

# تحلیل بنیادی

## FUNDAMENTAL ANALYSIS

مهر ماه ۹۴

شرکت کارگزاری نهایت نگر

Nahayatnegar Brokerage Co.



## نگاهی به شرکت

نماد شرکت: شیران	سرمایه: ۲,۳۱۴,۴۹۴ میلیون ریال	سال مالی: ۹/۳۰
حجم مبنا: ۹۲۵,۷۹۸	آخرین قیمت: ۶,۶۴۷ ریال	ارزش ویژه هر سهم: ۳,۶۸۷ ریال
پیش بینی EPS سال ۹۴: ۱,۵۲۷ ریال		درصد سود تقسیمی سال قبل: ۷۰٪
P/E شرکت: ۴.۱۲		P/E صنعت: ۴.۲۰ مرتبه
بازه قیمتی سال: ۹,۱۲۹-۶,۰۴۵		بازده کل سال جاری: ۷.۴۹٪

## عوامل بنیادی موثر بر شرکت

- تولید اصلی شرکت، الکیل بنزن خطی (LAB) به منظور تامین خوراک صنایع شوینده، بهداشتی و آرایشی کشور می باشد. نقش اساسی در تولید LAB را نرمال پارافین به عهده دارد که در یک فرآیند شیمیایی پیوسته از برش های موجود در نفت سفید حاصل می شود. با توجه به اینکه مواد اولیه مورد نیاز برای تولید نرمال پارافین و LAB، نفت سفید و بنزن می باشد و مواد مزبور به قیمت FOB خلیج فارس خریداری می گردد، لذا تغییرات قیمت های جهانی نفت خام متاثر از عرضه و تقاضا و تنش های سیاسی تاثیر مستقیم و آنی بر روی محصولات این شرکت دارد.
- تا پیش از راه اندازی کارخانه صنایع شیمیایی ایران، LAB مورد نیاز کشور از طریق واردات تامین می گردید. پس از راه اندازی کارخانه افزایش ظرفیت شرکت، علاوه بر تامین نیاز داخلی کشور، مازاد تولیدات به خارج از کشور صادر می شود. در حال حاضر بیش از ۸۰٪ مصرف LAB داخل کشور توسط شرکت صنایع شیمیایی ایران تامین می گردد.
- شرکت صنایع شیمیایی ایران در نزدیکی پالایشگاه اصفهان قرار دارد که همین موضوع باعث تامین خوراک این شرکت از سوی پالایشگاه می باشد.
- صنایع شیمیایی ایران برنامه افزایش سرمایه ۱۰۰٪ از محل سود انباشته را دارد که این موضوع در حال بررسی از سوی سازمان بورس می باشد.

## خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

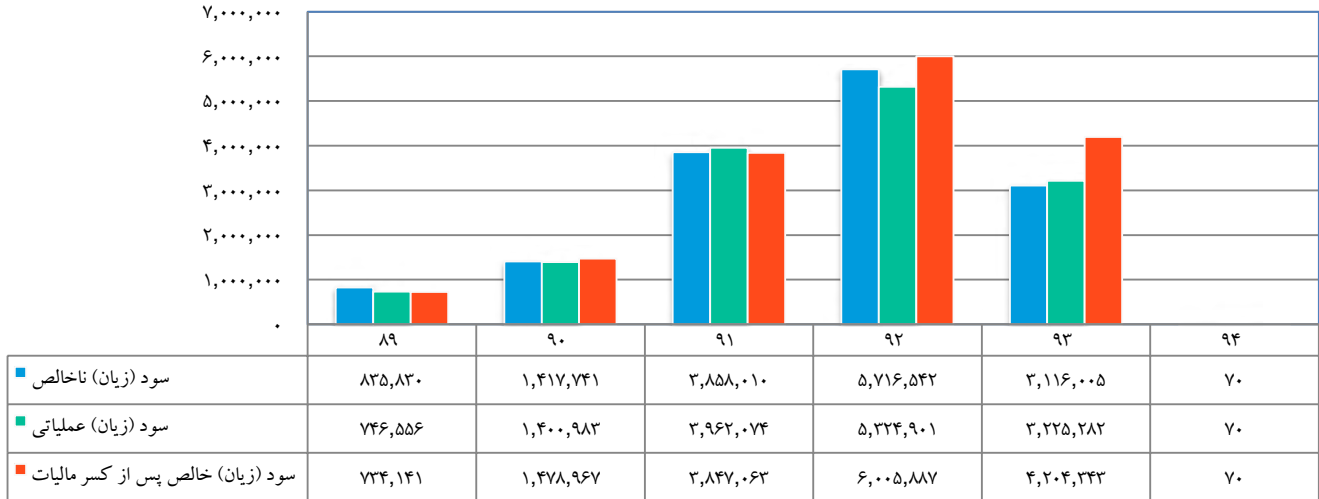
- در رابطه با اقلام ترازنامه ای نکات زیر قابل اهمیت می باشند:
- جمع دارایی ها طی سال های اخیر افزایشی بوده است. در حال حاضر شرکت از وضعیت نقدینگی خوبی برخوردار است. عمده دارایی های شرکت را سرمایه گذاری های کوتاه مدت که در سال ۹۲ ایجاد شده است، تشکیل می دهد.
- جمع بدهی های شرکت طی سال های گذشته افزایشی بوده است ولی لازم به توضیح است که بدهی های شرکت درصد کمی نسبت به دارایی ها را دارا می باشد.
- جمع حقوق صاحبان شرکت بدلیل افزایشی بودن سود انباشته ی شرکت روندی افزایشی داشته است، بالاخص شرکت در سال ۹۱ توانسته است رکورد سودآوری خود را ثبت کند. همچنین شرکت در سال اخیر افزایش سرمایه ۲۰۰٪ خود را به ثبت رسانده است.



## مقایسه نموداری

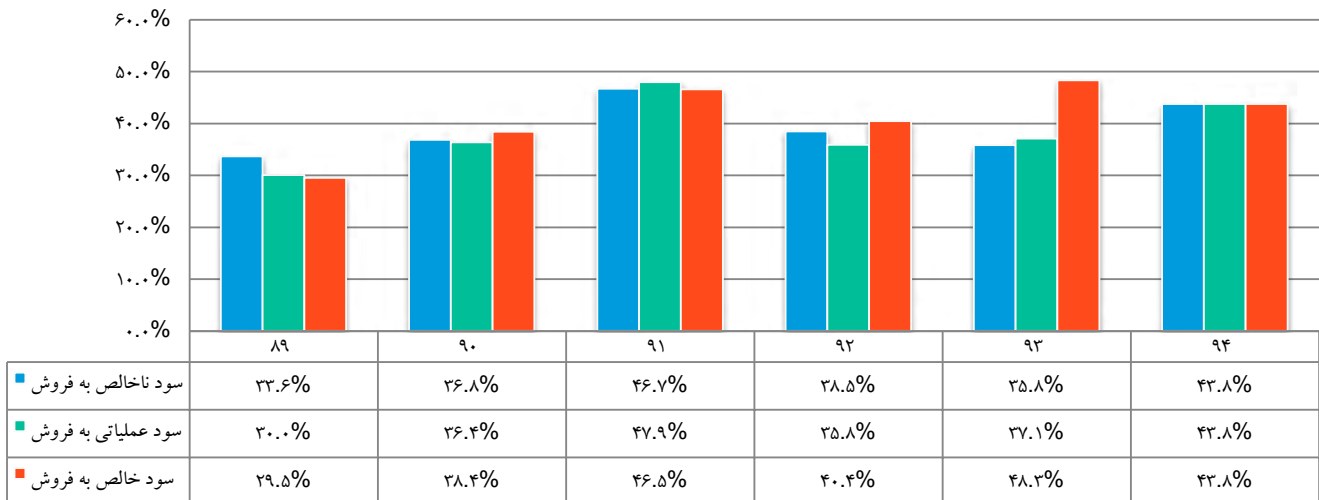
### ۱. بررسی سودآوری شرکت

مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص



شرکت در سال ۹۱ موفق به جهش سودآوری به دلیل رشد نرخ ارز و فروش برش های نفتی (صادراتی) شده و در سال ۹۲ نیز توانسته است این روند را ادامه دهد. ولی در سال ۹۳، با توجه به اختلافات پیش آمده با پالایشگاه اصفهان، ثبت فروش برش های نفتی از شرکت صنایع شیمیایی ایران گرفته شد و همین موضع منجر به کاهش سودآوری این شرکت شد.

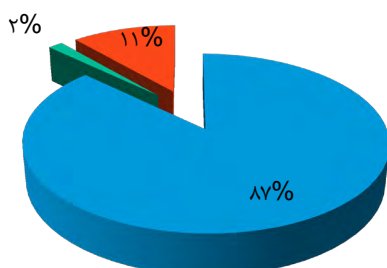
### ۲. حاشیه ی سود



### ۳. ترکیب بهای تمام شده ۶ ماهه ۹۴

اجزای بهای تمام شده

سربار ۱۱% دستمزد ۲% مواد ۸۷%





## نسبتهای مالی

۹۳	۹۲	۹۱	۹۰	۸۹	شرح	
۳.۵۶۸	۴.۴۴۸	۲.۳۹۷	۲.۰۰۶	۲.۰۰۲	نسبت جاری	نسبتهای
۲.۸۶۸	۳.۶۵۱	۱.۶۵۵	۱.۴۲۰	۱.۳۱۳	نسبت آنی	نقدینگی
۷,۳۱۲,۷۰۱	۷,۲۰۹,۴۷۴	۳,۳۲۹,۰۷۸	۱,۱۸۰,۹۲۸	۷۵۷,۱۶۱	سرمایه در گردش	نسبتهای سرمایه در گردش
۷۸.۲٪	۷۹.۶٪	۷۱.۳٪	۶۳.۰٪	۶۶.۹٪	نسبت دارایی جاری به کل دارایی	
۴۷.۹٪	۵۴.۶٪	۱۷.۳٪	۲۴.۲٪	۳۳.۶٪	نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	
۳۲.۵٪	۲۷.۵٪	۵۱.۷٪	۴۶.۵٪	۳۱.۹٪	نسبت مطالبات به دارایی جاری	
۱۹.۶٪	۱۷.۹٪	۳۱.۰٪	۲۹.۲٪	۳۴.۴٪	نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	
۳.۳۸	۶.۰۰	۳.۹۰	۴.۴۳		گردش موجودی کالا	نسبتهای کارایی
۱۰.۶۸	۱۱.۰۳	۹.۰۶	۶.۳۱		گردش حسابهای دریافتی	
۰.۷۱	۱.۵۱	۱.۴۱	۱.۲۸		گردش داراییها	
۳.۳۴	۶.۳۵	۴.۴۹	۳.۶۲		گردش داراییهای ثابت	

## پیش بینی سود سال ۱۳۹۴

## ۱. مفروضات بودجه

کارشناسی	بودجه شرکت	جدول مفروضات
۲۱۷,۵۰۰	۲۱۷,۵۰۰	مقدار فروش
۳۷,۲۷۳,۶۵۷	۴۲,۲۶۷,۸۲۶	نرخ فروش الکیل بنزن خطی - داخلی
۱,۳۰۰		نرخ فروش الکیل بنزن خطی - صادراتی (دلار)
۳۰,۲۵۴,۸۶۰	۲۹,۹۸۹,۸۶۲	نرخ فروش نورمال پارافین

مقدار فروش محصولات با توجه به معقول بودن میزان بودجه شده شرکت، مطابق بودجه شرکت در نظر گرفته شد است. در تحلیل فوق نرخ دلار مبادله ۳۰۰۰۰ ریال و دلار آزاد ۳۳۵۰۰ ریال در نظر گرفته شده است. سایر هزینه ها با یک رشد منطقی در نظر گرفته شده است.



## ۲. پیش بینی سود ۹۴

شرح	واقعی ۶ ماهه	بودجه شرکت	بودجه کارشناسی	درصد انحراف
فروش	۴,۴۵۰,۰۱۶	۷,۸۹۸,۲۶۲	۷,۶۹۳,۷۱۳	۳٪-
بهای تمام شده کلای فروش رفته	- ۳,۱۴۴,۷۰۷	- ۵,۲۹۲,۲۶۴	- ۵,۲۴۹,۸۶۷	۱٪-
سود (زیان) ناخالص	۱,۳۰۵,۳۰۹	۲,۶۰۵,۹۹۸	۲,۴۴۳,۸۴۷	۶٪-
هزینه های عمومی، اداری و تسکلیاتی	- ۲۲۸,۶۶۴	- ۳۶۱,۹۹۵	- ۴۰۸,۳۸۷	۱۳٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	- ۸۲,۱۹۸	۲۸۹,۰۳۹	۲۰۶,۸۴۱	۲۸٪-
سود (زیان) عملیاتی	۹۹۴,۴۴۷	۲,۵۳۳,۰۴۲	۲,۲۴۲,۳۰۱	۱۱٪-
هزینه های مالی	- ۱,۲۵۳	- ۲,۰۰۰	- ۲,۵۰۶	۲۵٪
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۵۷۴,۶۰۸	۱,۱۹۱,۲۰۲	۱,۱۹۱,۲۰۲	۰٪
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۳۱,۶۲۳	۲۸۲,۳۳۱	۲۶۱,۷۲۹	۷٪-
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۱,۵۹۹,۴۲۵	۴,۰۰۴,۵۷۵	۳,۶۹۲,۷۲۶	۸٪-
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰	
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۱,۵۹۹,۴۲۵	۴,۰۰۴,۵۷۵	۳,۶۹۲,۷۲۶	۸٪-
مالیات	- ۱۱۳,۰۸۴	- ۲۷۱,۷۸۲	- ۲۶۱,۰۸۶	۴٪-
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۱,۴۸۶,۳۴۱	۳,۷۳۲,۷۹۳	۳,۴۳۱,۶۳۹	۸٪-
سود عملیاتی هر سهم	۴۳۰	۱,۰۹۴	۹۶۹	
سود خالص هر سهم	۶۴۲	۱,۶۱۳	۱,۴۸۳	
سرمایه	۲,۳۱۴,۴۹۴	۲,۳۱۴,۴۹۴	۲,۳۱۴,۴۹۴	

## نتیجه گیری:

بر اساس تحلیل انجام شده، سود هر سهم شرکت با احتساب گزارش ۶ ماهه ارائه شده برای سال ۹۴، ۱۴۸۳ ریال برآورد گردیده است.