



شرکت کارگزاری نهایت نگر
Nahayatnagar Brokerage Co.

تحلیل بنیادی شرکت صنایع شیمیایی سینا (شسینا)

واحد مشاوره و مدیریت سرمایه گذاری کارگزاری نهایت نگر

شهریور ماه ۹۳

نگاهی به شرکت

نماد شرکت: شسینا	آخرین قیمت: ۱۲,۸۶۹ ریال	پیش بینی EPS سال ۹۳: ۴۰۷ ریال
سرمایه: ۲۳,۶۲۵ میلیون ریال	حجم مبنا: ۱۸,۹۰۰	
سال مالی: ۱۲/۲۹	P/E: ۳۱,۶۲ مرتبه	

تاریخچه و موضوع فعالیت شرکت

شرکت صنایع شیمیایی سینا در سال ۱۳۶۳ به ثبت رسیده و در سال ۱۳۶۹ شروع به بهره برداری نموده است. فعالیت این شرکت عبارت است از تاسیس واحدهای شیمیایی مشتق از موادی چون متانول و اتانول که شامل فرمالدئید، هگزامین، استالدئید، پارافرمالدئید و رزینهای ملامینه و سایر محصولات مشابه می باشد. شرکت در ۲۶ اسفند ۱۳۷۵ در بورس اوراق بهادار پذیرفته شده است و محل کارخانه در زرقان فارس واقع شده است. شرکت شیمیایی سینا تولید کننده ی فرمالین، هگزامین، انواع رزین و پارافرمالدئید می باشد که محصول اصلی تولیدی شرکت فرمالین است. ظرفیت اسمی تولید شرکت ۶۶,۰۰۰ تن فرمالین در سال می باشد که شرکت تاکنون موفق به تولید در سطح فوق نگردیده است.

ترکیب سهامداران شرکت

نام سهامدار	میزان سهام (درصد)
شرکت سرمایه گذاری پارس توشه	۴۳,۴۹
شرکت مواد مهندسی مکرر	۵,۶۴
شخص حقیقی	۲۱,۵۴
سایر سهامداران	۲۹,۳۳
جمع	۱۰۰

ظرفیت اسمی شرکت

ظرفیت اسمی	محصول
۶۶,۰۰۰ تن	فرمالین
۴,۰۰۰ تن	هگزامین
۱۰,۰۰۰ تن	انواع رزین
۳,۰۰۰ تن	پارافرمالدئید

وضعیت صنعت در ایران

سرمایه ی شرکت در حال حاضر حدود ۲,۳ میلیارد تومان بوده است که این مبلغ در بدو تاسیس از این هم پایین تر بوده است. ارزش جایگزینی شرکتی در این مقیاس تقریباً پایین است و این سبب ورود شرکت های زیادی در این صنعت شده است. ورود شرکت های جدید در هر صنعتی باعث شدت یافتن فضای رقابتی و نهایتاً کم شدن حاشیه سود می شود. بعلاوه شرکت هایی که جدید پا به این عرصه می گذارند می توانند با استفاده از تکنولوژی های جدیدتر با بهای تمام شده ی پایین تری به فعالیت بپردازند و همین امر عامل به حاشیه رفتن شرکت های قدیمی تر خواهد شد. بررسی حاشیه سود شرکت در سال های اخیر نیز نشان می دهد شرکت با حاشیه سود نسبتاً پایینی مواجه است و حاشیه امنیت کافی برای سرمایه گذاری را شاید دارا نباشد.

شرکت های فعال در این صنعت

شرکت های فعال در صنعت
مجتمع پترو صنعت گامرون
صنایع شیمیایی سامد
شرکت سینا
صنایع شیمیایی فارس
شرکت چسب ساز

اطلاعات ترازنامه ۳ سال اخیر

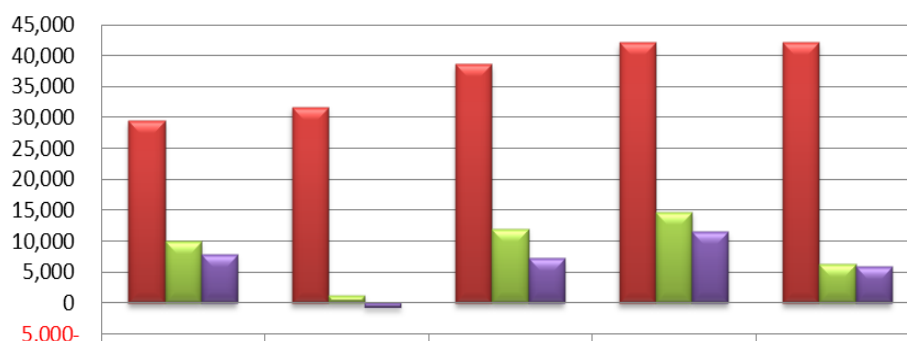
شرح	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲
داراییها			
موجودی نقد	۲,۴۱۳	۹,۲۹۶	۵,۱۰۳
سرمایه گذاریهای کوتاه مدت			
طلب از شرکتهای گروه و شرکتهای وابسته			
حصة جاری حسابها و اسناد دریافتنی تجاری	۵۳,۹۸۵	۶۹,۲۸۱	۷۳,۵۵۳
سایر حسابها و اسناد دریافتنی	۴,۳۰۴	۴,۴۶۸	۵,۷۵۵
موجودی مواد و کالا	۱۲,۸۰۹	۱۶,۹۴۳	۲۲,۵۳۸
پیش پرداختها	۹,۶۷۹	۱۵,۷۷۲	۱۹,۷۷۱
جمع داراییهای جاری	۸۳,۱۹۰	۱۱۵,۷۶۰	۱۲۶,۷۲۰
سرمایه گذاریهای بلند مدت	۳,۱۱۶	۳,۵۳۳	۴,۱۸۱
داراییهای ثابت پس از کسر استهلاك	۲۷,۸۷۶	۲۷,۰۱۸	۲۴,۶۳۰
داراییهای نامشهود	۲,۴۹۴	۲,۲۰۵	۱,۹۶۶
حسابها و اسناد دریافتنی تجاری (بلند مدت)			
پیش پرداختهای سرمایه ای			
سایر داراییها	۴۲۱	۴۸۵	۳۰۹
جمع داراییهای غیر جاری	۳۳,۹۰۷	۳۳,۲۴۱	۳۱,۰۸۶
جمع داراییها	۱۱۷,۰۹۷	۱۴۹,۰۰۱	۱۵۷,۸۰۶
بدهیها			
حسابها و اسناد پرداختنی تجاری	۱۰,۲۲۸	۵۲,۹۷۷	۳۵,۰۷۳
سایر حسابها و اسناد پرداختنی	۲۶,۴۸۸	۱۱,۹۹۴	۷,۵۷۰
بدهی به شرکتهای گروه و وابسته			
پیش دریافتها	۱,۵۵۹	۲,۶۲۴	۳,۷۲۳
ذخیره مالیات بر درآمد	۱,۰۰۳	۱,۸۷۲	۵۶۹
حصة جاری تسهیلات مالی دریافتی	۲۸,۰۸۱	۲۴,۶۷۲	۵۷,۴۰۶
سود سهام پیشنهادی و پرداختنی	۸,۶۳۴	۵,۱۰۰	۷۷۲
جمع بدهیهای جاری	۷۵,۹۹۳	۹۹,۲۳۹	۱۰۵,۱۱۳
حسابها و اسناد پرداختنی بلند مدت	۱,۰۸۸	۱,۲۹۸	۱,۷۴۲
تسهیلات مالی دریافتی بلند مدت			
ذخیره مزایای پایان خدمت	۲,۶۹۵	۳,۲۵۳	۴,۶۰۴
جمع بدهیهای غیر جاری	۳,۷۸۳	۴,۵۵۱	۶,۳۴۶
جمع بدهیهای جاری و غیر جاری	۷۹,۷۷۶	۱۰۳,۷۹۰	۱۱۱,۴۵۹
حقوق صاحبان سهام			
سرمایه	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵
صرف سهام			
وجه دریافتی بابت افزایش سرمایه			
اندوخته قانونی	۲,۳۶۲	۲,۳۶۲	۲,۳۶۲
اندوخته طرح و توسعه			
سود (زیان) انباشته	۱۱,۳۳۴	۱۹,۲۲۴	۲۰,۳۶۰
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۷,۳۲۱	۴۵,۲۱۱	۴۶,۳۴۷
جمع بدهیها و حقوق صاحبان سهام	۱۱۷,۰۹۷	۱۴۹,۰۰۱	۱۵۷,۸۰۶

اطلاعات سود و زیان ۳ سال اخیر

شرح	سال ۱۳۹۰	سال ۱۳۹۱	سال ۱۳۹۲
فروش	۱۷۵,۸۰۳	۲۲۵,۴۴۱	۳۶۰,۱۲۴
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۱۳۷,۱۹۴	-۱۸۳,۲۷۵	-۳۱۷,۹۴۳
سود (زیان) ناخالص	۳۸,۶۰۹	۴۲,۰۶۶	۴۲,۱۸۱
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۲۲,۷۲۷	-۳۱,۱۸۴	-۳۱,۵۱۰
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۳,۸۱۷	۳,۸۱۲	-۴,۳۶۳
سود (زیان) عملیاتی	۱۱,۹۹۵	۱۴,۶۹۴	۶,۳۰۸
هزینه های مالی	-۵,۴۱۵	-۴,۳۹۵	-۷,۹۳۹
درآمد حاصل از سرمایه گذاریها	۱,۱۷۴		
خالص درآمد (هزینه) های متفرقه	۵۳۲	۳,۱۳۸	۸,۱۰۴
سود (زیان) قبل از اقلام غیر مترقبه	۸,۲۸۶	۱۳,۴۳۷	۶,۴۷۳
اقلام غیر مترقبه			
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۸,۲۸۶	۱۳,۴۳۷	۶,۴۷۳
مالیات	-۱,۰۵۳	-۱,۸۹۷	-۶۱۲
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۷,۲۳۳	۱۱,۵۴۰	۵,۸۶۱
سود عملیاتی هر سهم	۵۰۸	۶۲۲	۲۶۷
سود خالص هر سهم	۳۰۶	۴۸۸	۲۴۸
سرمایه	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵

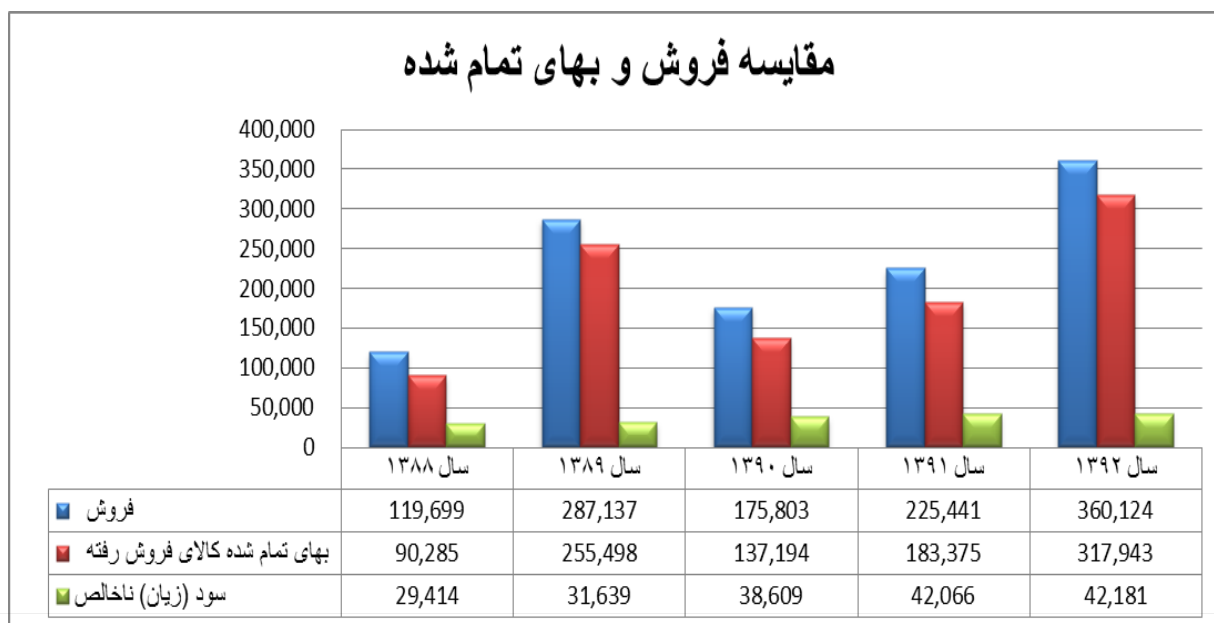
بررسی سود آوری شرکت

مقایسه سود خالص، عملیاتی و ناخالص



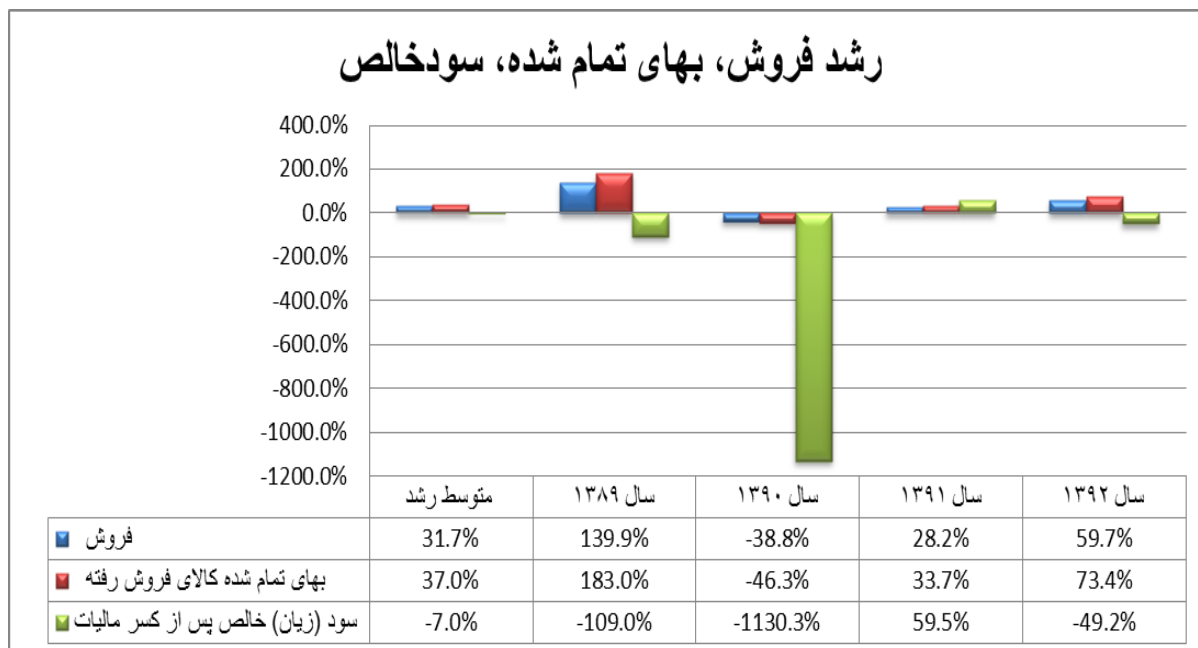
فروش و بهای تمام شده کالای فروش رفته

مقایسه فروش و بهای تمام شده



سایر اقلام با اهمیت

رشد فروش، بهای تمام شده، سودخالص



پیش بینی سود سال جاری

۱. مفروضات

- مقدار تولید و فروش مشابه بودجه 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.
- 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 ۸,۴۷۳,۰۰۰، 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	۲۹۱,۸۰۴	۳۹۷,۲۹۷	۳۹۶,۵۹۷	۷۰۰
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۸۸,۴۷۶	-۲۳۰,۹۴۱	-۳۱۹,۴۱۷	-۳۳۴,۹۲۷	۱۵,۵۱۰
سود (زیان) ناخالص	۱۷,۰۱۷	۶۰,۸۶۲	۷۷,۸۷۹	۶۱,۶۷۰	۱۶,۲۰۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۸,۴۷۶	-۳۹,۳۸۸	-۴۷,۸۶۴	-۳۳,۲۶۶	-۱۴,۵۹۸
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-۳,۴۱۸	-۱۰,۰۷۰	-۱۳,۴۸۸	-۱۳,۴۸۸	۰
سود (زیان) عملیاتی	۵,۱۲۳	۱۱,۴۰۵	۱۶,۵۲۸	۱۴,۹۱۶	۱,۶۱۲
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	۹,۷۰۷	۱۳,۲۹۸	۱۱,۶۸۶	۱,۶۱۲
اقلام غیر مترقبه	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) قبل از کسر مالیات	۳,۵۹۱	۹,۷۰۷	۱۳,۲۹۸	۱۱,۶۸۶	۱,۶۱۲
مالیات	-۵۸۲	-۱,۵۷۳	-۲,۱۵۵	-۲,۰۷۱	-۸۴
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۳,۰۰۹	۸,۱۳۴	۱۱,۱۴۳	۹,۶۱۵	۱,۵۲۸
سود عملیاتی هر سهم	۲۱۷	۴۸۳	۷۰۰	۶۳۱	۶۸
سود خالص هر سهم	۱۲۷	۳۴۴	۴۷۲	۴۰۷	۶۵
سرمایه	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵	۲۳,۶۲۵