

شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید

اسفند ماه ۱۳۹۹



- ❖ عملیات اجرایی مجتمع از آذر ماه سال ۱۳۹۱ آغاز شد و در سال ۱۳۹۴ به بهره برداری رسیده است.
- ❖ محل کارخانه شرکت در بندر ماهشهر، منطقه ویژه اقتصادی بندر امام واقع شده است.
- ❖ شرکت در تاریخ ۱۳۹۱/۰۳/۱۰ در بازار پایه فرابورس ایران درج شده و معاملات سهام شرکت از تاریخ ۱۳۹۲/۰۹/۰۲ تاکنون در این بازار ادامه دارد.
- ❖ محصولات تولیدی شرکت استایرن بوتادین رابر (SBR) و پلی بوتادین رابر (PBR) می باشد و کاربرد آنها بیشتر در صنعت تایر و لاستیک می باشد.
- ❖ شرکت طراحی مهندسی و تامین قطعات و مواد شیمیایی با ۳۷ درصد مالکیت سهام شرکت و شرکت پی آی تی کیش با ۲۳ درصد ، سهام داران عمده این شرکت می باشند.
- ❖ سال مالی شرکت منتهی به شهریور ماه می باشد.



محصولات تولیدی شرکت:

محصولات اصلی شرکت استایرن بوتادین رابر (SBR) و پلی بوتادین رابر (PBR) می باشد. مهم ترین کاربرد این محصولات در تولید تایر و قطعات لاستیکی می باشد.

ظرفیت تولید شرکت - تن در سال	
نام محصول	ظرفیت اسمی
استایرن بوتادین رابر (SBR)	۳۵۰۰۰
پلی بوتادین رابر (PBR)	۱۵۰۰۰
پلی بوتادین رابر (PBR) - خط جدید	۵۰۰۰۰
جمع	۱۰۰۰۰۰

خط جدید PBR با ظرفیت مازاد ۵۰۰۰۰ تن در ۱۳۹۸/۱۰/۱۴ افتتاح و در تاریخ ۱۳۹۸/۱۲/۲۵ به بهره برداری رسیده است.

با به بهره برداری از خط جدید PBR و با احتساب واحدهای تولیدی قبل، ظرفیت اسمی تولید کل شرکت به ۱۰۰.۰۰۰ تن در سال رسیده است.

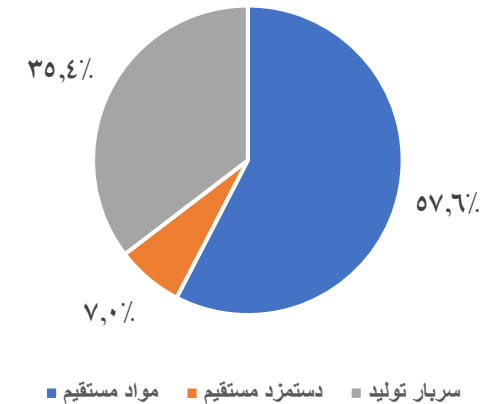
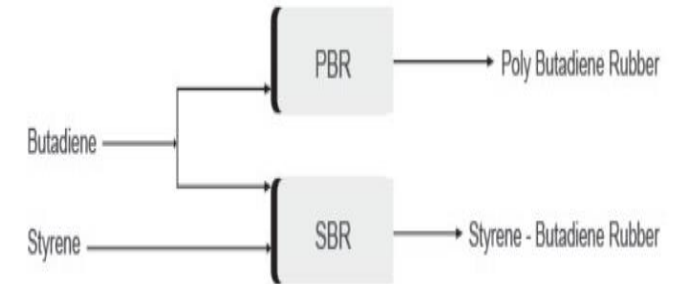


فرآیند تولید:

خوراک مورد نیاز پتروشیمی تخت جمشید شامل استایرن منومر و بوتادین می باشد که به ترتیب از پتروشیمی امیر کبیر از طریق خط لوله و پتروشیمی پارس به وسیله کامیون تامین می گردد. همچنین عمده یوتیلیتی مورد نیاز شامل بخار، آب خنک کننده توسط واحد احداثی در داخل شرکت تامین می گردد و سایر سرویس های جانبی از قبیل برق و آب از پتروشیمی فجر تامین می گردد.

خوراک بوتادین خط جدید پلی بوتادین رابر شرکت طبق قرار داد ۵ ساله منعقد شده ، از شرکت پتروشیمی جم تامین می شود. همچنین در صورت نیاز به خوراک بیشتر برای تولید مازاد بر ظرفیت، امکان تامین خوراک از پتروشیمی های امیرکبیر، تبریز و شازند وجود دارد.

ساختار بهای تمام تولید شرکت به این ترتیب است که ۶۰ درصد آن را مواد مستقیم (استایرن منومر و بوتادین) تشکیل می دهد. بوتادین سهم ۷۷ درصدی را از مجموع مواد مستقیم مصرفی شرکت دارد.



وضعیت جهانی صنعت:

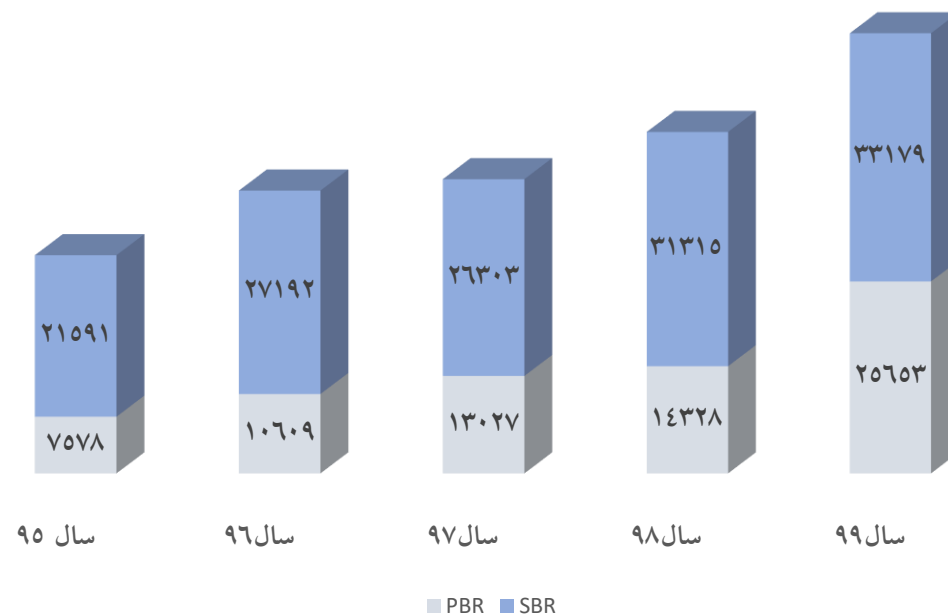
- ❖ لاستیک استایرن بوتادین یکی از اولین لاستیک های ترکیبی کشف شده بوده و بیشترین مصرف را نسبت به سایر انواع لاستیک ها دارد. در سطح جهانی در حدود ۱۷ درصد مصرف انواع لاستیک های مصنوعی مربوط به این نوع لاستیک است.
- ❖ لاستیک پلی بوتادین بعد از SBR پرمصرف ترین لاستیک مصنوعی است. تولید و مصرف این محصول در حدود یک چهارم کل انواع لاستیک های ترکیبی (مصنوعی) را شامل میشود. در حدود ۷۵ درصد PBR تولید شده در سطح جهان در صنعت تایر سازی به کار میرود. PBR در این صنعت عموماً به عنوان آج تایر خودرو استفاده میشود (برخلاف SBR که بیشتر به عنوان گوشت تایر کاربرد دارد). حدود ۲۵ درصد کاربرد این محصول نیز برای افزایش مقاومت و سفتی (مقاومت در برابر ضربه) انواع پلاستیکها نظیر پلی استایرن (polystyrene) و آکریلونیتریل بوتادین استایرن (styrene butadiene acrylonitrile یا ABS) میباشد.
- ❖ درخصوص میزان تولید جهانی این ماده اطلاعات دقیق و به روزی در دست نیست ولی تولید سالانه آن در حدود ۵ میلیون تن تخمین زده میشود.
- ❖ در بین کشورهای جهان، کشور چین با تولید بیش از ۹۰۰ هزار تن پلی بوتادین بزرگترین تولید کننده این محصول به شمار میرود. میزان مصرف (تقاضا) این کشور بیش از ۱.۴ میلیون تن در سال است که نشان دهنده نیاز وارداتی این کشور به میزان ۵۰۰ هزار تن در سال میباشد.

وضعیت داخلی صنعت:

❖ در حال حاضر سه شرکت عمده در داخل کشور تولید کننده محصولات لاستیک مصنوعی استایرن بوتادین رابر (SBR) و پلی بوتادین رابر (PBR) هستند. این سه شرکت عبارتند از شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید، پتروشیمی شازند و پتروشیمی بندر امام. در پتروشیمی بندر امام صرفاً گروه محصولات SBR و در پتروشیمی شازند نیز تنها گروه محصولات PBR تولید و به فروش میرسد. ولی در شرکت صنایع پتروشیمی تخت جمشید هر دو گروه محصولات فوق تولید و عرضه میشوند.

وضعیت تولید شرکت :

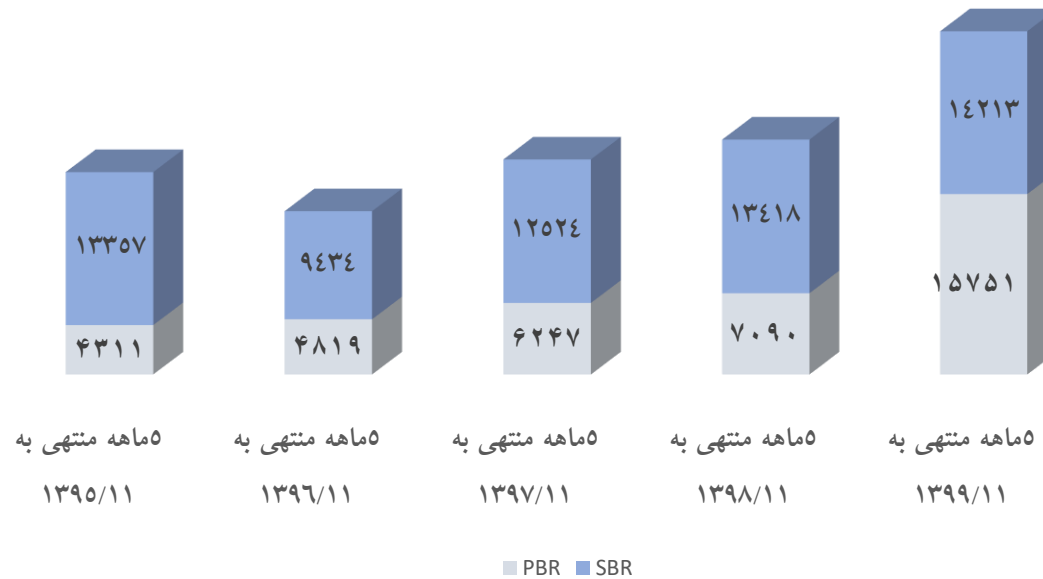
مقدار تولید واقعی محصولات اصلی از ابتدای دوره بهره برداری به صورت نمودار زیر می باشد. میزان تولید شرکت از زمان بهره برداری ، هر سال نسبت به سال قبل رشد داشته است.



سال مالی منتهی به شهریور ماه

وضعیت تولید شرکت :

با توجه به بهره برداری رسیدن واحد جدید تولید **PBR** شرکت شاهد رشد تولید محصولات شرکت نسبت به دوره های مشابه سال گذشته هستیم. همچنین شرکت در تولید محصول **SBR** نیز عملکرد مناسبتری نسبت به دوره های مشابه سال های گذشته داشته است.

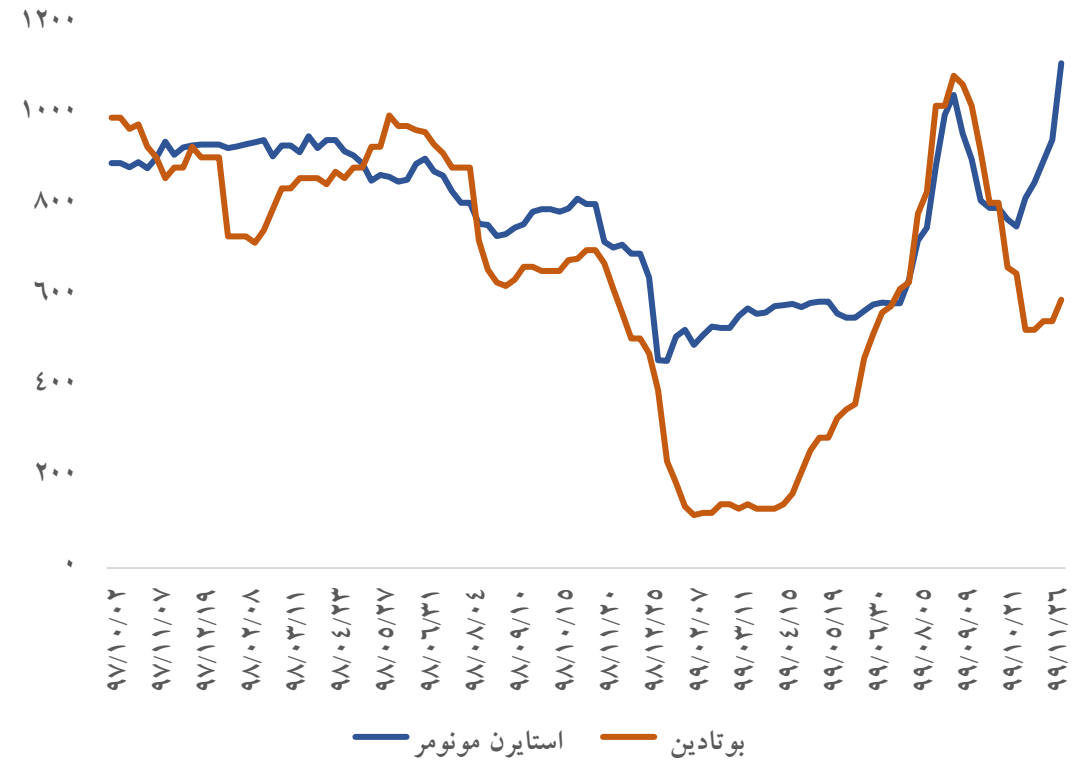


سال مالی شرکت منتهی به شهریور ماه

روند قیمتی مواد اولیه:

بوتادین خوراک اصلی تولید محصولات پتروشیمی تخت جمشید است که در تولید **SBR** و **PBR** مورد استفاده قرار می گیرد. شرکت برای تولید با تمام ظرفیت خود نیاز به سالیانه ۷۴ هزار تن بوتادین دارد که این مقدار با توجه به قرار منعقد با پتروشیمی جم و همچنین پتروشیمی امیر کبیر تامین کند.

بخش عمده بوتادین به عنوان محصول جانبی از کراکینگ نفت (با بخار) در تولید اتیلن بدست می آید. پلی بوتادین با ۳۱ درصد، استایرن بوتادین رابر با ۲۸ درصد و آکریلونیتریل بوتادین استایرن نیز با ۱۲ درصد بیشترین سهم را در مصرف بوتادین در دنیا دارا می باشند.

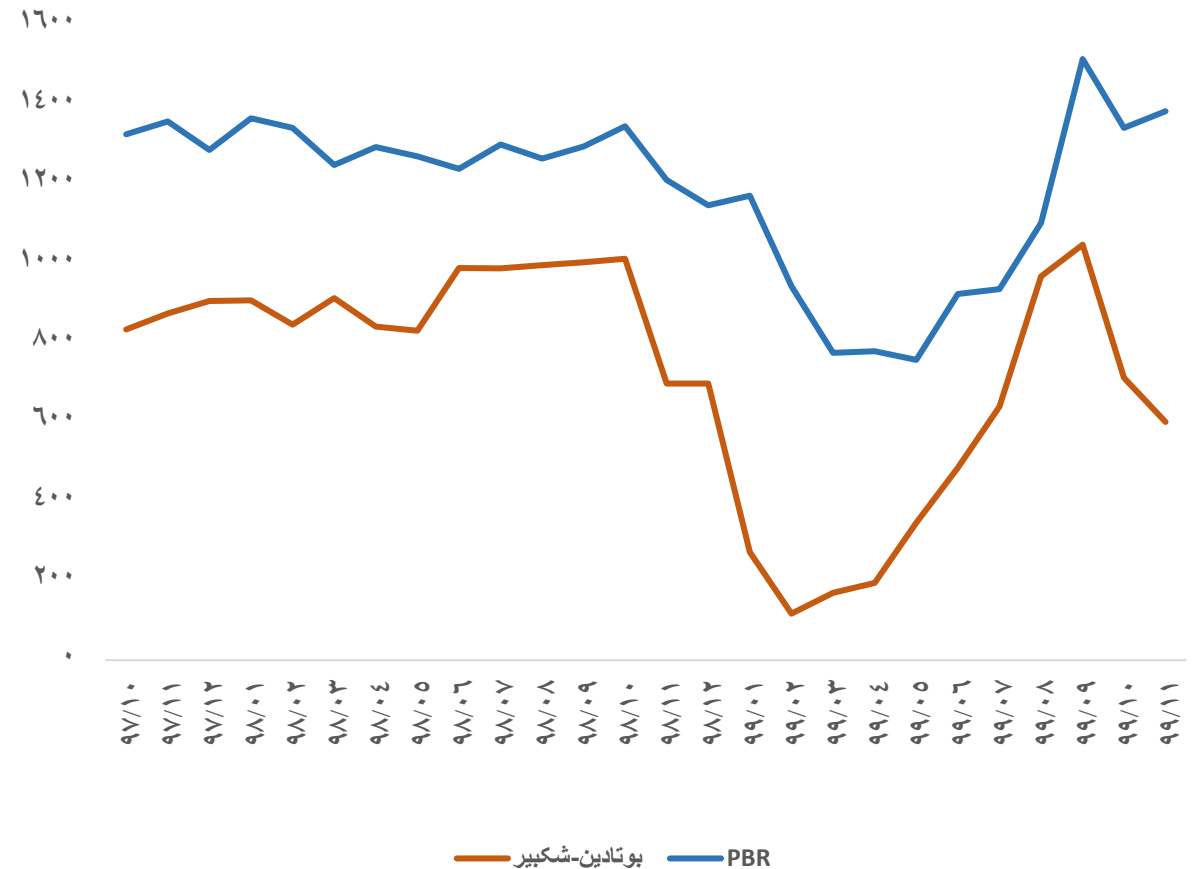


منبع: دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی

در شکل فوق روند قیمت های **PBR** شرکت و بوتادین پتروشیمی امیرکبیر به صورت دلاری قابل مشاهده است. در فصل بهار ۹۹ که فاصله قیمت **PBR** و بوتادین شرکت افزایش یافته سود ناخالص شرکت نیز رشد قابل توجهی داشته است.

روند قیمت خوراک و محصول شرکت که تحت تاثیر قیمت نفت و کاهش قیمت آن نیز بوده ، خوراک و محصول شرکت نیز با کاهش قیمت های جهانی در مقطعی افت قیمت به نسبت شدیدی تجربه کرده اند.

آخرین نرخ های بوتادین شرکت های بورسی در محدوده ۶۰۰ دلار به ازای هر تن می باشد و همچنین نرخ های **PBR** و **SBR** به ترتیب در محدوده ۱۵۰۰ و ۱۶۷۰ دلار به ازای هر تن می باشد.



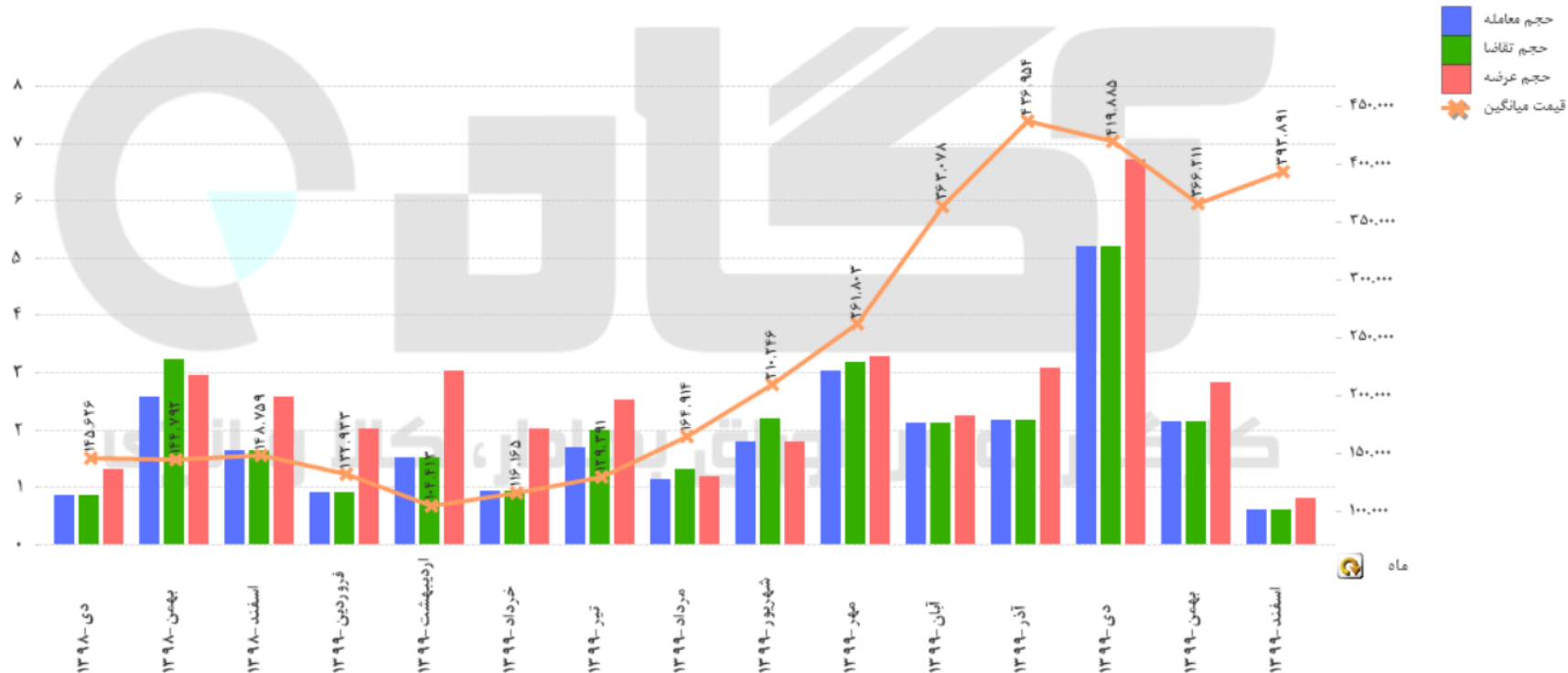
فروش داخلی شرکت:

فروش داخلی محصولات شرکت از طریق بورس کالا انجام می شود. بیشتر مقدار فروش محصول SBR شرکت داخلی می باشد. با به بهره برداری رسیدن واحد دوم تولید PBR ، مقدار فروش صادراتی این محصول رشد داشته است به طوری که نزدیک به بیش از ۷۰ درصد آن صادر می شود.

مقایسه قیمت و حجم های استایرن بوتادین رابر تیره -- تولیدکننده : پتروشیمی تخت جمشید

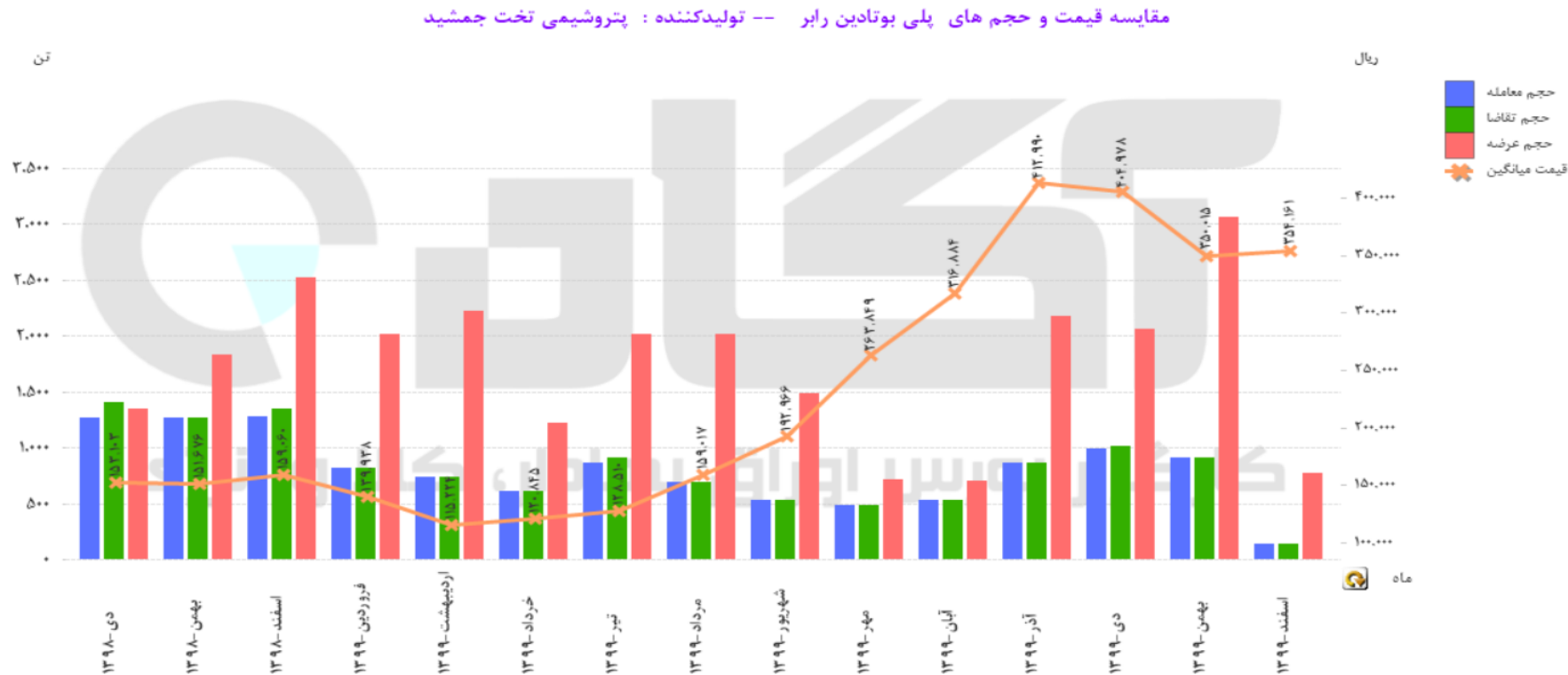
هزار تن

ریال



فروش داخلی شرکت:

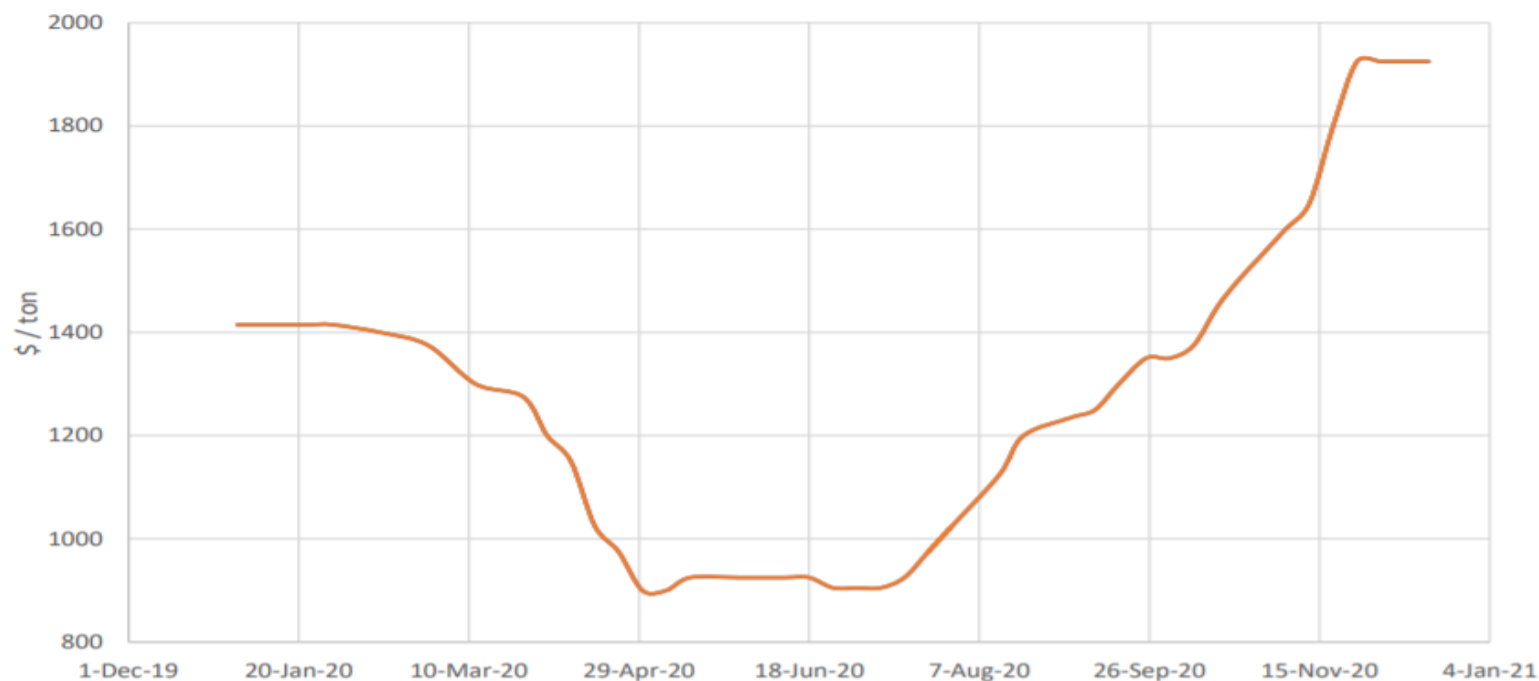
نرخ های معامله شده در بورس کالا نزدیک به نرخ های جهانی بوده و همان طور در نمودار ها مشخص است در اوایل سال ۹۹، تحت تاثیر کاهش قیمت نفت ، قیمت PBR و SBR نیز کاهش داشته است .افت قیمت بهمن ماه ۱۳۹۹ نسبت به دی ماه به دلیل کاهش قیمت دلار و افت اندک قیمت های جهانی بوده است.



فروش صادراتی شرکت:

نرخ های فروش صادراتی شرکت بر اساس اطلاعات موجود در نشریات معتبر بین المللی بر پایه وضعیت بازار جهانی و پس از تایید کمیته فروش تعیین می شود.

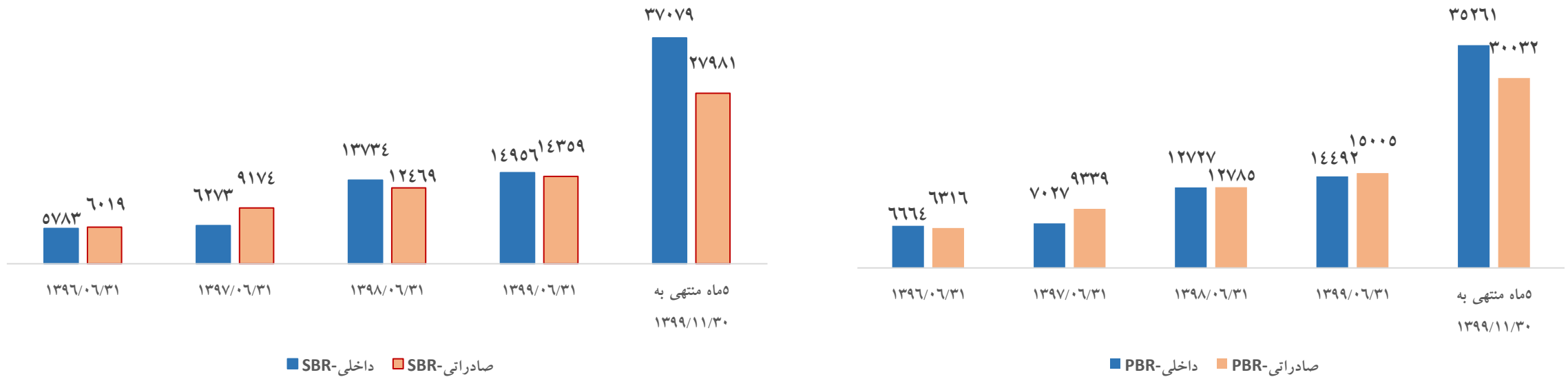
نمودار قیمت جهانی گروه پلی بوتادین رابر از دی ۹۸ لغایت آذر ۹۹



منبع : دفتر توسعه صنایع پایین دستی پتروشیمی

تفاوت نرخ های فروش داخلی و صادراتی:

در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۰، نرخ های فروش داخلی و صادراتی شرکت تفاوت با اهمیتی داشته است، به طوری که نرخ های صادراتی **SBR**، ۲۵ درصد و نرخ صادراتی **PBR**، ۱۵ درصد از نرخ های داخلی پایین تر بوده است. (نرخ های داخلی نزدیک به نرخ های جهانی بوده است).



واحد: تومان / کیلوگرم

مفروضات:

❖ ظرفیت اسمی تولید **SBR** شرکت ، ۳۵ هزار تن است و که با توجه به تولید شرکت در سال مالی ۹۹ و گزارش های ماهانه شرکت در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۰ ، فرض شده است شرکت با تمام ظرفیت تولید کند.

❖ ظرفیت اسمی **PBR** ، ۶۵ هزار تن است که ۵۰ هزار تن مربوط واحد جدید شرکت است که در زمستان ۹۸ به بهره برداری رسیده است. فرض شده شرکت در سال مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۰، ۵۰ درصد واحد جدید تولید کند در سال مالی ۱۴۰۱ با تمام ظرفیت تولید داشته باشد.

❖ آخرین نرخ های بوتادین در چین نزدیک به ۸۶۰ دلار است. آخرین نرخ اعلامی دفتر توسعه صنایع پایین دستی (مرجع قیمت گذاری) برای محصول بوتادین ۶۰۰ دلار به ازای هر تن بوده است. در تحلیل نرخ بوتادین را ۷۸۰ دلار فرض شده است و **spread** محصول **PBR** با بوتادین ۶۵۰ دلار فرض شده است (در حال حاضر با توجه به آخرین قیمت ها **spread** مذکور ۹۰۰ دلار است).نرخ **SBR** نسبتی از **PBR** در نظر گرفته شده است.

مفروضات	۳ماهه ۱۴۰۰	۹ماهه ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۰	سال ۱۴۰۱
تولید PBR	۸,۴۲۵	۳۱,۵۷۵	۴۰,۰۰۰	۶۵,۰۰۰
تولید SBR	۸,۱۱۷	۲۶,۸۸۳	۳۵,۰۰۰	۳۵,۰۰۰
نرخ PBR	۱,۲۱۰	۱,۴۳۰	۱,۳۸۴	۱,۴۳۰
نرخ SBR	۱,۳۱۱	۱,۵۰۲	۱,۴۵۷	۱,۵۰۲
نرخ بوتادین	۸۵۰	۷۸۰	۷۹۴	۷۸۰
نرخ استایرن	۶۰۰	۱,۰۰۰	۸۹۴	۱,۰۰۰
نرخ دلار	۲۵۵,۰۰۰	۲۲۰,۰۰۰	۲۲۸,۷۵۰	۲۵۰,۰۰۰
EPS	۱۰۹	۸۸۴	۹۹۴	۱,۸۱۶

توليد و فروش:

مقدار توليد	سال ٩٥	سال ٩٦	سال ٩٧	٣ ماهه اول ٩٨	٦ ماهه ٩٨	٩ ماهه ٩٨	سال ٩٨	سال ٩٩	٣ ماهه اول ١٤٠٠	٩ ماهه ١٤٠٠	سال ١٤٠٠	سال ١٤٠١
PBR تن	٧,٥٧٨	١٠,٦٠٩	١٣,٠٢٧	٣,٧١٨	٧,٥٣٧	١١,٤٤٧	١٤,٣٢٨	٢٥,٦٥٣	٨,٤٢٥	٣١,٥٧٥	٤٠,٠٠٠	٦٥,٠٠٠
SBR تن	٢١,٥٩١	٢٧,١٩٢	٢٦,٣٠٣	٦,٨٩٤	١٤,٨٦٩	٢٣,٩٨٠	٣١,٣١٥	٣٣,١٧٩	٨,١١٧	٢٦,٨٨٣	٣٥,٠٠٠	٣٥,٠٠٠
	٢٩,١٦٩	٣٧,٨٠١	٣٩,٤١٦	١٠,٦١٢	٢٢,٤٠٦	٣٥,٤٢٧	٤٦,١٥٦	٥٩,١٠١	١٦,٦٢١	٥٨,٤٥٨	٧٥,٠٧٩	١٠٠,٠٠٠
مقدار فروش	سال ٩٥	سال ٩٦	سال ٩٧	٣ ماهه اول ٩٨	٦ ماهه ٩٨	٩ ماهه ٩٨	سال ٩٨	سال ٩٩	٣ ماهه اول ١٤٠٠	٩ ماهه ١٤٠٠	سال ١٤٠٠	سال ١٤٠١
PBR تن	٧,٩١٤	١٠,٩٩٢	١٢,٢٧٨	١,٢٧٥	٥,٧٨٤	١٠,٧١١	١٥,٣٠١	٢٣,١١٠	٦,٠٥٥	٣١,٥٧٥	٣٧,٦٣٠	٦٥,٠٠٠
SBR تن	٢٢,٨٨٢	٢٨,٣٨٦	٢٦,٢١٦	٦,٤٠٠	١٢,٩١١	٢١,٢١٩	٣٠,٢٨٣	٣٥,٧٤١	٨,٦٨١	٢٦,٨٨٣	٣٥,٥٦٤	٣٥,٠٠٠
	٣٠,٧٩٦	٣٩,٣٧٨	٣٨,٤٧٤	٧,٦٧٥	١٨,٦٩٥	٣٢,٠٥٥	٤٥,٨١٠	٥٨,٨٥١	١٤,٧٣٦	٥٨,٤٥٨	٧٣,١٩٤	١٠٠,٠٠٠
مبلغ فروش	سال ٩٥	سال ٩٦	سال ٩٧	٣ ماهه اول ٩٨	٦ ماهه ٩٨	٩ ماهه ٩٨	سال ٩٨	سال ٩٩	٣ ماهه اول ١٤٠٠	٩ ماهه ١٤٠٠	سال ١٤٠٠	سال ١٤٠١
PBR ميليون ريال	٢٧٦,٤٨٥	٧٠٥,١٦٨	٩٨٦,٩١٥	١٤٨,٥٦٥	٦٧١,٦٨١	١,٣٠١,٢٩٩	١,٩٥٣,٢٢١	٣,٣٨٠,٠٦٢	١,٨٦٧,٥١٧	٩,٩٣٣,٤٩٥	١١,٨٠١,٠١٢	٢٣,٢٣٧,٥٠٠
SBR ميليون ريال	٨٥٠,٨١٢	١,٦٧١,٦٠٢	١,٨٤٤,٣٧١	٧٨٠,٠٧٦	١,٥٦٠,٤٥١	٢,٦٨١,٦٧٦	٣,٩٨٥,٥٨٩	٥,٣٠٦,٩٠٨	٢,٩٠١,٣٥٥	٨,٨٨٠,٢٦١	١١,٧٨١,٦١٦	١٣,١٣٨,١٢٥
	١,١٢٧,٢٩٧	٢,٣٧٦,٧٧٠	٢,٨٣٠,١١٩	٩٢٨,٦٤١	٢,٢٣٢,١٣٢	٤,٠٠٤,٢٦٧	٥,٩٧٩,٢٤٥	٨,٦٨٦,٩٧٠	٤,٧٦٨,٨٧٢	١٨,٨١٣,٧٥٦	٢٣,٥٨٢,٦٢٨	٣٦,٣٧٥,٦٢٥
نرخ فروش	سال ٩٥	سال ٩٦	سال ٩٧	٣ ماهه اول ٩٨	٦ ماهه ٩٨	٩ ماهه ٩٨	سال ٩٨	سال ٩٩	٣ ماهه اول ١٤٠٠	٩ ماهه ١٤٠٠	سال ١٤٠٠	سال ١٤٠١
PBR تن / ريال	٣٤,٩٣٦,١٨٩	٦٤,١٥٢,٨٣٨	٨٠,٣٨٠,٧٦٢	١١٦,٥٢١,٥٦٩	١١٦,١٢٧,٤٢٠	١٢١,٤٩١,٨٣١	١٢٧,٦٥٣,١٦٠	١٤٦,٢٥٩,٧١٤	٣٠٨,٤٢٥,٥٩٩	٣١٤,٦٠٠,٠٠٠	٣١٣,٦٠٦,٤٨٤	٣٥٧,٥٠٠,٠٠٠
SBR تن / ريال	٣٧,١٨٢,٥٨٩	٥٨,٨٨٨,٢٥٥	٧٠,٣٥٢,٨٧٦	١٢١,٨٨٦,٨٧٥	١٢٠,٨٦٢,١٣٣	١٢٦,٣٨٠,٨٨٥	١٣١,٦١١,٤٣٢	١٤٨,٤٨٢,٣٥٩	٣٣٤,٢١٨,٩٨٤	٣٣٠,٣٣٠,٠٠٠	٣٣١,٢٧٩,٢٨٢	٣٧٥,٣٧٥,٠٠٠

صورت سود و زیان:

[illegible]

جمع بندی :

پتروشیمی تخت چمشید با ظرفیت اسمی تولید ۱۰۰ هزار تن محصول ، از سال ۹۴ شروع به تولید کرده است و هر سال از لحاظ مقدار تولید رشد داشته است. شرکت در زمستان ۹۸ ، واحد جدید خود برای تولید **PBR** به بهره برداری رسانده است . ظرفیت این طرح ۵۰ هزار تن **PBR** می باشد که مجموع ظرفیت تولید **PBR** شرکت را به ۶۵ هزار تن رسید. شرکت از ابتدای شروع طرح تا پایان آن، کلیه مخارج مورد نیاز طرح ، از منابع داخلی شرکت و همچنین آورده نقدی سهامداران عمده شرکت تامین و مصرف شده است . همچنین شرکت از منابع و تسهیلات بانکی نیز در اجرای طرح استفاده نکرده است. شرکت در سال ۹۹ ، افزایش سرمایه ۴۴ درصدی از محل مطالبات حال شده و آورده نقدی سهام داران به منظور جبران مخارج سرمایه ای بابت طرح توسعه **PBR** واحد دوم داشته است. شرکت سرمایه خود را از ۴۵۰ میلیارد تومان به ۶۵۰ میلیارد تومان افزایش داده است. ظرفیت اسمی تولید **SBR** شرکت ۳۵ هزار تن است و در مجموع شرکت توانایی تولید ۱۰۰ هزار تن محصول را دارد.

شرکت از لحاظ فروش مقداری مشکلی نداشته است و تقریباً در همه دوره های مالی محصولات تولیدی خود را به فروش رسانده است. فروش داخلی در بورس کالا انجام می شود که برای محصول **SBR** تقاضای خوبی وجود دارد و شرکت بیش از ۷۰ درصد **SBR** تولید خود را در داخل کشور به فروش می رساند و مابقی را صادر می کند. با افزایش تولید محصول **PBR** شرکت درصد صادرات شرکت روند افزایشی کرده است به طوری شرکت در دی و بهمن ماه ، بیش از ۷۰ درصد مقدار فروش **PBR** شرکت را صادر کرده است و برآورد می شود با روند افزایشی تولید و رسیدن به ظرفیت اسمی بیش از ۷۵ درصد محصول فوق صادر شود.

جمع بندی :

با روند صعودی تولید شرکت در ماه های اخیر و به طبع آن مقدار فروش مناسب این انتظار می رود که این روند در ماه های آینده و سال مالی آینده ادامه یابد تا به ظرفیت طراحی شده خود برسد. یکی از نکات مثبت شرکت ، ریسک فروش مقداری ندارد و شرکت تقریباً تمام محصول تولید خود چه در داخل کشور و چه در خارج از کشور به فروش می رساند. یکی موضوعات مثبت دیگر تقاضای مناسب محصول PBR ، می باشد. طبق گفته شرکت نیاز داخلی برای محصول PBR ، ۳۵ هزار تن در سال است. علاوه بر پتروشیمی تخت جمشید ، پتروشیمی شازند نیز تولید کننده PBR در داخل کشور است (ظرفیت ۲۶ هزار تن). در نتیجه در داخل کشور مازاد عرضه وجود دارد و شرکت می تواند اقدام به صادرات کنند. با بررسی های انجام شده شرکت ، در سطح منطقه و آسیا ، کشور ترکیه با ۴۷ هزار تن کمبود، چین ۵۱۰ هزار تن کمبود ، هند ۱۰۶ هزار تن کمبود ، اندونزی با ۸۸ هزار تن کمبود سالانه PBR مواجه هستند که امکان بالقوه صادرات این محصول را فراهم می سازد. اما ریسکی که شرکت در صادرات محصول با آن مواجه است و در گزارشات ماهانه شرکت مشهود بوده اختلاف با اهمیت قیمت صادراتی و داخلی محصولات می باشد. شرکت در این زمینه و دلیل این اختلاف توضیحاتی را منتشر نکرده است . این ریسک در فروش محصول PBR بیشتر احساس می شود چون درصد بیشتر از PBR صادر می شود و عمده SBR شرکت در داخل کشور به فروش می رسد که نزدیک به قیمت های جهانی این محصول است.

جمع بندی :

در این تحلیل، نرخ های فروش محصولات را نسبتا پایین تر از قیمت های فعلی قرار داده ایم . آخرین نرخ های **SBR** و **PBR** به ترتیب ۱۶۷۰ و ۱۵۰۰ می باشد و آخرین نرخ های خوراک های اصلی شرکت ، بوتادین ۶۰۰ دلار و استایرن منومر ۱۱۰۰ دلار بوده است. با این نرخ های **Spread** بوتادین و **PBR** در محدوده ۹۰۰ دلار می باشد که در صورت ثبات وضعیت موجود رشد سودآوری و افزایش حاشیه سود ناخالص با اهمیتی را پتروشیمی تخت جمشید تجربه خواهد کرد. در این تحلیل سعی شده است با استفاده از **Spread** منطقی (۶۵۰ دلاری) بین بوتادین و **PBR** سود آوری شرکت را برای سال های مالی منتهی به شهریور ۱۴۰۰ و ۱۴۰۱ برآورد شود. با توجه به مفروضات فوق شرکت در سال ۱۴۰۰ ، ۶۴۶ میلیارد تومان و در سال ۱۴۰۱ ، ۱۱۸۰ میلیارد تومان سود خالص خواهد داشت که با ارزش بازار ۶۳۰۰ میلیارد تومانی (قیمت هر سهم ۹۷۰ تومان) **P/E** آینده گر سهم در محدوده ۴.۸ واحدی قرار دارد که با مقایسه شرکت های هم گروه از **P/E** مناسبی بهره می برد و با دید سرمایه گذاری میان مدتی می تواند گزینه جذابی برای سرمایه گذاری باشد.

در ادامه تحلیل حساسیت سود آوری شرکت نسبت به قیمت بوتادین ، **spread** بوتادین و **PBR** و نرخ دلار آورده شده است.

تحليل حساسيت :

فاصله قيمت PBR و بوتادين								دلار ۲۵۰۰۰۰
سال ۱۴۰۱	۹۰۰	۸۰۰	۷۰۰	۶۰۰	۵۰۰	۴۰۰	۳۰۰	۱,۸۱۶
نرخ بوتادين	۲,۴۵۳	۲,۰۸۵	۱,۷۱۷	۱,۳۴۹	۹۸۱	۶۱۲	۲۴۴	۵۰۰
	۲,۵۵۴	۲,۱۸۶	۱,۸۱۸	۱,۴۵۰	۱,۰۸۲	۷۱۴	۳۴۵	۶۰۰
	۲,۶۵۵	۲,۲۸۷	۱,۹۱۹	۱,۵۵۱	۱,۱۸۳	۸۱۵	۴۴۷	۷۰۰
	۲,۷۵۶	۲,۳۸۸	۲,۰۲۰	۱,۶۵۲	۱,۲۸۴	۹۱۶	۵۴۸	۸۰۰
	۲,۸۵۸	۲,۴۸۹	۲,۱۲۱	۱,۷۵۳	۱,۳۸۵	۱,۰۱۷	۶۴۹	۹۰۰
	۲,۹۵۹	۲,۵۹۱	۲,۲۲۲	۱,۸۵۴	۱,۴۸۶	۱,۱۱۸	۷۵۰	۱,۰۰۰

فاصله قيمت PBR و بوتادين								دلار ۲۲۰۰۰۰
سال ۱۴۰۰	۹۰۰	۸۰۰	۷۰۰	۶۰۰	۵۰۰	۴۰۰	۳۰۰	۹۹۴
نرخ بوتادين	۱,۳۲۱	۱,۱۳۱	۹۴۱	۷۵۰	۵۶۰	۳۶۹	۱۷۹	۵۰۰
	۱,۳۷۴	۱,۱۸۴	۹۹۴	۸۰۳	۶۱۳	۴۲۲	۲۳۲	۶۰۰
	۱,۴۲۷	۱,۲۳۷	۱,۰۴۷	۸۵۶	۶۶۶	۴۷۵	۲۸۵	۷۰۰
	۱,۴۸۰	۱,۲۹۰	۱,۱۰۰	۹۰۹	۷۱۹	۵۲۸	۳۳۸	۸۰۰
	۱,۵۳۳	۱,۳۴۳	۱,۱۵۳	۹۶۲	۷۷۲	۵۸۱	۳۹۱	۹۰۰
	۱,۵۸۷	۱,۳۹۶	۱,۲۰۶	۱,۰۱۵	۸۲۵	۶۳۴	۴۴۴	۱,۰۰۰

تحليل حساسيت :

فاصله قيمت PBR و بوتادين							دلار ۲۷۰۰۰۰	
۹۰۰	۸۰۰	۷۰۰	۶۰۰	۵۰۰	۴۰۰	۳۰۰	۲,۰۳۷	سال ۱۴۰۱
۲,۷۲۵	۲,۳۲۸	۱,۹۳۰	۱,۵۳۲	۱,۱۳۵	۷۳۷	۳۴۰	۵۰۰	نرخ بوتادين
۲,۸۳۴	۲,۴۳۷	۲,۰۳۹	۱,۶۴۲	۱,۲۴۴	۸۴۶	۴۴۹	۶۰۰	
۲,۹۴۴	۲,۵۴۶	۲,۱۴۸	۱,۷۵۱	۱,۳۵۳	۹۵۶	۵۵۸	۷۰۰	
۳,۰۵۳	۲,۶۵۵	۲,۲۵۸	۱,۸۶۰	۱,۴۶۲	۱,۰۶۵	۶۶۷	۸۰۰	
۳,۱۶۲	۲,۷۶۴	۲,۳۶۷	۱,۹۶۹	۱,۵۷۲	۱,۱۷۴	۷۷۶	۹۰۰	
۳,۲۷۱	۲,۸۷۴	۲,۴۷۶	۲,۰۷۸	۱,۶۸۱	۱,۲۸۳	۸۸۶	۱,۰۰۰	

فاصله قيمت PBR و بوتادين							دلار ۲۵۰۰۰۰	
۹۰۰	۸۰۰	۷۰۰	۶۰۰	۵۰۰	۴۰۰	۳۰۰	۱,۲۰۱	سال ۱۴۰۰
۱,۵۷۳	۱,۳۵۶	۱,۱۴۰	۹۲۴	۷۰۷	۴۹۱	۲۷۵	۵۰۰	نرخ بوتادين
۱,۶۳۳	۱,۴۱۷	۱,۲۰۰	۹۸۴	۷۶۸	۵۵۱	۳۳۵	۶۰۰	
۱,۶۹۳	۱,۴۷۷	۱,۲۶۱	۱,۰۴۴	۸۲۸	۶۱۱	۳۹۵	۷۰۰	
۱,۷۵۴	۱,۵۳۷	۱,۳۲۱	۱,۱۰۴	۸۸۸	۶۷۲	۴۵۵	۸۰۰	
۱,۸۱۴	۱,۵۹۷	۱,۳۸۱	۱,۱۶۵	۹۴۸	۷۳۲	۵۱۶	۹۰۰	
۱,۸۷۴	۱,۶۵۸	۱,۴۴۱	۱,۲۲۵	۱,۰۰۹	۷۹۲	۵۷۶	۱,۰۰۰	