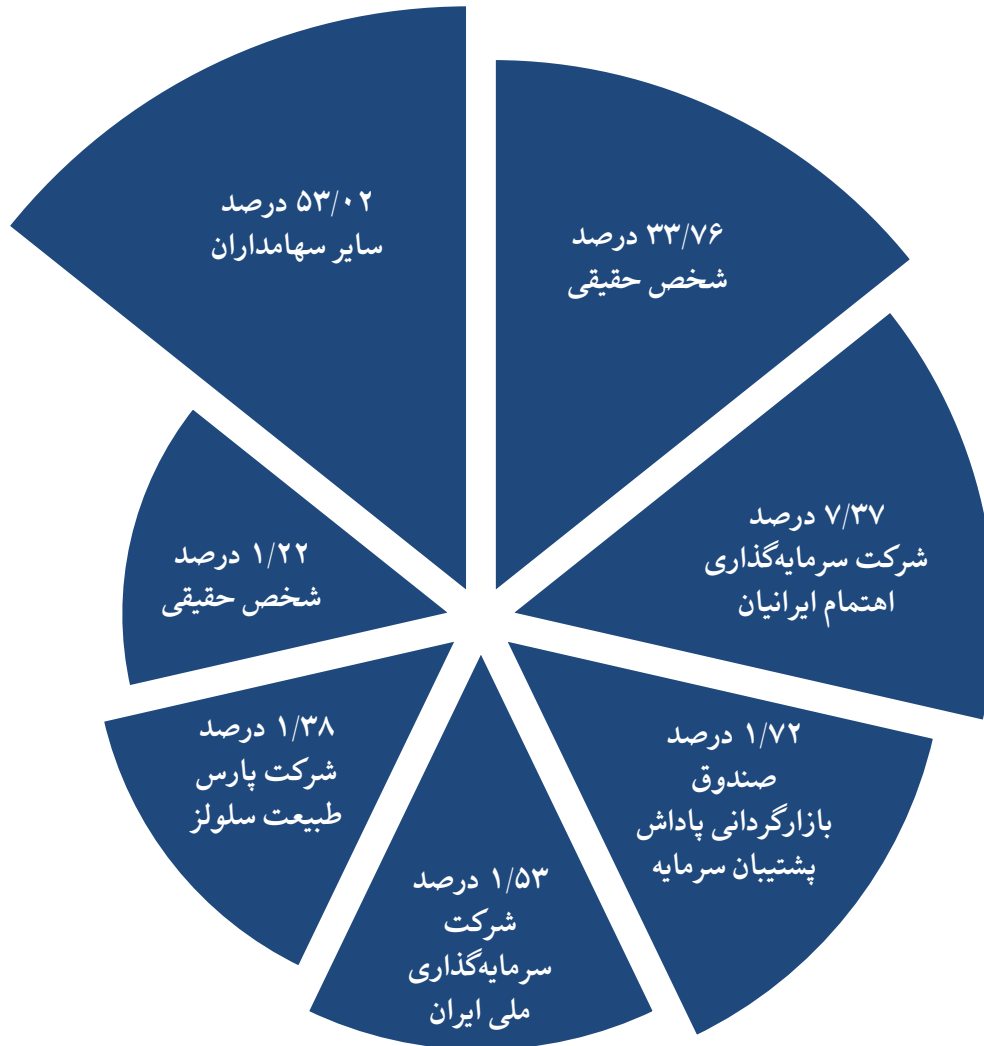
موضوع اصلی

- از جمله فعالیت های گروه صنایع کاغذ پارس تولید خمیر و کاغذ مورد نیاز صنایع سلولزی، بهداشتی، بسته بندی و همچنین تولید محصولات استراتژیک و ارگانیک از موادی است که در فرآیند تولید خمیر بعنوان محصول جانبی تولید می شوند؛
- تأسیس و اداره هر نوع کارخانه و بهره برداری از آنها؛
- تأسیس و اداره شرکت های بازرگانی، خدماتی یا تولیدی دیگر و مشارکت در این گونه شرکت ها؛
- مبادرت به هرگونه فعالیت ها و عملیاتی که برای مقاصد بالا یا تسهیل اجرای آنها لازم و مفید باشد.

موضوع فرعی

- ارائه هرگونه خدمات فنی، حرفه ای و مشاوره ای در مورد کاغذ و خمیر و محصولات مرتبط و کمک و مساعدت برای اعتلای صنایع سلولزی در سطح کشور؛
- انجام هرگونه عملیات و امور بازرگانی و تجاری مجاز؛
- مبادرت به واردات و صادرات کالاها و خدمات مرتبط؛
- همکاری و مشارکت با سایر تولیدکنندگان، توزیع کنندگان، واردکنندگان و فروشندگان انواع کاغذ در کشور.

ترکیب سهامداران



هیأت مدیره

محمدجواد مقدم - رئیس هیأت مدیره

(بنماینده از شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان)

سیدعبدا... مودنی - نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل

(بنماینده از شرکت ارزش‌آفرین امید ایرانیان)

احسان صابری‌کوپائی

(بنماینده از شرکت ارزش‌آفرین اهتمام پارس)

رضا اعتدال

(بنماینده از شرکت گلریز پلیمر قم)

علی انوری

(بنماینده از شرکت پارس طبیعت سلولز)

دارایی‌های کاغذ پارس

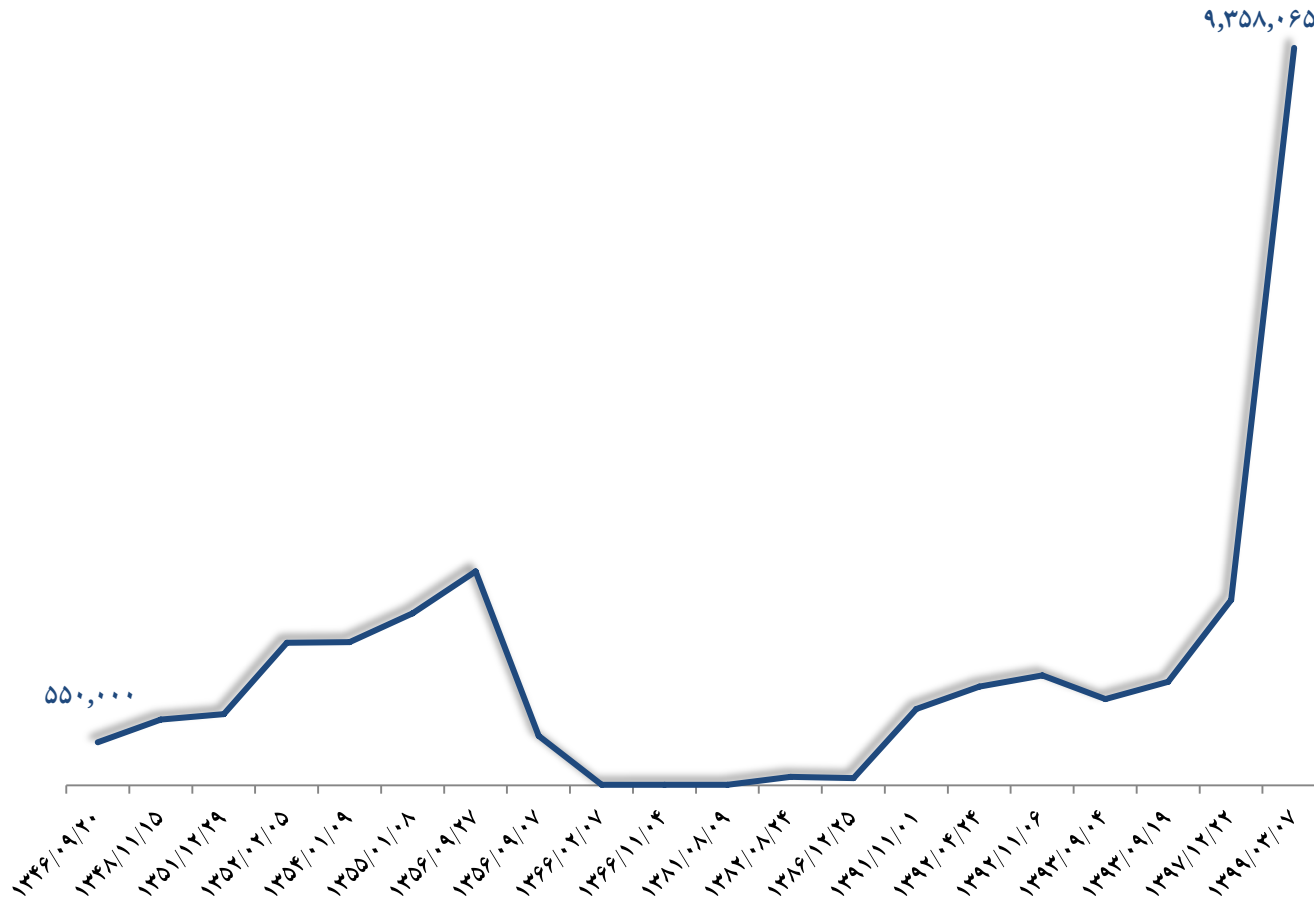


کارخانه کاغذ پارس در نزدیکی شهر شوش، منطقه هفت تپه استان خوزستان در زمینی به مساحت ۸۵ هکتار مستقر است.

زمین، ماشین‌آلات و تجهیزات در سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۳۰ مورد تجدید ارزیابی قرار گرفت، که به شرح زیر است:

شرح دارایی ها	ارزش کارشناسی (میلیون ریال)
زمین کارخانه	۴۴۳,۳۰۰
زمین دفتر مرکزی	۱۲۸,۰۰۰
ساختمان دفتر مرکزی	۲۲,۰۰۰
ساختمان کارخانه و محوطه سازی	۶۰۳,۱۸۷
ماشین آلات و تاسیسات	۷,۶۲۰,۳۰۴
جمع	۸,۸۱۶,۷۹۱

سرمایه شرکت



شرکت کاغذ پارس از بدو تأسیس تاکنون ۲۰ بار افزایش سرمایه داشته است.
شرکت گروه صنایع کاغذ پارس سرمایه خود را از محل آورده نقدی، مطالبات حال شده، تجدید ارزیابی و سود انباشته افزایش سرمایه داده است.
سرمایه شرکت در بدو تأسیس مبلغ ۵۵۰ میلیون ریال (شامل تعداد ۵۵۰,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح نمودار روبرو به مبلغ ۹,۳۵۸,۰۶۵ میلیون ریال (شامل تعداد ۹,۳۵۸,۰۶۵,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۹/۰۸/۳۰ افزایش یافته است.

سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت

درصد مالکیت	نام شرکت
۹۹/۹۹	شرکت پارس طبیعت سلولز (سهامی خاص) - قبل از مرحله بهره برداری
۲۰/۶	شرکت حریر خوزستان (سهامی خاص)
۰	شرکت صندوق سرمایه‌گذاری پاداش پشتیبان پارس
۰/۶	شرکت کاغذسازی کارون (سهامی خاص)
۸۰	شرکت آوان کاغذ پارس دانیال (سهامی خاص)
۰	مرکز آموزش و تحقیقات صنعتی ایران
۰	صندوق تحقیق و توسعه صنایع و معادن
۰	شرکت بازرگانی پارس (سهامی خاص)
۰	شرکت سیمان غرب
۸۰	شرکت زیگورات مهر پارس شوش

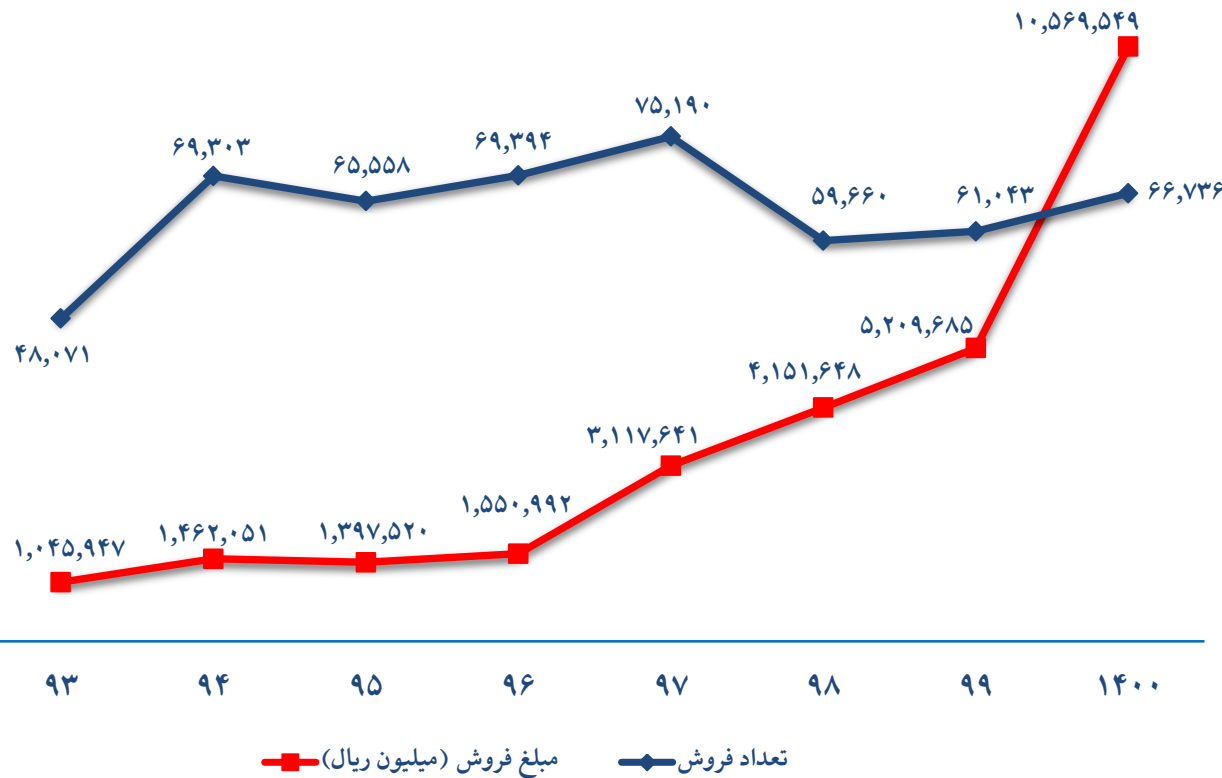
درآمدهای عملیاتی

یکی از موضوعات مهم در بررسی عملکرد مالی شرکت‌ها در تحلیل بنیادی بررسی درآمدهای عملیاتی شرکت است. به درآمد حاصل از فروش محصولات را درآمد عملیاتی گفته می‌شود. افزایش و کاهش این نوع درآمد متأثر از دو پارامتر فروش یعنی مقادیر فروش و نرخ‌های فروش است. نمودارهای روبرو، نرخ رشد و روند پارامترهای فروش را نمایش می‌دهد.

درآمدهای عملیاتی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۰۸/۳۰ نسبت به سال مالی ۱۳۹۹ معادل ۱۰۳ درصد رشد داشته است.

بانوجه به روند مبالغ فروش طی ۸ سال می‌توان گفت شرکت کاغذ پارس به لحاظ درآمدی روند روبه‌رشدی داشته است. این رشد صرفاً بدلیل مقدار فروش بیشتر نبوده، بلکه افزایش نرخ ارز و نرخ تورم تاثیر بسزایی بر نرخ فروش محصولات دارد.

با توجه به نمودارها می‌توان دریافت که منابع اصلی درآمد عملیاتی شرکت کاغذ پارس، مربوط به فروش کاغذ رول سفید، رول فلوتینگ و خمیر ویرجین است.



ترکیب درآمدهای عملیاتی

درصد مقدار فروش محصولات نسبت به فروش صادراتی سال ۱۴۰۰



	کاغذ رول سفید	خمیر ویرجین	رول فلوتینگ	سایر	خمیر مایع
درصد مقدار فروش محصولات نسبت به فروش صادراتی سال ۱۴۰۰	31%	66%	3%	0%	0%

درصد مقدار فروش محصولات نسبت به فروش داخلی سال ۱۴۰۰



	کاغذ رول سفید	خمیر ویرجین	رول فلوتینگ	سایر	خمیر مایع	کرافت لاینر
درصد مقدار فروش محصولات نسبت به فروش داخلی سال ۱۴۰۰	51%	11%	32%	0%	0%	6%

درصد مبلغ فروش محصولات نسبت به فروش صادراتی سال ۱۴۰۰



	کاغذ رول سفید	خمیر ویرجین	رول فلوتینگ	سایر	خمیر مایع
درصد مبلغ فروش محصولات نسبت به فروش صادراتی سال ۱۴۰۰	33%	63%	3%	0%	0%

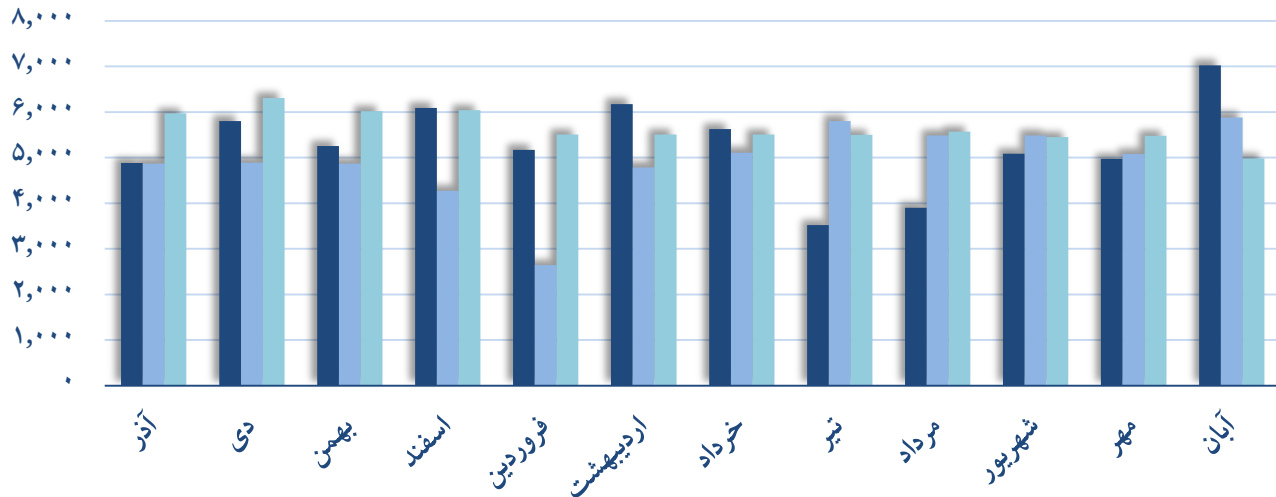
درصد مبلغ فروش محصولات نسبت به فروش داخلی سال ۱۴۰۰



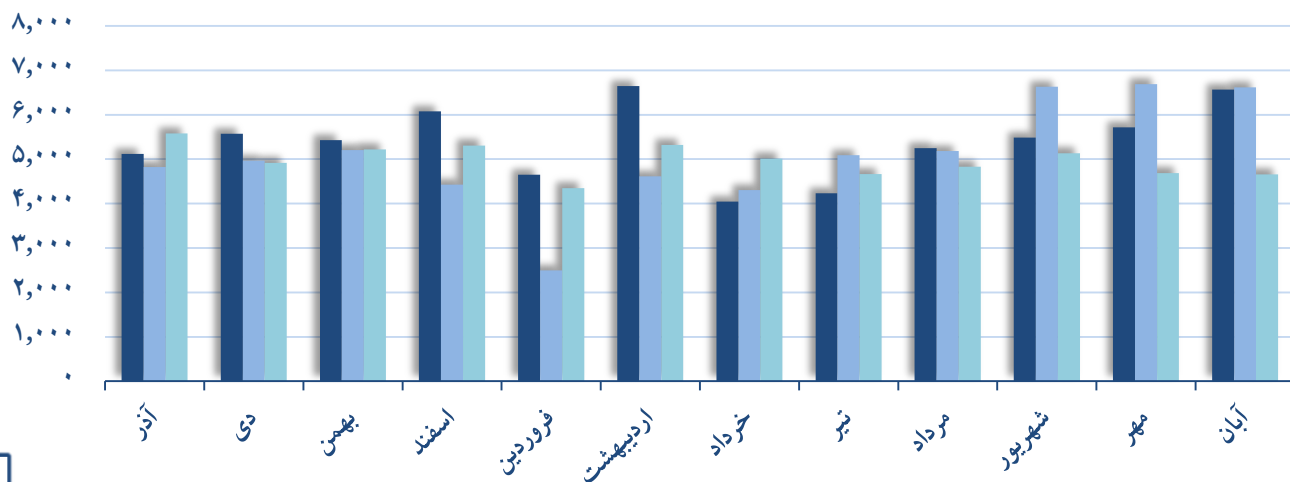
	کاغذ رول سفید	خمیر ویرجین	رول فلوتینگ	سایر	خمیر مایع	کرافت لاینر
درصد مبلغ فروش محصولات نسبت به فروش داخلی سال ۱۴۰۰	58%	8%	25%	2%	0%	7%

تولید و فروش مقداری

■ ۱۴۰۰ ■ ۱۳۹۹ ■ ۱۳۹۸
مقدار تولید ماهانه (تن)



مقدار فروش ماهانه (تن)



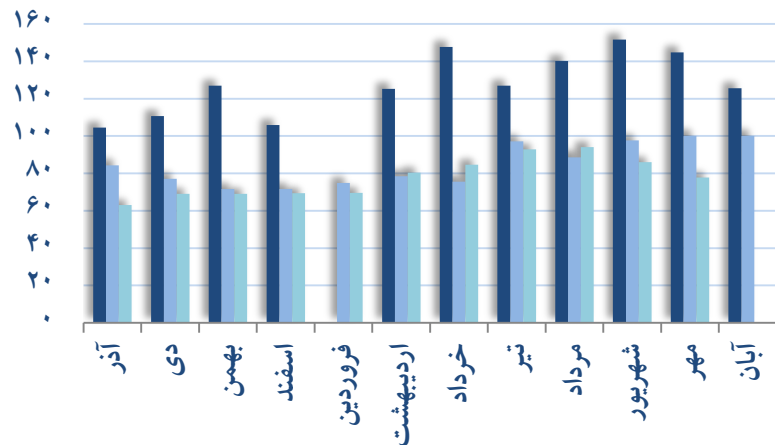
فروش ریالی

درآمد فروش ماهانه (میلیون ریال)

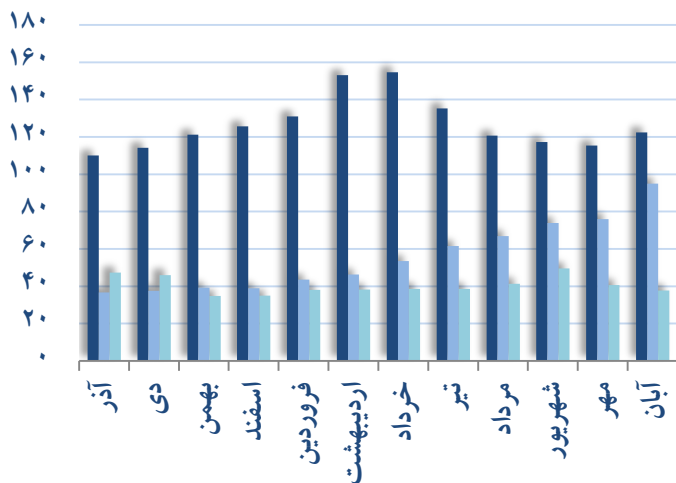


نرخ محصولات

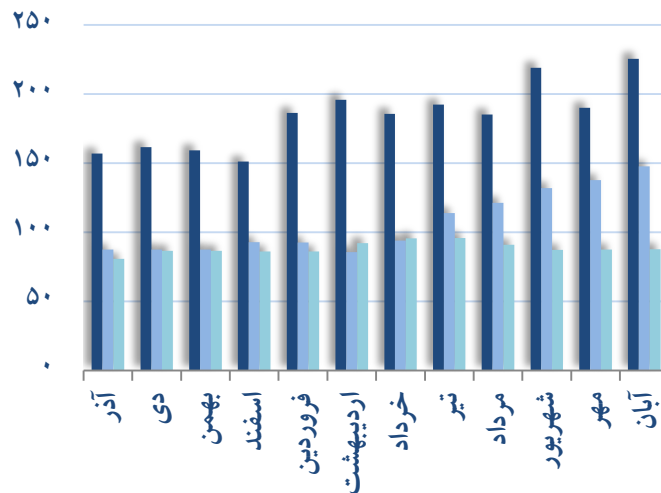
نرخ ماهانه خمیر ویرجین (میلیون ریال/تن)
 ■ ۱۴۰۰ ■ ۱۳۹۹ ■ ۱۳۹۸



نرخ ماهانه رول فلوتینگ (میلیون ریال/تن)

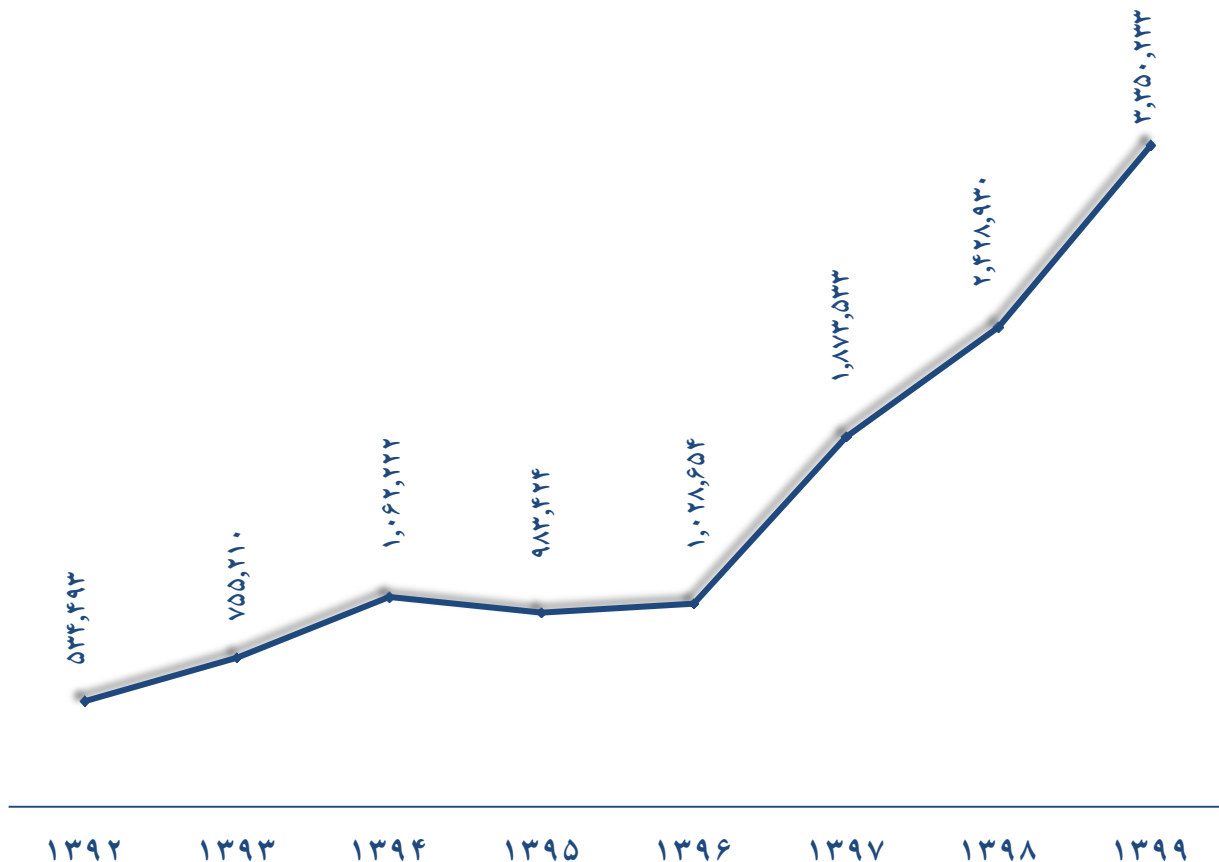


نرخ ماهانه رول سفید (میلیون ریال/تن)



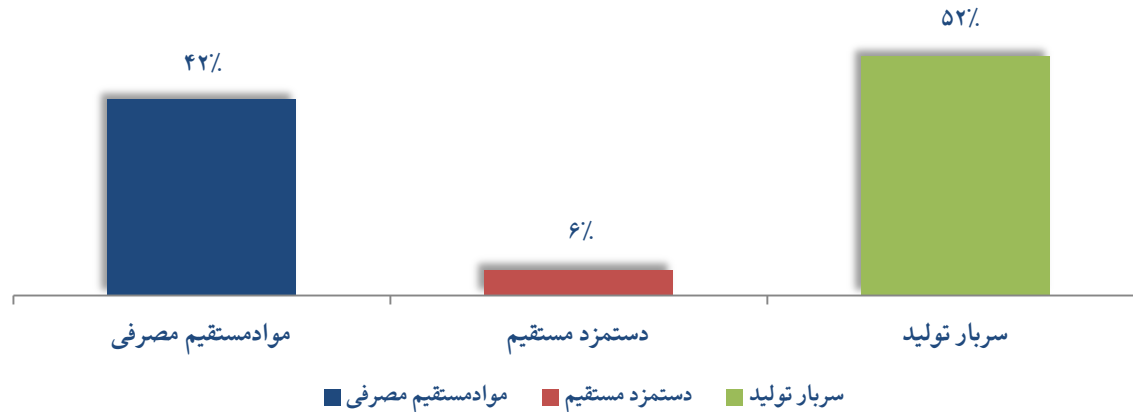
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

یکی از مهم‌ترین هزینه‌های شرکت کاغذ پارس، بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی است. بهای تمام شده محصولات شرکت کاغذ پارس بدلیل افزایش سنگین نرخ کرایه حمل و همچنین افزایش حدود ۴۰۰ درصدی استهلاك بدلیل تجدید ارزیابی از مبلغ ۲,۳۵۵,۵۹۶ میلیون ریال بمبلغ ۹,۳۵۸,۰۶۵ میلیون ریال و افزایش مقدار سایر سرپار ناشی از رفع تعهدات ارزی و کارمزدهای خدمات بانکی و بورس کالا بوده، که علی‌رغم تمهیدات صورت‌گرفته، حدود ۳۵ درصد افزایش داشته است.



ترکیب بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی



بیشترین هزینه‌ها در گروه صنایع کاغذ پارس مربوط به سربار تولید و مواد مستقیم مصرفی است. مواد مستقیم مصرفی عمدتاً از باگاس خشک، کاستیک مایع، کاغذ آخال، رزین، سولفات آلومینیوم و ... تشکیل شده که افزایش آن نسبت به دوره مالی قبل بابت افزایش نرخ‌ها است. افزایش سربار در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ عمدتاً ناشی از رفع تعهدات ارزی و کارمزد های خدمات بانکی و بورس کالا و ... است.

ترکیب مواد مستقیم مصرفی

شش ماهه ۱۴۰۰	مواد مستقیم مصرفی
۴۰٪	کاغذ آخال ضایعاتی
۲۶٪	خمیر الیاف بلند سفید
۱۷٪	باگاس خشک و خام
۷٪	نشاسته
۱۰٪	سایر
۱۰۰٪	جمع

دستمزد مستقیم

شش ماهه ۱۴۰۰	دستمزد مستقیم
۲.۷٪	حقوق و دستمزد و مزایا
۰.۴٪	مزایای پایان خدمت
۹۶.۹٪	هزینه تأمین نیرو
۱۰۰٪	جمع

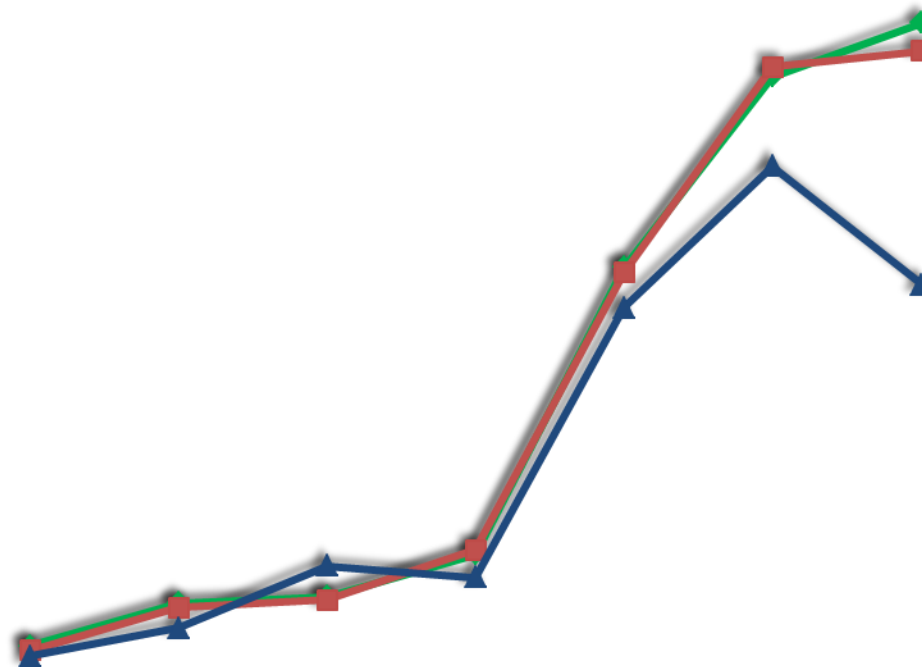
ترکیب سربار تولید

شش ماهه ۱۴۰۰	هزینه سربار
۴۱٪	استهلاک
۱۸٪	هزینه تأمین نیرو
۱۱٪	تعمیر و نگهداری
۱۱٪	اجاره وسایل نقلیه سبک و سنگین
۹٪	برق، آب و گاز مصرفی
۱٪	حقوق و دستمزد و مزایا
۰٪	مزایای پایان خدمت
۱۰٪	سایر
۱۰۰٪	جمع

سودآوری

بطور کلی کاهش هزینه بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی به همراه افزایش مقدار فروش و بطور همزمان نرخ فروش محصولات نقش بسیار مهمی در سودآوری گروه صنایع کاغذ پارس خواهد داشت. باید توجه داشت افزایش نرخ ارزش گرچه افزایش نرخ محصولات را بدنال دارد، ولی اگر منجر به افزایش بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی یا کاهش مقدار فروش محصولات گردد، تأثیر چندانی در سودآوری شرکت نخواهد داشت.

از سوی دیگر، با بررسی روند سودآوری شرکت کاغذ پارس مطابق نمودار روبرو، نخستین موردی که جلب توجه می کند، افت محسوس سود خالص شرکت، علی رغم رشد عملیاتی و سود ناخالص آن است. این کاهش سود خالص، عمدتاً به افزایش بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی مربوط می شود. در سال ۱۳۹۹ بدلیل تجدید ارزیابی دارایی های کاغذ پارس، هزینه ای بالغ بر ۶۹ میلیارد تومان بعنوان استهلاک در قسمت سربار تولید صورت های مالی شرکت درج شد، که این هزینه در سال ۱۳۹۸ تنها معادل حدود ۱۴ میلیارد تومان بوده است. (اختلاف ۵۵ میلیارد تومانی) لذا، علت اصلی نزولی شدن سود خالص در سال مالی ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ عمدتاً همین مورد است.

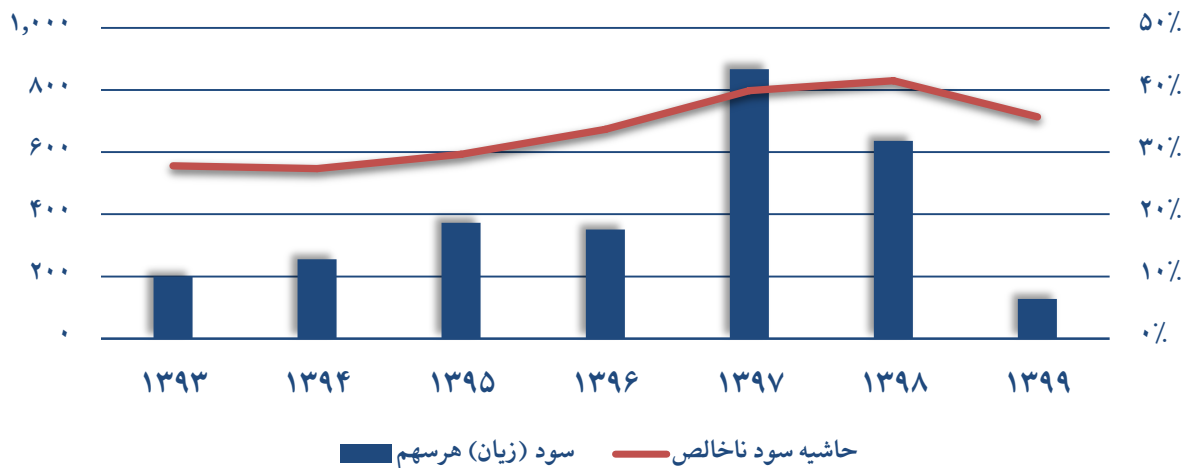


	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹
سود ناخالص	290,738	399,829	414,096	522,338	1,244,108	1,722,718	1,859,452
سود عملیاتی	278,721	386,571	406,841	532,232	1,229,343	1,747,131	1,787,295
سود خالص	263,575	335,906	490,826	461,863	1,141,131	1,497,057	1,199,000

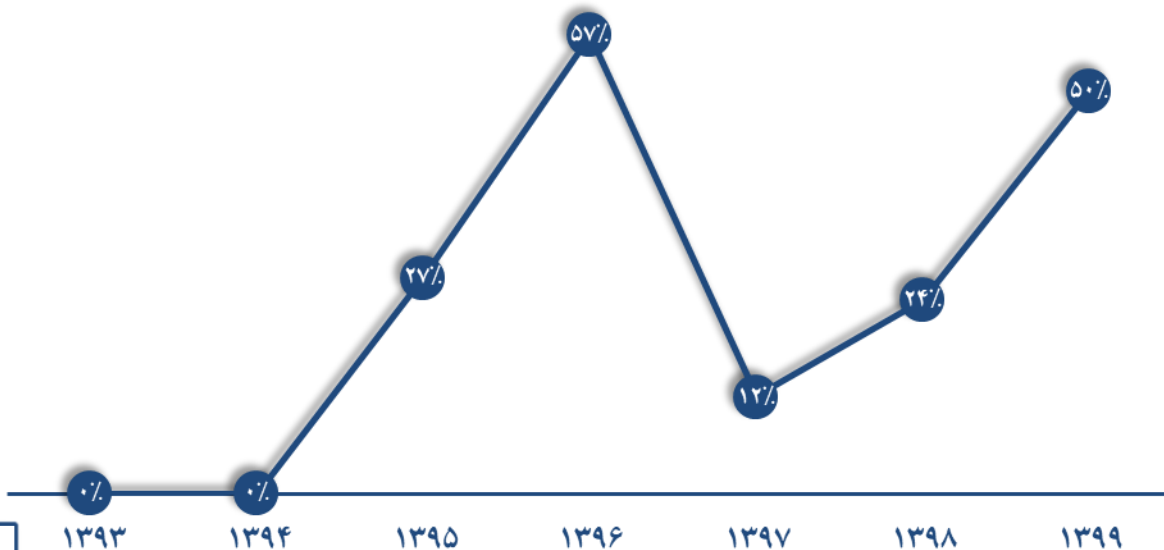
سود ناخالص سود عملیاتی سود خالص

تقسیم سود

تأثیر حاشیه سود ناخالص بر سود هر سهم



نسبت تقسیم سود



از نمودار روبرو می‌توان دریافت یکی از مهم‌ترین عوامل تأثیرگذار بر سود هر سهم، حاشیه سود ناخالص است و سود تخصیص یافته به هر سهم طی ۷ سال گذشته نشان داده شده است. همانطور که مشاهده می‌شود سودآوری شرکت کاسته شده است. کاهش سود ناخالص بدلیل افزایش بهای تمام‌شده (افزایش هزینه اداری، عمومی و فروش) است، که افزایش هزینه اداری، عمومی و فروش، خود بدلیل افزایش ۴۰۰ درصدی استهلاک در اثر افزایش سرمایه در سال ۱۳۹۹ بوده است.

با بررسی صورت‌های مالی گروه صنایع کاغذ پارس درمی‌یابیم که سود هر سهم در سال ۱۳۹۹ نسبت به سال ۱۳۹۸ حدود ۲۰ درصد کاهش داشته که این کاهش سود ناشی از افزایش ۱۷۴ درصدی هزینه‌های مالی و افزایش ۹۹ درصدی هزینه‌های فروش، اداری و عمومی است.

هزینه‌های مالی شرکت به دو دلیل عمده افزایش داشته است:

- ۱- استفاده از تسهیلات بانکی جهت تکمیل طرح توسعه شرکت پارس طبیعت سلولز؛
- ۲- حمایت از قیمت سهم در مقابل ریزش‌های اخیر بورس. از سوی دیگر، یکی از مهم‌ترین دلایلی که موجب افزایش چشمگیر هزینه‌های فروش، اداری و عمومی شده، افزایش ۴۰۰ درصدی هزینه استهلاک پس از افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها است. با توجه به اینکه هزینه استهلاک اغلب یک هزینه غیرنقدی بوده و گردش واقعی پول را نشان نمی‌دهد، می‌توان گفت عددی که بعنوان هزینه استهلاک موجب افزایش هزینه‌ها در صورت‌های مالی شده، در واقع صرفاً از منظر حسابداری بوده و عملاً هزینه‌ای صورت نگرفته و این مبلغ در دارایی‌های شرکت باقی مانده است.

فرآیند تولید کاغذ

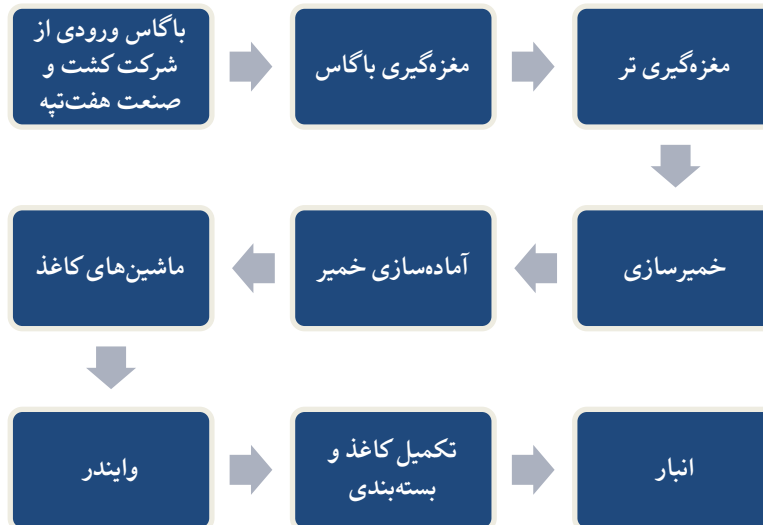
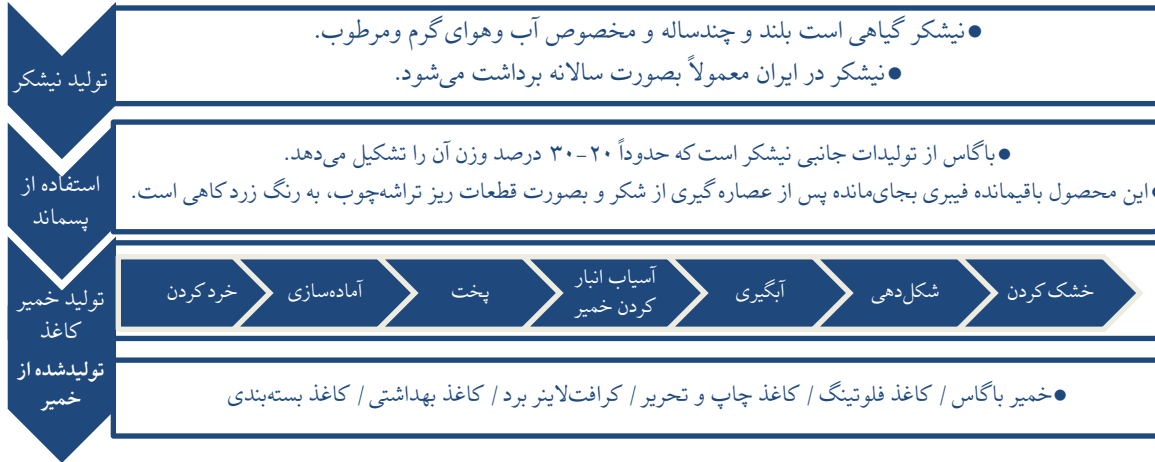
برای تولید کاغذ به سلولز بعنوان ماده اولیه نیاز است که سلولز را می‌توان در سه منبع پیدا کرد:
(۱) درختان؛

(۲) گیاهان یکساله مانند باگاس؛
(۳) کاغذهای بازیافتی.

در مرحله نخست از سلولز موجود در منابع مذکور، خمیر استحصال می‌شود. اگر ماده اولیه تولید خمیر، چوب درخت یا گیاهان یکساله باشد، خمیر را ویرجین و اگر کاغذها و کارتن‌های بازیافتی باشد، خمیر را غیرویرجین می‌نامند.

تولید خمیر از سلولز به روش‌های متفاوتی امکان‌پذیر است که مطرح‌ترین روش آن تولید خمیر شیمیایی است. خمیر تولیدشده به روش شیمیایی، بهترین و ماندگارترین کیفیت را داراست و در طول زمان تغییر کیفیت ندارد. همانطور که اشاره شد، تولید خمیر ویرجین شیمیایی نقطه تمایز کاغذ پارس با سایر تولیدکنندگان کاغذ در ایران است.

در مرحله بعدی از خمیر تولیدشده، که شکل فیزیکی آن به صورت سوسپانسیون خمیر در آب است، می‌توان دو محصول خمیر ویرجین و سپس کاغذ از خمیر را تولید کرد.



معافیت مالیاتی کامل،

- برنامه‌های افزایش راندمان خط تولید، طرح‌های توسعه و بازاریابی و فروش

معافیت مالیاتی کامل شرکت از سال مالی ۱۴۰۰ طبق یادداشت توضیحی ۴-۲۵ همراه صورت‌های مالی حسابرسی‌نشده شرکت منتشره در کدال، که بر اساس آن مطابق بخشنامه شماره ۲۰/۹۹/۲۱۰ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۲۴ سازمان امور مالیاتی با عنوان احکام مالیاتی قانون کمک به ساماندهی پسماندهای عادی با مشارکت بخش غیردولتی که در جلسه مورخ ۱۳۹۹/۰۱/۲۰ به تصویب مجلس شورای اسلامی رسیده و طی نامه شماره ۱۳۱۰۲ مورخ ۱۳۹۹/۰۲/۱۵ ریاست محترم جمهور ابلاغ گردیده (توضیح اینکه باستناد ماده ۵ بخشنامه فوق، بمنظور کمک به اجرای دقیق فرآیند اصولی مدیریت پسماند، مالیات مستقیم کلیه فعالیت‌های مرتبط با مدیریت اجرایی پسماند شامل تفکیک از مبدأ، جمع‌آوری، پردازش، بازیافت، تولید انرژی و دفع با نرخ صفر محاسبه می‌شود)، شرکت کاغذ پارس بعثت استفاده از تفاله نیشکر و آخال در جهت تولید کاغذ که موارد فوق از نوع مواد قابل بازیافت هستند و با استناد به قانون فوق، خود را مشمول استفاده از معافیت قانونی مورد اشاره دانسته و برای سال مالی ۱۴۰۰ مالیات پرداختنی لحاظ نکرده است.

- خرید ژنراتور برق با توان ۵/۷ مگاوات جهت تأمین برق مصرفی، در شرایطی که بحران قطعی برق گریبانگیر



صنایع دیگر (نظیر فولاد، پتروشیمی، سیمان و غیره) شده است.

- تأمین موجودی مواد اولیه باگاس برای مدت ۲ سال آتی در شرکت.

افزایش ظرفیت تولید روزانه خمیر واحد OCC از ۱۰۰ تن به ۲۰۰ تن و عقد قرارداد با شرکت شیمی پژوهش.

- ورود شرکت دیبای شوشتر بعنوان مشتری ثابت برای ۱۰,۰۰۰ تن از محصولات شرکت (خمیر باگاس).

نقاط قوت و ضعف و فرصت و تهدید گروه صنایع کاغذ پارس

نقاط ضعف	نقاط قوت
هزینه تعمیر و نگهداری ماشین آلات و تجهیزات علی‌رغم بروز بودن آنها.	برخورداری از زنجیره تأمین سبز و سازگار با محیط زیست.
هزینه بالای نیروی کار.	تولید خمیر کاغذ بدون قطع درخت و استفاده از باگاس ارزان قیمت و به صرفه.
هزینه بالای انرژی و روند افزایشی آن.	سیستم تولید انعطاف پذیر و چابک در قبال تقاضای بازار.
همگرایی نرخ برخی از افزودنی‌های لازم در فرآیند تولید با نرخ ارز بواسطه نبود تولید داخل.	سازگاری خط تولید با آخال و OCC جهت استفاده در مواد اولیه.
	هزینه کم مواد اولیه نسبت به رقبایی که از چوب برای تولید خمیر استفاده می‌کنند.
	برخورداری از منابع عظیم آبی به قدر کافی جهت استفاده در فرآیند تولید.
	برخورداری از ماشین‌آلات نسبتاً جدید بواسطه بازسازی و نوسازی بخش عمده‌ای از ماشین‌آلات پس از واگذاری به بخش خصوصی.
	منحصربفرد بودن جغرافیای زمین کارخانه بدلیل نزدیکی به مزارع نیشکر هفت تپه و همچنین نزدیک بودن مبادی صادراتی در غرب و جنوب غرب کشور.
	تهیه و راه‌اندازی ژنراتور قدرتمند و کارآ جهت از بین بردن کامل ریسک قطعی برق و مشکلاتی که در حال حاضر صنایع مختلف بدین سبب با آن مواجه هستند.
	وجود فضای کافی بواسطه وسعت زیاد زمین کارخانه جهت انبار مواد اولیه به میزان لازم جهت تولید ۲ سال آینده و از بین بردن ریسک کمبود مواد اولیه و افزایش قیمت.
	سرمایه گذاری در زنجیره ارزش و ایجاد ارزش افزوده حداکثری با تأسیس و راه‌اندازی کارخانه پارس طبیعت سلولز در جوار کارخانه کاغذ پارس.
	شبکه بازاریابی و فروش قدرتمند و توانایی فروش حداکثری محصولات در بازار داخل و خارج از کشور.
	معافیت‌های مالیاتی بواسطه قرار گرفتن در منطقه خوزستان.
	معافیت‌های مالیاتی از طریق استفاده از مواد بازیافتی و تولید سبز.
تهدیدات	فرصت‌ها
نوسانات نرخ ارز و بیماری کرونا.	شکاف بین تولید داخلی و مصرف که موجب ورود سالیانه حدود ۳۰۰ هزار تن کاغذ چاپ و تحریر به کشور می‌شود.
بحران بی‌آبی کشور و امکان تأثیر منفی در کشت نیشکر.	راه‌اندازی واحدهای تیشوسازی و افزایش مصرف خمیر هاردوود سالیانه حداقل ۱۰۰ هزار تن، که کاملاً وارداتی است و خمیر باگاس قابل جایگزینی با آن است.
احتمال عدم رفع تحریم‌های بین‌المللی و بوجود آمدن برخی مشکلات در تولید در صورت به نتیجه رسیدن برجام که موجب افزایش سودآوری شرکت مبادلات تجاری ایران خواهد شد.	امکان افزایش صادرات در تسهیل در واردات برخی از مواد اولیه لازم در فرآیند تولید در صورت به نتیجه رسیدن برجام که موجب افزایش سودآوری شرکت مبادلات تجاری ایران خواهد شد.
افزایش هزینه‌های حمل و نقل.	سرمایه‌گذاری درخصوص راه‌اندازی واحد OCC که می‌تواند موجب افزایش سود آوری و بهره‌وری چرخه تولید گردد.
افزایش نرخ خوراک دام و روی آوردن دامداران به استفاده از باگاس نیشکر، که می‌تواند تهدیدی در جهت افزایش مواد اولیه مورد نیاز برای تولید تلقی می‌شود.	امکان تولید محصولات خاص با پایه کاغذ ویرجین.
قطعی برق منطقه و اختلال در تولید (البته خرید ژنراتورهای قدرتمند تا حد قابل توجهی این تهدید را کاهش داده است).	افزایش سرانه مصرف داخلی بویژه در بخش بسته‌بندی بدلیل تولید دوستدار محیط زیست.
	بهبود شرایط اقتصادی کشور و رونق اقتصادی
	پتانسیل عرضه اولیه شرکت پارس طبیعت سلولز در بازار سرمایه.

از طبیعت به طبیعت!

با آگاهی به ارزش گیاه نیشکر، این منبع وسیع و تجدید پذیر کشورمان، بستری
برای تولید محصولات باارزش ایجاد کرده ایم ...

sugas.ir



شرکت پارس طبیعت سلولز



پارس طبیعت سلولز

- جهت ارتقای ظرفیت تولیدی، گروه صنایع کاغذ پارس اقدام به ساخت و راه اندازی یک واحد جدید به نام شرکت پارس طبیعت سلولز (سهامی خاص) کرد، که در تاریخ ۱۳۹۶/۰۶/۱۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی شوش به ثبت رسید:

- سرمایه شرکت معادل ۱۵۰ میلیارد ریال، منقسم به ۱۵۰ میلیون سهم ۱۰۰۰ ریالی است؛
- تولید روزانه ۴۰ تن ظروف یکبار مصرف تمام سلولزی (کاملاً قابل بازیافت ظرف ۳ ماه)؛
- گروه صنایع کاغذ پارس مجهز به دو خط خمیرسازی به ظرفیت حدود ۶۵ هزار تن در سال است، که خمیر باگاس مورد نیاز شرکت پارس طبیعت سلولز را تأمین می کند؛
- در شرکت پارس طبیعت سلولز طی فرآیند قالبگیری تحت فشار، خمیر باگاس به ظروف یکبار مصرف تبدیل می شود؛
- دارای محصولی بی رقیب در ایران و کشورهای منطقه؛
- در ایران سالیانه بالغ بر ۵۰ هزارتن ظروف یکبار مصرف مورد استفاده قرار می گیرد و پیش بینی می شود در صورت تولید این محصول بر اساس ۱۵ هزار تن در سال بازار داخل قابلیت جذب تمام آن را دارد.
- کارخانه پارس طبیعت سلولز از تکنولوژی روز دنیا، درخصوص تولید ظروف یکبار مصرف استفاده می کند.
- برنامه اخیر شرکت کاغذ پارس مبنی بر مطالعات پژوهشی درخصوص افزایش ظرفیت تولید روزانه خمیر واحد OCC از ۱۰۰ تن به ۲۰۰ تن، پروژه ای است که در صورت اجرایی شدن، در افزایش تولید شرکت پارس طبیعت سلولز نیز نقش خواهد داشت.

ظرفیت تولید کارخانه پارس طبیعت سلولز و محصولات آن



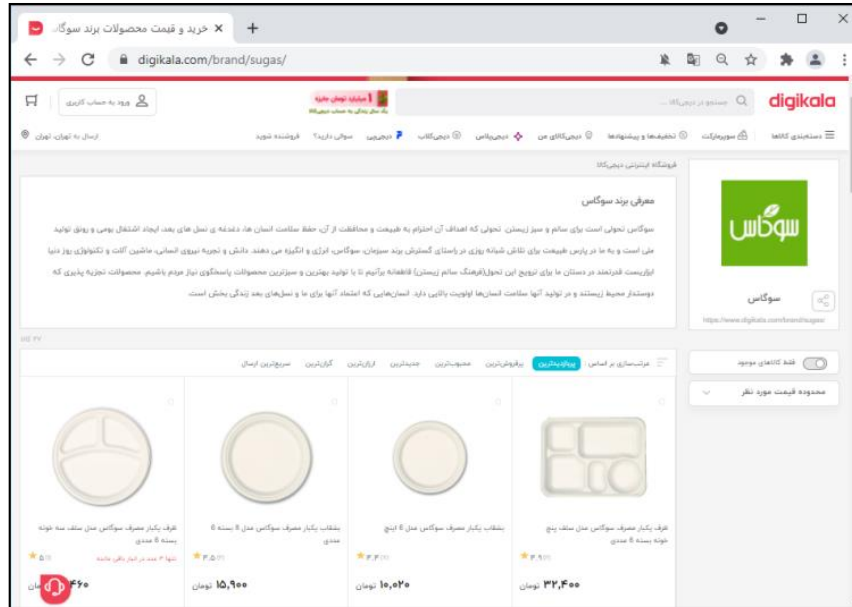
در حال حاضر ظرفیت اسمی شرکت با توجه به صورت‌های مالی شش‌ماهه نخست سال مالی ۱۴۰۰ آن، ۱۲ هزار تن سالانه (۴۰ تن روزانه) است که در حال حاضر ۷/۲ هزار تن سالانه (۲۴ تن روزانه) آن عملیاتی و مابقی در دست بهره‌برداری است. گفتنی است شرکت بدنبال افزایش ظرفیت عملیاتی و تلاش برای رساندن آن به ظرفیت اسمی است.

محصولات کارخانه با برند «سوغاس» به بازار عرضه می‌شود.

این محصولات شامل ظروف غذا، ظروف سلف، بشقاب، کاسه و دیس هستند.

یکی از بسترهای مهم در نظر گرفته شده برای فروش محصولات، وبسایت دیجیکالا است.

در حال حاضر، قیمت فروش هر واحد ظرف تولید شده (پس از کسر سهم واسطه‌ها و فروشندگان) عددی نزدیک ۱,۵۰۰ تومان و بهای تمام‌شده آن معادل ۵۰۰ تومان است. بنابراین هر واحد ظرف تولیدی شرکت، بطور میانگین نزدیک به ۱,۰۰۰ تومان سود خالص خواهد داشت.



دیس



کاسه



بشقاب

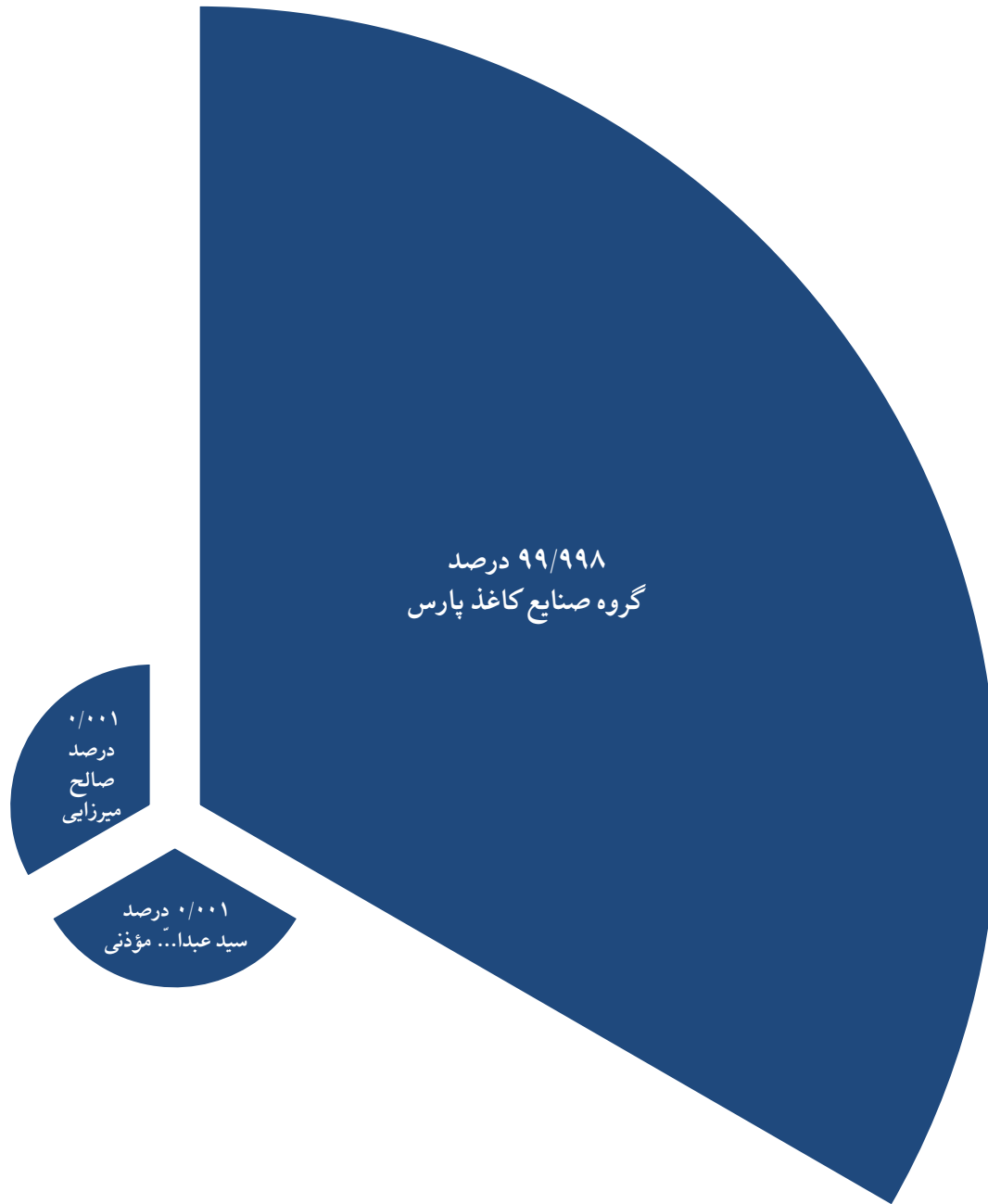


ظروف سلف



ظروف غذا

ترکیب سهامداران



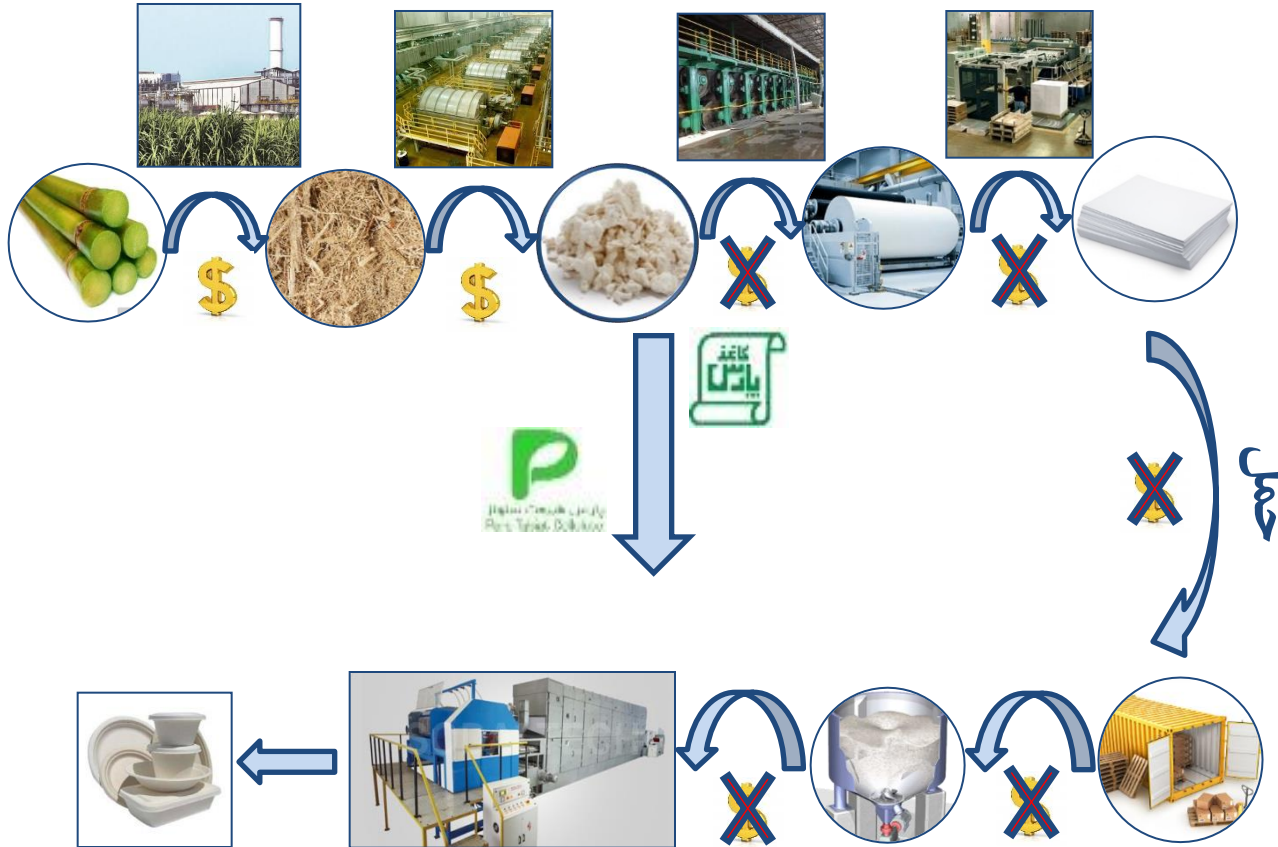
هیأت مدیره

سید عبدال... مؤذنی - رئیس هیأت مدیره

قاسم فدایی - نایب رئیس هیأت مدیره و مدیرعامل
(بنمایندگی از شرکت گروه صنایع کاغذ پارس)

صالح میرزایی - عضو هیأت مدیره

فرآیند تولید ظروف یکبار مصرف



گروه صنایع کاغذ پارس بدلیل بهره‌گیری از دو خط خمیرسازی، قابلیت تولید خمیر سفید و قهوه‌ای را دارد و این بزرگترین مزیت در شرکت کاغذ پارس است.

بدلیل همجوار بودن شرکت پارس طبیعت سلولز و کاغذ پارس، خمیر تولیدشده در کاغذ پارس بصورت سوسپانسیون از طریق پمپ به کارخانه پارس طبیعت سلولز منتقل می‌شود، که البته این موضوع تأثیر بسزایی در کاهش قیمت تمام‌شده محصولات دارد. خمیر دریافتی با مواد افزودنی در بخش آماده‌سازی مواد مخلوط شده و به ماشین فرمینگ یا قالب‌گیری منتقل می‌شود. سپس ظروف قالب‌گیری شده در خشک‌کن‌های تونلی به‌آهستگی خشک می‌شوند. سپس این ظروف به ماشین هات‌پرس جهت اتوشدن و افزایش کیفیت سطح منتقل شده و سپس برای لبه‌گیری و بسته‌بندی ارسال می‌شود. یکی از موارد بسیار حائز اهمیت، تکنولوژی جدید این خط تولید است، که برای نخستین بار توسط کارشناسان ایرانی و چینی ساخته شده است. زیرا برحسب بررسی‌های وسیع واحد R&D هر دو شرکت، خط تولیدی ایجاد شد که هم تیراژ بالایی همچون سازنده‌های شانه تخم مرغ را داشته باشد و هم از سطح بسیار باکیفیت و بهداشتی تولیدکننده‌های ظروف یکبارمصرف دنیا برخوردار باشد. همچنین این درحالی‌است که سایر رقبای جهانی این شرکت بدلیل عدم دسترسی به خمیر، ناگزیر به استفاده از خمیر خشک هستند، که لازم است ابتدا در آب محلول شود، که این خود موجب افزایش بهای تمام‌شده آنها نیز می‌گردد.

مواد اولیه تولید کاغذ و ظرف سلولزی

باگاس: به تفاله گیاه نیشکر گفته می‌شود که در واقع باقی مانده فیبر ساقه نیشکر پس از استحصال شکر آن است که بصورت قطعات ریز تراشه‌مانند و به رنگ زرد است:

- باگاس ۴۹ درصد رطوبت، ۴۸ درصد فیبر و ۲/۳ درصد قند دارد، که این مقدار قند بسیار مهم است، چراکه باعث می‌شود پروسه تخمیر براحتی آغاز شود. قدرت جذب آب باگاس بسیار بالاست. نیتروژن باگاس کم و تقریباً برابر ۰/۱۷ درصد است. از نظر ظاهری شبیه تراشه‌های ریز چوب است، که رنگ باگاس تازه، زرد مایل به سفید است، ولی پس از خشک شدن به زرد متمایل به قهوه‌ای می‌گراید. باگاس بوی مخصوص به خود را دارد، که شبیه به بوی ملاس تخمیر شده است. میزان عناصر موجود در آن متفاوت بوده و بستگی به گونه‌های مختلف نیشکر، رشد سنی نیشکر، نحوه برداشت آن و بالاخره میزان بازیابی و راندمان عصاره‌گیری در آسیاب‌ها دارد.

انواع خمیرهای اصلی

خمیر الیاف بلند: این خمیر معمولاً از چوب‌های سوزنی برگ، که الیاف بلندی دارند، تهیه می‌شود.

خمیر الیاف کوتاه: این خمیر معمولاً از باگاس و برخی از ضایعات کشاورزی، نظیر کاه و باگاس، بدست می‌آید.

سایر خمیرها: نظیر خمیر پالپ، که از کاغذ و مقوای بازیافتی تهیه می‌شود.

آخال: به ضایعات کاغذ آخال گفته می‌شود.

نشاسته: مشتقات نشاسته از متداول‌ترین افزودنی‌های مقاومت خشک کاغذ بشمار می‌آیند، که امروزه در صنعت کاغذسازی بکار می‌روند. با استفاده از نشاسته بعنوان افزودنی مقاومت خشک، پیوند بین الیاف افزایش و در نتیجه مقاومت و کیفیت کاغذ حاصله نیز بهبود می‌یابد.

انواع مواد اولیه	اسامی شرکت‌ها
باگاس	شرکت کشت و صنعت نیشکر هفت‌تپه و کارون
نشاسته	شرکت نشاسته البرز شرکت گلوکوزان
آلوم	اسید میهن فراهان آسان صنعت ایرانیان
رزین	سوبرا رزین
کاستیک	پتروشیمی اروند پتروشیمی امام پتروشیمی آبادان
آخال	متفرقه
خاک چینی	کائولین خراسان
خمیر الیاف بلند	Standall Roxcell Cellmark
سفیدکننده نوری	الوان ثابت

مواد اولیه تولید کاغذ و ظرف سلولزی (ادامه)

سولفات آلومینیوم

- از دیرباز دریافته بودند که سولفات آلومینیوم موجب براقی و استحکام کاغذ می‌شود. پس محلول رقیقی از آن می‌ساختند، کاغذ را از میانش عبور می‌دادند و سپس آن را خشک می‌کردند. تا حدود قرن هجدهم از سولفات آلومینیوم برای این کار استفاده می‌کردند. زاج سفید، نوع سختی از سولفات آلومینیوم است که تا حد امکان مورد استفاده قرار نمی‌گرفت، زیرا روی درخشندگی و براقی کاغذ اثرات نامطلوب می‌گذاشت.
- در تمام این مدت از سولفات آلومینیوم بصورت سنتی برای تولید کاغذ و مقوا استفاده می‌کردند، تا قرن ۱۹ که استفاده صنعتی آن رونق گرفت. سولفات آلومینیوم در صنعت کاغذسازی حتی بیش از پیش مورد استفاده قرار گرفت، زیرا صاحبان تجارت آموختند که چطور سولفات آلومینیومی با خلوص بیشتر تولید کنند. آنها اسید سولفوریک را با سنگ بوکسیت واکنش دادند و سولفات آلومینیوم با بیشترین خلوص، یعنی ۱۷ درصد، تولید کردند.
- از مزایای تولید سولفات آلومینیوم به این شیوه، افزایش قابلیت آن جهت خالص سازی و همچنین حلالیت بیشتر و بهتر در آب نسبت به زاج سفید است. پس از ظهور روش صنعتی استفاده از این ماده، سولفات آلومینیوم را در تولید کاغذهای مخصوص آبرنگ بکار بردند، که دلیل این کار افزایش مقاومت کاغذ در برابر نفوذ آب بود.
- پس از قرن نوزدهم، آلوم (سولفات آلومینیوم) به جایگزینی مناسب برای زاج سفید تبدیل شد. هرچند تولیدکنندگان، این ماده را با کیفیت‌ها و خلوص متفاوت تولید می‌کنند و در صنایع کاغذسازی نیز از غلظت‌ها و کیفیت‌های مختلفی از آن استفاده می‌شود. تولیدکنندگان کاغذ اروپایی این ماده را به سبب کیفیت ثابت و قیمت فوق‌العاده مقرون به صرفه آن نسبت به دیگر مواد مشابه، مورد استفاده قرار می‌دهند.

ارزش گذاری سهام چکاپا



پیش بینی

سناریوی اول (بدبینانه) - تورم ۲۵ درصدی و ظرفیت ۱۸ تن روزانه برای پارس طبیعت سلولز برای سال مالی ۱۴۰۱

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	سود و زیان چکاپا بدون پارس طبیعت
۳۵,۲۹۳,۵۹۸	۲۹,۴۱۱,۳۳۱	۲۴,۵۰۹,۴۴۳	۲۰,۴۲۴,۵۳۶	۱۶,۰۴۰,۷۵۴	۱۱,۰۰۴,۹۹۰	فروش
(۱۷,۸۱۱,۵۲۷)	(۱۶,۲۷۷,۵۲۶)	(۱۴,۱۵۴,۳۷۱)	(۱۲,۳۰۸,۱۴۸)	(۱۱,۰۱۷,۰۵۶)	(۷,۹۶۷,۲۶۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۷,۴۸۲,۰۷۱	۱۳,۱۳۳,۸۰۵	۱۰,۳۵۵,۰۷۲	۸,۱۱۶,۳۸۷	۵,۰۲۳,۶۹۸	۳,۰۳۷,۷۲۱	سود (زیان) ناخالص
(۳۴۳,۹۸۹)	(۳۰۰,۵۷۹)	(۲۶۲,۷۶۲)	(۲۲۹,۸۱۱)	(۱۷۹,۵۶۴)	(۳۴۸,۹۹۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۴۸,۷۲۳)	(۴۴,۲۹۳)	(۴۰,۲۶۷)	(۳۶,۶۰۶)	(۳۳,۲۷۸)	(۳۰,۲۵۳)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۷,۰۸۹,۳۵۹	۱۲,۷۸۸,۹۳۳	۱۰,۰۵۲,۰۴۴	۷,۸۴۹,۹۷۰	۴,۸۱۰,۸۵۶	۲,۶۵۸,۴۷۰	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۰۰۹,۴۷۵)	(۸۴۱,۲۲۹)	(۷۰۱,۰۲۴)	(۵۸۴,۱۸۷)	(۴۸۶,۸۲۲)	(۵۱۵,۱۲۳)	هزینه های مالی
۱,۸۸۸,۴۰۹,۲۴	۱,۷۱۶,۷۳۵,۶۷	۱,۵۶۰,۶۶۸,۷۹	۱,۴۱۸,۷۸۹,۸۱	۱,۲۸۹,۸۰۹	۴۵۷,۱۵۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۱۷,۹۶۸,۲۹۴	۱۳,۶۶۴,۴۳۹	۱۰,۹۱۱,۶۸۸	۸,۶۸۴,۵۷۳	۵,۶۱۳,۸۴۳	۲,۶۰۰,۵۰۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
					-	مالیات
۱۷,۹۶۸,۲۹۴	۱۳,۶۶۴,۴۳۹	۱۰,۹۱۱,۶۸۸	۸,۶۸۴,۵۷۳	۵,۶۱۳,۸۴۳	۲,۶۰۰,۵۰۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۱۷,۹۶۸,۲۹۴	۱۳,۶۶۴,۴۳۹	۱۰,۹۱۱,۶۸۸	۸,۶۸۴,۵۷۳	۵,۶۱۳,۸۴۳	۲,۶۰۰,۵۰۷	سود (زیان) خالص
۱,۹۲۰	۱,۴۶۰	۱,۱۶۶	۹۲۸	۶۰۰	۲۷۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	سرمایه
۱,۹۲۰	۱,۴۶۰	۱,۱۶۶	۹۲۸	۶۰۰	۲۷۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مفروضات (بدبینانه)

سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار	۲۳۱,۶۵۰	۲۶۶,۳۹۷	۲۹۳,۰۳۷	۳۲۲,۳۴۰	۳۵۴,۵۷۴	۳۹۰,۰۳۲
نرخ رشد محصولات	۳۵٪	۴۱٪	۲۵٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪
نرخ تورم	۴۴٪	۲۵٪	۳۰٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪

نکته:

در سناریوی بدبینانه، غیر از اینکه نرخ تورم معادل ۲۵ درصد در نظر گرفته شده، ظرفیت روزانه تولید شرکت پارس طبیعت سلولز نیز معادل ۱۸ تن در نظر گرفته شده است. ظرفیت ۱۸ تنی به معنای عدم افزایش ظرفیت تولید عملیاتی پارس طبیعت سلولز در سال مالی ۱۴۰۱ نسبت به سال مالی ۱۴۰۰ است، که این امر بسیار بعید به نظر می رسد، زیرا شرکت برنامه جدی برای ورود ماشین آلات جدید به خط تولید خود دارد و در عین حال تعدادی از آنها، که ظرفیت شان معادل ۱۰ تن است، در حاضر وارد شده اند.

پیش بینی

سناریوی دوم (واقع بینانه) - تورم ۳۰ درصدی و ظرفیت ۲۴ تن روزانه برای پارس طبیعت سلولز برای سال مالی ۱۴۰۱

کارشناسی ۱۴۰۵	کارشناسی ۱۴۰۴	کارشناسی ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۱	۱۴۰۰	سود و زیان چکاپا بدون پارس طبیعت
۳۷,۳۵۴,۹۹۴	۳۱,۱۲۹,۱۶۱	۲۵,۹۴۰,۹۶۸	۲۱,۶۱۷,۴۷۳	۱۶,۹۳۷,۳۹۲	۱۱,۰۰۴,۹۹۰	فروش
(۱۸,۴۲۰,۹۰۴)	(۱۶,۸۳۰,۹۳۴)	(۱۴,۶۳۵,۵۹۵)	(۱۲,۷۲۶,۶۰۴)	(۱۱,۴۰۰,۹۱۵)	(۷,۹۶۷,۲۶۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۸,۹۳۴,۰۹۰	۱۴,۲۹۸,۲۲۸	۱۱,۳۰۵,۳۷۳	۸,۸۹۰,۸۶۹	۵,۵۳۶,۴۷۷	۳,۰۳۷,۷۲۱	سود (زیان) ناخالص
(۳۵۳,۶۶۲)	(۳۰۸,۸۱۷)	(۲۶۹,۹۲۵)	(۲۳۶,۰۴۰)	(۱۸۴,۳۵۵)	(۳۴۸,۹۹۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۴۸,۷۲۳)	(۴۴,۲۹۳)	(۴۰,۲۶۷)	(۳۶,۶۰۶)	(۳۳,۲۷۸)	(۳۰,۲۵۳)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۸,۵۳۱,۹۰۵	۱۳,۹۴۵,۱۱۷	۱۰,۹۹۵,۱۸۱	۸,۶۱۸,۲۲۳	۵,۳۱۸,۸۴۳	۲,۶۵۸,۴۷۰	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۰۰۹,۴۷۵)	(۸۴۱,۲۲۹)	(۷۰۱,۰۲۴)	(۵۸۴,۱۸۷)	(۴۸۶,۸۲۲)	(۵۱۵,۱۲۲)	هزینه های مالی
۲,۵۱۷,۸۷۸,۹۸	۲,۲۸۸,۹۸۰,۸۹	۲,۰۸۰,۸۹۱,۷۲	۱,۸۹۱,۷۱۹,۷۵	۱,۷۱۹,۷۴۵	۴۵۷,۱۵۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۰,۰۴۰,۳۰۹	۱۵,۳۹۲,۸۶۹	۱۲,۳۷۵,۰۴۹	۹,۹۲۵,۷۵۶	۶,۵۵۱,۷۶۶	۲,۶۰۰,۵۰۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
					-	مالیات
۲۰,۰۴۰,۳۰۹	۱۵,۳۹۲,۸۶۹	۱۲,۳۷۵,۰۴۹	۹,۹۲۵,۷۵۶	۶,۵۵۱,۷۶۶	۲,۶۰۰,۵۰۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۲۰,۰۴۰,۳۰۹	۱۵,۳۹۲,۸۶۹	۱۲,۳۷۵,۰۴۹	۹,۹۲۵,۷۵۶	۶,۵۵۱,۷۶۶	۲,۶۰۰,۵۰۷	سود (زیان) خالص
۲,۱۴۲	۱,۶۴۵	۱,۳۲۲	۱,۰۶۱	۷۰۰	۲۷۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	سرمایه
۲,۱۴۲	۱,۶۴۵	۱,۳۲۲	۱,۰۶۱	۷۰۰	۲۷۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مفروضات (واقع بینانه)

سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار	۲۳۱,۶۵۰	۲۶۶,۳۹۷	۲۹۳,۰۳۷	۳۲۲,۳۴۰	۳۵۴,۵۷۴	۳۹۰,۰۳۲
نرخ رشد محصولات	۳۵٪	۵۰٪	۲۵٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪
نرخ تورم	۴۴٪	۳۰٪	۳۰٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪

نکته:
در سناریوی واقع بینانه، غیر از اینکه نرخ تورم معادل ۳۰ درصد در نظر گرفته شده، ظرفیت روزانه تولید شرکت پارس طبیعت سلولز نیز معادل ۲۴ تن در نظر گرفته شده است. این یعنی ورود ماشین آلات جدید به خط تولید پارس طبیعت سلولز، در همین حد ظرفیت فعلی باقی بماند.

پیش بینی

سناریوی سوم (خوش بینانه) - تورم ۳۵ درصدی و ظرفیت ۳۰ تن روزانه برای پارس طبیعت سلولز برای سال مالی ۱۴۰۱						
۱۴۰۵	۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	سود و زیان چکاپا بدون پارس طبیعت
۳۹,۴۱۶,۳۹۰	۳۲,۸۴۶,۹۹۱	۲۷,۳۷۲,۴۹۳	۲۲,۸۱۰,۴۱۱	۱۷,۸۳۴,۰۲۹	۱۱,۰۰۴,۹۹۰	فروش
(۱۹,۰۳۰,۲۸۱)	(۱۷,۳۸۴,۳۴۱)	(۱۵,۱۱۶,۸۱۹)	(۱۳,۱۴۵,۰۶۰)	(۱۱,۷۸۴,۷۷۴)	(۷,۹۶۷,۲۶۹)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۲۰,۳۸۶,۱۰۸	۱۵,۴۶۲,۶۵۰	۱۲,۲۵۵,۶۷۴	۹,۶۶۵,۳۵۱	۶,۰۴۹,۲۵۵	۳,۰۳۷,۷۲۱	سود (زیان) ناخالص
(۳۶۲,۹۳۵)	(۳۱۷,۰۵۴)	(۲۷۷,۰۸۸)	(۲۴۲,۲۶۹)	(۱۸۹,۱۴۶)	(۳۴۸,۹۹۸)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
(۴۸,۷۲۳)	(۴۴,۲۹۳)	(۴۰,۲۶۷)	(۳۶,۶۰۶)	(۳۳,۲۷۸)	(۳۰,۲۵۳)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۱۹,۹۷۴,۴۵۰	۱۵,۱۰۱,۳۰۲	۱۱,۹۳۸,۳۱۹	۹,۳۸۶,۴۷۶	۵,۸۲۶,۸۳۰	۲,۶۵۸,۴۷۰	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۰۰۹,۴۷۵)	(۸۴۱,۲۲۹)	(۷۰۱,۰۲۴)	(۵۸۴,۱۸۷)	(۴۸۶,۸۲۲)	(۵۱۵,۱۲۲)	هزینه های مالی
۳,۱۴۷,۳۴۸,۷۳	۲,۸۶۱,۲۲۶,۱۱	۲,۶۰۱,۱۱۴,۶۵	۲,۳۶۴,۶۴۹,۶۸	۲,۱۴۹,۶۸۲	۴۵۷,۱۵۹	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۲۲,۱۱۲,۳۲۴	۱۷,۱۲۱,۲۹۹	۱۳,۸۳۸,۴۱۰	۱۱,۱۶۶,۹۳۹	۷,۴۸۹,۶۸۹	۲,۶۰۰,۵۰۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
					-	مالیات
۲۲,۱۱۲,۳۲۴	۱۷,۱۲۱,۲۹۹	۱۳,۸۳۸,۴۱۰	۱۱,۱۶۶,۹۳۹	۷,۴۸۹,۶۸۹	۲,۶۰۰,۵۰۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
۲۲,۱۱۲,۳۲۴	۱۷,۱۲۱,۲۹۹	۱۳,۸۳۸,۴۱۰	۱۱,۱۶۶,۹۳۹	۷,۴۸۹,۶۸۹	۲,۶۰۰,۵۰۷	سود (زیان) خالص
۲,۳۶۳	۱,۸۳۰	۱,۴۷۹	۱,۱۹۳	۸۰۰	۲۷۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	۹,۳۵۸,۰۶۵	سرمایه
۲,۳۶۳	۱,۸۳۰	۱,۴۷۹	۱,۱۹۳	۸۰۰	۲۷۸	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

مفروضات (خوش بینانه)

سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار	۲۳۱,۶۵۰	۲۶۶,۳۹۷	۲۹۳,۰۳۷	۳۲۲,۳۴۰	۳۵۴,۵۷۴	۳۹۰,۰۳۲
نرخ رشد محصولات	۳۵٪	۵۸٪	۲۵٪	۲۰٪	۲۰٪	۲۰٪
نرخ تورم	۴۴٪	۳۵٪	۳۰٪	۱۵٪	۱۵٪	۱۵٪

نکته:
در سناریوی خوش بینانه، غیر از اینکه نرخ تورم معادل ۳۵ درصد در نظر گرفته شده، ظرفیت روزانه تولید شرکت پارس طبیعت سلولز نیز معادل ۷۵ درصد از ظرفیت اسمی ۴۰ تنی شرکت، یعنی ۳۰ تن، در نظر گرفته شده است.

ارزش گذاری

بر اساس بازده مورد انتظار محاسبه شده مطابق جدول زیر، ارزش ذاتی سهم به روش گوردون مطابق سه سناریوی مطرح شده، مشخص شده است.

ارزش گذاری بر مبنای مدل جریانات نقدی تنزیل شده یا Discounted Cash Flow (DCF)	سناریو بدبینانه	سناریو واقع بینانه	سناریو خوش بینانه
رشد سود نقدی (g)	۴۰٪	۴۰٪	۴۰٪
بازده مورد انتظار (r)	۴۹٪	۴۹٪	۴۹٪
سود خالص هر سهم (EPS) - ریال	۶۰۰	۷۰۰	۸۰۰
درصد تقسیم سود (D/E) - ریال	۶۳٪	۶۳٪	۶۳٪
سود نقدی هر سهم (DPS) - ریال	۳۸۰	۴۴۴	۵۰۷
ارزش ذاتی هر سهم - ریال	۶,۰۳۱	۷,۰۳۹	۸,۰۴۶

محاسبه بازدهی مورد انتظار سهم بر اساس مدل قیمت گذاری دارایی سرمایه ای یا Capital Asset Pricing Model (CAPM)	
بازده مورد انتظار سهم	۴۹٪
بازده مورد انتظار شاخص کل	۴۷٪
نرخ بازده بدون ریسک	۲۰٪
ضریب بتا	۱.۰۷

تحلیل حساسیت

سود خالص هر سهم (EPS) نسبت به تغییرات نرخ رشد قیمت محصولات و نرخ تورم برای سال مالی ۱۴۰۱

نرخ تورم					P/E	نرخ تورم					EPS
۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	Forward	۴۵٪	۴۰٪	۳۵٪	۳۰٪	۲۵٪	
۳.۴	۳.۶	۳.۹	۴.۲	۴.۶	۱۸	۸۱۷	۷۶۳	۷۰۸	۶۵۴	۶۰۰	۱۸
۳.۲	۳.۴	۳.۶	۳.۹	۴.۳	۲۴	۸۶۳	۸۰۹	۷۵۴	۷۰۰	۶۴۶	۲۴
۳.۰	۳.۲	۳.۴	۳.۷	۴.۰	۳۰	۹۰۹	۸۵۵	۸۰۰	۷۴۶	۶۹۲	۳۰
۲.۹	۳.۱	۳.۲	۳.۵	۳.۷	۳۶	۹۵۵	۹۰۱	۸۴۶	۷۹۲	۷۳۸	۳۶
۲.۸	۳.۰	۳.۱	۳.۳	۳.۶	۴۰	۹۸۵	۹۳۱	۸۷۷	۸۲۳	۷۶۸	۴۰

سه سناریو مطرح شده در این قسمت، بر مبنای احتمال توفیق برجام و تورم حداکثر ۳۵ درصدی و ظرفیت تولید بالفعل حداکثر ۳۰ تن (معادل ۷۵ درصد ظرفیت اسمی) شرکت پارس طبیعت سلولز بوده است.

اما بطور بالقوه، اگر احتمال وقوع تورمهای بالاتر و همچنین تولید معادل ظرفیت اسمی شرکت پارس طبیعت سلولز (۴۰ تن روزانه) را نیز در نظر بگیریم، آنگاه ممکن است سناریوهای دیگری نیز برای EPS شرکت رخ دهند، که در جدول تحلیل حساسیت سمت راست قابل مشاهده هستند.

در نهایت باید عنوان کرد که احتمال وقوع سناریوی بدبینانه، با توجه به شرایط حاکم بر بازار محصولات و شرایط شرکت، بسیار کم بوده و در عمل امکان پذیر نخواهد بود.

همچنین با توجه به قیمت فعلی سهام شرکت در زمان تنظیم گزارش (۲۰ بهمن ۱۴۰۰) در محدوده ۲,۷۵۰ ریال، نسبت P/E آن با توجه به سناریوهای مختلف به شرح جدول سمت چپ خواهد بود.

اشاره

محتوای این گزارش بمنظور توصیه جهت خرید، فروش یا نگهداری سهام شرکت‌ها و سایر ابزارهای معاملاتی نیست. لذا، شرکت سرمایه‌گذاری اهتمام ایرانیان (سهامی عام) ضمن سلب مسئولیت از خود، نحوه استفاده از محتوای ارائه‌شده را به خوانندگان محترم خود واگذار می‌کند.



شرکت سرمایه گذاری اهتمام ایرانیان
(سهامی عام)