



شرکت سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه‌گذاری نفت و گاز پارسیان (پارسان)

تحلیلگر: سید سلمان نصیرزاده

شماره شانزدهم ۱۴۰۰/۰۶/۲۰



گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسیان (پارسان)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

اطلاعات کلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسیان

۱۱/۹۳	P/E گذشته نگر	پارسان	نماد
۵/۰۷	P/E آینده نگر	۱۳۸۶	سال تاسیس
۱۸%	درصد شناوری	۱۴۰۰/۰۶/۳۱	سال مالی منتهی به
۱,۲۲۸,۷۷۰	ارزش بازار (میلیارد ریال)	۳۰,۳۴۰	قیمت سهم (۱۴۰۰/۰۶/۱۷) (ریال)
۴۰,۵۰۰,۰۰۰	سرمایه (میلیون ریال)	۲,۵۴۳	EPS TTM (ریال)

P/E آینده نگر پس از کسر سود تقسیمی سال مالی ۱۴۰۰ و سود تخمینی سال ۱۴۰۱ برآورد شده است.

معرفی شرکت

گروه گسترش نفت و گاز پارسیان در مرداد سال ۱۳۸۶ با نام اولیه شرکت سرمایه گذاری توسعه الوند غدیر به صورت شرکت سهامی خاص در اداره ثبت شرکت ها و مؤسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسید و در بهمن ماه ۱۳۸۹ به شرکت "گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی خاص)" تغییر نام یافت، همچنین در آذر سال ۱۳۹۰ با هدف توسعه فعالیت ها، نام شرکت به "گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام)" تغییر یافته و عملاً با پذیرش این شرکت در بورس اوراق بهادار تهران، سهام این شرکت در مورخ بهمن سال ۱۳۹۰ در بورس تهران عرضه شد. سرمایه ثبت شده این شرکت در حال حاضر معادل ۴۰۵۰۰ میلیارد ریال است.

حوزه فعالیت شرکت در صنایع مختلف



گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسین)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

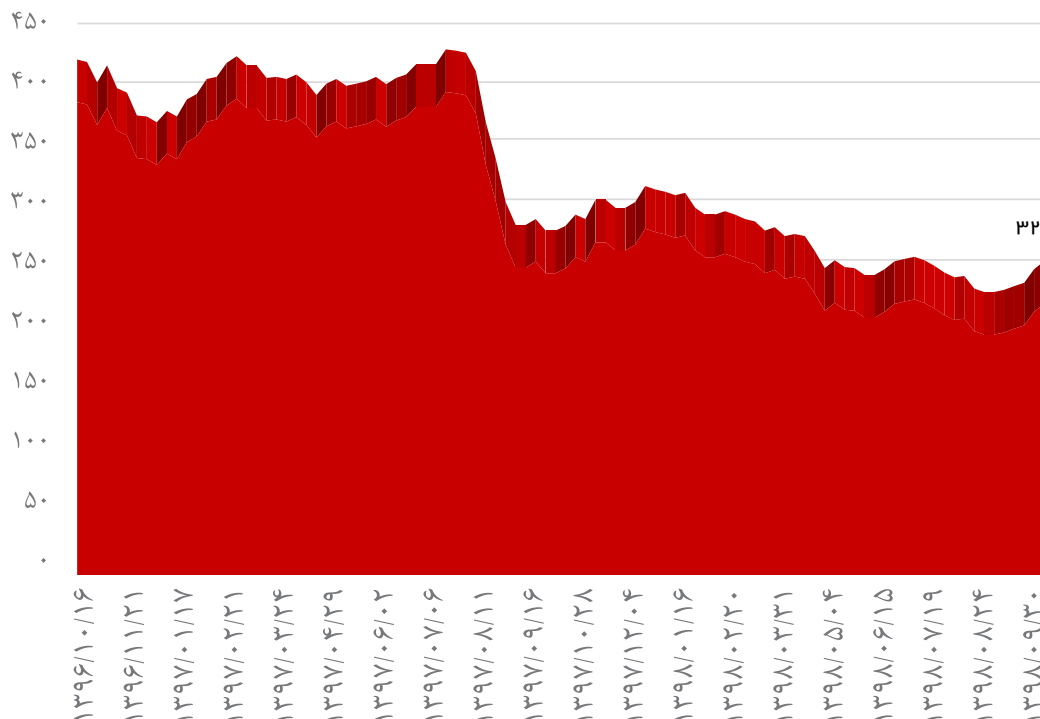
شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

تاریخ	نفت برنت (بشکه/دلار)	نفت (WTI) (بشکه/دلار)	بنزین (گالن/دلار)	نفت کوره (گالن/دلار)	گاز ویل
۱۴۰۰/۰۶/۱۵	۷۲,۴۶	۶۹,۱۲	۲,۱۴۶۰	۲,۱۵۳۵	۶۱,۶۳
درصد تغییرات از ابتدای سال	%۱۲	%۱۴	%۹	%۱۹	%۲۰

متانول

قیمت متانول CFR China در آخرین گزارش نشریه «پلتس» ۳۲۰ دلار در هر تن بوده است. بر اساس آمار به دست آمده از موسسه MMSA در سال ۲۰۲۰ ظرفیت اسمی تولید متانول حدود ۱۵۰ میلیون تن و مصرف جهانی آن بیش از ۱۰۷ میلیون تن بوده است. در این بین چین با ۶۰ درصد تولید متانول دنیا بیشترین سهم را به خود اختصاص داده و ایران با ۱۰ درصد تولید متانول یکی از بزرگترین بازیگران این محصول در جهان است. با توجه به پیش بینی های موسسات معتبر در سال های آینده شاهد شتاب گرفتن رشد تقاضا برای متانول خواهیم بود. بر این اساس پیش بینی می شود شاهد ثبات قیمتی و پالس های مثبت قیمتی متانول در بازار جهانی و روند صعودی در بلندمدت باشیم. طبق گزارش های ارائه شده توسط موسسات معتبر پیش بینی می شود تا سال ۲۰۲۳ شاهد افزایش تقاضایی معادل ۱۰ میلیون تن در سال باشیم که با توجه به راه افتادن برخی طرح های پتروشیمی در دنیا از جمله ایران (پتروشیمی های سبلان، دنا، آپادانا و ...) گمان می رود شاهد افزایش ظرفیت تولید خواهیم بود.

متانول (دلار)



گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین

(پارسین)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

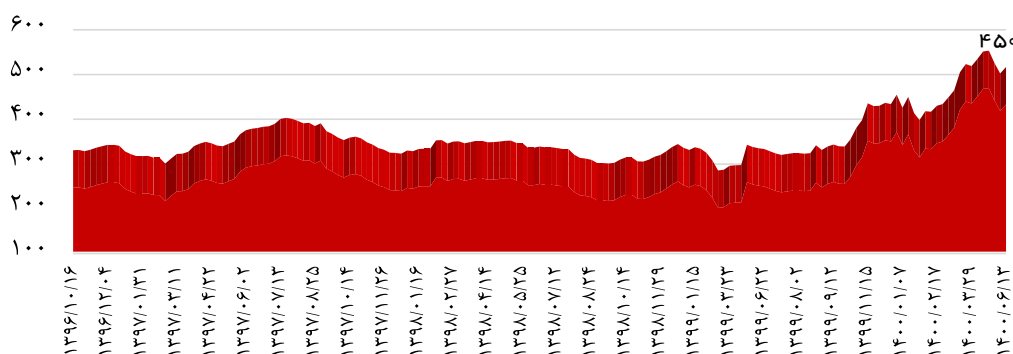
اوره

اوره پرمصرف‌ترین کود کشاورزی است. از کل اوره‌ی تولیدی در جهان ۷۰ الی ۹۰ درصد به مصرف کشاورزی می‌رسد و بقیه در تولید پودر ملامین، خوراک دام و مصارف پزشکی و... استفاده می‌شود. قیمت کود اوره در بازارهای جهانی از سال ۲۰۱۶ تا ۲۰۱۹ یک روند صعودی بسیار ملایم را در پیش گرفت و از ۱۴۲ دلار بر تن به ۲۴۵ دلار رسید اما تحت تاثیر شیوع کووید-۱۹ در خرداد ۱۳۹۹ در ۳ سال اخیر به حداقل میزان خود رسید. از مهمترین عوامل موثر بر رشد قیمت طی یکسال اخیر می‌توان به افزایش بهای محصولات کشاورزی، افزایش بهای تولید اوره (گاز طبیعی و زغال سنگ)، تغییرات آب و هوایی، تغییرات جمعیتی و تغییرات الگوی غذایی اشاره کرد.



با توجه به انتظار راه‌اندازی پروژه‌های متعدد، پیش‌بینی می‌شود که تا سال ۲۰۳۰ میلادی، نرخ رشد ظرفیت تولید افزایش پیدا کند و به ۳۰۱ میلیون تن برسد. ظرفیت‌های جدید عمدتاً در هند و بنگلادش (جنوب آسیا)، (نیجریه و مصر)، آفریقا (و کشورهای عضو EEC)، روسیه و ازبکستان هستند. چین، هند، آمریکا و برزیل حدود ۷۰ درصد از کودهای تولید شده در جهان را مصرف می‌کنند. در این بین سهم چین نسبت به دیگر کشورها بیشتر است.

اوره (سبد فرتیلايزر) (دلار)



گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسان)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

وضعیت ظرفیت تولید دو محصول اصلی پتروشیمی گروه

عمده سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین در صنعت پتروشیمی در حوزه تولید دو محصول اوره و متانول و همچنین پالایش نفت است که در ذیل به ظرفیت اسمی این شرکت ها و سهم پارسان بر اساس درصد سهامداری اشاره می شود.

مقدار تولید شرکت های موجود در پرتفوی

محصول	شرکت های فرعی	درصد سهامداری	مجموع ظرفیت اسمی (هزارتن)	سهم پارسان (هزارتن)
اوره	پتروشیمی پردیس	اوره	۳,۲۲۵	۲,۱۹۳
		آمونیاک	۲,۰۴۰	۱,۳۸۷
	پتروشیمی شیراز	اوره	۱,۵۶۷	۸۱۵
		آمونیاک	۱,۰۰۵	۵۲۳
	پتروشیمی کرمانشاه	اوره	۶۸۶	۳۱۶
		آمونیاک	۳۹۶	۱۸۲
	پتروشیمی خراسان	اوره	۴۹۵	۶۴
		آمونیاک	۳۳۰	۴۳
مجموع ظرفیت اوره متعلق به پارسان				
۳,۳۸۸				
متانول	پتروشیمی زاگرس	متانول	۳۳۰۰	۱,۰۸۹
	پتروشیمی شیراز	متانول	۸۴	۴۴
	مجموع ظرفیت متانول متعلق به پارسان			
۱,۱۳۳				
پالایشگاه	پالایشگاه تبریز	خوراک	۱۱۰	۵۴
		روزانه (بشکه)	۶۰	۳۲
	پالایشگاه بندرعباس	خوراک	۳۲۰	۴۸
		روزانه (بشکه)	۱۵	۳۲
مجموع ظرفیت خوراک روزانه متعلق به پارسان				
۱۳۴				

محصول	ایران	سهم پارسان در ظرفیت تولید	نسبت ظرفیت پارسان به کشور
اوره (هزارتن)	۸۶۹۲	۳۳۸۸	۳۸٫۹٪
متانول (میلیون تن)	۲۳	۱۱۳۳	۸٫۱٪

مقایسه بخش پالایشگاهی شرکت نفت و گاز پارسین با صنعت پالایشگاهی کشور

شرح	واحد اندازه گیری	کل صنعت	سهم پارسان در ظرفیت فرآورش	نسبت ظرفیت پارسان به کشور
ظرفیت فرآورش نفت خام (بشکه)	هزار بشکه در روز	۲۱۹۵	۱۳۴	۶٪

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسان)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

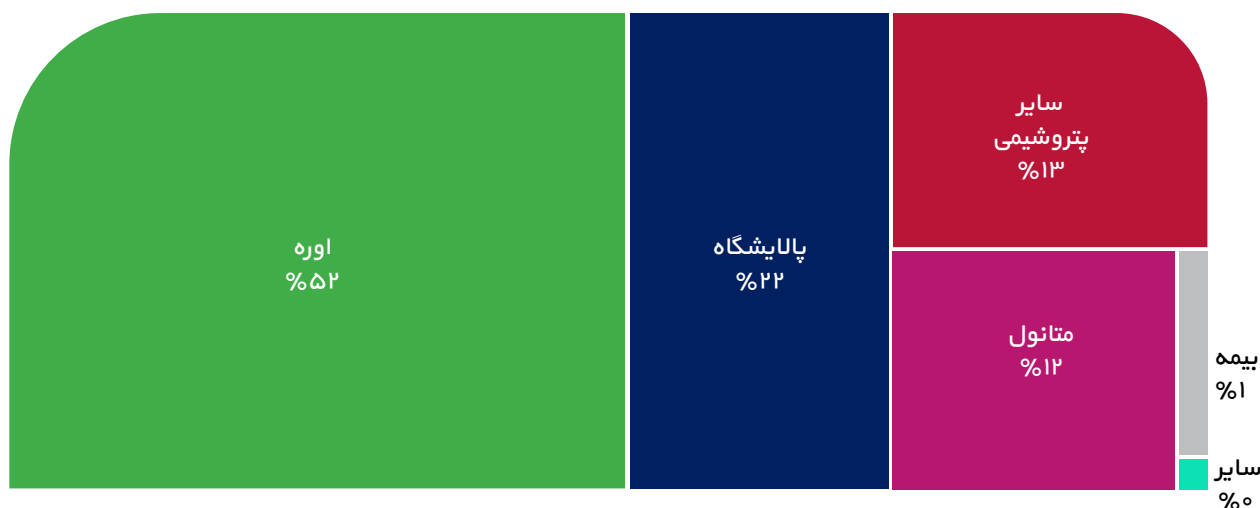
طرح های در دست تکمیل مجموعه نفت و گاز پارسین

تاثیر پروژه بر عملیات	برآورد تاریخ بهره برداری	درصد تکمیل		موضوع	گروه
		۱۳۹۸/۰۶/۳۱	۱۳۹۹/۰۶/۳۱		
افزایش ظرفیت تولید محصولات	۱۴۰۲/۱۲/۲۹	۲۹/۲۸	۳۷/۳۳	طرح اوره و آمونیاک فاز ۲	پتروشیمی کرمانشاه
احداث کارخانه	۱۴۰۳/۰۹/۳۰	-	۱۷/۶۲	مهندسی واحد الفین	پتروشیمی کیان
پیش نیاز طرح جامعه کاهش نفت کوره	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۲۷	۹۵	طراحی بنیادین طرح جامع	پالایش نفت تبریز
افزایش مرغوبیت نفت و گاز با کاهش ترکیبات گوگردی	۱۳۹۹/۰۷/۲۳	۷۰/۲۶	۹۸/۸۴	تصفیه نفتای سبک با هیدروژن	پالایش نفت شیراز
تولید محصولات کیفی با ارزشتر	۱۴۰۱/۰۳/۰۱	۲/۸۱	۱۵/۱۵	واحد تصفیه هیدروژنی نفت گاز	پالایش نفت شیراز
توسعه واحدهای تولیدی	۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۷	۳۳	احداث واحد پلی پروپیلن	پتروشیمی تبریز
احداث کارخانه	۲۶ ماه پس از شروع	۷/۶	۷/۶	طرح احداث پالایشگاه معیانات گازی پارس فرآیند	پالایش پارس فرایند شیراز
تامین خوراک اتیلن مجتمع	-	۷۴	۱۰۰	احداث خط لوله اتیلن غرب میاندوآب	پتروشیمی تبریز

بررسی پرتفوی نفت و گاز پارسین

ارزش روز پرتفوی بورسی نفت و گاز پارسین بیش از ۱،۸۰۲ میلیارد ریال است که صنعت اوره ۵۲٪ درصد، پالایشگاه ۲۲٪، متانول ۱۲٪ و سایر پتروشیمی (پارس) ۱۳٪ بیشترین وزن را در سبد سهام بورسی این شرکت به خود اختصاص داده است.

سهم صنایع در پرتفوی بورسی پارسین



گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسین)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

سهم از پرتفوی بورسی پارسین



پرتفوی پذیرفته شده در بورس

(میلیارد ریال)

شرکت	نماد	تعداد	درصد مالکیت	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده کل	ارزش هر سهم	ارزش کل	مازاد ارزش
پتروشیمی پردیس	شیدیس	۴,۱۲۷,۲۶۶,۶۶۱	۶۸%	۱,۵۷۹	۶,۵۱۵,۸۸۵	۱۵۱,۷۵۰	۶۲۶,۳۱۲,۷۱۶	۶۲۹,۳۷۲,۰۸۹
پتروشیمی پارس	پارس	۱,۱۲۴,۱۲۶,۹۲۳	۱۸%	۲۲,۶۳۳	۲۵,۴۴۲,۷۲۵	۲۰۹,۰۹۰	۲۳۵,۰۴۳,۶۹۸	۲۱۰,۱۴۰,۵۵۴
پتروشیمی زاگرس	زاگرس	۸۱۳,۶۸۳,۶۸۴	۳۳%	۳,۰۴۴	۲,۴۷۶,۶۲۷	۲۶۸,۸۹۰	۲۱۸,۷۹۱,۴۰۶	۲۱۲,۶۵۱,۵۷۵
پتروشیمی شیراز	شیراز	۲,۶۹۳,۳۵۳,۲۸۰	۵۲%	۲,۲۸۷	۶,۱۵۹,۱۷۲	۷۷,۴۵۰	۲۰۸,۶۰۰,۲۱۲	۲۰۲,۷۳۷,۳۰۸
پالایش نفت تبریز	شبریز	۴,۹۵۳,۹۹۶,۹۶۲	۴۹%	۱,۴۵۷	۷,۲۱۹,۶۷۶	۳۸,۸۴۰	۱۹۲,۴۱۳,۲۴۲	۱۸۶,۶۳۰,۲۲۵
پالایش نفت بندرعباس	شندر	۲۰,۴۸۶,۸۳۲,۵۸۹	۱۵%	۴۴۷	۹,۱۶۴,۷۲۶	۶,۳۱۰	۱۲۹,۲۷۱,۹۱۴	۱۱۷,۴۴۳,۸۹۹
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	کرمانشا	۱,۶۳۶,۸۷۵,۵۹۵	۴۶%	۱,۹۹۷	۳,۲۶۸,۵۶۹	۴۷,۰۲۰	۷۶,۹۶۵,۸۹۰	۷۲,۶۰۰,۶۱۵
پالایش نفت شیراز	شراز	۵۵۶,۳۰۳,۸۷۲	۵۴%	۱۸,۵۹۷	۱۰,۳۴۵,۴۸۶	۱۲۷,۳۱۹	۷۰,۸۲۸,۰۵۳	۵۹,۷۵۷,۱۴۶
پتروشیمی خراسان	خراسان	۲۳۶,۹۵۸,۰۲۵	۱۳%	۳,۰۴۴	۷۲۱,۲۸۱	۸۳,۴۱۰	۱۹,۷۶۴,۶۶۹	۱۹,۲۶۸,۴۹۸
بیمه تجارت نو	بنو	۱,۲۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۲۰%	۲۶۲	۳۱۴,۰۰۰	۱۴,۶۱۰	۱۷,۵۳۲,۰۰۰	۱۷,۲۲۲,۸۰۰
اوراق مشارکت پذیرفته شده در بورس	اوراق مشارکت	۴,۷۴۷,۰۰۰	۰%	۷۴۰,۶۷۵	۳,۵۱۵,۹۸۶	-	۴,۷۴۷,۰۰۰	۱,۲۳۱,۰۱۴
سایر شاخص بورس انرژی ۳	انرژی ۳	۹,۷۸۳,۰۰۰	۰%	۳۳۳	۳,۲۶۱	۶۸,۱۸۰	۶۶۷,۰۰۵	۱,۹۹۸,۵۳۶
سایر	سایر	-	-	-	۱,۳۰۴,۱۵۳	-	۱,۲۶۳,۴۵۲	-۴۰,۷۰۱
جمع					۷۶,۴۵۱,۵۴۷		۱,۸۰۲,۲۰۱,۲۵۶	۱,۷۲۵,۷۴۹,۷۰۹

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسین)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

پرتفوی شرکت های خارج از بورس

بخش عمده سرمایه گذاری های غیر بورسی نفت و گاز پارسین را طرح های پتروپالایشی قبل از بهره برداری تشکیل می دهد.

(میلیون ریال)

شرکت	تعداد	درصد مالکیت	بهای تمام شده هر سهم	بهای تمام شده کل	ارزش کل	مازاد غیر بورسی
سرمایه گذاری هامون سپاهان	۹۹۶,۹۹۶,۰۰۰	%۹۹,۰۰	۹۹۹	۹۹۶,۱۸۸	۴۷,۵۳۳,۸۵۷	۴۶,۵۳۷,۶۶۹
دماوند انرژی عسلویه	۳,۳۶۱,۳۴۸,۸۰۰	%۲۴,۰۰	۱,۷۶۶	۵,۹۳۷,۱۱۸	۲۱,۲۳۰,۷۵۷	۱۵,۲۹۳,۶۳۹
پتروشیمی ارنود	۱۲۰,۰۰۰,۰۰۰	%۱,۰۰	۱,۱۳۳	۱۳۶,۰۰۰	۲,۸۰۰,۰۰۰	۲,۶۶۴,۰۰۰
پتروشیمی کیان	۱,۷۳۹,۹۰۰,۰۰۰	%۵۸,۰۰	۱,۰۰۲	۱,۷۴۲,۸۹۸	۱,۷۴۲,۳۷۹	۴۸۱
بازرگانی ناوک آسیا کیش	۵۵۰,۱۰۰,۰۰۰	%۹۸,۰۰	۱,۰۰۰	۵۵۰,۱۰۰	۵۵۰,۱۰۰	۰
پالایش پارس فرایند شیراز	۷,۹۹۶	%۷۹,۰۰	۰	۳۰۶,۱۹۳	۳۰۶,۱۹۳	۰
پایانه ها ومخازن پتروشیمی	۴۱,۴۰۰,۰۰۰	%۱۵,۰۰	۲,۴۳۶	۱۰۰,۸۳۴	۱۰۰,۸۳۴	۰
توسعه نفت و گاز آریا	۱۹,۹۹۹,۶۰۰	%۱۰۰,۰۰	۱,۸۱۷	۳۶,۳۴۳	۳۶,۳۴۳	۰
پتروشیمی همت	۴,۸۰۰,۰۰۰	%۴۸,۰۰	۱,۰۰۰	۴,۸۰۰	۴,۸۰۰	۰
توسعه صنایع پائین دستی پتروشیمی	۲,۵۰۰,۰۰۰	%۵,۰۰	۱,۰۴۰	۲,۶۰۰	۲,۶۰۰	۰
خدمات بیمه ای سپهر ایرانیان	۵۰	%۱۰,۰۰	۰	۵۰	۵۰	۰
پتروشیمی ستاره پارسین	۹,۸۰۰	%۹۸,۰۰	۱,۰۲۰	۱۰	۱۰	۰
خدمات مدیریت هامون سپاهان	۱,۴۰۰	%۰۰/۱۴	۷۱۴	۱	۱	۰
سایر شرکت های خارج از بورس	۲۵,۹۸۸,۶۹۲	%۰۰/۰	۰	۷,۸۹۰,۳۸۰	۷,۸۹۰,۳۸۰	۰
جمع				۱۷,۷۰۳,۵۱۵	۸۲,۱۹۹,۳۰۴	۶۴,۴۹۵,۷۸۹

بررسی شرکت های خارج از بورس

سرمایه گذاری هامون سپاهان

فعالیت شرکت سرمایه گذاری هامون سپاهان، سرمایه گذاری در سهام و صندوق های سرمایه گذاری است.

پرتفوی و محاسبه ارزش خالص دارایی هامون سپاهان

سهام شرکت ها در پرتفوی سرمایه گذاری هامون سپاهان



گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسین)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

ارزش خالص دارایی سرمایه گذاری ها مون سپاهان

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۵۰,۰۸۹,۳۵۶	۳۵,۷۶۳	۵۰,۱۲۵,۱۱۹
بهای تمام شده	۵,۴۸۳,۴۱۳	۳۵,۷۶۳	۵,۵۱۹,۱۷۶
ارزش افزوده	۴۴,۶۰۵,۹۴۳	۰	۴۴,۶۰۵,۹۴۳
حقوق صاحبان سهام		۲,۹۲۷,۹۱۵	
ارزش خالص دارایی ها		۴۷,۵۳۳,۸۵۸	
سرمایه		۱,۰۰۰,۰۰۰	
NAV (ریال)		۴۷,۵۳۴	

دماوند انرژی عسلویه

شرکت دماوند انرژی عسلویه به عنوان تامین کننده یوتیلیتی متمرکز مورد نیاز، در فاز ۲ مجتمع های پتروشیمی عسلویه فعالیت خود را از سال ۱۳۹۰ آغاز کرد و نفت پارسین در کنار سرمایه گذاری غدیر و هلدینگ خلیج فارس سهامداران اصلی این شرکت هستند. این شرکت در پایان سال ۱۳۹۵ در راستای اجرای اصل ۴۴ قانون اساسی به بخش خصوصی واگذار گردید.

- نیروگاه برق و بخار با ظرفیتی به میزان ۶۴۸ مگاوات برق و ۷۸۰ تن بخار در ساعت
- پست ۴۰۰ کیلو ولت جهت ارتباط با شبکه سراسری ۴۰۰ کیلو ولت کشوری و پست تطبیقی ۱۳۲ کیلو ولت جهت تبادل ۱۰۰ مگاوات برق با نیروگاه پتروشیمی مبین
- واحد آب و آبگیر با ظرفیت ۸۰۰۰۰ متر مکعب در ساعت
- واحد گاز، در دو بخش گاز خوراک و سوخت مورد نیاز مجتمع های واقع در فاز ۲ پتروشیمی

شرکت های یوتیلیتی پذیرش شده در بورس اوراق بهادار

شرکت	ظرفیت برق	ظرفیت بخار	ارزش بازار
مبین	۹۸۴	۲,۶۴۰	۴۳۶,۱۲۵,۴۵۲
بفجر	۱,۴۸۳	۱,۶۷۵	۱۸۸,۱۷۵,۰۰۰

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسین)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

پتروشیمی کیان (قبل از بهره برداری)

اجرای طرح الفین ۱۲ از سوی شرکت ملی صنایع پتروشیمی به کنسرسیومی متشکل از گروه گسترش نفت و گاز پارسین و پتروفهرنگ و اگذار و بدین ترتیب شرکت پتروشیمی کیان تاسیس شد. پتروشیمی کیان در سه قطعه زمین به مساحت تقریبی ۷۵ هکتار در فاز دوم پتروشیمی منطقه ویژه اقتصادی عسلویه احداث و پس از بهره برداری یکی از بزرگترین مجتمع های پتروشیمی کشور می شود. این مجتمع با دریافت خوراک هایی مانند میعانات گازی، اتان، برش سبک از مجتمع های پالایش گاز پارس جنوبی و سایر واحدهای پتروشیمی طیف گسترده ای از محصولات الفین و آروماتیک به ظرفیت سالانه ۷،۴۷۸،۰۰۰ تن تولید خواهد کرد. زمان بهره برداری از فاز ۱ مجتمع (واحد الفین) از مرداد ۱۳۹۸، ۴۹ ماه پیش بینی شده و میزان پیشرفت کلی پروژه الفین در خرداد ۱۴۰۰ معادل ۲۱ درصد است.

واحد الفین (به همراه واحدهای بوتادین، استخراج بنزن و HDA)

ردیف	نوع محصول	ظرفیت اسمی تولید (هزار تن در سال)
۱	اتیلن	۱،۲۶۰
۲	پروپیلن	۳۲۷
۳	بوتادین	۱۷۶
۴	بنزن	۲۰۲
۵	اتیل بنزن / استایرن مونومر	۲۶۶
۶	پلی اتیلن سنگین	۵۰۰
۷	پروپیلن اکساید	۱۵۰

محصولات نهایی مجتمع (هزارتن در سال) / خوراک مجتمع

ردیف	خوراک	منبع تامین	میزان مصرف (هزارتن در سال)
۱	اتان	فازهای ۱۳ و ۱۴ میدان گازی پارس جنوبی	۹۰۰
۲	برش سه کربنه	الفین های ۱۱، ۵ و ۱۶	۶۹۱
۳	پروپان	پتروشیمی های بوشهر و پارس	۲۵۰
۴	بوتان	پتروشیمی های بوشهر و پارس	۳۵۰
۵	پروپیلن	پتروشیمی های بوشهر و پارس	۳۱۵

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین

(پارسین)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

پالایش پارس فرآیند شیراز (قبل از بهره برداری)

با توجه به موافقت هیات وزیران در شیراز مجوزهای لازم برای ایجاد پالایشگاه جدید با ظرفیت ۱۲۰ هزار بشکه میعانات گاز در روز در این استان صادر شد. گروه گسترش نفت و گاز پارسین در مزایده واگذاری ۸۰٪ سهام شرکت پالایش شیراز (مورخ ۱۳۹۳/۰۹/۱۸) شرکت کرد و به عنوان برنده مزایده تعیین شد. خوراک مخلوط ۱۲۰ هزار بشکه در روز میعانات گازی مورد نیاز این پالایشگاه از عسلویه به وسیله خط لوله تامین می شود. همچنین، نفت سفید و نفت گاز پالایشگاه موجود شیراز جهت ارتقاء بهبود کیفیت به واحد تصفیه نفت گاز در پالایشگاه موجود ارسال و در نتیجه در مجتمع جدید، بنزین و گازوییل با استاندارد بین-المللی عرضه می شود. مهمترین ویژگی طرح تبدیل ۹۲٪ خوراک به محصولات با ارزش گاز مایع، بنزین، سوخت جت و نفت گاز است. در حال حاضر قبل از بهره برداری بود و حدود ۸ درصد تکمیل شده است.

پتروشیمی همت (قبل از بهره برداری)

منطقه عسلویه با دارا بودن منابع عظیم گاز طبیعی به یکی از قطب های صنعت نفت، گاز و پتروشیمی کشور تبدیل شده وجود واحدهای متعدد فرآوری گاز و مجتمع های تولیدی مواد پتروشیمیایی، سبب رشد انتشار گازهای گلخانه ای در این منطقه شده است. شرکت پتروشیمی همت با هدف کاهش کمی و کیفی آلودگی های زیست محیطی، با سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین و هلدینگ خلیج فارس جهت احداث یک واحد عظیم تولید اوره با استفاده از جمع آوری گازهای دی اکسید کربن، تأسیس شد و قرار است سالانه در حدود یک میلیون تن محصول اوره تولید کند. محل احداث: فاز اول در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس عسلویه که از شمال به بزرگراه عسلویه به کنگان، از جنوب به پتروشیمی زاگرس، از شرق به پتروشیمی پردیس و از غرب به پتروشیمی نوری واقع شده است.

مساحت زمین: ۱۱ هکتار، درصد پیشرفت فیزیکی: ۳۳ درصد

خالص ارزش دارایی نفت و گاز پارسین

شرح	بورسی	غیر بورسی	جمع
ارزش بازار	۱,۸۰۲,۲۰۱,۲۵۶	۸۲,۱۹۹,۶۵۹	۱,۸۸۴,۴۰۰,۹۱۵
بهای تمام شده	۷۶,۴۵۱,۵۴۷	۱۷,۷۰۳,۸۶۸	۹۴,۱۵۵,۴۱۵
ارزش افزوده	۱,۷۲۵,۷۴۹,۷۰۹	۶۴,۴۹۵,۷۹۱	۱,۷۹۰,۲۴۵,۵۰۰
حقوق صاحبان سهام		۱۵۶,۹۵۳,۹۶۰	
افزایش سرمایه در جریان		۰	
سود پرداختی به سهامداران		۲۱,۶۲۶,۵۳۳	
سود فروش و سرمایه گذاری		۲۶,۲۵۰	
ذخیره کاهش ارزش		۰	
ارزش خالص دارایی ها		۱,۹۶۸,۸۵۲,۲۴۳	
سرمایه		۴۰,۵۰۰,۰۰۰	
NAV (ریال)		۴۸,۶۱۴	
قیمت پایانی (ریال)		۳۰,۳۴۰	
P/NAV		%۶۲	

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسین)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

صورت سود و زیان

سال مالی نفت و گاز پارسین منتهی به شهریور ماه است و در سه ماهه پایانی سال سود سهام شرکت های پتروشیمی پردیس (با فرض تقسیم ۱۴۰،۰۰۰ ریال به ازای هر سهم) ، پالایشگاه نفت تبریز (۴۷۶ ریال به ازای هر سهم تقسیم شده) و سرمایه گذاری هامون پارس (برآورد تقسیم سود حداکثری) به آن افزوده می شود و با افزوده شدن سایر درآمدها نظیر درآمد سود اوراق و صندوق های درآمد ثابت انتظار می رود ۳۸۹۰ ریال به ازای هر سهم سود برای سال مالی منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۰ محقق شود.

به منظور برآورد درآمد سود سهام پارسین در سال مالی ۱۴۰۱، سود سال مالی منتهی به اسفند ۱۴۰۰ شرکت های زیر مجموعه (به جز شپدیس و هامون پارسین که از سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱ برخوردار هستند) برآورد شده است. براین اساس مفروضات در نظر گرفته به شرح ذیل است:

شرح	سال مالی منتهی به شهریور ۱۳۹۸	سال مالی منتهی به شهریور ۱۳۹۹	نه ماهه سال ۱۴۰۰	سه پایانی ماهه سال ۱۴۰۰	سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۰	سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱
درآمد سود سهام	۴۲,۹۰۰,۹۸۶	۵۶,۲۲۷,۳۶۴	۷۳,۱۴۶,۶۷۵	۸۳,۱۵۱,۷۰۷	۱۵۶,۲۷۸,۳۸۲	۲۱۴,۰۶۷,۷۱۶
درآمد سود تضمین شده	۲۹۳,۳۰۶	۱,۴۵۶,۵۰۳	۲,۴۶۵,۰۰۸	۸۹۳,۰۰۰	۳,۳۵۸,۰۰۸	۳,۵۷۳,۱۴۳
سود (زیان) فروش سرمایه گذاری ها	۰	۸۵,۹۵۸	۲۷۹,۰۳۷	۲۶,۲۵۰	۳۰۵,۲۸۷	۰
جمع درآمدهای عملیاتی	۴۳,۱۹۴,۲۹۲	۵۷,۷۶۹,۸۲۵	۷۵,۸۷۰,۷۲۰	۸۴,۰۷۰,۹۵۷	۱۵۹,۹۴۱,۶۷۷	۲۱۷,۶۴۰,۸۵۹
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۱۱۶,۲۵۴	-۱۵۱,۹۸۷	-۱۶۹,۴۵۱	-۵۶,۴۸۴	-۲۲۵,۹۳۵	-۳۱۶,۳۰۹
سایر هزینه های عملیاتی	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سود (زیان) عملیاتی	۴۳,۰۷۸,۰۳۸	۵۷,۶۱۷,۸۳۸	۷۵,۷۰۱,۲۶۹	۸۴,۰۱۴,۴۷۴	۱۵۹,۷۱۵,۷۴۳	۲۱۷,۳۲۴,۵۵۰
هزینه های مالی	-۹۴۲,۳۱۳	-۱,۰۲۸,۵۱۳	-۱,۶۳۵,۱۱۸	-۵۴۵,۰۳۹	-۲,۱۸۰,۱۵۷	-۲,۱۸۰,۱۵۷
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	-۱۷,۴۷۵	۷۳۹,۴۴۲	-۱,۱۷۵	۰	-۱,۱۷۵	۰
سود (زیان) قبل از مالیات	۴۲,۱۱۸,۲۵۰	۵۷,۳۲۸,۷۶۷	۷۴,۰۶۴,۹۷۶	۸۳,۴۶۹,۴۳۴	۱۵۷,۵۳۴,۴۱۰	۲۱۵,۱۴۴,۳۹۳
مالیات بر درآمد	-۱,۹۲۲	-۳,۳۴۸	-۷۵,۸۹۰	۰	۰	۰
سود (زیان) خالص	۴۲,۱۱۶,۳۲۸	۵۷,۳۲۵,۴۱۹	۷۳,۹۸۹,۰۸۶	۸۳,۴۶۹,۴۳۴	۱۵۷,۵۳۴,۴۱۰	۲۱۵,۱۴۴,۳۹۳
سرمایه	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰	۴۰,۵۰۰,۰۰۰
سود هر سهم	۱,۰۴۰	۱,۴۱۵	۱,۸۲۷	۲,۰۶۱	۳,۸۹۰	۵,۳۱۲

* نرخ تسعیر دلار ۲۵۰,۰۰۰ ریال، اوره ۳۳۰ دلار، متانول ۳۱۰ دلار، نفت ۶۰ دلار و سیاست تقسیم سود شرکت های سرمایه پذیر همانند سنوات گذشته در نظر گرفته شده است.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسین)



سرمایه گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

برآورد درآمد سود سهام شرکت های سرمایه پذیر (سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۱)

شرکت	EPS ۱۴۰۱	DPS ۱۴۰۱	سهم پارسین از درآمد سود سهام	درصد از درآمد سود سهام
پتروشیمی پردیس	۲۶,۴۷۸	۱۸,۵۳۵	۷۶,۴۹۷,۶۴۸	۳۶%
پتروشیمی پارس	۲۵,۶۷۰	۲۵,۱۵۶	۲۸,۲۷۸,۹۹۵	۱۳%
پتروشیمی زاگرس	۳۳,۴۰۹	۳۱,۷۳۸	۲۵,۸۲۴,۷۶۰	۱۲%
پالایش نفت تبریز	۶,۸۰۰	۴,۷۶۰	۲۳,۵۸۱,۰۲۶	۱۱%
پالایش نفت بندرعباس	۱,۲۰۰	۹۶۰	۱۹,۶۶۷,۳۵۹	۹%
پتروشیمی شیراز	۹,۴۸۷	۶,۶۴۱	۱۷,۸۸۶,۸۸۸	۸%
پالایش نفت شیراز	۲۶,۲۳۱	۱۸,۳۶۹	۱۰,۲۱۸,۷۴۶	۵%
صنایع پتروشیمی کرمانشاه	۷,۳۷۸	۲,۲۱۳	۳,۶۲۳,۰۷۸	۲%
پتروشیمی خراسان	۱۴,۳۰۹	۱۰,۴۴۶	۲,۴۷۵,۲۳۲	۱%
سرمایه گذاری هامون سپاهان			۴,۴۹۵,۴۴۶	۲%
سایر			۱,۵۱۸,۵۳۸	۱%
جمع			۲۱۴,۰۶۷,۷۱۶	۱۰۰%

* سیاست تقسیم سود شرکت های سرمایه پذیر همانند سنوات گذشته در نظر گرفته شده است.

جمع بندی

شرکت نفت و گاز پارسین یکی از بزرگترین هلدینگ های سرمایه گذاری در صنایع پتروشیمی و پالایشی کشور به شمار می آید. بررسی پرتفوی شرکت نشان می دهد ارزش خالص دارایی های پارسین با در نظر گرفتن سرمایه گذاری های بورسی و خارج از بورس ۴۸,۶۱۴ ریال به ازای هر سهم است و با توجه به قیمت فعلی سهام شرکت (۳۰,۳۴۰ ریال) نسبت قیمت به خالص ارزش دارایی ها (P/NAV) ۶۲ درصد است.

همچنین برآورد می شود شرکت در پایان سال مالی منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۰ معادل ۳۸۱۲ ریال سود به ازای هر سهم محقق کند و برای سال مالی منتهی به شهریور ماه ۱۴۰۱ با در نظر گرفتن مفروضات اعلام شده سود ۵۳۱۲ ریال قابل دسترس باشد. لازم به ذکر است اهرم نوسانات نرخ ارز و تحولات بازارهای جهانی به صورت مستقیم بر سودآوری مجموعه نفت و گاز پارسین موثر خواهد بود.

گزارش تحلیلی شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز پارسین (پارسین)



سرمایه‌گذاری ملی ایران (سهامی عام)
«هلدینگ»

شماره شانزدهم
۱۴۰۰/۰۶/۲۰

۱۵

نمودار روند قیمت

روند بلندمدت همچنان صعودی است سهم بعد از یک دوره افول که از مرداد ماه ۱۳۹۹ آغاز شد در حال بازیابی روند اصلاح شده است، انتظار می رود در کوتاه مدت ۲۷،۰۰۰ الی ۳۰،۰۰۰ ریال سطح حمایت اصلی سهم باشد و مجدد شرایط برای رشد تا محدوده سقف تاریخی در کوتاه مدت را آغاز خواهد کرد. از منظر تکنیکی عبور از سقف تاریخی نیاز به تجمیع عوامل بنیادی و معاملاتی دارد که در آن زمان مجدد باید شرایط را مورد بازنگری قرار داد.



توضیح مهم:

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

تهران ، خیابان کریم خان زند، خیابان شهید عضدی
(آبان جنوبی)، شماره ۱۱، ساختمان شهید بهمن محمودپور
تلفن: ۰۲۱-۸۸۹۰۳۲۹۳ فکس: ۰۲۱-۸۸۹۱۹۶۷۶