



تحلیل بنیادی



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

شماره گزارش: ۱۰۰۵۴-ت/۱۴۰۲ تاریخ گزارش: مهر ماه ۱۴۰۲

گزارش تحلیل بنیادی پلیمر آریا ساسول (آریا)



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 بازارگردانی

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



سبدگردان مهرگان

وب سایت: www.mehregan-portfolio.ir
دورنگار: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۸۹
تلفن: ۰۲۱ - ۶۶۵۳۳۲۹۸



گروه مالی
مهرگان [ساتا]

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

سالن تولید دانش با بنیان اشتغال آفرین



گزارش تحلیل بنیادی پلیمر آریا ساسول (آریا)

تاریخ گزارش: مهرماه ۱۴۰۲

شماره گزارش: ۱۰۰۵۴-ت/۱۴۰۲

مدیر عامل گروه مالی مهرگان (ساتا): دکتر حسین کرمی
کارشناس گزارش: دکتر محسن افشارمنش

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



www.linkedin.com/company/mehregan-investment-holding

فهرست

www.mehregantamin.ir

- چکیده مدیریتی**..... ۵
- بخش اول: معرفی شرکت پلیمر آریا ساسول**..... ۶
- بخش دوم: بررسی صنعت الفین در ایران و جهان** ۱۲
- بخش سوم: عملیات شرکت پلیمر آریا ساسول**..... ۳۳
- بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان** ۴۰

چکیده مدیریتی

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، الفین، آروماتیک و سایر مواد شیمیایی و شوینده، دسته‌بندی کرد.

پلیمر آریا ساسول یکی از بزرگترین شرکت‌های الفینی در بازار سرمایه است که با نماد آریا، ارزش بازاری حدود ۱۱۲/۲ هزار میلیارد تومان (منتهی به ۸ مهر ۱۴۰۲)، را دارا است.

براساس آخرین گزارش صورت‌های مالی منتشر شده، به دلیل کاهش قیمت جهانی محصولات، درآمد عملیاتی سال ۱۴۰۱ شرکت پلیمر آریا ساسول نسبت به مدت مشابه سال قبل خود، شاهد رشد ۳ درصدی بوده است. سود خالص سال ۱۴۰۱ شرکت، به دلیل رشد ۲۱ درصدی بهای تمام شده، نسبت به سال ۱۴۰۰، کاهش ۱۸ درصدی را تجربه کرده است. درآمد عملیاتی شرکت‌های الفینی فعال در بازار سرمایه در سال ۱۴۰۱ بالغ بر حدود

۱۶۱ هزار میلیارد تومان بوده که پلیمر آریا ساسول سهم حدود ۱۷ درصدی از درآمد عملیاتی این شرکت‌ها را به خود اختصاص داده است. از مهم‌ترین چالش‌های پلیمر آریا ساسول می‌توان به تأثیرپذیری بالا از قیمت جهانی نفت و کامودیتی‌ها، نوسانات نرخ خوراک، افزایش هزینه‌های یوتیلیتی و نوسانات نرخ دلار پایه محصولات پتروشیمی اشاره نمود که درآمد عملیاتی شرکت را دست خوش تغییر می‌نمایند.

در نهایت انتظار می‌رود شرکت پلیمر آریا ساسول در سال ۱۴۰۲ با فرض میانگین نرخ دلار مبادله ای ۴۰۰۰،۰۰۰ ریال، میانگین نرخ پلی اتیلن سبک ۹۷۰ دلار بر تن، میانگین نرخ پلی اتیلن متوسط و سنگین ۹۵۹ دلار بر تن و همچنین سایر مفروضات گزارش، سودی معادل ۴۰۹،۱۰ ریال به ازای هر سهم برای سرمایه‌گذاران خود محقق کند.

تغییر مفروضات کلیدی پیش‌بینی، سبب تغییر برآورد سود هر سهم 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.

بخش اول : معرفی شرکت پلیمر آریا ساسول (آریا)

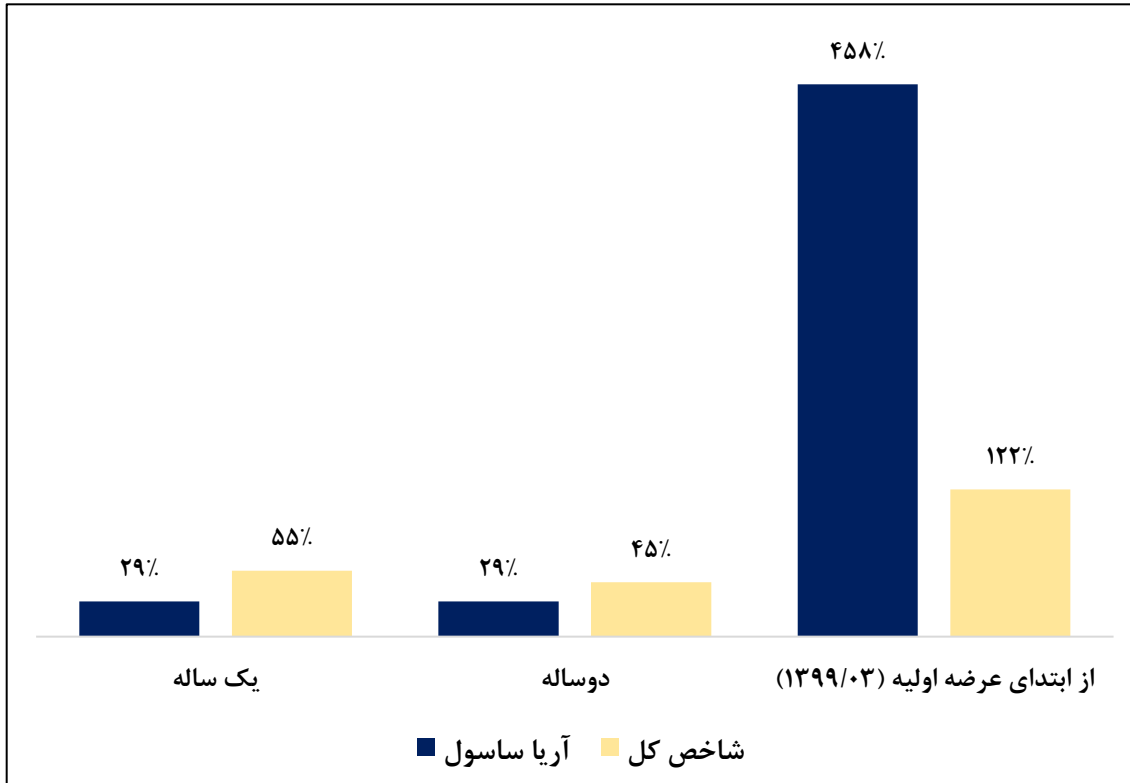
- وضعیت نماد در بازار سرمایه
- تاریخچه و موضوع فعالیت
- ظرفیت اسمی و اهم طرح‌های توسعه
- وضعیت حاکمیت شرکتی
- عملیات شرکت

وضعیت نماد در بازار سرمایه (منتهی به ۸ مهر ماه ۱۴۰۲)

جدول ۱- اطلاعات نماد

اقلام	مقدار	واحد
ارزش بازار	۱۱۲/۲	هزار میلیارد تومان
تعداد سهام	۱۳/۷	میلیارد برگه سهم
حجم مبنا	۱	میلیون برگه سهم
P/E گروه	۱۰/۶	واحد
P/E ttm	۹/۲	واحد

نمودار ۱- روند بازهی یکساله، دوساله و از ابتدای عرضه اولیه



تاریخچه و موضوع فعالیت

طرح الفین نهم در واقع از مجموعه طرح‌های شرکت ملی صنایع پتروشیمی ایران است، که فعالیت اولیه آن تحت مدیریت شرکت پتروشیمی پارس از اوایل سال ۱۳۷۹ آغاز و در ادامه، امور مربوط به قراردادهای اجرایی و تأمین منابع مالی آن از طریق فاینانس انجام شده بود. با این حال در راستای سیاست‌های اقتصادی برنامه سوم تفاهم‌نامه‌ای بین شرکت ملی صنایع پتروشیمی و شرکت ساسول آفریقای جنوبی (شعبه آلمان)، به امضاء رسید.

بر مبنای آن واحد الفین و نیز دو واحد پلی‌اتیلن سبک و پلی‌اتیلن متوسط و سنگین، از شرکت پتروشیمی پارس منفک و به عنوان یک مجتمع مستقل، برای اجراء به شرکت تازه تأسیس آریاساسول واگذار شد، با این هدف که شرکت بتواند عنوان بهترین و برترین تولیدکننده پلیمر در سطح منطقه خاورمیانه را کسب کند.

شرکت پلیمر آریا ساسول تولیدکننده مواد پلیمری در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس، واقع در عسلویه، در زمینی به مساحت ۷۲ هکتار در حاشیه خلیج فارس، فاصله ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر، ۵۷۰ کیلومتری غرب بندرعباس و در شرقی‌ترین بخش فاز اول طرح‌های پتروشیمی در جوار بندر صادراتی منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس واقع شده است. سهولت دسترسی به آبراه‌های بین‌المللی، بازارهای جنوب خلیج فارس و خاور دور، وجود منابع غنی گاز و استحصال ارزش افزوده قابل توجه، استفاده از فرودگاه مجهز بین‌المللی و بنادر صادراتی پتروشیمی از ویژگی‌هایی است که انتخاب وجود این مجموعه را توجیه‌پذیر نموده است.



ظرفیت اسمی و اهم طرح های توسعه

در ادامه به ظرفیت اسمی محصولات تولیدی شرکت و اهم طرح های توسعه شرکت پلیمر آریا ساسول، اشاره می شود:

جدول ۲- ظرفیت اسمی شرکت به تفکیک محصولات

نام محصولات	ظرفیت اسمی سالانه (هزارتن)
اتیلن	۱,۱۰۰,۰۰۰
پلی اتیلن سبک	۳۷۵,۰۰۰
پلی اتیلن متوسط و سنگین	۳۷۵,۰۰۰
سی تری پلاس	۹۹,۱۶۷

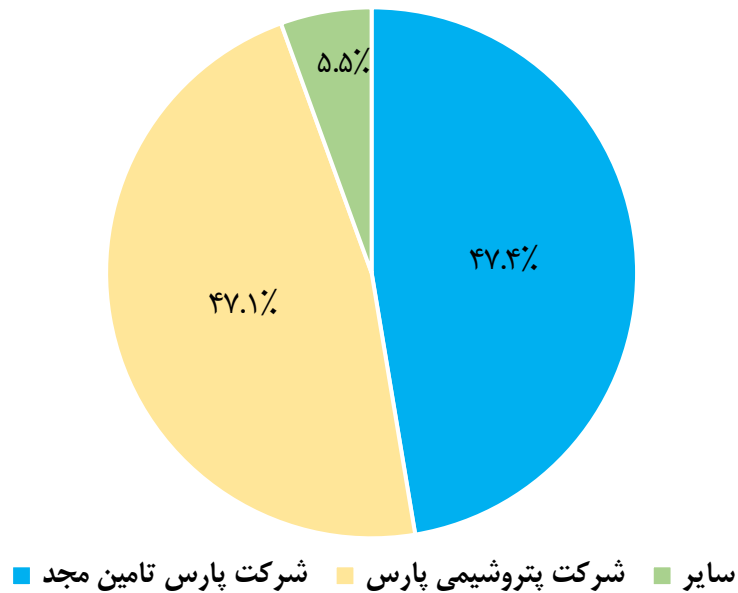
جدول ۳- اهم طرح های توسعه شرکت - میلیون ریال

توضیحات	تاریخ بهره برداری	درصد پیشرفت فیزیکی (تا پایان خرداد ماه ۱۴۰۲)	هزینه های برآوردی تکمیل طرح	هزینه های انجام شده (تا پایان خردادماه ۱۴۰۲)	طرح های در دست اجرا
افزایش ۳۰۰ هزار تنی ظرفیت تولید پلی اتیلن سنگین	۱۴۰۳/۰۶/۳۱	۳۶ درصد	۴۵.۱۵۹.۹۴۹	۱۵.۹۱۶.۱۶۸	احداث واحد پلی اتیلن جدید
ظرفیت سالانه ۱۶۵ هزار تن به منظور افزایش سودآوری از طریق تکمیل زنجیره ارزش	۱۴۰۴/۱۰/۳۰	۶ درصد	۸.۹۰۴.۸۷۶	۲۹۳.۹۳۲	احداث واحد جداسازی سی تری پلاس
افزایش زمان در سرویس بودن کوره ها و کمتر شدن تعداد دفعات کک زدایی و در نتیجه کاهش استهلاک کویل های واحد الفین	۱۴۰۳/۱۰/۳۰	۳۴ درصد	۲.۰۴۲.۵۸۶	۱.۲۸۵.۴۱۴	احداث کوره دهم الفین

وضعیت حاکمیت شرکتی

شرکت پلیمر آریا ساسول با نماد آریا در مهر ماه سال ۱۴۰۲ مشتمل بر ۱۳/۷ میلیارد برگه سهم می‌باشد. سهامدار عمده این شرکت، شرکت پارس تامین مجد با مالکیت ۴۷/۴ درصد است و پس از آن، شرکت پتروشیمی پارس، مالکیت ۴۷/۱ درصد از شرکت آریا را در اختیار دارد.

نمودار ۲- ترکیب سهامداران عمده (۸ مهر ۱۴۰۲)

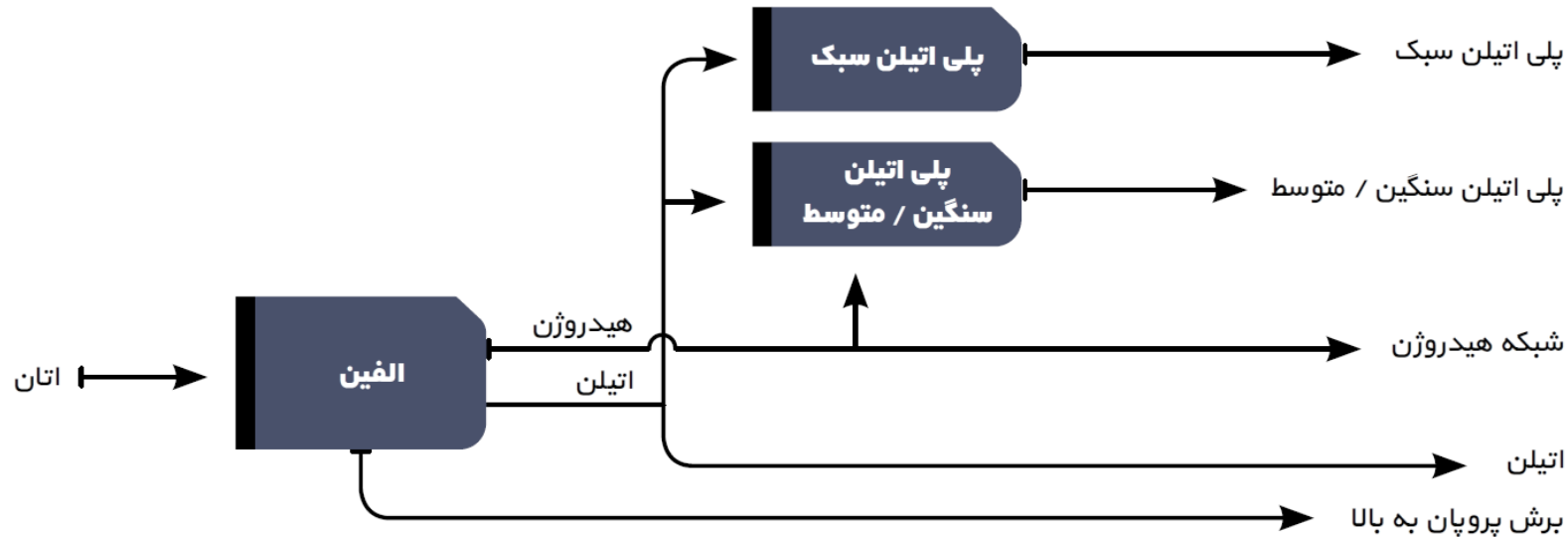


جدول ۴- وضعیت حاکمیت شرکتی (۸ مهر ۱۴۰۲)

اعضای حقوقی هیئت مدیره	تعداد کرسی تحت تملک
پتروشیمی پارس	۱
پارس تامین مجد	۱
فروسیلیسیم خمین	۱
سمت و سوی توسعه ایرانیان	۱
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۱

عملیات شرکت

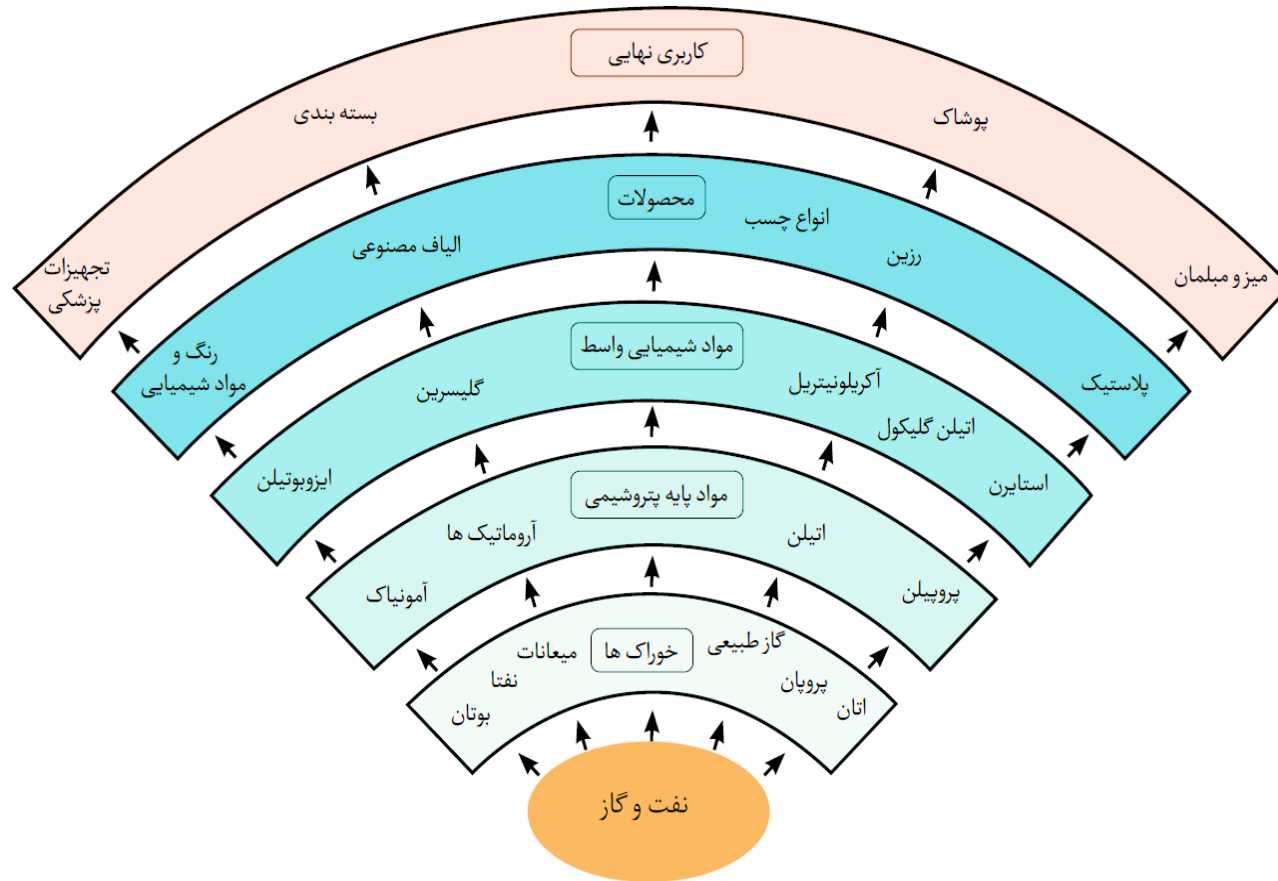
ماده اولیه اصلی شرکت پلیمر آریا ساسول گاز اتان است که از پتروشیمی پارس خریداری شده و بعد از واکنش کراکینگ بخار در این واحد، گاز اتیلن به عنوان ماده اصلی تولید پلی اتیلن حاصل می شود. خروجی دیگر واحد الفین، ترکیبات هیدروکربنی سنگین تر سی تری پلاس است که به صورت صادراتی و داخلی به فروش می رسد. گاز اتیلن پس از خروج از پلنت الفین به واحدهای پلی اتیلن سبک (LDPE) و پلی اتیلن متوسط و سنگین (MD-HDPE) فرستاده می شود تا با رخ دادن واکنش پلیمریزاسیون، محصولات اصلی و نهایی این مجتمع - انواع پلی اتیلن های سبک، متوسط و سنگین تولید شوند. **آریا ساسول بزرگترین تولید کننده پلی اتیلن در کشور است.** تولید پلی اتیلن سبک کشور در سال ۱۴۰۱، بالغ بر ۱/۴ **میلیون تن** بوده است که **۲۴ درصد** آن متعلق به شرکت آریا ساسول است. همچنین، مقدار تولید پی اتیلن متوسط و سنگین کشور در سال ۱۴۰۱، بیش از **۳ میلیون تن** بوده است و **۱۱ درصد** آن در پتروشیمی آریا تولید شده است.



بخش دوم: بررسی صنعت الفین در ایران و جهان

www.mehregantamin.ir

- زنجیره ارزش محصولات نفت و گاز
- معرفی و کاربرد اتیلن و پلی اتیلن
- میزان تولید جهانی و بزرگترین صادرکنندگان و وارد کنندگان اتیلن و پلی اتیلن
- محصولات پتروشیمی در کشور
- شرکت های صنعت الفین بازار سرمایه و الفین سازان غیر بورسی
- تولید و فروش تجمعی و نرخ فروش اتیلن و پلی اتیلن در بهار ۱۴۰۲
- بهای تمام شده تولید شرکت های صنعت الفین بازار سرمایه
- نرخ خوراک شرکت های صنعت الفین بازار سرمایه
- بررسی آخرین وضعیت درآمد عملیاتی و سود آوری صنعت الفین بازار سرمایه



نمودار ۴- زنجیره محصولات نفت و گاز

زنجیره ارزش محصولات نفت و گاز

خوراک ها هیدروکربن های خامی هستند که از پالایش نفت خام توسط تقطیر و فرایندهای گرمایی و کاتالیستی به دست می آیند. به طور مشابه بنزن، تولوئن و زایلین که از ریفرمینگ کاتالیستی و کراکینگ کاتالیستی حاصل می شوند، مواد اصلی برای تولید مواد میانی هستند. بنزن، تولوئن، زایلین و سایر آروماتیک ها به عنوان محصولات جانبی از سایر فرایندهای پتروشیمی نیز بدست می آیند.

کراکینگ حرارتی اتان، پروپان، بوتان و نفتا تولید گاز، الفین ها (اتیلن، پروپیلن، بوتیلن ها، استیلن و غیره) و مایعات (بنزن، تولوئن، زایلین و غیره) می کند. الفین ها مواد اولیه (مونومرها) برای واحدهای پلی الفین هستند. الفین ها همچنین با سایر ترکیبات هیدروکربنی و یا غیر هیدروکربنی برای تولید وینیل کلراید، اتیلن گلیکول، اتیلن اکساید و غیره واکنش می دهند و این ترکیبات مواد اولیه برای تولید پلیمرهای مختلف هستند.

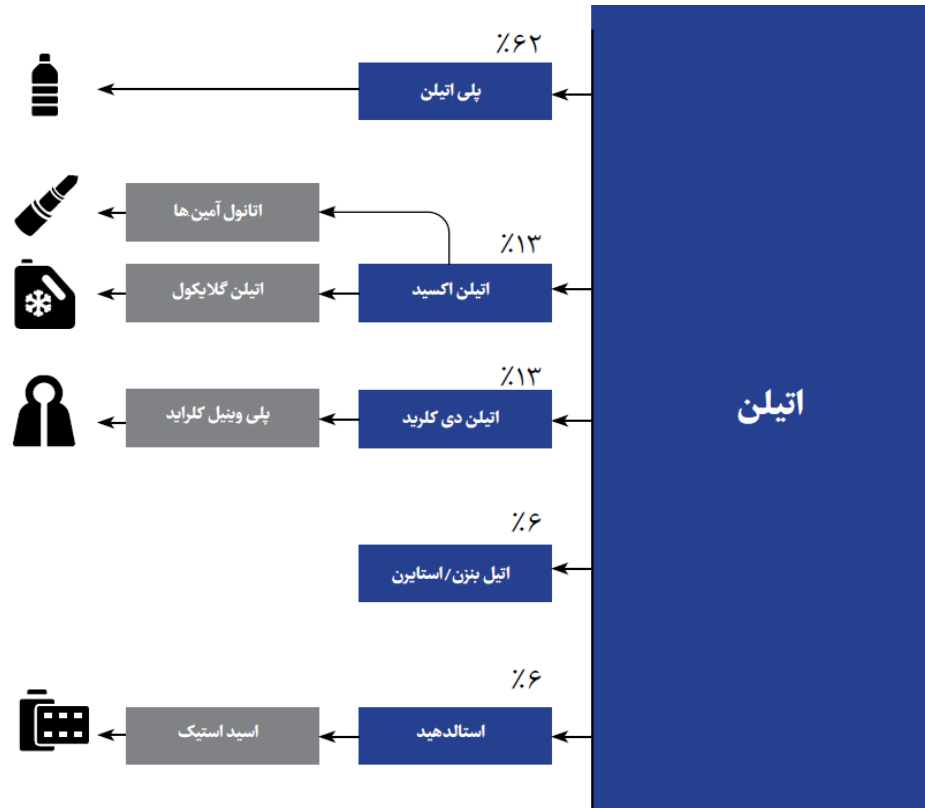
با استفاده از ترکیبات واسطه فوق انواع پلاستیک ها، لاستیک، الیاف، حلال، رنگ و غیره تولید می شوند. واکنش های پلیمریزاسیون، این مونومرها یا واسطه ها را به پلیمرهای مختلف، محصولات رزینی و مایع تبدیل می کنند.

معرفی محصول اتیلن

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.

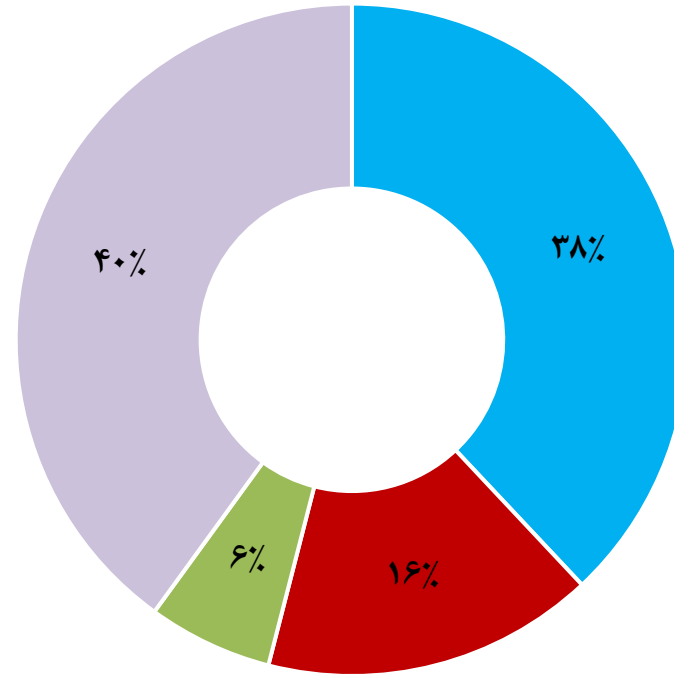
ظرفیت تولید اتیلن جهان در سال ۲۰۲۰، حدود ۲۰۱ میلیون تن بوده است و پیش بینی می شود تا سال ۲۰۲۵ با راه اندازی واحدهای جدید به ۳۰۰ میلیون تن برسد. **ظرفیت واحدهای تولید کننده اتیلن ایران ۷/۷۵ میلیون تن است و ظرفیت واحدهای در دست ساخت، ۵/۲ میلیون تن است.**



نمودار ۵- مشتقات اتیلن

سهم مصرف انواع خوراک در محصول اتیلن

پر مصرف ترین ماده پایه صنعت پتروشیمی در دنیا بعد از آمونیاک، اتیلن است. این محصول به تنهایی بیش از ۲۵ درصد از بازار پتروشیمی جهان را به خود اختصاص داده است. خوراک های متنوعی برای تولید اتیلن در سطح جهان مورد استفاده قرار می گیرد و اتان و نفتا بیشترین سهم را در تولید اتیلن به خود اختصاص داده اند. در میان خوراک های مصرفی برای تولید اتیلن گاز اتان با ضریب تبدیل حدود ۱/۳، بیشترین ضریب تبدیل به اتیلن را دارد و پس از آن پروپان، گاز مایع و نفتا قرار دارند.

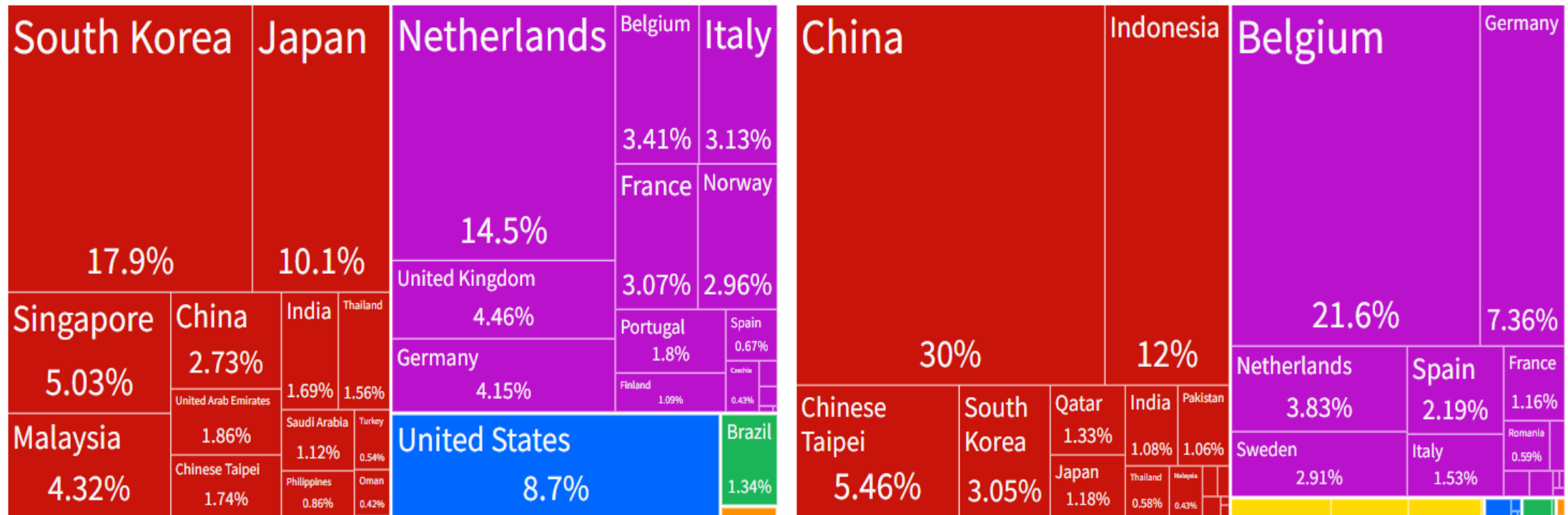


برش پالایشگاهی نفتا ■ ذغال سنگ و متانول ■ گاز مایع ■ اتان

نمودار ۶- سهم مصرف انواع خوراک در تولید اتیلن

بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان اتیلن در جهان

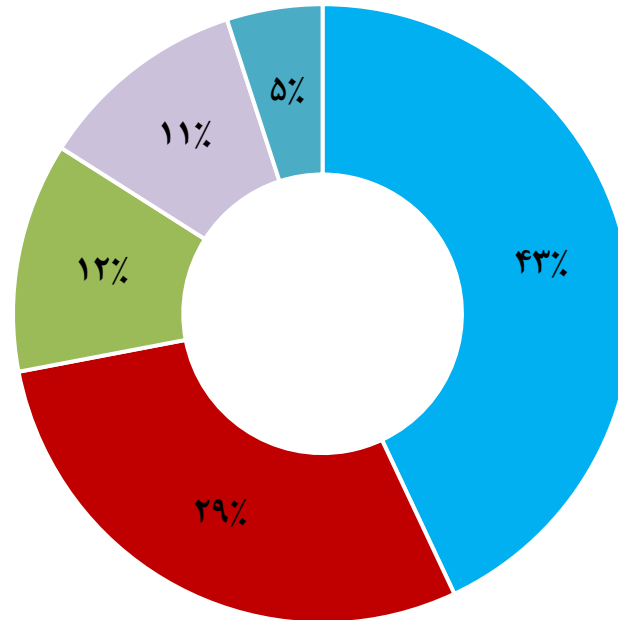
بنا بر گزارش OECD^۱، در سال ۲۰۲۱ ارزش تجارت جهانی اتیلن حدود ۶/۶۸ میلیارد دلار بوده است که در این میان سه کشور کره جنوبی، هلند و ژاپن به ترتیب با سهم ۱۷/۹ درصد، ۱۴/۵ درصد و ۱۰/۱ درصد بزرگترین صادرکنندگان از منظر ارزش صادرات به شمار می‌روند. در طرف مقابل کشور چین با سهم ۳۰ درصدی بزرگترین واردکننده اتیلن در جهان است و پس از آن کشورهای بلژیک و اندونزی به ترتیب با سهم های ۲۱/۶ و ۱۲ درصدی در جایگاه‌های دوم و سوم جای گرفتند.



نمودار ۷- بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان اتیلن در جهان در سال ۲۰۲۱ بر اساس ارزش

تولید محصولات پتروشیمی در کشور

بنابر اطلاعات منتشره در آخرین کتاب صنعت پتروشیمی ایران، میزان تولید سالانه صنعت پتروشیمی معادل ۶۵/۳ میلیون تن بوده است. محصولات تولیدی در صنعت پتروشیمی را می توان به ۵ گروه اصلی تقسیم نمود. مواد شیمیایی با ۲۸/۳ میلیون تن تولید در سال بیشترین سهم تولید را در اختیار دارند. تولید مواد پلیمری، مجموعاً ۷/۹ میلیون تن (معادل ۱۲ درصد از کل) و تولید کودهای شیمیایی ۷/۱ میلیون تن (معادل ۱۱ درصد از کل) است.



■ آروماتیک ها ■ کودهای شیمیایی ■ مواد پلیمری ■ مواد هیدروکربوری ■ مواد شیمیایی

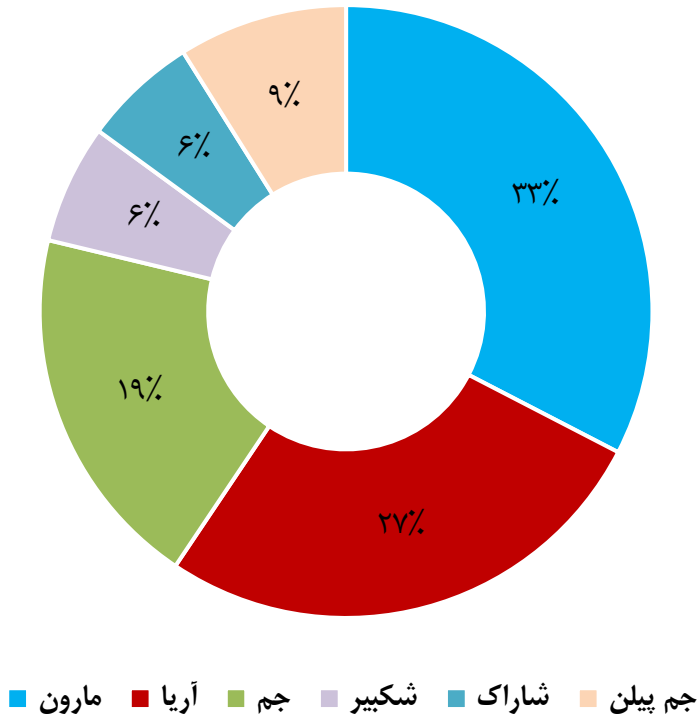
نمودار ۹- سهم تولید محصولات پتروشیمی در کشور

وضعیت صنعت الفین در بازار سرمایه (منتهی به ۸ مهر ۱۴۰۲)

جدول ۵- وضعیت صنعت الفین در بازار سرمایه

ردیف	نام پتروشیمی	نماد	ارزش بازار (میلیارد تومان)	نوع خوراک
۱	پتروشیمی مارون	مارون	۱۳۶,۴۴۰	خوراک گازی
۲	پلیمر آریا ساسول	آریا	۱۱۲,۲۱۶	خوراک گازی
۳	پتروشیمی جم	جم	۸۰,۹۶۴	خوراک مایع و گاز
۴	پتروشیمی امیر کبیر	شکبیر	۲۶,۳۱۶	خوراک مایع و گاز
۵	پتروشیمی شازند	شاراک	۲۵,۲۸۹	خوراک مایع
۶	پتروشیمی جم پیلن	جم پیلن	۳۷,۳۶۴	پروپیلن
جمع	صنعت الفین بازار سرمایه		۴۱۸,۵۸۹	خوراک مایع، گاز و پروپیلن

نمودار ۱۰- سهم بازار شرکت‌های الفینی بازار سرمایه

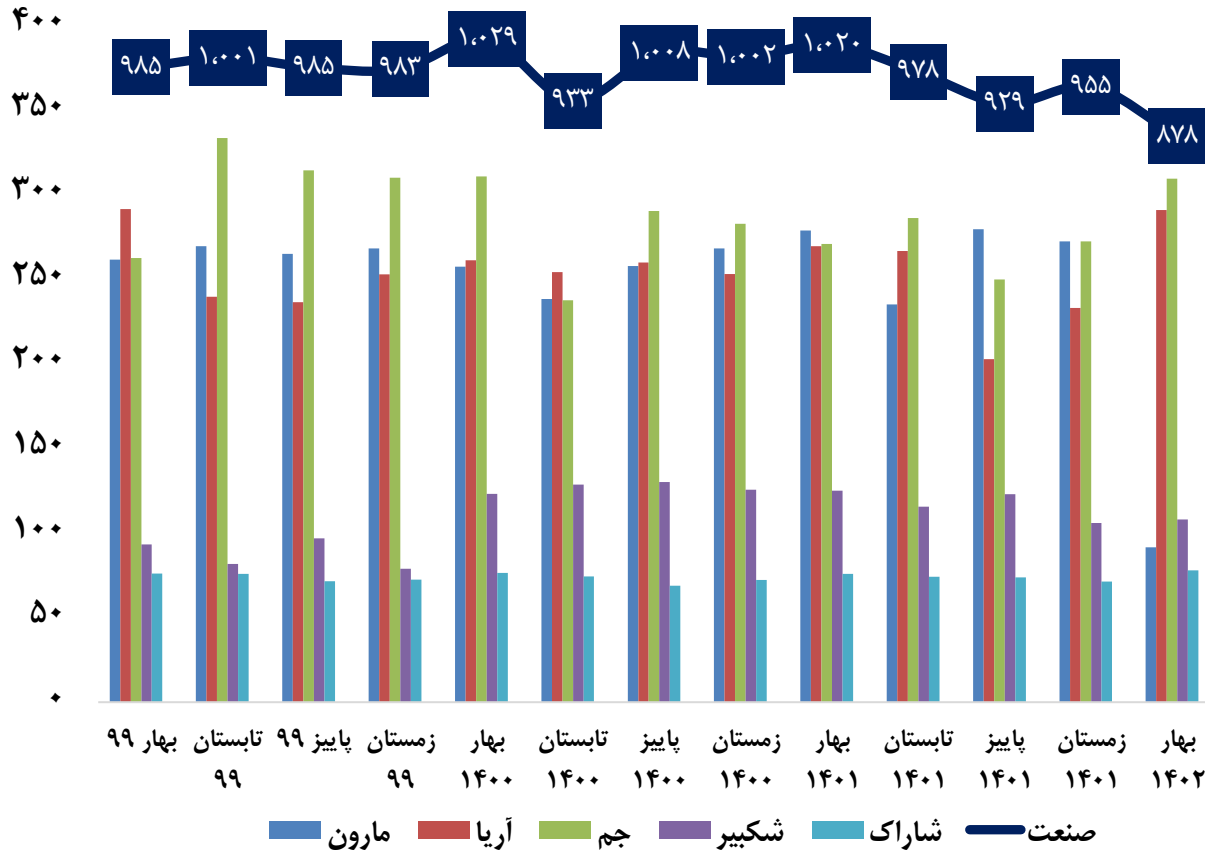


شرکت‌های الفینی غیر بورسی

جدول ۶- شرکت های الفینی غیر بورسی

ردیف	نام پتروشیمی	محصولات الفینی اصلی	خوراک
۱	پتروشیمی تبریز	اتیلن، پلی اتیلن سبک و سنگین، پروپیلن	خوراک مایع
۳	پتروشیمی بندر امام	اتیلن، پلی اتیلن سبک و سنگین، پروپیلن، پلی پروپیلن	خوراک مایع
۲	پتروشیمی لاله	پلی اتیلن سبک	اتیلن
۴	پتروشیمی کاویان	اتیلن	اتان
۵	پتروشیمی کردستان	پلی اتیلن سبک	اتیلن
۶	پتروشیمی میاندوآب	پلی اتیلن سنگین	اتیلن
۷	دی آریا پلیمر	پلی پروپیلن	پروپیلن
۸	پتروشیمی مهاباد	پلی اتیلن سبک و سنگین خطی	اتیلن
۹	شرکت پلیمر کرمانشاه	پلی اتیلن سنگین	اتیلن
۱۰	پتروشیمی پلی نار	پلی پروپیلن	پروپیلن
۱۱	پتروشیمی رجال	پلی پروپیلن	پروپیلن
۱۲	پتروشیمی نوید زر شیمی	پلی پروپیلن	پروپیلن
۱۳	شرکت بسپاران	پلی اتیلن سبک و سنگین، پروپیلن	اتیلن، پروپیلن
۱۴	شرکت پتروشیمی مهر	پلی اتیلن سنگین	اتیلن
۱۵	شرکت پتروشیمی مروارید	اتیلن، اتیلن گلایکول	اتان
۱۶	شرکت فرآورش	اتیلن	اتان و خوراک مایع

نمودار ۱۱ - میزان تولید اتیلن به صورت فصلی (مارون، آریا، جم، شکبیر، شاراک) - هزار تن



جدول ۷ - تولید اتیلن در بهار ۱۴۰۲

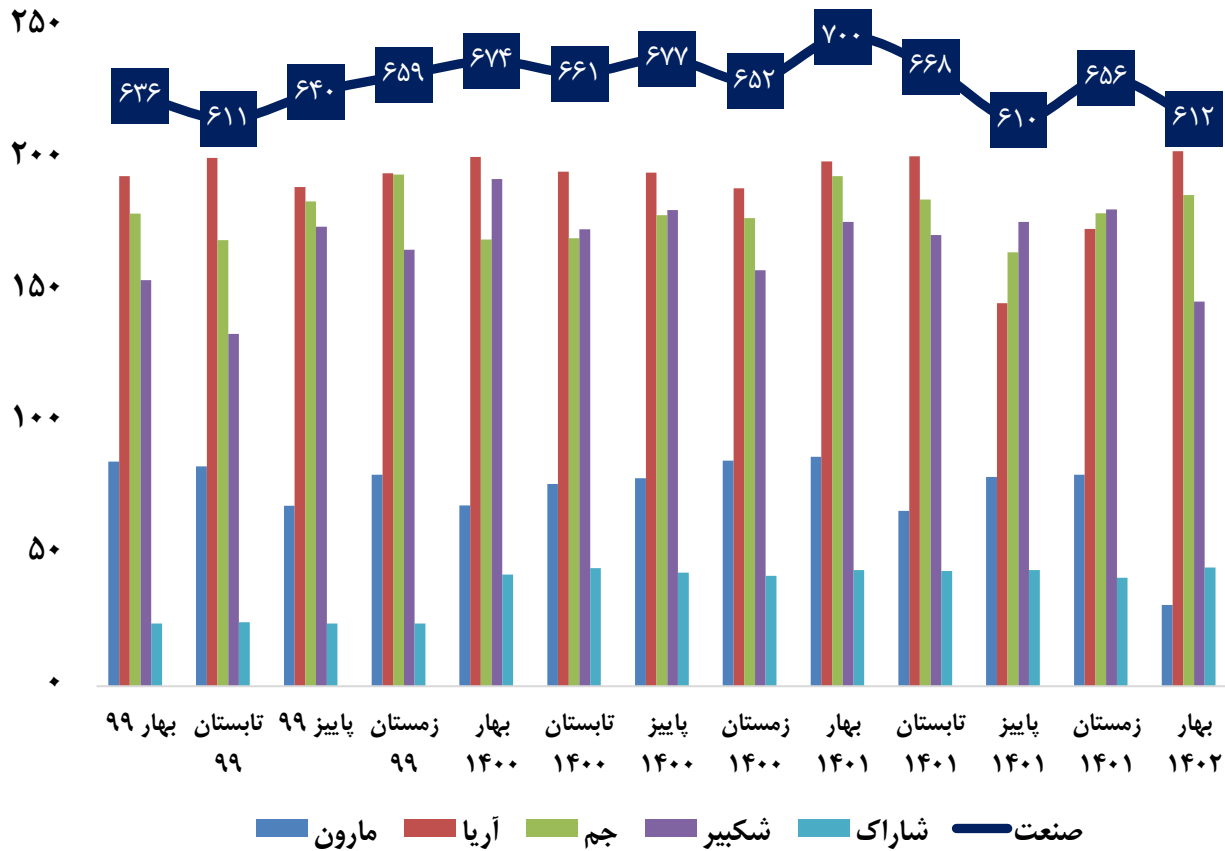
واحد: هزار تن

شرکت	ظرفیت اسمی	بهار ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	درصد تغییرات
مارون	۲۷۵	۲۷۹	۹۱	-۶۷%
آریا	۲۷۵	۲۷۰	۲۹۱	۸%
جم	۳۳۰	۲۷۱	۳۱۰	۱۴%
شکبیر	۱۳۰	۱۲۵	۱۰۸	-۱۴%
شاراک	۷۶/۶	۷۶	۷۸	۳%
صنعت	۱۰۸۶/۶	۱۰۲۰	۸۷۸	-۱۴%

تولید اتیلن در بهار ۱۴۰۲:

مجموع اتیلن الفین سازان بازار سرمایه در بهار ۱۴۰۲ معادل با ۸۷۸ هزار تن بوده است که نسبت به بهار ۱۴۰۱ نزدیک به **۱۴٪ کاهش** داشته است. پتروشیمی مارون با **کاهش ۶۷٪ بیشترین افت تولید (به دلیل اورهال)** و پتروشیمی جم با **رشد ۱۴٪ بیشترین تولید** را در بهار ۱۴۰۲ نسبت به بهار ۱۴۰۱ به ثبت رساندند.

نمودار ۱۲ - میزان تولید پلی اتیلن به صورت فصلی (مارون، آریا، جم، شکبیر، شاراک) - هزار تن



جدول ۸ - تولید پلی اتیلن در بهار ۱۴۰۲

واحد: هزار تن

شرکت	ظرفیت اسمی	بهار ۱۴۰۱	بهار ۱۴۰۲	درصد تغییرات
مارون	۷۵	۸۷	۳۱	-۶۵%
آریا	۱۸۷/۵	۱۹۹	۲۰۳	۲%
جم	۱۵۰	۱۹۴	۱۸۷	-۴%
شکبیر	۱۷۵	۱۷۶	۱۴۶	-۱۷%
شاراک	۴۰	۴۴	۴۵	۲%
صنعت	۶۲۷/۵	۷۰۰	۶۱۲	-۱۳%

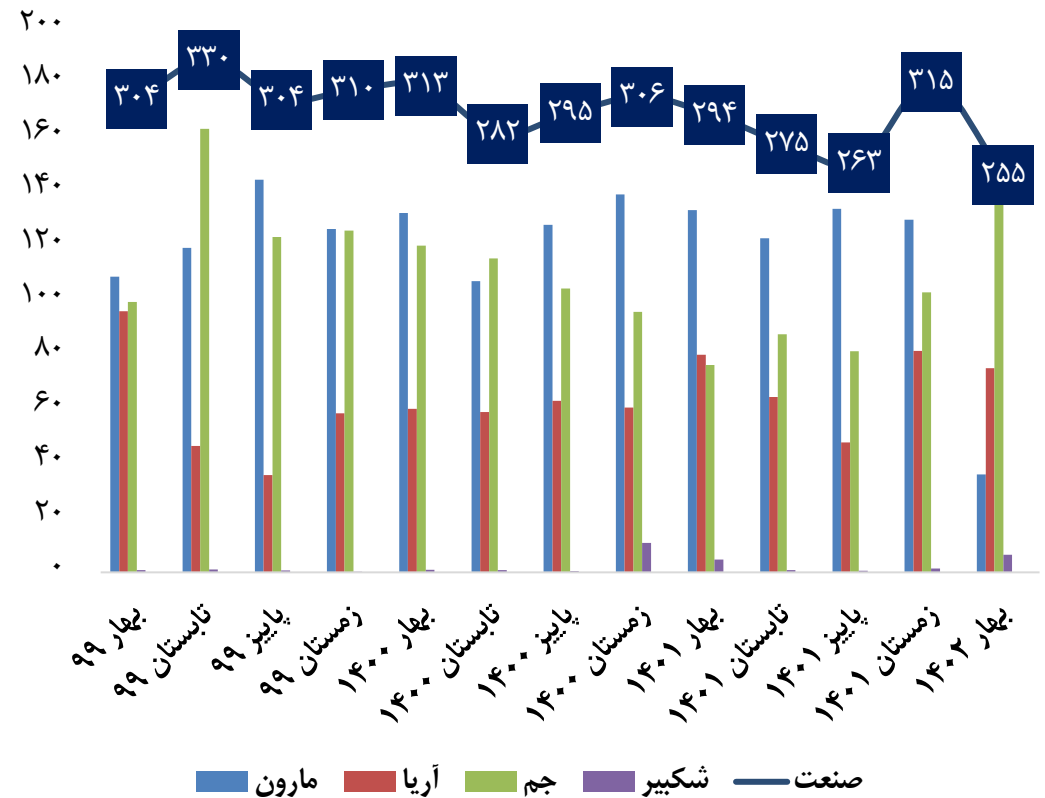
تولید پلی اتیلن در بهار ۱۴۰۲:

مجموع تولید پلی اتیلن الفین سازان بازار سرمایه در بهار ۱۴۰۲ معادل با ۶۱۲ هزار تن بوده است که نسبت به بهار ۱۴۰۱ نزدیک به **۱۳٪ کاهش** داشته است. پتروشیمی مارون با **کاهش ۶۵٪** بیشترین افت تولید (به دلیل اورهال) و پتروشیمی آریا و شاراک با **افزایش ۲٪** بیشترین رشد تولید را در بهار ۱۴۰۲ نسبت به بهار ۱۴۰۱ به ثبت رساندند.

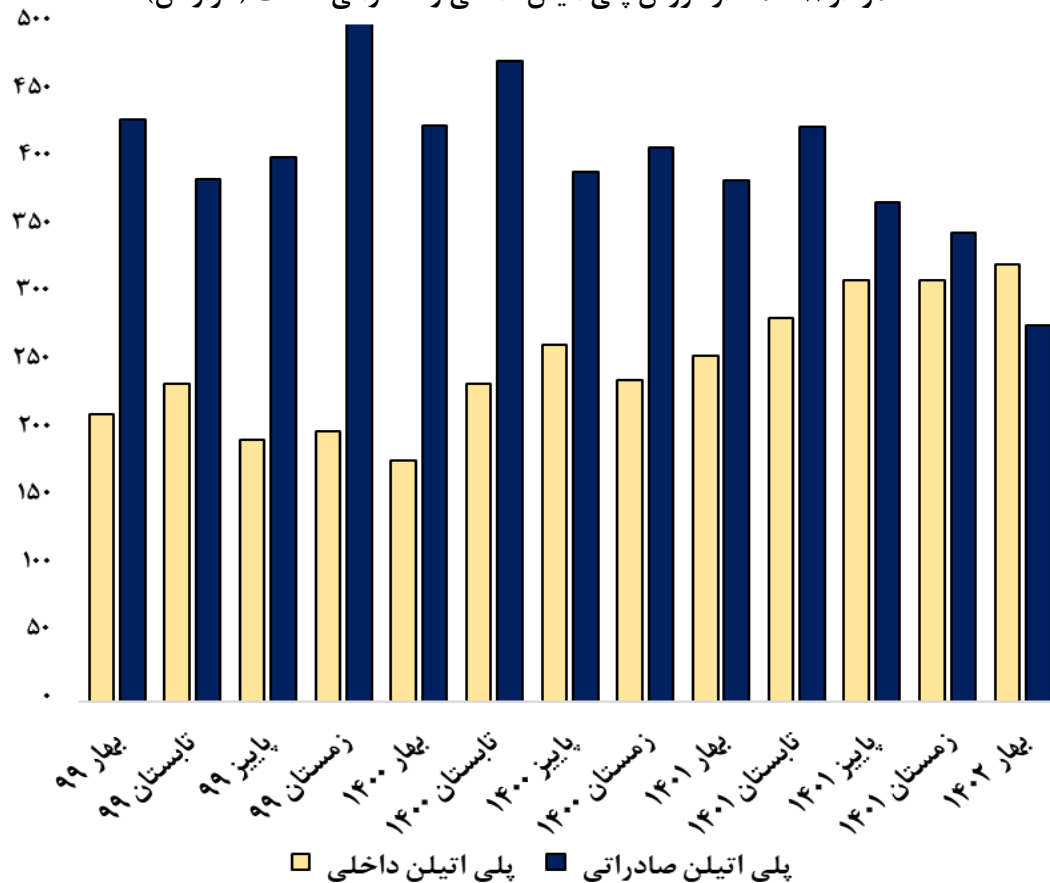
آنالیز فروش اتیلن و پلی اتیلن الفین سازان بازار سرمایه در بهار ۱۴۰۲

در بهار ۱۴۰۲ نزدیک به ۲۹ درصد اتیلن تولیدی صنعت که معادل با **۲۵۵ هزار تن** است به فروش رفته است. پتروشیمی مارون با **کاهش ۷۳٪ بیشترین افت فروش (به دلیل اورهال)** و پتروشیمی جم با **افزایش ۸۱٪ بیشترین رشد فروش** را در بهار ۱۴۰۲ نسبت به بهار ۱۴۰۱ به ثبت رساندند.

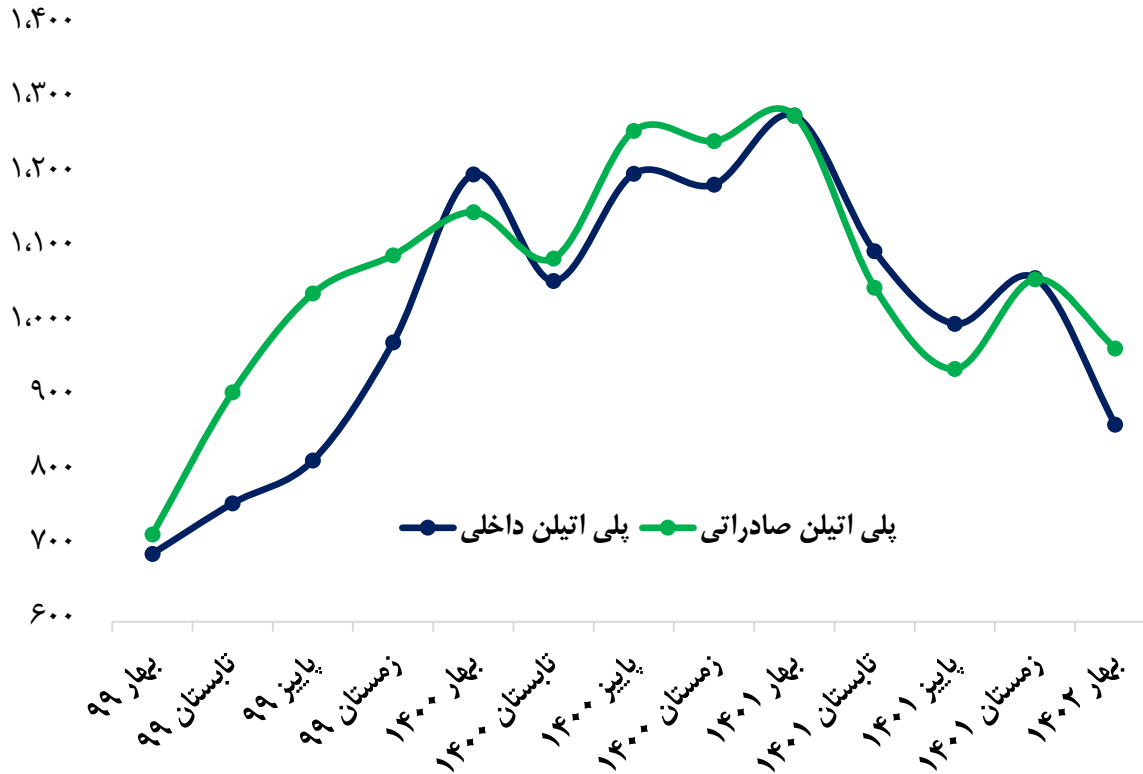
نمودار ۱۳- مقدار فروش اتیلن داخلی-هزار تن



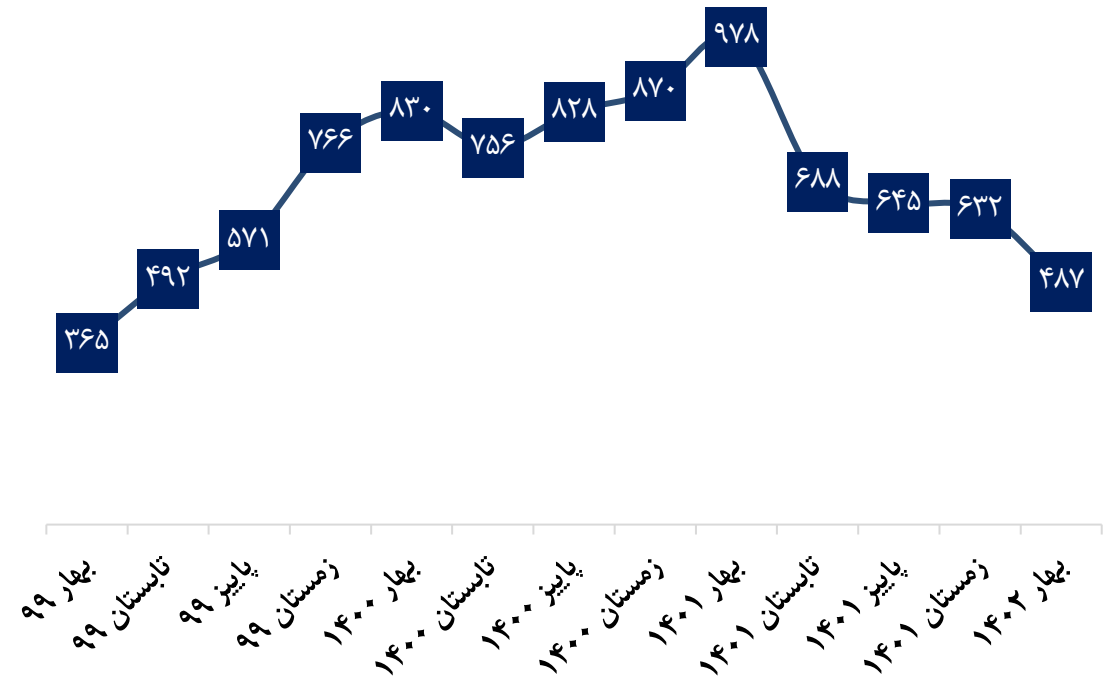
نمودار ۱۴- مقدار فروش پلی اتیلن داخلی و صادراتی صنعت (هزار تن)



نمودار ۱۶ - نرخ فروش پلی اتیلن داخلی و صادراتی - دلار بر تن



نمودار ۱۵ - نرخ فروش اتیلن داخلی - دلار بر تن



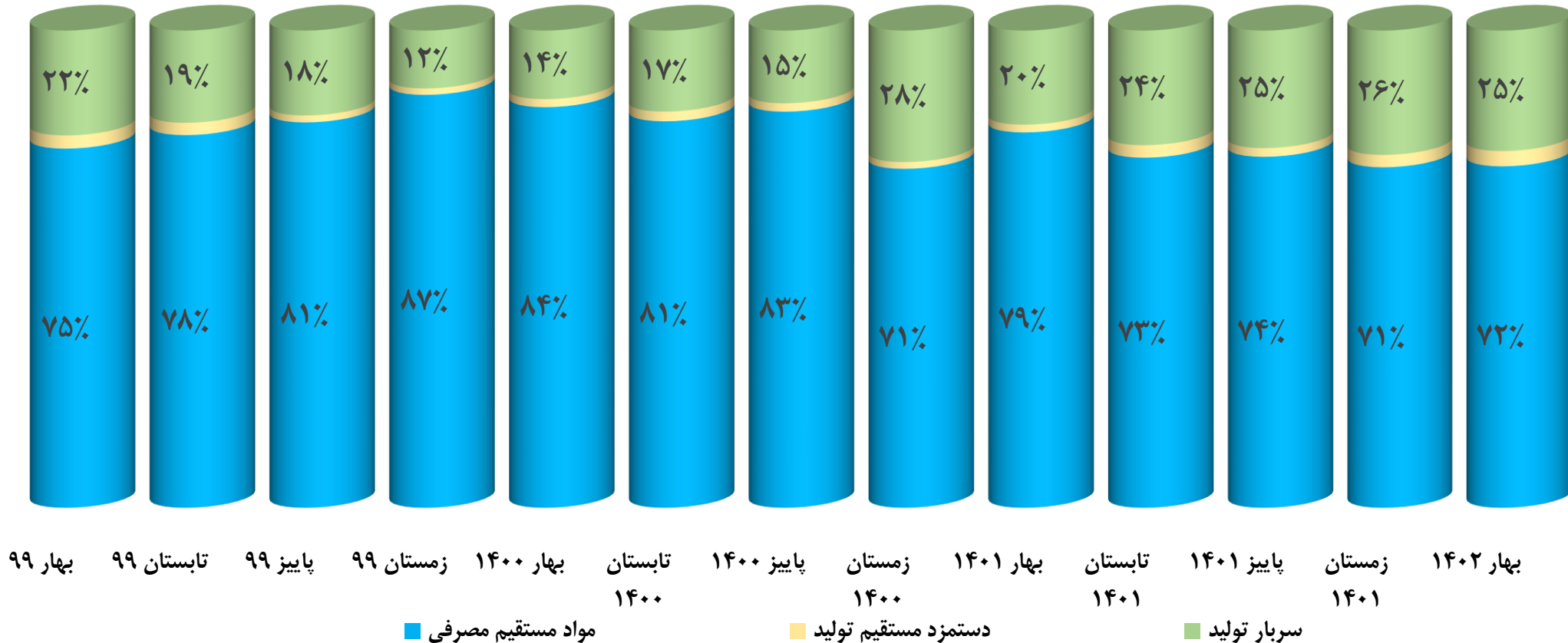
متوسط نرخ اتیلن و پلی اتیلن صنعت الفین

- متوسط نرخ اتیلن صنعت الفین در بهار ۱۴۰۲، حدود **۴۸۷ دلار** بوده است (با نرخ دلار مبادله ای). **بیشترین قیمت** اتیلن، مربوط به بهار ۱۴۰۱ است که معادل با **۹۷۸ دلار** به ازای هر تن است.
- متوسط نرخ هر تن پلی اتیلن داخلی و صادراتی در بهار ۱۴۰۲ به ترتیب **۹۶۷ و ۸۶۵ دلار** بوده است. **بیشترین قیمت** پلی اتیلن داخلی و صادراتی در ۱۳ فصل اخیر، مربوط به بهار ۱۴۰۱ است که معادل با **۱،۲۸۰ دلار** به ازای هر تن است.

بهای تمام شده تولید صنعت الفین

مواد مستقیم مصرفی به طور میانگین ۱۳ فصل اخیر، بالغ بر ۷۸ درصد از بهای تمام شده تولید صنعت الفین را به خود اختصاص داده است و سهم سر بار و دستمزد مستقیم نیز به طور میانگین به ترتیب ۲۰٪ و ۲٪ بوده است. **در چهار فصل اخیر به دلیل افزایش هزینه های یوتیلیتی، سهم سر بار از بهای تمام شده تولید به حدود ۲۵ درصد** افزایش یافته است.

نمودار ۱۷ - ترکیب بهای تمام شده تولید صنعت الفین - درصد



نرخ خوراک شرکت‌های الفین بازار سرمایه

جدول ۹- تغییرات نرخ خوراک شرکت‌های الفینی بازار سرمایه

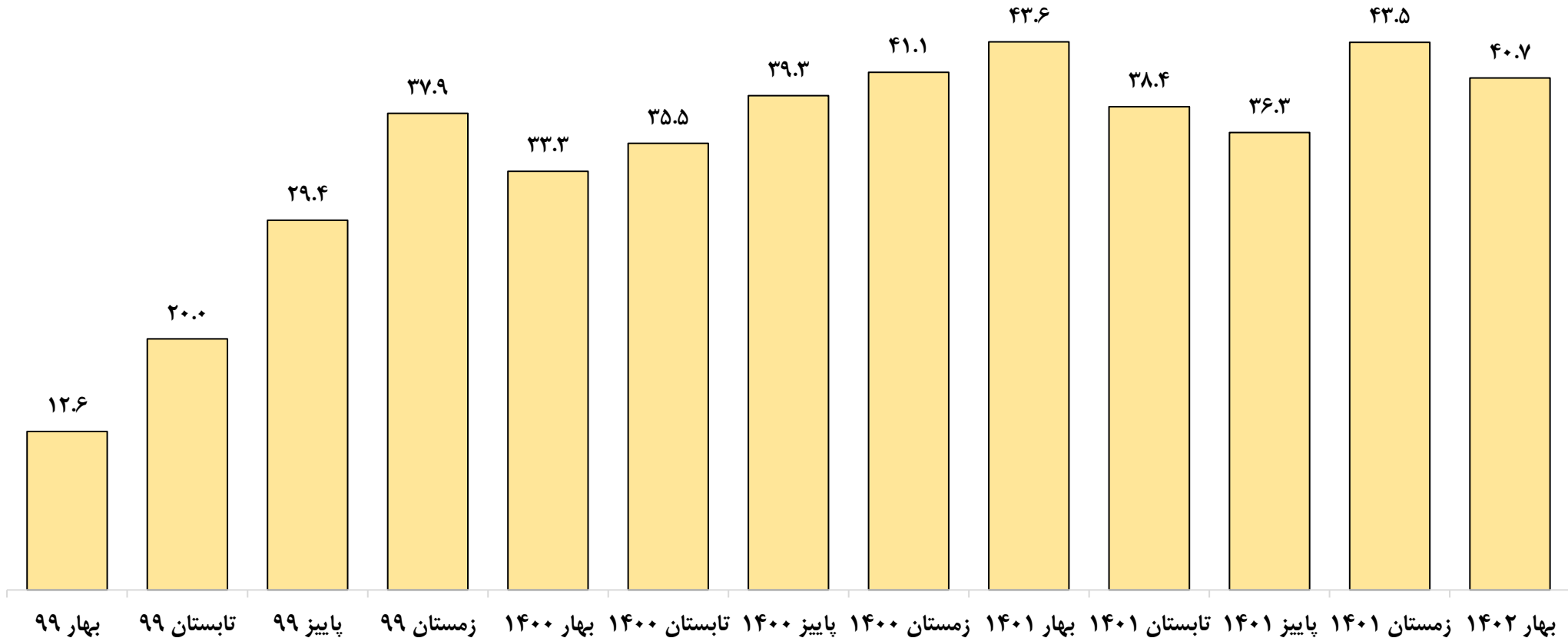
نماد	خوراک	واحد	نرخ بهار ۱۴۰۱	نرخ بهار ۱۴۰۲	درصد تغییرات
مارون	اتان و بالاتر	دلار بر تن	۴۴۱	۳۳۸	-۲۳%
آریا	اتان	دلار بر تن	۳۹۹	۲۰۸	-۴۸%
جم	اتان	دلار بر تن	۴۱۱	۲۶۵	-۳۶%
	برش سبک	دلار بر تن	۷۵۸	۵۱۲	-۳۲%
شاراک	نفتا	دلار بر تن	۷۸۱	۵۴۸	-۳۰%
جم پیلن	پروپیلن	دلار بر تن	۸۹۷	۶۰۶	-۳۲%

*مبنای محاسبه نرخ خوراک صنعت الفین در بهار ۱۴۰۱ و بهار ۱۴۰۲، با فرض دلار ۲۴۷،۶۳۵ ریال و ۲۸۵،۰۰۰ ریال است.

درآمد عملیاتی صنعت الفین

درآمد عملیاتی شش شرکت صنعت الفین فعال در بازار سرمایه در بهار ۱۴۰۲، نسبت به مدت مشابه سال قبل حدود ۷ درصد کاهش داشته و به ۴۰/۷ هزار میلیارد تومان رسید. بیشترین درآمد عملیاتی این صنعت در ۱۳ فصل اخیر مربوط به بهار سال ۱۴۰۱ است.

نمودار ۱۸- درآمد عملیاتی شرکت های الفینی فعال در بازار سرمایه- هزار میلیارد تومان



سهم درآمد شرکت‌های الفینی بازار سرمایه

نمودار ۱۹- سهم درآمدی هر یک از شرکت‌های الفینی از صنعت الفین



بهار ۹۹

تابستان ۹۹

پاییز ۹۹

زمستان ۹۹

بهار ۱۴۰۰

تابستان ۱۴۰۰

پاییز ۱۴۰۰

زمستان ۱۴۰۰

بهار ۱۴۰۱

تابستان ۱۴۰۱

پاییز ۱۴۰۱

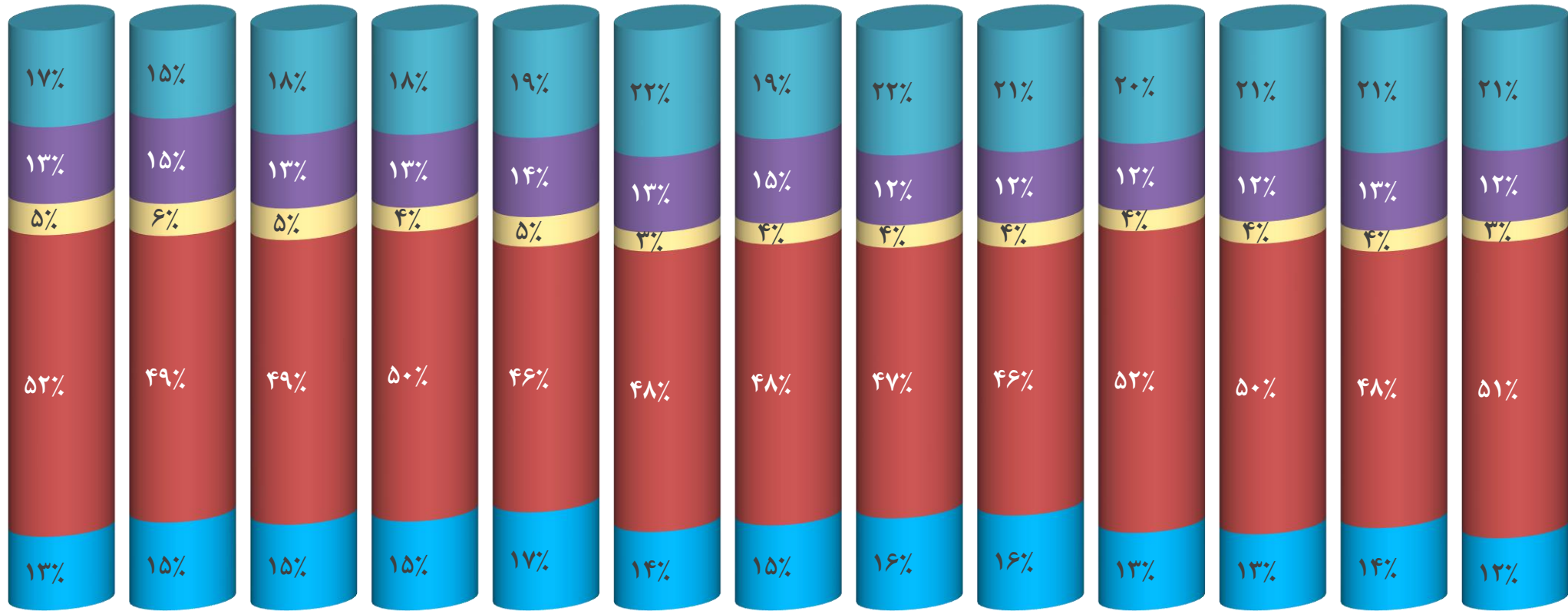
زمستان ۱۴۰۱

بهار ۱۴۰۲

■ مارون
 ■ آریا
 ■ جم
 ■ شکبیر
 ■ شاراک
 ■ جم پیلن

درآمد عملیاتی شرکت های صنعت الفین به تفکیک محصول

نمودار ۲۰- سهم درآمدی هر یک از محصولات صنعت الفین

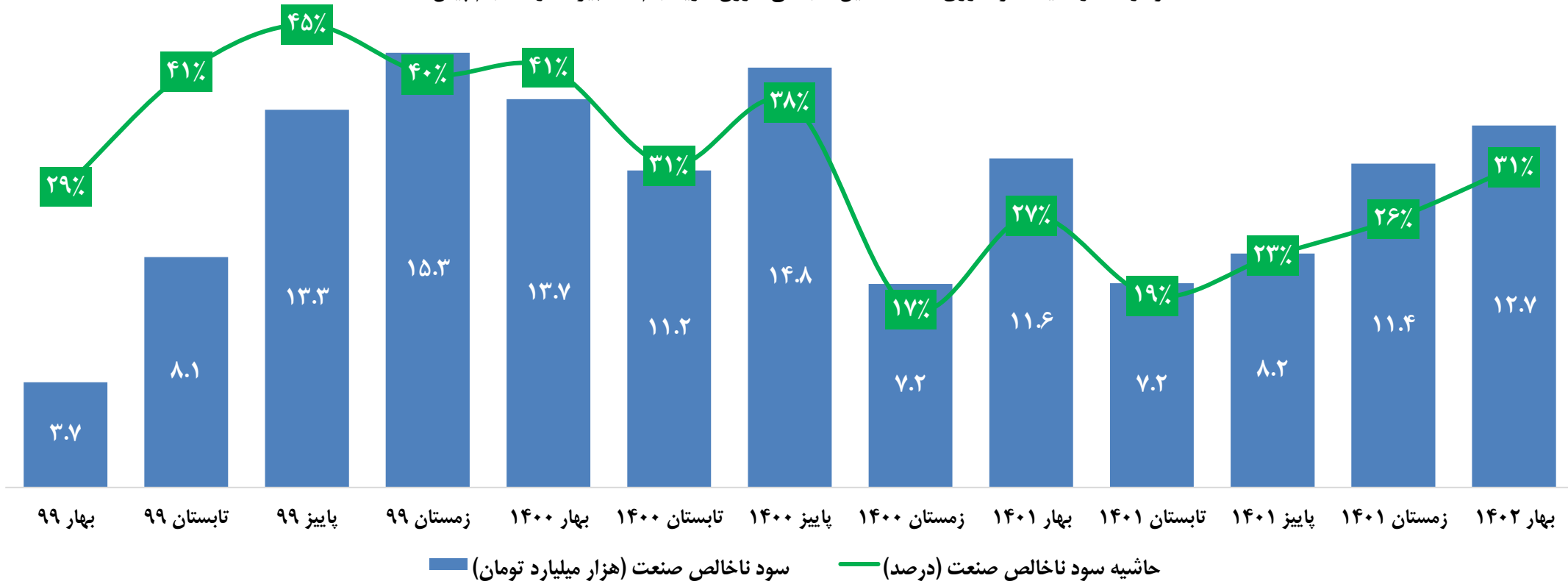


بهار ۹۹ تابستان ۹۹ پاییز ۹۹ زمستان ۹۹ بهار ۱۴۰۰ تابستان ۱۴۰۰ پاییز ۱۴۰۰ زمستان ۱۴۰۰ بهار ۱۴۰۱ تابستان ۱۴۰۱ پاییز ۱۴۰۱ زمستان ۱۴۰۱ بهار ۱۴۰۲

اتیلن پلی اتیلن پروپیلن پلی پروپیلن سایر

آخرین وضعیت سودآوری صنعت الفین در بازار سرمایه

نمودار ۲۱ - وضعیت سودآوری صنعت الفین (تجمعی مارون، آریا، جم، شکبیر، شاراک، جم پیلن)

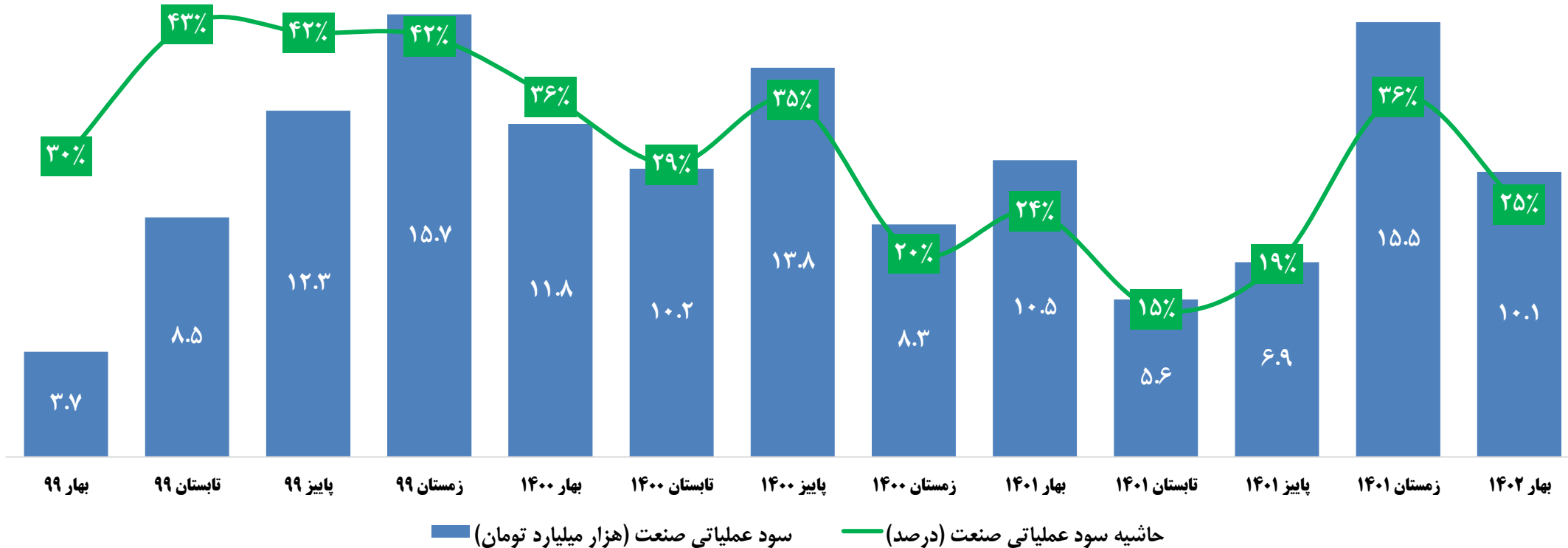


وضعیت سود ناخالص صنعت الفین در بهار ۱۴۰۲:

سود ناخالص ۶ شرکت صنعت الفین بازار سرمایه در بهار ۱۴۰۲ بالغ بر ۱۲/۷ هزار میلیارد تومان بوده است که نسبت به بهار سال ۱۴۰۱ با افت ۱۰ درصدی تحت تاثیر کاهش نرخ های جهانی و کاهش تولید پتروشیمی مارون (به دلیل اورهال) همراه بوده است. سود خالص کل سال ۱۴۰۱ صنعت الفین به ۳۸/۴ هزار میلیارد تومان رسید که نشان از افت ۱۸ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ دارد.

آخرین وضعیت سود آوری صنعت الفین در بازار سرمایه

نمودار ۲۲ - وضعیت سود آوری صنعت الفین (تجمعی مارون، آریا، جم، شکبیر، شاراک، جم پیلن)

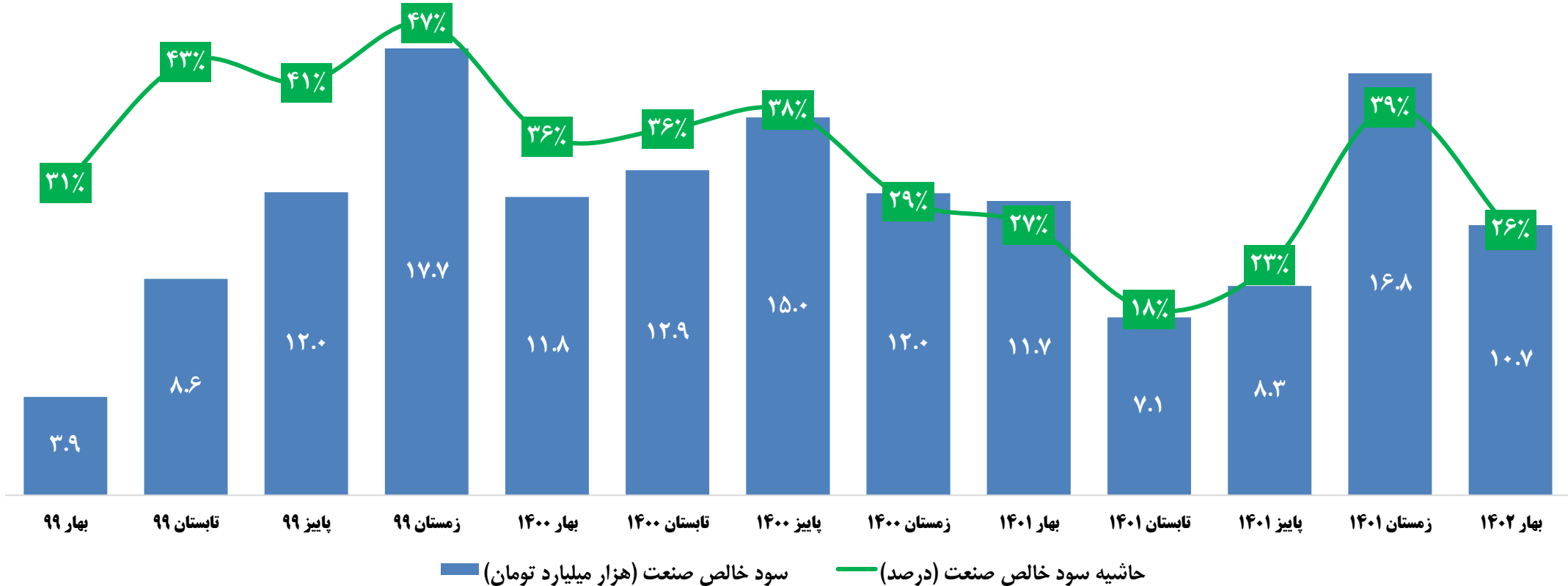


وضعیت سود عملیاتی صنعت الفین در بهار ۱۴۰۲:

سود عملیاتی ۶ شرکت صنعت الفین بازار سرمایه در بهار ۱۴۰۲ بالغ بر ۱۰/۱ هزار میلیارد تومان بوده است که نسبت به بهار سال ۱۴۰۱ با افت نزدیک به ۴ درصدی تحت تاثیر کاهش نرخ های جهانی و کاهش تولید پتروشیمی مارون (به دلیل اورهال) همراه بوده است. سود عملیاتی کل سال ۱۴۰۱ صنعت الفین به ۳۸/۵ هزار میلیارد تومان رسید که نشان از افت حدود ۱۳ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ دارد.

آخرین وضعیت سودآوری صنعت الفین در بازار سرمایه

نمودار ۲۳- وضعیت سودآوری صنعت الفین (تجمعی مارون، آریا، جم، شکبیر، شاراک، جم پیلن)



وضعیت سود خالص صنعت الفین در بهار ۱۴۰۲:

سود خالص ۶ شرکت صنعت الفین بازار سرمایه در بهار ۱۴۰۲ بالغ بر $۱۰/۷$ هزار میلیارد تومان بوده است که نسبت به بهار سال ۱۴۰۱ با افت ۸ درصدی تحت تاثیر کاهش نرخ های جهانی و کاهش تولید پتروشیمی مارون (به دلیل اورهال) همراه بوده است. سود خالص کل سال ۱۴۰۱ صنعت الفین به $۴۳/۸$ هزار میلیارد تومان رسید که نشان از افت ۱۵ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ دارد.

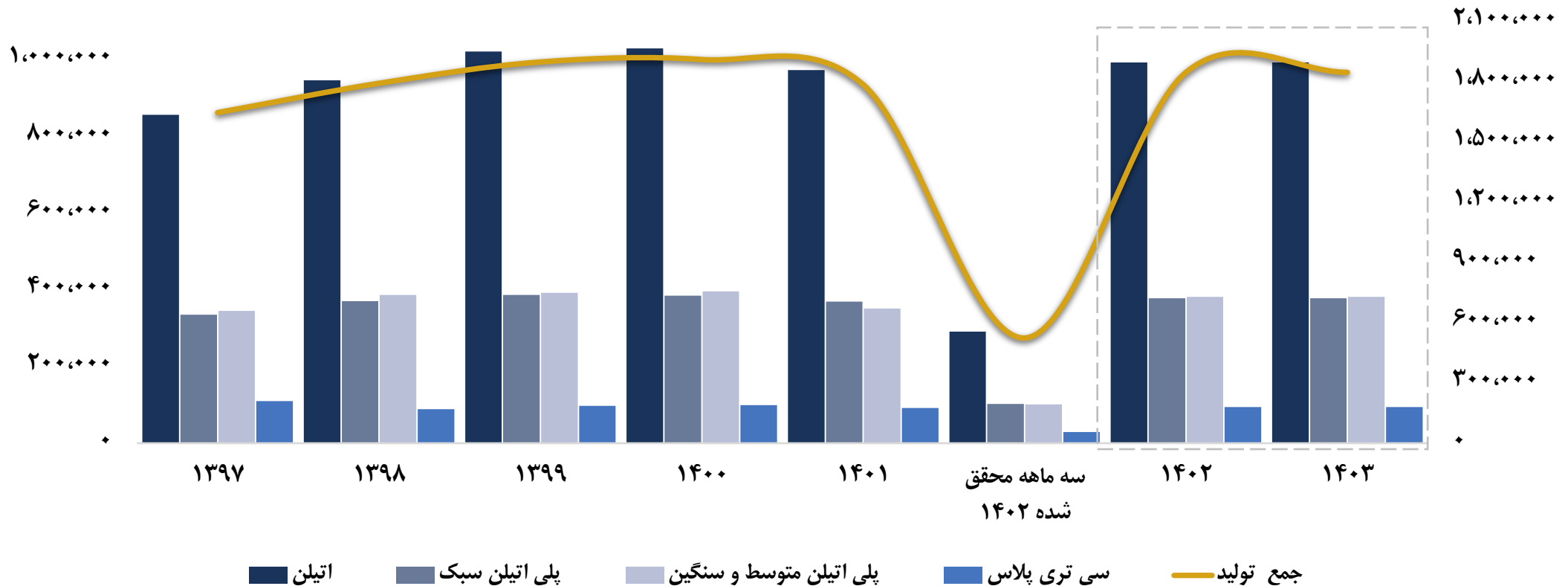
بخش سوم: عملیات شرکت پلیمر آریا ساسول (آریا)

- آنالیز تولید
- آنالیز حجم و نرخ فروش
- هزینه ساخت و بهای تمام شده
- مواد مستقیم مصرفی
- سربار ساخت

آنالیز تولید

پلیمر آریا ساسول در سال ۱۴۰۱ بالغ بر ۹۷۲ هزار تن اتیلن، ۳۶۸ هزار تن پلی اتیلن سبک و ۳۵۰ هزار تن پلی اتیلن متوسط و سنگین تولید کرده است که نسبت به سال ۱۴۰۱ به ترتیب با ۴،۵ و ۱۱ درصد کاهش همراه بوده است. در سه ماهه سال ۱۴۰۲ اما، میزان تولید اتیلن و پلی اتیلن سبک نسبت به سه ماهه سال ۱۴۰۱ به ترتیب ۸ و ۵ درصد رشد داشته است و تولید پلی اتیلن متوسط و سنگین افت نزدیک به ۱ درصدی را شاهد بوده است. برای پیش بینی سود، مقدار تولید شرکت در سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ برابر با میانگین تولید ۴ سال اخیر در نظر گرفته شده است.

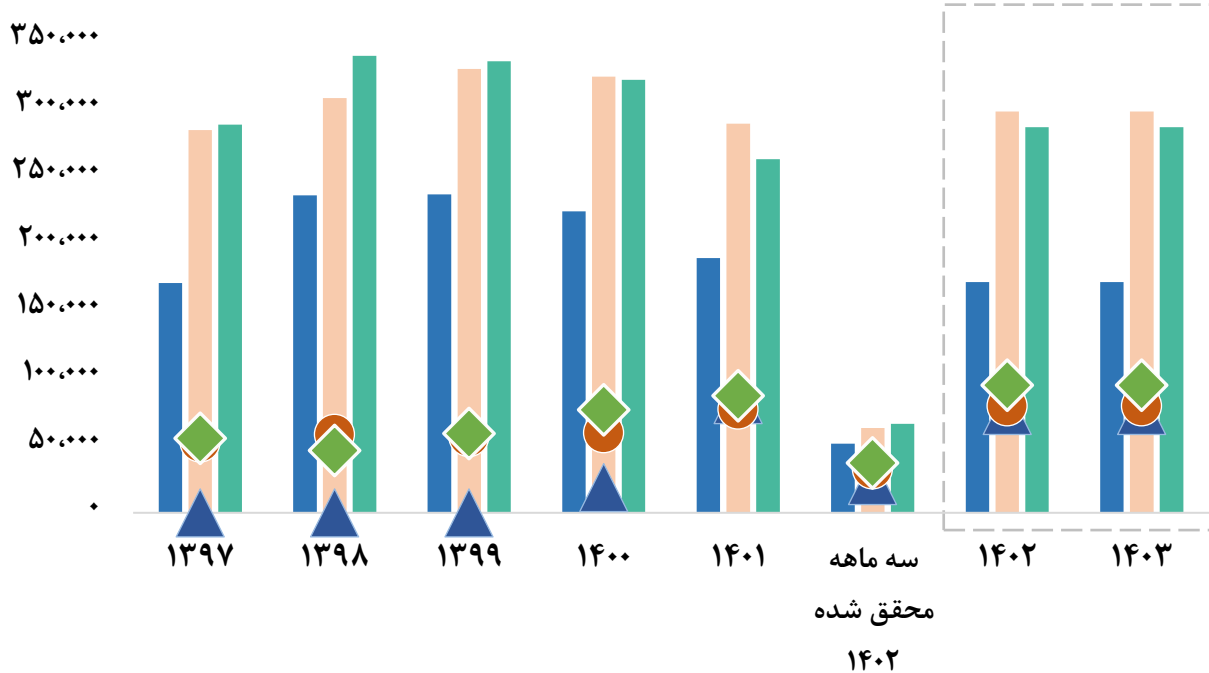
نمودار ۲۴- آنالیز تولید (تن)



آنالیز حجم فروش

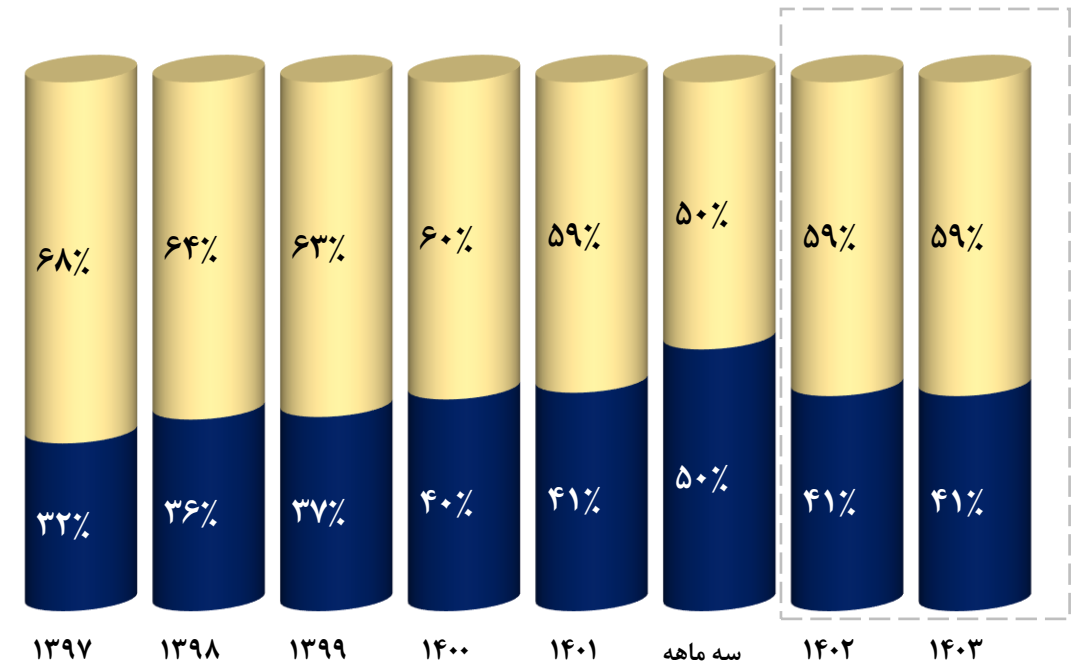
به طور متوسط طی ۵ سال گذشته ۶۳ درصد فروش محصولات شرکت، مربوط به بخش صادراتی بوده است و در سه ماهه سال جاری، ۵۰ درصد محصولات در بخش صادراتی به فروش رسیده است. همچنین حجم فروش محصولات صادراتی در سال ۱۴۰۱ نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۰ با افت حدود ۴ درصدی به ۶۳۵ هزار تن رسید. این در حالی است که در سه ماهه سال ۱۴۰۲، حجم فروش صادراتی با افت ۸ درصدی نسبت به مدت مشابه سال ۱۴۰۱ به ۱۵۳ هزار تن رسید.

نمودار ۲۶- حجم فروش داخلی و صادراتی به تفکیک (هزار تن)



■ اتیلن داخلی
■ پلی اتیلن متوسط و سنگین صادراتی
■ پلی اتیلن سبک صادراتی
▲ اتیلن صادراتی

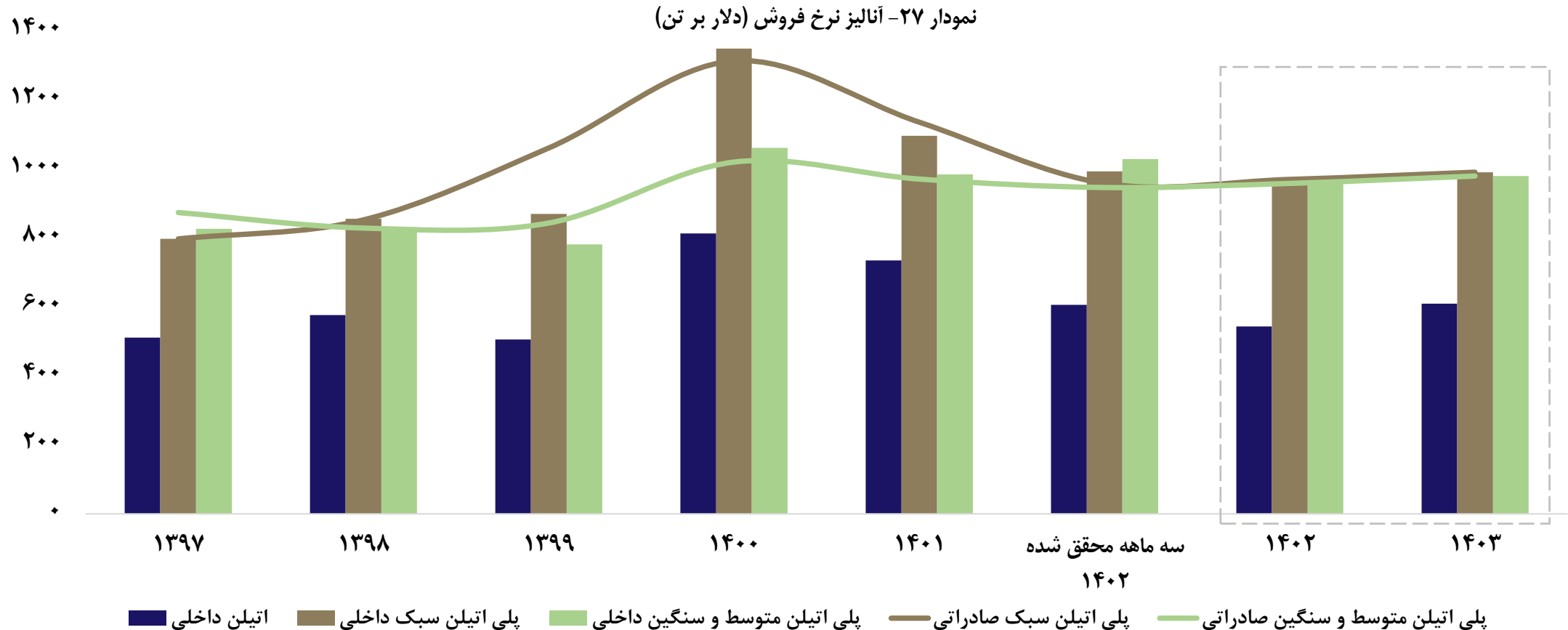
نمودار ۲۵- توزیع فروش (درصد)



■ فروش داخلی
■ فروش صادراتی

نرخ فروش

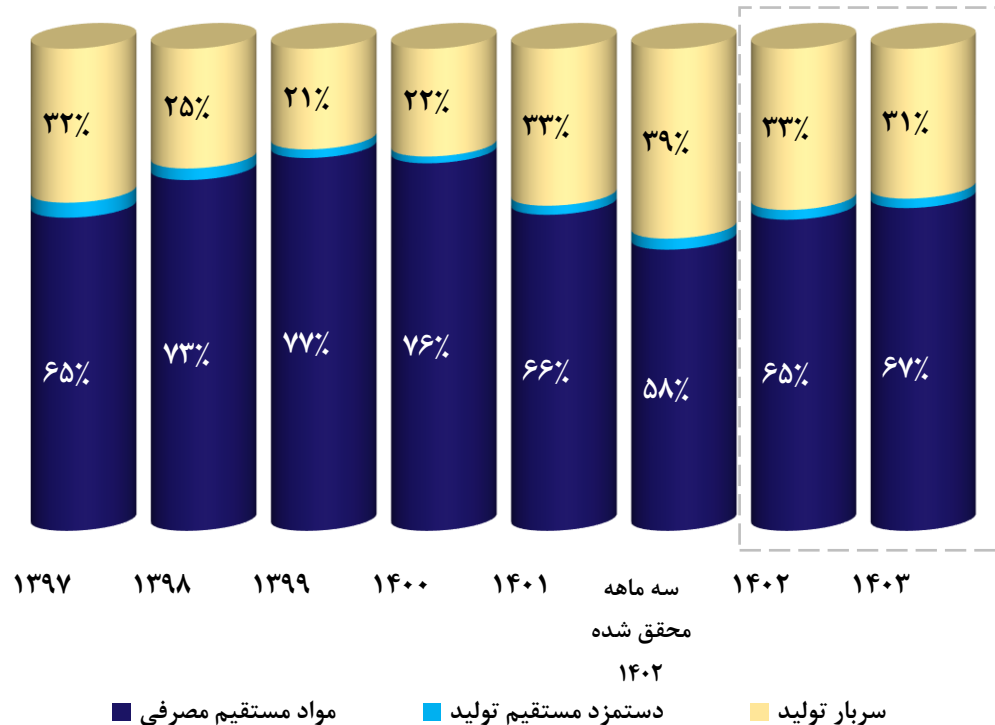
نرخ‌های فروش شرکت تابعی از نرخ‌های جهانی و همچنین نرخ دلار در کشور است. در سال ۱۴۰۱، اتیلن شرکت در بازار داخل حدود ۷۳۵ دلار به ازای هر تن به فروش رسید که نشان از افت نزدیک به ۱۰ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ دارد. همچنین در سه ماهه سال ۱۴۰۲، نرخ فروش اتیلن داخلی ۶۰۶ دلار به ازای هر تن بوده است. نرخ دلاری تمامی محصولات شرکت در سه ماهه سال ۱۴۰۲ نسبت به سال ۱۴۰۱ روند نزولی داشته و بیشترین افت مربوط به پلی اتیلن سبک صادراتی با ۱۶ درصد کاهش، بوده است.



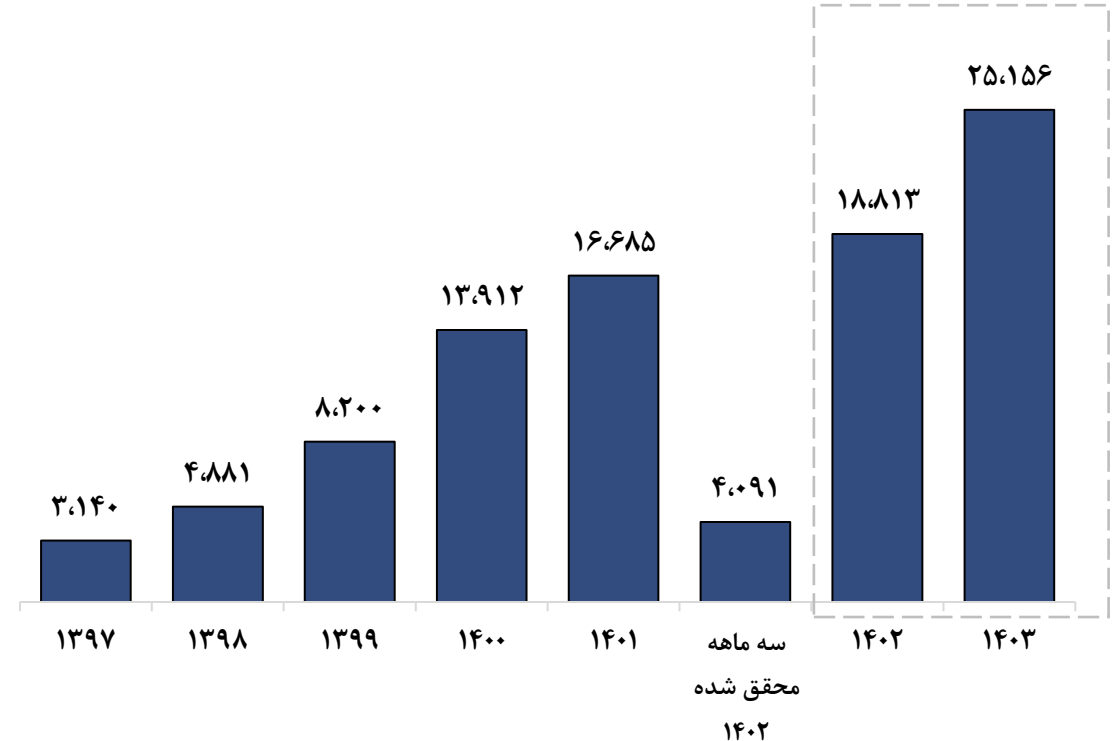
هزینه ساخت

به طور متوسط طی سال های ۱۳۹۷ الی ۱۴۰۱، سهم مواد مستقیم مصرفی، سربار تولید و دستمزد مستقیم از بهای تولید به ترتیب ۷۱٪، ۲۷٪ و ۲٪ است. براساس نمودار زیر، در سه ماهه سال ۱۴۰۲، سهم مواد مستقیم مصرفی به ۵۸ درصد کاهش و سهم سربار ساخت به ۳۹ درصد افزایش یافته است. بهای تمام شده کالای فروش رفته شرکت در سال ۱۴۰۱، با رشد ۲۰ درصدی نسبت به سال ۱۴۰۰ به بیش از ۱۶ هزار میلیارد تومان رسیده است. براساس نمودار زیر، روند بهای تمام شده ریالی شرکت از سال ۱۳۹۷ تا ۱۴۰۱ تماماً صعودی بوده و پیش بینی می شود این روند برای سال های ۱۴۰۲ و ۱۴۰۳ نیز تداوم داشته باشد.

نمودار ۲۹- اجزای تشکیل دهنده بهای تمام شده (درصد)



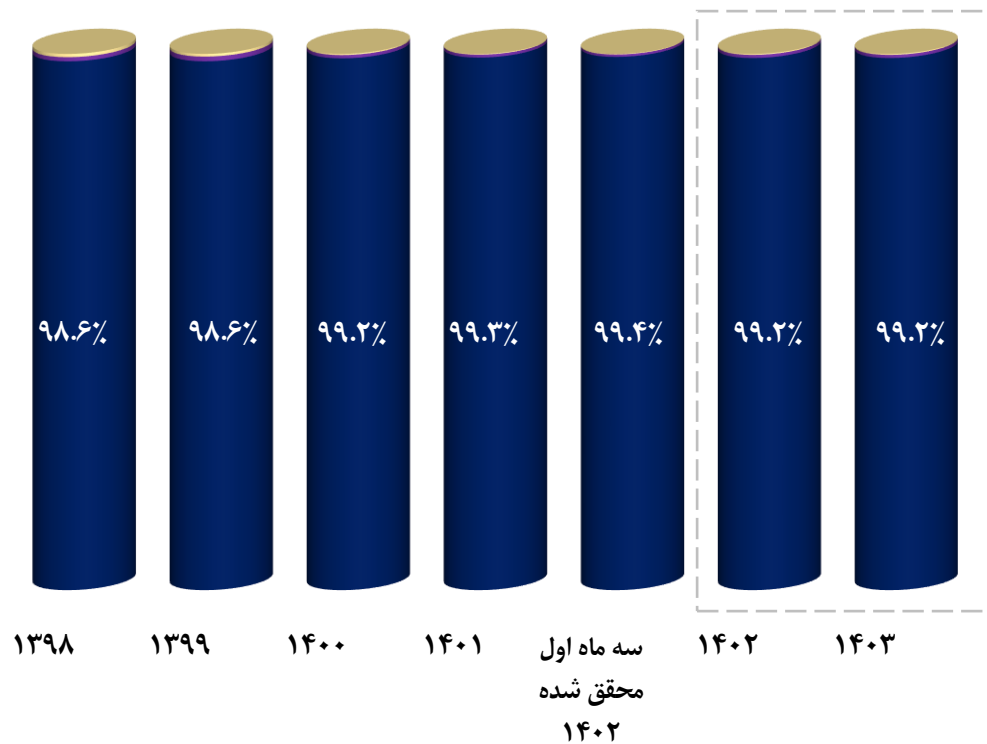
نمودار ۲۸- بهای تمام شده کالای فروش رفته (میلیارد تومان)



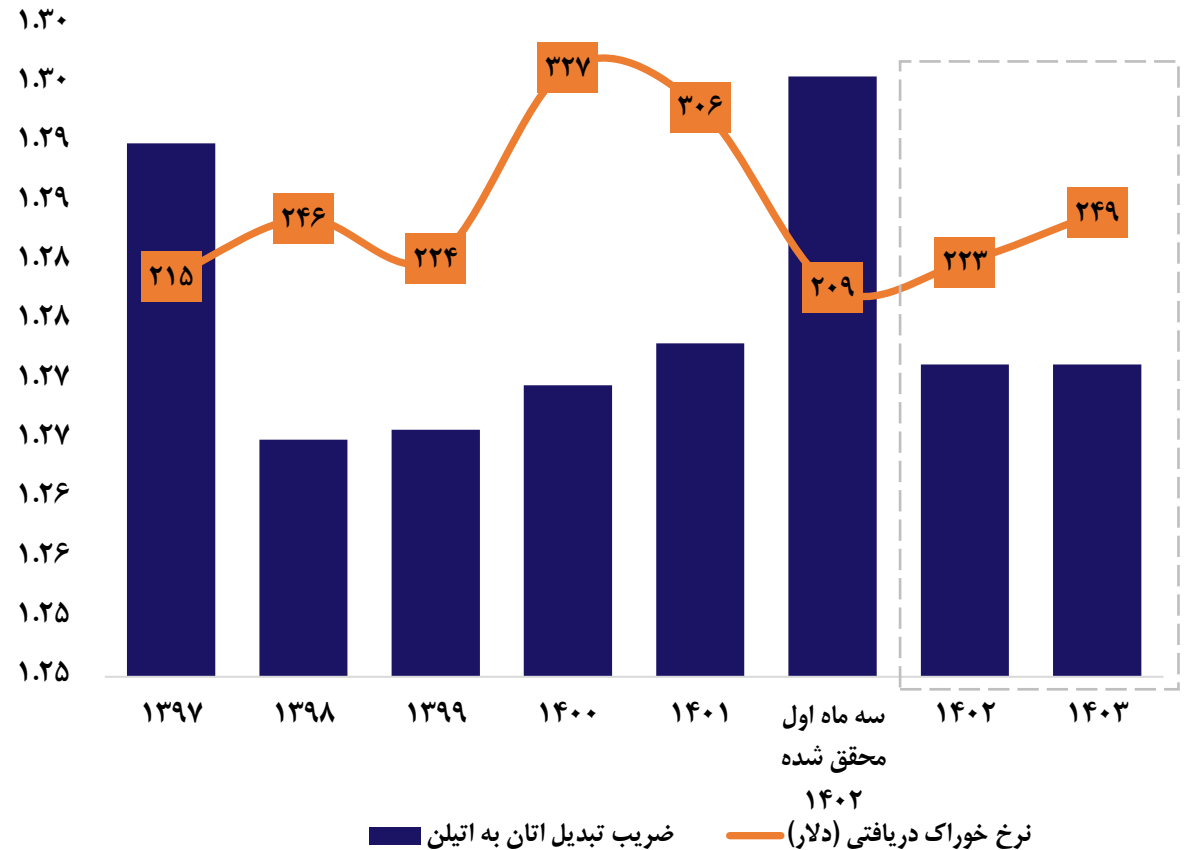
مواد مستقیم مصرفی

مهمترین مواد مستقیم مصرفی شرکت پلیمر آریا ساسول، گاز اتان است که میزان مصرف آن در سال ۱۴۰۰ بالغ بر ۱ میلیون و ۲۳۸ هزار تن بوده است که نسبت به سال ۱۳۹۹ حدود ۵ درصد کاهش داشته است. همچنین، نرخ اتان در سال ۱۴۰۱ حدود ۳۰۶ دلار به ازای هر تن بوده و در سه ماهه سال ۱۴۰۲ به ۲۰۹ دلار بر تن رسیده است.

نمودار ۳۱- حجم هر جزء تشکیل دهنده مواد مستقیم مصرفی (درصد)



نمودار ۳۰- ضریب تبدیل اتان به اتیلن و نرخ خوراک دریافتی



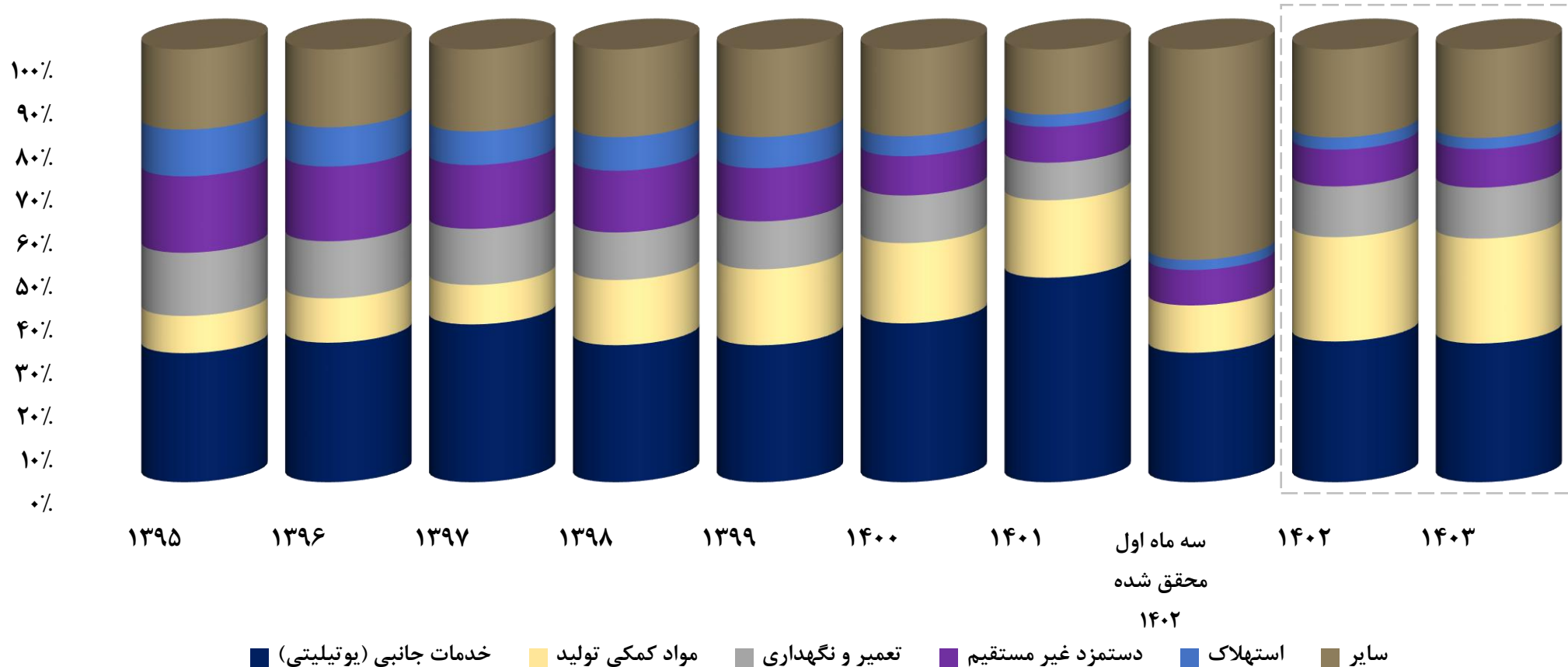
اتان سایر مواد اولیه تولید پلی اتیلن سبک سایر مواد اولیه تولید پلی اتیلن سنگین

ضریب تبدیل اتان به اتیلن نرخ خوراک دریافتی (دلار)

سربار ساخت

خدمات جانبی (یوتیلیتی)، مواد کمکی، تعمیر و نگهداری و دستمزد غیر مستقیم در ۵ سال اخیر به طور میانگین به ترتیب ۳۷، ۱۶، ۱۱ و ۱۲ درصد از هزینه سربار را به خود اختصاص داده اند و سهم خدمات جانبی (یوتیلیتی) در سال ۱۴۰۱ به ۴۷ درصد افزایش پیدا کرده است. هزینه سربار در سال ۱۴۰۱ با رشدی بالغ بر ۷۸٪ نسبت به سال ۱۴۰۰، حدود ۵،۵۳۸ میلیارد تومان بود و در سه ماهه سال ۱۴۰۲ به حدود ۱،۶۳۰ میلیارد تومان رسیده است.

نمودار ۳۲- اجزای تشکیل دهنده هزینه سربار ساخت (درصد)



بخش چهارم: آنالیز مالی و پیش بینی سود و زیان

www.mehregantamin.ir

- تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان
- مفروضات اصلی پیش بینی
- صورت سود و زیان پیش بینی شده
- تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

تحلیل افقی و عمودی صورت سود و زیان

جدول ۱۰- نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش

تحلیل عمودی	واحد	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	درصد	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪	۱۰۰٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	-۴۵٪	-۵۲٪	-۶۱٪	-۴۸٪	-۵۳٪	-۵۳٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۵۵٪	۴۸٪	۳۹٪	۵۲٪	۴۷٪	۴۷٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	-۴٪	-۳٪	-۷٪	-۸٪	-۸٪	-۸٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۹٪	۰٪	۷٪	۰٪	۱٪	۱٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۶۰٪	۴۵٪	۳۹٪	۴۵٪	۴۰٪	۴۱٪
هزینه های مالی	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۲٪	۳٪	۳٪	۳٪	۳٪	۳٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۶۳٪	۴۸٪	۴۲٪	۴۸٪	۴۲٪	۴۴٪
مالیات	درصد	-۱٪	۲٪	-۲٪	-۲٪	-۲٪	-۲٪
سود (زیان) خالص	درصد	۶۱٪	۵۱٪	۴۰٪	۴۷٪	۴۱٪	۴۲٪

جدول ۱۱- رشد سالانه اقلام صورت سود و زیان

تحلیل افقی	واحد	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	سه ماهه ۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۳
فروش	درصد	۱۰۱٪	۴۷٪	۳٪	۱۱۱٪	۲۹٪	۳۵٪
بهای تمام شده کالای فروش رفته	درصد	۶۶٪	۷۱٪	۲۱٪	۸۵٪	۱۳٪	۳۴٪
سود (زیان) ناخالص	درصد	۱۴۳٪	۲۸٪	-۱۵٪	۱۵۶٪	۵۳٪	۳۶٪
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	درصد	۲۶٪	۱۲٪	۱۷۰٪	۱۲۵٪	۴۱٪	۳۱٪
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	درصد	۹۲٪	-	-	۴٪	-۸۵٪	۷۹٪
سود (زیان) عملیاتی	درصد	۱۴۷٪	۱۰٪	-۱۱٪	۱۴۹٪	۳۱٪	۳۸٪
هزینه های مالی	درصد	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪	۰٪
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	درصد	۱۳۶٪	۱۰۴٪	۰٪	۱۱۸٪	۱۵٪	۴۵٪
سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	درصد	۱۴۷٪	۱۳٪	-۱۰٪	۱۴۶٪	۳۰٪	۳۹٪
مالیات	درصد	-	-	-	-	-	-
سود (زیان) خالص	درصد	۱۶۳٪	۲۲٪	-۱۸٪	۱۴۱٪	۳۰٪	۳۹٪

مفروضات اصلی

جدول ۱۲- مفروضات اصلی شرکت

مفروضات اصلی	واحد	محقق شده		
		سه ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰
مفروضات سناریو مورد انتظار		۱۴۰۲	۱۴۰۳	
نرخ دلار مبادله ای	ریال	۳۷۵,۳۱۵	۲۷۰,۳۲۵	۲۳۰,۵۵۷
نرخ پلی اتیلن سبک صادراتی	دلار بر تن	۹۵۹	۱,۱۳۶	۱,۳۱۴
نرخ پلی اتیلن متوسط و سنگین صادراتی	دلار بر تن	۹۴۷	۹۷۱	۱,۰۲۱
نرخ اتان مصرفی	دلار بر تن	۲۰۹	۳۰۶	۳۲۷
میزان اتان مصرفی	تن	۳۷۶,۹۶۶	۱,۲۳۷,۹۹۵	۱,۳۰۵,۹۰۷
		۴۰۰,۰۰۰	۵۰۰,۰۰۰	
		۹۷۰	۹۹۱	
		۹۵۹	۹۸۰	
		۲۲۳	۲۴۹	
		۱,۲۶۰,۸۳۱	۱,۲۶۰,۸۳۱	

صورت سود و زیان پیش بینی شده

جدول ۱۳- صورت سود و زیان پیش بینی شده بر اساس سناریوی موردانتظار

سناریو مورد انتظار	محقق شده			واحد	صورت سود و زیان		
	۱۴۰۳	۱۴۰۲	سه ماهه ۱۴۰۲			۱۴۰۱	۱۴۰۰
	۴۷۶,۳۶۸,۴۳۱	۳۵۲,۹۳۹,۶۴۵	۸۵,۶۳۴,۲۵۴	۲۷۴,۴۵۵,۴۸۶	۲۶۵,۳۲۱,۳۳۹	فروش	میلیون ریال
	(۲۵۱,۵۶۳,۰۲۴)	(۱۸۸,۱۳۲,۶۵۷)	(۴۰,۹۱۲,۶۰۳)	(۱۶۶,۸۴۸,۶۹۱)	(۱۳۸,۰۴۲,۲۶۵)	بهای تمام شده کالای فروش رفته	میلیون ریال
	۲۲۴,۸۰۵,۴۰۷	۱۶۴,۸۰۶,۹۸۸	۴۴,۷۲۱,۶۵۱	۱۰۷,۶۰۶,۷۹۵	۱۲۷,۲۷۹,۰۷۴	سود (زیان) ناخالص	میلیون ریال
	(۳۶,۹۸۷,۱۳۵)	(۲۸,۱۹۱,۳۶۷)	(۶,۵۴۶,۲۹۴)	(۲۰,۰۲۷,۷۶۲)	(۷,۴۱۷,۴۸۷)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	میلیون ریال
	۵,۱۹۸,۷۶۶	۲,۹۱۱,۳۰۹	۹۳,۶۱۹	۱۸,۹۲۹,۹۰۹	(۱۷۸,۵۵۸)	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	میلیون ریال
	۱۹۳,۰۱۷,۰۳۷	۱۳۹,۵۲۶,۹۳۱	۳۸,۲۶۸,۹۷۶	۱۰۶,۵۰۸,۹۴۲	۱۱۹,۶۸۳,۰۲۹	سود (زیان) عملیاتی	میلیون ریال
	۰	۰	۰	۰	۰	هزینه های مالی	میلیون ریال
	۱۴,۶۴۲,۰۵۰	۱۰,۱۲۵,۴۵۴	۲,۹۲۵,۴۵۴	۸,۷۷۱,۰۲۴	۸,۷۸۱,۴۸۰	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	میلیون ریال
	۲۰۷,۶۵۹,۰۸۸	۱۴۹,۶۵۲,۳۸۵	۴۱,۱۹۴,۴۳۰	۱۱۵,۲۷۹,۹۶۶	۱۲۸,۴۶۴,۵۰۹	سود (زیان) خالص قبل از کسر مالیات	میلیون ریال
	(۹,۰۴۱,۳۷۶)	(۶,۵۱۵,۷۹۳)	(۱,۳۲۰,۴۷۸)	(۵,۰۱۹,۲۳۴)	۶,۱۷۷,۰۸۰	مالیات	میلیون ریال
	۱۹۸,۶۱۷,۷۱۱	۱۴۳,۱۳۶,۵۹۲	۳۹,۸۷۳,۹۵۲	۱۱۰,۲۶۰,۷۳۲	۱۳۴,۶۴۱,۵۸۹	سود (زیان) خالص	میلیون ریال
	۱۳,۷۵۱,۵۲۰	۱۳,۷۵۱,۵۲۰	۱۳,۷۵۱,۵۲۰	۱۳,۷۵۱,۵۲۰	۱۳,۷۵۱,۵۲۰	سرمایه	میلیون ریال
	۱۴,۴۴۳	۱۰,۴۰۹	۲,۹۰۰	۸,۰۱۸	۹,۷۹۱	سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	ریال

تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲

جدول ۱۴- تحلیل حساسیت سود هر سهم بر اساس نرخ اتان و نرخ دلار مبادله ای با فرض نرخ پلی اتیلن سبک ۹۷۰ دلار بر تن

نرخ اتان (دلار بر تن)										نرخ دلار مبادله ای (ریال)
۳۰۰	۲۹۰	۲۸۰	۲۷۰	۲۶۰	۲۵۰	۲۴۰	۲۳۰	۲۲۰		
۸,۵۳۷	۸,۷۷۰	۹,۰۰۴	۹,۲۳۸	۹,۴۷۱	۹,۷۰۵	۹,۹۳۸	۱۰,۱۷۲	۱۰,۴۰۶	۳۸۰,۰۰۰	
۸,۷۴۷	۸,۹۸۶	۹,۲۲۶	۹,۴۶۶	۹,۷۰۶	۹,۹۴۵	۱۰,۱۸۵	۱۰,۴۲۵	۱۰,۶۶۵	۳۹۰,۰۰۰	
۸,۹۵۶	۹,۲۰۲	۹,۴۴۸	۹,۶۹۴	۹,۹۴۰	۱۰,۱۸۶	۱۰,۴۳۲	۱۰,۶۷۸	۱۰,۹۲۴	۴۰۰,۰۰۰	
۹,۱۶۶	۹,۴۱۸	۹,۶۷۰	۹,۹۲۲	۱۰,۱۷۴	۱۰,۴۲۶	۱۰,۶۷۸	۱۰,۹۳۰	۱۱,۱۸۲	۴۱۰,۰۰۰	
۹,۳۷۶	۹,۶۳۴	۹,۸۹۲	۱۰,۱۵۰	۱۰,۴۰۹	۱۰,۶۶۷	۱۰,۹۲۵	۱۱,۱۸۳	۱۱,۴۴۱	۴۲۰,۰۰۰	
۹,۵۸۶	۹,۸۵۰	۱۰,۱۱۴	۱۰,۳۷۹	۱۰,۶۴۳	۱۰,۹۰۷	۱۱,۱۷۲	۱۱,۴۳۶	۱۱,۷۰۰	۴۳۰,۰۰۰	
۹,۷۹۵	۱۰,۰۶۶	۱۰,۳۳۶	۱۰,۶۰۷	۱۰,۸۷۷	۱۱,۱۴۸	۱۱,۴۱۸	۱۱,۶۸۹	۱۱,۹۵۹	۴۴۰,۰۰۰	
۱۰,۰۰۵	۱۰,۲۸۲	۱۰,۵۵۸	۱۰,۸۳۵	۱۱,۱۱۲	۱۱,۳۸۸	۱۱,۶۶۵	۱۱,۹۴۱	۱۲,۲۱۸	۴۵۰,۰۰۰	
۱۰,۲۱۵	۱۰,۴۹۷	۱۰,۷۸۰	۱۱,۰۶۳	۱۱,۳۴۶	۱۱,۶۲۹	۱۱,۹۱۱	۱۲,۱۹۴	۱۲,۴۷۷	۴۶۰,۰۰۰	
۱۰,۴۲۴	۱۰,۷۱۳	۱۱,۰۰۲	۱۱,۲۹۱	۱۱,۵۸۰	۱۱,۸۶۹	۱۲,۱۵۸	۱۲,۴۴۷	۱۲,۷۳۶	۴۷۰,۰۰۰	
۱۰,۶۳۴	۱۰,۹۲۹	۱۱,۲۲۴	۱۱,۵۱۹	۱۱,۸۱۵	۱۲,۱۱۰	۱۲,۴۰۵	۱۲,۷۰۰	۱۲,۹۹۵	۴۸۰,۰۰۰	
۱۰,۸۴۴	۱۱,۱۴۵	۱۱,۴۴۶	۱۱,۷۴۸	۱۲,۰۴۹	۱۲,۳۵۰	۱۲,۶۵۱	۱۲,۹۵۳	۱۳,۲۵۴	۴۹۰,۰۰۰	
۱۱,۰۵۴	۱۱,۳۶۱	۱۱,۶۶۸	۱۱,۹۷۶	۱۲,۲۸۳	۱۲,۵۹۱	۱۲,۸۹۸	۱۳,۲۰۵	۱۳,۵۱۳	۵۰۰,۰۰۰	

جدول ۱۵- تحلیل حساسیت سود هر سهم بر اساس نرخ پلی اتیلن سبک و نرخ دلار مبادله ای با فرض نرخ اتان مصرفی ۲۲۳ دلار بر تن

نرخ پلی اتیلن سبک (دلار بر تن)										نرخ دلار مبادله ای (ریال)
۱۲۵۰	۱۲۰۰	۱۱۵۰	۱۱۰۰	۱۰۵۰	۱۰۰۰	۹۵۰	۹۰۰	۸۵۰		
۱۲,۸۲۳	۱۲,۱۲۵	۱۱,۴۲۷	۱۰,۷۲۹	۱۰,۰۳۱	۹,۳۳۳	۸,۶۳۵	۷,۹۳۷	۷,۲۳۹	۳۸۰,۰۰۰	
۱۳,۲۸۳	۱۲,۵۶۶	۱۱,۸۵۰	۱۱,۱۳۳	۱۰,۴۱۷	۹,۷۰۰	۸,۹۸۴	۸,۲۶۸	۷,۵۵۱	۳۹۰,۰۰۰	
۱۳,۷۴۲	۱۳,۰۰۷	۱۲,۲۷۲	۱۱,۵۳۷	۱۰,۸۰۳	۱۰,۰۶۸	۹,۳۳۳	۸,۵۹۸	۷,۸۶۳	۴۰۰,۰۰۰	
۱۴,۲۰۱	۱۳,۴۴۸	۱۲,۶۹۵	۱۱,۹۴۲	۱۱,۱۸۸	۱۰,۴۳۵	۹,۶۸۲	۸,۹۲۹	۸,۱۷۶	۴۱۰,۰۰۰	
۱۴,۶۶۰	۱۳,۸۸۹	۱۳,۱۱۷	۱۲,۳۴۶	۱۱,۵۷۴	۱۰,۸۰۳	۱۰,۰۳۱	۹,۲۶۰	۸,۴۸۸	۴۲۰,۰۰۰	
۱۵,۱۲۰	۱۴,۳۳۰	۱۳,۵۴۰	۱۲,۷۵۰	۱۱,۹۶۰	۱۱,۱۷۰	۱۰,۳۸۰	۹,۵۹۰	۸,۸۰۰	۴۳۰,۰۰۰	
۱۵,۵۷۹	۱۴,۷۷۱	۱۳,۹۶۲	۱۳,۱۵۴	۱۲,۳۴۶	۱۱,۵۳۷	۱۰,۷۲۹	۹,۹۲۱	۹,۱۱۳	۴۴۰,۰۰۰	
۱۶,۰۳۸	۱۵,۲۱۱	۱۴,۳۸۵	۱۳,۵۵۸	۱۲,۷۳۱	۱۱,۹۰۵	۱۱,۰۷۸	۱۰,۲۵۲	۹,۴۲۵	۴۵۰,۰۰۰	
۱۶,۴۹۷	۱۵,۶۵۲	۱۴,۸۰۷	۱۳,۹۶۲	۱۳,۱۱۷	۱۲,۲۷۲	۱۱,۴۲۷	۱۰,۵۸۲	۹,۷۳۷	۴۶۰,۰۰۰	
۱۶,۹۵۷	۱۶,۰۹۳	۱۵,۲۳۰	۱۴,۳۶۶	۱۳,۵۰۳	۱۲,۶۴۰	۱۱,۷۷۶	۱۰,۹۱۳	۱۰,۰۴۹	۴۷۰,۰۰۰	
۱۷,۴۱۶	۱۶,۵۳۴	۱۵,۶۵۲	۱۴,۷۷۱	۱۳,۸۸۹	۱۳,۰۰۷	۱۲,۱۲۵	۱۱,۲۴۴	۱۰,۳۶۲	۴۸۰,۰۰۰	
۱۷,۸۷۵	۱۶,۹۷۵	۱۶,۰۷۵	۱۵,۱۷۵	۱۴,۲۷۵	۱۳,۳۷۴	۱۲,۴۷۴	۱۱,۵۷۴	۱۰,۶۷۴	۴۹۰,۰۰۰	
۱۸,۳۳۴	۱۷,۴۱۶	۱۶,۴۹۷	۱۵,۵۷۹	۱۴,۶۶۰	۱۳,۷۴۲	۱۲,۸۲۳	۱۱,۹۰۵	۱۰,۹۸۶	۵۰۰,۰۰۰	

۰۲۱-۶۶۵۳۱۵۵۴  ۰۲۱-۵۴۷۰۸۰۰۰ 

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

بیانیه سلب مسئولیت

گروه مالی مهرگان (ساتا) مسئولیتی در قبال صحت و کفایت اطلاعات افشا شده توسط سازمان ها و نهادهای ناشر اطلاعات ندارد و در خصوص تبعات ناشی از اتکاء به تمام یا بخشی از مندرجات این گزارش، از خود سلب مسئولیت می نماید.