

تامین سرمایه امین





گزارش تحلیلی  
شرکت صنایع شیمیایی ایران

شهریور ۱۴۰۲



## فهرست

- ۴.....مقدمه
- ۶.....وضعیت آلکیل بنزن در جهان
- ۱۲.....فرآیند تولید
- ۱۳.....وضعیت آلکیل بنزن در ایران
- ۱۴.....معرفی شرکت
- ۱۹.....بهای تمام شده
- ۲۰.....وضعیت تولید شرکت
- ۲۱.....وضعیت فروش شرکت
- ۲۴.....ترازنامه
- ۲۵.....صورت جریان وجه نقد
- ۲۶.....صورت سود و زیان
- ۲۷.....تحلیل حساسیت



این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل‌گران تامین سرمایه امین است و به هیچ‌عنوان به معنی توصیه‌ای جهت خرید یا فروش سهام این شرکت نمی‌باشد و شرکت تامین سرمایه امین هیچ‌گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از انجام هرگونه معامله‌ای با اتکا بر این گزارش را بر عهده نخواهد گرفت.



▪ صنعت شیمیایی صنعتی است که در آن مواد خام به محصولات با ارزش افزوده بالاتر تبدیل می‌شوند. تکنولوژی‌های روز به کمک نیروی انسانی ماهر می‌توانند به عملیاتی‌شدن هدف‌های جامع و راهبردی کشور، در جهت قطع وابستگی به فروش مستقیم مواد خام کمک کنند. در سیاست‌های کلان کشور، به دلیل کاهش میزان صادرات نفت خام در دوران تحریم، به توسعه هر چه بیشتر پتروشیمی و به‌طور کلی، صنایع مواد شیمیایی، توجه ویژه‌ای شده است. به دلیل تنوع بسیار زیاد محصولات و فرآیندها در صنایع شیمیایی، در عمل ارائه تعریفی دقیق از این صنعت دشوار است. با این وجود، در قاعده هرم این صنایع شرکت‌هایی قرار دارند که از ترکیب مواد آلی و معدنی به دست آمده از زمین با گرما، آب یا هوا محصولات تولید می‌کنند که خود به عنوان مواد اولیه و خوراک برای تولید سایر مصنوعات به کار می‌روند. آلکیل بنزن خطی (LAB) یک واسطه مقرون به‌صرفه و زیست‌تخریب‌پذیر در تولید مواد شوینده است. اخیراً با توجه به شیوع ویروس کرونا و نیاز جهانی به مواد شوینده، تولید LAB ضرورت بیشتری پیدا کرده است. نفت سفید ماده اولیه پارافین خطی با خلوص بالا است که در نهایت با هیدروژن‌زدایی به الفین‌های خطی تبدیل می‌شود. مونوالفین‌های خطی در وجود کاتالیزور با بنزن واکنش می‌دهند تا LAB تولید کنند که برای تولید آلکیل بنزن سولفونات خطی (LAS) به عنوان یک شوینده زیست‌تخریب‌پذیر استفاده می‌شود. روش‌های اصلی تولید LAB شامل فرآیندهای HF و Detal می‌باشد.



## کاربرد در صنعت

- آلکیل بنزن‌های خطی ترکیباتی هستند که اهمیت تجاری قابل توجهی دارند و طیف وسیعی از کاربردهای فنی را دارا می‌باشند. رشد مصرف مواد شوینده خانگی و صنعتی، تقاضا برای آلکیل بنزن خطی را افزایش داده است. بنابراین، LAB به طور گسترده در تولید مواد شوینده خانگی، پاک‌کننده‌های صنعتی و سازمانی استفاده می‌شود. کاربرد آلکیل بنزن خطی به طور خلاصه شامل موارد ذیل می‌باشد:
- در تولید مواد شوینده خانگی
- در تولید پودر لباسشویی
- در تولید مایع ظرفشویی
- در تولید پاک‌کننده‌های خانگی مایع
- در تولید علف‌کش‌های کشاورزی
- در پلیمریزاسیون امولسیون
- به عنوان یک امولسیفایر و مرطوب‌کننده
- در تولید صابون‌ها برای کف کردن

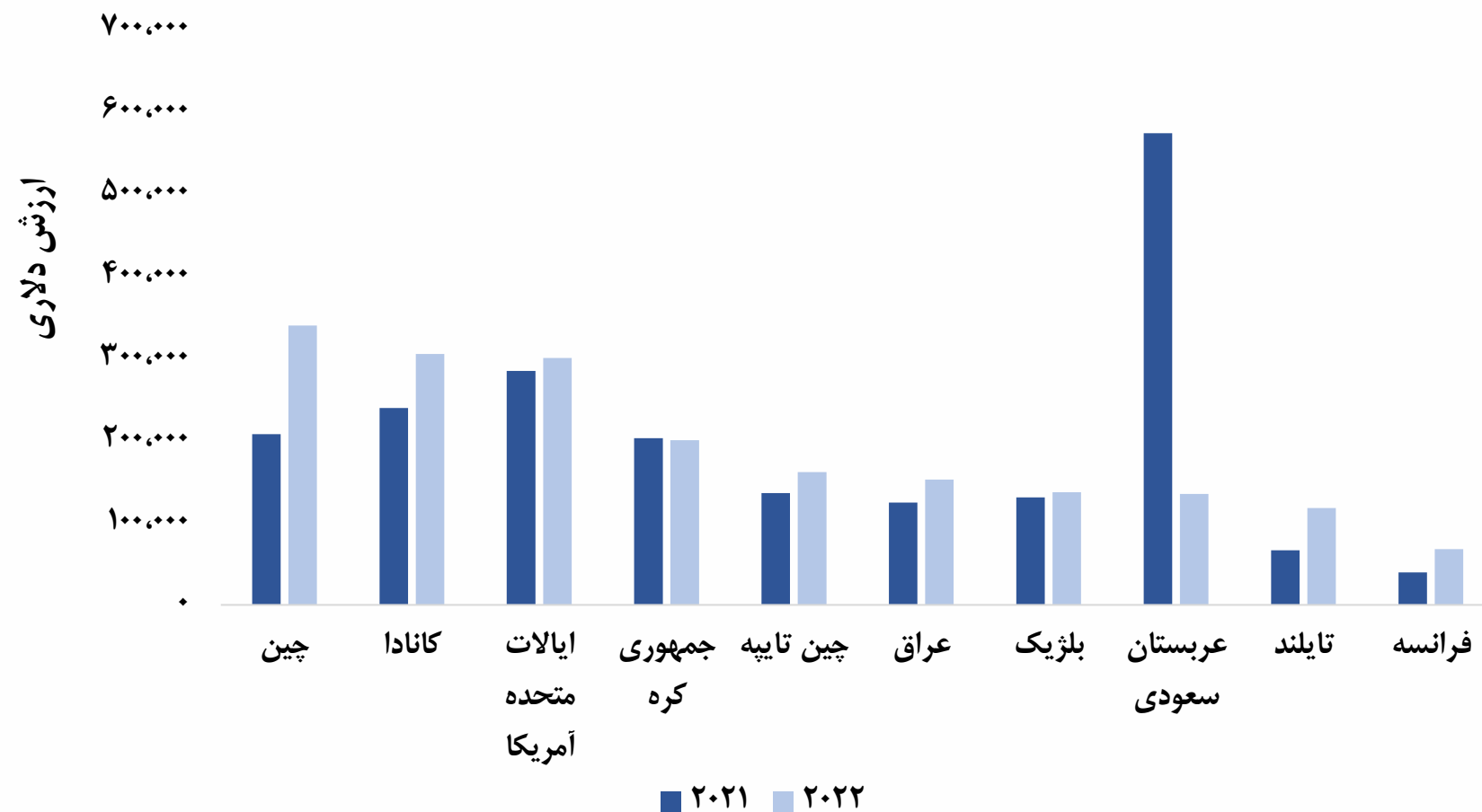
## وضعیت آلکیل بنزن جهانی



▪ اندازه بازار آلکیل بنزن خطی در سال ۲۰۲۲، ۱۰.۵ میلیارد دلار برآورد شد. پیش‌بینی می‌شود صنعت بازار آلکیل بنزن خطی از ۱۰.۹ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۳ به ۱۴ میلیارد دلار تا سال ۲۰۳۰ رشد کند. عواملی مانند افزایش هزینه‌های مصرف‌کننده همراه با یک واسطه مقرون به‌صرفه و زیست‌تخریب‌پذیر برای تولید مواد شوینده و سورفکتانت‌ها به محرک‌های بازار برای آلکیل بنزن خطی کمک می‌کند و رشد بازار را افزایش می‌دهد. آلکیل بنزن خطی نیز یکی از بی‌خطرترین سورفکتانت‌های آنیونی از نظر سلامت انسان و محیط‌زیست در نظر گرفته می‌شود. کشورهایی مانند چین و هند پیشروترین تولیدکننده مواد شوینده لباسشویی هستند. به عنوان مثال، هند یکی از بزرگترین تولیدکنندگان صابون و مواد شوینده در جهان در سال‌های اخیر بوده است. به دلیل ویژگی سازگار با محیط‌زیست، مصرف‌کنندگان به طور فزاینده‌ای مواد شوینده و صابون‌های زیست‌تخریب‌پذیر را به صابون‌ها و شوینده‌های سنتی ترجیح می‌دهند و این بخش به دلیل صنعتی شدن و شهرنشینی سریع به طور قابل توجهی در حال افزایش است و انتظار می‌رود رشد آلکیل بنزن خطی (LAB) را در جهان افزایش دهد.

## تولیدات آلکیل بنزن در جهان ۷

بزرگترین صادرکنندگان آلکیل بنزن (LAB)



- بازار آلکیل بنزن خطی (LAB) براساس منطقه :
- آمریکای شمالی (ایالات متحده، کانادا و مکزیک)،
- اروپا (بریتانیا، فرانسه، آلمان، ایتالیا، اسپانیا، سوئد، اتریش و سایر کشورهای اروپا)،
- آسیا و اقیانوسیه (چین، کره جنوبی، ژاپن، هند، استرالیا، اندونزی، مالزی، ویتنام، تایوان، بنگلادش، پاکستان و سایر کشورها (APAC))،
- خاورمیانه و آفریقا (آفریقای جنوبی، عربستان سعودی، قطر، مصر، نیجریه و سایر کشورها (ME&A))،
- آمریکای جنوبی (برزیل، آرژانتین سایر کشورهای آمریکای جنوبی).

## ماهیت اقتصادی صنعت آلکیل بنزن

۸

### عوامل موثر بر قیمت آلکیل بنزن

نفت سفید

نفت خام

بنزن

نرمال پارافین

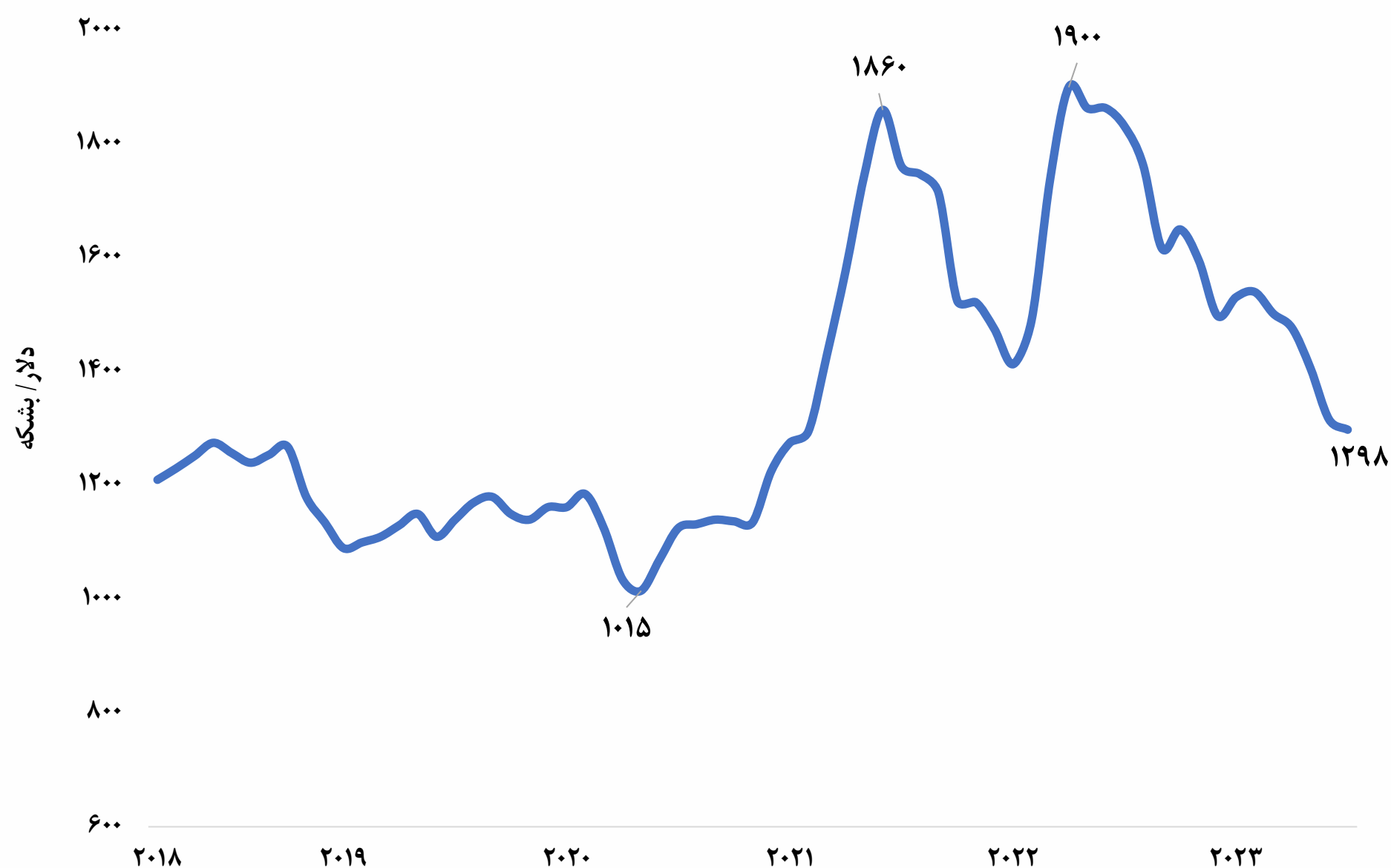
▪ بازار LAB با حضور چند بازیگر اصلی و چندین فروشنده منطقه‌ای مشخص می‌شود. تولیدکنندگان آلکیل بنزن خطی دارای حضور جغرافیایی گسترده‌ای با تأسیسات تولیدی بزرگ در سراسر جهان هستند. فروشندگان بازار آلکیل بنزن خطی به طور فزاینده‌ای براساس عواملی مانند نوآوری، قیمت، هزینه عملیاتی و کیفیت محصول با یکدیگر رقابت می‌کنند.

▪ مواد اولیه مورد نیاز شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران، نفت سفید است که از شرکت پالایش نفت اصفهان تأمین گردیده و بعد از چند مرحله فرآیند تبدیل به برشی از نفت سفید C10-C13 می‌گردد که خالص‌سازی شده و شامل هیدروکربورهای خطی به نام نرمال پارافین است. شرکت مواد اولیه مورد نیاز خود را از داخل کشور تامین می‌نماید. نرخ هیدورکربورهای خریداری شده تابعی از میانگین نرخ ارز در سامانه نیما و نرخ نفت (باضریب ۹۵٪) اعلامی توسط انجمن صنفی کارفرمایی صنعت پالایش نفت می‌باشد. همچنین نرخ عرضه داخلی محصول LAB تابعی از نرخ مجله I.C.I.S (باضریب ۹۵٪) و میانگین نرخ ارز در سامانه نیما می‌باشد که توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی و به صورت هفتگی تعیین و اعلام می‌گردد.



## قیمت آلکیل بنزن جهانی

روند قیمت آلکیل بنزن خطی (LAB) فوب خلیج فارس



از آنجایی که کشورهای آسیایی نتوانستند تقاضای خود را برای نفت خام بالادستی در سه ماهه دوم سال ۲۰۲۲ برآورده کنند، کمبود عرضه بنزن بالادستی منجر به شروع روند صعودی در بازار آلکیل بنزن خطی هند گردید. به دلیل قوانین کووید در چین که منجر به کاهش تقاضا برای کالاها در بازار داخلی شد، روند قیمت (LAB) در ماه می ۲۰۲۲ کاهش یافت. برخلاف روند قیمت در سایر بازارها، قیمت آلکیل بنزن خطی در بازار اروپا در طول سه ماهه اول سال ۲۰۲۲ با تغییرات قیمتی بسیار کم ثابت ماند. در اواسط سه ماهه دوم سال ۲۰۲۲، قیمت آلکیل بنزن خطی (LAB) به طور قابل توجهی در بازار اروپا افزایش پیدا کرد. بحران انرژی در این قاره که هزینه تولید کالا و حمل و نقل آنها را افزایش داد، عامل اصلی افزایش قیمت بود.

# ۱۰ قیمت نفت برنت جهانی

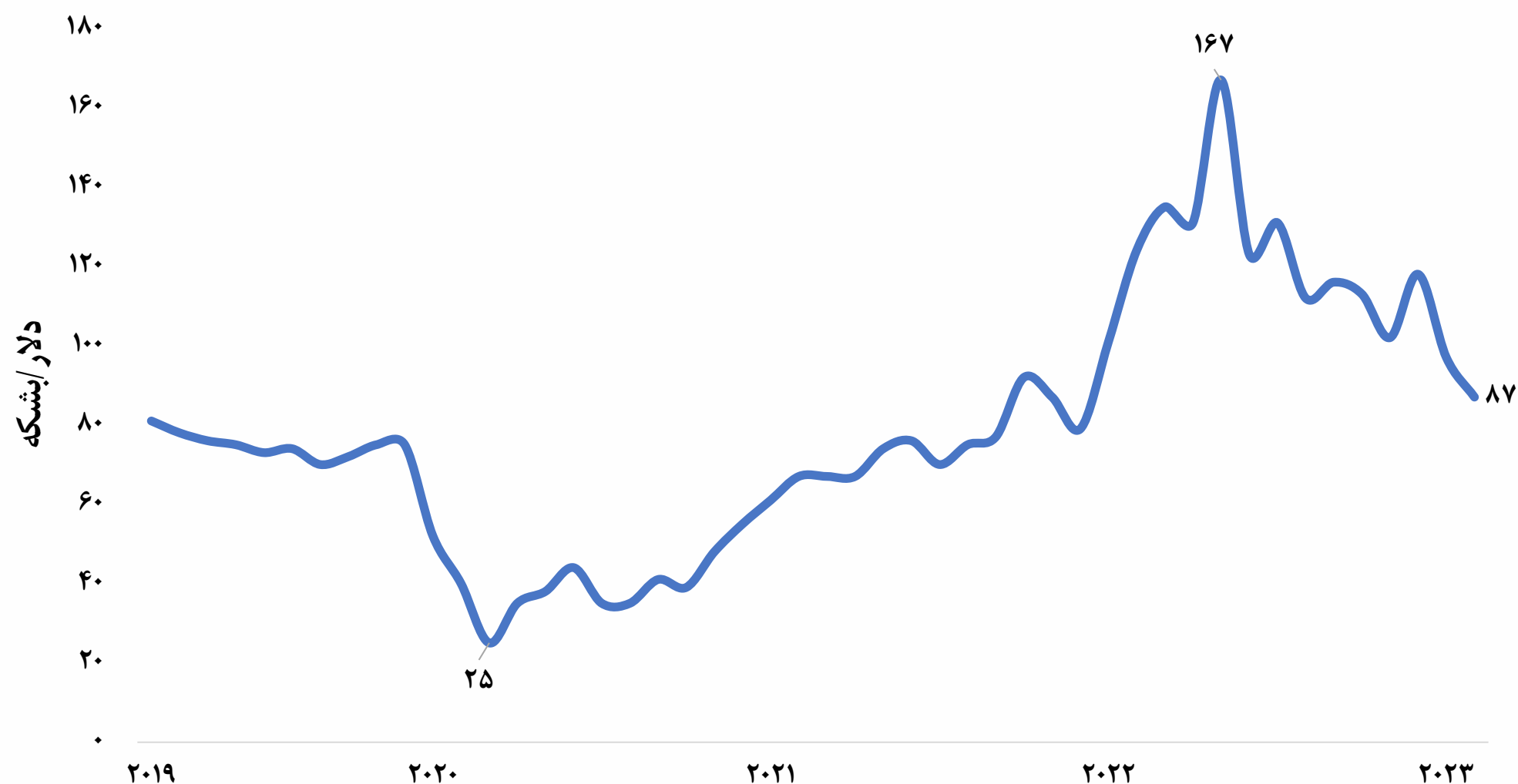


براساس آخرین چشم‌انداز بازار کالای بانک جهانی، انتظار می‌رود قیمت‌های جهانی کالاها در سال جاری از زمان شروع همه‌گیری کووید-۱۹ کاهش یابد و چشم‌انداز رشد تقریباً دو سوم اقتصادهای در حال توسعه که به صادرات کالا وابسته هستند را مختل کند. به طور کلی، انتظار می‌رود قیمت کالاها در سال ۲۰۲۳ نسبت به سال گذشته ۲۱ درصد کاهش یابد. همچنین پیش‌بینی می‌شود قیمت انرژی در سال جاری ۲۶ درصد کاهش یابد و انتظار می‌رود قیمت نفت خام برنت به دلار آمریکا در سال جاری به طور متوسط ۸۴ دلار در هر بشکه و به میزان ۱۰۲ میلیون بشکه در روز برسد که ۱۶ درصد از میانگین سال ۲۰۲۲ کمتر است. طبق پیش‌بینی آژانس بین‌المللی انرژی در بازار نفت، مصرف جهانی سوخت مایع در سال ۲۰۲۳ به میزان ۱.۶ میلیون بشکه در روز و ۱.۷ میلیون بشکه در روز در سال ۲۰۲۴ افزایش خواهد یافت. ذخایر جهانی نفت ممکن است بار دیگر تحت فشار قرار گیرد زیرا انتظار می‌رود عرضه نفت جهانی با اجرایی شدن کاهش‌های جدید اوپک پلاس، کاهش یابد.

پیش‌بینی قیمت نفت براساس گزارشات جهانی در سال ۲۰۲۳	قیمت (دلار)
World Bank	۸۴
Reuters	۸۴.۷۳
US energy agency	۸۳
Fitch	۹۰

## نفت سفید

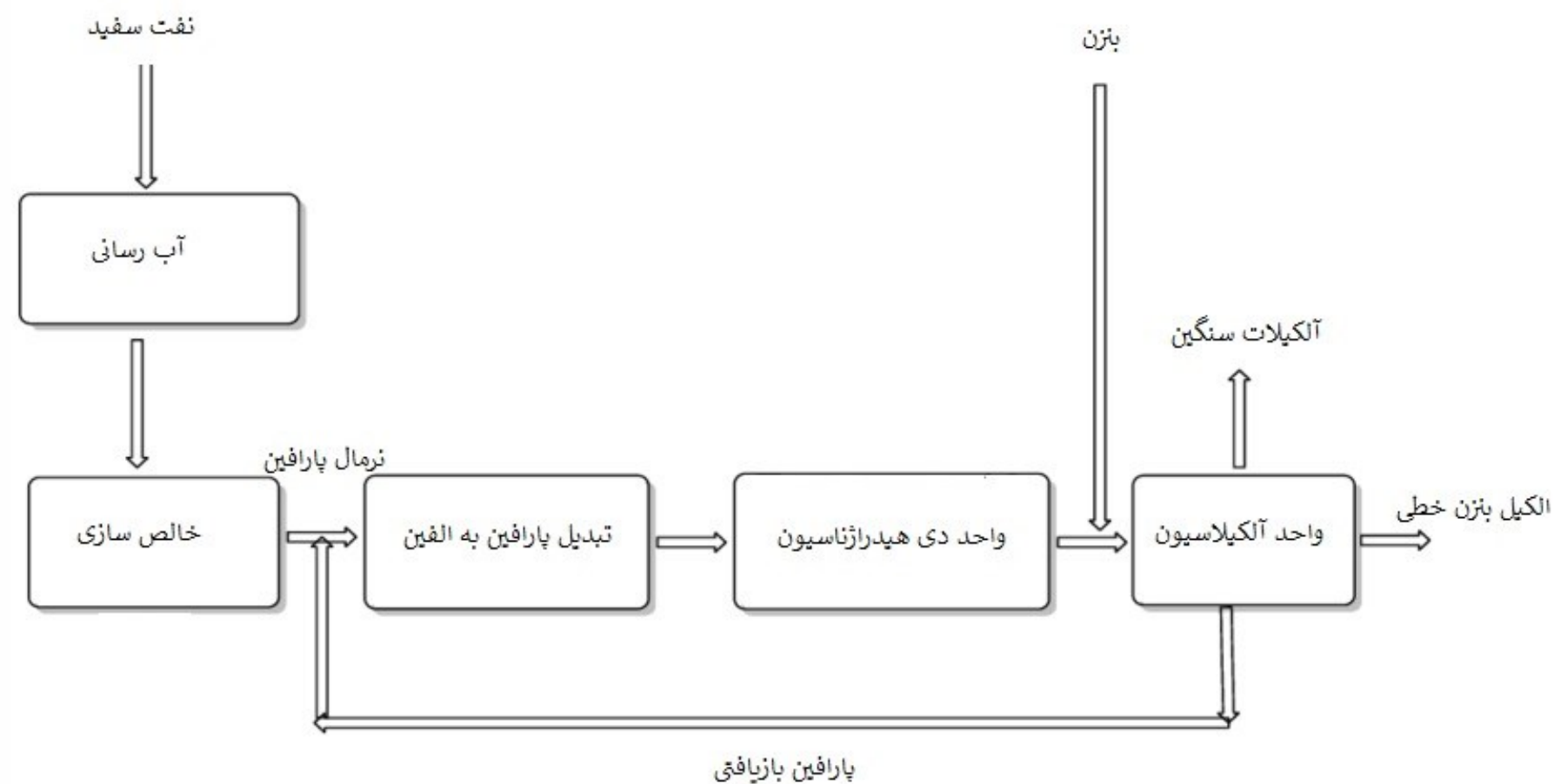
نفت سفید فوب خلیج فارس



نفت سفید یکی از مواد اولیه برای تولید نرمال پارافین و LAB است که متعاقباً بر اثر هیدروژن زدایی به اتیلن تبدیل می‌شود. این ترکیب قابلیت اختلاط با اکثر مایعات صنعتی را که هم به عنوان حلال هم به عنوان روان کننده هستند، دارد. همچنین به صورت یک عامل خنک کننده در تولید و تصفیه فلزات در شرایط بدون اکسیژن استفاده می‌شود. همه کشورها به قیمت‌های یکسان نفت در بازارهای بین‌المللی دسترسی دارند اما پس از آن تصمیم می‌گیرند مالیات‌های متفاوتی وضع کنند. در نتیجه قیمت خرده‌فروشی نفت سفید متفاوت است. شرکت صنایع شیمیایی ایران، ماده اولیه نفت سفید را از پالایشگاه نفت اصفهان تهیه می‌کند. نفت سفید به قیمت FOB خلیج فارس خریداری می‌گردد، لذا تغییرات قیمت جهانی نفت خام متاثر از عرضه و تقاضا و تنش‌های سیاسی، تاثیر مستقیم و آنی بر روی بهای تمام شده محصولات این شرکت دارد.



## فرآیند تولید ۱۲

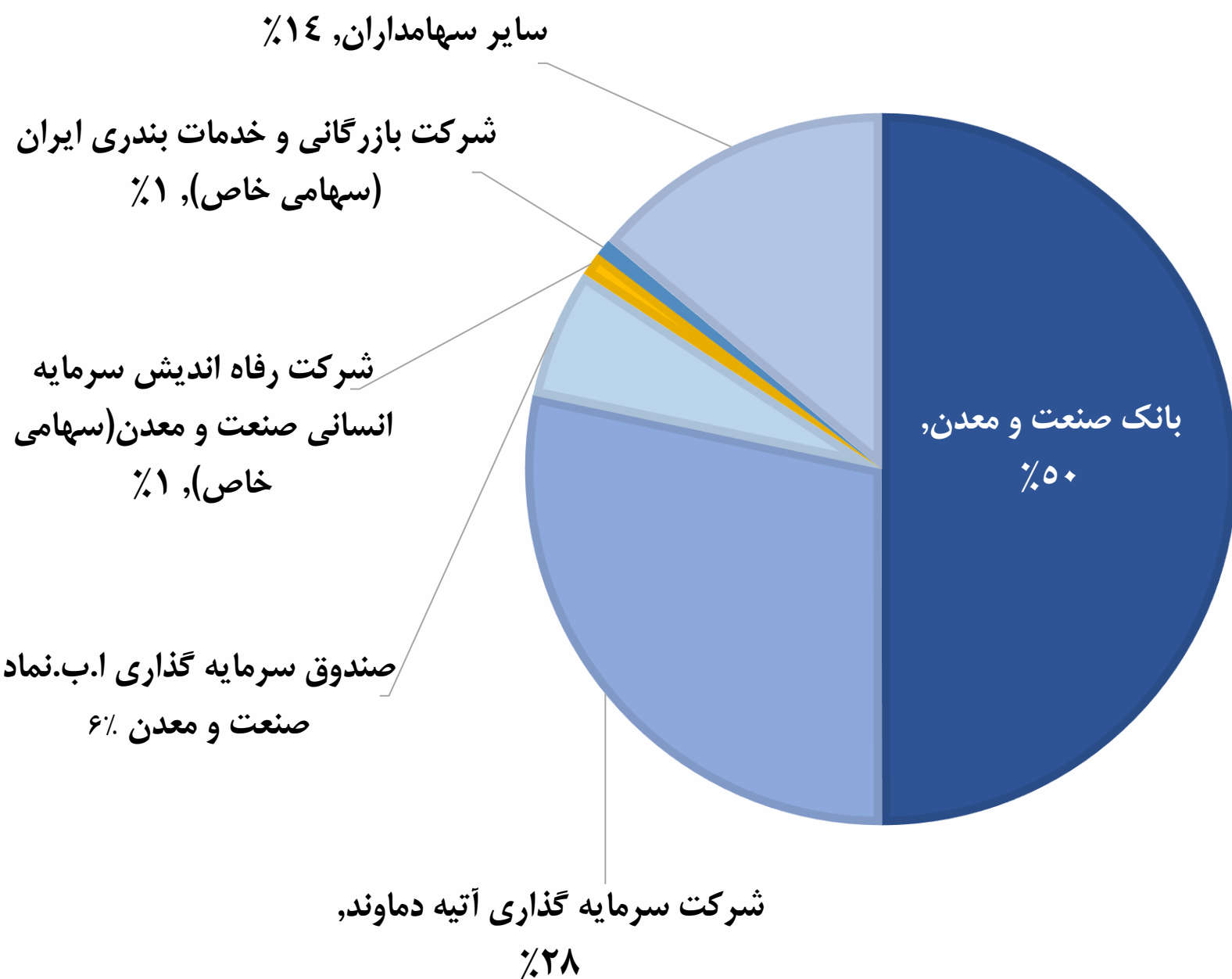


- شرکت جهت تولید آلکیل بنزن خطی (LAB) به عنوان محصول اصلی با استفاده از برش میانی نفت سفید  $C_{10}-C_{14}$  که با استحصال نفت سفید دریافت شده از پالایشگاه اصفهان حاصل می شود، محصول میانی نرمال پارافین (NP) را تولید می کند. نرمال پارافین تولید شده این شرکت در فرآیند بعدی در ترکیب با بنزن به LAB تبدیل می شود.
- آلکیلات سنگین (HAB) محصول جانبی فرآیند تولید آلکیل بنزن خطی بوده و ترکیبی از دی فنیل آلکان ها و دی آلکیل بنزن ها می باشد. در این ترکیب به دلیل خواص دی الکتریک و پایداری اکسیداسیون بالا دارای کاربردهای گسترده در صنایع تولید روغن ترانسفورماتورها، روانکارهای صنعتی، افزودنی های سوخت دیزل و روغن های داغ برای انتقال حرارت بوده و در شوینده های صنعتی مورد استفاده قرار می گیرد.

## وضعیت آلکیل بنزن در ایران

- عامل اصلی که به گسترش بازار دامن می زند، افزایش تقاضا برای پاک کننده‌ها در مقیاس داخلی و تجاری است. استفاده رو به رشد از آلکیل بنزن خطی در بخش FMCG در پاسخ به افزایش تقاضا برای صابون‌های مایع، مواد شوینده و سایر محصولات عامل مهم دیگری است که به گسترش بازار دامن می‌زند. علاوه بر این، تغییر در تمرکز به سمت جایگزین‌های مبتنی بر زیست‌محور باعث چشم‌انداز مثبت بازار می‌شود. با این حال، پیش‌بینی می‌شود که در دسترس بودن و مقرون به صرفه بودن محصولات جایگزین در مقایسه با محصولات آلکیل بنزن خطی رشد بازار را مهار کند. از سال ۱۳۸۴ با راه‌اندازی شرکت پتروشیمی بیستون و ورود آن شرکت به عنوان تولیدکننده دیگر LAB، تولید مذکور در وضعیت رقابتی قرار گرفته است و در حال حاضر بیش از ۷۰٪ مصرف LAB داخل کشور توسط شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران تامین می‌گردد.
- شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران تنها تولیدکننده در کشور است که علاوه بر تأمین نیازهای داخلی نرمال پارافین، نسبت به صدور این محصول به خارج از کشور هم اقدام می‌کند.
- شرکت PEARL در کشور قطر محصول نرمال پارافین خود را به بازارهای منطقه و شرق آسیا عرضه می‌کند. این شرکت از تکنولوژی GTL برای تولید نرمال پارافین استفاده می‌کند که استفاده از ماده اولیه گاز طبیعی باعث کاهش بهای تمام شده این محصول می‌شود. لذا شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران که از ماده اولیه نفت سفید استفاده می‌کند، در رقابت با این شرکت برای صادرات نرمال پارافین خود با مشکلاتی روبرو است.

ترکیب سهامداران



شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران از بزرگترین تولیدکنندگان آلکیل بنزن خطی (LAB)، آلکیلات سنگین (HAB) و نرمال پارافین در منطقه خاورمیانه می‌باشد. شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در اصفهان واقع گردیده و صادرات محصولات این شرکت به کشورهای اطراف از طریق شرکت بازرگانی و خدمات بندری ایران در بندر بوشهر انجام می‌شود. شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران در خرداد 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 آمریکا (شعبه لندن) به بهره‌برداری رسید و در سال ۱۳۸۲ با اجرای طرح توسعه اول، ظرفیت اسمی تولید خود را به ۷۵ هزار تن الکیل بنزن خطی و ۱۴۰ هزار تن نرمال پارافین در سال افزایش داد. شرکت تا سال ۱۳۸۴ تنها تولیدکننده ماده اولیه شوینده‌ها در کشور بوده است تا اینکه در سال ۱۳۸۴ شرکت پتروشیمی بیستون با ظرفیت تولیدی ۵۰ هزار تن LAB در سال در کرمانشاه به بهره‌برداری رسید و در حال حاضر بیش از ۷۰٪ از نیازهای مواد اولیه شرکت‌های تولیدکننده مواد شوینده توسط شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران تأمین می‌گردد.



## محصولات شرکت

### آلکیل بنزن خطی (LAB)

آلکیل بنزن خطی به دلیل تجزیه پذیری مناسب در محیط زیست، به طور گسترده در صنایع تولید مواد شوینده مورد استفاده قرار می گیرد. آلکیل بنزن خطی پس از سولفون شدن (Sulfonation) در واحدهای پایین دستی به سولفونیک آلکیل بنزن اسید (LABSA) تبدیل شده و به عنوان عامل پاک کننده در شوینده های مایع و پودرهای لباسشویی دستی و ماشینی مورد استفاده قرار می گیرد.

### آلکیلات سنگین (HAB)

محصول جانبی فرآیند تولید آلکیل بنزن خطی بوده و ترکیبی از دی فنیل آلکان ها و دی آلکیل بنزن ها است. این ترکیب به علت خواص دی الکتریک و پایداری اکسیداسیون بالا 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 می گیرد.

### نرمال پارافین (NP)

با محدوده کربنی  $C_{10}-C_{13}$  به طور گسترده در تولید آلکیل بنزن خطی مورد استفاده قرار می گیرد. همچنین نرمال پارافین در صنایع تولید الکل های چرب برای استفاده در عوامل فعال سطحی (Surfactants) و حلال های مورد استفاده در صنایع رنگ و رزین به کار می رود.

## سرمایه‌گذاری‌های شرکت

▪ شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی مالک ۱۰۰ درصدی شرکت بازرگانی خدمات بندری ایران، مالک ۴۱ درصدی شرکت نیروکلر و همچنین مالک ۱۶ درصدی صنایع بهداشتی ساینا می‌باشد.

### شرکت نیرو کلر

▪ شرکت نیروکلر فعالیت خود را در زمینه تولید کلر، سود و مشتقات کلر به منظور تامین آب آشامیدنی سالم و تامین بخشی از نیاز صنایع دیگر از سال ۱۳۷۶ آغاز نمود. به دلیل کیفیت برتر محصولات و خدمات ویژه ارائه شده به مشتریان توانسته است بخش قابل توجهی از محصولات تولیدی خود را به بیش از ۲۰ کشور جهان صادر نماید. افزایش تقاضا در بازارهای داخلی و خارجی و استقبال از کیفیت محصولات تولیدی این شرکت باعث گردیده است که در سال‌های اخیر این شرکت طرح‌هایی را در جهت افزایش ظرفیت‌های تولید و نوسازی ماشین‌آلات و استفاده از نسل‌های جدید الکترو لایزرها اجرا نموده و ظرفیت تولید محصولات خود را به دو برابر میزان قبلی افزایش دهد.

▪ مواد مصرفی شرکت شامل اسید استیک گلاسیال، نمک طعام، الیاف سلولز و آهک هیدراته می‌باشد که تامین‌کنندگان این مواد داخل کشور بوده و وابستگی ارزی ندارند.

### شرکت بازرگانی خدمات بندری ایران

▪ فعالیت اصلی شرکت، تخلیه محصولات وارداتی و صادراتی و نگهداری آن‌ها در مخازن و انبارها، بارگیری مواد و محصولات، واردات مواد اولیه و ماشین‌آلات می‌باشد که در سال ۱۳۸۰ نیز کل سهام این شرکت توسط شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران خریداری شد.

- سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۱۶۵ میلیون ریال بوده که طی چند مرحله افزایش سرمایه به شرح زیر به مبلغ ۵۴،۴۳۳،۶۵۰ میلیون ریال در تاریخ ۱۰ مردادماه ۱۴۰۲ افزایش یافته است. آخرین افزایش سرمایه شرکت به میزان ۱۸۲ درصد به تازگی و از محل تجدیدارزیابی زمین صورت گرفته است.

سرمایه قبلی	مبلغ افزایش سرمایه	آخرین سرمایه	محل افزایش سرمایه	تاریخ ثبت
۲۵۷،۱۶۶	۵۱۴،۳۳۲	۷۷۱،۴۹۸	سود انباشته	۱۳۹۱
۷۷۱،۴۹۸	۱،۵۴۲،۹۹۶	۲،۳۱۴،۴۹۴	سود انباشته	۱۳۹۳
۲،۳۱۴،۴۹۴	۲،۳۱۴،۴۹۴	۴،۶۲۸،۹۸۸	سود انباشته	۱۳۹۴
۴،۶۲۸،۹۸۸	۳،۴۳۷،۲۳۲	۸،۰۶۶،۲۲۰	سود انباشته	۱۳۹۸
۸،۰۶۶،۲۲۰	۱،۵۷۳،۹۵۶	۹،۶۴۰،۱۷۶	سود انباشته	۱۳۹۹
۹،۶۴۰،۱۷۶	۹،۶۴۰،۱۷۶	۱۹،۲۸۰،۳۵۲	سود انباشته	۱۴۰۱
۱۹،۲۸۰،۳۵۲	۳۵،۱۵۳،۲۹۸	۵۴،۴۳۳،۶۵۰	تجدید ارزیابی	۱۴۰۲



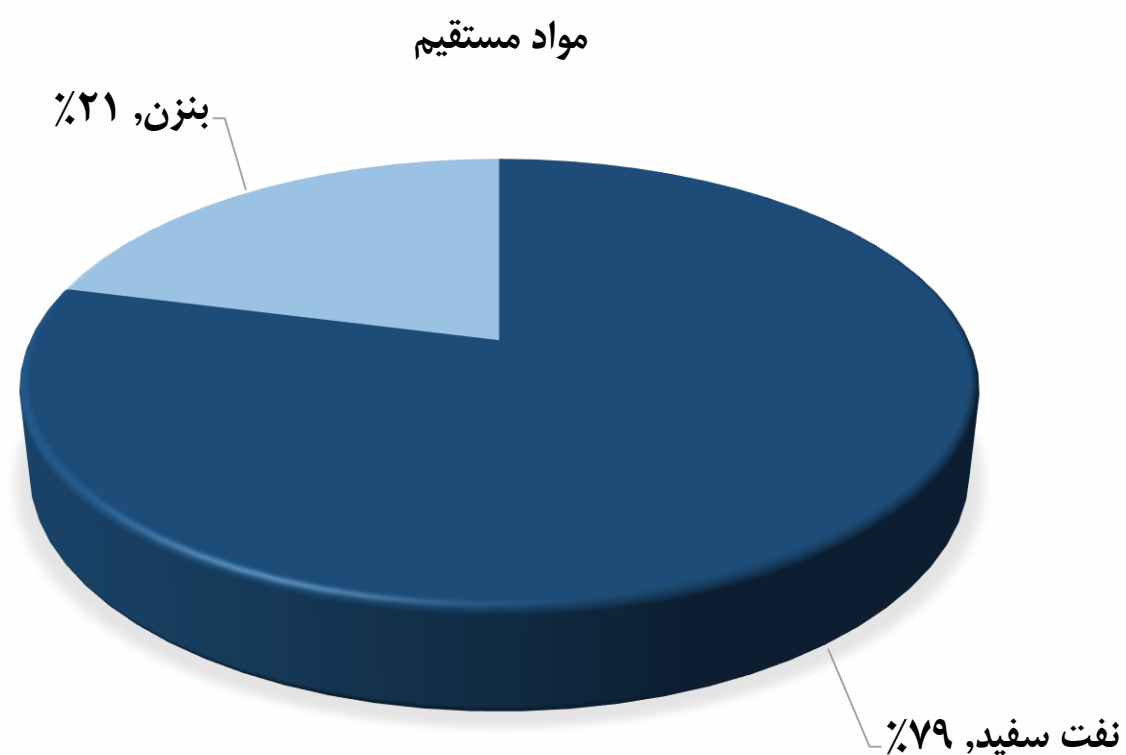
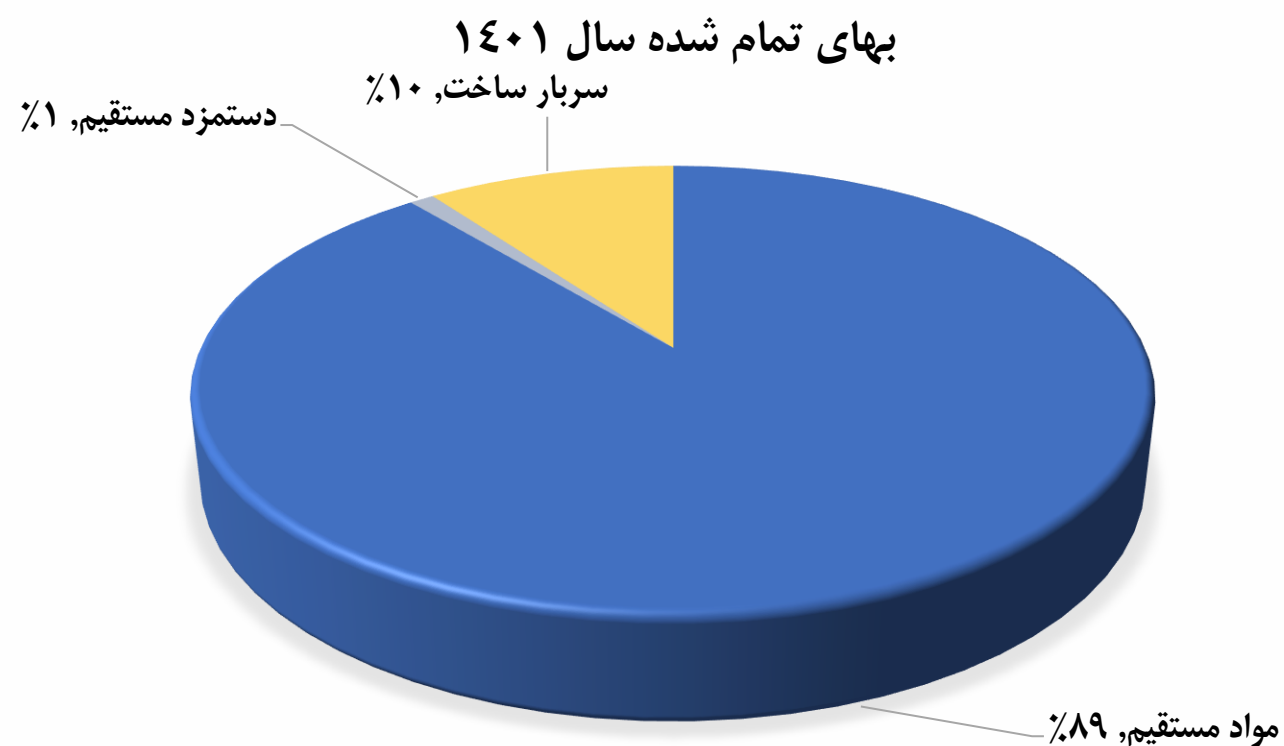
## طرح‌های توسعه

- شرکت طرح نوسازی و توسعه‌ای را در دست اجرا دارد که براساس تکنولوژی موجود، یک خط جدید تولید LAB ایجاد و علاوه بر نوسازی خط فعلی تولید، ظرفیت تولید نیز به میزان یک‌صد هزار تن در سال افزایش خواهد یافت.
- در طرح جدید ضمن بهره‌گیری از دانش موجود، پیش‌بینی‌های لازم جهت تعبیه تجهیزات تکنولوژی تولید به روش کاتالیست جامد نیز در نظر گرفته شده و بدین ترتیب در شرایط تحریم نیز کار نوسازی و توسعه متوقف نگردیده است.

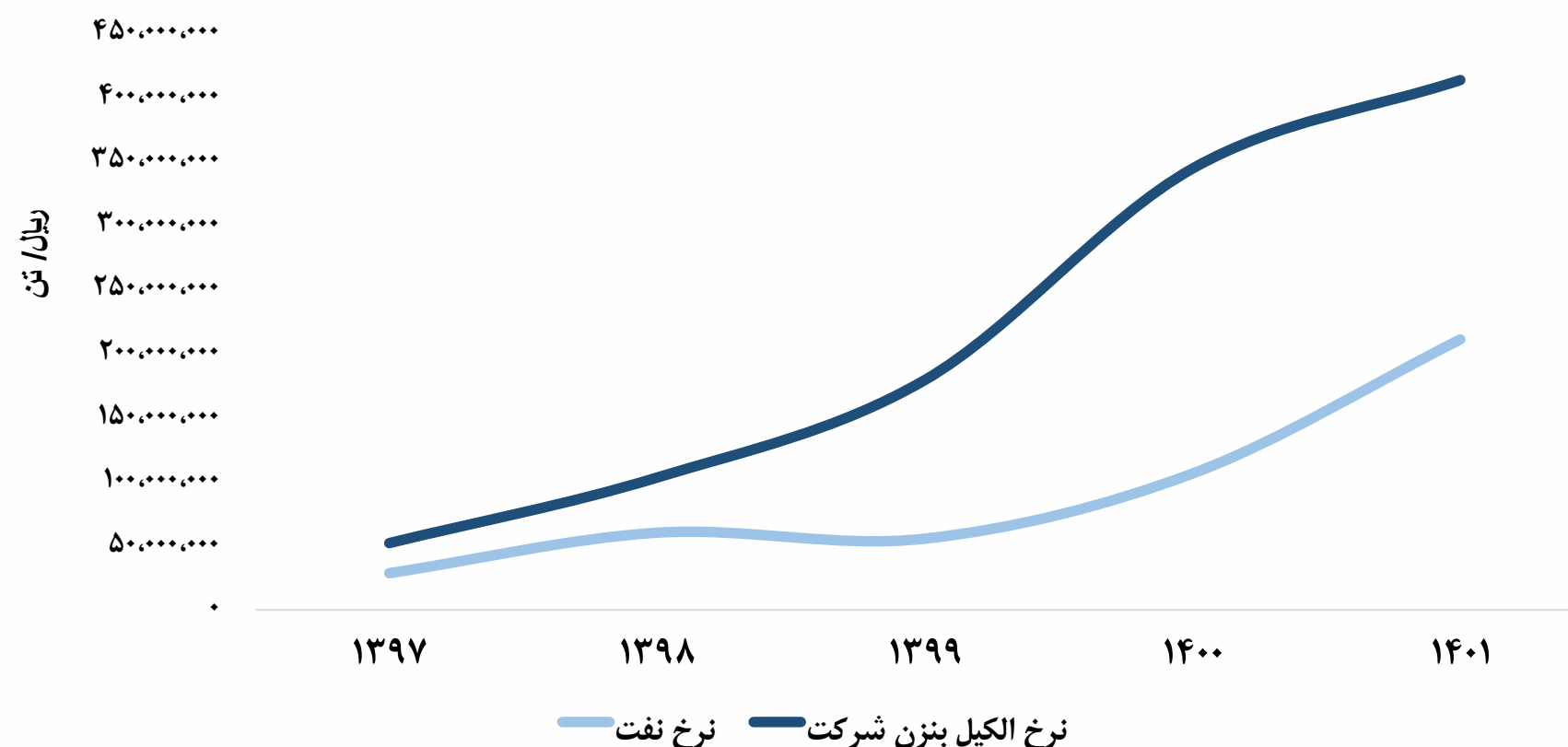
تاریخ برآوردی بهره‌برداری طرح	درصد پیشرفت فیزیکی طرح در تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱	هزینه‌های برآوردی تکمیل طرح میلیون ریال	هزینه‌های انجام شده تا تاریخ ۱۴۰۲/۰۳/۳۱ (میلیون ریال)	هزینه برآوردی ریالی طرح (میلیون ریال)	طرح توسعه
۱۴۰۳/۱۲/۲۹	۳۰	۳۱,۶۹۰,۰۰۰	۵۶۹,۷۳۹	۹,۱۲۸,۶۲۳	طرح توسعه دوم مجتمع تولید LAB (اصفهان) افزایش ظرفیت تولید به ۲۲۰,۰۰۰ تن در سال
۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۳۷	۳۱,۲۸۶,۴۰۰	۲,۸۸۷,۵۷۶	۱۰,۲۰۰,۰۰۰	طرح توسعه و نوسازی بر مبنای استفاده از کاتالیست مایع (دانش فعلی)

## بهای تمام شده

- ترکیب بهای تمام شده شرکت شامل مواد مستقیم، دستمزد مستقیم و سربار ساخت می باشد که افزایش مبلغ مواد اولیه مصرفی (هیدروکربورهای بدون شاخه و بنزن) طی سال مالی ۱۴۰۱ به دلیل افزایش چشمگیر قیمت جهانی آنها بوده است.
- عمده مواد مستقیم شرکت نفت سفید می باشد که با توجه به نمودار، نرخ نفت سفید مصرفی شرکت روند صعودی دارد.

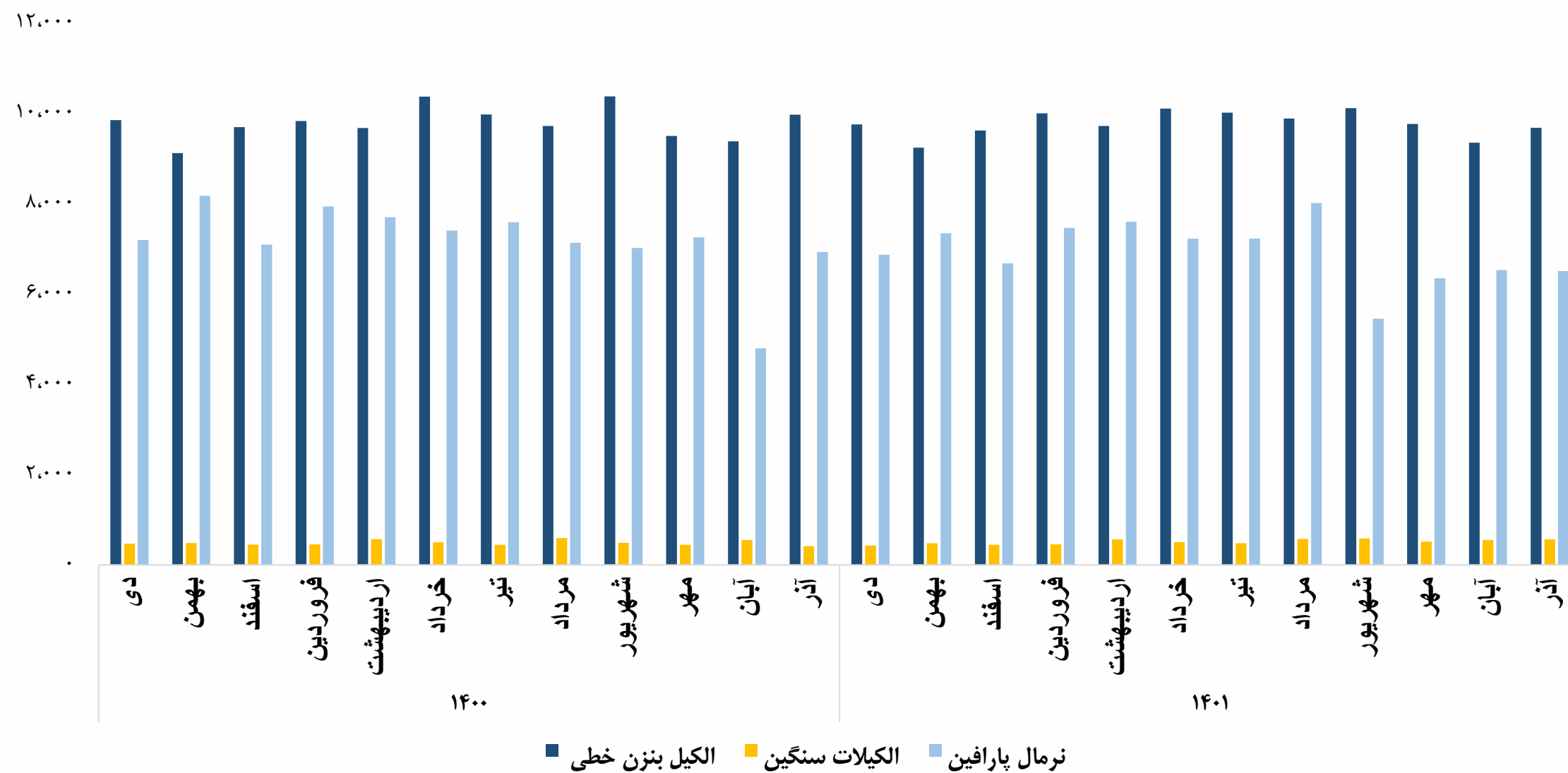


روند نرخ نفت سفید مصرفی شرکت و نرخ فروش آلکیل بنزن خطی (LAB)



## روند تولید و فروش ماهانه

روند تولید ماهانه به تفکیک محصولات

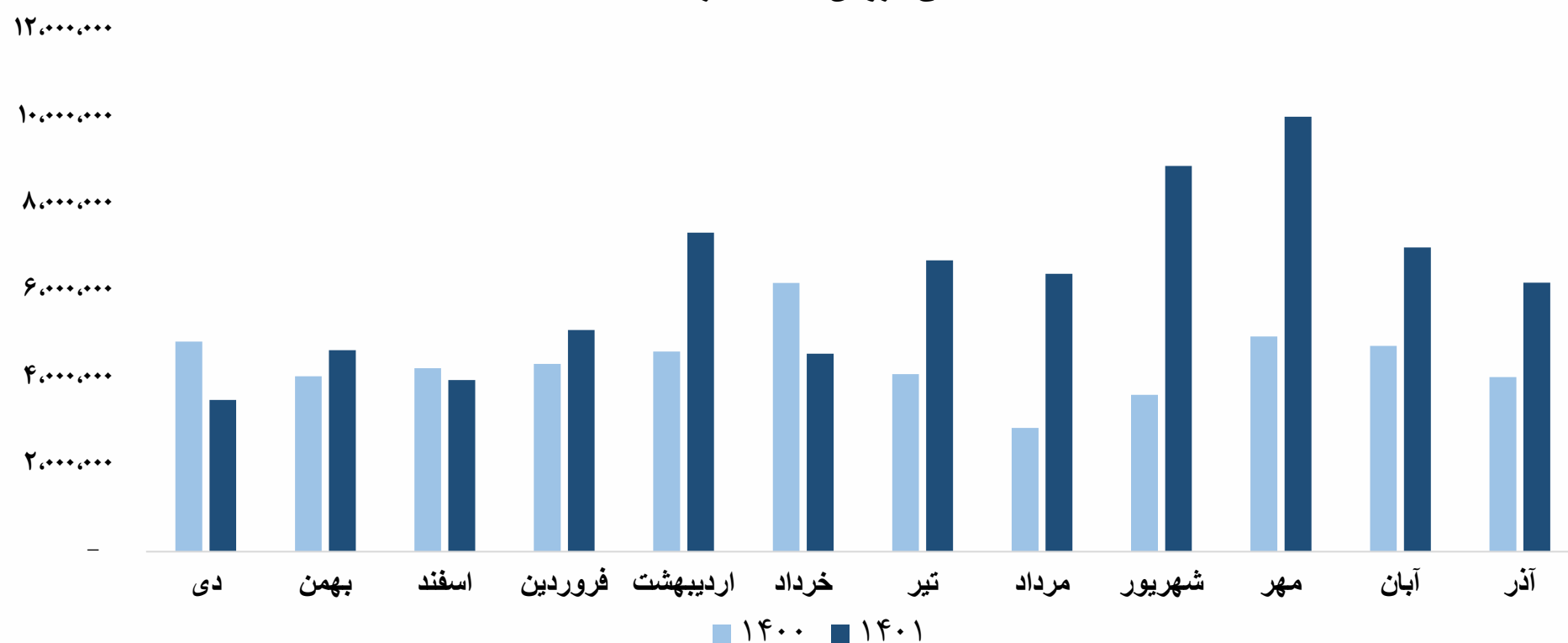


- میزان تولید ماهانه برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ با هم مقایسه شده است.
- میانگین مقدار تولید ماهیانه سال ۱۴۰۰، ۱۷،۴۳۸ تن بوده است که بیشترین مقدار این تولید در سال ۱۴۰۰ مربوط به خردادماه و کمترین آن مربوط به آبان ماه می‌باشد.
- همچنین در سال ۱۴۰۱ با میانگین ۱۷،۱۹۸ تن نیز بیشترین میزان تولید مربوط به مردادماه و کمترین آن مربوط به شهریورماه می‌باشد.

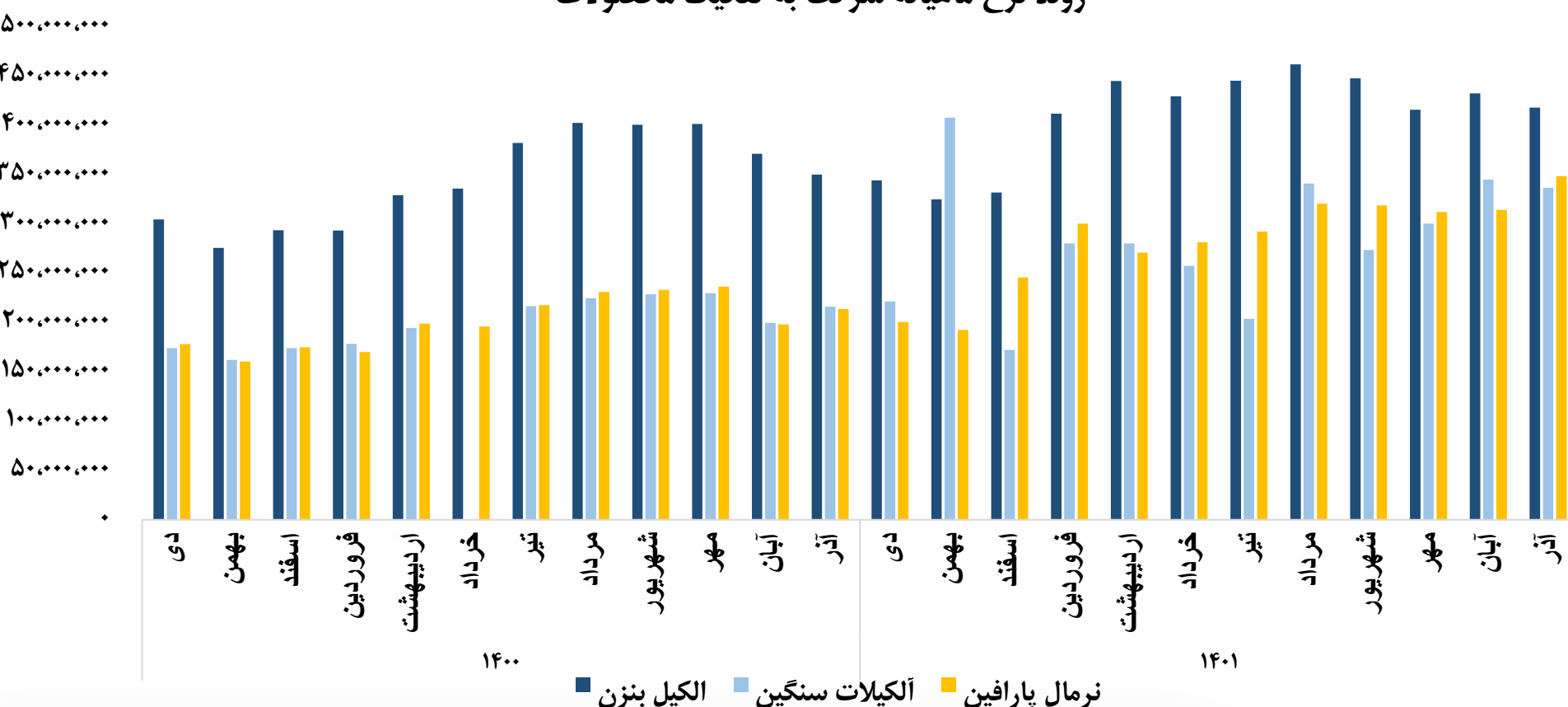
## روند مبلغ و نرخ ماهانه

- میزان مبلغ و نرخ فروش ماهانه برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ با هم مقایسه شده است.
- بیشترین مبلغ فروش در سال ۱۴۰۰، به میزان ۶،۱۹۰،۴۹۴ میلیون ریال بوده است که مربوط به خردادماه و کمترین آن به میزان ۲،۸۴۸،۵۳۳ میلیون ریال مربوط به مردادماه می‌باشد.
- همچنین در سال ۱۴۰۱ بیشترین مبلغ فروش به میزان ۱۰،۰۱۶،۵۴۸ میلیون ریال بوده که مربوط به مهرماه می‌باشد و کمترین آن به میزان ۳،۴۹۲،۲۴۲ میلیون ریال بوده که مربوط به دی‌ماه می‌باشد.
- در خصوص نرخ فروش داخلی آلکیل بنزن خطی شرکت بالاترین مقدار آن در سال ۱۴۰۰ به میزان ۴۰۲،۰۵۵،۳۰۴ میلیون ریال و در مرداد ماه می‌باشد و کمترین آن به میزان ۲۷۵،۴۰۲،۷۷۸ میلیون ریال در بهمن ماه می‌باشد. همچنین در سال ۱۴۰۱ بالاترین نرخ به میزان ۴۶۱،۴۰۱،۴۳۶ میلیون ریال و مربوط به مردادماه و کمترین مقدار به میزان ۳۲۴،۵۹۶،۹۲۳ میلیون ریال و مربوط به بهمن ماه می‌باشد.

مبلغ فروش ماهانه شرکت



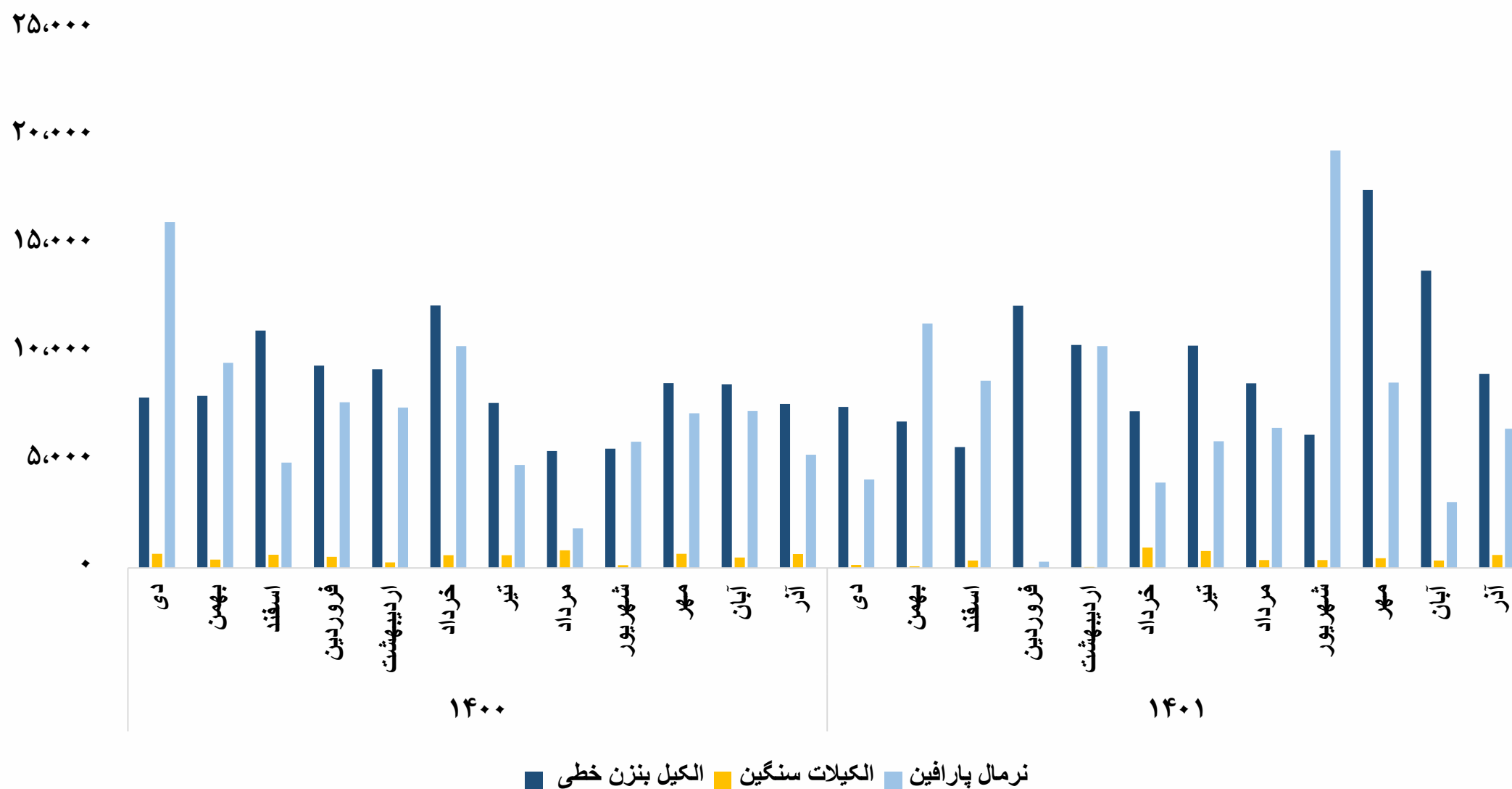
روند نرخ ماهیانه شرکت به تفکیک محصولات





## فروش محصولات

مقدار فروش ماهانه شرکت به تفکیک محصولات

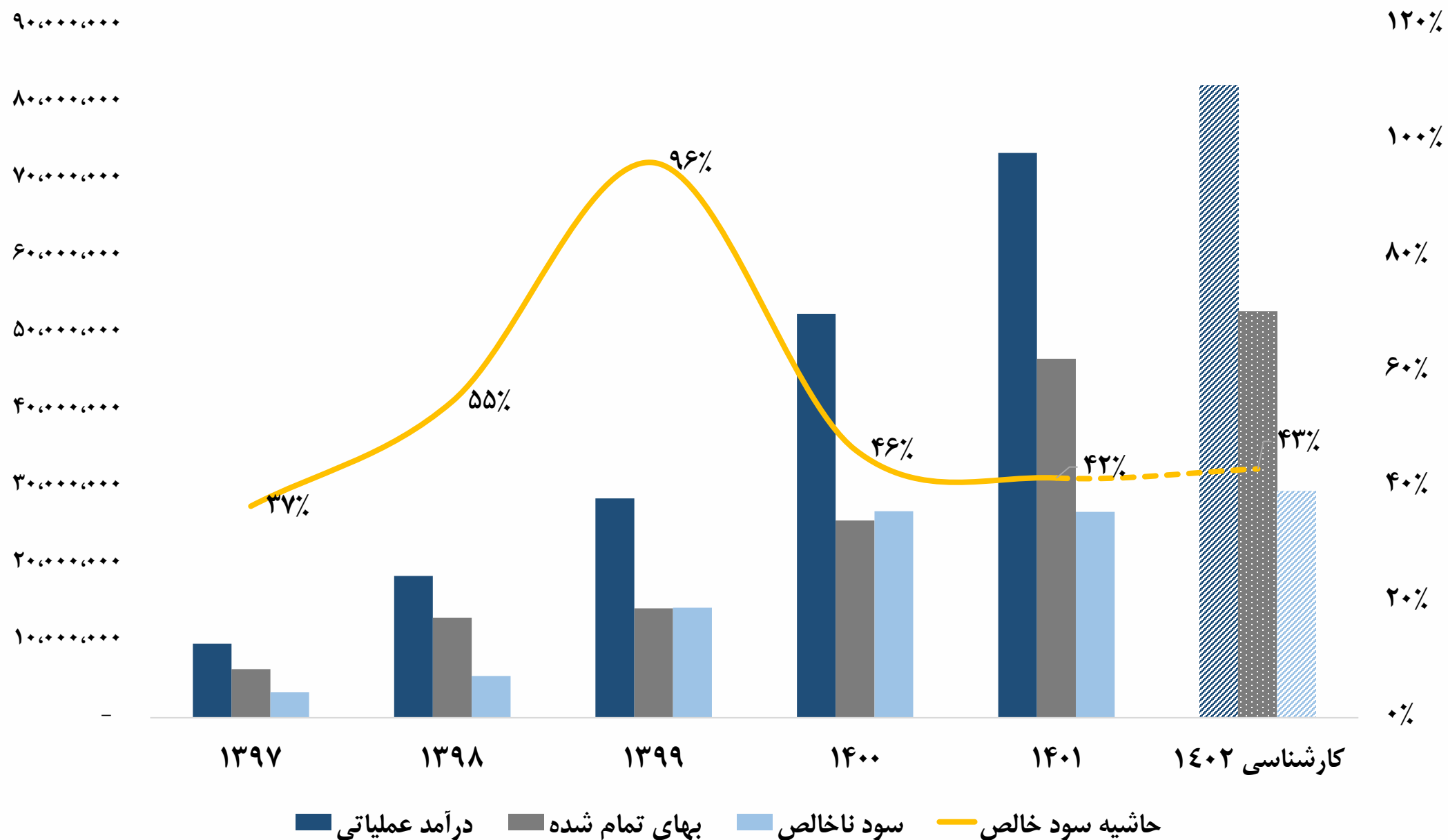


در نمودار روبه رو مقادیر فروش محصولات اصلی شرکت در سال های ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ آورده شده، همانطور که ملاحظه می شود، بیشترین مقدار فروش محصول مربوط به الکیل بنزن خطی (LAB) بوده که در سال ۱۴۰۰، ۵۲٪ و در سال ۱۴۰۱، ۵۵٪ از کل فروش مربوط به این محصول می باشد. نحوه قیمت گذاری الکیل بنزن خطی در کشور توسط دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی مشخص می گردد و از مکانیزم بازار و موازین اقتصادی تبعیت نمی کند. تحویل فرآورده ها به خریداران داخلی، به صورت فله ای و EX-WORK است و صادرات آن ها عمدتاً به شیوه FOB در بندر بوشهر و یا EX-WORK در گمرک اصفهان صورت می پذیرد.

میانگین مقدار فروش ماهانه در سال ۱۴۰۰، ۱۶،۲۹۵ تن بوده که بیشترین مقدار آن مربوط به دی ماه و کمترین آن مربوط به مردادماه می باشد. همچنین در سال ۱۴۰۱ با میانگین ۱۷،۳۵۴ تن بیشترین مقدار فروش مربوط به مهرماه و کمترین آن مربوط به دی ماه می باشد.

# روند حاشیه سود

روند حاشیه سود، درآمدهای عملیاتی و بهای تمام شده



روند درآمدهای عملیاتی، بهای تمام شده و حاشیه سود خالص شرکت طی پنج سال اخیر در نمودار مقابل نشان داده شده است. حاشیه سود شرکت شیران از سال ۱۳۹۷ تا ۱۳۹۹ بصورت صعودی بوده و در سال ۱۳۹۹ به بالاترین میزان خود یعنی ۹۶ درصد رسیده که یکی از اصلی ترین دلایل آن، کاهش قیمت نفت در دوران کرونا و در نتیجه کاهش نرخ نفت سفید و بنزن به عنوان ماده مصرفی و عدم کاهش متناسب نرخ LAB (به دلیل افزایش تقاضای مواد شوینده که LAB ماده اولیه این محصولات است) به عنوان محصول شرکت بوده است.

## صورت وضعیت مالی

اظهار نظر حسابرس نسبت به صورت‌های مالی شرکت:

به نظر این سازمان، صورت‌های مالی یادشده، وضعیت مالی تلفیقی و جداگانه شرکت سرمایه‌گذاری صنایع شیمیایی ایران (سهامی عام) در تاریخ ۳۰ آذر ۱۴۰۱ و عملکرد مالی و جریان‌های نقدی تلفیقی و شرکت را برای سال مالی منتهی به تاریخ مزبور، از تمام جنبه‌های با اهمیت، طبق استانداردهای حسابداری، به نحو مطلوب نشان می‌دهد.

مبانی اظهار نظر مشروط

بابت برگشت مقدار ۷۷،۷۰۰ تن برش سبک طی ۹ ماهه ابتدای سال ۱۴۰۱، به دلیل اختلاف در تعیین نرخ برش و علیرغم عدم وجود قرارداد فی‌مابین، مبلغ ۵،۸۳۴ میلیارد ریال به حساب بدهی شرکت پالایش نفت اصفهان (سهامی عام) منظور شده که مطابق تاییدیه واصله از شرکت مزبور مورد قبول آن شرکت واقع نشده است. تعیین میزان تعدیلات احتمالی که در صورت رفع مغایرت فی‌مابین بر صورت‌های مالی ضرورت می‌یابد، برای این سازمان میسر نمی‌باشد.

مانده دارایی‌های در جریان تکمیل و سفارشات و پیش‌پرداخت‌های سرمایه‌ای تلفیقی و جداگانه جمعاً شامل مبلغ ۱۰۵۱ میلیارد ریال پرداخت‌های ارزی انجام شده به شرکت‌های یو.او.پی انگلستان و اس.سی.تی کره جنوبی و همچنین مبلغ ۱۴۳ میلیارد ریال پرداختی به شرکت‌های صنعتی و مهندسی استیم و مهندسین مشاور و حقوق و مزایای کارکنان طرح توسعه دوم افزایش ظرفیت تولید LAB می‌باشد. با توجه به اعلام عدم همکاری شرکت یو.او.پی و قطع روابط فی‌مابین، چگونگی ادامه همکاری، انجام تعهدات طرفین، اجرای کامل طرح توسعه و بهره‌برداری آن و تسویه مبالغ مذکور برای این سازمان مشخص نمی‌باشد.

در یادداشت توضیحی ۱-۳-۴ صورت‌های مالی، موضوع عوارض ارزش افزوده هیدروکربورهای خریداری شده از شرکت پالایش نفت اصفهان (سهامی عام) طی سال‌های مالی ۱۳۹۰ تا دوره سوم ۱۳۹۸ توصیف گردیده است. مضافاً بابت عوارض ارزش افزوده دوره‌های سه ماهه اول سال ۱۳۹۰ تا سه ماهه سوم سال ۱۳۹۹ و سه ماهه چهارم سال ۱۴۰۰ تا سه ماهه دوم سال ۱۴۰۱ که مورد رسیدگی اداره امور مالیاتی قرار گرفته مبلغ ۱۱۷ میلیارد ریال از اعتبارات مورد پذیرش واقع نشده و همچنین مبلغ ۷۴۰ میلیارد ریال مزاد بر مبالغ ثبت شده تحت عنوان جرایم مطالبه گردیده که شرکت نسبت به موضوع اعتراض نموده است. اظهار نظر این سازمان در اثر مفاد این بند مشروط نشده است.

دوره مالی	۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	تحلیل افقی
<b>دارایی</b>			
موجودی نقد	۶۳۴،۲۱۳	۱،۲۶۵،۴۲۴	٪۲
سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت	۱۲،۳۰۷،۴۷۴	۱۴،۱۷۴،۸۵۵	٪۱۹
دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها	۶،۳۷۴،۰۱۷	۲۰،۳۲۷،۲۷۸	٪۲۷
موجودی مواد و کالا	۱۲،۷۰۹،۷۳۲	۱۹،۷۶۲،۳۱۶	٪۲۶
سفارشات و پیش‌پرداخت‌ها	۱،۰۱۲،۵۰۰	۱،۳۸۳،۵۰۲	٪۲
جمع دارایی‌های جاری	۳۳،۴۰۸،۹۳۸	۵۶،۵۴۲،۳۷۳	٪۷۴
سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت	۱۰،۳۴۱،۵۲۸	۱۱،۰۱۳،۱۵۹	٪۱۴
دارایی‌های ثابت مشهود	۴،۷۶۸،۳۹۵	۸،۰۲۳،۸۸۳	٪۱۱
دارایی‌های نامشهود	۳۱۷،۶۶۲	۱۶۴،۲۸۳	٪۰.۲
دریافتی‌های بلندمدت	۳۵۴،۸۳۲	۲۹۵،۹۰۸	٪۰.۴
جمع دارایی‌های غیرجاری	۱۵،۷۸۲،۴۱۷	۱۹،۴۹۷،۲۳۳	٪۲۶
<b>جمع دارایی‌ها</b>	<b>۴۹،۱۹۱،۳۵۵</b>	<b>۷۶،۰۳۹،۶۰۶</b>	<b>٪۱۰۰</b>
<b>بدهی</b>			
پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها	۸،۶۴۷،۰۰۶	۲۳،۲۸۹،۲۸۹	٪۳۱
پیش‌دریافت‌ها	۵۳۳،۷۴۳	۵۷۸،۵۰۷	٪۱
سود سهام پرداختی	۱،۵۷۶،۱۴۰	۲۴۹،۲۲۹	٪۰.۳
تسهیلات مالی	۵،۱۲۸،۲۱۹	۵،۱۳۳،۱۵۱	٪۷
مالیات پرداختی	۲،۶۶۷،۲۵۳	۲،۱۵۰،۵۲۰	٪۳
جمع بدهی‌های جاری	۱۸،۵۵۲،۳۶۱	۳۱،۴۰۰،۶۹۶	٪۴۱
ذخیره مزایای پایان خدمت کارکنان	۴۷۰،۲۲۳	۸۵۳،۸۳۵	٪۱
جمع بدهی‌های غیرجاری	۴۷۰،۲۲۳	۸۵۳،۸۳۵	٪۱
<b>جمع بدهی‌های جاری و غیرجاری</b>	<b>۱۹،۰۲۲،۵۸۴</b>	<b>۳۲،۲۵۴،۵۳۱</b>	<b>٪۴۲</b>
<b>بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام</b>			
سرمایه	۹،۶۴۰،۱۷۶	۱۹،۲۸۰،۳۵۲	٪۲۵
سهام خزانه	(۱۶،۱۱۴،۷۹۸)	(۱۶،۵۶۶،۳۶۹)	٪-۲۲
اندوخته قانونی	۹۶۴،۰۱۸	۱،۹۲۸،۰۳۶	٪۳
صرف سهام خزانه	۶۰۵،۱۵۶	۵۰۷،۴۹۹	٪۱
سود (زیان) انباشته	۳۵،۰۷۴،۲۱۹	۳۸،۵۷۲،۵۵۷	٪۵۱
جمع حقوق صاحبان سهام	۳۰،۱۶۸،۷۷۱	۴۳،۷۸۵،۰۷۵	٪۵۸
<b>جمع بدهی‌ها و حقوق صاحبان سهام</b>	<b>۴۹،۱۹۱،۳۵۵</b>	<b>۷۶،۰۳۹،۶۰۶</b>	<b>٪۱۰۰</b>

## صورت جریان وجه نقد

▪ نکات مهم صورت جریان وجه نقد:

- کاهش جریان خالص ورودی وجه نقد عملیاتی در سال ۱۴۰۱ به مبلغ ۲۲،۱۵۴ میلیارد ریال که متأثر از افزایش دریافتی‌های عملیاتی و موجودی کالا می‌باشد.
- افزایش جریان خالص خروج نقد ناشی از فعالیت سرمایه‌گذاری در سال ۱۴۰۱ به مبلغ ۲،۷۹۳ میلیارد ریال که دلیل عمده آن وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی ثابت مشهود می‌باشد.
- کاهش جریان خالص خروجی وجه نقد ناشی از فعالیت‌های تامین مالی در سال ۱۴۰۱ به مبلغ ۱۸،۷۶۰ میلیارد ریال که عمدتاً به دلیل کاهش پرداخت‌های نقدی بابت خرید سهام خزانه بوده است.
- در انتهای سال مالی ۱۴۰۱ براساس صورت جریان وجه نقد، وجه نقد شرکت مبلغ ۶۰۰ میلیارد ریال افزایش و با توجه به وجه نقد اول دوره، وجه نقد پایان دوره شرکت ۱،۲۶۵ میلیارد ریال می‌باشد.

دوره مالی		۱۴۰۰/۰۹/۳۰	۱۴۰۱/۰۹/۳۰
<b>فعالیت‌های عملیاتی</b>			
نقد حاصل از عملیات	۲۷،۶۵۰،۴۳۴	۲۴،۷۵۸،۷۹۱	
پرداخت‌های نقدی بابت مالیات بر درآمد	(۱،۵۰۸،۶۵۹)	(۲،۶۰۴،۰۳۰)	
<b>جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد ناشی از فعالیت‌های عملیاتی</b>	<b>۲۶،۱۴۱،۷۷۵</b>	<b>۲۲،۱۵۴،۷۶۱</b>	
<b>فعالیت‌های سرمایه‌گذاری</b>			
وجوه دریافتی بابت فروش دارایی ثابت مشهود	۲،۱۱۵	۰	
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های ثابت مشهود	(۱،۴۱۰،۵۱۶)	(۳،۸۷۵،۳۰۱)	
وجوه پرداختی بابت تحصیل دارایی‌های نامشهود	(۶،۰۰۹)	(۳،۱۹۵)	
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	(۳،۳۱۳،۰۷۱)	(۶۷۱،۶۳۱)	
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت	۱،۵۶۵	۰	
وجوه دریافتی بابت فروش سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	۱۱،۷۶۷،۹۳۶	۱،۵۷۵،۹۰۹	
وجوه پرداختی بابت تحصیل سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت	(۹،۱۴۳،۷۲۷)	(۲،۱۲۳،۹۱۹)	
سود سهام دریافتی	۶۶۹،۱۲۵	۱،۲۴۶،۵۲۲	
سود دریافتی بابت سایر سرمایه‌گذاری‌ها	۸۳۱،۲۴۲	۱،۰۵۷،۷۸۸	
<b>جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های سرمایه‌گذاری IFRS</b>	<b>(۶۰۱،۳۴۰)</b>	<b>(۲،۷۹۳،۸۲۷)</b>	
جریان خالص ورود (خروج) وجه نقد قبل از فعالیت‌های تامین مالی	۲۵،۵۴۰،۴۳۵	۱۹،۳۶۰،۹۳۴	
<b>فعالیت‌های تامین مالی</b>			
پرداخت‌های نقدی برای خرید سهام خزانه	(۶،۹۵۱،۶۴۵)	(۱۰۰،۰۰۰)	
وجوه دریافتی حاصل از تسهیلات	۱۶،۱۵۹،۹۶۸	۲۰،۳۷۶،۹۷۰	
پرداخت‌های نقدی بابت اصل تسهیلات	(۱۶،۱۵۹،۹۶۸)	(۲۰،۳۷۶،۹۷۰)	
پرداخت‌های نقدی بابت سود تسهیلات	(۱،۳۵۱،۰۵۸)	(۹۶۳،۰۶۵)	
پرداخت‌های نقدی بابت سود سهام	(۱۷،۲۲۹،۱۳۹)	(۱۷،۶۹۷،۳۳۹)	
<b>جریان خالص ورود (خروج) نقد حاصل از فعالیت‌های تامین مالی IFRS</b>	<b>(۲۵،۵۳۱،۸۴۲)</b>	<b>(۱۸،۷۶۰،۴۰۴)</b>	
خالص افزایش (کاهش) در وجه نقد	۸،۵۹۳	۶۰۰،۵۳۰	
مانده وجه نقد در ابتدای دوره	۶۲۹،۷۹۶	۶۳۴،۲۱۳	
تأثیر تغییرات نرخ ارز	(۴،۱۷۶)	۳۰،۶۸۱	
وجه نقد در پایان دوره	۶۳۴،۲۱۳	۱،۲۶۵،۴۲۴	
معاملات غیر نقدی	۲۴۴،۴۶۱	۰	



## صورت سود و زیان

### پیش بینی صورت سود و زیان

کارشناسی ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	
۸۲,۲۷۱,۷۹۹	۷۳,۴۵۳,۳۸۷	۵۲,۵۰۹,۸۹۸	فروش خالص
(۵۲,۸۰۳,۳۸۱)	(۴۶,۶۸۴,۲۹۳)	(۲۵,۶۵۹,۹۵۳)	بهای تمام شده فروش
۲۹,۴۶۸,۴۱۹	۲۶,۷۶۹,۰۹۴	۲۶,۸۴۹,۹۴۵	سود (زیان) ناخالص
(۳,۵۷۴,۹۸۴)	(۲,۷۳۶,۶۵۶)	(۱,۷۱۲,۷۷۷)	هزینه های اداری, عمومی و فروش
۶,۰۷۷,۰۱۱	۲,۴۱۵,۴۹۲	(۱۰۹,۲۵۴)	سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی
۳۱,۹۷۰,۴۴۵	۲۶,۴۴۷,۹۳۰	۲۵,۰۲۷,۹۱۴	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۰۷۰,۹۱۸)	(۹۶۷,۹۹۷)	(۱,۱۲۷,۳۳۰)	هزینه های مالی
۷,۵۰۵,۷۵۷	۷,۱۴۰,۲۴۲	۳,۱۷۷,۲۰۲	سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
۳۸,۴۰۵,۲۸۴	۳۲,۶۲۰,۱۷۵	۲۷,۰۷۷,۷۸۶	سود قبل از مالیات
(۲,۹۲۵,۶۳۷)	(۲,۰۸۷,۲۹۷)	(۲,۶۶۸,۱۳۹)	مالیات
۳۵,۴۷۹,۶۴۷	۳۰,۵۳۲,۸۷۸	۲۴,۴۰۹,۶۴۷	سود خالص
۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	۱۹,۲۸۰,۳۵۲	سرمایه
۱,۸۴۰	۱,۵۸۴	۱,۲۶۶	سود هر سهم
۳۶%	%۳۶	%۵۱	حاشیه سود ناخالص
۳۹%	%۳۶	%۴۸	حاشیه سود عملیاتی
۴۳%	%۴۲	%۴۶	حاشیه سود خالص

- با توجه به این که قیمت نفت سفید و بنزن تحت تاثیر نرخ نفت می باشند، نوسانات نرخ نفت بر سودآوری شرکت تاثیر بسزایی دارد. جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم برای نوسانات نرخ نفت نیز ارائه شده است.
- در حال حاضر شرکت مواد اولیه خود را با دلار ۲۸۵,۰۰۰ ریال تهیه می کند و محصولات صادراتی خود را با دلار سامانه متشکل ارزی به فروش می رساند.
- با مفروضات در نظر گرفته شده شرکت برای سال مالی منتهی به آذر ۱۴۰۲ به میزان ۱,۸۴۰ ریال به ازای هر سهم، سود محقق خواهد کرد. در تاریخ تهیه گزارش (۱۴۰۲/۰۶/۰۱) قیمت هر سهم شیران، ۴,۷۳۹ ریال و P/E TTM آن ۶.۴۶ مرتبه است، با مفروضات و تحلیل انجام گرفته P/E Forward برای سال ۱۴۰۲، ۳ مرتبه می باشد.

مفروضات	واحد	کارشناسی سال ۱۴۰۲
نرخ دلار فروش صادراتی	ریال	۳۵۷,۰۰۰
نرخ دلار فروش داخلی و مواد اولیه	ریال	۲۸۵,۰۰۰
نرخ تورم	درصد	%۴۰
نرخ نفت برنت	دلار	۸۰
نرخ بنزن	دلار	۹۲۲
نرخ نفت سفید	دلار	۸۸
نرخ LAB صادراتی	دلار	۱,۵۰۰
نرخ LAB داخلی	دلار	۱,۴۲۵

نرخ دلار فروش داخلی

۳۱۰,۰۰۰	۳۰۰,۰۰۰	۲۹۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	
۲,۸۷۱	۲,۷۷۴	۲,۶۷۷	۲,۶۲۸	۲,۵۸۰	۲,۴۸۳	۲,۳۸۶	۵۰
۲,۶۰۸	۲,۵۱۱	۲,۴۱۴	۲,۳۶۶	۲,۳۱۷	۲,۲۲۰	۲,۱۲۳	۶۰
۲,۳۴۶	۲,۲۴۸	۲,۱۵۱	۲,۱۰۳	۲,۰۵۴	۱,۹۵۷	۱,۸۶۰	۷۰
۲,۰۸۳	۱,۹۸۶	۱,۸۸۹	۱,۸۴۰	۱,۷۹۲	۱,۶۹۵	۱,۵۹۸	۸۰
۱,۸۲۰	۱,۷۲۳	۱,۶۲۶	۱,۵۷۸	۱,۵۲۹	۱,۴۳۲	۱,۳۳۵	۹۰
۱,۵۵۸	۱,۴۶۰	۱,۳۶۳	۱,۳۱۵	۱,۲۶۶	۱,۱۶۹	۱,۰۷۲	۱۰۰
۱,۲۹۵	۱,۱۹۸	۱,۱۰۱	۱,۰۵۲	۱,۰۰۴	۹۰۷	۸۱۰	۱۱۰

نرخ نفت

نرخ دلار صادراتی

۳۸۰,۰۰۰	۳۷۰,۰۰۰	۳۶۰,۰۰۰	۳۵۷,۰۰۰	۳۵۰,۰۰۰	۳۴۵,۰۰۰	۳۴۰,۰۰۰	
۱,۱۳۴	۱,۱۰۶	۱,۰۷۸	۱,۰۷۰	۱,۰۵۰	۱,۰۳۶	۱,۰۲۳	۱,۸۴۰
۱,۳۹۵	۱,۳۶۶	۱,۳۳۶	۱,۳۲۷	۱,۳۰۶	۱,۲۹۱	۱,۲۷۶	۱,۲۰۰
۱,۶۵۷	۱,۶۲۵	۱,۵۹۳	۱,۵۸۳	۱,۵۶۱	۱,۵۴۵	۱,۵۲۹	۱,۳۰۰
۱,۹۱۸	۱,۸۸۴	۱,۸۵۰	۱,۸۴۰	۱,۸۱۶	۱,۷۹۹	۱,۷۸۲	۱,۴۰۰
۲,۱۸۰	۲,۱۴۴	۲,۱۰۸	۲,۰۹۷	۲,۰۷۲	۲,۰۵۴	۲,۰۳۶	۱,۵۰۰
۲,۴۴۱	۲,۴۰۳	۲,۳۶۵	۲,۳۵۴	۲,۳۲۷	۲,۳۰۸	۲,۲۸۹	۱,۶۰۰
۲,۷۰۳	۲,۶۶۳	۲,۶۲۲	۲,۶۱۰	۲,۵۸۲	۲,۵۶۲	۲,۵۴۲	۱,۷۰۰
							۱,۸۰۰

LAB

تحلیل حساسیت پیش بینی  
سود هر سهم شیران - سال مالی ۱۴۰۲



21 43 692 000



Info@aminib.com



www.aminib.com



Tehran, Mirdamad St  
W Qobadiyan St



AminInvestmentBank