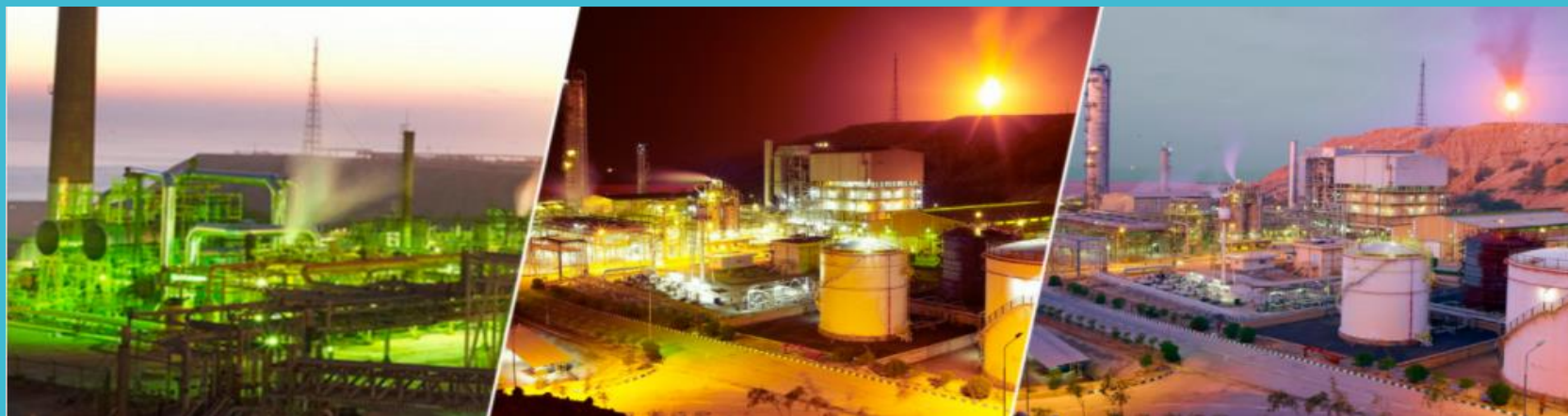


تحليل بنيادي

شرکت پتروشیمی زاگرس



کارگزاری امین آوید

واحد تحلیل

شهریور ۱۴۰۱

معرفی صنعت

متانول یکی از مهمترین محصولات پتروشیمی است که در تولید بسیاری از محصولات و کالاها مورد استفاده قرار می‌گیرد و می‌تواند به عنوان سوختی جایگزین و غیر قابل تغییر در وسایل نقلیه به کار رود.

این محصول به عنوان ضدیخ، حلال و سوخت و همچنین جایگزین اتانول بکار می‌رود. از آنجا که تولید متانول از منابع طبیعی و تجدید شونده در مقایسه با گاز از لحاظ اقتصادی گرانتر تمام م شود طی سال های اخیر در دنیا بخش عمده آن از گاز طبیعی به دست می آید بطوریکه میتوان گفت این محصول بعد از آمونیاک دومین ماده ای است که بیشترین تولید را از گاز طبیعی دارد.

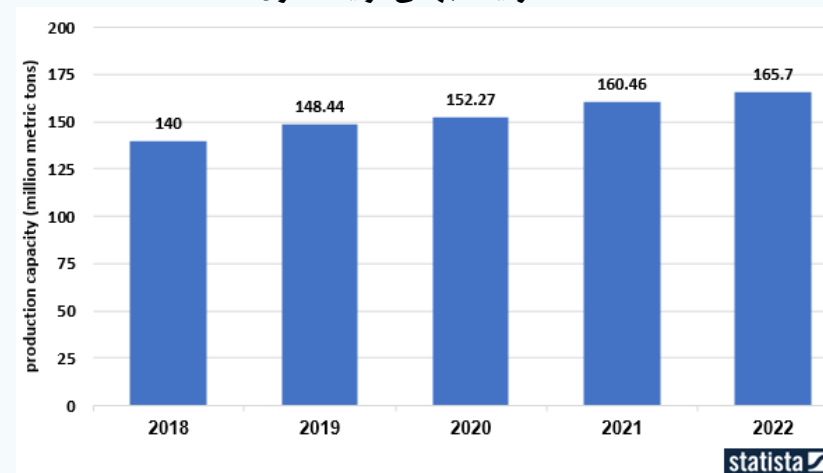
تنوع مشتقات متانول و استفاده آن در صنایع مختلف، این محصول را به عنوان یک کالای استراتژیک مطرح ساخته است. همچنین در سال های اخیر به لطف توسعه فناوری تبدیل متانول به الفین (MTO)، این محصول حلقه کلیدی تولید بسیاری از مشتقات شیمیایی تبدیل شده و وابستگی تولید بسیاری از محصولات پتروشیمی اصلی به نفت و فرآورده های نفتی را کمتر کرده است.

منطقه آسیا و اقیانوسیه به عنوان بزرگترین تولیدکنندگان و مصرف کنندگان متانول در جهان، بیش از ۶۹٪ از متانول مصرفی جهان را به خود اختصاص داده است.

عرضه و تقاضای جهانی متانول

طبق آمار موجود منتشره توسط موسسه MMSA، در سال ۲۰۲۲، ظرفیت اسمی تولید متانول در جهان حدود ۱۶۶ میلیون تن می‌باشد که تنها ۱۱۱ میلیون تن تولید عملی دارد. این موضوع بیانگر این است که در صورت افزایش تقاضا، با به راه اندازی ظرفیت اسمی متانول می‌توان افزایش قیمت آن را کنترل کرد. شرکت پتروشیمی زاگرس ۲٪ از ظرفیت اسمی تولید متانول در جهان را داراست و ۹٪ از تجارت جهانی این محصول را نیز به خود اختصاص داده است.

ظرفیت جهانی تولید متانول



پیش‌بینی سال ۲۰۲۶	سال ۲۰۲۲	ظرفیت تولید متانول (تن)	
۲۴۳.۷۶۵.۷۶۶	۱۶۵.۷۰۰.۰۰۰	جهان	اسمی
۲۳.۲۶۶.۰۰۰	۱۳.۹۴۴.۰۰۰	ایران	
۱۶۳.۰۰۰.۰۰۰	۱۱۱.۰۰۰.۰۰۰	جهان	عملی
۱۸.۶۹۲.۸۰۰	۱۱.۱۵۵.۲۰۰	ایران	
۴۸.۹۰۰.۰۰۰	۳۳.۰۰۰.۰۰۰	تجارت جهانی	

در ایران ۹ شرکت پتروشیمی در صنعت متانول فعالیت می‌کنند. شرکت‌های پتروشیمی زاگرس، فناوران، خارک، کاوه، مرجان، بوشهر، کیمیا پارس، آپادانای خلیج فارس و پتروشیمی شیراز از جمله شرکت‌های فعال در این زمینه هستند. مجموع ظرفیت تولید متانول ایران، در حدود ۱۱ میلیون تن می‌باشد.

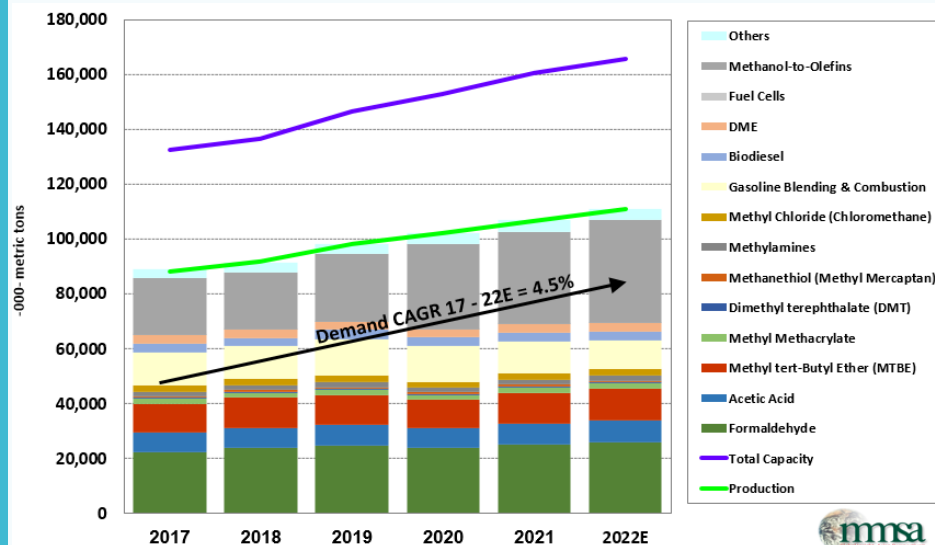
عرضه و تقاضای جهانی متانول

واردات جهانی متانول در سال ۲۰۲۰ از رقم ۸.۳۴ میلیارد دلار فراتر رفت. کشورهای چین (۲.۶۹ میلیارد دلار)، ایالات متحده (۵۷۰ میلیون دلار) و هند (۴۸۹ میلیون دلار) به ترتیب بزرگترین وارد کنندگان این محصول در سال ۲۰۲۰ بودند.

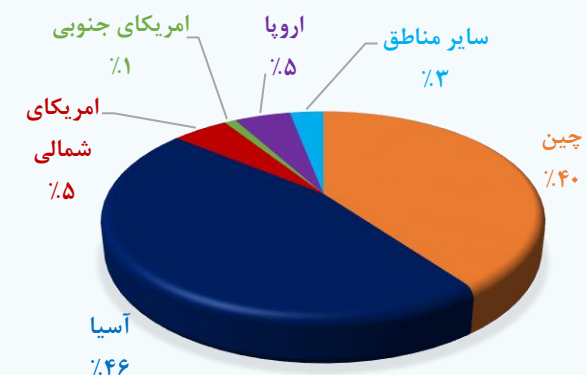
بزرگترین بازار این محصول در سال ۲۰۲۰، متعلق به چین بوده و سریع ترین رشد بازار متانول در بازه زمانی سال های ۲۰۲۱ تا ۲۰۳۰ نیز، مربوط به منطقه آسیا اقیانوسیه است.

معرفی صنعت

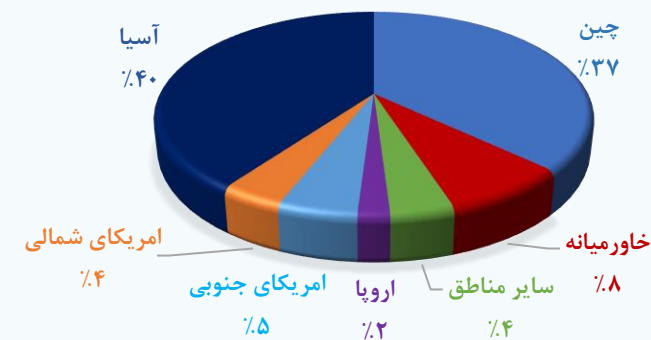
عرضه و تقاضای جهانی متانول (به تفکیک)



تقاضای متانول به تفکیک مناطق عمده در سال ۲۰۲۰



عرضه متانول به تفکیک مناطق عمده در سال ۲۰۲۰



چشم‌انداز مصرف متانول در جهان

مصرف سالانه متانول در جهان در سال ۲۰۲۱ معادل ۸۸ میلیون تن بوده است و پیش‌بینی می‌شود تقاضا تا سال ۲۰۲۵ به حدود ۱۰۰ میلیون تن افزایش یابد. عمده تقاضای متانول در زمینه تولید فرمالدهید و اسیداستیک بوده؛ اما در سال‌های اخیر مصارف جدیدی برای متانول ایجاد شده که از جمله این مصارف تبدیل متانول به الفین است. همچنین استفاده از متانول در سوخت خودرو و کشتی‌ها به میزان قابل توجهی افزایش یافته است.

۳۰ میلیون تن



تقاضای مرتبط با انرژی (سوخت خودرو و کشتی) - پتانسیل رشد بالقوه بازار در حال رشد متانول به واسطه قوانین و چهارچوب‌های مرتبط با استفاده از انرژی‌های پاک و همچنین تجاری‌سازی متانول به عنوان سوخت با آلودگی کمتر، حمایت می‌شود.

۱۷ میلیون تن



متانول به الفین (MTO) - تقاضای با ثبات قیمت بالای نفت و کند شدن افزایش ظرفیت، از مقرون به صرفه بودن MTO حمایت می‌کند و همین امر به تقاضای با ثبات می‌انجامد.

۵۰ میلیون تن



کاربردهای شیمیایی (سنتی) - رشد ثابت رشد تقاضا با رشد اقتصاد جهانی در ارتباط است. تقاضای صندوق بین‌المللی پول، حاکی از رشد سالانه ۳ تا ۴ درصدی GDP، در دوران بازیابی پسا کرونا می‌باشد.

چشم انداز صنعت متانول

طبق پیش بینی متانکس، متانول طی ۵ سال آینده، نرخ رشد مرکب سالانه ای در حدود ۳٪ خواهد داشت (3% CAGR or +14 mmt).



CAGR
3.4%

انتظار می رود ارزش بازار جهانی متانول از ۳۰.۷ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۱ با نرخ رشد مرکب سالانه ای (CAGR) به میزان ۳.۴٪ به ۳۶.۳ میلیارد دلار در سال ۲۰۲۶ برسد.

معرفی صنعت

با افزایش تقاضا برای متانول در بخش ساخت و ساز و صنعت خودروسازی، انتظار می رود منطقه آسیا اقیانوسیه رشد تقاضای بالایی را تا سال ۲۰۲۶ تجربه کند.



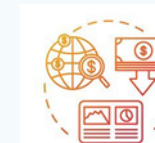
تداوم رشد تقاضا برای فرمالدهید، گازوئیل و الفین ها، بازار متانول را هدایت می کنند.



قیمت جهانی متانول توسط تعادل عرضه و تقاضای آن مشخص شده و تغییرات شدید قیمت این محصول را نسبت به وقایع مختل کننده در جهان مانند شیوع همه گیری کووید-۱۹ منعکس می کند.



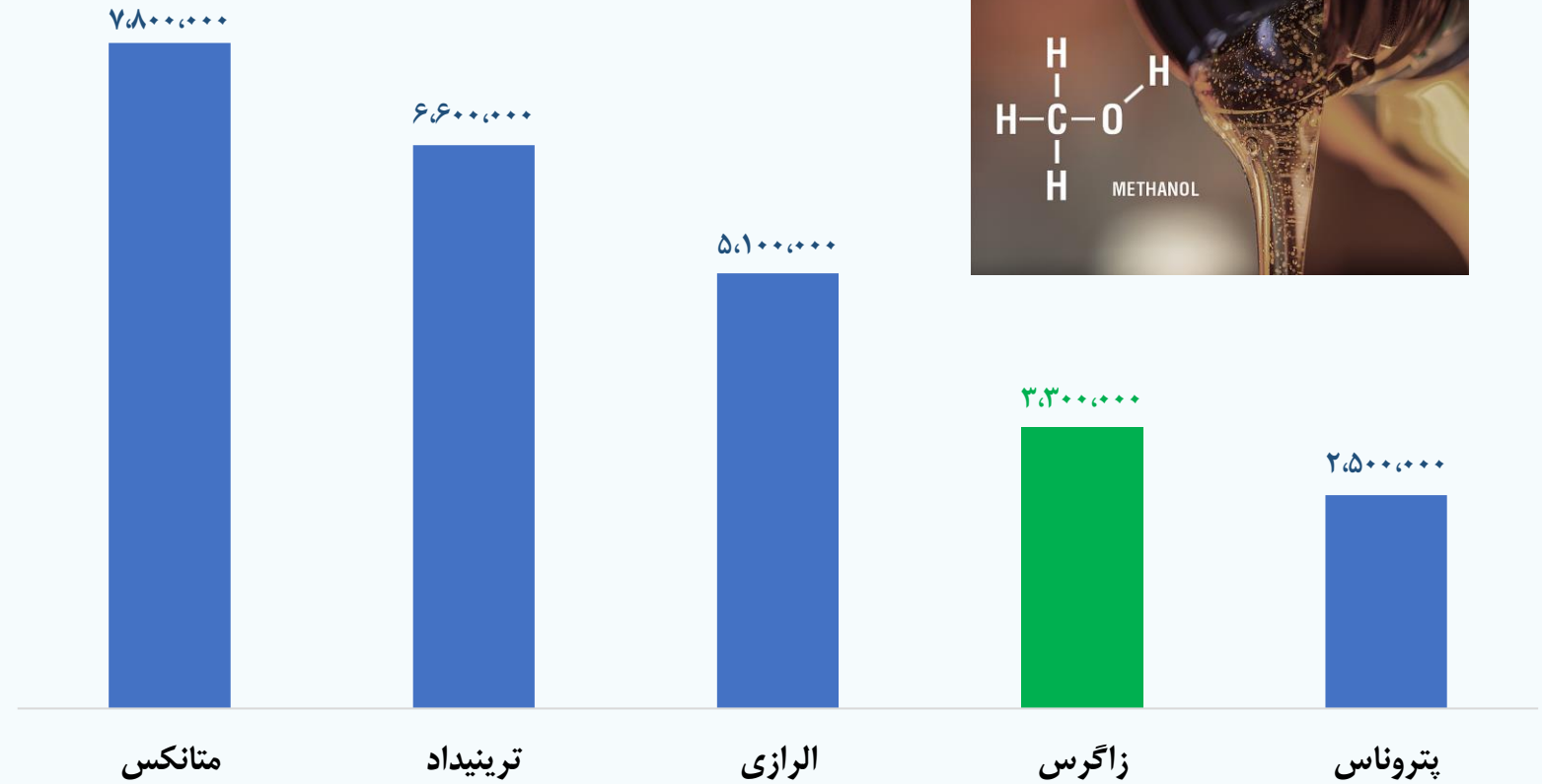
فرصت های بسیار سودآوری به واسطه ادغام و تملک برای فعالان بازار طی ۵ سال آینده وجود خواهد داشت.



اختلالات ایجاد شده در زنجیره عرضه، همانند آنچه با شیوع همه گیری شاهد آن بودیم موجب متاثر شدن تقاضا و همچنین کاهش سطح تولید و به دنبال آن متاثر شدن بازار متانول در سال ۲۰۲۰ شد.

معرفی صنعت

بزرگترین شرکت های تولید کننده متانول در جهان



قیمت متانول در بازارهای جهانی

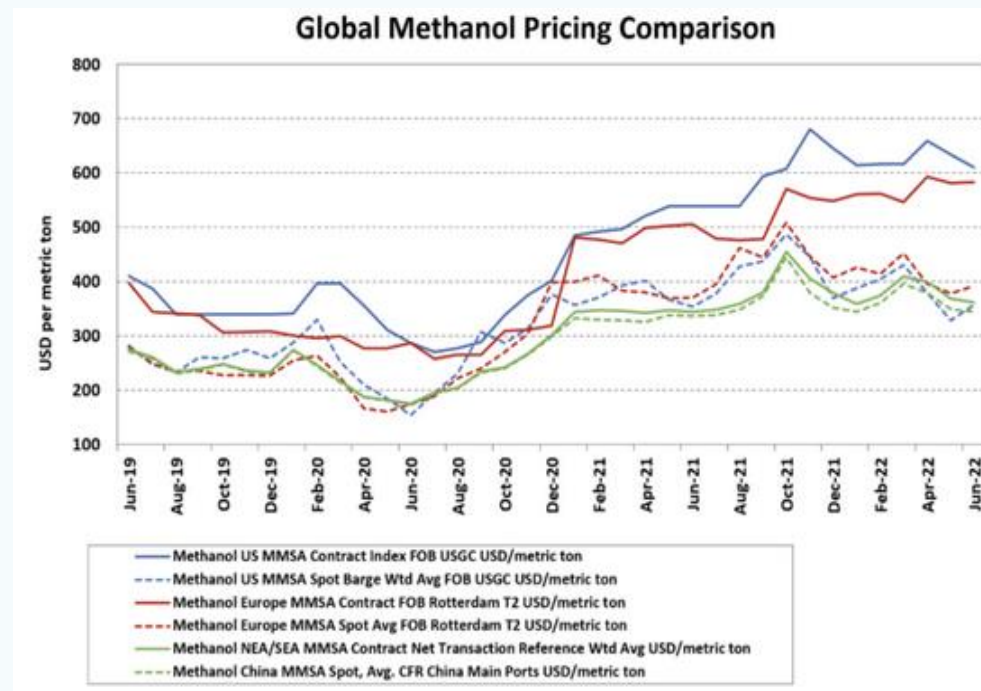
قیمت متانول از سال ۲۰۰۰ تاکنون، در یک روند خنثی بین ۱۵۰ تا ۴۵۸ دلار، با نوسانات قابل توجهی همراه بوده است. قیمت این محصول از اواخر سال ۲۰۱۸ میلادی به دلیل شروع جنگ تجاری آمریکا و چین و با افت قیمت نفت، روند نزولی دیگری را آغاز کرد. با شیوع ویروس کرونا و سقوط سنگین قیمت نفت، قیمت متانول در فصل دوم سال ۲۰۲۰ میلادی تا محدوده ۱۵۰ دلاری افت کرد. قیمت این محصول با کنترل ویروس کرونا در چین و بازگشت اقتصاد این کشور به چرخه تولید، رشد خود را آغاز نمود و در اواسط اکتبر سال ۲۰۲۱ به محدوده ۴۵۸ دلار نیز رسید.

پس از وقوع جنگ در اوکراین، قیمت انرژی جهش قابل توجهی داشته است. به طوری که قیمت گاز در هابهای اروپایی رشد بیش از ۱۰۰ درصدی را نیز تجربه کرد. در کنار آن، قیمت نفت نیز به عنوان محصولی با همبستگی بالا با متانول، رشد قابل توجهی داشت. زغال سنگ نیز رشد قابل توجهی را تجربه کرد و به این ترتیب بهای تمام شده متانول افزایش یافت.

با توجه به شروع فصل سرما در ماههای آتی (سه ماهه سوم ۲۰۲۲) و کمبود گاز در سطح جهان، قیمت گاز در اکثر مناطق جهان بالا رفته و باعث افزایش بهای تمام شده متانول می شود. لذا این موضوع می تواند محرک قیمت متانول تا پایان سال ۲۰۲۲ باشد.

بر اساس گزارش اخیر شرکت متانکس، در بلند مدت بعید به نظر می رسد که ظرفیت اضافه، پاسخگوی تقاضای در حال رشد متانول، چالش های زیرساختی در زمینه عرضه و سطوح بالاتر قیمت انرژی باشد و تنگنای موجود در بازار از سطوح قیمتی بالای متانول حمایت می کند.

معرفی صنعت



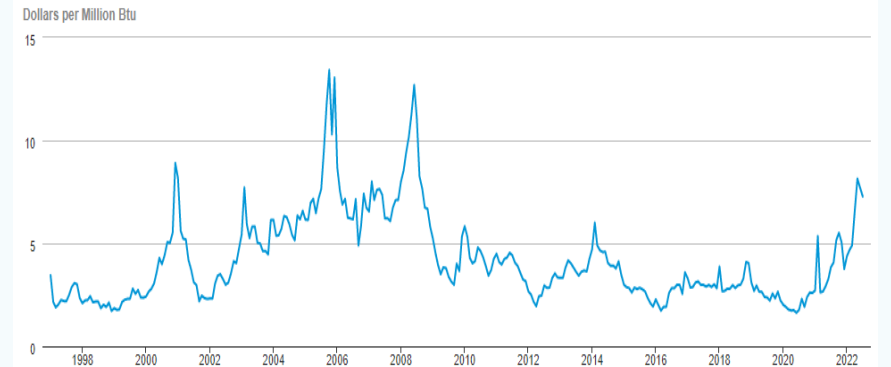
بررسی همبستگی قیمت متانول با نفت، ذغال سنگ و گاز طبیعی

قیمت متانول به شدت به قیمت گاز، نفت و زغال سنگ وابسته است. گاز طبیعی و زغال سنگ دو ماده پایه برای تولید متانول در جهان هستند و بخش عمده‌ای از مصارف متانول از جمله کاربردهای جدید، با قیمت نفت و مشتقات آن همبستگی دارد.

روند قیمتی متانول CFR چین از سال ۱۳۹۶ تاکنون



Henry Hub Natural Gas Spot Price



روند قیمتی ذغال سنگ از سال ۱۳۹۶ تاکنون



روند قیمتی نفت برنت از سال ۱۳۹۶ تاکنون



چشم انداز قیمت متانول

برای مواجهه با رشد قوی تقاضای متانول که از ظرفیت‌های مازاد پیشی گرفته، نیاز است تا نرخ‌های عملیاتی افزایش یابند، اما باید توجه داشت که مشکلات ساختاری در رابطه با نرخ عملیاتی، این موضوع را تا حدودی چالش برانگیز می‌کند.

عوامل اثرگذار بر نرخ‌های عملیاتی:

(۱) در دسترس بودن مواد اولیه و سطوح بالاتر قیمت انرژی

(۲) مشکلات فنی

(۳) چالش‌های ژئوپلیتیکی

(۴) محدودیت‌های زیست محیطی

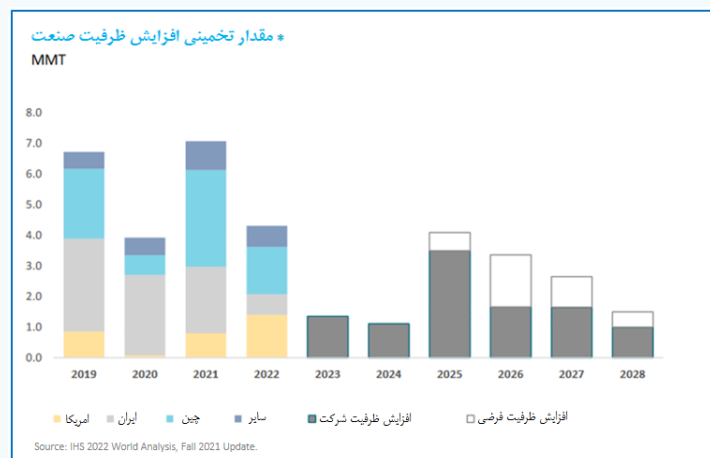
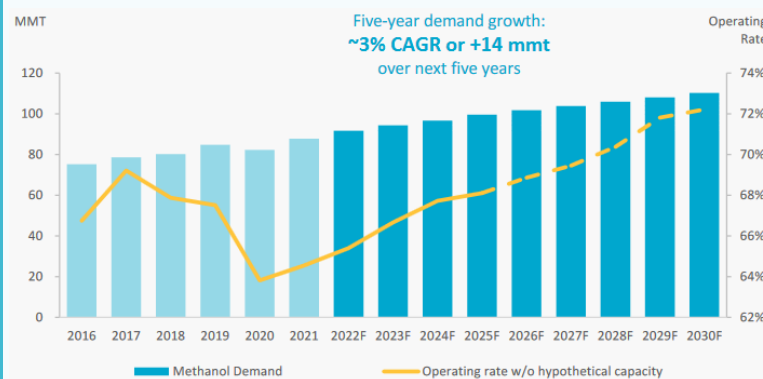
عوامل اثرگذار بر نرخ عملیاتی که بیش از ۵۰٪ از ظرفیت جهانی را تحت تاثیر قرار می‌دهد:

چین: متاثر از در دسترس بودن مواد اولیه و محدودیت‌های زیست محیطی اعمال شده در این کشور

ایران: به دلیل مشکلات تکنیکی موجود، تاسیسات جدید ناچار به انجام عملیات به شکل متناوب هستند و از سوی دیگر، در فصل زمستان محدودیت‌هایی برای

مصرف گاز وجود دارد.

اروپا: متاثر از مشکلات در زمینه تامین مواد اولیه



معرفی صنعت

صنعت متانول ایران

سهم ایران از بازار جهانی متانول عدد قابل توجهی است. در حال حاضر ظرفیت اسمی تولید متانول در ایران نزدیک به ۱۴ میلیون تن در سال است و واحدهای متانولی که سهام آنها عرضه عمومی شده و در حال حاضر در بازار ثانویه بورس تهران معامله می‌شوند، عبارتند از: پتروشیمی زاگرس (با ظرفیت اسمی ۳،۳۰۰ هزار تن)، پتروشیمی فناوران (با ظرفیت اسمی ۱۰۰۰ هزار تن)، پتروشیمی خارک (با ظرفیت اسمی ۶۶۰ هزار تن) و پتروشیمی شیراز (با ظرفیت اسمی ۸۴ هزار تن). در این میان پتروشیمی زاگرس بزرگ‌ترین تولیدکننده متانول در ایران و چهارمین تولیدکننده بزرگ جهان است.

طرح های به بهره برداری رسیده و در حال بهره برداری ایران

نام شرکت	ظرفیت (هزار تن)	زمان بهره برداری	ظرفیت تجمعی (هزار تن)
زاگرس	۳۳۰۰	بهره برداری کامل و رسیدن تولید به ظرفیت اسمی	۶۴۰۰
شخارک	۶۶۰		
فن آوران	۱۰۰۰		
مرجان	۱۳۵۰		
شیراز	۹۰		
کاوه	۲۳۱۰	بهره برداری کامل	۱۲۰۰۰
بوشهر	۱۶۵۰		
کیمیای پارس خاورمیانه	۱۶۵۰		
سیراف	۱۶۵۰	بهره برداری تا انتهای ۱۴۰۲	۲۰۰۰۰
متانول ۲ خارک	۱۴۰۰		
ونیران آپادانا	۱۶۵۰		
آرمان متانول	۱۶۵۰	بهره برداری تا انتهای ۱۴۰۴	۲۳۰۰۰
دی پلیمر آرین	۱۶۵۰		
ارگ شیمی آسیا	۱۲۹۰	نامعلوم	۲۵۰۰۰
توسعه صنعت لاوان	۱۲۹۰		

معرفی صنعت

معرفی صنعت

وضعیت متانول سازان در بازار سرمایه

در بازار سرمایه سه شرکت پتروشیمی زاگرس، فن آوران و خارک در حال حاضر در این صنعت طبقه بندی می شوند. ارزش بازار شرکت های مرتبط با صنعت متانول در حدود ۲ درصد ارزش بازار سرمایه را تشکیل می دهد.

از ابتدای سال ۱۴۰۱ تاکنون این گروه به طور متوسط افت ۲۸ درصدی در قیمت سهام داشته است این در حالی است که شاخص کل بورس در این مدت بازدهی ۵.۲۷ درصدی را ثبت کرده است. همه سهام های این صنعت بازدهی منفی از ابتدای سال داشته اند که در این میان پتروشیمی فناوران با کاهش ۳۸ درصدی و پتروشیمی زاگرس با کاهشی ۳۵ درصدی در قیمت سهام همراه بوده اند. کاهش ارزش سهام شرکت های این گروه با افت قیمت های جهانی متانول و افزایش نرخ گاز مصرفی همراه بوده است.

طرح ها و پروژه های جدید تولید متانول در کشور از جمله سبلان، آرین، آرتا انرژی، سیراف انرژی، دنا و فازهای جدید بوشهر در حال راه اندازی هستند که پیش بینی می شود در سال های آتی به بهره برداری رسیده و ظرفیت اسمی تولید متانول کشور را تا ۲۴ میلیون تن در سال افزایش دهند.

نام شرکت	ظرفیت تولید اسمی	سهام از کل ظرفیت کشور
پتروشیمی زاگرس	۳,۳۰۰,۰۰۰	۲۴%
پتروشیمی کاوه	۲,۳۰۰,۰۰۰	۱۶%
پتروشیمی مرجان	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱۲%
آپادانای خلیج فارس	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱۲%
پتروشیمی بوشهر	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱۲%
پتروشیمی کیمیا پارس	۱,۶۵۰,۰۰۰	۱۲%
پتروشیمی فناوران	۱,۰۰۰,۰۰۰	۷%
پتروشیمی خارک	۶۶۰,۰۰۰	۵%
پتروشیمی شیراز	۸۴,۰۰۰	۱%
مجموع ظرفیت تولید متانول کل کشور	۱۳,۹۴۴,۰۰۰	۱۰۰%

معرفی شرکت

معرفی شرکت

شرکت پتروشیمی زاگرس در راستای اجرای برنامه سوم توسعه اقتصادی، اجتماعی و فرهنگی کشور و به منظور دستیابی به بازارهای جهانی و کسب سهم مناسبی از بازار متانول، شرکت پتروشیمی زاگرس (سهامی عام) در تاریخ ۱۳۷۷/۱۲/۰۳ با نام شرکت کالآوران پتروشیمی تأسیس و تحت شماره ۱۴۸۳۴۴ در اداره ثبت شرکتها و موسسات غیر تجاری تهران به ثبت رسیده و به موجب صورتجلسه مورخه ۱۳۷۹/۰۳/۰۷ مجمع عمومی فوق العاده، نام شرکت از پتروشیمی کالآوران به پتروشیمی زاگرس (سهامی خاص) تغییر نمود. لازم به ذکر است شرکت در سال ۱۳۹۰ از سهامی خاص به سهامی عام تبدیل گردید. شرکت پتروشیمی زاگرس با تولید سالانه ۳ میلیون و ۳۰۰ هزار تن در زمره پنج شرکت بزرگ تولید کننده این محصول در دنیا قرار دارد.

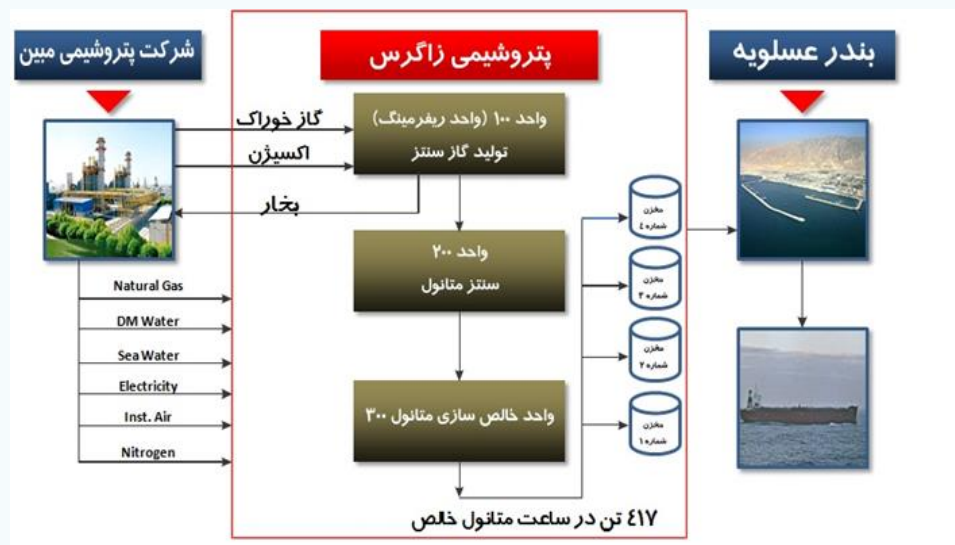
محصولات

محصولات پتروشیمی زاگرس متانول و بخار هستند. محصول اصلی شرکت متانول می باشد و درآمد شرکت از محل فروش متانول در بازارهای خارجی و داخلی تامین می شود. شرکت متانول صادراتی خود را به صورت CFR می فروشد که هزینه حمل و نقل آن تا محل خریدار به عهده شرکت است.

موقعیت جغرافیایی

مجتمع پتروشیمی زاگرس در منطقه ویژه اقتصادی /انرژی پارس، در شهر عسلویه و به فاصله ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر واقع گردیده است. مساحت کل مجتمع شامل فاز اول، دوم جمعاً حدود ۲۵هکتار می باشد.





عمده خوراک استفاده شده در تولید متانول زغال سنگ و گاز طبیعی می باشد. بخش آسیای شرقی از زغال سنگ به عنوان خوراک تولید متانول استفاده می کند که به جهت حاشیه سود پایین تر تقریباً نیمی از ظرفیت اسمی این منطقه غیرفعال بوده و در زمره واردکنندگان متانول از خاورمیانه قرار می گیرند.

خاورمیانه از گاز طبیعی جهت تولید متانول استفاده می کند. برای خوراک گاز و تعیین قیمت آن معمولاً روند قیمتی ۴ هاب مهم دنیا، هنری هاب آمریکا، آلبرتای کانادا، NBP انگلیس و FFT هلند مورد توجه قرار می گیرد.

تفاوت در نوع خوراک استفاده شده جهت تولید متانول در مناطق دنیا سبب شده است که مزیت رقابتی، با مناطق دارای گاز طبیعی باشد و همین موضوع باعث ایجاد شکاف زیادی بین ظرفیت تولید متانول با تولید واقعی متانول در دنیا شده است.

منطقه خاورمیانه ۱۰۰ درصد متانول خود را از گاز طبیعی تولید می کند و منطقه‌ی آسیای شرقی (چین، ژاپن، کره جنوبی، تایوان) عمدتاً از زغال سنگ استفاده می کنند منطقه‌ی اروپا نیمی از خوراک گاز و نیمی از زغال سنگ و آمریکای شمالی مشابه خاورمیانه متانول خود را از گاز طبیعی تولید می کند.

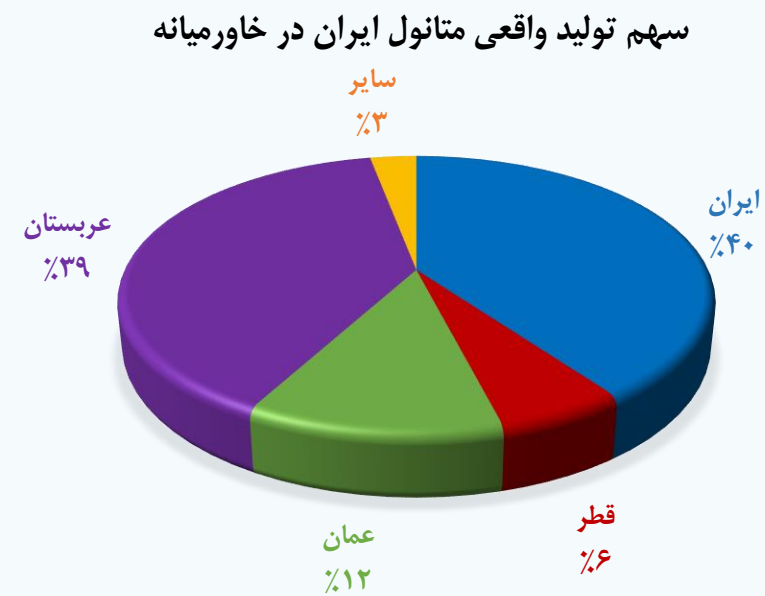
خوراک پتروشیمی زاگرس گاز طبیعی می باشد که توسط فازهای ۱، ۲ و ۳ گاز پارس جنوبی تامین شده و به ازای هر استاندارد متر مکعب گاز دریافتی ۴۷.۹٪ آن گاز خوراک و ۵۲.۱٪ آن گاز سوخت است. قیمت گذاری گاز خوراک پتروشیمی بر اساس نرخ دستوری تعیین شده توسط شرکت ملی گاز می باشد.

معرفی شرکت

محصول اصلی شرکت، متانول و عمدتاً صادراتی می باشد. در سال مالی منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹، فروش صادراتی شرکت ۹۲.۵٪ از کل فروش را تشکیل داده است. مقاصد عمده صادراتی زاگرس در سال ۱۴۰۰ را به ترتیب کشورهای چین، هند و ترکیه تشکیل داده اند. صادراتی بودن بخش عمده از متانول تولیدی زاگرس، وابستگی قیمت محصول به قیمت های جهانی را به خوبی نشان می دهد. محصول متانول در داخل نیز از طریق بورس کالا به فروش می رسد.

هم چنین در نتیجه تولید متانول بخار آب نیز تولید می گردد که بر طبق توافق فی مابین شرکت های پتروشیمی زاگرس و مبین معادل ۷۰ درصد گاز اکسیژنی که مبین برای زاگرس تامین می کند به مبین می فروشد که البته به لحاظ ارزش ریالی تنها ۱ الی ۲ درصد کل فروش زاگرس می باشد.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت



سرمایه و سهامداران شرکت

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۳ میلیون ریال بوده که طی چندین مرحله به مبلغ ۲,۴۰۰,۰۰۰ میلیون ریال افزایش یافته است. آخرین مرحله به شرح زیر می باشد.

تاریخ	درصد افزایش سرمایه	سرمایه جدید (میلیون ریال)	محل افزایش سرمایه
سال ۱۳۷۹	-	۳	ثبت شرکت با سرمایه اولیه
سال ۱۳۸۲	-	۳۰۰,۰۰۰	مطالبات حال شده
سال ۱۳۸۳	۶۷	۵۰۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات
سال ۱۳۸۴	۱۳۰	۱,۱۵۰,۰۰۰	مطالبات
سال ۱۳۸۶	۱۰۹	۲,۴۰۰,۰۰۰	آورده نقدی و مطالبات

معرفی شرکت

درصد سهم	نام سهامدار
۳۳.۹	شرکت گروه گسترش نفت و گاز پارسیان (سهامی عام)
۱۹.۱۶	شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا (سهامی عام)
۱۷.۷۸	شرکت گروه صنعتی شیمی پوشینه (سهامی خاص)
۱۶.۲۱	شرکت صادر فر (سهامی خاص)
۱.۹۷	شرکت صنعت مروارید ارم (سهامی خاص)
۱۰.۹۸	سایر

اطلاعات بازار معاملات سهم

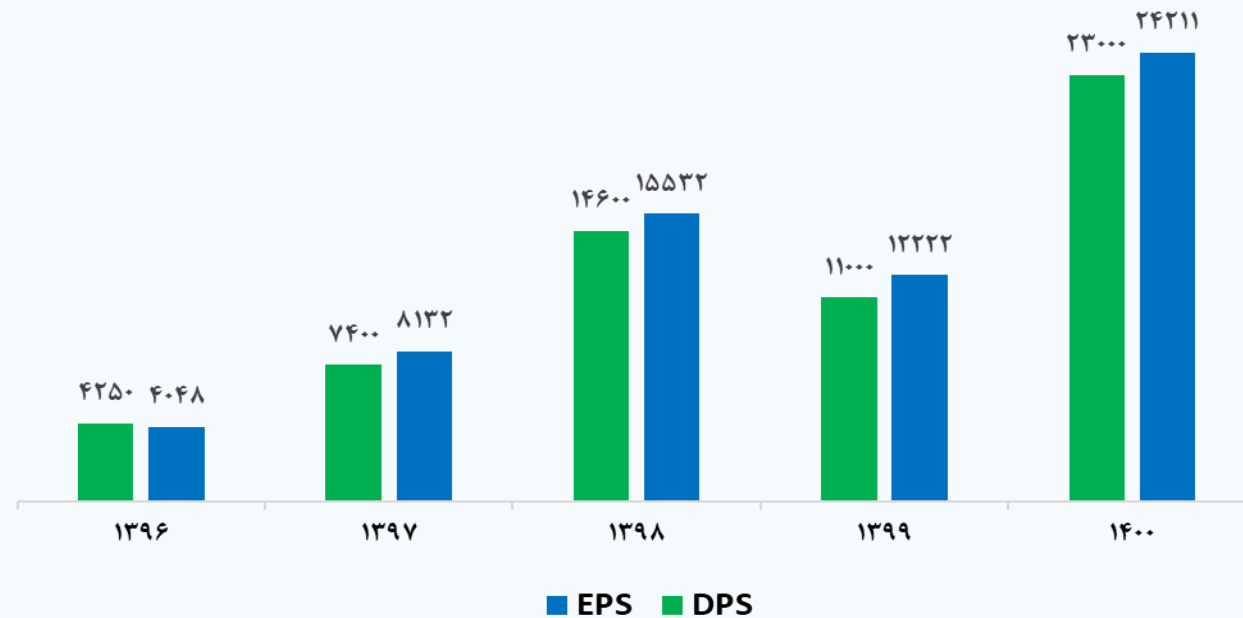
زاگرس	
بازار	بازار دوم فرابورس
قیمت روز هر سهم (ریال)	۱۰۷،۷۵۰
سرمایه (میلیارد ریال)	۲،۴۰۰
ارزش بازار (هزار میلیارد ریال)	۲۵۸
سهم شناور (درصد)	۱۱
P/E TTM	۱۲.۳۱
P/S	۱.۲

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

روند سود آوری و تقسیم سود

زاگرس 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 زاگرس در ۵ سال گذشته به صورت زیر بوده است.

سیاست تقسیم سود شرکت (ریال)



بررسی ترازنامه شرکت

وضعیت ترازنامه شرکت

در پایان دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱، مهمترین اقلام ترازنامه‌ای زاگرس و مقایسه آنها با سال قبل به ترتیب زیر است.

اقلام ترازنامه (میلیون ریال)	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱	۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۳/۳۱
جمع بدهی	۴۷,۵۰۴,۷۴۶	۲۳,۹۸۷,۱۴۴
سرمایه	۲,۴۰۰,۰۰۰	۲,۴۰۰,۰۰۰
سود انباشته	۵۰,۶۲۳,۴۱۱	۸۷,۷۳۱,۱۲۹
دارایی ثابت مشهود	۱۴,۵۵۵,۷۱۰	۱۳,۱۸۱,۸۶۹
جمع دارایی	۱۰۰,۳۵۲,۱۳۹	۱۱۴,۰۲۷,۴۲۶
وجه نقد	۳,۳۵۴,۴۹۱	۳۶,۲۰۸,۹۸۵

به دلیل جریان نقدینگی مناسب حاصل از فعالیت‌های عملیاتی، شرکت تاکنون از بدهی‌های هزینه‌دار (انتشار سهام جدید یا اوراق بدهی) استفاده نکرده است.

بدهی عمده شرکت مربوط به پرداختی‌های تجاری، ذخایر مرتبط و سود سهام است که هزینه مالی برای شرکت ایجاد نمی‌کنند.

در مجموع و با توجه به دارایی‌های جاری ۷۵,۲۸۱,۶۴۲ میلیون ریالی و بدهی‌های جاری به میزان ۴۴,۳۵۷,۱۲۹ میلیون ریال، شرکت دارای سرمایه در گردش مثبت و وضعیت مناسب نقدینگی و تسویه مطالبات در موعد مقرر می‌باشد.

نسبت های مالی

بررسی نسبت های مالی پتروشیمی زاگرس				
نسبت های مالی	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۲۹	۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹
سودآوری				
حاشیه سود ناخالص	۰.۶۰	۰.۵۵	۰.۵۷	۰.۳۱
حاشیه سود عملیاتی	۰.۵۰	۰.۳۸	۰.۴۰	۰.۱۴
حاشیه سود خالص	۰.۵۱	۰.۳۸	۰.۴۰	۰.۱۶
بازده دارایی ها	۱.۱۶	۰.۶۲	۰.۸۷	۰.۳۳
بازده حقوق صاحبان سهام	۱.۴۵	۰.۸۸	۱.۳۸	۰.۴۸
کارایی				
گردش دارایی ها	۲.۳۰	۱.۶۳	۲.۱۶	۲.۰۹
گردش حساب های دریافتی	۶.۴۸	۳.۶۶	۴.۶۰	۵.۵۵
اهرم/ریسک				
نسبت مجموع بدهی ها به مجموع دارایی ها	۰.۰۸	۰.۲۸	۰.۲۲	۰.۵۶
نقدینگی				
نسبت جاری	۱۲.۸۸	۳.۰۹	۳.۵۹	۱.۳۴
نسبت آنی	۱۱.۸۰	۲.۸۳	۳.۲۸	۱.۱۲
نسبت نقد	۴.۵۹	۱.۰۱	۱.۲۳	۰.۲۲

مفروضات

مفروضات

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

شرح	تحلیلی ۱۴۰۱
متانول	\$ ۳۴۰
نرخ دلار (ریال)	۲۷۰,۰۰۰
نرخ گاز خوراک (ریال)	۵۰,۰۰۰
هزینه حمل به ازای هر تن	\$ ۶۰
نرخ تورم	۳۰٪
نرخ هزینه حقوق و دستمزد	۳۰٪

نرخ گاز خوراک توسط وزارت نفت و به صورت ماهانه محاسبه و ابلاغ می شود و برای آن سقف ۵ هزار تومان در نظر گرفته شده است و همچنین ۶ ماه اول سال با ضریب ۰.۹ و برای ۶ ماه دوم سال با ضریب ۱.۱ توسط شرکت گاز در قبوض اعمال می شود. نرخ گاز سوخت معادل ۳۰٪ نرخ گاز خوراک ماه قبل می باشد.

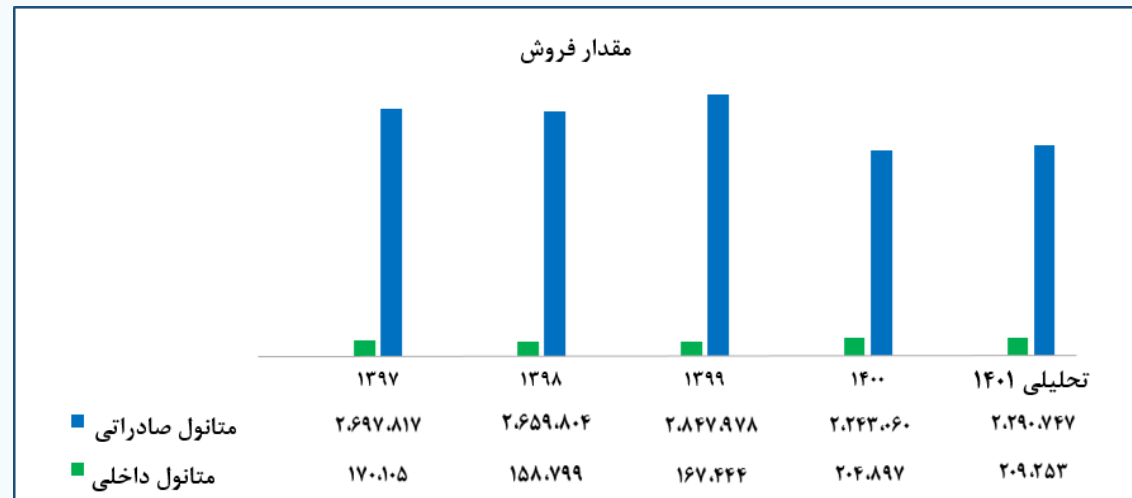
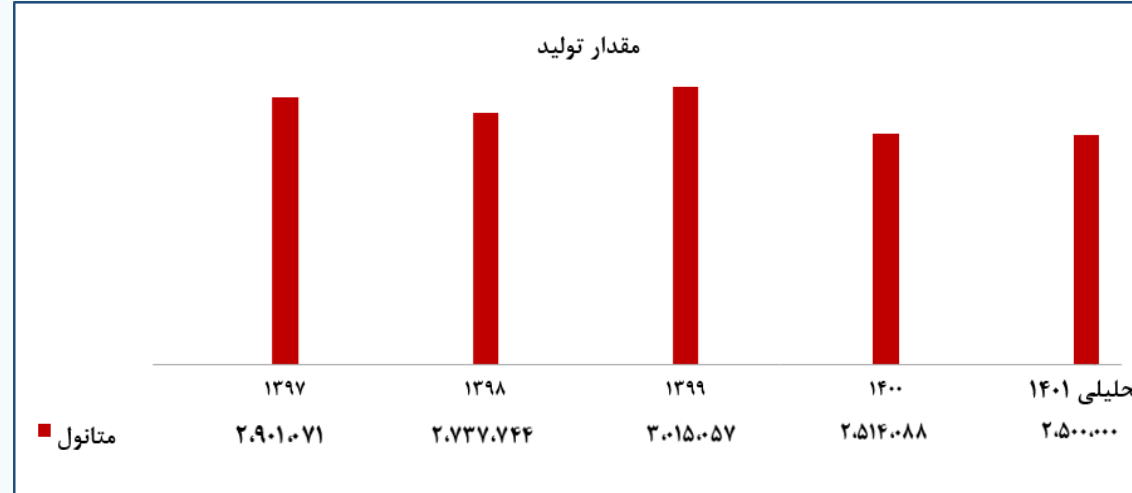
طبق گفته وزیر نفت، سقف قیمت ۵ هزار تومان برای خوراک پتروشیمی ها باید اجرایی میشد ولیکن در گزارش سه ماهه چهارم ۱۴۰۰ نرخ خوراک به قیمت های ۸۲۰۰ و در سه ماهه اول سال ۱۴۰۱ به نرخ ۵ هزار تومان اعلامی لحاظ شده است.

در این تحلیل سقف نرخ خوراک ۵ هزار تومان برای دوره مورد پیش بینی در نظر گرفته شده است.

مصرف گاز در کشور برای واحدهای متانولی به ویژه در سال های آینده بسیار نگران کننده است. از مقدار کنونی توزیع گاز در کشور حدود ۹ درصد به پتروشیمی ها اختصاص می یابد و اگر روند مصرف گاز به همین شکل در کشور باشد در سال ۱۴۰۴ با تکمیل واحدهای متانولی جدید، اقتصاد این شرکت ها نگران کننده خواهد بود.

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

درآمد عملیاتی

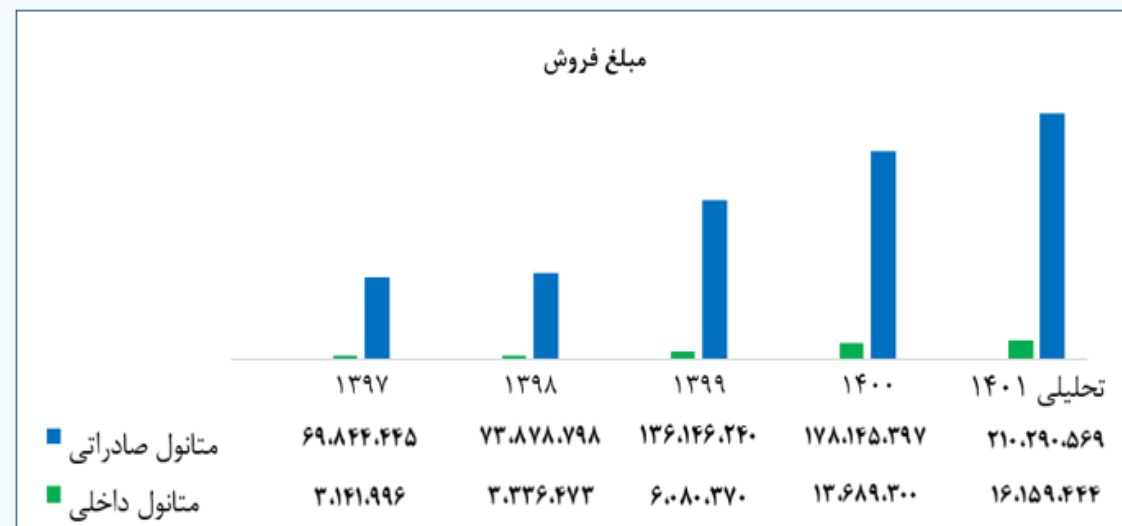
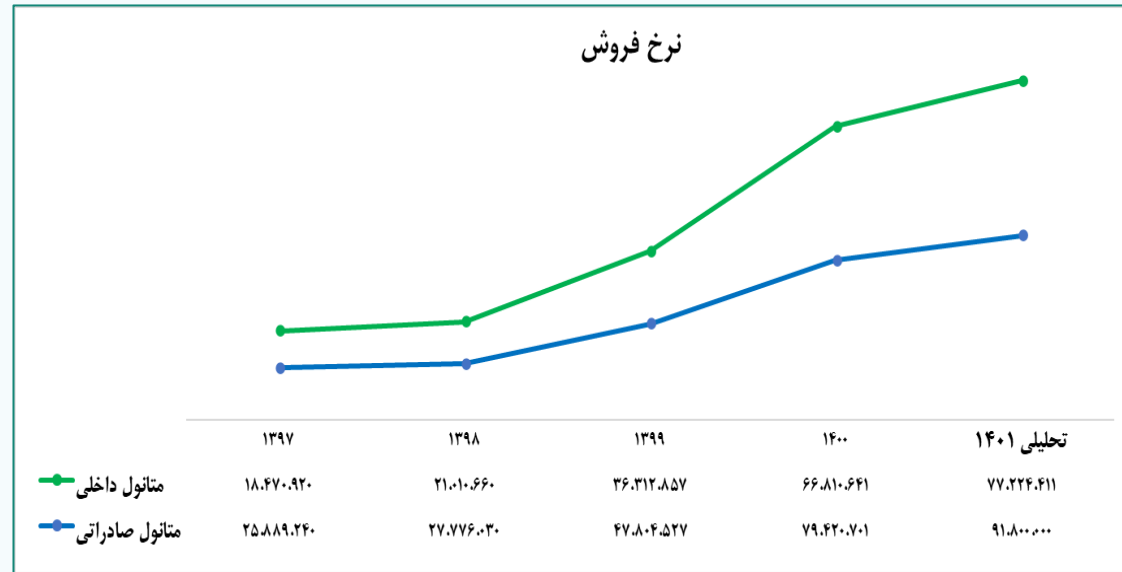


در سال های ۱۳۹۹ و ۱۴۰۰ مجموع تولیدات شرکت به ترتیب ۳,۰۱۵,۰۵۷ و ۲,۵۱۴,۰۸۸ تن بوده است و شرکت کمتر از ظرفیت اسمی خود (۳.۳ میلیون تن) تولید داشته است به طوری که در سال ۱۴۰۰ تولید واقعی شرکت ۷۶ درصد ظرفیت اسمی بود.

بررسی عملکرد

سود و زیانی شرکت

درآمد عملیاتی



محصول اصلی شرکت زاگرس متانول می باشد. از آنجا که متانول یکی از محصولات پایه نفتی است، از لحاظ قیمتی همبستگی بسیار بالایی با نرخ نفت دارد.

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

بهای تمام شده

قیمت گاز خوراک بر اساس مقادیر دریافتی و نرخ های ریالی اعلام شده توسط شرکت ملی گاز به صورت ماهانه، بعلاوه هزینه های انتقال تعیین می شود. افزایش ۸۵ درصدی بهای تمام شده کالای فروش رفته در دوره مالی ۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ نسبت به دوره مشابه در سال گذشته، عمدتاً ناشی از افزایش متوسط نرخ گاز خوراک به میزان ۱۴۷٪ می باشد. بر اساس مصوبه ستاد هماهنگی اقتصادی دولت به شماره ۱۳۹۵۸۴ مورخ ۱۴۰۰/۱۱/۰۶ در تاریخ مذکور، سقف ۵۰،۰۰۰ ریالی برای گاز خوراک تعیین شده و گاز سوخت نیز، معادل ۴۰٪ نرخ گاز خوراک ماه گذشته می باشد. با توجه به عدم اعلام نرخ های گاز خوراک و سوخت، محاسبات قیمت تمام شده بر اساس مصوبه ستاد هماهنگی دولت و با در نظر گرفتن نرخ ۵۰،۰۰۰ ریال برای گاز خوراک و ۴۰٪ از آن برای گاز سوخت صورت گرفته است.

هزینه های سربار و حقوق و دستمزد با توجه به موارد مطرح شده در بخش مفروضات برآورد و تعیین گردیده است.

بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۸۵٪	۱۶,۳۸۸,۵۹۶	۷۱٪	۴۳,۵۳۳,۲۱۰	۷۲٪	۳۵,۷۶۰,۵۸۶	۷۹٪	۱۰۵,۰۶۴,۹۹۹	۷۵٪	۳۳,۲۶۶,۱۴۰	۷۴٪	۱۱۵,۵۳۴,۷۶۴	مواد مستقیم مصرفی
۱٪	۲۱۹,۲۳۸	۱٪	۴۷۸,۳۵۲	۱٪	۴۵۳,۷۳۶	۱٪	۸۰۸,۳۳۸	۱٪	۳۲۷,۱۸۳	۱٪	۱,۰۵۰,۸۳۹	دستمزد مستقیم
۱۸٪	۳,۴۴۸,۰۵۳	۲۹٪	۱۷,۶۴۶,۰۸۹	۲۴٪	۱۱,۷۶۰,۴۷۴	۲۴٪	۳۱,۳۷۴,۰۴۶	۲۳٪	۱۰,۱۳۹,۳۴۸	۲۶٪	۴۱,۱۷۲,۳۶۳	سربار تولید
۱۰۴٪	۲۰,۰۵۵,۸۸۸	۱۰۱٪	۶۱,۶۵۷,۶۵۲	۹۶٪	۴۷,۹۷۴,۷۹۷	۱۰۴٪	۱۳۷,۲۴۷,۳۸۴	۹۹٪	۴۳,۷۳۲,۶۷۲	۱۰۱٪	۱۵۷,۷۵۷,۹۶۸	جمع
۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	هزینه جذب نشده در تولید
۱۰۴٪	۲۰,۰۵۵,۸۸۹	۱۰۱٪	۶۱,۶۵۷,۶۵۳	۹۶٪	۴۷,۹۷۴,۷۹۸	۱۰۴٪	۱۳۷,۲۴۷,۳۸۵	۹۹٪	۴۳,۷۳۲,۶۷۳	۱۰۱٪	۱۵۷,۷۵۷,۹۶۹	جمع هزینه های تولید
۰٪	۱۸۸۹۷	۰٪	(۱۳,۴۴۴)	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۷۴۷۹۳	۰٪	۰	موجودی کالای در جریان ساخت اول دوره
۰٪	(۱۸,۶۰۴)	۰٪	۰	۰٪	(۱۱,۳۸۱)	۰٪	(۴۲,۴۵۲)	۰٪	۰	۰٪	۰	موجودی کالای در جریان ساخت پایان دوره
۱۰۴٪	۲۰,۰۵۶,۱۸۳	۱۰۰٪	۶۱,۶۴۴,۲۱۰	۹۶٪	۴۷,۹۶۳,۴۱۸	۱۰۴٪	۱۳۷,۲۰۴,۹۳۴	۹۹٪	۴۳,۸۰۷,۴۶۷	۱۰۱٪	۱۵۷,۷۵۷,۹۷۰	بهای تمام شده کالای تولید شده
۳٪	۶۱۷,۹۴۱	۱٪	۶۱۷,۹۴۱	۲٪	۹۱۷,۹۲۴	۱٪	۹۱۷,۹۲۴	۱۳٪	۵,۸۹۸,۴۳۲	۵٪	۸,۱۶۲,۴۴۳	موجودی کالای ساخته شده اول دوره
۸٪	(۱,۴۵۴,۷۸۴)	۱٪	(۹۱۷,۹۲۴)	۳٪	(۱,۷۰۶,۳۸۱)	۴٪	(۵,۸۹۸,۴۳۲)	۱۸٪	(۸,۱۶۲,۴۴۳)	۶٪	(۹,۹۶۸,۵۸۷)	موجودی کالای ساخته شده پایان دوره
۱۰۰٪	۱۹,۲۱۹,۳۴۱	۱۰۰٪	۶۱,۳۴۴,۲۲۸	۹۵٪	۴۷,۱۷۴,۹۶۲	۱۰۰٪	۱۳۲,۳۲۴,۴۲۷	۹۴٪	۴۱,۵۴۳,۴۵۷	۱۰۰٪	۱۵۵,۹۵۱,۸۲۷	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۰٪	۰	۰٪	۰	۵٪	۲,۶۵۴,۹۴۹	۰٪	۰	۶٪	۲,۵۹۸,۰۸۴	۰٪	۰	بهای تمام شده خدمات ارایه شده
	۱۹,۲۱۹,۳۴۲		۶۱,۳۴۴,۲۲۹		۴۹,۸۱۹,۹۱۲		۱۳۲,۳۲۴,۴۲۸		۴۴,۱۴۱,۵۴۲		۱۵۵,۹۵۱,۸۲۸	جمع بهای تمام شده درآمدهای عملیاتی

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

هزینه های عمومی ، اداری و فروش

بیشترین وزن در میان اقلام هزینه های اداری، عمومی و فروش، مربوط به هزینه حمل و نقل و انتقال است که با توجه به مقاصد صادراتی متغیر می باشد. طبیعتاً انتقال محصول به مقاصدی مانند هند به دلیل نزدیکی، هزینه حمل کمتری در مقایسه با مقاصد دورتر مانند چین خواهد داشت. هزینه حمل در سال ۱۴۰۱ به صورت متوسط، حدوداً ۶۰ دلار به ازای هر تن در نظر گرفته شده است و نرخ واقعی حمل محصولات صادراتی در ۳ ماهه ابتدای سال، در محدوده ۶۰ تا ۶۵ دلار بوده است. به دلیل افزایش نرخ سوخت کشتی ها و در نتیجه بالا رفتن نرخ هزینه حمل، شاهد افزایش ۴۵ درصدی هزینه های فروش، اداری و عمومی نسبت به سال مالی گذشته هستیم. هزینه های عمومی، اداری و فروش شرکت با توجه به نرخ تورم ۳۰٪ در جدول زیر ارائه شده است.

هزینه های اداری، عمومی و فروش (م.ریال)												
۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱		تحلیلی ۱۴۰۱		شرح
۹۳٪	۱۲,۱۷۳,۹۰۴	۹۲٪	۳۱,۳۵۷,۳۳۷	۹۰٪	۱۷,۶۶۶,۱۷۷	۸۸٪	۲۸,۸۴۹,۵۵۲	۹۱٪	۱۱,۶۱۳,۳۳۰	۸۸٪	۳۷,۱۱۰,۱۰۰	هزینه حمل و نقل و انتقال
۰٪	۸۸۰	۰٪	۳۵,۲۰۰	۰٪	۳۹,۴۴۲	۰٪	۹۰,۲۹۸	۰٪	۱۰,۳۹۹	۰٪	۱۱۷,۳۸۷	هزینه مواد مصرفی
۰٪	۹,۶۹۳	۰٪	۱۶,۶۱۳	۱٪	۲۱۵,۷۷۸	۱٪	۳۱۶,۶۷۱	۱٪	۷۶,۲۷۲	۱٪	۳۴۸,۳۳۸	هزینه استهلاک
۲٪	۳۳,۷۴۴	۱٪	۶۸۷,۸۳۳	۲٪	۴۶۱,۸۸۷	۳٪	۸۲۹,۷۸۱	۲٪	۳۱۲,۸۰۰	۳٪	۱,۰۷۸,۷۱۵	هزینه حقوق و دستمزد
۵٪	۷۰,۷۳۶	۶٪	۱,۹۵۱,۱۵۶	۷٪	۱,۳۳۳,۹۲۴	۸٪	۲,۷۳۱,۶۰۰	۶٪	۸۱۴,۳۷۷	۸٪	۳,۵۵۱,۰۰۰	سایر هزینه ها
۱۳,۱۳۳,۵۱۸		۳۴,۰۰۱,۱۲۰		۱۹,۵۱۷,۰۷۹		۳۲,۸۱۷,۹۰۴		۱۲,۸۲۷,۱۷۹		۴۲,۲۰۵,۶۲۲		مجموع

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

صورت سود و زیان

افزایش ۲۷ درصدی مجموع درآمدهای عملیاتی شرکت در دوره سه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱ نسبت به دوره مالی مشابه در سال گذشته، ناشی از افزایش نرخ جهانی متانول و همینطور افزایش نرخ تبدیل ارز در مقایسه با سال گذشته است.

سایر درآمدها و هزینه های عملیاتی در دوره ی سه ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱، مجموعاً ۹۷۱،۳۲۴ میلیون ریال و مربوط به سود ناشی از تسعیر دارایی های ارزی عملیاتی می باشد.

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

شرح		تحلیلی ۱۴۰۱		۳ ماهه منتهی به ۱۴۰۱/۰۳/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۱۲/۲۹		۶ ماهه منتهی به ۱۴۰۰/۰۶/۳۱		۱۲ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۱۲/۳۰		۶ ماهه منتهی به ۱۳۹۹/۰۶/۳۱	
EPS		۱۱.۰۳۴		۴.۵۷۲		۱۲.۷۶۴		۱۷.۱۹۹		۲۴.۱۲۸		۱۰.۸۱۳	
فروش		۱۰۰٪	۲۲۸,۲۲۵,۹۳۸	۱۰۰٪	۶۹,۵۰۷,۲۱۴	۱۰۰٪	۱۹۲,۶۲۸,۴۴۴	۱۰۰٪	۱۰۸,۸۵۱,۳۸۵	۱۰۰٪	۱۴۲,۱۳۴,۷۶۸	۱۰۰٪	۴۶,۷۰۰,۱۹۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته		۶۸٪	(۱۵۵,۹۵۱,۸۲۸)	۶۴٪	(۴۴,۱۴۱,۵۴۲)	۶۹٪	(۱۳۲,۲۲۴,۴۲۸)	۴۶٪	(۴۹,۸۲۹,۹۱۲)	۴۳٪	(۶۱,۳۴۴,۲۲۹)	۴۲٪	(۱۹,۲۱۹,۳۴۲)
سود (زیان) ناخالص		۳۲٪	۷۲,۲۷۴,۱۱۲	۳۶٪	۲۵,۳۶۵,۶۷۳	۳۱٪	۶۰,۴۰۴,۰۱۹	۵۴٪	۵۹,۰۲۱,۳۷۵	۵۷٪	۸۱,۸۹۰,۵۴۰	۵۸٪	۲۶,۸۵۰,۸۵۷
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی		۱۸٪	(۴۲,۲۰۵,۶۲۲)	۱۸٪	(۱۲,۸۲۷,۱۷۹)	۱۷٪	(۳۲,۸۱۷,۹۰۴)	۱۸٪	(۱۹,۵۱۷,۰۷۹)	۲۴٪	(۳۴,۰۰۱,۱۲۰)	۲۹٪	(۱۳,۱۳۳,۵۱۸)
سایر درآمدهای عملیاتی		۱٪	۱,۱۶۵,۵۸۹	۱٪	۹۷۱,۲۲۴	۰٪	۲۸,۱۴۵	۰٪	۷۳,۷۰۴	۷٪	۱۰,۱۱۲,۳۸۵	۲۶٪	۱۲,۱۴۶,۶۹۰
سایر هزینه های عملیاتی		۰٪	۰	۰٪	۰	۰.۴٪	(۷۱۷,۶۵۷)	۰٪	(۱۳۰,۳۸۲)	۰٪	(۳۴۱,۵۶۶)	۰٪	(۱۹۱,۷۴۸)
سود (زیان) عملیاتی		۱۴٪	۳۱,۲۳۴,۰۷۹	۱۹٪	۱۳,۵۰۹,۸۱۹	۱۴٪	۲۶,۸۹۶,۶۰۴	۳۶٪	۳۹,۴۴۷,۶۱۸	۴۰٪	۵۷,۶۶۰,۲۱۰	۵۶٪	۲۵,۶۷۲,۲۸۲
هزینه های مالی		۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - درآمد سرمایه گذاری ها		۱٪	۳,۱۶۱,۵۴۰	۰.۴٪	۳۰۶,۷۵۲	۲٪	۳,۸۹۰,۹۲۸	۲٪	۱,۷۷۴,۳۶۷	۱٪	۱,۱۱۰,۵۲۶	۱٪	۴۳۲,۱۴۲
سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی - اقلام متفرقه		۰٪	(۹۷,۲۹۲)	۰.۱٪	(۱۰۱,۴۷۵)	۰.۱٪	(۱۵۳,۵۸۱)	۰٪	۵۶,۵۴۲	۰٪	(۸۶۳,۳۵۸)	۰٪	(۱۴۴,۸۴۷)
سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات		۱۵٪	۲۴,۲۹۸,۳۲۷	۲۰٪	۱۳,۷۱۵,۰۹۶	۱۶٪	۳۰,۶۳۳,۹۵۲	۳۸٪	۴۱,۳۷۸,۵۲۸	۴۰٪	۵۷,۹۰۷,۴۷۹	۵۶٪	۲۵,۹۵۰,۵۷۸
مالیات		۳٪	(۷,۸۱۵,۶۵۴)	۴٪	(۲,۷۴۳,۰۲۰)	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰	۰٪	۰
سود (زیان) خالص		۱۲٪	۲۶,۴۸۲,۶۷۳	۱۶٪	۱۰,۹۷۲,۰۷۶	۱۶٪	۳۰,۶۳۳,۹۵۲	۳۸٪	۴۱,۳۷۸,۵۲۸	۴۰٪	۵۷,۹۰۷,۴۷۹	۵۶٪	۲۵,۹۵۰,۵۷۸
سود (زیان) پایه هر سهم (ریال)			۱۱.۰۳۴		۴.۵۷۲		۱۲.۷۶۴		۱۷.۱۹۹		۲۴.۱۲۸		۱۰.۸۱۳
سرمایه			۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰		۲,۴۰۰,۰۰۰

بررسی عملکرد سود و زیانی شرکت

تحلیل حساسیت سودآوری شرکت با دو متغیر نرخ دلار و نرخ متانول در جدول زیر آمده است:

تحلیل حساسیت

نرخ دلار							۱۱,۰۳۴	۱۴۰۱- EPS
۲۹۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۸۰,۰۰۰	۲۷۵,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۶۵,۰۰۰	۲۶۰,۰۰۰		
۵,۵۸۷	۴,۵۳۰	۳,۴۷۲	۲,۴۱۴	۱,۳۵۶	۲۹۸	-۷۶۰	۳۰۰	
۸,۱۸۶	۷,۰۸۴	۵,۹۸۱	۴,۸۷۸	۳,۷۷۵	۲,۶۷۳	۱,۵۷۰	۳۱۰	
۱۰,۷۸۵	۹,۶۳۸	۸,۴۹۰	۷,۳۴۳	۶,۱۹۵	۵,۰۴۸	۳,۹۰۰	۳۲۰	
۱۳,۳۸۴	۱۲,۱۹۲	۱۰,۹۹۹	۹,۸۰۷	۸,۶۱۵	۷,۴۲۲	۶,۲۳۰	۳۳۰	
۱۵,۹۸۳	۱۴,۷۴۶	۱۳,۵۰۹	۱۲,۲۷۲	۱۱,۰۳۴	۹,۷۹۷	۸,۵۶۰	۳۴۰	
۱۸,۵۸۲	۱۷,۳۰۰	۱۶,۰۱۸	۱۴,۷۳۶	۱۳,۴۵۴	۱۲,۱۷۲	۱۰,۸۹۰	۳۵۰	
۲۱,۱۸۱	۱۹,۸۵۴	۱۸,۵۲۷	۱۷,۲۰۱	۱۵,۸۷۴	۱۴,۵۴۷	۱۳,۲۲۰	۳۶۰	
۲۳,۷۸۰	۲۲,۴۰۸	۲۱,۰۳۷	۱۹,۶۶۵	۱۸,۲۹۳	۱۶,۹۲۲	۱۵,۵۵۰	۳۷۰	
۲۶,۳۷۹	۲۴,۹۶۲	۲۳,۵۴۶	۲۲,۱۲۹	۲۰,۷۱۳	۱۹,۲۹۷	۱۷,۸۸۰	۳۸۰	

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 نوسانات نرخ ارز و ریسک تامین مواد اولیه و سرویس های جانبی برای این شرکت قابل توجه است و می تواند 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.

با تشکر از توجه شما

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.