

کارآفرین
کارگزاری



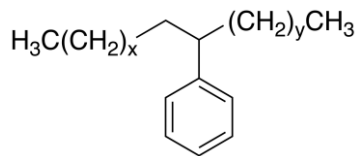
بررسی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران
(شیران)

خرداد ۱۴۰۴

تحلیلگر: صدف میرافضل

فهرست مطالب

- مقدمه
- پیش‌بینی بازار LAB
- تقاضای LAB در دنیا
- نرخ LAB
- معرفی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران
- صنعت LAB در ایران
- فرآیند تولید
- ساختار فروش
- حاشیه سود محصولات
- ساختار بهای تمام شده
- نرخ‌های جهانی و بورس کالا
- اسپرد محصول و مواد اولیه
- پیش‌بینی سود و زیان



مقدمه

آلکیل بنزن خطی (LAB) یک ترکیب شیمیایی است که عمدتاً در تولید آلکیل بنزن سولفونات خطی (LAS)، یک ماده کلیدی در مواد شوینده و پاک کننده، استفاده می شود. این ماده با اتصال یک زنجیره آلکیل خطی به یک حلقه بنزن تشکیل می شود و به دلیل سازگاری با محیط زیست و اثربخشی در تمیز کردن شناخته شده است.

آلکیل بنزن خطی سولفونیک اسید یا (LAS)، مایعی قهوه ای رنگ و بسیار چسبناک است. این مایع بسیار غلیظ و بوی تندی ندارد. در دماهای کمتر از ۱۰ درجه سانتیگراد، این ماده شیمیایی جامد می شود. این ماده به طور گستره در شوینده ها استفاده شده، همچنین عامل چربی زدا در صنعت آبکاری و چرم و عامل جوهرزدل در صنعت کاغذ است.

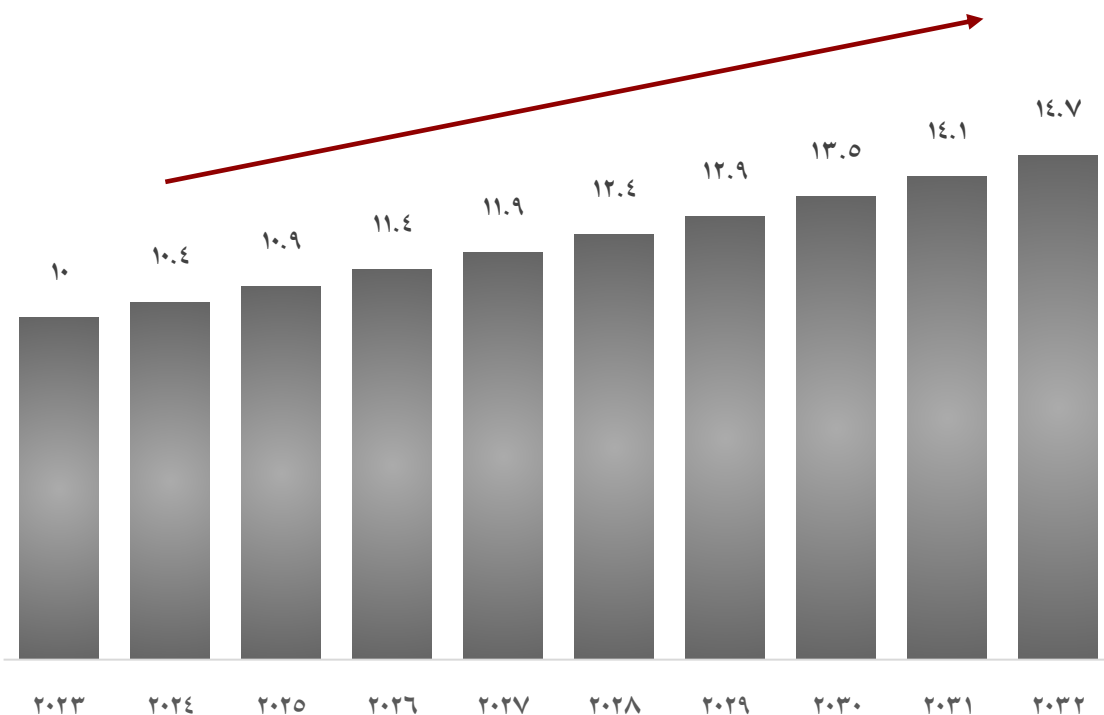
آلکیل بنزن خطی از یک زنجیره خطی و یک حلقه بنزن تشکیل شده است. نفت سفید، که ماده اولیه پارافین خطی با خلوص بالا است، در نهایت از طریق هیدروژن زدایی به الفین های خطی تبدیل می شود. در نتیجه، الفین های خطی با بنزن ترکیب می شوند تا آلکیل بنزن خطی تولید کنند.

به طور متوسط ۹۷٪ از آلکیل بنزن خطی (LAB) تولید شده برای تبدیل به (LAS) و ۸۵٪ از (LAS) در تولید مواد شوینده استفاده می شود.



ارزش بازار LAB در جهان

نرخ رشد سالانه مرکب ۴.۴٪

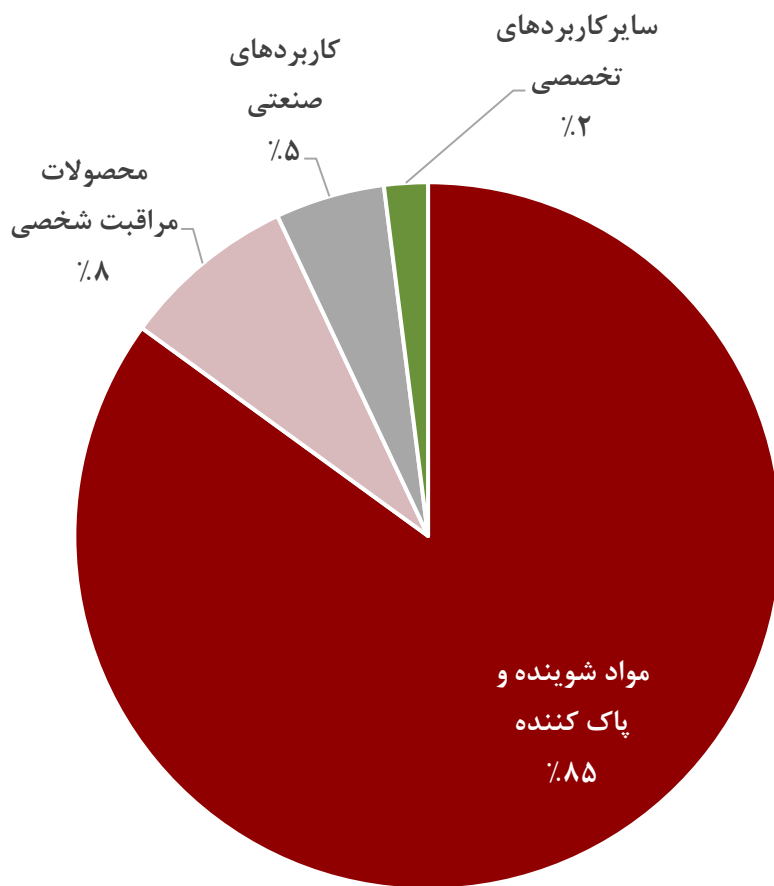


ارزش بازار الکیل بنزین خطی در سال ۲۰۲۳ معادل ۱۰ میلیارد دلار بوده که پیش‌بینی می‌شود با نرخ رشد سالانه ۴.۴ درصد تا سال ۲۰۳۲ به ۱۴.۷ میلیارد دلار برسد.

افزایش جمعیت، هوای گرم و تغییرات فرهنگی در افزایش تقاضا برای شوینده‌ها تأثیرگذار است.

در هوای گرم افزایش فعالیت‌های فضای باز اغلب منجر به افزایش سطح آلودگی و در نتیجه افزایش نیاز به محصولات پاک‌کننده می‌شود. علاوه بر این، هوای گرم‌تر، فعالیت‌های ساختمانی را در بخش‌های مسکونی و تجاری تحریک می‌کند و تقاضا برای سورفکتانت‌ها را بیشتر می‌کند. همچنین، تغییرات فصلی دما معمولاً با افزایش هزینه‌های مصرف‌کنندگان برای محصولات خانگی و مراقبت شخصی همزمان می‌شود و منجر به افزایش کلی تقاضا برای محصولات مبتنی بر (LAB) می‌شود.

تقاضای بازار LAB در جهان



- شامپوها، شوینده‌های بدن، صابون‌های دست
- سایر لوازم آرایشی و بهداشتی
- منسوجات، مواد شیمیایی کشاورزی

- مواد شوینده لباسشویی (مایع/پودر)
- مایعات ظرفشویی
- شوینده‌های خانگی و صنعتی

محصولات مراقبت شخصی و بهداشتی

مواد شوینده و پاک کننده

سایر کاربردهای تخصصی

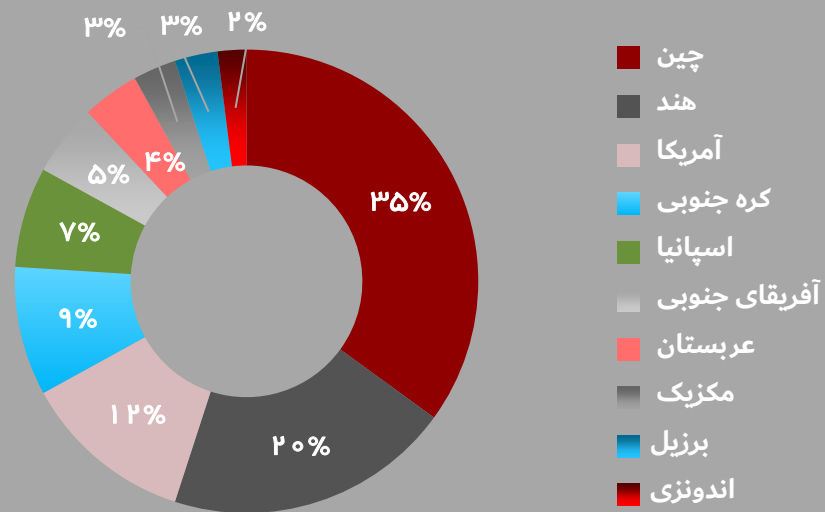
کاربردهای صنعتی

- مواد کمکی کشاورزی، فرآوری چرم و غیره
- کاغذسازی

- منسوجات، مواد شیمیایی کشاورزی (آفت کش‌ها)
- روانکارها

تقاضای LAB در دنیا

بزرگترین تولیدکنندگان بر اساس کشور

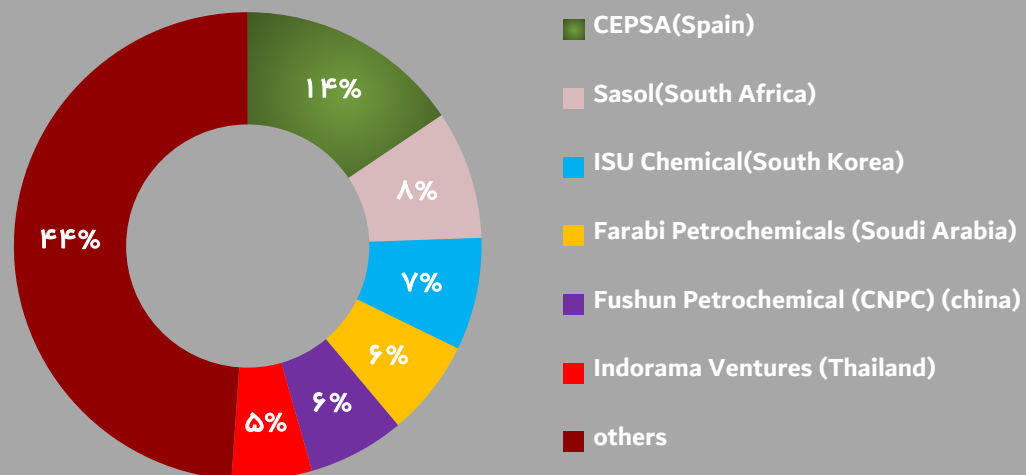


سهم بازار تولید LAB بر اساس منطقه ۲۰۲۳



grandviewresearch.com

بزرگترین شرکت‌های تولید کننده LAB



mordorintelligence.com





هلدينك سرمايه كذاري صنايع شيميايي ايران

IRAN CHEMICAL INDUSTRIES INVESTMENT CO



ارزش بازار ۳۲,۱۷۰ میلیارد تومان

ظرفیت ۲۵۹,۰۰۰ تن

بازار اول (تابلوی فرعی) بورس

تعداد سهام ۵,۴۴۳ میلیارد تومان

اصفهان

۳۰ ام آذر ماه

۱۳۶۳

۱۳۷۵

ارزش بازار

ظرفیت

بازار

تعداد سهام

محل جغرافیایی

سال مالی

تأسیس

پذیرش در بورس

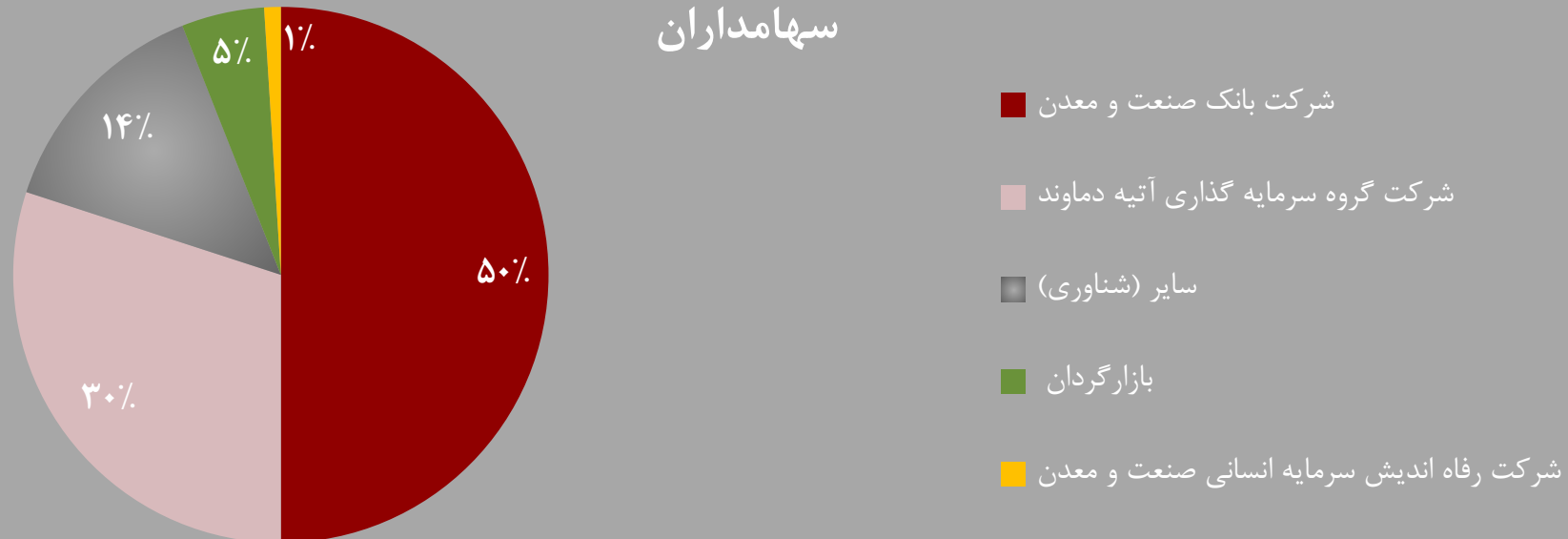
معرفی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران با استحصال برش میانی C_{۱۰}-C_{۱۳} که در حدود ۱۵٪ از نفت سفید امانی دریافتی از پالایشگاه اصفهان و نفت خریداری شده از سایر منابع (محصول میانی نرمال پارافین (NP) را تولید می‌نماید.

نرمال پارافین تولیدی این شرکت (هیدروکربورهای بدون شاخه) در فرآیند بعدی در ترکیب با بنزن، تبدیل به محصول LAB (با ظرفیت اسمی ۷۵ هزارتن و عملی ۱۱۵ هزارتن) شده و به طور همزمان در این فرآیند محصول جانبی الکیلات سنگین (HAB) که در حدود ۵٪ تولید LAB است، بدست می‌آید که تولید سالانه آن بالغ بر ۷.۵۰۰ تن بوده و عمدتاً در صنایع روغنسازی کاربرد دارد.

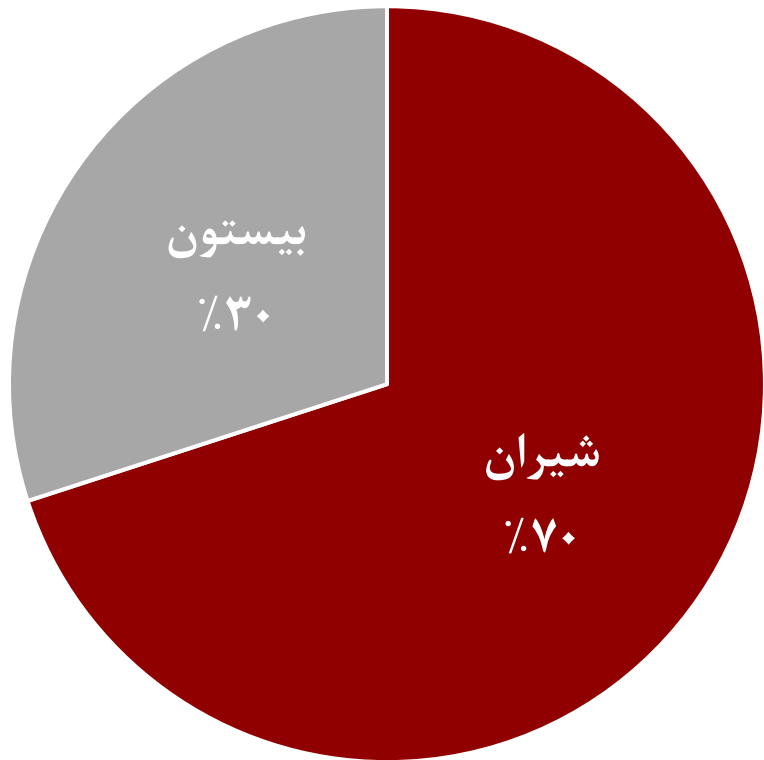
نرخ مبنای نفت سفید تأمین شده از محل بورس انرژی (همچون خوراک تأمین شده در قالب قرارداد امانی از محل پالایشگاه اصفهان) بر اساس نرخهای اعلام شده توسط انجمن کارفرمایی صنعت پالایش نفت و با اعمال ۵٪ تخفیف فوب خلیج فارس است.

سهامداران



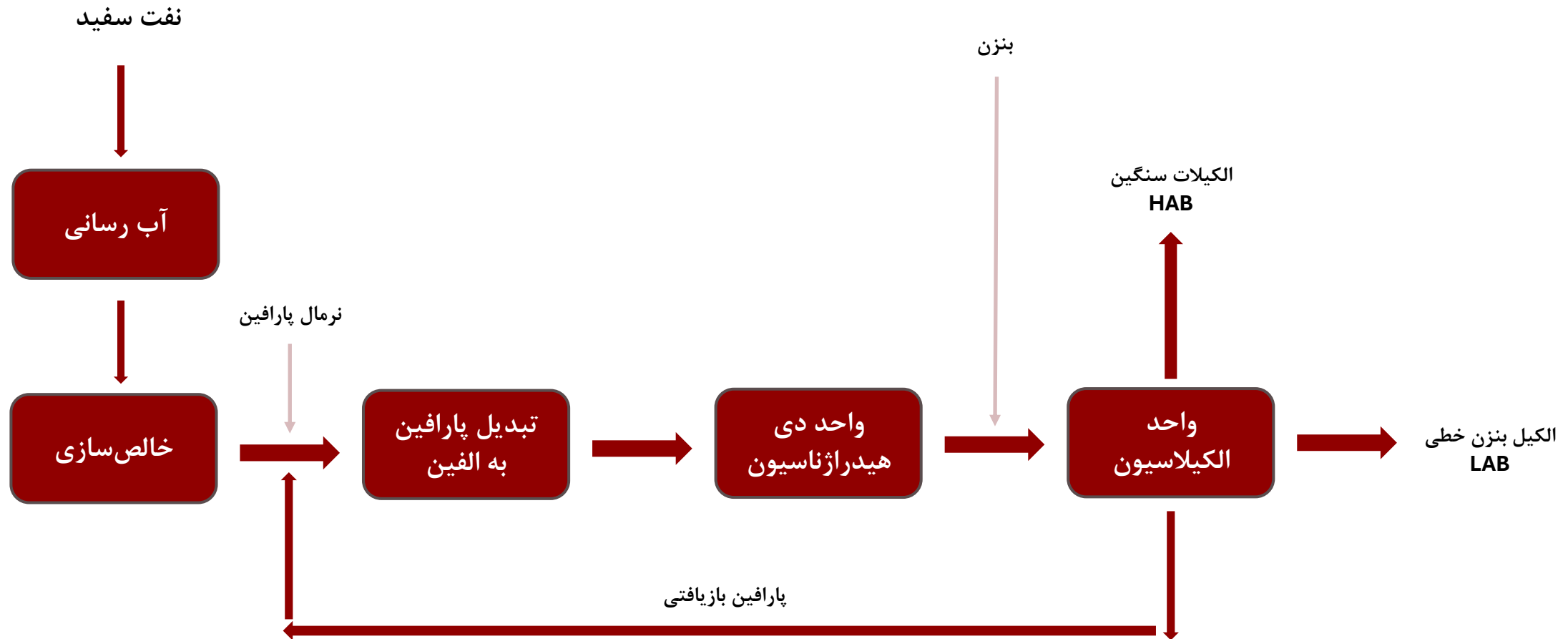
صنعت LAB در ایران

سهم از بازار ایران

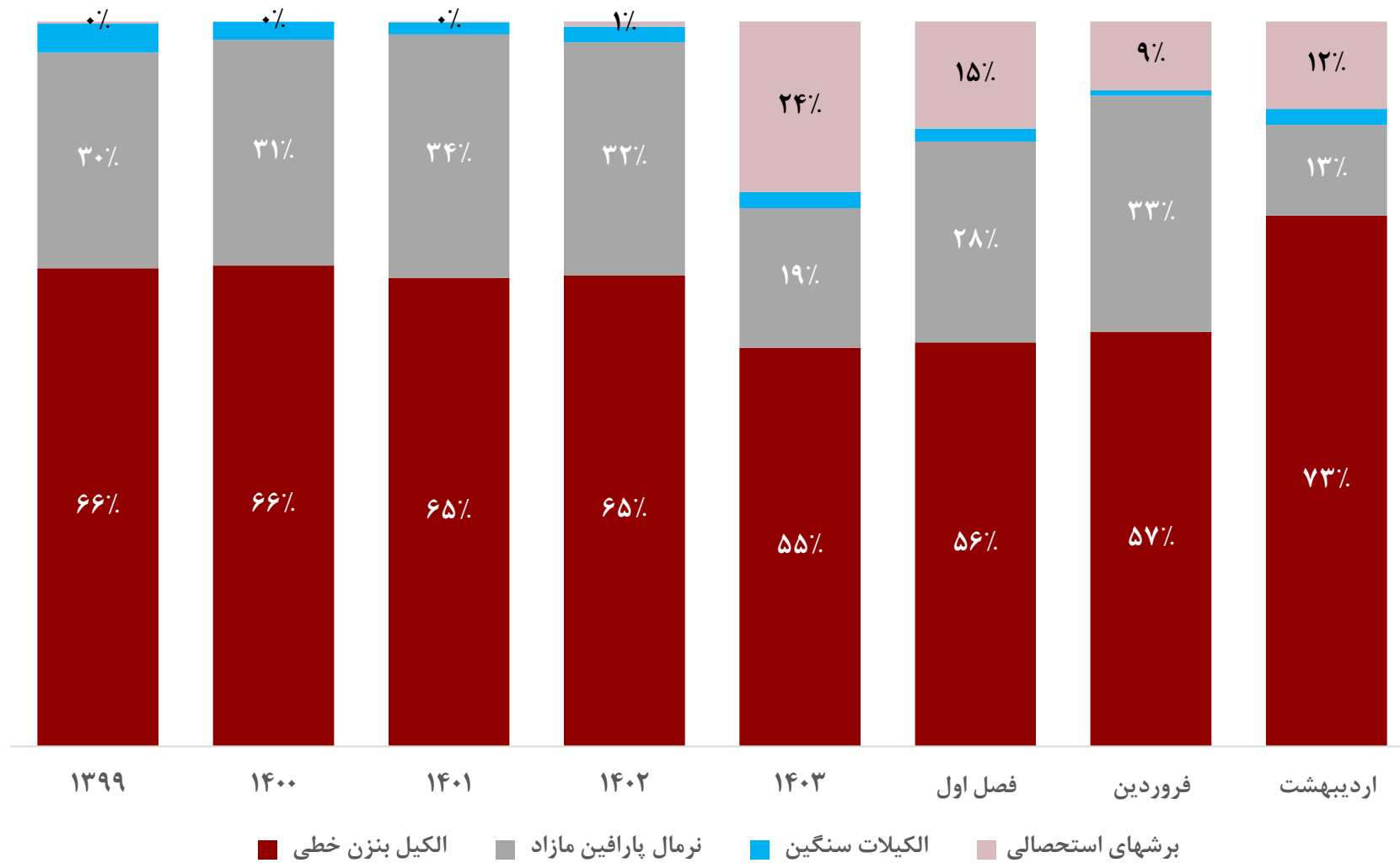


- شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران تا سال ۱۳۸۴ تنها تولیدکننده ماده اولیه شوینده‌ها بوده است و از سال ۱۳۸۴ شرکت پتروشیمی بیستون با ظرفیت تولیدی ۵۰ هزار تن در سال به عنوان اولین رقیب او در کرمانشاه به بهره‌برداری رسید.
- پتروشیمی بیستون پس از شیران دومین تولید کننده الکیل بنزن خطی بوده و ۱۸٪ از تولیدات شرکت (حدود ۵۶ هزار تن) به این محصول اختصاص دارد و سهم بازار ۳۰ درصدی در کشور را در اختیار دارد.
- سهامدار عمده این شرکت پتروشیمی کرمانشا با ۶۸٪ مالکیت است.
- از دیگر محصولات شرکت می‌توان به رافینیت به عنوان محصول اصلی، برش سنگین، برش سبک و الکیلات سنگین (HAB) اشاره کرد.

فرآیند تولید

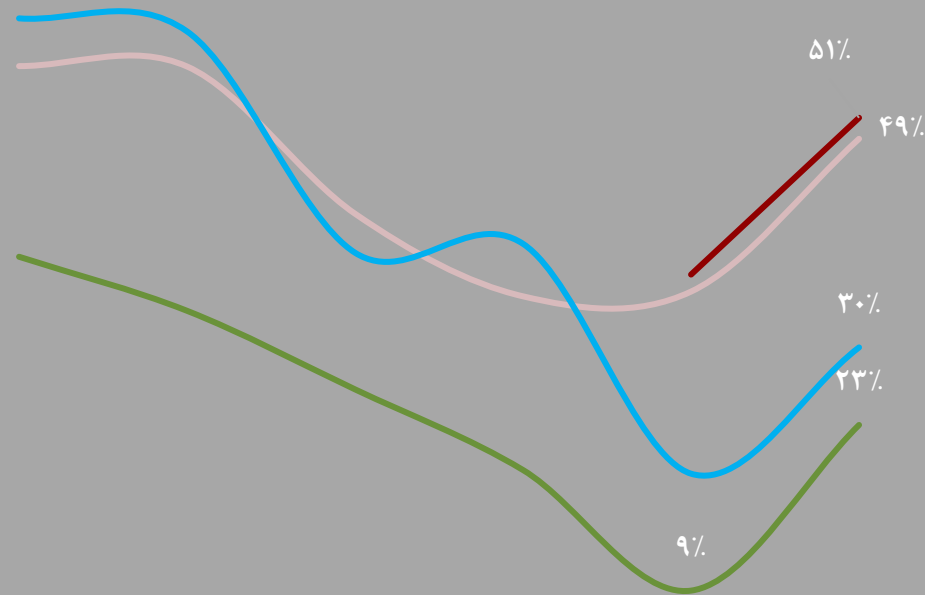


ساختار فروش



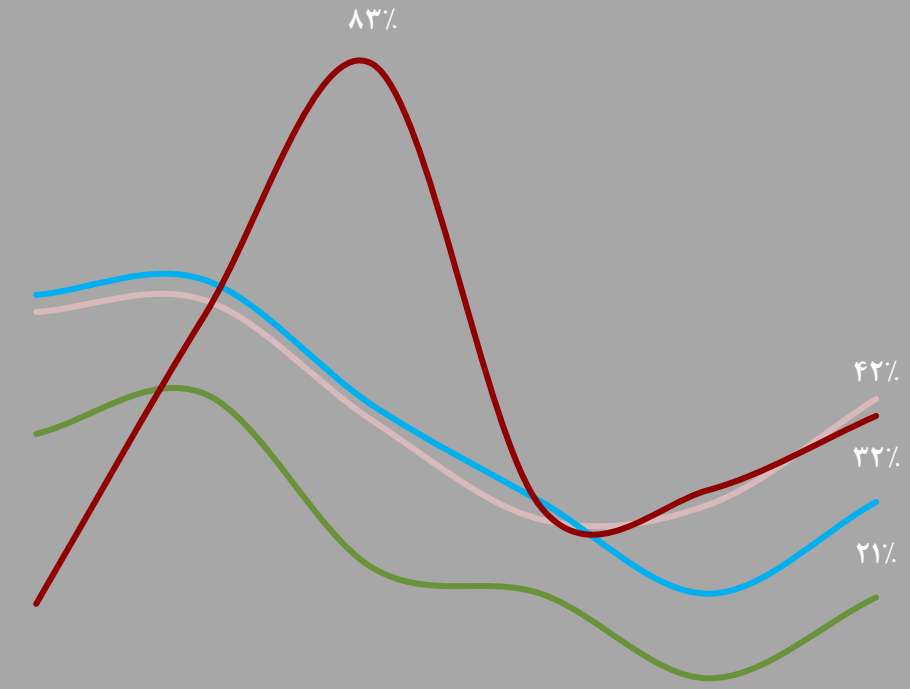
حاشیه سود محصولات

حاشیه سود محصولات صادراتی



نرمال پارافین مازاد - صادراتی
الکیل بنزن خطی - صادراتی
الکیلات سنگین - صادراتی
برشهای استحصالی - صادراتی

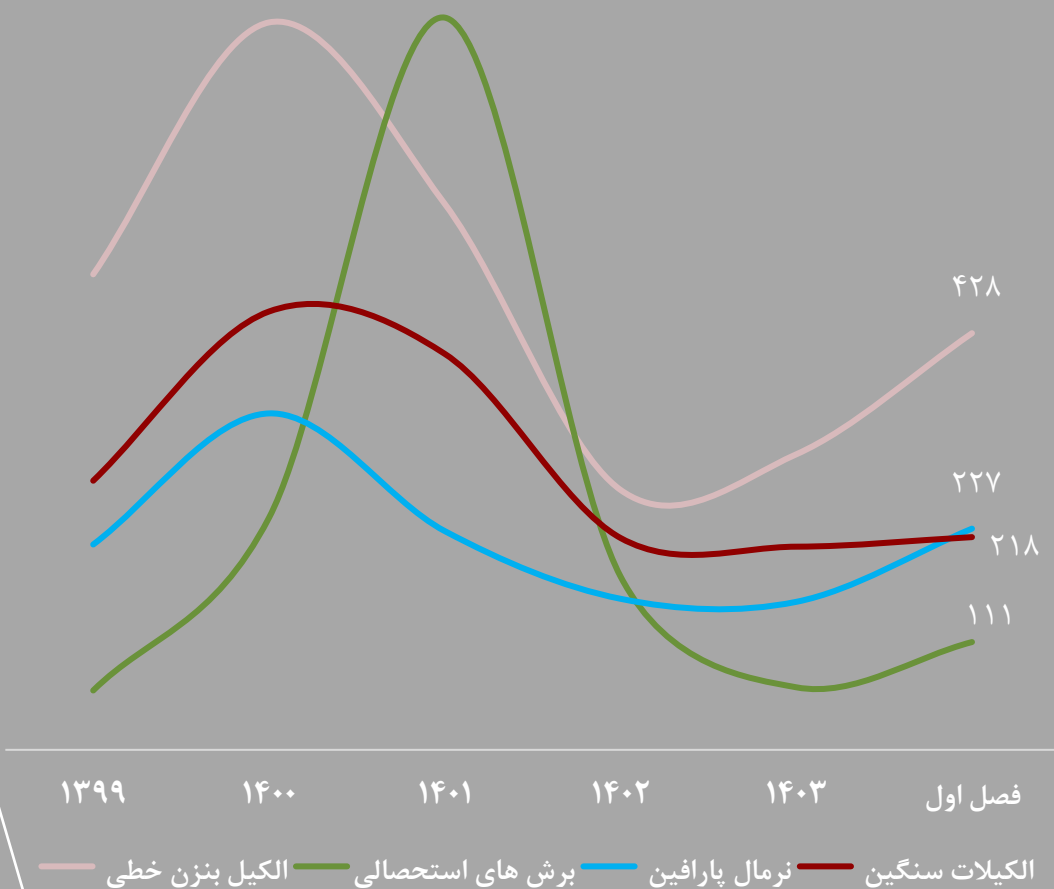
حاشیه سود محصولات داخلی



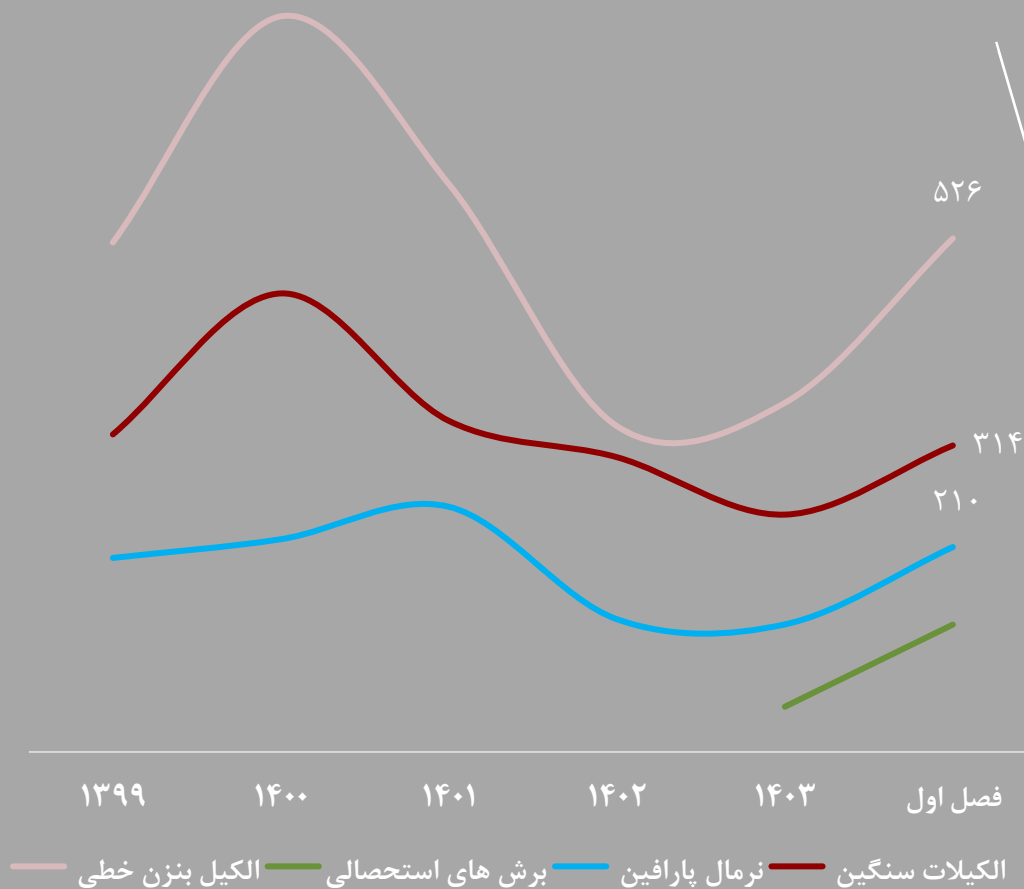
نرمال پارافین مازاد - داخلی
الکیل بنزن خطی - داخلی
الکیلات سنگین - داخلی
برشهای استحصالی - داخلی

حاشیه سود محصولات

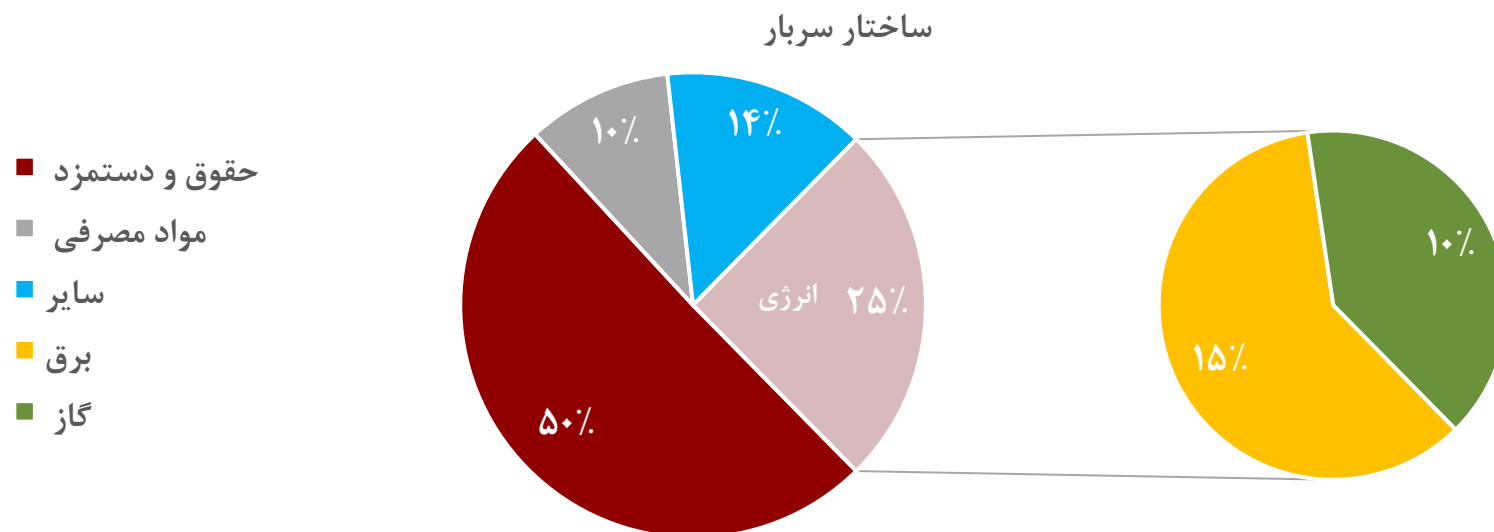
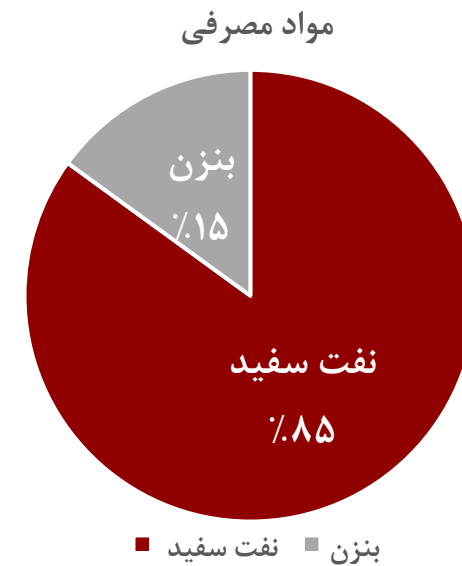
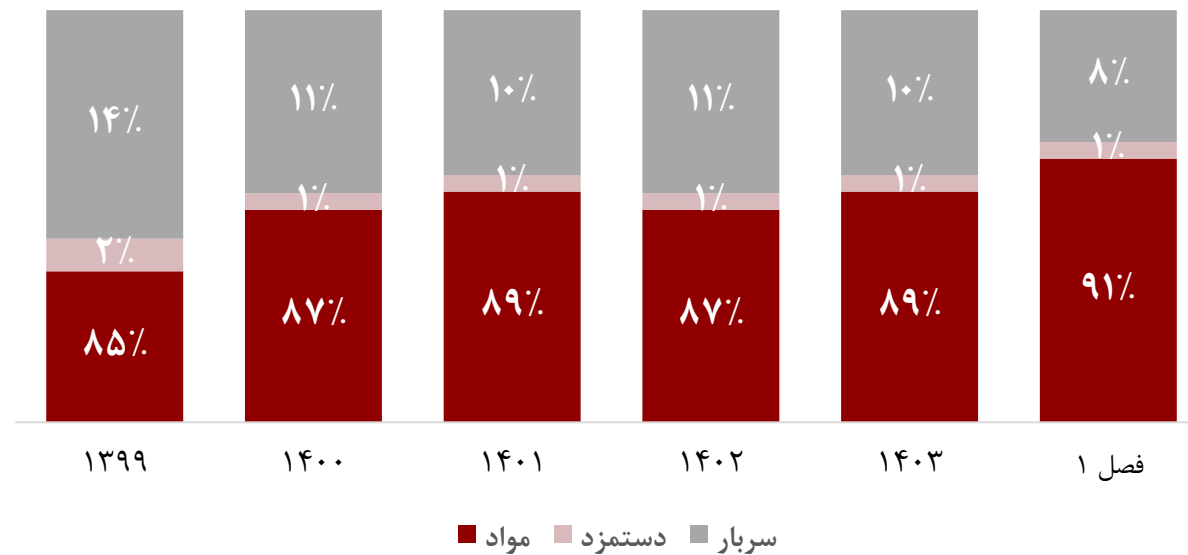
حاشیه سود فروش داخلی (دلار / تن)



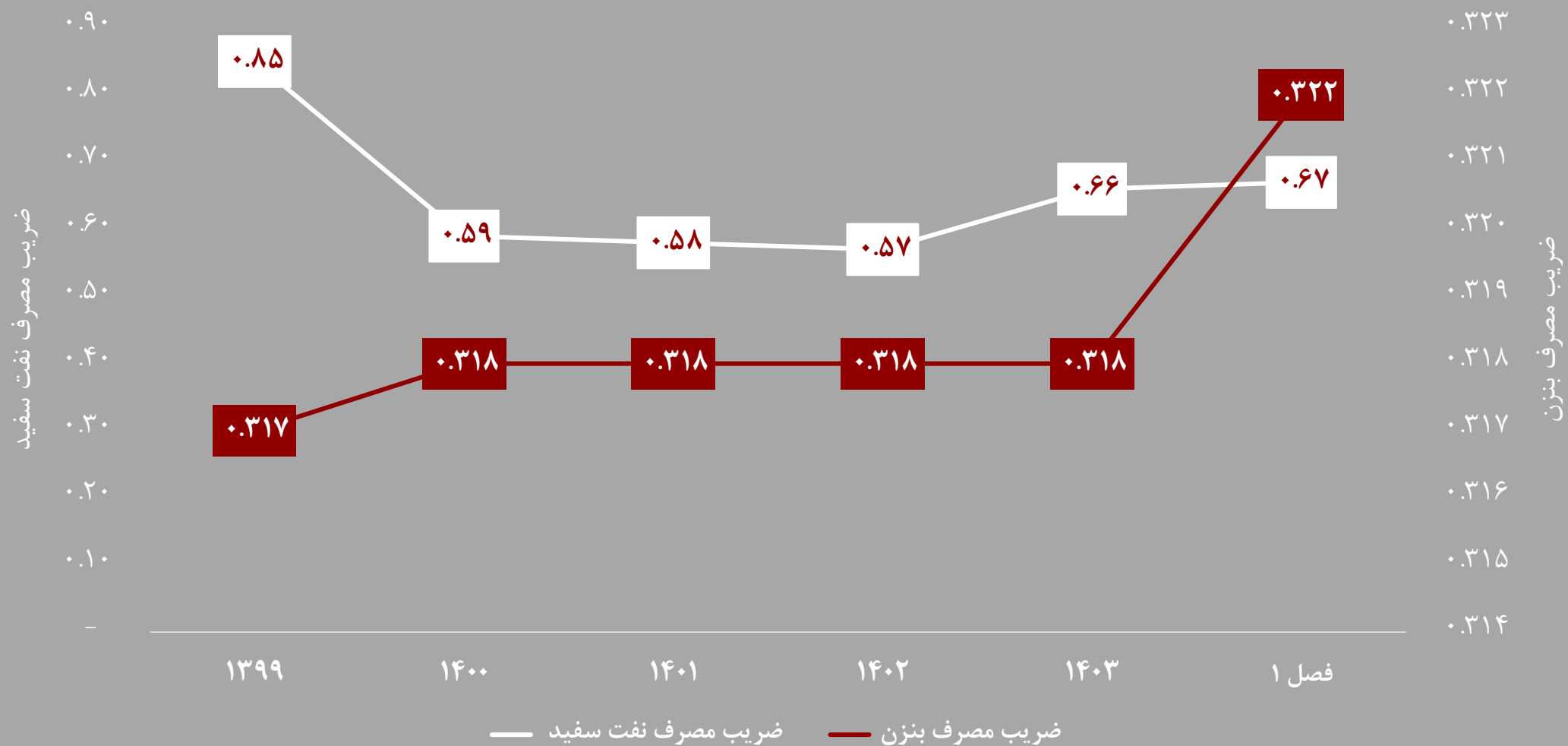
حاشیه سود فروش صادراتی (دلار / تن)



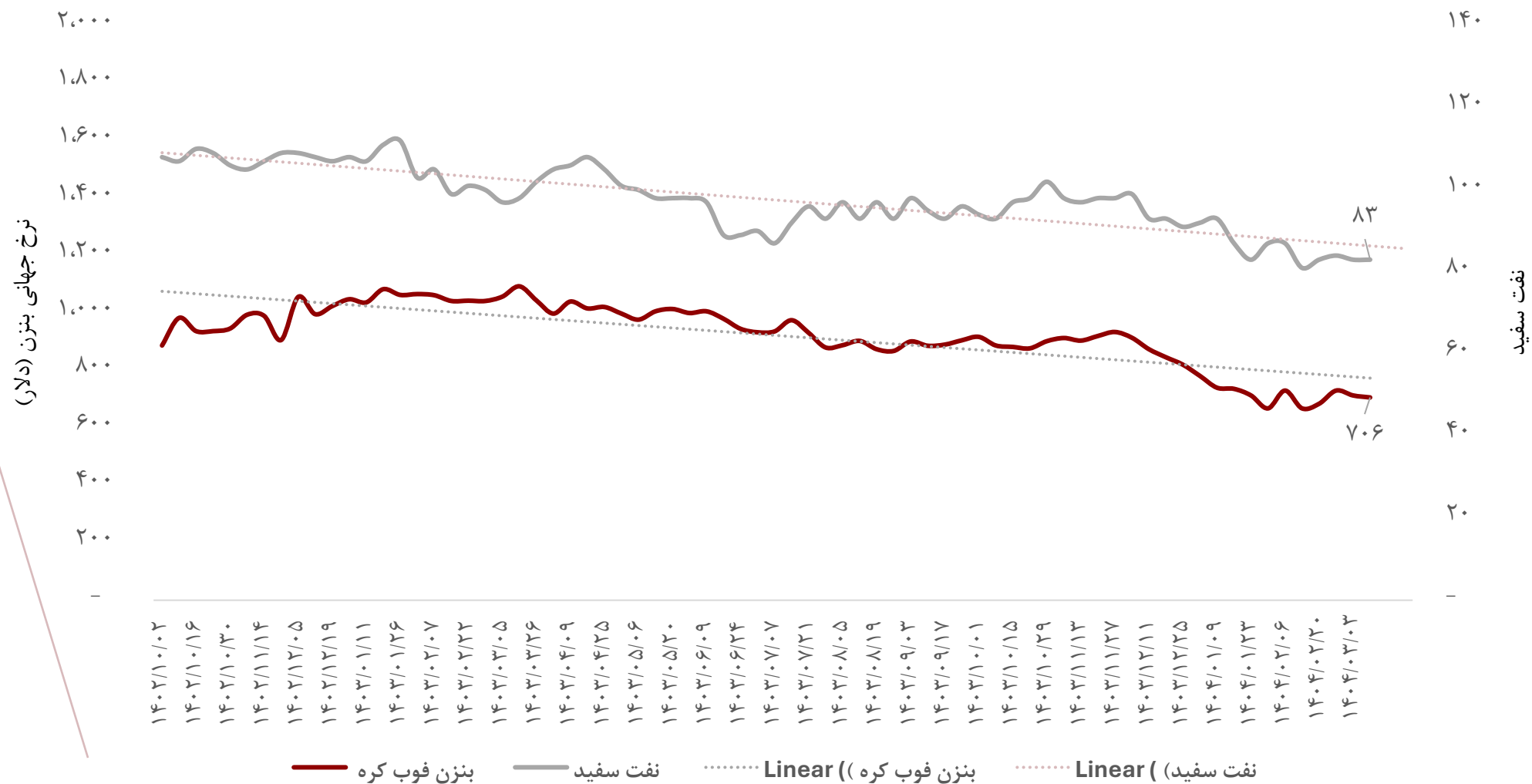
ساختار بهای تمام شده



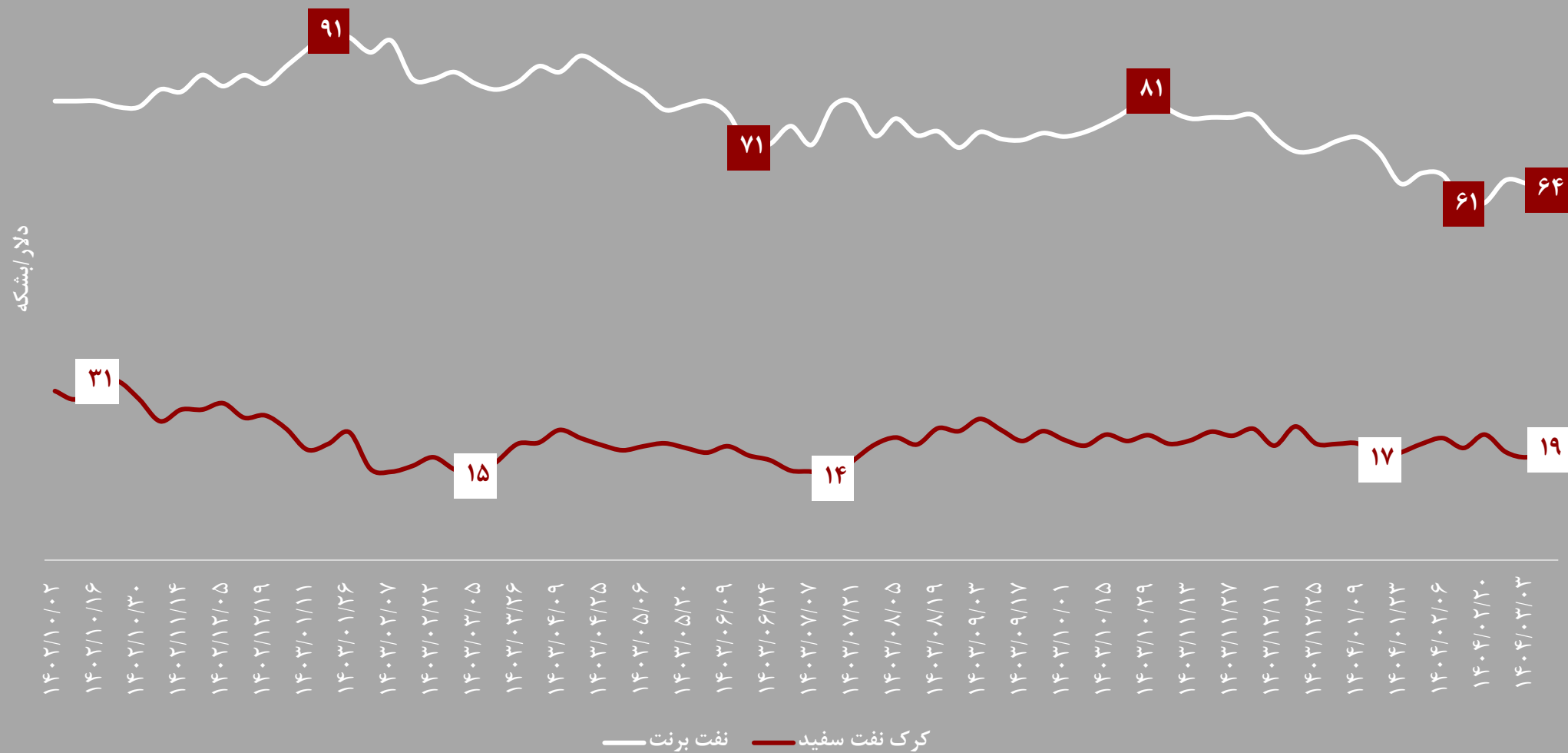
ضریب مصرف مواد اولیه



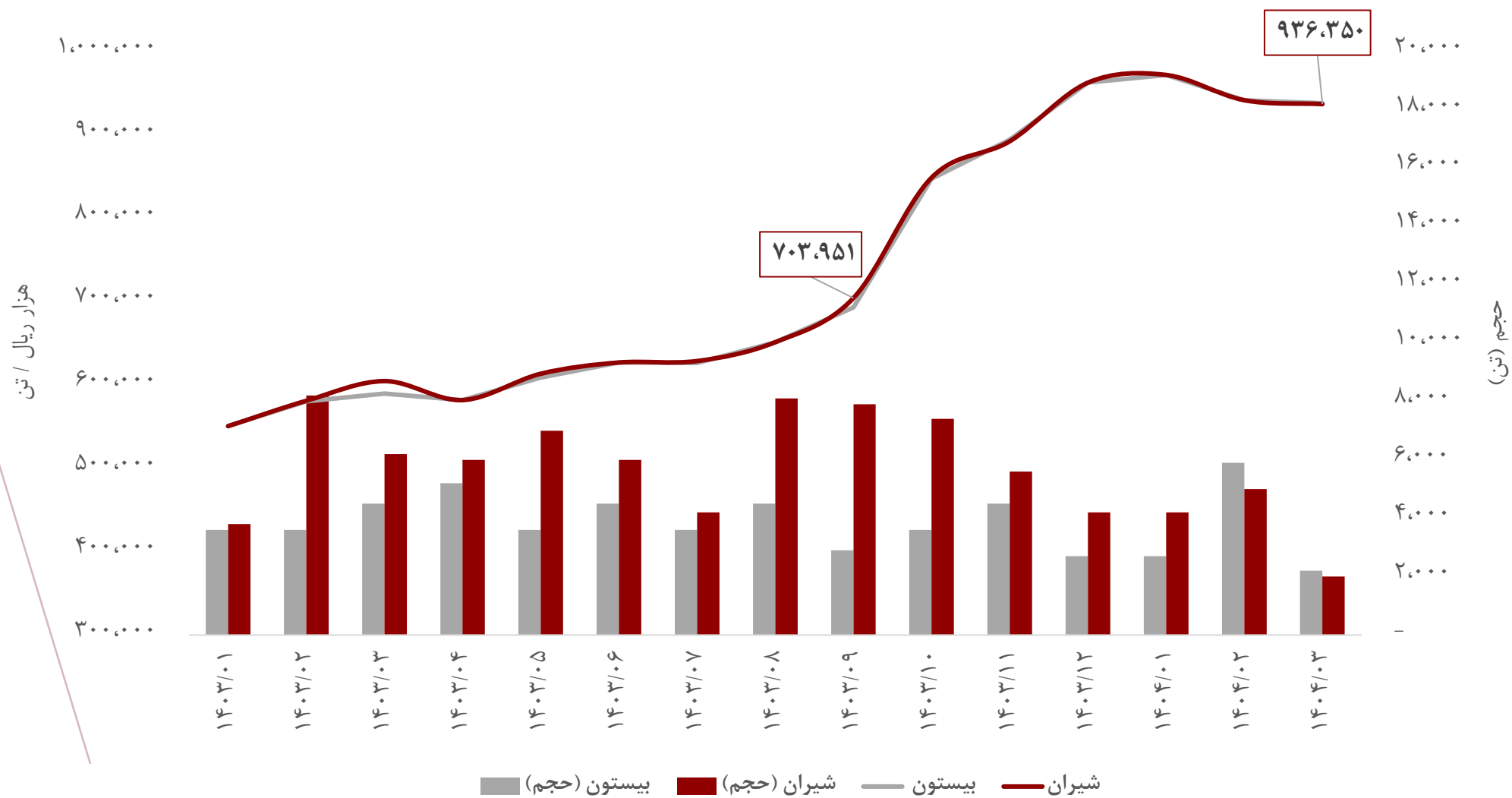
نرخ های جهانی مواد مصرفی



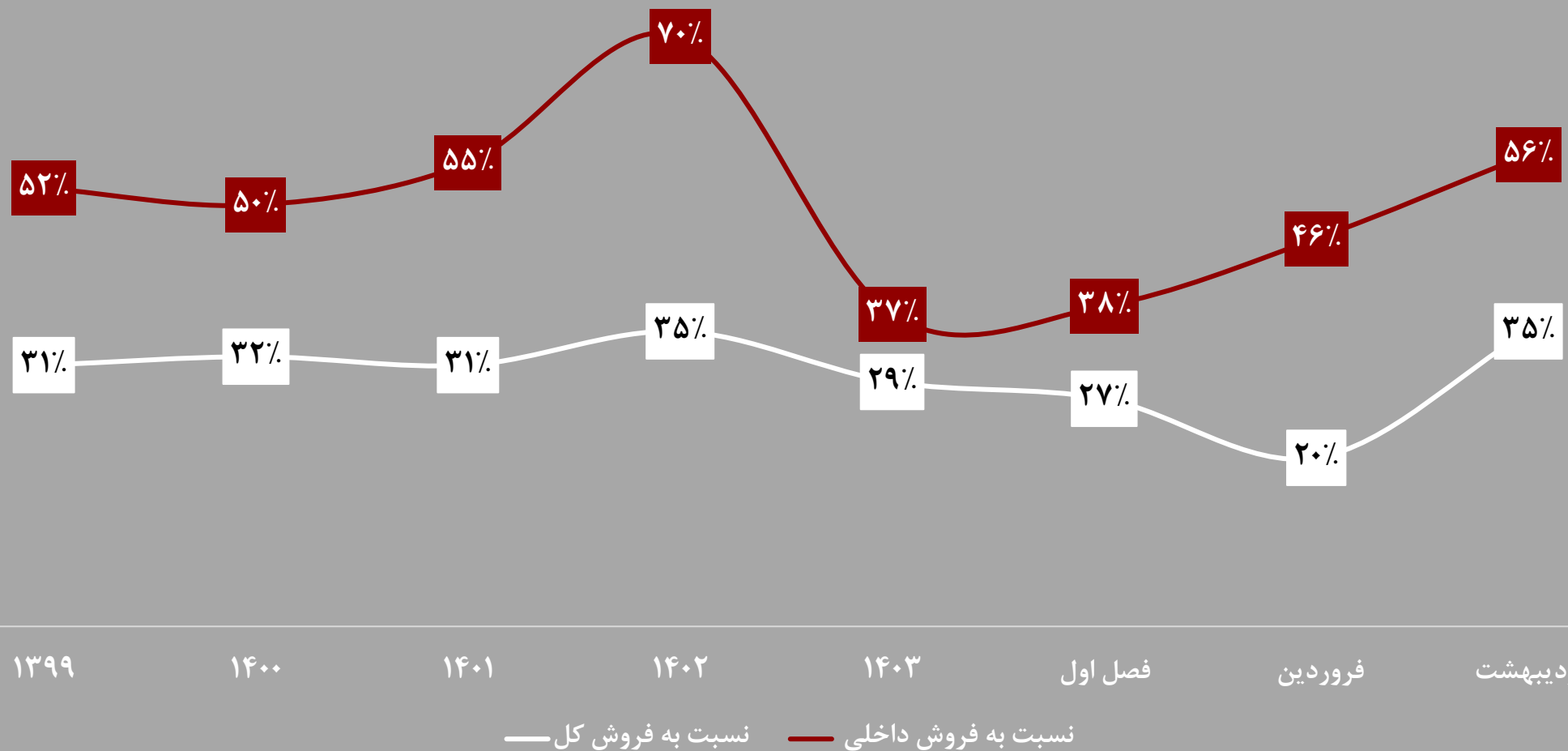
نرخ جهانی نفت



مقایسه نرخ بورس کالا شیران و بیستون (میانگین ماهانه)

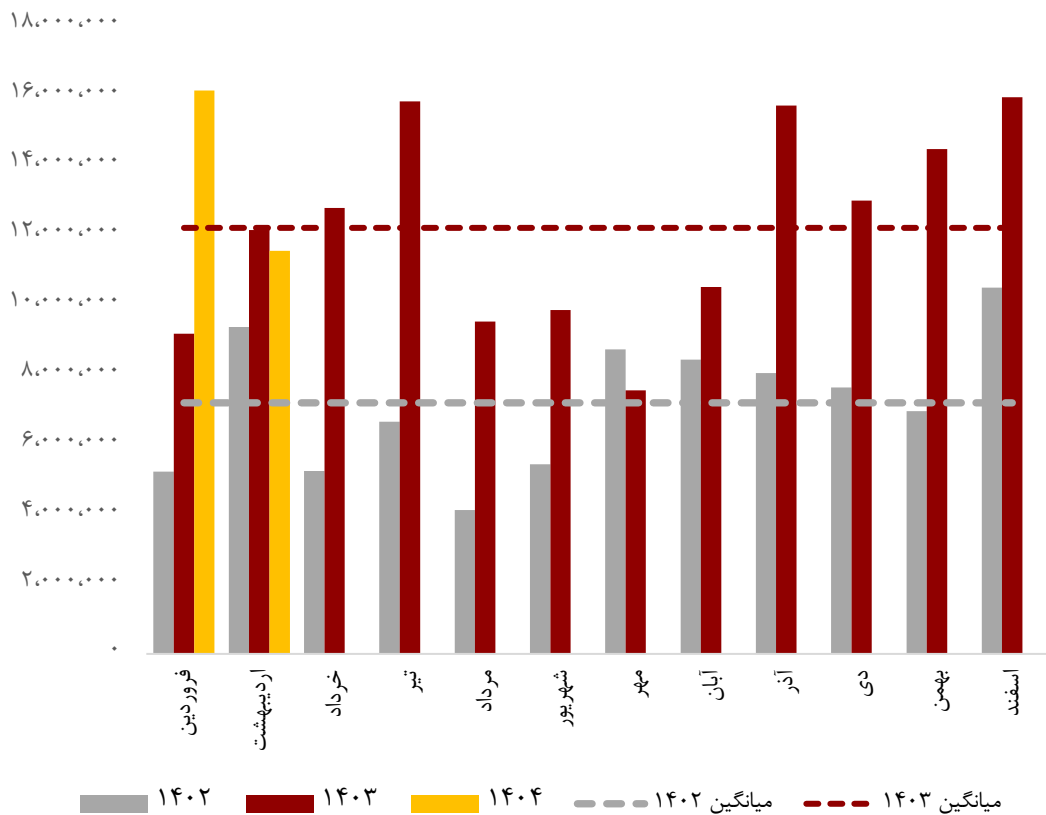


نسبت فروش شیران در بورس کالا



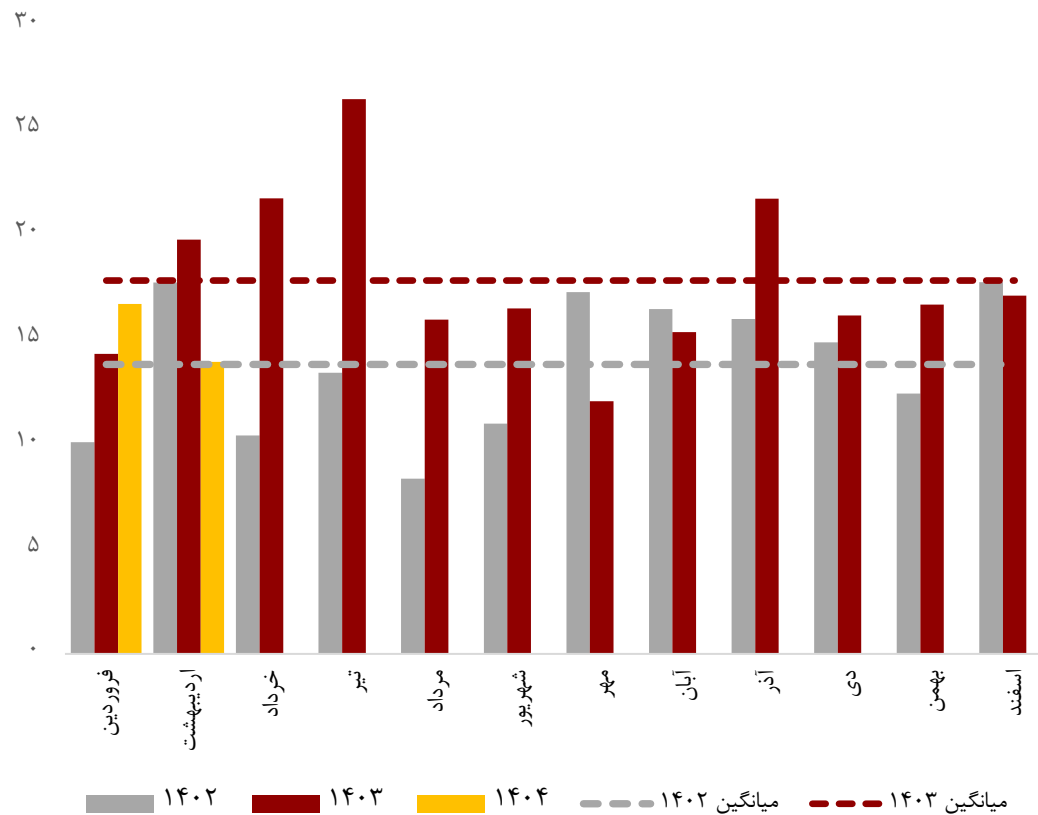
فروش

فروش ماهانه ریالی (میلیون ریال)



میانگین فروش ریالی در سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۳ نسبت به سال قبل ۷۰٪ افزایش داشته است.

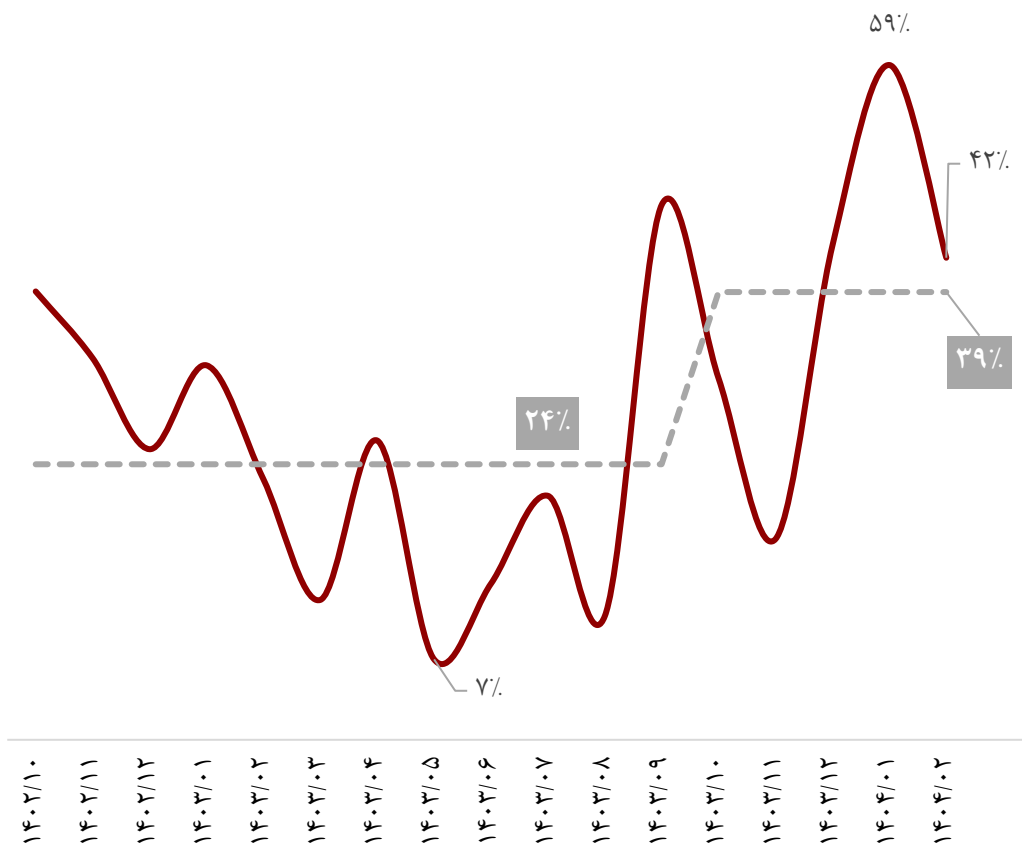
فروش ماهانه دلاری (میلیون دلار)



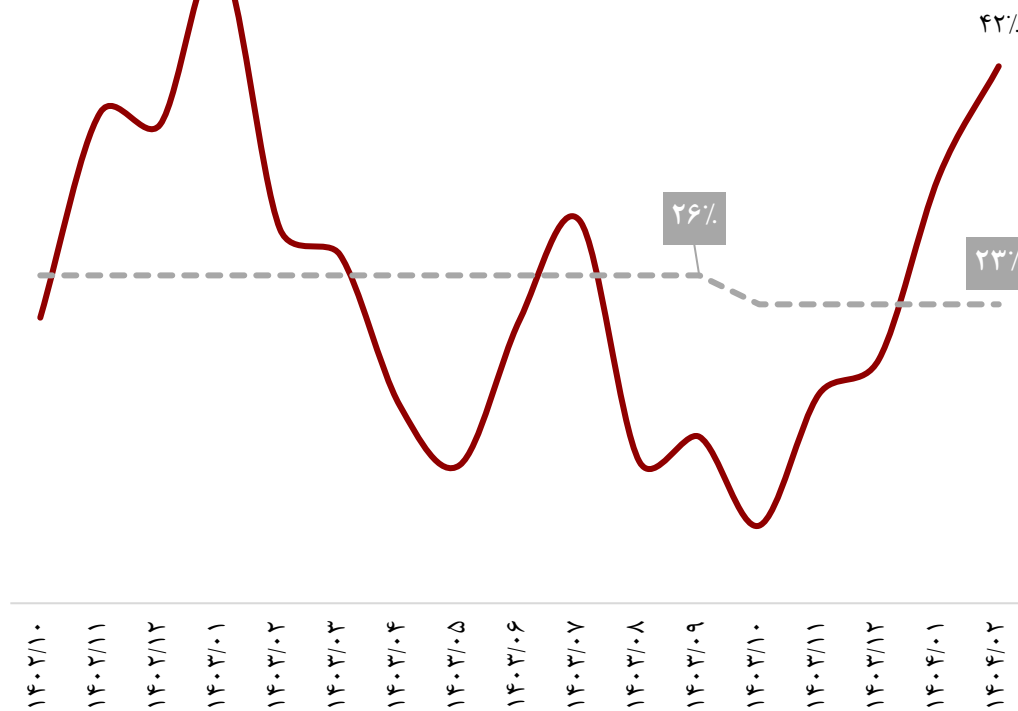
میانگین فروش دلاری در سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۳ نسبت به سال قبل ۲۹٪ افزایش داشته است.

نسبت فروش صادراتی

نسبت فروش کل صادراتی

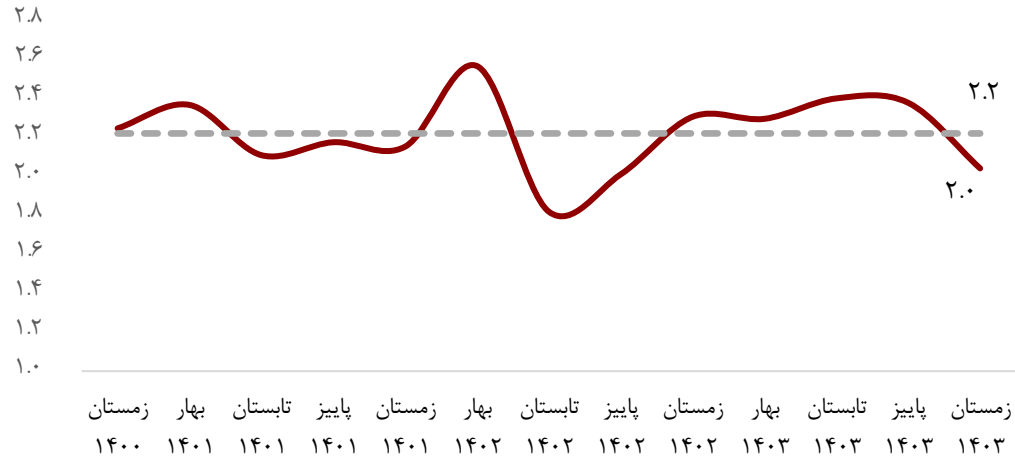


نسبت فروش صادراتی الکیل بنزن خطی

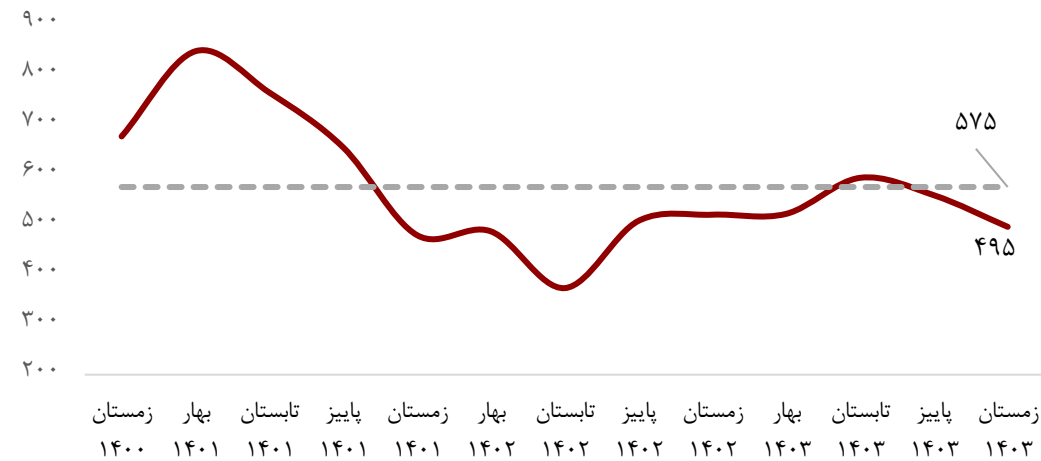


اسپرد

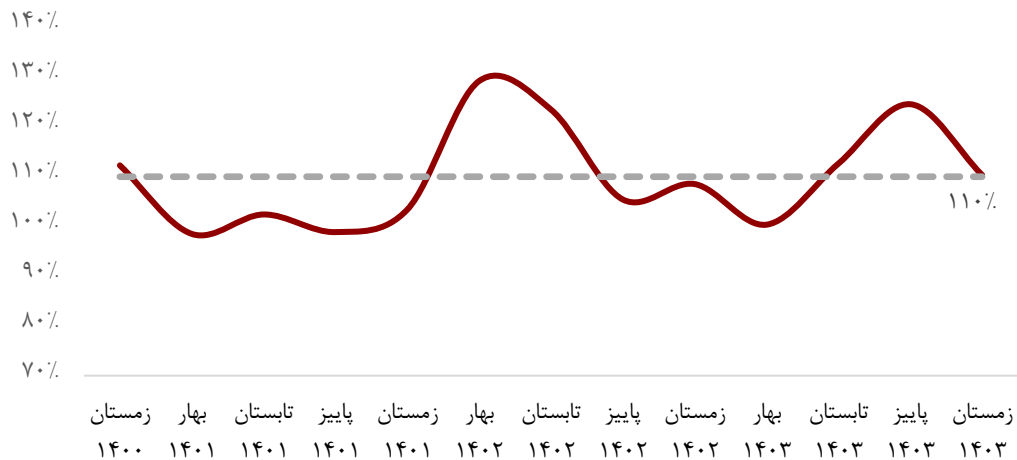
نسبت نرخ فروش داخلی الکیل بنزین خطی به نفت سفید



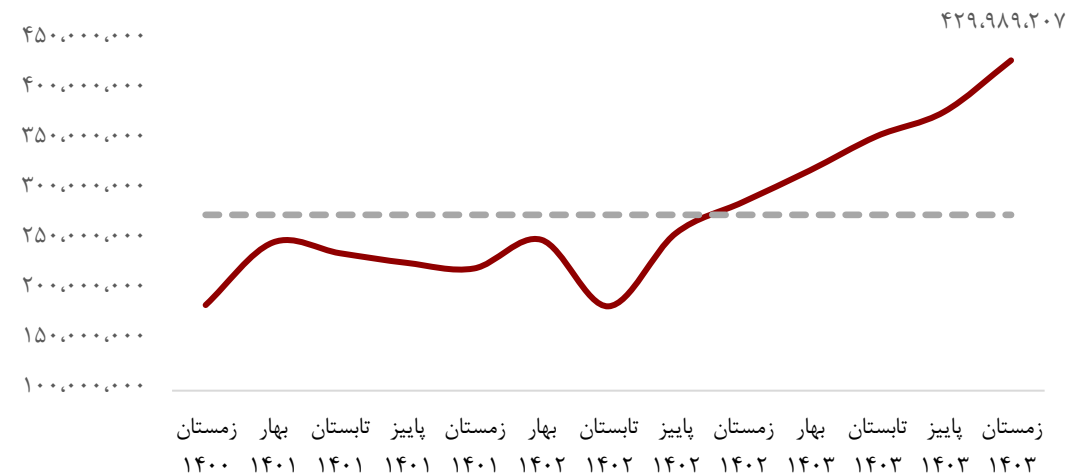
اسپرد دلاری LAB و نفت سفید



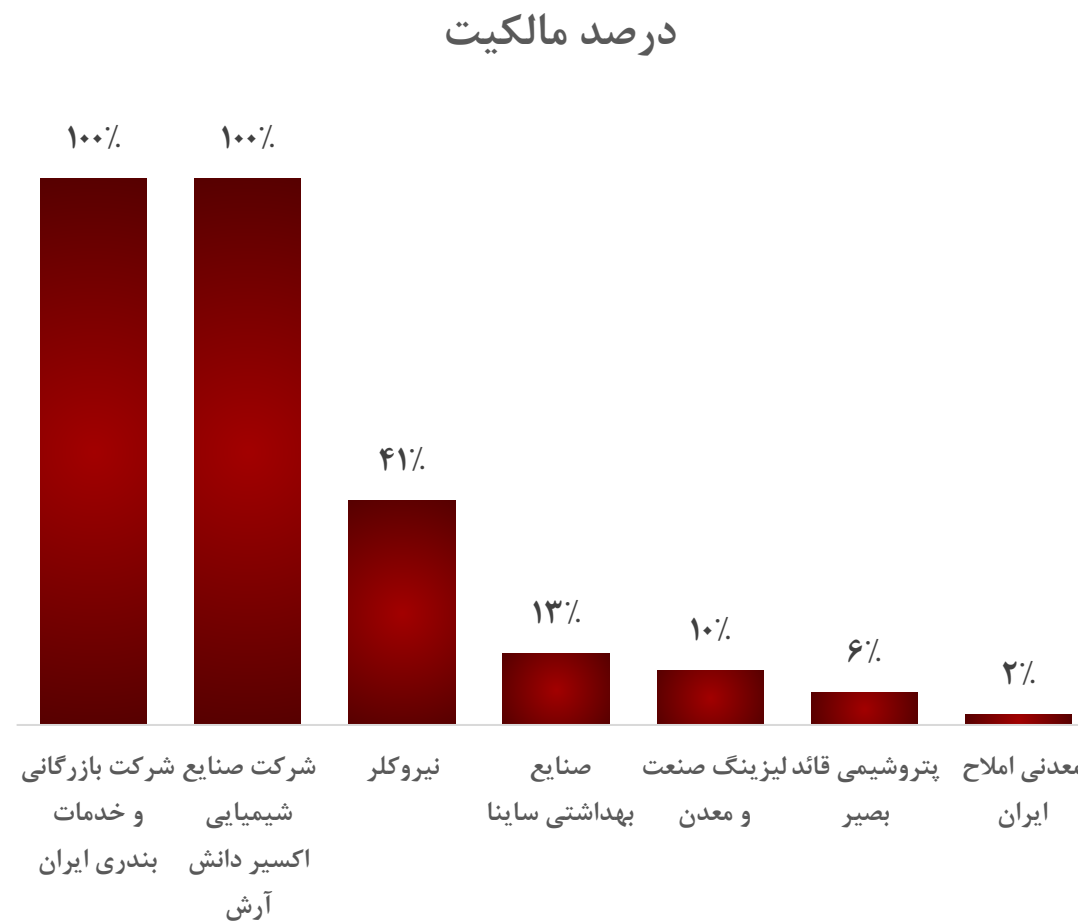
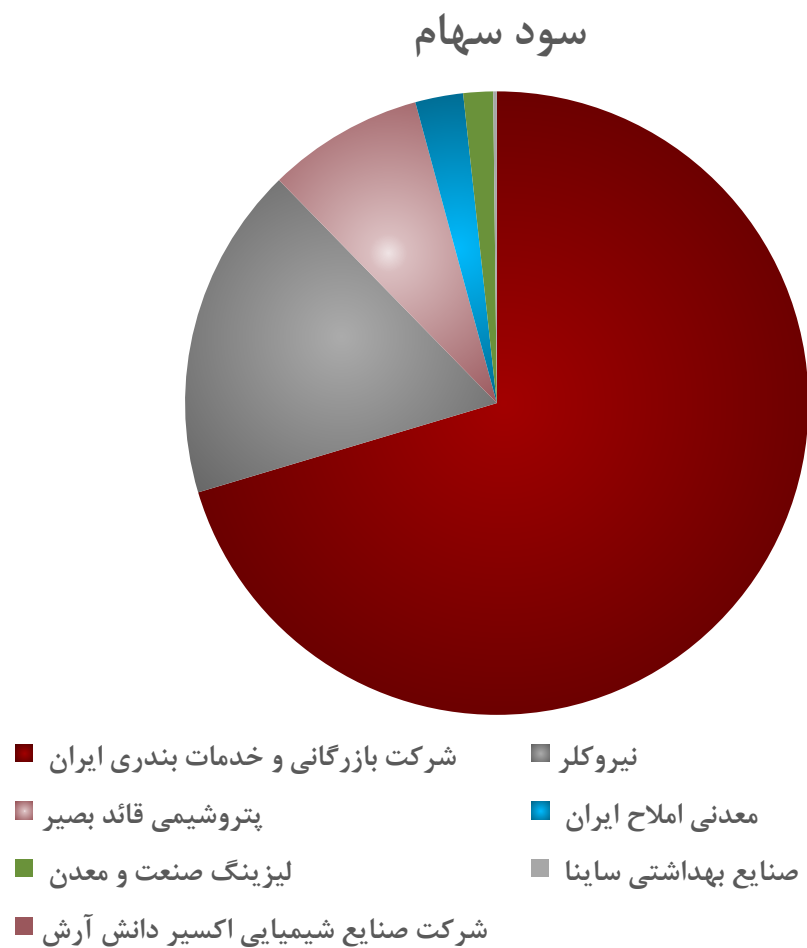
نسبت نرخ صادراتی به داخلی



اسپرد ریالی LAB و نفت سفید



زیرمجموعه‌های شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران



ریسک‌ها و فرصت‌ها

ریسک‌ها

عدم شفافیت در نرخ خوراک دریافتی از پالایش نفت اصفهان

کاهش نرخ جهانی محصول نهایی

شناوری پائین و عدم دریافت تخفیف مالیاتی مرتبط

فرصت‌ها

افزایش حاشیه سود به دلیل کاهش نرخ نسبی ماده اولیه نسبت به محصول نهایی

انحصار در فروش محصول نهایی و سهم بازار ۷۰ درصدی

به میزان ۱۰۰ هزار تن LAB طرح توسعه افزایش ظرفیت تولیدی و بهره‌برداری تا شهریور سال ۱۴۰۴

پیش بینی سود و زیان



۱۴۰۴-۰۹	۱۴۰۳-۰۹	۱۴۰۲-۰۹	۱۴۰۱-۰۹	۱۴۰۰-۰۹	۱۳۹۹-۰۹	صورت سود و زیان
۱۹۸,۳۱۰,۹۵۴	۱۲۸,۱۱۳,۷۶۶	۸۶,۹۸۷,۵۱۵	۷۳,۴۵۳,۳۸۷	۵۲,۵۰۹,۸۹۸	۲۸,۵۱۶,۵۶۵	فروش
-۱۳۳,۱۲۸,۹۶۶	-۹۵,۴۵۹,۹۵۹	-۶۲,۴۹۹,۳۷۱	-۴۶,۶۸۴,۲۹۳	-۲۵,۶۵۹,۹۵۳	-۱۴,۲۱۷,۳۱۲	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۶۵,۱۸۱,۹۸۸	۳۲,۶۵۳,۸۰۷	۲۴,۴۸۸,۱۴۴	۲۶,۷۶۹,۰۹۴	۲۶,۸۴۹,۹۴۵	۱۴,۲۹۹,۲۵۳	سود (زیان) ناخالص
-۹,۶۰۹,۹۹۰	-۶,۵۲۲,۹۴۹	-۶,۷۲۲,۸۶۲	-۲,۷۳۶,۶۵۶	-۱,۷۱۲,۷۷۷	-۹۴۳,۵۴۹	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۱,۳۸۵,۰۲۹	۱۲,۵۱۷,۴۰۴	۸,۴۰۳,۶۳۷	۲,۴۱۵,۴۹۲	-۱۰۹,۲۵۴	۲,۲۴۰,۵۰۱	خالص سایر درآمدهای عملیاتی
۵۶,۹۵۷,۰۲۷	۳۸,۶۴۸,۲۶۲	۲۶,۱۶۸,۹۱۹	۲۶,۴۴۷,۹۳۰	۲۵,۰۲۷,۹۱۴	۱۵,۵۹۶,۲۰۵	سود عملیاتی
-۳,۲۶۵,۲۳۴	-۲,۹۸۶,۴۲۵	-۱,۳۱۹,۰۰۷	-۹۶۷,۹۹۷	-۱,۱۲۷,۳۳۰	-۳۵۱,۹۴۷	هزینه های مالی
۱۷,۹۵۲,۲۵۷	۱۲,۱۷۷,۱۳۱	۱۰,۴۷۱,۶۰۰	۷,۰۸۰,۳۲۴	۳,۱۷۷,۲۰۳	۱۳,۶۰۲,۹۱۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۷۱,۶۴۴,۰۵۰	۴۷,۸۳۸,۹۶۸	۳۵,۳۲۱,۵۱۲	۳۲,۵۶۰,۲۵۷	۲۷,۰۷۷,۷۸۷	۲۸,۸۴۷,۱۷۵	سود خالص قبل مالیات
-۹,۲۵۸,۵۳۱	-۵,۹۸۵,۳۳۸	-۲,۲۸۹,۵۹۱	-۲,۰۸۷,۲۹۷	-۲,۶۶۸,۱۳۹	-۱,۴۰۳,۸۰۵	مالیات
۶۲,۳۸۵,۵۱۹	۴۱,۸۵۳,۶۳۰	۳۳,۰۳۱,۹۲۱	۳۰,۴۷۲,۹۶۰	۲۴,۴۰۹,۶۴۸	۲۷,۴۴۳,۳۷۰	سود (زیان) خالص
۱,۱۴۶	۷۶۹	۶۰۷	۵۶۰	۱,۲۶۶	۲,۸۴۷	سود هر سهم بر اساس آخرین افزایش سرمایه
۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۵۴,۴۳۳,۶۵۰	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۹,۶۴۰,۱۷۶	سرمایه
۳۳٪	۲۵٪	۲۸٪	۳۶٪	۵۱٪	۵۰٪	حاشیه سود ناخالص
۲۹٪	۳۰٪	۳۰٪	۳۶٪	۴۸٪	۵۵٪	حاشیه سود عملیاتی
۳۱٪	۳۳٪	۳۸٪	۴۱٪	۴۶٪	۹۶٪	حاشیه سود خالص

مفروضات تحلیل	
نرخ LAB (دلار)	۱۳۶۰
نرخ دلار آزاد	۹۵۰,۰۰۰
نرخ دلار نیما	۷۲۲,۰۰۰
نرخ تورم	٪۴۵
نفت سفید (دلار / مترمکعب)	۵۹۴
بنزن (دلار)	۸۵۰
سود هر سهم شرکت خدمات بندری ایران	۳۳۵ تومان
سود هر سهم شرکت نیروکمر	۲۲۰ تومان

جدول حساسیت

LAB							EPS ۱۴۰۳
۱.۸۰۰	۱.۷۰۰	۱.۶۰۰	۱.۵۰۰	۱.۴۰۰	۱.۳۰۰	۱.۲۰۰	۱.۱۴۶
۱.۸۷۸	۱.۷۰۲	۱.۵۲۶	۱.۳۵۰	۱.۱۷۴	۹۹۸	۸۲۲	۷۰۰.۰۰۰
۲.۰۳۰	۱.۸۴۲	۱.۶۵۳	۱.۴۶۵	۱.۲۷۶	۱.۰۸۷	۸۹۹	۷۵۰.۰۰۰
۲.۱۸۳	۱.۹۸۲	۱.۷۸۱	۱.۵۸۰	۱.۳۷۹	۱.۱۷۷	۹۷۶	۸۰۰.۰۰۰
۲.۳۳۶	۲.۱۲۲	۱.۹۰۸	۱.۶۹۵	۱.۴۸۱	۱.۲۶۷	۱.۰۵۴	۸۵۰.۰۰۰
۲.۴۸۹	۲.۲۶۲	۲.۰۳۶	۱.۸۱۰	۱.۵۸۳	۱.۳۵۷	۱.۱۳۱	۹۰۰.۰۰۰
۲.۶۴۱	۲.۴۰۳	۲.۱۶۴	۱.۹۲۵	۱.۶۸۶	۱.۴۴۷	۱.۲۰۸	۹۵۰.۰۰۰
۲.۷۹۴	۲.۵۴۳	۲.۲۹۱	۲.۰۴۰	۱.۷۸۸	۱.۵۳۷	۱.۲۸۵	۱.۰۰۰.۰۰۰

LAB							P/E ۱۴۰۳
۱.۸۰۰	۱.۷۰۰	۱.۶۰۰	۱.۵۰۰	۱.۴۰۰	۱.۳۰۰	۱.۲۰۰	۴.۸
۳.۲	۳.۵	۳.۹	۴.۴	۵.۱	۶.۰	۷.۲	۷۰۰.۰۰۰
۲.۹	۳.۲	۳.۶	۴.۱	۴.۷	۵.۵	۶.۶	۷۵۰.۰۰۰
۲.۷	۳.۰	۳.۳	۳.۸	۴.۳	۵.۱	۶.۱	۸۰۰.۰۰۰
۲.۵	۲.۸	۳.۱	۳.۵	۴.۰	۴.۷	۵.۶	۸۵۰.۰۰۰
۲.۴	۲.۶	۲.۹	۳.۳	۳.۸	۴.۴	۵.۳	۹۰۰.۰۰۰
۲.۳	۲.۵	۲.۷	۳.۱	۳.۵	۴.۱	۴.۹	۹۵۰.۰۰۰
۲.۱	۲.۳	۲.۶	۲.۹	۳.۳	۳.۹	۴.۶	۱.۰۰۰.۰۰۰

P = ۵,۹۵۰

سلب مسئولیت:

مطالب و محتوای این گزارش، صرفاً نظر کارشناسی تهیه‌کنندگان آن در شرکت کارگزاری کارآفرین است. این شرکت هیچ گونه مسئولیتی را در قبال معاملات انجام شده بر مبنای اطلاعات این گزارش بر عهده نمی‌گیرد.

تهران ، بلوار نلسون ماندلا (آفریقای شمالی) ، بلوار صبا ، شماره ۸، ساختمان کارآفرین

۰۲۱-۲۴۵۳۰۰۰

info@karafarinbrokerage.com

