



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

پتروشیمی قائد بصیر (شبصیر)

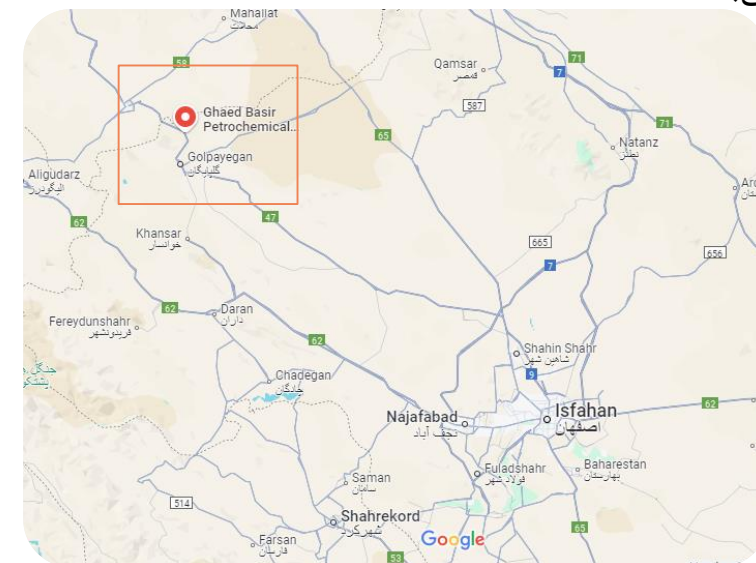
تحلیلگر: مهرشاد متانی

پتروشیمی قائد بصیر

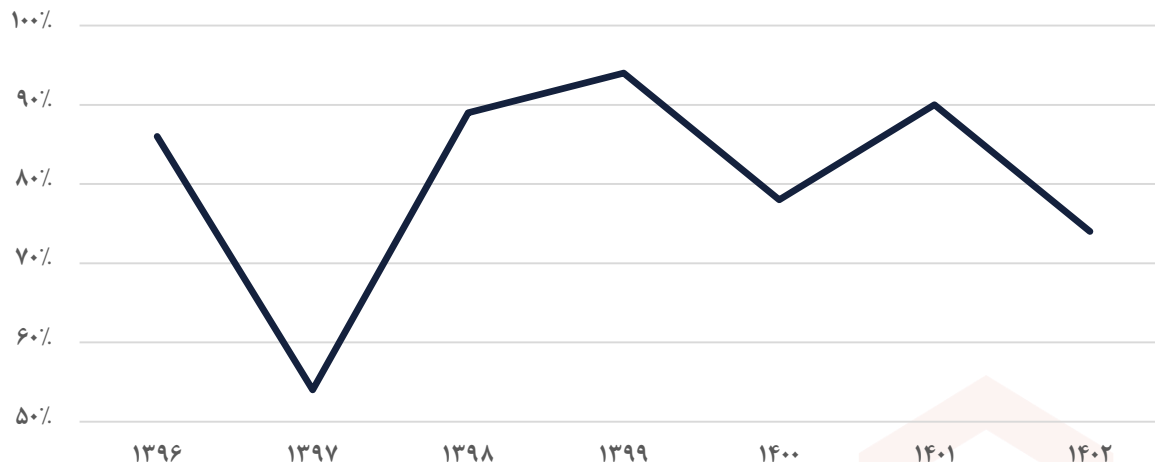
شبصیر

شرکت پتروشیمی قائد بصیر تولیدکننده اصلی ABS (آکریلونیتریل بوتادین استایرن) در ایران است. ABS یک پلیمر مهندسی است که به دلیل ویژگی‌هایی مانند استحکام ضربه‌ای بالا، مقاومت حرارتی و پایداری در برابر شرایط محیطی، کاربردهای وسیعی در صنایع مختلف از جمله خودروسازی، لوازم خانگی و الکترونیکی دارد.

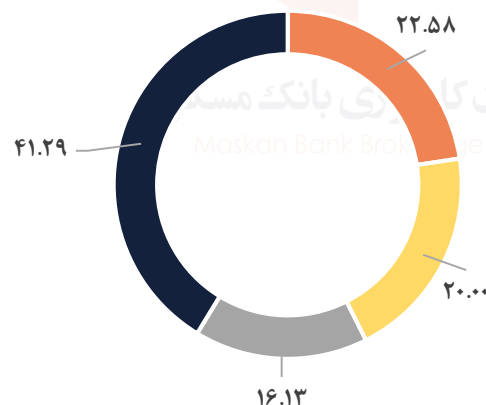
ظرفیت تولید شرکت پتروشیمی قائد بصیر حدود ۴۲ هزار تن ABS در سال است. همچنین، به صورت کلی می‌توان گفت که شرکت تحت کنترل ستاد اجرایی فرمان امام می‌باشد.



تقسیم سود نقدی



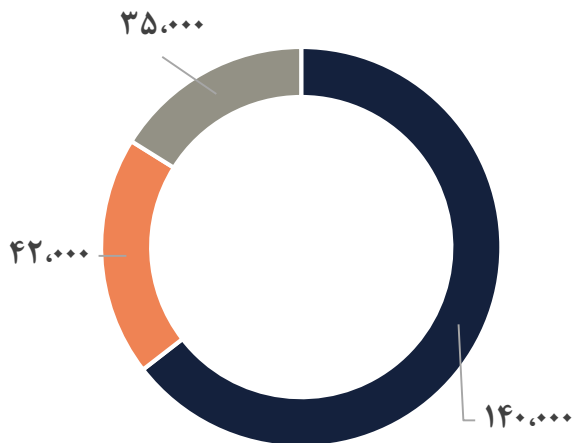
سهامداران



- شرکت پالایش پارسین سپهر - سهامی خاص - ۲۲.۵۸٪
- مؤسسه بنیادپانزده خرداد - ۲۰.۰۰٪
- شرکت واسط مالی خرداد - بامسئولیت محدود - ۱۶.۱۳٪
- سایر - ۴۱.۲۹٪

نام شرکت	پتروشیمی قائد بصیر
نماد	شبصیر
سال مالی	منتهی به اسفند
ارزش بازار (همت)	۶.۱
درصد شناوری	۱۸٪
سود سال ۱۴۰۳	۲.۸۵۶
درصد تقسیم	۷۴٪
تعداد سهام	۴.۵ B
قیمت سهم	۱۳.۵۹۰
P/E	۴.۷۶
محصول تولیدی	انواع ABS
موقعیت مکانی	گلپایگان، ناحیه صنعتی سعیدآباد
سهامدار عمده	پالایش پارسین سپهر

ظرفیت اسمی تولید ABS در منطقه (تن)



■ پتروشیمی قاعد بصیر ■ پتروشیمی عربستان
 ■ پتروشیمی تبریز

این روش رایج‌ترین فرآیند تولید ABS است و کنترل دقیق تری بر ویژگی‌های محصول نهایی فراهم می‌کند.

۲. پلیمریزاسیون توده‌ای (Mass Polymerization):

در این روش، پلیمرها در حالت مذاب با هم ترکیب می‌شوند. این فرآیند نسبت به روش امولسیون ساده‌تر است و هزینه تولید کمتری دارد.

کاربردهای ABS:

- قطعات خودرو: مثل داشبورد، سپر، و سایر قطعات داخلی و خارجی.
- لوازم خانگی: بدنه جاروبرقی، لوازم الکترونیکی و کیس‌های کامپیوتر.
- صنعت اسباب‌بازی: ABS به دلیل سختی و مقاومت در برابر ضربه در ساخت اسباب‌بازی‌های معروف مانند لگو استفاده می‌شود.

ABS (Acrylonitrile Butadiene Styrene) یک پلاستیک مهندسی رایج است که به دلیل ویژگی‌های خاص خود، در طیف وسیعی از کاربردها استفاده می‌شود. این ماده از سه مونومر اصلی تشکیل شده است:

۱. آکریلونیتریل (Acrylonitrile): این جزء باعث می‌شود که ABS در برابر مواد شیمیایی، حرارت، و ضربه مقاوم باشد.
۲. بوتادین (Butadiene): این بخش به ABS انعطاف‌پذیری و مقاومت در برابر ضربه می‌بخشد.
۳. استایرن (Styrene): این جزء به ABS ظاهر براق و شکل‌پذیری خوبی می‌دهد و همچنین سختی آن را افزایش می‌دهد.

ویژگی‌های ABS:

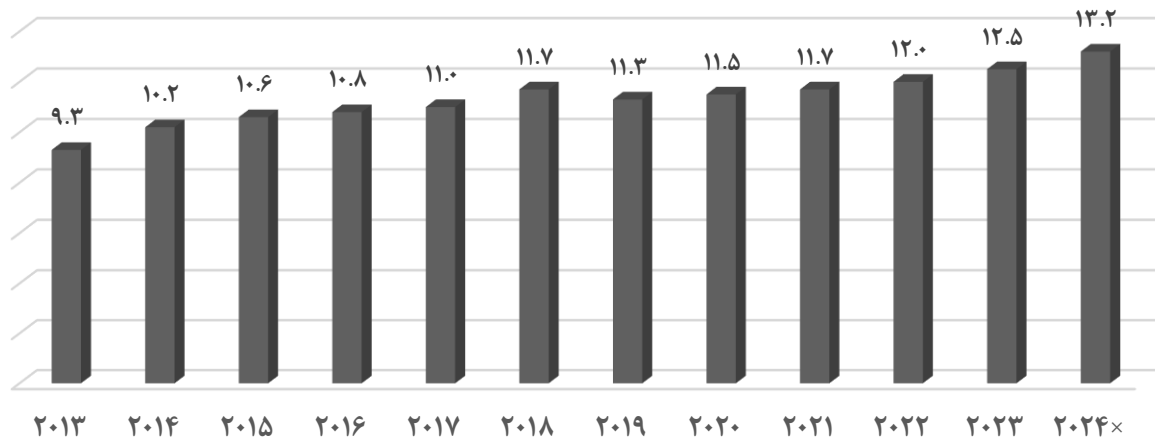
- مقاومت در برابر ضربه: ABS به‌ویژه در دماهای پایین مقاومت خوبی در برابر ضربه دارد.
- سبک و محکم: این ماده سبک وزن است ولی استحکام مکانیکی بالایی دارد.
- مقاومت حرارتی: در برابر حرارت نسبتاً مقاوم است.
- پایداری شیمیایی: در برابر اسیدها و مواد شیمیایی ضعیف مقاوم است.

تولید ABS به دو روش عمده انجام می‌شود:

۱. پلیمریزاسیون امولسیون (Emulsion Polymerization):

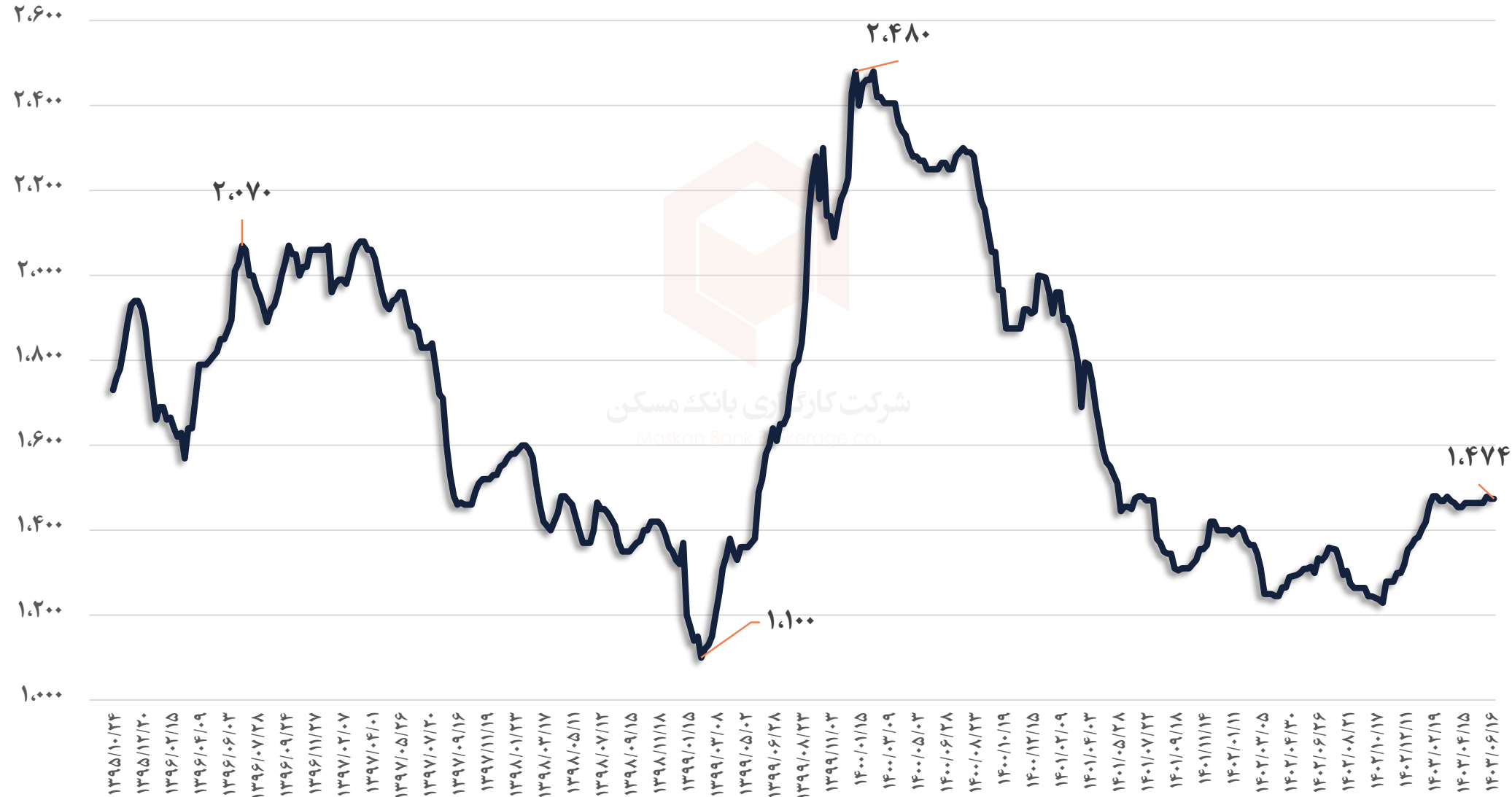
در این روش، آکریلونیتریل، بوتادین، و استایرن به‌طور جداگانه پلیمریزه می‌شوند. سپس پلیمرهای به‌دست‌آمده با هم مخلوط می‌شوند تا ABS تشکیل شود.

ظرفیت جهانی تولید ABS (میلیون تن)



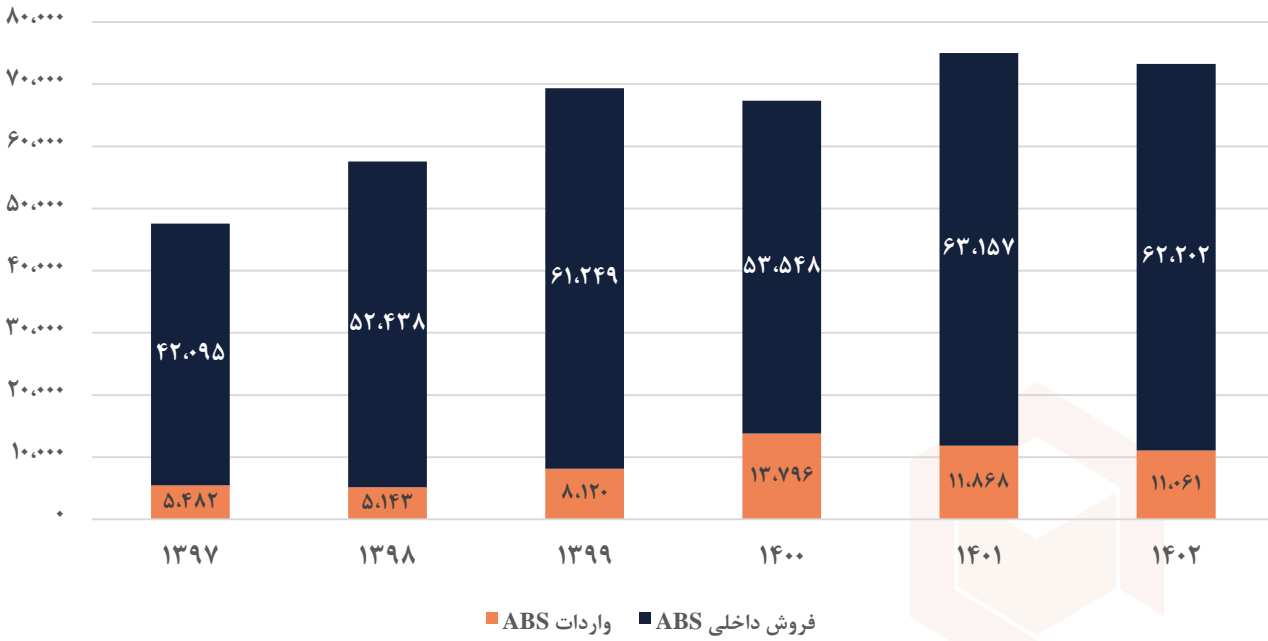


ABS CFR SE ASIA (دلار نیما/تن)

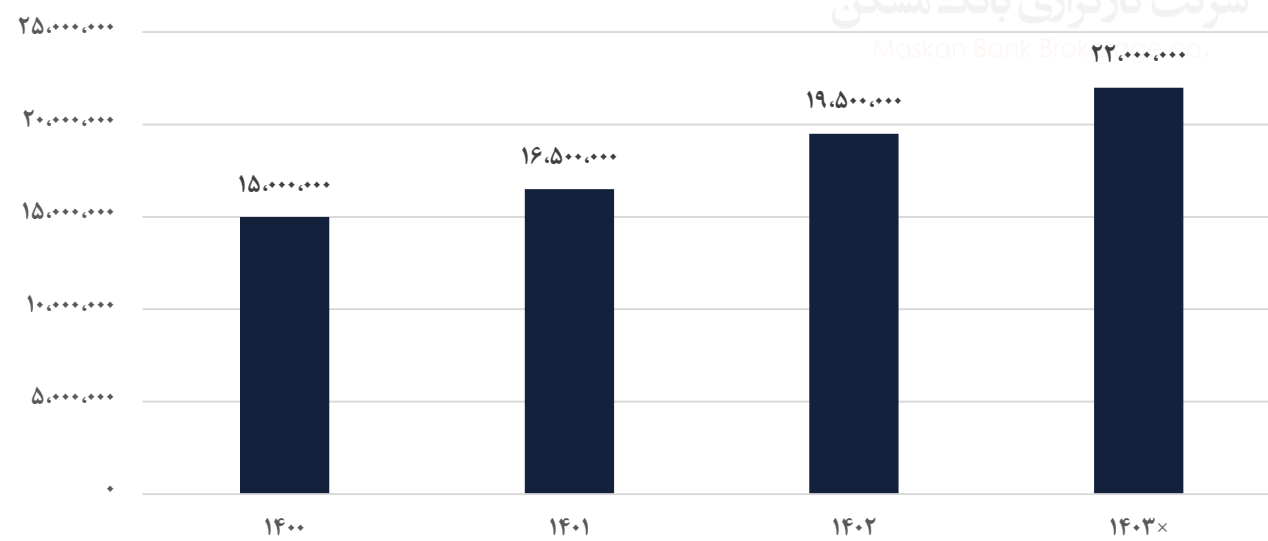




تقاضا ABS داخل کشور



تولید لوازم خانگی در ایران (دستگاه)



ایران

تراز ABS و تولید لوازم خانگی

آکریلونیتریل بوتادین استایرن یکی از مواد مهم در تولید لوازم خانگی است که به دلیل ویژگی‌های فیزیکی و مکانیکی خود از جمله مقاومت بالا و قابلیت فرم‌پذیری، در صنایع مختلف به‌ویژه لوازم خانگی استفاده فراوانی دارد. در ایران، با ممنوعیت واردات لوازم خانگی از چند سال پیش، تقاضا برای این مواد افزایش چشمگیری داشته است. این ممنوعیت به مونتاژ کاران داخلی لوازم خانگی فشار بیشتری وارد کرده تا برای تولید، مواد اولیه خود را از داخل کشور تأمین نمایند، و به همین دلیل ABS یکی از مواد حیاتی در زنجیره تأمین این صنعت محسوب می‌شود. در بورس کالای ایران نیز تقاضا برای ABS بسیار زیاد است و همین امر باعث رقابت شدید بین خریداران و افزایش قیمت این ماده شده است. اما با وجود این شرایط، برخی طرح‌های توسعه‌ای در صنعت پتروشیمی، از جمله پروژه پادجم با ظرفیت ۲۰۰ هزار تن در سال، می‌تواند به افزایش عرضه ABS کمک کند. این افزایش عرضه می‌تواند در بلندمدت به تعدیل تقاضا و کاهش قیمت این محصول در بازار داخلی منجر شود.

همچنین، در سال ۱۴۰۱، عوارض واردات ABS از ۱۵ درصد به ۵ درصد کاهش یافته است. این تغییر در عوارض واردات نیز می‌تواند تأثیر مثبتی بر بازار داشته باشد و واردکنندگان را ترغیب به رقابت بیشتر با تولیدکنندگان داخلی کند که در نهایت به تعادل بهتر در بازار منجر می‌شود اما این مسئله ممکن است باعث کاهش سودآوری شبصیر شود.



جایگاه شرکت در صنعت

ایران

تولید ABS در کشور توسط شرکت پتروشیمی قائد بصیر و پتروشیمی تبریز با ظرفیت ۴۲ هزار تن و ۳۵ هزار تن صورت می‌گیرد و طرح در جریان پادجم نیز با ظرفیت ۲۰۰ هزار تن در جریان می‌باشد که این طرح با توجه به چالش‌هایی که پیش رویش دارد بنظر نمی‌رسد حداقل تا انتهای سال ۱۴۰۴ به بهره برداری برسد. در صورت رسیدن این طرح، ABS سازان مجبور به صادرات شده و نرخ محصول صادراتی به میزان قابل توجهی از محصول داخلی کمتر می‌باشد و نتیجتاً سود شرکت‌های تولیدکننده ABS به صورت مستقیم تحت تاثیر قرار می‌گیرد.

همچنین، سهم شبصیر از بازار داخلی و بورس کالا نیز، به ترتیب ۶۱ درصد از بازار داخلی و ۲۷ درصد در بورس کالا می‌باشد.

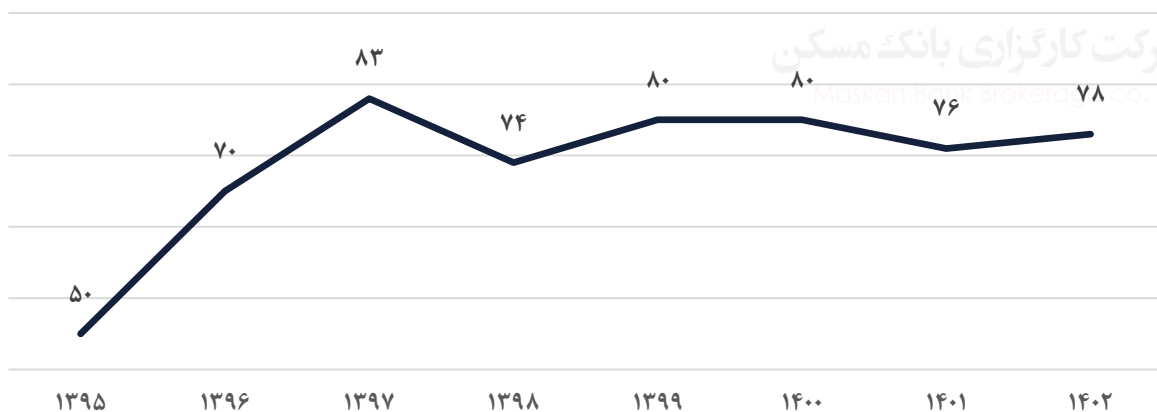
تاریخچه طرح پادجم:

طرح تولید ABS در پتروشیمی جم از دید بسیاری از سرمایه‌گذاران به‌عنوان یکی از پروژه‌های پرریسک مطرح بوده است که با چالش‌های مختلفی مواجه شد. این طرح، که با ظرفیت تولید ۲۰۰ هزار تن ABS در سال پیش‌بینی شده، از اسفند ۱۳۹۱ توسط پتروشیمی جم آغاز گردید. در طول این مدت، پیمانکاران گوناگونی بر روی این پروژه کار کرده‌اند.

بر اساس قرارداد سال ۱۳۹۴/۱۱/۲۹ به مبلغ ۱۹۸ میلیون یورو و ۱۸۰۳ میلیارد ریال فی مابین شرکت جم و شرکت جندی شاپور عملیات ساخت و تکمیل پروژه به شرکت مزبور به عنوان پیمانکار اصلی واگذار گردیده که متعاقباً بر اساس مصوبه هیات مدیره شرکت پتروشیمی جم در سال ۱۳۹۵ مقرر گردید. متعاقباً طرح مزبور به عنوان طرح مستقل توسط شرکت توسعه پلیمر پادجم اجرا گردیده که در مرحله ۴۵.۶۳ درصد پیشرفت کار و طی الحاقیه ۱۳۹۶/۰۶/۳۰ فی مابین شرکت‌های پتروشیمی جم، جندی شاپور و توسعه پلیمر پادجم تنظیم و کلیه تعهدات قراردادی به این شرکت منتقل شد و مخارج انجام شده شامل بهای خرید زمین و پرداختی‌های انجام شده به پیمانکاران تا تاریخ ۱۳۹۵/۰۳/۳۰ که توسط جم پرداخت شده در سال ۱۳۹۷/۰۸/۱۵ جمعاً به مبلغ ۲۲۷۶ میلیارد ریال و ۶۳ میلیون یورو به حساب شرکت پادجم منتقل گردید.

در حال حاضر نیز، مجموعاً ۷.۳ هزار میلیارد تومان در این طرح هزینه شده که مجموعاً ۹.۲ هزار میلیارد تومان برای مخارج آینده این طرح ارزیابی شده است.

درصد پیشرفت پروژه پادجم



تاریخ برآوردی بهره برداری از طرح پادجم طی سنوات گذشته

۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
۱۳۹۷	۱۳۹۸	شهریور ۱۳۹۹	بهمن ۱۳۹۹	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۴	۱۴۰۴

تولید و فروش ABS

مهر ۱۴۰۳

گزارش تحلیلی

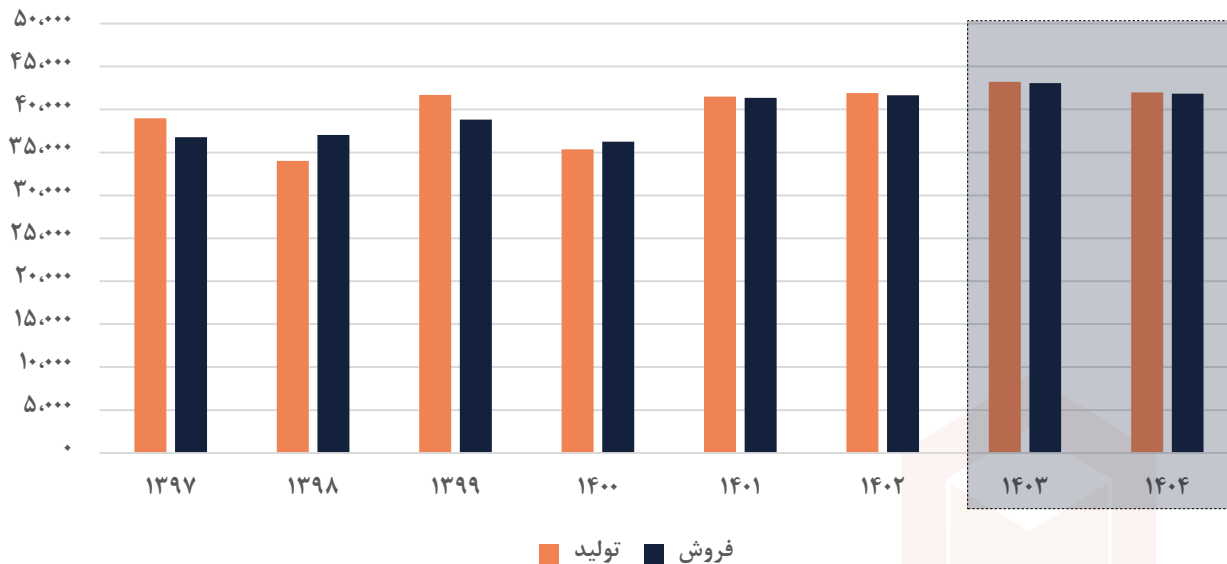
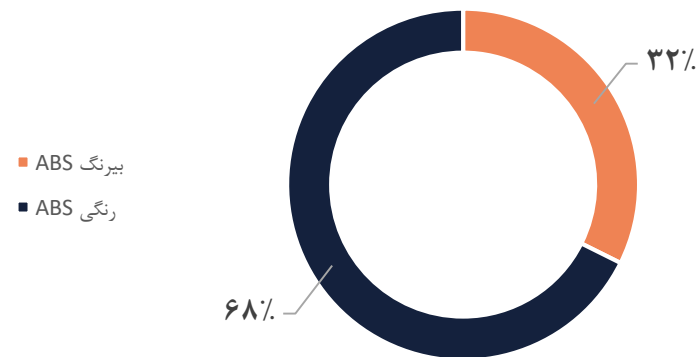
شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.



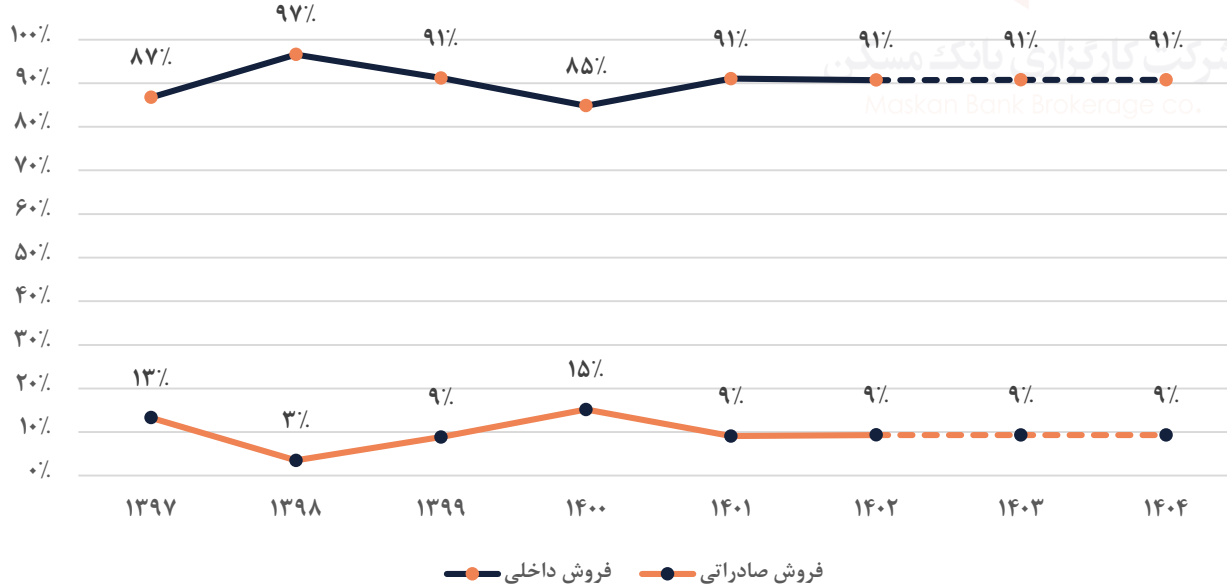
شبصیر

تولید و فروش

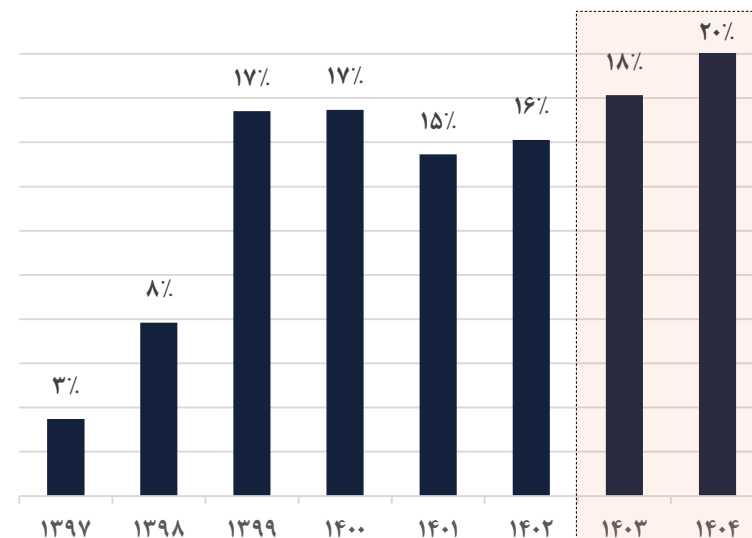
تفکیک ABS فروشی



تفکیک فروشی صادراتی و داخلی (تن)

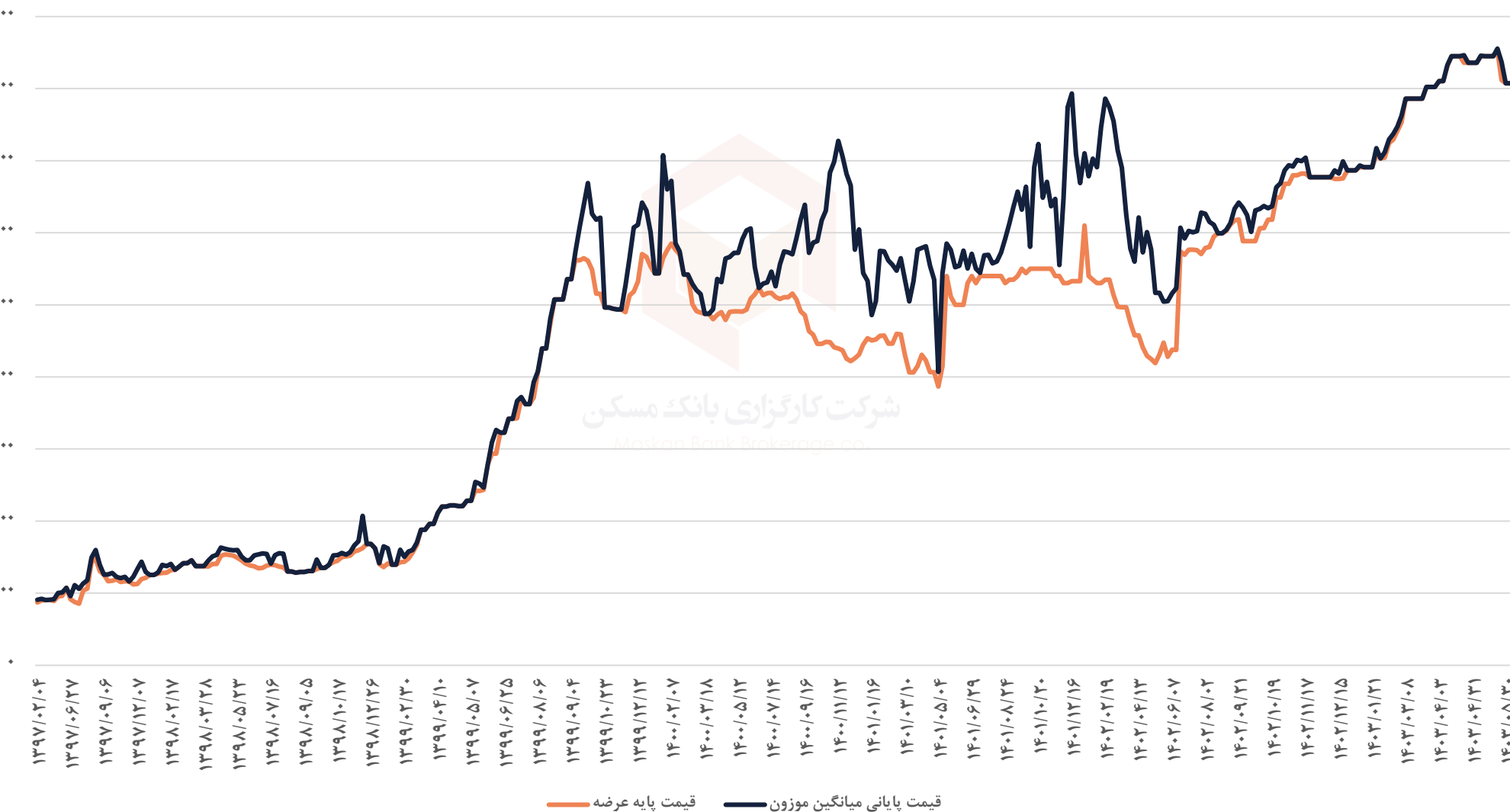


درصد فروش در بورس کالا نسبت به کل فروش





نرخ های فروش ABS شبصیر در بورس کالا

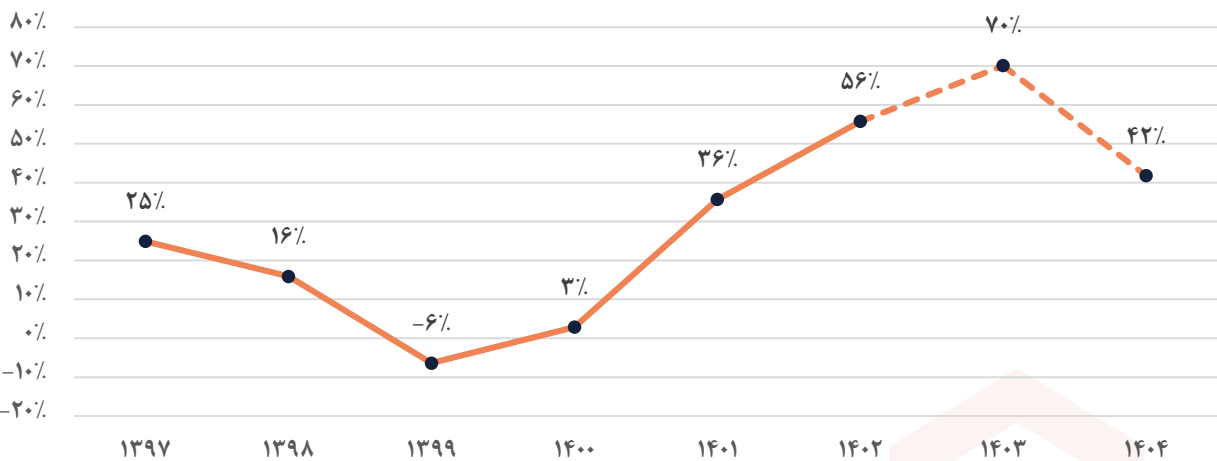


اختلاف نرخ فروش داخلی به صادراتی

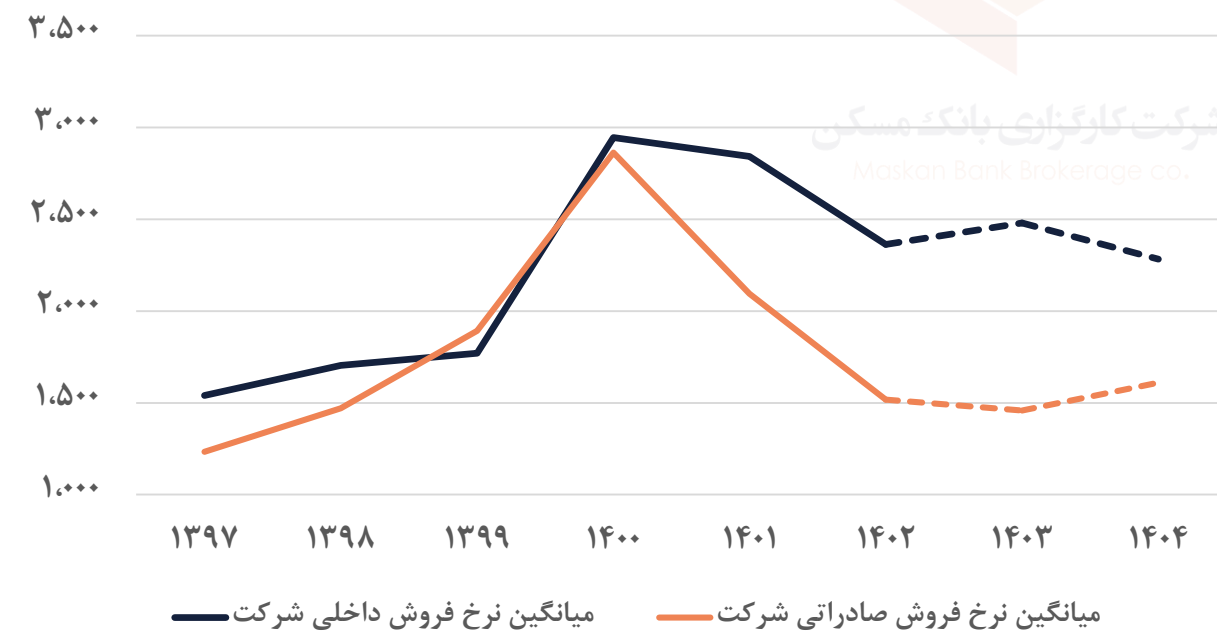
شبصیر

نرخ های فروش

به دلیل تقاضای بالای ABS در داخل کشور و افزایش تولید لوازم خانگی، و همچنین تعیین تعرفه واردات ۵ درصدی در سال ۱۴۰۱، قیمت ABS داخلی این شرکت بالاتر از نرخهای صادراتی آن است. یکی از ریسکهای مرتبط با این شرایط، بهره‌برداری از پروژه پادجم است که با ظرفیت ۲۰۰ هزار تن، عرضه مازاد در بازار ایجاد کرده و ممکن است باعث کاهش قیمت‌ها و اجبار شرکت به صادرات شود. از آنجا که نرخهای صادراتی این شرکت پایین‌تر از نرخهای داخلی هستند، این امر می‌تواند به سودآوری آسیب بزند. همچنین، شرکت اعلام کرده که برای تنوع‌بخشی به سبد محصولات و بهبود ترکیب فروش، تمرکز بیشتری بر فروش محصولات رنگی نسبت به محصولات بی‌رنگ دارد. لازم به ذکر است که قیمت محصولات رنگی به طور متوسط ۲۰ درصد بالاتر از محصولات بی‌رنگ در بازار داخلی است.



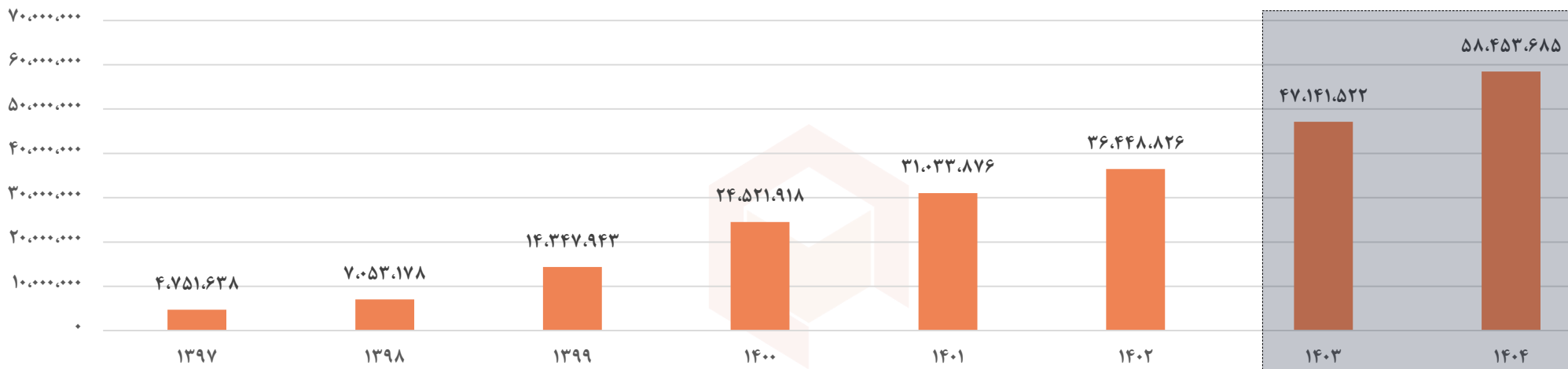
نرخ فروش شرکت (دلار نیما/تن)



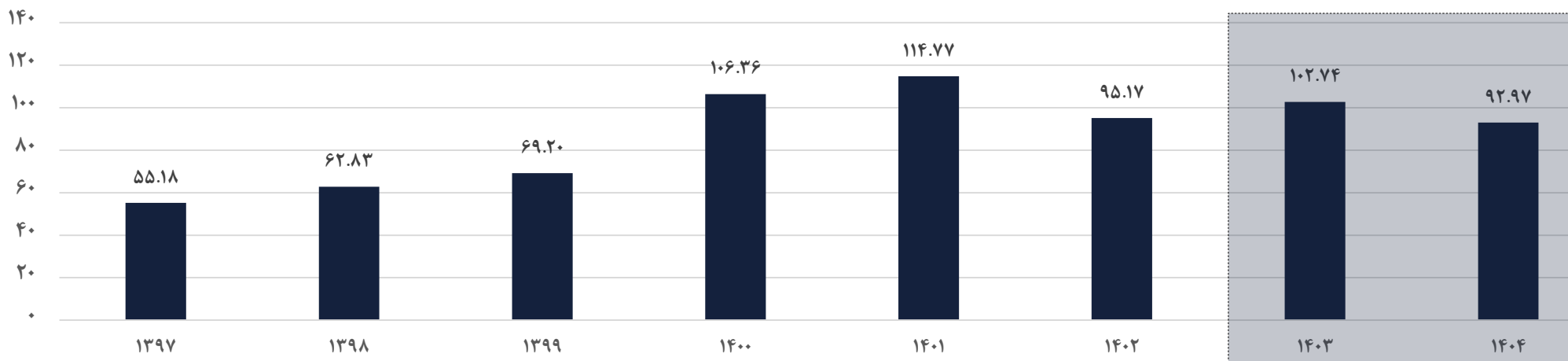
میانگین نرخ فروش داخلی شرکت — میانگین نرخ فروش صادراتی شرکت

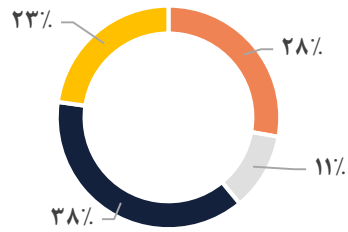


مبلغ فروش (میلیون ریال)

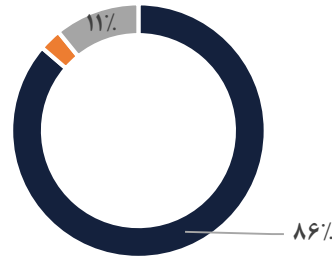


مبلغ فروش (میلیون دلار)



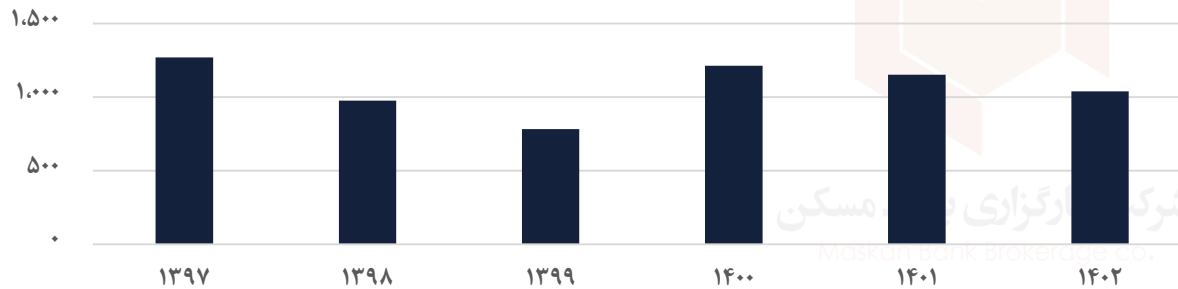


اکریلونیتریل بوتادین
استایرن منومر سایر مواد اولیه

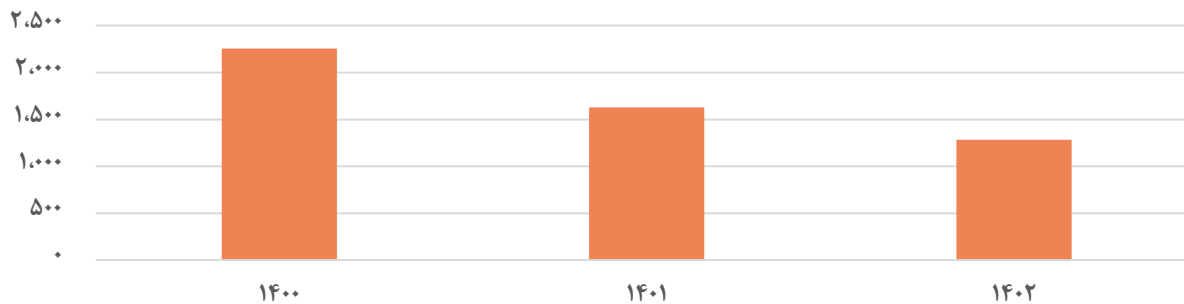


مواد مستقیم مصرفی دستمزد مستقیم تولید سربار تولید

استایرن منومر CFR چین (دلار نیما / تن)

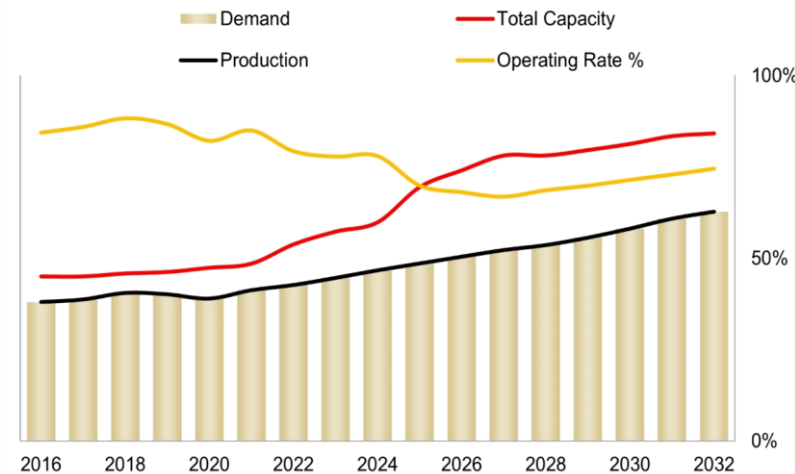


اکریلونیتریل CFR asia (دلار نیما / تن)



بهای تمام شده اصلی این شرکت عمدتاً از مواد اولیه مستقیم تشکیل شده است که شامل استایرن منومر، آکریلونیتریل، بوتادین و سایر مواد اولیه است. به جز آکریلونیتریل، بیشتر این مواد از منابع داخلی تأمین می‌شوند. همچنین، استایرن منومر از پتروشیمی پارس تهیه می‌گردد و در صورت کاهش تولید آن، معمولاً شرکت، از طریق واردات به جبران می‌پردازد. آکریلونیتریل نیز، با توجه به چارت، با وجود فاصله از ظرفیت اسمی تولید، مشکلی در تأمین نداشته و نیاز شرکت به این ماده با واردات برطرف می‌شود.

عرضه و تقاضا جهانی آکریلونیتریل





مفروضات								واحد	سال مالی
۱۴۰۴	۱۴۰۳	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷		
۶۲۸,۷۶۴	۴۵۸,۸۲۳	۳۸۳,۰۰۰	۲۷۰,۴۰۰	۲۳۰,۵۵۷	۲۰۷,۳۴۰	۱۱۲,۲۶۰	۸۶,۱۱۳	ریال	دلار نیما
۳۵٪	۳۵٪	۴۰٪	۲۰٪	۳۵٪				درصد	تورم
۸۰	۸۱	۸۳	۹۶	۸۱	۴۴	۶۱	۷۰	دلار/بشکه	نفت
۰.۱۴	۰.۱۴	۰.۱۶						دلار/مترمکعب	نرخ گاز
۳۵٪	۳۵٪	۳۱٪	۵۱٪	۸۹٪	۵۰٪	۳۸٪		درصد	نرخ رشد دستمزد
۱۹٪	۱۹٪	۱۴٪	۱۷٪	۳۴٪	۱۹٪	۶٪	۲۵٪	درصد	درصد صادرات ABS بی رنگ
۵٪	۵٪	۷٪	۵٪	۴٪	۳٪	۲٪	۷٪	درصد	درصد صادرات ABS رنگی
۱,۲۷۸	۱,۳۵۳	۱,۳۰۸	۱,۵۴۵	۲,۲۰۹	۱,۶۵۷	۱,۴۳۳	۱,۷۸۵	دلار/تن	قیمت ABS cfr china
۷۵۰,۶۸۰	۶۳۱,۷۵۷	۵۱۵,۱۷۱	۳۵۲,۸۹۰	۲۶۳,۸۵۳	۲۲۶,۱۰۲	۱۲۸,۲۸۰	۱۰۱,۳۱۹	ریال	دلار آزاد

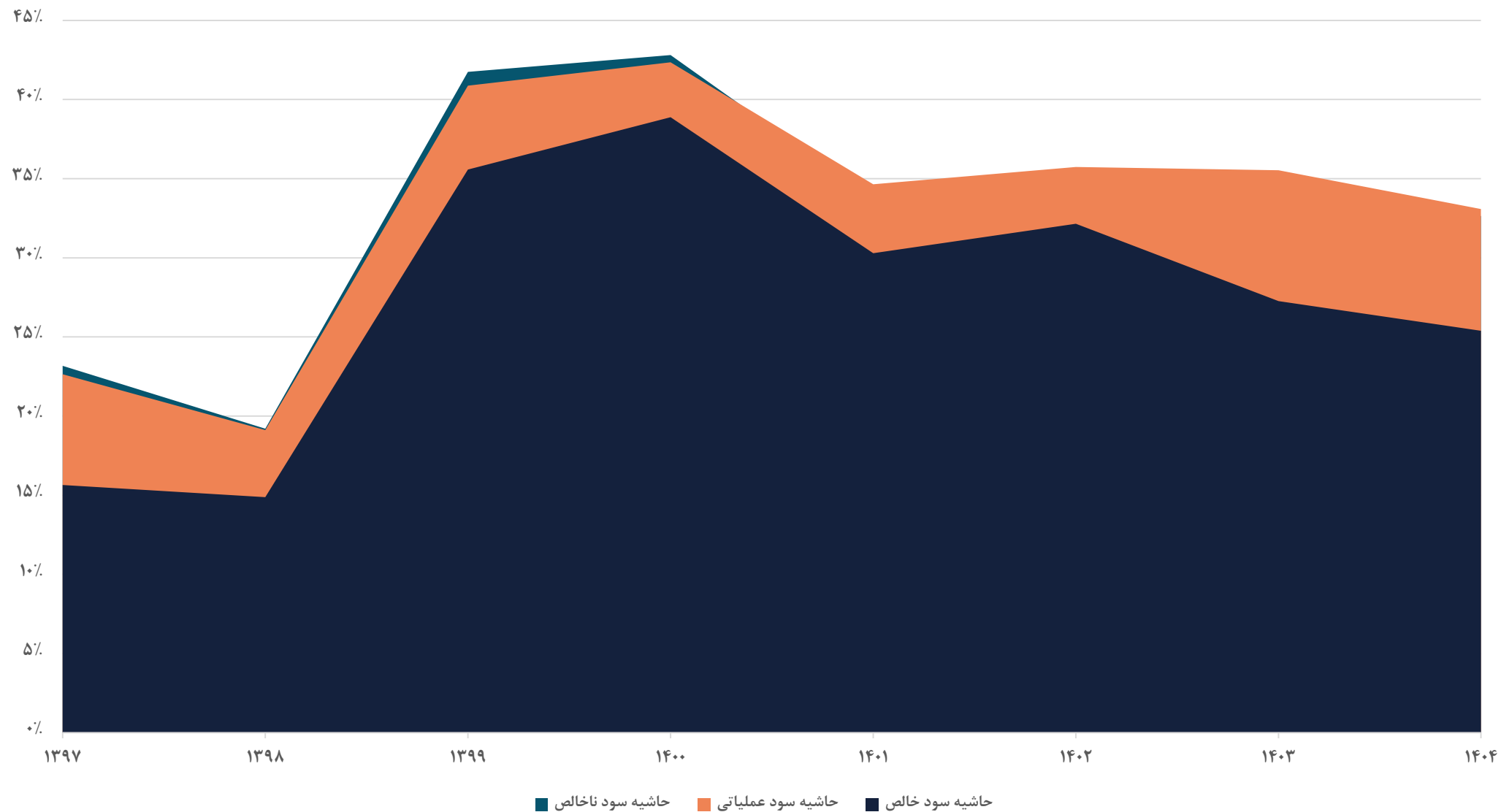


صورت سود و زیان

شبصیر

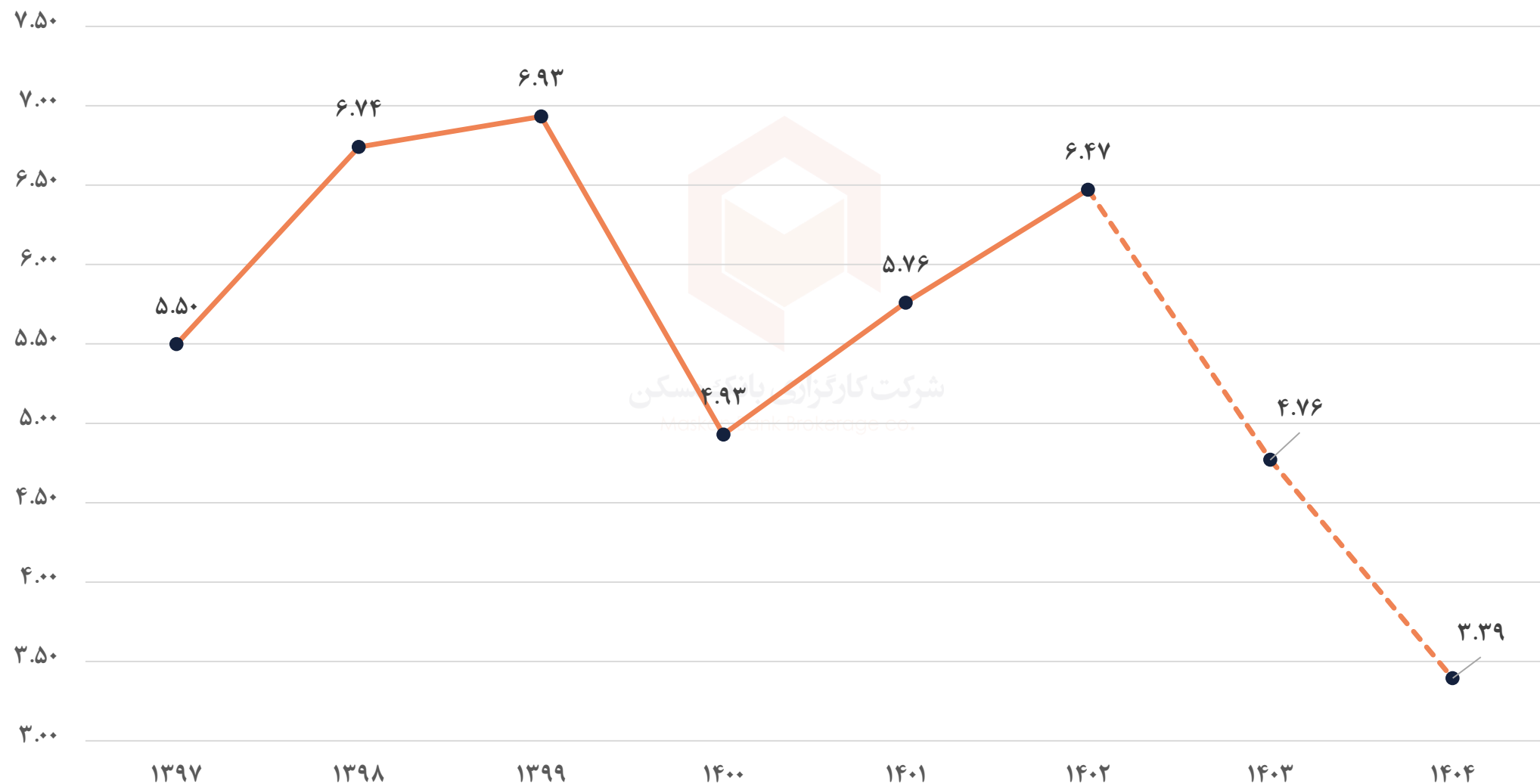
صورت سود و زیان

سال مالی	واحد	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴
فروش	میلیون ریال	۴,۷۵۱,۶۳۸	۷,۰۵۳,۱۷۸	۱۴,۳۴۷,۹۴۳	۲۴,۵۲۱,۹۱۸	۳۱,۰۳۳,۸۷۶	۳۶,۴۴۸,۸۲۶	۴۷,۱۴۱,۵۲۲	۵۸,۴۵۳,۶۸۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال	(۳,۶۵۰,۳۴۹)	(۵,۶۹۸,۹۹۱)	(۸,۳۵۸,۲۰۵)	(۱۴,۰۲۲,۷۵۷)	(۲۰,۵۷۰,۸۶۸)	(۲۳,۷۲۰,۲۰۴)	(۳۰,۴۴۱,۵۳۸)	(۳۹,۳۷۴,۳۶۶)
سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال	۱,۱۰۱,۳۸۹	۱,۳۵۴,۱۸۷	۵,۹۸۹,۷۳۸	۱۰,۴۹۹,۱۶۱	۱۰,۴۶۳,۰۰۸	۱۲,۷۲۸,۶۲۲	۱۶,۶۹۹,۹۸۵	۱۹,۰۷۹,۳۱۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال	(۱۰۴,۴۴۰)	(۱۲۷,۲۶۰)	(۱۷۶,۷۲۶)	(۳۰۸,۳۲۶)	(۴۷۹,۳۲۰)	(۹۰۱,۱۰۲)	(۸۸۱,۵۱۰)	(۱,۱۷۸,۱۱۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال	۷۹,۰۱۰	۱۲۰,۹۶۹	۵۱,۷۸۱	۱۹۶,۰۳۲	۷۶۸,۶۹۸	۱,۱۹۹,۲۳۴	۹۳۳,۸۳۳	۱,۴۳۷,۲۹۸
سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال	۱,۰۷۵,۹۵۹	۱,۳۴۷,۸۹۶	۵,۸۶۴,۷۹۳	۱۰,۳۸۶,۸۶۷	۱۰,۷۵۲,۳۸۶	۱۳,۰۲۶,۷۵۴	۱۶,۷۵۲,۳۰۸	۱۹,۳۳۸,۴۹۹
هزینه های مالی	میلیون ریال	(۷۵,۲۸۸)	(۱۴۴,۵۰۶)	(۱۵۶,۳۵۲)	(۴,۸۰۰)	(۳۵۹,۳۱۷)	(۱,۲۰۲,۹۵۰)	(۲,۲۳۱,۵۲۴)	(۲,۵۰۰,۱۸۳)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	میلیون ریال	(۲۵,۲۰۱)	۷۵,۶۴۲	۱۱۶,۱۸۴	۳۸۶,۶۱۳	۳۶۲,۶۷۸	۱,۶۷۵,۰۱۱	۲۴۷,۷۶۱	۲۹۴,۳۳۶
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	میلیون ریال	۹۷۵,۴۷۰	۱,۲۷۹,۰۳۲	۵,۸۲۴,۶۲۵	۱۰,۷۶۸,۶۸۰	۱۰,۷۵۵,۷۴۷	۱۳,۴۹۸,۸۱۵	۱۴,۷۶۸,۵۴۶	۱۷,۱۳۲,۶۵۲
مالیات	میلیون ریال	(۲۳۱,۸۵۱)	(۲۳۰,۲۱۵)	(۷۲۰,۹۳۱)	(۱,۲۳۲,۸۱۹)	(۱,۳۵۵,۷۱۲)	(۱,۷۸۲,۱۶۱)	(۱,۹۱۸,۶۲۹)	(۲,۲۹۴,۴۴۰)
سود (زیان) خالص	میلیون ریال	۷۴۳,۶۱۹	۱,۰۴۸,۸۱۷	۵,۱۰۳,۶۹۴	۹,۵۳۵,۸۶۱	۹,۴۰۰,۰۳۵	۱۱,۷۱۶,۶۵۴	۱۲,۸۴۹,۹۱۷	۱۴,۸۳۸,۲۱۲
سود هر سهم پس از کسر مالیات	میلیون ریال	۲,۲۵۳	۲,۰۹۸	۱۰,۲۰۷	۱۹,۰۷۲	۳,۷۶۰	۲,۶۰۴	۲,۸۵۶	۳,۲۹۷
سرمایه	میلیون ریال	۳۳۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	میلیون ریال	۱۶۵	۲۳۳	۱,۱۳۴	۲,۱۱۹	۲,۰۸۹	۲,۶۰۴	۲,۸۵۶	۳,۲۹۷





نسبت قیمت به سود پیشرو



● گواهی سلب مسئولیت:
این گزارش تنها بیانگر نظرات تحلیل گران
کارگزاری بانک مسکن می باشد و به هیچ
عنوان به معنای توصیه ای جهت خرید یا
فروش و یا نگهداری سهام مورد بررسی نمی
باشد. و شرکت کارگزاری بانک مسکن هیچ
گونه مسئولیتی در قبال ضرر و زیان ناشی از
انجام هرگونه معامله ای با اتکا بر این گزارش
را بر عهده نخواهد گرفت.



شرکت کارگزاری بانک مسکن
Maskan Bank Brokerage co.

تماس با ما

تهران خیابان آفریقا، خیابان کاج آبادی، پلاک ۸۶

۰۲۱۷۵۲۴۱۰۰۰

۰۲۱۷۵۴۳۹۰۰۰

فکس: ۰۲۱۲۲۰۱۴۴۵۲

info@maskanbrokerage.ir

maskanbourse 

maskanbank_brokerage 