



سبدران تجلی آفتاب

گزارش تحلیل بنیادی

سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران (شیران)

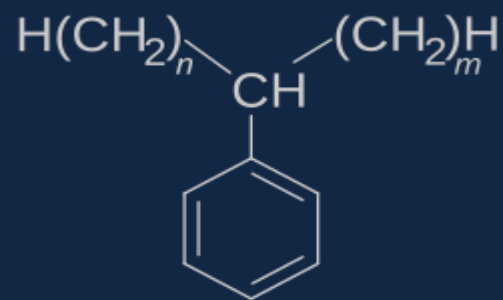
تحلیلگر: محمد حامدی

خرداد ماه ۱۴۰۴

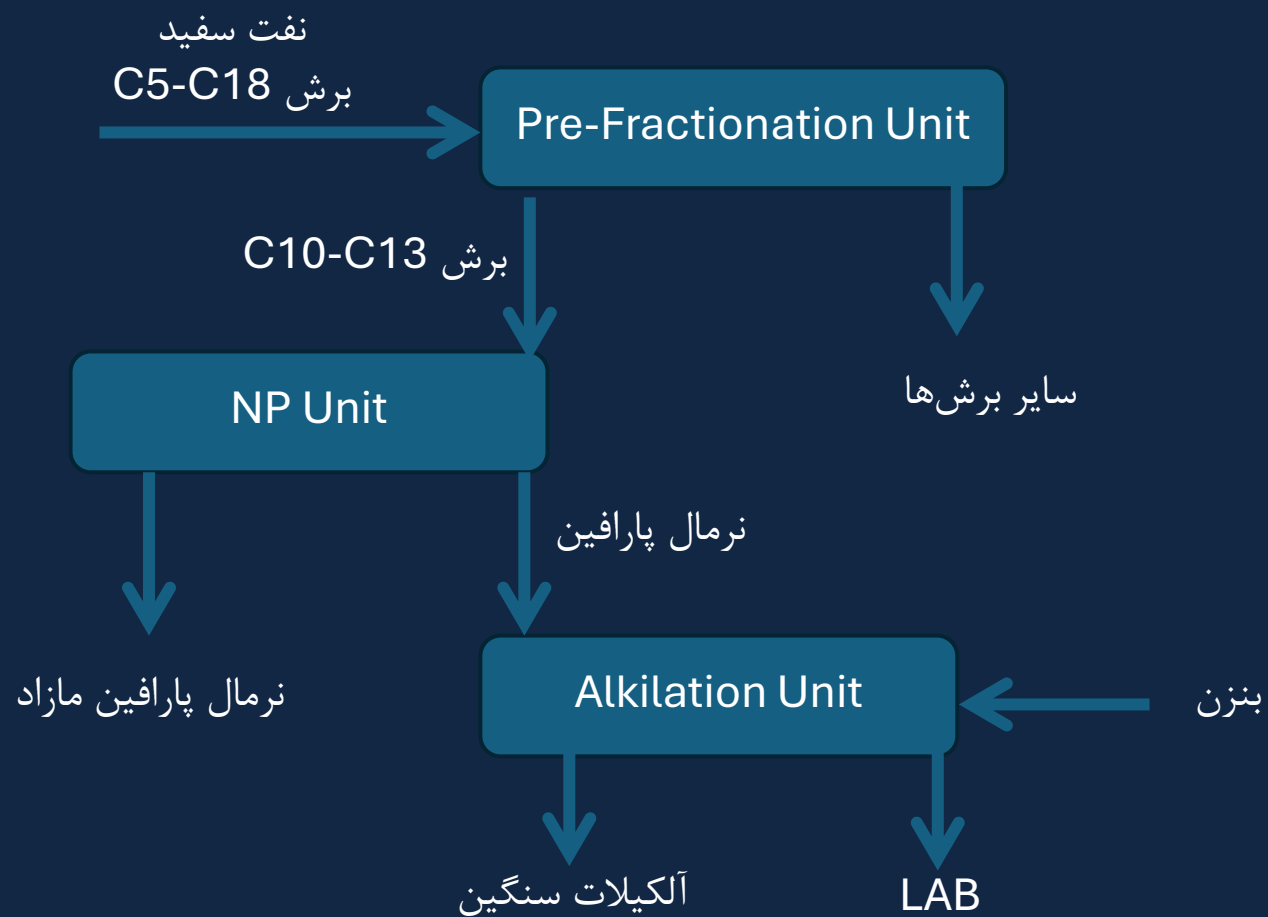




فهرست	
صفحه	عنوان
۳	معرفی محصولات
۴	فرآیند تولید
۵	بازار جهانی
۶	سهامداران عمده صنعت در ایران
۱۲-۷	معرفی شیران
۲۱-۱۳	تولید، فروش و هزینه تولید
۲۲	تحلیل SWOT شیران
۲۳	پورتفوی سرمایه‌گذاری شیران
۲۴	معرفی شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران
۲۵	طرح توسعه LAB2
۲۶	مفروضات تحلیل
۲۷	صورت سود و زیان
۲۸	حاشیه سود
۲۹	تحلیل تکنیکال



- آلکیل بنزن خطی LAB ترکیبی است که در طیف وسیعی از کاربردهای صنعتی مورد استفاده قرار می‌گیرد. با افزایش مصرف مواد شوینده، تقاضا برای LAB به‌طور چشم‌گیری رشد یافته است. این ترکیب به‌صورت گسترده در تولید شوینده‌های خانگی، پاک‌کننده‌های صنعتی و سازمانی به‌کار می‌رود و از آن بعنوان یک ترکیب زیست‌تخریب‌پذیر و مقرون‌به‌صرفه یاد می‌شود.
- نرمال پارافین با محدوده کربنی C10-C13 بعنوان خوراک اصلی در تولید آلکیل بنزن خطی مورد استفاده قرار می‌گیرد. همچنین در تولید الکل‌های چرب، حلال‌ها، و نیز در صنایع رنگ و رزین کاربرد دارد.
- آلکیلات سنگین، محصول جانبی فرآیند تولید LAB است که ترکیباتی از نوع دی‌آلکیل بنزن و دی‌فنیل‌آلکان را شامل می‌شود. این مواد به دلیل ویژگی‌هایی مانند پایداری اکسیداسیونی، نقطه ریزش پایین و قابلیت انتقال حرارت مناسب، در تولید روانکار صنعتی، روغن فرآیندی و نیز برخی شوینده‌های صنعتی به کار می‌روند.



فرآیند تولید LAB از نفت سفید آغاز می‌شود که به‌عنوان ماده اولیه برای تولید نرمال پارافین با خلوص بالا مورد استفاده قرار می‌گیرد. در ادامه، نرمال پارافین پس از فرآیند هیدروژن زدایی در واکنش با بنزن و در حضور کاتالیزور، به LAB تبدیل می‌گردد.

اندازه بازار جهانی LAB (میلیارد دلار)



سهامداران عمده صنعت در ایران

درصد سهام	سهامداران پتروشیمی بیستون
۶۸٪	پالایش نفت کرمانشاه
۳۰٪	سهام عدالت
۲٪	سایر

درصد سهام	سهامداران شیران
۵۰٪	بانک صنعت و معدن
۳۰٪	واتی
۵٪	صندوق بازارگردانی نماد صنعت و معدن
۱٪	رفاه اندیش سرمایه انسانی صنعت و معدن
۱۴٪	شناور

معرفی شیران

سال تأسیس شرکت:

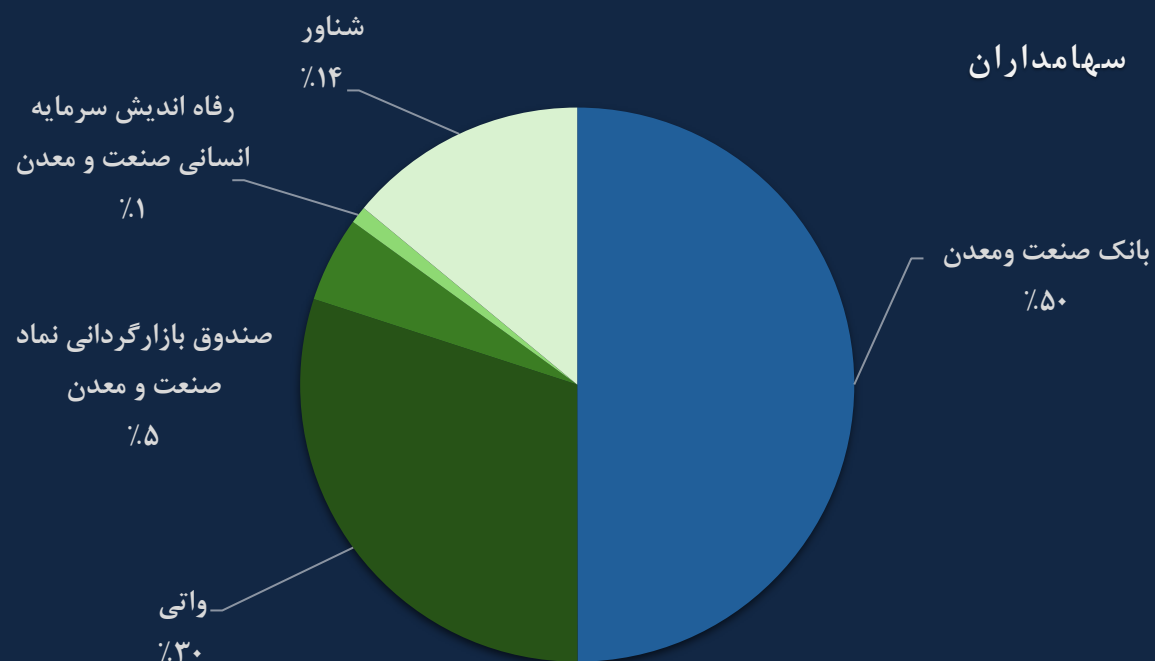
ظرفیت اسمی تولید الکیل بنزن خطی: ۷۵ هزار مترمکعب

ظرفیت اسمی تولید نرمال پارافین: ۱۴۰ هزار مترمکعب

مورد پذیرش در بازار اول (تابلوی فرعی) بورس

سرمایه شرکت: ۵۴۴۳ میلیارد تومان

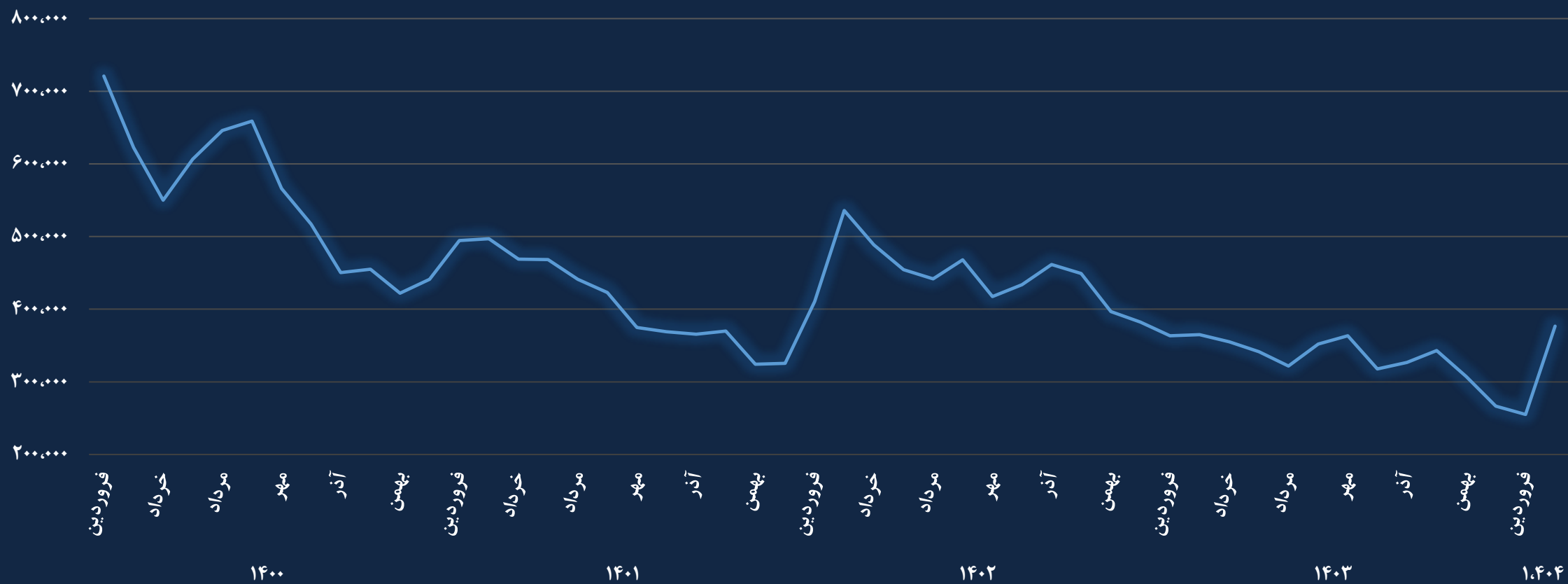
آخرین تقسیم سود: ۳۵۴ ریال (۴۶٪ درصد)



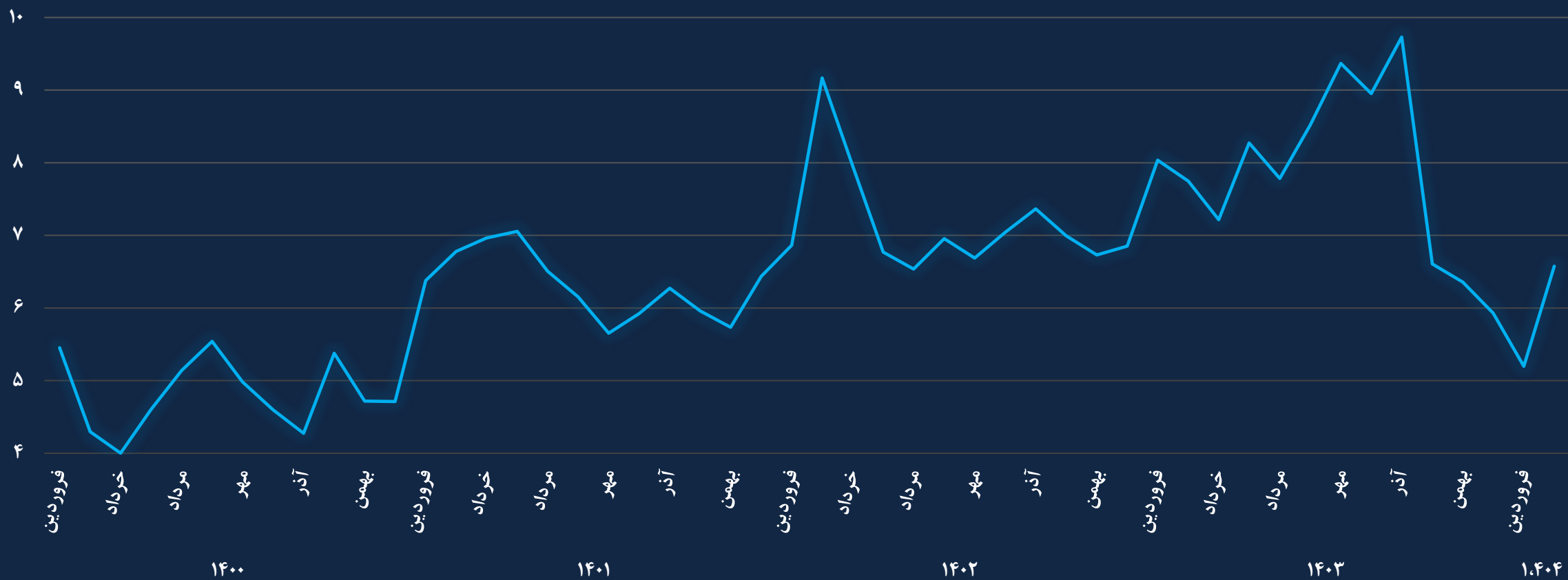
ارزش (میلیارد ریال)

ارزش بازار	۳۲۱،۱۵۰
ارزش معاملات روز	۲۱۶
میانگین ارزش معاملات ۳۰ روز	۳۲۰
میانگین ارزش معاملات ۹۰ روز	۱۹۰

ارزش بازار دلاری



P/E TTM



مقایسه نسبت‌های مالی شیران با سایر شرکت‌های صنعت براساس آخرین گزارش فصلی

نسبت های مالی	شیران	صنعت
حاشیه سود ناخالص	۰,۲۸	۰,۲۳
حاشیه سود عملیاتی	۰,۳۱	۰,۱۹
حاشیه سود قبل از مالیات	۰,۳۷	۰,۲۰
حاشیه سود خالص	۰,۳۲	۰,۱۸
بازده دارایی ها	۰,۳۰	۰,۲۶
بازده حقوق صاحبان سهم	۰,۵۸	۰,۶۴
سود قبل از مالیات به دارایی	۰,۲۸	۰,۲۷
نسبت پرداخت سود	۰,۴۶	۰,۸۷

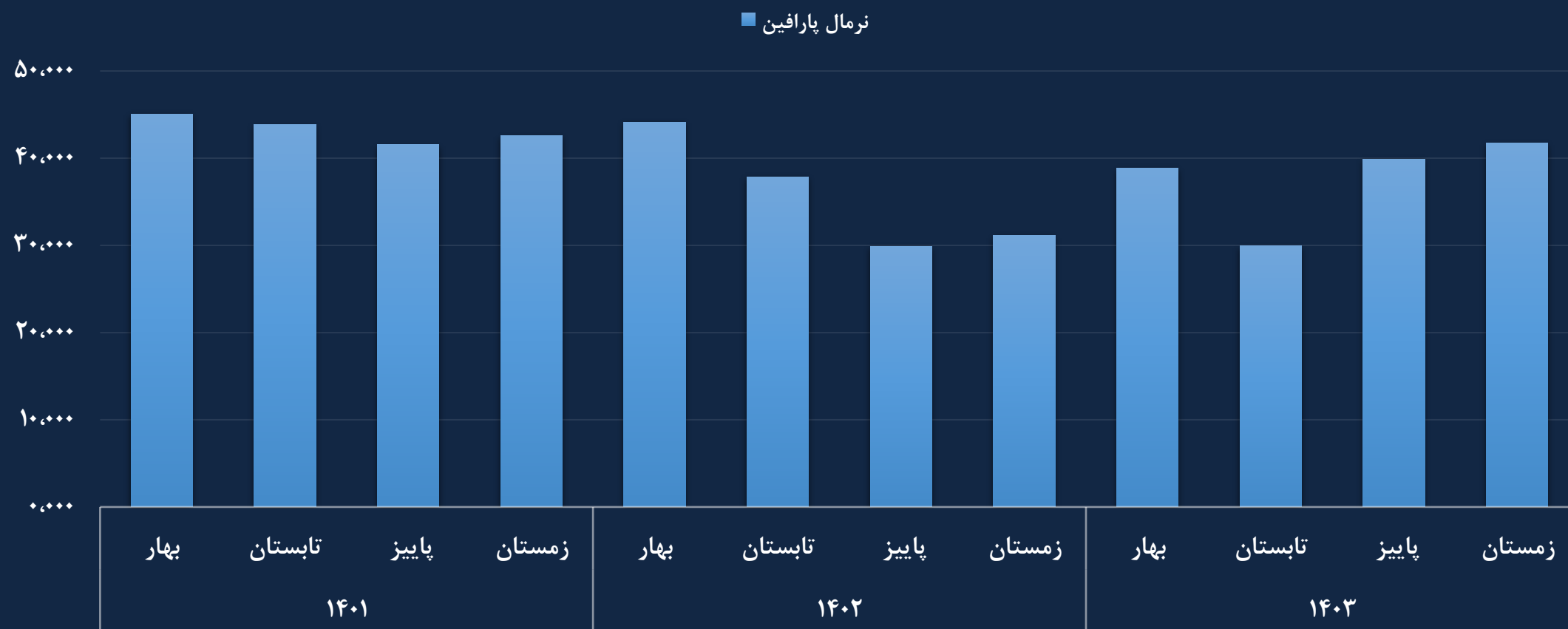
مقایسه بازدهی شیران با سایر شرکت‌های بازار سرمایه منتهی به ۱۰ خرداد ۱۴۰۴

بازده	شیران	صنعت	بورس	فرا بورس	بورس ایران
۱ هفته	۳,۱٪	۰,۴٪	۰,۳٪	۰,۲٪	۰,۳٪
۱ ماه	۹,۴٪	(۲,۲)٪	(۱,۱)٪	۲,۳٪	(۰,۷)٪
۳ ماه	۲۸,۵٪	۴,۱٪	۱۰,۵٪	۶,۱٪	۱۰,۱٪
۶ ماه	۴۲,۵٪	۲۶,۸٪	۳۰,۲٪	۱۸,۳٪	۲۹,۴٪
۱ سال	۵۲,۶٪	۴۶,۱٪	۵۰,۷٪	۲۲,۲٪	۴۸,۵٪
۳ سال	۱۲۳,۴٪	۸۹,۶٪	۱۰۳,۸٪	۲۹,۶٪	۹۶,۲٪

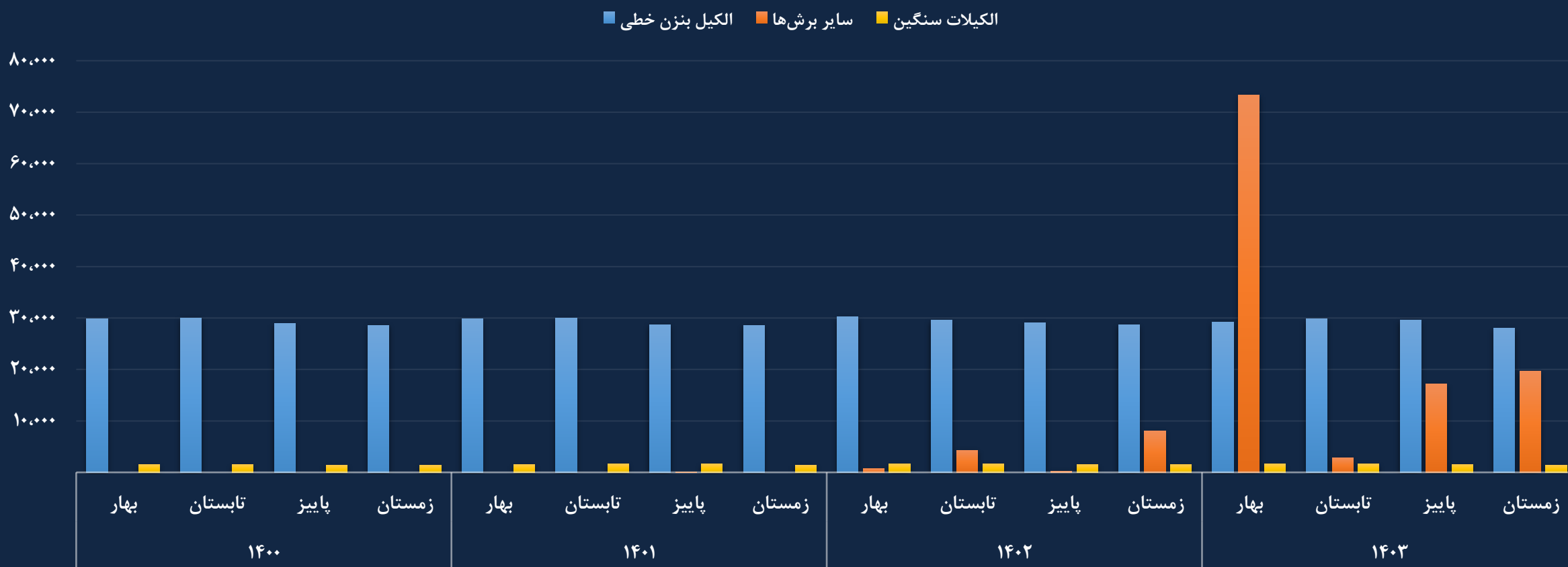
مقایسه شیران با سایر شرکت‌ها ۱۰ خرداد ۱۴۰۴

ضریب	شرح	شیران	صنعت	بورس ایران
P/E ttm	قیمت به سود محقق شده	۶,۸۳	۱۰,۰۸	۷,۸۵
P/S ttm	قیمت به فروش	۲,۲۲	۱,۸۴	۱,۸۲
P/B	قیمت به ارزش دفتری	۳,۴۱	۶,۰۲	۲,۹۹

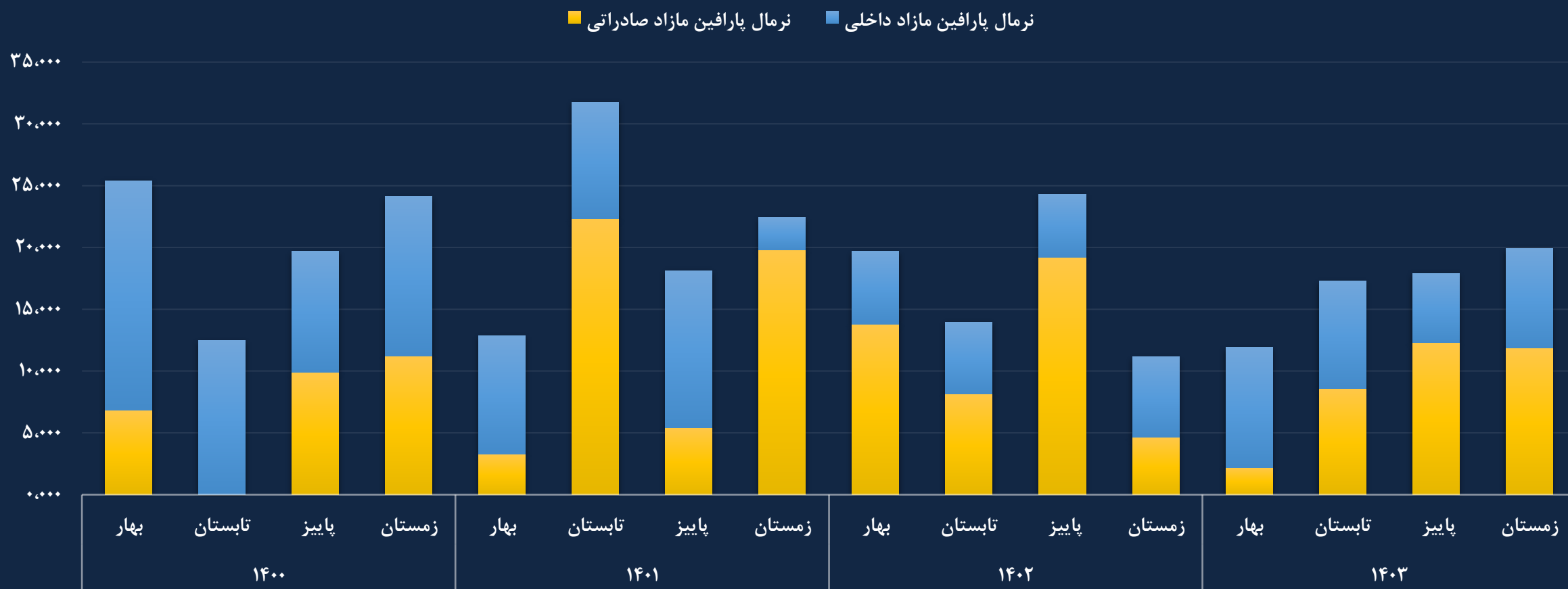
مقدار تولید فصلی (تن)



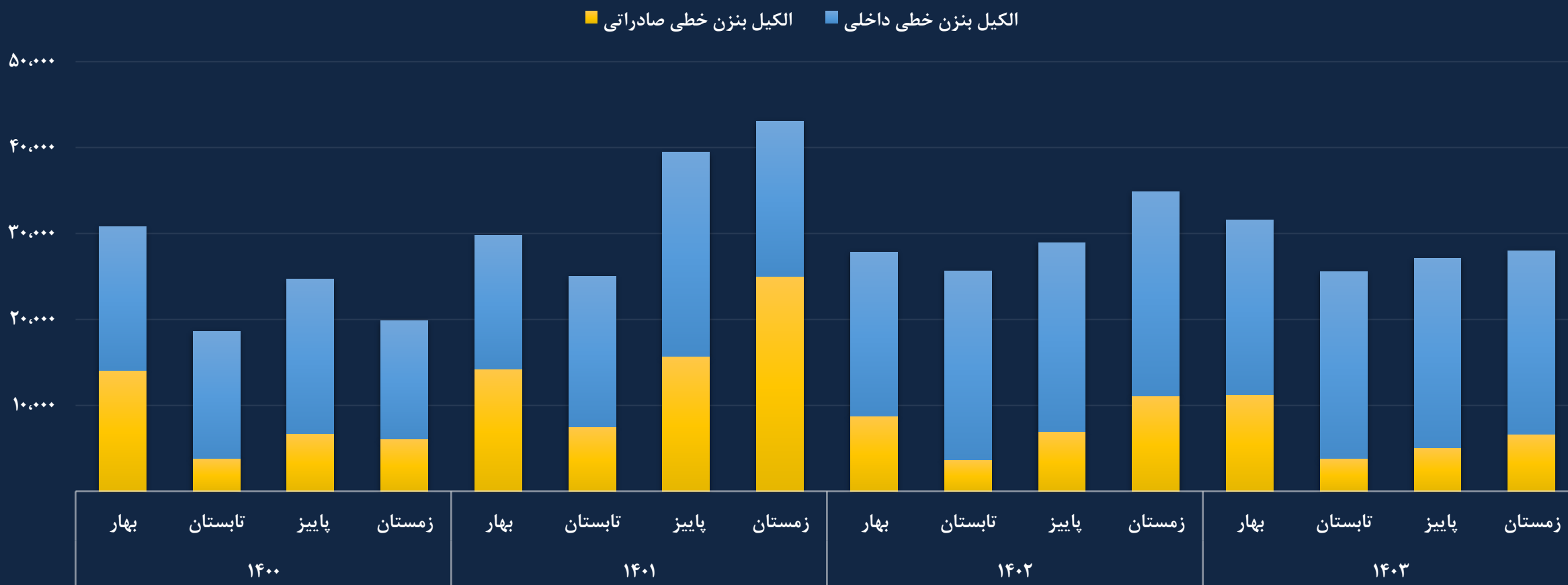
مقدار تولید فصلی (تن)



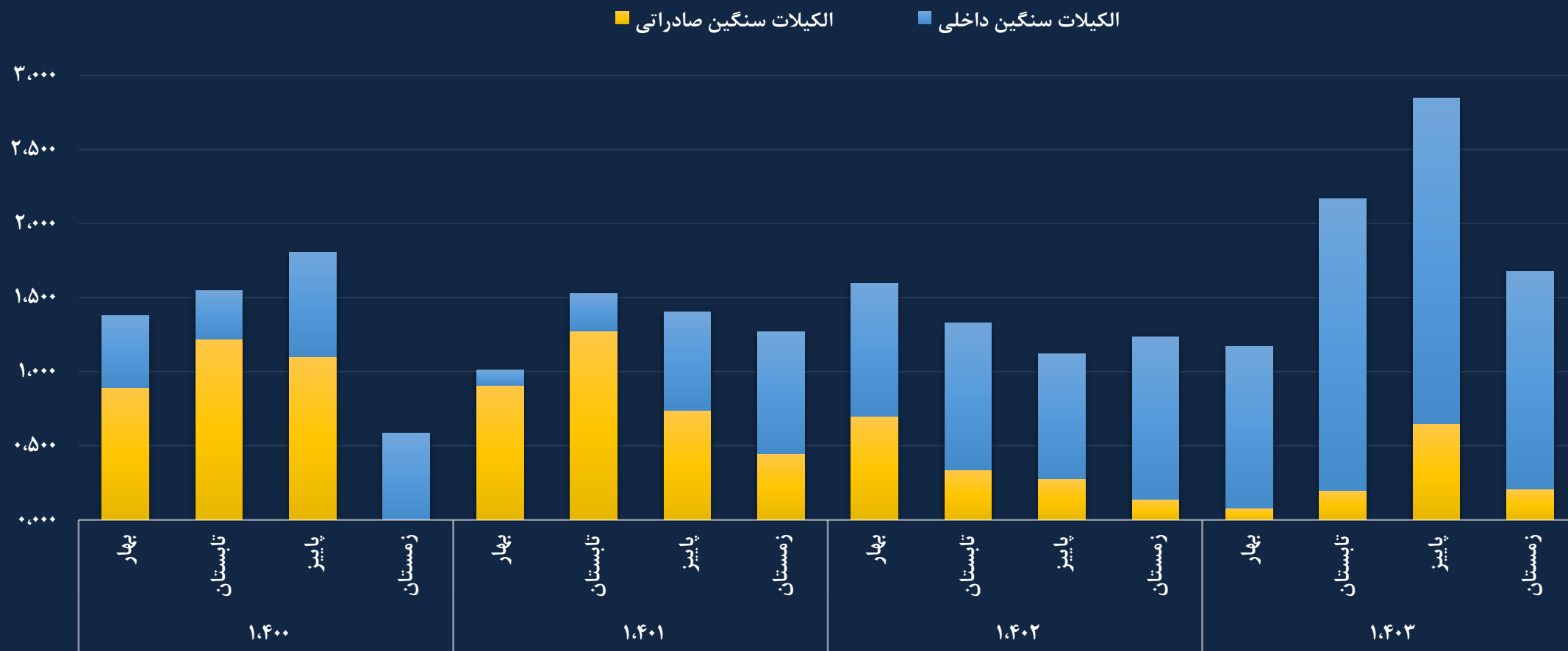
مقدار فروش فصلی (تن)



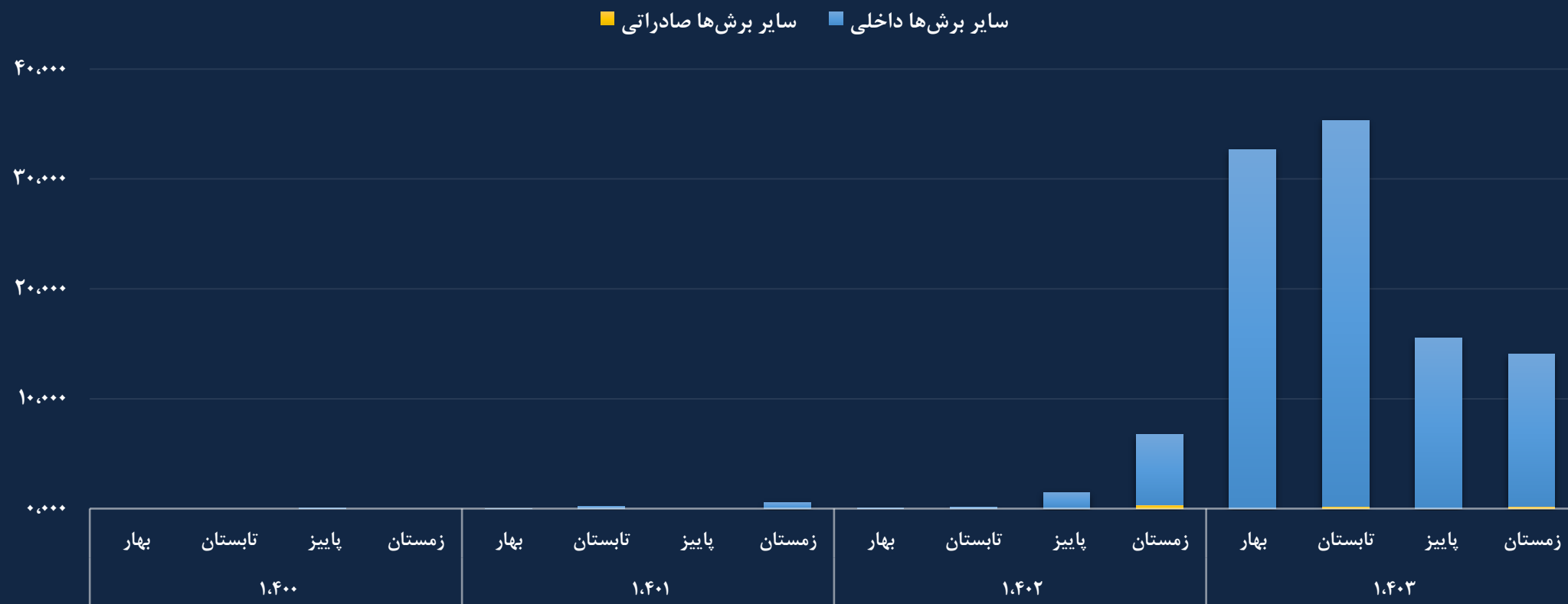
مقدار فروش فصلی (تن)



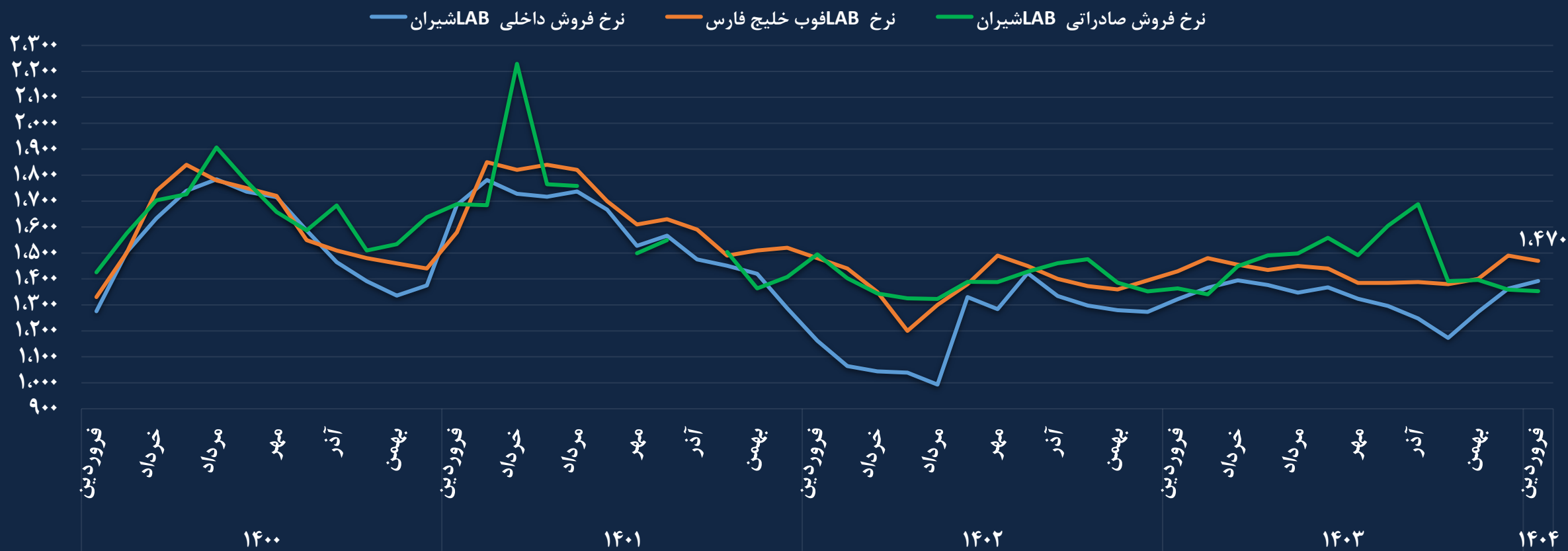
مقدار فروش فصلی (تن)



مقدار فروش فصلی (تن)

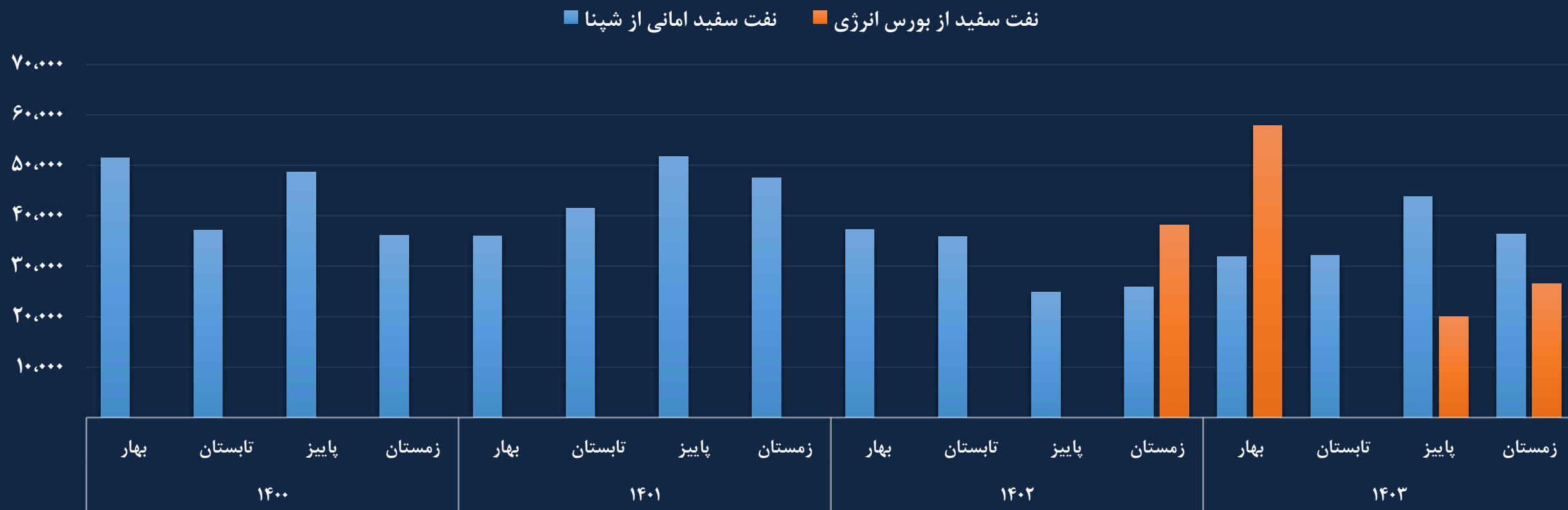


نرخ فروش ماهانه (دلار بر تن)



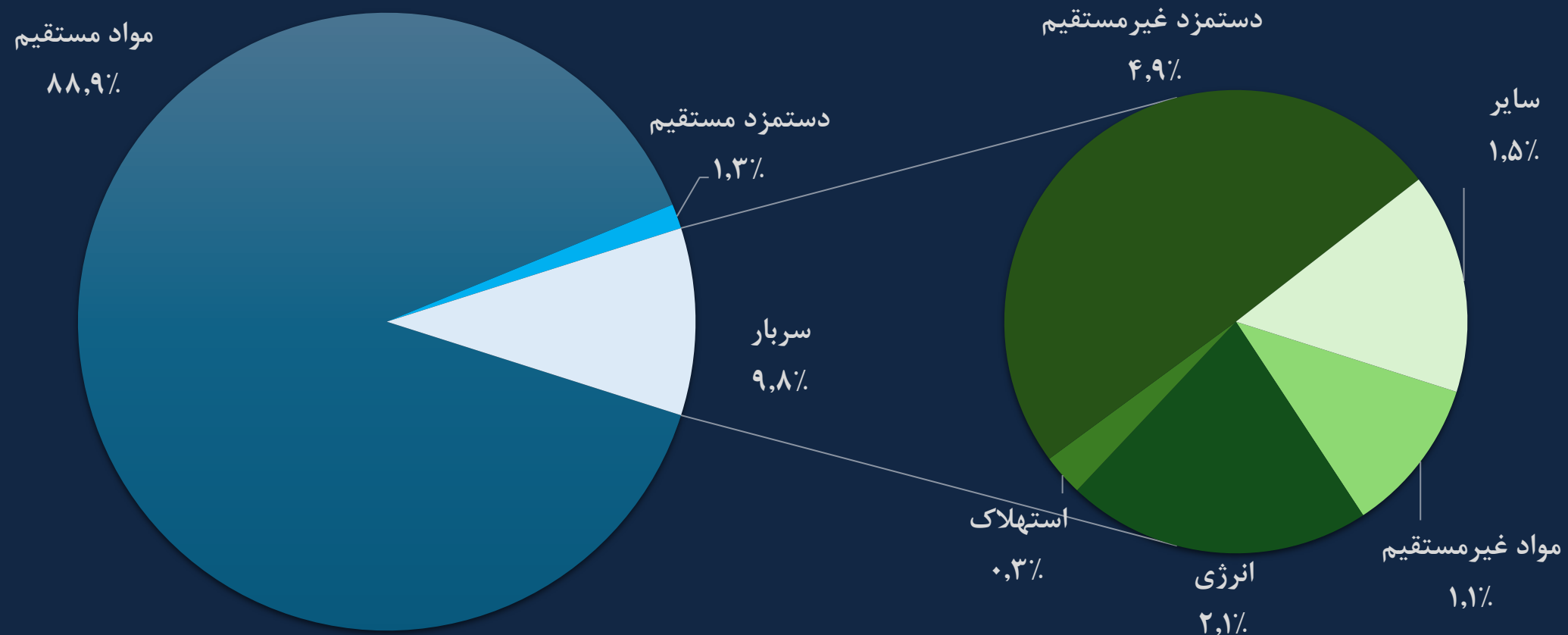
بیش از ۷۰ درصد عرضه LAB در بورس کالا توسط شیران و باقی توسط بیستون انجام می شود

مقدار خرید نفت سفید (تن)



نفت سفید دریافتی از شپنا بصورت امانی است و پس از جداسازی برش‌ها برای تولید نرمال پارافین باید باقیمانده آن به شپنا برگردانده شود.

بهای تمام شده تولید (سال ۱۴۰۳)



نکات قوت	نکات ضعف
داشتن پورتفوی بورسی ۳ همتی	وابستگی زیاد به شپنا برای دریافت نفت سفید
امکان تولید و فروش سایر برش‌ها از نفت سفید خریداری شده از سایر منابع	شناوری زیر ۱۵ درصد سهام و عدم دریافت تخفیف مالیاتی مرتبط
فرصت	تهدید
افزایش اختلاف نرخ مواد اولیه و محصولات طی ماه‌های اخیر	افزایش نرخ نفت برنت و به تبع آن بنزن و نفت سفید و یا کاهش نرخ LAB

پورتفوی سرمایه‌گذاری شیران

سرمایه‌گذاری‌های شیران	تعداد سهام (درصد مالکیت)	قیمت هر سهم (ریال)
شکر	۱,۶۴۰,۰۰۰,۰۰۰ (۴۱ درصد)	۱۱,۸۴۰
شبصیر	۴۰۴,۰۰۰,۰۰۰ (۶ درصد)	۱۴,۰۰۰
ساینا	۲۷۷,۰۰۰,۰۰۰ (۱۳ درصد)	۴,۰۶۰
ولسنم	۵۸۶,۲۹۰,۰۰۰ (۱۰ درصد)	۳,۷۱۱
کمنگنز	۱۳۴,۰۰۰,۰۰۰ (۵ درصد)	۴,۴۰۰
شاملا	۲۹,۵۰۰,۰۰۰ (۲ درصد)	۱۷,۳۰۰
بازرگانی و خدمات بندری ایران	۲۰,۰۰۰,۰۰۰ (۱۰۰ درصد)	–
کارگزاری بانک صنعت و معدن	۵۵۱,۰۰۰,۰۰۰ (۲۶ درصد)	–
جمع ارزش پورتفوی بورسی (میلیون ریال)		۲۹,۴۷۳,۸۹۲

شیران قصد دارد شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران را در سال جاری در بازار سرمایه عرضه کند.

معرفی شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران

۱۴۰۳	۱۴۰۲	دوره مالی
۱۹,۹۵۰,۱۸۹ (۱۵,۷۱۵,۵۹۳)	۶,۵۱۶,۸۹۷ (۵,۲۰۵,۵۰۶)	درآمد عملیاتی
۴,۲۳۴,۵۹۶ (۳۳۶,۴۳۷)	۱,۳۱۱,۳۹۱ (۲۱۷,۱۳۷)	بهای تمام شده درآمد عملیاتی
۱,۷۰۱,۴۶۰	۴۶,۱۳۹	سود ناخالص
۵,۵۹۹,۶۱۹ (۷۳,۱۱۷)	۱,۱۴۰,۳۹۳ (۵۵,۷۳۴)	هزینه های عمومی و اداری
۷۲۳,۲۷۷	۱,۳۴۸,۹۲۵	سایر درامد (هزینه) ی عملیاتی
۶,۲۴۹,۷۷۹ (۵۶۱,۰۰۴)	۲,۴۳۳,۵۸۴ (۳۴۰,۹۵۷)	سود عملیاتی
۵,۶۸۸,۷۷۵	۲,۰۹۲,۶۲۷	هزینه های مالی
		سایر درآمد و هزینه ی غیر عملیاتی
		سود عملیات قبل از مالیات
		مالیات
		سود خالص

۱۴۰۳	۱۴۰۲	درآمد عملیاتی
۷,۵۷۷,۳۹۸	۴,۷۰۲,۲۳۷	فروش LABSA
۸,۸۵۸,۰۵۳	۴۸,۱۵۷	فعالیت بازرگانی
۳,۵۱۴,۷۳۸	۱,۷۶۶,۵۰۳	خدمات ارائه شده
۱۹,۹۵۰,۱۸۹	۶,۵۱۶,۸۹۷	جمع

طرح توسعه LAB2



نام طرح طرح نوسازی و توسعه LAB2	نوع طرح پروژه صنعتی	محصول و ظرفیت آلکیل بنزین خطی با ظرفیت اسمی ۷۵ هزار تن در سال	مجری واحد طرح توسعه LAB2
مساحت زمین ۲۰۰۰ متر مربع	محل احداث مجتمع هلدینگ سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران	لایسنس بر اساس لایسنس قبلی UOP آمریکا	مهندسی پروژه واحد مهندسی طرح توسعه LAB2 و شرکت طرح نوادیشان
مهندسی خرید و تأمین واحد تأمین و مهندسی طرح توسعه LAB2	پیمانکار سیویل و سازه شرکت تیو انرژی	پیمانکار نصب و پیش راه‌اندازی شرکت پتروتکسان	بازرس شخص ثالث پروژه شرکت بازرسی و مهندسی Iel ایران

هزینه انجام شده تا انتهای اسفند ۴۰۳: ۲۸,۶۵۰,۰۰۰ میلیون ریال

هزینه برآوردی مانده: ۲۲,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال

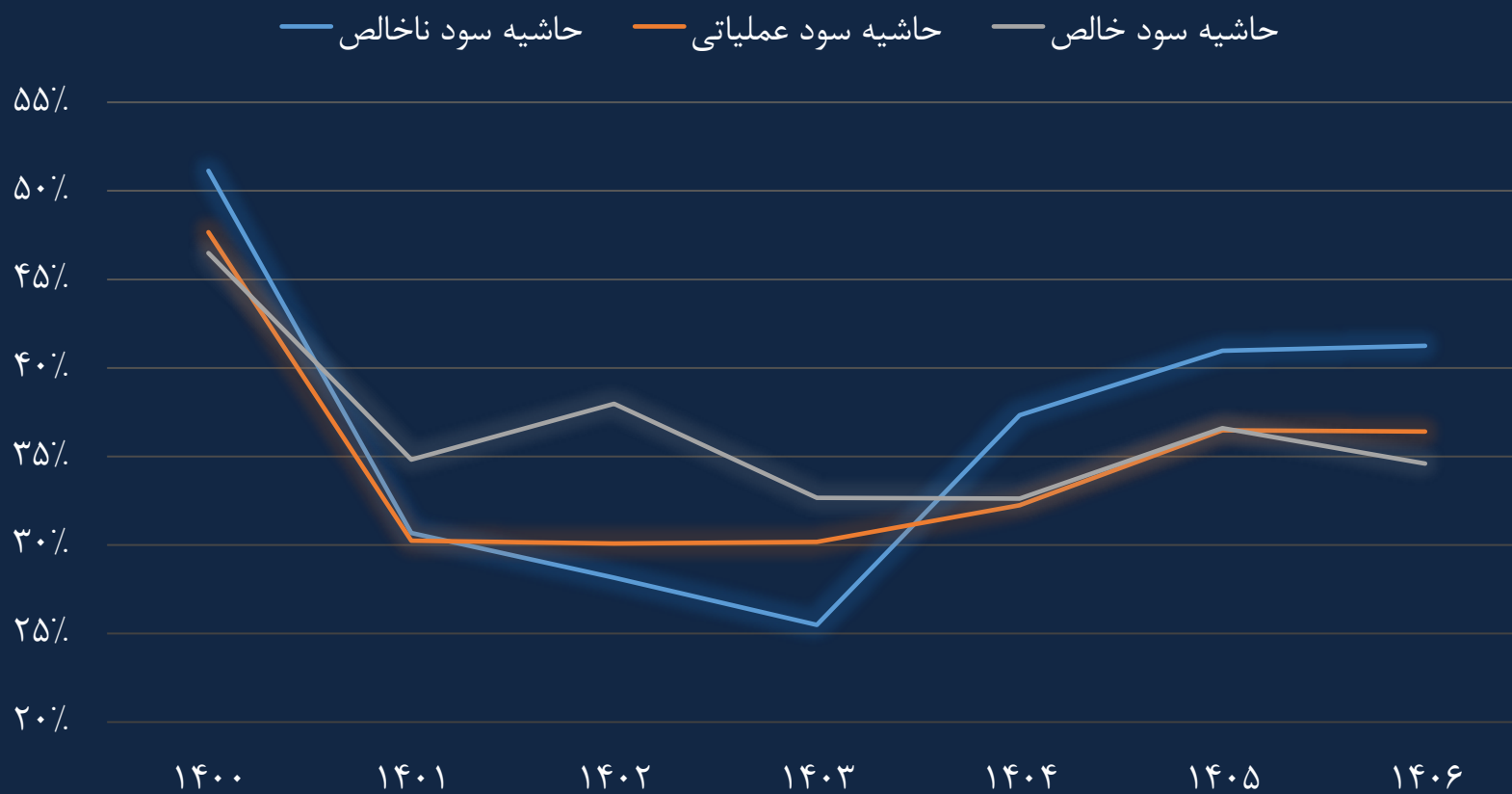
تاریخ برآوردی بهره‌برداری: انتهای آذر ۱۴۰۴

مفروضات تحلیل	سال منتهی به ۳۰ آذر ۱۴۰۴
میانگین نرخ دلار حواله	۷۰۰,۰۰۰
میانگین نرخ دلار آزاد	۸۵۰,۰۰۰
نرخ تورم	۳۲٪
نرخ نفت برنت (دلار بر بشکه)	۶۶
نرخ نفت سفید شپنا (دلار بر تن)	۴۸۰
نرخ بنزن خلیج فارس (دلار بر تن)	۶۵۵
نرخ آلکیل بنزن خطی LAB خلیج فارس (دلار بر تن)	۱,۴۱۰
مقدار تولید LAB (هزار تن)	۱۰۵
مقدار تولید نرمال پارافین (هزار تن)	۱۴۰
مقدار تولید سایر برش‌ها (هزار تن)	۸۶

صورت سود و زیان

دوره مالی	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	۸۶,۹۸۷,۵۱۵	۱۲۸,۱۱۳,۷۶۶	۱۷۵,۳۵۹,۳۴۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۶۲,۴۹۹,۳۷۱)	(۹۵,۴۵۹,۹۵۹)	(۱۰۹,۹۰۳,۲۹۳)
سود ناخالص	۲۴,۴۸۸,۱۴۴	۳۲,۶۵۳,۸۰۷	۶۵,۴۵۶,۰۴۹
هزینه های عمومی و اداری	(۶,۷۲۲,۸۶۲)	(۶,۵۲۲,۹۴۹)	(۹,۱۶۱,۸۳۱)
سایر درآمد (هزینه) ی عملیاتی	۸,۴۰۳,۶۳۷	۱۲,۵۱۷,۴۰۴	۲۳۷,۵۸۷
سود عملیاتی	۲۶,۱۶۸,۹۱۹	۳۸,۶۴۸,۲۶۲	۵۶,۵۳۱,۸۰۵
هزینه های مالی	(۱,۳۱۹,۰۰۷)	(۲,۹۸۶,۴۲۵)	(۳,۴۵۹,۴۷۷)
سایر درآمد و هزینه ی غیر عملیاتی	۱۰,۴۷۱,۶۰۰	۱۲,۱۷۷,۱۳۱	۱۳,۸۲۷,۰۸۹
سود عملیات قبل از مالیات	۳۵,۳۲۱,۵۱۲	۴۷,۸۳۸,۹۶۸	۶۶,۸۹۹,۴۱۷
مالیات	(۲,۲۸۹,۵۹۱)	(۵,۹۸۵,۳۳۸)	(۹,۶۹۸,۲۴۷)
سود خالص	۳۳,۰۳۱,۹۲۱	۴۱,۸۵۳,۶۳۰	۵۷,۲۰۱,۱۷۰
سرمایه	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰
سود هر سهم	۶۰۷	۷۶۹	۱,۰۵۱
حاشیه سود ناخالص	%۲۸	%۲۵	%۳۷
حاشیه سود عملیاتی	%۳۰	%۳۰	%۳۲
حاشیه سود خالص	%۳۸	%۳۳	%۳۳

حاشیه سود شیران



تحلیل تکنیکال شیران

صنایع شیمیایی ایران
بازار بورس، د.س. 5930.00 بیشترین 6070.00 کمترین 5920.00 بسته 5960.00 +60.00 (+1.02%)



بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سبدگردان تجلی آفتاب مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات و داده‌های افشا شده توسط نهادهای مالی و ناشر اوراق بهادار ندارد.

این گزارش بیانگر نظرات تحلیلگران شرکت سبدگردان تجلی آفتاب است و به هیچ وجه به معنای توصیه برای خرید و فروش نیست.

این شرکت در خصوص ضرر ناشی از اتکا به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش از خود سلب مسئولیت می‌کند.