

تحلیل بنیادی شرکت صنایع شیمیایی سینا (شستا)

شرکت در یک نگاه

شرکت در یک نگاه					
آخرین قیمت (۹۶/۰۲/۱۶)	DPS		EPS		سرمايه ثبت شده
	پیش بینی ۹۶	پیش بینی ۹۵	پیش بینی ۹۶	محقق سال ۹۵	
۱۲۹۱۵	۲۹۲	۷۸	۵۸۳	۱۵۵	۳۰۷۱۳
	۹۵/۹/۳۰	۹۵/۹/۳۰	۹۵/۹/۳۰	۹۵/۹/۳۰	P/E
	۸۲	۱۰۰			۲۲.۱۵
	سود انباشته به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی نشده		اندوخته به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی نشده		ارزش دفتری به ازای هر سهم بر اساس ترازنامه حسابرسی نشده
	۹۵/۹/۳۰		۹۵/۹/۳۰		۹۵/۹/۳۰
	۱۱۸۲		۱۰۰		۸۲

معرفی شرکت

شرکت صنایع شیمیایی سینا (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۶۳/۶/۱۱ تحت شماره ۵۳۴۳۰ در اداره ثبت شرکت ها و مالکت صنعتی تهران به ثبت رسیده و در تاریخ ۱۳۶۹/۷/۱ شروع به بهره برداری نموده است. فعالیت این شرکت طبق اساسنامه عبارتست از تاسیس واحدهای شیمیایی مشتق از موادی چون متانول و اتانول که شامل فرمالدئید، هگزامین، پنتااریتروتول، استالدئید، پارافرمالدئید و ورزینهای ملامینه و همچنین سایر صنایع شیمیایی و بهره برداری از آنها، واردات و صادرات مواد اولیه و ماشین آلات صنعتی مرتبط با موضوع شرکت و سرمایه گذاری و مدیریت در سایر شرکتهای و انجام کلیه امور بازرگانی داخلی و خارجی و ارائه خدمات فنی و مهندسی به سایر شرکت ها.

ترکیب سهامداران

درصد مالکیت	تعداد سهام	اسامی سهامداران
۴۳.۵%	۱۳,۰۰۰,۰۰۰	شرکت سرمایه گذاری پارس توشه
۷.۶%	۲,۰۰۰,۰۰۰	شخص حقیقی
۵.۸%	۲,۰۰۰,۰۰۰	شرکت رویال صدف کیش
۲.۲%	۵۴۳,۲۹۷	صندوق سرمایه گذاری تجربه ایرانیان
۱.۵%	۴۷۱,۷۲۸	شخص حقیقی
۱.۳%	۴۰۰,۲۹۲	شخص حقیقی
۱.۰%	۳۰۸,۰۰۰	شرکت توسعه تجارت بین المللی رشدپایدار
۱.۰%	۳۰۷,۴۹۳	شخص حقیقی

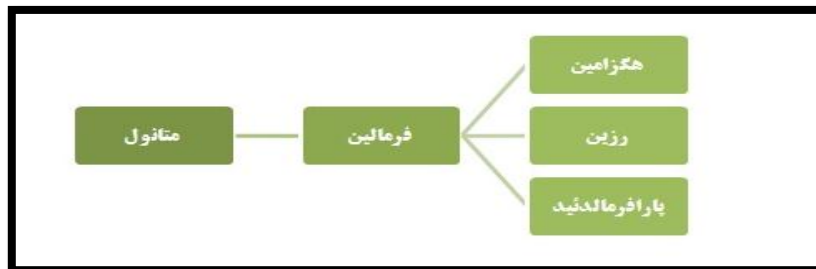
مفروضات برآورد کارشناسی

در جدول زیر مفروضاتی که برای برآورد سود سال ۹۶ شسینا در سه سناریو ، مورد استفاده قرار گرفته است ملاحظه می فرمایید.

مفروضات تحلیل						شرح
سناریو خوشبینانه ۹۶		سناریو بدبینانه ۹۶		سناریو واقع بینانه ۹۶		
حالت اول	حالت دوم	حالت اول	حالت دوم	حالت اول	حالت دوم	
۳۶,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	۳۶,۰۰۰	۵۰,۰۰۰	تولید فرمالین
ضریبی از متانول		ضریبی از متانول		ضریبی از متانول		نرخ فروش
ضریبی از متانول		ضریبی از متانول		ضریبی از متانول		نرخ مواد اولیه
۴۲,۰۰۰	۴۲,۰۰۰	۳۷,۰۰۰	۳۷,۰۰۰	۳۸,۵۰۰	۳۸,۵۰۰	دلار
۴۵۰	۴۵۰	۲۵۰	۲۵۰	۳۱۰	۳۱۰	متانول جهانی (دلار)

*همچنین در این تحلیل تورم سال ۹۵ برابر با ۹ درصد و برای سال ۹۶ برابر با ۱۱ درصد در نظر گرفته شده است.

چرخه تولید در این شرکت در زیر نشان داده شده است:



توضیحاتی در مورد شرکت

- ✓ شرکت طرح توسعه ی واحد پارافرمالدئید را که از خرداد سال ۱۳۹۴ آغاز و در آذر سال ۱۳۹۵ تکمیل و به بهره برداری رساند. به همین خاطر در حالت اول تولید پارافرمالدئید شرکت برابر با تولید سال ۹۵ و در حالت دوم تولید پارافرمالدئید با توجه به راه اندازی طرح توسعه پیش بینی شده است.
- ✓ متانول با ۹۳٪ سهم در مواد اولیه مصرفی شرکت صنایع شیمیایی سینا، بیشترین تاثیر را در وضعیت سودآوری شرکت دارد. "شسینا" عمده مواد اولیه خود را از پتروشیمی شیراز و قسمتی را از پتروشیمی فن آوران و شرکت بازرگانی پتروشیمی ایران تهیه می کند. و خرید آن در سال ۱۳۹۲ از طریق بورس کالا و در سال ۱۳۹۳ از طریق بورس انرژی و به نرخ تابلو بورس در روز معامله می باشد. به همین دلیل به وضعیت متانول در ادامه می پردازیم.

وضعیت متانول جهانی

تقاضا: در سال ۲۰۱۶ تقاضا برای متانول حدود ۱۰٪ (۶ میلیون تن) افزایش یافت. در واقع تقاضا به ۶۶ میلیون تن رسید.

پیش بینی می شود در سال ۲۰۱۷ به خاطر MTO تقاضا برای متانول ۱,۸ میلیون تن افزایش یابد.

از متانول برای سوخت ماشین ها هم استفاده می شود که در حال حاضر نشاندهنده یک میلیون تن تقاضا برای متانول است.

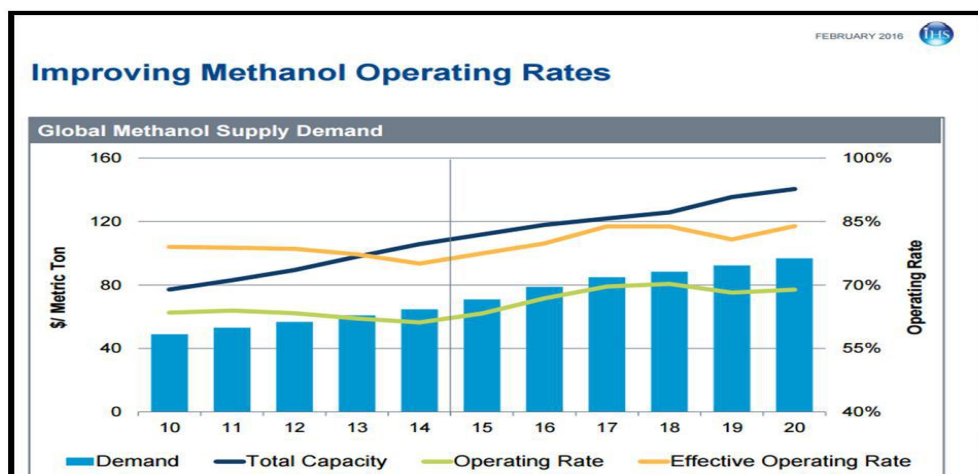
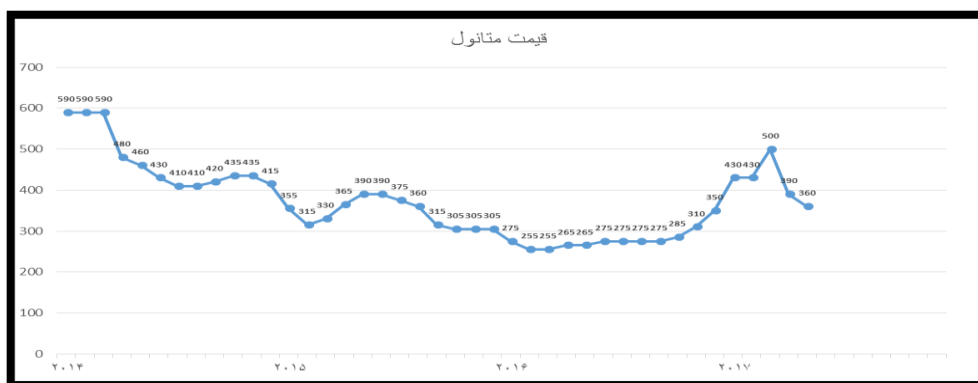
عرضه: در اواخر سال ۲۰۱۵ به دلیل راه اندازی دو کارخانه متانول در تگزاس و لوئیزیانا تولید حدود ۱,۳ میلیون تن افزایش یافت. تخمین زده می شود در سال ۲۰۱۶ تولید متانول در چین حدود ۲ میلیون تن افزایش یافته باشد.

به دلیل برداشته شدن تحریم ها در اوایل سال ۲۰۱۶، انتظار می رود در طول دو سال آینده در ایران بیش از ۴ میلیون تن ظرفیت در حال فعالیت باشد.

پیش بینی می شود تا پایان سال ۲۰۱۸ حدود ۴ میلیون تن ظرفیت جدید در چین اضافه شود.

قیمت: پیش بینی می شود در میان مدت با توجه به افزایش تقاضا و همچنین افزایش عرضه به میزان تقاضای آتی و رشد ملایم اقتصاد جهانی، قیمت متانول رشد ملایمی را تجربه نماید. البته در این میان نباید قیمت نهاده های تولید از جمله نفت و گاز و زغال سنگ و همچنین قوانین زیست محیطی برای کاهش گازهای گلخانه ای را فراموش نمود.

طبق نظر کارشناسان در صورتی که متانول بتواند کف ۲۷۰ دلار را حفظ کند، حداکثر قیمت میتواند ۳۵۰ دلار باشد.



از آنجا که سود شرکت به شدت متأثر از نرخ متانول مصرفی است، در صورت تغییر نرخ متانول در سال سود شرکت دستخوش تغییر خواهد شد. به همین خاطر تحلیل حساسیت سود شرکت فقط در حالت واقع بینانه در جدول زیر ارائه شده است:

تحلیل حساسیت				
سود شرکت			سناریو	
میانگین	میزان ۵۰۰۰۰ تن فرمالین	میزان ۳۶۰۰۰ تن فرمالین	متانول (دلار)	دلار
-۳۱۰	۲۹۰	-۹۱۰	۳۲۰	ریال ۳۸۰۰۰
۷۳	۷۳۶	-۵۹۰	۳۵۰	ریال ۳۸۰۰۰
۵۸۴	۱۳۳۰	-۱۶۲	۳۹۰	ریال ۳۸۰۰۰
۷۱۲	۱۴۷۸	-۵۵	۴۰۰	ریال ۳۸۰۰۰
۹۶۷	۱۷۷۵	۱۵۹	۴۲۰	ریال ۳۸۰۰۰
-۱۳۴	۵۴۱	-۸۰۸	۳۲۰	ریال ۴۰۰۰۰
۲۸۷	۱۰۰۹	-۴۳۵	۳۵۰	ریال ۴۰۰۰۰
۸۴۶	۱۶۳۵	۵۷	۳۹۰	ریال ۴۰۰۰۰
۹۸۰	۱۷۹۱	۱۷۰	۴۰۰	ریال ۴۰۰۰۰
۱۲۴۹	۲۱۰۴	۳۹۵	۴۲۰	ریال ۴۰۰۰۰
۱۲۱	۷۹۱	-۵۵۰	۳۲۰	ریال ۴۲۰۰۰
۵۴۴	۱۲۸۳	-۱۹۶	۳۵۰	ریال ۴۲۰۰۰
۱۱۰۸	۱۹۳۹	۲۷۷	۳۹۰	ریال ۴۲۰۰۰
۱۲۵۰	۲۱۰۴	۳۹۵	۴۰۰	ریال ۴۲۰۰۰
۱۵۳۲	۲۴۳۲	۶۳۱	۴۲۰	ریال ۴۲۰۰۰

نکات بااهمیت

- ✓ صندوق تجربه ایرانیان از فروردین ماه ۹۶ وارد ترکیب سهامداران این شرکت شده است.
- ✓ این شرکت از ۲۳ اسفند ماه سال ۱۳۹۵ رشد پایداری رو تجربه کرده است.
- ✓ ارزش بازار سهم ۴۰ میلیارد تومان می باشد، که خیلی کوچک است.
- ✓ از نظر نگاه به سهامداران این شرکت می توان به شرکت رویال صدف کیش اشاره نمود که قیمت تمام شده شرکت رویال صدف کیش (۵,۸٪ سهام این شرکت را دارا می باشد) بالایی باشد و همچنین با توجه به تاریخ ورود اشخاص حقیقی قیمت تمام شده این شرکت برای آن ها نیز بالای ۱۴۰۰۰ ریال می باشد.

بررسی تکنیکالی سم

همانطور که در چارت مشخص است بهترین نقطه برای خرید باکس قرمز رنگ یا زمان مربوط به اون باکس هست. یعنی قیمت بین ۷۵۰ تا ۱۰۰۰ تومان می باشد.

البته در صورت تثبیت قیمت بالای ۱۴۵۰ تومان این تحلیل بی اعتبار خواهد شد.



سلب مسئولیت: مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً نظر کارشناس می باشد که براساس داده ها و شرایط موجود در بازار تنظیم شده، لذا مسئولیت تصمیم گیری و انجام هر گونه معامله بر اساس اطلاعات فوق بعهده خود معامله گران بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی کاربران را از خود سلب می نمایند.

تهیه و تنظیم: محبوبه جعفری

کارگزاری آرمین تدبیر نقش جهان

اردیبهشت ماه ۱۳۹۶