

کیاں

شرکت پتروشیمی
پارس

عطا محمدیان - آذر ۴۰۰

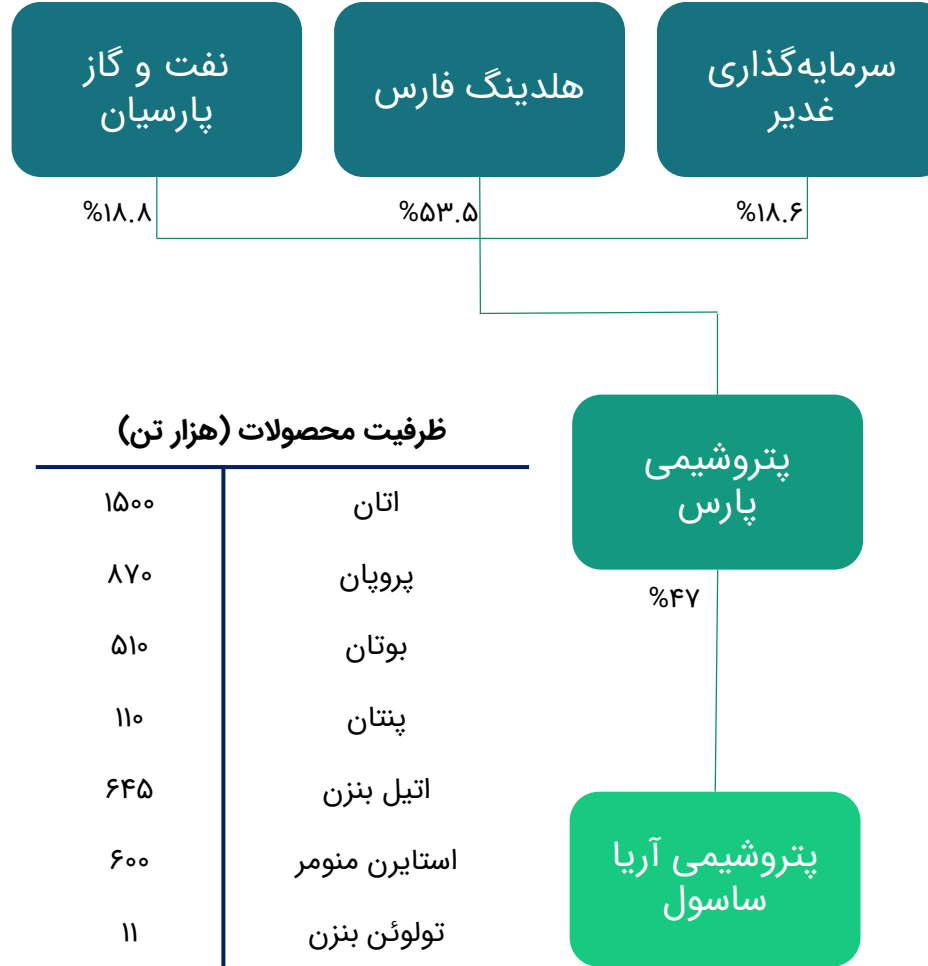
پارس در یک نگاه



شرکت پتروشیمی پارس (سهامی عام)

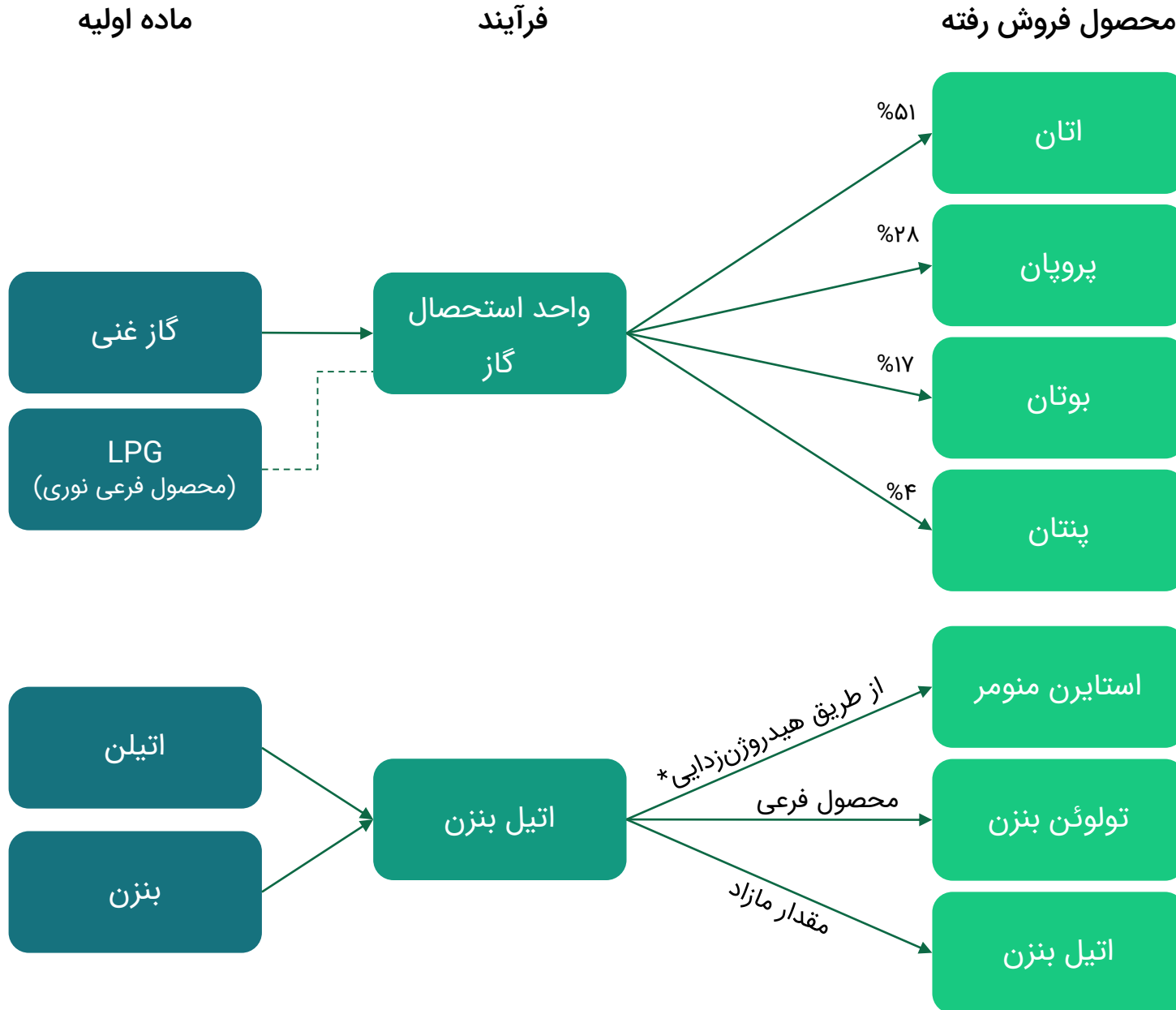
P.P.C

۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه - میلیون ریال
۱۸۹,۲۰۰	قیمت سهم - ریال (۳۰ آبان ۱۴۰۰)
۶۵۸	سود خالص تخمینی برای ۱۴۰۰ - میلیون دلار
۶۰۴	سود خالص تخمینی برای ۱۴۰۱ - میلیون دلار
۲۶,۳۱۷	سود به ازای هر سهم تخمینی برای ۱۴۰۰ - ریال
۲۷,۱۶۹	سود به ازای هر سهم تخمینی برای ۱۴۰۱ - ریال
۷.۰	P/E Forward - ۱۴۰۱



- مهم‌ترین عامل تعیین کننده سود پارس، ضریب A در محاسبه بهای تمام شده گاز غنی تحویلی به شرکت است که تا پایان سال ۱۴۰۴، ۷۰٪ تعیین شده ولی به نظر می‌رسد بعد از آن، ضریب ۸۵٪ برای این شرکت تعیین شود.
- به خاطر مشکلات تحریم، اطلاعات بخش فروش صادراتی شرکت گزارش نشده و مقادیر و نرخ‌های فروش صادراتی محصولات مبهم می‌باشند.
- ۲ دعوای حقوقی مجموعاً به مبلغ ۱۳۰ میلیون دلار با بازگانی پتروشیمی در جریان است که برنده شدن پارس در این پرونده‌ها محتمل‌تر می‌باشد.

شرح فرآیندهای پتروشیمی پارس



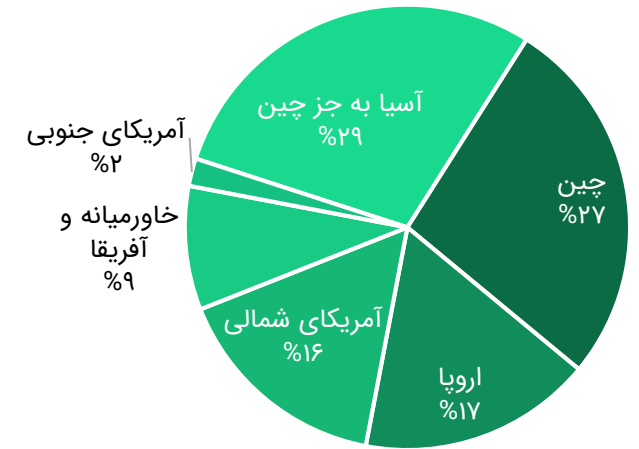
در واقع می‌توان گفت که پتروشیمی پارس از دو واحد تشکیل شده است.

- واحد اول مربوط به استحصال گاز است که گاز غنی را از پارس جنوبی دریافت کرده و تبدیل به سبد محصولات گاز/مایع شامل اتان، پروپان، بوتان و پنتان با میانگین درصدهای ذکر شده در نمودار می‌کند. همچنین مقدار کمی LPG از پتروشیمی نوری خریداری و در این واحد تفکیک و فروخته می‌شود.
- واحد دوم هم ماده اولیه اتیلن و بنزن را از مجتمع‌های پتروشیمی دیگر خریداری نموده و در مرحله اول از ترکیب این دو ماده، اتیل بنزن تولید می‌نماید. سپس اتیل بنزن را از طریق هیدروژن زدایی به استایرن منومر تبدیل می‌کند که مقدار کمی تولوئن بنزن هم به عنوان ماده فرعی در این فرآیند حاصل می‌شود. همچنین اتیل بنزن مازاد هم به فروش می‌رود.

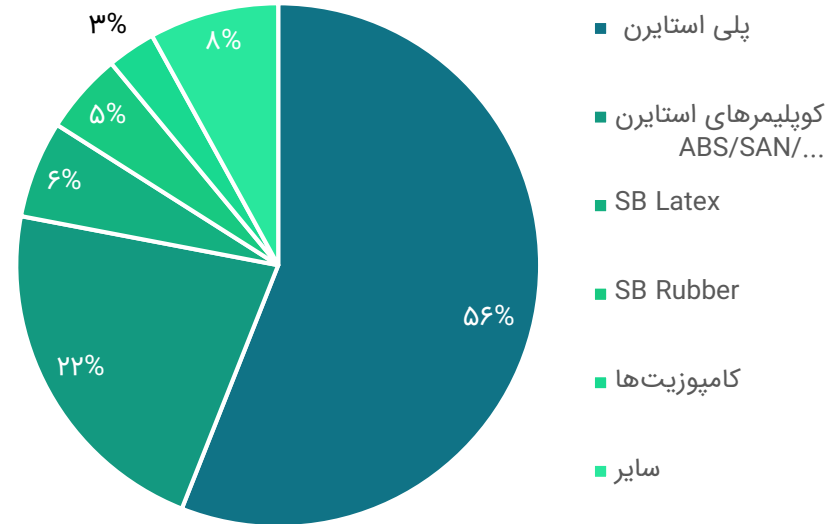
*روش غالب تولید استایرن منومر در دنیا هم همین روش هیدروژن زدایی است و حدود ۸۰٪ استایرن دنیا از این روش تولید می‌شود.

استایرن

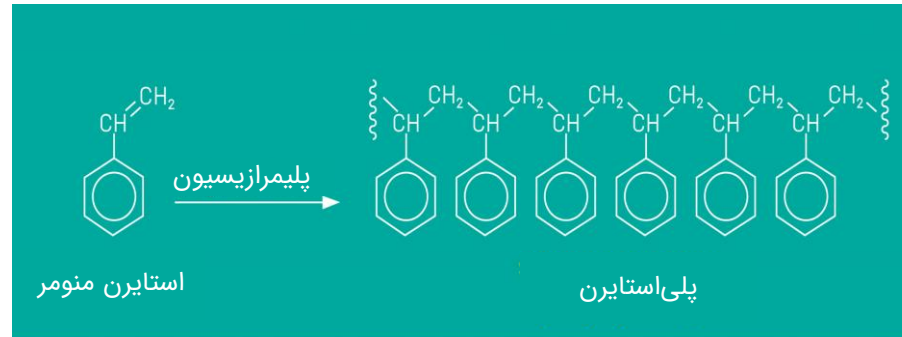
استایرن منومر مایع روغنی بدون رنگی می‌باشد که ظرفیت تولید آن در دنیا در سال ۲۰۱۸ حدود ۳۷ میلیون تن و تولید آن حدود ۳۱ میلیون تن بوده‌است. نمودار پایین تولید استایرن منومر در دنیا به تفکیک مناطق مختلف را نشان می‌دهد.



موارد مصرف (تبدیل) استایرن منومر



از پلی‌استایرن به عنوان ششمین پلاستیک پرمصرف دنیا یاد می‌کنند



ظرفیت تولید استایرن منومر در ایران ۷۰۰ هزار تن می‌باشد

۶۰۰ هزار تن پتروشیمی پارس

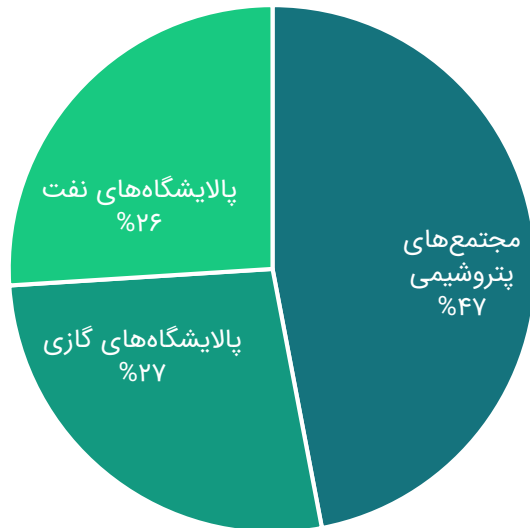
۱۰۰ هزار تن پتروشیمی تبریز

و از مهم‌ترین مشتریان این محصول می‌توان به آرتان پترو کیهان، ایسین پلاستیک، پلی‌استایرن، انتخاب، بانیار، بندر امام، پتروپاک مشرق زمین، پلی‌استایرن انبساطی سهند، پتروشیمی تبریز، پتروشیمی تخت جمشید پارس، پتروشیمی قاید بصیر، محب پلیمر قم، محب بسپار ایده گستر اشاره کرد.

ظرفیت تولید پلی‌استایرن در کشور حدود ۸۷۰ هزار تن می‌باشد که غالباً، تولید خیلی کمتر از این مقدار می‌باشد.

LPG (Liquefied Petroleum Gas)

ظرفیت تولید LPG در ایران ۸۴۰۰ هزار تن می‌باشد که شکل پایین سهم پالایشگاه‌ها و پتروشیمی‌ها از تولید این محصول را نشان می‌دهد.



از حدود ۴ میلیون تن ظرفیت تولید LPG در پتروشیمی‌ها، حدود ۲ میلیون تن در بندر امام، ۱۵۰۰ در پارس، ۲۳۰ در خارک و ۱۷۰ در مارون می‌باشد.

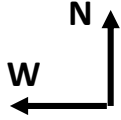
تحلیلگران معمولاً نرخ LPG آرامکو (۵۰% بوتان، ۵۰% پروپان) را به عنوان نرخ مرجع این محصول در منطقه در نظر می‌گیرند.

گاز مایع یا LPG به دو گاز هیدروکربنی بوتان و پروپان یا ترکیب آنها گفته می‌شود که در حالت مایع نگه داشته می‌شوند. معمولاً مقادیر کمی از ترکیباتی چون پروپیلن و بوتیلن نیز در گاز مایع موجود است.

شاید نزدیکترین تماس ما با این محصول، گاز کپسولی‌هایی باشد که در مسافرت‌ها و پیک‌نیک‌ها از آنها استفاده کرده‌ایم. همچنین قبلاً خودروهایی که دوگانه‌سوز بودند (یا خودشان مخزن نصب می‌کردند) از LPG به عنوان سوخت دوم استفاده می‌کردند که به تدریج CNG جای این گاز را به عنوان سوخت دوم خودروهای دوگانه‌سوز گرفت. CNG در واقع همان گاز طبیعی فشرده شده است تا حجم کمتری اشغال کند.



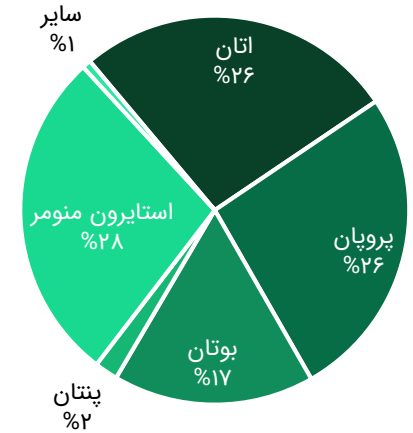
طرح‌ها و پتروشیمی‌های مستقر در عسلویه



۱. هنگام	۱۵. تخت جمشید
۲. دماوند فاز ۲	۱۶. فاز ۲ جم
۳. مروارید	۱۷. انتخاب
۴. کاویان	۱۸. پارسیان سپهر
۵. بوشهر	۱۹. مبین
۶. پلیمر آراین	۲۰. نوری
۷. مرجان	۲۱. جم
۸. سبلان	۲۲. پلی‌پروپیلن جم
۹. دماوند	۲۳. فرسا شیمی
۱۰. مهر	۲۴. آریا ساسول
۱۱. پارس گلابیکول	۲۵. زاگرس
۱۲. کیمیا	۲۶. پارس
۱۳. دنا	۲۷. پردیس
۱۴. آپادانا	

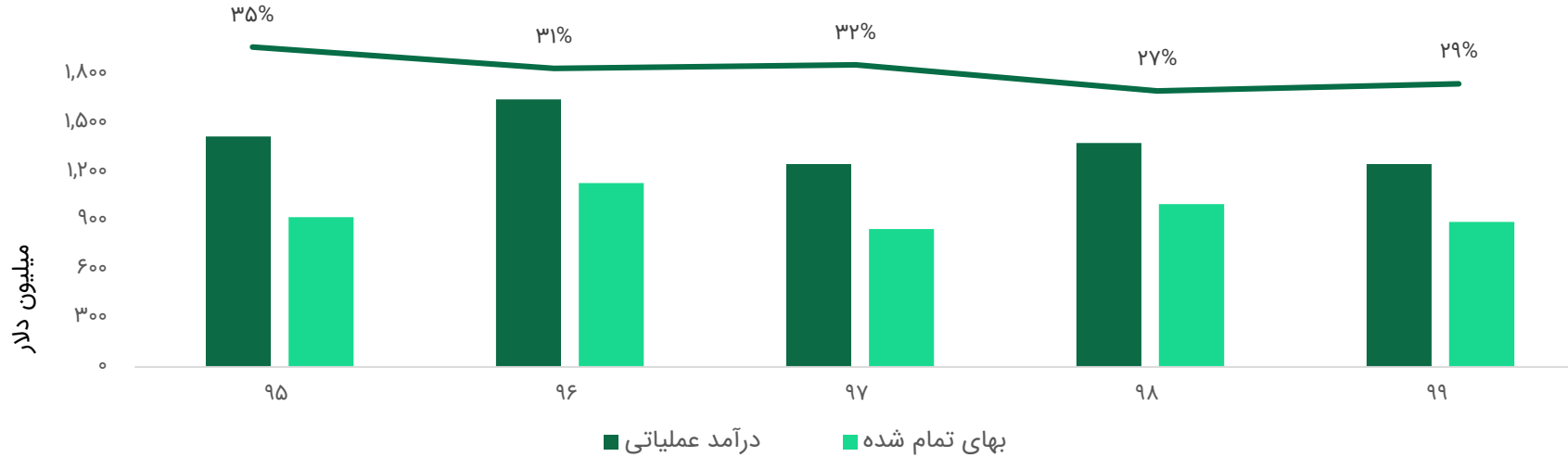
فروش شرکت

سهم محصولات بر اساس مبلغ فروش در سال ۹۹

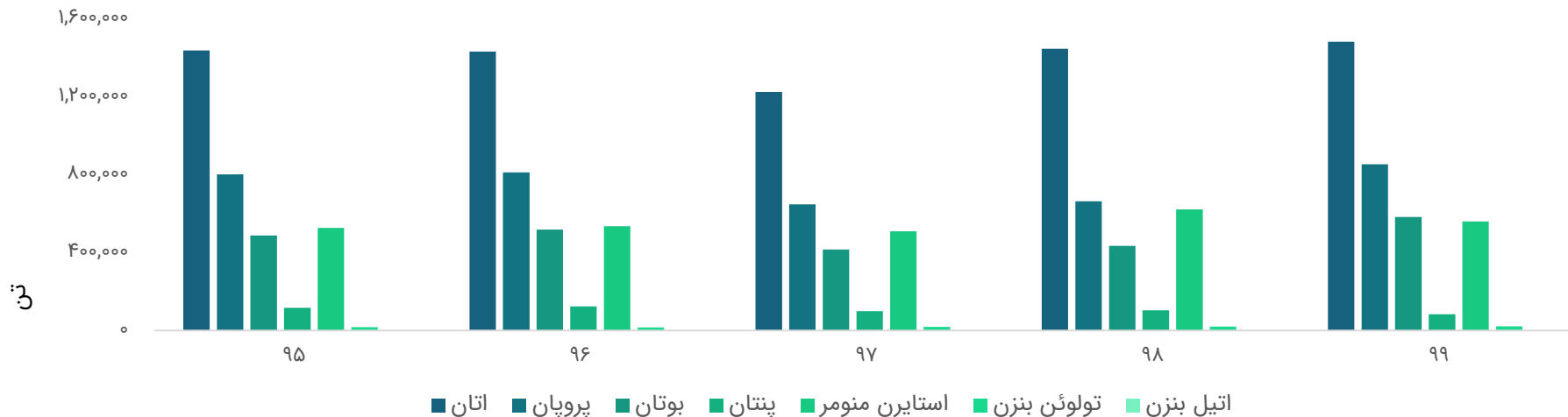


اتان به آریا و جم و طبق فرمول وزارت نفت فروخته می‌شود.
 پروپان به جم، مروارید و شرکت‌های وابسته / بوتان به جم / پنتان به جم و نوری و طبق نرخ خوراک‌های بین مجتمعی و قراردادهای فی‌مابین فروخته می‌شود.
 استایرن منومر به خریداران در بورس کالا و سایر شرکت‌های مستقر در پارک استایرن و براساس نرخ‌های کشف شده در بورس کالا فروخته می‌شود.

فروش و حاشیه سود ناخالص شرکت

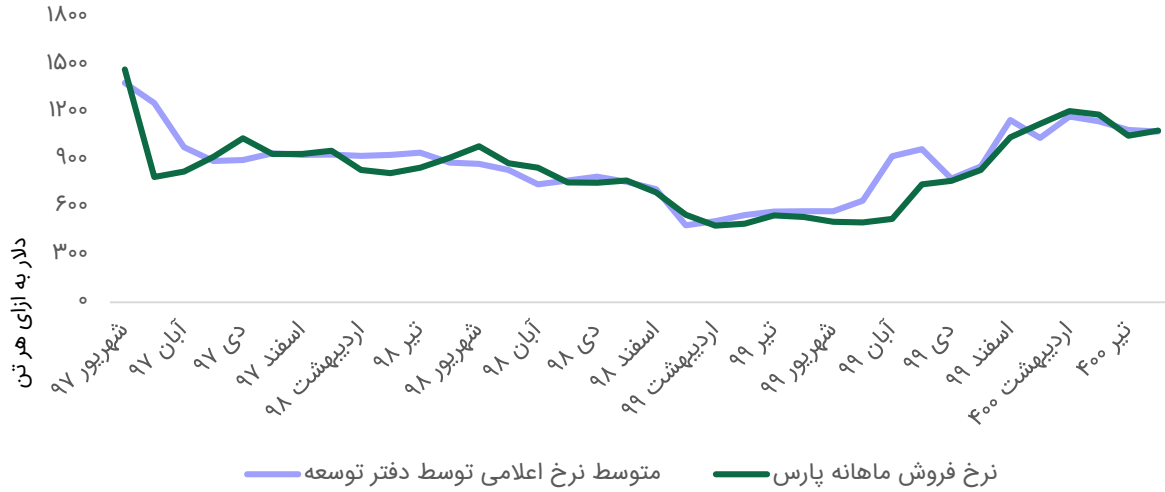


مقدار فروش محصولات شرکت به تفکیک

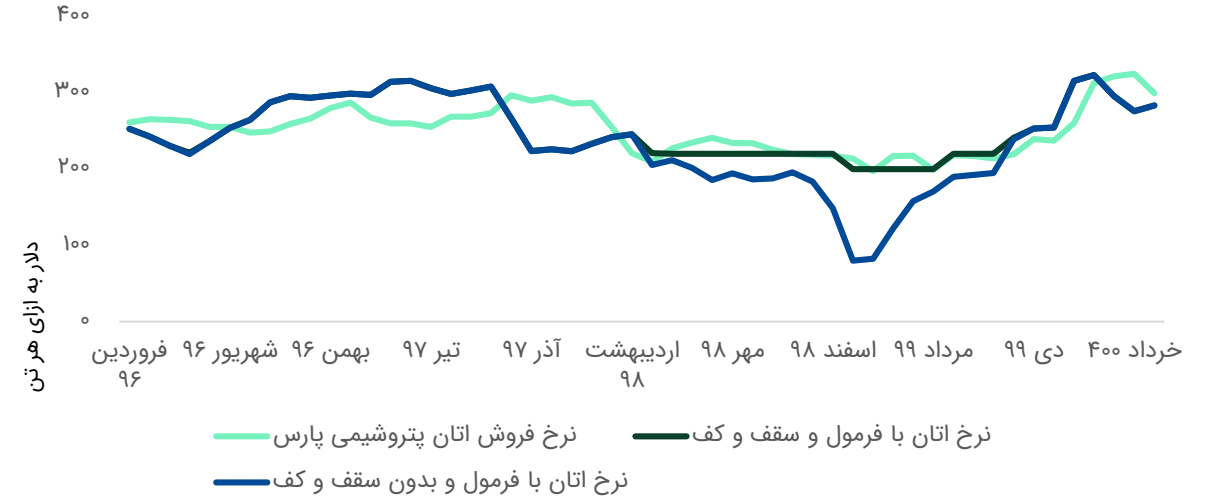


نرخ‌های فروش محصولات شرکت

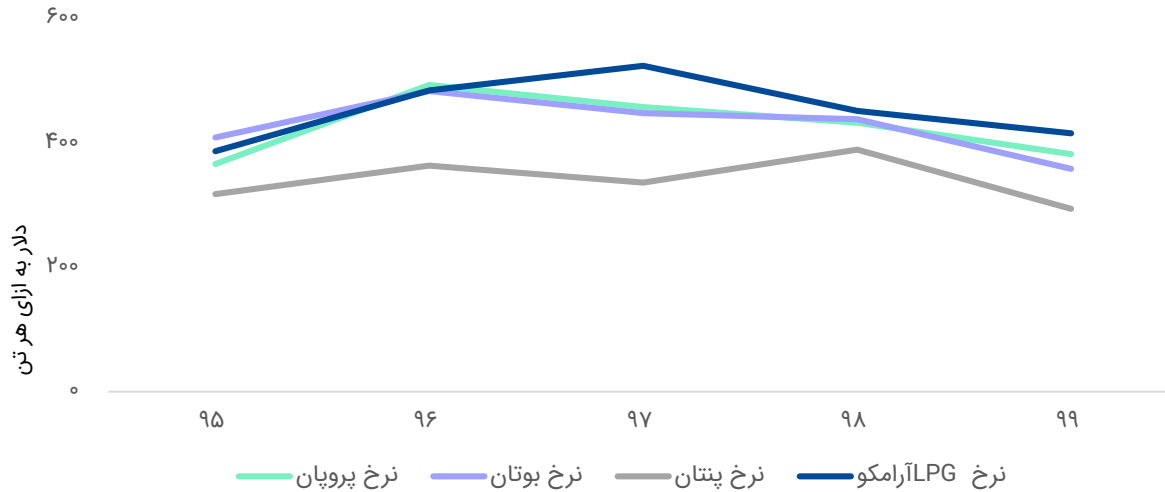
نرخ فروش استایرن منومر



نرخ فروش اتان



نرخ‌های فروش پروپان، بوتان، پنتان



از مهرماه سال ۹۵، نرخ گاز اتان تحویلی به واحدهای پتروشیمی طبق فرمول زیر تعیین شده است.

$$P_{\text{اتان}} = (P_{\text{پلی‌اتیلن}} + P_{\text{نفتا}}) \times 25\% - 145$$

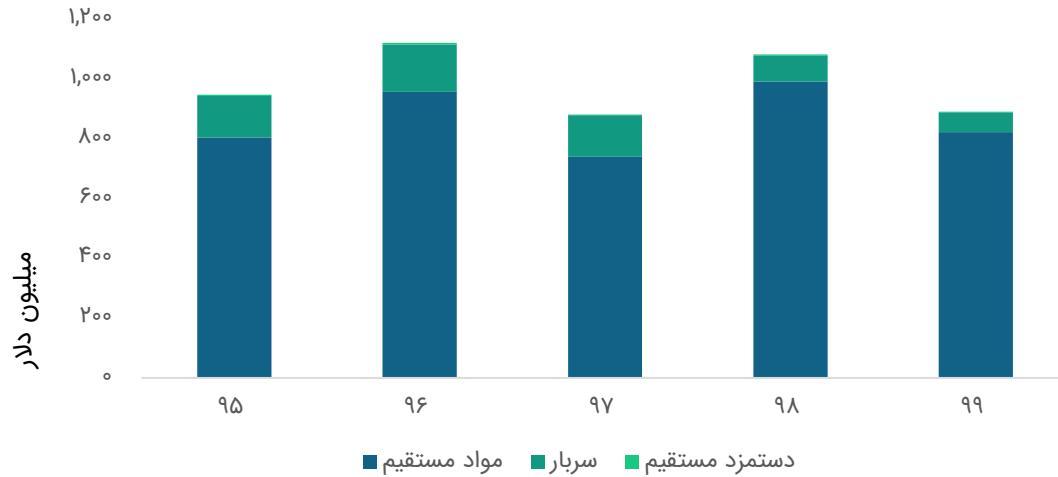
که کف و سقف ۲۲۰ و ۴۰۰ دلاری هم برای آن قرار داده شده است. (البته در ۵ ماهه ابتدایی سال ۹۹، کف قیمتی ۲۰۰ دلار بوده است)

مبنای محاسبه قیمت نفتا، قیمت‌های معاملاتی در خلیج فارس می‌باشد و قیمت پلی‌اتیلن از رابطه زیر بدست می‌آید:

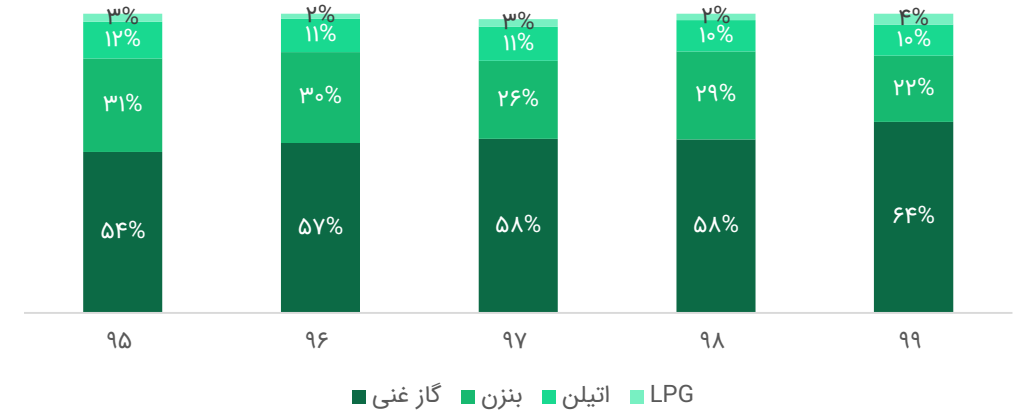
$$P_{\text{پلی‌اتیلن}} = \frac{P_{\text{LDPE, HDPE FILM CHINA NETBACK}} + P_{\text{LDPE, HDPE FILM INDIA NETBACK}} + P_{\text{LDPE, HDPE IRAN}}}{3}$$

بهای تمام شده شرکت

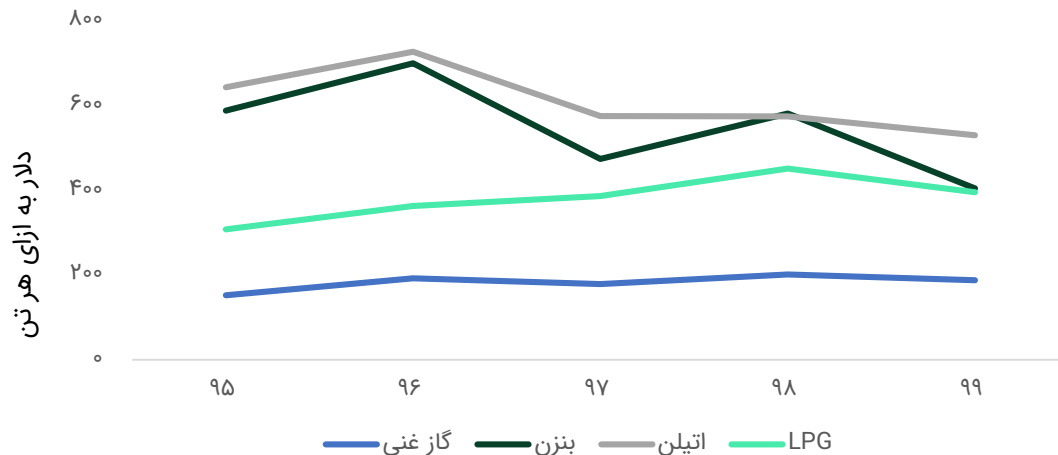
ترکیب بهای تمام شده



سهام مواد مستقیم به تفکیک



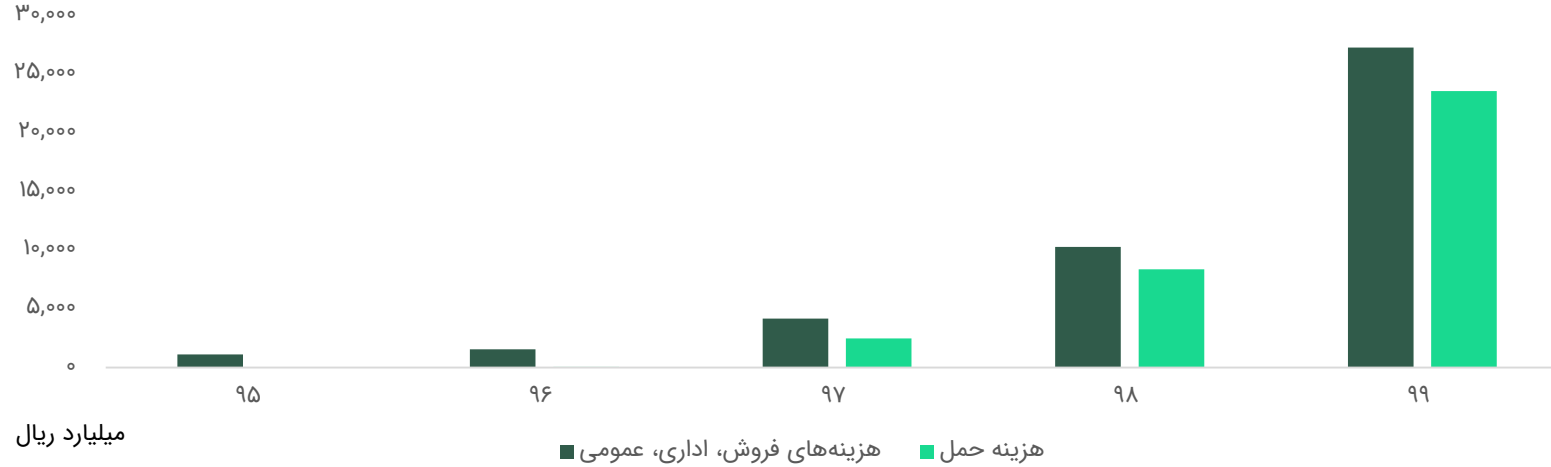
نرخ‌های خرید مواد اولیه توسط شرکت



گاز غنی از پارس جنوبی تامین و بهای آن از طریق فرمول زیر تعیین می‌شود:

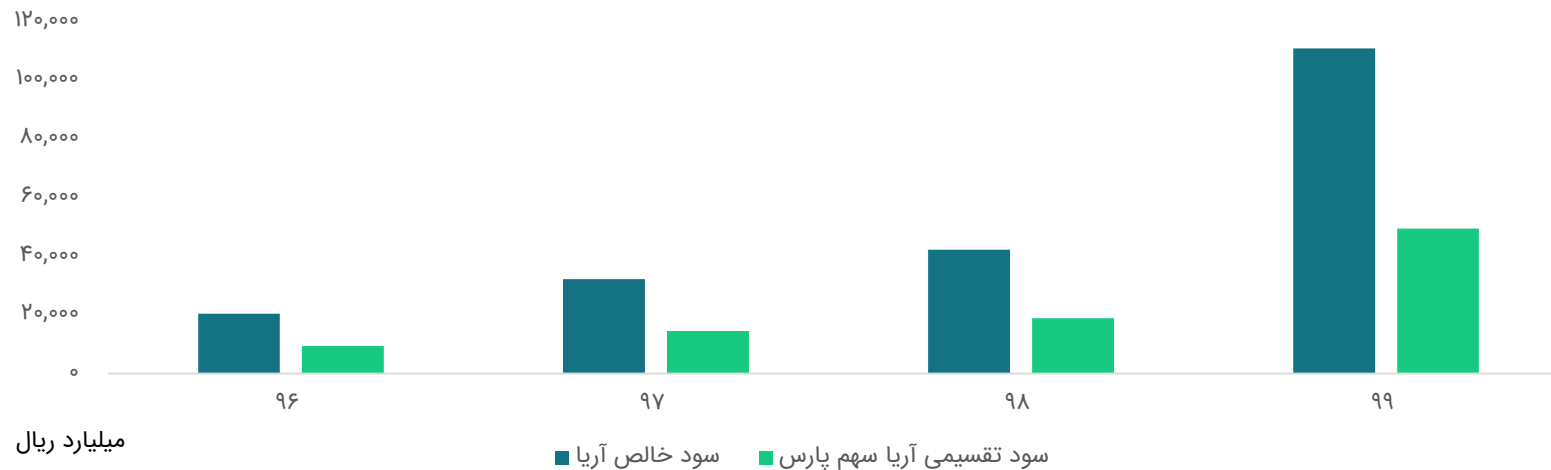
ضریب A * (مبلغ فروش اتان شرکت + مبلغ فروش پروپان شرکت + مبلغ فروش بوتان شرکت + مبلغ فروش پنتان شرکت)
 که ضریب A، در سال‌های قبل ۵۷٪، در سال ۹۹، ۶۲٪ و در سال ۱۴۰۰ و به مدت ۴ سال، ۷۰٪ تعیین شده‌است.
 بنزن از پتروشیمی‌های نوری، بندر امام و بوعلی (عمدتاً از نوری) و با نرخ (FOB خلیج فارس - ۵٪) تهیه می‌شود.
 اتیلن از پتروشیمی‌های آریا و جم و با نرخ (FOB خلیج فارس - ۵٪ - \$۵) تهیه می‌شود.
 LPG از پتروشیمی نوری و با نرخ (FOB خلیج فارس - ۵٪ - \$۱۰) تهیه می‌شود.
 *نسبت وزنی اتیلن و بنزن خریداری شده نسبت به استایرن منومر تولید شده به ترتیب ۸۰٪ و ۲۹٪ می‌باشد.

هزینه‌های فروش، اداری، عمومی



از سال ۹۷ قراردادهای فروش و به خصوص فروش‌های صادراتی شرکت به نحوی شد که هزینه‌های حمل محصولات افزایش قابل توجهی پیدا کردند و تبدیل به مهم‌ترین قلم هزینه‌های فروش و اداری شدند.

درآمد سرمایه‌گذاری در آریا



در ۴ سال اخیر کمترین نسبت تقسیم سود آریا، ۹۵٪ بوده‌است که با توجه به سهم ۴۷ درصدی آریا از این شرکت، سود تقسیمی آن در صورت‌های مالی پارس آورده شده‌است.

داستان مالیات شرکت چیست؟

- شرکت از معافیت ماده ۱۳۲ قانون مالیات‌های مستقیم به میزان ۱۰۰٪ و به مدت ۱۰ سال تا آبان ۱۳۹۵ برخوردار بوده‌است.
- طبق مصوبه هیئت وزیران در بهمن ۹۶ این معافیت از ۱۰ سال به ۲۰ سال افزایش یافت.
- ولی هیئت وزیران در مصوبه‌ای دیگر در اردیبهشت ۹۸، مصوبه قبلی را ابطال و معافیت را صرفاً مختص شرکت‌هایی دانسته‌است که در طول برنامه پنجم توسعه (لغایت ۱۳۹۰) نسبت به دریافت پروانه اقدام کرده باشند. (پارس مشمول این حالت نمی‌شود)
- هیئت عمومی دیوان عدالت اداری در دادنامه‌ای به تاریخ اردیبهشت ۱۴۰۰، مصوبه اخیر هیئت وزیران را قبول نداشته و آن را ابطال کرده‌است!
- دعوای حقوقی پارس و اداره مالیات همچنان در جریان است.
- پرونده‌های مالیاتی قبل از سال ۹۶ قطعی و تسویه شده‌اند.
- برای سال‌های ۹۶ و ۹۷ بالغ ۱۵۹ میلیارد و ۶۰۴ میلیارد تومان برگ تشخیص مالیاتی صادر شده‌است که با توجه به مسائل مطرح شده، شرکت اعتراض خود را مطرح نموده ولی نتیجه تاکنون مشخص نشده‌است.
- مالیات ابرازی شرکت در سال ۹۸، ۳۴۹ میلیارد بوده که البته دفاتر سال ۹۸ شرکت در حال بررسی توسط اداره مالیات است و هنوز برگ تشخیصی صادر نشده‌است. مالیات پرداختی شرکت در این سال ۴۸۲ میلیارد تومان بوده‌است!
- با توجه به دادنامه دیوان عدالت اداری، درآمد مشمول مالیات ابرازی برای سال ۹۹ از طرف شرکت اعلام نشده‌است!
- در نهایت به نظر می‌رسد تمدید ۱۰ ساله معافیت مالیاتی (تا آبان ۱۴۰۵) شامل پارس هم بشود و مالیات‌های تشخیصی و ابرازی سال‌های اخیر ابطال گردند.

	۱۳۹۸		۱۳۹۹			درآمد مشمول مالیات ابرازی	سود (زیان) ابرازی	سال مالی
	مالیات پرداختی	مانده پرداختی	پرداختی	قطعی	تشخیصی			
تشخیص-اعتراض	-	-	-	-	۱,۵۹۴,۵۱۳	-	۳۰,۵۰۰,۹۵۹	۱۳۹۶
تشخیص-اعتراض	-	-	-	-	۶,۰۴۸,۱۲۸	-	۵۸,۹۷۷,۶۳۹	۱۳۹۷
در جریان رسیدگی	۴,۸۲۴,۴۳۶	۳,۴۹۳,۵۹۴	-	-	-	۳,۴۹۳,۵۹۴	۱۵,۹۴۴,۱۸۷	۱۳۹۸
رسیدگی نشده	-	-	-	-	-	-	۱۲۲,۲۲۳,۳۷۵	۱۳۹۹
	۴,۸۲۴,۴۳۶	۳,۴۹۳,۵۹۴						
	-	(۳,۴۹۳,۵۹۴)						
	۴,۸۲۴,۴۳۶	-						

طرح‌ها و پروژه‌های شرکت

جدول پایین مهم‌ترین پروژه‌های در جریان و آتی شرکت را مشخص کرده‌است.

ردیف	نام و مشخصات پروژه	مشخصات عمومی طرح‌ها			برآورد هزینه های طرح		جمع برآورد هزینه های ارزی و ریالی (میلیون ریال)
		تاریخ شروع پروژه	مدت اجرای پروژه (ماه)	پیش بینی تاریخ تکمیل پروژه	ارزی (هزار دلار)	معادل ریالی هزینه های ارزی (میلیون ریال)	
۱	توسعه سیستم F&G واحد استحصال اتان	۱۳۹۴/۱۲/۰۱	۸۴	۱۴۰۱/۱۲/۰۱	۴۰۰	۱۰۴۰۰۰	۱۹۷۰۰۰۰
۲	احداث مخزن آب آتش نشانی و تاسیسات پمپاژ در واحد C2	۱۳۹۸/۱۰/۰۱	۲۴	۱۴۰۱/۰۱/۰۱	۲۰۰	۵۲۰۰۰	۷۱۲۰۰۰۰
۳	تدارکات و اجرای پروژه از فشار انداختن سریع واحد C2	۱۳۹۹/۱۰/۰۱	۲۴	۱۴۰۱/۱۰/۰۱	۰	۰	۱۸۰۰۰۰۰۰
۴	تدارکات و اجرای پروژه باز مهندسی شبکه آب آتش نشانی، دیلاژ ولوها، ... - واحد استحصال اتان	۱۳۹۹/۱۲/۰۱	۲۰	۱۴۰۱/۰۸/۰۱	۰	۰	۴۸۵۰۰۰۰
۵	نصب Cold Box های واحد استحصال اتان	۱۴۰۰/۰۲/۰۱	۲۳	۱۴۰۱/۱۲/۲۹	۵۱۸	۱۳۴۶۸۰	۱۰۰۷۴۶۸۰
۶	طراحی، خرید و نصب پکیج E-712	۱۳۹۶/۰۴/۰۱	۵۸	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	۱۰۴۵۰	۳۷۷۰۰۰	۵۳۷۰۰۰۰
۷	خرید و نصب فیلتر FT-153C	۱۳۹۶/۰۳/۰۱	۵۶	۱۴۰۰/۱۱/۰۱	۲۷۵	۷۱۵۰۰	۱۳۶۰۵۰۰
۸	طراحی، خرید و نصب فیلتر ۵۵۱ واحد C2	۱۳۹۸/۱۰/۰۱	۲۶	۱۴۰۰/۱۲/۰۱	۲۰۰	۵۲۰۰۰	۹۷۰۰۰۰
۹	پروژه تزریق LPG به خط برگشتی	۱۳۹۹/۰۷/۰۱	۲۴	۱۴۰۱/۰۷/۰۱	۱۶۰۰	۴۱۶۰۰۰	۵۵۱۰۰۰۰
۱۰	طرح احداث تاسیسات تبدیل پروپان به PDH/PP	۱۳۹۹/۰۹/۱۲	۱۲	۱۴۰۲/۱۰/۰۱	۶۴۹۰۰۳۵	۱۶۸۷۴۹۱۰۰	۲۱۸۰۳۳۷۰۴۷۰

شاید بتوان پروژه احداث یک واحد ۶۰۰ هزار تنی پروپیلن و دو واحد ۳۰۰ هزار تنی پلی‌پروپیلن پارس را مهم‌ترین پروژه پیش روی شرکت عنوان کرد که موافقت اصولی وزارت نفت با این طرح صادر شده و مراحل واگذاری زمین، مذاکرات و تبادل اطلاعات برای شناسایی لایسنس‌های مطلوب، تشکیل تیم پروژه و ... در جریان است. برآورد هزینه کلی این طرح ۸۴۰ میلیون دلار و تاریخ بهره‌برداری از آن اواخر سال ۱۴۰۲ در نظر گرفته شده‌است.

صورت سود و زیان شرکت در سال‌های اخیر

میلیون ریال	۱۴۰۰ ماهه ۳	۹۹	۹۸	۹۷	۹۶	۹۵	
	۱۰۲,۱۰۷,۹۵۴	۲۶۳,۶۹۰,۶۶۱	۱۵۴,۲۷۶,۶۸۲	۹۵,۷۶۵,۵۴۰	۶۶,۵۹۶,۶۱۲	۵۱,۵۴۲,۵۸۲	درآمد عملیاتی
	(۷۳,۲۸۴,۱۵۳)	(۱۸۸,۲۴۱,۵۰۷)	(۱۱۲,۰۸۶,۹۸۹)	(۶۵,۱۹۲,۸۷۳)	(۴۵,۷۳۲,۸۴۶)	(۳۳,۴۹۲,۹۱۷)	بهای تمام شده
	۲۸,۸۲۳,۸۰۱	۷۵,۴۴۹,۱۵۴	۴۲,۱۸۹,۶۹۳	۳۰,۵۷۲,۶۶۷	۲۰,۸۶۳,۷۶۶	۱۸,۰۴۹,۶۶۵	سود ناخالص
	۲۸%	۲۹%	۲۷%	۳۲%	۳۱%	۳۵%	حاشیه سود ناخالص
	(۵,۳۵۴,۵۵۱)	(۲۷,۲۵۶,۸۷۱)	(۱۰,۲۷۴,۵۰۲)	(۴,۱۶۵,۱۴۷)	(۱,۵۵۲,۹۰۰)	(۱,۱۰۹,۳۵۱)	هزینه فروش، اداری
	۹۱۸,۷۵۴	۵۸,۰۹۵,۹۰۷	۳۱,۰۷۷,۳۷۱	۳۰,۳۳۸,۰۶۹	۹,۶۱۸,۹۱۹	(۹۵۱,۳۵۱)	سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی
	۳,۰۹۵,۵۸۳	۱۸,۰۲۴,۲۸۵	۲,۳۸۹,۷۸۵	۲,۸۹۵,۵۰۳	۱,۵۷۱,۱۷۴	۸,۸۵۲,۸۳۸	سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی
	۰	۰	(۴,۸۲۴,۴۳۶)	۰	۰	۰	مالیات
	۲۷,۴۸۳,۵۸۷	۱۲۴,۳۱۲,۴۷۵	۶۰,۵۵۷,۹۱۱	۵۹,۶۴۱,۰۹۲	۳۰,۵۰۰,۹۵۹	۲۴,۸۴۱,۸۰۱	سود خالص
	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
	۴,۵۸۱	۲۰,۷۱۹	۱۰,۰۹۳	۹,۹۴۰	۵,۰۸۳	۴,۱۴۰	سود به ازای هر سهم - ریال

- قسمت عمده سایر درآمدها و هزینه‌های عملیاتی مربوط به سود تقسیمی آریا و تسعیر دارایی‌های ارزی می‌باشد.
- قسمت عمده سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی مربوط به سود سپرده بانکی و سود فروش سرمایه‌گذاری‌ها (عرضه اولیه آریا در ۹۹) می‌باشد.

تخمین سودآوری شرکت

خوش بینانه ۴۰۱	۴۰۱ پایه	۴۰۱ بدبینانه	۴۰۰	
۲,۰۹۴	۱,۸۹۵	۱,۷۰۸	۱,۹۸۳	درآمد عملیاتی - میلیون دلار
(۱,۶۷۰)	(۱,۵۴۲)	(۱,۴۲۲)	(۱,۵۹۹)	بهای تمام شده + هزینه اداری فروش - میلیون دلار
۴۲۵	۳۵۳	۲۸۵	۳۸۵	سود عملیاتی - میلیون دلار
۲۰%	۱۹%	۱۷%	۱۹%	حاشیه سود عملیاتی
۲۷۶	۲۴۵	۲۲۴	۲۶۶	درآمد سرمایه‌گذاری در آریا - میلیون دلار
۵۰	۴۰	۳۰	۴۵	سایر درآمدهای غیرعملیاتی - میلیون دلار
۰	(۳۵)	(۲۸)	(۳۸)	هزینه مالیات - میلیون دلار
۷۵۱	۶۰۴	۵۱۱	۶۵۸	سود خالص - میلیون دلار
۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه - میلیون ریال
۳۶,۲۸۹	۲۷,۱۶۹	۲۱,۲۷۱	۲۶,۳۱۷	سود به ازای هر سهم - ریال

مفروضات تحلیل

خوش بینانه ۴۰۱	۴۰۱ پایه	۴۰۱ بدبینانه	۴۰۰	
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۸۰,۰۰۰	۱,۴۴۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	مقدار فروش اتان - تن
۱,۵۰۰,۰۰۰	۱,۴۸۰,۰۰۰	۱,۴۴۰,۰۰۰	۱,۴۵۰,۰۰۰	مقدار فروش سبد گاز مایع - تن
۶۰۰,۰۰۰	۵۵۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	۵۴۰,۰۰۰	مقدار فروش استاینر منومر - تن
۳۱۸	۲۸۷	۲۶۸	۳۱۰	نرخ فروش اتان - دلار به ازای تن
۵۶۷	۵۴۰	۵۱۳	۵۸۵	نرخ فروش سبد گاز مایع (۹۰% LPG آرامکو) - دلار به ازای تن
۱,۱۵۵	۱,۱۰۰	۱,۰۴۵	۱,۱۴۰	نرخ فروش استاینر - دلار به ازای تن
۱۷۴,۰۰۰	۱۵۹,۵۰۰	۱۴۵,۰۰۰	۱۵۶,۶۰۰	مقدار خرید اتیلن - تن
۴۸۰,۰۰۰	۴۴۰,۰۰۰	۴۰۰,۰۰۰	۴۳۲,۰۰۰	مقدار خرید بنزن - تن
۷۶۷	۷۳۰	۶۹۴	۷۸۰	نرخ خرید اتیلن - دلار به ازای تن
۸۶۸	۸۲۷	۷۸۵	۸۷۴	نرخ خرید بنزن - دلار به ازای تن
۶۱۸	۵۵۰	۵۰۱	۵۹۶	سود خالص آریا - میلیون دلار
۹۵%	۹۵%	۹۵%	۹۵%	درصد تقسیم سود آریا
۲۹۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	نرخ دلار - ریال

منظور از سبد گاز مایع مجموع پروپان و بوتان است.

در حالت خوش بینانه فرض شده است تمدید معافیت مالیاتی ۱۰ ساله شامل حال پارس نیز بشود.

کیان

اطلاعیه سلب مسئولیت

محتوای این گزارش به تنهایی برای انجام سرمایه‌گذاری کافی نیست. کیان هیچ‌گونه تضمین صریح یا ضمنی در این گزارش در مورد هیچ سرمایه‌گذاری ارائه نکرده است.

محتوای این گزارش به هیچ وجه نباید به عنوان ارائه راه حل سرمایه‌گذاری، پیشنهاد معامله، ایجاب برای خرید و فروش هرگونه اوراق بهادار یا سایر ابزارهای مالی، و یا ترغیب به اتخاذ هرگونه تصمیم مالی و تجاری تلقی گردد.

تصمیم‌های سرمایه‌گذاری بررسی شده در این گزارش نباید صرفاً با اتکا به این متن صورت پذیرد. تصمیم بهینه سرمایه‌گذاری برای هر فرد متفاوت است و لازم است حتماً مشاوره شخصی قبل از سرمایه‌گذاری دریافت گردد.

اطلاعات و فرضیات این گزارش ممکن است در هر لحظه تغییر کند و کیان مسئولیتی بابت بروزرسانی این اطلاعات به دریافت‌کنندگان گزارش نمی‌پذیرد. بنابراین اطلاع از آخرین وضعیت بازارها قبل از هر گونه اقدام مبتنی بر محتوای این گزارش الزامی است.

تمام اطلاعات و مجموعه این گزارش، محرمانه بوده و نباید مورد بازتولید و یا افشا به اشخاص دیگر قرار گیرد، مگر با اخذ رضایت کتبی کیان.

KIAN

گروه خدمات مالی کیان

دفتر مرکزی: تهران، میدان آرژانتین، خیابان الوند،

پلاک ۱۹، طبقه ۴، کد پستی ۴۴۸۳۴ - ۱۵۱۴۹

a.mohammadian@kian.capital

تلفن: ۴۷۱۸۰۴۰۰ | فکس: ۴۷۱۸۰۴۰۴

