

# تحلیل بنیادی

شرکت سرمایه‌گذاری

# صنایع شیمیایی ایران

شهریور ماه ۱۴۰۱



## تاریخچه

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران (سهامی عام) در سال ۱۳۶۳ تأسیس گردید. عملیات اجرایی طرح ایجاد مجتمع آلکیل بنزن خطی (LAB) در اواخر سال ۱۳۶۹ در ناحیه‌ای به مساحت ۳،۴۲۰،۰۰۰ مترمربع در منطقه صنعتی شمال غرب اصفهان آغاز گردید.



دانش فنی این طرح برای تولید سالانه ۵۰۰۰۰ تن آلکیل بنزن خطی و ۴۶۰۰۰ تن نرمال پارافین خریداری گردید و سرانجام این مجتمع تولیدی در ۱۱ خرداد ماه سال ۱۳۷۳ به بهره‌برداری رسید.

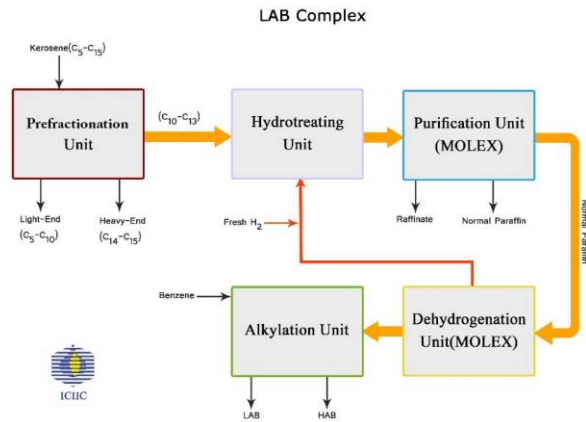
## اطلاعات سهم بر اساس تابلو بورسی

شیران	نماد
تعداد سهام	۱۹،۲۸ میلیارد
سهم شناور	۱۴٪
تابلو	بازار اول بورس
گروه صنعت	شیمیایی
Eps تحلیلی	۱،۰۸۸
p/e تحلیلی	۸،۳۹
p/e گروه	۶،۱۵

## سهامداران عمده

درصد	تعداد سهام	سهامدار
۴۹،۹۸	۱۰ میلیارد	شرکت بانک صنعت و معدن - سهامی خاص
۲۸،۳	۵ میلیارد	شرکت گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند - سهامی عام
۵،۶۸	۱ میلیارد	صندوق سرمایه‌گذاری ا.ب.نمادصنعت و معدن
۱،۱	۲۱۴ میلیون	شرکت رفاه اندیش سرمایه‌انسانی صنعت و معدن

## پروسه تولید محصولات شرکت



## افشای اطلاعات

شرکت صنایع شیمیایی ایران در سال جاری اقدام به افشای دو فقره اطلاعات با اهمیت نموده است که مربوط به دعوی حقوقی با شرکت پالایش نفت اصفهان بوده است که مبلغ ۴۲۲ میلیارد ریال قابل استرداد می باشد.

به علاوه شرکت مذکور در کشور امارات اقدام به طرح دعوی علیه شرکت Hazel Mercantile Limited نموده که در سال جاری رای نهایی دادگاه تجدید نظر به نفع شرکت صنایع شیمیایی ایران بوده است و مقرر گردیده است که مبلغ ۱۴۴ میلیون درهم بابت اصل مطالبات و جریمه دیرکرد آن به شرکت صنایع شیمیایی ایران پرداخت گردد.

## مواد مستقیم تولید و نرخ گذاری محصولات

شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران برای استحصال محصول نهایی از دو نوع ماده اولیه شامل نفت سفید و بنزن بهره می گیرد، لازم به ذکر است که نفت سفید خود را از شرکت پالایشگاه اصفهان به میزان ۱۷۵ ~ ۱۸۰ هزار تن در سال معادل حدودی ۳،۸۰۰ بشکه در روز و عمده بنزن خود معادل حدودی ۴۰ هزار تن در سال را از پتروشیمی بوعلی و اصفهان تهیه می نماید.

## تولید و قیمت گذاری محصول نهایی

قیمت گذاری بر اساس مصوبات دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی (که به صورت هفتگی منتشر می شود) تعیین میگردد. همچنین قیمت گذاری سایر محصولات برای فروش در داخل و یا فروش صادراتی، از طریق کمیته قیمت گذاری شرکت صورت می پذیرد.

شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران با استفاده از برش میانی C۱-C۱۳ که با استحصال از نفت سفید امانی دریافتی از پالایشگاه اصفهان حاصل میشود، محصول میانی نرمال پارافین را تولید می نماید. نرمال پارافین تولیدی این شرکت در فرآیند بعدی در ترکیب با بنزن، تبدیل به LAB می شود، حدود ۵ درصد از تولید LAB تحت عنوان الکیالت سنگین HAB (به عنوان محصول جانبی) به دست می آید.

## شرکت های وابسته و فرعی

### شرکت نیروکلر (شکلر)

شرکت نیرو کلر با تولید سالانه بالغ بر ۱۰۰ هزار تن کلر و مشتقات آن به عنوان یکی از بزرگ ترین شرکتهای این صنعت شناخته می شود، شرکت مذکور در ۶ ماهه منتهی به سال مالی ۱۴۰۱ موفق به ساخت سود خالص ۲۰۳ میلیارد تومانی گردیده است که برای سال مالی ۱۴۰۱ توانایی رسیدن به سود خالص بالغ بر ۵۰۰ میلیارد تومان را دارد از نکات مثبت این شرکت حاشیه سود بالای آن است به علاوه شرکت صنایع شیمیایی ایران مالک حدودی ۴۱ درصد از سهام این شرکت می باشد.

### شرکت بازرگانی خدمات بندری ایران

فعالیت اصلی شرکت مذکور عبارت است از انجام کلیه خدمات بندری اعم از تخلیه محصولات صادراتی و وارداتی و نگه داری آنها در انبار و مخازن همچنین بارگیری مواد و محصولات و ماردی از این دست می باشد، در سال ۱۴۰۰ بخش عمده درآمد های عملیاتی شرکت از محل فروش LAB خریداری شده از شیران و فروش آن و همچنین خدمات بندری ناشی از حمل و نگه داری مواد و محصولات بوده است، توجه شود که در اواخر اسفند ماه سال ۱۴۰۰ شرکت مادر خبر از افتتاح و بهره برداری از اسکله تخصصی صادرات و واردات محصولات شیمیایی به ظرفیت ۳۳ هزار تن را داد که قطعاً برای سال جاری جهش درآمدی خواهد داشت، ۱۰۰ درصد شرکت متعلق به شیران است.

## شرکت بازرگانی خدمات بندری ایران - ادامه

همچنین شرکت مذکور اقدام به سرمایه گذاری در شرکت های بورسی نموده است که به

شرح زیر است

خرید طی سال		موجودی سهام اول سال		
تعداد	میلیون ریال	تعداد	میلیون ریال	
۴۴۶,۲۲۵	۳,۵۸۶,۸۱۴	۲۷۹,۳۲۸	۱,۶۲۵,۰۱۹	شرکت بهداشتی ساین
۹,۳۸۲	۸,۰۹۹,۷۹۰	۶۵۶,۶۱۴	۵,۳۷۸,۰۱۹	شرکت داروسازی اکسیر
۱,۹۷۴,۹۲۰	۱۹,۰۷۸,۱۶۰	۲۲۲,۴۵۳	۲,۱۱۳,۶۳۶	شرکت تولیدات پتروشیمی قائد بصیر
۱۴۱,۶۷۱	۱۱,۱۱۳,۳۰۱	۲۷,۷۲۲	۳,۰۰۰,۰۰۰	شرکت لیزینگ صنعت و معدن
۱,۲۱۵	۱۰۰,۰۰۰	-	-	شرکت سرمایه گذاری آتیه نمونند
-	-	۴۰۶	۵۰,۰۰۰	شرکت بی اکریل ایران
۲۵,۲۸۲	۱,۰۰۰,۳۳۹	۶۷	۱,۳۲۲	شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران
-	-	۳۹,۰۸۳	۸۰۳,۸۲۷	پاروسازی شهید قاضی
<b>۲,۵۹۸,۷۹۶</b>	<b>۴۱,۹۷۸,۴۰۴</b>	<b>۱,۲۳۵,۶۷۳</b>	<b>۱۱,۹۷۲,۲۴۲</b>	

## جدول سرمایه گذاری های بورسی و غیربورسی

درصد مالکیت	شرح
۱۰	لیزینگ صنعت و معدن
۴	معدنی املاح ایران
۴۱	نیروکلر
۱۶	صنایع بهداشتی ساین
۵	تولیدات پتروشیمی قائد بصیر
۱۰۰	شرکت بازرگانی خدمات بندری
۲۶/۵	کارگزاری بانک صنعت و معدن

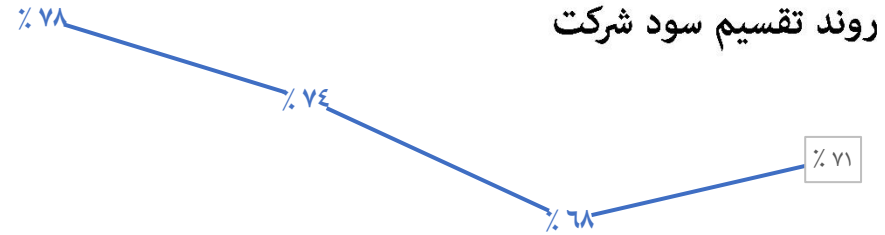
### محصولات شرکت

نرمال پارافین: نرمال پارافین با محدوده کربنی C10-C13 به طور گسترده در تولید آلکیل بنزن خطی مورد استفاده قرار می‌گیرد. نرمال پارافین همچنین دارای کاربرد در صنایع تولید الکل‌های چرب برای استفاده در عوامل فعال سطحی (Surfactants) و حلال‌های مورد استفاده در صنایع رنگ و رزین می‌باشد.

آلکیل بنزن خطی (LAB): آلکیل بنزن خطی به دلیل تجزیه‌پذیری مناسب در محیط زیست به طور گسترده در صنایع تولید مواد شوینده مورد استفاده قرار می‌گیرد. آلکیل بنزن خطی پس از سولفونه شدن (Sulfonation) در واحدهای پایین دستی به سولفونیک آلکیل بنزن اسید (LABSA) تبدیل گردیده و به عنوان عامل پاک‌کننده در شوینده‌های مایع و پودرهای لباسشویی دستی و ماشینی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

آلکیلات سنگین (HAB): لکیلات سنگین، محصول جانبی فرآیند تولید آلکیل بنزن خطی بوده و ترکیبی از دی‌فنیل‌آلکان‌ها و دی‌آلکیل‌بنزن‌ها می‌باشد. این ترکیب به علت خواص دی‌الکتربیک و پایداری اکسیداسیون بالا و همچنین نقطه ریزش (Pour point) پایین دارای کاربردهای گسترده در صنایع تولید روغن‌های ترانسفورماتور، روانکارهای صنعتی، افزودنی‌های سوخت دیزل و روغن‌های داغ برای انتقال حرارت بوده و در شوینده‌های صنعتی نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.

### روند تقسیم سود شرکت



### طرح‌های توسعه

شرکت در حال حاضر دو طرح توسعه در دست دارد که یکی از آنها افزایش ظرفیت تولید LAB به ۲۲۰ هزار تن است که با این کار پارافین تولیدی شرکت تماماً تبدیل به فرآورده نهایی می‌گردد. که هزینه برآوردی طرح عادل ۱۲۵ میلیون دلار است و تا پایان خرداد ماه رشد ۳۰ درصدی داشته است.

طرح توسعه مبنای کاتالیست از دیگر طرح‌های در حال اجراست که هزینه برآوردی آن معادل ۳۷ میلیون یورو می‌باشد به علاوه بر اساس افسای اطلاعات شرکت، طرح اسفند ماه ۱۴۰۲ به بهره‌برداری می‌رسد که باعث بهره‌وردی بیشتر در تولید می‌گردد.

### ظرفیت اسمی تولید

ظرفیت اسمی (تن)	شرح
۷۵,۰۰۰	LAB
۷,۰۰۰	HAB
۱۴۰,۰۰۰	نرمال پارافین

## ریسک نرخ تورم

با توجه به شرایط خاص کشور در امر کسری بودجه متاسفانه همواره دارای اقتصادی تورمی بوده ایم بنابر این تورم به طور سالانه اثرات محسوسی را بر صورت سود و زیان شرکت دارد بنابر این در وهله اول باعث کاهش حاشیه سود شرکت خواهد شد به نحوی که با اثر گذاری بر هزینه های سربار و دستمزد باعث بروز این اثر خواهد شد از طرفی نرخ تورم و انتظارات ناشی از آن بر تقاضای کل و به تبع آن تقاضای محصولات شرکت اثر مستقیم خواهد داشت به نوعی که انتظارات مثبت تورمی باعث افزایش تقاضا برای محصولات شرکت و بلعکس خواهد شد علاوه بر آن نرخ تورم به طور غیر مستقیم بر نرخ بهره و نرخ ارز اثر خواهد گذاشت و به طور کلی متغیر مهمی در اقتصاد کلان محسوب می شود، از طرفی به دلیل فزاینده بودن نرخ تورم گاهاً عملکرد ضعیف مدیران پنهان می شود چراکه کاهش تولید و فروش های احتمالی با رشد نرخ تورم و به تبع آن رشد نرخ محصولات پنهان خواهد شد. به علاوه شرایط خاص به وجود آمده ناشی از تورم در جهان و به تبع آن در پیش گرفتن سیاست های انقباضی در جهت کنترل سط فعالیت های اقتصادی شاهد افزایش سطح نرخ های بهره و همچنین افزایش هزینه های تامین مالی هستیم بنابر این بدیهی است که تقاضای کل کاهشی باشد که در نتیجه آن شرایط رکودی و نهایتاً افت قیمت ها را در سطح جهانی خواهیم داشت.

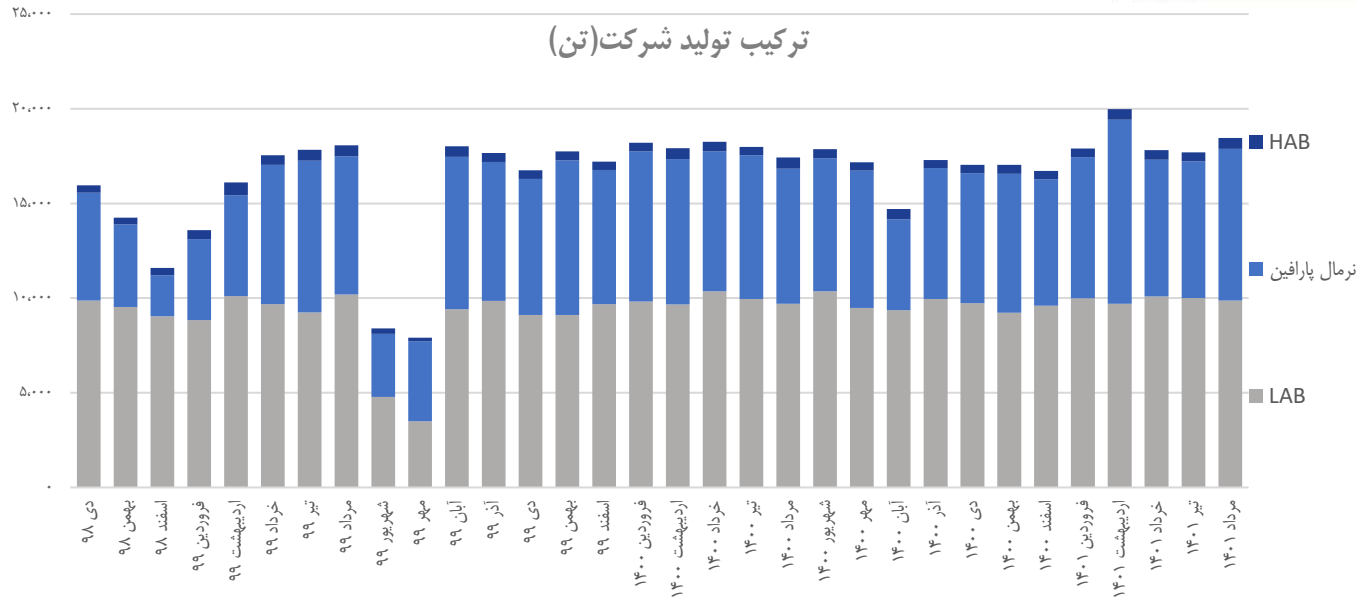
## ریسک تحریم های اقتصادی

با توجه به ظرفیت صادراتی شرکت شرایط سیاسی و اقتصادی کشور در روند عملکرد شرکت تاثیر قابل توجهی دارد بنابر این با توجه به شرایط موجود شرکت با ریسک بازگشت ارز حاصل از صادرات روبرو است، به علاوه شرکت برای تولیدات خود نیازمند بستری مناسب جهت تداوم و البته رشد صادرات است که تحریم های موجود ظرفیت رقابت پذیری شرکت در امر صادرات را کاهش می دهد به عبارتی که شرکت ها ناچار به ارائه تخفیفات و همچنین در پی آن افزایش بهای فروش در قالب بیمه و.. می باشد بنابر این تحریم های اقتصادی جریانات نقدی آتی شرکت را تحت تاثیر قرار می دهد به علاوه تحریم مانع تبادل تکنولوژی و همچنین ورود آن به کشور خواهد شد.

## ریسک تامین مواد اولیه

به جهت این که مواد مستقیم شرکت فرآورده نفتی است بنابر این هم نرخ نفت و هم کک اسپرد تاثیر بسزایی را بر شرکت خواهد داشت که در حال حاضر علاوه بر بالا بودن نرخ نفت نرخ اسپرد نیز به شدت بالاست که تاثیر مستقیم بر حاشیه سود شرکت و جریانات نقدی آتی دارد به علاوه بنزن نیز از نرخ نفت مستقیماً تاثیر می پذیرد حال آنکه در کشور به قدر کافی بنزن عرضه نمی گردد و گاهی شاهد ایجاد رقابت بر سر خرید محصول هستیم که در صورت روی آوردن به واردات بهای تمام شده به شدت افزایشی خواهد بود.

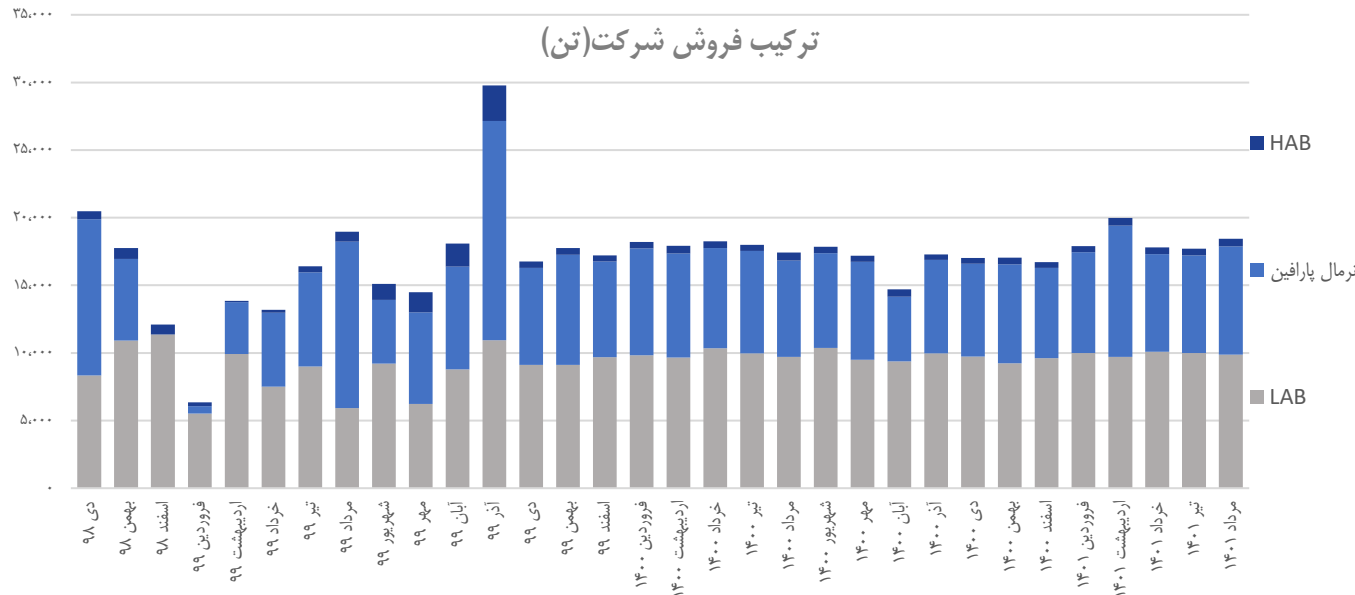
ترکیب تولید شرکت (تن)



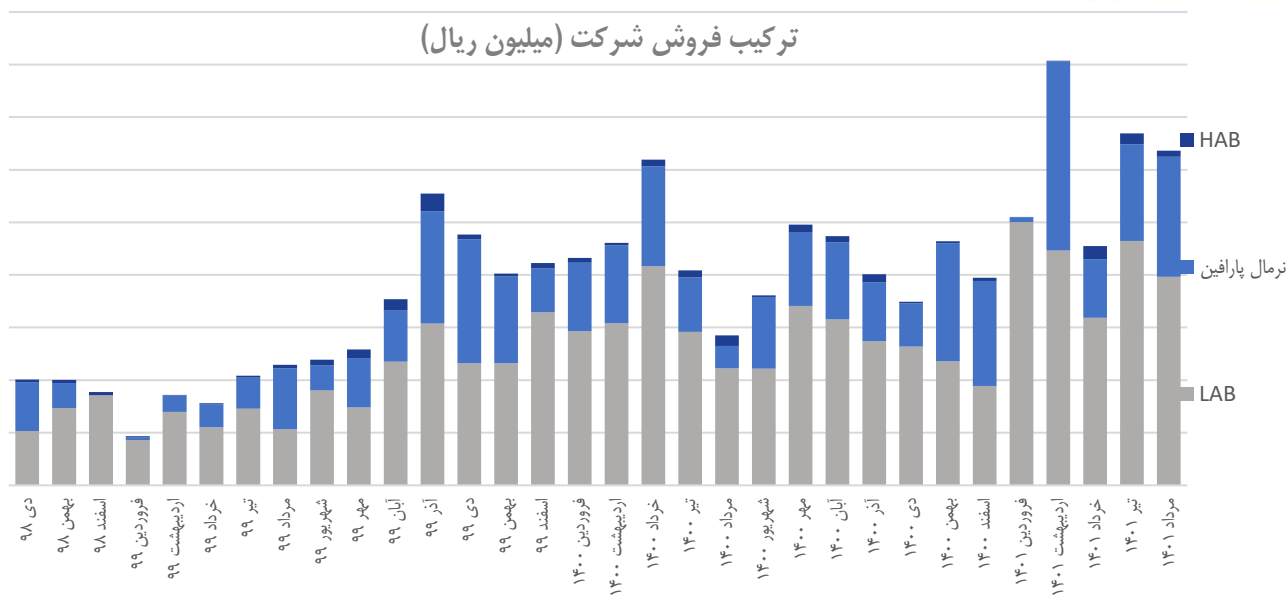
روند دو ساله تولیدات شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۱۸٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا مرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱۷۷ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۲۰۹ هزار تن و تا مرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۱۴۰ هزار تن انواع محصولات رسیده است، که به طور میانگین پارافین ۴۳٪، الکیلات بنزن ۵۵٪ و الکیلات سنگین ۲٪ از تولیدات شرکت را به خود اختصاص داده اند.

روند دو ساله فروش شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۱٪ افت همراه بوده است همچنین شرکت تا مرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۱۱ درصد افت همراه بوده است، در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۱۹۸ هزار تن و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۱۹۶ هزار تن و تا مرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد تولید ۱۲۳ هزار تن فروش انواع محصولات رسیده است، که به طور میانگین پارافین ۴۱٪، الکیلات بنزن ۵۶٪ و الکیلات سنگین ۳٪ از فروش شرکت را به خود اختصاص داده اند.

ترکیب فروش شرکت (تن)

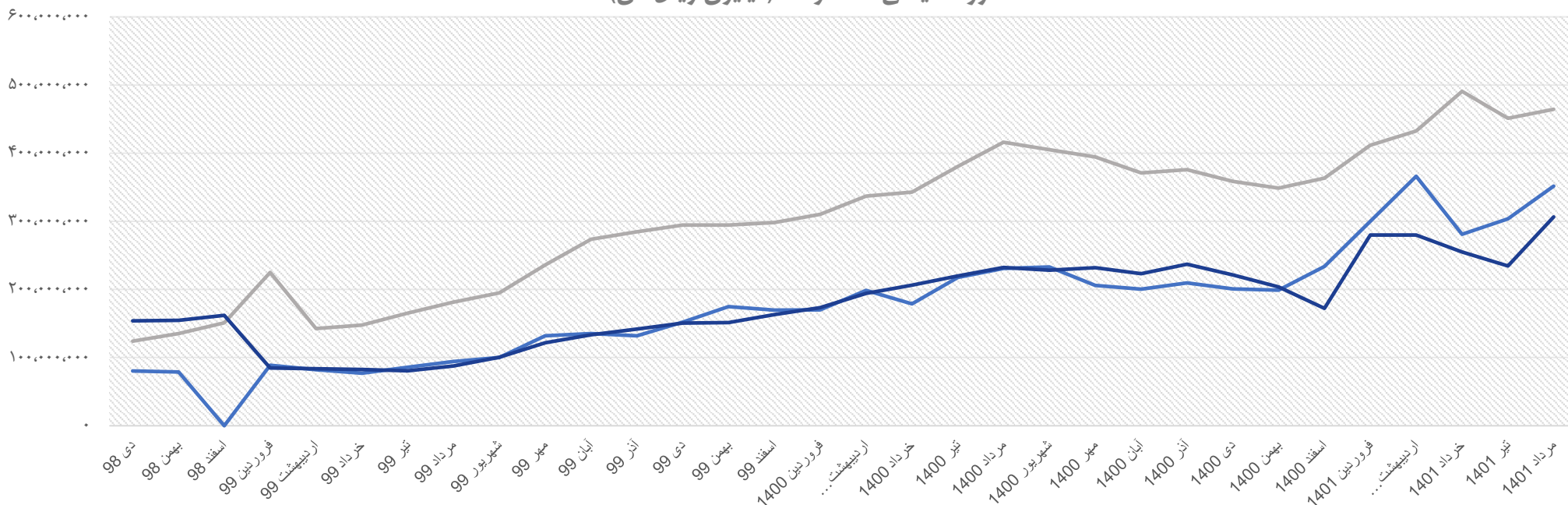


ترکیب فروش شرکت (میلیون ریال)



روند دو ساله فروش ریالی شرکت، در سال ۱۴۰۰ نسبت به ۹۹ با ۸۴٪ رشد همراه بوده است همچنین شرکت تا مرداد ماه ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه ۱۴۰۰ با ۲۰ درصد افت همراه بوده است، که ناشی از رشد نرخ محصولات شرکت است در سال ۹۹ شرکت مجموعاً حدود ۲،۸۵۱ میلیارد تومان و در ۱۲ ماهه سال ۱۴۰۰ مجموعاً ۵،۲۴۸ میلیارد تومان و تا مرداد ماه ۱۴۰۱ به رکورد فروش ۴،۲۱۸ میلیارد تومان در فروش رسیده است.

روند قیمتی محصولات (میلیون ریال/تن) LAB نرمال پارافین HAB





مقدار مواد مستقیم					
شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
نفت سفید	تن	۱۷,۵۸۷	۱۷,۸۵۹	۱۷۵,۴۴۶	۱۷۸,۹۵۵
بنزن	تن	۱۹,۵۰۸	۱۹,۵۹۴	۳۹,۱۰۲	۳۹,۸۸۴

مبلغ مواد مستقیم					
شرح	واحد	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه پایانی سال ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
نفت سفید	تن	۱۶,۲۲۵,۰۵۶,۰۰۴,۶۷۵	۲۵,۶۸۰,۵۰۳,۴۹۲,۰۷۵	۴۱,۹۰۵,۵۵۹,۴۹۶,۷۵۰	۴۹,۱۴۴,۶۸۷,۲۹۲,۰۳۸
بنزن	تن	۴,۵۴۱,۳۴۲,۹۹۱,۵۳۲	۵,۴۵۳,۶۷۰,۶۴۶,۶۸۴	۹,۹۹۵,۰۱۳,۶۳۸,۲۱۶	۱۱,۵۶۳,۷۶۰,۷۶۰,۹۰۶
جمع	--	۲۰,۷۶۶,۳۹۸,۹۹۶,۲۰۷	۳۱,۱۳۴,۱۷۴,۱۳۸,۷۵۹	۵۱,۹۰۰,۵۷۳,۱۳۴,۹۶۶	۶۰,۷۰۸,۴۴۸,۰۵۲,۹۴۴

سربار تولید				
شرح	۶ ماهه ۱۴۰۱	۶ ماهه ۱۴۰۱	جمع ۱۴۰۱	سال ۱۴۰۲
هزینه حقوق و دستمزد	۱,۰۷۶,۸۷۱,۰۰۰,۰۰۰	۲,۱۵۳,۷۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۳,۲۳۰,۶۱۳,۰۰۰,۰۰۰	۴,۱۹۹,۷۹۶,۹۰۰,۰۰۰
هزینه استهلاک	۲۸۱,۱۷۳,۰۰۰,۰۰۰	۵۶۲,۳۴۶,۰۰۰,۰۰۰	۸۴۳,۵۱۹,۰۰۰,۰۰۰	۸۸۵,۶۹۴,۹۵۰,۰۰۰
هزینه انرژی	۷۱۲,۲۶۰,۰۰۰,۰۰۰	۱,۴۲۴,۵۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۱۳۶,۷۸۰,۰۰۰,۰۰۰	۲,۹۹۱,۴۹۲,۰۰۰,۰۰۰
هزینه مواد مصرفی	۲۸۵,۴۹۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۳۰,۳۱۸,۲۸۳,۰۰۷	۷۱۵,۸۱۳,۲۸۳,۰۰۷	۸۱۳,۴۶۳,۰۲۴,۶۸۳
سایر هزینه ها	۲۸۴,۷۵۷,۰۰۰,۰۰۰	۴۲۹,۲۰۵,۹۱۷,۱۴۱	۷۱۳,۹۶۲,۹۱۷,۱۴۱	۸۱۱,۳۶۰,۲۳۵,۷۹۹
جمع	۲,۶۴۰,۵۵۶,۰۰۰,۰۰۰	۵,۰۰۰,۱۳۲,۲۰۰,۱۴۸	۷,۶۴۰,۶۸۸,۲۰۰,۱۴۸	۹,۷۰۱,۸۰۷,۱۱۱,۸۸۴

شرح	۱۳۹۹/۰۹/۳۰	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۳/۳۱	تحلیل ۱۴۰۱/۰۹/۲۰	تحلیل ۱۴۰۲/۰۹/۳۰
درآمد عملیاتی (میلیون ریال)	۲۸,۵۱۶,۵۶۵	۵۲,۵۰۹,۸۹۸	۲۸,۵۸۹,۰۱۷	۷۱,۶۸۰,۴۰۸	۸۱,۴۵۸,۸۹۹
بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی	(۱۴,۲۱۷,۳۱۲)	(۲۵,۶۵۹,۹۵۳)	(۱۷,۰۱۸,۹۷۰)	(۴۸,۳۵۴,۰۰۹)	(۶۰,۹۴۹,۰۵۳)
سود(زیان) ناخالص	۱۴,۲۹۹,۲۵۳	۲۶,۸۴۹,۹۴۵	۱۱,۳۹۹,۲۴۷	۲۳,۳۲۶,۳۹۹	۲۰,۵۰۹,۸۴۶
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۹۴۳,۵۴۹)	(۱,۷۱۲,۷۷۷)	(۱,۰۶۹,۱۰۹)	(۲,۴۱۷,۳۰۲)	(۲,۹۴۶,۵۴۷)
خالص سایر درآمدها و هزینه‌ها	۲,۲۴۰,۵۰۱	(۱۰۹,۲۵۴)	۳۹۶,۹۴۷	۱,۳۷۱,۲۰۹	۱,۸۵۱,۱۳۲
سود (زیان) عملیاتی	۱۵,۵۹۶,۲۰۵	۲۵,۰۲۷,۹۱۴	۱۰,۷۲۷,۰۸۵	۲۲,۲۸۰,۳۰۶	۱۹,۴۱۴,۴۳۱
هزینه‌های مالی	(۳۵۱,۹۴۷)	(۱,۱۲۷,۳۳۰)	(۵۱۹,۲۱۵)	(۱,۰۳۸,۴۳۰)	(۱,۰۳۸,۴۳۰)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی	۱۴,۳۷۷,۳۸۴	۳,۱۷۷,۲۰۳	۱,۳۴۴,۵۸۶	۴,۰۲۹,۷۰۵	۵,۲۳۸,۶۱۶
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۲۹,۶۲۱,۶۴۲	۲۷,۰۷۷,۷۸۷	۱۱,۵۵۲,۴۵۶	۲۵,۲۷۱,۵۸۱	۲۳,۶۱۴,۶۱۷
هزینه مالیات بر درآمد	(۱,۴۰۳,۸۰۵)	(۲,۶۶۸,۱۳۹)	(۱,۹۶۶,۷۷۱)	(۴,۲۹۶,۱۶۹)	(۴,۰۱۴,۴۸۵)
سود (زیان) خالص	۲۸,۲۱۷,۸۳۷	۲۴,۴۰۹,۶۴۸	۹,۵۸۵,۶۸۵	۲۰,۹۷۵,۴۱۲	۱۹,۶۰۰,۱۳۲
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)	۳,۴۹۸	۲,۶۶۳	۹۹۴	۱,۰۸۸	۱,۰۱۷
سرمایه	۸,۰۶۶,۲۲۰	۹,۶۴۰,۱۷۶	۹,۶۴۰,۱۷۶	۱۹,۲۸۰,۰۰۰	۱۹,۲۸۰,۰۰۰
حاشیه سود ناخالص	۵۰٪	۵۱٪	۴۰٪	۳۳٪	۲۵٪
حاشیه سود عملیاتی	۵۵٪	۴۸٪	۳۸٪	۳۱٪	۲۴٪
حاشیه سود خالص	۹۹٪	۴۶٪	۳۴٪	۲۹٪	۲۳٪

شرح	دلار/ریال	نفت خام (دلار/بشکه)	اسپرد نفت سفید(دلار/بشکه)	LAB(دلار/تن)	تولید کل(تن)
۱۴۰۱	۲۷۰,۰۰۰	۹۶	۴۰	۱,۶۹۸	۲۹۸,۴۰۴
۱۴۰۲	۳۰۰,۰۰۰	۹۰	۲۵	۱,۵۹۲	۳۰۴,۲۷۲

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم صنایع شیمیایی ایران منتهی به آذر ۱۴۰۱								نرخ فقط خام
اسپرد نفت سفید به نفت خام در هر بشکه موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و نرخ ارز و نرخ محصول نهایی ثابت								
۱۰	۲۰	۳۰	۴۰	۵۰	۶۰	۷۰	۸۰	
۹۴۸	۸۶۶	۷۸۵	۷۰۴	۶۲۲	۵۴۱	۴۶۰	۳۷۹	۶۵
۱،۰۷۲	۹۹۰	۹۰۹	۸۲۸	۷۴۶	۶۶۵	۵۸۴	۵۰۳	۷۵
۱،۱۹۵	۱،۱۱۴	۱،۰۳۳	۹۵۲	۸۷۰	۷۸۹	۷۰۸	۶۲۶	۸۵
۱،۳۱۹	۱،۲۳۸	۱،۱۵۷	۱،۰۷۶	۹۹۴	۹۱۳	۸۳۲	۷۵۰	۹۵
۱،۴۴۳	۱،۳۶۲	۱،۲۸۱	۱،۱۹۹	۱،۱۱۸	۱،۰۳۷	۹۵۶	۸۷۴	۱۰۵
۱،۵۶۷	۱،۴۸۶	۱،۴۰۵	۱،۳۲۳	۱،۲۴۲	۱،۱۶۱	۱،۰۸۰	۹۹۸	۱۱۵
۱،۶۹۱	۱،۶۱۰	۱،۵۲۹	۱،۴۴۷	۱،۳۶۶	۱،۲۸۵	۱،۲۰۳	۱،۱۲۲	۱۲۵
۱،۸۱۵	۱،۷۳۴	۱،۶۵۳	۱،۵۷۱	۱،۴۹۰	۱،۴۰۹	۱،۳۲۷	۱،۲۴۶	۱۳۵

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم صنایع شیمیایی ایران منتهی به آذر ۱۴۰۱								نرخ فقط خام
نرخ دلاری LAB با فرض اسپرد ثابت نفت سفید								
۱،۱۰۰	۱،۲۰۰	۱،۳۰۰	۱،۴۰۰	۱،۵۰۰	۱،۶۰۰	۱،۷۰۰	۱،۸۰۰	
۶۹۰	۷۱۸	۷۴۶	۷۷۴	۸۰۳	۸۳۱	۸۵۹	۸۸۷	۶۵
۷۶۴	۷۹۲	۸۲۰	۸۴۸	۸۷۷	۹۰۵	۹۳۳	۹۶۱	۷۵
۸۳۸	۸۶۶	۸۹۴	۹۲۲	۹۵۱	۹۷۹	۱،۰۰۷	۱،۰۳۵	۸۵
۹۱۲	۹۴۰	۹۶۸	۹۹۶	۱،۰۲۵	۱،۰۵۳	۱،۰۸۱	۱،۱۰۹	۹۵
۹۸۶	۱،۰۱۴	۱،۰۴۲	۱،۰۷۰	۱،۰۹۹	۱،۱۲۷	۱،۱۵۵	۱،۱۸۳	۱۰۵
۱،۰۶۰	۱،۰۸۸	۱،۱۱۶	۱،۱۴۴	۱،۱۷۳	۱،۲۰۱	۱،۲۲۹	۱،۲۵۷	۱۱۵
۱،۱۳۴	۱،۱۶۲	۱،۱۹۰	۱،۲۱۸	۱،۲۴۷	۱،۲۷۵	۱،۳۰۳	۱،۳۳۱	۱۲۵
۱،۲۰۸	۱،۲۳۶	۱،۲۶۴	۱،۲۹۲	۱،۳۲۱	۱،۳۴۹	۱،۳۷۷	۱،۴۰۵	۱۳۵

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم صنایع شیمیایی ایران منتهی به آذر ۱۴۰۲								نوع نقطه
اسپرد نفت سفید به نفت خام در هر بشکه موثر بر درآمد عملیاتی و بهای تمام شده با فرض تولید و نرخ ارز و نرخ محصول نهایی ثابت								
۸۰	۷۰	۶۰	۵۰	۴۰	۳۰	۲۰	۱۰	
-۶۱۶	-۴۳۲	-۲۴۸	-۶۴	۱۱۹	۳۰۳	۴۸۷	۶۷۱	۶۵
-۳۶۸	-۱۸۴	۰	۱۸۴	۳۶۸	۵۵۲	۷۳۶	۹۲۰	۷۵
-۱۱۹	۶۵	۲۴۸	۴۳۲	۶۱۶	۸۰۰	۹۸۴	۱،۱۶۸	۸۵
۱۲۹	۳۱۳	۴۹۷	۶۸۱	۸۶۵	۱،۰۴۹	۱،۲۳۳	۱،۴۱۷	۹۵
۳۷۷	۵۶۱	۷۴۵	۹۲۹	۱،۱۱۳	۱،۲۹۷	۱،۴۸۱	۱،۶۶۵	۱۰۵
۶۲۶	۸۱۰	۹۹۴	۱،۱۷۸	۱،۳۶۲	۱،۵۴۶	۱،۷۳۰	۱،۹۱۴	۱۱۵
۸۷۴	۱،۰۵۸	۱،۲۴۲	۱،۴۲۶	۱،۶۱۰	۱،۷۹۴	۱،۹۷۸	۲،۱۶۲	۱۲۵
۱،۱۲۳	۱،۳۰۷	۱،۴۹۱	۱،۶۷۵	۱،۸۵۹	۲،۰۴۳	۲،۲۲۷	۲،۴۱۱	۱۳۵

تحلیل حساسیت سود به ازای هر سهم صنایع شیمیایی ایران منتهی به آذر ۱۴۰۱								نوع نقطه
نرخ دلاری LAB با فرض اسپرد ثابت نفت سفید								
۱،۸۰۰	۱،۷۰۰	۱،۶۰۰	۱،۵۰۰	۱،۴۰۰	۱،۳۰۰	۱،۲۰۰	۱،۱۰۰	
۸۹۲	۸۱۶	۷۳۹	۶۶۳	۵۸۷	۵۱۰	۴۳۴	۳۵۸	۶۵
۱،۰۰۵	۹۲۹	۸۵۳	۷۷۶	۷۰۰	۶۲۴	۵۴۷	۴۷۱	۷۵
۱،۱۱۹	۱،۰۴۳	۹۶۶	۸۹۰	۸۱۳	۷۳۷	۶۶۱	۵۸۴	۸۵
۱،۲۳۲	۱،۱۵۶	۱،۰۸۰	۱،۰۰۳	۹۲۷	۸۵۱	۷۷۴	۶۹۸	۹۵
۱،۳۴۶	۱،۲۶۹	۱،۱۹۳	۱،۱۱۷	۱،۰۴۰	۹۶۴	۸۸۸	۸۱۱	۱۰۵
۱،۴۵۹	۱،۳۸۳	۱،۳۰۶	۱،۲۳۰	۱،۱۵۴	۱،۰۷۷	۱،۰۰۱	۹۲۵	۱۱۵
۱،۵۷۳	۱،۴۹۶	۱،۴۲۰	۱،۳۴۳	۱،۲۶۷	۱،۱۹۱	۱،۱۱۴	۱،۰۳۸	۱۲۵
۱،۶۸۶	۱،۶۱۰	۱،۵۳۳	۱،۴۵۷	۱،۳۸۱	۱،۳۰۴	۱،۲۲۸	۱،۱۵۱	۱۳۵

# اطلاعیه‌ی سلب مسئولیت

◀ محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. پایگاه تحلیلی بتاسهم هیچگونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

◀ اطلاعات گردآوری شده و ارائه شده در تحلیل حاضر صرفاً دیدگاه تحلیل گر بوده و قابل نقد است.

◀ گزارش حاضر جهت سرمایه‌گذاری کافی نبوده و سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار نیازمند اطلاعات جامع تر و بسته به ریسک پروفایل شخص است.

◀ گزارش حاضر با رعایت اصول علمی و سرمایه‌گذاری تهیه شده و هدف از ارائه آن کمک به افزایش کارایی بازار است.



پایگاه تحلیلی بتاسهم

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

 [www.betasahm1.ir](http://www.betasahm1.ir)

 [telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)

 [www.betasahm1.ir](http://www.betasahm1.ir)

 [telegram.me/betasahm1](https://t.me/betasahm1)

 [@betasahm1.ir](https://www.instagram.com/betasahm1)

 [info@betasahm1.ir](mailto:info@betasahm1.ir)

 **Betasahm**

تحت نظارت مشاور سرمایه‌گذاری آوای آگاه

## تهیه و تحلیل

کسری توپچی 

@Kasra\_\_T 

[Toupchikasra@gmail.com](mailto:Toupchikasra@gmail.com) 