

تحلیل بنیادی

شرکت پتروشیمی پارس



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

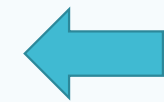
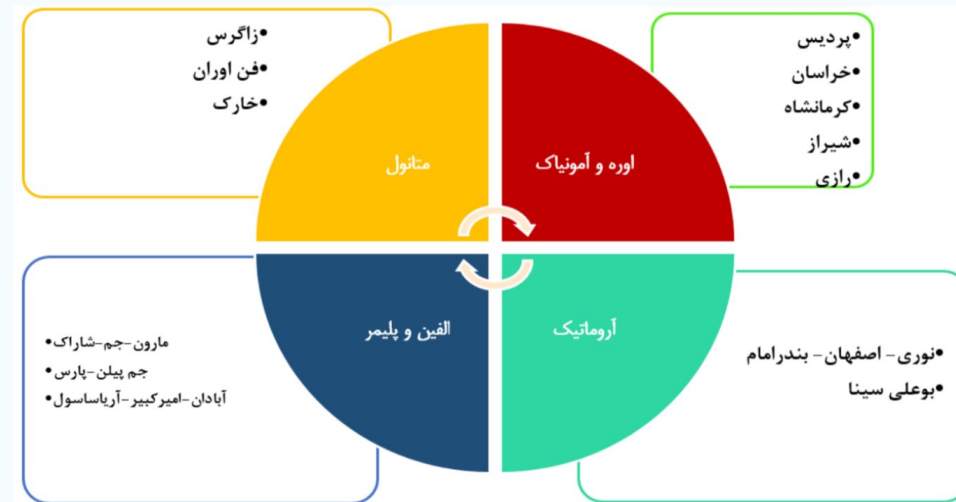
خرداد ۱۴۰۱

معرفی صنعت

صنایع پتروشیمی یکی از زیر شاخه‌های صنعت شیمیایی محسوب می‌شود که از ترکیب دو واژه پترول و شیمیایی ایجاد شده است. در فرایند تولید صنایع پتروشیمی، تبدیل هیدروکربن‌های نفت خام و یا گاز طبیعی به فرآورده‌های مختلف و متعدد شیمیایی صورت می‌گیرد.

صنایع پتروشیمی یکی از زیر شاخه‌های صنعت شیمیایی محسوب می‌شود که از ترکیب دو واژه پترول و شیمیایی ایجاد شده است. در فرایند تولید صنایع پتروشیمی، تبدیل هیدروکربن‌های نفت خام و یا گاز طبیعی به فرآورده‌های مختلف و متعدد شیمیایی صورت می‌گیرد.

ایران از نظر ذخایر نفتی پس از ونزوئلا و عربستان در رتبه سوم دنیا و از نظر ذخایر گاز پس از روسیه در رتبه دوم دنیا قرار گرفته است. در حال حاضر صنعت پتروشیمی حدود ۳۰٪ از حجم اقتصاد کشور را شامل می‌شود که این موضوع نشان‌دهنده اهمیت استراتژیک این صنعت از نظر تأمین درآمدهای ارزی و ریالی، ایجاد اشتغال و به طور کلی تأثیرگذاری بر چرخه اقتصادی کشور می‌باشد.



دسته بندی شرکت های پتروشیمی ایران بر اساس محصولات

تقسیم بندی برخی شرکتهای پتروشیمی در ایران بر اساس فرآورده تولیدی

نام شرکت	نماد	الفین و سوخت	پلیمر	آروماتیک	آمونیاک	متانول	سایر
پتروشیمی مارون	مارون	✓	✓				✓
پتروشیمی پارس	پارس	✓		✓			
پتروشیمی جم	جم	✓	✓				✓
پتروشیمی امیر کبیر	شکبیر	✓	✓				✓
پتروشیمی زاگرس	زاگرس					✓	
پتروشیمی نوری	نوری	✓		✓			
پتروشیمی خارک	شخارک	✓				✓	✓
پتروشیمی پردیس	شپدیس				✓		
پتروشیمی فناوران	شفن					✓	✓
پتروشیمی سازند	شاراک	✓	✓				✓
پتروشیمی شیراز	شیراز				✓	✓	✓
پتروشیمی خراسان	خراسان				✓		✓
پتروشیمی تخت جمشید	شجم		✓				
پتروشیمی کرمانشاه	کرماشا				✓		
کود شیمیایی اوره لردگان	شلرد				✓		
پتروشیمی آبادان	شپترو	✓		✓			✓
پتروشیمی غدیر	شغدیر		✓				
پتروشیمی اصفهان	شصفها	✓		✓			✓
کشاوری و کود زنجان	زنجان				✓		
پتروشیمی دهدشت	دهدشت		✓				
پتروشیمی قائد بصیر	شصبیر		✓				

معرفی صنعت

مایعات گازی ➤

محصولات اتان، پروپان و بوتان به ترتیب قابل تبدیل به اتیلن، پروپیلن و بوتادین و بوتیلن هستند که خود قابلیت به کارگیری جهت تولید دیگر محصولات پایین دست از قبیل پلی اتیلن ها را دارند. به گروه محصولات اتیلن، پروپیلن و بوتادین و بوتیلن، الفین های سبک گفته می شود که به ترتیب دو، سه و چهار اتم کربن دارند.

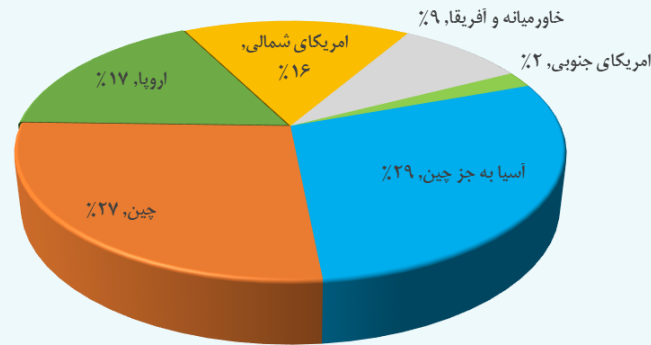
برخی محصولات مایعات گازی همچون گاز مایع و برش های نفتای سبک و سنگین، بر پایه نفت و در پالایشگاه نیز قابل تولید هستند. در حالت کلی ترکیبات موجود در نفت خام قابلیت تقسیم بندی به چهار دسته پارافین ها، الفین ها نفتن ها و آروماتیک ها را دارند. همچنین برخی از محصولات تولیدی از مایعات گازی، از دیگر هیدروکربن ها و واکنش ها نیز قابل حصول هستند. به عنوان مثال تولید پروپیلن علاوه بر پروپان، از طریق متانول نیز امکان پذیر است، از این روست که انتخاب مسیر بهینه جهت تولید محصولات گروه الفینی که شامل محصولات گسترده ای است، به منزله یکی از اقدامات اساسی در توسعه و استفاده بهینه از مایعات گازی و منابع گازی است.

در میان هفت ماده پایه در صنعت پتروشیمی که شامل الفین های سبک (اتیلن، پروپیلن، بوتادین و بوتیلن)، متانول و آروماتیک ها (بنزن، تولوئن و زایلن) هستند، الفین های سبک بیش از ۶۰ درصد از سهم تولید این هفت ماده پتروشیمی که در مناطق مختلف دنیا تولید شده را در اختیار دارند که بیانگر اهمیت این مواد در صنعت پتروشیمی است.

معرفی صنعت

استایرن منومر

تولید استایرن منومر در دنیا به تفکیک مناطق

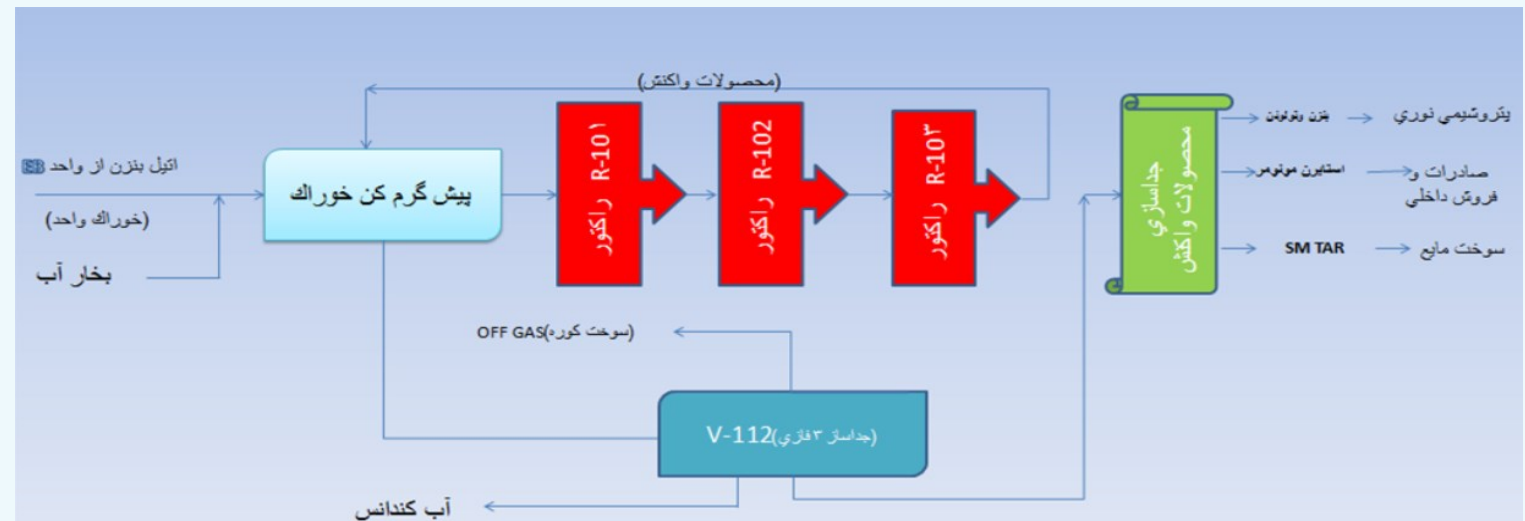


استایرن منومر ماده‌ای است بی‌رنگ با بوی آروماتیکی که به عنوان خوراک در صنایع تولید پلی استایرن ها، لاستیک‌ها و پلاستیک‌ها، رزین‌ها و انواع رنگ و عایق مورد استفاده قرار می‌گیرد.

پتروشیمی پارس دارای بزرگترین واحد استایرن منومر کشور است و بعد از آن پتروشیمی تبریز با ظرفیت ۱۰۰ هزار تن قرار دارد که مجموع ۷۰۰ هزار تن SM کشور را تشکیل می‌دهند.

استایرن منومر تولیدی توسط پتروشیمی پارس و تبریز از طریق فرآیند پلیمرازیسیون به پلی استایرن تبدیل می‌شود و از آن به عنوان ششمین پلاستیک پر مصرف دنیا یاد می‌شود.

معرفی صنعت



➤ نرخ تاریخی محصولات پتروشیمی پارس

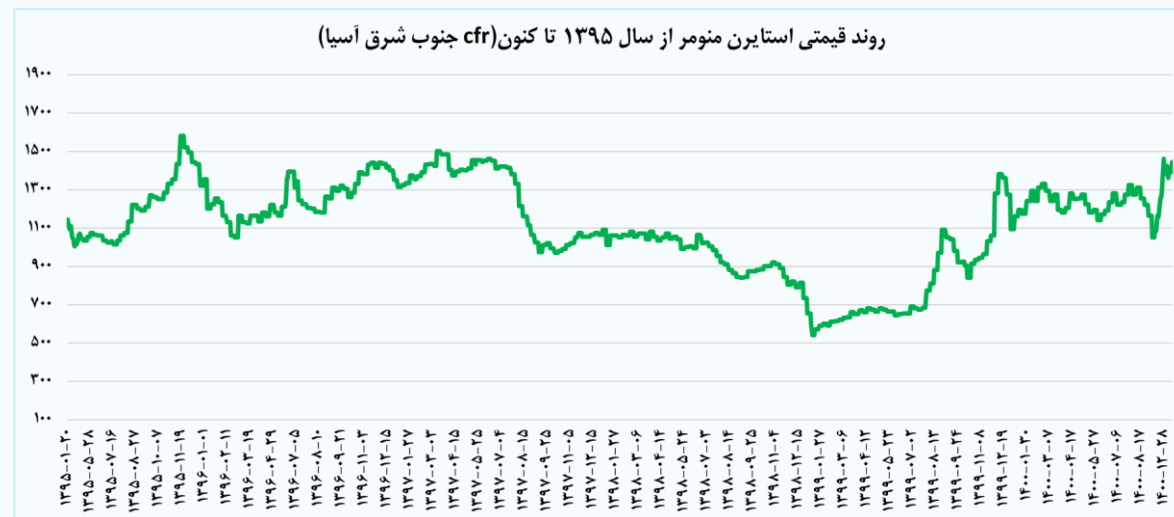
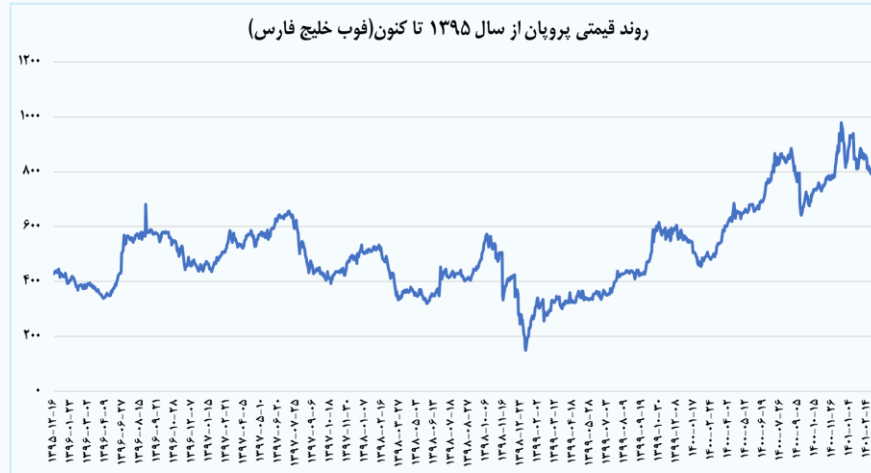
روند قیمتی اتان از ابتدای سال ۱۳۹۵ تا کنون (دلار-تن)



معرفی صنعت

➤ نرخ تاریخی محصولات پتروشیمی پارس

معرفی صنعت

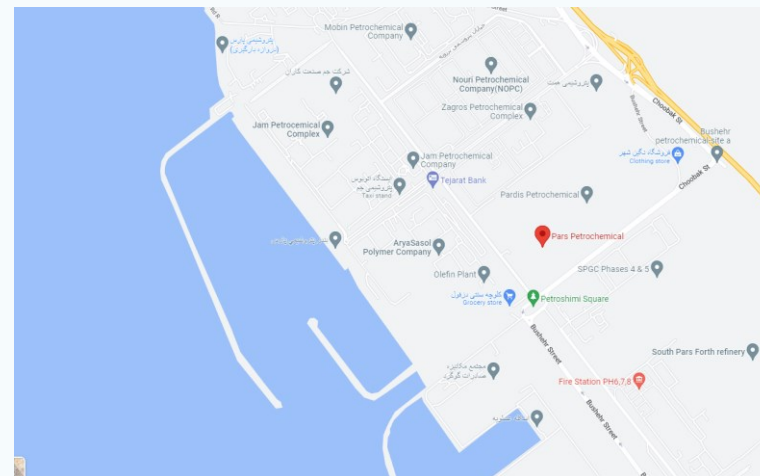


معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی عسلویه به صورت سهامی خاص در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسیده است و به موجب صورتجلسه مورخ ۱۳۷۹/۰۲/۱۷ مجمع عمومی فوق العاده، نام شرکت از پتروشیمی عسلویه به پتروشیمی پارس تغییر پیدا کرد. در حال حاضر شرکت پتروشیمی پارس جز واحدهای تجاری فرعی شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس و واحد نهایی گروه شرکت ملی صنایع پتروشیمی می‌باشد.

موقعیت جغرافیایی

این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس که در شمال خلیج فارس در بندر عسلویه است، قرار دارد. این منطقه در حد فاصل ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر و ۵۷۰ کیلومتری غرب بندرعباس می‌باشد.



معرفی شرکت

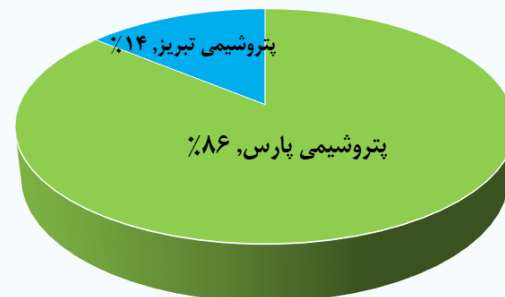
جایگاه شرکت پتروشیمی پارس در بین شرکت های تولیدکننده LPG و استایرن منومر

➤ دو محصول اصلی این شرکت گاز مایع (LPG) و استایرن منومر می باشد. در حال حاضر ۴۷ درصد گازمایع تولیدی ایران از سوی صنعت پتروشیمی تامین می گردد که طبق برنامه باید تا سال ۱۴۰۴ میزان تولیدی گازمایع به ۲۴ میلیون تن در سال برسد که عمده این افزایش تولید بر عهده پالایشگاه های گازی است. ۲ میلیون تن مصرف داخلی که عمدتاً توسط پالایشگاه ها تامین می گردد. همچنین لازم به ذکر است که ۱۷ درصد از LPG تولیدی پالایشگاه های نفت، صرف مصرف داخلی این مجتمع ها می شود.

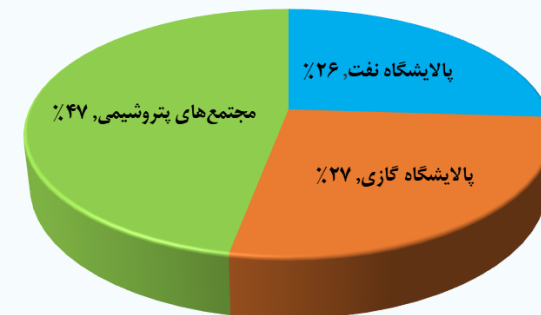
➤ در حال حاضر مقدار ظرفیت اسمی LPG در شرکت های پتروشیمی، ۳،۵۴۸ هزار تن در مجموعه هلدینگ خلیج فارس (۱،۹۹۸ هزار تن شرکت های پتروشیمی بندرامام و ۱،۵۵۰ هزار تن پتروشیمی پارس)، ۲۳۵ هزار تن در پتروشیمی خارک و ۱۶۸ هزار تن برش های پروپان در پتروشیمی مارون تولید می گردد. همچنین ظرفیت فعلی کل استایرن منومر در کشور، ۷۰۰ هزار تن است که ۶۰۰ هزار تن توسط شرکت پتروشیمی پارس و ۱۰۰ هزار تن در پتروشیمی تبریز تولید می گردد.

معرفی صنعت

مقدار ظرفیت اسمی استایرن منومر در شرکتهای پتروشیمی فعال در کشور (تن)



تولید گازمایع در ایران



➤ فرآیند تولید

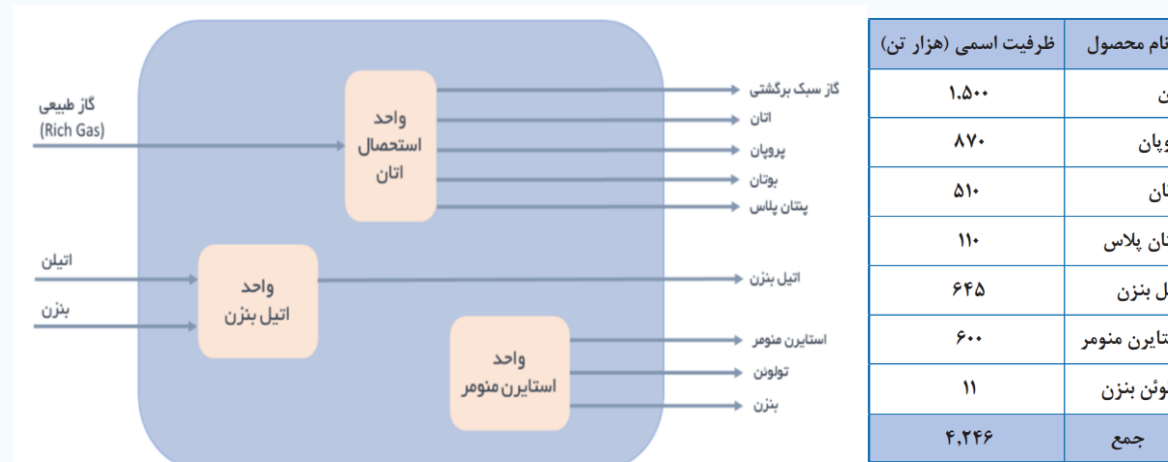
شرکت پتروشیمی پارس از سه واحد تولیدی و یک بخش برون واحدی تشکیل شده است: (۱) واحد استحصال اتان، (۲) واحد اتیل بنزن، (۳) واحد استایرن مونومر

➤ **واحد استحصال اتان:** یکی از بزرگترین واحدهای تولید اتان و LPG (پروپان و بوتان) در خاورمیانه می‌باشد. خوراک واحد، روزانه ۶۰،۰۰۰ تن (معادل ۱۹،۷۸۲ هزار تن در سال) گاز طبیعی می‌باشد که از فازهای ۱،۲ و ۳ مجتمع پارس جنوبی تامین می‌شود که پس از استحصال اتان و هیدروکربن های سنگین‌تر، ۴۸،۰۰۰ تن گاز سبک به پالایشگاه ها برگشت داده می‌شود تا جهت تامین خوراک سایر مجتمع ها و یا تزریق به شبکه گاز سراسری مورد استفاده قرار گیرد.

➤ **واحد اتیل بنزن:** برای تولید سالانه ۶۴۵ هزارتن محصول اتیل بنزن طراحی شده است. اتیل بنزن نتیجه واکنش آلکیلاسیون بنزن با اتیلن می‌باشد که در یک بستر کاتالیستی و در فاز مایع تولید می‌شود.

➤ **واحد استایرن مونومر پارس:** بزرگترین واحد تولید استایرن مونومر کشور و یکی از بزرگترین واحدهای تولید استایرن مونومر در جهان می‌باشد. خوراک واحد سالانه ۶۴۵ هزارتن اتیل بنزن می‌باشد که استایرن مونومر از هیدروژن زدایی اتیل بنزن در حضور کاتالیست زئولیتی موجود در داخل

راکتور به دست می‌آید.



معرفی صنعت

➤ فرمول قیمت گذاری محصولات

در سال مالی ۱۴۰۰ حدود ۴۳ درصد از کل مبلغ فروش مربوط به فروش صادراتی بوده است که به دلیل تحریم ها، شرکت بازار هدف محصولات را ذکر نکرده است. نرخ فروش محصولات بر اساس قیمت‌های جهانی، قیمت اعلامی توسط وزارت نفت، خوراک بین مجتمعی و قیمت بورس کالا تعیین می‌شود. نرخ فروش هریک از محصولات به تفکیک محصول براساس روبه زیر محاسبه و در صورت‌های مالی اعمال می‌شود:

اتان: نرخ اتان توسط وزارت نفت محاسبه و به مجتمع‌های پتروشیمی با توجه به فرمول زیر به صورت ماهانه و بر حسب دلار بر تن اعلام می‌شود.

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

که کف و سقف ۲۲۰ و ۴۰۰ دلاری هم برای آن در نظر گرفته شده است.

مبنای قیمتی نفتا بر اساس فوب خلیج فارس و مبنای قیمتی پلی اتیلن بر اساس میانگین قیمت پلی اتیلن سبک و سنگین در ۳ منطقه هند، ایران و چین است.

فروش اتان تولیدی به شرکت وابسته (آریاساسول، مشتری ۸۰ درصد از اتان شرکت) و پتروشیمی جم (مشتری ۲۰ درصد از اتان شرکت) می‌باشد.

پنتان: فروش این محصول به شرکت‌های پتروشیمی جم، برزویه با قیمت بین مجتمعی و مطابق قراردادهای فی مابین صورت می‌گیرد. همچنین فروش پنتان در بورس کالا بر اساس قیمت بورس کالا می‌باشد.

پروپان: فروش به شرکت‌های پتروشیمی جم، مروارید و دیگر شرکت‌های وابسته بر اساس خوراک بین مجتمعی صورت می‌گیرد.

بوتان: فروش محصول بصورت داخلی و به پتروشیمی جم بر اساس خوراک بین مجتمعی صورت می‌گیرد.

استایرن منومر: فروش محصول استایرن منومر به خریداران بر اساس قیمت بورس کالا می‌باشد.

معرفی صنعت

سرمایه شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۶,۰۰۰,۰۰۰ ریال بوده که طی یک مرحله افزایش سرمایه به مبلغ ۴۷۶,۰۴۹,۰۷۶ میلیون ریال افزایش یافته است. ترکیب سهامداران شرکت در تاریخ انجام این تحلیل به شرح زیر می باشد:

درصد سهم	نام سهامدار
۵۳.۵۴	شرکت صنایع پتروشیمی خلیج فارس
۱۸.۷۶	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان
۱۸.۵۷	شرکت سرمایه گذاری غدیر
۲.۵۴	شرکت واسط مالی اردیبهشت
۶.۶	سایرین

معرفی شرکت

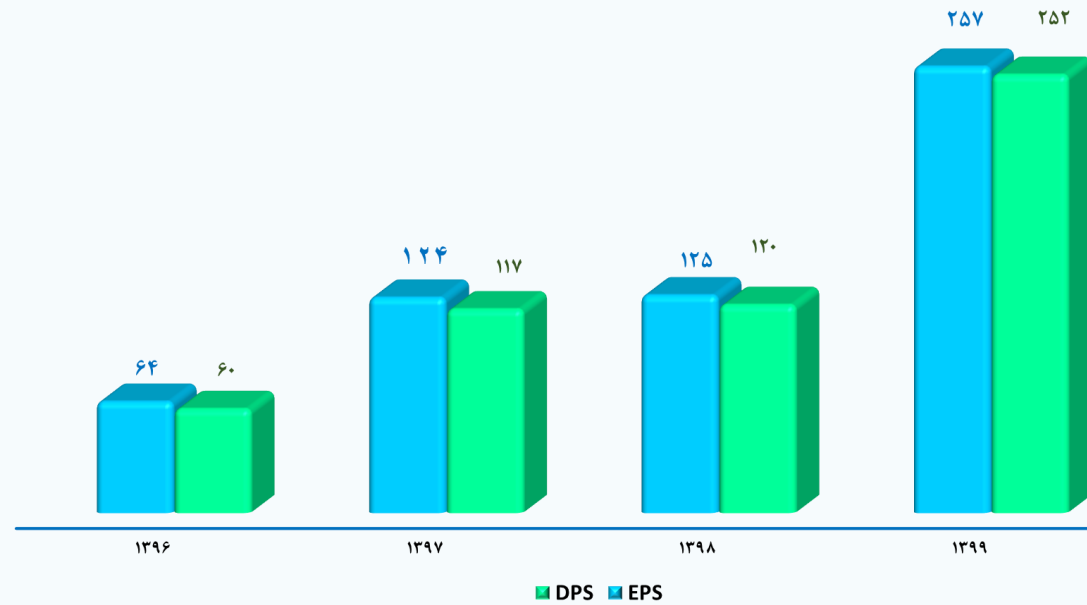
اطلاعات بازار معاملات سهم

پتروشیمی نوری	
بازار	بازار دوم بورس
قیمت روز هر سهم (تومان)	۲,۹۹۰
سرمایه (هزار میلیارد تومان)	۴۷.۶
ارزش بازار (هزار میلیارد تومان)	۱۴۲.۳
سهم شناور (درصد)	۸
P/E TTM	۸.۸۷

➤ روند سود آوری و تقسیم سود

پارس به دلیل وضعیت عملیاتی مناسب و بهبود وجوه نقد در اختیار آن در سالهای اخیر، تقسیم سود مناسبی داشته است. سود خالص و سود تقسیمی هر سهم پارس در ۳ سال گذشته به صورت زیر بوده است.

سیاست تقسیم سود شرکت (ارقام به ریال)



* ارقام سود مطابق با سرمایه جدید تعدیل شده اند.

بررسی عملکرد
سود و زیانی شرکت

وضعیت ترازنامه شرکت

در پایان دوره ۱۲ ماهه منتهی به اسفند ۱۴۰۰ مهمترین اقلام ترازنامه ای پتروشیمی پارس و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است:

۱۳۹۹	۱۴۰۰	اقلام ترازنامه (میلیون ریال)
۸۴,۶۰۲,۵۴۴	۹۸,۰۳۸,۴۸۲	وجه نقد
۴,۴۹۵,۶۲۱	۵,۰۰۰,۵۳۸	دارایی ثابت مشهود
۲۱۳,۲۸۹,۸۵۵	۷۶۵,۷۱۹,۶۳۸	جمع دارایی
۷۵,۸۳۷,۳۵۲	۱۱۷,۷۶۰,۰۵۴	جمع بدهی
۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۷	سرمایه
۱۳۰,۸۵۲,۵۰۳	۱۶۳,۲۸۷,۶۰۷	سود انباشته

- ❖ بدهی شرکت مربوط به پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها می‌باشد که مربوط به عملیات اصلی شرکت می‌باشد و هزینه مالی برای شرکت ایجاد نمی‌کند.
- ❖ افزایش جمع دارایی به دلیل افزایش سرمایه از محل تجدید ارزیابی دارایی‌ها بوده است که در قسمت سرمایه نیز لحاظ شده است.

بررسی ترازنامه شرکت

بررسی نسبت‌های مالی پتروشیمی پارس

نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹
سودآوری				
حاشیه سود ناخالص	۰.۲۷	۰.۲۹	۰.۲۳	۰.۳۲
حاشیه سود عملیاتی	۰.۴۰	۰.۴۰	۰.۳۱	۰.۴۳
حاشیه سود خالص	۰.۳۹	۰.۴۶	۰.۳۵	۰.۶۲
بازده دارایی ها	۰.۶۳	۰.۸۷	۰.۴۶	۰.۹۱
بازده حقوق صاحبان سهام	۰.۹۲	۱.۴۵	۰.۷۱	۱.۳۱
کارایی				
گردش دارایی ها	۱.۶۲	۱.۸۸	۱.۲۹	۱.۴۸
گردش حساب های دریافتی	۲.۵۵	۳.۸۲	۴.۹۰	۳.۵۷
اهرم/ریسک				
جمع بدهی ها به جمع دارایی ها	۰.۳۲	۰.۳۶	۰.۱۵	۰.۲۴
نقدینگی				
نسبت جاری	۲.۹۶	۲.۷۳	۲.۴۶	۳.۸۰
نسبت آنی	۲.۴۵	۲.۴۸	۲.۱۲	۳.۵۰
نسبت نقد	۰.۶۴	۱.۲۰	۰.۹۴	۰.۵۱

نسبت های مالی

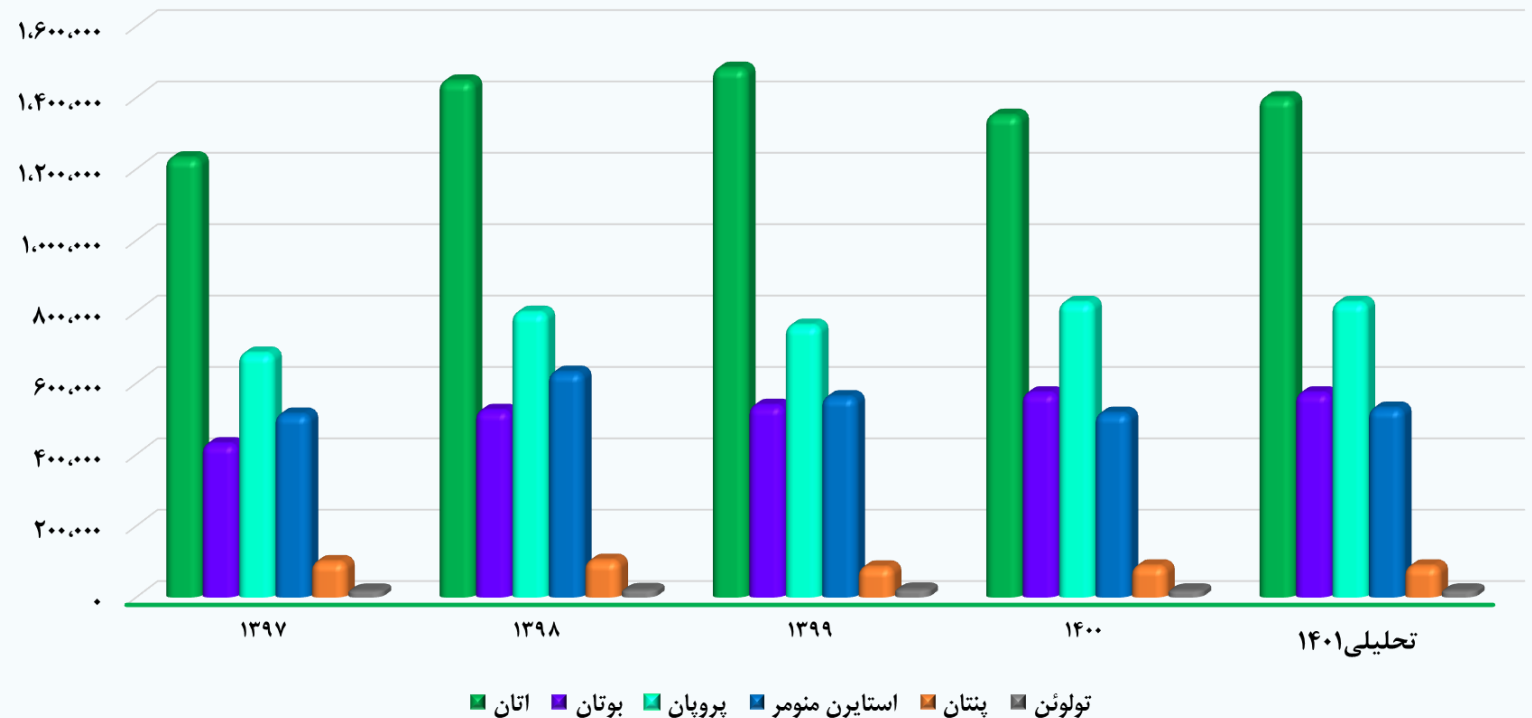
نرخ های مورد استفاده برای فروش با توجه به پیش بینی های موجود از نرخ گاز و همبستگی هر یک از محصولات به این نرخ برآورد گردیده است. همچنین سایر پارامترها به طور کامل در جدول زیر آمده است:

شرح	واحد	۱۴۰۱
دلار	ریال	۲۶۰,۰۰۰
LPG	دلار/ تن	۷۸۰
پنتان	دلار/ تن	۶۸۵
تولوئن	دلار/ تن	۷۷۵
استایرن مونومر	دلار/ تن	۱,۲۰۰
بنزن	دلار/ تن	۱,۰۲۰
نفثا	دلار/ تن	۸۵۰
پلی اتیلن سبک	دلار/ تن	۱,۵۰۰
پلی اتیلن متوسط و سنگین	دلار/ تن	۱,۳۰۰
اتیلن	دلار/ تن	۹۰۰
نرخ رشد استهلاک	درصد	۱۰
نرخ تورم	درصد	۳۰
رشد هزینه حقوق و دستمزد	درصد	۳۷

مفروضات

در سال های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ مجموع تولیدات شرکت به ترتیب ۳،۴۵۱،۱۳۵ و ۳،۳۷۲،۳۴۰ تن بوده است. محصول اتان بیشترین سهم را در سبد تولید شرکت پتروشیمی پارس دارد که ۸۰ درصد آن به پتروشیمی آریا ساسول و ۲۰ درصد به پتروشیمی جم فروخته می شود. پس از آن پروپان، بوتان و استایرن منومر بیشترین سهم در سبد تولیدات شرکت را دارند.

نمودار مقایسه‌ای مقدار تولید محصولات



بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

درآمد عملیاتی

اتان، بوتان، پروپان و استایرن منومر اصلی ترین محصولات پتروشیمی پارس هستند. که به دلیل داشتن همبستگی بالا با نرخ گاز، با افزایش قیمت گاز روند صعودی پیش گرفته‌اند و باعث رشد قابل توجه در درآمدهای عملیاتی پارس شده است. بنابراین با توجه به افزایش نرخ گاز در ماه‌های اخیر و همچنین پیش بینی ثبات در قیمت های فعلی گاز، به نظر می رسد نرخ فروش محصولات پارس و مبلغ کل درآمدهای آن نیز در آینده از این موضوع متاثر گردد. اگرچه با توجه به فرمول قیمت گذاری گاز غنی به عنوان ماده اولیه شرکت، حاشیه سود شرکت تغییر چندانی نخواهد کرد.

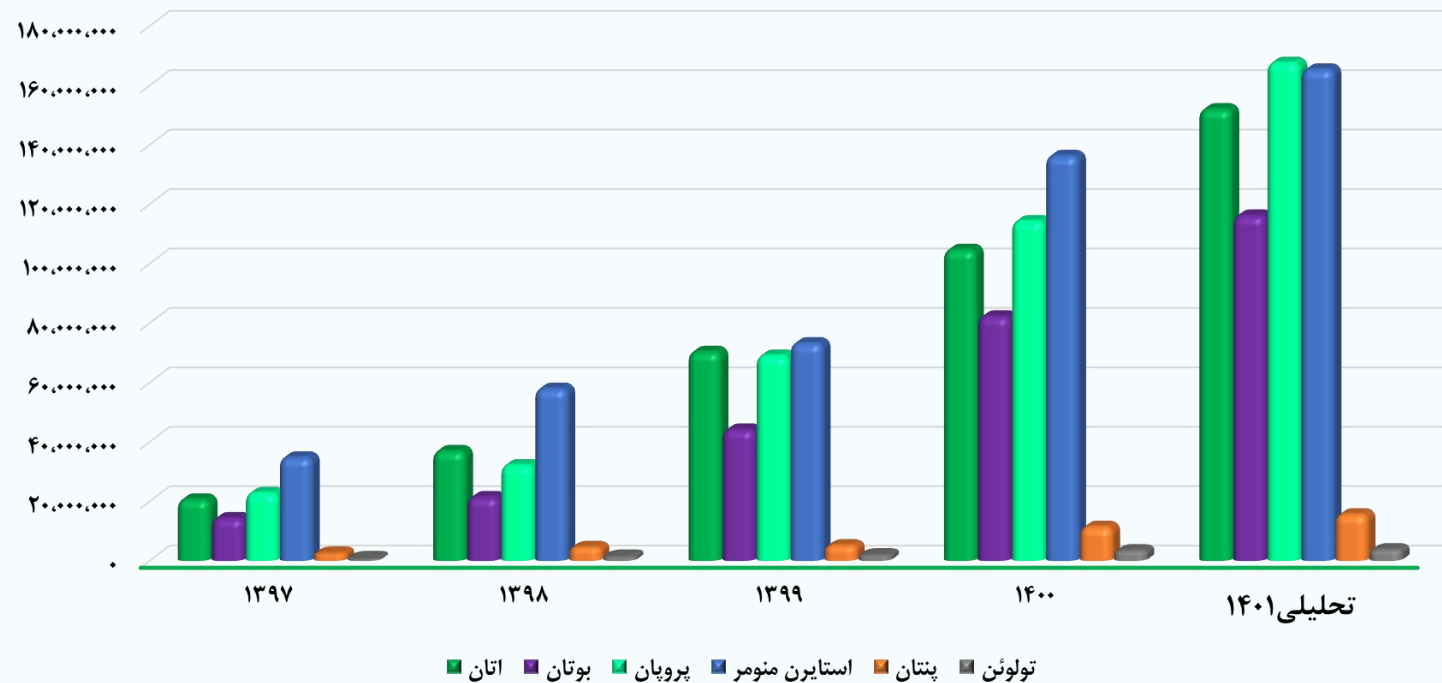
استایرن منومر گران‌ترین محصول پتروشیمی پارس است. اما طی دوره اخیر علیرغم افزایش نرخ اتیلن و عدم رشد متناسب استایرن، مبلغ فروش به تناسب رشد ننموده لذا شاهد کاهش حاشیه سود ناخالص شرکت بوده ایم.

نرخ های فروش با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

اتان، بوتان، پروپان و استایرن منومر چهار محصول اصلی و مهم پتروشیمی پارس هستند و درآمد پارس از فروش این محصولات حاصل می‌شود. در سال مالی گذشته بصورت کلی پتروشیمی پارس حدود ۴۵.۲ هزار میلیارد تومان درآمد داشته است که پایان سال ۱۴۰۱ این رقم احتمالا به حدود ۶۱ هزار میلیارد تومان خواهد رسید.

نمودار مقایسه‌ای مبلغ فروش محصولات (میلیون ریال)



بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

بهای تمام شده

بهای تمام شده محصولات تولیدی در سال ۱۴۰۰ بیش از ۳۴ هزار میلیارد تومان بوده که ۹۵٪ آن هزینه‌های مربوط به مواد مستقیم مصرفی بوده است. افزایش قابل توجه مواد مستقیم مصرفی نسبت به سال مالی قبل عمدتاً ناشی از افزایش نرخ ارز و همچنین افزایش نرخ خرید خوراک در سال ۱۴۰۰ می‌باشد.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی (م.ریال)

۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۸۷٪	۵۶,۸۰۲,۵۰۸	۹۹٪	۱۱۰,۹۳۵,۳۱۳	۹۲٪	۱۷۳,۵۵۷,۵۷۵	۹۵٪	۳۲۹,۱۱۶,۷۷۴	۹۰٪	۴۶۱,۵۷۱,۸۹۱	مواد مستقیم مصرفی
۰٪	۲۱۶,۹۹۸		۳۲۱,۷۱۰		۴۰۰,۰۱۵	۰٪	۷۱۴,۱۹۵	۰٪	۹۷۸,۴۴۷	دستمزد مستقیم
۱۶٪	۱۰,۶۱۰,۷۶۳	۹٪	۹,۸۷۳,۳۲۵	۷٪	۱۴,۰۵۱,۳۹۹	۱۱٪	۳۷,۰۷۴,۹۰۰	۱۴٪	۶۹,۳۳۱,۶۶۴	سربار تولید
۱۰۴٪	۶۷,۶۳۰,۲۶۹	۱۰۸٪	۱۲۱,۱۳۰,۳۴۸	۱۰۰٪	۱۸۸,۰۰۸,۹۸۹	۱۰۶٪	۳۶۶,۹۰۵,۸۶۹	۱۰۴٪	۵۳۱,۸۸۲,۰۰۲	جمع
۱٪	(۶۴۳,۴۱۰)		۰		۰	۰٪	(۳۱۵,۲۷۳)	۰٪	(۴۰۹,۸۵۵)	هزینه جذب نشده در تولید
۰٪	(۳۳,۳۶۴)	۰٪	(۴۸۲,۰۵۱)	۰٪	۲۷۴,۱۰۷	۰٪	(۴۵۵,۳۵۰)	۰٪	۰	موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره
۰٪	(۱۰۸,۱۲۹)	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره
۰٪		۰٪		۰٪		۰٪		۰٪		ضایعات غیرعادی
۱۰۳٪	۶۶,۸۴۵,۳۶۶	۱۰۸٪	۱۲۰,۶۴۸,۲۹۷	۱۰۰٪	۱۸۸,۲۸۳,۰۹۶	۱۰۶٪	۳۶۶,۱۳۵,۲۴۶	۱۰۴٪	۵۳۱,۴۷۲,۱۴۷	بهای تمام شده کالای تولید شده
۱٪	۵۰۸,۹۲۲	۲٪	۲,۱۶۱,۴۱۵	۶٪	۱۰,۷۲۲,۷۲۳	۳٪	۱۰,۷۶۴,۳۱۲	۲٪	۱۰,۷۶۴,۳۱۲	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۳٪	(۲,۱۶۱,۴۱۵)	۱۰٪	(۱۰,۷۲۲,۷۲۳)	۶٪	(۱۰,۷۶۴,۳۱۲)	۹٪	(۳۰,۸۷۹,۰۸۲)	۶٪	(۳۰,۸۷۹,۰۸۲)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۰۰٪	۶۵,۱۹۲,۸۷۳	۱۰۰٪	۱۱۲,۰۸۶,۹۸۹	۱۰۰٪	۱۸۸,۲۴۱,۵۰۷	۱۰۰٪	۳۴۶,۰۲۰,۴۷۶	۱۰۰٪	۵۱۱,۳۵۷,۳۷۷	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	بهای تمام شده خدمات ارائه شده
۶۵,۱۹۲,۸۷۳		۱۱۲,۰۸۶,۹۸۹		۱۸۸,۲۴۱,۵۰۷		۳۴۶,۰۲۰,۴۷۶		۵۱۱,۳۵۷,۳۷۷		جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

➤ مواد اولیه

خوراک ورودی شرکت پتروشیمی پارس گاز غنی می‌باشد که سهم حدود ۶۳ درصدی در ترکیب بهای تمام شده شرکت داشته و از پارس جنوبی دریافت می‌شود. میزان ترکیبات میادین گازی متغیر بوده و امکان تغییر کیفیت و ترکیب خوراک دریافتی پتروشیمی پارس وجود دارد که متعاقباً باعث تغییر میزان محصولات تولیدی شرکت می‌شود. پارس علاوه بر گاز غنی از اتیلن و بنزن به عنوان خوراک نیز استفاده می‌کند که به ترتیب از شرکت‌های پتروشیمی نوری و پلیمر آریا ساسول تامین می‌گردد.

نرخ خرید مواد اولیه پتروشیمی پارس به شرح زیر تعیین گردیده است:

1. گاز غنی

$$\{ \{ (قیمت پنتان \times مقدار پنتان) + (قیمت بوتان \times مقدار بوتان) + (قیمت پروپان \times مقدار پروپان) + (قیمت اتان \times مقدار اتان) \} \times 70\%$$

از سال ۱۴۰۰ ضریب مذکور در فرمول فوق، به مدت چهار سال از ۶۲ درصد به ۷۰ درصد افزایش یافته است.

2. LPG بر اساس \$۵-۵٪- FOB خلیج فارس

3. بنزن بر اساس قیمت ۵٪- FOB خلیج فارس

4. اتیلن بر اساس فرمول

$$\{ \text{Avg. freight rate} - 5\% \} - 5\% \text{ (icis mid. Prices for CFR NEA, CFR SEA, CIF NEW)}$$

شرکت پتروشیمی پارس، سرویس های جانبی خود همچون برق، بخار، انواع آب، نیتروژن و غیره را از شرکت پتروشیمی مبین دریافت می‌نماید.

معرفی صنعت

➤ هزینه های سر بار

هزینه انرژی ۷۰ درصد مبلغ هزینه‌های سر بار می‌باشد که با توجه به افزایش نرخ انرژی و هزینه یوتیلیتی این مقدار برای سال آتی افزایش خواهد داشت. هزینه های سر بار و حقوق و دستمزد با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

هزینه های سر بار (م.ریال)										
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۶%	۶۳۸,۱۰۳	۱%	۳۸,۹۴۶	۰%	۵۷,۵۴۲	۰%	۸۷,۵۶۶	۰%	۱۱۹,۹۶۵	هزینه مواد مصرفی
۴۵%	۴,۸۰۴,۷۸۳	۵۱%	۴,۳۵۵,۵۷۸	۴۷%	۶,۶۲۰,۰۱۳	۷۱%	۲۶,۳۴۷,۲۵۵	۸۰%	۵۵,۳۲۹,۲۳۶	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۶%	۶۴۷,۶۴۰	۴%	۶۶۰,۹۴۷	۵%	۷۵۳,۸۴۳	۱%	۵۴۲,۲۶۳	۱%	۵۳۵,۵۱۸	هزینه استهلاک
۷%	۷۸۹,۹۰۱	۱۳%	۱,۲۴۸,۹۸۴	۱۲%	۱,۷۲۷,۳۱۱	۸%	۳,۱۳۹,۷۷۰	۶%	۴,۳۰۱,۴۸۵	هزینه حقوق و دستمزد
۳۵%	۳,۷۳۰,۳۳۶	۳۰%	۳,۵۶۸,۸۷۰	۳۵%	۴,۸۹۲,۶۹۰	۱۹%	۶,۹۵۸,۰۴۶	۱۳%	۹,۰۴۵,۴۶۰	سایر هزینه ها
۱۰,۶۱۰,۷۶۳		۹,۸۷۳,۳۲۵		۱۴,۰۵۱,۳۹۹		۳۷,۰۷۴,۹۰۰		۶۹,۳۳۱,۶۶۴		سایر هزینه ها

➤ هزینه های عمومی، اداری و فروش

هزینه های اداری، عمومی و فروش (م.ریال)										
۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۵۹%	۲,۴۷۶,۳۴۰	۸۱%	۸,۳۶۲,۸۲۰	۸۶%	۲۳,۵۶۵,۰۵۸	۸۸%	۲۸,۶۱۶,۵۵۸	۸۸%	۳۹,۲۶۲,۰۹۳	هزینه حمل و نقل و انتقال
۷%	۲۹۷,۰۱۹	۴%	۳۸۰,۹۵۶	۵%	۱,۳۵۰,۹۵۲	۵%	۱,۶۳۷,۶۵۲	۵%	۲,۲۴۶,۸۶۹	حق العمل و کمیسیون فروش
۰%	۸۴۲	۰%	۹۲۱	۰%	۱,۲۴۸	۰%	۱,۲۵۶	۰%	۱,۵۰۷	هزینه انرژی (آب، برق، گاز و سوخت)
۱%	۳۷,۳۲۴	۰%	۴۸,۳۱۴	۰%	۵۴,۸۸۲	۰%	۴۷,۳۸۱	۰%	۵۲,۱۱۹	هزینه استهلاک
۱%	۴۸,۳۲۴	۱%	۷۰,۲۳۳	۰%	۹۱,۲۶۰	۱%	۱۷۰,۳۷۹	۱%	۲۳۳,۴۱۹	هزینه حقوق و دستمزد
۳۱%	۱,۳۰۵,۲۹۸	۱۴%	۱,۴۱۱,۲۵۸	۸%	۲,۱۹۳,۴۷۱	۷%	۲,۱۴۵,۳۶۵	۶%	۲,۷۸۸,۹۷۵	سایر هزینه ها
۴,۱۶۵,۱۴۷		۱۰,۲۷۴,۵۰۲		۲۷,۲۵۶,۸۷۱		۳۲,۶۱۸,۵۹۱		۴۴,۵۸۴,۹۸۱		مجموع

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

صورت سود و زیان

براساس مفروضات فوق صورت سود و زیان شرکت برای سال مالی آتی به صورت زیر پیش بینی می شود.

پتروشیمی پارس در سال ۱۴۰۰ سودی معادل ۱۶۰ هزار میلیارد ریال محقق نمود و با توجه به مفروضات و اعمال مالیات بر سود ناخالص صادراتی شرکت، برآورد می شود که این عدد برای سال مالی ۱۴۰۱ به ۱۵۱ هزار میلیارد ریال خواهد رسید.

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۲۹/۱۲		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹	
EPS		۳۱۸		۱۲۴		۱۲۵		۲۵۷		۳۳۷	
فروش		۱۰۰%	۶۱۴,۱۱۶,۷۷۰	۱۰۰%	۹۵,۷۶۵,۵۴۰	۱۰۰%	۱۵۴,۲۷۶,۶۸۲	۱۰۰%	۲۶۳,۶۹۰,۶۶۱	۱۰۰%	۴۵۲,۲۴۷,۸۱۳
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۸۱%	(۴۹۶,۴۹۷,۹۹۱)	۶۸%	(۶۵,۱۹۲,۸۷۳)	۷۳%	(۱۱۲,۰۸۶,۹۸۹)	۷۱%	(۱۸۸,۲۴۱,۵۰۷)	۷۷%	(۳۴۶,۰۲۰,۴۷۶)
سود (زیان) ناخالص		۱۹%	۱۱۷,۶۱۸,۷۷۸	۳۲%	۳۰,۵۷۲,۶۶۷	۲۷%	۴۲,۱۸۹,۶۹۳	۲۹%	۷۵,۴۴۹,۱۵۴	۲۳%	۱۰۶,۲۲۷,۳۳۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۷%	(۴۴,۱۵۸,۸۴۵)	۴%	(۴,۱۶۵,۱۴۷)	۷%	(۱۰,۲۷۴,۵۰۲)	۱۰%	(۲۷,۲۵۶,۸۷۱)	۷%	(۳۲,۶۱۸,۵۹۱)
سایر درآمدهای عملیاتی		۱۰%	۶۰,۵۱۷,۷۵۸	۱۵%	۱۴,۷۹۸,۲۲۳	۱۹.۵%	۳۰,۱۵۸,۶۳۹	۲۱%	۵۶,۰۰۶,۸۰۷	۱۴%	۶۴,۶۵۰,۶۶۵
سایر هزینه های عملیاتی		۲۲%	۱۳۳,۹۷۷,۶۹۲	۴۳%	۴۱,۲۰۵,۷۴۳	۴۰%	۶۲,۰۷۳,۸۳۰	۴۰%	۱۰۴,۱۹۹,۰۹۰	۳۱%	۱۳۸,۲۵۹,۴۱۱
سود (زیان) عملیاتی		۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰
هزینه های مالی		۴%	۲۳,۴۲۸,۰۷۸	۱۹%	۱۷,۷۷۱,۸۹۵	۲%	۲,۳۸۹,۷۸۵	۷%	۱۸,۰۲۴,۲۸۵	۴%	۱۸,۹۴۰,۱۷۵
سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی		۲۶%	۱۵۷,۴۰۵,۷۷۰	۶۲%	۵۸,۹۷۷,۶۳۸	۴۲%	۶۴,۴۶۳,۶۱۵	۴۶%	۱۲۲,۲۲۳,۳۷۵	۳۵%	۱۵۷,۱۹۹,۵۸۶
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۱%	(۶,۱۰۲,۴۸۸)	۰%	۰	۳%	(۴,۸۲۴,۴۳۶)	۰%	۰	۱%	۳,۲۵۸,۴۱۸
مالیات سال جاری		۲۵%	۱۵۱,۳۰۳,۲۸۲	۶۲%	۵۸,۹۷۷,۶۳۸	۳۹%	۵۹,۶۳۹,۱۷۹	۴۶%	۱۲۲,۲۲۳,۳۷۵	۳۵%	۱۶۰,۴۵۸,۰۰۴
سود (زیان) خالص		۳۱%	۳۱۸	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰	۰%	۰
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)		۳۱۸	۳۱۸	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰	۰
سرمایه		۴۷۶,۰۴۹,۰۷۷	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۷	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۶,۰۰۰,۰۰۰	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۷	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۷
سود (زیان) پایه هر سهم با سرمایه جدید		۳۱۸	۳۱۸	۱۲۴	۱۲۴	۱۲۵	۱۲۵	۲۵۷	۲۵۷	۳۳۷	۳۳۷

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

با توجه به اینکه نرخ خوراک (گاز غنی) ضریبی از نرخ محصولات در پتروشیمی پارس است و نرخ ارز از جمله مهمترین عوامل تأثیرگذار بر سودآوری شرکت پارس است، لذا تحلیل حساسیت بر اساس محصول پروپان (از محصولات اصلی) و نرخ ارز برای سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ محاسبه شده است.

تحلیل حساسیت

نرخ دلار											EPS ۱۴۰۱	
۲۸۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰	۲۵۵,۰۰۰	۲۵۰,۰۰۰	۲۴۵,۰۰۰	۲۴۰,۰۰۰	۲۳۵,۰۰۰	۲۳۰,۰۰۰	۳۱۸	نرخ فروش پروپان
۳۲۵	۳۲۰	۳۱۶	۳۱۲	۳۰۸	۳۰۴	۳۰۰	۲۹۵	۲۹۱	۲۸۷	۲۸۳	۶۳۰	
۳۲۸	۳۲۴	۳۲۰	۳۱۵	۳۱۱	۳۰۷	۳۰۳	۲۹۸	۲۹۴	۲۹۰	۲۸۶	۶۸۰	
۳۳۲	۳۲۷	۳۲۳	۳۱۹	۳۱۵	۳۱۰	۳۰۶	۳۰۲	۲۹۷	۲۹۳	۲۸۹	۷۳۰	
۳۳۵	۳۳۱	۳۲۷	۳۲۲	۳۱۸	۳۱۳	۳۰۹	۳۰۵	۳۰۰	۲۹۶	۲۹۲	۷۸۰	
۳۳۹	۳۳۴	۳۳۰	۳۲۶	۳۲۱	۳۱۷	۳۱۲	۳۰۸	۳۰۳	۲۹۹	۲۹۴	۸۳۰	
۳۴۲	۳۳۸	۳۳۳	۳۲۹	۳۲۴	۳۲۰	۳۱۵	۳۱۱	۳۰۶	۳۰۲	۲۹۷	۸۸۰	
۳۴۶	۳۴۱	۳۳۷	۳۳۲	۳۲۸	۳۲۳	۳۱۹	۳۱۴	۳۰۹	۳۰۵	۳۰۰	۹۳۰	

با توجه به محاسبات فوق نسبت P/E Forward شرکت در محدوده ۸ تا ۹ واحد قرار دارد. لازم به ذکر است که ریسک هایی همچون ریسک تغییر فرمول محاسبه گاز غنی، کاهش نرخ های فروش و نرخ دلار برای این شرکت قابل توجه است و می توانند تغییرات زیادی را در سودآوری شرکت ایجاد نمایند؛ از این رو توجه به این ریسک ها در تصمیم به سرمایه گذاری در سهام چنین شرکتی ضروری است.

اطلاعیه سلب مسئولیت

- محتوای گزارش فوق صرفاً جهت بررسی بوده و شرکت کارگزاری امین آوید، هیچگونه مسئولیتی در قبال معاملات انجام شده با اتکاء بر اطلاعات این گزارش را بر عهده نمی گیرد. تنها محتوای این گزارش نمی تواند به عنوان ارائه راه حل سرمایه گذاری، 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.
- اطلاعات و مفروضات این گزارش می تواند در هر لحظه با توجه به مفروضات تحلیل تغییر کند و این شرکت هیچگونه مسئولیتی در قبال عدم بروز رسانی این اطلاعات را به عهده نمی گیرد.

با تشکر از توجه شما