

گزارش تحلیلی پتروشیمی مارون



اطلاعات کلی شرکت	
نام شرکت	پتروشیمی مارون
نماد	مارون
سال تاسیس	۱۳۷۷
تعداد سهام - میلیون	۸۰۰
قیمت (۱۳۹۹/۰۹/۲۶)	۱۴۱,۹۷۷
eps ttm	۷,۷۸۶
پی بر ای سهم	۱۸.۲۳
پی بر ای گروه	۱۶.۴۷
سرمایه (م ت)	۸۰
ارزش بازار (م ت)	۱۱۳,۰۰۰
سال مالی	۱۲/۲۹

فهرست

- ۱ اطلاعات کلی شرکت
- ۱- معرفی شرکت ۲
- ۲- ترکیب سهامداران ۳
- ۳- وضعیت تولید و فروش ۴
- ۴- نرخ فروش ۴
- ۵- مواد مصرفی و نرخ آن ۴
- ۶- نرخ های جهانی ۴
- ۷- مفروضات، توضیحات صورت سود و زیان ۶ و ۵

۱- معرفی شرکت: شرکت پتروشیمی مارون به عنوان یکی از بزرگترین تولیدکننده های محصولات شیمیایی و پلیمری در ایران و جهان، متشکل از دو واحد می باشد، واحد بازیابی اتان (به عنوان خوارک) از گاز طبیعی و واحد تولید محصولات . پس از بازیابی در واحد اول، گاز متان به وسیله خط لوله ای به طول ۹۵ کیلومتر از حوالی اهواز به واحد تولیدی واقع در منطقه ویژه اقتصادی بندر امام منتقل می شود. بخش تولیدی شرکت متشکل از:

واحد الفین

واحد الفین شرکت پتروشیمی مارون با ظرفیت تولید سالانه یک میلیون و یکصد هزار تن اتیلن یکی از معدود مگا الفین های به بهره برداری رسیده جهان می باشد. این واحد عظیم با تولید سالانه ۱.۱۰۰.۰۰۰ تن اتیلن و ۲۰۰.۰۰۰ تن پروپیلن به عنوان محصولات اصلی در تبدیل هیدروکربن ها به مواد پلیمری و پتروشیمیایی نقش اساسی دارد. محصولات ارزشمند دیگری نظیر بنزین پیرولیز، **heavy c3**، متان و هیدروژن نیز به عنوان محصولات جانبی در واحد الفین تولید می شود.

واحد پلی اتیلن سنگین

واحد پلی اتیلن سنگین شرکت پتروشیمی مارون برای تولید سالانه ۳۰۰.۰۰۰ تن پلی اتیلن سنگین طراحی شده است. این واحد توانایی تولید ۲۱ گرید مختلف پلی اتیلن سنگین را دارد که محصولات پر ارزش آن برای ساخت جعبه های مختلف، صندوق های حمل مواد، بطری، مواد آرایشی و بهداشتی، ظروف روغن، فیلم های کشسان، الیاف با مقاومت بالا، عایق کابل، لوله های فشار بالا و انواع فیلم های بسته بندی کاربرد فراوان دارد.

واحد پلی پروپیلن

واحد پروپیلن شرکت پتروشیمی مارون با ظرفیت تولید ۳۰۰ هزار تن در سال توانایی تولید توانایی تولید انواع گرید های پلی پروپیلن را دارد. ارزش این حجم از تولید زمانی مشخص خواهد شد که گفته شود میزان تولید پروپیلن در شرکت پتروشیمی مارون با مجموع تولید این محصول در چهار شرکت ایرانی مشابه - که پیش از این به بهره برداری رسیده بودند - برابری می کند. گرید **Hi fax impact** که در صنایع اتومبیل سازی کاربرد فراوانی دارد برای اولین بار در کشور، در واحد پروپیلن شرکت پتروشیمی مارون تولید می شود. سایر محصولات این واحد در تولید لوله، الیاف نساجی، لوازم خانگی، اسباب بازی، قطعات الکترونیکی، لوازم تحریر، پوشش کابل، تور و وسایل ماهیگیری، مبلمان و هزاران استفاده دیگر کاربرد فراوان دارند.

واحد اکسید اتیلن / واحد اتیلن گلایکول

اکسید اتیلن یکی از مهمترین فرآورده های واسطه ای است که به طور وسیعی برای تهیه ترکیبات مختلف کاربرد دارد. بخش عمده اکسید اتیلن تولیدی در برای تولید ۴۴۳.۰۰۰ تن انواع گلایکولها در واحد اتیلن گلایکول به کار می رود. ماده پر ارزش اتیلن گلایکول تولید شده در شرکت پتروشیمی مارون در تهیه الیاف مصنوعی، فیلم و انوار، ضد یخ، رزین های پلی استر غیر اشباع، فیبر، کاغذ، پوشش های حفاظتی، و جوهر چاپ به کار می رود. همچنین اکسید اتیلن را می توان برای ساخت سموم دفع آفات گیاهی، ضد عفونی کننده ها و صدها مصرف دیگر به کار برد.

همچنین پتروشیمی مارون دارای تعدادی شرکت زیر مجموعه می باشد که در جدول زیر به تفکیک آورده شده است:

۲- سهامداران شرکت

سهامداران	تعداد سهم - میلیارد	درصد
شرکت گروه پتروشیمی تابان فردا	۲	۲۰.۵٪
شرکت سرمایه گذاری نفت و گاز و پتروشیمی تامین	۱	۱۶.۷٪
سازمان تامین اجتماعی نیروهای مسلح	۰/۹۱۹	۱۱.۵٪
شرکت سرمایه گذاری امین توان آفرین ساز	۰/۸۵	۱۰.۶٪
صندوق بازنشستگی نیروهای مسلح	۰/۶۴۶	۸.۱٪
شرکت س ۱ تهران	۰/۱۶۵	۲.۱٪
شرکت س ۱ خراسان رضوی	۰/۱۳۳	۱.۷٪
شرکت س ۱ فارس	۰/۱۰۰	۱.۳٪
شرکت س ۱ خوزستان	۰/۹۸	۱.۲٪
شرکت س ۱ اصفهان	۰/۸۸	۱.۱٪
سایر	۲.۷۷	۲۹٪

شرکت های زیر مجموعه	موضوع فعالیت
پتروشیمی لاله - سهامی خاص - مالکیت ۶۷ درصدی	تولید پلی اتیلن سبک و محصولات پایین دستی و جانبی
پتروشیمی بوشهر - سهامی خاص - در مرحله قبل از بهره برداری - مالکیت ۴۰ درصدی	شیرین سازی خوارک و تولید پلی اتیلن سبک و سنگین و متانول
پتروشیمی سلمان فارسی - سهامی خاص - در مرحله قبل از بهره برداری - مالکیت ۳۴ درصدی	تولید پروپیلن
پتروشیمی ایلام - سهامی خاص - در مرحله قبل از بهره برداری - مالکیت ۶/۷ درصدی	تولید اتیلن و پلی اتیلن سنگین و محصولات جانبی
شرکت آمیزه های پویا پلیمری مارون - سهامی خاص	تولید کامپاند و محصولات جانبی
شرکت صنایع تکمیلی مارون - سهامی خاص	تولید کامپاند و محصولات جانبی
شرکت تینا تدبیر بارون - سهامی خاص	سرمایه گذاری در سهام شرکت پتروشیمی مارون و سایر شرکت های گروه
شرکت افق سپهر مارون - سهامی خاص	سرمایه گذاری در سهام شرکت پتروشیمی مارون و سایر شرکت های گروه
شرکت ثبت شده خارج از کشور	انجام فعالیت های بازرگانی

۳- وضعیت تولید و فروش

تولیدات مارون شامل محصولات: اتان (C2+), پروپیلن، پلی اتیلن سنگین اتیلن، پلی پروپیلن، پروپان و بالاتر، بنزین، پیرولیز و انواع گلايکول می شود. به جز اتان که خوراک اصلی شرکت است، اتیلن و پلی اتیلن از لحاظ مقداری و مبلغی بیشترین سهم را به نسبت باقی محصولات دارند. پتروشیمی مارون حدوداً ۷۰ درصد محصولات خود را در داخل می فروشد و باقی آن را صادر می کند که بیشترین سهم از صادرات نیز از آ «پلی اتیلن سنگین می باشد. کل تولیدات پتروشیمی مارون با احتساب اتان به عنوان خوراک حدود ۴ میلیون و ۴۰۰ هزار تن می باشد و درآمد مارون در سال ۹۸ و شش ماهه اول ۹۹ به ترتیب ۱۲۰۰ و ۷۰۰ میلیارد تومان بوده است.

۴- نرخ فروش

نرخ فروش محصولاتی که در داخل بفروش می رسد، متأثر از نرخ های جهانی و همچنین رقابت در بورس کالا است و نرخ فروش محصولات صادراتی نیز نزدیک به نرخ های جهانی می باشد. نکته ای که در مورد نرخ ها وجود دارد این است که، هرچند قیمت نفت و گاز در بلندمدت (بصورت تاریخی) همبستگی قوی نداشته، اما در کوتاه مدت تأثیر خود را بر قیمت مشتقات گازی و همچنین پلیمری از جمله، محصولات تولیدی مارون می گذارد، لذا همبستگی نزدیکی بین قیمت محصولات اصلی مارون (که در اول زنجیره گروه محصولات قرار دارند) و بهای نفت وجود دارد. همچنین نرخ اتان هم طبق فرمولی ثابت متأثر از نرخ نفتا و نرخ پلی اتیلن بدست می آید.

۵- مواد مصرفی و نرخ آن

مواد مصرفی شرکت شامل گاز طبیعی، پروپیلن، اکسیژن، بوتن و کربنات کلسیم می باشد، که حدود ۹۶ درصد آن گاز طبیعی است. گاز طبیعی از کارخانه های گاز و گاز مایع مناطق نفت خیز خوزستان، پروپیلن از مجتمع های داخلی، اکسیژن از پتروشیمی فجر و دماوند و بوتن از پتروشیمی جم و امیرکبیر تامین می شود و نرخ گاز طبیعی بر اساس ارزش وزنی فرآورده هایش با ۱۹ درصد تخفیف بدست می آید.

۶- نرخ های جهانی

محصولات	میانگین ۶ ماهه نرخ های جهانی	آخرین نرخ های جهانی
اتیلن	۶۵۲	۹۴۱
پروپیلن	۷۷۲	۱,۰۱۶
پلی اتیلن سنگین	۸۱۹	۱,۰۲۰
پلی پروپیلن تزریقی	۸۵۰	۱,۰۸۰
منو اتیلن گلايکول	۴۲۷	۵۰۰

۷-مفروضات، توضیحات و صورت سود و زیان

مفروضات	شش ماهه دوم ۹۹	سال مالی ۱۴۰۰
دلار	۲۵۰,۰۰۰	۲۷۰,۰۰۰
تورم	۱۵٪	۳۰٪
نرخ گاز طبیعی-دلار	۷۱	۸۷
نرخ اتان-دلار	۲۳۰	۲۶۹
نرخ نفت-دلار	۴۴	۵۰

محصولات	نرخ های دلاری ۶ ماهه اول	پیش بینی ۶ ماهه دوم	پیش بینی ۱۴۰۰
نرخ نفتا	۳۲۸	۴۱۲	۴۶۹
نرخ پلی اتیلن	۸۷۴	۱,۰۸۸	۱,۱۸۷
نرخ اتیلن	۴۳۴	۵۴۹	۶۰۳
منو اتیلن گلايکول داخلی	۳۴۴	۴۲۳	۴۷۵
منو اتیلن گلايکول صادراتی	۳۸۲	۴۷۳	۵۳۳
پلی پروپیلن داخلی	۹۷۰	۱,۱۸۶	۱,۲۹۲
پلی پروپیلن صادراتی	۸۲۲	۹۹۲	۱,۰۷۵
پلی اتیلن سنگین داخلی	۷۵۱	۹۱۶	۱,۰۲۳
پلی اتیلن سنگین صادراتی	۹۱۲	۱,۰۹۹	۱,۲۱۹
برشهای پروپان	۲۴۹	۲۹۹	۳۳۰
پروپیلن	۵۵۲	۶۹۰	۷۵۹
دی اتیلن گلايکول داخلی	۳۱۱	۳۷۴	۴۱۵
دی اتیلن گلايکول صادراتی	۳۵۲	۴۲۴	۴۷۰
بنزین پیرولیز صادراتی	۱۴۴	۲۲۶	۲۲۶

ضریب همبستگی محصولات با یکدیگر		ضرایب همبستگی محصولات با نفت	
۹۲٪	اتیلن و پلی اتیلن	۷۲٪	اتیلن
۸۸٪	منو اتیلن و دی اتیلن	۹۰٪	منو اتیلن گلايکول داخلی
۹۵٪	برش پروپان و پروپیلن	۹۳٪	منو اتیلن گلايکول صادراتی
۸۹٪	پروپیلن و پلی پروپیلن داخلی	۸۶٪	پلی اتیلن سنگین داخلی
۸۳٪	پروپیلن و پلی پروپیلن صادراتی	۸۰٪	پلی اتیلن سنگین صادراتی
		۷۸٪	برشهای پروپان

توضیحات:

- نرخ محصولات اصلی بر اساس ضریب همبستگی آنها با نفت و نرخ سایر محصولات بر اساس ضریب همبستگی آن ها با محصولات اصلی پیشبینی شده است.
- یک سناریو دیگر هم با توجه به جهش نرخ های جهانی محصولات و تداوم آن ها در نظر گرفته شده است.
- سود سهام دریافتی از پتروشیمی لاله، تحت عنوان درآمد ارائه خدمات به مبلغ فروش اضافه می شود.
- یکی از پتانسیل ها سودآوری مارون، پتروشیمی بوشهر با ظرفیت حدودی ۶ میلیون تن است
(عمدتاً شیرین سازی خوراک و متانول می باشد)
که بطور کامل راه اندازی نشده است.

سال ۹۸	شش ماهه اول ۹۹	کارشناسی ۹۹	کارشناسی ۱۴۰۰	صورت سود و زیان
۱۲۳,۰۳۲,۸۲۵	۷۰,۰۳۷,۶۹۶	۲۲۰,۶۳۷,۲۸۹	۳۳۷,۷۸۰,۲۴۸	فروش
-۶۹,۱۵۸,۲۰۳	-۳۱,۳۸۷,۷۲۱	-۱۰۳,۹۴۴,۵۲۳	-۱۸۰,۶۲۸,۵۵۷	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۵۳,۸۷۴,۶۲۲	۳۸,۶۴۹,۹۷۵	۱۱۶,۶۹۲,۷۶۶	۱۵۷,۱۵۱,۶۹۱	سود (زیان) ناخالص
-۵,۵۱۹,۵۷۹	-۳,۶۸۳,۴۳۲	-۱۰,۰۰۳,۰۶۷	-۱۳,۰۱۳,۰۴۱	هزینه های عمومی اداری
۹۱۴,۳۴۰	-۶۶۷,۹۳۳	۲,۲۵۰,۲۰۵	۷۱۰,۹۱۲	خالص سایر درآمدها (هزینه) عملیاتی
۴۹,۳۶۹,۳۸۳	۳۴,۲۹۸,۶۱۰	۱۰۸,۹۳۹,۹۰۳	۱۴۴,۸۴۹,۵۶۱	سود (زیان) عملیاتی
-۵۵۹,۱۸۴	-۲۵۶,۰۶۸	-۹۶۴,۶۱۵	-۹۶۴,۶۱۵	هزینه های مالی
۲,۴۷۵,۹۴۱	۱,۵۷۱,۰۱۷	۳,۴۶۷,۴۱۸	۳,۹۳۶,۹۳۱	خالص درآمد ها (هزینه) غیر عملیاتی
۵۱,۱۸۶,۱۴۰	۳۵,۶۱۳,۵۵۹	۱۱۱,۴۴۲,۷۰۷	۱۴۷,۸۲۱,۸۷۷	سود (زیان) قبل از کسر مالیات
۰	۰	۰	۰	مالیات
۵۱,۱۸۶,۱۴۰	۳۵,۶۱۳,۵۵۹	۱۱۱,۴۴۲,۷۰۷	۱۴۷,۸۲۱,۸۷۷	سود خالص
۶,۱۵۹	۴,۲۸۷	۱۳,۶۱۷	۱۸,۱۰۶	سود عملیاتی هر سهم
۶,۷۳۴	۴,۸۳۱	۱۴,۵۸۷	۱۹,۶۴۴	سود ناخالص هر سهم
۶,۳۹۸	۴,۴۵۲	۱۳,۹۳۰	۱۸,۴۷۸	سود خالص هر سهم
۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	۸,۰۰۰,۰۰۰	سرمایه
۴۴%	۵۵%	۵۳%	۴۷%	حاشیه سود ناخالص
۴۰%	۴۹%	۴۹%	۴۳%	حاشیه سود عملیاتی
۴۲%	۵۱%	۵۱%	۴۴%	حاشیه سود خالص

تحلیلی p/e	eps	۱۳۹۹/۰۹/۲۶
۱۰.۲	۱۳,۹۳۰	سال مالی ۹۹
۹.۸	۱۴,۵۲۷	سال ۹۹ با تداوم آخرین نرخ ها
۶.۷	۱۸,۴۷۸	سال مالی ۱۴۰۰
۶.۲	۱۹,۶۹۰	سال ۱۴۰۰ با تداوم آخرین نرخ ها