



شرکت سبدگردان راستین سهامی خاص



تحلیل بنیادی شرکت تولیدات پتروشیمی قائد بصیر (شعبصیر)

واحد تحلیل و سرمایه‌گذاری راستین | کورس مغانی

تاریخ انتشار ۱۴۰۴/۰۸/۱۹

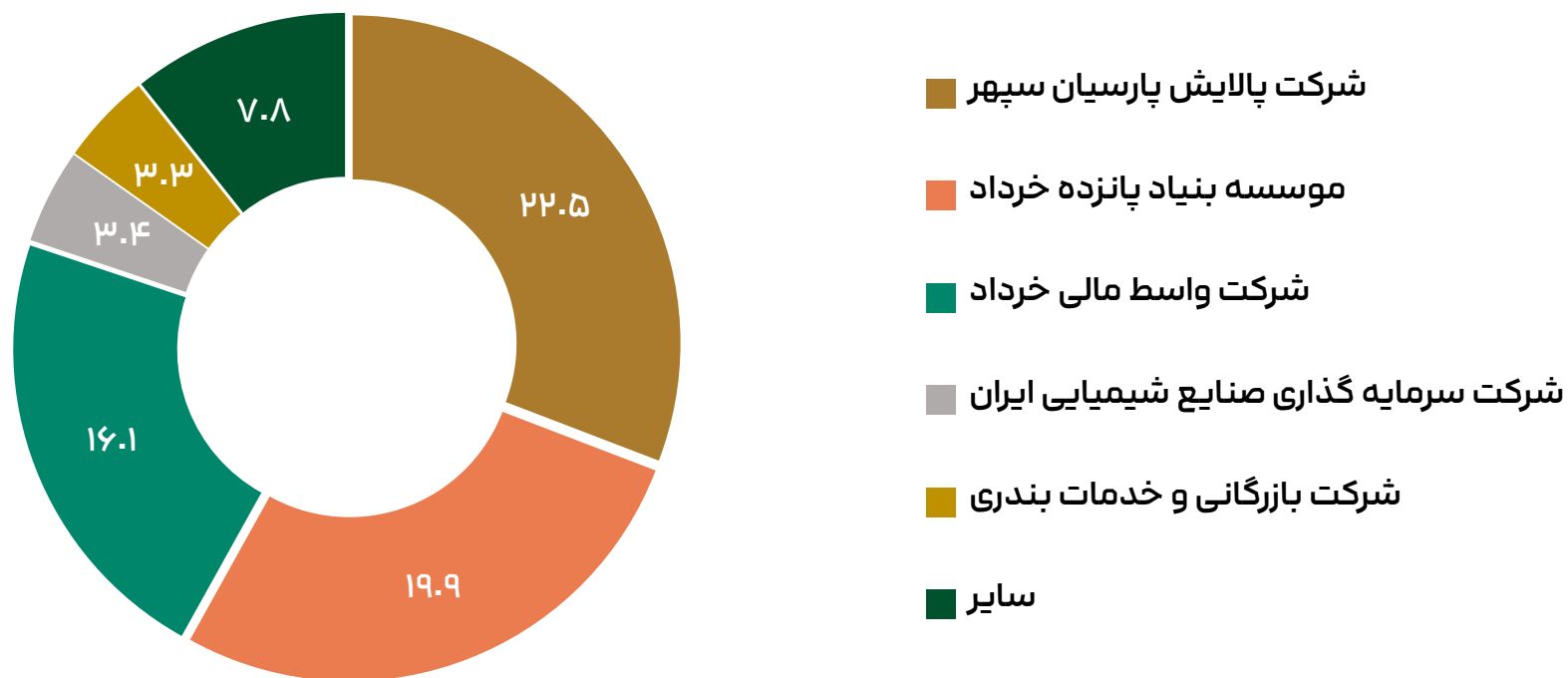
فهرست گزارش

۳	معرفی شرکت	۱۴	بهای تمام شده	۲۳	جدول تحلیل حساسیت
۵	سهامداران	۱۵	مبلغ فروش	۲۴	نکات تحلیل
۶	محصولات و روند مقدار تولید و فروش	۱۷	نرخ فروش	۲۵	درباره راستین
۱۱	ترکیب فروش	۱۸	حاشیه سود	۲۶	انواع سبدها بر اساس ریسک
۱۲	ماده اولیه	۱۹	مفروضات	۳۰	ارتباط با راستین
۱۳	ترکیب مواد	۲۰	صورت سود و زیان		

خلاصه اطلاعات شرکت	
نام و نماد شرکت	پتروشیمی قائد بصیر شبصیر
سال تاسیس شرکت	۱۳۷۶
سال پذیرش در فرابورس	۱۳۹۷
محصولات اصلی	ABS
ظرفیت اسمی / تن	۴۲,۰۰۰
محل فعالیت شرکت	گلپایگان
سرمایه شرکت / میلیارد تومان	۶۵۰
ارزش بازار شرکت / همت	۷.۷
قیمت پایانی / ریال	۱۱,۹۶۰

شرکت پتروشیمی قائد بصیر، اولین و تولیدکننده اصلی پلیمر ABS (آکریلونیتریل بوتادین استایرن) در ایران، فعالیت خود را در سال ۱۳۷۶ آغاز کرد. این شرکت در سال ۱۳۸۵ موفق به دریافت پروانه بهره‌برداری برای تولید سالانه ۳۰ هزار تن ABS شد. محصولات این شرکت با فناوری Kumho کره جنوبی تولید می‌شوند و تجهیزات اصلی آن از شرکت‌های معتبر اروپایی و ژاپنی تهیه شده‌اند. دفتر مرکزی آن در تهران و کارخانه در ناحیه صنعتی سعید آباد، شهرستان گلپایگان قرار دارد. در تاریخ ۱۴ مهر ۱۳۹۷، شرکت با نماد شبصیر وارد بورس اوراق بهادار شد. علاوه بر تولید و فروش محصولات پلیمری، شیمیایی و پتروشیمیایی، در زمینه واردات و صادرات کالاهای مرتبط نیز فعالیت دارد.

درصد سهامداران شبصیر



محصولات



اکریلونیتریل بوتادین استایرن ABS

معرفی ABS

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:

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

بوتادین

استایرن

آکریلونیتریل

ویژگی و کاربرد

ویژگی‌های اصلی ABS

- مقاومت در برابر ضربه: ABS به‌ویژه در دماهای پایین مقاومت خوبی در برابر ضربه دارد.
- سبک و محکم: این ماده وزن پایینی دارد و در عین حال از استحکام مکانیکی بالایی برخوردار است.
- مقاومت حرارتی: در برابر حرارت نسبتاً مقاوم عمل می‌کند.
- پایداری شیمیایی: در برابر اسیدها و مواد شیمیایی ضعیف، مقاومت قابل توجهی دارد.

کاربردهای ABS

- قطعات خودرو: مثل داشبورد، سپر و سایر قطعات داخلی و خارجی.
- لوازم خانگی: بدنه جاروبرقی، لوازم الکترونیکی و کیس کامپیوتر.
- صنعت اسباب بازی: ABS به دلیل سختی و مقاومت در برابر ضربه در ساخت اسباب بازی های معروف مانند لگو استفاده می شود.

روش تولید

تولید ABS عمدتاً از دو روش اصلی انجام می‌شود:

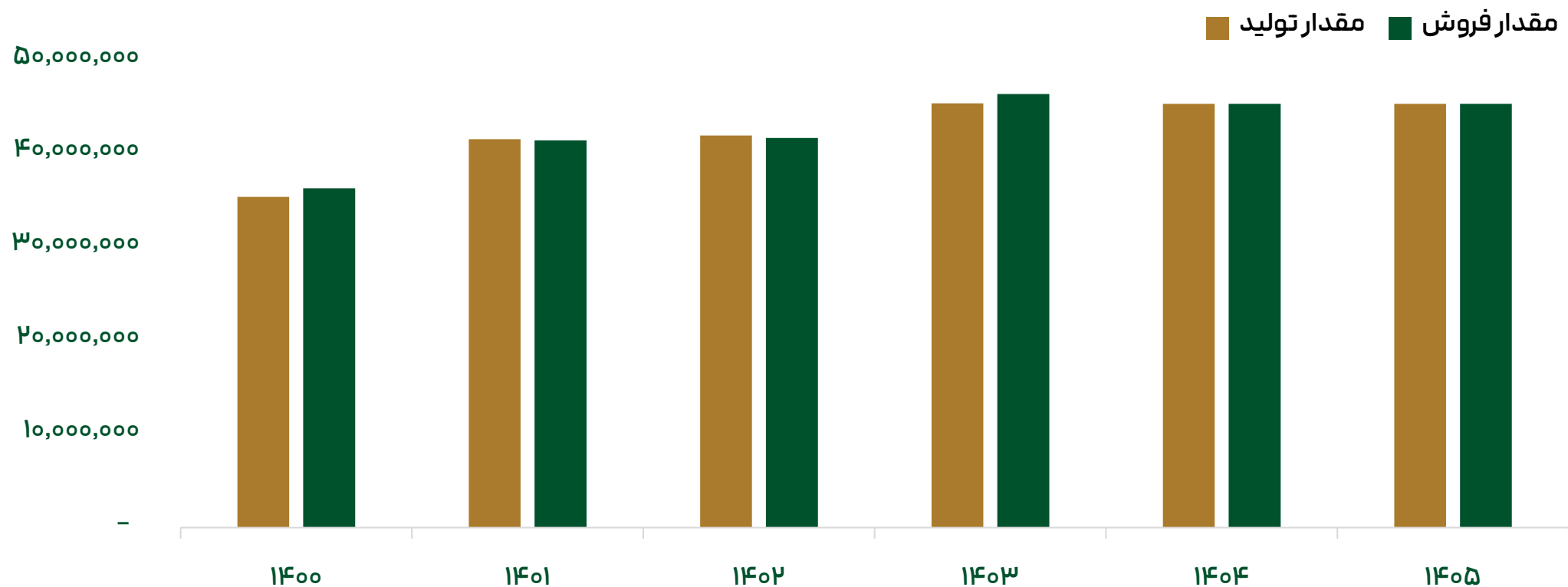
- پلیمریزاسیون امولسیونی **Emulsion Polymerization**

در این روش، آکریلونیتریل، بوتادین، و استایرن به‌طور جداگانه پلیمریزه می‌شوند. سپس پلیمرهای به‌دست‌آمده با هم مخلوط می‌شوند تا ABS تشکیل شود. این روش رایج‌ترین فرآیند تولید ABS است و امکان کنترل دقیق‌تری بر ویژگی‌های محصول نهایی فراهم می‌کند.

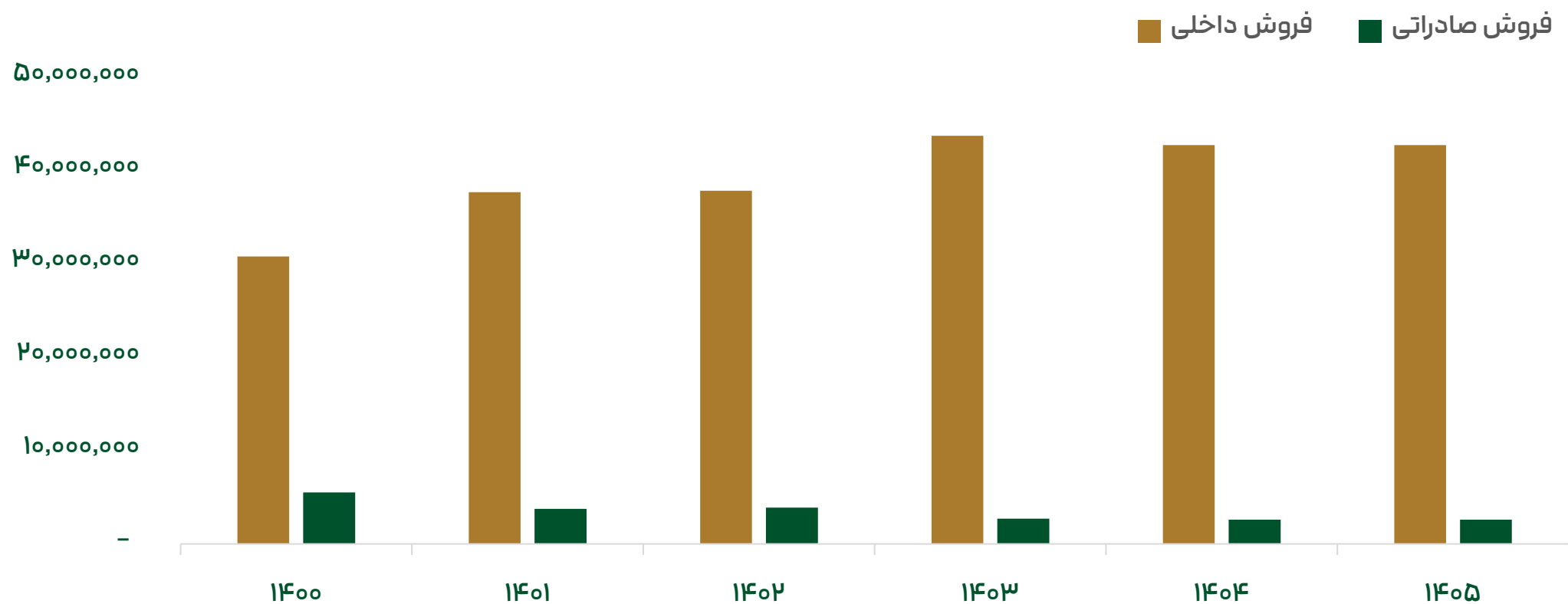
- پلیمریزاسیون توده‌ای **Mass Polymerization**

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

رند مقدار تولید و فروش شرکت (کیلوگرم)



مقدار فروش به تفکیک صادرات



ماده اولیه

ماده اولیه شرکت از بازارهای داخلی و خارجی تامین می شود؛ حدوداً ۳۴ درصد مواد وارداتی و ۶۶ درصد آن داخلی است.

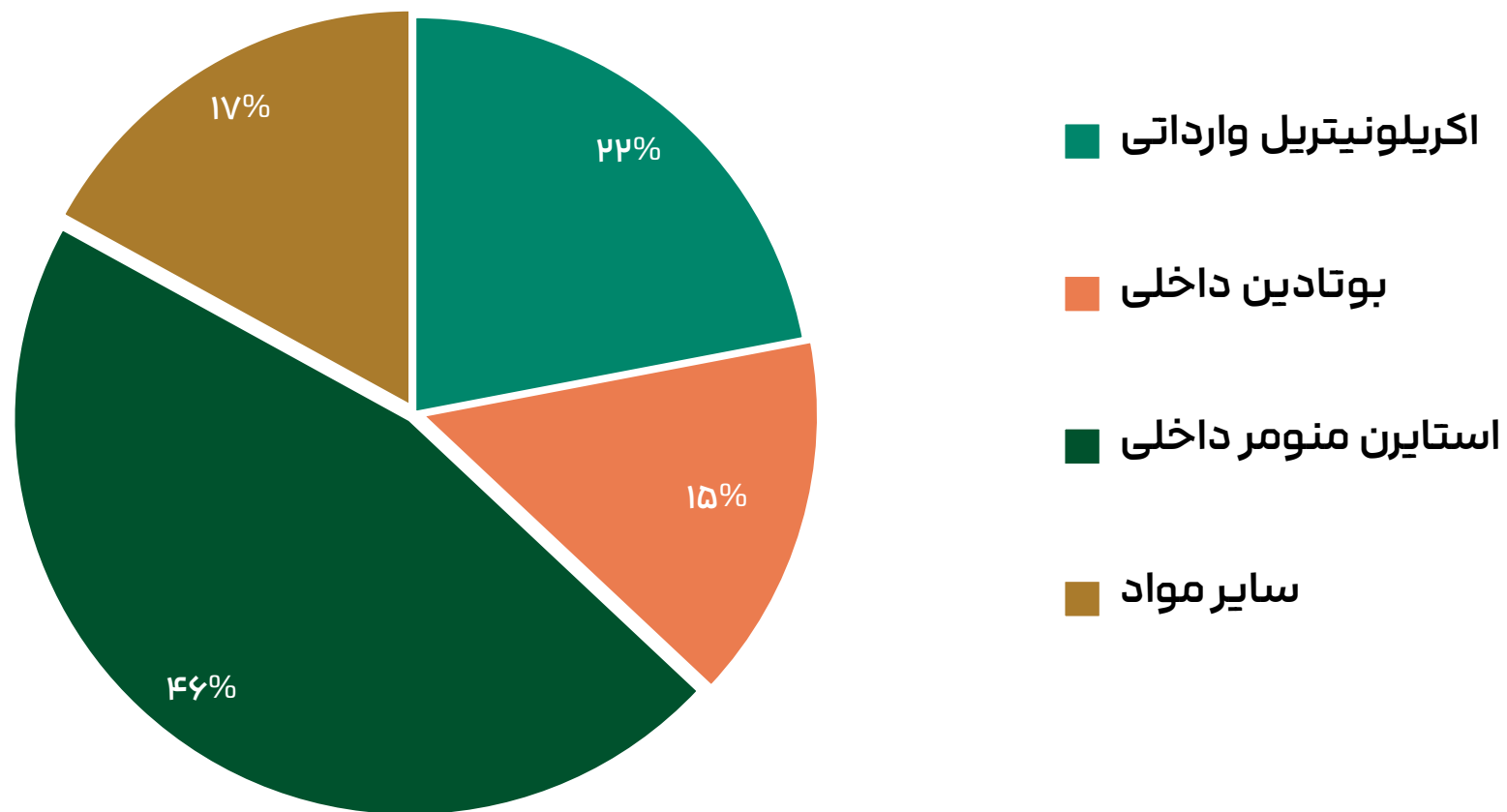
سایر مواد اولیه

اکریلونیتریل

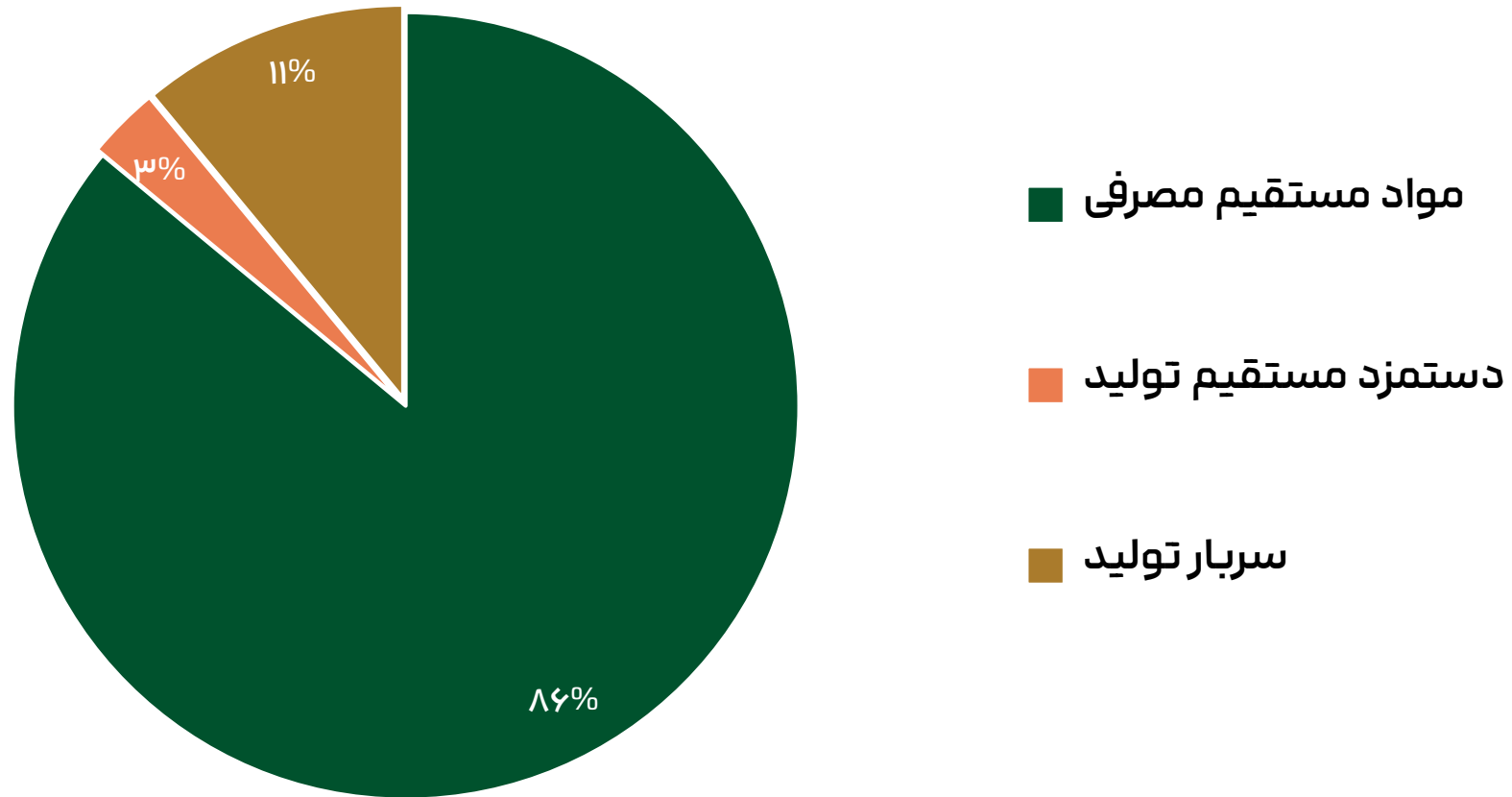
بوتادین

استایرن منومر

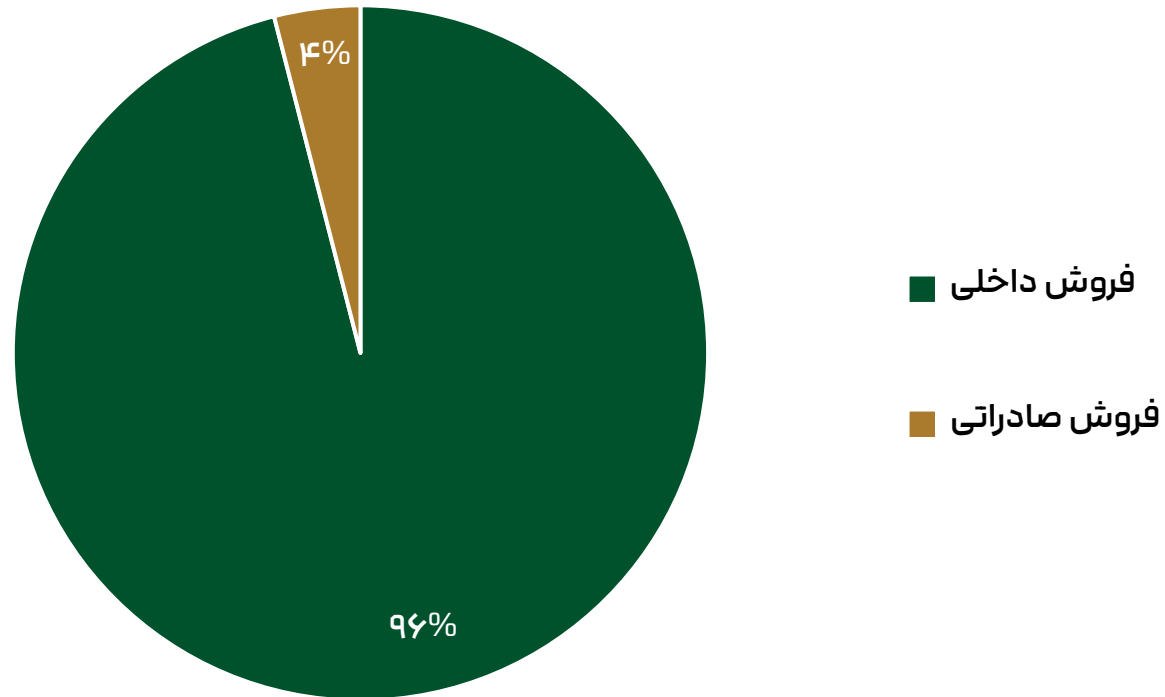
ترکیب مبلغ مواد



ترکیب بهای تمام شده

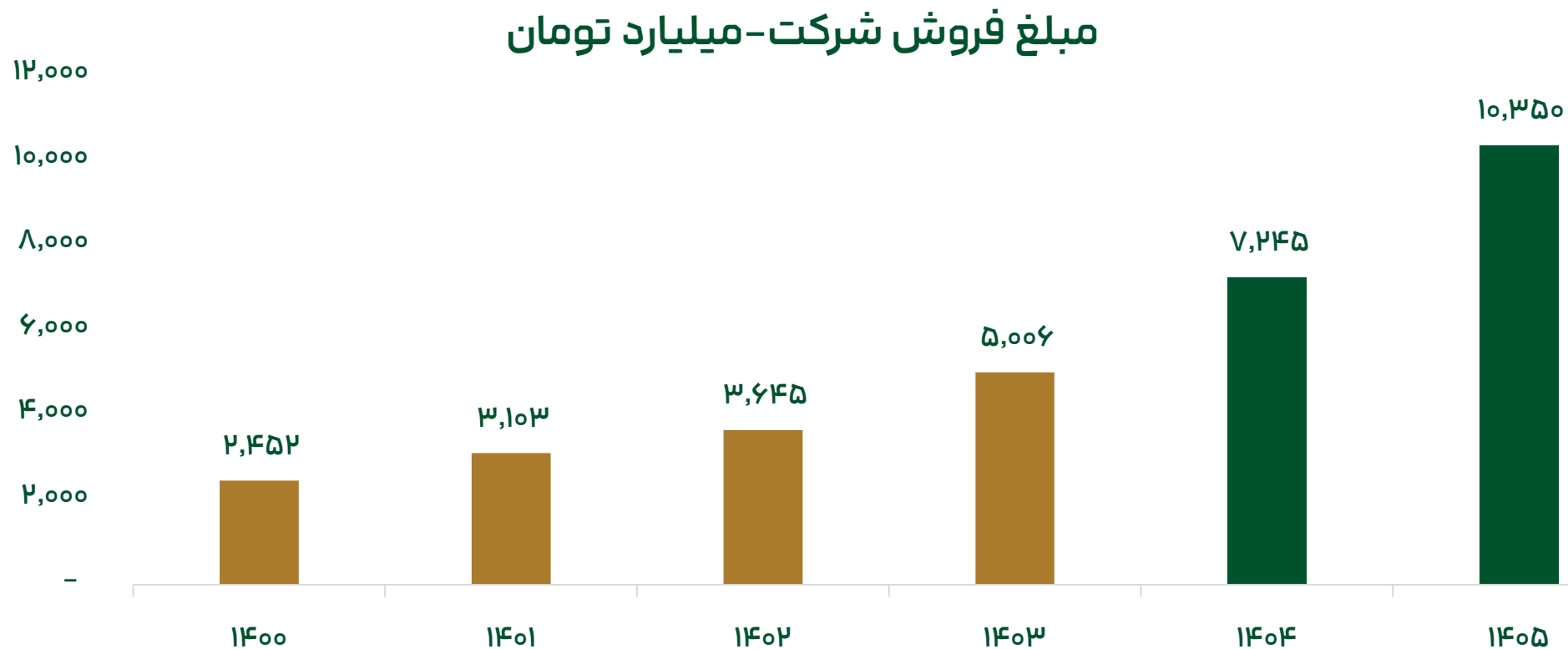


ترکیب مبلغ فروش



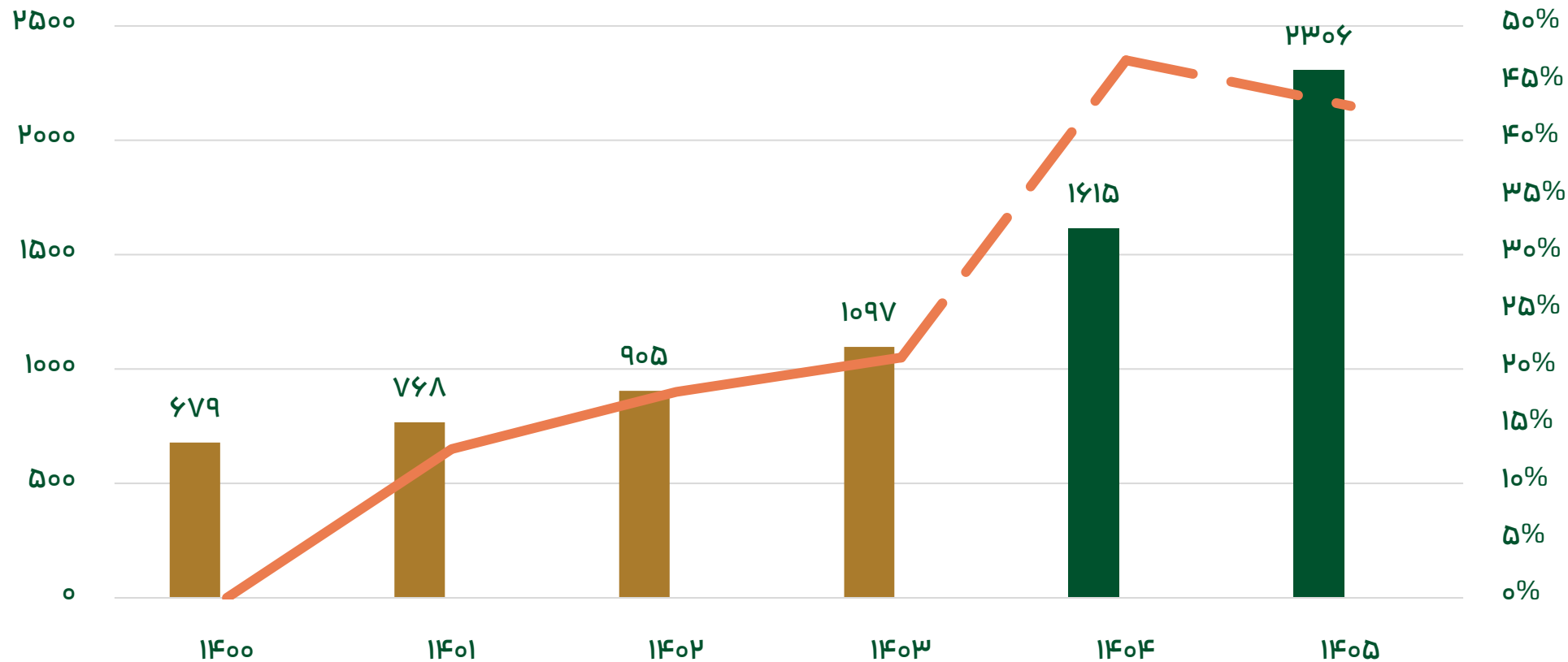
شرکت در رده اول حجم و مبلغ فروش ABS صنعت قرار دارد.

مبلغ فروش



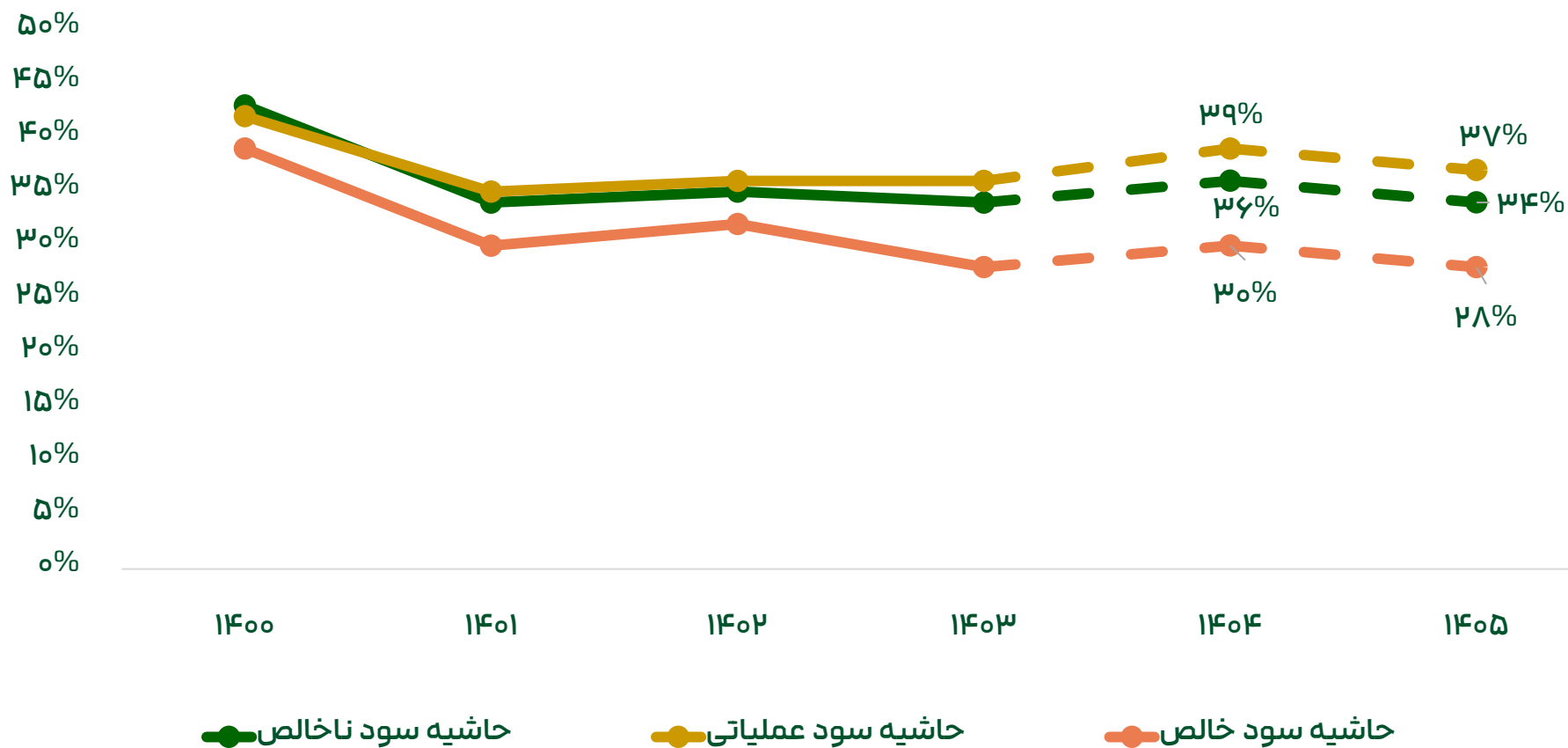
نرخ فروش محصولات

متوسط نرخ فروش ABS (داخلی) - هزار ریال



نرخ فروش ABS شرکت بر اساس آخرین نرخ پلتس در نظر گرفته شده است.

روند حاشیه سود



مفروضات

مفروضات	۱۴۰۴-کارشناسی	۱۴۰۵-کارشناسی
دلار نیما/ریال	۷۴۰,۰۰۰	۱,۱۵۰,۰۰۰
دلار آزاد/ریال	۱,۰۵۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰
نرخ تورم/درصد	۵۰%	۴۵%
افزایش حقوق و دستمزد/درصد	۴۵%	۴۵%
نرخ ABS جهانی (دلار بر تن)	\$۱۳۰۵	\$۱۳۵۰
نرخ دلاری گاز	\$۰.۱۵	\$۰.۱۵

صورت سود و زیان

صورت سود و زیان - میلیون ریال	۱۴۰۲	۱۴۰۳	شش ماهه	۱۴۰۴ - کارشناسی	۱۴۰۵ - کارشناسی
فروش	۳۶,۴۴۸,۸۲۶	۵۰,۰۵۶,۹۴۳	۲۳,۷۸۵,۸۷۴	۷۲,۴۵۳,۶۹۱	۱۰۳,۵۰۵,۲۷۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۲۳,۷۲۰,۲۰۵)	(۳۳,۲۳۹,۱۶۹)	(۱۶,۰۴۳,۸۹۲)	(۴۶,۳۵۰,۹۲۰)	(۶۸,۲۴۸,۶۲۱)
سود (زیان) ناخالص	۱۲,۷۲۸,۶۲۱	۱۶,۸۱۷,۷۷۴	۷,۷۴۱,۹۸۲	۲۶,۱۰۲,۷۷۱	۳۵,۲۵۶,۶۵۲
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۹۰۱,۱۰۲)	(۱,۲۳۳,۶۱۱)	(۶۹۹,۷۰۶)	(۱,۷۳۲,۱۵۵)	(۲,۵۰۱,۴۵۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۱,۱۹۹,۲۳۴	۲,۳۸۴,۳۷۸	۱,۸۰۰,۱۰۰	۳,۶۳۴,۵۴۷	۵,۷۹۸,۸۴۳
سود عملیاتی	۱۳,۰۲۶,۷۵۳	۱۷,۹۶۸,۵۴۱	۸,۸۴۲,۳۷۶	۲۸,۰۰۵,۱۶۳	۳۸,۵۵۴,۰۴۶
هزینه مالی	(۱,۲۰۲,۹۵۰)	(۲,۲۸۱,۳۴۱)	(۱,۵۹۷,۰۳۰)	(۳,۳۰۲,۰۷۱)	(۴,۸۴۱,۶۹۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی غیر عملیاتی	۱,۶۷۵,۰۱۱	۲۷۶,۸۳۴	۲۸۱,۶۷۹	۲۸۶,۰۸۳	۲۶۲,۴۱۰
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۳,۴۹۸,۸۱۴	۱۵,۹۶۴,۰۳۴	۷,۵۲۷,۰۲۶	۲۴,۹۸۹,۱۷۶	۳۴,۰۹۹,۲۱۲
مالیات	(۱,۷۸۲,۱۶۰)	(۲,۰۴۱,۶۱۹)	(۲۷۲,۶۰۹)	(۳,۳۸۹,۱۸۳)	(۴,۸۴۱,۶۹۰)
سود (زیان) خالص	۱۱,۷۱۶,۶۵۴	۱۳,۹۲۲,۴۱۵	۷,۲۵۴,۴۱۷	۲۱,۵۹۹,۹۹۳	۲۹,۲۵۷,۵۲۲
سود هر سهم - ریال	۲,۶۰۴	۲,۱۴۲	۱,۱۱۶	۳,۳۲۳	۴,۵۰۱
سرمایه	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰	۴,۵۰۰,۰۰۰

صورت سود و زیان

P/E TTM

۵.۰

P/E F – ۱۴۰۴

۳.۶

P/E F – ۱۴۰۵

۲.۷

Market (hmt)

۷.۷

جدول تحلیل حساسیت

نرخ جهانی ABS دلار بر تن							تحلیل حساسیت ۱۴۰۴
\$ ۱,۳۵۰	\$ ۱,۳۲۵	\$ ۱,۳۰۰	\$ ۱,۲۷۵	\$ ۱,۲۵۰	\$ ۱,۲۲۵	۳,۳۲۳	
۳,۷۸۹	۳,۶۱۵	۳,۴۴۲	۳,۲۶۹	۳,۰۹۵	۲,۹۲۲	۷۰۰,۰۰۰	دلار نیما
۳,۶۳۵	۳,۴۶۲	۳,۲۸۸	۳,۱۱۵	۲,۹۴۲	۲,۷۶۸	۷۴۰,۰۰۰	
۳,۴۸۱	۳,۳۰۸	۳,۱۳۵	۲,۹۶۱	۲,۷۸۸	۲,۶۱۵	۷۸۰,۰۰۰	
۳,۳۲۸	۳,۱۵۴	۲,۹۸۱	۲,۸۰۸	۲,۶۳۴	۲,۴۶۱	۸۲۰,۰۰۰	

نرخ جهانی ABS دلار بر تن							تحلیل حساسیت ۱۴۰۵
\$ ۱,۴۵۰	\$ ۱,۴۰۰	\$ ۱,۳۵۰	\$ ۱,۳۰۰	\$ ۱,۲۵۰	\$ ۱,۲۰۰	۴,۵۰۱	
۶,۲۲۷	۵,۷۴۸	۵,۲۶۹	۴,۷۹۱	۴,۳۱۲	۳,۸۳۳	۹۵۰۰۰۰	دلار نیما
۶,۰۳۵	۵,۵۵۶	۵,۰۷۷	۴,۵۹۹	۴,۱۲۰	۳,۶۴۱	۱۰۰۰۰۰۰	
۵,۸۴۳	۵,۳۶۴	۴,۸۸۵	۴,۴۰۷	۳,۹۲۸	۳,۴۴۹	۱۰۵۰۰۰۰	
۵,۶۵۱	۵,۱۷۲	۴,۶۹۳	۴,۲۱۴	۳,۷۳۶	۳,۲۵۷	۱۱۰۰۰۰۰	
۵,۴۵۹	۴,۹۸۰	۴,۵۰۱	۴,۰۲۲	۳,۵۴۴	۳,۰۶۵	۱۱۵۰۰۰۰	
۵,۲۶۷	۴,۷۸۸	۴,۳۰۹	۳,۸۳۰	۳,۳۵۱	۲,۸۷۳	۱۲۰۰۰۰۰	

نکات تحلیل

- ❖ شرکت یک ریسک بزرگ بابت تامین استایرن در آینده دارد. به این صورت است که پتروشیمی پارس در ابتدا موظف است استایرن مورد نیاز شرکت های مجتمع پارک استایرن را تامین کند و مازاد آن به شبصیر خواهد رسید. شرکت های مجتمع پارک استایرن نیز شامل ۴ شرکت پادجم، صدف، گروه انتخاب و دالاهو است که مصرف کنندگان استایرن شرکت پتروشیمی پارس هستند.
- ❖ افتتاح پتروشیمی پادجم می تواند رقابت جدی در صنعت ایجاد کند و تبدیل به رقیب اصلی شرکت شود.
- ❖ شرکت پتروشیمی قائد بصیر تنها تولید کننده ABS رنگی در ایران است و به دلیل نیاز صنایع داخلی، اکثر محصولات تولیدی این شرکت در داخل کشور به فروش می رسد.
- ❖ قیمت جهانی ABS بیانگر گرید ۵۰-NA ABS است که معمول ترین نوع است. تعیین نرخ سایر گریدها به دلیل سفارشی بودن و وابسته به نیاز مشتری توسط کمیسیون فروش شرکت تعیین می شود.

درباره راستین

شرکت سبدگردان راستین، به عنوان یکی از نهادهای مالی فعال در بازار سرمایه ایران، با هدف ارائه خدمات حرفه‌ای در زمینه مدیریت دارایی‌ها و سرمایه‌گذاری، تأسیس شده است. این شرکت با بهره‌گیری از تیمی متخصص و مجرب، به سرمایه‌گذاران حقیقی و حقوقی کمک می‌کند تا با توجه به اهداف مالی و میزان ریسک‌پذیری خود، سبدهای سرمایه‌گذاری متناسبی را تشکیل دهند و مدیریت کنند.

انواع سبدها بر اساس ریسک و بازده

طرح اطمینان (درآمد ثابت)

هدف

بازدهی ۲ تا ۵٪ بالاتر از صندوق‌های درآمد ثابت

دارایی‌ها

فقط اوراق و صندوق‌های درآمد ثابت (بدون سهام)

ریسک

بسیار پایین (۱/۵)

مناسب برای

افراد ریسک‌گریز و مدیریت نقدینگی شرکت‌ها

حداقل سرمایه

۵ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: از ۰.۲٪ تا ۰.۶٪
متغیر: تا ۴٪ از مازاد بازدهی بالای ۳٪

طرح سهام پویا

هدف

بازدهی ۱۰ تا ۳۰٪ بالاتر از شاخص کل

دارایی‌ها

سهام با ریسک کم تا متوسط درآمد ثابت (تا ۳۰٪ سید)

ریسک

بالا (۴/۵)

مناسب برای

سرمایه‌گذاران با دید مثبت به بازار

حداقل سرمایه

۱ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۰.۵٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۶٪ مازاد نسبت به بازدهی شاخص

طرح پشتوانه طلا

هدف

بازدهی ۵ تا ۲۰٪ بالاتر از طلا، حفظ ارزش پول در برابر تورم و ارز

دارایی‌ها

فقط سکه و صندوق‌های طلا (بدون سهام)

ریسک

پایین (۲/۵)

مناسب برای

سرمایه‌گذاران محافظه‌کار با دید پوشش تورم

حداقل سرمایه

۱ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۰.۵٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۵٪ از سود مازاد نسبت به طلا

طرح مدیریت ثروت (ترکیبی)

هدف

بازدهی ۵ تا ۳۰٪ بالاتر از انواع دارایی‌ها / کاهش ریسک با تنوع دارایی

دارایی‌ها

سهام، طلا، درآمد ثابت

ریسک

متوسط (۳/۵)

مناسب برای

شرکت‌ها و افراد با ریسک‌پذیری متعادل

حداقل سرمایه

۱ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۰.۵٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۵٪ از مازاد بازدهی بالای ۳٪

درآمد ثابت + آپشن (درآمد ثابت + آپشن کم‌ریسک)

هدف

بازدهی ۵ تا ۲۰٪ بیشتر از صندوق‌های درآمد ثابت

دارایی‌ها

اوراق، صندوق درآمد ثابت، اختیار معامله کم‌ریسک یا فوق کم‌ریسک

ریسک

بسیار پایین (۱/۵)

مناسب برای

افراد بسیار ریسک‌گریز یا با ریسک‌پذیری متوسط

حداقل سرمایه

۵ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۰.۸٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۵٪ از مازاد بازدهی بالای ۳٪

سهم پویا + آپشن (سهامی + آپشن با ریسک نسبی)

هدف

بازدهی ۶ تا ۹۰٪ در بازار ثابت یا صعودی، کنترل نوسان

دارایی‌ها

درآمد ثابت، اختیار معامله با ریسک متوسط،
سهم محدود (۳۰٪ تا ۵۰٪ از سبد)

ریسک

متوسط (۳/۵)

مناسب برای

افراد و شرکت‌ها با ریسک‌پذیری نسبی و دید مثبت به بازار

حداقل سرمایه

۵ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۱٪ تا ۱.۶٪
متغیر: تا ۵٪ از مازاد بازدهی بالای ۳٪

مدیریت ثروت + آپشن (ترکیبی - با تمرکز بر اختیار معامله)

هدف

بازدهی ۱۰ تا ۴۰٪ بالاتر از تمام دارایی‌ها، کنترل ریسک با ابزارهای پیشرفته

دارایی‌ها

سهم، طلا، درآمد ثابت (کم‌ریسک یا با وزن بیشتر)
اختیار معامله برای بهینه‌سازی بازدهی

ریسک

متوسط (۳/۵)

مناسب برای

شرکت‌ها و افراد با ریسک‌پذیری متعادل

حداقل سرمایه

۵ میلیارد تومان

کارمزد

ثابت: ۱٪ تا ۲٪
متغیر: تا ۵٪ از مازاد بازدهی بالای ۳٪

راستین، معنای واقعی سبدگردانی اختصاصی...

آنچه در این گزارش مطالعه می‌کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه‌گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه‌ای برای خرید و فروش سهام نیست.

راه های ارتباطی با ما

۰۲۱-۸۶۱۹۲۶۳۱



rastincapital03@gmail.com



شنبه تا چهارشنبه | ۸-۱۷



خیابان کارگر شمالی. بعد از چهاردهم. مرکز تجارت پرنسا. واحد ۶۰۲



rastin.capital