

تحلیل بنیادی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران (سهامی عام)

شهریور ۱۳۹۷



شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین



فهرست مطالب

۱	معرفی شرکت
۱	موضوع فعالیت شرکت
۳	سرمایه شرکت
۴	ترازنامه
۵	صورت سود و زیان
۶	پیش‌بینی عملکرد شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران
۶	مفروضات کلی
۶	پیش‌بینی درآمدهای عملیاتی
۸	مواد مستقیم مصرفی
۸	هزینه سربار
۹	بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی
۹	هزینه عمومی، اداری و فروش
۱۰	خالص سایر درآمد (هزینه)های عملیاتی
۱۰	خالص درآمد (هزینه)های غیرعملیاتی
۱۱	صورت سود و زیان
۱۲	مفروضات ارزش‌گذاری
۱۲	روش DDM
۱۳	تحلیل حساسیت



معرفی شرکت

گروه شامل شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران - سهامی عام (شرکت اصلی) و دو شرکت فرعی آن است. شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران (سهامی عام) در تاریخ ۱۰ اردیبهشت‌ماه ۱۳۶۳ تحت شماره ۵۱۸۷۱ در اداره ثبت شرکت‌ها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده و بر اساس مصوبه مجمع عمومی فوق‌العاده مورخ ۱۳۷۰/۰۲/۳۱ مرکز اصلی شرکت از تهران به اصفهان تغییر و مراتب طی شماره ۸۰۲۷ مورخ ۱۳۷۰/۰۵/۱۲ در اداره ثبت شرکت‌های اصفهان به ثبت رسیده است.

شرکت در تاریخ ۱۳۷۵/۰۴/۲۷ به شرکت سهامی عام تبدیل و در تاریخ ۱۳۷۵/۱۲/۱۲ در سازمان بورس و اوراق بهادار پذیرفته شده است. نشانی مرکز اصلی شرکت و محل فعالیت اصلی آن در شهر اصفهان - کیلومتر ۱۵ جاده اصفهان - تهران واقع است.

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران اولین و بزرگ‌ترین تولیدکننده ماده اولیه شوینده‌ها در ایران است که در خردادماه ۱۳۷۳ با ظرفیت اسمی تولید ۵۰ هزار تن الکیل بنزن خطی و ۴۱ هزار تن نرمال پارافین با استفاده از دانش فنی و مهندسی پایه شرکت UOP شعبه لندن به بهره‌برداری رسید و در سال ۱۳۸۲ با اجرای طرح توسعه اول، ظرفیت اسمی خود را به ۷۵ هزار تن الکیل بنزن خطی و ۱۴۰ هزار تن نرمال پارافین در سال افزایش داد. این شرکت تا سال ۱۳۸۴ تنها تولیدکننده ماده اولیه شوینده‌ها (LAB) در کشور بوده است و از سال ۱۳۸۴ شرکت پتروشیمی بیستون با ظرفیت تولیدی ۵۰ هزار تن LAB در سال در کرمانشاه به بهره‌برداری رسید. لازم به توضیح است بیش از ۷۵ درصد نیازهای مواد اولیه (LAB) شرکت‌های تولیدکننده مواد شوینده توسط شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران تأمین می‌گردد.

موضوع فعالیت شرکت

موضوع فعالیت شرکت، طبق ماده ۲ اساسنامه، به شرح ذیل می‌باشد:

الف - انجام کلیه مطالعات اقتصادی، فنی و مالی مربوط به طرح الکیل بنزن خطی و سرمایه‌گذاری در اجرای این طرح و بهره‌برداری از آن و انجام مطالعات و اجرای سایر طرح‌های صنایع شیمیایی که اجرای آن‌ها قابل توجه تشخیص داده شود.

ب - انجام کلیه اقدامات و معاملات مربوط به خرید دارایی‌های منقول و غیرمنقول، واردات ماشین‌آلات، تأسیسات، قطعات، لوازم‌یدکی و مواد اولیه و فروش آن‌ها، فروش و صادرات محصولات تولیدی و هرگونه عملیات دیگری که در حدود موضوع شرکت باشد.



ج - مشارکت در سایر شرکت‌ها از طریق تأمین یا تعهد سرمایه شرکت‌های جدید یا خرید و یا تعهد سهام شرکت‌های موجود و ایجاد شعب در داخل یا خارج از کشور.

د - به‌طور کلی شرکت می‌تواند به کلیه عملیات یا مبادلات و معاملات مالی و تجاری صنعتی که به‌طور مستقیم یا غیرمستقیم به تمام و یا هریک از موضوعات مشروحه فوق مربوط باشد در داخل یا خارج کشور مبادرت نماید. موضوع فعالیت شرکت‌های فرعی، عمدتاً در زمینه‌های خدمات بازرگانی و خدمات بندری برای تخلیه محصولات وارداتی و صادراتی و نگهداری در مخازن و بارگیری آن‌ها به شرح یادداشت است.



ترکیب سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۱۳۹۶/۰۹/۳۰ در جدول ذیل ارائه شده است.

سهامداران	درصد سهام	تعداد سهم
بانک صنعت و معدن	۴۹,۹	۲,۳۰۹,۸۶۶,۵۴۲
شرکت گروه سرمایه‌گذاری آتیه دماوند	۲۸,۶	۱,۳۲۱,۸۵۱,۸۵۶
شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران	۴,۹	۲۲۶,۸۵۴,۳۱۵
شرکت سرمایه‌گذاری صنعت و معدن	۵,۳	۲۴۴,۱۲۴,۳۲۳
سایر سهامداران	۱۱,۳	۵۲۶,۲۹۰,۹۶۴
جمع	۱۰۰	۴,۶۲۸,۹۸۸,۰۰۰

سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تأسیس ۱۶۵ میلیون ریال (شامل تعداد ۱۶۵,۰۰۰ سهم، به ارزش اسمی ۱,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۴,۶۲۸,۹۸۸ میلیون ریال رسیده است و روند افزایش سرمایه آن به شرح ذیل است.

محل افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	درصد افزایش سرمایه	تاریخ افزایش سرمایه
آورده نقدی	۱,۶۱۷	۸۸۰	۱۳۶۵
آورده نقدی	۳,۰۰۰	۸۶	۱۳۶۶
آورده نقدی	۱۰,۰۰۰	۲۳۳	۱۳۶۹
آورده نقدی	۱۵,۲۱۰	۵۲	۱۳۷۱
آورده نقدی	۴۲,۸۶۱	۱۸۲	۱۳۷۲
اندوخته طرح توسعه	۱۲۸,۵۸۳	۲۰۰	۱۳۸۱
اندوخته طرح توسعه	۲۵۷,۱۶۶	۱۰۰	۱۳۸۲
سود انباشته	۷۷۱,۴۹۸	۲۰۰	۱۳۹۱
سود انباشته	۲,۳۱۴,۴۹۴	۲۰۰	۱۳۹۳
سود انباشته	۴,۶۲۸,۹۸۸	۱۰۰	۱۳۹۴

**ترازنامه**

ترازنامه شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران برای سال‌های ۱۳۹۳ تا ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ به شرح ذیل می‌باشد:

۱۳۹۷/۰۳/۳۱	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۴۷۵.۷۳۶	۵۳۸.۰۰۶	۷۷۶.۹۱۱	۵۴۹.۷۹۱	۱.۱۶۷.۶۲۴	موجودی نقد
۱.۷۱۱.۶۷۹	۲.۴۷۷.۴۸۰	۴.۷۵۵.۶۹۰	۵.۲۴۵.۹۲۴	۳.۶۹۴.۸۶۲	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت
۲.۶۲۷.۷۲۸	۲.۹۶۴.۱۴۳	۲.۷۴۸.۸۰۰	۲.۶۵۶.۷۸۱	۲.۳۴۵.۰۴۸	حساب‌های دریافتی تجاری
۲.۶۶۷.۸۲۹	۲.۰۹۷.۳۳۱	۱.۷۴۲.۹۹۰	۱.۵۱۱.۱۱۶	۹۹۲.۹۸۶	حساب‌های دریافتی غیرتجاری
۲.۵۳۰.۲۸۹	۱.۷۷۰.۸۹۵	۱.۴۳۱.۲۰۵	۱.۳۴۰.۷۳۲	۲.۰۴۴.۵۳۲	موجودی مواد و کالا
۲۸۱.۵۶۳	۲۱۵.۱۷۸	۲۶۸.۵۳۴	۱۷۷.۵۱۵	۱۱۰.۳۹۷	سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها
۱۰.۲۹۴.۸۲۴	۱۰.۰۶۳.۰۳۳	۱۱.۷۲۴.۱۳۰	۱۱.۴۸۱.۸۵۹	۱۰.۳۵۵.۴۴۹	جمع دارایی‌های جاری
۱.۲۳۷.۲۵۹	۱.۱۲۸.۹۱۴	۱.۰۹۰.۷۷۷	۹۷۷.۲۳۳	۱.۹۲۳.۹۴۱	سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت
۲.۳۹۸.۶۲۸	۲.۳۹۶.۴۷۰	۶۵۲.۷۳۱	۳۵۵.۵۲۲	۲۷۰.۸۴۷	دارایی‌های ثابت مشهود
۸۰۰۲۰	۸۰۰۲۰	۸۰۰۲۰	۸۰۰۲۰	۸۰۰۹۸	دارایی‌های نامشهود
۶۴.۷۶۹	۶۳.۶۲۷	۲۴۹.۷۰۴	۴۶۸.۱۲۷	۴۶۴.۷۶۸	سایر دارایی‌ها
۳.۷۰۸.۶۷۶	۳.۵۹۷.۰۳۱	۲.۰۰۱.۲۳۲	۱.۸۰۸.۹۰۲	۲.۶۶۷.۶۵۴	جمع دارایی‌های غیر جاری
۱۴.۰۰۳.۵۰۰	۱۳.۶۶۰.۰۶۴	۱۳.۷۲۵.۳۶۲	۱۳.۲۹۰.۷۶۱	۱۳.۰۲۳.۱۰۳	جمع کل دارایی‌ها
۶۲۰.۸۳۳	۳۳۱.۹۰۳	۲۵۵.۰۶۸	۲۵۱.۵۳۱	۵۱۷.۶۳۲	حساب‌ها و اسناد پرداختی تجاری
۱۲۴.۹۲۵	۱۸۴.۸۳۶	۱۲۹.۱۱۲	۱۴۰.۸۳۰	۱۳۲.۰۰۹	سایر حساب‌ها و اسناد پرداختی
۲۰۲.۷۸۶	۳۴.۳۸۰	۲۹.۲۸۵	۳۳.۵۱۴	۵۵.۱۸۸	پیش‌دریافت‌ها
۲۹۳.۲۷۰	۳۰۸.۶۱۴	۳۲۱.۰۷۶	۳۳۴.۳۷۴	۴۷۳.۰۵۸	ذخیره مالیات
۲.۷۷۰.۱۷۶	۱.۳۸۹.۱۴۹	۱.۸۵۶.۴۶۴	۲.۰۴۰.۶۰۹	۱.۶۶۲.۵۳۵	سود سهام پرداختی
-	-	-	-	-	تسهیلات مالی دریافتی
۴.۰۱۱.۹۹۶	۲.۲۴۸.۸۸۲	۲.۵۹۱.۰۰۵	۲.۸۰۰.۸۵۸	۲.۸۴۰.۴۲۲	جمع بدهی‌های جاری
-	-	-	-	-	تسهیلات مالی دریافتی بلندمدت
۸۶.۸۹۵	۷۴.۷۸۷	۸۶.۸۸۴	۸۸.۴۵۵	۸۴.۹۸۰	ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان
۸۶.۸۹۵	۷۴.۷۸۷	۸۶.۸۸۴	۸۸.۴۵۵	۸۴.۹۸۰	جمع بدهی‌های غیر جاری
۴.۰۹۸.۸۹۱	۲.۳۲۳.۶۶۹	۲.۶۷۷.۸۸۹	۲.۸۸۹.۳۱۳	۲.۹۲۵.۴۰۲	جمع بدهی‌ها
۴.۶۲۸.۹۸۸	۴.۶۲۸.۹۸۸	۴.۶۲۸.۹۸۸	۲.۳۱۴.۴۹۴	۲.۳۱۴.۴۹۴	سرمایه
-	-	-	۲.۳۱۴.۴۹۴	-	دریافتی بابت افزایش سرمایه
۴۶۲.۸۹۸	۴۶۲.۸۹۸	۳۸۱.۷۸۹	۲۳۱.۴۴۹	۲۳۱.۴۴۹	اندوخته قانونی
۴.۸۱۲.۷۲۴	۶.۲۴۴.۵۰۹	۶.۰۳۶.۶۹۶	۵.۵۴۱.۰۱۱	۷.۵۵۱.۷۵۸	سود (زیان) انباشته
۹.۹۰۴.۶۱۰	۱۱.۳۳۶.۳۹۵	۱۱.۰۴۷.۴۷۳	۱۰.۴۰۱.۴۴۸	۱۰.۰۹۷.۷۰۱	جمع حقوق صاحبان سهام
۱۴.۰۰۳.۵۰۰	۱۳.۶۶۰.۰۶۴	۱۳.۷۲۵.۳۶۲	۱۳.۲۹۰.۷۶۱	۱۳.۰۲۳.۱۰۳	جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام

چردن - انتهای بلوار گل آذین - پلاک ۲۳ - طبقه ۳ غربی - شرکت مشاور سرمایه‌گذاری تأمین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳ - ۲۲۰۳۰۳۵۰ - ۲۲۰۳۰۳۵۴ - فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

www.novinic.com



صورت سود و زیان

جدول زیر صورت سود و زیان حسابرسی شده شرکت صنایع شیمیایی ایران را برای سال‌های ۱۳۹۳ تا ۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۰۳/۳۱ به نمایش می‌گذارد:

۶ ماهه ۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	۱۳۹۲	(میلیون ریال)
۳,۸۹۰,۸۱۸	۷,۲۶۸,۰۸۹	۶,۰۵۸,۲۱۲	۸,۱۷۴,۵۸۳	۸,۸۵۱,۳۱۳	۱۴,۸۵۸,۵۶۴	درآمدهای عملیاتی
(۲,۸۳۱,۶۰۱)	(۴,۹۴۸,۶۳۰)	(۳,۶۹۳,۶۶۹)	(۵,۳۴۴,۹۲۵)	(۵,۵۸۵,۳۰۸)	(۹,۱۴۲,۰۲۲)	بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی
۱,۰۵۹,۲۱۷	۲,۳۱۹,۴۵۹	۲,۳۶۴,۵۴۳	۲,۸۲۹,۶۵۸	۳,۲۶۶,۰۰۵	۵,۷۱۶,۵۴۲	سود(زیان) ناخالص
(۲۰۵,۹۰۹)	(۴۵۲,۹۹۹)	(۴۲۳,۴۶۰)	(۴۴۳,۴۴۰)	(۳۰۴,۰۷۷)	(۴۲۳,۴۵۴)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۱۴۹,۰۷۶	۴۲,۸۵۸	۵۶,۳۴۳	۵۸,۱۵۷	۴۲۷,۰۰۰	۱۷۱,۸۱۳	سایر اقلام عملیاتی
۱,۰۰۲,۳۸۴	۱,۹۰۹,۳۱۸	۱,۹۹۷,۴۲۶	۲,۴۴۴,۳۷۵	۳,۳۸۸,۹۲۸	۵,۴۶۴,۹۰۱	سود(زیان) عملیاتی
-	-	-	-	-	(۴۲)	هزینه‌های مالی
۲۴۴,۹۵۹	۱,۳۹۵,۲۷۰	۱,۲۴۵,۴۱۱	۱,۱۴۸,۶۷۷	۱,۲۷۶,۲۴۹	۱,۱۹۴,۳۲۷	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱,۲۴۷,۳۴۳	۳,۳۰۴,۵۸۸	۳,۲۴۲,۸۳۷	۳,۵۹۳,۰۵۲	۴,۶۶۵,۱۷۷	۶,۶۵۹,۱۸۶	سود(زیان) قبل از مالیات
(۹۶,۱۵۳)	(۳۰۷,۷۰۸)	(۳۰۲,۰۹۶)	(۲۵۳,۹۹۷)	(۴۶۰,۸۳۴)	(۶۵۳,۲۹۹)	مالیات بر درآمد
۱,۱۵۱,۱۹۰	۲,۹۹۶,۸۸۰	۲,۹۴۰,۷۴۱	۳,۳۳۹,۰۵۵	۴,۲۰۴,۳۴۳	۶,۰۰۵,۸۸۷	سود(زیان) خالص
۲۴۹	۶۴۷	۶۳۵	۷۲۱	۱,۸۱۷	۷,۷۸۵	سود(زیان) هر سهم

پیش بینی عملکرد شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران

مفروضات کلی

مفروضات کلی متغیرهای اقتصادی مورد استفاده در این گزارش برای سنوات آتی در جدول زیر نشان داده شده است:

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
%۲۰	%۲۰	%۲۰	%۲۰	نرخ تورم
۶۸،۷۱۵	۵۸،۲۳۳	۴۹،۳۹۲	۴۲،۰۰۰	نرخ دلار دولتی
۱۶۳،۶۰۷	۱۳۸،۶۵۰	۱۱۷،۶۰۰	۱۰۰،۰۰۰	نرخ دلار آزاد
۱۳۰،۸۸۶	۱۱۰،۹۲۰	۹۴،۰۸۰	۸۰،۰۰۰	نرخ دلار ثانویه
۶۸،۷۱۵	۵۸،۲۳۳	۴۹،۳۹۲	۳۸،۰۰۰	نرخ خوراک
۱۰۶،۳۴۵	۹۰،۱۲۳	۷۶،۴۴۰	۶۵،۰۰۰	نرخ خوراک آزاد
۶۵،۹	۶۵،۴	۶۵	۶۷	قیمت نفت (دلار بر بشکه)

پیش بینی درآمدهای عملیاتی

فروش مقداری شرکت با توجه به نسبت تولید به ظرفیت اسمی و پس از آن نسبت فروش به تولید برآورد شده است. لازم به توضیح است شرکت از سال ۱۳۹۹ با توجه به بهره برداری از طرح توسعه دوم مجتمع تولید الکیل بنزن خطی (LAB) ظرفیت تولید خود را به ۲۲۰،۰۰۰ تن افزایش خواهد داد. همچنین مقدار فروش صادراتی و داخلی شرکت با توجه به روند تاریخی آن محاسبه شده است. بنابراین با در نظر گرفتن اصل محافظه کاری مقدار فروش نرمال پارافین ۱۸ درصد کمتر از بودجه پیش بینی شرکت برآورد گردیده است جدول زیر مقدار فروش برای سنوات متوالی نمایش می دهد.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(تن)
۱۲۴،۵۱۳	۹۵،۵۹۳	۷۶،۳۱۳	۷۶،۳۱۳	۸۰،۵۶۲	۶۸،۴۴۲	۷۲،۹۹۵	۸۵،۸۴۹	الکیل بنزن خطی
۶۴۶	۴۹۶	۳۹۶	۳۹۶	۶۰۳	۵۰۱	۲۹۹	۸۶۴	الکیلات سنگین
۱،۱۵۹	۴،۵۴۵	۶،۸۰۳	۶،۸۰۳	۱۰،۸۰۷	۲،۰۶۰	۱،۶۹۵	۲،۵۲۴	نرمال پارافین مازاد
-	-	-	۱۰،۴۹۳	۶،۱۹۶	-	-	-	برش های نفتی
۱۲۶،۳۱۸	۱۰۰،۶۳۴	۸۳،۵۱۱	۹۴،۰۰۴	۹۸،۱۶۸	۷۱،۰۰۳	۷۴،۹۸۹	۸۹،۲۳۷	مجموع فروش داخلی
۶۲،۷۷۲	۴۸،۱۹۲	۳۸،۴۷۲	۳۸،۴۷۲	۳۹،۴۸۵	۳۵،۴۸۲	۴۴،۲۱۴	۲۴،۹۵۵	الکیل بنزن خطی
۸،۸۹۶	۶،۸۲۹	۵،۴۵۲	۵،۴۵۲	۶،۶۴۰	۱۴،۶۶۵	۳،۱۵۰	۵،۹۱۹	الکیلات سنگین
۱۰،۸۱۳	۴۲،۴۱۸	۶۳،۴۸۸	۶۳،۴۸۸	۵۴،۱۹۱	۷۳،۴۱۱	۱۰۴،۵۱۱	۶۹،۹۵۹	نرمال پارافین مازاد
۸۲،۴۸۱	۹۷،۴۳۹	۱۰۷،۴۱۲	۱۰۷،۴۱۲	۱۰۰،۳۱۶	۱۲۳،۵۵۸	۱۵۱،۸۷۵	۱۰۰،۸۳۳	مجموع فروش صادراتی
۲۰۸،۷۹۸	۱۹۸،۰۷۳	۱۹۰،۹۲۳	۲۰۱،۴۱۶	۱۹۸،۴۸۴	۱۹۴،۵۶۱	۲۲۶،۸۶۴	۱۹۰،۰۷۰	مجموع کل فروش

چردن - انتهای بلوار گل آذین - پلاک ۲۳ - طبقه ۳ غربی - شرکت مشاور سرمایه گذاری تأمین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳ - ۲۲۰۳۰۳۵۰ - فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

www.novinic.com



پیش بینی نرخ فروش محصولات با توجه به قیمت جهانی هر یک از محصولات و نسبت تاریخی آن ها با قیمت نفت محاسبه شده است. همچنین پیش بینی نرخ فروش سال ۱۳۹۷ با در نظر گرفتن نرخ فروش ۶ ماهه شرکت و قیمت جهانی محصولات شرکت برآورد شده است. لازم به توضیح است با توجه به گزارش فعالیت اصلاح شده ۱۳۹۷/۰۵/۳۱ شرکت فروش کلیه محصولات به جز نرمال پارافین مازاد از شهریور ماه بر اساس نرخ دلار ثانویه تسعیر می گردد، نرمال پارافین مازاد نیز از مرداد ماه با نرخ دلار بازار ثانویه تسعیر شده است. بنابراین نرخ فروش محصولات به شرح جدول ذیل می باشد:

(ریال/تن)	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
داخلی								
الکیل بنزن خطی	۴۹,۸۹۱,۶۰۰	۴۰,۲۹۹,۵۲۷	۳۵,۱۰۸,۹۳۹	۳۹,۹۰۱,۳۳۱	۵۷,۵۸۰,۴۹۱	۱۰۹,۷۰۱,۲۲۹	۱۳۰,۱۳۳,۶۷۳	۱۵۴,۷۳۱,۷۲۳
الکیلات سنگین	۴۳,۵۳۷,۰۳۷	۳۲,۲۶۷,۵۵۹	۲۶,۱۳۱,۷۳۷	۲۷,۷۵۹,۵۳۶	۴۸,۰۷۴,۴۰۱	۸۵,۳۸۴,۷۳۲	۱۰۱,۲۸۸,۰۹۸	۱۲۰,۴۳۳,۷۱۶
نرمال پارافین مازاد	۴۴,۸۳۸,۳۵۲	۳۰,۸۵۳,۰۹۷	۲۶,۰۳۴,۹۵۱	۲۸,۵۹۲,۲۰۹	۴۳,۵۰۹,۴۲۰	۹۵,۵۳۵,۱۷۴	۱۱۳,۳۲۹,۱۱۵	۱۳۴,۷۵۰,۷۴۳
برش های نفتی	-	-	-	۱۶,۹۳۲,۰۵۰	۲۰,۷۶۵,۳۷۴	-	-	-
صادراتی								
الکیل بنزن خطی	۵۳,۸۷۳,۶۹۳	۳۹,۴۶۷,۶۱۲	۳۶,۶۶۳,۸۸۶	۴۰,۴۰۱,۹۵۰	۶۶,۵۲۹,۳۳۳	۱۱۱,۰۷۷,۵۸۸	۱۳۱,۷۶۶,۳۸۷	۱۵۶,۶۷۳,۰۵۵
الکیلات سنگین	۳۹,۲۰۳,۲۴۴	۲۳,۹۶۳,۱۷۵	۲۳,۵۶۴,۵۴۱	۲۷,۶۴۴,۸۸۰	۵۰,۱۸۷,۹۰۳	۸۵,۰۳۲,۰۶۴	۱۰۰,۸۶۹,۷۴۴	۱۱۹,۹۳۶,۲۸۵
نرمال پارافین مازاد	۳۸,۴۶۴,۲۲۹	۲۸,۰۵۸,۹۶۰	۲۴,۵۴۷,۸۲۰	۳۱,۲۶۱,۲۴۳	۵۲,۹۴۸,۵۶۳	۱۰۴,۴۵۳,۲۲۰	۱۲۳,۹۰۸,۱۹۴	۱۴۷,۳۲۹,۴۹۵

مبلغ فروش شرکت با توجه به جداول فوق به صورت زیر پیش بینی می شود.

(میلیون ریال)	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰
الکیل بنزن خطی	۴,۲۸۳,۱۴۴	۲,۹۴۱,۶۶۴	۲,۴۰۲,۹۲۶	۳,۲۱۴,۵۳۱	۴,۳۹۴,۱۴۰	۸,۳۷۱,۶۲۹	۱۲,۴۳۹,۸۸۵	۱۹,۲۶۶,۱۶۳
الکیلات سنگین	۳۷,۶۱۶	۹,۶۴۸	۱۳,۰۹۲	۱۶,۷۳۹	۱۹,۰۲۱	۳۳,۷۸۲	۵۰,۱۹۹	۷۷,۷۴۵
نرمال پارافین مازاد	۱۱۳,۱۷۲	۵۲,۲۹۶	۵۳,۶۳۲	۳۰۸,۹۹۶	۲۹۵,۹۸۵	۶۴۹,۹۰۵	۵۱۵,۰۹۵	۱۵۶,۱۲۷
برش های نفتی	-	-	-	۱۰۴,۹۱۲	۲۱۷,۸۹۱	-	-	-
مجموع فروش داخلی	۴,۴۳۳,۹۳۲	۳,۰۰۳,۶۰۸	۲,۴۶۹,۶۵۰	۳,۶۴۵,۱۷۸	۴,۹۲۷,۰۳۶	۹,۰۵۵,۳۱۶	۱۳,۰۰۵,۱۷۹	۱۹,۵۰۰,۰۳۶
الکیل بنزن خطی	۱,۳۴۴,۴۱۸	۱,۷۴۵,۰۲۱	۱,۳۰۰,۹۰۸	۱,۵۹۵,۲۷۱	۲,۵۵۹,۵۳۹	۴,۲۷۳,۴۱۴	۶,۳۵۰,۱۱۲	۹,۸۳۴,۶۸۰
الکیلات سنگین	۲۳۲,۰۴۴	۷۵,۴۸۴	۳۴۵,۵۷۴	۱۸۳,۵۶۲	۲۷۳,۶۲۳	۴۶۳,۵۹۲	۶۸۸,۸۷۸	۱,۰۶۶,۸۹۴
نرمال پارافین مازاد	۲,۶۹۰,۹۱۹	۲,۹۳۲,۴۷۰	۱,۸۰۲,۰۸۰	۱,۶۹۴,۰۷۸	۳,۳۶۱,۵۸۳	۶,۶۳۱,۴۹۵	۵,۲۵۵,۹۲۱	۱,۵۹۳,۰۹۰
مجموع فروش صادراتی	۴,۲۶۷,۳۸۱	۴,۷۵۲,۹۷۵	۳,۴۴۸,۵۶۲	۳,۴۷۲,۹۱۱	۶,۱۹۴,۷۴۵	۱۱,۳۶۸,۵۰۲	۱۲,۲۹۴,۹۱۱	۱۲,۴۹۴,۶۶۴
مجموع کل فروش	۸,۷۰۱,۳۱۳	۷,۷۵۶,۵۸۳	۵,۹۱۸,۲۱۲	۷,۱۱۸,۰۸۹	۱۱,۱۲۱,۷۸۱	۲۰,۴۲۳,۸۱۸	۲۵,۳۰۰,۰۹۱	۳۱,۹۹۴,۶۹۹

لازم به توضیح است عمده فروش داخلی شرکت را الکیل بنزن خطی (LAB) تشکیل می‌دهد که ماده اولیه شرکت‌های تولیدکننده مواد شوینده است. بیش از ۵۰ درصد فروش شرکت صادراتی است و نرمال پارافین مازاد به‌عنوان یک محصول میانی یکی از اصلی‌ترین محصولات صادراتی شرکت است. هندوستان به دلیل فقدان ماده اولیه نفت سفید از نرمال پارافین برای تولید الکیل بنزن خطی (LAB) استفاده می‌کند.

مواد مستقیم مصرفی

بیش از ۷۰ درصد مواد مستقیم مصرفی را نفت سفید تشکیل می‌دهد. پیش‌بینی مقدار مواد مستقیم مصرفی با توجه به نسبت تاریخی تبدیل مواد اولیه برآورد شده است.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(تن)
۱۶۶,۶۱۴	۱۶۶,۶۱۴	۱۶۶,۶۱۴	۱۶۶,۶۱۴	۱۸۴,۵۳۵	۱۵۲,۱۵۲	۱۷۱,۶۵۶	۱۶۵,۱۱۰	نفت سفید
۶۲,۴۸۱	۴۷,۹۶۸	۳۸,۲۹۴	۳۸,۲۹۴	۳۹,۴۸۸	۳۵,۵۱۰	۳۷,۵۴۰	۳۷,۳۵۴	بنزن
۲۲۹,۰۹۵	۲۱۴,۵۸۳	۲۰۴,۹۰۸	۲۰۴,۹۰۸	۲۲۴,۰۲۳	۱۸۷,۶۶۲	۲۰۹,۱۹۶	۲۰۲,۴۶۴	مجموع

نرخ مواد مستقیم مصرفی با در نظر گرفتن نرخ جهانی هریک و نرخ خوراک بین مجتمعی محاسبه شده است. بنابراین نرخ خرید مواد مستقیم مصرفی به شرح ذیل می‌باشد.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(ریال/تن)
۶۹,۱۱۷,۹۵۹	۵۸,۱۳۰,۱۲۱	۴۹,۰۰۳,۰۴۱	۲۵,۱۱۰,۰۴۰	۱۵,۶۴۷,۰۹۱	۱۵,۴۴۳,۴۱۲	۱۷,۴۹۰,۵۶۸	۲۵,۰۵۸,۰۳۴	نفت سفید
۱۰۵,۸۲۶,۳۲۲	۸۹,۶۸۳,۳۲۳	۷۶,۰۶۷,۲۸۰	۳۷,۸۱۴,۷۱۳	۳۴,۴۳۶,۹۹۴	۱۷,۰۰۳,۱۲۶	۲۳,۱۲۶,۲۱۲	۳۲,۲۱۷,۰۵۸	بنزن

با توجه به برآوردهای صورت گرفته مبلغ مواد اولیه مصرفی به شرح جدول زیر می‌باشد.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۱۱,۵۱۶,۰۵۲	۹,۶۸۵,۳۲۰	۸,۱۶۴,۶۱۶	۴,۱۸۳,۶۹۶	۲,۸۱۷,۴۳۶	۲,۳۴۹,۷۴۶	۳,۰۰۲,۳۶۱	۴,۱۳۷,۳۳۲	نفت سفید
۶,۶۱۲,۰۸۳	۴,۳۰۱,۹۶۷	۲,۹۱۲,۸۹۷	۱,۴۴۸,۰۶۵	۱,۳۵۹,۸۴۸	۶۰۳,۷۸۱	۸۶۸,۱۵۸	۱,۲۰۳,۴۳۶	بنزن
۱۸,۱۲۸,۱۳۶	۱۳,۹۸۷,۲۸۷	۱۱,۰۷۷,۵۱۳	۵,۶۳۱,۷۶۱	۴,۲۴۷,۲۸۴	۲,۹۵۳,۵۲۷	۳,۸۷۰,۵۱۹	۵,۳۴۰,۷۶۸	مجموع

هزینه سربار

هزینه دستمزد با توجه به تعداد پرسنل و رشد سرانه حقوق کارکنان بین بخش‌های مختلف به نسبت تاریخی تسهیم شده است. هزینه استهلاک نیز با توجه به نرخ مؤثر استهلاک برآورد شده است. سایر اقلام سربار با استفاده از تغییرات تولید و نرخ تورم پیش‌بینی شده است.



۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۱,۰۰۷,۳۴۳	۷۳۱,۷۹۱	۵۵۰,۰۱۳	۴۵۸,۳۴۵	۳۴۷,۰۸۶	۲۷۸,۴۵۵	۲۷۳,۷۹۳	۲۱۶,۹۹۲	حقوق، دستمزد و مزایا
۳۰۲,۲۱۵	۲۵۱,۸۴۶	۲۰۹,۸۷۱	۱۷۴,۸۹۳	۱۴۵,۷۴۴	۱۳۵,۸۹۹	۹۸,۶۶۱	۶۶,۸۳۹	مواد غیرمستقیم
۶۹۶,۶۱۰	۶۴۱,۵۴۰	۸۲,۰۸۸	۷۵,۵۹۸	۶۹,۶۲۲	۲۱,۵۷۳	۱۵,۵۸۷	۲۱,۷۸۶	استهلاک
۴۲۶,۲۸۳	۳۰۹,۷۴۸	۲۳۲,۸۰۷	۱۹۴,۰۰۶	۱۹۱,۳۴۹	۱۷۴,۲۵۳	۱۹۵,۹۰۲	۱۷۵,۲۳۷	هزینه آب، برق و سوخت
۱۲۰,۹۱۴	۸۷,۸۳۹	۶۶,۰۲۰	۵۵,۰۱۶	۴۹,۷۴۱	۵۱,۹۵۶	۴۰,۶۸۶	۳۶,۷۳۵	تعمیرات و نگهداری
۱۴۳,۹۶۷	۱۱۴,۰۴۵	۶۴,۳۱۹	۵۴,۰۰۵	۳۳,۱۶۲	۲۹,۱۰۷	۵۲,۴۱۵	۵۲,۱۳۱	سایر
۲,۶۹۷,۴۳۲	۲,۱۳۶,۸۰۹	۱,۲۰۵,۱۱۸	۱,۰۱۱,۸۶۳	۸۳۶,۷۰۴	۶۹۱,۲۴۳	۶۷۷,۰۴۴	۵۶۹,۷۲۰	جمع سربار تولیدی

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

مواد مستقیم، دستمزد مستقیم و سربار مطابق توضیحات فوق در جدول قرار گرفته است. موجودی کالای در جریان ساخت نیز با توجه به هزینه ساخت به ازای هر واحد تولید محاسبه شده است.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۱۸,۱۲۸,۱۳۶	۱۳,۹۸۷,۲۸۷	۱۱,۰۷۷,۵۱۳	۵,۶۳۱,۷۶۱	۴,۳۷۱,۸۵۸	۲,۷۰۹,۷۰۷	۳,۸۷۰,۵۱۹	۵,۳۴۰,۷۶۸	مواد مستقیم
۲۹۴,۳۵۶	۲۱۳,۸۳۶	۱۶۰,۷۱۹	۱۳۳,۹۳۳	۱۰۷,۵۰۲	۸۵,۹۳۵	۸۱,۹۹۶	۶۲,۱۷۳	دستمزد مستقیم
۲,۶۹۷,۴۳۲	۲,۱۳۶,۸۰۹	۱,۲۰۵,۱۱۸	۱,۰۱۱,۸۶۳	۸۳۶,۷۰۴	۶۹۱,۲۴۳	۶۷۷,۰۴۴	۵۶۹,۷۲۰	سربار ساخت
۲۱,۱۱۹,۹۲۳	۱۶,۳۳۷,۹۳۳	۱۲,۴۴۳,۳۵۰	۶,۷۷۷,۵۵۶	۵,۳۱۶,۰۶۴	۳,۴۸۶,۸۸۵	۴,۶۲۹,۵۵۹	۵,۹۷۲,۶۶۱	مجموع هزینه های ساخت
(۲۱۴,۸۶۷)	(۱۴۶,۳۸۵)	(۹۸,۶۸۲)	(۵۳,۷۵۰)	(۴,۱۲۱)	۴,۲۱۴	۶,۵۰۵	(۱,۲۲۴)	کاهش (افزایش) در موجودی در جریان ساخت
۲۰,۹۰۵,۰۵۵	۱۶,۱۹۱,۵۴۸	۱۲,۳۴۴,۶۶۸	۶,۷۲۳,۸۰۷	۵,۳۱۱,۹۴۳	۳,۴۹۱,۰۹۹	۴,۶۳۶,۰۶۴	۵,۹۷۱,۴۳۷	بهای تمام شده ساخت
-	-	-	-	(۳۶۳,۳۱۳)	۲۰۲,۵۷۰	۷۱۰,۴۲۵	(۳۸۴,۱۷۸)	کاهش (افزایش) در موجودی کالای ساخته شده
-	-	-	-	-	-	(۱,۵۶۴)	(۱,۹۵۱)	ضایعات غیرعادی
۲۰,۹۰۵,۰۵۵	۱۶,۱۹۱,۵۴۸	۱۲,۳۴۴,۶۶۸	۶,۷۲۳,۸۰۷	۴,۹۴۸,۶۳۰	۳,۶۹۳,۶۶۹	۵,۳۴۴,۹۲۵	۵,۵۸۵,۳۰۸	بهای تمام شده کالای فروش رفته

هزینه عمومی، اداری و فروش

هزینه پرسنلی و استهلاک مانند قسمت قبل محاسبه شده است. هزینه حمل و نقل محصولات صادراتی با توجه به رشد فروش صادراتی برآورد شده است. سایر اقلام هزینه عمومی، اداری و فروش نیز با استفاده از تورم پیش بینی شده است. در نهایت هزینه عمومی، اداری و فروش برای سنوات آتی به شرح جدول زیر می باشد.

جردن - انتهای بلوار گل آذین - پلاک ۲۳ - طبقه ۳ غربی - شرکت مشاور سرمایه گذاری تأمین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳ - ۲۲۰۳۰۳۵۰ - فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

www.novinic.com



۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۳۵۳.۹۶۷	۲۵۷.۱۴۲	۱۹۳.۲۶۸	۱۶۱.۰۵۶	۱۷۳.۱۹۰	۱۲۸.۵۶۲	۹۰.۱۲۸	۷۱.۱۶۵	هزینه پرسنلی
۴۸۱.۹۸۸	۴۷۴.۲۸۳	۴۳۸.۵۴۶	۲۳۸.۹۶۵	۱۸۱.۷۸۰	۱۷۹.۱۰۵	۲۴۶.۶۴۶	۱۷۴.۰۴۶	هزینه حمل و نقل و عوارض گمرکی محصولات صادراتی
-	-	-	-	-	۴۰.۹۲۶	۵۶.۵۷۷	۸.۰۲۴	عوارض پرداختی
۹۰.۷۸۱	۸۳.۶۰۴	۱۰.۶۹۸	۹.۸۵۲	۹۰.۷۳	۴.۵۰۴	۴.۵۸۲	۴.۱۶۵	استهلاک
۲۰۵.۵۶۴	۱۸۰.۷۸۵	۱۴۲.۵۱۸	۹۰.۹۱۶	۸۸.۹۵۶	۷۰.۳۶۳	۴۵.۵۰۷	۴۶.۰۴۷	سایر
۱.۱۳۲.۳۰۰	۹۹۵.۸۱۴	۷۸۵.۰۲۹	۵۰۰.۷۹۰	۴۵۲.۹۹۹	۴۲۳.۴۶۰	۴۴۳.۴۴۰	۳۰۳.۴۴۷	مجموع

خالص سایر در آمد (هزینه) های عملیاتی

در این بخش کارمزد فروش اقساطی محصولات با توجه به نسبت آن به فروش داخلی الکیل بنزن خطی محاسبه شده است. همچنین فروش ضایعات نیز با استفاده از نسبت تاریخی آن به فروش برآورد شده است.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۱۲۲.۳۹۹	۷۹.۰۳۱	۵۳.۱۸۵	۲۷.۹۱۶	۱۷.۰۱۲	۱۷.۸۱۵	۵۳.۶۲۰	۱۶۴.۲۷۶	کارمزد فروش اقساطی محصولات
-	-	-	-	۲۱.۳۸۹	۳۴.۲۵۰	(۶.۰۳۹)	۲۵۰.۹۹۷	سود (زیان) حاصل از تسعیر دارایی ها و بدهی های ارزی
۲۱.۵۸۰	۱۷.۰۶۵	۱۳.۷۷۶	۷.۵۰۲	۴.۴۵۷	۴.۲۷۸	۱۰.۵۷۶	۱۱.۷۲۷	فروش ضایعات
۱۴۳.۹۷۹	۹۶.۰۹۶	۶۶.۹۶۱	۳۵.۴۱۸	۴۲.۸۵۸	۵۶.۳۴۳	۵۸.۱۵۷	۴۲۷.۰۰۰	مجموع

خالص در آمد (هزینه) های غیر عملیاتی

سود سپرده بانکی با استفاده از نسبت تاریخی آن به موجودی نقد محاسبه شده است. همچنین سود سهام نیز با توجه به نرخ تورم برآورد شده است. درآمد و هزینه استحصال پلاتین از کاتالیست های مستعمل با توجه به تولید شرکت پیش بینی شده است.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳	(میلیون ریال)
۳.۰۳۰.۳۲۸	۲.۴۱۸.۳۴۳	۱.۶۶۸.۴۵۱	۸۵۳.۴۸۱	۷۴۷.۰۰۱	۱.۰۰۲.۹۶۹	۱.۱۲۹.۰۳۳	۹۶۶.۳۰۹	سود حاصل از سایر اوراق بهادار و سپرده بانکی
۳۴۱.۷۸۹	۲۸۴.۸۲۵	۲۳۷.۳۵۴	۱۹۷.۷۹۵	۱۶۴.۸۲۹	۱۱۳.۸۵۳	۹۹.۵۱۰	۲۱۹.۲۷۰	سود سهام
-	-	-	-	۸۵.۰۳۲	۱۲.۴۴۷	(۴۷.۲۳۴)	۹۱.۶۹۰	سود (زیان) حاصل از تسعیر ارز غیر مرتبط با عملیات
۷۵۳.۲۶۳	۶۵۶.۶۵۵	۵۹۲.۲۵۰	۳۷۹.۰۴۸	۳۹۴.۶۳۹	۱۱۳.۷۳۹	-	-	درآمد و هزینه های استحصال پلاتین از کاتالیست های مستعمل
-	-	-	-	-	۱.۲۵۶	(۳۳)	۱.۴۸۷	سود حاصل از فروش دارایی ها
۷.۴۸۸	۶.۰۹۹	۴.۵۳۴	۲.۵۹۶	۳.۷۶۹	۱.۱۴۷	(۳۲.۵۹۹)	(۲.۵۰۷)	سایر
۴.۱۳۲.۸۶۹	۳.۴۶۵.۹۲۱	۲.۵۰۲.۵۸۸	۱.۴۳۲.۹۲۰	۱.۳۹۵.۲۷۰	۱.۲۴۵.۴۱۱	۱.۱۴۸.۶۷۷	۱.۲۷۶.۲۴۹	مجموع

جردن - انتهای بلوار گل آذین - پلاک ۲۳ - طبقه ۳ غربی - شرکت مشاور سرمایه گذاری تأمین سرمایه نوین

تلفن: ۲۲۰۳۰۳۵۳ - ۲۲۰۳۰۳۵۰ - فکس: ۲۲۰۳۰۳۵۴

www.novinic.com

صورت سود و زیان

صورت سود و زیان سنوات آتی شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران با توجه به برآوردهای صورت گرفته به شرح جدول ذیل می‌باشد.

۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	(میلیون ریال)
۳۲,۵۳۴,۳۶۲	۲۵,۸۳۱,۱۲۵	۲۰,۹۱۴,۸۴۰	۱۱,۳۸۹,۳۴۱	درآمدهای عملیاتی
(۲۰,۹۰۵,۰۵۵)	(۱۶,۱۹۱,۵۴۸)	(۱۲,۳۴۴,۶۶۸)	(۶,۷۲۳,۸۰۷)	بهای تمام‌شده درآمدهای عملیاتی
۱۱,۶۲۹,۳۰۶	۹,۶۳۹,۵۷۸	۸,۵۷۰,۱۷۲	۴,۶۶۵,۵۳۴	سود(زیان) ناخالص
(۱,۱۳۲,۳۰۰)	(۹۹۵,۸۱۴)	(۷۸۵,۰۲۹)	(۵۰۰,۷۹۰)	هزینه‌های فروش، اداری و عمومی
۱۴۳,۹۷۹	۹۶,۰۹۶	۶۶,۹۶۱	۳۵,۴۱۸	سایر اقلام عملیاتی
۱۰,۶۴۰,۹۸۶	۸,۷۳۹,۸۶۰	۷,۸۵۲,۱۰۴	۴,۲۰۰,۱۶۲	سود عملیاتی
-	-	-	-	هزینه‌های مالی
۴,۱۳۲,۸۶۹	۳,۳۶۵,۹۲۱	۲,۵۰۲,۵۸۸	۱,۴۳۲,۹۲۰	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
۱۴,۷۷۳,۸۵۵	۱۲,۱۰۵,۷۸۱	۱۰,۳۵۴,۶۹۲	۵,۶۳۳,۰۸۳	سود قبل از مالیات
(۱,۳۷۵,۹۸۸)	(۱,۱۲۷,۴۹۲)	(۹۶۴,۴۰۲)	(۵۲۴,۶۴۷)	مالیات بر درآمد
۱۳,۳۹۷,۸۶۷	۱۰,۹۷۸,۲۸۹	۹,۳۹۰,۲۹۱	۵,۱۰۸,۴۳۶	سود خالص
۲,۸۹۴	۲,۳۷۲	۲,۰۲۹	۱,۱۰۴	سود هر سهم

مفروضات ارزش‌گذاری

جدول زیر مفروضات به کار رفته در این ارزش‌گذاری را به نمایش می‌گذارد:

مفروضات	
نرخ بازده بدون ریسک	۲۰٪
صرف ریسک	۱۲٪
بتا	۰.۹۶
نرخ بازده مورد انتظار	۳۱٪

روش DDM

برای ارزش‌گذاری به این روش، سود نقدی سالانه شرکت برآورد گردیده و سپس با استفاده از نرخ بازده مورد انتظار سهامداران تنزیل می‌گردد. برای سال‌های پس از آخرین دوره پیش‌بینی، سود نقدی آخرین دوره بر اساس فرمول رشد ثابت گوردون محاسبه می‌گردد. درصد تقسیم سود در سنوات آتی با توجه به میانگین تاریخی آن ۸۳ درصد در نظر گرفته شده است.

۱۴۰۰ به بعد	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	(میلیون ریال)
	۱۳,۳۹۷,۸۶۷	۱۰,۹۷۸,۲۸۹	۹,۳۹۰,۲۹۱	۵,۱۰۸,۴۳۶	سود خالص
	۸۳٪	۸۳٪	۸۳٪	۸۳٪	نسبت تقسیم سود
۵۱,۶۱۵,۰۶۱	۱۱,۱۱۹,۱۲۱	۹,۱۱۱,۰۷۱	۷,۷۹۳,۱۶۴	۴,۲۳۹,۵۷۹	سود تقسیمی
		۹٪			نرخ رشد بلندمدت شرکت
۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	نرخ بازده مورد انتظار سهامداران
۲۲,۴۴۱,۶۴۳	۴,۸۹۱,۵۳۹	۵,۲۷۰,۱۰۸	۵,۹۲۷,۰۵۴	۴,۲۳۹,۵۷۹	سود تقسیمی تنزیل شده
		۴۲,۷۶۹,۹۲۳			ارزش فعلی شرکت
		۹,۲۴۰			ارزش فعلی هر سهم شرکت

نرخ رشد بلندمدت	
نسبت انباشت سود	۱۷٪
بازدهی حقوق صاحبان سهام	۵۰.۶٪
نرخ رشد سود سهام	۹٪

تحلیل حساسیت

با توجه به اینکه تغییرات نرخ دلار و قیمت نفت تأثیر به‌سزایی در نرخ فروش و خرید مواد اولیه و متعاقباً بهای تمام‌شده شرکت دارد در جدول زیر به بررسی سود هر سهم سال ۱۳۹۷ شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران پرداخته‌شده است.

نرخ دلار						قیمت نفت
۱۰۲,۰۰۰	۹۲,۰۰۰	۸۲,۰۰۰	۷۲,۰۰۰	۶۲,۰۰۰	۱,۱۰۴	
۱,۴۶۲	۱,۳۰۳	۱,۱۴۴	۹۸۶	۸۲۷	۶۵	
۱,۴۵۴	۱,۲۹۲	۱,۱۳۱	۹۷۰	۸۰۹	۶۸	
۱,۴۴۶	۱,۲۸۲	۱,۱۱۸	۹۵۴	۷۹۱	۷۱	
۱,۴۳۷	۱,۲۷۱	۱,۱۰۵	۹۳۹	۷۷۳	۷۴	
۱,۴۲۹	۱,۲۶۱	۱,۰۹۲	۹۲۳	۷۵۴	۷۷	

با فرض اینکه برای دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ مقدار فروش شرکت تحت تأثیر تحریم اقتصادی قرار گیرد سود هر سهم شرکت معادل ۶۹۳ ریال خواهد بود.