

بسمه تعالی

گزارش تحلیلی NAV شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی (وپترو)

شرکت

شرکت مشاور سرمایه گذاری ابن سینا مدبر (اماکو)

سرمایه‌گذاری
تیر ۱۳۹۷

در این گزارش به بررسی پرتفوی بورسی و غیر بورسی شرکت پرداخته شده و ارزش روز پرتفوی بورسی و پرتفوی غیر بورسی محاسبه شده است. و در نهایت NAV شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی با نماد وپترو) ، روند سودآوری شرکت طی سال های اخیر، نمودار قیمتی سهم طی ۵ سال اخیر، بررسی ارزشگذاری سهم و ... مورد بررسی قرار گرفته است.

تاریخچه و فعالیت اصلی شرکت

شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی با هدف مشارکت مردم در صنایع پتروشیمی در تاریخ ۱۳۷۰/۱۲/۲۷ به ثبت شرکتها رسیده است و جذب نقدینگی و به کارگیری آن در سودآورترین بخشهای صنعتی خصوصاً صنعت پتروشیمی در راس اهداف آن قرار گرفت. این شرکت در سال ۱۳۷۳ در بازار بورس اوراق بهادار تهران پذیرفته شد و اکنون با بیش از ۵۰۰۰۰ سهامدار و سرمایه اسمی ۱۸۲۰ میلیارد ریال فعالیت گسترده ای دارد. شرکت سرمایه گذاری تامین اجتماعی (شستا) سهامدار اصلی این شرکت می باشد که با هدف استفاده از توان بالقوه بخش خصوصی و دانش فنی روز دنیا در صدد توسعه کمی و کیفی فعالیتهای شرکت می باشد. در همین راستا استراتژی بلند مدت شرکت بر محور ایجاد و راه اندازی پروژه های تولیدی، به خصوص در حوزه پتروشیمی، پی ریزی شده است.

فعالیت های شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی مشتمل بر ۵ بخش تولید، خدمات فنی و مهندسی، بازرگانی و سرمایه گذاری، پروژه ها و بازار سرمایه است.

سهامداران

آخرین سرمایه ثبت شده شرکت ۱,۸۲۰,۰۰۰ میلیون ریال معادل ۱,۸۲۰,۰۰۰,۰۰۰ سهم ۱,۰۰۰ ریالی می باشد و ترکیب سهامداران در تاریخ ۱۳۹۷/۲/۳۱ به شرح زیر می باشد :

درصد	تعداد سهم	سهامدارن
۳۴.۷۸	۶۳۳,۱۵۱,۱۶۵	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین -
۳۳.۰۵	۶۰۲,۵۹۶,۱۲۰	سازمان تامین اجتماعی
۱.۸۳	۳۳,۳۶۶,۷۵۱	شرکت تعاونی وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی
۰.۹۸	۱۷,۸۳۷,۹۱۷	سبد شرکت تعاونی وزارت بهداشت، درمان و آموزش پزشکی
۰.۸۴	۱۵,۳۸۹,۰۱۷	شرکت گسترش تجارت هامون (سهامی خاص)
-	۴۵۰,۰۰۰	گروه صنعت سلولزی تامین گستر نوین (سهامی خاص)
-	۱۳۰,۰۰۰	شرکت پتروشیمی فارابی (سهامی عام)
-	۶,۹۳۱	شرکت کاغذسازی کاوه (سهامی عام)
-	۱,۵۰۰	شرکت سرمایه گذاری صبا تامین (سهامی خاص)
۲۸.۴۶	۵۱۸,۰۷۰,۵۹۹	سایر
۱۰۰	۱,۸۲۰,۰۰۰,۰۰۰	جمع

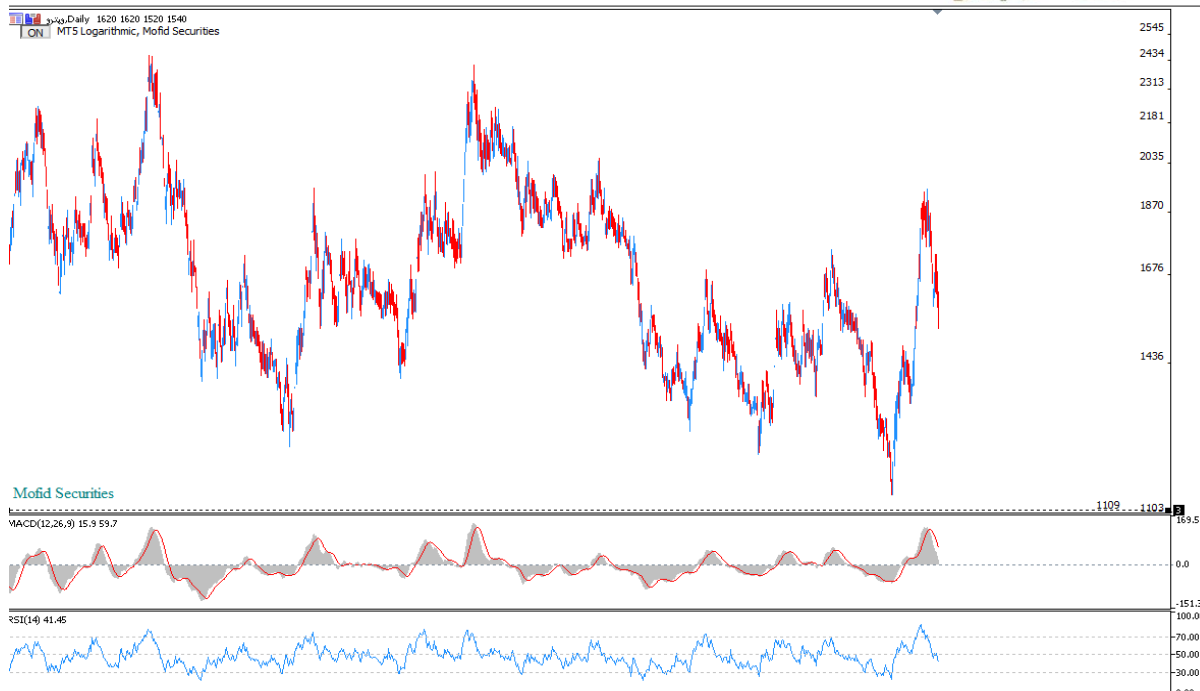
صنایعی که شرکت در آن فعالیت می کند

شرکت سرمایه گذاری صنایع پتروشیمی (سهامی عام) دارای سبدی از سرمایه گذاریهای مختلف در سهام شرکتهای فعال در صنعت مواد و محصولات شیمیایی، واسطه گریهای مالی سرمایه گذاری در اوراق بهادار، لاستیک و پلاستیک، انبوه سازی املاک و مستغلات، خدمات فنی و مهندسی و سایر می باشد.

شرح سرمایه گذاری	تعداد شرکت	بهای تمام شده	درصد از کل
مواد و محصولات شیمیایی	۱۶	۸۸۳۸۵۲	۳۷٪
واسطه گریهای مالی	۷	۷۲۳۷۲۵	۳۰٪
لاستیک و پلاستیک	۵	۳۳۳۰۲۹	۱۴٪
انبوه سازی املاک و مستغلات	۳	۲۶۱۲۶۷	۱۱٪
خدمات فنی و مهندسی	۴	۱۵۱۹۴۴	۶٪
محصولات کاغذی	۱	۲۵۴۳۹	۱٪
تامین وجوه بیمه و بازنشستگی به جز تامین اجتماعی اجباری	۱	۱۶۵۷۱	۱٪
فعالیت‌های کمکی به نهادهای واسط	۱	۱۰۷۵	۰٪
جمع	۳۸	۲۳۹۶۹۰۲	۱۰۰٪

روند قیمتی سهم

در شکل زیر روند قیمت سهم در ۵ سال اخیر نشان داده شده است. همانطور که مشاهده می شود در طی سال های ۹۲ و همینطور ۹۴ قیمت سهم رشد چشمگیری داشته است که به دلیل افزایش نرخ ارز و همچنین قیمت نفت در بازارهای جهانی بوده است. هم اکنون نیز قیمت سهم در محدوده ح ساس حمایت مهمی قرار گرفته و برای خرید مناسب می باشد .



روند سودآوری و درصد تقسیم سود وپترو:

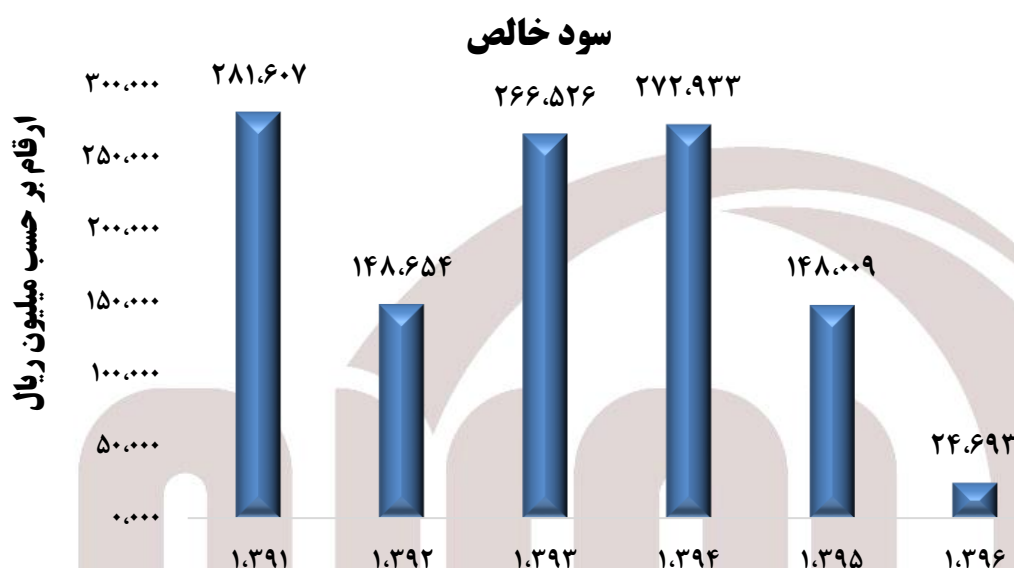
سرمایه شرکت از سال ۱۳۸۵ ثابت بوده و معادل ۱۸۲۰ میلیارد تومان می باشد .

شرح	۱۳۸۵	۱۳۸۶	۱۳۸۷	۱۳۸۸	۱۳۸۹	۱۳۹۰	۱۳۹۱	۱۳۹۲	۱۳۹۳	۱۳۹۴	۱۳۹۵	۱۳۹۶
سود خالص (ریال)	۱۸۵	۱۴۱	۷۵	۲۷	۳۸	۲۰	۱۵۵	۸۲	۱۴۶	۱۵۰	۸۱	۱۴
DPS	۱۸۰	۱۴	۸	۰	۰	۰	۰	۲۵	۱۰۰	۱۲۰	۷۰	۱۰
درصد تقسیم سود	۹۷٪	۱۰٪	۱۱٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۳۰٪	۶۸٪	۸۰٪	۸۶٪	۷۱٪

همانطور که مشاهده می شود روند سودسازی و سود تقسیمی شرکت از سال ۱۳۹۲ تا سال ۱۳۹۵ صعودی بوده اما در سال ۱۳۹۶ کاهش داشته است. از آنجایی که سهام شرکتهای شیمیایی و پتروشیمی درصد بیشتری از پرتفوی شرکت را تشکیل می دهند ریسک نوسان نرخ ارز برانها تاثیر گذار بوده و این امر متوجه شرکت وپترو نیز می باشد. افزایش قیمت مواد اولیه در صنعت لاستیک و پلاستیک که یکی از صنایع هدف وپترو برای سرمایه گذاری می باشد از سال ۹۵ به بعد یکی از دلایل کاهش سودآوری شرکت می باشد. با توجه به

افزایش نرخ ارز و تاثیر مثبت آن بر روند سود آوری شرکت برای امسال نیز می توان انتظار افزایش سود آوری را داشت.

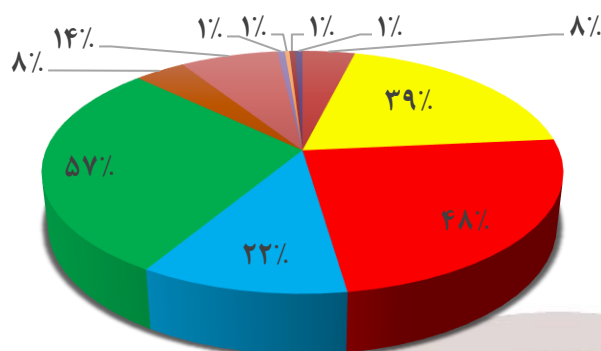
روند سود خالص شرکت



همانطور که در نمودار بالا مشاهده می شود وپترو در سال ۱۳۹۱ معادل ۲۸ میلیارد تومان سود ساخته است که بیشترین مقدار در طی ۶ سال اخیر می باشد . همانطور که در نمودار بالا مشاهده می شود در سال ۹۲ سود شرکت با کاهش ۴۷ درصدی مواجه شده است که علت آن ورشکستگی دو شرکت تولیدی گاز لوله و سلسله اب کرمان می باشد. در این سال در آمد حاصل از سرمایه گذاری های عملیاتی شرکت به ۳۳ میلیارد تومان رسیده این در حالی است که در سال گذشته ۱۰۶ میلیارد تومان از این محل درآمد کسب کرده است. سود حاصل از فروش سرمایه گذاری شرکت نیز با کاهش ۹۹ درصدی مواجه شده است. اما از سال ۹۴ روند سود آوری شرکت رو به کاهش گذاشته است که به دلیل کاهش سود سهام دریافتی شرکت بوده است .

همچنین در صورتهای مالی ۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲/۳۱ حسابرسی نشده شرکت مبلغ سود خالص ۴۲ میلیارد و ۶۷۳ میلیارد تومان است که در مقایسه با سال گذشته افزایش قابل توجه ۱۶۲۸ درصدی را نشان می دهد.

نمودار پرتفوی بورسی شرکت



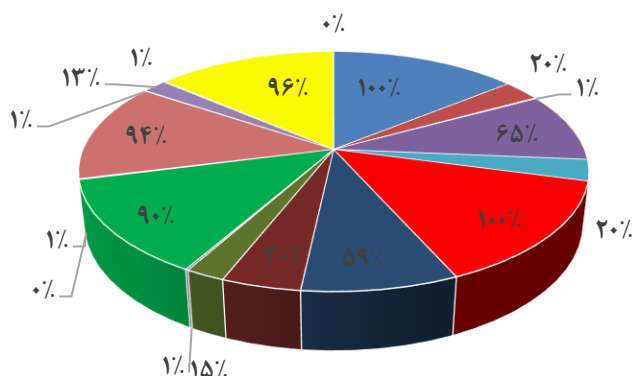
درصد مالکیت

- سرمایه گذاری ساختمان ایران
- کربن ایران
- تولیدی گازلوله
- دوده صنعتی پارس
- بازرسی فنی و کنترل خوردگی تکین کو
- صنایع لاستیکی سپند
- بسته بندی پارس
- بیمه نوین
- سرمایه گذاری توسعه صنعتی ایران
- سازمان گستر اصفهان
- بورس کالای ایران

همانطور که در نمودار بالا مشاهده می شود شرکت های بازرسی فنی و کنترل خوردگی تکین کو با ۵۷ درصد ، تولیدی گازلوله با ۴۸ درصد و کربن ایران با ۳۹ درصد بیشترین ارزش پرتفوی بورسی را به خود اختصاص داده اند .

نمودار پرتفوی غیر بورسی شرکت

در نمودار زیر ترکیب سرمایه گذاری های غیر بورسی به همراه درصد مالکیت شرکت از هر کدام از شرکت های زیرمجموعه آن نشان داده شده است.



- پتروشیمی کارون
- پتروشیمی الیانس
- صنایع کیمیای غرب گستر
- شیمی بافت
- تولیدی لوله های دوجداره قدر
- شیمیایی فرآورد قشم
- مهندسی و نصب فیرمکو پارس
- سلسله آب حیات کرمان
- پتروشیمی هنگام
- پتروشیمی هرمز
- احداث و خودکفایی صنایع شاخص
- صنایع کربنات کلسیم آهوان
- بازرسی فنی مستقل آتی
- تولیدی پلیکا
- کیمیا ورزان مهر غرب
- توسعه صنعت سرمایه گذاری ایران
- سرمایه گذاری اتحاد
- توسعه امور عمرانی و سرمایه گذاری بوشهر

جدول محاسبه خالص ارزش دارایی ها

برای انجام محاسبات از آخرین صورت مالی شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۲/۳۱ استفاده شده است و صورت وضعیت پرتفوی شرکت مربوط به تاریخ ۱۳۹۷/۳/۳۱ می باشد.

مبلغ (میلیون ریال)	شرح
۱,۱۶۵,۷۱۰	ارزش افزوده پرتفوی بورسی
۱,۰۶۶,۹۰۰	ارزش افزوده پرتفوی غیربورسی
۲,۲۳۲,۶۱۰	جمع ارزش افزوده
۳,۴۸۲,۵۴۹	حقوق صاحبان سهام ۳۱/۰۲/۱۳۹۷
۴۱,۳۳۲	ذخیره کاهش ارزش سرمایه گذاری
۵,۶۷۳,۸۲۷	NAV کل
۱,۸۲۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۳,۱۱۷	NAV هر سهم
۱,۵۶۰	قیمت هر سهم
۵۰٪	نسبت قیمت به NAV

با توجه به محدودیت های موجود در دسترسی به صورت های مالی شرکت های غیر بورسی تنها به ارزش گذاری دو شرکت شیمی بافت و مهندسی و نصب فیرمکو پارس به روش p/e پرداخته شده و قیمت روز سایر شرکت های غیر بورسی معادل با ۱۰ درصد افزایش در بهای تمام شده لحاظ شده است.

سه شرکت سرمایه گذاری ساختمان ایران، کربن ایران و تولیدی گاز لوله بیشترین درصد از پرتفوی بورسی و همچنین سرمایه گذاری هامون کیش، پتروشیمی الیانس و پتروشیمی کارون بیشترین درصد از پرتفوی غیر بورسی شرکت را تشکیل می دهند.

هر سهم شرکت سرمایه گذاری وپترو، هم اکنون در محدوده ۵۰ درصدی از خالص ارزش دارایی ها خود معامله می شود. با توجه به قرار گیری قیمت در این محدوده فرصت رشد زیادی دارد. به لحاظ تکنیکالی نیز هم اکنون سهم در قیمت ۱۵۶۰ ریال از محدوده حمایتی مهمی برخوردار است و خرید در این محدوده ارزنده می باشد.

