

محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها گروه پتروشیمی سرمایه گذاری ایرانیان

سرمایه گذاری
توسعه گوهران
امید

واحد سرمایه-
گذاری



شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید

۱. مقدمه

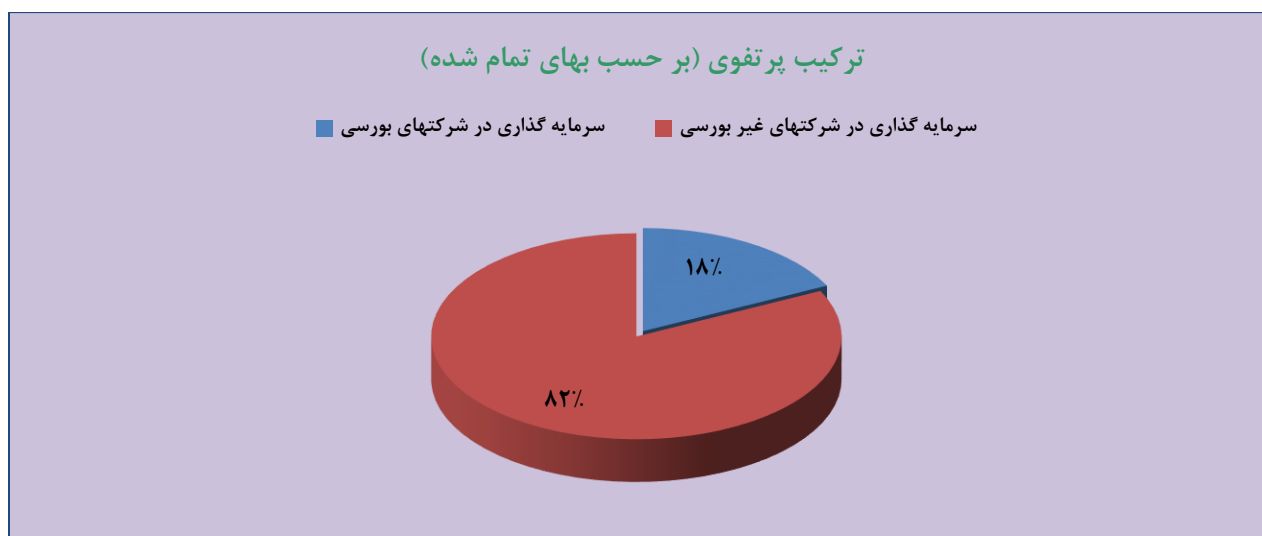
شرکت گروه پتروشیمی سرمایه‌گذاری ایرانیان در تاریخ ۸۹/۱۱/۱۶ با سرمایه یکصد میلیون ریال بصورت سهامی عام با شماره ثبت ۳۹۶۸۸۸ در اداره ثبت شرکتهای تهران به ثبت رسیده است. سهام شرکت از ابتدای تاسیس در بازار پایه فرابورس پذیرش و معامله شده است. در تاریخ ۹۳/۶/۲۶ سهام شرکت در بازار دوم فرابورس و از تاریخ ۹۵/۲/۶ در بازار دوم بورس پذیرفته و در حال معامله می‌باشد. در حال حاضر شرکت جزء واحدهای تجاری فرعی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس می‌باشد. صنایع پتروشیمی خلیج فارس مالک ۶۵ درصدی شرکت می‌باشد.

۲. خلاصه اطلاعات سود و زیانی

شرح(میلیون ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۴	۱۳۹۳
سود حاصل از سرمایه‌گذاری	۱,۷۶۷,۸۶۳	۲,۳۲۹,۰۱۷	۳,۳۷۳,۹۲۹
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری‌ها	۶۶,۱۵۷-	۰	۲,۴۹۰,۱۲۸
سود و زیان عملیاتی	۱,۶۳۵,۵۳۲	۲,۲۷۰,۷۵۵	۵,۸۴۱,۲۵۲
سود و زیان خالص پس از کسر مالیات	۱,۵۶۶,۶۷۵	۲,۳۰۰,۹۰۳	۵,۷۸۵,۹۳۲
سرمایه	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰,۰۰۰,۰۰۰

روند سودآوری شرکت طی سالهای اخیر روند کاهشی داشته است. یکی از مهمترین دلایل این اتفاق فروش سهام شرکت پتروشیمی پردیس می‌باشد. همچنین با توجه به این که عمده پرتفوی شرکت در صنعت مواد شیمیایی می‌باشد و سود این صنعت در چند سال اخیر روند کاهشی داشته است که همین موضوع باعث کاهش سود شرکت شده است.

۳. ترکیب دارایی‌ها بر حسب بهای تمام شده



همان‌طور که ملاحظه می‌شود ۸۲ درصد از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های پرتول مربوط به شرکتهای غیر بورسی می‌باشد. که این موضوع یکی از پتانسیل‌های شرکت می‌باشد، تقریباً تمام شرکتهای غیر بورسی شرکت در صنعت پتروشیمی فعالیت دارند.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید

۴. پرتفوی بورسی شرکت

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام‌شده	درصد از کل	ارزش روز	درصد از کل
پتروشیمی جم	۴,۷۹	۱,۹۱۹,۶۸۴	%۳۷	۴,۴۰۰,۴۰۶	%۵۵
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۲۱,۷۰	۱,۹۰۶,۷۰۰	%۳۷	۱,۹۹۶,۱۳۷	%۲۵
پتروشیمی زاگرس	۲,۷۸	۸۵۵,۵۴۰	%۱۶	۱,۱۹۹,۵۰۲	%۱۵
بانک گردشگری	۲,۵۳	۲۰۱,۷۷۹	%۴	۱۸۶,۷۷۱	%۲
پتروشیمی شیراز	۲,۲۱	۳۱۵,۵۸۵	%۶	۲۷۱,۵۵۳	%۳
جمع شرکت‌های بورسی	-	۵,۱۹۹,۲۸۸	%۱۰۰	۸,۰۵۴,۳۶۹	%۱۰۰

بهای تمام شده پرتفوی بورسی شرکت در تاریخ ۹۶/۰۲/۳۱ در حدود ۵,۱۹۹ میلیارد ریال می‌باشد که شرکت‌های پتروشیمی جم و صنایع پتروشیمی کرمانشاه بیش از ۷۴ درصد بهای تمام‌شده را شامل می‌شوند. ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در حال حاضر بیش از ۸,۰۵۴ میلیارد ریال می‌باشد. عمده تفاوت ایجاد شده در ارزش روز و بهای تمام شده برای شرکت پتروشیمی جم می‌باشد.

۵. پرتفوی غیر بورسی شرکت

نام شرکت	درصد مالکیت	بهای تمام‌شده	درصد از کل	ارزش روز	درصد از کل
پتروشیمی ایلام	۵۸,۸۶	۱۰,۶۱۰,۹۳۰	%۴۴	۲۳,۵۳۶,۷۳۲	%۶۶
لردگان	۶۱,۹۲	۴,۹۴۷,۶۴۵	%۲۱	۳,۸۰۲,۰۲۳	%۱۱
مدیران اقتصاد	۹۹,۹۶	۱,۲۶۴,۸۸۶	%۵	۱,۷۱۶,۳۱۳	%۵
ممسنی	۳۶,۰۷	۶۵۹,۳۹۳	%۳	۵۱۵,۴۲۷	%۱
شیمیایی صدف عسلویه	۹۶,۸۱	۱,۱۵۵,۷۴۲	%۵	۱,۱۵۵,۷۴۲	%۳
لردگان ح	۱۶,۸۳	۸۴۹,۶۶۹	%۴	۸۴۹,۶۶۹	%۲
دهدشت	۳۲,۸۰	۷۷۵,۲۷۵	%۳	۵۱۰,۲۳۱	%۱
پتروشیمی ارومیه	۹۳,۷۰	۷۰۷,۰۸۷	%۳	۷۰۷,۰۸۷	%۲
کازرون	۳۲,۵۹	۶۷۸,۳۴۶	%۳	۳۸۸,۸۶۴	%۱
پتروشیمی بروجن	۴۴,۹۱	۵۰۹,۳۳۷	%۲	۵۰۹,۳۳۷	%۱
سایر		۱,۹۷۶,۴۴۷	%۸	۱,۹۷۶,۴۴۷	%۶
جمع شرکت‌های بورسی	-	۲۴,۱۳۴,۷۵۷	%۱۰۰	۳۵,۶۶۷,۸۷۲	%۱۰۰

در جدول فوق تنها شرکت‌های پتروشیمی ایلام و مدیران اقتصاد ارزش روز برآوردی بیشتری نسبت به بهای تمام شده دارند و بقیه شرکت‌ها به بهای تمام شده یا کمتر از بهای تمام شده (با توجه به قیمت در حال معامله در بازار پایه) لحاظ شده‌اند.

شرکت سرمایه‌گذاری توسعه گوه‌ران امید

۵.۱. پتروشیمی ایلام

شرکت پتروشیمی ایلام در تاریخ ۷ شهریور ۸۴ تحت شماره ۲۵۳۸۶۱ در اداره ثبت شرکتها و مالکیت صنعتی تهران به ثبت رسیده است. فاز اول مجتمع شامل واحد پلی اتیلن سنگین، خط لوله اتیلن، بوتیلیتی و آفسایت، برق و بخار و ایستگاه تقلیل فشار می‌باشد که عملیات اجرایی فاز اول به اتمام رسیده و در آبان ماه سال ۱۳۹۲ در مدار تولید قرار گرفته است. در سال گذشته این مجتمع با ظرفیت ۵۰ درصد فعال بوده است. خوراک این واحد در حال حاضر از شرکتهای پتروشیمی مروارید و آریاساسول و از طریق خط اتیلن غرب تامین میگردد. این واحد به دلیل عدم دریافت خوراک تاکنون با ظرفیت کامل به بهره برداری نرسیده است. با راه اندازی واحد الفین، خوراک واحد پلی اتیلن سنگین تامین میگردد. فاز دوم مجتمع شامل پروژههای الفین و سولفورزدایی خوراک می‌باشد. این مجتمع شامل یک واحد الفین برای تولید اتیلن به ظرفیت ۴۷۴ هزار تن در سال می‌باشد. عمده محصول اتیلن تولید شده مجتمع بعنوان خوراک واحد پلی اتیلن سنگین جهت تولید ۳۰۰ هزار تن از این محصول به مصرف می‌رسد. از کل میزان خوراک دریافتی حدود ۳۰ درصد آن مربوط به خوراک گازی اتان و مابقی از خوراک مایع می‌باشد. پیشرفت فیزیکی واحد الفین در مرداد ۹۵ معادل ۷۷ درصد و واحد سولفورزدایی ۲۳ بوده است. طبق برآورد شرکت واحد الفین در خرداد ۹۶ به بهره برداری خواهد رسید.

۵.۲. مدیران اقتصاد

شرکت مدیران اقتصاد در تاریخ ۸۹/۷/۴ به صورت شرکت سهامی خاص تاسیس گردیده و تحت شماره ۳۸۵۹۶ ثبت شرکتها به ثبت رسیده است. سرمایه شرکت در بدو تا سیس ۱۰ میلیارد ریال بوده که طی یک مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۱۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. فعالیت اصلی شرکت خرید و فروش دارایی‌های مالی می‌باشد. بهای تمام شده پرتفوی شرکت در حال حاضر بیش از ۱۰,۰۰۰ میلیارد ریال میباشد که ۹۸ درصد آن سهام سرمایه‌گذاری شده در بورس می‌باشد. شرکت مالک سی درصد از پتروشیمی شیراز، نیم درصد هلدینگ خلیج فارس، سه درصد پترول و یک درصد پتروشیمی جم میباشد.

۶. محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها

خالص ارزش دارایی‌های هر سهم در تاریخ ۱۳۹۶/۰۳/۲۰	
۴۳,۵۲۹,۲۸۳	دارایی‌ها مطابق ترازنامه ۳۰/۰۸/۱۳۹۵
۱۹,۸۷۰,۷۶۵	بدهی‌ها مطابق ترازنامه ۳۰/۰۸/۱۳۹۵
۲۳,۶۵۸,۵۱۸	حقوق صاحبان سهام
۲۰,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۵,۱۹۹,۲۸۸	بهای تمام شده پرتفوی بورسی
۲۴,۱۳۴,۷۵۷	بهای تمام شده پرتفوی غیر بورسی
۸,۰۵۴,۳۶۹	ارزش روز پرتفوی بورسی
۳۵,۶۶۷,۸۷۲	ارزش روز پرتفوی غیر بورسی
۵۸۳,۱۸۱	سود (زیان) محقق شده پس از ترازنامه
۳۸,۶۲۹,۸۹۵	خالص ارزش روز دارایی‌ها
۱,۹۳۱	NAV هر سهم

۷. نتیجه‌گیری

سود هر سهم شرکت برای سال مالی ۳۱ اردیبهشت ۹۶ در حدود ۹۲ ریال می‌باشد و به نظر می‌رسد در مجمع آتی شرکت با توجه به روند سالهای قبل حدود ۳۰ درصد آن را بین سهامداران تقسیم کند. قیمت فعلی سهم در حال حاضر در حدود ۱۲۸۰ ریال می‌باشد که ۶۶ درصد ناو شرکت محسوب می‌شود. عمده پرتفوی شرکت پروژه‌های در حال اجرا می‌باشد که در صورت به بهره‌برداری رسیدن سود شرکت را افزایش خواهد داد اما به نظر می‌رسد برخی از پروژه‌های شرکت به دلیل در دسترس نبودن خوراک و عدم تامین مالی توسط بانکهای عامل مدت زمان زیادی طول بکشد تا راه‌اندازی شود و همین موضوع ریسک شرکت را افزایش داده است. با توجه به استراتژی شرکت که خرید سهام با سود تقسیمی بالا می‌باشد به نظر می‌رسد خرید این سهم در شرایط موجود برای شرکت مناسب نمی‌باشد. و فقط میتوان از نوسانهای موجود در سهم با توجه به اخبار و شایعات در مورد راه اندازی پروژه‌ها خرید و فروش کرد.