

## تحلیل بنیادی



دی ماه ۱۳۹۶

## معرفی شرکت

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران (سهامی عام) در سال ۱۳۶۳ تأسیس گردید. عملیات اجرایی طرح ایجاد مجتمع آلکیل بنزن خطی (LAB) در اواخر سال ۱۳۶۹ در ناحیه‌ای به مساحت ۳۴۲۰۰۰۰ مترمربع در منطقه صنعتی شمال غرب اصفهان آغاز شد. دانش فنی این طرح برای تولید سالانه ۵۰۰۰۰ تن آلکیل بنزن خطی و ۴۶۰۰۰ تن نرمال پارافین خریداری گردید و سرانجام این مجتمع تولیدی در ۱۱ خرداد ماه سال ۱۳۷۳ به بهره‌برداری رسید. با افزایش مصرف داخلی و همچنین بهبود بازار مصرف در منطقه، اجرای طرح توسعه شرکت برای تولید سالانه ۷۵۰۰۰ تن آلکیل بنزن خطی و ۱۴۰۰۰۰ تن نرمال پارافین قوت گرفت. با بهره‌گیری از دانش موجود و به‌کارگیری مهارت‌های علمی و تجربی نیروهای متخصص، این شرکت موفق شد در سال ۱۳۸۲ طرح توسعه خود را با موفقیت به انجام رساند.

شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران به منظور کاهش تولید محصول جانبی آلکیلات سنگین (HAB) و همچنین ارتقای کیفیت و افزایش میزان تولید آلکیل بنزن خطی (LAB)، با همکاری شرکت Sinopec طرح هیدروژن‌دهی انتخابی دی‌الفین‌ها (DSH) را در سال ۱۳۸۷ با موفقیت به بهره‌برداری رساند. شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در سال ۱۳۸۹ موفق به دریافت استاندارد ملی برای محصولات خود گردید و برگ زرین دیگری را در کارنامه اختراعات خود به ثبت رسانید.



## موضوع فعالیت شرکت

اهم فعالیت‌های شرکت مطابق با اساسنامه به شرح زیر می‌باشد:

الف: انجام کلیه مطالعات اقتصادی، فنی و مالی مربوط به طرح آلکیل 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 توجیه تشخیص داده شود.

ب: انجام کلیه اقدامات و معاملات مربوط به خرید و فروش دارایی های منقول و غیر منقول، واردات ماشین آلات، تاسیسات، قطعات، لوازم یدکی و موارد اولیه، فروش و صادرات محصولات تولیدی و هرگونه عملیات دیگری که در حدود موضوع شرکت باشد.

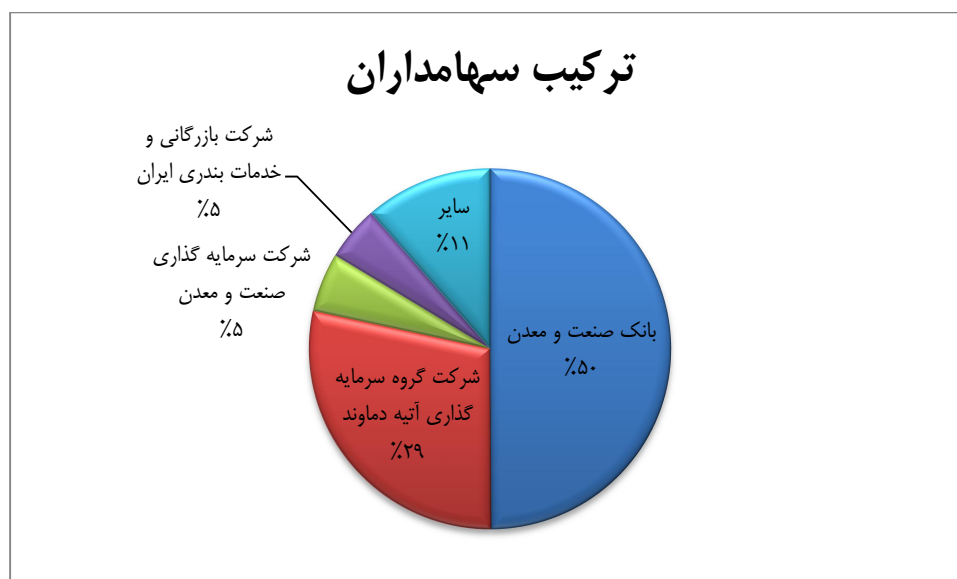
ج: مشارکت در سایر شرکت ها از طریق تامین یا تعهد سرمایه شرکت های جدید و یا خرید یا تعهد سهام شرکت های موجود و ایجاد شعب در داخل و خارج کشور.

د: به طور کلی شرکت می تواند به کلیه عملیات و یا مبادلات و معاملات مالی و تجاری و صنعتی که به طور مستقیم یا غیر مستقیم به تمام یا هر یک از موضوعات مشروحه فوق مربوط باشد در داخل یا خارج کشور مبادرت نماید.

## سهامداران عمده

درصد	سهام	سهامداران
۴۹,۹۰	۲,۳۰۹,۸۶۶,۵۴۲	بانک صنعت و معدن
۲۸,۴۸	۱,۳۱۸,۳۰۸,۱۵۲	شرکت گروه سرمایه گذاری آتیه دماوند
۵,۲۸	۲۴۴,۴۱۹,۸۰۷	شرکت سرمایه گذاری صنعت و معدن
۴,۹۰	۲۲۶,۸۵۴,۳۱۵	شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران
۱۱,۴۴	۵۲۹,۵۳۹,۱۸۴	سایر
۱۰۰,۰	۴,۶۲۸,۹۸۸,۰۰۰	جمع

## ترکیب سهامداران



## جایگاه شرکت در صنعت

با مروری کلی بر جایگاه شرکت در صنعت و وضعیت رقابتی آن در سال مالی مورد گزارش به عرض می‌رساند تا پیش از راه اندازی کارخانه در سال ۱۳۷۳، LAB مورد نیاز کشور از طریق واردات تامین می‌گردید. پس از راه اندازی کارخانه و در ادامه آن با به بهره برداری رسیدن طرح افزایش ظرفیت در سال ۱۳۸۲، علاوه بر تامین نیاز داخلی کشور مازاد تولیدات به خارج از کشور صادر می‌شود.

از سال ۱۳۸۴ با راه اندازی شرکت پتروشیمی بیستون و ورود آن شرکت به عنوان تولید کننده دیگر LAB، تولید مذکور در وضعیت رقابتی قرار گرفته است و در حال حاضر بیش از ۷۵ درصد مصرف LAB داخل کشور توسط شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیای ایران تامین می‌گردد.

شایان ذکر است شرکت سرمایه گذاری صنایع شیمیایی ایران تنها تولید کننده در کشور است که علاوه بر تامین نیازهای داخلی نرمال پارافین، نسبت به صدور این محصول به خارج از کشور هم اقدام می‌کند.

عرضه محصول نرمال پارافین به بازارهای منطقه و شرق آسیا توسط شرکت PEARL در کشور قطر، مانع بزرگی در مسیر صادرات نرمال پارافین تولیدی این شرکت به مشتریان خود ایجاد نموده است.

از آنجا که شرکت PEARL از تکنولوژی (GAS-TO-LIQUIDS(GTL) برای تولید نرمال پارافین استفاده می‌کند و استفاده از ماده اولیه گاز طبیعی باعث کاهش بهای تمام شده این محصول می‌شود، لذا مشکلات زیادی را برای رقابت در فروش NP برای این شرکت که از ماده اولیه نفت سفید استفاده می‌نماید، بوجود آورده است.

## عملکرد شرکت

### محصولات

شرکت تولید کننده سه نوع ماده شیمیایی می‌باشد:

➡ **آلکیل بنزن خطی (Linear Alkyl Benzene):** آلکیل بنزن خطی (LAB) به دلیل تجزیه پذیری

مناسب در محیط زیست به طور گسترده در صنایع تولید مواد شوینده مورد استفاده قرار می‌گیرد. آلکیل بنزن

خطی پس از سولفونه شدن (Sulfonation) در واحدهای پایین دستی به سولفونیک آلکیل بنزن اسید

(LABSA) تبدیل گردیده و به عنوان عامل پاک کننده در شوینده های مایع و پودرهای لباسشویی دستی و

ماشینی مورد استفاده قرار می‌گیرد.

➡ **آلکیلات سنگین (Heavy Alkyl Benzene):** آلکیلات سنگین (HAB) ، محصول جانبی فرآیند

تولید آلکیل بنزن خطی بوده و ترکیبی از دی فنیل آلکان ها و دی آلکیل بنزن ها می‌باشد. این ترکیب به علت

خواص دی الکتریک و پایداری اکسیداسیون بالا و همچنین نقطه ریزش (Pour point) پایین دارای

کاربردهای گسترده در صنایع تولید روغن های ترانسفورماتور، روانکارهای صنعتی، افزودنی های سوخت دیزل

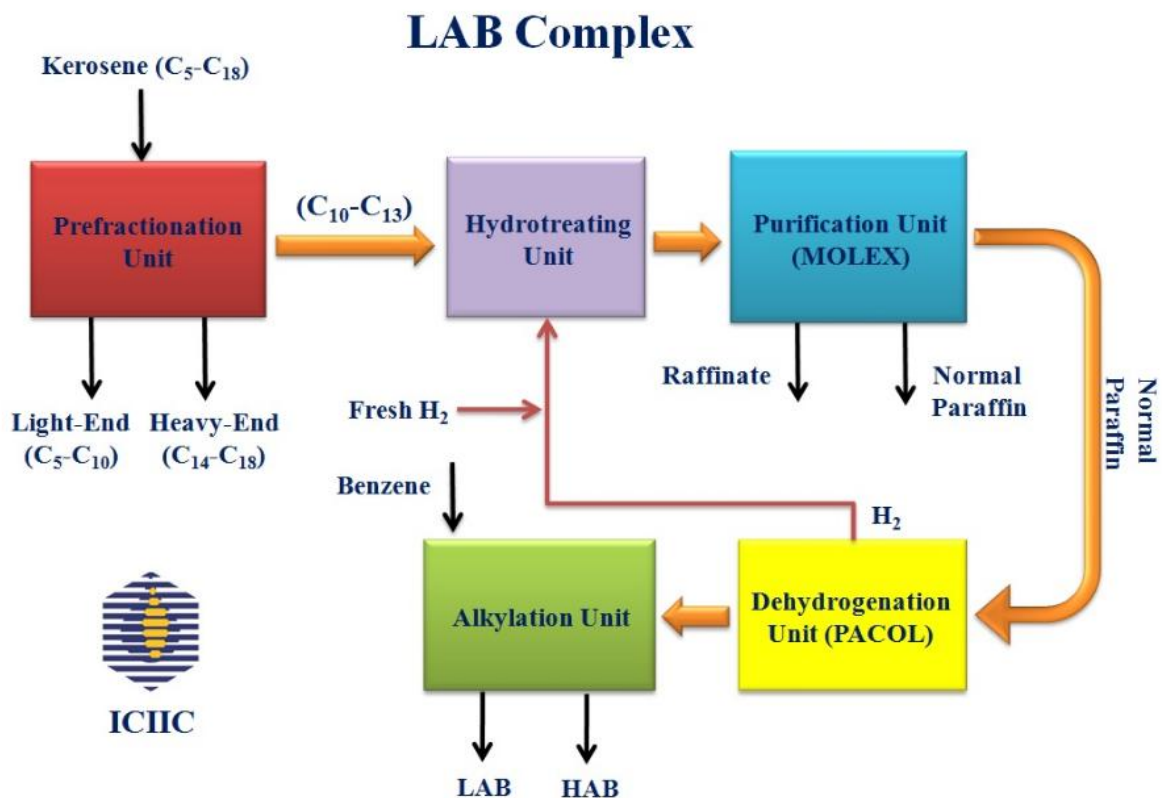
و روغن های داغ برای انتقال حرارت بوده و در شوینده های صنعتی نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد.

✚ **نرمال پارافین (Normal-Paraffin) :** نرمال پارافین (NP) با محدوده کربنی C<sub>10</sub>-C<sub>13</sub> به طور گسترده در تولید آلکیل بنزن خطی مورد استفاده قرار می‌گیرد. نرمال پارافین همچنین دارای کاربرد در صنایع تولید الکل‌های چرب برای استفاده در عوامل فعال سطحی (Surfactants) و حلال‌های مورد استفاده در صنایع رنگ و رزین می‌باشد.

شرح	واحد سنجش	ظرفیت اسمی		ظرفیت عملی		ظرفیت پیش بینی شده	
		۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۶	۱۳۹۷
الکل بنزن خطی	تن	۷۵،۰۰۰	۷۵،۰۰۰	۱۱۵،۰۰۰	۱۱۵،۰۰۰	۱۱۵،۰۰۰	۱۱۵،۰۰۰
الکیلات سنگین	تن	۶،۰۰۰	۶،۰۰۰	۷،۵۰۰	۷،۵۰۰	۹،۰۰۰	۹،۰۰۰
نرمال پارافین ازاد	تن	۷۵،۵۰۰	۷۵،۵۰۰	۸۱،۱۰۵	۸۱،۱۰۵	۸۱،۴۵۰	۸۱،۴۵۰

### فرایند تولید

فرایند تولید محصولات در نمودار شکل زیر نمایش داده شده است.



## فروش

در ارتباط با فروش شرکت باید گفت عمده درآمد شرکت (حدود ۶۵ درصد) از محل فروش داخلی و صادراتی الکیل بنزین خطی حاصل می گردد. بعد از آن بیشترین فروش به نرمال پارافین صادراتی با سهم ۲۹ درصد از کل فروش اختصاص دارد. الکیل بنزن داخلی، در بورس کالا عرضه می گردد. در این بخش به دلیل ثبات نسبی فروش در سالیان گذشته برای سال ۹۷ میزان فروش را برابر با بودجه شرکت در نظر می گیریم.

مقدار فروش-تن	مقصد فروش	۱۳۹۴	۱۳۹۵	شش ماهه ۱۳۹۶	نه ماهه ۱۳۹۶	۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۷
الکیل بنزن خطی	داخلی	۷۲،۹۹۵	۶۸،۴۴۲	۳۵،۳۹۰	۷۶،۹۱۴	۱۲۰،۰۴۶	۶۵،۰۰۰	۶۵،۰۰۰
	خارجی	۴۴،۲۱۴	۳۵،۴۸۲	۹،۳۱۶			۵۰،۰۰۰	۵۰،۰۰۰
الکیلات سنگین	داخلی	۲۹۹	۵۰۱	۳۳۷	۵،۹۰۳	۷،۲۴۴	۱،۰۰۰	۱،۰۰۰
	خارجی	۳،۱۵۰	۱۴،۶۶۵	۴،۹۵۴			۶،۵۰۰	۶،۵۰۰
نرمال پارافین آزاد	داخلی	۱،۶۹۵	۲،۰۶۰	۵،۵۴۸	۴۹،۹۷۷	۶۴،۹۹۸	۱،۰۰۰	۱،۰۰۰
	خارجی	۱۰۴،۵۱۱	۷۳،۴۱۱	۲۷،۲۸۱			۸۰،۱۰۵	۸۰،۱۰۵
سایر		-	-	-	۴،۰۰۰	۶،۱۹۶	-	-
جمع	مجموع	۲۲۶،۸۶۴	۱۹۴،۵۶۱	۸۲،۸۲۶	۱۳۶،۷۹۴	۱۹۸،۴۸۴	۲۰۳،۶۰۵	۲۰۳،۶۰۵

الکیل بنزن صادراتی شرکت، با توجه به قیمت جهانی نفت سفید و بنزن و محاسبه پرمیومی که هزینه های حمل و نقل را در بر می گیرد قیمت گذاری می گردد. این پرمیوم با توجه به قیمت مواد اولیه بین ۳۰۰ تا ۴۰۰ دلار تعیین می گردد. محصول دیگر شرکت که نرمال پارافین می باشد در واقع یک محصول میانی در فرایند تولید می باشد و با نرخی مرتبط با نرخ الکیل بنزن صادر می گردد. الکیلات سنگین هم جز محصولات نهایی شرکت می باشد و عمده آن صادر می گردد.

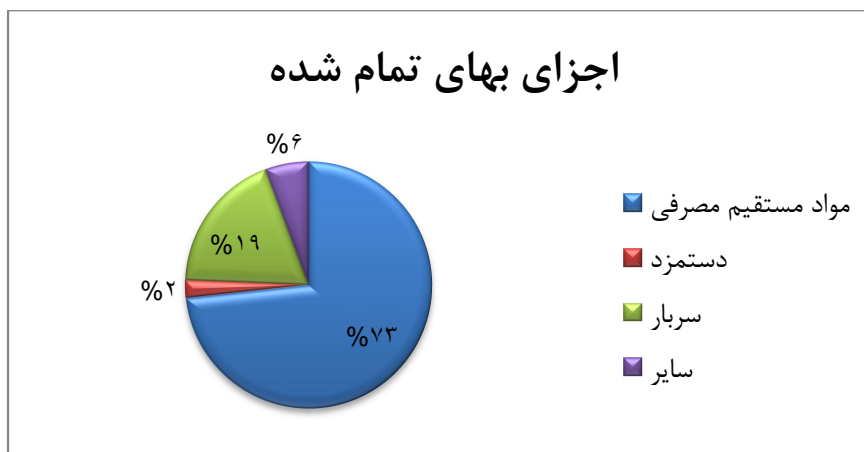
نرخ فروش-ریال	مقصد فروش	۱۳۹۴	۱۳۹۵	شش ماهه ۱۳۹۶	نه ماهه ۱۳۹۶	۱۳۹۶	بودجه ۱۳۹۷	کارشناسی ۱۳۹۷
الکیل بنزن خطی	داخلی	۴۰،۲۹۹،۵۲۷	۳۵،۱۰۸،۹۳۹	۴۰،۹۵۷،۵۸۷	۴۰،۱۸۱،۹۰۴	۴۰،۰۶۶،۳۲۵	۴۲،۰۰۰،۰۰۰	۴۴،۶۵۰،۰۰۰
	خارجی	۳۹،۴۶۷،۶۱۲	۳۶،۶۶۳،۸۸۶	۴۱،۶۹۹،۷۶۴			۴۴،۸۸۰،۰۰۰	۴۷،۸۵۰،۰۰۰
الکیلات سنگین	داخلی	۳۲،۲۶۷،۵۵۹	۲۶،۱۳۱،۷۳۷	۲۶،۸۳۳،۸۲۸	۲۶،۷۹۹،۲۵۵	۲۷،۶۵۰،۶۰۷	۳۴،۰۰۰،۰۰۰	۳۶،۱۴۵،۲۳۸
	خارجی	۲۳،۹۶۳،۱۷۵	۲۳،۵۶۴،۵۴۱	۲۶،۳۸۶،۹۶۰			۲۹،۷۸۴،۰۰۰	۳۱،۷۵۵،۰۰۰
نرمال پارافین آزاد	داخلی	۳۰،۸۵۳،۰۹۷	۲۶،۰۳۴،۹۵۱	۲۸،۲۰۶،۹۲۱	۲۹،۷۶۵،۳۳۲	۳۰،۸۱۷،۴۵۶	۳۴،۰۰۰،۰۰۰	۳۶،۱۴۵،۲۳۸
	خارجی	۲۸،۰۵۸،۹۶۰	۲۴،۵۴۷،۸۲۰	۳۰،۳۳۳،۰۸۹			۳۵،۴۹۵،۹۹۹	۳۷،۸۴۴،۹۹۹
سایر					۱۵،۹۷۵،۰۰۰	۱۶،۹۳۲،۲۱۴		

در ادامه جدول مربوط به مبالغ فروش را خواهیم دید. نرخ تسعیر ارز در فروش صادراتی شرکت در بودجه ۹۷ برابر ۴۰,۸۰۰ در نظر گرفته شده است که ما این نرخ را برای کارشناسی سال ۹۷ برابر با ۴۳,۵۰۰ فرض کرده ایم.

کارشناسی ۱۳۹۷	بودجه ۱۳۹۷	۱۳۹۶	نه ماهه ۱۳۹۶	شش ماهه ۱۳۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	مقصد فروش	مبلغ فروش - میلیون ریال
۲,۹۰۲,۲۵۰	۲,۷۳۰,۰۰۰	۴,۸۰۹,۸۰۲	۳,۰۹۰,۵۵۱	۱,۴۴۹,۴۸۹	۲,۴۰۲,۹۲۶	۲,۹۴۱,۶۶۴	داخلی	الکل بنزن خطی
۲,۳۹۲,۵۰۰	۲,۲۴۴,۰۰۰			۳۸۸,۴۷۵	۱,۳۰۰,۹۰۸	۱,۷۴۵,۰۲۱	خارجی	
۳۶,۱۴۵	۳۴,۰۰۰	۲۰۰,۳۰۱	۱۵۸,۱۹۶	۹۰,۴۳	۱۳,۰۹۲	۹,۶۴۸	داخلی	الکیلات
۲۰۶,۴۰۸	۱۹۳,۵۹۶			۱۳۰,۷۲۱	۳۴۵,۵۷۴	۷۵,۴۸۴	خارجی	سنگین
۳۶,۱۴۵	۳۴,۰۰۰	۲,۰۰۳,۰۷۳	۱,۴۸۷,۵۸۲	۱۵۶,۴۹۲	۵۳,۶۳۲	۵۲,۲۹۶	داخلی	نرمال پارافین
۳,۰۳۱,۵۷۴	۲,۸۴۳,۴۰۷			۸۲۷,۵۱۷	۱,۸۰۲,۰۸۰	۲,۹۳۲,۴۷۰	خارجی	آزاد
-	-	۱۰۴,۹۱۲	۶۳,۹۰۰	-	-	-		سایر
۸,۶۰۵,۰۲۲	۸,۰۷۹,۰۰۳	۷,۱۱۸,۰۸۸	۴,۸۰۰,۲۲۹	۲,۹۶۱,۷۳۷	۵,۹۱۸,۲۱۲	۷,۷۵۶,۵۸۳	مجموع	جمع

### بهای تمام شده

اجزای بهای تمام شده این شرکت را می توان در نمودار زیر مشاهده کرد. همانطور که ملاحظه می گردد مواد مستقیم مصرفی با حدود ۷۵ درصد بیشترین سهم از قیمت تمام شده را در اختیار دارد. بعد از آن سربار با ۲۰ درصد رتبه بعدی را در اختیار دارد.



### مواد مستقیم مصرفی

مواد اولیه مصرفی شرکت شامل نفت سفید و بنزن می باشد که هر دو مشتقات نفت خام هستند و قیمتشان متناسب با تغییرات قیمت نفت خام، تغییر می کند. با توجه به قرار داشتن شرکت در نزدیکی پالایشگاه نفت اصفهان تمام نفت سفید مورد نیاز از این پالایشگاه تامین می گردد. از نفت سفید ارسالی به شرکت حدود ۱۵ درصد آن به محصولاتی نظیر الکیک بنزن و نرمال پارافین تبدیل شده و مابقی آن به صورت سه برش مجزا، به پالایشگاه نفت اصفهان بازگشت داده می شود. بنزن نیز در میانه فرایند تولید به محصول میانی اضافه می گردد تا الکیل بنزن تبدیل گردد. نرخ

نفت سفید و بنزن دریافتی از سوی شرکت بر اساس ۹۵ درصد قیمت FOB خلیج فارس و با ارز مبادله ای محاسبه می گردد.

کارشناسی ۹۷	بودجه ۹۷	کارشناسی ۹۶	پیش بینی ۹۶	نه ماهه ۹۶	مواد مستقیم مصرفی-تن
۱۷۰.۸۵۰	۱۷۰.۸۵۰	۱۷۵.۰۰۴	۱۸۸.۰۸۴	۱۴۵.۳۷۸	نفت سفید
۳۸.۶۴۰	۳۸.۶۴۰	۳۶.۳۸۱	۳۹.۱۰۰	۲۹.۷۸۶	بنزن
۲۰۹.۴۹۰	۲۰۹.۴۹۰				جمع
					نرخ مواد مستقیم-ریال
۱۷.۸۳۱.۸۰۸	۱۷.۴۳۵.۵۴۶	۱۵.۳۵۱.۸۴۳	۱۵.۳۵۱.۸۴۳	۱۵.۵۶۲.۵۲۷	نفت سفید
۳۶.۸۷۰.۰۰۰	۳۴.۹۷۱.۳۵۱	۳۴.۷۷۸.۷۲۱	۳۴.۷۷۸.۷۲۱	۳۴.۴۱۴.۴۵۶	بنزن
					مبلغ مواد-میلیون ریال
۳.۰۴۶.۵۶۴	۲.۹۷۸.۸۶۳	۲.۶۸۶.۶۳۸	۲.۸۸۷.۴۳۶	۲.۲۶۲.۴۴۹	نفت سفید
۱.۴۲۴.۶۵۷	۱.۳۵۱.۲۹۳	۱.۲۶۵.۲۸۲	۱.۳۵۹.۸۴۸	۱.۰۲۵.۰۶۹	بنزن
۴.۴۷۱.۲۲۱	۴.۳۳۰.۱۵۶	۳.۹۵۱.۹۲۰	۴.۲۴۷.۲۸۴	۳.۲۸۷.۵۱۸	جمع

### سربار

بر اساس گزارش های شرکت، در بخش هزینه های سربار نیز هزینه های حقوق و مزایا (۴۷ درصد)، آب و برق و سوخت (۲۴ درصد) و پس از آن مواد با ۱۶ درصد بیشترین سهم را به خود اختصاص می دهند.

کارشناسی ۹۷	بودجه ۹۷	کارشناسی ۹۶	شش ماهه ۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	سربار
۴۴۰.۹۸۴	۴۶۰.۳۱۷	۳۸۳.۴۶۴	۱۹۱.۷۳۲	۲۷۷.۰۹۷	۲۷۳.۷۹۳	حقوق و مزایا
۱۳۷.۴۱۰	۱۵۲.۲۵۶	۱۳۳.۹۵۴	۶۶.۹۷۷	۱۳۵.۸۹۹	۹۸.۶۶۱	مواد
۹۶.۲۶۵	۹۶.۲۶۵	۲۶.۶۲۲	۱۳.۳۱۱	۲۱.۵۷۳	۱۵.۵۸۷	استهلاک
۵۵.۳۷۳	۵۵.۳۷۳	۳۷.۴۴۰	۱۸.۷۲۰	۵۱.۹۵۶	۴۰.۶۸۶	تعمیر و نگهداشت
۲۰۰.۰۶۸	۲۲۱.۳۲۰	۱۹۵.۰۳۶	۹۷.۵۱۸	۱۷۴.۲۵۳	۱۹۵.۹۰۲	آب و برق و سوخت
۲۹.۰۵۴	۲۹.۰۵۴	۲۶.۷۵۲	۱۳.۳۷۶	۲۹.۱۰۷	۴۰.۶۸۵	سایر هزینه ها
۹۵۹.۱۵۴	۱.۰۱۴.۵۸۵	۸۰۳.۲۶۸	۴۰۱.۶۳۴	۶۸۹.۸۸۵	۶۶۵.۳۱۴	جمع



## بهای تمام شده

با در نظر گرفتن هزینه دستمزد با رشد ۱۰ درصدی نسبت به سال گذشته جدول بهای تمام شده به شکل زیر می باشد. باید توجه داشت که شرکت نرخ ارز مبادله ای را ۳۵,۲۰۰ در نظر گرفته است که در پیش بینی قیمت مواد مصرفی آن را ۳۶,۰۰۰ فرض کرده ایم.

کارشناسی ۱۳۹۷	بودجه ۹۷	کارشناسی ۱۳۹۶	نه ماهه ۹۶	شش ماهه ۹۶	۱۳۹۵	۱۳۹۴	بهای تمام شده
۴,۴۷۱,۲۲۱	۴,۳۳۰,۱۵۶	۳,۹۵۱,۹۲۰	۲,۵۴۳,۶۵۰	۲,۰۵۰,۵۴۷	۲,۷۰۹,۷۰۷	۳,۸۷۰,۵۱۹	مواد مستقیم مصرفی
۱۳۴,۲۵۹	۱۱۷,۵۲۰	۱۲۲,۰۵۳	۹۱,۵۴۰	۵۴,۷۴۸	۸۵,۹۳۵	۸۱,۹۹۶	دستمزد
۹۵۹,۱۵۴	۱,۰۱۴,۵۸۵	۸۷۹,۴۰۳	۶۵۹,۵۵۲	۴۰۱,۶۳۴	۶۸۹,۸۸۵	۶۶۵,۳۱۴	سربار
(۲۹,۶۴۷)	(۲۹,۶۴۷)	-	-	(۶۱۴,۵۶۸)	۲۱۰,۹۹۴	۷۱۷,۰۹۶	سایر
۵,۵۳۴,۹۸۷	۵,۴۳۲,۶۱۴	۴,۹۵۳,۳۷۶	۳,۲۹۴,۷۴۲	۱,۸۹۲,۳۶۱	۳,۶۹۶,۵۲۱	۵,۳۳۴,۹۲۵	جمع

## طرح های سرمایه ای

در حال حاضر شرکت طرح توسعه ای افزایش ظرفیت تولید مجتمع تولید LAB را در دست اجرا دارد. هدف از اجرای این طرح، تبدیل سالانه ۸۰,۰۰۰ تن نرمال پارافین مازاد تولیدی به ۱۱۰ هزار تن الکیل بنزن خطی (LAB) با استفاده از کاتالیست دتال به جای اسید خطرناک HF و همچنین ایجاد ارزش افزوده بیشتر الکیل بنزن خطی (محصول نهایی) نسبت به نرمال پارافین (محصول میانی) می باشد.

در این راستا شرکت با شرکت های SCT از کشور کره جنوبی و همچنین شرکت UOP انگلیس جهت انجام کارهای مهندسی و اخذ دانش فنی وارد همکاری شده اند.

ارز مورد نظر جهت تکمیل و راه اندازی طرح افزایش تولید LAB به میزان ۸۰ میلیون دلار از محل موجودی های ارزی نزد بانک های داخلی با نرخ برابری دلاری ۳۲,۰۰۰ ریال و همچنین از محل عایدات ارزی شرکت طی دوره و با نرخ مبادلاتی و آزاد ۳۶,۷۰۰ تامین خواهد شد.



## تحلیل حساسیت

در زیر جدول حساسیت سود سال ۹۷ نسبت به قیمت LAB و نرخ دلار مشاهده می گردد.

۴۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۵,۰۰۰,۰۰۰	۴۴,۰۰۰,۰۰۰	۴۳,۰۰۰,۰۰۰	۴۲,۰۰۰,۰۰۰	۴۱,۰۰۰,۰۰۰	۴۰,۰۰۰,۰۰۰	۷۵۷
۷۱۳	۷۰۰	۶۸۸	۶۷۵	۶۶۲	۶۵۰	۶۳۷	۴۱,۰۰۰
۷۲۵	۷۱۲	۷۰۰	۶۸۷	۶۷۵	۶۶۲	۶۴۹	۴۱,۵۰۰
۷۳۷	۷۲۵	۷۱۲	۶۹۹	۶۸۷	۶۷۴	۶۶۲	۴۲,۰۰۰
۷۴۹	۷۳۷	۷۲۴	۷۱۲	۶۹۹	۶۸۶	۶۷۴	۴۲,۵۰۰
۷۶۲	۷۴۹	۷۳۷	۷۲۴	۷۱۱	۶۹۹	۶۸۶	۴۳,۰۰۰
۷۷۴	۷۶۱	۷۴۹	۷۳۶	۷۲۴	۷۱۱	۶۹۸	۴۳,۵۰۰
۷۸۶	۷۷۴	۷۶۱	۷۴۸	۷۳۶	۷۲۳	۷۱۱	۴۴,۰۰۰
۷۹۸	۷۸۶	۷۷۳	۷۶۱	۷۴۸	۷۳۵	۷۲۳	۴۴,۵۰۰
۸۱۱	۷۹۸	۷۸۵	۷۷۳	۷۶۰	۷۴۸	۷۳۵	۴۵,۰۰۰
۸۲۳	۸۱۰	۷۹۸	۷۸۵	۷۷۳	۷۶۰	۷۴۷	۴۵,۵۰۰
۸۳۵	۸۲۳	۸۱۰	۷۹۷	۷۸۵	۷۷۲	۷۶۰	۴۶,۰۰۰

## نتیجه گیری

با توجه به عملکرد شرکت در ۹ ماهه امسال به نظر می رسد شرکت نتواند در پایان دوره مالی سود بودجه خود را کامل پوشش دهد یا بهتر است بگوییم به سختی می تواند پوشش دهد. در سال آینده اما با افزایش احتمالی نرخ دلار و نرخ محصولات شرکت می تواند عملکرد بهتری داشته باشد و حتی نسبت به بودجه آن سال می تواند مقدار سود بیشتری بسازد.

از طرفی با توجه به سیاست تقسیم سود ۷۰ درصدی شرکت به نظر میرسد امسال در حدود ۴۵ تومان سود تقسیمی شرکت باشد که با توجه به سود سال آینده در حال حاضر P/E شرکت در حدود ۴,۵ می باشد که برای سرمایه گذاران بلند مدت گزینه مناسبی در شرایط فعلی و سود بانکی ۱۵ درصد می باشد.