



کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



تحلیل شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران (شیران)



هلدینگ سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران (ICIIC)

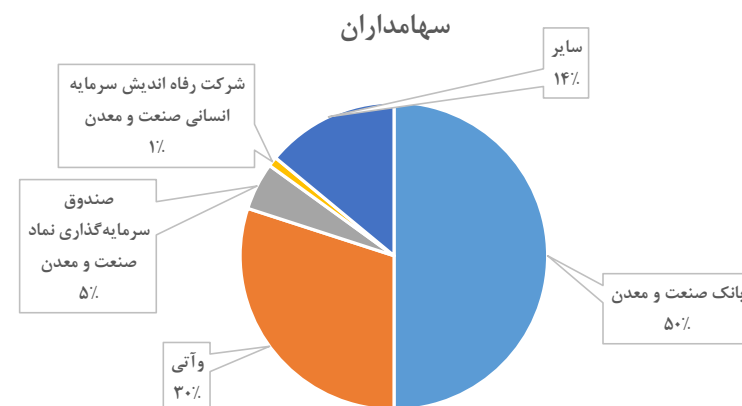
معرفی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران اولین و بزرگترین تولید کننده ماده اولیه شوینده‌ها در ایران است که در خرداد سال ۱۳۷۳ با ظرفیت اسمی تولید ۵۰ هزار تن الکیل بنزن خطی (LAB) و ۴۱ هزار تن نرمال پارافین با استفاده از دانش فنی شرکت UOP آمریکا به بهره‌برداری رسید و در سال ۱۳۸۲ با اجرای طرح توسعه اول ظرفیت اسمی تولید خود را به ۷۵ هزار تن الکیل بنزن خطی و ۱۴۰ هزار تن نرمال پارافین در سال افزایش داد.

محل این مجتمع در اصفهان و در مجاورت پالایشگاه اصفهان قرار دارد. این شرکت در سال ۱۳۷۵ در بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد.

وضعیت نماد در بازار سرمایه

شیران	نماد
۳۱/۶	ارزش بازار سهم (هزار میلیارد تومان)
۵.۴۴۳	سرمایه (میلیارد تومان)
۵/۱۲	p/e ttm
۱/۷۹	p/s ttm





کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



صنعت LAB در خاورمیانه:

عمده تولید کنندگان LAB در منطقه خاورمیانه کشورهای ایران، قطر و عربستان سعودی می باشند. به دنبال راه اندازی چندین واحد تولید LAB در اوایل دهه ۲۰۰۰ میلادی برای پوشش تقاضا به مواد شوینده، این منطقه در سال ۲۰۰۷ به صادر کننده این محصول تبدیل گشت. بطوریکه در سال ۲۰۲۰ بیش از ۳۰۰ هزار تن LAB از خاورمیانه به هند و دیگر نقاط جهان صادر شد.

در ۵ سال اخیر حجم صادرات خاورمیانه به هند و پاکستان افزایش قابل توجهی داشته است و ۶۲٪ از مجموع صادرات این منطقه را شامل میشود. سایر مقاصد صادراتی ویتنام و آفریقا میباشند.

صنعت LAB در جهان:

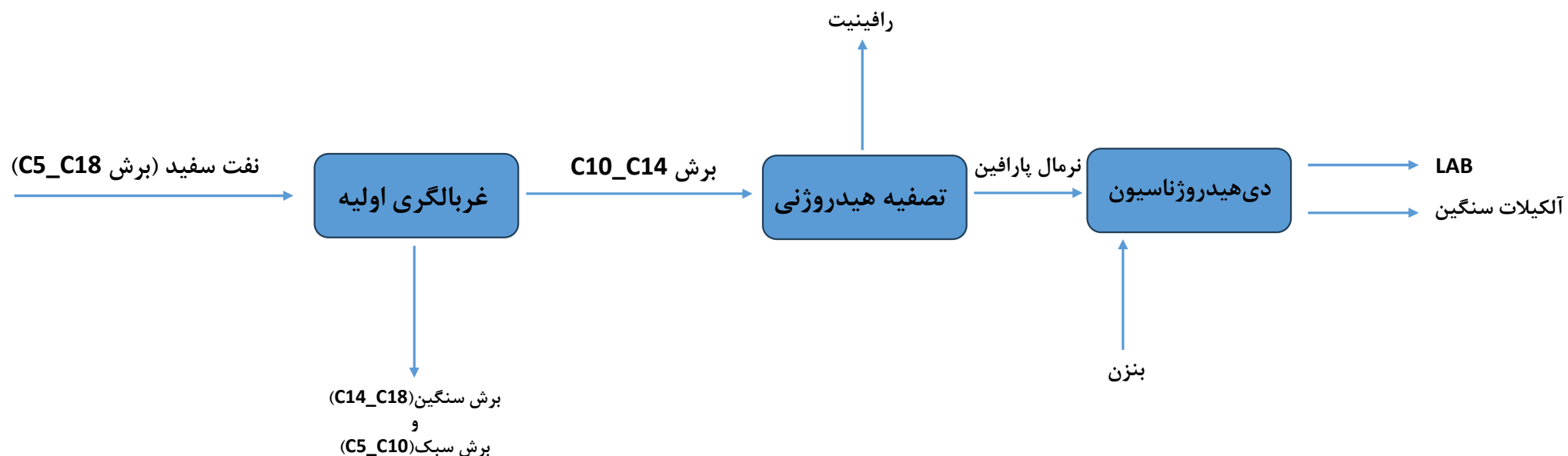
میزان تولید LAB در سال ۲۰۲۴ میلادی ۴/۱ میلیون تن بوده است و پیشبینی میشود تا سال ۲۰۳۰ این عدد به ۶/۵ میلیون تن در سال برسد.

بزرگترین تولیدکننده LAB در جهان قاره آسیا میباشد که چین و هند بزرگترین تولیدکننده ها هستند و آمریکا و کانادا و برزیل در رتبه های بعدی قرار دارند.

قاره آسیا با حدود ۵۰٪ بزرگترین مصرف کننده LAB محسوب میگردد و قاره اروپا در جایگاه دوم قراردارد.

محصولات و فرآیند تولید

محصول اصلی شرکت آلکیل بنزن خطی (LAB) میباشد که به دلیل تجزیه مناسب در محیط زیست بطور گسترده در صنایع تولیدکننده محصولات شوینده مورد استفاده قرار میگیرد. در فرآیند تولید LAB، نرمال پارافین به عنوان محصول میانی تولید می شود که بخشی از آن تبدیل به LAB می شود و مابقی آن به فروش میرسد. آلکیلات سنگین (HAB) محصول جانبی فرآیند تولید LAB میباشد که ترکیبی از دی فنیل آلکان ها و دی آلکیل بنزن ها میباشد. این ترکیب کاربرد گسترده ای در صنایع تولید روانکار، شوینده صنعتی و روغن های ترانسفورماتور دارد.



مواد اولیه تولید



کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



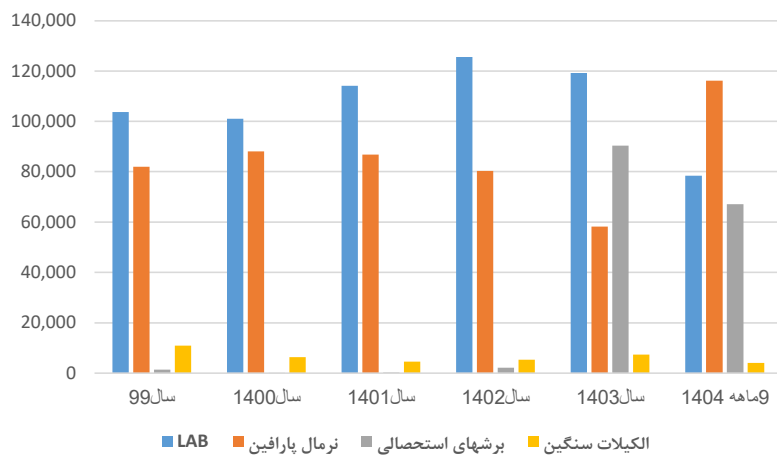
تامین کننده ها	ماده اولیه
پالایشگاه اصفهان (امانی)	نفت سفید
پالایشگاه تبریز_ پالایشگاه شازند (بورس انرژی)	
پتروشیمی بندرامام _ پتروشیمی بوعلی	بنزن

* قبل از سال مالی ۱۴۰۳ شرکت کلیه نفت سفید مورد نیاز خود را از پالایشگاه اصفهان دریافت میکرد و پس از تصفیه و جداسازی برشهای سبک و سنگین ، این برشها (که حدود ۸۵٪ نفت سفید دریافتی بود) را به پالایشگاه اصفهان پس میداد. از سال مالی ۱۴۰۳ شرکت بخشی از نفت سفید مورد نیاز خود را از طریق بورس انرژی از پالایشگاههای تبریز ، امام خمینی شازند و اصفهان تهیه میکند و برشهای استحصال شده را به فروش میرساند. بدین ترتیب از سال مالی ۱۴۰۳ برش سبک ، برش سنگین و رافینیت به سبد فروش شرکت اضافه شده است.

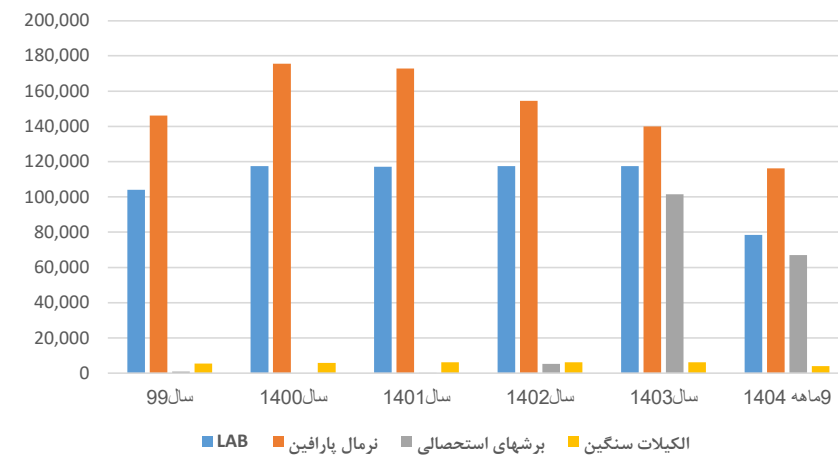
محل تامین نفت سفید	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۹ماهه ۱۴۰۴
نفت سفید شپنا	۱۰۰٪	۹۹٪	۸۹٪	۸۹٪
نفت سفید بورس انرژی	۰٪	۱٪	۱۱٪	۱۱٪

تفاوت خرید نفت سفید از بورس انرژی	سال ۱۴۰۳	۹ماهه ۱۴۰۴
سود حاصل از فروش برشها	۳,۵۳۴,۹۶۴	۳,۶۶۶,۱۵۲
سود حاصله	۳,۴۶۴,۵۳۲	۳,۲۲۴,۷۲۴

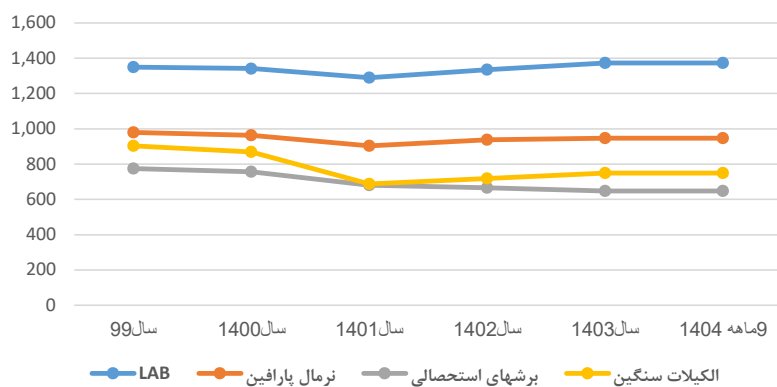
مقدار فروش



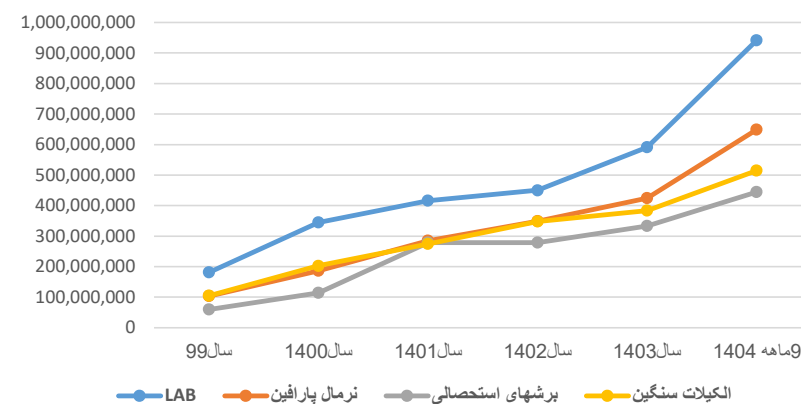
مقدار تولید



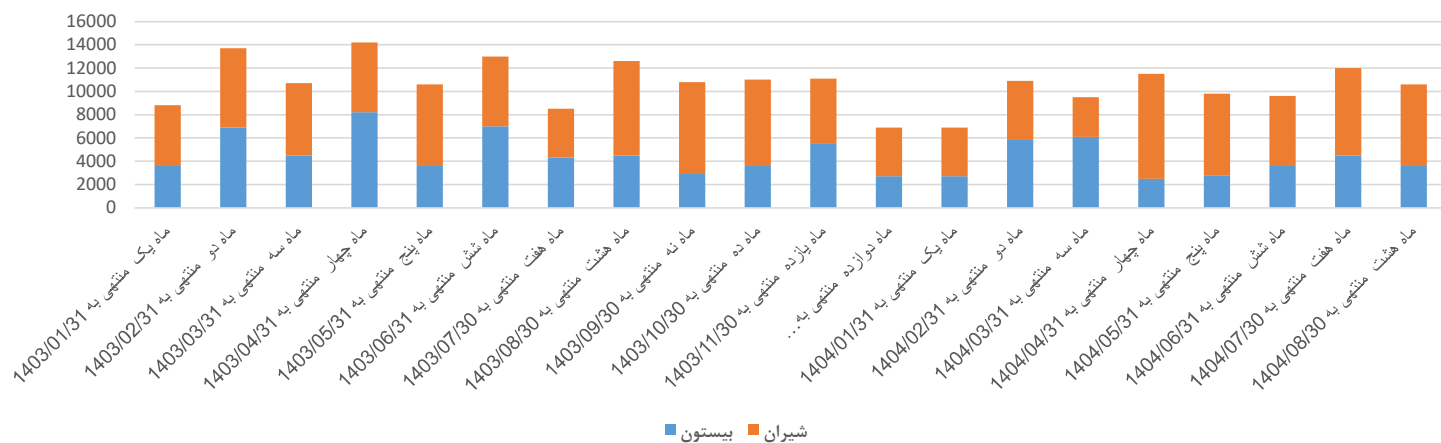
نرخ فروش (دلار نیما)



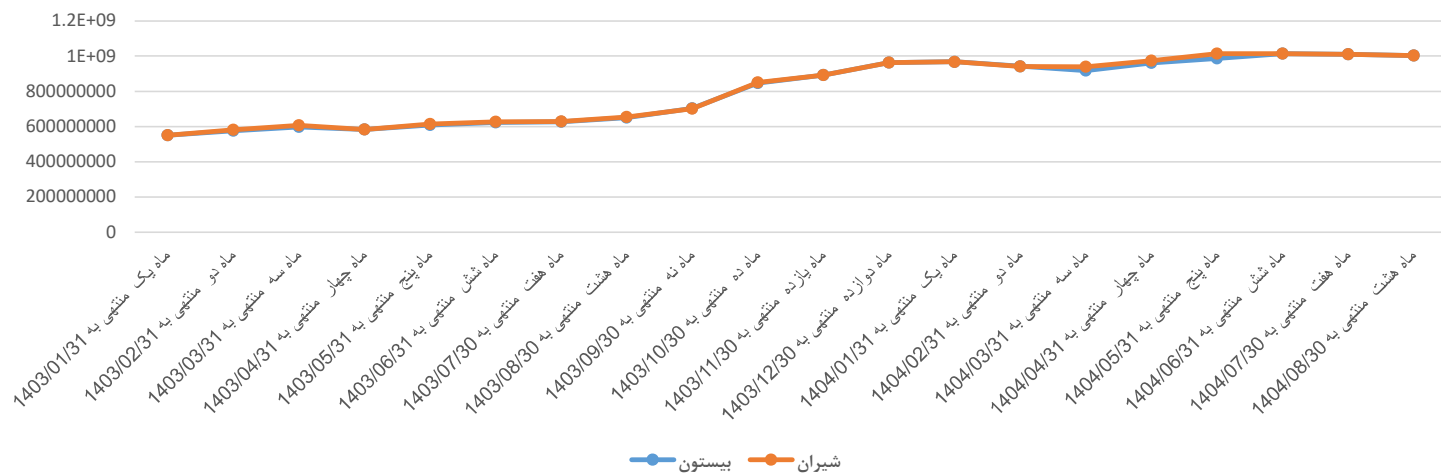
نرخ فروش (ریال)



حجم معاملات بورس کالا



نرخ معاملات بورس کالا



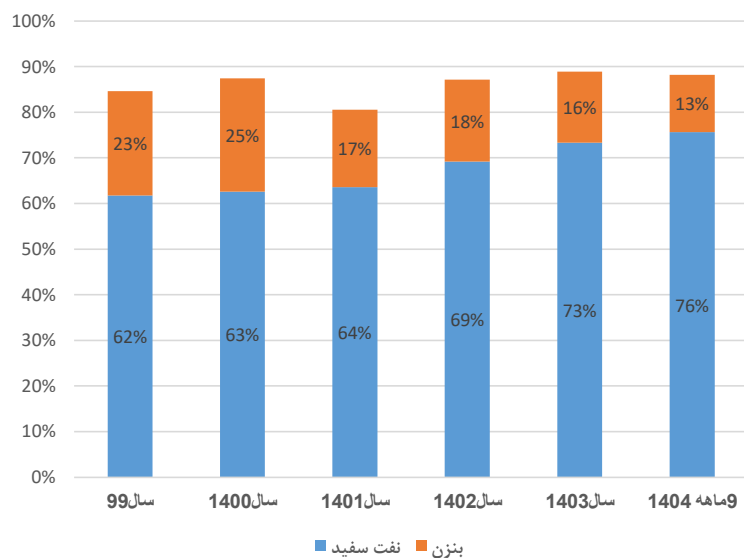


کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.

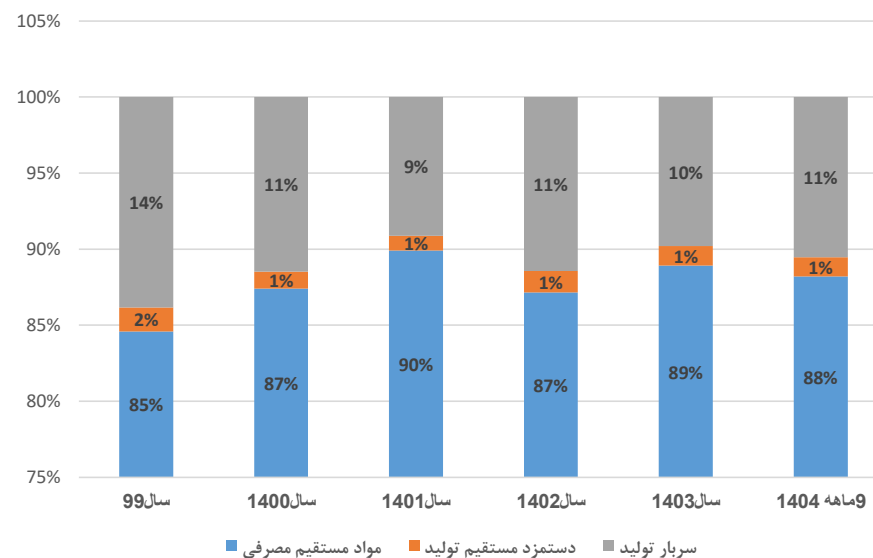


بهای تمام شده

سهام مواد اولیه مصرفی در بهای تمام شده



ترکیب بهای تمام شده





شرکت‌های فرعی و سرمایه‌گذاری

نام شرکت	نماد	درصد مالکیت	سود دریافتی ۱۴۰۳
نیروکدر	شکدر	۴۱٪	۱,۲۲۹,۷۶۶
پتروشیمی قائد بصیر	شبصیر	۶٪	۵۷۵,۶۸۲
معدنی املاح ایران	شاملا	۱٪	۱۷۶,۴۳۱
لیزینگ صنعت و معدن	ولصنم	۱۰٪	۱۰۹,۴۴۱
صنایع بهداشتی ساین	ساین	۱۳٪	۱۳,۲۴۴
بازرگانی خدمات دریایی ایران	(غیر بورسی)	۱۰۰٪	۵,۰۰۰,۰۰۰
سرمایه‌گذاری اکسیر دانش	(غیر بورسی)	۱۰۰٪	۰



کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



طرح‌های توسعه:

طرح	هزینه برآوردی تکمیل طرح	درصد پیشرفت پروژه	تاریخ برآوردی بهره‌برداری
واحد دوم LAB	۳۸,۷۳۷,۳۶۶	٪۸۳	۱۴۰۵/۳/۳۱
طرح تولید LAB به روش detal	۱۷۲,۰۱۲,۵۰۰	٪۰	۱۴۰۹/۱۲/۲۹
طرح تولید اتیل دی آمین	۲۷,۲۶۶,۱۷۸	٪۰	۲۹/۱۲/۱۴۰۹

نقاط قوت

- دارا بودن طرح توسعه ۱۰۰ هزار تنی که در صورت بهره برداری کامل منجر به رشد ۲ برابری سود خالص شرکت خواهد شد .
- سهم عمده بازار داخلی
- سرمایه گذاری در شرکت نیروکлер و خدمات بندری.

نقاط ضعف

- قدیمی بودن تکنولوژی در مقایسه با تکنولوژی روز دنیا و حساسیت به تحریم به عنوان مانعی برای واردات ماشین آلات و تجهیزات خصوصا در زمینه تولید LAB بر پایه ماده اولیه طبیعی.
- امکان ممنوعیت مجدد صادرات در صورت کمبود ارز و گرانی مواد اولیه شوینده همچون سال ۱۴۰۰.
- امکان تقسیم سود پایین بدلیل اجرای طرح های تولید اتیل دی آمین و lab به روش detal



کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



صورت سود و زیان

مفروضات	۳ ماهه ۱۴۰۴	۱۴۰۵
میانگین دلار نیما	۷۲۰,۰۰۰	۹۰۰,۰۰۰
نرخ lab خلیج فارس	۱,۴۰۰	۱,۳۵۰
نرمال پارافین	۹۰۰	۹۰۰
بنزن	۷۵۰	۷۵۰
نفت سفید فوب (بشکه)	۸۵	۸۵
برش‌های استحصالی	۷۰۰	۶۵۰
الکیلات سنگین	۷۵۰	۷۵۰
تورم سایر	۱۰٪	۴۰٪

	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۹ ماهه ۱۴۰۴	۳ ماهه ۱۴۰۴	۱۴۰۴	تحلیلی ۱۴۰۵
مبلغ فروش	۸۶,۹۸۷,۵۱۵	۱۲۸,۱۱۳,۷۶۶	۱۴۲,۱۰۲,۹۴۱	۴۴,۳۰۰,۰۷۲	۱۸۶,۴۰۳,۰۱۳	۲۲۹,۵۸۵,۲۵۷
بهای تمام شده	۶۲,۴۹۹,۳۷۱	۹۵,۴۵۹,۹۵۹	۹۵,۵۲۴,۱۵۵	۲۳,۲۴۱,۴۱۷	۱۱۸,۷۶۵,۵۷۲	۱۳۱,۲۴۴,۳۶۳
سود ناخالص عملیاتی	۲۴,۴۸۸,۱۴۴	۳۲,۶۵۳,۸۰۷	۴۶,۵۷۸,۷۸۶	۲۱,۰۵۸,۶۵۵	۶۷,۶۳۷,۴۴۱	۹۸,۳۴۰,۸۹۴
هزینه های عمومی اداری	۶,۷۲۲,۸۶۲	۶,۵۲۲,۹۴۹	۸,۳۱۹,۷۷۲	۳,۱۵۴,۸۷۶	۱۱,۴۷۴,۶۴۸	۱۶,۲۸۵,۷۹۹
سایر درآمدهای عملیاتی	۸,۴۳۰,۶۶۶	۱۲,۵۶۶,۷۱۸	۷۱۹,۸۵۱	۱,۷۸۵,۹۴۲	۲,۵۰۵,۷۹۳	۸۱,۸۴۷
سایر هزینه های عملیاتی	۲۷,۰۲۹	۴۹,۳۱۴	۰	۰	۰	۰
سود خالص عملیاتی	۲۶,۱۶۸,۹۱۹	۳۸,۶۴۸,۲۶۲	۳۸,۹۷۸,۸۶۵	۱۹,۶۸۹,۷۲۰	۵۸,۶۶۸,۵۸۵	۸۲,۱۳۶,۹۴۱
هزینه مالی	۱,۳۱۹,۰۰۷	۲,۹۸۶,۴۲۵	۳,۱۳۶,۱۳۰	۶۲۳,۴۵۹	۳,۷۵۹,۵۸۹	۲,۴۹۳,۸۳۷
درآمد حاصل از سرمایه گذاری	۵,۴۸۷,۷۴۶	۷,۴۷۳,۷۷۱	۱,۸۴۱,۸۰۴	۲,۰۵۶,۳۳۵	۳,۸۹۸,۱۳۹	۴,۰۴۷,۴۲۶
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۴,۹۸۳,۸۵۴	۴,۷۰۳,۳۶۰	۳,۳۴۶,۲۴۹	۷۲۶,۰۸۸	۴,۰۷۲,۳۳۷	۲,۹۰۴,۳۵۳
سود ناخالص قبل از کسر مالیات	۳۵,۳۲۱,۵۱۲	۴۷,۸۳۸,۹۶۸	۴۱,۰۳۰,۷۸۸	۲۱,۸۴۸,۶۸۴	۶۲,۸۷۹,۴۷۲	۸۶,۵۹۴,۸۸۴
مالیات	۲,۲۸۹,۵۹۱	۵,۹۸۵,۳۳۸	۶,۴۹۸,۸۹۱	۳,۴۹۵,۷۸۹	۹,۹۹۴,۶۸۰	۱۳,۸۵۵,۱۸۱
سود خالص	۳۳,۰۳۱,۹۲۱	۴۱,۸۵۳,۶۳۰	۳۴,۵۳۱,۸۹۷	۱۸,۳۵۲,۸۹۵	۵۲,۸۸۴,۷۹۲	۷۲,۷۳۹,۷۰۲
سود هر سهم	۶۰۷	۷۶۹	۶۳۴	۳۳۷	۹۷۲	۱,۳۳۶
سرمایه	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰



کارگزاری بورس بیمه ایران
Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



تحلیل حساسیت eps سال ۱۴۰۵ نسبت به تغییرات نرخ دلار و نرخ LAB

نرخ دلار										نرخ lab
۱۰۰۰۰۰	۹۸۰۰۰۰	۹۶۰۰۰۰	۹۴۰۰۰۰	۹۲۰۰۰۰	۹۰۰۰۰۰	۸۸۰۰۰۰	۸۶۰۰۰۰	۸۴۰۰۰۰		
۱۵۲۶	۱۴۷۰	۱۴۱۴	۱۳۵۸	۱۳۰۲	۱۲۴۶	۱۱۹۰	۱۱۳۴	۱۰۷۸	۱۳۰۰	
۱۵۴۲	۱۴۸۶	۱۴۳۰	۱۳۷۳	۱۳۱۷	۱۲۶۱	۱۲۰۴	۱۱۴۸	۱۰۹۱	۱۳۱۰	
۱۵۵۹	۱۵۰۲	۱۴۴۵	۱۳۸۹	۱۳۳۲	۱۲۷۵	۱۲۱۹	۱۱۶۲	۱۱۰۵	۱۳۲۰	
۱۵۷۵	۱۵۱۸	۱۴۶۱	۱۴۰۴	۱۳۴۷	۱۲۹۰	۱۲۳۳	۱۱۷۶	۱۱۱۹	۱۳۳۰	
۱۵۹۲	۱۵۳۴	۱۴۷۷	۱۴۲۰	۱۳۶۲	۱۳۰۵	۱۲۴۷	۱۱۹۰	۱۱۳۳	۱۳۴۰	
۱۶۰۸	۱۵۵۰	۱۴۹۳	۱۴۳۵	۱۳۷۷	۱۳۲۰	۱۲۶۲	۱۲۰۴	۱۱۴۷	۱۳۵۰	
۱۶۲۴	۱۵۶۶	۱۵۰۸	۱۴۵۰	۱۳۹۲	۱۳۳۴	۱۲۷۶	۱۲۱۸	۱۱۶۰	۱۳۶۰	
۱۶۴۱	۱۵۸۲	۱۵۲۴	۱۴۶۶	۱۴۰۷	۱۳۴۹	۱۲۹۱	۱۲۳۲	۱۱۷۴	۱۳۷۰	
۱۶۵۷	۱۵۹۸	۱۵۴۰	۱۴۸۱	۱۴۲۳	۱۳۶۴	۱۳۰۵	۱۲۴۷	۱۱۸۸	۱۳۸۰	
۱۶۷۴	۱۶۱۵	۱۵۵۶	۱۴۹۷	۱۴۳۸	۱۳۷۹	۱۳۲۰	۱۲۶۱	۱۲۰۲	۱۳۹۰	
۱۶۹۰	۱۶۳۱	۱۵۷۱	۱۵۱۲	۱۴۵۳	۱۳۹۳	۱۳۳۴	۱۲۷۵	۱۲۱۵	۱۴۰۰	
۱۷۰۶	۱۶۴۷	۱۵۸۷	۱۵۲۷	۱۴۶۸	۱۴۰۸	۱۳۴۸	۱۲۸۹	۱۲۲۹	۱۴۱۰	



کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



جمع بندی:

۹۷۲	سود هر سهم سال ۱۴۰۴
۱۳۳۶	سود هر سهم سال ۱۴۰۵
۵۰٪	درصد تقسیم سود
۵۸۹۰	قیمت روز سهم
۴	نسبت p/e forward بعد از مجمع



کارگزاری بورس بیمه ایران

Bourse Bimeh Iran Brokerage Co.



با تشکر از توجه شما به این ارائه