



شرکت کارگزاری نهایت نگر
Nahayatnegar Brokerage Co.

تحلیل بنیادی شرکت صنایع شیمیایی سینا
(شسینا)

واحد مشاوره و مدیریت سرمایه گذاری کارگزاری نهایت نگر

مهر ماه ۹۳

■ نگاهی به شرکت

نماد شرکت: شسینا	سرمایه: ۲۳,۶۲۵ میلیون ریال	سال مالی: ۱۲/۲۹
حجم مبنا: ۱۸,۹۰۰	آخرین قیمت: ۱۲,۸۶۹ ریال	ارزش ویژه هر سهم: ۱,۹۶۲ ریال
پیش بینی EPS سال ۹۳: ۴۰۷ ریال	درصد سود تقسیمی پیشنهادی ۹۳: ۵۰٪	درصد سود تقسیمی سال قبل: ۶۹٪
P/E شرکت: ۳۱,۶۲ مرتبه	P/E صنعت: ۶,۳۲ مرتبه	
بازه قیمتی سال جاری: ۱۰,۸۲۶ - ۱۲,۱۷۶	بازده کل سال جاری: ۱۶,۷۱	

■ عوامل بنیادی موثر بر شرکت

- شرکت طرح توسعه ی واحد پارافرمالدئید را در دست اجرا دارد که سال آتی به بهره برداری می رسد و تولید پارافرمالدئید را دو برابر می کند. همچنین شرکت برنامه ی افزایش سرمایه از محل سود انباشته به میزان ۳۰٪ را دستور کار خود دارد.

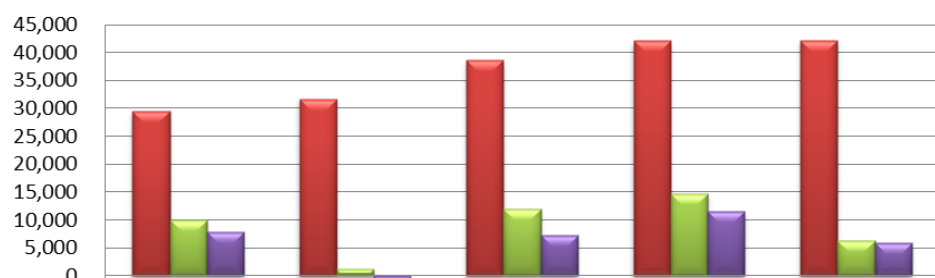
■ خلاصه نکات کلیدی ترازنامه

- جمع دارایی ها و بدهی های شرکت طی ۵ سال گذشته افزایشی بوده است و بیشترین درصد دارایی ها را سرفصل حقه جاری حسابها و اسناد دریافتنی تجاری تشکیل می دهد.
- جمع حقوق صاحبان شرکت بدلیل افزایشی بودن سود انباشته ی شرکت روندی افزایشی داشته است به جز سال ۸۹ که شرکت زیانی ۷۰ میلیارد تومانی داشته است.

■ مقایسه نموداری

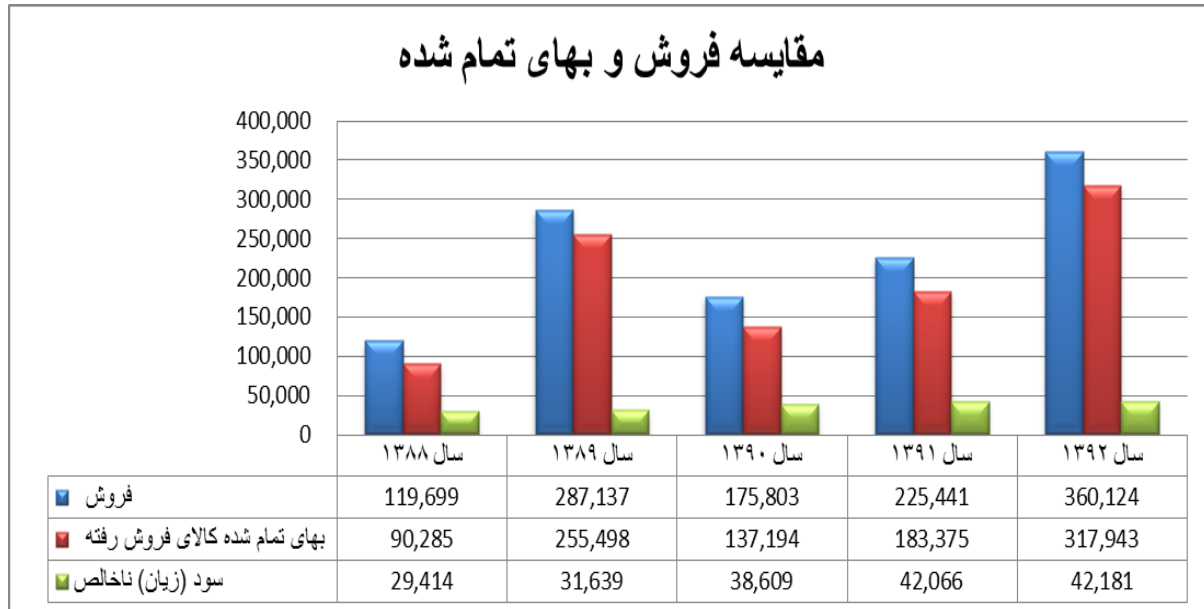
۱. بررسی سود آوری شرکت

مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص

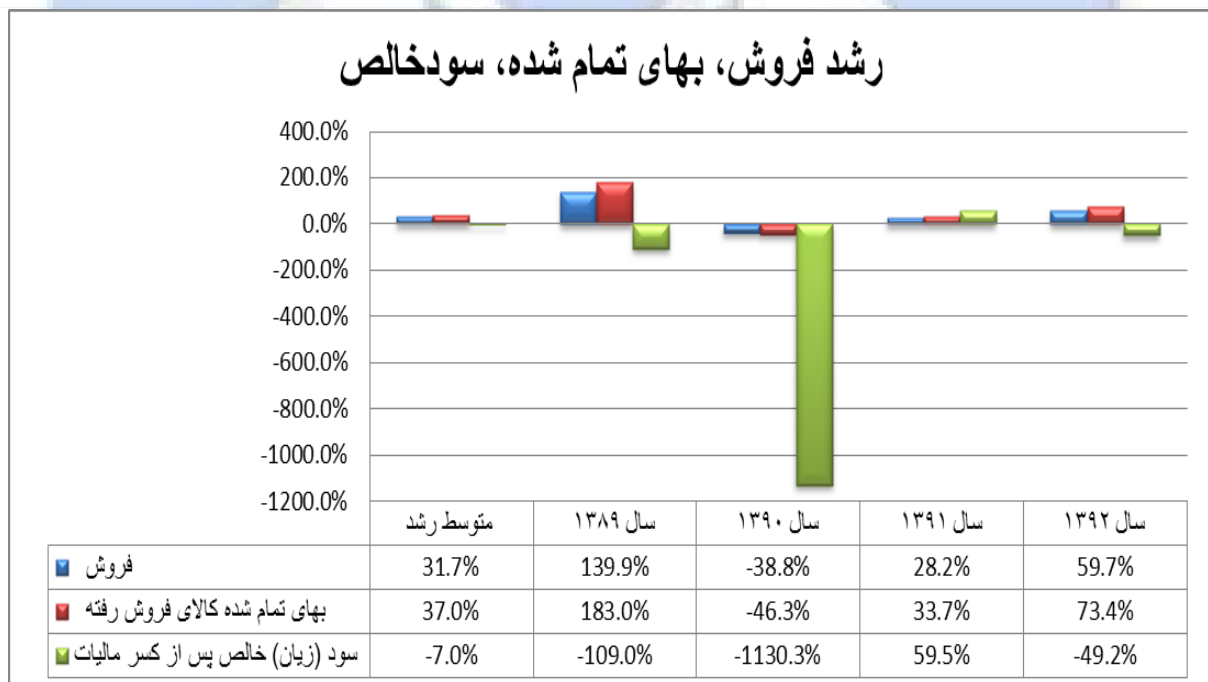


	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲
سود (زیان) ناخالص	29,414	31,639	38,609	42,066	42,181
سود (زیان) عملیاتی	9,945	1,256	11,995	14,694	6,308
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	7,821	702-	7,233	11,540	5,861

۲. فروش و بهای تمام شده کالای فروش رفته



۳. سایر اقلام با اهمیت



■ نسبتهای مالی

شرح	سال ۱۳۸۸	سال ۱۳۸۹	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲
نسبتهای نقدینگی					
نسبت جاری	۱۴۱.۸٪	۱۰۵.۰٪	۱۰۹.۵٪	۱۱۶.۶٪	۱۲۰.۶٪
نسبت آنی	۱۰۲.۸٪	۷۹.۷٪	۷۹.۹٪	۸۳.۷٪	۸۰.۳٪
نسبتهای سرمایه در گردش					
سرمایه در گردش	۲۰,۳۷۷	۳,۶۸۰	۷,۱۹۷	۱۶,۵۲۱	۲۱,۶۰۷
نسبت دارایی جاری به کل دارایی	۶۳.۷٪	۶۸.۱٪	۷۱.۰٪	۷۷.۷٪	۸۰.۳٪
نسبت وجه نقد و سرمایه گذاری ها به دارایی جاری	۶.۱٪	۳.۷٪	۲.۹٪	۸.۰٪	۴.۰٪
نسبت مطالبات به دارایی جاری	۶۶.۴٪	۷۲.۲٪	۷۰.۱٪	۶۳.۷٪	۶۲.۶٪
نسبت موجودی کالا و پیش پرداخت به دارایی جاری	۲۷.۵٪	۲۴.۱٪	۲۷.۰٪	۲۸.۳٪	۳۳.۴٪
نسبتهای کارایی					
گردش موجودی کالا		۱۵.۳۵	۹.۲۲	۱۲.۳۳	۱۶.۱۱
گردش حسابهای دریافتنی		۵.۹۴	۳.۲۸	۳.۶۶	۵.۰۴
گردش داراییها		۲.۵۹	۱.۵۲	۱.۶۹	۲.۳۵
گردش داراییهای ثابت		۷.۶۲	۵.۰۲	۶.۷۱	۱۱.۲۰
نسبتهای بازدهی					
بازده عملیاتی داراییها	۱.۱٪	۱.۰۴٪	۱۱.۰٪	۴.۱٪	
بازده خالص داراییها	-۰.۶٪	۶.۳٪	۸.۷٪	۳.۸٪	
بازده حقوق صاحبان سهام	-۱.۸٪	۲۰.۳٪	۲۸.۰٪	۱۲.۸٪	
نسبتهای سود آوری					
سود ناخالص به فروش	۲۴.۶٪	۱۱.۰٪	۲۲.۰٪	۱۸.۷٪	۱۱.۷٪
سود عملیاتی به فروش	۸.۳٪	۰.۴٪	۶.۸٪	۶.۵٪	۱.۸٪
سود خالص به فروش	۶.۵٪	-۰.۲٪	۴.۱٪	۵.۱٪	۱.۶٪

■ پیش بینی سود سال جاری

۱. مفروضات بودجه

- مقدار تولید و فروش شرکت دو برابر مقدار تولید و فروش شش ماهه ی شرکت فرض شده است.
- ترکیب فروش مشابه بودجه ی شرکت در نظر گرفته شده است.
- نرخ فروش محصولات شرکت با مصوبه ی هیئت مدیره تعیین می شود. با توجه به روند سال های گذشته، نرخ های سال ۹۲ با افزایش ۱۰ درصدی برای فرمالین و پارافرمالدئید و افزایش ۱۵ درصدی برای انواع رزین اعمال شده است. نرخ فروش هگزامین مشابه نرخ ۶ ماهه در نظر گرفته شده است.
- مقدار مصرف مواد اولیه، با استفاده از ضرایب مصرف محاسبه شده برآورد شده است.
- نرخ خرید متانول، آمونیاک و اوره برابر با میانگین نرخ های بورس انرژی به ترتیب برابر با ۸,۵۵۰,۰۰۰، ۱۲,۴۱۳,۰۰۰ و ۸,۰۰۰,۰۰۰ ریال برای هر تن فرض شده است.

۲. پیش بینی سود

شرح	واقعی میان دوره	بودجه باقیمانده	مجموع سال	بودجه شرکت	انحراف بودجه
فروش	۱۰۵,۴۹۳	۳۱۵,۸۳۶	۴۲۱,۳۲۹	۳۹۶,۵۹۷	۲۴,۷۳۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۸۸,۴۷۶	-۲۴۶,۰۴۸	-۲۳۴,۵۲۴	-۳۳۴,۹۱۷	۴۰۳
سود (زیان) ناخالص	۱۷,۰۱۷	۶۹,۷۸۹	۸۶,۸۰۶	۶۱,۶۷۰	۲۵,۱۳۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۸,۴۷۶	-۳۰,۹۱۲	-۳۹,۲۸۸	-۳۳,۲۶۶	-۶,۱۲۲
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۳,۴۱۸	-۱۰,۰۷۰	-۱۳,۴۸۸	-۱۳,۴۸۸	۰
سود (زیان) عملیاتی	۵,۱۲۳	۲۸,۸۰۷	۳۳,۹۳۰	۱۴,۹۱۶	۱۹,۰۱۴
هزینه های مالی	-۱,۹۵۱	-۴,۰۴۹	-۶,۰۰۰	-۶,۰۰۰	۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۰	۰	۰	۰	۰
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۴۱۹	۲,۳۵۱	۲,۷۷۰	۲,۷۷۰	۰
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۳,۵۹۱	۲۷,۱۰۹	۳۰,۷۰۰	۱۱,۶۸۶	۱۹,۰۱۴
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳,۵۹۱	۲۷,۱۰۹	۳۰,۷۰۰	۱۱,۶۸۶	۱۹,۰۱۴
مالیات	-۵۸۲	-۴,۳۹۴	-۴,۹۷۶	-۲,۰۷۱	-۲,۹۰۵
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۳,۰۰۹	۲۲,۷۱۶	۲۵,۷۲۵	۹,۶۱۵	۱۶,۱۱۰
سود عملیاتی هر سهم	۲۱۷	۱,۲۱۹	۱,۴۳۶	۶۳۱	۸۰۵
سود خالص هر سهم	۱۲۷	۹۶۲	۱,۰۸۹	۴۰۷	۶۸۲
سرمایه	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵

■ نتیجه گیری :

متانول حدود ۹۰ درصد از بهای مواد مصرفی شرکت را تشکیل میدهد و مواد مصرفی نیز حدود ۸۰ درصد از بهای تمام شده ی کالای فروش رفته را تشکیل می دهد. در تحلیل فوق از میانگین نرخ متانول معامله شده در بورس انرژی استفاده شده است که از نرخ موجود در بودجه ی شرکت پایین تر است. از آنجا که سود شرکت به شدت متأثر از نرخ متانول مصرفی است ، در صورت تغییر نرخ متانول در نیمه ی دوم سال سود شرکت دستخوش تغییر خواهد شد.