

نگاهی اجمالی به عرضه اولیه شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر " شوینده "



نماد: شوینده

زمان عرضه: سه شنبه ۹۶/۱۱/۱۷

محل عرضه: بازار دوم بورس

میزان عرضه: ۱۰ درصد

میزان سرمایه: ۱۰۰۰ میلیارد ریال

تعداد سهام: ۱ میلیارد سهم

میزان عرضه: ۱۰۰ میلیون سهم

متعهد عرضه: شرکت توسعه صنایع بهشهر

متعهد خرید: شرکت سرمایه گذاری توسعه ملی

حداکثر سهمیه هر کد حقیقی و حقوقی: ۱۵۰۰ سهم

دامنه قیمت: ۲۶۰۰ تا ۲۷۳۰ ریال

سقف تعهد خرید: ۵۰ درصد

معرفی و تاریخچه شرکت

شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر در سال ۱۳۸۳ در تهران به ثبت رسید. موضوع فعالیت شرکت عبارت است از: مشارکت در شرکت های تولید مواد شوینده، پاک کننده و بهداشتی و همچنین در سایر شرکت ها، طرحها، واحدهای تولیدی و صنعتی، بازرگانی، خدماتی و نیز مبادرت به هرگونه عملیات مالی، پولی، بازرگانی و نیز خرید و فروش کالا و سهام در داخل و خارج از کشور. سرمایه اولیه شرکت بالغ بر ۱۰۰ میلیون ریال بوده که پس از چند مورد افزایش سرمایه به ۱۰۰۰ میلیارد ریال رسیده است. سهامداران عمده شرکت دو شرکت توسعه صنایع بهشهر (۹۴/۵ درصد) و سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران (۵/۵ درصد) می باشند.

شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر به نوعی یک هلدینگ صنعتی بوده که شرکت های پاکسان، گلتاش، ساینه، مروارید هامون، آلی شیمی قم و شرکت یاران توسعه که از سال ۹۵ به جمع شرکت های گروه اضافه شده است، از جمله شرکت های فرعی آن محسوب می شوند.

ترکیب سهامداران شرکت

در پایان سال مالی ۹۵ ترکیب سهامداران شرکت به شرح جدول زیر بوده است:

ردیف	نام شرکت	تعداد سهام	درصد سهام
۱	شرکت توسعه صنایع بهشهر	۹۴۴،۹۹۳،۷۵۱	۹۴/۵
۲	شرکت سرمایه گذاری گروه صنایع بهشهر ایران	۵۵،۰۰۰،۰۰۰	۵/۵
۳	شرکت ساختمانی گروه صنایع بهشهر ایران	۲،۰۸۳	—
۴	شرکت سرمایه گذاری سرآمد صنایع بهشهر	۲،۸۰۳	—
۵	شرکت به پخش	۲،۸۰۳	—
	جمع	۱،۰۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۱۰۰

بررسی سود هر سهم شرکت

سال مالی شرکت منتهی به ۳۰ آذر می باشد. در سال ۹۵ شرکت موفق به ساختن ۶۹۲ ریال سود خالص به ازای هر سهم شده است و در ۹ ماهه ۹۶ شرکت ۱۴۲ ریال سود به ازای هر سهم ساخته که نسبت به دوره مشابه قبلی با کاهش ۱۹ درصدی مواجه شده است و پیش بینی نموده برای سال مالی ۹۶ به ازای هر سهم ۶۹۳ ریال سود بسازد. شرکت پیش بینی نموده که برای سال ۹۷ به ازای هر سهم ۴۲۱ ریال سود خواهد ساخت که کاهشی ۳۹ درصدی را پیش بینی نموده است. مجمع سال ۹۶ شرکت در فروردین ماه سال ۹۷ برگزار خواهد شد. با توجه به تقسیم سود ۵۴ تومانی سال گذشته احتمال می رود شرکت امسال نیز در همین محدوده تقسیم سود داشته باشد.

بررسی درآمد عملیاتی شرکت

از آنجا که شرکت هلدینگ بوده درآمد عملیاتی آن از محل تقسیم سود زیرمجموعه ها و شرکت های فرعی خواهد بود. بر این اساس شرکت پیش بینی کرده که در سال ۹۷ درآمد عملیاتی ۳۹۲۰۵۱ میلیون ریال خواهد بود که نسبت به پیش بینی امسال کاهشی ۱۳ درصدی داشته است.

با نگاهی به وضعیت شرکت های فرعی می توان فهمید که شرکت مالکیت نزدیک به ۱۰۰ درصدی سهام سه شرکت مدیریت یاران توسعه، آلی شیمی قم و مروارید هامون را دارد که تقریباً تمام میزان سود تقسیمی این شرکت ها به شرکت مدیریت صنعت شوینده توسعه صنایع بهشهر تعلق خواهد گرفت. از طرفی در میان سه شرکت فرعی دیگر مالکیت ۷۸ درصدی گلتاش و ۶۷ درصدی دو شرکت پاکسان و ساین را دارا می باشد. با توجه به اعلام سود محقق شده برای پاکسان و گلتاش در سال ۹۶ به میزان ۵۴۵،۵۴۵ میلیون ریال از درآمد عملیاتی شرکت نسبت به پیش بینی ارائه شده کاسته خواهد شد. (این با فرض تحقق ۱۰۰ درصدی سود اعلامی ساین می باشد). به این ترتیب حداقل ۷ ریال از سود هر سهم شرکت در سال ۹۶ کاسته خواهد شد و رقم سود هر سهم شرکت در سال ۹۶ خوشبینانه ۶۸۶ ریال خواهد بود. همچنین با برآورد سود های تقسیمی شرکت های فرعی در سال ۹۷ پیش بینی می شود که در سال ۹۷ شرکت به سود هر سهم ۴۳۳ ریال دست یابد (۱۲ ریال بیش از پیش بینی ارائه شده). شرکت به ازای هر سهم ۵۲۷ ریال سود انباشته دارد.

سهم شرکت سال ۹۶ (میلیون ریال)	تعداد سهام	درصد مالکیت	پیش سود تقسیمی ۹۶	سود هر سهم پاکسان ۹۶	
				پیش بینی شرکت شوینده	محقق شده شرکت
۱۶۸،۸۰۱	۵۴۰،۰۰۰،۰۰۰	۶۷٪	۴۶۷	۶۴۸	۶۶۴
				سود هر سهم گلتاش ۹۶	
				پیش بینی شرکت شوینده	محقق شده شرکت
۲۴۷،۰۱۰	۵۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۷۸٪	۶۳۳	۸۱۲	۸۱۸
				سود هر سهم ساین ۹۶	
				پیش بینی شرکت شوینده	محقق شده شرکت
۱۹،۷۴۵	۱۰۰،۰۰۰،۰۰۰	۶۷٪	۲۹۵	۴۴۴	۴۲۱

سهم شرکت سال ۹۷	پیش بینی سود تقسیمی ۹۷	پیش بینی سود هر سهم پاکسان ۹۷	
		پیش بینی خود شرکت	پیش بینی شرکت شوینده
۱۳۸،۵۸۴	۳۸۳	۵۳۲	۵۳۲
		پیش بینی سود هر سهم گلتاش ۹۷	
		پیش بینی خود شرکت	پیش بینی شرکت شوینده
۲۴۳،۳۶۰	۶۲۴	۸۰۰	۸۰۰
		پیش بینی سود هر سهم ساین ۹۷	
		پیش بینی خود شرکت	پیش بینی شرکت شوینده
۲۱،۳۸۶	۳۱۹	۴۵۶	۴۵۶

پیش بینی تقسیم سود	پیش بینی تقسیم سود	پیش بینی تقسیم سود	پیش بینی تقسیم سود	پیش بینی تقسیم سود	
۹۷	۹۶	۹۵	۹۴	۹۳	
۶۰٪	۷۲٪	۶۱٪	۹۰٪	۷۲٪	شیپاکسا
۸۱٪	۷۸٪	۷۱٪	۷۹٪	۷۲٪	شگل
۷۰٪	۷۰٪	۷۰٪	۹۴٪	۰٪	ساینا

ارزش گذاری هر سهم شرکت

برای ارزش گذاری شرکت از دو روش P/E و NAV استفاده شد. خالص ارزش دارایی ها (NAV) شرکت به ازای هر سهم برابر ۵۱۰۷ ریال بوده که با ضریب ۷۵ درصد ارزش هر سهم شرکت برابر ۳۸۳۰ ریال خواهد بود.

نام شرکت	تعداد سهام تحت تملک	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده کل	ارزش بازار هر سهم	ارزش بازار کل	مازاد ارزش
پاکسان	۳۶۱,۰۵۹,۲۵۳	۱,۰۹۷	۳۹۶,۰۸۲	۴,۴۵۵	۱,۶۰۸,۵۱۹	۱,۲۱۲,۴۳۷
گلتاش	۳۶۷,۹۱۰,۰۶۴	۴۶۷	۱۷۱,۸۱۴	۵,۰۰۲	۱,۸۴۰,۲۸۶	۱,۶۶۸,۴۷۲
ساینا	۶۵,۸۸۹,۶۸۰	۱,۴۰۵	۹۲,۵۷۵	۴,۱۲۳	۲۷۱,۶۶۳	۱۷۹,۰۸۸
بانک اقتصادنویین	۱۵,۸۷۶,۲۵۴	۱,۴۹۵	۲۳,۷۳۵	۱,۳۴۸	۲۱,۴۰۱	۲,۳۳۴-
جمع	۸۱۰,۸۰۰,۳۴۲	۴,۴۶۴	۶۸۴,۴۱۷	-	۳,۷۴۲,۰۸۰	۳,۰۵۷,۸۷۴

۱,۶۲۷,۶۶۶	حقوق صاحبان سهام
۳,۰۵۷,۸۷۴	مازاد ارزش پرتفوی بورسی
۴۲۱,۲۷۶	DPS دریافتی
۵,۱۰۶,۸۱۷	NAV
۱,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)
۱,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	تعداد سهام
۵,۱۰۷	NAV هر سهم
۰,۷۵	ضریب قیمت به NAV
۳۸۳۰	قیمت هر سهم

بر مبنای نسبت p/e با توجه به اینکه p/e گروه ۷ می باشد، و بر مبنای سود سال آینده حداقل ارزش سهم برابر ۳۰۳۱ ریال می باشد. لذا چنین به نظر می رسد که محدوده قیمتی ۲۶۰۰ تا ۲۷۳۰ ریال برای عرضه اولیه مناسب باشد.

پیش بینی می شود در این عرضه به هر کد ۶۱۷ تا ۶۷۰ سهم تعلق گیرد. لذا وجه نقد مورد نیاز برای شرکت در این عرضه اولیه بیش از ۲۰۰ هزار تومان نخواهد بود.

سلب مسئولیت

مطالب ارائه شده در این تحلیل صرفاً بر مبنای نظرات کارشناس بوده و براساس داده ها و اطلاعات صورت های مالی شرکت و برآوردهای نظری از شرایط حال و آینده بازار و شرکت تنظیم گردیده است. تحلیل حاضر صرفاً یک بررسی از شرایط موجود شرکت بوده و پیشنهاد خرید محسوب نمی گردد. لذا مسئولیت تصمیم گیری در خصوص خرید یا فروش سهام این شرکت تماماً بر عهده خوانندگان عزیز بوده و این مجموعه هر گونه مسئولیتی نسبت به سود یا زیان احتمالی را از خود سلب می نماید.

کارگزاری آرمان تدبیر نقش جهان

فهیمة رستمیان

بهمن ماه ۱۳۹۶