

بِسْمِ اللَّهِ
الْحَمْدُ
لِلَّهِ

تحلیل بنیادی شرکت پتروشیمی پارس

تحلیلگر: نعیمه صفاری

تابستان ۱۴۰۳

شرکت پتروشیمی پارس با نماد سهام پارس بزرگترین تامین کننده نیاز داخلی استایرن منومر در داخل کشور و یکی از تولیدکنندگان بزرگ استایرن منومر در دنیا می باشد که از استایرن منومر برای تولیدات پلی استایرن و کالاهای مصرفی مختلف در صنایع پایین دستی استفاده می گردد این شرکت در منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس که در شمال خلیج فارس در بندر عسلویه می باشد قرار دارد. این منطقه در حد فاصل ۲۷۰ کیلومتری جنوب شرقی بندر بوشهر و ۵۷۰ کیلومتری غرب بندرعباس می باشد. فعالیت های اجرایی مرتبط با آن از سال ۱۳۷۸ آغاز گردید. کل سرمایه گذاری انجام شده ۷۲۰ میلیون دلار و سرمایه گذاری ریالی انجام شده ۲۸۳۵ میلیارد ریال بوده است. پنجاه درصد سهام شرکت پلیمر آریاساسول نیز متعلق به شرکت پتروشیمی پارس می باشد.

واحد استحصال اتان

۱- اتان: میزان تولید ۱ میلیون و ۶۰۰ هزار تن در سال می باشد که ۱ میلیون و ۲۶۷ هزارتن آن خوراک پتروشیمی آریاساسول و ۳۳۳ هزارتن مابقی خوراک پتروشیمی جم را تامین می نماید.

۲- پروپان: میزان تولید ۹۸۰ هزارتن در سال می باشد که از طریق اسکله های شرکت پایانه ها و مخازن پتروشیمی صادر می شود.

۳- بوتان: میزان تولید ۵۷۰ هزارتن در سال می باشد که از طریق اسکله های شرکت پایانه ها و مخازن پتروشیمی صادر می شود.

۴- گسولین: میزان تولید ۸۶ هزارتن در سال می باشد که به عنوان بخشی از خوراک پتروشیمی های جم و نوری (برزویه) و سایر مشتریان داخلی استفاده می گردد

واحد استایرن منومر

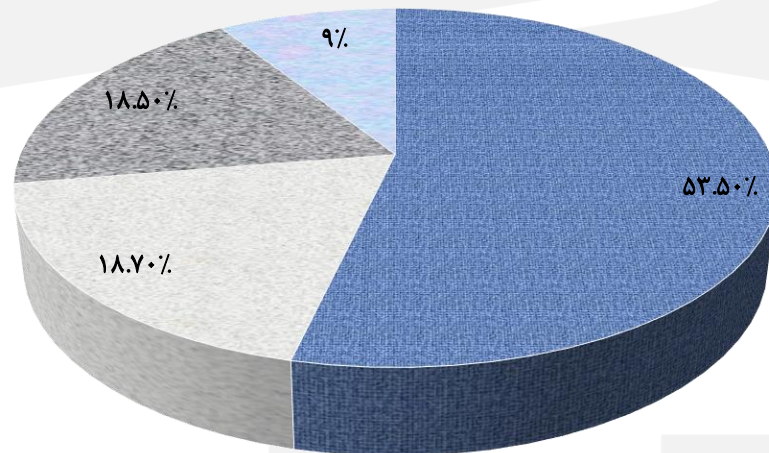
خوراک: ۶۴۵ هزار تن اتیل بنزن و محصولات نهایی آن ۶۰۰ هزار تن استایرن منومر، ۱۴ هزار تن مخلوط بنزن و تولوئن در سال

واحد اتیل بنزن

اتیل بنزن یک ترکیب آلی با فرمول $CH_2CH_5H_6C$ است. بسیار قابل اشتعال، مایع بی رنگ با بوی شبیه به بنزین است. این هیدروکربنی آروماتیک monocyclic در صنعت پتروشیمی به عنوان یک واسطه در تولید استایرن، پیشرو به پلی استایرن، یک ماده پلاستیکی مشترک مهم است. در سال ۲۰۱۲، بیش از ۹۹٪ از اتیل بنزن تولیدی در تولید استایرن مصرف شد. اتیل بنزن همچنین در ساخت مواد شیمیایی دیگر، در سوخت و به عنوان حلال در جوهر، چسب لاستیک و رنگ استفاده می شود.

ترکیب سهامداران

درصد مالکیت

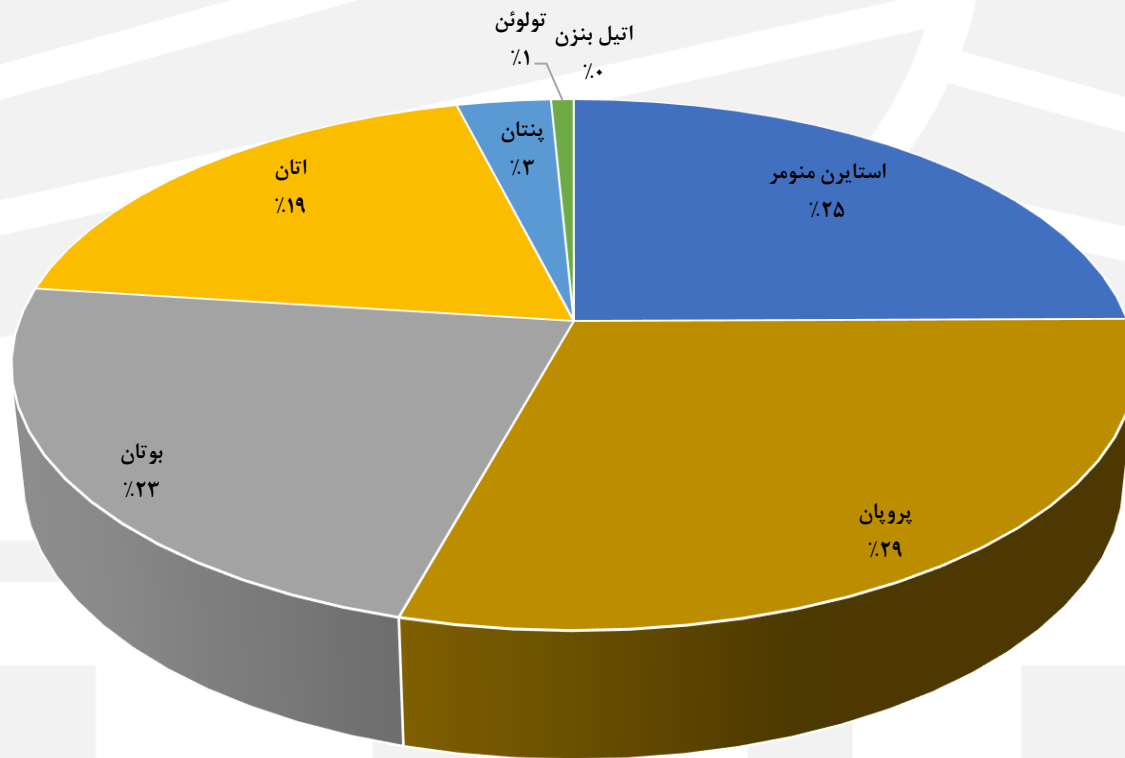


سایر سهامداران | سرمایه گذاری غدیر | گسترش نفت و گاز پارسین | صنایع پتروشیمی خلیج فارس

سیدگردان



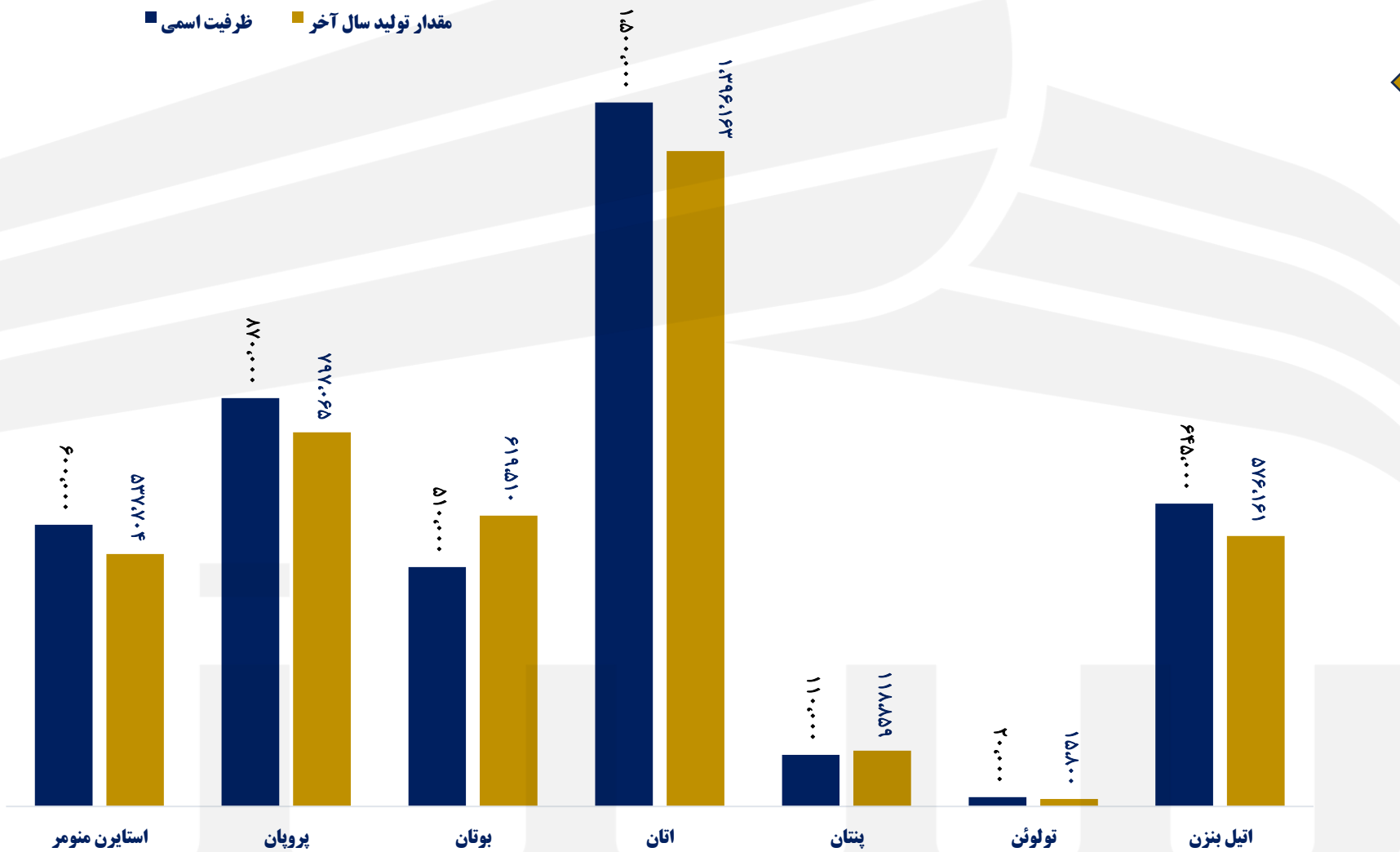
ترکیب فروش



سیدگردان

روند تولید

مقدار تولید سال آخر ■ ظرفیت اسمی



سیدگردان

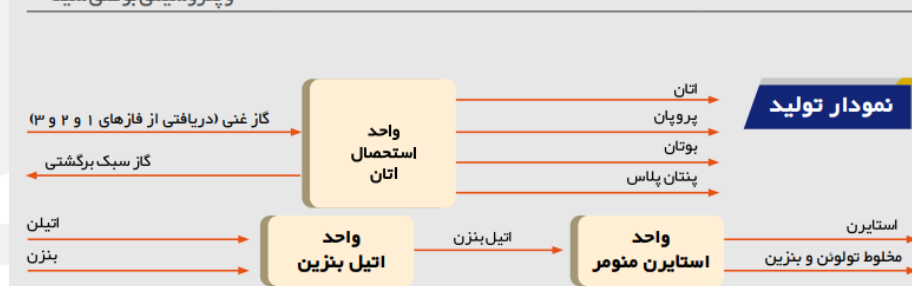


سیدگردان

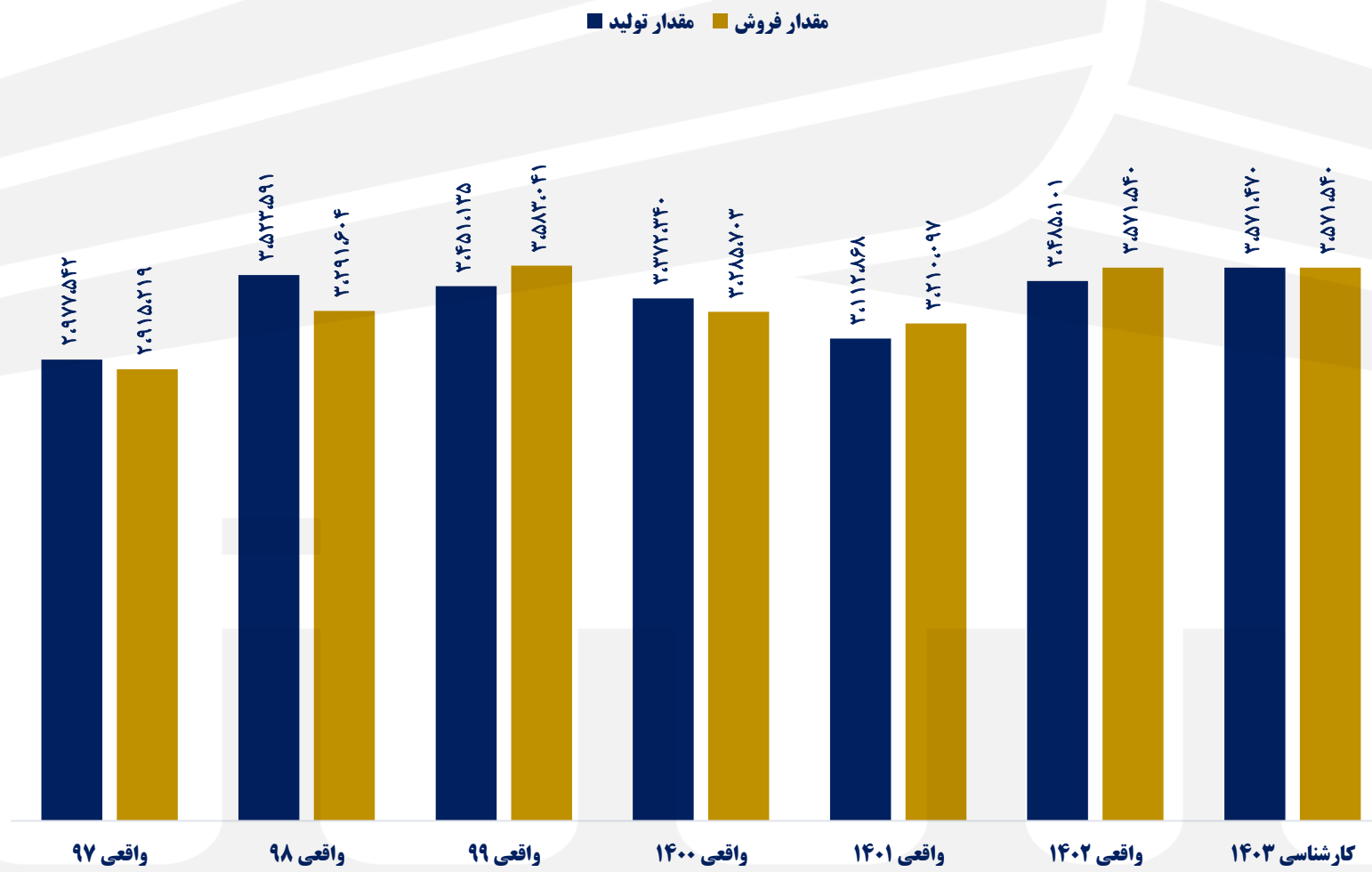
فرآیند تولید



محل تأمین	مقدار	خوراک ورودی به مجتمع
فازهای ۱، ۲ و ۳ پارس جنوبی	۷۵ میلیون متر مکعب در روز	گاز غنی
پلیمر آریا ساسول	۱۷۵ (هزار تن در سال)	اتیلن
پتروشیمی نوری (برزویه) و پتروشیمی بوعلی سینا	۴۷۰ (هزار تن در سال)	بنزن



روند مقداری تولید و فروش



سیدگردان



سیدگردان

روند مبلغ فروش

مبلغ فروش (میلیون ریال)



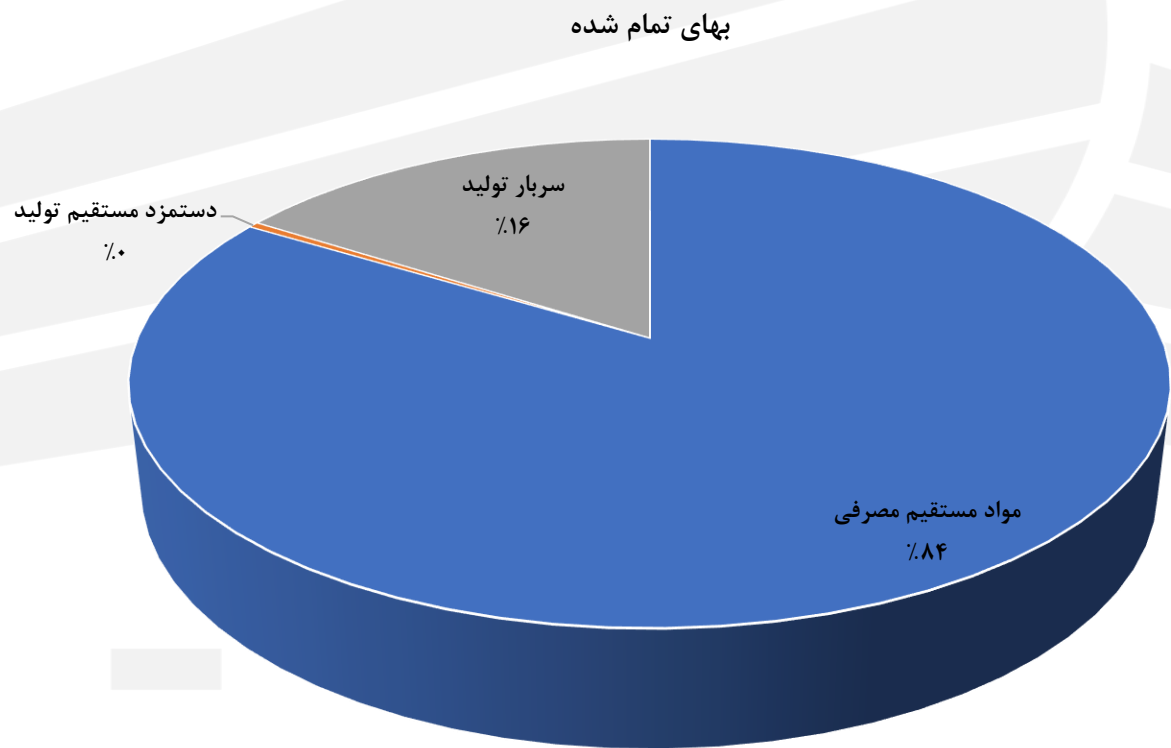
سیدگردان



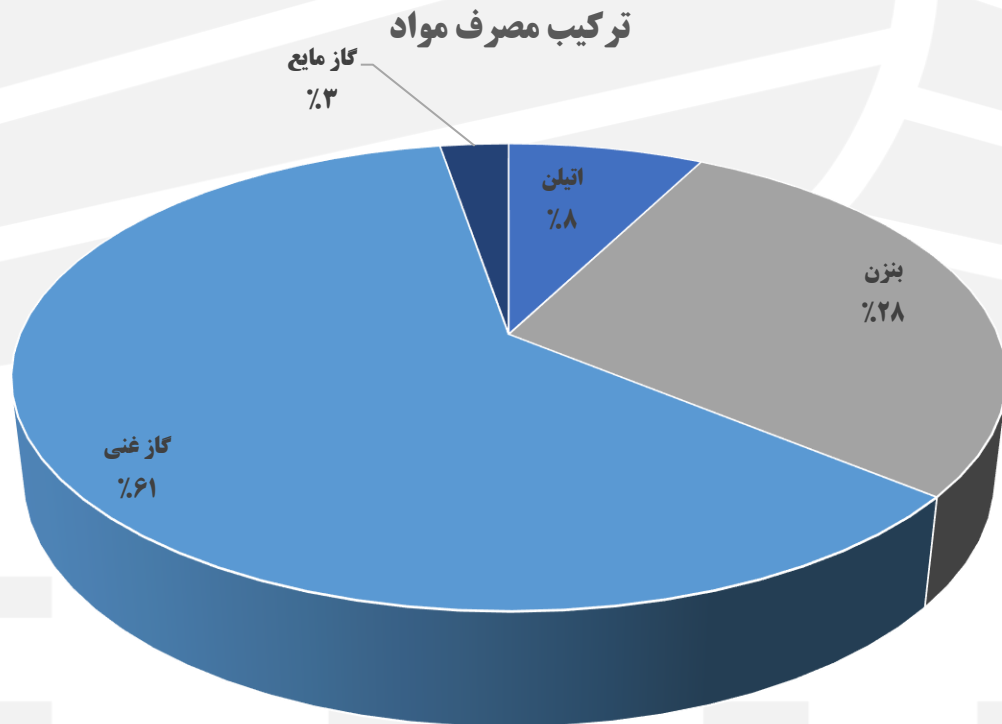
سینا

سیدگردان

ترکیب بهای تمام شده تولید

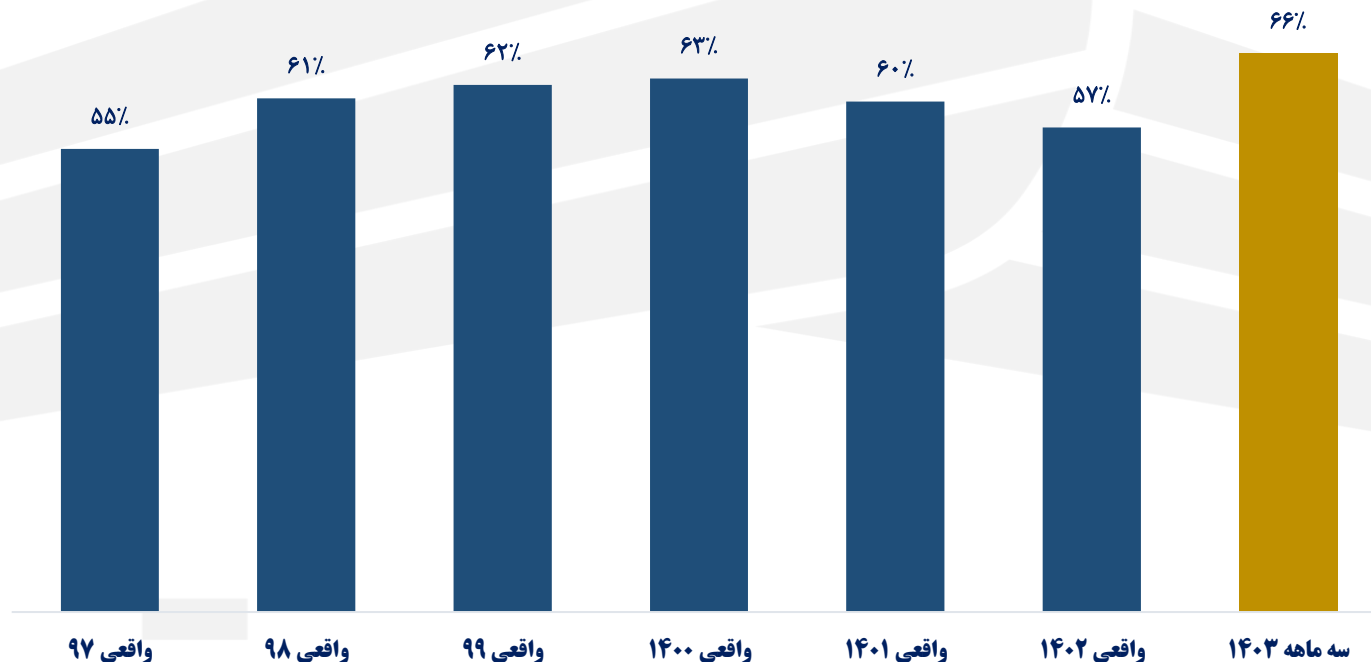


ترکیب مواد



نرخ گذاری گاز غنی

ضریب گاز غنی

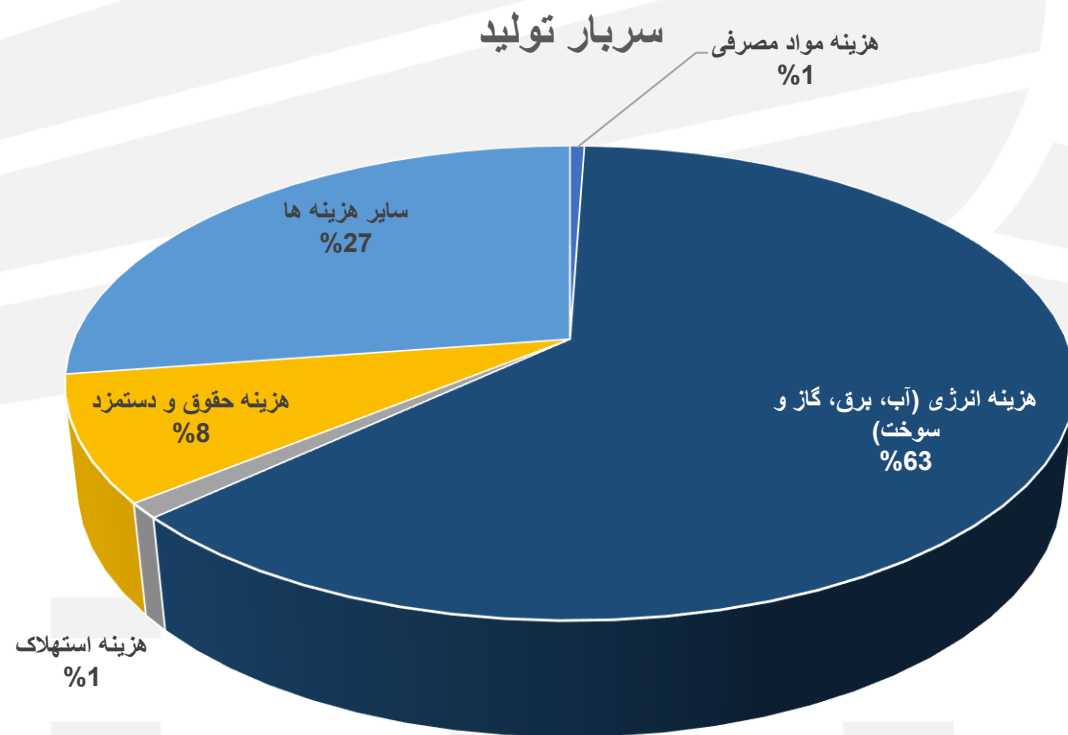


گاز طبیعی = $\{ ۷۰\% \times (\text{قیمت پنتان} \times \text{مقدار پنتان}) + (\text{قیمت بوتان} \times \text{مقدار بوتان}) + (\text{قیمت پروپان} \times \text{مقدار پروپان}) + (\text{قیمت اتان} \times \text{مقدار اتان}) \}$

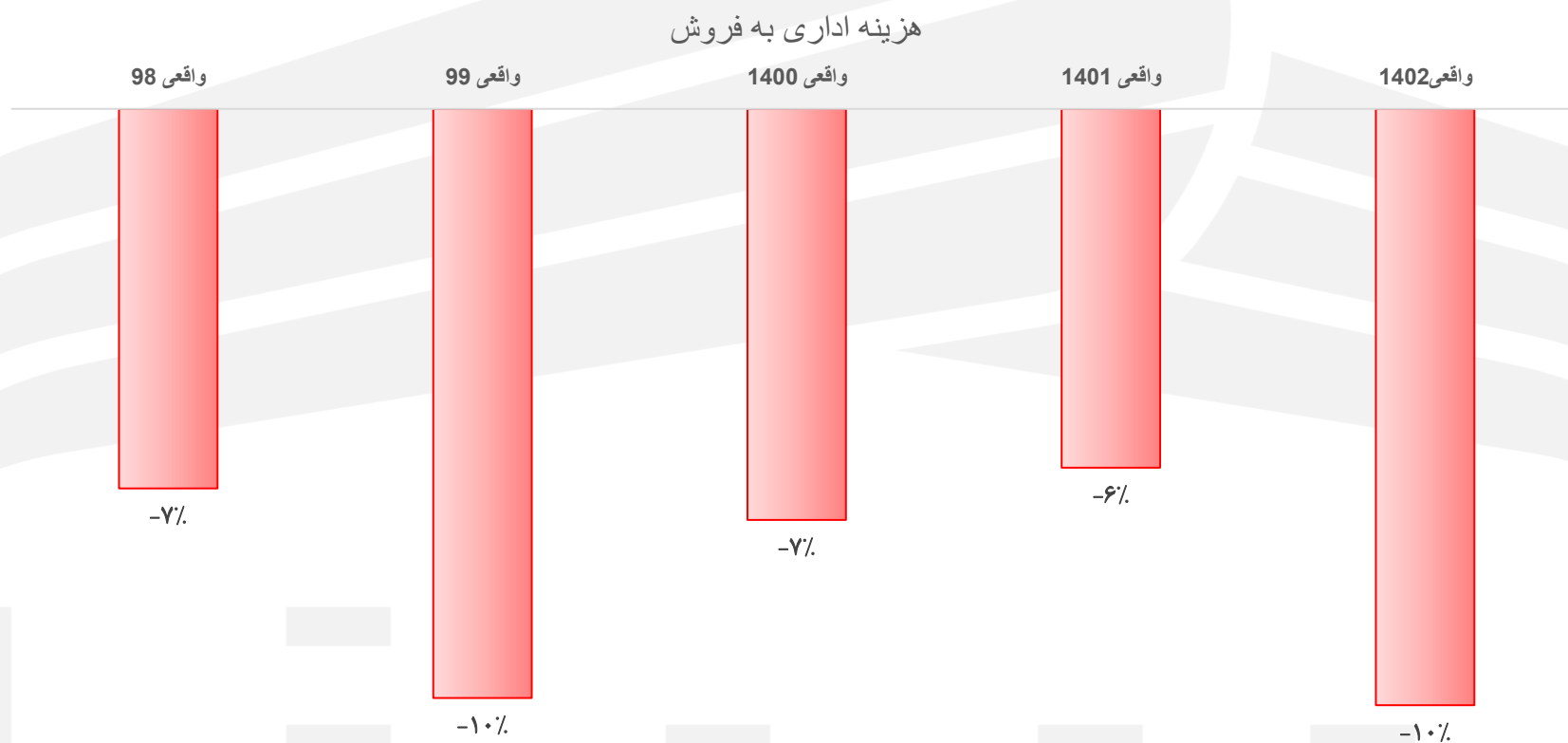
***همانطور که مشاهده می شود، پارس گاز غنی را با فرمول فوق و با ضریب ۷۰ درصدی دریافت می کند، این ضریب برای سال های گذشته در نمودار بالا آورده شده که نشان می دهد این ضریب پایینتر از ۷۰ درصد بوده است.
 ***با توجه به اینکه این آیتم حدود ۵۰ درصد بهای تمام شده تولید را تشکیل می دهد، هرگونه تغییر در این ضریب می تواند تاثیر با اهمیت در برآورد سود و زیان شرکت داشته باشد.



ترکیب سربار



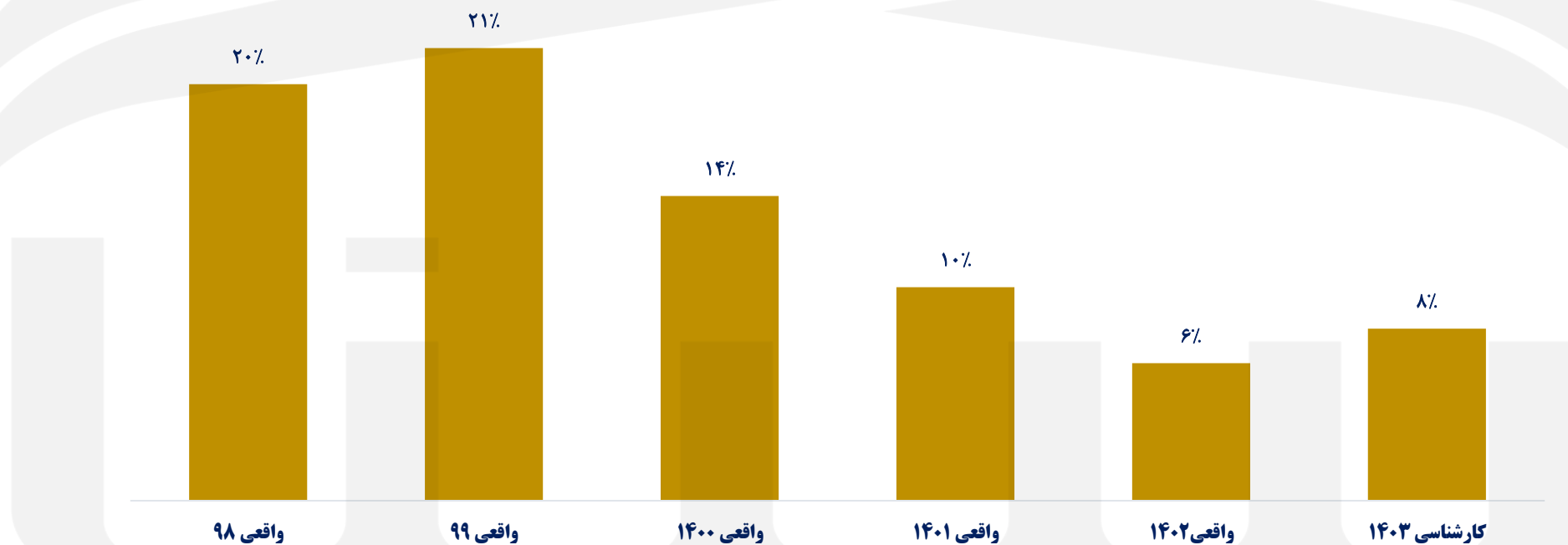
هزینه عمومی اداری و فروش به فروش



سپدگردان

سایر عملیاتی به فروش

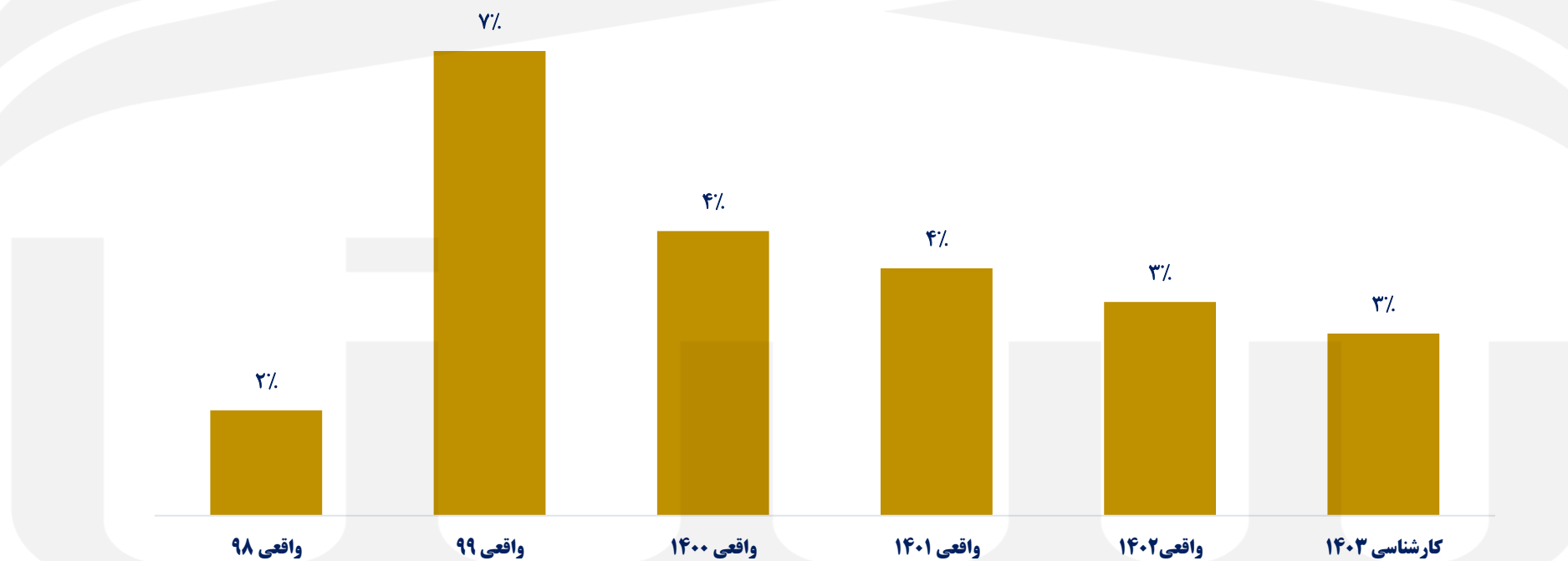
■ سایر عملیاتی به فروش



سیدگردان

سایر غیر عملیاتی به فروش

■ سایر غیر عملیاتی به فروش



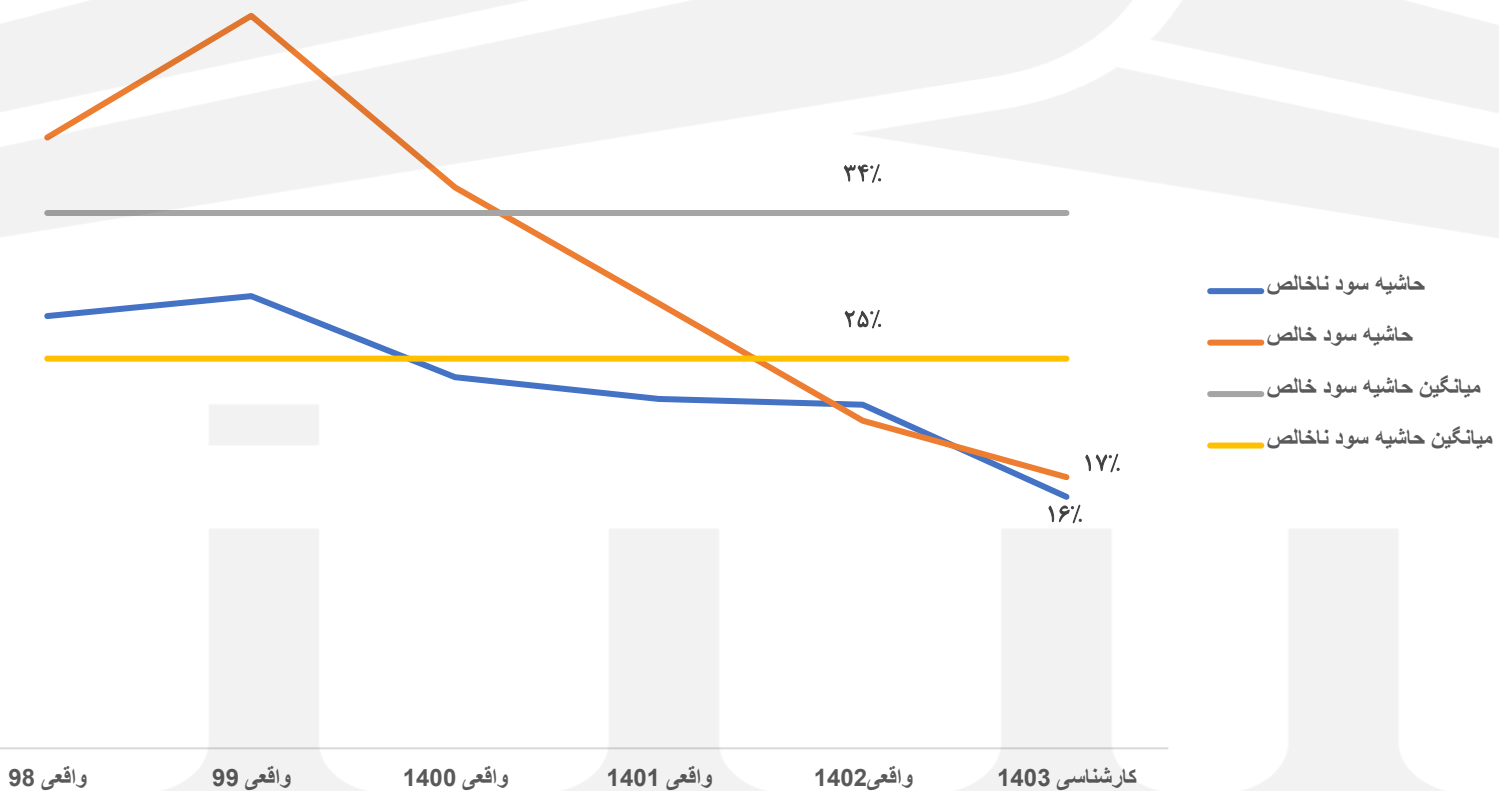
سیدگردان



سیدگردان

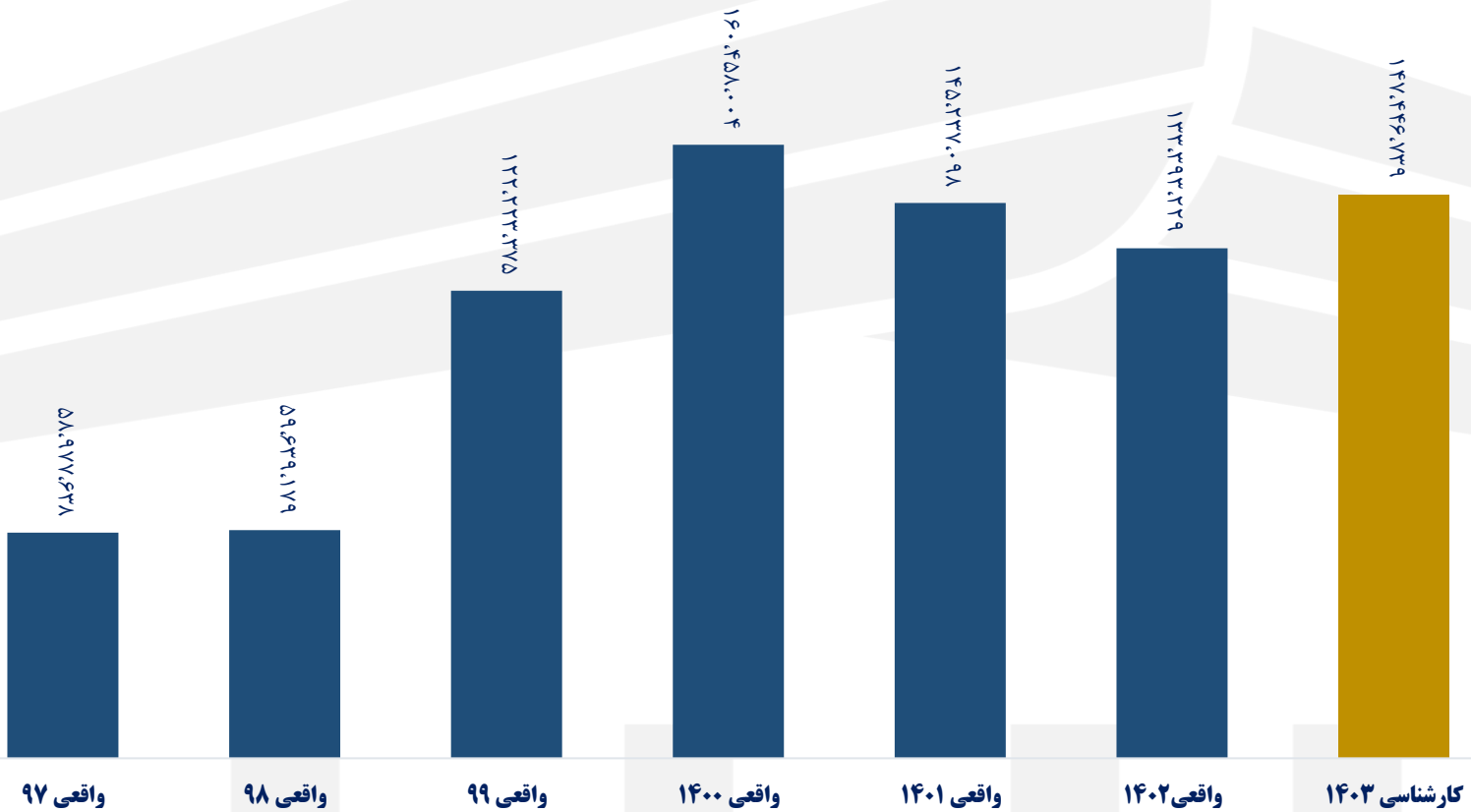
روند حاشیه سود

روند حاشیه سود



سیدگردان

رند سودآوری



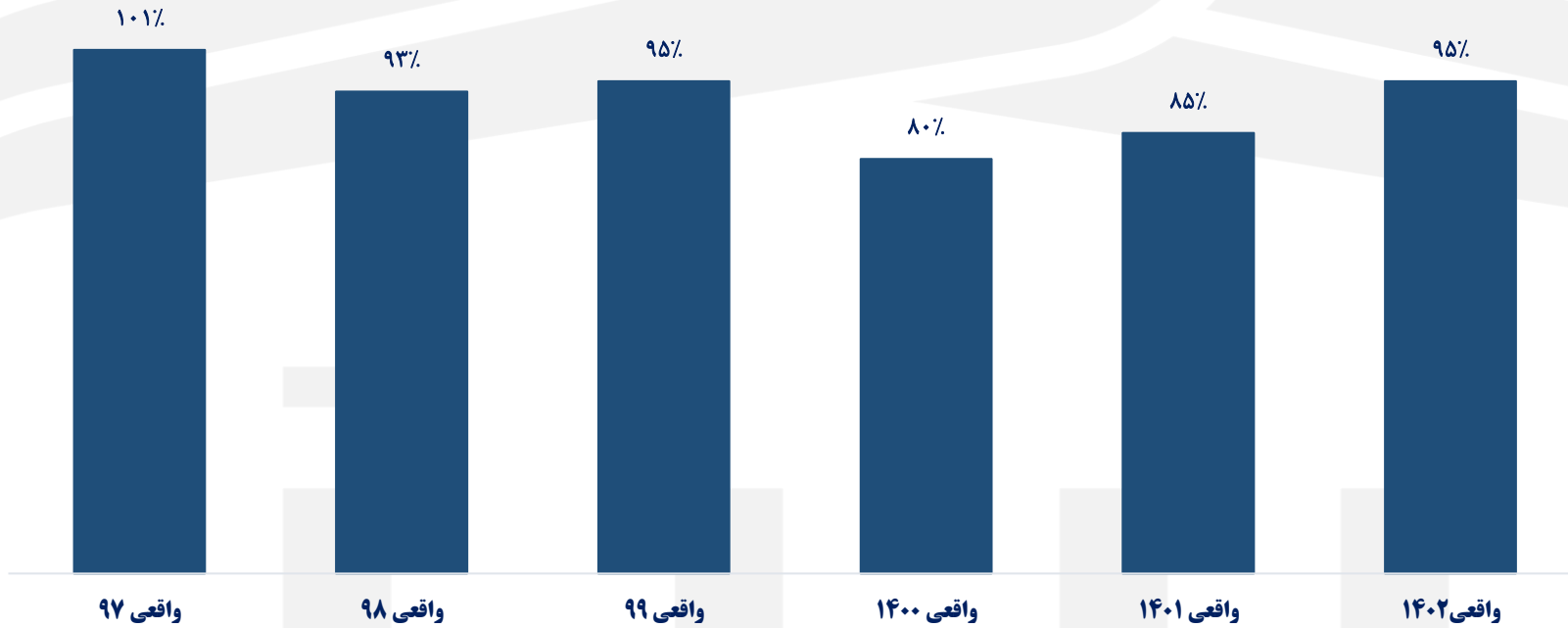
سیدگردان



سیدگردان

سود تقسیمی

درصد تقسیم سود



شرکت سیاست تقسیم سود حداکثری را دنبال می کند.

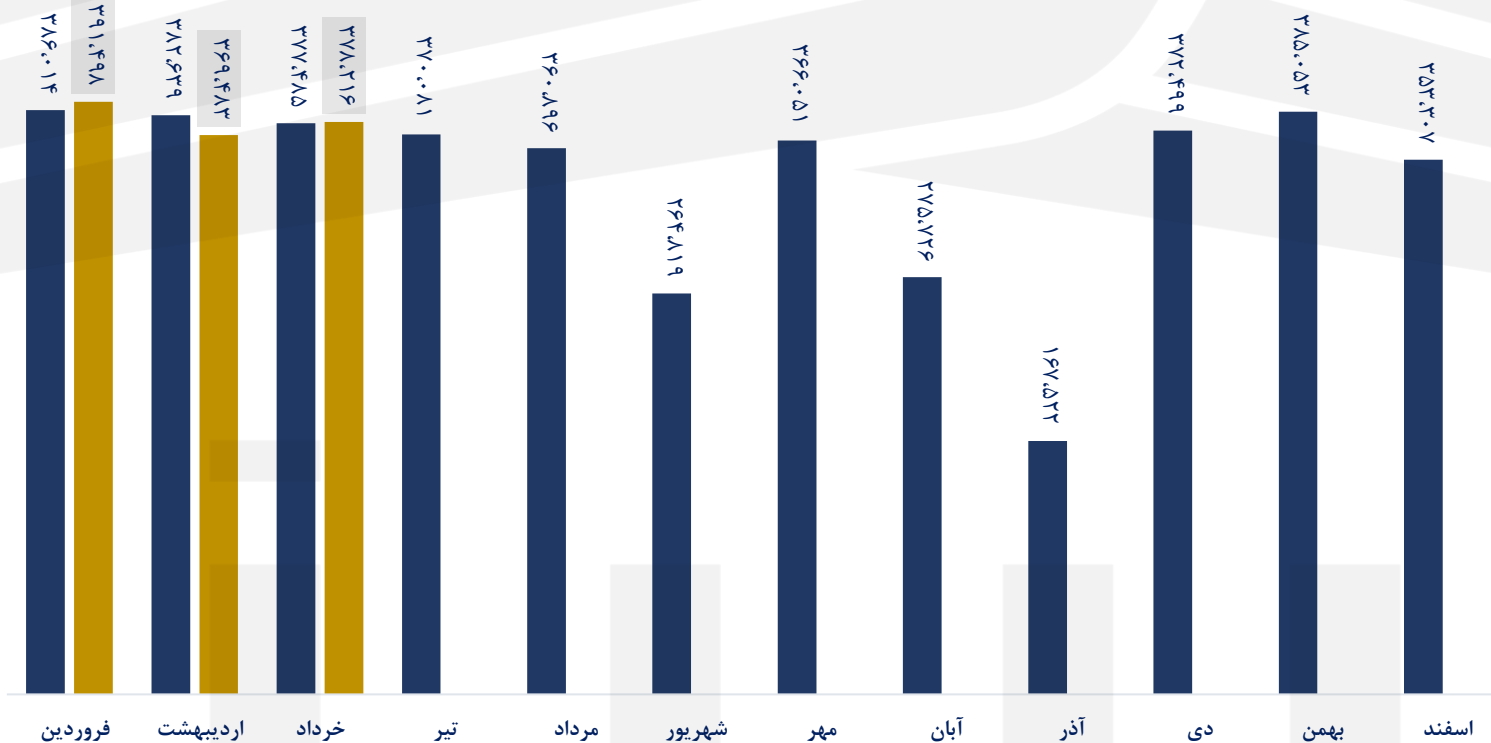
سیدگردان



سیدگردان

تولید ماهانه

مقدار تولید

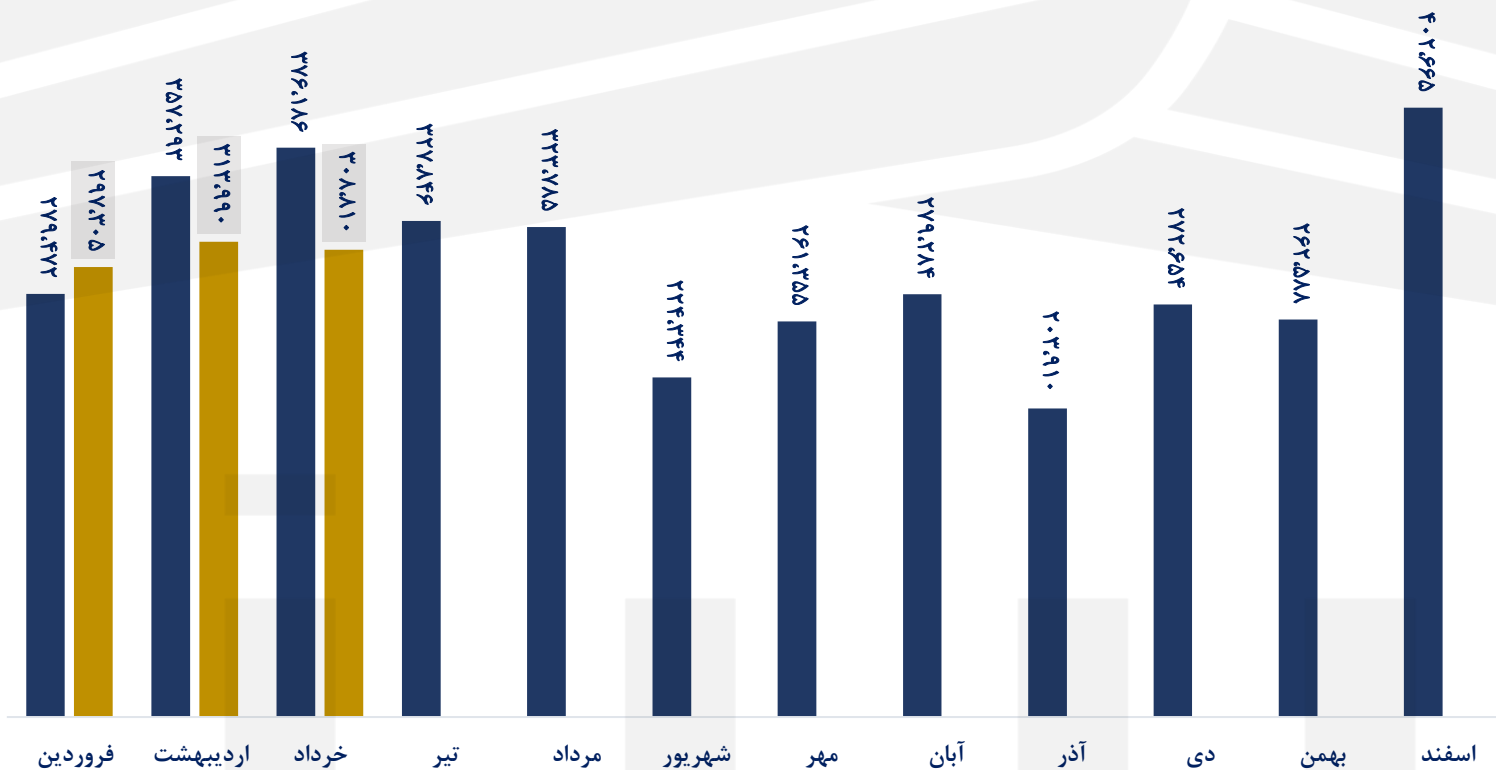


افت حدود ۲ درصدی
در مجموع مقدار تولید
سه ماهه نسبت به دوره
مشابه.



مقدار فروش ماهانه

مقدار فروش

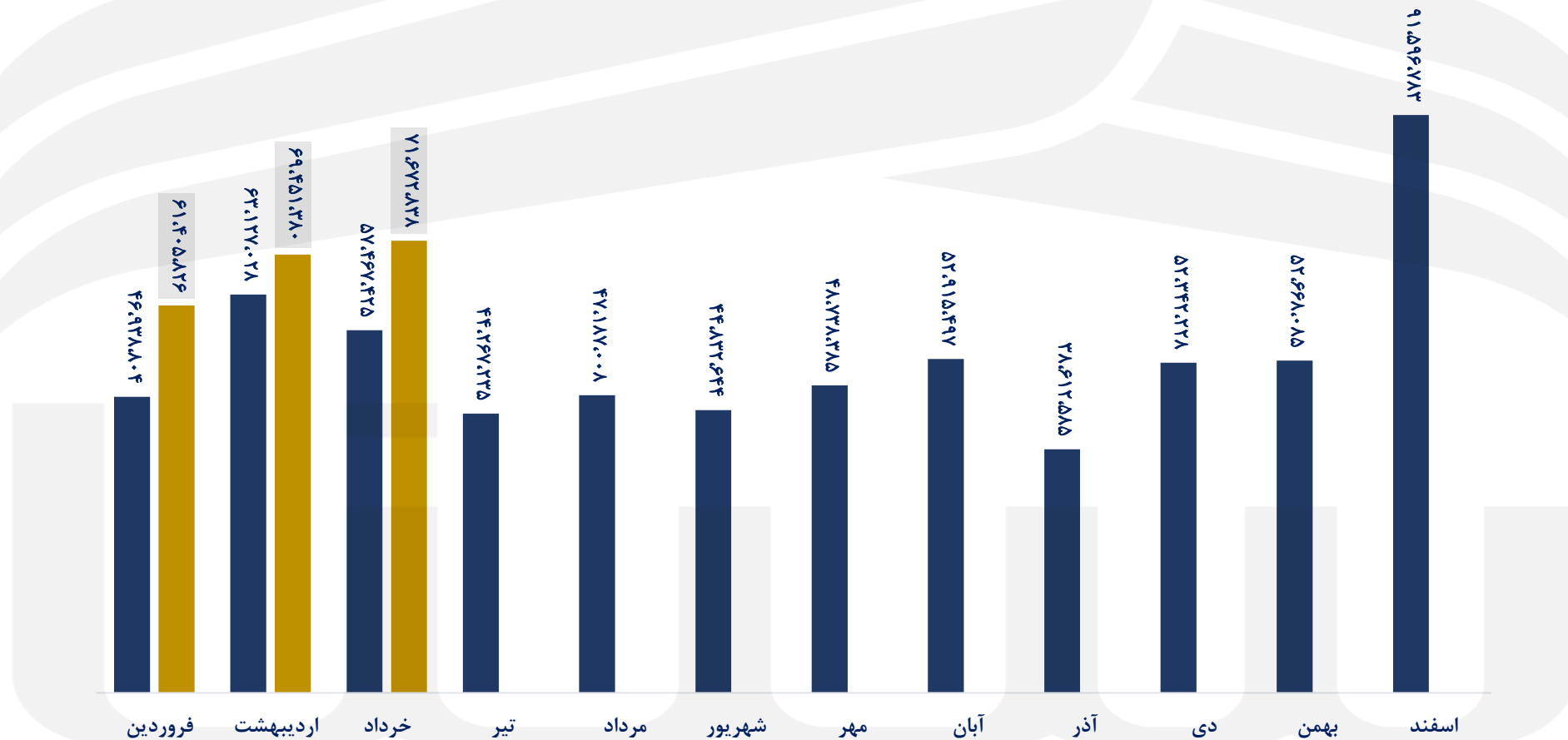


رشد حدود ۹ درصدی در مجموع مقدار فروش سه ماهه نسبت به دوره مشابه.



مبلغ فروش ماهانه

مبلغ فروش



رشد حدود ۱۷ درصدی
در مجموع مبلغ فروش سه
ماهه نسبت به دوره مشابه.



سینا

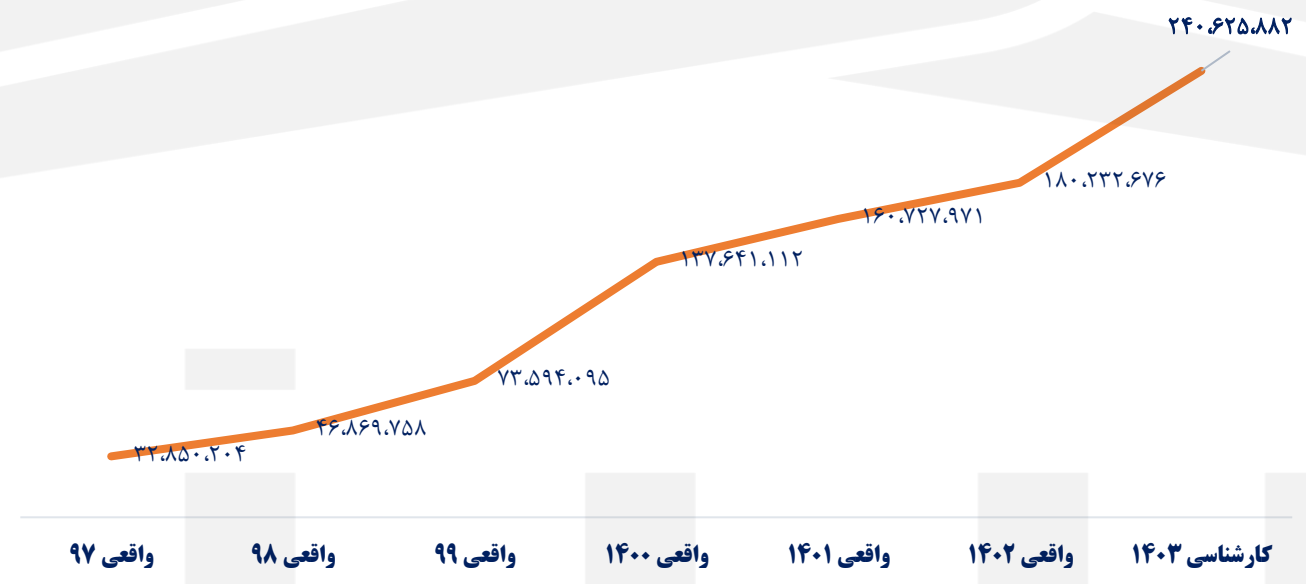
سبذگردان

سبذگردان

متوسط نرخ فروش

متوسط نرخ فروش

متوسط نرخ فروش



رشد ۲۲ درصدی متوسط
نرخ فروش در سه ماهه
سال جاری نسبت به
متوسط سال گذشته



سینا
سبذگردان

سبذگردان

سود و زیان فصلی

تغییرات	منتهی به ۱۴۰۳/۰۳	منتهی به ۱۴۰۲/۰۳	دوره مالی
۲۲٪	۲۰۲۷۹۳۵۲۴	۱۶۶۳۸۱۹۵۶	فروش
۳۷٪	-۱۶۴۱۱۲۰۸۵	-۱۲۰۱۶۸۲۴۷	بهای تمام شده کالای فروش رفته
-۱۶٪	۳۸۶۸۱۴۳۹	۴۶۲۱۳۷۰۹	سود (زیان) ناخالص
-۱۴٪	-۱۰۹۶۰۸۳۷	-۱۲۷۳۷۴۰۶	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۰٪	۰	۰	هزینه کاهش ارزش دریافتنی ها (هزینه استثنایی)
۱۴٪	۱۱۴۲۳۰۹	۹۹۷۹۶۸	خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی
-۱۶٪	۲۸۸۶۲۹۱۱	۳۴۴۷۴۲۷۱	سود (زیان) عملیاتی
۰	۰	۰	هزینه های مالی
۲۶٪	۵۹۱۱۹۰۲	۴۶۹۸۸۱۷	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی
-۱۱٪	۳۴۷۷۴۸۱۳	۳۹۱۷۳۰۸۸	سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
۲۰۸٪	-۵۷۳۵۸۱۹	-۱۸۵۹۵۳۱	مالیات
-۲۲٪	۲۹۰۳۸۹۹۴	۳۷۳۱۳۵۵۷	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم
-۲۲٪	۲۹۰۳۸۹۹۴	۳۷۳۱۳۵۵۷	سود (زیان) خالص
-۲۲٪	۶۱	۷۸	سود هر سهم پس از کسر مالیات
	۴۷۶۰۴۹۰۷۶	۴۷۶۰۴۹۰۷۶	سرمایه

کاهش حدود ۲۲ درصدی
سود خالص در سه ماهه
سال جاری در مقایسه با
دوره مشابه



مفروضات

- ❖ مقدار تولید و فروش برابر با سال قبل در نظر گرفته شده است.
- ❖ نرخ دلار نیمایی برای باقیمانده سال ۱۴۰۳ برابر با ۴۶۵،۰۰۰ ریال در نظر گرفته شده است.
- ❖ قیمت محصولات و مواد (به استثنا گاز غنی) بر اساس نفت برنت 82 دلار برای نه ماهه باقیمانده سال در نظر گرفته شده است.
- ❖ مبلغ مصرف گاز غنی بر اساس فرمول اعلامی و با ضریب مشابه سه ماهه (66 درصد) برای باقیمانده سال در نظر گرفته شده است.
- ❖ سود دریافتی از آریاساسول بر اساس برآورد سود آن برای سال بعد و با فرض تقسیم سود 95 درصدی برآورد شده است.
- ❖ سایر آیتم‌های سود و زیانی به طور متناسب برآورد شده‌اند.

سود و زیان کارشناسی

شرح	واقعی ۱۴۰۲	سه ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۹ ماهه ۱۴۰۳	کارشناسی ۱۴۰۳
فروش	۶۴۳,۷۰۸,۲۱۳	۲۰۲,۷۹۳,۵۲۴	۶۵۶,۶۱۱,۴۳۸	۸۵۹,۴۰۴,۹۶۲
بهای تمام شده کالای فروش رفته	(۵۰۳,۷۶۶,۳۳۱)	(۱۶۴,۱۱۲,۰۸۵)	(۵۵۸,۵۵۰,۶۳۸)	(۷۲۲,۶۶۲,۷۲۳)
سود (زیان) ناخالص	۱۳۹,۹۴۱,۸۸۲	۳۸,۶۸۱,۴۳۹	۹۸,۰۶۰,۸۰۰	۱۳۶,۷۴۲,۲۳۹
هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی	(۶۷,۳۵۴,۲۵۴)	(۱۰,۹۶۰,۸۳۷)	(۶۹,۹۹۴,۷۷۲)	(۸۰,۹۵۵,۶۰۹)
خالص سایر درآمدها (هزینه ها) ی عملیاتی	۴۱,۵۰۸,۹۴۶	۱,۱۴۲,۳۰۹	۶۸,۲۳۳,۱۴۶	۶۹,۳۷۵,۴۵۵
سود (زیان) عملیاتی	۱۱۴,۰۹۶,۵۷۴	۲۸,۸۶۲,۹۱۱	۹۶,۲۹۹,۱۷۴	۱۲۵,۱۶۲,۰۸۵
هزینه های مالی
خالص سایر درآمدها و هزینه های غیر عملیاتی	۲۰,۲۲۹,۰۲۶	۵,۹۱۱,۹۰۲	۱۷,۰۵۴,۸۴۷	۲۳,۰۲۵,۵۹۲
سود (زیان) عملیات در حال تداوم قبل از مالیات	۱۳۴,۳۲۵,۶۰۰	۳۴,۷۷۴,۸۱۳	۱۱۳,۳۵۴,۰۲۱	۱۴۸,۱۸۷,۶۷۷
مالیات	(۹۳۲,۳۷۱)	(۵,۷۳۵,۸۱۹)	۴,۹۹۴,۸۸۱	(۷۴۰,۹۳۸)
سود (زیان) خالص	۱۳۳,۳۹۳,۲۲۹	۲۹,۰۳۸,۹۹۴	۱۱۸,۳۴۸,۹۰۲	۱۴۷,۴۴۶,۷۳۹
سود هر سهم پس از کسر مالیات	۲۸۰	۶۱	۲۴۹	۳۱۰
سرمایه	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۶	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۶	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۶	۴۷۶,۰۴۹,۰۷۶
حاشیه سود ناخالص	۲۲%	۱۹%	۱۵%	۱۶%
حاشیه سود عملیاتی	۱۸%	۱۴%	۱۵%	۱۵%
حاشیه سود خالص	۲۱%	۱۴%	۱۸%	۱۷%

P/E F : 6.2

P/E TTM: 8.03

با توجه به مفروضات بیان شده و با فرض تداوم شرایط فعلی سود ۳۱ تومانی برای پارس دور از انتظار نخواهد بود.



تحليل حساسيت

همانطور که گفته شد، تغييرات ضريب گاز غنی می تواند تاثير با اهميت بر برآورد سود داشته باشد لذا در ادامه به بررسی تاثير اين تغييرات بر سود شرکت از طريق تحليل حساسيت خواهيم پرداخت.

ضريب گاز غنی											کارشناسی ۱۴۰۳
۷۵٪	۷۲٪	۷۰٪	۶۸٪	۶۶٪	۶۵٪	۶۲٪	۶۰٪	۵۸٪	۵۵٪	۵۰٪	
۱۰.۹	۱۲.۲	۱۳.۰	۱۳.۹	۱۴.۷	۱۵.۲	۱۶.۴	۱۷.۳	۱۸.۲	۱۹.۴	۲۱.۶	سود خالص (همت)
۹.۲	۸.۳	۷.۷	۷.۳	۶.۸	۶.۶	۶.۱	۵.۸	۵.۵	۵.۲	۴.۷	P/E

*شایان ذکر است، تحليل حساسيت فوق تحت تاثير تغييرات ضريب گاز غنی برای نه ماهه باقیمانده سال می باشد.



بیانیه سلب مسئولیت

آنچه در این گزارش مطالعه می کنید، تحلیل آخرین وضعیت شرکت است و برای اتخاذ تصمیم سرمایه گذاری کافی نیست. این گزارش سعی دارد فرهنگ تحلیل را در سطح بازار سرمایه افزایش دهد و همچنین به هیچ وجه توصیه ای برای خرید و فروش سهام نیست.

سبذگردان

۱/۳۰٪

بازدهی موثر سالانه




نماد **سیناد** را در سامانه
کارگزاری خود جستجو کنید

درباره ما

شرکت **سبدگردان سینا**، با شماره ثبت ۵۵۰۴۰۴ نزد مرجع ثبت شرکت‌ها، در راستای موضوع فعالیت خود که جذب و مدیریت سرمایه اشخاص حقیقی و حقوقی جهت سرمایه‌گذاری در بورس اوراق بهادار ایران و همچنین افزایش ارزش دارایی سرمایه‌گذاران می‌باشد تشکیل و در حال فعالیت می‌باشد.

تماس با ما

آدرس: تهران، میدان آرژانتین،
خیابان خالد اسلامبولی (وزرا)،
خیابان یازدهم، پلاک ۵

کد پستی: ۱۵۱۳۷۵۵۸۱۱ 

شماره تماس: ۹۲۰۰۹۰۶۶ 