



تحلیل بنیادی



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۱۷-ت/۱۴۰۱ تاریخ گزارش: آذرماه ۱۴۰۱

گزارش تحلیل بنیادی پتروشیمی مارون (مارون)



شرکت سرمایه گذاری
امین توان آفرین ساز

وب سایت: www.etavanafarin.ir
امور سهام: ۰۲۱ - ۶۶۵۲۷۰۱۳ - ۶۶۵۲۷۰۱۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۹۰



شرکت کارگزاری آرمون بورس (سهامی خاص)

وب سایت: www.armoonbourse.com
افتتاح حساب آنلاین: www.armoonregister.com
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۸۸۸



مهرگان
صندوق سرمایه گذاری
اختصاصی پر از گردش

وب سایت: www.mehreganfund.com
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰



سبدگردان مهرگان

دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۱۵۵۴
تلفن: ۰۲۱ - ۵۴۷۰۸۰۰۰
ایمیل: info@mehregan-portfolio.ir



چشم انداز ما؛
کسب جایگاه یکی از سه
گروه مالی برتر کشور

سالن تولید دانش با بنیان اشتغال آفرین



گزارش تحلیل بنیادی پتروشیمی مارون (مارون)

تاریخ گزارش: آذرماه ۱۴۰۱

شماره گزارش: ۱۰۰۱۷-ت/۱۴۰۱

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی
مدیر تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی: دکتر معصومه طاهرخانی
کارشناس گزارش: دکتر احسان محمدیان امیری

با همکاری تیم مالی و حسابداری پتروشیمی مارون:

مدیر مالی: دکتر بهزاد رضازاده
رئیس حسابداری: علیرضا ربیعی
سرپرست حسابداری صنعتی: محمدرضا محمودی

تهیه شده در:

مدیریت تحلیل بازار و مطالعات اقتصادی
گروه مالی مهرگان (ساتا)

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷

۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰

۵.....**چکیده مدیریتی**

۶.....**بخش اول: معرفی شرکت پتروشیمی مارون**

۱۱.....**بخش دوم: بررسی صنعت الفین در جهان و ایران**

۲۴.....**بخش سوم: عملیات شرکت پتروشیمی مارون**

۳۷.....**بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان**

چکیده مدیریتی

سود خالص سال ۱۴۰۰ شرکت، با وجود رشد ۸۸ درصدی بهای تمام شده، نسبت به سال ۱۳۹۹ افزایشی ۲۲ درصدی را تجربه نمود. درآمد عملیاتی شرکت‌های الفینی فعال در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۶.۴ میلیارد دلار بوده است که پتروشیمی مارون سهمی ۲۲ درصدی از درآمد عملیاتی شرکت‌های الفینی را داراست.

از مهم‌ترین چالش‌های پتروشیمی مارون، تاثیرپذیری بالا از قیمت جهانی نفت و کامودیتی‌ها است که می‌تواند درآمد عملیاتی شرکت را دست‌خوش تغییرات نماید. در نهایت انتظار می‌رود شرکت پتروشیمی مارون در سال ۱۴۰۱ با فرض دلار نیمایی با میانگین سالانه ۲۷۰،۰۰۰ ریال، نفت برنت ۹۵ دلار بر بشکه و اتیلن ۷۰۸ دلار بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل ۹،۳۵۲ ریال به ازای هر سهم برای سرمایه‌گذاران خود محقق کند. تغییر مفروضات کلیدی پیش‌بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم طی سال ۱۴۰۱ و همچنین ۱۴۰۲ خواهد شد. بدین منظور برای بررسی بهتر تخمین سود، جدول تحلیل حساسیت سود هر سهم تهیه و در «بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش‌بینی سود و زیان»، گزارش آورده شده است.

صنعت پتروشیمی، بخشی از صنایع شیمیایی است که فرآورده‌های شیمیایی را از مواد خام حاصل از نفت یا گاز طبیعی یا سایر منابع تولید می‌کند. ارزش افزوده بالا، تنوع محصولات و مواد اولیه و وابستگی همیشگی زندگی بشر به محصولات پتروشیمی از مهم‌ترین ویژگی‌های این صنعت به شمار می‌روند. شرکت‌های پتروشیمی را می‌توان به تولیدکنندگان متانول، اوره-آمونیاک، الفین‌ها، آروماتیک‌ها و سایر مواد شیمیایی و شوینده، دسته‌بندی کرد.

پتروشیمی مارون بزرگترین شرکت الفینی در بازار سرمایه است که با نماد مارون، ارزش بازاری حدود ۱۴۳ هزار میلیارد تومان (منتهی به ۱۳ آذر ۱۴۰۱)، را داراست. مسیر توسعه پتروشیمی مارون با سرمایه‌گذاری در طرح‌های مهمی از قبیل پتروشیمی لاله، پتروشیمی بوشهر، پتروشیمی سلمان فارسی و ایلام تعریف شده است.

براساس آخرین گزارش صورت‌های مالی منتشر شده به دلیل افزایش نرخ دلار و افزایش قیمت کامودیتی‌ها، درآمد عملیاتی سال ۱۴۰۰ شرکت پتروشیمی مارون نسبت به مدت مشابه سال قبل خود، شاهد رشد ۵۵ درصدی بوده است.

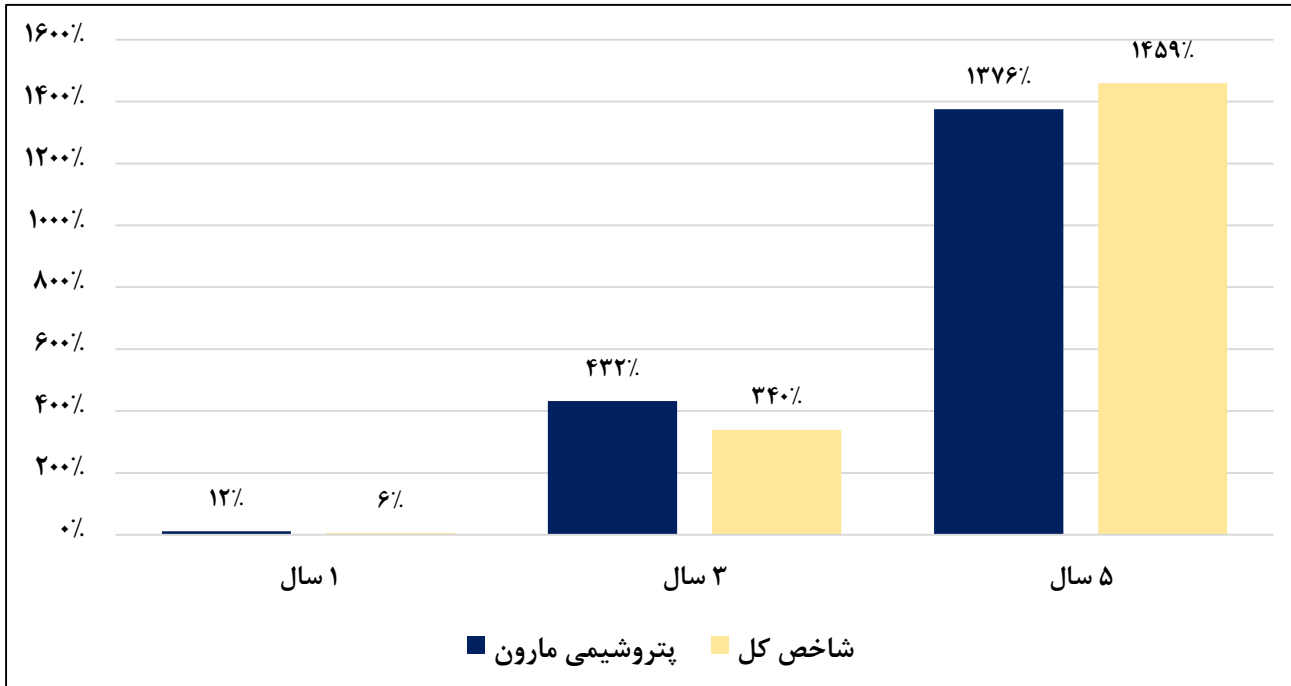
بخش اول : معرفی پتروشیمی مارون (مارون)

www.mehregantamin.ir

- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۱۳ آذرماه ۱۴۰۱)

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، سه ساله و پنج ساله



جدول ۱- اطلاعات نماد

اقدام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۱۴۳	هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۸	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۵۶۱	هزار برگه سهم
P/E گروه	۱۰.۱۷	واحد
P/E ttm	۱۱.۶	واحد

تاریخچه و موضوع فعالیت

پتروشیمی مارون در زمینی به مساحت ۱۰۸ هکتار و در دو منطقه جغرافیایی احداث گردیده است. واحد بازیابی اتان در زمینی به مساحت ۱۷ هکتار در کیلومتر ۱۵ جاده اهواز - ماهشهر احداث شده است. در این واحد خوراک واحد الفین تولید و با خط لوله به طول ۹۵ کیلومتر به منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی ارسال می شود. واحد الفین به همراه واحدهای پلی اتیلن سنگین، پلی پروپیلن، اتیلن اکساید و اتیلن گلایکول و سرویس‌های جانبی و آفسایت در زمینی به مساحت ۹۱ هکتار در سایت ۲ منطقه ویژه اقتصادی پتروشیمی بندر امام خمینی احداث شدند. همچنین، فروش محصولات شرکت به سه شکل بین مجتمعی، داخلی در بورس کالا و صادراتی انجام می‌شود.

مهم‌ترین شرکتهای تابعه پتروشیمی مارون که به بهره‌برداری رسیدند عبارت اند از: پتروشیمی لاله (تولید پلی‌اتیلن سبک)، پتروشیمی بوشهر که فاز اول آن (تولید متانول) به بهره‌برداری رسیده و فاز دوم (تولید الفین و پایین‌دست آن) و واحد یوتیلیتی و آفسایت آن تا پایان سال ۱۴۰۱ به بهره‌برداری خواهد رسید. سایر شرکتهای سرمایه‌پذیر که در مرحله قبل از بهره‌برداری هستند عبارتند از: پتروشیمی سلمان فارسی (تولید پلی‌پروپیلن)، پتروشیمی ایلام (تولید الفین و پایین‌دست آن).



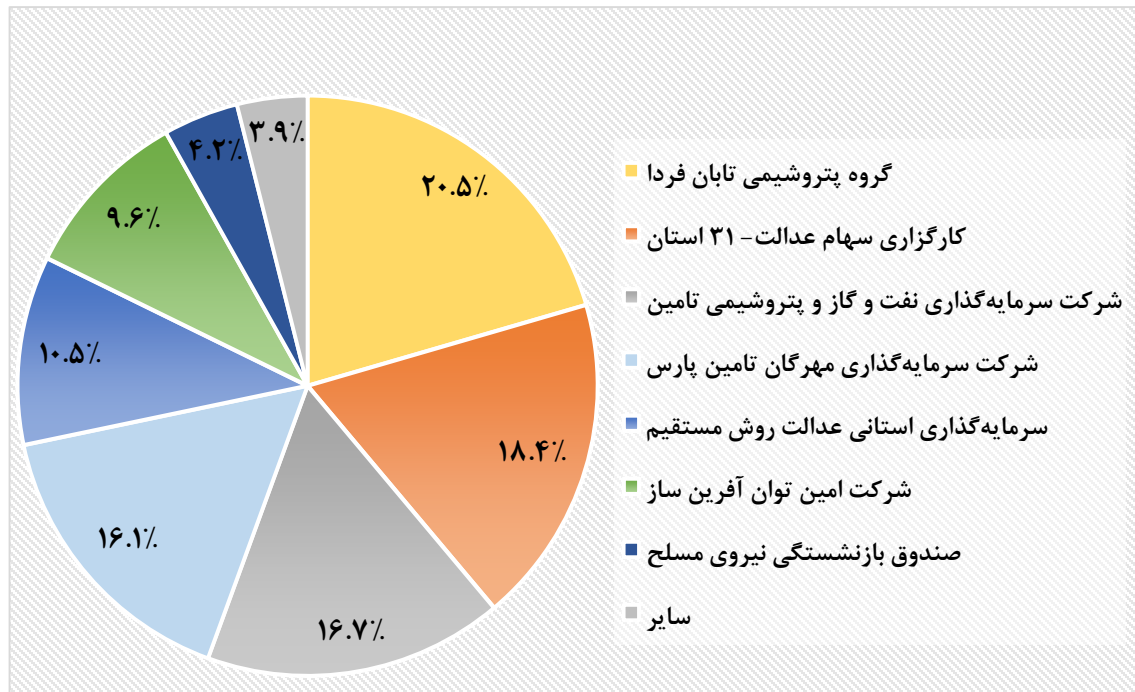
وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت پتروشیمی مارون با نماد مارون در مهرماه سال ۱۴۰۱ مشتمل بر ۸ میلیارد برگه سهم می‌باشد. سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح (ساتا) سهامدار ۳۰ درصدی مارون است که از طریق ۳ زیرمجموعه خود شامل صندوق بازنشستگی با ۴.۲ درصدی، شرکت سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز با ۹.۶ درصد و شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس با ۱۶.۱ درصد، مدیریت این سهم را در اختیار خود دارد. گروه پتروشیمی تابان فردا و شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین (تاپیکو) نیز به ترتیب مالکیت ۲۰.۵ و ۱۶.۷ درصدی پتروشیمی مارون را در اختیار دارند.

جدول ۲- وضعیت حاکمیت شرکتی (منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰)

تعداد کرسی تحت تملک	اعضای حقوقی هیئت مدیره
۱	شرکت توسعه نفت و گاز صبا کارون
۱	شرکت سرمایه گذاری استان اصفهان
۱	شرکت سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز
۱	شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین
۱	شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس

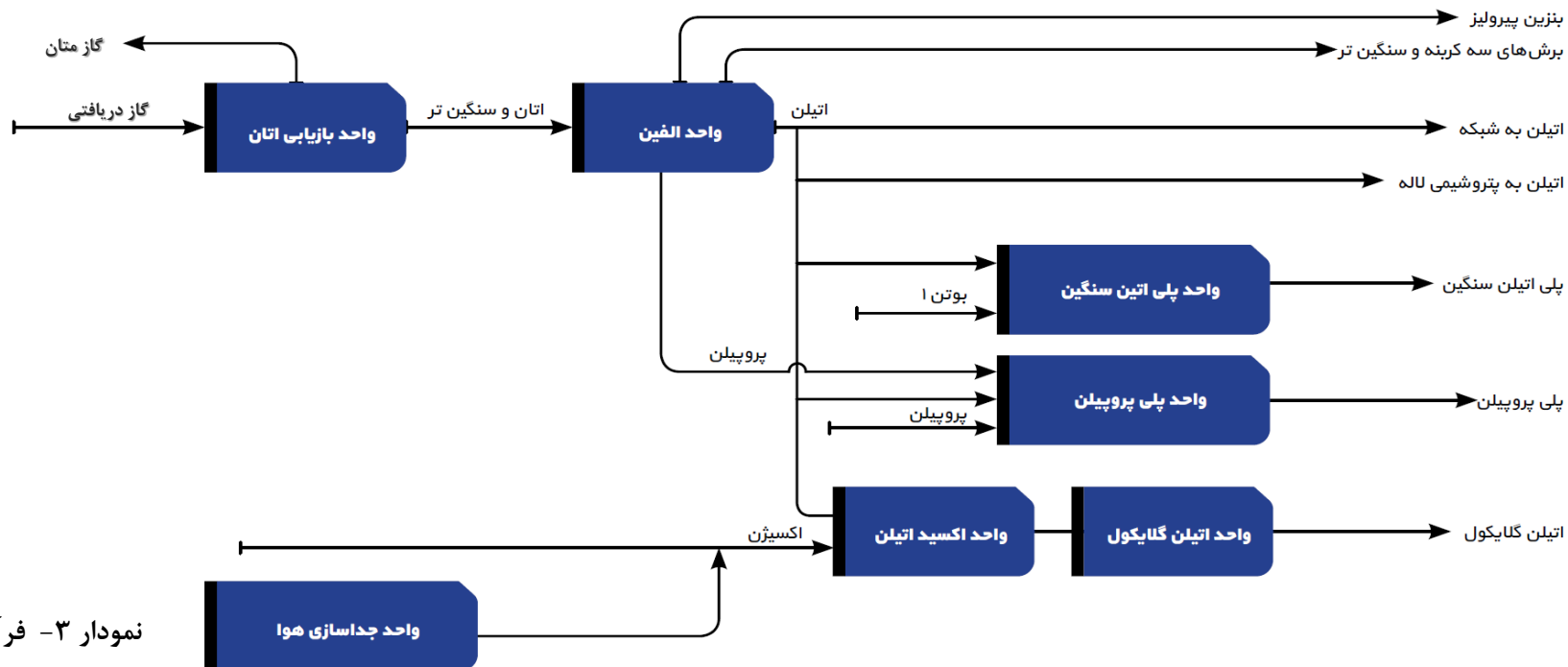
نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (منتهی به ۲۹ اسفند ۱۴۰۰)



عملیات شرکت

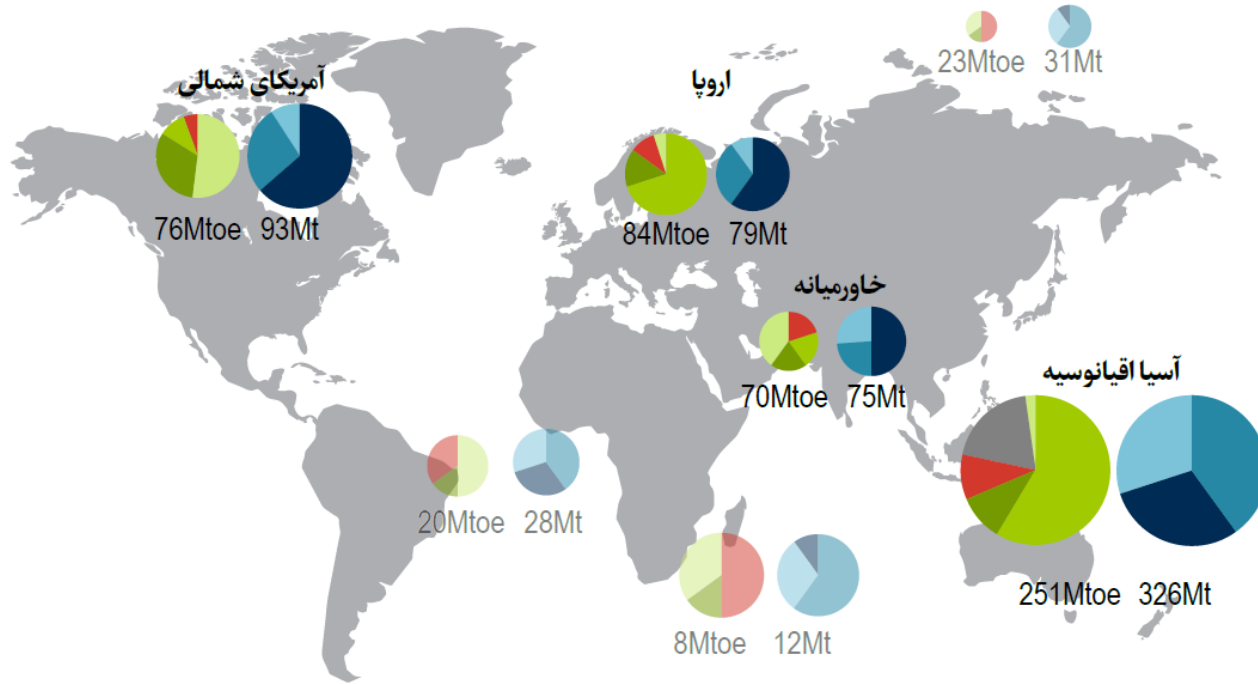
مواد اولیه شرکت پتروشیمی مارون عمدتاً شامل گاز اتان و بالاتر می باشد که از NGLهای اطراف اهواز جمع‌آوری و در واحدهای اتان در ۳۵ کیلومتری اهواز بازیابی و تصفیه و از طریق خط لوله به طول ۹۵ کیلومتر به سایت ۲ واحد الفین انتقال داده می‌شود. همچنین خوراک (گاز اتان و بالاتر) از طریق شرکت ملی نفت و طی قرارداد فی مابین به این شرکت تحویل داده می‌شود.

خوراک در واحد الفین به محصولاتی همچون اتیلن، پلی اتیلن سنگین، پلی پروپیلن، منو اتیلن گلیکول، دی اتیلن گلیکول، بنزین پیرولیز، برش‌های پروپان و بالاتر و غیره تولید می‌شود. بالغ بر ۶۰ درصد از اتیلن تولیدی شرکت نیز به صورت بین مجتمعی به پتروشیمی لاله فروخته می‌گردد.



بخش دوم: بررسی صنعت الفین در جهان و ایران

- بررسی جهانی صنعت الفین و پلی الفین
- کاربرد الفین و پلی الفین
- معرفی اتیلن
- ظرفیت تولید اتیلن
- وضعیت شرکت‌های الفینی فعال در بازار سرمایه
- درآمد عملیاتی صنعت الفین
- سهم درآمد دلاری شش شرکت الفینی
- حاشیه سود شرکت‌های الفینی بازار سرمایه



خوراک

- اتان
- نفتا
- سایر
- گاز طبیعی
- زغال سنگ / COG

محصولات پایه پتروشیمی

- اتیلن، پروپیلن، بنزن، تولوئن و ترکیب زایلین ها
- آمونیاک
- متانول

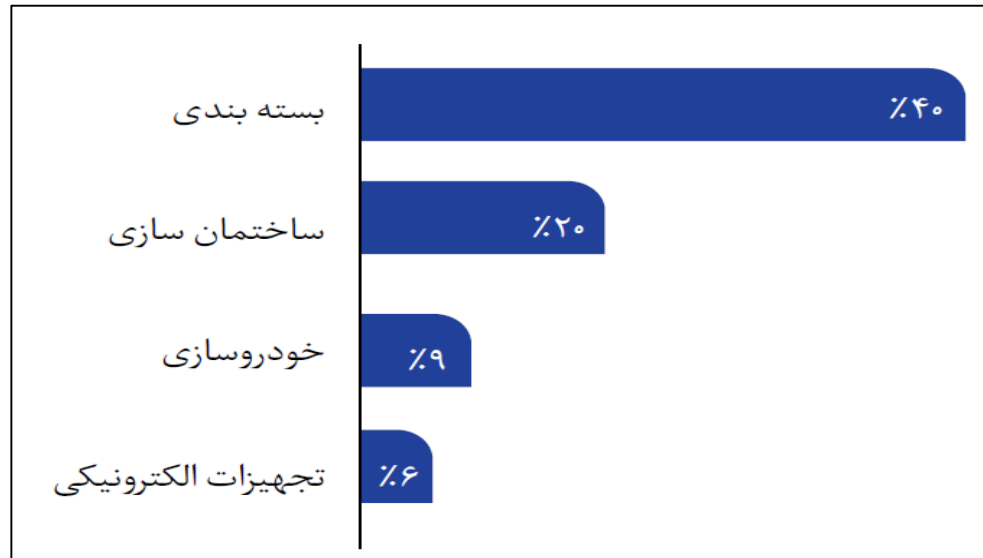
بررسی جهانی خوراک و تولید محصولات پایه پتروشیمی

بر اساس گزارش IHS Markit، مناطق آسیا-اقیانوسیه، آمریکای شمالی، اروپا و خاورمیانه بیشترین تولیدات محصولات پایه پتروشیمی را دارند. جهت تولید محصولات می توان از خوراک های مایع، گاز و سایر از جمله زغال سنگ استفاده کرد که با توجه به منابع در دسترس هر منطقه، صرفه اقتصادی و بازار فروش، از خوراک های متفاوتی برای تولید محصولات استفاده می شود.

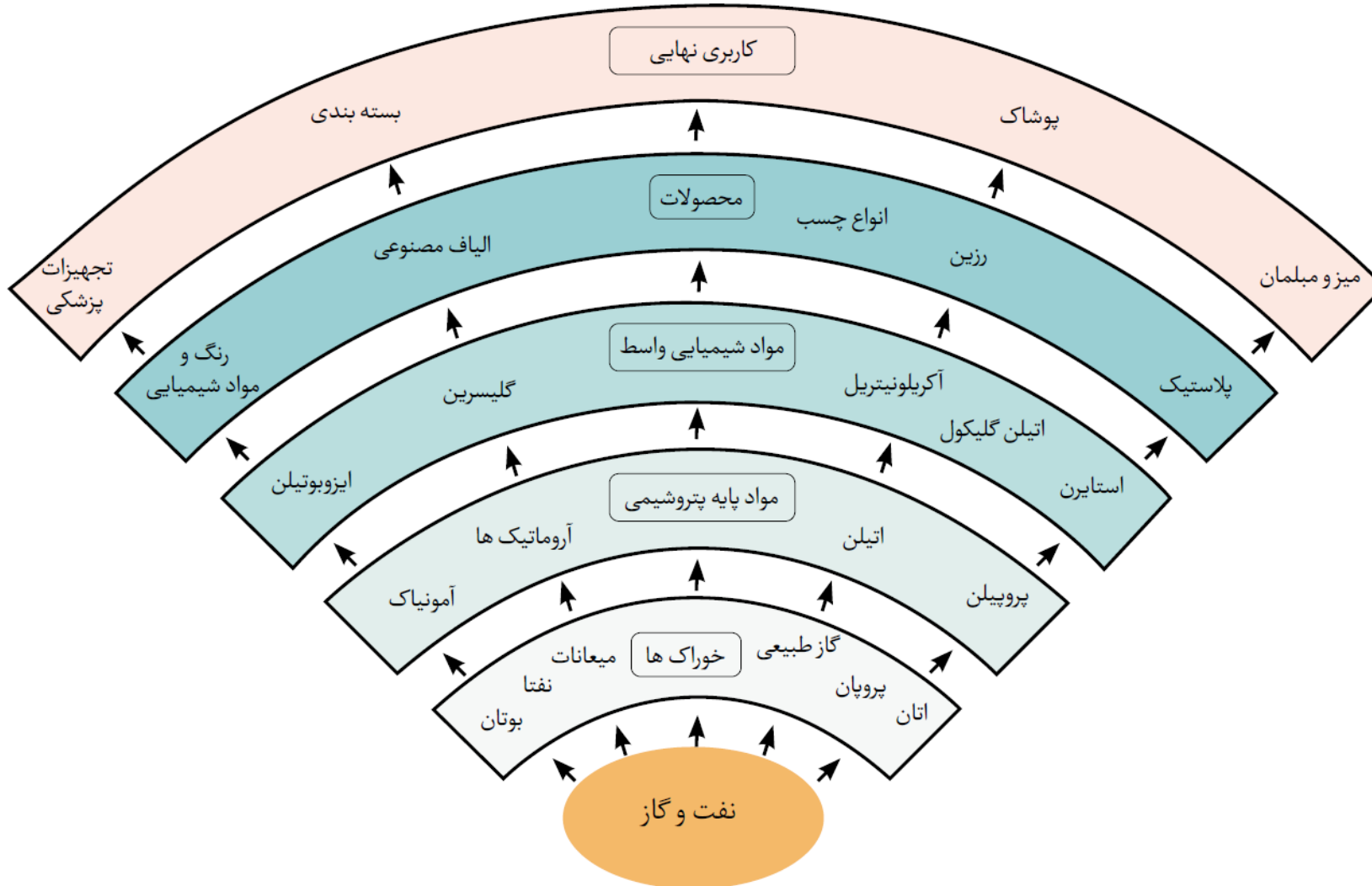
لذا تنوع خوراک و مزیت نسبی هر منطقه در تولید، به شدت حاشیه سود این صنعت را محدود و کنترل می کند. آسیا-اقیانوسیه و اروپا بیشترین حجم خوراک مایع (نفتا) و از طرف دیگر آمریکای شمالی و خاورمیانه بیشترین حجم خوراک گازی (اتان) را مصرف می کنند.

بررسی جهانی صنعت الفین و پلی الفین

تولید جهانی پلاستیک در سال ۲۰۲۱، بالغ بر ۳۷۳ میلیون تن برآورد شده است که در مقایسه با سال قبل، رشدی ۲ درصدی و در قیاس با حجم تولید سال ۲۰۱۰، رشدی ۳۸ درصدی را نشان می‌دهد. پلاستیک‌ها از مواد اولیه متفاوتی تهیه می‌شوند که یکی از آنها الفین‌ها نظیر اتیلن، پروپیلن و غیره هستند که در اثر بسپارش به پلاستیک‌های پلی‌الفینی (پلاستیک‌های تهیه شده از پلی اتیلن و پلی پروپیلن) تبدیل می‌شوند. بنابر گزارش IHS Markit، **بیشترین مصرف پلاستیک در جهان، مربوط به صنعت بسته بندی با سهم ۴۰ درصد** از مصرف و در جایگاه بعد، صنعت ساخت و ساز با سهم ۲۰ درصدی از مصرف پلاستیک به خود اختصاص یافته است. پلی اتیلن و پلی پروپیلن به ترتیب با سهم ۵۶ و ۲۲ درصدی از مصرف پلاستیک در صنعت بسته بندی، بیشترین سهم در بین پلاستیک‌های مورد استفاده در این صنعت را به خود اختصاص داده اند.



نمودار ۵- مصرف جهانی پلاستیک‌ها به تفکیک صنعت



نمودار ۶- زنجیره محصولات نفت و گاز

کاربرد محصولات الفین و پلی الفین

بنابر گزارش وود مکنزی، الفین ها و پلی الفین ها بیشترین سهم از بازار جهانی بسته بندی های پلاستیکی را به خود اختصاص می دهند. دغدغه های زیست محیطی و نگرانی های بهداشتی از جمله مسائلی است که در این گزارش بعنوان موانع پیش روی استفاده بیشتر از پلاستیک ها ذکر شده اند که این نگرانی ها برای پلاستیک های یکبار مصرف شدیدتر هستند.

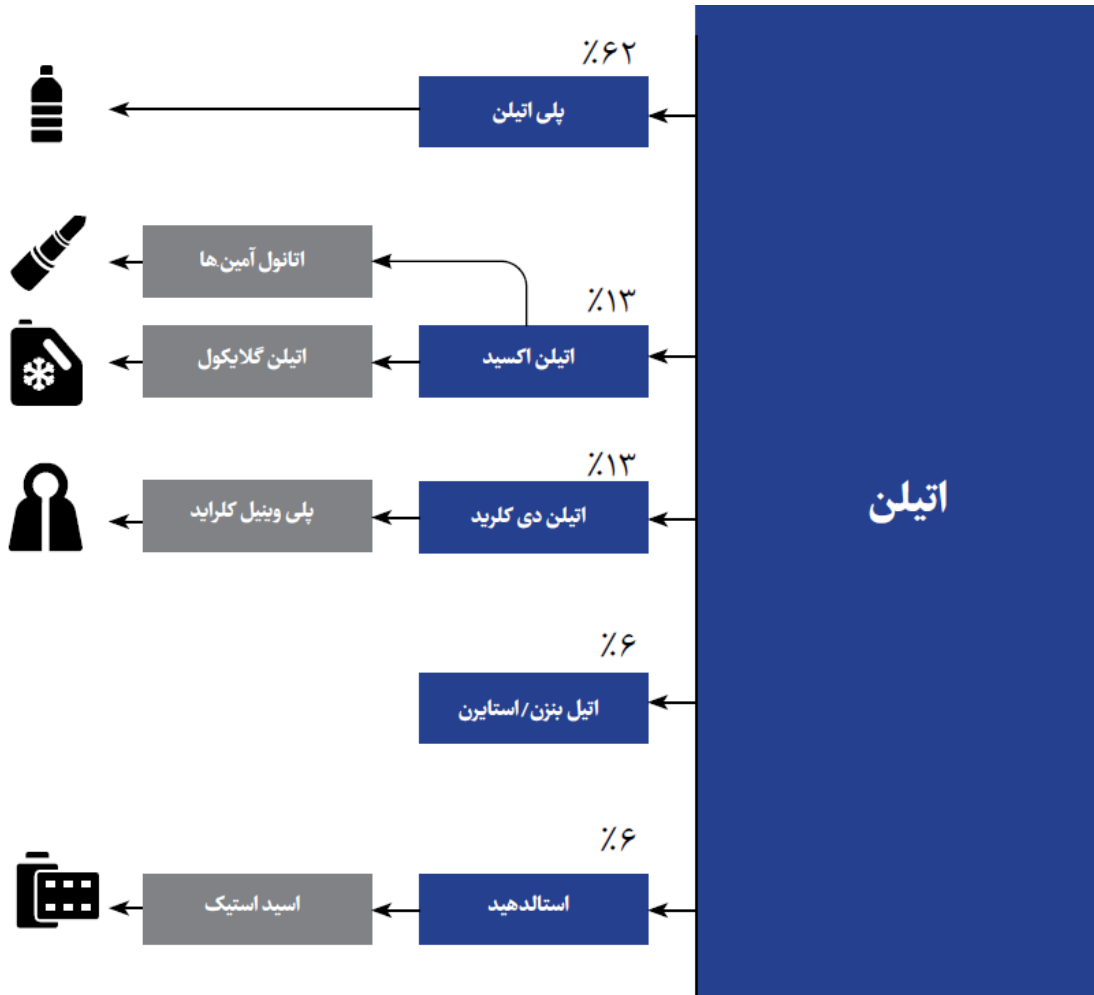
وجه مشترک لوازم پزشکی و بهداشتی نظیر دستکش ها و ماسک های یکبار مصرف که در پاندمی کووید ۱۹ اهمیتی حیاتی یافتند، ابزارهای همراه نظیر تلفن همراه و تبلت، قطعات صنعتی و بسیاری دیگر از ملزومات زندگی، استفاده از انواع پلاستیک به عنوان ماده اولیه است.

معرفی محصول اتیلن

محصول اتیلن به تنهایی بیش از ۲۵ درصد تولید محصولات پتروشیمی را به خود اختصاص داده است. فرمول شیمیایی این هیدروکربن بی رنگ، بی بو و قابل اشتعال C_2H_4 می باشد که نشان دهنده عدم اشباع این هیدروکربن و نتیجتاً واکنش پذیری بالای آن است.

تولید اتیلن از طریق فرآیند کراکینگ با بخار در سراسر جهان رواج دارد. تاسیسات کراکینگ بخار، تاسیسات عملیاتی مشابه واحدهای کراکینگ نفت گاز است که در دمای ۸۴۰ درجه سانتیگراد و در فشارهای پایین ۱۶۵ کیلو پاسکال کار می کند. بخار به خوراک تبخیر شده اضافه می شود تا مخلوط بخار و خوراک حاصل شود. در ایالات متحده و خاورمیانه، اتان، خوراک غالب واحدهای تولیدکننده اتیلن است.

۹۹ درصد اتان تولیدی جهان صرف تولید اتیلن می شود و لذا می توان مهمترین محصول اتان در صنایع پتروشیمی را اتیلن دانست.

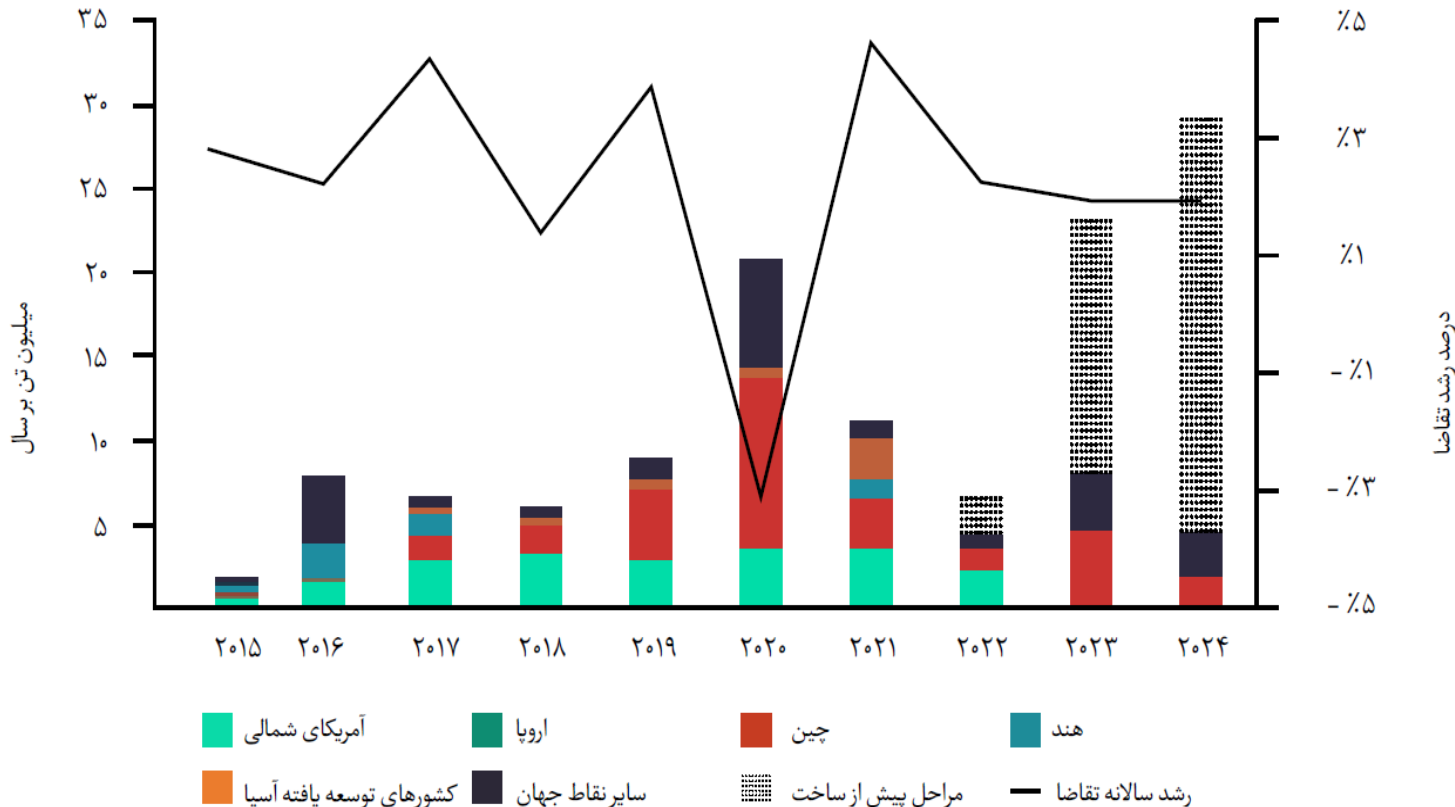


ظرفیت جهانی تولید اتیلن و پیش‌بینی آن تا ۲۰۲۴

براساس گزارش Gas intelligence center، ظرفیت تولید اتیلن در جهان، در منطقه آسیا و عمدتاً در کشور چین متمرکز شده است. چرا که این کشور خودکفایی در تولید اتیلن را به منظور پاسخگویی به تقاضای موجود و رو به رشد اتیلن بازار داخلی این کشور، مد نظر قرار داده است.

از نظر نرخ رشد ظرفیت تولید اتیلن، آمریکا، ایران و هند در جایگاه‌های بعدی قرار می‌گیرند. مطابق انتظار، بیشتر ظرفیت‌های اضافه شده تولید اتیلن در مناطقی مانند ایالات متحده و خاورمیانه بر مبنای مزیت خوراک است. همچنین، کشورهای چین، هند و سایر اقتصادهای آسیایی بر مبنای سهولت انتقال و صرفه مقیاس واقع شده است.

نمودار ۸- برنامه افزایش ظرفیت اتیلن بر حسب نقاط مختلف جهان



سایر مناطق

میلیون تن

1.8	گاز غنی
1.6	گاز طبیعی خوراک
2.2	گاز طبیعی سوخت
0.08	نفت سفید
1.1	گاز ترش
1.22	نفتا
0.4	پلاتفرمیت
0.04	گاز مایع
0.03	پروپیلن
8.4	مجموع

21%

درصد از کل

هاب ماهشهر

میلیون تن

0.6	گاز طبیعی خوراک
3.4	گاز طبیعی سوخت
0.7	گاز ترش
1.9	گاز غنی
1.4	میعانات گازی
1.5	مایعات گازی
0.4	نفتا
0.1	پروپیلن
10	مجموع

26%

درصد از کل

هاب عسلویه

میلیون تن

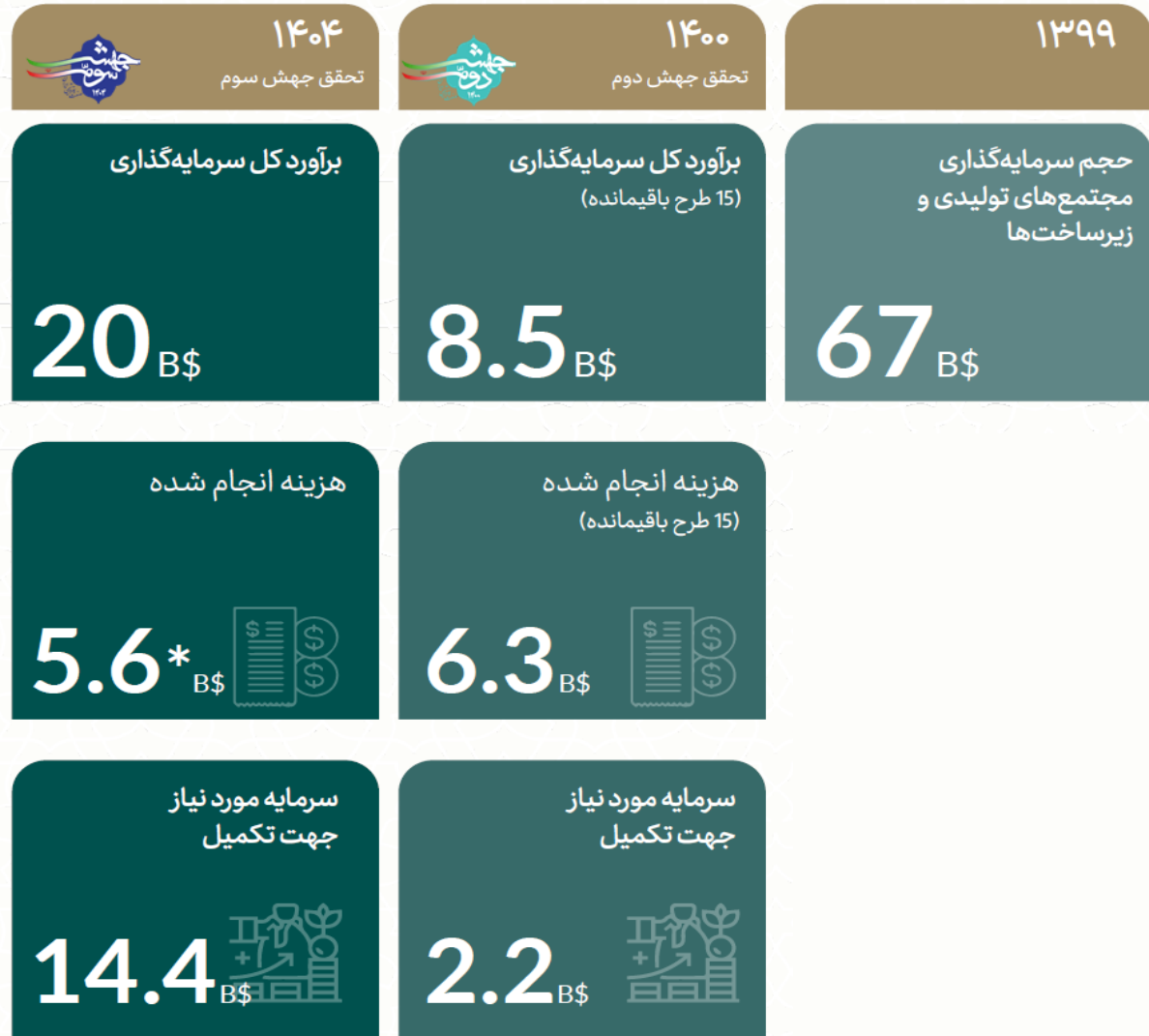
4.7	گاز طبیعی خوراک
3.7	گاز طبیعی سوخت
3.1	گاز غنی
3.8	اتان (از منابع بالادستی)
4.9	میعانات گازی
0.7	گاز غنی ترش
20.9	مجموع

53%

درصد از کل

وضعیت انواع خوراک های مایع و گازی در کشور

بنابر آخرین کتاب صنعت پتروشیمی ایران، یکی از عوامل اصلی توسعه متوازن و پایدار صنعت پتروشیمی دسترسی به انواع خوراک های مایع و گازی است. ایران با داشتن منابع نفت و گاز توانسته است طیفی از خوراک های متنوع را در اختیار صنعت پتروشیمی قرار دهد. در سال ۹۹ مجموع خوراک و سوخت دریافتی این صنعت ۳۹.۳ میلیون تن بوده که ۷۵ درصد از آن، هیدروکربورهای گازی و ۲۵ درصد، هیدروکربورهای مایع بوده است



نمودار ۱۰- میزان سرمایه‌گذاری در صنعت پتروشیمی

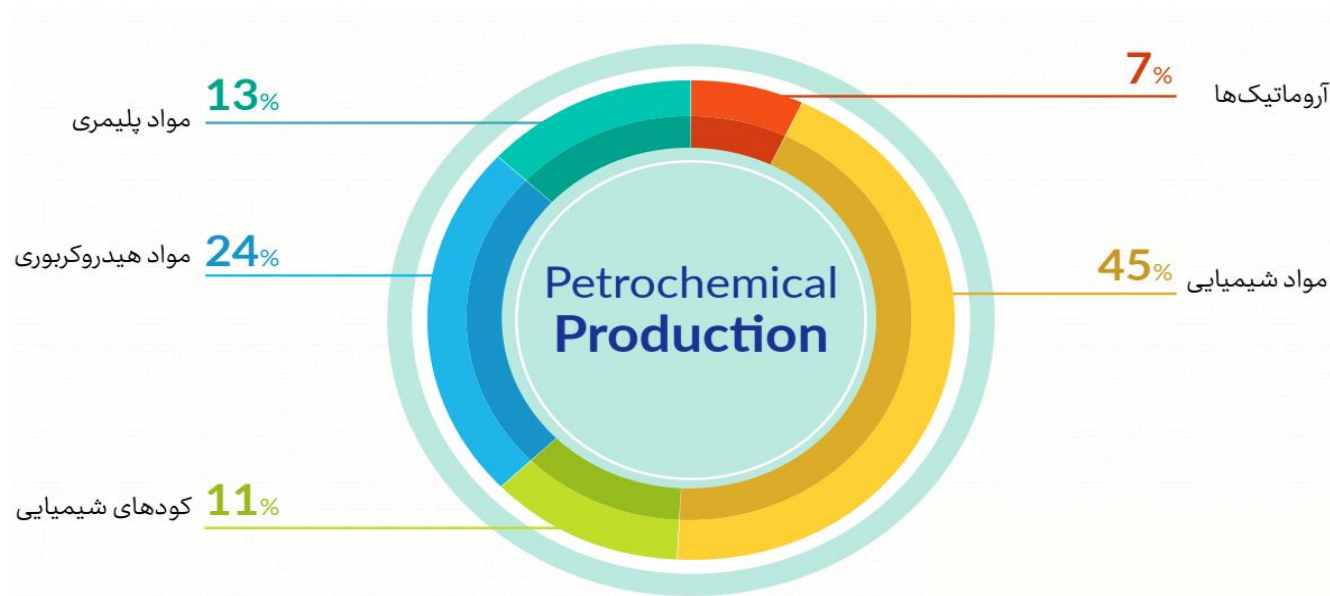
سرمایه‌گذاری در صنعت پتروشیمی

صنعت پتروشیمی از صنایع با میزان سرمایه‌گذاری بالا محسوب می‌شود. تا سال ۹۹ برای احداث مجتمع‌های تولیدی و زیرساخت‌های موجود، ۶۷ میلیارد دلار هزینه شده است. کل سرمایه‌گذاری ۱۵ طرح باقیمانده جهش دوم صنعت پتروشیمی ۸.۵ میلیارد دلار است که ۲.۲ میلیارد دلار جهت تکمیل این طرح‌ها مورد نیاز است.

کل سرمایه‌گذاری جهش سوم صنعت پتروشیمی ۲۰ میلیارد دلار برآورد شده است که جهت پیشبرد و اتمام این طرح‌ها تا سال ۱۴۰۴، میزان ۱۴.۴ میلیارد دلار سرمایه مورد نیاز خواهد بود. حدود ۱۰۰ میلیون دلار نیز در سال ۹۹ برای طرح‌های راهبردی هزینه شده است.

تولید محصولات پتروشیمی در کشور

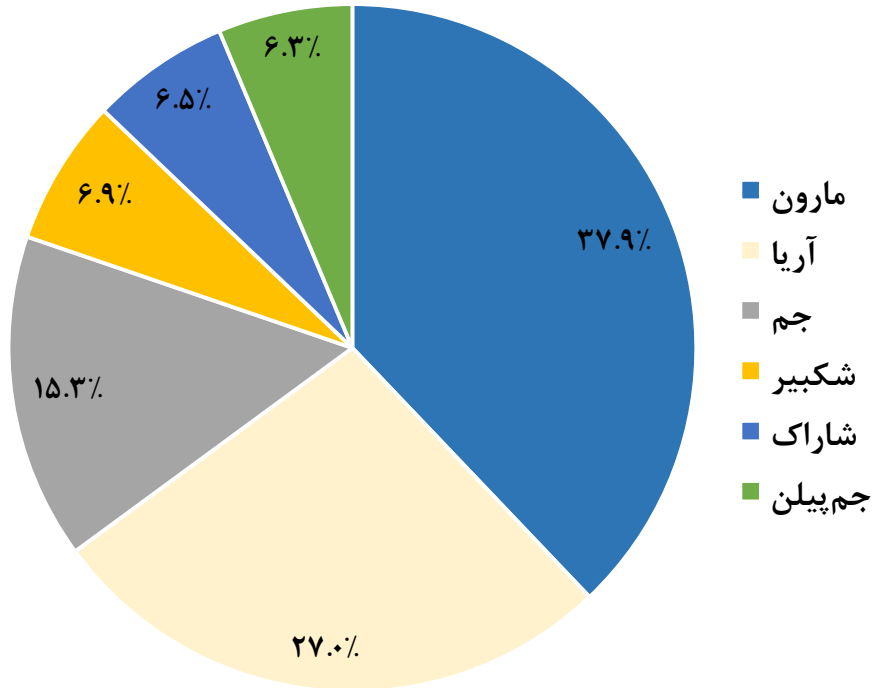
بنابر اطلاعات منتشره در آخرین کتاب صنعت پتروشیمی ایران، میزان تولید صنعت پتروشیمی در سال ۹۹ معادل ۶۱.۲ میلیون تن بوده در حالی که محصولات نهایی عرضه شده در بازار داخلی و صادراتی، در مجموع ۳۴.۲ میلیون تن بوده است. صنعت پتروشیمی در سال ۹۹ بدون در نظر گرفتن طرح‌هایی که در ماه‌های پایانی سال ۱۳۹۹ به بهره‌برداری رسیده‌اند، عملکرد ۷۷ درصدی نسبت به ظرفیت اسمی قابل بهره‌برداری داشته است. محصولات تولیدی در صنعت پتروشیمی را میتوان به ۵ گروه اصلی تقسیم نمود. مواد شیمیایی با ۲۷.۸ میلیون تن تولید در سال بیشترین سهم را دارند. تولید انواع پلیمرها در سال ۹۹، مجموعاً ۷.۸ میلیون تن (معادل ۱۳ درصد از کل) و تولید کودهای شیمیایی ۶.۸ میلیون تن (معادل ۱۱ درصد از کل) بوده است.



وضعیت صنعت الفین در بازار سرمایه

جدول ۳- وضعیت صنعت الفین در بازار سرمایه (منتهی به ۱۳ آذرماه ۱۴۰۱)

نمودار ۱۲- سهم بازار شرکتهای الفینی بازار سرمایه

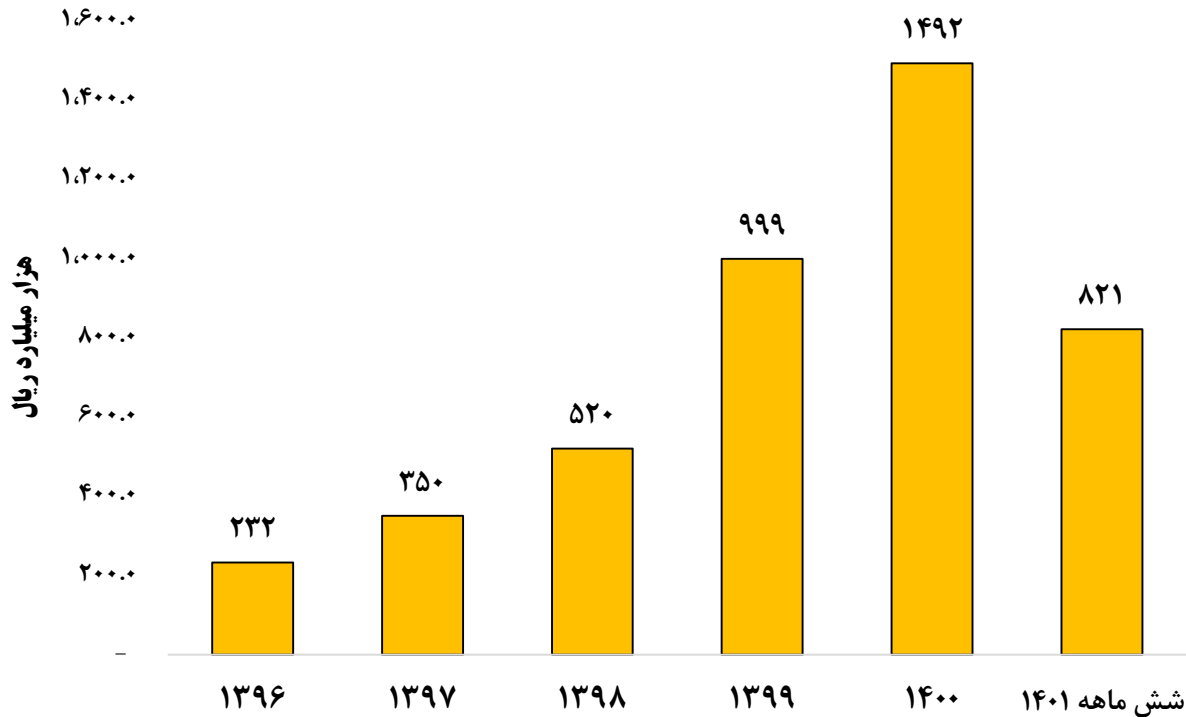


ردیف	نام پتروشیمی	نماد	ارزش بازار (میلیارد ریال)	نوع خوراک
۱	مارون	مارون	۱,۴۲۸,۸۰۰	خوراک گازی
۲	پلیمر آریاساسول	آریا	۱,۰۱۹,۶۷۵	خوراک گازی
۳	جم	جم	۵۷۷,۸۰۰	خوراک مایع وگاز
۴	امیرکبیر	شکبیر	۲۵۹,۵۶۰	خوراک مایع وگاز
۵	شازند	شاراک	۲۴۶,۸۳۹	خوراک مایع
۶	پلی پروپیلن جم	جم پیلن	۲۳۸,۵۶۰	پروپیلن

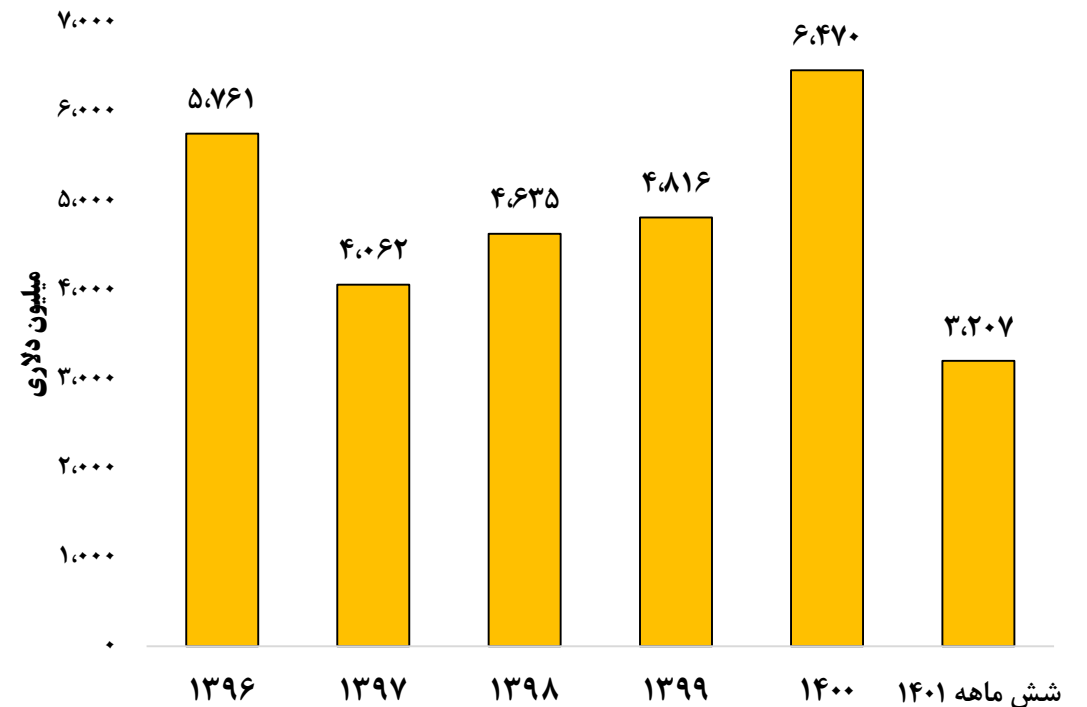
درآمد عملیاتی صنعت الفین

درآمد عملیاتی شش شرکت فعال صنعت الفین در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۰، نسبت به کل سال ۱۳۹۹ حدود ۴۹ درصد به صورت ریالی رشد داشته و به ۱۴۹ هزار میلیارد تومان رسید. همچنین درآمد عملیاتی دلاری صنعت الفین نیز با رشد حدود ۴۰ درصدی به ۶،۴۷۰ میلیون دلار رسید. در شش ماهه اول ۱۴۰۱ نیز درآمد عملیاتی صنعت الفینی بازار سرمایه ۸۲ هزار میلیارد تومان معادل با ۳،۲۰۷ میلیون دلار بوده است.

نمودار ۱۴- درآمد عملیاتی شرکت های الفینی فعال در بازار سرمایه-ریالی

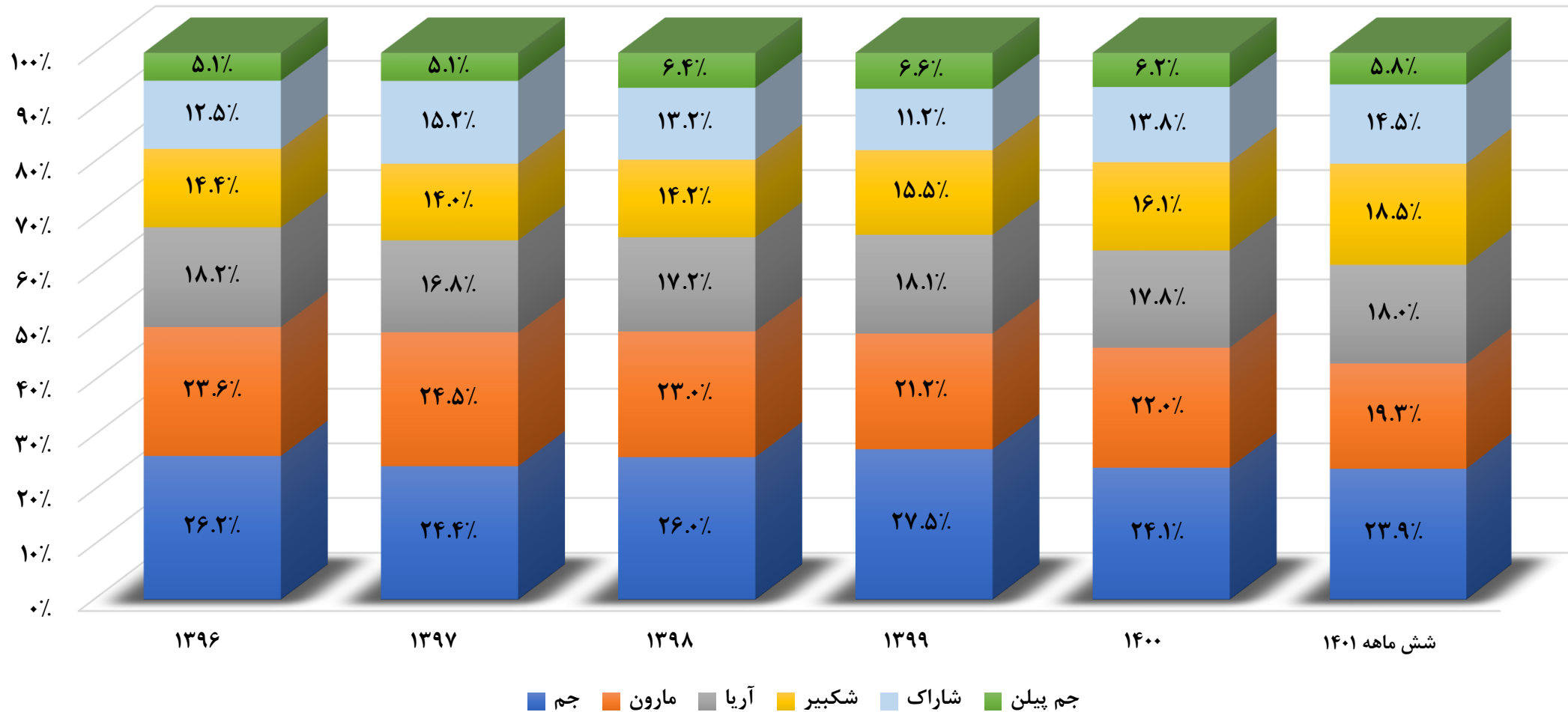


نمودار ۱۳- درآمد عملیاتی شرکت های الفینی فعال در بازار سرمایه-دلاری



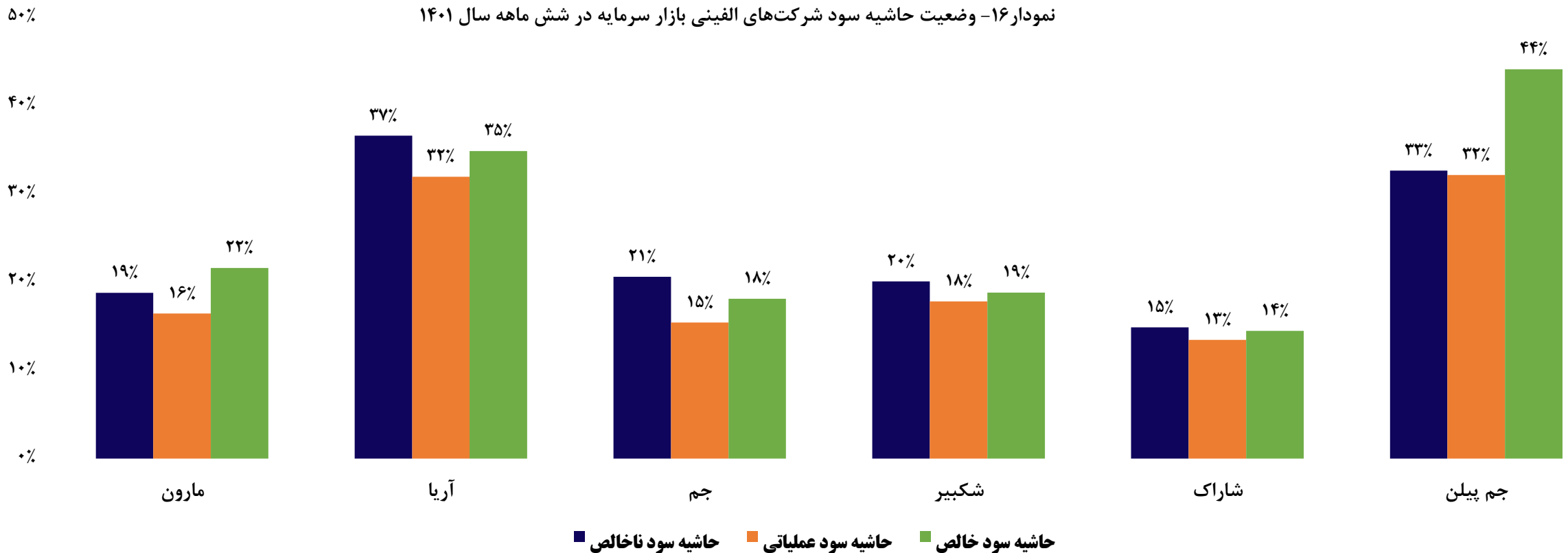
سهم در آمد دلاری شش شرکت الفینی

نمودار ۱۵- سهم درآمادی هر یک از شرکت‌های الفینی از صنعت الفین



حاشیه سود شرکت‌های الفینی بازار سرمایه در شش ماهه سال ۱۴۰۱

بیشترین حاشیه سود ناخالص شرکت‌های الفینی در شش ماهه سال ۱۴۰۱ مربوط به شرکت آریا ساسول با حدود ۳۷ درصدی و ضعیف‌ترین حاشیه سود ناخالص را پتروشیمی شازند با ۱۹ درصد داشته است. از طرف دیگر، بیشترین و کمترین حاشیه سود خالص به ترتیب متعلق به شرکت پلی پروپیلین جم (۴۴ درصد) و پتروشیمی شازند (۱۴ درصد) بوده است. جهش حاشیه سود خالص شرکت پلی پروپیلین جم نسبت به حاشیه سود عملیاتی شرکت به دلیل شناسایی درآمدهای غیرعملیاتی حدود ۶.۱ هزار میلیارد ریالی از طریق سود حاصل از اوراق بهادار و سپرده‌های سرمایه‌گذاری بانکی است.



بخش سوم: عملیات شرکت پتروشیمی مارون (مارون)

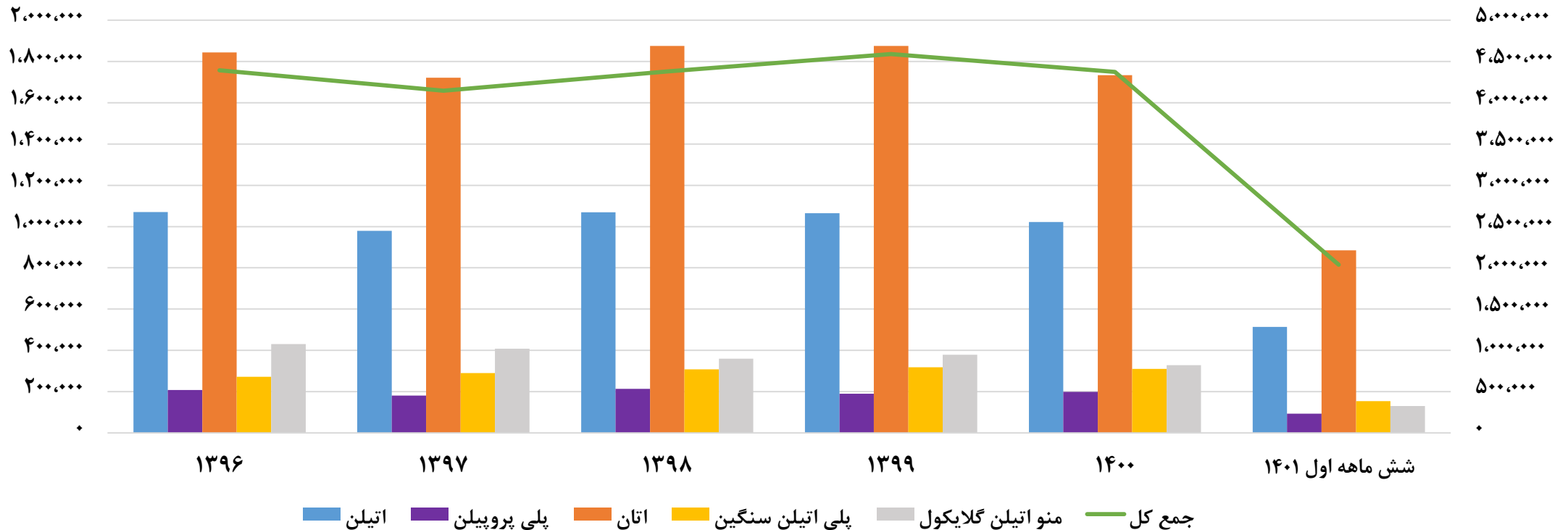
www.mehregantamin.ir

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- بهای تمام شده تولید اتیلن
- مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت
- ظرفیت اسمی و اهم طرح‌های توسعه

آنالیز تولید

پتروشیمی مارون در سال ۱۴۰۰ حدود ۱،۰۲۲ هزار تن اتیلن، ۳۱۱ هزار تن پلی اتیلن سنگین، ۱۹۹ هزار تن پلی پروپیلن و ۳۲۸ هزار تن منو اتیلن گلایکول تولید کرده است که اتیلن، پلی اتیلن سنگین و منو اتیلن گلایکول به ترتیب شاهد افت ۴،۲ و ۱۳،۳ درصدی بوده و در طرف مقابل پلی پروپیلن شاهد رشد ۴،۷ درصدی در تولید بوده است. همچنین گاز اتان که به عنوان محصول میانی محسوب می شود و تماماً در شرکت مصرف می شود با افت ۷،۶ درصدی در سال ۱۴۰۰ رو به رو شد. در شش ماهه سال ۱۴۰۱ نیز، میزان تولید محصولات اصلی نسبت به شش ماهه سال ۱۴۰۰ رو به رشد بوده که در این بین، **اتیلن رشدی ۳،۷ درصدی و پلی اتیلن سنگین رشدی حدود ۵،۷ درصدی** را ثبت نمودند.

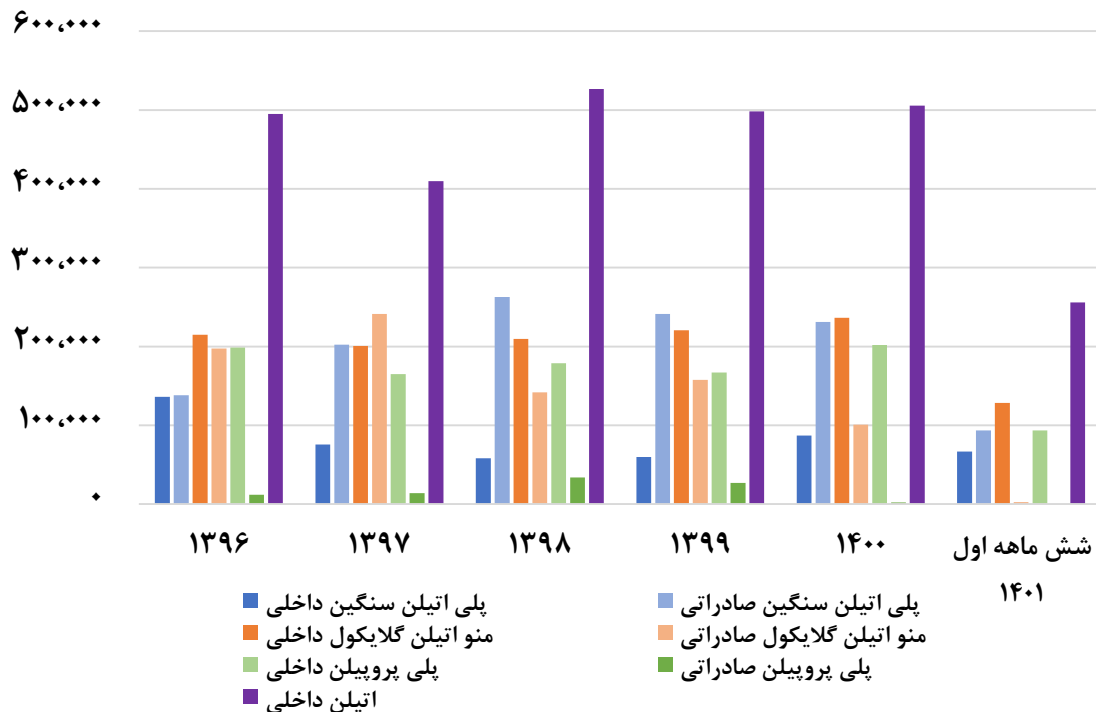
نمودار ۱۹- میزان تولید (تن)



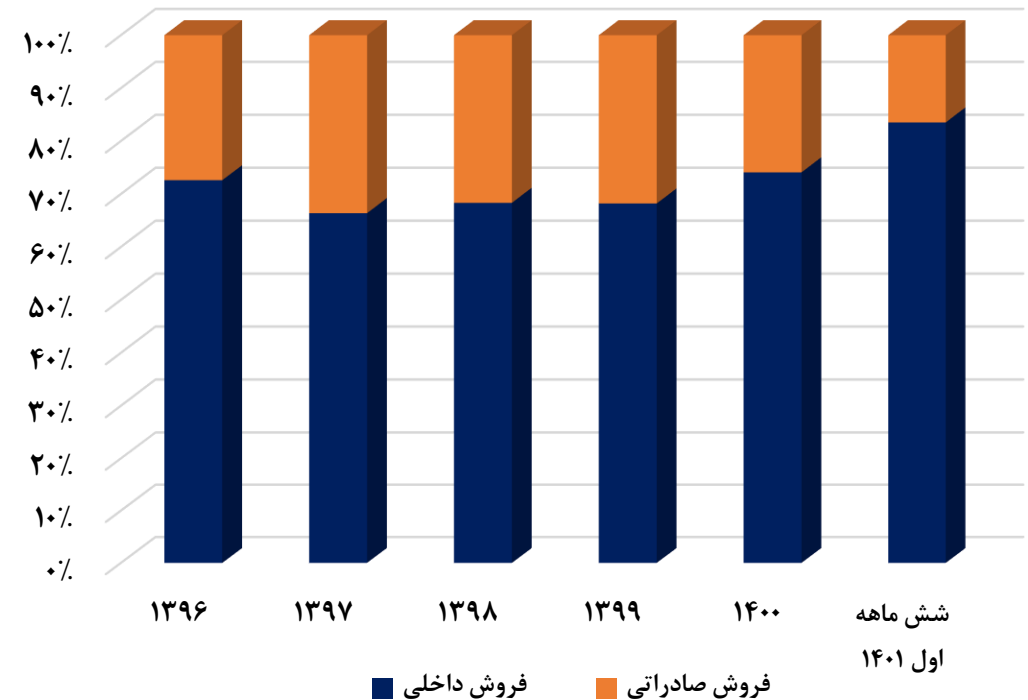
آنالیز حجم فروش

به طور متوسط طی ۵ سال گذشته ۷۰ درصد فروش محصولات شرکت، مربوط به بخش داخلی بوده است. اما در شش ماهه سال ۱۴۰۱، بالغ بر ۸۴ درصد محصولات در بخش داخلی و ۱۶ درصد به صورت صادراتی به فروش رسیده است. همچنین حجم فروش محصولات صادراتی در سال ۱۴۰۰ نسبت به مدت مشابه سال ۱۳۹۹ با افت حدود ۱۸.۵ درصدی به ۴۴۵ هزار تن رسید و در طرف مقابل حجم فروش محصولات داخلی روندی معکوس داشته و با رشد ۸.۶ درصدی به رقم ۱،۲۷۴ هزار تن رسید.

نمودار ۲۰- حجم فروش داخلی و صادراتی به تفکیک (هزار تن)



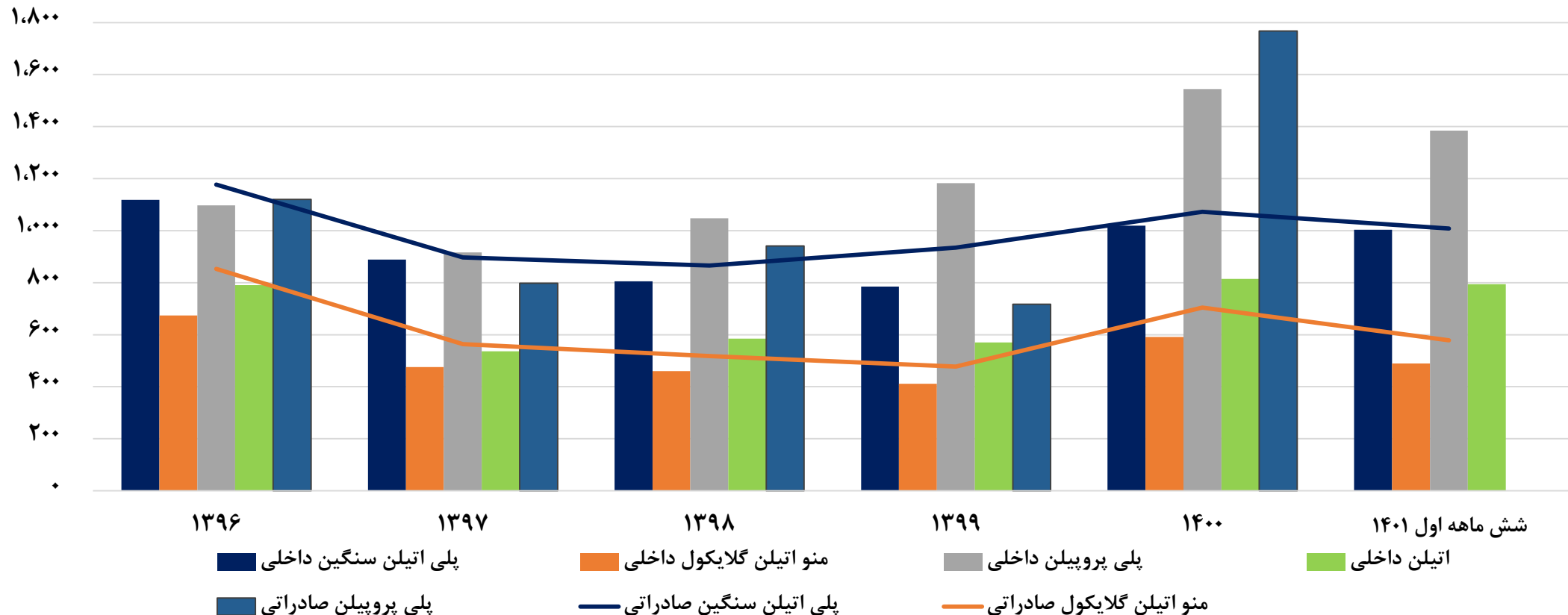
نمودار ۲۱- توزیع فروش (درصد)



نرخ فروش

نرخ‌های فروش شرکت تابعی از نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ دلار در کشور می باشد. در سال ۱۴۰۰، اتیلن شرکت در بازار داخل حدود ۸۱۴ دلار به ازای هر تن به فروش رسید که نشان از رشد ۴۲.۷ درصدی نسبت به سال ۱۳۹۹ دارد. همچنین در سال ۱۴۰۰ نرخ فروش پلی پروپیلن صادراتی با رشد ۱۴۶.۴ درصدی بیشترین رشد را در بین محصولات داشته و کمترین رشد نرخ فروش نیز متعلق به پلی اتیلن سنگین داخلی با رشد ۲۹.۸ درصدی است. در شش ماهه ۱۴۰۱ نیز، نرخ هر تن اتیلن، پلی اتیلن سنگین، پلی پروپیلن و منو اتیلن گلایکول داخلی به ترتیب به ۷۹۴ دلار، ۱،۰۰۳ دلار، ۱،۳۸۴ دلار و ۴۹۰ دلار رسید.

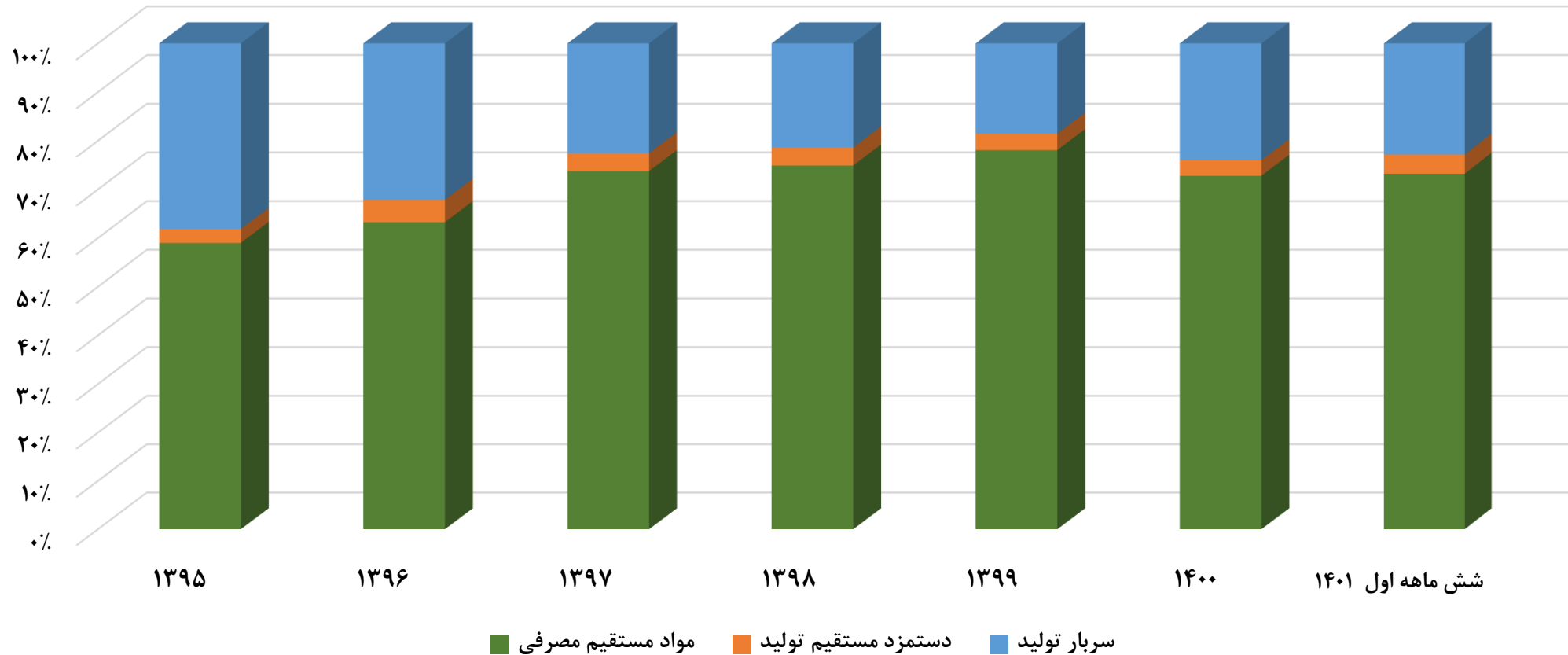
نمودار ۲۲ - نرخ فروش به تفکیک داخلی و صادراتی (دلار بر تن)



هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۶ الی ۱۴۰۰، سهم مواد مستقیم مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم از هزینه ساخت به ترتیب برابر با ۷۳٪، ۲۴٪ و ۳٪ است. براساس نمودار زیر، در شش ماهه سال ۱۴۰۱ نسبت به سال ۱۴۰۰، ۱ درصد از سهم سربار تولید کم و ۱ درصد به دستمزد مستقیم تولید اضافه شده است.

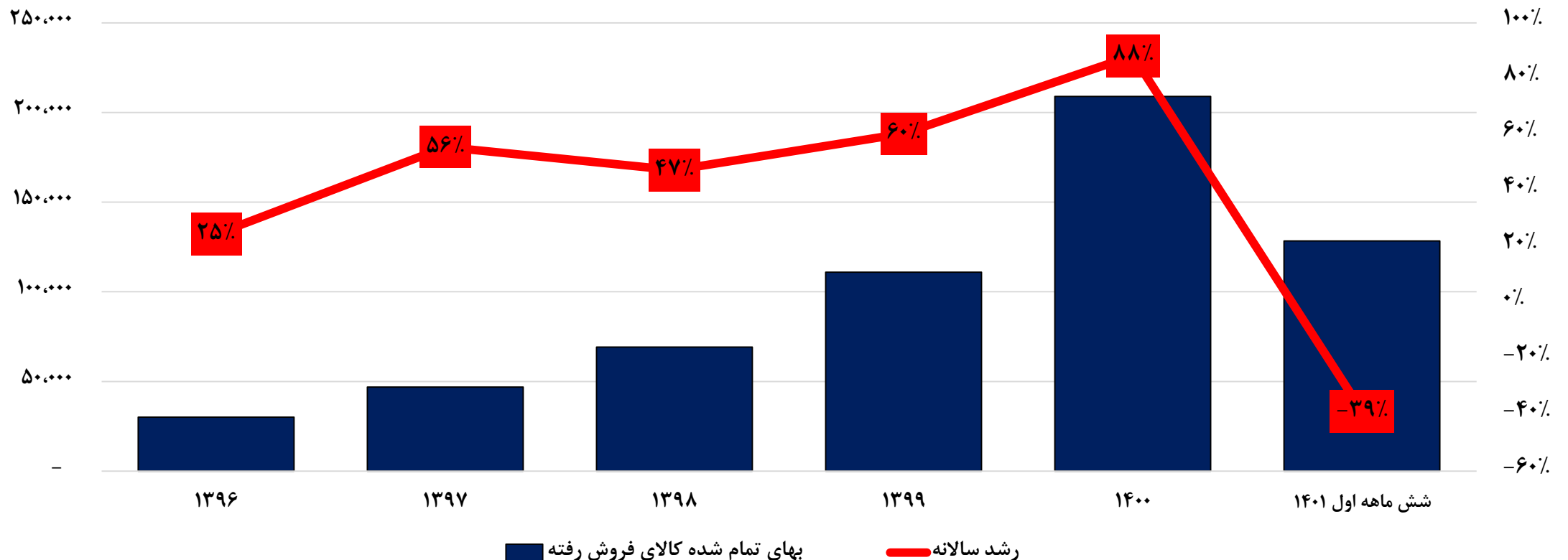
نمودار ۲۳- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



بهای تمام شده فروش

بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت برای سال‌های ۱۴۰۰ و ۱۳۹۹ به ترتیب برابر با ۲۰.۹ هزار میلیارد تومان و ۱۱.۱ هزار میلیارد تومان بوده است که حکایت از رشد ۸۸ درصدی بهای تمام شده شرکت دارد. براساس نمودار زیر، روند بهای تمام شده ریالی شرکت از سال ۱۳۹۶ تا ۱۴۰۰ تماماً صعودی بوده است. در شش ماهه اول سال ۱۴۰۱ نیز بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت به ۱۲.۸ هزار میلیارد تومان رسید که نشان از رشد ۳۶ درصدی نسبت به شش ماهه اول سال ۱۴۰۰ دارد.

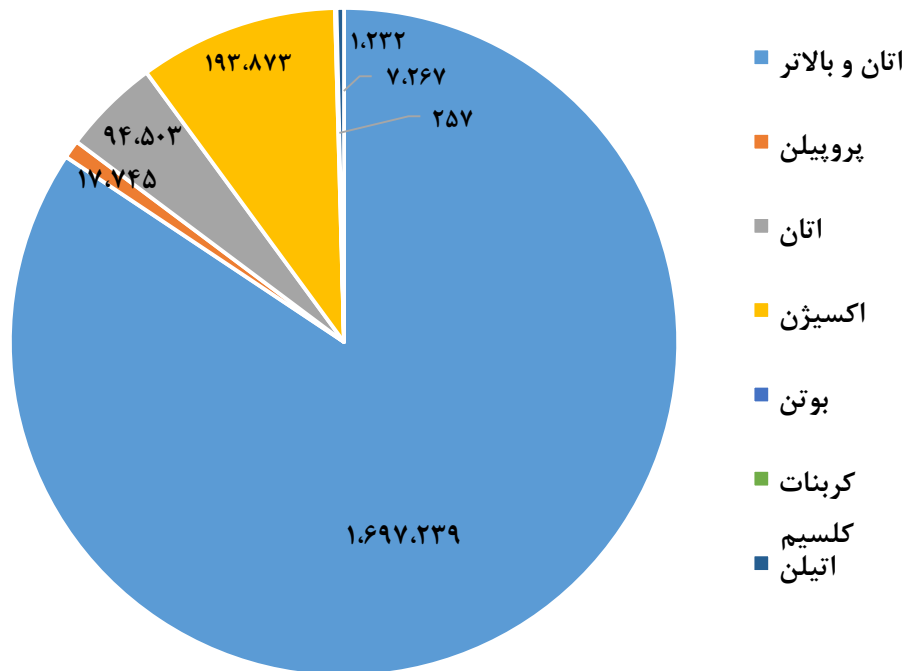
نمودار ۲۴- مقدار و میزان رشد سالانه بهای تمام شده (میلیارد ریال)



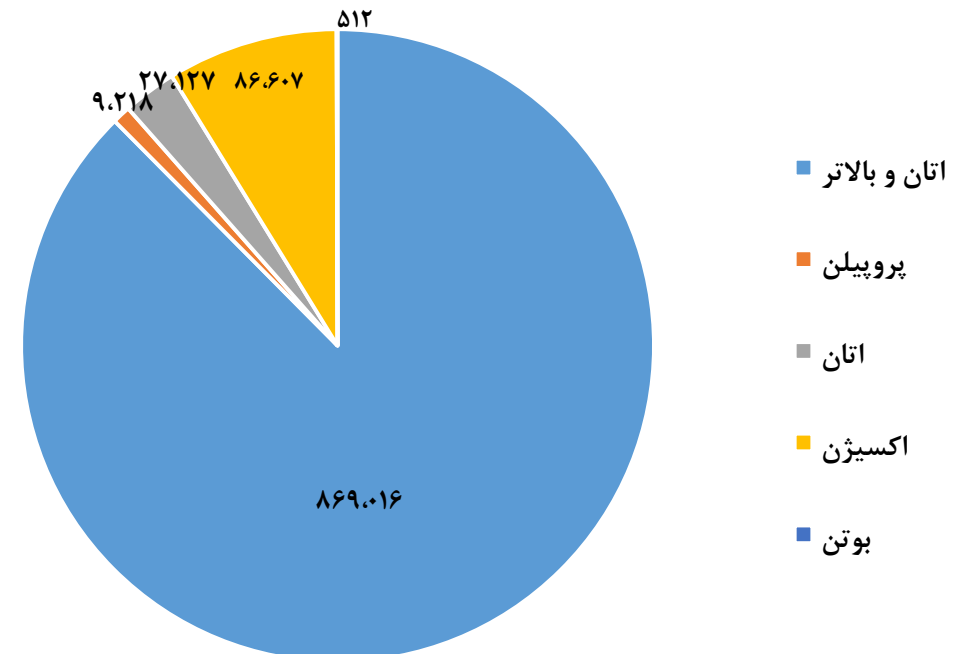
مواد مستقیم مصرفی

مهمترین مواد مستقیم مصرفی شرکت پتروشیمی مارون، گاز اتان و بالاتر بوده که در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۱ میلیون و ۶۹۷ هزار تن مصرف شده است که حدود ۵۰.۹ درصد از مواد تشکیل دهنده آن شامل گاز اتان بوده و گازهای LPG نیز ۴۹.۱ درصد از خوراک پتروشیمی مارون تشکیل می‌دهند. همچنین، در شش ماهه سال ۱۴۰۱، بالغ بر ۸۶۹ هزار تن گاز اتان و بالاتر مصرف شده است که سهم ۸۸ درصدی از کل مواد مستقیم مصرفی را دارد. نرخ گاز اتان و بالاتر در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۳۵۵ دلار بر تن بوده است که در شش ماهه سال ۱۴۰۱ با ۱۶ درصد رشد به ۴۱۳ دلار بر تن رسید. لازم به توضیح است که به دلیل قطعی نبودن نرخ خوراک (علی الحساب بودن)، این نرخ بالاتر گرفته شده که در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۱ تعدیل منفی خواهد خورد.

نمودار ۲۶- حجم هر جزء تشکیل دهنده مواد مستقیم مصرفی در سال ۱۴۰۰ (تن)



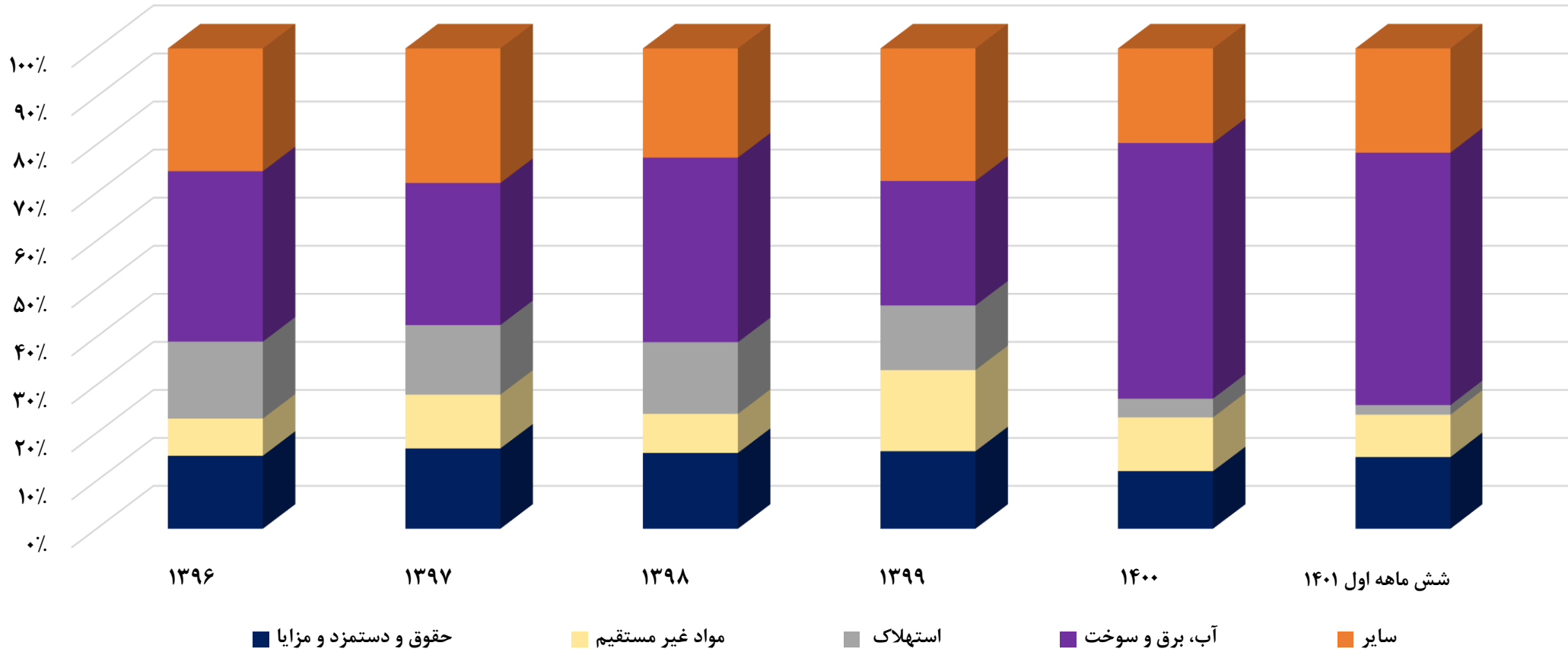
نمودار ۲۷- حجم هر جزء تشکیل دهنده مواد مستقیم مصرفی در شش ماهه سال ۱۴۰۱ (تن)



سربار ساخت

در قسمت هزینه‌های سربار ساخت، سرفصل انرژی (آب، برق و سوخت) در سال ۱۴۰۰ و شش ماهه سال ۱۴۰۱، بالغ بر ۵۳ درصد از هزینه سربار ساخت را تشکیل می‌دهد. همچنین هزینه سربار ساخت از ۲.۱ هزار میلیارد تومان در سال ۱۳۹۹ با حدود ۱۳۶ درصد رشد به ۵ هزار میلیارد تومان در سال ۱۴۰۰ رسید.

نمودار ۲۸- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)



ظرفیت اسمی و اهم طرح های توسعه

در ادامه به ظرفیت اسمی محصولات تولیدی شرکت و اهم طرح های توسعه شرکت پتروشیمی مارون ، اشاره می شود:

جدول ۵- اهم طرح های توسعه شرکت -میلیون ریال

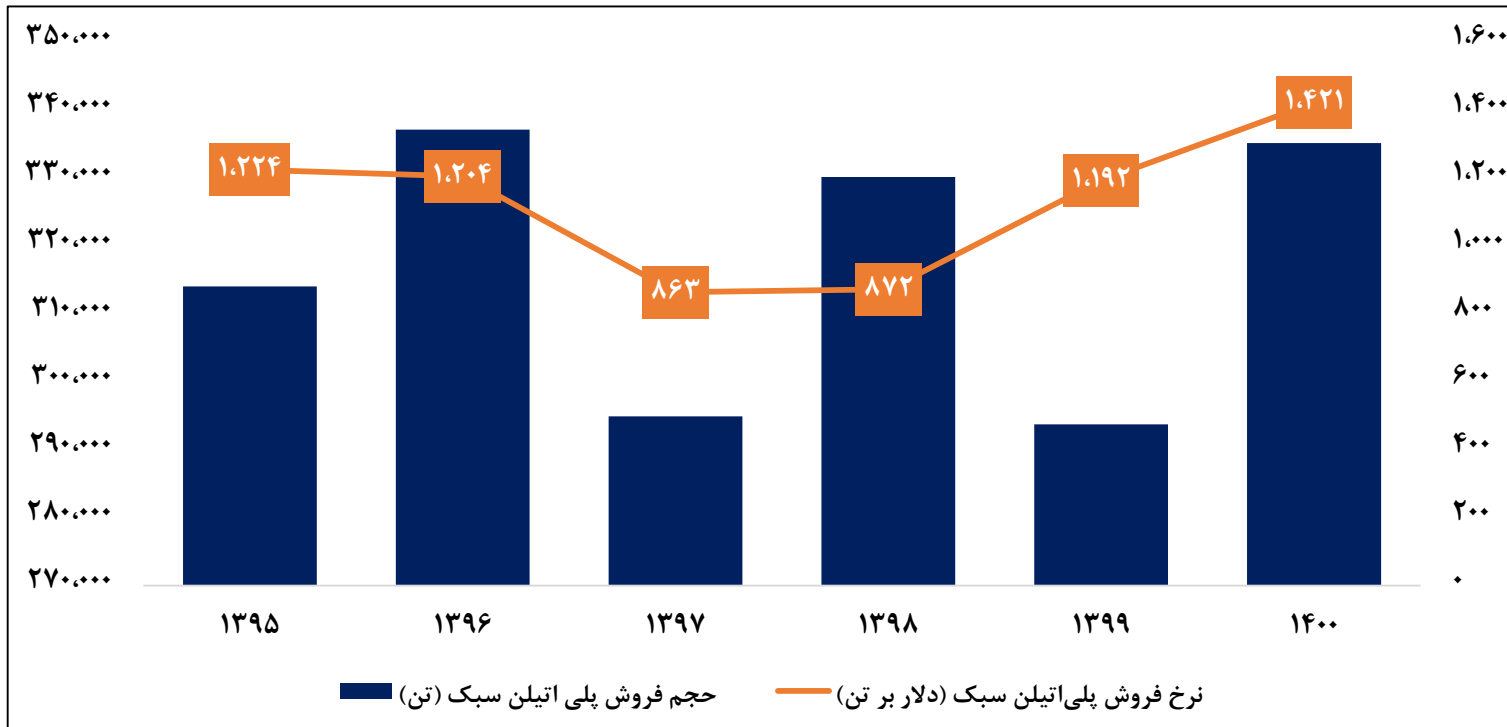
توضیحات	تاریخ بهره برداری	درصد پیشرفت فیزیکی تا پایان شهریور ۱۴۰۱	هزینه های انجام شده تا پایان شهریور ۱۴۰۱	هزینه های برآوردی ریالی طرح	طرح های در دست اجرا
افزایش ظرفیت واحد EO/EG	۱۴۰۱/۱۲/۲۸	۹۴	۲,۴۸۰,۶۰۳	۱,۴۹۷,۳۴۵	خالص سازی اتیلن اکساید
افزایش ظرفیت ذخیره سازی محصول	۱۴۰۱/۱۲/۲۸	۴۳	۲۱۳,۷۰۱	۱۲۵,۰۰۰	تامین متریال، ساخت و نصب مخزن
حفظ محیط زیست	۱۴۰۱/۰۹/۳۰	۹۵	۲۳۰,۵۹۰	۵۵,۱۷۶	حذف ترکیبات آلی منتشره از حوضچه های پساب

جدول ۴- ظرفیت اسمی شرکت به تفکیک محصولات

نام محصولات	ظرفیت پایه سالانه (هزارتن در سال)
اتان	۱,۹۰۰
اتیلن	۱,۱۰۰
پروپیلن	۲۰۰
پلی اتیلن سنگین	۳۰۰
پلی پروپیلن	۲۰۰
بنزین پیرولیز	۸۳
منو اتیلن گلایکول	۴۰۰
دی اتیلن گلایکول	۴۰
تری اتیلن گلایکول	۳
برش های پروپان	۱۶۸
دی اکسید کربن	۸۷

شرکت‌های سرمایه‌پذیر (۱) پتروشیمی لاله

موضوع فعالیت شرکت فرعی پتروشیمی لاله تولید «پلی‌اتیلن سبک» و محصولات پایین دستی و جانبی آن است که با ظرفیت تولید ۳۰۰ هزار تن از سال ۸۶ فعالیت تجاری خود را آغاز کرده است. سرمایه ثبت شده لاله ۹۵۲ میلیارد ریال است که ۶۴٪ سهام شرکت متعلق به مارون می‌باشد. طبق توافق بلندمدت سهامداران شرکت بر مبنای قراردادهای بلندمدت در سال ۱۳۸۲ با مارون بابت تأمین خوراک مجتمع (گاز اتیلن و پروپیلن)، اجاره زمین مجتمع، فروش تأسیسات جانبی (یوتیلیتی)، خدمات سایت سرویس و موافقت‌نامه پرسنلی منعقد شده است. نمودار زیر فرآیند تولید پلی‌اتیلن سبک توسط پتروشیمی لاله را نمایش داده است. کاربرد اصلی پلی‌اتیلن سبک، انواع فیلم نایلونی، کیسه‌های پلاستیکی و صنایع بسته‌بندی است.



نمودار ۳۰- فرآیند تولید شرکت پتروشیمی لاله

شرکت‌های سرمایه‌پذیر (۲) پتروشیمی بوشهر

شرکت پتروشیمی بوشهر با تصویب شرکت ملی صنایع پتروشیمی برای تولید محصولات الفینی، پلی‌الفینی، متانول، اتیلن گلايکول‌ها و اسید استیک در سال ۱۳۹۰ تأسیس گردید. این شرکت در ابتدا تحت مالکیت شرکت ملی نفت ایران بود که در راستای اجرای سیاست‌های کلی اصل ۴۴ قانون اساسی، ۱۰۰٪ آن به شرکت سرمایه‌گذاری شستان واگذار شد و شستان در ادامه ۴۰٪ آن را به پتروشیمی مارون منتقل کرد. فعالیت عملیاتی شرکت شامل واحد شیرین‌سازی گاز ترش و واحدهای پایین دستی شامل بازیافت اتان، متانول، الفین، پلی‌اتیلن، منو اتیلن گلايکول، اسید سیتریک و نیل استات جمعاً با ظرفیت ۶،۶۰۰ هزار تن در سال می‌باشد.

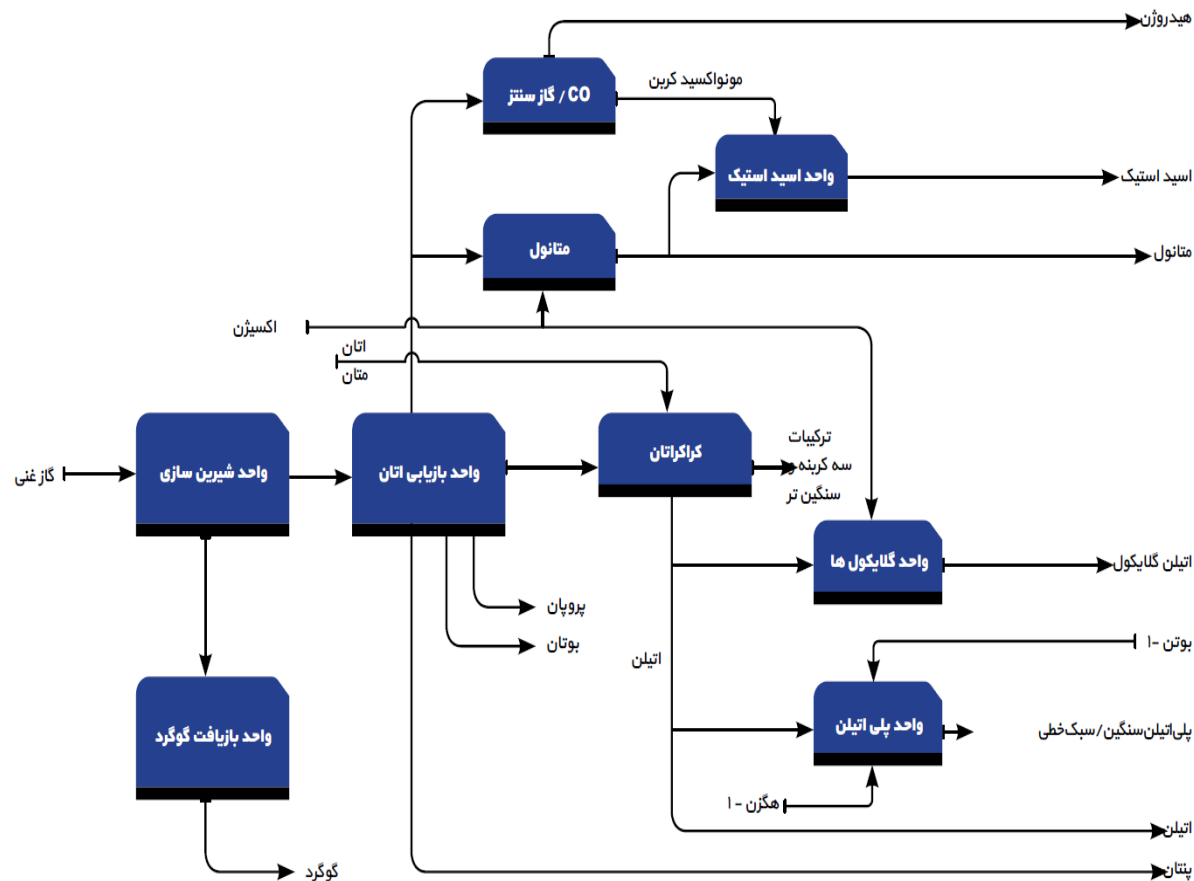
■ فاز اول: واحد شیرین‌سازی و بازیابی اتان و واحد متانول

این واحد در سال ۹۷ با ظرفیت تولید ۱،۶۵۰ هزار تن متانول و شیرین‌سازی ۳،۰۲۸ میلیون مترمکعب گاز طبیعی به بهره‌برداری رسید. اما از دی ۹۸ به علت عدم دریافت گاز ترش، واحدهای شیرین‌سازی و همچنین واحد استحصال اتان از سرویس خارج شدند. اما مجدداً در مرداد ۹۹ شروع به کار کردند. واحد متانول از آبان ۹۸ به بهره‌برداری رسید و در حال تولید و فروش است.

■ فاز دوم: واحد الفین، پلی‌اتیلن و اتیلن گلايکول

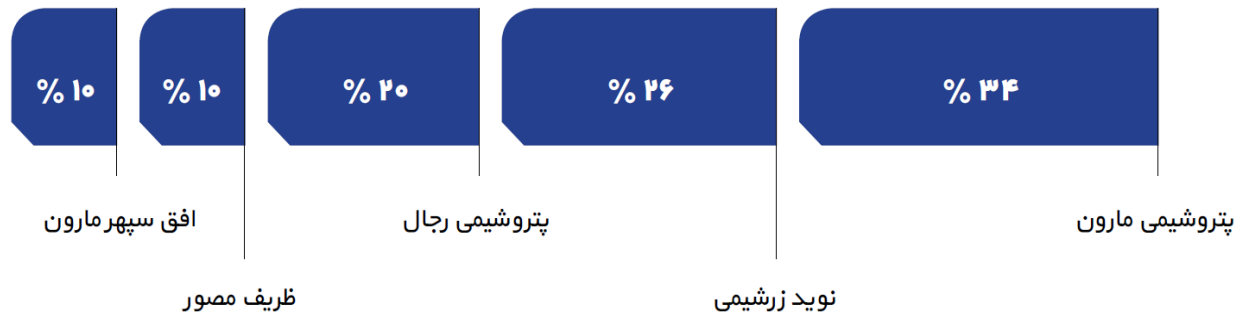
پروژه الفین طبق برنامه در آبان ماه سال ۱۴۰۱ راه اندازی خواهد شد و تا پایان سال ۱۴۰۰ دارای پیشرفت ۸۵ درصد و واحد اتیلن گلايکول در بهمن ماه ۱۴۰۱ راه اندازی خواهد گردید و تا پایان سال ۱۴۰۰ دارای پیشرفت ۶۹ درصد بوده است.

همچنین واحد یوتیلیتی و آفسایت نیز در مردادماه سال ۱۴۰۱ به طور کامل راه اندازی و تا پایان سال ۱۴۰۰ دارای پیشرفت ۷۱ درصد است.



شرکت‌های سرمایه‌پذیر (۳) پتروشیمی سلمان فارسی

- شرکت پتروشیمی سلمان فارسی در سال ۱۳۸۸ با هدف تولید پروپیلن از گاز پروپان از طریق فرآیند PDH به ظرفیت اسمی ۴۵۰ هزار تن در سال تأسیس شده است. طبق برنامه کل تولیدات سلمان فارسی توسط سه شرکت پتروشیمی مارون، رجا و نوید زرشیمی جهت تولید گرانول پلی پروپیلن جذب خواهد شد. این طرح در مرحله قبل از بهره‌برداری با سرمایه ۱,۲۰۰ میلیارد ریال است که تا پایان مهر سال ۹۹ حدود ۴۴٪ پیشرفت واقعی داشته است. کل هزینه‌های اجرای طرح به مبلغ ۲۶۴ میلیون یورو و ۲۰,۰۰۰ میلیارد ریال برآورد شده است. طبق گفته مدیر برنامه‌ریزی و توسعه شرکت ملی صنایع پتروشیمی، انتظار می‌رود این طرح در سال ۱۴۰۲ به بهره‌برداری برسد و تا پایان سال ۱۴۰۰ نیز ۶۰ درصد پیشرفت واقعی داشته است و پتروشیمی مارون ۳۴ درصد از مالکیت پتروشیمی سلمان فارسی را در اختیار دارد.



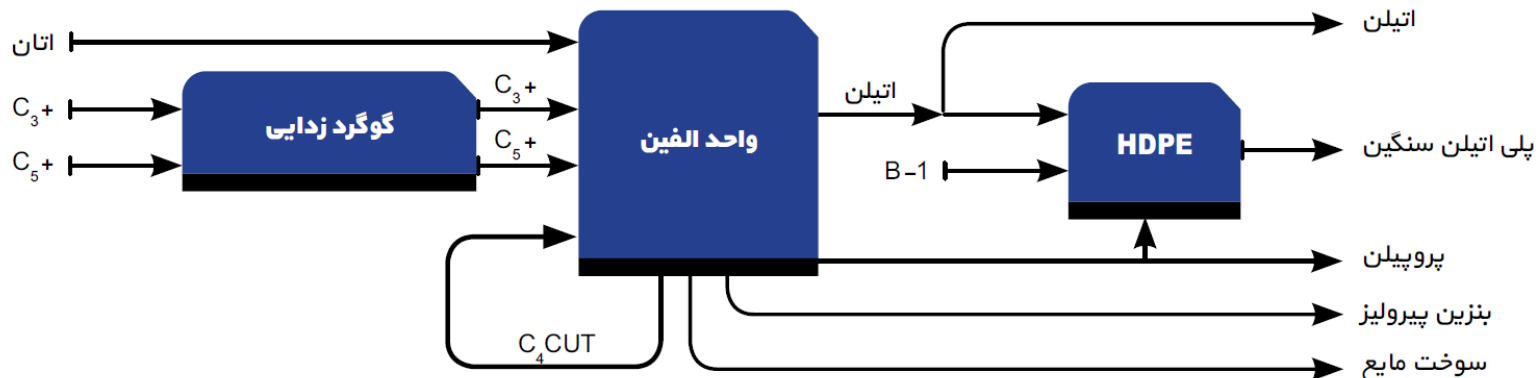
نمودار ۳۲- فضای حاکمیت شرکتی پتروشیمی سلمان فارسی



نمودار ۳۳- فرآیند تولید شرکت پتروشیمی سلمان فارسی

شرکت‌های سرمایه‌پذیر (۴) پتروشیمی ایلام

- طرح الفین سیزدهم یکی از طرح‌های برنامه پنج ساله چهارم است که پس از برگزاری مناقصه به شرکت مدیریت توسعه صنایع پتروشیمی واگذار گردید. واحد الفین شرکت پتروشیمی ایلام یکی از بزرگترین واحدهای الفین غرب کشور می‌باشد که این واحد با تولید سالیانه ۴۵۸ هزار تن اتیلن گرید پلیمری و ۱۲۰ تن هزار پروپیلن گرید پلیمری و شیمیایی به عنوان محصولات اصلی در تبدیل هیدروکربن‌ها به مواد پلیمری و پتروشیمیایی نقش اساسی دارد. محصولات دیگری نظیر بنزین پیرولیز، برش‌های چهارکربنه و سوخت مایع نیز به عنوان محصولات جانبی در واحد الفین تولید می‌شوند.
- واحد پلی اتیلن شرکت پتروشیمی ایلام برای تولید سالیانه ۳۰۰ هزار تن پلی اتیلن سنگین (HDPE) تحت لیسانس شرکت میتسویی ژاپن، طراحی شده است. این واحد توانایی تولید ۳۳ گرید مختلف پلی اتیلن سنگین را دارد که محصولات پر ارزش آن برای ساخت بطری، روکش سیم و کابل، اسباب بازی، وسایل منزل، جعبه‌های حمل و نقل و نگهداری اشیاء، مخازن کوچک و بزرگ، مخازن نگهداری مواد شیمیایی، سطل‌های زباله، ساک حمل، بسته بندی، لوله‌های تحت فشار مثل لوله‌های گاز و آب آشامیدنی و فاضلاب، باک خودرو و طناب کاربرد فراوان دارد. پتروشیمی مارون ۶ درصد از مالکیت پتروشیمی ایلام را در اختیار دارد.



بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

www.mehregantamin.ir

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- تحلیل افقی و عمودی ترازنامه
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- مفروضات اصلی پیش بینی
- صورت سود و زیان پیش بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ و ۱۴۰۲

تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۶- نسبت ارقام به فروش در ۵ سال گذشته

۶ماهه اول ۱۴۰۱	تحلیل عمودی					واحد ۱۳۹۶ ۱۳۹۷ ۱۳۹۸ ۱۳۹۹ ۱۴۰۰
	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	
فروش	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	درصد
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۸۱٪	-۶۴٪	-۵۳٪	-۵۸٪	-۵۵٪	درصد
سود (زیان) ناخالص	۱۹٪	۳۶٪	۴۷٪	۴۲٪	۴۵٪	درصد
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۳٪	-۳٪	-۴٪	-۵٪	-۳٪	درصد
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۰٪	۰٪	۱٪	۱٪	۱٪	درصد
سود (زیان) عملیاتی	۱۶٪	۳۳٪	۴۴٪	۳۸٪	۴۳٪	درصد
هزینه های مالی	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	-۱٪	درصد
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۵٪	۱۰٪	۱۱٪	۵٪	۱٪	درصد
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	۲۲٪	۴۳٪	۵۵٪	۴۳٪	۴۴٪	درصد
مالیات	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	درصد
سود (زیان) خالص	۲۲٪	۴۳٪	۵۵٪	۴۳٪	۴۵٪	درصد

جدول ۷- رشد سالانه ارقام در ۵ سال گذشته

۶ماهه اول ۱۴۰۱	تحلیل افقی					واحد ۱۳۹۶ ۱۳۹۷ ۱۳۹۸ ۱۳۹۹ ۱۴۰۰	
	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶		
فروش	۸٪	۵۵٪	۷۷٪	۴۰٪	۵۶٪	۳۱٪	درصد
بهای تمام شده کالای فروش رفته	۳۶٪	۸۸٪	۶۰٪	۴۷٪	۵۶٪	۳۰٪	درصد
سود (زیان) ناخالص	-۴۲٪	۱۸٪	۹۹٪	۳۰٪	۵۷٪	۳۴٪	درصد
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	۱۱٪	۶٪	۶۹٪	۹۱٪	۴۹٪	۱۲٪	درصد
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	-	-	۱۰۹٪	-۲۸٪	-	-	درصد
سود (زیان) عملیاتی	-۴۵٪	۱۶٪	۱۰۳٪	۲۳٪	۶۵٪	۳۷٪	درصد
هزینه های مالی	۲۲٪	-۶۷٪	۲۶٪	-۳۶٪	-۶٪	۳٪	درصد
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۴۰٪	۴۰٪	۳۱۰٪	۴۳۹٪	-۶۶٪	-۳۴٪	درصد
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	-۳۵٪	۲۲٪	۱۲۷٪	۳۷٪	۵۱٪	۲۲٪	درصد
مالیات	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	-	درصد
سود (زیان) خالص	-۳۵٪	۲۲٪	۱۲۷٪	۳۸٪	۵۱٪	۲۱٪	درصد

تحلیل افقی و عمودی ترانامه

جدول ۹- رشد سالانه اقلام در ۵ سال گذشته

ماهه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد	تحلیل افقی
۳۳٪	۴۵٪	۱۱۱٪	۲۵٪	۴۷٪	۲۳٪	درصد	دارایی‌های جاری
۳۶٪	۶۶٪	۱۵۹٪	۳۵٪	۱۰٪	-۵٪	درصد	دارایی‌های غیرجاری
۳۵٪	۵۲٪	۱۲۷٪	۲۸٪	۳۴٪	۱۱٪	درصد	جمع دارایی‌ها
۸۳٪	۱۳۴٪	۷۰٪	۱۱٪	۱٪	-۱۱٪	درصد	بدهی‌های جاری
۳۱٪	۲۲۸٪	۴۱٪	۳۵٪	۸٪	۳۱٪	درصد	بدهی‌های غیرجاری
۸۰٪	۱۳۸٪	۶۹٪	۱۲٪	۲٪	-۱۰٪	درصد	جمع بدهی‌ها
۱۸٪	۳۵٪	۱۴۴٪	۳۴٪	۵۱٪	۲۶٪	درصد	حقوق صاحبان سهام

جدول ۸- نسبت اقلام به جمع دارایی در ۵ سال گذشته

ماهه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	۱۳۹۶	واحد	تحلیل عمودی
۶۱٪	۶۰٪	۶۳٪	۶۸٪	۷۰٪	۶۳٪	درصد	دارایی‌های جاری
۳۹٪	۴۰٪	۳۷٪	۳۲٪	۳۰٪	۳۷٪	درصد	دارایی‌های غیرجاری
۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	درصد	جمع دارایی‌ها
۳۵٪	۲۶٪	۱۷٪	۲۲٪	۲۵٪	۳۴٪	درصد	بدهی‌های جاری
۱٪	۲٪	۱٪	۱٪	۱٪	۱٪	درصد	بدهی‌های غیرجاری
۳۶٪	۲۷٪	۱۷٪	۲۳٪	۲۷٪	۳۵٪	درصد	جمع بدهی‌ها
۶۴٪	۷۳٪	۸۳٪	۷۷٪	۷۳٪	۶۵٪	درصد	حقوق صاحبان سهام

مفروضات اصلی

جدول ۱۰- مفروضات اصلی شرکت

مفروضات سناریو مورد انتظار	محقق شده			واحد	مفروضات		
	۱۴۰۲	۱۴۰۱	شش ماهه دوم کارشناسی ۱۴۰۱			شش ماهه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۰
۳۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰	۲۸۵,۰۰۰	۲۵۵,۸۶۲	۲۳۰,۵۵۷	۲۰۷,۳۴۳	ریال	نرخ دلار نیمایی
۶۰۰	۷۰۸	۶۲۰	۷۹۴	۸۱۴	۵۷۰	دلار بر تن	نرخ اتیلن
۳۰۰	۳۵۰	۲۹۵	۴۱۳	۳۵۵	-	دلار بر تن	نرخ اتان و بالاتر
۱,۸۰۰,۰۰۰	۱,۷۴۸,۰۰۰	۸۷۸,۹۸۴	۸۶۹,۰۱۶	۱,۷۳۳,۴۲۴	۱,۸۷۵,۶۴۹	تن	اتان و بالاتر مصرفی

صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۱۱- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

مفروضات سناریو مورد انتظار			محقق شده			واحد	صورت سود و زیان
۱۴۰۲	۱۴۰۱	شش ماهه دوم کارشناسی ۱۴۰۱	شش ماهه اول ۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹		
۳۷۴,۷۱۶,۱۴۹	۳۱۰,۱۳۳,۶۳۱	۱۵۲,۰۴۲,۱۴۴	۱۵۸,۰۹۱,۴۸۷	۳۲۷,۷۰۵,۳۹۵	۲۱۱,۳۴۳,۴۵۰	میلیون ریال	فروش
(۲۸۷,۷۲۹,۳۱۶)	(۲۵۴,۹۹۶,۹۳۶)	(۱۲۶,۵۸۸,۱۷۴)	(۱۲۸,۴۰۸,۷۶۲)	(۲۰۸,۹۳۴,۹۶۴)	(۱۱۰,۹۶۶,۹۳۰)	میلیون ریال	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۸۶,۹۸۶,۸۳۲	۵۵,۱۳۶,۶۹۵	۲۵,۴۵۳,۹۷۰	۲۹,۶۸۲,۷۲۵	۱۱۸,۷۷۰,۴۳۱	۱۰۰,۳۷۶,۵۲۰	میلیون ریال	سود (زیان) ناخالص
(۱۳,۱۴۰,۱۹۷)	(۹,۱۲۵,۰۲۰)	(۴,۷۵۷,۶۲۳)	(۴,۳۶۷,۳۹۷)	(۹,۸۸۷,۰۹۶)	(۹,۳۱۵,۵۸۲)	میلیون ریال	هزینه های عمومی, اداری و تشکیلاتی
۱,۷۵۶,۵۴۷	۱,۲۹۲,۹۹۵	۶۳۳,۸۸۷	۶۵۹,۱۰۸	(۸۵۸,۶۴۳)	۱,۹۱۰,۵۵۹	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
۷۵,۶۰۳,۱۸۲	۴۷,۳۰۴,۶۷۰	۲۱,۳۳۰,۲۳۴	۲۵,۹۷۴,۴۳۶	۱۰۸,۰۲۴,۶۹۲	۹۲,۹۷۱,۴۹۷	میلیون ریال	سود (زیان) عملیاتی
(۱۸۵,۵۶۲)	(۱۸۵,۵۶۲)	(۹۲,۷۸۱)	(۹۲,۷۸۱)	(۲۲۸,۹۹۳)	(۷۰۳,۵۷۸)	میلیون ریال	هزینه های مالی
۳۵,۶۴۷,۴۶۴	۲۷,۶۹۸,۰۳۵	۱۹,۴۳۳,۷۱۰	۸,۲۶۴,۳۲۵	۳۳,۷۹۷,۰۰۶	۲۴,۱۲۳,۲۷۳	میلیون ریال	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۱۱,۰۶۵,۰۸۴	۷۴,۸۱۷,۱۴۳	۴۰,۶۷۱,۱۶۳	۳۴,۱۴۵,۹۸۰	۱۴۱,۵۹۲,۷۰۵	۱۱۶,۳۹۱,۱۹۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات
.	میلیون ریال	مالیات
۱۱۱,۰۶۵,۰۸۴	۷۴,۸۱۷,۱۴۳	۴۰,۶۷۱,۱۶۳	۳۴,۱۴۵,۹۸۰	۱۴۱,۵۹۲,۷۰۵	۱۱۶,۳۹۱,۱۹۲	میلیون ریال	سود (زیان) خالص
۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	میلیون ریال	سرمایه
۱۳,۸۸۳	۹,۳۵۲	۵,۰۸۴	۴,۲۶۸	۱۷,۶۹۹	۱۴,۵۴۹	ریال	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱

جدول ۱۲- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ بر اساس نرخ اتیلن و دلار نیمایی در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۱

نرخ اتیلن (دلار بر تن)								
۸۴۰	۷۹۰	۷۴۰	۶۹۰	۶۵۰	۶۲۰	۵۶۰	۵۱۰	
۱۱,۵۰۱	۱۰,۵۵۳	۹,۶۰۵	۸,۶۵۷	۷,۸۹۸	۷,۳۲۹	۶,۱۹۱	۵,۲۴۳	۲۱۰,۰۰۰
۱۲,۴۳۸	۱۱,۴۰۰	۱۰,۳۶۱	۹,۳۲۳	۸,۴۹۲	۷,۸۶۹	۶,۶۲۲	۵,۵۸۴	۲۳۰,۰۰۰
۱۳,۳۷۵	۱۲,۲۴۶	۱۱,۱۱۷	۹,۹۸۸	۹,۰۸۵	۸,۴۰۸	۷,۰۵۳	۵,۹۲۵	۲۵۰,۰۰۰
۱۴,۳۱۲	۱۳,۰۹۳	۱۱,۸۷۴	۱۰,۶۵۴	۹,۶۷۹	۸,۹۴۸	۷,۴۸۵	۶,۲۶۵	۲۷۰,۰۰۰
۱۵,۰۱۴	۱۳,۷۲۸	۱۲,۴۴۱	۱۱,۱۵۴	۱۰,۱۲۴	۹,۳۵۲	۷,۸۰۸	۶,۵۲۱	۲۸۵,۰۰۰
۱۵,۷۱۷	۱۴,۳۶۲	۱۳,۰۰۸	۱۱,۶۵۳	۱۰,۵۷۰	۹,۷۵۷	۸,۱۳۱	۶,۷۷۷	۳۰۰,۰۰۰
۱۶,۶۵۴	۱۵,۲۰۹	۱۳,۷۶۴	۱۲,۳۱۹	۱۱,۱۶۳	۱۰,۲۹۶	۸,۵۶۲	۷,۱۱۷	۳۲۰,۰۰۰
۱۸,۰۵۹	۱۶,۴۷۹	۱۴,۸۹۸	۱۳,۳۱۸	۱۲,۰۵۴	۱۱,۱۰۵	۹,۲۰۹	۷,۶۲۹	۳۵۰,۰۰۰
۱۹,۴۶۴	۱۷,۷۴۹	۱۶,۰۳۳	۱۴,۳۱۷	۱۲,۹۴۴	۱۱,۹۱۵	۹,۸۵۶	۸,۱۴۰	۳۸۰,۰۰۰
۲۰,۴۰۱	۱۸,۵۹۵	۱۶,۷۸۹	۱۴,۹۸۳	۱۳,۵۳۸	۱۲,۴۵۴	۱۰,۲۸۷	۸,۴۸۱	۴۰۰,۰۰۰
۲۱,۳۳۸	۱۹,۴۴۲	۱۷,۵۴۵	۱۵,۶۴۹	۱۴,۱۳۱	۱۲,۹۹۴	۱۰,۷۱۸	۸,۸۲۱	۴۲۰,۰۰۰

نرخ دلار نیمایی
(ریال)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱

جدول ۱۳- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۱ بر اساس نرخ اتان مصرفی و دلار نیمایی در شش ماهه دوم سال ۱۴۰۱

نرخ اتان و بالاتر دریافتی (دلار)									
۴۸۰	۴۵۰	۴۲۰	۳۸۰	۳۴۰	۲۹۵	۲۷۰	۲۴۰	۲۰۰	
۲,۴۷۴	۳,۲۶۱	۴,۰۴۹	۵,۰۹۸	۶,۱۴۸	۷,۳۲۹	۷,۹۸۵	۸,۷۷۳	۹,۸۲۲	۲۱۰,۰۰۰
۲,۵۵۱	۳,۴۱۳	۴,۲۷۶	۵,۴۲۵	۶,۵۷۵	۷,۸۶۹	۸,۵۸۷	۹,۴۴۹	۱۰,۵۹۹	۲۳۰,۰۰۰
۲,۶۲۸	۳,۵۶۵	۴,۵۰۳	۵,۷۵۲	۷,۰۰۲	۸,۴۰۸	۹,۱۸۹	۱۰,۱۲۶	۱۱,۳۷۶	۲۵۰,۰۰۰
۲,۷۰۵	۳,۷۱۷	۴,۷۳۰	۶,۰۷۹	۷,۴۲۹	۸,۹۴۸	۹,۷۹۱	۱۰,۸۰۳	۱۲,۱۵۳	۲۷۰,۰۰۰
۲,۷۶۳	۳,۸۳۲	۴,۹۰۰	۶,۳۲۵	۷,۷۴۹	۹,۳۵۲	۱۰,۲۴۳	۱۱,۳۱۱	۱۲,۷۳۶	۲۸۵,۰۰۰
۲,۸۲۱	۳,۹۴۶	۵,۰۷۰	۶,۵۷۰	۸,۰۷۰	۹,۷۵۷	۱۰,۶۹۴	۱۱,۸۱۹	۱۳,۳۱۸	۳۰۰,۰۰۰
۲,۸۹۸	۴,۰۹۸	۵,۲۹۷	۶,۸۹۷	۸,۴۹۷	۱۰,۲۹۶	۱۱,۲۹۶	۱۲,۴۹۶	۱۴,۰۹۵	۳۲۰,۰۰۰
۳,۰۱۴	۴,۳۲۶	۵,۶۳۸	۷,۳۸۸	۹,۱۳۷	۱۱,۱۰۵	۱۲,۱۹۹	۱۳,۵۱۱	۱۵,۲۶۱	۳۵۰,۰۰۰
۳,۱۲۹	۴,۵۵۴	۵,۹۷۹	۷,۸۷۸	۹,۷۷۸	۱۱,۹۱۵	۱۳,۱۰۲	۱۴,۵۲۷	۱۶,۴۲۶	۳۸۰,۰۰۰
۳,۲۰۶	۴,۷۰۶	۶,۲۰۶	۸,۲۰۵	۱۰,۲۰۵	۱۲,۴۵۴	۱۳,۷۰۴	۱۵,۲۰۳	۱۷,۲۰۳	۴۰۰,۰۰۰
۳,۲۸۳	۴,۸۵۸	۶,۴۳۳	۸,۵۳۲	۱۰,۶۳۲	۱۲,۹۹۴	۱۴,۳۰۶	۱۵,۸۸۰	۱۷,۹۸۰	۴۲۰,۰۰۰

نرخ دلار نیمایی
(ریال)

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۴- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس نرخ اتیلن و دلار نیمایی

نرخ اتیلن (دلار بر تن)								نرخ دلار نیمایی (ریال)
۸۵۰	۸۰۰	۷۵۰	۷۰۰	۶۵۰	۶۰۰	۵۵۰	۵۵۰	
۱۵,۵۳۲	۱۳,۶۰۲	۱۱,۶۷۲	۹,۷۴۲	۷,۸۱۲	۵,۸۸۲	۳,۹۵۲	۳,۹۵۲	۲۱۰,۰۰۰
۱۷,۵۹۴	۱۵,۴۸۰	۱۳,۳۶۶	۱۱,۲۵۲	۹,۱۳۹	۷,۰۲۵	۴,۹۱۱	۴,۹۱۱	۲۳۰,۰۰۰
۱۹,۶۵۶	۱۷,۳۵۸	۱۵,۰۶۱	۱۲,۷۶۳	۱۰,۴۶۵	۸,۱۶۸	۵,۸۷۰	۵,۸۷۰	۲۵۰,۰۰۰
۲۱,۷۱۸	۱۹,۲۳۶	۱۶,۷۵۵	۱۴,۲۷۴	۱۱,۷۹۲	۹,۳۱۱	۶,۸۳۰	۶,۸۳۰	۲۷۰,۰۰۰
۲۳,۲۶۴	۲۰,۶۴۵	۱۸,۰۲۶	۱۵,۴۰۷	۱۲,۷۸۷	۱۰,۱۶۸	۷,۵۴۹	۷,۵۴۹	۲۸۵,۰۰۰
۲۴,۸۱۱	۲۲,۰۵۴	۱۹,۲۹۷	۱۶,۵۴۰	۱۳,۷۸۳	۱۱,۰۲۶	۸,۲۶۸	۸,۲۶۸	۳۰۰,۰۰۰
۲۶,۸۷۳	۲۳,۹۳۲	۲۰,۹۹۱	۱۸,۰۵۰	۱۵,۱۰۹	۱۲,۱۶۹	۹,۲۲۸	۹,۲۲۸	۳۲۰,۰۰۰
۲۹,۹۶۶	۲۶,۷۵۰	۲۳,۵۳۳	۲۰,۳۱۶	۱۷,۱۰۰	۱۳,۸۸۳	۱۰,۶۶۷	۱۰,۶۶۷	۳۵۰,۰۰۰
۳۳,۰۵۹	۲۹,۵۶۷	۲۶,۰۷۵	۲۲,۵۸۲	۱۹,۰۹۰	۱۵,۵۹۸	۱۲,۱۰۵	۱۲,۱۰۵	۳۸۰,۰۰۰
۳۵,۱۲۱	۳۱,۴۴۵	۲۷,۷۶۹	۲۴,۰۹۳	۲۰,۴۱۷	۱۶,۷۴۱	۱۳,۰۶۵	۱۳,۰۶۵	۴۰۰,۰۰۰
۳۷,۱۸۳	۳۳,۳۲۳	۲۹,۴۶۴	۲۵,۶۰۴	۲۱,۷۴۴	۱۷,۸۸۴	۱۴,۰۲۴	۱۴,۰۲۴	۴۲۰,۰۰۰

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۵- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲ بر اساس نرخ اتان مصرفی و دلار نیمایی

نرخ اتان و بالاتر دریافتی (دلار)								نرخ دلار نیمایی (ریال)
۴۰۰	۳۷۰	۳۵۰	۳۲۰	۳۰۰	۲۷۰	۲۴۰	۲۰۰	
۷۰۴	۲,۲۵۷	۳,۲۹۳	۴,۸۴۶	۵,۸۸۲	۷,۴۳۵	۸,۹۸۹	۱۱,۰۶۰	۲۱۰,۰۰۰
۱,۳۵۴	۳,۰۵۵	۴,۱۸۹	۵,۸۹۱	۷,۰۲۵	۸,۷۲۶	۱۰,۴۲۸	۱۲,۶۹۶	۲۳۰,۰۰۰
۲,۰۰۴	۳,۸۵۳	۵,۰۸۶	۶,۹۳۵	۸,۱۶۸	۱۰,۰۱۷	۱۱,۸۶۶	۱۴,۳۳۲	۲۵۰,۰۰۰
۲,۶۵۴	۴,۶۵۱	۵,۹۸۲	۷,۹۷۹	۹,۳۱۱	۱۱,۳۰۸	۱۳,۳۰۵	۱۵,۹۶۸	۲۷۰,۰۰۰
۳,۱۴۱	۵,۲۴۹	۶,۶۵۵	۸,۷۶۳	۱۰,۱۶۸	۱۲,۲۷۶	۱۴,۳۸۵	۱۷,۱۹۵	۲۸۵,۰۰۰
۳,۶۲۸	۵,۸۴۸	۷,۳۲۷	۹,۵۴۶	۱۱,۰۲۶	۱۳,۲۴۵	۱۵,۴۶۴	۱۸,۴۲۳	۳۰۰,۰۰۰
۴,۲۷۸	۶,۶۴۵	۸,۲۲۳	۱۰,۵۹۱	۱۲,۱۶۹	۱۴,۵۳۶	۱۶,۹۰۳	۲۰,۰۵۹	۳۲۰,۰۰۰
۵,۲۵۳	۷,۸۴۲	۹,۵۶۸	۱۲,۱۵۷	۱۳,۸۸۳	۱۶,۴۷۲	۱۹,۰۶۱	۲۲,۵۱۳	۳۵۰,۰۰۰
۶,۲۲۸	۹,۰۳۹	۱۰,۹۱۳	۱۳,۷۲۴	۱۵,۵۹۸	۱۸,۴۰۹	۲۱,۲۱۹	۲۴,۹۶۷	۳۸۰,۰۰۰
۶,۸۷۸	۹,۸۳۷	۱۱,۸۰۹	۱۴,۷۶۸	۱۶,۷۴۱	۱۹,۷۰۰	۲۲,۶۵۸	۲۶,۶۰۴	۴۰۰,۰۰۰
۷,۵۲۸	۱۰,۶۳۵	۱۲,۷۰۶	۱۵,۸۱۳	۱۷,۸۸۴	۲۰,۹۹۱	۲۴,۰۹۷	۲۸,۲۴۰	۴۲۰,۰۰۰

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

تهران، خیابان ستارخان، خیابان حبیب الهی، بلوار متولیان، پلاک ۷ 

بیانیه سلب مسئولیت

شرکت سرمایه گذاری مهرگان تامین پارس (گروه مالی ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشاشده توسط نهادها و سازمان های ناشر داده ها و اطلاعات ندارد و در خصوص ضرر ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.