



کارگزاری تأمین سرمایه نوین

کارگزار رسمی سازمان بورس و اوراق بهادار

NOVIN Investment Bank Brokerage



هفته ————— تحلیلی ————— نامه

هفته منتهی به ۲۲ مهر ۱۴۰۰ / شماره ۱۸

تهیه و تنظیم: واحد تحلیل کارگزاری تأمین سرمایه نوین

خدمات شرکت کارگزاری تامین سرمایه نوین

- ♦ ارائه خدمات مربوط به بورس اوراق بهادار، بورس کالا و بورس انرژی؛
- ♦ تامین مالی شرکت‌های بورسی و غیربورسی در حوزه‌های سرمایه در گردش، طرح‌های توسعه‌ای و راه اندازی پروژه‌ها با استفاده از ابزارهای نویت تامین مالی؛
- ♦ مشاوره برای عرضه و پذیرش شرکت‌ها و انجام فرآیند پذیرش شرکت‌ها در بازار سرمایه؛
- ♦ برگزاری دوره‌های آموزشی تخصصی و همایش‌های عمومی بازار سرمایه، تحت مجوز سازمان بورس و اوراق بهادار؛
- ♦ انجام معاملات در بورس انرژی در سه بازار فیزیکی، مشتقه، آتی؛
- ♦ انجام معاملات در بورس کالا در گروه‌های فلزات، پتروشیمی، مشتقات نفتی و کشاورزی؛
- ♦ ارائه مشاوره تخصصی سرمایه‌گذاری به اشخاص حقیقی و حقوقی متناسب با اهداف و نیازهای آن‌ها؛
- ♦ ارائه تجزیه و تحلیل اطلاعات مالی و بنیادین برای تحلیلگران و معامله‌گران؛

فهرست مطالب

- ۶ شاخص کل
- ۷ ارزش معاملات خرد
- ۸ خالص ورود پول حقیقی
- ۹ P/E بازار
- ۱۰ میانگین نرخ بهره تمام اوراق
- ۱۱ اوراق خزانه
- ۱۲ نرخ بهره بین بانکی
- ۱۳ بورس کالا
- ۱۴ قیمت جهانی
- ۱۵ مقایسه صندوقها
- ۱۷ تحلیل بنیادی شرکت پلیمر آریا ساسول

همکاران هفته نامه:

مدیریت واحد تحلیل: هاشم فتح آبادی
کارشناسان واحد تحلیل: فهیمه قنبری، علیرضا پیامی

کارگزاری تأمین سرمایه نوین



معاملات آنلاین آتی نقره، صندوق طلا و زعفران

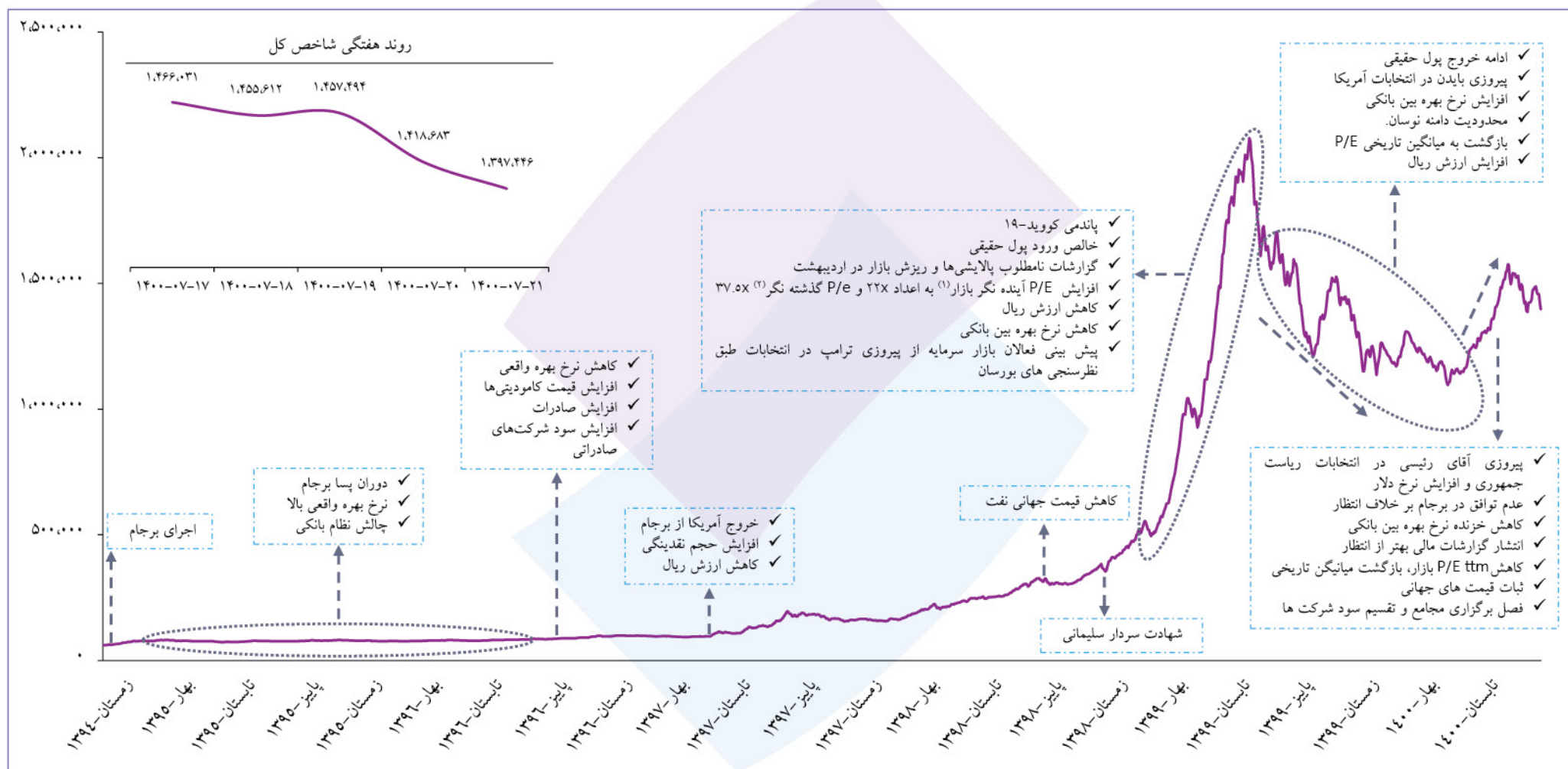
- ◉ همگام با بازارهای جهانی
- ◉ فرصت‌های آربیتراژی
- ◉ اهرم معاملاتی
- ◉ فرصت‌های سودآوری

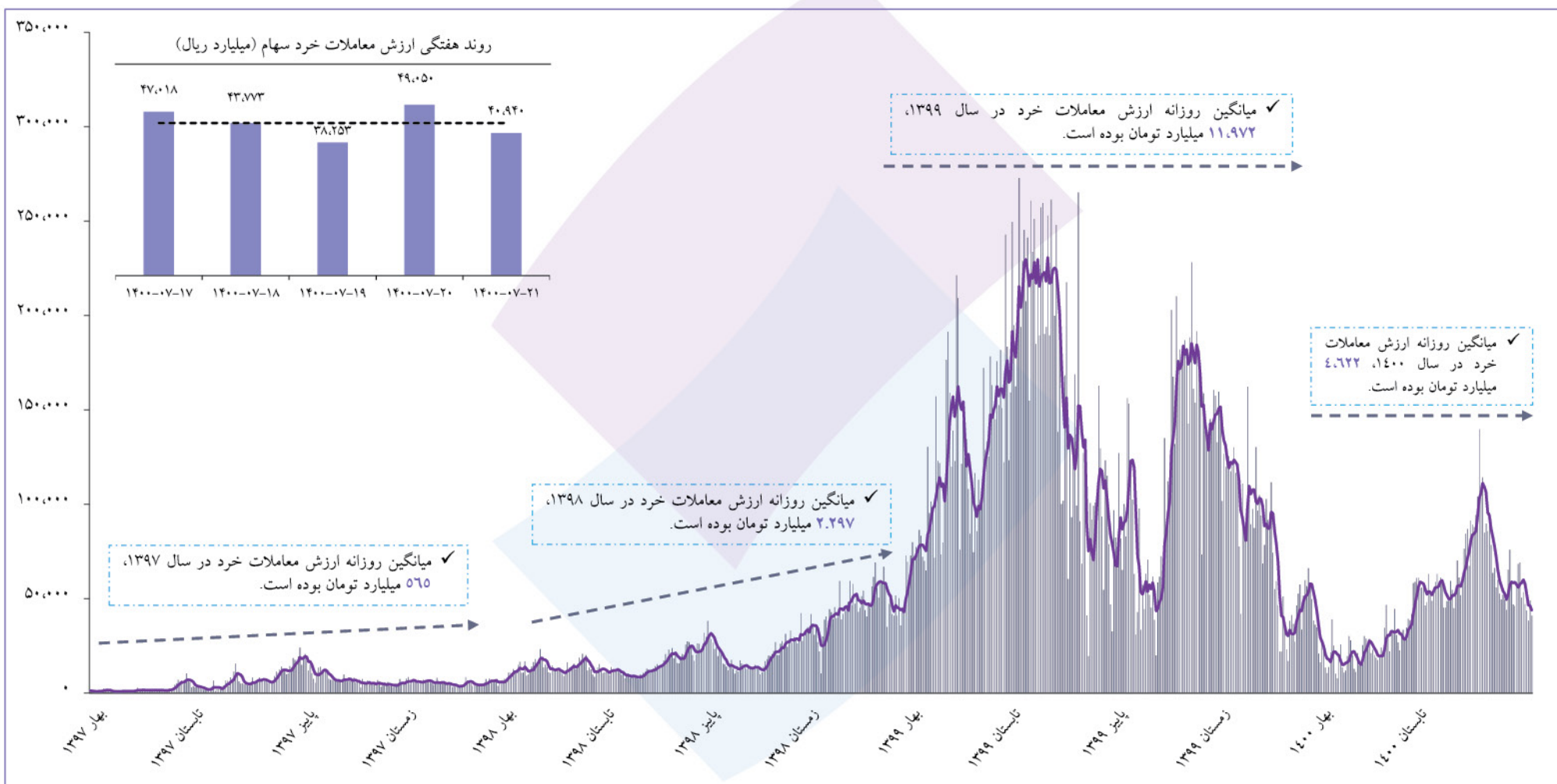


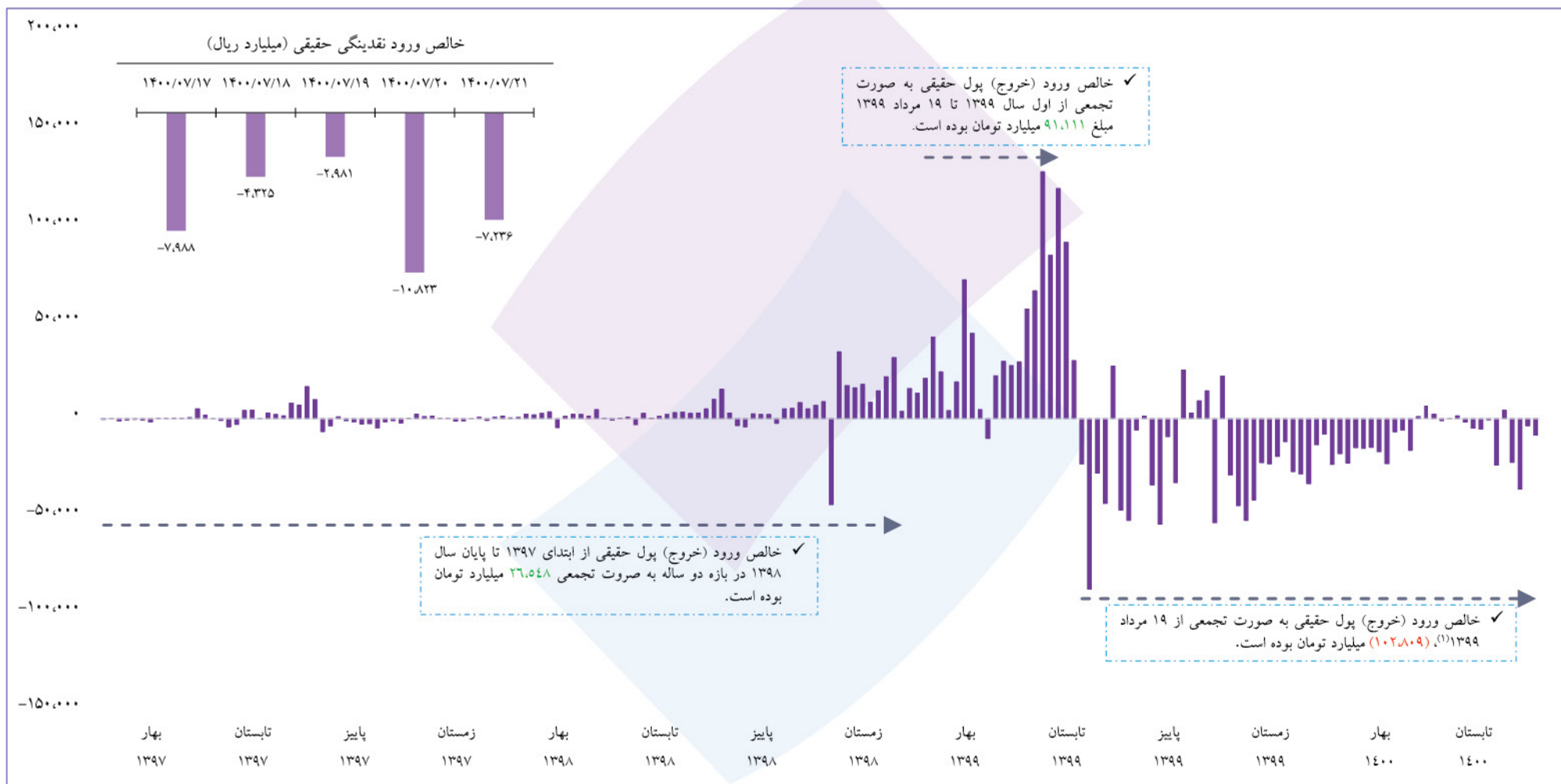


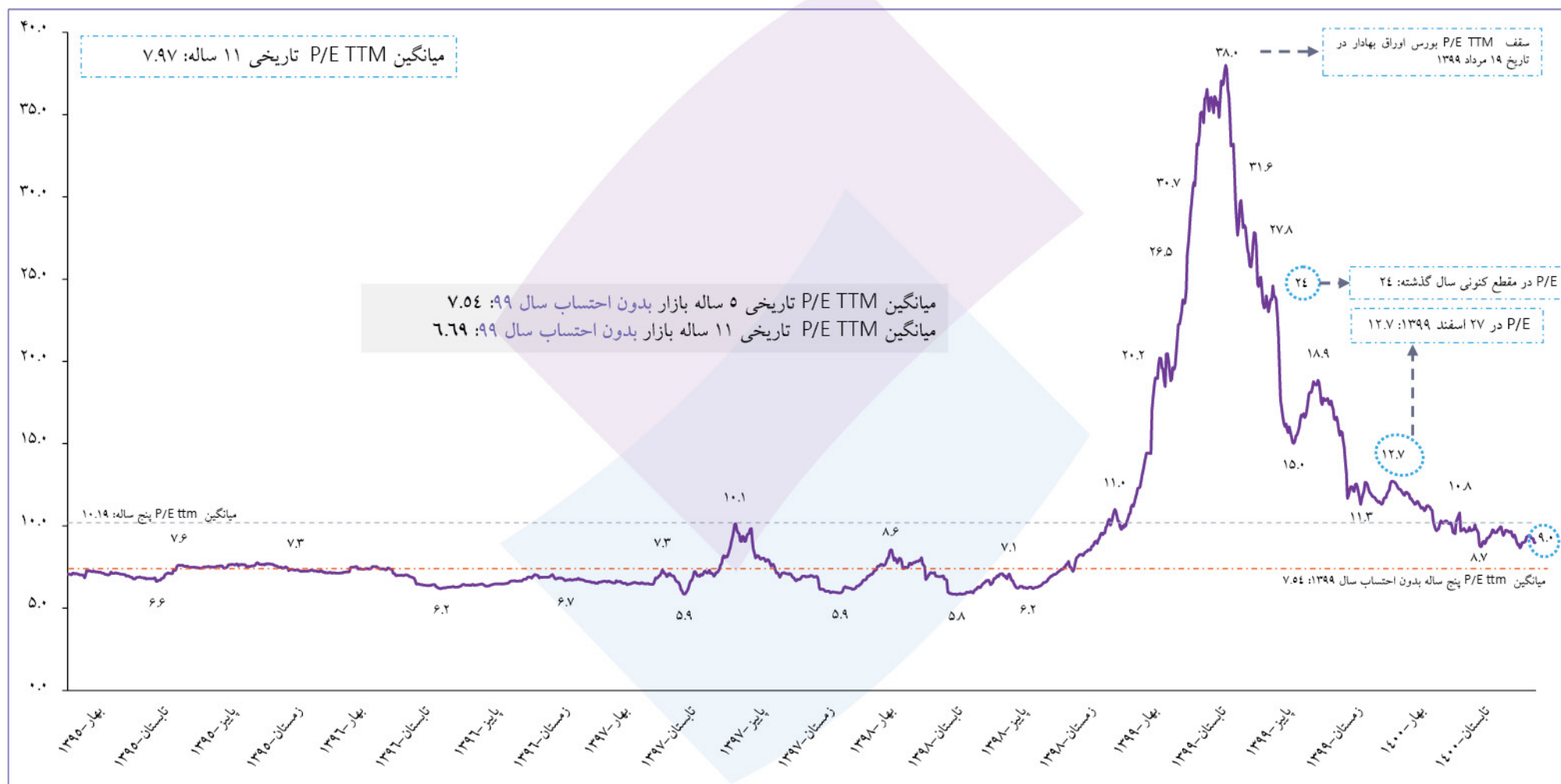
کارگزاری تأمین سرمایه نوین

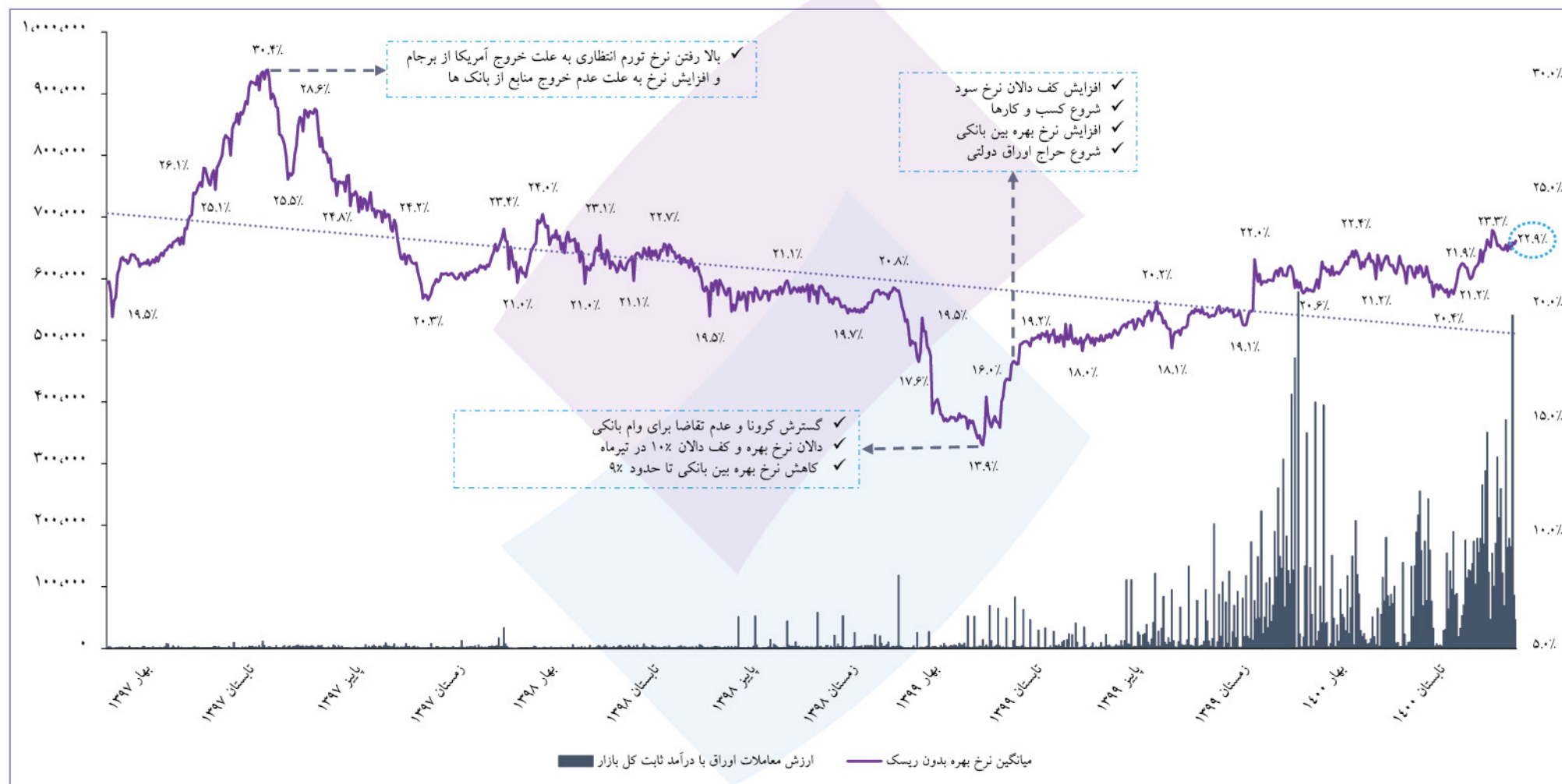
وضعیت بازار سرمایه
در هفته‌ای که گذشت.





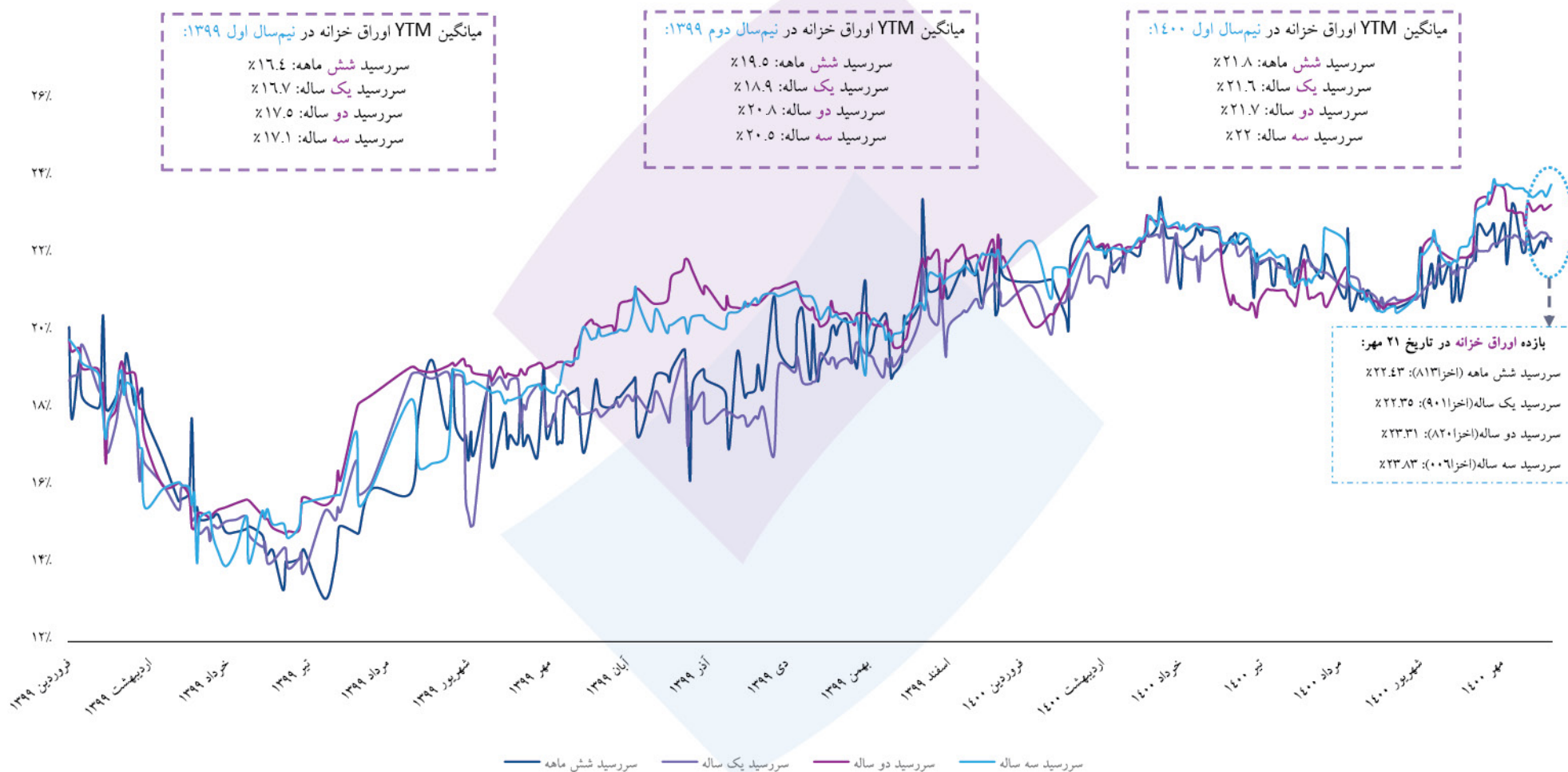


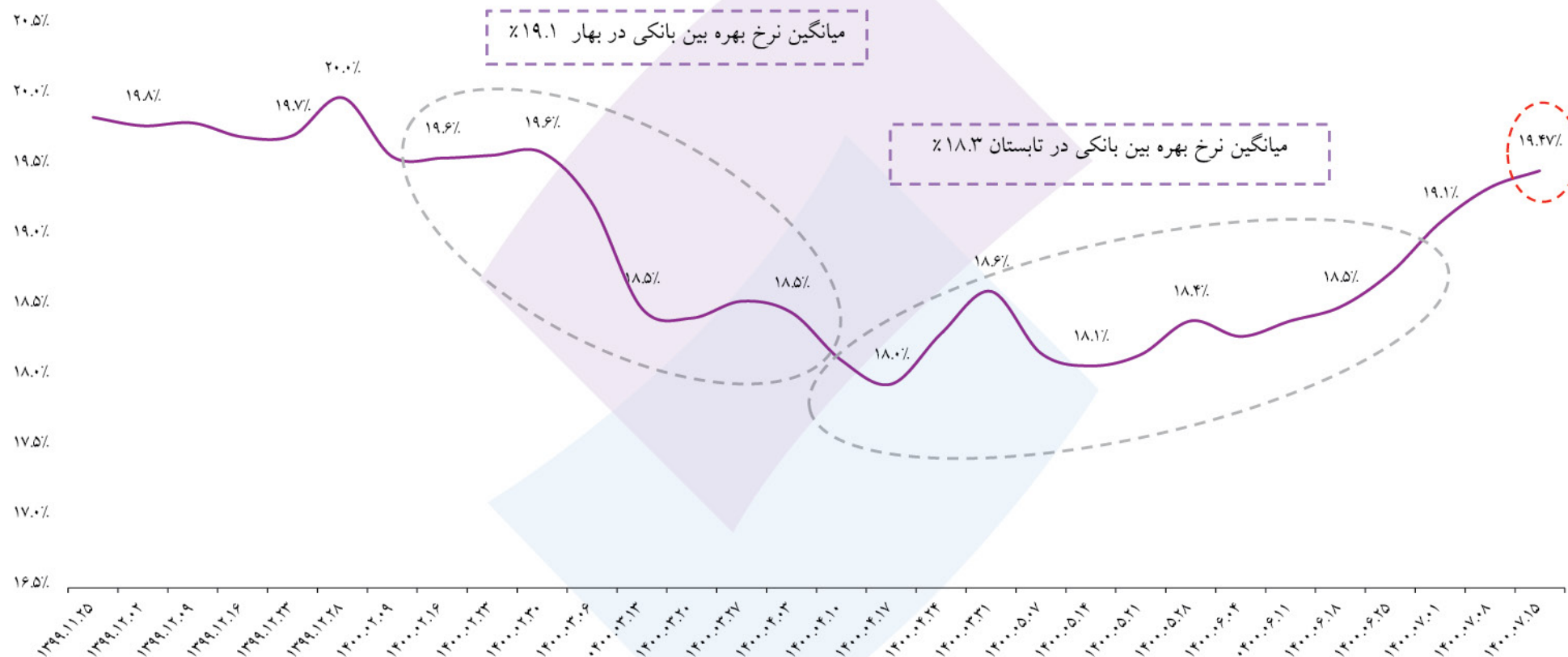






واگرایی بازده اوراق خزانه اسلامی در سررسیدهای متفاوت در بازار ثانویه





شرح	قیمت	حجم معاملات (تن)	عرضه کننده
شمش بلوم	۱۲۹,۰۵۲	۶۹,۴۸۰	شرکت معدنی و صنعتی چادرملو، تولید فولاد تارا شمش یزد، پردیس صنعت زنده رود، الوند فولاد آریا، فولاد کویر دامغان، گسترش خدمات آتیه اندیشان سپهر شرق، فولاد خوزستان، شرکت فولاد زرند ایرانیان، صنعت تجارت پردیس آذربایجان، فولاد سیرجان ایرانیان
ورق سرد B	۲۵۴,۰۹۵	۴,۰۰۰	فولاد غرب آسیا
ورق گرم B	۲۰۱,۱۷۷	۱۰۰	نورد و لوله اهواز
مس کاتد	۲,۱۳۷,۶۹۹	۷,۰۲۵	شرکت ملی صنایع مس ایران، بابک مس ایرانیان
تختال C	۱۵۵,۰۰۰	۲۵,۰۰۰	فولاد خوزستان
آهن اسفنجی	۸۱,۱۵۰	۲,۵۰۰	شرکت توسعه آهن و فولاد گل گهر
گندله سنگ آهن	۳۴,۶۰۰	۱۳۵,۰۰۰	صنعتی و معدنی اهل پارسیان سنگان
سید میلگرد مخلوط	۱۳۷,۰۸۵	۳,۲۰۶	تولیدی فولاد سپید فراب کویر، صبا فولاد زاگرس، فولاد ارگ تبریز، ذوب آهن اصفهان، فولاد عتیق آذر سهند، جهان فولاد سیرجان
لوب کات	۱۲۲,۵۳۳	۳۳,۵۰۰	پالایش نفت تبریز، پالایش نفت تهران (تندگویان)، پالایش نفت اصفهان، پالایش نفت بندرعباس
وکیوم باتوم	۷۸,۳۱۲	۱۷۶,۰۰۰	پالایش نفت تبریز، پالایش نفت تهران (تندگویان)، پالایش نفت امام خمینی (ره) شازند، پالایش نفت آبادان، پالایش نفت بندرعباس
اوره	۱۱۳,۰۹۹	۲,۳۴۰	پتروشیمی کرمانشاه، پتروشیمی خراسان، پتروشیمی پردیس
متانول	۸۶,۴۳۹	۶,۱۰۹	پتروشیمی زاگرس، متانول کاوه، پتروشیمی شیراز
پلی پروپیلن	۳۹۶,۶۷۷	۱۶,۸۰۳	پتروشیمی شازند، پتروشیمی جم، پتروشیمی مارون، پتروشیمی زرشیمی، پتروشیمی رجال، پتروشیمی پلی نار، پتروشیمی مارون، پتروشیمی جم
پلی استایرن	۳۴۵,۴۶۰	۴,۵۳۲	توسعه صنایع پتروشیمی پلی استایرن انتخاب، پتروشیمی تبریز، پتروشیمی تخت جمشید، پلی اکریل ایران، محب بسپار ایده گستر
پلی اتیلن	۲۹۴,۲۴۴	۳۸,۴۷۶	پتروشیمی آریا ساسول، پتروشیمی لرستان، پلیمر کرمانشاه، پتروشیمی مهاباد، پتروشیمی تندگویان، پتروشیمی مارون، پتروشیمی لاله، پتروشیمی جم، پتروشیمی تبریز، پتروشیمی بندرامام، پتروشیمی امیرکبیر
سیمان تیپ ۲	۴,۱۸۵	۷۶۷,۹۴۰	سیمان خوزستان، بجنورد، شرق، اردستان، ارومیه، ساوه، کویر کاشان، بجنورد، ارومیه، نهاوند، قم، داراب، فارس نو، دورود، قانن، شاهرود، خزر، غرب، نهاوند، ایلام
سیمان تیپ ۵	۴,۴۲۲	۵۹,۶۵۰	سیمان خوزستان، سیمان فارس، سیمان شرق، صنایع سیمان سامان غرب، کرمان، سیمان عمران انارک، پهبان، قانن

شرح	آخرین قیمت	هفته گذشته		ماه گذشته		سال گذشته	
		قیمت	تغییرات	قیمت	تغییرات	قیمت	تغییرات
طلا (دلار/انس)	۱,۷۶۸	۱,۷۶۰	۰.۴۵٪	۱,۷۹۴	-۱.۴۴٪	۱,۸۹۲	-۶.۵۸٪
سکه (هزار ریال)	۱۱۶,۸۳۰	۱۱۷,۵۷۰	-۰.۶۳٪	۱۱۸,۹۲۰	-۱.۷۶٪	۱۶۱,۲۱۰	-۲۷.۵۳٪
دلار (ریال)	۲۳۶,۴۳۵	۲۳۴,۱۰۸	۰.۹۹٪	۲۳۱,۷۷۴	۲.۰۱٪	۲۲۰,۷۸۹	۷.۰۹٪
سبب نفت اوپک (دلار/بشکه)	۸۲,۳۷	۸۰,۶۳	۲.۱۶٪	۷۲,۷۷	۱۳.۱۹٪	۴۰,۶۸	۱۰۲.۴۸٪
بیت کوین (دلار)	۵۴,۸۳۰	۵۵,۳۶۱	-۰.۹۶٪	۴۴,۹۶۳	۲۱.۹۴٪	۱۱,۴۲۶	۳۷۹.۸۷٪
مس LME (دلار/تن)	۹,۵۸۴	۹,۰۹۵	۵.۳۸٪	۹,۶۲۶	-۰.۴۴٪	۶,۷۰۰	۴۳.۰۶٪
روی LME (دلار/تن)	۳,۲۴۷	۳,۰۱۳	۷.۷۷٪	۳,۰۷۲	۵.۷۱٪	۲,۴۲۸	۲۳.۷۳٪
بیلت CIS (دلار/تن)	۶۲۵	۵۹۸	۴.۵۲٪	۶۰۰	۴.۱۷٪	۴۱۲	۵۱.۷۰٪
بیلت ایران (دلار/تن)	۶۳۷.۵	۶۳۶.۵	۰.۱۶٪	۶۲۶	۱.۸۴٪	۴۰۷.۵	۵۶.۴۴٪
اسلب CIS (دلار/تن)	۶۸۵	۶۷۵	۱.۴۸٪	۷۴۰	-۷.۴۳٪	۴۵۰	۵۲.۲۲٪
اسلب ایران (دلار/تن)	۶۵۸.۵	۶۸۰	-۳.۱۶٪	۶۹۰	-۴.۵۷٪	۴۴۷.۵	۴۷.۱۵٪
ورق گرم CIS (دلار/تن)	۸۱۰	۸۱۰	۰.۰۰٪	۸۶۰	-۵.۸۱٪	۴۸۷.۵	۶۶.۱۵٪
ورق سرد CIS (دلار/تن)	۹۰۵	۹۰۵	۰.۰۰٪	۸۶۸	۴.۳۲٪	۵۶۵	۶۰.۱۸٪
متانول CFR (mt)	۴۲۶	۴۲۲	۰.۹۵٪	۳۳۳	۲۷.۹۳٪	۲۰۳	۱۰۹.۸۵٪
سبب اوره (mt)	۶۹۱	۶۱۵	۱۲.۳۰٪	۴۹۲	۴۰.۵۰٪	۲۴۴	۱۸۳.۶۳٪
گاز طبیعی Henry Hub (MBtu)	۵.۱۷	۵.۶۶	-۸.۶۶٪	۵.۲۱	-۰.۷۷٪	۲.۱۴	۱۴۱.۵۹٪
زغالسنگ کک شو بنادر چین (dmt)	۵۵۸.۳	۵۶۵.۱۴	-۱.۲۱٪	۴۳۱.۴۲	۲۹.۴۱٪	۱۲۱.۴۵	۳۵۹.۷۰٪



صندوق سرمایه گذاری با درآمد ثابت				صندوق سرمایه گذاری مختلط				صندوق سرمایه گذاری در سهام			
بازده سالانه ↓	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	نام صندوق	بازده سالانه ↓	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	نام صندوق	بازده سالانه ↓	بازده شش ماهه	بازده ماهانه	نام صندوق
۲۵.۵۶٪	۱۳.۲۸٪	۲.۲۳٪	با درآمد ثابت کوثر یکم	۲۷.۹۹٪	۲۹.۹۹٪	۸.۹۶٪	مشترک مدرسه کسب و کار صوفی رازی	۲۹.۶۱٪	۳۶.۵۶٪	۲.۶۲٪	مشترک پیشتاز
۲۲.۹۱٪	۸.۴۷٪	۰.۶۸٪	سپر سرمایه بیدار	۱۹.۱۳٪	۱۷.۳۳٪	-۰.۰۸٪	مشترک آسمان خاورمیانه	۲۱.۸۶٪	۲۳.۱۹٪	-۲.۴۷٪	مشترک آسمان یکم
۲۲.۱۱٪	۱۰.۳۶٪	۱.۷۳٪	حکمت آشنا ایرانیان	۱۶.۹۷٪	۲۰.۴۰٪	-۰.۵۶٪	توسعه ممتاز	۱۹.۷۶٪	۲۰.۸۱٪	-۴.۳۹٪	توسعه اندوخته آینده
۲۲.۰۲٪	۱۰.۵۹٪	۱.۶۵٪	افرا نماد پایدار	۱۴.۱۵٪	۱۶.۵۱٪	-۲.۰۶٪	آرمان سپهر آشنا	۱۴.۸۵٪	۱۳.۷۹٪	-۱.۳۳٪	فیروزه موفقیت



شرایط ویژه اعتباری برای مشتریان



برگشت کارمزد و اعطای اعتبار رایگان
برای مشتریان پرگردش

۲ درصد تخفیف در نرخ هزینه مالی
با هر بار گردش اعتبار در هر ماه

اعطای اعتبار رایگان با ۱۰ بار گردش
اعتبار در هر ماه

تحلیل بنیادی شرکت پلیمر آریا ساسول

تاریخ: ۲۱ مهر ۱۴۰۰

کارگزاری تأمین سرمایه نوین



پلی اتیلن یا پلی اتن به عنوان پر مصرف ترین پلیمر در جهان شناخته شده که بیش از ۳۲٪ از کل پلاستیک تولیدی (بیش از ۹۰ میلیون تن) را شامل می‌شود.

پلی اتیلن یا پلی اتن که یکی از ساده‌ترین و ارزانترین پلیمرها است. یک ماده پلیمری است که از واحدهای منفرد اتیلن تشکیل شده است. اتیلن ها به صورت زنجیره‌ای به دنبال هم آرایش یافته‌اند و مولکول بزرگ پلیمری که جامدی مومی و غیر فعال است را تشکیل داده‌اند.

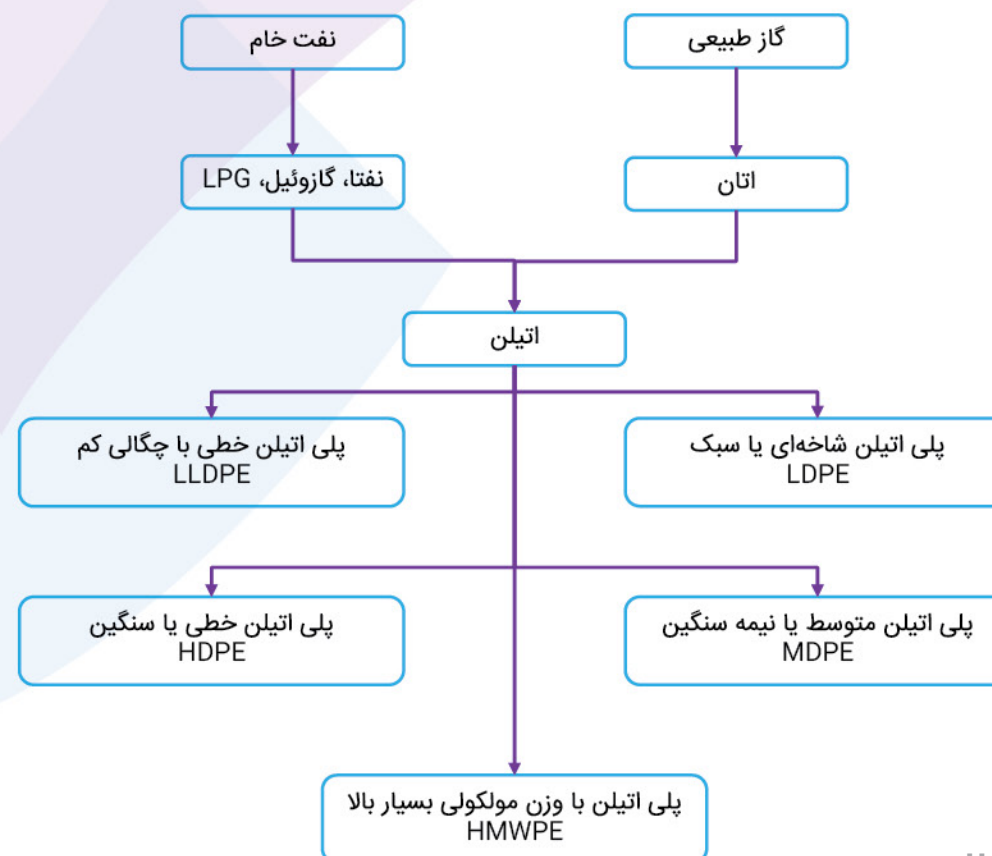
ماده اولیه پلی اتیلن‌ها از نفت خام به دست می‌آید. مهم‌ترین بازار مصرف انواع پلی اتیلن‌ها، صنایع لاستیک و پلاستیک است.

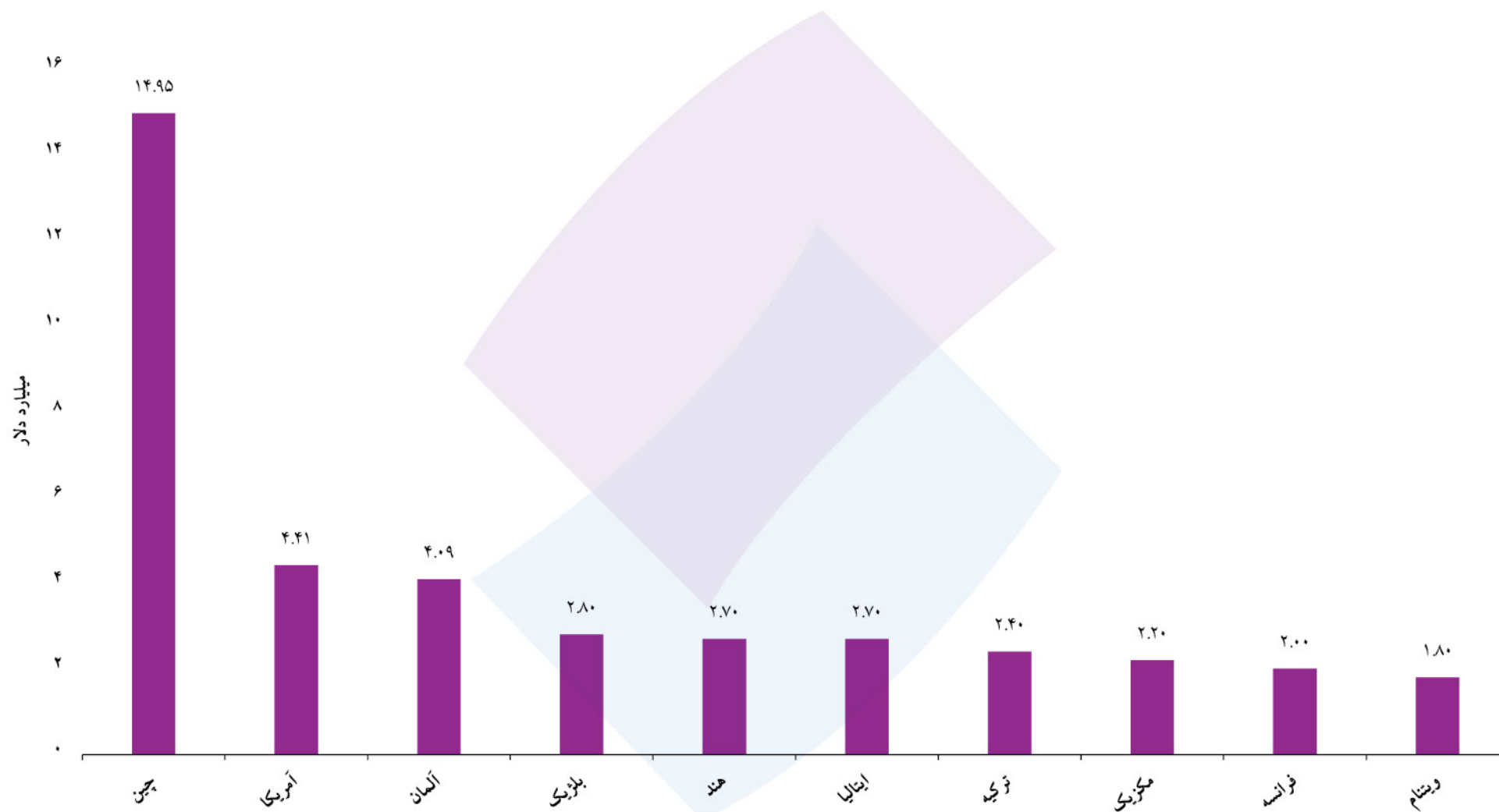
پلی اتیلن سبک (LDPE) در تولید کالاهای بسیار متنوع از قبیل کیسه، فیلم، ظروف، اسباب بازی، درپوش، قطعات پلاستیکی، اقلام خانگی، قطعات تزریقی انعطاف پذیر کاربرد دارد و پلی اتیلن متوسط و سنگین (HDPE) در تولید کالاهای بسیار متنوع از قبیل فیلم، نگهدارنده مواد غذایی و شیمیایی، بطری، قطعات پلاستیکی، اقلام خانگی، لوله، قطعات قالب گیری دمشی کاربرد دارد.

- بسته بندی
- خودروسازی
- ساختمان سازی
- کالای مصرفی/سبک زندگی
- مواد دارویی
- صنعت الکترونیک
- کشاورزی
- سایر



مصارف پلی اتیلن در سال ۲۰۱۹





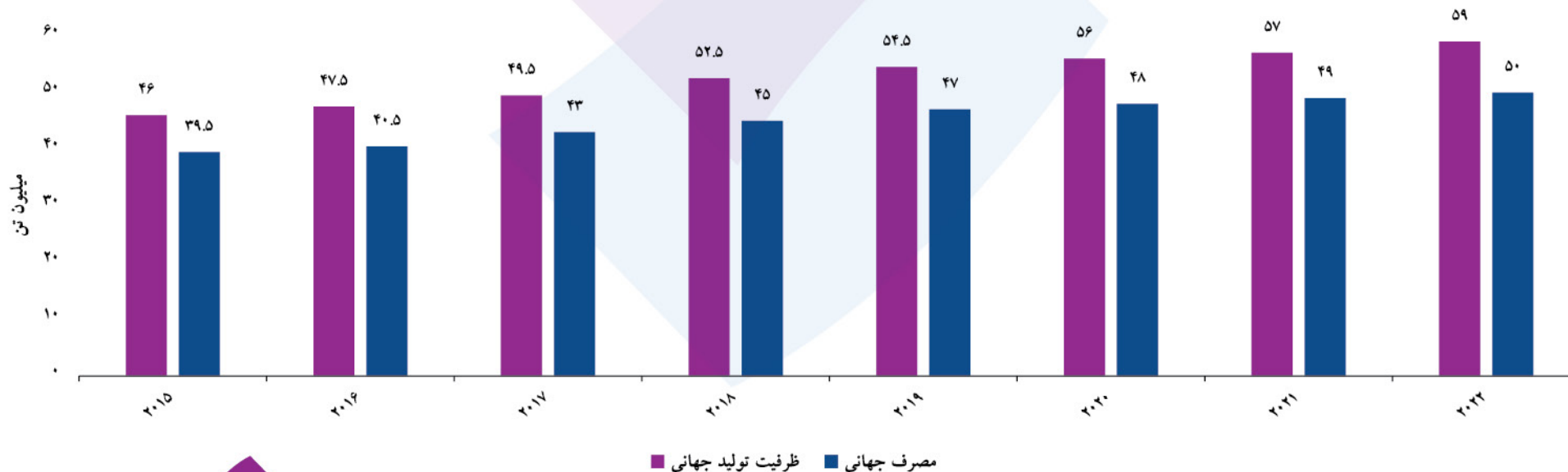


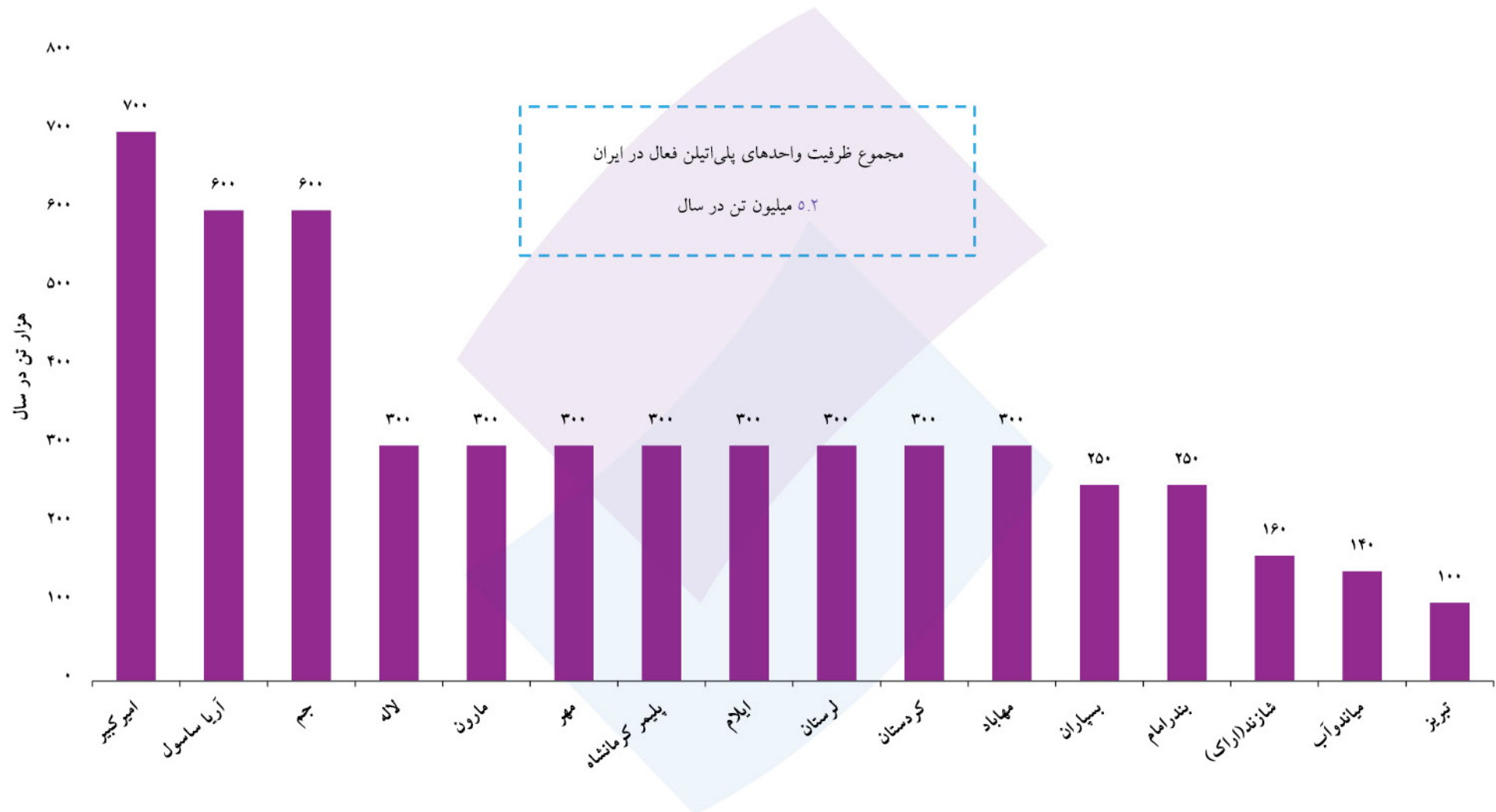
تولیدات بخش صنعتی خصوصاً پتروشیمی‌ها باشد. کاهش ذخایر نفتی آمریکا به زیر میانگین بلندمدت در کنار عدم توافق اعضای اپک با افزایش تولید نفت با توجه به نگرانی‌های مربوط به شیوع مجدد کرونا می‌تواند موجب استمرار افزایش قیمت نفت باشد. افزایش قابل توجه قیمت زغال سنگ در چین که همراه با افزایش هزینه‌های انرژی و قطعی برق شده است باعث کاهش سطح تولید پتروشیمی‌های این کشور شده است.

و تقریباً با افزایش قیمت انرژی قیمت اتیلن و در نهایت پلی اتیلن نیز افزایش خواهد یافت. در صورتی که اسپرد قیمتی میان نفتا-اتیلن افزایش یابد می‌تواند عامل کاهش فعالیت پتروشیمی‌های فعال و کاهش عرضه در این حوزه باشد. در حال حاضر جهان با بحران انرژی دست و پنجه نرم می‌کند که همزمان با سرد شدن هوا می‌توان بیم داشت که این بحران همچنان ادامه خواهد یافت و موجبات افزایش نرخ گاز طبیعی در اروپا و کاهش

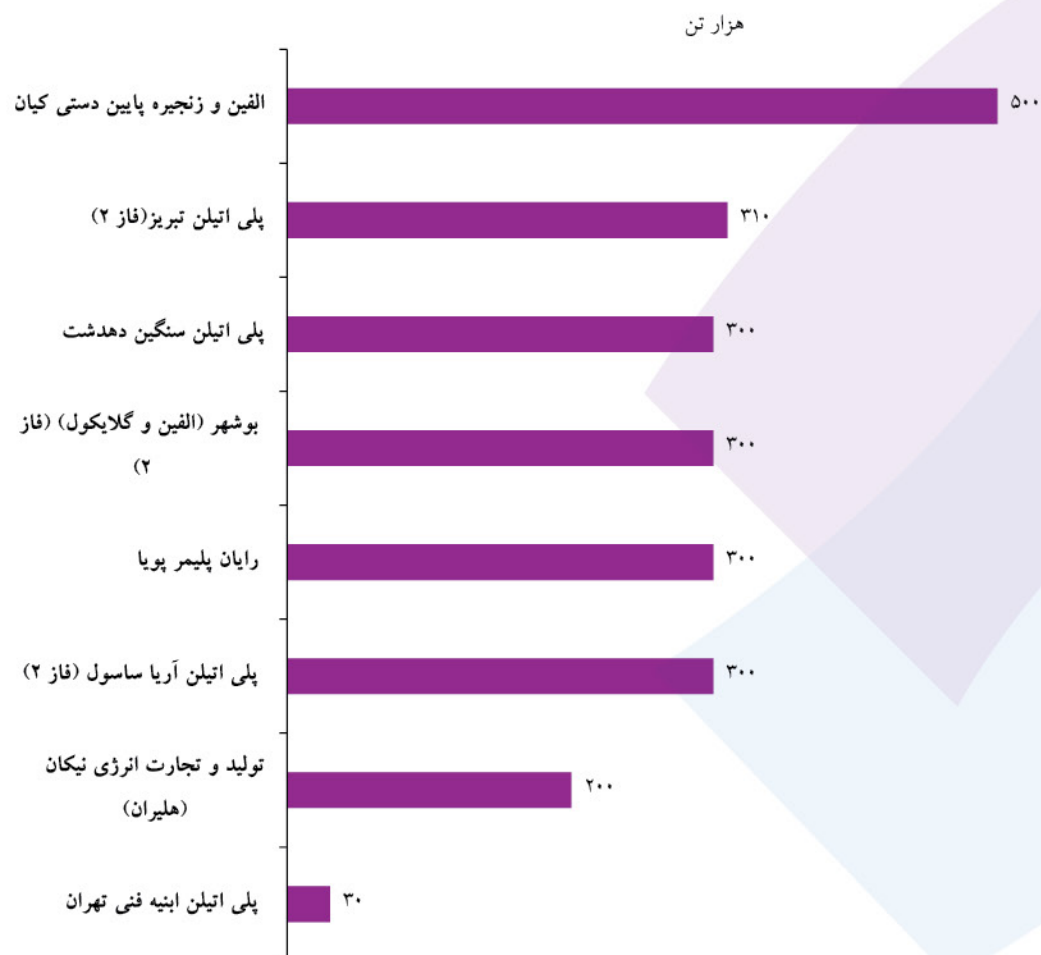
بر اساس پیش‌بینی‌های عرضه و تقاضا توسط نشریات معتبر تا سال ۲۰۲۷ همچنان با کمبود جهانی پلی اتیلن سنگین روبرو خواهیم بود. خاورمیانه و شمال شرق آسیا نقش اساسی در بازار جهانی این ماده ایفا می‌کنند. شمال شرق آسیا به خصوص چین به عنوان بزرگترین واردکنندگان پلی اتیلن در برابر خاورمیانه به عنوان بزرگترین صادرکننده این ماده قرار دارد. همبستگی نسبی میان قیمت پلی اتیلن و کامودیتی‌های بخش انرژی از جمله گاز طبیعی و نفت وجود دارد.

ظرفیت تولید و میزان مصرف جهانی پلی اتیلن

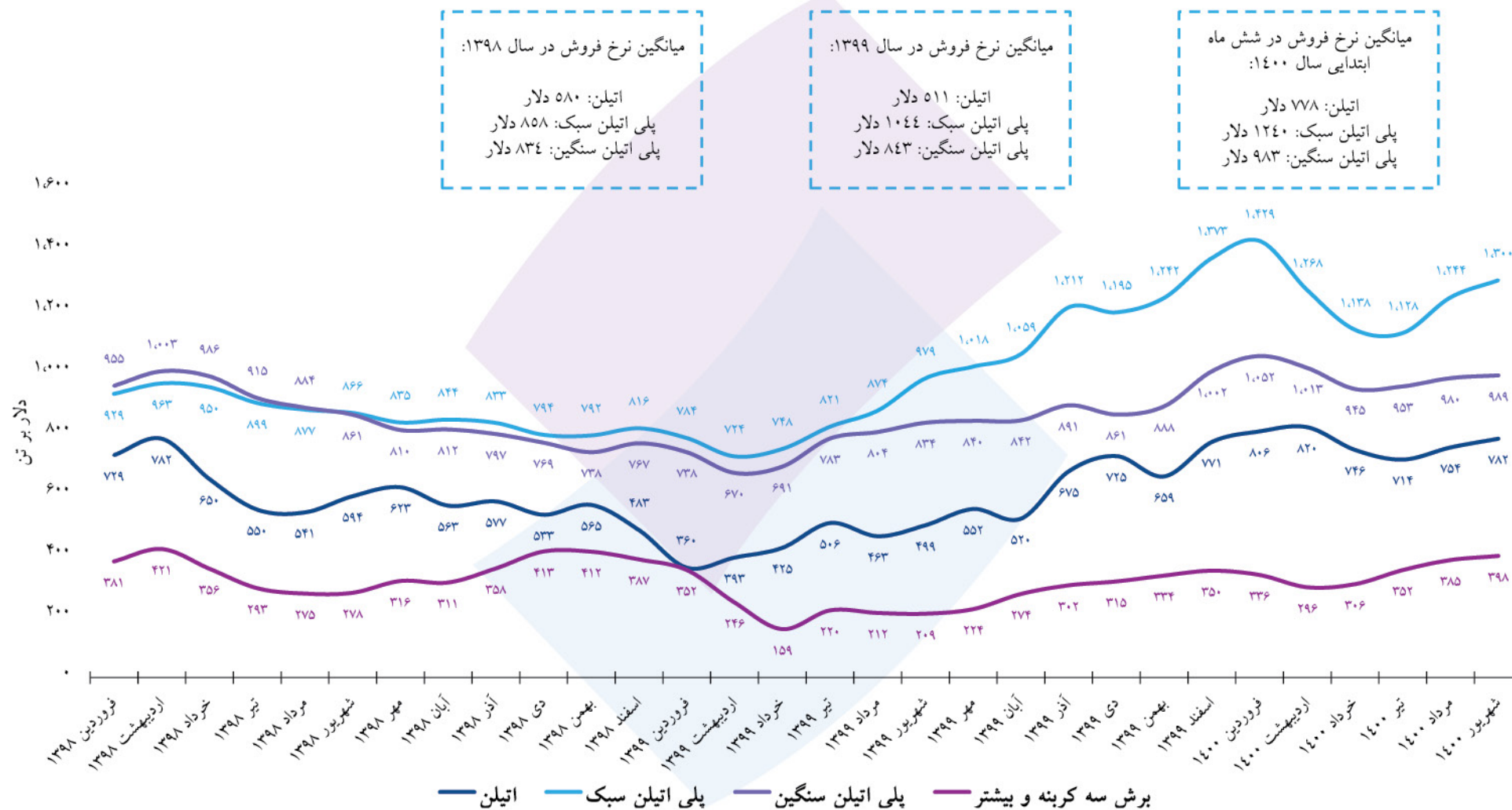


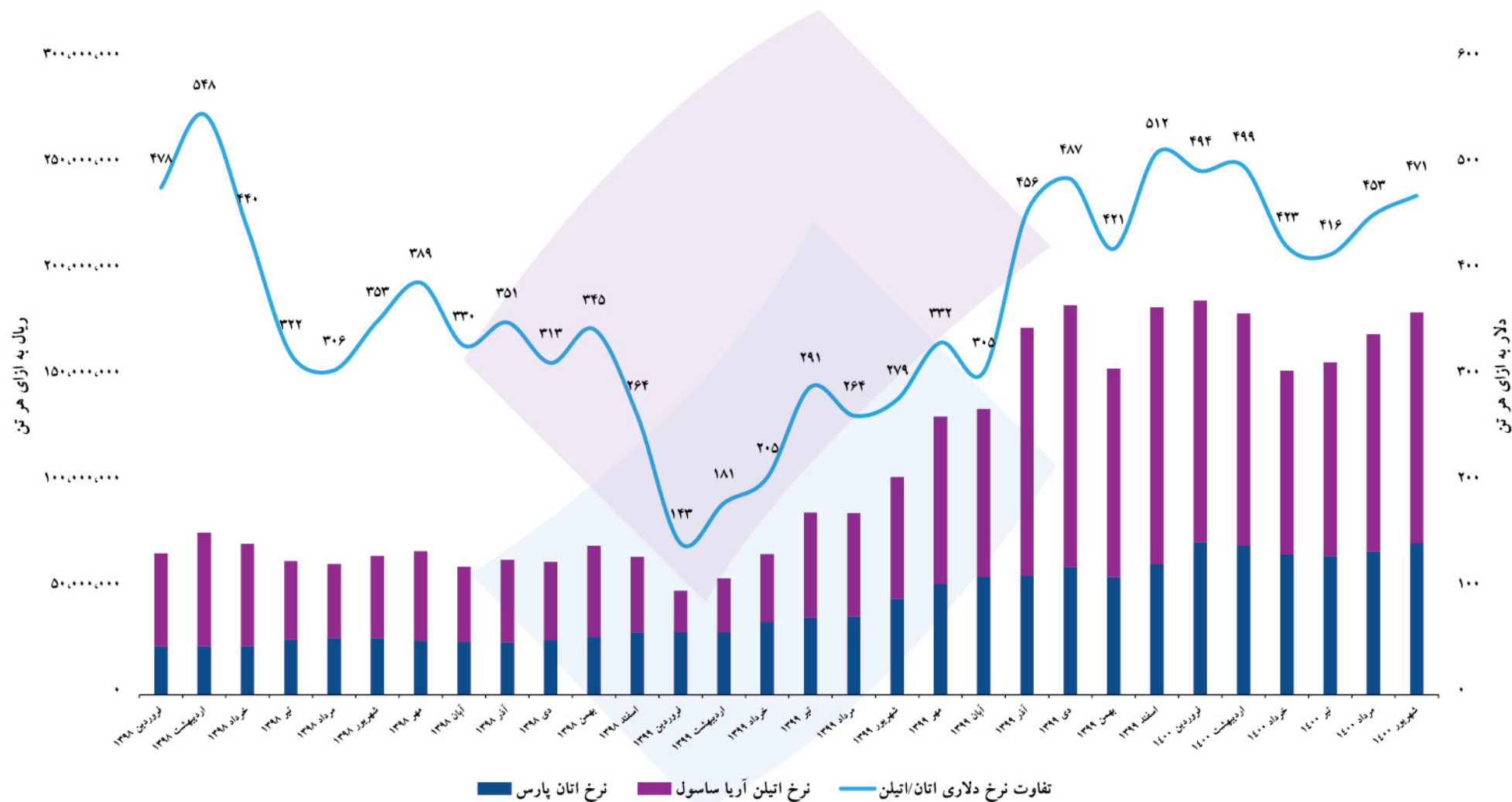


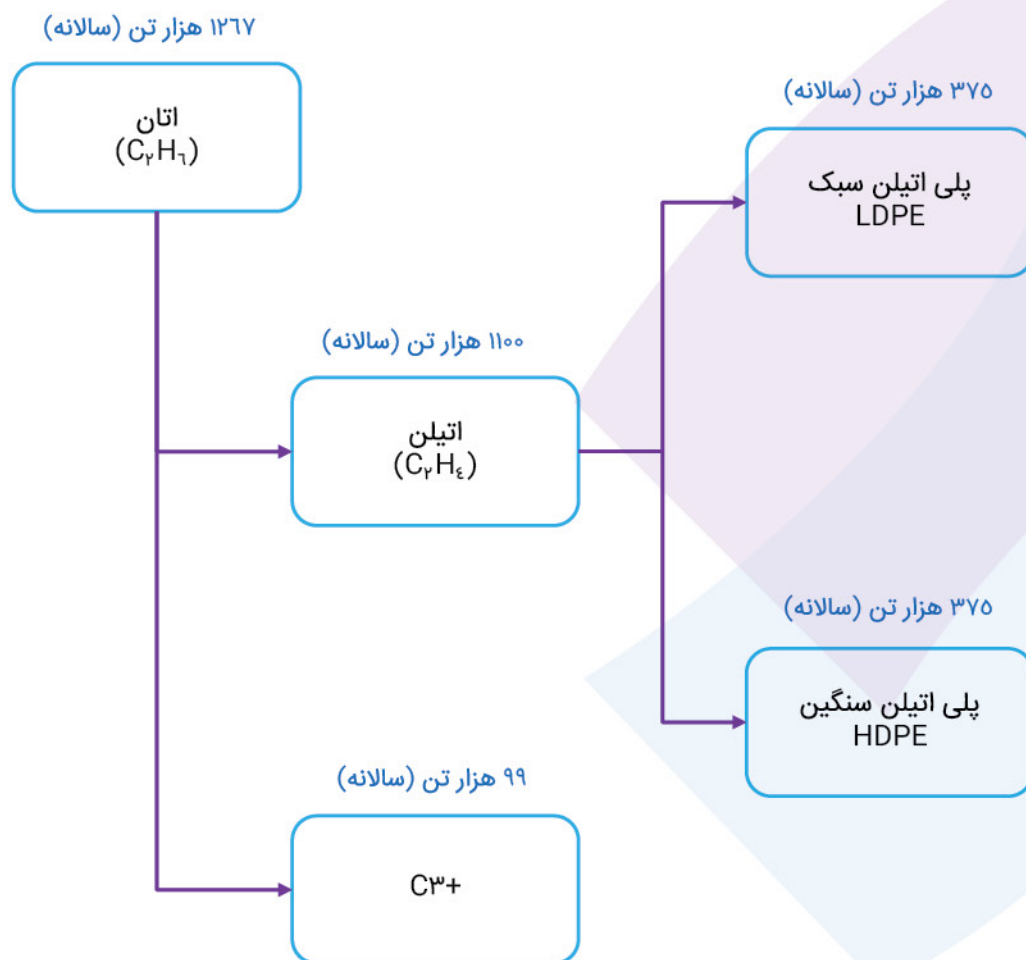
■ در حال حاضر ۸ طرح تولید پلی اتیلن در کشور در حال اجرا شدن است که تخمین زده می‌شود ۲,۲۴ میلیون تن به ظرفیت فعلی کشور تا پایان ۱۴۰۴ افزوده شود.



طرح	پیشرفت فیزیکی	پیشبینی زمان بهره برداری
الفین و زنجیره پایین دستی کیان	۲۲٪	۱۴۰۴
پلی اتیلن تبریز (فاز ۲)	۴٪	زمستان ۱۴۰۳
پلی اتیلن سنگین دهدشت	۳۰٪	۱۴۰۳
بوشهر (الفین و گلایکول) (فاز ۲)	۵۳٪	۱۴۰۳
رایان پلیمر پویا	۸٪	۱۴۰۴
پلی اتیلن آریا ساسول (فاز ۲)	۶٪	زمستان ۱۴۰۳
تولید و تجارت انرژی نیکان (هلیران)	۱۵٪	زمستان ۱۴۰۳
پلی اتیلن ابنیه فنی تهران	۳٪	زمستان ۱۴۰۳







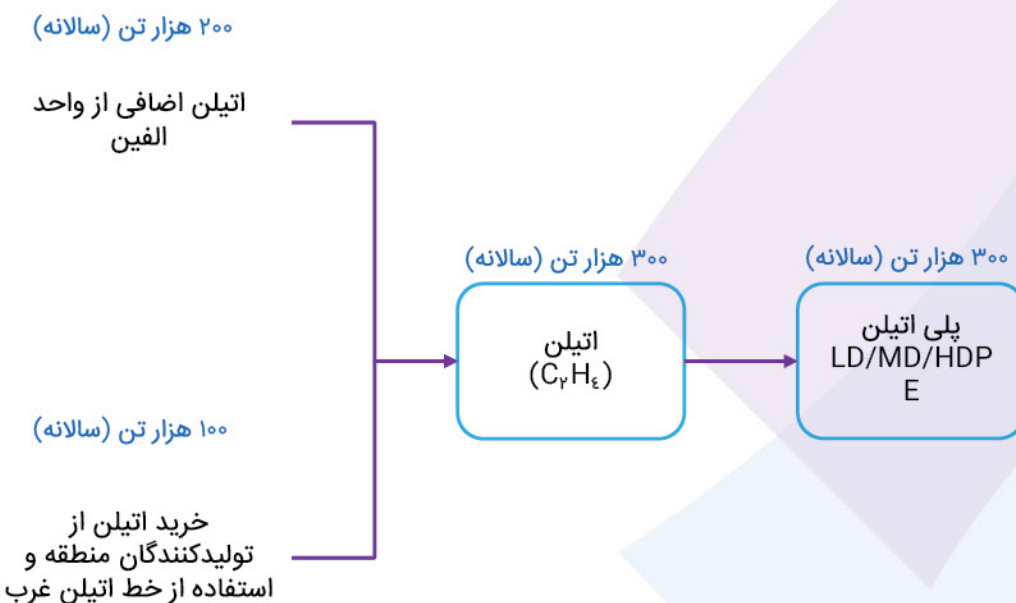
شرکت پتروشیمی آریاساسول با مشارکت صنایع پتروشیمی ایران و شرکت ساسول پلیمر آفریقایی جنوبی در سال ۱۳۸۳ تأسیس گردید که بهره‌برداری از واحد الفین در سال ۱۳۸۶ و واحدهای پلی اتیلن در سال ۱۳۸۷ آغاز شده است.

خوراک مصرفی واحد الفین گاز اتان است که توسط شرکت پتروشیمی پارس تأمین می‌گردد. در نهایت فرآورده خروجی از این واحد شامل اتیلن به عنوان محصول اصلی و اتان، متان، برش سه کربنه و سنگین تر می‌باشد. که اتیلن به عنوان خوراک به واحدهای پلی اتیلن سبک و سنگین فرستاده می‌شود. اتان و متان حاصله در فرآیند تولید مصرف و برش سه کربنه و سنگین تر به عنوان محصول فرعی به فروش می‌رسد. این شرکت به منظور افزایش سودآوری از طریق تکمیل زنجیره ارزش، جلوگیری از خام فروشی اتیلن، ایجاد تنوع در تولید گریدهای مختلف اقدام به انجام طرح توسعه احداث واحد پلی اتیلن جدید با ظرفیت ۳۰۰ هزار تن کرده است.

همچنین این شرکت به منظور جلوگیری از سوزاندن برش‌های سه کربنه و سنگین تر و جلوگیری از کاهش ظرفیت واحد الفین اقدام به انجام طرح احداث واحد جداسازی برش‌های سه کربنه و بیشتر کرده است.

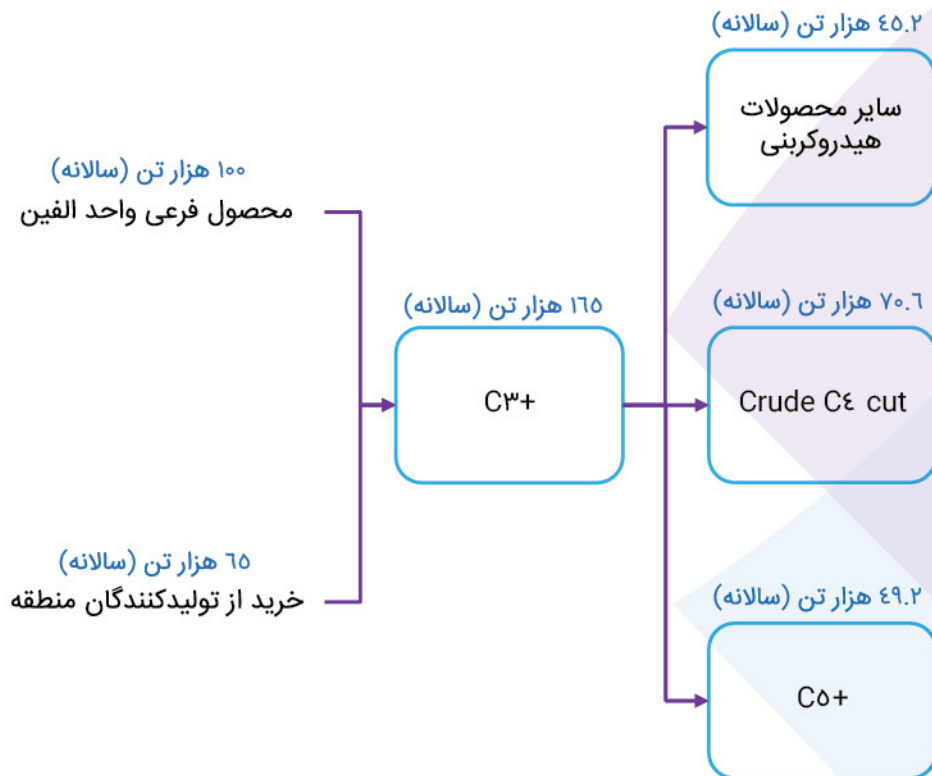


آخرین وضعیت طرح پلی اتیلن آریا ساسول (فاز ۲)



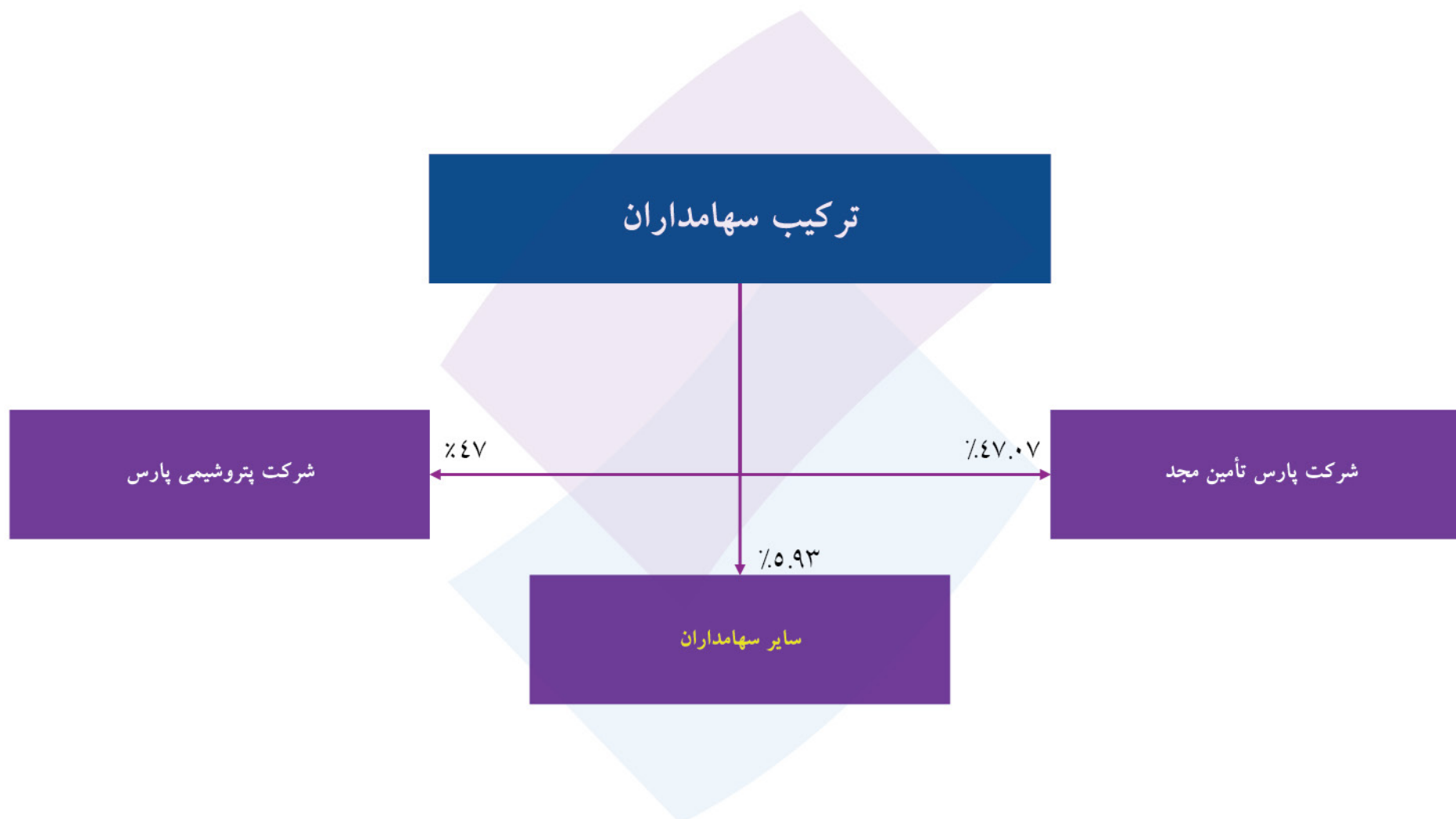
ظرفیت اسمی	۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن (سالانه)
خوراک	۳۰۰ هزار تن اتیلن (سالانه)
پیشرفت فیزیکی (خرداد ۱۴۰۰)	۱۰ درصد
پیش بینی زمان بهره برداری	بهار ۱۴۰۲
کل هزینه های برآوردی ارزی	۲۲۹ میلیون دلار
هزینه های برآوردی تکمیل	۵ هزار و ۶۰۰ میلیارد تومان

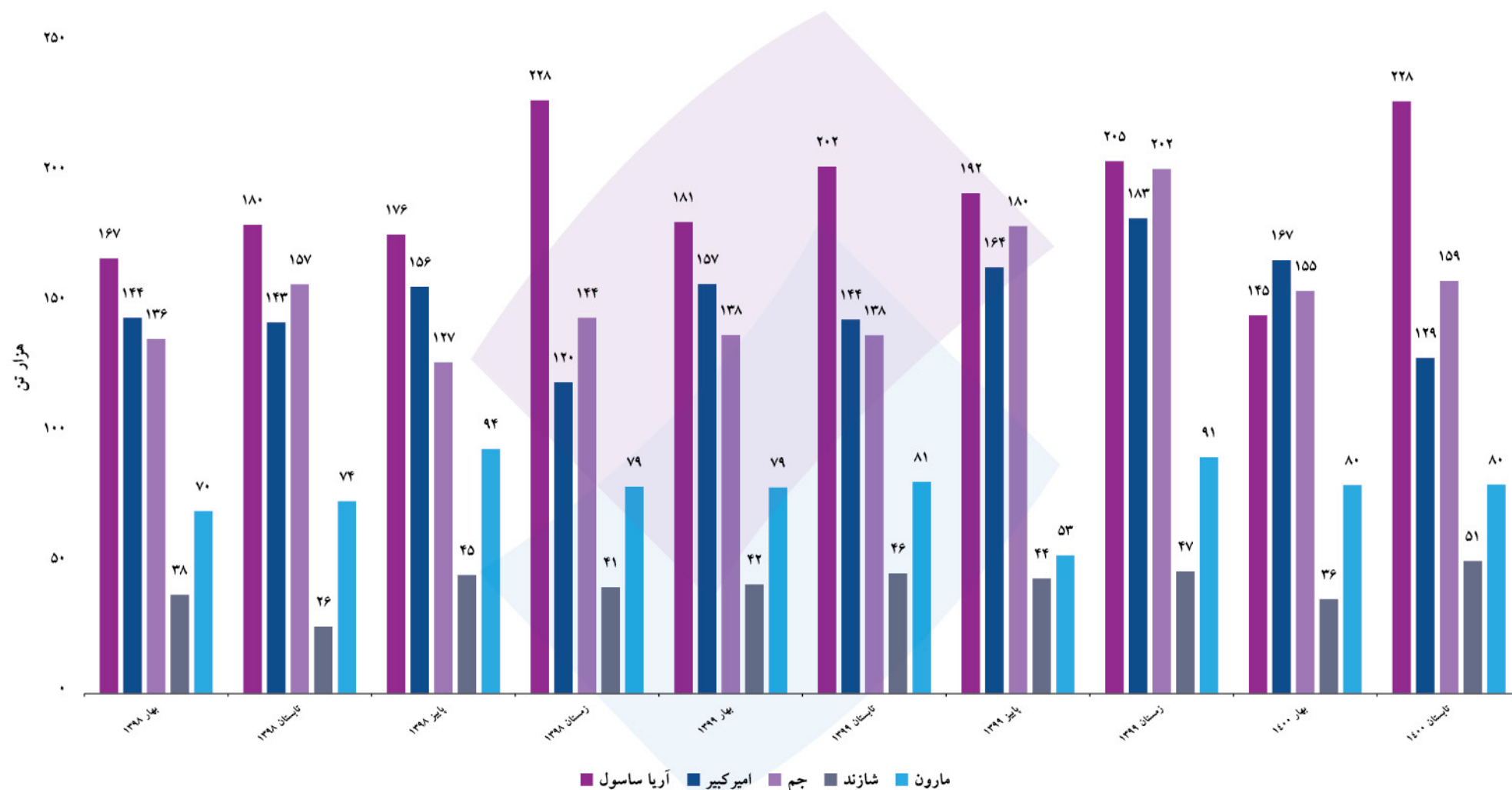




آخرین وضعیت طرح واحد جداسازی برش سه کربنه و سنگین تر

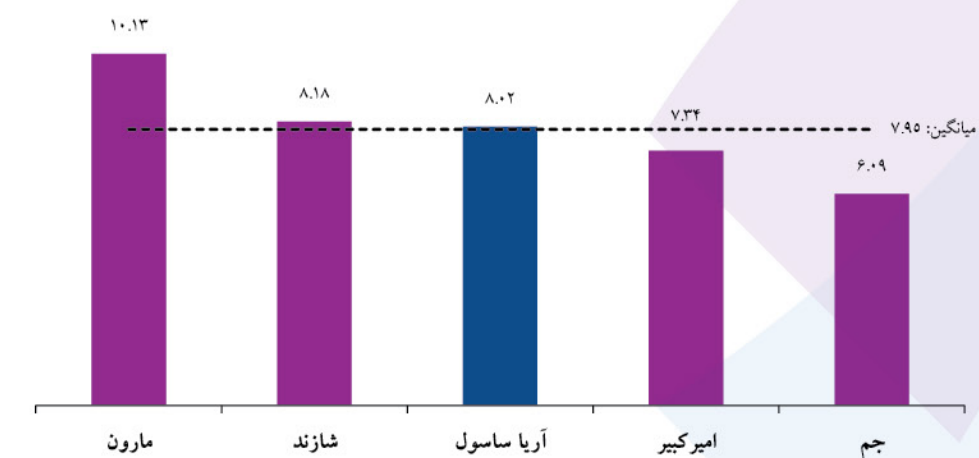
ظرفیت اسمی	۱۶۵ هزار تن ترکیبات هیدروکربنی (سالانه)
خوراک	۱۶۵ هزار تن برش سه کربنه و سنگین تر (سالانه)
پیشرفت فیزیکی (خرداد ۱۴۰۰)	۳ درصد
پیش بینی زمان بهره برداری	بهار ۱۴۰۲
کل هزینه‌های برآوردی ارزی	۳۷ میلیون دلار
هزینه‌های برآوردی تکمیل	هزار میلیارد تومان



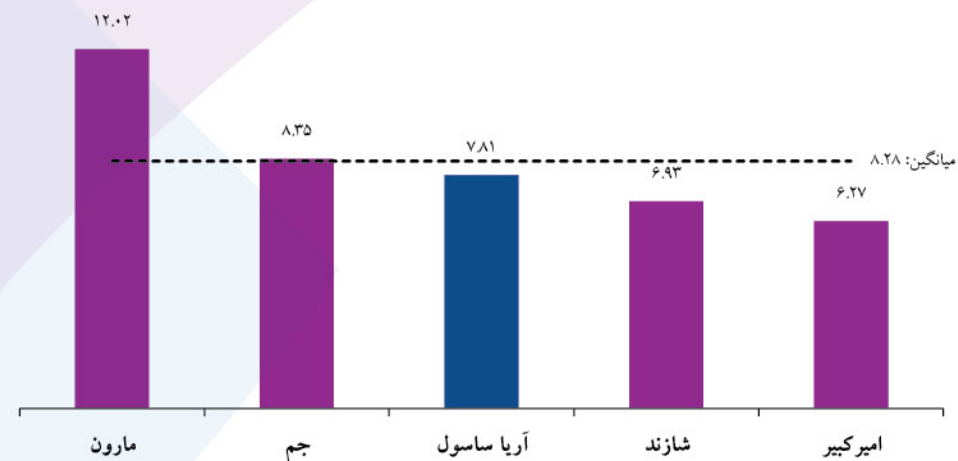




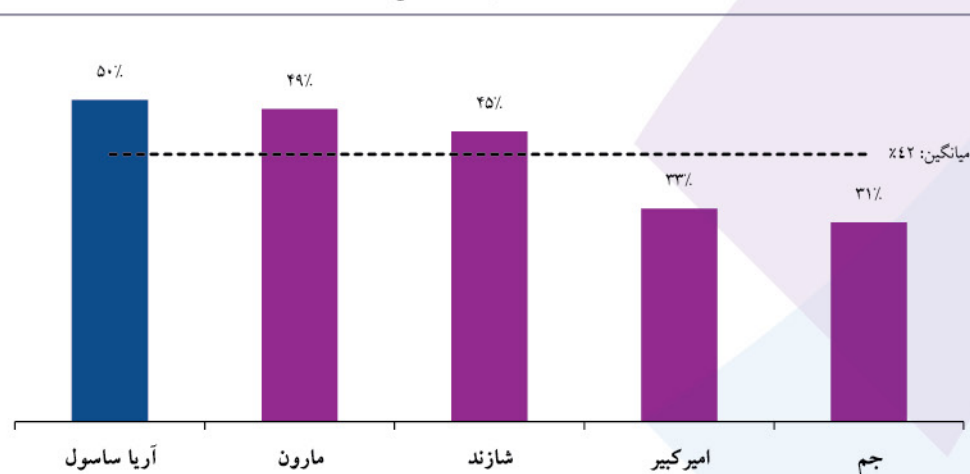
P/E TTM



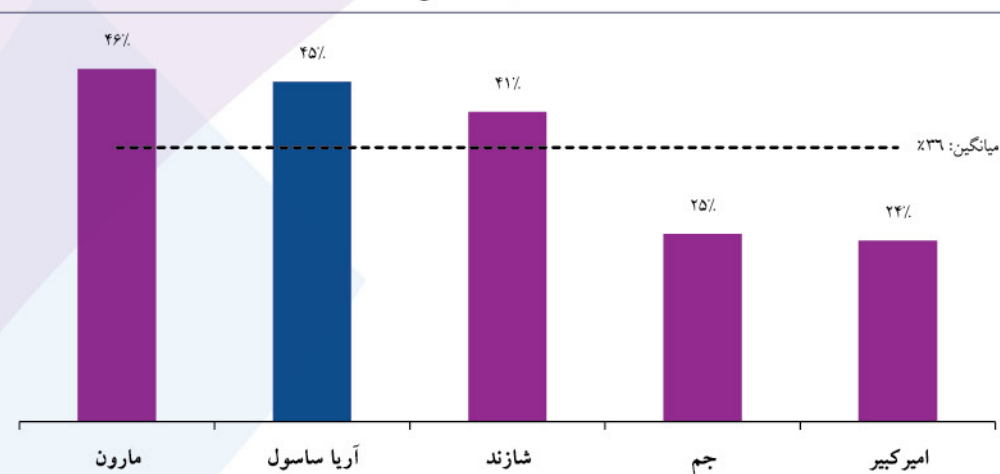
EV/EBIT



حاشیه سود ناخالص



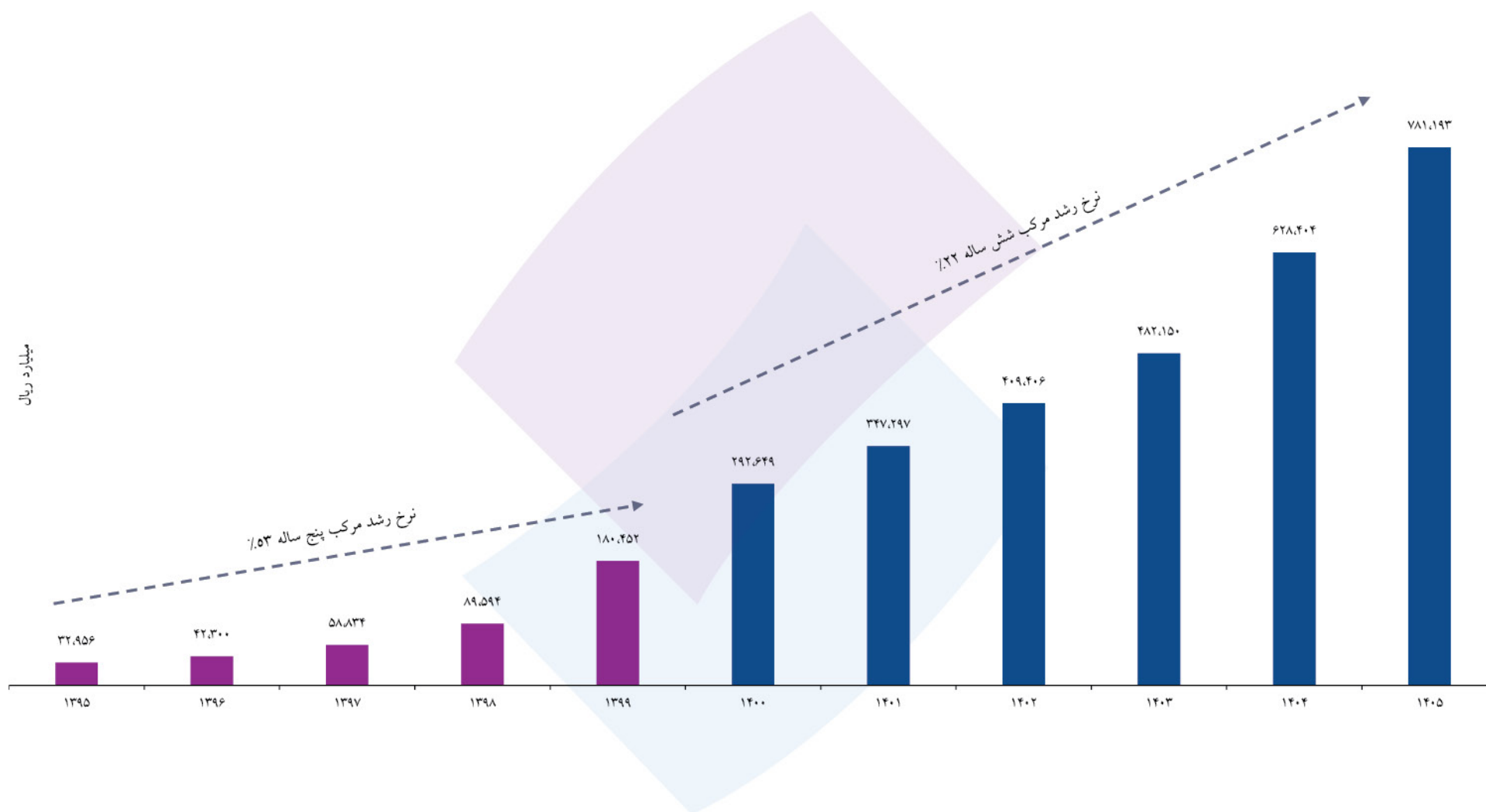
حاشیه سود عملیاتی

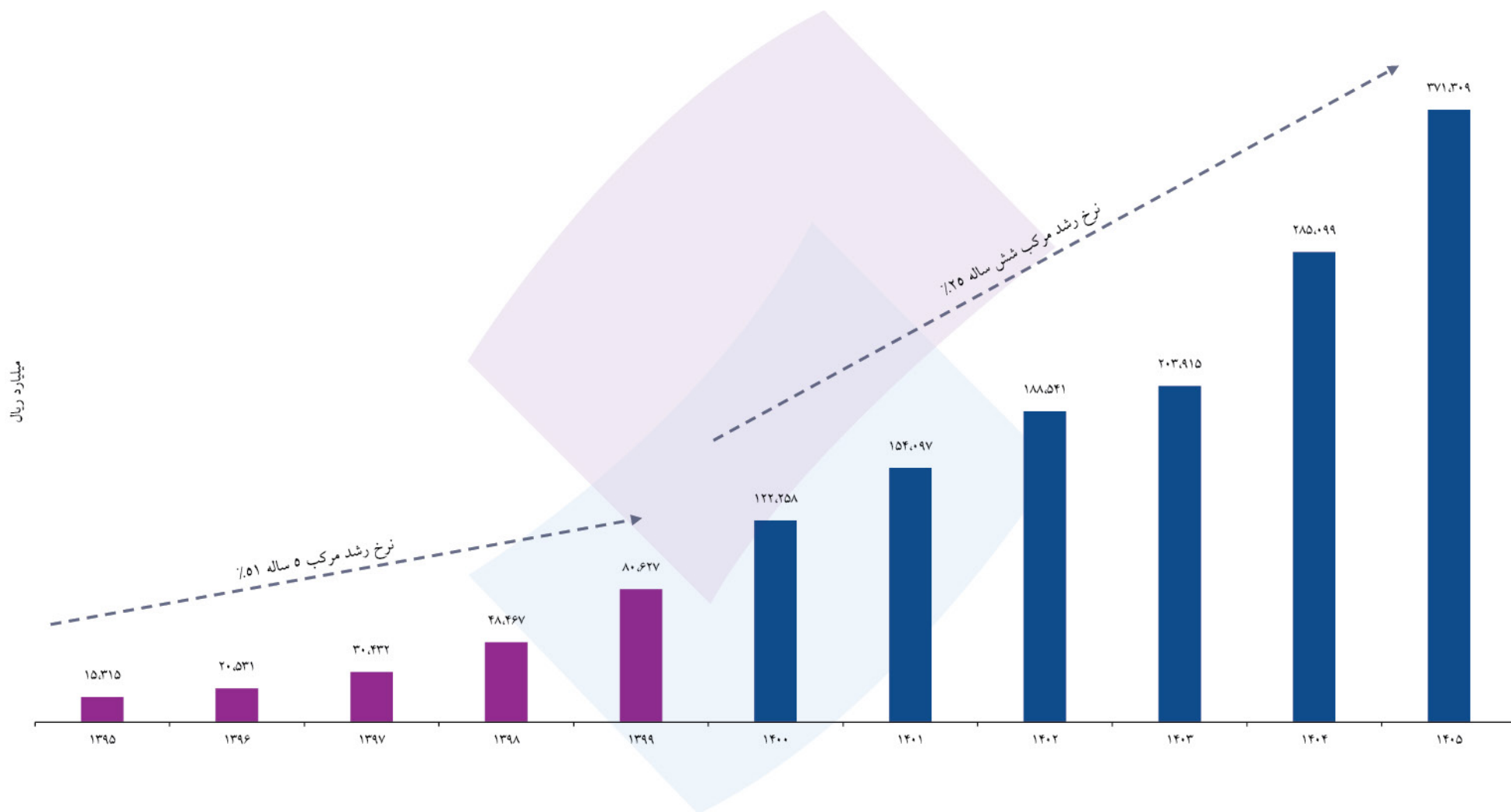




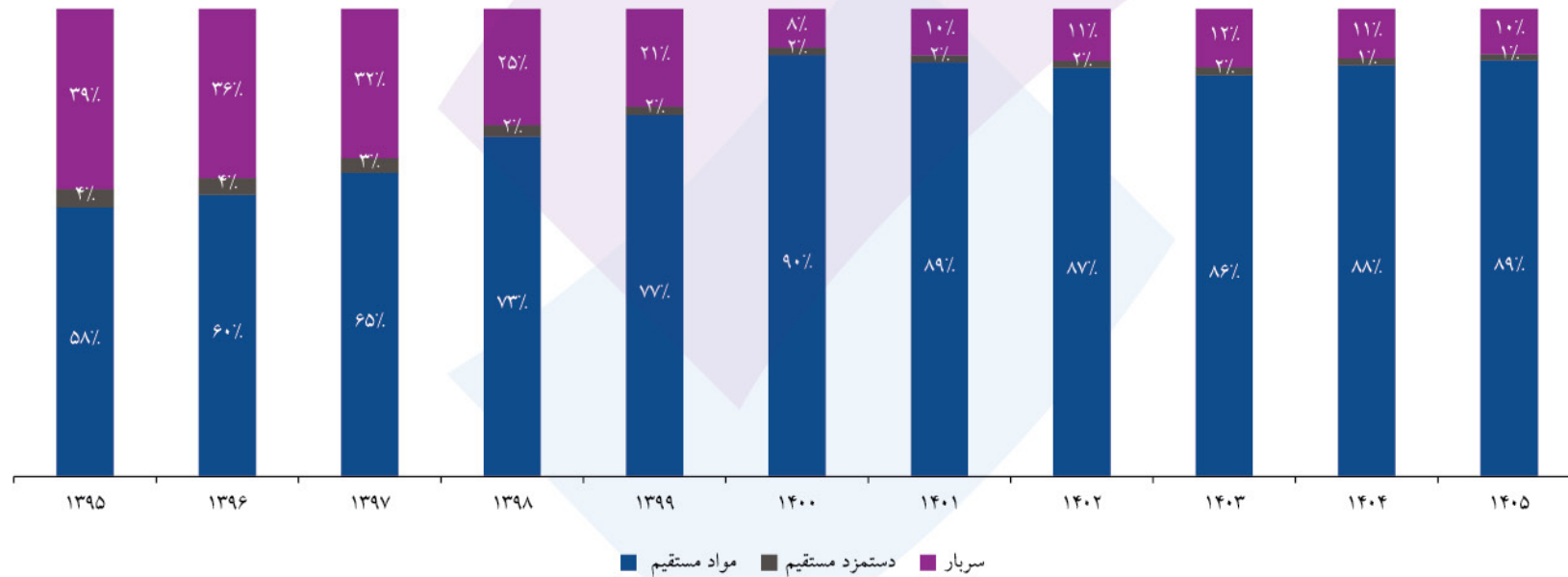
	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ دلار (ریال)	۱۱۱,۶۲۴	۲۰۵,۲۱۴	۲۵۶,۵۱۸	۳۲۰,۶۴۷	۳۹۴,۳۹۶	۴۸۱,۱۶۳	۵۷۷,۳۹۵	۶۸۱,۳۲۶
مقدار تولید پلی اتیلن سبک (تن)	۳۷۰,۰۰۵	۳۸۶,۴۳۶	۳۸۰,۶۲۵	۳۸۲,۵۰۰	۳۸۶,۲۵۰	۳۸۶,۲۵۰	۳۸۶,۲۵۰	۳۸۶,۲۵۰
مقدار تولید پلی اتیلن سنگین ^(۱) (تن)	۳۸۶,۳۷۸	۳۹۲,۰۲۵	۳۹۷,۵۰۰	۳۹۳,۷۵۰	۴۵۶,۷۵۰	۵۵۱,۲۵۰	۶۴۵,۷۵۰	۷۰۸,۷۵۰
میانگین نرخ فروش پلی اتیلن سبک (دلار)	۸۵۸	۱,۰۴۴	۱,۳۵۰	۱,۲۴۰	۱,۱۵۰	۱,۱۵۰	۱,۱۵۰	۱,۱۵۰
میانگین نرخ فروش پلی اتیلن سنگین (دلار)	۸۳۴	۸۴۳	۱,۰۷۵	۹۹۰	۹۲۰	۹۲۰	۹۲۰	۹۲۰
مقدار مصرف اتان (تن)	۱,۱۹۵,۷۹۴	۱,۲۹۱,۹۱۴	۱,۲۴۵,۸۵۰	۱,۲۷۳,۷۵۸	۱,۲۹۳,۷۶۹	۱,۲۹۳,۶۳۰	۱,۲۹۳,۴۵۵	۱,۲۹۴,۱۵۶
نرخ خرید اتان (دلار)	۲۴۷	۲۲۷	۳۳۵	۳۲۰	۳۰۰	۲۹۰	۲۹۰	۲۹۰
نرخ رشد هزینه های سربار	۲۱٪	۴۱٪	-۴۰٪	۴۸٪	۳۷٪	۲۱٪	۲۰٪	۱۸٪

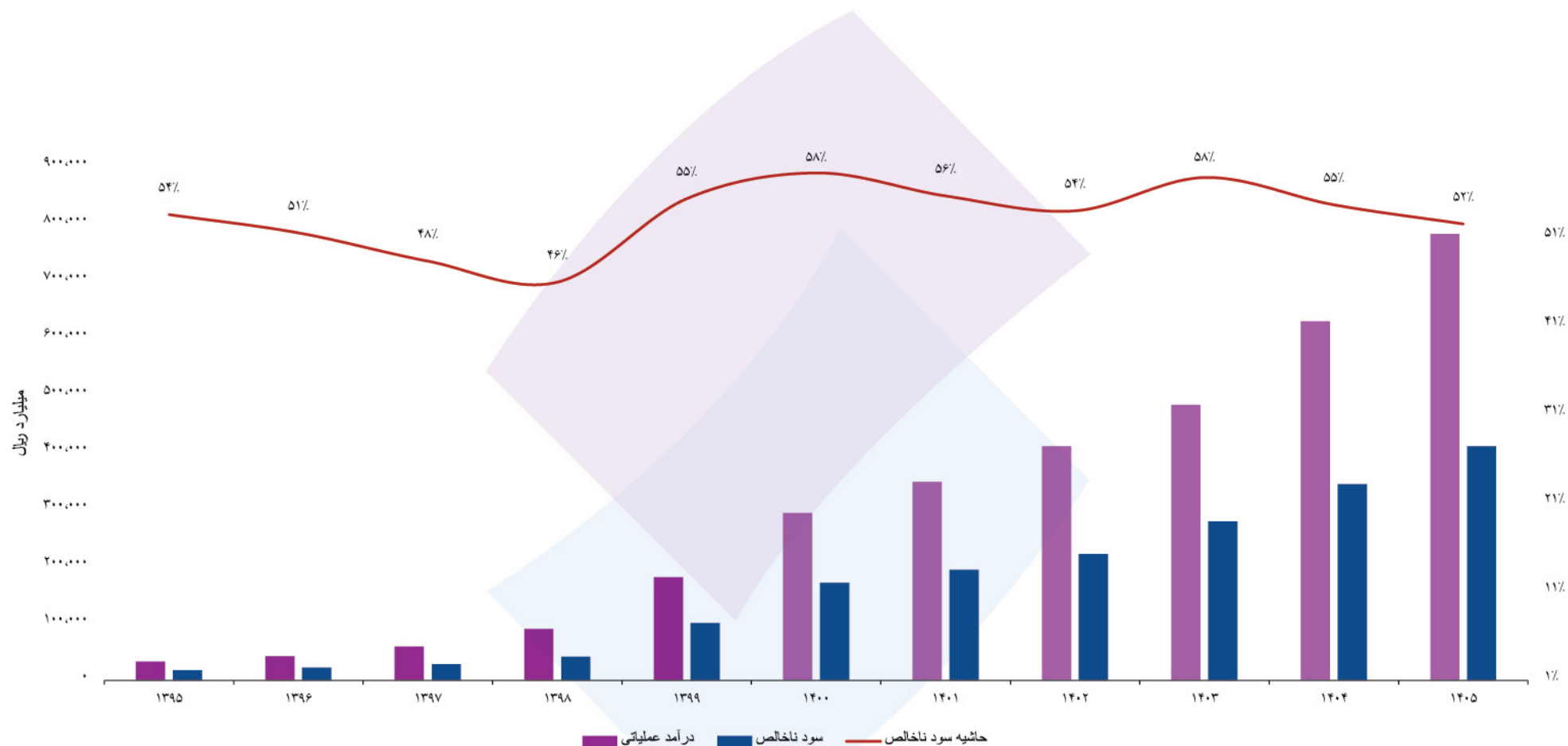


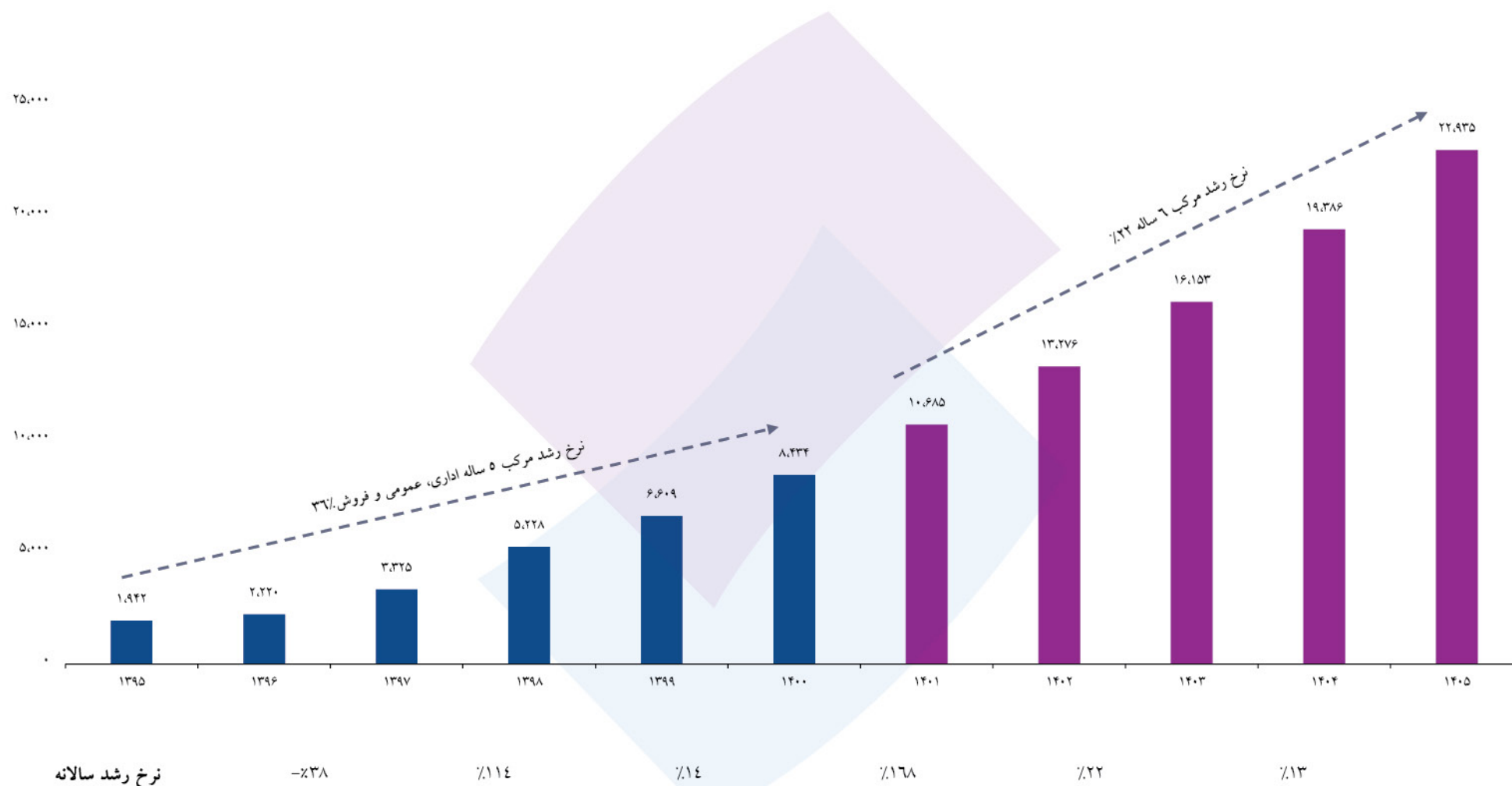




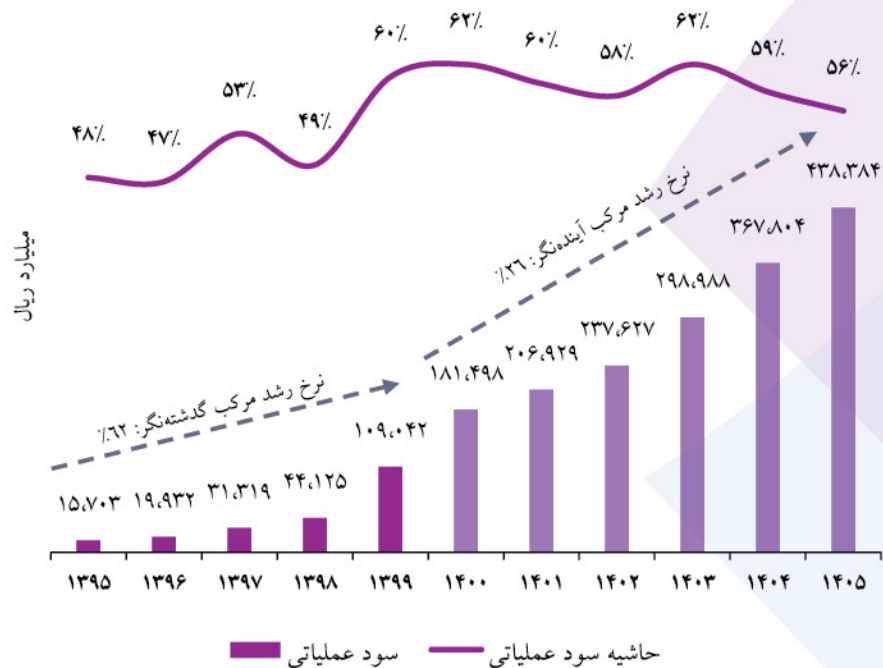
بهای تمام شده به تفکیک



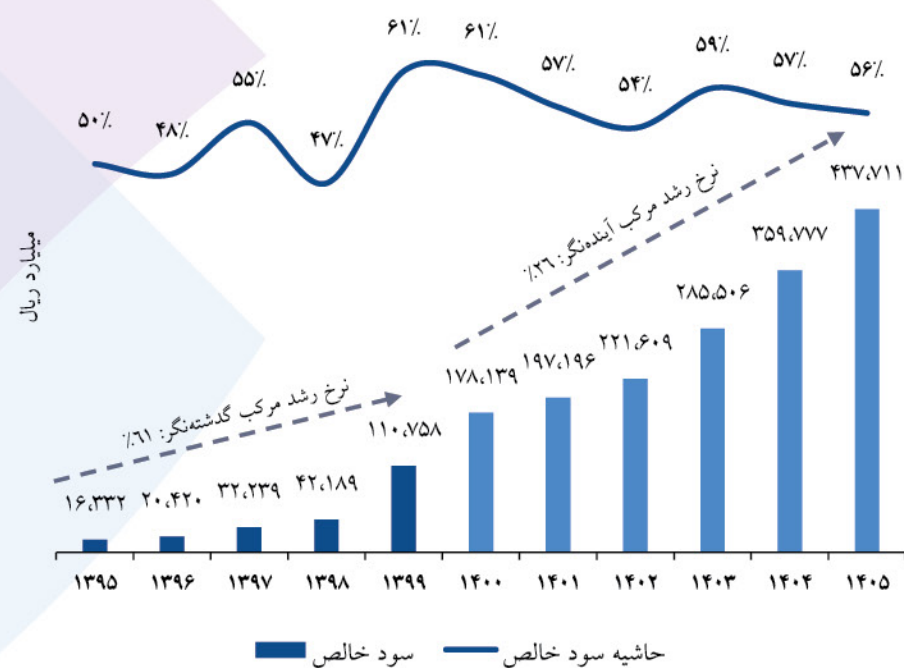




سود عملیاتی



سود خالص





	واقعی					پیش بینی					
(اعداد میلیون ریال)	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
درآمد	۳۲,۹۵۵,۸۵۱	۴۲,۲۹۹,۶۴۷	۵۸,۸۳۴,۳۲۰	۸۹,۵۹۳,۷۶۹	۱۸۰,۴۵۲,۰۴۰	۲۹۲,۶۴۹,۱۸۶	۳۳۷,۲۹۷,۳۲۷	۴۰۹,۴۰۶,۲۴۵	۴۸۲,۱۴۹,۶۰۳	۶۲۸,۴۰۴,۱۹۱	۷۸۱,۱۹۳,۳۲۷
نرخ رشد		۲۸٪	۳۹٪	۵۲٪	۱۰۱٪	۶۲٪	۱۹٪	۱۸٪	۱۸٪	۳۰٪	۲۴٪
سود ناخالص	۱۷,۶۴۰,۶۳۸	۲۱,۷۶۹,۰۶۶	۲۸,۴۰۲,۲۴۳	۴۱,۱۲۶,۸۱۳	۹۹,۸۲۵,۰۹۱	۱۷۰,۳۹۰,۸۲۴	۱۹۳,۲۰۰,۶۴۰	۲۲۰,۸۶۴,۸۵۸	۲۷۸,۲۳۴,۱۲۳	۳۴۳,۳۰۵,۳۴۶	۴۰۹,۸۸۴,۲۸۹
نرخ رشد		۲۳٪	۳۰٪	۴۵٪	۱۴۳٪	۷۱٪	۱۳٪	۱۴٪	۲۶٪	۲۳٪	۱۹٪
حاشیه سود ناخالص	۵۴٪	۵۱٪	۴۸٪	۴۶٪	۵۵٪	۵۸٪	۵۶٪	۵۴٪	۵۸٪	۵۵٪	۵۲٪
سود عملیاتی	۱۵,۷۰۲,۷۷۴	۱۹,۹۳۲,۱۶۰	۳۱,۳۱۸,۹۵۲	۴۴,۱۲۴,۹۵۷	۱۰۹,۰۴۱,۷۷۳	۱۸۱,۴۹۷,۶۰۴	۲۰۶,۹۲۸,۸۳۵	۲۳۷,۶۲۶,۹۱۷	۲۹۸,۹۸۸,۱۵۵	۳۶۷,۸۰۳,۹۸۴	۴۳۸,۲۸۳,۶۷۶
نرخ رشد		۲۷٪	۵۷٪	۴۱٪	۱۴۷٪	۶۶٪	۱۴٪	۱۵٪	۲۶٪	۲۳٪	۱۹٪
حاشیه سود عملیاتی	۴۸٪	۴۷٪	۵۳٪	۴۹٪	۶۰٪	۶۲٪	۶۰٪	۵۸٪	۶۲٪	۵۹٪	۵۶٪
سود خالص	۱۶,۳۳۱,۵۶۰	۲۰,۴۱۹,۶۷۴	۳۲,۲۳۸,۹۱۵	۴۲,۱۸۹,۰۷۷	۱۱۰,۷۵۷,۵۵۳	۱۷۸,۱۳۹,۰۹۸	۱۹۷,۱۹۵,۹۳۵	۲۲۱,۶۰۸,۷۷۸	۲۸۵,۵۰۵,۷۳۲	۳۵۹,۷۷۶,۵۲۵	۴۳۷,۷۱۱,۱۶۱
نرخ رشد		۲۵٪	۵۸٪	۳۱٪	۱۶۳٪	۶۱٪	۱۱٪	۱۲٪	۲۹٪	۲۶٪	۲۲٪
حاشیه سود خالص	۵۰٪	۴۸٪	۵۵٪	۴۷٪	۶۱٪	۶۱٪	۵۷٪	۵۴٪	۵۹٪	۵۷٪	۵۶٪

	واقعی					پیش بینی					
ارقام به میلیون ریال	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
فروش	۳۲,۹۵۵,۸۵۱	۴۲,۲۹۹,۶۴۷	۵۸,۸۳۴,۳۲۰	۸۹,۵۹۳,۷۶۹	۱۸۰,۴۵۲,۰۴۰	۲۹۲,۶۴۹,۱۸۶	۳۴۷,۲۹۷,۳۲۷	۴۰۹,۴۰۶,۲۴۵	۴۸۲,۱۴۹,۶۰۳	۶۲۸,۴۰۴,۱۹۱	۷۸۱,۱۹۳,۳۲۷
بهای تمام شده	-۱۵,۳۱۵,۲۱۳	-۲۰,۵۳۰,۵۸۱	-۳۰,۴۳۲,۰۷۷	-۴۸,۴۶۶,۹۵۶	-۸۰,۶۲۶,۹۴۹	-۱۲۲,۲۵۸,۳۶۲	-۱۵۴,۰۹۶,۶۸۷	-۱۸۸,۵۴۱,۳۸۷	-۲۰۳,۹۱۵,۴۷۹	-۲۸۵,۰۹۸,۸۴۵	-۳۷۱,۳۰۹,۰۳۸
سود ناخالص	۱۷,۶۴۰,۶۳۸	۲۱,۷۶۹,۰۶۶	۲۸,۴۰۲,۲۴۳	۴۱,۱۲۶,۸۱۳	۹۹,۸۲۵,۰۹۱	۱۷۰,۳۹۰,۸۲۴	۱۹۳,۲۰۰,۶۴۰	۲۲۰,۸۶۴,۸۵۸	۲۷۸,۲۳۴,۱۲۳	۳۴۳,۳۰۵,۳۴۶	۴۰۹,۸۸۴,۲۸۹
هزینه های فروش، اداری و عمومی	-۱,۹۴۱,۸۱۷	-۲,۲۱۹,۵۳۲	-۳,۳۲۵,۱۰۱	-۵,۲۲۷,۹۲۸	-۶,۶۰۹,۳۲۶	-۸,۴۳۳,۶۹۴	-۱۰,۶۸۴,۶۶۰	-۱۳,۲۷۵,۷۲۷	-۱۶,۱۵۳,۱۱۸	-۱۹,۳۸۵,۹۳۹	-۲۲,۹۳۵,۴۹۱
سایر درآمدهای عملیاتی	۲۰۵,۸۰۰	۵۴۰,۶۸۰	۷,۲۶۰,۰۱۹	۹,۱۹۷,۹۴۳	۱۶,۶۱۰,۴۴۶	۲۰,۷۶۳,۰۵۸	۲۵,۹۵۳,۸۲۲	۳۱,۹۲۳,۲۰۱	۳۸,۹۴۶,۳۰۵	۴۶,۷۳۵,۵۶۶	۵۵,۱۴۷,۹۶۸
سایر هزینه های عملیاتی	-۲۰,۱۸۴۷	-۱۵۸,۰۵۴	-۱۰,۱۸۲,۰۰۹	-۹۷۱,۸۷۱	-۷۸۴۴۳۸	-۱۲۲۲۵۸۳,۶۱۵	-۱۵۴,۰۹۶,۸۷۴	-۱۸۸۵۴۱۳,۸۷۴	-۲۰۳۹۱۵۴,۷۹۴	-۲۸۵,۰۹۸۸,۴۵۳	-۳۷۱۳۰۹۰,۳۷۹
سود عملیاتی	۱۵,۷۰۲,۷۷۴	۱۹,۹۳۲,۱۶۰	۳۱,۳۱۸,۹۵۲	۴۴,۱۲۴,۹۵۷	۱۰۹,۰۴۱,۷۷۳	۱۸۱,۴۹۷,۶۰۴	۲۰۶,۹۲۸,۸۳۵	۲۳۷,۶۲۶,۹۱۷	۲۹۸,۹۸۸,۱۵۵	۳۶۷,۸۰۳,۹۸۴	۴۳۸,۳۸۳,۶۷۶
هزینه های مالی	.	.	.	.	.	-۸۰۸,۰۳۰	-۵,۲۸۱,۰۵۵	-۱۱,۳۹۴,۶۶۹	-۱۱,۴۸۹,۱۴۵	-۶,۸۶۲,۵۰۰	-۲,۲۹۵,۰۰۰
درآمد حاصل از سرمایه گذاری ها	۵۶۹,۵۸۹	۴۴۴,۷۳۸	۸۸۰,۵۹۰	۱,۷۴۵,۹۵۴	۴,۱۰۵,۱۹۰	۲,۵۰۰,۰۰۰	۱,۲۰۰,۰۰۰	.	.	.	.
سایر درآمدهای غیر عملیاتی	۵۹,۱۹۷	۴۷,۶۰۵	۱۵۸,۷۳۰	۸۰,۶۴۷	۲۰۰,۶۷۶	۳۵۱,۱۸۳	۶۲۴,۰۴۵	۱,۲۳۰,۳۲۹	۲,۰۹۰,۳۰۹	۴,۰۴۹,۲۷۴	۷,۸۴۴,۱۱۵
سود قبل از مالیات	۱۶,۳۳۱,۵۶۰	۲۰,۴۲۴,۵۰۳	۳۲,۳۵۸,۲۷۲	۴۵,۹۵۱,۵۵۸	۱۱۳,۳۴۷,۶۳۹	۱۸۳,۵۴۰,۷۵۷	۲۰۳,۴۷۱,۸۲۵	۲۳۷,۴۶۲,۵۷۷	۲۸۹,۵۸۹,۳۲۰	۳۶۴,۹۹۰,۷۵۸	۴۴۳,۹۳۲,۷۹۱
مالیات	.	-۴,۸۲۹	-۱۱۹,۳۵۷	-۳,۷۶۲,۴۸۱	-۲,۵۹۰,۰۸۶	-۵۴,۱۶۵,۰۱۹	-۶۲۷۵۸۹۰,۴۹۲	-۵۸۵۳۷۹۸,۴۵۲	-۴۰۸۳۵۸۷,۷۹۸	-۵۲۱۴۲۳۳,۰۸۷	-۶۲۲۱۶۲۹,۹۳۴
سود خالص	۱۶,۳۳۱,۵۶۰	۲۰,۴۱۹,۶۷۴	۳۲,۲۳۸,۹۱۵	۴۲,۱۸۹,۰۷۷	۱۱۰,۷۵۷,۵۵۳	۱۷۸,۱۳۹,۰۹۸	۱۹۷,۱۹۵,۹۳۵	۲۲۱,۶۰۸,۷۷۸	۲۸۵,۵۰۵,۷۳۲	۳۵۹,۷۷۶,۵۲۵	۴۳۷,۷۱۱,۱۶۱
سود پایه هر سهم	۳,۵۶۳	۴,۴۵۵	۷,۰۳۳	۹,۲۰۴	۱۲,۰۸۱	۱۹,۴۳۱	۲۱,۵۱۰	۲۴,۱۷۳	۳۱,۱۴۳	۳۹,۲۴۴	۴۷,۷۴۵
سرمایه	۴,۵۸۳,۸۴۰	۴,۵۸۳,۸۴۰	۴,۵۸۳,۸۴۰	۴,۵۸۳,۸۴۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰	۹,۱۶۷,۶۸۰



تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۰ بر اساس نرخ دلار و نرخ اتان دریافتی از پتروشیمی پارس

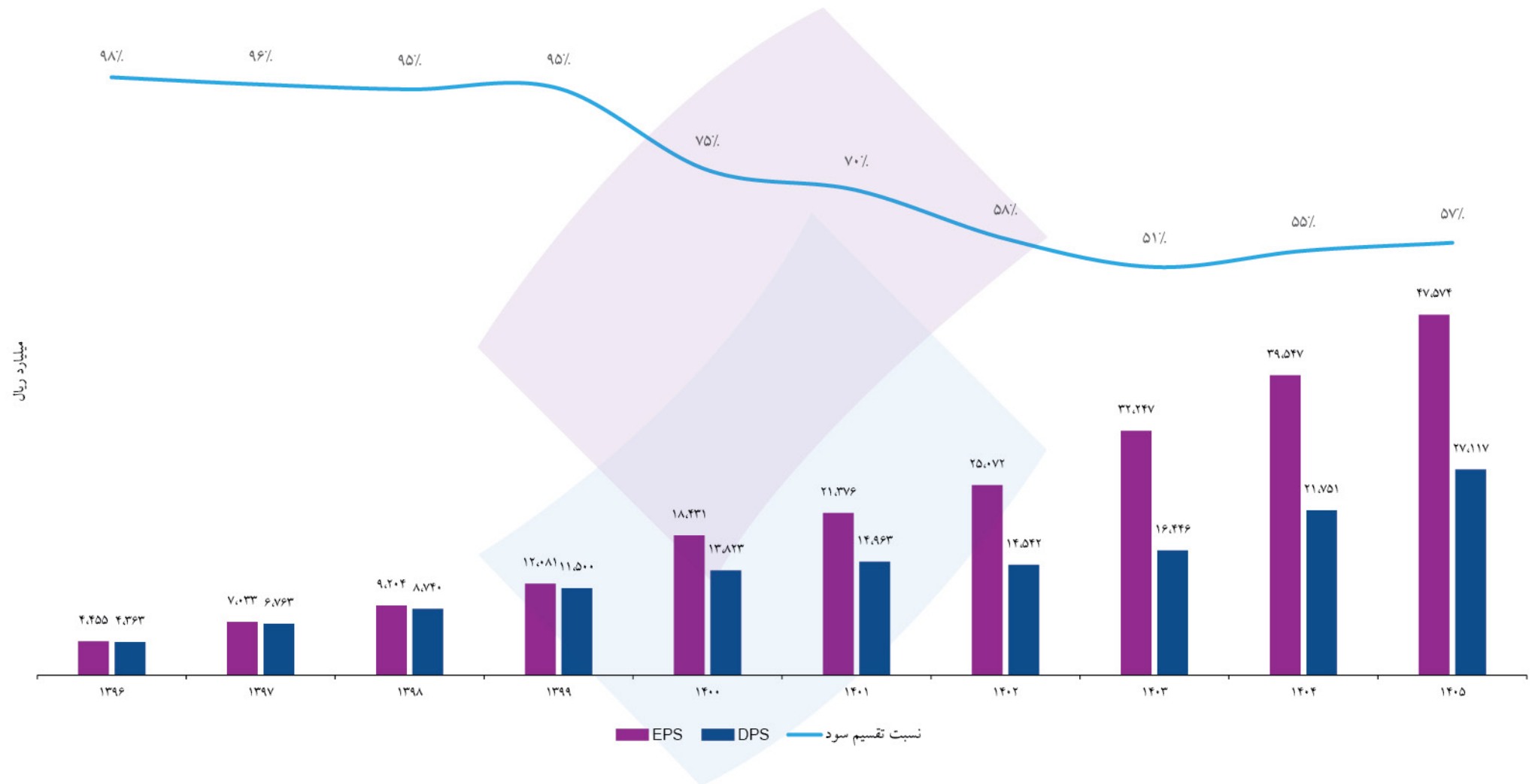
		نرخ دلار نیمایی						
		۲۳۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۶,۵۱۸	۲۶۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
نرخ خرید اتان (دلار بر تن)	۳۱۰	۱۸,۲۳۳	۱۹,۰۱۱	۱۹,۷۸۹	۲۰,۲۹۶	۲۰,۵۶۷	۲۱,۳۴۴	۲۲,۱۲۲
	۳۲۰	۱۷,۹۲۳	۱۸,۶۸۷	۱۹,۴۵۲	۱۹,۹۵۰	۲۰,۲۱۶	۲۰,۹۸۰	۲۱,۷۴۵
	۳۳۰	۱۷,۶۱۳	۱۸,۳۶۴	۱۹,۱۱۵	۱۹,۶۰۴	۱۹,۸۶۶	۲۰,۶۱۶	۲۱,۳۶۷
	۳۳۵	۱۷,۴۵۸	۱۸,۲۰۲	۱۸,۹۴۶	۱۹,۴۳۱	۱۹,۶۹۰	۲۰,۴۳۴	۲۱,۱۷۹
	۳۴۰	۱۷,۳۰۳	۱۸,۰۴۰	۱۸,۷۷۸	۱۹,۲۵۸	۱۹,۵۱۵	۲۰,۲۵۲	۲۰,۹۹۰
	۳۴۵	۱۷,۱۴۸	۱۷,۸۷۹	۱۸,۶۰۹	۱۹,۰۸۵	۱۹,۳۴۰	۲۰,۰۷۰	۲۰,۸۰۱
	۳۵۰	۱۶,۹۹۳	۱۷,۷۱۷	۱۸,۴۴۱	۱۸,۹۱۲	۱۹,۱۶۵	۱۹,۸۸۸	۲۰,۶۱۲

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۰ بر اساس نرخ دلار و میانگین نرخ فروش پلی اتیلن سنگین

		نرخ دلار نیمایی						
		۲۳۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۶,۵۱۸	۲۶۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
میانگین نرخ فروش پلی اتیلن سنگین (دلار بر تن)	۱۰۵۰	۱۴,۷۰۷	۱۵,۳۳۲	۱۵,۹۵۶	۱۶,۳۶۳	۱۶,۵۸۱	۱۷,۲۰۵	۱۷,۸۳۰
	۱۱۵۰	۱۵,۶۲۴	۱۶,۲۸۸	۱۶,۹۵۲	۱۷,۳۸۵	۱۷,۶۱۷	۱۸,۲۸۱	۱۸,۹۴۶
	۱۲۵۰	۱۶,۵۴۱	۱۷,۲۴۵	۱۷,۹۴۹	۱۸,۴۰۸	۱۸,۶۵۳	۱۹,۳۵۸	۲۰,۰۶۲
	۱۳۵۰	۱۷,۴۵۸	۱۸,۲۰۲	۱۸,۹۴۶	۱۹,۴۳۱	۱۹,۶۹۰	۲۰,۴۳۴	۲۱,۱۷۹
	۱۴۵۰	۱۸,۳۷۶	۱۹,۱۶۰	۱۹,۹۴۴	۲۰,۲۵۵	۲۰,۷۲۸	۲۱,۵۱۲	۲۲,۲۹۶
	۱۵۵۰	۱۹,۲۹۴	۲۰,۱۱۸	۲۰,۹۴۱	۲۱,۴۷۸	۲۱,۷۶۵	۲۲,۵۸۹	۲۳,۴۱۳
	۱۶۵۰	۲۰,۲۱۲	۲۱,۰۷۶	۲۱,۹۴۰	۲۲,۵۰۳	۲۲,۸۰۳	۲۳,۶۶۷	۲۴,۵۳۱

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۰ بر اساس نرخ دلار و میانگین نرخ فروش پلی اتیلن سبک

		نرخ دلار نیمایی						
		۲۳۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۵۶,۵۱۸	۲۶۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰
میانگین نرخ فروش پلی اتیلن سبک (دلار بر تن)	۸۰۰	۱۴,۸۱۲	۱۵,۴۴۱	۱۶,۰۷۰	۱۶,۴۸۰	۱۶,۶۹۹	۱۷,۳۲۸	۱۷,۹۵۷
	۹۰۰	۱۵,۷۷۴	۱۶,۴۴۵	۱۷,۱۱۶	۱۷,۵۵۳	۱۷,۷۸۶	۱۸,۴۵۷	۱۹,۱۲۸
	۱۰۰۰	۱۶,۷۳۶	۱۷,۴۴۹	۱۸,۱۶۱	۱۸,۶۲۶	۱۸,۸۷۴	۱۹,۵۸۷	۲۰,۳۰۰
	۱۰۷۵	۱۷,۴۵۸	۱۸,۲۰۲	۱۸,۹۴۶	۱۹,۴۳۱	۱۹,۶۹۰	۲۰,۴۳۴	۲۱,۱۷۹
	۱۲۰۰	۱۸,۶۶۲	۱۹,۴۵۸	۲۰,۲۵۵	۲۰,۷۷۴	۲۱,۰۵۱	۲۱,۸۴۸	۲۲,۶۴۴
	۱۳۰۰	۱۹,۶۲۵	۲۰,۴۶۴	۲۱,۳۰۲	۲۱,۸۴۸	۲۲,۱۴۰	۲۲,۹۷۸	۲۳,۸۱۷
	۱۴۰۰	۲۰,۵۸۹	۲۱,۴۶۹	۲۲,۳۴۹	۲۲,۹۲۳	۲۳,۲۲۹	۲۴,۱۱۰	۲۴,۹۹۰



ارقام به میلیون ریال	واقعی					پیش بینی					
سال	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
سود قبل از بهره و مالیات	۱۵,۷۰۲,۷۷۴	۱۹,۹۳۲,۱۶۰	۳۱,۳۱۸,۹۵۲	۴۴,۱۲۴,۹۵۷	۱۰۹,۰۴۱,۷۷۳	۱۸۱,۴۹۷,۶۰۴	۲۰۶,۹۲۸,۸۳۵	۲۳۷,۶۲۶,۹۱۷	۲۹۸,۹۸۸,۱۵۵	۳۶۷,۸۰۳,۹۸۴	۴۳۸,۳۸۳,۶۷۶
مالیات ^(۱) -	۰	-۲۵۰,۰۰۰	-۴۸۲۹	۰	-۴۲,۳۶۸	-۴۲,۳۶۸	۸۶۹۶۷۶۲,۸۲۳	۸۴۰۵۰۲۶,۰۵۹	۴۲۴۵۵۹۹,۷۵۳	۵۳۱۲۲۷۰,۲۹۵	۶۲۵۳۷۹۳,۹۰۳
استهلاک +	۷۱۵,۶۰۴	۷۱۵,۴۸۹	۸۳۳,۷۷۹	۱,۰۰۹,۵۳۶	۱,۳۲۹,۸۵۶	۲,۲۵۸,۶۷۴	۵,۵۹۰,۹۸۰	۹,۲۷۲,۱۵۷	۱۱,۲۷۶,۳۳۵	۱۳,۵۶۰,۱۶۸	۱۶,۰۲۳,۴۷۱
مخارج سرمایه‌ای -	-۲۵۱,۶۷۲	-۶۱۱,۲۲۱	-۳,۱۲۵,۸۸۰	-۳,۵۵۵,۶۷۷	-۴,۷۹۰,۷۶۰	-۱۵,۰۲۲,۹۸۴	-۵۶,۵۶۰,۷۴۸	-۶۵,۵۳۴,۵۶۳	-۴۱,۶۳۵,۳۴۵	-۴۷,۲۳۳,۵۲۱	-۵۲,۳۹۲,۵۴۲
تغییرات در سرمایه در گردش -	۸۴۹,۴۸۵	-۱,۷۱۷,۲۹۸	-۸,۳۲۰,۸۲۵	-۹,۹۴۹,۳۵۸	-۳۳,۴۴۱,۶۲۹	-۳۲,۸۷۹,۷۵۲	-۱۸,۹۳۹,۲۲۵	-۲۱,۲۶۷,۰۳۲	-۲۲,۵۹۸,۸۶۵	-۵۲,۱۲۴,۵۴۰	-۵۳,۹۸۶,۳۲۲
جریان نقد آزاد شرکت -	۱۷,۰۱۶,۱۹۱	۱۸,۰۶۹,۱۳۰	۲۰,۷۰۱,۱۹۷	۳۱,۶۲۹,۴۵۸	۷۲,۰۹۶,۸۷۲	۱۴۳,۵۳۶,۹۶۵	۱۴۵,۷۱۶,۶۰۵	۱۶۸,۵۰۲,۵۰۶	۲۵۰,۲۷۵,۸۷۹	۲۸۷,۳۱۸,۳۶۱	۳۵۴,۲۸۲,۰۷۸

WACC buildup		۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵
نرخ بازده بدون ریسک	rf	۲۲.۵٪	۲۳.۵٪	۲۳.۵٪	۲۳.۵٪	۲۳.۵٪	۲۳.۵٪
صرف ریسک سهام (۱)		۹.۰٪	۹.۰٪	۹.۰٪	۹.۰٪	۹.۰٪	۹.۰٪
بتای اهرمی (۲)	bl	۰.۸۵	۰.۸۵	۰.۸۵	۰.۸۵	۰.۸۵	۰.۸۵
نرخ بازده مورد انتظار سهامداران	$ku = rf + (rm - rf)bl$	۳۰٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪
نرخ بازده مورد انتظار بدهی (۳)		۱۹٪	۱۹٪	۱۹٪	۱۹٪	۱۹٪	۱۹٪
نرخ مالیات		۴٪	۴٪	۴٪	۲٪	۲٪	۲٪
نرخ بازده مورد انتظار بدهی بعد از مالیات	kd	۱۸٪	۱۸٪	۱۸٪	۱۹٪	۱۹٪	۱۹٪
نسبت بدهی مفروض (D/E) (۴)	D/E	۱٪	۴٪	۵٪	۳٪	۱٪	۰٪
Calculated WACC	$k = [ksE + kd(1 - Tc)D] / (E + D)$	۲۵٪	۳۱٪	۳۰٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪

۱- صرف ریسک سهام بر اساس آخرین گزارش دامودارن در تاریخ July ۲۰۲۱

۲- بتای شرکت از سایت Bourse view گرفته شده است.

۳- نرخ بازده مورد انتظار بدهی بر اساس برنامه تأمین مالی پروژه پلی اتیلن جدید منتشر شده توسط شرکت منظور شده است.

۴- برای محاسبه نسبت D/E از ارزش روز تسهیلات (کوتاه مدت و بلند مدت) و پیش بینی تسهیلات در سال های آتی و ارزش بازار شرکت در تاریخ ۲۰ مهر ۱۴۰۰ استفاده شده است.



سال	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳	۱۴۰۴	۱۴۰۵	ارزش پایانی
(ارقام به میلیون ریال)							
جریان‌ات نقدی غیراهرمی (FCFF)	۱۴۳,۵۳۶,۹۶۵	۱۴۵,۷۱۶,۶۰۵	۱۶۸,۵۰۲,۵۰۶	۲۵۰,۲۷۵,۸۷۹	۲۸۷,۳۱۸,۳۶۱	۳۵۴,۲۸۲,۰۷۸	
جریان نقدی غیراهرمی ارزش پایانی (Terminal value)							۲,۱۹۳,۶۹۷,۰۷۵
عامل تنزیل	۰.۹۵	۰.۷۹	۰.۶۰	۰.۴۶	۰.۳۵	۰.۲۷	
نرخ تنزیل (WACC)	۲۵٪	۳۱٪	۳۰٪	۳۱٪	۳۱٪	۳۱٪	
ارزش فعلی جریان‌ات نقدی غیراهرمی	۱۳۰,۰۰۵,۲۳۴	۱۱۵,۰۶۰,۷۱۷	۱۰۲,۱۵۶,۷۶۰	۱۱۵,۸۶۸,۶۸۰	۱۰۱,۶۱۸,۰۴۸	۹۵,۵۹۴,۴۸۷	۵۹۳,۵۳۸,۰۱۹
سهم ارزش پایانی از ارزش شرکت							۴۷٪
مجموع ارزش کل شرکت (Enterprise value)	۱,۲۵۳,۸۴۱,۹۴۵						



متغیرهای کلیدی

تاریخ ارزش‌گذاری	۱۴۰۰/۰۷/۲۱
نرخ رشد بلند مدت	۱۵٪
نرخ تنزیل ارزش پایانی	۳۱٪

خلاصه ارزش‌گذاری	میلیارد ریال	% نسبت به ارزش شرکت
A ارزش فعلی جریان‌ات نقدی غیر اهرمی تا پایان سال ۱۴۰۵	۶۶۰,۳۰۴	%۵۳
B ارزش پایانی جریان‌ات نقدی	۵۹۳,۵۳۸	%۴۷
C ارزش شرکت	۱,۲۵۳,۸۴۲	۱۰۰٪
D خالص بدهی (وجه نقد)	۵۶,۶۵۸	
ارزش کل سهام کنترل‌ی شرکت به روش DCF	۱,۳۱۰,۵۰۰	

ارزش‌گذاری	میلیارد ریال
میزان تخفیف به دلیل کنترل‌ی نبودن میزان سهام واگذاری	۲۰٪
E ارزش کل سهام غیر کنترل‌ی شرکت DCF	۱,۰۴۸,۴۰۰

تحلیل حساسیت ارزش هر سهم شرکت بعد از تخفیف (ریال)

		نرخ رشد بلند مدت				
		۱۰.۰٪	۱۲.۵٪	۱۵.۰٪	۱۷.۵٪	۲۰.۰٪
Terminal value WACC	۲۷٪	۱۱۲,۷۰۱	۱۲۱,۳۲۲	۱۳۳,۵۳۵	۱۵۲,۱۷۶	۱۸۴,۱۳۲
	۲۹٪	۱۰۷,۰۲۴	۱۱۳,۷۵۰	۱۲۲,۸۷۷	۱۳۵,۹۷۴	۱۵۶,۳۴۶
	۳۱٪	۱۰۲,۱۱۴	۱۰۷,۴۱۵	۱۱۴,۳۵۸	۱۲۳,۸۴۴	۱۳۷,۵۸۴
	۳۳٪	۹۸,۶۲۱	۱۰۳,۰۲۵	۱۰۸,۶۵۲	۱۱۶,۰۹۵	۱۲۶,۴۰۱
	۳۵٪	۹۵,۴۲۳	۹۹,۰۸۷	۱۰۳,۶۶۷	۱۰۹,۵۵۶	۱۱۷,۴۰۸

A ارزش فعلی جریان‌ات نقدی غیر اهرمی تا پایان سال ۱۴۰۵ که ۵۳٪ ارزش سهام شرکت را تشکیل می‌دهد

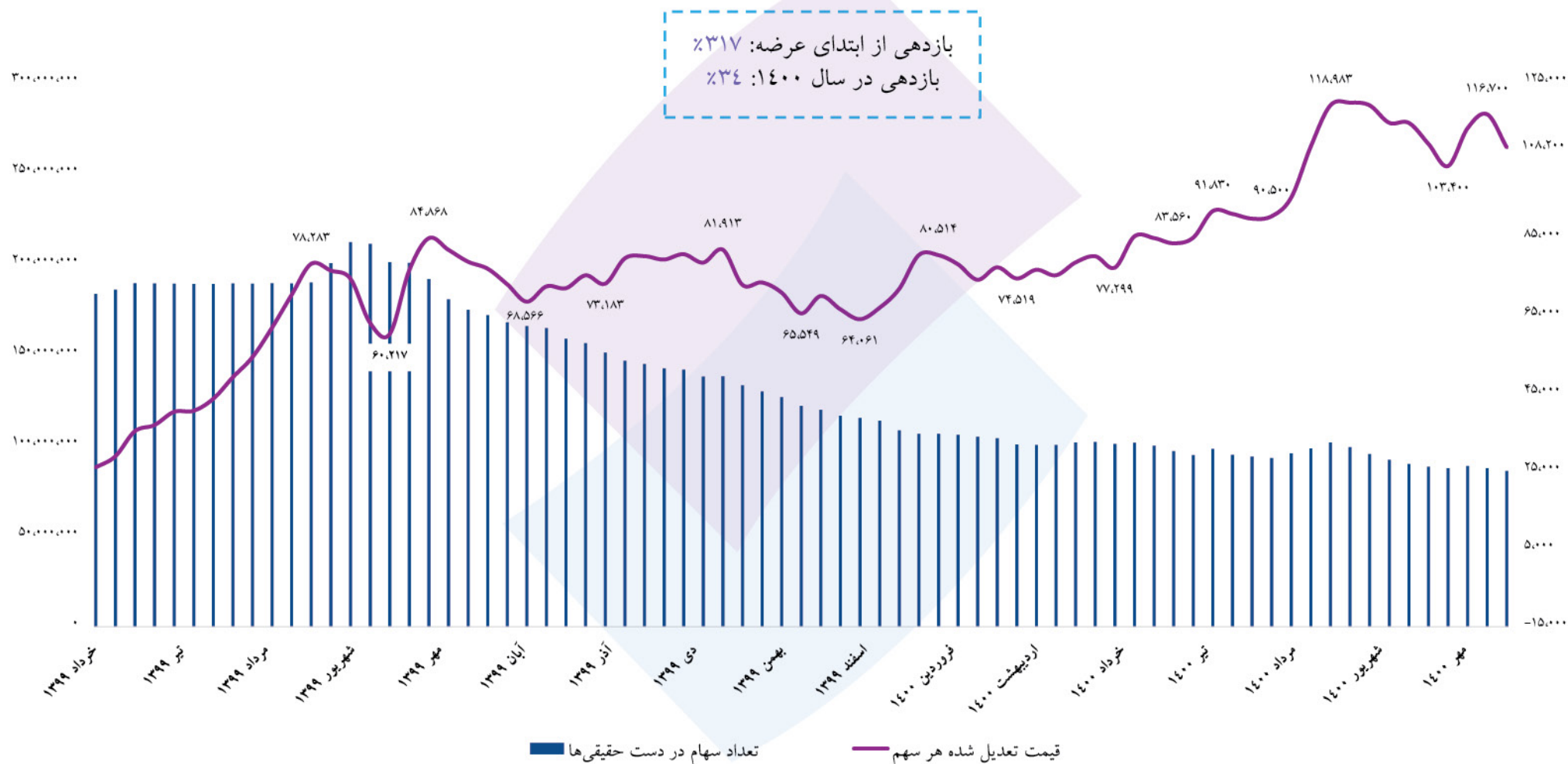
B ارزش پایانی جریان‌ات نقدی ۴۷٪ ارزش سهام شرکت را تشکیل می‌دهد

C ارزش شرکت (Enterprise Value)

D خالص بدهی از صورت مالی ۳ ماهه شرکت در پایان خرداد به دست آمده است و معادل تسهیلات مالی منهای وجه نقد و منهای سرمایه گذاری کوتاه مدت است

E از آنجا که روش DCF بطور معمول ارزش ۱۰۰٪ سهام شرکت را منعکس می‌کند که شامل صرف کنترل‌ی و مدیریتی نیز می‌باشد، به دلیل خرید و فروش خرد میزانی از سهام که مدیریت و کنترل شرکت واگذار نمی‌شود، ۲۰٪ تخفیف در نظر گرفته شده است





کارگزاری تأمین سرمایه نوین



سامانه معاملات آنلاین کارگزاری تأمین سرمایه نوین

کارمزد کمتر، سود بیشتر

سلب مسئولیت

این گزارش صرفاً جهت اطلاع از شرایط بازارها تهیه شده است. محتوای آن نباید به تنهایی جهت اتخاذ تصمیمات مالی و سرمایه‌گذاری و خرید و فروش اوراق بهادار مورد استفاده قرار گیرد.

تحلیل ارائه شده بر مبنای اطلاعات فعلی تهیه شده است. نظرات ارائه شده در این گزارش به هیچ عنوان، توصیه‌ای به خرید و فروش یا نگهداری سهام ندارد و مسئولیت استفاده از اطلاعات با خوانندگان این گزارش است.

”کلیه ی حقوق مادی و معنوی این محتوی مربوط به شرکت کارگزاری تامین سرمایه نوین است و استفاده از آن تنها با ذکر منبع مجاز است.“



بلوار نلسون ماندلا، بلوار گل آذین، شماره ۲۳

☎ ۰۲۱ - ۸۶۷ ۹۱ ۰۰۰ _ ۰۲۱ - ۲۲۰ ۳۰ ۳۴۹

🌐 www.nibb.ir ✉ info@nibb.ir

📺 nibb.ir [in nibb](#) 📍 [nibbroker](#)