



گارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

تحلیل بنیادی

شرکت تولیدات پتروشیمی قائد بصیر

(شبصیر)

خرداد ۱۴۰۳

نگاهی به صنعت



معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال



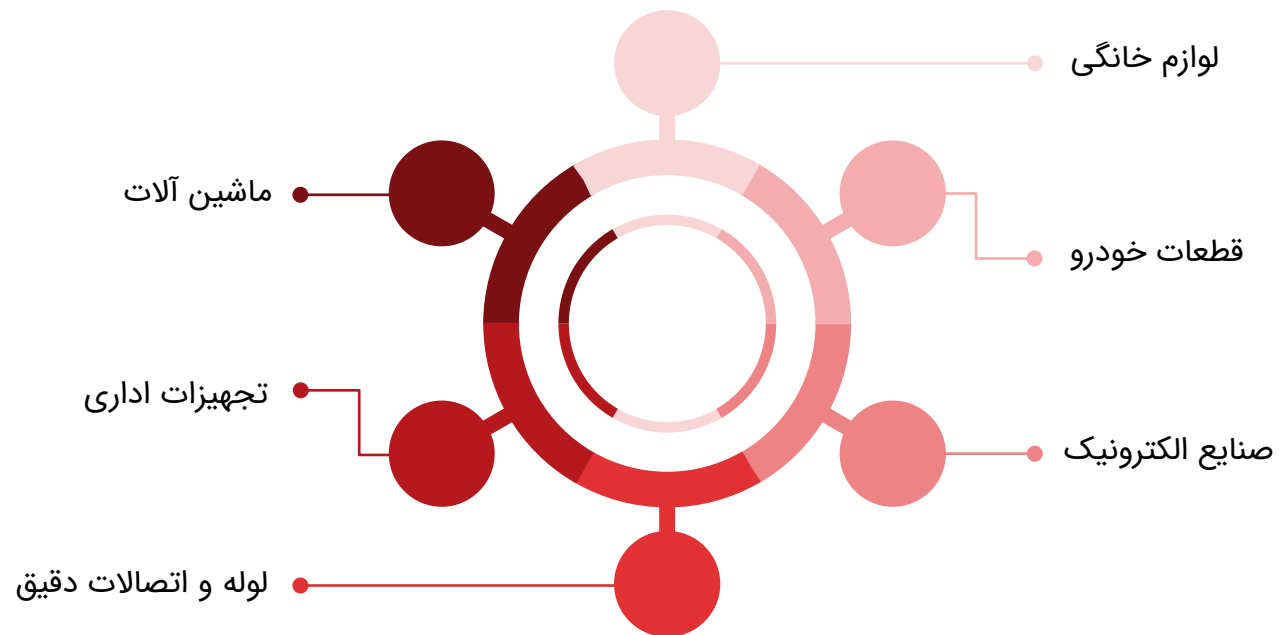


• آکریلونیتریل بوتادین استایرن که با نام پلیمر ABS شناخته می‌شود، نوعی پلیمر ترموپلاستیکی بسیار متداول است که در فرآیند تزریق پلاستیک نیز مورد استفاده قرار می‌گیرد. این پلیمر در واقع نوعی تری‌پلیمر است که از پلیمریزاسیون سه مونومر به وجود آمده است.

خواص پلیمر ABS :

- ✓ قابلیت بالای ماشین‌کاری
- ✓ شکل‌پذیری خوب
- ✓ مقاومت بسیار زیاد در برابر مواد شیمیایی، تنش و خزش
- ✓ تعادل قابل قبول در مواجهه با گرما، ضربه، مقاومت سایشی
- ✓ مقاومت کششی خوب
- ✓ سختی سطح
- ✓ دی‌الکتریک بودن و مقاومت بالا در برابر واکنش شیمیایی

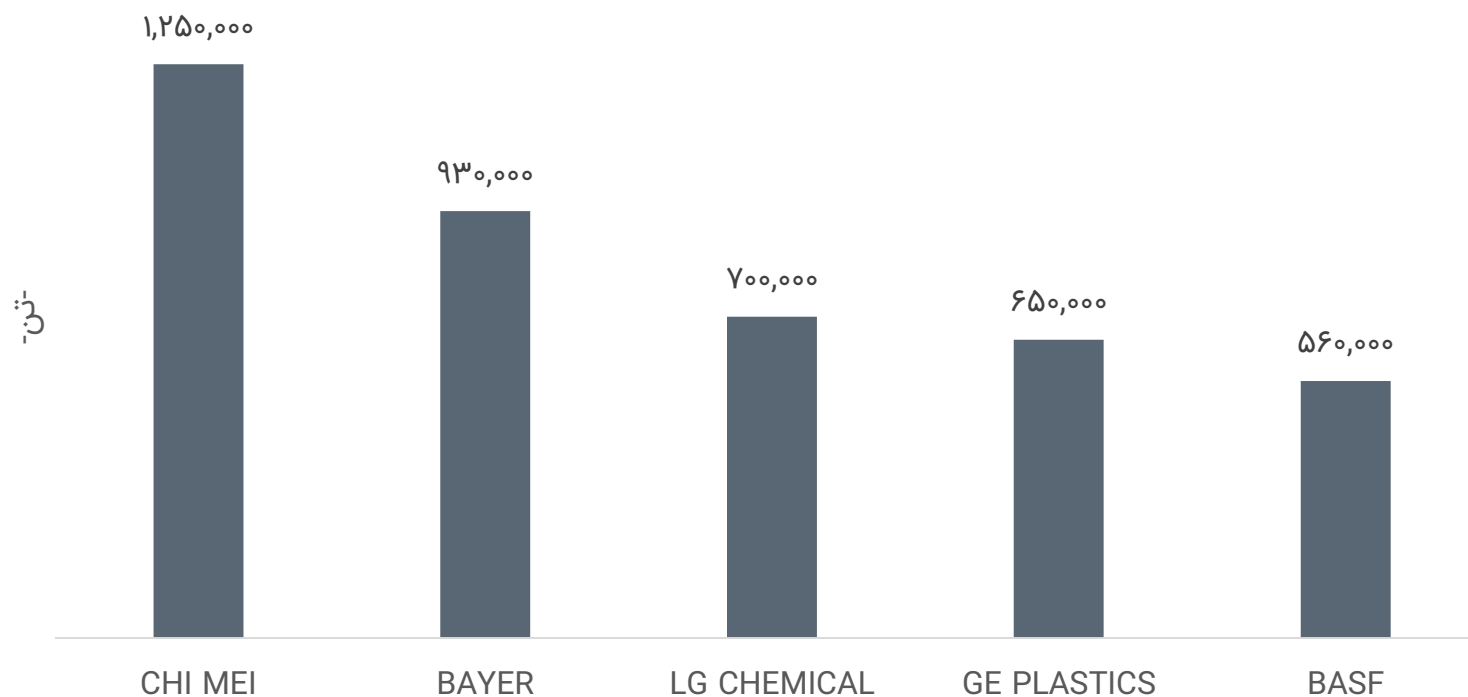




• عمده مصرف ABS در صنعت لوازم خانگی و صنایع الکترونیکی می باشد.



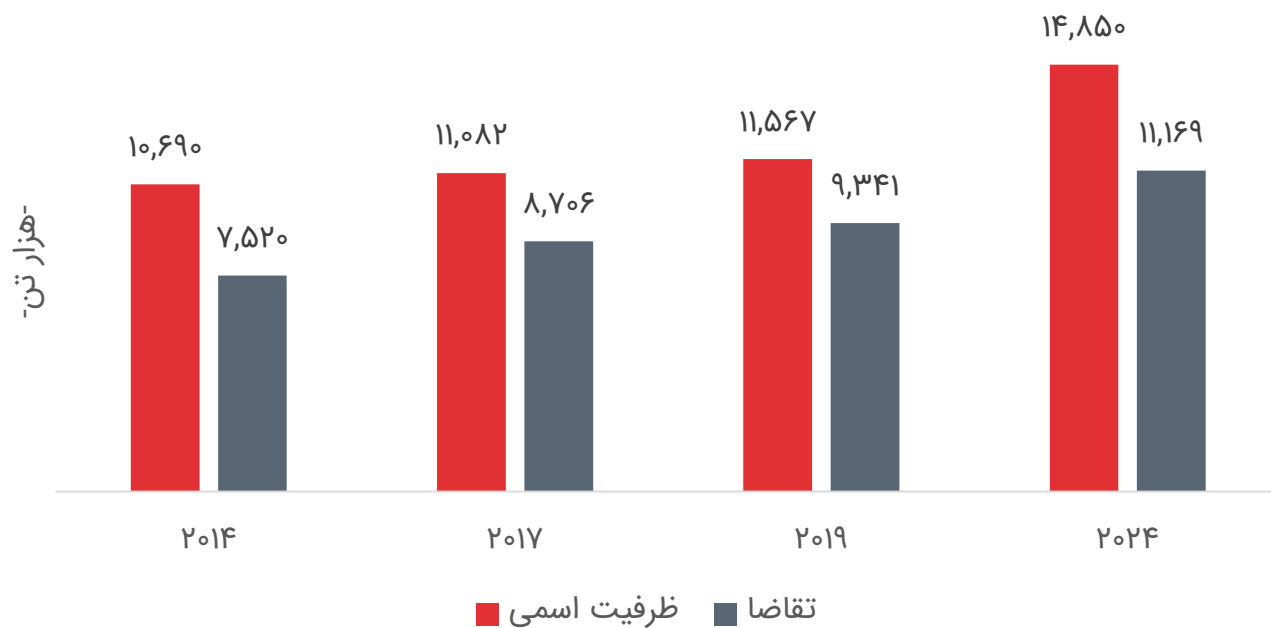
ظرفیت اسمی شرکتهای برتر تولیدکننده ABS جهانی (سال ۲۰۲۳)



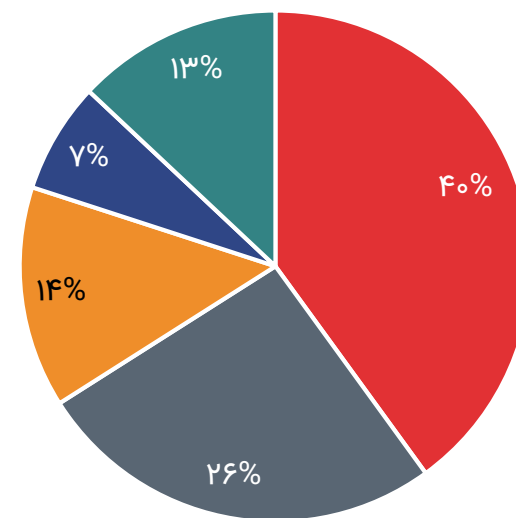
• ظرفیت جهانی تولید ABS در سال ۲۰۲۳ حدود ۱۲.۵ میلیون تن می‌باشد.



مقایسه ظرفیت اسمی و تقاضا ABS



انواع مصارف ABS

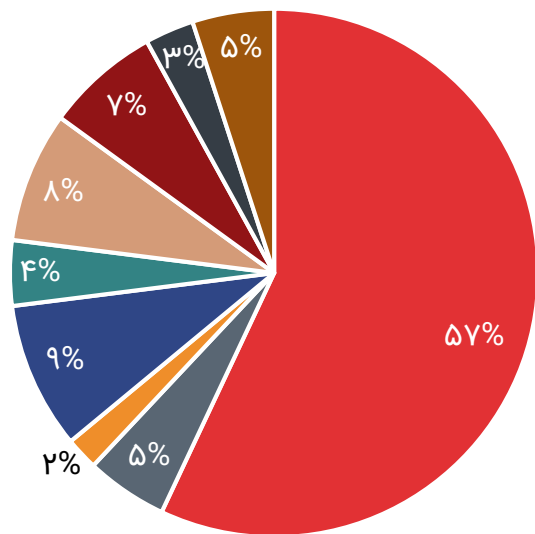


■ لوازم خانگی ■ الکترونیک ■ حمل و نقل ■ ساختمان ■ سایر

- باتوجه به ظرفیت تولید جهانی ABS در سال ۲۰۲۳ به میزان ۱۲.۵ میلیون تن، سهم از بازار شرکت پتروشیمی قائد بصیر از تولید جهانی ABS در حدود ۰.۳۴ درصد می‌باشد.

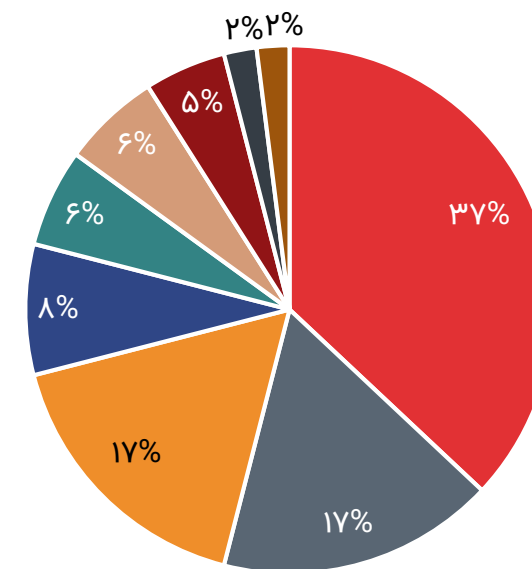


پراکندگی منطقه‌ای تقاضای جهانی ABS



- چین
- کره جنوبی
- تایوان
- اروپا
- ژاپن
- آمریکای شمالی
- جنوب شرقی آسیا
- خاورمیانه
- سایر

پراکندگی منطقه‌ای ظرفیت اسمی جهانی ABS



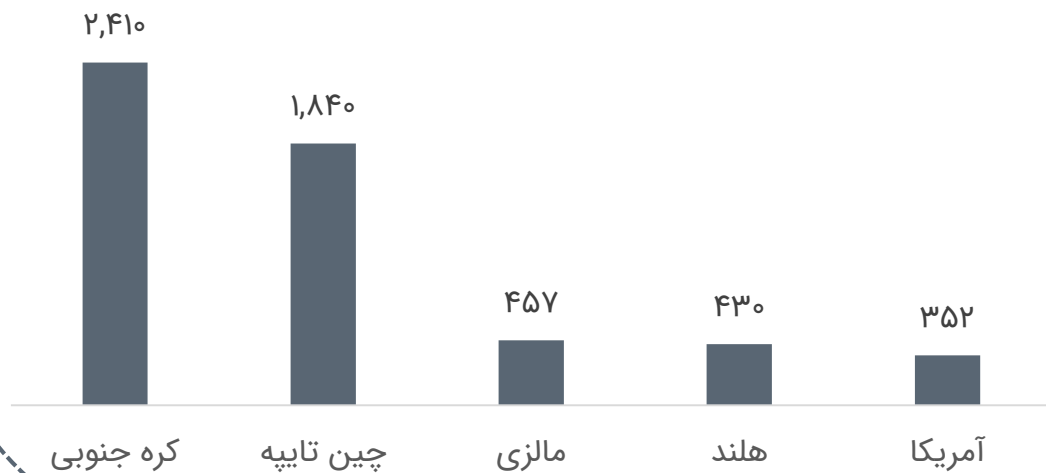
- چین
- کره جنوبی
- تایوان
- اروپا
- ژاپن
- آمریکای شمالی
- جنوب شرقی آسیا
- خاورمیانه
- سایر



بزرگترین صادرکنندگان و واردکنندگان ABS (سال ۲۰۲۲)

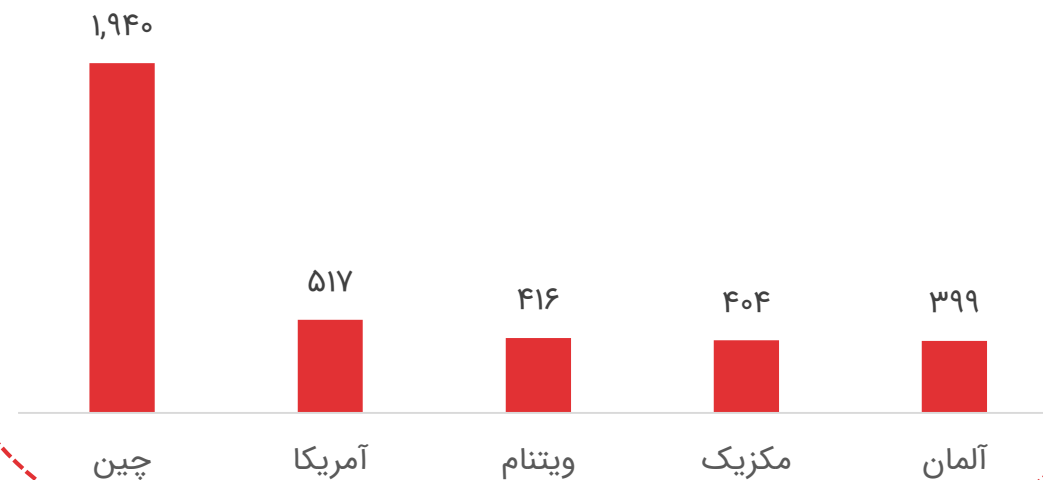
بزرگترین صادرکنندگان ABS

(میلیون دلار)



بزرگترین واردکنندگان ABS

(میلیون دلار)



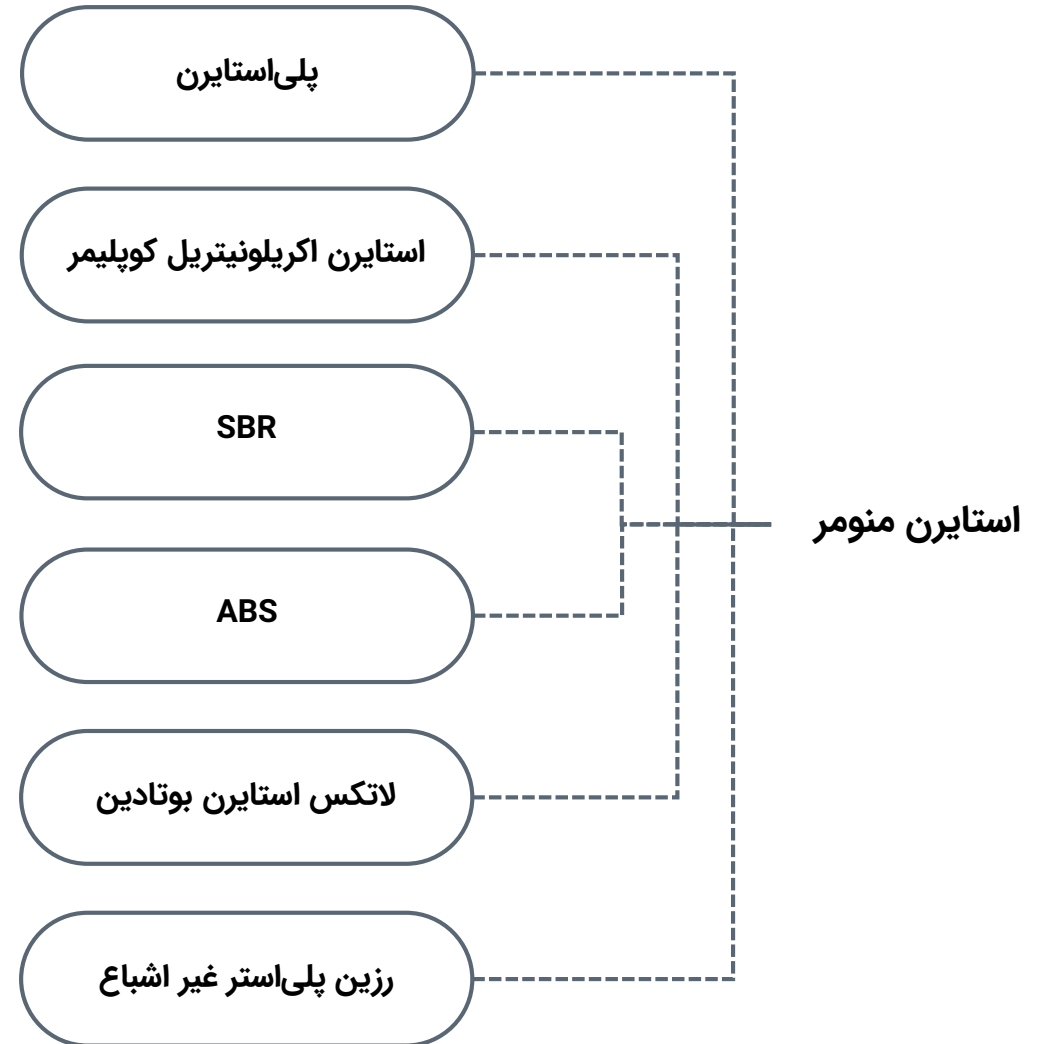


استایرن مونومر یک ماده شیمیایی صنعتی است که از فرآورده‌های نفتی یا گاز طبیعی مشتق شده است و در شرایط عادی یک مایع شفاف و بی‌رنگ روغنی، نسبتاً سمی و قابل اشتعال است. این مایع به راحتی تبخیر می‌شود و بوی شیرینی دارد. اغلب حاوی مواد شیمیایی دیگری است که بوی تند و ناخوشایند به آن می‌دهد. در برخی مایعات حل می‌شود اما به راحتی در آب حل نمی‌شود. استایرن مصنوعی یک ماده اولیه مهم برای صنعت است زیرا ماده شیمیایی برای ایجاد بسیاری از پلاستیک‌ها و لاستیک‌های مصنوعی با خواص مفید از جمله استحکام، دوام، راحتی، وزن سبک، ایمنی و بهره‌وری انرژی است.



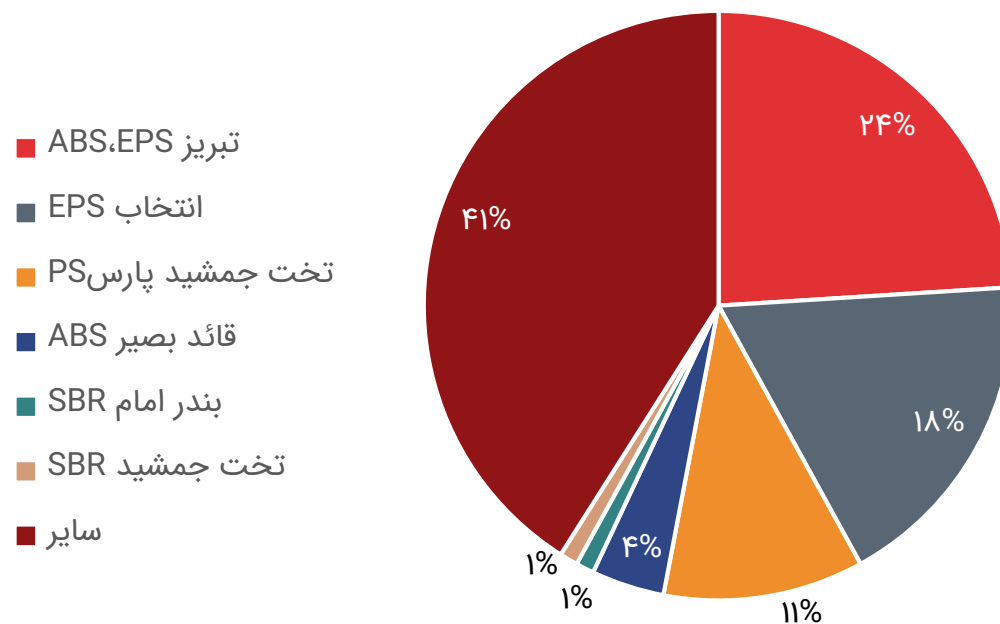


- در سال ۲۰۲۲ تولید جهانی استایرن منومر حدود ۳۳ میلیون تن ارزیابی شده است که از این مقدار حدود ۹ میلیون تن بین مناطق مختلف جهان تجارت شده است.
- تولید استایرن منومر ایران محدود به ۶۰۰ هزار تن پتروشیمی پارس و ۱۰۰ هزار تن پتروشیمی تبریز می‌شود.
- کاربردهای اصلی استایرن منومر در صنایع ساختمان، الکترونیک، بسته‌بندی، داروسازی، خودروسازی و لوازم خانگی می‌باشد.
- در حال حاضر در ایران برای عرضه استایرن طرحی با پیشرفت قابل توجه وجود ندارد.





انواع مصارف استایرن منومر در ایران



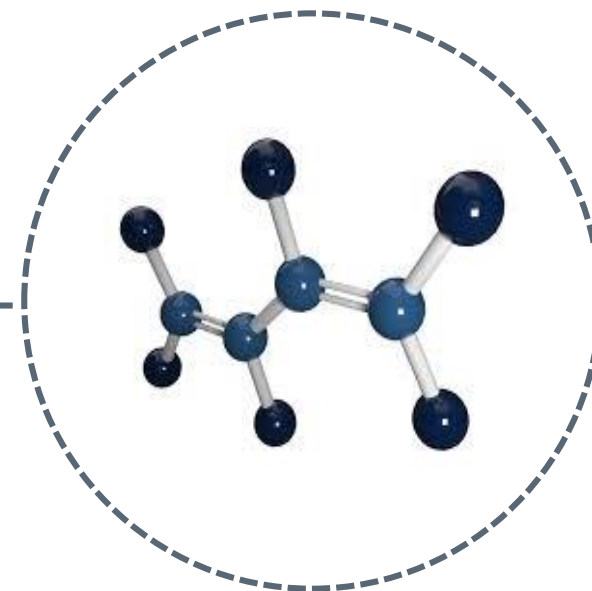
• در سال ۱۴۰۱ مقدار مصرف استایرن منومر ایران حدود ۵۸۲ هزار تن بوده است که بالاترین مصرف را پتروشیمی تبریز و گروه صنعتی انتخاب داشتند.



بوتادین یک ترکیب آلی با فرمول شیمیایی C_4H_6 است. گازی بی رنگ با بوی معطر خفیف است و به راحتی قابل مایع شدن است. سمیت کمتری دارد و سمیت آن شبیه اتیلن است، اما باعث تحریک شدید پوست و غشاهای مخاطی می شود و در غلظت های بالا اثر بی حسی دارد.

کاربردهای آن بشرح ذیل است:

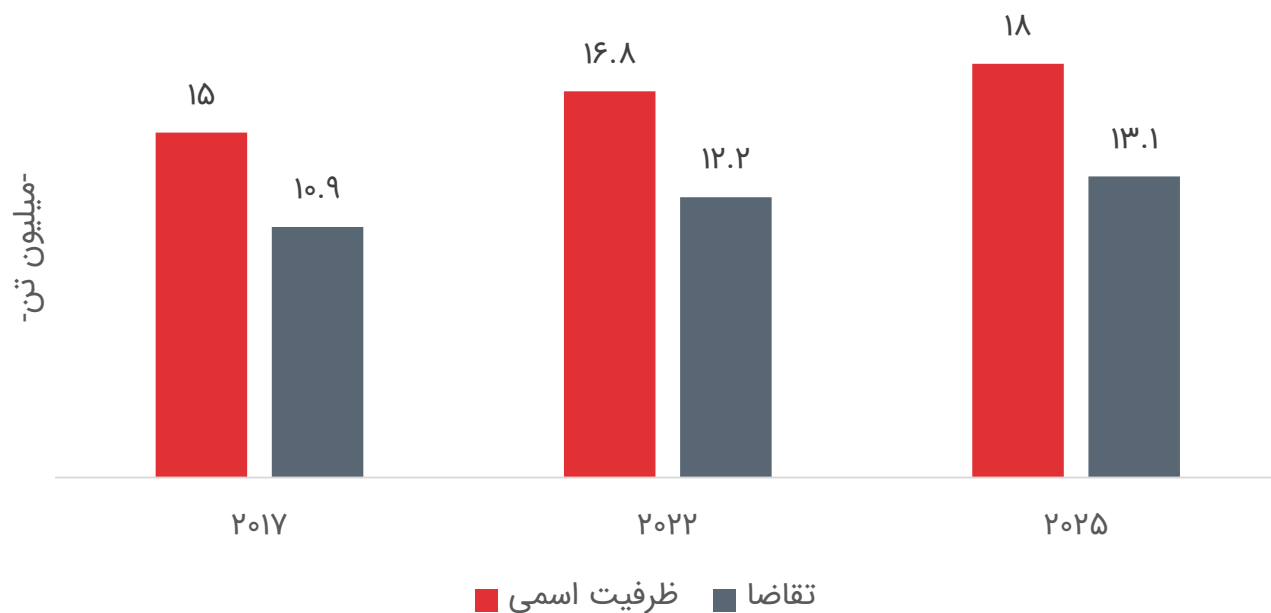
- ✓ بوتادین ماده اولیه اصلی برای تولید لاستیک مصنوعی است.
- ✓ بوتادین را می توان برای تولید هگزامتیلن دی آمین و کاپرولاکتام فرآوری کرد و به یکی از مواد اولیه مهم برای تهیه نایلون تبدیل شد.
- ✓ مواد شیمیایی ریز ساخته شده از بوتادین به عنوان مواد خام مورد استفاده قرار می گیرند.



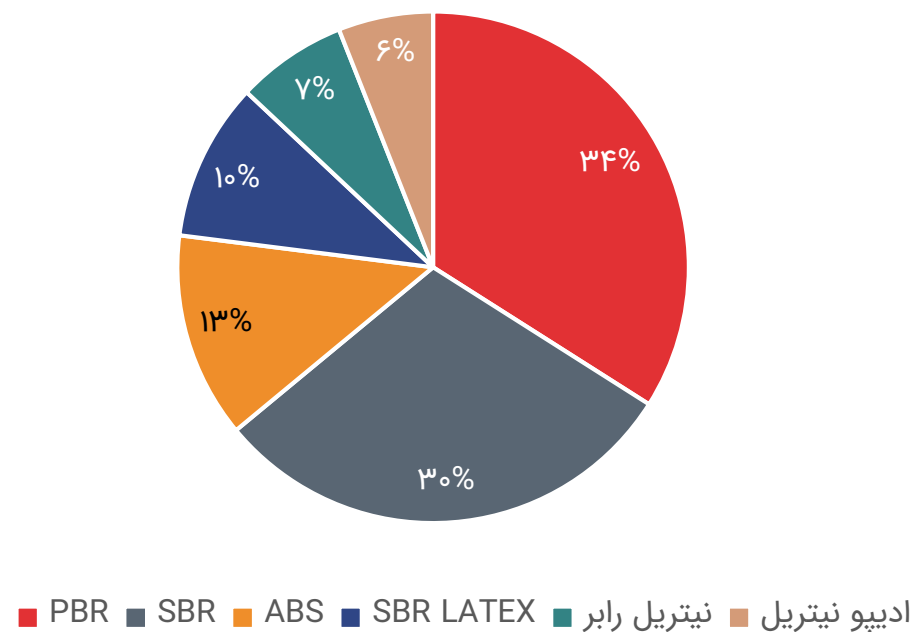


انواع مصارف و مقایسه ظرفیت اسمی و تقاضا جهانی بوتادین

مقایسه ظرفیت اسمی و تقاضا بوتادین



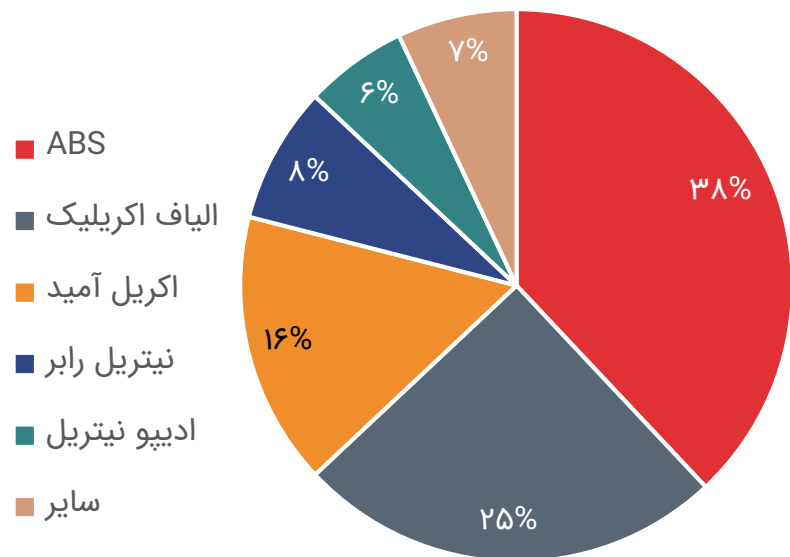
انواع مصارف بوتادین



• حدود ۹۷ درصد بوتادین تولید شده در جهان بعنوان محصول جانبی فرآیند تولید اتیلن به روش کراکینگ با بخار بدست می‌آید.



مصارف جهانی اکریلونیتریل

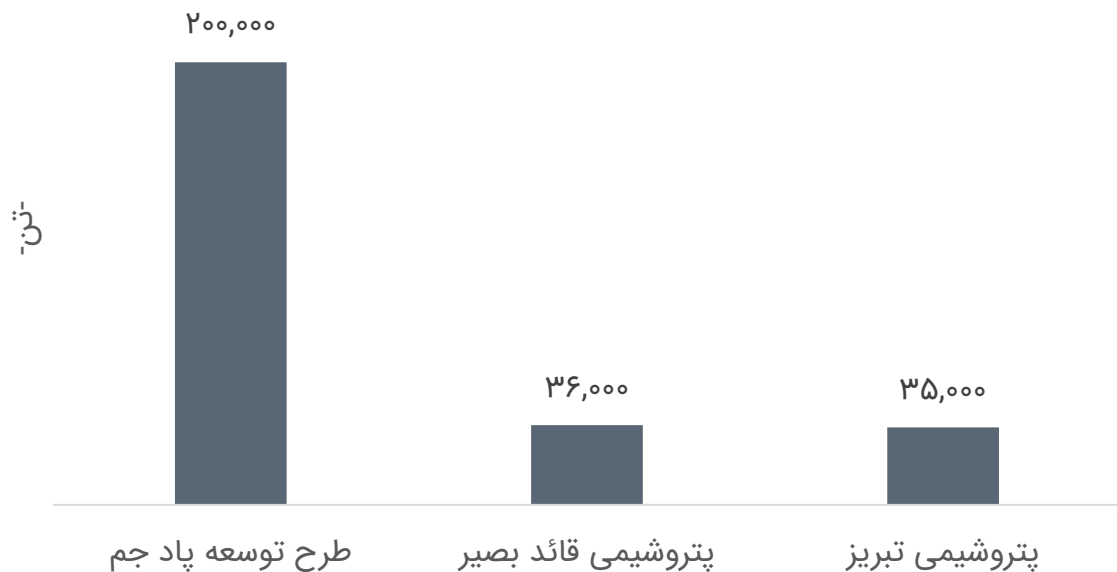


اکریلونیتریل از ترکیب پروپیلن و آمونیاک بدست می‌آید ولی بصورت مستقیم قابل استفاده نیست و در واقع یک ماده واسط است. این مایع بی رنگ و قابل اشتعال است.





ظرفیت اسمی تولید ABS در کشور



* پتروشیمی پادجم ظرفیت تولید ۲۰۰ هزار تن ABS بی رنگ و ۶۰ هزار تن rubber در سال را دارد. برآورد می‌شود خط تولید ۵۰۰۰ این شرکت با ظرفیت ۷۰ هزار تن ABS در سال ۱۴۰۴ به مرحله بهره برداری آزمایشی برسد.

- طرح توسعه پادجم مربوط به پتروشیمی جم می‌باشد که از اسفند ۱۳۹۱ آغاز شده ولی هنوز به بهره‌برداری نرسیده است.
- باتوجه به کمبود استایرن و بوتادین در کشور این شرکت باید هر سه ماده اولیه مورد نیاز خود را وارد کرده و از طرفی باتوجه به ظرفیت بالای تولید این شرکت باید ABS تولیدی صادر گردد.
- طبق گزارشات منتشر شده از شرکت طرح توسعه پاد جم، فاز اول آن به ظرفیت ۷۰,۰۰۰ تن در حال تکمیل می‌باشد و احتمالاً در سال ۱۴۰۴ به بهره‌برداری خواهد رسید.
- با توجه به اینکه نیاز داخلی کشور تقریباً حدود ۷۰ هزار تن می‌باشد مابقی از طریق واردات تامین می‌شود.
- با توجه به کاهش تعرفه واردات ABS از ۱۵ درصد به ۴ درصد فعلی، واردات کالای خارجی به عنوان رقیبی برای تولیدات داخلی محسوب می‌شود.
- پتروشیمی قائد بصیر نسبت به پتروشیمی تبریز بهای تمام شده بالاتری دارد و عمده ماده اولیه آن خریداری می‌شود. (۶۶ درصد ABS رنگی و ۳۴ درصد ABS بی‌رنگ تولید می‌کند.) از آنجایی که عمده محصول این شرکت ABS رنگی می‌باشد بازار خاص خود را دارد و رقیب پتروشیمی تبریز محسوب نمی‌گردد.
- پتروشیمی تبریز نسبت به پتروشیمی قائد بصیر بهای تمام شده پایین‌تری دارد و عمده مواد اولیه توسط خود شرکت تولید می‌شود و محصول شرکت ABS بی‌رنگ می‌باشد.



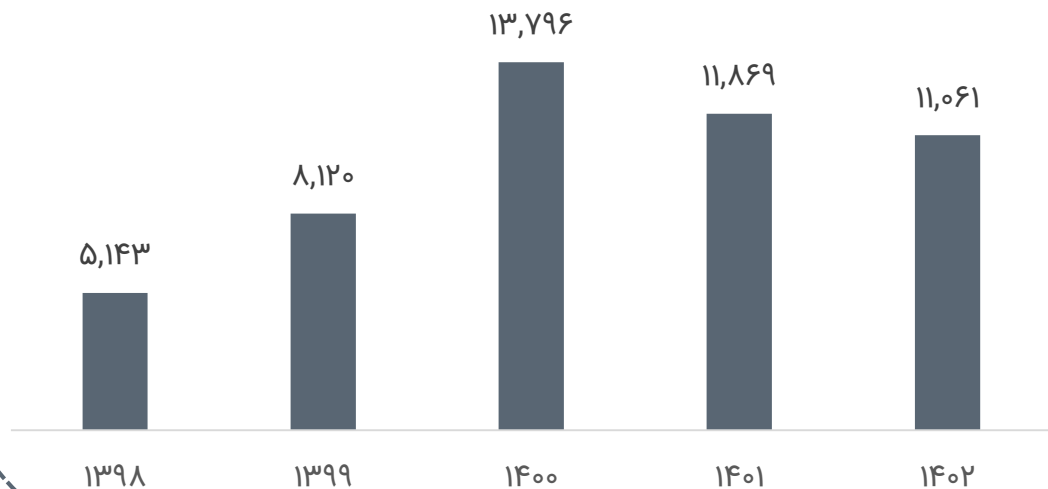
طرح ABS/Rubber پادجم								
سال مالی	۱۳۹۵	۱۳۹۶	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲-۰۶
تاریخ برآوردی بهره‌برداری از طرح	۹۷	۹۸	شهریور-۹۹	بهمن-۹۹	آبان-۱۴۰۱	اردیبهشت-۱۴۰۲	مرداد-۱۴۰۴	مرداد-۱۴۰۴
درصد پیشرفت	۵۰	۷۰	۸۳	۷۴	۸۰	۸۰	۷۶	۷۸

- این طرح با ظرفیت تولید سالانه ۲۰۰ هزار تن تولید ABS، از اسفند سال ۱۳۹۱ توسط پتروشیمی جم در دست اجرا است. در طی مدت اخیر تاکنون این طرح ۳ پیمانکار مختلف (نارگان، جندی شاپور و شرکت‌های طرح نواندیشان و اکسیر باختری) را دیده است.
- علیرغم برآورد ۴۳۰ میلیون یورویی مخارج طرح، در نهایت پروژه براساس برآورد ۲۴۶ میلیون یورویی به جندی شاپور واگذار گردید. متعاقب عدم انجام تعهدات، مجدداً این طرح به ترکیبی از دو پیمانکار دیگر واگذار گردید.
- براساس صورتهای مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۲ جم و پادجم حدود ۴۱۰ میلیون یورو در راستای بهره‌برداری از این پروژه هزینه شده‌است و مخارج برآوردی تکمیل حدود ۲۰۴ میلیون یورو می‌باشد.
- باتوجه به مدیریت ضعیف پتروشیمی جم در پیشبرد طرح پادجم و تعویق‌های مکرر در بهره‌برداری از طرح مزبور و برآورد هزینه ۲۰۴ میلیون یورویی جهت تکمیل طرح، ظرف آینده نزدیک بهره‌برداری کامل از طرح بعید بنظر می‌رسد. همچنین در صورت بهره‌برداری نیز باتوجه به عدم وجود بازار داخلی برای این محصول، شرکت ناگزیر از صادرات است.



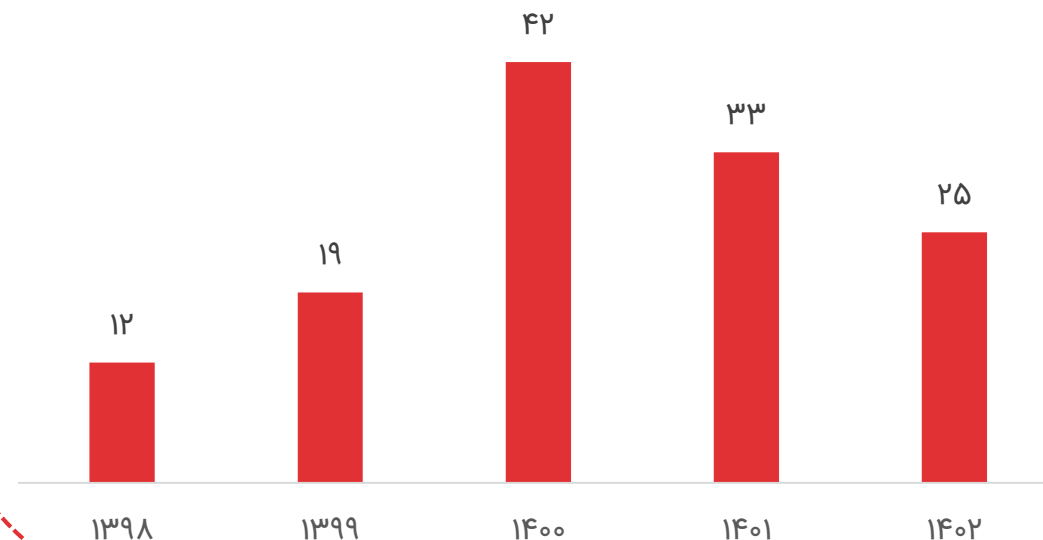
مقدار واردات ABS ایران

(تن)



ارزش دلاری واردات ABS ایران

(میلیون دلار)

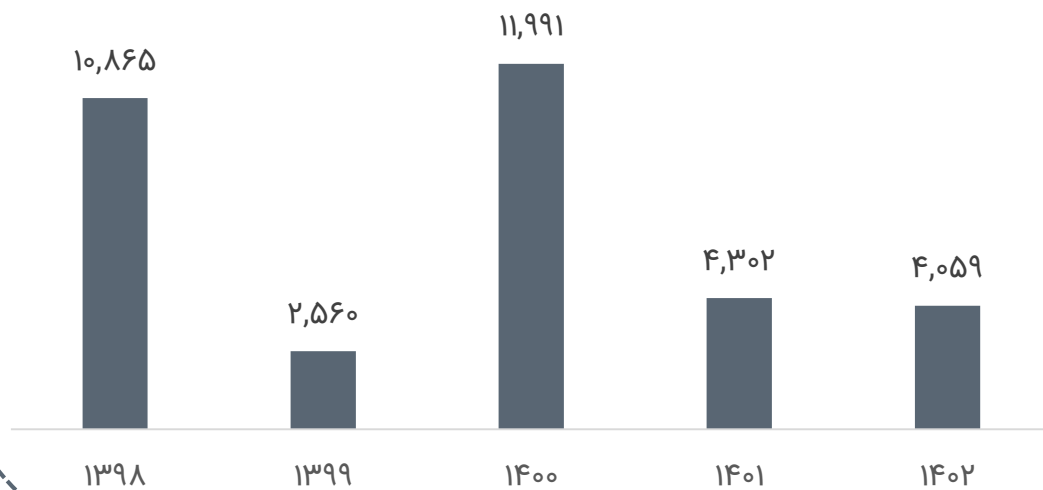


- نیاز داخلی ABS ایران در محدوده ۷۰ هزار تن قرار دارد و دلیل افزایش مصرف در سال‌های اخیر را می‌توان توسعه صنعت لوازم خانگی داخلی در کنار ممنوعیت واردات و الزام سیاست‌گذاری به مصرف لوازم خانگی داخلی دانست.
- مبادی وارداتی ABS ایران هنگ کنگ، کره جنوبی، سوئیس، سنگاپور، چین، ترکیه، تایوان، ایتالیا، امارات متحده و اتریش می‌باشد.



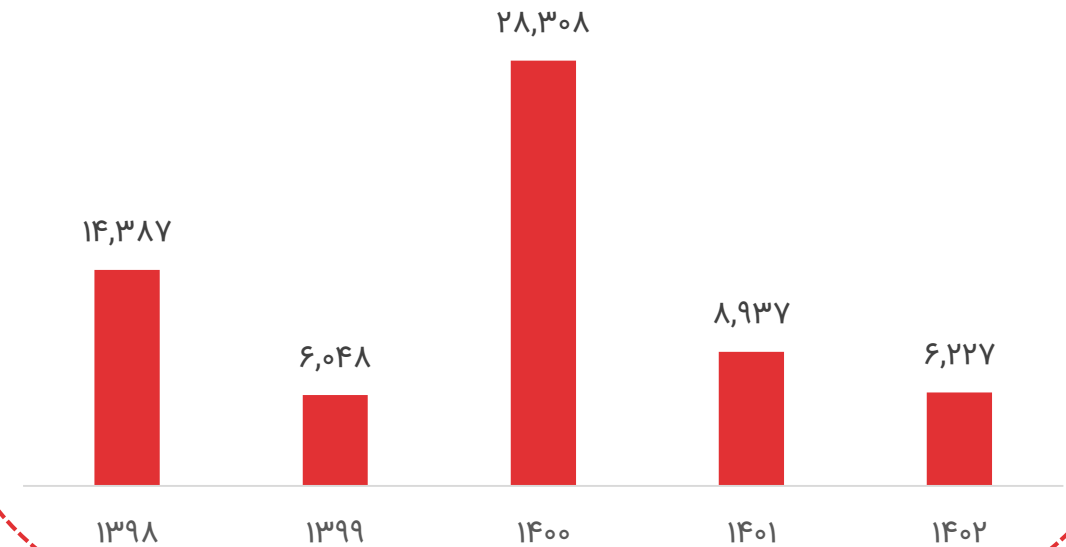
مقدار صادرات ABS ایران

(تن)



ارزش دلاری صادرات ABS ایران

(هزار دلار)

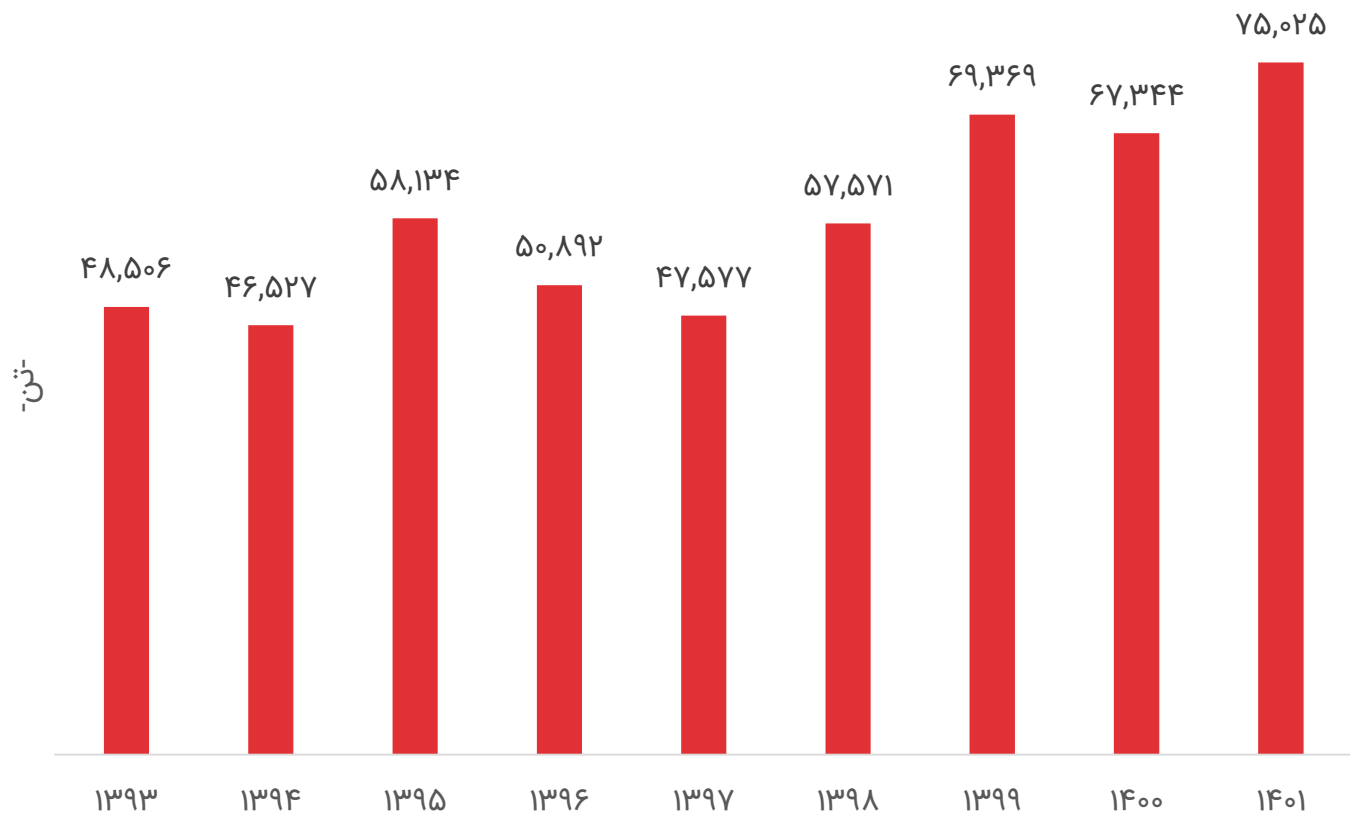


• مقاصد صادراتی ABS ایران شامل: روسیه، ترکیه، ارمنستان، ازبکستان، بلاروس، افغانستان، عراق، چین و جمهوری آذربایجان می‌باشد.

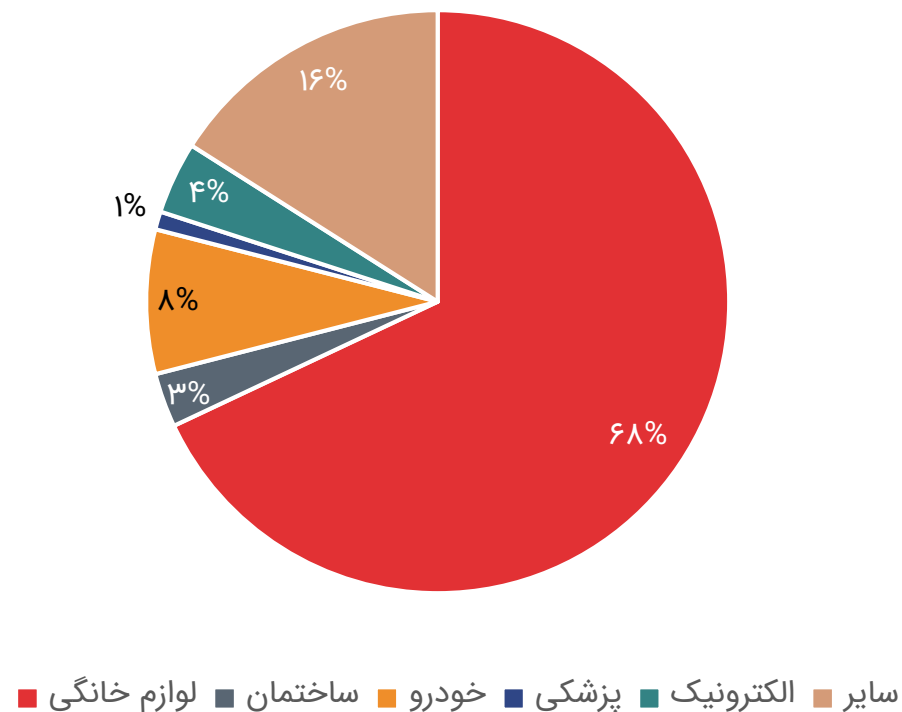


خالص مصرف ABS در ایران و سهم مورد نیاز صنایع پایین دستی از گریدهای مختلف ABS

خالص مصرف ABS در ایران



سهم مورد نیاز صنایع پایین دستی از گریدهای مختلف ABS



نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال





میانگین ارزش معاملات (میلیارد تومان)

۳.۳ روز ۳۰

۲.۷ روز ۹۰

میانگین حجم معاملات (میلیون برگه سهم)

۱.۹ روز ۳۰

۱.۳ روز ۹۰

بازدهی

یک ماهه -۲%

سه ماهه ۰%

۶ ماهه ۰%

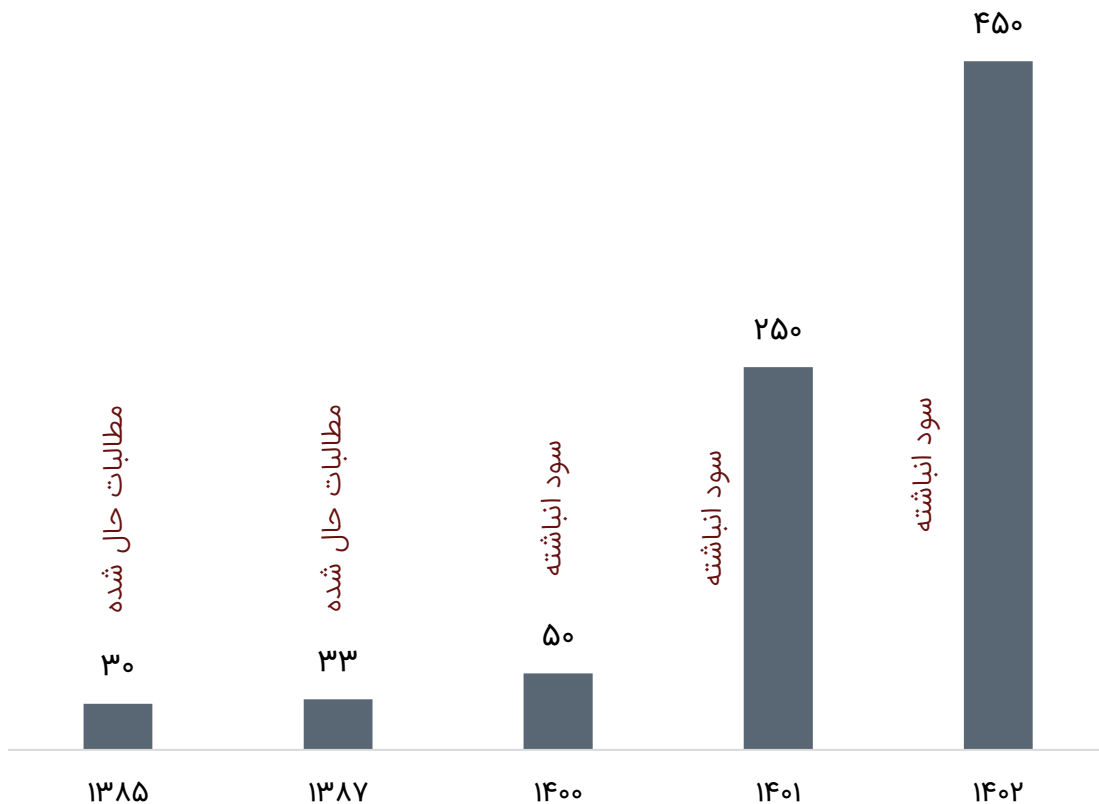
آخرین قیمت
۱۶,۱۵۰ ریال

ارزش بازار
۷,۴۰۰ میلیارد تومان

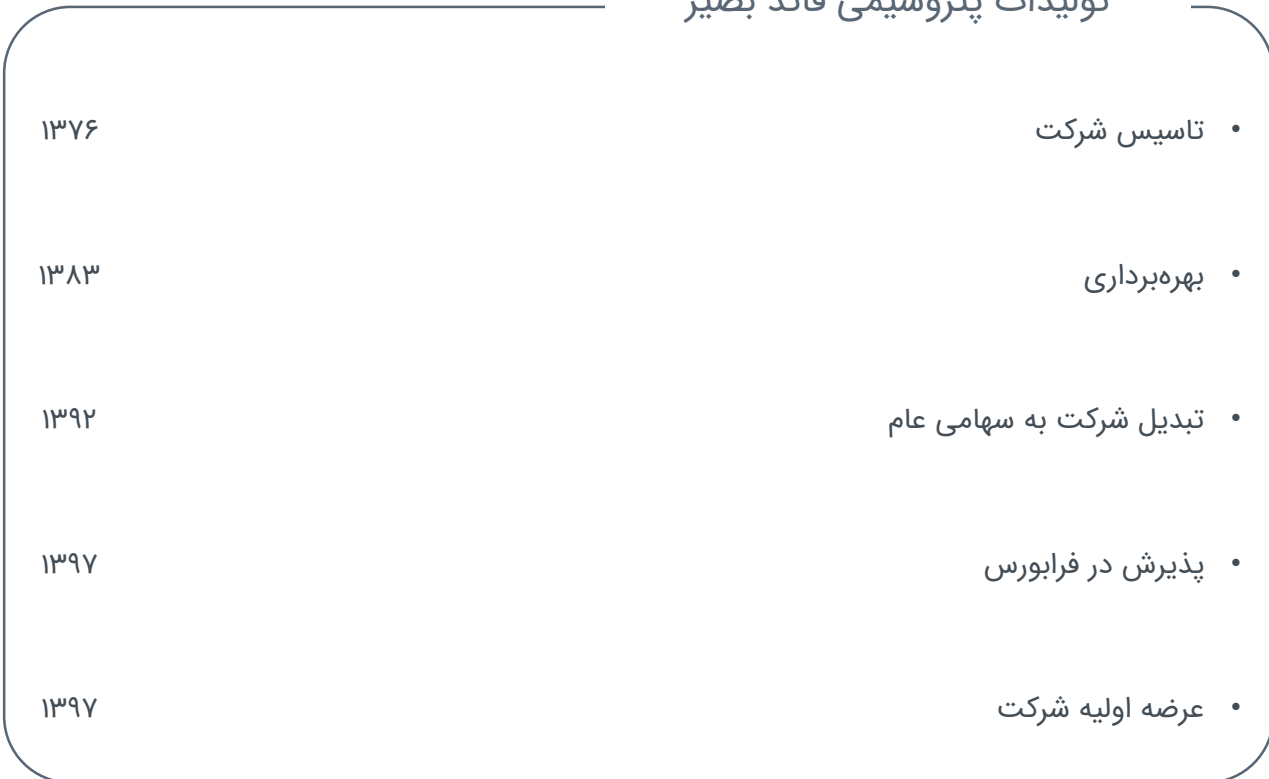


تغییرات سرمایه

- میلیارد تومان -



تولیدات پتروشیمی قائد بصیر



مرکز اصلی شرکت در تهران، خیابان گاندی، کوچه پالیزوانی، پلاک ۱۵ بوده و محل فعالیت اصلی آن در شهر گلپایگان، کیلومتر ۱۰ جاده گلپایگان خمین واقع است.

- تعداد پرسنل فعلی شرکت ۳۵۶ نفر است.



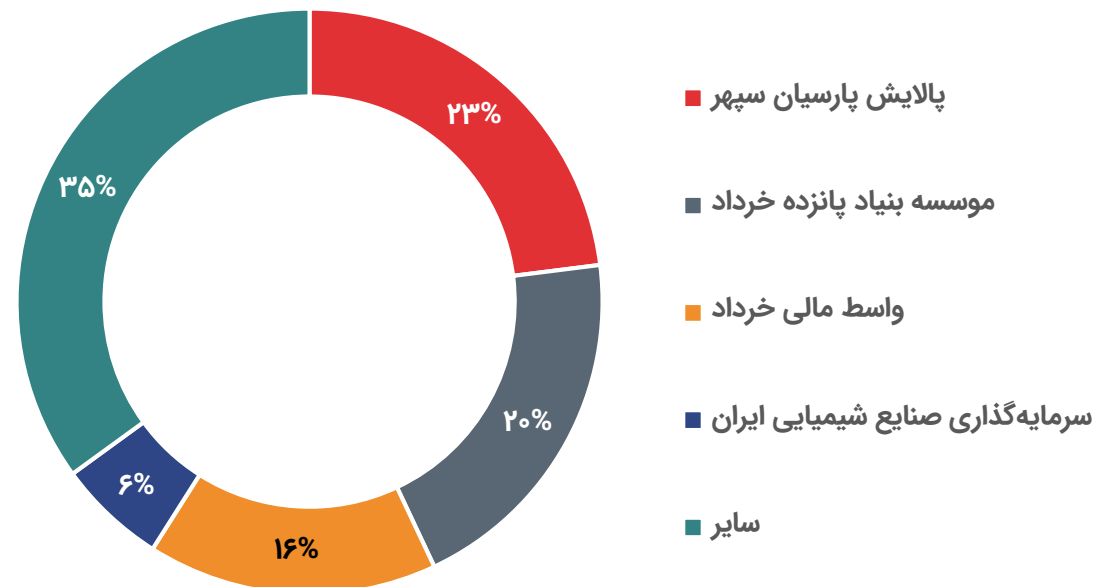


اعضای هیئت مدیره



مدیر عامل و عضو هیئت مدیره	(فرهاد جهانگیری) گروه توسعه انرژی تدبیر
رئیس هیئت مدیره	(حسین ابراهیمی) توسعه صنعت نفت و گاز پرشیا
نایب رئیس هیئت مدیره	(سید فاضل فروتن هاشمی) گروه سرمایه گذاری تدبیر
عضو هیئت مدیره	(سیدعلیرضا سیف زاده عمرانی) توسعه حفاری تدبیر
عضو هیئت مدیره	(محمد مهدی مظاهری تهرانی) بنیاد پانزده خرداد

ترکیب سهامداران شرکت



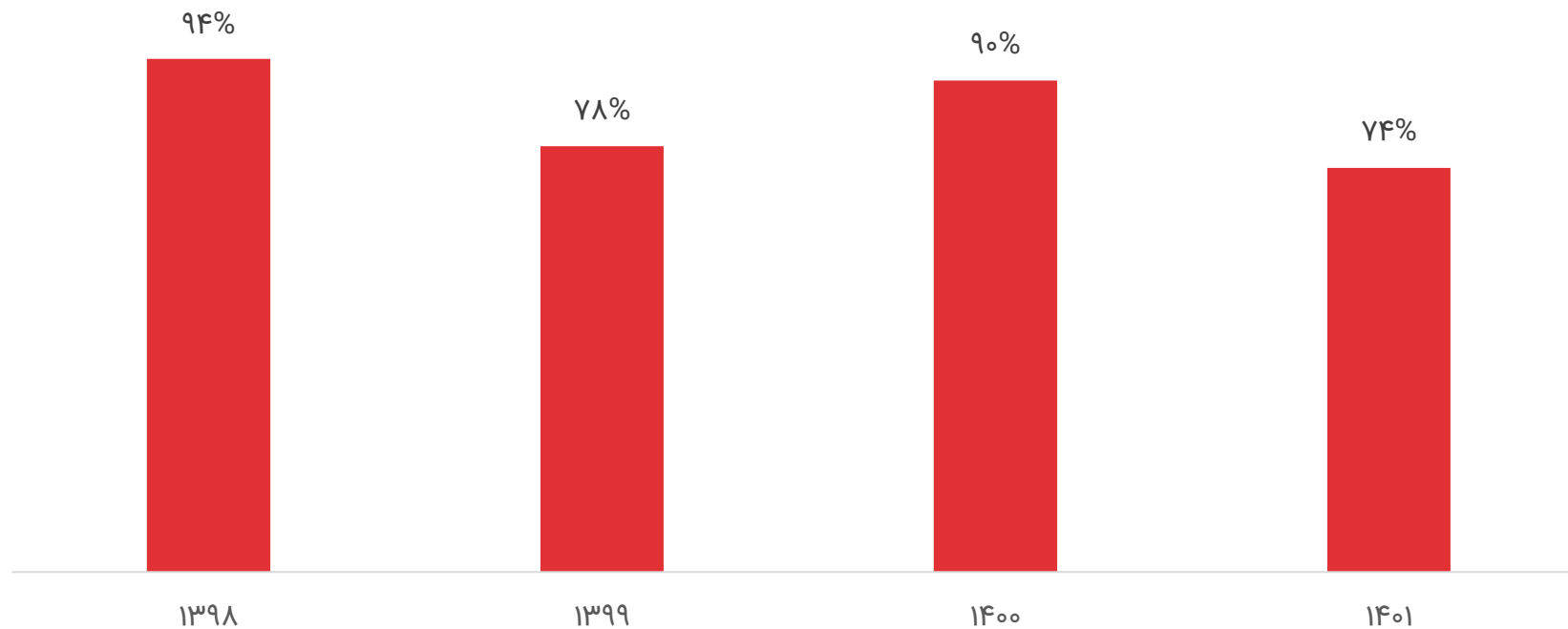


ظرفیت اسمی کامپاند و انواع پلیمرهای مهندسی: ۶,۰۰۰ تن



ظرفیت اسمی ABS: ۳۶,۰۰۰ تن

- بطور میانگین به ازای هرتن ABS تولیدی حدود ۲۰۰ کیلوگرم اکریلونیتریل و ۱۸۰ کیلوگرم بوتادین و ۵۲۰ کیلوگرم استایرن منومر و ۱۰۰ کیلوگرم سایر مواد اولیه مصرف می‌شود که بنا به نیاز بازار و گرید های مختلف تولیدی تغییر هم می‌کند.
- بیش از ۹۰ درصد فروش شرکت داخلی بوده و در دو گرید رنگی و بدون رنگ انجام می‌شود.
- حدود ۶۵ درصد از فروش شرکت گرید رنگی می‌باشد و ۹۵ درصد گرید رنگی در داخل به فروش می‌رسد.
- شرکت استایرن منومر مصرفی خود را از پتروشیمی پارس و بوتادین مصرفی را از شرکتهای پتروشیمی جم، امیرکبیر و بندر امام تامین می‌کند.
- اکریلونیتریل بصورت وارداتی از کشورهای ترکیه و چین و ... تامین می‌شود.
- شرکت دارای واحد Utility مستقل بوده که انرژی، آب و بخار مورد نیاز شرکت را داخل مجتمع تولید می‌نماید همچنین برق مورد نیاز خود را از شبکه سراسری برق اصفهان تامین می‌نماید.



نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال





ترکیب دارایی‌های شرکت			دارایی‌های شرکت (میلیارد تومان)						دارایی
میانگین ۵ ساله	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۱۰%	۱۴%	۲%	۴۱۸	۴۶	۶۶	۷۵	۴۷	۶۰	موجودی نقد
۷%	۰%	۰%	۰	۱	۲۴۷	۶۱	۳۰	۰	سرمایه گذاری کوتاه مدت
۱۵%	۳۰%	۲۲%	۸۷۷	۴۰۵	۱۸۱	۱۴۳	۳۰	۳۹	دریافتی‌های تجاری و سایر دریافتی‌ها
۵۱%	۳۵%	۵۴%	۱,۰۰۵	۱,۰۲۰	۷۰۷	۳۶۷	۱۹۳	۱۴۷	موجودی مواد و کالا
۹%	۷%	۸%	۱۹۹	۱۵۳	۱۰۱	۱۰۴	۴۱	۱۹	پیش پرداخت ها
۹۱%	۸۶%	۸۶%	۲,۴۹۸	۱,۶۲۵	۱,۳۰۲	۷۵۱	۳۴۱	۲۶۶	جمع دارایی‌های جاری
۴%	۵%	۱۱%	۱۵۳	۲۰۲	۱۶۷	۰	۰	۰	سرمایه گذاری‌های بلند مدت
۳%	۰%	۲%	۱۸۳	۴۱	۱۹	۱۸	۱۷	۱۸	دارایی‌های ثابت مشهود
۱%	۰%	۰%	۴	۴	۴	۴	۳	۳	دارایی‌های نامشهود
۰%	۲%	۰%	۵۸	۱	۱	۱	۱	۰	حسابها و اسناد دریافتی تجاری بلند مدت
۰%	۰%	۰%	۴	۹	۴	۱	۰	۰	سایر دارایی ها
۹%	۱۴%	۱۴%	۴۰۳	۲۵۸	۱۹۵	۲۴	۲۱	۲۲	جمع دارایی‌های غیرجاری
			۲,۹۰۱	۱,۸۸۳	۱,۴۹۶	۷۷۵	۳۶۲	۲۸۸	جمع داراییها
			۶۷	۴۲	۲۶	۱۶	۲۳	۲۰	دوره وصول مطالبات (روز)



ترکیب بدهی‌های شرکت			بدهی‌های شرکت (میلیارد تومان)						بدهی
میانگین ۵ ساله	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	
۲۶%	۱۴%	۱۶%	۱۷۷	۱۰۹	۸۱	۸۵	۲۵	۶۰	پرداختی‌های تجاری و سایر پرداختی‌ها
۱۰%	۲%	۵%	۲۱	۳۶	۲۲	۳۰	۱۹	۱۹	پیش دریافتها
۲۷%	۲۱%	۲۷%	۲۶۵	۱۸۲	۱۵۴	۷۵	۳۴	۲۳	ذخیره مالیات بر درآمد
۳%	۱%	۲%	۱۲	۱۱	۲۰	۴	۷	۲	سود سهام پیشنهادی و پرداختی
۲۸%	۵۹%	۴۷%	۷۳۸	۳۲۰	۸۰	۰	۱۰۴	۳۳	حصه جاری تسهیلات مالی دریافتی
۹۴%	۹۷%	۹۶%	۱,۲۱۳	۶۵۹	۳۵۷	۱۹۳	۱۸۹	۱۳۷	جمع بدهیهای جاری
۴%	۳%	۴%	۴۱	۲۷	۱۶	۹	۸	۶	ذخیره مزایای پایان خدمت
۶%	۳%	۴%	۴۱	۲۷	۱۶	۹	۸	۲۴	جمع بدهیهای غیر جاری
			۱,۲۵۴	۶۸۵	۳۷۳	۲۰۲	۱۹۷	۱۶۱	جمع بدهیهای جاری و غیر جاری
			۴۳%	۳۶%	۲۵%	۲۶%	۵۴%	۵۶%	نسبت بدهی



۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	حقوق صاحبان سهام
۴۵۰	۲۵۰	۵۰	۵۰	۳۳	۳۳	سرمایه
(۳۲)	(۱۴)	(۷)	(۱)	۰	۰	سهام خزانه
۱۳	۰	۰	(۳)	۰	۰	صرف سهام خزانه
۵۲	۵۲	۵	۵	۳	۳	اندوخته قانونی
۱,۱۶۵	۹۱۰	۱,۰۷۵	۵۲۲	۱۲۹	۹۰	سود (زیان) انباشته
۱,۶۴۷	۱,۱۹۸	۱,۱۲۳	۵۷۳	۱۶۶	۱۲۷	جمع حقوق صاحبان سهام
۵۷%	۶۴%	۷۵%	۷۴%	۴۶%	۴۴%	نسبت حقوق صاحبان سهام

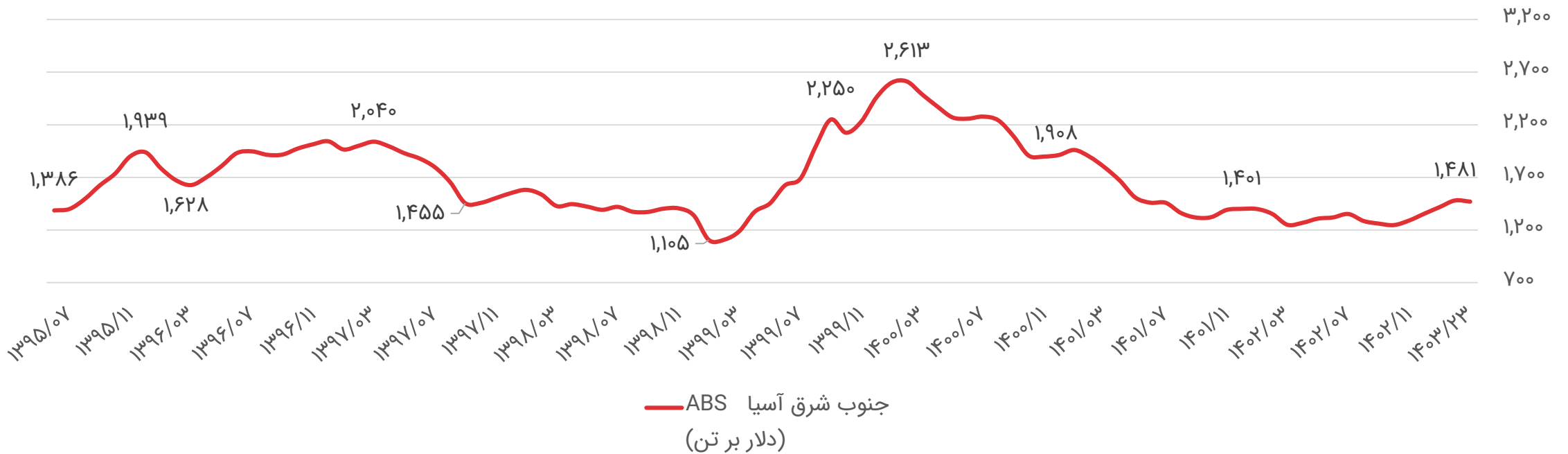


میلیارد تومان	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
فروش	۴۷۵	۷۰۵	۱,۴۳۵	۲,۴۵۲	۳,۱۰۳	۳,۶۴۵
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۳۶۵)	(۵۷۰)	(۸۳۶)	(۱,۴۰۲)	(۲,۰۵۷)	(۲,۳۷۲)
سود (زیان) ناخالص	۱۱۰	۱۳۵	۵۹۹	۱,۰۵۰	۱,۰۴۶	۱,۲۷۳
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۰)	(۱۳)	(۱۸)	(۳۱)	(۴۸)	(۹۰)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۸	۱۲	۵	۲۰	۷۷	۱۴۱
سود (زیان) عملیاتی	۱۰۸	۱۳۵	۵۸۶	۱,۰۳۹	۱,۰۷۵	۱,۳۲۳
هزینه های مالی	(۸)	(۱۴)	(۱۶)	(۰)	(۳۶)	(۱۲۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	(۳)	۸	۱۲	۳۹	۳۶	۱۶۸
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۹۸	۱۲۸	۵۸۲	۱,۰۷۷	۱,۰۷۶	۱,۳۷۱
مالیات	(۲۳)	(۲۳)	(۷۲)	(۱۲۳)	(۱۳۶)	(۲۳۰)
سود (زیان) خالص	۷۴	۱۰۵	۵۱۰	۹۵۴	۹۴۰	۱,۱۴۰
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۷	۲۳	۱۱۳	۲۱۲	۲۰۹	۲۵۳



صورت سود و زیان بر مبنای دلار آزاد

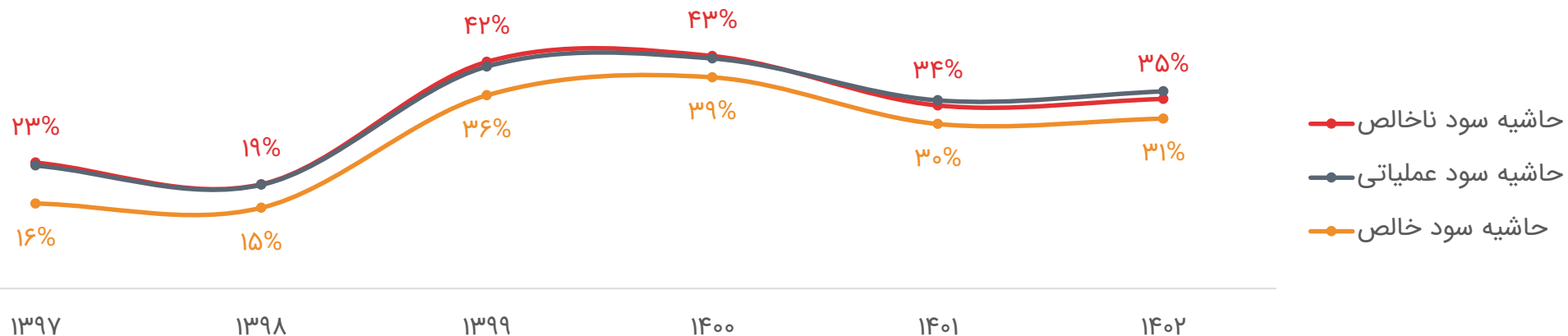
- هزار دلار -						
۱۴۰۲	۱۴۰۱	۱۴۰۰	۱۳۹۹	۱۳۹۸	۱۳۹۷	فروش
۷۰,۴۷۷	۸۸,۱۳۳	۹۳,۰۹۲	۶۳,۷۷۵	۵۴,۹۰۶	۴۶,۳۲۹	
۲۴,۶۱۲	۲۹,۷۱۴	۳۹,۸۵۸	۲۶,۶۲۴	۱۰,۵۴۲	۱۰,۷۳۹	سود (زیان) ناخالص
۲۵,۵۸۸	۳۰,۵۳۶	۳۹,۴۳۱	۲۶,۰۶۸	۱۰,۴۹۳	۱۰,۴۹۱	سود (زیان) عملیاتی
۲۲,۰۵۰	۲۶,۶۹۵	۳۶,۲۰۱	۲۲,۶۸۵	۸,۱۶۵	۷,۲۵۰	سود (زیان) خالص
۱,۷۷۵	۲,۱۸۴	۲,۵۷۸	۱,۶۳۲	۱,۴۸۹	۱,۲۹۴	نرخ فروش محصول (دلار آزاد)





نسبت اقلام صورت سود و زیان به فروش	۱۳۹۷	۱۳۹۸	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۱۴۰۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	-۷۷%	-۸۱%	-۵۸%	-۵۷%	-۶۶%	-۶۵%
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	-۲%	-۲%	-۱%	-۱%	-۲%	-۲%
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۲%	۲%	۰%	۱%	۲%	۴%
هزینه های مالی	-۲%	-۲%	-۱%	۰%	-۱%	-۳%
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	-۱%	۱%	۱%	۲%	۱%	۵%
مالیات	-۵%	-۳%	-۵%	-۵%	-۴%	-۶%

روند تغییرات حاشیه سود



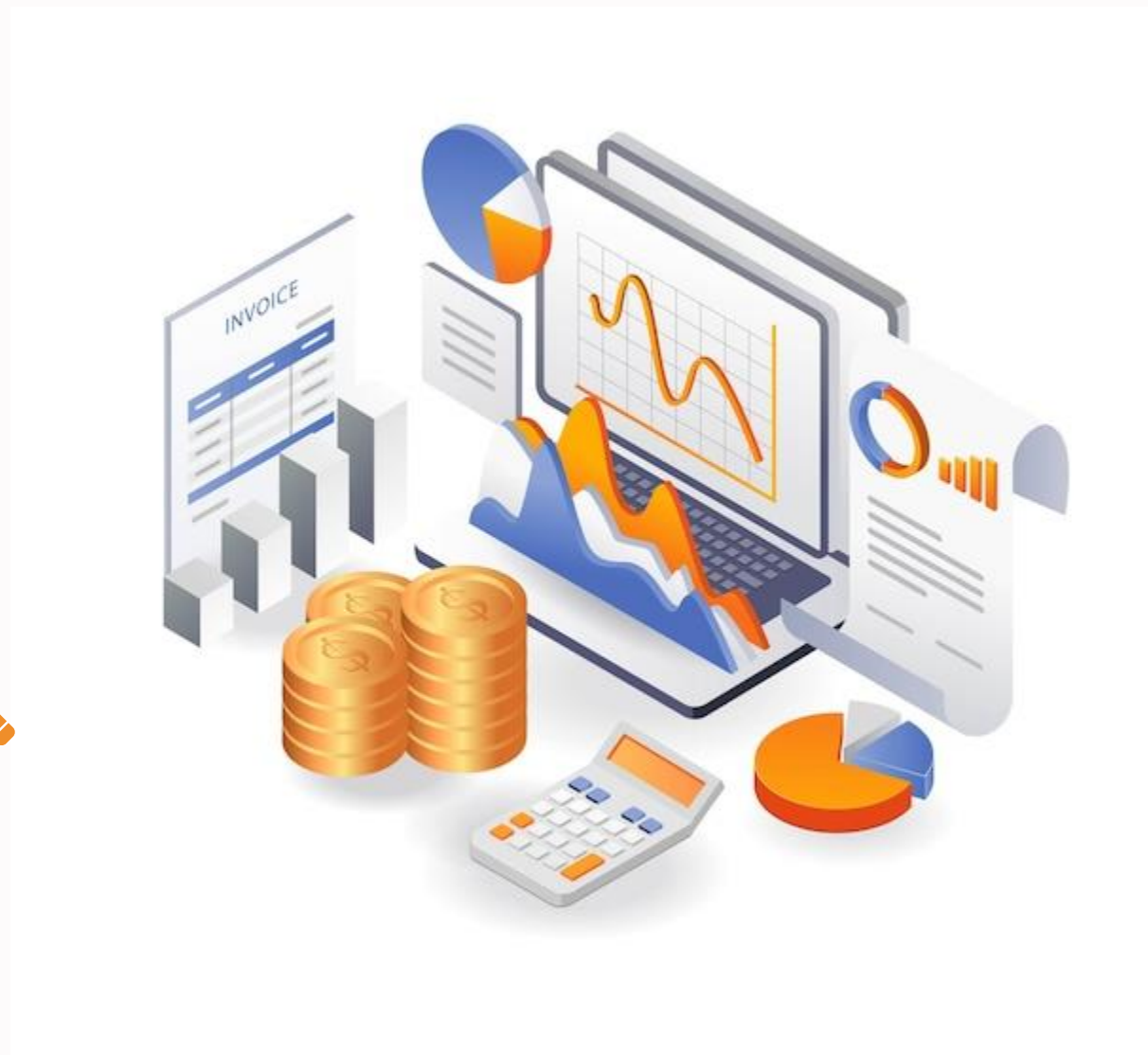
نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

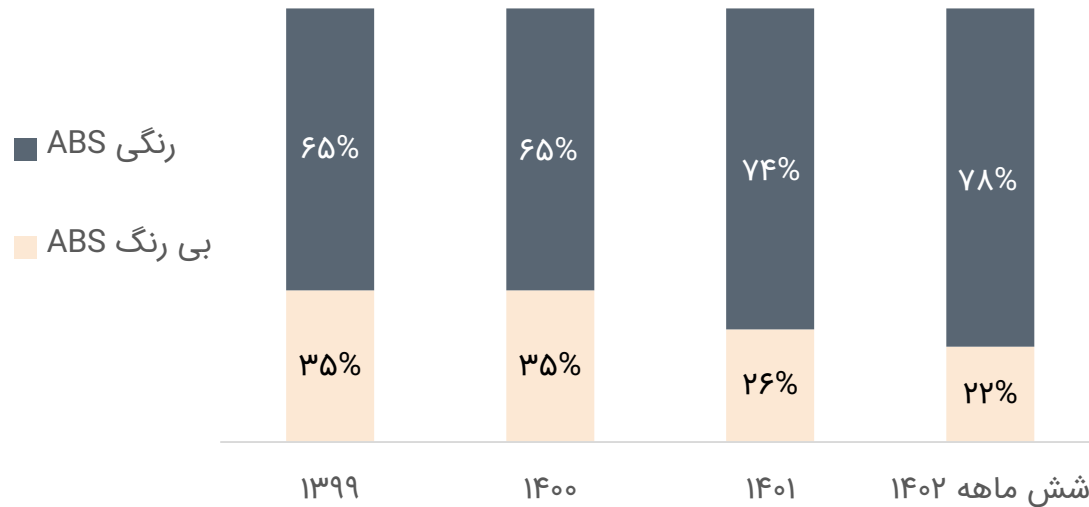
تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال

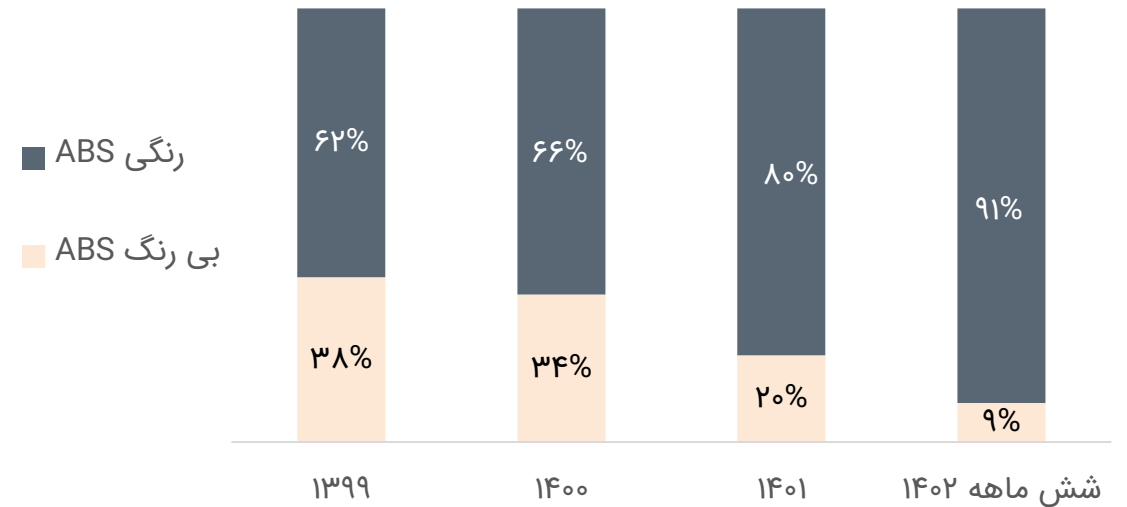




ترکیب فروش شرکت



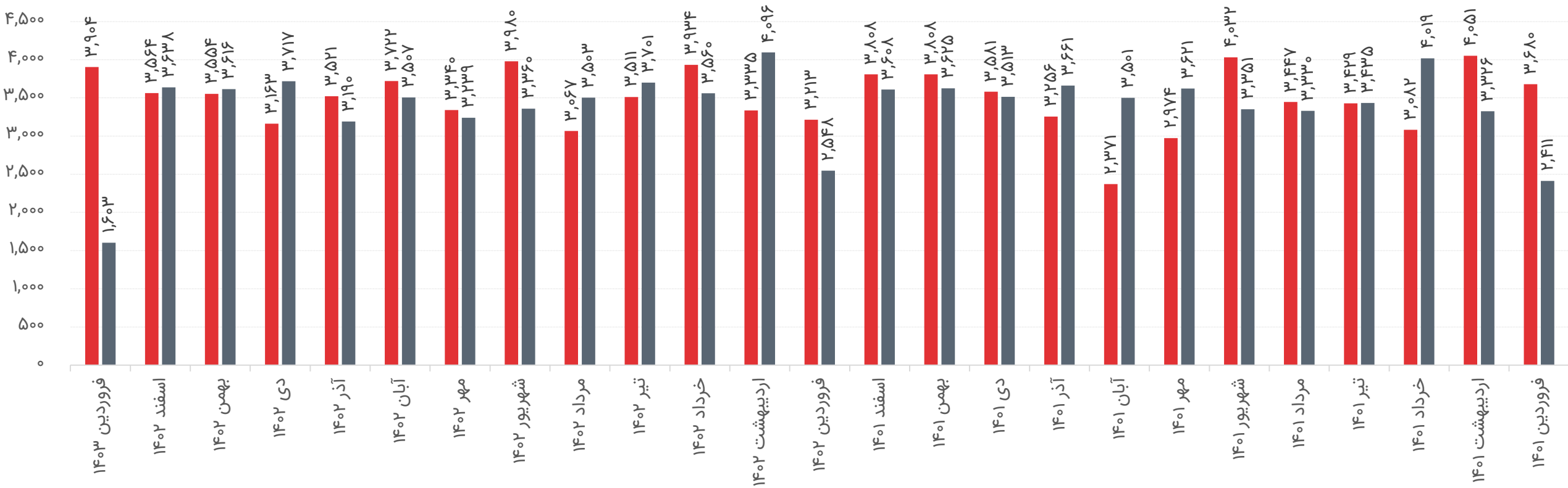
ترکیب سود ناخالص شرکت



- حدود ۹۱ درصد فروش شرکت داخلی می‌باشد.
- قیمت پایه فروش داخلی ABS در بورس کالا توسط دفتر توسعه صنایع پایین‌دستی پتروشیمی بصورت هفتگی تعیین می‌گردد.
- قیمت صادراتی ABS براساس تصمیم‌گیری هفتگی کمیته قیمت‌گذاری با نگاه به قیمت بازارهای جهانی و مقاصد صادراتی، قیمت تمام شده محصولات براساس متغیرهای تاثیرگذار در قیمت تمام شده بصورت هفتگی تعیین می‌گردد.

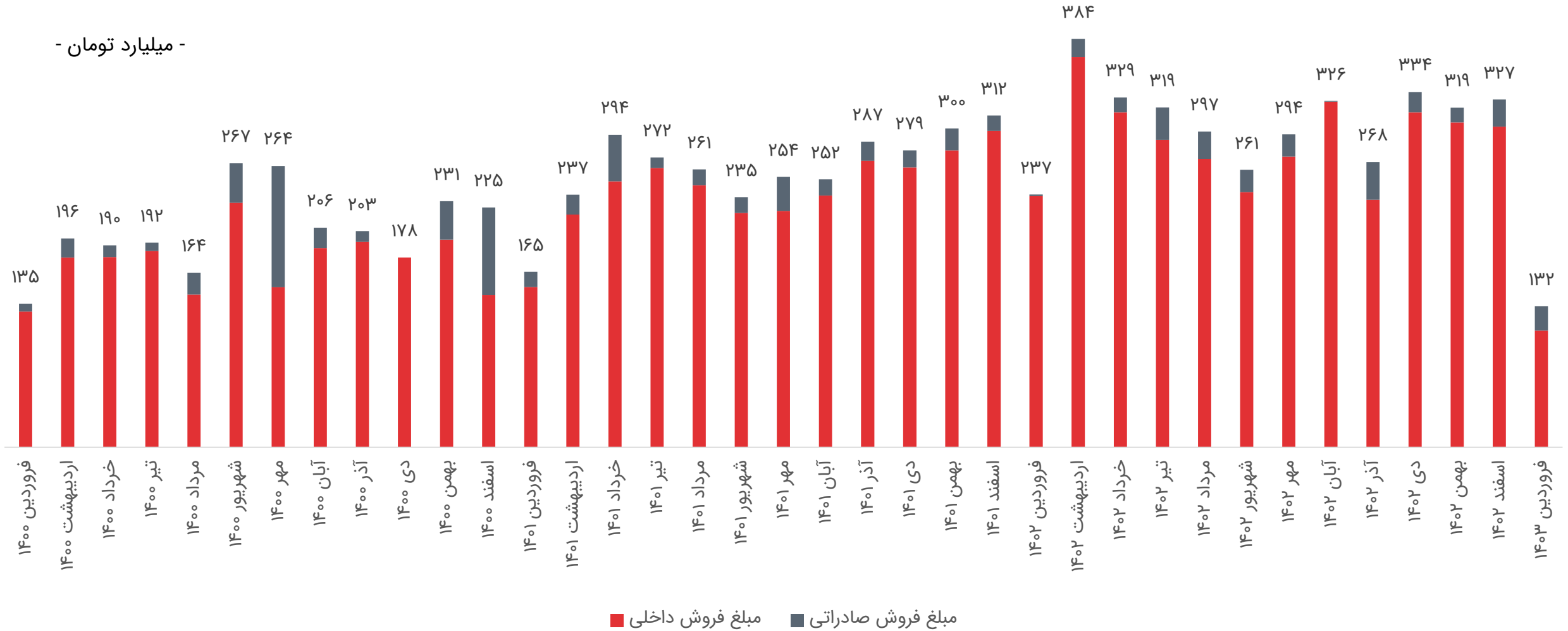


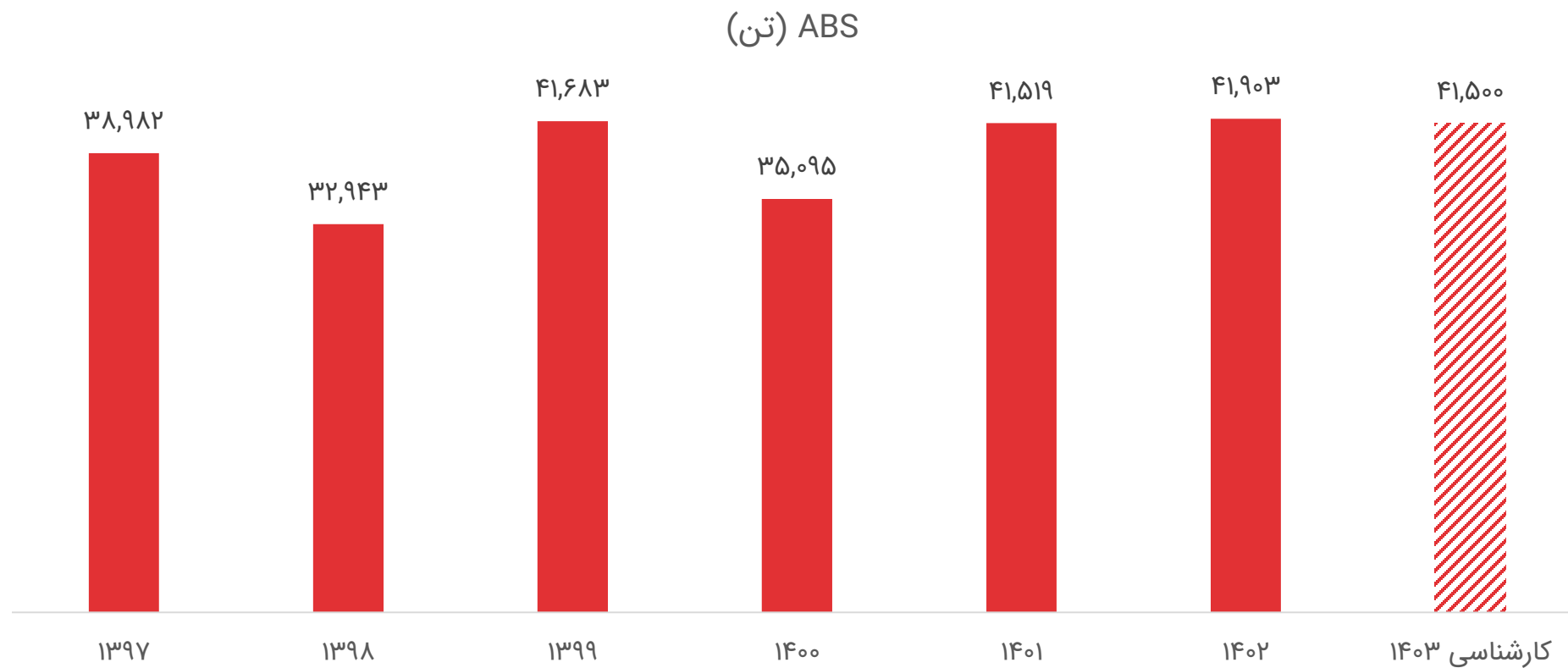
- تن -





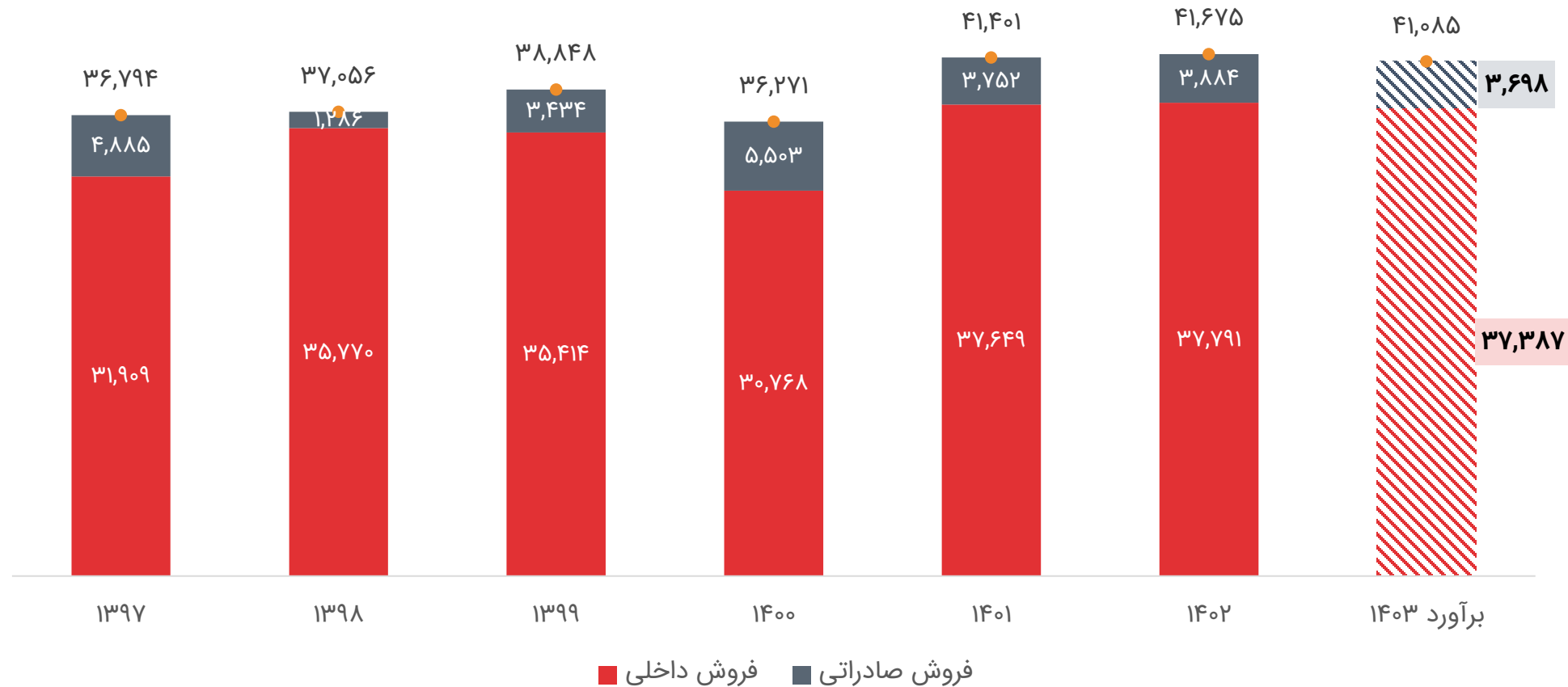
- میلیارد تومان -





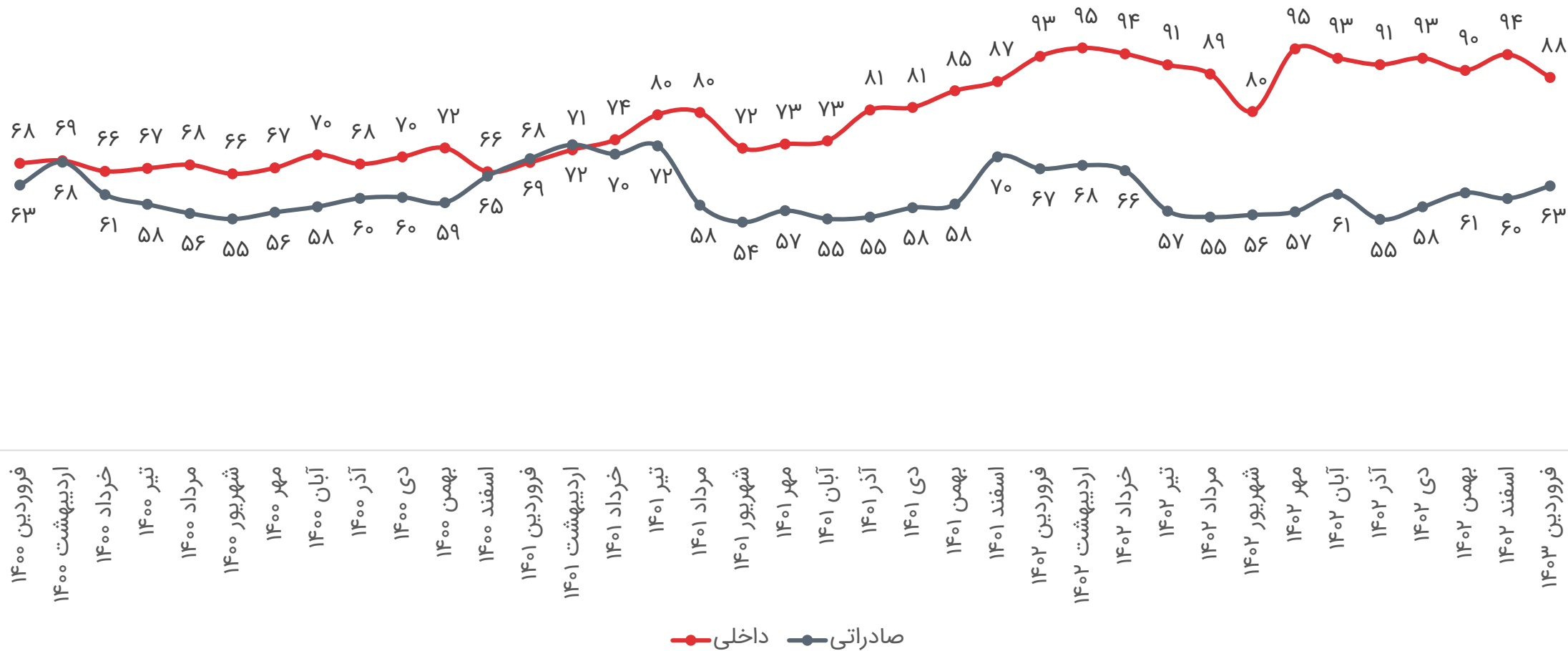


- تن -



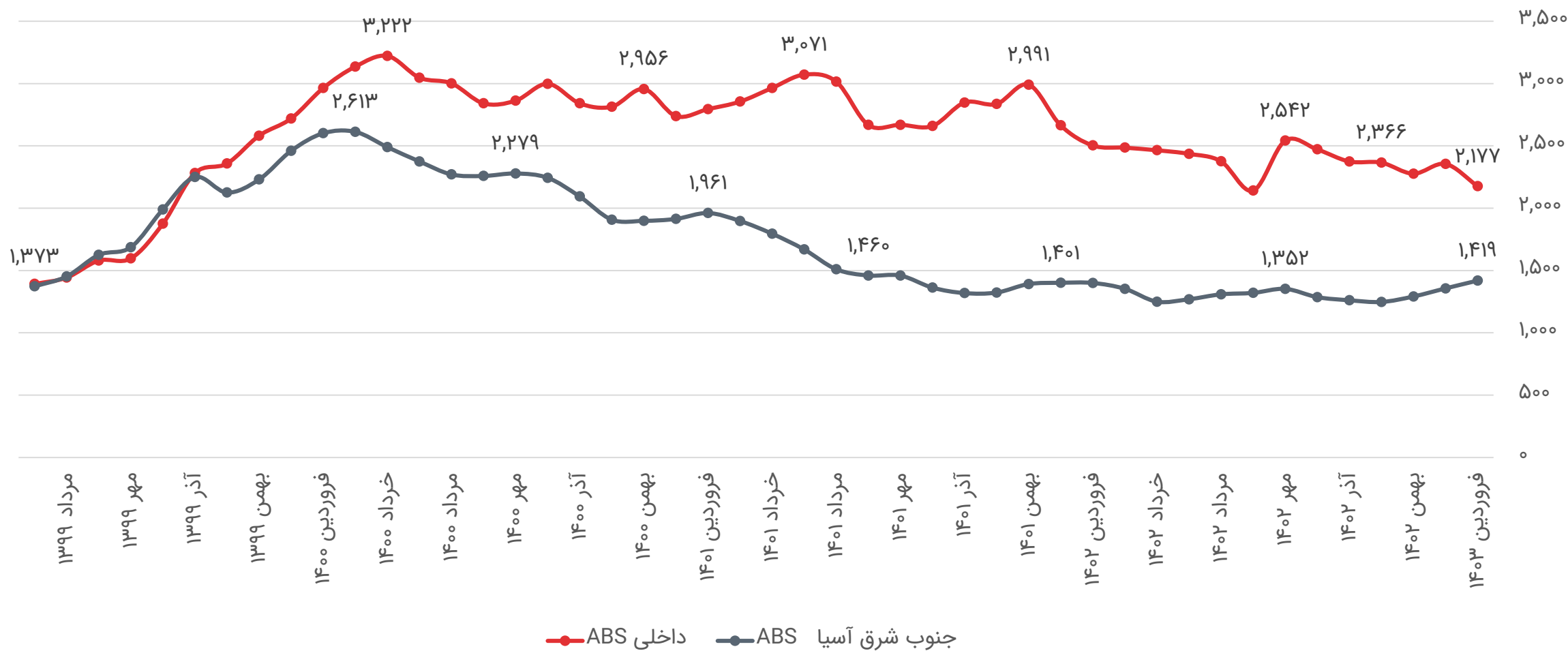


- هزار تومان به ازای هر کیلوگرم -

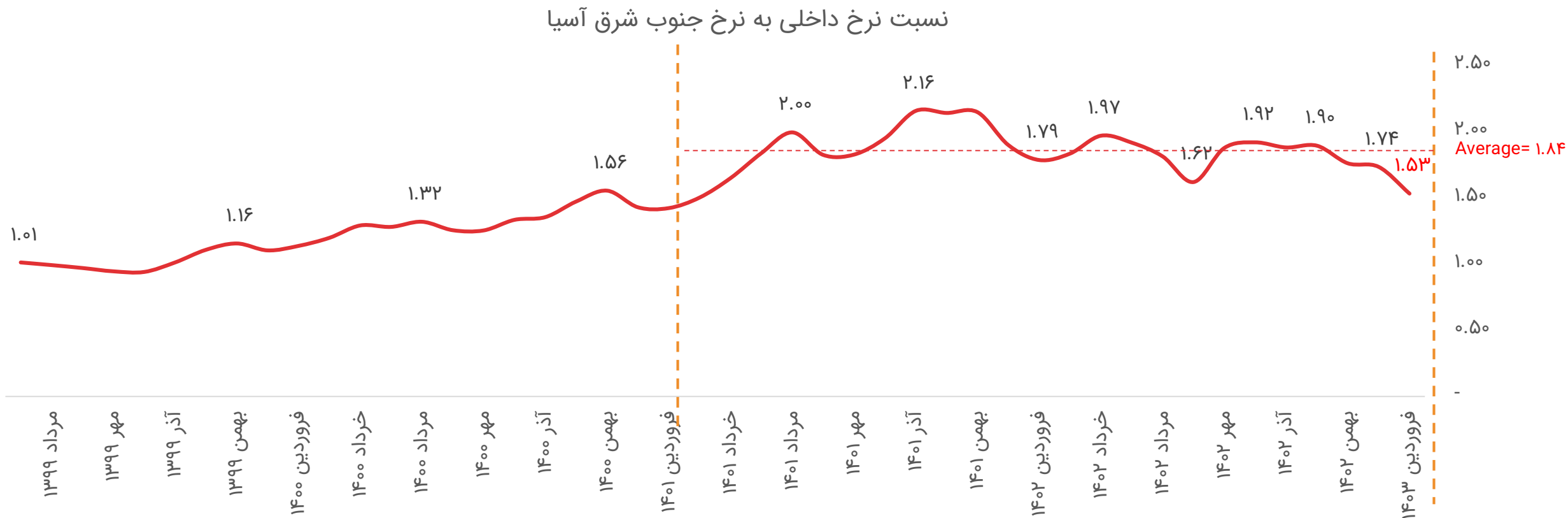




نرخ دلاری داخلی و نرخ جنوب شرق آسیا



• شرکت حتی الامکان از پایین آوردن نرخ (حتی در صورت کاهش قیمت ها در بازار جهانی) خودداری می کند.

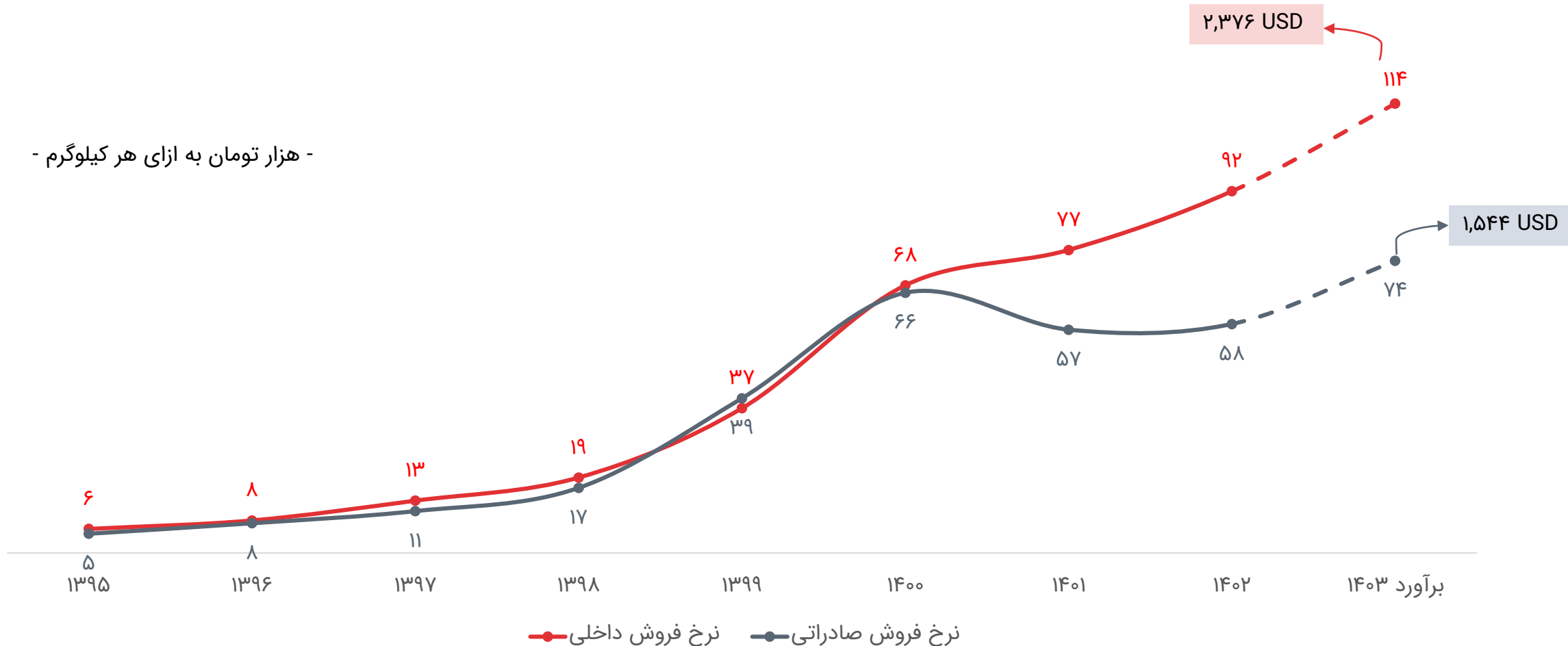


- با توجه به کاهش تب و تاب تولید لوازم خانگی و محصولات پایین دست ABS و همچنین کاهش تعرفه‌ی واردات از ۱۵ درصد به ۴ درصد و تخصیص ارز ارزان قیمت به واردات و در آستانه راه اندازی بودن واحد ABS پادجم توان شرکت برای بالا بردن و بالا نگهداشتن نرخ فروش محصولات کاهش یافته است.



برآورد نرخ فروش

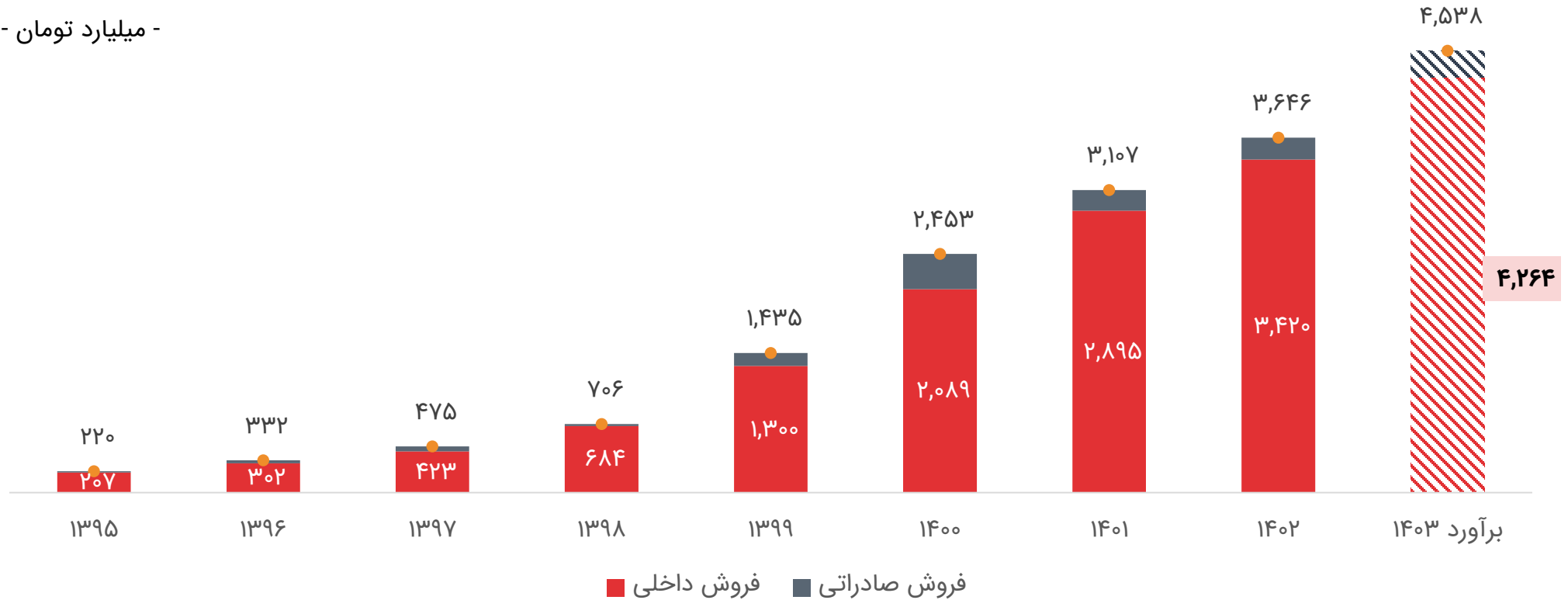
- هزار تومان به ازای هر کیلوگرم -



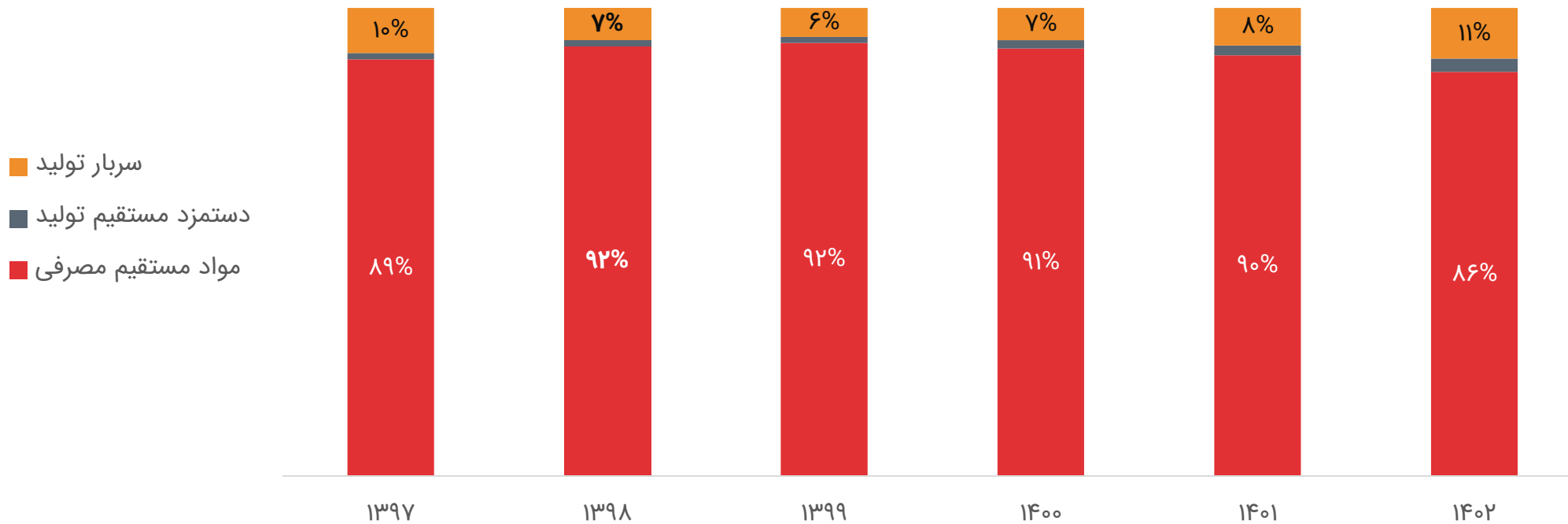
- با توجه به میانگین ۱.۸۴ برای نسبت نرخ فروش داخلی به نرخ جنوب شرق آسیا و همچنین کاهش این نسبت در ماه های اخیر؛ نرخ فروش داخلی برای سال ۱۴۰۳ از نسبت ۱.۶۵ و پیش بینی نرخ ۱۴۴۰ دلار به ازای هر تن ABS در بازار جنوب شرق آسیا برآورد شده است.



- میلیارد تومان -

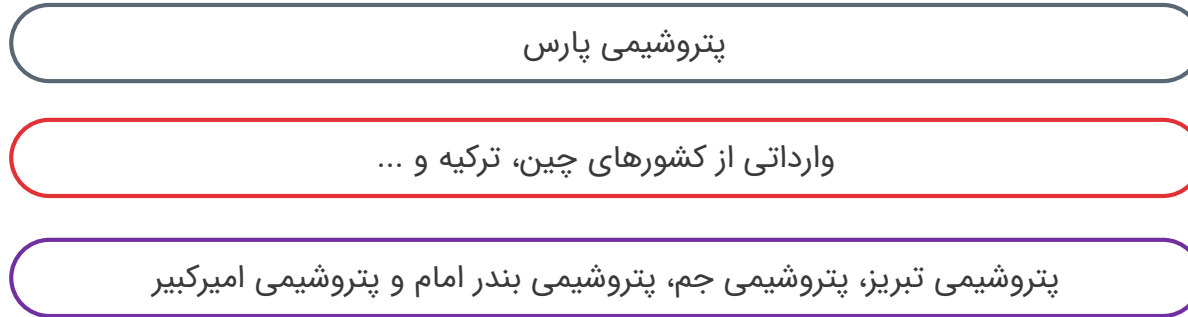


- شرکت بخشی از فروش را بصورت صادراتی (با نرخى پایین تر از فروش داخلی) انجام می‌دهد تا بتواند بخشی از ارزش مورد نیاز برای واردات مایحتاج تولید را تامین کند؛ این مقدار برای سال ۱۴۰۳ در حدود ۹٪ از مقدار فروش برآورد شده است.
- برای سال ۱۴۰۳ نرخ ABS جهانی ۱,۴۴۰ دلار و نسبت نرخ فروش داخلی به جهانی ۱.۶۵ فرض شده است.
- برای سال ۱۴۰۳ میانگین نرخ دلار نیما ۴۸ هزار تومان در نظر گرفته شده است.

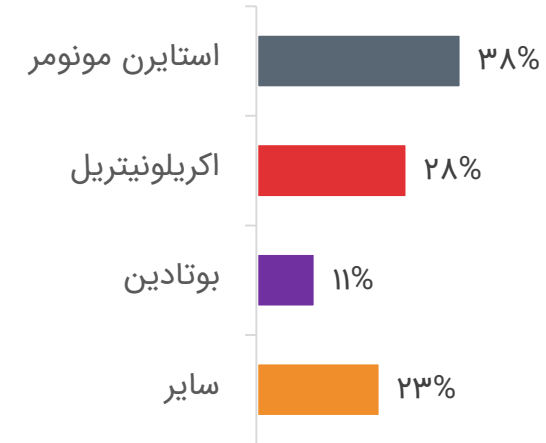




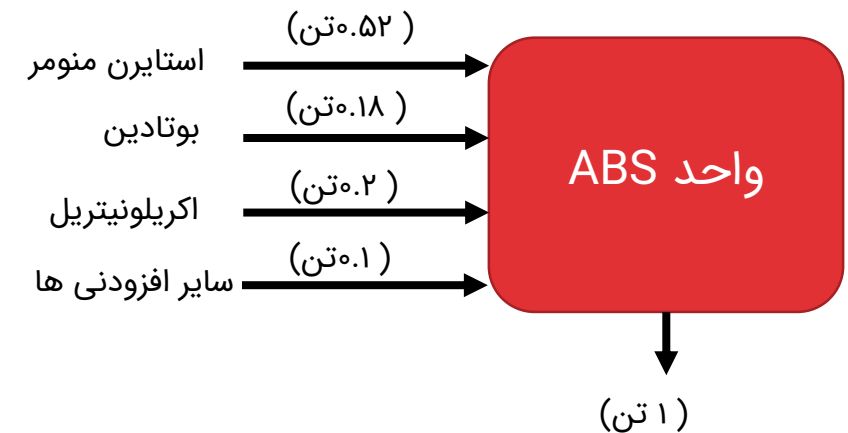
تامین کنندگان



ترکیب مواد اولیه

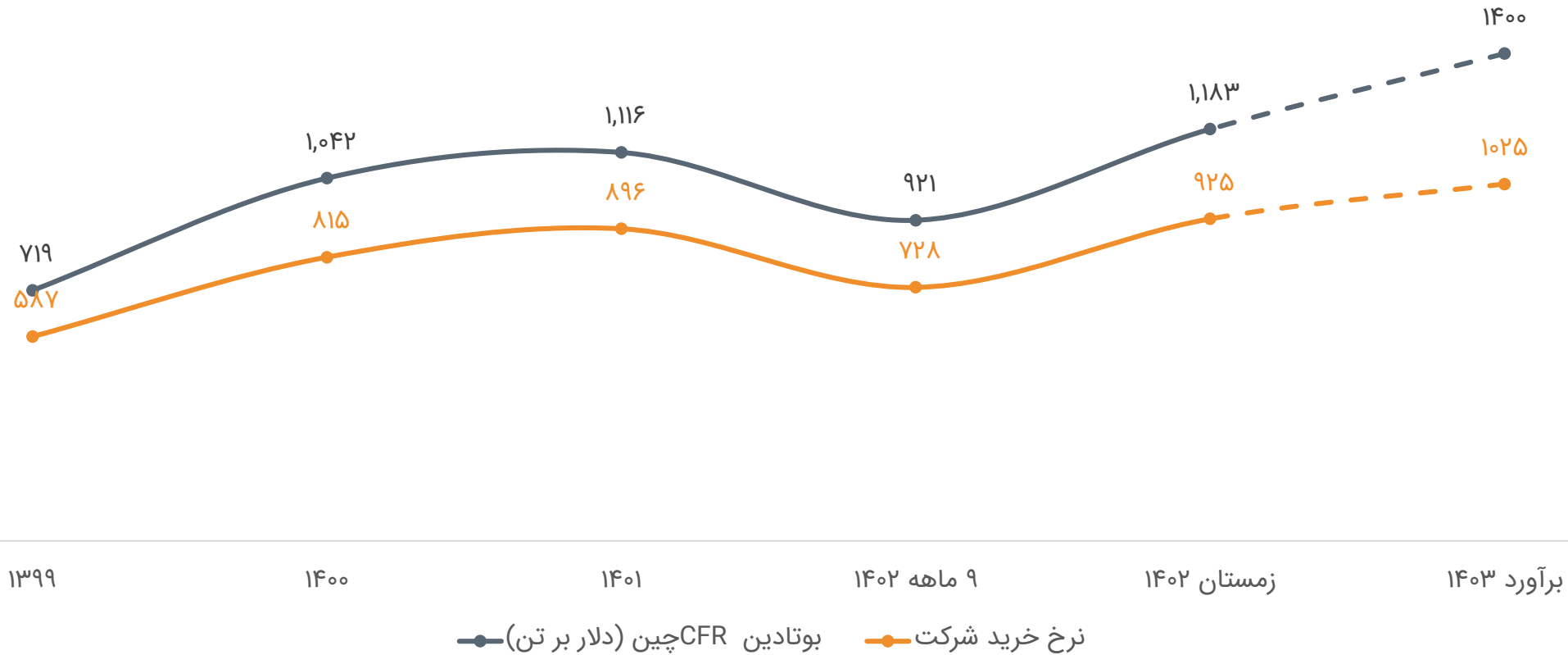


- نحوه قیمت‌گذاری استایرن مونومر بصورت خوراک بین مجتمعی و انعقاد قرارداد با پتروشیمی پارس صورت می‌گیرد.
- نحوه قیمت‌گذاری بوتادین در بورس کالا و براساس عرضه و تقاضا تعیین می‌شود.
- نحوه قیمت‌گذاری اکریلونیتریل و سایر مواد اولیه از طریق نرخ بازارهای جهانی تعیین می‌شود.
- استایرن مونومر موجب افزایش سختی و جلای سطحی در حین فرآیند تولید ABS می‌گردد.
- اکریلونیتریل موجب افزایش استحکام و مقاومت حرارتی و شیمیایی در حین فرآیند تولید ABS می‌گردد.
- بوتادین موجب افزایش ضربه‌پذیری و کارایی در دماهای پایین در حین فرآیند تولید ABS می‌گردد.





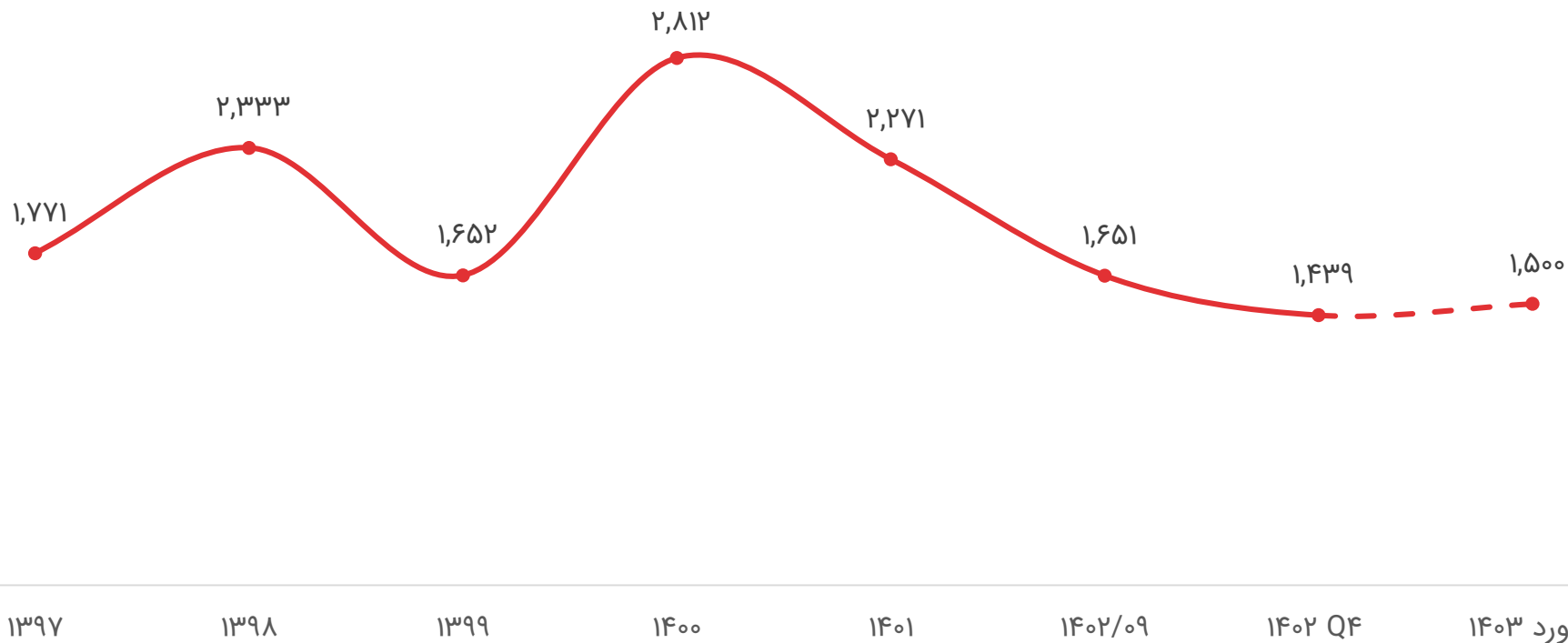
- دلار بر تن -



- شرکت بوتادین مورد نیاز خود را از پتروشیمی جم تهیه می‌کند. نرخ گذاری محصول بوتادین جم بر مبنای نرخ CFR چین است و در چند سال اخیر کاملاً این نرخ دنبال شده است. با جهش نرخ بوتادین طی ۵ ماه اخیر (از آذر تا اردیبهشت) آخرین نرخ گزارش شده CFR چین در حدود ۱۴۳۰ دلار می‌باشد. همچنین نرخ فروش بوتادین جم در فروردین ۱۴۰۳ به ۴۹ میلیون تومان به ازای هر تن رسیده است که معادل دلار نیمایی آن حدود ۸۵۷ دلار است.



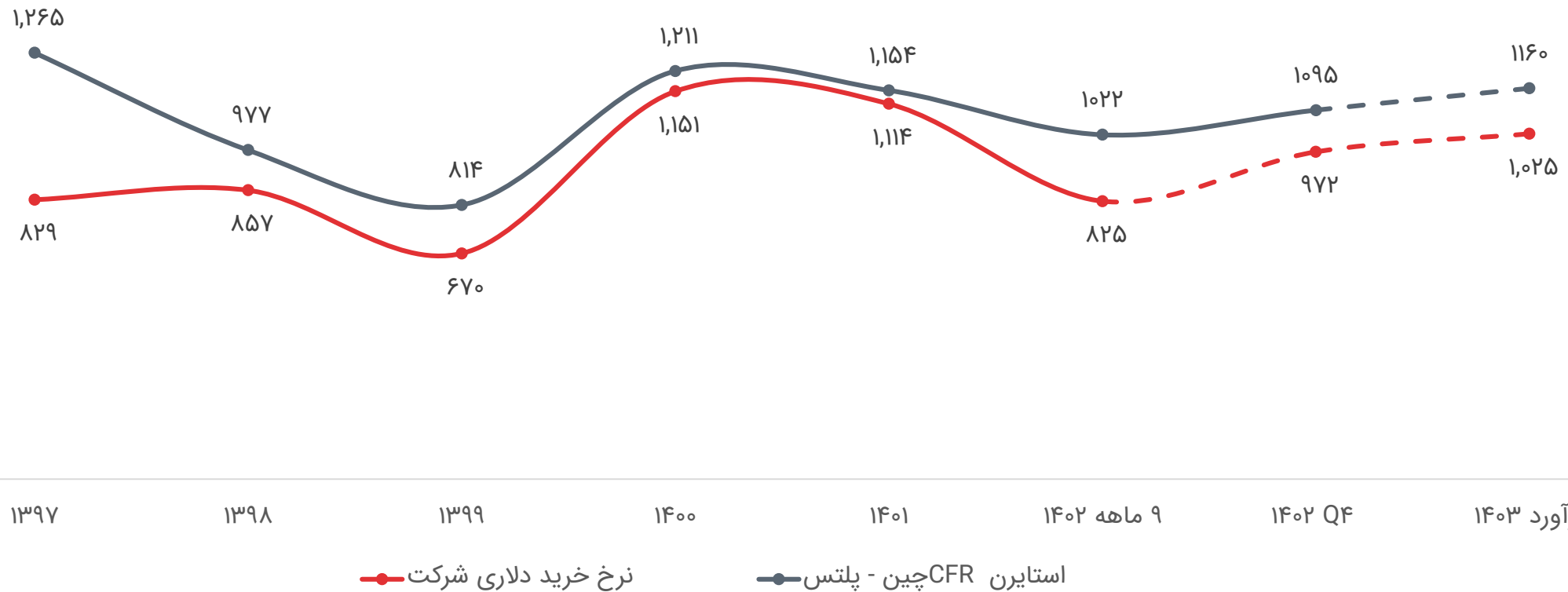
- دلار بر تن -



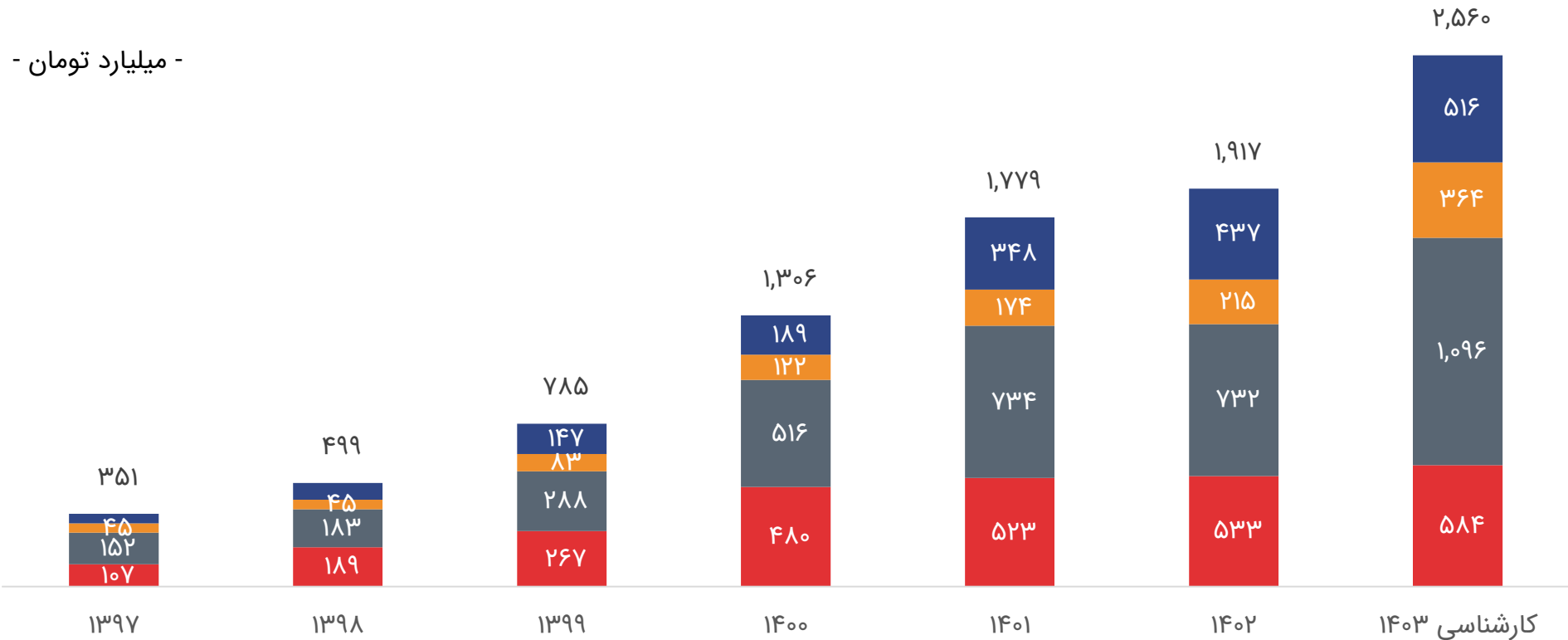
- نرخ خرید شرکت معمولاً حدود ۲۵۰ - ۳۰۰ دلار بالاتر از نرخ CFR Far East Asia می‌باشد که علت آن هزینه حمل و بارگیری و تخلیه و اجاره مخزن در بنادر و... می‌باشد و آخرین نرخ در دسترس از CFR شرق دور در حدود ۱۲۹۰ - ۱۳۰۰ دلار به ازای هر تن می‌باشد.



- دلار بر تن -



- استایرن مونومر شرکت توسط پتروشیمی پارس تامین می‌شود. نرخ های پتروشیمی پارس و به تبع آن نرخ های خرید شرکت قیمت های CFR را چین را دنبال می‌کند. با توجه به میانگین نرخ ۱۰۹۵ دلار برای زمستان ۱۴۰۲ و آخرین نرخ ۱۱۶۰ دلار به ازای هر تن در اردیبهشت ۱۴۰۳ در بازار CFR چین برآورد میانگین نرخ خرید ۱,۰۲۵ دلاری برای سال ۱۴۰۳ صورت گرفته است. قیمت استایرن به قیمت بنزن و نفت وابسته است که با توجه به پیش بینی ثبات قیمت نفت انتظار تغییرات چشمگیر در قیمت استایرن نداریم.



- شرکت در سالهای اخیر اقدام به خرید مواد نیم ساخته (عمدتا SAN از پتروشیمی تبریز) می کند و در محاسبه بهای تمام شده کالای فروش رفته باید این مواد نیم ساخته در نظر گرفته شود که در این تحلیل برای سال ۱۴۰۳ مبلغ ۱۹۸ میلیارد تومان برآورد شده است.



میلیارد تومان	۱۳۹۹	۱۴۰۰	۱۴۰۱	۹ ماهه ۱۴۰۲	۱۴۰۲	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۱,۴۳۵	۲,۴۵۲	۳,۱۰۳	۲,۷۱۵	۳,۶۴۵	۴,۵۳۸
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۸۳۶)	(۱,۴۰۲)	(۲,۰۵۷)	(۱,۷۰۹)	(۲,۳۷۲)	(۳,۰۲۱)
سود (زیان) ناخالص	۵۹۹	۱,۰۵۰	۱,۰۴۶	۱,۰۰۵	۱,۲۷۳	۱,۵۱۶
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۱۸)	(۳۱)	(۴۸)	(۴۸)	(۹۰)	(۱۲۴)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۵	۲۰	۷۷	۶۰	۱۴۱	۱۳۴
سود (زیان) عملیاتی	۵۸۶	۱,۰۳۹	۱,۰۷۵	۱,۰۱۸	۱,۳۲۳	۱,۵۲۶
هزینه های مالی	(۱۶)	(۰)	(۳۶)	(۸۵)	(۱۲۰)	(۲۱۰)
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی	۱۲	۳۹	۳۶	۱۶۹	۱۶۸	۹
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۵۸۲	۱,۰۷۷	۱,۰۷۶	۱,۱۰۱	۱,۳۷۱	۱,۳۲۵
مالیات	(۷۲)	(۱۲۳)	(۱۳۶)	(۱۶۵)	(۲۳۰)	(۲۲۸)
سود (زیان) خالص	۵۱۰	۹۵۴	۹۴۰	۹۳۶	۱,۱۴۰	۱,۰۹۷
سود هر سهم بر اساس آخرین سرمایه	۱۱۳	۲۱۲	۲۰۹	۲۰۸	۲۵۳	۲۴۴
حاشیه سود ناخالص	۴۲%	۴۳%	۳۴%	۳۷%	۳۵%	۳۳%
حاشیه سود عملیاتی	۴۱%	۴۲%	۳۵%	۳۸%	۳۶%	۳۴%
حاشیه سود خالص	۳۶%	۳۹%	۳۰%	۳۴%	۳۱%	۲۴%

- در سال ۱۴۰۲ از بابت فروش ۶۰ درصد از سهام شرکت مدیران شیمی (سهامی خاص) به فروش رسیده است که در سال ۱۴۰۳ تکرار پذیر نیست. همچنین تسویه وام پرداختی توسط شرکت همگروه (شرکت توسعه تدبیر انرژی) باعث شده است تا مبلغ درآمدهای غیرعملیاتی کاهش چشمگیری داشته باشد.
- کاهش معافیت های مالیاتی صنایع در سال ۱۴۰۳ باعث رشد هزینه های مالیاتی شده است.



تحليل حساسيت EPS سال ۱۴۰۳

حاشیه سود عملیاتی	%۲۲	%۲۴	%۲۷	%۲۹	%۳۱	%۳۴	%۳۶	%۳۹	%۴۱
ضریب نرخ	۱.۴۰	۱.۴۵	۱.۵۰	۱.۵۵	۱.۶۰	۱.۶۵	۱.۷۰	۱.۷۵	۱.۸۰
۴۵۵,۰۰۰	۱۴۰	۱۶۵	۱۸۹	۲۱۴	۲۳۸	۲۶۳	۲۸۸	۳۱۴	۳۳۹
۴۶۵,۰۰۰	۱۳۳	۱۵۷	۱۸۱	۲۰۶	۲۳۱	۲۵۵	۲۸۱	۳۰۶	۳۳۱
۴۷۰,۰۰۰	۱۲۹	۱۵۳	۱۷۸	۲۰۲	۲۲۷	۲۵۲	۲۷۷	۳۰۲	۳۲۷
۴۸۰,۰۰۰	۱۲۲	۱۴۶	۱۷۰	۱۹۴	۲۱۹	۲۴۴	۲۶۹	۲۹۴	۳۱۹
۴۸۵,۰۰۰	۱۱۸	۱۴۲	۱۶۶	۱۹۱	۲۱۵	۲۴۰	۲۶۵	۲۹۰	۳۱۶
۴۹۰,۰۰۰	۱۱۴	۱۳۸	۱۶۲	۱۸۷	۲۱۱	۲۳۶	۲۶۱	۲۸۶	۳۱۲
۴۹۵,۰۰۰	۱۱۱	۱۳۵	۱۵۹	۱۸۳	۲۰۸	۲۳۲	۲۵۷	۲۸۲	۳۰۸
۵۰۰,۰۰۰	۱۰۷	۱۳۱	۱۵۵	۱۷۹	۲۰۴	۲۲۸	۲۵۳	۲۷۸	۳۰۴
۵۱۰,۰۰۰	۱۰۰	۱۲۳	۱۴۷	۱۷۲	۱۹۶	۲۲۱	۲۴۶	۲۷۱	۲۹۶

نرخ دلار نیما





تحلیل حساسیت EPS سال ۱۴۰۳

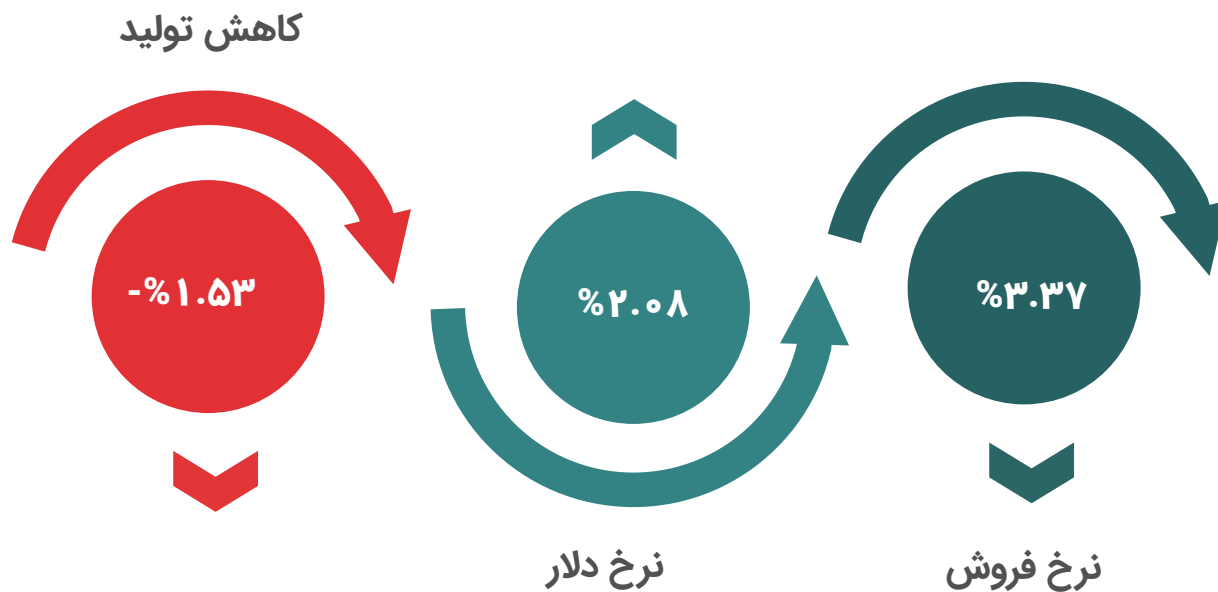
نرخ جهانی ABS

۱,۷۰۰	۱,۶۵۰	۱,۶۰۰	۱,۵۵۰	۱,۵۰۰	۱,۴۴۰	۱,۴۰۰	۱,۳۵۰	۱,۳۰۰	
۳۶۰	۳۳۲	۳۰۵	۲۷۷	۲۵۰	۲۱۸	۱۹۶	۱۷۰	۱۴۳	۴۵۵,۰۰۰
۳۷۴	۳۴۶	۳۱۷	۲۸۹	۲۶۱	۲۲۸	۲۰۶	۱۷۹	۱۵۲	۴۶۵,۰۰۰
۳۸۱	۳۵۲	۳۲۴	۲۹۵	۲۶۷	۲۳۳	۲۱۱	۱۸۴	۱۵۶	۴۷۰,۰۰۰
۳۹۶	۳۶۶	۳۳۶	۳۰۷	۲۷۸	۲۴۴	۲۲۱	۱۹۳	۱۶۵	۴۸۰,۰۰۰
۴۰۳	۳۷۳	۳۴۳	۳۱۳	۲۸۴	۲۴۹	۲۲۶	۱۹۸	۱۶۹	۴۸۵,۰۰۰
۴۱۰	۳۷۹	۳۴۹	۳۱۹	۲۹۰	۲۵۴	۲۳۱	۲۰۲	۱۷۴	۴۹۰,۰۰۰
۴۱۷	۳۸۶	۳۵۶	۳۲۵	۲۹۵	۲۶۰	۲۳۶	۲۰۷	۱۷۸	۴۹۵,۰۰۰
۴۲۴	۳۹۳	۳۶۲	۳۳۱	۳۰۱	۲۶۵	۲۴۱	۲۱۲	۱۸۲	۵۰۰,۰۰۰
۴۳۸	۴۰۷	۳۷۵	۳۴۴	۳۱۲	۲۷۶	۲۵۱	۲۲۱	۱۹۱	۵۱۰,۰۰۰

نرخ دلار

** با فرض میانگین نرخ دلار نیما ۴۸ هزار تومانی و ضریب ۱.۶۵ برای نسبت نرخ شبصیر به نرخ جهانی.







P/E forward	ارزش بازار بعد از مجمع سال قبل	سود خالص (میلیارد تومان)	سال مالی
۶.۰۲	$7400 - (1140 * 0.7) = 6600$	۱,۰۹۷ (برآوردی)	۱۴۰۳
۷.۰۰	۷,۹۷۵	۱,۱۴۰	۱۴۰۲
۶.۰۱	۵,۶۲۸	۹۳۶	۱۴۰۱
۳.۹۱	۳,۶۷۴	۹۴۰	۱۴۰۰

نگاهی به صنعت

معرفی شرکت

بررسی وضعیت مالی

تحلیل بنیادی

تحلیل تکنیکال





ترین‌های بازار سرمایه در هفته گذشته

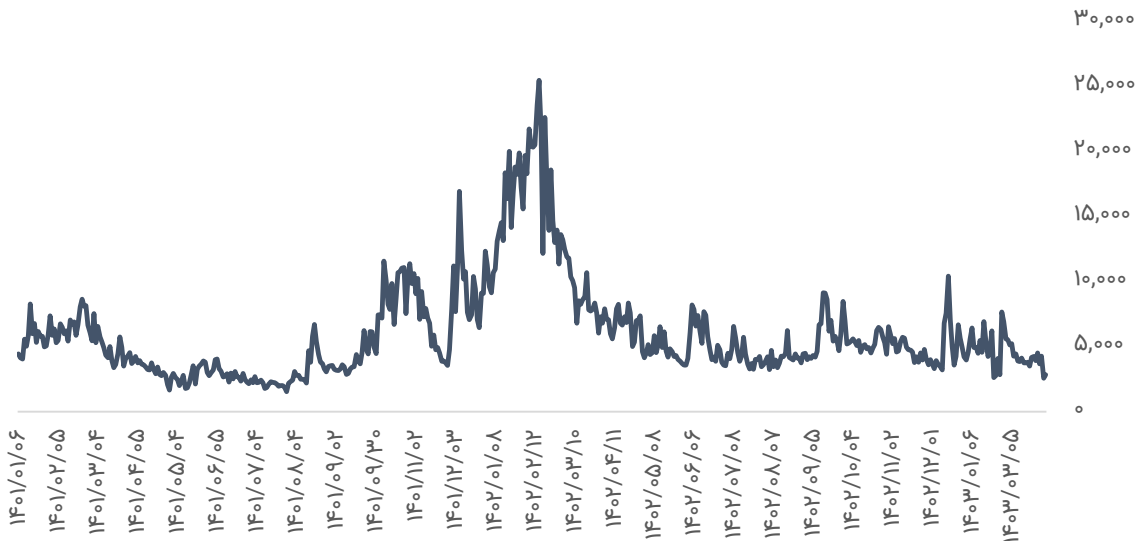
بازدهی هفتگی نمادها

پارسیان	۱۶.۷%	لابسا	-۱۴.۲%
ثغرب	۱۴.۴%	وصنعت	-۱۳.۱%
نمرینو	۱۱.۴%	غفارس	-۱۳%
چافست	۱۰.۴%	حفاری	-۱۲.۷%
شفام	۱۰.۲%	وتوس	-۱۲.۳%

بازدهی هفتگی شاخص‌ها

شاخص کل	-۳.۲%
شاخص کل هموزن	-۳.۵%
شاخص قیمت وزنی	-۳.۸%

ارزش معاملات خرد

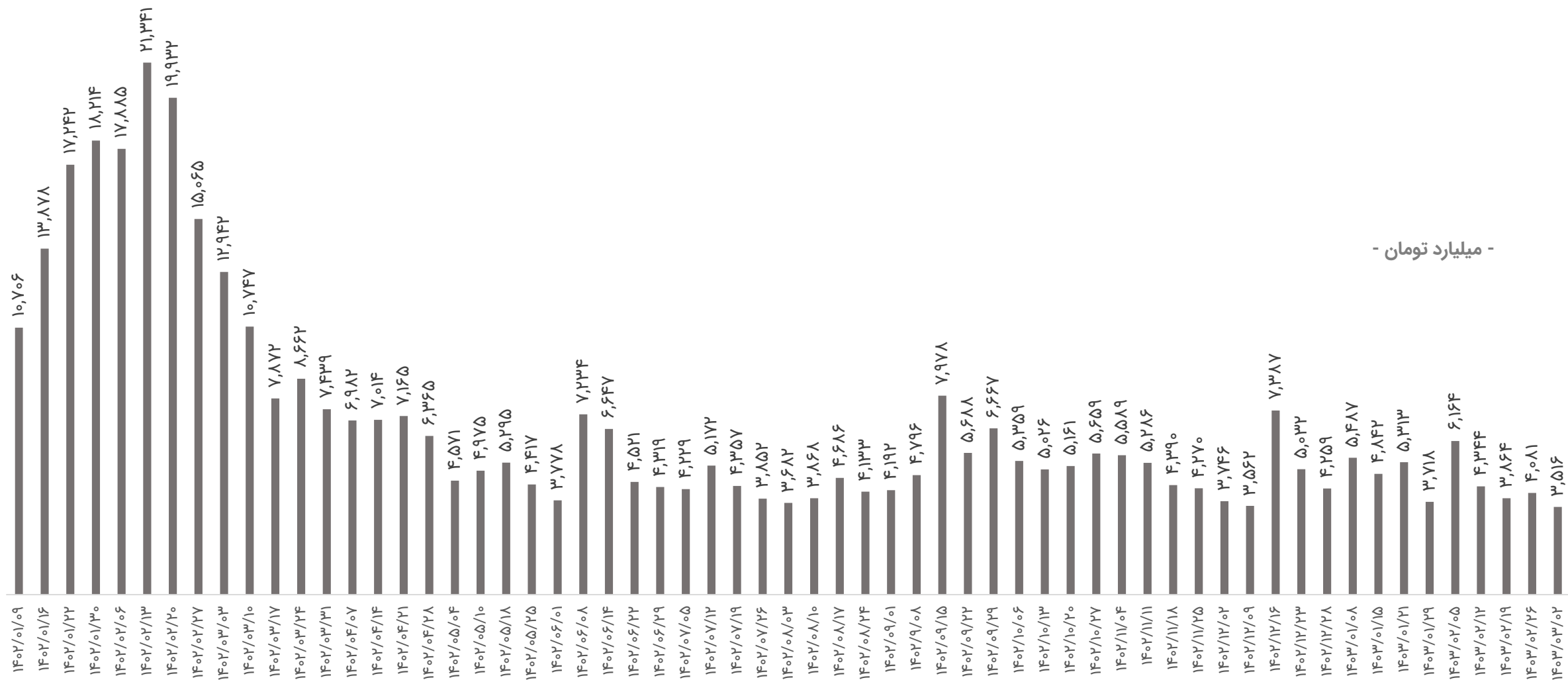


P/E گذشته‌نگر بازار





میانگین هفتگی ارزش معاملات خرد از ابتدای ۱۴۰۲



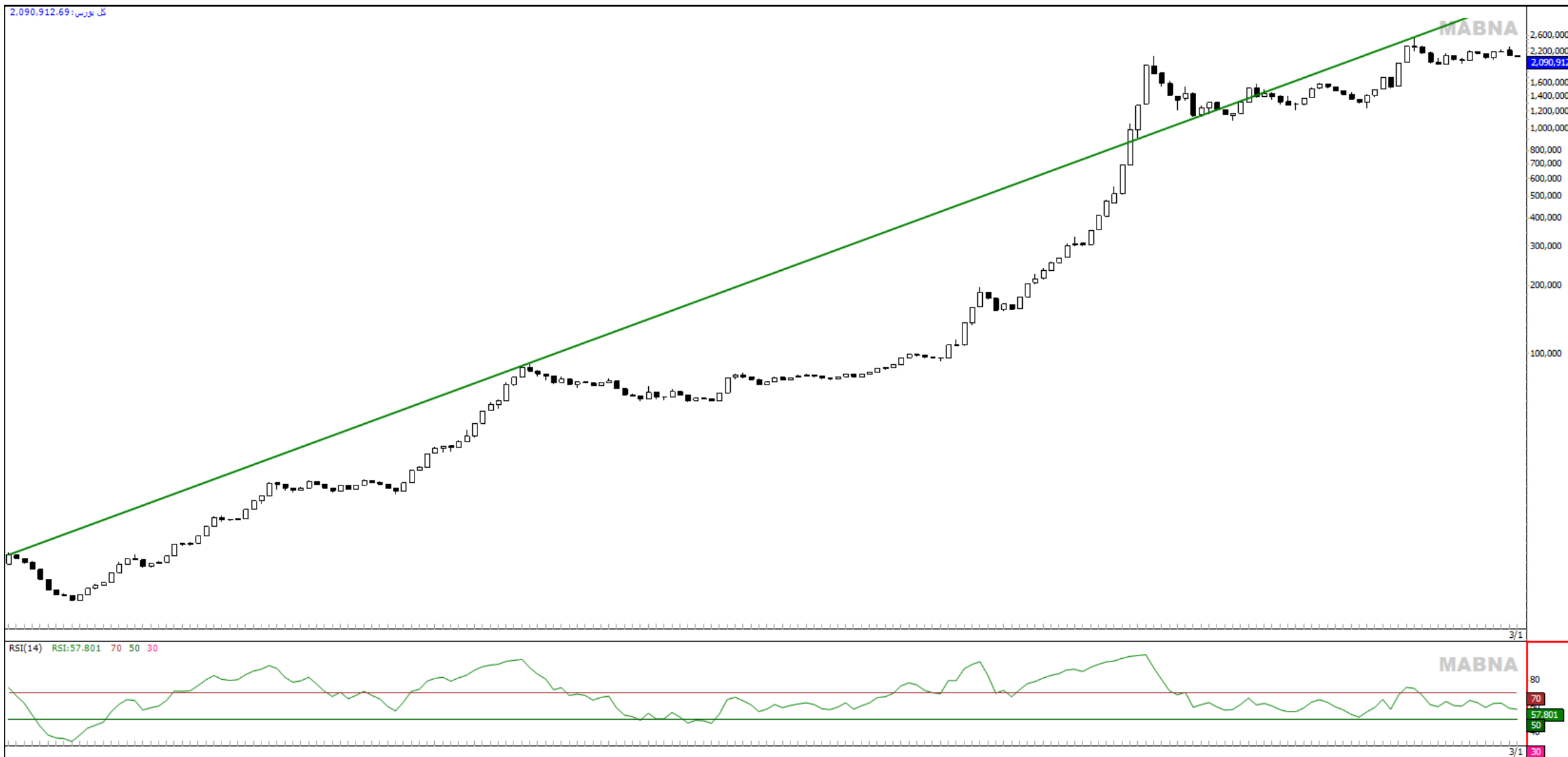


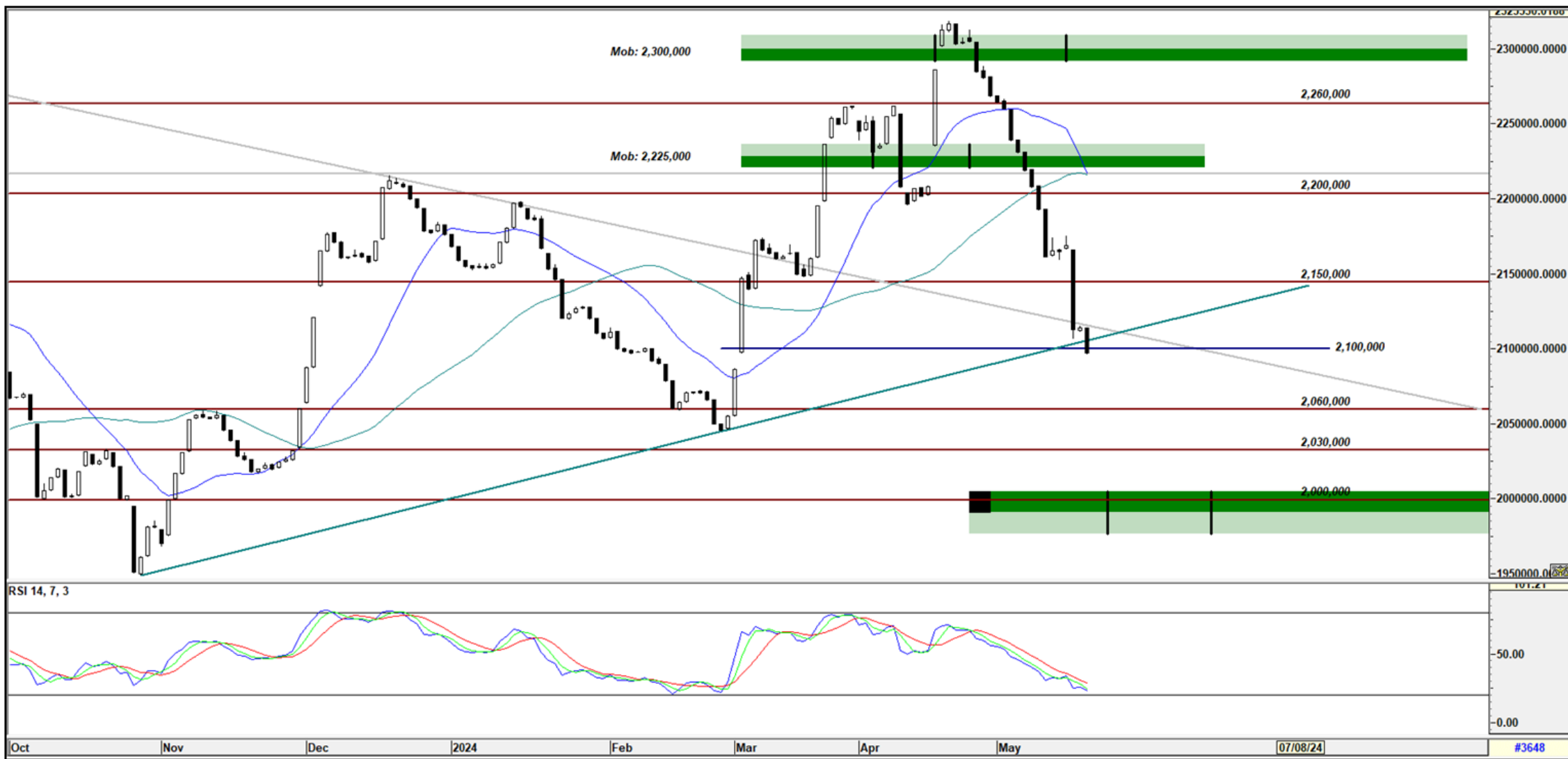
میانگین ارزش ۲۰ و ۶۰ روزه





نمودار بلندمدت شاخص کل





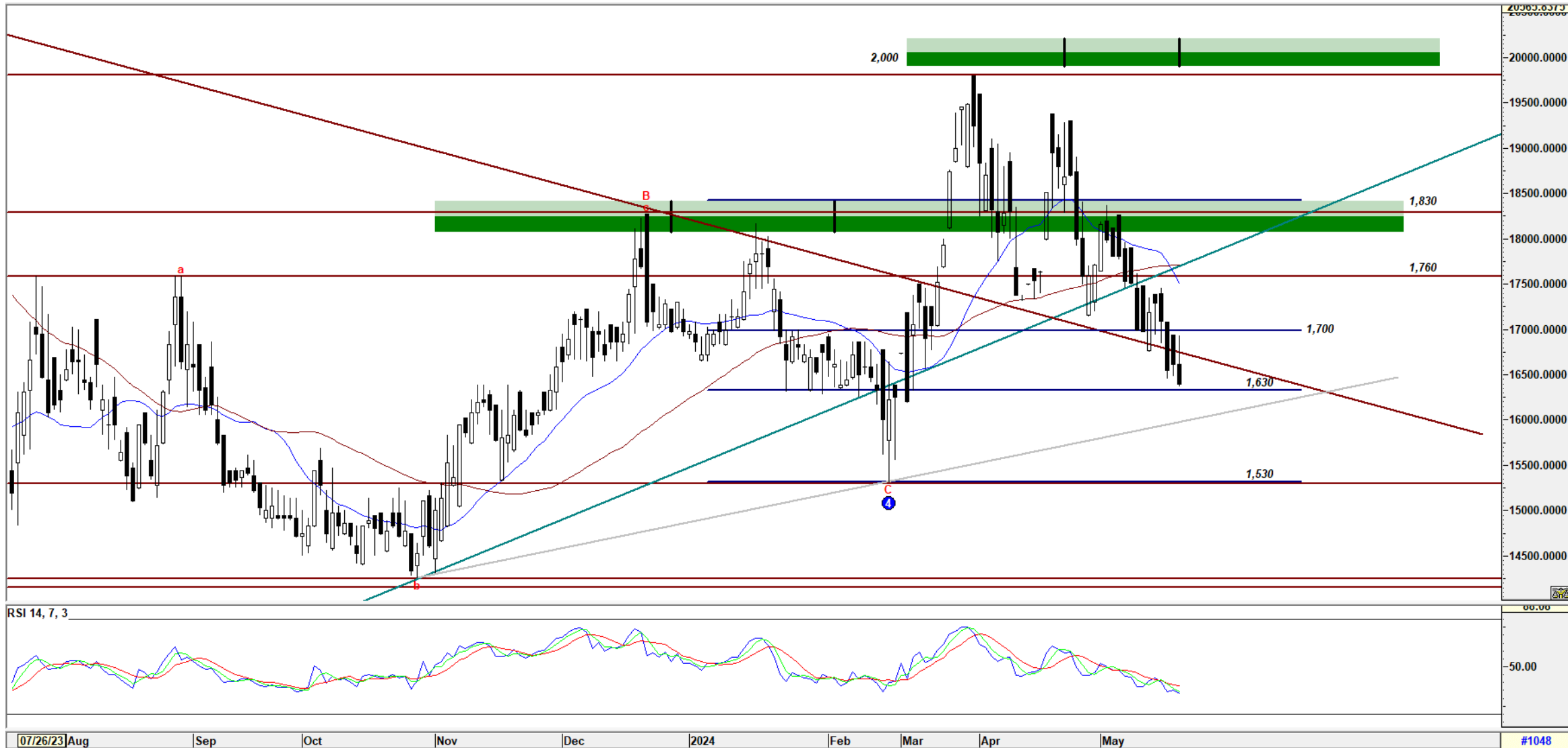


شاخص هموزن - تایم فریم روزانه











بیانیه سلب مسئولیت

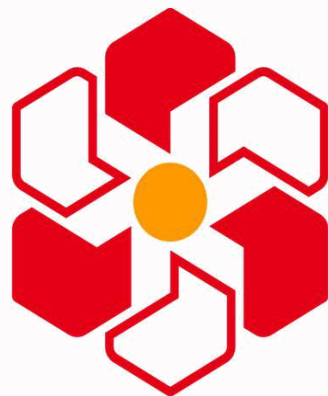
کلیه محتوای گزارش تحلیلی، حاصل استنتاج تیم تحلیل شرکت کارگزاری بانک ملت بوده و غیر تعهدآور می باشد و هیچ گونه توصیه به خرید و فروش یا ورود و خروج سهم مذکور نمی باشد.

از این رو کارگزاری بانک ملت ضمن سلب مسئولیت اعلام می دارد

مسئولیت هر نوع تصمیم گیری و اقدام و سود و زیان احتمالی با شخص معامله گر می باشد.

bank mellat brokerage co.





کارگزاری بانک ملت

bank mellat brokerage co.

Mellatcollege



Mellatcollege



www.mellatbroker.com



خیابان قائم مقام، میدان شعاع، خیابان خدری، پلاک ۳۶



۰۲۱-۴۲۱۱۶۰۰۰